



**safras**  
&mercado

# Quem Somos

## + de 40 anos de Experiência

Somos a consultoria líder do agronegócio brasileiro.

## Isenção e Credibilidade

Temos referência de mercado por nossa independência e qualidade na criação de conteúdos utilizados por empresas e instituições governamentais e privadas.

## Especialistas no Mercado Agro

Equipe de profissionais altamente especializados. Acompanhamos diariamente os mercados, fornecendo informações exclusivas a clientes distribuídos em dezenas de países.



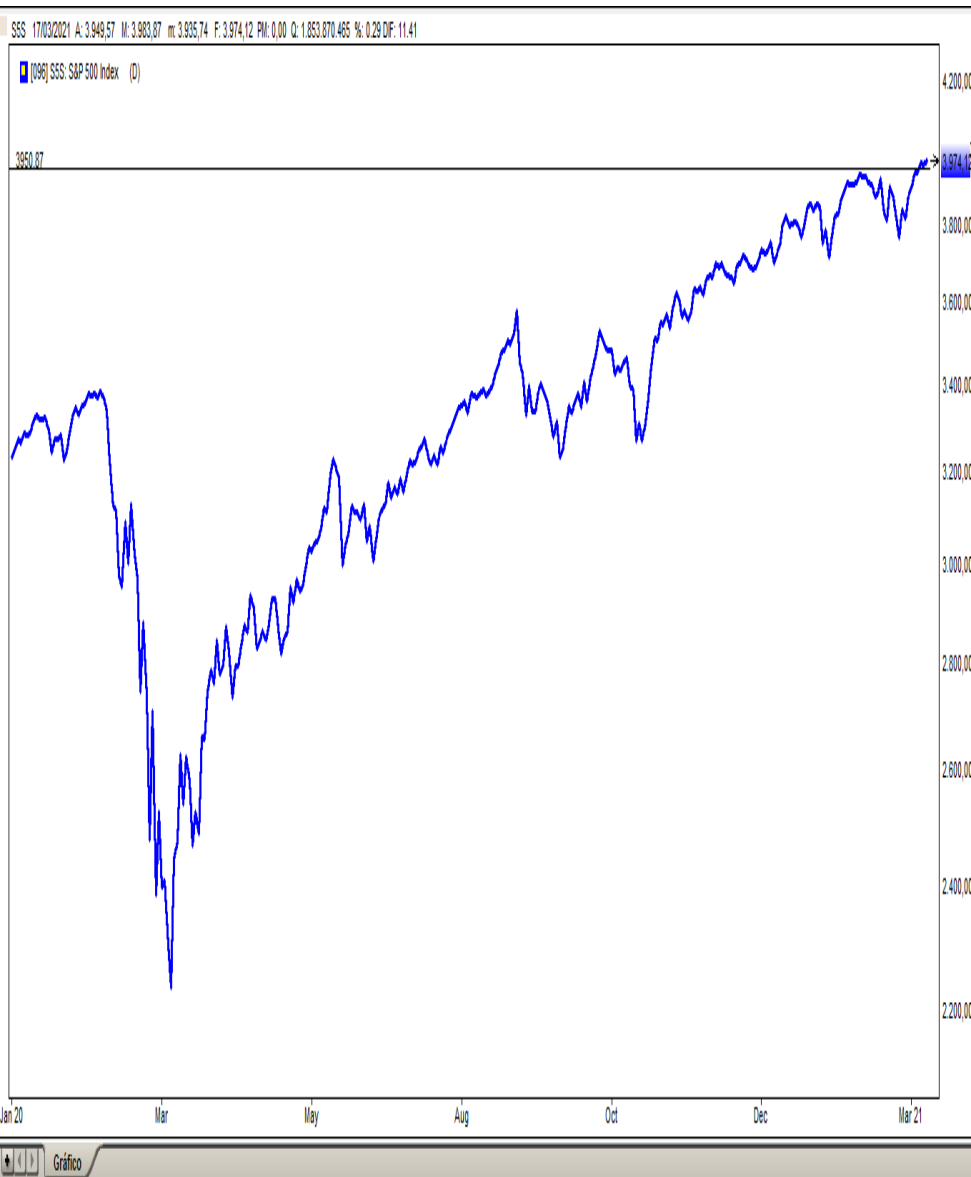
# FUNDAMENTOS ECONÔMICOS E TENDÊNCIAS – GRÃOS 2021

Safras & Mercado  
Paulo Molinari

- **PSA / COVID 19 - CHINA**
- **CÂMBIO – BRASIL –**
- **SAFRA NORTE-AMERICANA 2021**
- **FLUXO DE EXPORTAÇÕES DO BRASIL**
- **CLIMA AMÉRICA DO SUL – LA NINA/NEUTRO**



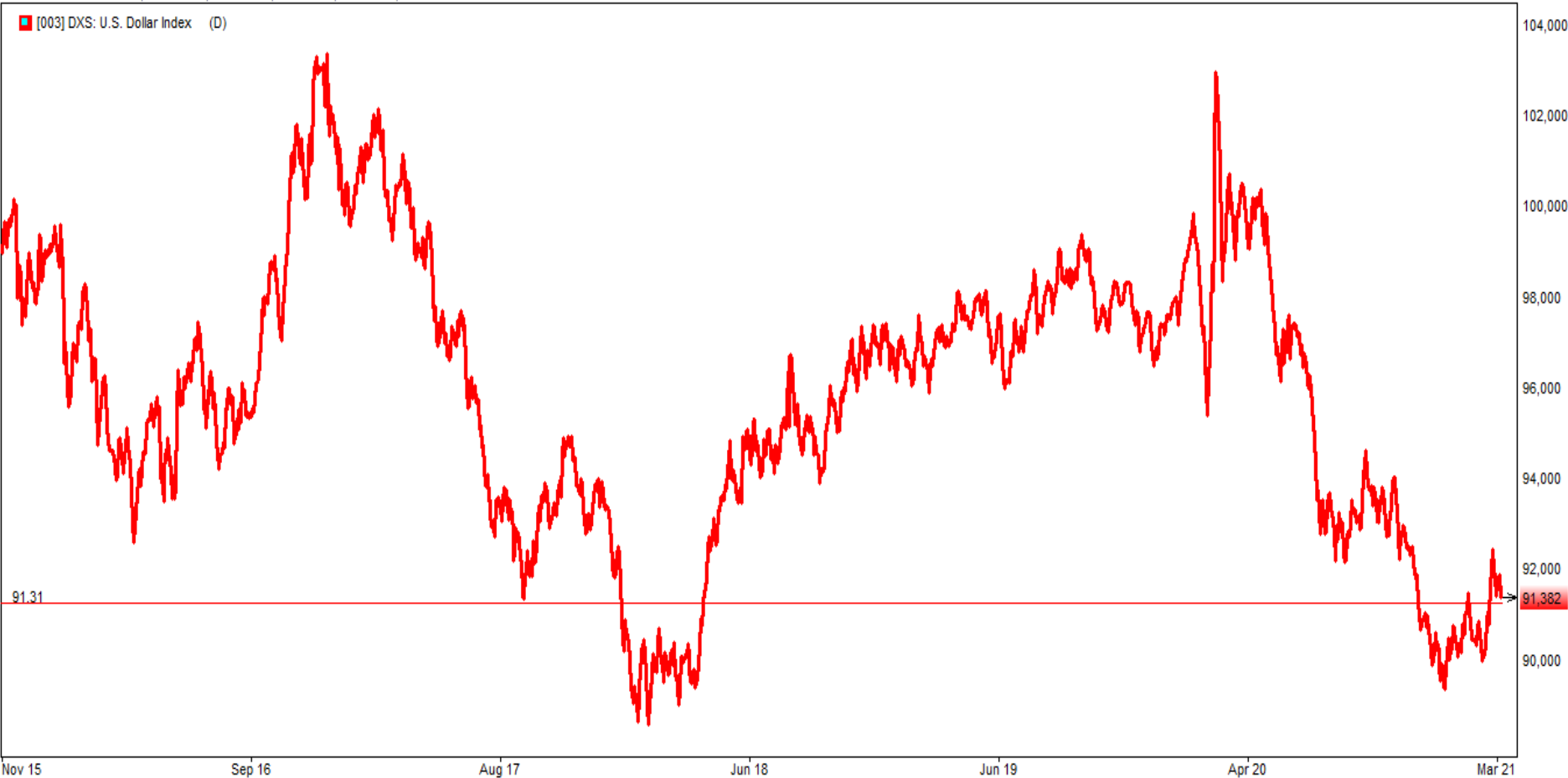
## S&P 500



1. VACINAS
2. RITMO DE REABERTURAS
3. EMPREGO E INFLAÇÃO NOS EUA
4. REPOSICIONAMENTO DE ATIVOS COM MUDANÇA DE POLÍTICA ECONÔMICA – FED
5. JUROS NOS EUA
6. VALOR DO DÓLAR E SEUS EFEITOS SOBRE O MERCADO INTERNACIONAL
7. EMERGENTES PODEM TER INFLAÇÃO E NECESSIDADE DE ELEVAR JUROS PARA CONTER DESVALORIZAÇÃO CAMBIAL
8. CHINA COM CURVA DE CÂMBIO SUGERINDO RETOMADA DE DESVALORIZAÇÃO
9. JUROS EM ELEVAÇÃO PODERIAM CONTER BOLHA DE LIQUIDEZ

# DÓLAR INDEX SE RECOMPONDO NO MERCADO INTERNACIONAL VISÃO DE QUE AS VACINAS PODEM TRAZER A REABERTURA DAS ECONOMIAS CRIA UM AMBIENTE DE FREIO NOS ESTIMULOS E MUDANÇA NA POLITICA ECONOMICA EXCESSO DE LIQUIDEZ

DXS 17/03/2021 A: 91,397 M: 91,394 m: 91,379 F: 91,382 PM: 0,000 Q: 0 %: -0,54 DIF: -0,500



SUSDCNY 18/03/2021 A: 6,5026 M: 6,5026 m: 6,5026 F: 6,5026 PM: 0,0000 Q: 0 %: -0,01 DIF: -0,0004



**REAL ACOMPANHA MOVIMENTO EXTERNO**  
**CRISE INSTITUCIONAL COM CONSEQUÊNCIAS PREOCUPANTES**  
**TETO DE GASTO PREOCUPA E ROLAGEM DA DÍVIDA PÚBLICA**  
**FUGA DE CAPITAIS**  
**RESISTÊNCIA R\$ 5.80**

DOL COM 17/03/2021 A: 5,6650 M: 5,6810 m: 5,5700 F: 5,5860 PM: 0,0000 Q: 0 %: -0,53 DIF: -0,0300





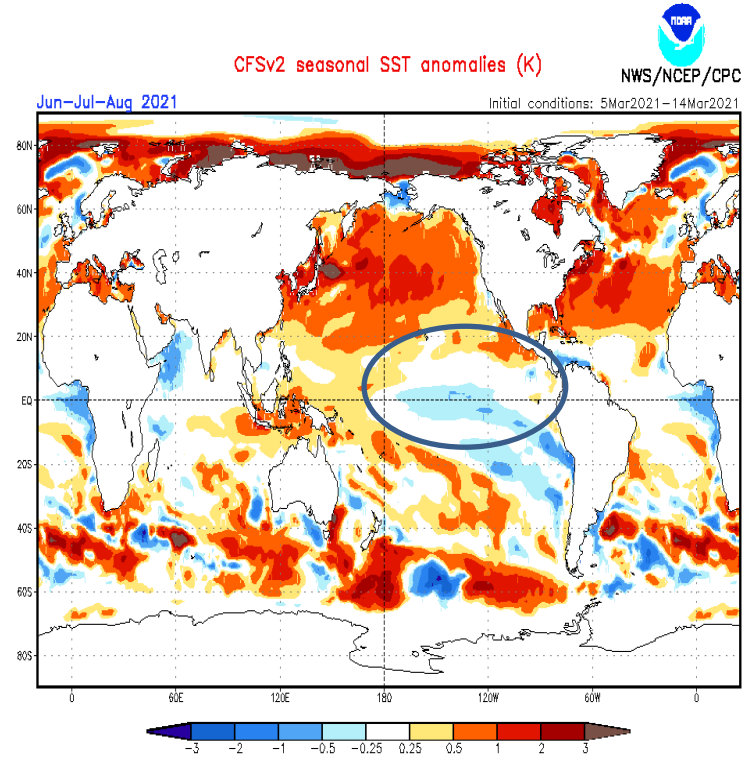
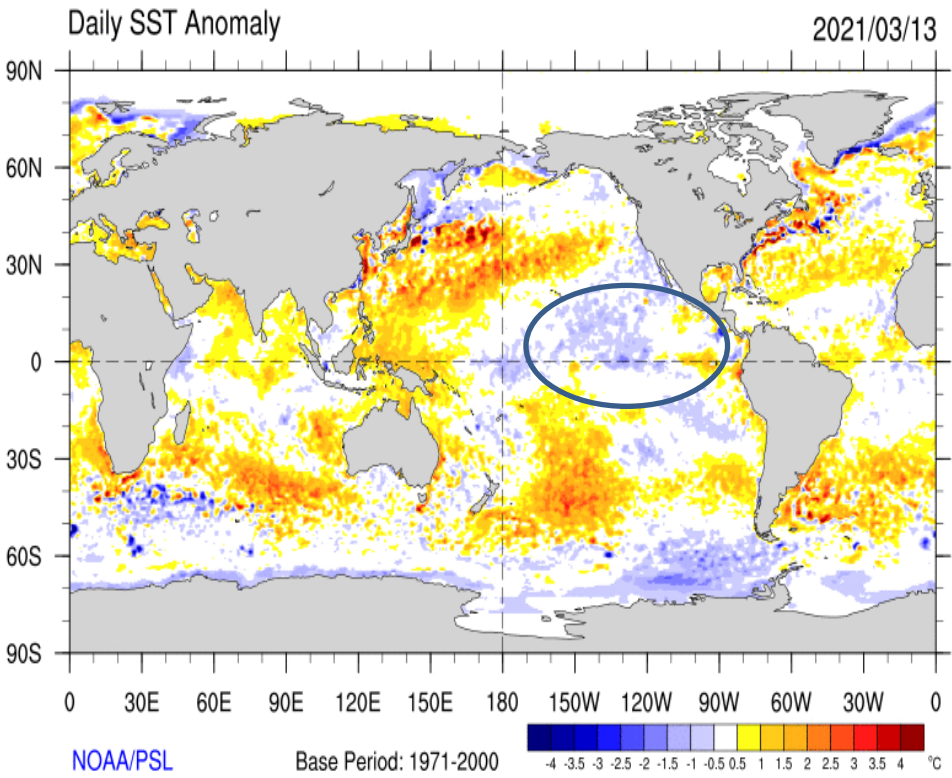
## EXTERNAS

- ALTA LIQUIDEZ GLOBAL
- DÓLAR RECOMPODO NO EXTERIOR
- PROVÁVEL FIM DA PANDEMIA - VACINAS
- ELEIÇÕES

## BRASIL

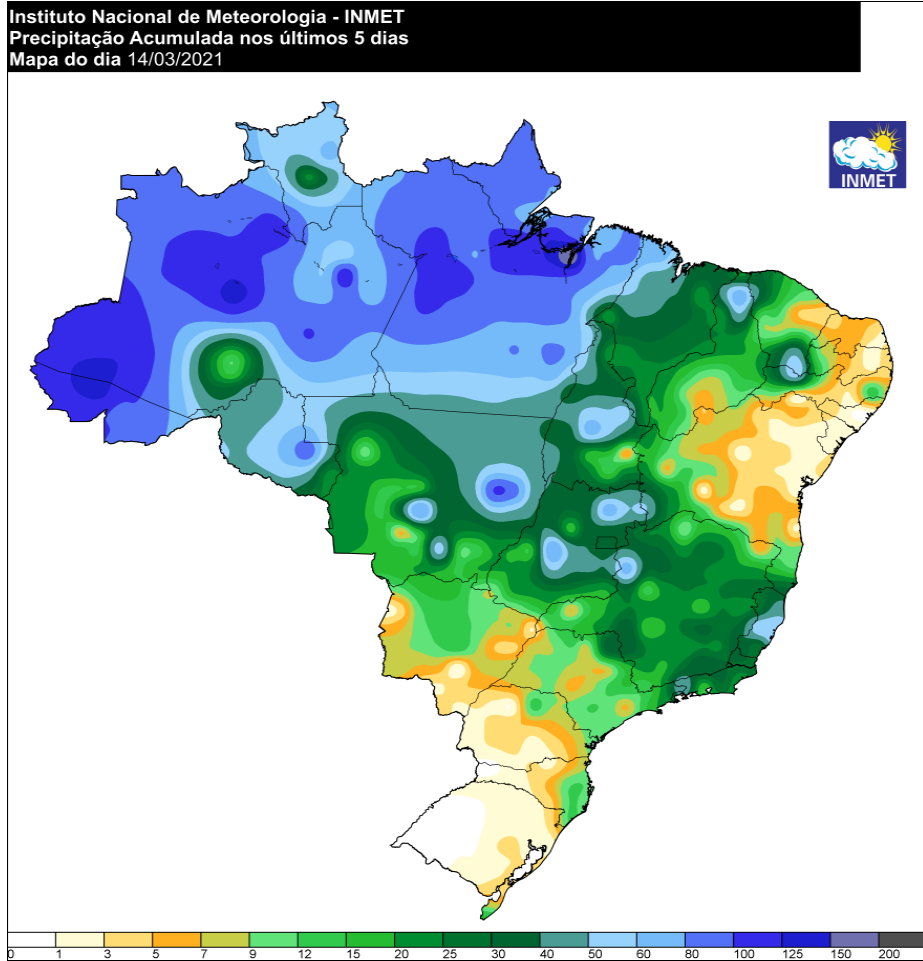
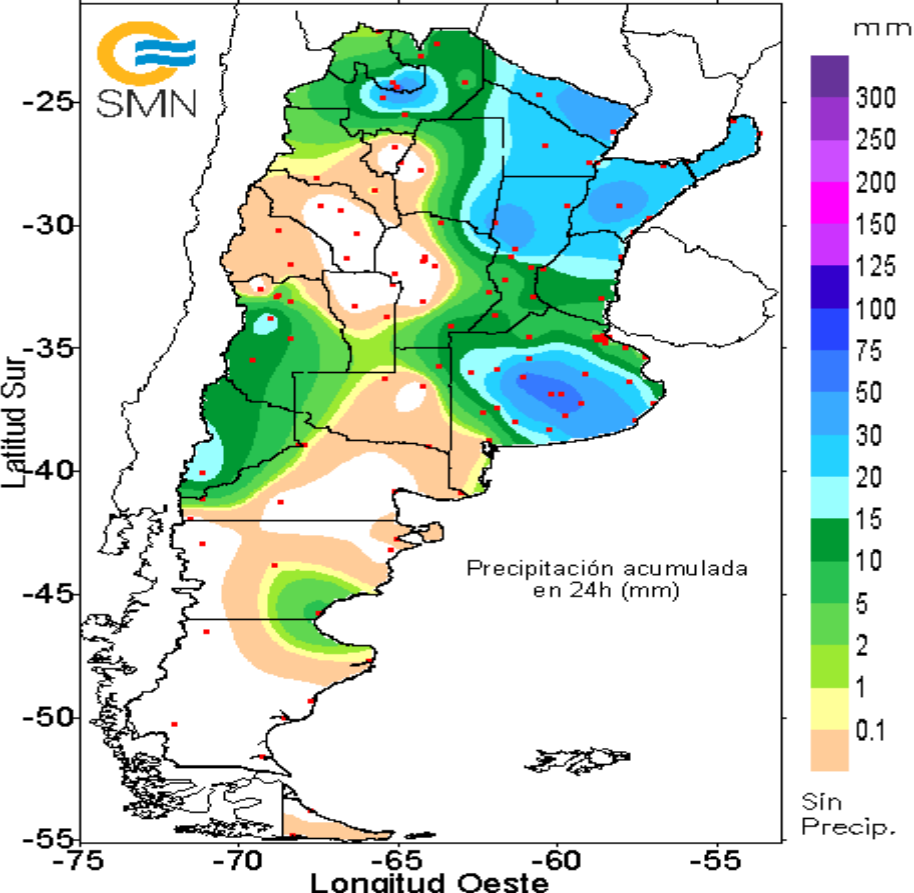
- BAL COMERCIAL 2021 = US\$ 46 bi
- Reservas US\$ 370 bilhões
- Saldo em Transações correntes: **2020 US\$ -28 - 2021 US\$ 10 bi**
- Déficit Primário – R\$ 108 bi 2018, 2019 R\$ 115; **2020 R\$ 750 ; 2021 R\$ 250?**
- JUROS = 2.00/4.5% 2021
- PIB = +3/3.5% 2021
- CÂMBIO = R\$ 5.40/5.80 2021 – 5.60 PONTO DE EQUILÍBRIO

- **Clima mantendo LA NINA neste momento, com menor intensidade;**
- **Projeção para Abril a agosto/21 é de clima NEUTRO – NOAA;**
- **Elevação das temperaturas no Atlântico Sul ameniza o impacto sobre a região Sul do Brasil e melhora condições na Argentina**
- **Águas Quentes no Pacífico Norte pode indicar chuvas acima do Normal nos EUA para a primavera/verão:**



- Chuvas têm novo corte no Sul do Brasil e Argentina
- Chuvas foram muito boas no Centro-Norte mas seguram a colheita da soja e plantio da safrinha
- Situação é de atenção ao RS e Argentina, para a soja principalmente

Los valores corresponden al periodo comprendido entre las 9h del 16 / 03 / 2021 y las 9h del 17 / 03 / 2021



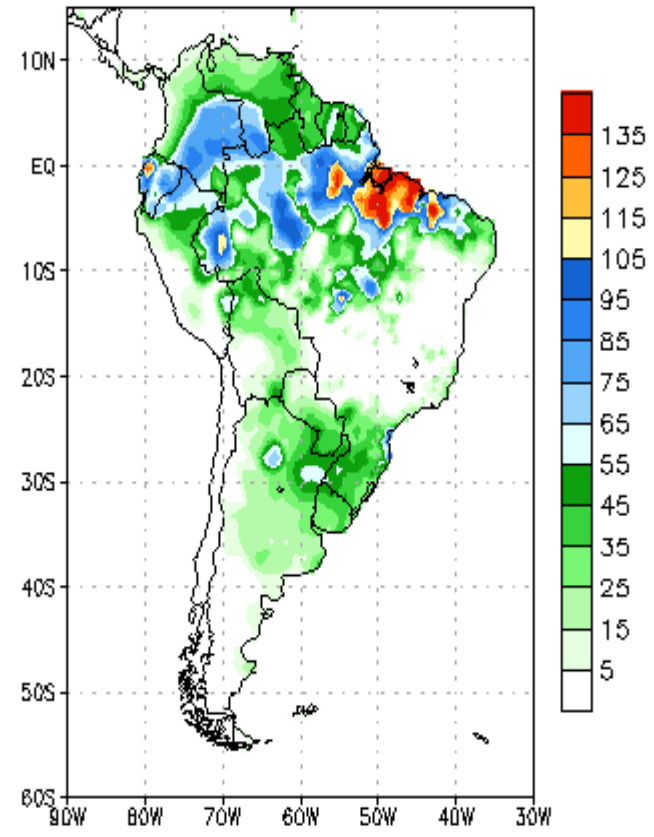
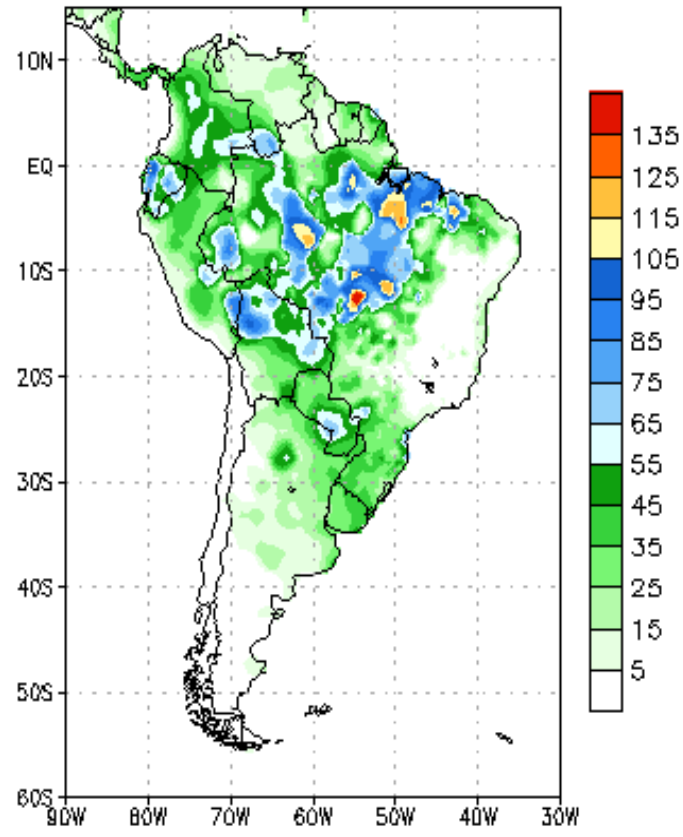
- **Chuvas diminuem no Centro-Norte do Brasil**
- **Argentina e Sul do Brasil com boa previsão de chuvas nas próximas duas semanas**
- **Frio com possibilidade de geadas na Argentina esperado para o final de março**

NCEP GFS Ensemble Forecast 1–7 Day Precipitation (mm) NCEP GFS Ensemble Forecast 8–14 Day Precipitation (mm)  
from: 17Mar2021

NCEP GFS Ensemble Forecast 8–14 Day Precipitation (mm) NCEP GFS Ensemble Forecast 15–21 Day Precipitation (mm)  
from: 17Mar2021

17Mar2021–23Mar2021 Accumulation

24Mar2021–30Mar2021 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

Bias correction based on last 30-day forecast error

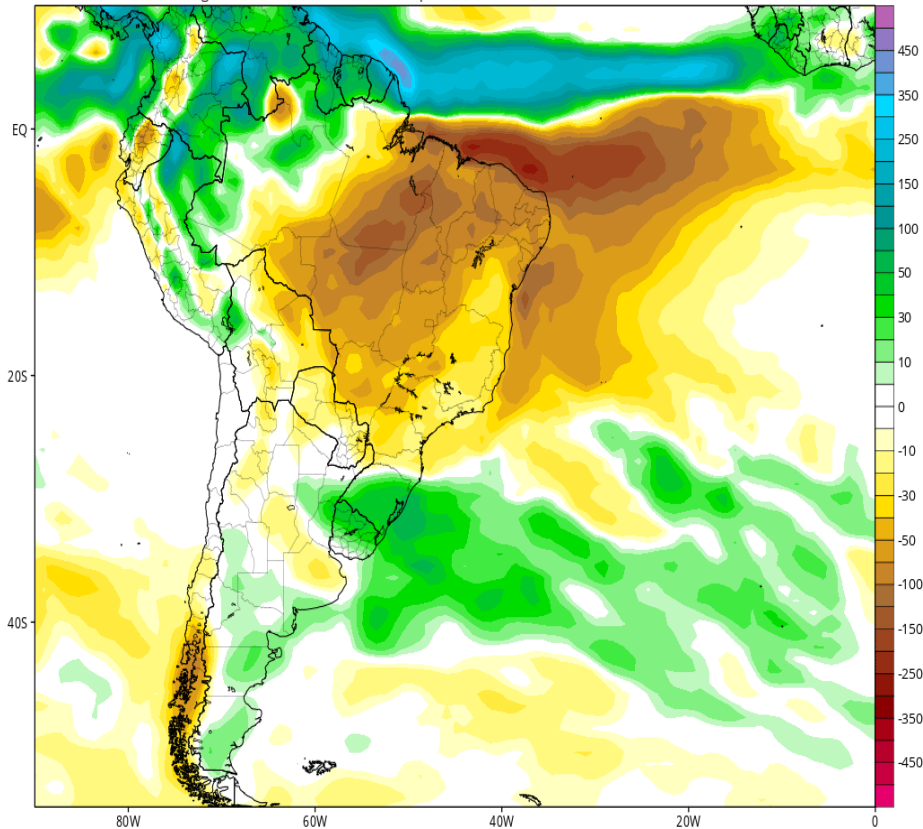
- Os modelos climáticos sugerem abril com chuvas abaixo do normal na América do Sul
- Chuvas abaixo do normal no Centro-Norte do Brasil e parte Argentina
- Maio com chuvas abaixo do normal nas regiões de safrinha
- Os modelos seguem divergindo bastante nas projeções de curto prazo

CFSv2 Total Accumulated Precipitation Anomaly (mm)

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

Init: 06z Mar 05 2021 through 00z Mar 08 2021 Valid for: Apr 2021

TROPICALTIDBITS.COM

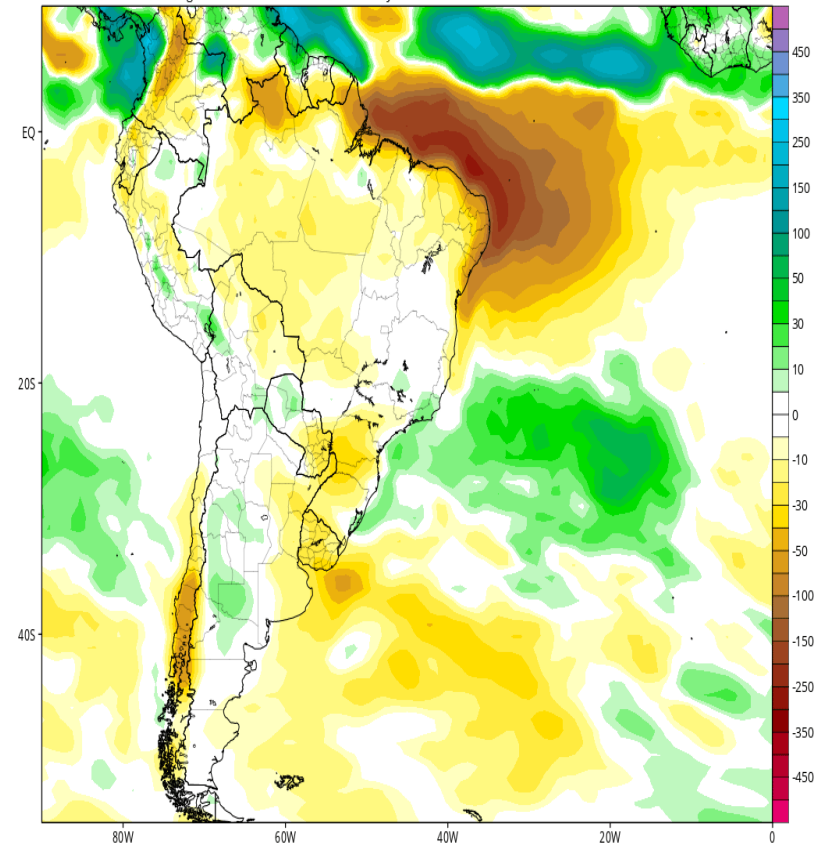


CFSv2 Total Accumulated Precipitation Anomaly (mm)

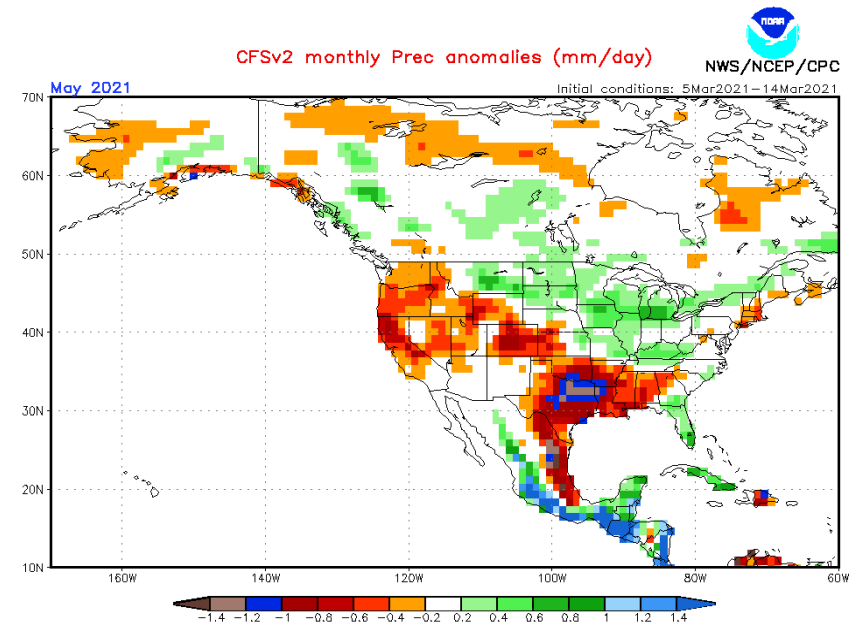
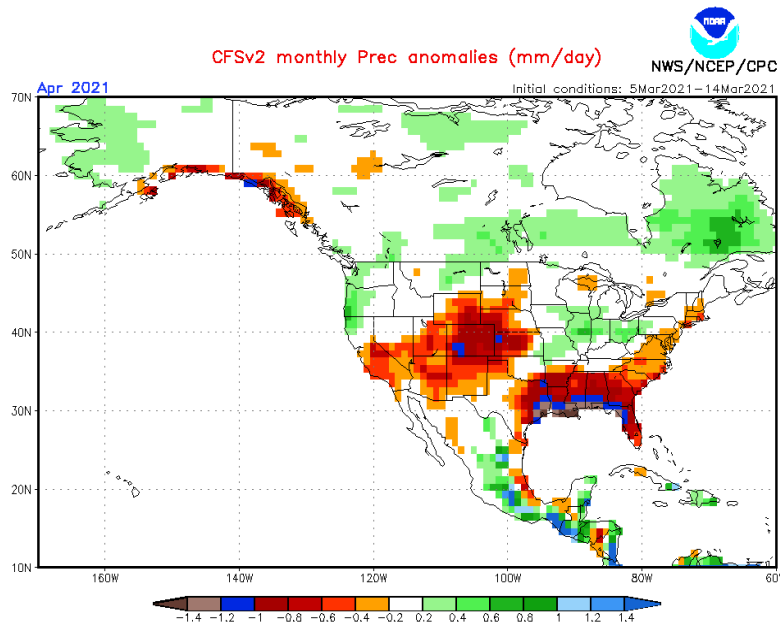
Average of last 12 forecasts (12 runs x 1 members)

Init: 06z Mar 05 2021 through 00z Mar 08 2021 Valid for: May 2021

TROPICALTIDBITS.COM

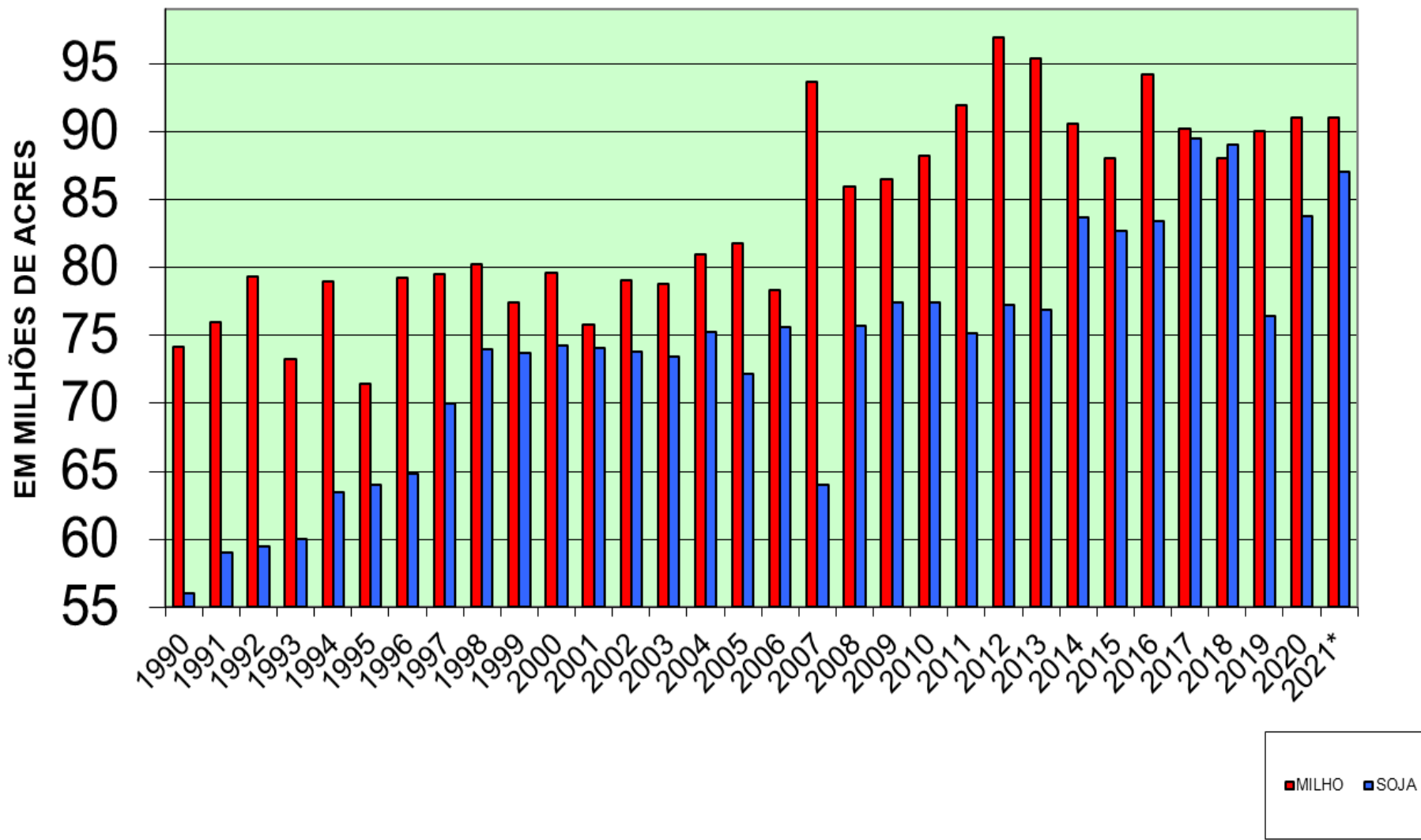


- Os modelos climáticos sugerem abril com chuvas normais no Centro até abaixo do normal no Oeste da região do Corn Belt nos EUA
- Maio com chuvas normais tende a viabilizar o plantio
- Frio intenso neste auge de inverno tem pouca influência sobre as condições da primavera nos EUA
- Temperaturas devem subir acentuadamente em março/abril nos EUA
- Muita chuva e degelo é a combinação problemática para o início da primavera, período de plantio





# ÁREA PLANTADA - EUA - MILHO E SOJA



## MILHO - OFERTA E DEMANDA - ESTADOS UNIDOS

- Em milhões de tons -

DISCRIMINAÇÃO	21/22*	20/21*	19/20*	18/19	17/18	16/17
Estoque Inicial	38,2	48,8	56,4	54,4	44,1	44,0
Produção	373,4	360,2	345,9	364,2	384,8	345,5
Importações	0,6	0,6	1,1	0,7	1,4	1,7
Oferta Total	412,2	409,6	403,4	419,3	430,3	391,2
Consumo	377,2	371,5	354,7	362,9	372,1	347,0
- Uso P/ Ração	144,8	143,5	149,9	137,9	139,0	130,0
- Alm/Ind/Sem	163,8	161,9	159,6	172,5	174,8	168,8
- Ethanol	129,5	125,7	123,2	136,6	138,0	132,7
Total Uso Doméstico	308,6	305,4	309,5	310,4	313,8	298,9
Exportações	68,6	66,0	45,2	52,5	58,2	48,2
Estoque final	35,0	38,2	48,8	56,4	58,2	44,1
Rel. Estoque/consumo	9,3	10,3	13,8	15,5	15,7	12,7
Preço médio prod. US\$/bushel	4,80	4,80	3,61	3.50	3.36	3.61
Área Plantada (milh. acres)	91,0	90,8	89,7	89,1	94,0	88,0
Área Colhida (milh. Acres)	83,5	82,5	81,4	81,7	86,7	80,7
Produtividade (bu/acre)	176,0	172,0	167,8	176,4	174,6	168,4

**FONTE: USDA, Safras & Mercado**

(\* ) preliminar (\*\* ) PROJEÇÃO SAFRAS

## MILHO - OFERTA E DEMANDA - ARGENTINA

- Em milhões tons -

DISCRIMINAÇÃO	20/21*	19/20*	18/19	17/18*	16/17*	15/16	14/15	13/14
Estoque Inicial	6,00	6,63	1,55	3,15	0,30	0,54	0,17	0,30
Produção	46,00	50,00	46,00	30,00	40,00	33,00	27,00	24,50
Oferta Total	52,00	56,63	47,55	33,15	40,30	33,54	27,17	24,80
Consumo	14,38	13,60	12,70	10,60	10,15	9,24	8,63	8,13
Consumo animal	13,03	12,30	11,70	10,00	9,60	9,10	8,50	8,00
Consumo Ind/Hum	1,35	1,30	1,00	0,60	0,55	0,14	0,13	0,13
Exportações	35,20	37,03	28,22	21,00	27,00	24,00	18,00	16,50
Estoque Final	2,42	6,00	6,63	1,55	3,15	0,30	0,54	0,17
Área Plantada (milhões ha)	5,13	5,23	4,90	4,90	4,90	3,85	3,53	3,70
Produtividade média (kg/ha)	8.967	9.560	9.388	6.122	8.163	8.571	7.649	6.622

FONTE: Safras & Mercado

(\*) estimativa

## MILHO - OFERTA E DEMANDA - EUROPA (27)

" - EM MILHÕES DE TONS - "

DISCRIMINAÇÃO	20/21*	19/20*	18/19	17/18	16/17	15/16	14/15
Estoque Inicial	7,18	7,66	9,16	7,59	6,93	9,63	6,89
Produção	<b>63,60</b>	<b>66,72</b>	64,38	62,02	61,88	58,75	75,73
Importações	15,50	18,61	25,25	18,47	14,97	14,00	8,91
Oferta Total	86,28	92,99	98,79	88,08	83,78	82,38	91,53
Consumo	77,00	81,00	87,50	77,16	74,00	73,50	77,88
- Uso P/ Ração	56,00	60,00	67,00	57,60	55,00	55,50	59,50
- Outros consumos	21,00	21,00	16,87	17,80	16,81	16,05	14,36
Exportações	2,20	4,81	3,63	1,76	2,19	1,95	4,02
Estoque Final	<b>7,08</b>	<b>7,18</b>	7,66	9,16	7,59	6,93	9,63

Fonte: USDA, Safras & Mercado

(\*) PRELIMINAR

## MILHO - OFERTA E DEMANDA - CHINA

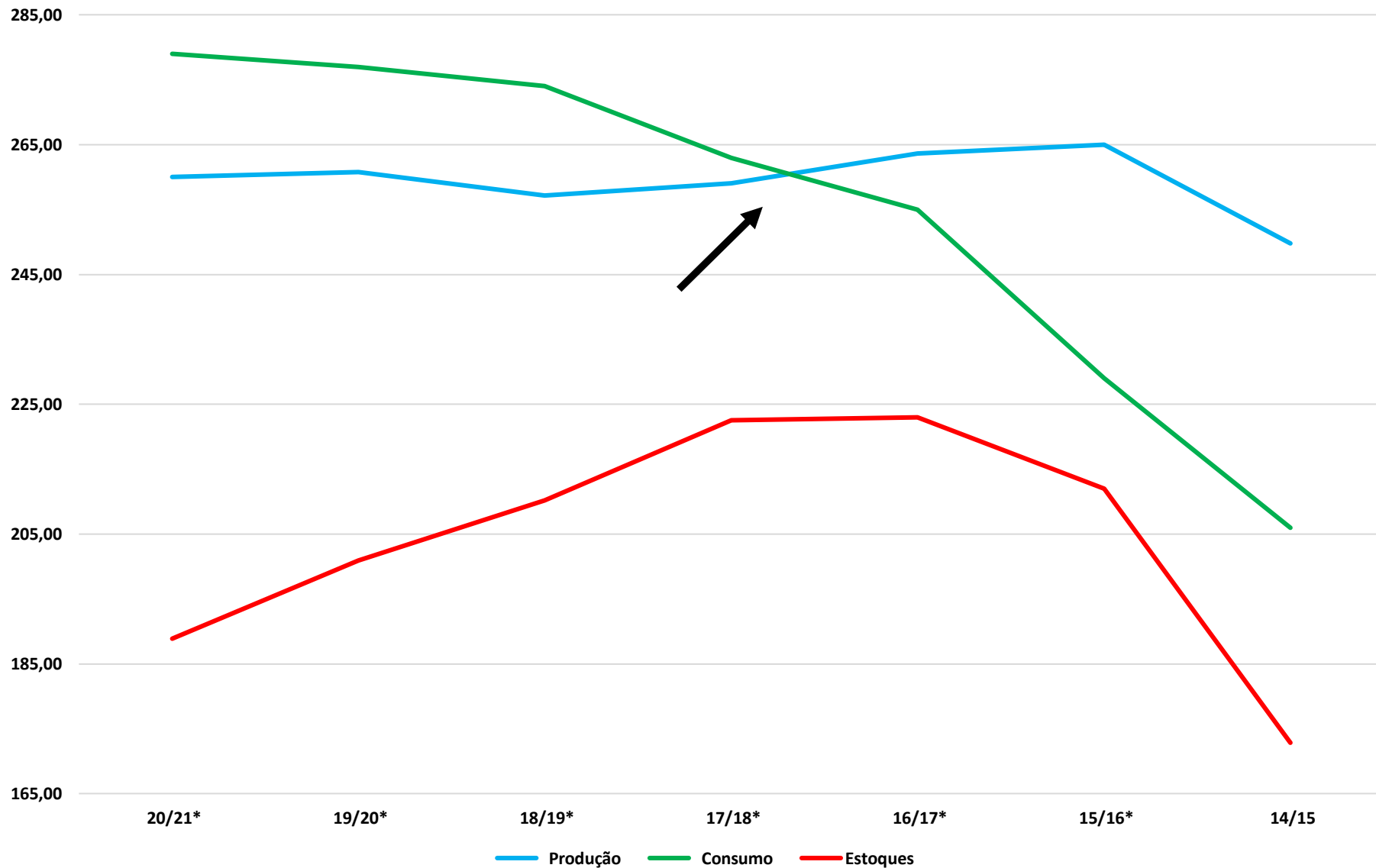
"- EM MIL TONS-"

DISCRIMINAÇÃO	21/22**	20/21*	19/20*	18/19*	17/18*	16/17*
Estoque Inicial	196,18	200,53	210,16	222,53	223,02	212,02
Produção	<b>275,00</b>	260,67	260,78	257,17	259,07	263,61
Importações	13,00	24,00	7,60	4,48	3,46	2,46
Oferta Total	484,18	485,20	478,54	484,18	485,55	478,09
Consumo	<b>295,00</b>	<b>289,00</b>	278,00	274,00	263,00	255,00
- Uso P/ Ração	210,00	206,00	193,00	191,00	187,00	185,00
- Outros consumos	85,00	83,00	85,00	83,00	76,00	70,00
Exportações	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,07
Estoque Final	<b>189,16</b>	196,18	200,53	210,16	222,53	223,02

Fonte: USDA, Safras & Mercado

(\*) PRELIMINAR (\*\*) projeção Safras & Mercado

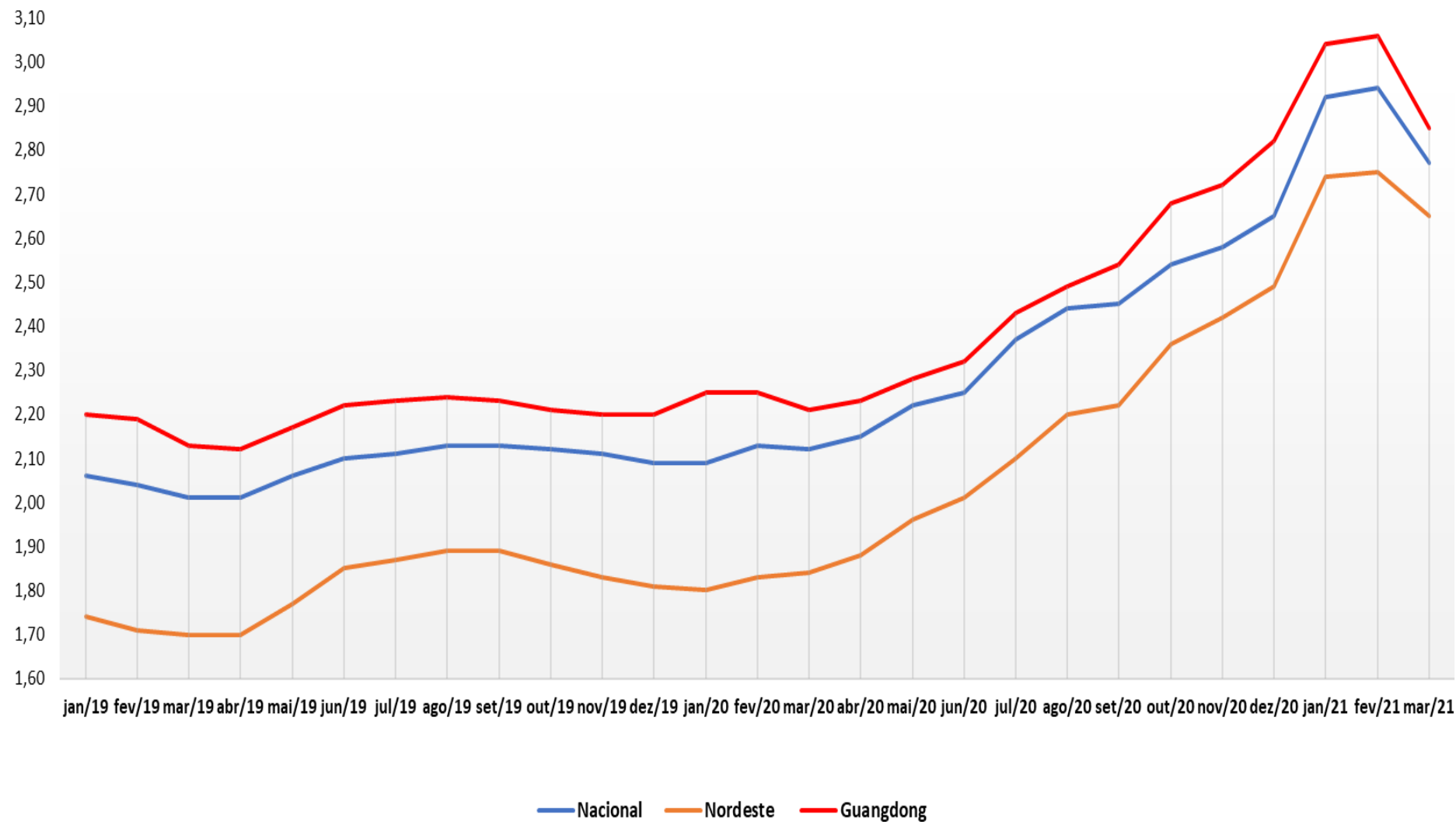
## CHINA - OFERTA E DEMANDA





## Preço Médio do Milho na China - Nacional, Nordeste Chinês, Guangdong

YUAN/KG



ME (50) - [030] ZCK1 (D) ME: 528,6

- [030] ZCK1: Corn May-1 (D)
- ME (5) - [030] ZCK1 (D)
- ME (13) - [030] ZCK1 (D)
- ME (50) - [030] ZCK1 (D)

564.32

435.66

600,0  
546,6  
528,6  
500,0  
450,0  
400,0  
350,0

Apr 20

Jun

Jul

Sep

Nov

Jan 21

Mar

<b>MILHO</b>				
<b>PARIDADE DE EXPORTAÇÃO</b>				
<b>CUSTO DE EXPORTAÇÃO DISCRIMINAÇÃO</b>	<b>JUL/21</b>	<b>SET/21</b>	<b>JUL/22</b>	<b>SET/22</b>
<b>Cotação (CENTS/BUSHEL)</b>	<b>545,00</b>	<b>486,00</b>	<b>480,00</b>	<b>445,00</b>
<b>Prêmio (CENTS/BUSHEL)</b>	<b>120,00</b>	<b>115,00</b>	<b>125,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Prêmio Brasil (Cents/Bushel)</b>	<b>115,00</b>	<b>105,00</b>	<b>100,00</b>	<b>95,00</b>
<b>Custo FOB (US\$/Ton) US</b>	<b>261,80</b>	<b>236,60</b>	<b>238,18</b>	<b>214,56</b>
<b>Custo FOB (US\$/Ton) BR</b>	<b>259,83</b>	<b>232,66</b>	<b>228,33</b>	<b>212,59</b>
<b>CUSTOS INTERNOS (US\$/TON)</b>				
<b>Frete Interno</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Despesas Portuárias</b>	<b>9,00</b>	<b>9,00</b>	<b>9,00</b>	<b>9,00</b>
<b>ICMS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Quebra</b>	<b>0,65</b>	<b>0,58</b>	<b>0,57</b>	<b>0,53</b>
<b>Corretagem Cambial</b>	<b>0,49</b>	<b>0,44</b>	<b>0,43</b>	<b>0,40</b>
<b>PIS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Comissões e Taxas</b>	<b>0,50</b>	<b>0,50</b>	<b>0,50</b>	<b>0,50</b>
<b>TTL custos internos</b>	<b>10,64</b>	<b>10,52</b>	<b>10,50</b>	<b>10,43</b>
<b>Custo Líq/Ton (US\$/Ton) Porto</b>	<b>249,19</b>	<b>222,15</b>	<b>217,84</b>	<b>202,16</b>
<b>Custo Líq/saca (US\$/saca)</b>	<b>14,95</b>	<b>13,33</b>	<b>13,07</b>	<b>12,13</b>
<b>PORTO R\$/sc (US\$ 5.50)</b>	<b>82,23</b>	<b>73,31</b>	<b>71,89</b>	<b>66,71</b>
<b>PORTO R\$/sc (US\$ 5.60)</b>	<b>83,73</b>	<b>74,64</b>	<b>73,19</b>	<b>67,92</b>
<b>PORTO R\$/sc (US\$ 5.80)</b>	<b>86,72</b>	<b>77,31</b>	<b>75,81</b>	<b>70,35</b>

## CUSTOS DE IMPORTAÇÃO - DRAW BACK - MILHO

### DISCRIMINACAO

	ARG	EUA**
Cotação (US\$/Ton)	232,00	261,80
Carga e Frete Maritimo (US\$/Ton)	15,00	20,00
<b>CUSTO CIF PORTO (US\$/Ton)</b>	<b>247,00</b>	<b>281,80</b>
<b>CUSTOS INTERNOS (R\$/TON)</b>		
Frete Interno - **	0,00	0,00
Despesas Portuarias	56,50	56,50
ICMS	0,00	0,00
Quebra - 0.025%	3,28	3,70
Corretagem Cambial - 0,1875%	2,46	2,77
PIS - COFINS - 9.25%	0,00	0,00
Comissoes e Taxas	2,83	2,83
<b>TTL custos internos</b>	<b>65,06</b>	<b>65,80</b>
<b>Custo Liq/Ton (R\$/Ton)</b>	<b>1.460,61</b>	<b>1.657,95</b>
<b>Custo Liq/saca (R\$/saca) PORTO</b>	<b>87,64</b>	<b>99,48</b>
Taxa cambial	5,65	5,65
Frete Interno (+-)	7,00	7,00
<b>CIF industria</b>	<b>94,64</b>	<b>106,48</b>

### FONTE: SAFRAS & MERCADO

OBS: Frete interno de acordo com o destino - (\*\*) restrições com transgenia  
 Draw Back - Importações com compromisso de exportação posterior de derivados

# SAFRAS & Mercado

## PRODUÇÃO MUNDIAL DE SOJA

- EM MILHÕES DE TONELADAS -

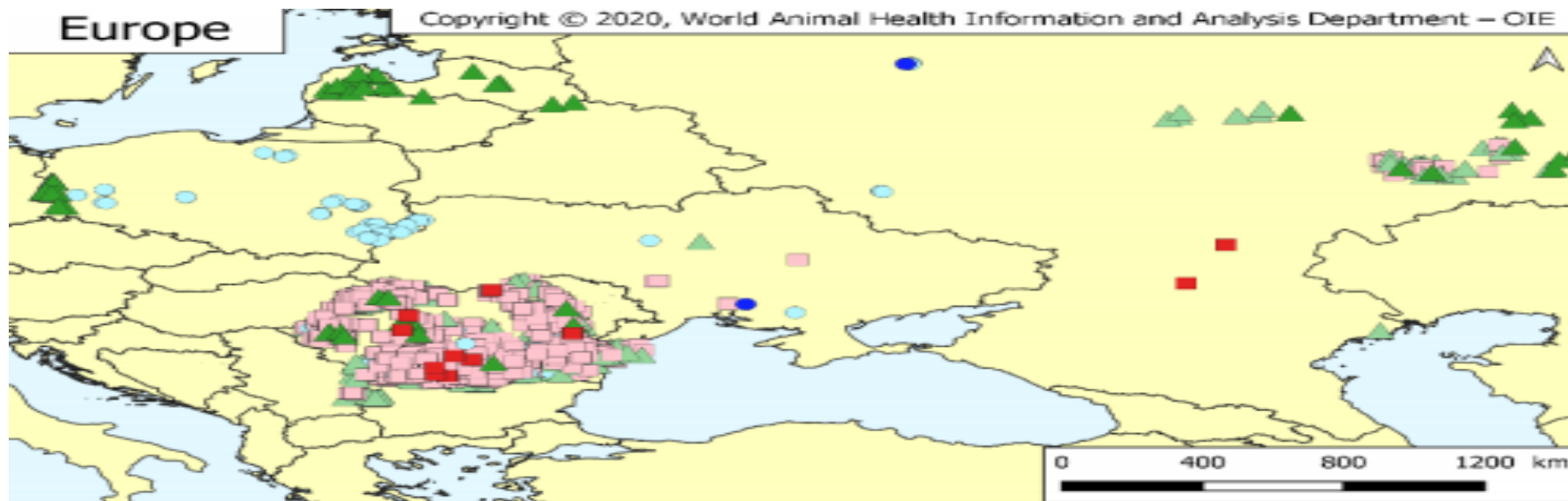
Países	20/21**	19/20*	18/19	17/18	16/17
EUA	<b>112,55</b>	<b>96,80</b>	120,52	120,04	117,21
AMÉRICA DO SUL	<b>192,40</b>	<b>191,40</b>	190,71	173,90	189,50
-Brasil	<b>130,00</b>	<b>124,60</b>	119,31	121,80	114,20
-Argentina	<b>46,00</b>	<b>50,00</b>	56,00	36,00	57,80
-Paraguai	10,90	10,70	9,50	12,00	11,00
-Bolívia	2,80	3,00	2,90	2,80	3,00
-Uruguai	2,70	3,10	3,00	1,30	3,50
CANADÁ	5,00	5,00	4,80	4,80	4,50
UE	3,00	3,00	2,80	2,67	2,38
Rússia	2,20	2,20	2,20	2,05	1,80
CHINA	17,50	18,10	15,97	14,20	12,90
ÍNDIA	11,20	11,50	12,00	11,40	12,70
INDONÉSIA	1,10	1,10	1,00	0,90	0,75
Outros	8,05	7,59	9,07	10,03	7,57
<b>TOTAL</b>	<b>353,00</b>	<b>336,69</b>	359,07	339,99	349,31

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

<b>ITEM</b>	<b>20/21**</b>	<b>19/20*</b>	<b>18/19</b>	<b>17/18</b>	<b>16/17</b>
<b>SOJA</b>					
-Estoque Inicial	26,80	19,46	23,06	20,12	16,91
-Produção	19,60	18,10	15,97	15,28	12,90
-Importação	100,00	98,53	82,54	94,10	93,76
-Esmagamento	99,00	91,50	85,00	90,00	88,00
-Consumo Interno	117,70	109,20	101,93	106,30	103,30
-Exportação	0,10	0,09	0,18	0,14	0,15
<b>-Estoque Final</b>	<b>28,60</b>	<b>26,80</b>	<b>19,46</b>	<b>23,06</b>	<b>20,12</b>

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



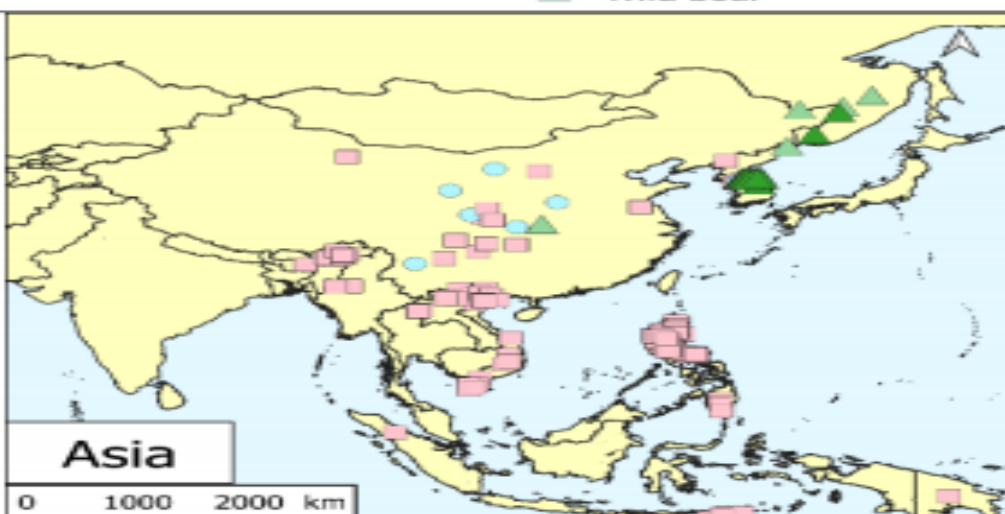
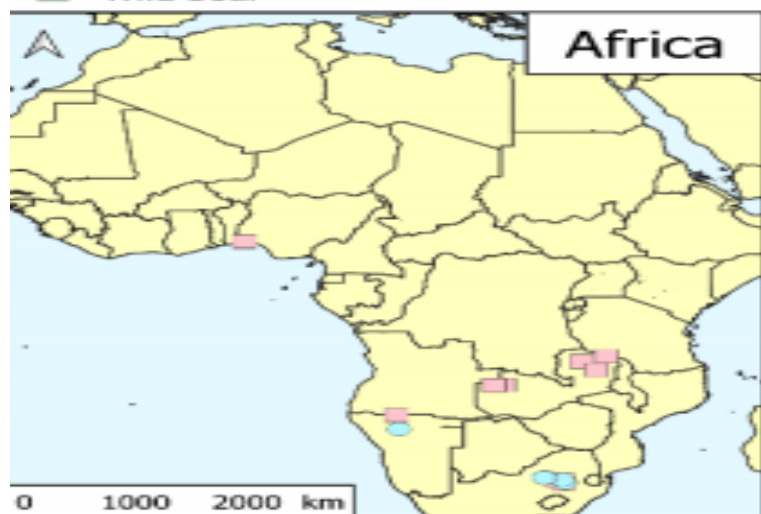


## Outbreaks reported (25/12 - 07/01)

- Backyard
- Farm
- ▲ Wild boar

## Ongoing outbreaks

- Backyard
- Farm
- ▲ Wild boar



## Preço - Suíno Vivo, Leitão e Carne Suína - China

YUAN/KG

120

100

80

60

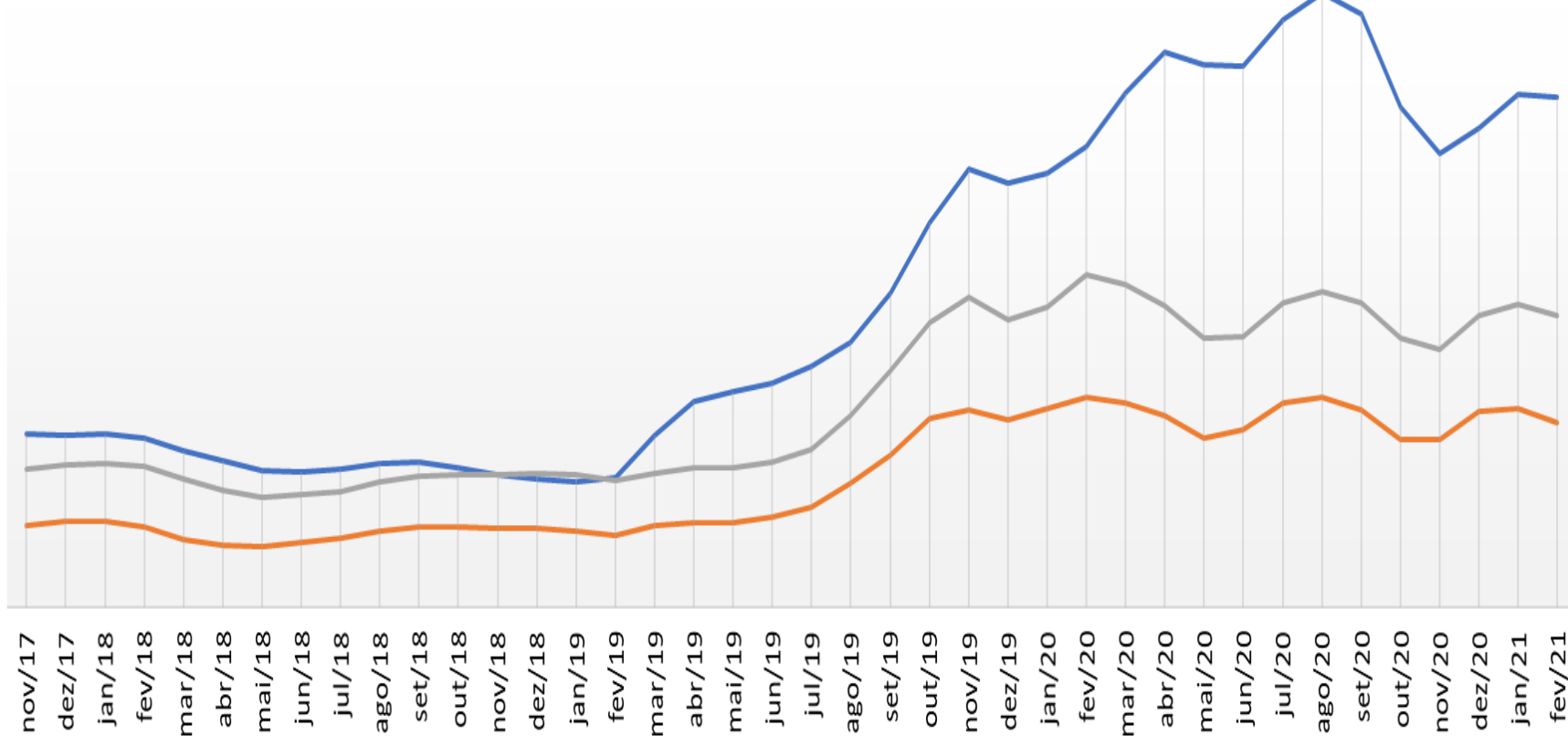
40

20

0

nov/17 dez/17 jan/18 fev/18 mar/18 abr/18 mai/18 jun/18 jul/18 ago/18 set/18 out/18 nov/18 dez/18 jan/19 fev/19 mar/19 abr/19 mai/19 jun/19 jul/19 ago/19 set/19 out/19 nov/19 dez/19 jan/20 fev/20 mar/20 abr/20 mai/20 jun/20 jul/20 ago/20 set/20 out/20 nov/20 dez/20 jan/21 fev/21

— Leitão — Suíno Vivo — Carne Suína



Animal Numbers, Swine	2019		2020		2021	
China	USDA Official	New Post	USDA Official	New Post	USDA Official	New Post
Beginning Stocks	428,070	428,070	310,410	310,410	340,000	406,500
Sow Beginning Stocks	37,000	37,000	27,000	30,000	34,250	42,000
Production (Pig Crop)	440,000	440,000	490,000	630,000	600,000	650,000
Total Imports	4	4	20	21	30	30
Total Supply	868,074	868,074	800,430	940,431	940,030	1,056,530
Total Exports	956	956	600	643	875	875
Sow Slaughter	0	0	0	0	0	0
Other Slaughter	544,190	544,190	455,000	527,040	530,000	598,500
Total Slaughter	544,190	544,190	455,000	527,040	530,000	598,500
Loss and Residual	12,518	12,518	4,830	6,248	4,155	7,155
Ending Inventories	310,410	310,410	340,000	406,500	405,000	450,000
Total Distribution	868,074	868,074	800,430	940,431	940,030	1,056,530
All Units in 1,000 Head						

Not Official USDA Data

## PLANTEL Inicial Matrizes - China

2000	35,50
2001	36,50
2002	37,25
<b>2003</b>	<b>38,00</b>
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
<b>2020**</b>	<b>27,00</b>
<b>2021**</b>	<b>31,00</b>

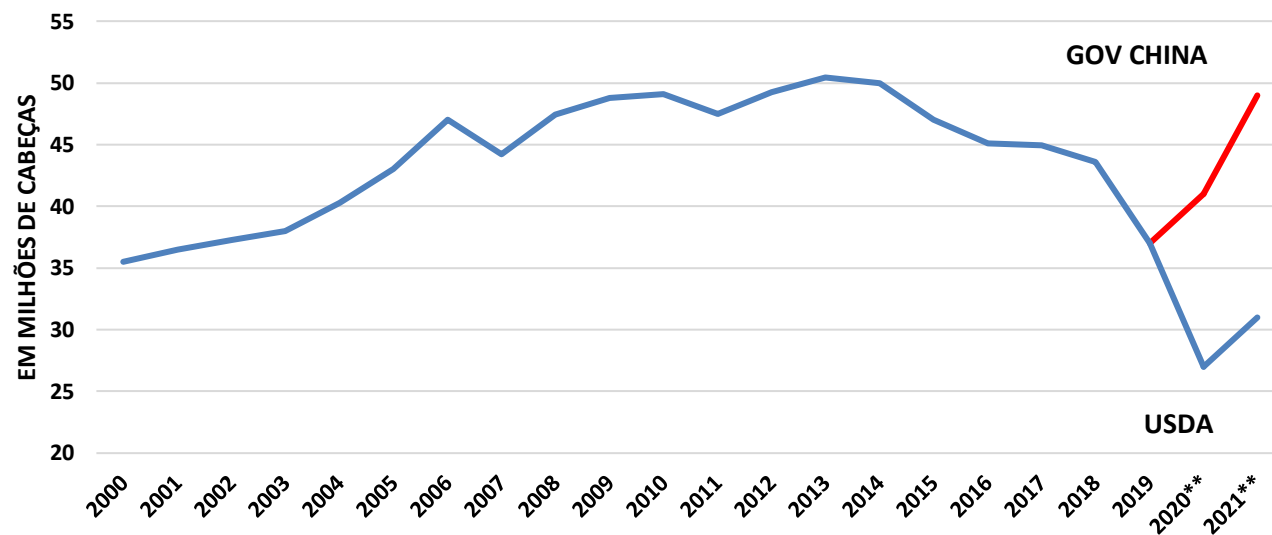
Fonte: USDA-FAS-PSD

Safras & Mercado

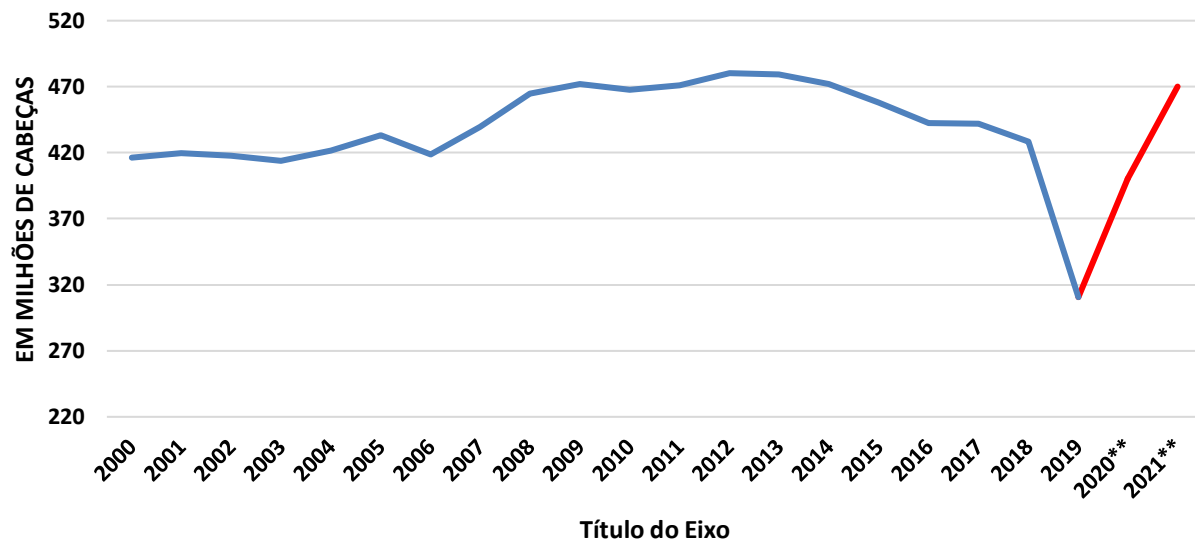
\* milhões de cabeças

\*\* estimativa

## China - Plantel Inicial de Matrizes

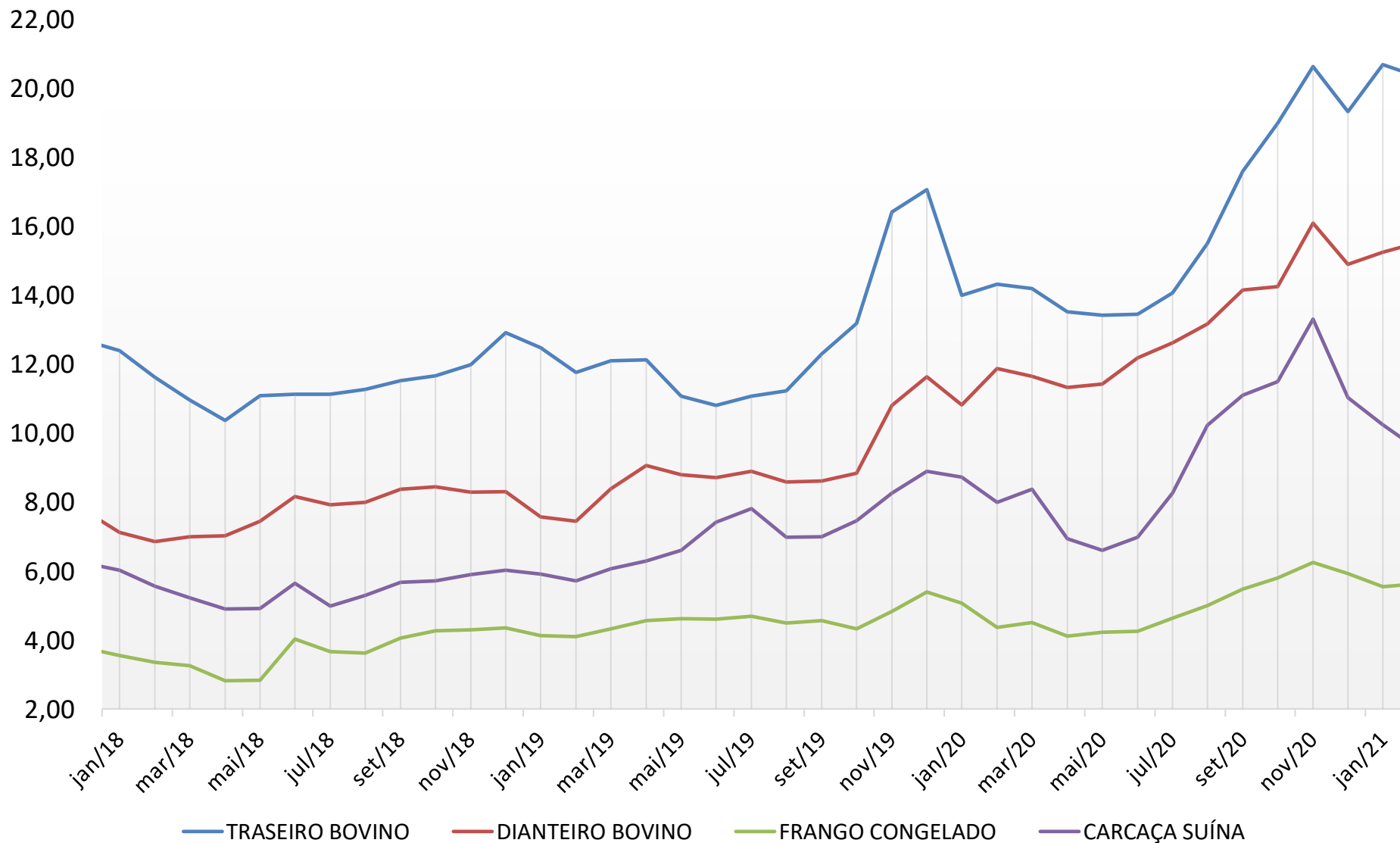


## China - Rebanho Final de Suínos



# PREÇO MÉDIO: ATACADO – SP

em R\$/Kg



## SOJA - OFERTA & DEMANDA - EUA

- Em Mil tons

ITEM	% a/b	21/22** (a)	20/21* (b)	19/20	18/19	17/18	16/17	15/16	14/15	13/14
Estoque Inicial	-42,3	3,25	14,28	24,74	11,92	8,21	5,35	5,19	2,50	4,34
Produção	16,4	<b>123,50</b>	<b>112,55</b>	<b>96,67</b>	<b>120,52</b>	<b>120,07</b>	<b>116,93</b>	<b>106,86</b>	<b>106,88</b>	<b>91,39</b>
Importação	126,2	0,95	0,95	0,42	0,38	0,59	0,61	0,64	0,90	1,95
- Oferta Total	4,9	127,70	127,78	121,83	132,82	128,87	122,89	112,69	110,28	97,68
Esmagamento	1,6	60,00	59,87	58,91	56,94	55,93	51,74	51,34	50,98	47,19
Exportação	33,8	60,00	61,24	45,78	47,56	58,07	58,96	52,69	50,17	44,57
Sementes/outros	19,6	3,22	3,42	2,86	3,58	2,95	3,98	3,31	3,94	2,91
- Consumo Total	15,8	123,22	124,53	107,55	108,08	116,95	114,68	107,34	105,09	94,67
Estoque Final	-77,2	<b>4,48</b>	<b>3,25</b>	<b>14,280</b>	<b>24,74</b>	<b>11,92</b>	<b>8,21</b>	<b>5,35</b>	<b>5,19</b>	<b>3,01</b>
-em % do consumo		3,64	2,61	13,28	22,89	10,19	7,16	4,98	4,94	3,18
- Preço Médio (US\$/bushel)(c)		13/15	12/14.50	8.57	8.48	9.33	9.47	8.95	10,06	13,00



ZSK1 19/03/2021 A: 1.391,00 M: 1.397,75 m: 1.390,00 F: 1.397,50 PM: 0,00 Q: 3.600 %: 0.38 DIF: 5.25

- [030] ZSK1: Soybeans May-1 (D)
- ME (3) - [030] ZSK1 (D)
- ME (13) - [030] ZSK1 (D)
- ME (50) - [030] ZSK1 (D)



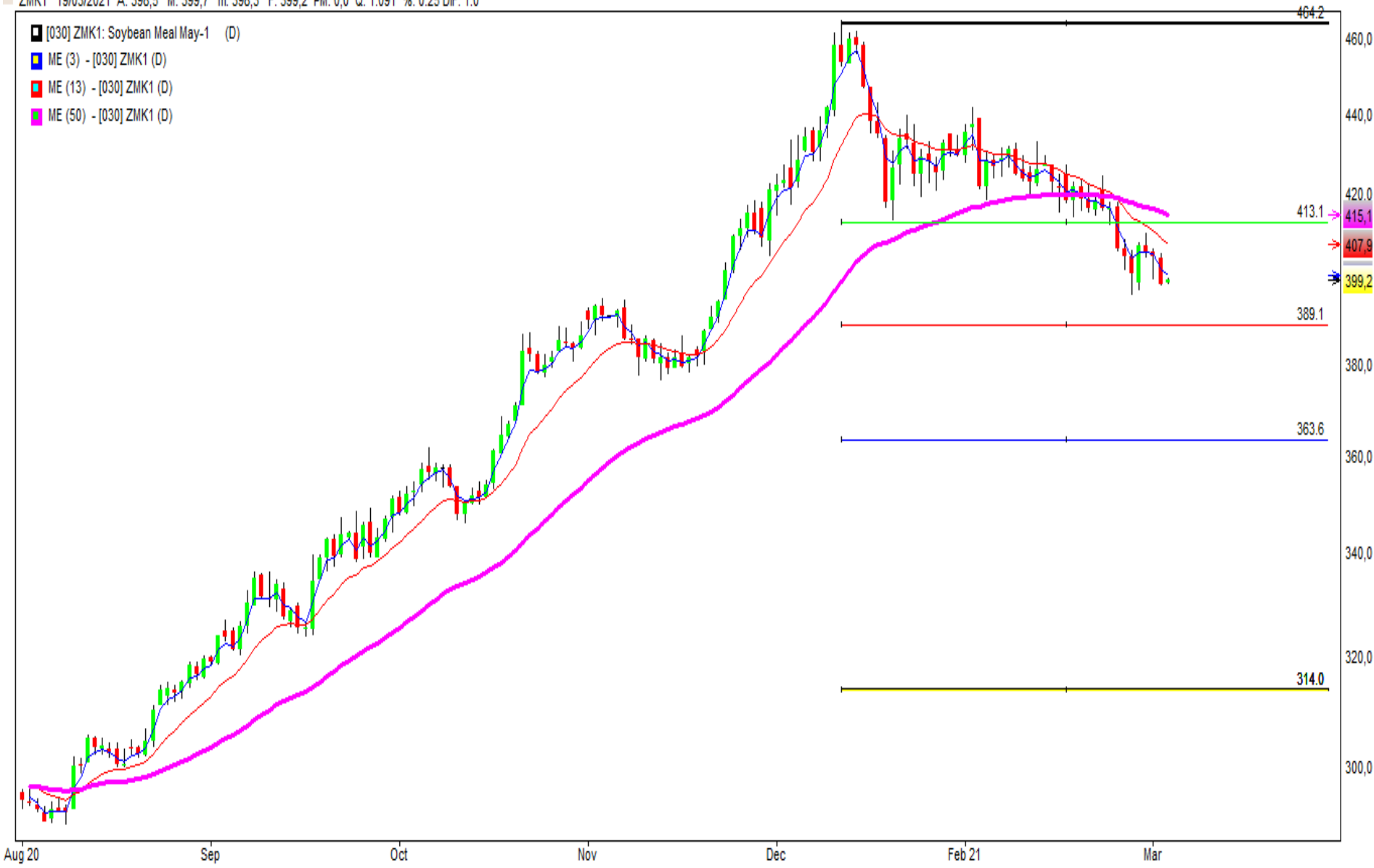
ZSX1 19/03/2021 A: 1.202,50 M: 1.206,75 m: 1.202,25 F: 1.206,25 PM: 0,00 Q: 875 %: 0,00 DF: 0,00

- [030] ZSX1: Soybeans Nov-1 (D)
- ME (3) - [030] ZSX1 (D)
- ME (13) - [030] ZSX1 (D)
- ME (50) - [030] ZSX1 (D)



ZMK1 19/03/2021 A: 398,5 M: 399,7 m: 398,3 F: 399,2 PM: 0,0 Q: 1.091 %: 0.25 DF: 1.0

- █ [030] ZMK1: Soybean Meal May-1 (D)
- ME (3) - [030] ZMK1 (D)
- ME (13) - [030] ZMK1 (D)
- ME (50) - [030] ZMK1 (D)



## ESTIMATIVA DE PRODUÇÃO DE SOJA - BRASIL - SAFRA 2020/21

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

Estados	a/b %	2020/21 (**)				2019/20 (*)			
		Área Plantada (a)	Área Colhida	Produção (c)	R.M.	Área Plantada (b)	Área Colhida	Produção (d)	R.M.
<b>SUL</b>	<b>1,5</b>	<b>12.430</b>	<b>12.368</b>	<b>42.999</b>	<b>3.477</b>	<b>12.250</b>	<b>12.189</b>	<b>37.306</b>	<b>3.061</b>
Paraná	0,7	5.600	5.572	20.394	3.660	5.560	5.532	21.022	3.800
Rio Grande do Sul	2,2	6.080	6.050	19.964	3.300	5.950	5.920	13.853	2.340
Santa Catarina	1,4	750	746	2.642	3.540	740	736	2.430	3.300
<b>CENTRO-OESTE</b>	<b>3,8</b>	<b>17.425</b>	<b>17.338</b>	<b>59.915</b>	<b>3.456</b>	<b>16.780</b>	<b>16.696</b>	<b>60.618</b>	<b>3.631</b>
Mato Grosso	3,1	10.300	10.249	35.050	3.420	9.990	9.940	35.486	3.570
Goiás	3,4	3.795	3.776	13.141	3.480	3.670	3.652	13.584	3.720
Mato Grosso do Sul	6,9	3.250	3.234	11.447	3.540	3.040	3.025	11.252	3.720
Distrito Federal	0,0	80	80	277	3.480	80	80	296	3.720
<b>SUDESTE</b>	<b>4,0</b>	<b>2.980</b>	<b>2.965</b>	<b>10.783</b>	<b>3.637</b>	<b>2.865</b>	<b>2.851</b>	<b>10.710</b>	<b>3.757</b>
Minas Gerais	3,1	1.820	1.811	6.628	3.660	1.765	1.756	6.638	3.780
São Paulo	5,5	1.160	1.154	4.155	3.600	1.100	1.095	4.072	3.720
<b>NORDESTE</b>	<b>2,9</b>	<b>3.520</b>	<b>3.502</b>	<b>12.065</b>	<b>3.445</b>	<b>3.420</b>	<b>3.403</b>	<b>11.786</b>	<b>3.464</b>
Bahia	3,0	1.700	1.692	6.089	3.600	1.650	1.642	6.107	3.720
Maranhão	2,0	1.020	1.015	3.349	3.300	1.000	995	3.104	3.120
Piauí	3,9	800	796	2.627	3.300	770	766	2.574	3.360
<b>NORTE</b>	<b>6,6</b>	<b>2.255</b>	<b>2.244</b>	<b>7.341</b>	<b>3.272</b>	<b>2.115</b>	<b>2.104</b>	<b>6.758</b>	<b>3.211</b>
Tocantins	3,7	1.120	1.114	3.678	3.300	1.080	1.075	3.417	3.180
Rondônia	11,1	400	398	1.385	3.480	360	358	1.290	3.600
Roraima	20,0	60	60	186	3.120	50	50	152	3.060
Pará	8,3	650	647	2.018	3.120	600	597	1.827	3.060
Amapá/Amazonas/Ac	0,0	25	25	75	3.000	25	25	72	2.900
<b>BRASIL</b>	<b>3,2</b>	<b>38.610</b>	<b>38.417</b>	<b>133.104</b>	<b>3.465</b>	<b>37.430</b>	<b>37.243</b>	<b>127.178</b>	<b>3.415</b>

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

Fonte: SAFRAS e Mercado. Baseado em pesquisa com produtores, cooperativas e indústrias do complexo soja. janeiro-21

## COMPLEXO SOJA - BRASIL - OFERTA E DEMANDA

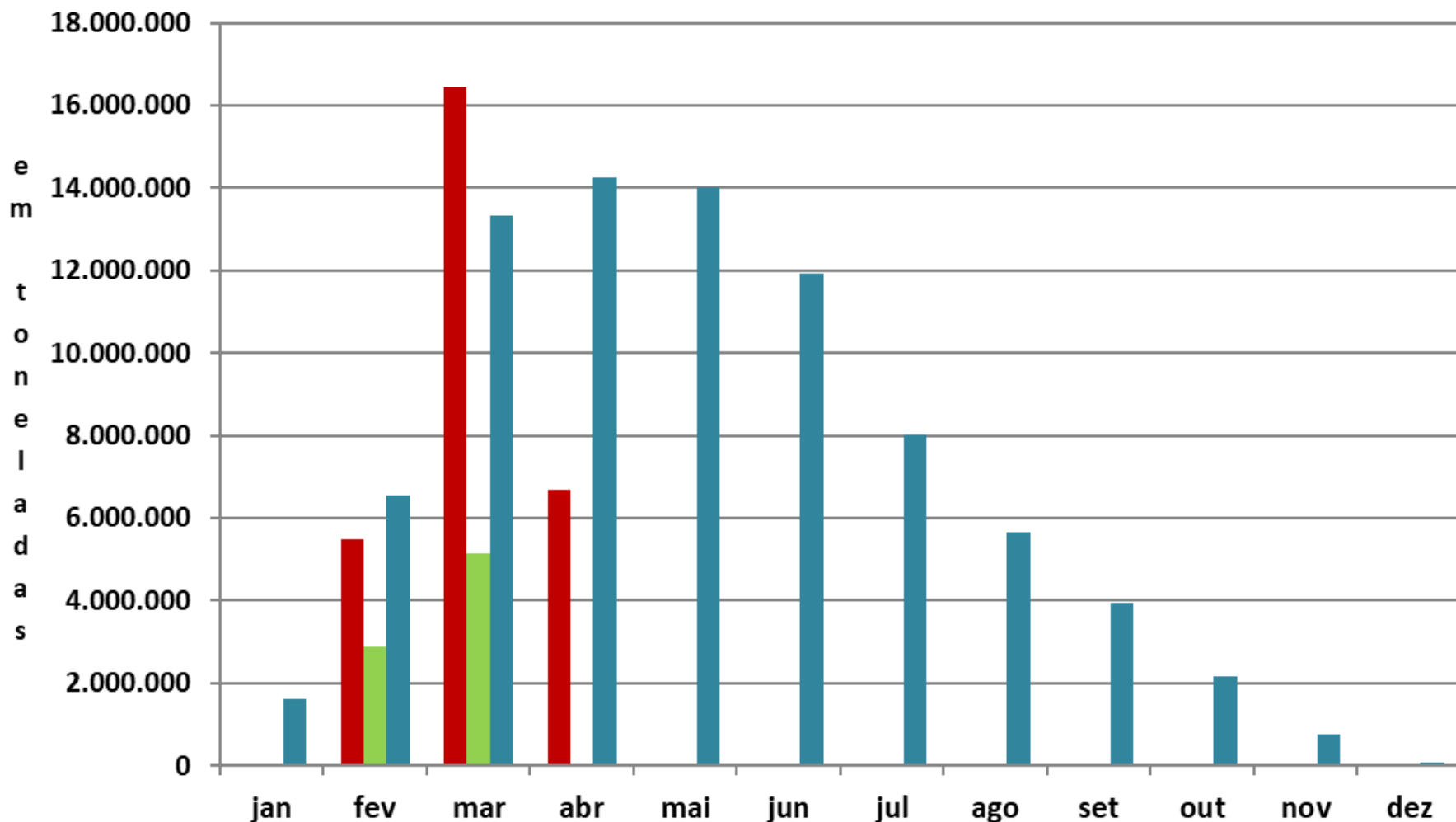
- em mil toneladas -

Safra (colheita)	% a/b	2021 (a)	2020 (b)	2019 (c)	% b/c	2018	2017
<b>SOJA GRÃO</b>							
Est.Inicial (1/jan)	-98	93	4.222	5.845	-28	12.965	11.201
Produção	5	<b>133.104</b>	<b>127.178</b>	119.306	7	123.001	114.900
Importações	-82	150	822	144	470	187	254
- Oferta Total	1	133.347	132.222	125.295	6	136.153	126.505
Processamento	2	46.200	45.480	43.450	5	43.550	41.835
Exportações (*)	0	<b>83.000</b>	<b>82.979</b>	74.073	12	83.258	68.155
Sementes/outros (x)	-1	3.650	3.670	3.550	3	3.500	3.400
- Demanda Total	1	132.850	132.129	121.073	9	130.308	13.390
Est.Final (31/dez)	433	<b>497</b>	<b>93</b>	4.222	-98	5.845	12.965
<b>FARELO DE SOJA</b>							
Est.Inicial (1/jan)	58	2.356	1.487	1.931	-23	2.150	1.026
Produção	2	35.250	34.670	33.485	4	33.190	31.580
Importações	-81	1	5	3	60	0	2
- Oferta Total	4	37.607	36.162	35.419	2	35.341	32.607
Consumo Interno	3	17.350	16.850	17.250	-2	16.740	16.280
Exportações (*)	3	17.500	16.956	16.682	2	16.670	14.177
- Demanda Total	3	34.850	33.806	33.932	0	33.410	30.457
Est.Final (31/dez)	17	2.757	2.356	1.487	58	1.931	2.150
<b>ÓLEO DE SOJA</b>							
Est.Inicial (1/jan)	-24	287	377	471	-20	460	384
Produção	3	9.350	9.100	8.800	3	8.840	8.450
Importações	0	200	199	48	317	35	58
- Oferta Total	2	9.837	9.677	9.318	4	9.335	8.892
Consumo Interno	10	9.100	8.280	7.900	5	7.450	7.090
- Biodiesel (**)	6	4.500	4.250	4.037	5	3.703	3.072
Exportações (*)	-50	550	1.110	1.041	7	1.415	1.343
- Demanda Total	3	9.650	9.390	8.941	5	8.865	8.433
Est.Final (31/dez)	-35	187	287	377	-24	471	460

obs: (a) Projeções, SAFRAS. (b) Previsões revisadas, SAFRAS. (x) Inclui consumo humano  
 (\*) Na safra nova, é potencial. (\*\*) Histórico Biodiesel: ANP. Histórico Processamento: A  
 Fonte: SAFRAS e Mercado  
 novembro-20

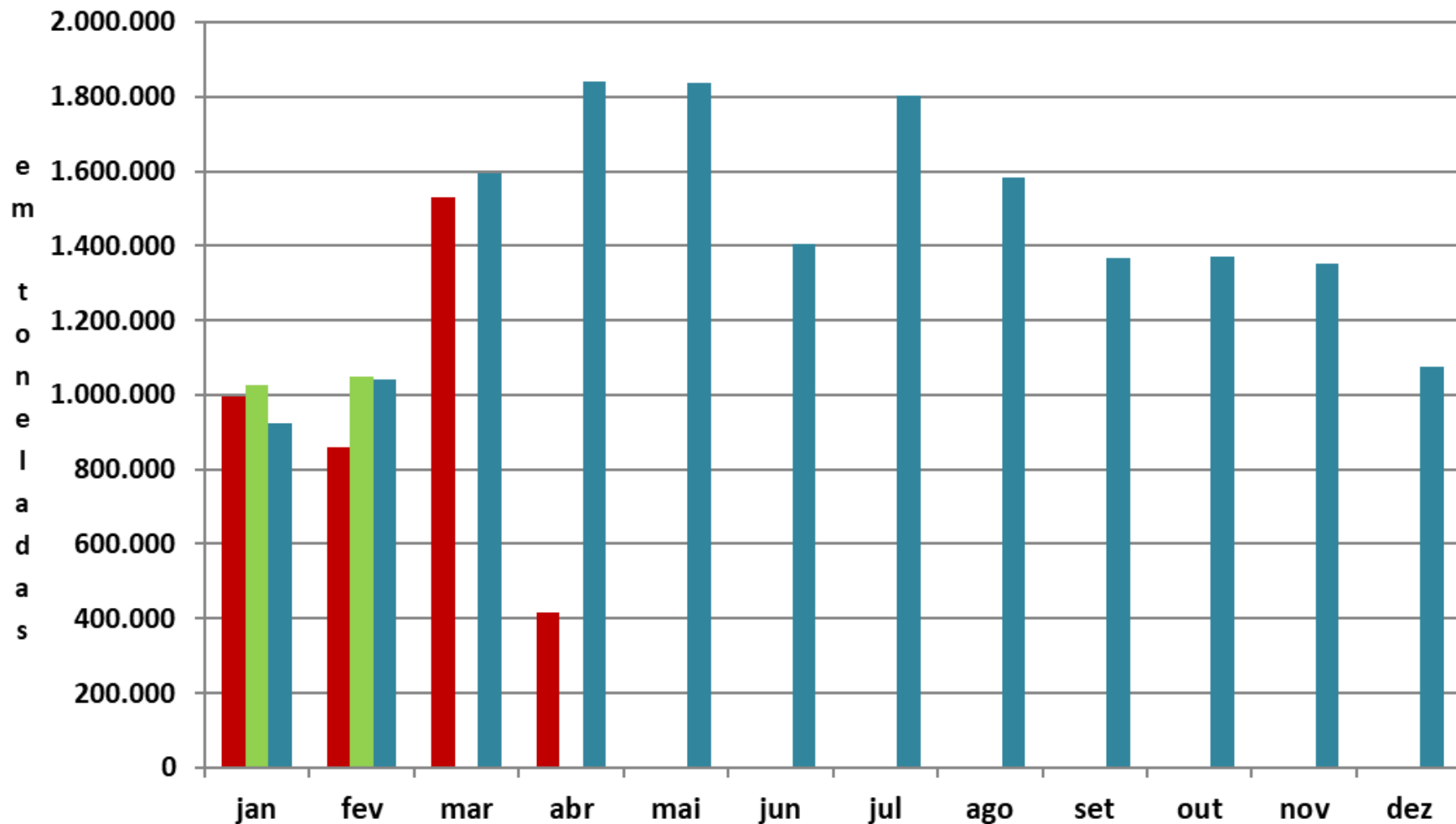
## SOJA - REGISTROS DE EMBARQUES - LINEUP

■ 2021 Line-Up ■ 2021 Secex ■ 2020 Line-Up



# FARELO DE SOJA - REGISTROS DE EMBARQUES - LINEUP

■ 2021 Line-Up   ■ 2021 Secex   ■ 2020 Line-Up



## SOJA - BRASIL - COMERCIALIZAÇÃO - SAFRA 2020/21

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

Estados	20/21 9-mar-21	Volume Comprometido	Safra Esperada	19/20 mar-20	18/19 mar-19	Média Normal (1)
RS	41	8.185	19.964	36	22	29
PR	63	12.848	20.394	48	35	39
MT	74	25.937	35.050	79	56	63
MS	63	7.212	11.447	60	45	48
GO	68	8.936	13.141	65	47	54
SP	55	2.285	4.155	67	42	45
MG	65	4.308	6.628	61	37	48
BA	62	3.775	6.089	63	43	55
SC	35	925	2.642	36	29	29
MA	68	2.277	3.349	65	53	59
PI	56	1.471	2.627	61	45	53
TO	66	2.427	3.678	65	53	59
OUT	73	2.877	3.941	80	50	60
<b>BRASIL (x)</b>	<b>62,7</b>	<b>83.463</b>	<b>133.104</b>	<b>61,0</b>	<b>42,7</b>	<b>49,0</b>

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 2021 - Grupo CMA



## EVOLUÇÃO DA COLHEITA DE SOJA - BRASIL

- em % da área plantada -

Estados	2021 12/mar	2021 05/mar	2020	Média Normal (x)
RS	1,5	0,5	9	7,6
PR	39	25	70	62,8
MT	80	67	97	88,2
MS	66	40	85	80,6
GO	62	45	63	67,6
SP	65	50	41	54,0
MG	47	33	53	46,2
BA	11	6	18	17,2
SC	3	0	35	17,8
MA	25	18	45	-
PI	15	9	10	-
TO	30	23	45	-
Outros	8	5	12	17,8
<b>BRASIL (*)</b>	<b>45,7</b>	<b>34,2</b>	<b>58,9</b>	<b>54,5</b>

obs: (x) Média histórica de 5 anos. (\*) Média ponderada

Fonte: SAFRAS & Mercado

Copyright 2021 - Grupo CMA

**PREÇOS BASE PORTO**
**SOJA BRASILEIRA  
PARIDADE DE EXPORTAÇÃO**

ITEM	SOJA	SOJA	FARELO	ÓLEO
		<b>U21</b>		
1. FECHAMENTO CHICAGO (a)	1395,00	1255,00	400,00	53,46
2.PRÊMIO/DESCONTO (a)	-25,00	80,00	-16,00	1,50
3.CONVERSÃO P/US\$/t (1+2)(b)	503,39	490,53	423,28	1211,65
4.CÂMBIO (R\$/US\$)	5,5500	5,6000	5,5500	5,5500
5. RECEITA BRUTA (R\$/t)(c)	2793,81	2746,96	2349,22	6724,65
6. DESPESAS	52,41	52,75	51,58	73,66
6.1 ICMS (d)	0,00	0,00	0,00	0,00
6.2 FRETES	0,00	0,00	0,00	0,00
6.3 DESPESAS DE PORTO (e)	44,40	44,80	44,40	55,50
6.4 PIS (f)	0,00	0,00	0,00	0,00
6.5 TAXAS/COMISSÕES (g)	2,78	2,80	2,78	5,55
6.6 CORRETAGEM DE CÂMBIO (h)	5,24	5,15	4,40	12,61
6.7 COFINS (i)	0,00	0,00	0,00	0,00
7. RECEITA LÍQUIDA (R\$/t)(5-6)	2741,39	2694,21	2297,64	6650,99
8. PARIDADE/60 Kg	164,48	161,65	-	-
9. MERCADO INTERNO (j)	155,00	161,00	2700,00	7500,00

OBS.: (a) 1o. mês cotado; soja US\$ cents/bushel, farelo US\$/t curta e óleo US\$ cents/libra. (b) US\$/tonelada métrica (c) R\$/t métrica  
(d) Isento na exportação. (e) US\$ 8.00/t p/grão e farelo; US\$ 11.00/t p/óleo.  
(f) Sobre item 5, 1,65%. Isento na exportação  
(g) US\$ 0.50/t p/soja e farelo; US\$ 1.00/t p/óleo  
(h) Sobre item 5, 0,1875%; (i) Sobre 5, 7,6%. Isento na exportação.  
(j) Sem ICMS, PIS e Cofins.

FONTE: SAFRAS & Mercado

**2021**
**SOJA BRASIL  
CÁLCULO DE MARGEM DE ESMAGAMENTO**

BASE PONTA GROSSA	100% EXPORTAÇÃO		100% M. INTERNO		MIXAGEM			
	FARELO	ÓLEO	FARELO	ÓLEO	FARELO	ÓLEO		
<b>1.FECHAMENTO CHICAGO (a)</b>	<b>400,00</b>	<b>53,46</b>	<b>1.FOB INDÚSTRIA (R\$/t) (l)</b>	<b>2700,00</b>	<b>7500,00</b>	<b>1.% NA EXPORT.</b>	<b>52</b>	<b>32</b>
<b>2.PRÊMIO/DESCONTO (a)</b>	<b>-16,00</b>	<b>1,50</b>	2.DESPESAS	13,50	1631,25	<b>2.% NO M.INTERNO</b>	<b>48</b>	<b>68</b>
3.FOB PORTO (CONVERSÃO)(b)	423,28	1211,6	2.1 ICMS (m)	0,00	900,00	3.BALANÇO EXTERNO	50,61	22,99
4.DESPESAS DE EXPORTAÇÃO(t)	46,41	69,33	2.2 PIS E COFINS (n)	0,00	693,75	4.BALANÇO INTERNO	60,35	45,49
4.1 ICMS (c)	0,00	0,00	2.3.COMISSÃO/VENDA(o)	13,50	37,50	5.SOMA DOS BALANÇOS	<b>179,45</b>	
<b>4.2 FRETE ATÉ O PORTO</b>	<b>35,00</b>	<b>50,00</b>	3.RECEITA LÍQUIDA (R\$/t)	2686,50	5868,75	6.DESPESAS DA INDÚSTRIA	16,98	
4.3 DESPESAS PORTO (d)	8,00	10,00	4.BALANÇOS(F 78% e O 19%)	2095,47	1115,06	6.1 PROCESSAMENTO (i)	3,31	
4.4 TAXAS/COMISSÕES (e)	0,50	1,00	5.BALANÇOS(R\$/60kg)	125,73	66,90	6.2 CUSTO FINANCEIRO (j)	3,59	
4.5 CORRETAGEM DE CÂMBIO (f)	0,79	2,27	6.SOMA DOS BALANÇOS	<b>192,63</b>		6.3 FRETE ATÉ A FÁBRICA	1,10	
4.6 QUEBRAS (g)	2,12	6,06	7.DESPESAS DA INDÚSTRIA	17,90		6.4 MARGEM DE LUCRO (k)	8,97	
5.RECEITA LÍQ.(PARIDADE)(t)	376,87	1142,32	7.1 PROCESSAMENTO (i)	3,31		7.PREÇO PARA A SOJA (R\$)	<b>162,47</b>	
6.BALANÇOS (h)(F 78% e O 19%)	293,96	217,04	7.2 CUSTO FINANCEIRO (j)	3,85				
7.BALANÇOS (h)(US\$/60kg)	17,64	13,02	7.3 FRETE ATÉ A FÁBRICA	1,10				
8.SOMA DOS BALANÇOS	<b>30,66</b>		7.4 MARGEM DE LUCRO (k)	9,63				
9.DESPESAS DA INDÚSTRIA	2,95		8.PREÇO PARA A SOJA (R\$)	<b>174,73</b>				
9.1 PROCESSAMENTO (i)	0,60							
9.2 CUSTO FINANCEIRO (j)	0,61							
<b>9.3 FRETE ATÉ A FÁBRICA</b>	<b>0,20</b>							
9.4 MARGEM DE LUCRO (k)	1,53							
10.PREÇO A PAGAR/SOJA(US\$/60 kg)	27,71							
<b>11.CÂMBIO (R\$/US\$)</b>	<b>5,5180</b>							
12.PREÇO P/GRÃO (R\$/60 kg)	<b>152,93</b>							

obs.: (a) 1a.entrega; farelo US\$/t curta e óleo US\$ cents/libra; (b) US\$/tonelada

(c) Era 11,1% no farelo e 8% no óleo, sobre item 3. Agora é 0% geral. (d) US\$ 6.00/t p/farelo e US 9.00/t p/óleo

(e) US\$ 0.50/t p/farelo; US\$ 1.00/t p/óleo. (f) 0,1875% sobre 3. (g) 0,5% (retenção e armazenagem).

(h) 78% de uma saca de 60 kg de soja é farelo (46,8kg) e 19% é óleo (11,4). (i) US\$ 10/t ou US 0.60/saca de 60 kg.

(j) Entre o pgto do grão e o recebimento do farelo/óleo = 2% sobre item 8

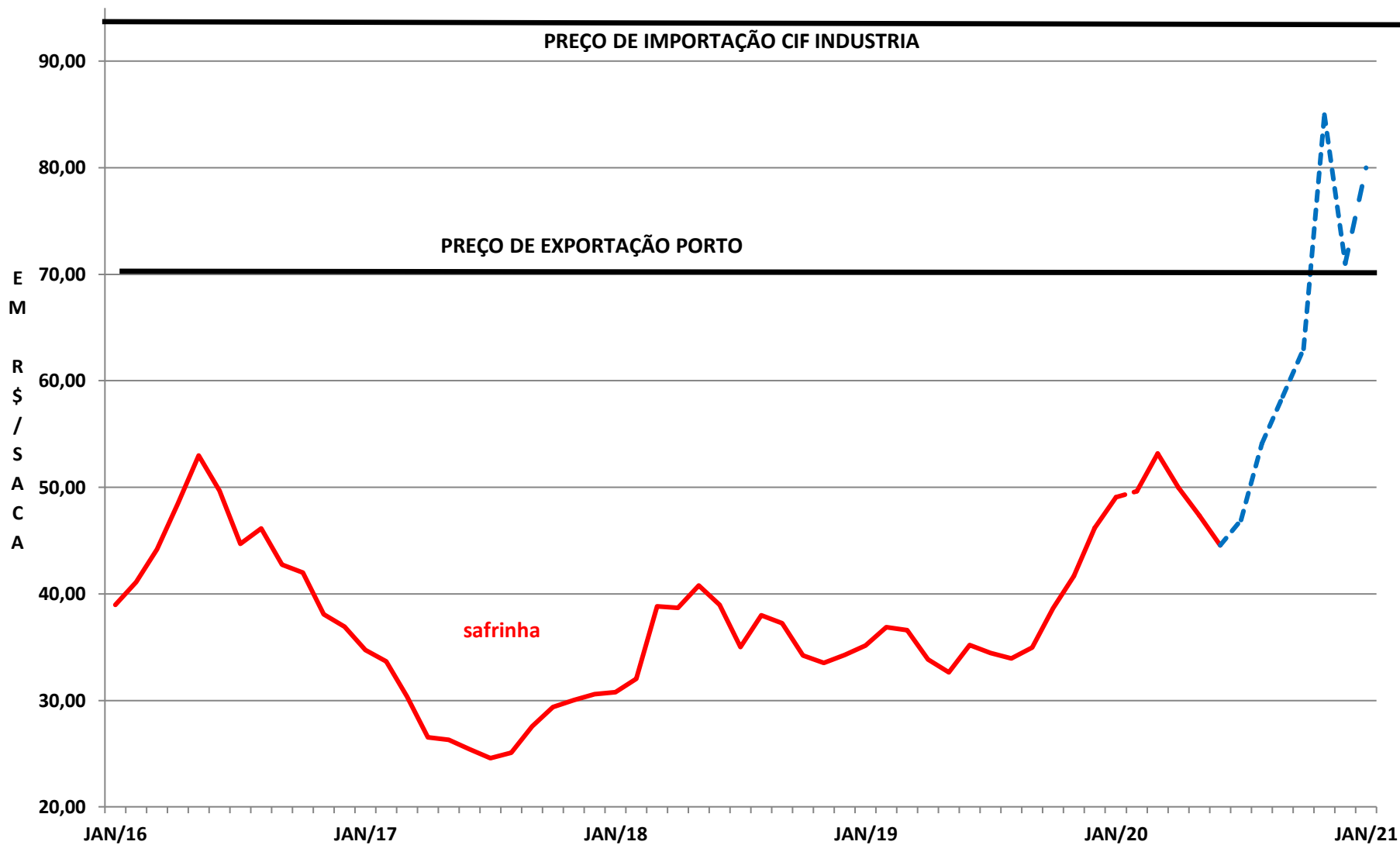
(k) Lucro líquido + amortização da fábrica + custo administrativo = 5% sobre item 8

(l) FOB, em R\$/t. (m) 0% no farelo e 12% no óleo. (n) 1,65% de PIS e 7,6% de COFINS. (o) 0,5%.

Fonte: SAFRAS & Mercado

- **CLIMA ARGENTINA ATÉ FINAL DE MARÇO**
- **31/MARÇO INTENÇÃO DE PLANTIO**
- **ABRIL/MAIO/JUNHO CLIMA NO PLANTIO**
- **JULHO/AGOSTO DEFINIÇÃO DE SAFRA EUA**
- **ATÉ A DEFINIÇÃO DA SAFRA DOS EUA PREMIO PODEM VOLTAR A SUBIR NO BR**
- **CHANCES DE ENXUGAMENTO DA OFERTA NO BR PELA CHINA**
- **SEGUNDO SEMESTRE POSSIBILIDADE DE IMPORTAÇÕES PELO BR – SOJA E ÓLEO**

# MILHO - PREÇOS BRASIL - MÉDIA CENTRO-SUL



## MILHO - ESTIMATIVA SAFRA 2020/21 - BRASIL -

Estados	Área (ha)			Produção (tons)			Produtividade (kg/Ha)			Variações - %	
	18/19 (1)	19/20 (2)	20/21 (3)	18/19	19/20	20/21	18/19	19/20	20/21	2/1	3/2
PR	507.550	555.326	602.364	3.518.847	3.920.602	4.157.516	6.933	7.060	6.902	9,4	8,5
RS	1.117.846	1.215.617	1.254.988	6.684.719	4.935.405	3.762.454	5.980	4.060	2.998	8,7	3,2
SC	668.996	708.796	721.324	4.248.123	4.378.233	2.974.019	6.350	6.177	4.123	5,9	1,8
SP	362.232	335.262	322.504	2.318.283	2.152.382	2.070.476	6.400	6.420	6.420	-7,4	-3,8
MS	31.802	19.550	30.178	179.204	117.691	181.672	5.635	6.020	6.020	-38,5	54,4
GO/DF	323.160	294.415	342.686	1.910.522	1.800.642	2.097.238	5.912	6.116	6.120	-8,9	16,4
MT	88.299	44.002	55.408	362.202	190.089	238.254	4.102	4.320	4.300	-50,2	25,9
MG	932.353	917.190	994.070	5.500.883	5.521.484	6.014.124	5.900	6.020	6.050	-1,6	8,4
ES	19.686	23.421	23.984	99.414	119.447	122.318	5.050	5.100	5.100	19,0	2,4
RJ	4.859	5.084	5.407	24.392	25.674	27.305	5.020	5.050	5.050	4,6	6,4
C-Sul - subtotal	4.056.783	4.118.663	4.352.913	24.846.591	23.161.648	21.645.376	6.125	5.624	4.973	1,5	5,7
<b>SAFRINHA</b>											
PR 2a safra	2.209.125	2.164.090	2.297.460	13.519.145	9.975.526	13.044.222	6.120	4.610	5.678	-2,0	6,2
SP 2a safra	478.142	475.356	504.920	2.980.243	2.341.477	3.057.740	6.233	4.926	6.056	-0,6	6,2
MS 2a safra	1.912.118	1.895.250	2.067.200	11.698.338	8.928.523	12.320.512	6.118	4.711	5.960	-0,9	9,1
GO 2a safra	2.036.601	2.194.035	2.305.160	12.567.865	13.366.061	14.015.373	6.171	6.092	6.080	7,7	5,1
MT 2a safra	5.015.049	5.759.169	6.210.455	30.205.640	34.739.307	33.536.457	6.023	6.032	5.400	14,8	7,8
MG 2a safra	606.812	782.531	826.450	3.463.076	4.127.851	4.710.765	5.707	5.275	5.700	29,0	5,6
C-Sul - subtotal	12.257.847	13.270.431	14.211.645	74.434.307	73.478.745	80.685.069	6.072	5.537	5.677	8,3	7,1
<b>Centro-Sul</b>	16.314.630	17.389.094	18.564.558	99.280.898	96.640.393	102.330.445	6.085	5.558	5.512	6,6	6,8
<b>N/Nordeste</b>	1.699.001	2.148.301	2.187.693	8.105.440	10.192.917	10.483.750	4.771	4.745	4.792	26,4	1,8
<b>BRASIL</b>	18.013.631	19.537.395	20.752.251	107.386.338	106.833.310	112.814.195	5.961	5.468	5.436	8,5	6,2

# MILHO - SITUAÇÃO DO PLANTIO - SAFRINHA 21 - BRASIL

- Em % -

ESTADOS	Área estimada		% Plantado - 19/Março		Média 5 anos
	2020	2021	2020	2021	
Paraná	2.164	2.235	84,0	77,9	94,8
São Paulo	475	493	64,0	82,8	88,0
Mato G. do Sul	1.895	2.050	82,0	78,2	93,6
Goiás	2.194	2.326	97,0	81,7	97,6
Mato Grosso	5.769	6.193	100,0	96,8	99,8
Minas Gerais	783	828	53,0	64,4	80,2
<b>Centro-Sul</b>	<b>13.270</b>	<b>14.125</b>	<b>90,3</b>	<b>86,2</b>	<b>96,1</b>
Bahia	173	176	45,7	51,3	nd
Maranhão	395	404	38,9	57,1	nd
Piauí	89	93	12,3	28,8	nd
Tocantins	278	279	29,9	36,4	nd
<b>Matopiba</b>	<b>935</b>	<b>952</b>	<b>34,9</b>	<b>47,2</b>	<b>nd</b>

**FONTE: Safras & Mercado**

(\*) mil hectares



## BRASIL - OFERTA E DEMANDA MILHO

- Em Mil tons -

DISCRIMINAÇÃO	SAFRA 21*	SAFRA 20*	SAFRA 19	SAFRA 18	SAFRA 17	SAFRA 16	SAFRA 15
Estoque Inicial	6.512	9.088	12.282	21.727	5.678	3.893	7.882
Produção	<b>112.814</b>	<b>106.833</b>	107.386	80.031	107.902	70.755	88.397
Importações	2.050	1.452	1.596	901	953	3.336	315
Oferta Total	121.376	117.374	121.264	102.659	114.533	77.984	96.595
Consumo Total	<b>111.571</b>	<b>110.862</b>	112.176	90.378	92.805	72.306	92.701
Consumo Interno	76.721	76.006	71.006	65.337	61.993	57.551	58.524
- Humano	1.798	1.750	1.703	1.625	1.512	1.123	1.253
- Industrial	9.358	9.348	9.969	9.399	9.270	7.548	8.178
- Etanol	<b>7.372</b>	<b>6.472</b>	3.400	2.250	0	0	0
- Animal	56.754	57.107	54.672	51.143	50.048	48.172	48.137
- Sementes/perdas	1.439	1.329	1.262	919	1.163	708	956
- Exportações	<b>34.850</b>	<b>34.856</b>	41.171	25.041	30.813	14.755	34.177
Estoque Final	<b>9.805</b>	<b>6.512</b>	9.088	12.282	21.727 <sup>†</sup>	5.678	3.893

Fonte: Safras & Mercado Ano comercial fevereiro a janeiro

(\*) preliminar

(\*\*) estimativa

## MILHO - COMERCIALIZAÇÃO SAFRINHA 21 - BRASIL

- Em % -

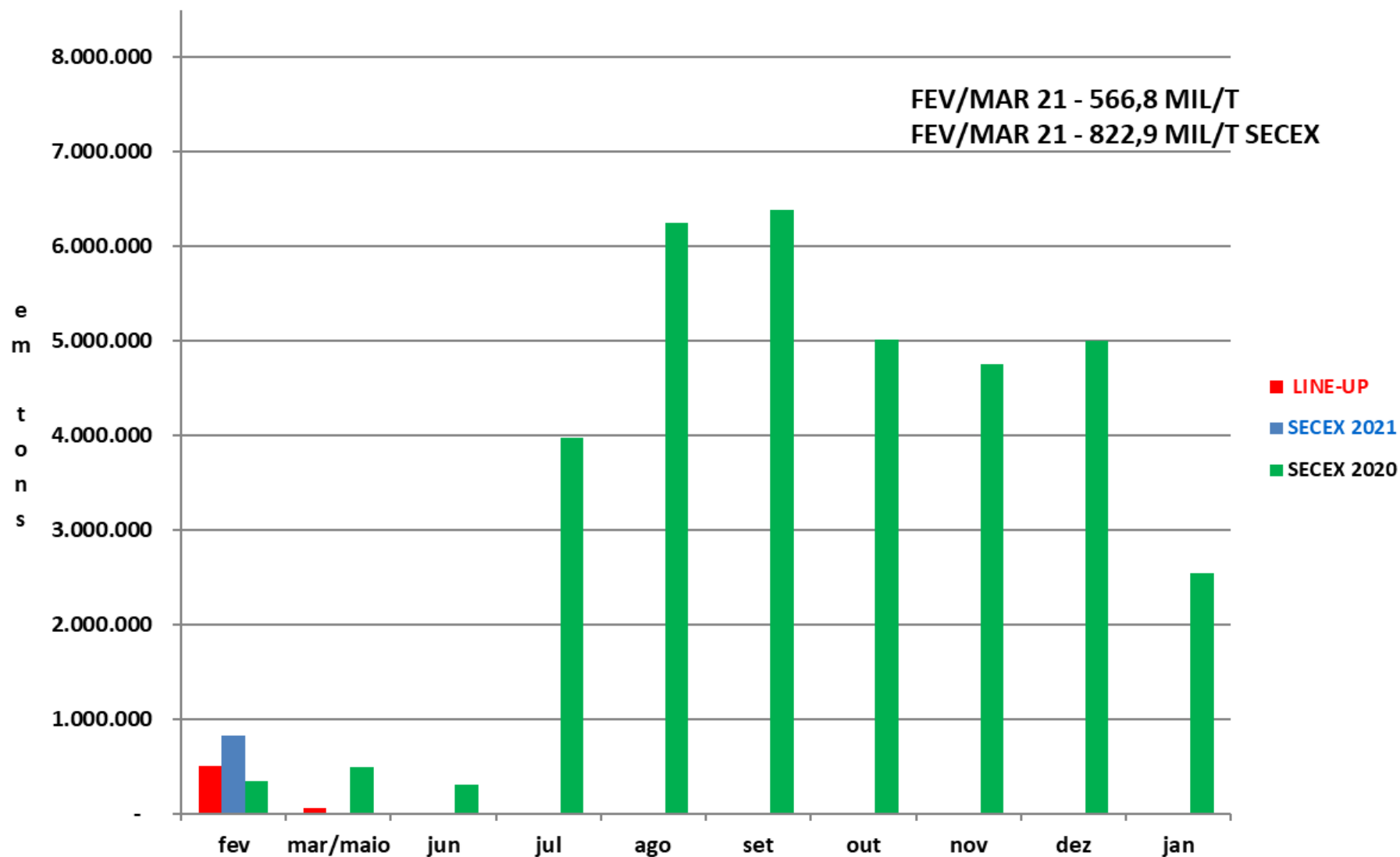
ESTADOS	Produção		% Comercializado ** - Março 21	
	2020	2021	2020	2021
Paraná	9.976	13.233	15,6	23,3
São Paulo	2.341	2.985	6,0	10,7
Mato G. do Sul	8.929	12.404	19,8	29,9
Goiás/DF	13.366	14.187	31,4	33,2
Minas Gerais	4.128	4.680	3,0	14,7
Mato Grosso	34.739	36.538	39,5	42,3
<b>Centro-Sul</b>	<b>73.479</b>	<b>84.027</b>	<b>29,3</b>	<b>33,3</b>

**FONTE: Safras & Mercado**

(\*) mil tons

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

## MILHO - LINE-UP 2021 - ATUALIZAÇÃO PRELIMINAR



- ❖ Vacinas e estímulos econômicos começam a focar o otimismo externo para 2021;
- ❖ Foco continua sendo a recomposição do comércio global;
- ❖ **Safras** da América do Sul procuradas globalmente;
- ❖ Moedas voláteis diante da imprecisa economia global e crise institucional interna sem precedentes;
- ❖ Safras de milho e soja nos EUA 2021 precisarão ser recordes;
- ❖ Foco no Clima – BR SEMESTRE
- ❖ Clima La Nina – 21
- ❖ Atenção a Argentina até março
- ❖ Atenção abastecimento milho primeiro semestre 21
- ❖ Atenção a demanda geral chinesa
- ❖ Weather Market nervoso em 2021 - EUA

*Obrigado! E até a próxima*



**Paulo Molinari**

+55 (41) 99191 8777

+55 (41) 3323 2155

[molinari@safras.com.br](mailto:molinari@safras.com.br)



*Para salvar mais fácil  
meu contato, basta apontar  
para o Qr-Code*