



MATÉRIA ESPECIAL

Soja

StoneX
FCSTONE DO BRASIL LTDA.
Inteligência de Mercado

01 de fevereiro de 2021

Ana Luiza Lodi
analiza.lodi@stonex.com

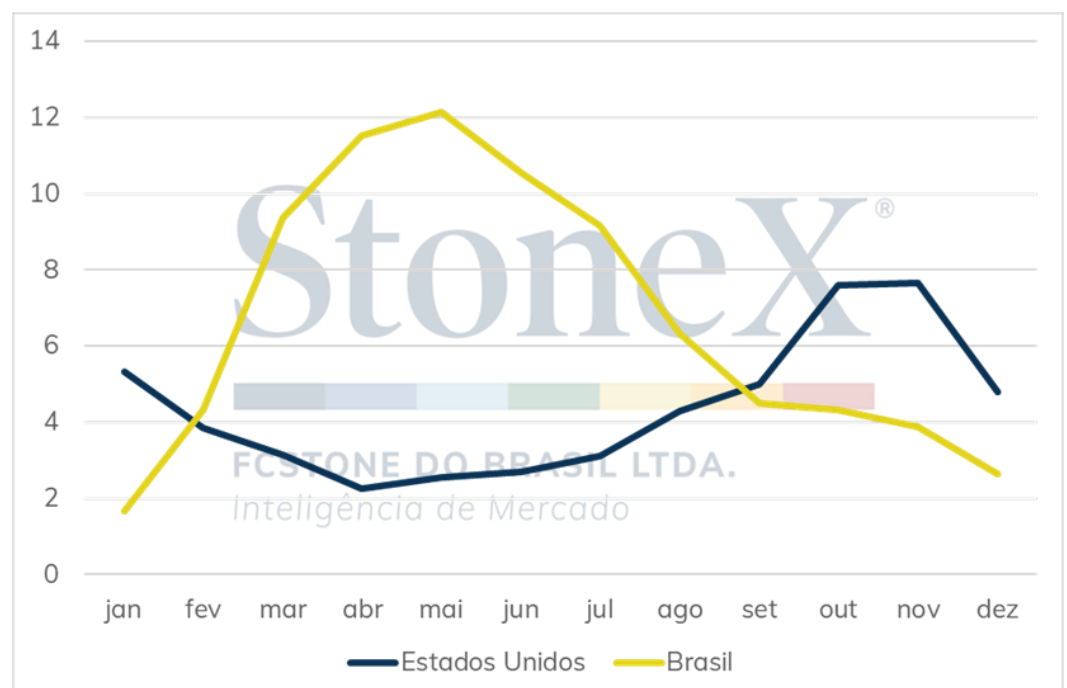
Luigi Bezzon
luigi.bezzon@stonex.com

Atrasos na colheita brasileira podem limitar o volume de estoques dos EUA

De qualquer forma, rumores já indicam China mudando sua origem primária para a soja brasileira em fevereiro

Ao longo do ano, Brasil e Estados Unidos dividem o protagonismo do mercado exportador de soja de acordo com a sazonalidade da oferta da oleaginosa em cada país. Os Estados Unidos, cuja colheita se inicia historicamente no mês de setembro, se torna a principal origem da soja comercializada internacionalmente a partir do período em que a safra é colhida até o momento em que a nova safra brasileira começa a entrar no mercado, entre o final de janeiro e início de fevereiro, período no qual a soja americana começa a ficar escassa, e vice-versa. Esta sazonalidade bem definida das exportações de soja torna Brasil e EUA dependentes do início da colheita no outro para a manutenção de um estoque interno saudável, de modo que eventuais atrasos na colheita, como o ob-

Brasil e EUA | Exportação mensal média dos últimos 3 anos (milhões de toneladas)



Distribuição proibida. Este relatório é exclusivo para clientes da StoneX. Conheça mais em nosso [site](#) e solicite seu teste

FCStone do Brasil
INTELIGÊNCIA DE MERCADO

inteligencia@stonex.com

brasil.stonex.com

mercadosagricolas.com.br

+55 19 2102 1346
+55 11 3509 5471

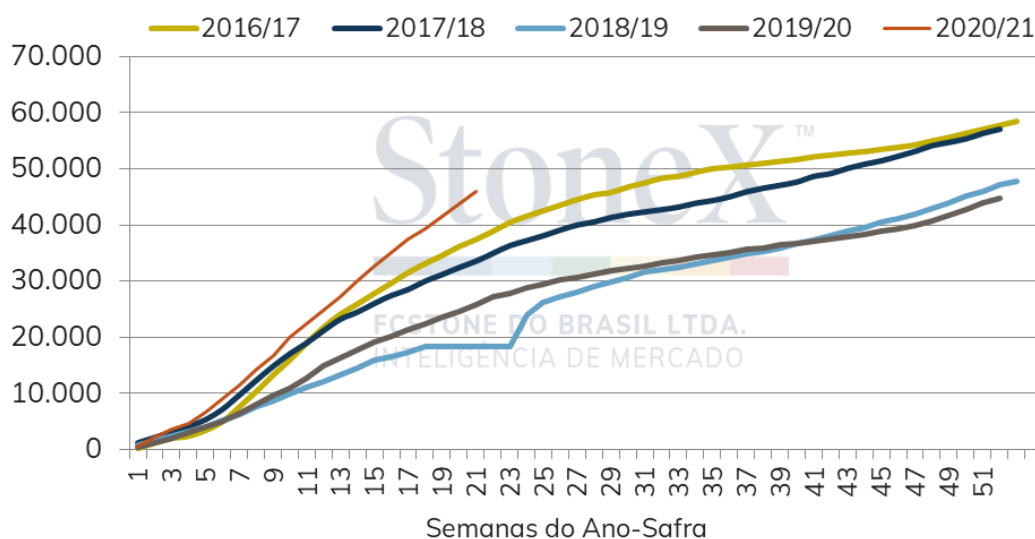


Fonte: MDIC e USDA. Elaboração: StoneX.

servado atualmente no Brasil, podem reforçar ainda mais o cenário de balanço norte-americano apertado.

As vendas de exportação dos Estados Unidos neste ano-safra atual se encontram em um ritmo mais adiantado em comparação com anos anteriores. Até 21 de janeiro, o país já havia negociado 57,8 milhões de toneladas e embarcado 46 milhões de toneladas, ou 75,8% das 60,69 milhões de toneladas que o USDA estimou em para as exportações totais da safra. Na safra 2019/20 (ainda afetada pela guerra comercial), por exemplo, o acumulado de vendas estava 26,3 milhões de toneladas abaixo do nível registrado atualmente, no mesmo período.

Embarques de soja dos EUA – acumulado (mil toneladas)



Fonte: USDA. Elaboração: StoneX.

Neste cenário, de demanda elevada, destacando que o esmagamento nos EUA também está aquecido, e de perdas na safra 2020/21 do país, as perspectivas são de uma disponibilidade limitada de soja nos EUA ao final da temporada. Desde setembro o USDA revisa para baixo suas expectativas mensais de estoques finais dos EUA para safra atual, sendo a previsão publicada em janeiro, 3,8 milhões de toneladas, a mínima desde 2013/14.

Este quadro de baixa oferta nos EUA pode ainda ser agravado pelo atraso da colheita da soja na América do Sul. Os principais produtores do grão na região, Brasil e Argentina, sofreram com chuvas irregulares, além dos atrasos no plantio da safra brasileira, com reflexos no período de colheita. Somado à falta de umidade em períodos de desenvolvimento da safra, o excesso de chuvas registrado principalmente na segunda metade de janeiro também atua como um postergador da colheita, dificultando o acesso às lavouras que já estão maduras e ampliando os atrasos, com destaque para o Centro-Oeste e parte do Sul do Brasil. O último levantamento da colheita brasileira realizado pela StoneX em 29 de janeiro reportou que apenas 1,3% da safra havia sido colhida, contra 10% da safra 2019/20 no mesmo período do ano passado.

A safra brasileira 2020/21 de soja está com a comercialização adiantada, tendo alcançado 60% da produção prevista até meados de janeiro, segundo a StoneX. Contudo, devido aos atrasos, as negociações têm avançado um pouco mais lentamente nos últimos meses, com os produtores esperando a confirmação de qual será o volume colhido. De qualquer forma, o início das exportações acabou sendo afetado, com os volumes embarcados em janeiro alcançando apenas 17,5 mil toneladas até o dia 22. Com isso contratos para entrega de soja em janeiro precisarem ser renegociados, situação que prologa a janela de exportações dos EUA.

De qualquer forma, as atenções já estão voltadas para o que vai ocorrer no mês de fevereiro. Os dados de line-up já indicam embarques ao redor de 8 milhões de toneladas e há rumores de que a China está “trocando” a origem de suas importações dos EUA para o Brasil neste segundo mês do ano. Independentemente de quando as exportações brasileiras ganharem mais força, o primeiro semestre deve ser de volumes muito elevados enviados ao exterior, situação favorecida pelo câmbio, com o dólar se mantendo acima de R\$ 5,00.

Com isso, os meses que antecedem a próxima colheita nos EUA, em setembro de 2021, podem ser de oferta mundial de soja muito restrita, gerando inclusive a necessidade de algum tipo de racionamento.



MATÉRIA ESPECIAL

Soja



O grupo de empresas StoneX Group 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. Referências a produtos OTC ou swaps são feitas em nome da INTL FCStone Markets, LLC ("IFM"), membro da National Futures Association ("NFA") e provisoriamente registrado na U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC") para executar swaps. Os produtos da IFM são criados apenas para indivíduos ou firmas que se qualificam de acordo com as normas da CFTC como Participante Elegível ao Contrato ("ECP") da IFM. A INTL FCStone Financial Inc. ("IFCF") é um membro da FINRA/NFA/SIPC e registrada na Mesa Reguladora de Valores Mobiliários Municipais ("MSRB"). IFCF é registrada na U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") como corretora de valores e com a CFTC como Consultor de Transações de Commodities e Comércio de Mercadorias e Futuros. As referências à negociação de ações são feitas em nome da Divisão BD da IFCF e destinam-se somente a um público de clientes institucionais conforme definido pela norma FINRA 4512 (c). Referências a opções e futuros negociados em bolsa são feitas em nome da Divisão FCM da IFCF. StoneX é o nome comercial da INTL FCStone Ltd. INTL FCStone Ltd é registrada na Inglaterra e no País de Gales sob o nº 5616586 e é autorizada e regulada pela UK Financial Conduct Authority. [FRN 446717] a prestar serviços para clientes profissionais e qualificados, incluindo: intermediação, execução e, quando necessário, compensação de transações de derivativos em futuros e opções negociados em bolsas. A SFL também está autorizada a participar da Intermediação e execução de transações em determinados produtos de balcão, negociação de determinados valores mobiliários, negociação de metais preciosos e serviços de pagamento a clientes qualificados. A SFL é regulada e autorizada pela Financial Conduct Authority (FCA) de acordo com os Payment Services Regulations 2017 a prestar serviços de pagamento. A IFL é membro "ring-dealing" categoria 1 da Bolsa de Metais de Londres (London Metal Exchange). Além disso, a SFL também realiza negócios com outras commodities entregues fisicamente e outras atividades comerciais gerais que não são reguladas e não precisam ser autorizadas pela Financial Conduct Authority. A StoneX Group Inc. atua como agente da SFL em Nova York com relação a seus negócios de serviços de pagamentos. StoneX APAC Pte. Ltd. atua como agente da SFL em Singapura com relação a seus negócios de serviços de pagamentos. 'StoneX' é o nome comercial usado pelo StoneX Group Inc. e todas as suas entidades e subsidiárias associadas.

A negociação de ações, swaps, derivativos negociados em bolsa ou balcão, opções, aluguel e títulos, envolve um risco substancial de perdas e não é adequado para todos os investidores. As informações contidas neste documento não são recomendações de negociação, pesquisa de investimentos ou uma oferta para comprar ou vender qualquer tipo de derivativo ou ação, pois não levam em consideração seus objetivos de investimentos particulares ou situação financeira e não criam obrigações para que qualquer empresa do Grupo StoneX entre em qualquer transação com você. Você deve realizar uma análise independente de qualquer transação para determinar se ela é adequada ao seu perfil. Nenhum conteúdo deste material pode ser copiado, fotografado ou duplicado de qualquer maneira ou redistribuído sem consentimento prévio por escrito da StoneX Group Inc.

FCStone do Brasil
INTELIGÊNCIA DE MERCADO

inteligencia@stonex.com

brasil.stonex.com

mercadosagricolas.com.br

+55 19 2102 1346
+55 11 3509 5471

