



Análise MENSAL

MILHO

DEZEMBRO/JANEIRO DE 2020

1. MERCADO INTERNACIONAL

1.1 OFERTA E DEMANDA MUNDIAL

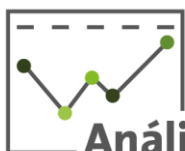
QUADRO 1 – MILHO – BALANÇO DE OFERTA E DEMANDA DOS PRINCIPAIS PLAYERS MUNDIAIS (EXCETO BRASIL) – EM MIL TONELADAS

	SAFRA	ESTOQUE INICIAL	PRODUÇÃO	IMPORTAÇÃO	CONSUMO	EXPORTAÇÃO	ESTOQUE FINAL	ESTOQUE /CONSUMO
 Mundo	2018/2019	341.293	1.122.460	162.758	1.124.699	181.425	320.387	28,9%
	2019/2020 dez	319.171	1.108.619	167.563	1.128.150	166.642	300.561	26,6%
	2019/2020 jan	320.387	1.110.835	167.415	1.135.192	165.637	297.808	26,2%
 EUA	2018/2019	54.367	364.262	710	310.472	52.457	56.410	18,0%
	2019/2020 dez	53.709	347.006	1.270	306.466	46.992	48.527	15,8%
	2019/2020 jan	56.410	347.782	1.270	312.308	45.087	48.067	15,4%
 Argentina	2018/2019	2.407	51.000	5	13.800	36.000	3.612	26,0%
	2019/2020 dez	3.612	50.000	5	15.000	33.500	5.117	34,1%
	2019/2020 jan	3.612	50.000	5	15.000	33.500	5.117	34,1%
 Ucrânia	2018/2019	1.467	35.805	40	6.050	30.321	941	15,6%
	2019/2020 dez	891	35.500	20	5.600	30.500	311	5,6%
	2019/2020 jan	941	35.500	20	5.100	30.500	961	18,8%
 China	2018/2019	222.525	257.330	4.483	274.000	19	210.319	76,3%
	2019/2020 dez	211.319	260.770	7.000	278.000	20	201.069	72,3%
	2019/2020 jan	210.319	260.770	7.000	279.000	20	199.069	71,4%
 UE	2018/2019	9.835	64.217	25.209	88.000	3.629	7.632	8,3%
	2019/2020 dez	7.632	64.560	21.000	82.500	2.000	8.692	10,5%
	2019/2020 jan	7.632	65.000	21.000	82.500	2.400	8.732	10,6%

Fonte: Usda Janeiro/20

DESTAQUES

- ✓ Aumento de 2,0 milhões de toneladas na produção mundial e 7,0 milhões no consumo mundial, em relação aos dados de dezembro;
- ✓ Este crescimento da produção deve-se a um ajuste da estimativa da União Europeia e dos Estados Unidos. Já o incremento no consumo teve uma influência maior dos Estados Unidos;
- ✓ O cenário, de certo modo surpreendeu o mercado que esperava um decréscimo da produção;
- ✓ Os estoques mundiais decresceram, porém aquém do que se imaginava

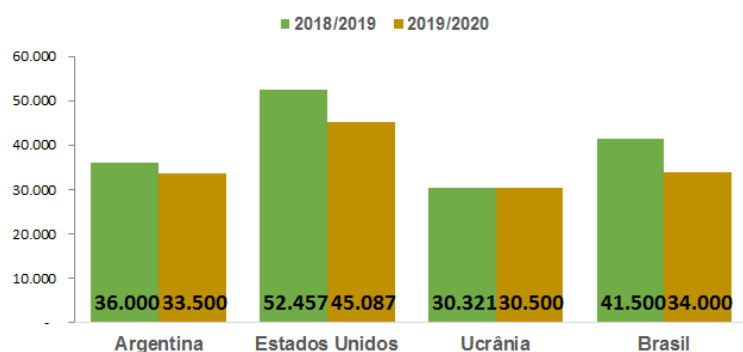


Análise MENSAL

MILHO

DEZEMBRO/JANEIRO DE 2020

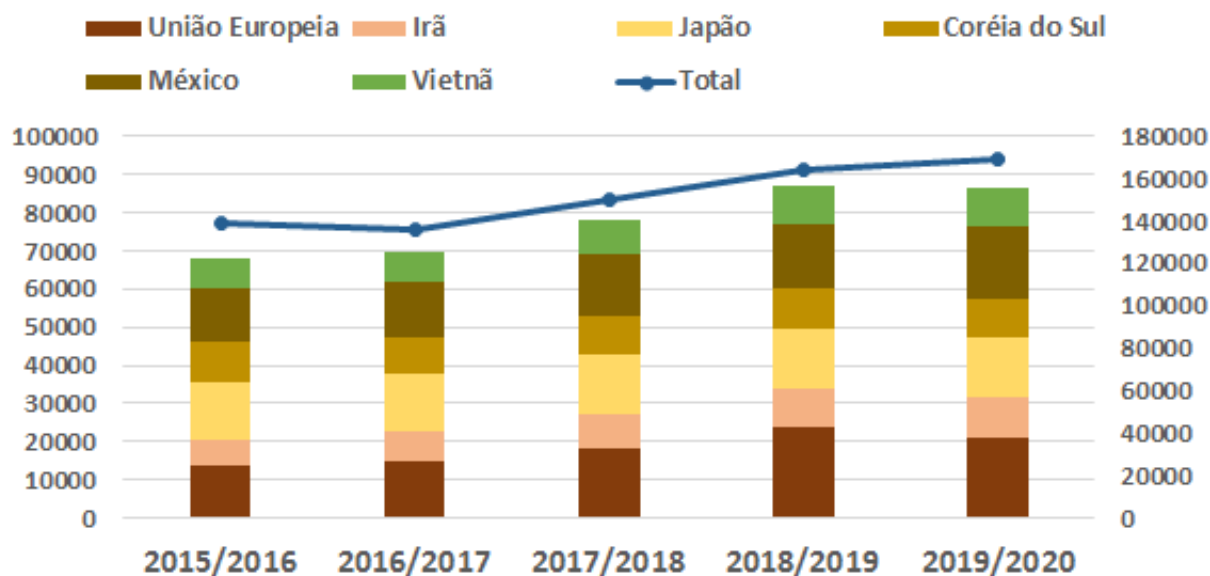
GRÁFICO 1– PRINCIPAIS PAÍSES EXPORTADORES DE MILHO (MIL TON)



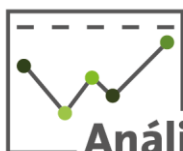
Fonte: Usda

1. As exportações de milho dos Estados Unidos estão mais baixas, estimadas em 45,0 milhões de toneladas;
2. A Conab estima uma exportação de 34,0 milhões de toneladas para o Brasil. O Usda projeta um volume de 36,0 milhões;
3. Argentina deve decrescer sua participação no mercado externo, em função da retomada das retencões;

GRÁFICO 2– PRINCIPAIS PAÍSES IMPORTADORES DE MILHO (MIL TON)



Fonte: Usda

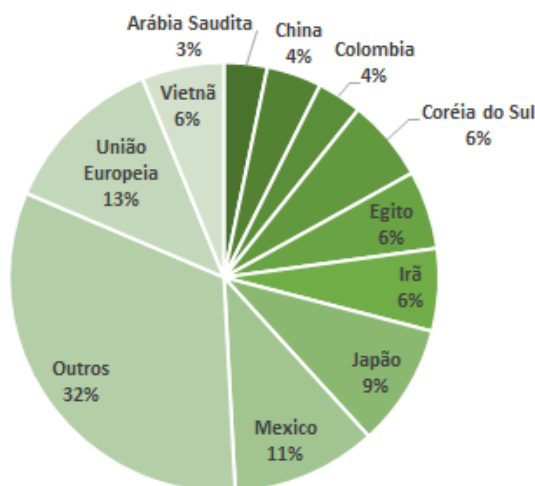


Análise MENSAL

MILHO

DEZEMBRO/JANEIRO DE 2020

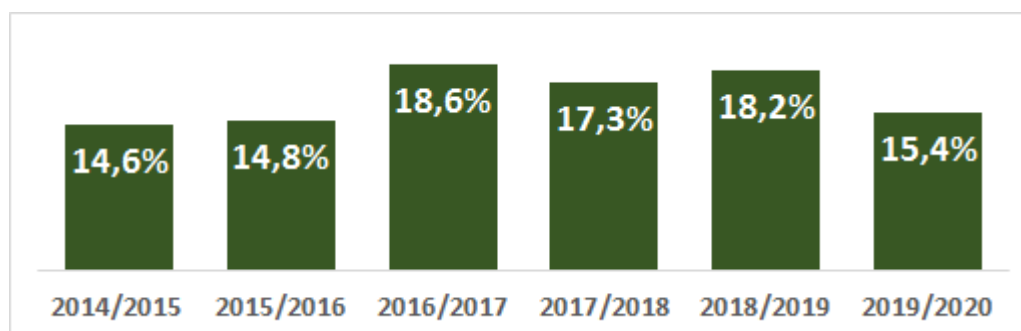
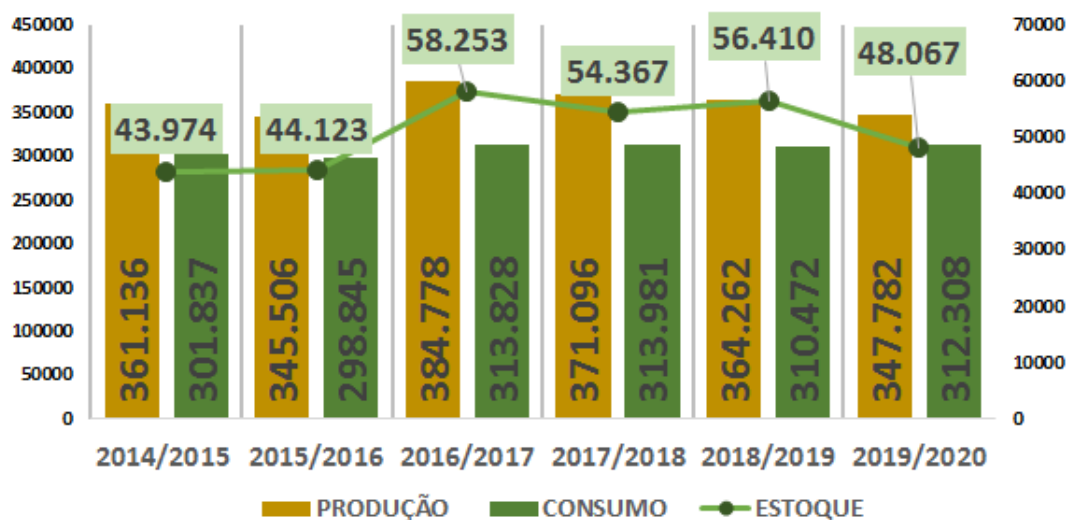
1. México, União Europeia e Japão configuram como os principais importadores;
2. México, Irã, Vietnã e China são os países que devem crescer na importação do milho. Juntos devem importar, aproximadamente 4,0 milhões de toneladas a mais;

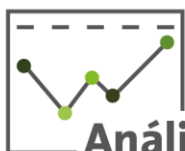


Fonte: Usda

1.2 OFERTA E DEMANDA EUA

GRÁFICO 3—EVOLUÇÃO DA PRODUÇÃO, CONSUMO, ESTOQUE FINAL E RELAÇÃO ESTOQUE/USO NOS EUA (MIL TON)





Análise MENSAL

MILHO

DEZEMBRO/JANEIRO DE 2020

Fonte: Usda

1. Houve um ajuste na produção, em função de uma melhora nos dados de produtividade dos Estados Unidos, o que elevou a produção;
2. O aumento do consumo se deu, principalmente, para produção de ração animal, influenciada pela expectativa de

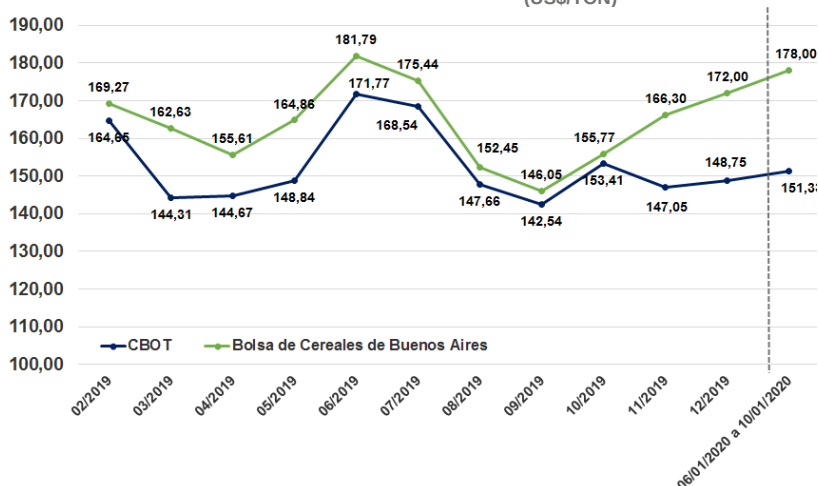
mercado china, em razão da Peste Suína Africana - PSA;

3. Os estoques estadunidenses de milho caíram consideravelmente, diminuindo a relação estoque uso para 15,4%, próximo à 2015/16;

4. .

1.3 PREÇOS INTERNACIONAIS

GRÁFICO 4 – EVOLUÇÃO DAS COTAÇÕES DE MILHO NA BOLSA DE CHICAGO 1ª ENTREGA E BOLSA DE ROSÁRIO – ARG (US\$/TON)



Resumindo, fatores que influenciaram as cotações internacionais;

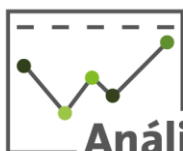
1. Quadro de oferta e demanda mundial do Usda bastante otimista;
2. Clima no Meio Oeste favorável às lavouras, inclusive as que foram semeadas tardiamente;
3. Guerra comercial entre China e Estados Unidos parece estar se aproximando de um entendimento;

Fonte: CMEGroup/MniAgri

1.4 TENDÊNCIAS PARA O MERCADO INTERNACIONAL



FATORES DE ALTA	FATORES DE BAIXA
Incentivos do governo Trump à indústria de etanol	Queda nos preços do petróleo
Maior demanda do setor animal	Estoques mundiais ainda elevados
	Exportações dos EUA em ritmo lento



Análise MENSAL

MILHO

DEZEMBRO/JANEIRO DE 2020

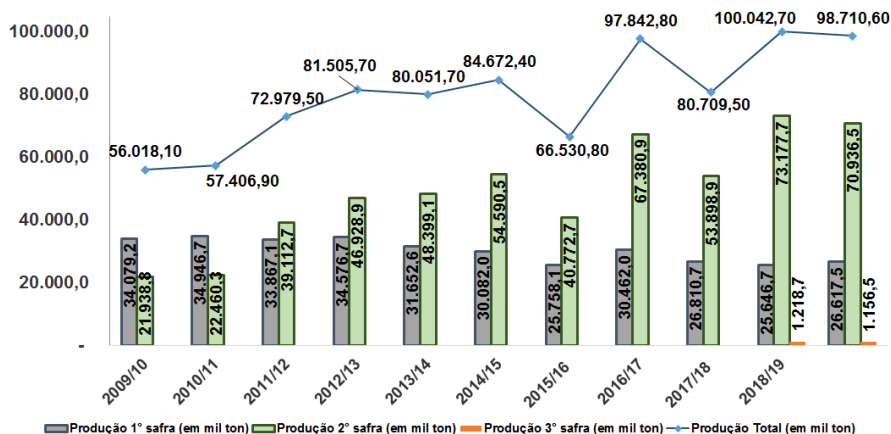
2. MERCADO NACIONAL

2.1 OFERTA E DEMANDA NACIONAL

GRÁFICO 6 – COMPARATIVO DE PRODUÇÃO DE MILHO 1ª E 2ª SAFRA NO BRASIL (MIL TON)

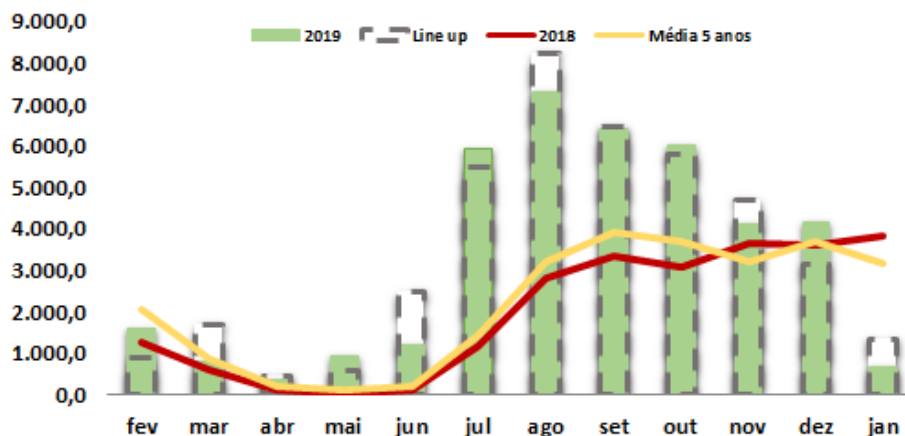
✓ Produção estimada em 98,7 milhões de toneladas com viés de alta;

✓ Colheita da 1ª safra já iniciada e expectativa de aumento de milho 2ª safra;



Fonte: Conab

GRÁFICO 7 – EXPORTAÇÕES MENSAIS DE MILHO (2015 A 2018) – MIL TON



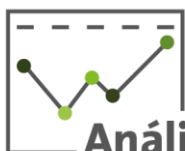
Fonte: Secex

✓ Exportações com tendência de 45,0 milhões em 2018/19;

✓ Para setembro, os line ups indicam um volume acumulado de 41,2 milhões t;

✓ A estimativa de exportação, para a safra 2019/20, de 34,0 milhões de toneladas.

- ✓ O principal importador de milho brasileiro está sendo o Japão, que comprou quase 7,0 milhões de toneladas do grão;
- ✓ O México, tradicional comprador do milho norte-americano, adquiriu cerca de 2,0 milhões de toneladas do Brasil;
- ✓ O Porto de Santos embarcou 43% de todo o milho exportado em 2019;
- ✓ Os portos do Arco Norte já foram responsáveis, em 2019 (janeiro a setembro), por 33,29% do volume exportado, 14,2 milhões de toneladas em termos absolutos, valor acima dos 7,0 milhões de 2018, que correspondeu a 30,86%.

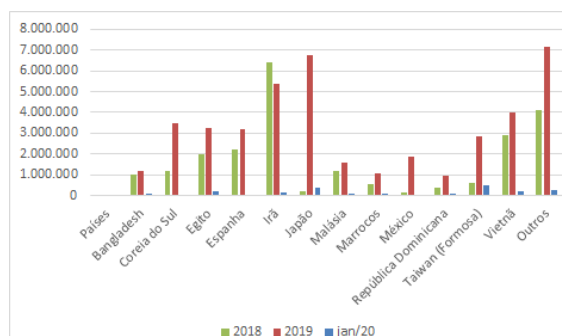


Análise MENSAL

MILHO

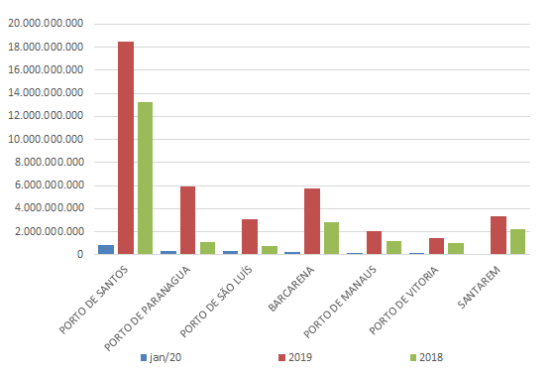
DEZEMBRO/JANEIRO DE 2020

GRÁFICO 8 – PRINCIPAIS IMPORTADORES DE MILHO- BRASIL



Fonte: Secex

GRÁFICO 9 –PORTOS EXPORTADORES DE MILHO DO BRASIL



QUADRO 2 – OFERTA E DEMANDA DE MILHO NO BRASIL (EM MIL TONELADAS)

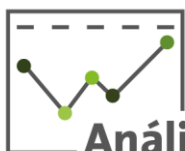
Safra	Estoque inicial	Produção	Importação	Suprimento	Consumo	Exportação	Estoque final
2015/16	11.122,3	66.530,6	3.338,1	80.991,0	54.959,7	18.897,3	7.134,0
2016/17	7.134,0	97.842,8	953,6	105.930,4	57.213,4	30.850,8	17.866,3
2017/18	17.866,3	80.709,5	901,8	99.203,1	60.052,0	23.820,4	15.605,2
2018/19	15.605,2	100.046,3	1.300,0	116.951,5	63.915,3	41.500,0	11.536,3
2019/20	11.536,3	98.710,6	1.000,0	111.246,9	68.133,6	34.000,0	9.113,3

Fonte: Conab

Nota: Estimativa em janeiro/2020

DESTAQUE

Diante deste cenário, a expectativa de estoque final da safra 2018/19 é de 11,5 milhões de toneladas do grão. No entanto, é provável um volume de 9,1 milhões de toneladas de milho para o final da safra 2019/20, caso os demais parâmetros permaneçam, o que pode provocar um risco para o abastecimento interno.

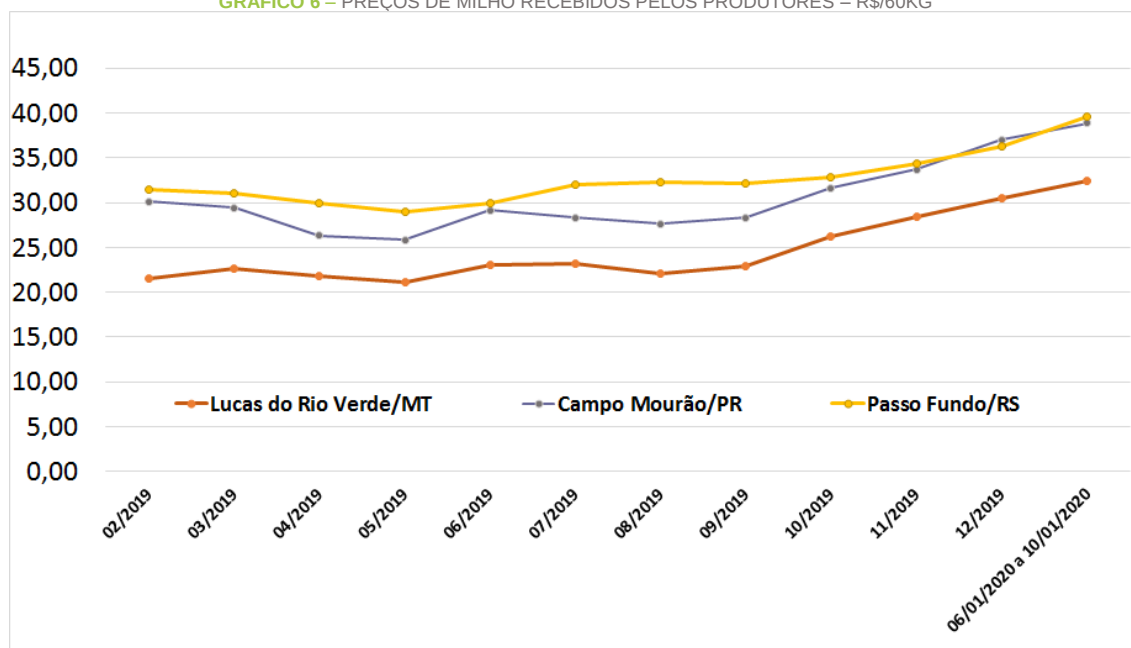


Análise MENSAL

MILHO

DEZEMBRO/JANEIRO DE 2020

GRÁFICO 6 – PREÇOS DE MILHO RECEBIDOS PELOS PRODUTORES – R\$/60KG



Fonte: Cona

2.2 TENDÊNCIAS DO MERCADO BRASILEIRO

FATORES DE ALTA	FATORES DE BAIXA
Variação cambial diante do cenário político	Cotações em Chicago estáveis
Aumento no consumo de milho para etanol	Altos estoques mundiais
Aumento da demanda interna das granjas, em virtude da PSA	2ª safra com expectativa de alta
Expectativa: Estoques apertados diante do aumento da demanda	

3. DESTAQUE DO ANALISTA

A demanda de milho para a produção de etanol deve ser uma tendência de incremento forte de demanda para os próximos anos, influenciando diretamente nos preços domésticos, pagando acima da paridade de exportação.