

**O QUE ESPERAR DOS GRÃOS,
PREÇOS E DISPONIBILIDADE, PARA
O SEGUNDO SEMESTRE DE 2025?**

**QUAIS ESTRATÉGIAS E
RECOMENDAÇÕES PARA OS
ASSOCIADOS DA ASBRAM?**

RONATY MAKUKO

@ronatymakuko

Consultor | **Pátria AgroNegócios**

Agrônomo e Pecuarista

PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS

QUEM SOMOS?



RONATY MAKUKO
@ronatymakuko

Consultor | Pátria AgroNegócios
Agrônomo e Pecuárista





**Produtores
Rurais**



Cerealistas



Tradings



**Investidores/
Especuladores**

+12
MILHÕES
HECTARES

**+1700 CLIENTES NA AMÉRICA DO SUL
+600 FAMÍLIAS ASSESSORADAS**



Cooperativas



Indústrias



**Granjas/
Confinamentos**



**Revendas de
Insumos**



**Corretoras
de Grãos**

VALORES



PÉ NA ROÇA

Nossa equipe é formada por especialistas com experiência prática no campo e no mercado.



DIRETO AO PONTO

Descomplicamos esse mercado complexo através de uma linguagem simples e direta ao ponto.



PATRIOTISMO

Onde tem Brasil, tem Pátria.



ESTRATEGISTAS

Acompanhamos o mercado de perto e fazemos recomendações para cada negócio.

Nosso **FOCO** é dar **DIREÇÃO** ao **PRODUTOR RURAL**. Estar **AO LADO** na hora de **TOMAR A DECISÃO** de compra e venda.

NOSSOS CLIENTES

PRODUTOR
RURAL

CEREALISTAS

TRADINGS

INVESTIDORES

COOPERATIVAS

INDÚSTRIAS

GRANJAS
CONFINAMENTO

RE VENDAS DE
INSUMOS

CORRETORAS
DE GRÃOS

RONATY MAKUKO

@ronatymakuko

Consultor | **Pátria** AgroNegócios
Agrônomo e Pecuarista



Faça leitura do QR com
a câmera do seu celular



Acesse agora mesmo o
nosso material exclusivo
do **Fórum Pátria.**



E se o **MAIOR**
COMPRADOR de **SOJA**
BRASILEIRA estiver
planejando nos deixar?

WWW.PATRIA.AGR.BR/INIMIGO-INVISIVEL

FUNDAMENTOS

SOJA, MILHO, DOLAR E

FERTILIZANTES

RONATY MAKUKO

@ronatymakuko

Consultor | **Pátria** AgroNegócios

Agrônomo e Pecuárista



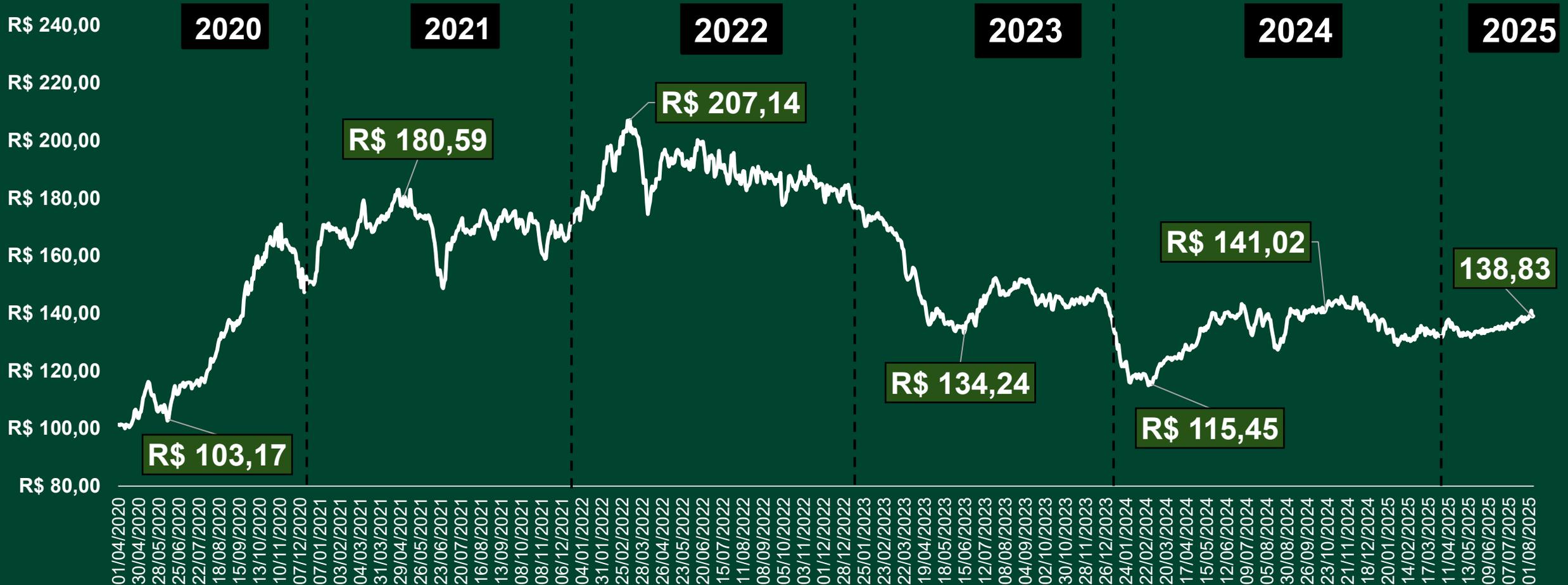
PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS

Histórico Soja - Preços



Palestra PÁTRIA

R\$/saca – Porto de Paranaguá (PR)

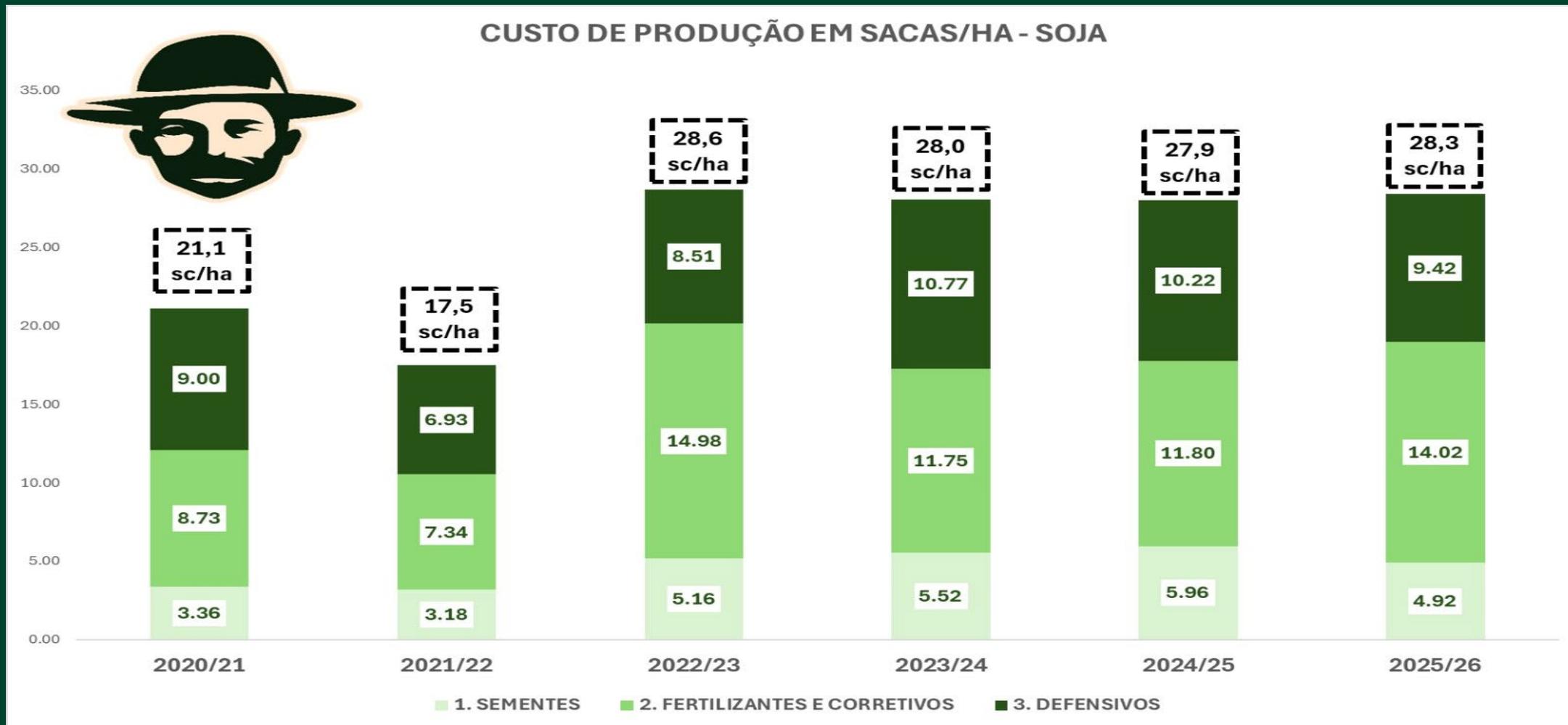


Histórico Soja

Custo de Produção - Insumos



Palestra PÁTRIA



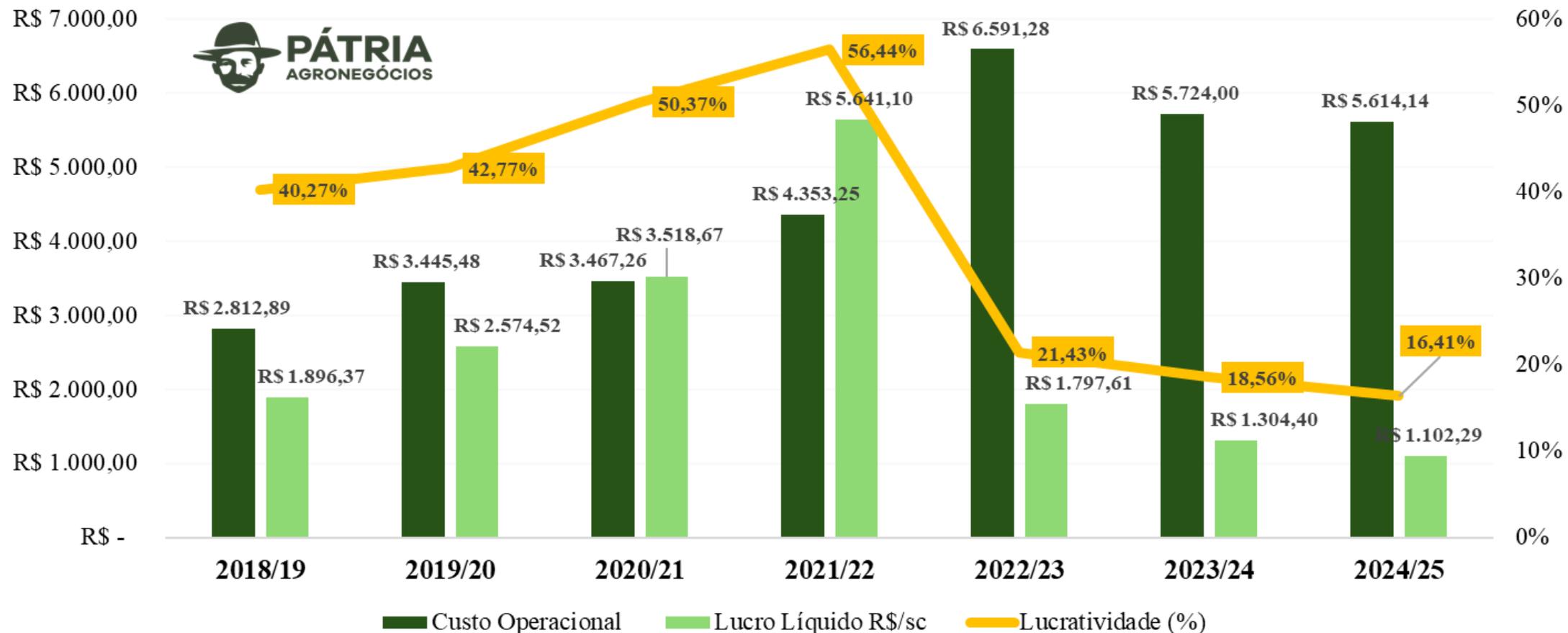
Histórico Soja - Margens



Palestra PÁTRIA

Custo/Retorno ao Produtor

SOJA VERÃO - CUSTO OPERACIONAL x LUCRO LÍQUIDO

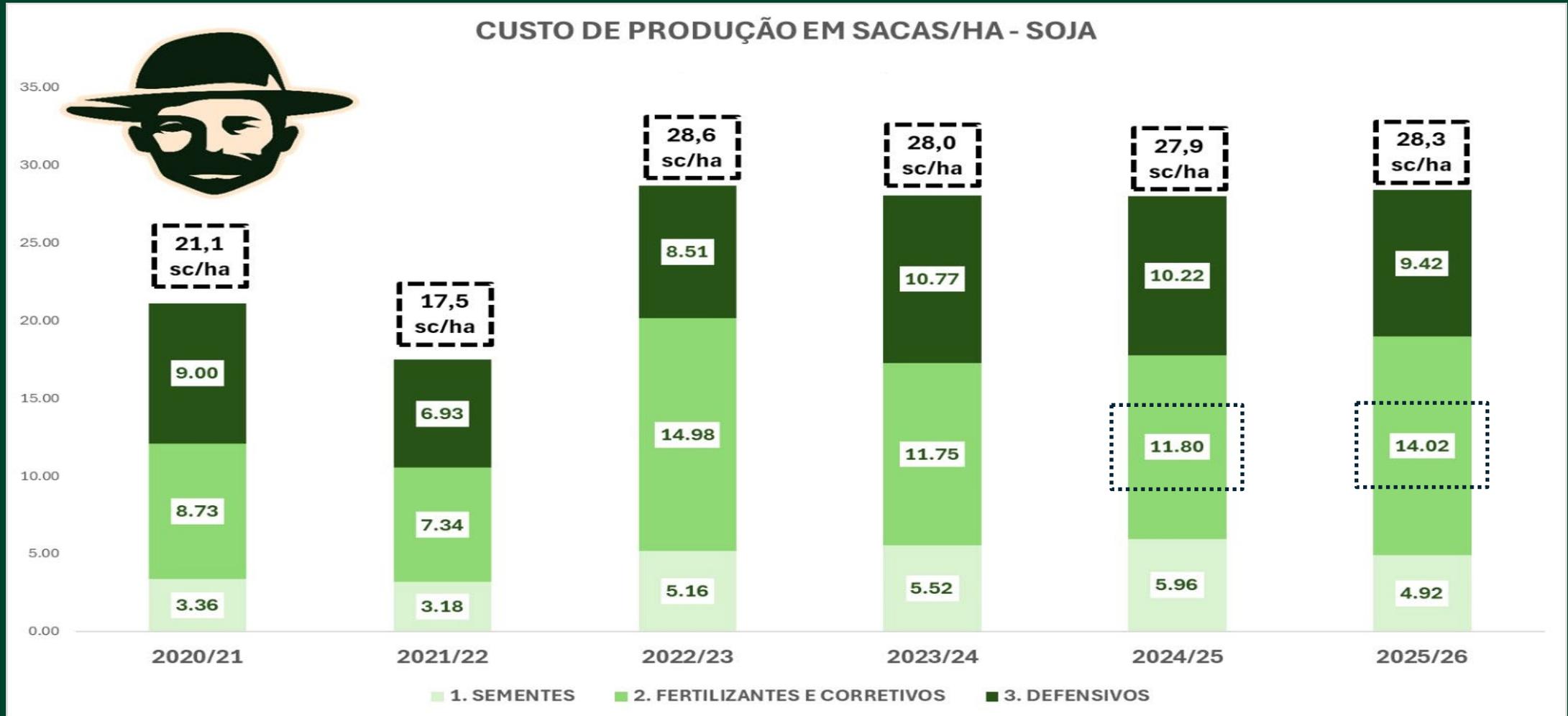


Histórico Soja - Custos



Palestra PÁTRIA

Custo de Produção - Insumos



FUNDAMENTOS FERTILIZANTES

RONATY MAKUKO
@ronatymakuko
Consultor | **Pátria** AgroNegócios
Agrônomo e Pecuarista



PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS

Produção Mundial x Consumo Brasileiro



Palestra PÁTRIA

CONSUMIDORES DE FERTILIZANTES

NITROGENADOS



China



Índia



EUA



Brasil

FOSFATADOS



China



Índia



Brasil



EUA

POTÁSSICOS



China



Brasil



EUA



Índia

PRODUTORES DE FERTILIZANTES

NITROGENADOS



China



Rússia



Índia

FOSFATADOS



China



Índia



Marrocos

POTÁSSICOS



Canadá



Rússia



Belarus

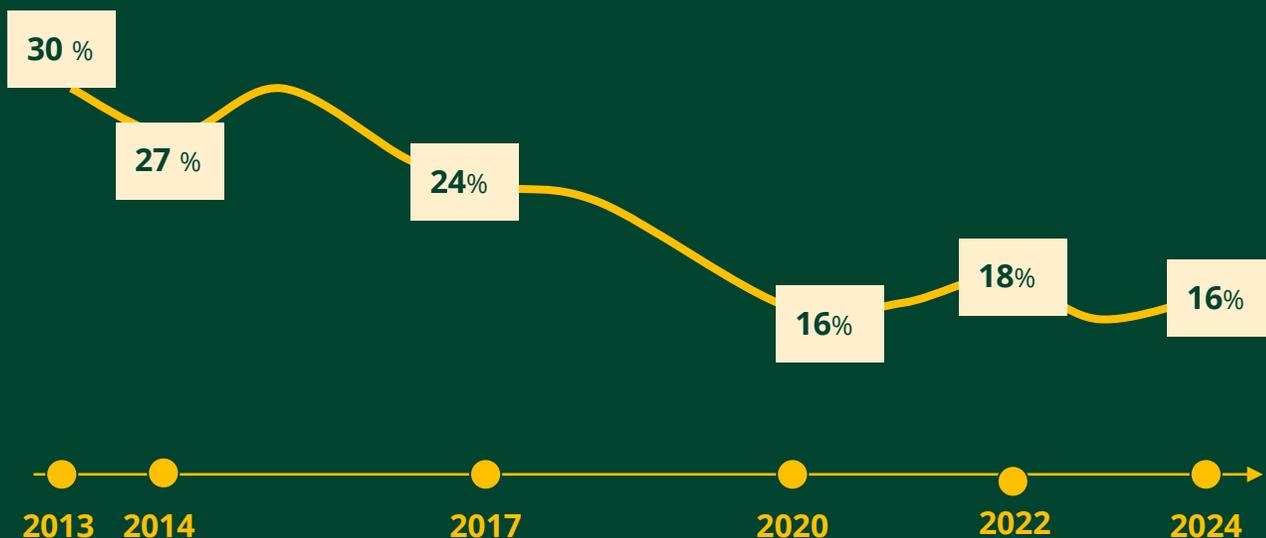


Palestra PÁTRIA

Cenário Nacional

PRODUÇÃO

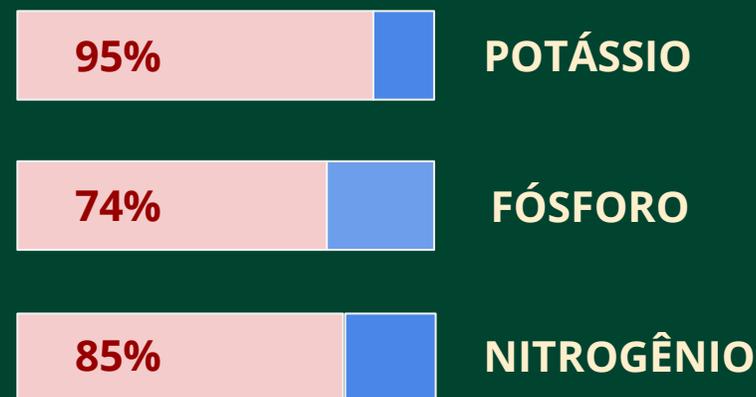
RELAÇÃO PRODUÇÃO X EXPORTAÇÃO



DETALHES POR ESPECIFICIDADES

IMPORTAÇÃO

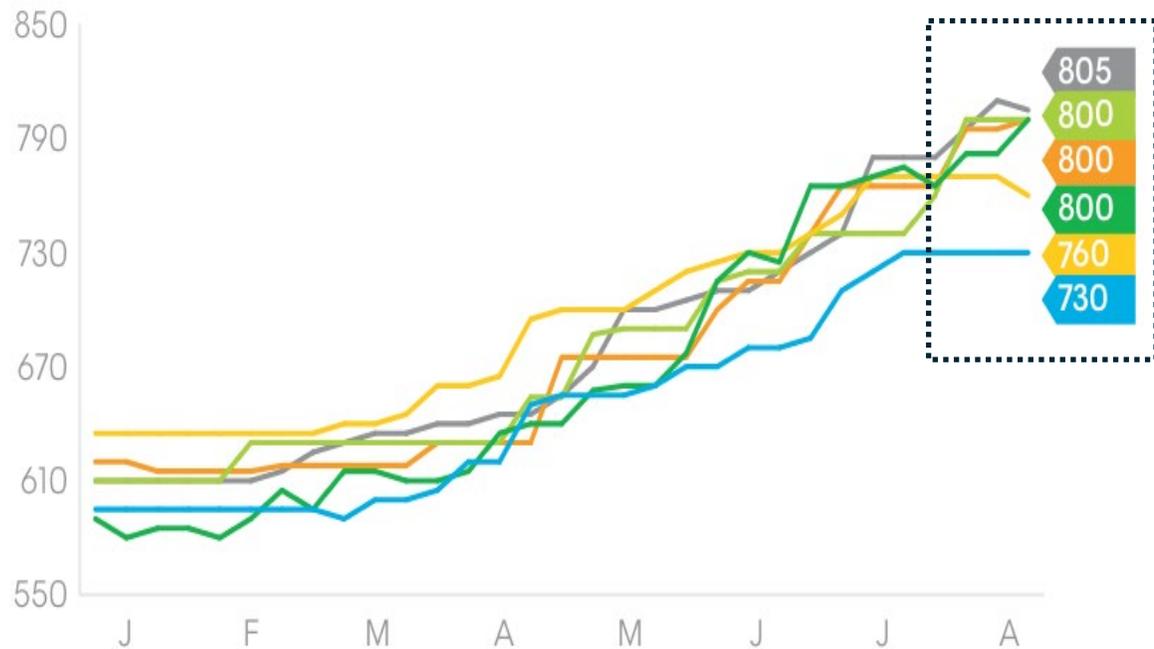
PRODUÇÃO



POR QUE OS FOSFATADOS ESTÃO TÃO CAROS?

MAP/DAP - Preços de Mercado

- MAP Báltico - Spot Price (USD/mt)
- MAP Brasil CFR - Spot Price (USD/mt)
- DAP China FOB (USD/mt)
- MAP NOLA (Golfo EUA) - Spot Price (USD/st)
- DAP Arábia Saudita (USD/mt)
- DAP Marrocos - Spot Price (USD/mt)



Fonte: Green Markets

MAP

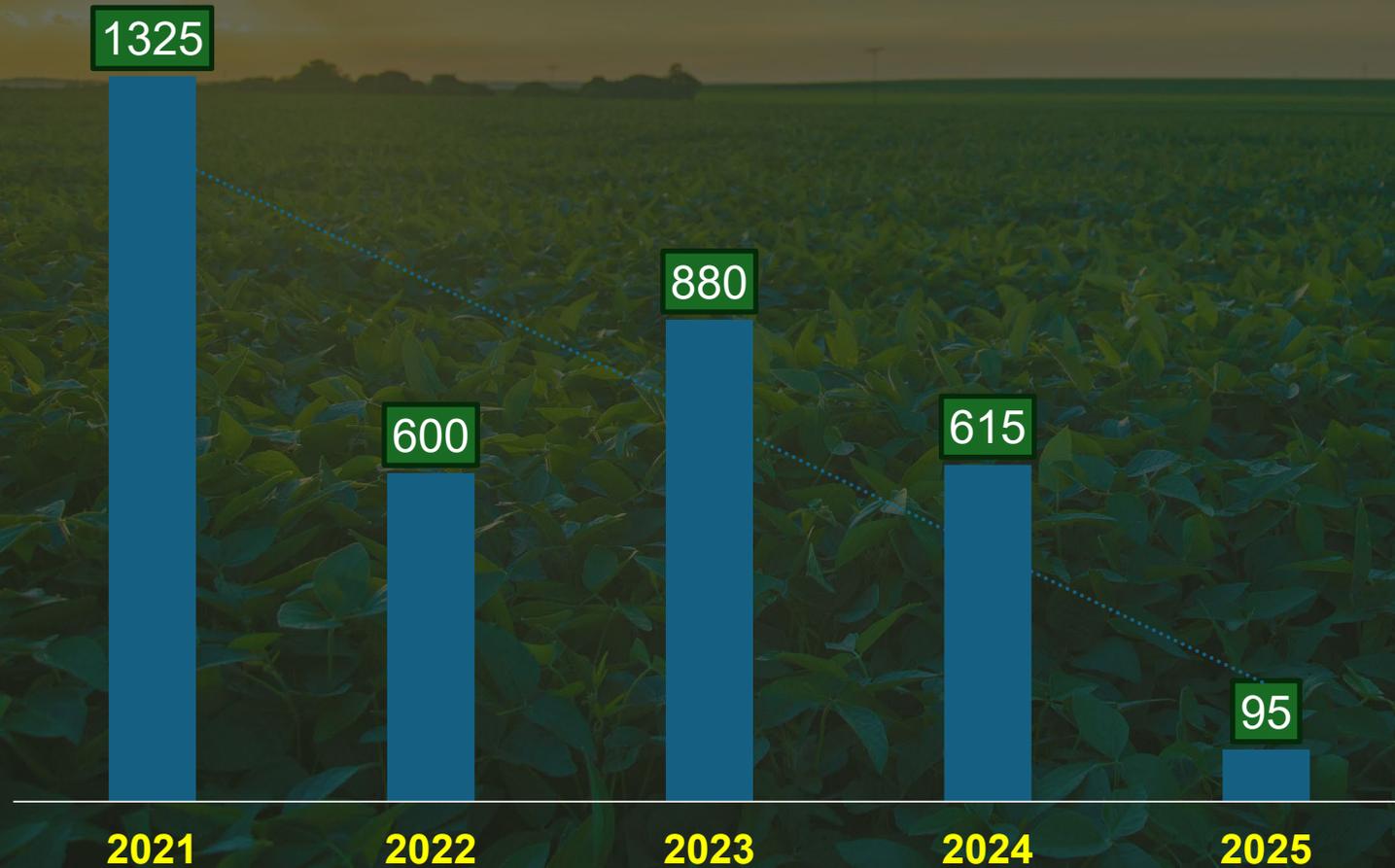
(CFR Brasil - US\$ por tonelada)



+19,4% em 2025

PORQUE OS FOSFATADOS ESTÃO TÃO CAROS?

Exportações China – MAP
(1º Semestre)



O MAIOR PRODUTOR MUNDIAL, ESTÁ “FORA” DO MERCADO!

PROTEÇÃO DO MERCADO INTERNO!

USO EM OUTROS SETORES!

QUAL O RESULTADO DISSO?

MAP

(CFR Brasil - US\$ por tonelada)



Aumento desde FEVEREIRO:

- **SSP : +34,2% US\$ 65/t.**
- **STP : +22,1% US\$ 110/t.**
- **MAP: +19,4% US\$ 123/t.**

Super Fosfato Triplo

(CFR Brasil - US\$ por tonelada)

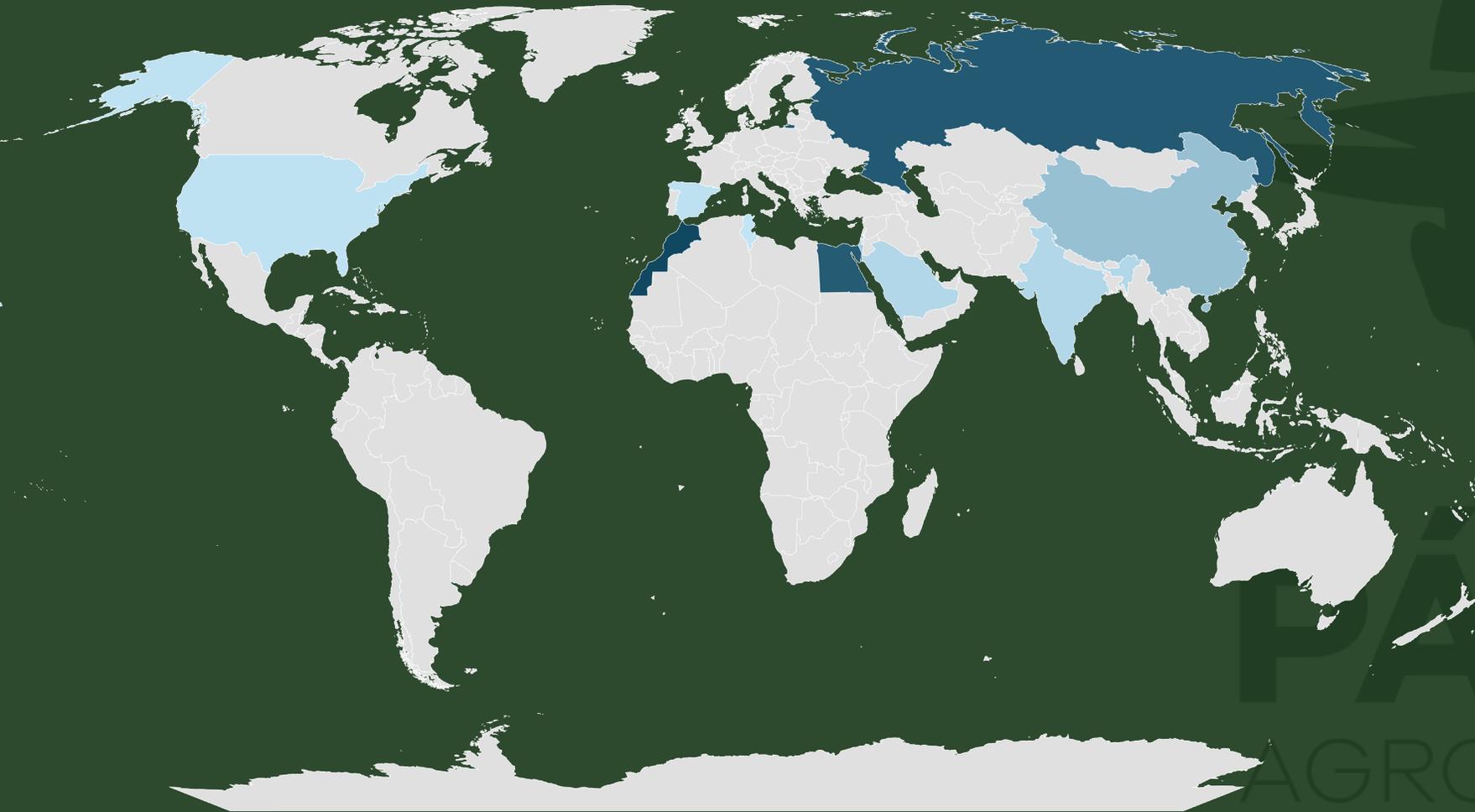


Super Fosfato Simples (SSP)

(CFR Brasil - US\$ por tonelada)



FERTILIZANTES - IMPORTAÇÃO - FOSFATADOS



27%  Marrocos

24%  Rússia

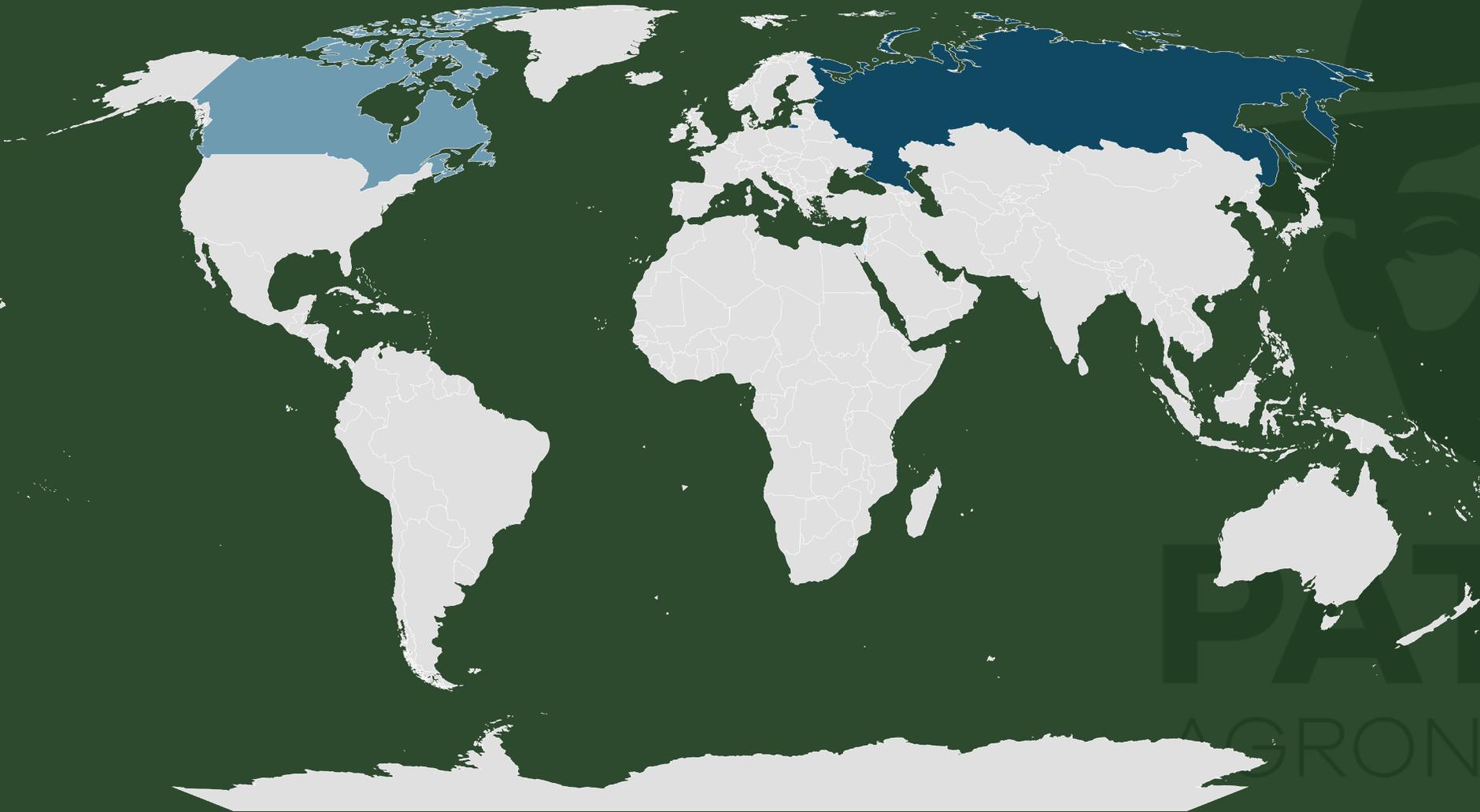
24%  Egito

7%  China

5%  Israel

PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS

FERTILIZANTES - IMPORTAÇÃO - POTÁSSIO



57%



Rússia

31%



Canadá

8%



Israel

PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS

SAFRA 2025-26: **KCL** – OPORTUNIDADES PASSARAM!

Relação de Troca - Soja x KCL



Fonte: (Instituto Mato-Grossense de Economia Agropecuária), Green Markets

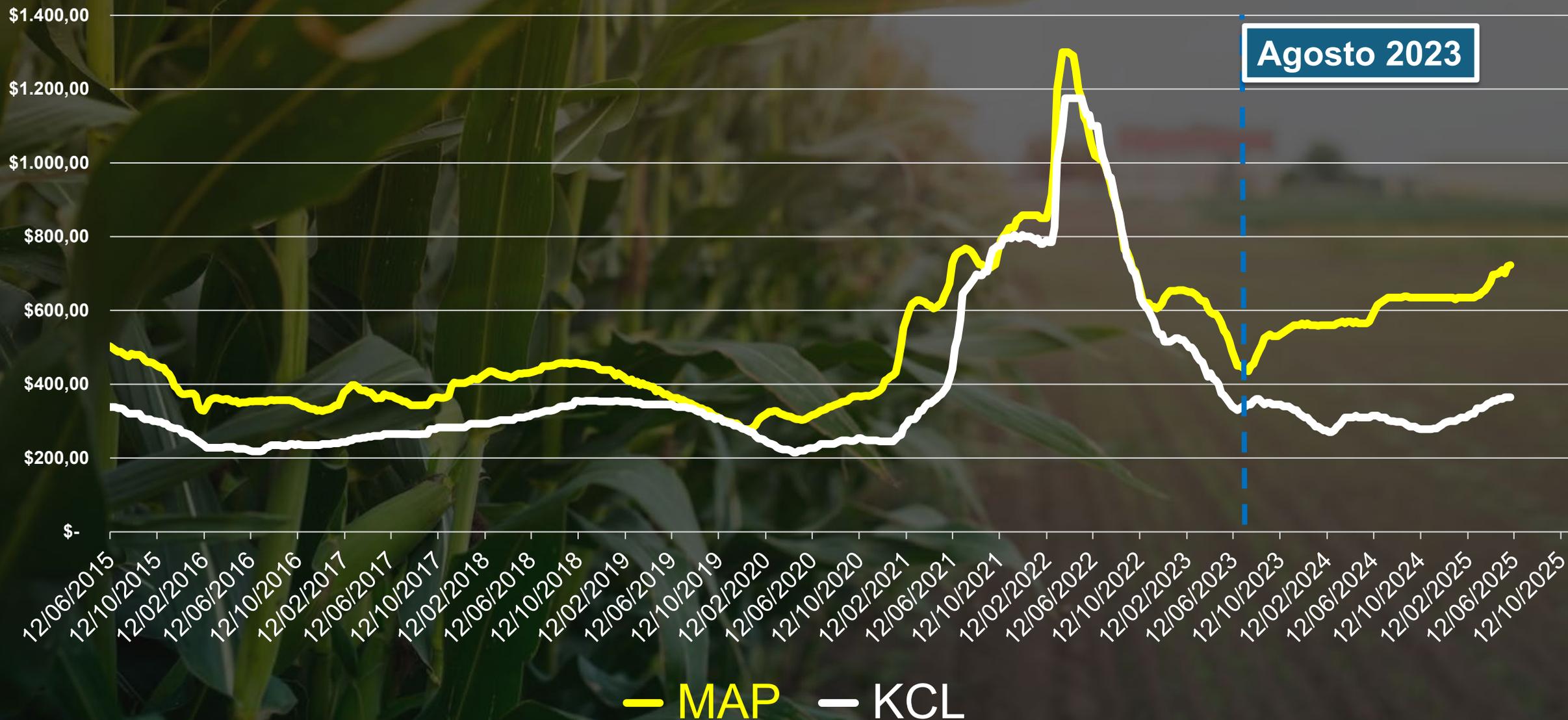
Cloreto de Potássio - KCL

(CFR Brasil - US\$ por tonelada)



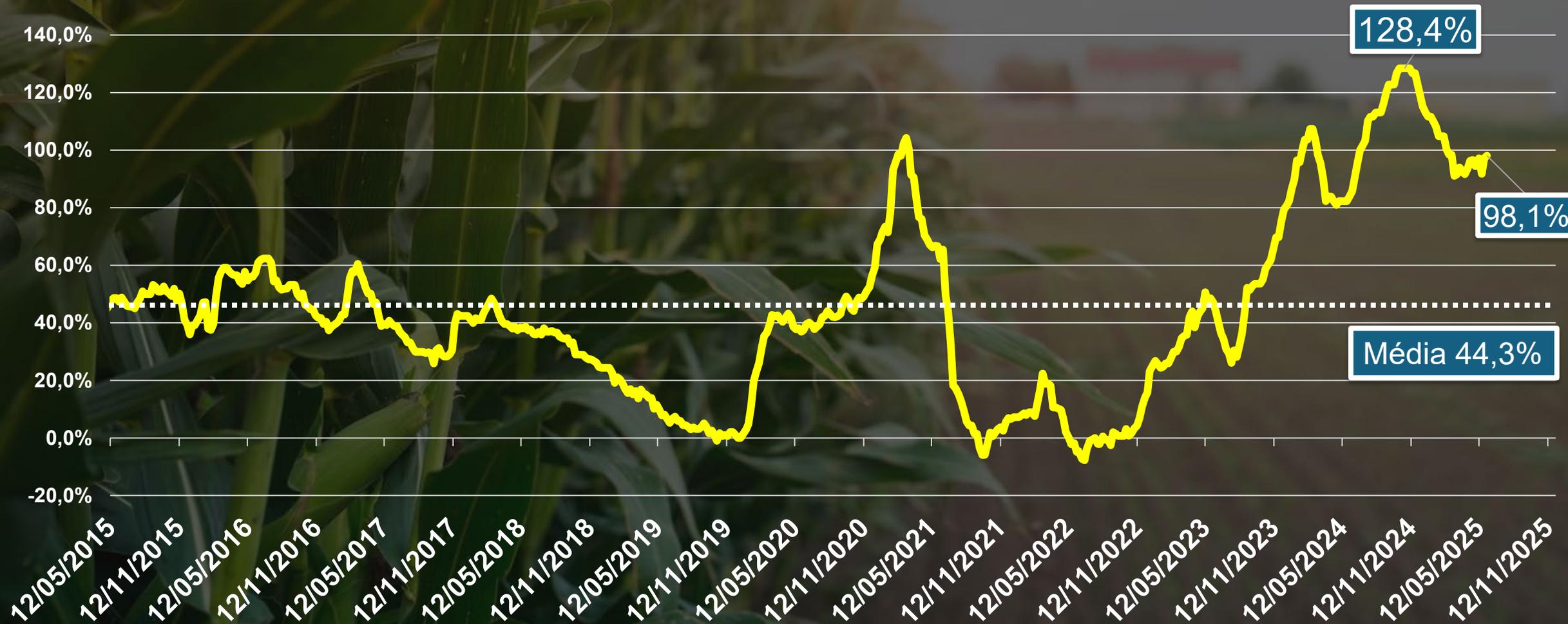
+21,0% em 2025

FERTILIZANTES – MAP X KCL



FERTILIZANTES – MAP X KCL

Diferença Percentual entre MAP e KCL
(Quanto o MAP é mais caro que KCL)



FERTILIZANTES - CONCLUSÕES



PREÇOS DE FERTILIZANTES - REFERÊNCIA PORTO

Nutriente	Matéria Prima	Preço Importação (CFR Brasil - US\$/ton)	Varição Semanal (%)	Disponível Porto (US\$ à vista)	Disponível Porto (R\$ à vista)
Nitrogenados	Ureia Granulada	\$ 490.00	▲ 7.7%	\$ 560.00	R\$ 3,046.40
	Sulfato de Amônio	\$ 195.00	▲ 2.6%	\$ 280.00	R\$ 1,523.20
	Nitrato de Amônio	\$ 340.00	▼ -1.4%	\$ 400.00	R\$ 2,176.00
Fosfatados	Super Fosfato Simples (SSP)	\$ 230.00	▼ -9.8%	\$ 325.00	R\$ 1,768.00
	Super Fosfato Triplo	\$ 605.00	▬ 0.0%	\$ 670.00	R\$ 3,644.80
	MAP	\$ 745.00	▼ -1.7%	\$ 820.00	R\$ 4,460.80
	DAP	\$ 745.00	▼ -1.7%	\$ 820.00	R\$ 4,460.80
Potássio	KCL	\$ 363.00	▬ 0.0%	\$ 421.00	R\$ 2,290.24

ATUALIZAÇÃO: 12/08/25

Referência Câmbio:

R\$ 5.44

FERTILIZANTES - CONCLUSÕES

- **NITROGENADOS MANTÉM FORTE VOLATILIDADE – PORÉM OS SINAIS APONTAM PARA UMA QUEDA NO MÉDIO PRAZO;**
- **BAIXA ENTRADA DE UREIA E FORTE CRESCIMENTO DO SULFATO;**
- **RISCO GRANDE DE NOVAS TARIFAS SOBRE A RÚSSIA (?) – 30% mercado;**
- **COMEÇAM A SURGIR IMPORTANTES SINAIS DE QUEDA PARA O FÓSFORO;**
- **OFERTA DE FÓSFORO SE NORMALIZANDO. REDUÇÃO FORTE NA DEMANDA GERAL. ESTOQUES SUBINDO. POSITIVO PARA PREÇOS.**
- **POTÁSSIO ESTABILIZADO APÓS FORTES ALTAS. QUEDAS NO MÉDIO PRAZO SÃO ESPERADAS.**

SOJA

2025 | 2026

PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS

BASES DA FORMAÇÃO DE PREÇOS



SAIBA MAIS!

PREÇO

=

CBOT

+

PRÊMIO

+

CÂMBIO



- Bolsa de Mercadorias de Chicago
- Fundamentos de Mercado



- Situação local:
OFERTA E DEMANDA
ARMAZENAGEM
LOGÍSTICA



- Valor do Dólar (US\$)



PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS



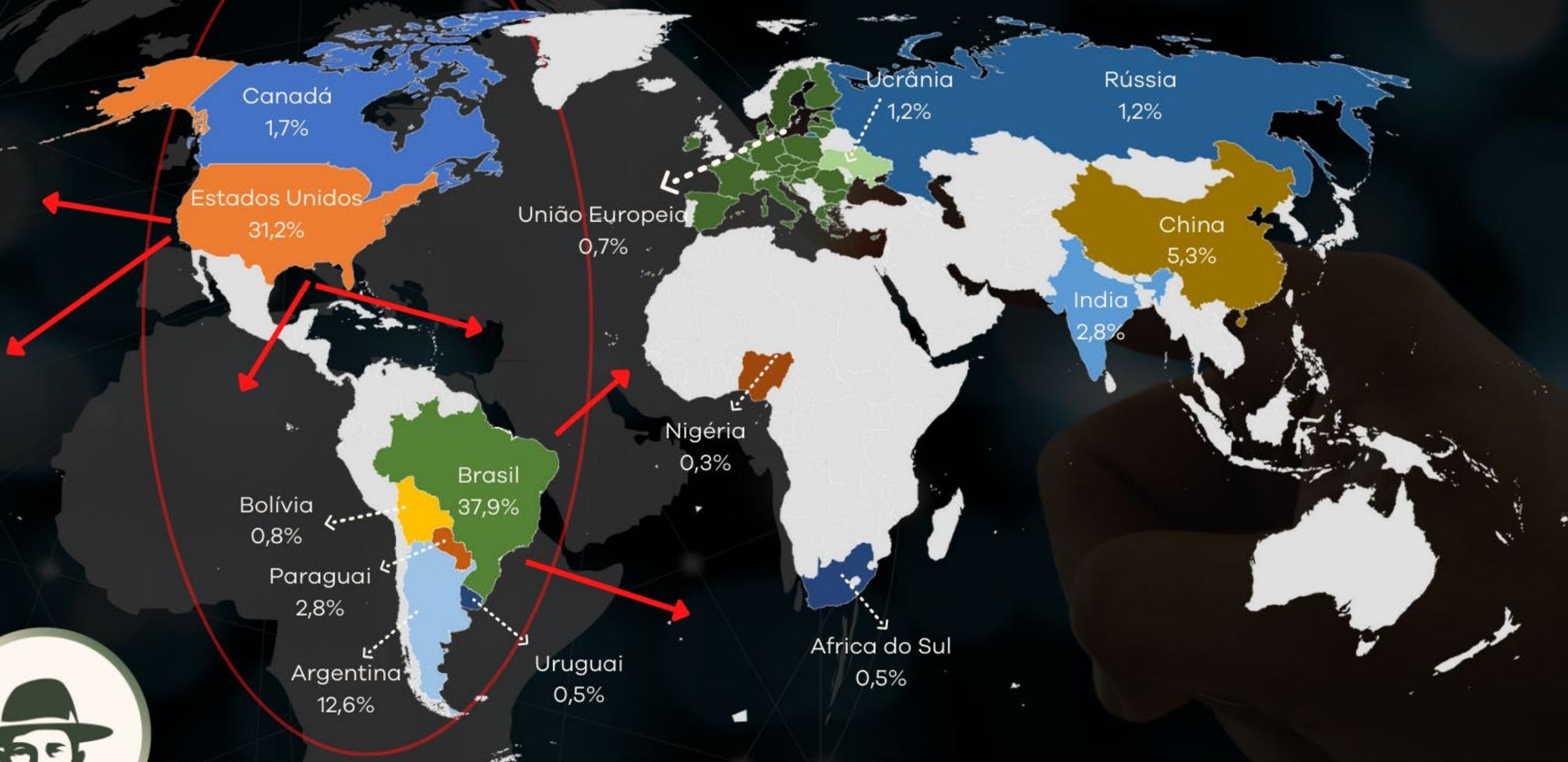
PRINCIPAIS PRODUTORES DE SOJA



Polo Produtivo

Concentra 87% da produção Global

 **SLIDE NIVELAMENTO**



- 1° - América: 87,2%
- 2° - Ásia: 8,8%
- 3° - Europa: 3,1%
- 4° - África: 0,9%
- 5° - Oceania: 0,01%



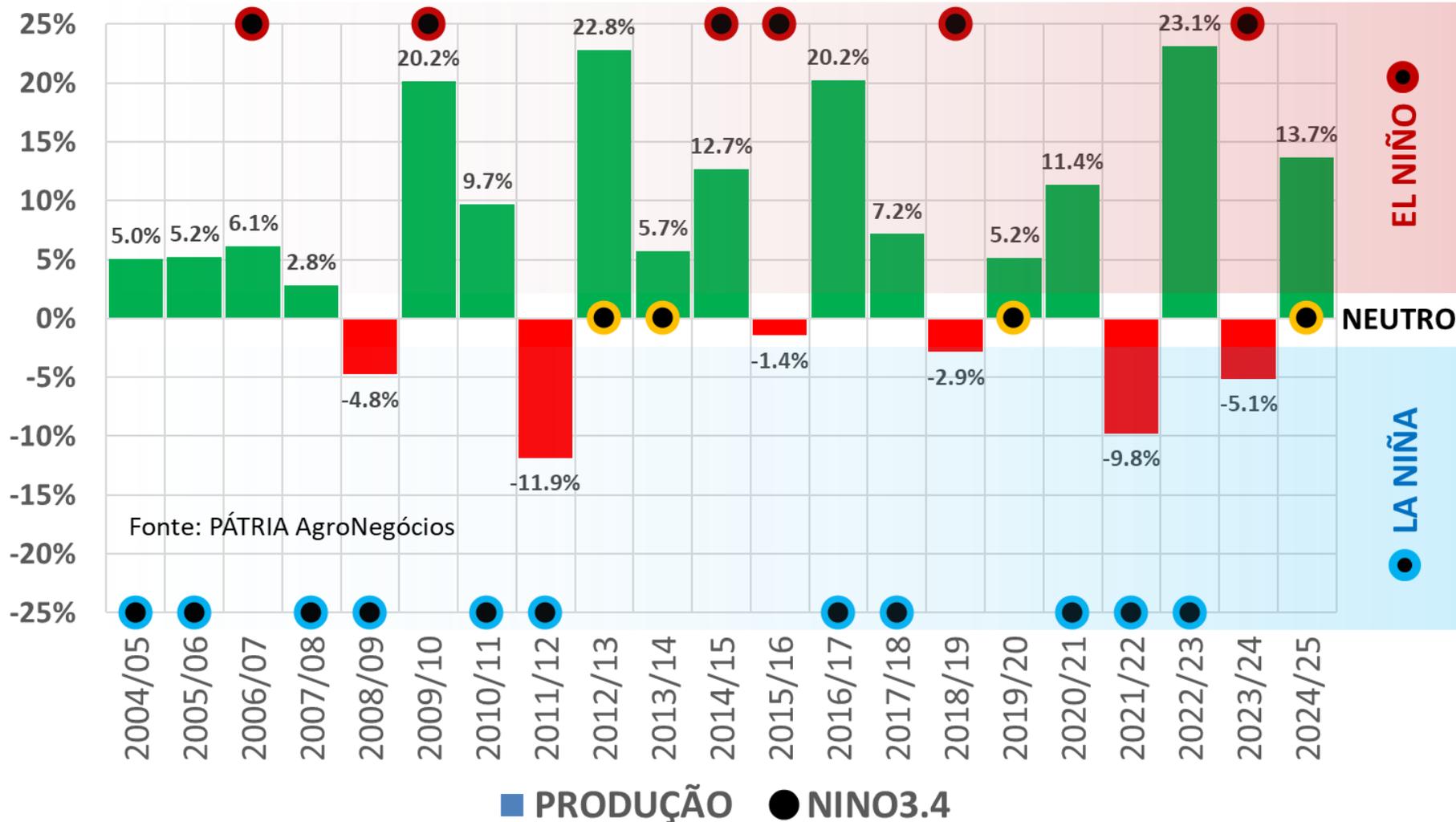
RESULTADO DE PADRÃO NEUTRO?

ESTIMATIVA DE SAFRA: **SOJA** BRASIL



PRODUÇÃO SOJA BRASIL x NINO 3.4

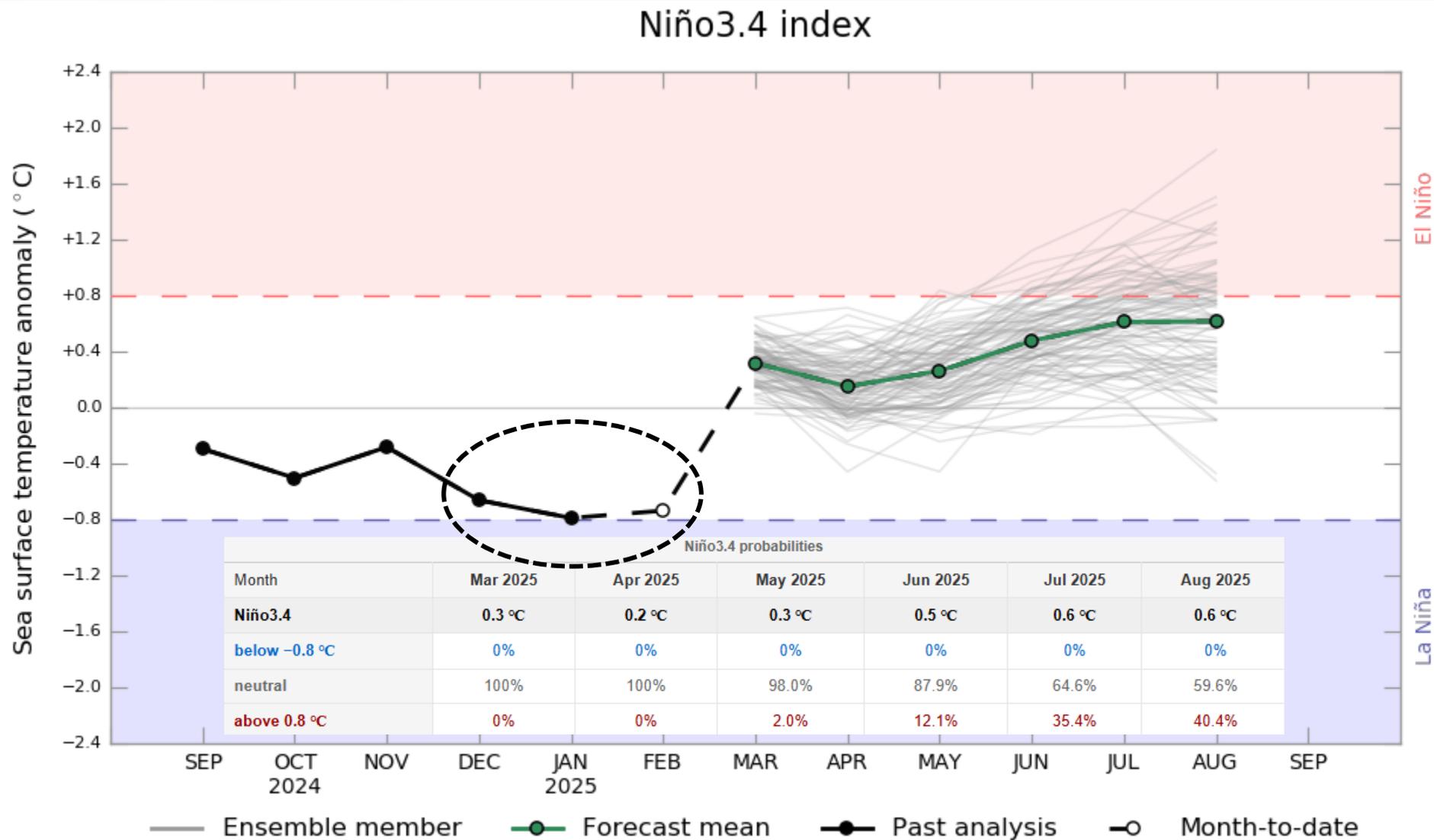
CRESCIMENTO ANO/ANO DA PRODUÇÃO DA SOJA EM % SOBRE PRESENÇA DO NINO 3.4



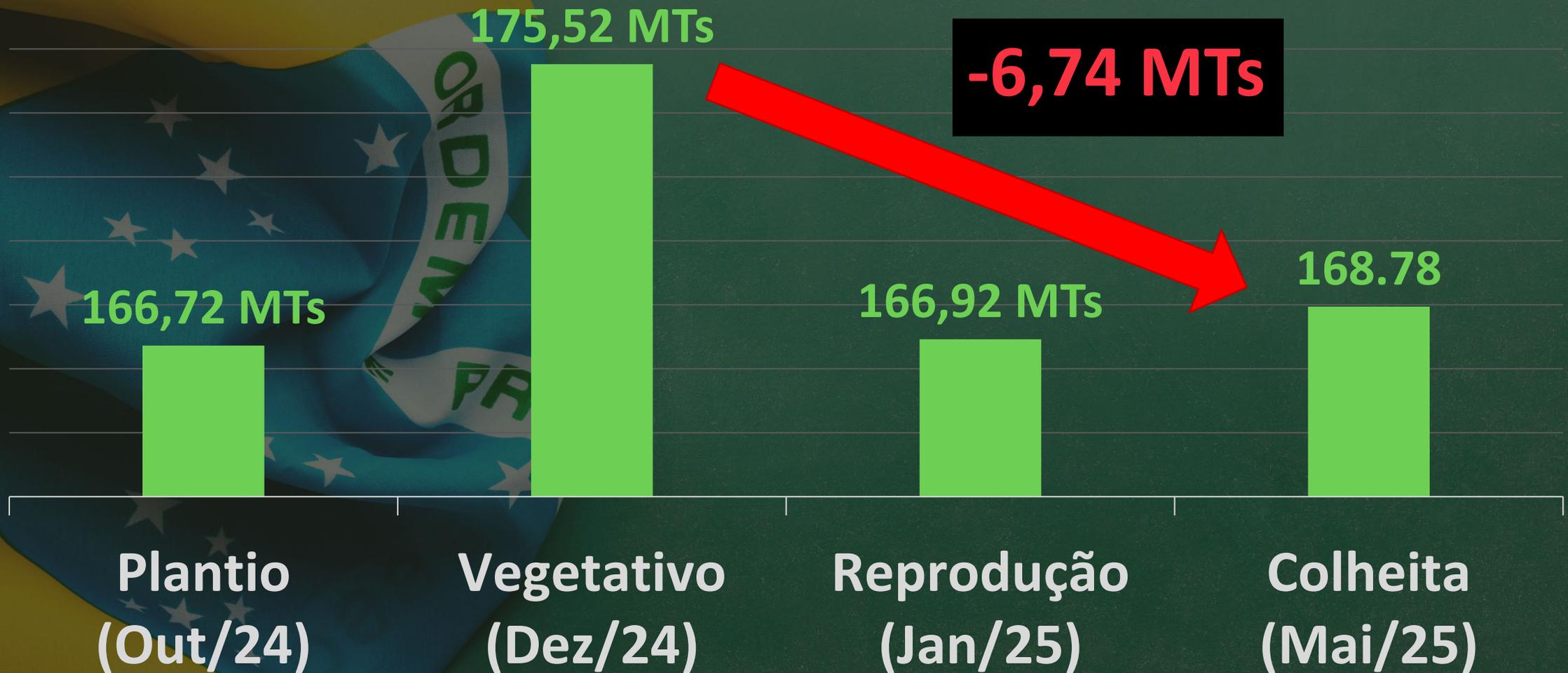
**NOS ÚLTIMOS 20 ANOS
TIVEMOS APENAS
4 EVENTOS EM CLIMA
NEUTRO**

**TODOS COM AUMENTO
DE PRODUÇÃO, EM
MÉDIA DE +11,23%**

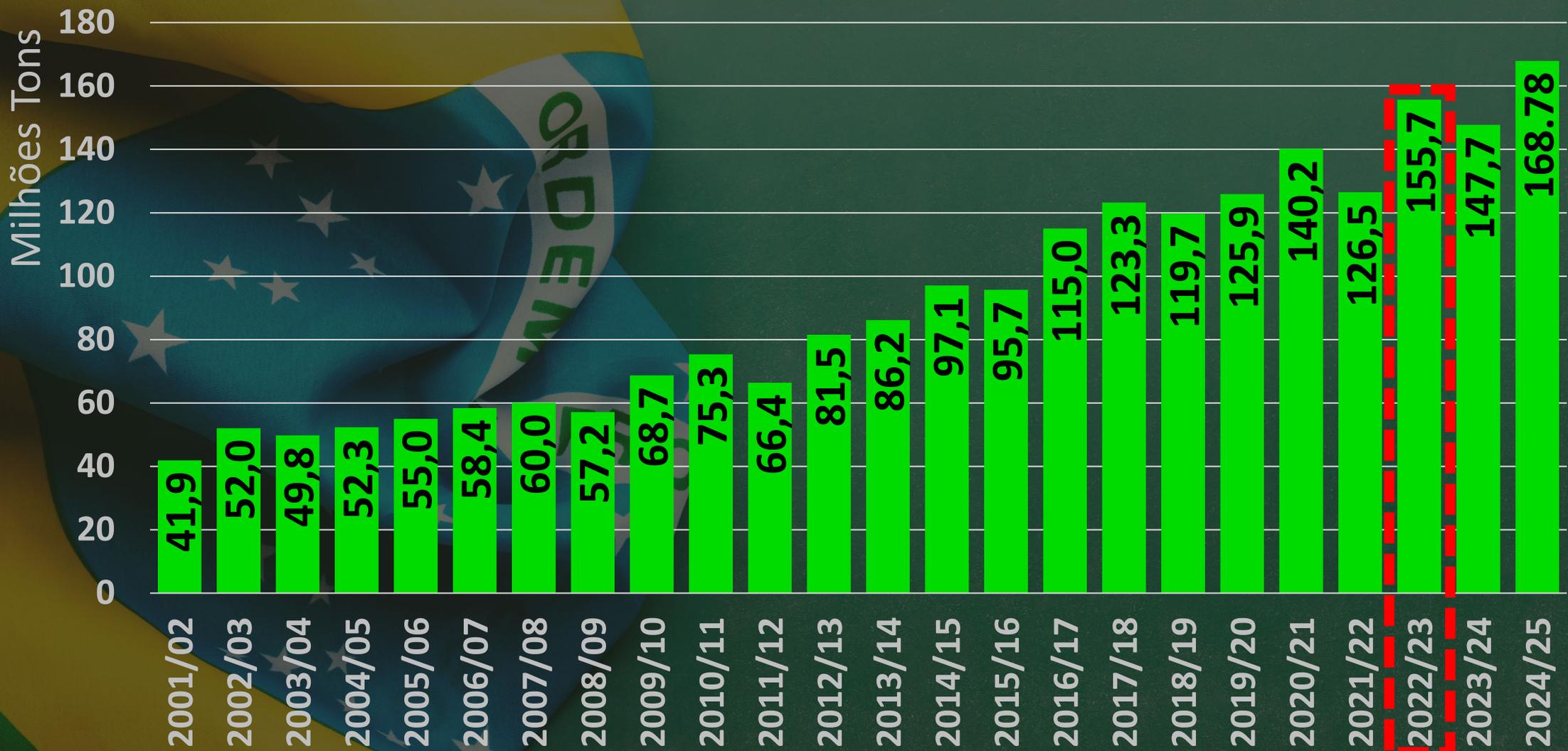
PROBABILIDADE FENÔMENO CLIMÁTICO: NINO 3.4



EVOLUÇÃO DAS ESTIMATIVAS DE SAFRA: SOJA BRASIL



EVOLUÇÃO HISTÓRICA DA PRODUÇÃO : SOJA BRASIL



A MAIOR DA HISTÓRIA

PRODUÇÃO ESTIMADA 2025: ARGENTINA

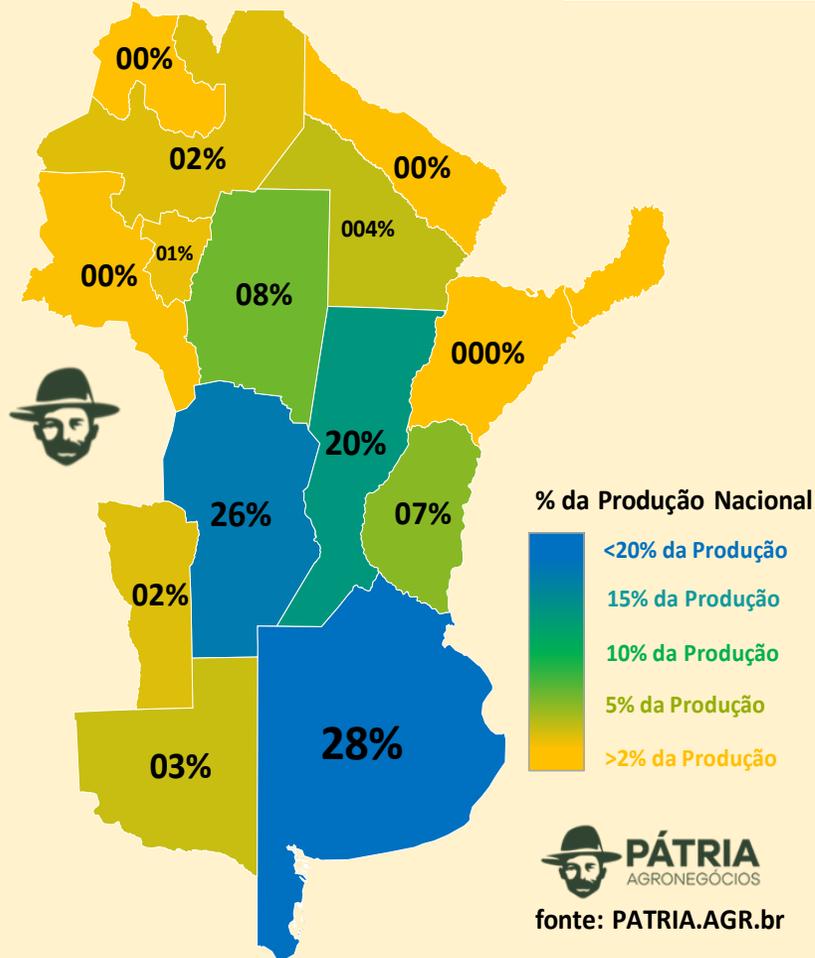


ESTIMATIVAS ATUAIS DA SAFRA: ARGENTINA

ATUALIZAÇÃO: 04/jul/25

fig.01: PRODUÇÃO NACIONAL ESTIMADA

SOJA-TOTAL



SAFRA: **2024/25**

17,11
(MILHÕES HA)

SAFRA PASSADA 2023/24	VARIÇÃO ANO/ANO
16,31	4,9%

SAFRA ATUAL **2024/25**

2,961
(TONS/HA)

SAFRA PASSADA 2023/24	VARIÇÃO ANO/ANO
2,921	1,4%

SAFRA ATUAL **2024/25**

49,84
(MILHÕES TONELADAS)

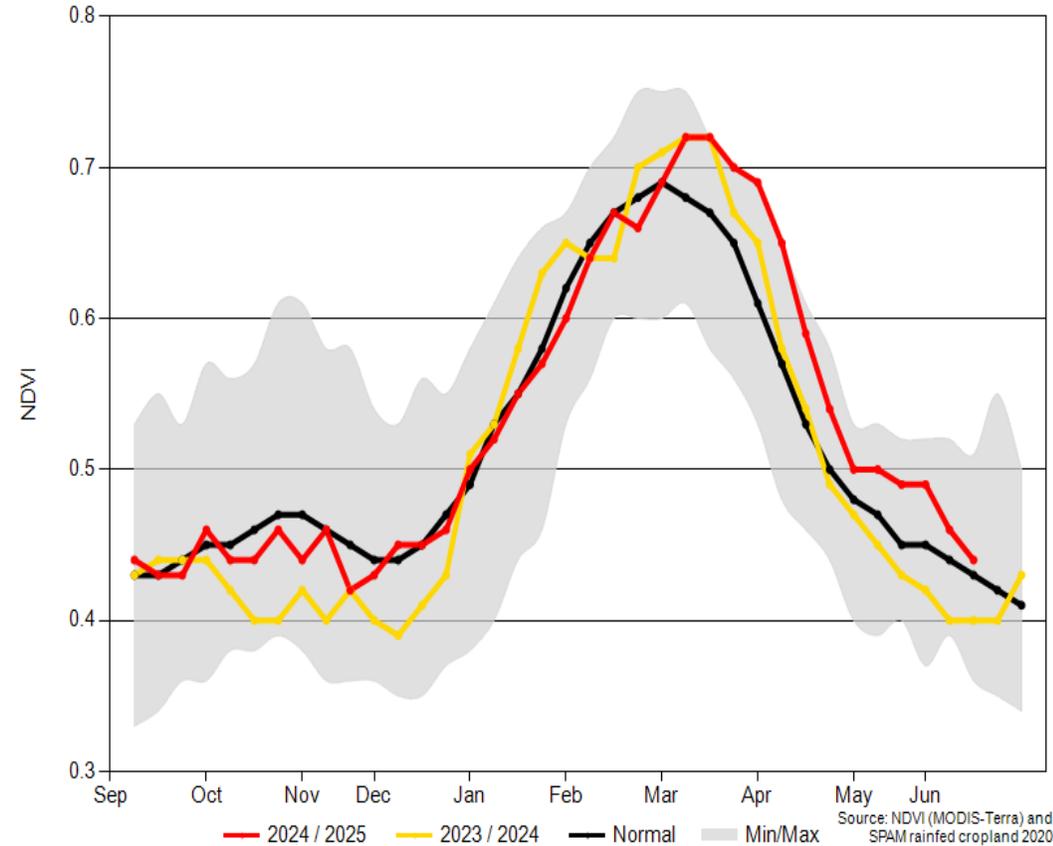
SAFRA PASSADA 2023/24	VARIÇÃO ANO/ANO
48,35	3,1%

ÁREA

PRODUTIVIDADE

PRODUÇÃO

NDVI (MODIS) for Argentina



ESTIMATIVA DE SAFRA: SOJA PARAGUAY



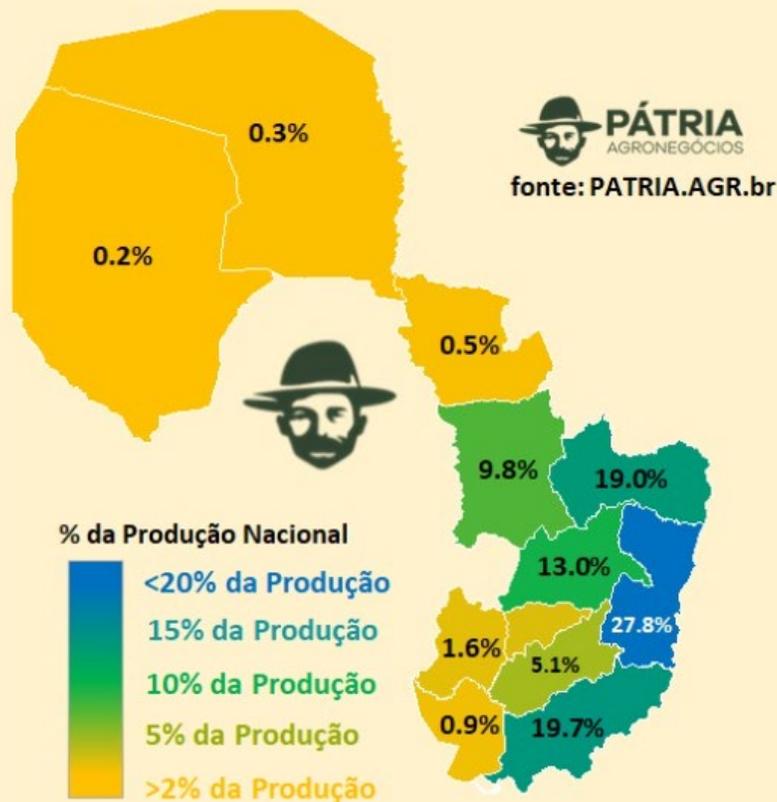
ESTIMATIVAS ATUAIS DA SAFRA: PARAGUAI

ATUALIZAÇÃO: 09/jul/25

ig.01: PRODUÇÃO NACIONAL ESTIMADA

SOJA-TOTAL

SAFRA: 2024/25



ÁREA

3.61

(MILHÕES HA)

SAFRA PASSADA	VARIACÃO ANO/ANO
2023/24	2.9%
3.51	

PRODUTIVIDADE

SAFRA ATUAL 2024/25

2.639

(TONS/HA)

SAFRA PASSADA	VARIACÃO ANO/ANO
2023/24	-3.9%
2.745	

PRODUÇÃO

SAFRA ATUAL 2024/25

9.80

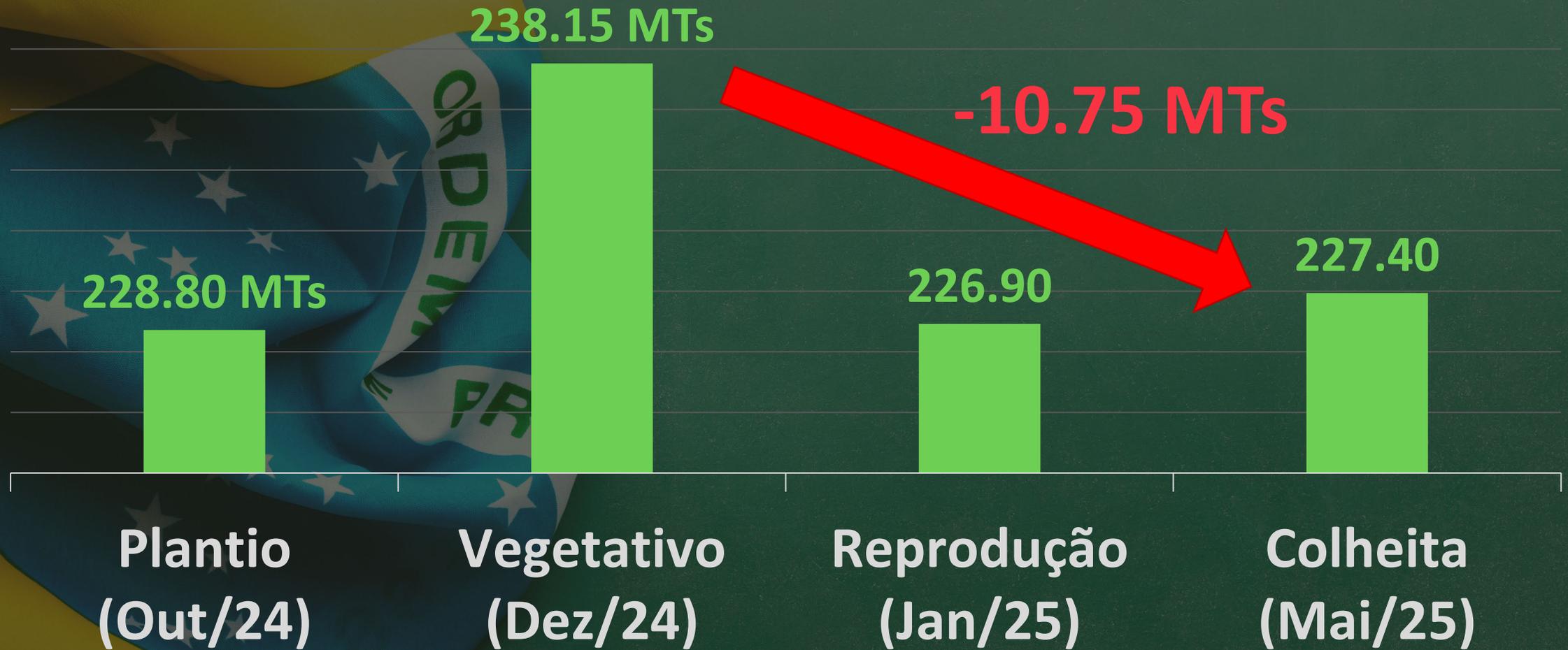
(MILHÕES TONELADAS)

SAFRA PASSADA	VARIACÃO ANO/ANO
2023/24	-1.4%
9.94	

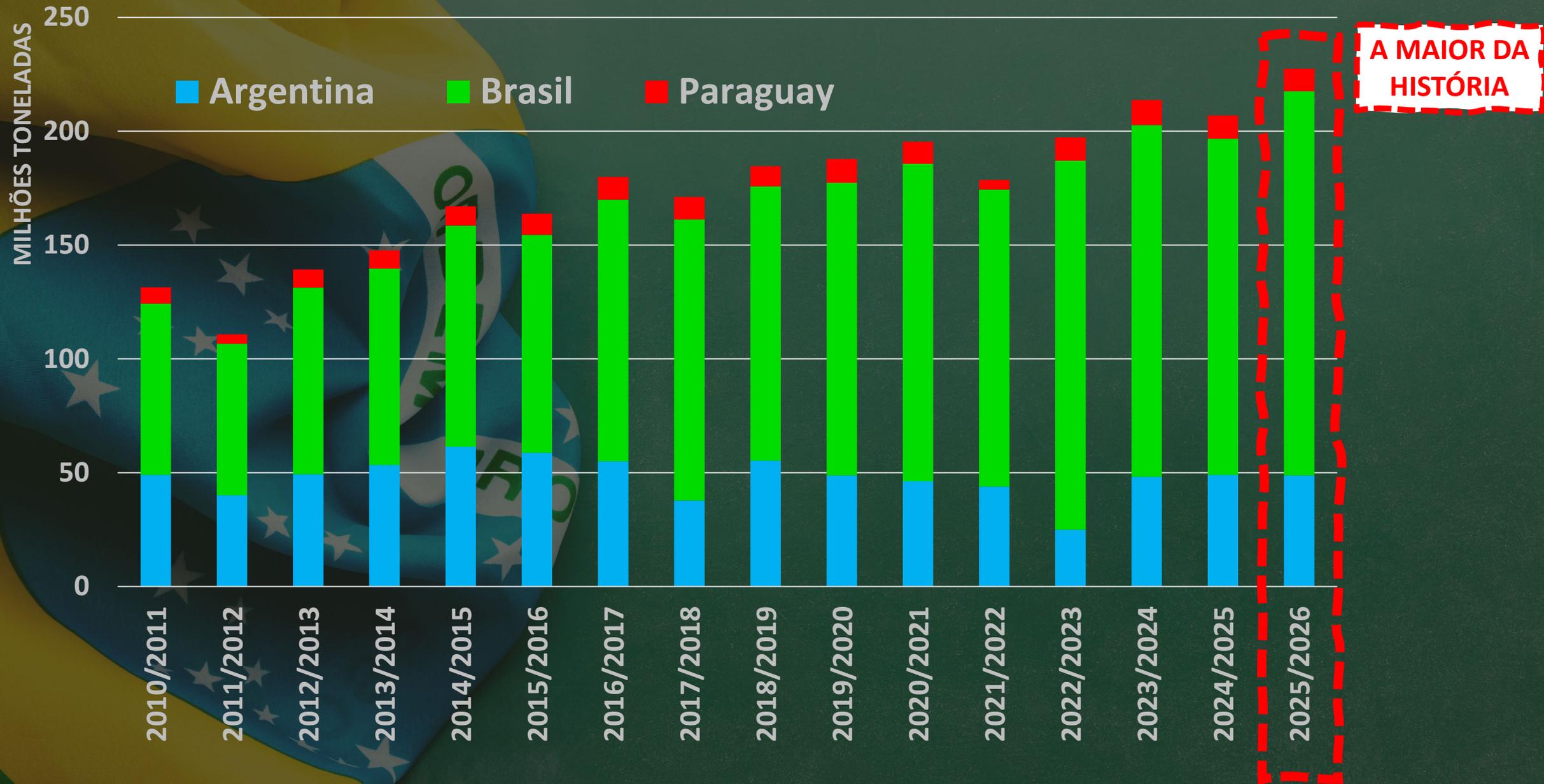
ig.02: ESTIMATIVAS DE SAFRA POR PROVÍNCIA

	ÁREA (Milhões Ha)			PRODUTIVIDADE (Tons/Ha)			PRODUÇÃO (Milhões Tons)		
	2023/24	2024/25	Var. %	2023/24	2024/25	Var. %	2023/24	2024/25	Var. %
Alto Paraná	0.94	0.97	3.5%	2.930	2.810	-4.1%	2.75	2.73	-0.8%
Itapúa	0.71	0.72	1.4%	2.890	2.680	-7.3%	2.05	1.93	-5.9%
Canindeyú	0.64	0.67	5.0%	2.910	2.775	-4.6%	1.86	1.86	0.2%
Caaguazú	0.46	0.48	5.3%	2.850	2.650	-7.0%	1.30	1.27	-2.0%
San Pedro	0.35	0.37	5.6%	2.805	2.590	-7.7%	0.98	0.96	-2.5%
Caazapa	0.18	0.19	8.4%	2.780	2.650	-4.7%	0.49	0.50	3.3%
Guairá	0.07	0.08	8.9%	2.730	2.710	-0.7%	0.19	0.21	8.1%
Paraguari	0.05	0.06	7.9%	2.810	2.790	-0.7%	0.15	0.16	7.1%
Misiones	0.04	0.04	5.6%	2.520	2.490	-1.2%	0.09	0.09	4.3%
Concepción	0.02	0.02	9.0%	2.690	2.670	-0.7%	0.05	0.05	8.2%
Alto Paraguay	0.01	0.01	4.6%	2.590	2.460	-5.0%	0.03	0.03	-0.6%
Boquerón	0.01	0.01	7.0%	2.430	2.390	-1.6%	0.02	0.02	5.2%
PARAGUAI	3.51	3.61	2.9%	2.745	2.639	-3.9%	9.94	9.80	-1.4%

EVOLUÇÃO DAS ESTIMATIVAS DE SAFRA: SOJA AMÉRICA SUL



EVOLUÇÃO HISTÓRICA DA PRODUÇÃO : SOJA AMÉRICA DO SUL



**ONDE
ESTAMOS?**



Soja Chicago – ZSN5

🇺🇸 SOJA (ZS) abrir curva			
CONTRATO	VALOR	VAR.ABS	VAR.%
AGO-25	U\$ 10.23	11.750	+1.16%
SET-25	U\$ 10.16	-7.500	-0.73%
NOV-25	U\$ 10.37	-7.250	-0.69%
JAN-26	U\$ 10.56	-7.000	-0.66%
MAR-26	U\$ 10.71	-5.500	-0.51%
MAI-26	U\$ 10.82	-4.500	-0.41%
JUL-26	U\$ 10.90	-4.000	-0.37%
AGO-26	U\$ 10.86	-3.250	-0.3%
SET-26	U\$ 10.70	-3.250	-0.3%
NOV-26	U\$ 10.68	-2.500	-0.23%
JAN-27	U\$ 10.84	2.750	+0.25%
MAR-27	U\$ 10.85	2.000	+0.18%



🇺🇸 SOJA (ZS) abrir curva			
CONTRATO	VALOR	VAR.ABS	VAR.%
AGO-25	U\$ 10.23	11.750	+1.16%
SET-25	U\$ 10.24	11.250	+1.11%
NOV-25	U\$ 10.44	11.500	+1.11%
JAN-26	U\$ 10.63	12.000	+1.14%
MAR-26	U\$ 10.76	12.000	+1.13%
MAI-26	U\$ 10.87	10.750	+1.0%
JUL-26	U\$ 10.94	10.250	+0.95%
AGO-26	U\$ 10.89	9.250	+0.86%
SET-26	U\$ 10.73	7.000	+0.66%
NOV-26	U\$ 10.70	5.500	+0.52%
JAN-27	U\$ 10.81	5.500	+0.51%

GUERRA COMERCIAL

25% SOBRE TODOS OS PRODUTOS DO MÉXICO!

- México é o segundo maior comprador de Farelo de Soja EUA (12%).
- México é disparado maior comprador de Milho EUA (38%).

25% sobre produtos do CANADÁ. Energias tarifa de 10%.

- Canadá um dos principais fornecedores Óleo de Canola;
- 80% do potássio utilizado pelos EUA vem do Canadá;

TARIFAS RECÍPROCAS SOBRE CENTENAS DE PAÍSES

TARIFAS SOBRE AÇO E ALUMÍNIO; PRAZO ENCERRA EM AGOSTO

TARIFAS GENERALIZADAS SOBRE CHINA

+10% em fevereiro;

+20% em Março

+20% +50% +54%

+154% no TOTAL

(China aplicou tarifas retaliatórias de 104% sobre os EUA)

ACORDOS PARCIAIS

Acordo parcial com a China. Redução temporária de tarifas para 10% (EUA) e para 30% (China).

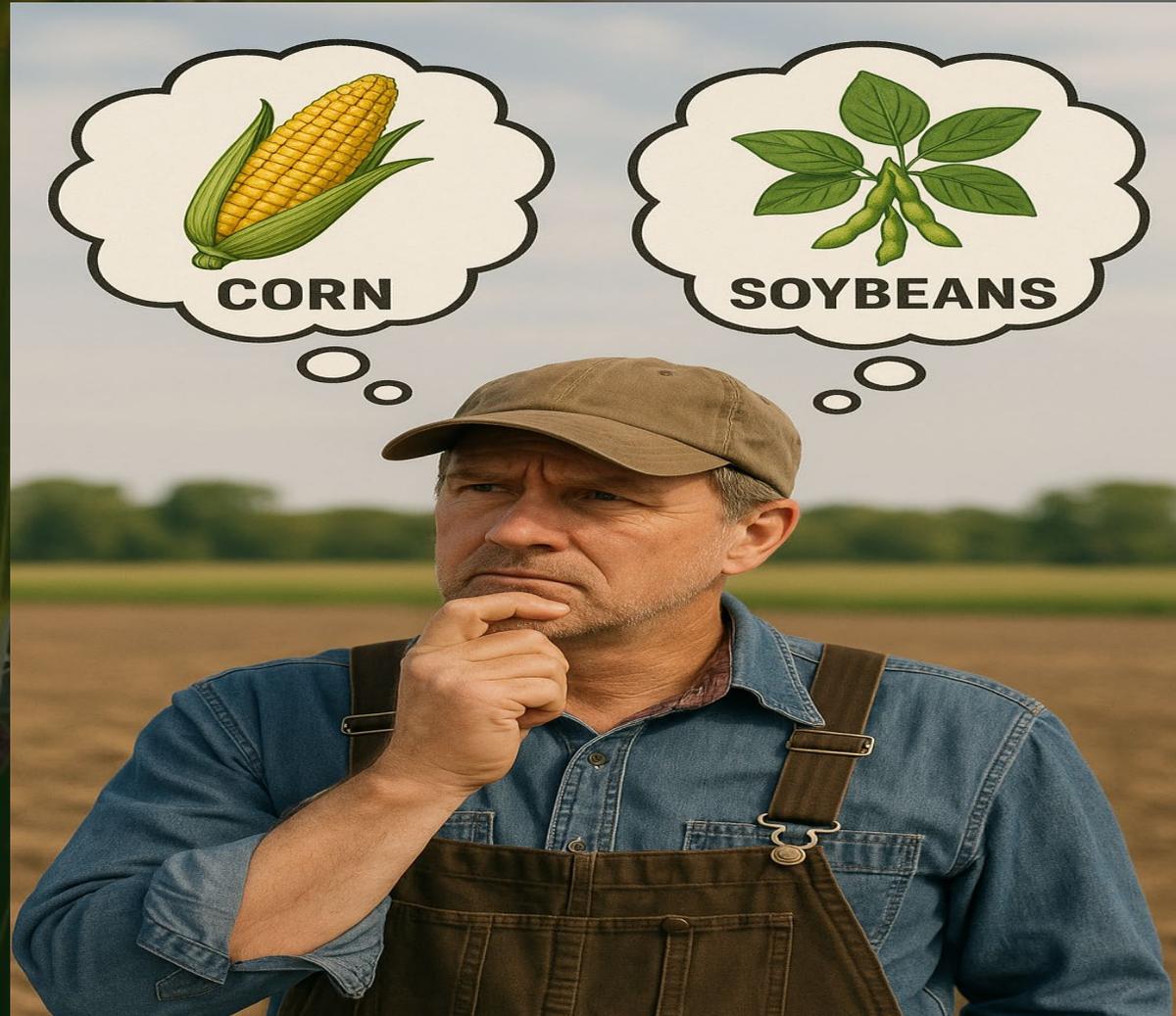


SAFRA EUA

Nova Safra 2025/26



MILHO OU SOJA?



TOUR ESTADOS UNIDOS – SAFRA 2025

○ Chicago, Illinois

⋮

○ Urbana, Illinois

⋮

○ Lafayette, Indiana

⋮

○ Elberfeld, Indiana 47613

⋮

○ Kirksville, Missouri 63501

⋮

○ Davenport, Iowa

⋮

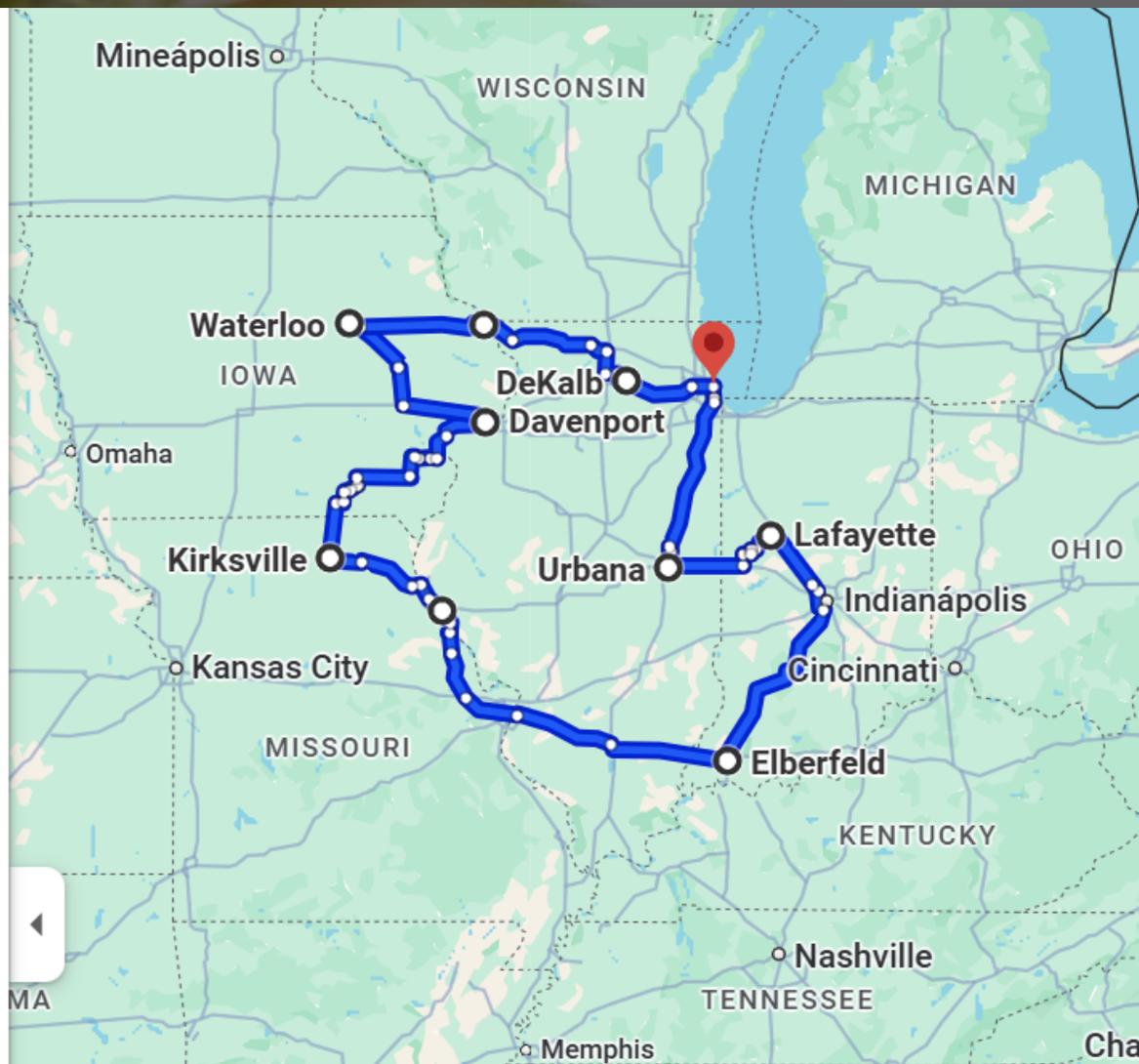
○ Waterloo, Iowa

⋮

○ DeKalb, Illinois

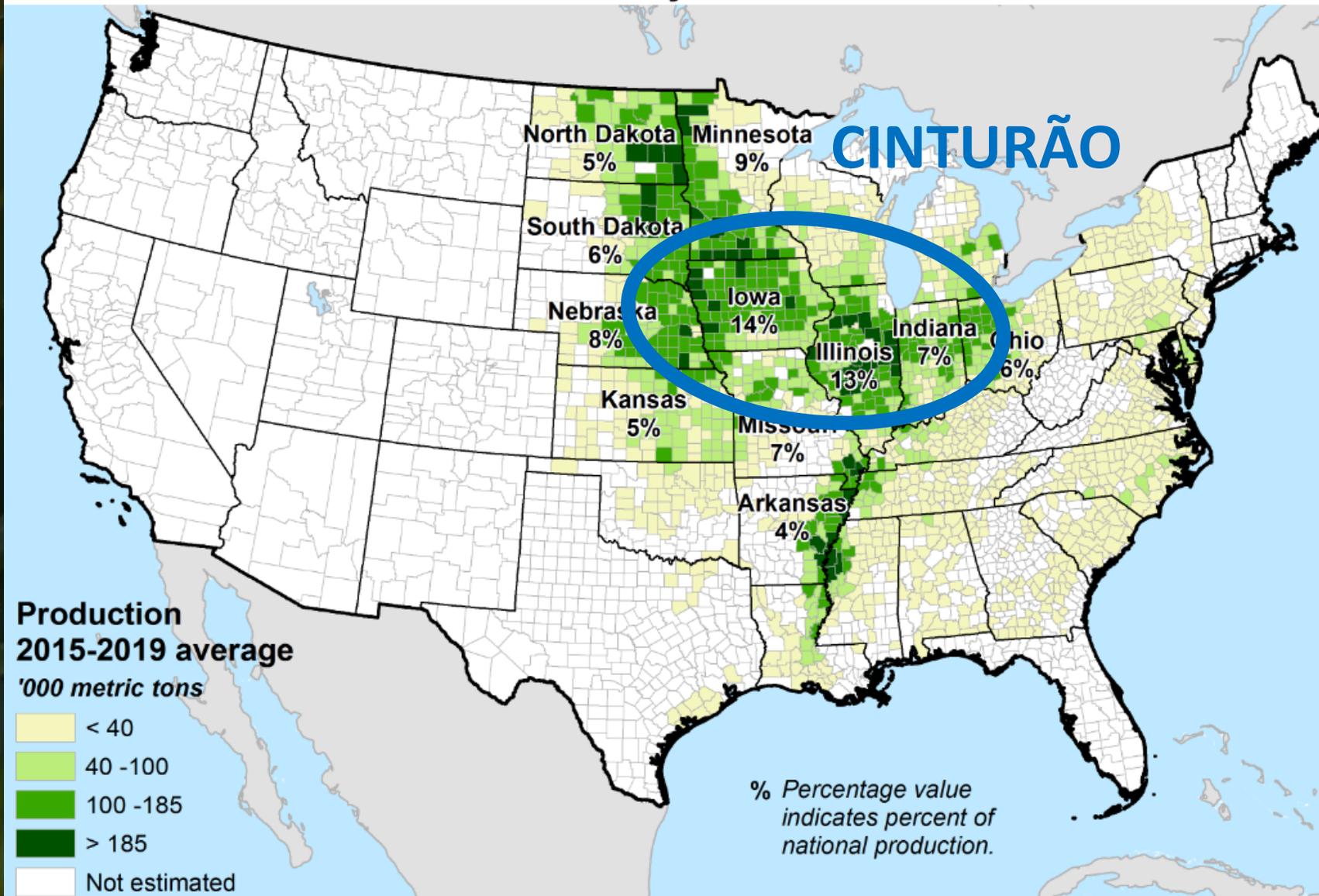
⋮

○ Chicago, Illinois



TOUR ESTADOS UNIDOS – SAFRA 2025

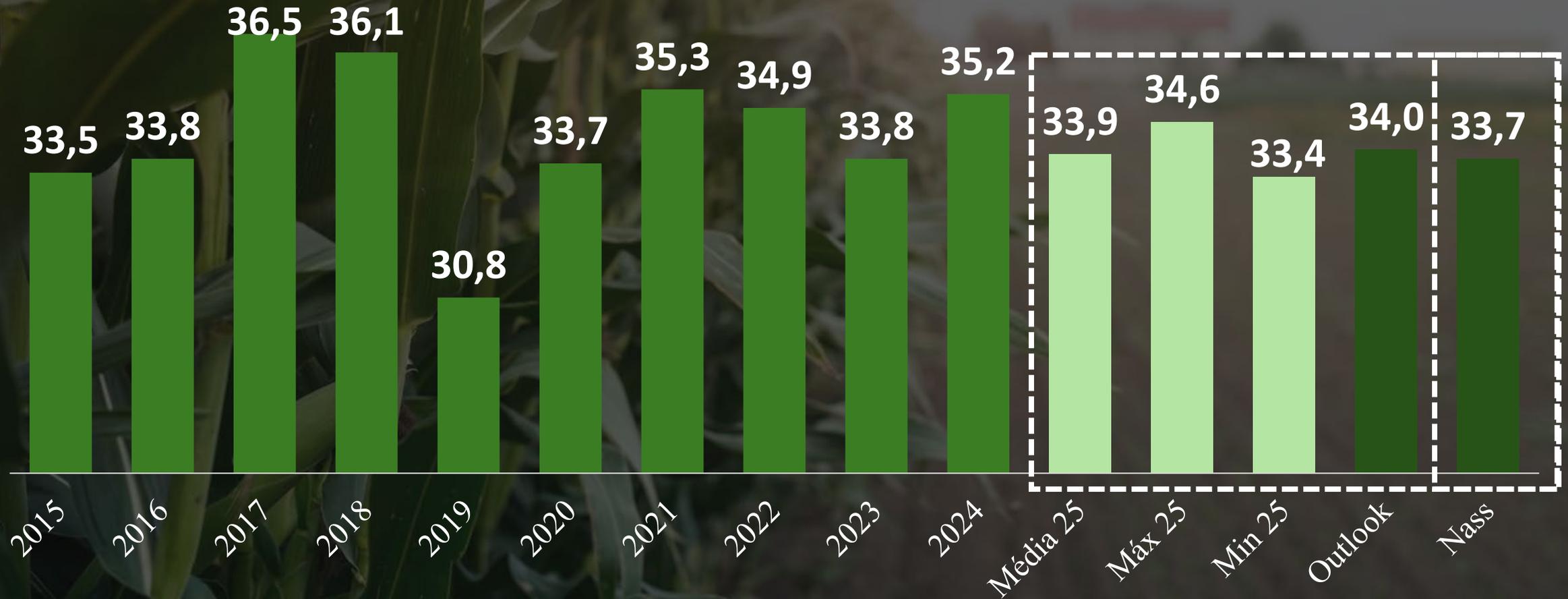
United States: Soybean Production



SAFRA 2025-26 EUA - SOJA

-8,3% ou -2,5 mi hectares

Milhões de hectares



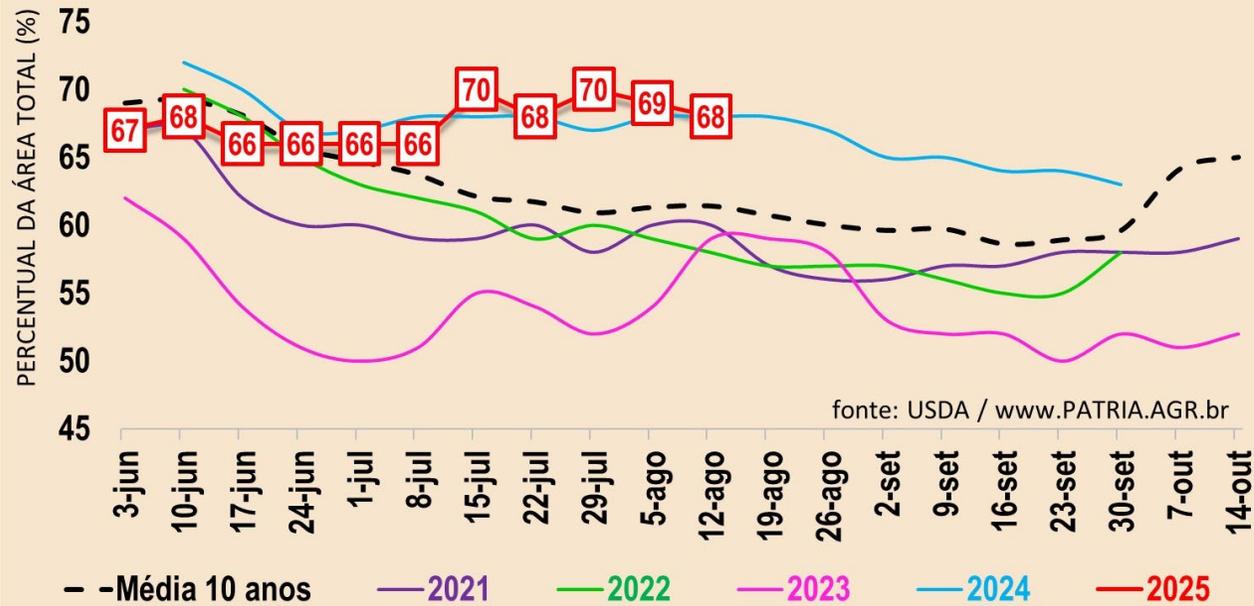
SAFRA 2025-26: EUA - CONDIÇÕES GERAIS



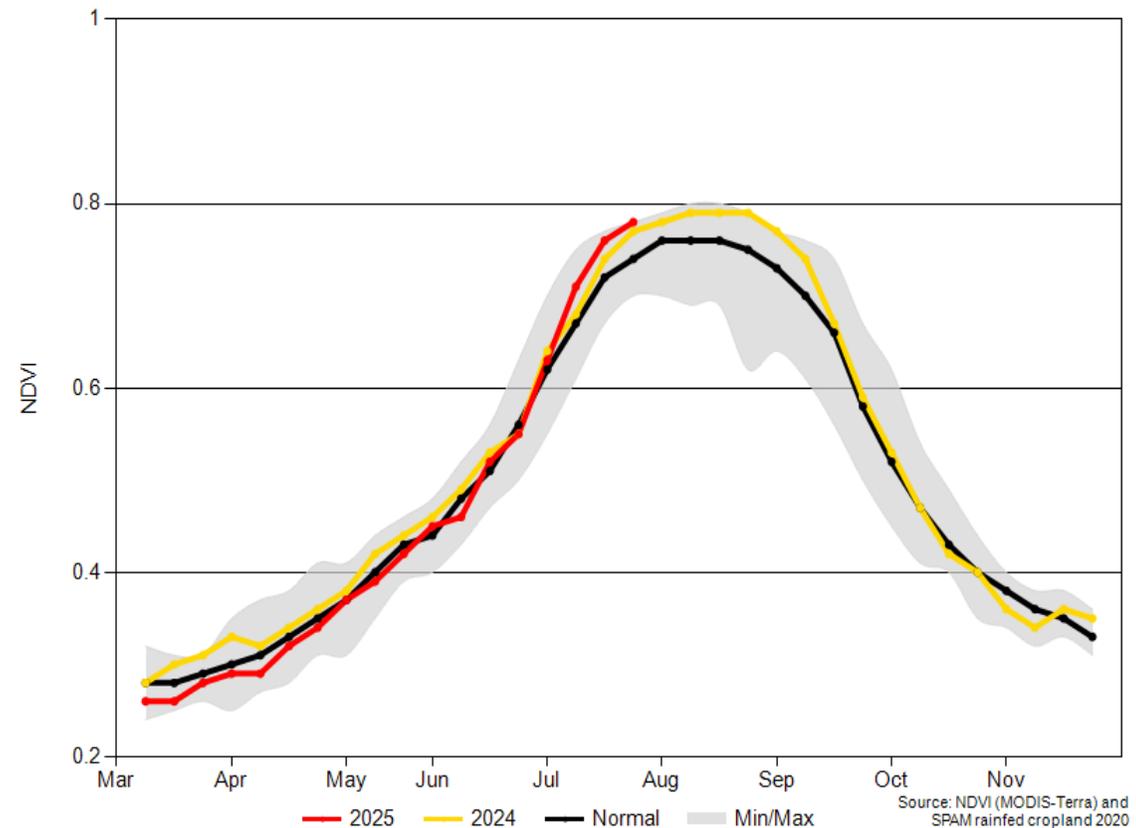
CONDIÇÕES DE SAFRA EUA: **SOJA**

ATUALIZAÇÃO: 13/ago/25

Gráfico: **BOAS + EXCELENTES** CONDIÇÕES DE DESENVOLVIMENTO



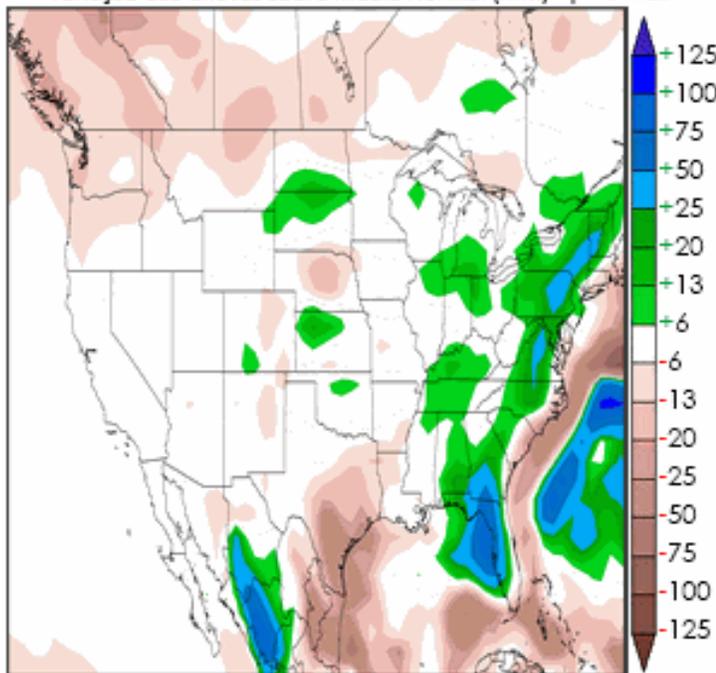
NDVI (MODIS) for United States



CLIMA LONGO PRAZO- EUA

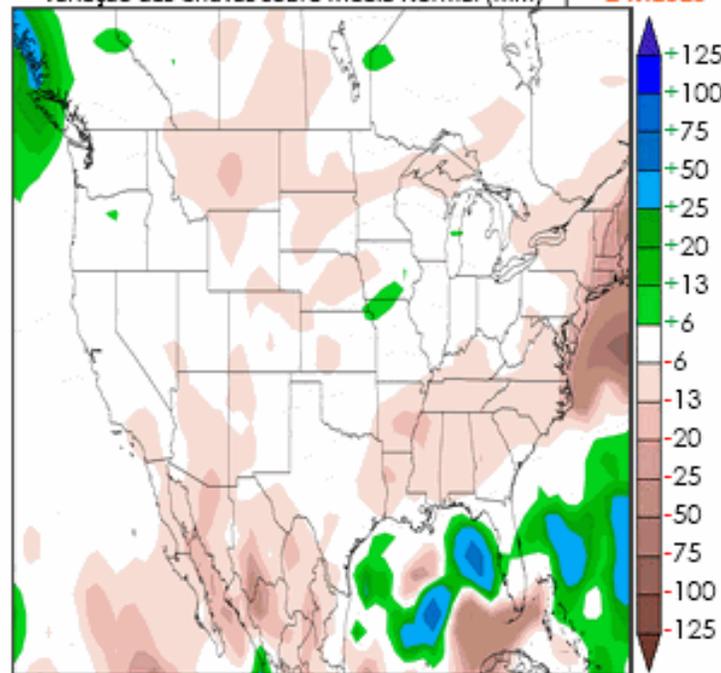
SETEMBRO, 2025

Variação das Chuvas sobre Média Normal (mm) | +1 MÊS



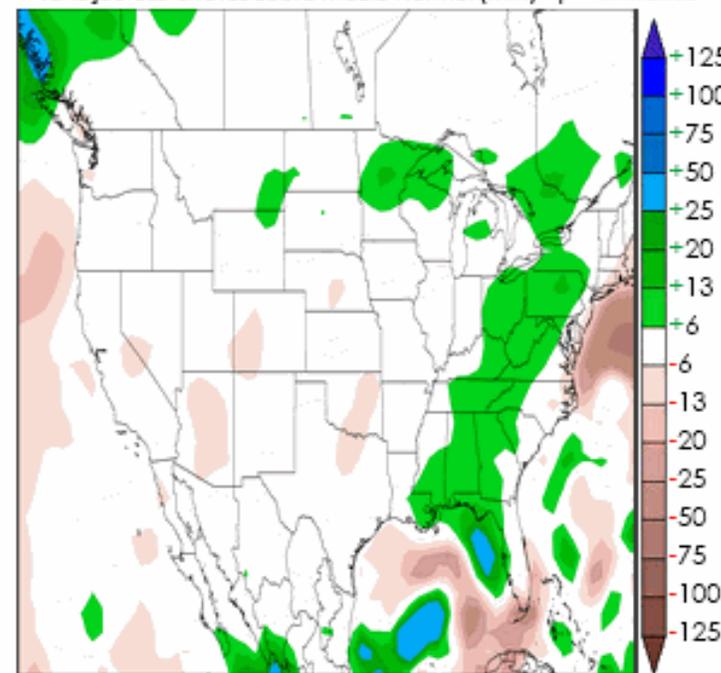
OUTUBRO, 2025

Variação das Chuvas sobre Média Normal (mm) | +2 MESES



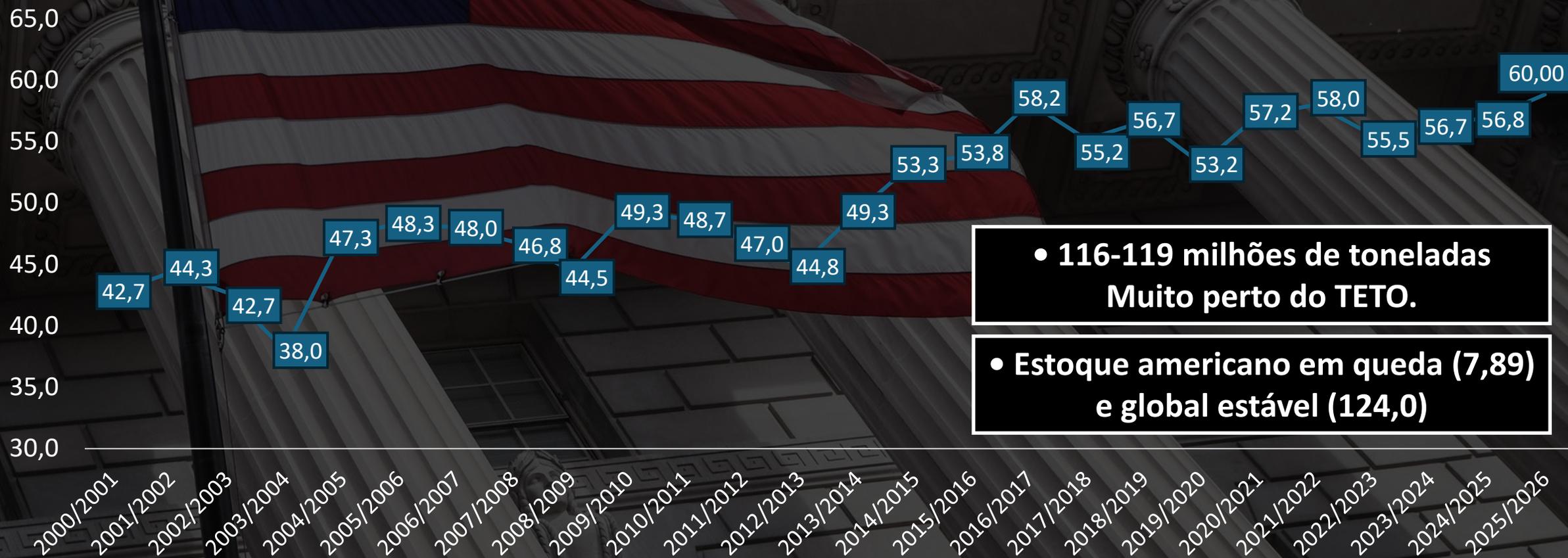
NOVEMBRO, 2025

Variação das Chuvas sobre Média Normal (mm) | +3 MESES



CLIMA LONGO PRAZO - EUA

Histórica – Produtividade Soja - EUA



• **116-119 milhões de toneladas**
Muito perto do TETO.

• **Estoque americano em queda (7,89)**
e global estável (124,0)

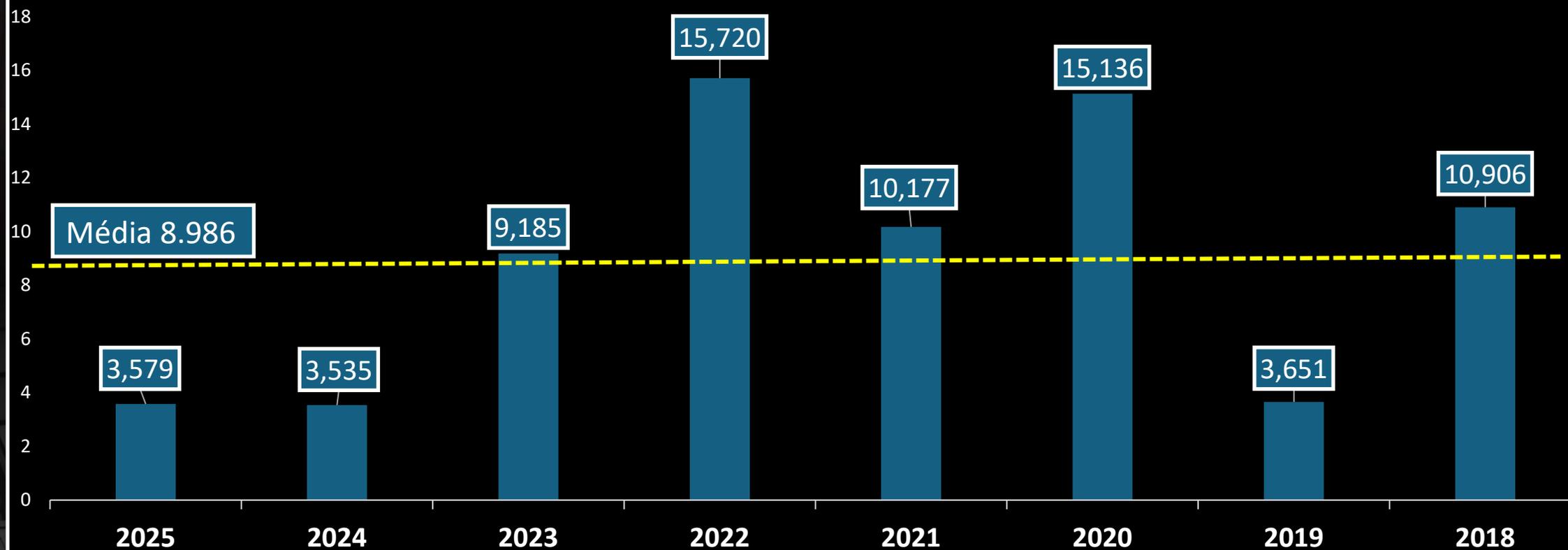


PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS

DEMANDA – SOJA EUA 2025-26

Vendas – Exportação EUA

(Acumulado até 07/agosto)





BASES DA FORMAÇÃO DE PREÇOS



SAIBA MAIS!

PREÇO

=

CBOT

+

PRÊMIO

+

CÂMBIO



- Bolsa de Mercadorias de Chicago
- Fundamentos de Mercado



- Situação local:
OFERTA E DEMANDA
ARMAZENAGEM
LOGÍSTICA



- Valor do Dólar (US\$)



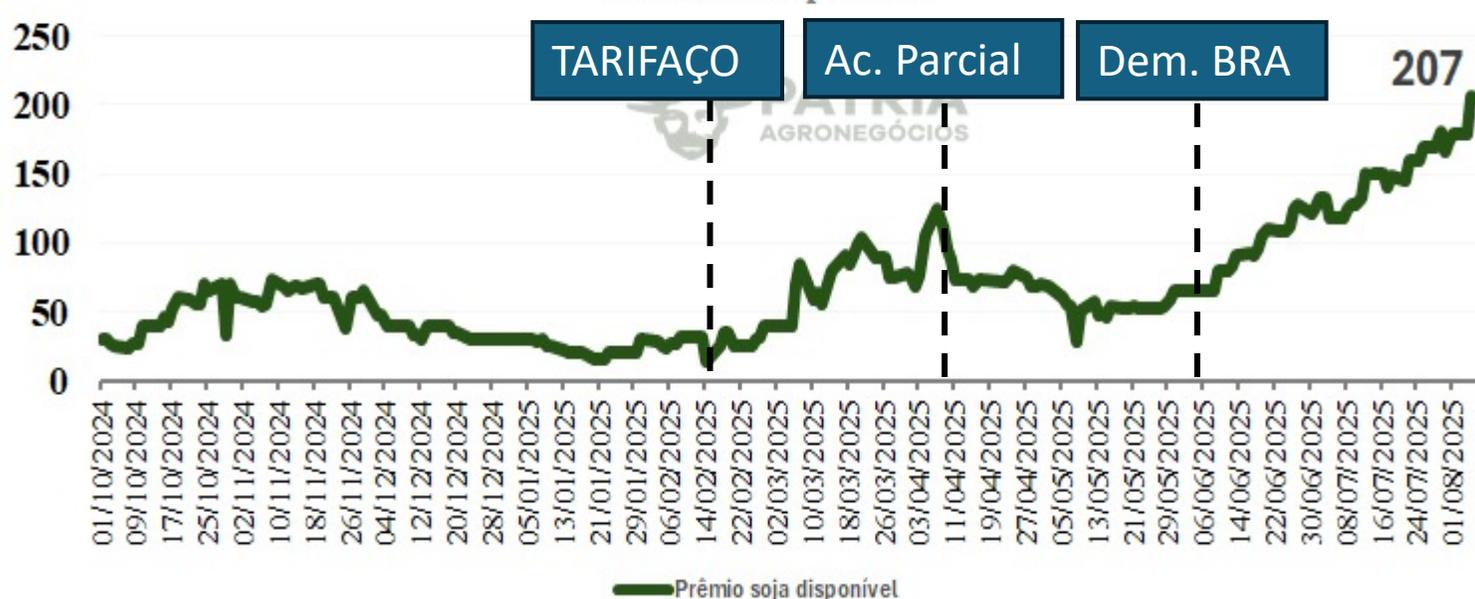
PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS



PRÊMIOS BRASIL - SOJA

Variação dos prêmios de soja entre Out/24 e Jul/25

Contrato disponível



PRÊMIOS DE EXPORTAÇÃO

SOJA FOB - PARANAGUÁ

Atualização:
14/ago

Referência	Prêmio	Varição
Setembro - 2025	216	▲ 1%
Outubro - 2025	201	▼ 0%
Fevereiro - 2026	80	— 0%
Março - 2026	40	▼ -11%
Abril - 2026	37	▼ -27%
Mai - 2026	50	▼ -17%
Junho - 2026	50	— 0%

MILHO FOB - SANTOS

Referência	Prêmio	Varição
Agosto - 2025	125	— 0%
Setembro - 2025	164	▲ 5%
Outubro - 2025	142	▲ 5%

Produto exclusivo aos Clientes da Pátria AgroNegócios.

fig.01: **COMPROMISSOS DE EXPORTAÇÃO** (GRÃO EMBARCADO + NOMINADO PARA EMBARQUE EM 6 SEMANAS)

MILHÕES DE TONELADAS



fig.04: **LINEUP - FILA DE EMBARQUES** (NAVIOS EM CARREGAMENTO + ATRACADOS + JÁ PROGRAMADOS PARA CHEGAR)

MILHÕES DE TONELADAS



fig.02: **COMPROMISSOS ATUAIS**

EMBARCADO + NOMINADO

89.82

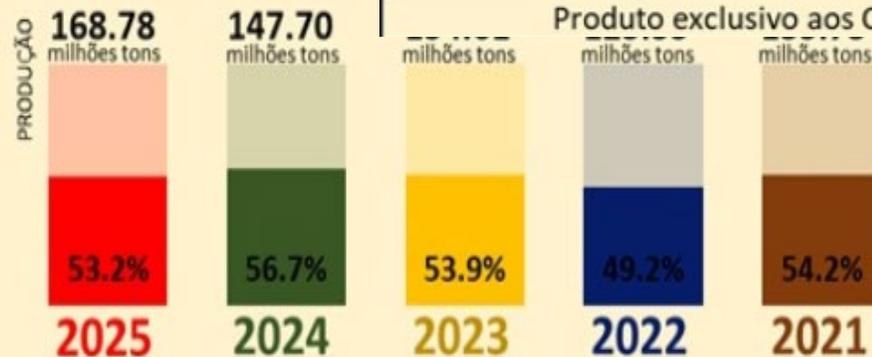
MTs

Var. ANO PASSADO: **7.3%**

Var. MÉDIA 5 ANOS: **18.5%**

fonte: PATRIA.AGR.BR

fig.03: **TOTAL VENDIDO NI**



Produto exclusivo aos Clientes PÁTRIA AgroNegócios. Saiba mais em: www.PATRIA.AGR.br

E A DEMANDA COMO ESTÁ A CHINA?



PRINCIPAIS IMPORTADORES DE SOJA



SAIBA MAIS!

TOP 17



SLIDE NIVELAMENTO



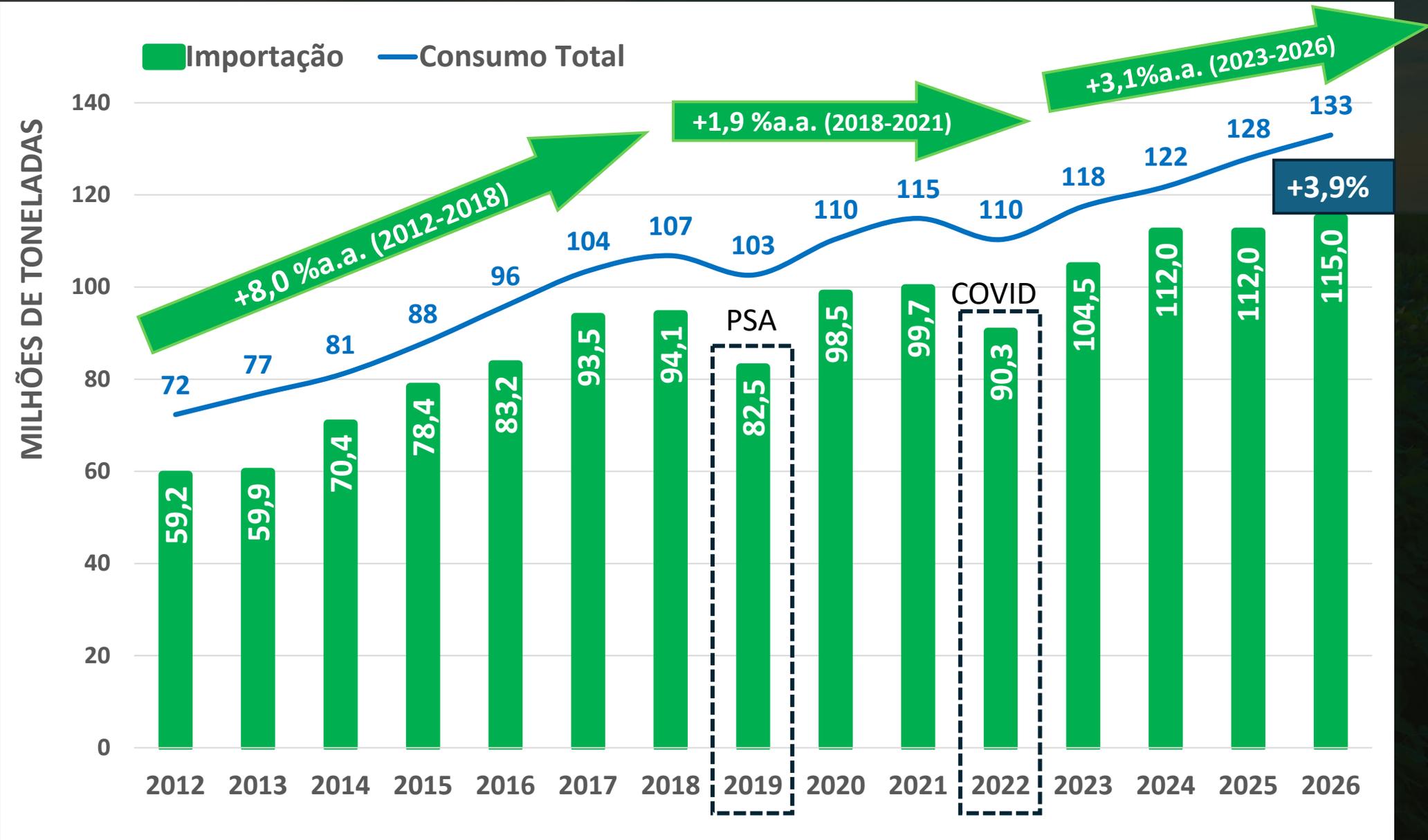
PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS

OFERTA & DEMANDA – SUÍNOS CHINA





DEMANDA – SOJA CHINA

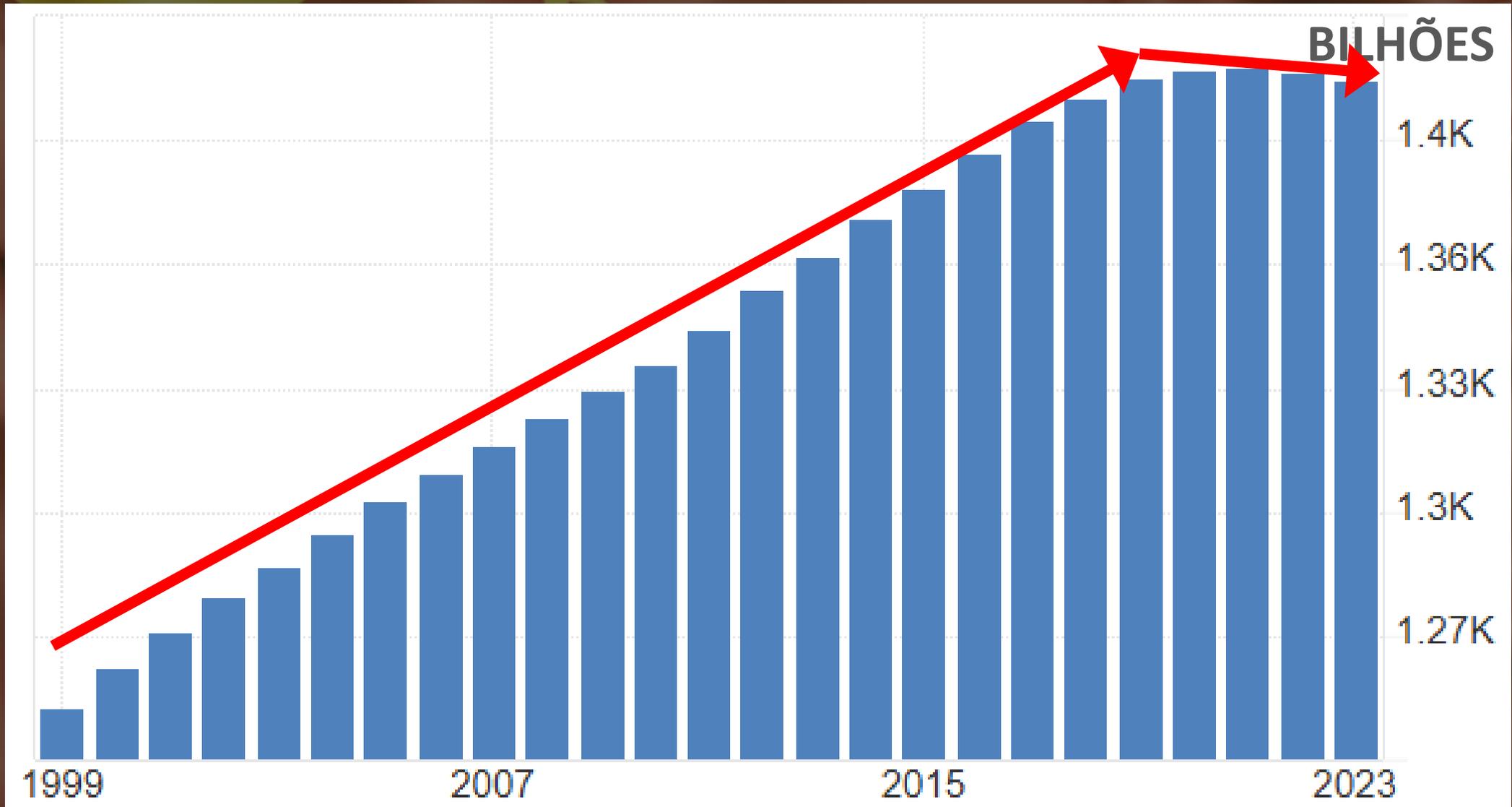


QUAL MOTIVO DA CHINA MANter O CONSUMO?



POPULAÇÃO TOTAL

(em Bilhões de Pessoas)



CONSUMO DE **PROTEÍNA ANIMAL** PER CAPITA

CARNE SUÍNA, CARNE FRANGO, CARNE BOVINA E PRODUTOS LÁCTEOS

  = 60kg – 70kg por ano

  = 90kg – 100kg por ano

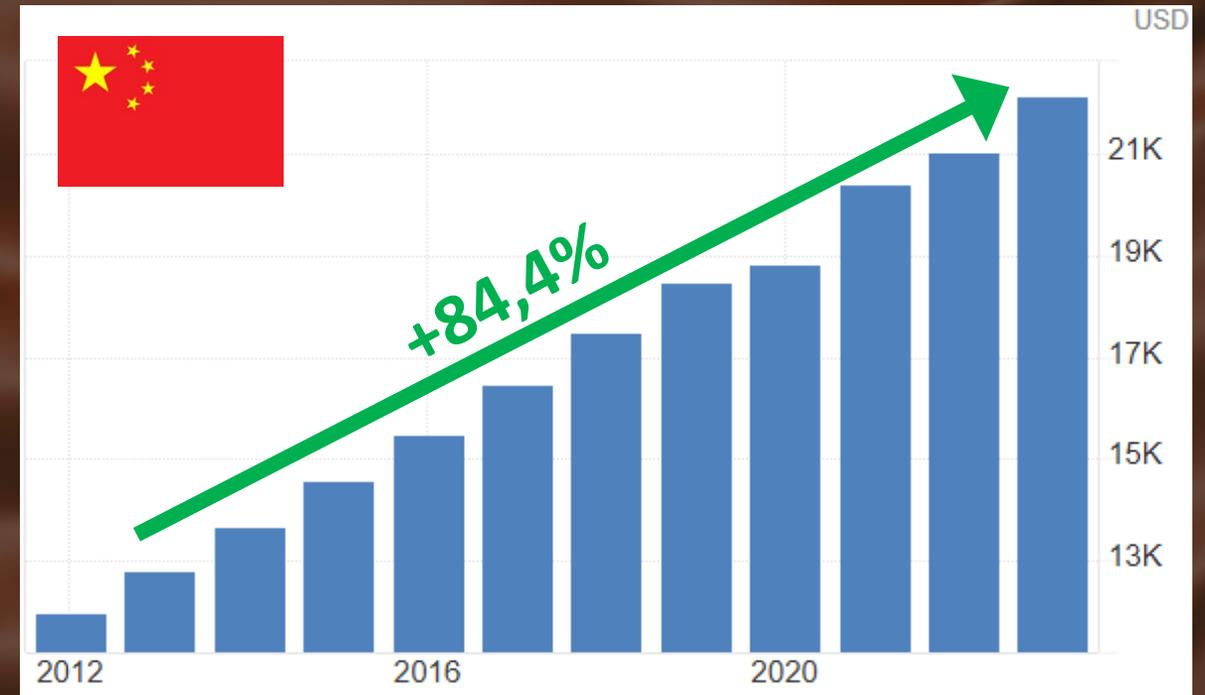
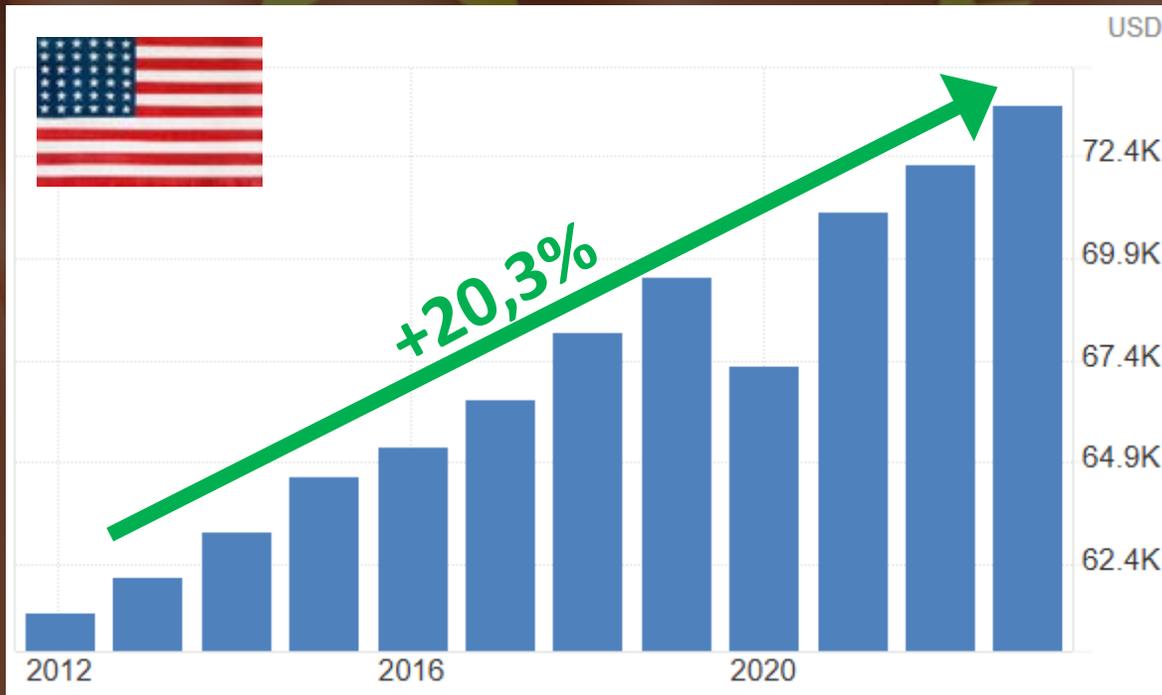
  = 120kg – 130kg por ano

+50%

+100%

PIB AJUSTADO PELO PPC

PARIDADE DE PODER DE COMPRA EM DÓLARES AMERICANOS



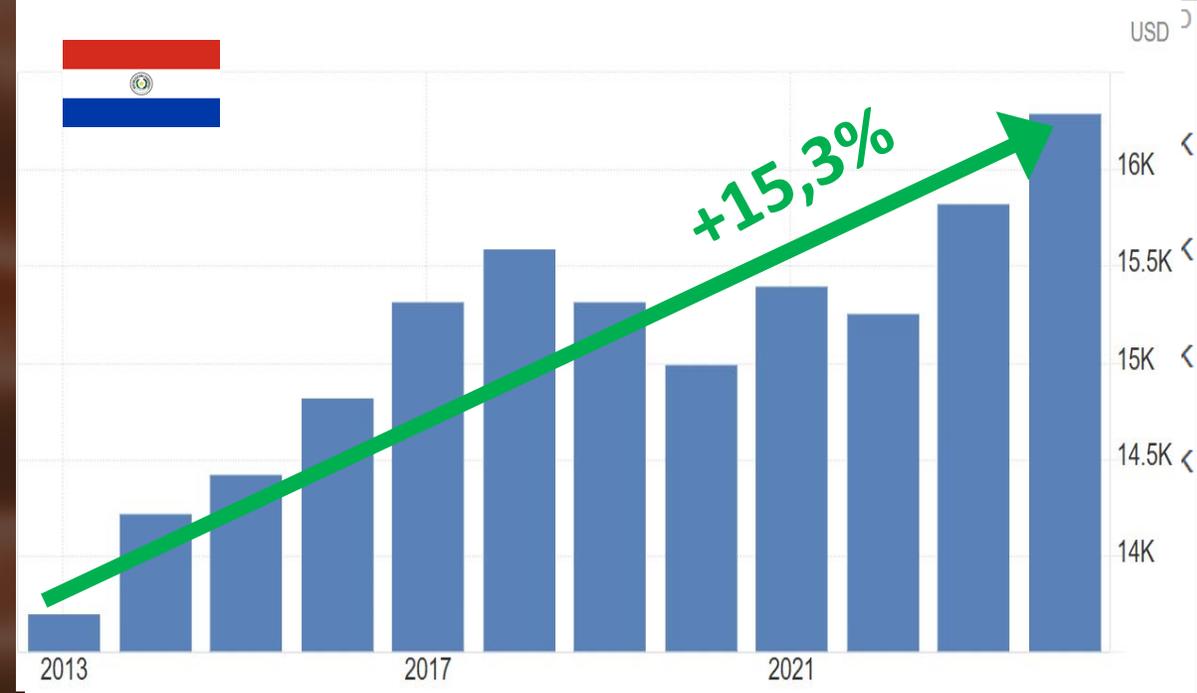
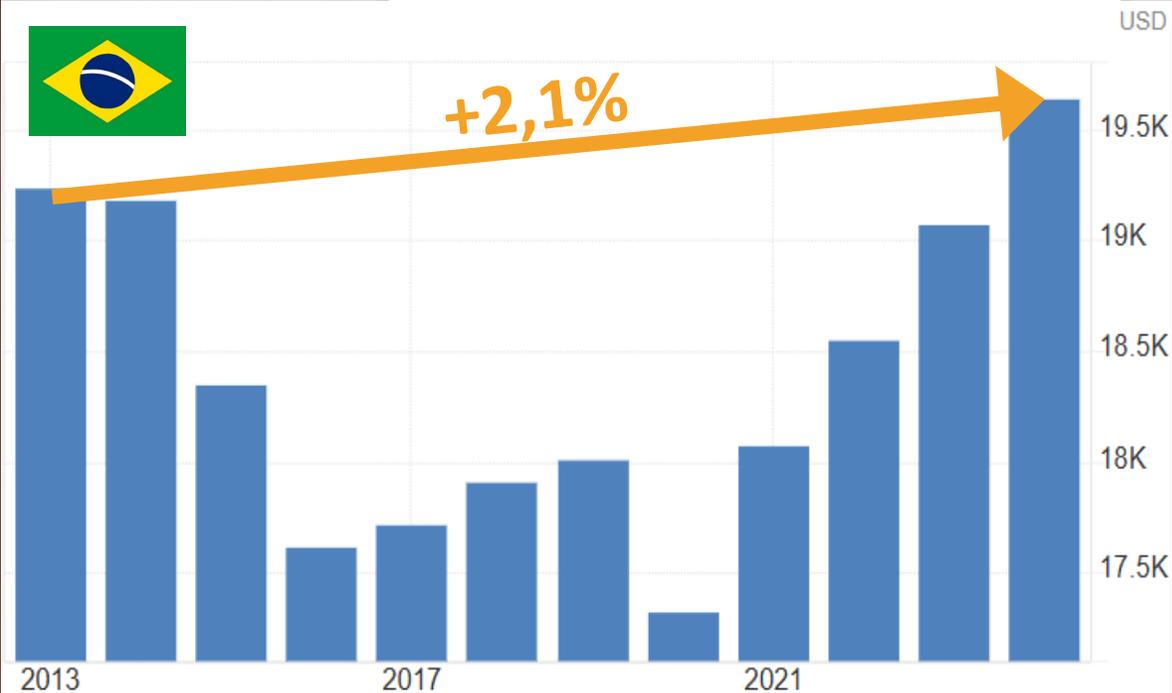
x3,4



PIB AJUSTADO PELO PPC

PARIDADE DE PODER DE COMPRA EM DÓLARES AMERICANOS

COMO DEVE SER NO



QUADRO DE OFERTA x DEMANDA



OFERTA & DEMANDA BRASIL: **SOJA**

ATUALIZAÇÃO:
08-jul-25

(x1000 toneladas)	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	ATUAL 2024/25
ESTOQUE INICIAL	10.105	13.477	15.581	9.058	10.032	7.734	12.335	8.252	4.400	1.640
PRODUÇÃO	96.250	114.060	123.105	120.810	128.020	139.385	125.550	154.613	147.740	168.780
IMPORTAÇÃO	382	254	187	144	822	864	419	200	1.100	600
OFERTA TOTAL	106.737	127.791	138.873	130.012	138.874	147.983	138.304	163.065	153.240	171.020
CONSUMO DOMÉSTICO	41.650	44.150	46.650	45.960	48.150	49.538	51.322	56.800	55.100	58.400
EXPORTAÇÃO	51.610	68.060	83.165	74.020	82.990	86.110	78.730	101.865	96.500	107.000
DEMANDA TOTAL	93.260	112.210	129.815	119.980	131.140	135.648	130.052	158.665	151.600	165.400
ESTOQUE FINAL	13.477	15.581	9.058	10.032	7.734	12.335	8.252	4.400	1.640	5.620

Produto exclusivo da Consultoria PÁTRIA AgroNegócios. Proibida a divulgação!

**ESTOQUES 3,5x MAIOR QUE O ÚLTIMO CICLO.
EXPORTAÇÕES FORTE**

CONCLUSÕES SOJA – 2025

FUNDAMENTOS
ESTÃO MELHORES DO

DEMANDA É FATOR DE
SUPORTE! INTERNA E

PONTO CRUCIAL NO
MOMENTO: **SAFRA
EUA. ESTOQUE**

**O QUE ESPERAR DOS GRÃOS,
PREÇOS E DISPONIBILIDADE, PARA
O SEGUNDO SEMESTRE DE 2025?**

POTENCIAL!
CRESCIMENTO
LIMITADO 2026.

RECUOU BASTANTE E
NÃO DEVE CRECER EM
2026!

PARCIAIS!
ATENÇÃO AO DÓLAR!

E O DÓLAR?



PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS



Ronaty Makuko - @ronatymakuko

(1) O BRASIL ESTÁ MELHOR OU PIOR?

1.2. DÓLAR



PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS



FUNDAMENTAÇÃO DÓLAR

INVESTIMENTOS ESTRANGEIROS DIRETO

 SLIDE NIVELAMENTO

+ INVESTIMENTOS

+ MOEDA ESTRANGEIRA

↑ OFERTA DE DÓLAR

↓ TAXA CAMBIAL

- INVESTIMENTOS

- MOEDA ESTRANGEIRA

↓ OFERTA DE DÓLAR

↑ TAXA CAMBIAL



ÍNDICE DE DIFUSÃO NO BRASIL

CONFIANÇA DO EMPRESÁRIO INDUSTRIAL (ICE)



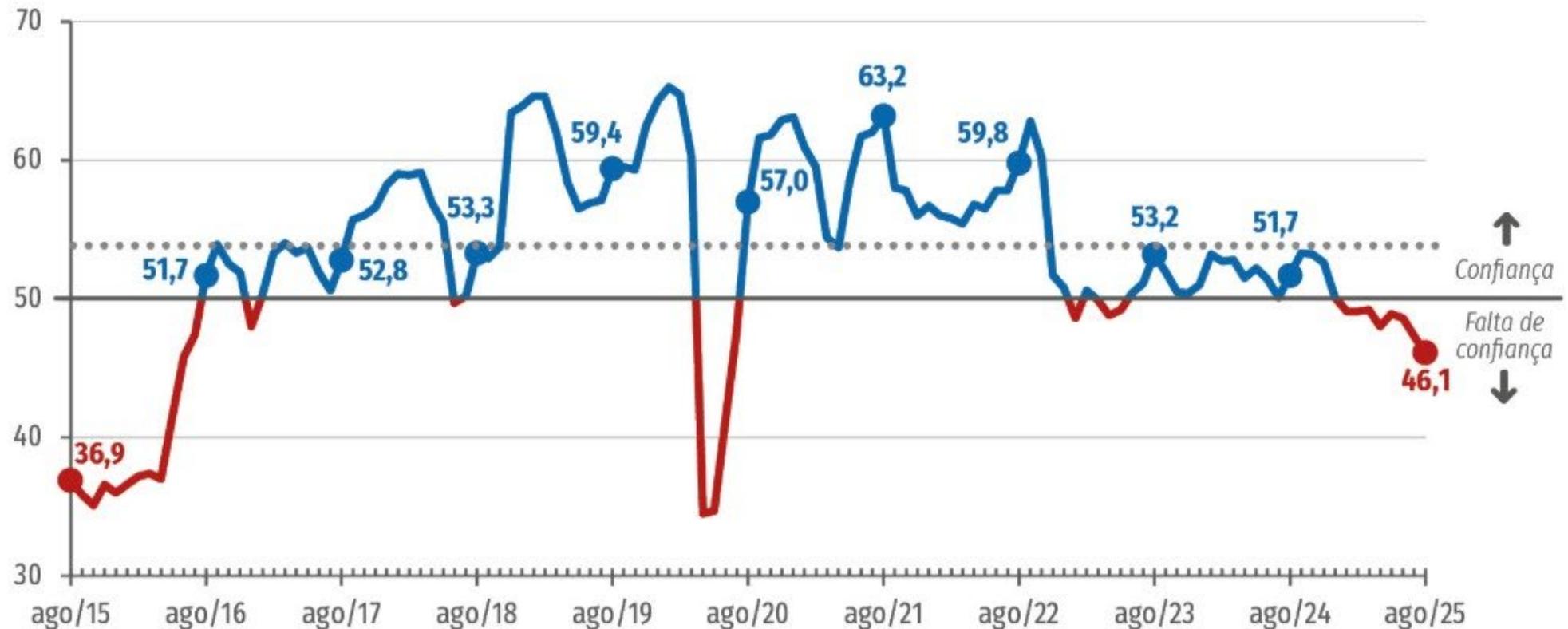
Falta de confiança da indústria se intensifica em agosto

Em agosto de 2025, o Índice de Confiança do Empresário Industrial (ICEI) caiu para 46,1 pontos, o menor valor registrado no ano, revelando que a falta de confiança se tornou mais intensa e disseminada no setor. A deterioração da confiança no mês resultou da piora das expectativas dos empresários industriais.

13/08/2025

Série histórica Índice de difusão*

- ICEI
- Média histórica (53,8)
- Linha divisória



*O índice varia de 0 a 100. Valores acima de 50 pontos indicam confiança do empresário e quanto mais acima de 50 pontos, maior e mais disseminada é a confiança. Valores abaixo de 50 pontos indicam falta de confiança do empresário e quanto mais abaixo de 50 pontos, maior e mais disseminada é a falta de confiança.

DÍVIDA PÚBLICA (R\$ Tri)

PÁTRIA AgroNegócios

Fonte: Banco Central do Brasil



SELIC SUBINDO ESCARECE O PAGAMENTO DOS JUROS DA DÍVIDA
PARA CADA 1,00% = R\$ 55 bilhões (2025 = +R\$150 bilhões)
Brasil deve chegar ao juro total de R\$1 trilhão em 12 meses

CÂMBIO – DÓLAR (US\$) X REAL (R\$)

Dólar dos EUA / Real Brasil - balcão, ICE Data Services



CÂMBIO – ÍNDICE DÓLAR (DXY)

Índice para o dólar norte-americano





Análise Técnica - Dólar

DÓLAR/REAL

abrir curva

CONTRATO	VALOR	VAR.ABS	VAR.%
AGO-25	R\$ 5.41	0.010	+0.18%
SET-25	R\$ 5.43	0.003	+0.05%
OUT-25	R\$ 5.47	0.012	+0.22%
NOV-25	R\$ 5.51	0.011	+0.19%
DEZ-25	R\$ 5.54	0.009	+0.17%
JAN-26	R\$ 5.58	0.011	+0.2%
FEV-26	R\$ 5.62	0.011	+0.2%
MAR-26	R\$ 5.66	0.013	+0.23%

ABR-26	R\$ 5.70	0.015	+0.26%
MAI-26	R\$ 5.74	0.013	+0.23%
JUN-26	R\$ 5.78	0.013	+0.23%
JUL-26	R\$ 5.82	0.014	+0.23%
AGO-26	R\$ 5.86	0.014	+0.23%
SET-26	R\$ 5.90	0.012	+0.21%
OUT-26	R\$ 5.94	0.014	+0.24%
NOV-26	R\$ 5.97	0.014	+0.24%

- contratos

Atualização: 14/ago - 09:58

2025

CONCLUSÕES NO DÓLAR & POLÍTICA

SUPORTE

RESISTÊNCIA

R\$5,40 – R\$5,60

CONCLUSÕES NO DÓLAR & POLÍTICA

SE NÃO HOVER
MUDANÇAS NA
ORIGEM DO
PROBLEMA, O
CENÁRIO CAMBIAL
CONTINUARÁ O
MESMO!



Faça leitura do QR com
a câmera do seu celular



Acesse agora mesmo o
nosso material exclusivo
do **Fórum Pátria.**



E se o **MAIOR**
COMPRADOR de **SOJA**
BRASILEIRA estiver
planejando nos deixar?

WWW.PATRIA.AGR.BR/INIMIGO-INVISIVEL

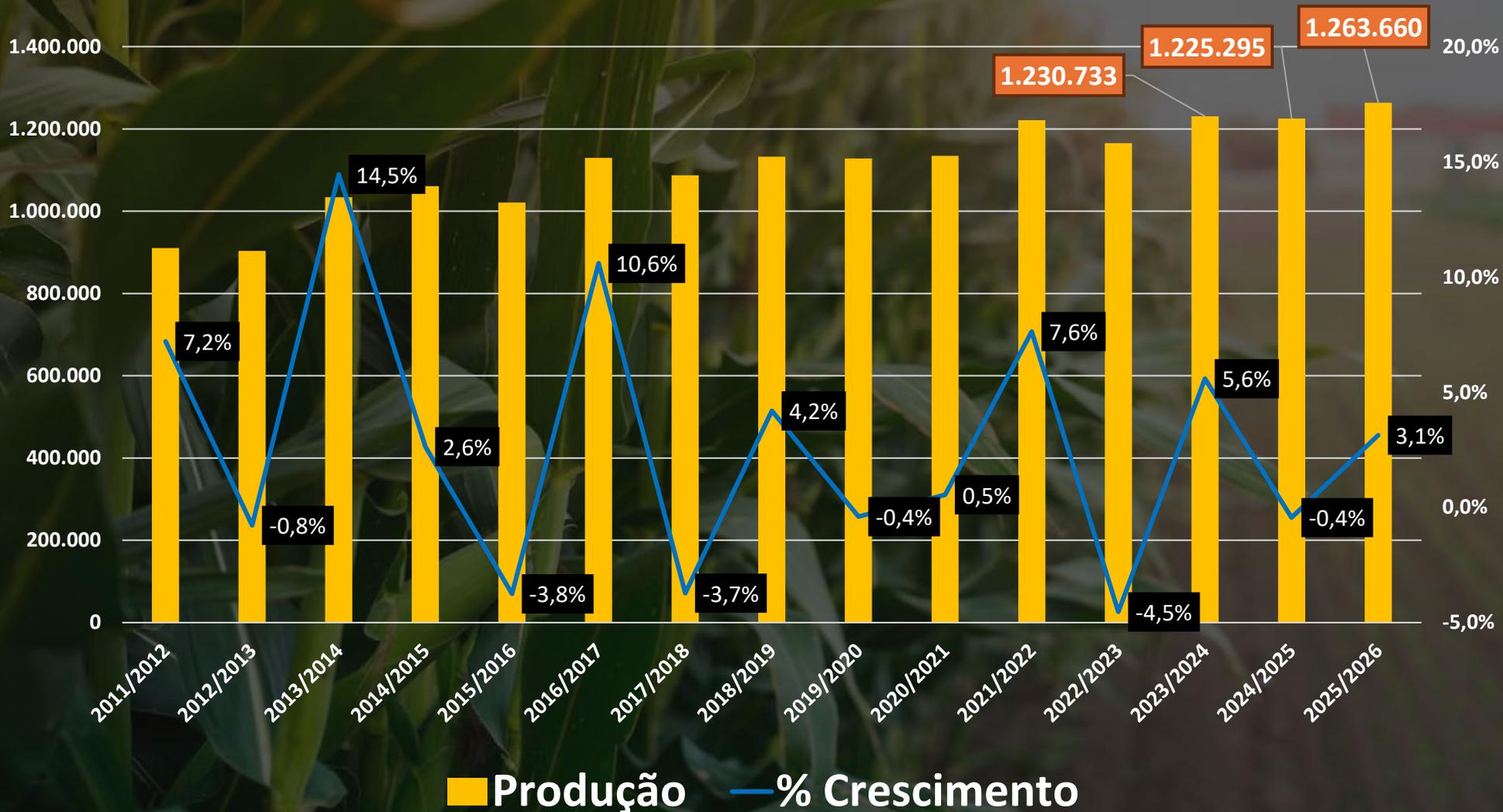
MILHO

2025 e 2026

PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS

PRODUÇÃO **RECORDE** DE MILHO PARA SAFRA 2025-26

Produção Mundial e Crescimento Anual



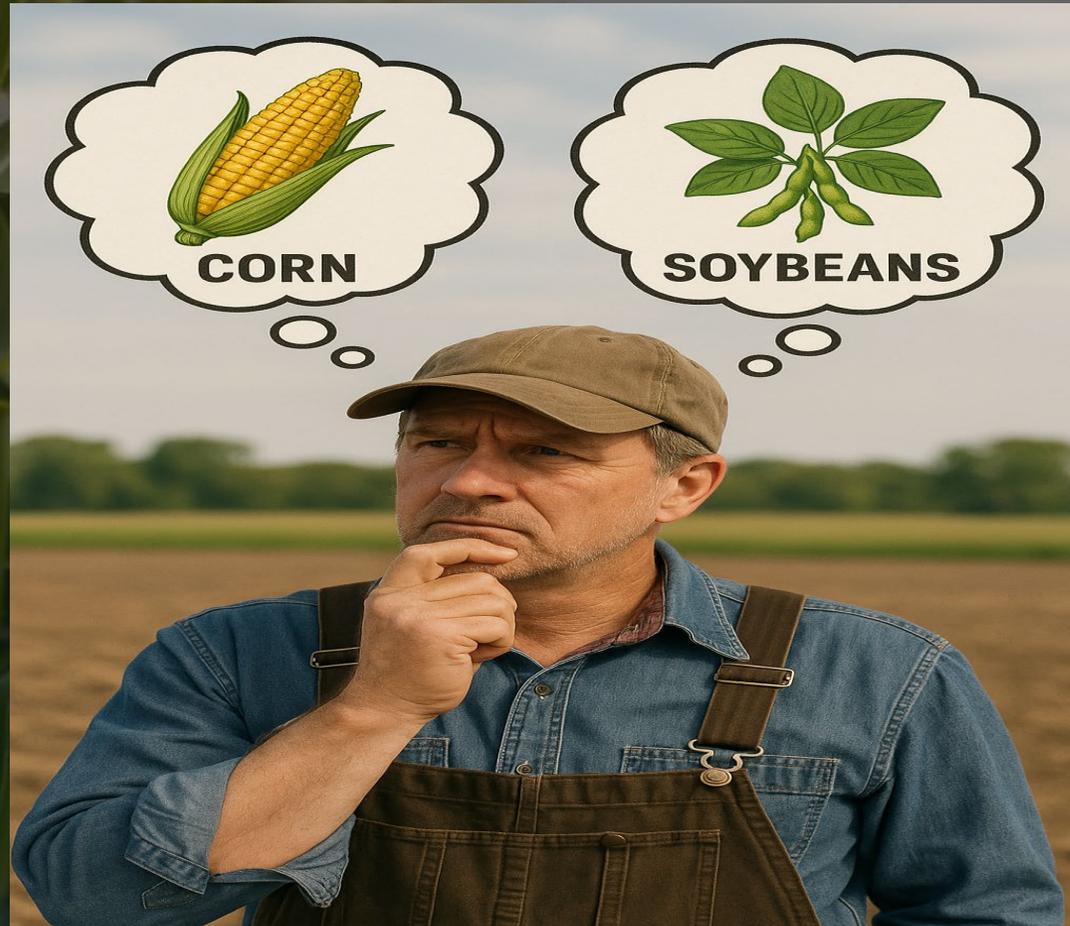
• Destaques:

- 2024: 1,230 bi tons
- 2025: 1,225 bi tons
- 2026: 1,263 bi tons



PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS

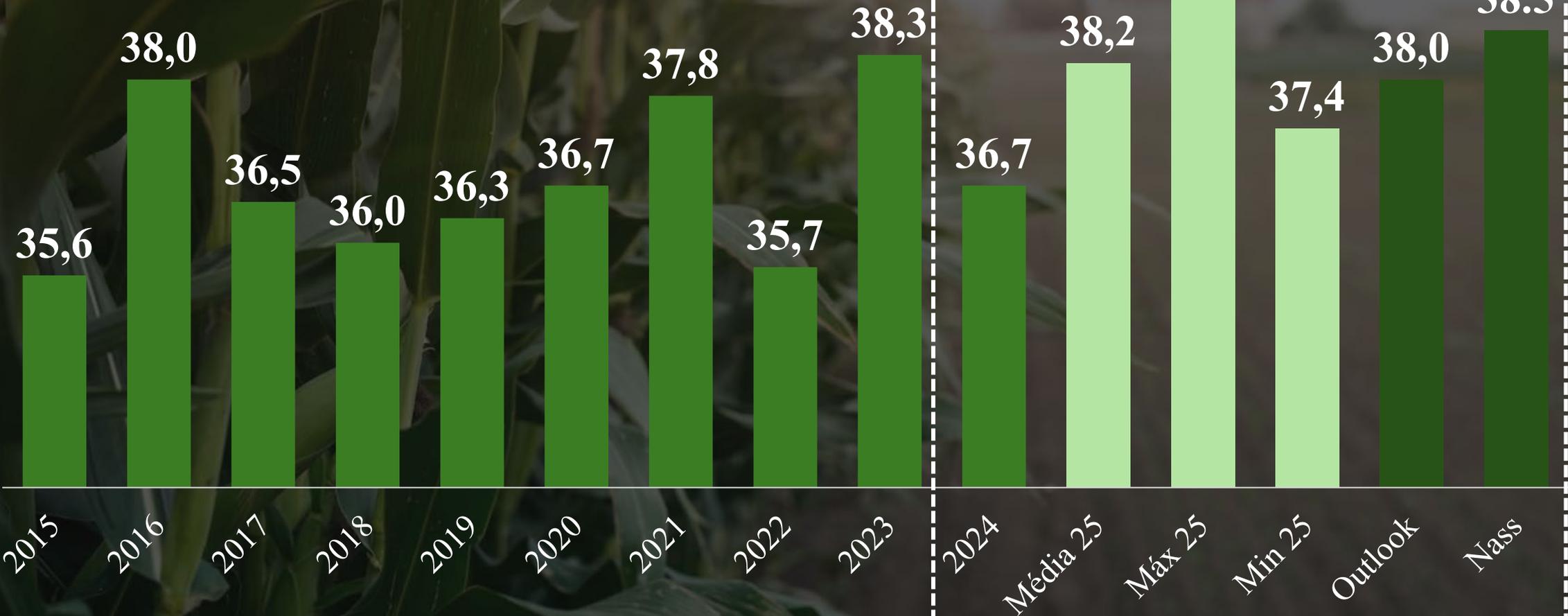
MILHO OU SOJA?



SAFRA 2025-26 - MILHO



Milhões de hectares



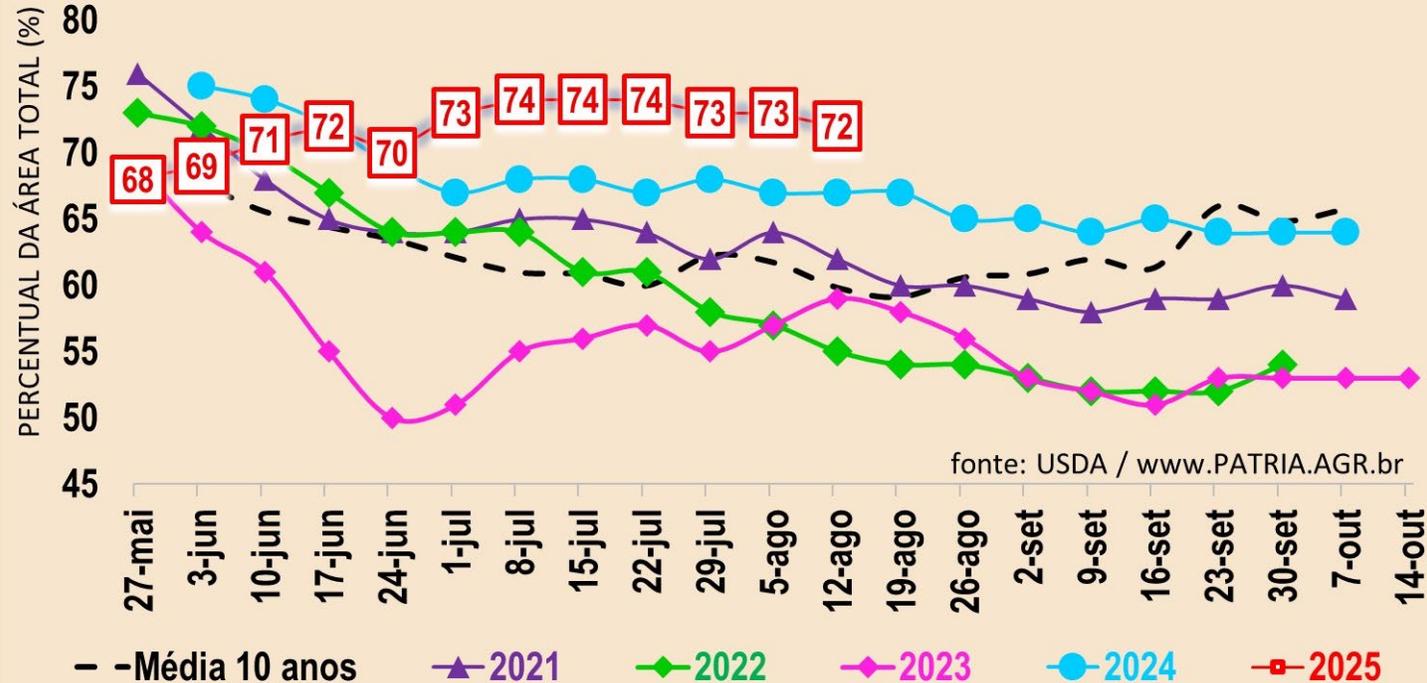
SAFRA 2025-26: EUA – CONDIÇÕES GERAIS



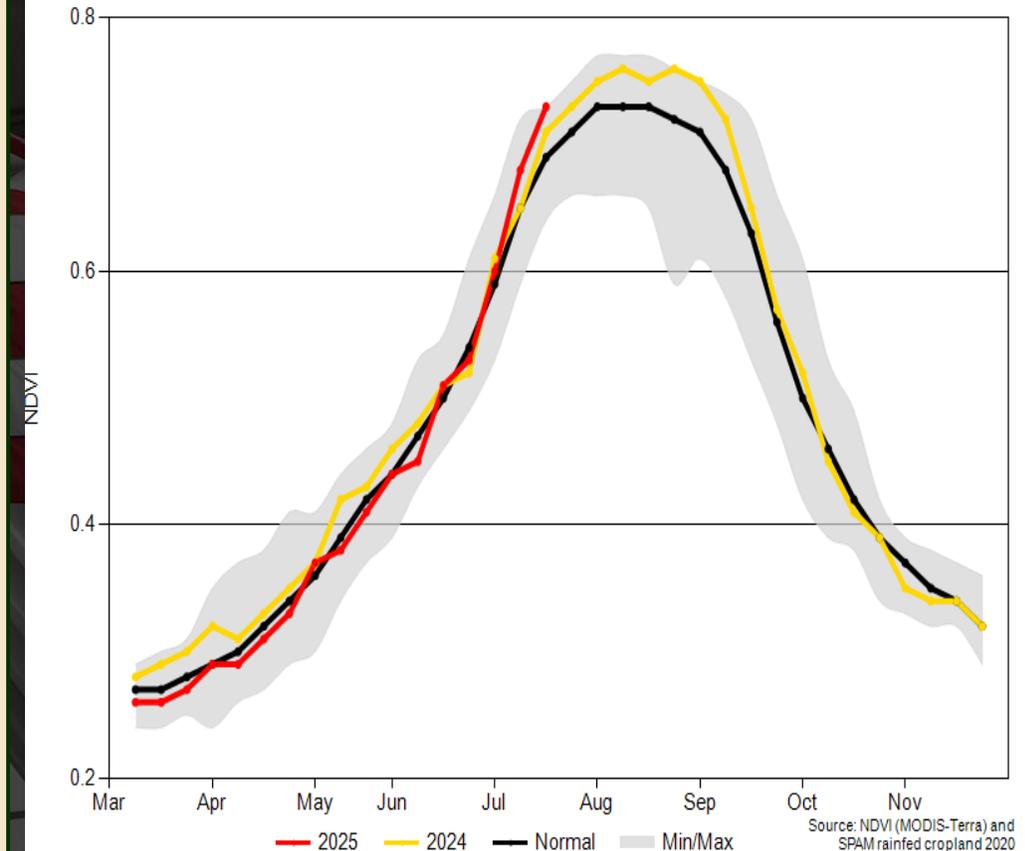
CONDIÇÕES DE SAFRA EUA: MILHO

ATUALIZAÇÃO: 13/ago/25

Gráfico: **BOAS + EXCELENTES** CONDIÇÕES DE DESENVOLVIMENTO



NDVI (MODIS) for United States



MILHO CHICAGO – SAFRA EUA

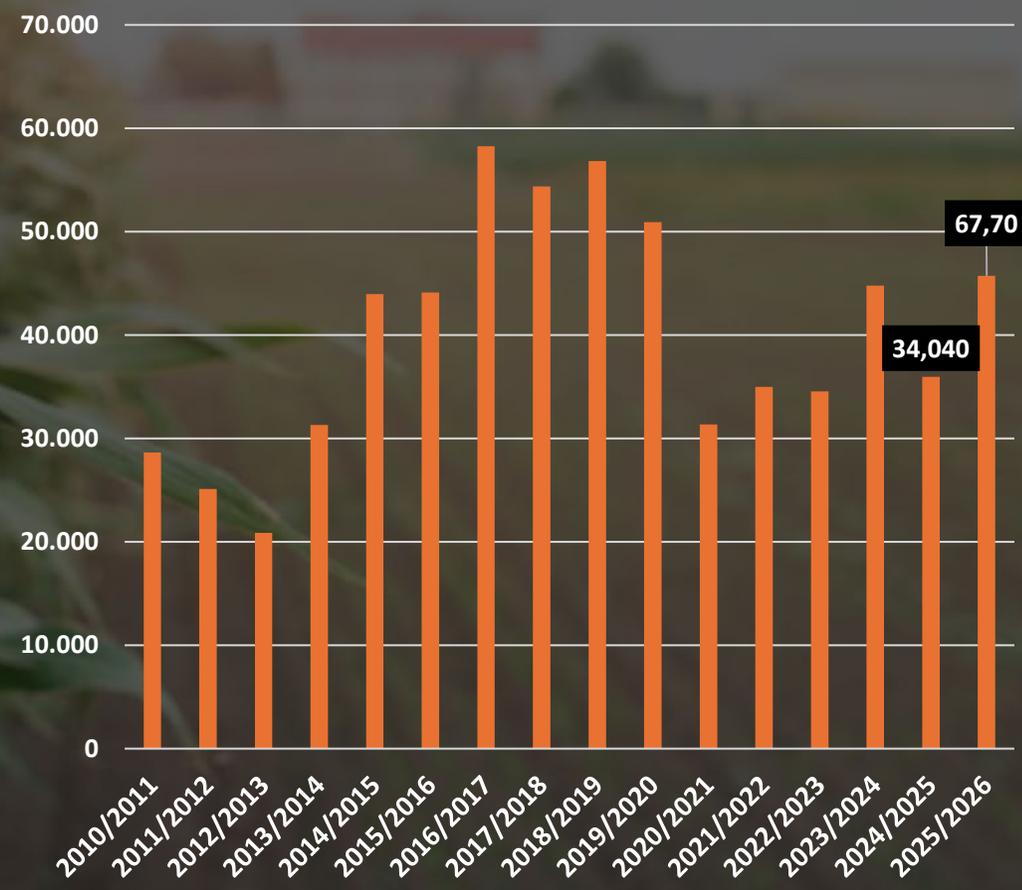
Produção de Milho – EUA

(milhões de tons)



Estoque Final de Milho – EUA

(milhões de tons)

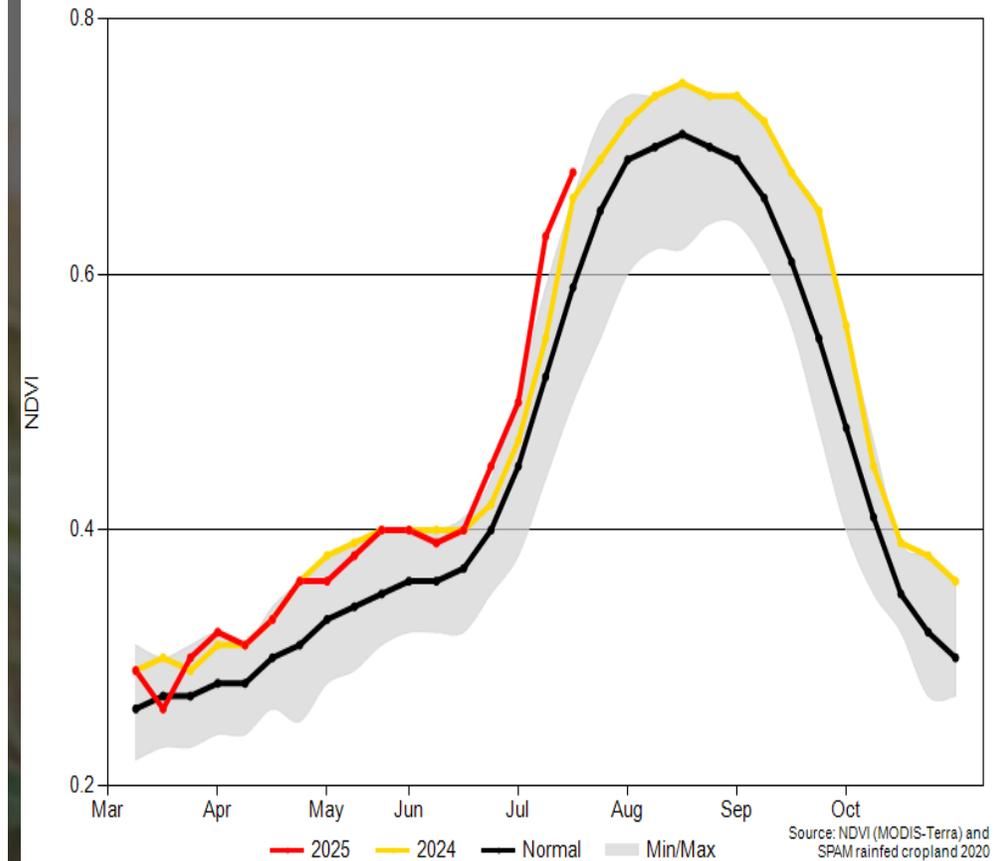


MILHO – SAFRA CHINA

China: Corn Production



NDVI (MODIS) for China



- Produção estimada de 295,00 milhões de toneladas (+0,2%);
- Demanda estimada em 240 milhões de toneladas.
- **Importação** de apenas 10 milhões de tons.

MILHO - ARGENTINA

PALESTRA PÁTRIA



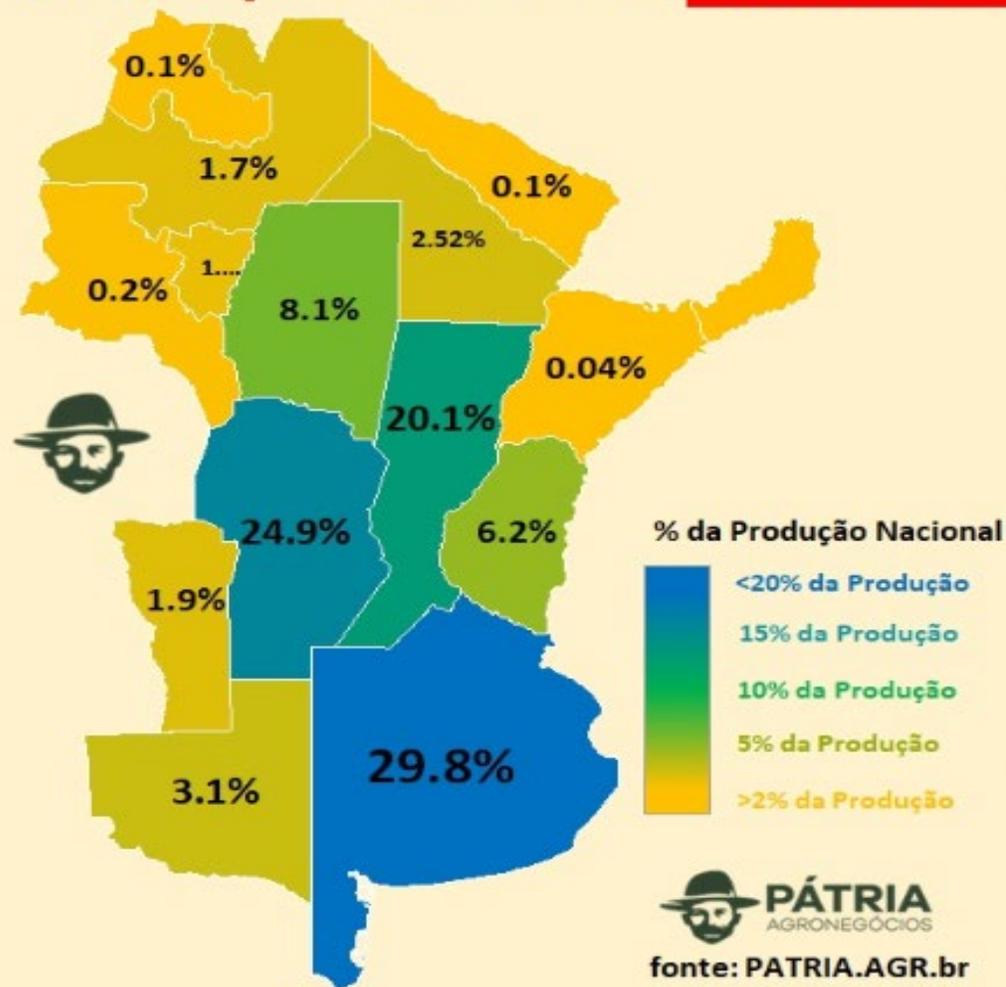
ESTIMATIVAS ATUAIS DA SAFRA: ARGENTINA

ATUALIZAÇÃO: 30/jul/25

fig.01: PRODUÇÃO NACIONAL ESTIMADA

SOJA-TOTAL

SAFRA: 2024/25



ÁREA

17.89

(MILHÕES HA)

SAFRA PASSADA

2023/24

16.31

VARIAÇÃO

ANO/ANO

9.7%

PRODUTIVIDADE

SAFRA ATUAL 2024/25

2.830

(TONS/HA)

SAFRA PASSADA

2023/24

2.921

VARIAÇÃO

ANO/ANO

-3.1%

PRODUÇÃO

SAFRA ATUAL 2024/25

48.82

(MILHÕES TONELADAS)

SAFRA PASSADA

2023/24

48.35

VARIAÇÃO

ANO/ANO

1.0%



MILHO - BRASIL





COLHEITA MILHO – BRASIL

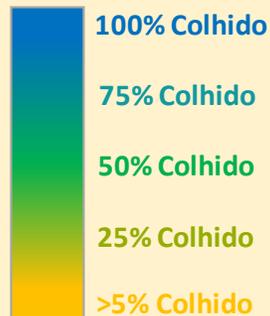
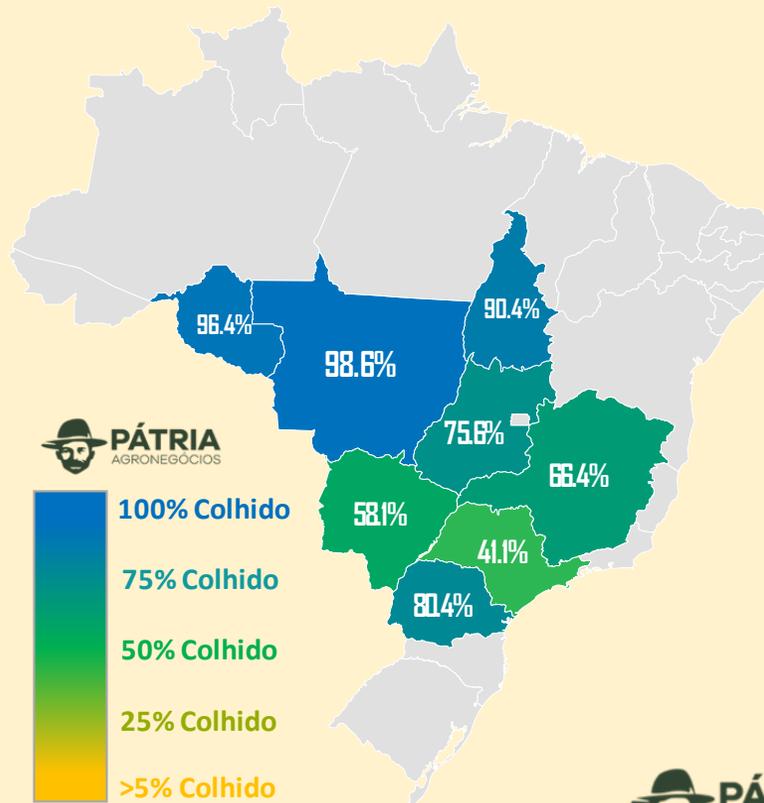
PALESTRA PÁTRIA



PROGRESSO 2ª SAFRA MILHO: BRASIL

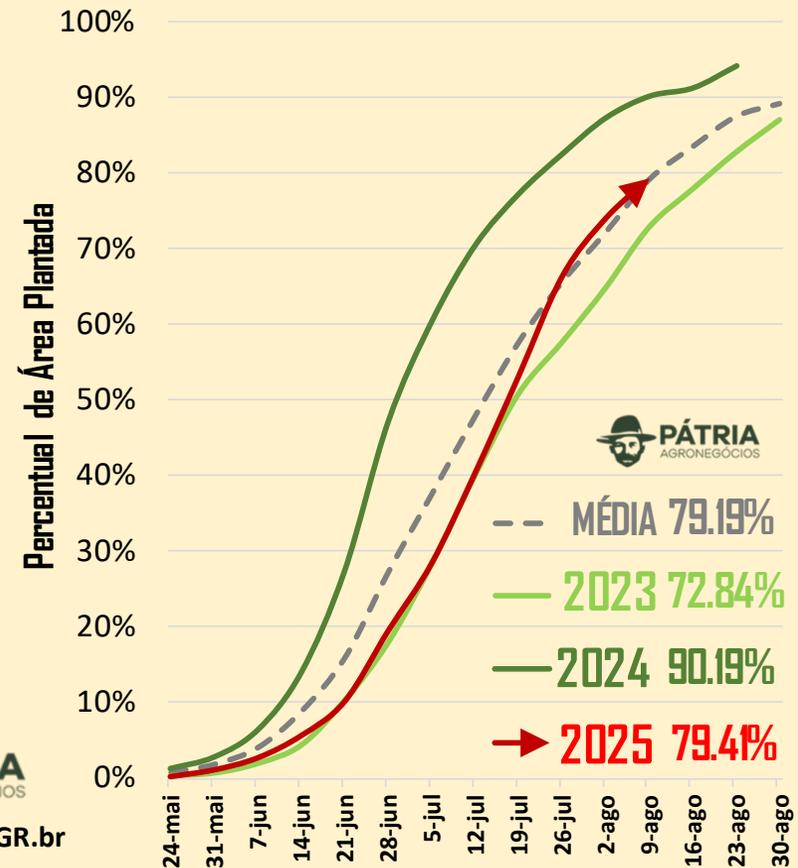
ATUALIZAÇÃO: 08/ago/25

fig.01: MAPA DE COLHEITA **ATUAL**



fonte: PATRIA.AGR.br

fig.02: AVANÇO DE COLHEITA **HISTÓRICA** NO BRASIL



CAPACIDADE DE ARMAZENAGEM: BRASIL



**ARMAZÉNS
TOTAL**

207

MILHÕES TONS

**PRODUÇÃO GRÃOS
TOTAL**

322

MILHÕES TONS



65% DA CAPACIDADE

CAPACIDADE DE ARMAZENAGEM: ESTADOS UNIDOS



**ARMAZÉNS
TOTAL**

690

MILHÕES TONS

**PRODUÇÃO GRÃOS
TOTAL**

570

MILHÕES TONS



121% DA CAPACIDADE

MILHO CHICAGO - CBOT



Corn Futures (Dec 2025) · 1D · CBOT

483'2 +46 (+0.99%)

Vol 1.71K



CME Group
powered by TradingView

13 Jun 24

Jul

Aug

Sep

Oct

Nov

Dec

MILHO (CCM)

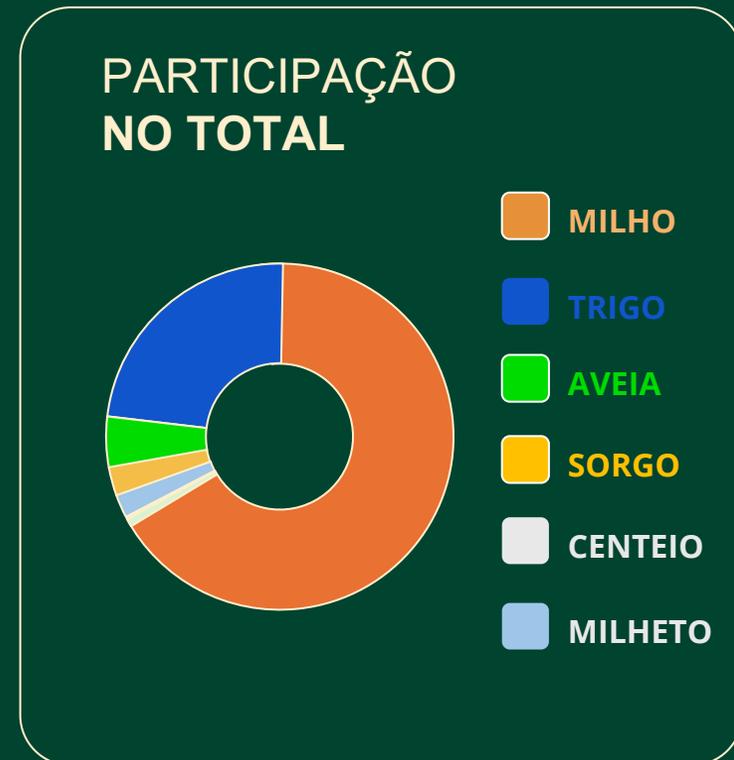
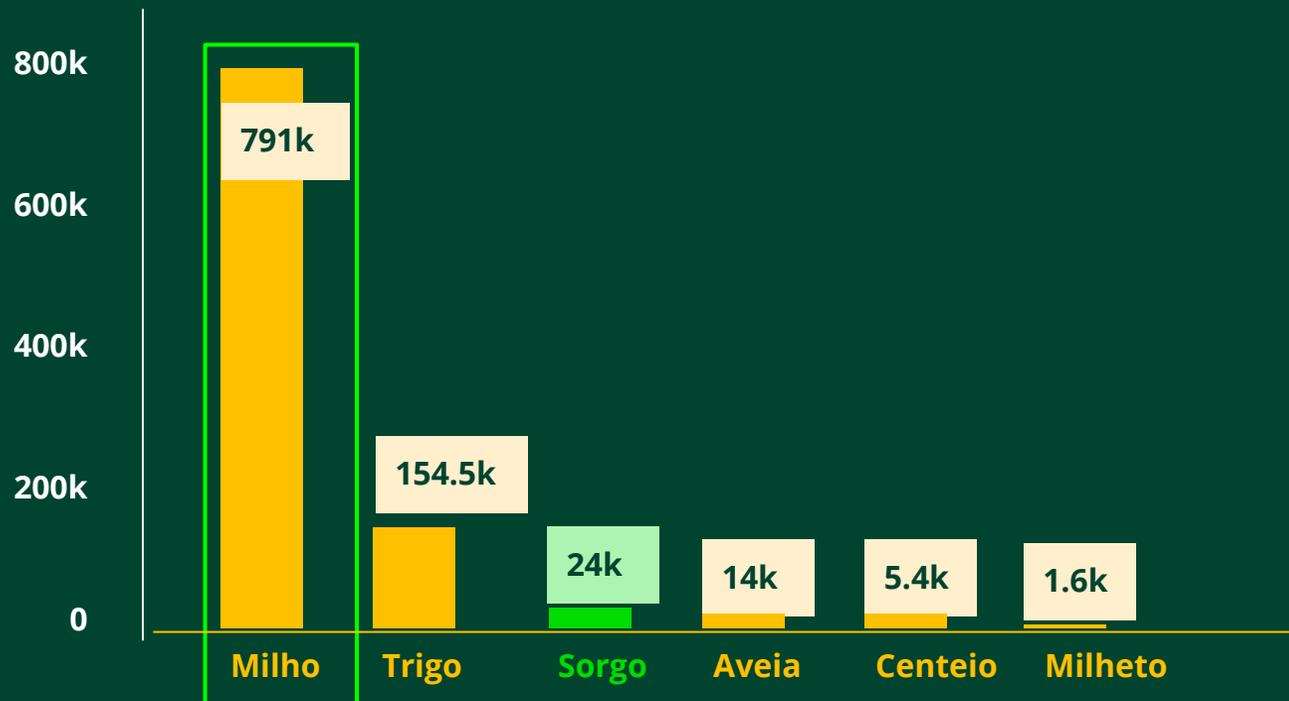
abrir curva

CONTRATO	VALOR	VAR.ABS	VAR.%
SET-25	R\$ 64.85	0.000	-
NOV-25	R\$ 66.97	0.000	-
JAN-26	R\$ 70.00	0.000	-
MAR-26	R\$ 72.97	0.000	-
MAI-26	R\$ 71.61	0.000	-
JUL-26	R\$ 67.53	-0.340	-0.5%
SET-26	R\$ 66.77	-0.430	-0.64%

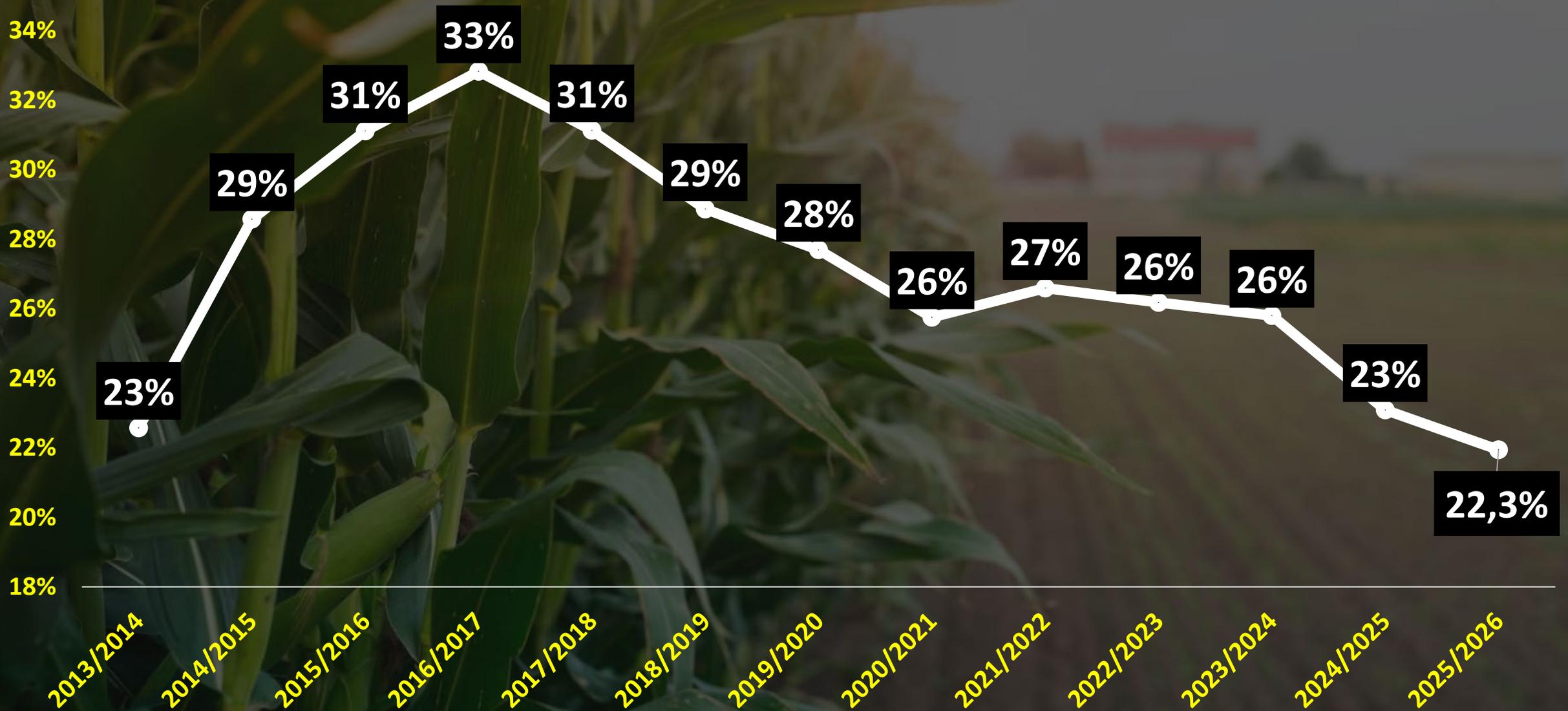
- contratos

Atualização: 13/ago - encerrado

Matérias-primas de Rações Animais | energéticos



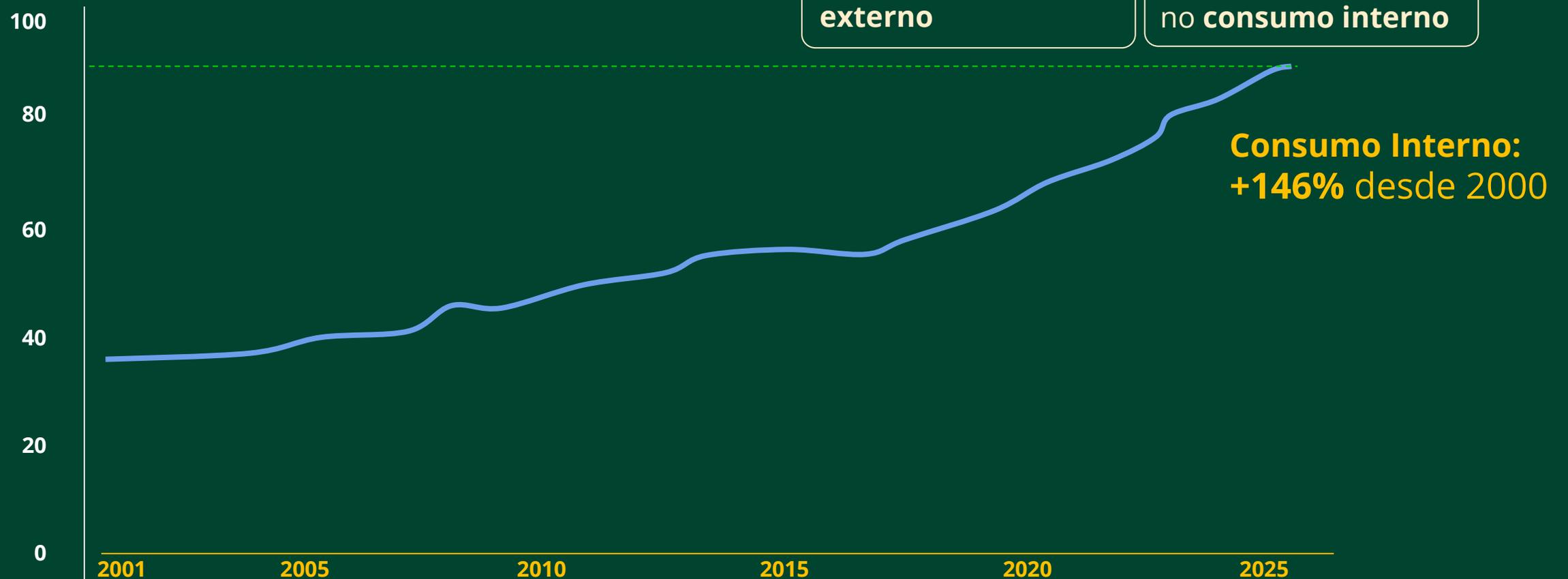
Relação ESTOQUE X USO - GLOBAL



Milho (BR)

CONSUMO

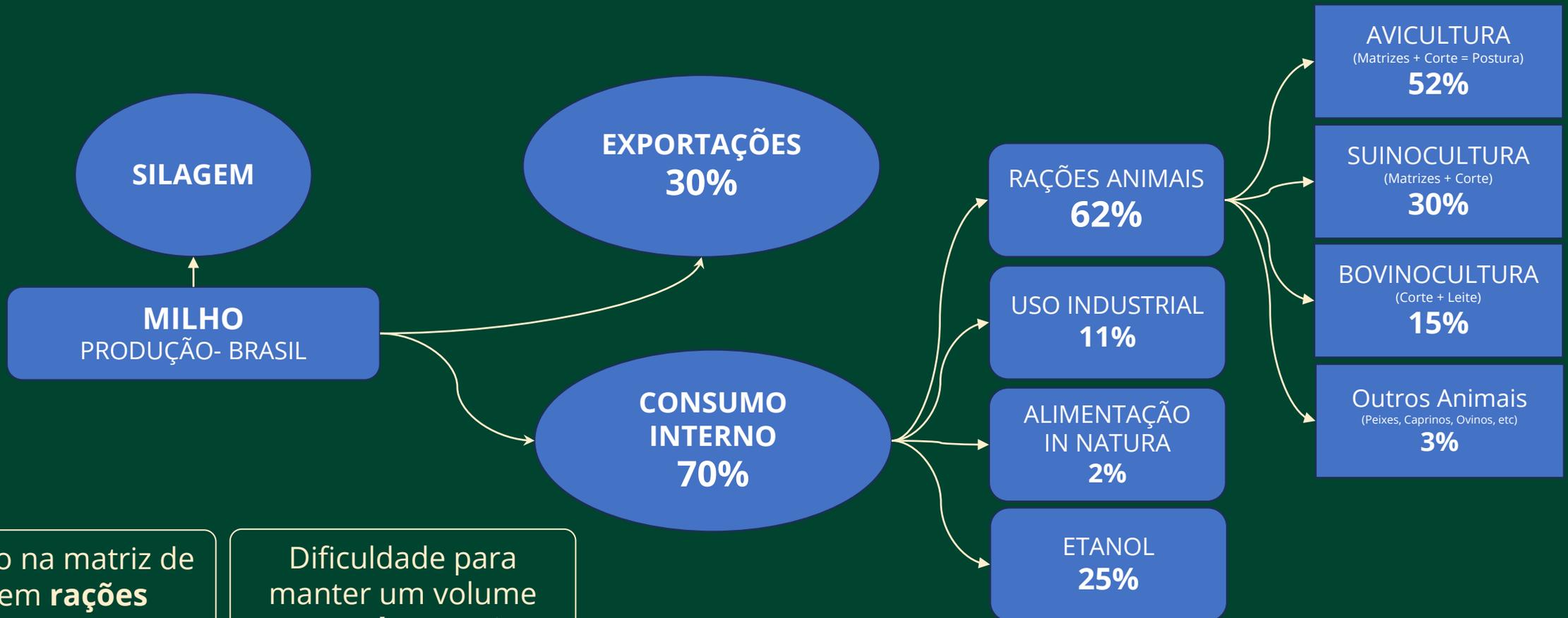
CONSUMO TOTAL



Destinação da Produção (BR)



MILHO



Redução na matriz de uso em **rações animais (%)**: de 74% para **62%** em 05 anos.

Dificuldade para manter um volume **exportado** superior a **35% da produção**

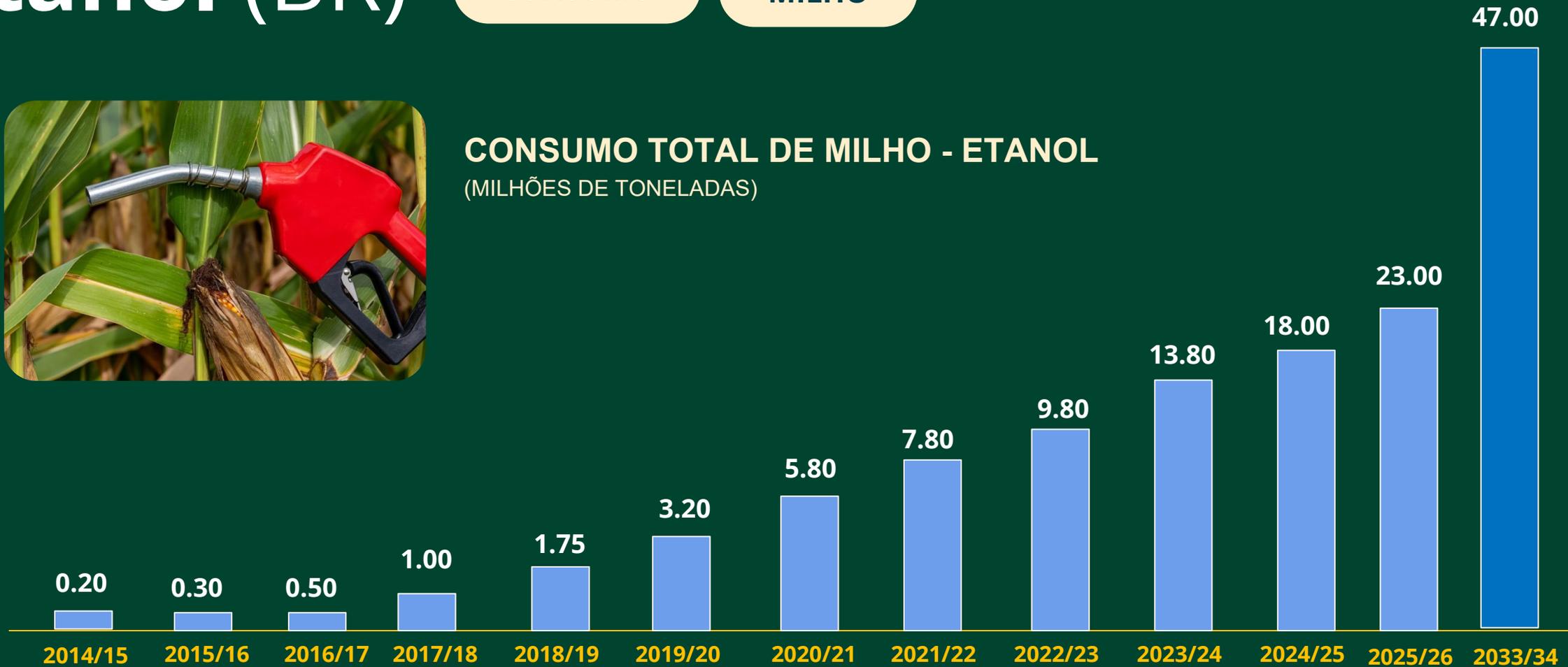
Etanol (BR)

CONSUMO

MILHO



CONSUMO TOTAL DE MILHO - ETANOL (MILHÕES DE TONELADAS)

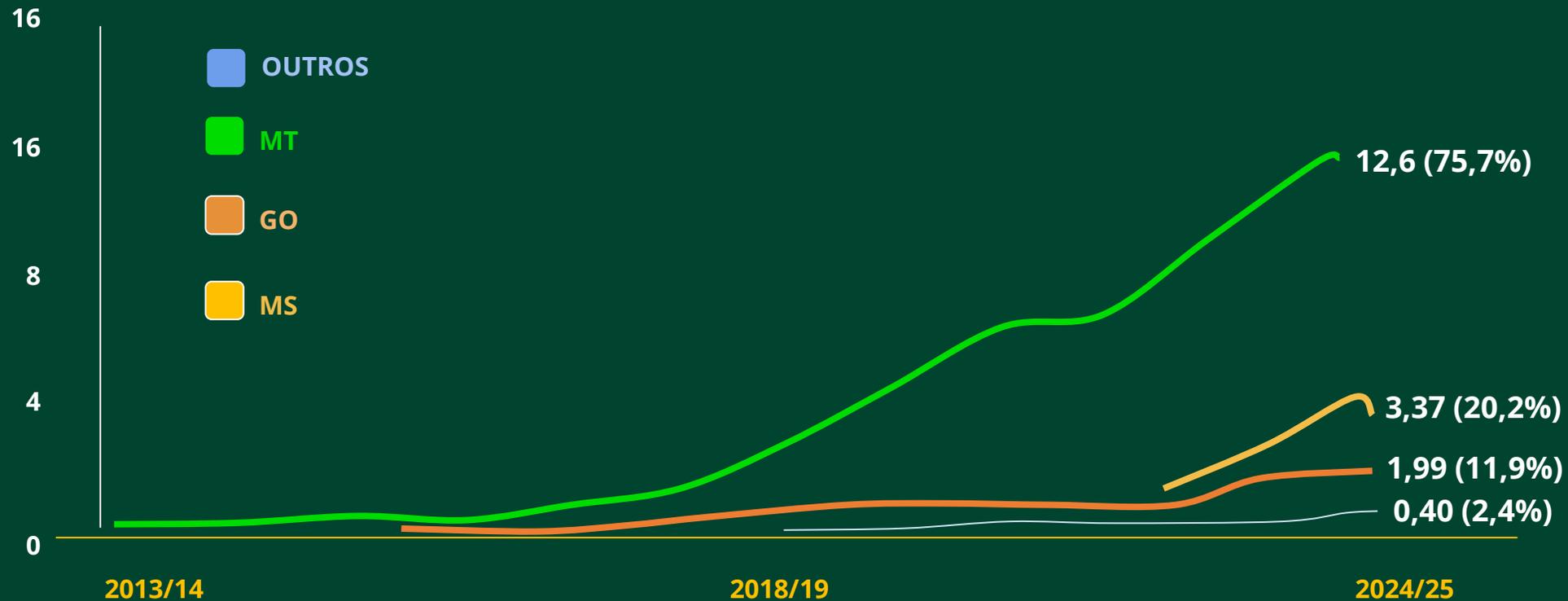


Etanol (BR)

PRODUÇÃO

MILHO

MOAGEM DE MILHO PARA ETANOL
(milhões de tons)



Etanol (BR)

EXPANSÃO

MILHO

UM SETOR EM EXPANSÃO



25

Usinas em
operação



11 MT
07 GO
03 MS

01 PR
01 AL
01 SP
01 MA

10

Usinas com
autorização
de construção



03 MT
02 RS
02 TO

01 BA
01 PA
01 SC

20

Usinas
projetadas p/
construção



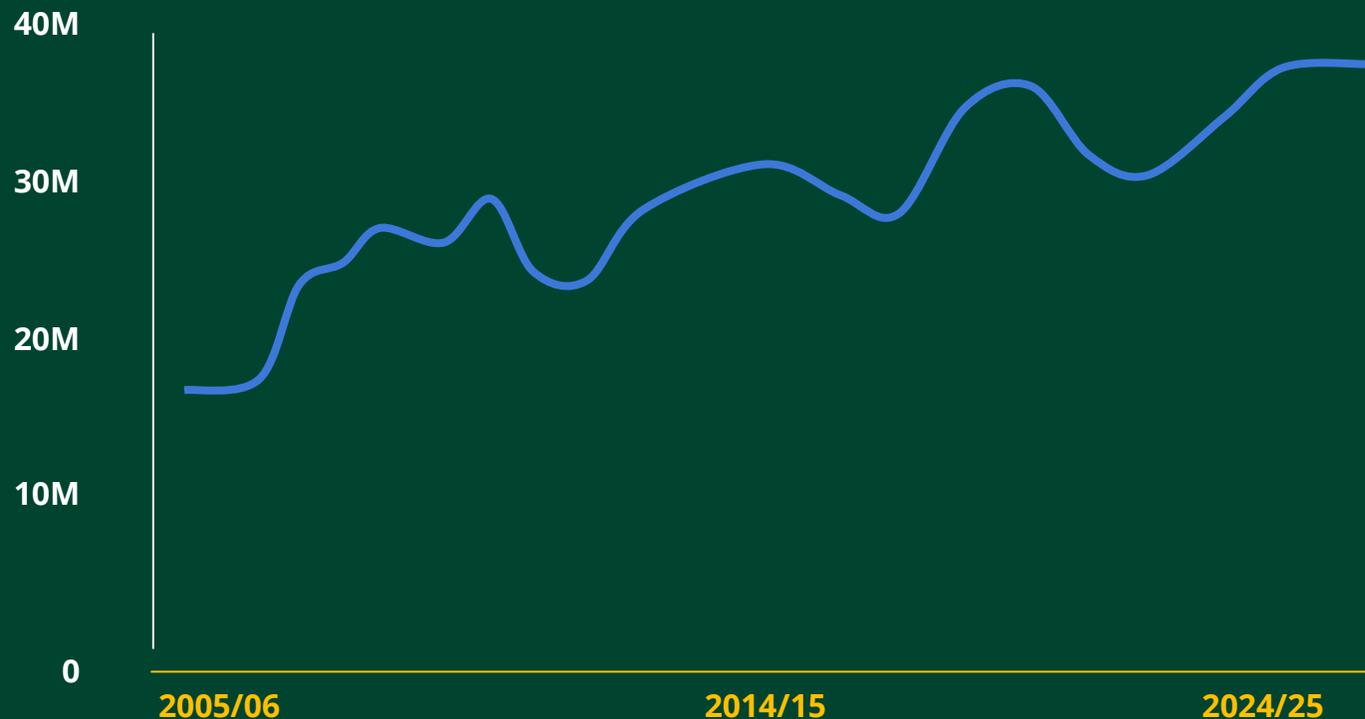
13 MT
02 BA
02 PA

01 RO
01 RS
01 PI
01 PR

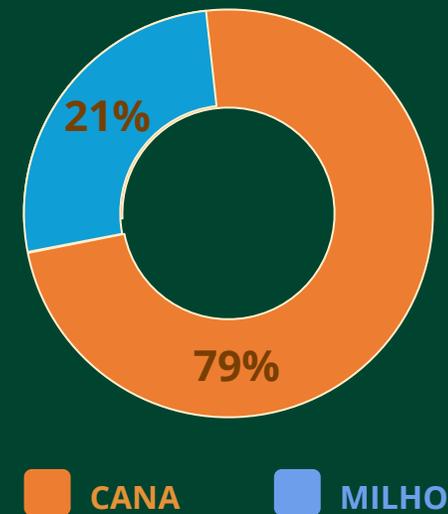
Mercado (BR)

ETANOL

PRODUÇÃO DE ETANOL (BR)
TOTAL (MIL LITROS)



ETANOL MATÉRIAS-PRIMAS



Excedente Produtivo

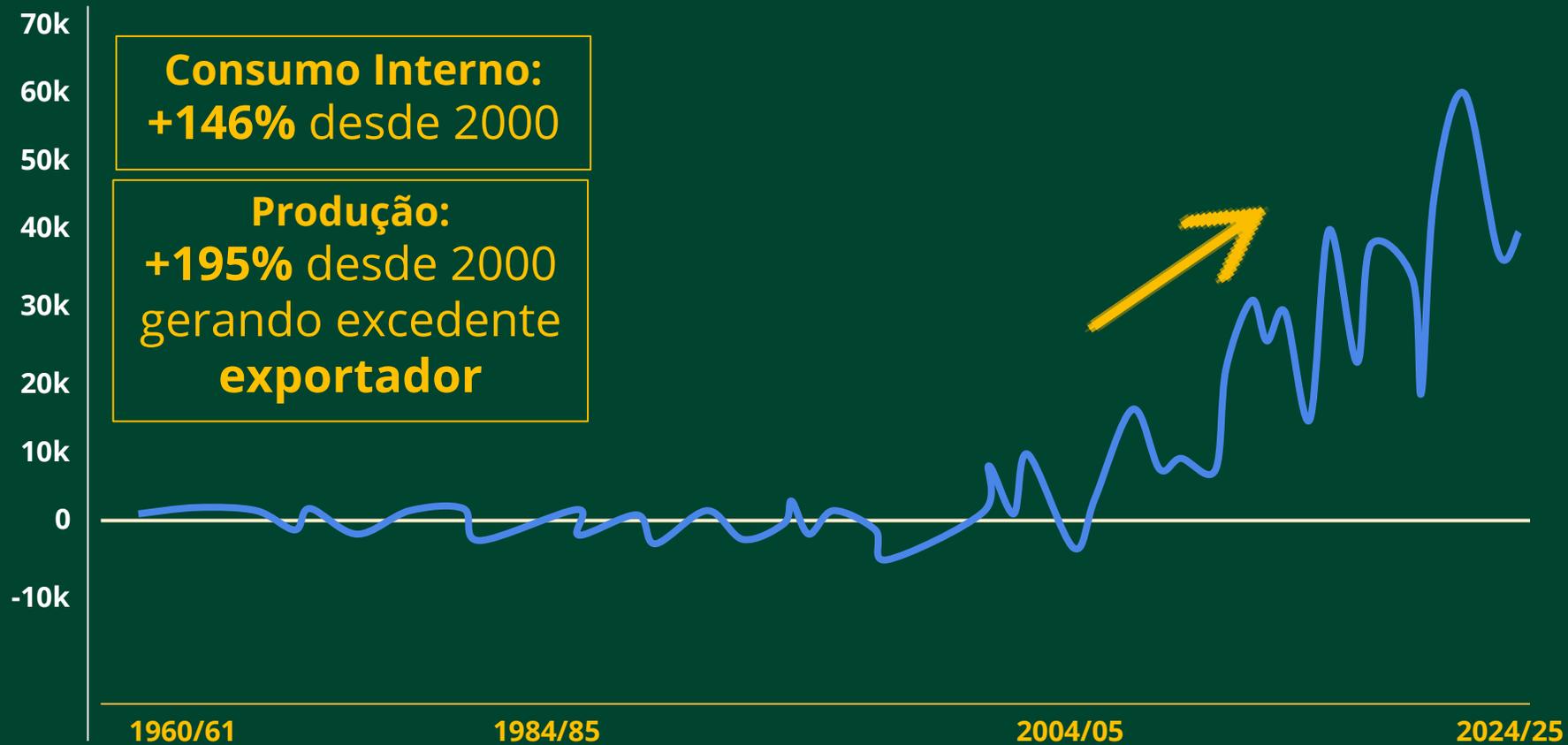


PALESTRA PÁTRIA

MILHO

DEMANDA

OFERTA



MILHO Brasil

MILHO



EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS: MILHO

ATUALIZAÇÃO: 04/ago/25

fig.01: **COMPROMISSOS DE EXPORTAÇÃO** (GRÃO EMBARCADO + NOMINADO PARA EMBARQUE EM 6 SEMANAS)

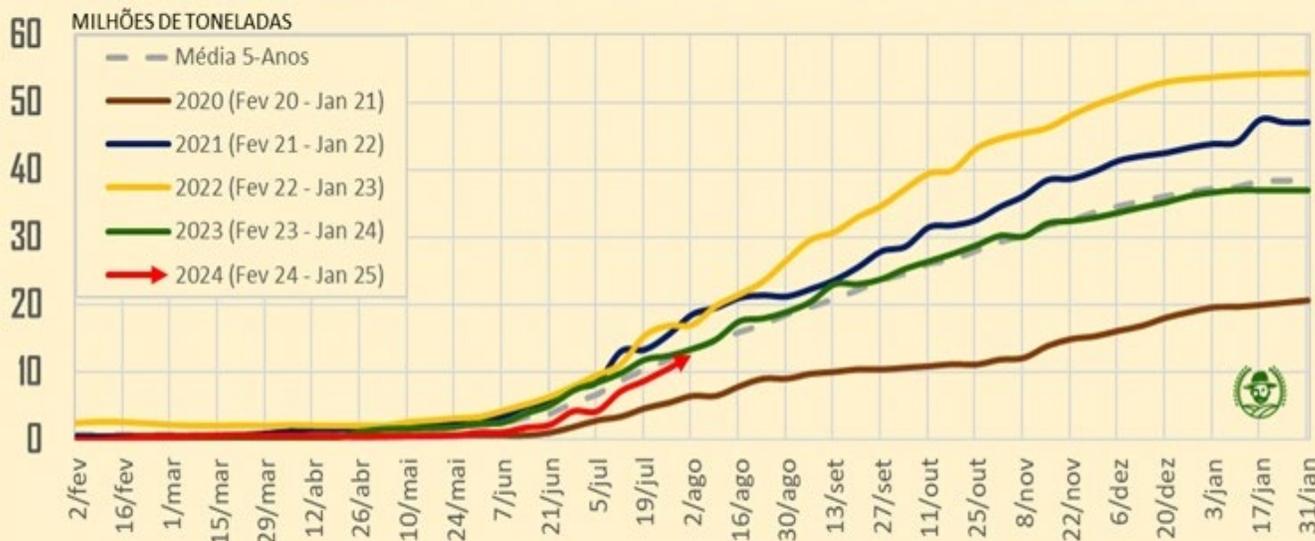


fig.02: **COMPROMISSOS ATUAIS**

EMBARCADO + NOMINADO

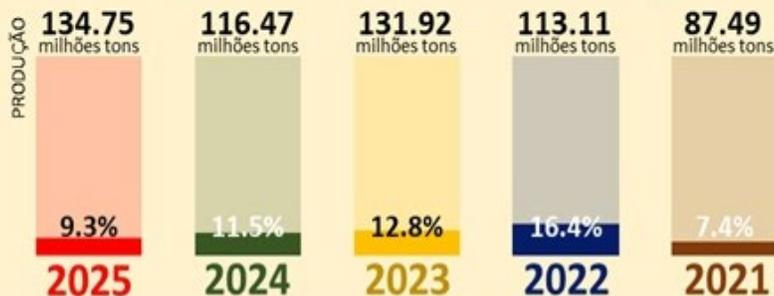
12.55 MTs

Var. ANO PASSADO: **-6.7%**

Var. MÉDIA 5 ANOS: **-8.0%**

fonte: PATRIA.AGR.BR

fig.03: **TOTAL VENDIDO NO PERÍODO SOBRE PRODUÇÃO**



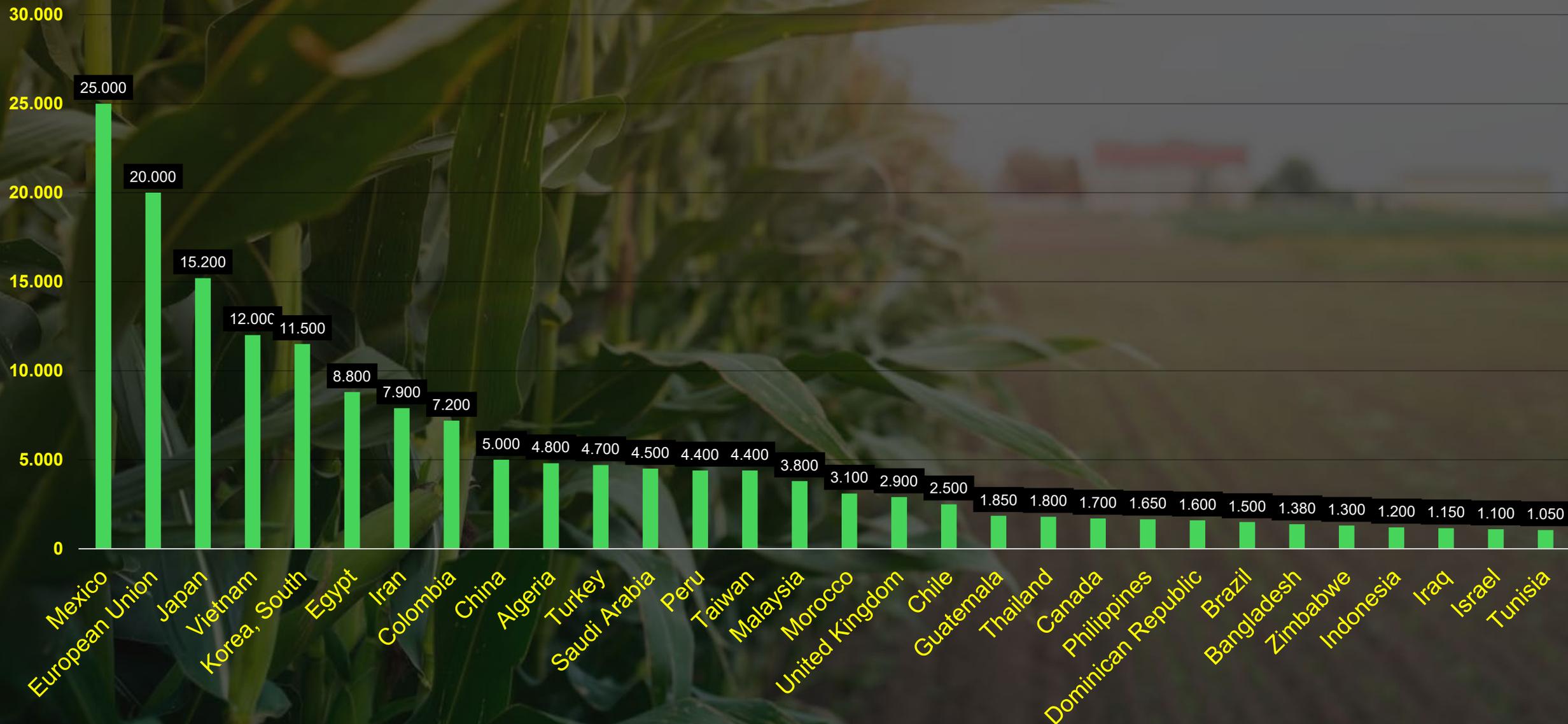
PARIDADE DE EXPORTAÇÃO - MILHO

Atualização: 07/08/2025

Paridade de Exportação	Milho SAFRINHA	Unidades
CBOT (US\$/BUSHEL)	\$ 3,85	US\$/bushel
Prêmio de Exportação/Desconto	\$ 1,56	US\$/bushel
CBOT + Prêmio	\$ 5,41	US\$/bushel
Conversão US\$/tonelada	\$ 214,94	US\$/tonelada
Câmbio (R\$/US\$)	R\$ 5,46	R\$/US\$
Receita Bruta (R\$/tonelada)	R\$ 1.173,57	R\$/tonelada
Despesas Portuárias	R\$ 53,00	R\$/tonelada
Corretagem Cambial	R\$ 2,82	R\$/tonelada
Comissões/Tarifas	R\$ 2,78	R\$/tonelada
PIS	R\$ -	R\$/tonelada
Cofins	R\$ -	R\$/tonelada
ICMS	R\$ -	R\$/tonelada
Frete	R\$ -	R\$/tonelada
Despesa TOTAL	R\$ 58,60	R\$/tonelada
Receita Líquida (R\$/tonelada)	R\$ 1.114,97	R\$/tonelada
Paridade de Exportação	R\$ 66,90	R\$/saca

Produto exclusivo aos clientes da Pátria Agronegócios | www.PATRIA.AGR.br

MILHO – IMPORTADORES PRINCIPAIS



QUADRO DE OFERTA x DEMANDA



OFERTA & DEMANDA BRASIL: MILHO

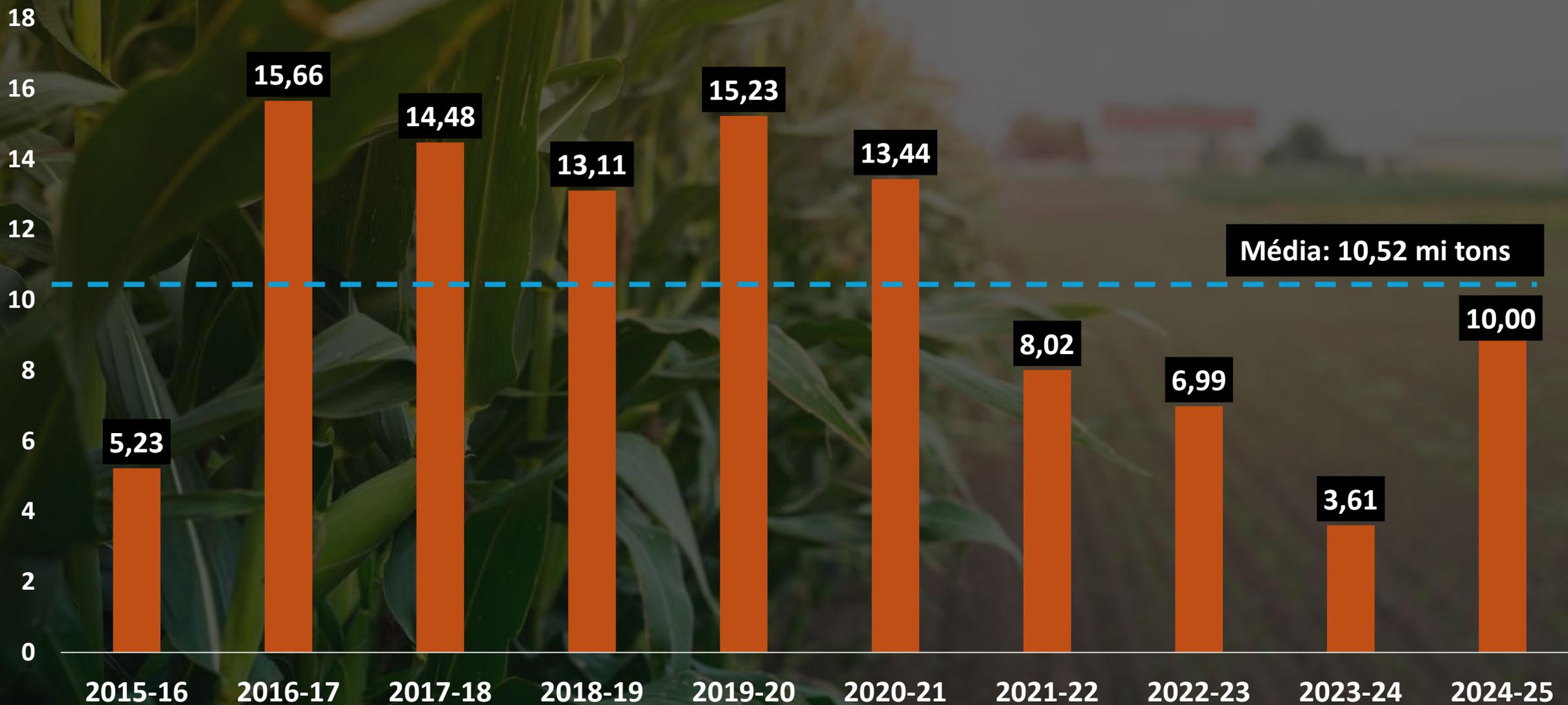
ATUALIZAÇÃO:
14-ago-25

(x1000 toneladas)	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	ATUAL 2024/25
ESTOQUE INICIAL	10.531	5.231	15.666	14.485	13.113	15.238	13.442	8.022	6.996	3.616
PRODUÇÃO	66.531	97.843	80.710	100.043	102.586	87.097	113.130	131.924	115.770	137.350
IMPORTAÇÃO	3.336	953	901	1.596	1.453	3.091	2.615	850	1.750	640
OFERTA TOTAL	80.398	104.027	97.276	116.124	117.153	105.426	129.187	140.796	124.516	141.606
CONSUMO DOMÉSTICO	56.319	57.548	59.048	61.937	67.021	71.169	74.535	79.800	82.500	91.000
EXPORTAÇÃO	18.847	30.813	23.742	41.074	34.893	20.816	46.630	54.000	38.400	40.000
DEMANDA TOTAL	75.166	88.361	82.791	103.011	101.914	91.984	121.165	133.800	120.900	131.000
ESTOQUE FINAL	5.231	15.666	14.485	13.113	15.238	13.442	8.022	6.996	3.616	10.606

Produto exclusivo da Consultoria PÁTRIA AgroNegócios. Proibida a divulgação!

**ESTOQUES 2,8x MAIOR QUE O ÚLTIMO CICLO. CONSUMO INTERNO FORTE
ATENÇÃO TOTAL AS EXPORTAÇÕES DE MILHO BRASIL**

BRASIL: ESTOQUE FINAL DE MILHO



QUAIS ESTRATÉGIAS E RECOMENDAÇÕES PARA OS ASSOCIADOS DA ASBRAM?

- ATENÇÃO AS ESTRATÉGIAS PARA O MERCADO DE MILHO!
- OPERAÇÕES NA B3-BM&F SÃO UMA BOA ALTERNATIVA!
- MILHO VERÃO 2025-26.



Análise Viabilidade Econômica

VIABILIDADE

Safra 2025-26

Safra 2025-26

CENÁRIO 2025-26

- **Região:** Alta produtividade (190sc/ha)
- **Preço por saca:** R\$ 60,00 (Verão)
- **Receita esperada:** R\$ 11.400,00
- **Custo estimado:** R\$8.965,00
- **Lucro bruto:** R\$ 2.435,00

SISTEMA SOJA + MILHO 2ª SAFRA

- **Produtividade:** Soja 70 sacas/ha
- **Preço por saca:** R\$120,00
- **Receita esperada:** R\$ 8.400,00
- **Custo estimado:** R\$6.240,00
- **Lucro bruto:** R\$ 2.160,00
- **Produtividade:** Milho 100 sacas/ha
- **Preço por saca:** R\$47,00
- **Receita esperada:** R\$4.700,00
- **Custo estimado:** R\$3.760,00
- **Receita bruta:** R\$ 940,00

MILHO VERÃO

R\$2.435,00 POR HECTARE

SOJA VERÃO

R\$2.160,00 POR HECTARE

SOJA + MILHO 2ª SAFRA

R\$ 3.100,00 POR HECTARE



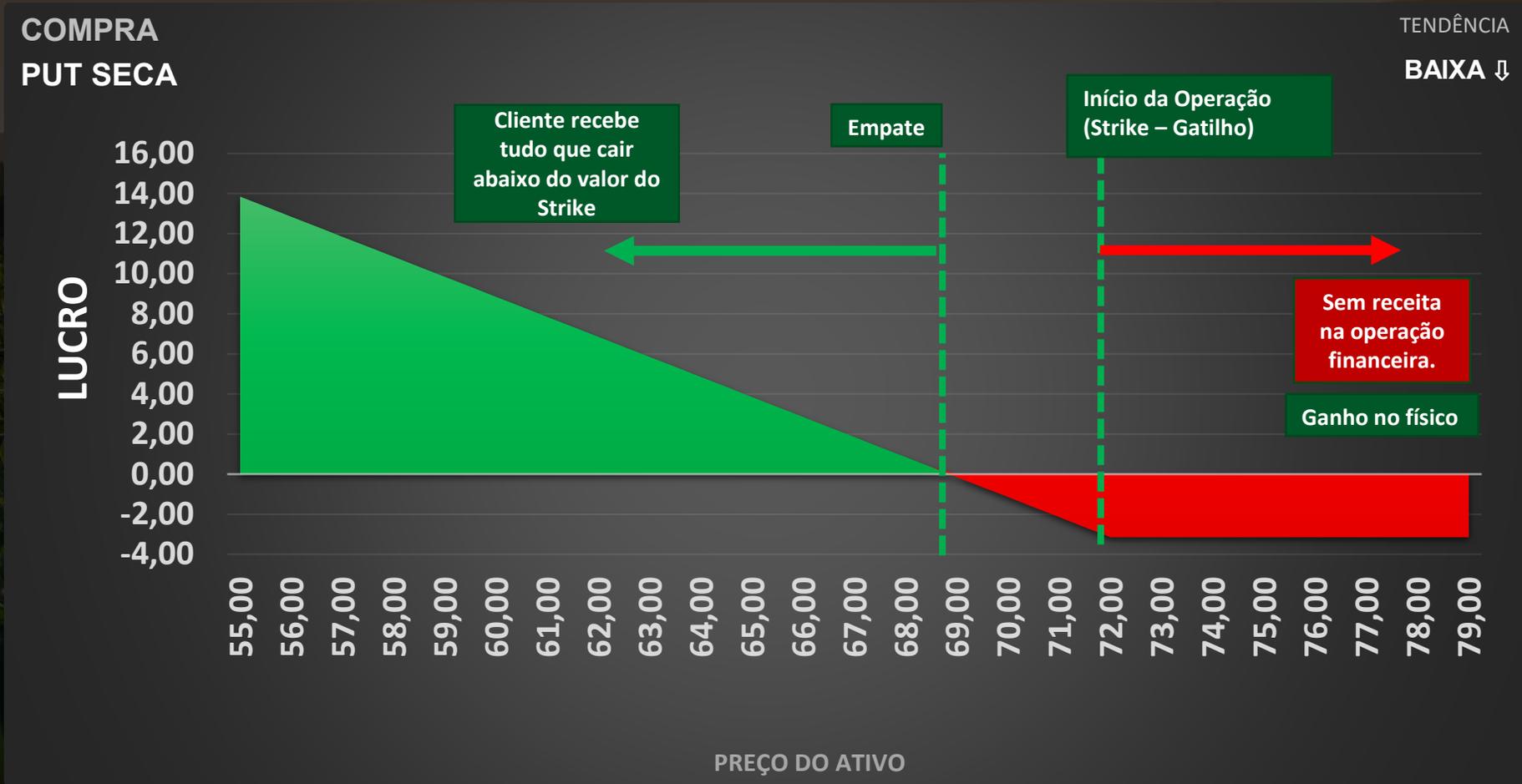
Faça leitura do QR com
a câmera do seu celular



Acesse agora mesmo
o nosso material
exclusivo do **Fórum
Pátria.**



Seguro de Baixa – Garantia de Preço Mínimo



PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS

MILHO 2025: Proteção Financeira

SEGURA O FÍSICO + PROTEÇÃO DE BAIXA (PUT)



NÃO VENDE NO *FÍSICO*
MILHO PARA TRAVAR

R\$ 55,00

entrega e recebimento em **JULHO 2025**

SEGURO DE BAIXA
REFERÊNCIA SÃO PAULO (BM&F-B3)

R\$75,00

Vencimento do contrato **JULHO 2025**



MILHO 2025: Proteção Financeira

SEGURA O FÍSICO + PROTEÇÃO DE BAIXA (PUT)



1) Estratégia:

- **HOJE:** Não Vende Físico R\$55,00/saca (**JULHO**)
- **HOJE:** Compra SEGURO BAIXA R\$74,00/saca
Com vencimento **JULHO 2025**
- **CUSTO: R\$2,70/saca.**

2) FÍSICO

- **Colheita:** venda ou armazenagem do grão para venda nos meses seguintes.

3) RESULTADO FINANCEIRO

1ª Cenário: Queda no preço do Milho

- Milho Julho/25 = R\$61,00 por saca
- Liquidada o Seguro de Baixa
- Resultado: $R\$74,00 - 61,00 = +R\$13,00$ por saca
- Resultado: $R\$13,00 - R\$2,70 = R\$10,30$ por saca
- Resultado líquido: $R\$10,30 - 15\% \text{ IR} = +R\$8,75$
por saca
- **$R\$50,00 + R\$8,75 = R\$58,75$ por saca**



BRASIL

Safra 2025/26

PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS

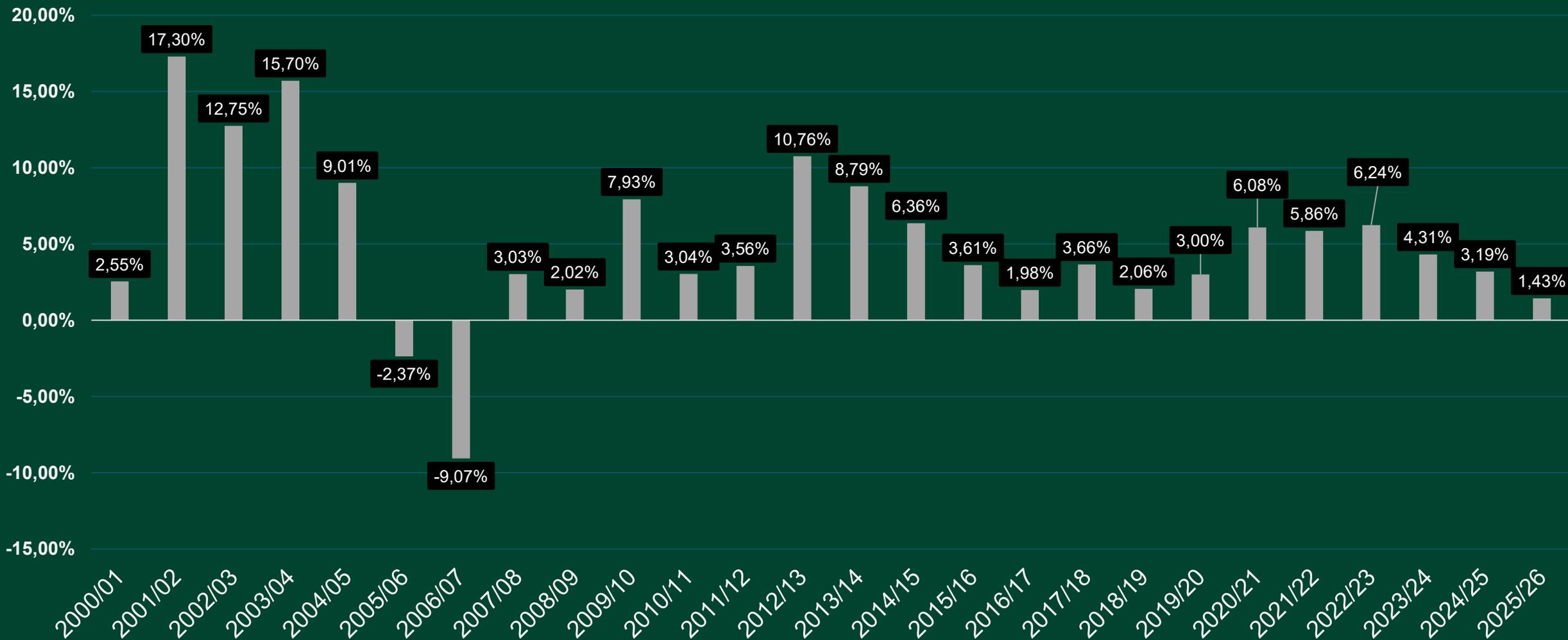


Histórico: Área Brasil

LIVE PÁTRIA

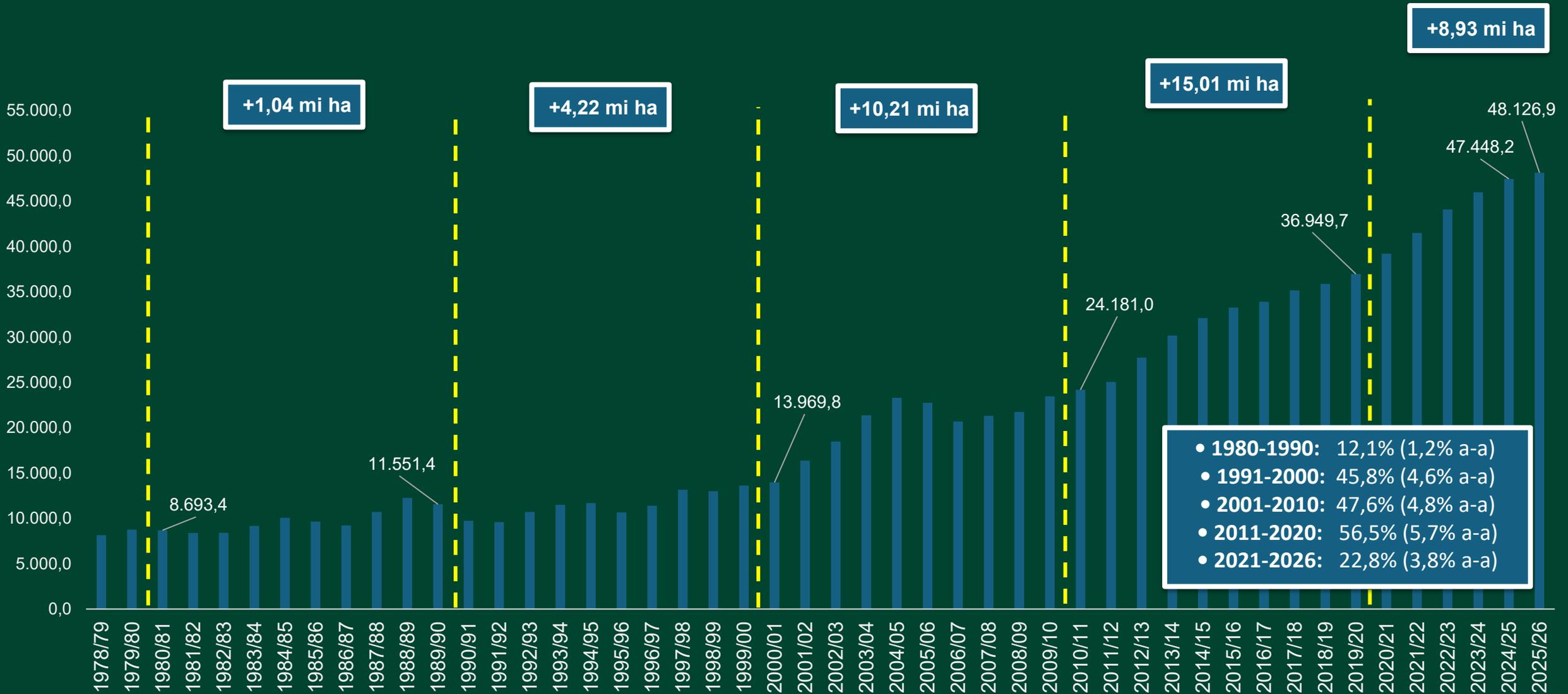


Variação Média Anual – Soja Brasil (%)



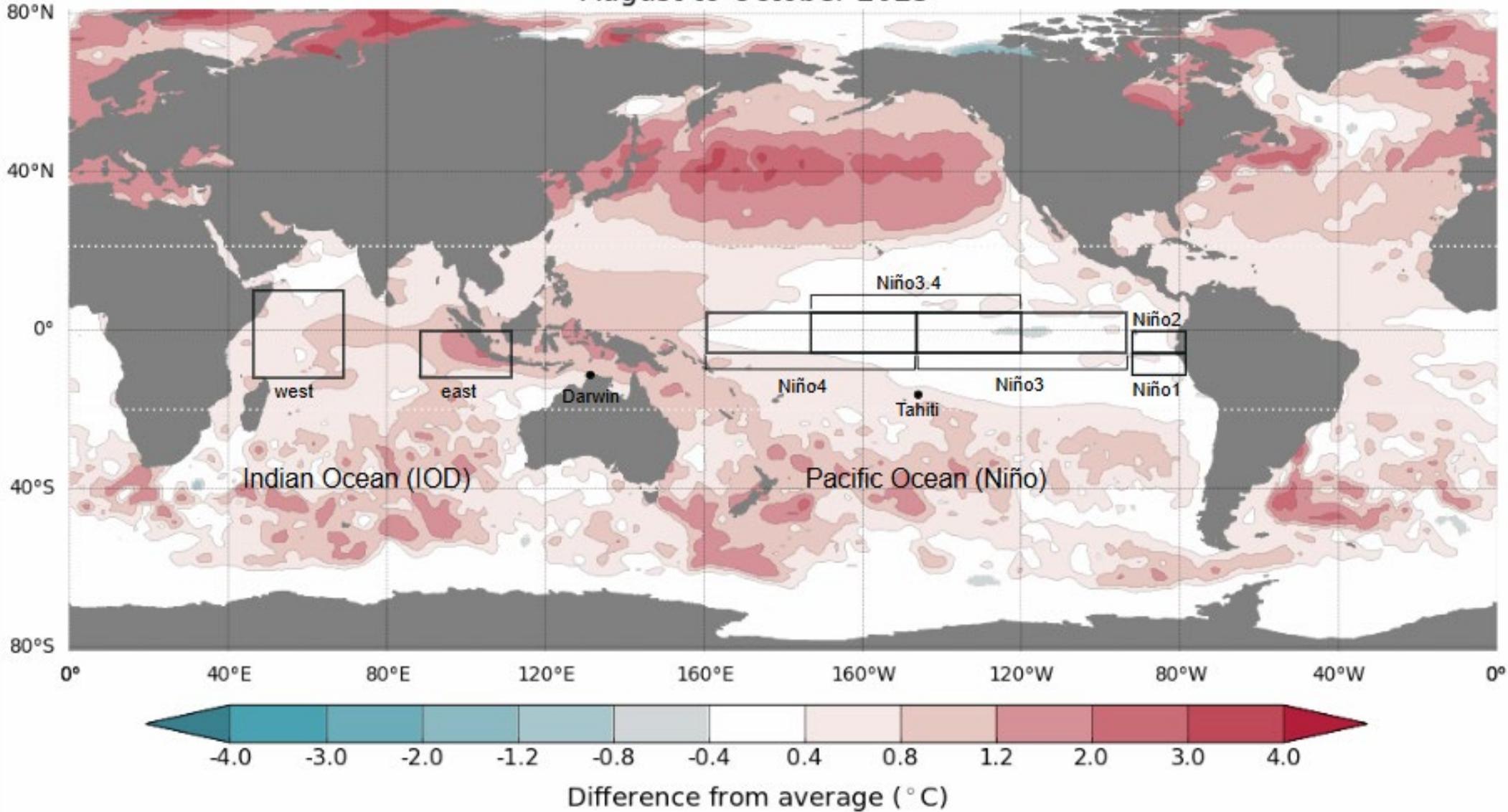


Histórico: Área Brasil (Soja)

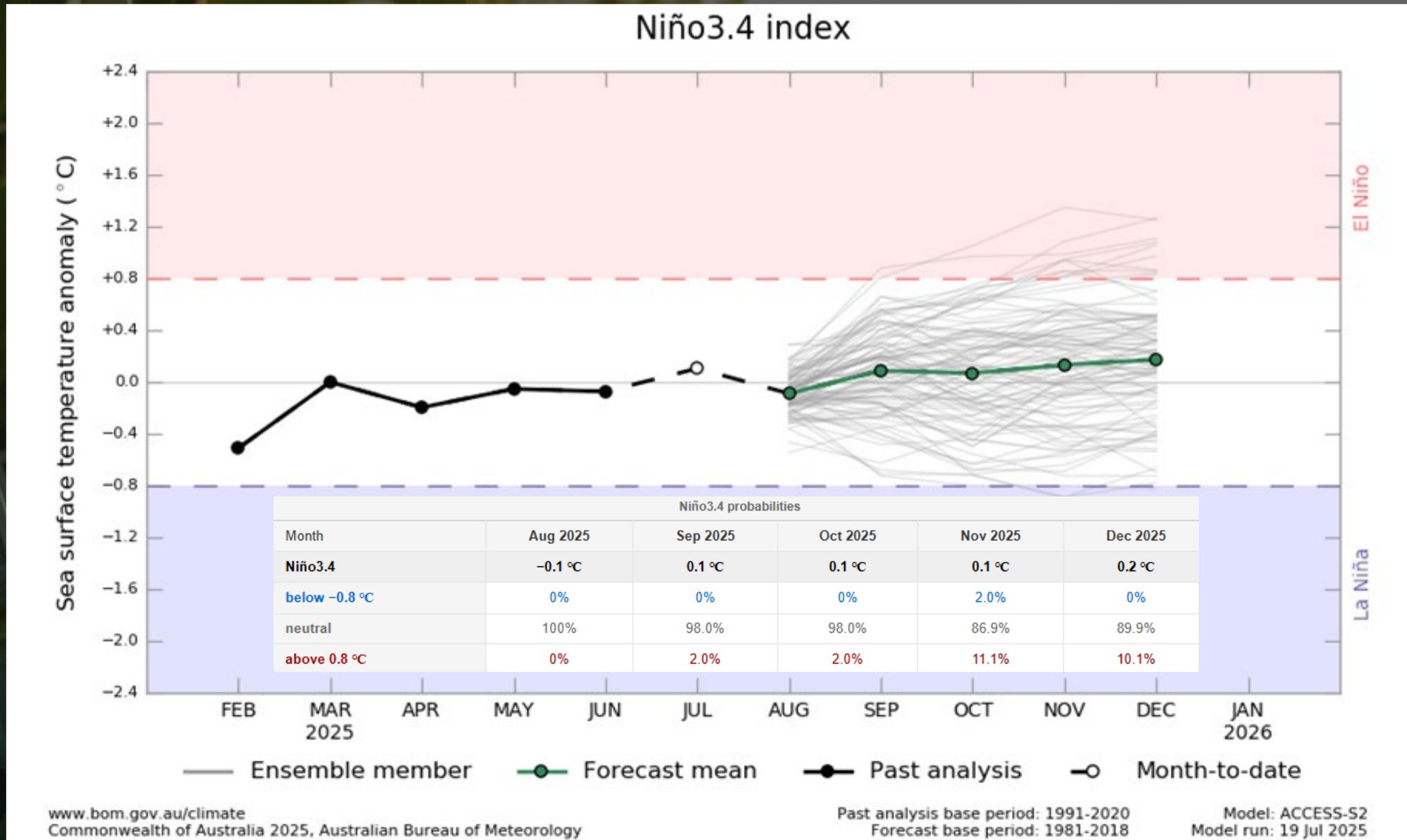


- 1980-1990: 12,1% (1,2% a-a)
- 1991-2000: 45,8% (4,6% a-a)
- 2001-2010: 47,6% (4,8% a-a)
- 2011-2020: 56,5% (5,7% a-a)
- 2021-2026: 22,8% (3,8% a-a)

Difference from average sea surface temperature forecast for August to October 2025



PROBABILIDADE FENÔMENO CLIMÁTICO: NINO 3.4





Safra 2025-26: Atualizações

LIVE PÁTRIA



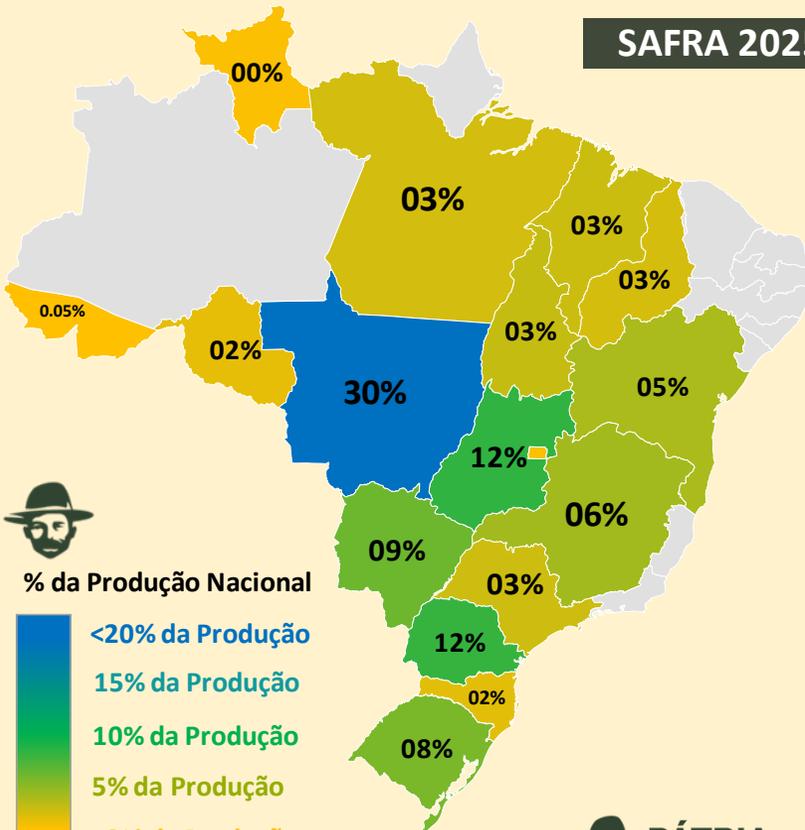
ESTIMATIVAS NACIONAIS DA SAFRA: BRASIL

ATUALIZAÇÃO: 06/ago/25

fig.01: PRODUÇÃO NACIONAL ESTIMADA

SOJA-VERÃO

SAFRA 2025



% da Produção Nacional



fonte: PATRIA.AGR.br

ÁREA

PRODUTIVIDADE

PRODUÇÃO

SAFRA ATUAL 2025/26

48.13

(MILHÕES HA)

SAFRA PASSADA

2024/25

47.45

VARIAÇÃO

ANO/ANO

1.43%

SAFRA ATUAL 2025/26

3.461

(TONS/HA)

SAFRA PASSADA

2024/25

3.556

VARIAÇÃO

ANO/ANO

-2.7%

SAFRA ATUAL 2025/26

166.56

(MILHÕES TONELADAS)

SAFRA PASSADA

2024/25

168.74

VARIAÇÃO

ANO/ANO

-1.3%

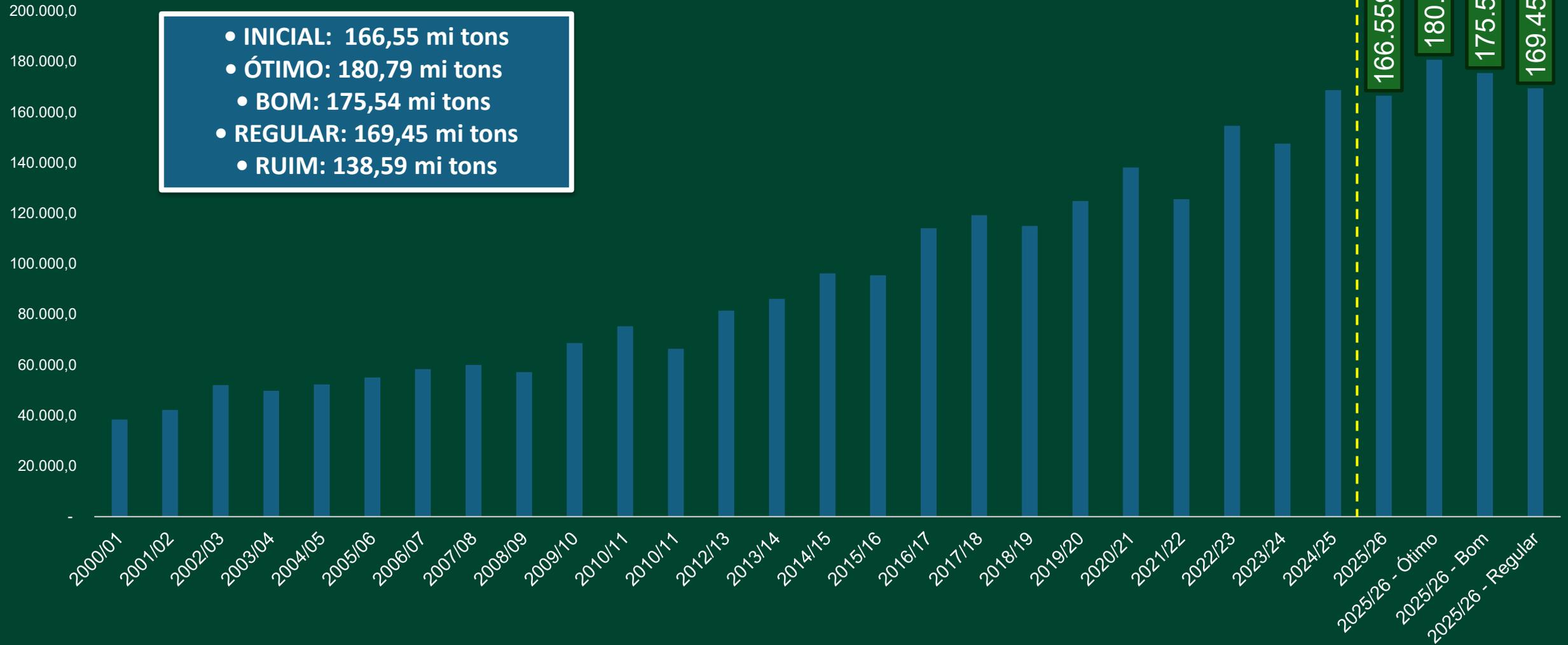
fig.02: ESTIMATIVAS DE SAFRA POR ESTADO

	ÁREA (Milhões Ha)			PRODUTIVIDADE (Tons/Ha)			PRODUÇÃO (Milhões Tons)		
	2024/25	2025/26	Var. %	2024/25	2025/26	Var. %	2024/25	2025/26	Var. %
NORTE	3.53	3.66	3.4%	3.676	3.606	-1.9%	12.99	13.18	1.5%
Roraima	0.14	0.14	3.9%	3.250	3.160	-2.8%	0.44	0.44	1.0%
Rondônia	0.67	0.70	3.4%	3.800	3.623	-4.7%	2.56	2.52	-1.4%
Acre	0.0182	0.0209	14.7%	3.500	3.922	12.1%	0.064	0.082	28.5%
Pará	1.20	1.24	3.9%	3.600	3.522	-2.2%	4.30	4.37	1.7%
Tocantins	1.51	1.56	2.9%	3.720	3.702	-0.5%	5.62	5.76	2.4%
NORDESTE	4.67	4.76	2.1%	3.807	3.754	-1.4%	17.76	17.89	0.7%
Maranhão	1.40	1.44	2.8%	3.580	3.628	1.3%	5.00	5.21	4.2%
Piauí	1.15	1.18	3.2%	3.550	3.559	0.3%	4.07	4.21	3.4%
Bahia	2.12	2.14	1.2%	4.095	3.946	-3.6%	8.68	8.46	-2.5%
CENTRO OESTE	22.15	22.49	1.5%	3.857	3.801	-1.4%	85.43	85.47	0.0%
Mato Grosso	12.79	12.98	1.5%	3.950	3.865	-2.2%	50.52	50.15	-0.7%
Mato Grosso do Sul	4.33	4.41	2.0%	3.300	3.295	-0.2%	14.27	14.54	1.9%
Goias	4.95	5.00	1.2%	4.100	4.079	-0.5%	20.27	20.41	0.7%
Distrito Federal	0.09	0.09	1.0%	3.950	3.890	-1.5%	0.37	0.37	-0.5%
SUDESTE	3.67	3.72	1.4%	3.898	3.806	-2.3%	14.29	14.15	-1.0%
Minas Gerais	2.33	2.36	1.6%	3.850	3.880	0.8%	8.95	9.17	2.4%
São Paulo	1.34	1.35	1.0%	3.980	3.678	-7.6%	5.34	4.98	-6.7%
SUL	13.43	13.50	0.5%	2.850	2.657	-6.8%	38.27	35.87	-6.3%
Paraná	5.85	5.87	0.3%	3.650	3.372	-7.6%	21.35	19.79	-7.3%
Santa Catarina	0.80	0.81	1.0%	3.940	3.662	-7.1%	3.16	2.96	-6.1%
Rio Grande do Sul	6.78	6.82	0.7%	2.030	1.922	-5.3%	13.76	13.12	-4.7%
NORTE & NORDESTE	8.20	8.42	2.7%	3.750	3.690	-1.6%	30.74	31.07	1.1%
CENTRO SUL	39.25	39.71	1.2%	3.516	3.412	-2.9%	138.00	135.49	-1.8%
BRASIL	47.45	48.13	1.43%	3.556	3.461	-2.7%	168.74	166.56	-1.3%

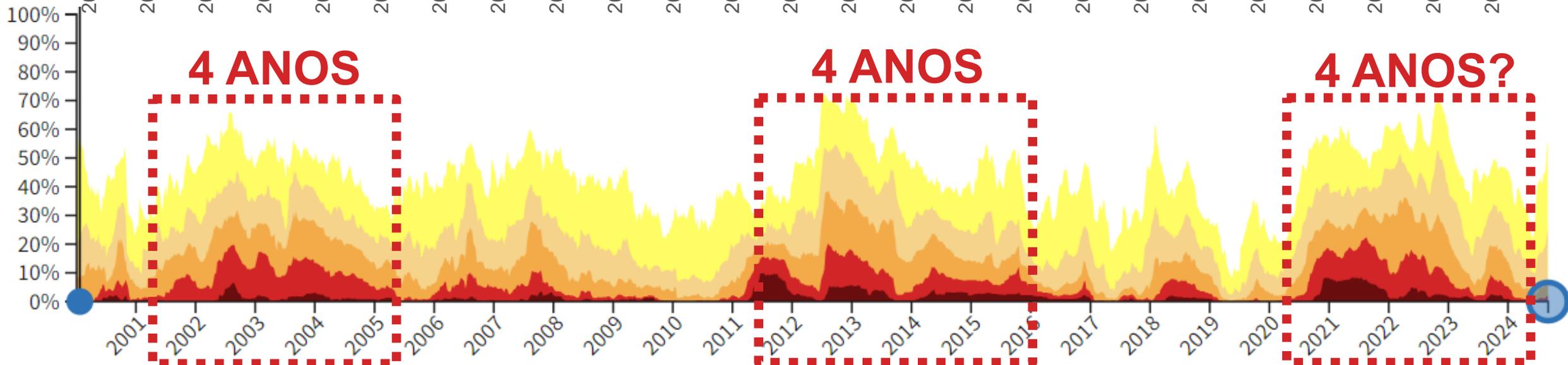
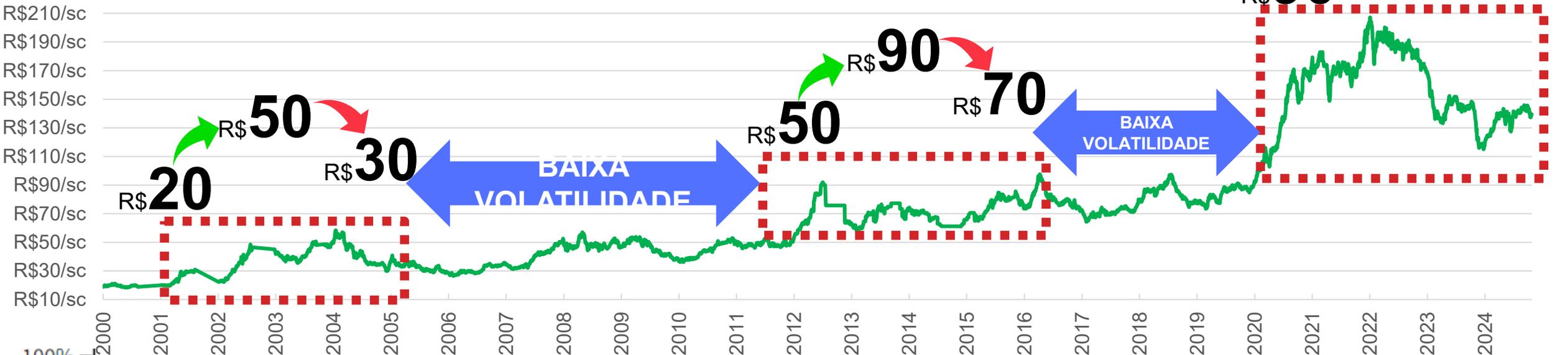
Produto exclusivo aos Clientes da PÁTRIA AgroNegócios. Saiba mais em: www.PATRIA.AGR.br



Cenários: Produção Brasil (Soja)



PREÇO SOJA PORTO PARANAGUÁ



SECA REGISTRADA NAS AMÉRICAS

OBRIGADO

RONATY MAKUKO

- ▶ AGRÔNOMO ▶ PECUARISTA
- ▶ CONSULTOR DE MERCADO AGRÍCOLA

AJUDO O PRODUTOR RURAL
A VENDER E COMPRAR BEM

RONATY MAKUKO,
ENGENHEIRO AGRÔNOMO,
CONSULTOR DE MERCADO, PECUARISTA,
PALESTRANTE

**RONATY, VOCÊ CONECTADO NO AGRO.
AGENDE SUA PALESTRA**

 (66) 99939-6905



PÁTRIA
AGRONEGÓCIOS