

## Análise MENSAL

# MILHO

FEVEREIRO/MARÇO DE 2020

### 1. MERCADO INTERNACIONAL

#### 1.1 OFERTA E DEMANDA MUNDIAL

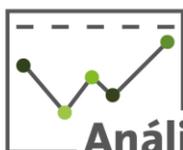
**QUADRO 1 – MILHO – BALANÇO DE OFERTA E DEMANDA DOS PRINCIPAIS PLAYERS MUNDIAIS (EXCETO BRASIL) – EM MIL TONELADAS**

	SAFRA	ESTOQUE INICIAL	PRODUÇÃO	IMPORTAÇÃO	CONSUMO	EXPORTAÇÃO	ESTOQUE FINAL	ESTOQUE /CONSUMO
Mundo	2018/2019	341.788	1.123.332	162.758	1.124.699	181.425	321.754	28,9%
	2019/2020 fev	320.467	1.111.585	167.992	1.137.437	165.772	296.835	26,1%
	2019/2020 mar	321.754	1.112.006	167.415	1.135.192	165.637	300.346	26,5%
EUA	2018/2019	54.367	364.262	710	310.472	52.457	56.410	18,0%
	2019/2020 fev	56.410	347.782	1.270	313.578	43.817	48.067	15,3%
	2019/2020 mar	56.410	347.782	1.270	313.578	43.817	48.067	15,3%
Argentina	2018/2019	2.407	51.000	5	13.800	37.000	2.612	26,0%
	2019/2020 ago	3.612	50.000	5	15.000	33.500	5.117	34,1%
	2019/2020 set	2.612	50.000	5	15.000	33.500	4.117	27,4%
Ucrânia	2018/2019	1.567	35.805	40	5.800	30.321	1.291	22,3%
	2019/2020 fev	941	35.800	20	5.000	31.000	761	15,2%
	2019/2020 mar	1.291	35.800	20	4.450	32.000	661	14,9%
China	2018/2019	222.525	257.330	4.483	274.000	19	210.319	76,3%
	2019/2020 fev	210.319	260.770	7.000	279.000	20	199.069	71,4%
	2019/2020 mar	210.319	260.770	7.000	279.000	20	199.069	71,4%
UE	2018/2019	9.820	64.440	25.209	88.000	3.629	7.840	8,3%
	2019/2020 fev	7.840	65.000	21.000	82.500	2.800	8.540	10,4%
	2019/2020 mar	7.840	65.000	21.000	82.500	2.900	8.440	10,2%

Fonte: Usda Março/20

#### DESTAQUES

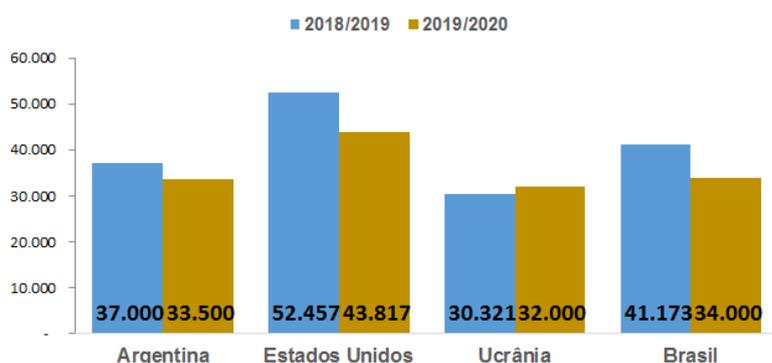
- ✓ Revisão no aumento da produção mundial, ficando menos de 500 mil t em relação à fevereiro, já o consumo mundial teve um decréscimo de 2,3 milhões de t;
- ✓ Estas alterações devem-se à pequenos ajustes em países demandantes no mercado asiático, em função das incertezas relacionadas ao Covid 19, mas nada muito significativo;
- ✓ O estoque final teve um incremento de 3,5 milhões de toneladas, mas permanece mais baixo que o do ano anterior;
- ✓ Mercado aguardada relatório de intenção de plantio dos Estados Unidos para a próxima safra.



# MILHO

FEVEREIRO/MARÇO DE 2020

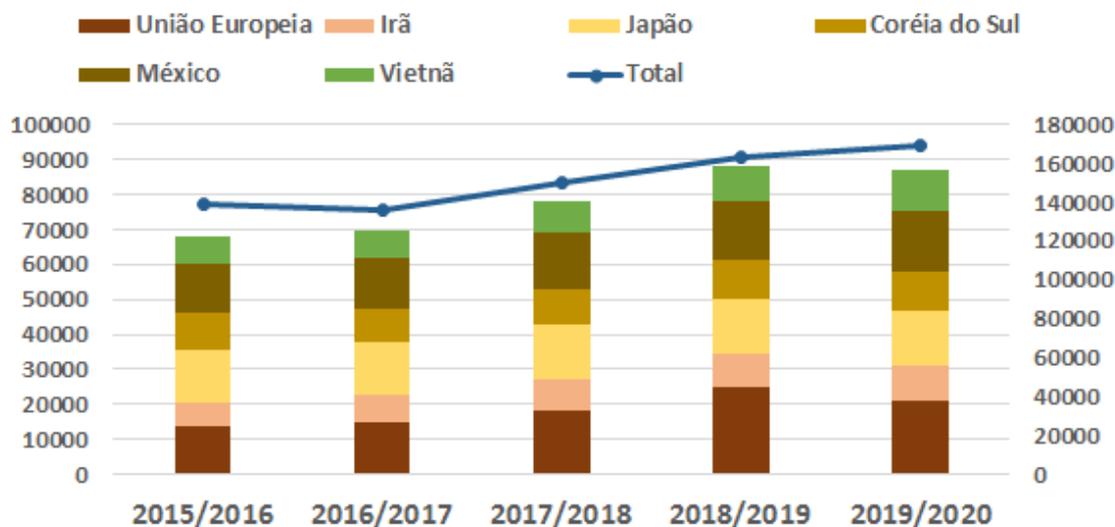
GRÁFICO 1- PRINCIPAIS PAÍSES EXPORTADORES DE MILHO (MIL TON)



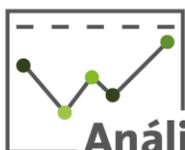
Fonte: Usda Março/20

1. As exportações de milho dos Estados Unidos estão mais baixas, estimadas em 43,8 milhões de toneladas. Apesar da expectativa de aumento de embarques para a China;
2. A Conab estima uma exportação de 34,0 milhões de toneladas para o Brasil;
3. Argentina deve decrescer sua participação no mercado externo, em função da retomada das retenções, diminuindo de 37,0 para 33,5 milhões de t;
4. A Ucrânia pode tomar o espaço, pois projeta-se um incremento de 1,7 milhões de toneladas.

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



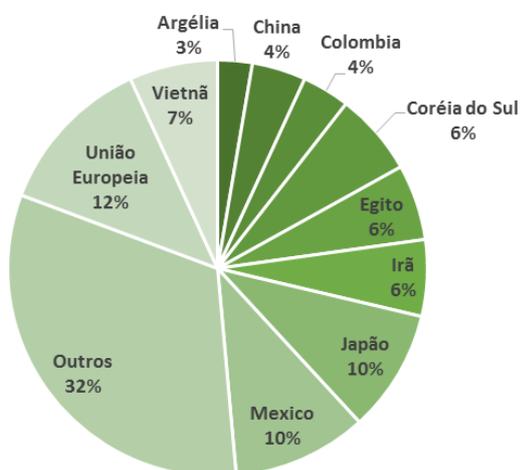
Fonte: Usda Março/20



# MILHO

FEVEREIRO/MARÇO DE 2020

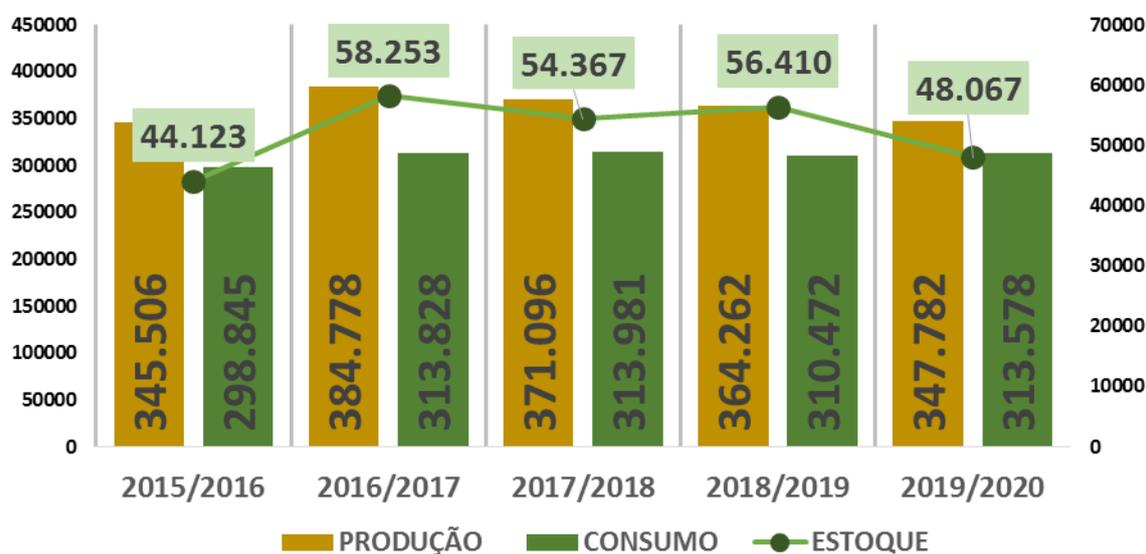
1. México, União Europeia e Japão permanecem como os principais importadores;
2. Os 10 principais importadores de milho no mundo são responsáveis por 68% de todo o volume de milho comercializado no mercado externo;
3. O Brasil tem presença forte em 07 destes países.

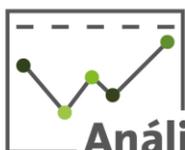


Fonte: Usda

## 1.2 OFERTA E DEMANDA EUA

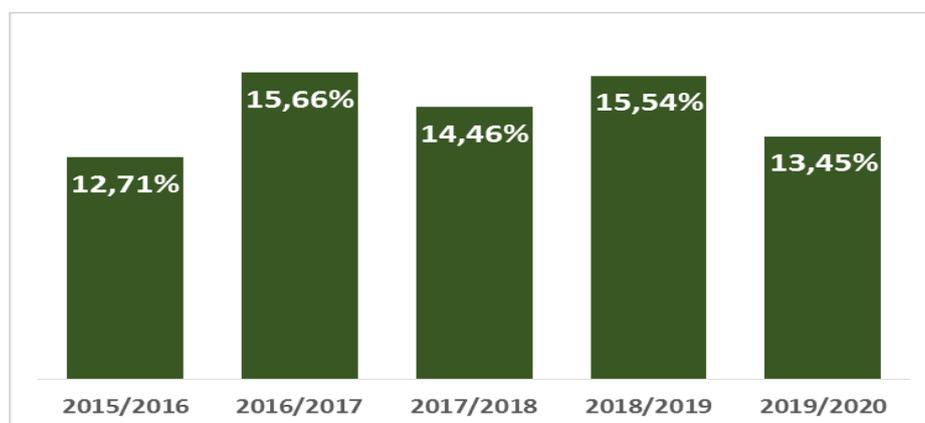
GRÁFICO 3—EVOLUÇÃO DA PRODUÇÃO , CONSUMO , ESTOQUE FINAL E RELAÇÃO ESTOQUE/USO NOS EUA (MIL TON)





# MILHO

FEVEREIRO/MARÇO DE 2020



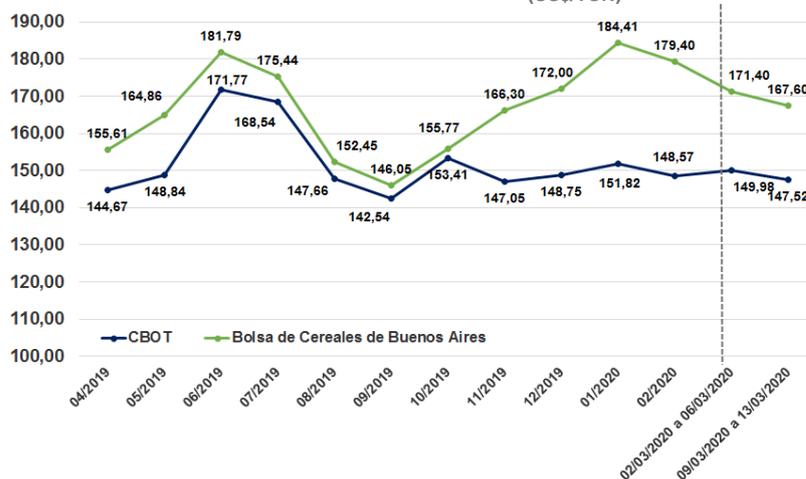
Fonte: Usda

1. Não houveram alterações na produção e consumo, em relação ao relatório anterior nos Estados Unidos;
2. Há uma expectativa do mercado em aumento na área plantada para a safra

2020/21 dos Estados Unidos, sobretudo em função da fase 1 do acordo entre Estados Unidos e China.

### 1.3 PREÇOS INTERNACIONAIS

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

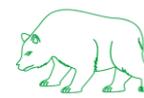


Principais fatores que influenciaram as cotações internacionais;

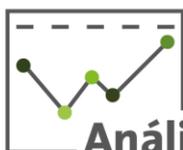
1. Expectativa de aumento da produção norte-americana;
2. Incertezas em relação ao impacto do Covid 19 sobre o mercado agro.

Fonte: CMEGroup/MiniAgri

### 1.4 TENDÊNCIAS PARA O MERCADO INTERNACIONAL



FATORES DE ALTA	FATORES DE BAIXA
Fase 1 do acordo entre China e EUA	Expectativa de aumento de área nos EUA
Maior demanda do setor animal em função dos reflexos da PSA	Impactos do Covid 19
Situação climática instável na América do Sul	Exportações dos EUA em ritmo lento



## MILHO

FEVEREIRO/MARÇO DE 2020

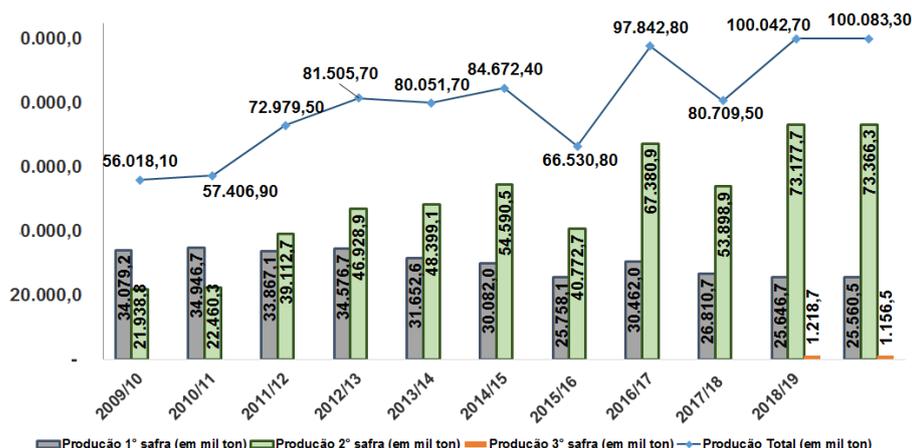
### 2. MERCADO NACIONAL

#### 2.1 OFERTA E DEMANDA NACIONAL

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

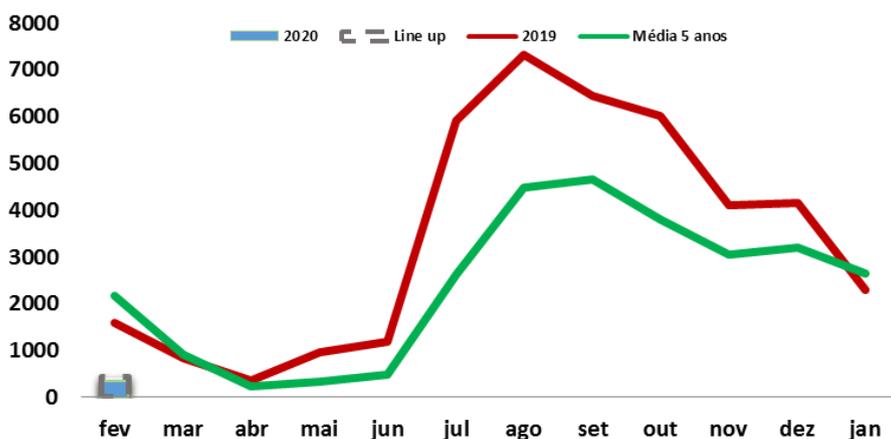
✓ Produção estimada em 100,08 milhões de toneladas, novo recorde, apesar da quebra no RS;

✓ Produção de milho 2ª safra com viés altista, em função do otimismo dos produtores diante dos preços elevados.



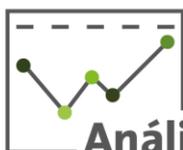
Fonte: Conab

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



Fonte: Secex

- ✓ Exportações com estimadas em 34,0 milhões para a safra 2019/20
- ✓ No entanto, o volume para o início do ano de line ups em fevereiro e março não passa de 600 mil toneladas
- ✓ Previsão de embarques mais robustos no 2º semestre dado o bom volume de milho negociado antecipadamente;
- ✓ Para fechar a previsão, serão necessários embarques mensais de 3,0 milhões de toneladas.
- ✓ O volume embarcado em fevereiro foi de apenas 342 mil toneladas.

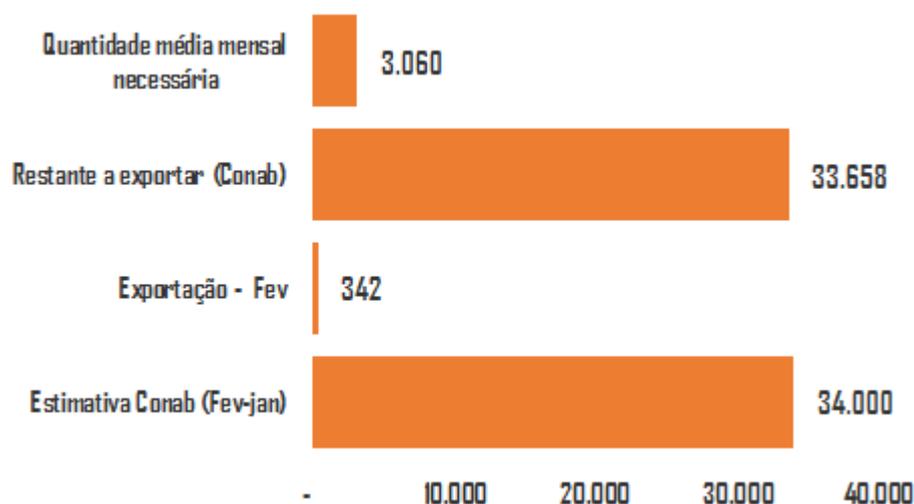


## Análise MENSAL

# MILHO

FEVEREIRO/MARÇO DE 2020

GRÁFICO 8 – ANÁLISE DAS EXPORTAÇÕES DE MILHO- BRASIL



Fonte: Secex

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

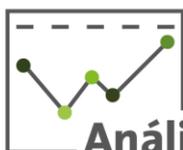
Safra	Estoque inicial	Produção	Importação	Suprimento	Consumo	Exportação	Estoque final
2015/16	12.734,0	66.530,6	3.336,2	82.600,8	54.837,1	18.847,3	8.916,5
2016/17	8.916,5	97.842,8	952,5	107.711,8	57.643,9	30.813,1	19.254,7
2017/18	19.254,7	80.709,5	900,7	99.203,1	60.945,1	23.742,2	16.177,6
2018/19	16.177,6	100.046,3	1.596,4	117.820,3	65.243,3	41.173,2	11.403,8
2019/20	11.403,8	100.083,3	1.000,0	112.487,1	70.451,8	34.000,0	8.035,4

Fonte: Conab

Nota: Estimativa em março /2020

### DESTAQUE

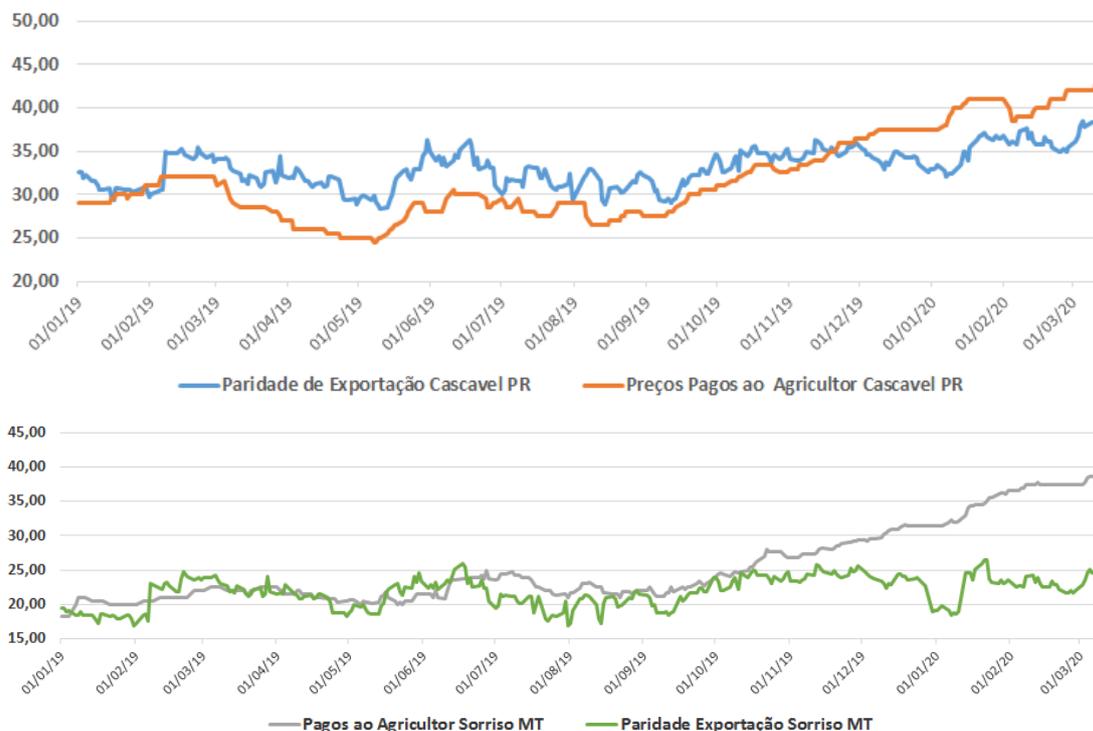
O consumo continua estimado em 70,5 milhões de toneladas. As expectativas de exportação de carnes promissoras e a participação maior das usinas de etanol de milho são os fatores responsáveis por tal incremento. Neste cenário, os estoques de passagem cairão para 8,0 milhões de toneladas, o que pode ser um complicador para o abastecimento interno em 2021.



## MILHO

FEVEREIRO/MARÇO DE 2020

GRÁFICO 9 – PREÇOS DE MILHO RECEBIDOS PELOS PRODUTORES X PARIDADE DE EXPORTAÇÃO – R\$/60KG



- ✓ O mercado doméstico está bem mais comprador do que as exportações, visto que os preços nacionais do milho descolaram completamente da paridade de exportação;
- ✓ Neste contexto é bem possível que o nível de comercialização aumente e as granjas consigam se abastecer, visto que os produtores optarão em não negociar com as tradings;
- ✓ As tradings estão focando na comercialização do milho 2ª safra, já que a paridade futura permite níveis mais elevados de ofertas, diante do dólar em alta.

Fonte: Conab

### 2.2 TENDÊNCIAS DO MERCADO BRASILEIRO

FATORES DE ALTA	FATORES DE BAIXA
Dólar em alta favorecendo a paridade	Cotações em Chicago em queda
Demanda interna bastante aquecida	Altos estoques mundiais
Usinas de etanol agressivas no mercado	2ª safra segue com expectativa de alta
<b>Expectativa:</b> Estoques apertados diante do aumento da demanda	

### 3. DESTAQUE DO ANALISTA

Os estoques de passagem em 8,0 milhões geram uma relação estoque/consumo pouco maior que 7,0%. Neste cenário é importante a atenção dos agentes de mercado, sobretudo os demandantes domésticos para realizarem negócios nos momentos corretos, evitando o desabastecimento.