

OS MERCADOS DE SOJA, MILHO E TRIGO EM 2013/14

FERNANDO MURARO JR.

Engenheiro-agrônomo e analista de mercado da
AgRural Commodities Agrícolas

OCEPAR
Curitiba (PR), 29/out/13



www.AgRural.com.br

fmuraro@agrural.com.br

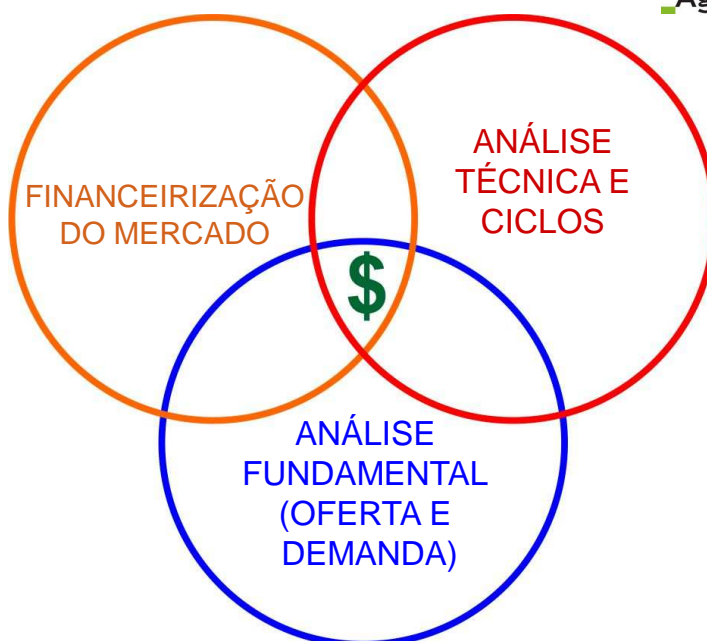
(41) 3338-7884

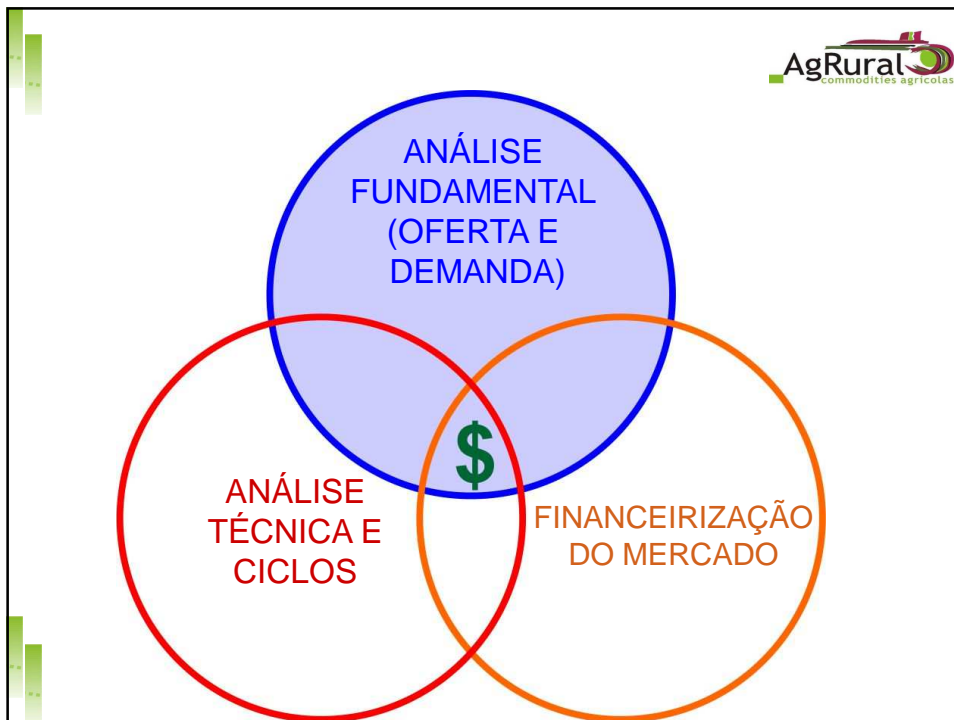
(41) 9679-6804

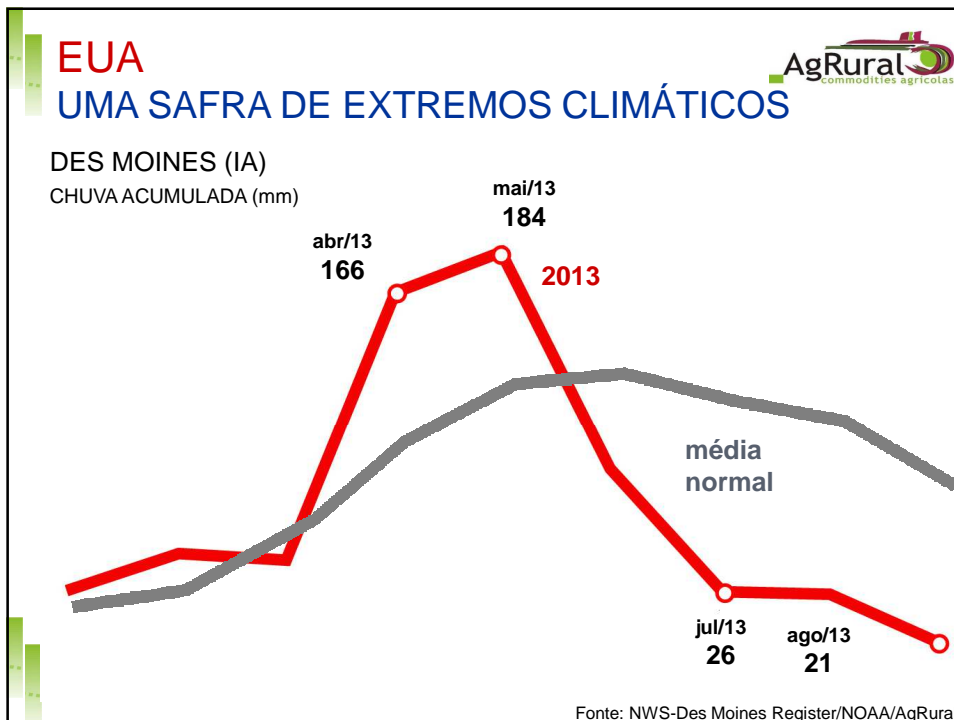
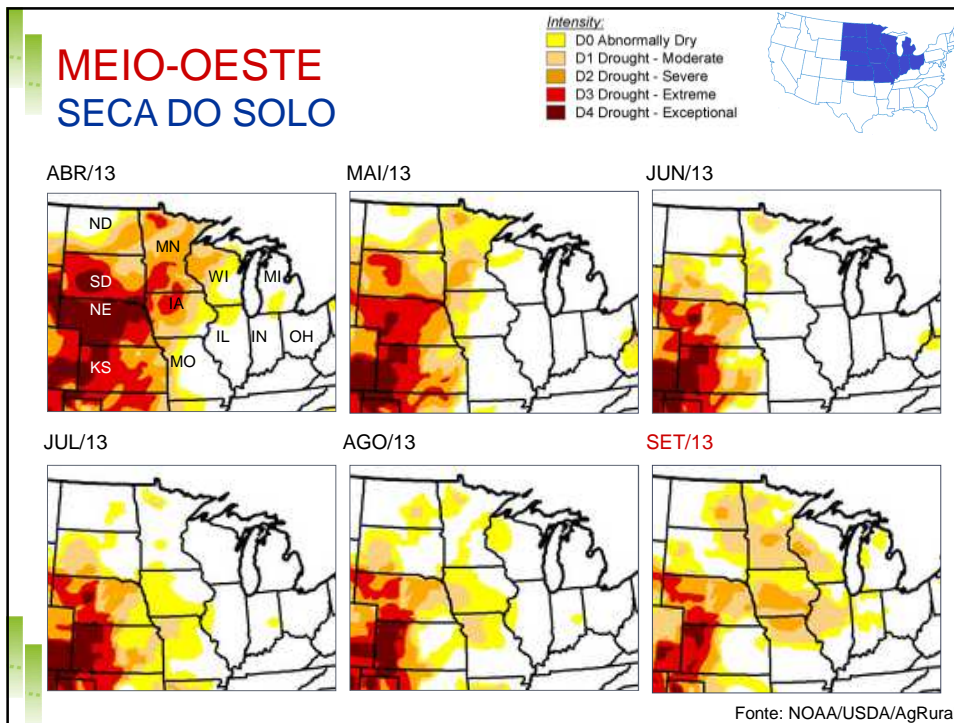
ROTEIRO DA APRESENTAÇÃO



- FINANCEIRIZAÇÃO DO MERCADO- INTRODUÇÃO
- SOJA&MILHO:CENÁRIO EUA, MUNDIAL, CHINA E BRASIL
- RELAÇÃO SOJA/MILHO EXPLODE E DEVE TER IMPACTO EM 2014
- FINANCEIRIZAÇÃO: PORQUE FED É + IMPORTANTE QUE USDA
- FALTA TRIGO NO BRASIL E SOBRA NO MUNDO EM 2013/14?
- TEC E FORMAÇÃO DE PREÇO NO BRASIL / PARIDADE DE IMPORTAÇÃO
- RESUMO DA APRESENTAÇÃO
- PERGUNTAS E RESPOSTAS





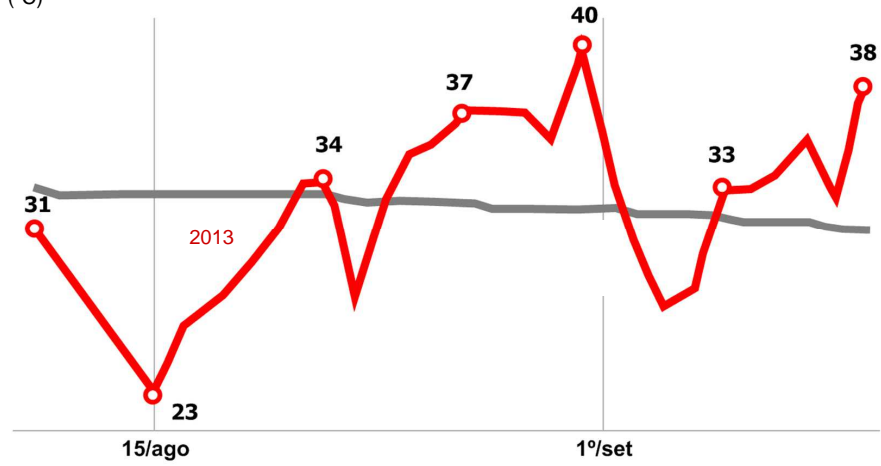


EUA

UMA SAFRA DE EXTREMOS CLIMÁTICOS



DES MOINES (IA)
TEMPERATURAS MÁXIMAS
(°C)

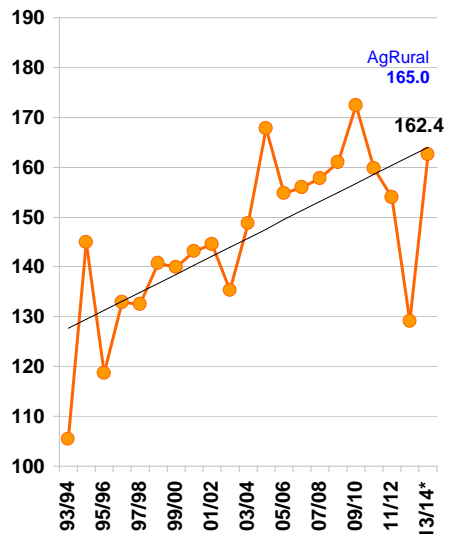
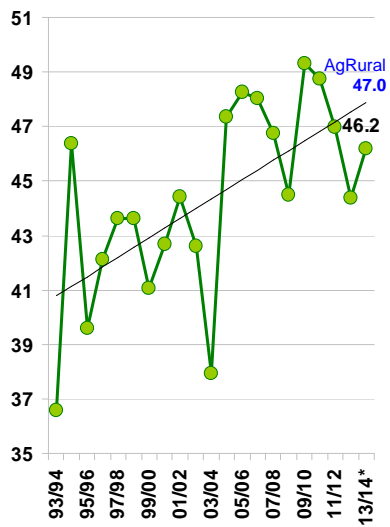


Fonte: NWS-Des Moines Register/NOAA/AgRural

EUA

PRODUTIVIDADE DE SOJA E MILHO

(sacas por hectare)



Fonte: USDA/AgRural. *USDA set/13.

EUA

OFERTA E DEMANDA DE SOJA NA SAFRA 2013/14



EUA	2012/13	13/14-USDA	13/14-AgRural
Área plantada	31.2	31.2	31.2
Área colhida	30.8	30.9	30.9
Produtividade	44.4	46.2	47.1
Produção	82.1	85.7	87.3
Estoques iniciais	4.6	3.4	3.4
Oferta total	87.7	89.5	91.1
Consumo total	84.3	85.5	87.0
Estoques finais	3.4	4.1	4.1
Rel est-consumo	4.0%	4.8%	4.8%
Dias de consumo	15	17	17

Fonte: USDA/AgRural. Área em milhões de hectares, produtividade em sacas por hectare e demais itens em milhões de toneladas, exceto % e dias. Estimativa USDA set/13 e AgRural out/13.

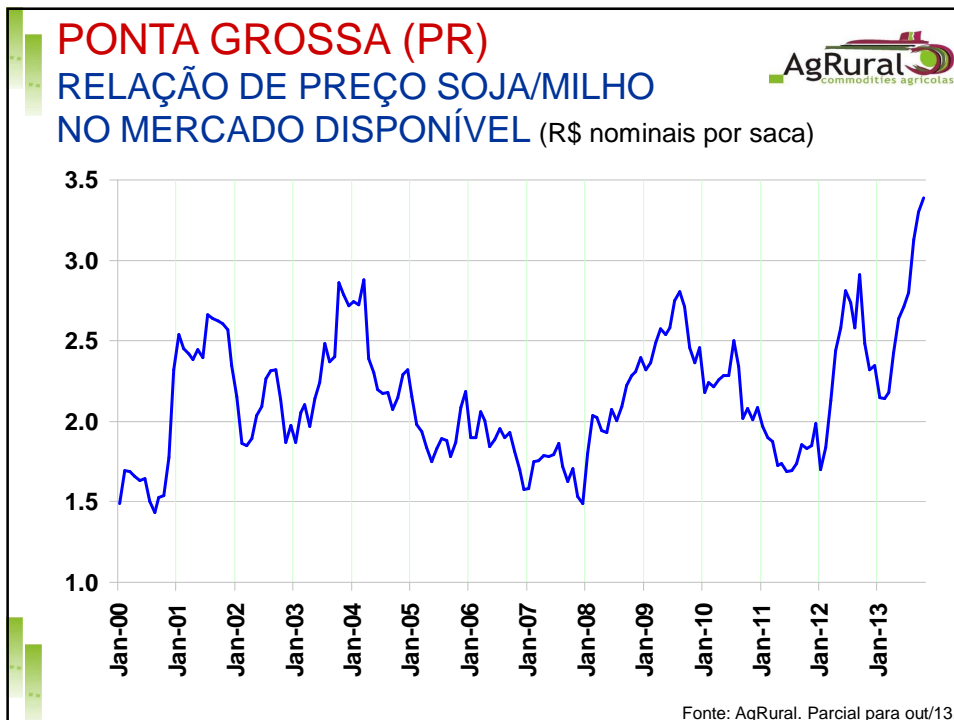
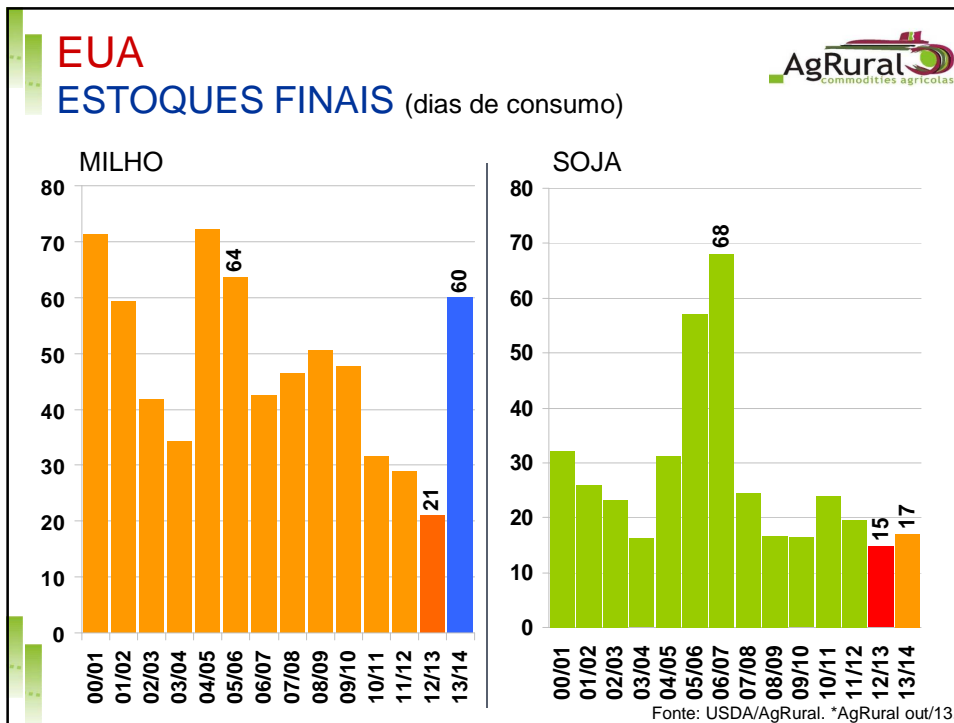
EUA

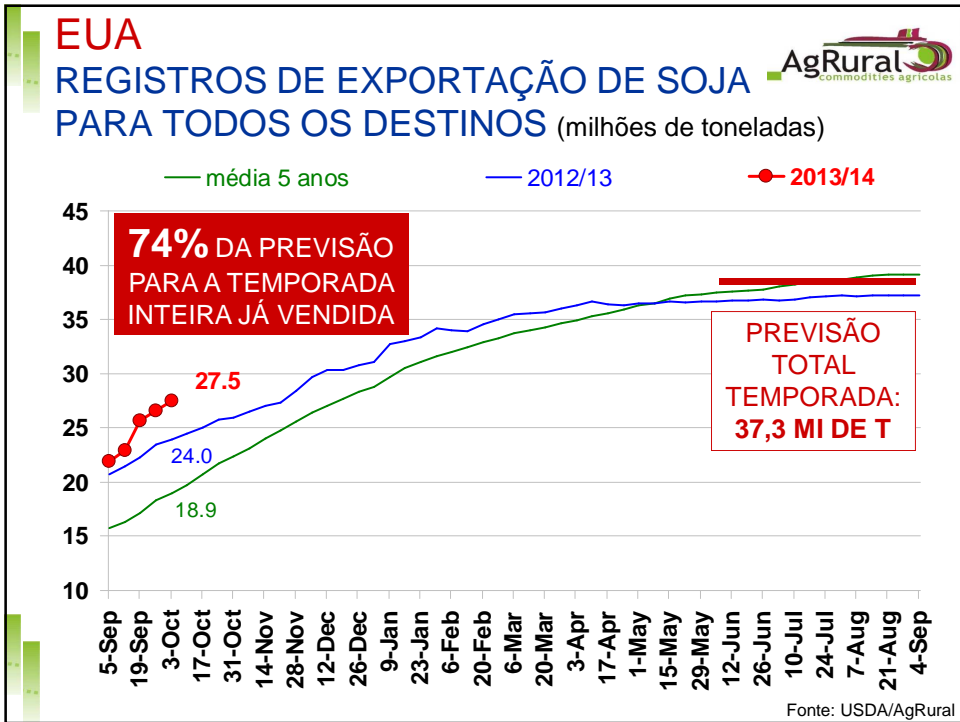
OFERTA E DEMANDA DE MILHO NA SAFRA 2013/14

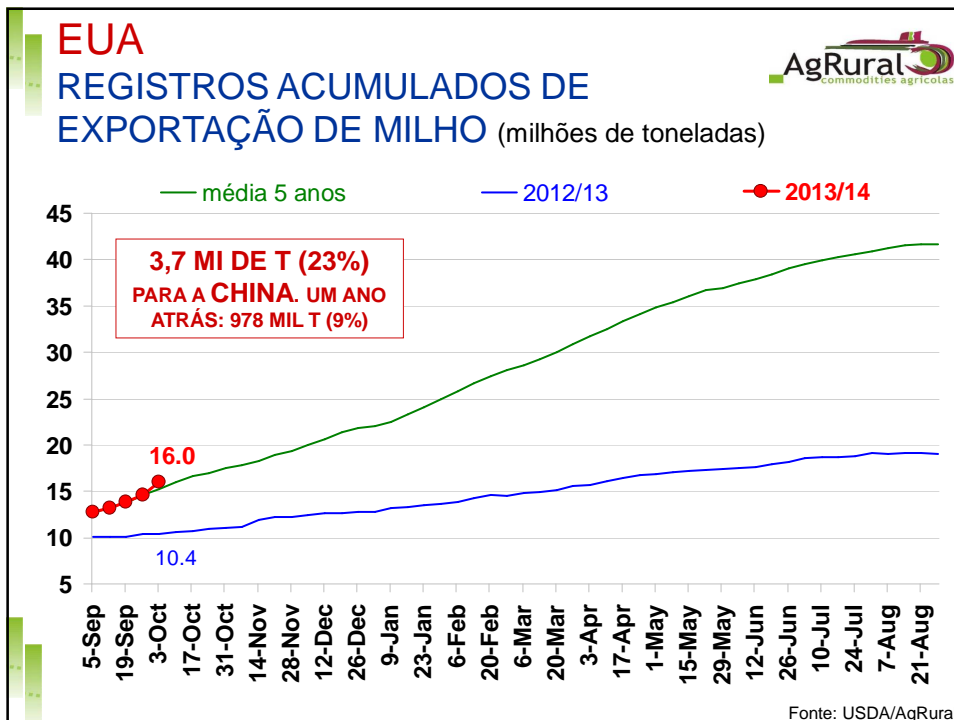
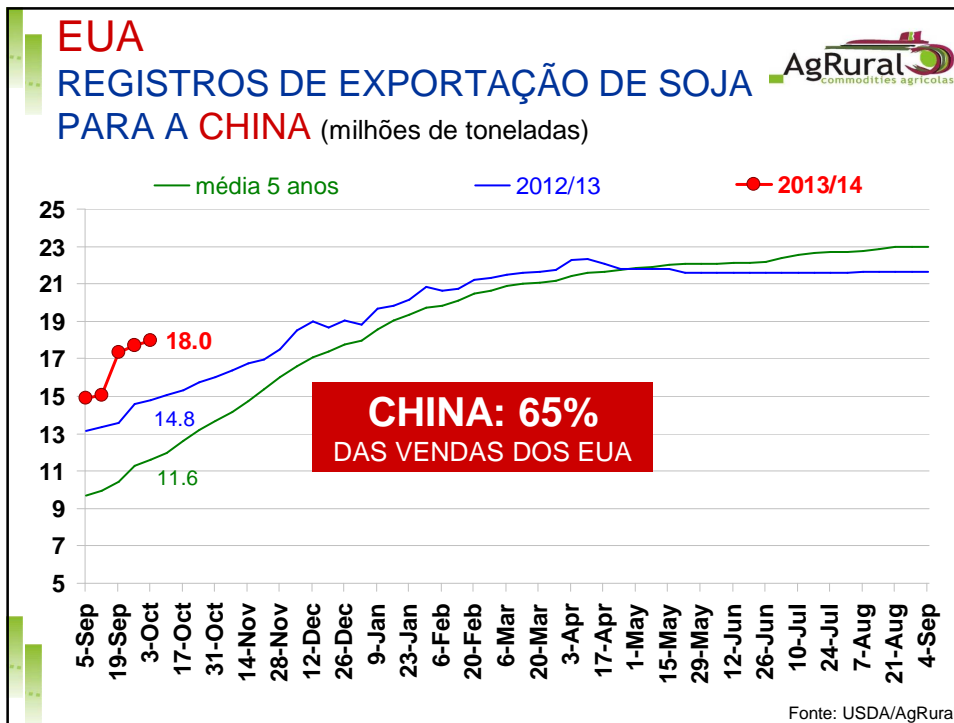


EUA	2012/13	13/14-USDA	13/14-AgRural
Área plantada	39.3	39.4	39.4
Área colhida	35.4	36.1	36.1
Produtividade	129.1	162.4	165.0
Produção	273.8	351.6	357.0
Estoques iniciais	25.1	16.8	16.8
Oferta total	303.0	369.1	374.4
Consumo total	286.3	321.9	321.9
Estoques finais	16.8	47.1	52.5
Rel est-consumo	5.9%	14.6%	16.3%
Dias de consumo	21	53	60

Fonte: USDA/AgRural. Área em milhões de hectares, produtividade em sacas por hectare e demais itens em milhões de toneladas, exceto % e dias. Estimativa USDA set/13 e AgRural out/13.



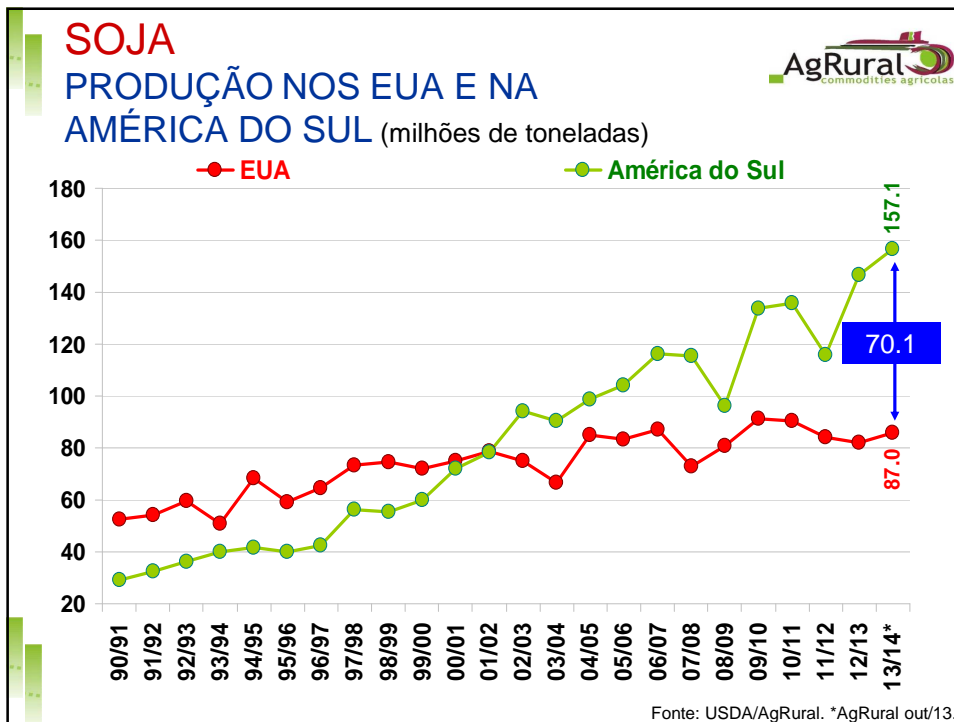
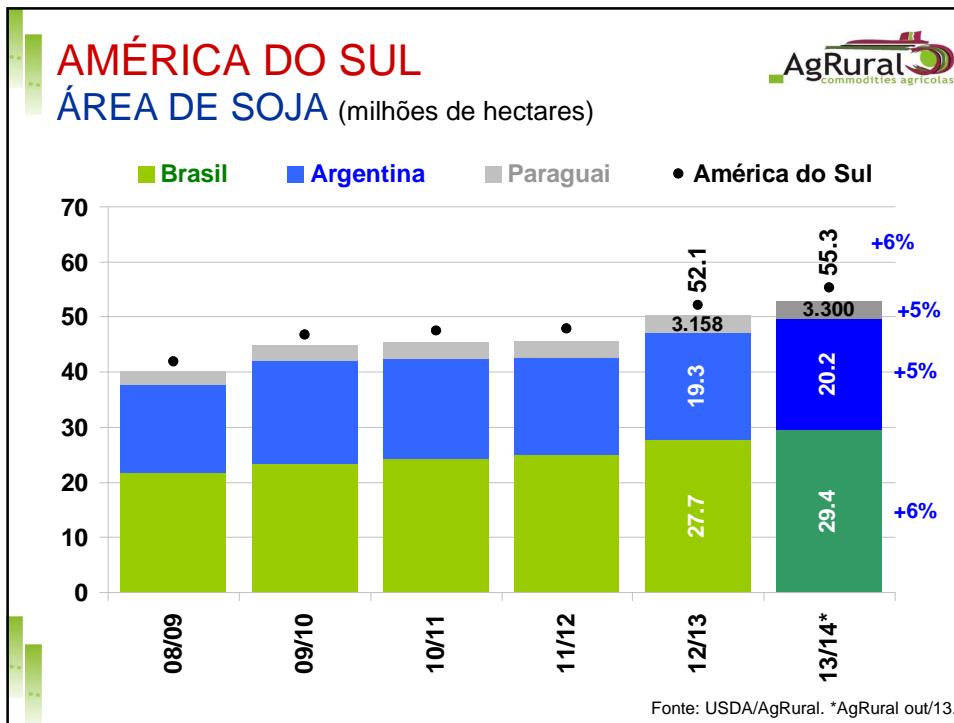




PRA LEVAR PRA CASA...

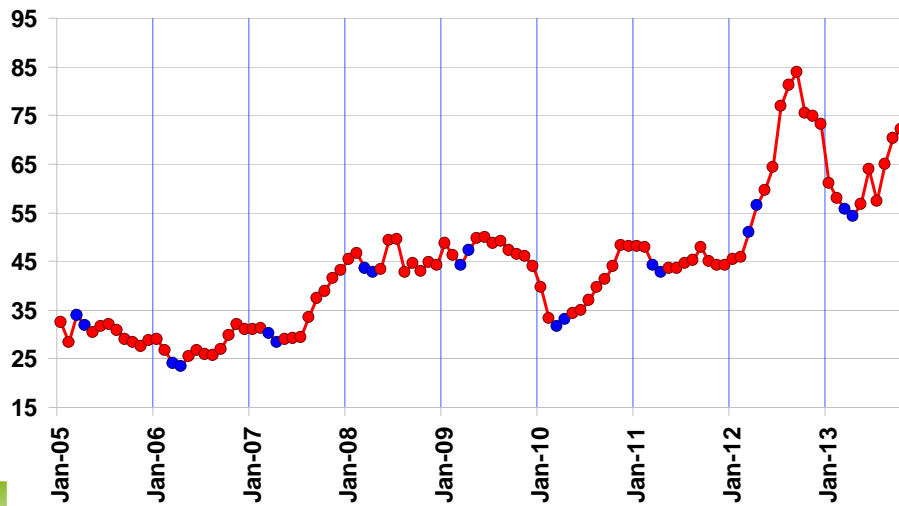
- CONTRATO MARÇO/14 FECHOU O MÊS DE SET COTADO A US\$ 12,67 POR BUSHEL
- REGISTROU A MÍNIMA DO ÚLTIMO TRIMESTRE NO DIA 2 DE OUTUBRO A US\$ 12,47 POR BUSHEL
- NA 5^a-FEIRA SE FECHAR ACIMA DE 12,67, AS MÍNIMAS DO TRIMESTRE FICARAM PRA TRÁS
- SE FECHAR ABAIXO, A PRIMEIRA QUINZENA DE NOV AINDA DEVE SER NEGATIVA

MUNDO



CASCAVEL (PR)

PREÇO MÉDIO MENSAL DA SOJA NO
MERCADO DISPONÍVEL (R\$ nominais por saca)



Fonte: AgRural. Parcial para out/13.

MUNDO

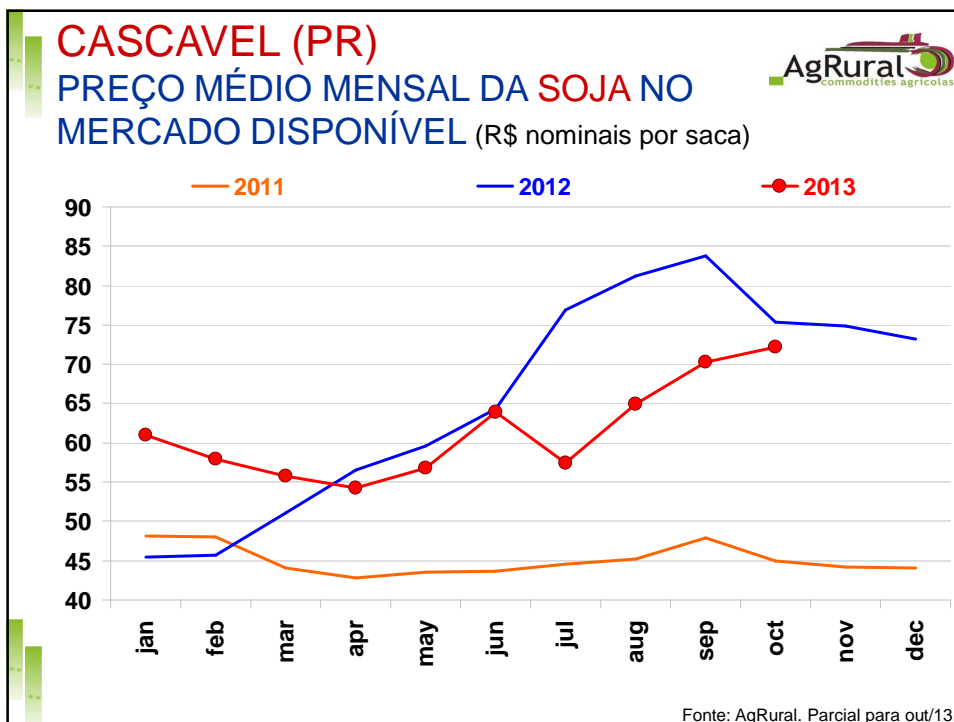
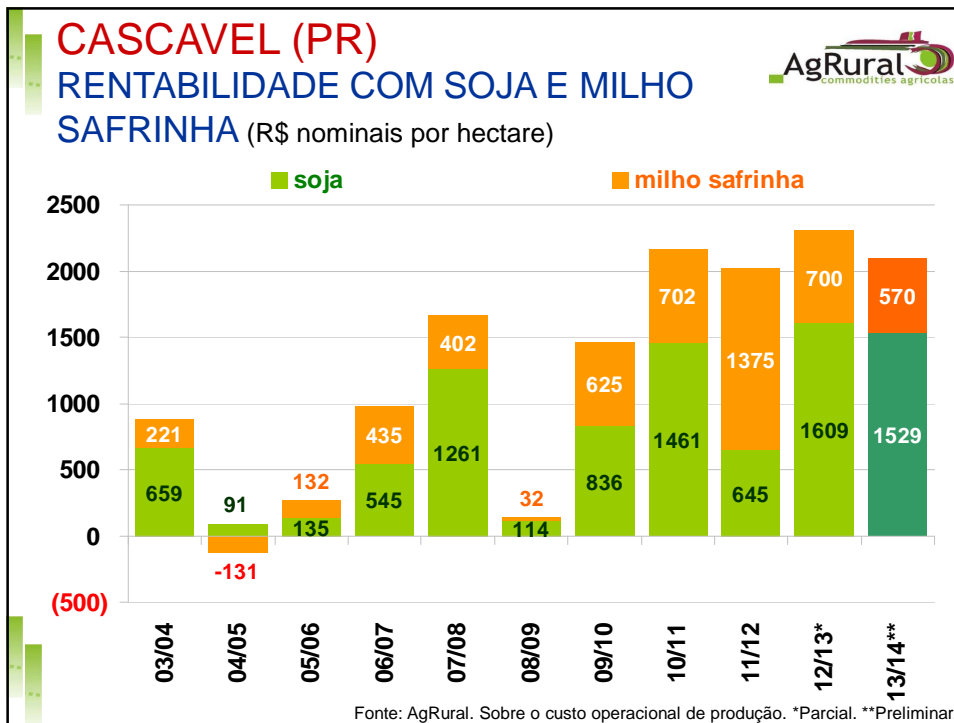
OFERTA E DEMANDA DE SOJA

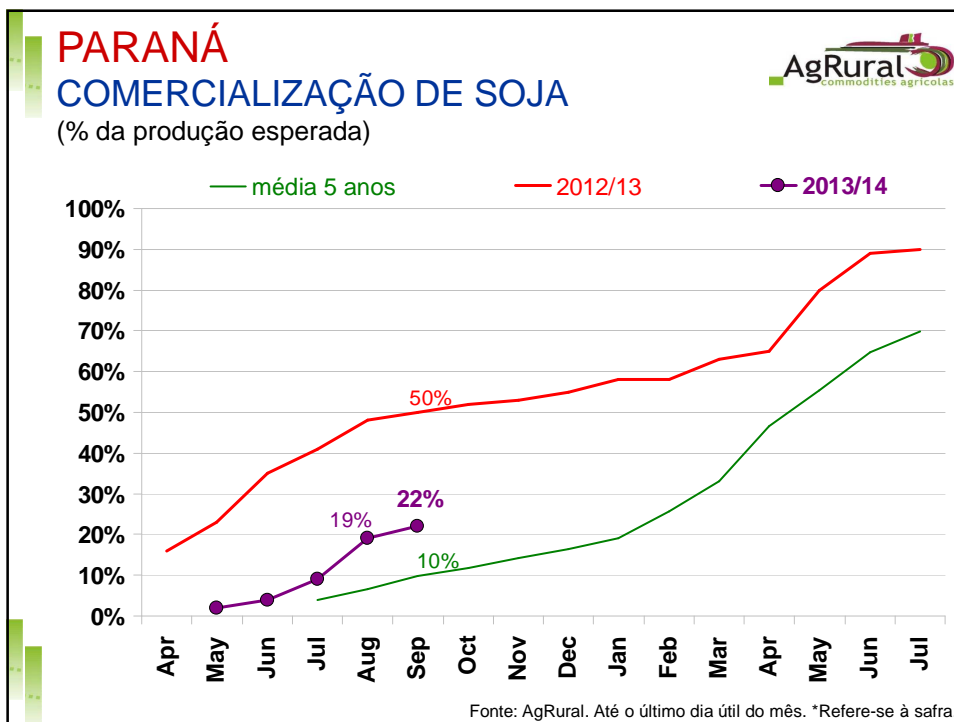
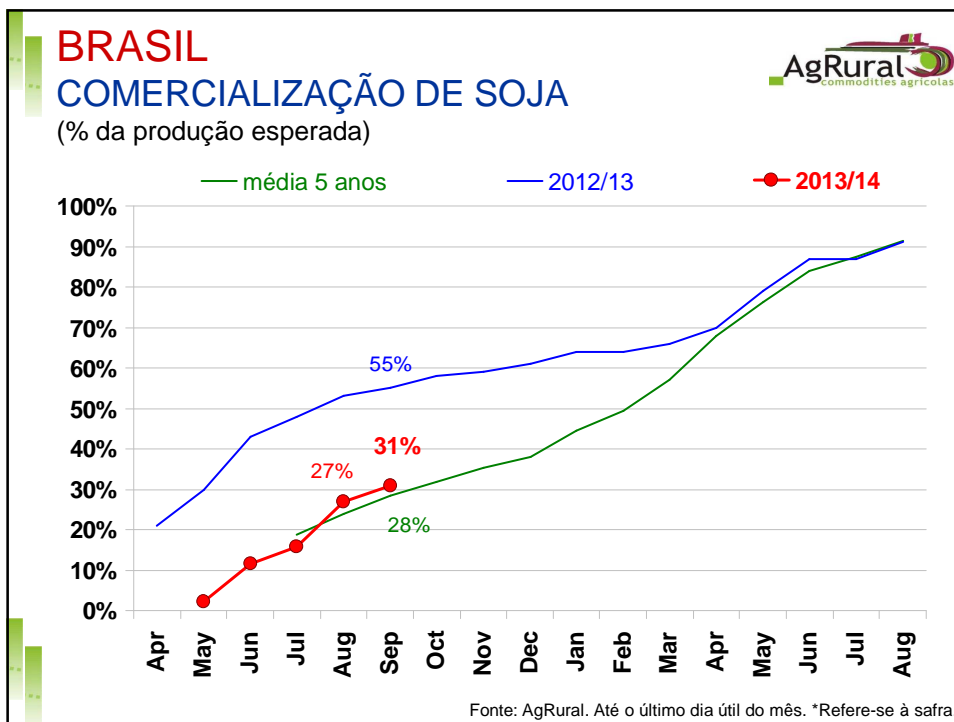
(milhões de toneladas, exceto % e dias)

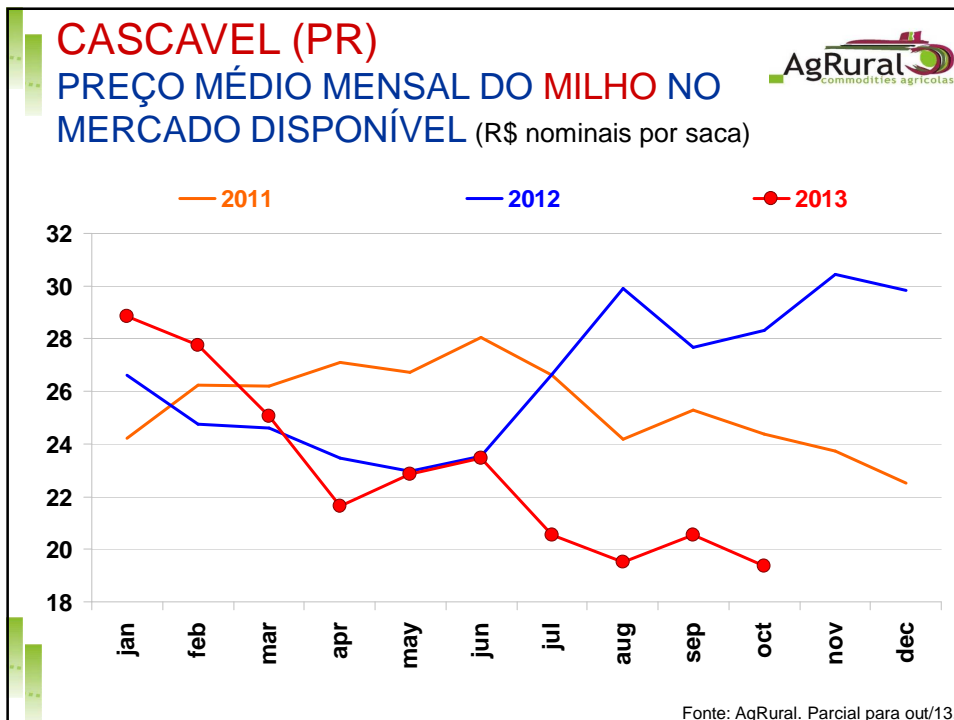
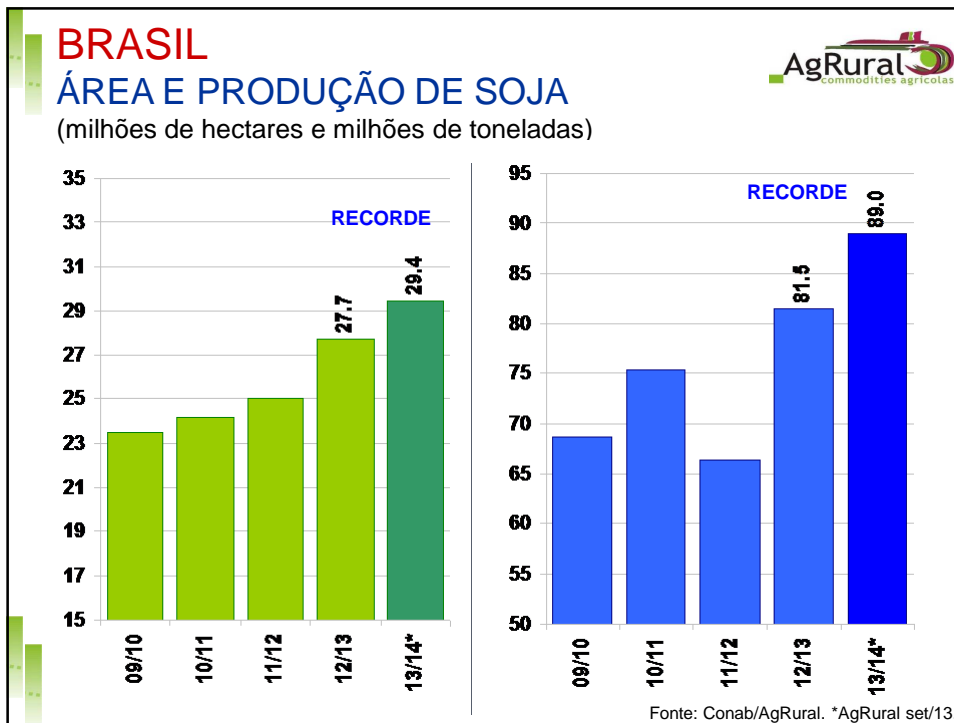


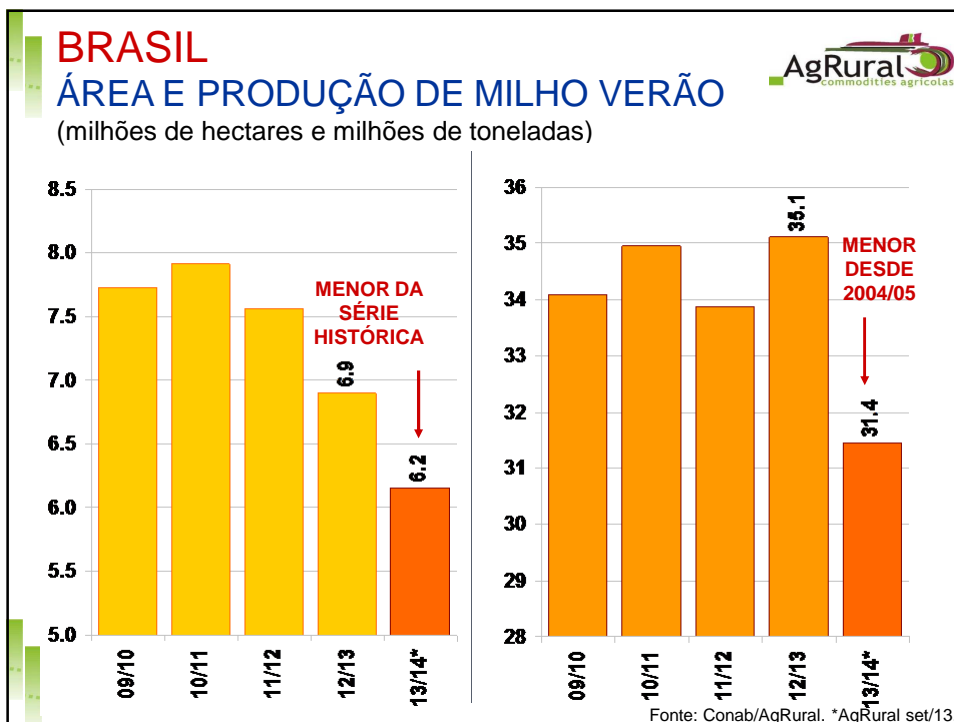
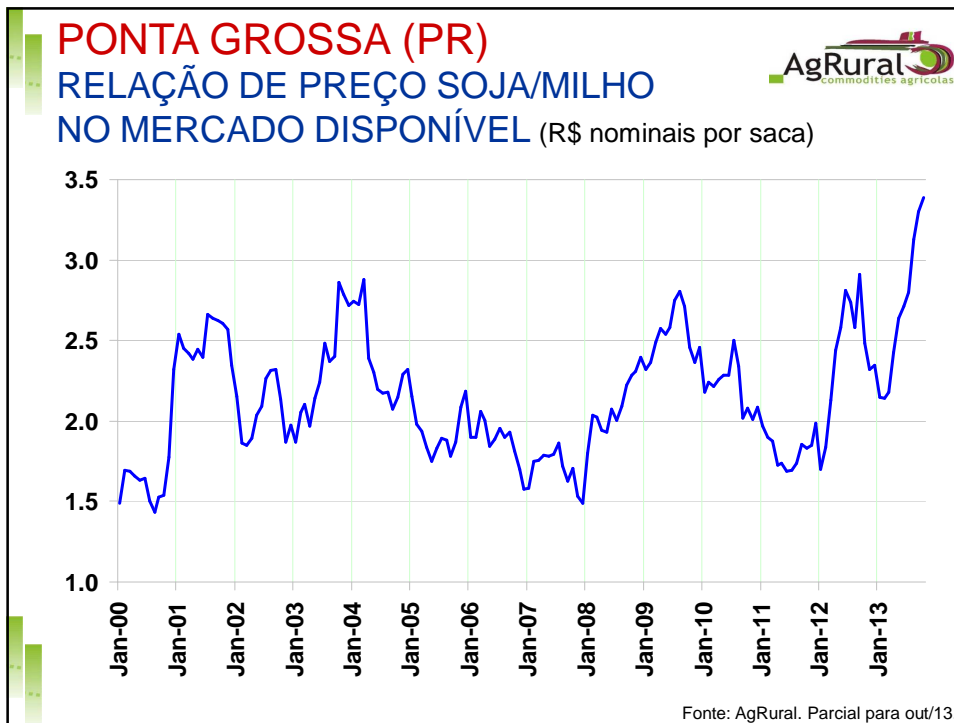
MUNDO	2012/13	2013/14*	%
Área	108.6	112.3	3%
Produção	267.5	282.7	6%
Estoques iniciais	54.9	61.5	12%
Oferta total	322.4	344.2	7%
Consumo total	260.8	271.7	4%
Estoques finais	61.5	72.5	18%
Rel estoque-consumo	23.6%	26.7%	+3.1 pp
Est em dias consumo	86	97	13%

Fonte: USDA/AgRural. *USDA set/13, com AgRural para Brasil (área e produção).





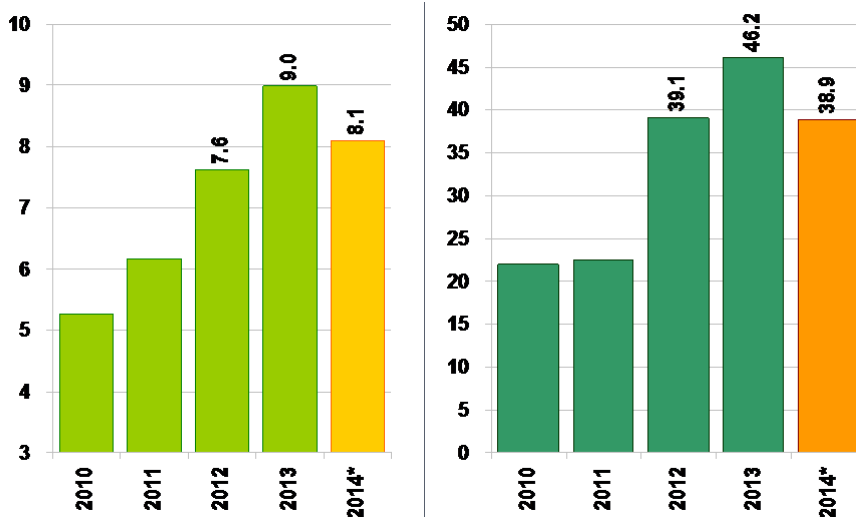




BRASIL

ÁREA E PRODUÇÃO DE MILHO SAFRINHA

(milhões de hectares e milhões de toneladas)



Fonte: Conab/AgRural. *Preliminar AgRural out/13. Produção com base na linha de tendência de dez anos para produtividade.

BRASIL

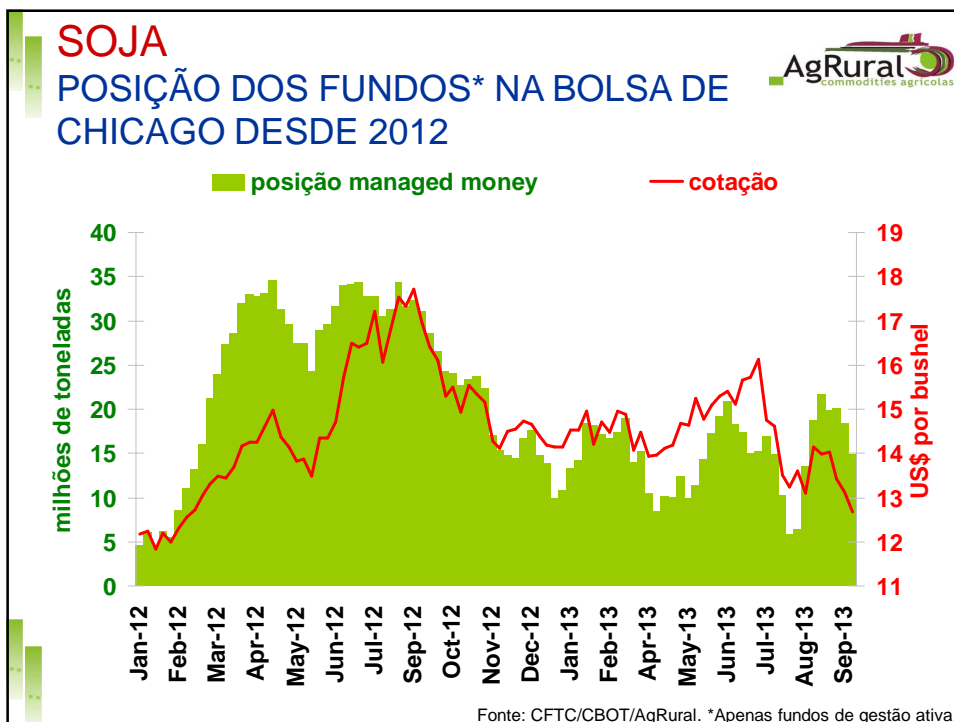
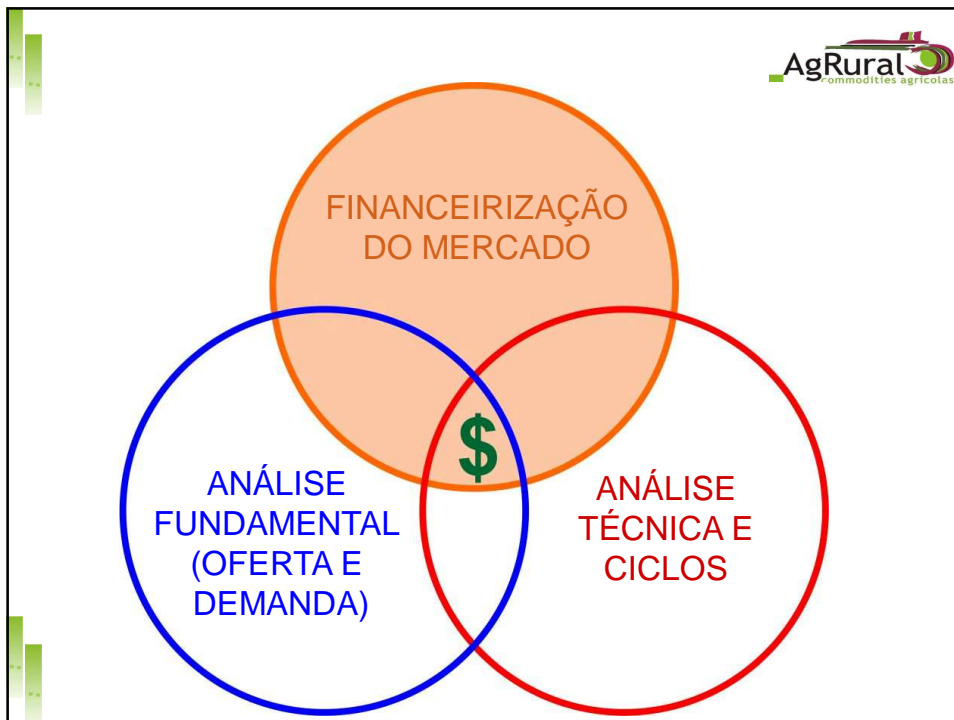
OFERTA E DEMANDA DE MILHO

(milhões de toneladas)



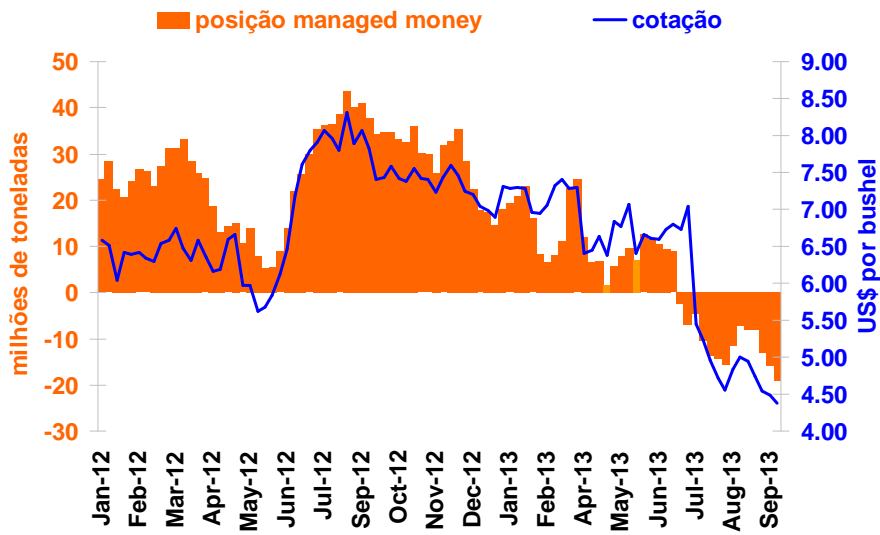
BRASIL	2011/12	2012/13	2013/14*	
			cenário 1	cenário 2
Estoques iniciais	6.0	3.5	12.6	12.6
Safra de verão	33.9	35.2	31.4	28.0
Safrinha	39.1	46.2	38.9	37.0
Produção total	73.0	81.3	70.3	65.0
Oferta total	79.7	85.4	83.4	78.1
Consumo interno	51.9	52.8	53.8	53.8
Exportação*	24.3	20.0	18.0	18.0
Estoques finais	3.5	12.6	11.6	6.3
Rel est/cons	5%	17%	16%	9%
Est dias de consumo	17	63	59	32

Fonte: Conab/AgRural. *AgRural out/13 e para exportação 2011/12. Ano comercial AgRural: mar-fev.



MILHO

POSIÇÃO DOS FUNDOS* NA BOLSA DE CHICAGO DESDE 2012



Fonte: CFTC/CBOT/AgRural. *Apenas fundos de gestão ativa.



USDA

FED

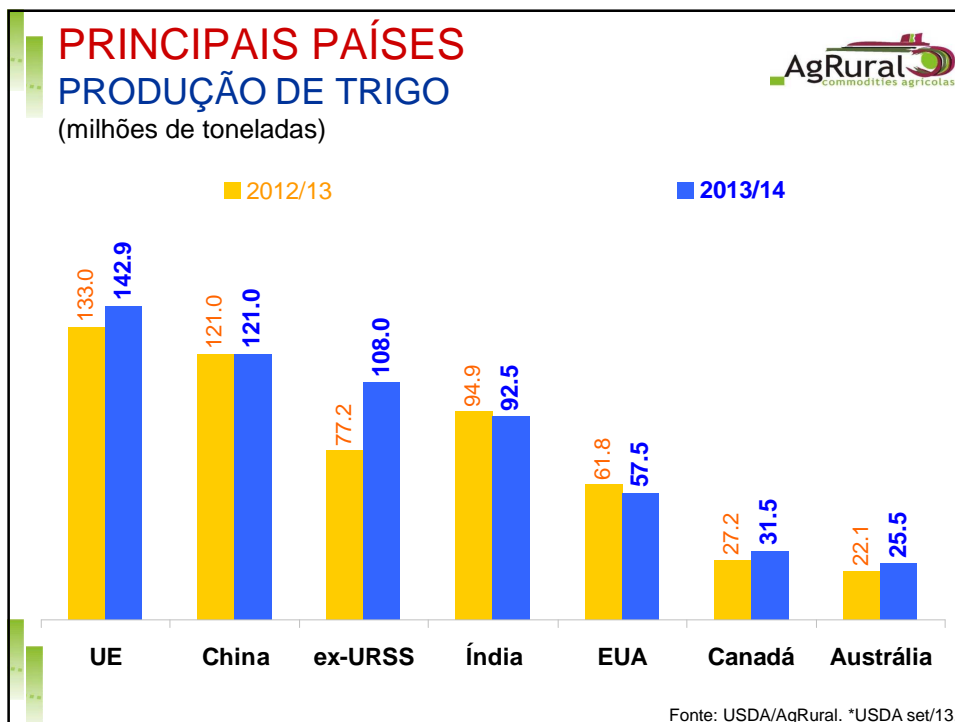
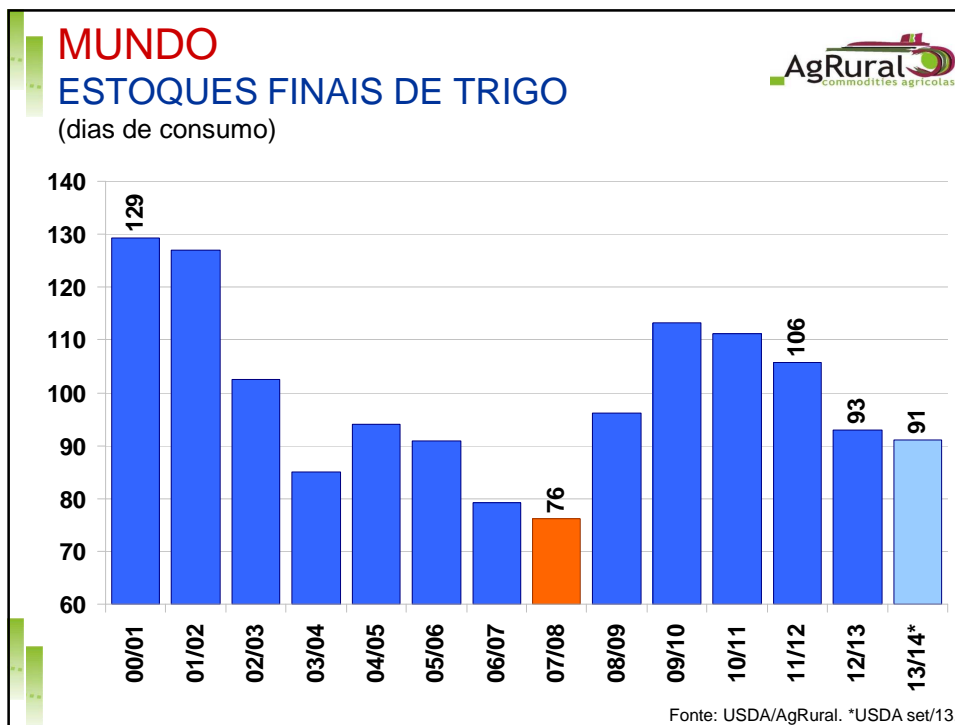
RESUMO DA ÓPERA

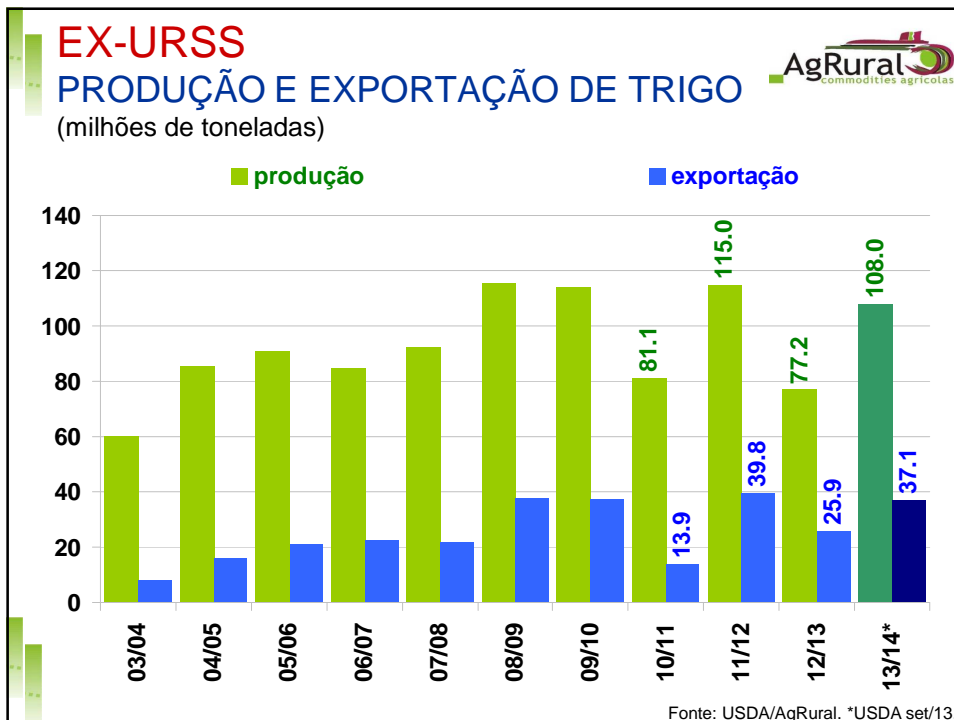
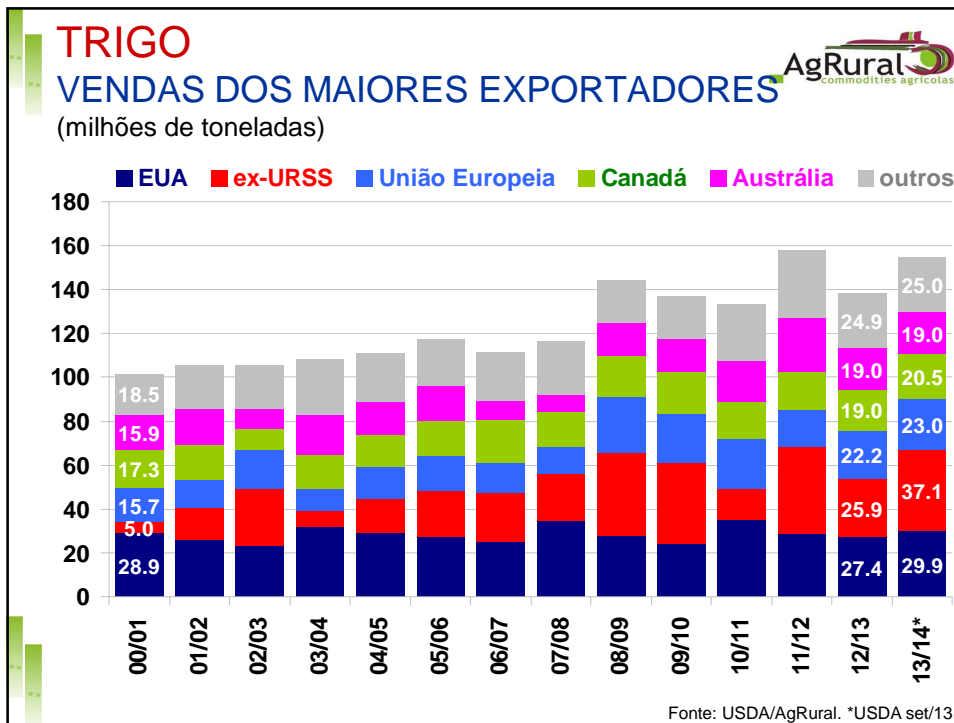


- **EUA COMEÇAM A RECOMPOR ESTOQUES DE MILHO MAS NÃO DE SOJA NESTA SAFRA DEPOIS DO DESASTRE DO ANO PASSADO;**
- **QUEBRA MODERADA NOS EUA POR TEMPO QUENTE E SECO EM AGOSTO;**
- **RENTABILIDADE COM SOJA CONTINUA BOA A EXCELENTE PRA 2014 EM TODO O BRASIL;**
- **CHINA CONTINUA COMPRANDO TODA SEMANA E A UM RITMO FORTE;**
- **FUNDOS DE INVESTIMENTO ESTÃO MUITO VENDIDOS EM MILHO E COMPRADOS EM SOJA-**
- **RELAÇÃO SOJA/MILHO FAVORECE MUITO A SOJA PARA 2014 E DEVE PRESSIONAR PREÇOS PARA 2015- SAFRA SOJEIRA!!**
- **FINAL DE OUT -NÃO É TEMPO DE COMERCIALIZAR SOJA E MILHO!**
- **2013-14- CICLO DE 60 ANOS DAS COMMODITIES**

TRIGO MUNDO





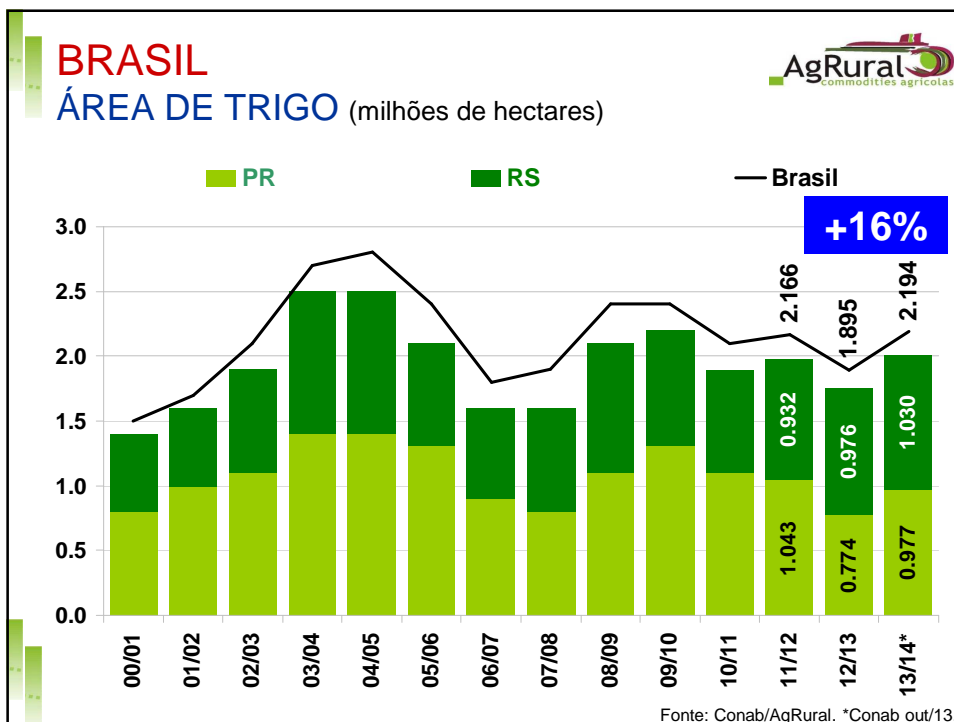
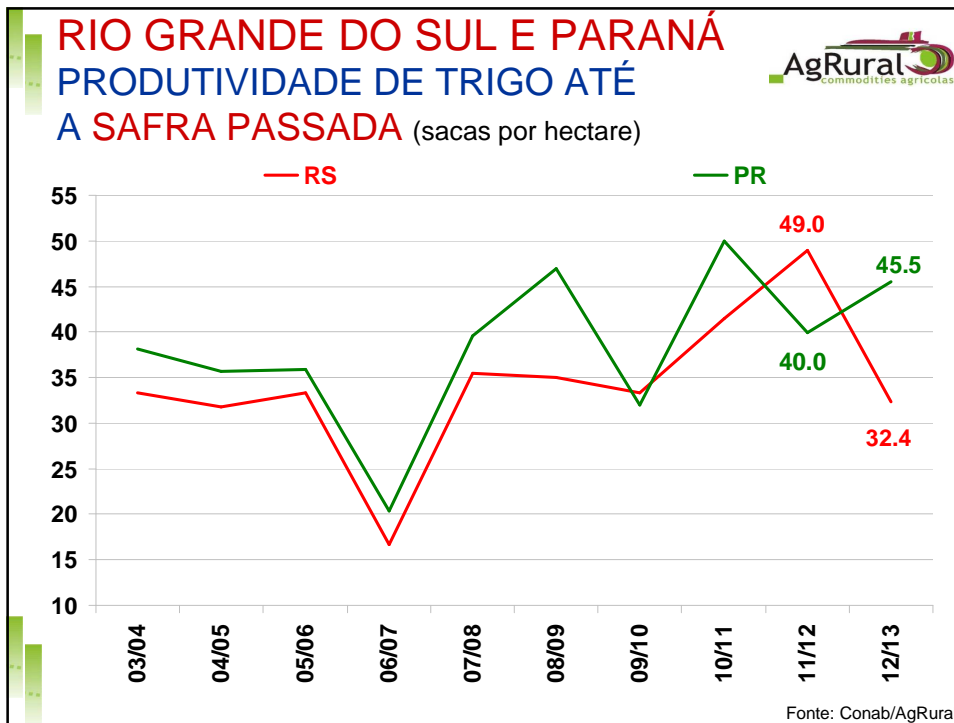


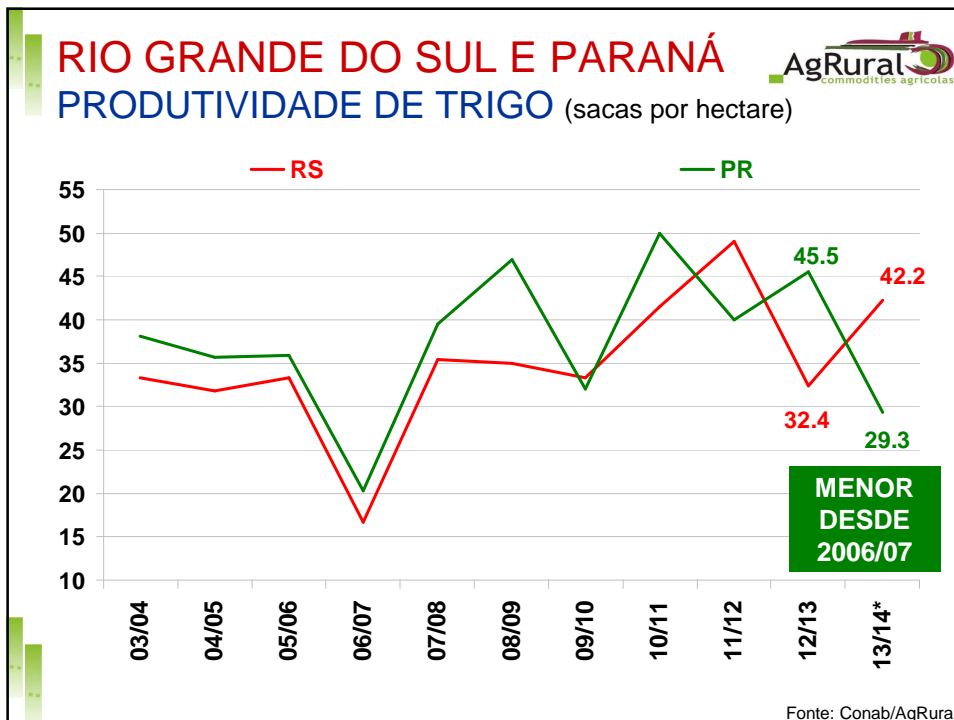
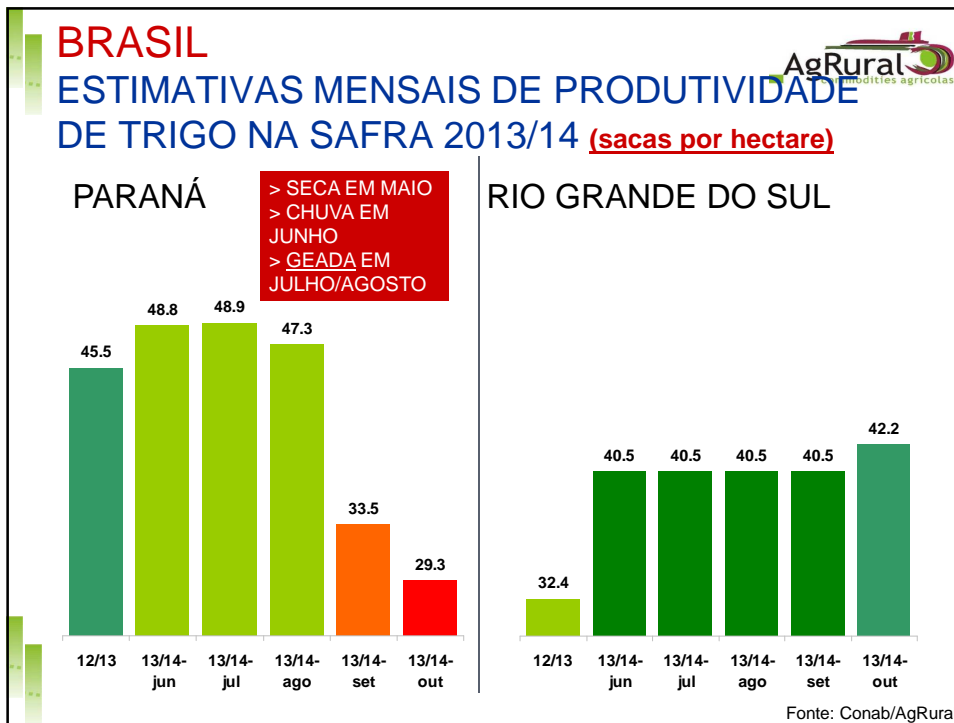
BRASIL

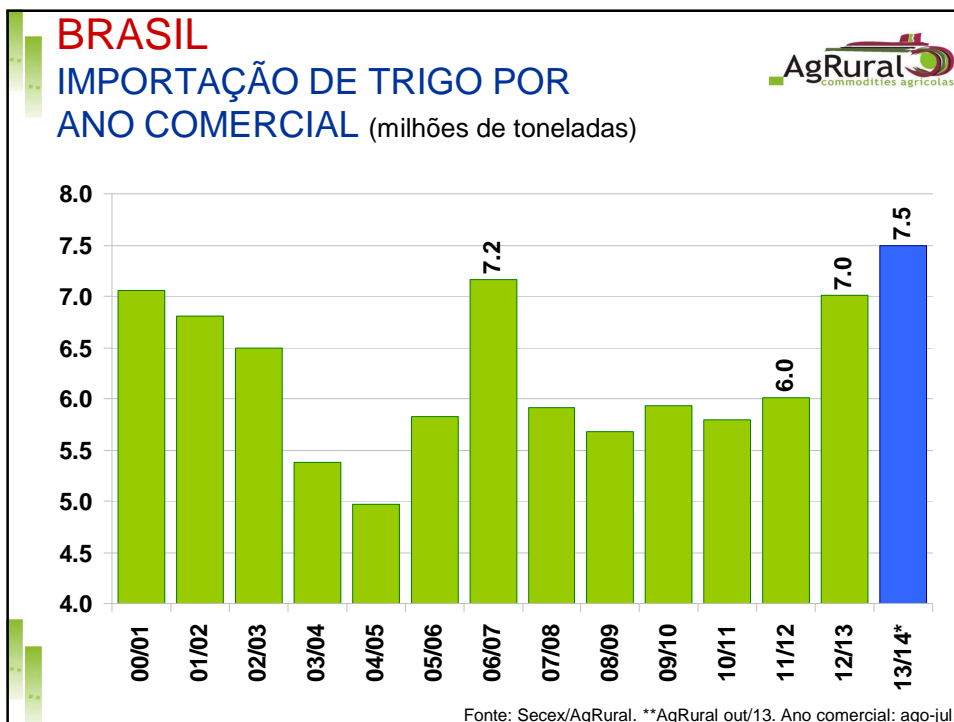
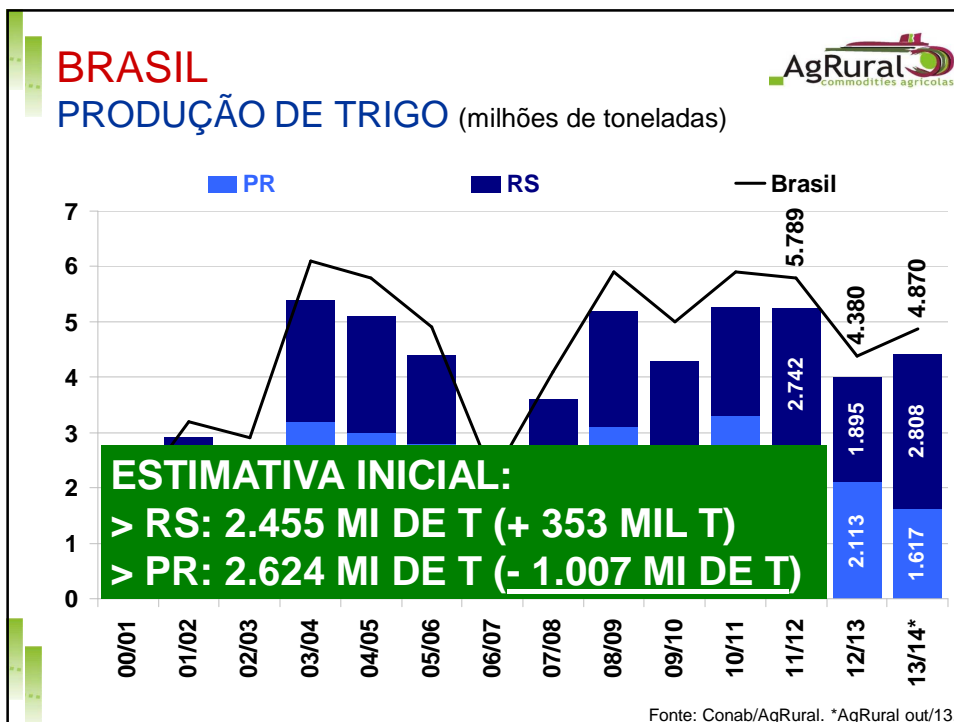
BRASIL PRODUÇÃO DE TRIGO ATÉ A SAFRA PASSADA (milhões de toneladas)

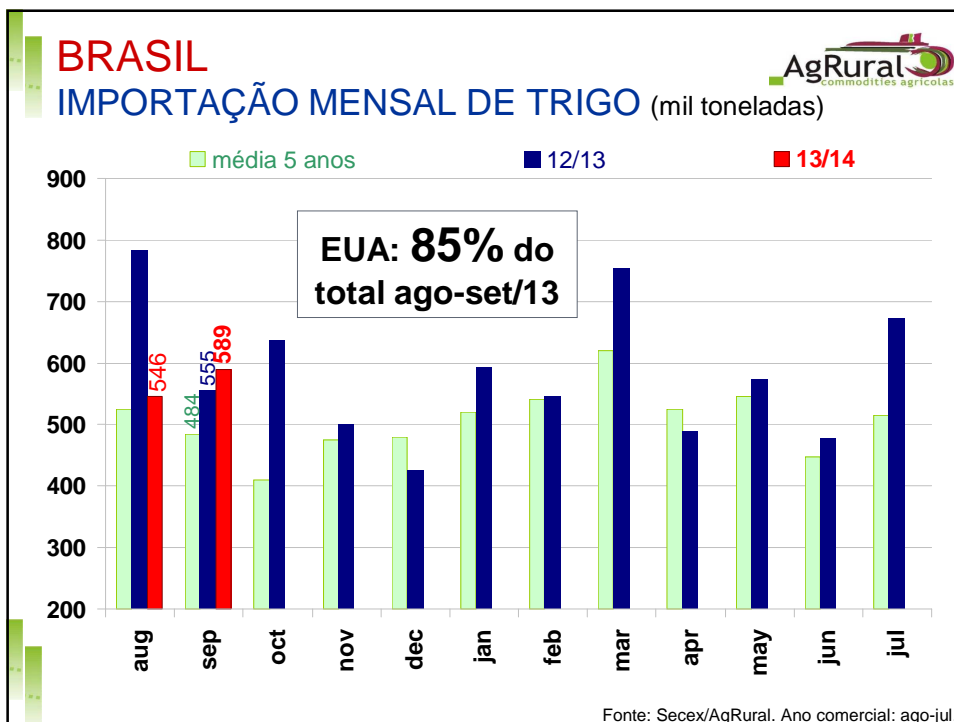
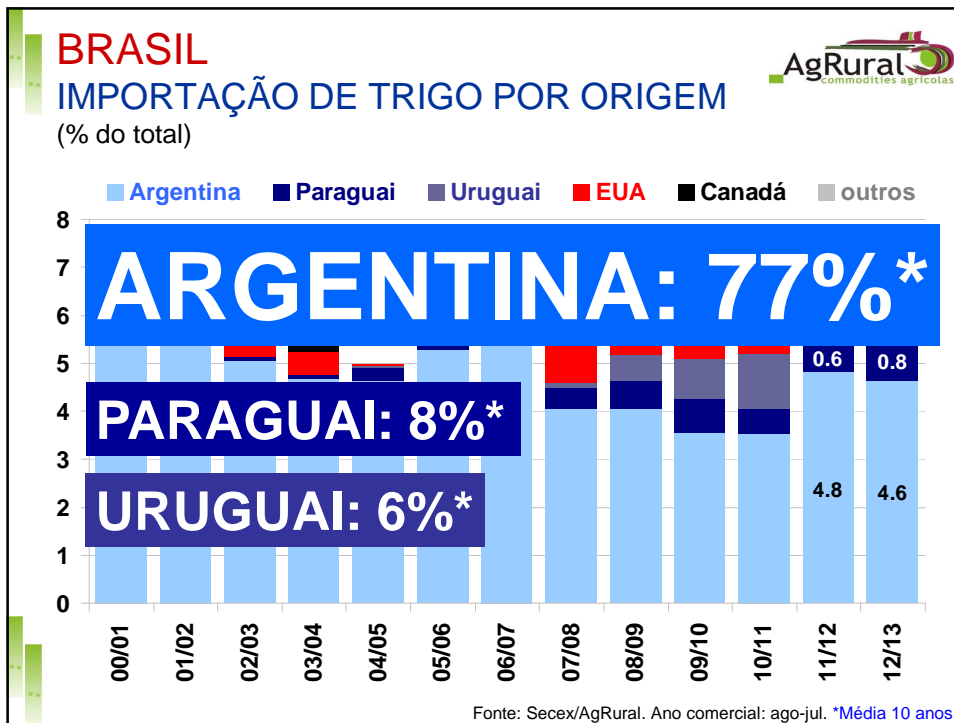


Fonte: Conab/AgRural



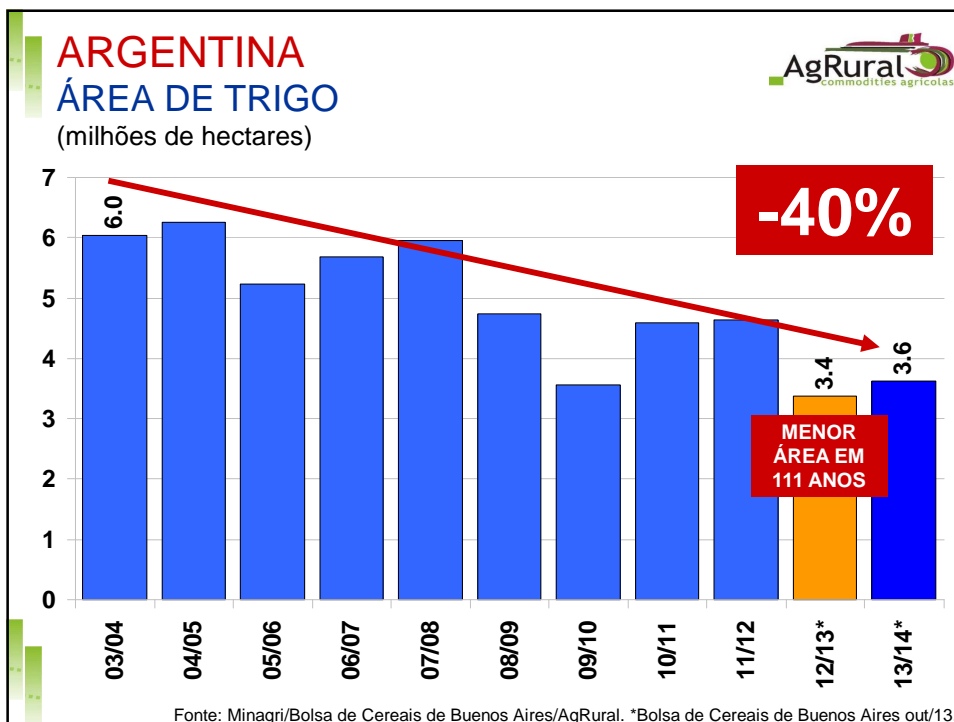
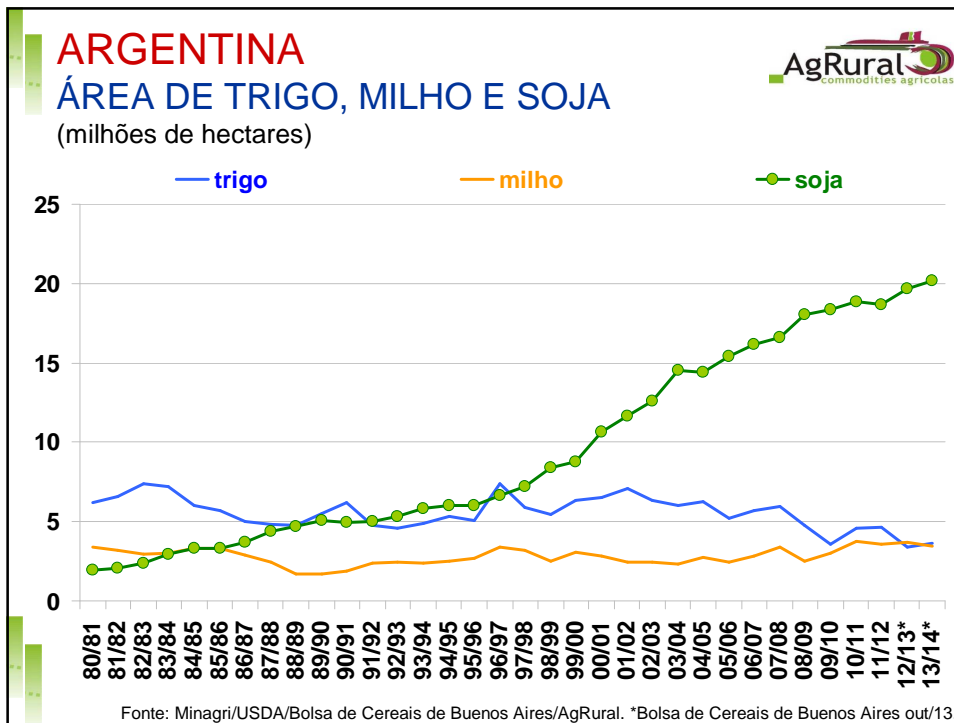


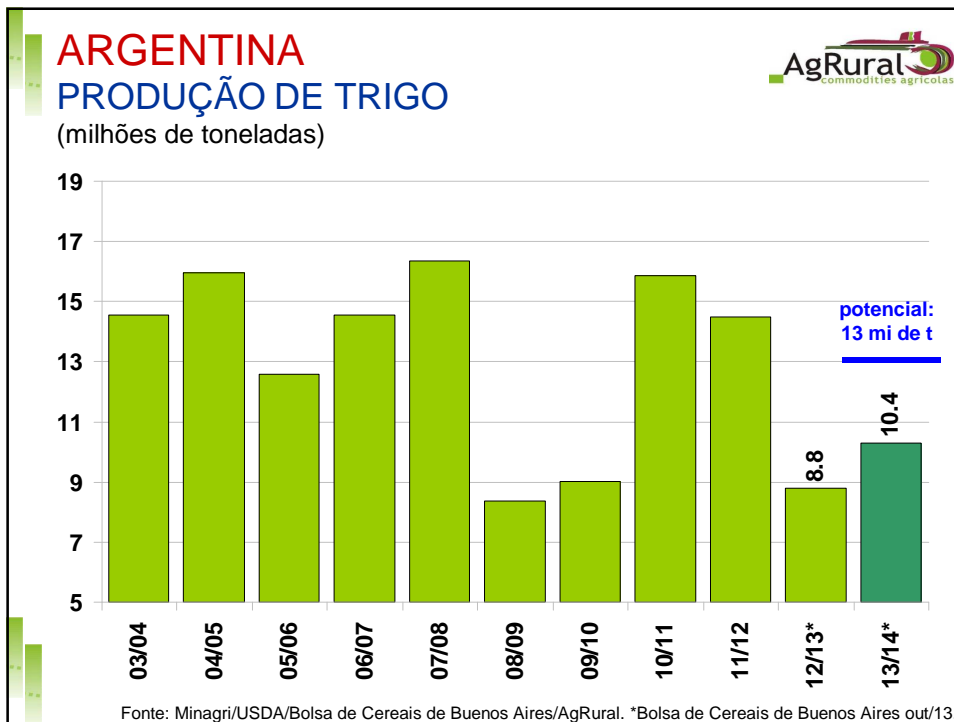
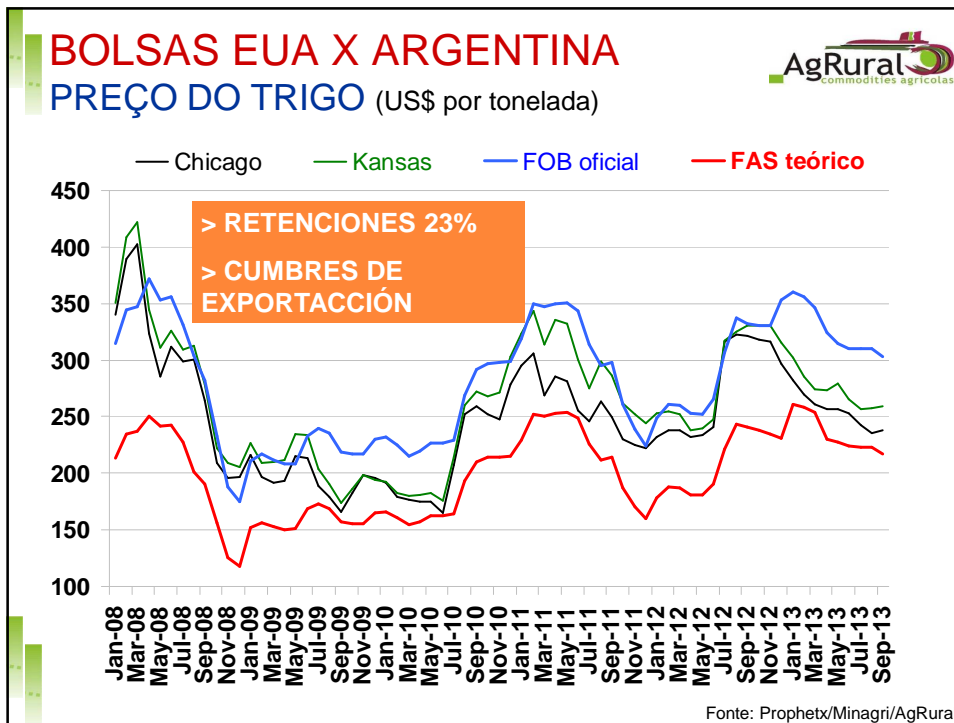


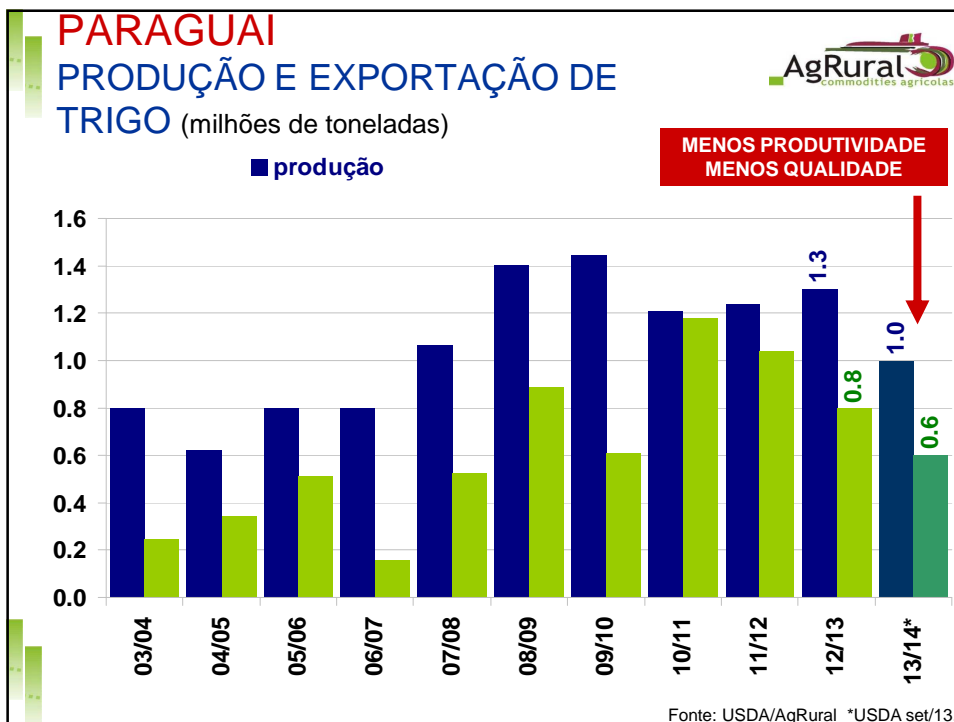
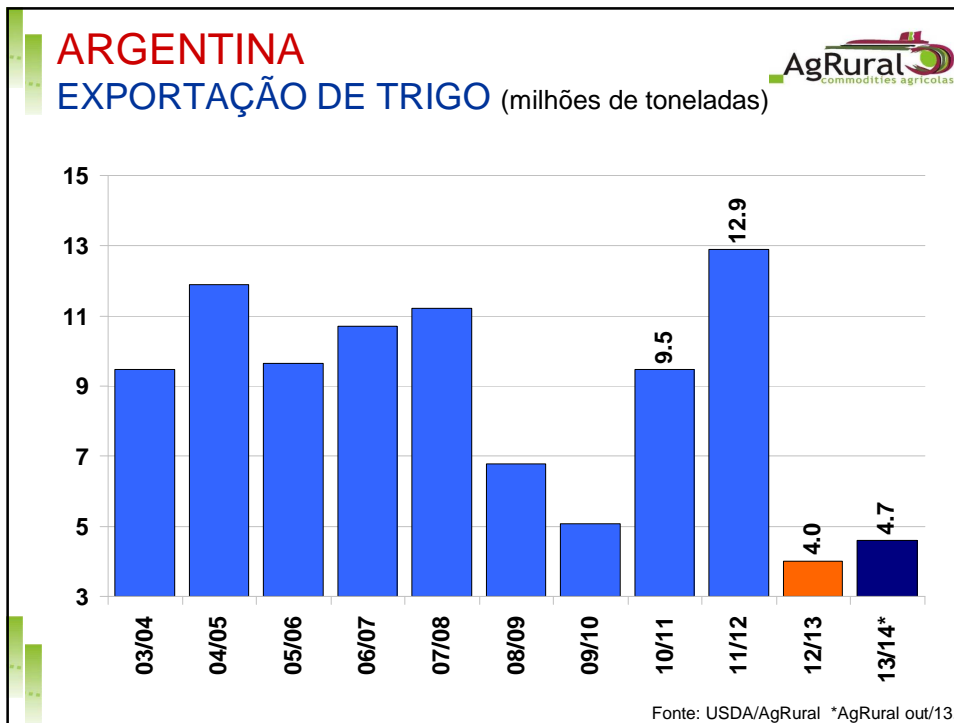


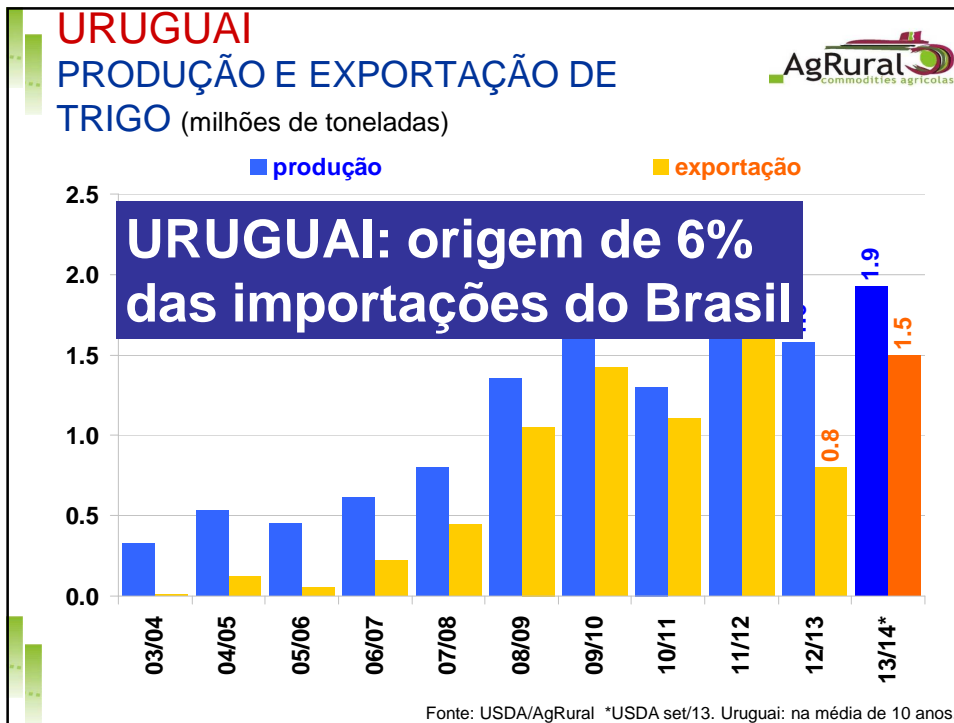
ARGENTINA











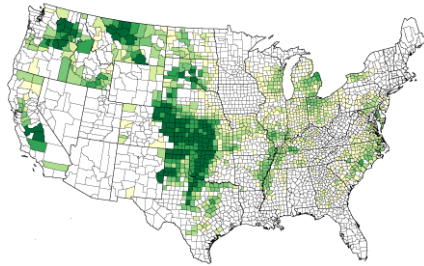
EUA

EUA

ÁREA DE TRIGO (quanto mais verde, mais área)

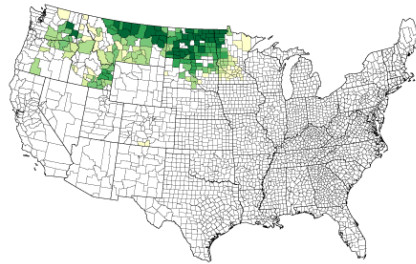


TRIGO DE INVERNO



2013/14:
abandono de área por seca nas Planícies
produção: 36,3 mi de t (-13%)

TRIGO DE PRIMAVERA

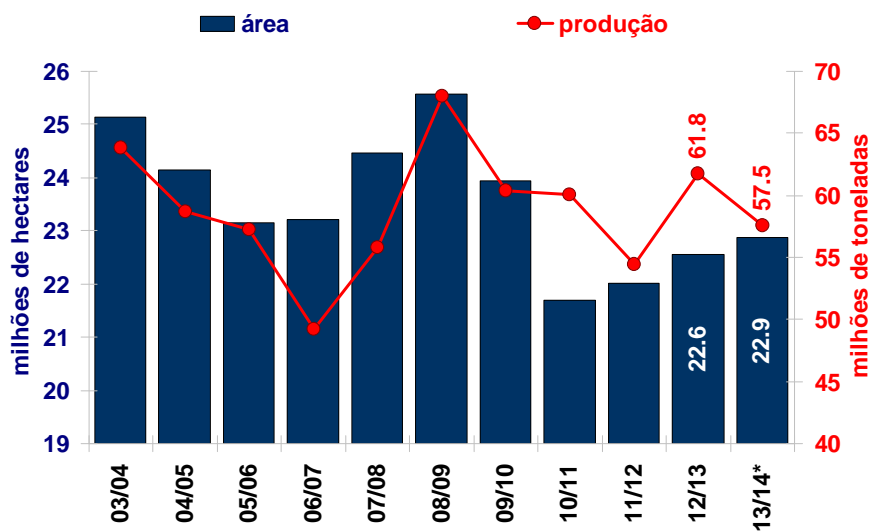


2013/14:
sem grandes problemas
produção: 21,2 mi de t (+5%)
produção total: 57,5 mi de t (-7%)

Fonte: USDA/AgRural

EUA

ÁREA E PRODUÇÃO DE TRIGO



Fonte: USDA/AgRural. *USDA set/13.

EUA

OFERTA E DEMANDA DE TRIGO

(milhões de toneladas, exceto área e produtividade)



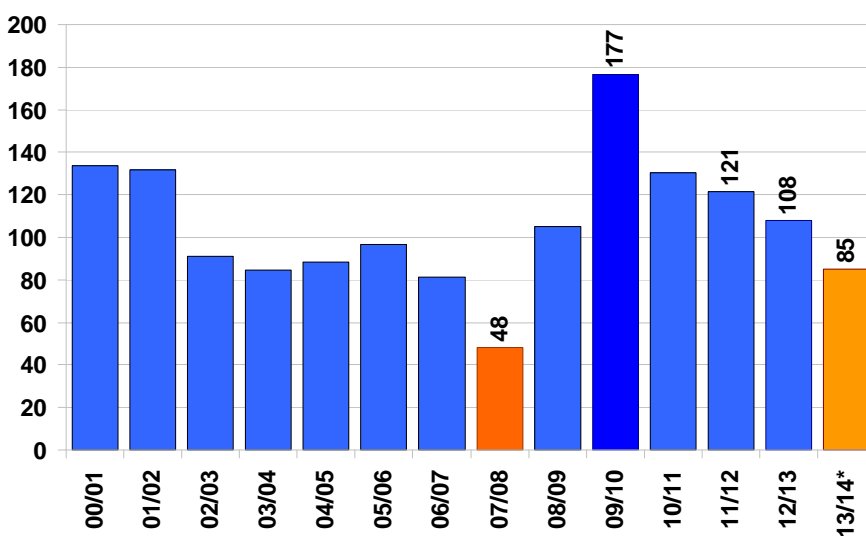
EUA - TRIGO	2012/13	2013/14	% anual
Área plantada	22.6	22.9	1%
Área colhida	19.8	18.5	-7%
Produtividade	51.9	51.8	-0.2%
Produção	61.8	57.5	-7%
Estoques iniciais	20.2	19.5	-3%
Oferta total	85.3	80.9	-5%
Consumo total	65.8	65.6	-0.2%
Estoques finais	19.5	15.3	-22%
Relação est/consumo	29.7%	23.3%	-6.4 pp
Est dias de consumo	108	85	-22%

Fonte: USDA/AgRural. *USDA set/13. Área em milhões de hectares e produtividade em sacas por 60 kg.

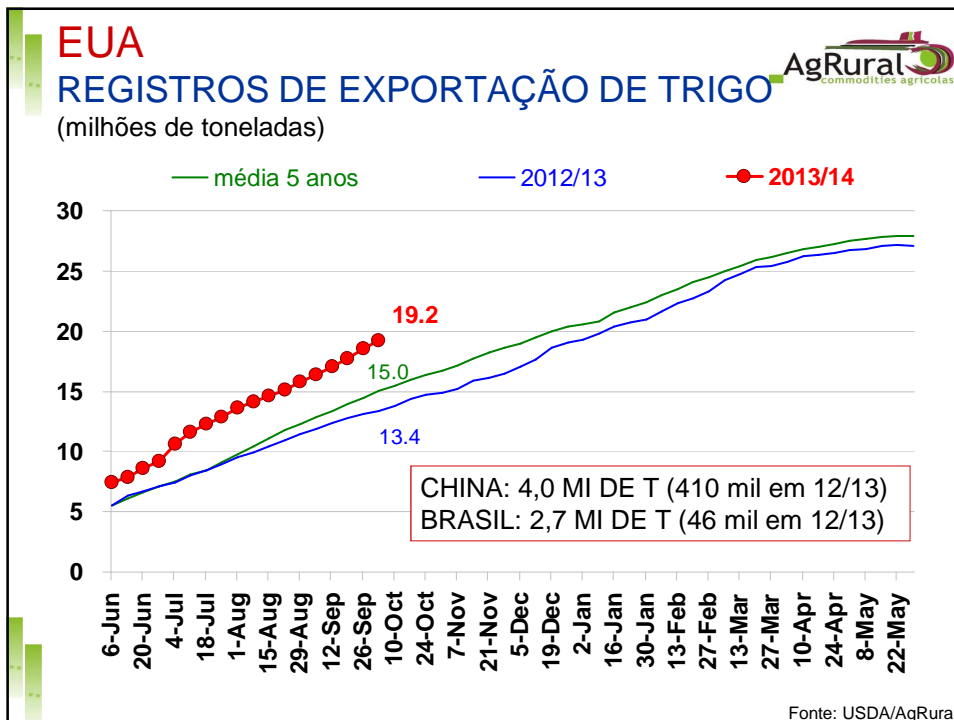
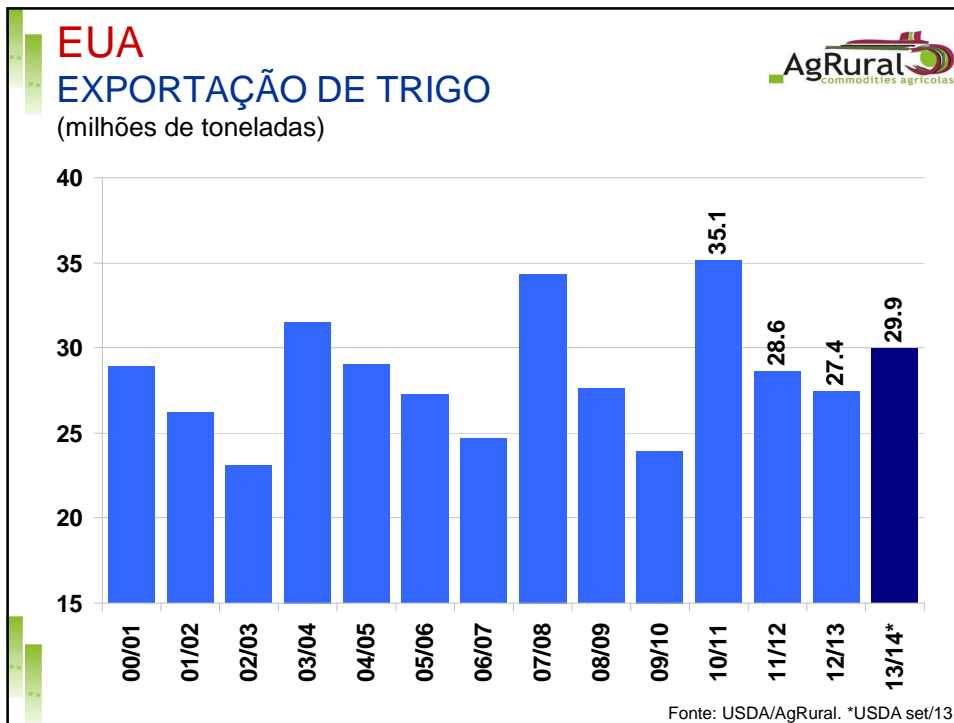
EUA

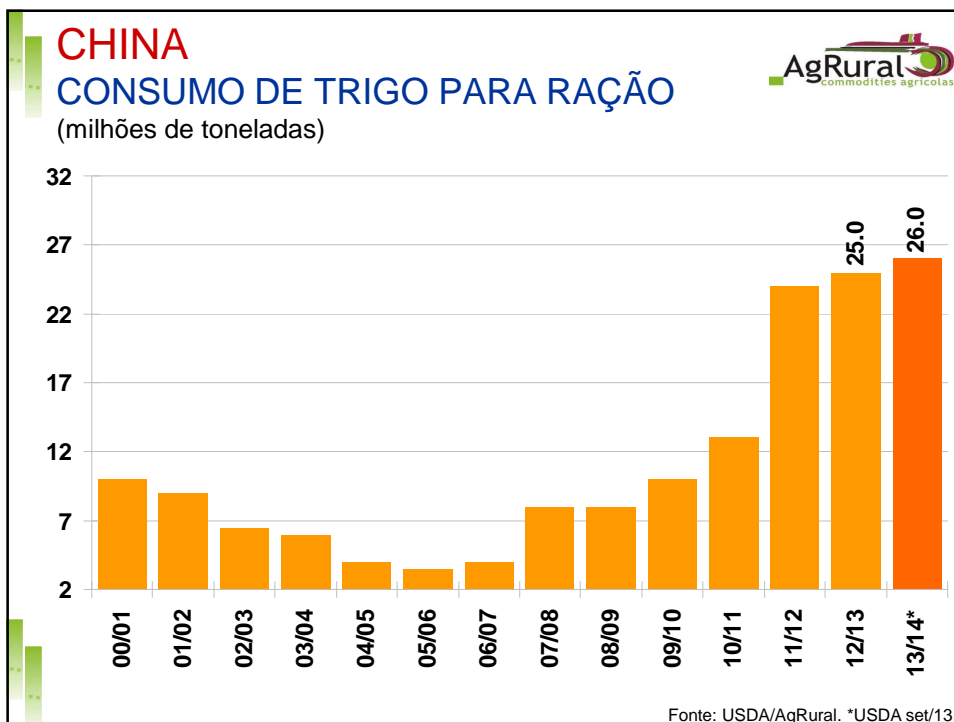
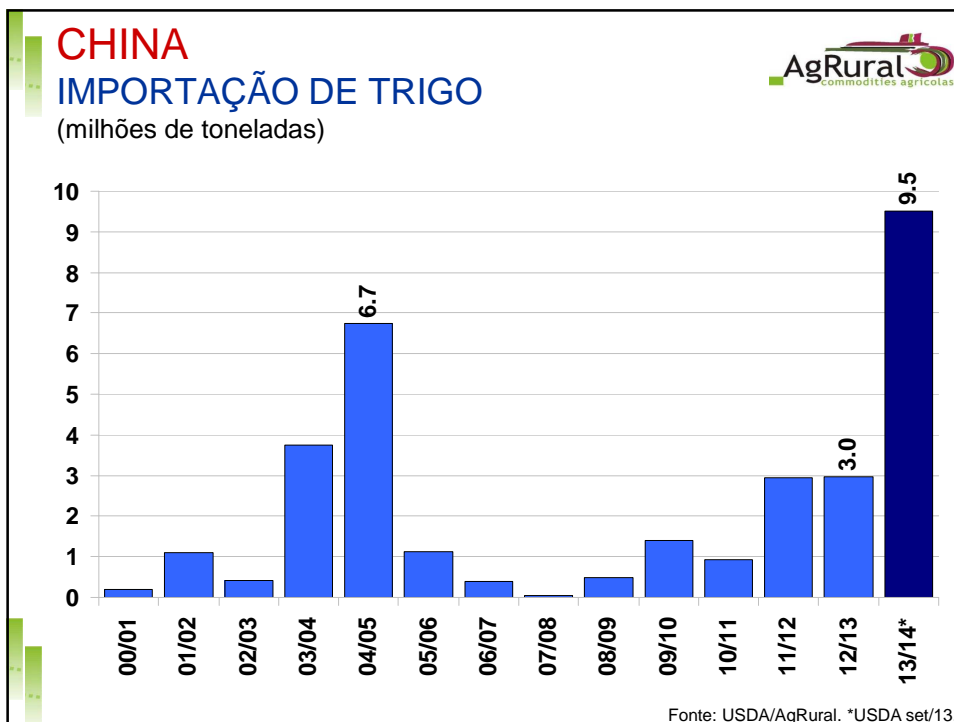
ESTOQUES FINAIS DE TRIGO

(dias de consumo)



Fonte: USDA/AgRural. *USDA set/13.





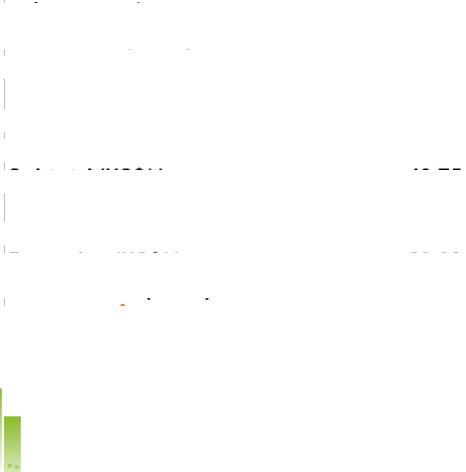
TRIGO

PARIDADE DE IMPORTAÇÃO



PARIDADE DE IMPORTAÇÃO COM TEC

KCBOT (cUS\$/bu) 775.00



Fonte: AgRural

FINANCEIRIZAÇÃO
DO MERCADO

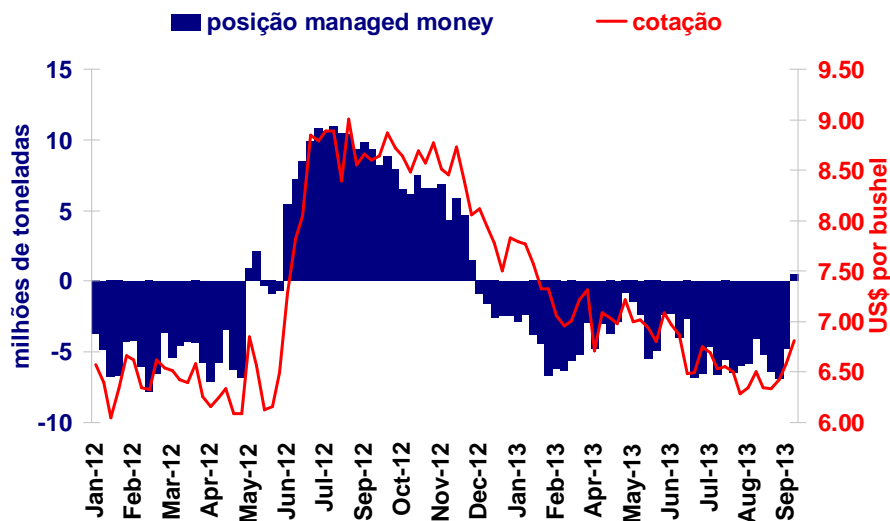
ANÁLISE
FUNDAMENTAL
(OFERTA E
DEMANDA)

ANÁLISE
TÉCNICA E
CICLOS



TRIGO

POSIÇÃO DOS FUNDOS* NA BOLSA DE CHICAGO DESDE 2012



Fonte: CBOT/CFTC/AgRural. *Somente *managed money* (gestão ativa). Futuros e opções.

RESUMO DA ÓPERA- TRIGO



- BRASIL TEM PIOR CRISE DE ABASTECIMENTO DA HISTÓRIA DO TRIGO- QUEBRA NO PR É SUPERIOR A 1 MI DE T
- TRIGO SÓ NOS CAMPOS GERAIS NO PR E NO RS ESTE ANO
- BRASIL E CHINA BRIGAM PELA IMPORTAÇÃO DO CEREAL DOS EUA
- SAFRA DA ARGENTINA AINDA É UM INCÓGNITA: 10 MI DE ?
- IMPORTAÇÃO CHEGA AO REDOR DE R\$ 50,00 SEM TEC
- FUJAM DA SAZONALIDADE NEGATIVA DOS PREÇOS DO FINAL DO ANO;
- TEM TRIGO DE QUALIDADE? LEILÃO
- APROVEITEM O MOMENTO, NEM SEMPRE É ASSIM NO TRIGO;
- 2013-14- CICLO DE 60 ANOS DAS COMMODITIES

MUITO OBRIGADO!



www.AgRural.com.br

fmuraro@agrural.com.br

(41) 3338-7884

(41) 9679-6804