

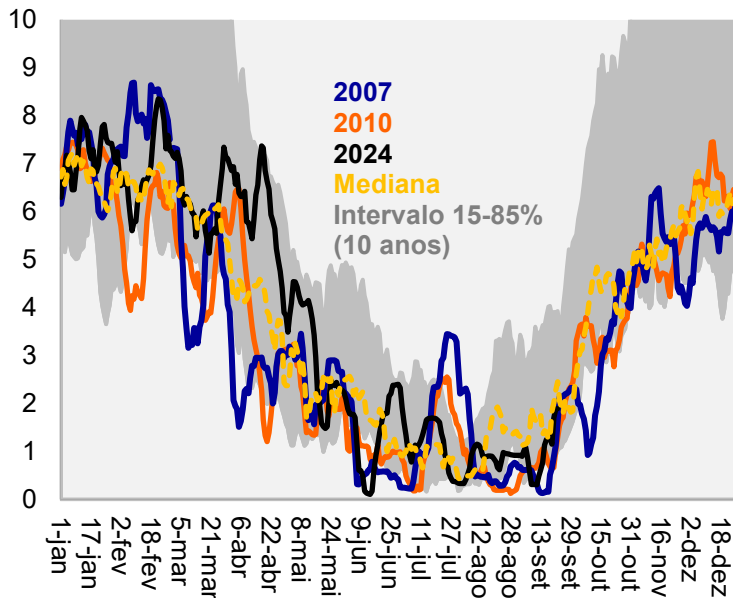


Macro Visão – Potenciais impactos da seca no Brasil no PIB e na atividade

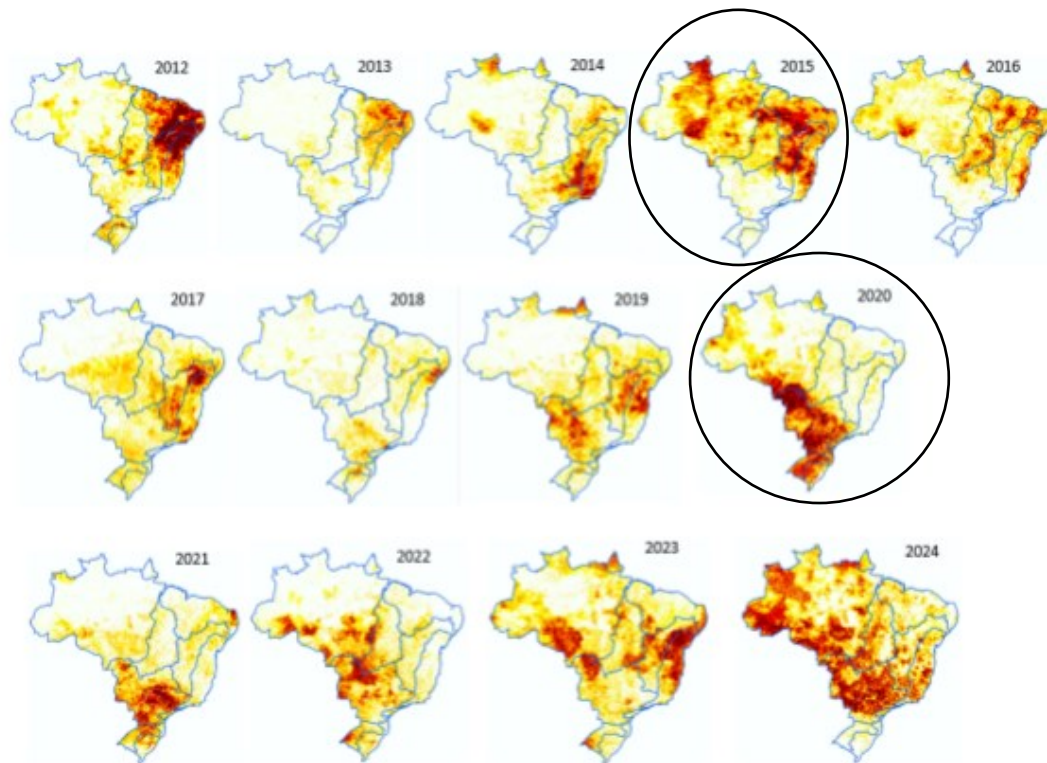
Julia Gottlieb, Luciana Rabelo e Marina Garrido

Importante: ainda não entramos no período chuvoso. Na margem, já há algum aumento de chuvas nas principais regiões produtoras de soja

Precipitação total



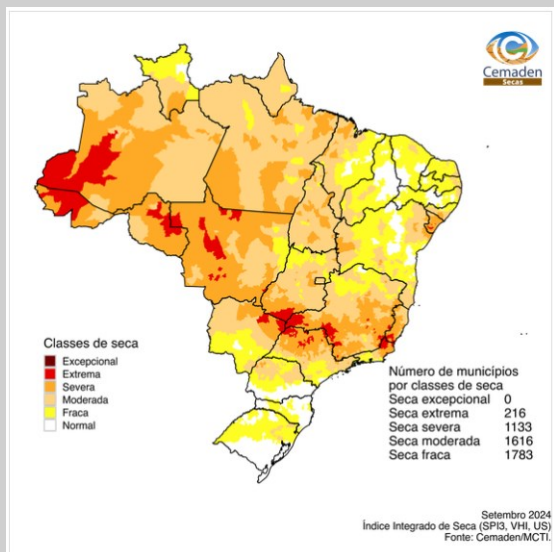
Por enquanto, pior seca dos últimos anos: mais forte e mais disseminada (desde 2012).



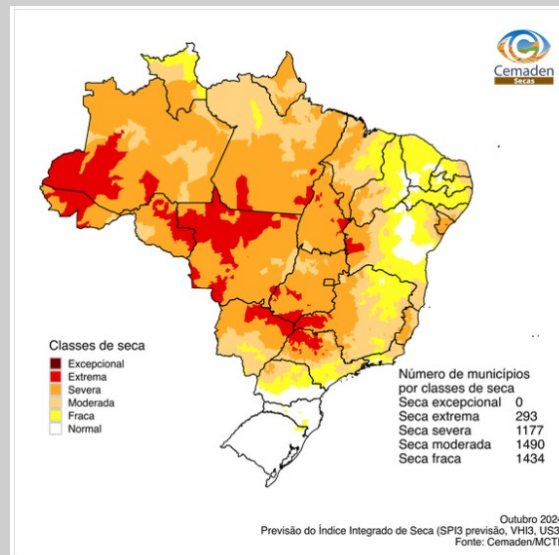
*Vamos comparar
com 2015 e 2020*

Preocupação maior com o Norte e Centro-Oeste

Setembro 2024



Outubro 2024 (Projeção)



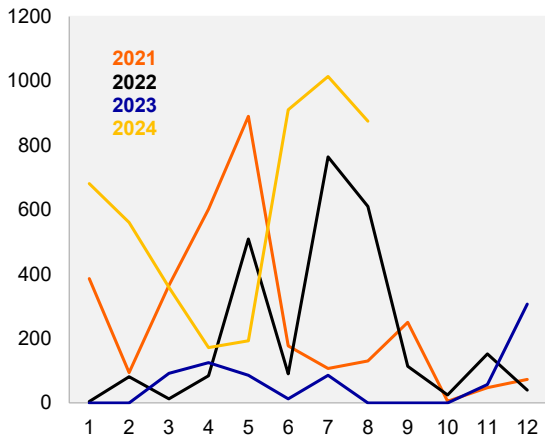
Seca	Extrema + Severa		Moderada + Fraca	
Região	ago/24	set/24	ago/24	set/24
N	145	264	298	183
NE	25	37	997	1527
CO	269	377	198	90
SE	875	405	777	1236
S	86	5	309	460

*previsão de seca em setembro

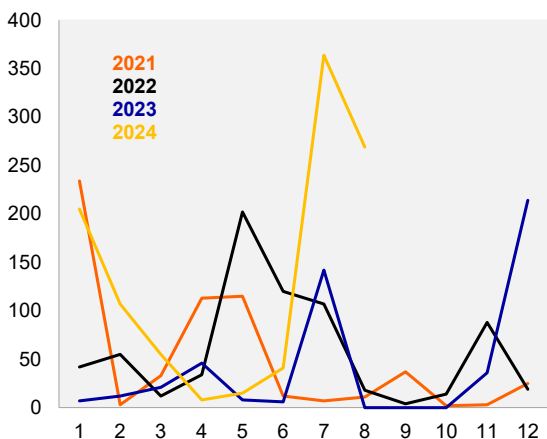
Outro indicador é o número de foco de queimadas (reflexo da seca) que tem histórico mais longo: chama atenção anos de 2007 e 2010, e nas regiões CO e N (um pouco SE)

Foco de queimadas	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Centro - oeste	32	56	18	14	48	15	28	14	19	18	25	24	17	31	37	23	27	15
Nordeste	14	39	12	11	32	17	38	12	18	20	17	14	14	16	13	19	17	19
Norte	52	73	36	23	74	19	38	19	33	36	44	46	34	50	52	42	59	39
Sudeste	11	12	7	4	14	11	6	5	8	4	7	7	6	6	7	12	7	5
Sul	11	7	6	7	6	4	5	4	4	3	7	6	4	6	8	7	4	4
TOTAL	120	187	80	59	174	66	115	53	82	82	101	96	75	109	117	103	114	81

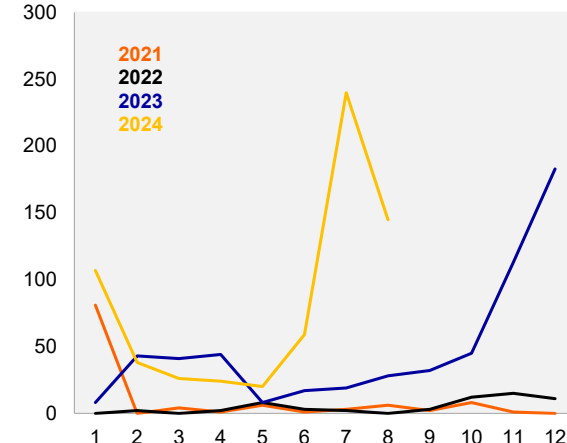
SE: municípios c/ seca excepcional, extrema e severa



CO: municípios c/ seca excepcional, extrema e severa



N: municípios c/ seca excepcional, extrema e severa



Principais impactos:

Soja e milho:

- Impacto em safra de soja tende a ser menor (atrasa, mas depois planta);
- Atraso de soja, impacta safrinha de milho: **se quebra de 20% (~2015/2020), -0.2p.p. PIB e +7bps IPCA;**

Bovinos

- Virada de ciclo abates já impõe pressão no curto prazo, seca N/CO (principais regiões produtoras) pode intensificar movimento: **se repetir anos de seca/queimadas (2007/2010/2015/2020), +13bps;**

Energia

- Racionamento parece longe (reservatórios perto da média histórica, >>2001; sistema mais integrado e diversificado);
- Impacto tende a ser via preços: **se bandeira amarela/V1 dez, +11bps/+25bps.;**



Soja e milho

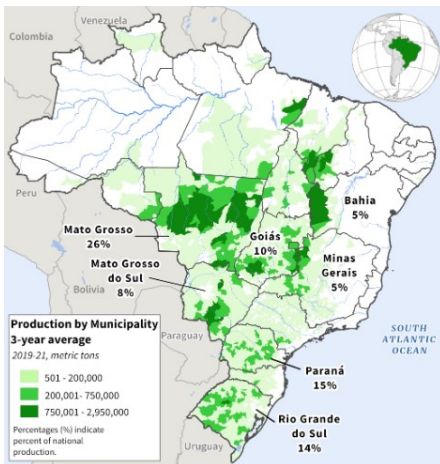
Se durar, seca pode atrapalhar plantio de soja (CO principal produtor, ~45% do total), e consequentemente, atrasar milho em 2025.

Calendário de plantio e colheita													
	Soja	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
EUA													
Brasil													

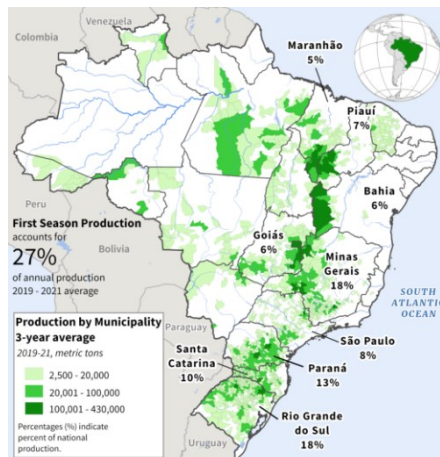
	Milho	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
EUA													
Brasil 1a safra (20% total)													
Brasil 2a safra (80% total)													

Colheita
Plantio

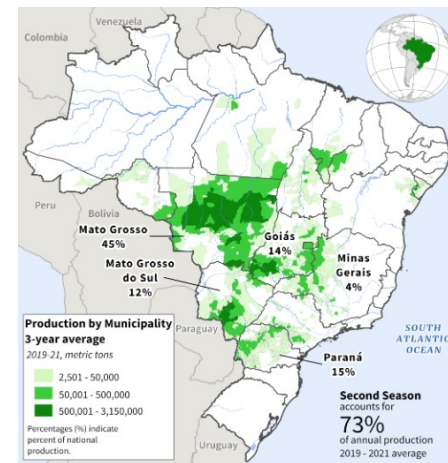
Produção de soja



Produção de milho (1ª safra)

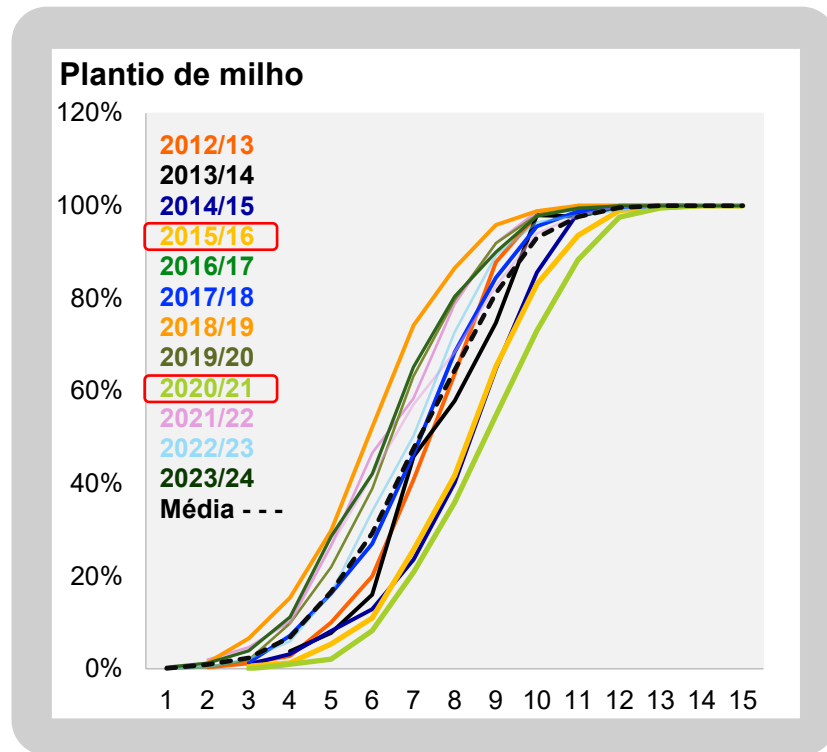
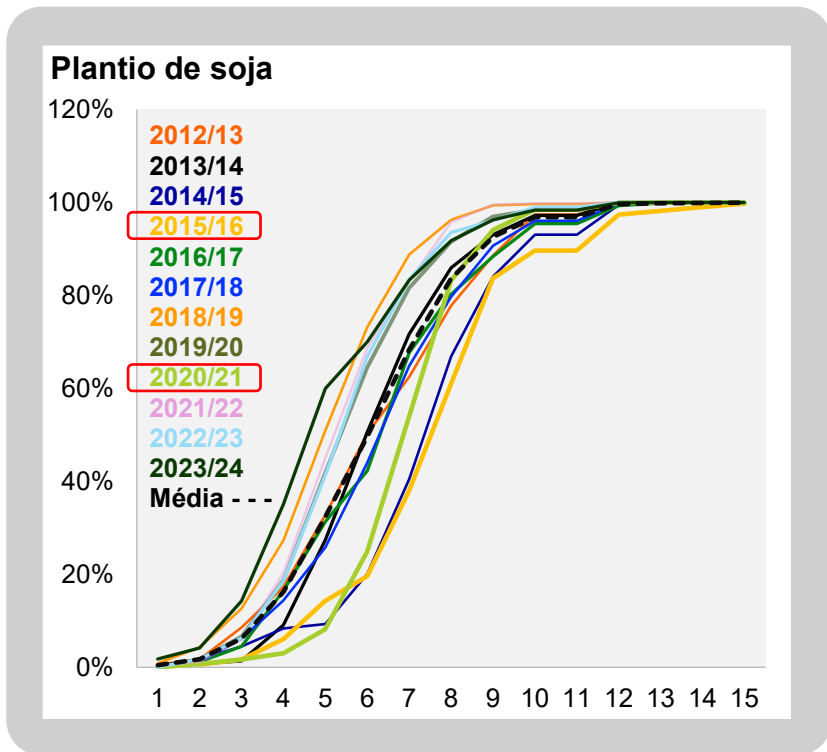


Produção de milho (2ª safra)



Soja e milho

Seca em 2015 e 2020 atrasou plantio de soja no MT, que por sua vez também atrasou plantio de milho safrinha



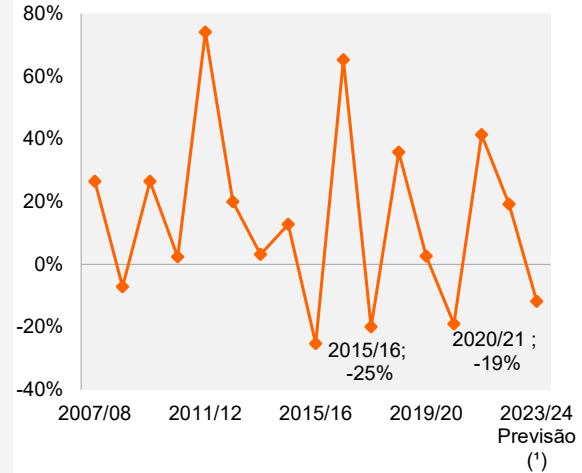
Soja e milho

Pouco impacto na safra 2015/16 e 2020/21 de soja, mas quebra na safrinha de milho.

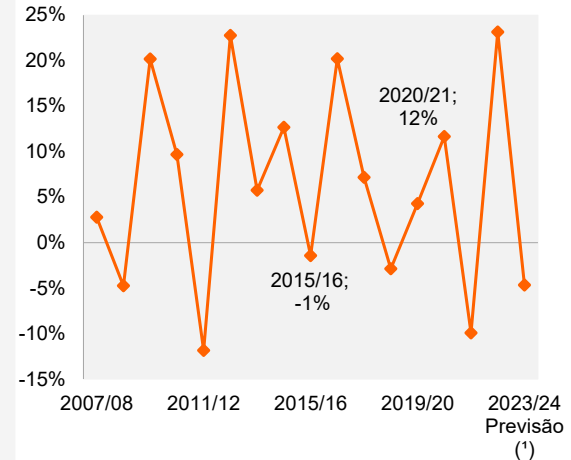
Se safra milho quebrar (-20%):

- **Impacto PIB 2025: -0.2 p.p.**
(peso milho~16%, peso agro ~7%);
- **Impacto IPCA 2025: +7bps**
(+8% milho, peso IC-br 9%).

Produção de milho



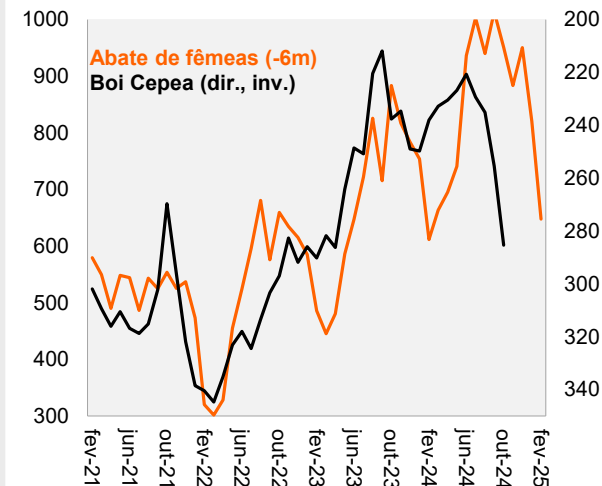
Produção de soja



Bovinos

Ciclo de abates virando já pressiona preços, e seca pode impactar mais (70% abates no N/CO). Se alta igual média anos seca/queimada, +13 bps.

Abate vs preço boi



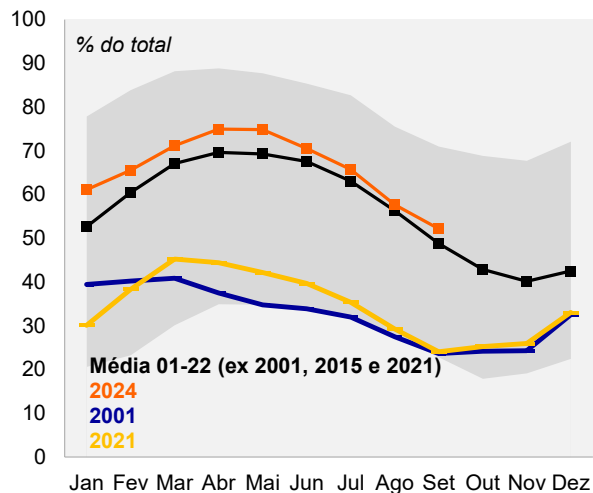
Abate	2021	2022	2023
N	24%	24%	27%
NE	3%	3%	3%
CO	46%	46%	46%
SE	20%	21%	19%
S	6%	7%	6%

Peso	Grupo	2007	2010	2015	2020	2024	2025
		12M	12M	12M	12M	12M	12M
15,5	Alimentação no domicílio	12,4	10,7	12,9	18,2	6,5	5,6
2,2	Carne bovina	23,0	30,7	13,5	16,3	8,5	13,2

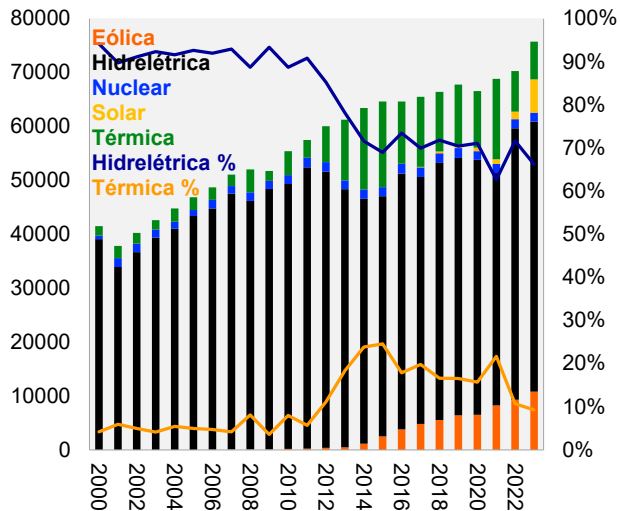
Energia

Reservatórios ainda próximos da média histórica, matriz energética mais diversificada e maior integração do sistema (vs. 2001). Racionamento não faz sentido.

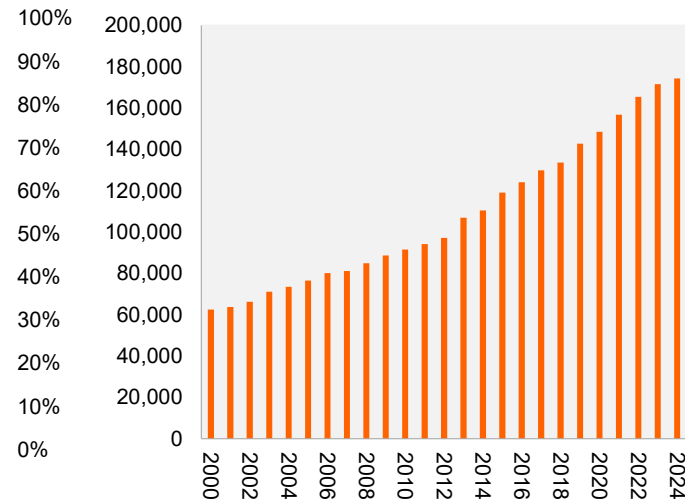
Nível reservatórios - Agregado



Geração de energia por usina



Extensão das linhas de transmissão

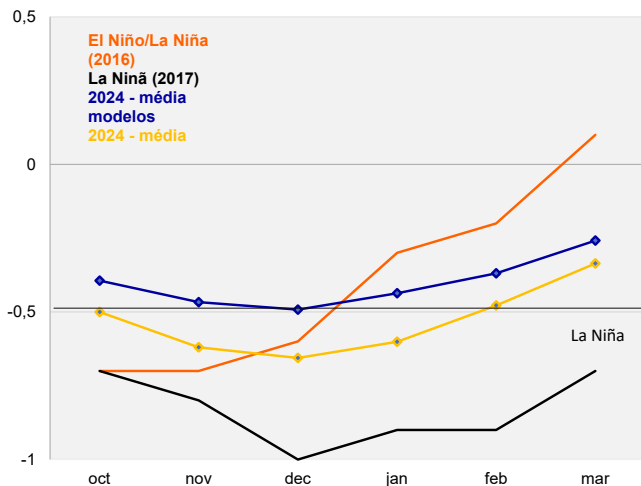


Energia

Período úmido pode ajudar a melhorar quadro de bandeiras no final do ano (la niña deve ser fraca e rápida, parecido com 2016)

Bandeiras	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2016	Vermelha P1	Vermelha P1	Amarela	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Amarela	Verde
2017	Verde	Verde	Amarela	Vermelha P1	Vermelha P1	Verde	Amarela	Vermelha P1	Amarela	Vermelha P2	Vermelha P2	Vermelha P1
2024	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Amarela	Verde	Vermelha P1	Vermelha P2	Amarela	Amarela

Temperatura oceano ONI



Bandeira	Valor (R\$)	Bps
Verde	0	0
Amarela	1.885	11
Vermelha 1	4.463	25
Vermelha 2	7.877	44

Itaú Macro nas suas mãos

Acesse a comunidade e receba nossos relatórios e análises sobre a economia brasileira direto no seu celular.

Se preferir acessar pelo computador, [clique aqui](#).



Informações Relevantes

1. Este relatório foi desenvolvido e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do Itaú Unibanco S.A. (“Itaú Unibanco”). Este relatório não é um produto do Departamento de Análise de Ações do Itaú Unibanco ou da Itaú Corretora de Valores S.A. e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 20, de 2021.
2. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor.
3. As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.
4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório encontram-se disponíveis mediante solicitação. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou e outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

Observação Adicional: Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você declara e confirma que compreende os riscos relativos aos mercados abordados neste relatório e às leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.

SAC Itaú: Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, fale com o SAC Itaú: 0800 728 0728. Ou entre em contato através do nosso portal <https://www.itaú.com.br/atendimento-itaú/para-voce/>. Caso não fique satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722.