

Radar Agro
Soja e Milho: Mais uma Excelente Safra

Lucas Nobrega Augusto*
 luagusto@santander.com.br
 5511-3553-5263

- Pelo terceiro ano consecutivo teremos no Brasil uma excelente safra de soja e milho. Devemos colher, confortavelmente, mais de 200 milhões de toneladas destas *commodities*. Estimamos 214 milhões para a safra 18/19.
- Boas condições climáticas em outubro do ano passado anteciparam o plantio da safra, mais de 80% da produção de soja foi colhida e não devemos observar mudanças sensíveis nas estimativas de produção.
- Consequência da guerra comercial entre China e EUA, o nível dos estoques de soja nos EUA da safra atual é quase o dobro da safra anterior e quatro vezes maior que a média para o país. Acreditamos em algum acordo entre EUA e China em relação ao comércio da *commodity*, se concretizado, devemos observar uma redução no prêmio do preço praticado no comércio brasileiro.
- De acordo com o último levantamento de safra da Conab, a produção brasileira de milho deve crescer 15% em relação à safra passada, nossa expectativa é que a produção possa ser ainda maior. Acreditamos que a produção da 2ª safra de milho pode superar 70 milhões de toneladas.
- Em nossa avaliação, podemos ter a maior safra de soja e milho de nossa história e a perspectiva para estas culturas é favorável. O Brasil deve continuar aproveitando de sua vantagem comparativa, aumentando sua produção de grãos de maneira sustentável.

Projeções Santander					
Cultura	Produção 18/19 (mil ton)	Preço Médio 2019 (R\$/sc)	Preço Médio 2019 (US\$/bs)	Produtividade (sc/ha)	Rentabilidade Média (R\$/há)
Milho 1ª Safra	26,500	-	-	140	R\$ 1,000.00
Milho 2ª Safra	70,000	-	-	102	R\$ 560.00
Milho Total	96,500	R\$ 38.00	\$ 9.15	113	R\$ 692.00
Soja	118,000	R\$ 65.00	\$ 3.80	54	\$ 850.00
Total	214,500	-	-	-	-

Fonte: Estimativas Santander

Safras (mil toneladas)							
Cultura	15/16	16/17	17/18	Fev 18/19	Mar 18/19	% (Mar 18/19) / (Fev 17/18)	% (Mar 18/19) / (17/18)
Milho 1ª Safra	25,758	30,462	26,811	26,454	26,211	-0.92%	-2.24%
Milho 2ª Safra	40,773	67,381	53,899	65,198	66,597	2.15%	23.56%
Milho Total	66,531	97,843	80,710	91,652	92,807	1.26%	14.99%
Soja	95,435	114,075	119,282	115,344	113,459	-1.63%	-4.88%
Total	161,965	211,918	199,991	206,996	206,267	-0.35%	3.14%

Fonte: Conab



Introdução

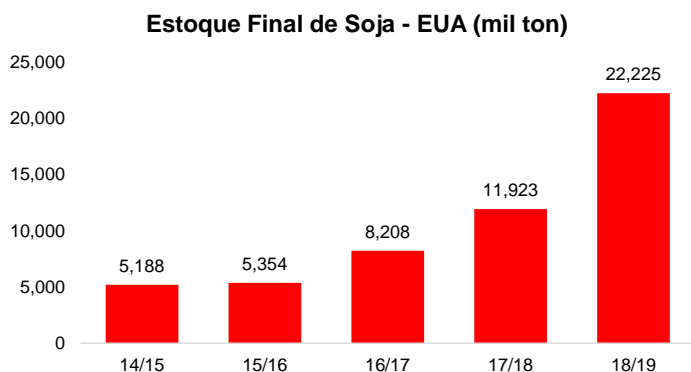
Pelo terceiro ano consecutivo teremos no Brasil uma excelente safra de soja e milho. Em que pese as recentes revisões baixistas nas projeções de safra, devemos colher, confortavelmente, mais de 200 milhões de toneladas destas commodities - há 10 anos esta quantia era menor que 125 milhões de toneladas. O sucesso da produção agrícola brasileira se deve a dois principais fatores: o clima e a produtividade.

Em relação ao clima, o impacto do fenômeno *El Niño* em nível moderado (que pode ter ocorrido nesta safra) é, geralmente, benéfico a agricultura brasileira principalmente em dois pontos: Aumenta o nível de chuvas no centro-sul, que representa a maior parte da produção nacional; e reduz a pluviometria na região nordeste, atrapalhando a safra dessa região. Este ano, porém, outros fenômenos climáticos fizeram com que fosse registrado bons níveis de chuva na região nordeste. Portanto o ano de 2019 foi de clima propício para quase todo o país.

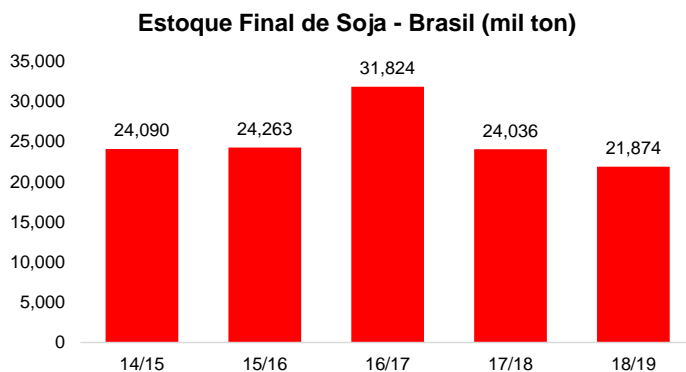
O segundo fator é o grande trunfo da agricultura brasileira, a produtividade. Comparável à de países desenvolvidos, levando em consideração as diferentes características de produção, a produtividade dentro da porteira é o grande diferencial brasileiro. Entretanto, neste ponto também se concentra o principal desafio do setor, principalmente relacionados a problemas de infraestrutura, o alto custo fora da porteira retira competitividade do produto brasileiro. Neste tocante, os projetos de ferrovias, rodovias e portos que estão em andamento, tendem a melhorar o escoamento destes grãos. **Em nossa avaliação, podemos ter a maior safra de soja e milho de nossa história e a perspectiva para estas culturas é favorável. O Brasil deve continuar aproveitando de sua vantagem comparativa, aumentando sua produção de grãos de maneira sustentável.**

Soja

Boas condições climáticas em outubro do ano passado anteciparam o plantio da safra, mais de 80% da produção já foi colhida e não devemos observar mudanças sensíveis nas estimativas de produção. A seca e excesso de calor em algumas regiões do Paraná e do Mato Grosso do Sul, acarretaram em quebra de produção, impedindo que obtivéssemos uma safra ainda maior. Porém, uma melhora nas condições meteorológicas na reta final da produção destas regiões pode suavizar o tamanho da perda, além disso, a produção no Rio Grande do Sul pode ser maior do que a prevista anteriormente. Em suma, podemos observar alguma boa surpresa em relação a estimativa de março. De qualquer forma, a safra brasileira de soja em 2019 é bastante grande e as perspectivas iniciais para a próxima safra também são favoráveis.



Fonte: USDA



Fonte: USDA

Em relação aos preços, observamos um cenário internacional conturbado. Se por um lado Estados Unidos e Argentina também devem ter boas safras de soja, ou seja, a oferta mundial se encontra em patamar elevado reduzindo o preço da *commodity*; por outro, a guerra comercial oriunda de políticas protecionista do governo Donald Trump fez com que a China parasse de importar soja Norte-Americana. Aproveitando deste imbróglio, o Brasil aumenta as exportações para o gigante asiático com um bom prêmio no preço devido à restrição de oferta dos EUA.

Consequência da guerra comercial entre EUA e China, o nível dos estoques nos EUA é quase o dobro da safra anterior e quatro vezes maior que a média do país nos últimos anos. Pressionado pelos sojicultores, acreditamos que Donald Trump deve, em algum nível, ceder nas negociações para que a China volte a comprar soja Americana. **Se houver alguma normalização do comércio de soja entre estes países, devemos observar uma inundação de soja americana na China, reduzindo o prêmio no preço atualmente praticado no mercado brasileiro.**

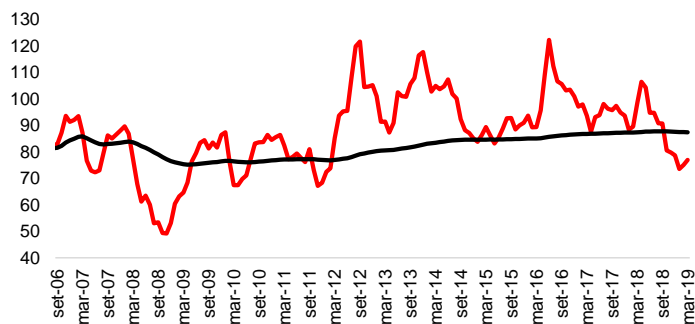
Milho

De acordo com o último levantamento de safra da Conab, a produção brasileira de milho deve crescer 15% em relação à safra passada, nossa expectativa é que a produção possa ser ainda maior. A 2ª safra de milho representa aproximadamente 70% da produção brasileira, o clima durante o período de plantio, que em 2019 ocorreu principalmente



entre meados de janeiro e final de fevereiro, foi melhor do que esperado. **As notícias vindas do campo são animadoras e acreditamos que a produção da 2ª safra de milho pode superar 70 milhões de toneladas.**

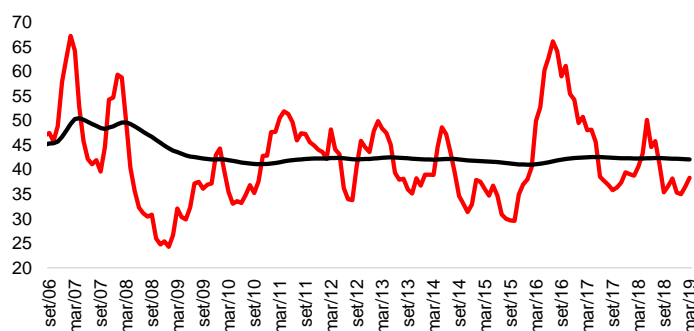
Soja (R\$/sc)



Fonte: Cepea

— Preço a valores correntes — Média Móvel

Milho (R\$/sc)

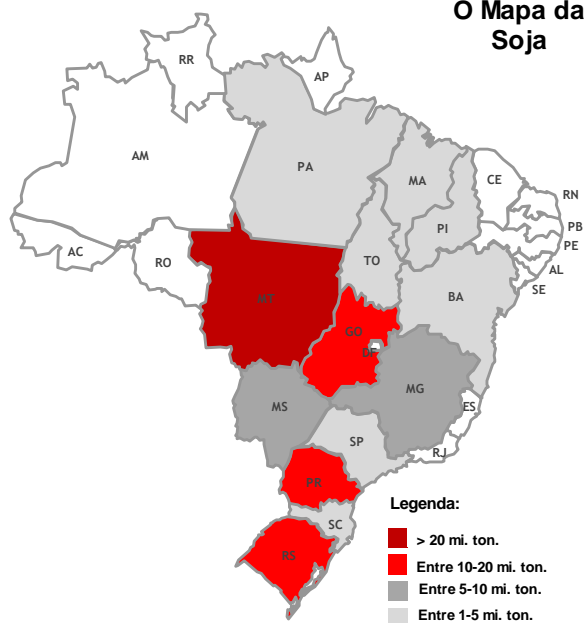


Fonte: Cepea

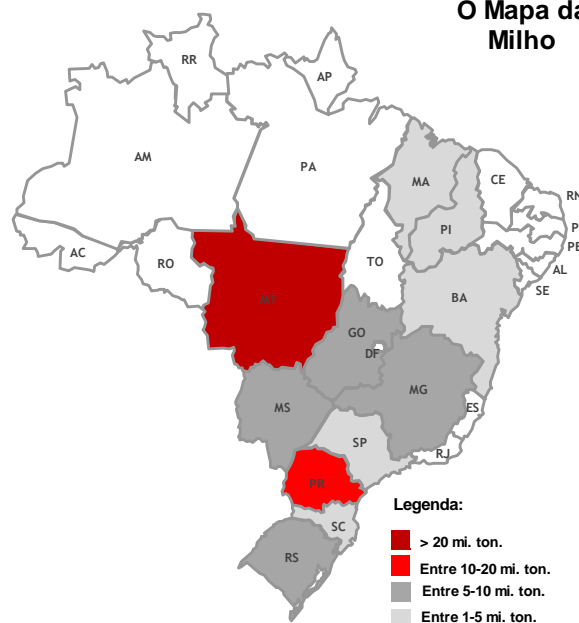
— Preço a valores correntes — Média Móvel

A produção de milho brasileira é destinada principalmente ao mercado interno. A excelente safra pode manter o preço em níveis baixos, reduzindo os custos de produção de ração e estimulando um crescimento maior na cadeia proteica. Vale destacar que esta conjuntura tem um efeito positivo na inflação, os alimentos sensíveis ao preço do milho, como carnes e leite, devem apresentar pouca pressão inflacionária.

O Mapa da Soja



O Mapa da Milho



Este material foi preparado pelo Banco Santander (Brasil) S.A. e não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários. Ele pode conter informações sobre eventos futuros e estas projeções/estimativas estão sujeitas a riscos e incertezas relacionados a fatores fora de nossa capacidade de controlar ou estimar precisamente, tais como condições de mercado, ambiente competitivo, flutuações de moeda e da inflação, mudanças em órgãos reguladores e governamentais e outros fatores que poderão diferir materialmente daqueles projetados. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Reservamo-nos o direito de, a qualquer momento, comprar ou vender valores mobiliários mencionados. Estas projeções e estimativas não devem ser interpretadas como garantia de performance futura. O Banco Santander (Brasil) S.A. não se obriga em publicar qualquer revisão ou atualizar essas projeções e estimativas frente a eventos ou circunstâncias que venham a ocorrer após a data deste documento. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização do Banco Santander (Brasil) S.A..

©2017 Banco Santander (Brasil) S.A.. Direitos reservados