

RESUMO SEMANAL | CHICAGO

# Milho

por Ana Luiza Lodi  
 analuiza.lodi@intlfcstone.com

26 de agosto de 2019

## Dúvidas sobre safra dos EUA e guerra comercial pesam sobre cotações do milho

As cotações do milho registraram queda na semana passada, ainda sob influência do último relatório do USDA e em meio ao clima de aversão ao risco, com o acirramento da guerra comercial entre EUA e China. O vencimento para setembro terminou a sexta-feira (22) em 359,75 cents por bushel.

Na segunda-feira (19), as cotações do milho fecharam em queda, motivada principalmente por questões climáticas. No final de semana as chuvas superaram as previsões, sendo mais volumosas e atingindo a maioria das áreas secas do Meio Oeste norte-americano.

O primeiro dia do tour de safra da Pro Farmer nos EUA trouxe comentários sobre áreas não plantadas e safras imaturas, mas nada que chegasse a surpreender o mercado.

As inspeções de exportação dos EUA mostraram uma tendência de queda no carregamento de milho para a safra 2018/19. Os embarques semanais ficaram em 510 mil toneladas, contra 1,1 milhão no mesmo período do ano passado. No acumulado, o volume está 9 milhões de toneladas abaixo do ano anterior. Caso este ritmo seja mantido, os EUA exportarão

**Gráfico1: Intraday semanal - setembro/19 (CME)**



Nos siga no Twitter e acompanhe informações do mercado de grãos e commodities agrícolas!

@FCStoneBrasil

### FCStone do Brasil

Consultoria em Futuros e Commodities

[www.intlfcstone.com.br/inteligencia](http://www.intlfcstone.com.br/inteligencia)

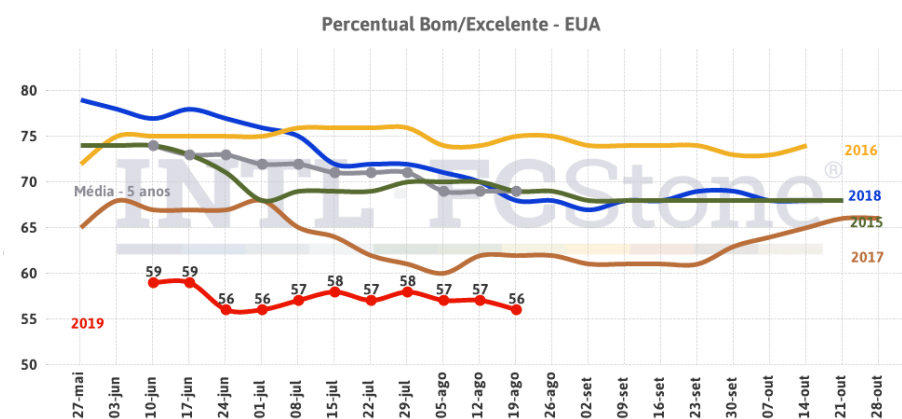
Fonte: CME. Elaboração: INTL FCStone

Tabela 1: Cotações do milho - CBOT (cents/bushel)

Contrato	16-ago	23-ago	Var.	C. Abertos
set-19	371,00	359,75	-3,0%	259.507
dez-19	380,75	367,75	-3,4%	851.522
mar-20	392,75	380,00	-3,2%	278.826
mai-20	400,00	388,50	-2,9%	80.450
<b>TOTAL</b>				<b>1.470.305</b>

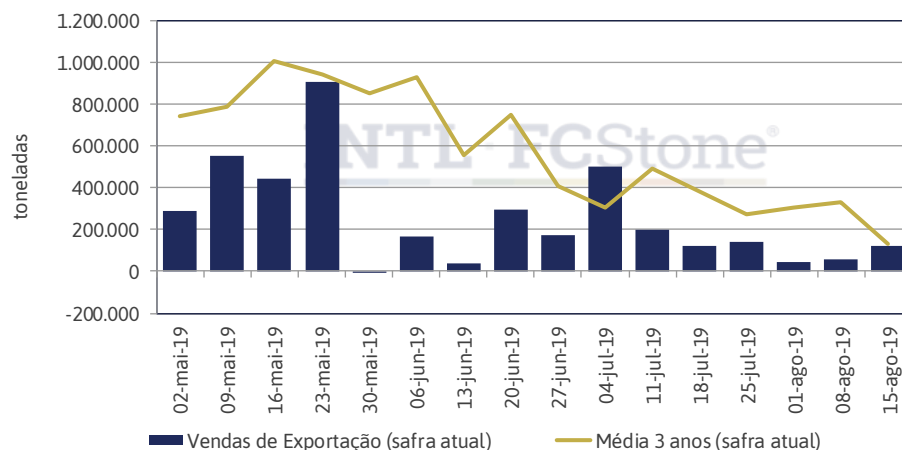
Fonte: CME. Elaboração: INTL FCStone

Gráfico 2: Percentual bom/excelente - EUA (%)



Fonte: USDA. Elaboração: INTL FCStone

Gráfico 3: Vendas semanais de exportação safra 2018/19 - EUA (toneladas)



Fonte: USDA. Elaboração: INTL FCStone

51,82 milhões de toneladas, não alcançando a estimativa atual do USDA, que é de 53,34 milhões de toneladas.

O USDA divulgou o relatório de condição e progresso de safra dos EUA, que trouxe

queda de 1 p.p. na condição boa/excelente das lavouras, ficando em 56%.

Na terça-feira (20), as cotações do grão fecharam novamente em queda após a passagem de uma grande frente de chuvas por Iowa, Illinois e Indiana. Nenhum dos modelos previa chuvas tão volumosas 24 horas antes do ocorrido. Grande parte dos déficits foi coberto na parte central do cinturão norte-americano do milho, adicionando inclusive alguns excedentes.

O desenvolvimento vegetativo do grão está atrasado em relação à média de 2014 a 2018. Noventa e cinco por cento da safra atingiu a fase de espigamento, contra a média de 99%, 55% está em estágio de enchimento de grãos, contra média de 76% e 15% está em fase de formação de dentes, versus média de 30%.

A indústria norte-americana de etanol está tendo dificuldades com a disponibilidade do grão no leste do cinturão de milho do país. Em estados como Ohio, o consumo doméstico de milho está quase excedendo a produção doméstica, o que resultaria em um déficit do grão. Este cenário é resultado da falta de produção, motivada pela perda de acres. Desse modo, os estados que passam por essa situação têm a tarefa de importar de outros estados do oeste. Como efeito, os custos das usinas de etanol com insumos aumentaram consideravelmente ao longo do ano.

Na quarta-feira (21), a sessão apresentou uma movimentação lateral. As cotações fecharam com uma leve valorização após terem atingido uma mínima de três meses.

O avanço nos preços foi proporcionado por compras técnicas, que por sua vez foram conduzidas pelas incertezas do mercado em relação à produtividade norte-americana.

Na quinta-feira (22), as cotações do grão subiram, suportadas pela preocupação de que o clima nos EUA possa desacelerar a maturação da safra no país, que já está atrasada. Nos próximos 15 dias, há previ-

sões de temperaturas abaixo do normal para a época do ano em todo o Meio Oeste.

As vendas de exportação dos EUA da safra 2018/19, na semana encerrada em 15/08, alcançaram 119,3 mil toneladas, nível dentro do intervalo das expectativas, de 50 a 400 mil toneladas. Para a safra 2019/20, foram negociadas 301,6 mil toneladas, volume também dentro do esperado.

O pessimismo com as retaliações chinesas aos EUA também pesou sobre as negociações do milho na sexta-feira, que encerraram em queda. Destaca-se que o tour da Pro Farmer indicou uma estimativa média de produtividade em 163,3 bushels por acre, nível bem abaixo do atual do USDA, de 169,5 bushels por acre. Com isso, a produção ficaria em 13,358 bilhões de bushels (339,3 milhões de toneladas), contra 353,1 milhões de toneladas estimadas pelo USDA. Esse nível de produção resultaria em um balanço mais restrito no país, mas não foi suficiente para contrabalançar a aversão ao risco com mais um capítulo da guerra comercial entre China e EUA.

## PREÇOS FÍSICOS - R\$/60 Kg

Praça	22-ago	Há 1 sem	Var. %	Praça	22-ago	Há 1 sem	Var. %
<b>São Paulo</b>				<b>Paraná</b>			
Campinas	36,50	36,00	1,39%	Cascavel	32,00	31,50	1,59%
<b>Goiás</b>				<b>Maringá</b>			
Rio Verde	28,50	27,00	5,56%	Ponta Grossa	34,00	34,00	0,00%
Jataí	28,50	26,50	7,55%	Guarapuava	33,00	35,00	-5,71%
Acreúna	28,50	27,00	5,56%	Londrina	32,00	32,00	0,00%
Cristalina	27,50	26,50	3,77%	Campo Mourão	32,00	32,00	0,00%
<b>Mato Grosso do Sul</b>				<b>Santa Catarina</b>			
Maracaju	27,00	27,00	0,00%	Chapecó	37,00	38,50	-3,90%
Chapadão do Sul	27,50	26,50	3,77%	<b>Rio Grande do Sul</b>			
São Gabriel do Oeste	26,50	25,50	3,92%	Erechim	37,00	38,00	-2,63%
<b>Mato Grosso</b>				<b>Carazinho</b>			
Rondonópolis	25,00	24,00	4,17%	Passo Fundo	38,00	39,00	-2,56%
Lucas do Rio Verde	22,00	23,50	-6,38%	Cruz Alta	38,00	38,00	0,00%
Sorriso	20,50	22,00	-6,82%	Panambi	38,00	38,00	0,00%
Campo Verde	23,00	23,00	0,00%				
Sapezal	24,50	24,50	0,00%				
<b>Bahia</b>							
Barreiras	31,00	31,00	0,00%				

Fonte: INTL FCStone; IMEA; Agrolink

## AGENDA DA SEMANA

(Horários de Brasília)

AGO  
26

## BRASIL

08h00 - Sondagem da Indústria - ago / FGV

08h25 - Boletim Focus - semanal / Bacen

10h30 - Estatísticas do setor externo - jul / Bacen

15h00 - Balança Comercial - semanal / MDIC

## ESTADOS UNIDOS

09h30 - Pedido de bens duráveis – jul / DOC

09h30 - Índice de Atividade Nacional - jul / Fed de Chicago

11h30 - Pesquisa Industrial do Texas - ago / Fed de Dallas

AGO  
27

Não há indicadores relevantes previstos para este dia.

10h00 - Índice de Preços de Residências - jun / S&amp;P Case-Shiller

11h00 - Confiança dos Consumidores - ago / Conference Board

AGO  
28

08h00 - Sondagem de Serviços - ago / FGV

10h30 - Estatísticas monetárias e de crédito - jul / Bacen

10h30 - Estatísticas de mercado aberto - jul / Bacen

12h30 - Fluxo Cambial - semanal / Bacen

11h30 - Relatório de O&amp;D de Petróleo - semanal / DOE

18h30 - Fala de Mary Daly, presidenta do Fed de São Francisco

AGO  
29

08h00 - Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M) - ago / FGV

09h00 - Contas Nacionais Trimestrais abr-jun / IBGE

09h00 - Índice de Preços ao Produtor - Indústria Extrativa e de Transformação - jul / IBGE

15h00 - Resultado do Tesouro Nacional - jul / Tesouro

09h30 - PIB abr-jun / BEA

09h30 - Transações correntes - jul / DOC

09h30 - Pedidos de auxílio-desemprego - semanal / DOL

11h00 - Vendas pendentes de residências - jul / NAR

11h30 - Relatório de O&amp;D de Gás Natural - semanal / DOE

17h30 - Balanço do Fed - semanal / Fed

AGO  
30

09h00 - Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua Mensal - jul / IBGE

10h30 - Estatísticas fiscais - jul / Bacen

09h30 - Relatório de receitas e despesas pessoais - jul / BEA

10h45 - PMI de Chicago - ago / ISM

11h00 - Confiança dos consumidores - ago / UMICH

14h00 - Contagem de poços ativos de petróleo - semanal / Baker-Hughes

\*Horários de Brasília