

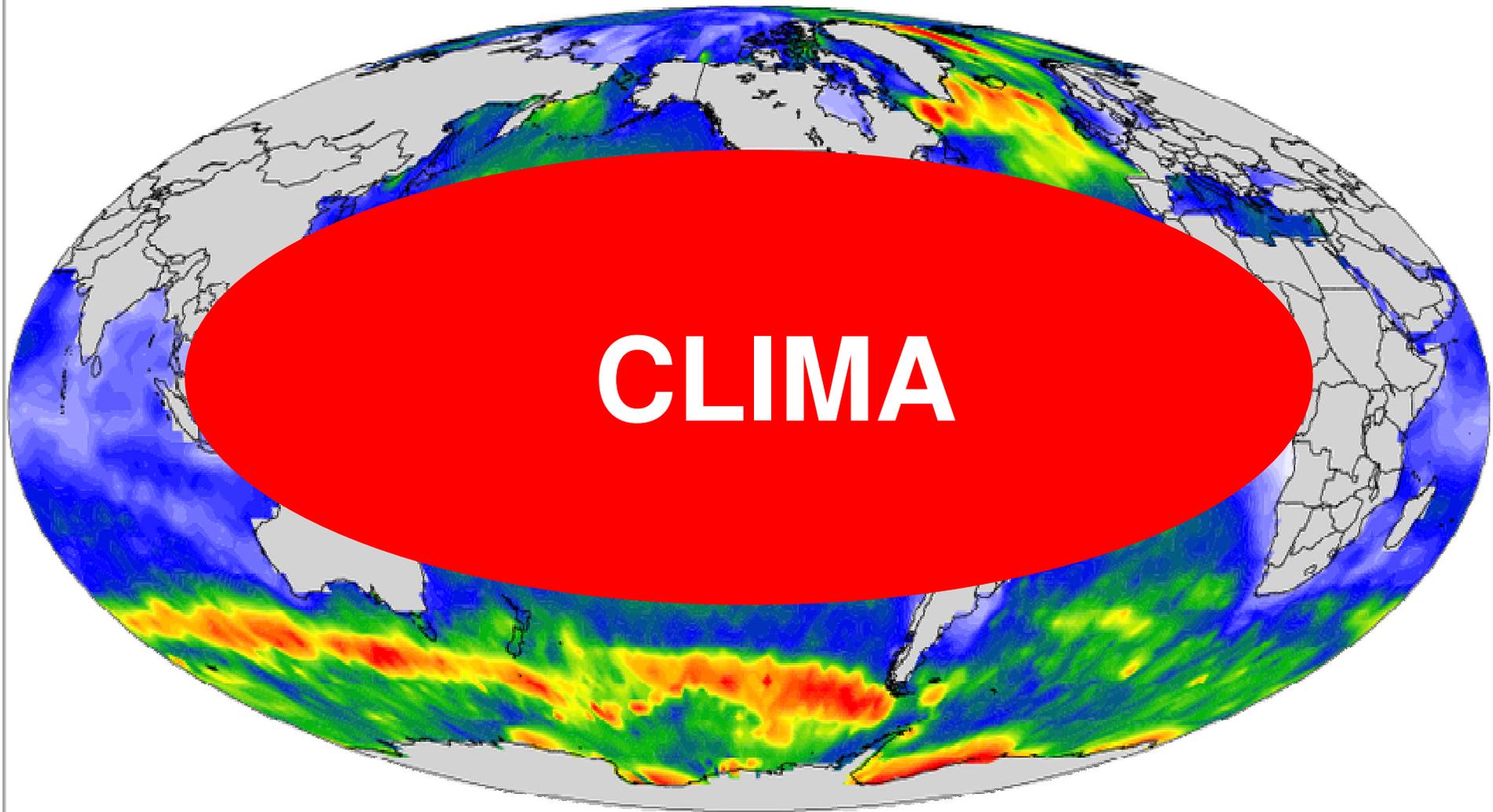
GRÃOS

SOJA, MILHO, TRIGO,* ***ARROZ, FEIJÃO E ALGODÃO**

TENDÊNCIAS DOS MERCADOS NO BRASIL E NO MUNDO EM 2015/2016

Carlos Cogo
14/Maio/2015





Anomalia da Temperatura da Superfície do Mar sobre o Pacífico Equatorial

Changes to the Oceanic Niño Index (ONI)

| Year | DJF | JFM | FMA | MAM | AMJ | MJJ | JJA | JAS | ASO | SON | OND | NDJ |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2000 | -1.7 | -1.5 | -1.2 | -0.9 | -0.8 | -0.7 | -0.6 | -0.5 | -0.6 | -0.6 | -0.8 | -0.8 |
| 2001 | -0.7 | -0.6 | -0.5 | -0.4 | -0.2 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.2 | -0.3 | -0.3 |
| 2002 | -0.2 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 1.2 | 1.3 | 1.3 |
| 2003 | 1.1 | 0.8 | 0.4 | 0.0 | -0.2 | -0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| 2004 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| 2005 | 0.6 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | -0.2 | -0.5 | -0.8 |
| 2006 | -0.9 | -0.7 | -0.5 | -0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 0.8 | 1.0 | 1.0 |
| 2007 | 0.7 | 0.3 | -0.1 | -0.2 | -0.3 | -0.3 | -0.4 | -0.6 | -0.8 | -1.1 | -1.2 | -1.4 |
| 2008 | -1.5 | -1.5 | -1.2 | -0.9 | -0.7 | -0.5 | -0.3 | -0.2 | -0.1 | -0.2 | -0.5 | -0.7 |
| 2009 | -0.8 | -0.7 | -0.5 | -0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.8 | 1.1 | 1.4 | 1.6 |
| 2010 | 1.6 | 1.3 | 1.0 | 0.6 | 0.1 | -0.4 | -0.9 | -1.2 | -1.4 | -1.5 | -1.5 | -1.5 |
| 2011 | -1.4 | -1.2 | -0.9 | -0.6 | -0.3 | -0.2 | -0.2 | -0.4 | -0.6 | -0.8 | -1.0 | -1.0 |
| 2012 | -0.9 | -0.6 | -0.5 | -0.3 | -0.2 | 0.0 | 0.1 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.2 | -0.3 |
| 2013 | -0.6 | -0.6 | -0.4 | -0.2 | -0.2 | -0.3 | -0.3 | -0.3 | -0.3 | -0.2 | -0.3 | -0.4 |
| 2014 | -0.6 | -0.6 | -0.5 | -0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.5 | 0.7 | 0.7 |
| 2015 | 0.6 | 0.5 | 0.6 | | | | | | | | | |

El Niño

2002/2003, 2004/2005*, 2006/2007, 2009/2010, 2014/2015* e 2015/2016

La Niña

2000/2001, 2005/2006 (fraco), 2007/2008, 2008/2009 (fraco), 2010/2011 e 2011/2012 (fraco)

Neutro

2001/2002, 2003/2004 e 2013/2014

**2015 -> INDICATIVO DE
"EL NIÑO"**

CLIMA: PROJEÇÕES PARA 2015/2016

- O "El Niño" está em curso na região tropical do oceano Pacífico e pode ter consequências severas até o fim de 2015.
- O "El Niño" é caracterizado pelo aquecimento das águas do Pacífico e maior ocorrência de chuvas no País no inverno.
- O fenômeno é causado por variações nas temperaturas do oceano e pode gerar secas e inundações em diversos países, inclusive no Brasil.
- Pesquisadores dos Estados Unidos anunciaram em abril que ele havia começado, mas ainda estava "fraco".
- Um "El Niño fraco", chamado de Modoki, traz efeitos distintos do fenômeno convencional (canônico), pois não impede a ocorrência de secas.
- Mas é possível que venha a provocar efeitos substanciais, com episódios climáticos intensos a partir de setembro, segundo o Bureau de Meteorologia da Austrália.

CLIMA: PROJEÇÕES PARA 2015/2016

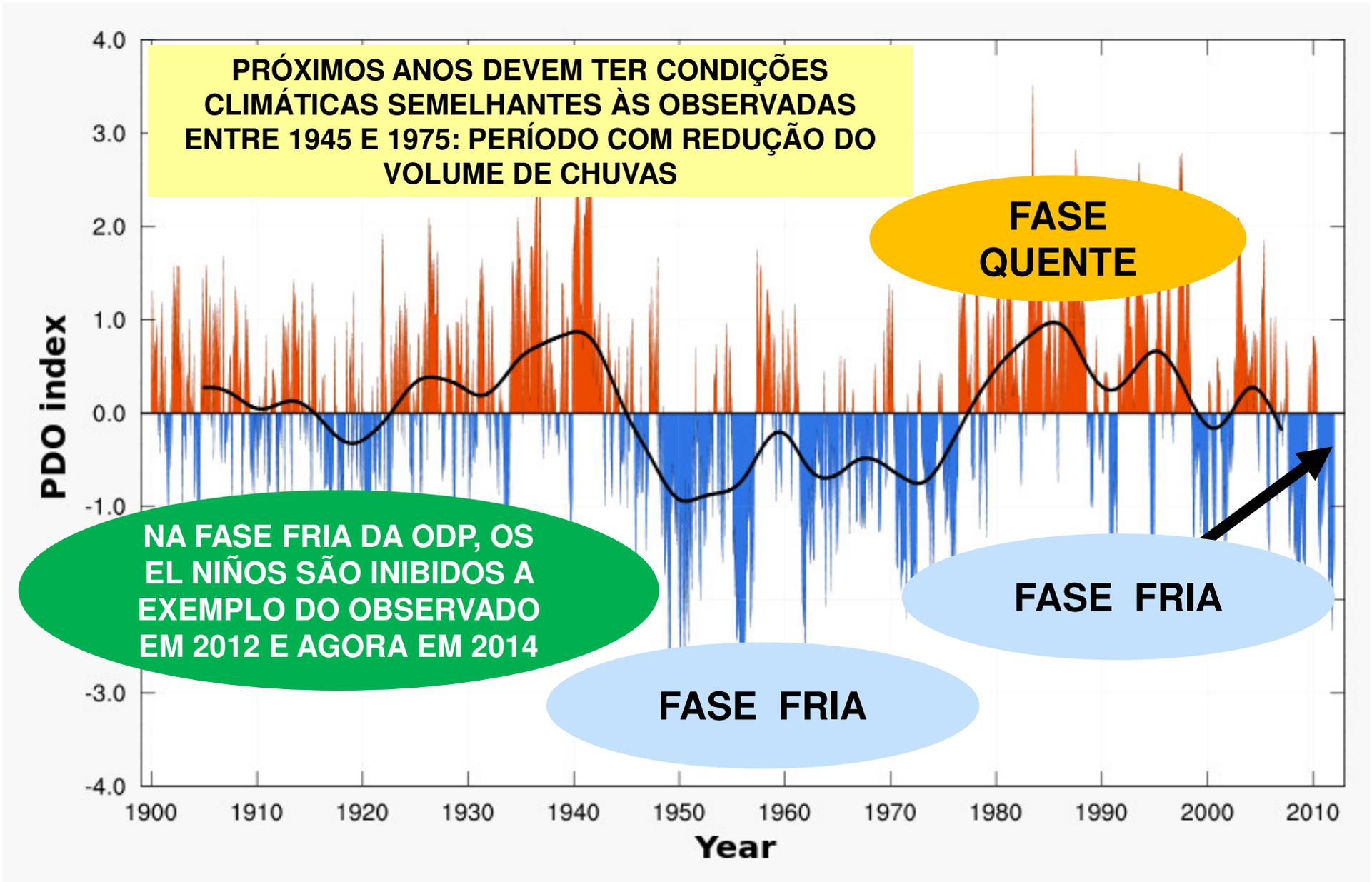
- Enquanto o “El Niño” tradicional (Canônico) está ligado às águas relativamente quentes no leste do Pacífico, perto da costa peruana, o Modoki aparece na região central do oceano.
- O “El Niño” Modoki é muito mais raro do que a forma normal do evento em número de ocorrências, com apenas 7, contra 32 casos tradicionais nos últimos 150 anos.
- Mas há outro ciclo de variabilidade climática do Pacífico que está se iniciando em sua fase negativa, que é a Oscilação Decadal do Pacífico (ODP), que dura entre 25 e 30 anos.
- O ciclo da ODP nas fases negativas gera uma tendência que ocorra um maior número de episódios de “La Niña” que tendem a ser mais intensos e, simultaneamente, ocorre uma frequência menor de eventos do “El Niño” e que tendem a ser mais curtos e menos intensos (Modoki).

CLIMA: PROJEÇÕES PARA 2015/2016

- Segundo o Bureau de Meteorologia da Austrália, este não é um "El Niño fraco".
- Segundo o centro australiano, sempre há um grau de incerteza em previsões sobre intensidade, mas todos os modelos sugerem que este será especialmente substancial.
- Cada ocorrência do fenômeno é diferente, e, uma vez que começa, é possível prever como se comportará num período posterior de 6 a 9 meses, com um bom nível de precisão.
- Um forte "El Niño" ocorrido há cinco anos estava ligado a chuvas de monções fracas no sudeste da Ásia, secas no sul da Austrália, das Filipinas e do Equador, nevascas nos Estados Unidos, ondas de calor no Brasil e enchentes no México.
- Outro "El Niño" intenso era esperado durante a temporada de temperaturas recordes do ano passado, mas não se concretizou.

CLIMA: PROJEÇÕES PARA 2015/2016

- Os principais efeitos no Brasil são o aumento da chuva na Região Sul e diminuição da chuva no Nordeste.
- Já quando ocorre um Modoki, expressão que quer dizer “parecido, mas diferente”, os efeitos no clima são suavizados.
- O “El Niño” deve iniciar nos próximos meses, estendendo-se até o próximo verão, no máximo até abril de 2016.
- O “El Niño” pode ajudar o Brasil a não atrasar o período de chuvas no período primavera-verão de 2015.
- A expectativa é que se tenha estações úmidas, mas em um nível normal, embora as precipitações a serem registradas talvez não sejam no volume que os reservatórios precisam.
- O fato de o “El Niño” se estabelecer não é motivo para que o inverno seja mais chuvoso, especialmente no Sudeste.
- Na região este fenômeno, normalmente, não tem influência na chuva, mas sim na temperatura.



TENDÊNCIAS DOS MERCADOS PARA 2015/2016



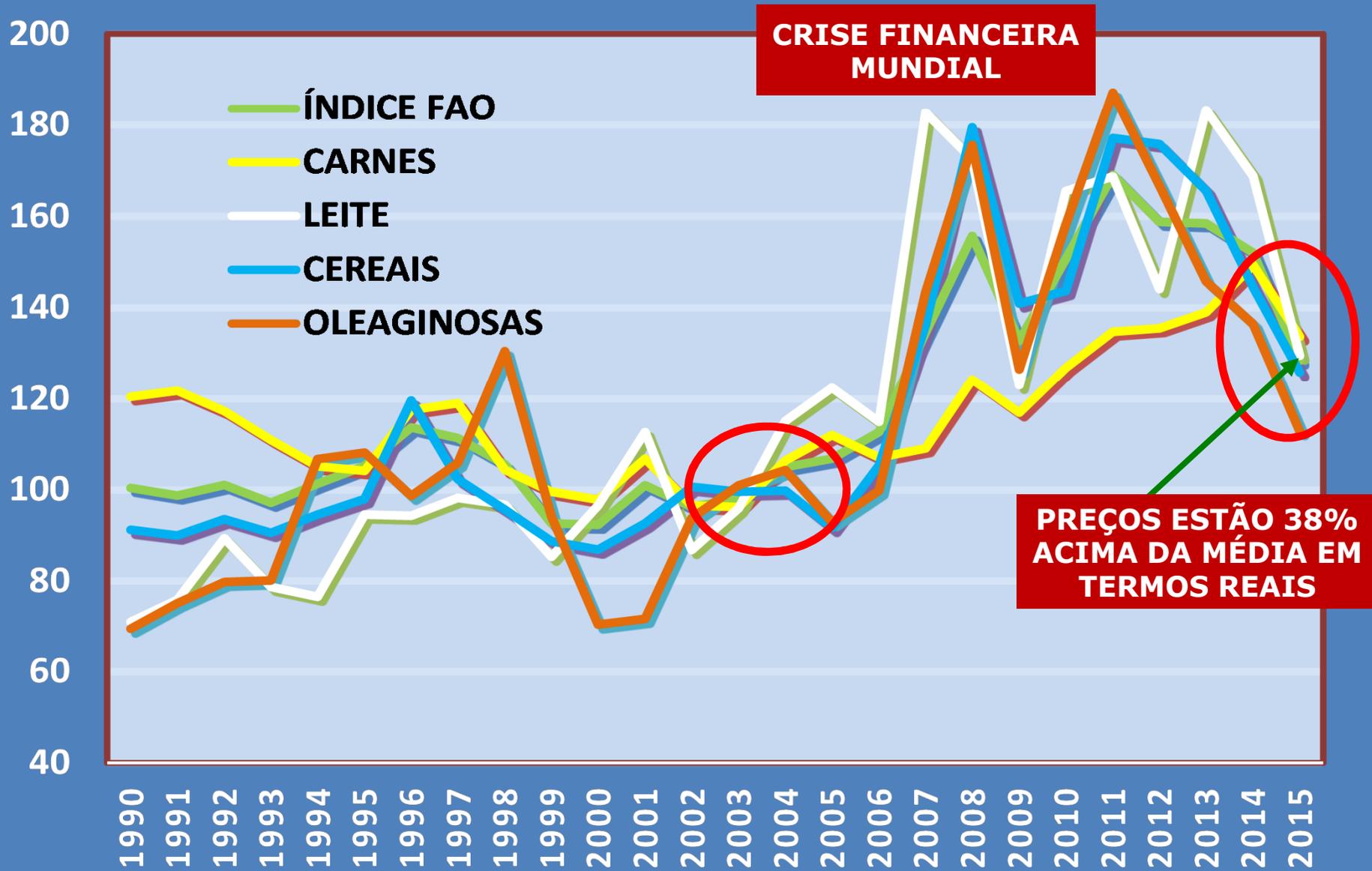
ANNUAL REAL FOOD PRICE INDICES (2002-2004=100)

| Date | Food Price Index | Meat Price Index | Dairy Price Index | Cereals Price Index | Oils Price Index | Sugar Price Index |
|-----------|------------------|------------------|-------------------|---------------------|------------------|-------------------|
| 1990 | 100,4 | 120,4 | 71,1 | 91,2 | 69,6 | 167,0 |
| 1991 | 98,7 | 121,8 | 75,9 | 90,0 | 75,1 | 119,6 |
| 1992 | 101,1 | 117,3 | 89,4 | 93,6 | 79,8 | 119,0 |
| 1993 | 97,1 | 110,9 | 78,8 | 90,6 | 80,2 | 131,0 |
| 1994 | 101,3 | 105,1 | 76,5 | 94,6 | 106,8 | 157,8 |
| 1995 | 105,3 | 104,2 | 94,6 | 98,0 | 108,1 | 158,4 |
| 1996 | 113,7 | 117,5 | 94,3 | 119,6 | 98,6 | 147,1 |
| 1997 | 111,3 | 119,0 | 98,3 | 102,4 | 106,0 | 149,3 |
| 1998 | 105,6 | 104,5 | 96,7 | 95,7 | 130,5 | 123,2 |
| 1999 | 92,6 | 99,6 | 85,3 | 88,8 | 94,2 | 88,5 |
| 2000 | 92,4 | 97,8 | 96,6 | 86,9 | 70,4 | 117,6 |
| 2001 | 101,0 | 106,8 | 112,6 | 92,7 | 71,7 | 130,9 |
| 2002 | 96,2 | 96,6 | 86,9 | 100,6 | 93,9 | 105,0 |
| 2003 | 98,1 | 96,3 | 96,0 | 99,6 | 101,0 | 101,0 |
| 2004 | 105,0 | 106,4 | 115,1 | 99,8 | 104,4 | 94,8 |
| 2005 | 106,8 | 112,0 | 122,5 | 91,7 | 92,9 | 127,1 |
| 2006 | 112,7 | 107,1 | 114,9 | 105,4 | 99,9 | 185,7 |
| 2007 | 134,6 | 109,1 | 182,7 | 136,3 | 143,4 | 119,3 |
| 2008 | 155,7 | 124,2 | 172,5 | 179,5 | 175,6 | 140,4 |
| 2009 | 132,8 | 117,0 | 123,1 | 141,0 | 126,6 | 213,1 |
| 2010 | 150,7 | 126,9 | 165,6 | 143,7 | 158,3 | 242,1 |
| 2011 | 169,1 | 134,8 | 168,7 | 177,2 | 187,1 | 271,3 |
| 2012 | 158,8 | 135,5 | 144,2 | 175,8 | 166,7 | 227,6 |
| 2013 | 158,5 | 139,0 | 183,4 | 165,6 | 145,8 | 189,6 |
| 2014 | 152,0 | 149,4 | 168,8 | 144,6 | 136,4 | 181,7 |
| 2015 | 128,4 | 133,7 | 129,5 | 125,9 | 112,8 | 139,4 |
| 2015/2014 | -16% | -10% | -23% | -13% | -17% | -23% |
| 2015/2011 | -24% | -1% | -23% | -29% | -40% | -49% |
| 2015/2003 | 31% | 39% | 35% | 26% | 12% | 38% |

SOURCE: FAO APR/2015

FAO - ÍNDICE DE PREÇOS REAIS ALIMENTOS

2002-2004 = 100



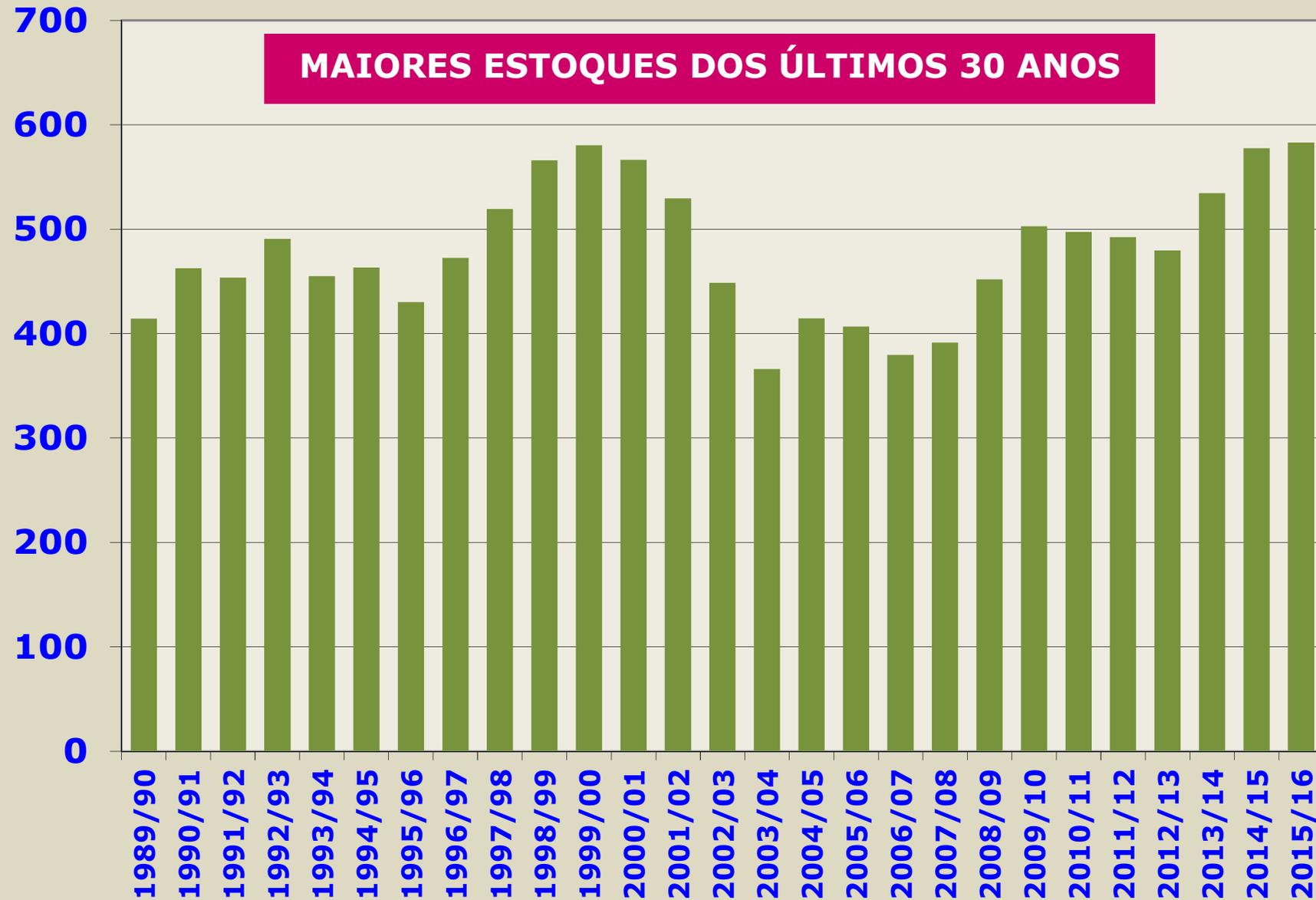
SOJA GRÃO: COTAÇÕES NA BOLSA DE CHICAGO - 1990 A 2015 - US\$/BUSHEL



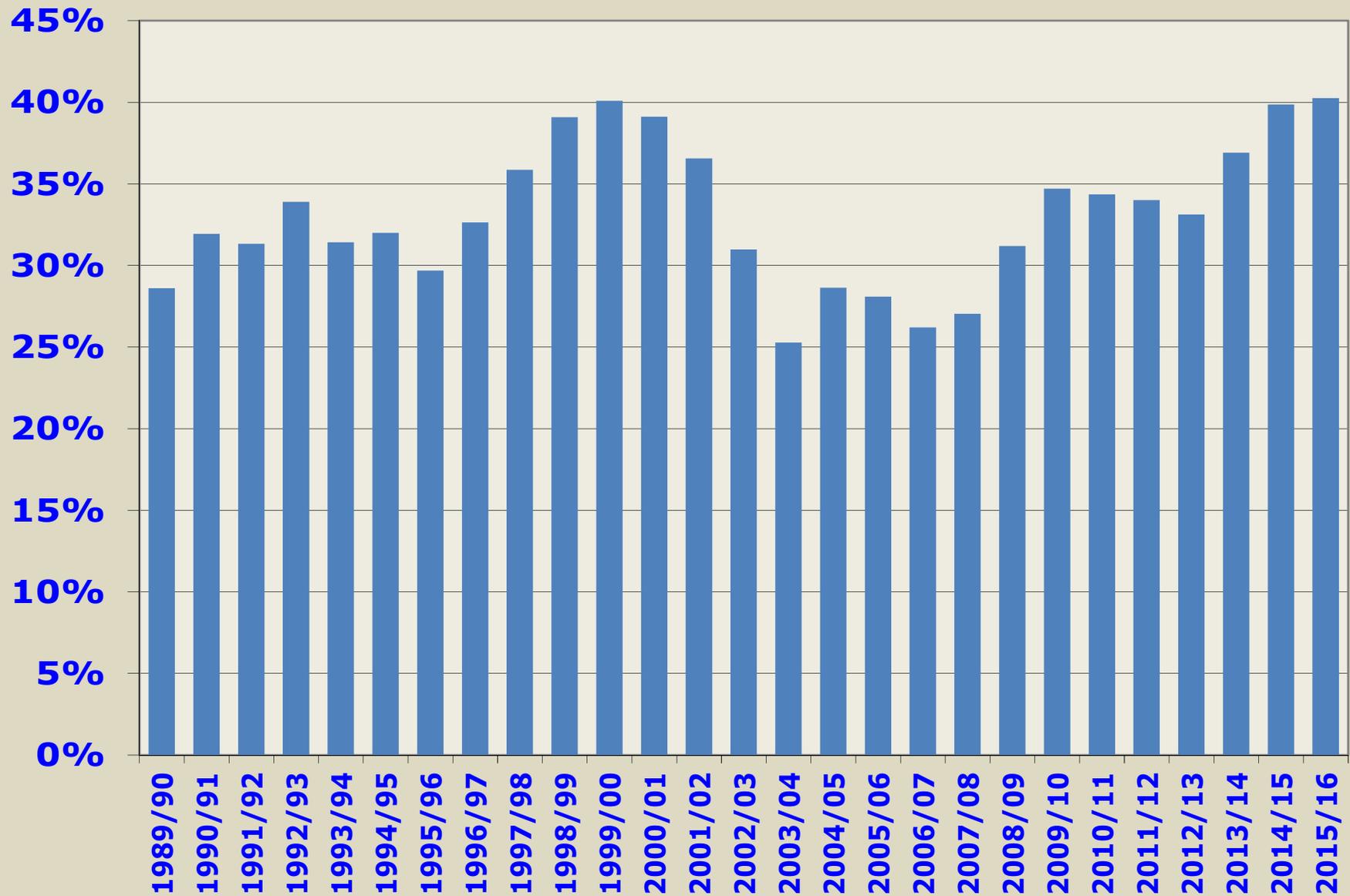
MILHO GRÃO: COTAÇÕES NA BOLSA DE CHICAGO - 1990 A 2015 - US\$/BUSHEL



GRÃOS: ESTOQUES MUNDIAIS MILHÕES DE TONELADAS



GRÃOS: RELAÇÃO ESTOQUES/DEMANDA MUNDIAL (%)



SAFRA DE GRÃOS: PROJEÇÕES PARA 2015/2016

- **As projeções da nossa Consultoria indicam uma produção de grãos de 203,5 milhões de toneladas em 2014/2015 e de 203,0 milhões de toneladas em 2015/2016.**
- **Neste segundo levantamento da nossa Consultoria para a safra de grãos 2015/2016, observa-se uma tendência de redução de área em praticamente todos os cultivos, com expansão apenas na área de soja, mas de forma mais moderada do que nos ciclos anteriores.**
- **No cômputo geral dos grãos, a área de cultivo no Brasil se expande apenas 0,1% em 2014/2015, para 57,044 milhões de hectares.**
- **Para 2015/2016, a área de cultivo de grãos deve crescer apenas 0,1%, para 57,115 milhões de hectares.**
- **A expansão concentrada na soja em 2015/2016 anula os recuos de áreas de todas as demais culturas somadas.**

BRASIL: ÁREA, PRODUÇÃO E PRODUTIVIDADE POR CULTURA AGRÍCOLA

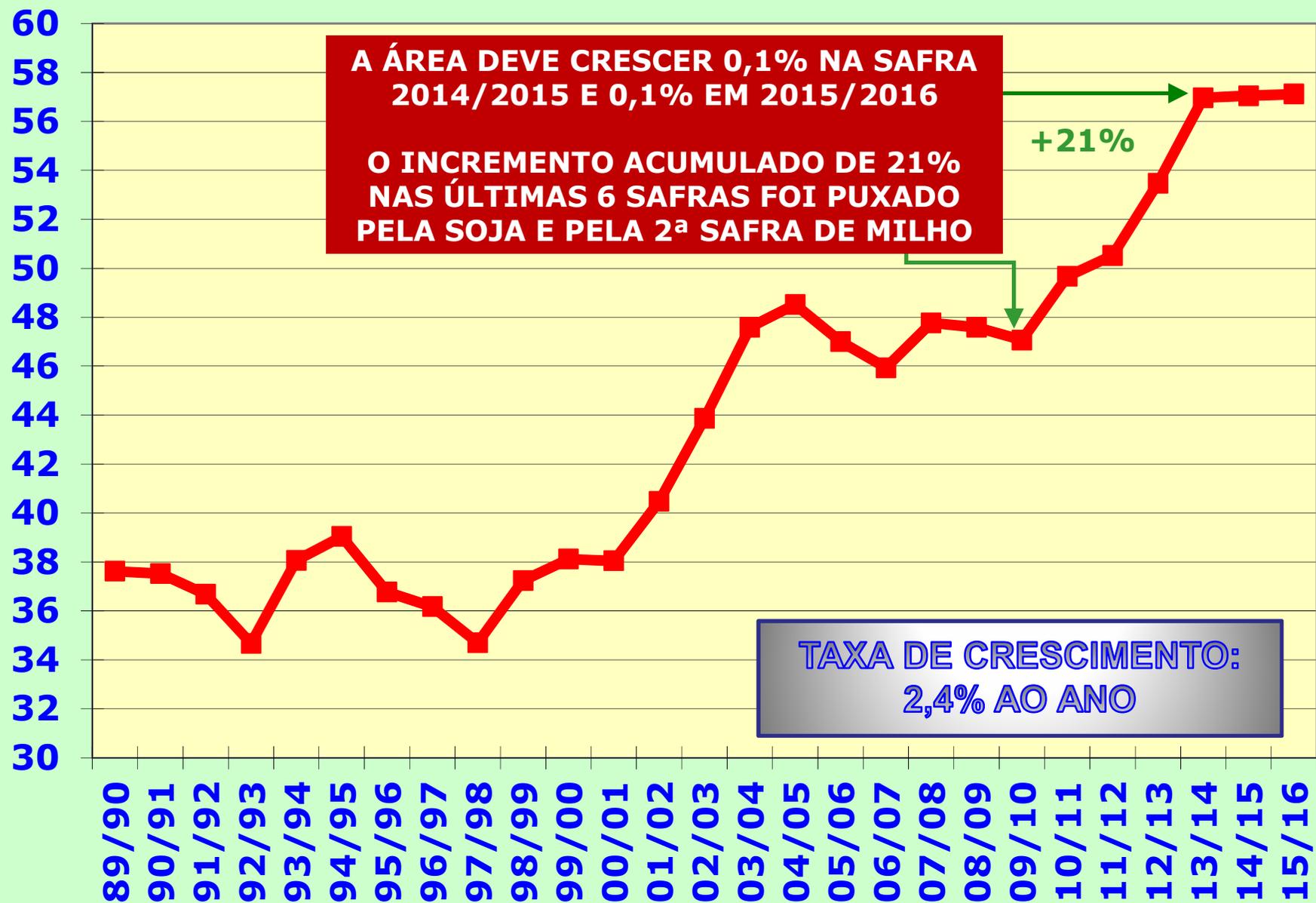
| ANO-SAFRA | | 06/07 | 07/08 | 08/09 | 09/10 | 10/11 | 11/12 | 12/13 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | VAR 15-16/14-15 (%) | |
|-----------------------|------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------|--------|
| ANO DA COLHEITA | | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015* | 2016* | | |
| TOTAL GRÃOS | ÁREA | mil ha | 46.213 | 47.411 | 47.674 | 47.416 | 49.873 | 50.520 | 53.476 | 56.959 | 57.044 | 57.115 | 0,1% |
| | PRODUÇÃO | mil t | 131.751 | 144.137 | 135.135 | 149.255 | 162.803 | 164.741 | 188.642 | 193.578 | 203.510 | 203.047 | -0,2% |
| | RENDIMENTO | Kg/ha | 2,851 | 3,040 | 2,835 | 3,148 | 3,264 | 3,261 | 3,528 | 3,399 | 3,568 | 3,555 | -0,4% |
| ALGODÃO CAROÇO | ÁREA | mil ha | 1.097 | 1.077 | 843 | 836 | 1.400 | 1.393 | 894 | 1.122 | 978 | 867 | -11,3% |
| | PRODUÇÃO | mil t | 2.384 | 2.505 | 1.891 | 1.843 | 3.229 | 3.019 | 2.019 | 2.671 | 2.319 | 2.058 | -11,2% |
| | RENDIMENTO | Kg/ha | 2.173 | 2.325 | 2.242 | 2.205 | 2.306 | 2.166 | 2.257 | 2.381 | 2.372 | 2.373 | 0,1% |
| ARROZ | ÁREA | mil ha | 2.967 | 2.875 | 2.909 | 2.765 | 2.820 | 2.427 | 2.400 | 2.373 | 2.331 | 2.235 | -4,1% |
| | PRODUÇÃO | mil t | 11.316 | 12.074 | 12.603 | 11.661 | 13.613 | 11.599 | 11.820 | 12.122 | 12.559 | 12.023 | -4,3% |
| | RENDIMENTO | Kg/ha | 3.813 | 4.200 | 4.332 | 4.218 | 4.827 | 4.779 | 4.926 | 5.108 | 5.388 | 5.379 | -0,2% |
| FEIJÃO TOTAL 3 SAFRAS | ÁREA | mil ha | 4.088 | 3.993 | 4.148 | 3.662 | 3.990 | 3.261 | 3.075 | 3.366 | 3.131 | 3.087 | -1,4% |
| | PRODUÇÃO | mil t | 3.340 | 3.521 | 3.491 | 3.323 | 3.733 | 2.915 | 2.806 | 3.454 | 3.414 | 3.335 | -2,3% |
| | RENDIMENTO | Kg/ha | 817 | 882 | 842 | 907 | 936 | 894 | 912 | 1.026 | 1.090 | 1.080 | -0,9% |
| MILHO 1ª SAFRA | ÁREA | mil ha | 9.494 | 9.636 | 9.271 | 7.724 | 7.638 | 7.560 | 6.783 | 6.618 | 6.125 | 5.861 | -4,3% |
| | PRODUÇÃO | mil t | 36.597 | 39.964 | 33.655 | 34.079 | 34.947 | 33.869 | 34.577 | 31.653 | 30.703 | 29.107 | -5,2% |
| | RENDIMENTO | Kg/ha | 3.855 | 4.148 | 3.630 | 4.412 | 4.576 | 4.480 | 5.097 | 4.783 | 5.013 | 4.966 | -0,9% |
| MILHO 2ª SAFRA | ÁREA | mil ha | 4.561 | 5.130 | 4.901 | 5.270 | 6.168 | 7.620 | 9.046 | 9.211 | 9.083 | 8.908 | -1,9% |
| | PRODUÇÃO | mil t | 14.773 | 18.688 | 17.349 | 21.939 | 22.460 | 39.113 | 46.929 | 48.399 | 48.745 | 48.166 | -1,2% |
| | RENDIMENTO | Kg/ha | 3.239 | 3.643 | 3.540 | 4.163 | 3.641 | 5.133 | 5.188 | 5.254 | 5.367 | 5.407 | 0,8% |
| MILHO TOTAL | ÁREA | mil ha | 14.055 | 14.766 | 14.172 | 12.994 | 13.806 | 15.180 | 15.829 | 15.829 | 15.207 | 14.769 | -2,9% |
| | PRODUÇÃO | mil t | 51.370 | 58.652 | 51.004 | 56.018 | 57.407 | 72.982 | 81.506 | 80.052 | 79.448 | 77.273 | -2,7% |
| | RENDIMENTO | Kg/ha | 3.655 | 3.972 | 3.599 | 4.311 | 4.158 | 4.808 | 5.149 | 5.057 | 5.224 | 5.232 | 0,1% |
| SOJA | ÁREA | mil ha | 20.687 | 21.313 | 21.743 | 23.468 | 24.181 | 25.042 | 27.736 | 30.173 | 31.573 | 32.327 | 2,4% |
| | PRODUÇÃO | mil t | 58.392 | 60.018 | 57.166 | 68.688 | 75.324 | 66.383 | 81.499 | 86.121 | 95.431 | 97.898 | 2,6% |
| | RENDIMENTO | Kg/ha | 2.823 | 2.816 | 2.629 | 2.927 | 3.115 | 2.651 | 2.938 | 2.854 | 3.023 | 3.028 | 0,2% |
| TRIGO | ÁREA | mil ha | 1.758 | 1.852 | 2.396 | 2.428 | 2.150 | 2.166 | 2.210 | 2.758 | 2.536 | 2.536 | 0,0% |
| | PRODUÇÃO | mil t | 2.234 | 4.097 | 5.884 | 5.026 | 5.882 | 5.789 | 5.528 | 5.971 | 7.017 | 7.017 | 0,0% |
| | RENDIMENTO | Kg/ha | 1.271 | 2.212 | 2.456 | 2.070 | 2.736 | 2.672 | 2.502 | 2.165 | 2.767 | 2.767 | 0,0% |
| OUTROS GRÃOS | ÁREA | mil ha | 1.561 | 1.535 | 1.463 | 1.264 | 1.525 | 1.050 | 1.331 | 1.338 | 1.289 | 1.294 | 0,4% |
| | PRODUÇÃO | mil t | 2.716 | 3.271 | 3.097 | 2.696 | 3.616 | 2.054 | 3.465 | 3.188 | 3.322 | 3.443 | 3,6% |
| | RENDIMENTO | Kg/ha | 1.740 | 2.130 | 2.117 | 2.134 | 2.371 | 1.956 | 2.603 | 2.382 | 2.578 | 2.660 | 3,2% |

Fontes: CONAB, IBGE e CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

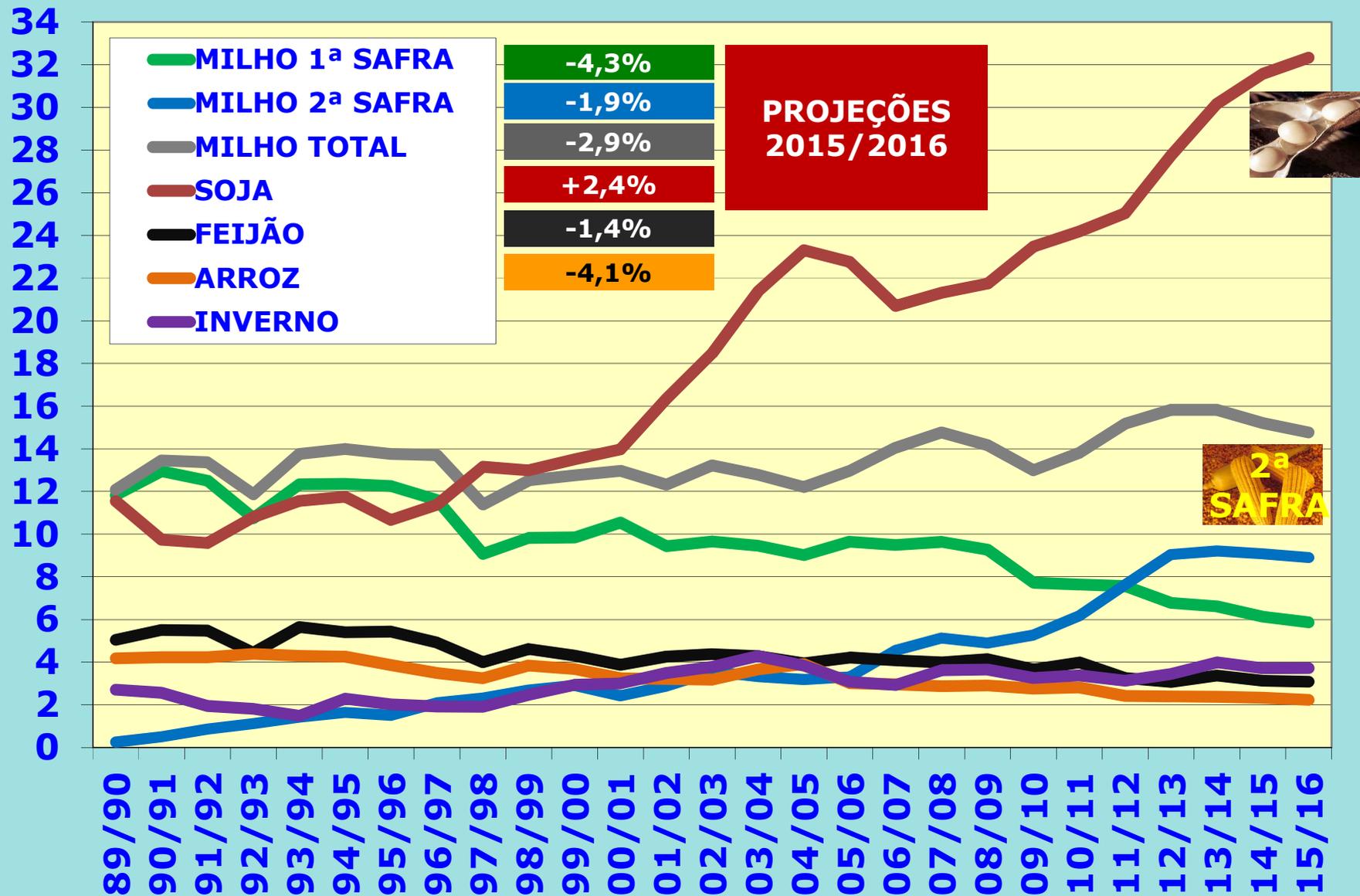
* 2014/2015 E 2015/2016: PROJEÇÕES CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

ELABORAÇÃO: CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

BRASIL: ÁREA DE CULTIVO DE GRÃOS MILHÕES DE HECTARES



GRÃOS: EVOLUÇÃO DA ÁREA POR CULTURAS - MILHÕES DE HA

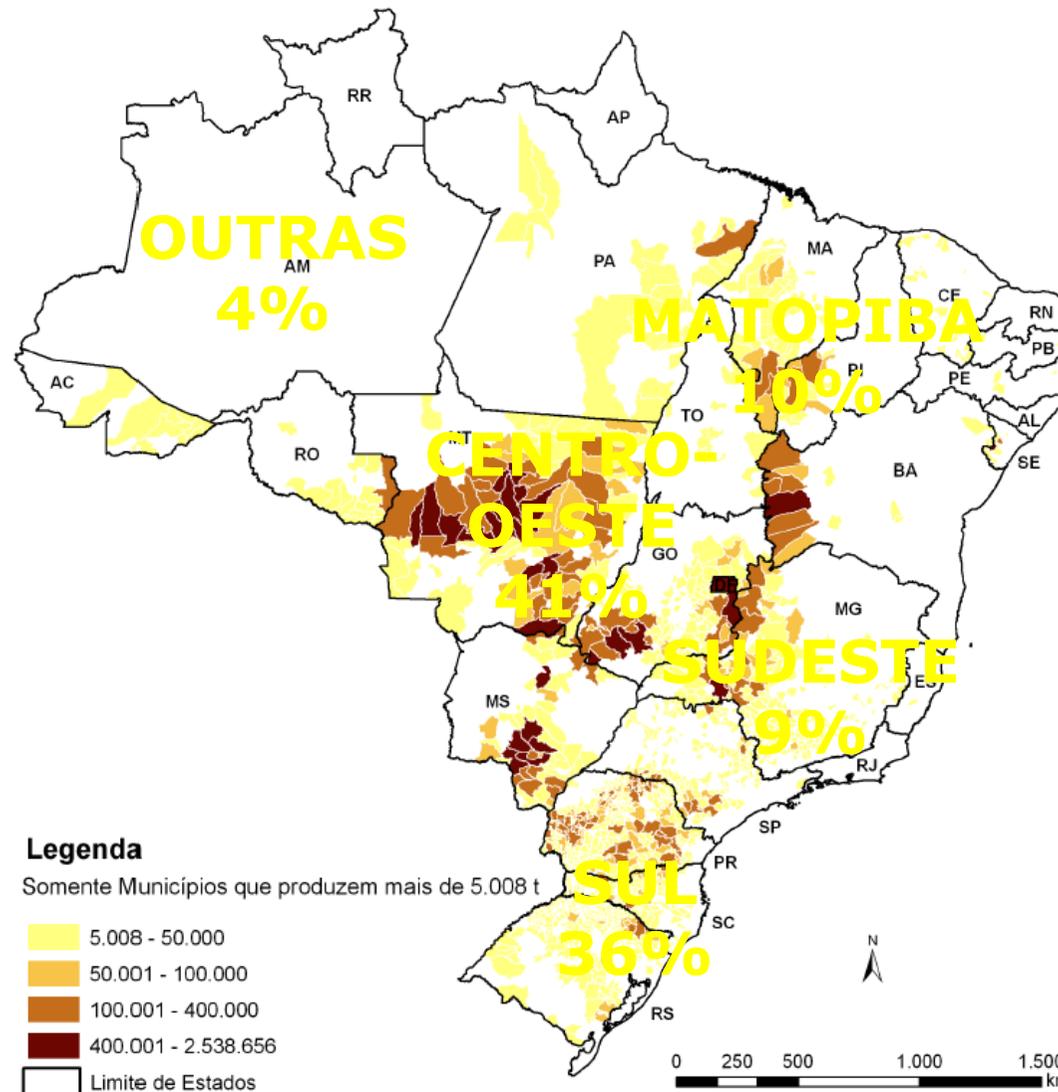


BRASIL: PRODUÇÃO DE GRÃOS

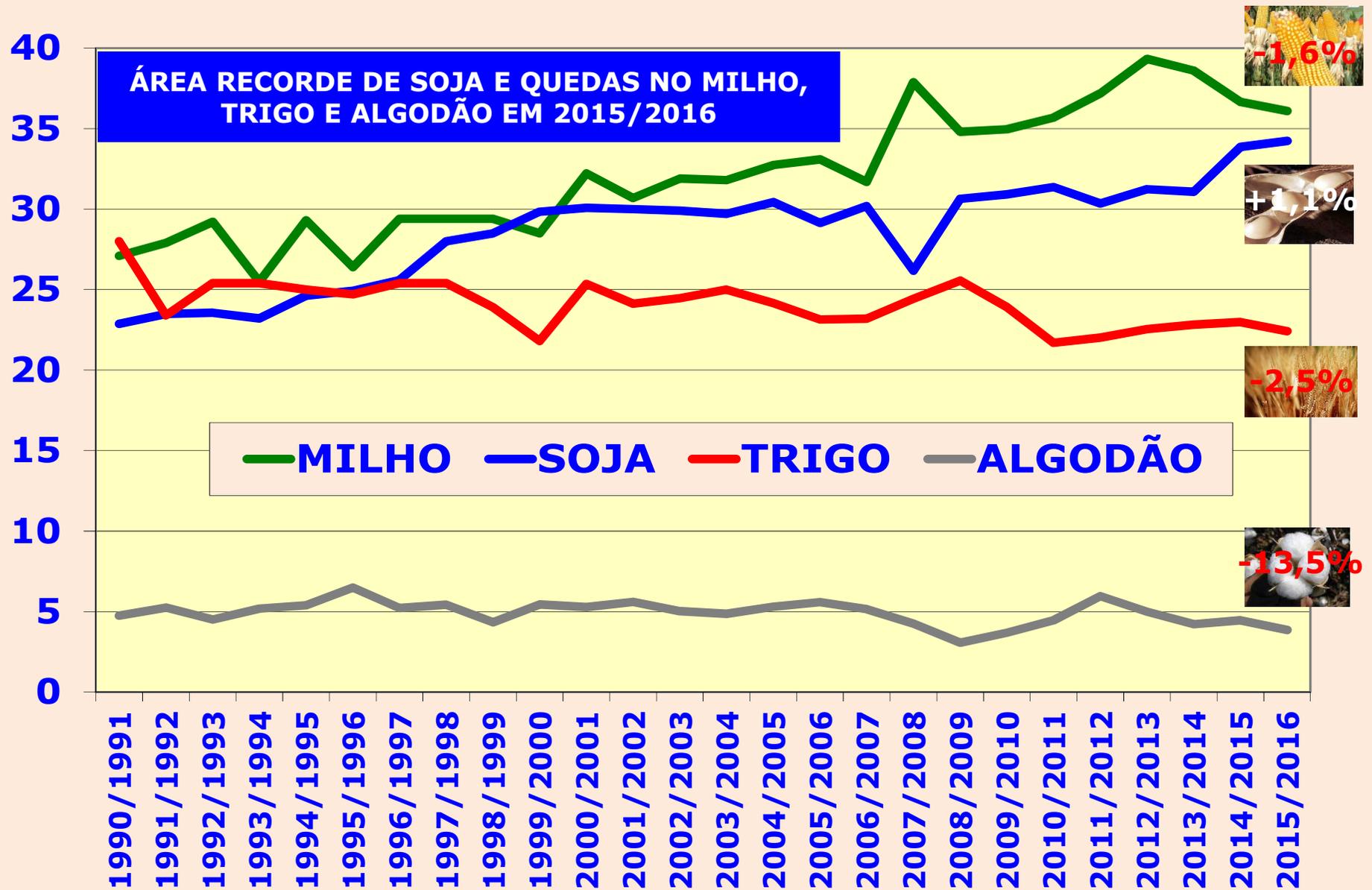
MILHÕES DE TONELADAS



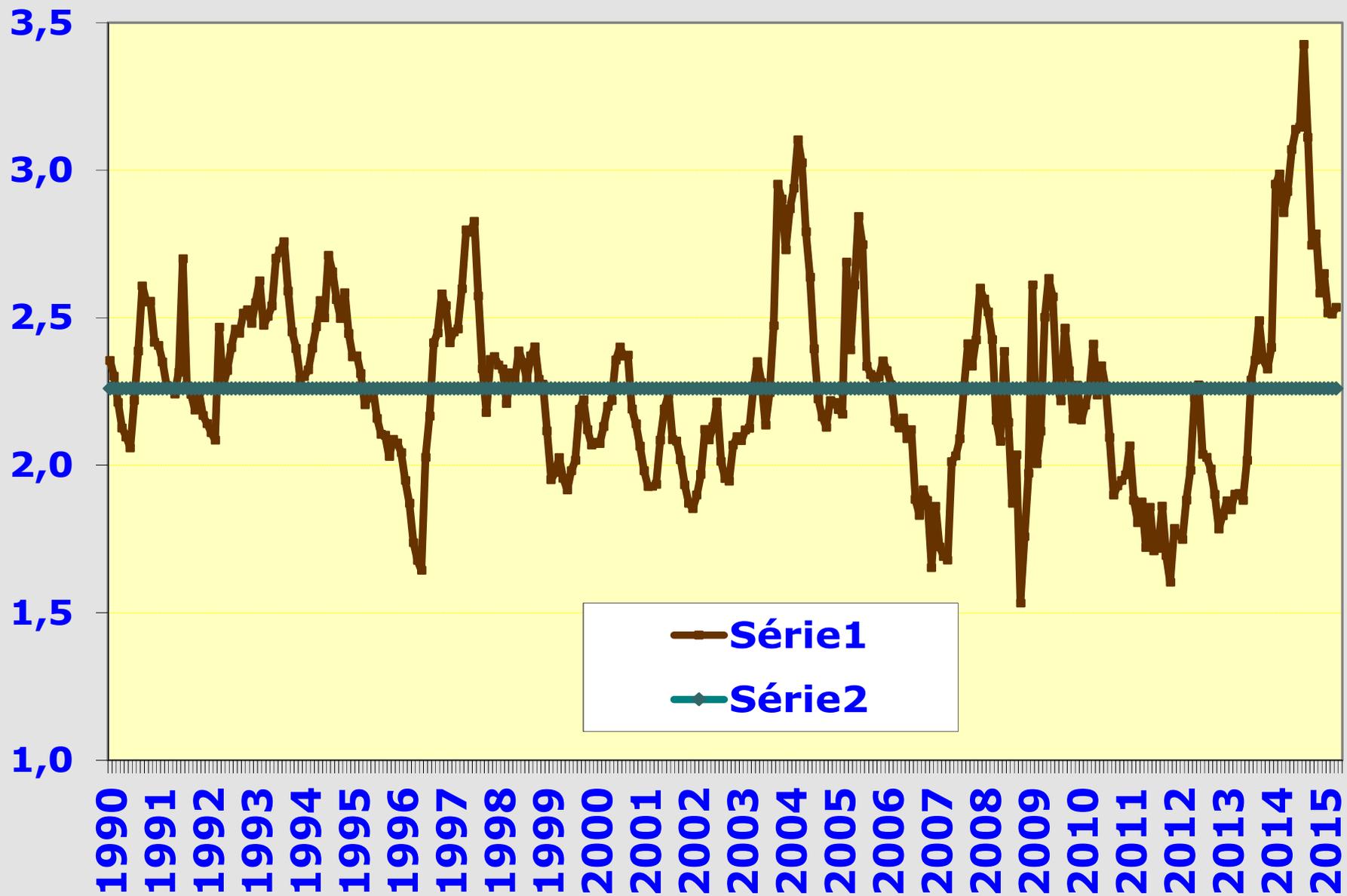
GRÃOS: PRODUÇÃO NO BRASIL NA SAFRA 2014/2015



EUA: EVOLUÇÃO DA ÁREA DE GRÃOS EM MILHÕES DE HECTARES



SOJA/MILHO: RELAÇÃO DE PREÇOS CHICAGO (CBOT) 1ª ENTREGA



CARLOS COGO
CONSULTORIA EM AGRIBUSINESS



WWW.CARLOSCOGO.COM.BR

SOJA GRÃO: OFERTA E DEMANDA MUNDIAL

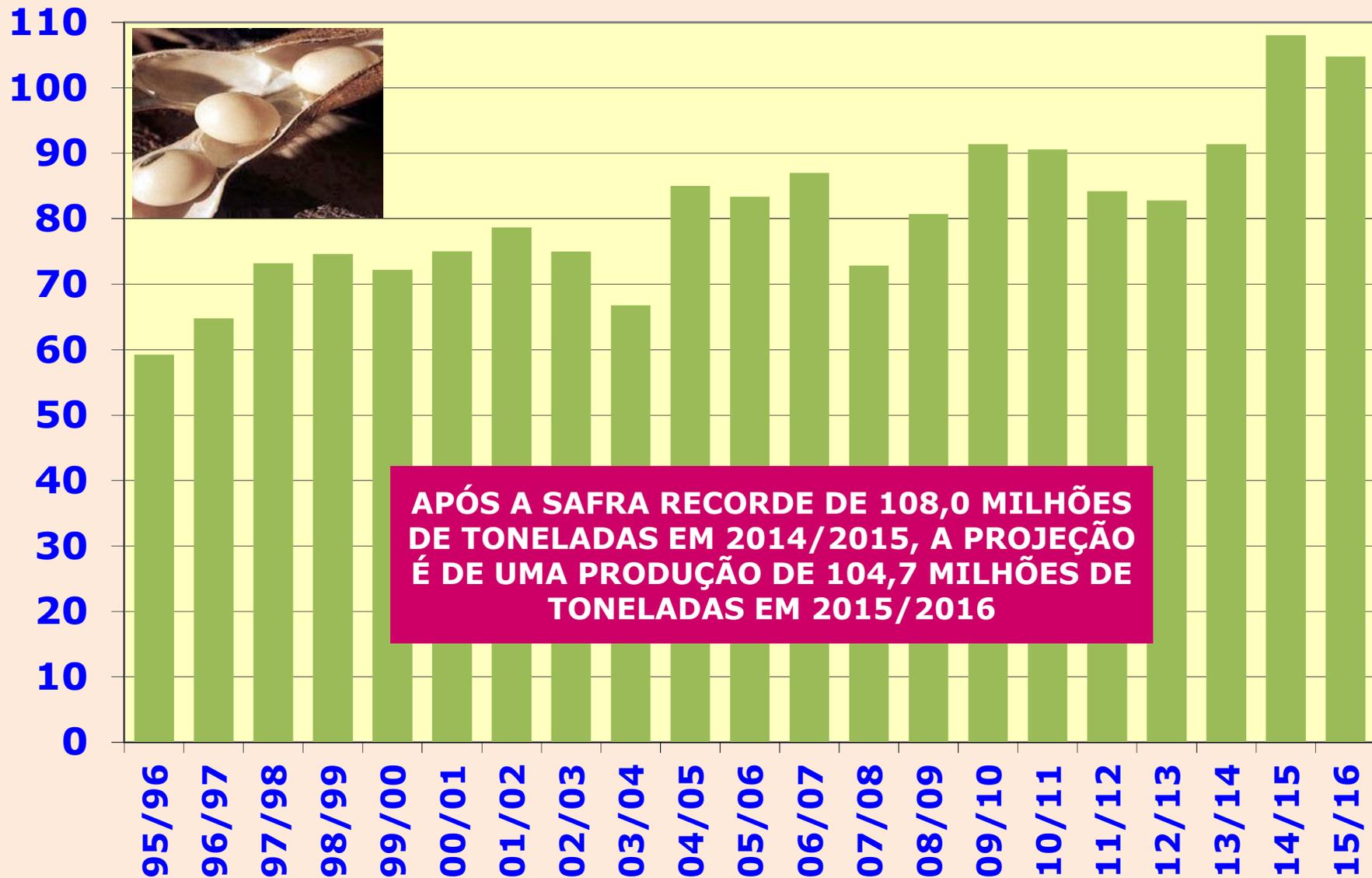
EM MILHÕES DE TONELADAS

| ANO SAFRA | PRODUÇÃO MUNDIAL | DEMANDA MUNDIAL | VARIAÇÃO DEMANDA | COMÉRCIO MUNDIAL | ESMAGAMENTO MUNDIAL | ESTOQUES FINAIS | ESTOQUES/ CONSUMO | PREÇO MÉDIO US\$/bushel |
|----------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|------------------------|--------------------|----------------------|----------------------------|
| 1989/1990 | 95,6 | 105,0 | | 27,3 | 81,1 | 20,2 | 19,2% | 3,97 |
| 1990/1991 | 107,4 | 103,8 | -1,1% | 25,4 | 88,0 | 20,6 | 19,8% | 5,68 |
| 1991/1992 | 104,1 | 109,6 | 5,6% | 28,1 | 87,3 | 18,4 | 16,8% | 5,67 |
| 1992/1993 | 107,4 | 115,3 | 5,2% | 29,3 | 92,3 | 20,2 | 17,5% | 6,26 |
| 1993/1994 | 117,3 | 120,6 | 4,6% | 27,7 | 96,7 | 17,2 | 14,3% | 6,24 |
| 1994/1995 | 117,5 | 132,2 | 9,6% | 32,0 | 102,0 | 23,7 | 17,9% | 6,12 |
| 1995/1996 | 137,5 | 131,6 | -0,5% | 31,6 | 109,8 | 17,5 | 13,3% | 7,53 |
| 1996/1997 | 132,2 | 135,7 | 3,1% | 36,8 | 112,1 | 13,5 | 9,9% | 7,52 |
| 1997/1998 | 158,0 | 148,6 | 9,5% | 39,3 | 115,5 | 21,6 | 14,5% | 6,58 |
| 1998/1999 | 159,8 | 160,0 | 7,6% | 37,9 | 135,7 | 26,6 | 16,7% | 6,45 |
| 1999/2000 | 159,9 | 160,7 | 0,5% | 45,6 | 136,2 | 26,9 | 16,7% | 4,63 |
| 2000/2001 | 175,1 | 171,8 | 6,9% | 53,8 | 146,8 | 30,6 | 17,8% | 4,54 |
| 2001/2002 | 184,9 | 184,0 | 7,1% | 53,0 | 158,0 | 32,2 | 17,5% | 4,38 |
| 2002/2003 | 197,0 | 190,7 | 3,7% | 61,3 | 165,0 | 40,8 | 21,4% | 5,53 |
| 2003/2004 | 186,8 | 190,0 | -0,4% | 56,0 | 163,6 | 37,6 | 19,8% | 7,34 |
| 2004/2005 | 215,8 | 205,2 | 8,0% | 64,8 | 175,7 | 48,5 | 23,6% | 6,40 |
| 2005/2006 | 220,5 | 215,3 | 4,9% | 63,9 | 185,1 | 52,9 | 24,6% | 6,03 |
| 2006/2007 | 237,4 | 225,5 | 4,8% | 71,1 | 195,9 | 62,7 | 27,8% | 7,80 |
| 2007/2008 | 221,2 | 229,7 | 1,9% | 78,3 | 201,9 | 53,0 | 23,1% | 13,50 |
| 2008/2009 | 212,0 | 221,3 | -3,7% | 77,2 | 193,2 | 42,6 | 19,2% | 10,50 |
| 2009/2010 | 261,1 | 238,0 | 7,5% | 91,4 | 209,3 | 60,0 | 25,2% | 10,10 |
| 2010/2011 | 263,9 | 251,6 | 5,7% | 91,7 | 221,4 | 70,1 | 27,9% | 13,40 |
| 2011/2012 | 239,6 | 257,7 | 2,4% | 92,2 | 228,2 | 53,6 | 20,8% | 15,50 |
| 2012/2013 | 268,8 | 261,2 | 1,4% | 100,5 | 230,2 | 57,4 | 22,0% | 14,50 |
| 2013/2014 | 283,3 | 274,6 | 5,1% | 112,9 | 240,6 | 63,4 | 23,1% | 13,50 |
| 2014/2015 | 317,3 | 291,8 | 6,2% | 117,5 | 254,5 | 85,5 | 29,3% | 9,80 |
| 2015/2016 | 317,3 | 304,3 | 4,3% | 122,0 | 266,2 | 96,2 | 31,6% | 9,70 |
| VAR 2014- 2015/ 2013- 2014 | 12,0% | 6,2% | | 4,1% | 5,8% | 34,9% | 27,0% | -27,4% |
| VAR 2015- 2016/ 2014- 2015 | 0,0% | 4,3% | | 3,8% | 4,6% | 12,5% | 7,9% | -1,0% |

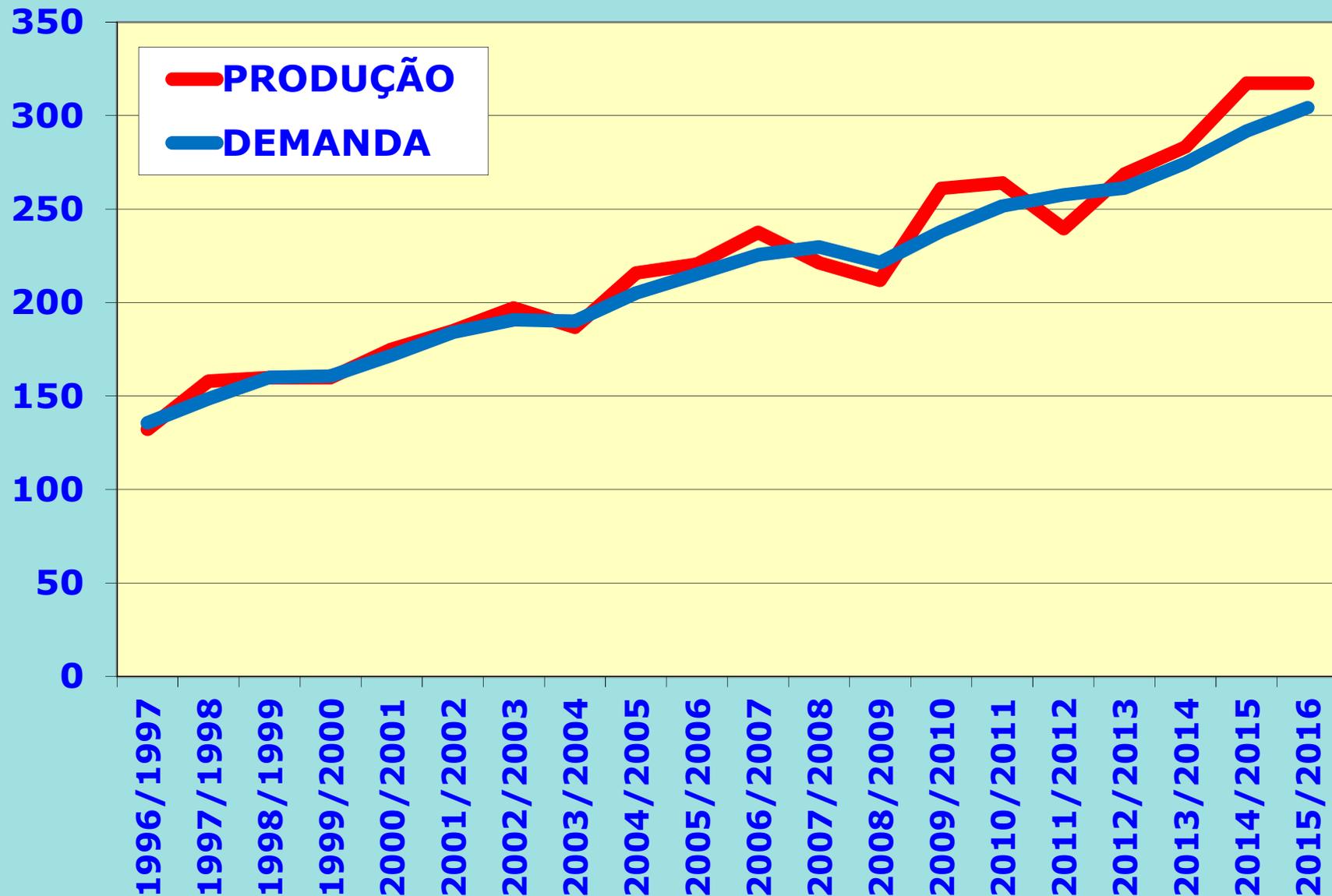
Fonte: USDA MAIO/2015

Elaboração: CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

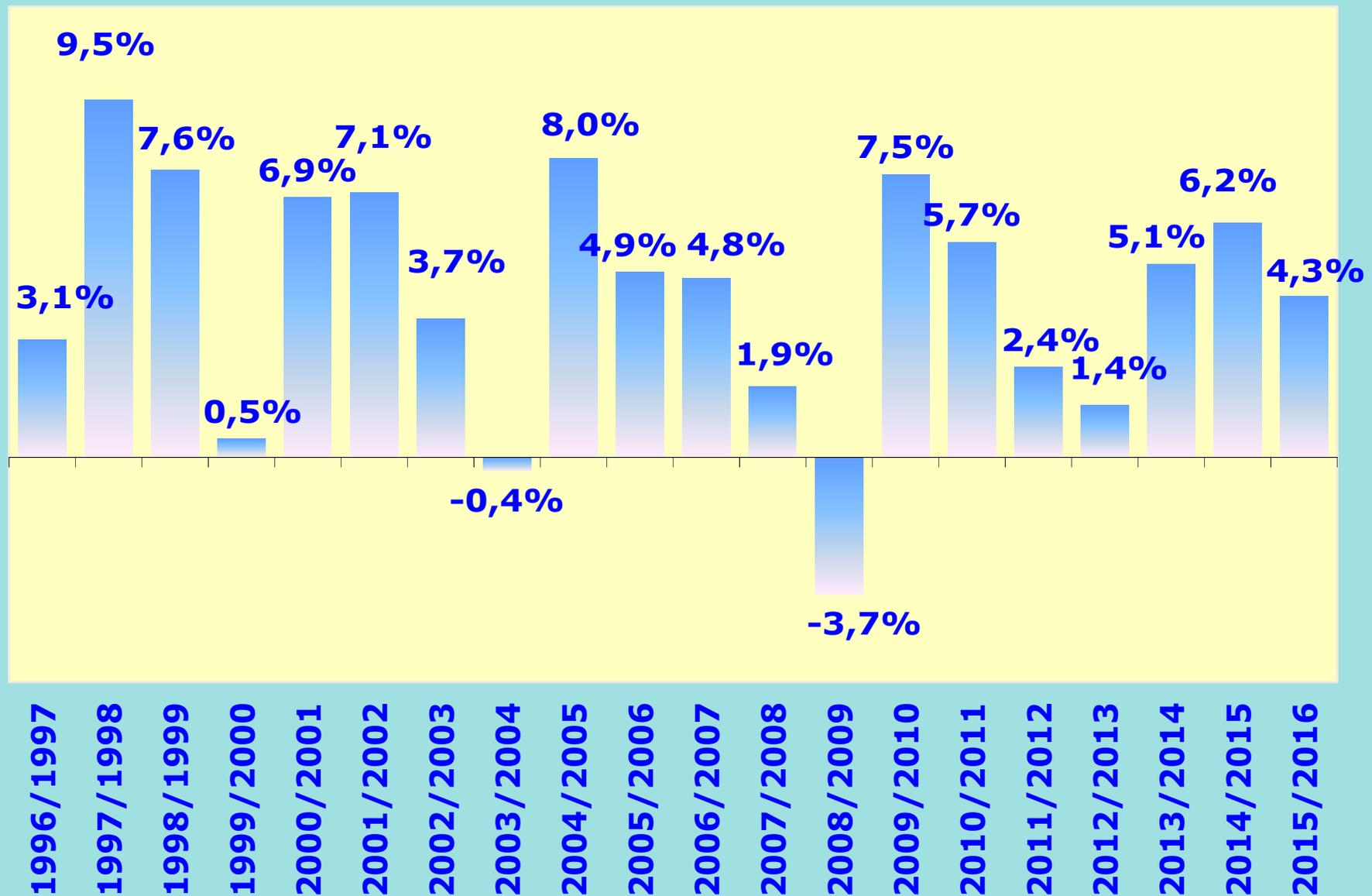
EUA: PRODUÇÃO DE SOJA MILHÕES DE TONELADAS



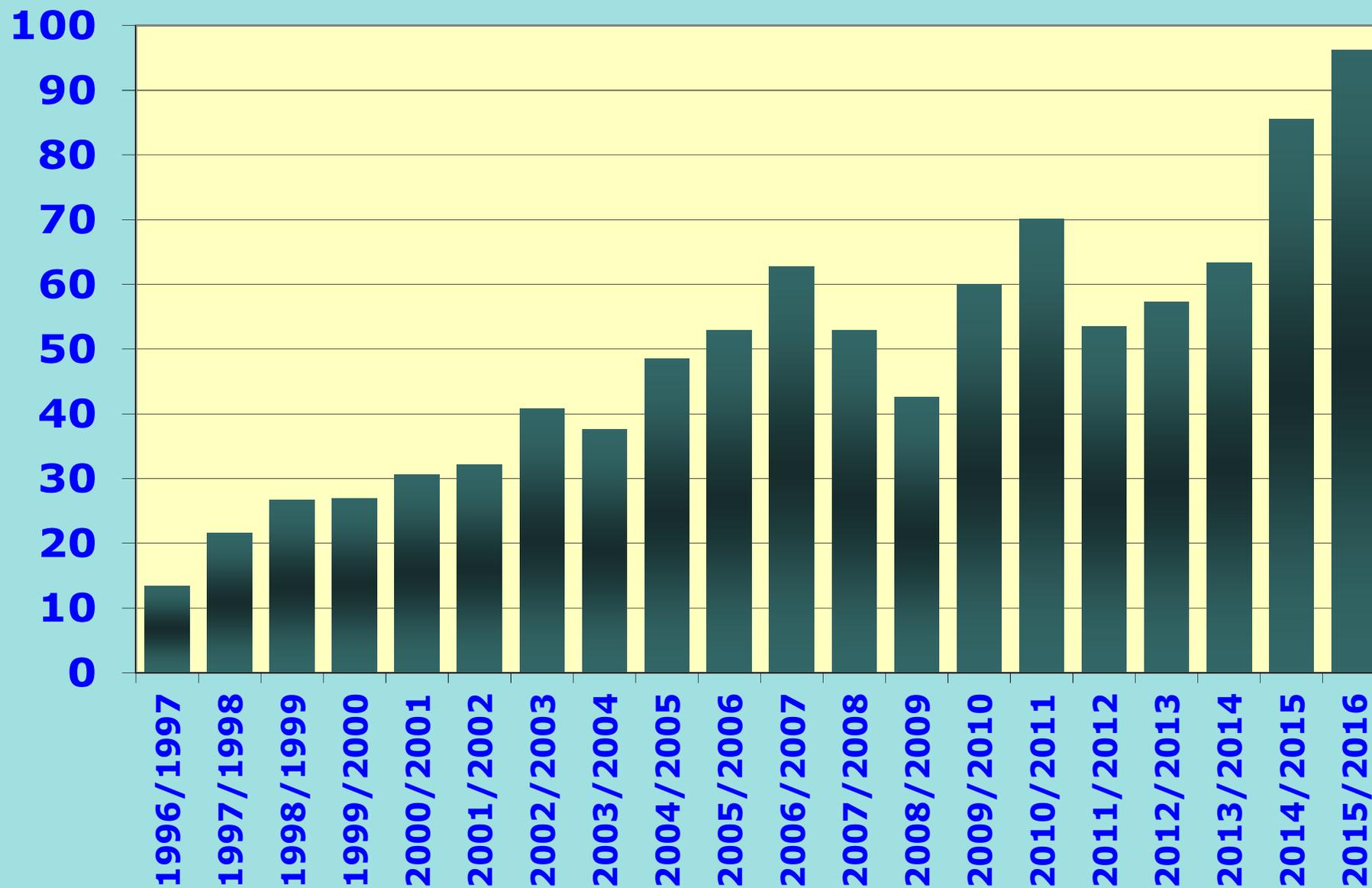
SOJA: OFERTA x DEMANDA MUNDIAL MILHÕES DE TONELADAS



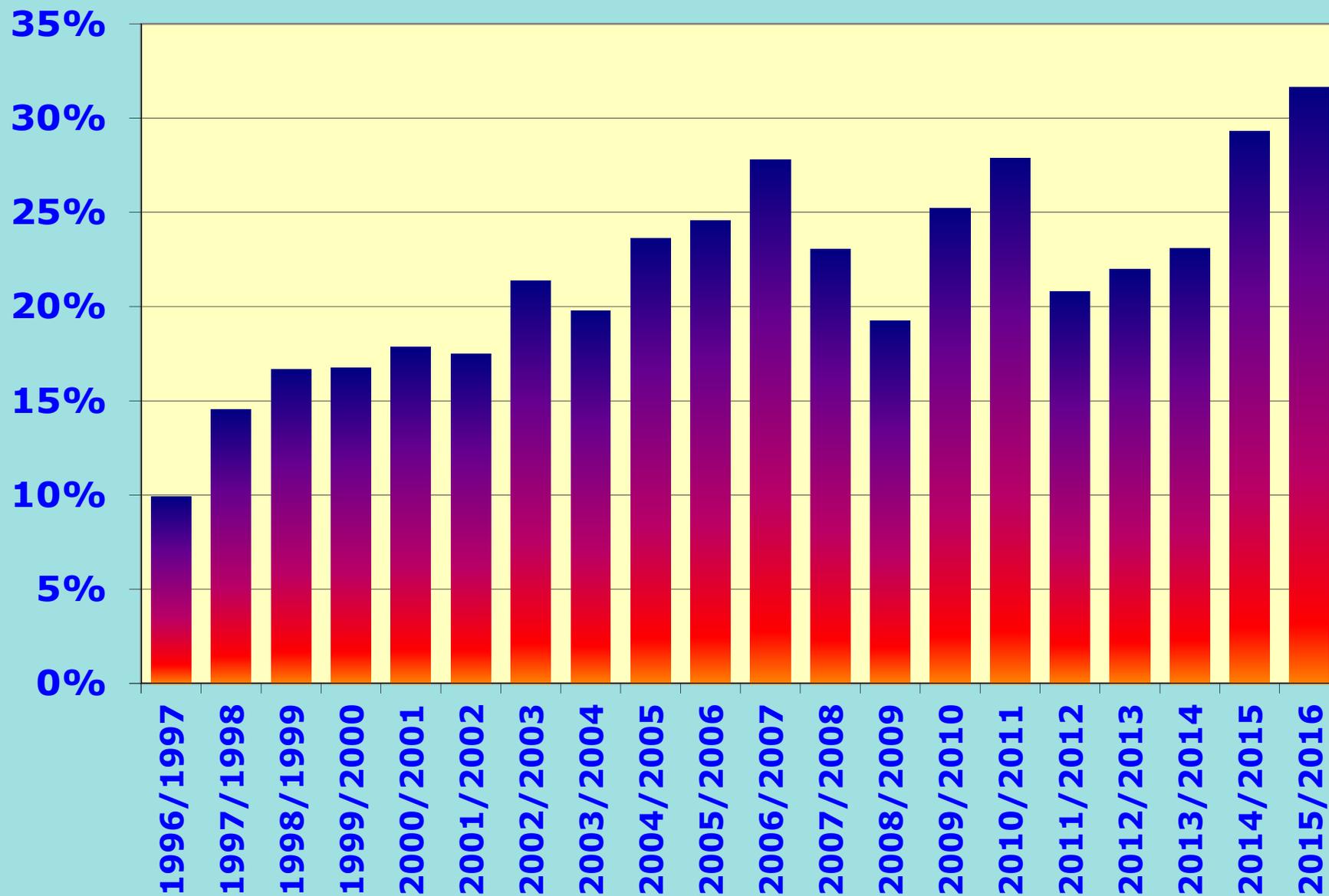
SOJA: TAXA ANUAL DE EXPANSÃO DA DEMANDA MUNDIAL (%)



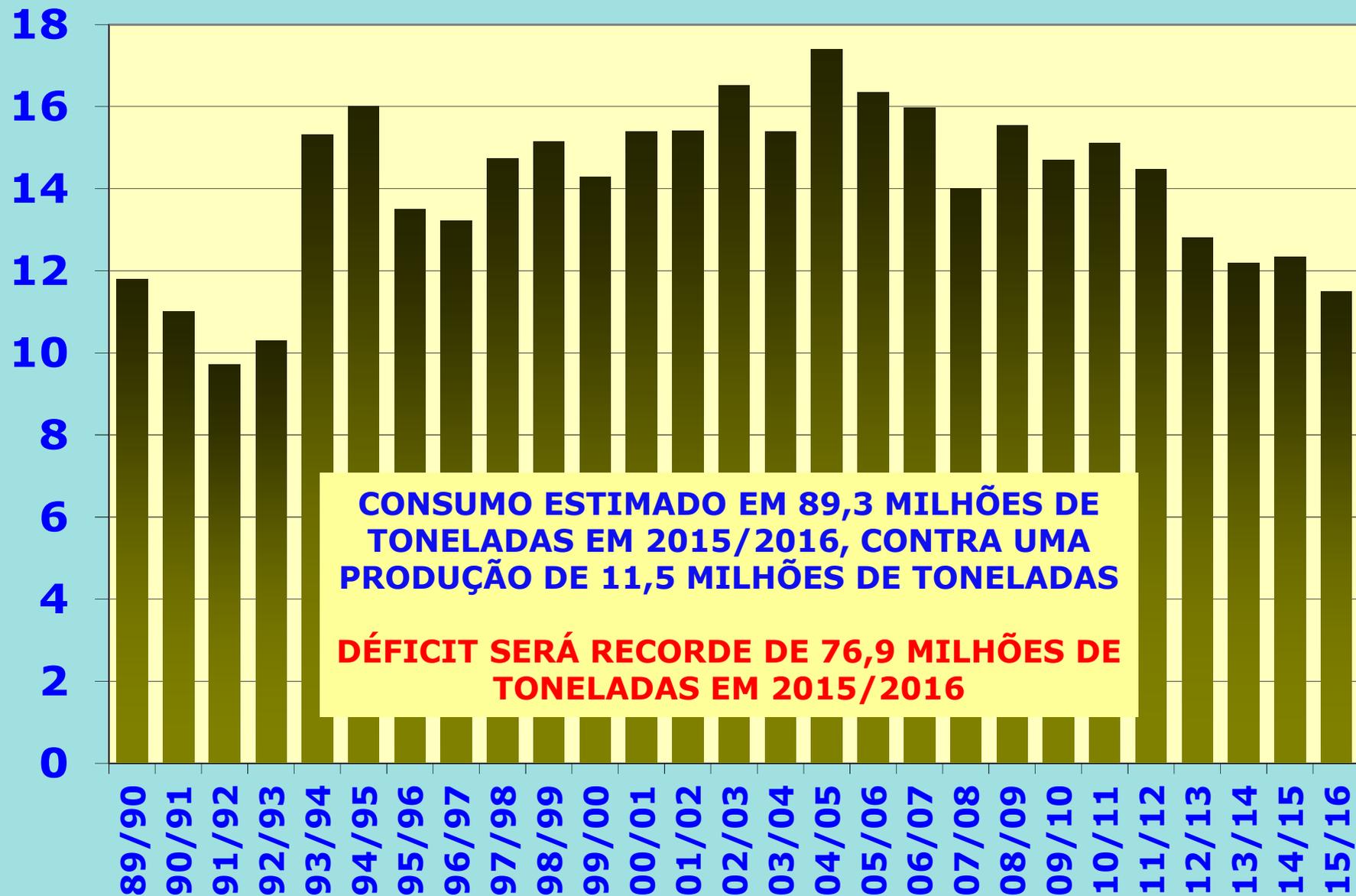
SOJA: ESTOQUES FINAIS MUNDIAIS EM MILHÕES DE TONELADAS



SOJA: RELAÇÃO ESTOQUES FINAIS/DEMANDA MUNDIAL



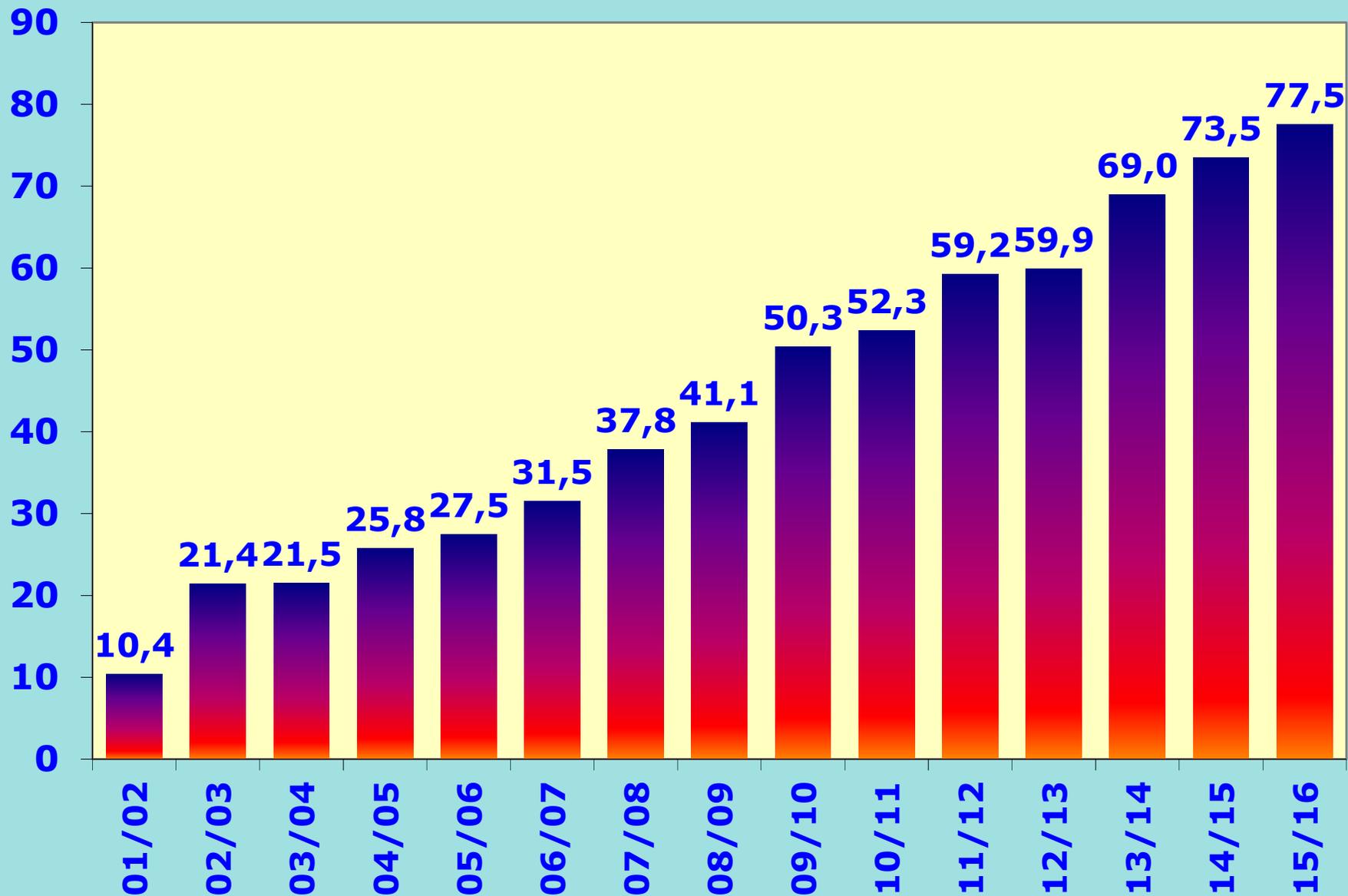
CHINA: PRODUÇÃO DE SOJA EM MILHÕES DE TONELADAS



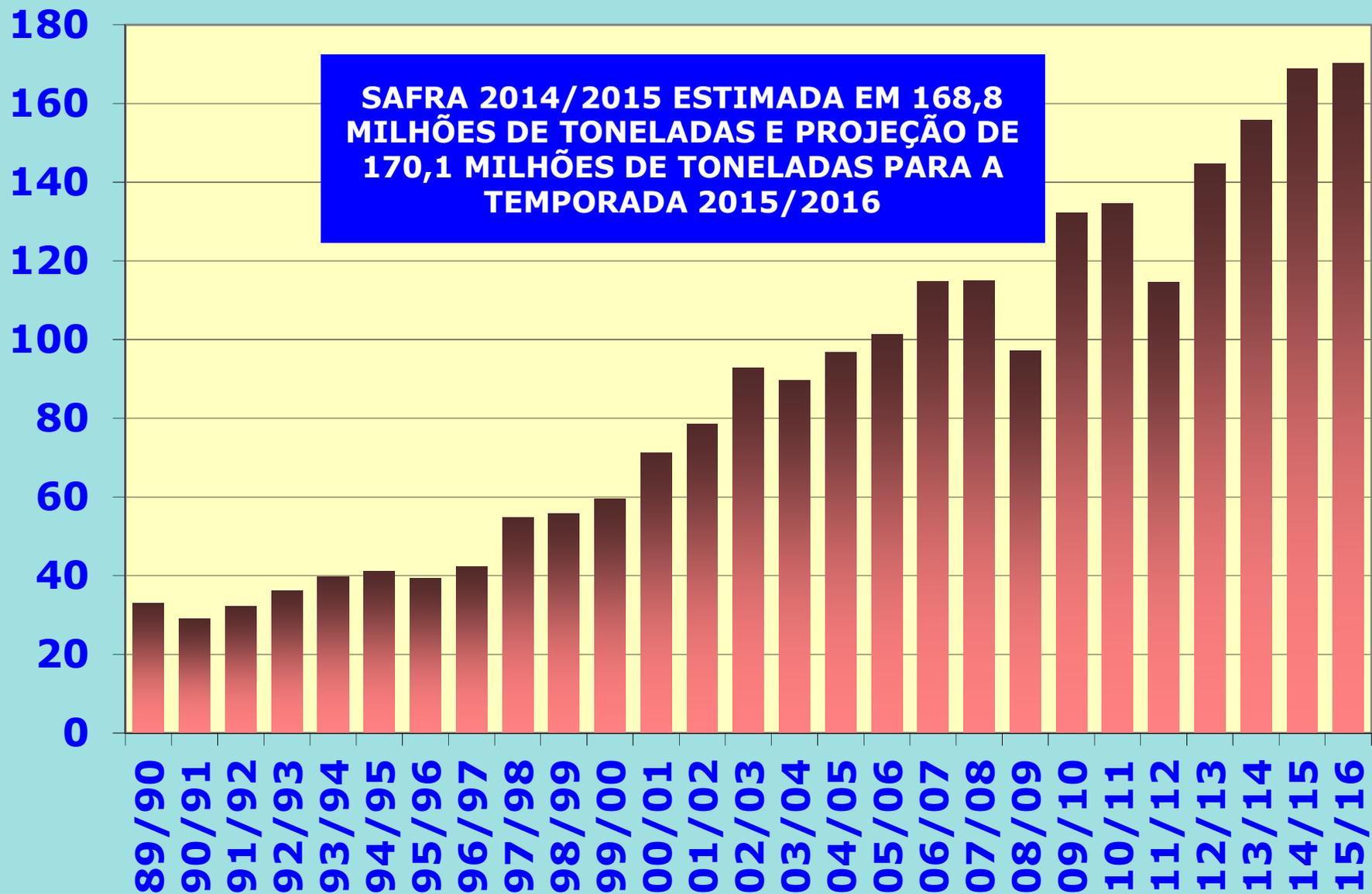
CONSUMO ESTIMADO EM 89,3 MILHÕES DE TONELADAS EM 2015/2016, CONTRA UMA PRODUÇÃO DE 11,5 MILHÕES DE TONELADAS

DÉFICIT SERÁ RECORDE DE 76,9 MILHÕES DE TONELADAS EM 2015/2016

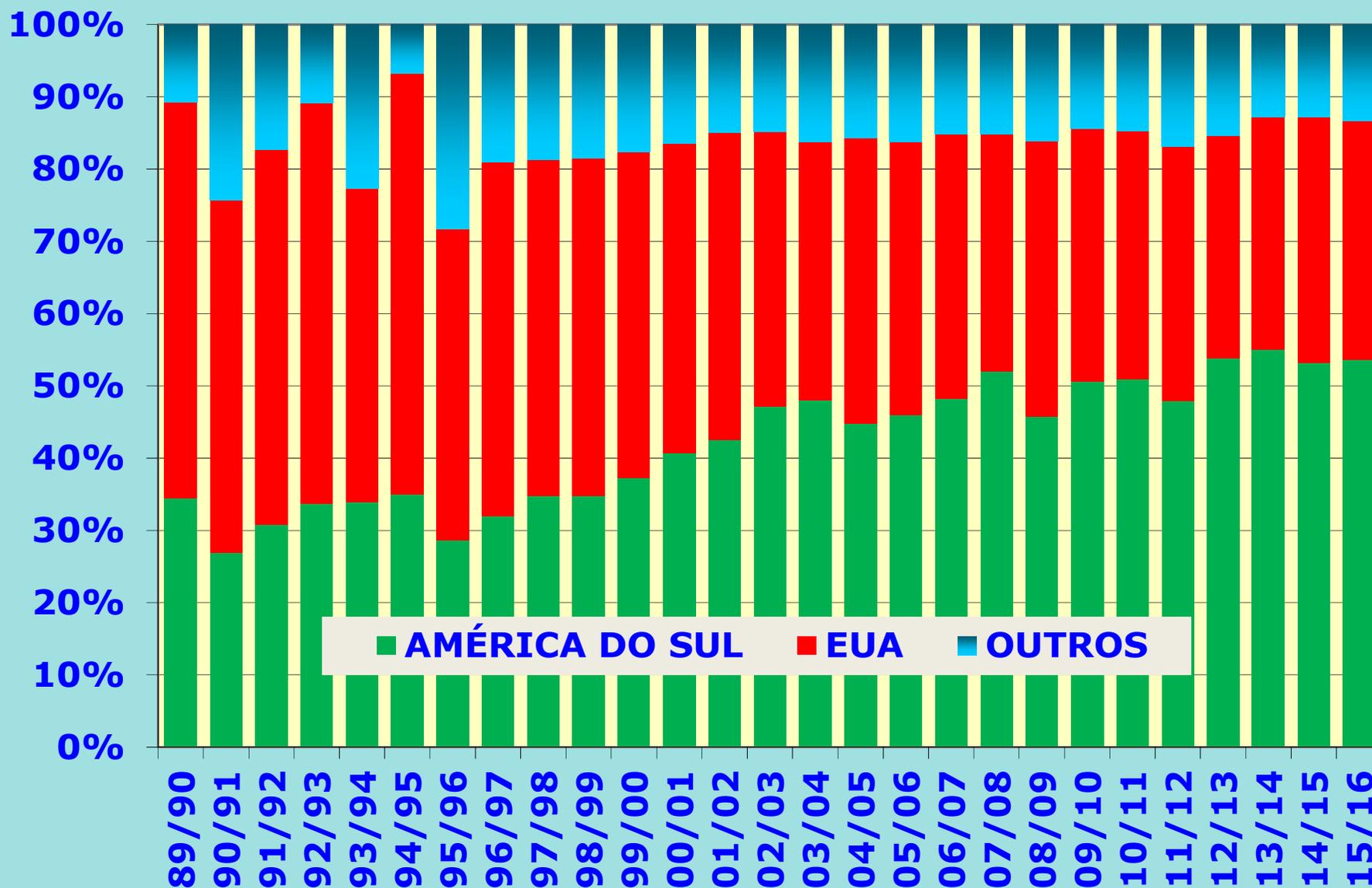
CHINA: IMPORTAÇÕES DE SOJA EM MILHÕES DE TONELADAS



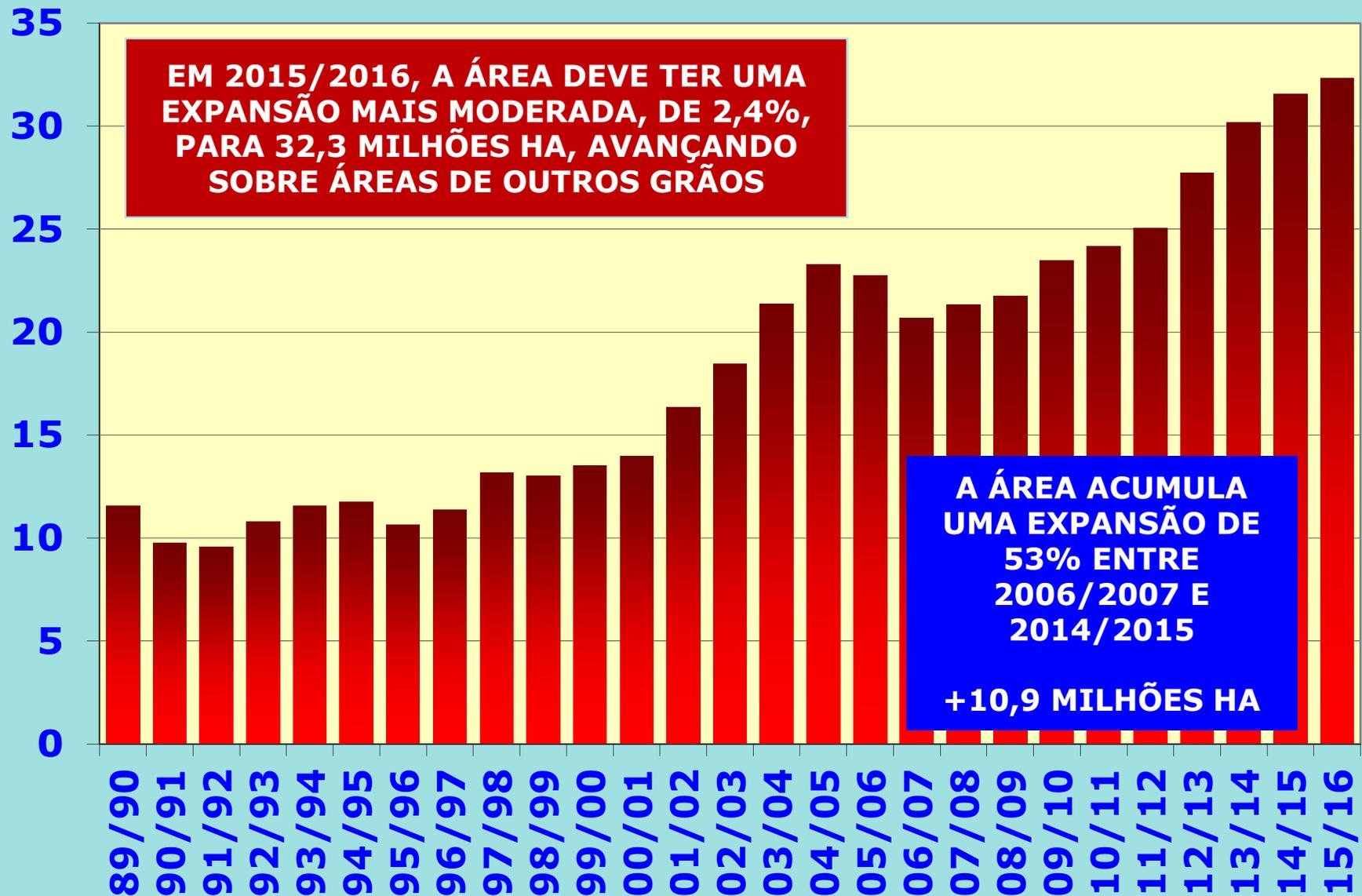
AMÉRICA DO SUL: PRODUÇÃO DE SOJA EM MILHÕES DE TONELADAS



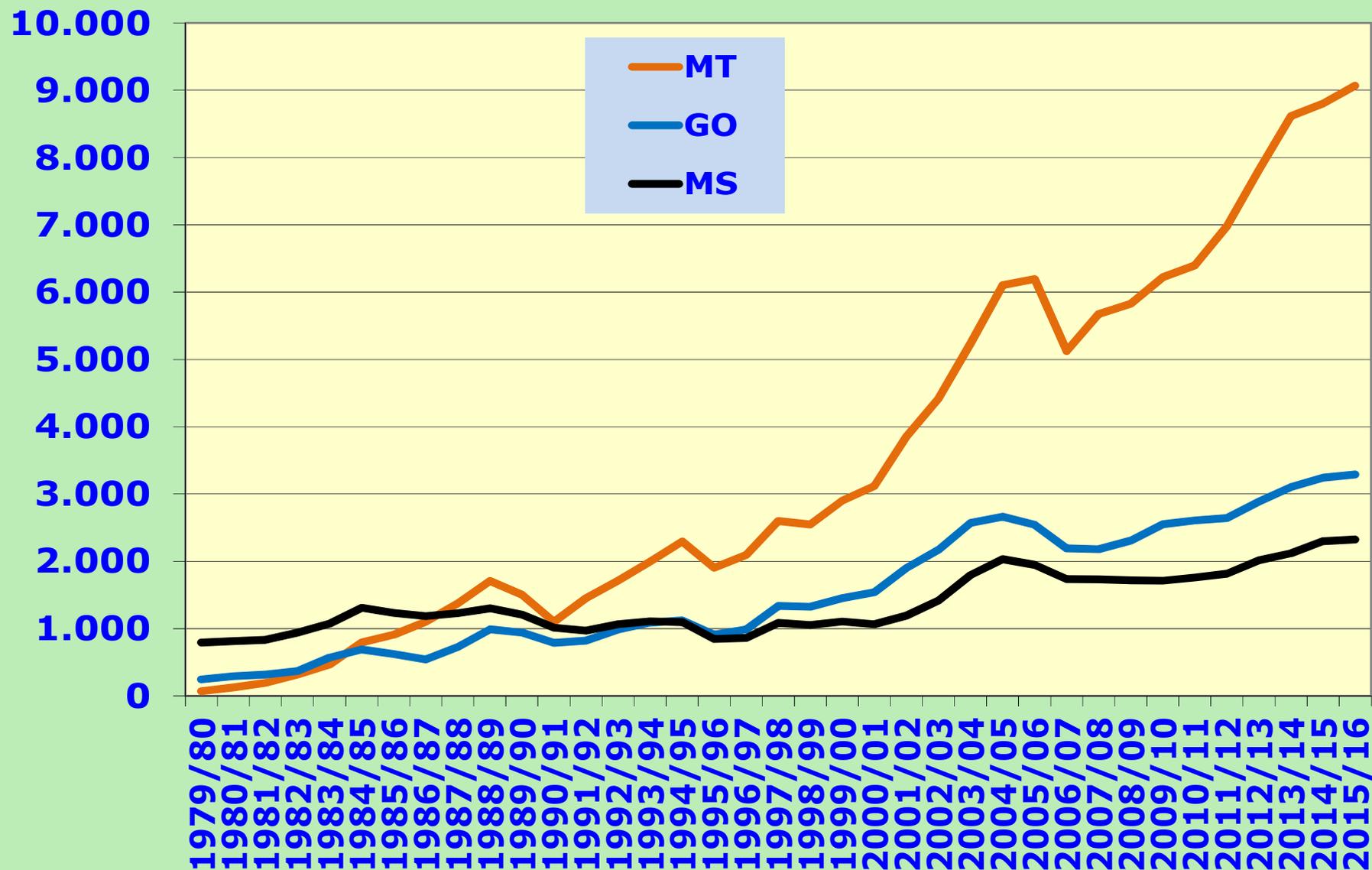
SOJA: COMPOSIÇÃO DA OFERTA MUNDIAL (%)



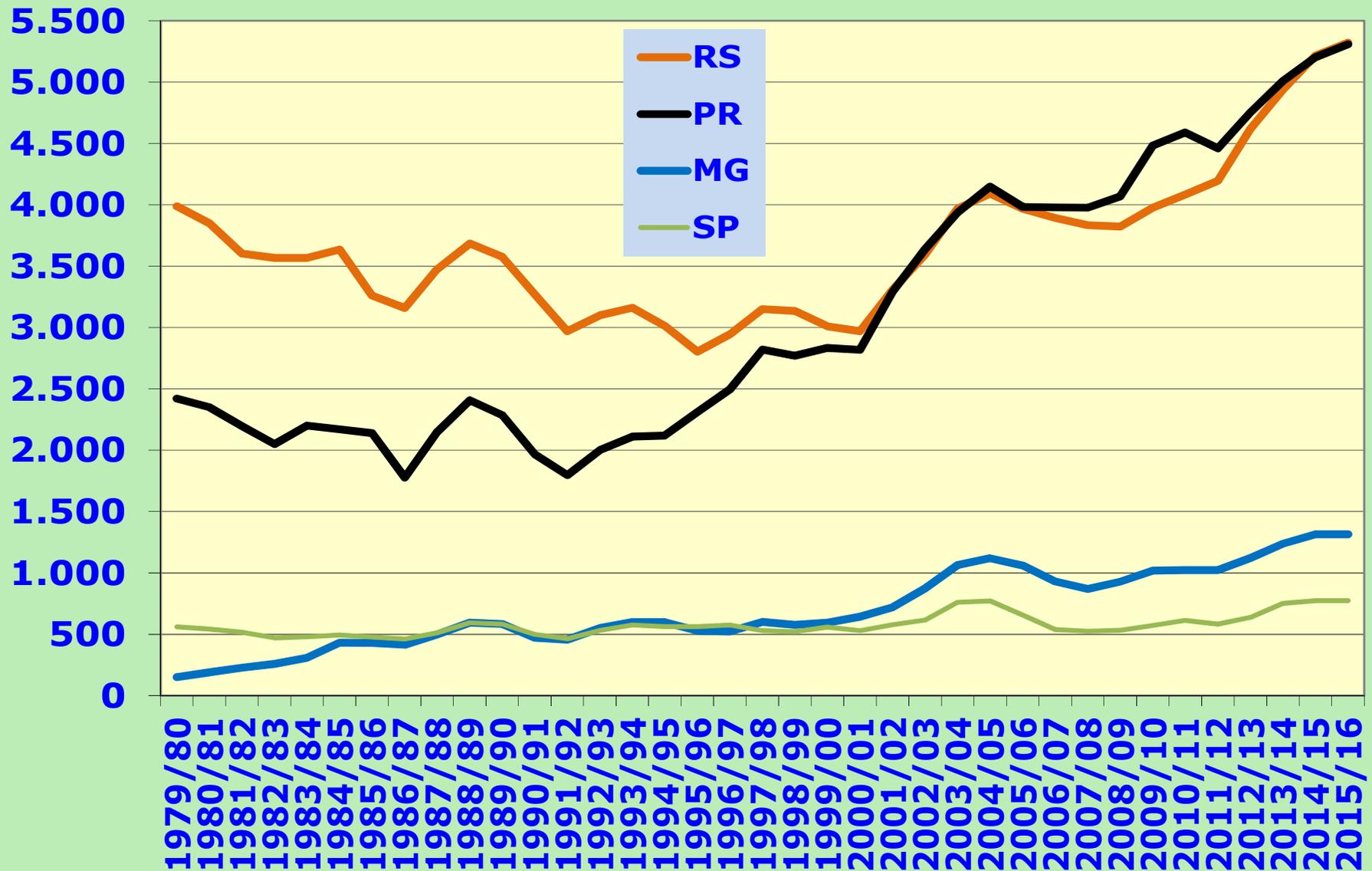
SOJA: ÁREA DE CULTIVO NO BRASIL EM MILHÕES DE HA



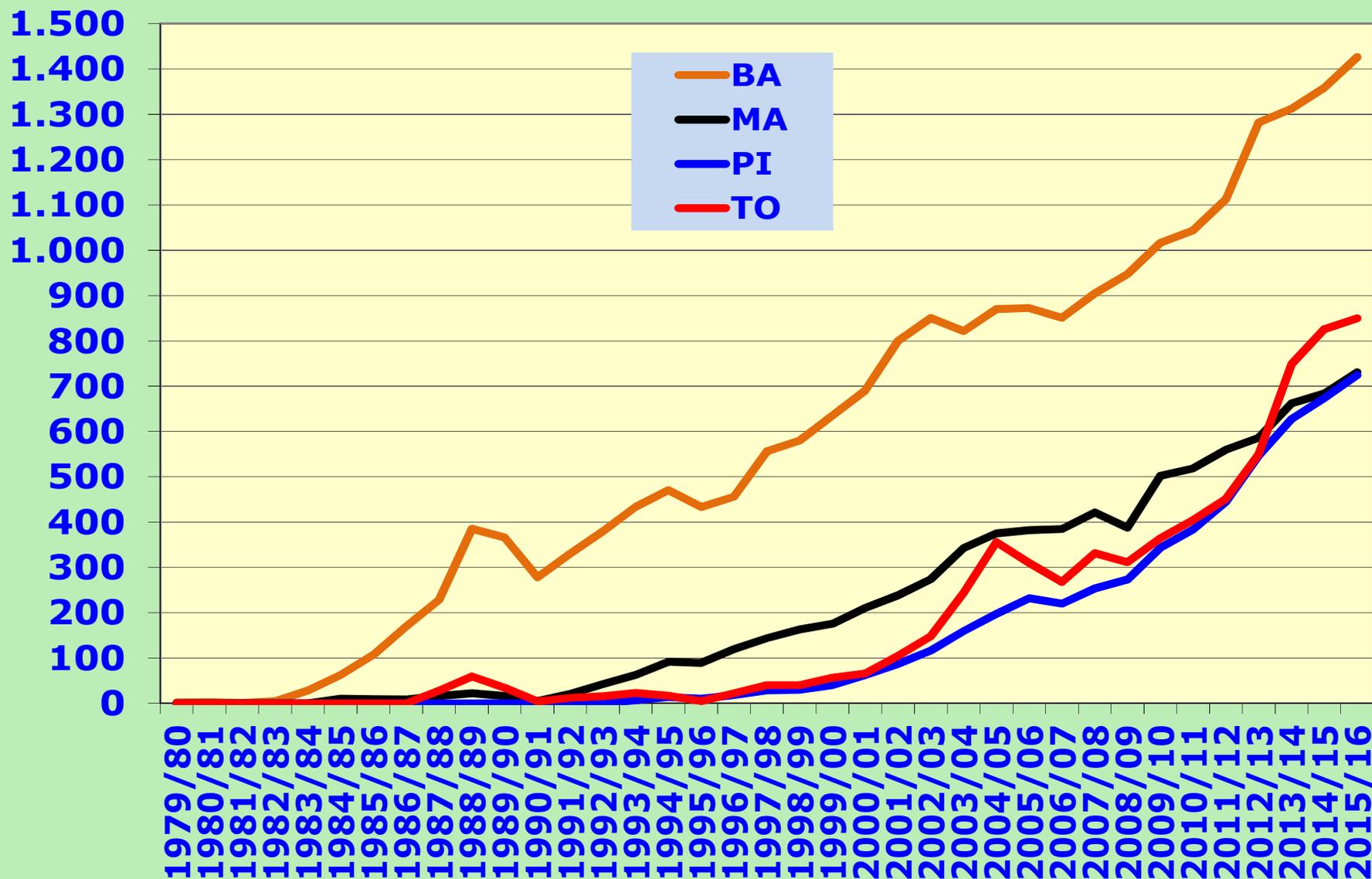
SOJA: ÁREA DE CULTIVO NA REGIÃO CENTRO-OESTE - MIL HECTARES



SOJA: ÁREA DE CULTIVO REGIÕES SUL/SUDESTE - MIL HECTARES



SOJA: ÁREA DE CULTIVO NA REGIÃO DO MATOPIBA - MIL HECTARES

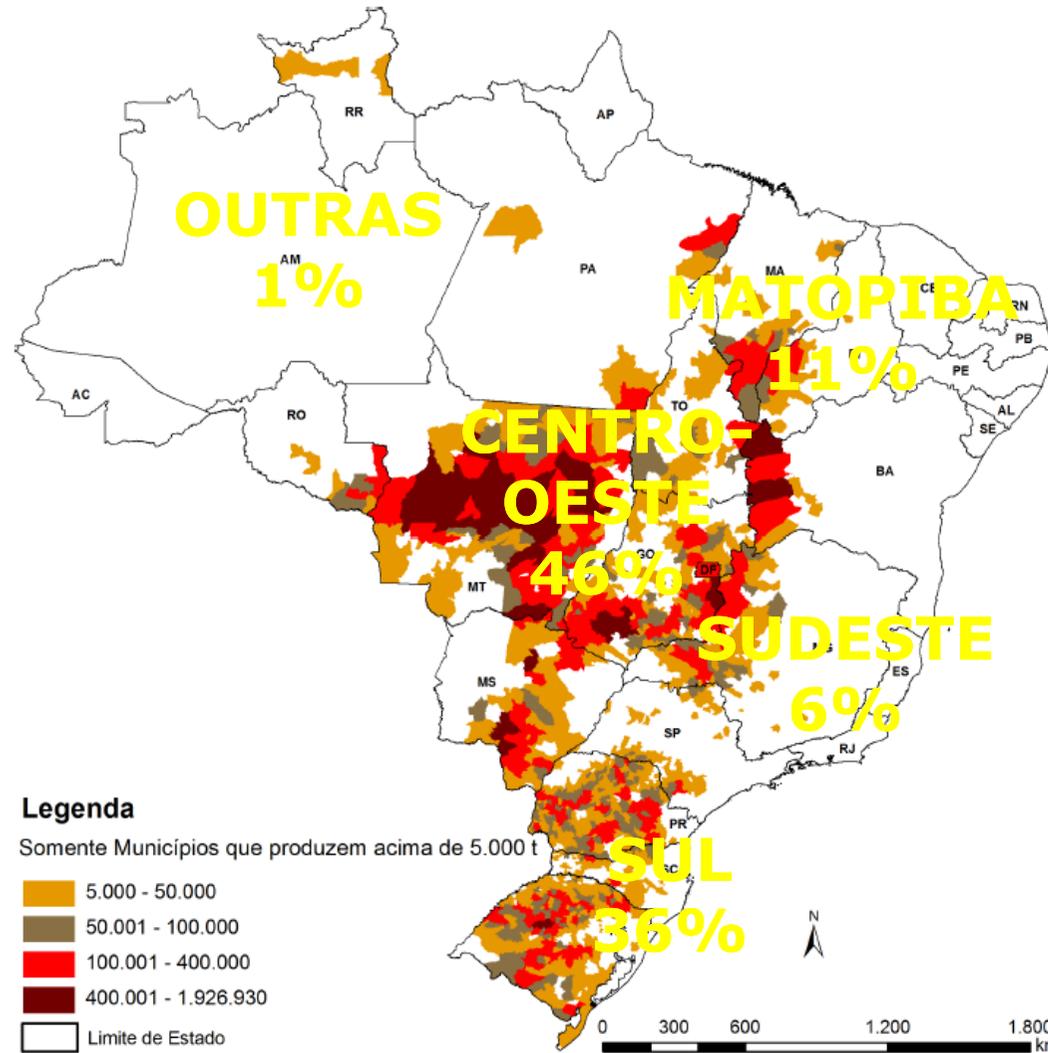


SOJA: CALENDÁRIO DE PLANTIO E COLHEITA

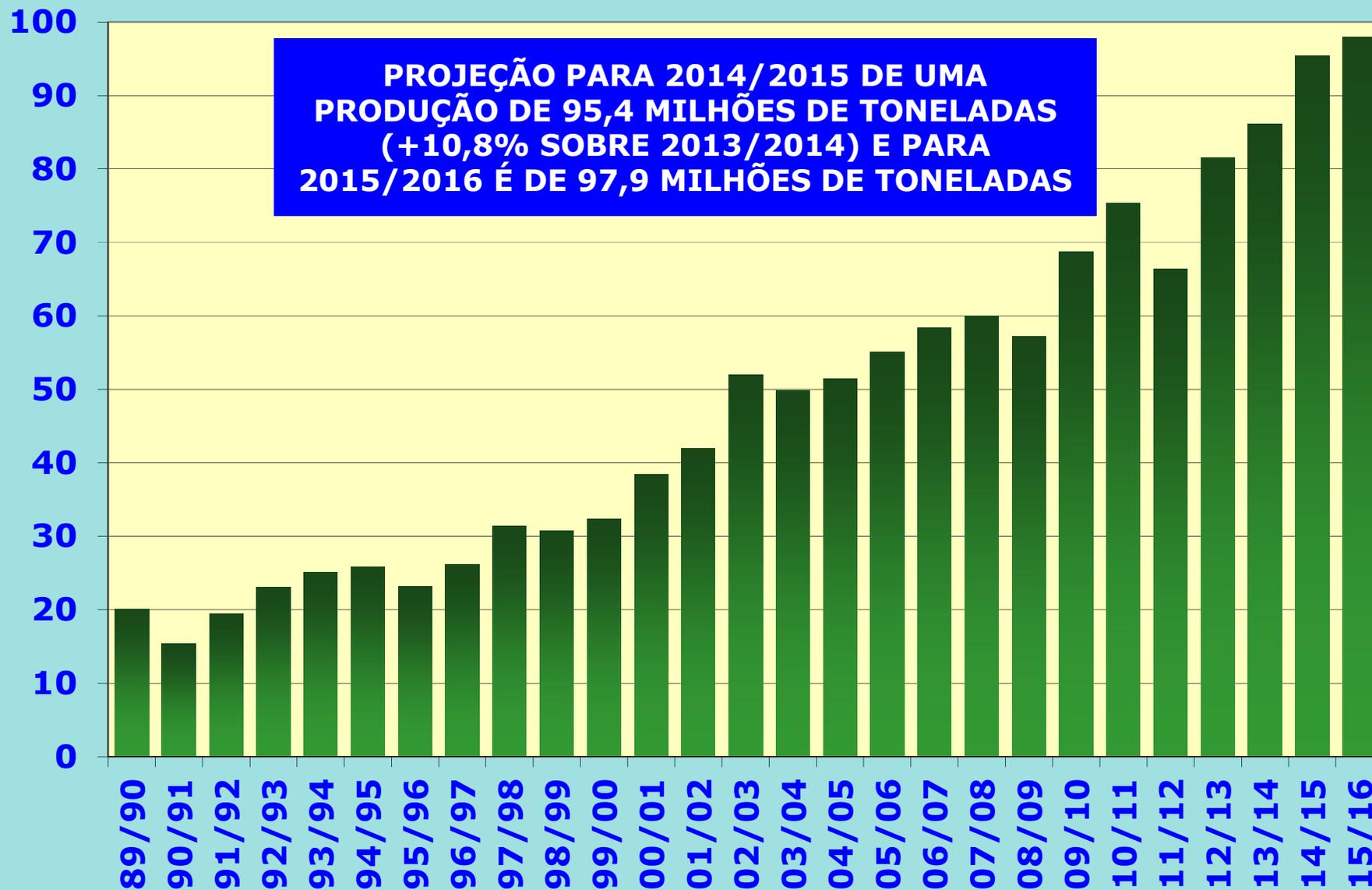
| UF/Região | 23/09 a 21/12 | | | 21/12 a 20/03 | | | 20/03 a 21/06 | | | 21/06 a 23/09 | | |
|---------------------|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|
| | Primavera | | | Verão | | | Outono | | | Inverno | | |
| | Out | Nov | Dez | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set |
| Norte | | | | | | | | | | | | |
| RO | P | P | P | | C | C | C | | | | | |
| PA | | P | P | P | | C | C | C | C | C | | |
| TO | P | P | P | | C | C | C | C | | | | |
| Nordeste | | | | | | | | | | | | |
| MA | | P | P | P | P | C | C | C | C | | | |
| PI | | P | P | P | | C | C | C | | | | |
| BA | P | P | P | | C | C | C | C | | | | |
| Centro-Oeste | | | | | | | | | | | | |
| MT | P | P | P | C | C | C | C | | | | | P |
| MS | P | P | P | C | C | C | C | | | | | P |
| GO | P | P | P | C | C | C | C | | | | | |
| DF | P | P | P | | C | C | C | | | | | |
| Sudeste | | | | | | | | | | | | |
| MG | P | P | P | | C | C | C | C | | | | |
| SP | P | P | P | C | C | C | C | | | | | |
| Sul | | | | | | | | | | | | |
| PR | P | P | P | C | C | C | C | C | | | | P |
| SC | P | P | P | P | C | C | C | C | C | | | |
| RS | P | P | P | | C | C | C | C | | | | |

Legenda: P - Plantio; C - Colheita; P/C - Plantio e Colheita

SOJA: PRODUÇÃO NA SAFRA 2014/2015



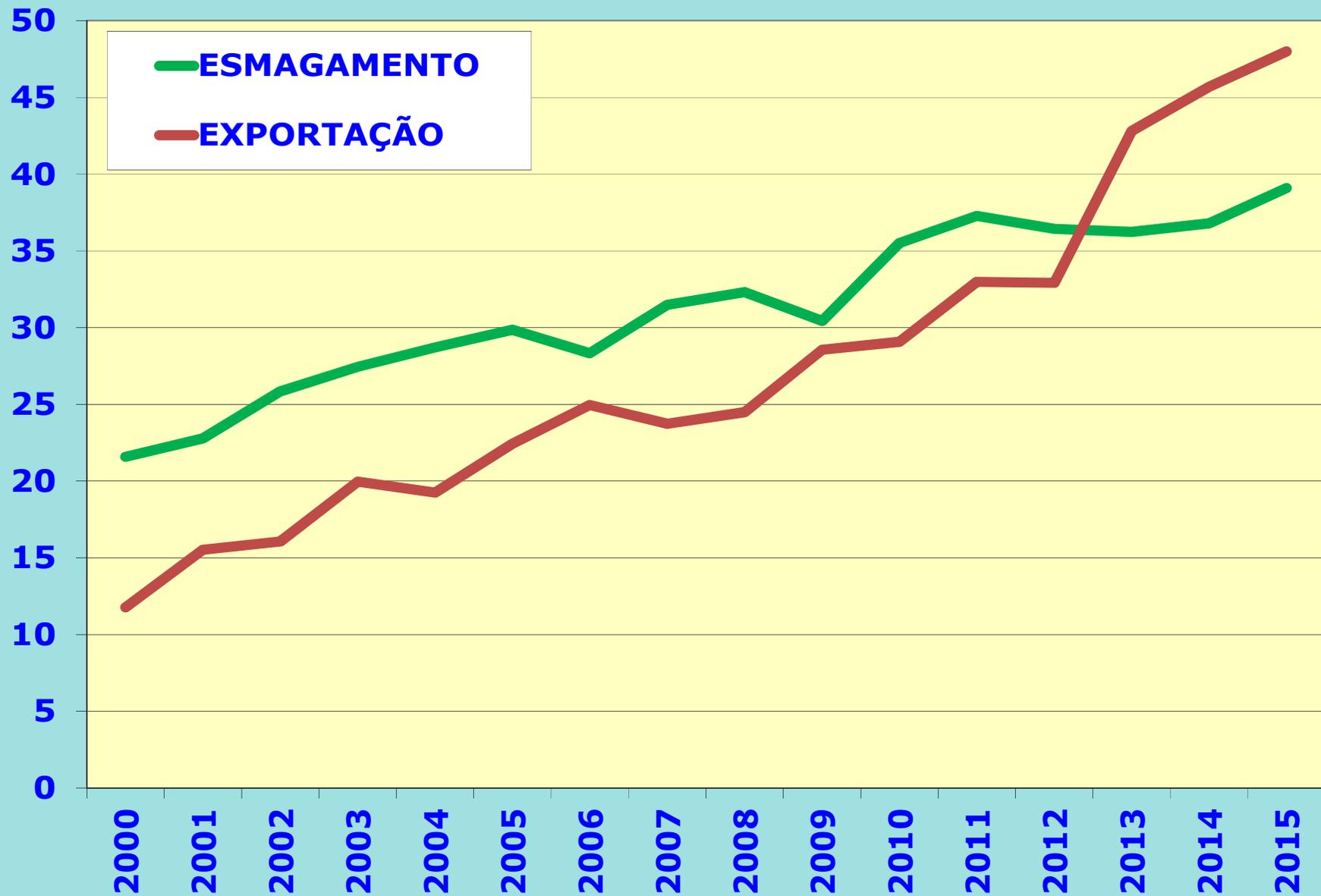
SOJA: PRODUÇÃO NO BRASIL MILHÕES DE TONELADAS



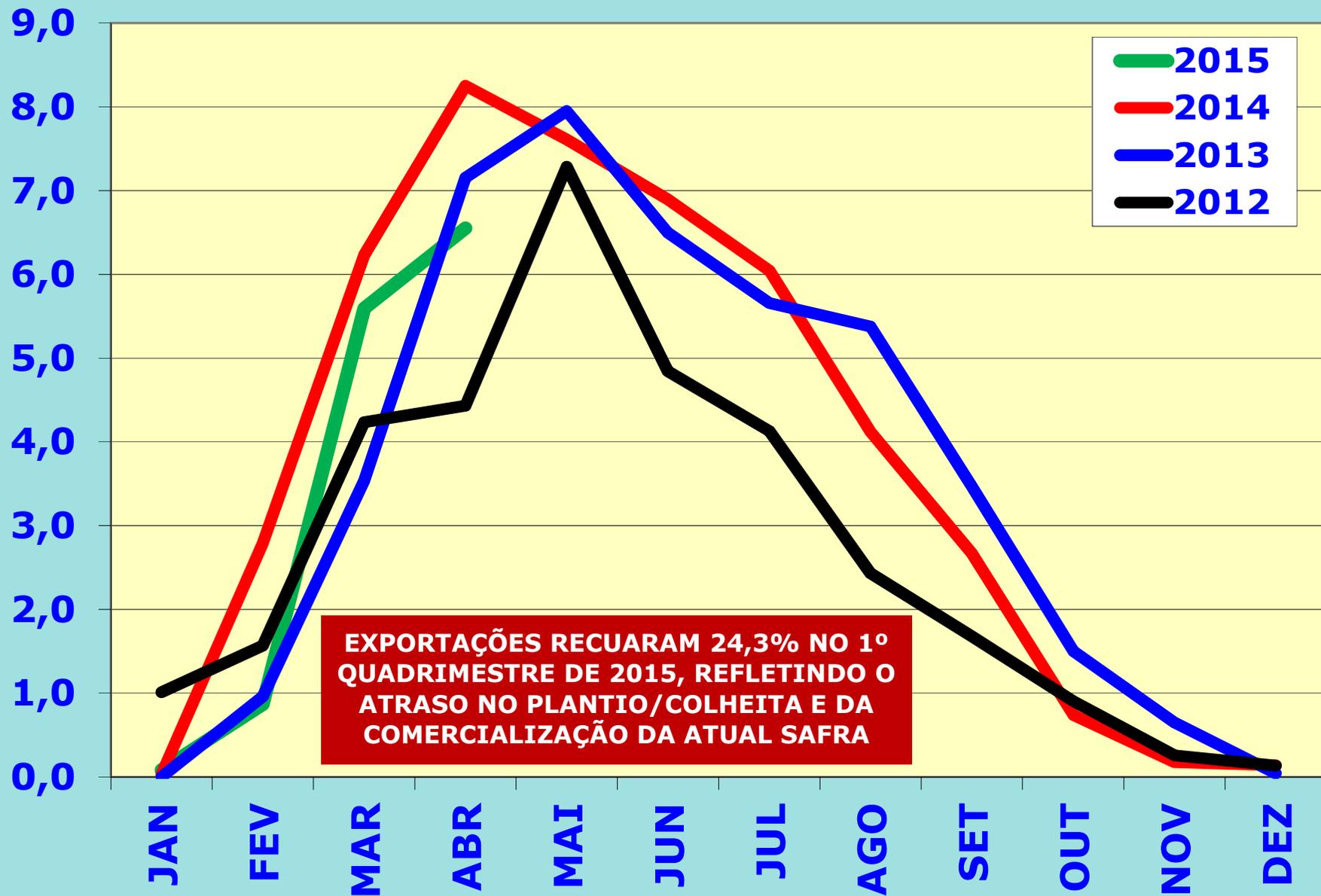
SOJA GRÃO: OFERTA E DEMANDA NO BRASIL EM MIL TONELADAS

| ANO SAFRA | ANO COMERCIAL | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO GRÃOS | IMPORTAÇÕES GRÃOS | CONSUMO ESMAGAMENTO | SEMENTES E OUTROS | EXPORTAÇÕES GRÃOS | ESTOQUE FINAL |
|-----------|---------------|-----------------|----------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 80/81 | 81/82 | 685,0 | 15.484,0 | 932,0 | 13.796,0 | 1.100,0 | 1.450,0 | 755,0 |
| 81/82 | 82/83 | 755,0 | 12.891,0 | 1.251,0 | 12.728,0 | 850,0 | 496,0 | 823,0 |
| 82/83 | 83/84 | 823,0 | 14.533,0 | 34,0 | 12.872,0 | 931,0 | 1.115,0 | 472,0 |
| 83/84 | 84/85 | 472,0 | 15.340,0 | 154,0 | 12.517,0 | 1.080,0 | 1.579,0 | 790,0 |
| 84/85 | 85/86 | 790,0 | 18.211,0 | 378,0 | 13.774,0 | 1.069,6 | 3.486,4 | 1.049,0 |
| 85/86 | 86/87 | 1.049,0 | 13.997,0 | 340,0 | 12.332,0 | 870,9 | 1.200,1 | 983,0 |
| 86/87 | 87/88 | 983,0 | 17.072,0 | 450,0 | 13.820,0 | 1.015,4 | 3.027,6 | 642,0 |
| 87/88 | 88/89 | 642,0 | 18.157,0 | 62,0 | 13.676,0 | 1.881,7 | 2.598,3 | 705,0 |
| 88/89 | 89/90 | 705,0 | 23.579,0 | 63,0 | 16.189,0 | 2.100,0 | 4.618,0 | 1.440,0 |
| 89/90 | 90/91 | 1.440,0 | 20.444,0 | 10,0 | 15.435,0 | 1.300,0 | 4.139,0 | 1.020,0 |
| 90/91 | 91/92 | 1.020,0 | 15.757,0 | 350,0 | 13.057,0 | 1.200,0 | 1.900,0 | 970,0 |
| 91/92 | 92/93 | 970,0 | 19.456,0 | 507,0 | 14.756,0 | 1.427,0 | 3.900,0 | 850,0 |
| 92/93 | 93/94 | 850,0 | 22.780,0 | 10,0 | 16.771,0 | 1.700,0 | 4.159,0 | 1.010,0 |
| 93/94 | 94/95 | 1.010,0 | 24.813,0 | 890,0 | 18.736,0 | 1.700,0 | 5.367,0 | 910,0 |
| 94/95 | 95/96 | 910,0 | 26.068,0 | 791,0 | 21.599,0 | 1.600,0 | 3.520,0 | 1.050,0 |
| 95/96 | 96/97 | 1.050,0 | 23.872,0 | 1.044,0 | 20.083,0 | 1.600,0 | 3.633,0 | 650,0 |
| 96/97 | 97/98 | 650,0 | 27.327,0 | 1.453,0 | 18.944,0 | 1.600,0 | 8.326,0 | 560,0 |
| 97/98 | 98/99 | 560,0 | 32.665,0 | 355,0 | 21.832,0 | 1.600,0 | 9.324,0 | 824,0 |
| 98/99 | 99/00 | 824,0 | 31.377,0 | 615,0 | 21.645,0 | 1.600,0 | 8.912,0 | 659,0 |
| 99/00 | 00/01 | 659,0 | 34.127,0 | 799,0 | 21.578,0 | 1.600,0 | 11.778,0 | 629,0 |
| 00/01 | 01/02 | 629,0 | 39.058,0 | 849,0 | 22.773,0 | 1.700,0 | 15.522,0 | 541,0 |
| 01/02 | 02/03 | 541,0 | 42.769,0 | 1.100,0 | 25.842,0 | 2.000,0 | 16.074,0 | 494,0 |
| 02/03 | 03/04 | 2.182,0 | 51.875,0 | 1.189,0 | 27.447,0 | 2.500,0 | 19.962,0 | 5.337,0 |
| 03/04 | 04/05 | 5.337,0 | 50.085,0 | 349,0 | 28.706,0 | 2.650,0 | 19.248,0 | 5.167,0 |
| 04/05 | 05/06 | 5.167,0 | 53.053,0 | 369,0 | 29.860,0 | 2.700,0 | 22.434,0 | 3.595,0 |
| 05/06 | 06/07 | 3.595,0 | 56.942,0 | 50,0 | 28.332,0 | 2.500,0 | 24.956,0 | 4.799,0 |
| 06/07 | 07/08 | 4.799,0 | 58.726,0 | 100,0 | 31.485,0 | 2.700,0 | 23.734,0 | 5.706,0 |
| 07/08 | 08/09 | 5.706,0 | 59.936,0 | 97,0 | 32.325,0 | 2.700,0 | 24.499,0 | 6.215,0 |
| 08/09 | 09/10 | 6.215,0 | 57.383,0 | 100,0 | 30.426,0 | 2.700,0 | 28.561,0 | 2.011,0 |
| 09/10 | 10/11 | 2.011,0 | 68.919,0 | 119,0 | 35.506,0 | 2.800,0 | 29.073,0 | 3.670,0 |
| 10/11 | 11/12 | 3.670,0 | 75.248,0 | 40,0 | 37.270,0 | 2.850,0 | 32.986,0 | 5.852,0 |
| 11/12 | 12/13 | 5.852,0 | 66.383,0 | 268,0 | 36.434,0 | 2.900,0 | 32.916,0 | 1.790,0 |
| 12/13 | 13/14 | 1.790,0 | 81.499,4 | 283,0 | 36.238,0 | 2.950,0 | 42.796,4 | 1.682,0 |
| 13/14 | 14/15 | 1.682,0 | 86.120,8 | 578,0 | 36.800,0 | 2.950,0 | 45.691,9 | 2.393,0 |
| 14/15 | 15/16 | 2.393,0 | 95.431,4 | 200,0 | 39.100,0 | 2.950,0 | 48.000,0 | 7.974,4 |

SOJA: ESMAGAMENTO E EXPORTAÇÕES NO BRASIL - MILHÕES T



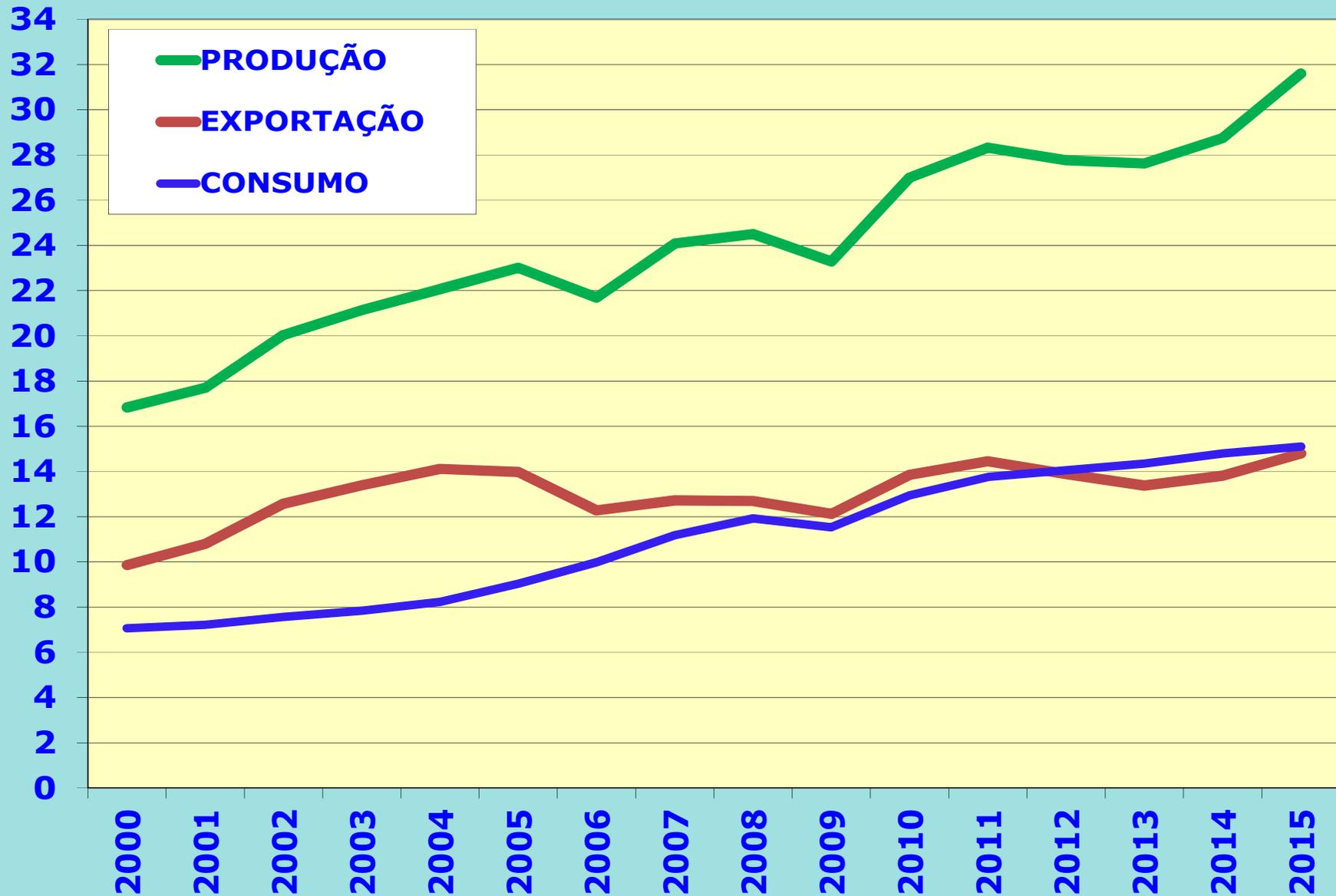
SOJA: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS 2012 A 2015 - MILHÕES T/MÊS



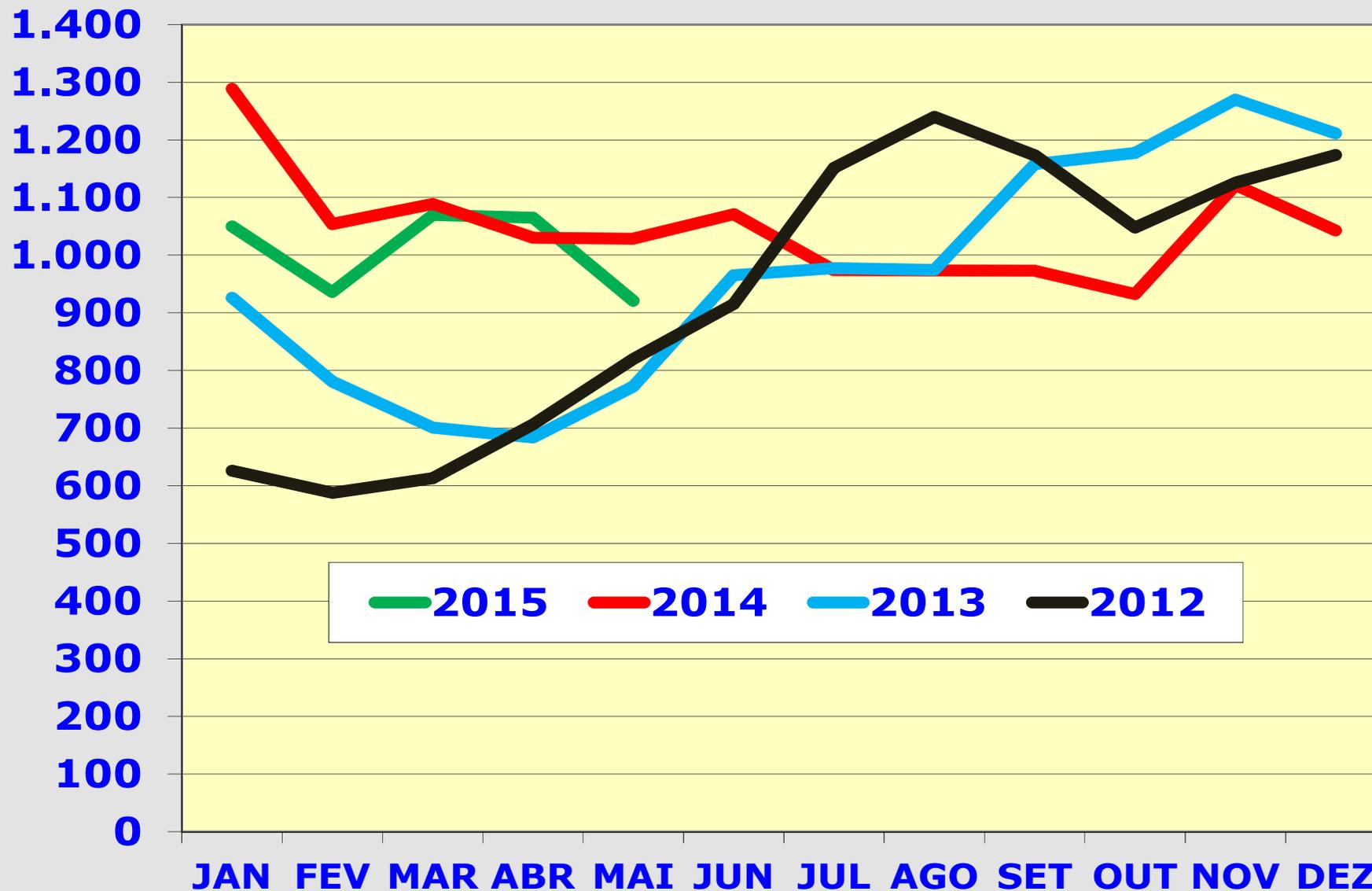
FARELO DE SOJA: OFERTA E DEMANDA NO BRASIL EM MIL TONELADAS

| ANO SAFRA | ANO COMERCIAL | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO FARELO | IMPORTAÇÕES FARELO | CONSUMO INTERNO | VARIAÇÃO ANUAL (%) | EXPORTAÇÕES FARELO | ESTOQUE FINAL |
|-----------|---------------|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|---------------|
| 80/81 | 81/82 | 537,1 | 10.898,8 | 0,0 | 2.168,8 | - | 8.828,0 | 439,1 |
| 81/82 | 82/83 | 439,1 | 10.055,1 | 0,0 | 2.329,2 | 7,40% | 7.653,0 | 512,0 |
| 82/83 | 83/84 | 512,0 | 10.168,9 | 0,0 | 2.377,8 | 2,09% | 7.994,0 | 309,1 |
| 83/84 | 84/85 | 309,1 | 9.888,4 | 0,0 | 2.099,5 | -11,70% | 7.687,0 | 411,0 |
| 84/85 | 85/86 | 411,0 | 10.881,5 | 0,0 | 2.285,4 | 8,85% | 8.523,0 | 484,1 |
| 85/86 | 86/87 | 484,1 | 9.742,3 | 0,0 | 2.937,3 | 28,52% | 6.932,0 | 357,1 |
| 86/87 | 87/88 | 357,1 | 10.917,8 | 0,0 | 2.922,8 | -0,49% | 8.056,0 | 296,1 |
| 87/88 | 88/89 | 296,1 | 10.804,0 | 0,0 | 2.387,1 | -18,33% | 8.416,0 | 297,0 |
| 88/89 | 89/90 | 297,0 | 12.666,0 | 0,0 | 2.779,0 | 16,42% | 9.748,0 | 436,0 |
| 89/90 | 90/91 | 436,0 | 12.109,0 | 0,0 | 2.968,0 | 6,80% | 8.892,0 | 685,0 |
| 90/91 | 91/92 | 685,0 | 10.267,0 | 0,0 | 3.276,0 | 10,38% | 7.347,0 | 329,0 |
| 91/92 | 92/93 | 329,0 | 11.581,0 | 0,0 | 3.406,0 | 3,97% | 8.178,0 | 326,0 |
| 92/93 | 93/94 | 326,0 | 13.150,0 | 0,0 | 3.740,0 | 9,81% | 9.286,0 | 450,0 |
| 93/94 | 94/95 | 450,0 | 14.666,0 | 0,0 | 4.293,0 | 14,79% | 10.356,0 | 467,0 |
| 94/95 | 95/96 | 467,0 | 16.946,0 | 0,0 | 5.329,0 | 24,13% | 11.538,0 | 546,0 |
| 95/96 | 96/97 | 546,0 | 15.790,0 | 108,0 | 5.242,0 | -1,63% | 10.795,0 | 407,0 |
| 96/97 | 97/98 | 407,0 | 14.786,0 | 308,0 | 5.387,0 | 2,77% | 9.754,0 | 360,0 |
| 97/98 | 98/99 | 360,0 | 17.135,0 | 135,0 | 6.434,0 | 19,44% | 10.780,0 | 416,0 |
| 98/99 | 99/00 | 416,0 | 16.868,0 | 75,0 | 6.945,0 | 7,94% | 9.977,0 | 437,0 |
| 99/00 | 00/01 | 437,0 | 16.831,0 | 119,0 | 7.066,0 | 1,74% | 9.861,0 | 460,0 |
| 00/01 | 01/02 | 460,0 | 17.699,0 | 213,0 | 7.211,0 | 2,05% | 10.803,0 | 358,0 |
| 01/02 | 02/03 | 970,0 | 20.040,0 | 372,0 | 7.569,0 | 4,96% | 12.579,0 | 1.234,0 |
| 02/03 | 03/04 | 1.234,0 | 21.140,0 | 305,4 | 7.845,8 | 3,66% | 13.386,6 | 1.447,1 |
| 03/04 | 04/05 | 1.183,3 | 22.065,4 | 187,8 | 8.228,0 | 4,87% | 14.112,7 | 1.095,9 |
| 04/05 | 05/06 | 1.095,9 | 23.011,3 | 188,7 | 9.031,4 | 9,77% | 13.980,3 | 1.284,1 |
| 05/06 | 06/07 | 1.284,1 | 21.695,9 | 180,9 | 9.986,8 | 10,58% | 12.274,8 | 899,3 |
| 06/07 | 07/08 | 899,3 | 24.089,5 | 114,0 | 11.176,4 | 11,91% | 12.726,6 | 1.199,7 |
| 07/08 | 08/09 | 1.199,7 | 24.501,7 | 126,8 | 11.930,3 | 6,75% | 12.698,9 | 1.199,2 |
| 08/09 | 09/10 | 1.199,2 | 23.286,6 | 43,4 | 11.533,3 | -3,33% | 12.124,5 | 871,4 |
| 09/10 | 10/11 | 871,4 | 26.998,3 | 39,5 | 12.944,0 | 12,23% | 13.849,2 | 1.115,9 |
| 10/11 | 11/12 | 1.115,9 | 28.321,9 | 25,3 | 13.758,4 | 6,29% | 14.450,8 | 1.253,8 |
| 11/12 | 12/13 | 1.253,8 | 27.766,7 | 4,7 | 14.051,1 | 2,13% | 13.884,9 | 1.089,2 |
| 12/13 | 13/14 | 1.089,2 | 27.621,0 | 4,0 | 14.350,0 | 2,13% | 13.376,0 | 988,2 |
| 13/14 | 14/15 | 988,2 | 28.752,0 | 1,0 | 14.799,0 | 3,13% | 13.817,0 | 1.125,2 |
| 14/15 | 15/16 | 1.125,2 | 31.600,0 | 0,0 | 15.100,0 | 2,03% | 14.800,0 | 2.825,2 |

FARELO DE SOJA: PRODUÇÃO, DEMANDA E EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS - MILHÕES T



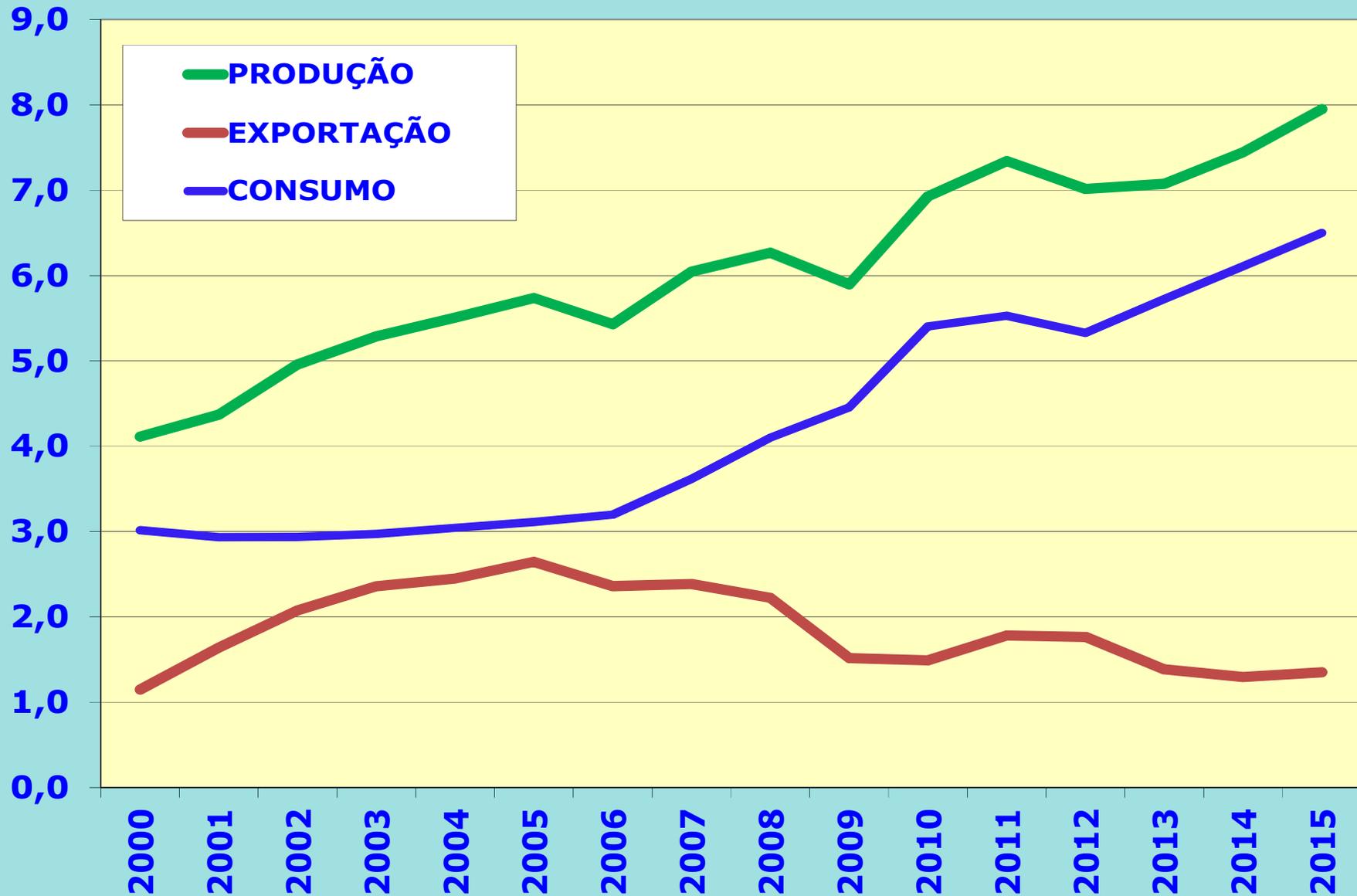
FARELO DE SOJA: PREÇOS CIF SP R\$/TONELADA



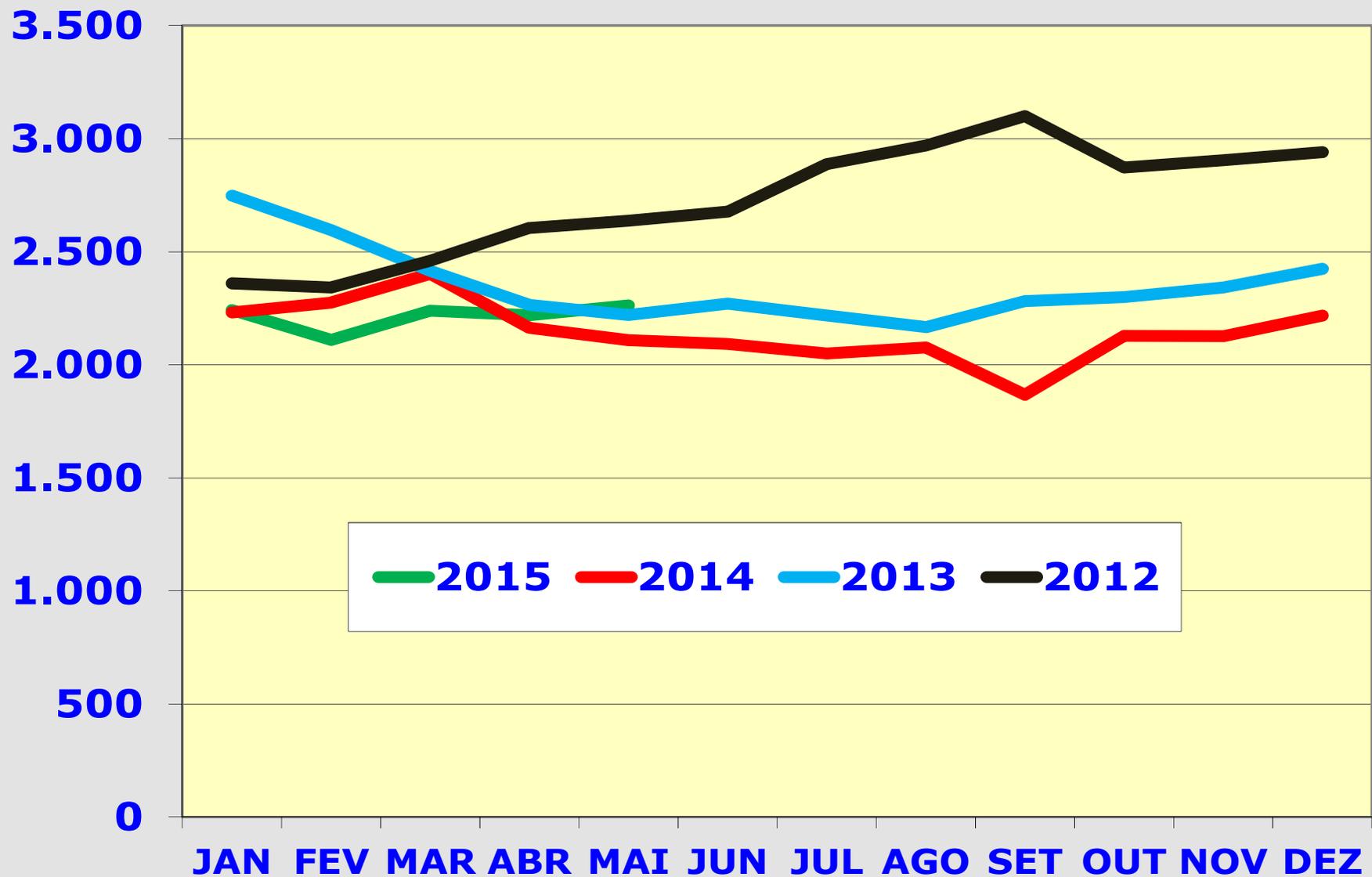
ÓLEO DE SOJA: OFERTA E DEMANDA NO BRASIL EM MIL TONELADAS

| ANO SAFRA | ANO COMERCIAL | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO ÓLEO | IMPORTAÇÕES ÓLEO | CONSUMO INTERNO | VARIAÇÃO ANUAL (%) | EXPORTAÇÕES ÓLEO | ESTOQUE FINAL |
|-----------|---------------|-----------------|---------------|------------------|-----------------|--------------------|------------------|---------------|
| 80/81 | 81/82 | 280,1 | 2.621,2 | 0,0 | 1.428,2 | | 1.274,0 | 199,1 |
| 81/82 | 82/83 | 199,1 | 2.418,3 | 0,0 | 1.551,4 | 8,63% | 846,0 | 220,0 |
| 82/83 | 83/84 | 220,0 | 2.446,0 | 34,0 | 1.579,9 | 1,84% | 960,0 | 160,1 |
| 83/84 | 84/85 | 160,1 | 2.378,2 | 141,0 | 1.608,3 | 1,80% | 914,0 | 157,0 |
| 84/85 | 85/86 | 157,0 | 2.617,1 | 46,0 | 1.704,0 | 5,95% | 924,0 | 192,1 |
| 85/86 | 86/87 | 192,1 | 2.343,1 | 156,0 | 2.022,1 | 18,67% | 439,0 | 230,1 |
| 86/87 | 87/88 | 230,1 | 2.625,8 | 59,0 | 1.839,8 | -9,02% | 986,0 | 89,1 |
| 87/88 | 88/89 | 89,1 | 2.598,4 | 55,0 | 1.955,5 | 6,29% | 653,0 | 134,0 |
| 88/89 | 89/90 | 134,0 | 3.028,0 | 20,0 | 2.147,0 | 9,79% | 920,0 | 115,0 |
| 89/90 | 90/91 | 115,0 | 2.917,0 | 9,0 | 2.021,0 | -5,87% | 883,0 | 137,0 |
| 90/91 | 91/92 | 137,0 | 2.464,0 | 46,0 | 2.102,0 | 4,01% | 403,0 | 142,0 |
| 91/92 | 92/93 | 142,0 | 2.777,0 | 80,0 | 2.158,0 | 2,66% | 703,0 | 138,0 |
| 92/93 | 93/94 | 138,0 | 3.174,0 | 93,0 | 2.315,0 | 7,28% | 761,0 | 329,0 |
| 93/94 | 94/95 | 329,0 | 3.530,0 | 270,0 | 2.425,0 | 4,75% | 1.538,0 | 166,0 |
| 94/95 | 95/96 | 166,0 | 4.074,0 | 218,0 | 2.579,0 | 6,35% | 1.684,0 | 195,0 |
| 95/96 | 96/97 | 195,0 | 3.785,0 | 185,0 | 2.664,0 | 3,30% | 1.337,0 | 164,0 |
| 96/97 | 97/98 | 164,0 | 3.559,0 | 154,0 | 2.682,0 | 0,68% | 1.064,0 | 131,0 |
| 97/98 | 98/99 | 131,0 | 4.157,0 | 190,0 | 2.826,0 | 5,37% | 1.444,0 | 208,0 |
| 98/99 | 99/00 | 208,0 | 4.142,0 | 133,0 | 2.820,0 | -0,21% | 1.468,0 | 195,0 |
| 99/00 | 00/01 | 195,0 | 4.111,0 | 111,0 | 3.015,0 | 6,91% | 1.148,0 | 254,0 |
| 00/01 | 01/02 | 254,0 | 4.369,0 | 66,0 | 2.935,0 | -2,65% | 1.639,0 | 115,0 |
| 01/02 | 02/03 | 115,0 | 4.959,0 | 110,0 | 2.936,0 | 0,03% | 2.076,0 | 172,0 |
| 02/03 | 03/04 | 345,0 | 5.286,0 | 36,4 | 2.971,4 | 1,21% | 2.356,6 | 339,4 |
| 03/04 | 04/05 | 339,4 | 5.507,3 | 27,2 | 3.043,7 | 2,43% | 2.448,0 | 382,2 |
| 04/05 | 05/06 | 382,2 | 5.735,6 | 3,2 | 3.110,6 | 2,20% | 2.645,4 | 364,9 |
| 05/06 | 06/07 | 364,9 | 5.428,7 | 25,4 | 3.198,2 | 2,82% | 2.359,8 | 261,0 |
| 06/07 | 07/08 | 261,0 | 6.044,8 | 83,5 | 3.617,0 | 13,10% | 2.384,3 | 388,0 |
| 07/08 | 08/09 | 388,0 | 6.267,3 | 26,7 | 4.102,2 | 13,41% | 2.221,7 | 358,1 |
| 08/09 | 09/10 | 358,1 | 5.896,0 | 27,4 | 4.454,1 | 8,58% | 1.516,6 | 310,8 |
| 09/10 | 10/11 | 310,8 | 6.927,5 | 16,3 | 5.403,6 | 21,32% | 1.490,2 | 360,8 |
| 10/11 | 11/12 | 360,8 | 7.340,5 | 0,0 | 5.528,0 | 2,30% | 1.782,1 | 342,0 |
| 11/12 | 12/13 | 391,2 | 7.013,1 | 1,2 | 5.327,6 | -3,63% | 1.763,6 | 314,4 |
| 12/13 | 13/14 | 314,4 | 7.075,0 | 5,0 | 5.723,0 | 7,42% | 1.383,0 | 288,4 |
| 13/14 | 14/15 | 288,4 | 7.443,0 | 0,0 | 6.109,0 | 6,74% | 1.295,0 | 327,4 |
| 14/15 | 15/16 | 327,4 | 7.950,0 | 0,0 | 6.500,0 | 6,40% | 1.350,0 | 427,3 |

ÓLEO DE SOJA: PRODUÇÃO, DEMANDA E EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS - MILHÕES T



ÓLEO DE SOJA: PREÇOS CIF SP R\$/TONELADA



BIODIESEL: EVOLUÇÃO DA PRODUÇÃO BRASILEIRA POR MATÉRIAS-PRIMAS

Produção de biodiesel por matéria-prima (m³)

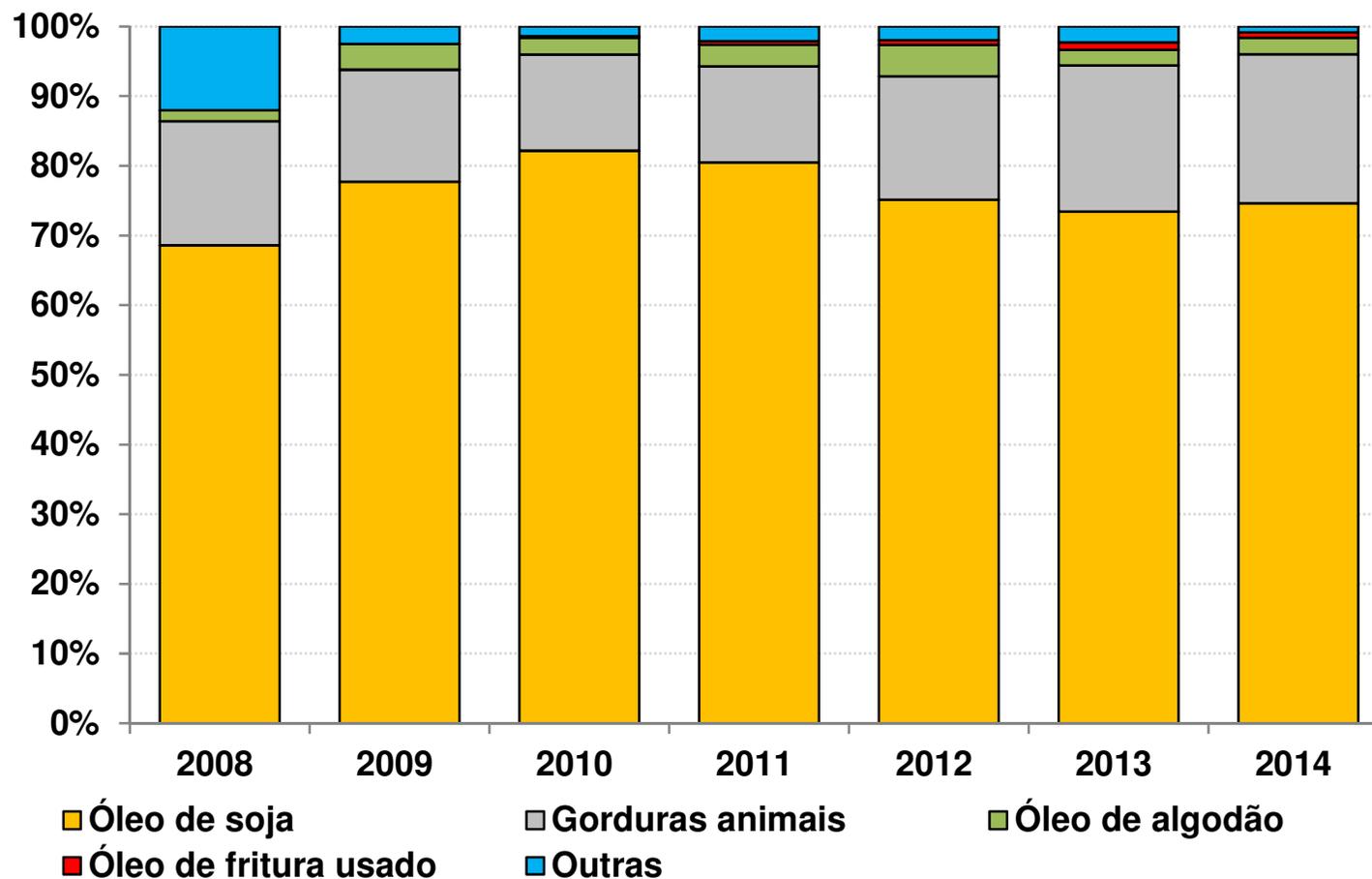
| Matéria-prima | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Óleo de soja | 801.320 | 1.250.577 | 1.960.822 | 2.152.298 | 2.041.667 | 2.142.990 | 2.558.284 |
| Gorduras animais | 206.966 | 258.035 | 330.574 | 367.578 | 481.231 | 611.215 | 733.394 |
| Óleo de algodão | 18.353 | 59.631 | 57.458 | 84.711 | 123.247 | 65.960 | 81.675 |
| Óleo de fritura usado | 0 | 0 | 4.751 | 13.044 | 17.827 | 30.667 | 25.999 |
| Outras | 140.489 | 40.206 | 32.835 | 55.130 | 53.511 | 66.664 | 28.540 |
| Total | 1.167.128 | 1.608.448 | 2.386.438 | 2.672.760 | 2.718.954 | 2.917.495 | 3.427.891 |

Produção de biodiesel por matéria-prima (%)

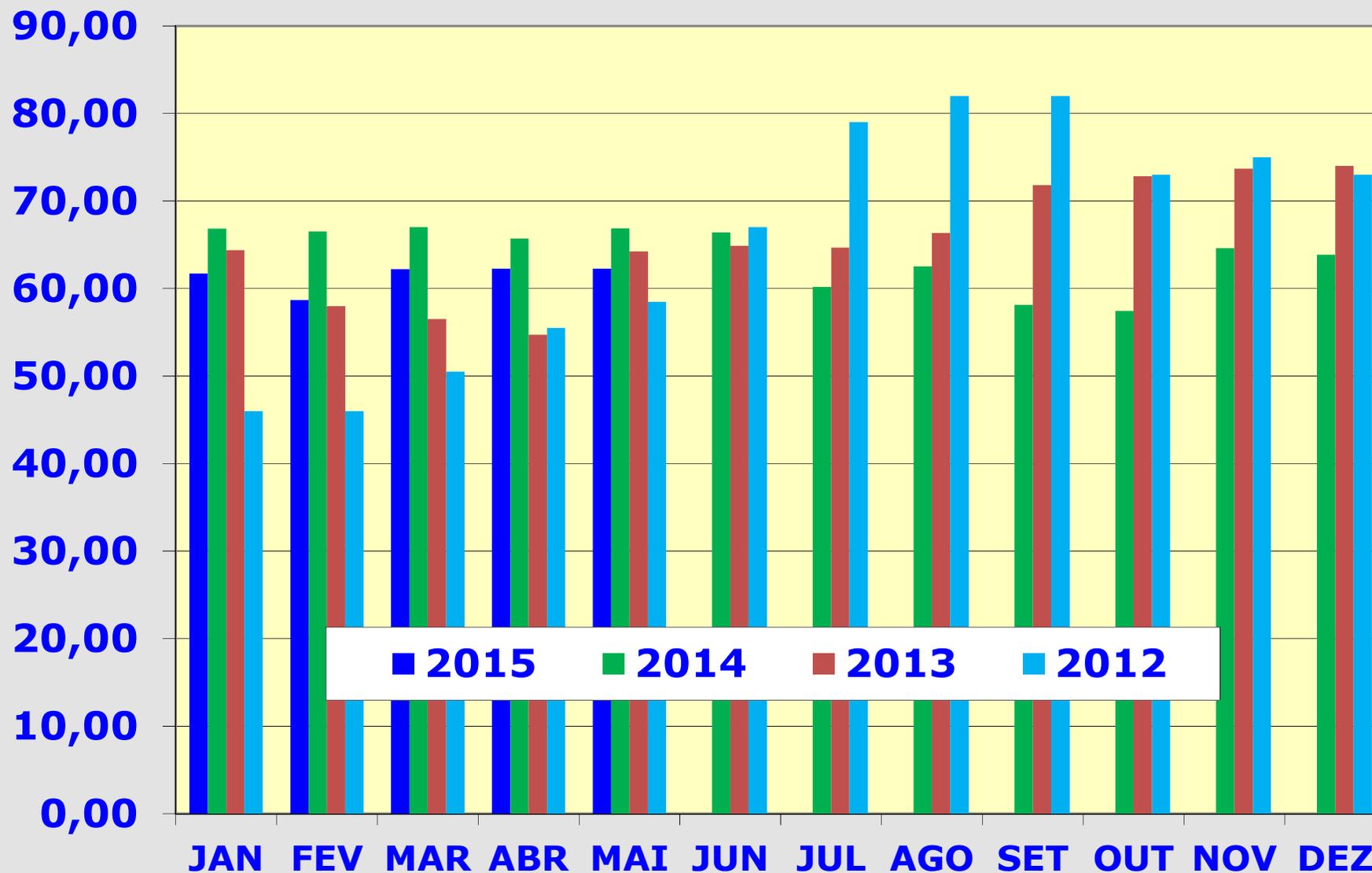
| Matéria-prima | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Óleo de soja | 69% | 78% | 82% | 81% | 75% | 73% | 75% |
| Gorduras animais | 18% | 16% | 14% | 14% | 18% | 21% | 21% |
| Óleo de algodão | 2% | 4% | 2% | 3% | 5% | 2% | 2% |
| Óleo de fritura usado | 0% | 0% | 0% | 0% | 1% | 1% | 1% |
| Outras | 12% | 2% | 1% | 2% | 2% | 2% | 1% |
| Total | 100% |

Fonte/Elaboração: ANP/ABIOVE

BIODIESEL: EVOLUÇÃO DA PRODUÇÃO BRASILEIRA POR MATÉRIAS-PRIMAS



SOJA GRÃOS: PREÇO PRODUTOR PR R\$/SACA 60 KG



SOJA: CUSTOS DE PRODUÇÃO E MARGENS - SAFRA 2015/2016

| ANO-SAFRA | | 2013/2014 | | 2014/2015 | | 2015/2016 | |
|--|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| REGIÃO DE PRODUÇÃO | | SU/SE | CERRADOS | SU/SE | CERRADOS | SU/SE | CERRADOS |
| ITEM | UNIDADE | PR/RS/MG | MT/GO/BA | PR/RS/MG | MT/GO/BA | PR/RS/MG | MT/GO/BA |
| TAXA MÉDIA DE CÂMBIO | R\$/USD | 2,04 | 2,04 | 2,28 | 2,28 | 3,00 | 3,00 |
| SEMENTES GM + ROYALTIES | USD/HA | 44,00 | 63,89 | 113,44 | 123,10 | 74,25 | 73,37 |
| FERTILIZANTES | USD/HA | 136,44 | 263,66 | 126,52 | 259,78 | 131,06 | 247,88 |
| DEFENSIVOS | USD/HA | 107,31 | 198,60 | 123,47 | 242,03 | 133,73 | 226,77 |
| OUTROS | USD/HA | 228,09 | 51,54 | 153,96 | 148,13 | 80,51 | 114,55 |
| CUSTEIO DA LAVOURA | USD/HA | 515,84 | 577,69 | 517,39 | 773,04 | 419,55 | 662,58 |
| OUTRAS DESPESAS - SEGUROS, FRETES, ETC. | USD/HA | 131,41 | 198,28 | 151,30 | 112,58 | 88,53 | 131,83 |
| CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A) | USD/HA | 647,25 | 775,97 | 668,69 | 885,62 | 508,08 | 794,41 |
| CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A) | R\$/HA | 1.320,40 | 1.582,98 | 1.524,61 | 2.019,21 | 1.524,24 | 2.383,23 |
| OUTROS CUSTOS FIXOS E DEPRECIAÇÕES | USD/HA | 97,09 | 124,16 | 106,96 | 122,20 | 104,14 | 102,25 |
| CUSTO OPERACIONAL (B) | USD/HA | 744,34 | 900,13 | 775,65 | 1.007,82 | 612,22 | 896,66 |
| RENDAMENTO DE FATORES | USD/HA | 133,29 | 94,56 | 103,48 | 15,63 | 207,14 | 80,78 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO (C) | USD/HA | 877,63 | 994,69 | 879,13 | 1.023,45 | 819,36 | 977,44 |
| PRODUTIVIDADE MÉDIA | SACAS/HA | 48,0 | 51,8 | 50,8 | 52,2 | 51,3 | 52,8 |
| PRODUTIVIDADE MÉDIA | KG/HA | 2.880 | 3.108 | 3.049 | 3.133 | 3.079 | 3.166 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO | USD/60 KG | 18,28 | 19,20 | 17,30 | 19,60 | 15,97 | 18,52 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO | R\$/HA | 1.790,37 | 2.029,17 | 2.004,42 | 2.333,47 | 2.458,08 | 2.932,32 |
| PONTO DE EQUILÍBRIO | USD/BUSHEL | 8,29 | 8,71 | 7,85 | 8,89 | 7,24 | 8,40 |
| PREÇO MÉDIO PRODUTOR | USD/60 KG | 28,39 | 24,57 | 22,45 | 19,33 | 21,66 | 18,72 |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | USD/60 KG | 10,11 | 5,37 | 5,15 | -0,27 | 5,69 | 0,20 |
| PREÇO MÉDIO CBOT | USD/BUSHEL | 13,20 | 13,20 | 10,00 | 10,00 | 9,80 | 9,80 |
| PREÇO MÉDIO CBOT | USD/60 KG | 29,10 | 29,10 | 22,05 | 22,05 | 21,61 | 21,61 |
| RECEITA BRUTA (D) | USD/HA | 1.362,72 | 1.272,73 | 1.140,83 | 1.009,35 | 1.111,30 | 987,76 |
| RECEITA BRUTA (D) | R\$/HA | 3.107,00 | 2.901,82 | 3.422,50 | 3.128,98 | 3.333,89 | 2.963,27 |
| RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C) | USD/HA | 485,09 | 278,04 | 261,70 | -14,10 | 291,94 | 10,32 |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | % | 55,3% | 28,0% | 29,8% | -1,4% | 35,6% | 1,1% |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | SACAS/HA | 26,5 | 14,5 | 15,1 | -0,7 | 18,3 | 0,6 |
| RECEITA LÍQUIDA S/C. DESEMBOLSADO (D) - (A) | USD/HA | 715,47 | 496,76 | 472,14 | 123,73 | 603,22 | 193,35 |
| EBITDA | R\$/HA | 1.786,60 | 1.318,84 | 1.897,89 | 1.109,77 | 1.809,65 | 580,04 |
| MARGEM EBITDA | % | 57,5% | 45,4% | 55,5% | 35,5% | 54,3% | 19,6% |

SOJA: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Segundo o Relatório de Oferta e Demanda Mundial de Maio/2015, divulgado pelo Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), a produção doméstica de soja na temporada 2015/2016 está estimada em 104,78 milhões de toneladas, 3,0% abaixo do recorde de 108,01 milhões de toneladas colhidas em 2014/2015.
- O USDA destaca que, como a temporada de plantio de primavera ainda está em andamento no Hemisfério Norte, essas projeções são provisórias.
- Apesar da previsão de uma área recorde de soja, de 34,236 milhões de hectares em 2015/2016, as condições climáticas durante o verão nos Estados Unidos devem determinar o rendimento real das lavouras.
- O USDA projeta que os estoques finais do país devem subir para 13,6 milhões de toneladas, 41,3% acima de 2014/2015.

SOJA: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Quanto à safra 2014/2015, o USDA reduziu a previsão de estoques finais dos Estados Unidos para 9,5 milhões de toneladas, contra 10,1 milhões de toneladas estimados em abril – 280% acima dos estoques finais de 2013/2014.
- O USDA aumentou as previsões de exportações e de esmagamento dos Estados Unidos no atual ciclo 2014/2015.
- Para o esmagamento, a projeção subiu de 48,86 milhões de toneladas em abril, para 49,12 milhões de toneladas.
- As exportações em 2014/2015 estão estimadas em 48,99 milhões de toneladas, contra a previsão de abril de 48,72 milhões de toneladas.
- Para 2015/2016, a previsão de esmagamento é de 49,67 milhões de toneladas (+1,1% sobre 2014/2015) e exportações de 48,31 milhões de toneladas (-1,4% sobre a temporada 2014/2015).

SOJA: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Os Estados Unidos, com produção de 104,78 milhões de toneladas em 2015/2016, teriam sua participação na oferta global reduzida para 33,0%, contra 34,0% em 2014/2015.**
- **A projeção para a safra de soja do Brasil em 2014/2015 foi mantida pelo USDA em 94,5 milhões de toneladas.**
- **A estimativa da safra 2014/2015 da Argentina foi elevada pelo USDA, para 58,5 milhões de toneladas, contra 57,0 milhões de toneladas previstas em abril.**
- **Para a América do Sul, a projeção da nossa Consultoria para a produção de soja na safra 2014/2015 é de 168,8 milhões de toneladas: 95,4 milhões de toneladas no Brasil, 58,5 milhões de toneladas na Argentina, 8,5 milhões de toneladas no Paraguai, 3,6 milhões de toneladas no Uruguai e 2,7 milhões de toneladas na Bolívia – se confirmada essa projeção, a região teria um incremento de 8,4% sobre 2014/2015.**

SOJA: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Para 2015/2016, a produção de soja da América do Sul está estimada em um recorde de 170,1 milhões de toneladas, 0,8% acima da colheita de 2014/2015.**
- **Para uma produção mundial estimada em 317,3 milhões de toneladas em 2015/2016, a América do Sul deve ter sua participação na oferta total elevada para 53,6%, contra 53,2% em 2014/2015.**
- **A estimativa de produção de soja da China está estimada em 11,5 milhões de toneladas em 2015/2016.**
- **As importações da China devem crescer 5,4% na safra 2015/2016, para um recorde de 77,5 milhões de toneladas, contra 73,5 milhões de toneladas em 2014/2015.**
- **A projeção de consumo de soja na China em 2015/2016 está estimada em 89,3 milhões de toneladas, 4,1% acima das 85,7 milhões de toneladas estimadas para 2014/2015.**

SOJA: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Segundo o Relatório de Oferta e Demanda Mundial de Maio/2015, divulgado pelo Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), a produção mundial de soja em 2015/2016 deve ser recorde de 317,30 milhões de toneladas, 0,02% acima das 317,25 milhões de toneladas previstos para a temporada 2014/2015.
- A demanda mundial de soja deve crescer 4,3% na safra 2015/2016, estando estimada em um recorde de 304,3 milhões de toneladas, contra 291,8 milhões de toneladas previstas para a temporada 2014/2015.
- Os estoques finais mundiais devem subir em 2015/2016, para um recorde de 96,2 milhões de toneladas, 12,5% acima das 88,5 milhões de toneladas de 2014/2015.
- A relação entre os estoques finais mundiais e consumo deve subir para 31,6% em 2015/2016, um nível recorde.

SOJA: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **No Brasil, a área de plantio deverá crescer 2,4% na safra 2015/2016, para o recorde de 32,327 milhões de hectares.**
- **A safra brasileira 2015/2016 está estimada em um recorde de 97,9 milhões de toneladas, 2,6% acima das 95,4 milhões de toneladas produzidas em 2014/2015.**
- **A projeção é de que as exportações brasileiras de soja em grãos em 2015 atinjam 48,0 milhões de toneladas (+5,1% acima de 2014), com o consumo interno crescendo para 39,1 milhões de toneladas (+6,3% sobre 2014).**
- **Para o farelo, é estimado consumo interno de 15,1 milhões de toneladas em 2015 (+2,0% sobre 2014) e exportações de 14,8 milhões de toneladas (+7,1% sobre 2014).**
- **Para o óleo, a projeção é de um consumo interno de 6,5 milhões de toneladas em 2015 (+6,4% sobre 2014), puxado pela maior demanda para produção de biodiesel.**

SOJA: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **No médio e longo prazo, a projeção de uma terceira safra consecutiva em níveis elevados nos Estados Unidos, em 2015/2016, deve manter os preços futuros pressionados na Bolsa de Chicago.**
- **Os preços futuros devem permanecer no intervalo entre US\$ 9,00 e US\$ 10,00 por bushel, tanto para os contratos mais próximos, como para os mais distantes (2015/2016).**
- **A forte alta do dólar no Brasil em 2015 e um piso de US\$ 9,50 por bushel para os preços futuros na Bolsa de Chicago propiciam margens positivas sobre os custos de produção da safra 2014/2015 em todas as regiões produtoras do país.**
- **Em caso de preços futuros abaixo da linha de US\$ 9,50 por bushel na Bolsa de Chicago, nas regiões produtoras mais distantes dos portos, como o Médio Norte de Mato Grosso, a lucratividade pode ficar negativa em 2015/2016.**

SOJA: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Os prêmios seguem positivos nos portos brasileiros, mesmo após a colheita da safra recorde nos Estados Unidos e da confirmação da produção também recorde na América do Sul.**
- **Há um atraso na comercialização da safra brasileira, decorrente dos atrasos do plantio/colheita e da posição retraída dos agricultores que aguardavam novas altas do dólar para efetuar novas posições de venda – comercialização deve avançar nos próximos meses, com a necessidade de caixa para aquisição de insumos e custeio da nova safra.**
- **A volatilidade do dólar traz preocupação ao setor produtivo com relação aos custos de produção da safra 2015/2016, com repasse da alta do câmbio para os principais insumos.**
- **O custo de produção da soja em 2015/2016 está estimado em R\$ 2.932,32 por hectare na região dos Cerrados, 25,7% acima dos R\$ 2.333,47 em 2014/2015 – com lucratividade de apenas 1,1% sobre o Custo Total de Produção.**

SOJA: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **A tendência é de preços sustentados para a soja no Brasil, com dólar novamente próximo de R\$ 3,00, prêmios positivos nos portos brasileiros e melhora no ritmo de exportações, principalmente de óleo de soja.**
- **Os preços do óleo de soja têm subido com força no mercado brasileiro, puxados pela demanda interna especialmente para produção de biodiesel e para alimentação.**
- **O interesse de estrangeiros também está elevado, em boa parte motivado pela redução das vendas da Argentina, que é o principal exportador de derivados de soja do mundo.**
- **A desaceleração nos embarques daquele país, por sua vez, se deve a paralisações de trabalhadores das indústrias de processamento da oleaginosa.**
- **O período é também de colheita acelerada da soja, com 70% da área cultivada na Argentina colhida.**

SOJA: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Nesse cenário, os importadores se voltam ao Brasil e aos Estados Unidos – as exportações brasileiras de óleo de soja somaram 117,2 mil toneladas em abril, 86,5% acima do mês anterior (62,8 mil toneladas).**
- **Nos quatro primeiros meses de 2015, o Brasil embarcou 368,1 mil toneladas de óleo de soja, 9,3% a mais que no mesmo período de 2014.**
- **O valor médio pago pelo óleo de soja em abril/2015 foi de R\$ 2.072,76 a tonelada, ante R\$ 1.940,73 em abril/2014.**
- **Esse aumento foi motivado também pela desvalorização do Real frente ao dólar, que passou de R\$ 2,23 em abril/2014 para R\$ 3,04 em abril/2015.**
- **No mercado interno, o óleo de soja posto em São Paulo, com 12% de ICMS, avançou 4,5% em maio, para R\$ 2.262,77 a tonelada, a maior média desde meados de janeiro.**

SOJA: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Nos Estados Unidos, o primeiro vencimento (Maio/2015) do óleo de soja na Bolsa de Chicago valorizou 2,7% em maio, para US\$ 712,31 a tonelada.**
- **Mesmo com os valores externos elevados, os prêmios brasileiros de óleo de soja também subiram.**
- **O preço FOB do óleo de soja para embarques em Junho de 2015 subiu 4,7% em maio, para US\$ 707,90 a tonelada.**
- **A comercialização de farelo de soja, no entanto, está desaquecida e os compradores domésticos têm adquirido apenas pequenos, já que muitos se mostram abastecidos por praticamente um mês.**
- **A exportação de farelo de soja também enfraqueceu e, em abril, foram embarcadas 1,197 milhão de toneladas, 10% abaixo de março – o preço médio se manteve estável frente ao mesmo mês de 2014, a R\$ 1.189,00 a tonelada.**

SOJA: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Os embarques de soja em grão somaram 6,551 milhões de toneladas em abril, 17,1% a mais que em março, mas 21,1% abaixo das 8,251 milhões de toneladas de abril/2014.
- O preço médio foi de R\$ 70,56 por saca de 60 Kg, ante R\$ 67,05 por saca de 60 Kg em abril/2014.
- As exportações de soja em grãos atingiram 13,097 milhões de toneladas de janeiro a abril de 2015, 24,3% abaixo do volume embarcado no mesmo período do ano passado.
- No mercado doméstico, a liquidez aumentou, principalmente para exportação imediata.
- Os embarques têm se normalizado e já é possível nomear novos navios no Porto de Paranaguá.
- Em maio, na média das regiões do País, houve elevação de 3,5% do preço da soja em grãos no mercado de balcão (pago ao produtor) e de 4,0% no de lotes (entre empresas).



MILHO

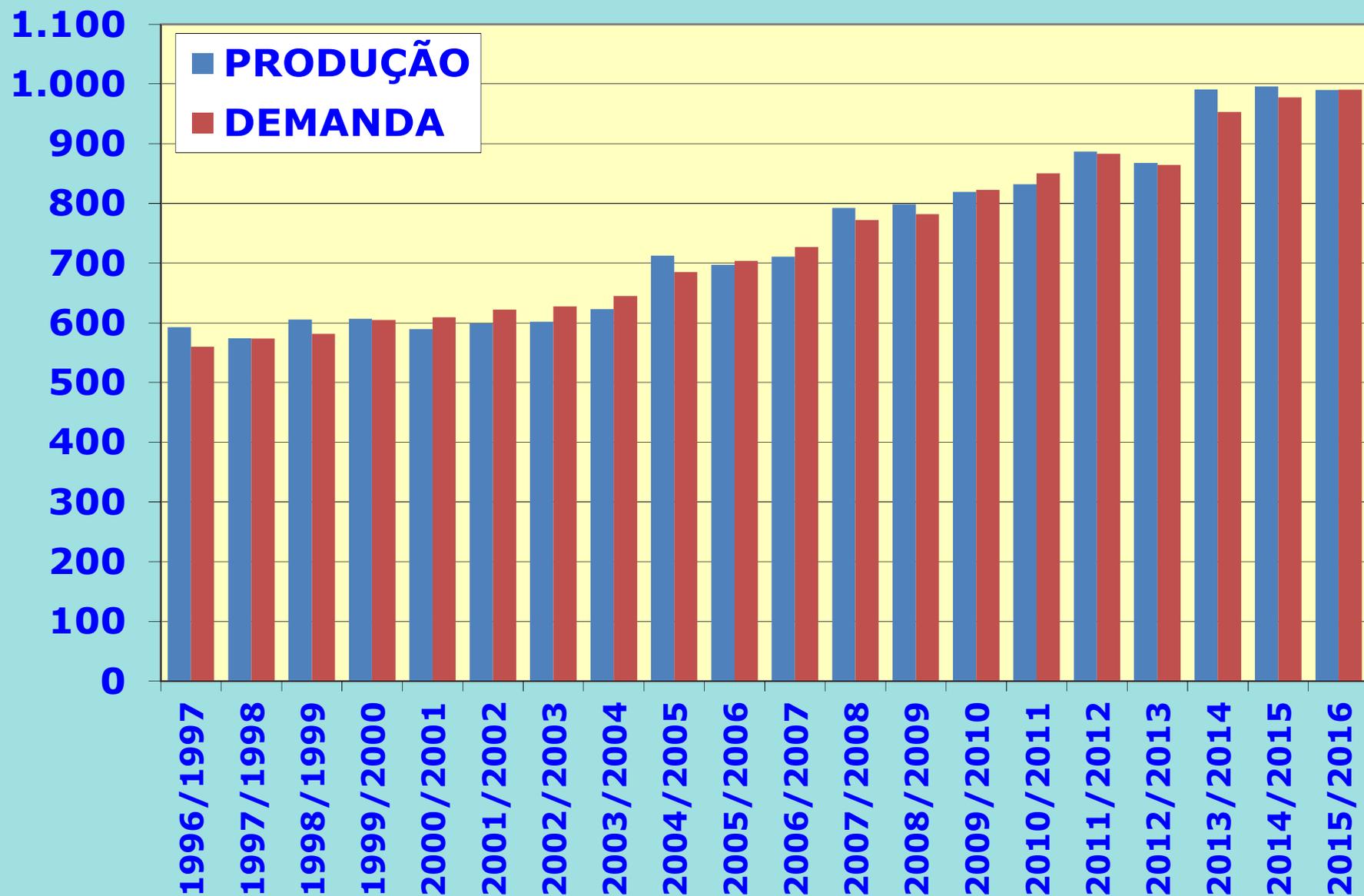
MILHO: OFERTA E DEMANDA MUNDIAL - EM MILHÕES DE TONELADAS

| ANO-SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO MUNDIAL | COMÉRCIO MUNDIAL | OFERTA TOTAL | DEMANDA MUNDIAL | ESTOQUE FINAL | ESTOQUE/ CONSUMO |
|--------------------------|-----------------|------------------|------------------|--------------|-----------------|---------------|------------------|
| 1989/1990 | 154,0 | 459,1 | 74,4 | 613,1 | 475,8 | 137,3 | 28,8% |
| 1990/1991 | 137,3 | 476,4 | 58,8 | 613,7 | 468,7 | 144,9 | 30,9% |
| 1991/1992 | 144,9 | 487,5 | 63,5 | 632,5 | 486,5 | 146,0 | 30,0% |
| 1992/1993 | 146,0 | 538,8 | 62,2 | 684,7 | 513,1 | 171,6 | 33,5% |
| 1993/1994 | 171,6 | 476,1 | 58,8 | 647,7 | 509,6 | 138,1 | 27,1% |
| 1994/1995 | 138,1 | 559,0 | 66,1 | 697,2 | 535,5 | 161,6 | 30,2% |
| 1995/1996 | 161,6 | 515,9 | 70,3 | 677,5 | 536,3 | 141,2 | 26,3% |
| 1996/1997 | 141,2 | 592,7 | 65,5 | 733,8 | 560,1 | 173,7 | 31,0% |
| 1997/1998 | 173,7 | 574,1 | 63,3 | 747,8 | 573,7 | 174,2 | 30,4% |
| 1998/1999 | 174,2 | 605,4 | 66,9 | 779,6 | 581,5 | 198,1 | 34,1% |
| 1999/2000 | 198,1 | 606,8 | 76,9 | 804,9 | 604,6 | 200,4 | 33,1% |
| 2000/2001 | 200,4 | 589,5 | 77,2 | 789,8 | 609,3 | 180,5 | 29,6% |
| 2001/2002 | 180,5 | 598,9 | 76,3 | 779,4 | 622,4 | 157,1 | 25,2% |
| 2002/2003 | 157,1 | 601,9 | 78,2 | 758,9 | 627,4 | 131,6 | 21,0% |
| 2003/2004 | 131,6 | 623,0 | 77,3 | 754,6 | 645,0 | 109,6 | 17,0% |
| 2004/2005 | 109,6 | 712,2 | 78,2 | 821,8 | 685,1 | 136,8 | 20,0% |
| 2005/2006 | 136,8 | 696,9 | 80,9 | 833,6 | 703,9 | 129,7 | 18,4% |
| 2006/2007 | 129,7 | 711,1 | 93,8 | 840,8 | 727,0 | 113,8 | 15,7% |
| 2007/2008 | 113,8 | 792,4 | 98,6 | 906,3 | 772,0 | 134,3 | 17,4% |
| 2008/2009 | 134,3 | 798,8 | 84,5 | 933,1 | 782,0 | 151,1 | 19,3% |
| 2009/2010 | 151,1 | 819,4 | 96,8 | 970,4 | 822,8 | 147,6 | 17,9% |
| 2010/2011 | 147,6 | 832,5 | 91,5 | 980,1 | 850,3 | 129,8 | 15,3% |
| 2011/2012 | 129,8 | 886,6 | 117,0 | 1.016,4 | 883,2 | 133,3 | 15,1% |
| 2012/2013 | 133,3 | 868,0 | 95,2 | 1.001,3 | 864,7 | 136,5 | 15,8% |
| 2013/2014 | 136,5 | 990,6 | 131,1 | 1.127,2 | 953,4 | 173,8 | 18,2% |
| 2014/2015 | 173,8 | 996,1 | 121,0 | 1.169,9 | 977,4 | 192,5 | 19,7% |
| 2015/2016 | 192,5 | 989,8 | 120,9 | 1.182,3 | 990,4 | 191,9 | 19,4% |
| VAR. 2014-2015/2013-2014 | 27,3% | 0,6% | -7,7% | 3,8% | 2,5% | 10,8% | |
| VAR. 2015-2016/2014-2015 | 10,8% | -0,6% | -0,1% | 1,1% | 1,3% | -0,3% | |

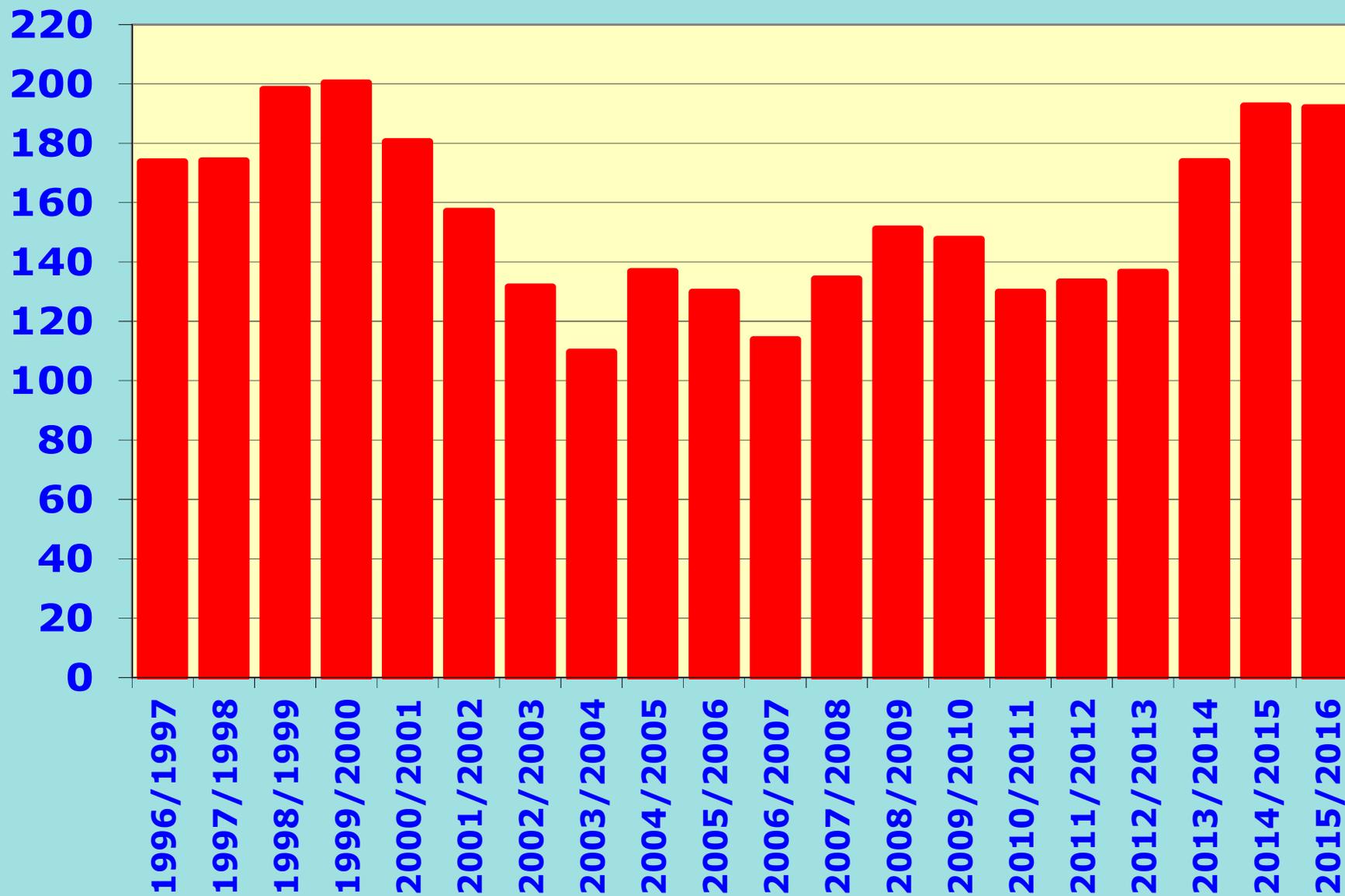
Fonte: USDA MAIO/2015

Elaboração: CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

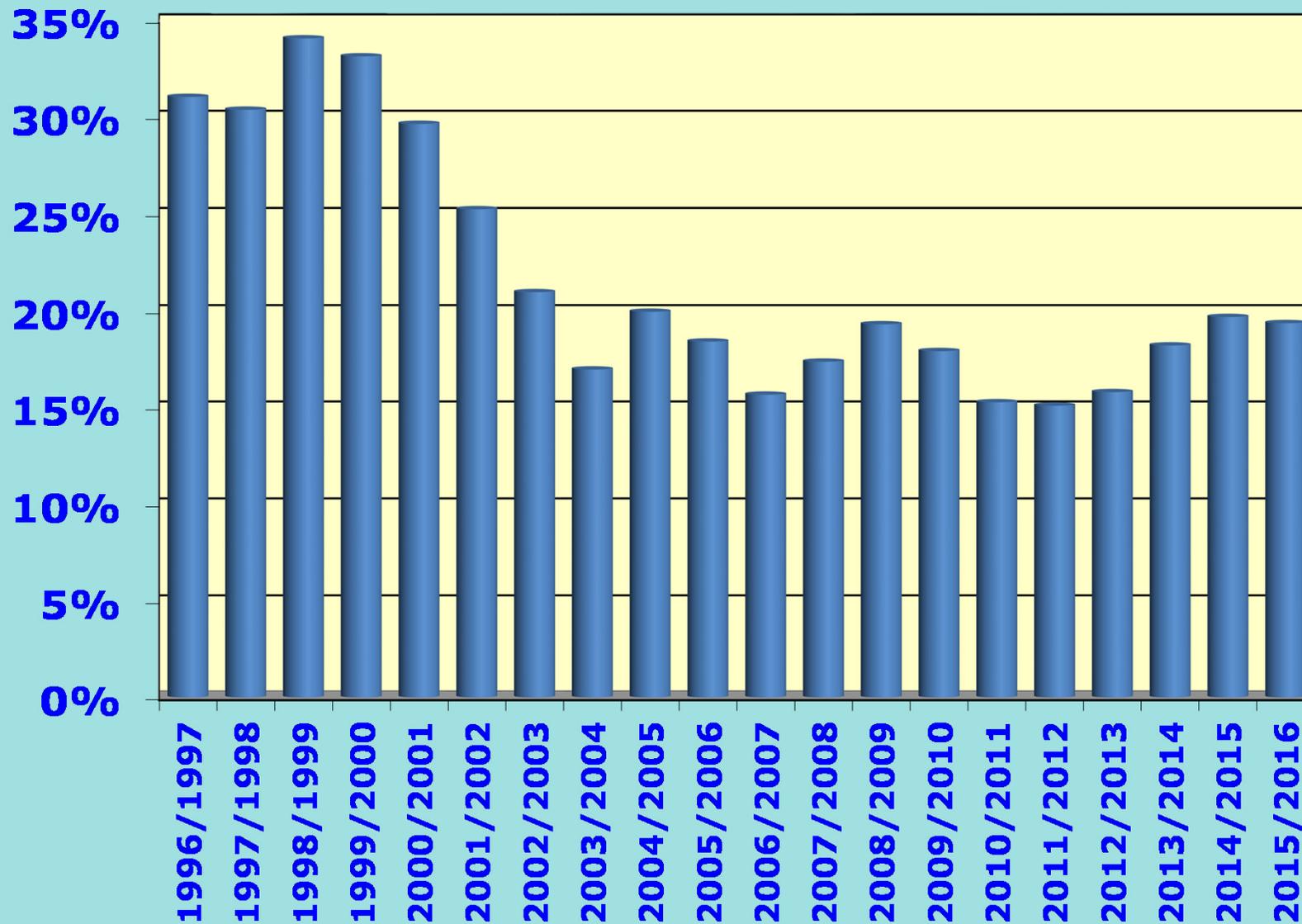
MILHO: PRODUÇÃO x DEMANDA MUNDIAL - MILHÕES DE T



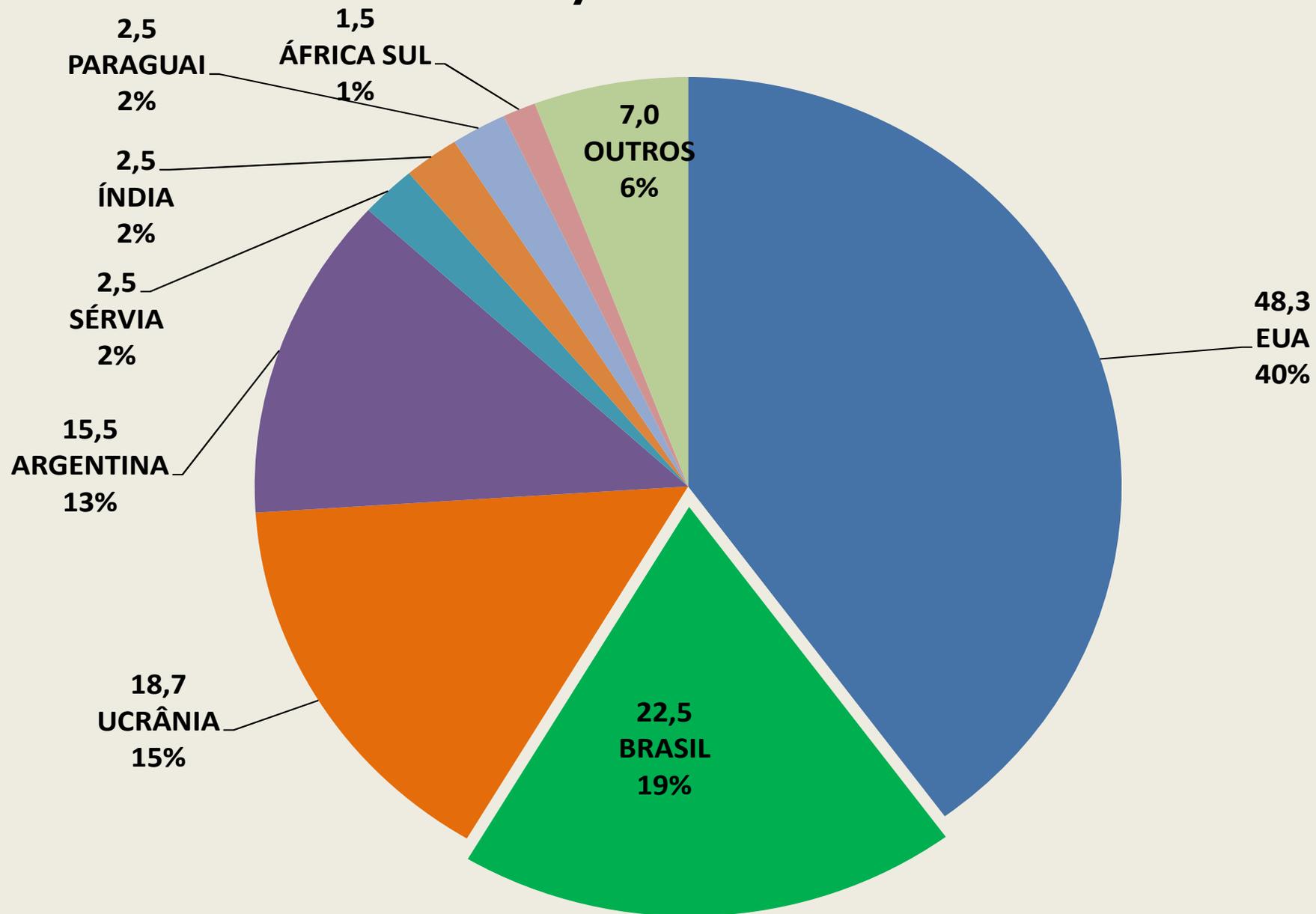
MILHO: ESTOQUES DE PASSAGEM MUNDIAIS EM MILHÕES T



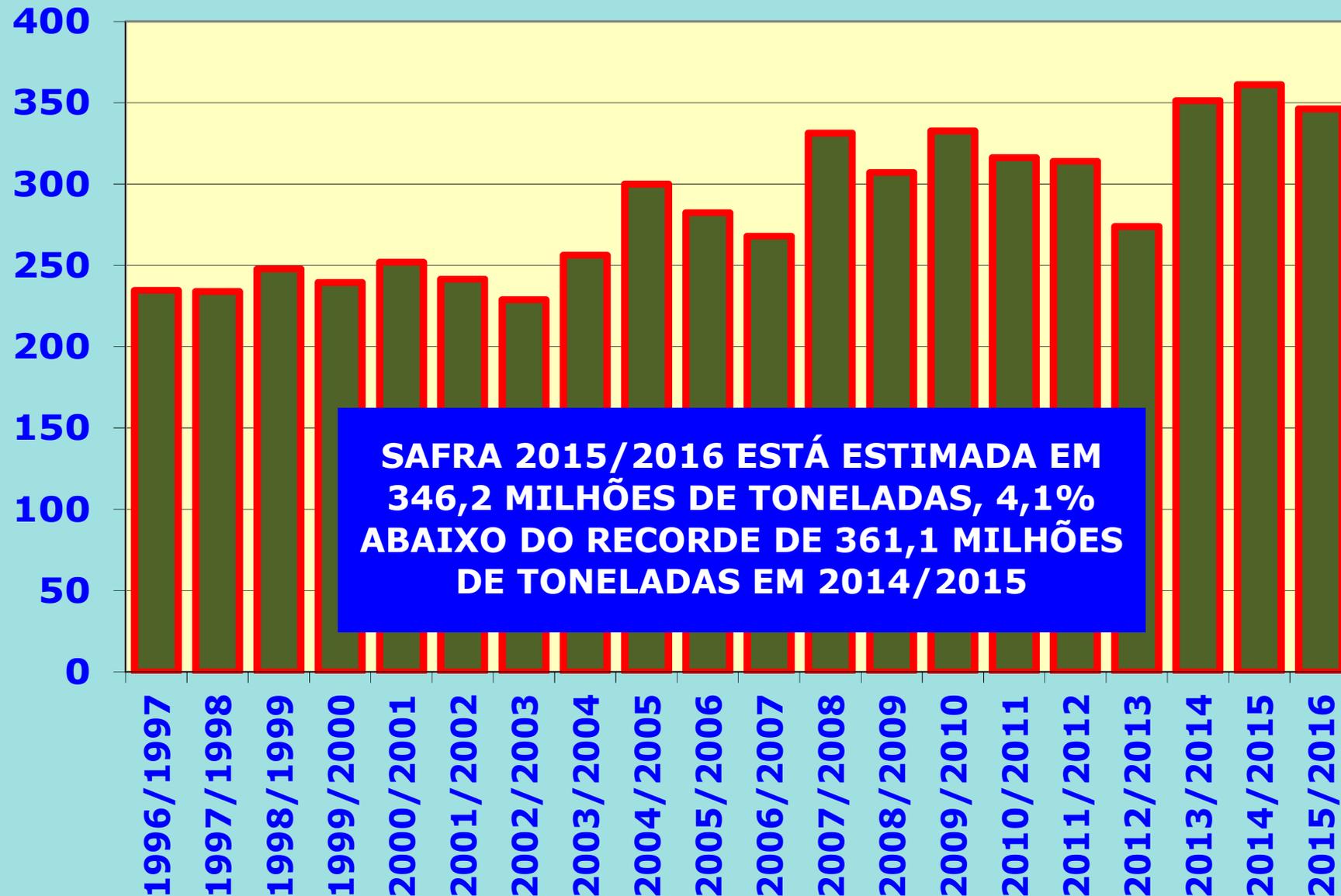
MILHO: RELAÇÃO ESTOQUES DE PASSAGEM/DEMANDA MUNDIAL



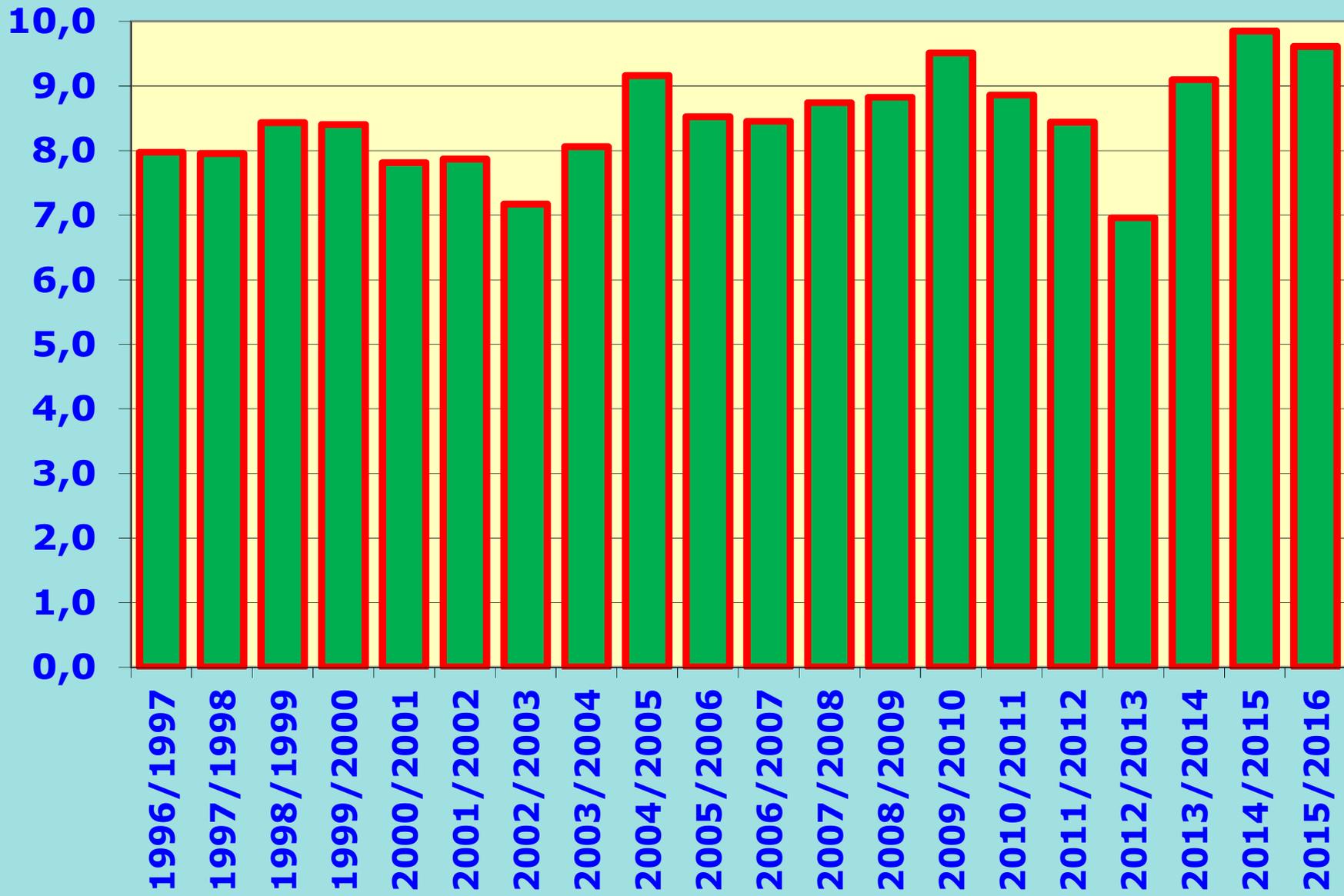
MILHO: PRINCIPAIS EXPORTADORES MUNDIAIS 2015/2016 - MILHÕES T E %



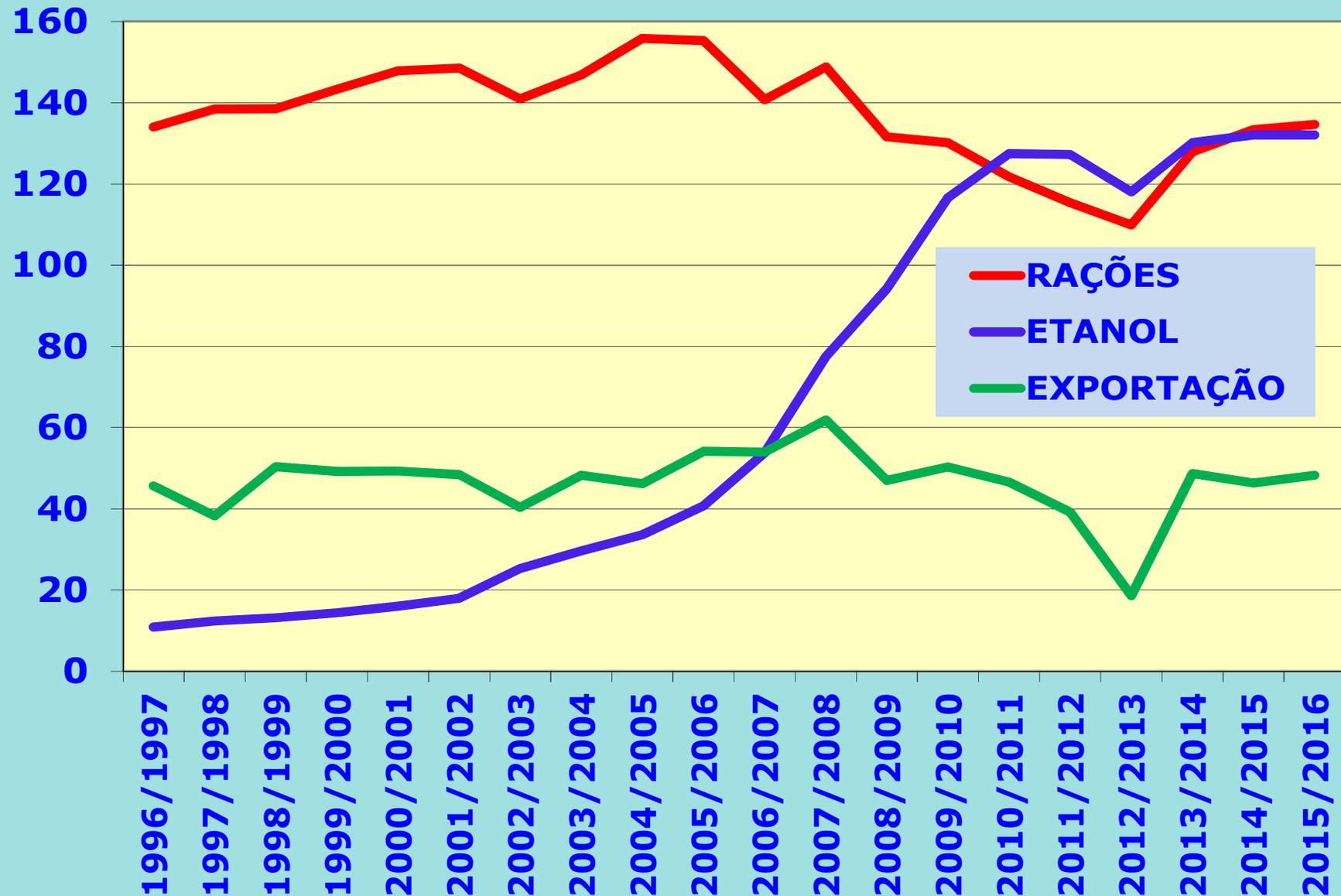
EUA: PRODUÇÃO DE MILHO EM MILHÕES DE TONELADAS



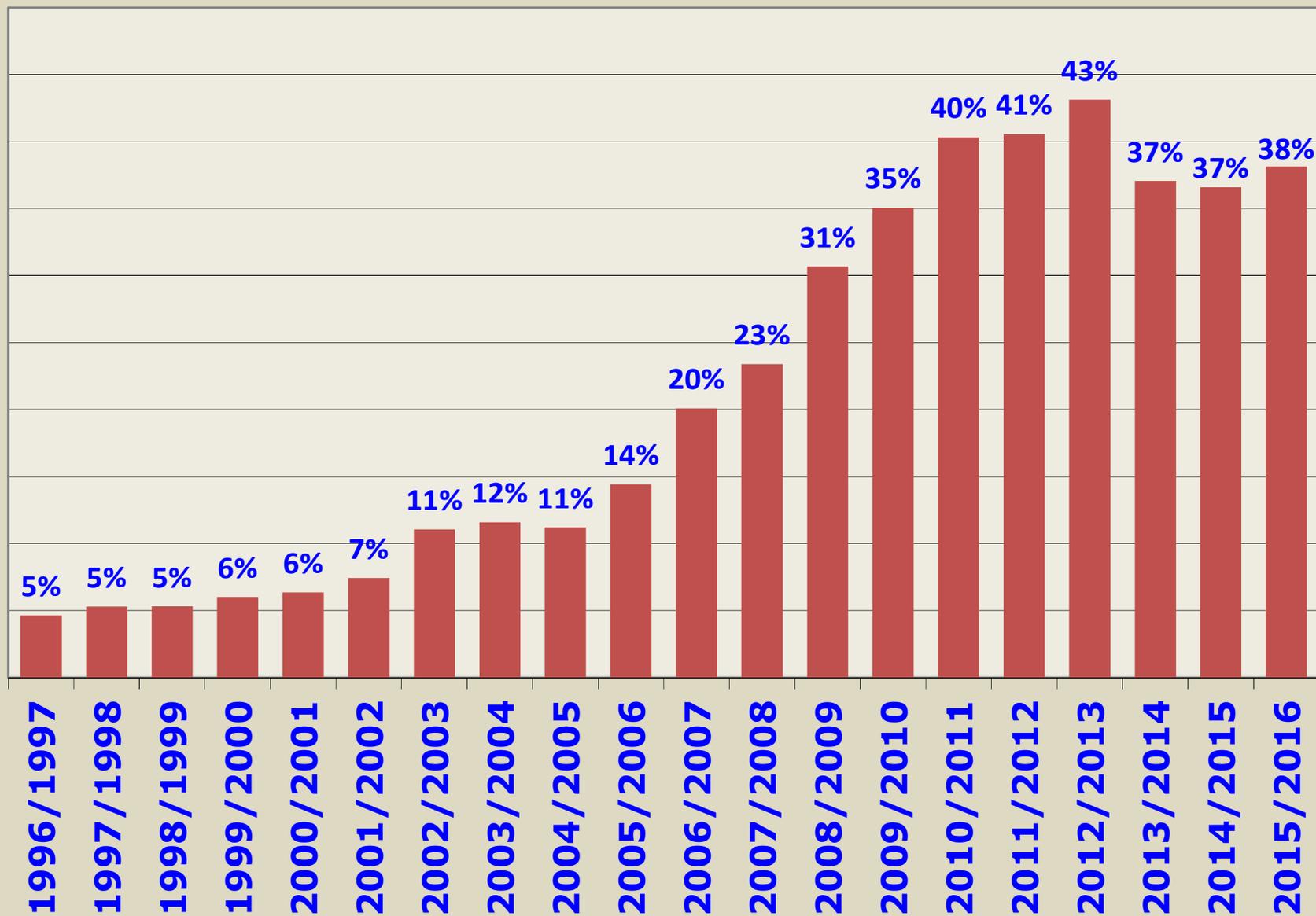
EUA: PRODUTIVIDADE MÉDIA DO MILHO - TONELADAS/HA



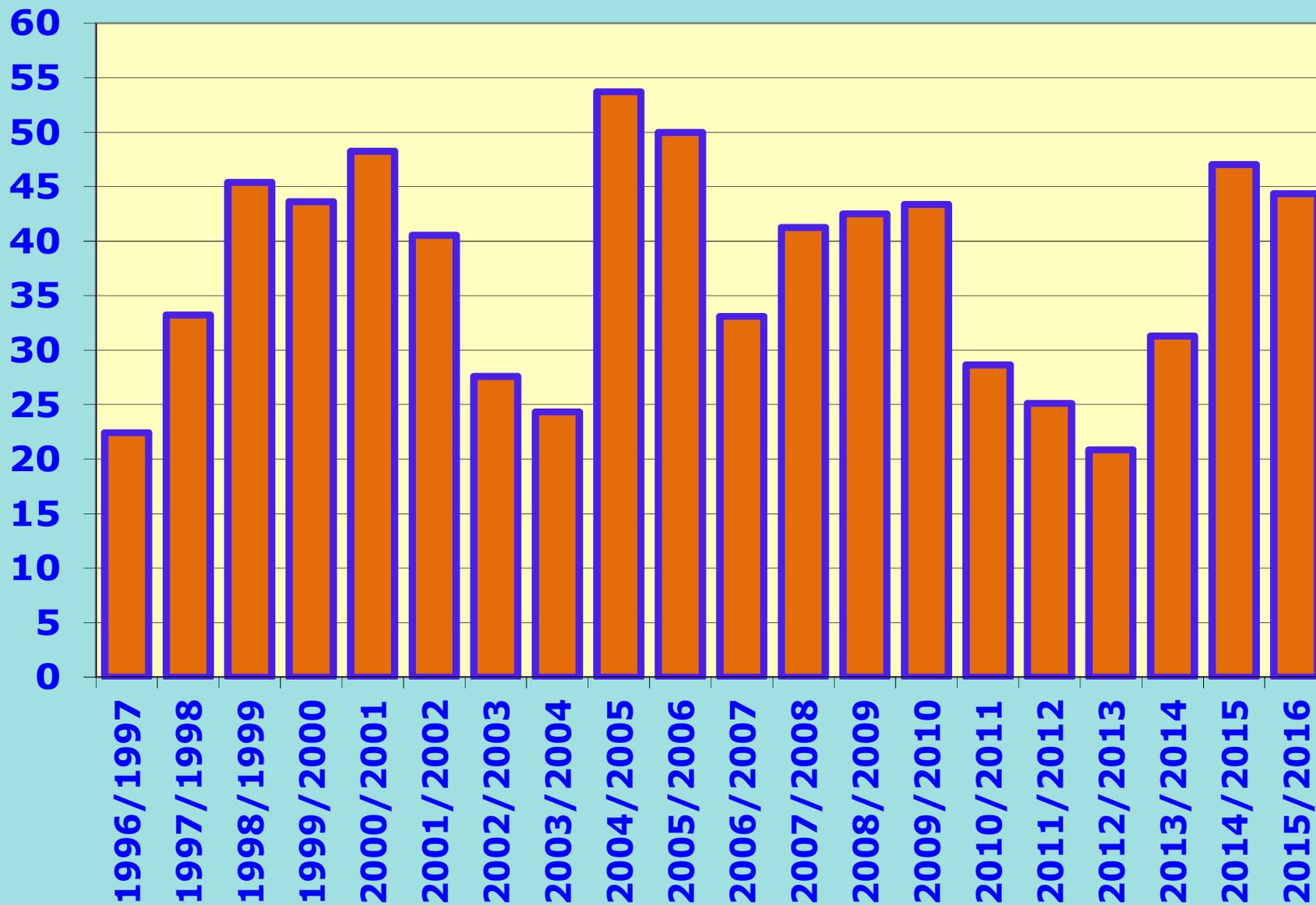
EUA: DESTINAÇÃO DA PRODUÇÃO DE MILHO - MILHÕES DE TONELADAS



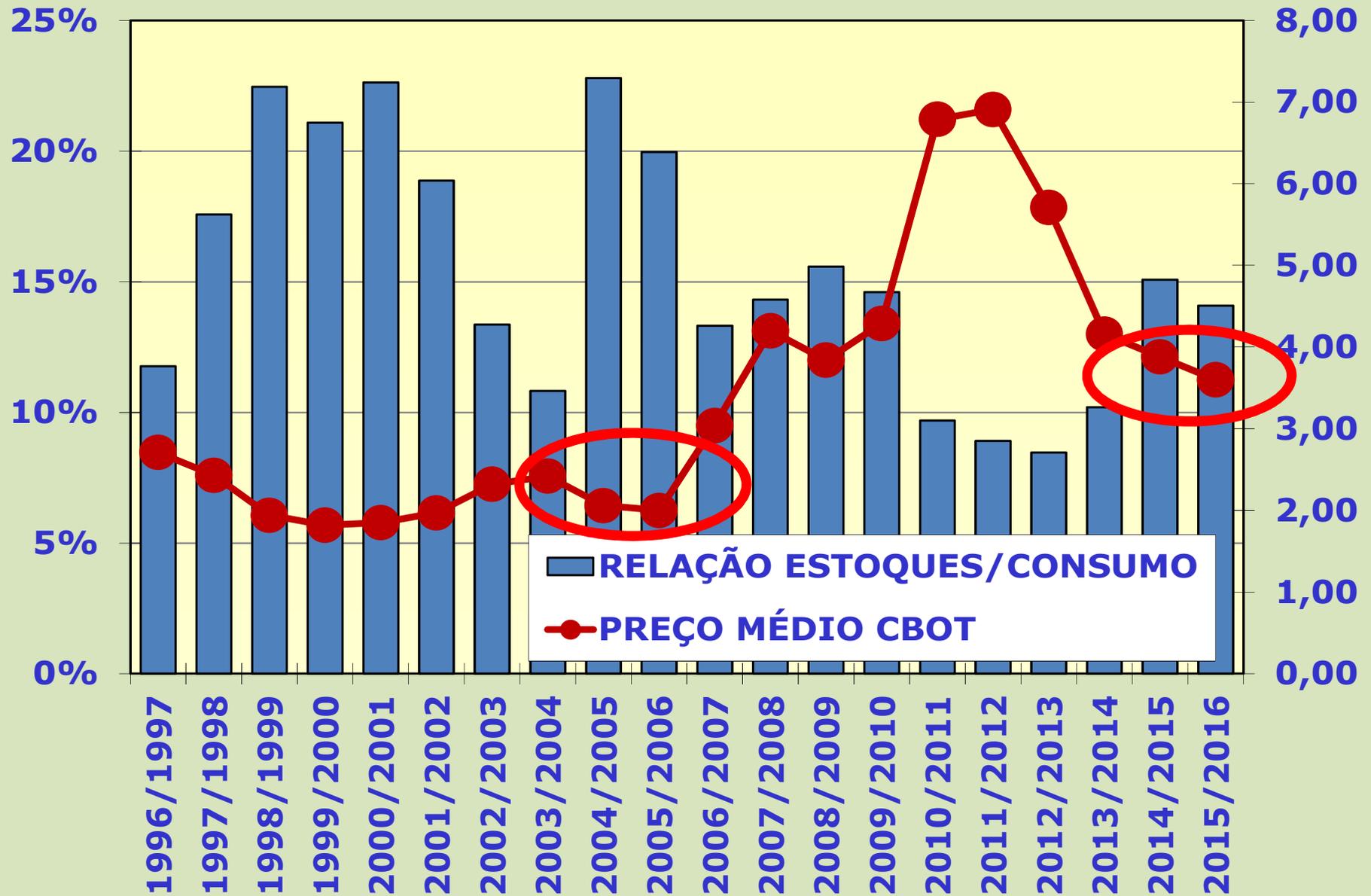
EUA: PARTICIPAÇÃO DA DEMANDA DE ETANOL NA PRODUÇÃO DE MILHO (%)



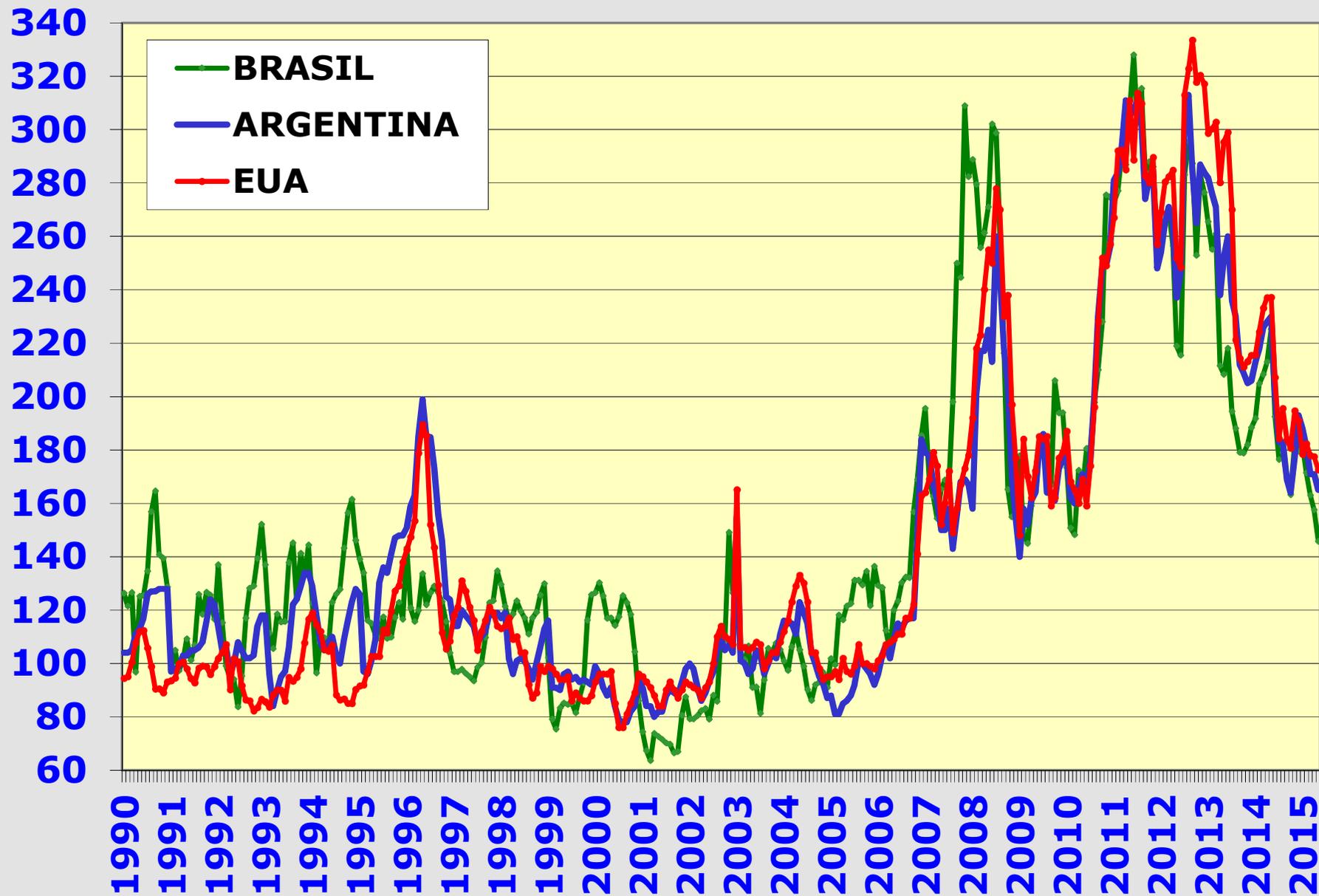
EUA: ESTOQUES FINAIS DE MILHO MILHÕES DE DE TONELADAS



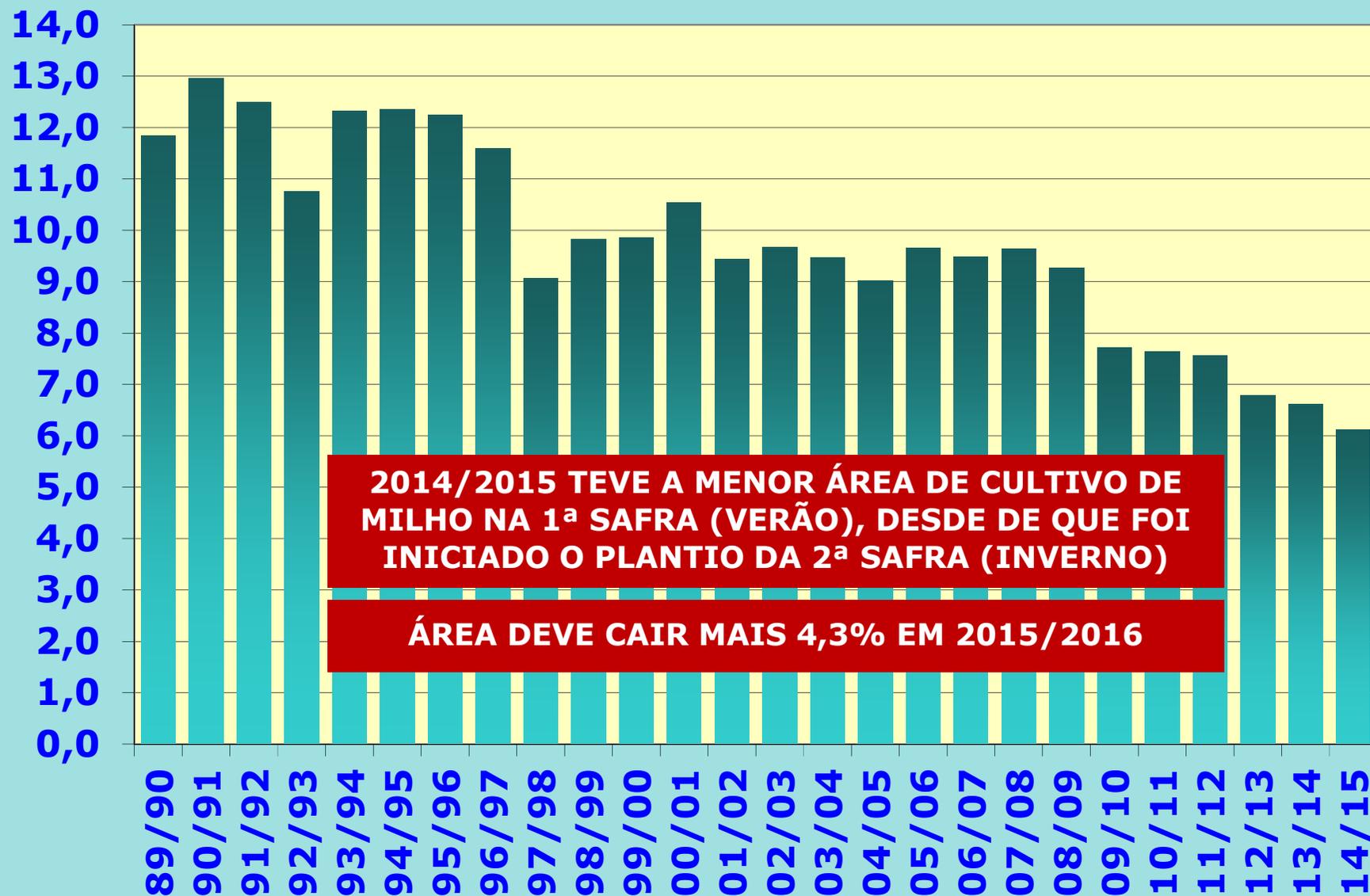
MILHO: PREÇOS FUTUROS CHICAGO x RELAÇÃO/ESTOQUES/CONSUMO NOS EUA



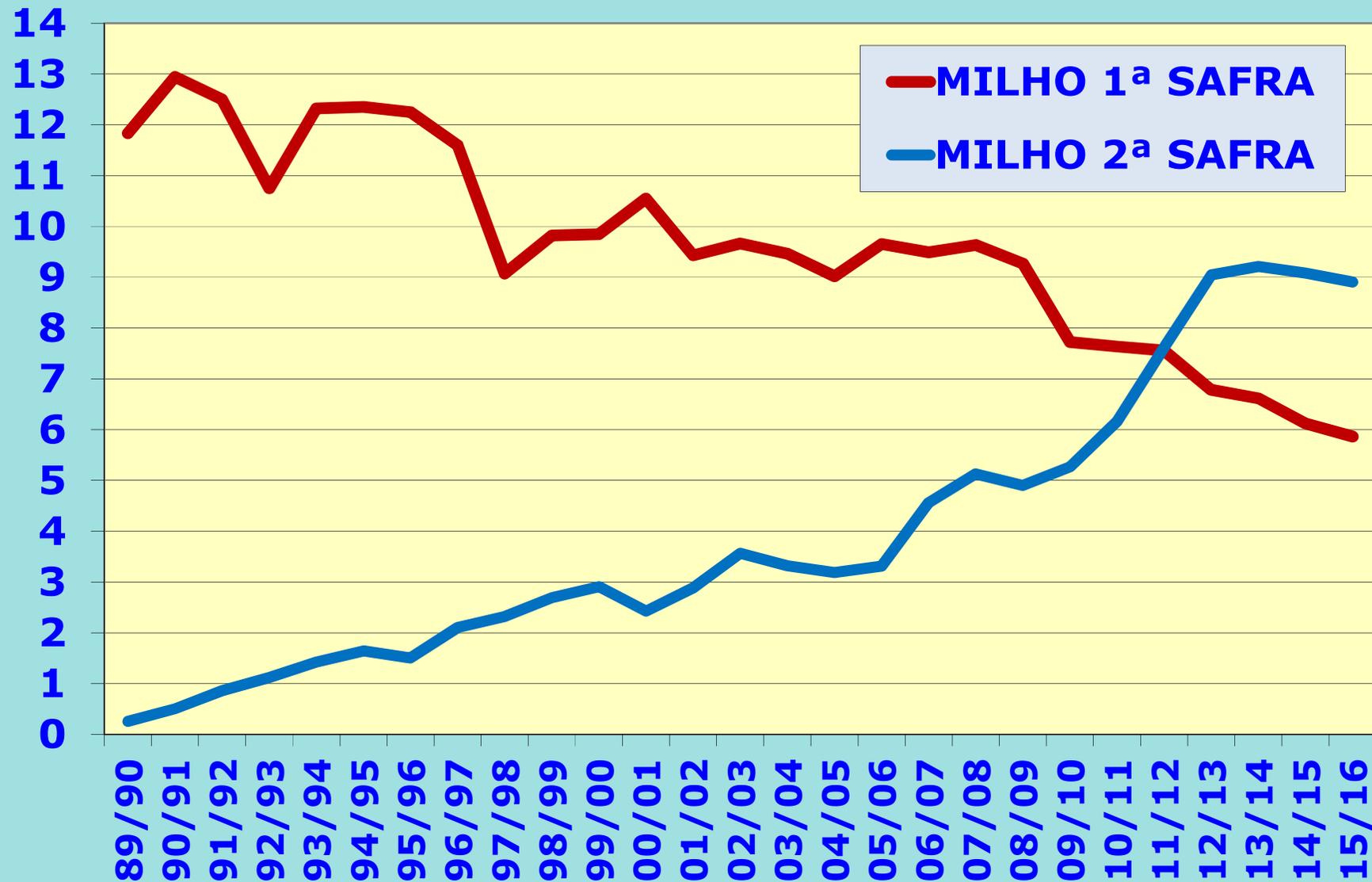
MILHO: COMPARATIVO DE PREÇOS FOB PORTOS BRASIL x ARGENTINA x EUA - US\$/T FOB



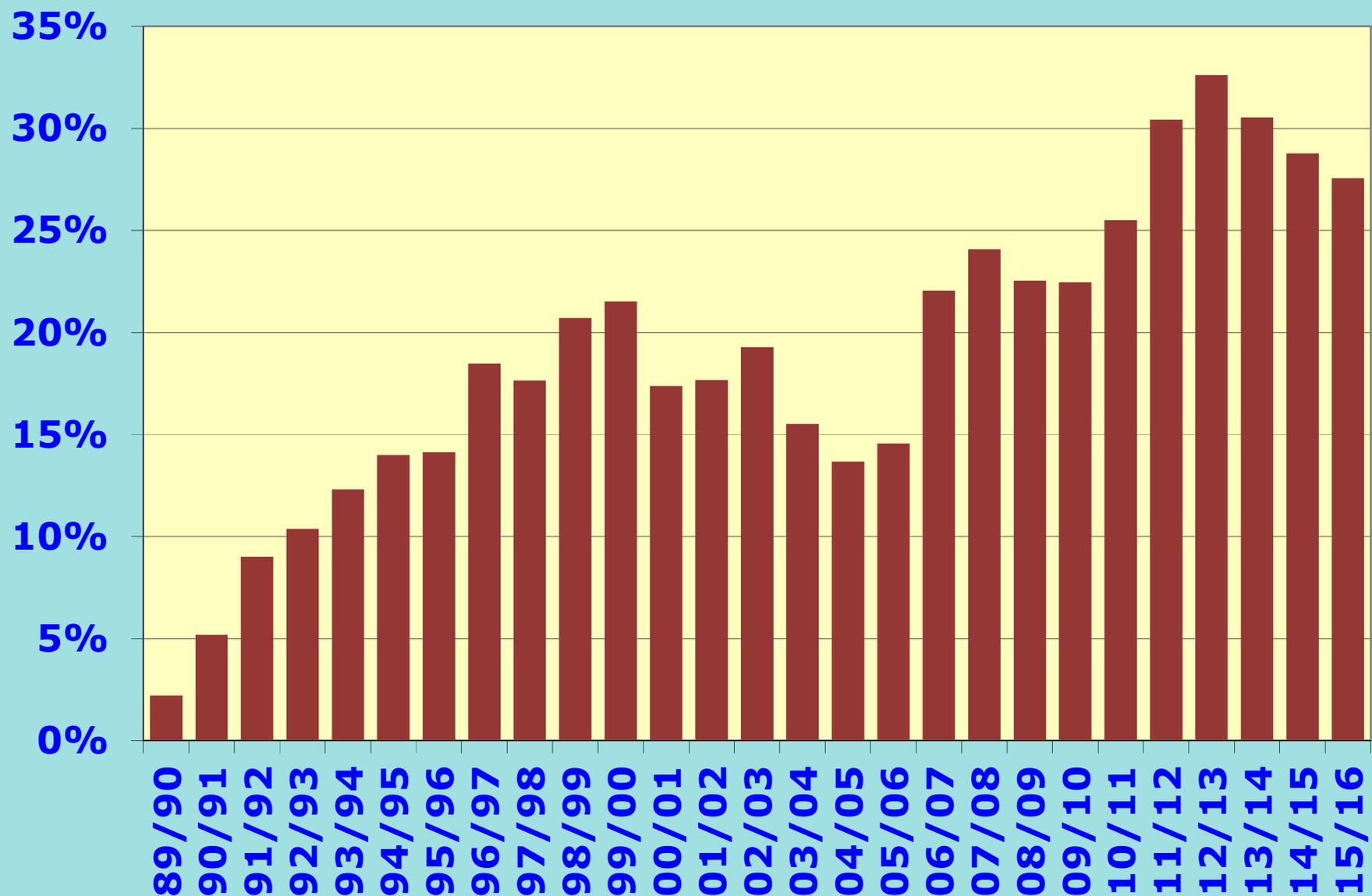
MILHO 1ª SAFRA: ÁREA DE CULTIVO EM MILHÕES DE HA



MILHO: ÁREA DE CULTIVO NO BRASIL NA 1ª SAFRA (VERÃO) x 2ª SAFRA (INVERNO) - MILHÕES DE HA



ÁREA DE SOJA CULTIVADA COM MILHO 2ª SAFRA NO BRASIL (%)

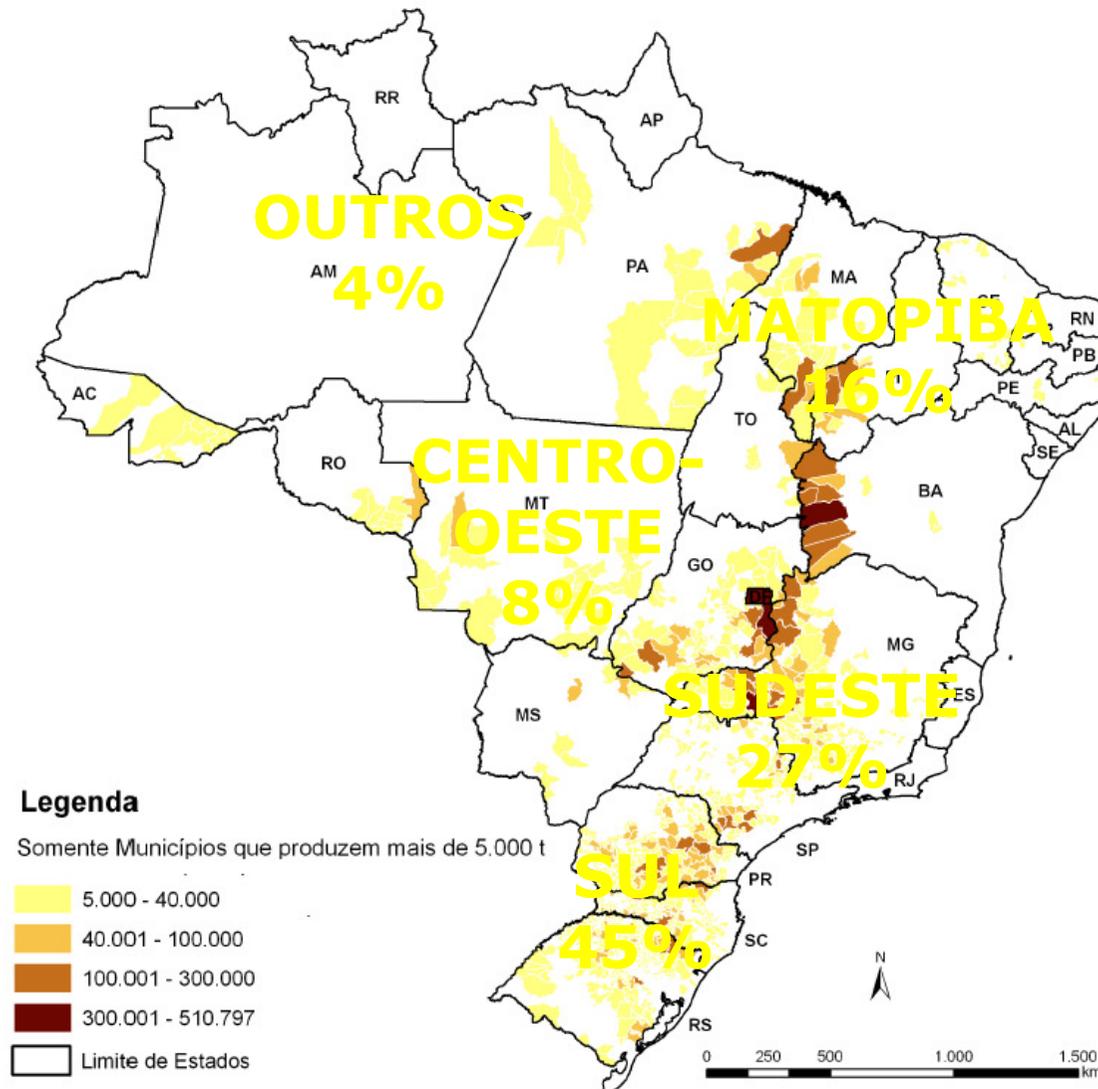


MILHO 1ª SAFRA: CALENDÁRIO DE PLANTIO E COLHEITA

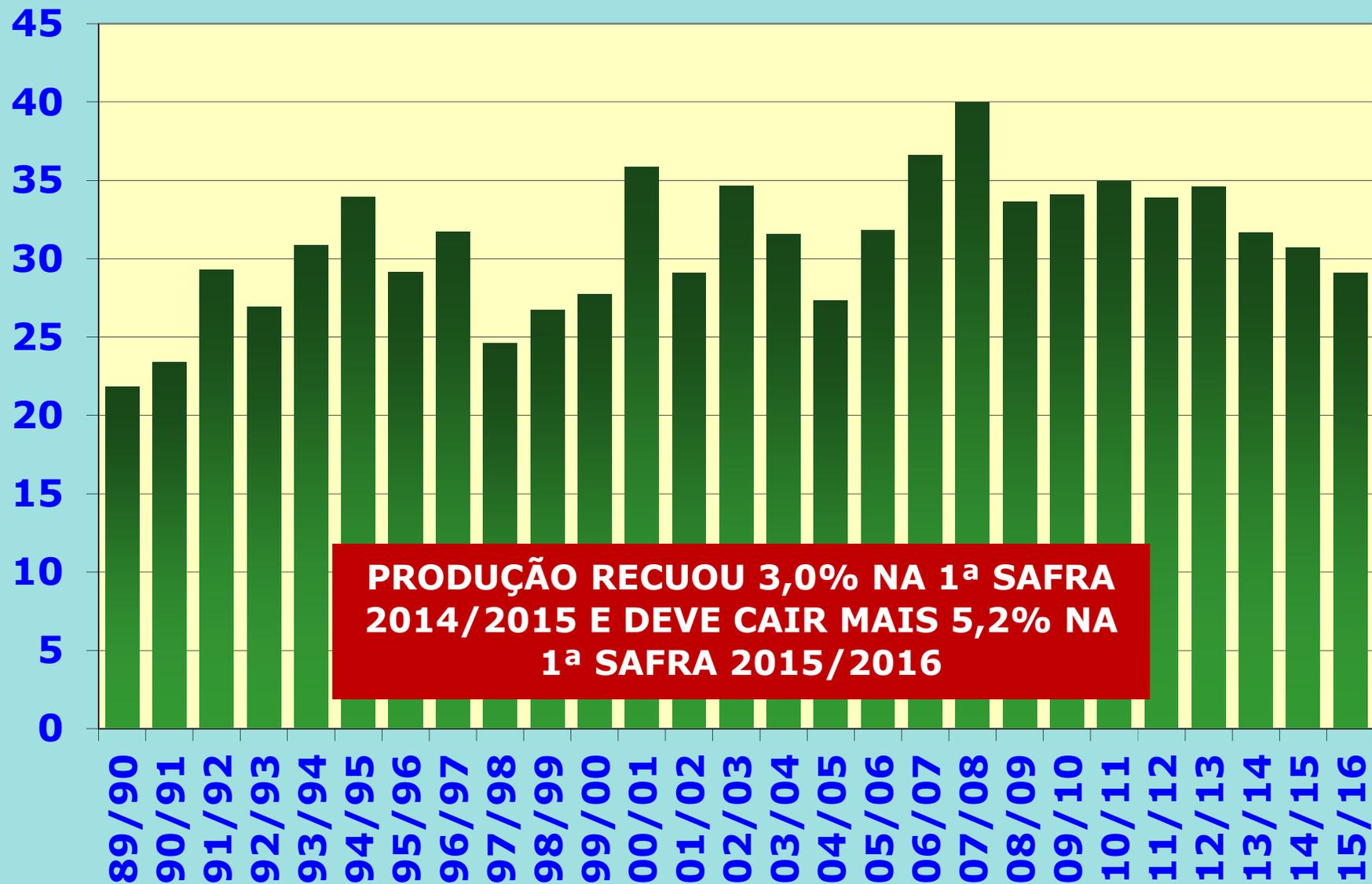
| UF/Região | 23/09 a 21/12 | | | 21/12 a 20/03 | | | 20/03 a 21/06 | | | 21/06 a 23/09 | | |
|---------------------|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|
| | Primavera | | | Verão | | | Outono | | | Inverno | | |
| | Out | Nov | Dez | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set |
| Norte | | | | | | | | | | | | |
| RO | P | P | P | | C | C | C | C | C | | | |
| AC | P | P | P | | | C | C | C | | | | |
| AM | P | P | | | C | C | | | | | | |
| PA | P | P | P | C | C | C | C | C | | | | |
| TO | | P | P | P | P | C | C | C | C | | | |
| Nordeste | | | | | | | | | | | | |
| MA | | P | P | P | P | | | C | C | C | C | C |
| PI | | P | P | P | P | | C | C | C | C | C | |
| CE | | | | P | P | P | P | P/C | C | C | C | |
| RN | | | | P | P | P | P | P/C | C | C | C | C |
| PB | C | C | | | P | P | P | P | P | C | C | C |
| PE | C | | | | | | P | P | P | | C | C |
| BA | P | P | P | P | C | C | C | C | C | | | |
| Centro-Oeste | | | | | | | | | | | | |
| MT | P | P | P | | C | C | C | C | | | | |
| MS | P | P | P | C | C | C | C | | | | | |
| GO | P | P | P | C | C | C | C | | | | | |
| DF | | P | P | | C | C | C | | | | | |
| Sudeste | | | | | | | | | | | | |
| MG | P | P | P | | C | C | C | C | | | | |
| SP | P | P | P | C | C | C | C | C | | | | P |
| Sul | | | | | | | | | | | | |
| PR | P | P | | C | C | C | C | C | | | | P |
| SC | P | P | P | P/C | C | C | C | C | C | | | P |
| RS | P | P | P/C | P/C | C | C | C | C | | | P | P |

Legenda: P - Plantio; C - Colheita; P/C - Plantio e Colheita

MILHO: PRODUÇÃO 1ª SAFRA 2014/2015

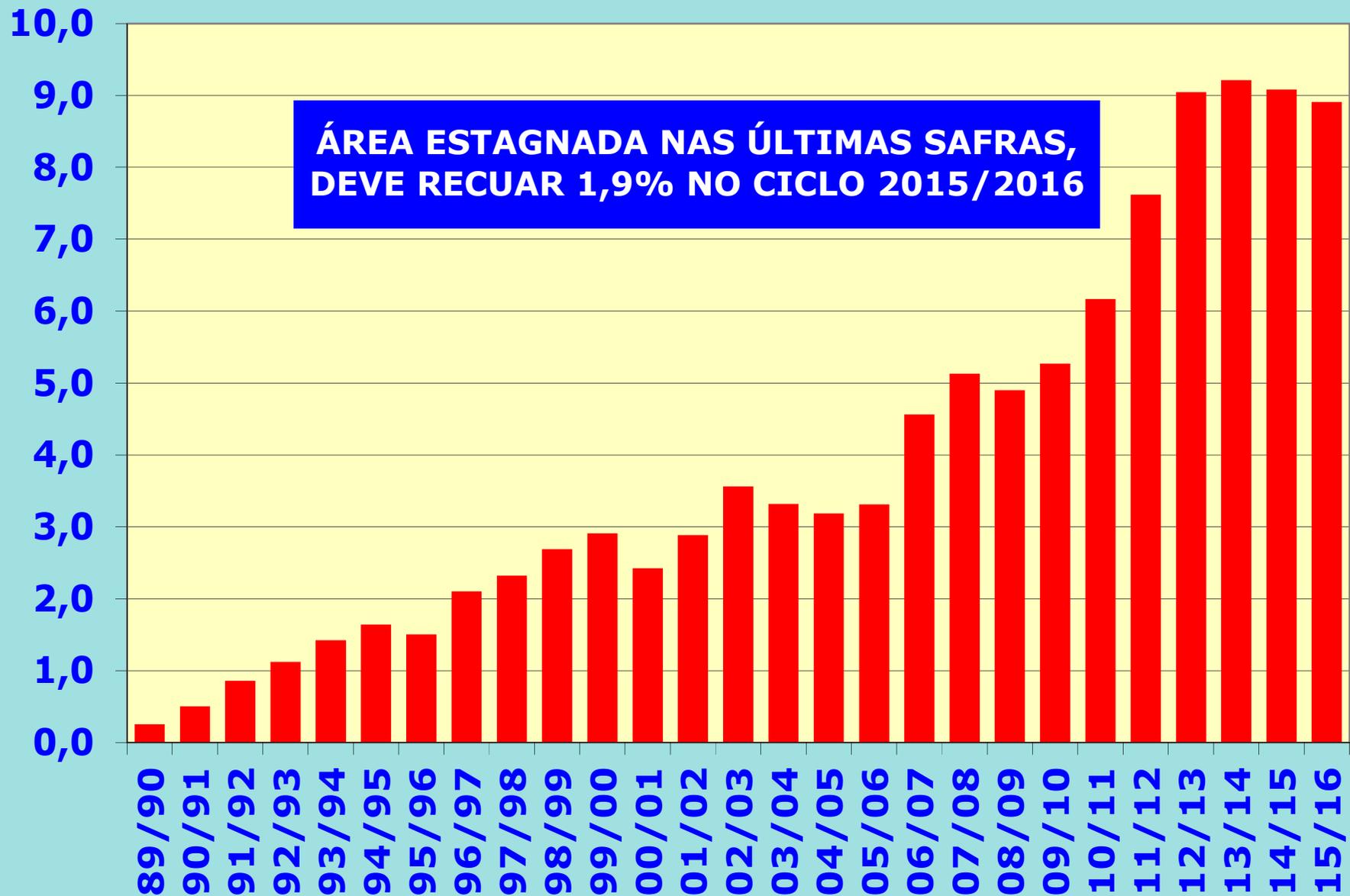


MILHO 1ª SAFRA: PRODUÇÃO NO BRASIL - MILHÕES DE TONELADAS



MILHO 2ª SAFRA

ÁREA DE CULTIVO - MILHÕES HA

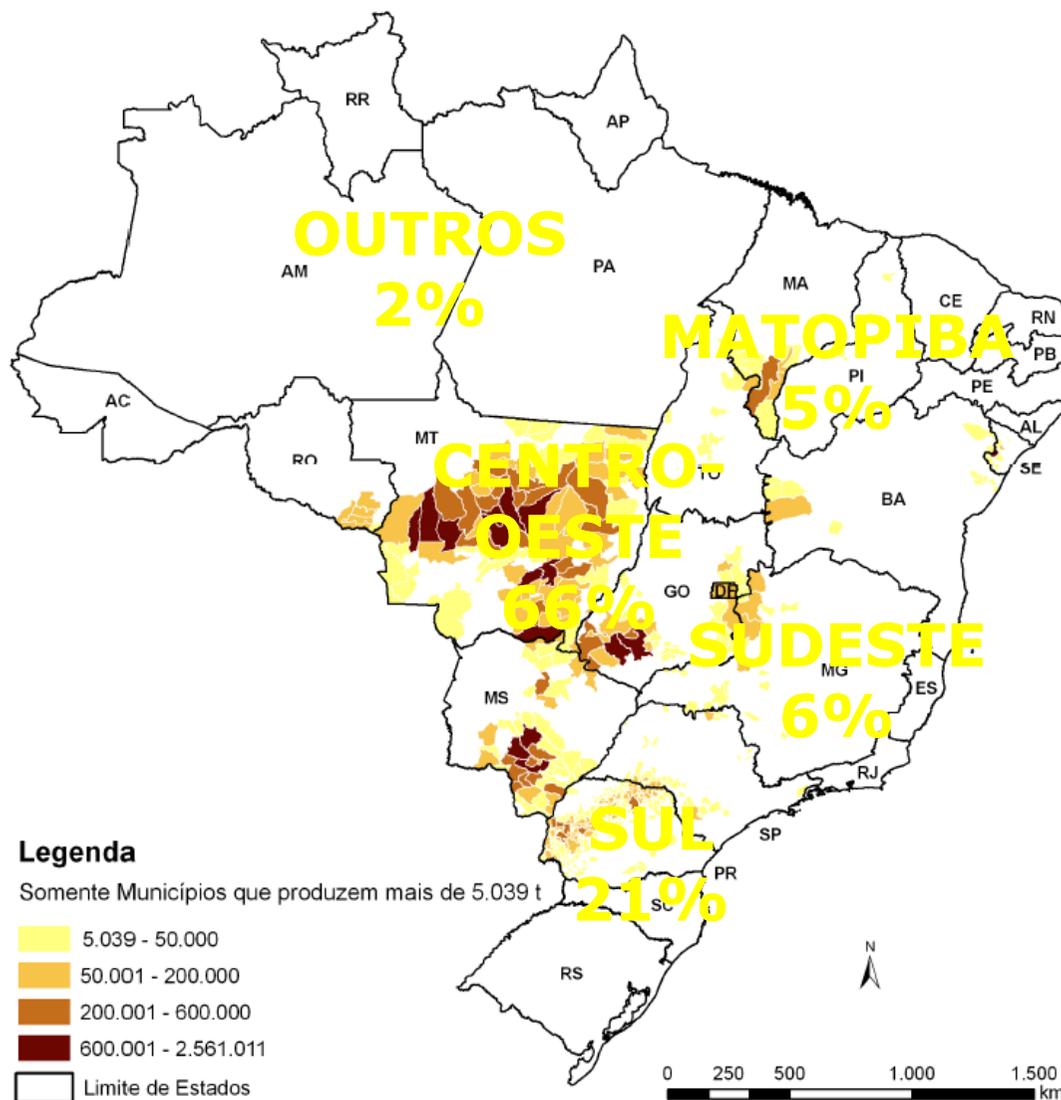


MILHO 2ª SAFRA: CALENDÁRIO DE PLANTIO E COLHEITA

| UF/Região | 23/09 a 21/12 | | | 21/12 a 20/03 | | | 20/03 a 21/06 | | | 21/06 a 23/09 | | |
|---------------------|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|
| | Primavera | | | Verão | | | Outono | | | Inverno | | |
| | Out | Nov | Dez | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set |
| Norte | | | | | | | | | | | | |
| RR | C | | | | | | P | P | P | | C | C |
| RO | | | | | P | P | P | P | C | C | C | |
| AM | | | | | | | P | P | | | C | C |
| TO | | | | | P | P | P | P | C | C | C | |
| Nordeste | | | | | | | | | | | | |
| MA | | | | | P | P | | | C | C | | |
| PI | | | | | P | P | P | C | C | C | | |
| PE | C | C | | | | | P | P | P | P | C | C |
| AL | C | C | | | | | P | P | P | P | C | C |
| SE | C | C | | | | | | P | P | P | C | C |
| BA | C | C | | | | | | P | P | P | C | C |
| Centro-Oeste | | | | | | | | | | | | |
| MT | | | | P | P | | | C | C | C | | |
| MS | | | | P | P | | | C | C | C | | |
| GO | | | | P | P | | | C | C | C | | |
| DF | | | | P | P | | | C | C | C | | |
| Sudeste | | | | | | | | | | | | |
| MG | | | | | P | P | | | C | C | C | C |
| SP | | | | P | P | P | | C | C | C | C | C |
| Sul | | | | | | | | | | | | |
| PR | | | | P | P | P | | C | C | C | C | C |

Legenda: P - Plantio; C - Colheita; P/C - Plantio e Colheita

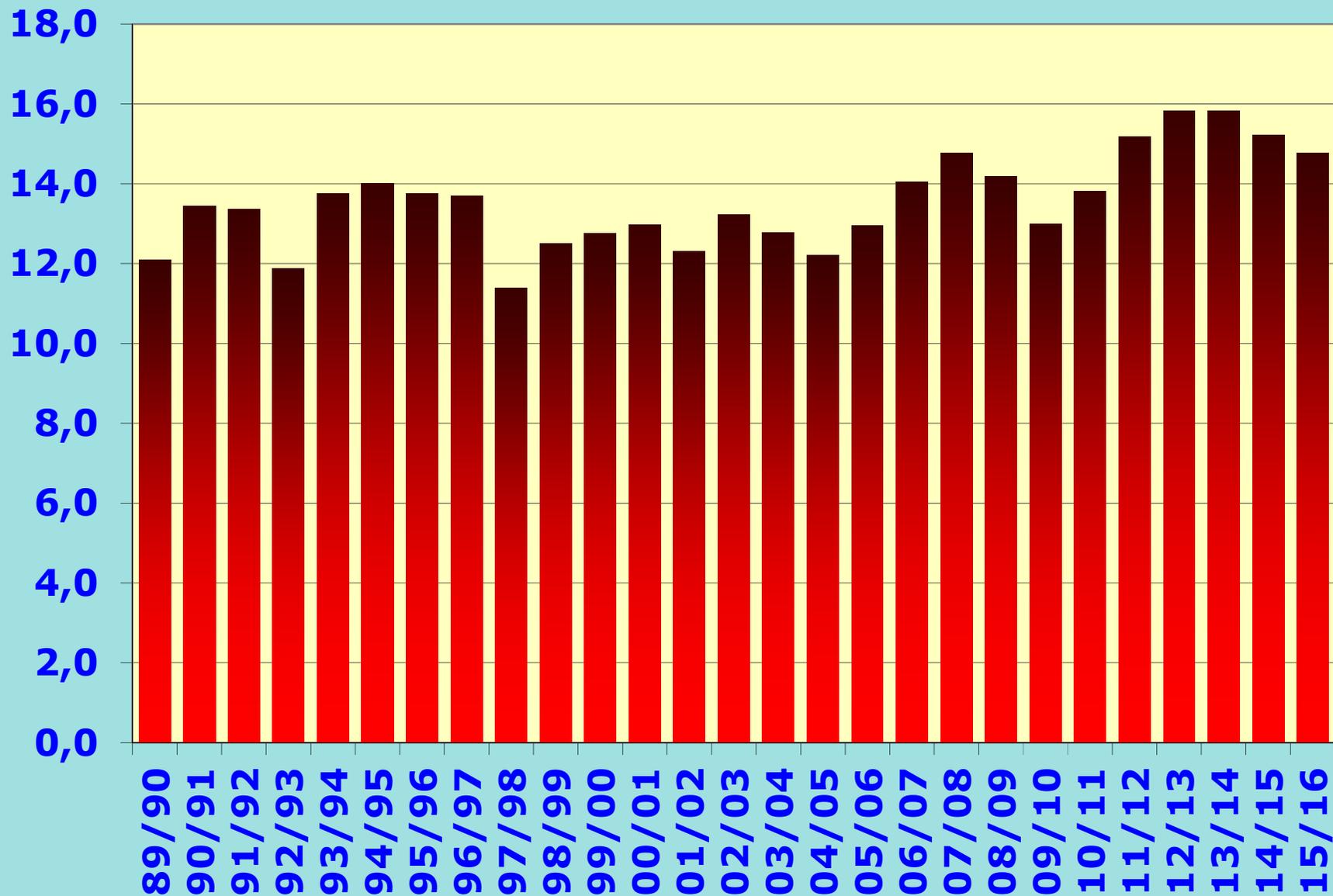
MILHO: PRODUÇÃO 2ª SAFRA 2014/2015



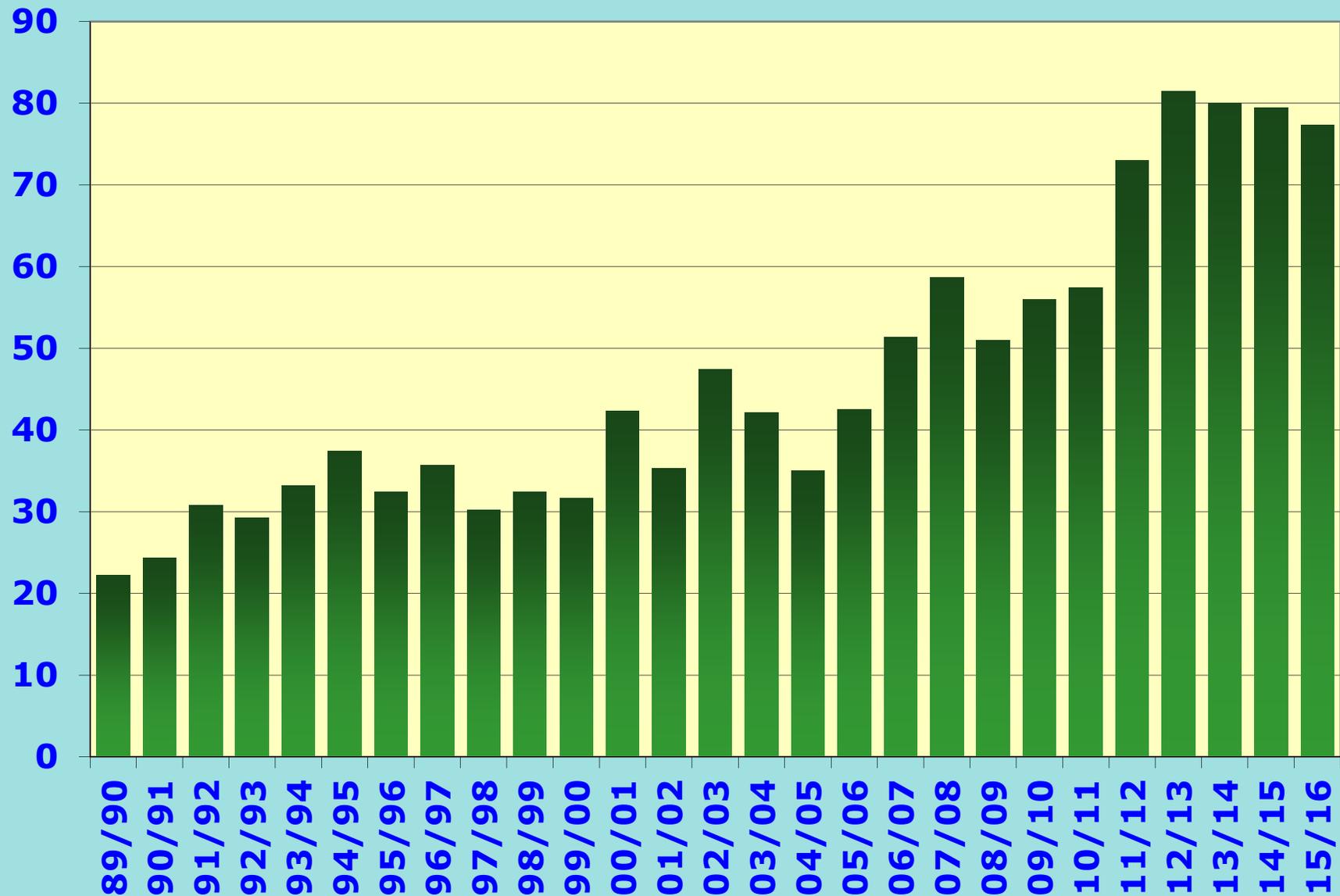
MILHO 2ª SAFRA: PRODUÇÃO MILHÕES DE TONELADAS



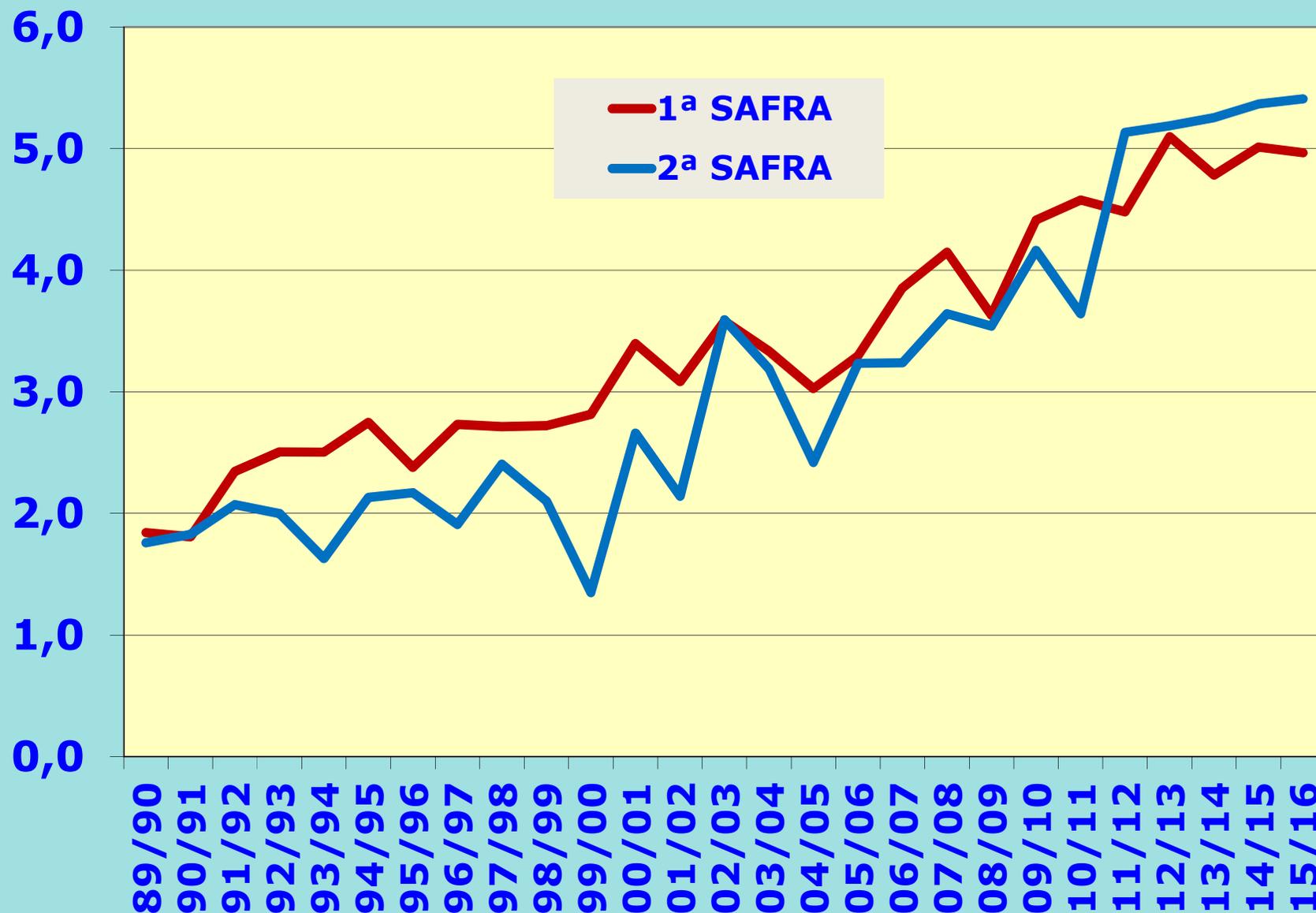
MILHO: ÁREA DE CULTIVO NO BRASIL EM MILHÕES DE HA



MILHO: PRODUÇÃO TOTAL NO BRASIL - MILHÕES DE TONELADAS



MILHO: PRODUTIVIDADE MÉDIA NA 1ª E NA 2ª SAFRA - BRASIL - T/HA



MILHO: OFERTA E DEMANDA NO BRASIL

SAFRAS 2007/2008 A 2015/2016

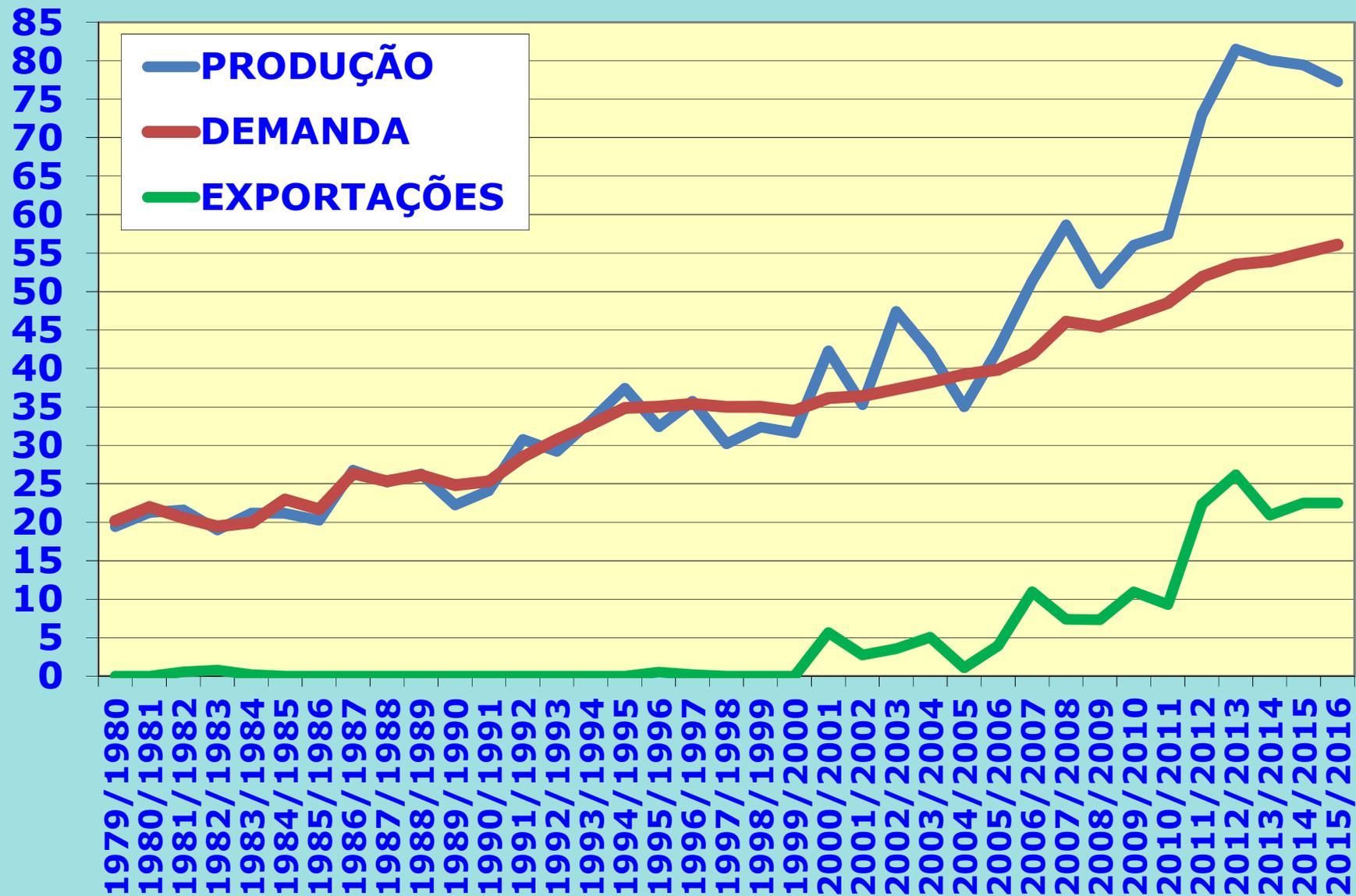
EM MIL TONELADAS

ANO-SAFRA (FEVEREIRO-JANEIRO)

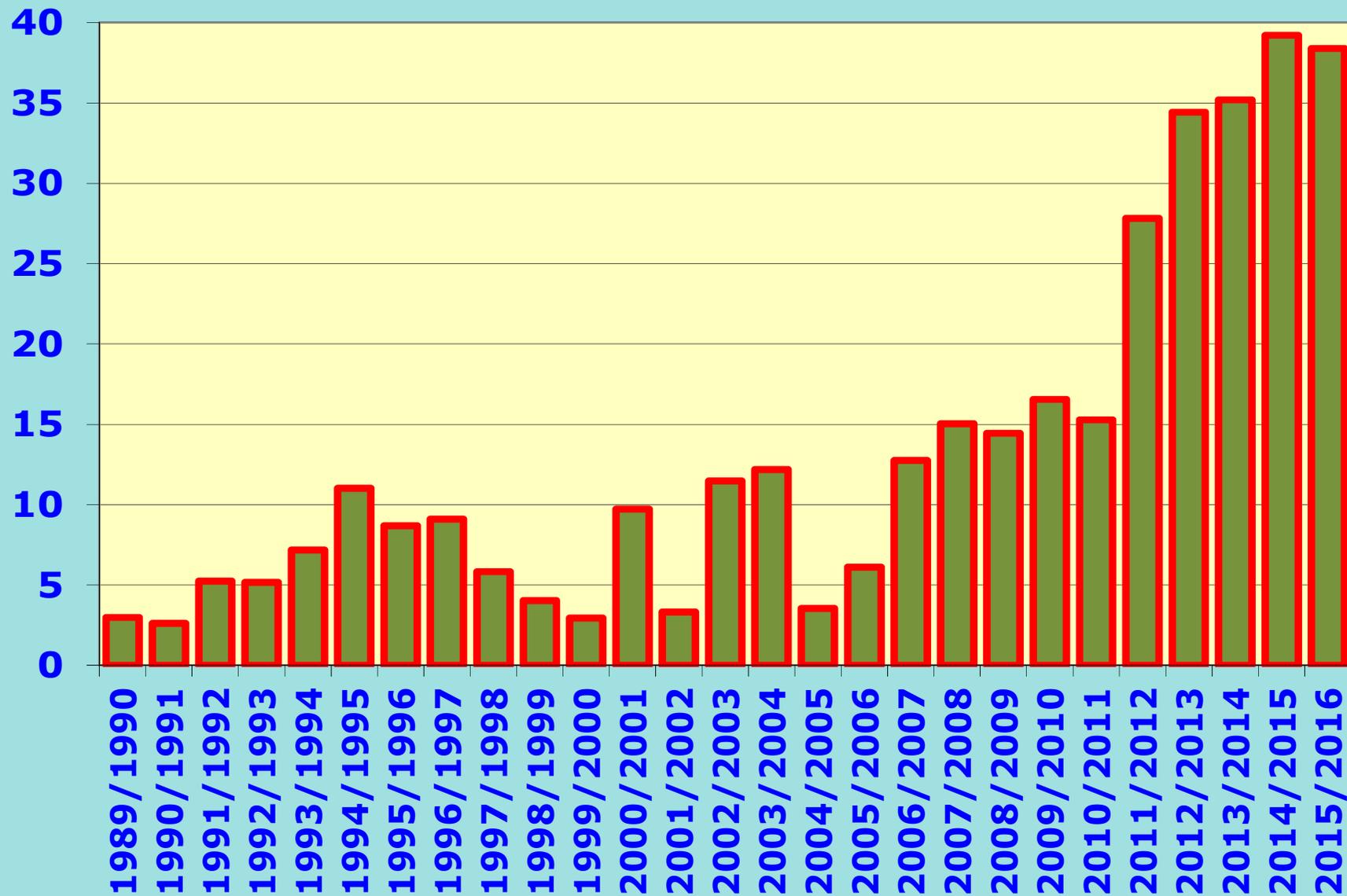
| ITEM | 2008/2009 | 2009/2010 | 2010/2011 | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015* | 2015/2016* | VAR. (%) |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|----------|
| ESTOQUE INICIAL | 7.675,3 | 7.112,7 | 5.589,0 | 5.963,0 | 5.514,2 | 8.258,9 | 14.271,2 | 16.719,2 | 17,2% |
| PRODUÇÃO | 51.003,8 | 56.018,1 | 57.407,0 | 72.979,5 | 81.505,7 | 80.052,0 | 79.448,0 | 77.273,3 | -2,7% |
| PRIMEIRA SAFRA | 33.654,8 | 34.079,3 | 34.946,7 | 33.867,1 | 34.576,8 | 31.652,9 | 30.703,0 | 29.107,1 | -5,2% |
| SEGUNDA SAFRA | 17.349,0 | 21.938,8 | 22.460,3 | 39.112,4 | 46.928,9 | 48.399,1 | 48.745,0 | 48.166,2 | -1,2% |
| IMPORTAÇÕES | 1.181,6 | 391,9 | 764,4 | 774,0 | 911,4 | 790,7 | 500,0 | 500,0 | 0,0% |
| OFERTA TOTAL | 59.860,7 | 63.522,7 | 63.760,4 | 79.716,5 | 87.931,3 | 89.101,6 | 94.219,2 | 94.492,5 | 0,3% |
| EXPORTAÇÕES | 7.333,9 | 10.966,1 | 9.311,9 | 22.313,7 | 26.174,1 | 20.924,8 | 22.500,0 | 22.500,0 | 0,0% |
| CONSUMO INTERNO | 45.414,1 | 46.967,6 | 48.485,5 | 51.888,6 | 53.498,3 | 53.905,6 | 55.000,0 | 56.100,0 | 2,0% |
| DEMANDA TOTAL | 52.748,0 | 57.933,7 | 57.797,4 | 74.202,3 | 79.672,4 | 74.830,4 | 77.500,0 | 78.600,0 | 1,4% |
| ESTOQUE FINAL | 7.112,7 | 5.589,0 | 5.963,0 | 5.514,2 | 8.258,9 | 14.271,2 | 16.719,2 | 15.892,5 | -4,9% |
| DIAS DE CONSUMO | 57 | 43 | 45 | 39 | 56 | 97 | 111 | 103 | |

Elaboração: CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA *Projeções

MILHO: PRODUÇÃO, DEMANDA E EXPORTAÇÕES - BRASIL - MILHÕES T

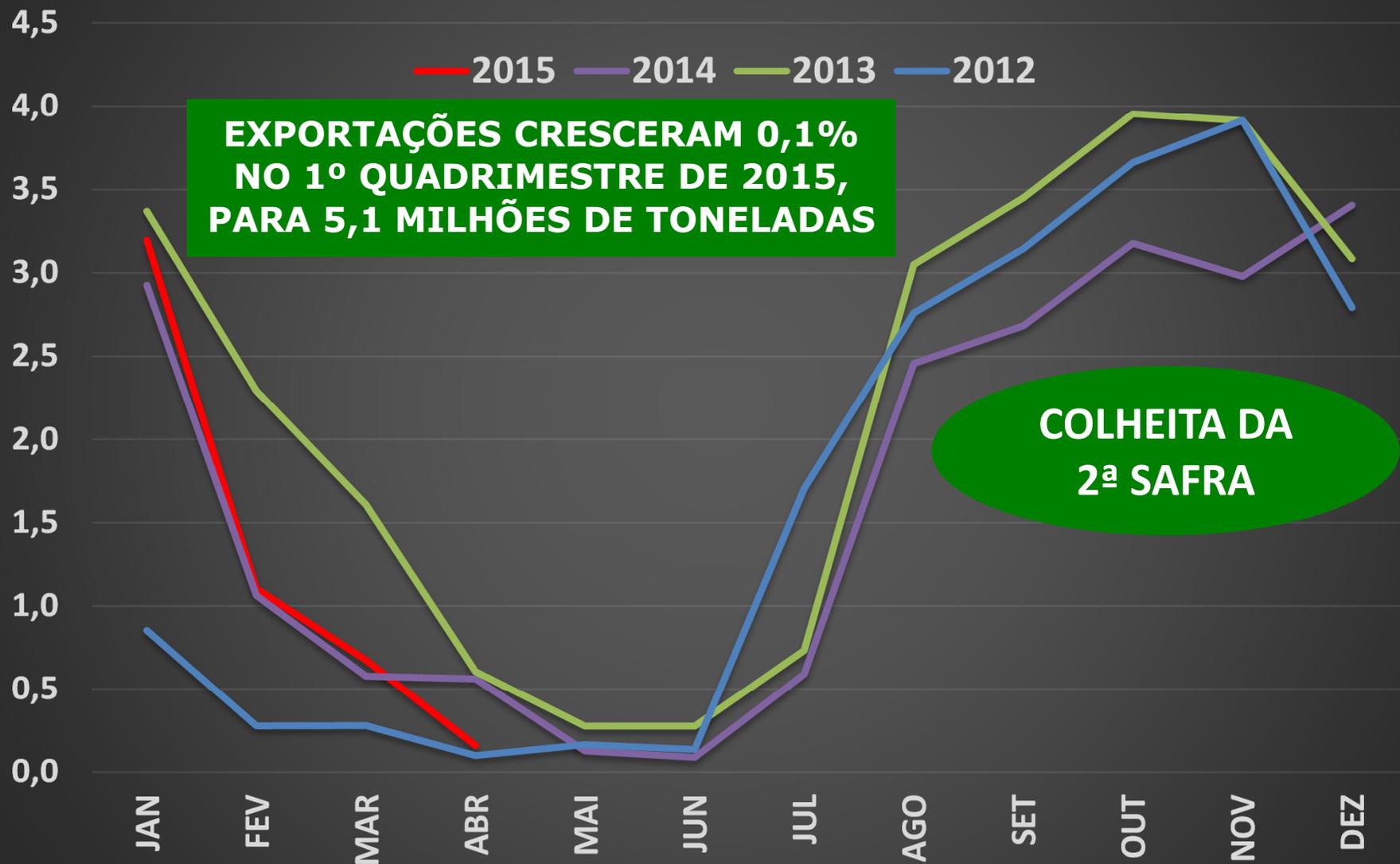


MILHO: EXCEDENTES NO BRASIL (OFERTA TOTAL - CONSUMO INTERNO) MILHÕES DE TONELADAS



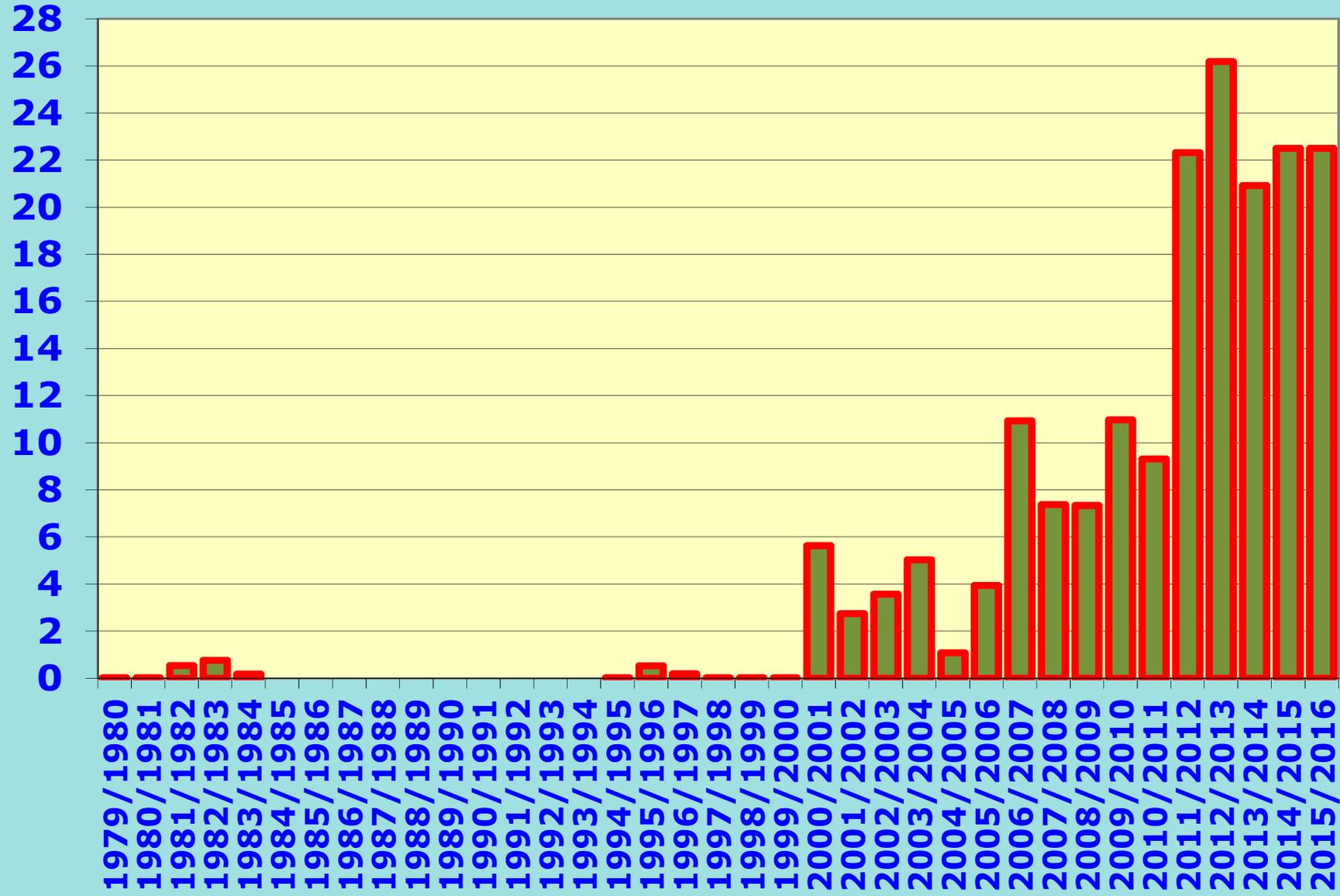
MILHO: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS - 2012 A 2015

MILHÕES T/MÊS

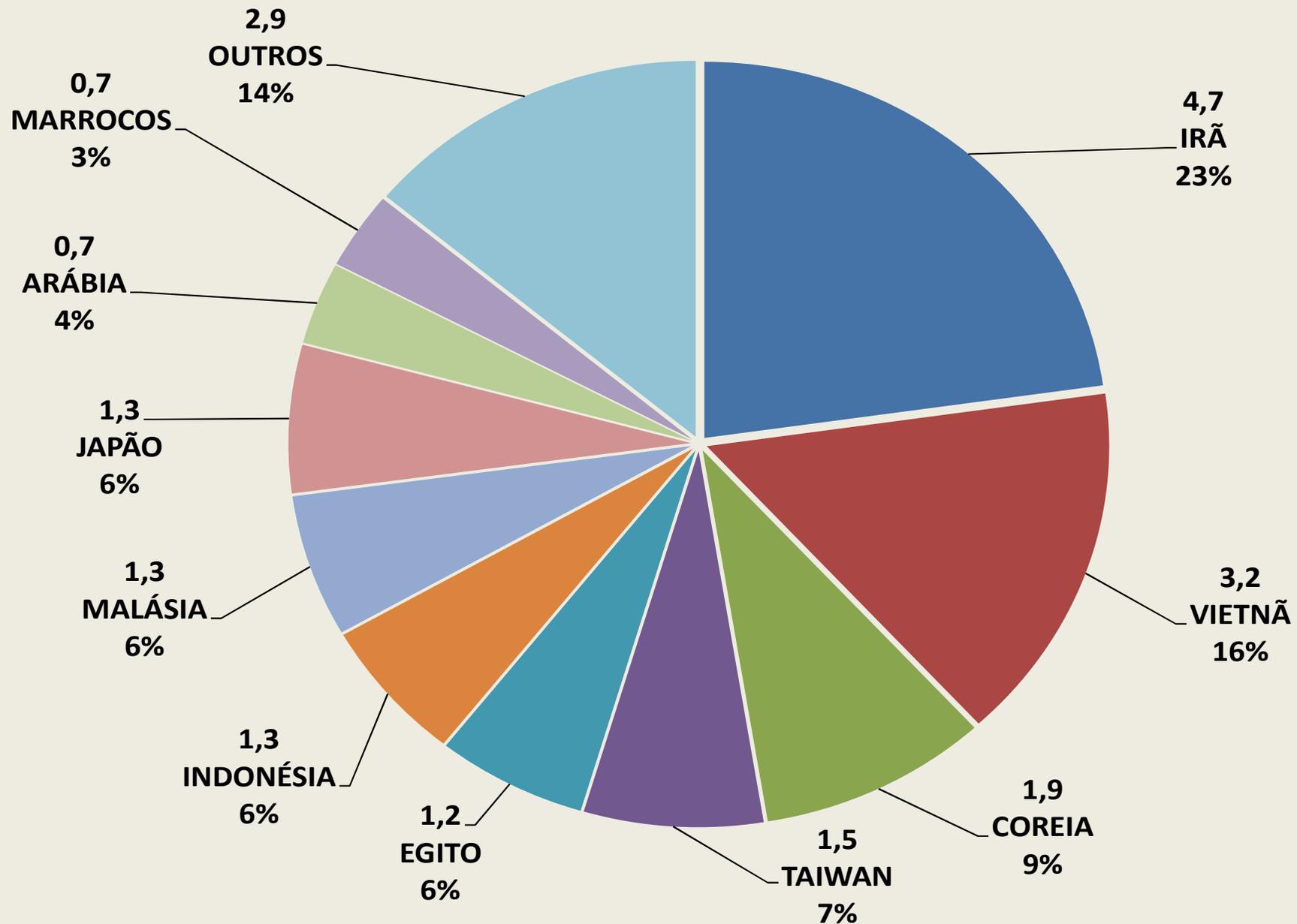


ELABORAÇÃO: CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

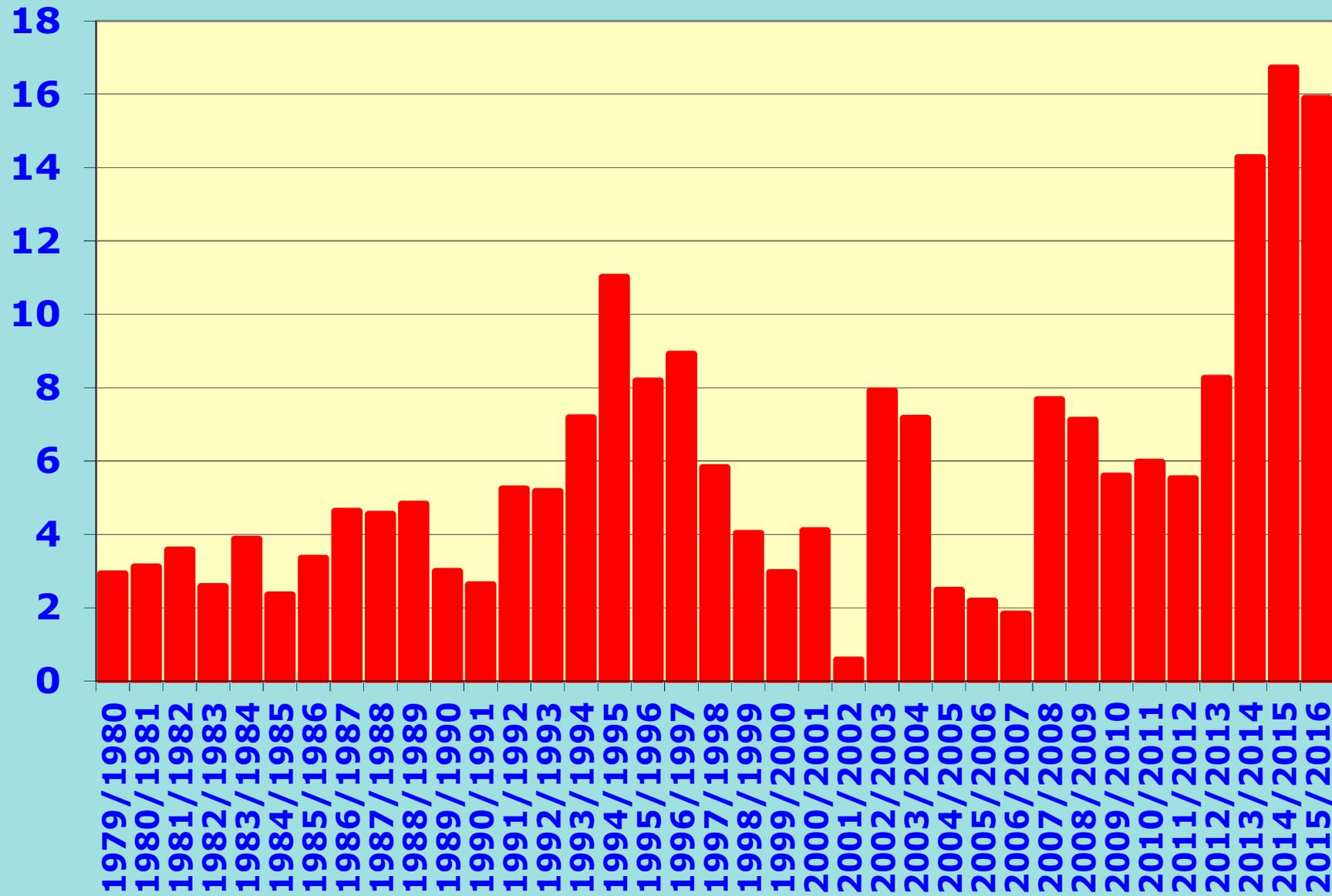
MILHO: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS - MILHÕES T



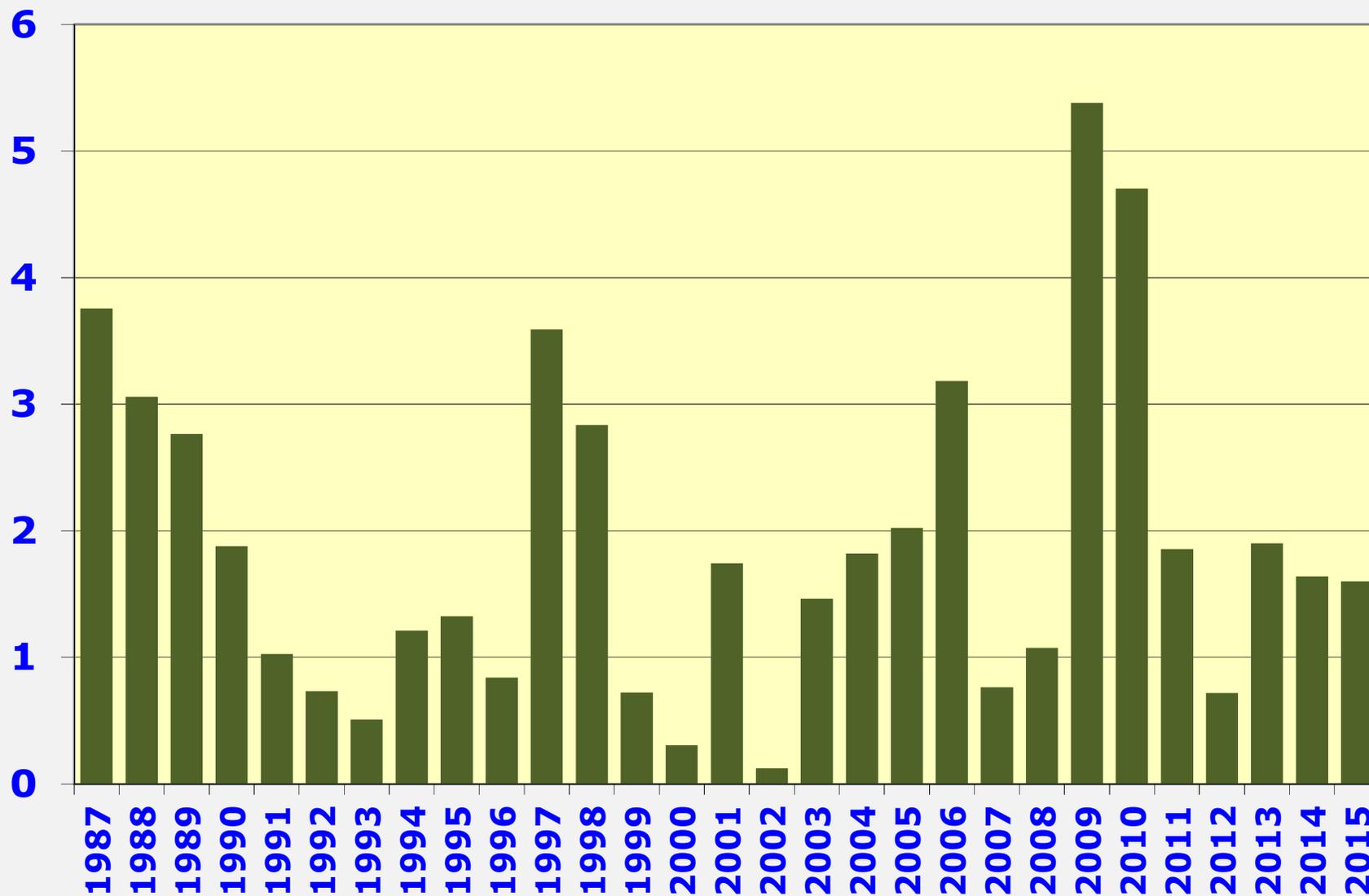
MILHO: DESTINO DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS EM 2014 - MILHÕES T E %



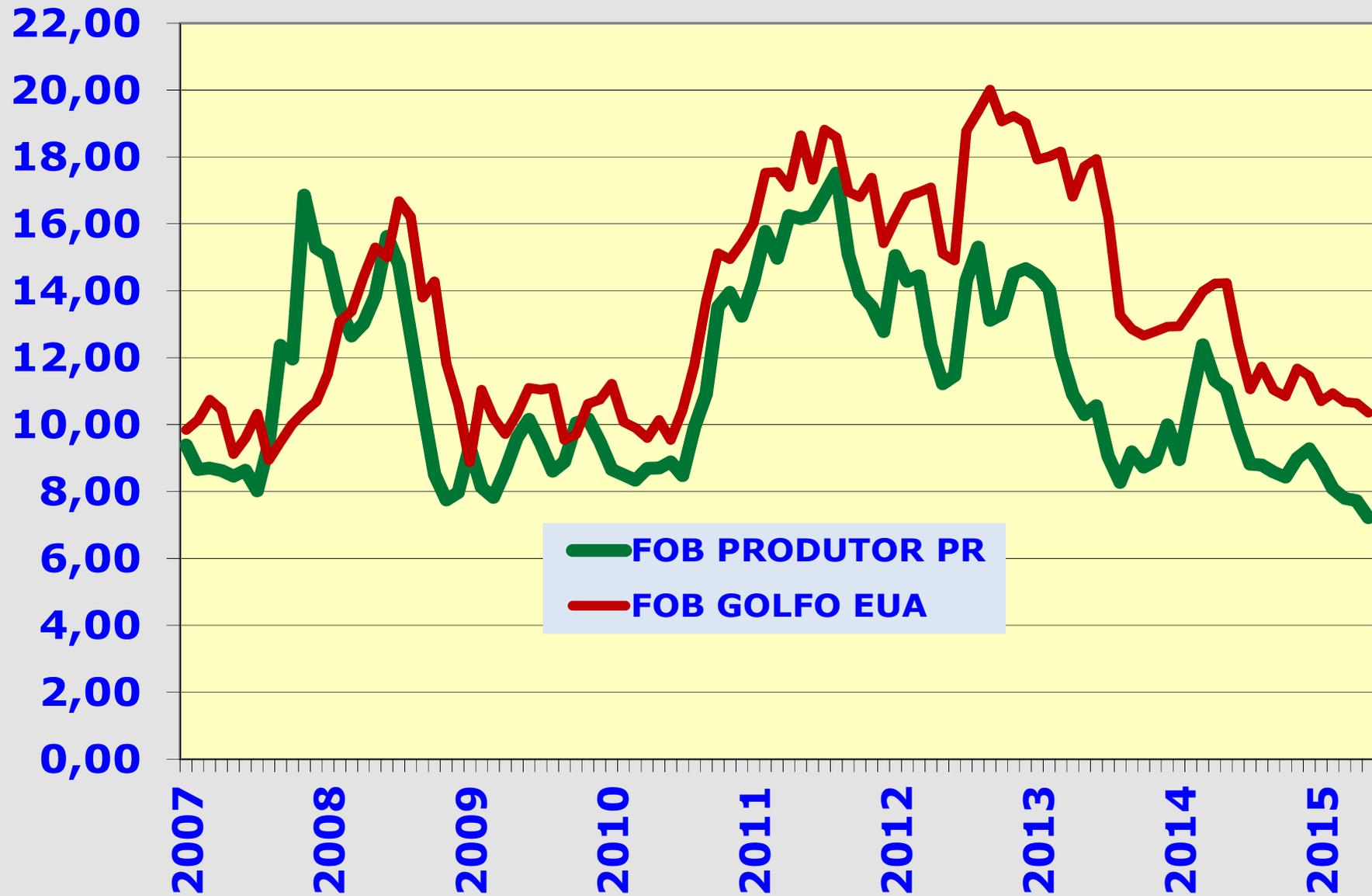
MILHO: ESTOQUES FINAIS NO BRASIL - MILHÕES T



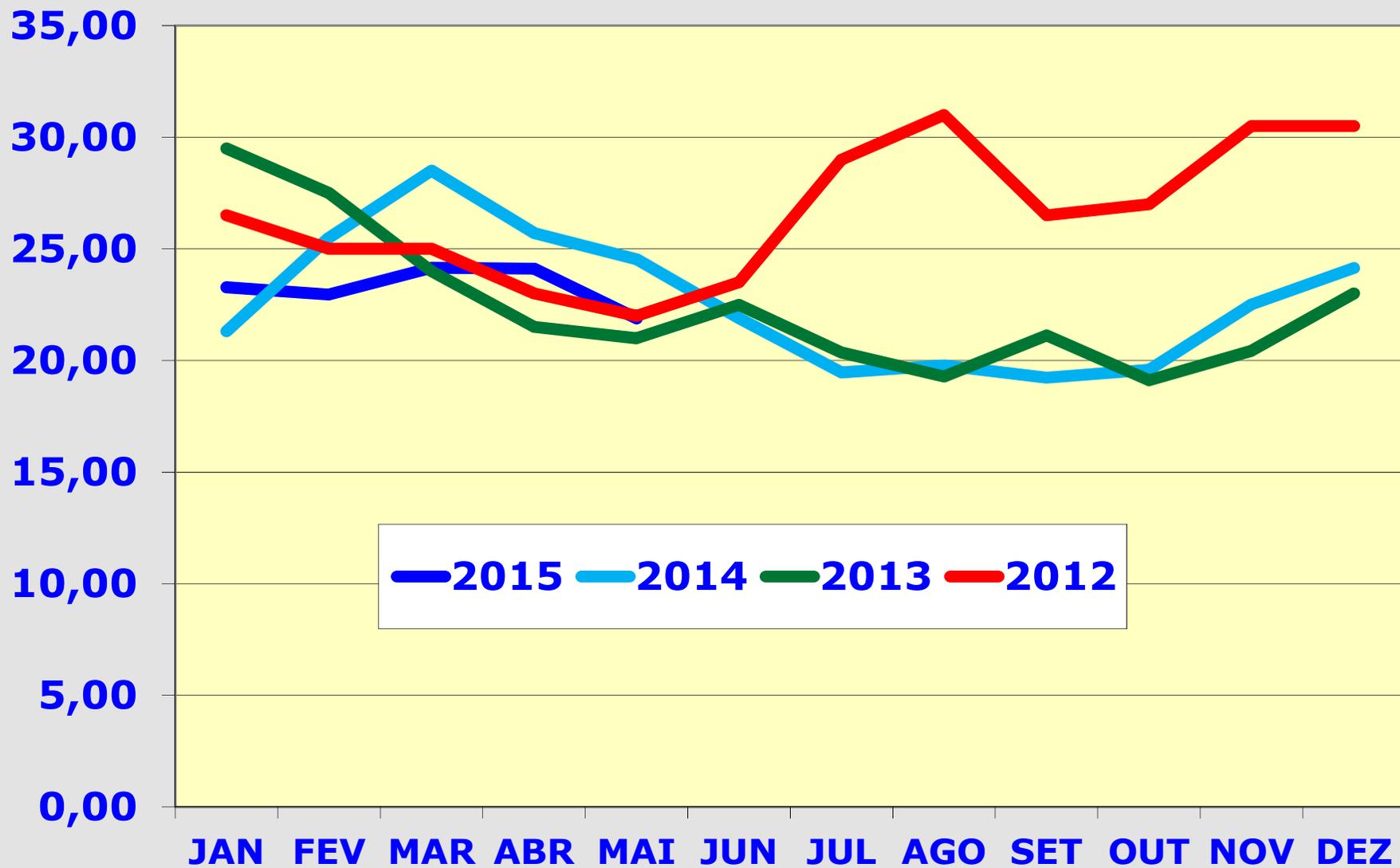
MILHO: ESTOQUES PÚBLICOS NO BRASIL - MILHÕES T



MILHO: COMPARATIVO DE PREÇOS PRODUTOR PR x FOB GOLFO EUA US\$/60 KG - 2007 A 2015



MILHO: PREÇO FOB PRODUTOR PR R\$/SACA 60 KG

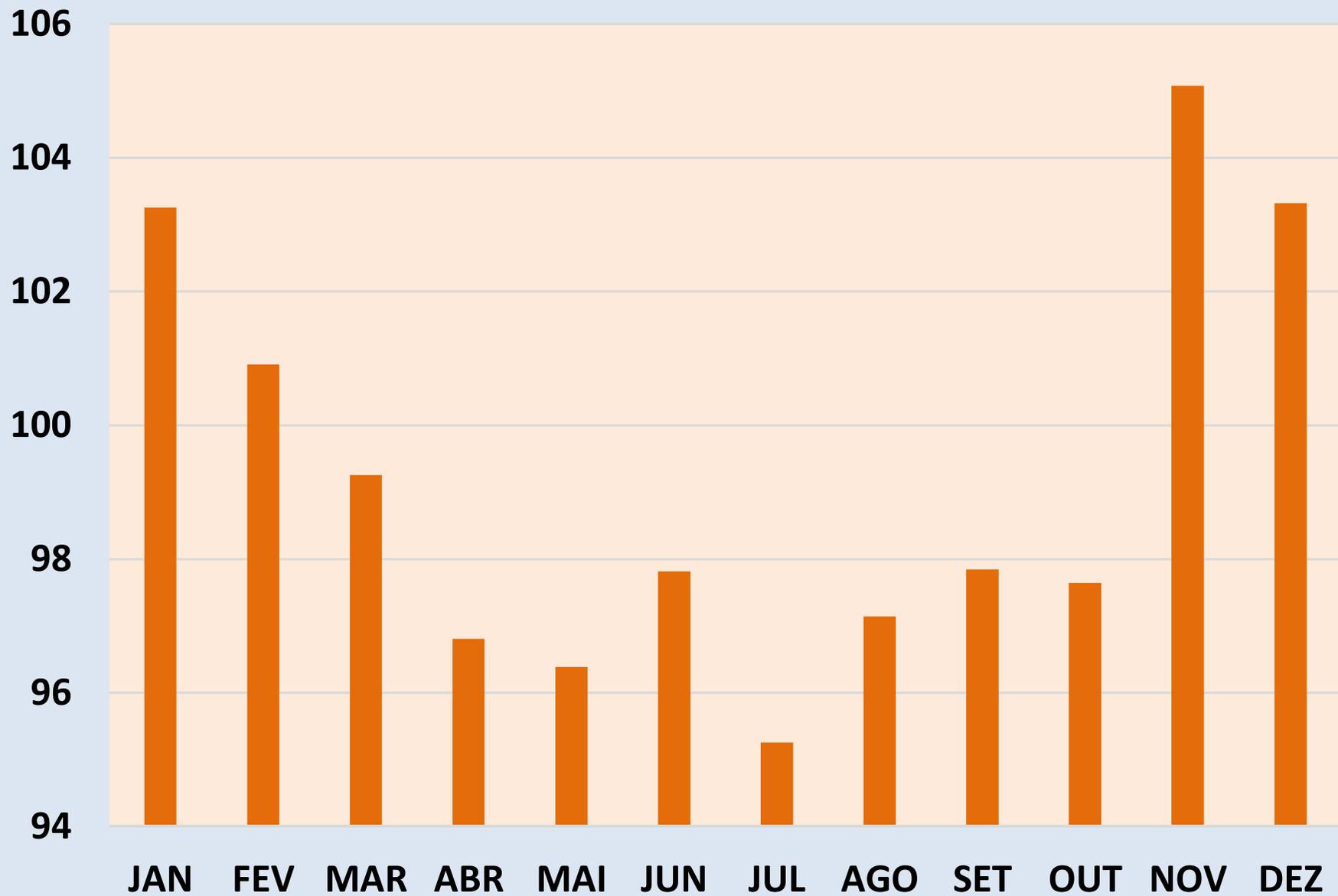


**MILHO: PREÇOS MÉDIOS RECEBIDOS PELOS PRODUTORES
 PARANÁ - MERCADO DE LOTES
 PERÍODO ANALISADO: 2005 A 2014
 PREÇOS EM REAIS POR SACA DE 60 KG**

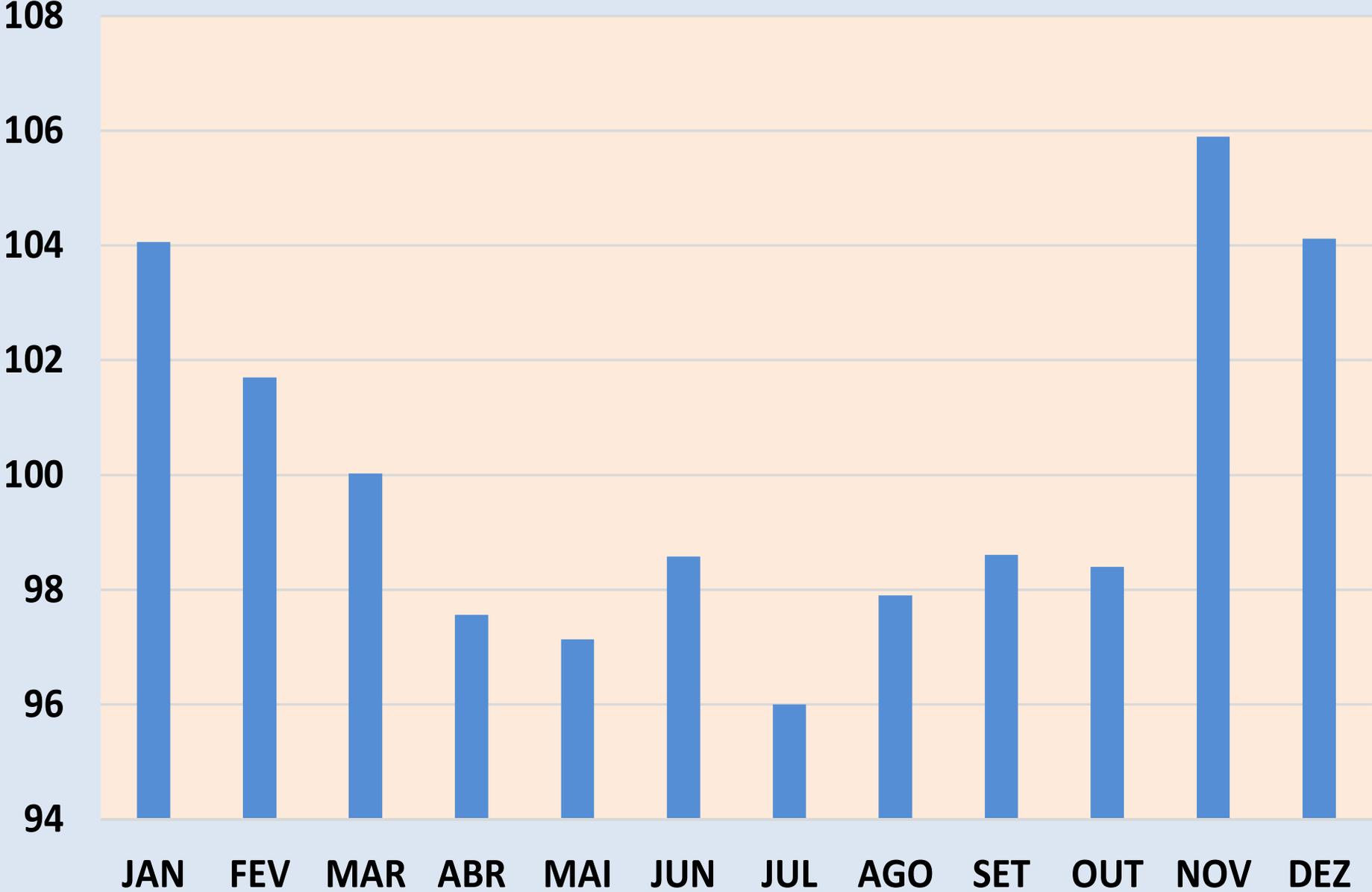
**ANÁLISE DE SAZONALIDADE
 PERÍODO ANALISADO - 10 ANOS**

| | MÉDIAS ÍNDICES ESTACIONAIS | MÉDIAS DOS ÍNDICES SAZONAIS |
|--------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| JAN | 103,25 | 104,06 |
| FEV | 100,91 | 101,70 |
| MAR | 99,26 | 100,03 |
| ABR | 96,81 | 97,56 |
| MAI | 96,39 | 97,14 |
| JUN | 97,81 | 98,58 |
| JUL | 95,26 | 96,00 |
| AGO | 97,15 | 97,90 |
| SET | 97,84 | 98,61 |
| OUT | 97,64 | 98,40 |
| NOV | 105,08 | 105,90 |
| DEZ | 103,32 | 104,12 |
| MÉDIA | 99,23 | 100,00 |

MILHO: MÉDIAS DOS ÍNDICES ESTACIONAIS NO PARANÁ 2005-2014



MILHO: MÉDIAS DOS ÍNDICES SAZONAIS NO PARANÁ 2005-2014

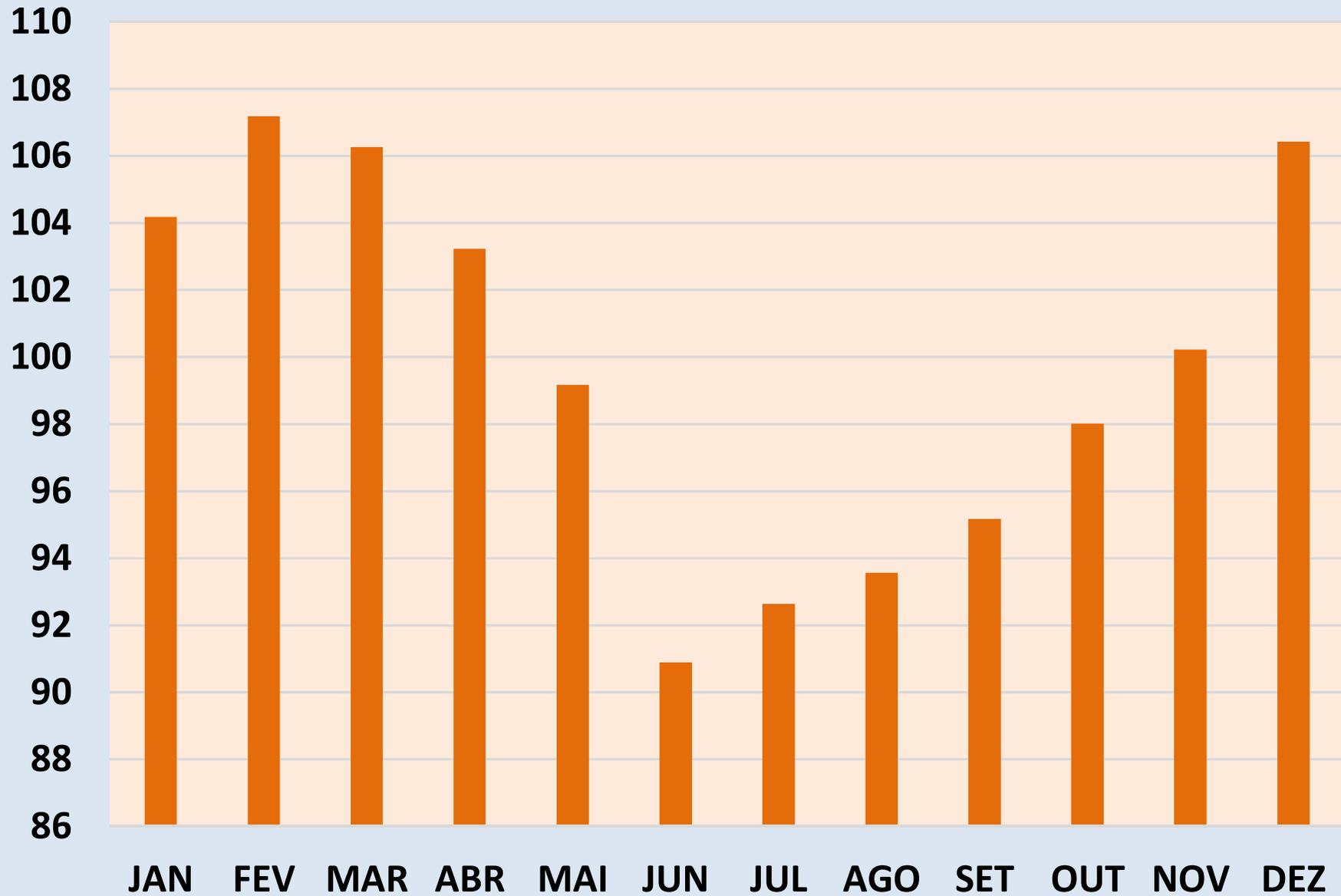


MILHO: PREÇOS MÉDIOS RECEBIDOS PELOS PRODUTORES
MATO GROSSO - MERCADO DE LOTES
PERÍODO ANALISADO: 2005 A 2014
PREÇOS EM REAIS POR SACA DE 60 KG

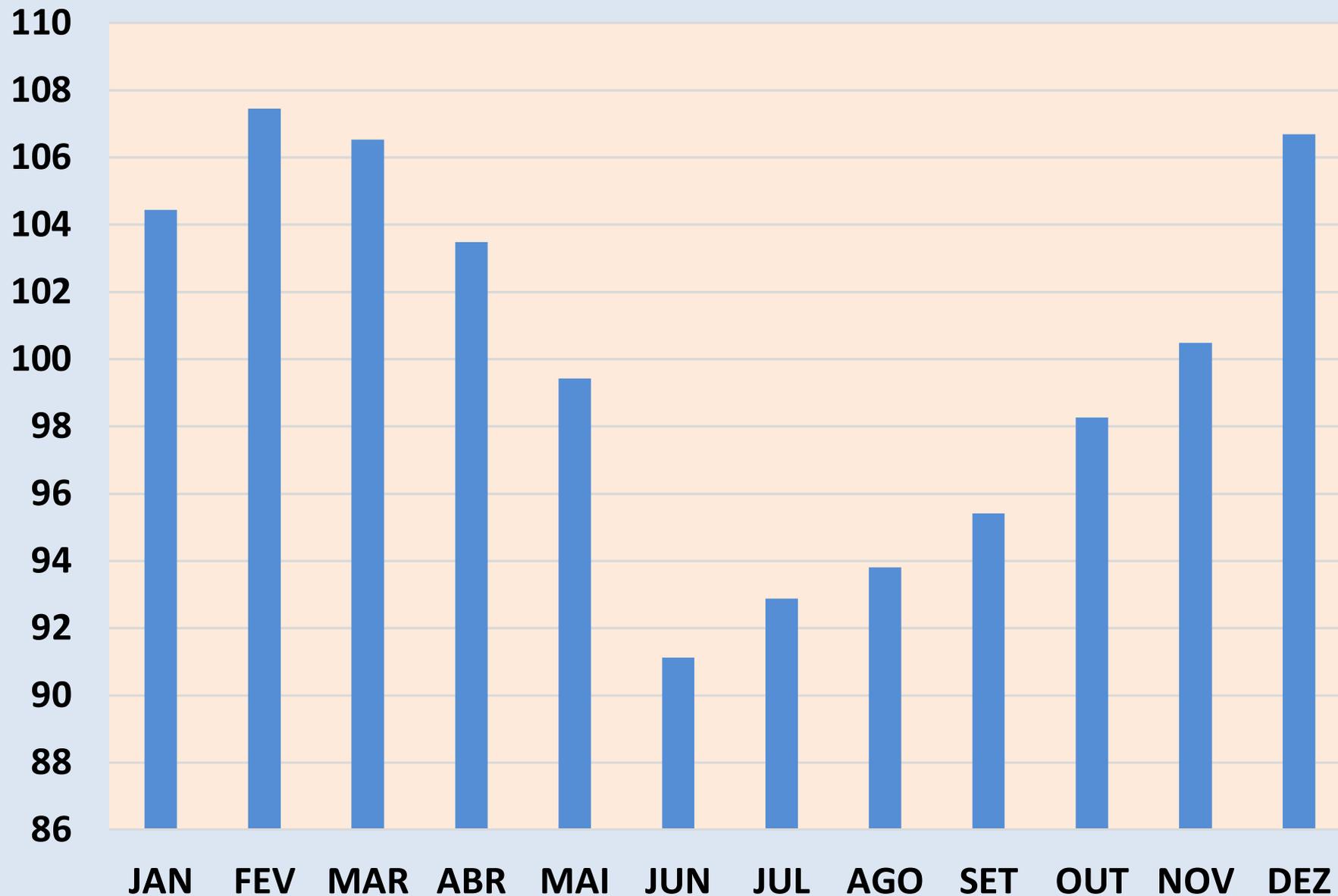
ANÁLISE DE SAZONALIDADE
PERÍODO ANALISADO - 10 ANOS

| | MÉDIAS ÍNDICES ESTACIONAIS | MÉDIAS DOS ÍNDICES SAZONAIS |
|--------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| JAN | 104,18 | 104,44 |
| FEV | 107,18 | 107,45 |
| MAR | 106,27 | 106,54 |
| ABR | 103,22 | 103,49 |
| MAI | 99,17 | 99,43 |
| JUN | 90,89 | 91,12 |
| JUL | 92,64 | 92,88 |
| AGO | 93,57 | 93,80 |
| SET | 95,17 | 95,41 |
| OUT | 98,02 | 98,27 |
| NOV | 100,23 | 100,48 |
| DEZ | 106,42 | 106,69 |
| MÉDIA | 99,75 | 100,00 |

MILHO: MÉDIAS DOS ÍNDICES ESTACIONAIS EM MATO GROSSO 2005-2014



MILHO: MÉDIAS DOS ÍNDICES SAZONAIS EM MATO GROSSO 2005-2014



MILHO: CUSTOS DE PRODUÇÃO E MARGENS - SAFRA 2015/2016

| ANO-SAFRA | | 2013/2014 | | 2014/2015 | | 2015/2016 | |
|--|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| REGIÃO DE PRODUÇÃO | | SUL/SUDESTE | CERRADO | SUL/SUDESTE | CERRADO | SUL/SUDESTE | CERRADO |
| ESTADOS | | PR/RS/SP/MG | MT/MS/GO/BA | PR/RS/SP/MG | MT/MS/GO/BA | PR/RS/SP/MG | MT/MS/GO/BA |
| ITEM | UNIDADE | 1ª SAFRA | 2ª SAFRA | 1ª SAFRA | 2ª SAFRA | 1ª SAFRA | 2ª SAFRA |
| TAXA MÉDIA DE CÂMBIO | R\$/USD | 2,04 | 2,04 | 2,28 | 2,28 | 3,00 | 3,00 |
| SEMENTES | USD/HA | 145,44 | 136,51 | 165,11 | 103,04 | 162,78 | 111,68 |
| FERTILIZANTES | USD/HA | 358,76 | 179,68 | 316,30 | 197,74 | 252,26 | 189,53 |
| DEFENSIVOS | USD/HA | 102,57 | 84,49 | 104,13 | 86,48 | 155,26 | 98,20 |
| OUTROS | USD/HA | 298,64 | 63,03 | 237,50 | 76,25 | 110,90 | 41,91 |
| CUSTEIO DA LAVOURA | USD/HA | 905,41 | 463,71 | 823,04 | 463,51 | 681,20 | 441,32 |
| OUTRAS DESPESAS - SEGUROS, FRETES, ETC. | USD/HA | 207,40 | 117,84 | 201,31 | 190,99 | 205,27 | 177,32 |
| CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A) | USD/HA | 1.112,81 | 581,55 | 1.024,35 | 654,50 | 886,47 | 618,64 |
| CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A) | R\$/HA | 2.270,13 | 1.186,36 | 2.335,52 | 1.492,26 | 2.659,41 | 1.855,92 |
| OUTROS CUSTOS FIXOS E DEPRECIAÇÕES | USD/HA | 162,73 | 79,30 | 113,05 | 26,13 | 113,91 | 17,71 |
| CUSTO OPERACIONAL (B) | USD/HA | 1.275,54 | 660,85 | 1.137,40 | 680,63 | 1.000,38 | 636,35 |
| RENDIMENTO DE FATORES | USD/HA | 124,59 | 69,33 | 129,99 | 31,08 | 244,36 | 65,32 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO (C) | USD/HA | 1.400,13 | 730,18 | 1.267,39 | 711,71 | 1.244,74 | 701,67 |
| PRODUTIVIDADE MÉDIA | SACAS/HA | 112,4 | 101,7 | 117,4 | 105,0 | 113,4 | 103,2 |
| PRODUTIVIDADE MÉDIA | KG/HA | 6.746 | 6.100 | 7.045 | 6.300 | 6.805 | 6.193 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO | USD/60 KG | 12,45 | 7,18 | 10,99 | 7,26 | 10,99 | 7,26 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO | R\$/HA | 2.856,27 | 1.489,57 | 2.889,65 | 1.622,70 | 3.734,22 | 2.105,01 |
| PREÇO MÉDIO PRODUTOR | USD/60 KG | 10,90 | 6,65 | 9,19 | 6,61 | 8,83 | 6,65 |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | USD/60 KG | -1,55 | -0,53 | -1,80 | -0,65 | -2,16 | -0,61 |
| PREÇO MÉDIO CBOT | USD/BUSHEL | 4,55 | 4,55 | 3,80 | 3,80 | 4,00 | 4,00 |
| PREÇO MÉDIO CBOT | USD/60 KG | 10,75 | 10,75 | 8,98 | 8,98 | 9,45 | 9,45 |
| RECEITA BRUTA (D) | USD/HA | 1.225,52 | 676,08 | 1.079,06 | 694,05 | 1.001,47 | 686,43 |
| RECEITA BRUTA (D) | R\$/HA | 2.794,19 | 1.541,47 | 3.237,18 | 2.082,15 | 3.004,41 | 2.059,28 |
| RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C) | USD/HA | -174,61 | -54,10 | -188,33 | -17,66 | -243,27 | -15,24 |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | % | -12,5% | -7,4% | -14,9% | -2,5% | -19,5% | -2,2% |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | SACAS/HA | -14,0 | -7,5 | -17,4 | -2,6 | -22,2 | -2,2 |
| RECEITA LÍQUIDA S/C. DESEMBOLSADO (D) - (A) | USD/HA | 112,71 | 94,54 | 54,71 | 39,55 | 115,00 | 67,79 |
| EBITDA | R\$/HA | 524,06 | 355,11 | 901,66 | 589,89 | 345,00 | 203,36 |
| MARGEM EBITDA | % | 18,8% | 23,0% | 27,9% | 28,3% | 11,5% | 9,9% |

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Segundo o Relatório de Oferta e Demanda Mundial de Maio/2015, divulgado pelo Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), a produção doméstica de milho na temporada 2015/2016 está estimada em 346,2 milhões de toneladas, 4,1% abaixo do recorde de 361,1 milhões de toneladas colhidas em 2014/2015.
- O USDA destaca que, como a temporada de plantio de primavera ainda está em andamento no Hemisfério Norte, essas projeções são provisórias.
- O USDA projeta que os estoques finais do país devem cair para 44,3 milhões de toneladas, 5,7% abaixo de 2014/2015.
- As exportações dos Estados Unidos em 2015/2016 estão estimadas em 48,2 milhões de toneladas, 4,1% acima das 46,3 milhões de toneladas previstas para 2014/2015, mas ainda ficariam abaixo do volume embarcado em 2013/2014.

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **O consumo interno dos Estados Unidos em 2015/2016 está estimado em 134,6 milhões de toneladas, 1,0% acima das 133,3 milhões de toneladas previstas para 2014/2015.**
- **A demanda de milho para etanol nos Estados Unidos está projetada em 132,0 milhões de toneladas em 2015/2016, mesmo nível estimado para 2014/2015.**
- **Quanto à safra 2014/2015, as exportações dos Estados Unidos foram elevadas para 46,3 milhões de toneladas, acima das 45,7 milhões de toneladas previstas em abril.**
- **O consumo interno dos Estados Unidos foi mantido em 133,3 milhões de toneladas e a demanda para etanol também foi mantida em 132,0 milhões de toneladas.**
- **A projeção para os estoques finais dos Estados Unidos em 2014/2015 foi elevada para 47,0 milhões de toneladas, contra 46,4 milhões de toneladas previstas em abril.**

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Os estoques finais dos Estados Unidos em 2014/2015 deverão ficar em um patamar 50,3% acima de 2013/2014.
- A relação estoques/consumo nos Estados Unidos deve crescer para 15,1% em 2014/2015, contra 10,2% em 2013/2014 e apenas 8,5% em 2012/2013 – mas essa relação deve voltar a recuar em 2015/2016, para 14,1%.
- Segundo o Relatório de Oferta e Demanda Mundial de Maio/2015, divulgado pelo Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), a produção mundial de milho deve recuar para 989,9 milhões de toneladas em 2015/2016, 0,6% abaixo do recorde de 996,1 milhões de toneladas colhidas na temporada 2014/2015.
- A produção do Brasil, 2º maior exportador mundial, está estimada pelo USDA em 75,0 milhões de toneladas em 2015/2016 e 78,0 milhões de toneladas em 2014/2015.

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **A produção da Ucrânia, 3º maior exportador mundial, está estimada em 26,0 milhões de toneladas em 2015/2016, abaixo das 28,4 milhões de toneladas em 2014/2015.**
- **As exportações da Ucrânia estão estimadas em 16,0 milhões de toneladas em 2015/2016, abaixo das 18,0 milhões de toneladas previstas para 2014/2015.**
- **A produção da Argentina, o 4º maior exportador global, está estimada em 25,0 milhões de toneladas em 2015/2016, pouco acima das 24,5 milhões de toneladas de 2014/2015 e as exportações do país estão estimadas em 15,5 milhões de toneladas em 2015/2016.**
- **O comércio internacional na safra 2014/2015 está estimado em 120,9 milhões de toneladas, 0,1% abaixo de 2014/2015.**
- **A demanda mundial de milho deve crescer 1,3% no ciclo 2015/2016, para o recorde de 990,4 milhões de toneladas.**

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Os estoques finais mundiais de milho devem recuar 0,3% em 2015/2016, para 191,9 milhões de toneladas, após atingir o maior volume desde a temporada 1999/2000 no atual ciclo (2014/2015), de 192,5 milhões de toneladas.**
- **A relação entre os estoques finais mundiais e consumo deve ter leve queda para 19,4% em 2015/2016 ou o equivalente a 71 dias de consumo mundial, contra 19,7% em 2014/2015.**
- **Na Bolsa de Chicago, a tendência é de que os vencimentos mais próximos (julho a dezembro de 2015) oscilem dentro do intervalo entre US\$ 3,60 e US\$ 3,75 por bushel.**
- **Para os vencimentos mais distantes (referentes ao ano-safra 2015/2016), a tendência é de flutuação dentro de um intervalo superior, entre US\$ 3,85 e US\$ 4,00 por bushel, indicando gradual recuperação para os preços futuros, com a interrupção do crescimento dos estoques globais.**

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Na 1ª safra 2014/2015 (verão), ocorreu um recuo de 7,5% na área de cultivo, para 6,125 milhões de hectares, a menor superfície plantada desde 1976/1977, quando foram iniciadas as pesquisas de safras no Brasil.
- A produção da 1ª safra 2014/2015 está estimada em 30,7 milhões de toneladas, redução de 3,0% sobre 2013/2014.
- Se confirmada, a produção da safra de verão (1ª safra 2014/2015) será a menor dos últimos 10 anos.
- Para a 2ª safra 2014/2015 (inverno), a estimativa é de um recuo de apenas 1,4% na área de cultivo, para 9,083 milhões de hectares, mesmo com os percalços de atrasos no plantio.
- A produção das 2 safras brasileiras de 2014/2015 está estimada em 79,448 milhões de toneladas (30,703 milhões de toneladas na 1ª safra e 48,745 milhões de toneladas na 2ª safra).

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **O consumo doméstico em 2014/2015 está estimado em 55 milhões de toneladas, com exportações de 22,5 milhões de toneladas, totalizando demanda de 77,5 milhões de toneladas.**
- **Com a produção das 2 safras brasileiras de 2014/2015 estimada em 79,4 milhões de toneladas somada ao estoque inicial de 14,3 milhões de toneladas e importações de 500 mil toneladas, a projeção é de uma oferta total recorde de 94,2 milhões de toneladas.**
- **A confirmação dessas projeções levaria os estoques finais da safra 2014/2015 para 16,7 milhões de toneladas (em janeiro/2016), superiores aos verificados em 2013/2014.**
- **Os estoques finais de 2014/2015 seriam equivalentes a 111 dias de consumo doméstico e ficariam no maior nível já registrado na história – mas apenas 1,6 milhão de toneladas estão em poder do governo (estoques da Conab).**

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Para a temporada 2015/2016, as primeiras projeções da nossa Consultoria apontam para novo recuo na área da 1ª safra (verão), de 4,3%, para 5,861 milhões de hectares.
- A maior rentabilidade esperada para a soja em 2015/2016 deve seguir provocando recuos na área da 1ª safra de milho.
- A produção da 1ª safra 2015/2016 está estimada em 29,1 milhões de toneladas, redução de 5,2% sobre 2013/2014.
- Para a 2ª safra 2015/2016 (inverno), a estimativa é de um recuo de 1,9% na área de cultivo, para 8,908 milhões de hectares – esse seria, se confirmado, o terceiro recuo consecutivo na área de plantio da 2ª safra.
- A produção das 2 safras brasileiras de 2015/2016 está estimada em 77,273 milhões de toneladas (29,107 milhões de toneladas na 1ª safra e 48,166 milhões de toneladas na 2ª safra).

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **No mercado interno de milho, a tendência é de que a pressão baixista se acentue sobre os preços no mercado doméstico, com a projeção de uma grande colheita, lentidão dos embarques para o exterior e elevados estoques em diversas regiões produtoras.**
- **O clima está favorecendo tanto as lavouras de 2ª safra no Brasil quanto o cultivo nos Estados Unidos.**
- **Segundo o relatório semanal de acompanhamento de safra, divulgado na segunda-feira (11/05), pelo Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), o plantio de milho nos Estados Unidos alcança 75% da área total prevista para a safra 2015/2016 até domingo (10/05).**
- **O resultado representa um avanço de 20 pontos percentuais ante a semana anterior e continua à frente da média dos últimos cinco anos, de 57%.**

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **A expectativa de boa oferta na 2ª safra vai se confirmando, o que mantém o preço do milho em queda.**
- **O Indicador ESALQ/BM&F, que representa os negócios na região de Campinas (SP), caiu 2,1% nos últimos sete dias, para R\$ 25,62 por saca de 60 Kg, o menor valor desde novembro de 2014 – a queda é de 9,2% em 30 dias.**
- **Na média das regiões do País, o preço do milho caiu 1,2% no mercado de balcão (ao produtor) e 1,7% no de lotes (negociação entre empresas) em sete dias.**
- **Diante da expectativa de boa oferta para o segundo semestre, os agentes seguem atentos às oportunidades de negócios para exportação, porém, os valores estão em queda.**
- **As ofertas para embarque de julho a outubro de 2015 têm média de R\$ 27,64 por saca de 60 Kg, a menor desde que as negociações foram iniciadas, em novembro/2014.**

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Em abril, os negócios para exportação tiveram média de R\$ 28,77 por saca de 60 Kg.**
- **As exportações brasileiras de milho tiveram forte queda em abril, com embarques de apenas 159,2 mil toneladas, 71,7% abaixo das 562,4 mil toneladas exportadas em abril de 2014.**
- **No acumulado do ano-safra 2014/2015 (fevereiro a abril de 2015), as exportações brasileiras de milho somam apenas 1,938 milhão de toneladas, 12% abaixo das 2,203 milhões de toneladas embarcadas no mesmo período da safra anterior.**
- **A redução decorre, dentre outros fatores, do atraso na colheita da soja, que levou ao embarque tardio da oleaginosa.**
- **Com a prioridade dada à movimentação com soja em abril, a exportação de milho despencou.**
- **Em 2015, a soja terá que ficar mais tempo guardada nos armazéns, seja de produtores, cooperativas ou tradings.**

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Portanto, os espaços para a exportação de milho encurtaram em 2015.**
- **As tradings não querem fechar contratos para embarques de milho em julho e agosto – aceitam apenas contratar exportações para embarques em setembro e outubro.**
- **A pressão baixista sobre os preços do milho vai se acentuar durante a colheita da 2ª safra deste ano.**
- **Serão colhidas mais de 48 milhões de toneladas em 60 dias e não há como escoar esse volume de milho em um ano em que as vendas externas de soja demoraram para deslanchar.**
- **Na BM&F, o contrato Julho/2015 está cotado a R\$ 25,76 por saca de 60 Kg; Setembro/2015 a R\$ 24,90 por saca de 60 Kg; e Novembro/2015 a R\$ 25,90 por saca de 60 Kg.**
- **A pressão de baixa só será interrompida se o ritmo de exportações crescer expressivamente no 2º semestre.**

CARLOS COGO
CONSULTORIA EM AGRIBUSINESS



TRIGO

WWW.CARLOSCOGO.COM.BR

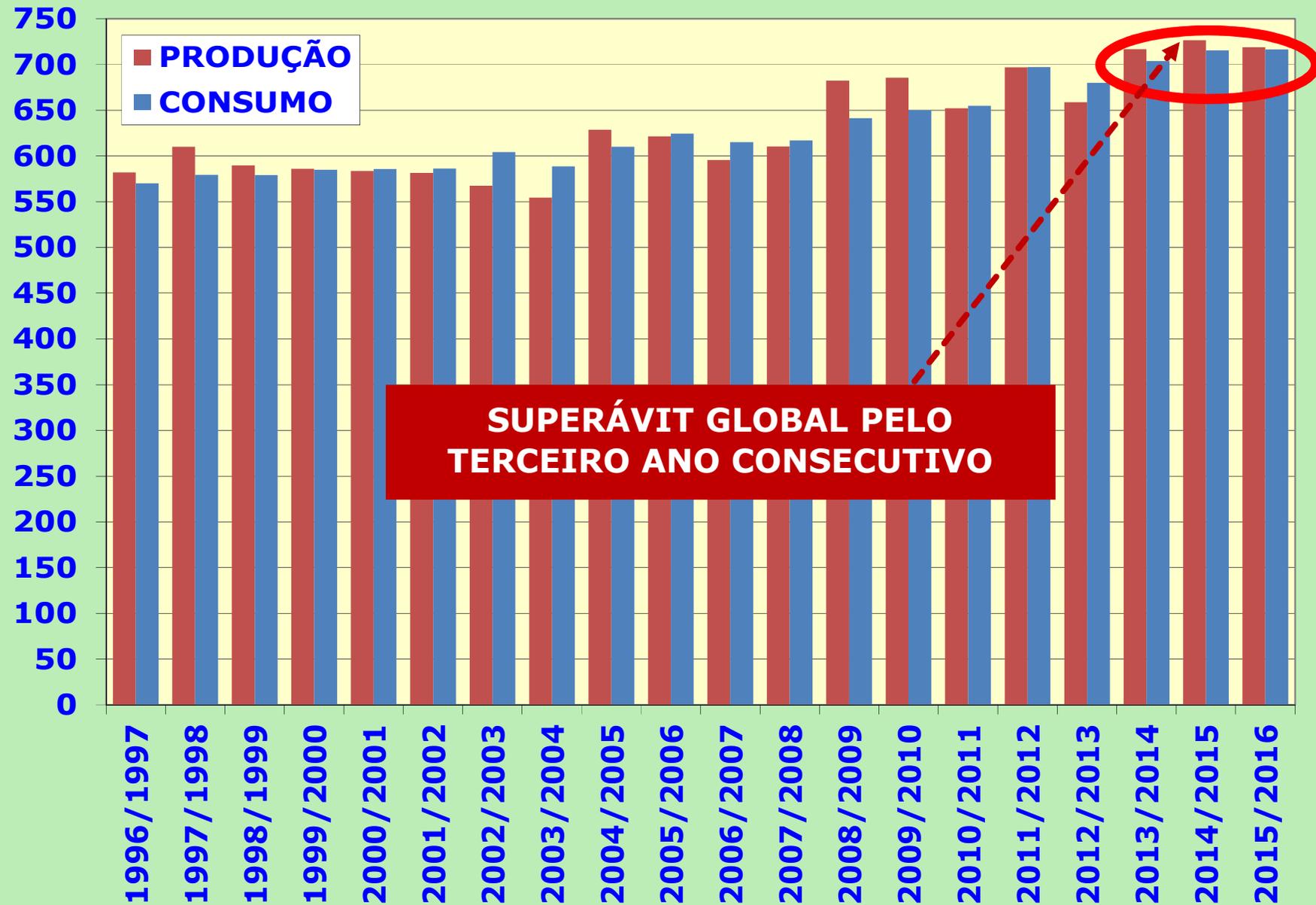
TRIGO: OFERTA E DEMANDA MUNDIAL

| SAFRA | ÁREA DE CULTIVO | PRODUTIVIDADE MÉDIA | PRODUÇÃO MUNDIAL | COMÉRCIO GLOBAL | CONSUMO RAÇÕES | CONSUMO TOTAL | ESTOQUES FINAIS | ESTOQUES/ CONSUMO |
|-----------|-----------------|---------------------|------------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|-------------------|
| | milhões ha | Kg/hectare | milhões t | milhões t | milhões t | milhões t | milhões t | % |
| 1980/1981 | 237,1 | 1.840 | 436,3 | 93,2 | 91,2 | 444,1 | 113,8 | 25,6% |
| 1981/1982 | 239,0 | 1.862 | 445,1 | 100,5 | 90,6 | 445,1 | 113,7 | 25,5% |
| 1982/1983 | 237,7 | 1.989 | 472,8 | 97,7 | 92,8 | 455,6 | 131,1 | 28,8% |
| 1983/1984 | 229,3 | 2.113 | 484,4 | 101,2 | 95,6 | 469,0 | 146,4 | 31,2% |
| 1984/1985 | 231,7 | 2.196 | 509,0 | 104,7 | 99,9 | 486,3 | 169,1 | 34,8% |
| 1985/1986 | 229,9 | 2.153 | 494,9 | 83,6 | 97,2 | 485,0 | 179,0 | 36,9% |
| 1986/1987 | 227,9 | 2.299 | 524,1 | 89,7 | 113,2 | 511,4 | 191,7 | 37,5% |
| 1987/1988 | 219,7 | 2.257 | 496,0 | 114,1 | 113,6 | 530,1 | 157,6 | 29,7% |
| 1988/1989 | 217,4 | 2.277 | 495,0 | 104,3 | 104,0 | 518,6 | 134,0 | 25,8% |
| 1989/1990 | 225,8 | 2.361 | 533,2 | 103,8 | 103,7 | 531,0 | 136,1 | 25,6% |
| 1990/1991 | 231,4 | 2.542 | 588,1 | 101,1 | 130,1 | 553,7 | 170,5 | 30,8% |
| 1991/1992 | 222,5 | 2.440 | 542,9 | 111,2 | 113,8 | 550,9 | 162,5 | 29,5% |
| 1992/1993 | 222,9 | 2.522 | 562,1 | 113,1 | 110,9 | 549,2 | 175,6 | 32,0% |
| 1993/1994 | 221,9 | 2.517 | 558,6 | 101,7 | 108,3 | 553,8 | 180,5 | 32,6% |
| 1994/1995 | 214,5 | 2.443 | 524,0 | 101,5 | 99,6 | 544,3 | 160,2 | 29,4% |
| 1995/1996 | 218,7 | 2.462 | 538,4 | 99,1 | 90,7 | 545,5 | 153,0 | 28,1% |
| 1996/1997 | 230,0 | 2.530 | 582,0 | 100,2 | 97,7 | 570,2 | 164,8 | 28,9% |
| 1997/1998 | 228,1 | 2.675 | 610,1 | 104,3 | 101,8 | 579,4 | 195,5 | 33,7% |
| 1998/1999 | 225,2 | 2.618 | 589,7 | 102,0 | 103,5 | 579,1 | 206,1 | 35,6% |
| 1999/2000 | 216,6 | 2.706 | 586,0 | 112,8 | 99,3 | 585,2 | 207,0 | 35,4% |
| 2000/2001 | 219,4 | 2.660 | 583,7 | 102,8 | 106,4 | 585,7 | 205,0 | 35,0% |
| 2001/2002 | 215,6 | 2.697 | 581,6 | 108,1 | 107,9 | 586,3 | 201,0 | 34,3% |
| 2002/2003 | 213,7 | 2.656 | 567,7 | 110,1 | 112,6 | 604,1 | 166,1 | 27,5% |
| 2003/2004 | 210,6 | 2.633 | 554,6 | 104,5 | 96,7 | 588,8 | 132,7 | 22,5% |
| 2004/2005 | 218,9 | 2.872 | 628,6 | 111,1 | 106,6 | 610,0 | 151,2 | 24,8% |
| 2005/2006 | 218,8 | 2.840 | 621,5 | 116,2 | 111,3 | 624,4 | 147,7 | 23,6% |
| 2006/2007 | 215,3 | 2.767 | 595,6 | 111,6 | 106,2 | 615,2 | 128,2 | 20,8% |
| 2007/2008 | 217,2 | 2.810 | 610,4 | 117,2 | 96,3 | 616,9 | 123,3 | 20,0% |
| 2008/2009 | 225,6 | 3.024 | 682,2 | 143,7 | 117,9 | 641,5 | 166,7 | 26,0% |
| 2009/2010 | 225,6 | 3,039 | 685,6 | 135,8 | 117,7 | 650,2 | 200,8 | 30,9% |
| 2010/2011 | 218,3 | 3,192 | 652,2 | 132,9 | 116,1 | 654,7 | 198,9 | 28,5% |
| 2011/2012 | 221,7 | 2,942 | 697,0 | 157,8 | 146,9 | 697,1 | 198,9 | 30,4% |
| 2012/2013 | 221,3 | 2,977 | 658,7 | 137,4 | 137,0 | 680,0 | 175,6 | 25,8% |
| 2013/2014 | 222,0 | 3,229 | 716,8 | 165,9 | 132,2 | 703,8 | 190,0 | 27,0% |
| 2014/2015 | 222,3 | 3,268 | 726,5 | 163,7 | 141,4 | 715,5 | 201,0 | 28,1% |
| 2015/2016 | 222,0 | 3,238 | 718,9 | 157,0 | 136,1 | 716,6 | 203,3 | 28,4% |
| % 15/14 | 0,1% | 1,2% | 1,3% | -1,3% | 6,9% | 1,7% | 5,8% | 4,1% |
| % 16/15 | -0,1% | -0,9% | -1,0% | -4,1% | -3,8% | 0,2% | 1,2% | 1,0% |

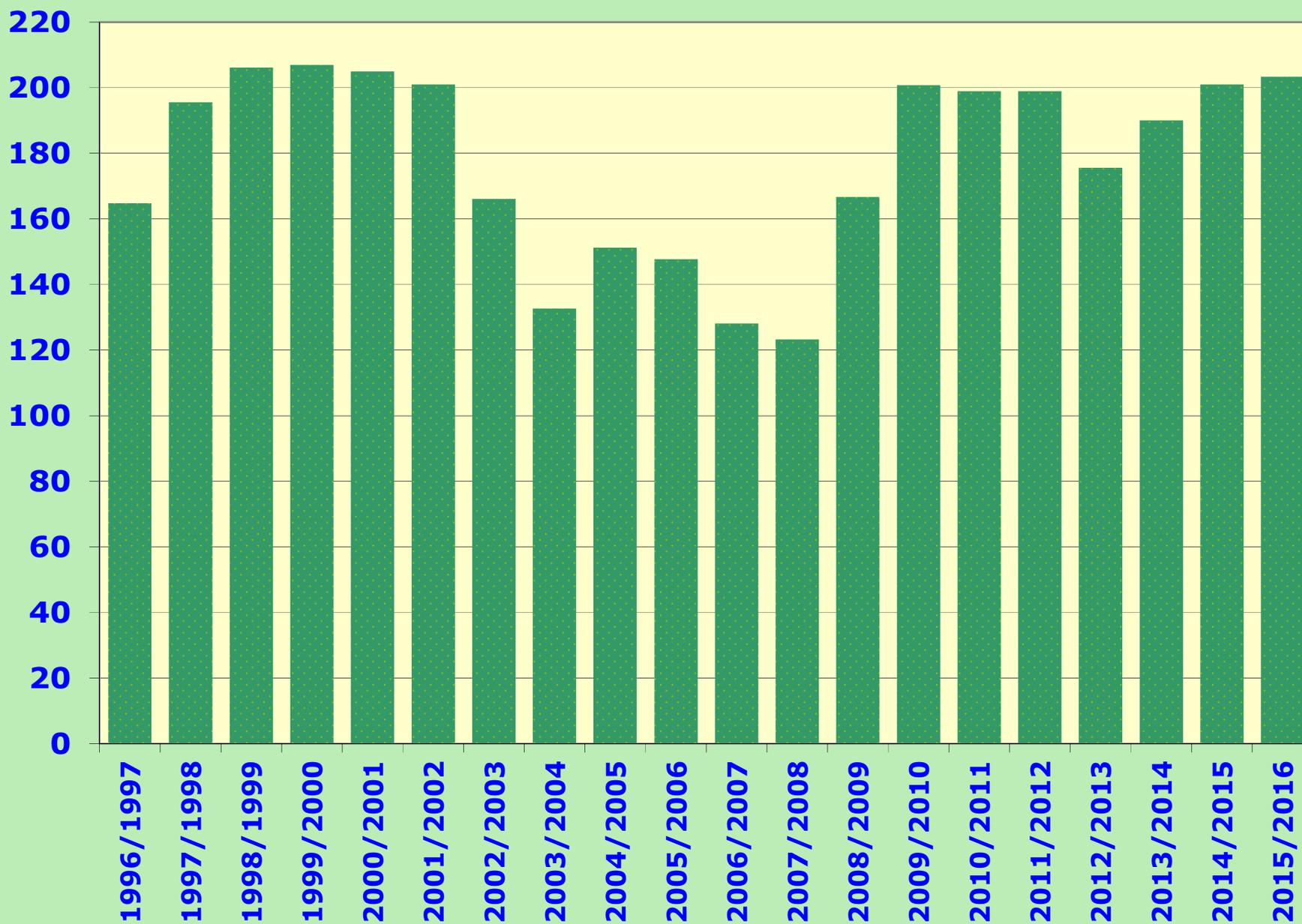
Fonte: USDA MAIO/2015

Elaboração: CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

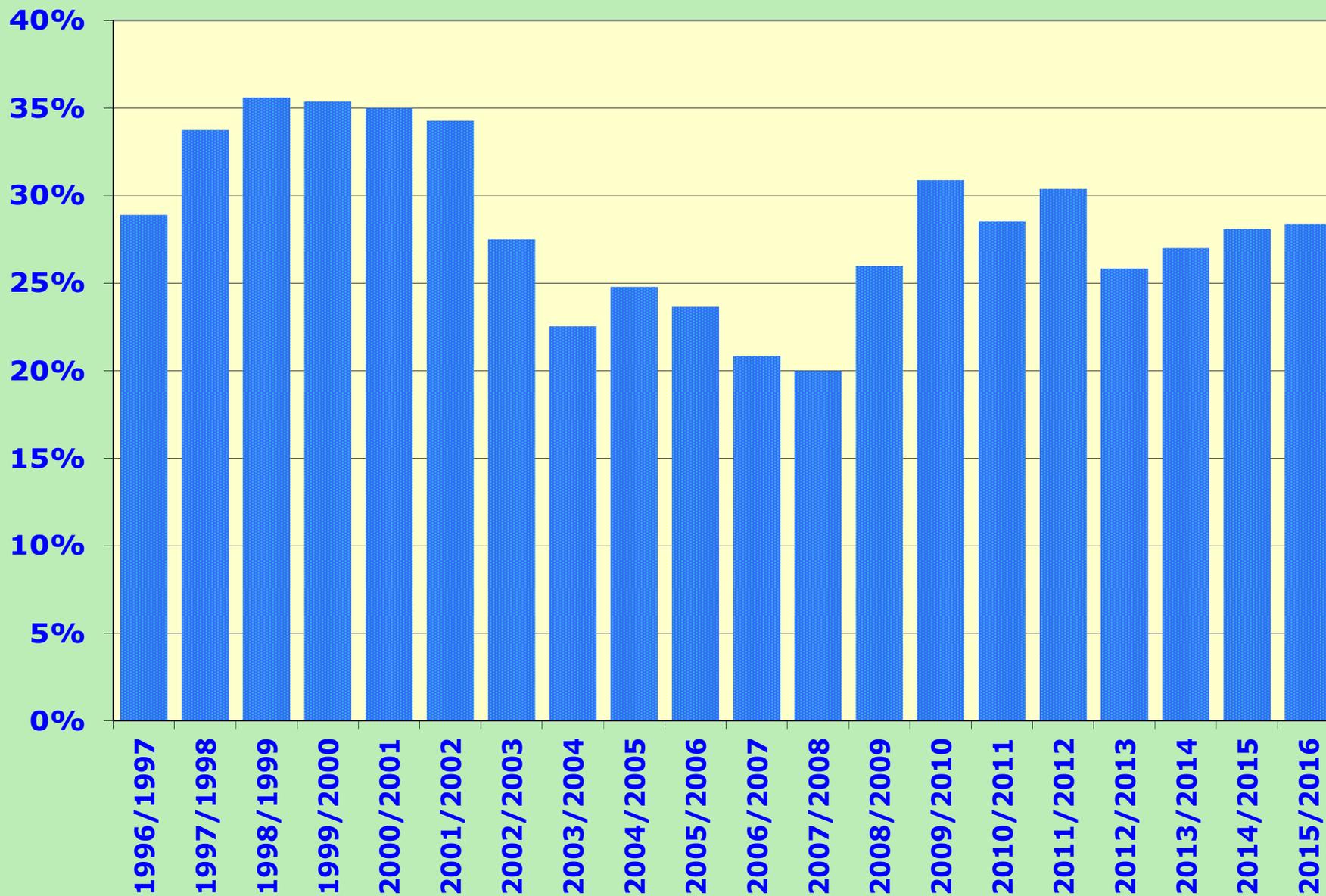
TRIGO: PRODUÇÃO x CONSUMO MUNDIAL MILHÕES DE TONELADAS



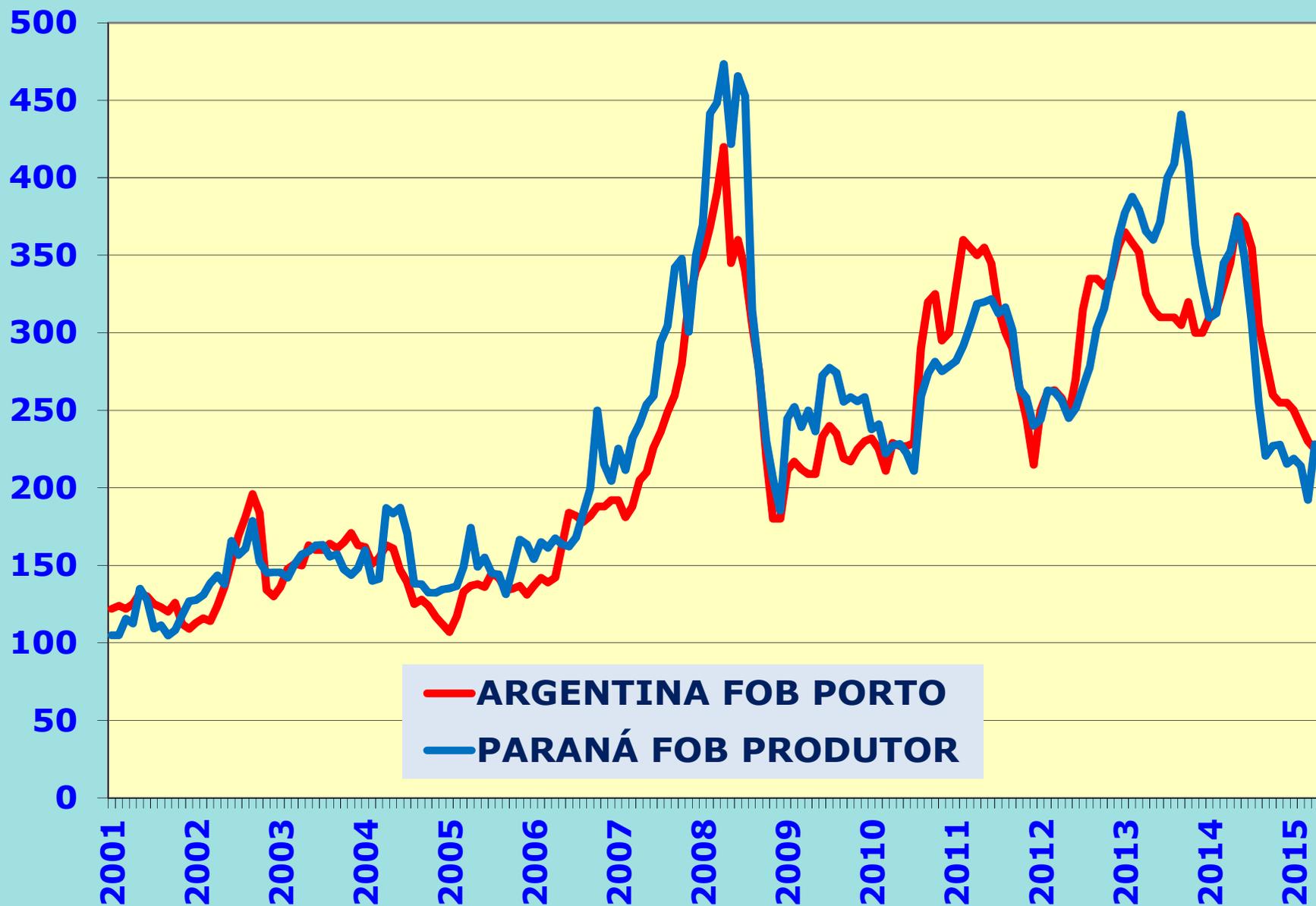
TRIGO: ESTOQUES FINAIS MUNDIAIS EM MILHÕES DE TONELADAS



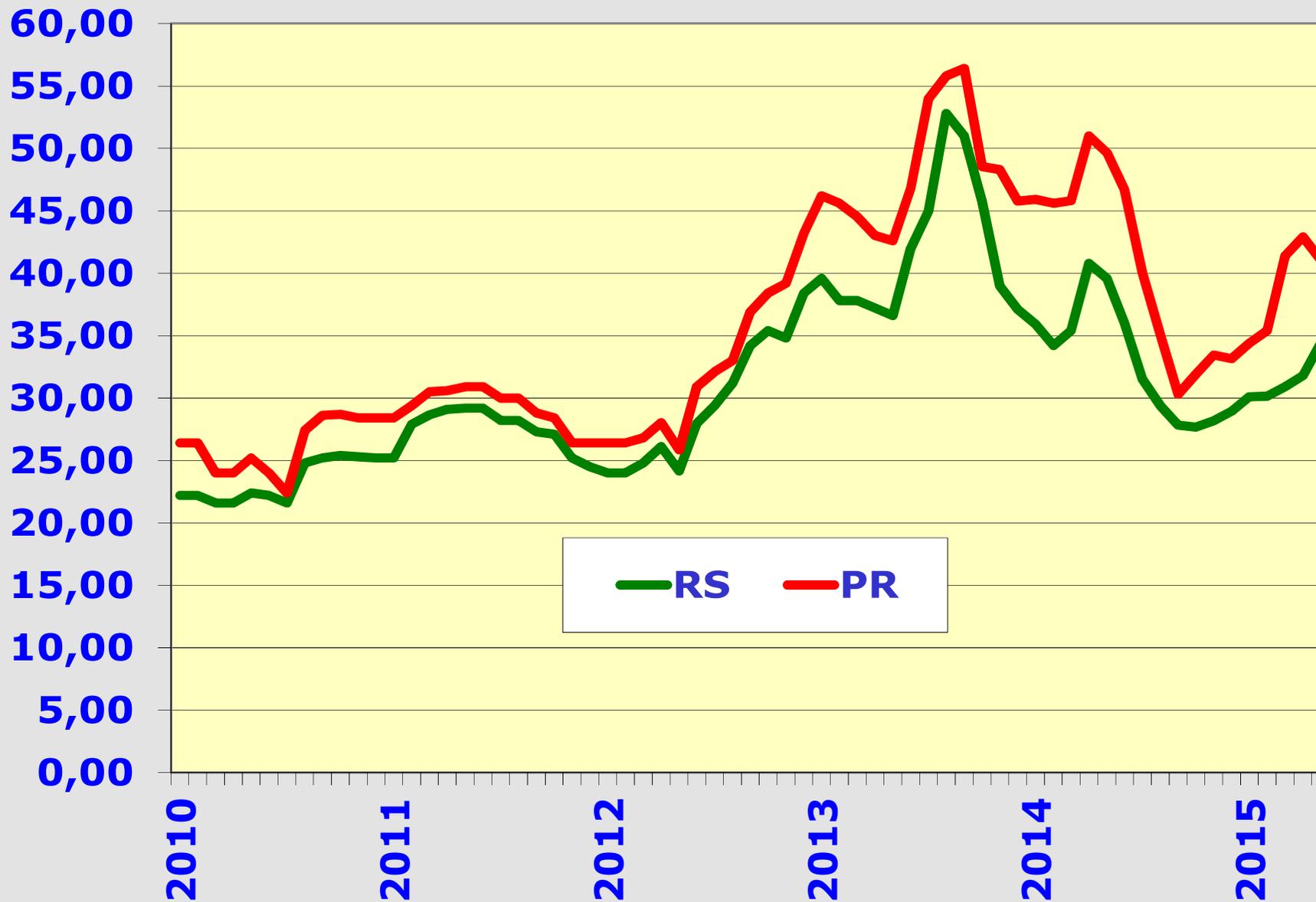
TRIGO: RELAÇÃO ENTRE ESTOQUES FINAIS E DEMANDA MUNDIAL (%)



TRIGO PANIFICAÇÃO: COMPARATIVO ENTRE OS PREÇOS FOB ARGENTINA E PARANÁ



TRIGO GRÃO: PREÇOS PRODUTOR (LOTES) PR x RS - R\$/SACA 60 Kg



ARGENTINA: OFERTA E DEMANDA DE TRIGO

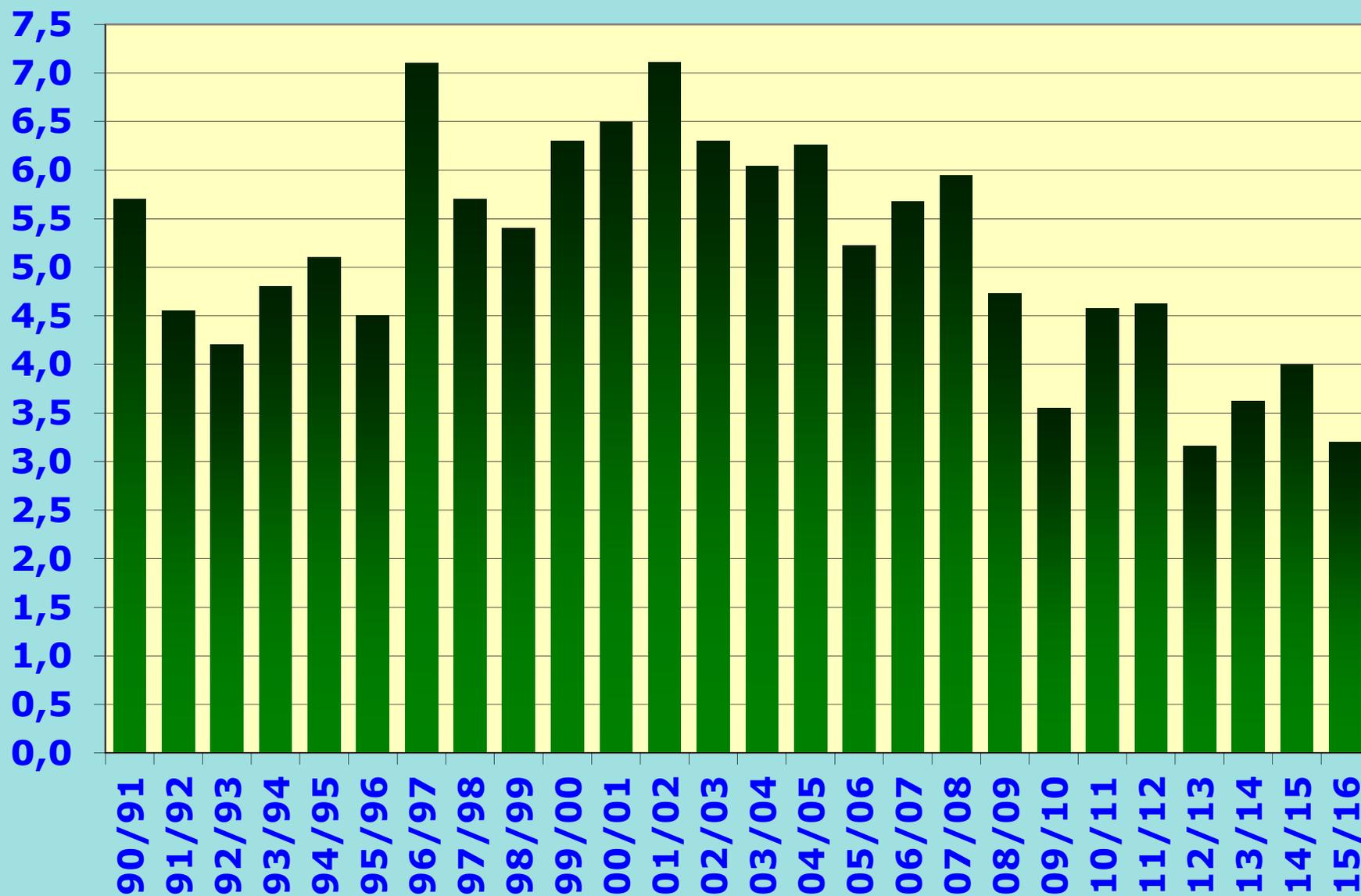
DEZEMBRO A NOVEMBRO

| ANO SAFRA | ESTOQUES INICIAIS MILHÕES T | ÁREA DE CULTIVO MILHÕES HA | RENDIMENTO MÉDIO EM KG/HA | PRODUÇÃO EM MILHÕES T | OFERTA TOTAL MILHÕES T | DEMANDA EM MILHÕES T | | | EXPORTAÇÕES EM MILHÕES T | ESTOQUES FINAIS MILHÕES T |
|------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|--------|-------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | | SEMENTES/RAÇÕES | MOAGEM | TOTAL | | |
| 90/91 | 4,63 | 5,700 | 2.000 | 11,40 | 16,03 | 0,20 | 4,30 | 5,00 | 5,60 | 5,43 |
| 91/92 | 5,43 | 4,550 | 2.154 | 9,80 | 15,23 | 0,10 | 4,00 | 4,50 | 5,80 | 4,93 |
| 92/93 | 4,93 | 4,200 | 2.405 | 10,10 | 15,03 | 0,10 | 4,00 | 4,60 | 5,90 | 4,53 |
| 93/94 | 4,53 | 4,800 | 2.167 | 10,40 | 14,93 | 0,30 | 4,20 | 5,00 | 5,00 | 4,93 |
| 94/95 | 4,93 | 5,100 | 2.216 | 11,30 | 16,23 | 0,15 | 4,30 | 4,31 | 7,32 | 4,60 |
| 95/96 | 4,60 | 4,500 | 1.911 | 8,60 | 13,20 | 0,15 | 4,50 | 4,17 | 4,48 | 4,55 |
| 96/97 | 4,55 | 7,100 | 2.239 | 15,90 | 20,45 | 0,01 | 4,40 | 4,90 | 10,20 | 5,36 |
| 97/98 | 5,36 | 5,702 | 2.760 | 15,74 | 21,10 | 0,01 | 4,70 | 4,80 | 11,15 | 5,15 |
| 98/99 | 5,15 | 5,399 | 2.463 | 13,30 | 18,45 | 0,02 | 4,60 | 4,87 | 8,56 | 5,03 |
| 99/00 | 5,03 | 6,300 | 2.603 | 16,40 | 21,43 | 0,08 | 4,50 | 4,93 | 11,59 | 4,91 |
| 00/01 | 4,91 | 6,497 | 2.457 | 15,96 | 20,87 | 0,08 | 4,50 | 4,99 | 11,27 | 4,61 |
| 01/02 | 4,61 | 7,109 | 2.152 | 15,30 | 19,91 | 0,05 | 4,50 | 4,75 | 10,80 | 4,36 |
| 02/03 | 4,36 | 6,300 | 1.953 | 12,30 | 16,66 | 0,05 | 4,60 | 5,16 | 6,76 | 4,74 |
| 03/04 | 4,74 | 6,040 | 2.411 | 14,56 | 19,30 | 0,05 | 4,80 | 5,23 | 9,41 | 4,67 |
| 04/05 | 4,67 | 6,260 | 2.549 | 15,96 | 20,62 | 0,08 | 4,93 | 5,01 | 11,83 | 3,78 |
| 05/06 | 3,78 | 5,222 | 2.408 | 12,57 | 16,36 | 0,08 | 4,80 | 5,00 | 8,50 | 2,86 |
| 06/07 | 2,86 | 5,676 | 2.572 | 14,60 | 17,46 | 0,08 | 4,80 | 4,90 | 9,51 | 3,05 |
| 07/08 | 3,05 | 5,948 | 2.749 | 16,35 | 19,40 | 0,08 | 5,05 | 5,13 | 8,91 | 5,36 |
| 08/09 | 5,36 | 4,732 | 1.769 | 8,37 | 13,73 | 0,08 | 5,00 | 5,08 | 3,10 | 5,55 |
| 09/10 | 5,55 | 3,552 | 2.534 | 9,00 | 14,55 | 0,53 | 6,28 | 6,81 | 3,73 | 4,01 |
| 10/11 | 4,01 | 4,577 | 3.474 | 15,90 | 19,91 | 0,46 | 6,60 | 7,06 | 7,75 | 5,10 |
| 11/12 | 5,10 | 4,628 | 3.133 | 14,50 | 19,60 | 0,40 | 6,30 | 6,70 | 11,40 | 1,50 |
| 12/13 | 1,50 | 3,160 | 2.595 | 8,20 | 9,70 | 0,40 | 5,70 | 6,10 | 3,25 | 0,35 |
| 13/14 | 0,35 | 3,620 | 2.624 | 9,50 | 9,85 | 0,50 | 5,80 | 6,30 | 1,60 | 1,95 |
| 14/15 | 1,95 | 4,000 | 3.375 | 13,50 | 15,45 | 0,50 | 6,00 | 6,50 | 7,20 | 1,75 |
| 15/16 | 1,75 | 3,200 | 3.125 | 10,00 | 11,75 | 0,50 | 6,00 | 6,50 | 4,00 | 1,25 |
| VAR. 15/14 | 454% | 10% | 29% | 42% | 57% | 0% | 3% | 3% | 350% | -10% |
| VAR. 16/15 | -10% | -20% | -7% | -26% | -24% | 0% | 0% | 0% | -44% | -29% |

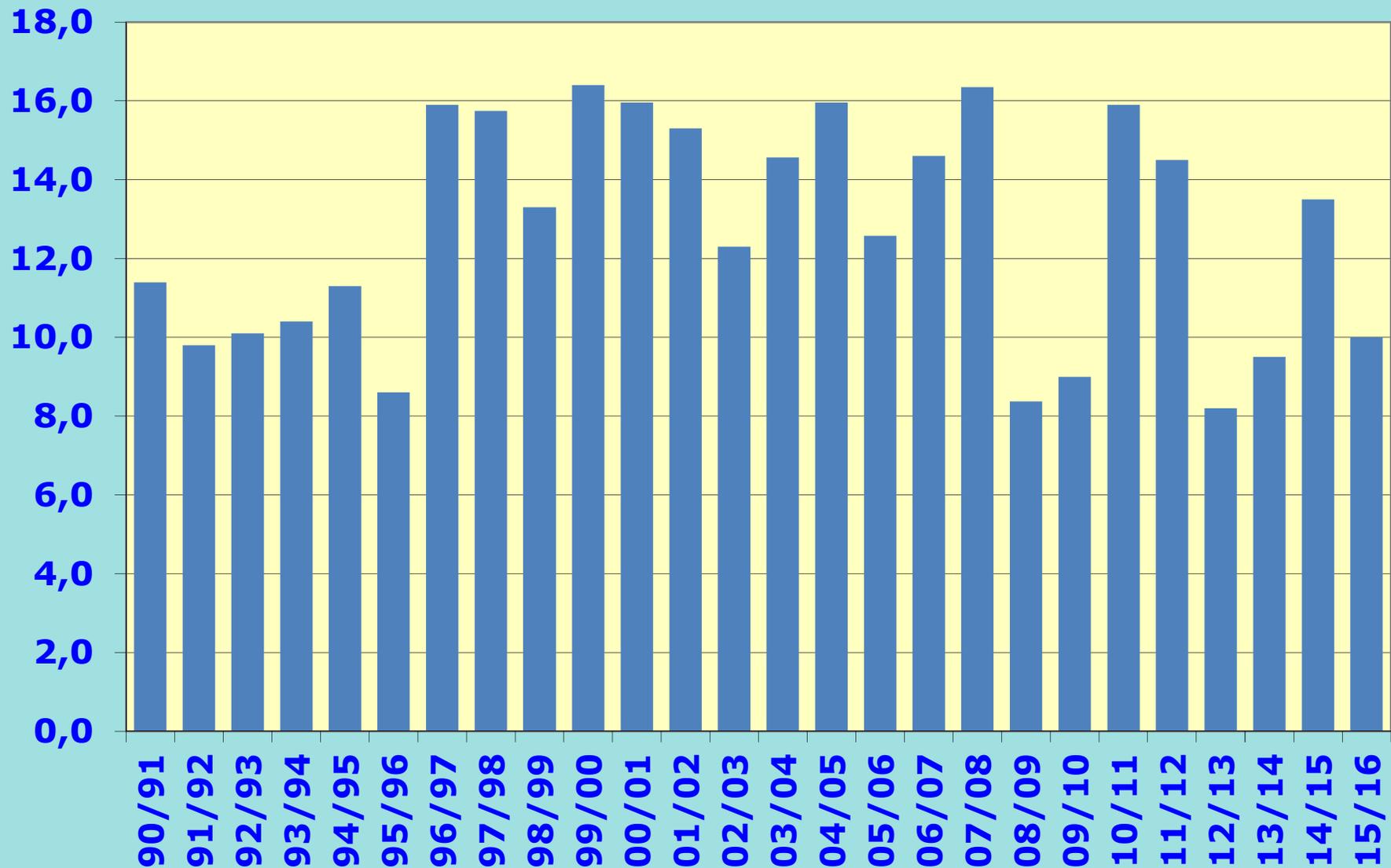
Fontes: Consultoria Agritrend e Bolsa Cereais de Buenos Aires

Elaboração: CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA www.carloscogo.com.br

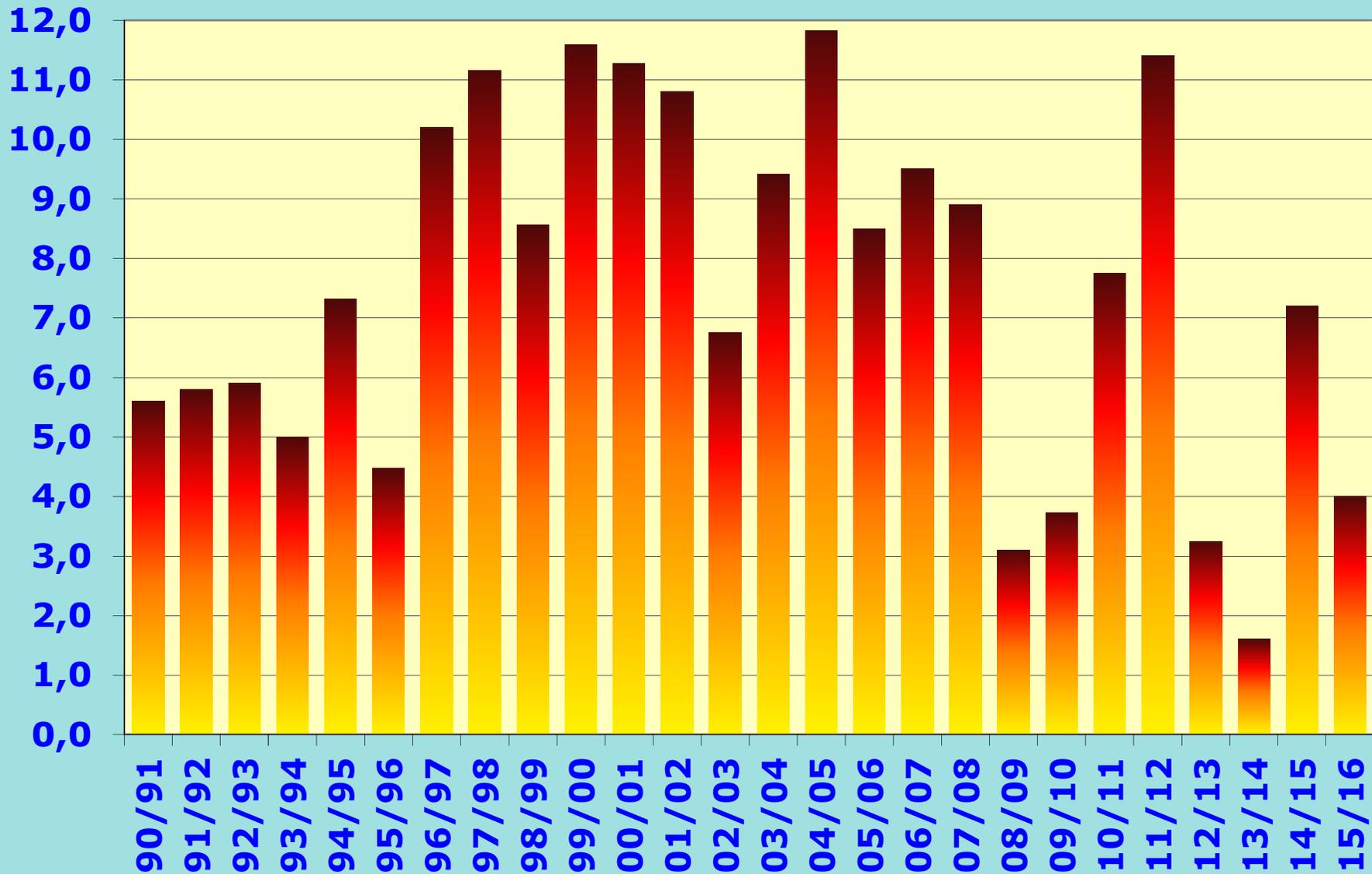
TRIGO: ÁREA DE CULTIVO NA ARGENTINA - MILHÕES DE HA



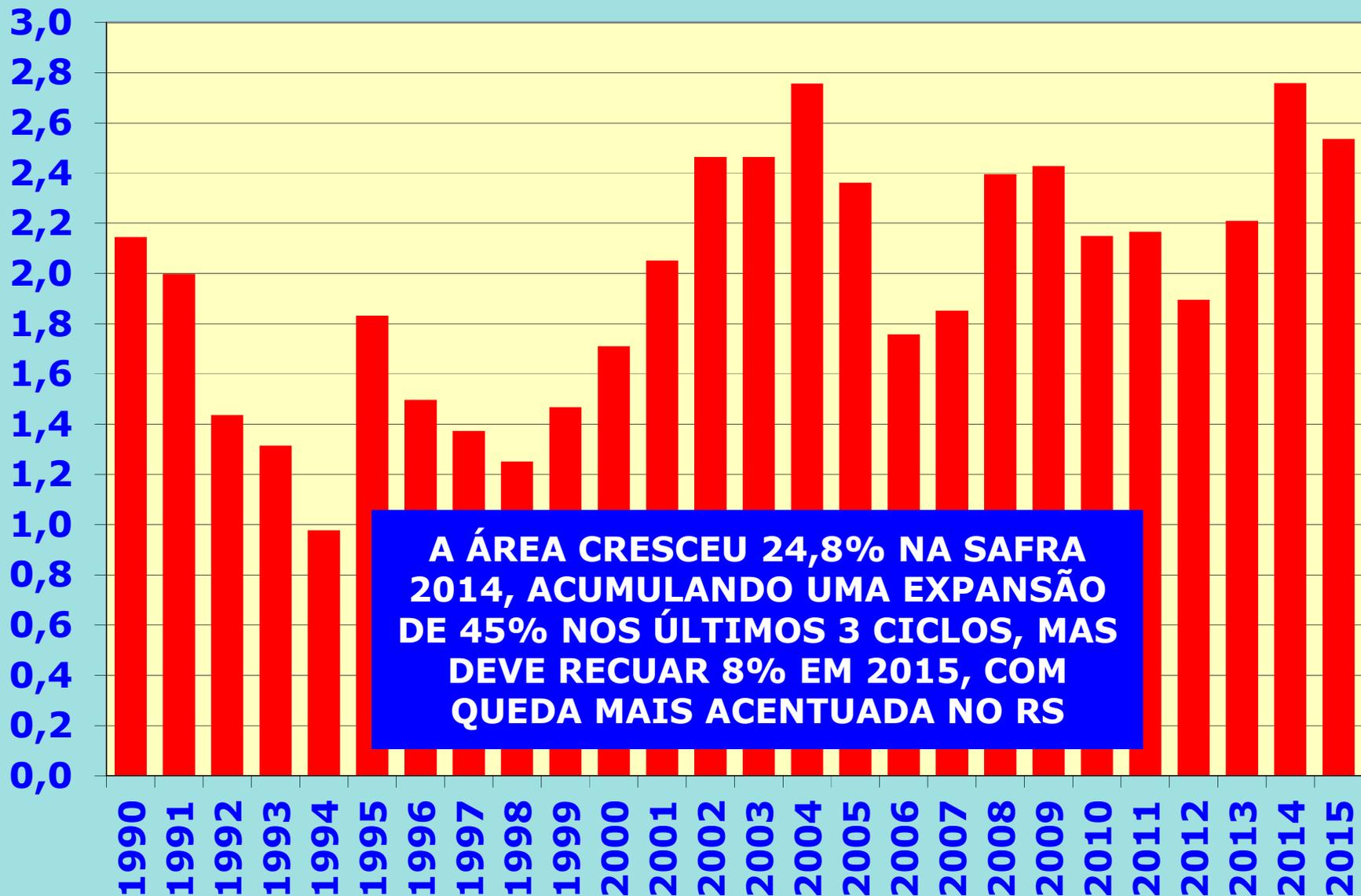
ARGENTINA: PRODUÇÃO DE TRIGO MILHÕES DE TONELADAS



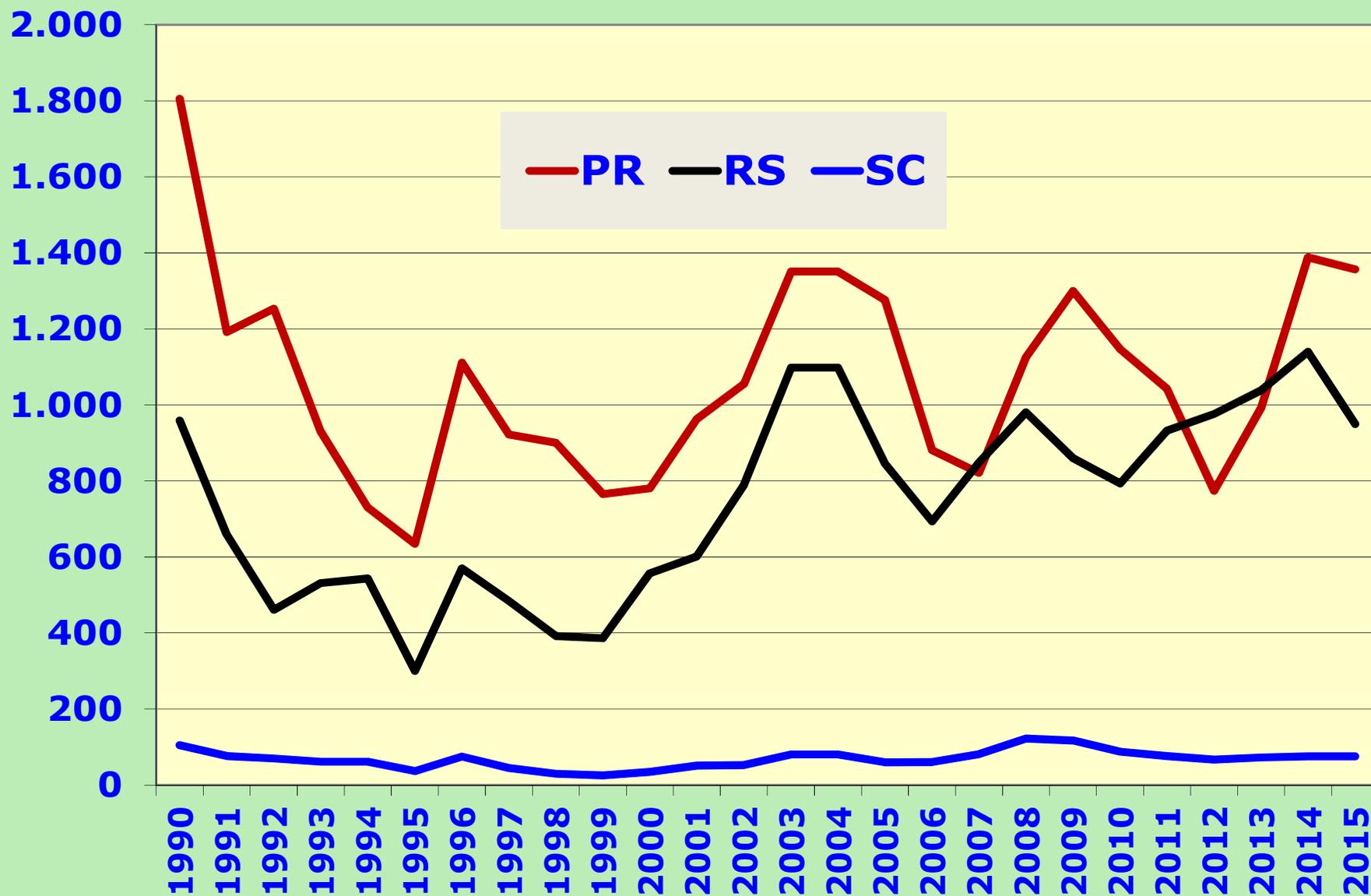
ARGENTINA: EXPORTAÇÕES DE TRIGO - MILHÕES DE TONELADAS



TRIGO: ÁREA DE CULTIVO NO BRASIL EM MILHÕES DE HECTARES



TRIGO: ÁREA DE CULTIVO NOS ESTADOS DA REGIÃO SUL - MIL HA

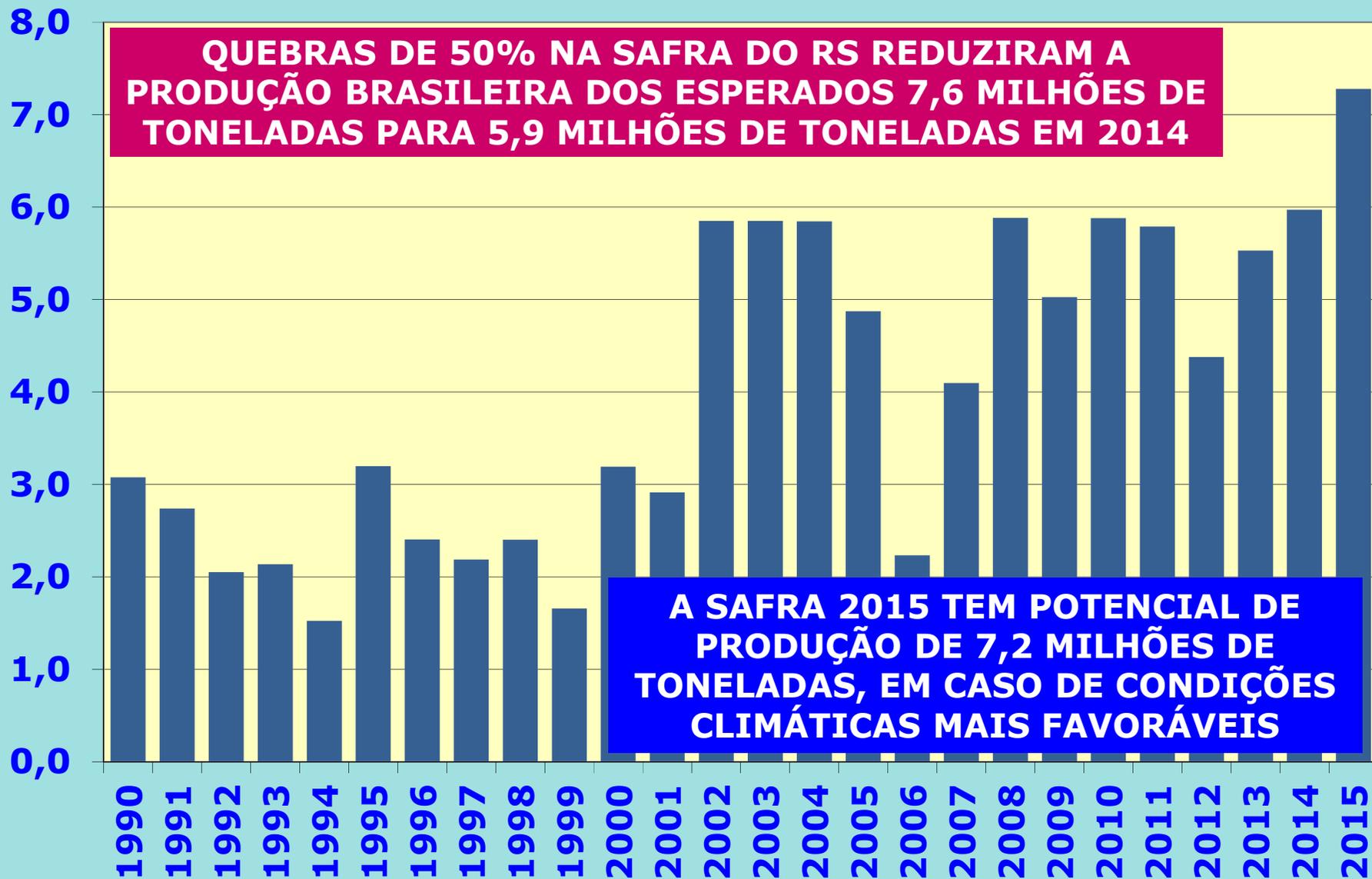


TRIGO: CALENDÁRIO DE PLANTIO E COLHEITA

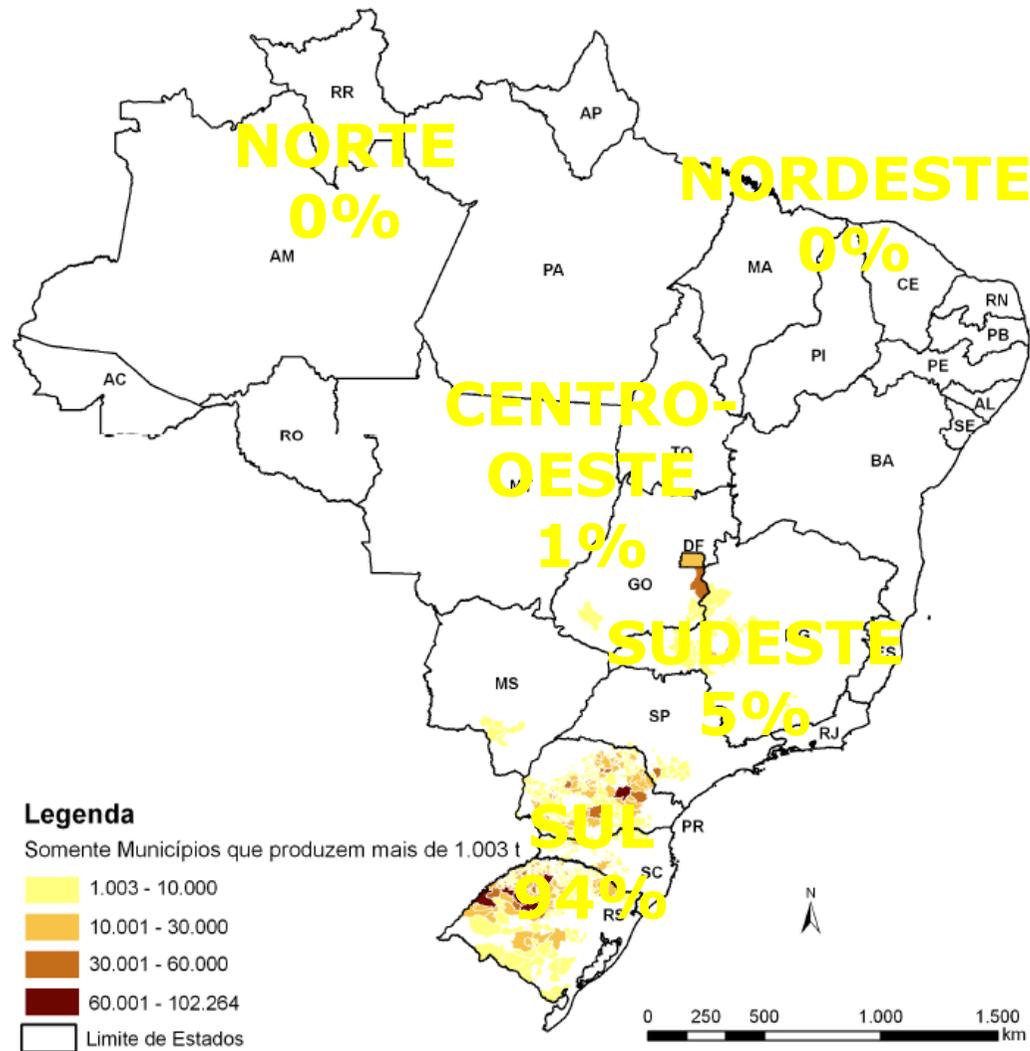
| UF/Região | 23/09 a 21/12 | | | 21/12 a 20/03 | | | 20/03 a 21/06 | | | 21/06 a 23/09 | | |
|---------------------|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|
| | Primavera | | | Verão | | | Outono | | | Inverno | | |
| | Out | Nov | Dez | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set |
| Centro-Oeste | | | | | | | | | | | | |
| MS | | | | | | | P | P | | | C | C |
| GO | C | | | | | | P | P | P | | C | C |
| DF | C | | | | | | P | P | P | | | |
| Sudeste | | | | | | | | | | | | |
| MG | C | | | | P | P | P | P | P | C | C | C |
| SP | C | | | | | | P | P | P | | C | C |
| Sul | | | | | | | | | | | | |
| PR | C | C | C | | | | P | P | P | P | C | C |
| SC | C | C | C | | | | | | P | P | | |
| RS | C | C | C | | | | | P | P | P | | |

Legenda: P - Plantio; C - Colheita; P/C - Plantio e Colheita

TRIGO: PRODUÇÃO BRASILEIRA EM MILHÕES DE TONELADAS



TRIGO: PRODUÇÃO BRASILEIRA NA SAFRA 2014



TRIGO: OFERTA E DEMANDA NO BRASIL

EM MIL TONELADAS ANO COMERCIAL AGOSTO-JULHO

| ANO SAFRA | ANO COMERCIAL | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO | IMPORTAÇÕES | OFERTA TOTAL | EXPORTAÇÕES | DEMANDA INTERNA | ESTOQUES FINAIS |
|-----------|---------------|-----------------|----------|-------------|--------------|-------------|-----------------|-----------------|
| 1990 | 1990/1991 | 1.444,8 | 3.304,0 | 2.522,0 | 7.270,8 | 0,0 | 6.660,0 | 610,8 |
| 1991 | 1991/1992 | 610,8 | 3.077,8 | 3.549,0 | 7.237,6 | 0,0 | 6.765,0 | 472,6 |
| 1992 | 1992/1993 | 472,6 | 2.739,2 | 4.000,0 | 7.211,8 | 0,0 | 7.017,0 | 194,8 |
| 1993 | 1993/1994 | 194,8 | 2.051,8 | 5.300,0 | 7.546,6 | 0,0 | 7.432,0 | 114,6 |
| 1994 | 1994/1995 | 114,6 | 2.137,8 | 6.512,0 | 8.764,4 | 0,0 | 7.848,0 | 916,4 |
| 1995 | 1995/1996 | 916,4 | 1.524,3 | 5.700,0 | 8.140,7 | 0,0 | 8.000,0 | 140,7 |
| 1996 | 1996/1997 | 140,7 | 3.197,5 | 5.542,0 | 8.880,2 | 0,0 | 8.205,0 | 675,2 |
| 1997 | 1997/1998 | 675,2 | 2.406,9 | 6.190,3 | 9.272,4 | 0,0 | 8.821,5 | 450,9 |
| 1998 | 1998/1999 | 450,9 | 2.187,7 | 7.139,3 | 9.777,9 | 0,0 | 9.340,0 | 437,9 |
| 1999 | 1999/2000 | 437,9 | 2.402,8 | 7.718,1 | 10.558,8 | 2,3 | 9.988,8 | 567,7 |
| 2000 | 2000/2001 | 567,7 | 1.658,4 | 7.632,4 | 9.858,5 | 1,3 | 9.338,7 | 518,5 |
| 2001 | 2001/2002 | 518,5 | 3.194,2 | 7.055,4 | 10.768,1 | 4,7 | 10.059,2 | 704,2 |
| 2002 | 2002/2003 | 704,2 | 2.913,9 | 6.853,2 | 10.471,3 | 5,0 | 9.851,5 | 614,8 |
| 2003 | 2003/2004 | 614,8 | 6.073,5 | 5.373,8 | 12.062,1 | 1.373,3 | 9.642,0 | 1.046,8 |
| 2004 | 2004/2005 | 1.046,8 | 5.845,9 | 4.971,2 | 11.863,9 | 3,5 | 9.803,0 | 2.057,4 |
| 2005 | 2005/2006 | 2.057,4 | 4.873,1 | 5.844,2 | 12.774,7 | 784,9 | 10.231,0 | 1.758,8 |
| 2006 | 2006/2007 | 1.758,8 | 2.233,7 | 7.164,1 | 11.156,6 | 19,7 | 9.600,0 | 1.536,9 |
| 2007 | 2007/2008 | 1.536,9 | 4.097,1 | 5.926,4 | 11.560,4 | 746,7 | 9.618,0 | 1.195,7 |
| 2008 | 2008/2009 | 1.195,7 | 5.884,0 | 5.676,4 | 12.756,1 | 351,4 | 9.398,0 | 3.006,7 |
| 2009 | 2009/2010 | 3.006,7 | 5.026,2 | 5.922,2 | 13.955,1 | 1.170,4 | 9.614,2 | 3.170,5 |
| 2010 | 2010/2011 | 2.870,5 | 5.881,6 | 5.771,9 | 14.524,0 | 2.515,9 | 10.242,0 | 1.766,1 |
| 2011 | 2011/2012 | 1.766,1 | 5.788,6 | 6.011,8 | 13.566,5 | 1.901,0 | 10.444,9 | 1.220,6 |
| 2012 | 2012/2013 | 1.220,6 | 4.379,5 | 7.010,2 | 12.610,3 | 1.683,8 | 10.584,3 | 342,2 |
| 2013 | 2013/2014 | 342,2 | 5.527,9 | 6.642,3 | 12.512,4 | 47,4 | 11.531,4 | 933,6 |
| 2014 | 2014/2015 | 933,6 | 5.971,1 | 6.650,0 | 13.554,7 | 1.422,1 | 11.659,5 | 473,1 |
| 2015 | 2015/2016 | 473,1 | 7.016,5 | 5.800,0 | 13.289,6 | 500,0 | 11.916,0 | 873,6 |

VAR. 2014/2013

172,8%

8,0%

0,1%

8,3%

2900,2%

1,1%

-49,3%

VAR. 2015/2014

-49,3%

17,5%

-12,8%

-2,0%

-64,8%

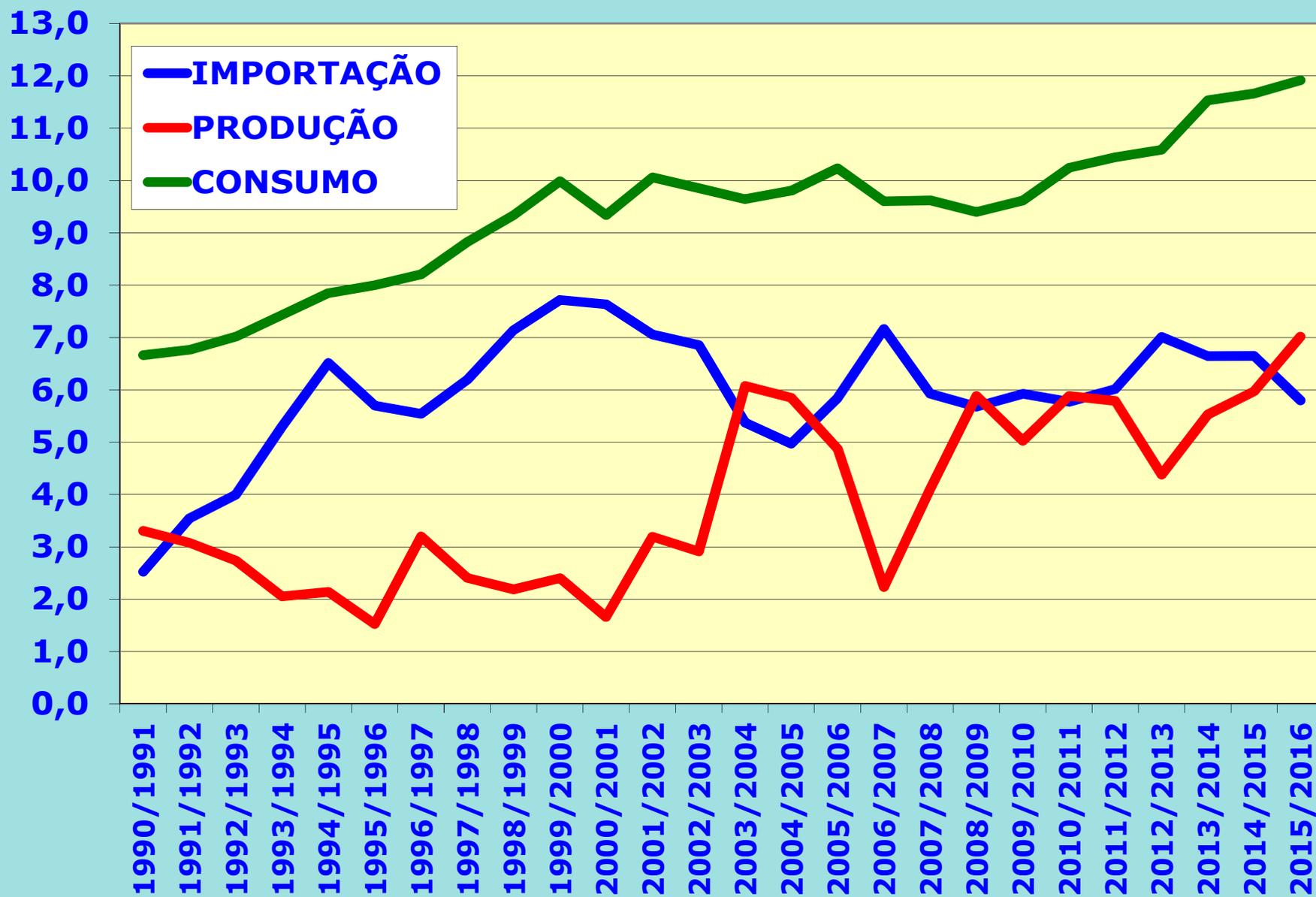
2,2%

84,7%

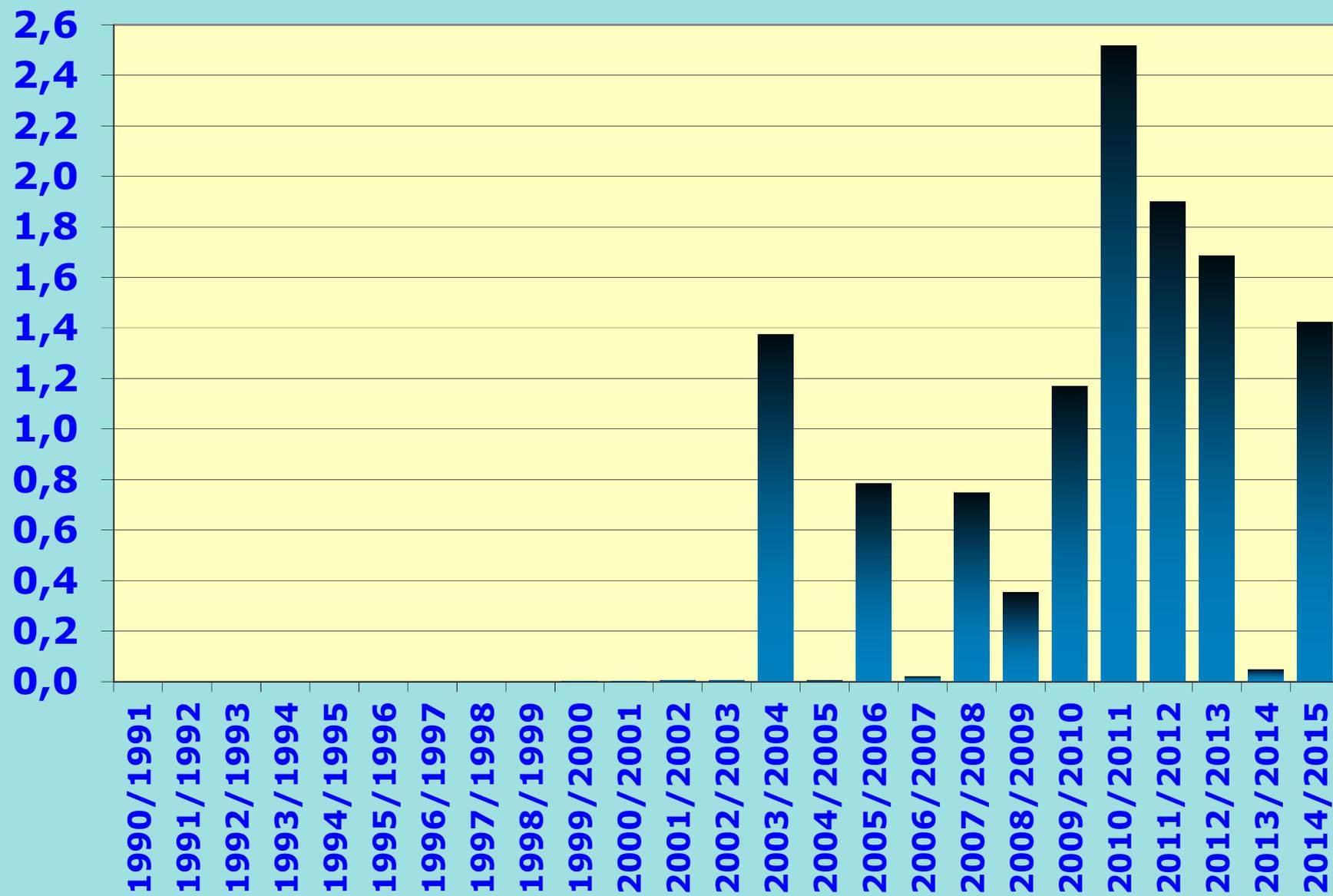
Fontes: Conab, Ibge, Abitrigo, Secex e Carlos Cogo Consultoria Agroeconômica

Elaboração: CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

TRIGO: SUPRIMENTO NO BRASIL EM MILHÕES DE TONELADAS



TRIGO: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS MILHÕES DE TONELADAS



TRIGO: CUSTOS DE PRODUÇÃO E MARGENS - SAFRA 2015/2016

| ANO-SAFRA | | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|--|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ANO COMERCIAL | | 2013/2014 | | 2014/2015 | | 2015/2016 | |
| REGIÃO DE PRODUÇÃO | | RS | PR | RS | PR | RS | PR |
| ITEM | UNIDADE | ALTA TECNOLOGIA | ALTA TECNOLOGIA | ALTA TECNOLOGIA | ALTA TECNOLOGIA | ALTA TECNOLOGIA | ALTA TECNOLOGIA |
| TAXA MÉDIA DE CÂMBIO | R\$/USD | 2,04 | 2,04 | 2,28 | 2,28 | 3,00 | 3,00 |
| SEMENTES | USD/HA | 113,63 | 123,98 | 111,36 | 121,50 | 88,86 | 96,96 |
| FERTILIZANTES | USD/HA | 260,48 | 219,99 | 252,67 | 213,39 | 192,03 | 162,18 |
| DEFENSIVOS | USD/HA | 74,86 | 72,71 | 75,61 | 73,58 | 77,12 | 75,05 |
| OUTROS | USD/HA | 147,48 | 131,98 | 144,89 | 131,96 | 179,75 | 163,01 |
| CUSTEIO DA LAVOURA | USD/HA | 596,45 | 548,66 | 584,52 | 540,43 | 537,76 | 497,20 |
| OUTRAS DESPESAS - SEGUROS, FRETES, ETC. | USD/HA | 59,95 | 115,92 | 58,75 | 114,18 | 54,05 | 105,05 |
| CUSTO VARIÁVEL DESEMBOLSADO (A) | USD/HA | 656,40 | 664,58 | 643,27 | 654,61 | 591,81 | 602,24 |
| CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A) | R\$/HA | 1.339,06 | 1.355,74 | 1.466,66 | 1.219,05 | 1.775,43 | 1.382,86 |
| OUTROS CUSTOS FIXOS E DEPRECIações | USD/HA | 84,91 | 89,59 | 83,21 | 88,25 | 76,55 | 81,19 |
| CUSTO OPERACIONAL (B) | USD/HA | 741,31 | 754,17 | 726,48 | 742,86 | 668,37 | 683,43 |
| RENDIA DE FATORES | USD/HA | 204,52 | 56,06 | 200,43 | 55,22 | 184,40 | 50,80 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO (C) | USD/HA | 945,83 | 810,23 | 926,91 | 798,08 | 852,76 | 734,23 |
| PRODUTIVIDADE MÉDIA | SC 60 KG/HA | 51,0 | 30,9 | 22,2 | 45,6 | 48,3 | 50,0 |
| PRODUTIVIDADE MÉDIA | KG/HA | 3.060 | 1.856 | 1.330 | 2.737 | 2.900 | 3.000 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO | USD/60 KG | 18,55 | 26,19 | 41,82 | 17,50 | 17,64 | 14,68 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO | R\$/HA | 1.929,49 | 1.652,87 | 2.113,36 | 1.819,61 | 2.558,28 | 2.202,69 |
| PREÇO MÉDIO PRODUTOR | USD/60 KG | 17,29 | 20,93 | 9,97 | 14,95 | 12,20 | 13,10 |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | USD/60 KG | -1,26 | -5,26 | -31,85 | -2,55 | -5,44 | -1,58 |
| PREÇO MÉDIO ANUAL FOB ARGENTINA | USD/T | 320,63 | 320,63 | 246,00 | 246,00 | 245,00 | 245,00 |
| RECEITA BRUTA (D) | USD/HA | 881,79 | 647,43 | 221,00 | 681,97 | 589,67 | 655,00 |
| RECEITA BRUTA (D) | R\$/HA | 2.010,48 | 1.476,15 | 663,01 | 2.045,91 | 1.769,00 | 1.965,00 |
| RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C) | USD/HA | -64,04 | -162,80 | -705,91 | -116,11 | -263,09 | -79,23 |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | % | -6,8% | -20,1% | -76,2% | -14,5% | -30,9% | -10,8% |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | SACAS/HA | -3,5 | -6,2 | -16,9 | -6,6 | -14,9 | -5,4 |
| RECEITA LÍQUIDA S/C. VARIÁVEL (D) - (A) | USD/HA | 225,39 | -17,15 | -422,27 | 27,36 | -2,14 | 52,76 |
| EBITDA | R\$/HA | 671,43 | 120,41 | -803,66 | 826,86 | -6,43 | 582,14 |
| MARGEM EBITDA | % | 33,4% | 8,2% | -121,2% | 40,4% | -0,4% | 29,6% |

TRIGO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Segundo o Relatório de Oferta e Demanda Mundial de Maio/2015, divulgado pelo Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), a produção mundial de trigo deve cair para 718,9 milhões de toneladas em 2015/2016, 1,0% abaixo do recorde de 726,5 milhões de toneladas de 2014/2015.
- A demanda mundial de trigo em 2015/2016 está prevista em um recorde de 716,6 milhões de toneladas, 0,2% acima das 715,5 milhões de toneladas da safra 2014/2015.
- Os estoques finais mundiais devem crescer 1,2% em 2015/2016, para 203,3 milhões de toneladas.
- Esse seria o maior nível dos estoques finais globais desde a temporada 2009/2010.
- A relação estoques finais mundiais/consumo deve crescer para 28,4% em 2015/2016, contra 28,1% em 2014/2015 e 27,0% em 2013/2014.

TRIGO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **O plantio da nova safra de trigo foi iniciado nos dois principais estados produtores, Paraná e Rio Grande do Sul.**
- **Apesar das recentes altas nos preços, os patamares são considerados baixos por produtores, especialmente diante do aumento dos custos de produção.**
- **As desvalorizações do trigo norte-americano também influenciam a decisão do produtor, já que podem deslocar a demanda de parte dos moinhos brasileiros.**
- **No Paraná, até o dia 6, o plantio de trigo chegava a 30% da área esperada, com um atraso de 6 pontos percentuais em comparação ao mesmo período da campanha anterior.**
- **O atraso é consequência da baixa umidade no solo verificada até meados de abril, mas as chuvas frequentes nas últimas semanas favoreceram o plantio, que avançou 18 pontos percentuais apenas na semana passada.**

TRIGO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **No Rio Grande do Sul, o plantio está no começo.**
- **Caso as condições climáticas sejam favoráveis, a produção pode totalizar 2,28 milhões de toneladas, 36,5% a mais que na temporada anterior – considerando-se produtividade de 2.400 quilos por hectare e queda de 19,8% da área.**
- **Na última safra, a expectativa também era de produção elevada, mas o clima desfavorável durante as fases reprodutiva e de formação do grão prejudicou a produção e a qualidade do cereal.**
- **Em São Paulo, a área deve ser menor frente à safra anterior.**
- **Esse cenário está atrelado ao alto custo de produção – por conta do fortalecimento do dólar – e aos valores pagos pelo cereal, que não são considerados atrativos.**
- **Além disso, muitos produtores optaram por direcionarem a área para o milho.**

TRIGO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **O mercado está mais movimentado com a entressafra.**
- **Em regiões onde ainda há trigo de qualidade, observa-se maior número de negócios sendo realizados.**
- **No acumulado de maio, as cotações no mercado de balcão subiram 2,3% no Rio Grande do Sul e 0,3% no Paraná.**
- **No mercado de lotes (negociações entre empresas), houve alta de 0,1% em São Paulo, mas queda de 0,6% no Paraná e de 0,1% no Rio Grande do Sul.**
- **Quanto às importações, houve queda no volume comprado pelo Brasil em abril, pois como o dólar está elevado, o cereal importado chega a preços superiores aos do mercado interno.**
- **O volume comprado caiu 14,6% de março para abril, totalizando 406,457 mil toneladas.**
- **A Argentina continuou sendo o principal país fornecedor, correspondendo a 76,5% do total importado.**

TRIGO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Para as farinhas, houve baixa de 8,8% no volume importado em abril, totalizando 28,505 mil toneladas.**
- **A Argentina foi a maior fornecedora do derivado ao Brasil.**
- **Os preços futuros do trigo são pressionados pela projeção de aumento da produção dos Estados Unidos em 2015/2016.**
- **O contrato Julho/2015 do trigo Soft Red Winter está cotado a US\$ 4,80 por bushel.**
- **Na Bolsa de Kansas, o contrato Julho/2015 do trigo Hard Red Winter está cotado a US\$ 5,07 por bushel.**
- **Na Argentina, os moinhos estão mais interessados em adquirir novos lotes de trigo e os importadores oferecem US\$ 140,00 a tonelada, para entrega e pagamento em dezembro.**
- **A cotação oficial FOB Porto de Buenos Aires, divulgada pela Secretaria de Agricultura, segue estável, a US\$ 228,00 a tonelada.**

TRIGO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- No mercado de derivados, após as altas de preços da farinha de trigo em abril, o volume negociado com as indústrias alimentícias e no varejo está abaixo do esperado por moinhos.
- Com isso, os moinhos indicam que há necessidade de um novo repasse de preços, mas a demanda enfraquecida dificulta esta estratégia.
- Nos últimos sete dias, o preço da farinha para bolacha doce teve alta de 2,27%; para massas em geral, de 1,5%; para massas frescas, de 1,37% e para bolacha salgada, de 1,27%.
- Somente a farinha para pré-mistura, cotadas em sacas de 25 kg, teve leve baixa de 0,56%.
- Já para o farelo, os moinhos indicam que a demanda está começando a se aquecer, com quedas das temperaturas, mas os preços seguem em queda e, nos últimos sete dias, o farelo a granel caiu 1,51% e o ensacado, 0,38%.

CARLOS COGO
CONSULTORIA EM AGRIBUSINESS

Baixada

ARROZ

WWW.CARLOSCOGO.COM.BR

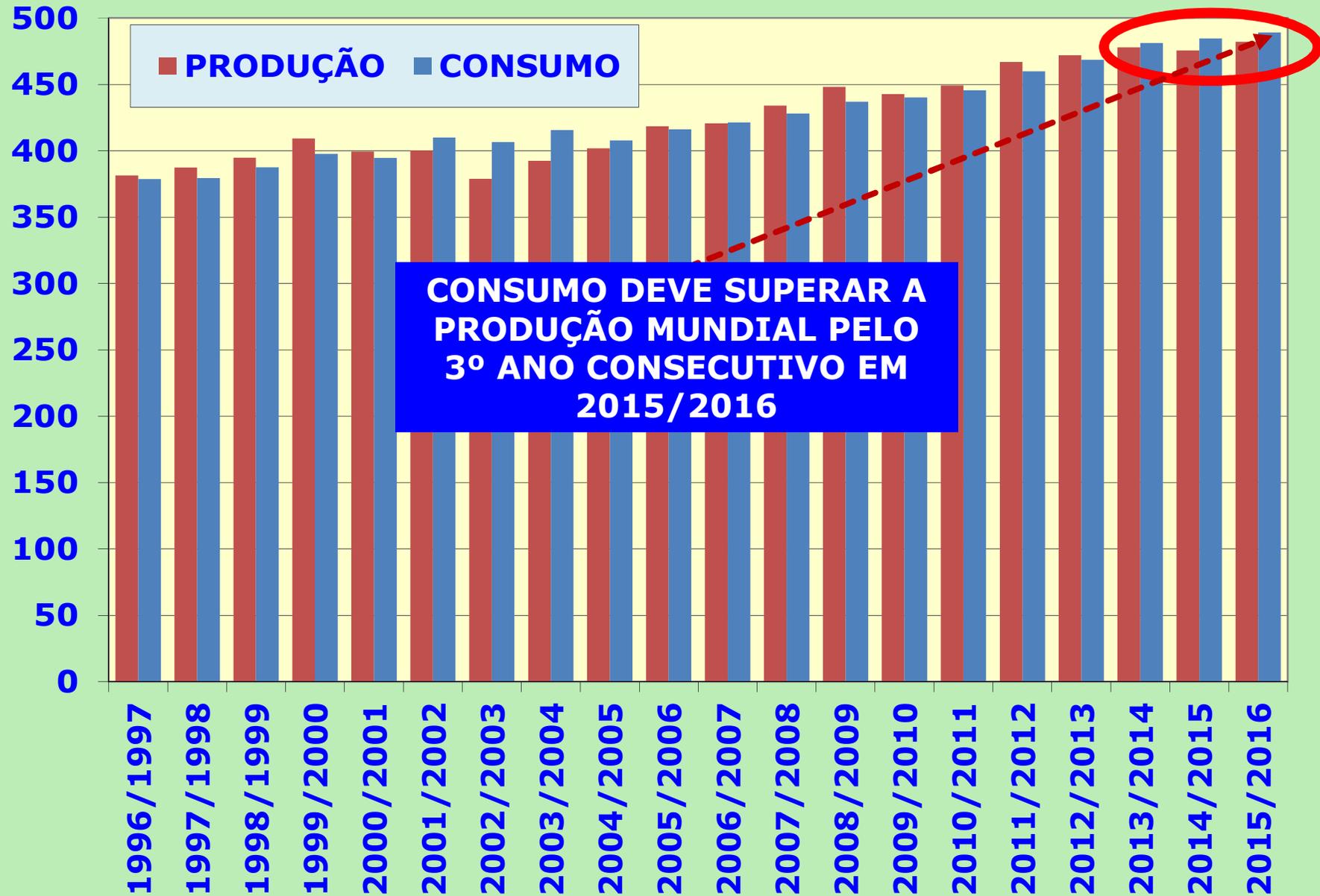
ARROZ: OFERTA E DEMANDA MUNDIAL BASE BENEFICIADO

| SAFRA | ÁREA DE CULTIVO | PRODUTIVIDADE MÉDIA | PRODUÇÃO BASE CASCA | PRODUÇÃO BENEFICIADO | COMÉRCIO BENEFICIADO | CONSUMO BENEFICIADO | ESTOQUES FINAIS | ESTOQUES/ CONSUMO |
|-----------|-----------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| | milhões ha | t/ha | milhões t | milhões t | milhões t | milhões t | milhões t | % |
| 1980/1981 | 144,4 | 2.770 | 399,9 | 269,9 | 11,9 | 271,3 | 52,6 | 19,4% |
| 1981/1982 | 144,4 | 2.852 | 411,7 | 277,9 | 11,3 | 279,9 | 50,5 | 18,0% |
| 1982/1983 | 140,5 | 3.005 | 422,3 | 285,0 | 11,2 | 278,7 | 56,8 | 20,4% |
| 1983/1984 | 144,6 | 3.144 | 454,7 | 306,9 | 11,9 | 294,4 | 69,3 | 23,5% |
| 1984/1985 | 144,2 | 3.255 | 469,3 | 316,8 | 11,0 | 298,4 | 87,7 | 29,4% |
| 1985/1986 | 144,8 | 3.253 | 471,1 | 318,0 | 11,8 | 307,9 | 97,7 | 31,7% |
| 1986/1987 | 144,8 | 3.233 | 468,2 | 316,0 | 12,9 | 310,4 | 103,3 | 33,3% |
| 1987/1988 | 141,7 | 3.295 | 466,8 | 315,1 | 11,4 | 313,3 | 105,3 | 33,6% |
| 1988/1989 | 146,5 | 3.359 | 492,0 | 332,1 | 14,0 | 325,8 | 111,7 | 34,3% |
| 1989/1990 | 147,6 | 3.464 | 511,4 | 345,2 | 11,7 | 336,4 | 120,6 | 35,9% |
| 1990/1991 | 146,7 | 3.548 | 520,6 | 351,4 | 12,3 | 345,0 | 126,7 | 36,7% |
| 1991/1992 | 147,5 | 3.549 | 523,4 | 353,3 | 14,4 | 353,1 | 126,8 | 35,9% |
| 1992/1993 | 146,5 | 3.579 | 524,4 | 354,0 | 14,9 | 357,5 | 123,3 | 34,5% |
| 1993/1994 | 145,4 | 3.615 | 525,5 | 354,7 | 16,5 | 359,3 | 119,2 | 33,2% |
| 1994/1995 | 147,5 | 3.657 | 539,5 | 364,2 | 20,7 | 365,5 | 117,8 | 32,2% |
| 1995/1996 | 148,2 | 3.687 | 546,4 | 368,8 | 19,7 | 368,2 | 118,4 | 32,1% |
| 1996/1997 | 150,0 | 3.768 | 565,2 | 381,5 | 18,9 | 378,7 | 120,6 | 31,8% |
| 1997/1998 | 151,3 | 3.792 | 573,8 | 387,3 | 27,6 | 379,4 | 128,0 | 33,7% |
| 1998/1999 | 152,7 | 3.831 | 585,0 | 394,9 | 24,8 | 387,6 | 135,0 | 34,8% |
| 1999/2000 | 155,3 | 3.906 | 606,4 | 409,3 | 22,8 | 397,6 | 146,2 | 36,8% |
| 2000/2001 | 151,8 | 3.899 | 591,9 | 399,5 | 24,4 | 394,6 | 150,3 | 38,1% |
| 2001/2002 | 150,9 | 3.929 | 592,9 | 400,2 | 27,8 | 410,1 | 139,3 | 34,0% |
| 2002/2003 | 146,4 | 3.834 | 561,3 | 378,9 | 27,6 | 406,5 | 110,2 | 27,1% |
| 2003/2004 | 148,9 | 3.905 | 581,5 | 392,5 | 27,4 | 415,6 | 86,1 | 20,7% |
| 2004/2005 | 151,3 | 3.933 | 595,1 | 401,7 | 28,4 | 407,7 | 78,2 | 19,2% |
| 2005/2006 | 153,4 | 4.041 | 619,9 | 418,4 | 30,2 | 416,0 | 76,5 | 18,4% |
| 2006/2007 | 154,2 | 4.041 | 623,2 | 420,7 | 31,3 | 421,4 | 74,9 | 17,8% |
| 2007/2008 | 155,1 | 4.145 | 643,0 | 434,0 | 31,3 | 428,1 | 81,0 | 18,9% |
| 2008/2009 | 155,5 | 4.269 | 663,8 | 448,1 | 28,9 | 436,9 | 91,5 | 20,9% |
| 2009/2010 | 156,0 | 4.204 | 655,8 | 442,7 | 31,4 | 440,1 | 94,3 | 21,4% |
| 2010/2011 | 157,7 | 4.218 | 665,3 | 449,1 | 34,9 | 445,6 | 98,7 | 22,1% |
| 2011/2012 | 159,5 | 4.338 | 691,7 | 466,9 | 39,8 | 459,8 | 106,7 | 23,2% |
| 2012/2013 | 158,2 | 4.420 | 699,2 | 471,9 | 39,3 | 468,5 | 110,2 | 23,5% |
| 2013/2014 | 160,9 | 4.401 | 708,0 | 477,9 | 41,7 | 481,2 | 107,3 | 22,3% |
| 2014/2015 | 160,6 | 4.388 | 704,7 | 475,7 | 43,7 | 484,6 | 98,4 | 20,3% |
| 2015/2016 | 160,6 | 4.447 | 714,2 | 482,1 | 42,4 | 489,0 | 91,5 | 18,7% |
| % 15/14 | -0,2% | -0,3% | -0,5% | -0,5% | 4,7% | 0,7% | -8,3% | |
| % 16/15 | 0,0% | 1,3% | 1,3% | 1,3% | -2,9% | 0,9% | -7,0% | |

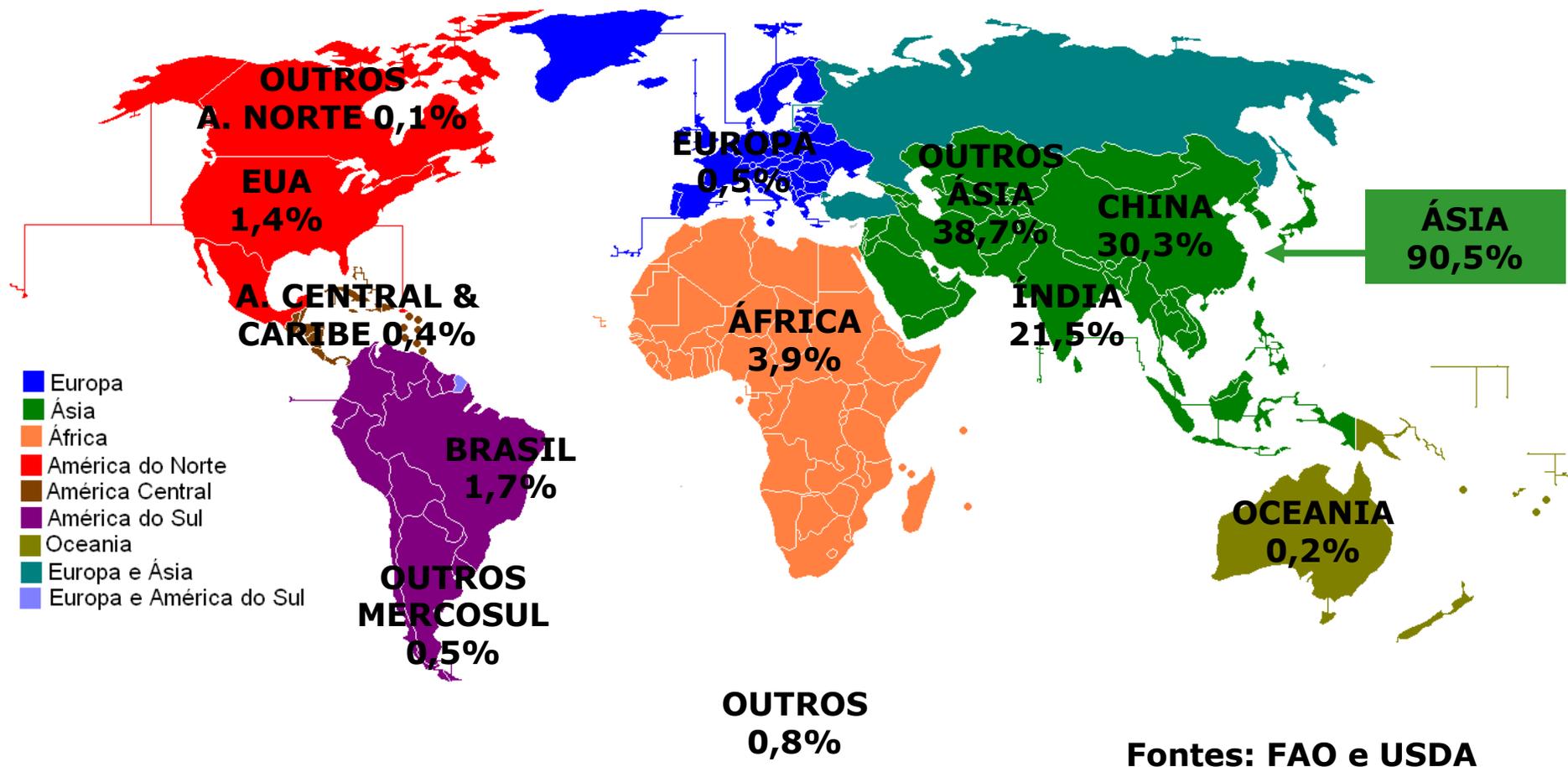
Fonte: USDA MAIO/2015

Elaboração: CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

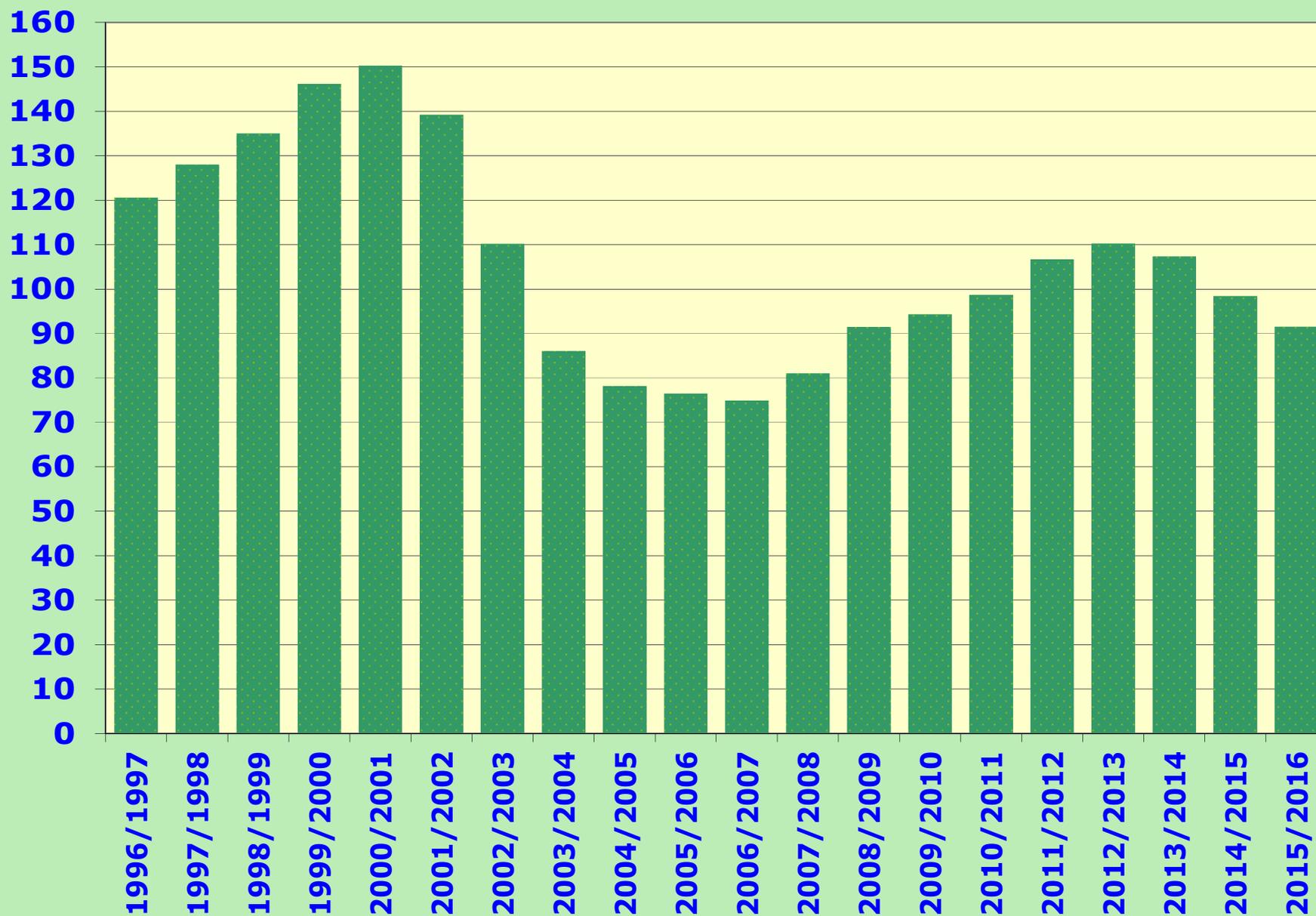
ARROZ: PRODUÇÃO x CONSUMO MUNDIAL EM MILHÕES T BENEFICIADAS



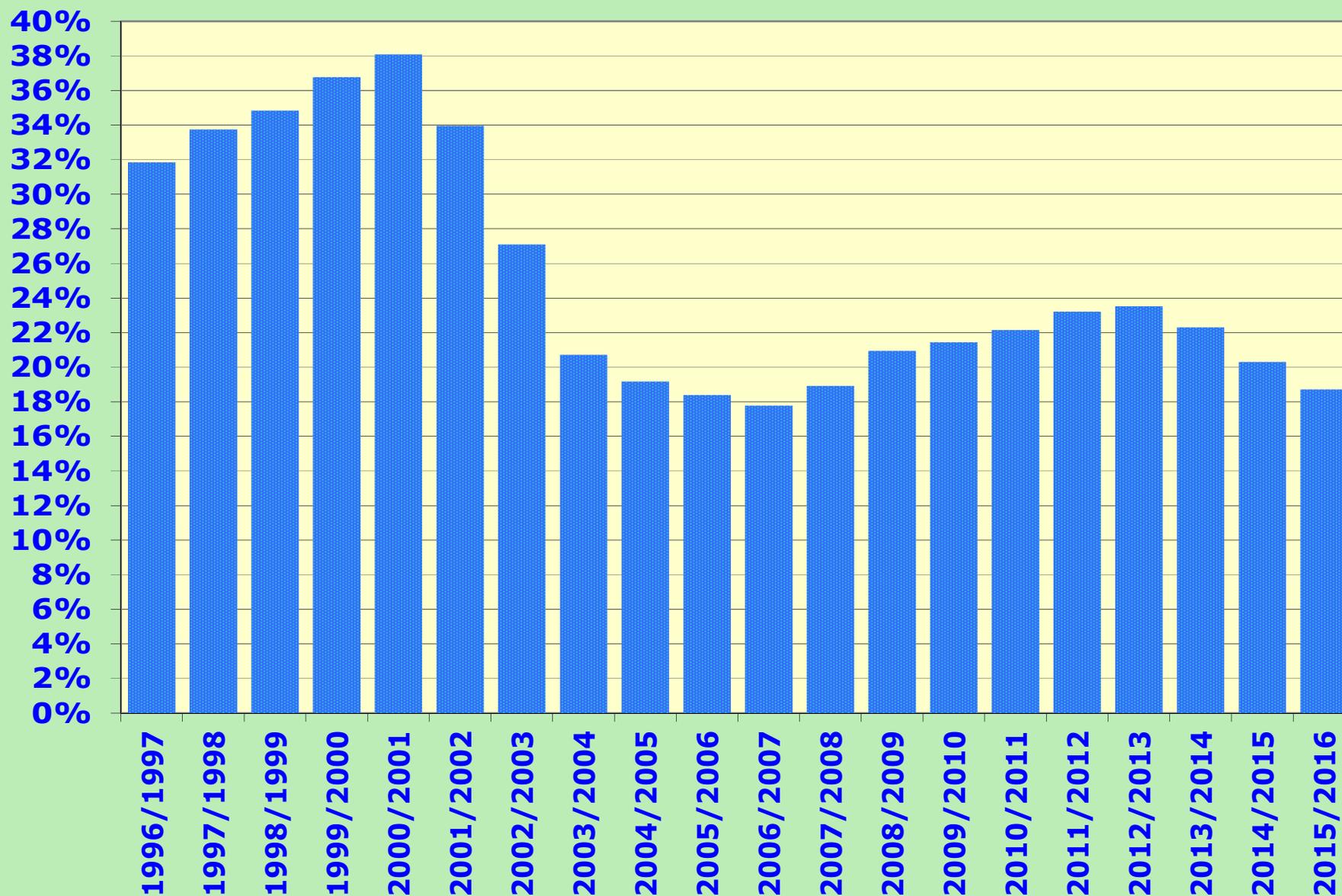
ARROZ: DISTRIBUIÇÃO DA PRODUÇÃO MUNDIAL NA SAFRA 2015/2016



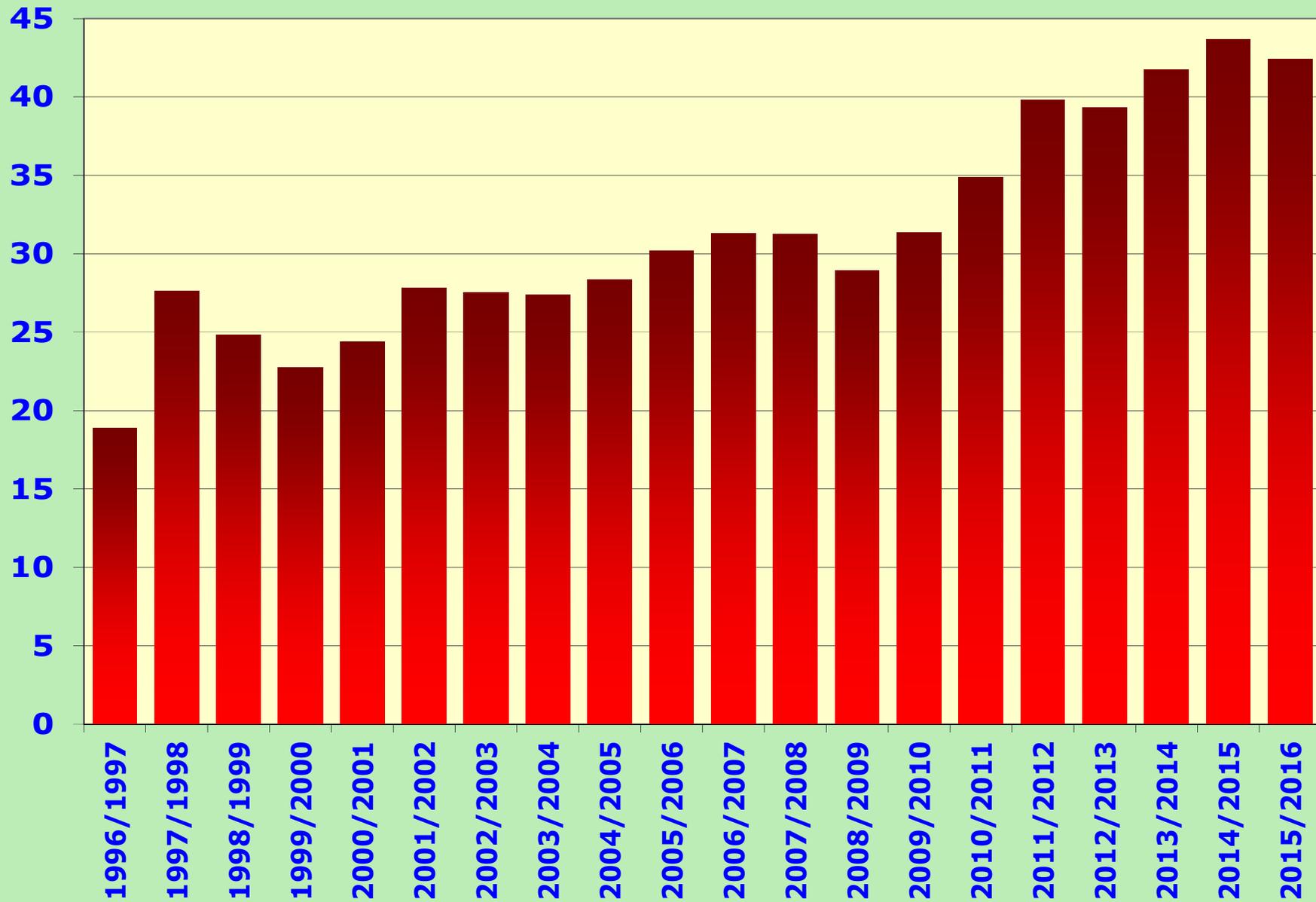
ARROZ: ESTOQUES FINAIS MUNDIAIS EM MILHÕES DE TONELADAS BENEFICIADAS



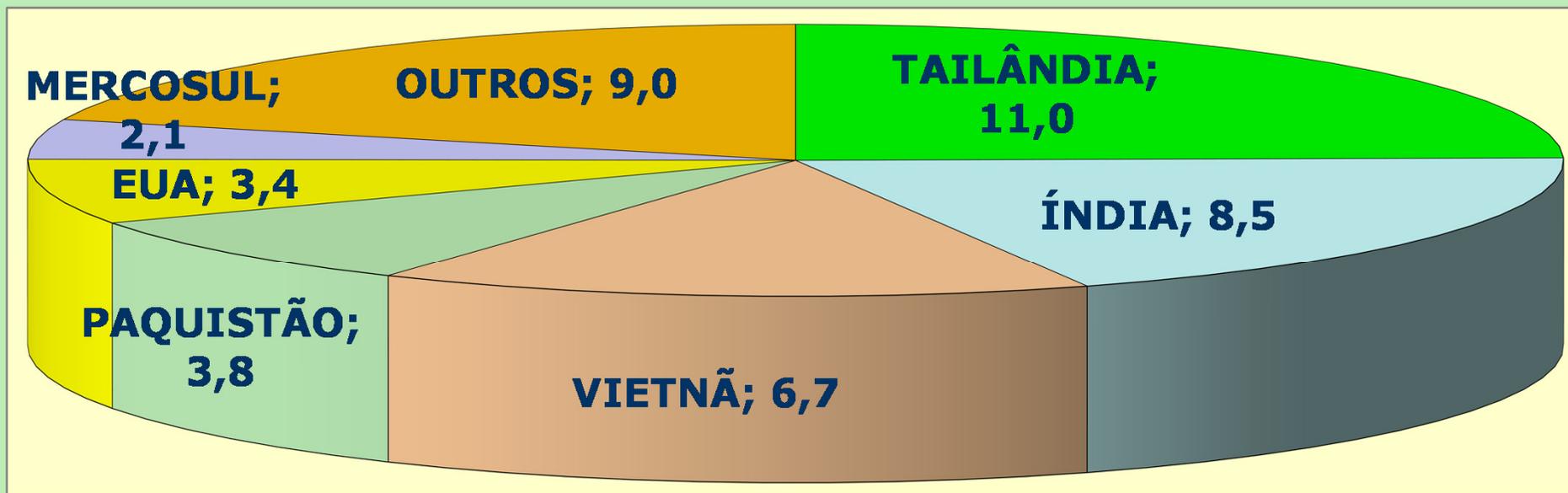
ARROZ BENEFICIADO: RELAÇÃO ENTRE ESTOQUES FINAIS E DEMANDA MUNDIAL



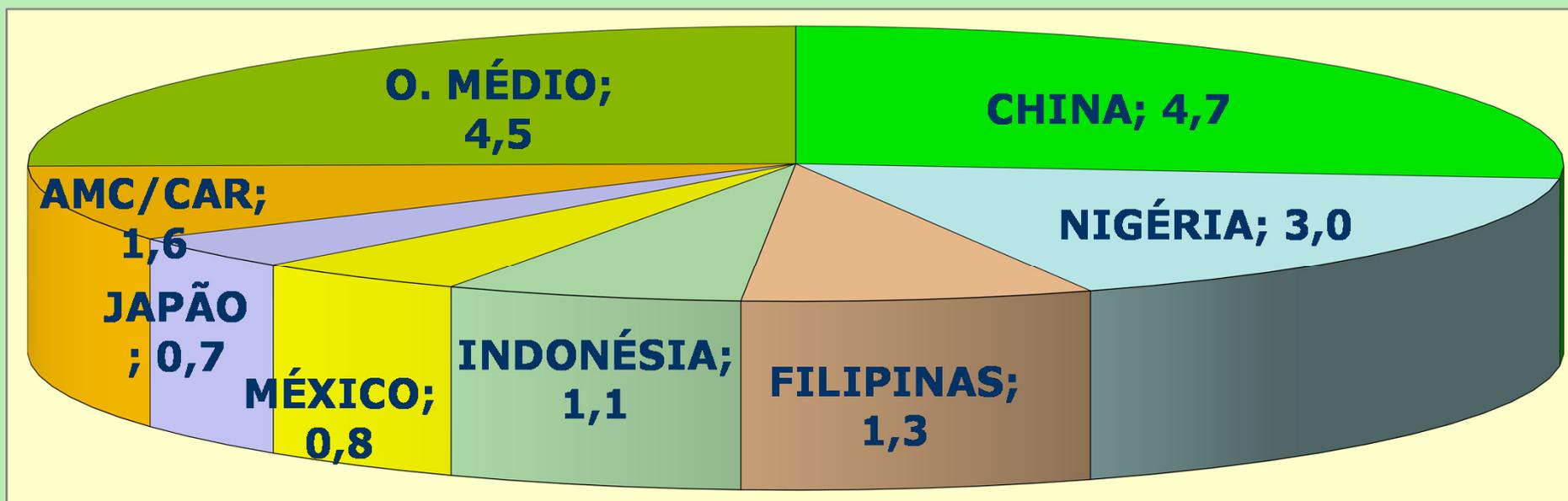
ARROZ: COMÉRCIO MUNDIAL EM MILHÕES DE TONELADAS BENEFICIADAS



ARROZ BENEFICIADO: EXPORTAÇÕES POR PÁIS EM 2015/2016 - MILHÕES T



ARROZ: PRINCIPAIS IMPORTADORES EM 2015/2016 - MILHÕES T

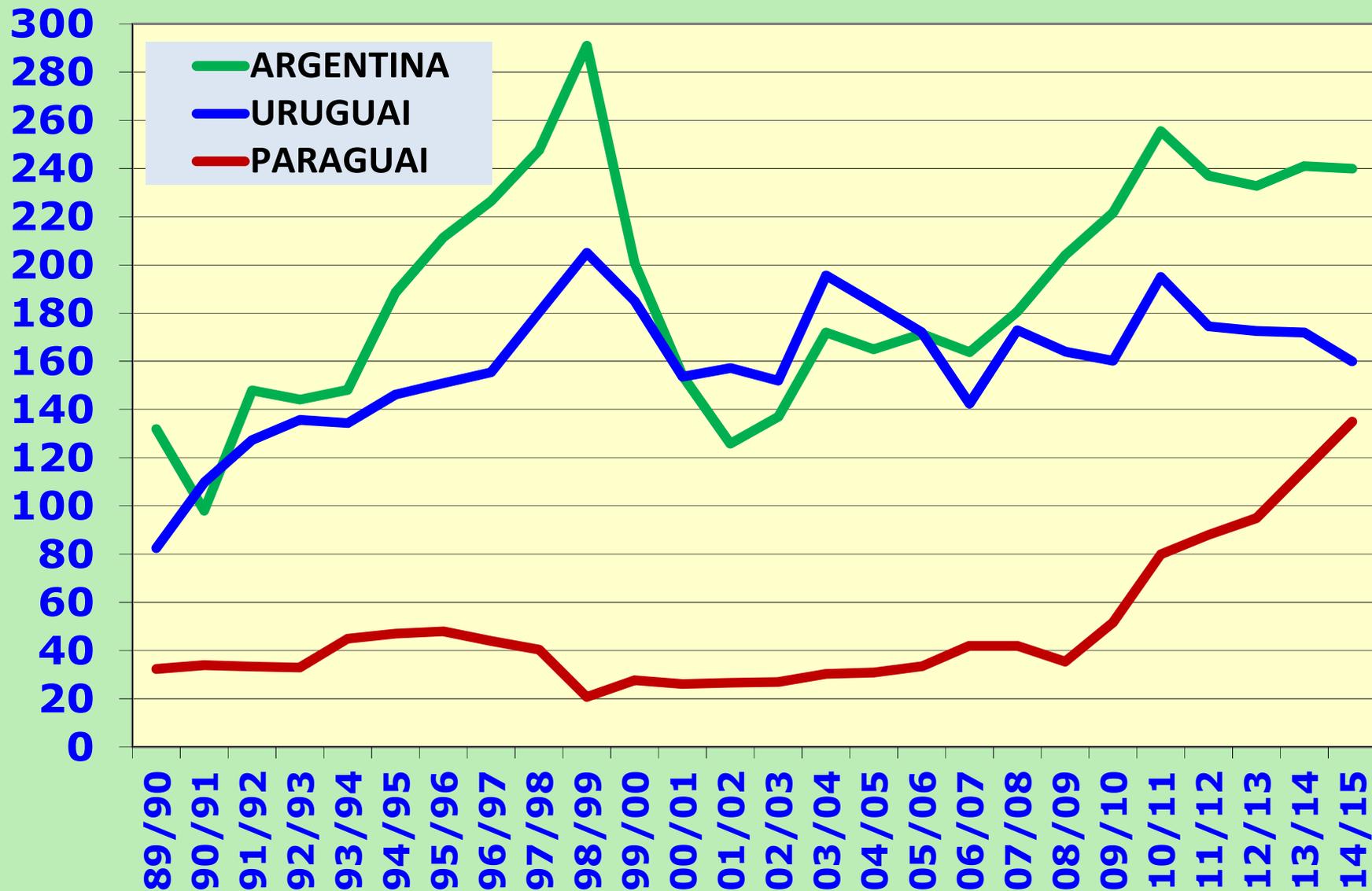


ARROZ BENEFICIADO: PREÇOS FOB TAILÂNDIA - US\$/T - THAI 100%B

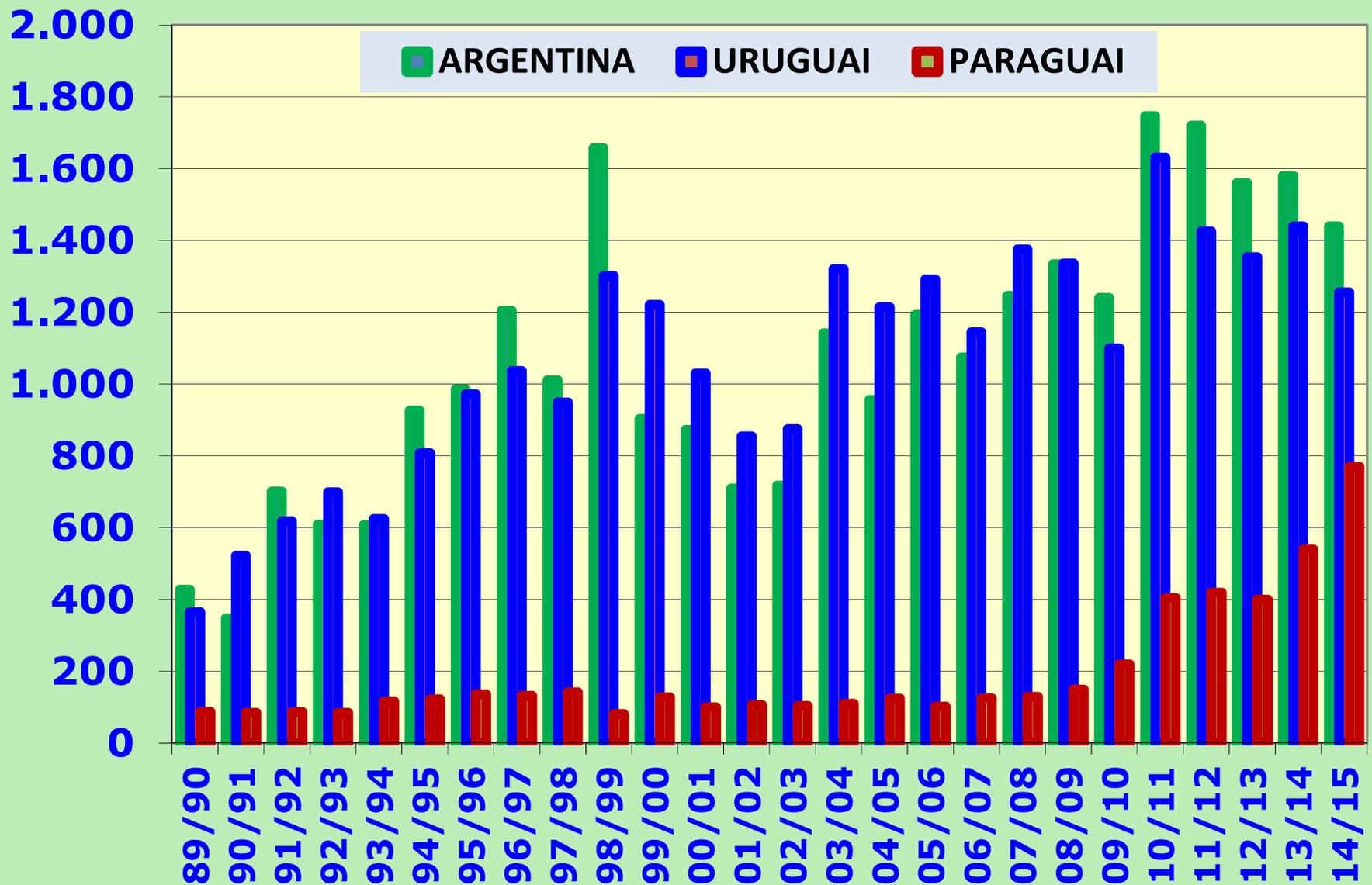


**PREÇOS ACUMULAM UMA
BAIXA DE 15,9% EM 12
MESES E DE 36,5% DESDE
JANEIRO/2013**

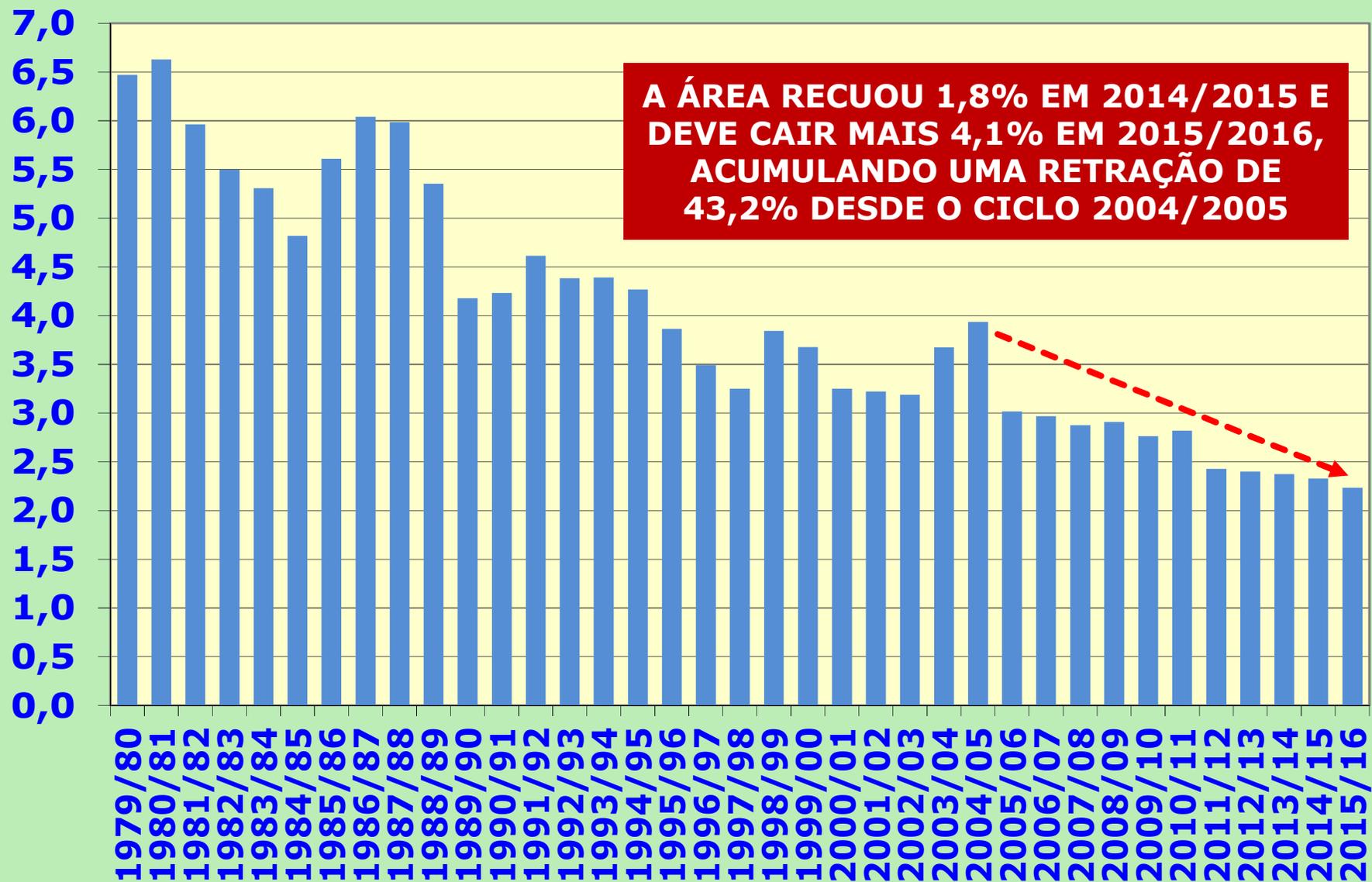
MERCOSUL: ÁREA DE CULTIVO DE ARROZ POR PAÍSES - MIL HA



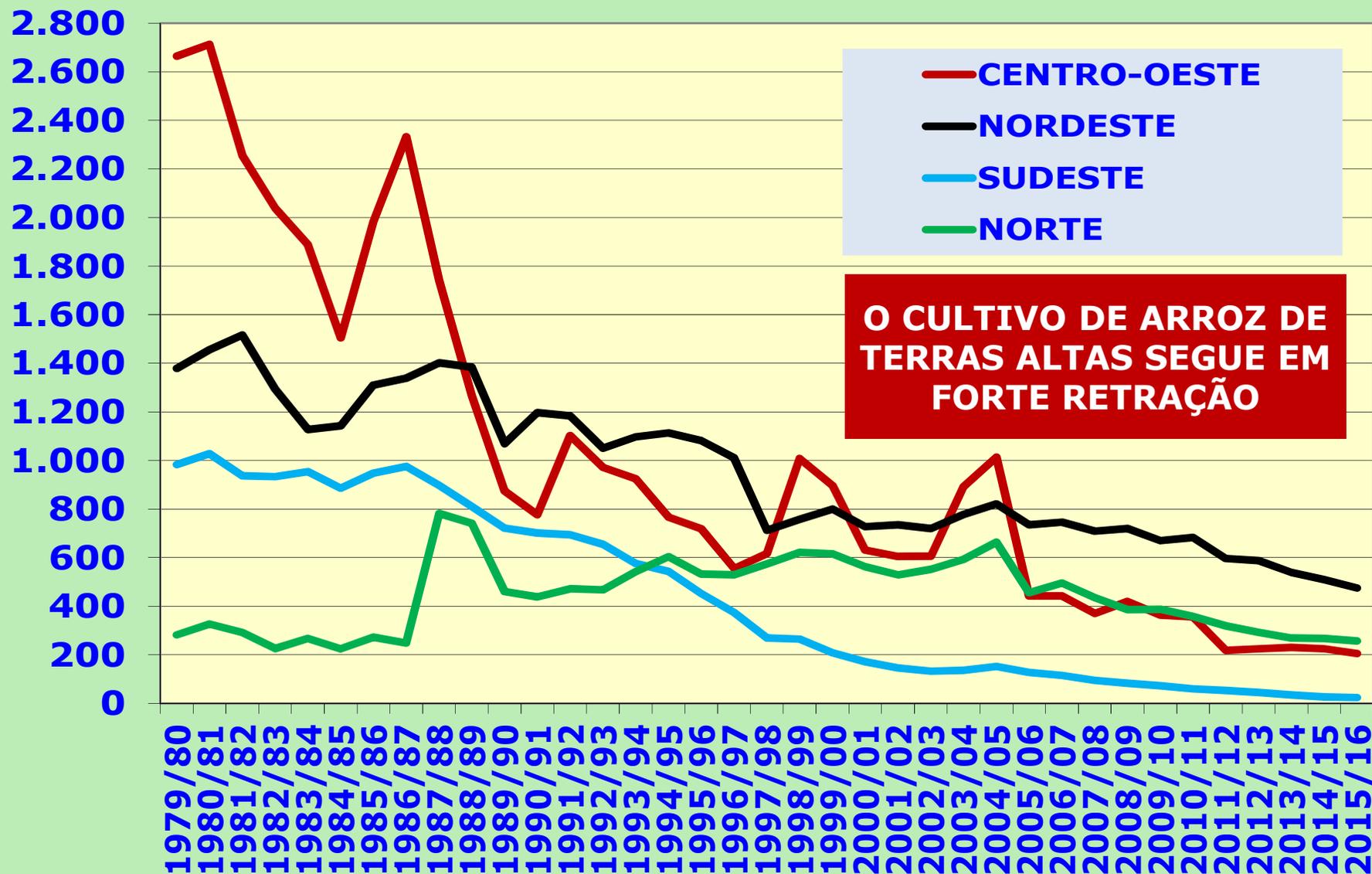
MERCOSUL: PRODUÇÃO DE ARROZ POR PAÍSES - MIL TONELADAS



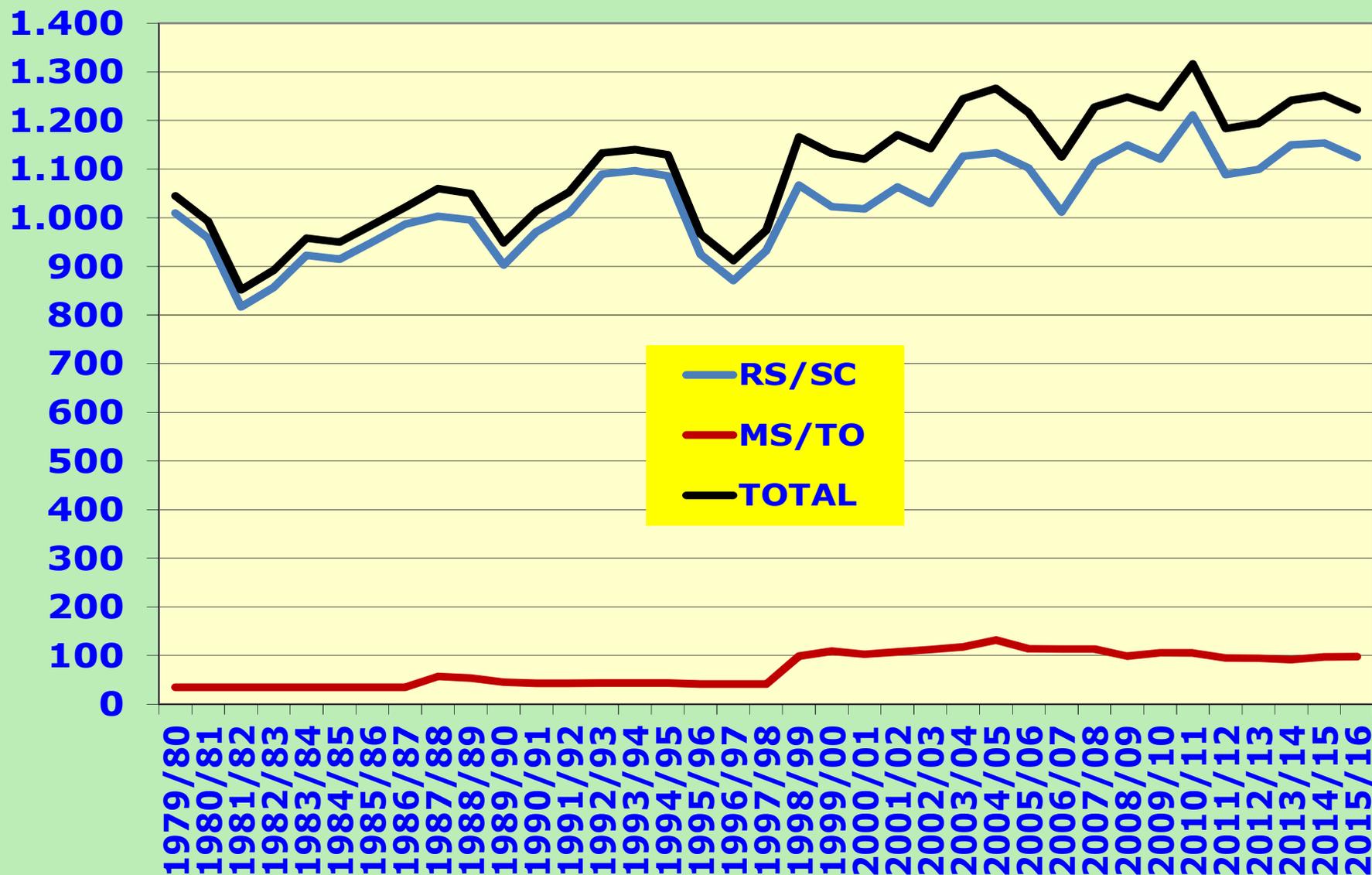
ARROZ: ÁREA DE CULTIVO NO BRASIL EM MILHÕES DE HECTARES



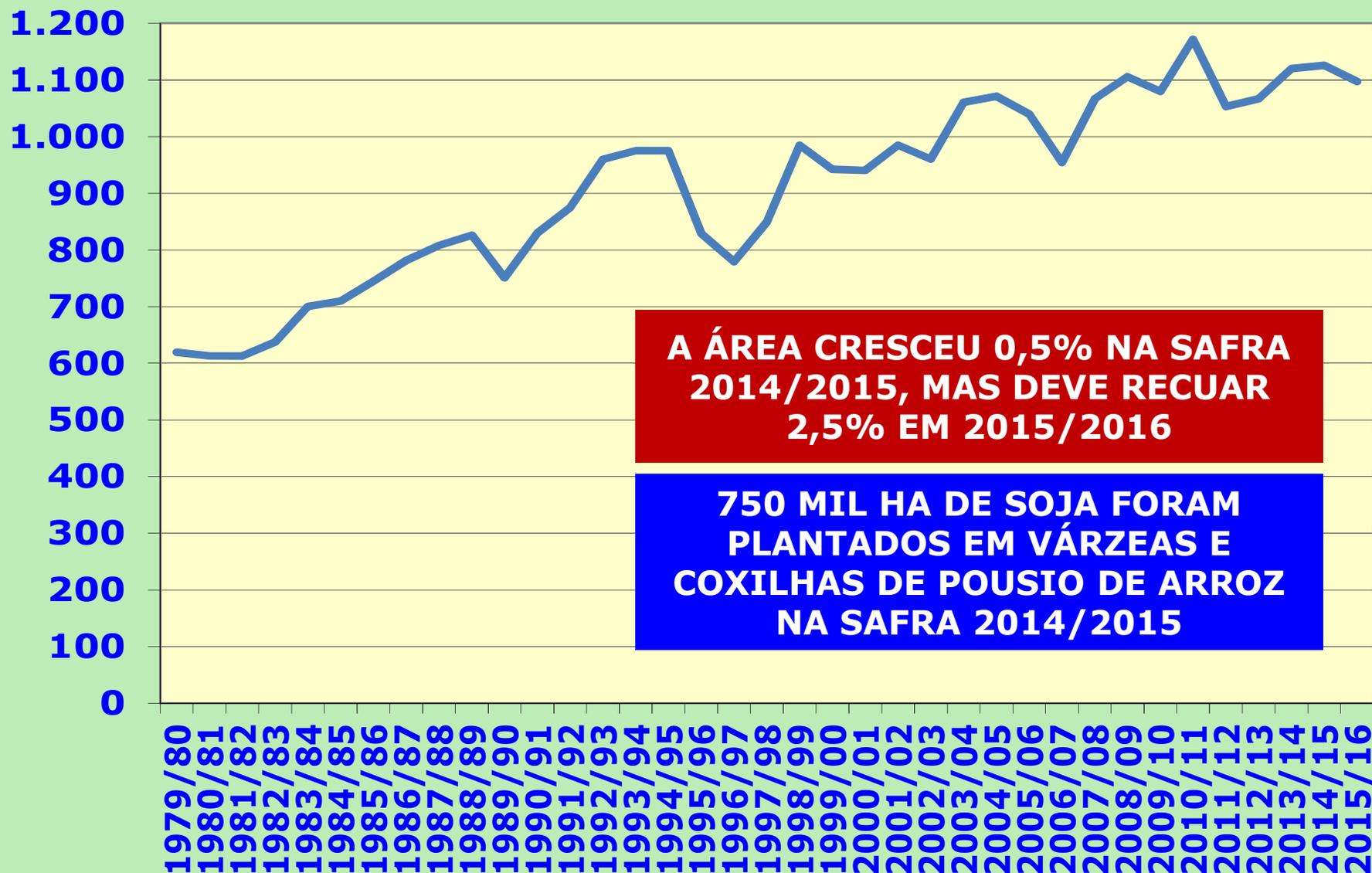
ARROZ: EVOLUÇÃO DAS ÁREAS DE CULTIVOS POR REGIÕES - MIL HA



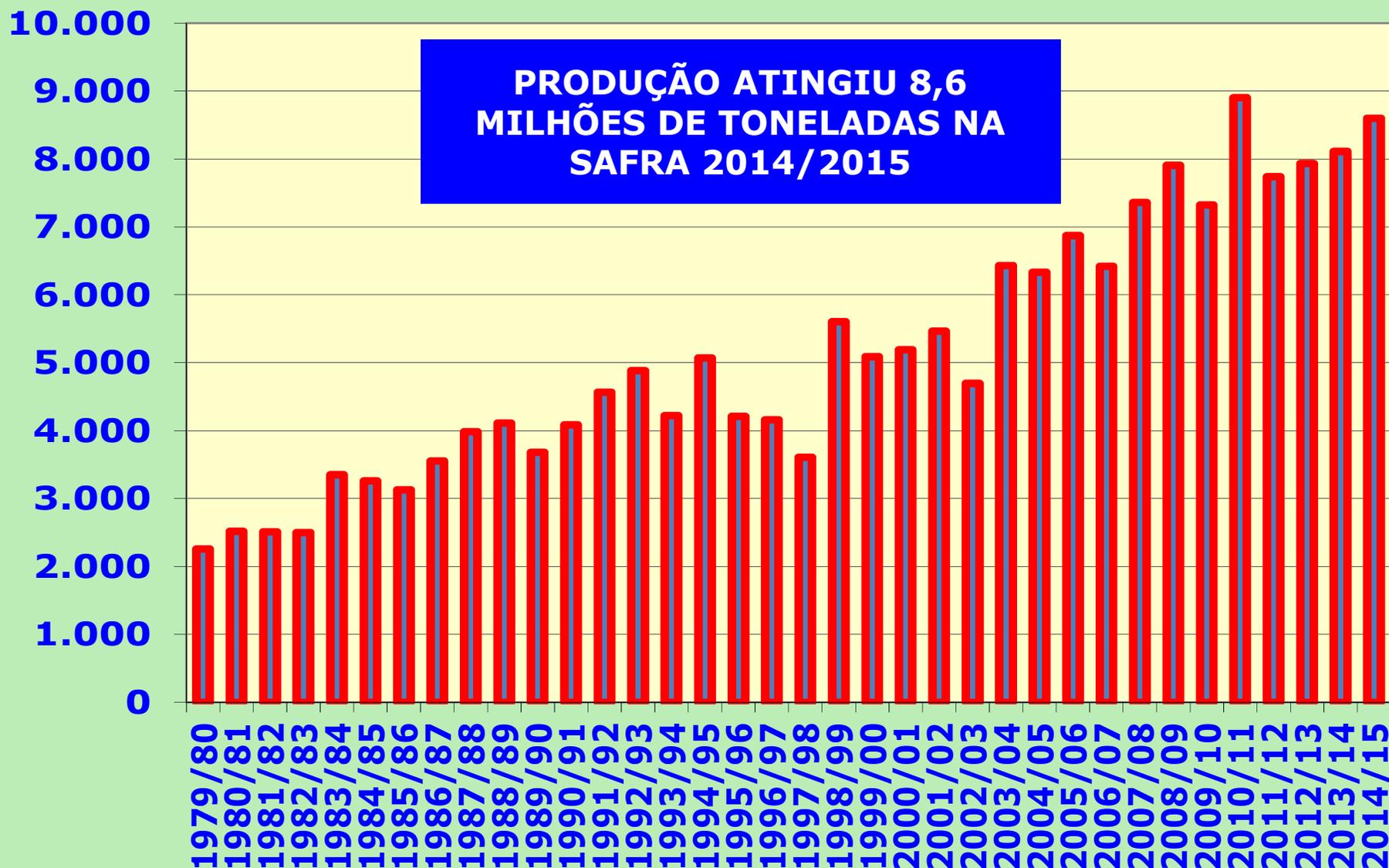
ARROZ IRRIGADO: ÁREAS DE CULTIVO POR REGIÕES - MIL HECTARES



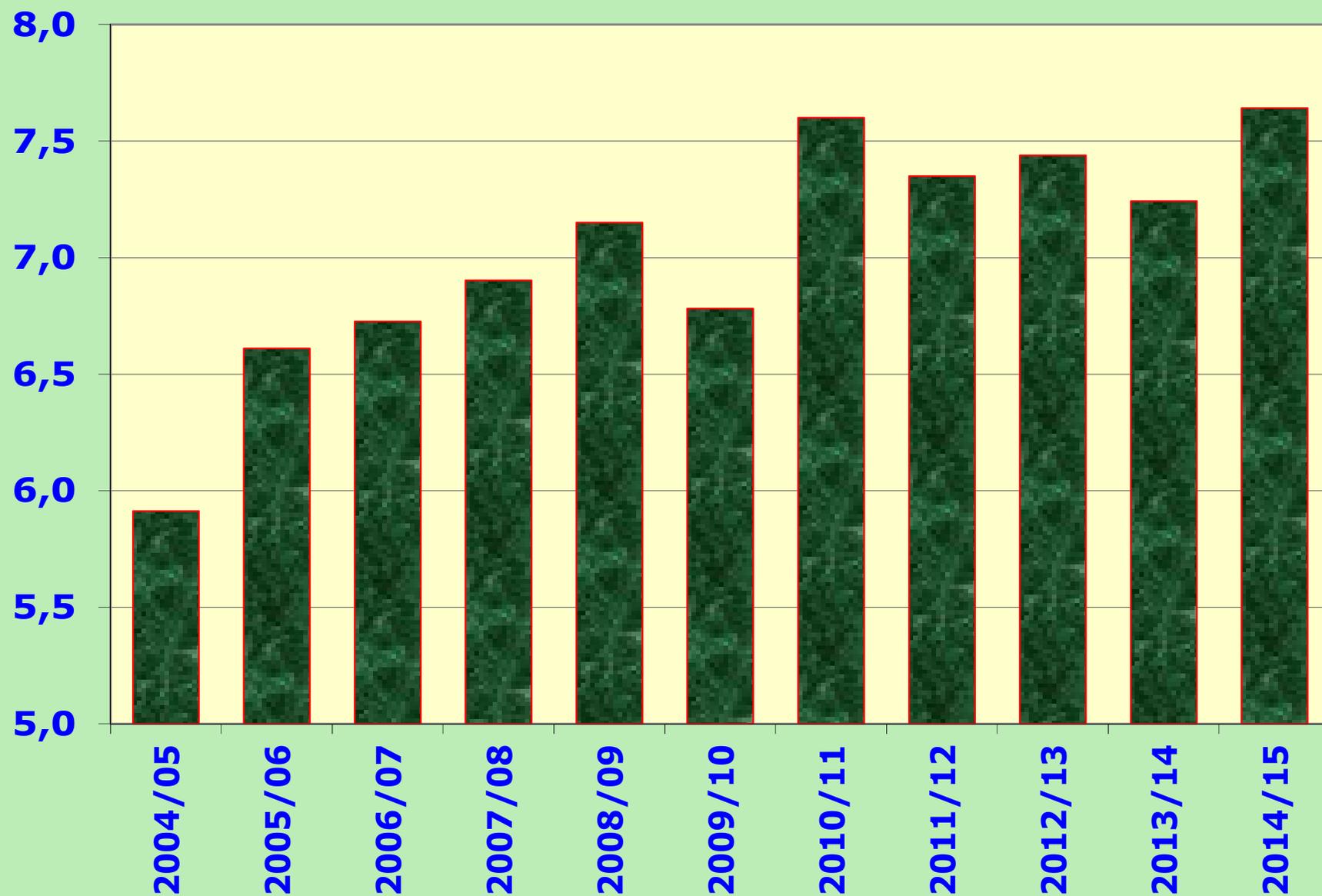
ARROZ: ÁREA DE CULTIVO NO RIO GRANDE DO SUL - MIL HECTARES



ARROZ: PRODUÇÃO NO RIO GRANDE DO SUL - MILHÕES DE TONELADAS



ARROZ: PRODUTIVIDADE MÉDIA NO RIO GRANDE DO SUL EM T/HA

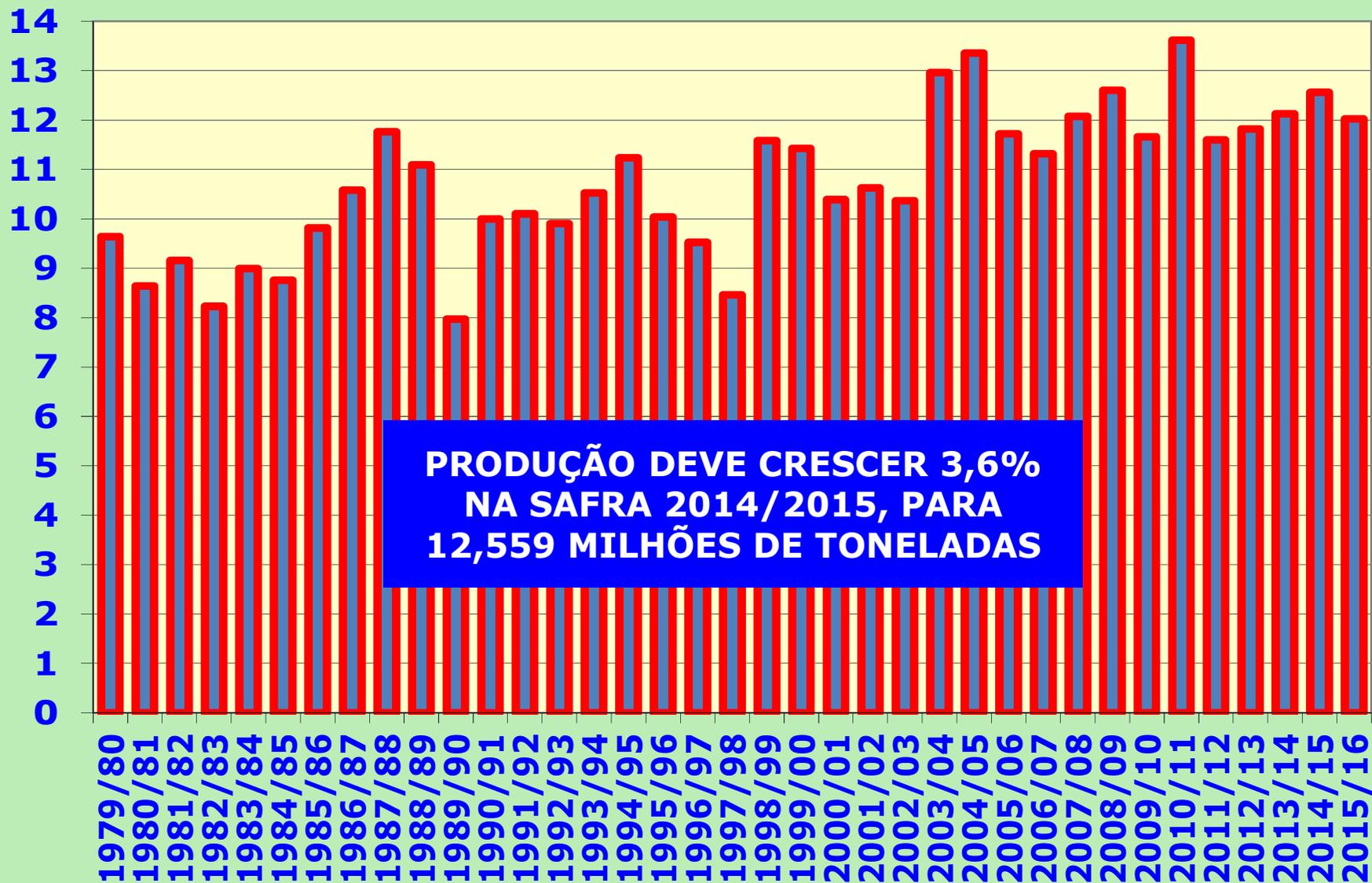


ARROZ: CALENDÁRIO DE PLANTIO E COLHEITA

| UF/Região | 23/09 a 21/12 | | | 21/12 a 20/03 | | | 20/03 a 21/06 | | | 21/06 a 23/09 | | |
|---------------------|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|
| | Primavera | | | Verão | | | Outono | | | Inverno | | |
| | Out | Nov | Dez | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set |
| Norte | | | | | | | | | | | | |
| RO | P | P | P | | C | C | C | | | | | |
| AC | P | P | P | | C | C | C | | | | | |
| TO | P | P | P | | C | C | C | C | | | | |
| Nordeste | | | | | | | | | | | | |
| MA | | P | P | P | P | C | C | C | C | | | |
| PI | | P | P | P | P | C | C | C | C | | | |
| CE | | | | P | P | P | P | P/C | C | C | C | |
| RN | | C | C | P/C | P | | | | C | P/C | P/C | |
| PB | | | | P | P | | | C | C | | | |
| PE | | | | | | P | P | | C | C | C | |
| BA | P | P | P | | C | C | C | C | | | | |
| Centro-Oeste | | | | | | | | | | | | |
| MT | P | P | P | | C | C | C | C | | | | |
| MS | P | P | P | | C | C | C | | | | | |
| GO | P | P | P | | C | C | C | C | | | | |
| Sudeste | | | | | | | | | | | | |
| MG | P | P | P | | C | C | C | | | | | |
| SP | P | P | P | | C | C | C | C | | | | P |
| Sul | | | | | | | | | | | | |
| PR | P | P | P | C | C | C | C | | | | | P |
| SC | P | P | | C | C | C | C | C | | | P | P |
| RS | P | P | P | C | C | C | C | C | | | | P |

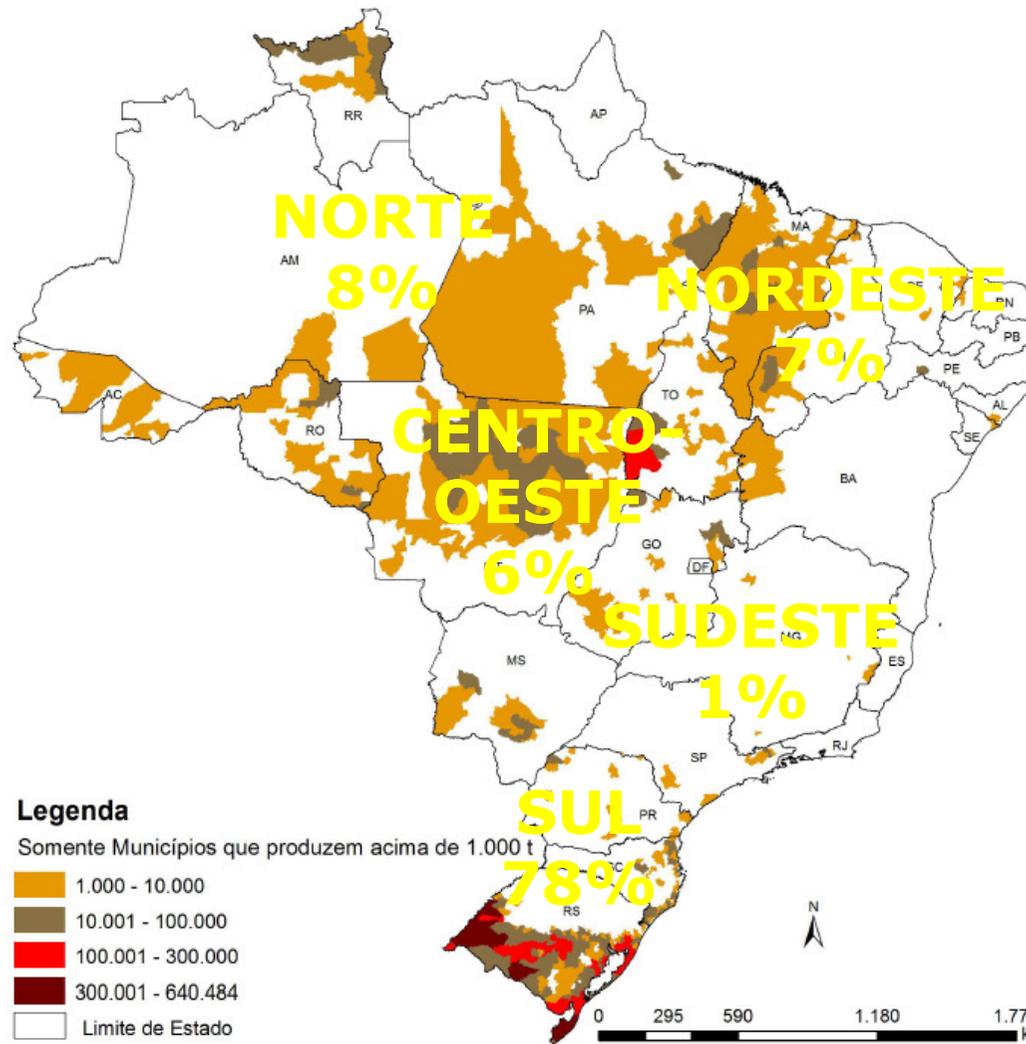
Legenda: P - Plantio; C - Colheita; P/C - Plantio e Colheita

ARROZ: PRODUÇÃO BRASILEIRA EM MILHÕES DE TONELADAS

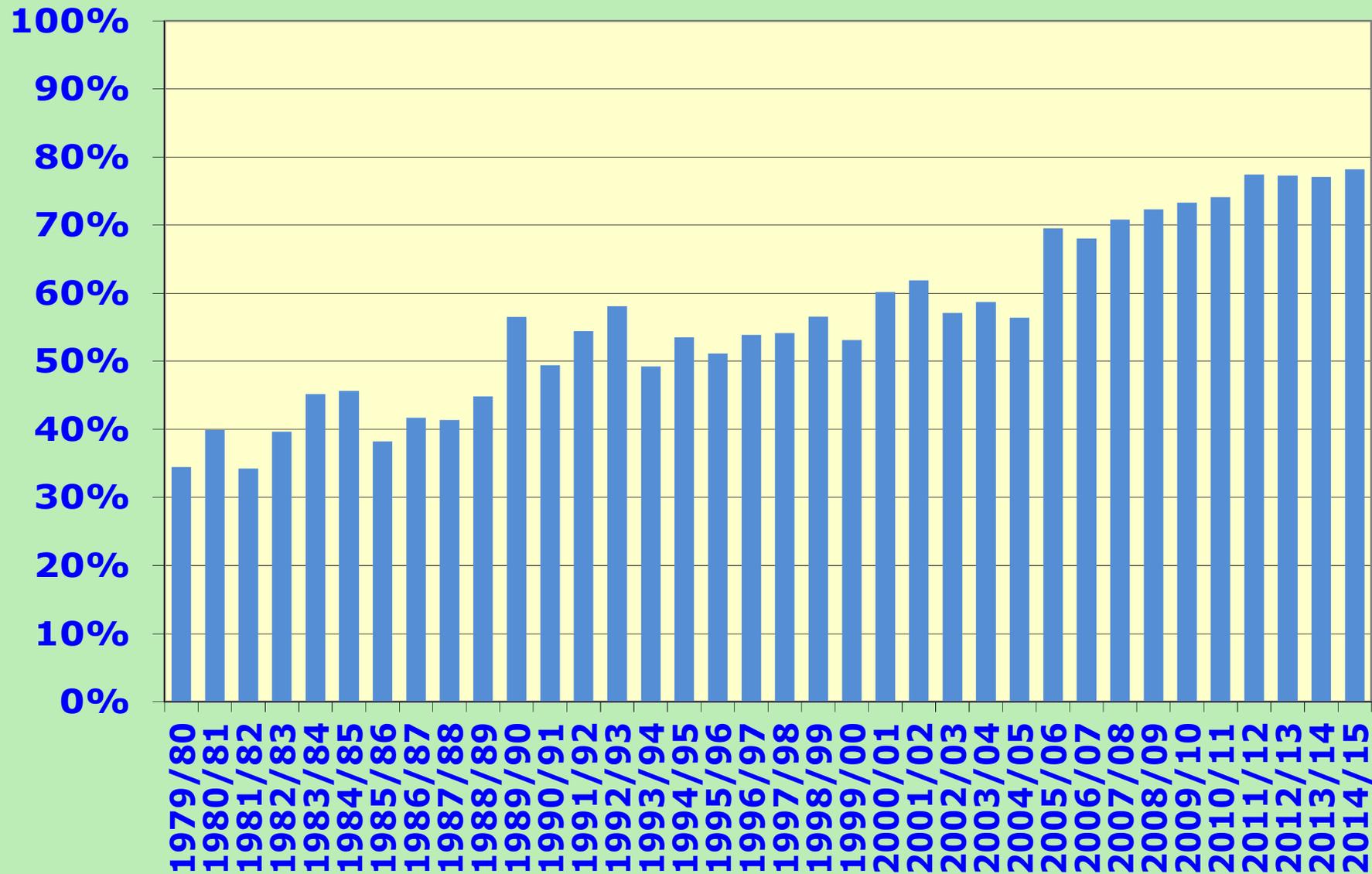


**PRODUÇÃO DEVE CRESCER 3,6%
NA SAFRA 2014/2015, PARA
12,559 MILHÕES DE TONELADAS**

ARROZ: PRODUÇÃO NA SAFRA 2014/2015



ARROZ: EVOLUÇÃO DA PARTICIPAÇÃO DA REGIÃO SUL NA PRODUÇÃO DO BRASIL



ARROZ: OFERTA E DEMANDA NO BRASIL - BASE CASCA

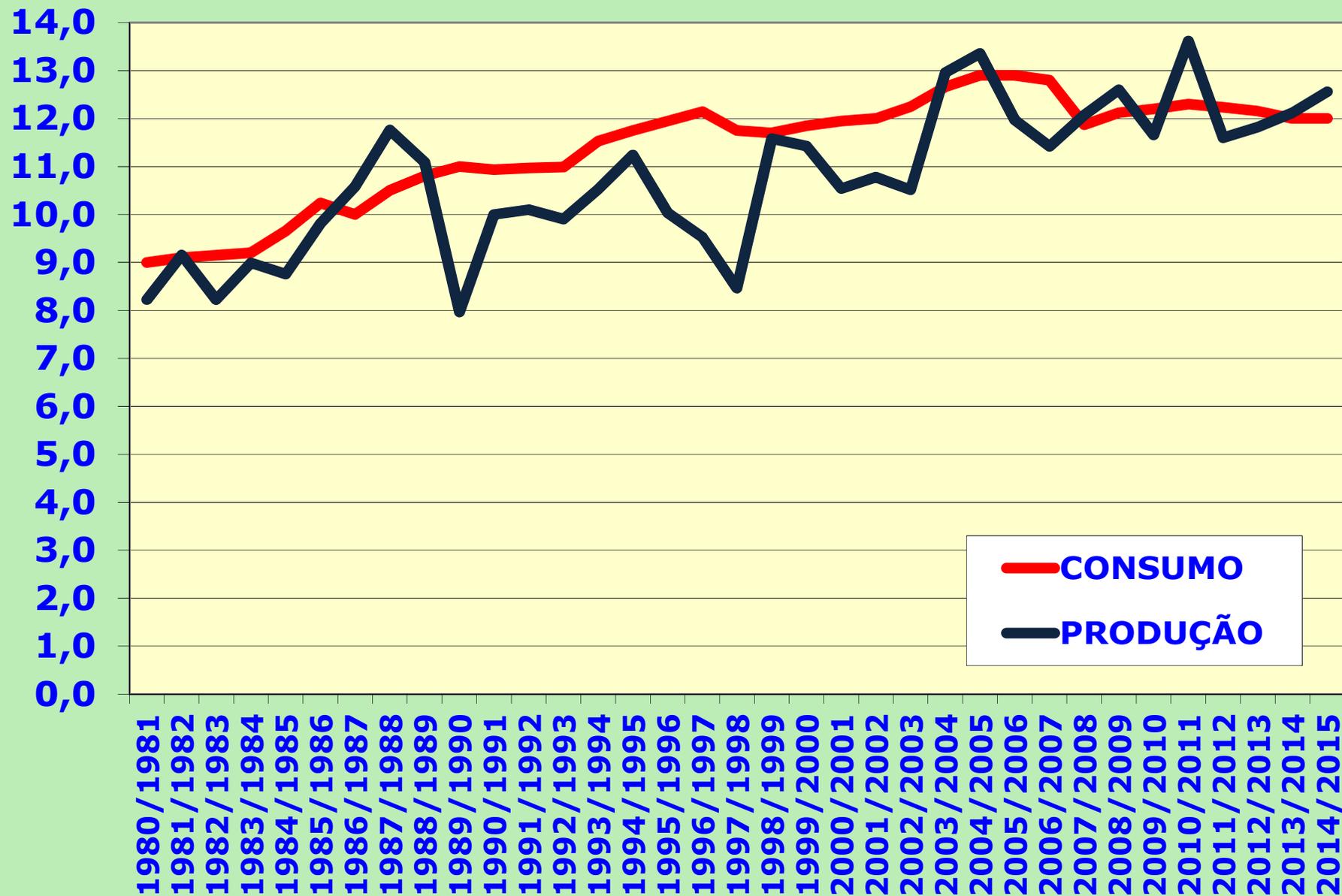
EM MIL TONELADAS

| ANO SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO BASE CASCA | IMPORTAÇÃO BASE CASCA | SUPRIMENTO BASE CASCA | CONSUMO BASE CASCA | EXCEDENTE BASE CASCA | EXPORTAÇÕES BASE CASCA | ESTOQUE FINAL | ESTOQUE/ DEMANDA |
|-------------|-----------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|------------------------|---------------|------------------|
| 1980/1981 | 2.013,2 | 8.228,0 | 209,0 | 10.450,2 | 9.000,0 | 1.450,2 | 73,0 | 1.377,2 | 15,3% |
| 1981/1982 | 1.377,2 | 9.155,0 | 203,0 | 10.735,2 | 9.100,0 | 1.635,2 | 18,0 | 1.617,2 | 17,8% |
| 1982/1983 | 1.617,2 | 8.224,0 | 465,0 | 10.306,2 | 9.150,0 | 1.156,2 | 12,0 | 1.144,2 | 12,5% |
| 1983/1984 | 1.144,2 | 8.991,0 | 91,0 | 10.226,2 | 9.200,0 | 1.026,2 | 2,0 | 1.024,2 | 11,1% |
| 1984/1985 | 1.024,2 | 8.760,0 | 500,0 | 10.284,2 | 9.660,0 | 624,2 | 5,0 | 619,2 | 6,4% |
| 1985/1986 | 619,2 | 9.813,0 | 2.074,0 | 12.506,2 | 10.240,0 | 2.266,2 | 6,0 | 2.260,2 | 22,1% |
| 1986/1987 | 2.260,2 | 10.578,0 | 235,0 | 13.073,2 | 10.000,0 | 3.073,2 | 5,0 | 3.068,2 | 30,7% |
| 1987/1988 | 3.068,2 | 11.762,2 | 190,0 | 15.020,4 | 10.500,0 | 4.520,4 | 10,0 | 4.510,4 | 43,0% |
| 1988/1989 | 4.510,4 | 11.092,0 | 252,5 | 15.854,9 | 10.800,0 | 5.054,9 | 10,0 | 5.044,9 | 46,7% |
| 1989/1990 | 5.044,9 | 7.967,6 | 717,6 | 13.730,1 | 11.000,0 | 2.730,1 | 10,8 | 2.719,3 | 24,7% |
| 1990/1991 | 2.719,3 | 9.997,2 | 1.327,9 | 14.044,4 | 10.936,4 | 3.108,0 | 2,1 | 3.105,9 | 28,4% |
| 1991/1992 | 3.105,9 | 10.103,1 | 784,8 | 13.993,8 | 10.970,3 | 3.023,5 | 2,2 | 3.021,3 | 27,5% |
| 1992/1993 | 3.021,3 | 9.903,0 | 1.057,1 | 13.981,4 | 10.987,5 | 2.993,9 | 6,0 | 2.987,9 | 27,2% |
| 1993/1994 | 2.987,9 | 10.523,4 | 1.657,6 | 15.168,9 | 11.530,8 | 3.638,1 | 3,7 | 3.634,4 | 31,5% |
| 1994/1995 | 3.634,4 | 11.238,0 | 1.102,8 | 15.975,2 | 11.751,2 | 4.224,0 | 5,9 | 4.218,1 | 35,9% |
| 1995/1996 | 4.218,1 | 10.037,9 | 1.171,4 | 15.427,4 | 11.950,0 | 3.477,4 | 3,8 | 3.473,6 | 29,1% |
| 1996/1997 | 3.473,6 | 9.524,5 | 1.269,0 | 14.267,1 | 12.147,0 | 2.120,1 | 4,6 | 2.115,5 | 17,4% |
| 1997/1998 | 2.115,5 | 8.462,9 | 2.009,0 | 12.587,4 | 11.750,0 | 837,4 | 9,9 | 827,5 | 7,0% |
| 1998/1999 | 827,5 | 11.582,2 | 1.338,0 | 13.747,7 | 11.700,0 | 2.047,7 | 37,7 | 2.010,0 | 17,2% |
| 1999/2000 | 2.010,0 | 11.423,1 | 936,5 | 14.369,6 | 11.850,0 | 2.519,6 | 21,1 | 2.498,5 | 21,1% |
| 2000/2001 | 2.498,5 | 10.536,0 | 951,6 | 13.986,1 | 11.950,0 | 2.036,1 | 24,4 | 2.011,7 | 16,8% |
| 2001/2002 | 2.011,7 | 10.776,1 | 737,3 | 13.525,1 | 12.000,0 | 1.525,1 | 47,6 | 1.477,5 | 12,3% |
| 2002/2003 | 1.477,5 | 10.517,1 | 1.601,6 | 13.596,2 | 12.250,0 | 1.346,2 | 23,5 | 1.322,7 | 10,8% |
| 2003/2004 | 1.322,7 | 12.960,4 | 1.097,3 | 15.380,4 | 12.660,0 | 2.720,4 | 92,2 | 2.628,2 | 20,8% |
| 2004/2005 | 2.628,2 | 13.355,2 | 728,2 | 16.711,6 | 12.900,0 | 3.811,6 | 379,7 | 3.431,9 | 26,6% |
| 2005/2006 | 3.431,9 | 11.971,7 | 827,8 | 16.231,4 | 12.900,0 | 3.331,4 | 452,3 | 2.879,1 | 22,3% |
| 2006/2007 | 2.879,1 | 11.420,8 | 1.069,6 | 15.369,5 | 12.800,0 | 2.569,5 | 313,1 | 2.256,4 | 17,6% |
| 2007/2008 | 2.256,4 | 12.074,0 | 589,9 | 14.920,3 | 11.866,7 | 3.053,6 | 789,9 | 2.263,7 | 19,1% |
| 2008/2009 | 2.263,7 | 12.602,5 | 908,0 | 15.774,2 | 12.118,3 | 3.655,9 | 894,4 | 2.761,5 | 22,8% |
| 2009/2010 | 2.761,5 | 11.660,9 | 1.044,8 | 15.467,2 | 12.200,0 | 3.267,2 | 627,4 | 2.639,8 | 21,6% |
| 2010/2011 | 2.639,8 | 13.613,1 | 825,4 | 17.078,3 | 12.300,0 | 4.778,3 | 2.089,6 | 2.688,7 | 21,9% |
| 2011/2012 | 2.688,7 | 11.599,5 | 1.068,0 | 15.356,2 | 12.237,9 | 3.118,3 | 1.455,2 | 1.663,1 | 13,6% |
| 2012/2013 | 1.663,1 | 11.819,7 | 965,5 | 14.448,3 | 12.155,5 | 2.292,8 | 1.210,7 | 1.082,1 | 8,9% |
| 2013/2014 | 1.082,1 | 12.121,6 | 807,2 | 14.010,9 | 12.000,0 | 2.010,9 | 1.188,4 | 822,5 | 6,9% |
| 2014/2015 | 822,5 | 12.559,0 | 900,0 | 14.281,5 | 12.000,0 | 2.281,5 | 1.100,0 | 1.181,5 | 9,8% |
| % 2014/2013 | -34,9% | 2,6% | -16,4% | -3,0% | -1,3% | -12,3% | -1,8% | -24,0% | -23,0% |
| % 2015/2014 | -24,0% | 3,6% | 11,5% | 1,9% | 0,0% | 13,5% | -7,4% | 43,6% | 43,6% |

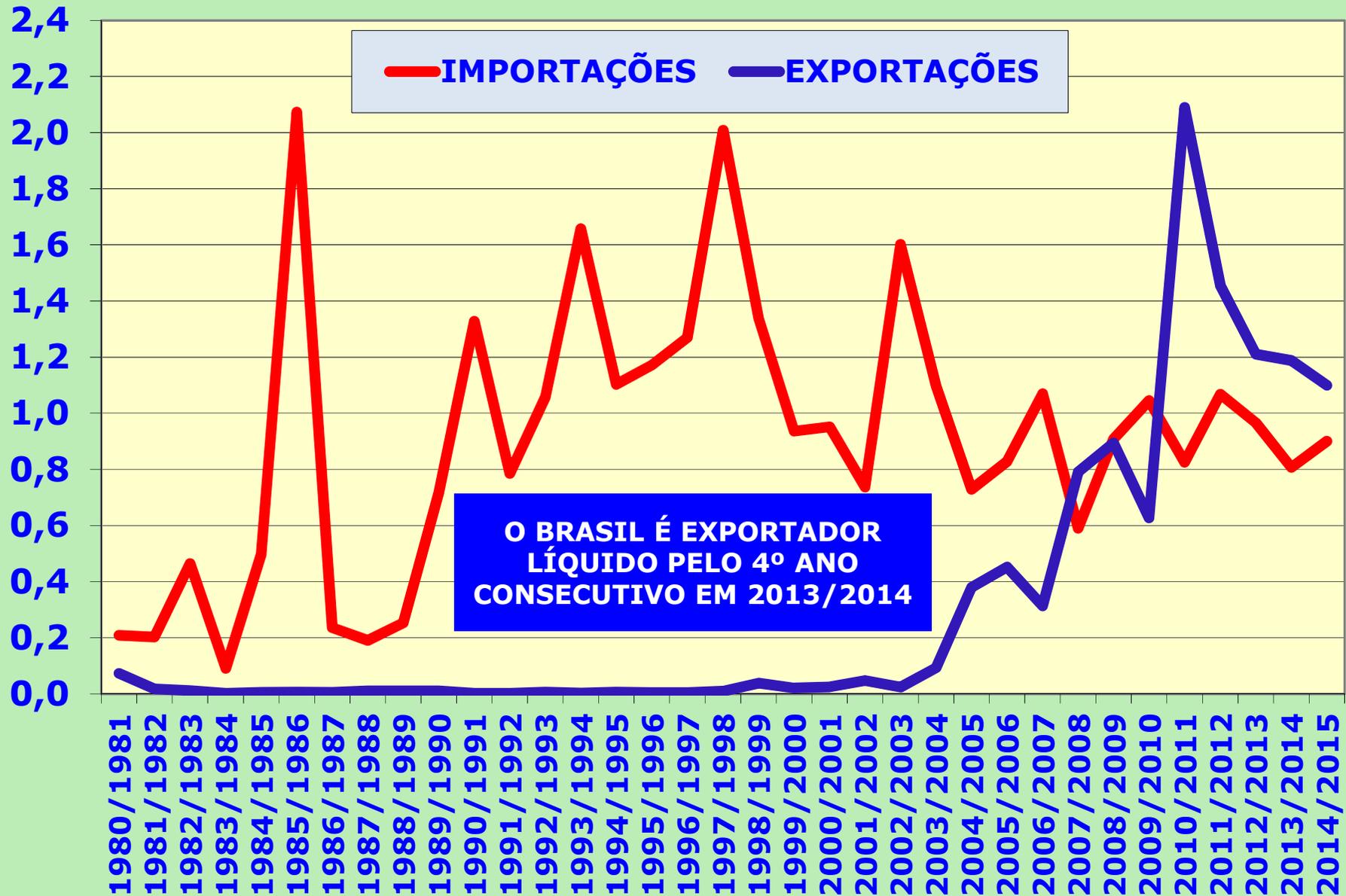
*2014/2015: Estimativas Carlos Cogo Consultoria Agroeconômica

Fonte dos dados: CONAB, SECEX, IBGE e CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

ARROZ: PRODUÇÃO x CONSUMO NO BRASIL EM MILHÕES DE TONELADAS



ARROZ: IMPORTAÇÕES x EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS EM MILHÕES DE T



ARROZ: EXPORTAÇÕES E IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS

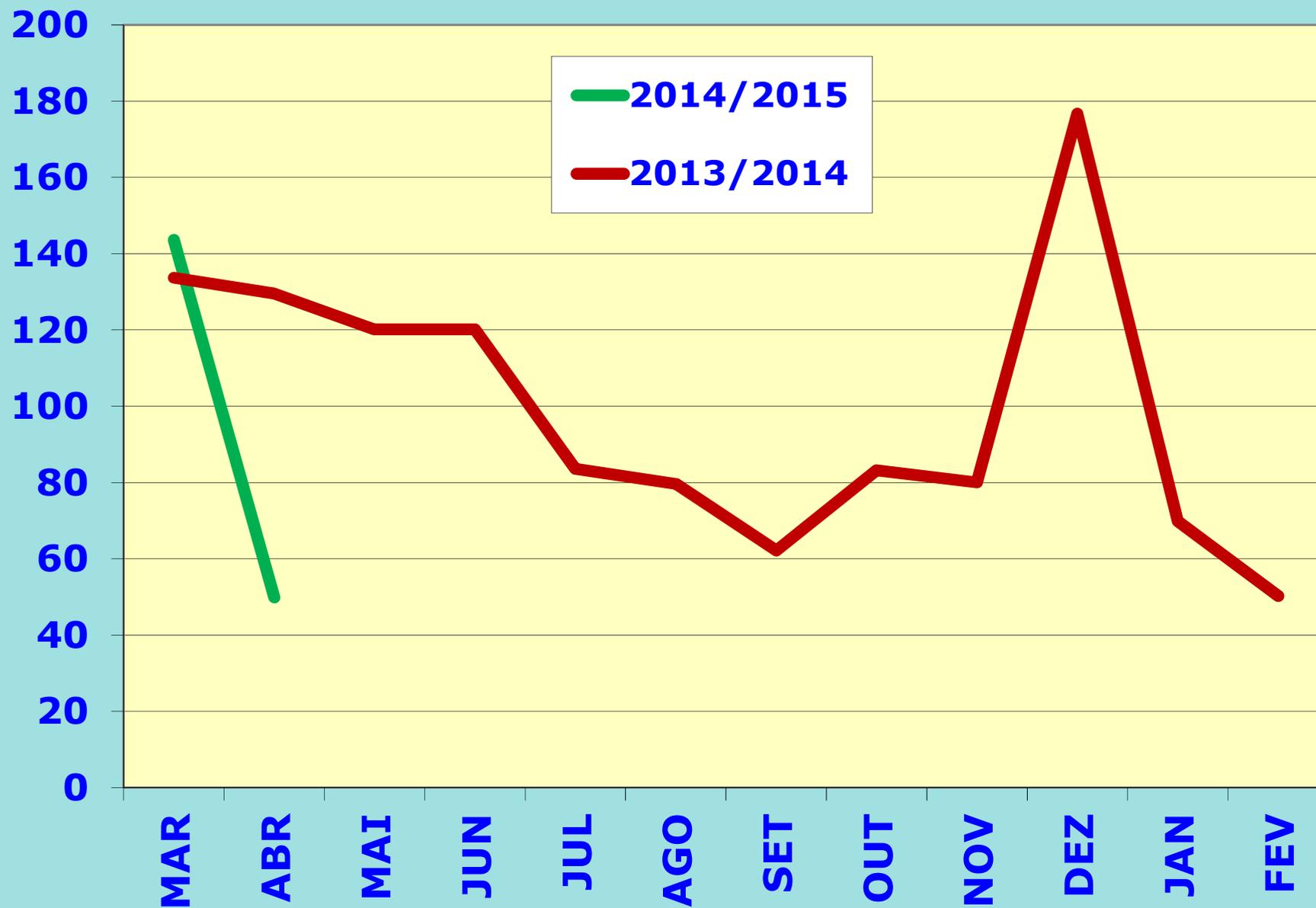
BASE CASCA

| ANO-SAFRA | | EXPORTAÇÕES | | IMPORTAÇÕES | |
|-------------------------------|-----------|-------------|------------------------|-------------|------------------------|
| ANO-SAFRA | MÊS | TONELADAS | ACUMULADO NO ANO-SAFRA | TONELADAS | ACUMULADO NO ANO-SAFRA |
| 2013/2014 | MAR | 133.723 | | 50.880 | |
| | ABR | 129.522 | | 83.867 | |
| | MAI | 120.135 | | 84.238 | |
| | JUN | 120.113 | | 97.503 | |
| | JUL | 83.548 | | 73.176 | |
| | AGO | 79.663 | | 59.065 | |
| | SET | 62.115 | | 86.068 | |
| | OUT | 83.198 | | 93.658 | |
| | NOV | 80.027 | | 54.783 | |
| | DEZ | 176.720 | | 36.168 | |
| | JAN | 69.883 | | 31.004 | |
| | FEV | 50.225 | 1.188.872 | 45.580 | 795.990 |
| | 2014/2015 | MAR | 143.649 | | 43.576 |
| ABR | | 49.885 | | 44.498 | |
| MAI | | | | | |
| JUN | | | | | |
| JUL | | | | | |
| AGO | | | | | |
| SET | | | | | |
| OUT | | | | | |
| NOV | | | | | |
| DEZ | | | | | |
| JAN | | | | | |
| FEV | | | 193.534 | | 88.074 |
| SAFRA 2013/2014 - MARÇO-ABRIL | | 263.245 | | 134.747 | |
| SAFRA 2014/2015 - MARÇO-ABRIL | | 193.534 | | 88.074 | |
| VARIÇÃO ABR-2015/ABR-2014 | | -61,5% | | -46,9% | |
| VARIÇÃO SOBRE O MÊS ANTERIOR | | -65,3% | | 2,1% | |
| VARIÇÃO NO ANO-SAFRA | | -26,5% | | -34,6% | |
| MÉDIA MENSAL EM 2013/2014 | | 99.073 | | 66.333 | |
| MÉDIA MENSAL EM 2014/2015 | | 96.767 | | 44.037 | |

Fonte dos dados: Secex/Mdic

Elaboração: CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

ARROZ: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS - MIL T BASE CASCA - 2014/2015 x 2013/2014



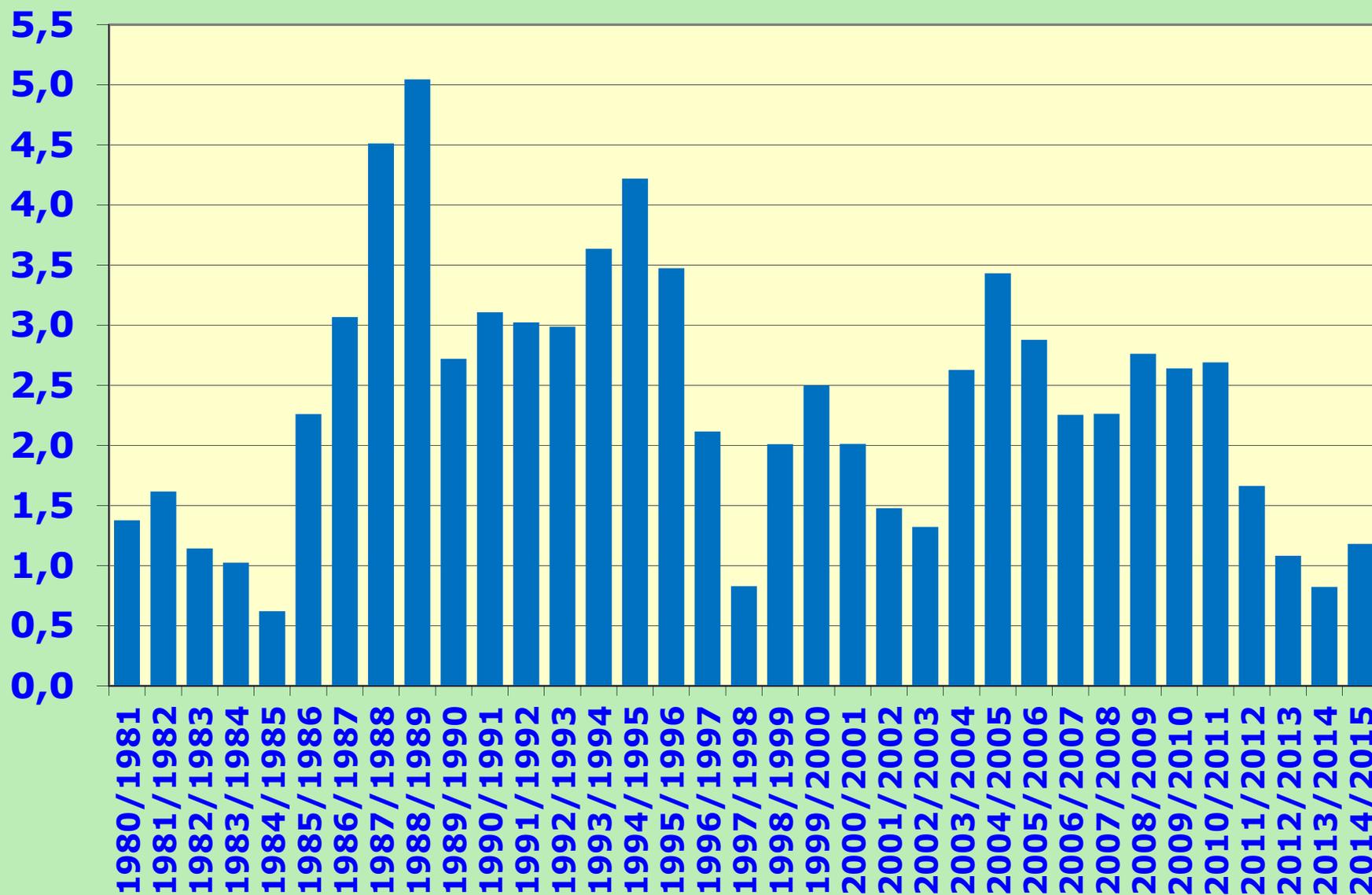
BRASIL: ESTIMATIVA DE OFERTA E DEMANDA DE ARROZ
EM MIL TONELADAS BASE CASCA

ESTIMATIVA CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

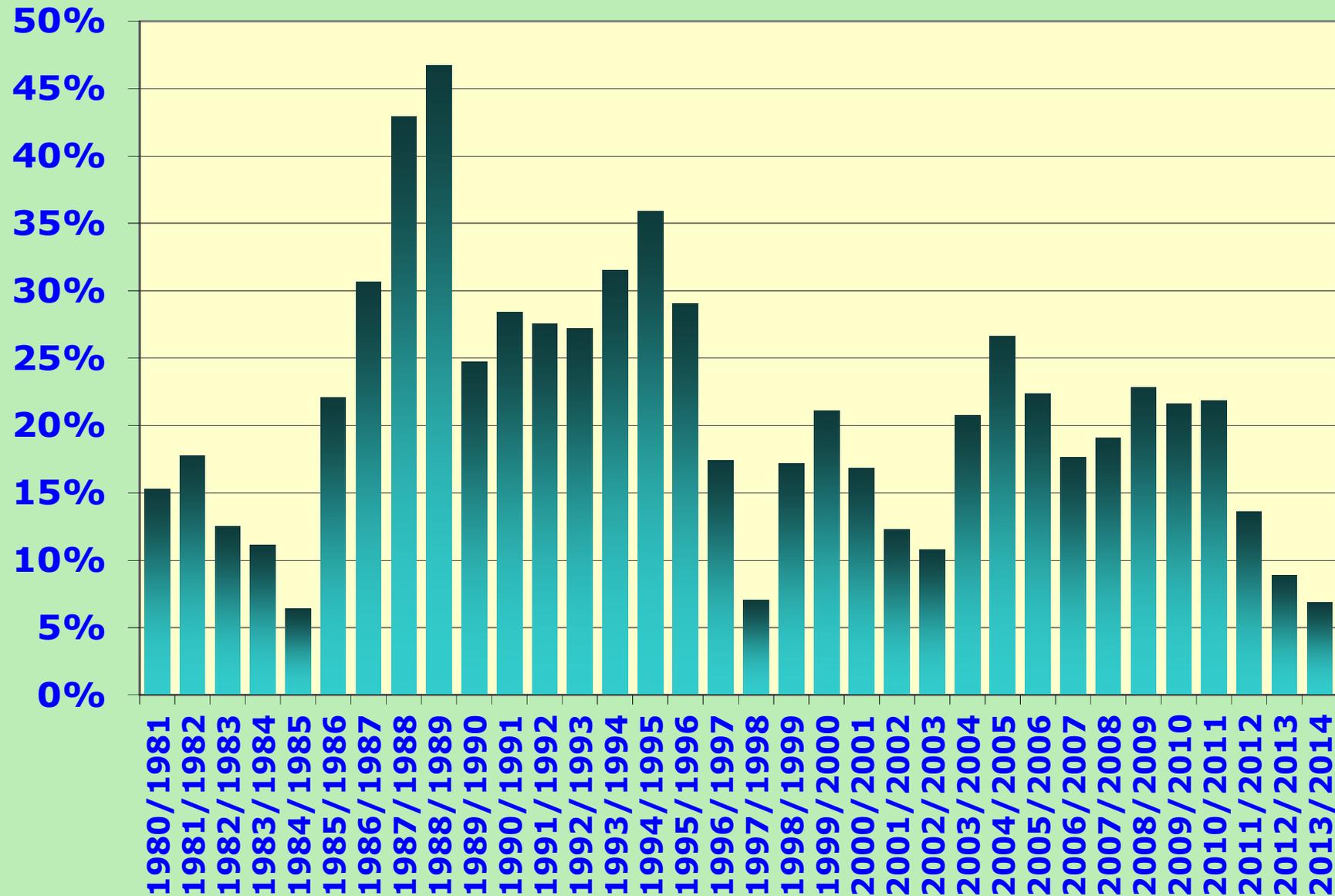
| ITEM | 2013/2014 (A) | 2014/2015 (B) | (B) / (A) |
|---------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| ESTOQUE INICIAL | 1.082,1 | 822,5 | -24,0% |
| PRODUÇÃO | 12.121,6 | 12.559,0 | 3,6% |
| OFERTA TOTAL | 13.203,7 | 13.381,5 | 1,3% |
| DEMANDA | 12.000,0 | 12.000,0 | 0,0% |
| EXPORTAÇÕES | 1.188,4 | 1.100,0 | -7,4% |
| DEMANDA TOTAL | 13.188,4 | 13.100,0 | -0,7% |
| IMPORTAÇÕES TOTAIS | 807,2 | 900,0 | 11,5% |
| ESTOQUE FINAL | 822,5 | 1.181,5 | 43,6% |
| DIAS CONSUMO | 25 | 36 | 43,6% |

Elaboração: Carlos Cogo Consultoria Agroeconômica

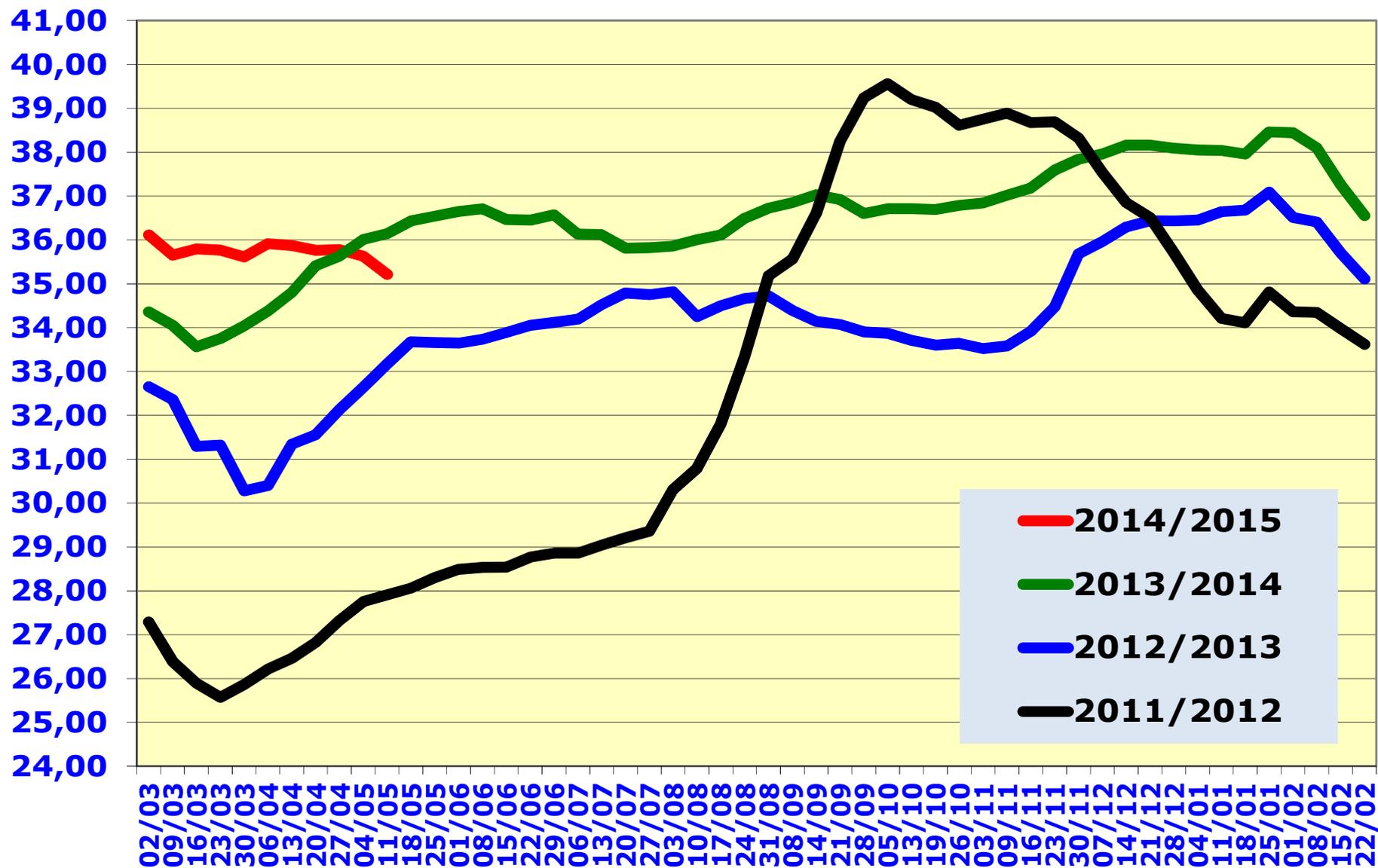
ARROZ: ESTOQUES DE PASSAGEM BRASIL - MILHÕES T BASE CASCA



ARROZ: RELAÇÃO ESTOQUES DE PASSAGEM/CONSUMO NO BRASIL



ARROZ EM CASCA: EVOLUÇÃO SEMANAL DOS PREÇOS AO PRODUTOR DO RS - TIPO 1 - R\$/50 Kg FOB



ARROZ: CUSTOS DE PRODUÇÃO E MARGENS - SAFRA 2015/2016

| ANO-SAFRA | | 2013/2014 | | 2014/2015 | | 2015/2016 | |
|--|-----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| REGIÃO DE PRODUÇÃO | | SUL | CERRADO | SUL | CERRADO | SUL | CERRADO |
| | | RS/SC | MT/GO | RS/SC | MT/GO | RS/SC | MT/GO |
| ITEM | UNIDADE | IRRIGADO EM SC 50 KG | T. ALTAS EM SC 60 KG | IRRIGADO EM SC 50 KG | T. ALTAS EM SC 60 KG | IRRIGADO EM SC 50 KG | T. ALTAS EM SC 60 KG |
| TAXA MÉDIA DE CÂMBIO | R\$/USD | 2,04 | 2,04 | 2,28 | 2,28 | 3,00 | 3,00 |
| SEMENTES | USD/HA | 75,20 | 65,84 | 58,82 | 100,84 | 60,53 | 90,23 |
| FERTILIZANTES | USD/HA | 238,34 | 261,15 | 265,97 | 297,04 | 252,63 | 278,57 |
| DEFENSIVOS | USD/HA | 101,42 | 351,35 | 172,45 | 197,64 | 156,02 | 186,09 |
| OUTROS | USD/HA | 958,14 | 103,37 | 826,40 | 75,78 | 862,78 | 69,55 |
| CUSTEIO DA LAVOURA | USD/HA | 1.373,10 | 781,71 | 1.323,64 | 671,30 | 1.331,95 | 624,44 |
| OUTRAS DESPESAS - SEGUROS, FRETES, ETC. | USD/HA | 183,21 | 32,00 | 376,49 | 153,09 | 323,69 | 144,36 |
| CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A) | USD/HA | 1.556,31 | 813,71 | 1.700,13 | 824,39 | 1.655,64 | 768,80 |
| CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A) | R\$/HA | 3.174,87 | 1.659,97 | 3.876,30 | 1.599,12 | 4.966,92 | 1.693,17 |
| OUTROS CUSTOS FIXOS E DEPRECIACIONES | USD/HA | 100,55 | 69,21 | 183,06 | 240,60 | 193,98 | 236,46 |
| CUSTO OPERACIONAL (B) | USD/HA | 1.656,86 | 882,92 | 1.883,19 | 1.064,99 | 1.849,62 | 1.005,26 |
| RENDA DE FATORES | USD/HA | 190,55 | 203,41 | 245,23 | 123,27 | 170,68 | 123,69 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO (C) | USD/HA | 1.847,41 | 1.086,33 | 2.128,42 | 1.188,26 | 2.020,30 | 1.128,95 |
| PRODUTIVIDADE MÉDIA | SACAS/HA | 147,2 | 54,6 | 153,7 | 59,5 | 149,9 | 57,1 |
| PRODUTIVIDADE MÉDIA | KG/HA | 7.360 | 3.275 | 7.684 | 3.571 | 7.494 | 3.423 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO | USD/SACA | 12,55 | 19,90 | 13,85 | 19,97 | 13,48 | 19,79 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO | R\$/HA | 3.768,72 | 2.216,11 | 4.852,80 | 2.709,23 | 6.060,90 | 3.386,85 |
| PREÇO MÉDIO PRODUTOR | USD/SACA | 16,22 | 18,30 | 13,15 | 14,26 | 12,90 | 14,35 |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | USD/SACA | 3,67 | -1,60 | -0,70 | -5,71 | -0,58 | -5,44 |
| RECEITA BRUTA (D) | USD/HA | 2.387,58 | 998,88 | 2.020,89 | 848,71 | 1.933,45 | 818,67 |
| RECEITA BRUTA (D) | R\$/HA | 5.443,69 | 2.277,44 | 6.062,68 | 2.546,12 | 5.800,36 | 2.456,00 |
| RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C) | USD/HA | 540,17 | -87,45 | -107,53 | -339,55 | -86,85 | -310,28 |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | % | 29,2% | -8,1% | -5,1% | -28,6% | -4,3% | -27,5% |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | SACAS/HA | 43,0 | -4,4 | -7,8 | -17,0 | -6,4 | -15,7 |
| RECEITA LÍQUIDA S/C. DESEMBOLSADO (D) - (A) | USD/HA | 831,27 | 185,17 | 320,76 | 24,32 | 277,81 | 49,87 |
| EBITDA | R\$/HA | 2.268,82 | 617,47 | 2.186,38 | 947,00 | 833,44 | 762,83 |
| MARGEM EBITDA | % | 41,7% | 27,1% | 36,1% | 37,2% | 14,4% | 31,1% |

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Segundo o Relatório de Oferta e Demanda Mundial de Maio/2015, divulgado pelo Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), a produção mundial de arroz beneficiado deve crescer 1,3% na safra 2015/2016, para 482,1 milhões de toneladas, contra 475,7 milhões de toneladas em 2014/2015, devido à previsão de produção maior em alguns importantes produtores mundiais.
- Na China, a produção deve crescer para 146,0 milhões de toneladas, contra 144,5 milhões de toneladas em 2014/2015.
- Na Índia, o segundo maior exportador global, a produção deve crescer para 104,0 milhões de toneladas em 2015/2016, contra 102,5 milhões de toneladas em 2014/2015.
- A demanda mundial de arroz beneficiado está prevista em um recorde de 489,0 milhões de toneladas em 2015/2016, 0,9% acima das 484,6 milhões de toneladas em 2014/2015.

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Em 2015/2016, a produção mundial de arroz deverá ficar abaixo da demanda pelo 3º ciclo consecutivo, após uma série de 6 temporadas consecutivas de superávits globais.**
- **A produção mundial deverá ficar abaixo da demanda em 6,9 milhões de toneladas na temporada 2015/2016.**
- **Com isso, os estoques finais mundiais devem ter forte queda de 7,0% em 2015/2016 – caindo para o menor nível em sete anos –, para 91,5 milhões de toneladas, contra 98,4 milhões de toneladas em 2014/2015.**
- **A relação entre os estoques finais mundiais e consumo deve recuar para 18,7% (68 dias de consumo) em 2015/2016, contra 20,3% (74 dias de consumo) em 2014/2015.**
- **O comércio mundial deve recuar 2,9% em 2015/2016, para 42,4 milhões de toneladas, abaixo do recorde de 43,7 milhões de toneladas em 2014/2015.**

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Em abril, os preços mundiais registraram um declínio moderado, de apenas 1% pelo segundo mês consecutivo.**
- **O mercado de exportação se mostrou relativamente ativo, especialmente no Paquistão e Vietnã.**
- **Na Tailândia, no entanto, as exportações cresceram menos em comparação com as vendas no primeiro trimestre do ano e os preços caíram um pouco mais, influenciados pela política de redução de estoques públicos.**
- **Espera-se que a demanda de importação asiática tenha uma pausa em 2015, devido a reservas significativas já realizadas pelos principais países importadores.**
- **No entanto, a contração dos preços mundiais pode afetar o crescimento da produção mundial devido ao congelamento dos preços no produtor e à estagnação das áreas arrozeiras em alguns dos principais países produtores.**

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Na Tailândia, os preços do arroz diminuíram 3% em abril em relação ao mês de março.**
- **O mercado externo foi menos ativo com 700.000 toneladas exportadas, contra 800.000 toneladas em março.**
- **O atraso já é de 5% em relação ao mesmo período de 2014.**
- **O governo reviu as suas estimativas de vendas após a forte concorrência asiática e a contração do comércio mundial.**
- **No total, as exportações tailandesas não ultrapassariam 9,0 milhões de toneladas, um declínio de 15% em relação a 2014.**
- **Em abril, o Thai 100% B foi cotado a US\$ 399 a tonelada FOB contra US\$ 410 a tonelada em março.**
- **No Vietnã, os preços internacionais caíram 1% em abril.**
- **Apesar das vendas terem sido maiores em relação ao mês anterior, as exportações vietnamitas acusam um atraso de 20% em relação à mesma época de 2014.**

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **As autoridades vietnamitas reduziram o preço mínimo de exportação devido ao baixo nível dos preços internacionais e à redução da demanda de importação.**
- **O comércio de fronteira com a China pode sofrer novas restrições em consequência do fortalecimento dos controles pelas autoridades chinesas.**
- **Este comércio informal representaria mais de um terço das importações de arroz da China.**
- **Em abril, o Viet 5% foi cotado a US\$ 363 a tonelada contra US\$ 367 a tonelada em março.**
- **Na Índia, os preços de exportação recuaram 2% em abril e as autoridades indianas estão organizando novas missões comerciais para promover o arroz do país.**
- **A Índia que elevar as vendas de arroz aromático destinadas ao Oriente Médio e, especialmente, ao Irã.**

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **As exportações indianas podem diminuir até 20% em 2015, para 9,2 milhões de toneladas.**
- **Em abril, o arroz indiano 5% foi cotado em US\$ 375 a tonelada contra US\$ 384 a tonelada em março.**
- **No Paquistão, os preços de exportação marcaram certa firmeza, em contraste com outros mercados asiáticos.**
- **As exportações paquistanesas são bastante ativas, mas as previsões de uma contração da produção 2015/2016 pesam sobre os preços de exportação.**
- **Em março, as exportações paquistanesas aumentaram 33% em relação a fevereiro, recuperando o atraso de 2015.**
- **Nos Estados Unidos, o preço indicativo do arroz Long Grain 2/4 teve média de US\$ 485 a tonelada em abril.**
- **As exportações tiveram um novo salto em abril, alcançando 365.000 toneladas, contra 285.000 toneladas em março.**

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Os preços mundiais do arroz, de modo geral, estão estáveis neste segundo decêndio de maio.
- Os preços FOB de exportação de arroz do Brasil e dos demais países do Mercosul seguem em direção a um maior alinhamento com as cotações de venda dos Estados Unidos e dos grandes exportadores asiáticos.
- Nos Estados Unidos, o arroz beneficiado 2/4 está cotado a US\$ 480 por tonelada, mesmos valores praticados no final de abril, com recuo de US\$ 105 por tonelada em 12 meses.
- No Mercosul, o produto beneficiado do Uruguai com 5% de quebrados está cotado entre US\$ 565 e US\$ 575 por tonelada, também estáveis.
- O arroz beneficiado da Argentina com 5% de quebrados está cotado entre US\$ 565 e US\$ 575 por tonelada, acima da faixa de US\$ 555 a US\$ 565 por tonelada no final de abril.

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **No Uruguai e na Argentina, o arroz com 5% de quebrados acumula um recuo de US\$ 50 por tonelada em 12 meses, estando alinhados aos praticados no Brasil.**
- **No Brasil, as cotações FOB porto, com 5% de quebrados, estão estáveis em maio, entre US\$ 570 e US\$ 580 por tonelada, mas acumulam um recuo de US\$ 115 por tonelada nos últimos 12 meses.**
- **Na Tailândia – o maior exportador mundial de arroz – o Thai com 5% de quebrados está cotado entre US\$ 380 e US\$ 390 por tonelada, abaixo da faixa entre US\$ 385 e US\$ 395 por tonelada no final de abril e US\$ 30 por tonelada acima do produto do Vietnã.**
- **O Viet 5% de quebrados está sendo negociado entre US\$ 350 e US\$ 360 por tonelada, também abaixo da faixa entre US\$ 355 e US\$ 365 por tonelada vista no final de abril.**

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **As exportações brasileiras de arroz (base casca) tiveram forte queda em abril/2015, caindo para 49.885 toneladas, bem abaixo das 143.649 toneladas embarcadas no mês anterior (março/2015) – a queda em abril é de 65,3%.**
- **As exportações brasileiras de arroz em abril – o segundo mês do ano-safra 2014/2015, que iniciou em 1º de março de 2015 e encerra em 28 de fevereiro de 2016 – recuaram 61,5% em relação ao mesmo mês do ano passado (abril/2014).**
- **Destaque para exportações de 21.993 toneladas de arroz em casca, sendo 16.492 toneladas para a Nicarágua.**
- **Já as exportações de arroz beneficiado tiveram queda acentuada em abril, tendo atingido apenas 18.510 toneladas.**
- **Do volume total (base casca) exportado em abril de 2015, 44,1% foram de arroz em casca; 55,5% foram de produto beneficiado e apenas 0,4% de quebrados de arroz.**

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **O volume exportado em abril de 2015 ficou 49,6% abaixo da média mensal do ano-safra 2013/2014, que fechou em 99.073 toneladas (base casca).**
- **No acumulado do ano-safra 2014/2015 (março-abril), as exportações atingiram 193.534 toneladas e superaram em 105.549 toneladas as importações, que somaram 88.074 toneladas no mesmo período.**
- **As importações brasileiras de arroz (base casca) tiveram baixa em abril/2015, com recuo de 46,9% em relação ao mesmo mês do ano-safra anterior (abril/2014).**
- **Em abril de 2015, o segundo mês do ano-safra 2014/2015, que iniciou em 1º de março de 2015 e se encerra em 28 de fevereiro de 2016, as importações atingiram 44.498 toneladas (base casca), leve alta de 2,1% sobre as 43.576 toneladas (base casca) importadas no mês anterior (março/2015).**

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Pelo quarto ano-safra consecutivo, em 2013/2014, as exportações de arroz superaram as importações no Brasil, consolidando o país como exportador líquido, ou seja, exporta mais do que importa o produto.**
- **Embora bem inferior ao superávit registrado no ano-safra 2010/2011 – que foi de 1,264 milhão de toneladas base casca (exportações de 2,089 milhões de toneladas e importações de 825,4 mil toneladas) –, o superávit registrado em 2013/2014 foi 55% superior ao do ano-safra anterior.**
- **O volume importado pelo Brasil no ano-safra 2013/2014 foi o menor das últimas seis safras.**
- **Com as exportações superando as importações por quatro ciclos consecutivos, os estoques finais de arroz vêm recuando gradualmente no Brasil, tendo encerrado o ano-safra 2013/2014 em apenas 822,5 mil toneladas (base casca).**

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **A produção brasileira de arroz em 2014/2015 está estimada em 12,559 milhões de toneladas, 3,6% acima de 2013/2014.**
- **Segundo dados divulgados no dia 11/05, pelo Instituto Rio-Grandense do Arroz (Irga), os produtores de arroz do Rio Grande do Sul colheram 98,6% da área total de 1.125.467 hectares plantados, até o dia 08/05.**
- **Foram colhidos 1.109.806 hectares, com uma produção total de 8.516.401 toneladas e produtividade média de 7.674 quilos por hectare – restando uma parcela inexpressiva (1,4%) da área a ser colhida, mantida essa média de produtividade estável até o final da colheita, a produção da safra 2014/2015 atingirá 8,636 milhões de toneladas.**
- **Ainda que a produtividade média caia para 7.000 quilos por hectare nos restantes 15.661 hectares a serem colhidos, a produção superaria 8,6 milhões de toneladas.**

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Dessa forma, a produção brasileira em 2014/2015, estimada em 12,559 milhões de toneladas, deve superar em 559 mil toneladas o consumo, que deve permanecer estável em 12,0 milhões de toneladas.**
- **Esse é maior superávit estimado entre produção e consumo desde a temporada 2010/2011.**
- **As importações brasileiras de arroz estão estimadas em 900 mil toneladas (base casca) na safra 2014/2015, 11,5% acima do volume importado em 2013/2014.**
- **A previsão de aumento das importações decorre das maiores dificuldades que os demais países exportadores do Mercosul (Paraguai, Uruguai e Argentina) terão para manter os níveis de embarques para terceiros mercados em 2015, com a queda dos preços externos e a agressividade dos exportadores asiáticos nos mercados africanos.**

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **A soma dos estoques iniciais de 822,5 mil toneladas, com a produção de 12,559 milhões de toneladas e as importações previstas em 900 mil toneladas gera uma oferta total de 13,381 milhões de toneladas em 2014/2015, 1,3% acima do ano-safra anterior.**
- **As exportações brasileiras de arroz tendem a recuar em 2014/2015, estando estimadas em 1,1 milhão de toneladas (base casca), 7,4% abaixo das 1,188 milhão de toneladas embarcadas em 2013/2014.**
- **As exportações fecharam o ano-safra 2013/2014 com a quarta queda consecutiva (em volumes).**
- **Mesmo com a forte alta do dólar, a tendência de maior aproximação entre os preços FOB de exportação do Brasil e os praticados pelos exportadores asiáticos e pelos Estados Unidos deve arrefecer os embarques em 2015.**

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Consideradas essas projeções, os estoques finais da safra 2014/2015 ainda ficariam em níveis muito baixos, estando projetados em 1,181 milhão de toneladas (base casca), equivalentes a apenas 36 dias de consumo.**
- **A tendência para 2014/2015 é de um quadro de oferta e demanda ajustado, com o dólar mais alto e os baixos estoques propiciando a sustentação dos preços no mercado interno.**
- **No entanto, essa sustentação pode ser afetada se o País não conseguir manter o patamar de exportações em, pelo menos, 1 milhão de toneladas.**
- **O governo contabiliza estoques de apenas 137,8 mil toneladas de arroz em casca em maio/2015.**
- **Na safra 2014/2015, os estoques estatais de arroz serão os mais baixos desde o ano de 2004 – e a tendência é de zeramento deste estoques públicos no decorrer de 2015.**

ARROZ: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Os preços do arroz em casca ao produtor do Sul do Brasil perderam fôlego neste mês de maio.
- No Rio Grande do Sul, a média ponderada de preços pagos ao produtor, para um arroz em casca com média de 58% de grãos inteiros, FOB propriedade, é de R\$ 35,21 por saco de 50 Kg, com baixa de 1,2% em sete dias e de 1,8% em 30 dias.
- Em termos nominais, o preço médio atual já está 2,6% abaixo da mesma época do ano passado, quando a cotação foi de R\$ 36,14 por saco de 50 Kg.
- Em termos reais, com preços deflacionados pelo IGP-DI de Abril/2015, a queda em 12 meses se aproxima dos 10%.
- Os preços são pressionados pelo final da colheita no Sul do Brasil, pelo bom volume colhido no Rio Grande do Sul, pela forte retração das exportações em abril e pelo recuo do dólar e dos preços globais – que reduzem a paridade de exportação.

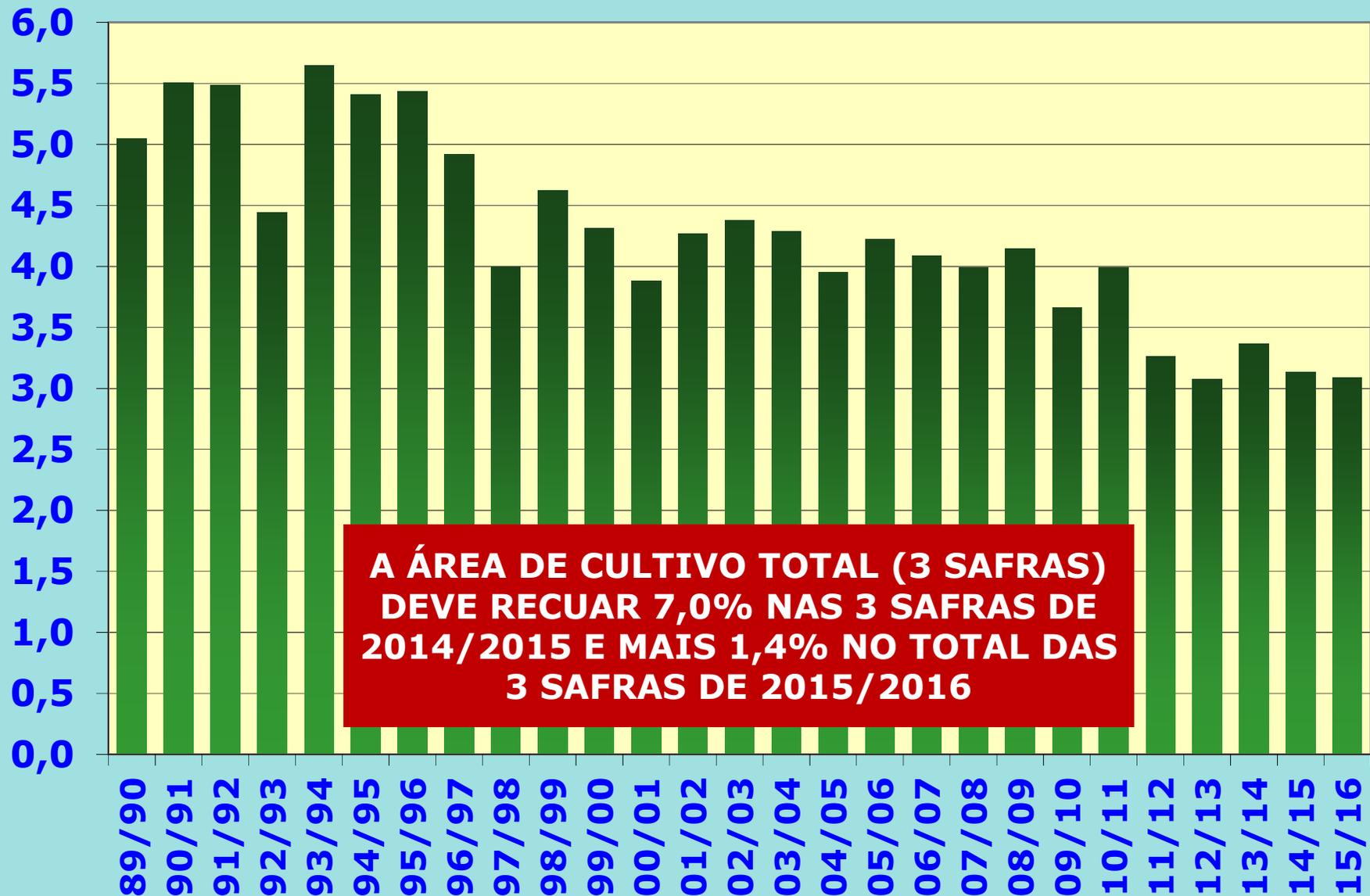
CARLOS COGO
CONSULTORIA EM AGRIBUSINESS



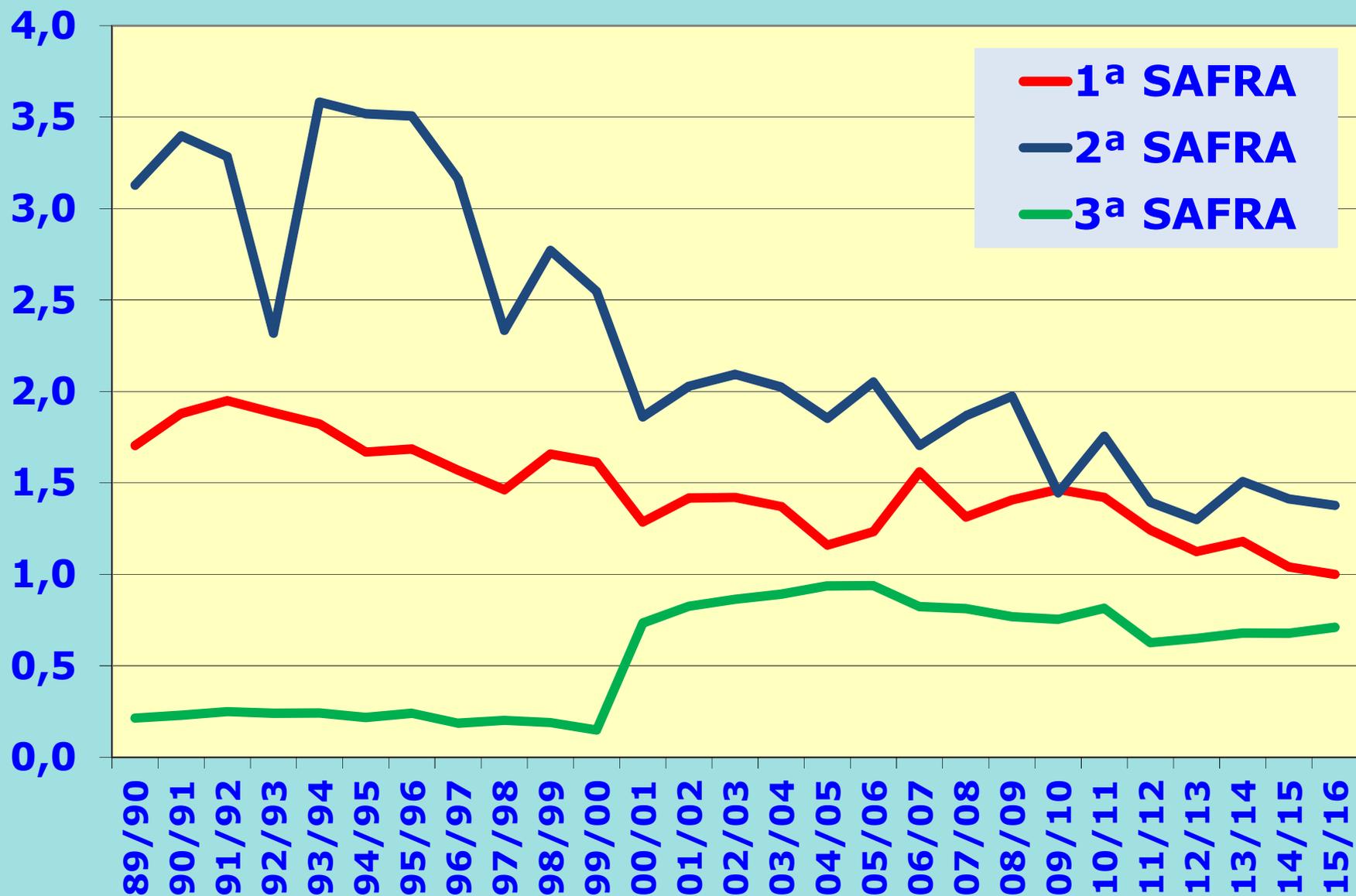
FEIJÃO

WWW.CARLOSCOGO.COM.BR

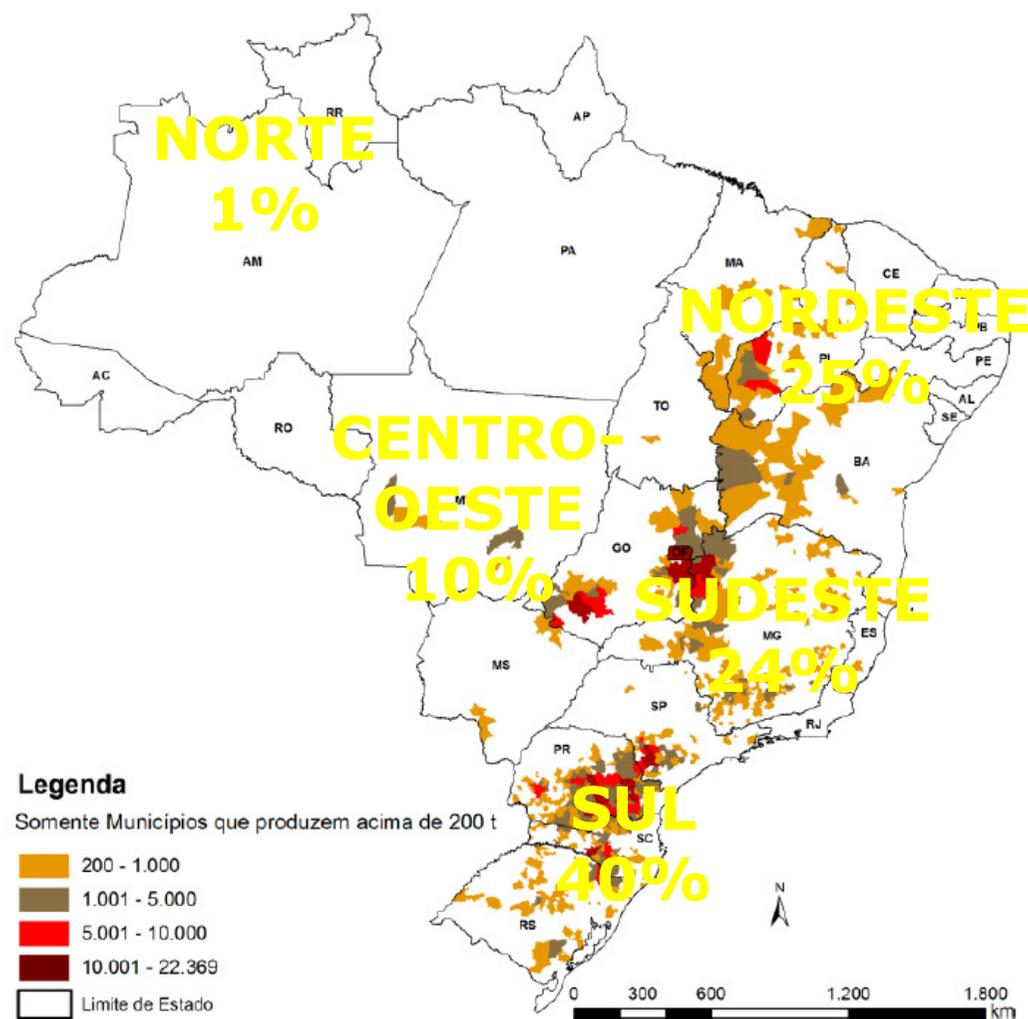
FEIJÃO: ÁREA DE CULTIVO NO BRASIL EM MILHÕES DE HA



FEIJÃO: ÁREA DE CULTIVO NO BRASIL EM MILHÕES DE HECTARES



FEIJÃO 1ª SAFRA: PRODUÇÃO NA SAFRA 2014/2015

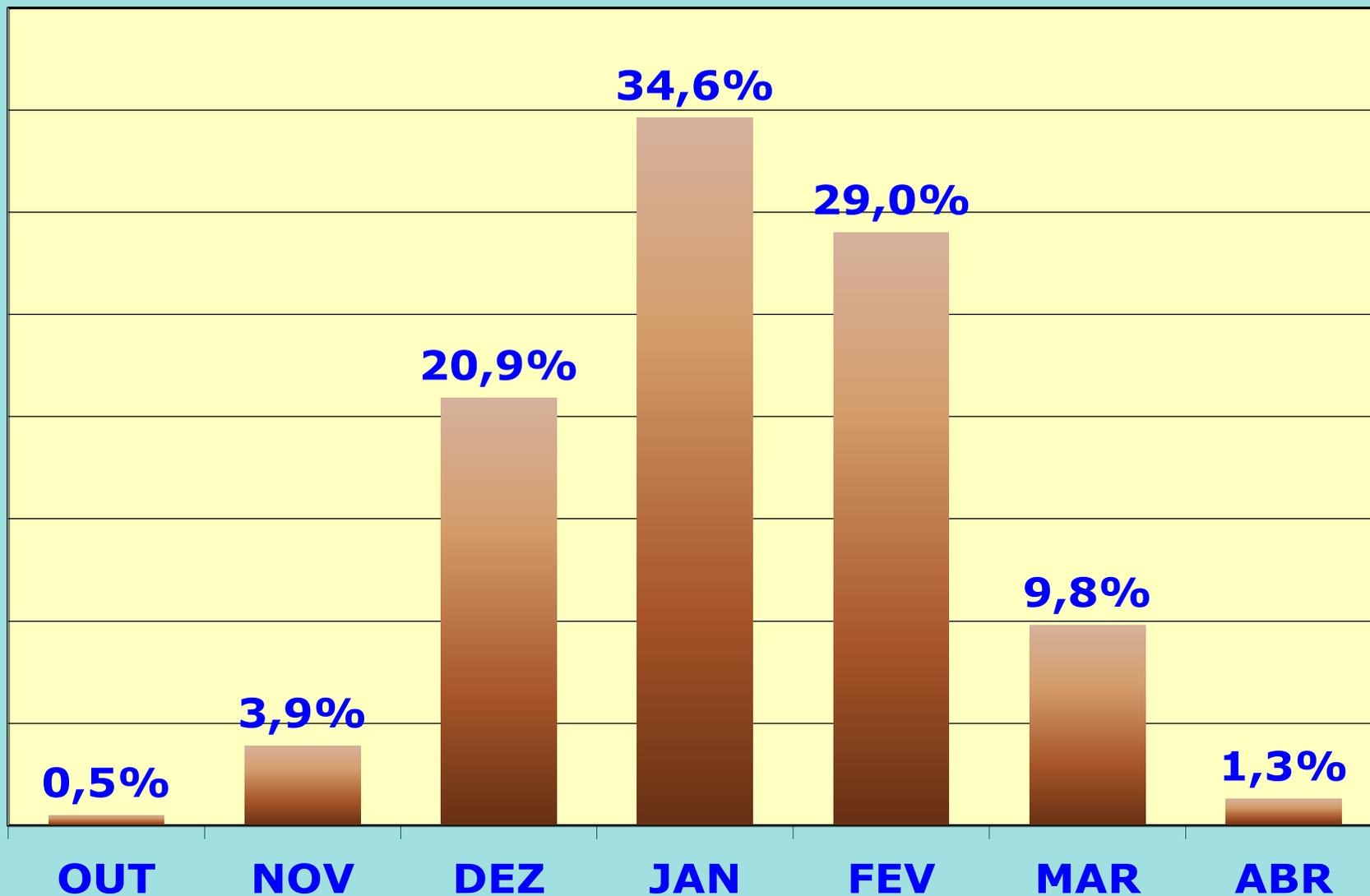


FEIJÃO 1ª SAFRA: CALENDÁRIO DE PLANTIO E COLHEITA

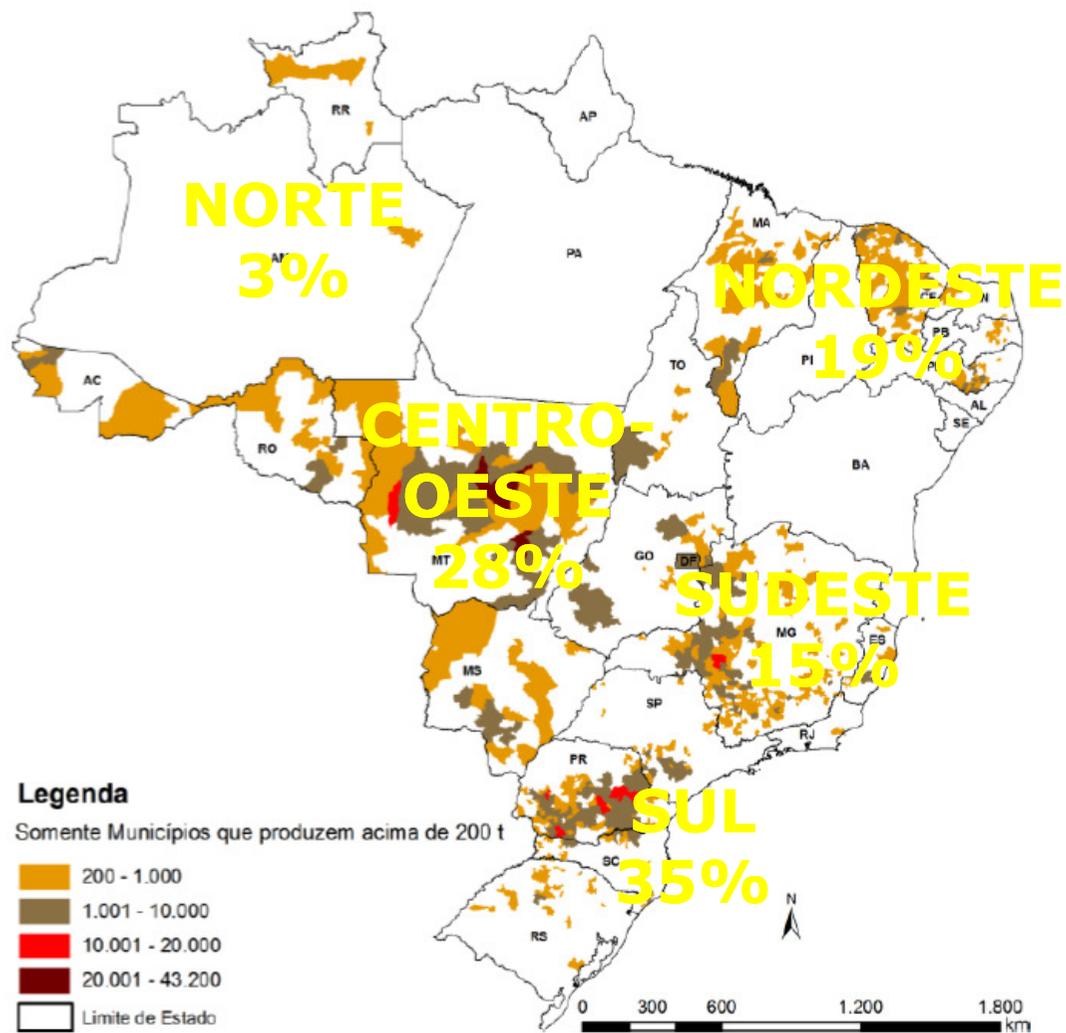
| UF/Região | 23/09 a 21/12 | | | 21/12 a 20/03 | | | 20/03 a 21/06 | | | 21/06 a 23/09 | | |
|---------------------|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|
| | Primavera | | | Verão | | | Outono | | | Inverno | | |
| | Out | Nov | Dez | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set |
| Norte | | | | | | | | | | | | |
| TO | P | P | P | C | C | C | | | | | | |
| Nordeste | | | | | | | | | | | | |
| PI | | P | P | | C | C | | | | | | |
| BA | | P | P | P | C | C | C | | | | | |
| Centro-Oeste | | | | | | | | | | | | |
| MT | P | P | P | C | C | C | | | | | | |
| MS | P | P | | C | C | | | | | | | |
| GO | P | P | P | C | C | C | | | | | | |
| DF | | P | P | C | C | C | | | | | | |
| Sudeste | | | | | | | | | | | | |
| MG | | P | P | C | C | C | | | | | | |
| ES | | P | P | | C | C | | | | | | |
| RJ | | P | P | | C | C | | | | | | |
| SP | P | P | C | C | C | | | | | | | P |
| Sul | | | | | | | | | | | | |
| PR | P | P/C | C | C | C | | | | | | P | P |
| SC | P | P | C | C | C | | | | | | | P |
| RS | P | P/C | C | C | C | | | | | | P | P |

Legenda: P - Plantio; C - Colheita; P/C - Plantio e Colheita

FEIJÃO 1ª SAFRA: FLUXO DA COLHEITA NO BRASIL



FEIJÃO 2ª SAFRA: PRODUÇÃO NA SAFRA 2014/2015

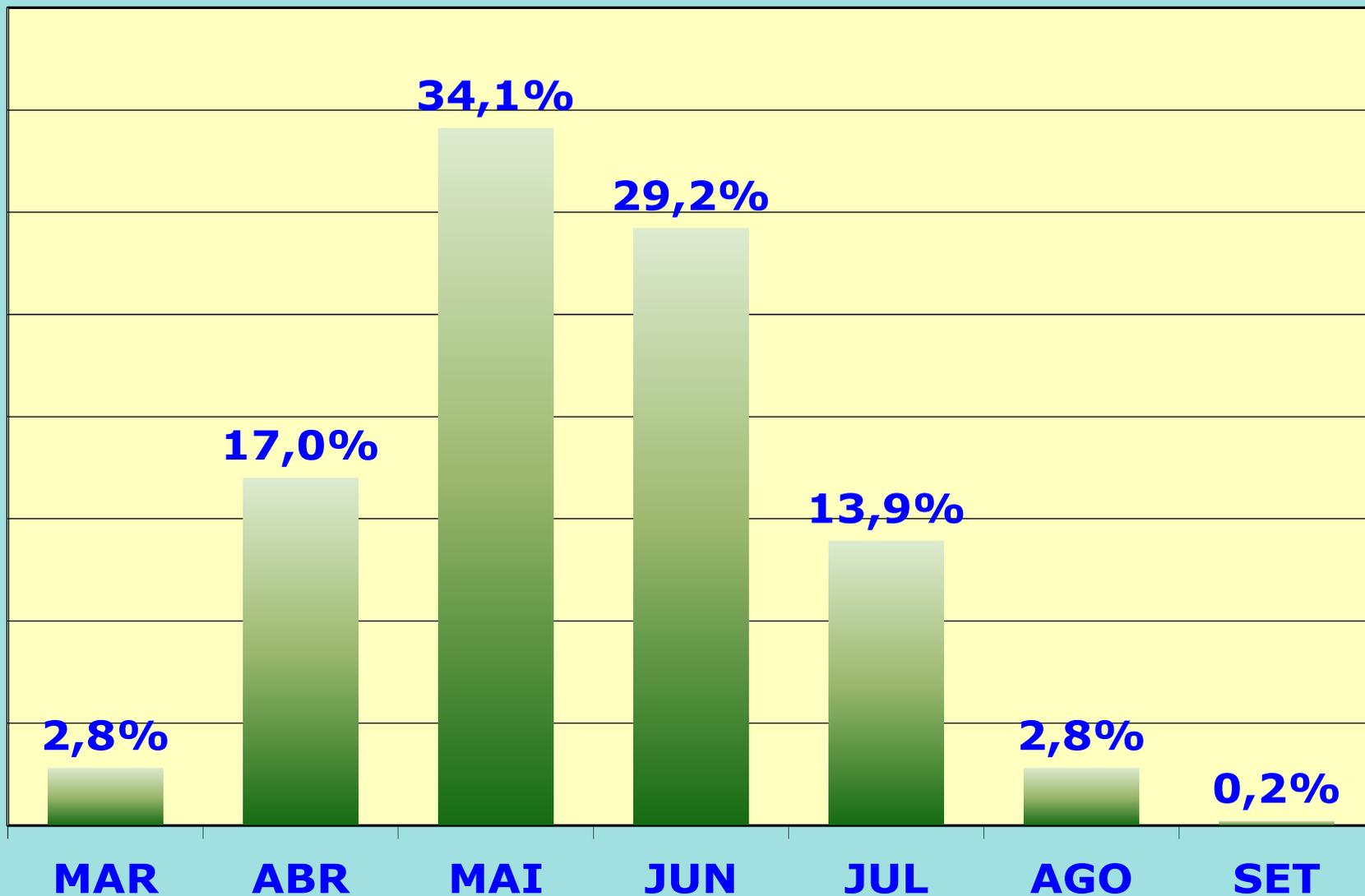


FEIJÃO 2ª SAFRA: CALENDÁRIO DE PLANTIO E COLHEITA

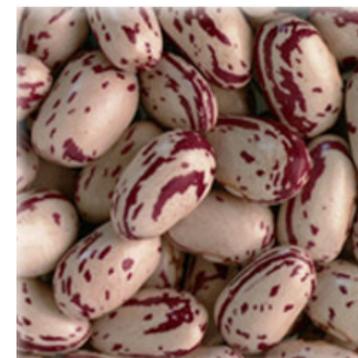
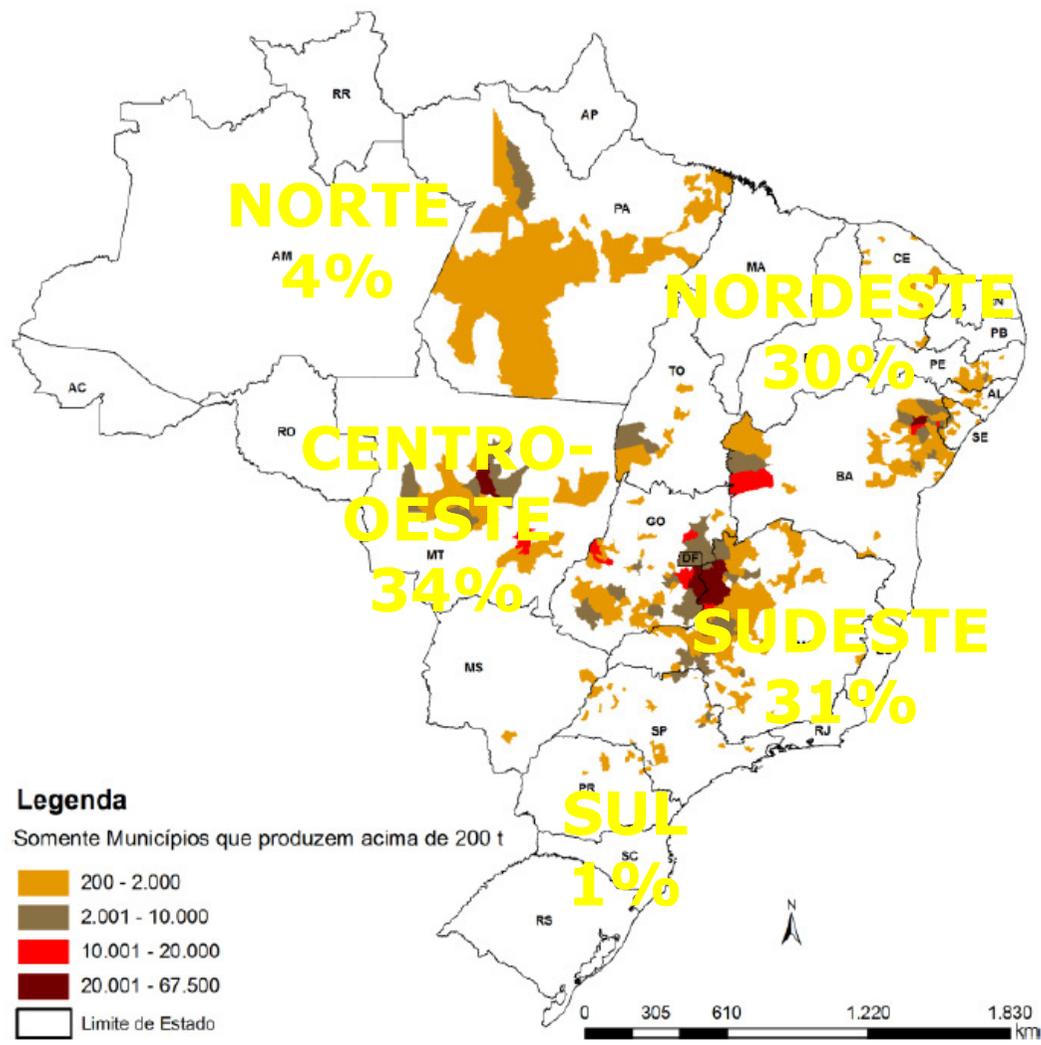
| UF/Região | 23/09 a 21/12 | | | 21/12 a 20/03 | | | 20/03 a 21/06 | | | 21/06 a 23/09 | | |
|---------------------|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|
| | Primavera | | | Verão | | | Outono | | | Inverno | | |
| | Out | Nov | Dez | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set |
| Norte | | | | | | | | | | | | |
| RR | C | C | | | | | | | P | P | P/C | P/C |
| RO | | | | | P | P | | C | C | | | |
| AC | | | | | P | P | | C | C | | | |
| AP | C | C | | | | | | | P | P | P/C | P/C |
| TO | | | | | | P | P | P | C | C | C | |
| Nordeste | | | | | | | | | | | | |
| MA | | | | | P | P | P | P/C | C | C | C | |
| PI | | | | P | P | P | C | C | C | | | |
| CE | | | | | P | P | P | P/C | C | C | C | |
| RN | | | | P | P | P | P | P/C | C | C | C | |
| PB | | | | | | P | P | P | P/C | C | C | C |
| PE | | | | | P | P | P | C | C | C | | |
| Centro-Oeste | | | | | | | | | | | | |
| MT | | | | P | P | P | C | C | C | | | |
| MS | | | | | P | P | P | C | C | C | | |
| GO | | | | P | P | P | C | C | C | | | |
| DF | | | | P | P | P | C | C | C | | | |
| Sudeste | | | | | | | | | | | | |
| MG | | | | | P | P | P | C | C | C | | |
| ES | | | | | P | P | P | C | C | C | | |
| RJ | | | | | P | P | P | C | C | C | | |
| SP | | | | P | P | P | P/C | C | C | C | | |
| Sul | | | | | | | | | | | | |
| PR | | | | P | P | P | C | C | C | C | | |
| SC | | | | P | P | P/C | C | C | C | | | |
| RS | | | | P | P | P/C | C | C | C | | | |

Legenda: P - Plantio; C - Colheita; P/C - Plantio e Colheita

FEIJÃO 2ª SAFRA: FLUXO DA COLHEITA NO BRASIL



FEIJÃO 3ª SAFRA: PRODUÇÃO NA SAFRA 2014/2015

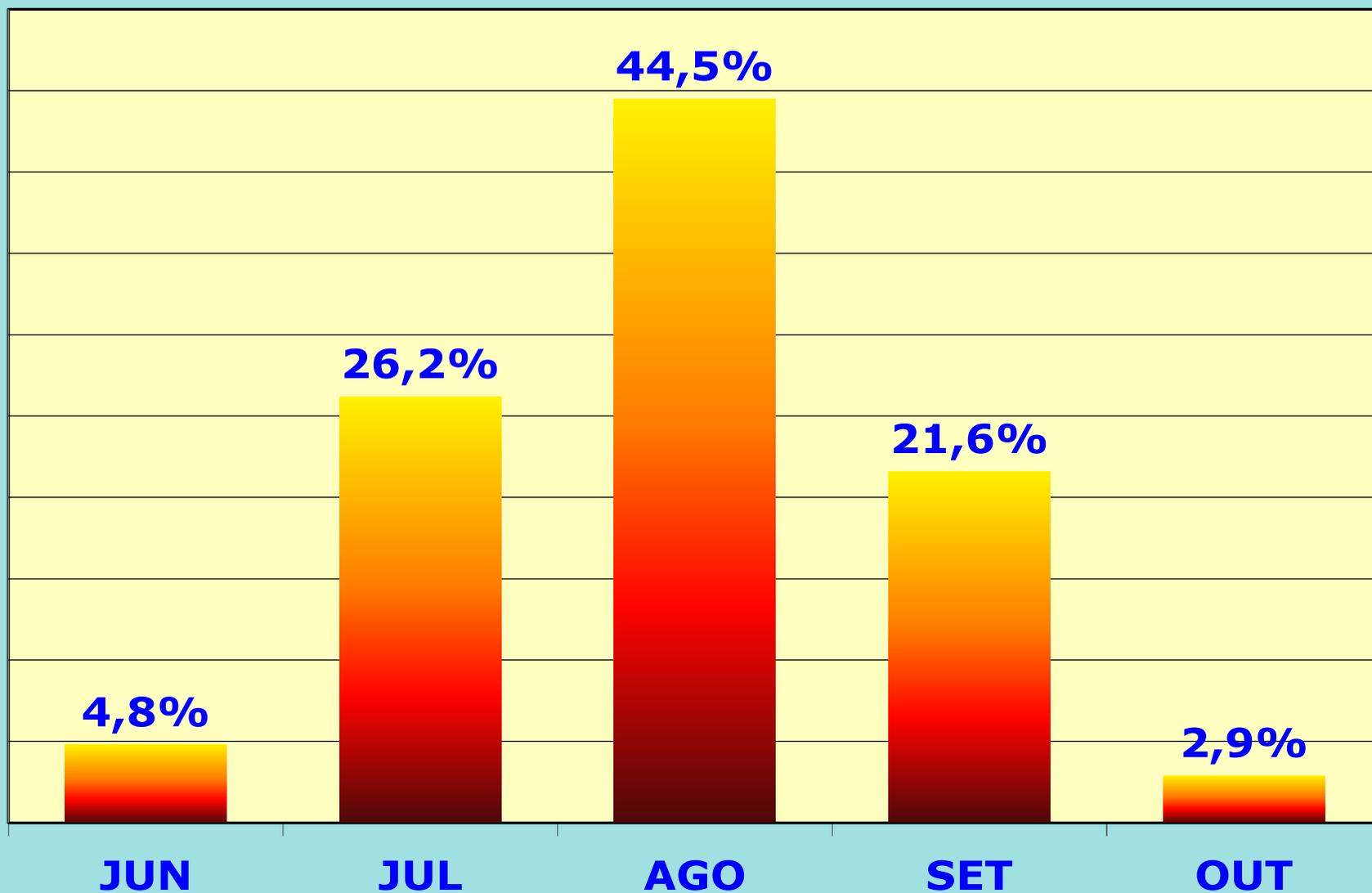


FEIJÃO 3ª SAFRA: CALENDÁRIO DE PLANTIO E COLHEITA

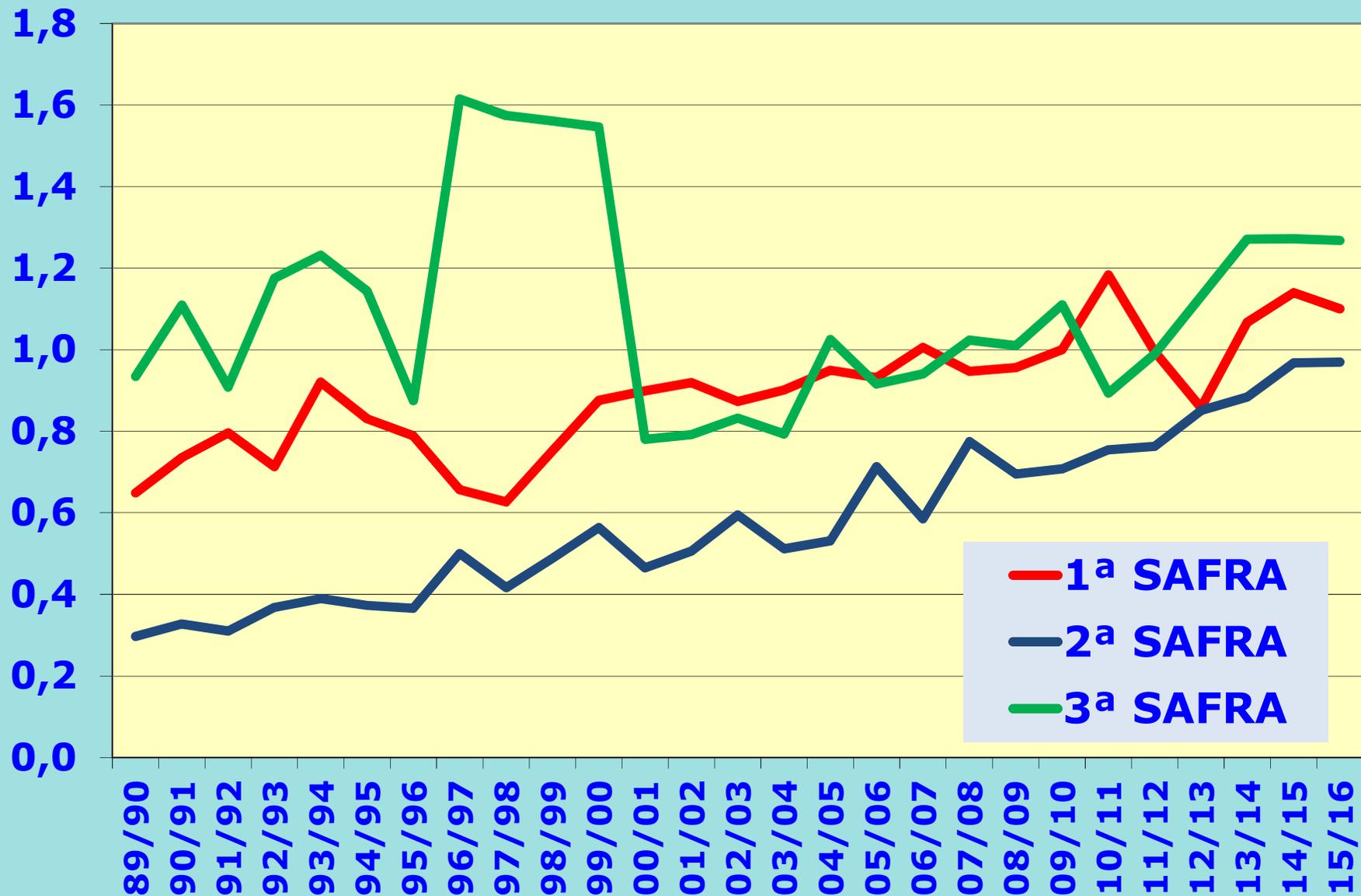
| UF/Região | 23/09 a 21/12 | | | 21/12 a 20/03 | | | 20/03 a 21/06 | | | 21/06 a 23/09 | | |
|---------------------|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|---------------|-----|-----|
| | Primavera | | | Verão | | | Outono | | | Inverno | | |
| | Out | Nov | Dez | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set |
| Norte | | | | | | | | | | | | |
| TO | C | | | | | | | P | P | P | C | C |
| Nordeste | | | | | | | | | | | | |
| PE | | | | | | | P | P | P | C | C | C |
| AL | C | | | | | | | P | P | P | C | C |
| SE | C | | | | | | | P | P | P | C | C |
| BA | C | | | | | | | P | P | P | C | C |
| Centro-Oeste | | | | | | | | | | | | |
| MT | | | | | | | P | P | P | C | C | C |
| MS | | | | | | | P | P | P | C | C | C |
| GO | | | | | | | P | P | P | C | C | C |
| DF | | | | | | | P | P | P | C | C | C |
| Sudeste | | | | | | | | | | | | |
| MG | C | | | | | | P | P | P | | C | C |
| SP | C | | | | | | P | P | P | P/C | C | C |
| Sul | | | | | | | | | | | | |
| PR | | | | | | P | P | P | C | C | C | |

Legenda: P - Plantio; C - Colheita; P/C - Plantio e Colheita

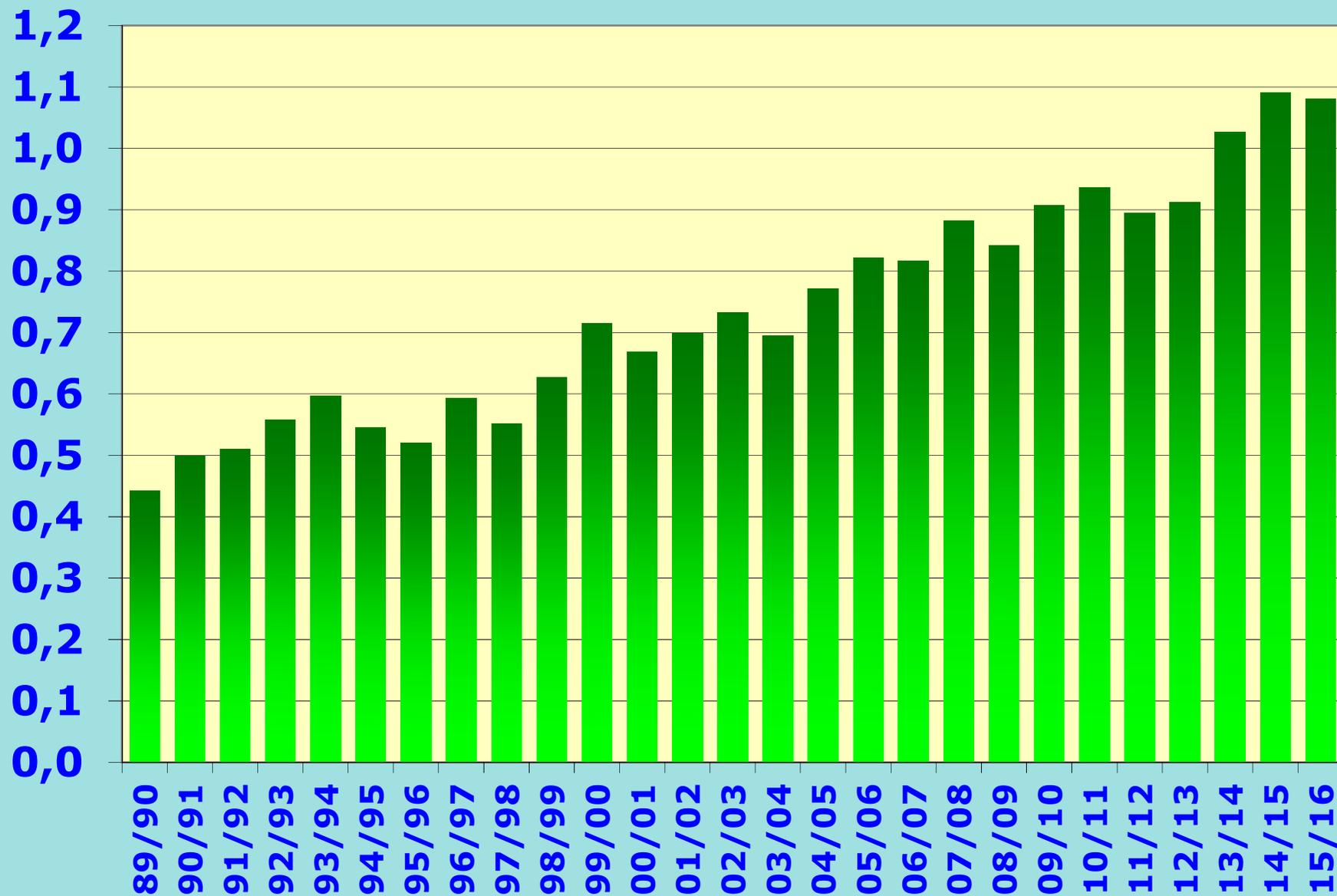
FEIJÃO 3ª SAFRA: FLUXO DA COLHEITA NO BRASIL



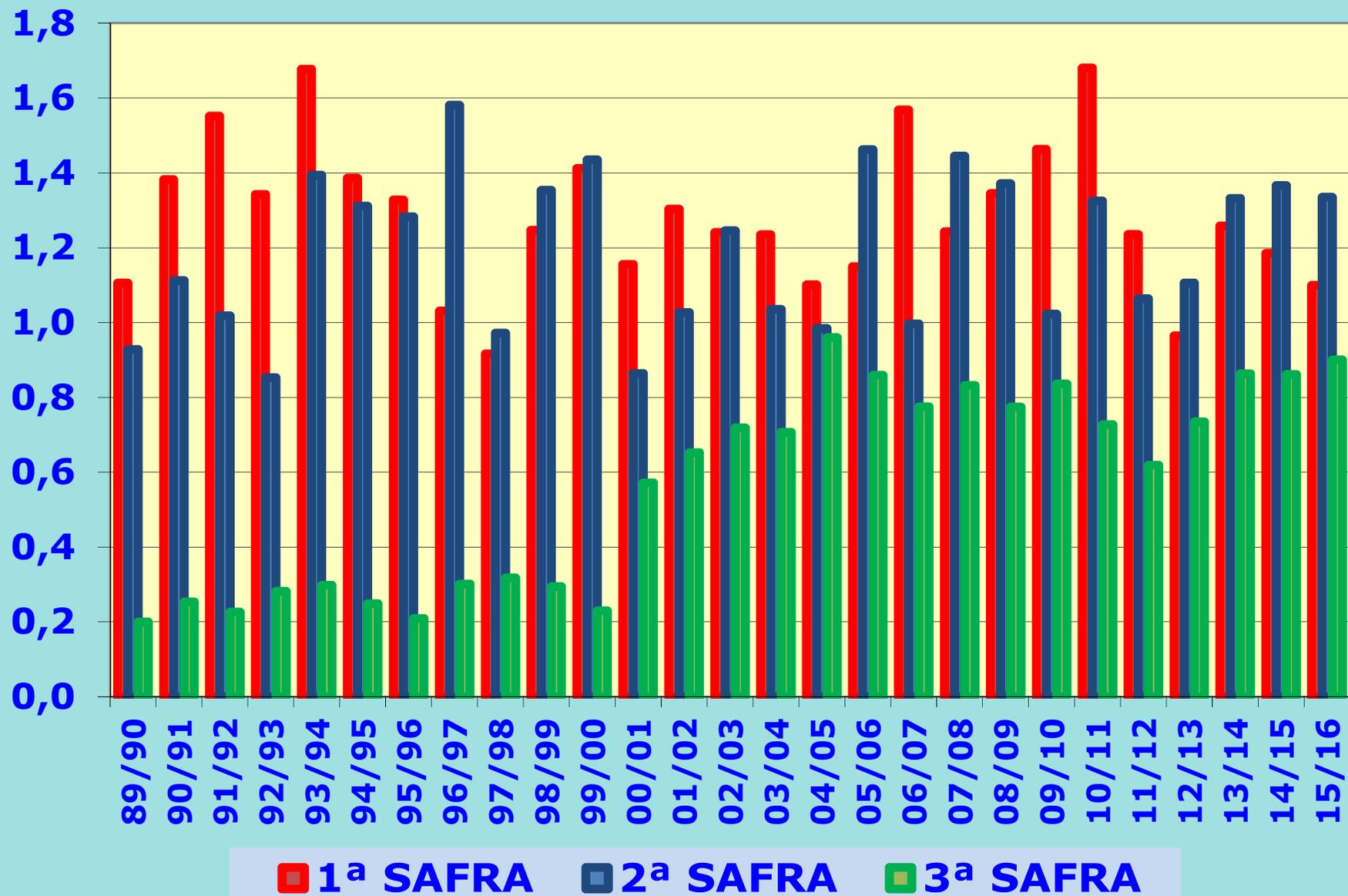
FEIJÃO: PRODUTIVIDADE MÉDIA EM TONELADAS/HA



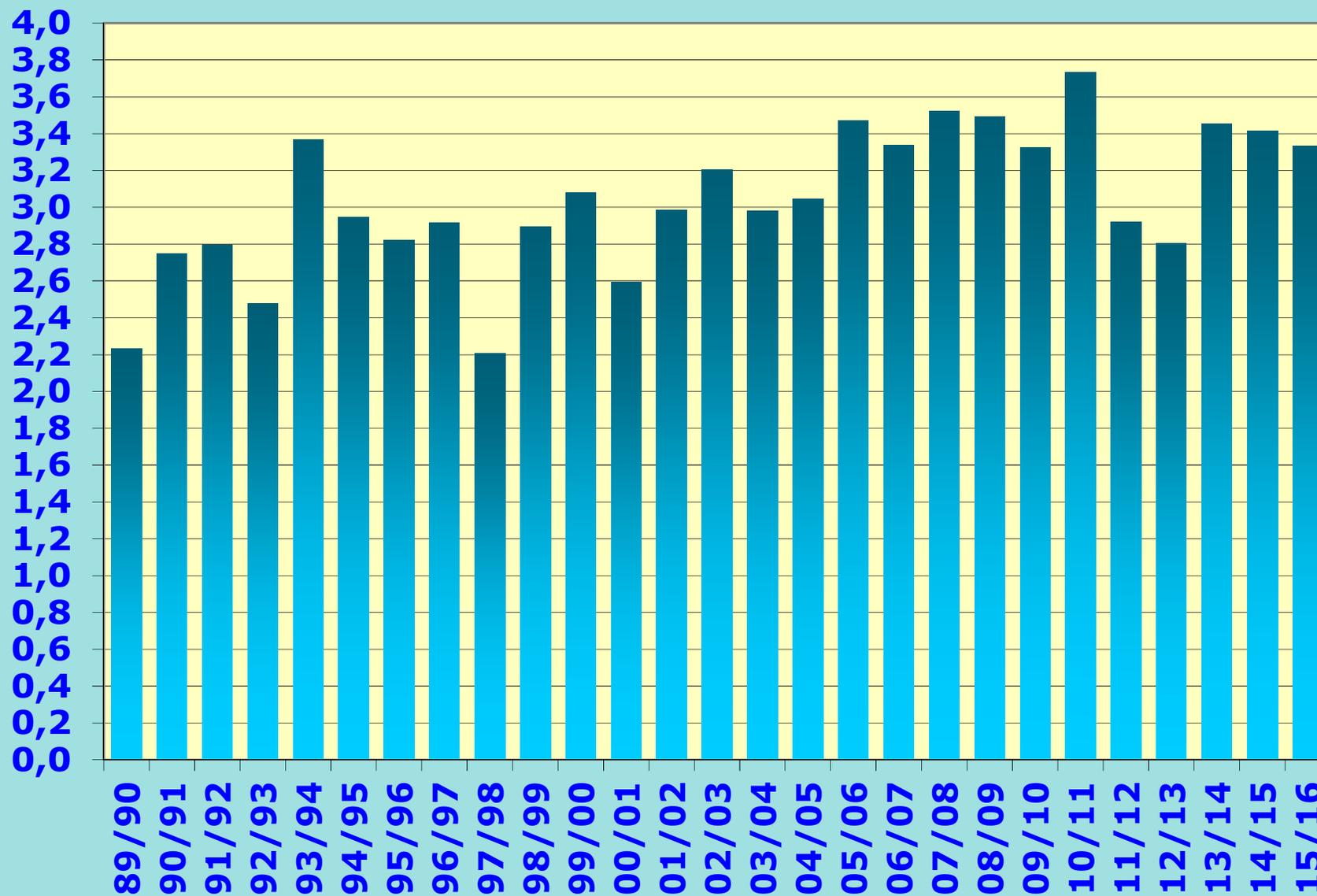
FEIJÃO: PRODUTIVIDADE MÉDIA NO BRASIL EM T/HA



FEIJÃO: EVOLUÇÃO DA PRODUÇÃO NO BRASIL - MILHÕES DE T



FEIJÃO: PRODUÇÃO NO BRASIL MILHÕES DE TONELADAS



FEIJÃO: OFERTA E DEMANDA NO BRASIL

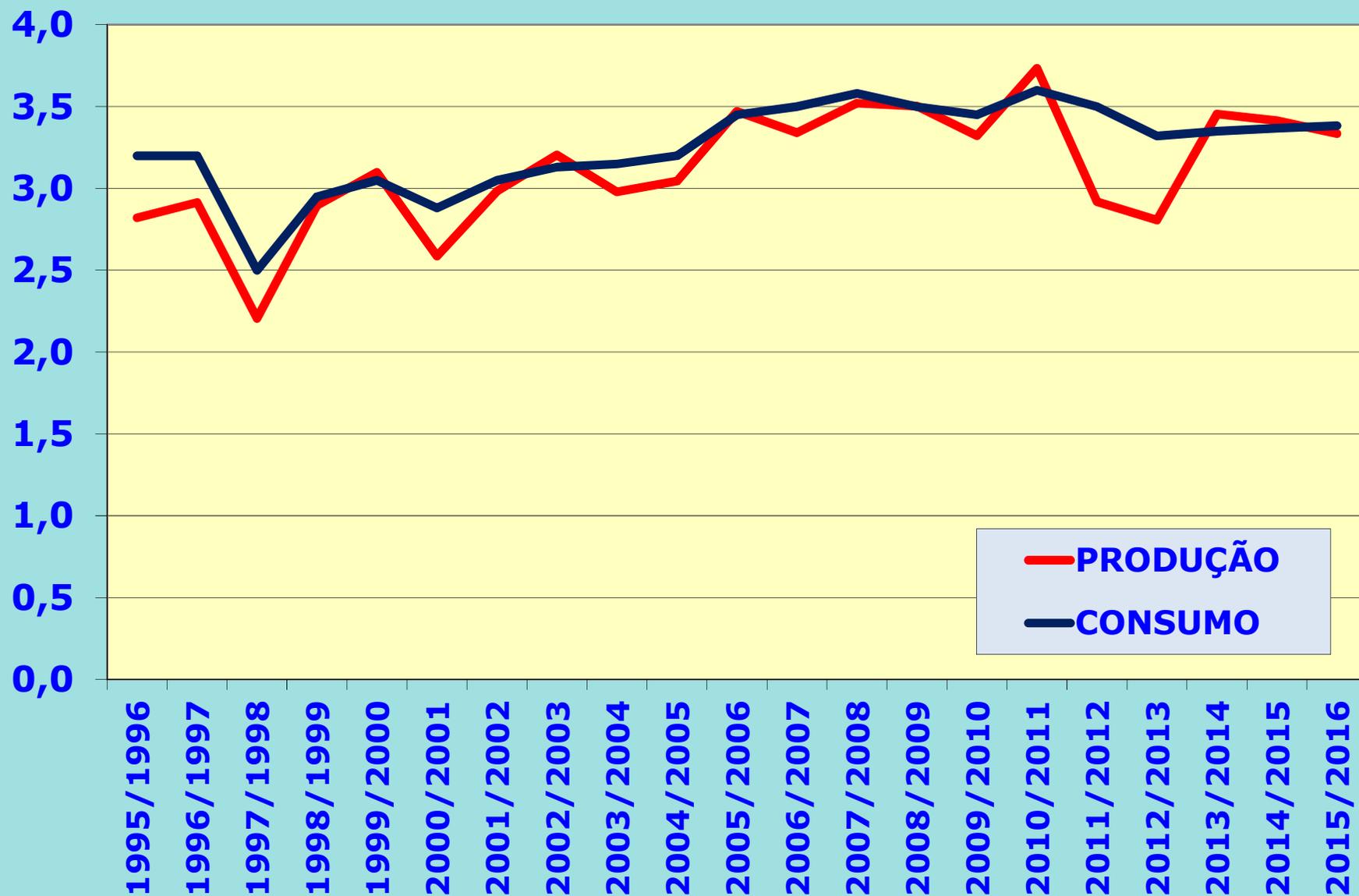
| ANO-SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO TOTAL 3 SAFRAS | IMPORTAÇÕES TOTAIS | OFERTA TOTAL | CONSUMO INTERNO | EXPORTAÇÕES TOTAIS | ESTOQUES FINAIS | POPULAÇÃO BRASIL | CONSUMO PER CAPITA |
|------------|-----------------|-------------------------|--------------------|--------------|-----------------|--------------------|-----------------|------------------|--------------------|
| | MIL T | MIL T | MIL T | MIL T | MIL T | MIL T | MIL T | HABITANTES | KG/HAB |
| 1980/1981 | 297,2 | 2.407,0 | 0,0 | 2.704,2 | 2.407,0 | 0,0 | 297,2 | 121.381.328 | 19,8 |
| 1981/1982 | 297,2 | 3.097,6 | 0,0 | 3.394,8 | 3.097,6 | 0,0 | 297,2 | 124.250.840 | 24,9 |
| 1982/1983 | 297,2 | 1.653,9 | 3,7 | 1.954,8 | 1.653,9 | 0,0 | 300,9 | 127.140.354 | 13,0 |
| 1983/1984 | 300,9 | 2.616,1 | 60,5 | 2.977,5 | 2.616,2 | 0,0 | 361,4 | 130.082.524 | 20,1 |
| 1984/1985 | 361,4 | 2.533,8 | 15,3 | 2.910,5 | 2.533,8 | 0,0 | 376,6 | 132.999.282 | 19,1 |
| 1985/1986 | 376,6 | 2.244,8 | 95,0 | 2.716,4 | 2.244,9 | 0,0 | 471,6 | 135.814.249 | 16,5 |
| 1986/1987 | 471,6 | 2.108,0 | 35,0 | 2.614,6 | 2.108,0 | 0,0 | 506,5 | 138.585.894 | 15,2 |
| 1987/1988 | 506,5 | 2.752,0 | 10,0 | 3.268,5 | 2.600,0 | 0,0 | 668,5 | 141.312.997 | 18,4 |
| 1988/1989 | 668,5 | 2.386,4 | 25,0 | 3.079,9 | 2.600,0 | 0,0 | 479,9 | 143.997.246 | 18,1 |
| 1989/1990 | 479,9 | 2.234,0 | 70,3 | 2.784,2 | 2.370,8 | 0,0 | 413,4 | 146.592.579 | 16,2 |
| 1990/1991 | 413,4 | 2.748,0 | 88,6 | 3.250,0 | 2.638,1 | 0,0 | 611,9 | 149.094.266 | 17,7 |
| 1991/1992 | 611,9 | 2.797,0 | 57,7 | 3.466,6 | 2.795,6 | 0,0 | 671,0 | 151.546.843 | 18,4 |
| 1992/1993 | 671,0 | 2.478,0 | 54,9 | 3.203,9 | 2.771,0 | 0,0 | 432,9 | 153.985.576 | 18,0 |
| 1993/1994 | 432,9 | 3.369,0 | 156,4 | 3.958,3 | 3.200,0 | 0,0 | 758,3 | 156.430.949 | 20,5 |
| 1994/1995 | 758,3 | 2.946,0 | 189,5 | 3.893,8 | 3.300,0 | 0,0 | 593,8 | 158.874.963 | 20,8 |
| 1995/1996 | 593,8 | 2.821,0 | 81,8 | 3.496,6 | 3.200,0 | 0,0 | 296,6 | 161.323.169 | 19,8 |
| 1996/1997 | 296,6 | 2.914,8 | 157,4 | 3.364,7 | 3.200,0 | 4,1 | 164,7 | 163.779.827 | 19,5 |
| 1997/1998 | 164,7 | 2.206,3 | 211,3 | 2.576,1 | 2.500,0 | 6,2 | 76,1 | 166.252.088 | 15,0 |
| 1998/1999 | 76,1 | 2.895,7 | 92,9 | 3.062,1 | 2.950,0 | 2,6 | 112,1 | 168.753.552 | 17,5 |
| 1999/2000 | 112,1 | 3.098,0 | 78,8 | 3.284,2 | 3.050,0 | 4,7 | 234,2 | 169.799.000 | 18,0 |
| 2000/2001 | 234,2 | 2.587,1 | 130,3 | 2.949,3 | 2.880,0 | 2,3 | 69,3 | 171.785.000 | 16,8 |
| 2001/2002 | 69,3 | 2.983,0 | 82,3 | 3.118,4 | 3.050,0 | 16,2 | 68,4 | 173.793.000 | 17,5 |
| 2002/2003 | 68,4 | 3.205,0 | 103,3 | 3.373,9 | 3.130,0 | 2,8 | 243,9 | 175.826.000 | 17,8 |
| 2003/2004 | 243,9 | 2.978,3 | 78,9 | 3.299,1 | 3.150,0 | 2,0 | 149,1 | 177.882.000 | 17,7 |
| 2004/2005 | 149,1 | 3.045,5 | 100,4 | 3.292,9 | 3.200,0 | 2,1 | 92,9 | 179.962.000 | 17,8 |
| 2005/2006 | 92,9 | 3.471,2 | 69,8 | 3.626,2 | 3.450,0 | 7,7 | 176,2 | 182.066.000 | 18,9 |
| 2006/2007 | 176,2 | 3.339,7 | 96,0 | 3.581,4 | 3.500,0 | 30,5 | 81,4 | 184.195.000 | 19,0 |
| 2007/2008 | 81,4 | 3.520,9 | 209,7 | 3.810,0 | 3.580,0 | 2,0 | 230,0 | 186.349.000 | 19,2 |
| 2008/2009 | 230,0 | 3.502,7 | 110,0 | 3.817,7 | 3.500,0 | 25,0 | 317,7 | 188.528.000 | 18,6 |
| 2009/2010 | 317,7 | 3.322,5 | 181,2 | 3.816,9 | 3.450,0 | 4,5 | 366,9 | 190.755.886 | 18,1 |
| 2010/2011 | 366,9 | 3.732,8 | 207,1 | 4.286,4 | 3.600,0 | 20,4 | 686,4 | 193.000.000 | 18,7 |
| 2011/2012 | 686,4 | 2.918,4 | 312,3 | 3.873,8 | 3.500,0 | 43,3 | 373,8 | 199.242.010 | 17,6 |
| 2012/2013 | 373,8 | 2.806,3 | 304,4 | 3.449,2 | 3.320,0 | 35,3 | 129,2 | 201.032.714 | 16,5 |
| 2013/2014 | 129,2 | 3.453,8 | 135,9 | 3.653,9 | 3.350,0 | 65,0 | 303,9 | 202.768.562 | 16,5 |
| 2014/2015 | 303,9 | 3.414,1 | 150,0 | 3.828,0 | 3.366,8 | 40,0 | 461,3 | 203.782.405 | 16,5 |
| 2015/2016 | 461,3 | 3.335,0 | 150,0 | 3.896,3 | 3.383,6 | 50,0 | 512,7 | 204.801.317 | 16,5 |
| VAR. 15/14 | 135,2% | -1,1% | 10,4% | 4,8% | 0,5% | -38,5% | 51,8% | 0,5% | 0,0% |
| VAR. 16/15 | 51,8% | -2,3% | 0,0% | 1,8% | 0,5% | 25,0% | 11,1% | 0,5% | 0,0% |

Fontes: CONAB, SECEX e IBGE

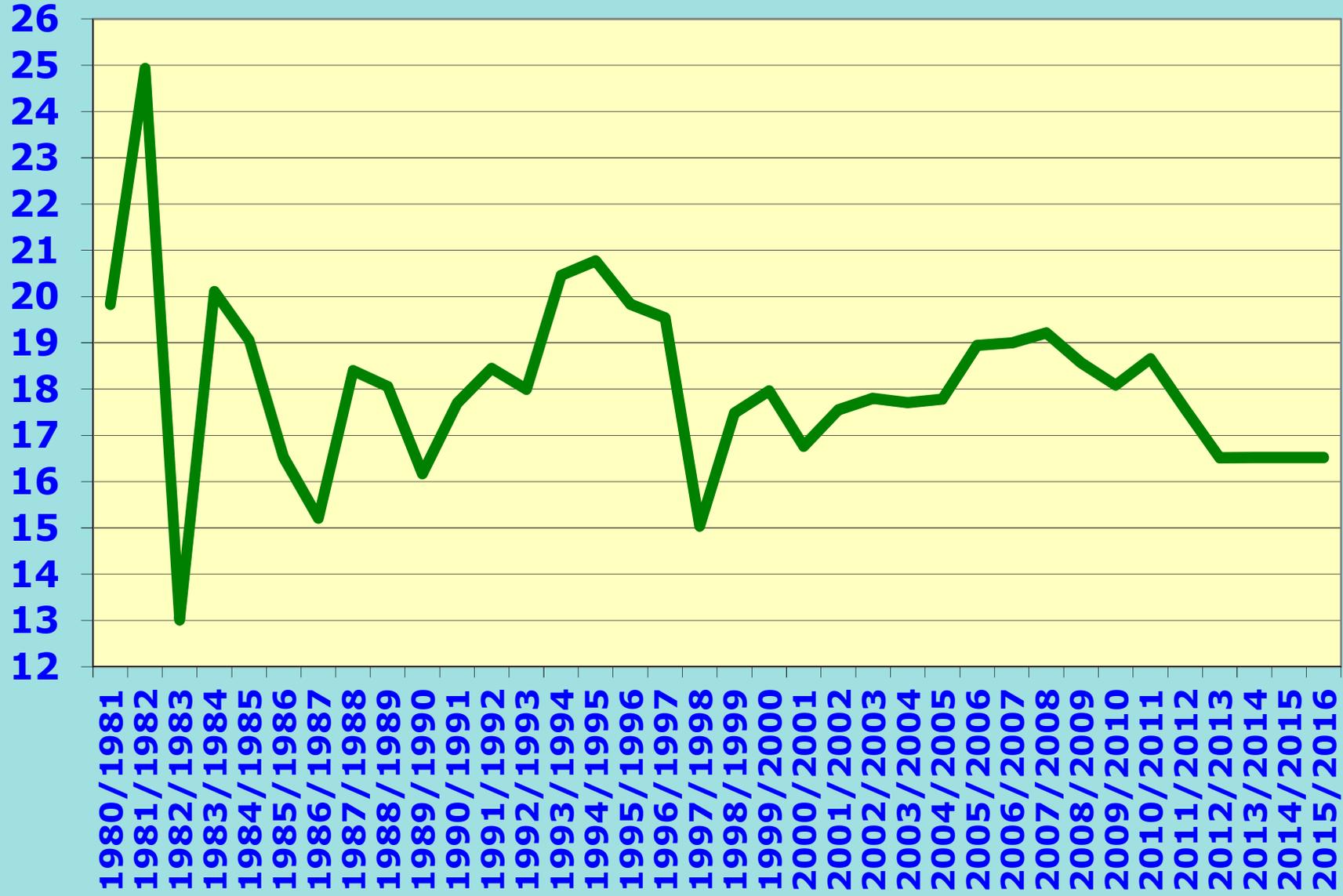
*2014/2015 e 2015/2016 - PROJEÇÕES CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

Elaboração: CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

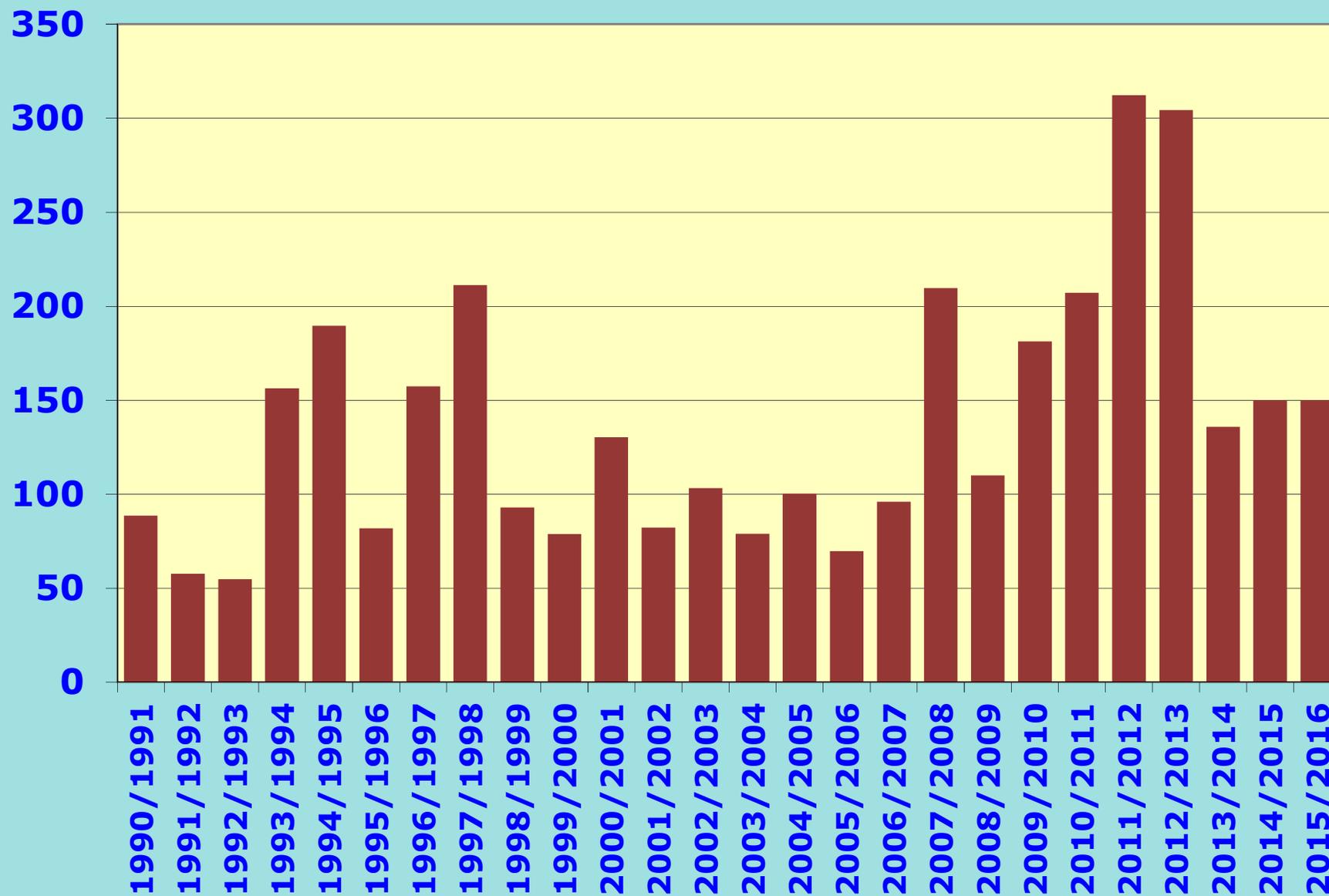
FEIJÃO: PRODUÇÃO x DEMANDA NO BRASIL EM MILHÕES DE TONELADAS



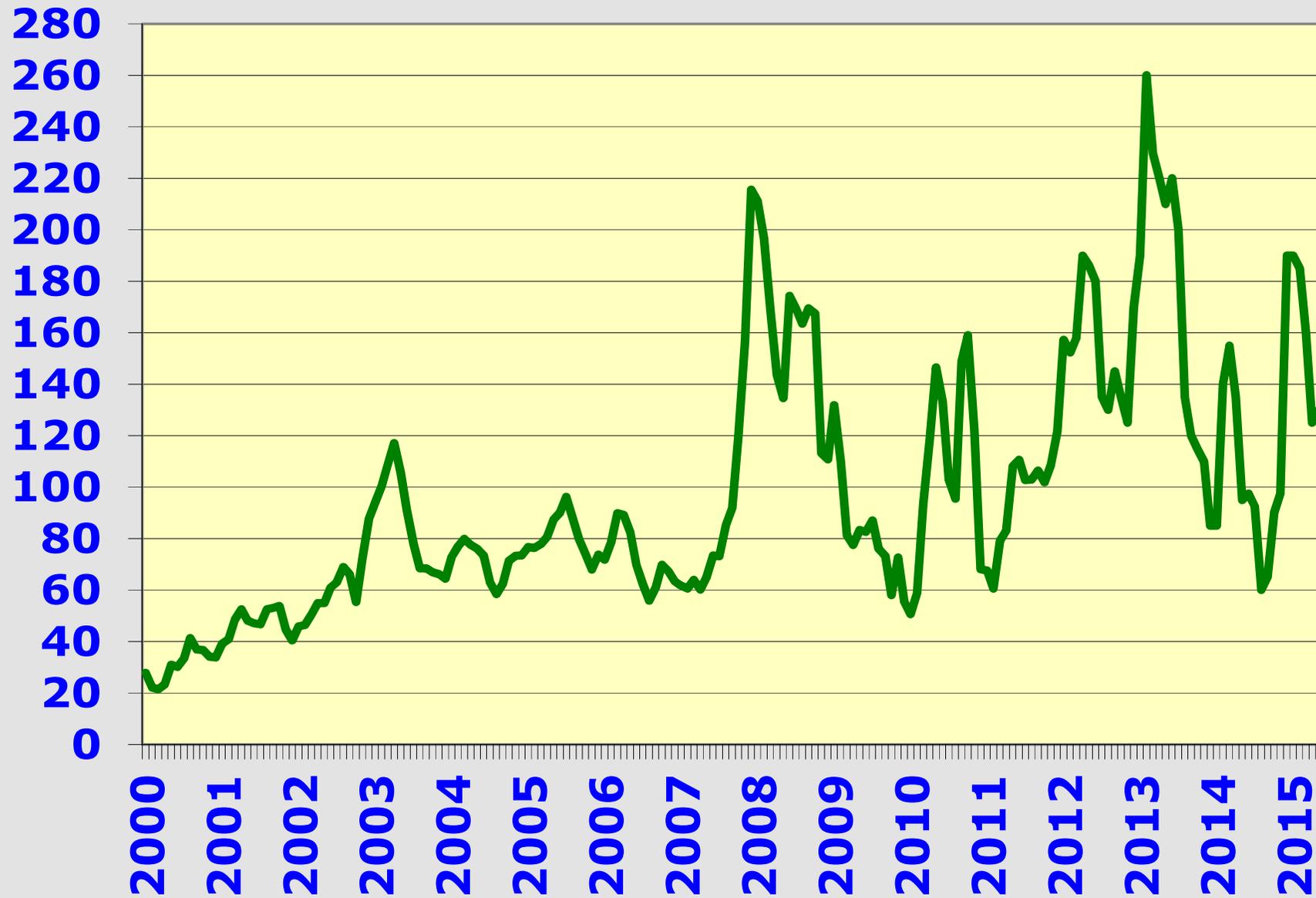
FEIJÃO: CONSUMO PER CAPITA NO BRASIL - KG/HABITANTE/ANO



FEIJÃO: IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS MIL TONELADAS



FEIJÃO CARIOCA: PREÇOS FOB PRODUTOR SUDESTE - R\$/SC 60 Kg



FEIJÃO: CUSTOS DE PRODUÇÃO E MARGENS - SAFRA 2015/2016

| ANO-SAFRA | | 2013/2014 | | 2014/2015 | | 2015/2016 | |
|--|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| REGIÃO DE PRODUÇÃO | | SU/SE | CERRADOS | SU/SE | CERRADOS | SU/SE | CERRADOS |
| SISTEMA DE CULTIVO | | SEQUEIRO | IRRIGADO | SEQUEIRO | IRRIGADO | SEQUEIRO | IRRIGADO |
| ITEM | UNIDADE | 1ª/2ª SAFRA | 3ª SAFRA | 1ª/2ª SAFRA | 3ª SAFRA | 1ª/2ª SAFRA | 3ª SAFRA |
| TAXA MÉDIA DE CÂMBIO | R\$/USD | 2,04 | 2,04 | 2,28 | 2,28 | 3,00 | 3,00 |
| SEMENTES | USD/HA | 175,11 | 208,00 | 216,88 | 247,34 | 124,06 | 201,50 |
| FERTILIZANTES | USD/HA | 317,32 | 403,16 | 323,12 | 398,26 | 172,56 | 250,00 |
| DEFENSIVOS | USD/HA | 146,51 | 198,56 | 162,67 | 240,74 | 154,89 | 255,86 |
| MECANIZAÇÃO/IRRIGAÇÃO | USD/HA | 0,00 | 157,64 | 0,00 | 142,35 | 0,00 | 91,94 |
| OUTROS | USD/HA | 259,00 | 85,05 | 313,27 | 140,58 | 258,27 | 181,90 |
| CUSTEIO DA LAVOURA | USD/HA | 897,94 | 1.052,41 | 1.015,94 | 1.169,27 | 709,77 | 981,20 |
| OUTRAS DESPESAS - SEGUROS, FRETES, ETC. | USD/HA | 148,55 | 171,59 | 178,10 | 211,16 | 109,03 | 266,54 |
| CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A) | USD/HA | 1.046,49 | 1.224,00 | 1.194,04 | 1.380,43 | 818,80 | 1.247,74 |
| CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A) | R\$/HA | 2.134,84 | 2.496,96 | 2.722,41 | 3.147,38 | 2.456,40 | 3.743,22 |
| OUTROS CUSTOS FIXOS E DEPRECIACÕES | USD/HA | 312,21 | 168,13 | 150,06 | 161,93 | 209,40 | 140,22 |
| CUSTO OPERACIONAL (B) | USD/HA | 1.358,70 | 1.392,13 | 1.344,10 | 1.542,36 | 1.028,20 | 1.387,96 |
| RENTA DE FATORES | USD/HA | 163,93 | 222,88 | 135,43 | 132,00 | 220,30 | 125,57 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO (C) | USD/HA | 1.522,63 | 1.615,01 | 1.479,53 | 1.674,36 | 1.248,50 | 1.513,53 |
| PRODUTIVIDADE MÉDIA | SACAS/HA | 28,3 | 44,5 | 28,8 | 43,6 | 27,2 | 43,3 |
| PRODUTIVIDADE MÉDIA | KG/HA | 1.698 | 2.672 | 1.729 | 2.615 | 1.634 | 2.600 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO | USD/60 KG | 53,80 | 36,27 | 51,34 | 38,42 | 45,84 | 34,93 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO | R\$/HA | 3.106,17 | 3.294,62 | 3.373,33 | 3.817,54 | 3.745,50 | 4.540,59 |
| PREÇO MÉDIO PRODUTOR | USD/60 KG | 43,57 | 43,57 | 45,00 | 45,00 | 46,00 | 46,00 |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | USD/60 KG | -10,23 | 7,30 | -6,34 | 6,58 | 0,16 | 11,07 |
| RECEITA BRUTA (D) | USD/HA | 1.233,03 | 1.940,32 | 1.296,75 | 1.961,25 | 1.252,99 | 1.993,08 |
| RECEITA BRUTA (D) | R\$/HA | 2.811,31 | 4.423,92 | 3.890,25 | 6.079,88 | 3.758,97 | 5.979,23 |
| RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C) | USD/HA | -289,60 | 325,31 | -182,78 | 286,89 | 4,49 | 479,55 |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | % | -19,0% | 20,1% | -12,4% | 17,1% | 0,4% | 31,7% |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | SACAS/HA | -5,4 | 9,0 | -3,6 | 7,5 | 0,1 | 13,7 |
| RECEITA LÍQUIDA S/C. DESEMBOLSADO (D) - (A) | USD/HA | 186,54 | 716,32 | 102,71 | 580,82 | 434,19 | 745,34 |
| EBITDA | R\$/HA | 676,47 | 1.926,96 | 1.167,84 | 2.932,49 | 1.302,57 | 2.236,01 |
| MARGEM EBITDA | % | 24,1% | 43,6% | 30,0% | 48,2% | 34,7% | 37,4% |

FEIJÃO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Segundo estimativas da nossa Consultoria, no total das três safras de feijão a serem plantadas na temporada 2014/2015, a área de cultivo no Brasil deve recuar 7,0%, para 3,131 milhões de hectares, contra 3,366 milhões de hectares plantados na safra 2013/2014 – recuo de 235 mil hectares.
- A produção brasileira de feijão nas três safras de 2014/2015 está estimada em 3,414 milhões de toneladas, 1,2% abaixo da safra 2013/2014, cuja colheita atingiu 3,454 milhões de toneladas.
- Com estoques iniciais de 303,9 mil toneladas, mais a produção das três safras – estimada em 3,414 milhões de toneladas – e importações projetadas em 150 mil toneladas, a oferta total será de 3,828 milhões de toneladas em 2015.
- O consumo interno deve atingir 3,366 milhões de toneladas e está alinhado ao volume projetado para a produção.

FEIJÃO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **A menor oferta das três safras em 2014/2015 em relação à 2013/2014 – e mais ajustada ao consumo estimado em 3,366 milhões de toneladas – deve propiciar maior sustentação dos preços pagos aos produtores e uma recuperação significativa em relação aos níveis vistos na safra anterior (2013/2014).**
- **Em janeiro/2015, com a redução da área de plantio da 1ª safra 2014/2015 e também pela proibição imposta pelo vazio sanitário, aliada a problemas climáticos, houve uma drástica redução na oferta e os preços atingiram níveis entre R\$ 160,00 a até R\$ 200,00 por saca de 60 Kg de feijão carioca.**
- **Neste mês de maio, o preço médio do feijão carioca de nota 8,5/9,0 ao produtor é de R\$ 130,00 por saca de 60 Kg, acumulando um recuo de 31,6% em 2015, mas ainda está 33,3% superior à média registrada no mesmo período do ano passado, em decorrência da maior oferta oriunda dos estados da Região Sul.**

FEIJÃO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **No mercado de feijão carioca, no atacado em São Paulo, há um maior volume de ofertas, sendo que a maior parte do produto recém-colhido é procedente dos Estados do Paraná e de Santa Catarina.**
- **O montante recebido, somado as constantes sobras de mercadorias, mantêm os preços estáveis.**
- **A preferência da demanda continua pelo produto extra ou similar, todavia, muitos compradores, sem alternativas devido à cotação elevada do produto em questão, acabam optando por tipos inferiores, em vista das dificuldades encontradas no giro das mercadorias de maior valor.**
- **A oferta segue formada basicamente de grão comercial, que se avoluma a cada dia, influenciando numa melhor formação dos preços, tendo em vista que são poucos os compradores interessados nesse tipo de mercadoria.**

FEIJÃO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- O produto extra novo, de nota 9,5 está com preços estáveis, cotado em média a R\$ 157,50 por saca de 60 Kg.
- Os produtos, especial de nota 8,5, comercial de nota 8,0 e comercial de nota 7,0 estão cotados, respectivamente, em R\$ 132,50, R\$ 120,00 e R\$ 95,00 por saca de 60 Kg.
- Na Região Centro-Sul do país, a 2ª safra se encontra em plena colheita, devendo atingir o seu pico neste mês de maio.
- No Paraná, a colheita atinge 40% da área estimada, e mesmo com os contratempos climáticos, o desenvolvimento da cultura ainda é considerado normal.
- Nas regiões de produção, a demanda também segue fraca e os preços oscilam de acordo com a qualidade do produto.
- Os produtores estão recebendo pelo grão recém-colhido entre R\$ 100,00 e R\$ 140,00 por saca de 60 Kg e a tendência é de preços estáveis, com viés de baixa no curto prazo.

FEIJÃO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **A disponibilidade do produto mantém-se firme, favorecida pelas ofertas oriundas da 2ª safra no Sul do país e deverá se intensificar, nos próximos dias, com a produção proveniente dos Estados das Regiões Centro-Oeste, Sudeste e Nordeste.**
- **Diante desta conjugação de fatores (maior oferta e baixo consumo), não se vislumbra, em curto prazo, qualquer perspectiva de recuperação dos preços, a não ser por uma frustração da safra.**
- **No mercado de feijão preto, no atacado de São Paulo, o produto extra novo recuou para R\$ 130,50 por saca de 60 Kg.**
- **As boas perspectivas de colheita da 2ª safra, no Paraná, e a proximidade da safra da Argentina, que está estimada em 250.000 toneladas, são os principais responsáveis para tal comportamento.**
- **A tendência é de baixa dos preços do feijão preto.**

CARLOS COGO
CONSULTORIA EM AGRIBUSINESS



WWW.CARLOSCOGO.COM.BR

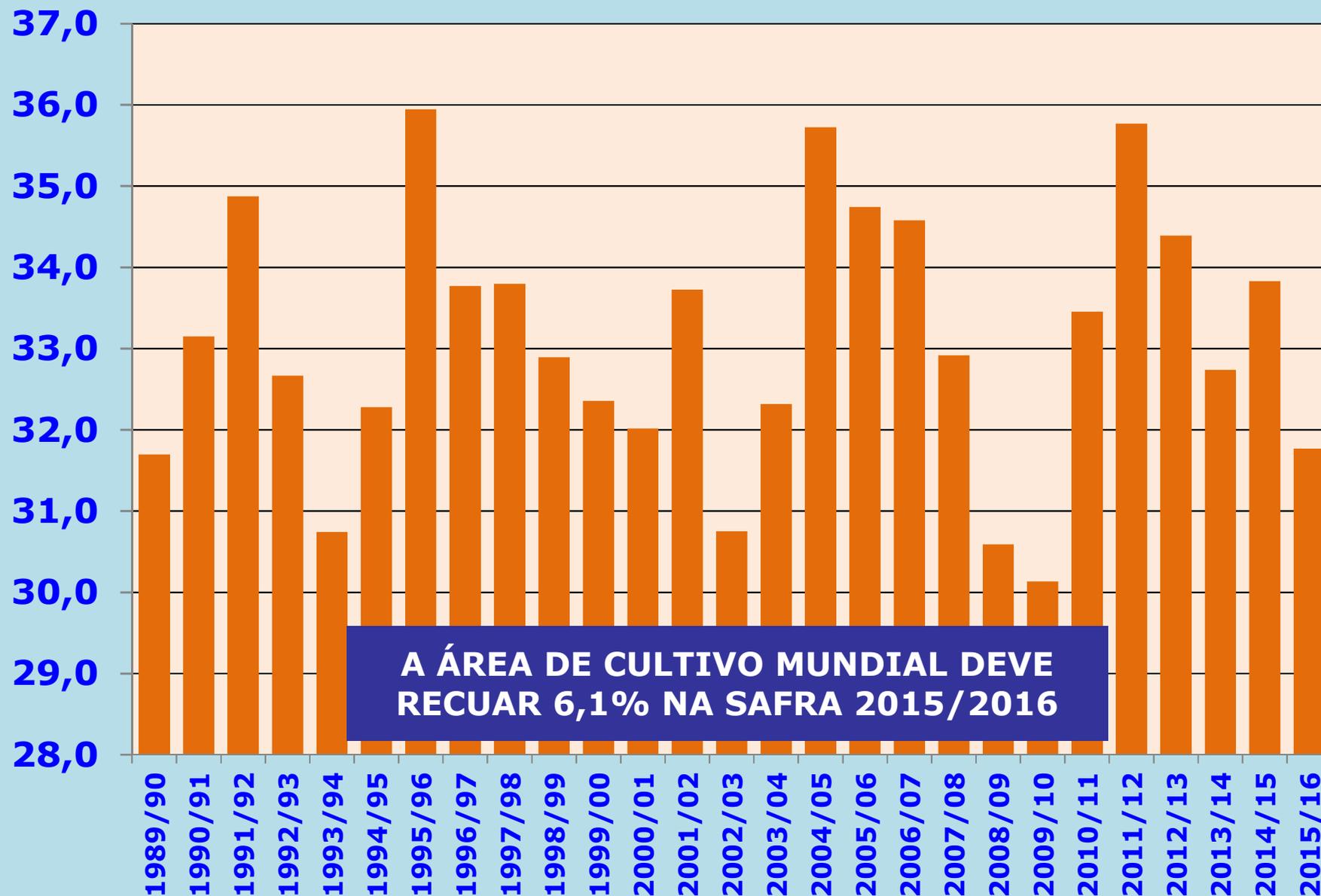
ALGODÃO EM PLUMA: OFERTA E DEMANDA MUNDIAL
EM MILHÕES DE TONELADAS

| ANO SAFRA | PRODUÇÃO MUNDIAL | CONSUMO MUNDIAL | EXPORTAÇÕES TOTAIS | ESTOQUES FINAIS | ESTOQUES/ CONSUMO |
|------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| 1993/1994 | 16,770 | 18,593 | 5,830 | 5,825 | 31,3% |
| 1994/1995 | 18,690 | 18,451 | 6,180 | 6,498 | 35,2% |
| 1995/1996 | 20,260 | 18,722 | 6,040 | 7,960 | 42,5% |
| 1996/1997 | 19,506 | 19,165 | 5,850 | 8,680 | 45,3% |
| 1997/1998 | 19,980 | 19,010 | 5,820 | 9,600 | 50,5% |
| 1998/1999 | 18,570 | 18,440 | 5,150 | 10,470 | 56,8% |
| 1999/2000 | 19,050 | 19,820 | 5,950 | 9,930 | 50,1% |
| 2000/2001 | 19,440 | 18,840 | 5,750 | 9,720 | 51,6% |
| 2001/2002 | 21,490 | 20,280 | 6,150 | 10,500 | 51,8% |
| 2002/2003 | 19,290 | 21,130 | 6,580 | 8,613 | 40,8% |
| 2003/2004 | 21,130 | 21,660 | 7,240 | 8,830 | 40,8% |
| 2004/2005 | 26,468 | 23,492 | 7,623 | 13,188 | 56,1% |
| 2005/2006 | 25,359 | 25,425 | 9,785 | 13,464 | 53,0% |
| 2006/2007 | 26,522 | 26,954 | 8,160 | 13,557 | 50,3% |
| 2007/2008 | 26,050 | 26,485 | 8,503 | 13,260 | 50,1% |
| 2008/2009 | 23,365 | 23,987 | 6,619 | 13,391 | 55,8% |
| 2009/2010 | 22,258 | 25,813 | 7,750 | 10,914 | 42,3% |
| 2010/2011 | 25,602 | 25,208 | 7,666 | 11,035 | 43,8% |
| 2011/2012 | 27,749 | 22,651 | 10,042 | 16,056 | 70,9% |
| 2012/2013 | 26,916 | 23,456 | 10,113 | 19,700 | 84,0% |
| 2013/2014 | 26,220 | 23,742 | 8,714 | 22,302 | 93,9% |
| 2014/2015 | 25,970 | 24,266 | 7,362 | 24,005 | 98,9% |
| 2015/2016 | 24,222 | 25,102 | 7,329 | 23,143 | 92,2% |
| 14-15/13-14 (%) | -1,0% | 2,2% | -15,5% | 7,6% | 5,3% |
| 15-16/14-15 (%) | -6,7% | 3,4% | -0,4% | -3,6% | -6,8% |

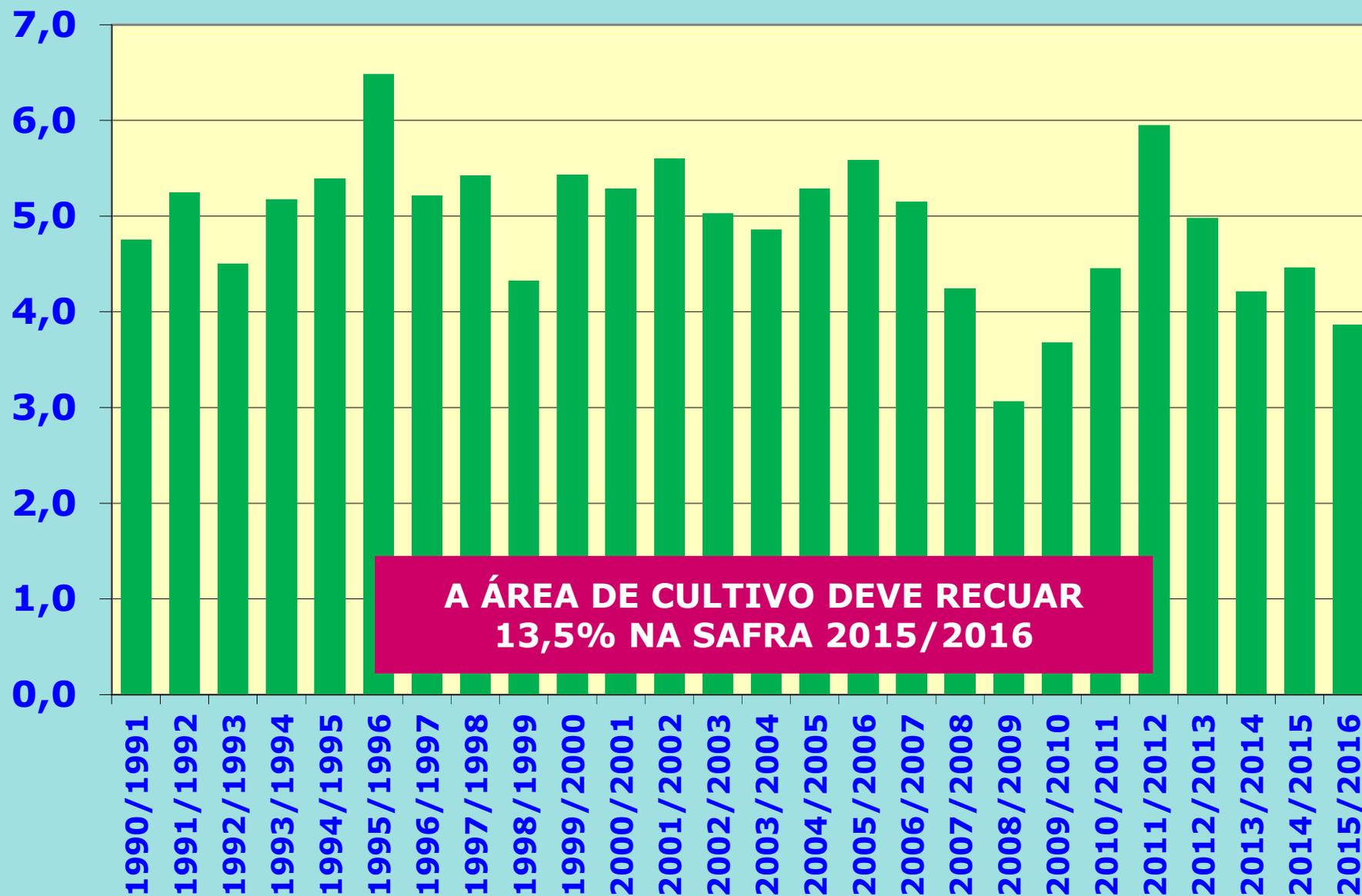
Fontes: USDA MAIO/2015 e ICAC MAIO/2015

Elaboração: CARLOS COGO CONSULTORIA AGROECONÔMICA

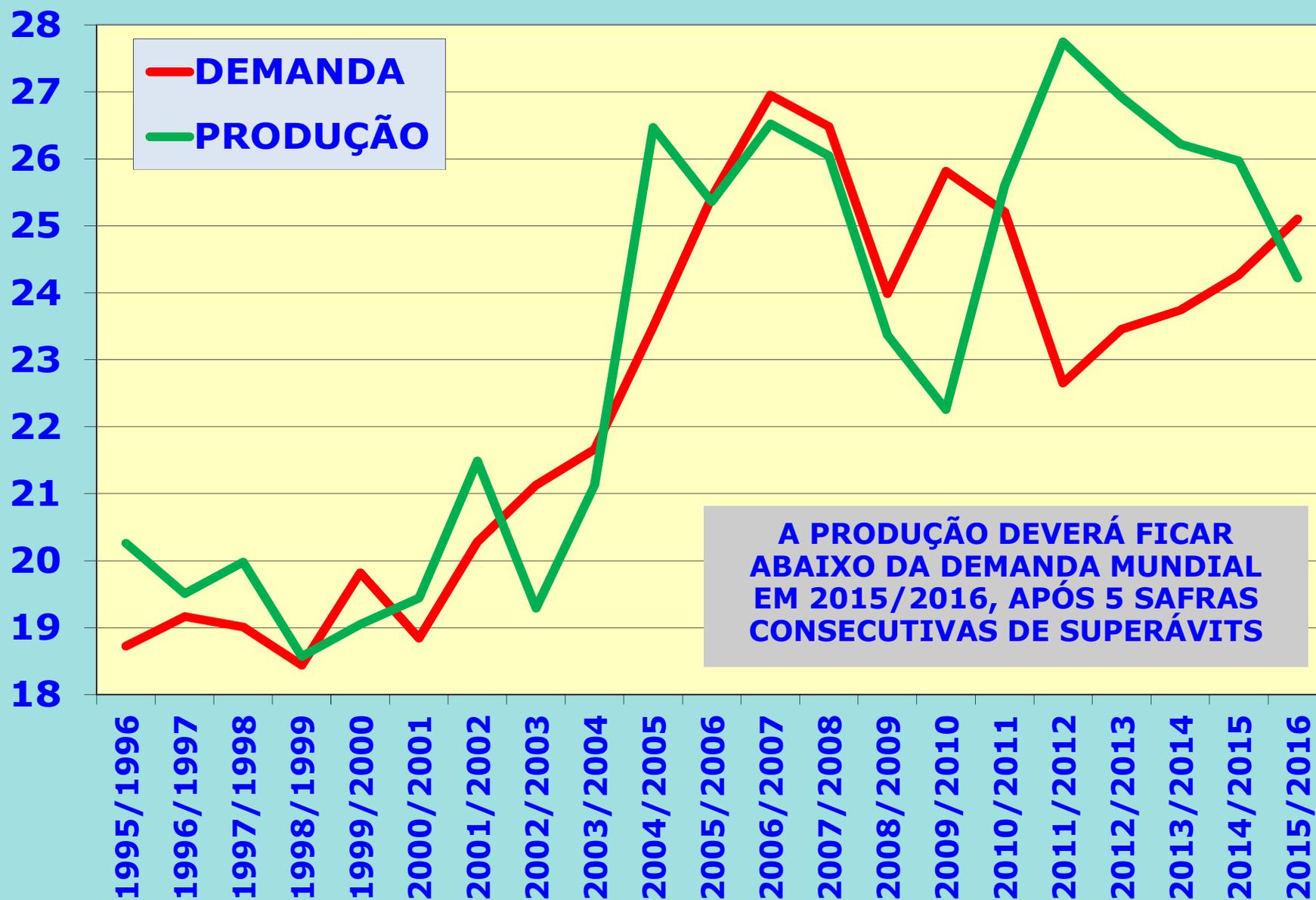
ALGODÃO: ÁREA DE CULTIVO MUNDIAL MILHÕES DE HECTARES



EUA: ÁREA DE CULTIVO DE ALGODÃO MILHÕES DE HECTARES

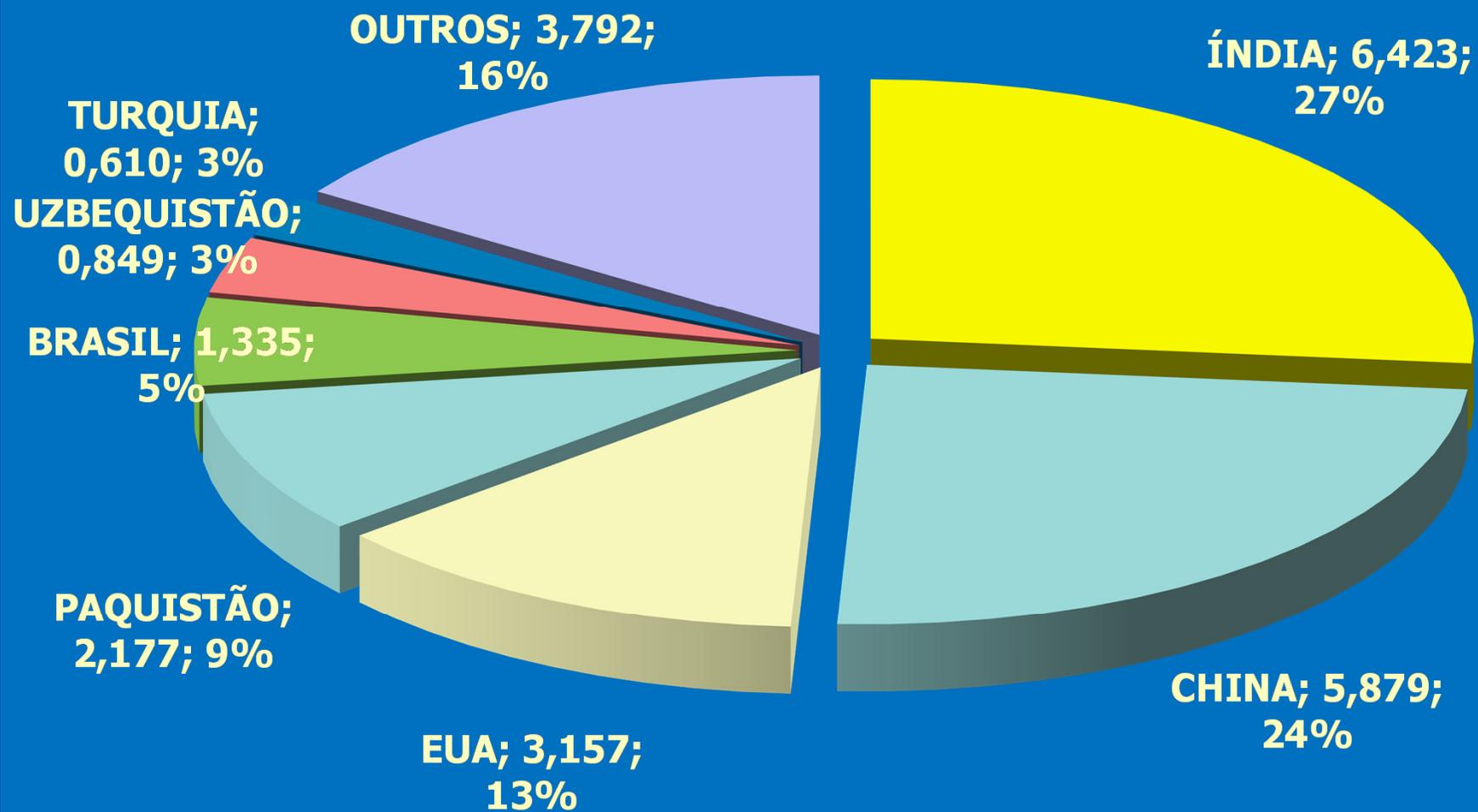


ALGODÃO: PRODUÇÃO E DEMANDA MUNDIAL DE PLUMA - MILHÕES T

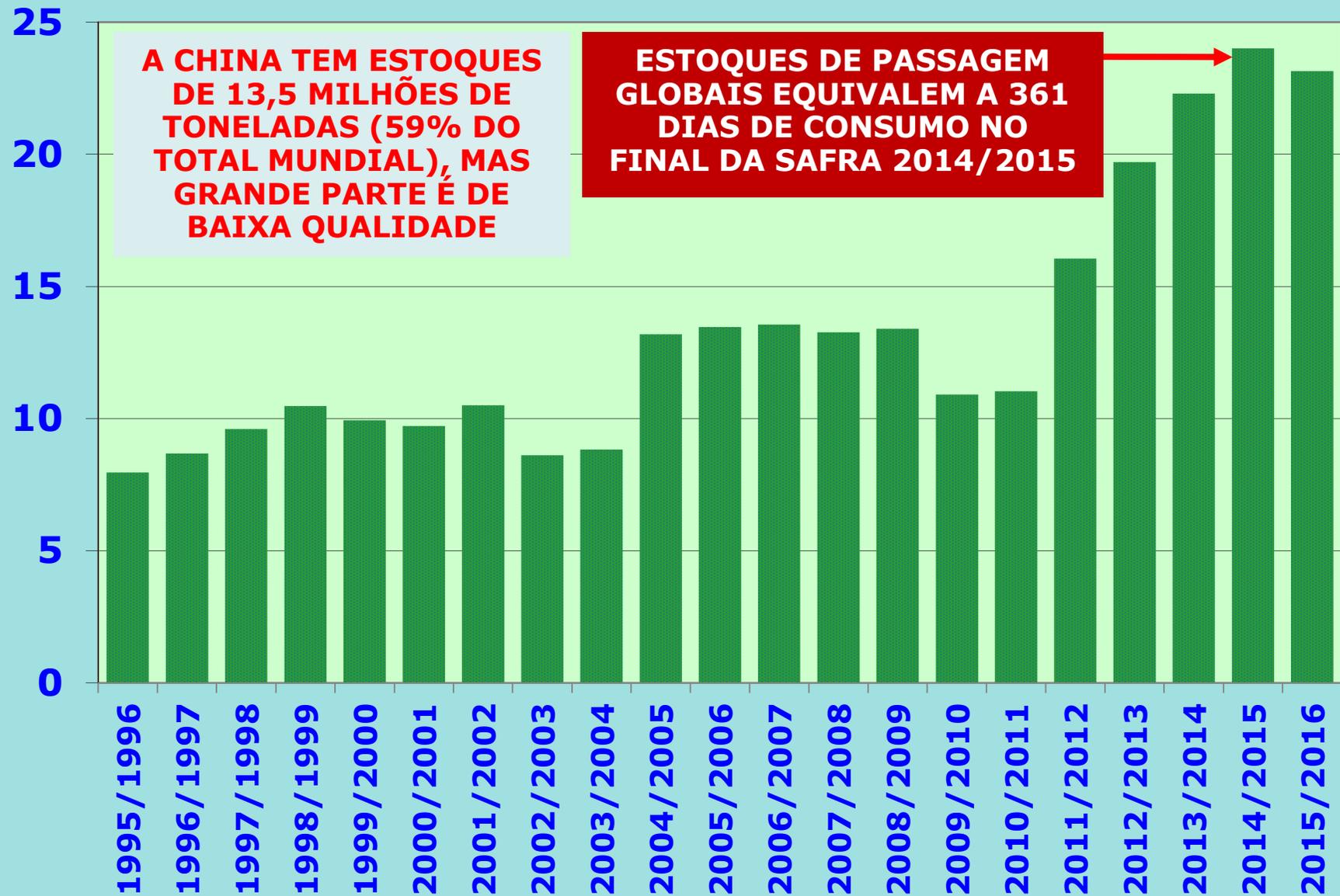


A PRODUÇÃO DEVERÁ FICAR ABAIXO DA DEMANDA MUNDIAL EM 2015/2016, APÓS 5 SAFRAS CONSECUTIVAS DE SUPERÁVITS

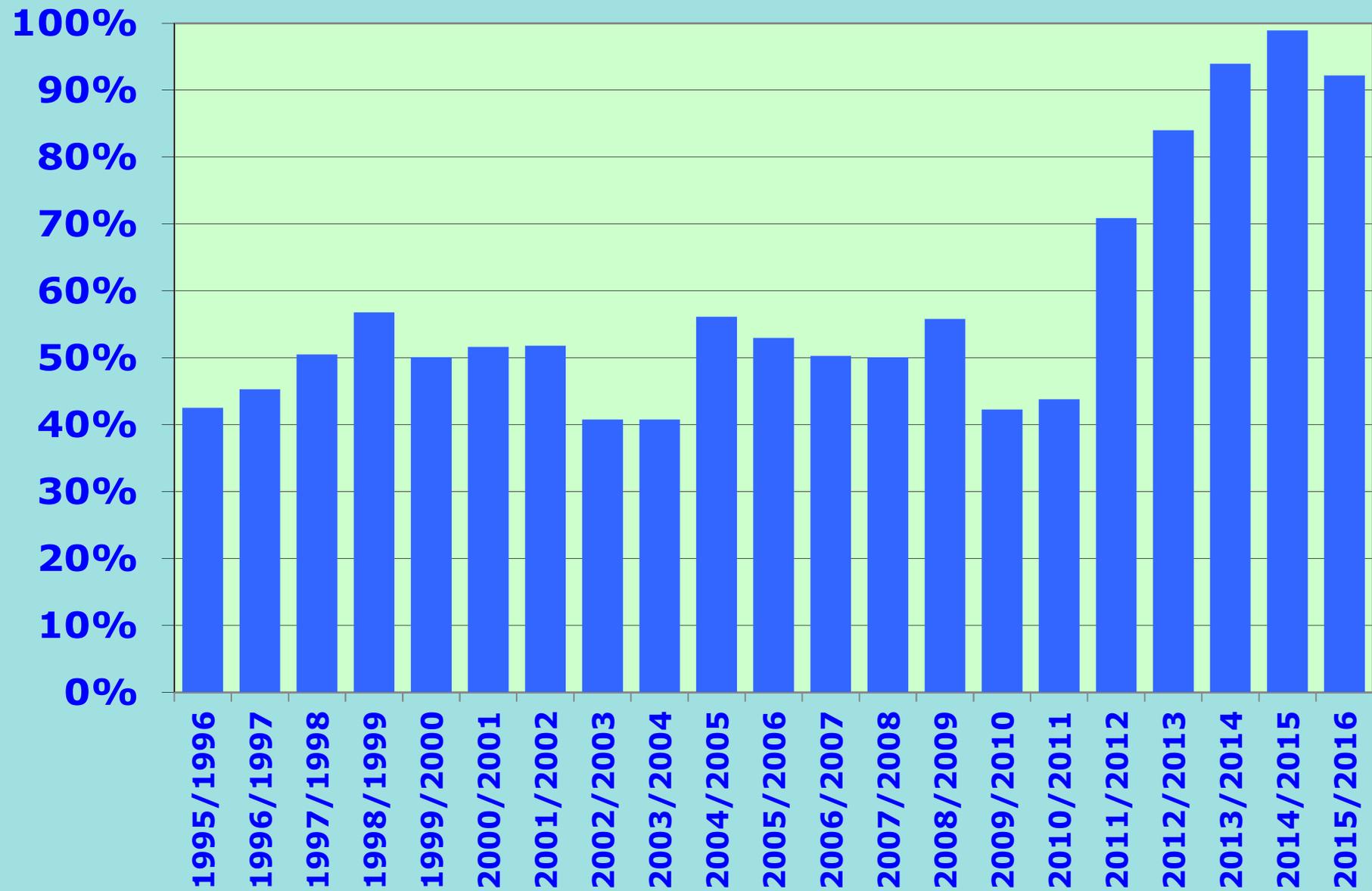
ALGODÃO: DISTRIBUIÇÃO DA PRODUÇÃO MUNDIAL NA SAFRA 2015/2016 - MILHÕES T E % DO TOTAL



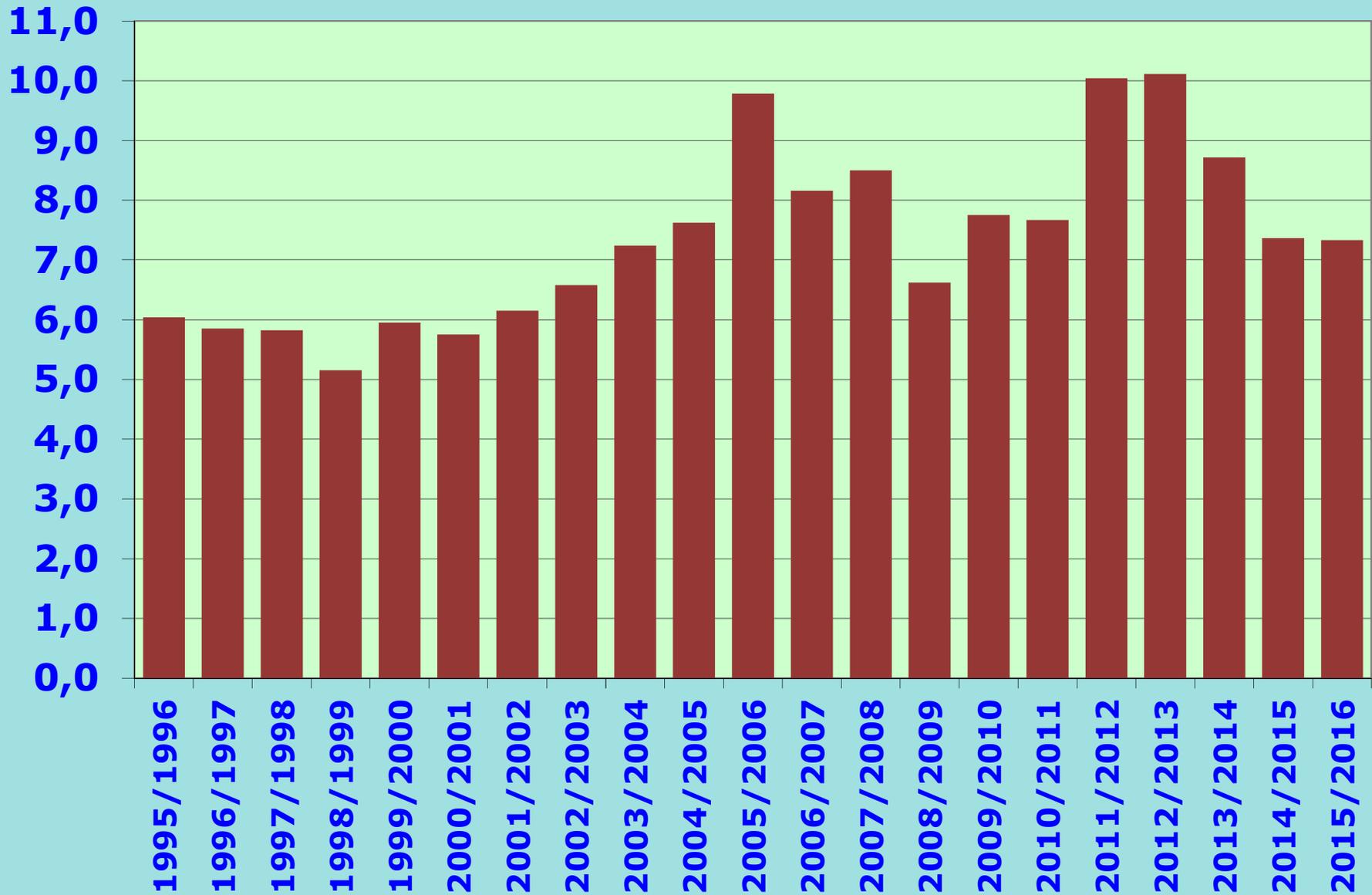
ALGODÃO: ESTOQUES FINAIS MUNDIAIS EM MILHÕES T



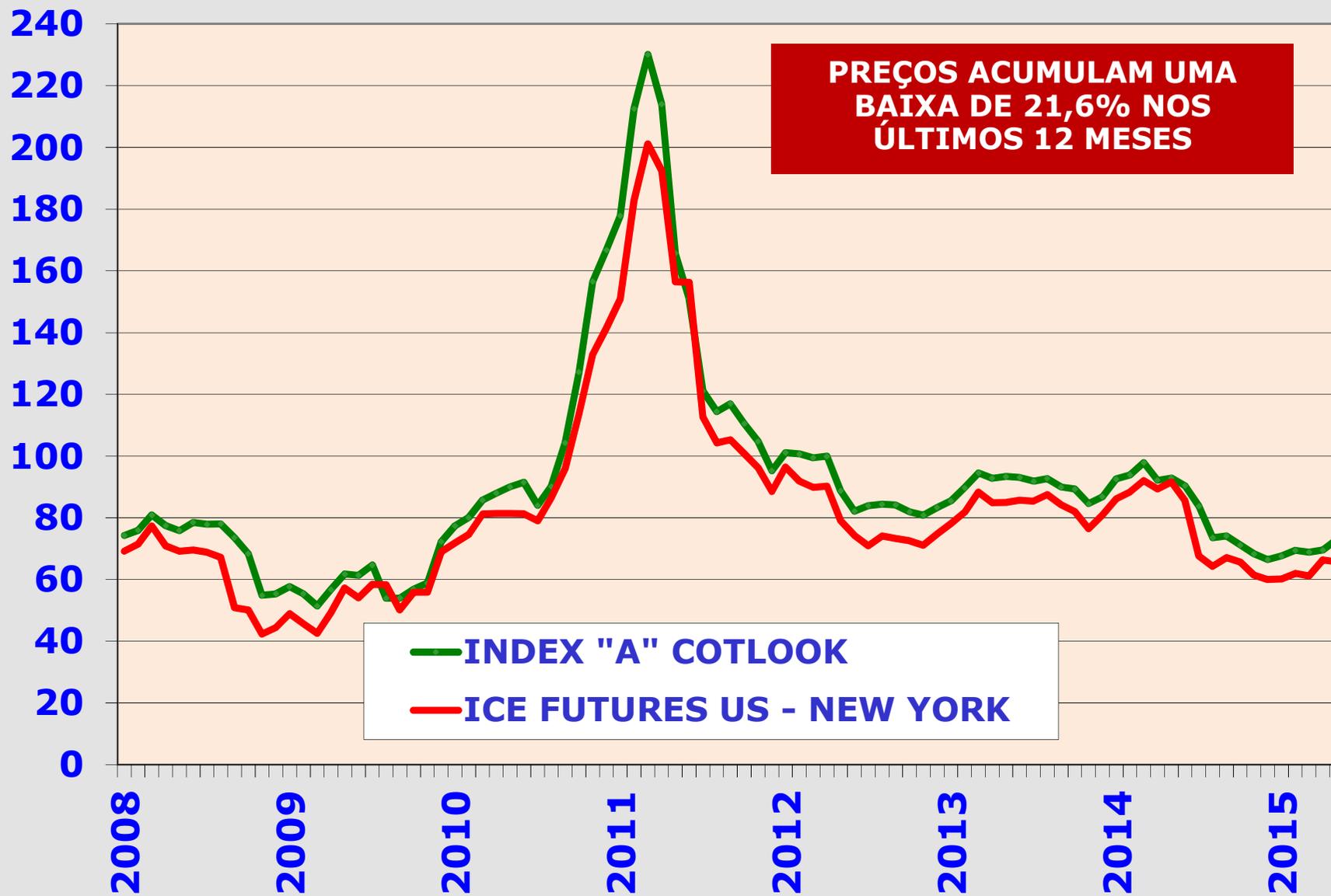
ALGODÃO: RELAÇÃO ESTOQUES/CONSUMO MUNDIAL



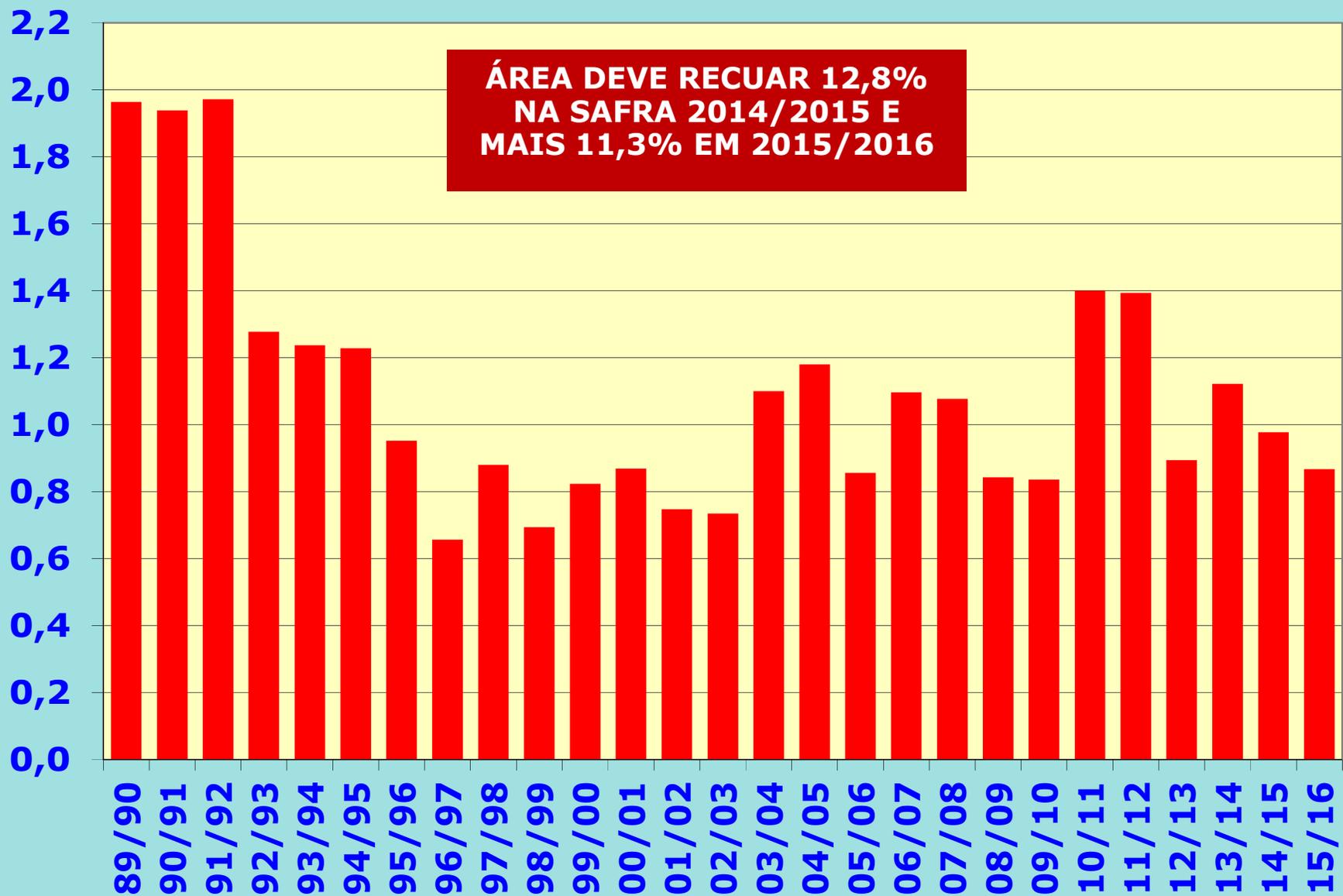
ALGODÃO: COMÉRCIO MUNDIAL DE PLUMA EM MILHÕES DE TONELADAS



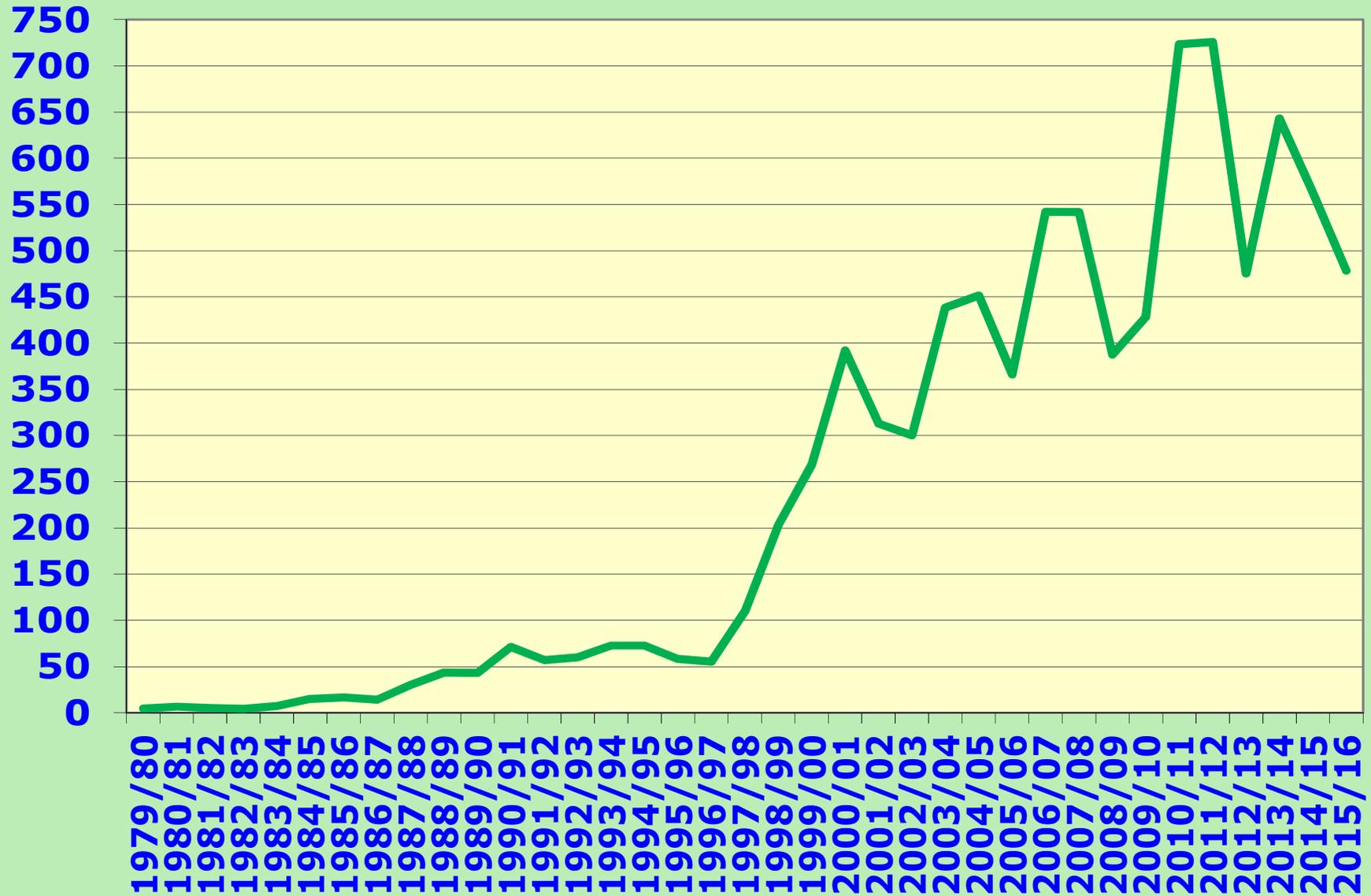
ALGODÃO: EVOLUÇÃO DAS COTAÇÕES INDEX "A" COTLOOK x ICE FUTURES US (NEW YORK) ¢/LIBRA-PESO



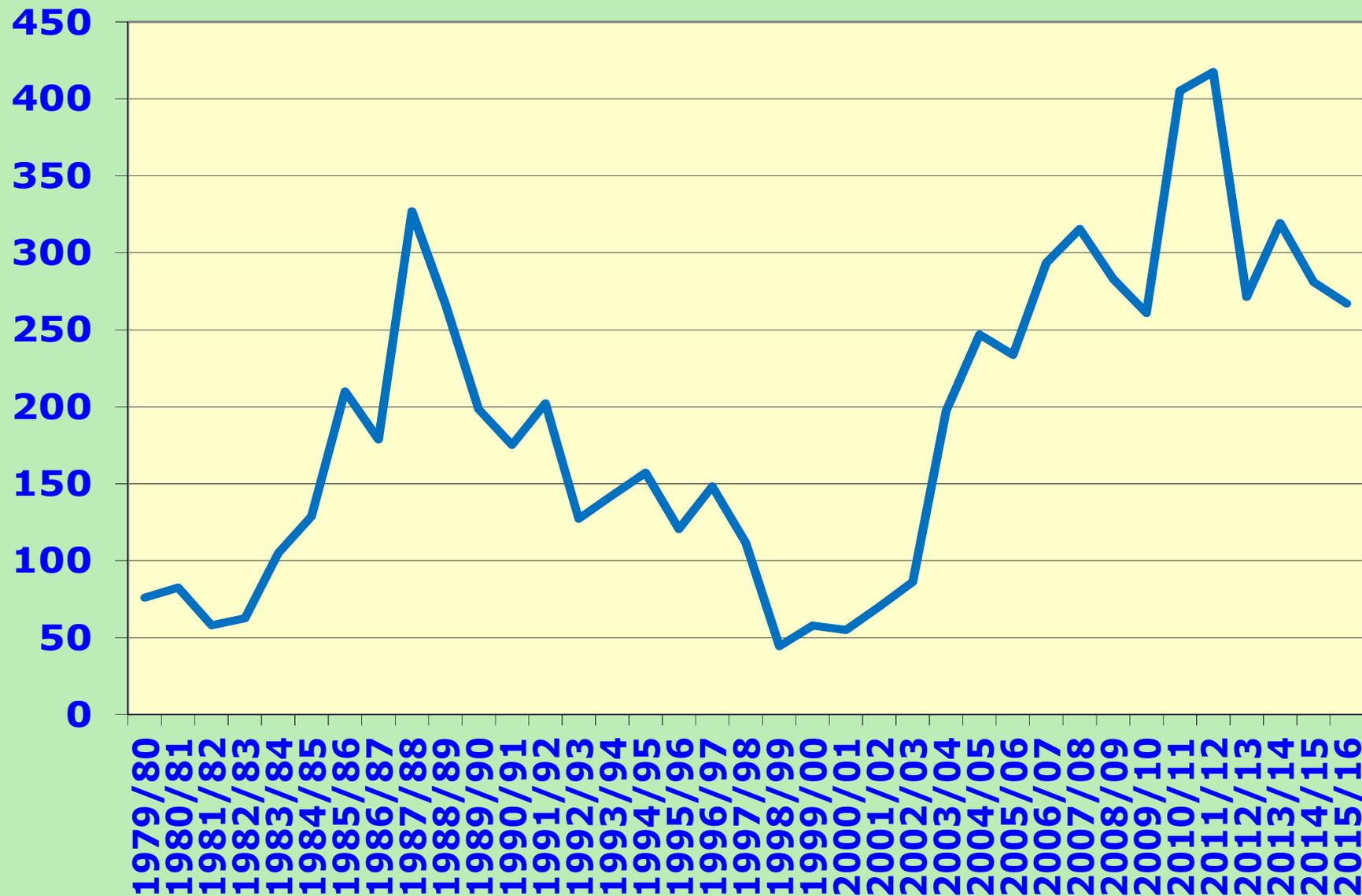
ALGODÃO: ÁREA DE CULTIVO NO BRASIL MILHÕES DE HECTARES



ALGODÃO: ÁREA DE CULTIVO EM MATO GROSSO - MIL HECTARES



ALGODÃO: ÁREA DE CULTIVO NA BAHIA - MIL HECTARES

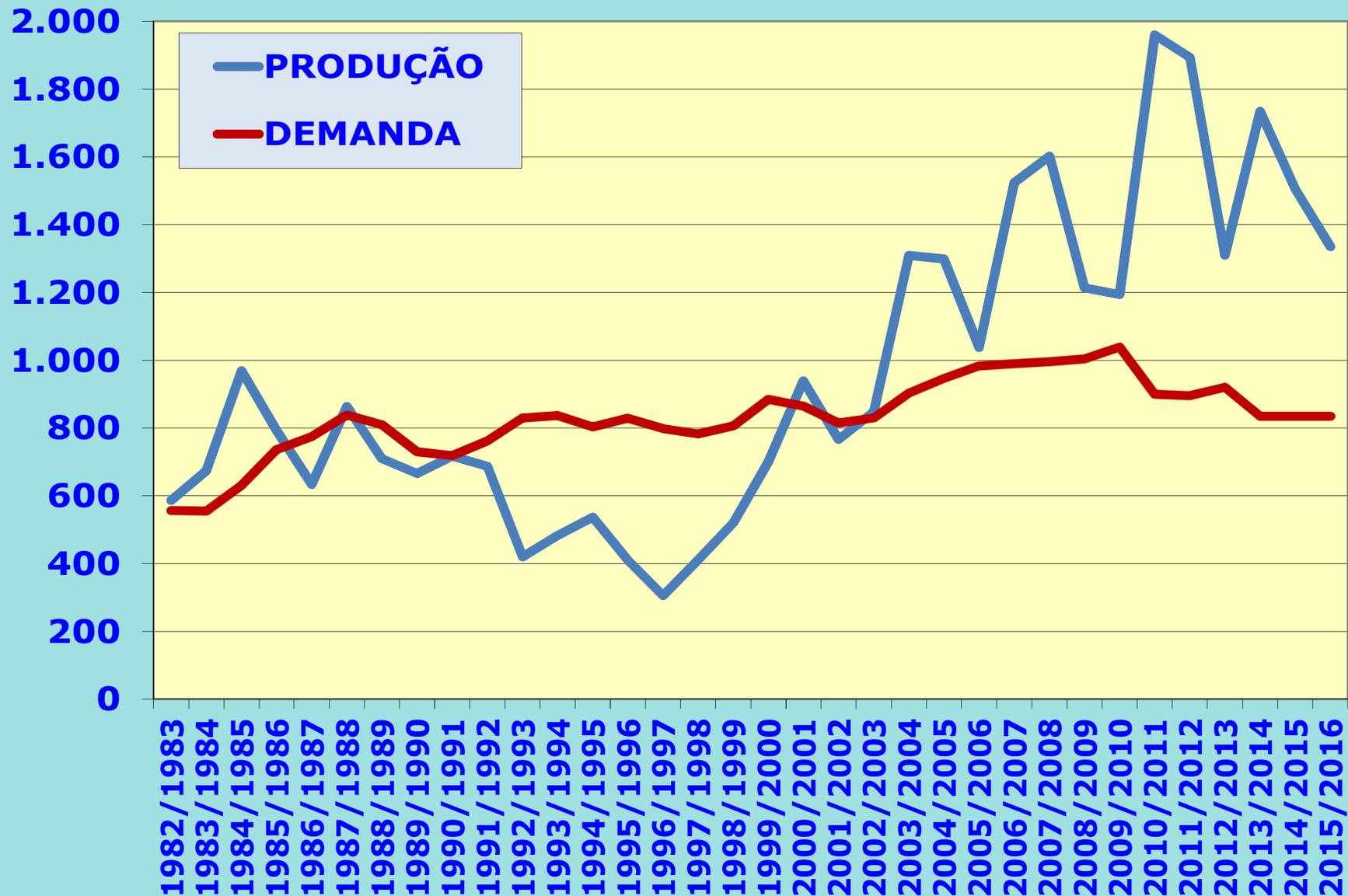


ALGODÃO EM PLUMA: OFERTA E DEMANDA NO BRASIL

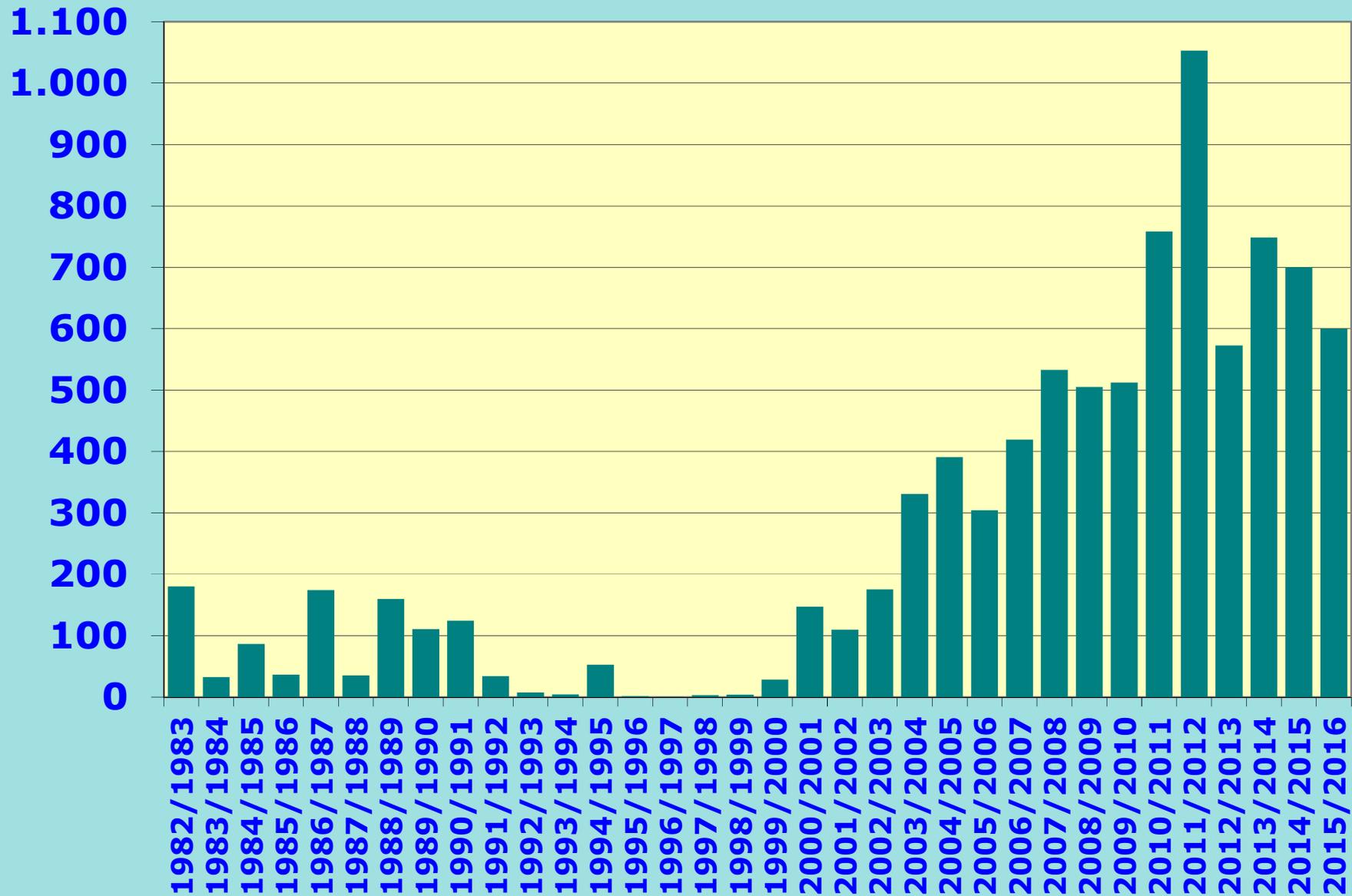
EM MIL TONELADAS BASE PLUMA

| ANO SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO PLUMA | IMPORTAÇÃO PLUMA | SUPRIMENTO TOTAL | CONSUMO TOTAL | EXPORTAÇÃO PLUMA | ESTOQUE PASSAGEM |
|----------------|--------------------|-------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| 1982/1983 | 460,7 | 586,3 | 2,4 | 1.049,4 | 556,7 | 180,2 | 312,5 |
| 1983/1984 | 312,5 | 674,5 | 7,8 | 994,8 | 555,2 | 32,3 | 407,3 |
| 1984/1985 | 407,3 | 968,8 | 20,5 | 1.396,6 | 631,4 | 86,6 | 678,6 |
| 1985/1986 | 678,6 | 793,4 | 67,4 | 1.539,4 | 736,6 | 36,6 | 766,2 |
| 1986/1987 | 766,2 | 633,4 | 30,0 | 1.429,6 | 774,7 | 174,0 | 480,9 |
| 1987/1988 | 480,9 | 863,6 | 81,0 | 1.425,5 | 838,0 | 35,0 | 552,5 |
| 1988/1989 | 552,5 | 709,3 | 132,1 | 1.393,9 | 810,0 | 160,0 | 423,9 |
| 1989/1990 | 423,9 | 665,7 | 86,1 | 1.175,7 | 730,0 | 110,6 | 335,1 |
| 1990/1991 | 335,1 | 717,0 | 105,9 | 1.158,0 | 718,1 | 124,3 | 315,6 |
| 1991/1992 | 315,6 | 687,1 | 167,8 | 1.170,5 | 761,6 | 33,8 | 375,1 |
| 1992/1993 | 375,1 | 420,2 | 501,2 | 1.296,5 | 829,6 | 7,4 | 459,5 |
| 1993/1994 | 459,5 | 483,1 | 367,3 | 1.309,9 | 836,6 | 4,3 | 469,0 |
| 1994/1995 | 469,0 | 537,0 | 284,3 | 1.290,3 | 803,7 | 52,5 | 434,1 |
| 1995/1996 | 434,1 | 410,1 | 472,0 | 1.316,2 | 829,1 | 1,6 | 485,5 |
| 1996/1997 | 485,5 | 305,7 | 438,5 | 1.229,7 | 798,7 | 0,3 | 430,7 |
| 1997/1998 | 430,7 | 411,0 | 334,4 | 1.176,1 | 782,9 | 3,1 | 390,1 |
| 1998/1999 | 390,1 | 520,1 | 280,3 | 1.190,5 | 806,5 | 3,9 | 380,1 |
| 1999/2000 | 380,1 | 700,3 | 299,9 | 1.380,3 | 885,0 | 28,5 | 466,8 |
| 2000/2001 | 466,8 | 938,8 | 81,3 | 1.486,9 | 865,0 | 147,3 | 474,6 |
| 2001/2002 | 474,6 | 766,2 | 67,6 | 1.308,4 | 815,0 | 109,6 | 383,8 |
| 2002/2003 | 383,8 | 847,5 | 118,9 | 1.350,2 | 830,0 | 175,4 | 344,8 |
| 2003/2004 | 344,8 | 1.309,4 | 105,2 | 1.759,4 | 903,4 | 331,0 | 525,0 |
| 2004/2005 | 525,0 | 1.298,7 | 37,6 | 1.861,3 | 945,9 | 391,0 | 524,4 |
| 2005/2006 | 524,4 | 1.037,8 | 81,6 | 1.643,8 | 983,4 | 304,5 | 355,9 |
| 2006/2007 | 355,9 | 1.524,0 | 96,8 | 1.976,7 | 990,0 | 419,4 | 567,3 |
| 2007/2008 | 567,3 | 1.602,2 | 33,7 | 2.203,2 | 995,3 | 532,9 | 675,0 |
| 2008/2009 | 675,0 | 1.213,7 | 14,5 | 1.903,2 | 1.004,1 | 504,9 | 394,2 |
| 2009/2010 | 394,2 | 1.194,1 | 39,2 | 1.627,5 | 1.039,0 | 512,5 | 76,0 |
| 2010/2011 | 76,0 | 1.959,8 | 144,2 | 2.180,0 | 900,0 | 758,3 | 521,7 |
| 2011/2012 | 521,7 | 1.893,3 | 3,5 | 2.418,5 | 895,2 | 1.052,8 | 470,5 |
| 2012/2013 | 470,5 | 1.310,2 | 17,4 | 1.798,1 | 920,2 | 572,8 | 305,1 |
| 2013/2014 | 305,1 | 1.734,0 | 31,5 | 2.070,6 | 835,0 | 748,6 | 487,0 |
| 2014/2015 | 487,0 | 1.505,1 | 10,0 | 2.002,1 | 835,0 | 700,0 | 467,1 |
| 2015/2016 | 467,1 | 1.335,2 | 10,0 | 1.812,3 | 835,0 | 600,0 | 377,3 |
| VAR. 2015/2014 | 59,6% | -13,2% | -68,3% | -3,3% | 0,0% | -6,5% | -4,1% |
| VAR. 2016/2015 | -4,1% | -11,3% | 0,0% | -9,5% | 0,0% | -14,3% | -19,2% |

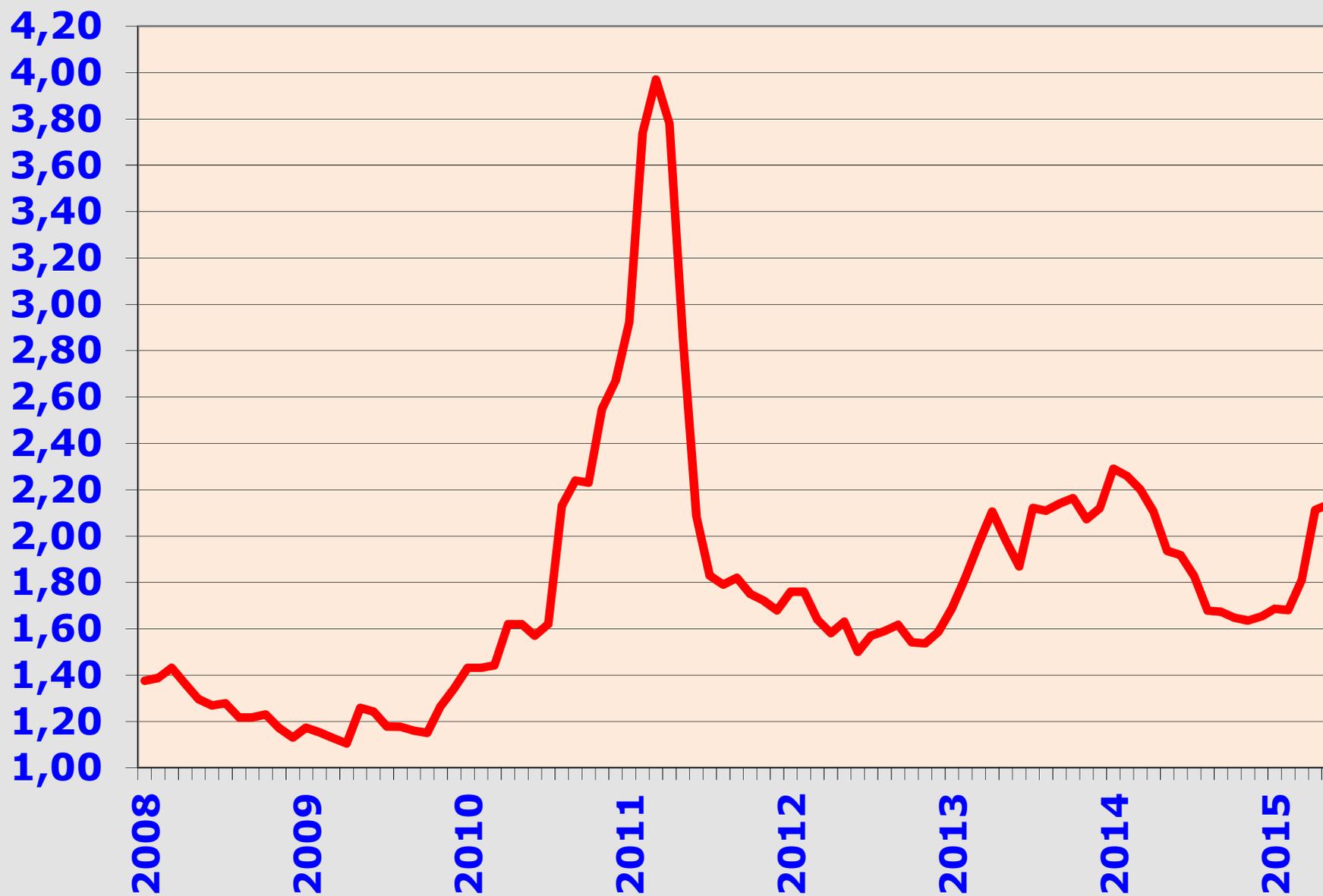
ALGODÃO: PRODUÇÃO x DEMANDA BRASIL EM MIL T BASE PLUMA



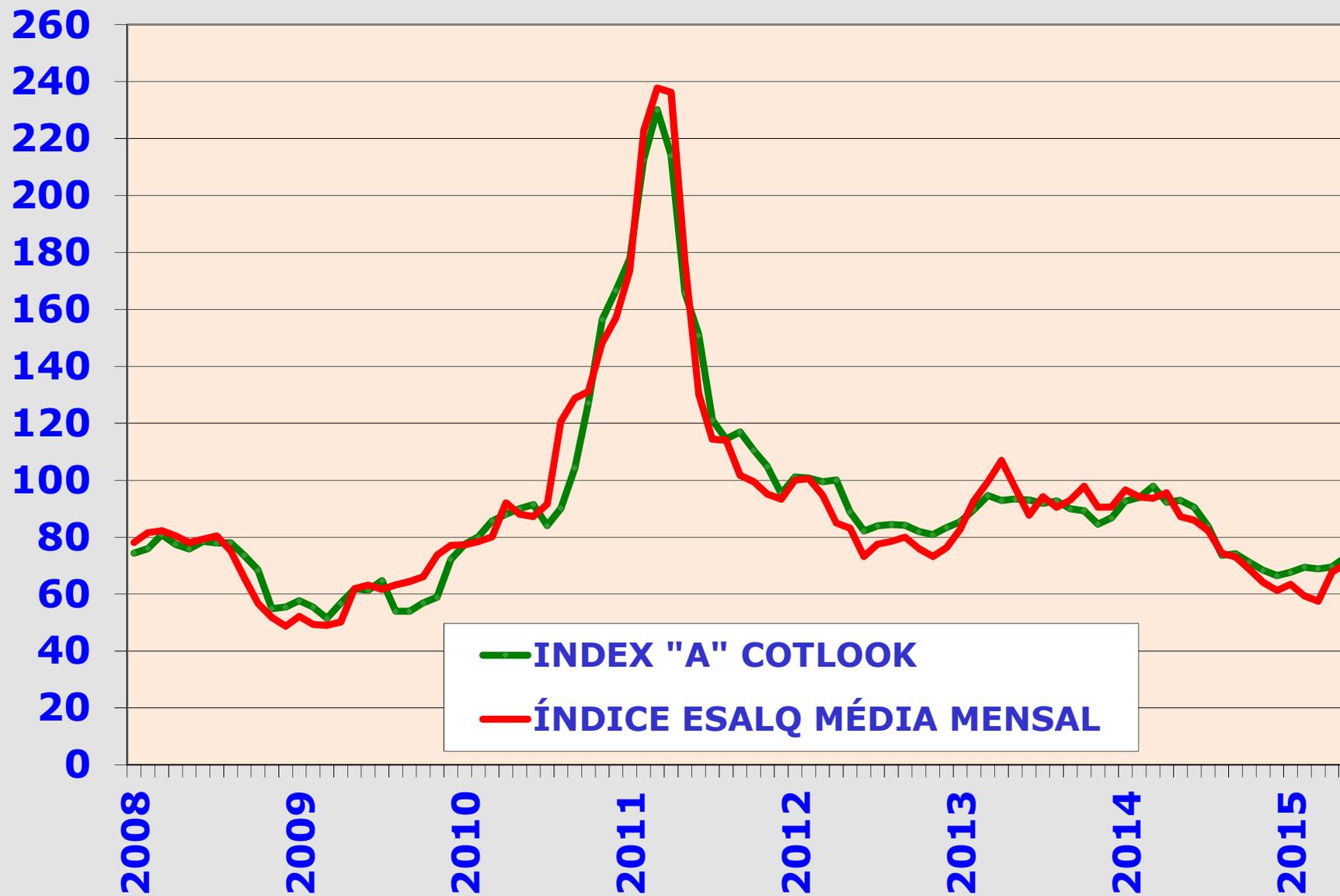
ALGODÃO: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS EM MIL T PLUMA



ALGODÃO: EVOLUÇÃO DO INDICADOR ESALQ MÉDIA MENSAL - R\$/LIBRA-PESO



ALGODÃO: EVOLUÇÃO DAS COTAÇÕES INDEX "A" COTLOOK x ÍNDICE ESALQ MÉDIA MENSAL ¢/LIBRA-PESO



ALGODÃO: CUSTOS DE PRODUÇÃO E MARGENS - SAFRA 2015/2016

| ANO-SAFRA | | 2013/2014 | | 2014/2015 | | 2015/2016 | |
|--|-----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| REGIÃO DE PRODUÇÃO | | MT/MS/GO | OESTE BA | MT/MS/GO | OESTE BA | MT/MS/GO | OESTE BA |
| ITEM | UNIDADE | 2ª SAFRA | 1ª SAFRA | 2ª SAFRA | 1ª SAFRA | 2ª SAFRA | 1ª SAFRA |
| TAXA MÉDIA DE CÂMBIO | R\$/USD | 2,04 | 2,04 | 2,28 | 2,28 | 3,00 | 3,00 |
| SEMENTES | USD/HA | 204,04 | 164,61 | 129,02 | 188,50 | 115,03 | 120,78 |
| FERTILIZANTES | USD/HA | 554,30 | 504,57 | 455,15 | 500,70 | 426,31 | 476,69 |
| DEFENSIVOS | USD/HA | 845,23 | 1.011,73 | 1.286,76 | 1.120,48 | 886,84 | 747,37 |
| OUTROS | USD/HA | 405,98 | 369,97 | 211,41 | 392,98 | 81,21 | 251,85 |
| CUSTEIO DA LAVOURA | USD/HA | 2.009,55 | 2.050,88 | 2.082,34 | 2.202,66 | 1.509,39 | 1.596,69 |
| OUTRAS DESPESAS - SEGUROS, FRETES, ETC. | USD/HA | 489,73 | 534,98 | 568,06 | 571,60 | 613,54 | 624,60 |
| CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A) | USD/HA | 2.499,28 | 2.585,86 | 2.650,40 | 2.774,26 | 2.122,93 | 2.221,29 |
| CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A) | R\$/HA | 5.098,53 | 5.275,15 | 6.042,91 | 6.325,31 | 6.368,79 | 6.663,87 |
| OUTROS CUSTOS FIXOS E DEPRECIAÇÕES | USD/HA | 513,15 | 215,50 | 180,96 | 266,76 | 201,50 | 265,11 |
| CUSTO OPERACIONAL (B) | USD/HA | 3.012,43 | 2.801,36 | 2.831,36 | 3.041,02 | 2.324,43 | 2.486,40 |
| RENTA DE FATORES | USD/HA | 299,24 | 260,04 | 231,64 | 338,06 | 156,02 | 114,70 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO (C) | USD/HA | 3.311,67 | 3.061,40 | 3.063,00 | 3.379,08 | 2.480,45 | 2.601,10 |
| PRODUTIVIDADE MÉDIA - ARROBAS PLUMA/HA | | 104,6 | 100,9 | 102,7 | 105,6 | 103,1 | 97,2 |
| PRODUTIVIDADE MÉDIA - KG PLUMA/HA | | 1.569 | 1.513 | 1.540 | 1.584 | 1.547 | 1.458 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO | USD/ARROBA | 31,66 | 30,35 | 29,83 | 32,00 | 24,06 | 26,75 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO | USD/LIBRA-PESO | 0,96 | 0,92 | 0,90 | 0,97 | 0,73 | 0,81 |
| CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO | R\$/HA | 6.755,81 | 6.245,26 | 6.983,64 | 7.704,30 | 7.441,35 | 7.803,30 |
| PREÇO MÉDIO PRODUTOR | USD/ARROBA | 29,47 | 29,47 | 23,83 | 23,83 | 24,62 | 24,62 |
| PREÇO MÉDIO PRODUTOR | USD/LIBRA-PESO | 0,89 | 0,89 | 0,72 | 0,72 | 0,74 | 0,74 |
| MARGEM SOBRE O CUSTO | USD/ARROBA | -2,19 | -0,88 | -6,00 | -8,17 | 0,57 | -2,13 |
| ÍNDICE COTLOOK A - EUROPA | USD/LIBRA-PESO | 0,90 | 0,90 | 0,69 | 0,69 | 0,72 | 0,72 |
| RECEITA BRUTA (D) | USD/HA | 3.082,56 | 2.972,54 | 2.446,56 | 2.516,46 | 2.538,86 | 2.393,86 |
| RECEITA BRUTA (D) | R\$/HA | 7.028,24 | 6.777,39 | 7.339,68 | 7.549,39 | 7.616,57 | 7.181,57 |
| RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C) | USD/HA | -229,11 | -88,86 | -616,44 | -862,62 | 58,41 | -207,24 |
| MARGEM SOBRE O CUSTO TOTAL | % | -6,9% | -2,9% | -20,1% | -25,5% | 2,4% | -8,0% |
| MARGEM SOBRE O CUSTO TOTAL | ARROBAS/HA | -7,2 | -2,9 | -20,7 | -27,0 | 2,4 | -7,7 |
| RECEITA LÍQUIDA S/C. DESEMBOLSADO (D) - (A) | USD/HA | 583,28 | 386,68 | -203,84 | -257,80 | 415,93 | 172,57 |
| EBITDA | R\$/HA | 1.929,71 | 1.502,24 | 1.296,77 | 1.224,07 | 1.247,78 | 517,70 |
| MARGEM EBITDA | % | 27,5% | 22,2% | 17,7% | 16,2% | 16,4% | 7,2% |

ALGODÃO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **A área mundial semeada na temporada 2015/2016 deve diminuir 6,1%, para 31,77 milhões de hectares, gerando 24,222 milhões de toneladas, recuo de 6,7% frente à safra 2014/2015 – e o menor volume desde a safra 2010/2011.**
- **Do lado da demanda, o consumo está estimado em 25,102 milhões de toneladas na temporada 2015/2016, aumento de 3,4%, superando a produção pela primeira vez em cinco safras, devido a uma melhora moderada do crescimento econômico mundial, na ordem de 3,5%.**
- **Além dos estoques recordes globais de 2014/2015, a forte queda dos preços do petróleo nos últimos meses deve elevar a competitividade das fibras químicas sintéticas derivadas deste produto (poliéster, nylon, etc.), concorrentes diretas do algodão no mercado de fios/vestuário.**
- **O preço do poliéster cai mais rápido que o do algodão.**

ALGODÃO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- Os elevados estoques globais, associados à forte baixa dos preços do petróleo – que deve persistir –, dificultará qualquer movimento altista mais consistente nos preços da pluma.
- O estoque final mundial de 2015/2016 está estimado em 23,1 milhões de toneladas, queda de 6,8% frente ao ciclo anterior, mas suficiente para 337 dias da demanda global.
- No Brasil, a área a ser plantada em 2015/2016 deve recuar 11,3% em 2015/2016, para 867,2 mil hectares – a menor superfície desta a temporada 2009/2010.
- A produção brasileira em 2015/2016 está estimada em 1,335 milhão de toneladas de pluma, 11,3% inferior do que a colheita de 2014/2015.
- Em Mato Grosso, maior produtor nacional, a área deve cair 15%, e na Bahia, segundo maior produtor do País, a área deve recuar 5% na temporada 2015/2016.

ALGODÃO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **Na Bolsa de Nova York (ICE Futures), todos os vencimentos caíram nos últimos sete dias, mantendo a tendência baixista vista desde o final de 2014.**
- **O contrato Julho/2015 recuou 1,9% para 65,39 centavos de dólar por libra-peso; Outubro/2015 caiu 2,1% para 65,29 centavos de dólar por libra-peso; e Dezembro/2015 recuou 2,1%, para 65,28centavos de dólar por libra-peso.**
- **Os contratos têm sido pressionados pelo enfraquecimento da demanda pela pluma norte-americana e pelo avanço mais rápido do plantio da nova safra nos Estados Unidos.**
- **A semeadura do algodão avançou nos Estados Unidos, chegando praticamente ao mesmo ritmo do ano anterior.**
- **Para a safra 2015/2016, os dados do USDA indicam que 26% da área a ser plantada nos Estados Unidos havia sido semeada até o dia 10 de maio, contra 28% em maio de 2014.**

ALGODÃO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- **No mercado interno, apesar das recentes quedas nos valores da pluma, os compradores se mantêm cautelosos para novas aquisições, queixando-se dos patamares elevados, sendo que muitas indústrias alegam estar abastecidas.**
- **Essa retração compradora leva parte dos cotonicultores a ser flexível quanto aos preços de venda, enquanto outros se mantêm firmes, fundamentados na baixa oferta de qualidade.**
- **Esse cenário tem elevado a disparidade entre os preços ofertados por compradores e os pedidos por vendedores e reduzido a liquidez interna.**
- **Até mesmo a comercialização envolvendo a pluma da próxima safra (2014/2015) está desaquecida.**
- **Nos últimos sete dias, o Indicador CEPEA/ESALQ com pagamento em 8 dias, referente à pluma 41-4, posta em São Paulo, caiu 2,0%, para R\$ 2,1367 por libra-peso.**

ALGODÃO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2015/2016

- O indicador Cepea/Esalq segue registrando quedas e já acumula recuo de 2,3% no mês.
- Em abril, entretanto, a alta havia sido de 4,5%, e, em março, de 21,1%.
- Os preços atuais já cobrem os custos de produção da pluma.
- As médias regionais ainda superam em mais de 20% o valor mínimo estabelecido pelo governo, de R\$ 1,66 por libra-peso.
- Segundo dados da Secex, em abril, foram embarcadas 54,5 mil toneladas de pluma em abril, 4,3% a mais que o volume de março e 165,2% superior ao de abril/2014.
- Em abril/2015, o preço médio do algodão exportado foi de 67,89 centavos de dólar por libra-peso.
- Para a comercialização futura da safra 2015/2016, ocorreram negócios por R\$ 2,26 por libra-peso, com entrega no segundo semestre de 2016.

www.carloscogo.com.br

consultoria@carloscogo.com.br

Fone: +55 51 32481117

Cel: +55 51 99867666



Carlos Cogo Consultoria Agroeconômica



[@carloscogo](https://twitter.com/carloscogo)