

Report Diário: impactos do Covid-19 no agronegócio

Milho: tendências de mercado para 2020/2021 e os cenários pós pandemia



Overview 19/06/2020



MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2020/2021

- A tendência é de estabilidade para os preços do milho no mercado interno, com o avanço da colheita da 2ª safra de 2020, aumento das ofertas no disponível, fraco resultado das exportações no acumulado do ano e patamares mais altos do câmbio, o que mantém a paridade de exportação nos portos brasileiros.
- Frente ao pico de R\$ 57,41 por saca de 60 Kg na média de março/2020 no atacado em São Paulo, os preços do milho acumulam uma baixa de 18,4% até a parcial de junho.
- Entretanto, os preços ainda estão descolados da paridade internacional, o que segue inviabilizando as exportações brasileiras e elevando a disponibilidade no mercado interno.
- No acumulado de janeiro a maio de 2020, as exportações brasileiras de milho atingiram apenas 3,036 milhões de toneladas, expressiva queda de 60% em relação ao mesmo período do ano anterior (7,842 milhões de toneladas).

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2020/2021

- No mercado externo, as cotações futuras na Bolsa de Chicago sofreram forte pressão baixista entre março e abril, diante da queda acentuada do preço do petróleo, que reduziu a competitividade do etanol de milho nos EUA (que absorve em torno de 40% da oferta).
- Também pesa sobre as cotações futuras a projeção de uma safra recorde nos EUA em 2020/2021, com aumento de 8,2% na área de plantio e estimativa de produção de 406,3 milhões de toneladas, 17% acima da anterior, o que deverá elevar os estoques finais do país para 84,4 milhões de toneladas, 58% acima do ano safra anterior.
- Em junho, as cotações estão mais sustentadas, com a recuperação gradual do petróleo, que acumula uma recuperação de 88,4% entre abril e a parcial de junho, com o barril tipo Brent subindo de uma média mensal de US\$ 21,04 em abril/2020, para US\$ 39,66 em junho.
- No entanto, essa cotação ainda não devolve a competitividade do etanol de milho nos EUA.

MILHO: TENDÊNCIAS DE MERCADO PARA 2020/2021

- Com a perspectiva de uma oferta elevada no 2º semestre, deverá haver um ajuste dos preços internos com a paridade de exportação, a fim de permitir o escoamento de excedentes e evitar a elevação dos de passagem ao final da safra 2019/2020.
- Na B3, os primeiros vencimentos já refletem a possibilidade de uma 2ª safra volumosa e as cotações estão em queda.
- O vencimento Julho/2020 está cotado a R\$ 43,36 por saca de 60 Kg, queda de 1,9% nos últimos sete dias, enquanto o contrato Setembro/2020 registra desvalorização de 1,6% no mesmo período, caindo para R\$ 42,45 por saca de 60 Kg.
- Para que as exportações atinjam pelo menos as esperadas 34 milhões de toneladas, os preços internos precisarão cair para um patamar ainda mais baixo, mas o grande volume de vendas antecipadas da 2ª safra poderá evitar uma queda expressiva das cotações internas.

MILHO: OFERTA E DEMANDA MUNDIAL - MILHÕES DE TONELADAS

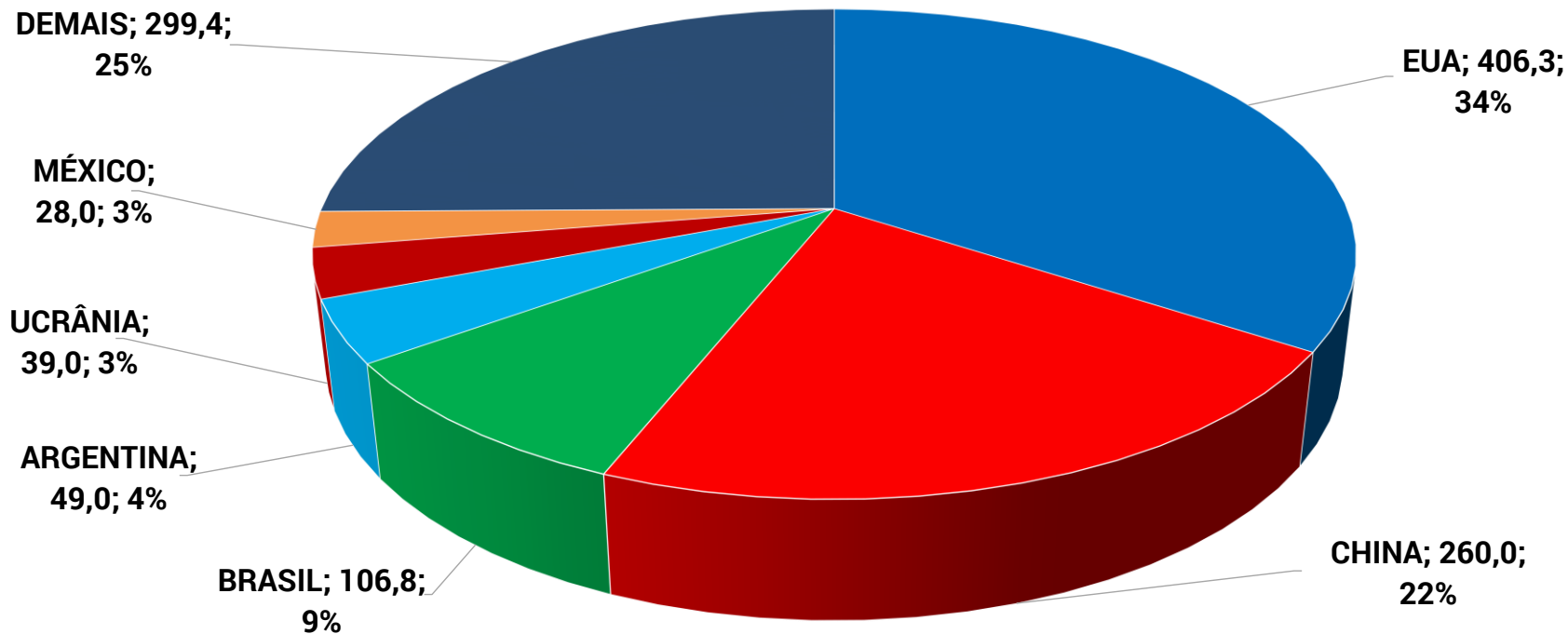
| ANO-SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO MUNDIAL | COMÉRCIO MUNDIAL | OFERTA TOTAL | DEMANDA MUNDIAL | ESTOQUE FINAL | ESTOQUES/ CONSUMO |
|---------------------------------|-----------------|------------------|------------------|--------------|-----------------|---------------|-------------------|
| 2000/2001 | 237,4 | 589,5 | 77,2 | 826,9 | 609,3 | 217,6 | 35,7% |
| 2001/2002 | 217,6 | 598,9 | 76,3 | 816,5 | 622,4 | 194,1 | 31,2% |
| 2002/2003 | 194,1 | 601,9 | 78,2 | 796,0 | 627,4 | 168,6 | 26,9% |
| 2003/2004 | 168,6 | 623,0 | 77,3 | 791,6 | 645,0 | 146,7 | 22,7% |
| 2004/2005 | 146,7 | 712,2 | 78,2 | 858,9 | 685,1 | 173,8 | 25,4% |
| 2005/2006 | 173,8 | 696,9 | 80,9 | 870,7 | 703,9 | 166,8 | 23,7% |
| 2006/2007 | 166,8 | 711,1 | 93,8 | 877,8 | 727,0 | 150,8 | 20,7% |
| 2007/2008 | 150,8 | 792,4 | 98,6 | 943,3 | 772,0 | 171,3 | 22,2% |
| 2008/2009 | 171,3 | 798,8 | 84,5 | 970,2 | 782,0 | 188,1 | 24,1% |
| 2009/2010 | 188,1 | 819,4 | 96,8 | 1.007,5 | 822,8 | 184,7 | 22,4% |
| 2010/2011 | 184,7 | 832,5 | 91,5 | 1.017,1 | 850,3 | 166,8 | 19,6% |
| 2011/2012 | 166,8 | 886,6 | 117,0 | 1.053,5 | 883,2 | 170,3 | 19,3% |
| 2012/2013 | 170,3 | 868,0 | 95,2 | 1.038,3 | 864,7 | 173,6 | 20,1% |
| 2013/2014 | 173,6 | 990,5 | 131,1 | 1.164,0 | 948,9 | 215,2 | 22,7% |
| 2014/2015 | 215,2 | 1.056,8 | 128,4 | 1.272,0 | 991,8 | 280,1 | 28,2% |
| 2015/2016 | 280,1 | 1.013,2 | 144,9 | 1.293,3 | 981,0 | 312,3 | 31,8% |
| 2016/2017 | 312,3 | 1.123,4 | 160,1 | 1.435,7 | 1.084,1 | 351,6 | 32,4% |
| 2017/2018 | 351,6 | 1.080,1 | 148,2 | 1.431,7 | 1.090,5 | 341,2 | 31,3% |
| 2018/2019 | 341,2 | 1.123,3 | 181,2 | 1.464,6 | 1.144,5 | 320,1 | 28,0% |
| 2019/2020 | 320,1 | 1.113,5 | 169,5 | 1.433,6 | 1.120,7 | 312,9 | 27,9% |
| 2020/2021 | 312,9 | 1.188,5 | 182,5 | 1.501,4 | 1.163,5 | 337,9 | 29,0% |
| VAR. 2020-2021/2019-2020 | -2,3% | 6,7% | 7,7% | 4,7% | 3,8% | 8,0% | 4,0% |

Fonte: USDA JUNHO/2020

Elaboração: COGO INTELIGÊNCIA EM AGRONEGÓCIO



MILHO: PRODUÇÃO MUNDIAL POR PAÍSES NA SAFRA 2020/2021 MILHÕES DE TONELADAS E DISTRIBUIÇÃO (%)



MILHO: OFERTA E DEMANDA NOS ESTADOS UNIDOS

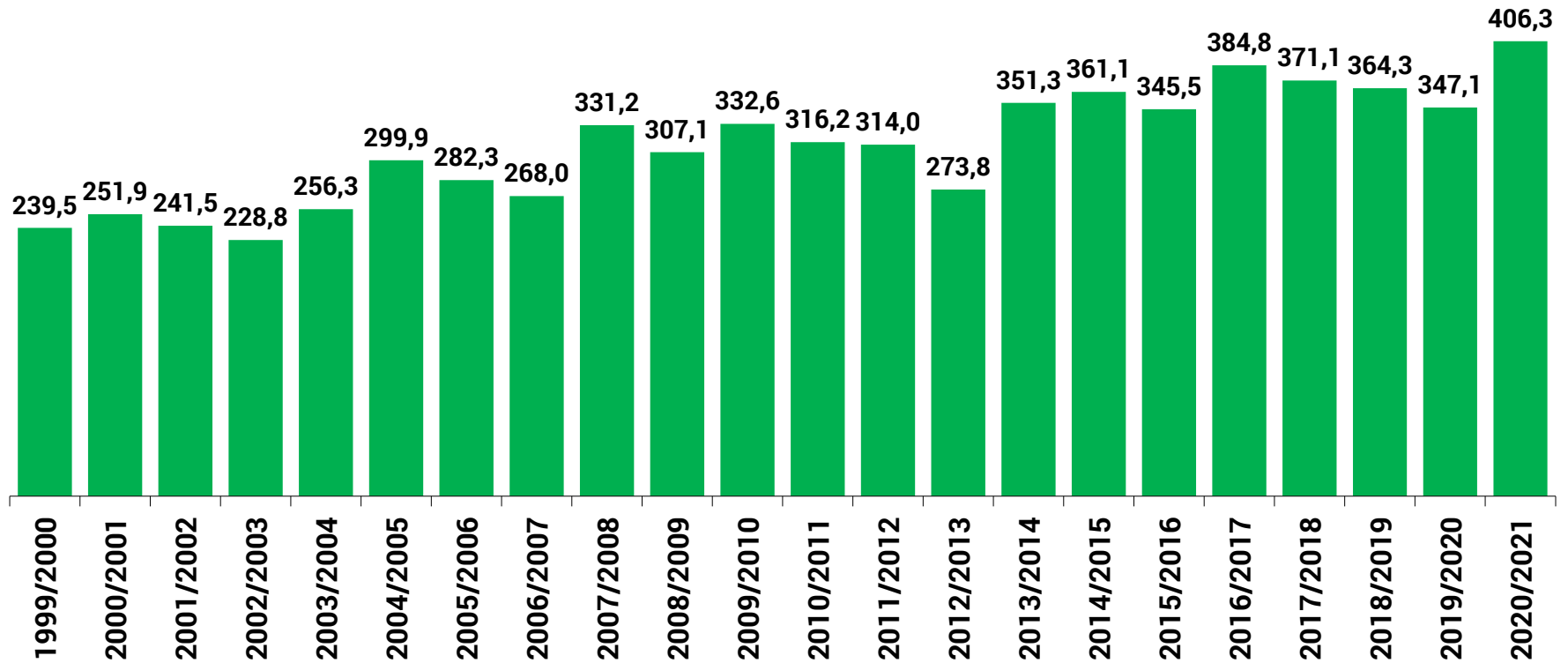
EM MILHÕES DE TONELADAS

| ITEM | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | VAR. 2020-2021/ 2019-2020 (%) |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|
| ESTOQUES INICIAIS | 54,37 | 56,41 | 53,42 | -5% |
| PRODUÇÃO | 364,26 | 345,89 | 406,29 | 17% |
| IMPORTAÇÕES | 0,71 | 1,14 | 0,64 | -44% |
| OFERTA TOTAL | 419,34 | 403,44 | 460,35 | 14% |
| CONSUMO RAÇÕES | 137,93 | 144,79 | 153,68 | 6% |
| CONSUMO ETANOL | 136,61 | 124,47 | 132,08 | 6% |
| CONSUMO HUMANO E OUTROS | 35,93 | 35,68 | 35,57 | 0% |
| EXPORTAÇÕES | 52,46 | 45,09 | 54,61 | 21% |
| DEMANDA TOTAL | 362,93 | 350,03 | 375,94 | 7% |
| ESTOQUES FINAIS | 56,41 | 53,42 | 84,41 | 58% |

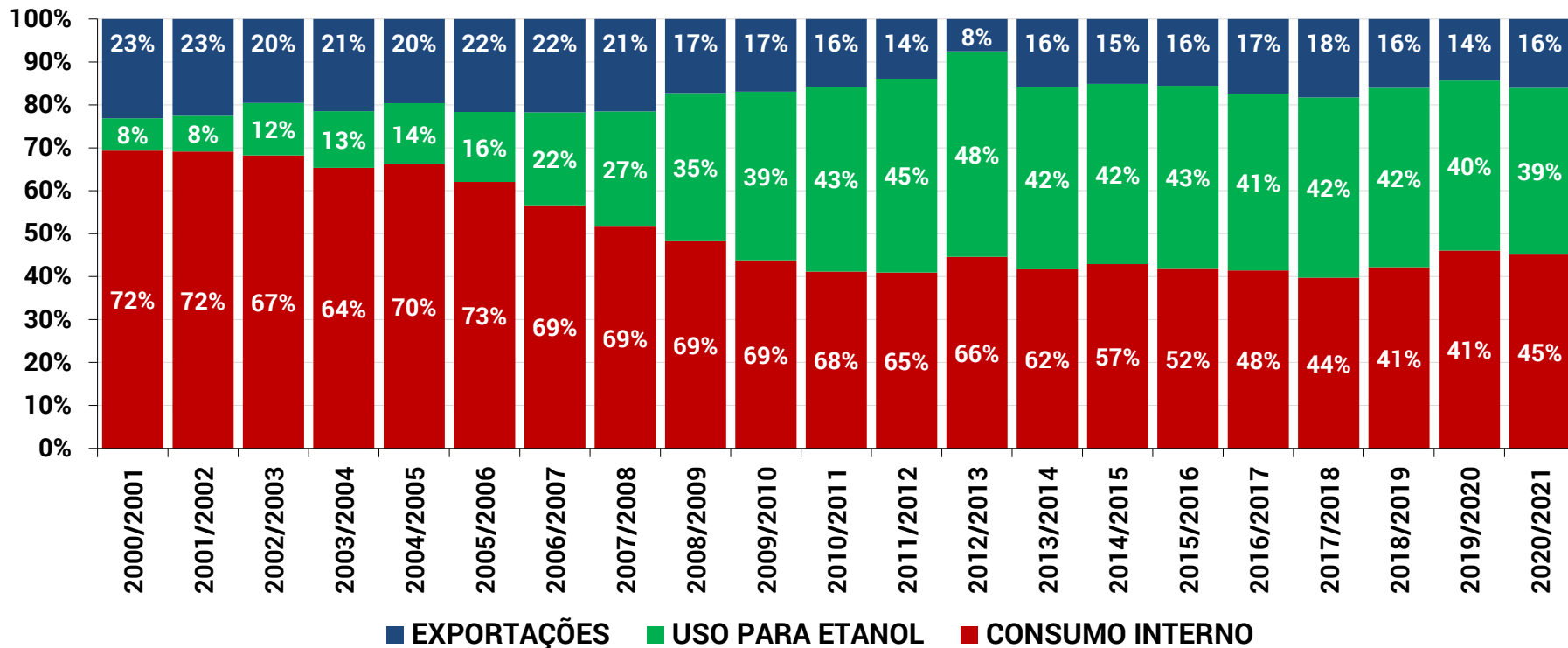
Fonte: USDA JUNHO/2020

Fonte: COGO INTELIGÊNCIA EM AGRONEGÓCIO

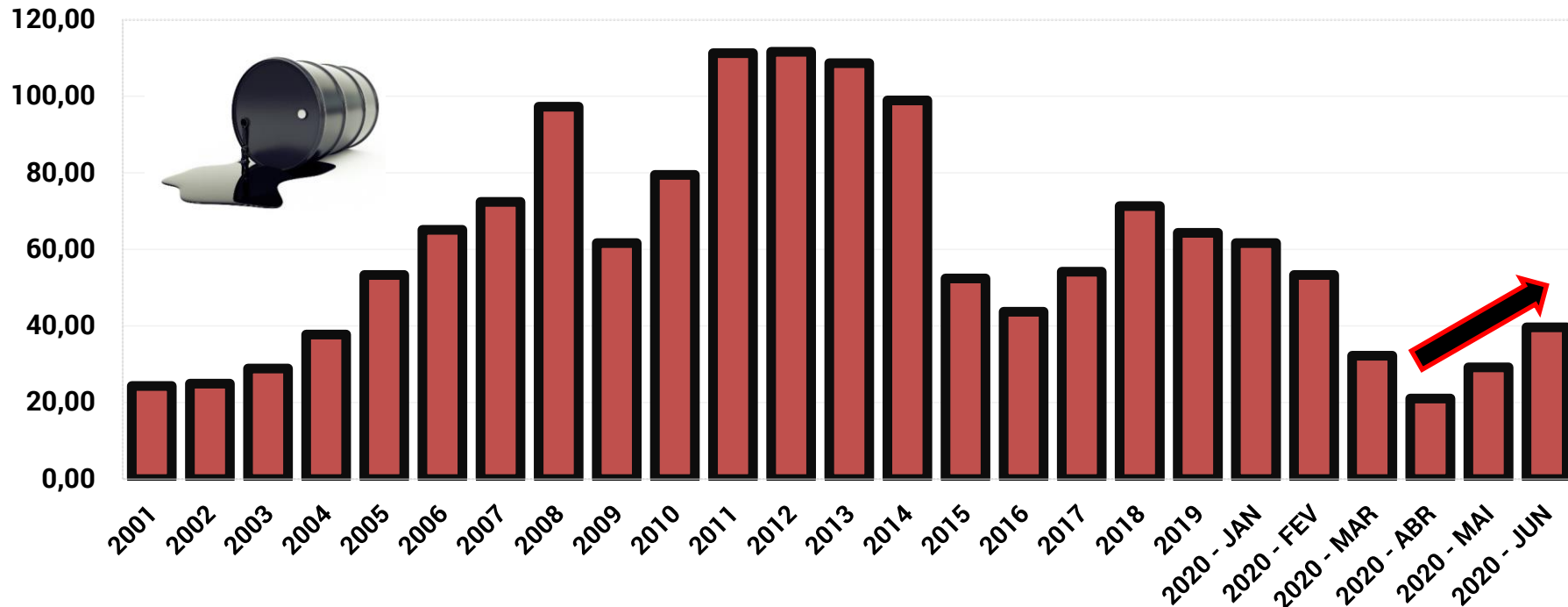
MILHO: PRODUÇÃO NOS ESTADOS UNIDOS - MILHÕES DE TONELADAS



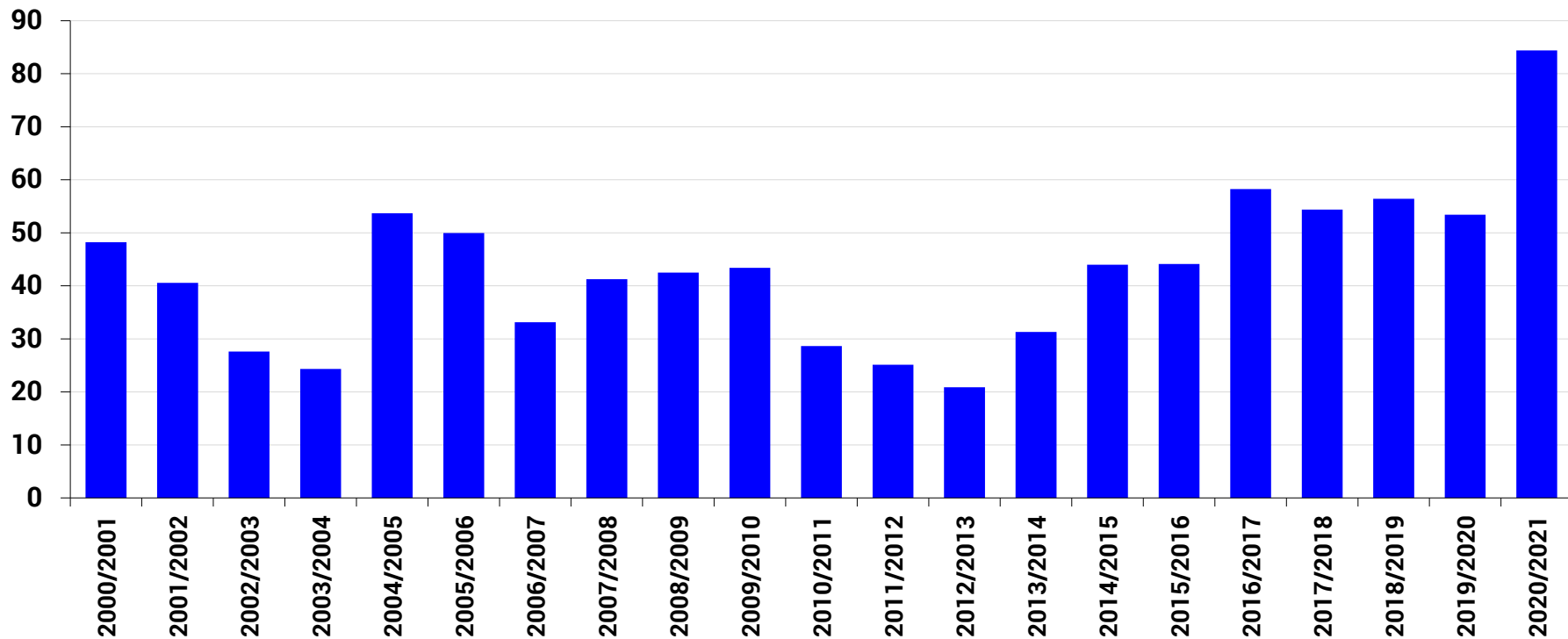
MILHO: DESTINAÇÃO DA PRODUÇÃO DOS ESTADOS UNIDOS



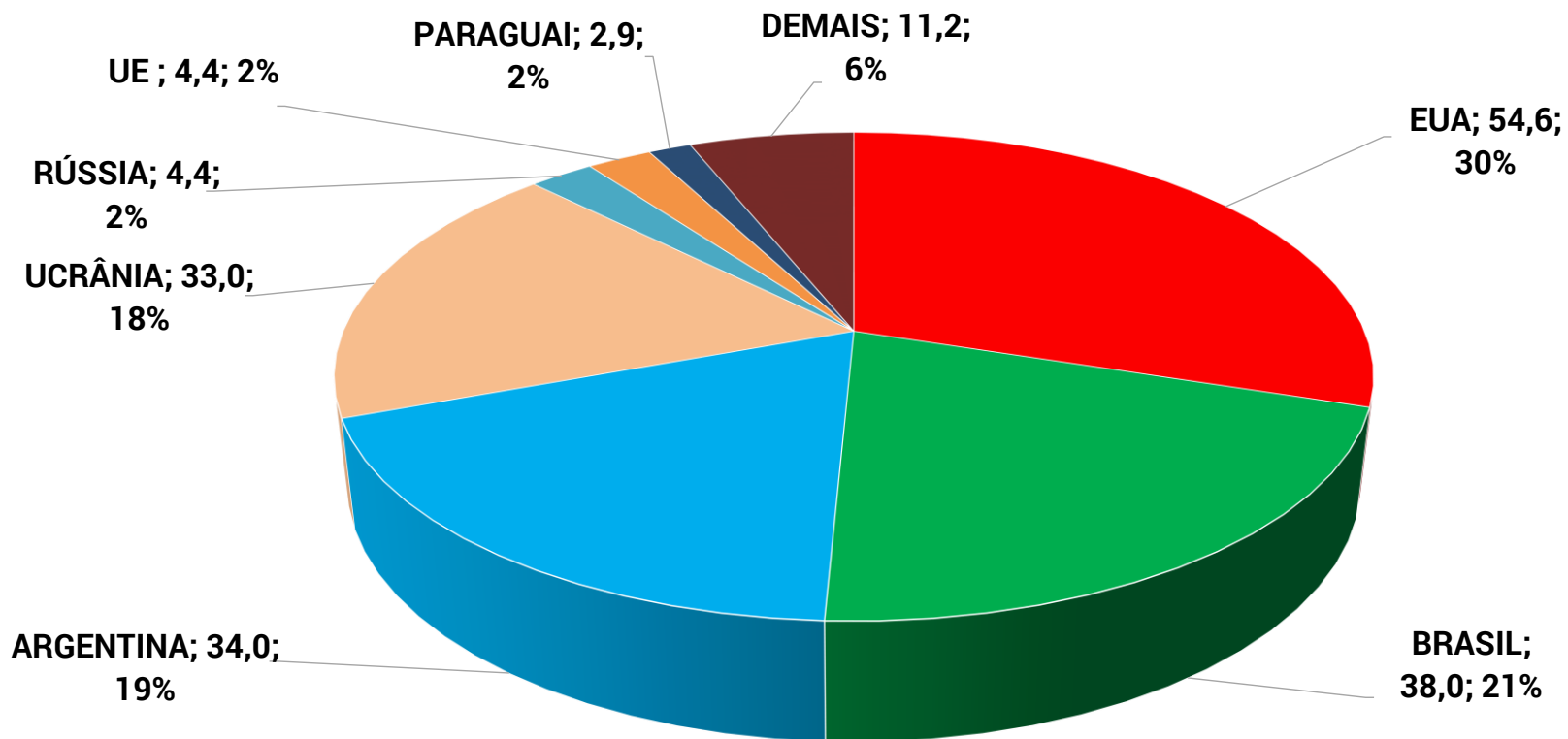
PETRÓLEO BRENT: SÉRIE HISTÓRICA DE COTAÇÕES MÉDIAS ANUAIS E MENSAIS EM 2020 - US\$/BARRIL



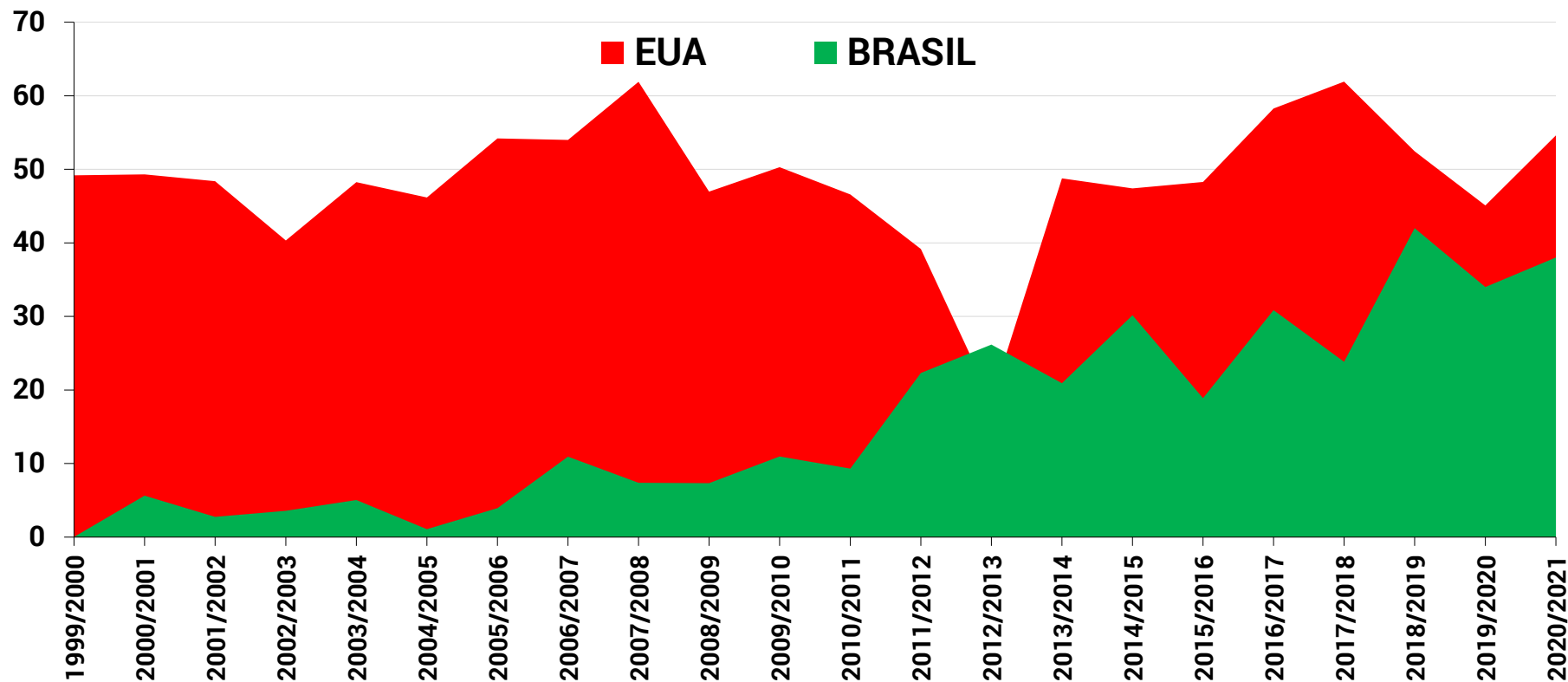
MILHO: ESTOQUES FINAIS NOS ESTADOS UNIDOS - MILHÕES DE TONELADAS



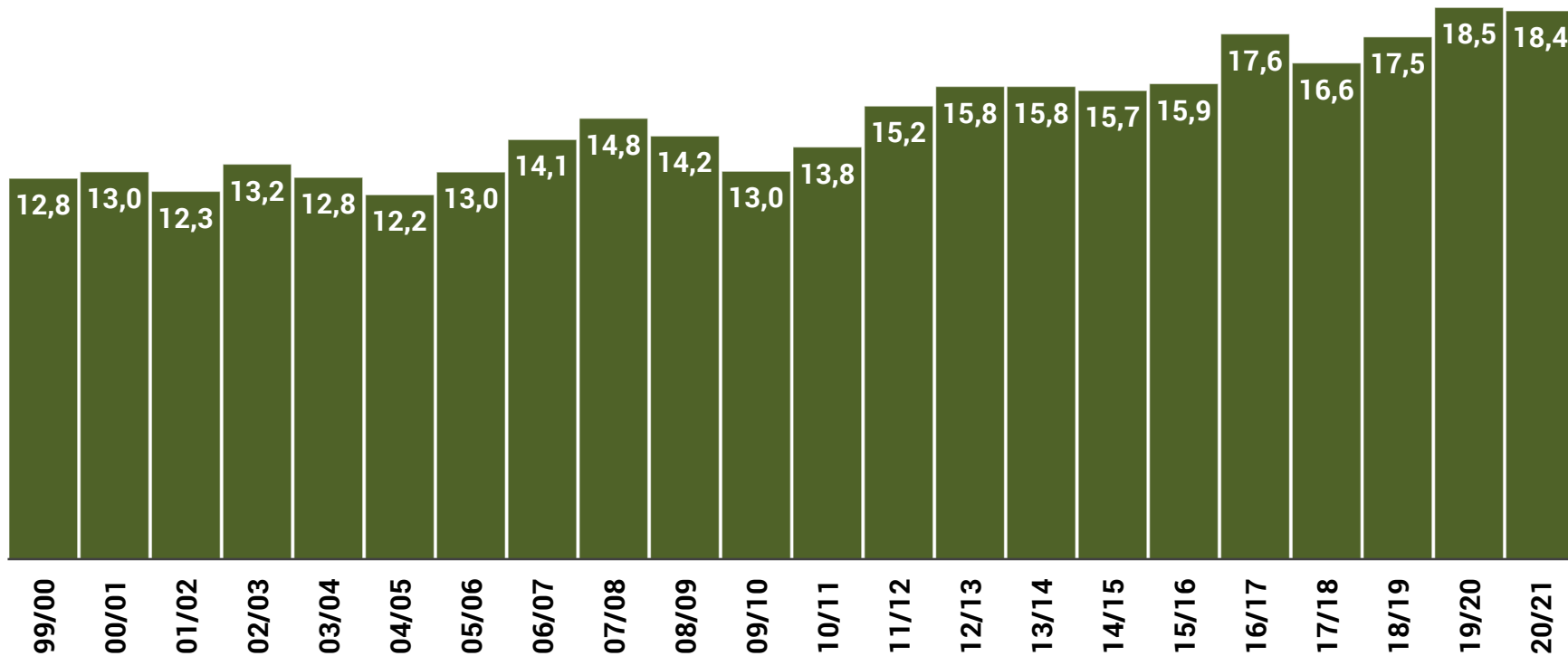
MILHO: PRINCIPAIS EXPORTADORES MUNDIAIS 2020/2021 - MILHÕES T E %



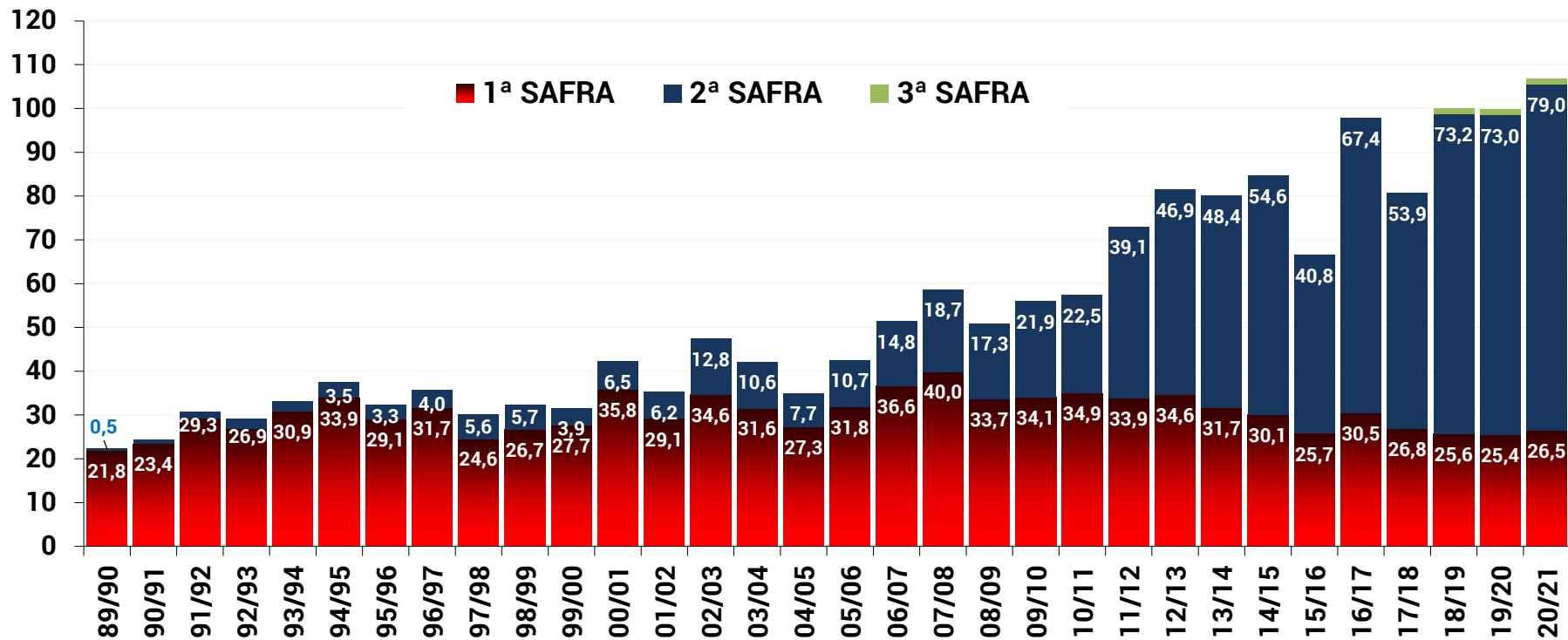
MILHO: EXPORTAÇÕES EUA x BRASIL - MILHÕES DE TONELADAS



MILHO: ÁREA PLANTADA TOTAL 3 SAFRAS BRASIL - MILHÕES DE HECTARES



MILHO: EVOLUÇÃO DA PRODUÇÃO NO BRASIL - MILHÕES DE TONELADAS



MILHO: OFERTA E DEMANDA NO BRASIL

EM MIL TONELADAS

ANO-SAFRA (FEVEREIRO-JANEIRO)

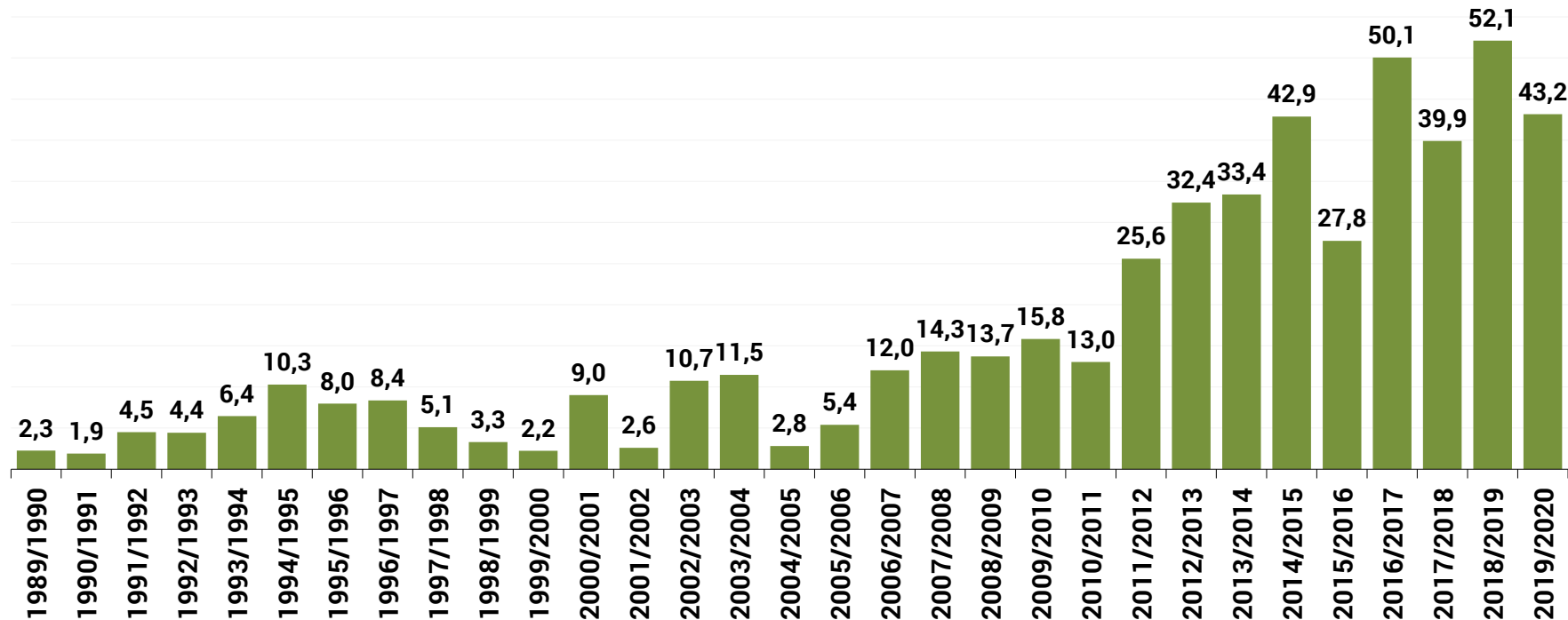
| ITEM | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 | 2019/2020 | VAR. 2018-2019/ 2017-2018 (%) | VAR. 2019-2020/ 2018-2019 (%) |
|------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| ESTOQUE INICIAL | 12.734,3 | 8.916,7 | 19.255,0 | 16.178,0 | 11.027,1 | -16% | -32% |
| PRODUÇÃO | 66.530,6 | 97.842,8 | 80.709,6 | 100.043,0 | 99.754,7 | 24% | 0% |
| 1ª SAFRA | 25.745,4 | 30.462,0 | 26.810,7 | 25.646,7 | 25.429,2 | -4% | -1% |
| 2ª SAFRA | 40.785,2 | 67.380,8 | 53.898,9 | 73.177,6 | 72.994,6 | 36% | 0% |
| 3ª SAFRA | | | | 1.218,7 | 1.330,9 | | 9% |
| IMPORTAÇÕES | 3.336,2 | 952,5 | 900,7 | 1.596,4 | 900,0 | 77% | -44% |
| OFERTA TOTAL | 82.601,1 | 107.712,0 | 100.865,3 | 117.817,4 | 111.681,8 | 17% | -5% |
| CONSUMO INTERNO | 54.837,1 | 57.643,9 | 60.945,1 | 65.716,3 | 68.523,0 | 8% | 4% |
| EXCEDENTE INTERNO | 27.764,0 | 50.068,1 | 39.920,2 | 52.101,1 | 43.158,8 | 31% | -17% |
| EXPORTAÇÕES | 18.847,3 | 30.813,1 | 23.742,2 | 41.074,0 | 34.000,0 | 73% | -17% |
| DEMANDA TOTAL | 73.684,4 | 88.457,0 | 84.687,3 | 106.790,3 | 102.523,0 | 26% | -4% |
| ESTOQUE FINAL | 8.916,7 | 19.255,0 | 16.178,0 | 11.027,1 | 9.158,8 | -32% | -17% |
| DIAS DE CONSUMO | 59 | 122 | 97 | 61 | 49 | | |

Fonte: COGO INTELIGÊNCIA EM AGRONEGÓCIO

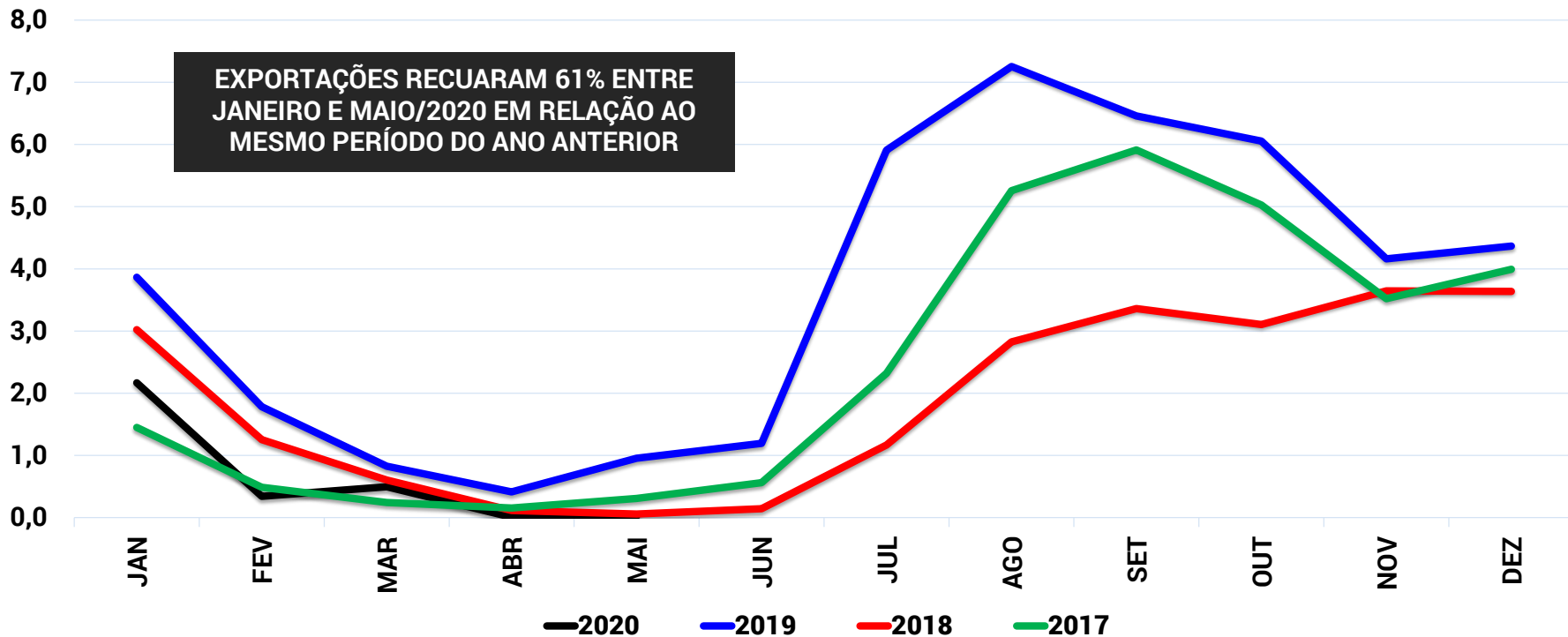


MILHO: EXCEDENTES NO BRASIL (OFERTA TOTAL - CONSUMO INTERNO)

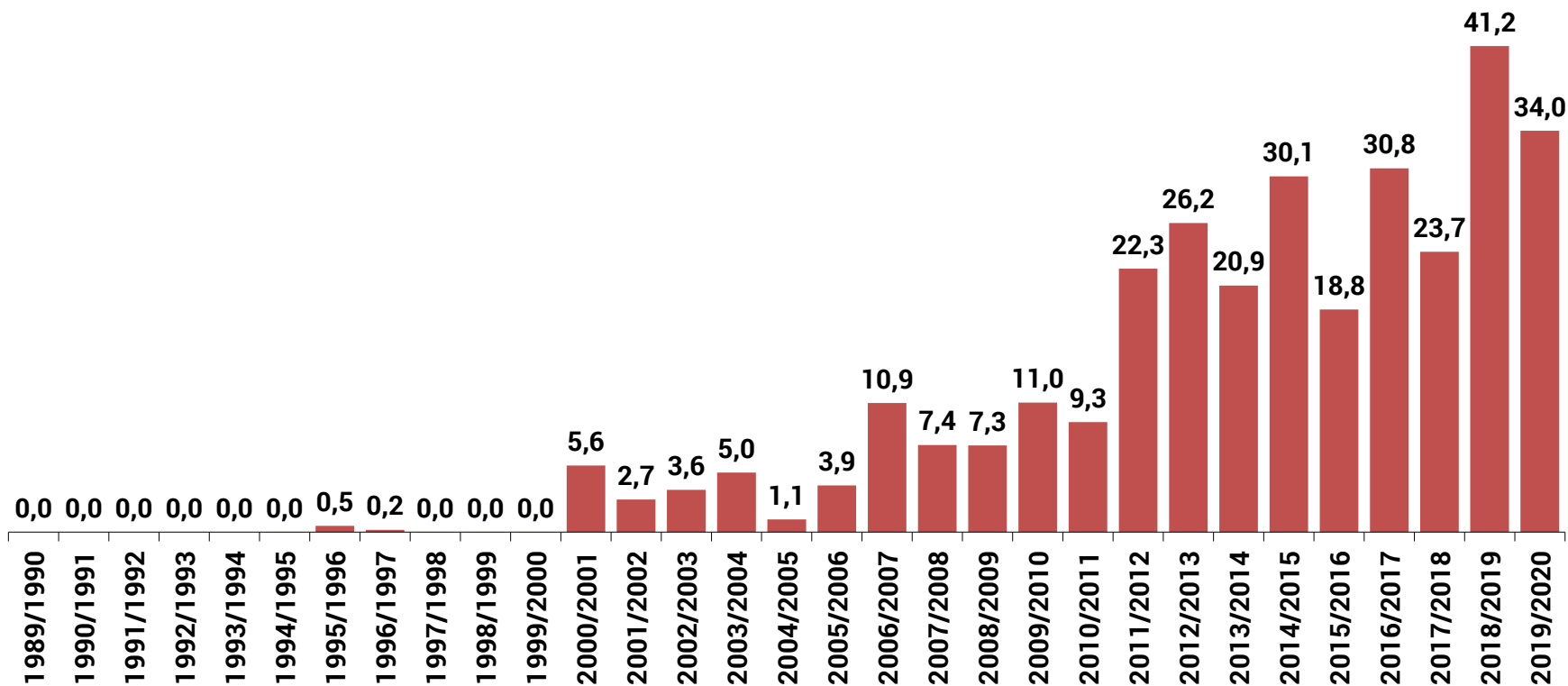
MILHÕES DE TONELADAS



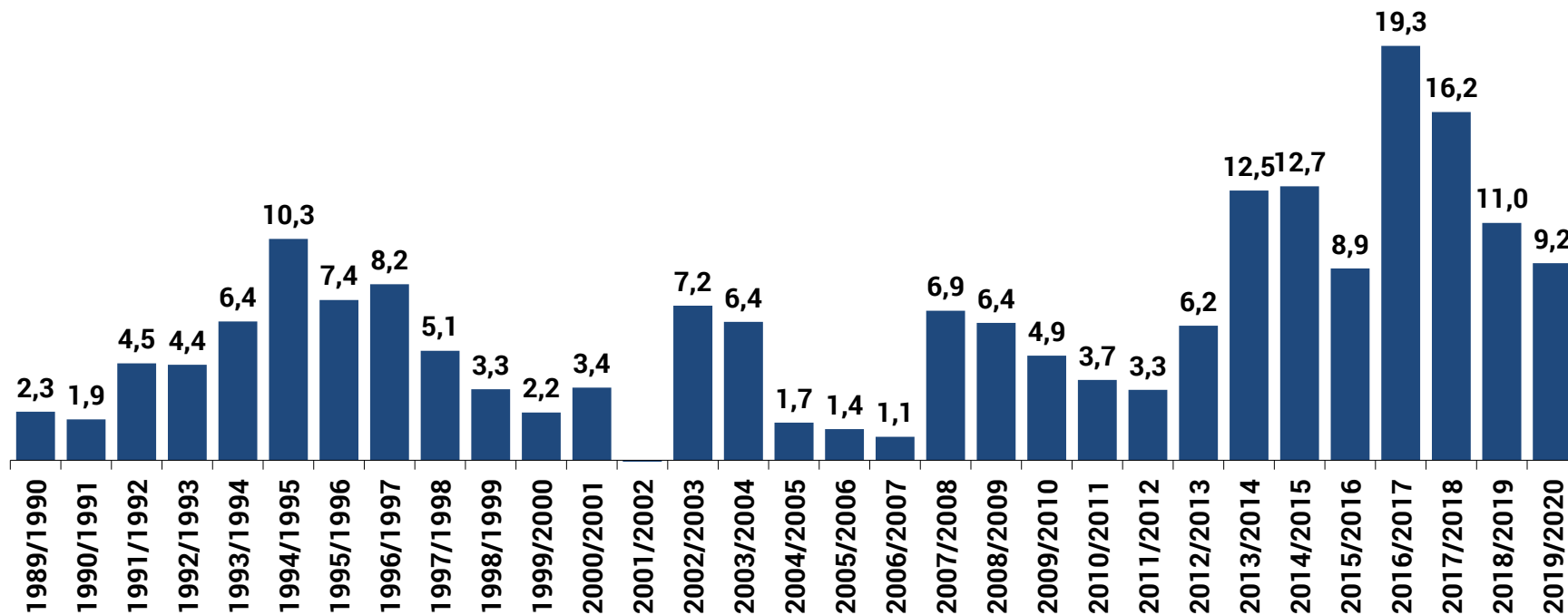
MILHO: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS EM MILHÕES DE TONELADAS/MÊS



MILHO: EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS - MILHÕES DE TONELADAS



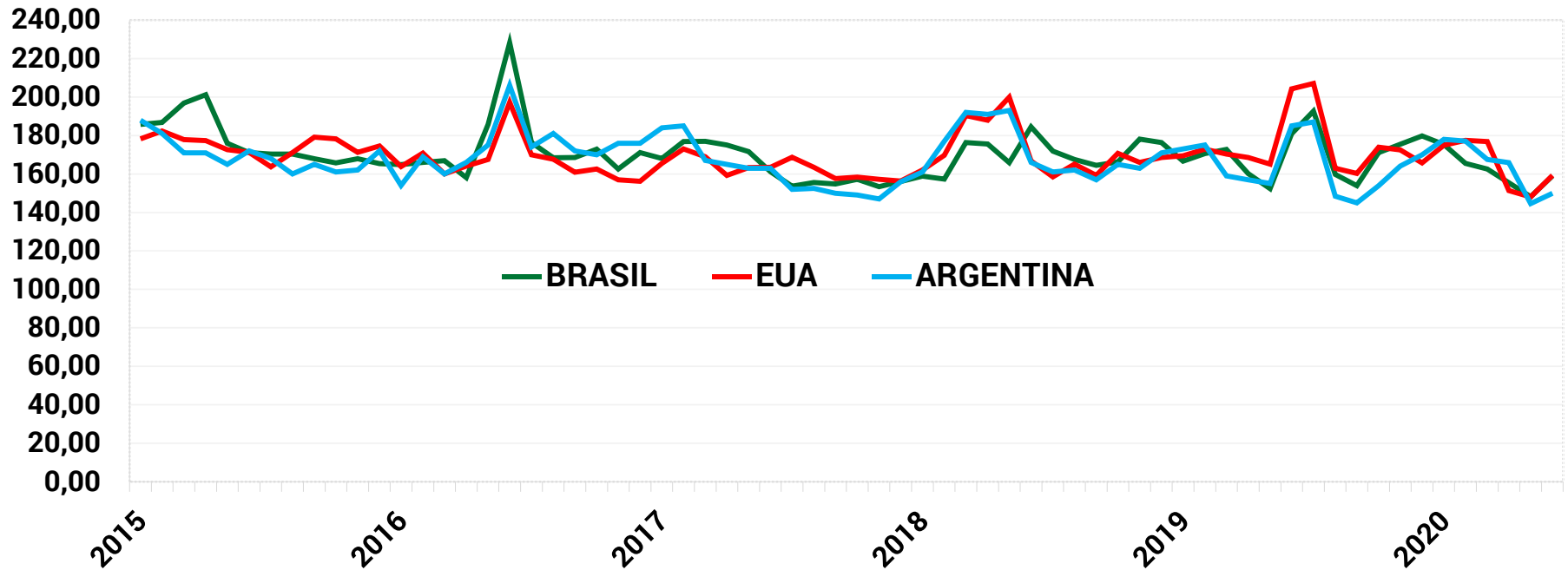
MILHO: ESTOQUES FINAIS NO BRASIL - MILHÕES DE TONELADAS



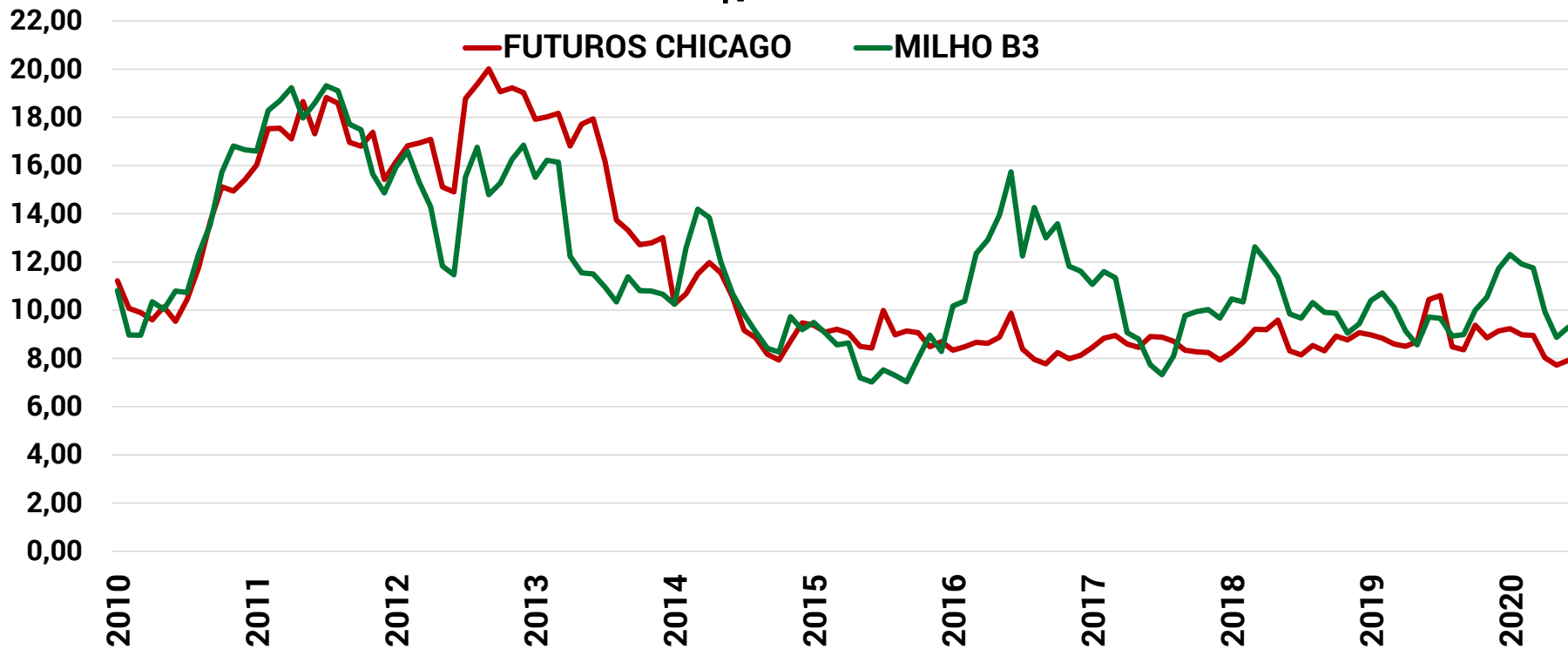
MILHO: COTAÇÕES FUTURAS NA BOLSA DE CHICAGO (CBOT) US\$/BUSHEL



MILHO: COMPARATIVO DE PREÇOS FOB PORTOS EM US\$/T PARANAGUÁ (BRA) X GOLFO (EUA) X ROSÁRIO (ARGENTINA)



MILHO: COMPARATIVO DE PREÇOS B3 x CBOT US\$/60 KG

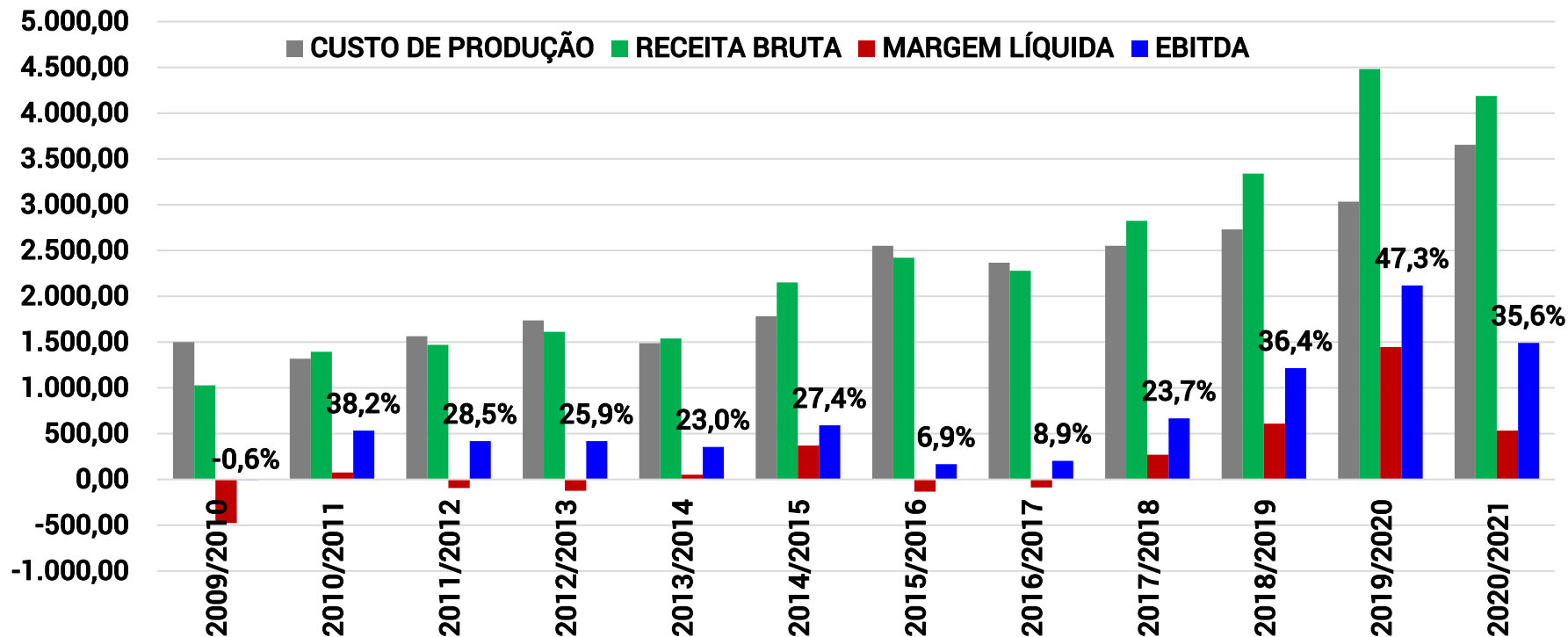


MILHO: PREÇO CIF ATACADO SÃO PAULO - R\$/SACA 60 KG

VALORES DEFLACIONADOS PELO IGP-DI MAIO/2020



MILHO 2ª SAFRA: CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO, RECEITA BRUTA, MARGEM LÍQUIDA E EBITDA (R\$ NOMINAIS) - CERRADOS





+55 51 32481117

+55 51 999867666



www.carloscogo.com.br



consultoria@carloscogo.com.br



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

