

26 de agosto de 2019

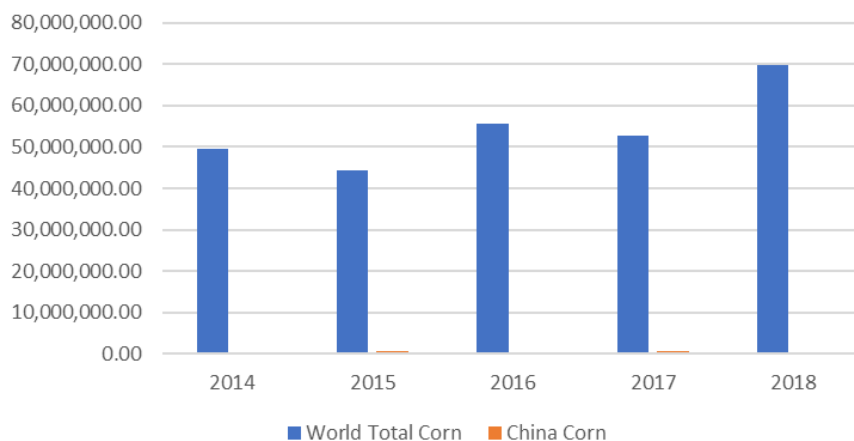
Milho

Na última sexta-feira (23), o milho despencou em meio a um clima benéfico nos EUA, tuítes prejudiciais e resultados de rendimento insatisfatórios do tour de safra da Pro Farmer.

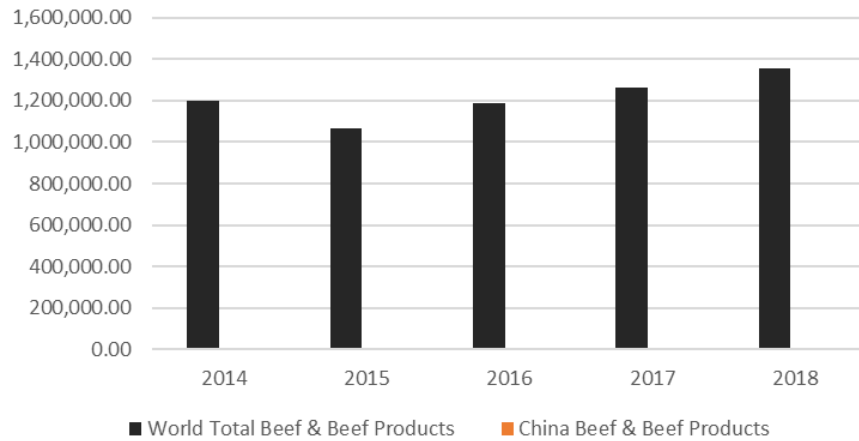
As temperaturas e as chances de chuva no Meio-Oeste dos EUA criam a percepção de que o clima continuará a aumentar a produtividade da safra de milho, além de permitir a maturação. As atualizações da sexta-feira aumentaram as chances de chuva no período de 6-10 dias. Nenhum evento de geada aparece nos mapas de longo prazo.

O presidente norte-americano Donald Trump teve participação muito ativa no Twitter. Frases como “a China roubou propriedade intelectual”, “os EUA perderam trilhões de dólares estupidamente para a China” e “Não precisamos da China” foram espalhadas por sua comunicação. A China também escalou a questão com o anúncio de mais tarifas sobre produtos agrícolas e manufaturados dos EUA. No setor agrícola, os itens especificados foram milho, soja, óleo de soja, farelo, trigo, sorgo, carne bovina, suína, de frango e de pato. As tarifas adicionais sobre soja e carne começam em 1º de setembro, com os outros itens sendo tarifados a partir de 15 de dezembro. Para fornecer uma perspectiva, mapeei os volumes de exportação dos EUA de vários itens na lista de tarifas extras abaixo. Como se pode ver, com exceção dos produtos da soja, a China consome pequenas quantidades da maioria dos itens listados.

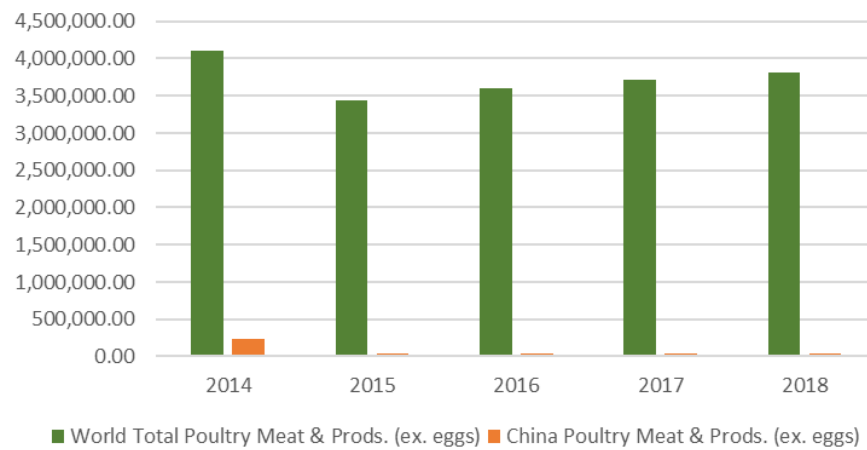
Exportações de milho dos EUA



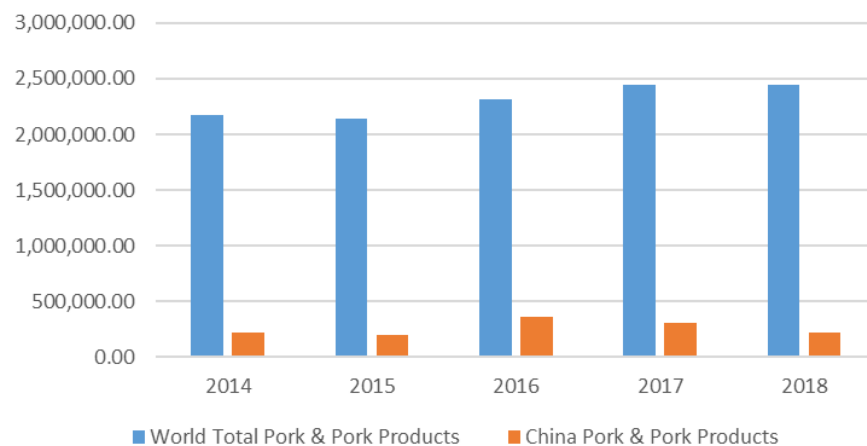
Exportações de carne bovina dos EUA e seu destino



Exportações de carne de frango dos EUA e seu destino



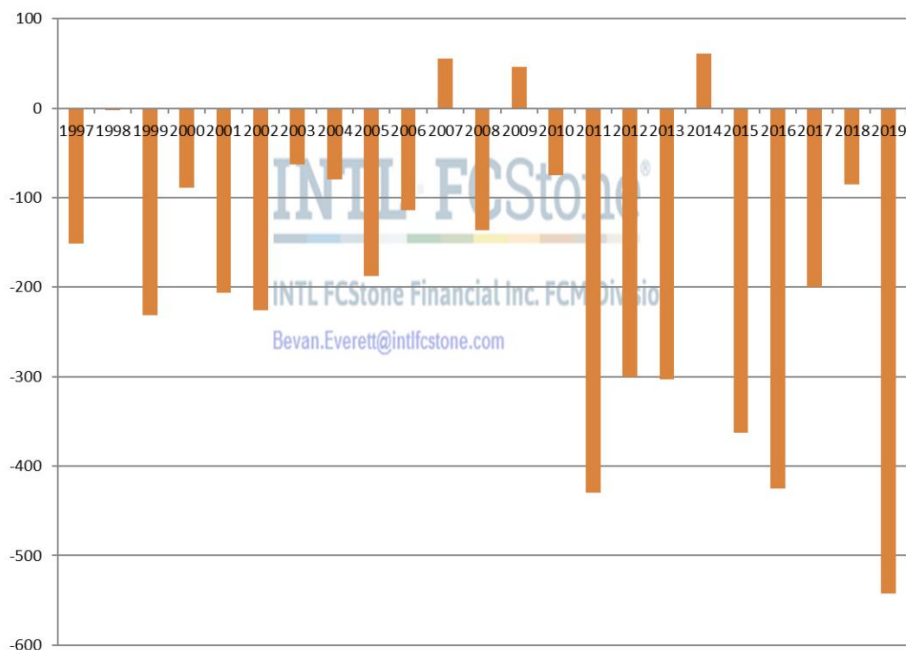
Exportações de carne suína dos EUA e seu destino



A China teve um leilão de baixo volume de milho novamente. O governo comercializou 0,48 milhão de toneladas de 4 milhões oferecidas ao setor privado na última sexta-feira. Uma diferença notável foi que o milho efetivamente vendido saiu a US\$ 7,55/bu, cerca de US\$ 1,30/bu acima dos leilões anteriores.

As médias do tour da Pro Farmer rolaram pelo mercado durante a sessão, com o rendimento final saindo após o encerramento. Antes do início do dia, o grupo divulgou o rendimento médio de Iowa, que foi visto em 182,2 bu/acre, contra 188,2 no ano passado e média de 185,4. Os rendimentos indicados pela FP caíram 3% em relação ao ano anterior, em comparação com um declínio de 3% do USDA. A média em Minnesota foi de 170,4, versus 178,7 no ano passado e média de três anos de 184,2. Os rendimentos da PF caíram 5% em relação ao último ano, em comparação com o número de agosto do USDA, que caiu 5% em relação ao rendimento final de 2018. Os rendimentos nacionais, divulgados após o fechamento do mercado, ficaram 6,2 bu/acre abaixo do USDA. Em 163,3 bu/acre, o grupo da PF continuou sua tendência altista. Como mostra o gráfico abaixo, o tour da Pro Farmer sempre ficou abaixo do relatório de agosto do USDA (mesmo conduzido após o relatório), exceto por três vezes desde 1997.

Produção de milho – Pro Farmer vs. USDA de agosto



Desde 1997, o tour de safra da PF superestimou o número de produção de milho dos EUA em relação ao final apenas sete vezes.

O etanol voltou às notícias na sexta-feira. A administração Trump diz que não vai voltar atrás em suas isenções autorizadas para 2018, mas afirmou que vai trabalhar para contabilizar os volumes isentos no futuro. Uma possível redistribuição para refinarias que não se qualificam para as isenções? Mais usinas de etanol estão fechando em um mercado com excesso de oferta e margens baixas. Os valores

de RINs são um fator chave para a lucratividade, uma vez que as isenções a pequenas refinarias não afetaram a mistura física até o momento.

Soja

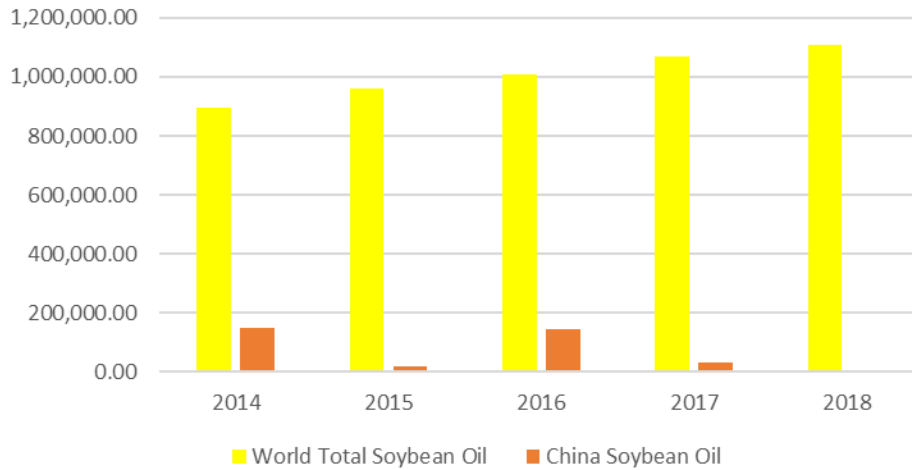
Os futuros de soja caíram dois dígitos na sexta-feira em meia às disputas comerciais sino-americanas. Trump registrou, através das agências de notícias e do Twitter, seu desdém com a forma como a China lidou com seu país. Os chineses emitiram seu próprio anúncio de aumento de tarifas. A soja terá um aumento de 5% nas tarifas a partir de 1º de setembro, e outros produtos da oleaginosa a partir de 15 de dezembro. Conforme mencionado na seção de milho, as carnes terão aumento de 10% a partir de 1º de setembro.

Hong Kong informou que impediu que porcos infectados pela peste suína africana cruzassem a fronteira da China. O governo chinês informou que duplicou o volume de suínos importado em julho contra um ano atrás. Com 182 mil toneladas este ano, o volume subiu, mas não a um nível que compense pela perda da oferta no mercado interno. Os volumes de importação de janeiro a julho para a China aumentaram 36%.

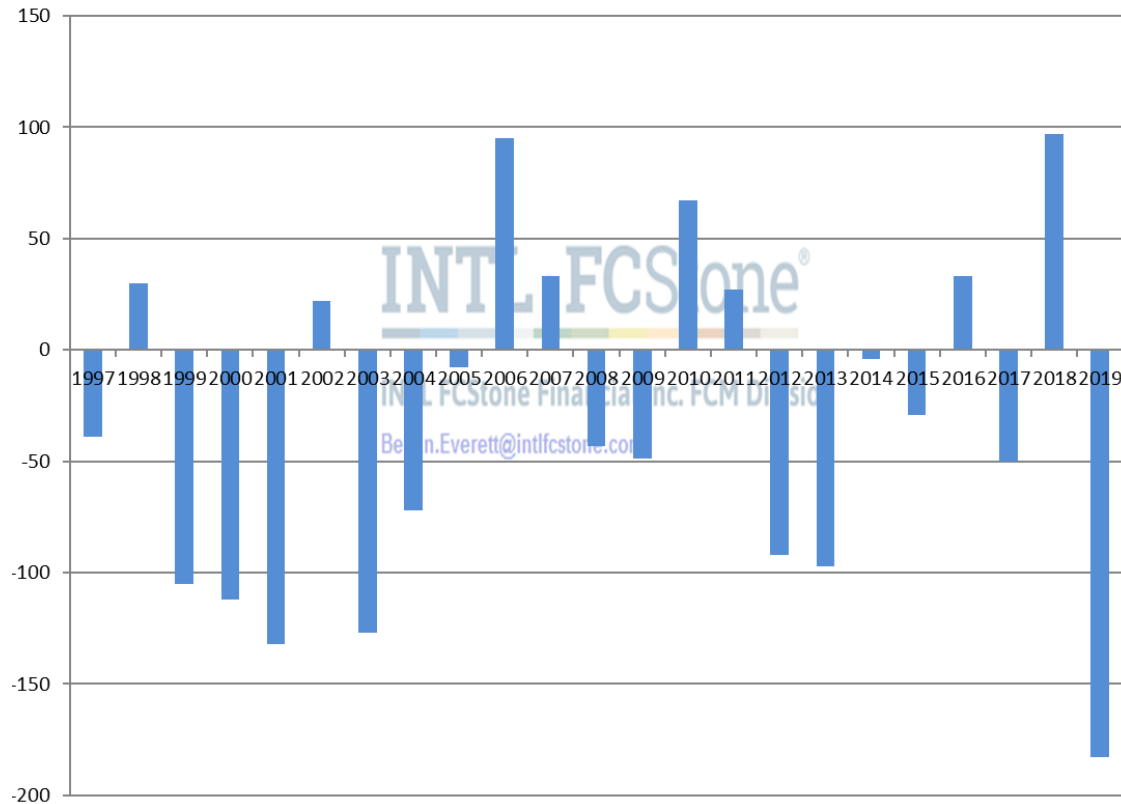
Os prêmios de soja do Brasil continuam subindo por 5-10 cents/bu, conforme os estoques se esgotam. O spread EUA-Brasil para a China se expande para 10% sem as tarifas.

Exportações de soja dos EUA e seu destino



Exportações de óleo soja dos EUA e seu destino**Exportações de farelo de soja dos EUA e seu destino**

Os números da Pro Farmer para Iowa e Minnesota forneceram pouco suporte para uma safra pequena. As contagens de vagens de Iowa caíram 8,5% em relação ao ano anterior, em comparação com as estimativas de rendimento de agosto do USDA, que caíram 4%. A média em Minnesota caiu 11,5% em relação ao ano anterior, em comparação com os rendimentos do USDA que caíram 9%. Na análise final, a PF registrou um rendimento de 46,1 versus 48,5 do USDA em agosto. As estimativas de produção da Pro Farmer estão frequentemente abaixo do USDA, mesmo com a estimativa de rendimento de agosto em mãos, como mostra o gráfico abaixo.

Produção de soja – Pro Farmer vs. USDA de agosto**Trigo**

Apesar do fator guerra comercial ter derrubado as ações, os grãos e o complexo de soja, o trigo operou firme até o fechamento.

As manchetes diziam que o trigo dos EUA é mais competitivo devido a um dólar mais fraco, mas as principais nações exportadoras concorrentes viram suas moedas atingindo novas mínimas em relação à divisa norte-americana nos últimos tempos. A Rússia acaba de voltar de suas baixas de seis meses, a Argentina se recuperou de mínimas históricas, e o Brasil (importador) registrou novas mínimas de seis meses frente ao dólar.

A China incluiu o trigo norte-americano em seus aumentos tarifários de commodities a partir de 15 de dezembro, o que adicionará 10% à atual tarifa de 25% em vigor. Como se pode ver, os EUA não são um grande parceiro da China no trigo, então o impacto seria mínimo. As manchetes valem mais do que o impacto financeiro.

Exportações de trigo dos EUA e seu destino

Os preços do trigo dos EUA superaram o FOB russo na sexta-feira. O HRW tem um prêmio de US\$ 7,00 no momento para seu equivalente russo.

A Jordânia abriu leilão para a compra de 120 mil toneladas de trigo.

CBOT

	Máxima	Mínima	Fechamento	Varição
Milho Setembro	3,63	3,575	3,5975	- 3 ½
Milho Dezembro	3,72	3,655	3,6775	- 3 ¼
Soja Setembro	8,5925	8,42	8,4325	- 12 ¾
Soja Novembro	8,72	8,55	8,565	- 12 ¼
Trigo Setembro	4,7575	4,6125	4,7525	+ 8