



A consultoria lider do agronegócio brasileiro

FUNDAMENTOS ECONÔMICOS E TENDÊNCIAS – GRÃOS 2019/20

Safras & Mercado
Paulo Molinari

EXTERNO

❖ **JUROS EUA**

❖ **GUERRA COMERCIAL – EUA X CHINA**

❖ **ELEIÇÕES NORTE-AMERICANAS 2020**

INTERNO

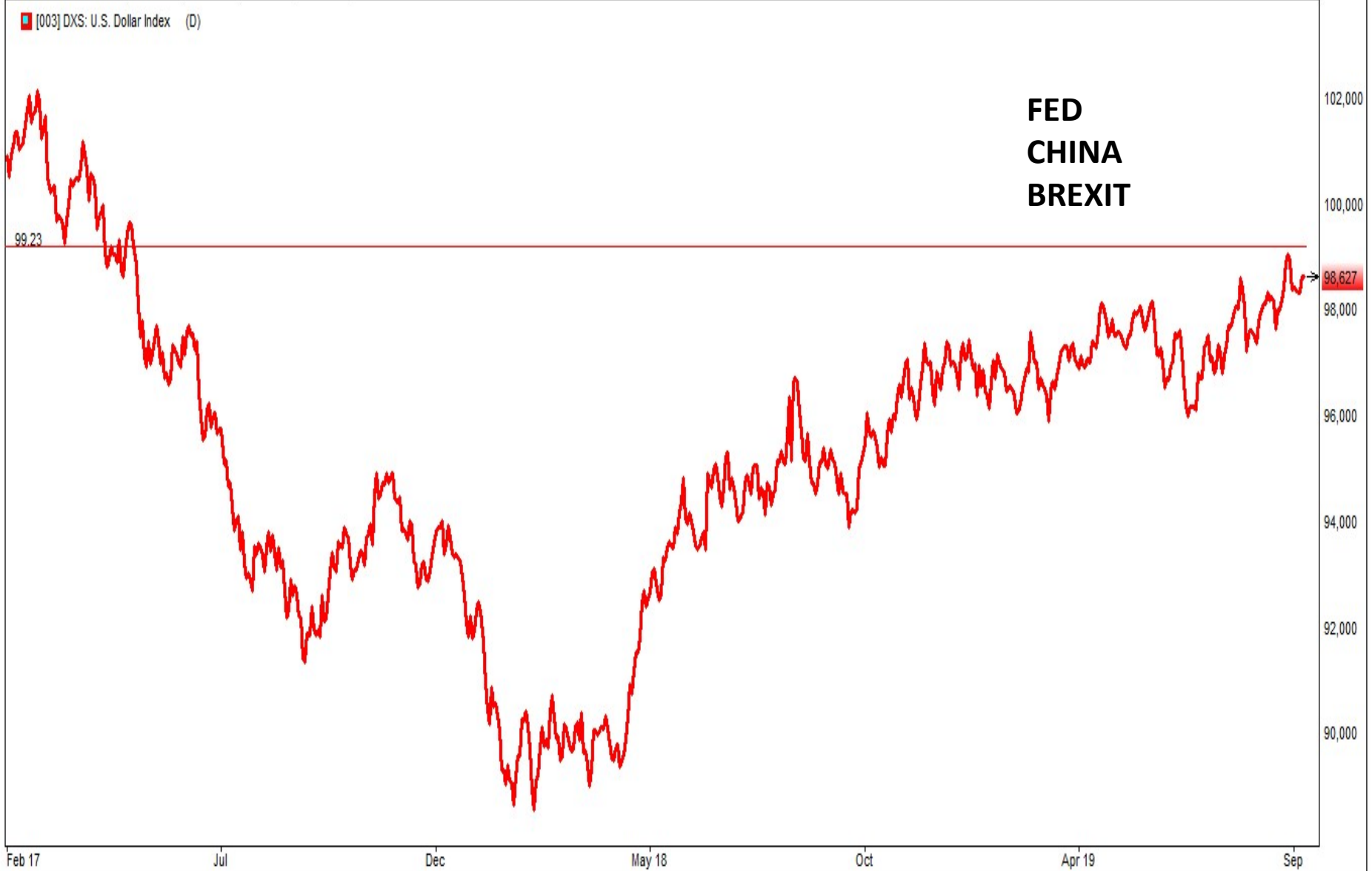
❖ **AÇÕES DO GOVERNO E MEDIDAS**

❖ **AJUSTES DAS CONTAS PÚBLICAS – 2019/20**

- **PSA - CHINA**
- **CÂMBIO – BRASIL – PREVIDÊNCIA**
- **SAFRA NORTE-AMERICANA 2019 e 2020**
- **FLUXO DE EXPORTAÇÕES DO BRASIL**
- **CLIMA AMÉRICA DO SUL**

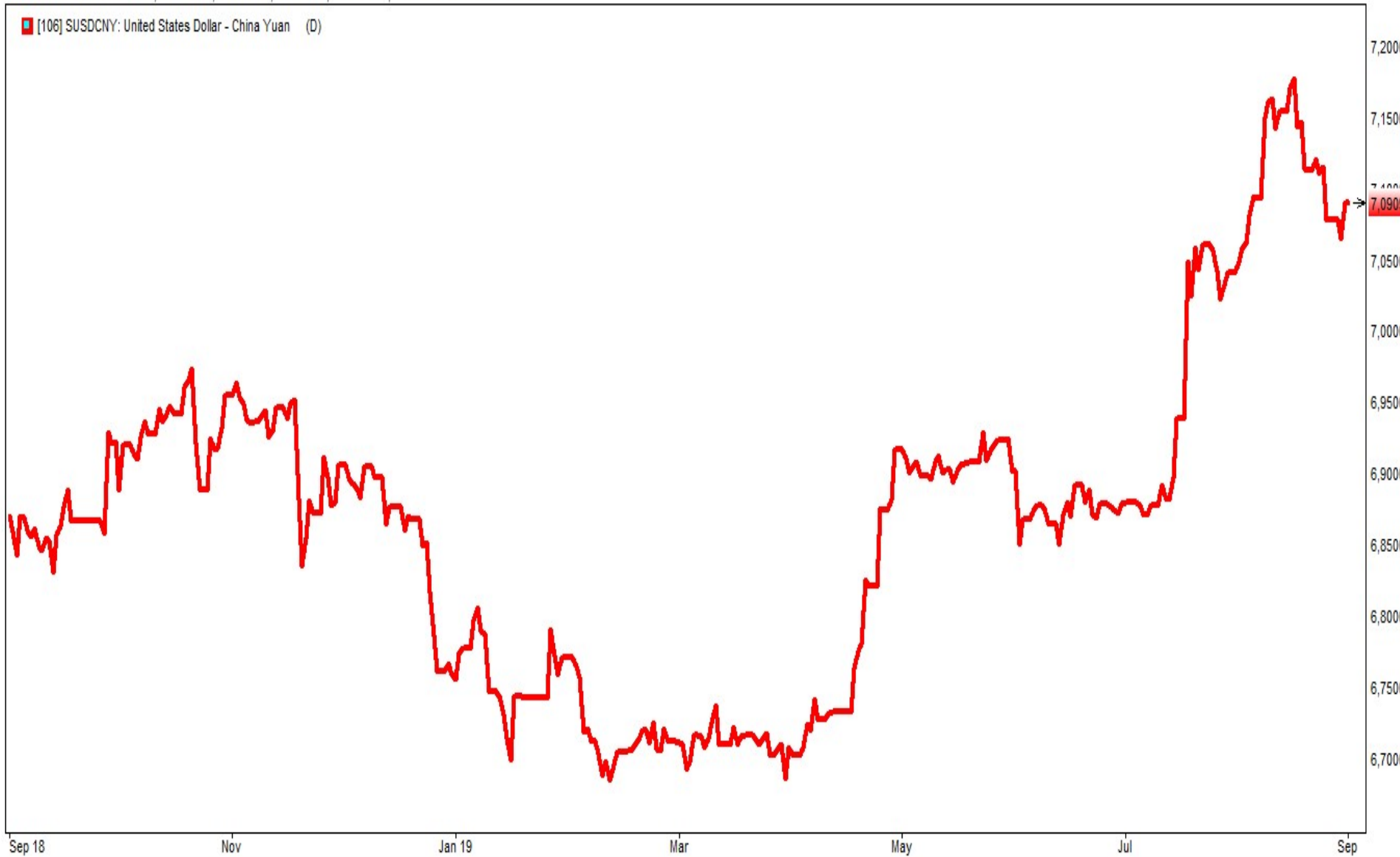
DOLAR INDEX

DXS 12/09/2019 A: 98,633 M: 98,661 m: 98,622 F: 98,627 PM: 0,000 Q: 0 %: -0.00 DIF: -0.001



DESVALORIZAÇÃO YUAN - CHINA

SUSDCNY 18/09/2019 A: 7,0909 M: 7,0909 m: 7,0908 F: 7,0909 PM: 0,0000 Q: 0 %: 0.00 DIF: 0.0000



EUA x CHINA

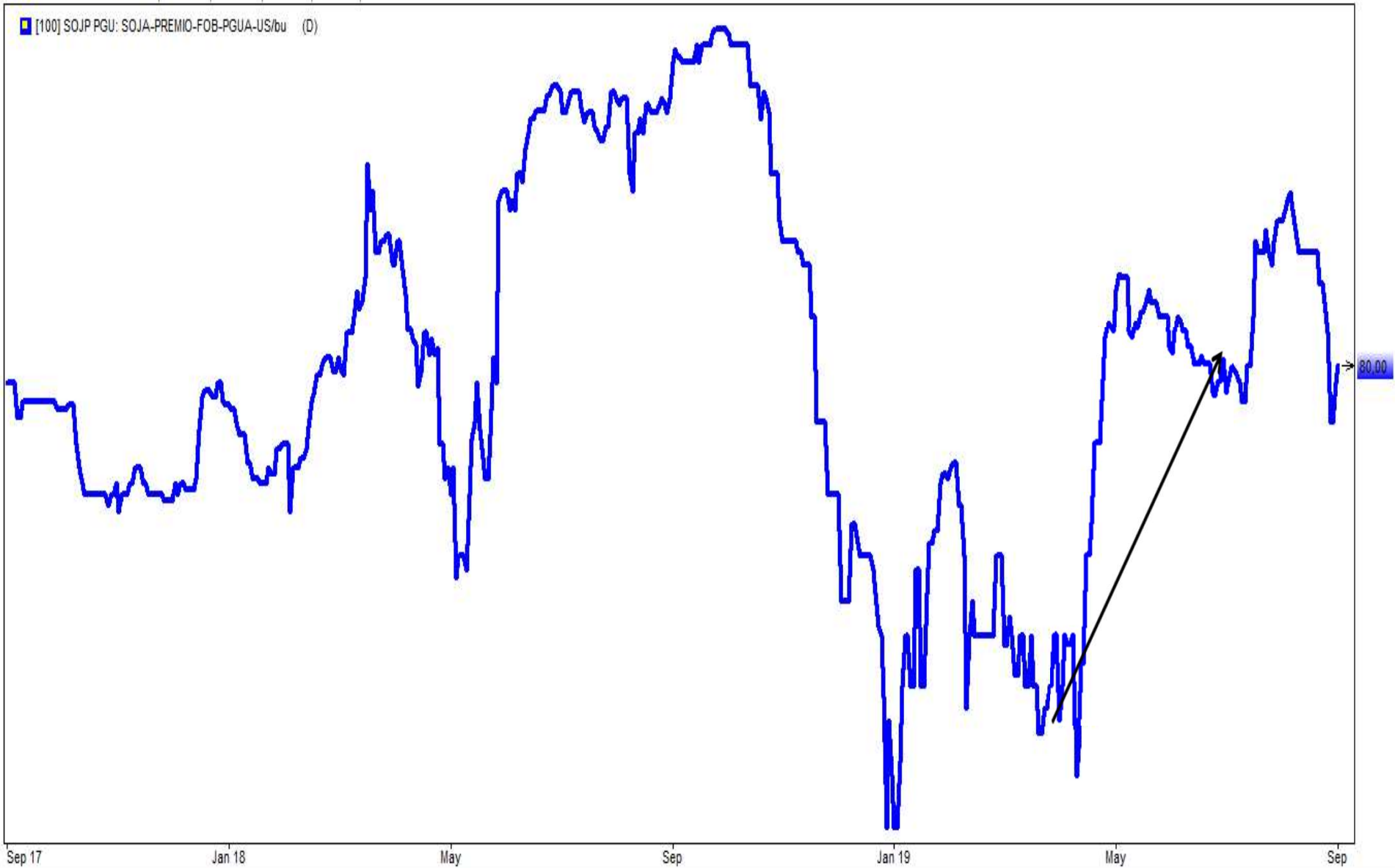
- ❖ Guerra Comercial – Tarifas US\$ 300 bilhões + US\$ 300 bi 10%
- ❖ Complexo soja 25% pela China (em até US\$ 60 bilhões)(US\$ 120)
- ❖ **Foco**: retomada das conversações em outubro;
- ❖ China com menor ritmo de crescimento em 30 anos;
- ❖ China cede em aceitar lei de patentes e direito autoral;
- ❖ China impõe termos para um acordo;
- ❖ China RETIRA TARIFAS SOBRE SOJA E CARNE SUÍNA ;
- ❖ **Sem acordo**, China terá que retomar compras de soja de origem América do Sul, fortalecendo prêmios;
- ❖ **Com acordo**, Brasil poderá ver prêmios negativos e perder liquidez;
- ❖ Definição de produtividade EUA ;
- ❖ Clima nos EUA é o foco nos próximos 30 dias;
- ❖ **NOVO FATOR – EUA X IRÃ – PETRÓLEO – (CHINA)**

PREMIOS – GUERRA COMERCIAL BR



SOJPPGU 17/09/2019 A: 75,00 M: 90,00 m: 80,00 F: 80,00 PM: 0,00 Q: 0 %: 6.67 DIF: 5.00

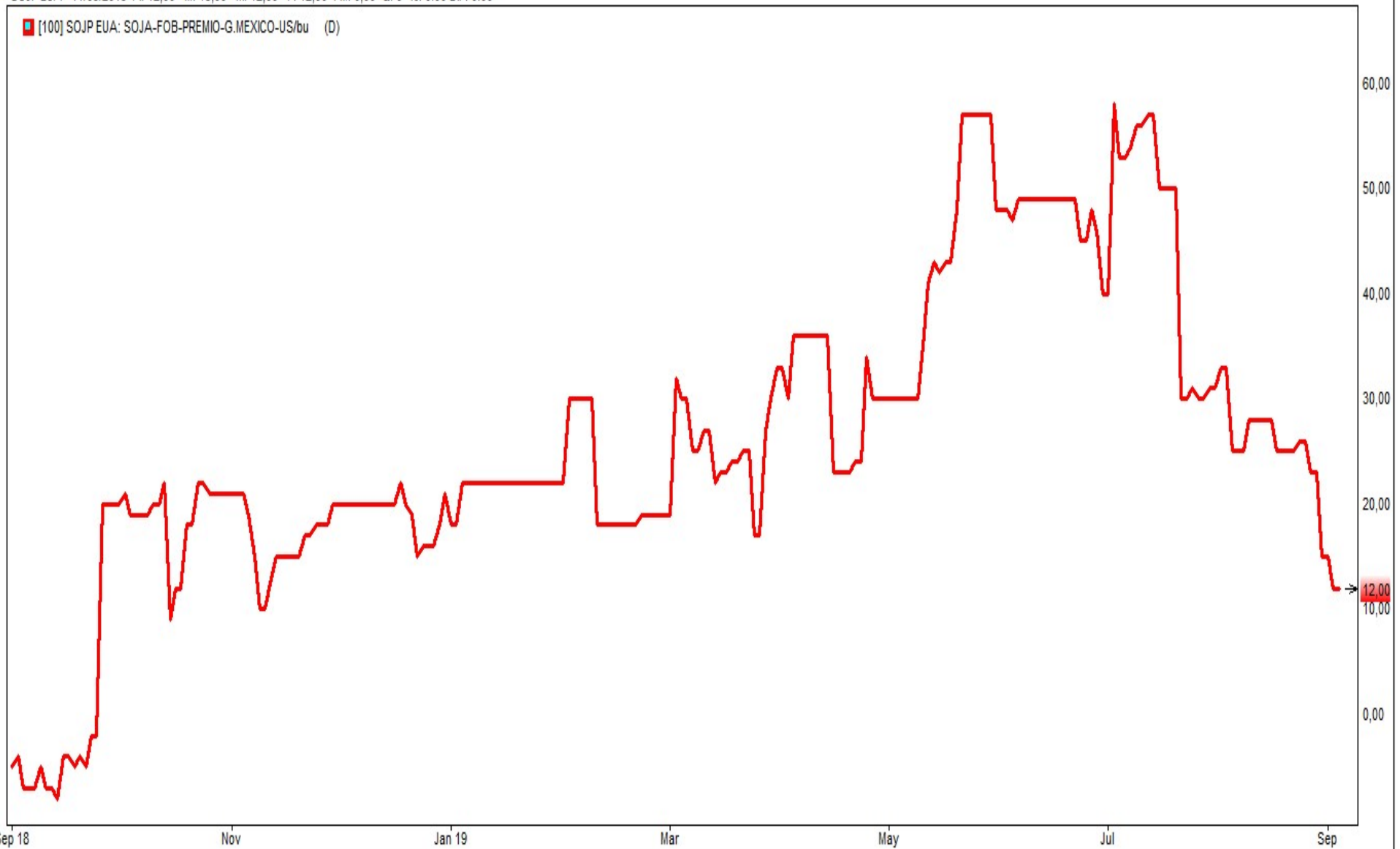
[100] SOJPPGU: SOJA-PREMIO-FOB-PGUA-US/bu (D)



PRÊMIOS EUA

SOJPEUA 11/09/2019 A: 12,00 M: 13,00 m: 12,00 F: 12,00 PM: 0,00 Q: 0 %: 0.00 DIF: 0.00

[100] SOJP EUA: SOJA-FOB-PREMIO-G.MEXICO-US/bu (D)



Sep 18

Nov

Jan 19

Mar

May

Jul

Sep

60,00

50,00

40,00

30,00

20,00

10,00

0,00

12,00

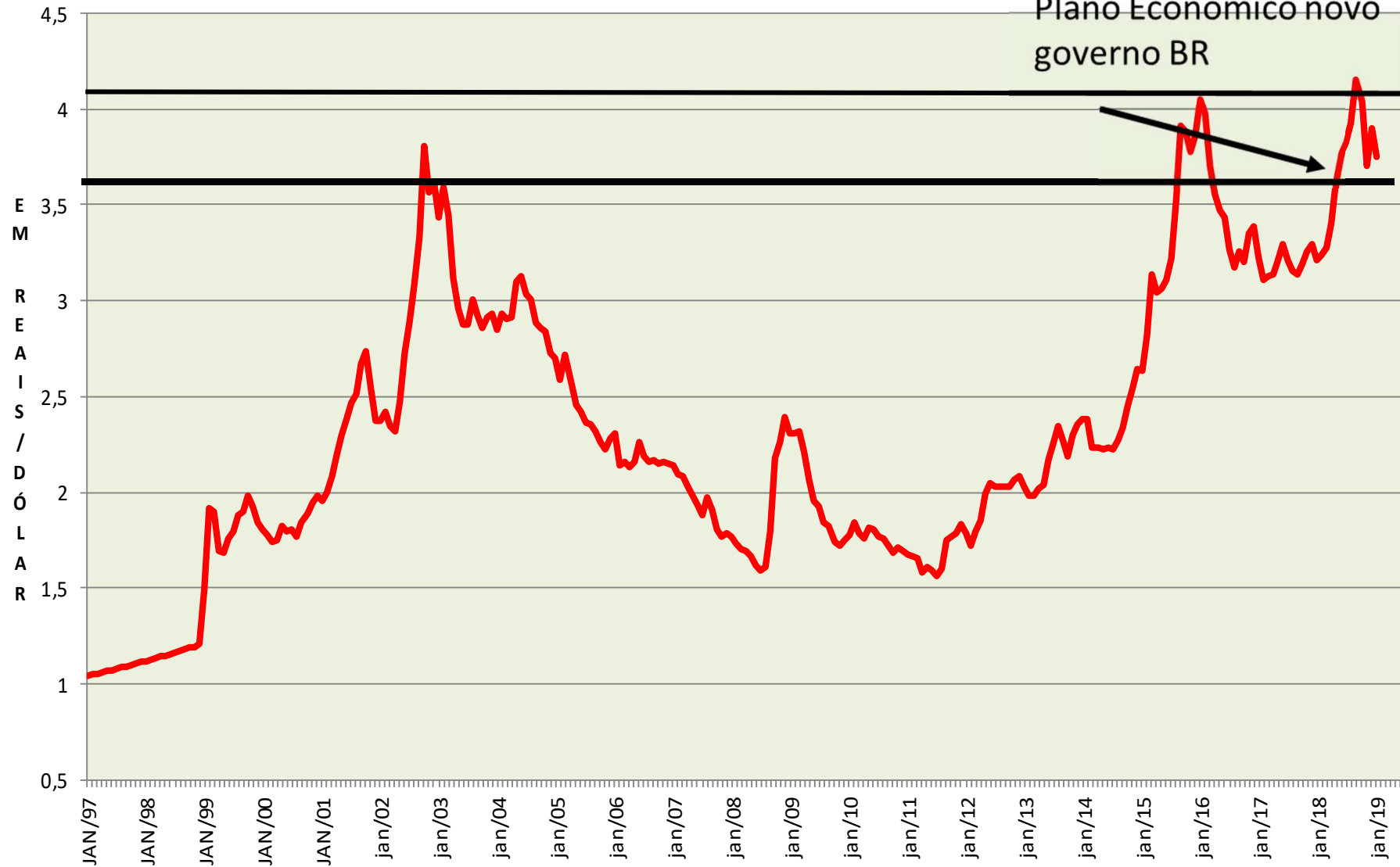
10,00



Gráfico

DÓLAR X REAL - EVOLUÇÃO

Juros EUA
Plano Econômico novo
governo BR



BALANÇA COMERCIAL:

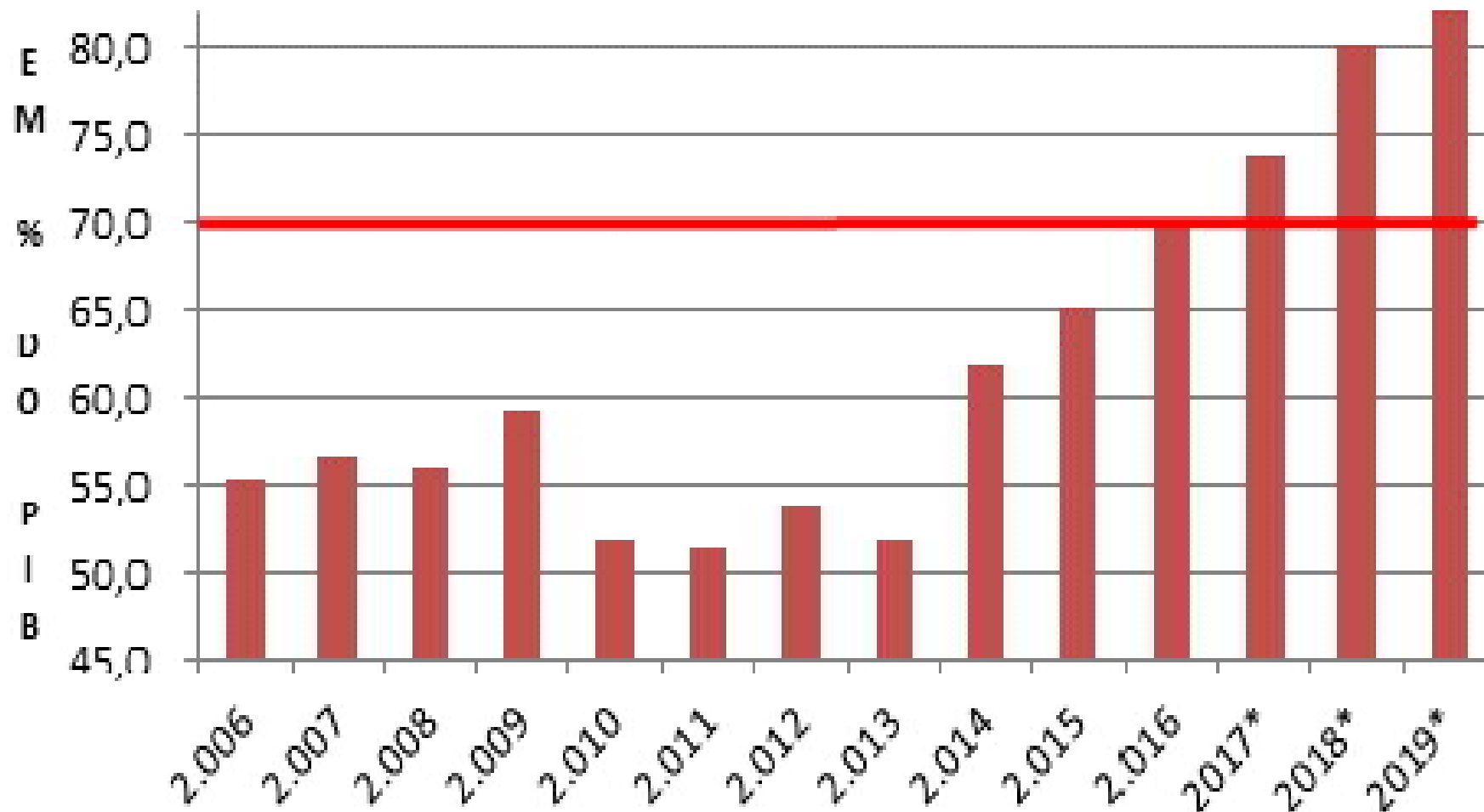
- Em 2017 = US\$ 67 bi
- 2018 = US\$ 58,3
- 2019 = US\$ 55 bi (US\$ 33 bilhões até setembro)
- Reservas US\$ 388 bilhões
- Retração no Saldo em Transações correntes:
- 2014 US\$ - 104 bi 2017 US\$ -7 2018 US\$ -15.5 - **2019 US\$ 0?**



- **FATORES CHAVE:**
- ritmo de crescimento econômico nos EUA;
- Europa lenta;
- China com mudança de estratégia econômica;
- BR - Risco com déficit interno 78% do PIB
- **Quinto ano de déficit – R\$ 108 bi 2018, 2019 R\$ 6?**

- JUROS = 5.00/6.0% em 2019 ; 5% 2020
- PIB = +1.00 2019 / 2 a 4% 2020
- CÂMBIO = R\$ 3.90/4.10 2019 – R\$ 3.70/3.90 2020

BR - Dívida Interna Bruta



VISÃO CAMBIAL:

- **FOCO PASSA A SE CONCENTRAR NA EQUIPE ECONÔMICA E SUAS MEDIDAS PARA CONTROLAR A DÍVIDA PÚBLICA;**
-
- **PROPOSTA PREVIDÊNCIA AINDA DEPENDERÁ DO SENADO**
-
- **JUROS EXTERNOS X JUROS NO BRASIL**
-
- **HÁ POSSIBILIDADE DE TAXAS RETORNANDO A R\$ 3.70 EM 2020 DE ACORDO COM AS DECISÕES DO NOVO GOVERNO**

- **Ajuste profundo nas contas publicas é o que o mercado espera;**

- **ATRAÇÃO RÁPIDA DE CAPITAIS É UMA POSSIBILIDADE E QUE ATINGE O CÂMBIO;**

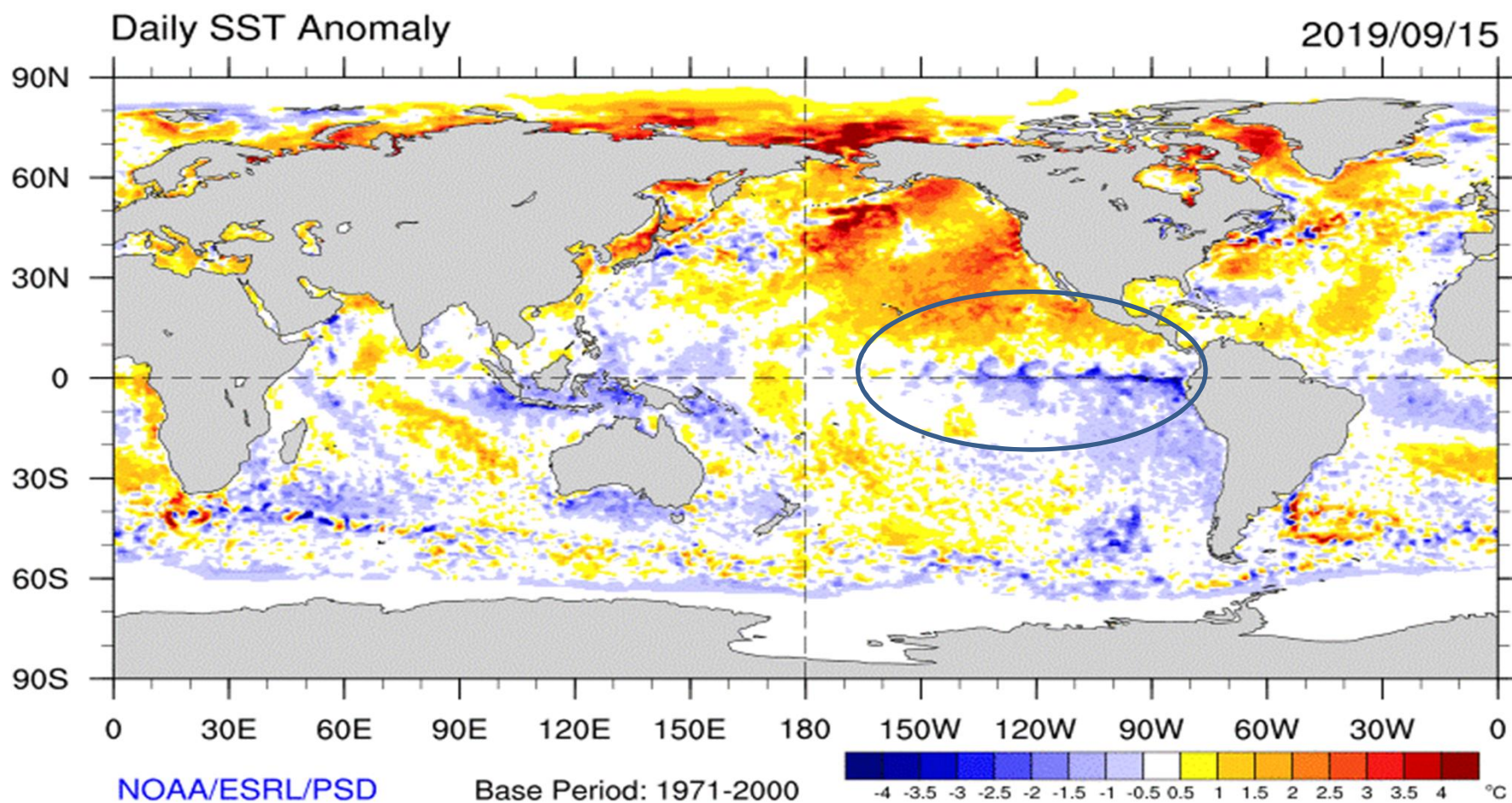
- **QUEDA DE JUROS EXTERNA E ANO ELEITORAL EUA PODEM GERAR VOLATILIDADES**

- **DESVALORIZAÇÃO CHINA**

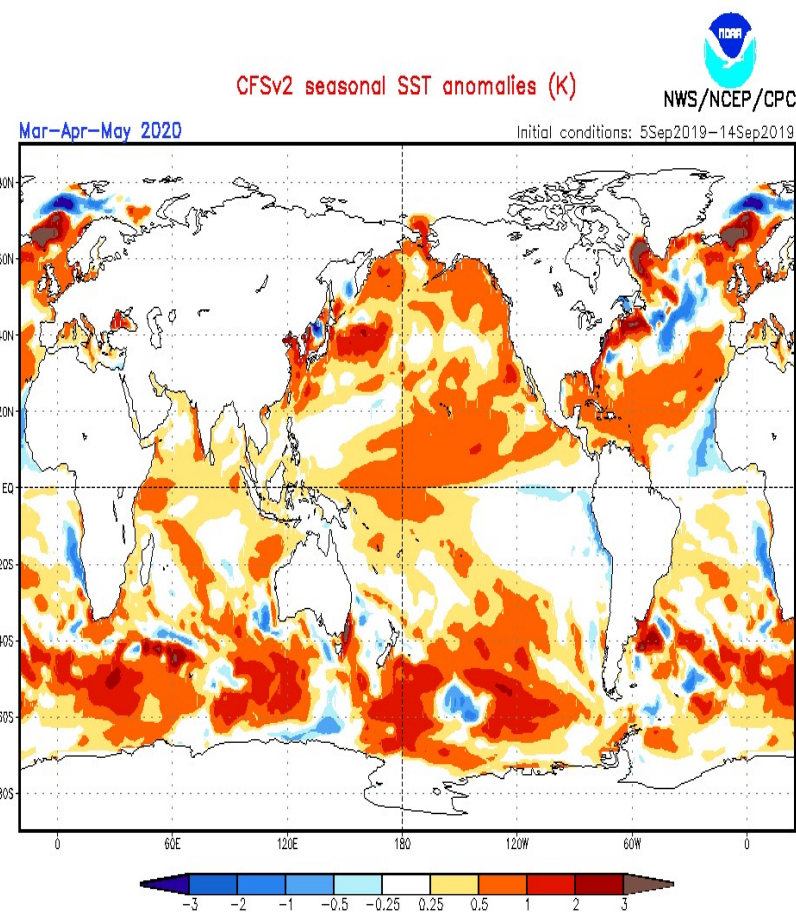
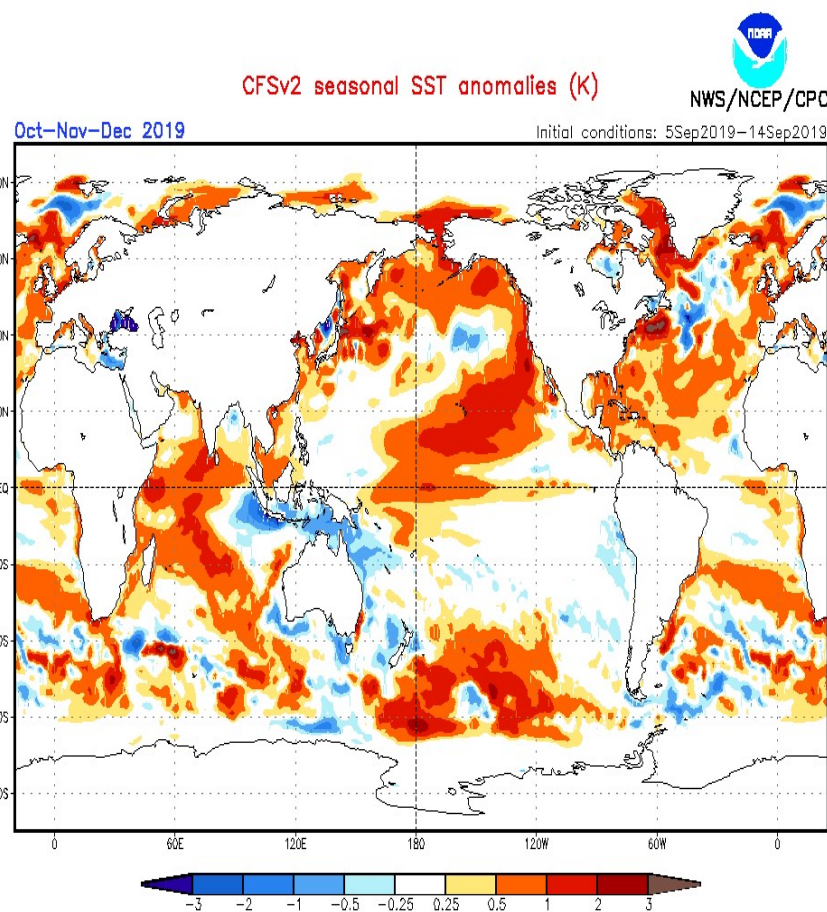
- **Eleições norte-americanas**
- **Situação econômica - Demanda e câmbio**
- **Safras da América do Sul – 2019/20**
- **2019 nos Estados Unidos**
- **O fluxo de exportações do Brasil**
- **CLIMA NEUTRO**

CLIMA NEUTRO

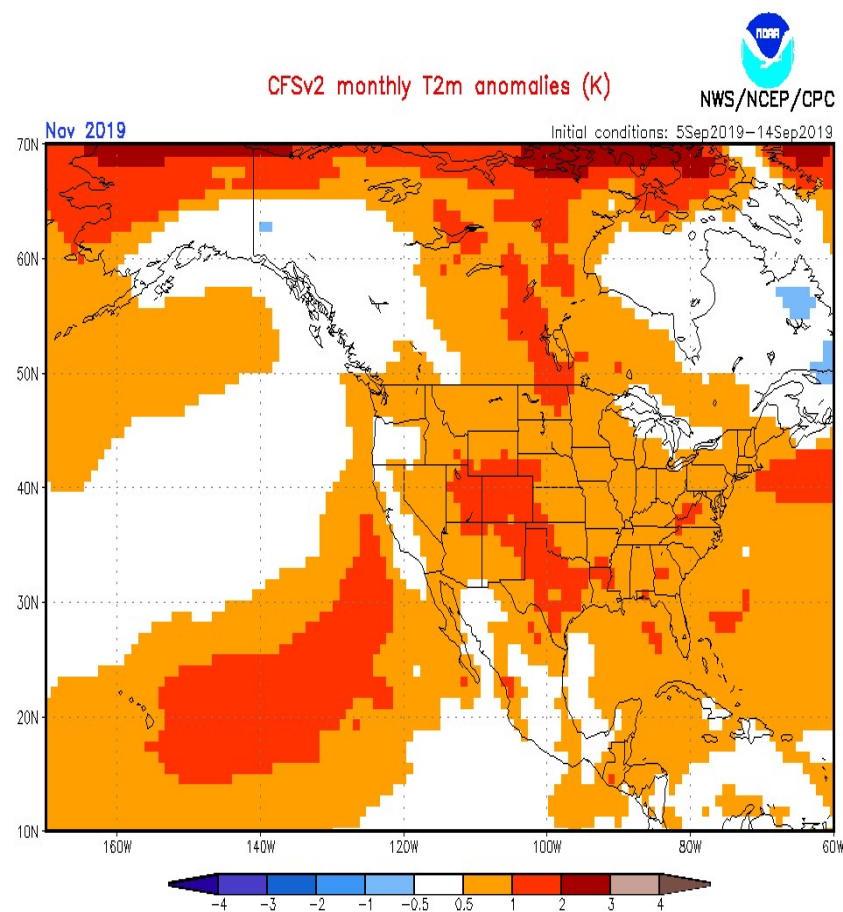
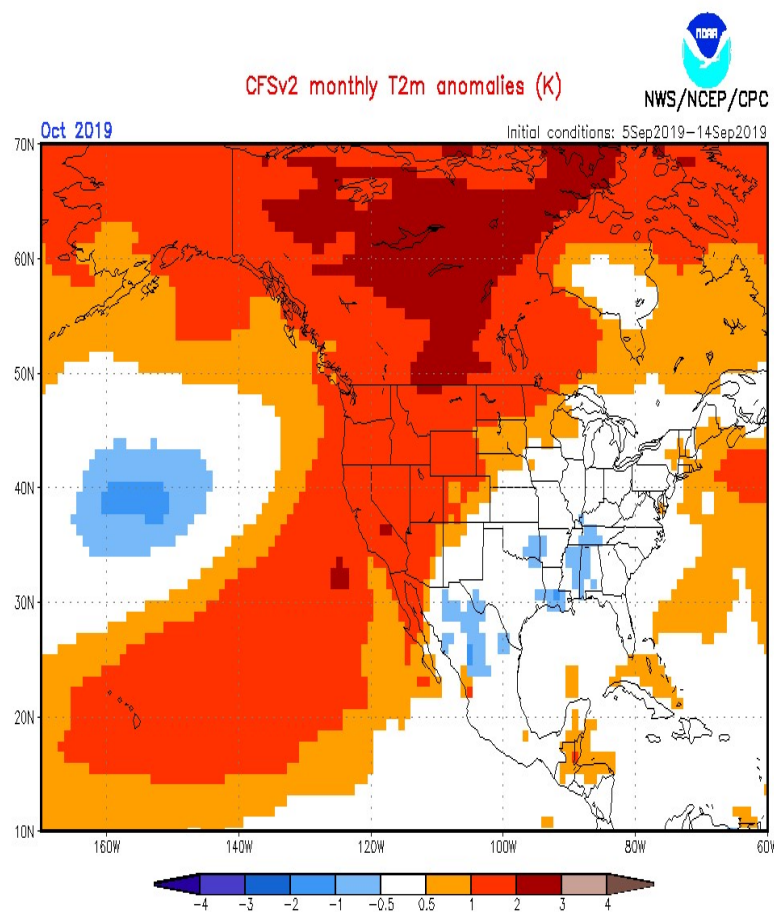
- clima ainda se mantém NEUTRO neste momento;
- Com NEUTRALIDADE as variáveis são mais incertas a frente;



NOAA aponta para um resfriamento das águas do pacífico, neste segundo semestre, mas ainda com viés de NEUTRALIDADE, até o momento



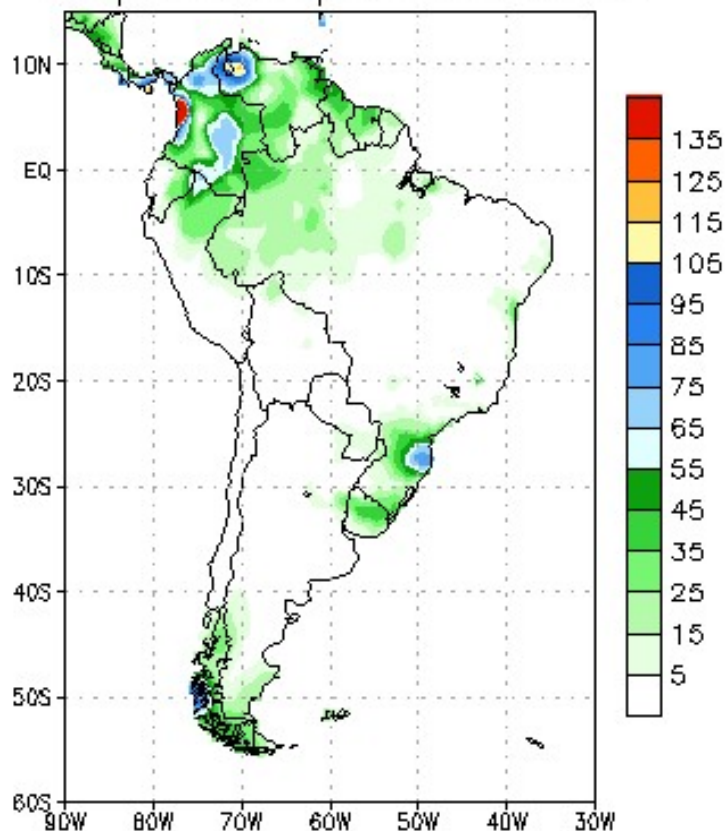
Meteorologia aponta para temperaturas normais a acima do normal para a maior parte do Meio-Oeste dos EUA neste outono



ENTRADA DE PRIMAVERA NO BRASIL COM CHUVAS APENAS EM PARTE DO SUL/SUDESTE. DEMAIS ESTADOS COM CHUVAS EM ATRASO NAS PROXIMAS 3 SEMANAS PELO MENOS OESTE DO MT COM A POSSIBILIDADE DE CHUVAS NA VIRADA DE MÊS

NCEP GFS Ensemble Forecast 1–7 Day Precipitation (mm) from: 16Sep2019

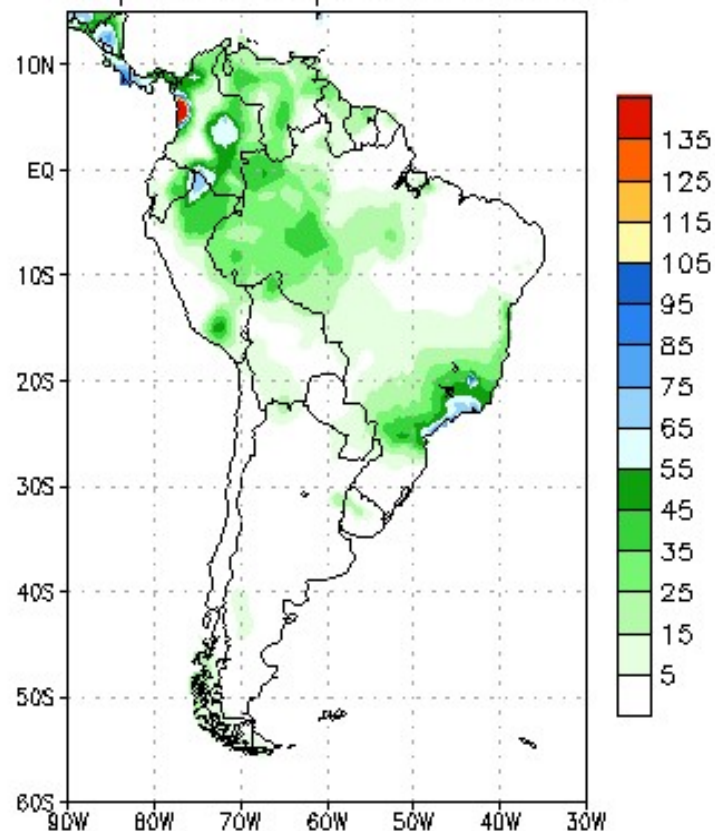
16Sep2019–22Sep2019 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

NCEP GFS Ensemble Forecast 8–14 Day Precipitation (mm) from: 16Sep2019

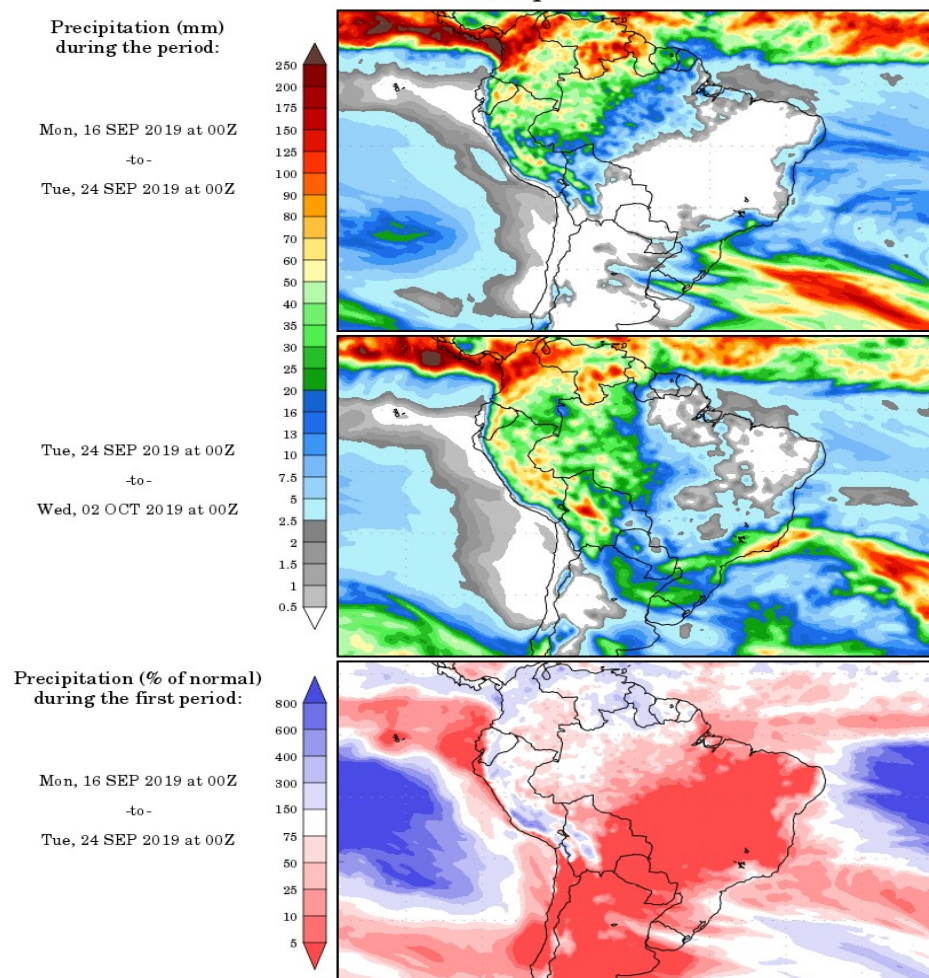
23Sep2019–29Sep2019 Accumulation



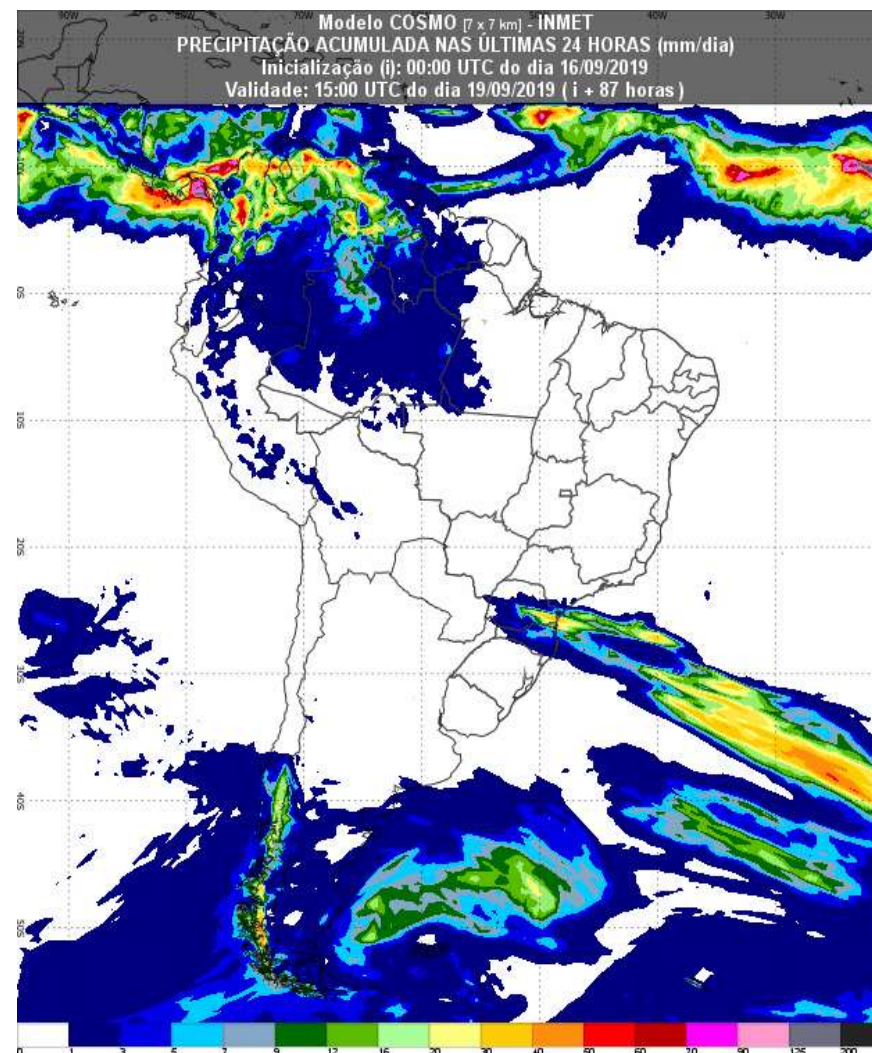
Bias correction based on last 30-day forecast error

MODELOS DIVERGEM UM POUCO SOBRE CHUVAS NO BRASIL INMET COLOCA CHUVAS APENAS PAR AO SUL DO PR E SP ATÉ O FECHAMENTO DO MÊS

Precipitation Forecasts



Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003.
Forecast Initialization Time: 00Z16SEP2019



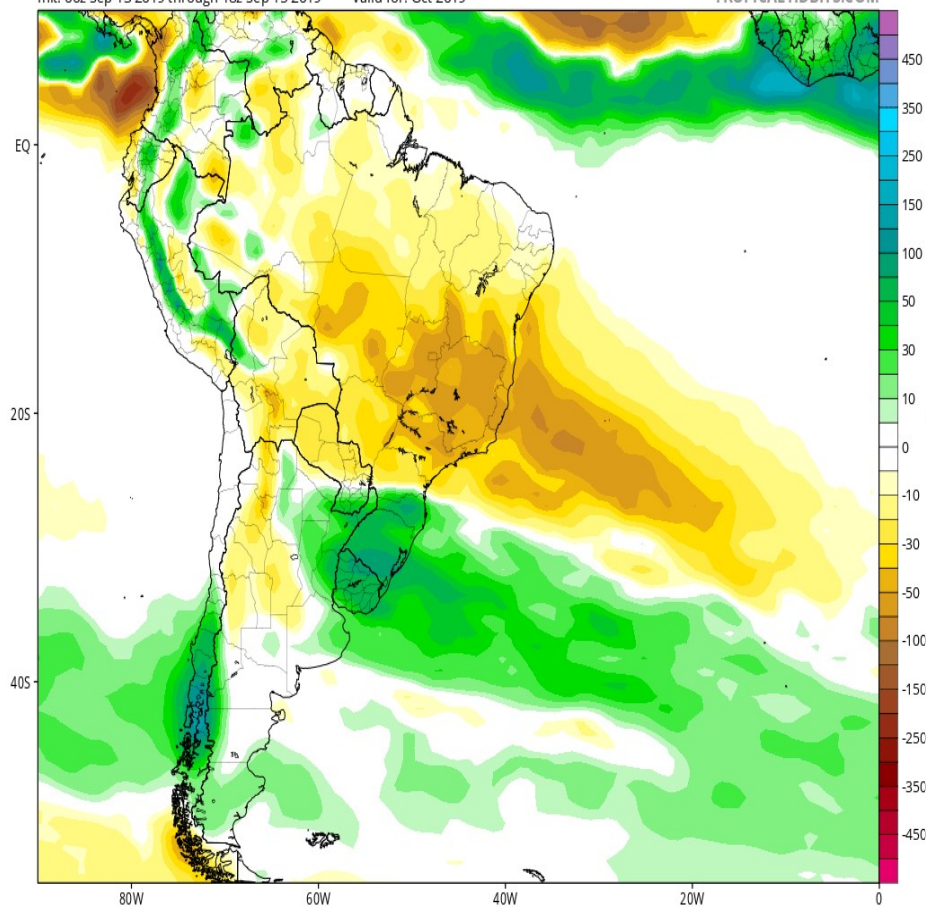
OUTUBRO E NOVEMBRO SEGUEM COM INDICAÇÕES PARA **CHUVAS ABAIXO DO NORMAL** NO CENTRO-NORTE DO PAÍS (chuvas ocorrerão mas abaixo do normal) NORTE DO MT , GOIÁS E MATOPIBA DEVEM SEGUIR COM CHUVAS ATRASADAS ATÉ NOVEMBRO PELO MENOS

CFSv2 Total Accumulated Precipitation Anomaly (mm)

Average of last 12 forecasts (12 runs x 1 members)

Init: 00z Sep 13 2019 through 18z Sep 15 2019 Valid for: Oct 2019

TROPICALTIDBITS.COM

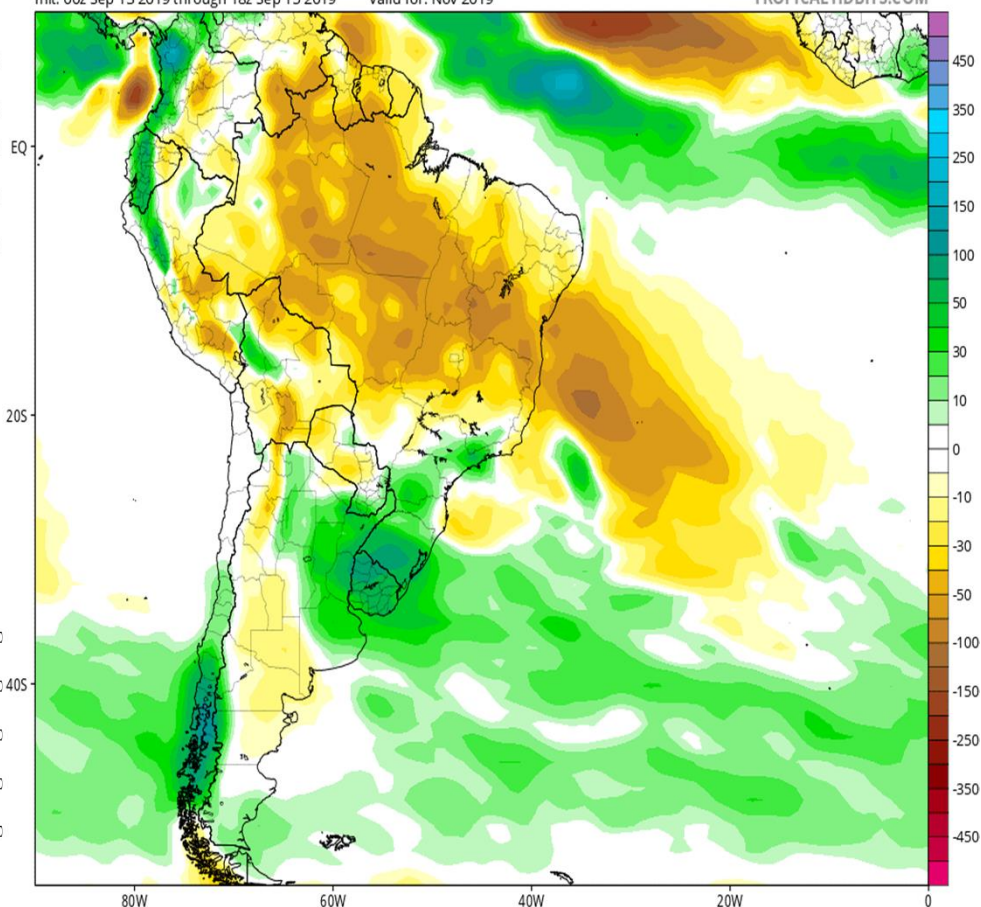


CFSv2 Total Accumulated Precipitation Anomaly (mm)

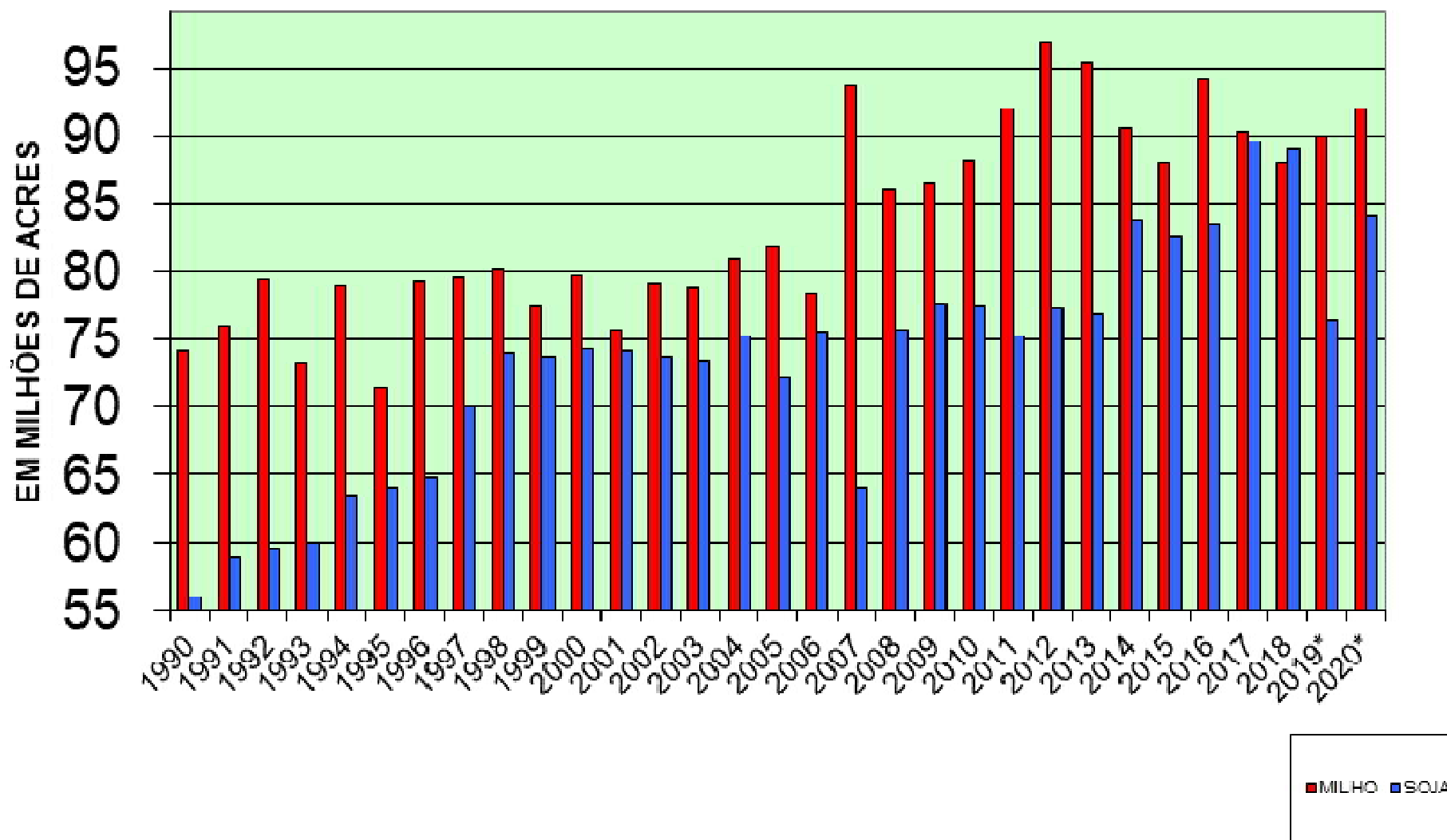
Average of last 12 forecasts (12 runs x 1 members)

Init: 00z Sep 13 2019 through 18z Sep 15 2019 Valid for: Nov 2019

TROPICALTIDBITS.COM



ÁREA PLANTADA - EUA - MILHO E SOJA



MILHO - OFERTA E DEMANDA - ESTADOS UNIDOS

- Em milhões de tons -

DISCRIMINAÇÃO	19/20**	18/19*	17/18	16/17	15/16	14/15
Estoque Inicial	62,1	54,4	58,2	44,1	44,0	31,3
Produção	350,5	366,3	371,1	384,8	345,5	361,1
Importações	1,3	0,6	0,9	1,4	1,7	0,8
Oferta Total	413,9	421,3	430,2	430,3	391,2	393,2
Consumo	358,2	359,2	375,9	372,1	347,0	349,2
- Uso P/ Ração	131,4	134,0	134,7	139,0	130,0	135,0
- Alm/Ind/Sem	174,8	172,8	179,2	174,8	168,8	166,8
- Ethanol	138,4	136,5	142,4	138,0	132,7	132,3
Total Uso Doméstico	306,2	306,8	313,9	313,8	298,9	301,8
Exportações	52,0	52,3	61,9	58,2	48,2	47,4
Estoque final	55,6	62,1	54,4	58,2	44,1	44,0
Rel. Estoque/consumo	15,5	17,3	14,5	15,7	12,7	12,6
Preço médio prod.US\$/bushel	3.60	3.60	3.36	3.36	3.61	3.68
Área Plantada (milh. acres)	90,0	89,1	90,2	94,0	88,0	90,6
Área Colhida (milh. Acres)	82,0	81,7	82,7	86,7	80,7	83,1
Produtividade (bu/acre)	168,2	176,4	176,6	174,6	168,4	171

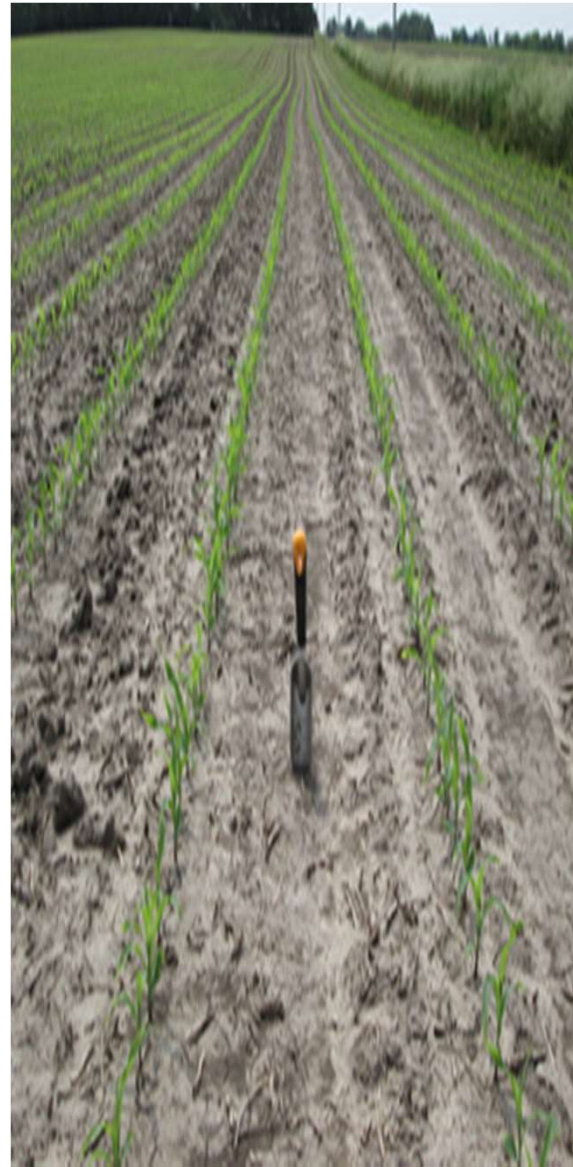
FONTE: USDA, Safras & Mercado

(*) preliminar (**) USDA

JUNHO 2018



JUNHO 2019





MILHO
OFERTA E DEMANDA
- ARGENTINA -
"- EM MIL TONS-"

DISCRIMINAÇÃO	SAFRA 18/19*	SAFRA 17/18*	SAFRA 16/17	SAFRA 15/16	SAFRA 14/15
Estoque Inicial	1,55	3,15	0,30	0,54	0,17
Produção	46,00	30,00	40,00	33,00	27,00
Oferta Total	42,55	33,15	40,30	33,54	27,17
Consumo	11,40	10,60	10,15	9,24	8,63
Consumo animal	10,70	10,00	9,60	9,10	8,50
Consumo humano	0,70	0,60	0,55	0,14	0,13
Exportações	32,00	21,00	27,00	24,00	18,00
Estoque Final	4,15	1,55	3,15	0,30	0,54
Área plantada (milhões ha)	4,90	4,90	4,90	3,85	3,53

Fonte: Safras & Mercado

(*) ESTIMATIVA

MILHO - OFERTA E DEMANDA - CHINA

"- EM MIL TONS-"

DISCRIMINAÇÃO	19/20*	18/19*	17/18*	16/17*	15/16*	14/15	13/14	12/13	11/12	10/11	09/10	08/09	07/08
Estoque Inicial	209,84	222,53	223,02	212,02	172,86	123,59	80,88	55,70	43,25	42,63	44,22	36,22	36,61
Produção	254,00	257,33	259,07	263,61	264,99	249,76	248,45	229,56	211,32	190,75	173,26	172,12	155,12
Importações	7,00	5,00	3,46	2,46	3,17	5,52	3,28	2,70	5,23	0,98	1,30	0,05	0,04
Oferta Total	470,84	484,86	485,55	478,09	441,02	378,88	332,61	287,96	259,79	234,36	218,78	208,39	191,77
Consumo	279,00	275,00	263,00	255,00	229,00	206,00	209,00	207,00	204,00	191,00	176,00	164,00	155,00
- Uso P/ Ração	190,00	192,00	187,00	185,00	165,00	144,00	151,00	151,00	151,00	139,00	129,00	119,00	111,00
- Outros consumos	89,00	83,00	76,00	70,00	64,00	62,00	58,00	56,00	53,00	52,00	47,00	45,00	44,00
Exportações	0,02	0,02	0,02	0,07	0,00	0,01	0,02	0,08	0,09	0,11	0,15	0,17	0,55
Estoque Final	191,82	209,84	222,53	223,02	212,02	172,86	123,59	80,88	55,70	43,25	42,63	44,22	36,22

Fonte: USDA, Safras & Mercado

(*) PRELIMINAR

MILHO - OFERTA E DEMANDA - EUROPA (27)

" - EM MILHÕES DE TONS-"

DISCRIMINAÇÃO	19/20*	18/19*	17/18	16/17	15/16	14/15	13/14
Estoque Inicial	7,54	9,84	7,59	6,93	9,63	6,89	5,15
Produção	64,20	63,40	62,03	61,88	58,75	75,73	64,64
Importações	20,00	23,50	18,47	14,97	14,00	8,91	16,01
Oferta Total	91,74	96,74	88,09	83,78	82,38	91,53	85,80
Consumo	81,50	87,00	76,50	74,00	73,50	77,88	76,50
- Uso P/ Ração	61,00	67,00	57,00	55,00	55,50	59,50	58,00
- Outros consumos	18,50	17,80	17,75	16,81	16,05	14,36	16,09
Exportações	2,00	2,20	1,75	2,19	1,95	4,02	2,41
Estoque Final	8,24	7,54	9,84	7,59	6,93	9,63	6,89

Fonte: USDA, Safras & Mercado

(*) PRELIMINAR

CBOT - CONTRATO DE DEZEMBRO



ZCZ9 18/09/2019 A: 367,750 M: 369,250 m: 367,750 F: 369,000 PM: 0,000 Q: 1.833 %: 0.27 DIF: 1.000



MILHO PARIDADE DE EXPORTAÇÃO

CUSTO DE EXPORTAÇÃO DISCRIMINAÇÃO	DEZ/19	MAR/20	MAI/20	SET/20
Cotação (CENTS/BUSHEL)	370,00	400,00	400,00	370,00
Prêmio (CENTS/BUSHEL)	45,00	50,00	45,00	45,00
Prêmio Brasil (Cents/Bushel)	40,00	40,00	40,00	30,00
Custo FOB (US\$/Ton) US	163,38	177,16	175,19	163,38
Custo FOB (US\$/Ton) BR	161,41	173,22	173,22	157,47
CUSTOS INTERNOS (US\$/TON)				
Frete Interno	0,00	0,00	0,00	0,00
Despesas Portuárias	9,00	9,00	9,00	9,00
ICMS	0,00	0,00	0,00	0,00
Quebra	0,40	0,43	0,43	0,39
Corretagem Cambial	0,30	0,32	0,32	0,30
PIS	0,00	0,00	0,00	0,00
Comissões e Taxas	0,50	0,50	0,50	0,50
TTL custos internos	10,21	10,26	10,26	10,19
Custo Líq/Ton (US\$/Ton) Porto	151,20	162,96	162,96	147,28
Custo Líq/saca (US\$/saca)	9,07	9,78	9,78	8,84
PORTO R\$/sc (US\$ 3.70)	33,57	36,18	36,18	32,70
PORTO R\$/sc (US\$ 3.90)	35,38	38,13	38,13	34,46
PORTO R\$/sc (US\$ 4.10)	37,20	40,09	40,09	36,23

SAFRAS & Mercado

PRODUÇÃO MUNDIAL DE SOJA

- EM MILHÕES DE TONELADAS -

Países	19/20**	18/19*	17/18	16/17	15/16
EUA	98,87	123,66	120,04	117,21	106,93
AMÉRICA DO SUL	195,70	189,60	173,90	189,50	167,00
-Brasil	123,80	118,20	121,80	114,20	97,10
-Argentina	55,00	56,00	36,00	57,80	56,00
-Paraguai	11,00	9,50	12,00	11,00	8,80
-Bolívia	2,90	2,90	2,80	3,00	2,40
-Uruguai	3,00	3,00	1,30	3,50	2,70
CANADÁ	4,50	4,80	4,80	4,50	4,80
UE	2,85	2,80	2,67	2,38	1,90
Rússia	2,20	2,20	2,05	1,80	1,70
CHINA	17,00	14,50	14,20	12,90	11,60
ÍNDIA	11,50	12,00	11,40	12,70	12,00
INDONÉSIA	1,10	1,00	0,90	0,75	0,70
Outros	10,67	11,51	10,03	7,57	6,24
TOTAL	344,39	362,07	339,99	349,31	312,87

Fonte: SAFRAS & Mercado/USDA

**CHINA - OFERTA E DEMANDA
COMPLEXO SOJA
em milhões toneladas**

ITEM	19/20**	18/19*	17/18	16/17	15/16
SOJA					
-Estoque Inicial	19,74	23,06	20,12	16,91	17,01
-Produção	17,10	15,90	15,28	12,90	11,79
-Importação	85,00	83,00	94,10	93,76	83,23
-Esmagamento	85,00	85,00	90,00	88,00	81,30
-Consumo Interno	102,70	102,10	106,30	103,30	95,00
-Exportação	0,13	0,12	0,14	0,15	0,14
-Estoque Final	19,01	19,74	23,06	20,12	16,91

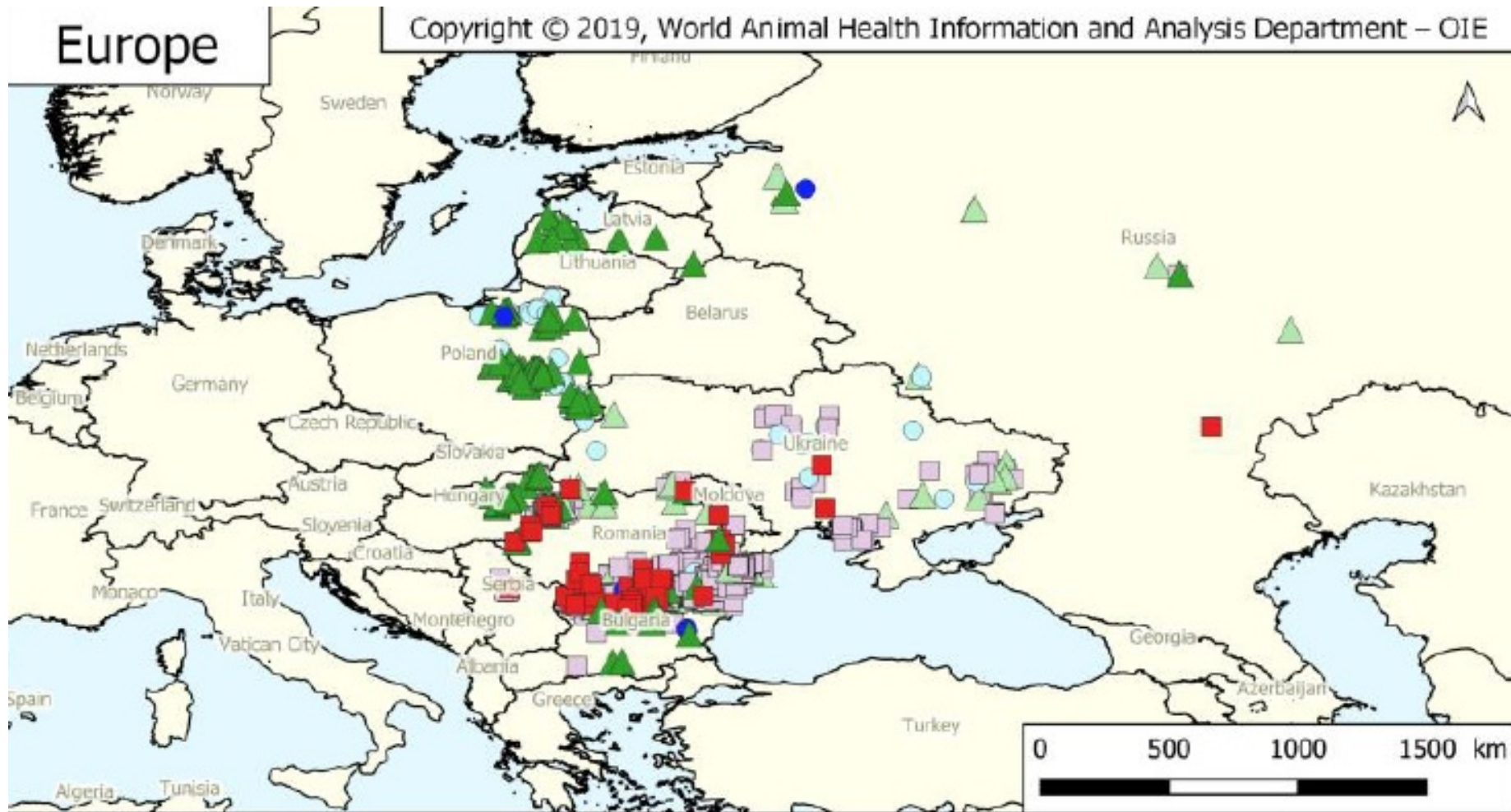
Fonte: USDA (*) preliminar
(**) projeção

OIE – CASOS DE PESTE SUÍNA RECENTES



Europe

Copyright © 2019, World Animal Health Information and Analysis Department – OIE



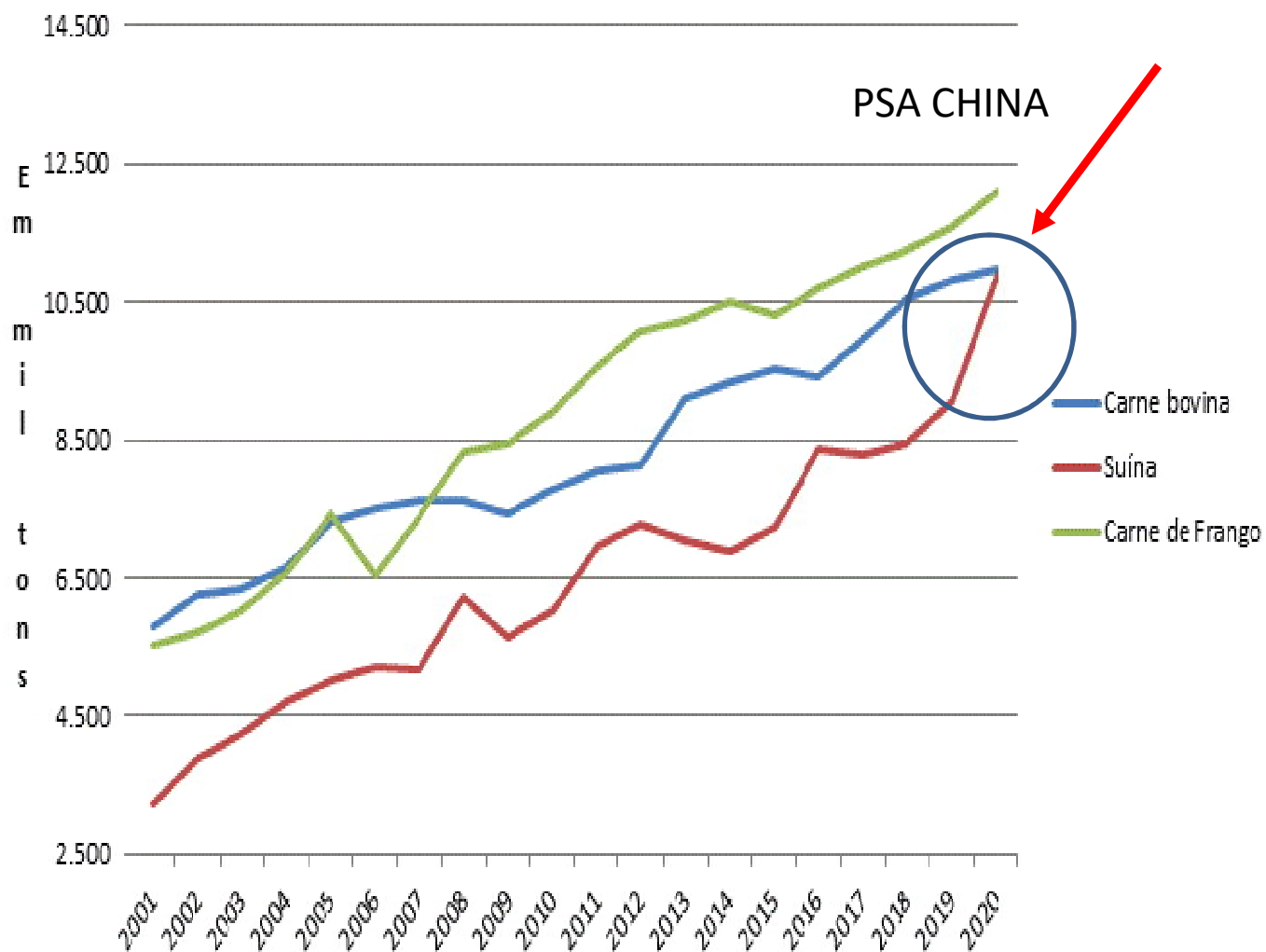
Outbreaks reported 30/08 - 12/09

- Backyard
- Farm
- ▲ Wild boar

Ongoing outbreaks

- Backyard
- Farm
- Wild boar

CARNES - EXPORTAÇÕES MUNDIAIS



TAMANHO DO MERCADO

BOVINA – 12 MT
SUÍNA – 10 MT
FRANGO – 12.5 MT

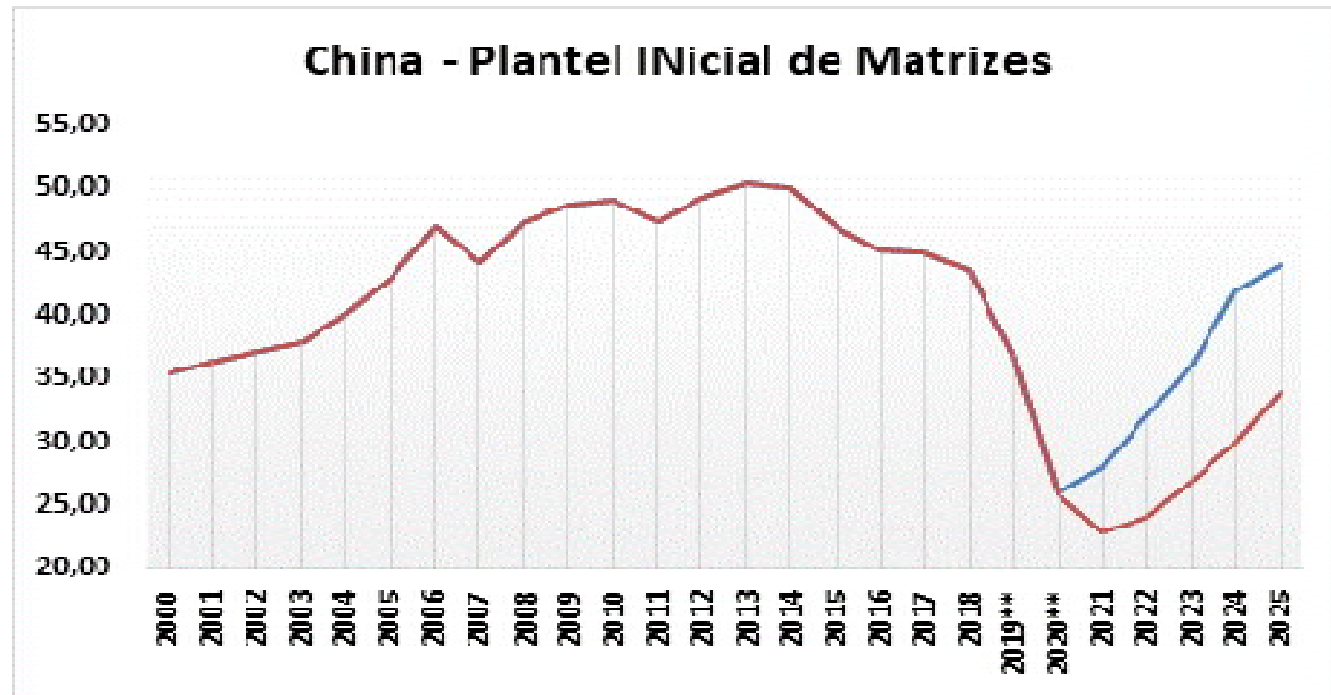
FLUXO DEPENDENTE DE CRESCIMENTO DEMOGRÁFICO E RENDA

BOLHA: PSA CHINA

CHINA – PLANTEL DE MATRIZES

PLANTEL Inicial Matrizes - China	
2000	35,50
2001	36,50
2002	37,25
2003	38,00
2004	40,25
2005	43,00
2006	47,00
2007	44,21
2008	47,42
2009	48,79
2010	49,10
2011	47,50
2012	49,28
2013	50,43
2014	50,00
2015	47,00
2016	45,10
2017	44,95
2018	43,61
2019**	37,00
2020**	26,00

Fonte: USDA-FAS-PSD
Safras & Mercado
* milhões de cabeças
** estimativa



- Desde o auge de 2013, a perda de plantel é de 33% na China
- Enquanto não houver controle da doença não haverá recomposição de matrizes
- Governo tenta liberar linhas de crédito para suinocultores reporem matrizes;
- Número de reposição de matrizes será chave para entendermos o ciclo de produção e importação pela China;
- Erradicação é de longo prazo, mas não impede produção;

Abate de Suínos - China

2000	506,57
2001	538,95
2002	542,58
2003	555,78
2004	583,06
2005	618,59
2006	605,82
2007	592,08
2008	639,00
2009	657,00
2010	667,00
2011	670,20
2012	711,00
2013	718,00
2014	731,50
2015	698,00
2016	672,50
2017	704,10
2018	683,86
2019	550,00
2020	507,00

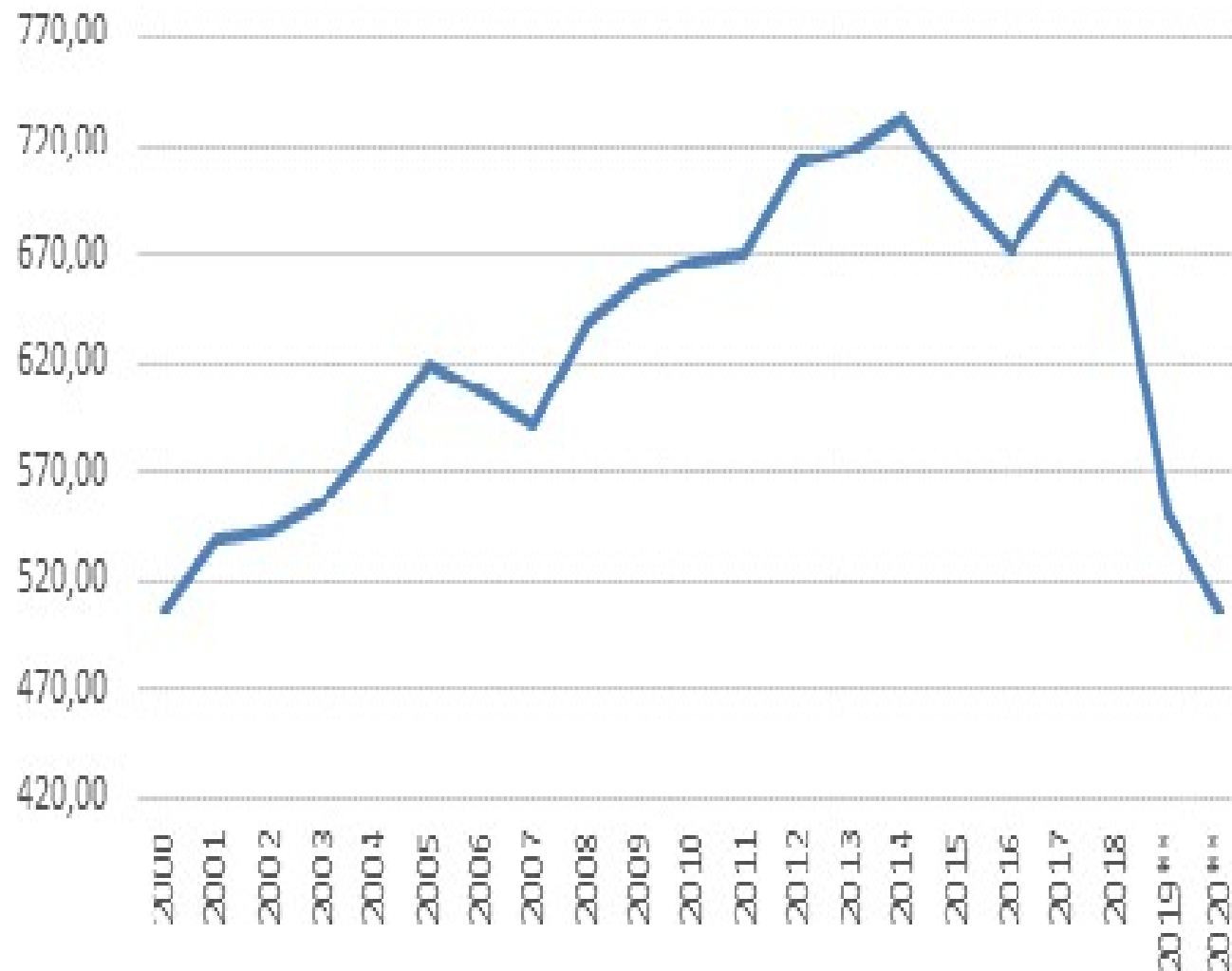
Fonte: USDA-FAS-PSD

Safras & Mercado

* milhões de cabeças

** estimativa

China - Abate de Suínos



CHINA - OFERTA E DEMANDA - CARNE SUÍNA - 2008/2020

- Em Mil Tons -

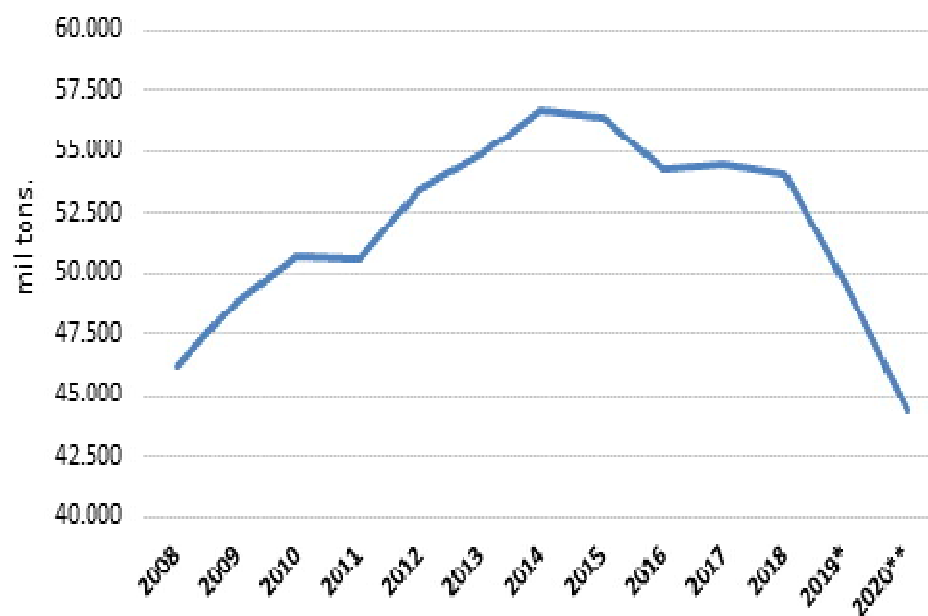
CARNE SUÍNA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*	2020**	Variação % 2020/2019
Produção	46.205	48.905	50.712	50.604	53.427	54.930	56.710	56.454	54.255	54.518	54.040	49.600	44.400	-9,62%
Consumo	46.691	48.823	50.799	51.108	53.922	55.456	57.194	57.252	56.245	55.930	55.398	52.600	49.700	-5,23%
Importações	709	270	415	758	730	770	761	1.029	2.181	1.620	1.561	3.300	4.800	96,09%
Exportações	223	232	278	244	235	244	277	231	191	208	203	0	0	0,00%

Fonte: USDA, Safras & Mercado

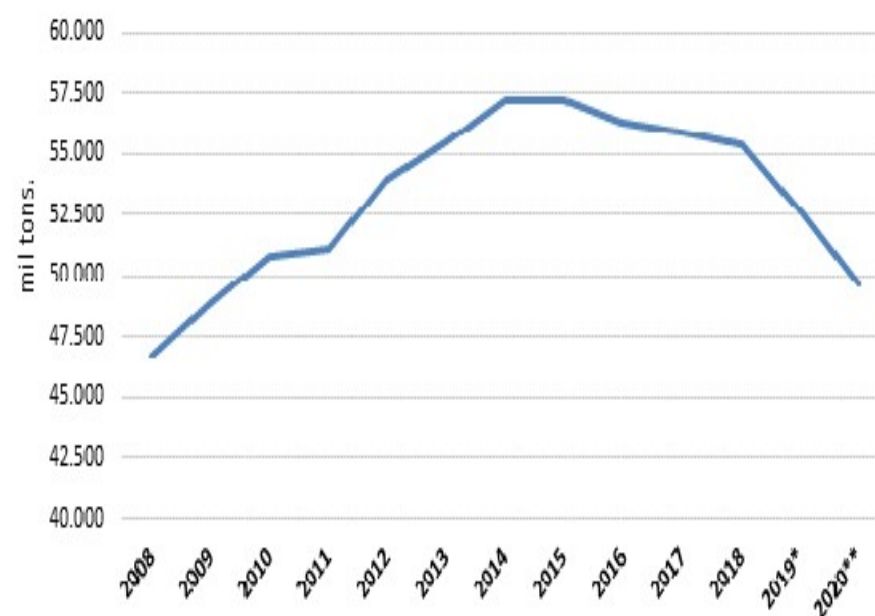
* PRELIMINAR

** Projeção

Produção de Carne Suína - China



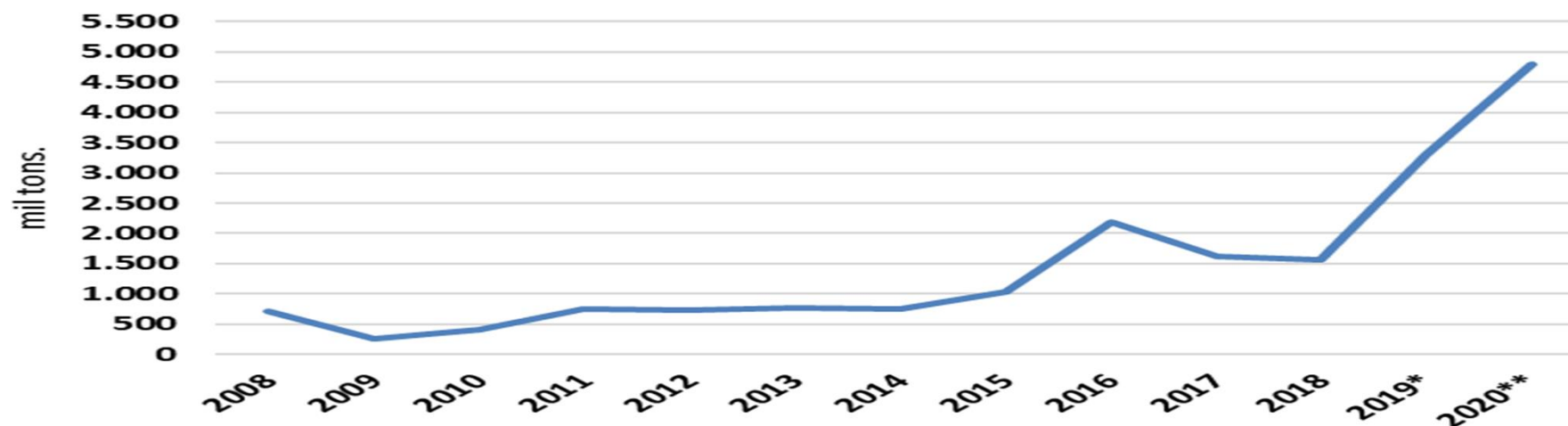
Consumo de Carne Suína - China



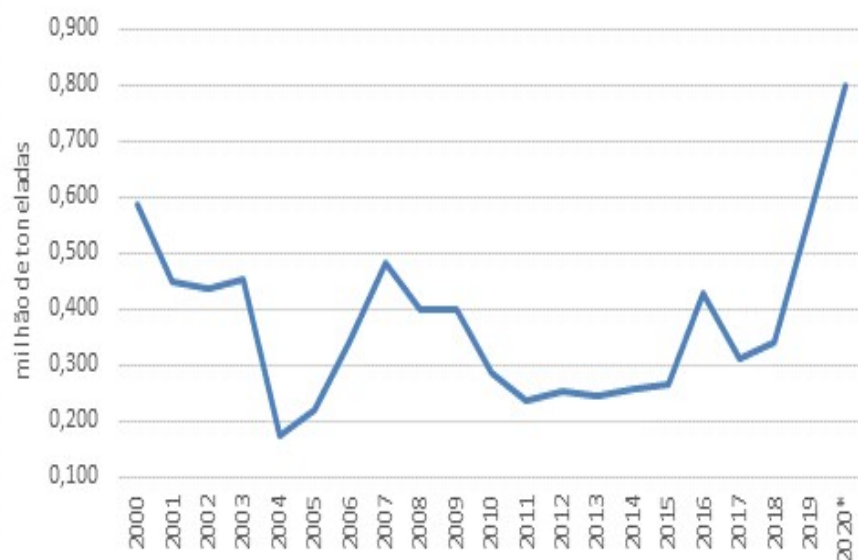
REFLEXOS NOS SEGMENTOS CONCORRENTES



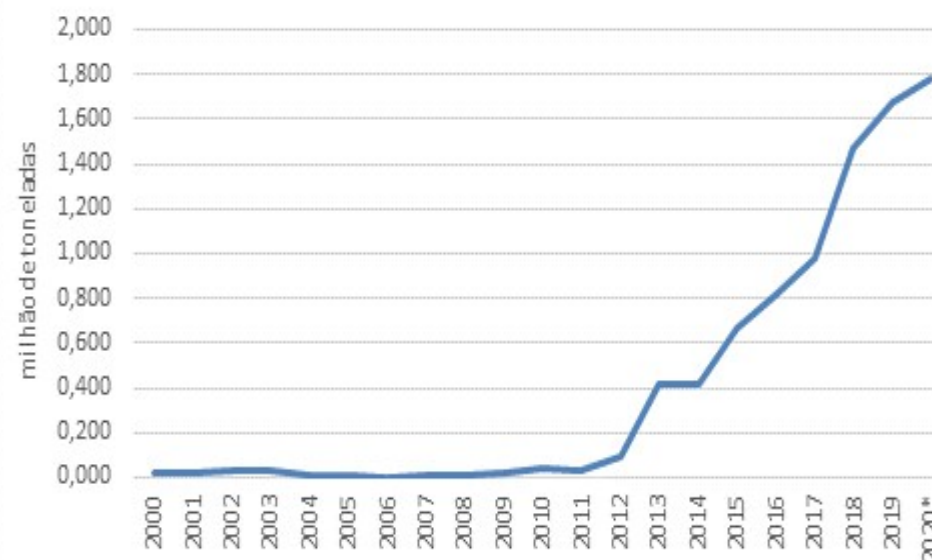
Importações de Carne Suína - China



Importação Carne de Frango - China



Importação Carne Bovina - China



SOJA - OFERTA & DEMANDA - EUA

- Em Mil tons

ITEM	% a/b	19/20** (a)	18/19* (b)	17/18	16/17	15/16	14/15
Estoque Inicial	129,5	27,36	11,92	8,21	5,35	5,19	2,50
Produção	-20,0	98,87	123,66	120,07	116,93	106,86	106,88
Importação	17,4	0,54	0,46	0,59	0,61	0,64	0,90
- Oferta Total	-6,8	126,77	136,04	128,87	122,89	112,69	110,28
Esmagamento	1,4	57,56	56,74	55,93	51,74	51,34	50,98
Exportação	1,7	48,31	47,49	58,07	58,96	52,69	50,17
Sementes/outros	-22,0	3,47	4,45	2,95	3,98	3,31	3,94
- Consumo Total	0,6	109,34	108,68	116,95	114,68	107,34	105,09
Estoque Final	-36,3	17,43	27,36	11,92	8,21	5,35	5,19
-em % do consumo		15,94	25,17	10,19	7,16	4,98	4,94
- Preço Médio (US\$/bushel)(c)		8.10/9.10	8.50	9.33	9.47	8.95	10,06

Fonte: USDA/Safras & Mercado

(**) estimativa Safras & Mercado

ME (50) - [030] ZSX9 (D) ME: 883,0



Apr 19

May

30

Jun

Jul

Aug

Sep

FARELO OUTUBRO

ZMV9 18/09/2019 A: 294,5 M: 294,5 m: 294,4 F: 294,5 PM: 0,0 Q: 163 %: 0.14 DIF: 0.4



- Decisão EUA x China?**
- Soja liberada de tarifas**
- ARGENTINA/CHINA desvalorização da moeda**
- Exportações EUA**
- Ajustes de área e estoques no quadro e O&D de milho e soja EUA;**
- CLIMA EUA até outubro**
- Perfil das exportações brasileiras e foco na disponibilidade interna no segundo semestre**
- Juros EUA e câmbio Brasil**
- 2020 +soja – milho verão BR**

INTENÇÃO DE PLANTIO DE SOJA - BRASIL - SAFRA 2019/20

- Área em mil ha, Produção em mil t e Rendimento em kg/ha -

Estados	2019/20 (**)						2018/19 (*)			
	a/b %	c/d %	Área Plantada (a)	Área Colhida	Produção (c)	R.M.	Área Plantada (b)	Área Colhida	Produção (d)	R.M.
SUL	0,4	4,8	12.220	12.159	41.629	3.424	12.170	12.109	39.704	3.279
Paraná	0,5	18,6	5.580	5.552	19.654	3.540	5.550	5.522	16.567	3.000
Rio Grande do Sul	0,3	-4,9	5.920	5.890	19.438	3.300	5.900	5.871	20.429	3.480
Santa Catarina	0,0	-6,3	720	716	2.536	3.540	720	716	2.708	3.780
CENTRO-OESTE	0,7	3,5	16.260	16.179	55.425	3.426	16.150	16.069	53.532	3.331
Mato Grosso	0,6	2,4	9.730	9.681	33.110	3.420	9.670	9.622	32.329	3.360
Goiás	0,6	2,3	3.600	3.582	12.680	3.540	3.580	3.562	12.396	3.480
Mato Grosso do Sul	1,1	9,7	2.850	2.836	9.358	3.300	2.820	2.806	8.530	3.040
Distrito Federal	0,0	0,0	80	80	277	3.480	80	80	277	3.480
SUDESTE	1,5	8,6	2.690	2.677	9.255	3.458	2.650	2.637	8.524	3.233
Minas Gerais	1,8	7,4	1.690	1.682	5.852	3.480	1.660	1.652	5.451	3.300
São Paulo	1,0	10,7	1.000	995	3.403	3.420	990	985	3.073	3.120
NORDESTE	1,5	6,5	3.410	3.393	11.079	3.265	3.360	3.343	10.403	3.112
Bahia	0,6	4,3	1.650	1.642	5.615	3.420	1.640	1.632	5.385	3.300
Maranhão	2,6	11,1	995	990	3.089	3.120	970	965	2.780	2.880
Piauí	2,0	6,1	765	761	2.375	3.120	750	746	2.239	3.000
NORTE	2,1	5,3	2.051	2.041	6.400	3.136	2.009	1.999	6.078	3.041
Tocantins	2,9	7,1	1.050	1.045	3.260	3.120	1.020	1.015	3.045	3.000
Rondônia	0,6	0,6	342	340	1.103	3.240	340	338	1.096	3.240
Roraima	0,0	0,0	45	45	137	3.060	45	45	137	3.060
Pará	1,7	5,8	590	587	1.832	3.120	580	577	1.731	3.000
Amapá/Amazonas/Acre	0,0	0,0	24	24	69	2.900	24	24	69	2.900
BRASIL	0,8	4,7	36.631	36.448	123.788	3.396	36.339	36.157	118.242	3.270

(*) Projeção, SAFRAS. (**) Previsão, SAFRAS. Sujeitas a revisão.

Fonte: SAFRAS e Mercado. Baseado em pesquisa com produtores, cooperativas e indústrias do complexo soja.

Julho/2019

Copyright 2019 - Grupo CMA

COMPLEXO SOJA - BRASIL - OFERTA E DEMANDA

- em mil toneladas -

Safra (colheita)	% a/b	2020 (a)	2019 (b)	2018 (c)	% b/c	2017	2016	2015
Área Plantada (1000 l	1	36.631	36.339	35.337	3	33.815	33.181	31.838
Área Colhida (1000 h:	1	36.448	36.157	35.161	3	33.646	33.015	31.746
Rendimento (kg/ha)	4	3.396	3.270	3.464	-6	3.415	2.944	3.071
Ano Civil (jan/dez)	-	2.020	2.019	2.018	-	2.017	2.016	2.015
SOJA-GRÃO								
Est.Inicial (1/jan)	-31	129	187	7.364	-97	5.305	1.885	1.985
Produção	5	123.788	118.242	121.800	-3	114.900	97.200	97.500
Importações	0	150	150	187	-20	254	382	324
- Oferta Total	5	124.067	118.579	129.351	-8	120.459	99.467	99.809
Processamento	3	44.500	43.200	42.200	2	41.840	39.530	40.550
Exportações (*)	0	72.000	72.100	83.864	-14	68.155	51.582	54.324
Sementes/outros (x)	2	3.200	3.150	3.100	2	3.100	3.050	3.050
-Demanda Total	1	119.700	118.450	129.164	-8	113.095	94.162	97.924
Est.Final (31/dez)	3285	4.367	129	187	-31	7.364	5.305	1.885
FARELO DE SOJA								
Est.Inicial (1/jan)	-10	887	986	2.497	-61	1.137	1.340	1.271
Produção	0	32.950	32.900	32.110	2	31.815	30.080	30.895
Importações	0	1	1	1	0	2	1	1
- Oferta Total	0	33.838	33.887	34.608	-2	32.954	31.421	32.167
Consumo Interno	3	17.500	17.000	16.730	2	16.280	15.840	16.000
Exportações (*)	-3	15.500	16.000	16.892	-5	14.177	14.444	14.827
- Demanda Total	0	33.000	33.000	33.622	-2	30.457	30.284	30.827
Est.Final (31/dez)	-6	838	887	986	-10	2.497	1.137	1.340
ÓLEO DE SOJA								
Est.Inicial (1/jan)	-63	108	288	645	-55	621	455	404
Produção	1	8.685	8.610	8.400	2	8.280	7.830	8.100
Importações	67	50	30	35	-14	58	66	25
- Oferta Total	-1	8.843	8.928	9.080	-2	8.959	8.351	8.529
Consumo Interno	2	8.050	7.900	7.450	6	7.090	6.580	6.520
- Biodiesel (**)	1	3.850	3.800	3.750	1	3.000	2.918	3.039
Exportações (*)	-24	700	920	1.342	-31	1.224	1.150	1.554
- Demanda Total	-1	8.750	8.820	8.792	0	8.314	7.730	8.074
Est.Final (31/dez)	-14	93	108	288	-63	645	621	455

obs: (a) Projeções, SAFRAS. (b) Previsões revisadas, SAFRAS.

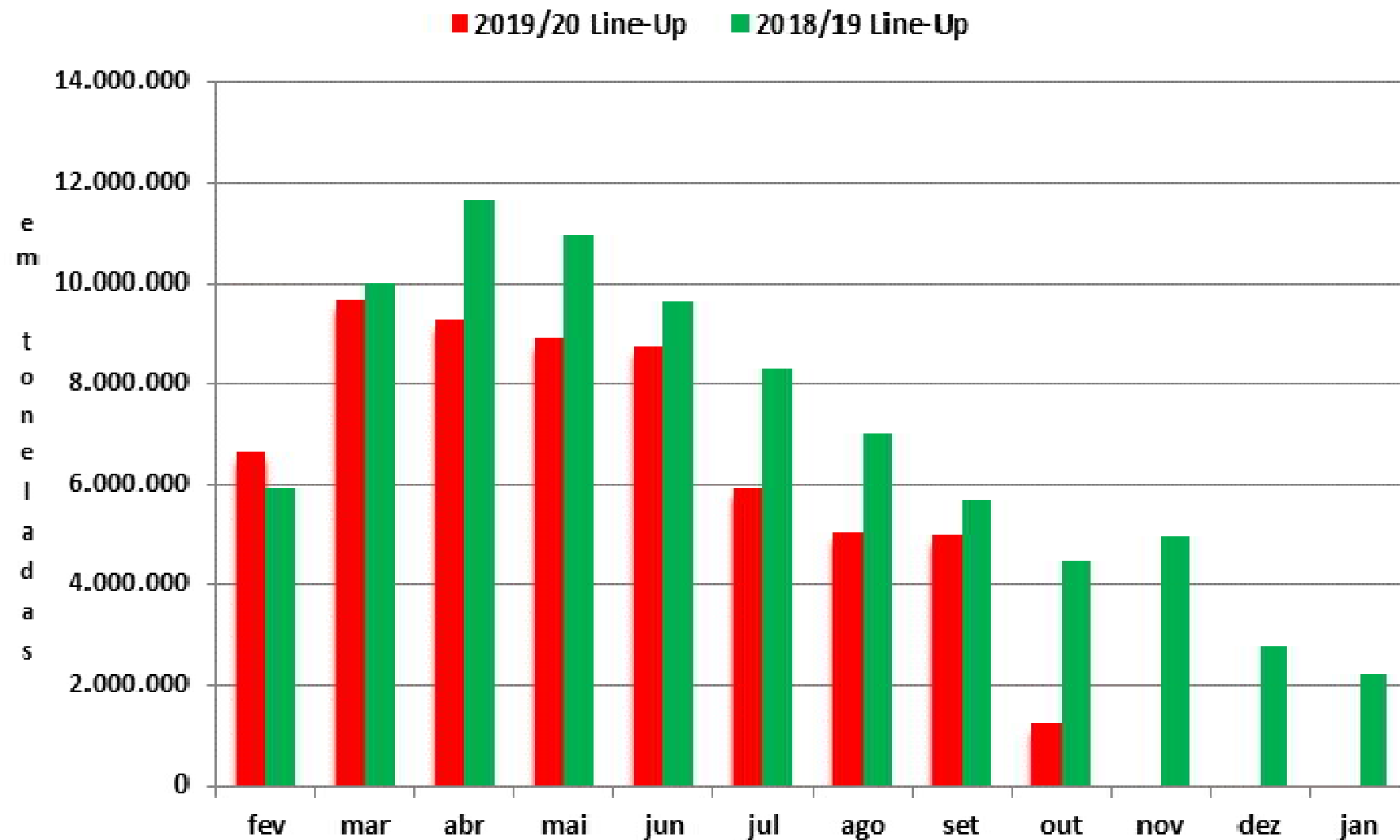
(x) Inclui consumo humano e perdas. (*) Na safra nova, é potencial. (**) Dados Biodiesel: ANP/Abiove

Fonte: SAFRAS e Mercado

Julho/19

Copyright 2019 - Grupo CMA

SOJA - REGISTROS DE EMBARQUES - LINEUP



SOJA - BRASIL - COMERCIALIZAÇÃO - SAFRA 2018/19

- em % da produção esperada - volumes em mil t. -

Estados	18/19 06/Set	Volume Comprometido	Safra Esperada	17/18 06/Set	16/17 06/Set	Média Normal (1)
RS	77	15.731	20.429	85	60	75
PR	85	14.082	16.567	88	75	83
MT	88	28.126	32.329	92	89	92
MS	87	7.506	8.530	84	71	83
GO	91	11.280	12.396	92	90	92
SP	91	2.797	3.073	91	80	85
MG	90	4.906	5.451	90	82	88
BA	90	4.846	5.385	90	93	93
SC	72	1.950	2.708	81	60	76
MA	88	2.446	2.780	94	-	94
PI	85	1.903	2.239	88	-	88
TO	90	2.740	3.045	95	-	95
OUT	93	3.079	3.311	96	93	94
BRASIL (x)	85,8	101.392	118.242	89,4	80,2	86,8

Obs.: (x) Média Ponderada. (1) Média de 5 anos normais.

Percentuais considerando comprometimento dos produtores (envolvendo todas as formas de negociação).

Fonte: SAFRAS & Mercado

Copyright 2019 - Grupo CMA

SOJA - BRASIL - COMERCIALIZAÇÃO ANTECIPADA - SAFRA 2019/20

- em % da produção esperada - volumes em mil t. -

Estados	19/20 06/Set	Volume Comprometido	Safra Esperada	18/19 06/Set	17/18 06/Set	Média Normal (1)
RS	13	2.555	19.654	11	6	10
PR	18	3.499	19.438	21	8	15
MT	25	8.278	33.110	30	15	22
MS	24	2.246	9.358	28	13	20
GO	19	2.409	12.680	13	9	19
SP	13	442	3.403	14	6	13
MG	18	1.053	5.852	21	8	18
BA	19	1.067	5.615	26	12	24
SC	9	228	2.536	12	9	10
MA	36	1.112	3.089	35	-	35
PI	34	807	2.375	30	-	30
TO	35	1.141	3.260	34	-	34
OUT	25	854	3.417	35	20	27
BRASIL (x)	20,8	25.692	123.788	22,8	11,3	18,5

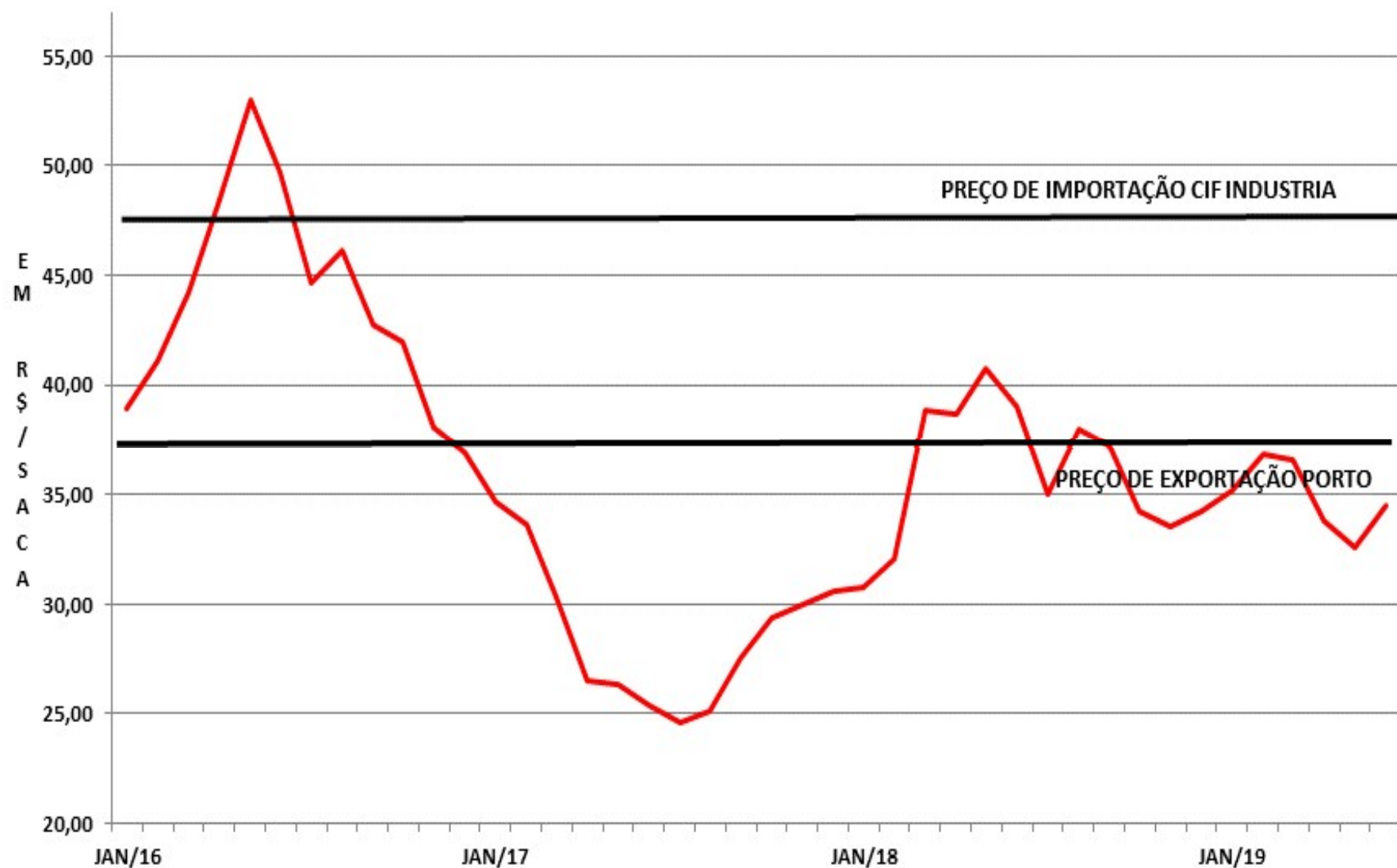
Obs.: (x) Média Ponderada. (1) Média de 5 anos normais.

Percentuais considerando comprometimento dos produtores (envolvendo todas as formas de negociação).

Fonte: SAFRAS & Mercado

Copyright 2019 - Grupo CMA

MILHO - PREÇOS BRASIL - MÉDIA CENTRO-SUL



MILHO - ESTIMATIVA SAFRA 2019/20 - BRASIL -

Estados	Área (ha)			Produção (tons)			Produtividade (kg/Ha)			Variações - %	
	17/18 (1)	18/19 (2)	19/20 (3)	17/18	18/19	19/20	17/18	18/19	19/20	2/1	3/2
PR	479.746	507.550	482.340	3.406.197	3.518.847	3.328.146	7.100	6.933	6.900	5,8	-5,0
RS	1.144.550	1.117.846	1.112.846	6.123.343	6.684.719	6.565.791	5.350	5.980	5.900	-2,3	-0,4
SC	640.979	668.996	659.116	3.813.825	4.248.123	4.152.430	5.950	6.350	6.300	4,4	-1,5
SP	414.352	362.232	342.500	2.610.418	2.318.283	2.192.000	6.300	6.400	6.400	-12,6	-5,4
MS	29.209	31.802	30.015	169.412	179.204	168.084	5.800	5.635	5.600	8,9	-5,6
GO/DF	307.962	323.160	297.245	1.860.090	1.910.522	1.753.746	6.040	5.912	5.900	4,9	-8,0
MT	88.264	88.299	80.800	361.882	362.202	347.440	4.100	4.102	4.300	0,0	-8,5
MG	1.035.625	932.353	904.500	6.006.625	5.500.883	5.336.550	5.800	5.900	5.900	-10,0	-3,0
ES	24.144	19.686	20.200	115.891	99.414	102.010	4.800	5.050	5.050	-18,5	2,6
RJ	18.681	4.859	6.300	89.669	24.392	31.626	4.800	5.020	5.020	-74,0	29,7
C-Sul - subtotal	4.183.512	4.056.783	3.935.862	24.557.352	24.846.591	23.977.822	5.870	6.125	6.092	-3,0	-3,0
SAFRINHA											
PR 2a safra	1.911.810	2.209.125	2.183.600	7.397.928	13.519.145	13.210.780	3.870	6.120	6.050	15,6	-1,2
SP 2a safra	422.280	478.142	457.400	1.443.095	2.980.243	2.790.140	3.417	6.233	6.100	13,2	-4,3
MS 2a safra	1.676.590	1.912.118	1.888.500	5.256.110	11.698.338	11.331.000	3.135	6.118	6.000	14,0	-1,2
GO 2a safra	1.624.603	2.036.601	1.987.600	9.023.045	12.567.865	12.024.980	5.554	6.171	6.050	25,4	-2,4
MT 2a safra	4.278.760	5.015.049	5.010.100	23.777.069	30.205.640	29.559.590	5.557	6.023	5.900	17,2	-0,1
MG 2a safra	543.582	606.812	598.700	1.758.488	3.463.076	3.412.590	3.235	5.707	5.700	11,6	-1,3
C-Sul - subtotal	10.457.625	12.257.847	12.125.900	48.655.735	74.434.307	72.329.080	4.653	6.072	5.965	17,2	-1,1
Centro-Sul	14.641.137	16.314.630	16.061.762	73.213.086	99.280.898	96.306.902	5.001	6.085	5.996	11,4	-1,5
N/Nordeste	1.594.943	1.688.638	1.622.350	6.851.824	8.094.501	7.665.560	4.296	4.794	4.725	5,9	-3,9
BRASIL	16.236.080	18.003.268	17.684.112	80.064.911	107.375.399	103.972.462	4.931	5.964	5.879	10,9	-1,8

BRASIL - OFERTA E DEMANDA MILHO

- Em Mil tons -

DISCRIMINAÇÃO	SAFRA 20**	SAFRA 19*	SAFRA 18	SAFRA 17	SAFRA 16	SAFRA 15	SAFRA 14	SAFRA 13
Estoque Inicial	12.282	12.282	21.727	5.678	3.893	7.882	6.391	2.219
Produção	103.972	107.375	80.031	107.902	70.755	88.397	77.188	82.070
Importações	800	800	901	953	3.336	315	789	844
Oferta Total	117.054	120.457	102.659	114.533	77.984	96.595	84.368	85.133
Consumo Total	105.568	106.074	90.378	92.805	72.306	92.701	76.486	78.742
Consumo Interno	75.268	70.054	65.337	61.993	57.551	58.524	55.604	52.582
- Humano	1.625	1.625	1.625	1.512	1.123	1.253	1.115	1.108
- Industrial	10.164	9.969	9.399	9.270	7.548	8.178	7.539	6.878
- Etanol	6.722	3.200	2.250	0	0	0	0	0
- Animal	55.534	53.998	51.143	50.048	48.172	48.137	46.138	43.774
- Sementes/perdas	1.222	1.262	919	1.163	708	956	812	822
- Exportações	30.300	36.020	25.041	30.813	14.755	34.177	20.882	26.160
Estoque Final	11.487	14.383	12.282	21.727	5.678	3.893	7.882	6.391

Fonte: Safras & Mercado Ano comercial fevereiro a janeiro

(*) preliminar

(**) estimativa

MILHO - COMERCIALIZAÇÃO SAFRINHA 19 - BRASIL

- Em % -

ESTADOS	Produção % Comercializado ** - Setembro 19			
	2018	2019	2018	2019
Paraná	7.398	13.522	38	49
São Paulo	1.443	2.982	58	51
Mato G. do Sul	5.256	11.702	51	53
Goiás/DF	9.023	12.586	62	56
Minas Gerais	1.758	3.459	40	42
Mato Grosso	23.777	30.291	62	64
Centro-Sul	48.656	74.542	56,2	56,7

FONTE: Safras & Mercado

(*) mil tons

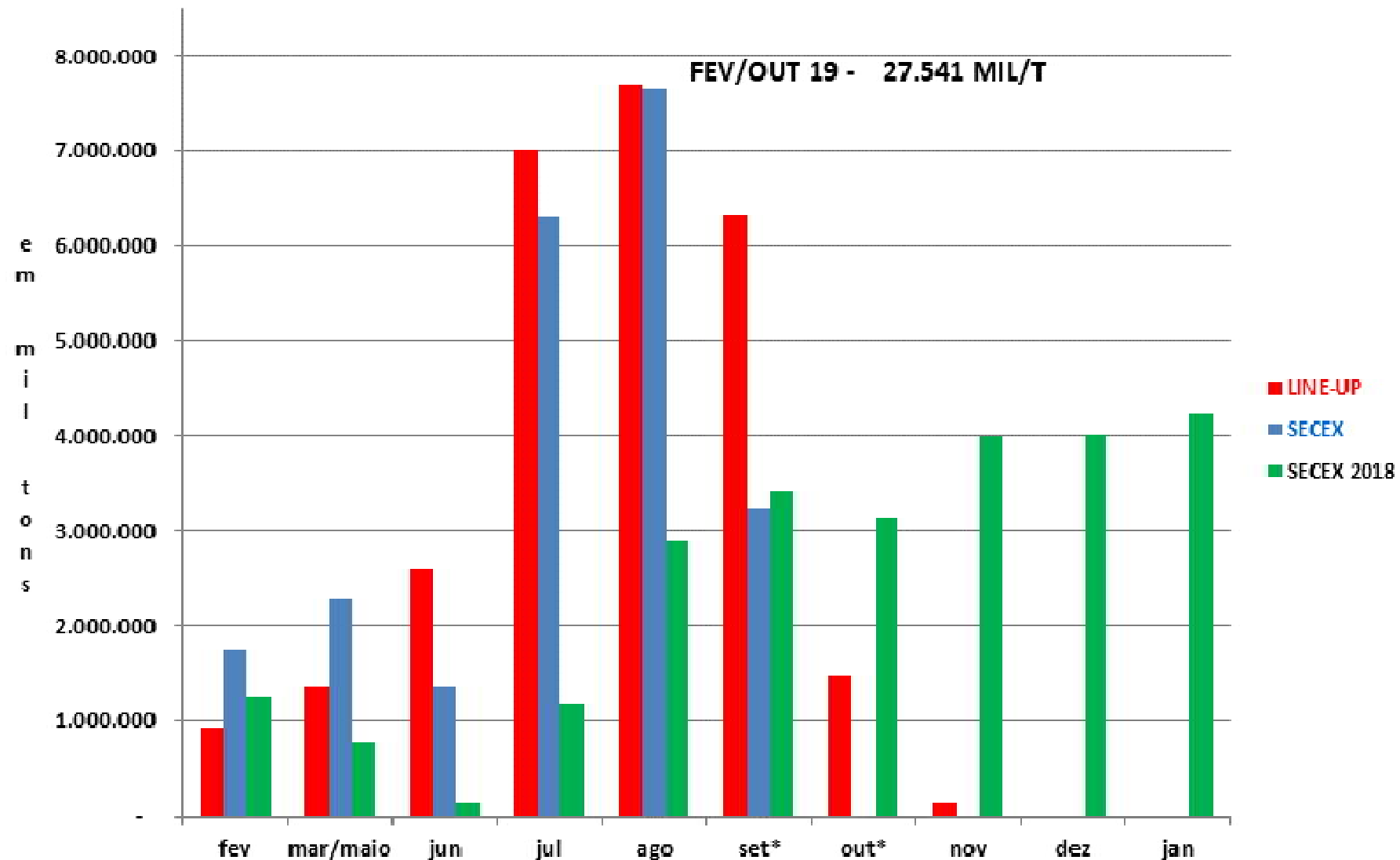
(**) volume efetivamente destinado a ponta final de consumo e/ou exportador

OFERTA E DEMANDA - MILHO - SAFRA 18/19 - Ano Comercial 2019/20

- Em mil tons -

DISCRIMINACAO	CS	PR	SC	RS	GO	SP	MG	ES/RJ	MS	MT	N/NE	BRASIL
ESTOQUE INICIAL	12.228	4.389	110	464	2.067	186	1.606	15	1.807	1.585	53	12.282
PRODUCAO	99.281	17.038	4.248	6.685	14.478	5.299	8.964	124	11.878	30.568	8.095	107.375
IMPORTACAO	750	400	250	100	0	0	0	0	0	0	50	800
DISPON. INTERNA	112.259	21.827	4.608	7.248	16.545	5.485	10.570	139	13.685	32.153	8.198	120.457
DEMANDA TOTAL	91.800	17.806	7.883	7.764	10.344	8.643	7.560	1.045	6.069	27.886	11.074	106.074
DEMANDA INTERNA	56.480	12.306	7.558	7.219	7.044	7.943	7.310	1.045	2.769	6.486	10.374	70.054
-HUMANA	225	57	5	15	15	65	68	0	0	0	1.400	1.625
-INDUSTRIAL	7.029	1.600	37	50	1.980	1.750	1.200	12	50	350	2.940	9.969
- ETANOL	0	0	0	0	800	0	0	0	0	2.400	0	3.200
-ANIMAL	48.126	10.606	7.505	7.138	4.104	6.115	6.020	1.033	2.481	3.125	5.872	53.998
- Av. Corte	18.189	6.197	2.717	2.749	1.676	1.917	1.312	366	560	696	2.021	20.210
- Av. Matrizes	3.008	759	500	463	301	549	283	9	65	79	454	3.462
- Av. Postura	3.462	242	116	230	188	1.536	720	346	41	42	1.488	4.950
- suinos prod	9.964	1.994	3.011	2.094	355	529	1.000	111	386	484	437	10.401
- suinos matriz	4.198	683	916	809	284	210	735	80	168	315	958	5.156
- pec leite/confin.	7.779	551	208	531	1.051	1.049	1.820	108	1.153	1.308	455	8.234
- outros animais	1.526	180	39	262	250	325	150	13	108	200	60	1.586
-SEM. E PERDAS	1.100	43	11	17	145	13	22	1	238	611	162	1.262
EXPORTAÇÕES	35.320	5.500	325	545	3.300	700	250	0	3.300	21.400	700	36.020
TRANSFERÊNCIA ENTRE ESTADOS												
-IMPORTACAO	9.040	0	3.575	950	0	3.408	150	956	0	0	3.026	12.066
-EXPORTACAO	12.066	557	0	400	3.633	0	1.251	0	5.736	489	0	12.066
ESTOQUE FINAL	14.233	3.464	300	34	2.568	250	1.909	50	1.880	3.778	150	14.383

MILHO - LINE-UP 2019 - ATUALIZAÇÃO PRELIMINAR



- **CLIMA NEUTRO;**
- **Foco safra EUA 2019 –**
- **Câmbio muda ambiente – Dólar Index e reformas no BR;**
- **Fluxo de embarques de soja Brasil, atenção ao farelo;**
- **Guerra comercial (atenção as reuniões bilaterais),**
- **Clima EUA até outubro;**
- **Exportações de milho;**
- **2020 BR - +Soja – Milho verão + safrinha**
- **2020 – Eleições EUA**
- **Eleições Argentina**

□ **PAULO MOLINARI**

□ **molinari@safras.com.br**

□ **Fone: 41 – 99191 8777**

□ **3323 2155**

