

SOJA – 2020/21

4 de janeiro de 2021

Em sua estimativa de janeiro, a StoneX reduziu o número de produção da safra 2020/21, que ficou em 132,65 milhões de toneladas, contra 133,91 milhões de toneladas no relatório anterior.

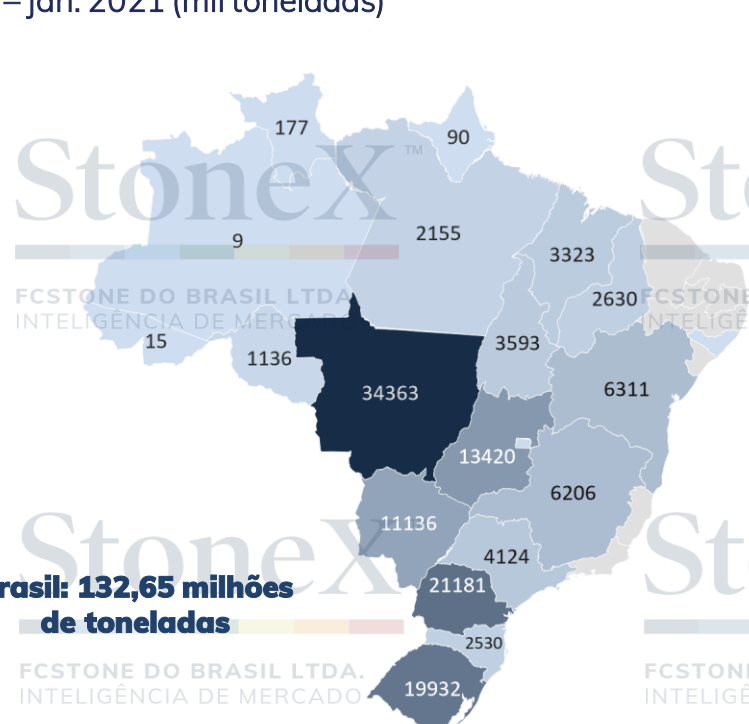
Essa queda é reflexo da contração na produção mato-grossense, que recebeu um corte de 1,3 milhão de toneladas, ou 3,5%, para 34,4 milhões de toneladas. Esse ajuste foi condicionado, principalmente, por uma nova redução na estimativa de produtividade, visto que o estado passou por um considerável período com baixos volumes de precipitação no início de dezembro.

Por outro lado, no Brasil como um todo, a segunda quinzena de dezembro recebeu boas chuvas e as previsões indicam que no início de 2021 o clima deverá continuar favorável ao cultivo da soja. Desse modo, as expectativas ainda apontam para uma boa temporada nas principais regiões produtoras e para uma safra recorde no país.

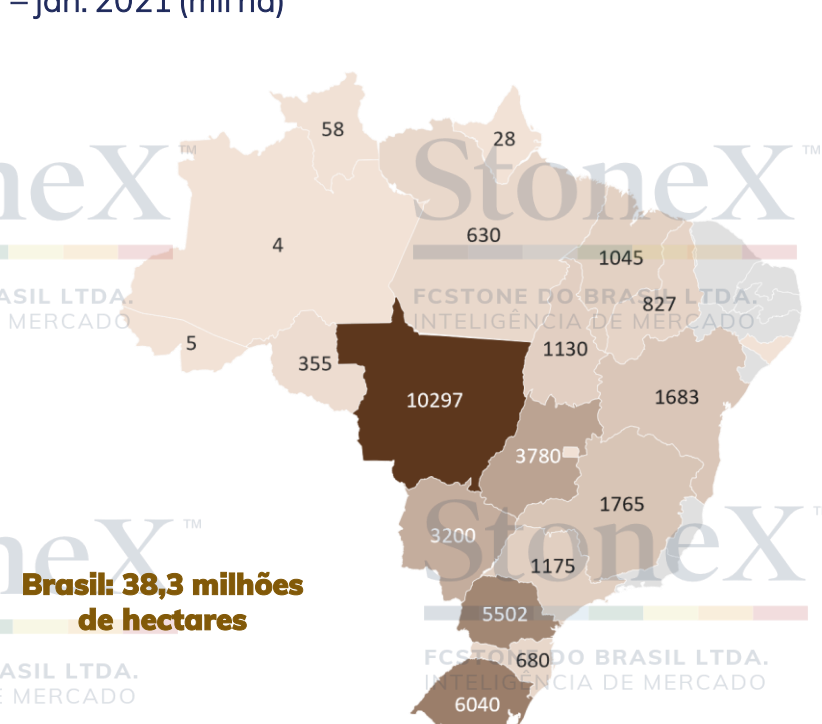
Estimativas StoneX - Soja Brasil

| Estado | Área Plantada (mil hectares) | | | Produtividade (ton/ha) | | | Produção (mil toneladas) | | |
|---------------|------------------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|----------------|
| | StoneX 2019/20 | StoneX 2020/21 | StoneX 2020/21 | StoneX 2019/20 | StoneX 2020/21 | StoneX 2019/20 | StoneX 2020/21 | StoneX 2020/21 | |
| | jan/21 | dez/20 | jan/21 | jan/21 | dez/20 | jan/21 | dez/20 | jan/21 | |
| RR | 43 | 58 | 58 | 3,05 | 3,05 | 3,05 | 131 | 177 | 177 |
| RO | 341 | 355 | 355 | 3,25 | 3,20 | 3,20 | 1.108 | 1.136 | 1.136 |
| AC | 3 | 5 | 5 | 2,98 | 2,95 | 2,95 | 9 | 15 | 15 |
| AM | 4 | 4 | 4 | 2,36 | 2,35 | 2,35 | 9 | 9 | 9 |
| AP | 22 | 28 | 28 | 3,40 | 3,20 | 3,20 | 75 | 90 | 90 |
| PA | 573 | 630 | 630 | 3,30 | 3,42 | 3,42 | 1.891 | 2.155 | 2.155 |
| TO | 1.055 | 1.130 | 1.130 | 3,18 | 3,18 | 3,18 | 3.355 | 3.593 | 3.593 |
| MA | 1.000 | 1.045 | 1.045 | 3,13 | 3,18 | 3,18 | 3.130 | 3.323 | 3.323 |
| PI | 765 | 827 | 827 | 3,13 | 3,18 | 3,18 | 2.394 | 2.630 | 2.630 |
| AL | 3 | 3 | 3 | 2,85 | 2,85 | 2,85 | 9 | 9 | 9 |
| BA | 1.630 | 1.683 | 1.683 | 3,75 | 3,75 | 3,75 | 6.104 | 6.311 | 6.311 |
| MT | 10.004 | 10.322 | 10.297 | 3,55 | 3,45 | 3,45 | 35.535 | 35.627 | 34.363 |
| MS | 3.020 | 3.200 | 3.200 | 3,57 | 3,48 | 3,48 | 10.781 | 11.136 | 11.136 |
| GO | 3.610 | 3.780 | 3.780 | 3,66 | 3,55 | 3,55 | 13.213 | 13.420 | 13.420 |
| DF | 75 | 85 | 85 | 3,43 | 3,59 | 3,59 | 257 | 305 | 305 |
| MG | 1.647 | 1.765 | 1.765 | 3,75 | 3,52 | 3,52 | 6.172 | 6.206 | 6.206 |
| SP | 1.006 | 1.175 | 1.175 | 3,90 | 3,51 | 3,51 | 3.924 | 4.124 | 4.124 |
| PR | 5.483 | 5.502 | 5.502 | 3,85 | 3,85 | 3,85 | 21.108 | 21.181 | 21.181 |
| SC | 670 | 680 | 680 | 3,42 | 3,72 | 3,72 | 2.291 | 2.530 | 2.530 |
| RS | 5.951 | 6.040 | 6.040 | 2,19 | 3,30 | 3,30 | 13.033 | 19.932 | 19.932 |
| Brasil | 36.906 | 38.317 | 38.292 | 3,37 | 3,49 | 3,46 | 124.530 | 133.909 | 132.645 |

Estimativa de produção de soja por estado 2020/21 – jan. 2021 (mil toneladas)



Estimativa de área plantada de soja por estado 2020/21 – jan. 2021 (mil ha)



Fontes: Conab e StoneX.

MILHO | 1ª safra – 2020/21

Em relação à primeira safra de milho 2020/21, a StoneX manteve suas estimativas inalteradas.

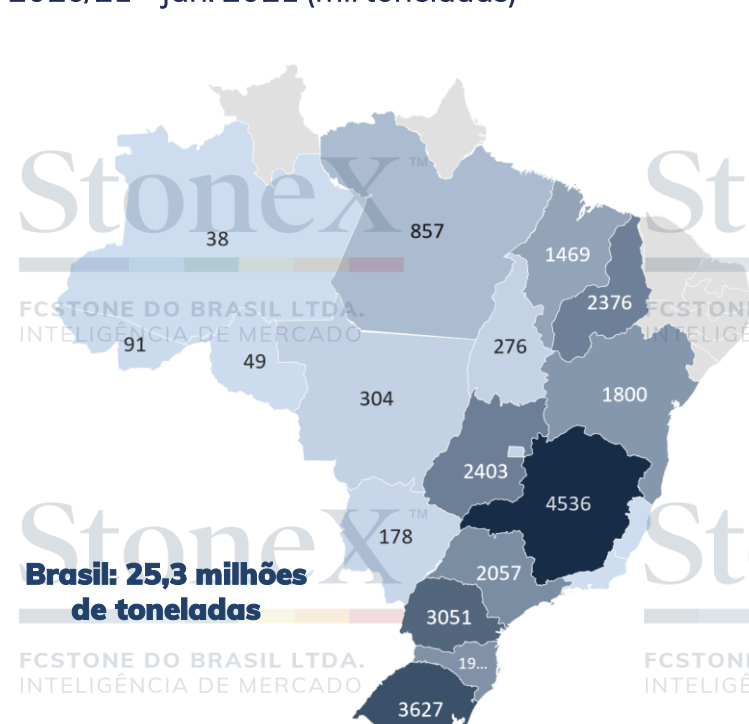
Recentemente, o Sul do Brasil enfrentou condições de seca, o que afetou a produtividade da região, principalmente nos estados do Rio Grande do Sul e de Santa Catarina. Por outro lado, assim como no caso da soja, o bom volume de chuvas nas últimas semanas de dezembro reduziu as preocupações em relação a novos danos na safra de verão. Contudo, é importante destacar que os números indicam uma queda da produção frente ao ciclo 2019/20, de 3,2%, para 25,32 milhões de toneladas.

As previsões climáticas apontam que no início do próximo ano, boa parte do Brasil, inclusive a região Sul, deverá receber um volume de precipitação dentro da normalidade. Contudo, de qualquer modo, as chuvas nos primeiros meses de 2021 serão de grande importância para o desenvolvimento do grão.

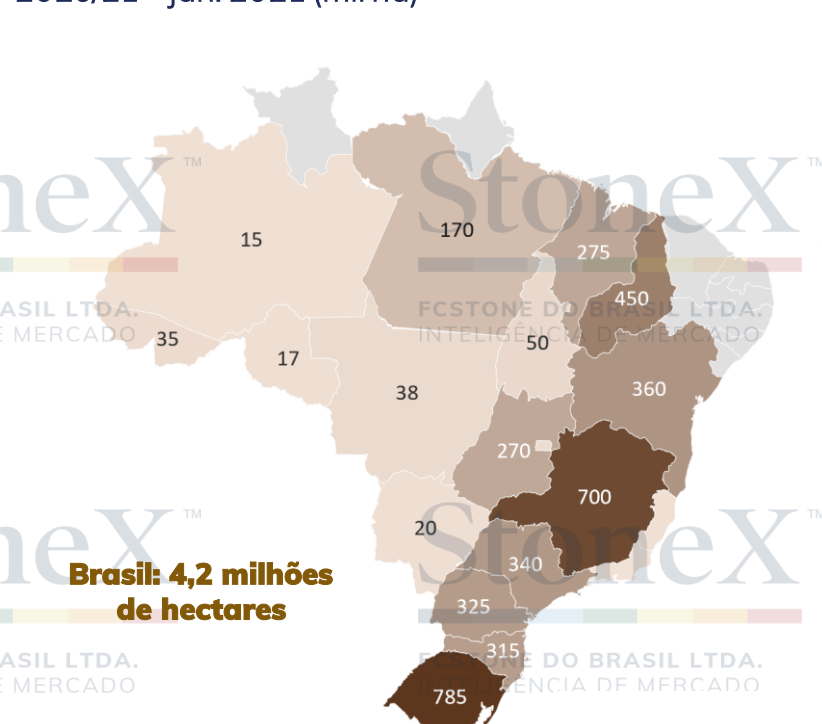
Estimativas StoneX - Milho 1ª safra Brasil

| Estado | Área Plantada (mil hectares) | | | Produtividade (ton/ha) | | | Produção (mil toneladas) | | |
|---------------|------------------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|---------------|
| | StoneX 2019/20 | StoneX 2020/21 | StoneX 2020/21 | StoneX 2019/20 | StoneX 2020/21 | StoneX 2019/20 | StoneX 2020/21 | StoneX 2020/21 | |
| | jan/21 | dez/20 | jan/21 | jan/21 | dez/20 | jan/21 | dez/20 | jan/21 | |
| RO | 17 | 17 | 17 | 2,53 | 2,90 | 2,90 | 43 | 49 | 49 |
| AC | 35 | 35 | 35 | 2,45 | 2,60 | 2,60 | 86 | 91 | 91 |
| AM | 15 | 15 | 15 | 2,53 | 2,55 | 2,55 | 38 | 38 | 38 |
| PA | 160 | 170 | 170 | 5,00 | 5,04 | 5,04 | 800 | 857 | 857 |
| TO | 45 | 50 | 50 | 5,40 | 5,52 | 5,52 | 243 | 276 | 276 |
| MA | 250 | 275 | 275 | 5,20 | 5,34 | 5,34 | 1.300 | 1.469 | 1.469 |
| PI | 420 | 450 | 450 | 5,00 | 5,28 | 5,28 | 2.100 | 2.376 | 2.376 |
| BA | 360 | 360 | 360 | 4,38 | 5,00 | 5,00 | 1.575 | 1.800 | 1.800 |
| MT | 38 | 38 | 38 | 7,34 | 8,00 | 8,00 | 279 | 304 | 304 |
| MS | 20 | 20 | 20 | 8,92 | 8,92 | 8,92 | 178 | 178 | 178 |
| GO | 278 | 270 | 270 | 7,85 | 8,90 | 8,90 | 2.183 | 2.403 | 2.403 |
| DF | 28 | 28 | 28 | 8,33 | 8,60 | 8,60 | 233 | 241 | 241 |
| MG | 720 | 700 | 700 | 6,49 | 6,48 | 6,48 | 4.673 | 4.536 | 4.536 |
| ES | 13 | 13 | 13 | 2,84 | 3,00 | 3,00 | 37 | 39 | 39 |
| RJ | 3 | 3 | 3 | 2,80 | 3,00 | 3,00 | 8 | 9 | 9 |
| SP | 348 | 340 | 340 | 6,09 | 6,05 | 6,05 | 2.115 | 2.057 | 2.057 |
| PR | 330 | 325 | 325 | 9,56 | 9,38 | 9,38 | 3.156 | 3.051 | 3.051 |
| SC | 330 | 315 | 315 | 7,78 | 6,08 | 6,08 | 2.567 | 1.915 | 1.915 |
| RS | 801 | 785 | 785 | 5,68 | 4,62 | 4,62 | 4.546 | 3.621 | 3.621 |
| Brasil | 4.211 | 4.209 | 4.209 | 6,21 | 6,01 | 6,01 | 26.163 | 25.316 | 25.316 |

Estimativa de produção de milho verão por estado 2020/21 – jan. 2021 (mil toneladas)



Estimativa de área plantada de milho verão por estado 2020/21 – jan. 2021 (mil ha)



Fontes: Conab e StoneX.

MILHO | 2ª safra – 2020/21

Para a safrinha, a StoneX também não trouxe alterações em seus números para a temporada 2020/21. A produção nacional permanece estimada em 82,4 milhões de toneladas, volume 10,8% acima do observado no ciclo 2019/20 e um recorde para o país.

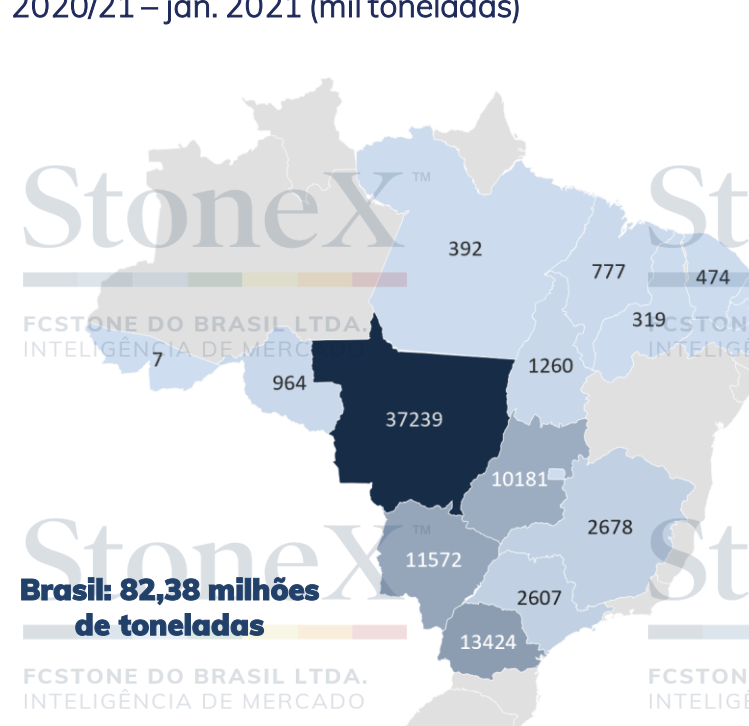
Apesar do atraso e da concentração da sementeira da safra, as concentrações em dezembro aliviaram as incertezas sobre o andamento da safra da oleaginosa e, consequentemente, sobre o plantio da segunda safra de milho, contribuindo para a manutenção das excelentes perspectivas para a produção.

Assim, considerando as estimativas da StoneX para a primeira e a segunda safras e o número da Conab para a terceira, em 1,64 milhão de toneladas, as expectativas para a produção total no ciclo 2020/21 também foram mantidas em 109,34 milhões de toneladas.

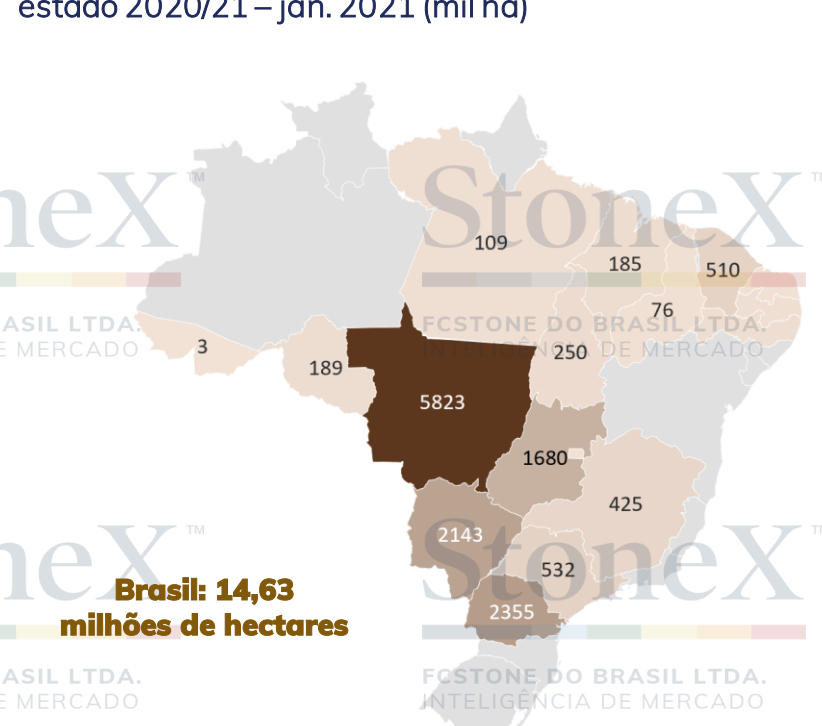
Estimativas StoneX - Milho 2ª safra Brasil

| Estado | Área Plantada (mil hectares) | | | Produtividade (ton/ha) | | | Produção (mil toneladas) | | |
|---------------|------------------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|---------------|
| | StoneX 2019/20 | StoneX 2020/21 | StoneX 2020/21 | StoneX 2019/20 | StoneX 2020/21 | StoneX 2019/20 | StoneX 2020/21 | StoneX 2020/21 | |
| | jan/21 | dez/20 | jan/21 | jan/21 | dez/20 | jan/21 | dez/20 | jan/21 | |
| RO | 182 | 189 | 189 | 4,70 | 5,10 | 5,10 | 855 | 964 | 964 |
| AC | 3 | 3 | 3 | 2,30 | 2,30 | 2,30 | 7 | 7 | 7 |
| PA | 101 | 109 | 109 | 3,36 | 3,60 | 3,60 | 339 | 392 | 392 |
| TO | 245 | 250 | 250 | 4,92 | 5,04 | 5,04 | 1.207 | 1.260 | 1.260 |
| MA | 170 | 185 | 185 | 4,10 | 4,20 | 4,20 | 697 | 777 | 777 |
| PI | 60 | 76 | 76 | 4,30 | 4,20 | 4,20 | 258 | 319 | 319 |
| CE | 500 | 510 | 510 | 0,93 | 0,93 | 0,93 | 465 | 474 | 474 |
| RN | 50 | 55 | 55 | 0,80 | 0,80 | 0,80 | 40 | 44 | 44 |
| PB | 95 | 105 | 105 | 0,60 | 0,80 | 0,80 | 57 | 84 | 84 |
| PE | 150 | 150 | 150 | 0,55 | 0,75 | 0,75 | 83 | 113 | 113 |
| MT | 5.150 | 5.823 | 5.823 | 6,60 | 6,40 | 6,40 | 34.009 | 37.239 | 37.239 |
| MS | 1.993 | 2.143 | 2.143 | 4,90 | 5,40 | 5,40 | 9.758 | 11.572 | 11.572 |
| GO | 1.570 | 1.680 | 1.680 | 6,33 | 6,06 | 6,06 | 9.938 | 10.181 | 10.181 |
| DF | 36 | 36 | 36 | 7,00 | 7,00 | 7,00 | 251 | 251 | 251 |
| MG | 370 | 425 | 425 | 6,42 | 6,30 | 6,30 | 2.375 | 2.678 | 2.678 |
| SP | 505 | 532 | 532 | 4,50 | 4,90 | 4,90 | 2.273 | 2.607 | 2.607 |
| PR | 2.305 | 2.355 | 2.355 | 5,09 | 5,70 | 5,70 | 11.743 | 13.424 | 13.424 |
| Brasil | 13.485 | 14.626 | 14.626 | 5,51 | 5,63 | 5,63 | 74.352 | 82.384 | 82.384 |

Estimativa de produção de milho safrinha por estado 2020/21 – jan. 2021 (mil toneladas)



Estimativa de área plantada de milho safrinha por estado 2020/21 – jan. 2021 (mil ha)



Fontes: Conab e StoneX.

BALANÇO DE O&D

Soja

Apesar das preocupações com o clima, a produção de soja ainda deve crescer consideravelmente, o que pode resultar em um balanço de oferta e demanda um pouco mais confortável. Os estoques finais da safra 2020/21 estão estimados em 4,15 milhões de toneladas.

Contudo, além de o clima ainda continuar sendo acompanhado, a demanda também pode trazer surpresas.

| SOJA | Estimativa StoneX 2018/19 | Estimativa StoneX 2019/20 | Estimativa StoneX 2020/21 |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Estoques Iniciais | 3,71 | 4,28 | 0,31 |
| Produção | 120,50 | 124,53 | 132,64 |
| Importações | 0,14 | 1,00 | 0,20 |
| TOTAL DISPONÍVEL | 124,35 | 129,81 | 133,15 |
| Demanda Doméstica | 46,00 | 46,50 | 48,00 |
| Exportações | 74,07 | 83,00 | 81,00 |
| USO TOTAL | 120,07 | 129,50 | 129,00 |
| Estoques Finais | 4,28 | 0,31 | 4,15 |
| Relação Estoques/Usos | 3,56% | 0,24% | 3,22% |

Milho*

Com a maior parte da oferta de milho dependendo da segunda safra e com importantes restrições de oferta afetando a demanda, como o papel da China e as restrições de exportação da Argentina, muita coisa ainda pode mudar.

De qualquer forma, uma produção de milho perto de 110 milhões de toneladas no ciclo 2020/21 abriu espaço para a possibilidade de estoques finais um pouco maiores, estimados atualmente pela StoneX em 13,8 milhões de toneladas.

| MILHO | Conab 2019/20 | Estimativas StoneX 2019/20 | Estimativas StoneX 2020/21 |
|-------------------------|---------------|----------------------------|----------------------------|
| Estoques Iniciais | 10,19 | 10,19 | 10,48 |
| Produção* | 102,52 | 102,29 | 109,34 |
| Importações | 1,10 | 1,00 | 1,00 |
| TOTAL DISPONÍVEL | 113,80 | 113,48 | 120,82 |
| Exportações | 34,50 | 34,50 | 35,00 |
| Demanda Doméstica | 68,66 | 68,50 | 72,00 |
| USO TOTAL | 103,16 | 103,00 | 107,00 |
| Estoques Finais | 10,64 | 10,48 | 13,82 |
| Relação Estoques/Usos | 10,3% | 10,2% | 12,9% |

Fontes: Conab e StoneX. *NOTA: A produção total de milho inclui as estimativas para a primeira e segunda safras, além do número da Conab para a terceira safra.

Equipe

Ana Luiza Lodi
analui.lodi@stonex.com

João Lopes
joao.lopes@stonex.com

Mariana Godoi
mariana.godoi@stonex.com

Luigi Bezzon
luigi.bezzon@stonex.com

Tradução

Janaine Machado
janaine.machado@stonex.com

Rodolfo Abachi
rodolfo.abachi@stonex.com

O grupo de empresas StoneX Inc. presta serviço de consultoria no mercado de commodities e serviços financeiros em todo o mundo por meio de suas subsidiárias, incluindo commodities físicas, títulos, derivativos OTC ou negociados em bolsa, gestão de riscos, pagamentos globais e produtos em moeda estrangeira, de acordo com a lei aplicável nas jurisdições onde são prestados os serviços. A StoneX não é responsável por qualquer redistribuição deste material por terceiros, ou quaisquer decisões comerciais tomadas por pessoas a partir deste material. As informações e/ou fatos contidos neste documento foram obtidos de fontes que acreditamos ser de confiança, mas não há garantias quanto à sua exatidão ou integridade. Estes materiais representam as opiniões, os pontos de vista e as projeções do autor, salvo se indicado o contrário, e não necessariamente refletem os pontos de vista e estratégias de negociação empregadas pela StoneX. Todas as opiniões de condições de mercado são inerentemente subjetivas, sejam especulativas, e resultados reais e previsões subsequentes podem variar significativamente em relação a essas previsões. Nenhuma garantia é feita de que essas previsões serão alcançadas, sejam expressas ou implícitas. Todos os exemplos são fornecidos apenas para fins ilustrativos, e não significam a possibilidade de conseguir resultados similares àqueles dos exemplos. Entre em contato com os especialistas designados pela StoneX para consultoria específica em negociações que atendam às suas preferências comerciais. Se você tiver quaisquer dúvidas ou comentários sobre a nossa Política de Privacidade, entre em contato conosco. Nenhuma parte deste material pode ser copiada, fotocopiada ou reproduzida sob qualquer formato por quaisquer meios ou redistribuída sem o consentimento prévio por escrito da StoneX. © 2020 StoneX Inc. Todos os direitos reservados.