

FLÁVIO ROBERTO DE FRANÇA JUNIOR

- **ECONOMISTA PELA UNIVERSIDADE FEDERAL DO PARANÁ**
- **ESPECIALIZAÇÃO EM MERCADOS FUTUROS PELA UFPR**
- **ATUA HÁ 22 ANOS EM ANÁLISE AGROECONÔMICA**
- **ANALISTA SENIOR E ESPECIALISTA EM SOJA E OLEAGINOSAS**
- **DIRETOR DE PRODUÇÃO DE SAFRAS & MERCADO**
- **CENTENAS DE PALESTRAS E CURSOS REALIZADOS PELO BRASIL E AMÉRICA LATINA**

SAFRAS

& Mercado

PERSPECTIVAS PARA A SOJA EM 2008 E 2009

FORMAÇÃO DE PREÇO DA SOJA

- DE FORA PARA DENTRO, COM BASE NA PARIDADE DE EXPORTAÇÃO
- 1) **CBOT** + ou - **PRÊMIO** (PREÇO FOB PORTO)
2) MENOS AS DESPESAS PARA LEVAR A SOJA DO INTERIOR ATÉ O PORTO
3) CONVERTIDO PELO **DÓLAR** COMERCIAL
- **CBOT** – LADO FUNDAMENTAL (fatores de oferta & demanda) E LADO FINANCEIRO-ESPECULATIVO (economia, petróleo e dólar)

CONSIDERAÇÕES SOBRE A CRISE

- **1) CRISE TROUXE PERDAS FINANCEIRAS GIGANTESCAS**
- - + de US\$ 12 tri, ou + de 20% do PIB mundial
- - ligada à crise dos sub primes nos EUA e déficits do governo Bush
- **2) IMPACTOS – alta volatilidade no mercado de capitais, escasseamento do crédito, diminuição do crescimento EUA e Mundo e queda nos preços do petróleo**
- **3) CENÁRIOS – Grau de incerteza é ainda muito grande**
- - **Pessimista:** depressão EUA e mundo, com estaginflação (2 a 3 anos)
- - **Otimista:** perda de ritmo de crescimento de 1 a 2 trimestres
- - **Realista:** recessão nos EUA e mundo de 2 a 3 semestres
- **4) Desde que a política econômica dos EUA seja modificada**
- - **Economia dos EUA é muito dinâmica e forte**
- - **Redução nos juros já foi significativa (5,25% para 1,0%)**
- - **Pacote fiscal com destaque para desoneração tributária**
- - **Pacote de aporte ao setor financeiro de US\$ 850 bls nos EUA**
- **5) TENDÊNCIA: de acomodação com socorro ao setor financeiro**

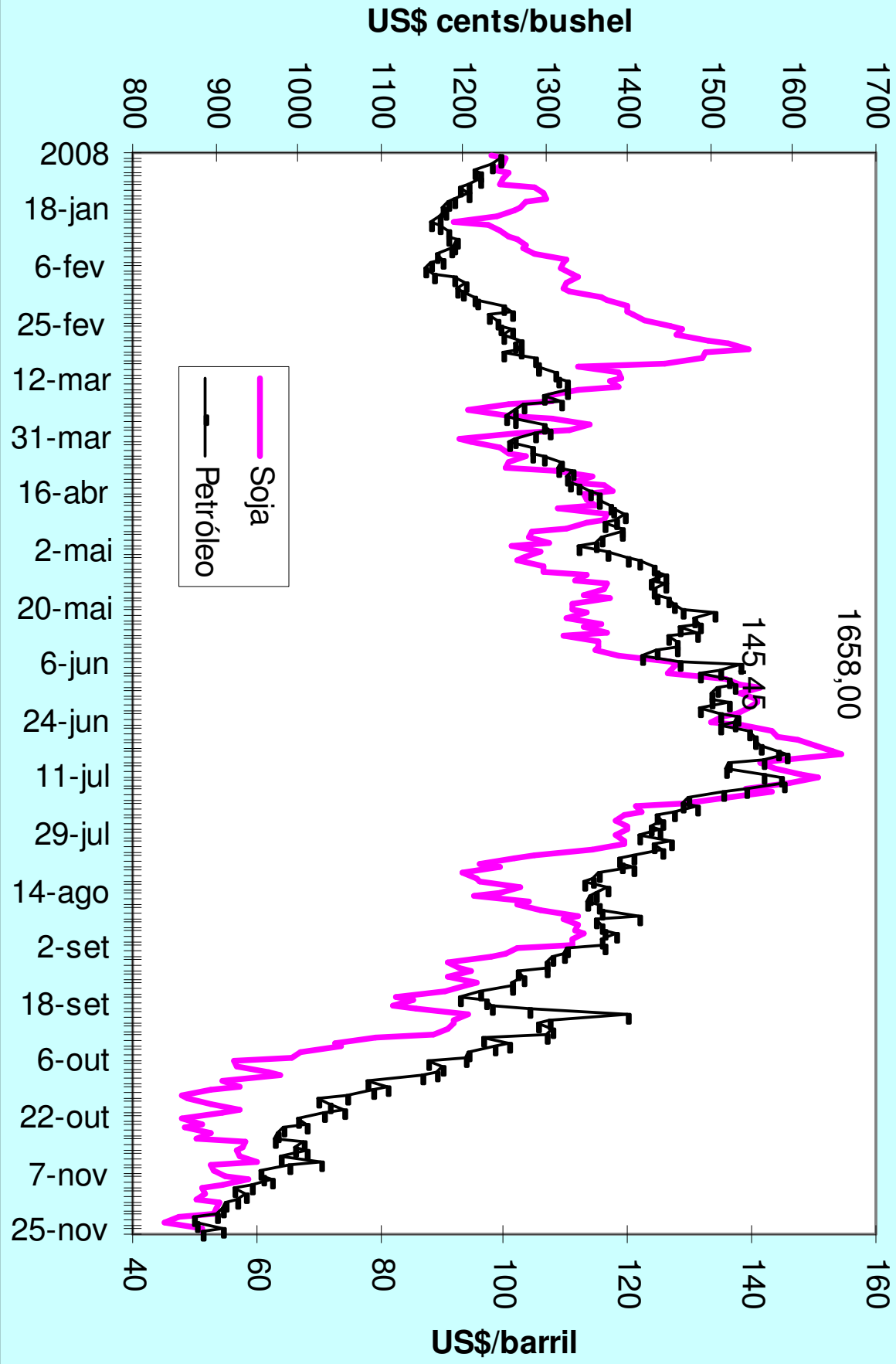
IMPACTOS NA SOJA

- **1) ALTA DO DÓLAR NO MERCADO INTERNACIONAL**
- - Ancoragem financeira
- **2) QUEDA NO PETRÓLEO**
- - Menor consumo em caso de recessão
- **3) QUEDA NAS COMMODITIES AGRÍCOLAS**
- - Menor demanda e diminuição da preocupação inflacionária
- **4) ALTA NO CÂMBIO DO BRASIL (saída de capitais e ancoragem)**
- **5) ESCASSEAMENTO DO CRÉDITO**
- **6) QUEDA NOS FRETES MARÍTIMOS (menor demanda)**
- => AUMENTO NOS PRÊMIOS
- **7) POSSÍVEL QUEDA NAS EXPORTAÇÕES**
- **8) MAS CONSUMO DE ALIMENTOS NÃO DEVE CAIR**
- - Crescimento em ritmo menor
- - Último item na escala de necessidades
- - Suporte com a queda nos preços
- **9) ÁREA NA AMÉRICA DO SUL COM AUMENTO PEQUENO**
- **10) APESAR DO ALÍVIO COM DEMANDA AMORTECIDA E REVISÕES DO USDA, ESTOQUES SEGUEM AJUSTADOS**

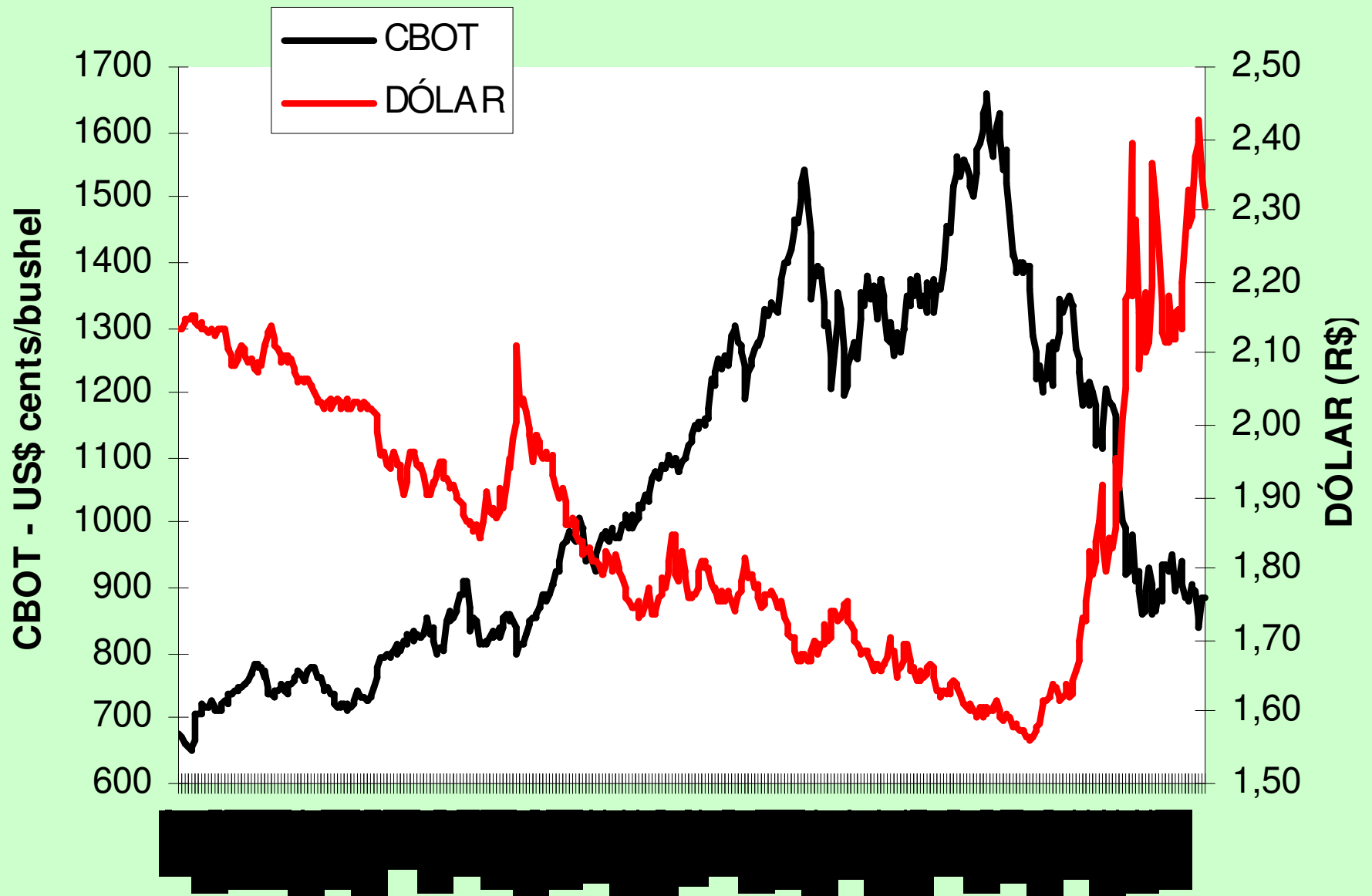
SOJA - BOLSA DE CHICAGO - 12 MESES - 1o. Contrato



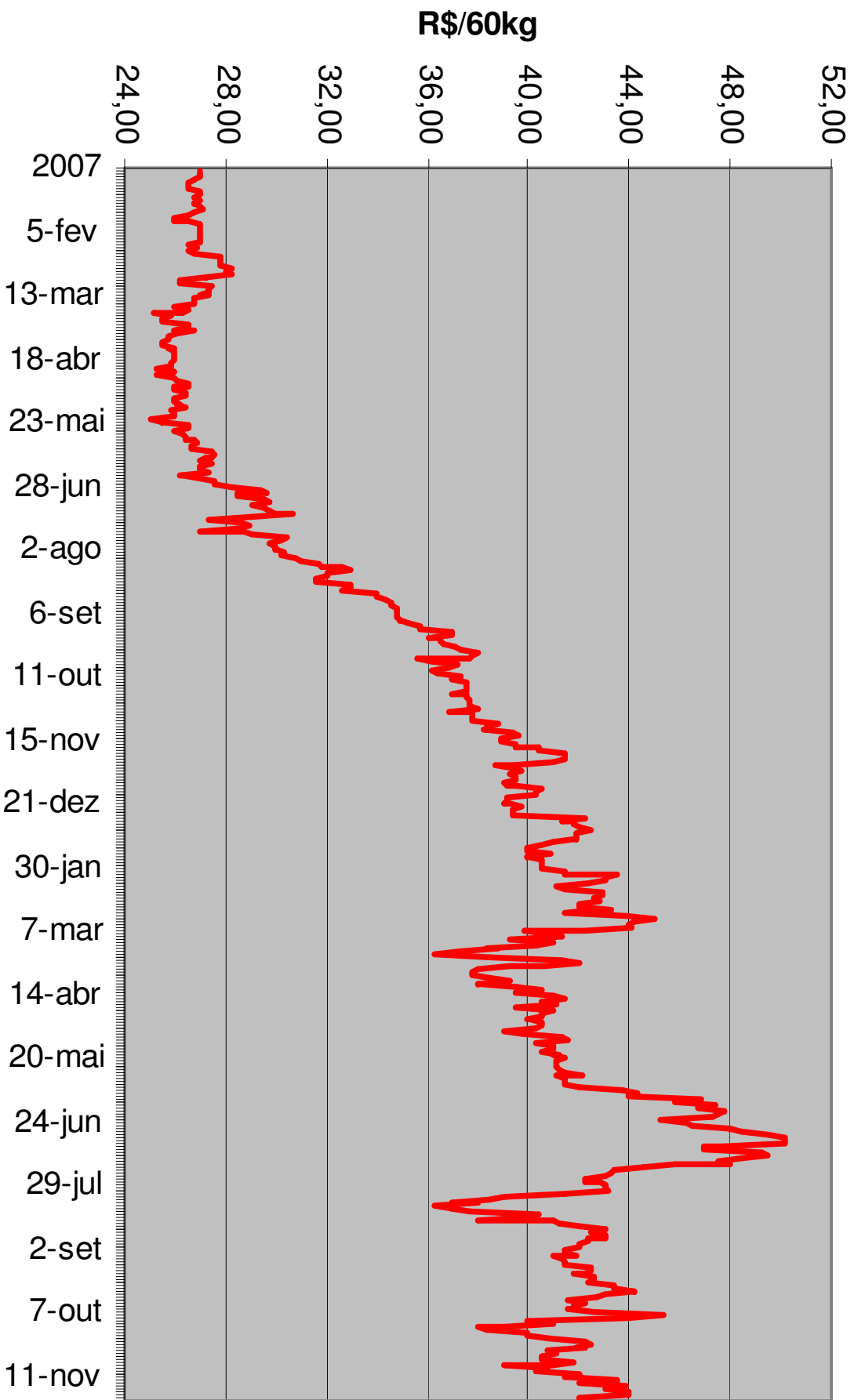
SOJA - CBOT X PETRÓLEO - NYMEX



EVOLUÇÃO DA SOJA EM CHICAGO X DÓLAR



SOJA - RONDONÓPOLIS/MT



PRODUÇÃO MUNDIAL

- ***RECORDE EM 2006/07 DE 237,33 mls t**
- ***EM 2007/08 -7% => recuo nos EUA não foi compensado pela América do Sul**
- ***EM 2008/09 +7% => 235,74 mls t (+14,8 mls de t)**
- **=> Combinando safra maior nos EUA e recorde na América do Sul**
- **=> Abaixo 0,7% do recorde anterior**

PRODUÇÃO MUNDIAL DE SOJA SAFRA 08/09

- EM MILHÕES DE TONELADAS -

Países	% a/b	08/09 S&M(a)	08/09 USDA	Part. por país	07/08 (b)	06/07
EUA	9	79,49	79,49	34	72,82	86,77
AMÉRICA DO SUL	4	121,36	120,45	51	116,46	115,33
-Brasil	2	61,48	60,00	26	60,44	58,50
-Argentina	6	49,68	50,50	21	47,00	48,50
-Paraguai	5	7,34	7,20	3	7,02	5,86
-Bolívia	50	1,65	1,65	1	1,10	1,65
-Uruguai	34	1,21	1,10	1	0,90	0,82
CANADÁ	20	3,24	3,24	1	2,70	3,46
UE	3	0,75	0,75	0	0,73	1,23
Rússia	8	0,70	0,70	0	0,65	0,81
CHINA	20	16,80	16,80	7	14,00	15,97
ÍNDIA	-1	9,20	9,20	4	9,30	7,69
INDONÉSIA	3	0,80	0,80	0	0,78	0,82
Outros	25	4,31	4,31	2	3,45	5,25
TOTAL	7	236,65	235,74	-	220,89	237,33

Fonte: SAFRAS & Mercado/USDA

SOJA 2008/09 - BRASIL

Área em mil ha - Produção em mil t
- Produtividade em kg/ha -

UF	Área a Colher			Produção			Produtividade		
	% A/B	08/09 (A)	07/08 (B)	% C/D	08/09 (C)	07/08 (D)	% E/F	08/09 (E)	07/08 (F)
RS	3	4000	3880	22	9600	7900	18	2400	2036
PR	3	4070	3970	1	12210	12100	-2	3000	3048
MT	0	5600	5600	-5	16800	17760	-5	3000	3171
GO	1	2220	2190	-5	6327	6650	-6	2850	3037
MS	1	1790	1770	9	5102	4700	7	2850	2655
SP	4	550	530	4	1568	1500	1	2850	2830
MG	3	870	845	1	2523	2500	-2	2900	2959
BA	2	930	910	-2	2651	2700	-4	2850	2967
SC	5	390	370	11	1092	980	6	2800	2649
MA	4	430	415	0	1226	1220	-3	2850	2940
OUT	3	850	822	-2	2386	2425	-5	2806	2950
BRA	2	21700	21302	2	61483	60435	0	2833	2837

Fonte: SAFRAS & Mercado

SENTIMENTO AINDA POSITIVO PARA A DEMANDA MUNDIAL EM 2008/09

- **-ECONOMIA MUNDIAL – 5 ANOS DE FORTE AVANÇO 2003/07 E POSITIVO EM 2008/09 – mas com perda de fôlego**
=> +5,1% em 2006 e +5,0% em 2007
=> +3,7% em 2008 e +2,2% em 2009
- **-NA ÁSIA MAIOR QUE A MÉDIA MUNDIAL**
=>+9,9% em 2006 e +10,0% em 2007
=>+8,3% para 2008 e + 7,1% em 2009
- **-NA CHINA: +11,6% em 06, 11,9% em 07, 9,7% em 08 e 8,5% em 09**

DEMANDA MUNDIAL - 2008/09

- **-ESMAGAMENTO +1% (3% em 07/08)**
 - *consumo total abaixo da produção
 - *crescimento limitado (menor ritmo da economia)
- **-CONSUMO DE FARELO +1% (4%)**
 - *consumo total menor que a produção
 - *setor carnes com bom crescimento
 - *oferta menor de milho
 - *concorrência nova com DDGS (resíduo do etanol de milho)
- **-CONSUMO DE ÓLEO +1% (5%)**
 - *consumo total levemente menor que a produção
 - *segue bom potencial com demanda para biodiesel
- **-ESTOQUES CAINDO PARA FARELO E ÓLEO. APENAS LEVE MELHORA NO GRÃO**

OFERTA E DEMANDA MUNDIAL

SOJA, FARELO E ÓLEO

- EM MILHÕES DE TONELADAS -

ITENS	ANO COMERCIAL			
	08/09	07/08	06/07	%
1.SOJA	(A)	(B)		A/B
Estoque Inicial	53,0	62,7	53,1	-15
Produção	235,7	220,9	237,3	7
Importação	77,1	78,9	69,1	-2
Esmagamento	203,6	202,0	195,9	1
Consumo total	234,0	230,0	225,3	2
Exportação	77,9	79,4	71,5	-2
Estoque Final(30/set)	54,1	53,0	62,7	2
2.FARELO DE SOJA				
Estoque Inicial	6,7	6,3	6,1	7
Produção	160,1	158,3	153,8	1
Importação	55,1	54,9	52,5	0
Consumo	159,4	157,5	151,8	1
Exportação	56,2	55,3	54,3	2
Estoque Final(30/set)	6,4	6,7	6,3	-4
3.ÓLEO DE SOJA				
Estoque Inicial	2,9	3,2	3,4	-11
Produção	37,8	37,5	36,3	1
Importação	9,9	10,3	9,8	-4
Consumo	37,8	37,4	35,7	1
Exportação	10,3	10,8	10,6	-4
Estoque Final(30/set)	2,5	2,9	3,2	-11

Fonte: USDA (*) Incluindo o esmagamento

EUA

- **ÁREA PLANTADA AUMENTOU 17% EM 08/09**
 - Preços mais competitivos sobre o milho
 - Necessidade de rotação de culturas
 - Aumento nos fertilizantes pesando mais para o milho
- **MAS ÁREA A COLHER +16% (perdas com enchentes e estiagem)**
- **RM COM PERDA DE -9% SOBRE O NORMAL**
- **ESTOQUES ESTABILIZADOS**
- **RELAÇÃO EF X CONSUMO POUCO MAIOR**
- **COLHEITA EM 95% (96% DA MÉDIA)**
- **SURPRESA: REVISÃO SAFRA 07/08 EM 2,5 MLS T, DA ÁREA 08/09 EM +900 MIL HÁ E DEPOIS -450 MIL HA**
- **LEI AGRÍCOLA NOVA EM 2008 - 2009/13 – vai manter perfil da lei atual mais direcionada para milho**

SOJA - OFERTA & DEMANDA
- ESTADOS UNIDOS -
em milhões de toneladas

ITEM	% a/b	08/09 (a)	07/08 (b)	06/07 (c)	% b/c
Área Plant.(mls ha)	17	30,7	26,2	30,6	-14
Área Colh.(mls ha)	16	30,1	25,9	30,2	-14
R.M.(kg/ha)	-6	2.643	2.804	2.872	-2
Estoque Inicial	-64	5,58	15,62	12,22	28
Produção	9	79,50	72,83	86,79	-16
Importação	-30	0,19	0,27	0,25	8
- Oferta Total	-4	85,27	88,72	99,26	-11
Esmagamento	-3	47,49	49,02	49,21	0
Exportação	-12	27,76	31,60	30,37	4
Sementes/outros	76	4,44	2,52	4,05	-38
- Consumo Total	-4	79,69	83,14	83,63	-1
Estoque Final	0	→ 5,58	→ 5,58	→ 15,62	→ -64
-em % do consumo	-	7,0	6,7	18,7	-
- Preço Médio (US\$/bushel)(d)	-20	10,00	12,55	7,24	73

obs: (a)Projeção SAFRAS. (b) e (c) Estimativa revisada USDA. (d)Bolsa de Chicago

Fonte: SAFRAS & Mercado/USDA

DEMANDA INTERNA

2008

- **EXPORTAÇÕES COM AUMENTO LIMITADO**
- **DEMANDA INTERNA GANHA FORÇA COM BIODIESEL**
 - **Processamento aumenta**
 - **Cresce o consumo interno de farelo e especialmente de óleo => 850 mil t para biodiesel (B3 a partir de 1/jul)**
 - **Estoques elevados de farelo**
- **ESTOQUES EM QUEDA NA SOJA**

OFERTA E DEMANDA BRASIL SOJA, FARELO E ÓLEO

- EM MIL TONELADAS -

ANO COMERCIAL	% A/B	09/10 A	08/09 B	07/08 C	% B/C
1.SOJA					
Estoque Inicial (1/fev)	-8	1825	1990	1298	53
Produção	2	61483	60435	58500	3
Importação	0	100	100	108	-7
Processamento	3	33500	32500	31511	3
Exportação	2	26000	25500	23805	7
Sementes/outros	0	2700	2700	2600	4
Estoque Final (31/jar)	-34	1208	1825	1990	-8
2.FARELO DE SOJA					
Estoque Inicial (1/fev)	23	1062	862	864	0
Produção	3	25800	25000	23646	6
Importação	0	100	100	98	2
Consumo	5	12600	12000	11400	5
Exportação	3	13300	12900	12346	4
Estoque Final (31/jar)	0	1062	1062	862	23
3.ÓLEO DE SOJA					
Estoque Inicial (1/fev)	-24	221	291	311	-6
Produção	3	6350	6180	6047	2
Importação	0	50	50	62	-
Consumo	5	4400	4200	3608	16
Exportação	-5	2000	2100	2521	-17
Estoque Final (31/jar)	0	221	221	291	-24

Fonte: SAFRAS & Mercado

TENDÊNCIAS - CBOT

- **FUNDAMENTO DE 2009 AINDA POSITIVO** – estoques apenas levemente melhores em 2009, mas ainda em patamar baixo
- **MERCADO DEVE VOLTAR A SUBIR** – mas com volatilidade intensa (financeiro)
- **FATORES DE ALTA**
 - estoques nos EUA e Mundo ajustados – também para 2008/09
 - demanda consistente por alimentos e energia
 - problemas na safra dos EUA
 - sentimento que recessão não afetaria a demanda agrícola
 - aumento de área limitado na América do Sul
- **FATORES DE BAIXA**
 - possível agravamento da crise econômica (queda geral no consumo)
 - queda no petróleo e alta do dólar no mercado internacional
 - escassez generalizada de crédito
- **CLIMA NA AMÉRICA DO SUL E EVOLUÇÃO DA ECONOMIA DARÃO O RITMO DAQUI PARA FRENTE**

CENÁRIOS DE PREÇOS CBOT

***HIPÓTESES BÁSICAS**

- SAFRA EUA DE 79/80 MLS DE T EM 2008
- AMÉRICA DO SUL DE 120/121 MLS DE T EM 2009
- MANUTENÇÃO DE DEMANDA EM CRESCIMENTO

***CENÁRIO DE PREÇOS/CBOT**

SOJA (Média 10 anos de US\$ 6.00/bushel)

- 2007 - MÉDIA = US\$ 8.63
- 2008 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 13.57
- 2008 - MÉDIA 2º SEM = US\$ 11.00/11.40
- 2009 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 9.50/10.50

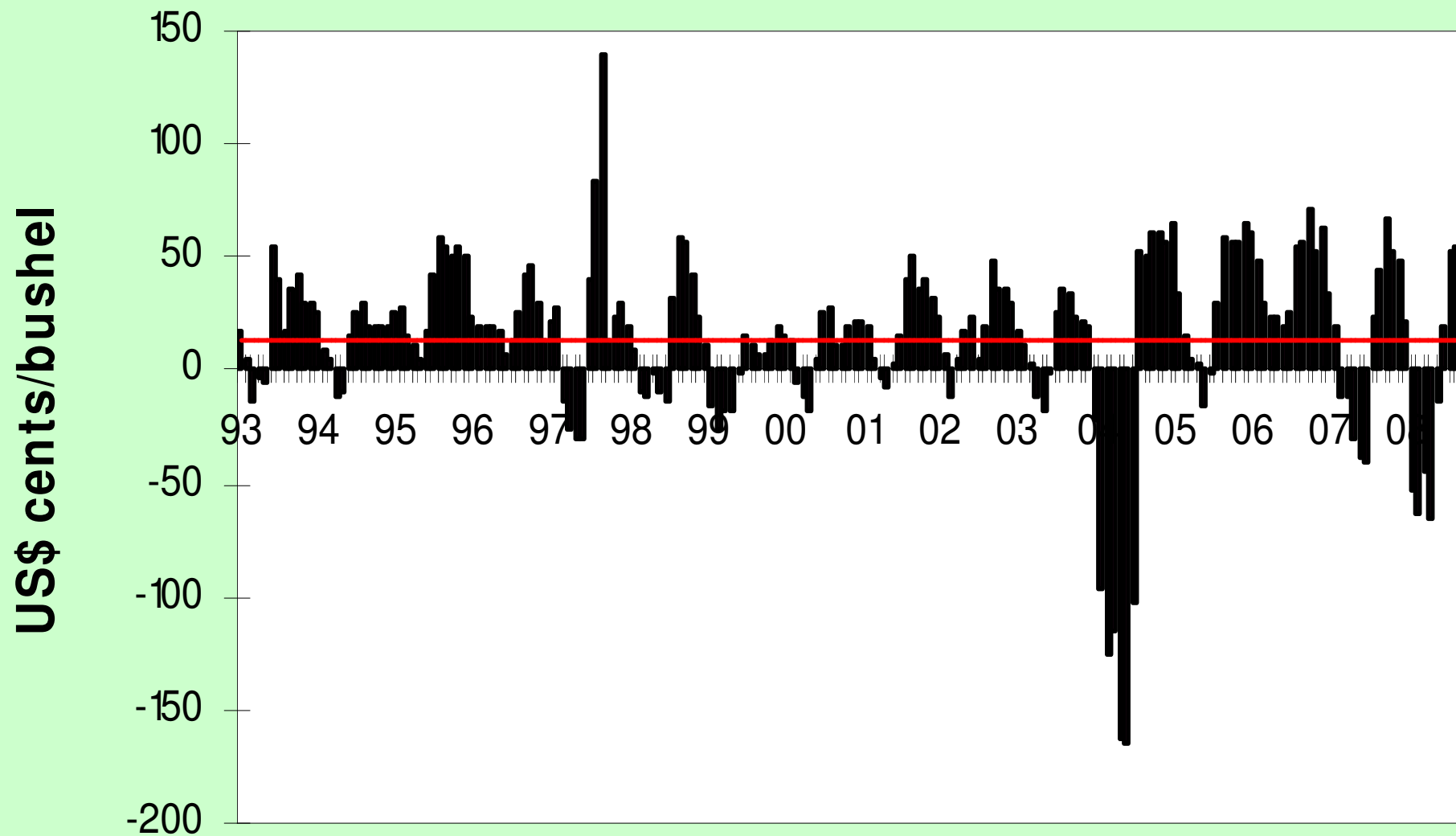
FARELO (Média 10 anos = US\$ 202/t)

- 2007 - MÉDIA = US\$ 263
- 2008 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 389
- 2008 - MÉDIA 2º SEM = US\$ 340/360
- 2009 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 280/330

ÓLEO (Média 10 anos = US\$ 500/t)

- 2007 - MÉDIA = US\$ 799
- 2008 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 1303
- 2008 - MÉDIA 2º SEM = US\$ 960/1000
- 2009 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 800/900

PRÊMIO DE EXPORTAÇÃO - SOJA FOB PARANAGUÁ



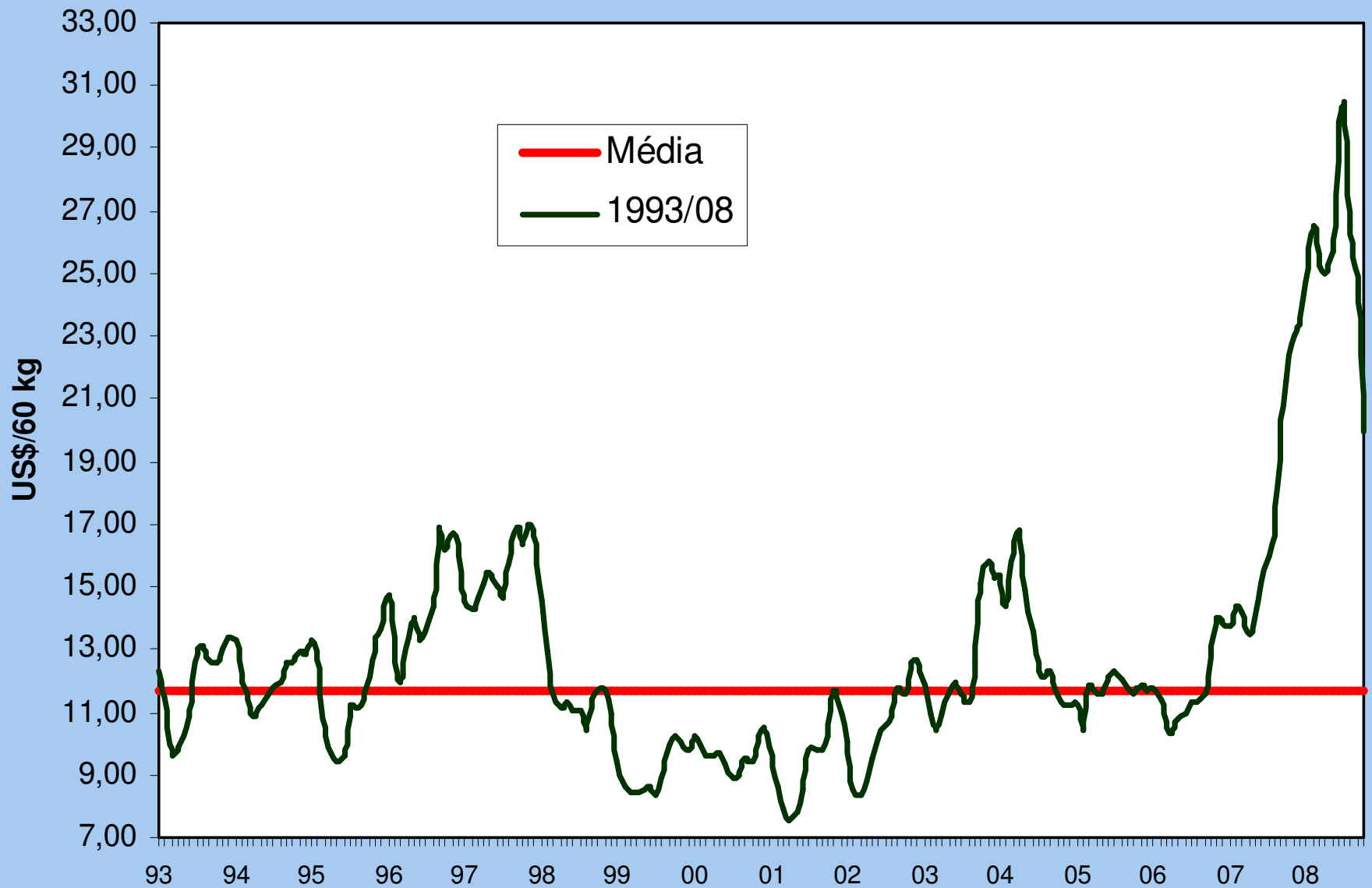
SITUAÇÃO DOS PRÊMIOS - BRASIL

- **NEGÓCIOS PARA DEZ 2008: +80c**
 - Suporte com menor disponibilidade na América do Sul
- **NEGOCIADO ABR/MAI 2009: -20**
 - Chegou a ser -120c
 - Esperado de 0 a -50c (com CBOT se recuperando)
 - Pressão com safra maior, colheita e alta na CBOT não relacionada diretamente

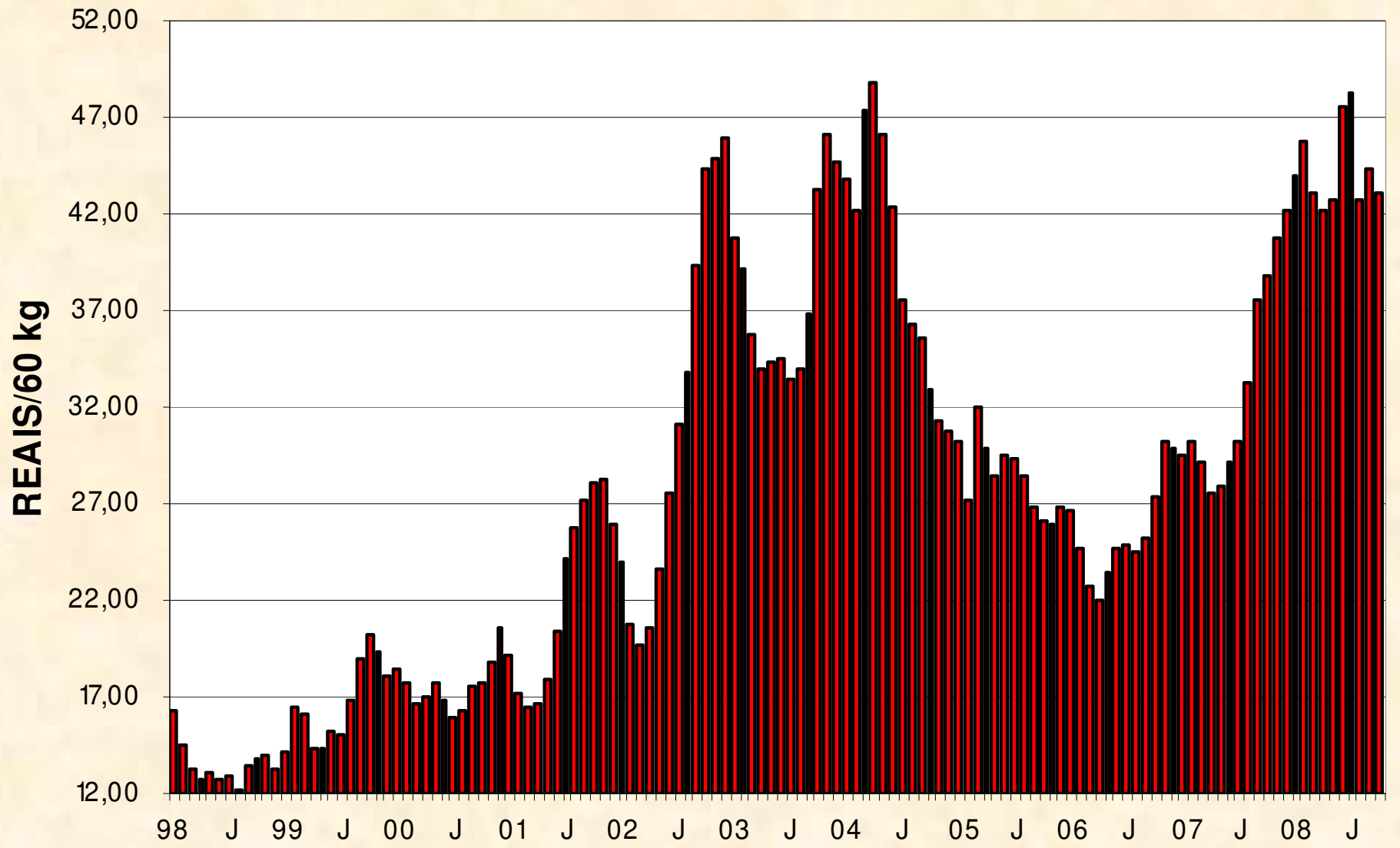
ECONOMIA BRASILEIRA - resumo

- **QUADRO GERAL AINDA POSITIVO POR SÓLIDOS FUNDAMENTOS**
- - País é agora credor internacional; Superávit comercial; Investimentos Diretos positivos; Reservas Internacionais recordes; Rigidez nas contas públicas; Ainda com crescimento internacional; Inflação controlada; PIB de 5 a 6%
- **PROBLEMA 1: RELAÇÃO DÍVIDA/PIB AINDA ALTA**
- - Melhorou, mas mantém alta dependência ao capital externo
- **PROBLEMA 2: JUROS SUBINDO**
- - Atrai mais capital especulativo e aumenta serviço da dívida
- **PROBLEMA 3: DÉFICIT CAMBIAL (TRANSAÇÕES CORRENTES)**
- (saldo comercial, IED, remessa de lucros, dívidas/juros, investimentos no exterior)
- - Valorização do real => + repatriação de lucros e + investimentos no exterior
- - Crise financeira => + remessas e - IED e Saldo Comercial
- **TENDÊNCIA DE VALORIZAÇÃO DO CÂMBIO EM 2009:**
- - Problema 1 e 2 são negativos para o câmbio. Problema 3 é positivo
- **CÂMBIO 2008 = R\$ 2,10 em dez/08 (R\$ 2,10 em dez/09)**

EVOLUÇÃO DOS PREÇOS DA SOJA - BRASIL 93/08



EVOLUÇÃO DOS PREÇOS DA SOJA - BRASIL



TENDÊNCIAS – MERCADO INTERNO

- **2008 BEM MELHOR SOBRE 2007** (embora passivo geral permaneça elevado)
 - Clima regular – safra maior que o esperado
 - Média bem melhor em Chicago
 - Boa lucratividade
- **LIMITADO POR**
 - Maior custo de produção (fertilizantes)
 - Câmbio médio em nova queda
- **92% COMPROMETIDO CONTRA 91% DA MÉDIA (MT 98 x 96)**
- **2009 COM AVANÇO LIMITADO**
 - Clima regular com ausência do La Nina
 - CBOT com tendência de alguma recuperação
 - Mas com custos elevados e incerteza cambial
- **17% COMPROMETIDO CONTRA 23% DA MÉDIA (MT 35 x 45)**

CÁLCULO BASE
PARIDADE DE EXPORTAÇÃO - SOJA
BRASIL
- R\$/ 60 kg -

Especificação	CASCADEL	P.FUNDO	RONDONÓPOLIS	C.GRANDE	RIO VERDE
	(600 km)	(600 km)	(1570 km)	(1100 km)	(1200 km)
	NOV	NOV	NOV	NOV	NOV
1.CBOT (bushel)	8,83	8,83	8,83	8,83	8,83
2.Prêmio/Desconto (bushel)	0,85	0,80	0,85	0,85	0,85
3.Taxa de Câmbio	2,30	2,30	2,30	2,30	2,30
4.Receita Bruta/((1+2)*3) (t)	818,06	813,84	818,06	818,06	818,06
5.Despesa Total/(t)	62,63	57,63	157,63	122,63	137,23
5.1.Frete médio ao porto (x)	45,00	40,00	140,00	105,00	115,00
5.2.Despes.Port./txs e comis	16,10	16,10	16,10	16,10	20,70
5.3.ICMS/PIS/Corretagem(b)	1,53	1,53	1,53	1,53	1,53
6.Receita Liq.(4-5)/(t)	755,43	756,21	660,43	695,43	680,83
7.Margem (5%)/(t)(*)	40,90	40,69	40,90	40,90	40,90
8.Rec.Liq./t (6-7)	714,52	715,52	619,52	654,52	639,92
9.Rec.Liq./60 kg	42,87	42,93	37,17	39,27	38,40
10.Mercado interno atual em	45,00	47,50	41,50	44,00	42,00
11.Ágio MI x Paridade (9/8)	5,0	10,6	11,6	12,0	9,4

Obs.: (a) US\$ 6.00/t de despesas portuárias, taxas e comissões.

(b)ICMS 13% e PIS 0,65%, isentos na exp. Corretagem 0,1875%, sobre 3. (x) Até Paranaguá, menos P.F

(*)Margem do comprador embute risco assumido, custo e oportunidade do capital, lucratividade, etc.

Fonte: SAFRAS & Mercado

CÁLCULO BASE PARIDADE DE EXPORTAÇÃO SOJA - BRASIL - ABR/MAI/09

- US\$/ 60 kg -

Especificação	CASCAVEL (600 km)		PASSO FUNDO (600 km)		RONDONÓPOLIS (1560 km)		CAMPO GRANDE (1100 km)		RIO VERDE (1200 km)	
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
1.CBOT/novembro/(bushel)	9,50	10,50	9,50	10,50	9,50	10,50	9,50	10,50	9,50	10,50
2.Prêmio/Desconto/(bushel)	-0,10	-0,30	-0,20	-0,40	-0,10	-0,30	-0,10	-0,30	0,00	-0,20
3.Receita Bruta/(t)	345,39	374,79	341,72	371,11	345,39	374,79	345,39	374,79	349,07	378,46
4.Despesa Total/(t)	42,65	42,70	37,64	37,70	92,65	92,70	72,65	72,70	79,65	79,71
4.1.Frete médio ao porto (x)	35,00	35,00	30,00	30,00	85,00	85,00	65,00	65,00	70,00	70,00
4.2.Despes.Port./txs e comis	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	9,00	9,00
4.3.ICMS/PIS/Corretagem(b)	0,65	0,70	0,64	0,70	0,65	0,70	0,65	0,70	0,65	0,71
5.Receita Liq.(3-4)/(t)	302,74	332,08	304,08	333,42	252,74	282,08	272,74	302,08	269,41	298,75
6.Margem (5%)/(t)(*)	17,27	18,74	17,09	18,56	17,27	18,74	17,27	18,74	17,45	18,92
7.Rec.Liq./60 kg Abr/Mai	17,13	18,80	17,22	18,89	14,13	15,80	15,33	17,00	15,12	16,79
8.Preço c/ágio de 2%	17,47	19,18	17,56	19,27	14,41	16,12	15,63	17,34	15,42	17,13
9.Rec.em R\$(US\$=R\$1,80)	31,45	34,52	31,61	34,68	25,94	29,01	28,14	31,21	27,76	30,83
9.Rec.em R\$(US\$=R\$ 2,20)	38,44	42,19	38,64	42,39	31,70	35,46	34,40	38,15	33,92	37,68

Obs.: (a) US\$ 6.00/t de despesas portuárias, taxas e comissões.

(b)ICMS 13% e PIS 0,65%, isentos na exp. Corretagem 0,1875%, sobre 3.

(x) Até Paranaguá, menos Passo Fundo (Rio Grande) e Goiás (Santos)

(*)Margem do comprador embute risco assumido, custo e oportunidade do capital, lucratividade, etc.

(1) e (2) Hipóteses de cotação na CBOT

Fonte: SAFRAS & Mercado

MILHO

EVOLUÇÃO DOS PREÇOS DO MILHO



MILHO - OFERTA E DEMANDA - ESTADOS UNIDOS

- milhões de t -

DISCRIMINAÇÃO	%	SAFRA 08	SAFRA 07	SAFRA 06	SAFRA 05	SAFRA 04
Estoque Inicial	25	41,26	33,11	49,97	53,70	24,33
Produção	-8	305,32	332,09	267,60	282,31	299,90
Importações	-25	0,38	0,51	0,30	0,22	0,28
Oferta Total	-5	346,96	365,71	317,87	336,23	324,51
Consumo Doméstico	3	270,14	262,59	230,77	232,06	270,81
- Uso P/ Ração	-11	134,63	151,74	142,11	156,34	156,51
- Alm/Ind/Sem	22	135,51	110,85	88,66	75,72	68,22
- Ethanol	32	101,61	76,86	53,83	40,72	33,60
Exportações	-22	48,27	61,86	53,99	54,20	46,08
Consumo Total	-2	318,41	324,45	284,76	286,26	224,74
Estoque final	-31	28,55	41,26	33,11	49,97	53,70
Rel. Estoque/consumo	-29	8,97	12,72	11,63	17,46	19,83
Preço médio/prod.US\$/bushe	5	4,40	4,20	3,04	2,00	2,06
Área Plantada (mls ha)	-8	34,76	37,88	31,69	33,10	32,77
Área Colhida (mls ha)	-10	31,65	35,01	28,57	30,39	29,79
Produtividade (kg/ha)	2	9647	9486	9366	9290	10067

FONTE: USDA, Safras & Mercado

OFERTA E DEMANDA MUNDIAL - MILHO

- Em Milhões de Tons -

DISCRIMINAÇÃO	%	08/09	07/08	06/07	05/06	04/05
Estoque Inicial	16	126,5	108,7	124,8	132,1	103,5
Produção	-1	781,4	792,0	712,4	696,9	712,3
Importações	-17	80,4	96,6	90,9	79,5	77,1
Oferta Total	-1	988,3	997,3	928,1	908,5	892,8
Consumo	1	878,1	870,8	819,4	783,6	760,8
- Animal	-2	488,0	498,4	478,3	476,3	471,5
- Outros consumo	11	307,8	277,0	247,3	226,4	211,1
- Exportações	-14	82,3	95,4	93,8	80,9	78,2
Estoque Final	-13	110,1	126,5	108,7	124,8	132,1

Fonte: Safras & Mercado, USDA

MILHO - SAFRA 2008/09 - BRASIL

Estados	Área (ha)		Produção (t)		RM (kg/Ha)		%	
	07/08 (a)	08/09 (b)	07/08 (c)	08/09(d)	07/08	08/09	b/a	d/c
PR	1.347	1.237	8.663	7.955	6.431	6.431	-8	-8
RS	1.431	1.278	5.804	5.183	4.056	4.056	-11	-11
SC	739	722	3.279	3.204	4.437	4.438	-2	-2
SP	684	673	3.835	3.773	5.607	5.606	-2	-2
MS	131	105	679	548	5.183	5.219	-20	-19
GO/DF	731	695	3.879	3.687	5.306	5.305	-5	-5
MT	103	57	404	225	3.922	3.947	-45	-44
MG	1.137	1.030	4.948	4.481	4.352	4.350	-9	-9
ES	22	22	70	72	3.182	3.273	0	3
RJ	9	9	28	29	3.111	3.222	0	4
C-Sul - subtotal	6.334	5.828	31.589	29.157	4.987	5.003	-8	-8
SAFRINHA								
PR 2a safra	1.549	1.449	4.917	5.533	3.174	3.818	-6	13
SP 2a safra	213	210	884	873	4.150	4.157	-1	-1
MS 2a safra	852	792	2.727	2.535	3.201	3.201	-7	-7
GO 2a safra	409	369	1.740	1.562	4.254	4.233	-10	-10
MT 2a safra	1.801	1.706	7.202	6.873	3.999	4.029	-5	-5
C-Sul - subtotal	4.824	4.526	17.470	17.376	3.621	3.839	-6	-1
Centro-Sul	11.158	10.354	49.059	46.533	4.397	4.494	-7	-5
N/Nordeste	2.590	2.505	5.698	5.762	2.200	2.300	-3	1
BRASIL	13.748	12.859	54.757	52.295	3.983	4.067	-6	-4

Fonte: Safras e Mercado, Cooperativas, Produtores e Indústrias

BRASIL - OFERTA E DEMANDA MILHO - 2005/09

- em mil t -

DISCRIMINAÇÃO	%	SAFRA 09	SAFRA 08	SAFRA 07	SAFRA 06	SAFRA 05
Estoque Inicial	723	5.768	701	2.664	2.500	2.008
Produção	-4	52.295	54.757	50.084	42.907	39.381
Importações	0	750	750	1.164	1.011	690
Oferta Total	5	58.813	56.208	53.912	46.418	42.079
Consumo Total	5	53.180	50.440	53.211	43.754	39.579
Consumo Interno	4	46.080	44.450	42.372	39.427	38.710
- Humano	0	760	760	705	700	690
- Industrial	0	4.900	4.888	4.369	4.159	4.044
- Animal	4	39.930	38.330	36.866	34.258	33.680
- Sementes/perdas	4	490	472	432	310	296
Exportações	19	7.100	5.990	10.839	4.327	869
Estoque Final	-2	5.633	5.768	701	2.664	2.500

Fonte: Safras & Mercado

SETOR CARNES 2008/09

- BONS RESULTADOS EM 2008 SUSTENTAM EXPANSÃO DA PRODUÇÃO AVÍCOLA E SUINÍCOLA EM 2009
- DE UM LADO O CÂMBIO MELHORA A POSSIBILIDADE DE EXPORTAÇÃO
- MAS DE OUTRO O QUADRO ECONÔMICO MUNDIAL RUIM E A VALORIZAÇÃO DO DÓLAR FREIAM A DEMANDA E DERRUBAM OS PREÇOS
- POR ISSO O RISCO DE PERDAS NAS EXPORTAÇÕES
- **AVICULTURA:** FIRME DEMANDA INTERNA, QUEDA NAS EXPORTAÇÕES E NECESSIDADE REDUÇÃO NA PRODUÇÃO DE 5 A 10% (para evitar excedentes)
- **SUINOCULTURA:** DEMANDA INTERNA EQUILIBRADA, QUEDA NAS EXPORTAÇÕES (RUSSIA) – NECESSIDADE DE CONTROLE NA PRODUÇÃO
- **PECUÁRIA:** DEMANDA INTERNA DEVE SE MANTER, MAS EXPORTAÇÕES PREJUDICADAS

26

PREÇOS DE MILHO - BRASIL - CENTRO-SUL



EXPORTAÇÕES

- **Com safrinha de 17,5 milhões de t, meta de exportações era de 11 mls de t**
- **Em 2008 => 3,9 mls de t embarcadas até outubro**
- **Negociadas 5,0 mls de t até o momento**
- **Atraso nas vendas de exportação é o principal problema neste segundo semestre de 2008 no mercado interno**

PRINCIPAIS TENDÊNCIAS – 2008/2009

- **Mercado externo: liquidação financeira derrubou CBOT de US\$ 8.00 (pico) a para US\$ 3.50/bushel (média é US\$ 2)**
- **Disputa por áreas com soja será crucial para 2009 – tendência de estoques ainda baixos nos EUA e mundo**
- **Mercado interno: pressão com safrinha cheia (17,5 mls t) e fracas exportações (diminuição na Europa)**
- **Preços acima da paridade => no interior do PR 16,50/17,00 e CIF Campinas 20,20 (Paridade Paranaguá R\$ 19,20 com dólar a R\$ 2,30). MT 14,00**
- **Fracas exportações gerando sobre-oferta: preços sem chances de reação, a não ser ligadas ao mercado externo**
- **Atuação do governo será decisiva para enxugar oferta**
- **Plantio 73% (78 em 07) (MT 86 x 88)**
- **Safrinha com tendência de redução para 2009**
- **2009 => Preços mínimos 16,50 interior de SP (CIF Campinas 18,50/19)(no MT 13,20) – Reação dependente da exportação**

As informações apresentadas são constantemente atualizadas e disponibilizadas gratuitamente por 30 dias. Cadastre-se!

SAFRAS & Mercado

(51) 3224-7039

www.safras.com.br

Flávio Roberto de França

Junior

junior@safras.com.br