



Análise MENSAL

Soja

MARÇO 2019

1. Mercado Internacional.

O Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (Usda), divulgou no dia 09/04/2019 o quadro de oferta e demanda mundial de soja em grãos, não trazendo nenhuma novidade substancial que pudesse afetar o mercado e os preços internacionais.

A principal mudança, em relação ao relatório de março foi um pequeno aumento de produção, tanto da safra 2018/2019, quanto da safra 2017/2018 no Brasil.

Mesmo com a safra já colhida aquele departamento aumentou o valor de produção da safra 2017/2018 em 1,20 milhões de toneladas, passando de 120,80 para 122 milhões de toneladas, aumentando, também, a produção da safra 2018/2019 em 500 mil toneladas, passando de 116,50 para 117 milhões de toneladas.

O principal número esperado pelo mercado continua a ser o do estoque de passagem americano. Exemplificando: bastaria dizer que os estoques da passagem americanos, para a safra 2018/2019, são os mais altos da história, valorados em mais de 105% que os estoques de passagem da safra 2017/2018.

Ainda, naquele relatório, nota-se que a redução dos estoques de passagem americanos foi muito pequena, passando de 24,49 milhões de toneladas, em fevereiro/19, para 24,37 milhões de toneladas, em março/19.

Neste cenário, há de se formalizar que os preços internacionais continuam com viés de baixa.

Produção Soja Mundo milhões toneladas						
País/Safra	2017/2018	2018/2019 fev.	2018/2019 mar.	Variação (a/c)		Variação (b/c)
	(a)	(b)	(c)	Abs.	(%)	Abs. (%)
Estados Unidos	120,07	123,66	123,66	3,60	3,00	0,00 0,00
Brasil	122,00	116,50	117,00	-5,00	-4,10	0,50 0,43
Argentina	37,80	55,00	55,00	17,20	45,50	0,00 0,00
China	15,20	15,90	15,90	0,70	4,61	0,00 0,00
Outros	46,61	49,01	49,02	2,41	5,17	0,00 0,01
Total	341,67	360,08	360,58	18,91	5,53	0,50 0,14

Fonte: Usda - abril/2019

Importação Soja Mundo milhões toneladas						
País/Safra	2017/2018	2018/2019 fev.	2018/2019 mar.	Variação (a/c)		Variação (b/c)
	(a)	(b)	(c)	Abs.	(%)	Abs. (%)
China	94,10	88,00	88,00	-6,10	-6,48	0,00 0,00
União Européia	14,58	15,80	15,80	1,22	8,34	0,00 0,00
Argentina	5,05	5,35	5,35	0,30	5,94	0,00 0,00
México	4,87	5,23	5,23	0,36	7,33	0,00 0,00
outros	34,66	36,84	36,80	2,14	6,17	-0,04 -0,10
Total	153,26	151,22	151,18	-2,08	-1,36	-0,04 -0,02

Fonte: Usda - abril/2019

Exportação Soja Mundo milhões toneladas						
País/Safra	2017/2018	2018/2019 fev.	2018/2019 mar.	Variação (a/c)		Variação (b/c)
	(a)	(b)	(c)	Abs.	(%)	Abs. (%)
Brasil	76,18	79,50	79,50	3,33	4,36	0,00 0,00
Estados Unidos	57,95	51,03	51,03	-6,92	-11,94	0,00 0,00
Argentina	2,11	6,30	6,30	4,19	198,30	0,00 0,00
Paraguai	6,03	5,60	5,60	-0,43	-7,12	0,00 0,00
outros	10,70	11,77	11,90	1,20	11,21	0,13 1,06
Total	152,96	154,20	154,33	1,37	0,89	0,13 0,08

Fonte: Usda - abril/2019

Esmagamento Soja Mundo milhões toneladas						
País/Safra	2017/2018	2018/2019 fev.	2018/2019 mar.	Variação (a/c)		Variação (b/c)
	(a)	(b)	(c)	Abs.	(%)	Abs. (%)
China	90,00	88,00	88,00	-2,00	-2,22	0,00 0,00
Estados Unidos	55,93	57,15	57,15	1,23	2,19	0,00 0,00
Argentina	36,93	43,00	43,00	6,07	16,43	0,00 0,00
Brasil	44,52	42,70	42,70	-1,82	-4,08	0,00 0,00
outros	67,78	73,00	72,93	5,15	7,60	-0,06 -0,09
Total	295,15	303,85	303,79	8,63	2,92	-0,06 -0,02

Fonte: Usda - abril/2019

Estoque Final Soja Mundo milhões toneladas						
País/Safra	2017/2018	2018/2019 fev.	2018/2019 mar.	Variação (a/c)		Variação (b/c)
	(a)	(b)	(c)	Abs.	(%)	Abs. (%)
Argentina	24,10	29,75	28,25	4,15	17,22	-1,50 -5,04
Brasil	32,73	23,73	25,43	-7,30	-22,31	1,70 7,16
Estados Unidos	11,92	24,49	24,37	12,44	104,35	-0,13 -0,51
China	23,52	22,22	22,20	-1,33	-5,63	-0,02 -0,11
outros	5,30	5,42	5,57	0,28	5,21	0,15 2,75
Total	99,05	107,17	107,36	8,32	8,40	0,20 0,18

Fonte: Usda - abril/2019

Os preços internacionais na Bolsa de Valores de Chicago (CBOT) continuam com o movimento de baixa, em cima dos fundamentos de mercado da guerra comercial Sino-americana, que não sinaliza, até o momento, nenhuma solução que encerre o conflito.



Análise MENSAL

Soja

MARÇO 2019

Outro fato de grande importância no mês de março foi a divulgação feita pelo Usda da estimativa de intenção de plantio, para a safra 2019/2020, dos Estados Unidos, vez que os americanos deverão reduzir a área plantada em, aproximadamente, 5%, passando de 89,19 milhões de acres (36.236 milhões de hectares) para 84,6 milhões de acres (34.243 milhões de hectares).

Com a média de produtividade dos últimos 3 anos em 3.423 kg/ha, a produção para a safra 2019/2020 norte-americana deverá ser de apenas 117,28 milhões de toneladas. Na safra 2018/2019 o volume foi de 123,66 milhões de toneladas, com produtividade de 3.470 kg/ha.

Há rumores de que as inundações ocorridas principalmente no sul dos Estados Unidos possam atrasar o plantio de milho estadunidense, e como a janela de plantio de soja é maior que a de milho, existe a perspectiva de que as áreas de milho, que foram impossibilitadas de plantio no momento ideal, possam ir para a soja, motivando uma maior queda de preços CBOT.

Diante desse panorama apresentado, os preços internacionais variaram bastante no mês de março com muitas altas e baixas, justificadas pelos fundamentos de mercado; a guerra comercial entre Estados Unidos e China, prováveis problemas de plantio de milho e, consequente aumento de área de soja, como também os problemas de arrefecimento das importações de soja pela China, motivado pela peste suína africana.

Nesse processo, os preços na Bolsa de Valores de Chicago (CBOT), de março de 2019 tiveram uma pequena baixa, se comparados a fevereiro de 2019, passando de UScents 910/bu para UScents 896,12/bu.

Por fim, o mercado deve continuar variando muito em abril/19, com muitas baixas e altas, conforme acontecido em todo o ano de 2019, mas ainda com tendência mais baixista. Isto

é, se não houver nenhuma novidade positiva quanto à guerra comercial sino-americana, os preços internacionais deverão ter alguma alta.

2. Mercado Nacional.

A Companhia Nacional de Abastecimento (Conab), divulgou no dia 12/03/2019 o 6º levantamento de grãos para a safra 2018/2019.

2.1. Quadro de oferta Demanda de soja – Brasil.

Soja em Grãos

Descrição/Safra	2016/17	2017/18	2018/19 (*)
Estoque Inicial	5.108,4	7.482,8	746,3
Produção	114.075,3	119.281,7	113.823,4
Importação	253,7	187,0	400,0
Suprimento	119.437,4	126.951,5	114.969,7
Consumo total	43.800,0	42.600,0	44.000,0
Exportação	68.154,6	83.605,2	70.000,0
Estoque Final	7.482,8	746,3	969,7

Fonte: Conab.

*Estimativa.

2.1.1. Suprimento.

Neste relatório a Conab aumentou o volume de produção de soja de 113,46 para 113,82 milhões de toneladas, se comparado ao relatório de março/18.

Com baixos estoques iniciais em 746 mil toneladas e uma importação estimada em apenas 400 mil toneladas, o suprimento total estimado para a safra 2018/2019 é de 114,97 milhões de toneladas.

2.1.2. Exportações.

As exportações brasileiras de soja em grãos no mês de março de 2019 foram estimadas pela Secretaria de Comércio Exterior - Secex em 9,08 milhões de toneladas -, maior valor



exportado no mês, historicamente. Já em março de 2018 este volume foi de 8,81 milhões de toneladas, e no mesmo mês de 2017 de 8,98 milhões de toneladas. Assim, as exportações brasileiras de 2019 já estão em 16,81 milhões de toneladas. No exercício passado (2018), tal volume fechou em 13,24 milhões de toneladas, ou seja, as exportações nos meses de janeiro a março de 2019 estão 27% maiores que as exportações do mesmo período de 2018, motivadas, especialmente, pela antecipação de colheita da safra atual.

No entanto, com a queda prevista para a safra 2018/2019, estimada em 113,82 milhões de toneladas, estas exportações devem sofrer uma forte redução no presente ano, ficando ainda em um montante estimado de 70 milhões de toneladas.

2.2. Preços Nacionais.

Conforme anunciado pela Secretaria de Comercio Exterior (Secex), os preços médios F.O.B. (Free on Board) de soja em grãos no mês de março de 2019 foram de US\$ 363,31/t.

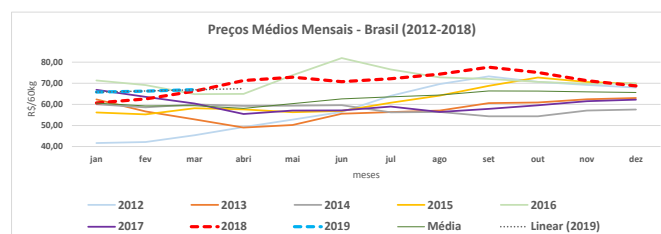
Nessa análise, percebe-se uma forte queda dos preços FOB de março de 2019, se comparados a março de 2018 (US\$389,69/t.), motivados principalmente pela queda dos preços internacionais.

Os prêmios de porto (Paranaguá-PR) de março/19 foram cotados, em média, a UScents 40,19/bu, estando menores que os praticados no mês de fevereiro/19, (UScents 52,10/bu) e março/18 (UScents 82,52/bu).

Apesar dos preços internacionais e prêmios de porto menores que os praticados em 2018, os preços nacionais de março/19 estão mais altos que os do mesmo mês de 2018, nos valores médio Brasil de R\$ 66,97/60kg (mar./19) e de 66,29 (mar./18).

Neste caso, o dólar foi o motivo para alavancar os preços nacionais em 2019. Em março de 2018 o dólar era cotado, em média,

a R\$ 3,28. Já em março de 2019 este valor foi de R\$ 3,84.



2.3. Expectativa de Mercado (abril).

As exportações de soja em grãos no início de 2019 (janeiro a março), começaram mais fortes que as do mesmo período de 2018. Para abril de 2019 é esperada uma exportação próxima de 10 milhões de toneladas -, volume igual ao exportado em março de 2018 e 2017.

Caso esse volume se concretize, as exportações entre janeiro a abril de 2019 alcançariam o total de 27 milhões de toneladas. No mesmo período de 2018 este volume foi de 23,5 milhões de toneladas, e em 2017, de 23,83 milhões de toneladas.

Finalmente, é difícil prever se os preços nacionais vão ter viés de baixa ou de alta para abril. Todavia, tudo leva a crer que os preços nacionais devam continuar com valores perto dos praticados nos meses anteriores, com uma leve baixa, já que os preços internacionais que começaram o mês de abril/19 com uma também tendência baixista.