

RESUMO SEMANAL | CHICAGO

Milho

por Ana Luiza Lodi
 analuiza.lodi@intlfcstone.com

19 de agosto de 2019

Milho recua fortemente após dados do USDA

A semana anterior foi de forte queda para os preços do milho em Chicago, após o relatório de oferta e demanda do USDA de agosto ter surpreendido o mercado. Ne mesmo a alta considerável na sexta-feira conseguiu compensar a baixa. O vencimento para setembro terminou a sexta-feira (16) em 371 cents por bushel.

Na segunda-feira (12/08), as cotações do milho despencaram, após os USDA ter atualizado suas estimativas tanto para a safras americana como para o mundo.

A nova pesquisa de área plantada foi a maior responsável pelo colapso do grão. Os dados apontaram que os EUA plantaram 90 milhões de acres de milho e terão 82 milhões de acres colhidos. Esse resultado ficou acima do teto das expectativas do mercado, que esperavam uma área menor, após os atrasos causados pela chuva intensa

Além disso, a pesquisa de rendimento do USDA trouxe um resultado de 169,5 bu/acre, também não indo de encontro às expectativas e representando um aumento considerável em relação ao número anterior do Departamento, em 166 bushels por acre. Essa produtividade aliada à área colhida de 82 milhões de acres resultam em uma produção de 13,99 bilhões

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

Fonte: CME. Elaboração: INTL FCStone

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

Contrato	9-ago	16-ago	Var.	C. Abertos
set-19	410,25	371,00	-9,6%	319.036
dez-19	417,75	380,75	-8,9%	809.232
mar-20	428,25	392,75	-8,3%	272.236
mai-20	434,00	400,00	-7,8%	77.425
TOTAL				1.477.929

Fonte: CME. Elaboração: INTL FCStone

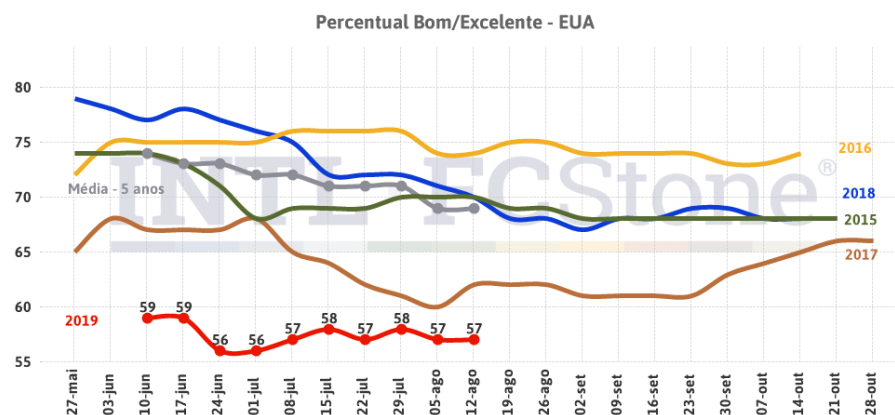
Tabela 2: Balanço de O&D - EUA (milhões de toneladas)

	2018/19		2019/20	
	USDA - Jul	USDA - Ago	USDA - Jul	USDA - Ago
Área Colhida*	81,70	81,70	83,6 *	82,00
Produção	366,29	366,29	352,44	353,09
Rendimento**	176,40	176,40	166,0 *	169,50
Importação	0,89	0,76	1,27	1,27
Consumo	308,75	308,12	307,48	306,85
Exportação	53,34	53,34	54,61	52,07
Estoque	59,45	59,96	51,07	55,40
	(2340 mbu)	(2360 mbu)	(2010 mbu)	(2181 mbu)
Estoque/Uso	16,42%	16,59%	14,10%	15,44%

mbu = milhões de bushels; * milhões de acres; ** bushels por acre

Fonte: USDA. Elaboração: INTL FCStone

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



Fonte: USDA. Elaboração: INTL FCStone

de bushels (353,1 milhões de toneladas) para a safra 2019/20.

As inspeções de exportação dos EUA na semana anterior ficaram em 700 mil toneladas, contra 1,27 milhão de toneladas em 2018. Já os embarques acumulados estão 8,4 milhões de toneladas atrás do ano ante-

rior.

Com uma combinação de reduções em consumo para etanol para exportações, os estoques de passagem estimados para a safra 2019/20 aumentaram para 55,07 milhões de toneladas. O USDA também reduziu levemente o consumo para etanol da safra 2018/19, com os estoques aumentando em 500 mil toneladas, alcançando 60 milhões de toneladas.

Em relação aos dados mundiais, a produção foi aumentada em 3,3 milhões de toneladas com a ajuda da Ucrânia, que cresceu 2,8 milhões. Os estoques de passagem mundiais aumentaram 8,8 milhões conforme o USDA reduziu a demanda em 6 milhões. A China representou a quase metade do aumento dos estoques de passagem, uma vez que sua demanda foi reduzida.

O relatório de progresso de safra do USDA não ofereceu nenhuma notícia otimista para o milho. O percentual bom/excelente permaneceu inalterado em 57%. Vários estados do Meio Oeste norte-americano apresentaram quedas no percentual bom/excelente, mas a melhora de 4 pontos em Nebraska compensou, mantendo a média nacional inalterada. 90% da safra alcançou espigamento, versus média de 97%, e 39% da safra está em estágio de enchimento de grãos, contra média de 61%.

Na terça-feira (13/08), o mercado de milho teve um típico segundo dia de reação a um relatório capaz de fazer com que os preços atingissem um limite de baixa na sessão anterior. A queda de 16 cents na sessão refletiu a rejeição da grande maioria dos potenciais cenários altistas, boa parte baseada em grandes perdas de área plantada, que antecederam a divulgação do relatório do USDA.

Na quarta-feira (14/08), não houve notícias otimistas para compensar a tendência baixista provocada pelo relatório do USDA nos últimos dois dias. O mercado também foi afetado pelas questões comerciais e, mesmo com Donald Trump removendo algumas das tarifas propostas, o mercado optou por operar com base nas perspectivas quanto a acordo comercial entre EUA e China.

Na quinta-feira (15/08), as cotações do milho estabilizaram, apresentando leve tendência de alta, sem maiores novidades capazes de impulsionar os preços do cereal.

Pelo lado da demanda, as vendas de exportação da safra 2018/19 dos EUA, na semana encerrada em 08/08, vieram abaixo do piso das expectativas, ficando em 56,15 mil toneladas, nível também muito inferior ao alcançado no ano passado. No acumulado, as vendas também estão bem aquém do registrando no mesmo período para a safra 2017/18 e a estimativa de exportações do USDA pode acabar não sendo alcançada.

Na sexta-feira, os preços do milho registraram um rali, subindo mais de 10 cents, o que não compensou os 49 cents perdidos nas sessões anteriores. Parte do mercado aposta que a produtividade da safra norte-americana ainda possa ser menor e vai acompanhar os giros de safra que estão ocorrendo no Meio Oeste.

Destaca-se que, para esta semana, as previsões indicam a continuidade de chuvas para parte importante do Meio Oeste, apesar de para o estado de Michigan, as previsões indicarem chuvas abaixo do normal. De qualquer maneira, a partir do final de chuvas, as chuvas devem cobrir praticamente toda a região produtora do país.

Figura 1: Previsão de precipitação - % do Normal (19/08 a 23/08)

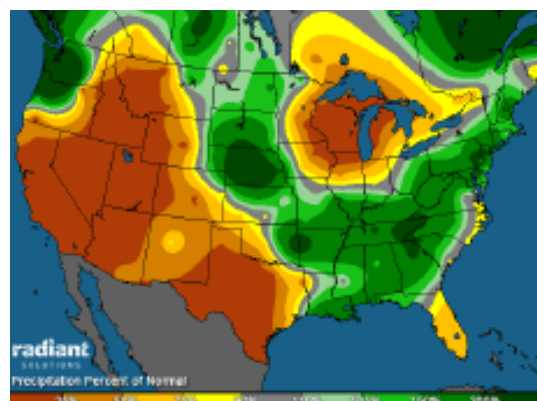
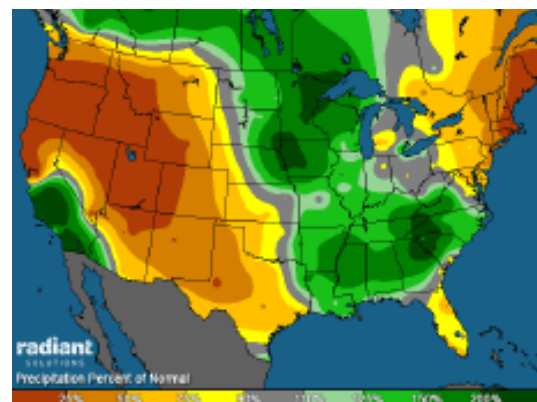
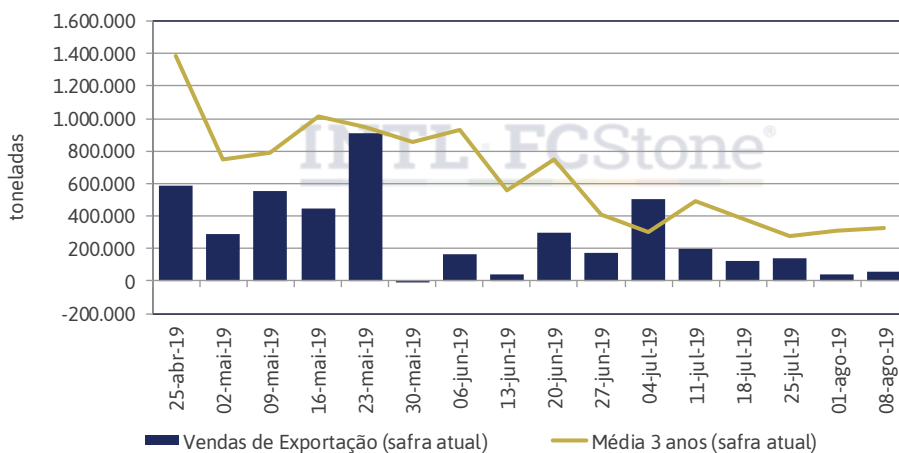


Figura 2: Previsão de precipitação - % do Normal (24/08 a 28/08)



Fonte: Radiant Solutions.

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



Fonte: USDA. Elaboração: INTL FCStone

PREÇOS FÍSICOS - R\$/60 Kg

Praça	15-ago	Há 1 sem	Var. %	Praça	15-ago	Há 1 sem	Var. %
São Paulo				Paraná			
Campinas	36,00	38,00	-5,26%	Cascavel	31,50	33,50	-5,97%
Goiás				Santa Catarina			
Rio Verde	27,00	28,50	-5,26%	Chapecó	38,50	38,80	-0,77%
Jataí	26,50	28,50	-7,02%	Rio Grande do Sul			
Acreúna	27,00	28,00	-3,57%	Erechim	38,00	37,50	1,33%
Cristalina	26,50	28,00	-5,36%	Carazinho	38,00	37,50	1,33%
Mato Grosso do Sul				Passo Fundo			
Maracaju	27,00	27,00	0,00%	Cruz Alta	38,00	37,50	1,33%
Chapadão do Sul	26,50	27,00	-1,85%	Panambi	38,00	38,00	0,00%
São Gabriel do Oeste	25,50	27,00	-5,56%	Mato Grosso			
Mato Grosso				Bahia			
Rondonópolis	24,00	27,00	-11,11%	Barreiras	31,00	31,00	0,00%
Lucas do Rio Verde	23,50	23,50	0,00%				
Sorriso	22,00	22,00	0,00%				
Campo Verde	23,00	26,00	-11,54%				
Sapezal	24,50	24,00	2,08%				

Fonte: INTL FCStone; IMEA; Agrolink

AGENDA DA SEMANA

AGO
19

BRASIL

08h25 - Boletim Focus - semanal / Bacen

15h00 - Balança Comercial - semanal / MDIC

ESTADOS UNIDOS

17h00 - Acompanhamento de Safra - EUA / USDA

AGO
20

08h00 - Prévia da sondagem da Indústria - ago / FGV

09h30 - Índice de Preços ao Consumidor (CPI) - jul / DOL

AGO
21

08h00 - Monitor do PIB - jun / FGV

12h30 - Fluxo Cambial - semanal / Bacen

11h00 - Vendas de residências usadas - jul / NAR

11h30 - Relatório de O&D de petróleo - semanal / EIA

15h00 - Ata do FOMC - jul/ FOMC

AGO
22

08h00 - Sondagem do Consumidor - ago / FGV

Simpósio Econômico de Jackson Hole (1º dia)

09h00 - Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - 15 (IPCA-15) - ago/ IBGE

09h30 - Pedidos de Auxílio-Desemprego - semanal / DOL

10h45 - Prévia do PMI Consolidado - ago / Markit

11h30 - Relatório de O&D de petróleo - semanal / EIA

17h30 - Balanço do Fed - semanal / Fed

AGO
23

08h00 - Sondagem do Comércio - ago / FGV

Simpósio Econômico de Jackson Hole (2º dia)

11h00 - Vendas de residências novas - jul/ Census Bureau

11h00 - Fala de Jerome Powell, presidente do Fed

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

*Horários de Brasília