



Cenário atual de disponibilidade e custo de matérias-primas

Setembro/21

A reprodução ou o uso das informações aqui dispostas, na íntegra ou em parte, seja em qualquer formato, sem autorização expressa é proibida. Todos os direitos reservados. Se você tiver quaisquer dúvidas ou comentários sobre a nossa Política de Privacidade, entre em contato conosco.

A StoneX não é responsável por qualquer redistribuição deste material por terceiros, ou quaisquer decisões comerciais tomadas por pessoas a partir deste material. As informações e/ou fatos contidos neste documento foram obtidas de fontes que acreditamos ser de confiança, mas não há garantias quanto à sua exatidão ou integridade. Entre em contato com os especialistas designados pela StoneX para consultoria específica em negociações que atendam às suas preferências comerciais. Estes materiais representam as opiniões, os pontos de vista e as projeções do autor, salvo se indicado o contrário, e não necessariamente refletem os pontos de vista e estratégias de negociação empregadas pela StoneX. Todas as previsões de condições de mercado são inerentemente subjetivas e especulativas, e resultados reais e previsões subsequentes podem variar significativamente em relação a essas previsões. Nenhuma garantia é feita de que essas previsões serão alcançadas, sejam expressas ou implícitas. Todos os exemplos são fornecidos apenas para fins ilustrativos, e não significam a possibilidade de conseguir resultados similares àqueles dos exemplos.

A negociação de commodities e derivativos de balcão (mercado futuro, opções, swaps) não é adequada para todos os investidores e envolve risco substancial de perdas, e você deve compreender completamente esses riscos, com suporte dos nossos consultores, antes de negociar. As informações contidas neste material não constituem recomendação de estratégias de negociação, produtos ou serviços de negociação prestados pela StoneX e/ou oferta de compra ou de venda de quaisquer derivativos, a decisão pelo tipo de investimento e/ou estratégias a adotar são de responsabilidade do cliente. O grupo de empresas StoneX somente negocia com clientes que satisfaçam os critérios de elegibilidade pertinentes à legislação aplicável à cada empresa específica dentro do grupo. Resultados financeiros passados não são necessariamente indicativos de desempenho futuro e não levam em conta objetivos particulares de investimento, condições financeiras, ou necessidades específicas de qualquer indivíduo.



Composição do preço

$$PREÇO = Fundamento + Fluxo de Dinheiro$$

- Oferta
- Demanda
- Estoques
- Fundos de Investimento em Commodities

FAÇA DO MUNDO O SEU MERCADO.

INDICADOR BLOOMBERG – PREÇOS DAS COMMODITIES SPOT



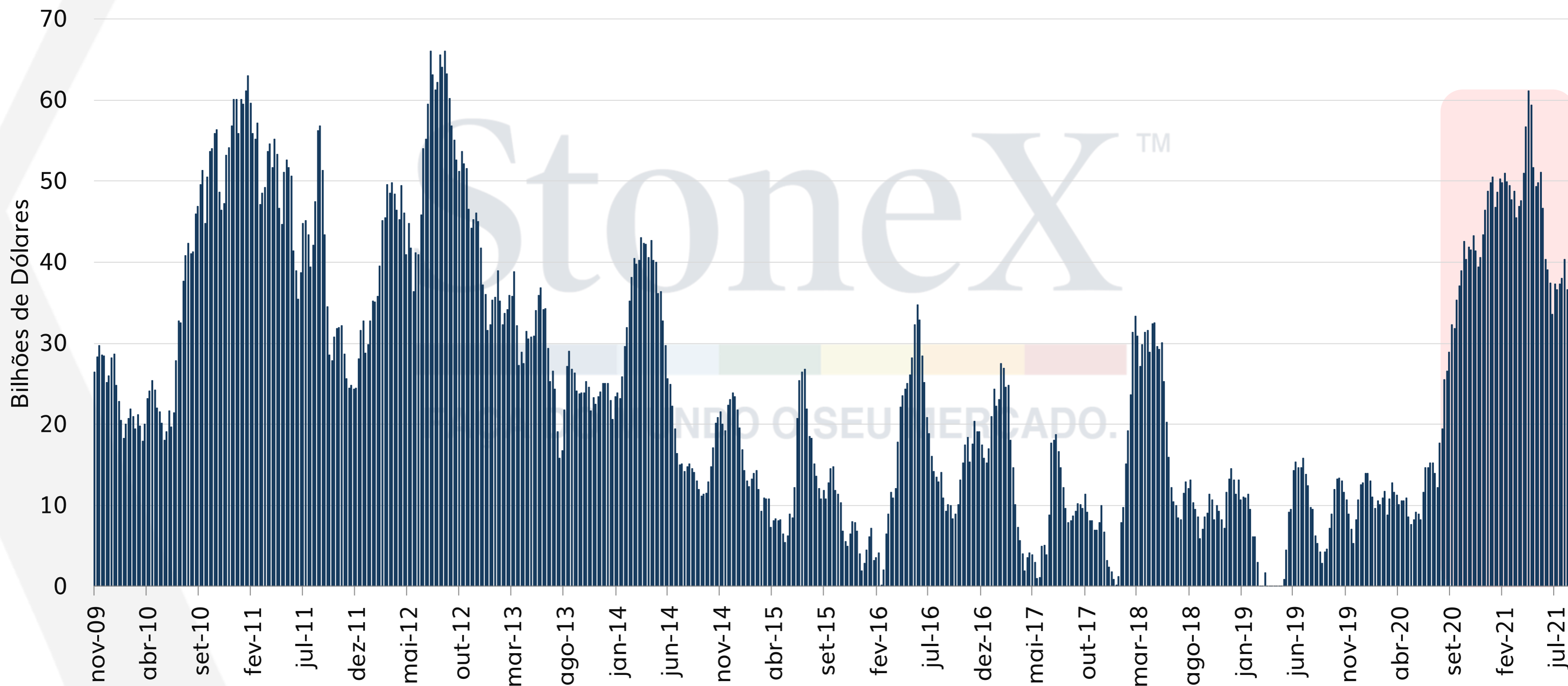


CICLO DE ALTA NAS COMMODITIES



Fluxo de Dinheiro para Grãos

Combinação de Hedge e Índice de Fundos - Milho, Soja, Trigo (Chicago)



Como se dá o preços dos produtos no mercado interno?

PREÇO

$$\text{BOLSA } +/\text{- BASIS } \times \text{CÂMBIO}$$

(CME, BMF, ...) (MERCADO INTERNO) TM



$$\text{R\$/sc} = (B^3 + \text{BASIS})$$



$$\text{R\$/sc} = (\text{CBOT} + \text{BASIS}) \times 2,36209 \times \text{R\$/USD}$$



$$\text{R\$/ton} = (\text{CBOT} + \text{BASIS}) \times 1,1023 \times \text{R\$/USD}$$

Milho



DADOS DE VARIAÇÃO – STONEX 2021/22 vs USDA 2020/21

Oferta e Demanda de Milho Estados Unidos	2020/21	2021/22		V% 20/21
		USDA - Set	StoneX	
Área Colhida (mi ha)	33,37	34,43	34,40	3,1%
Estoque Iniciais (mmt)	48,76	30,15	31,42	-35,6%
Produção (mmt)	360,25	380,93	383,25	6,4%
Produtividade (sc/ha)	179,91	184,38	185,69	3,2%
Importações (mmt)	0,64	0,64	0,64	0,0%
Total Oferta (mmt)	409,64	411,71	415,31	1,4%
Ração (mmt)	145,42	144,79	146,69	0,9%
Indústria (mmt)	164,35	168,28	169,55	3,2%
Consumo Doméstico (mmt)	309,77	313,07	316,25	2,1%
Exportações (mmt)	69,73	62,87	60,96	-12,6%
Total Demanda (mmt)	379,49	375,94	377,21	-0,6%
Estoques Finais (mmt)	30,15	35,77	38,10	26,4%
Estoque/uso (%)	7,9%	9,5%	10,1%	27,1%

- Principal produtor e exportador mundial;
- Começo da safra 2021/22 dos Estados Unidos;
- Produção boa, mas não recorde;
- Altas exportações e demanda interna;
- Estoques historicamente baixos.

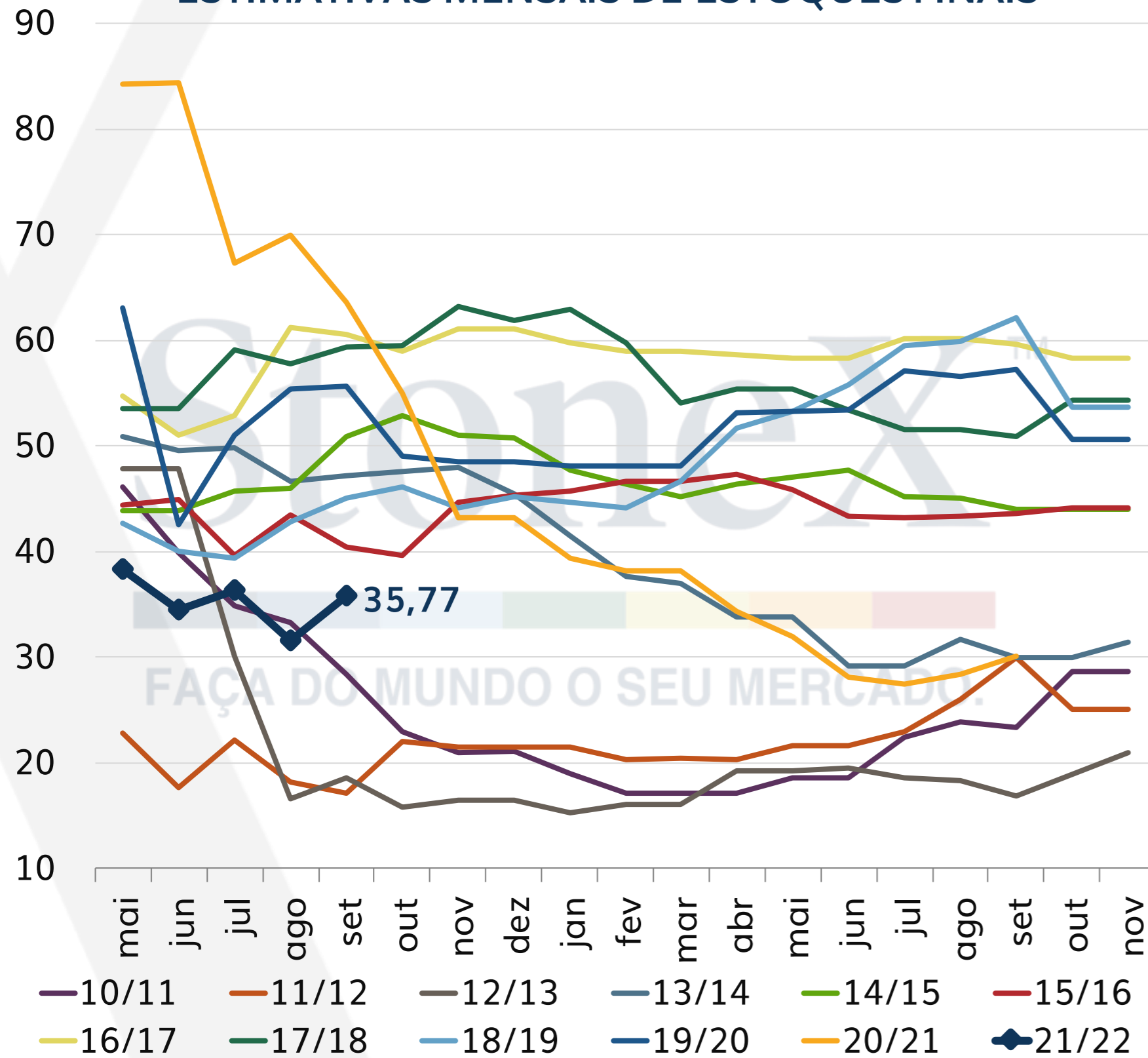


MILHO – EUA | OFERTA E DEMANDA

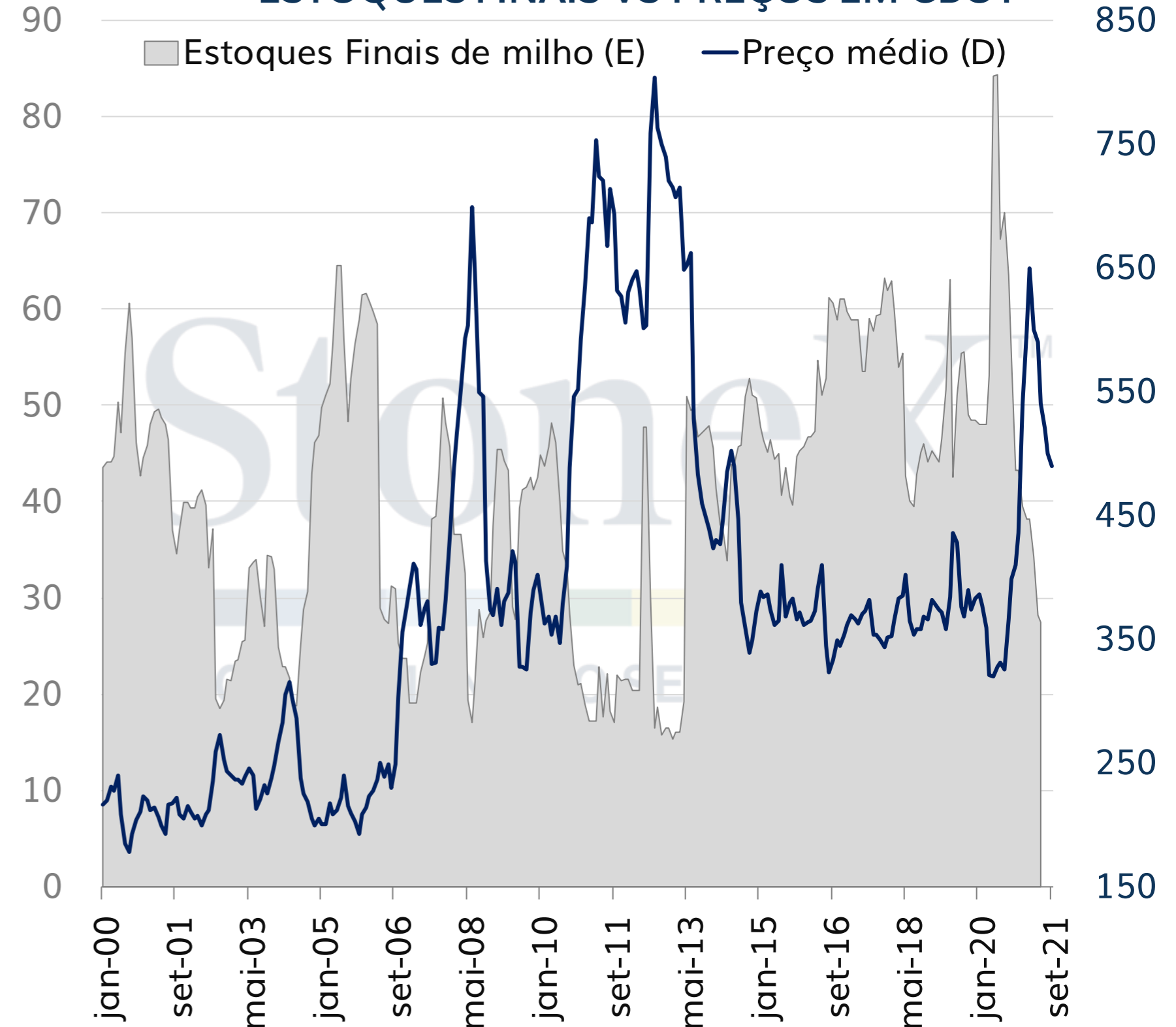


RELAÇÃO DE ESTOQUES FINAIS E PREÇOS

ESTIMATIVAS MENSAIS DE ESTOQUES FINAIS



ESTOQUES FINAIS VS PREÇOS EM CBOT

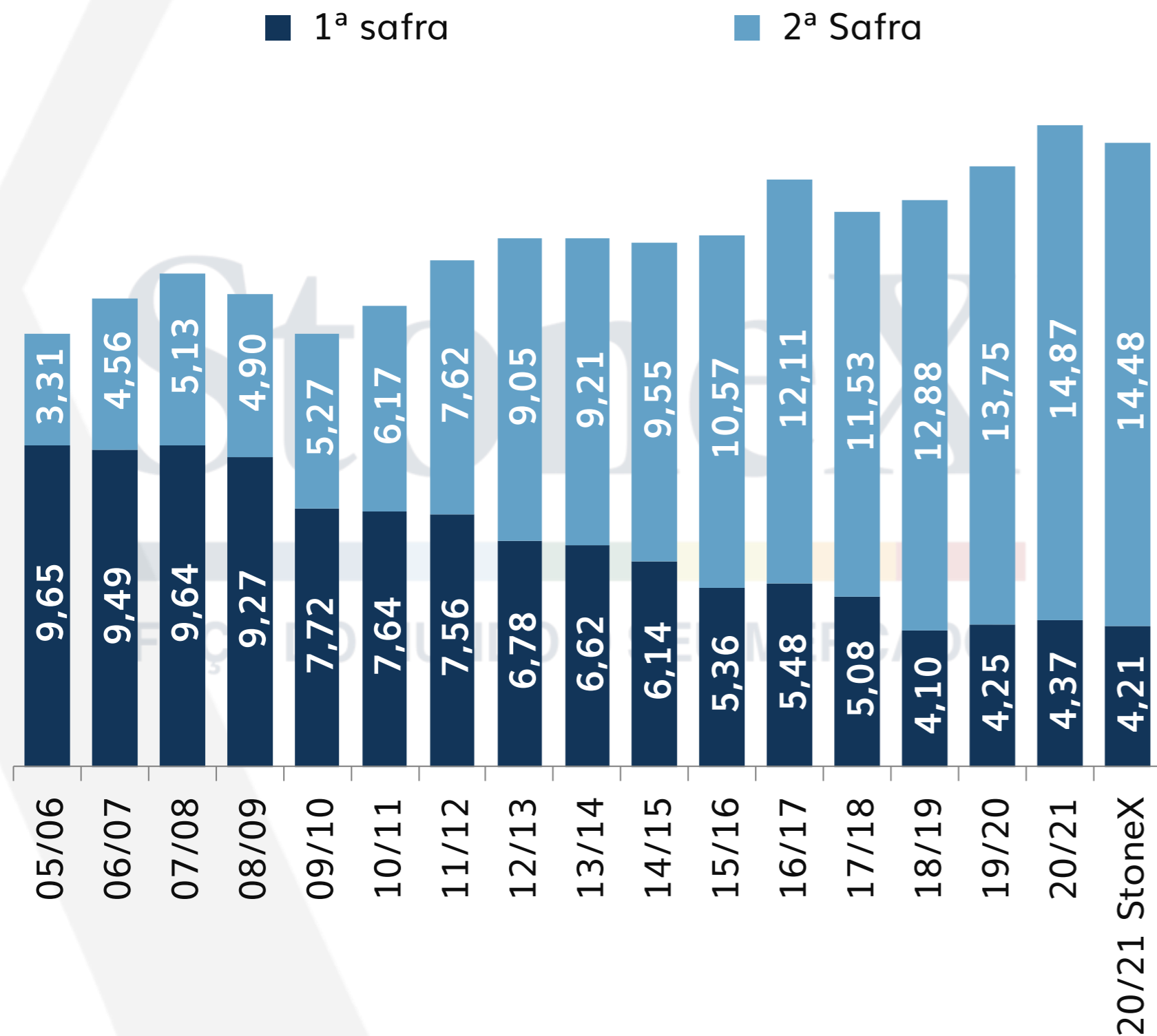




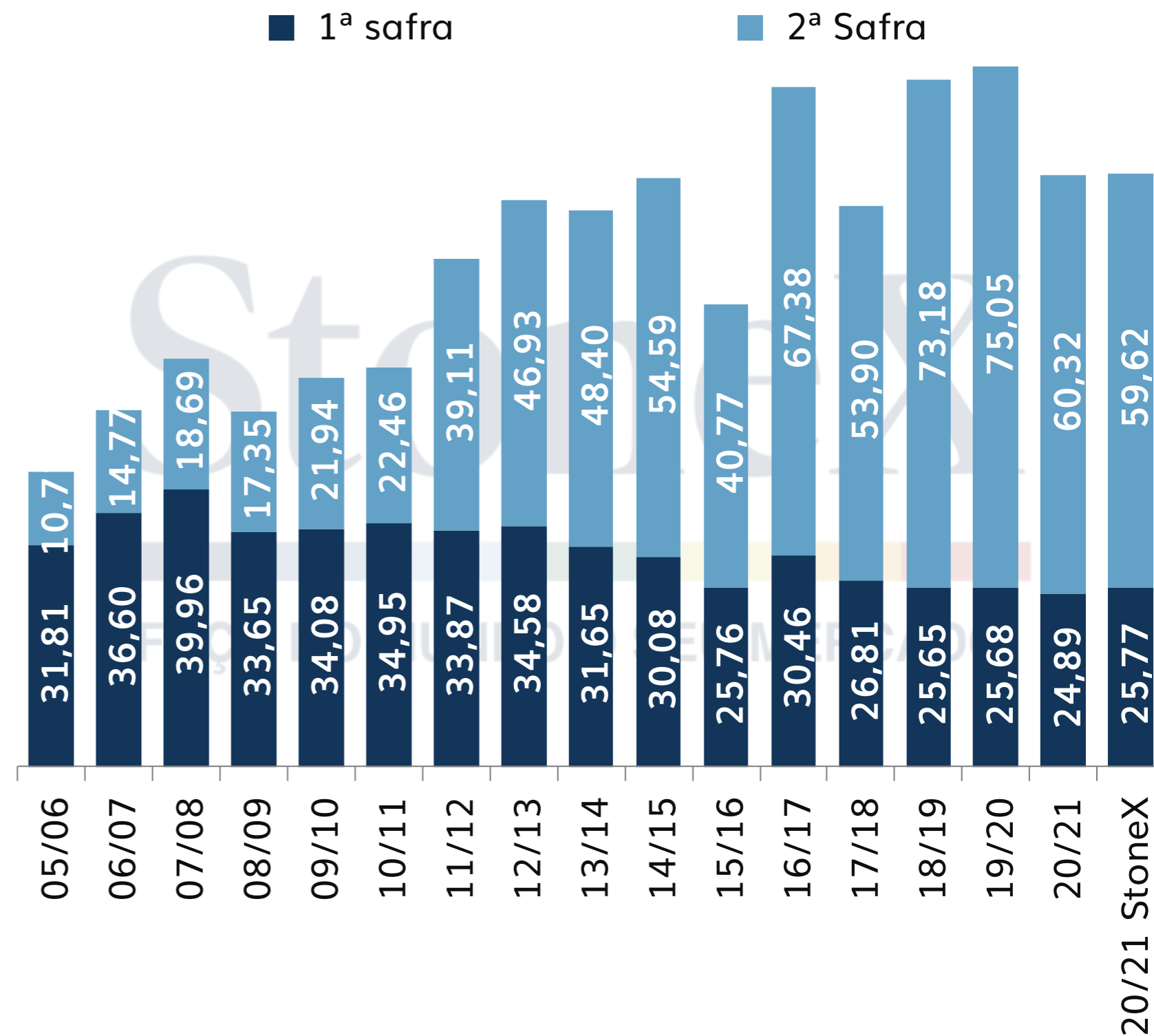
<i>Indicadores de Safra</i>	19/20	20/21		21/22	Δ 20/21
		Set	StoneX	StoneX	
<i>Área Colhida (mmha)</i>	18,53	18,53	19,30	19,69	2,0%
<i>Estoque Iniciais (mmt)</i>	10,19	10,60	10,60	10,72	1,1%
<i>Produção (mmt)</i>	102,52	85,75	86,62	113,94	31,5%
<i>Produtividade (sc/ha)</i>	92,22	77,14	74,80	96,44	28,9%
<i>Importações (mmt)</i>	1,45	2,30	3,00	1,00	-66,7%
<i>Total Oferta (mmt)</i>	114,16	98,65	100,22	125,66	25,4%
<i>Consumo Doméstico (mmt)</i>	68,66	70,86	71,50	72,50	1,4%
<i>Exportações (mmt)</i>	34,89	22,00	18,00	40,00	122,2%
<i>Total Demanda (mmt)</i>	103,56	92,86	89,50	112,50	25,7%
<i>Estoques Finais (mmt)</i>	10,60	5,80	10,72	13,16	22,8%
<i>Estoque/uso (%)</i>	10,2%	6,2%	12,0%	11,7%	-2,3%



ÁREA DE MILHO NO BRASIL (mmha)

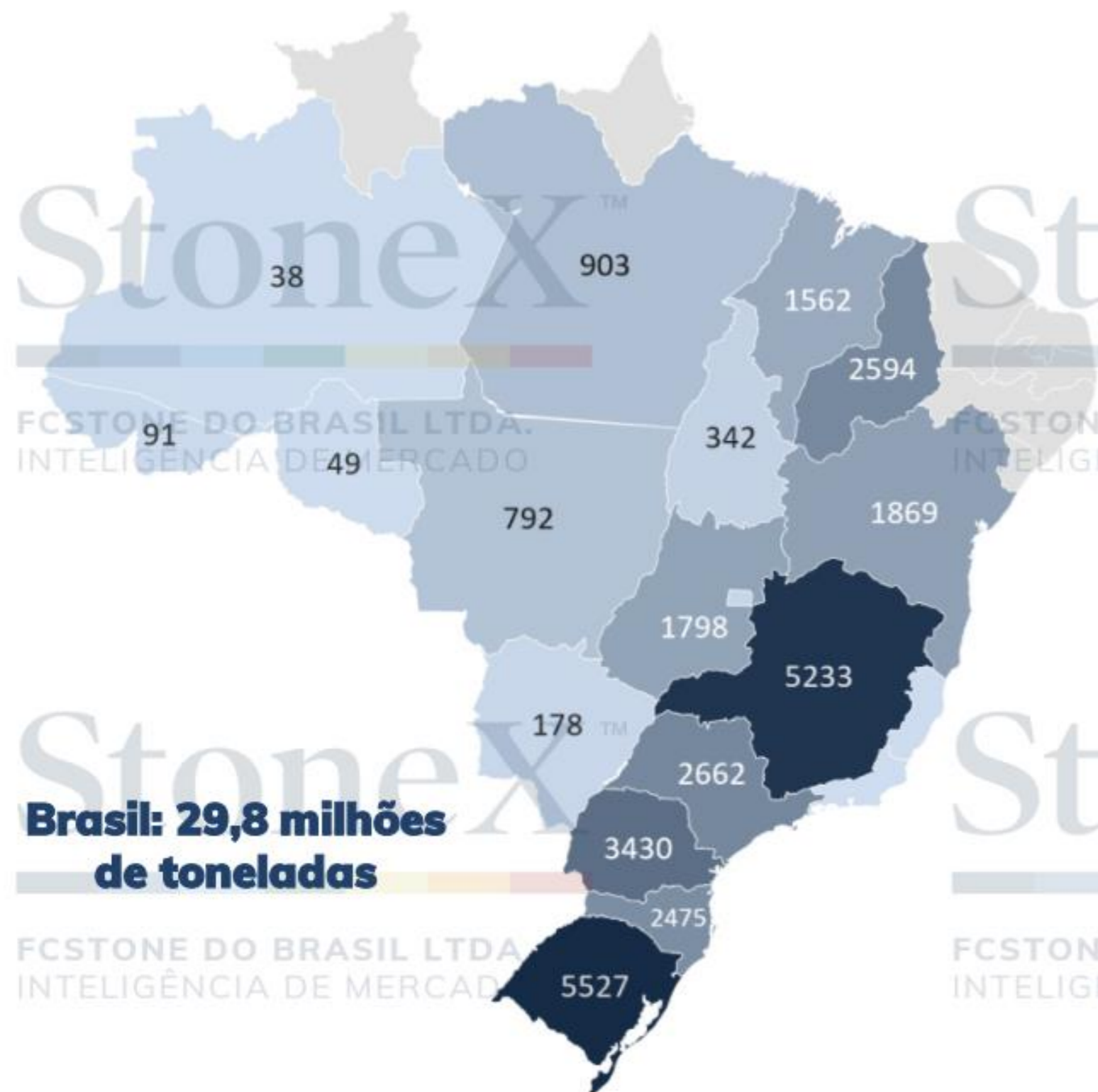


PRODUÇÃO DE MILHO NO BRASIL (mmt)



MILHO 1ª SAFRA

Estimativa de produção de milho verão por estado
2021/22 – set. 2021 (mil toneladas)



Estimativas StoneX - Milho 1ª safra Brasil

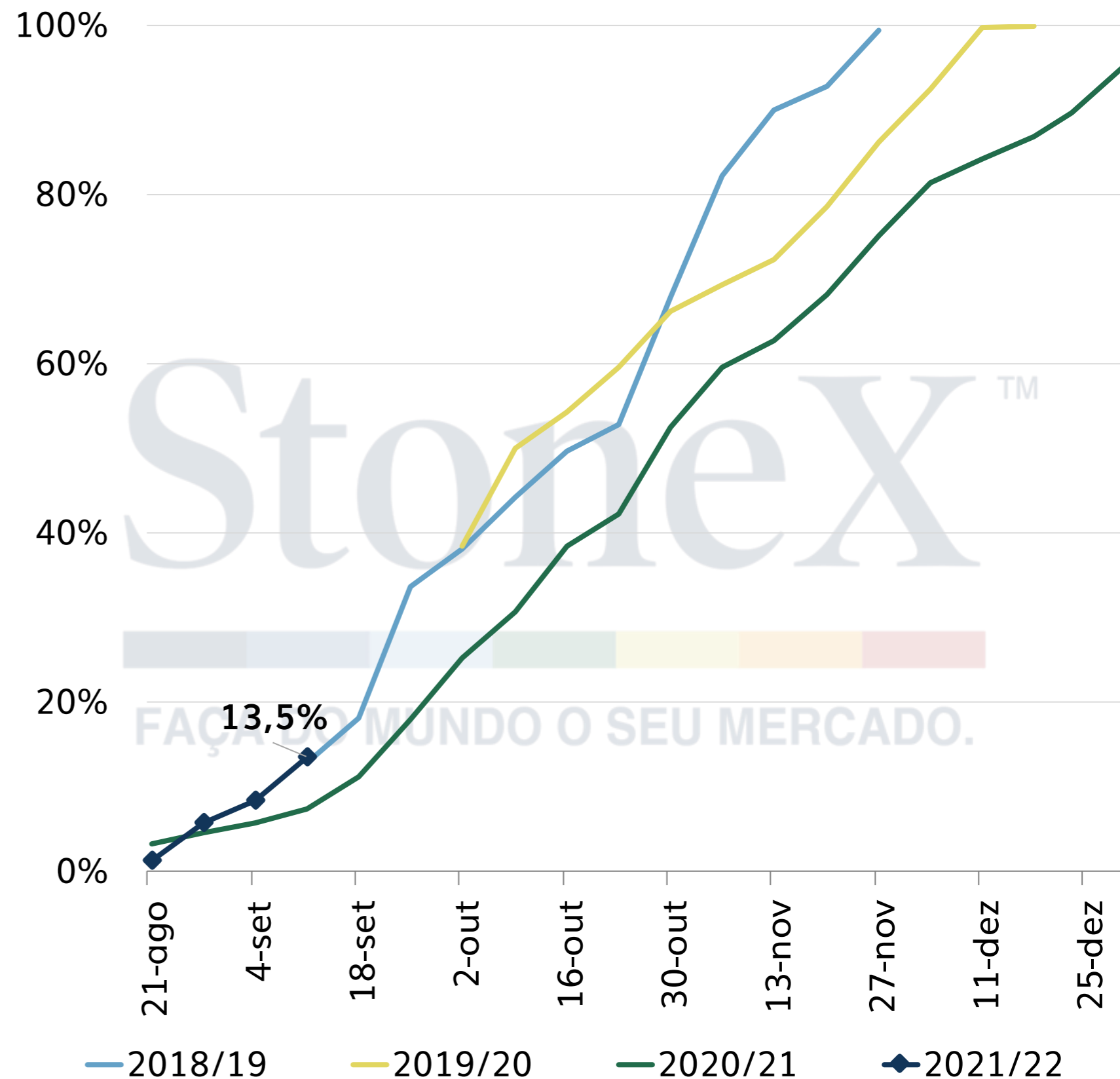
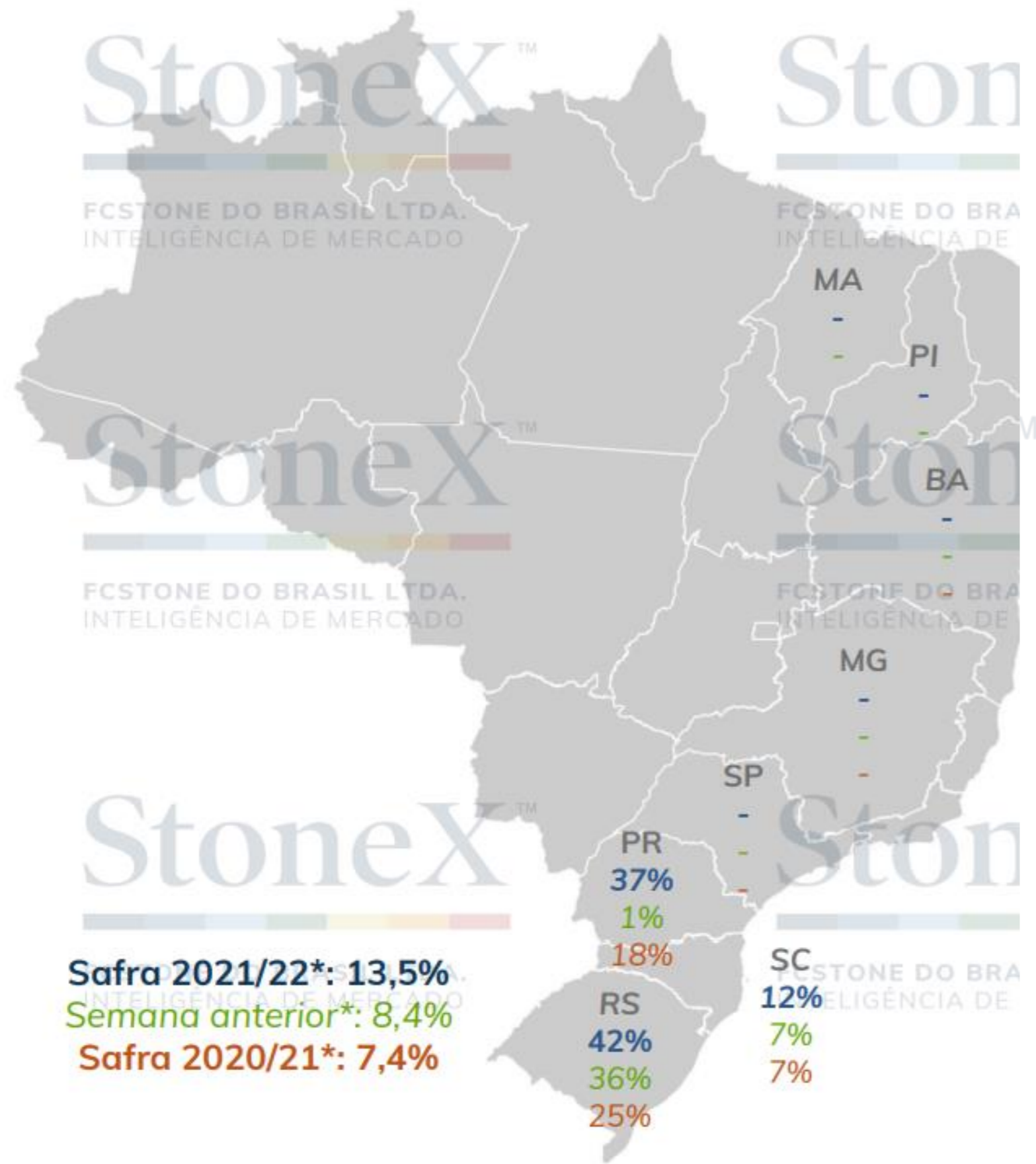
Estado	Área Plantada (mil hectares)			Produtividade (ton/ha)			Produção (mil toneladas)		
	StoneX 2020/21	StoneX 2021/22		StoneX 2020/21	StoneX 2021/22		StoneX 2020/21	StoneX 2021/22	
	set/21	ago/21	set/21	set/21	ago/21	set/21	set/21	ago/21	set/21
RO	17	17	17	2,90	2,90	2,90	49	49	49
AC	35	35	35	2,60	2,60	2,60	91	91	91
AM	15	15	15	2,55	2,55	2,55	38	38	38
PA	170	175	175	5,16	5,16	5,16	877	903	903
TO	50	60	60	5,70	5,70	5,70	285	342	342
MA	275	280	280	5,58	5,58	5,58	1.535	1.562	1.562
PI	450	460	460	5,64	5,64	5,64	2.538	2.594	2.594
BA	395	445	445	4,80	4,20	4,20	1.896	1.869	1.869
MT	100	110	110	8,00	7,20	7,20	800	792	792
MS	20	20	20	8,92	8,92	8,92	178	178	178
GO	220	222	222	8,35	8,10	8,10	1.837	1.798	1.798
DF	28	26	26	8,60	8,60	8,60	241	224	224
MG	700	805	805	6,48	6,50	6,50	4.536	5.233	5.233
ES	13	13	13	3,00	3,00	3,00	39	39	39
RJ	3	2	2	3,00	3,00	3,00	9	6	6
SP	290	285	285	6,05	9,35	9,35	1.755	2.662	2.662
PR	325	350	350	9,38	9,80	9,80	3.049	3.430	3.430
SC	315	330	330	6,08	7,50	7,50	1.915	2.475	2.475
RS	785	801	801	5,22	6,90	6,90	4.098	5.527	5.527
Brasil	4.206	4.451	4.451	6,13	6,70	6,70	25.765	29.812	29.812



MILHO – BRA | PROGRESSO DE PLANTIO

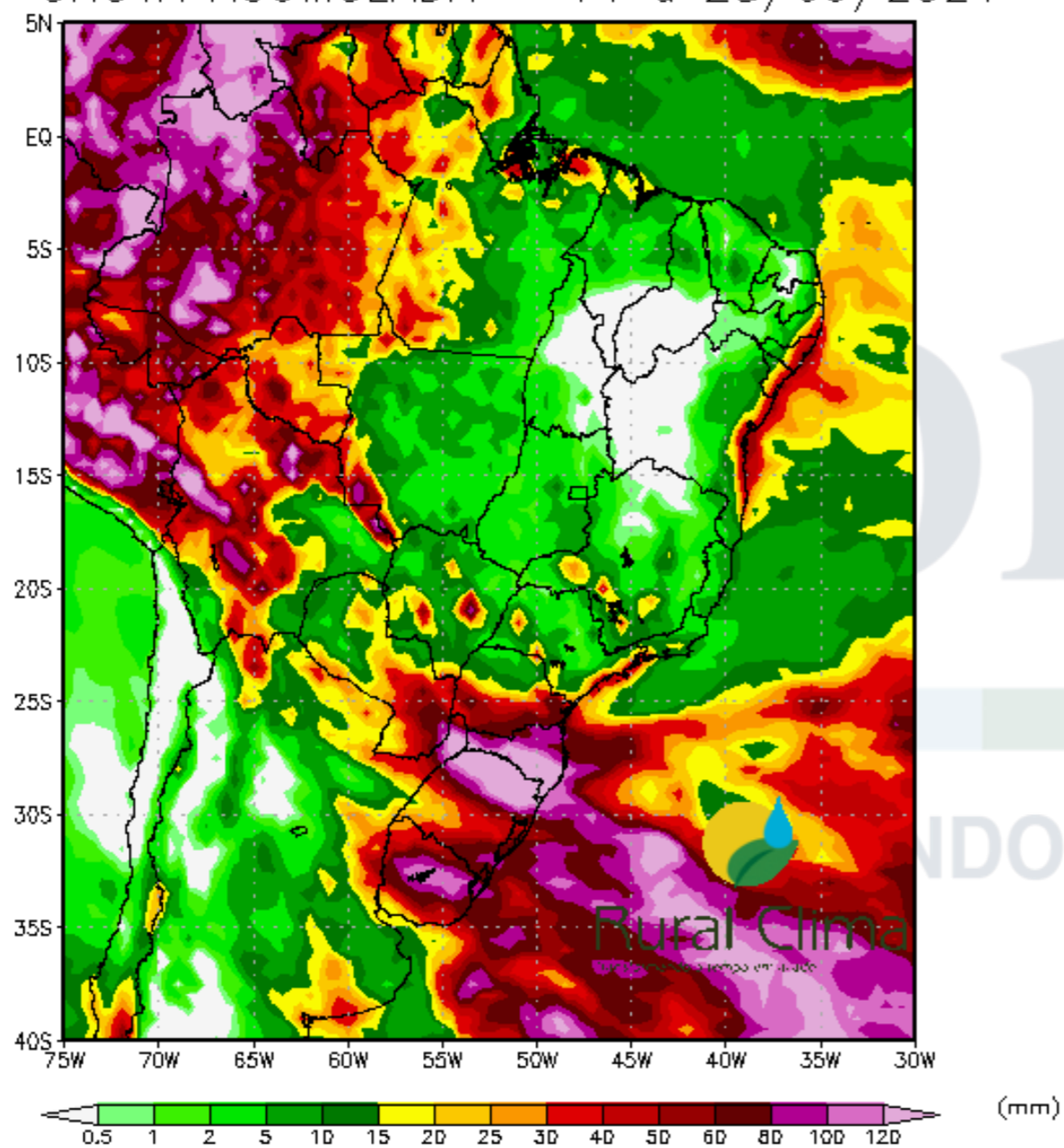


MILHO 1ª SAFRA

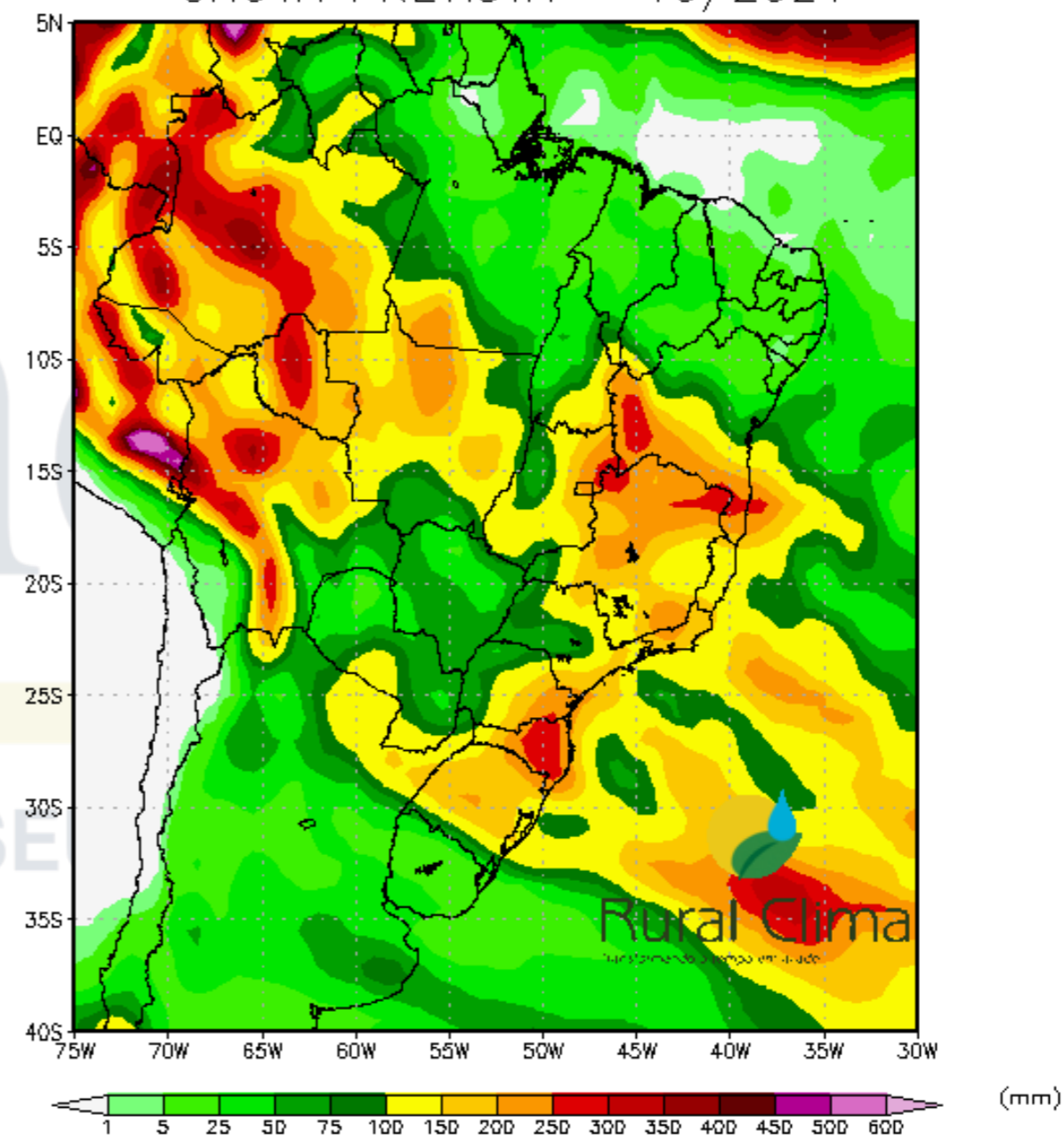


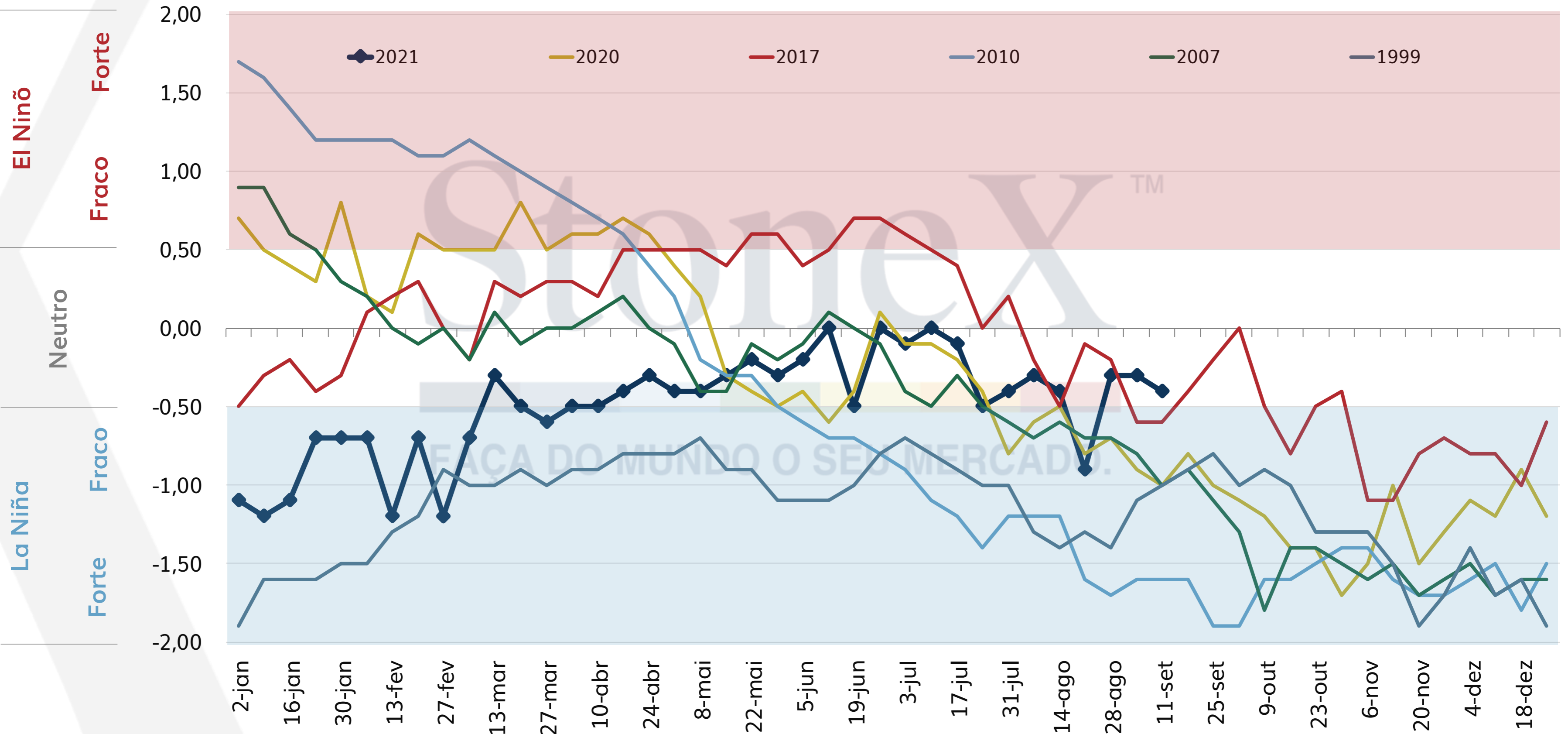


CHUVA ACUMULADA – 14 a 28/09/2021



CHUVA PREVISTA – 10/2021



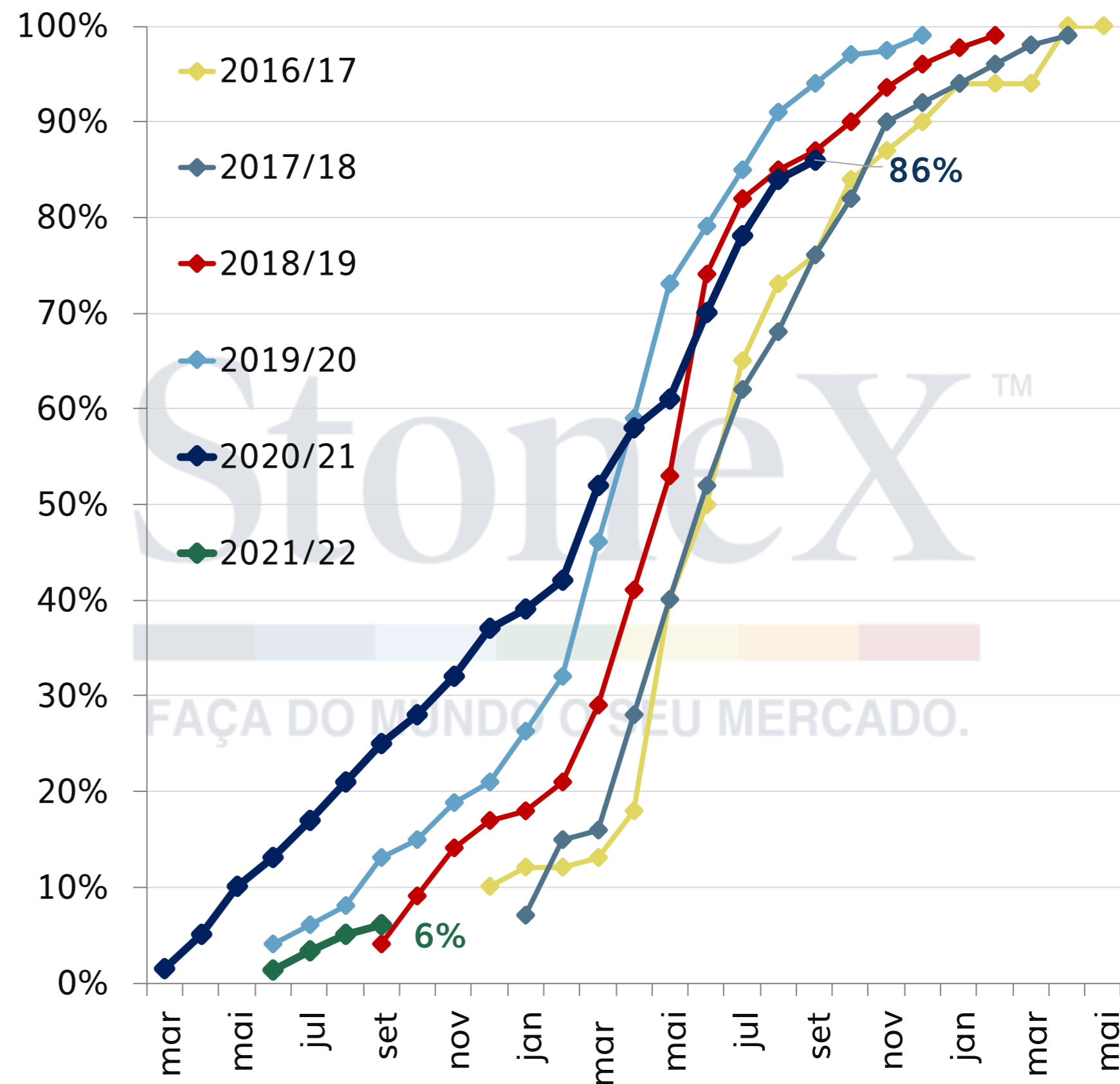
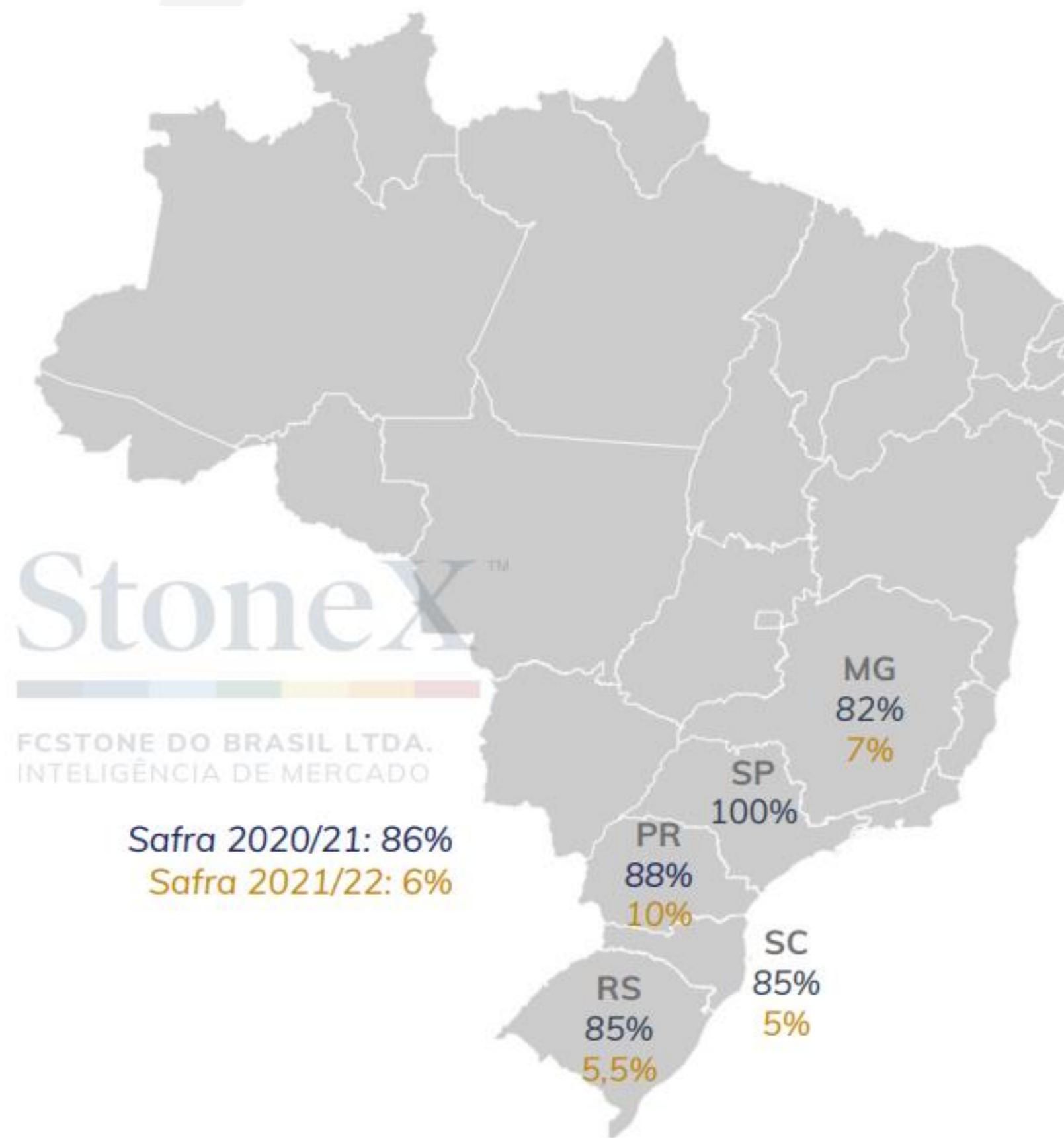




MILHO – BRA | COMERCIALIZAÇÃO



MILHO 1ª SAFRA

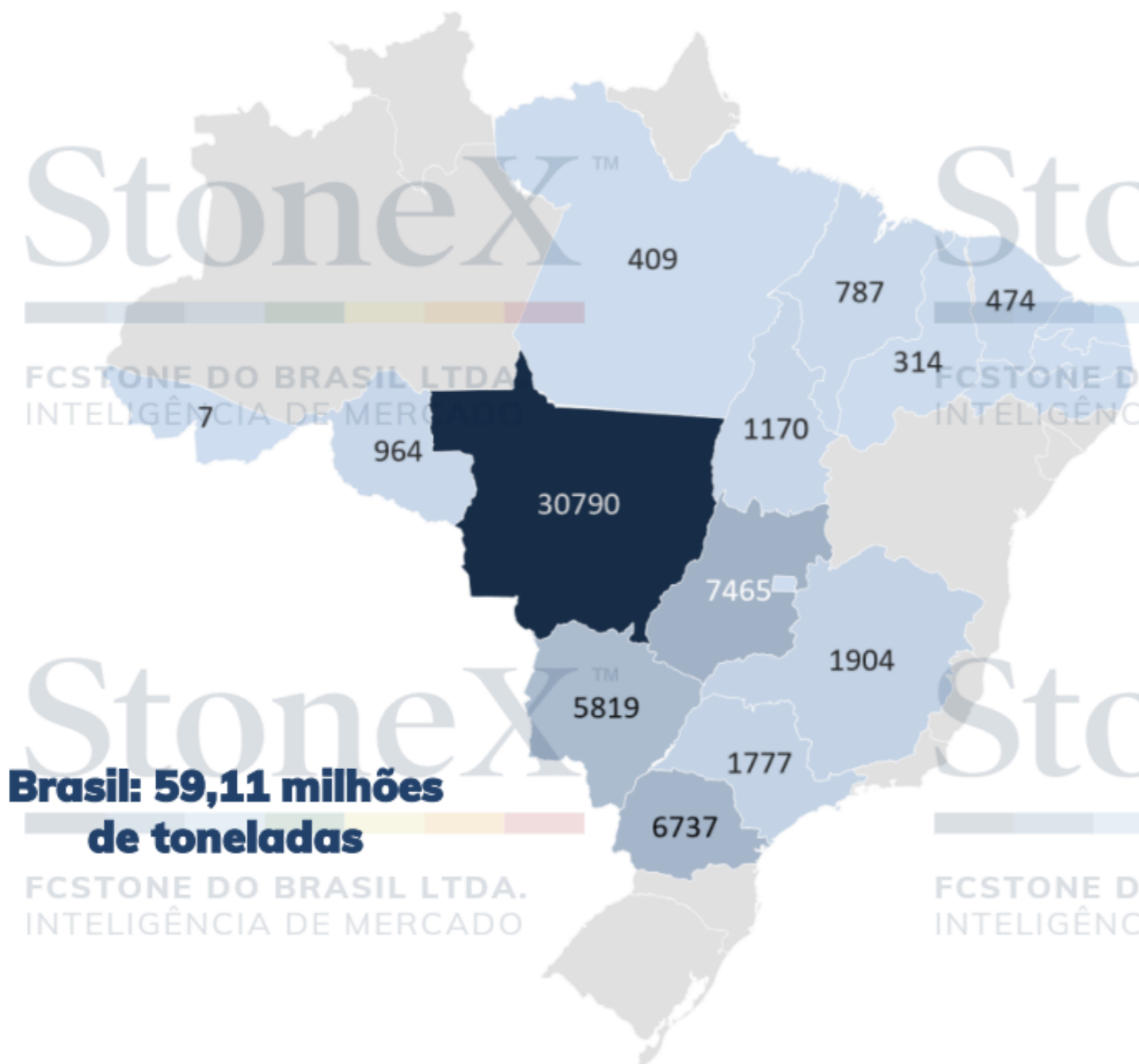


MILHO 2ª SAFRA

Estimativa de produção de milho safrinha por estado
2020/21 – set. 2021 (mil toneladas)

Estimativas StoneX - Milho 2ª safra Brasil

Estado	Área Plantada (mil hectares)			Produtividade (ton/ha)			Produção (mil toneladas)		
	StoneX 2019/20	StoneX 2020/21		StoneX 2019/20	StoneX 2020/21		StoneX 2019/20	StoneX 2020/21	
	set/21	ago/21	set/21	set/21	ago/21	set/21	set/21	ago/21	set/21
RR	182	189	189	4,70	5,10	5,10	855	964	964
AC	3	3	3	2,30	2,30	2,30	7	7	7
PA	101	110	110	3,36	3,72	3,72	339	409	409
TO	245	260	260	4,92	4,50	4,50	1.205	1.170	1.170
MA	170	190	190	4,10	4,14	4,14	697	787	787
PI	60	78	78	4,30	4,02	4,02	258	314	314
CE	500	510	510	0,93	0,93	0,93	465	474	474
RN	50	55	55	0,80	0,80	0,80	40	44	44
PB	95	105	105	0,60	0,80	0,80	57	84	84
PE	150	150	150	0,55	0,75	0,75	83	113	113
MT	5.150	5.773	5.773	6,60	5,33	5,33	34.009	30.790	30.790
MS	1.993	2.141	2.019	4,90	2,94	2,88	9.758	6.301	5.819
GO	1.570	1.670	1.670	6,33	4,49	4,47	9.938	7.505	7.465
DF	36	36	36	7,00	7,00	7,00	251	251	251
MG	451	470	470	6,33	4,05	4,05	2.852	1.904	1.904
SP	505	532	532	4,50	3,34	3,34	2.273	1.777	1.777
PR	2.305	2.213	2.213	5,09	3,05	3,05	11.743	6.737	6.737
Brasil	13.566	14.484	14.363	5,52	4,12	4,12	74.829	59.629	59.107

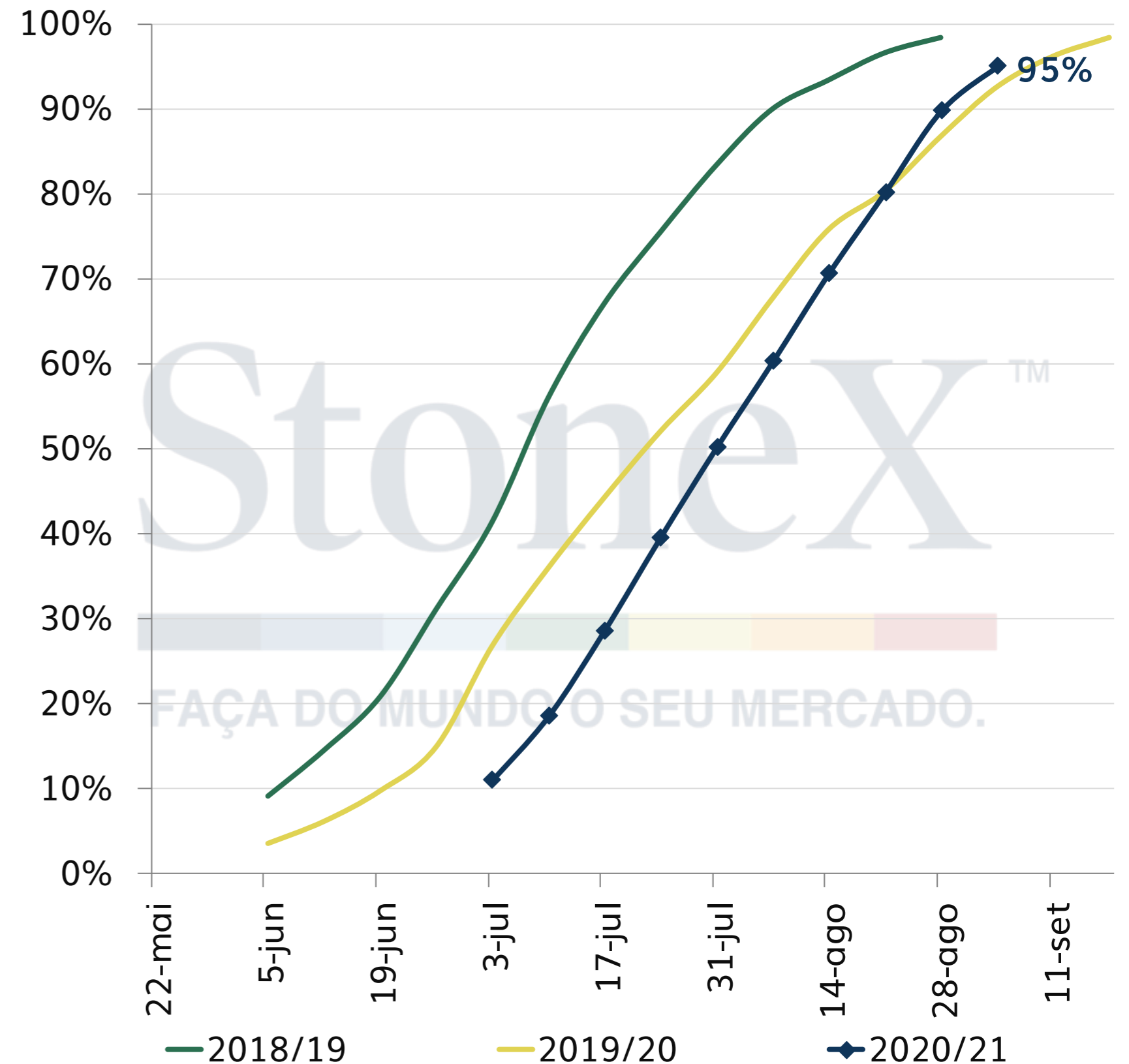
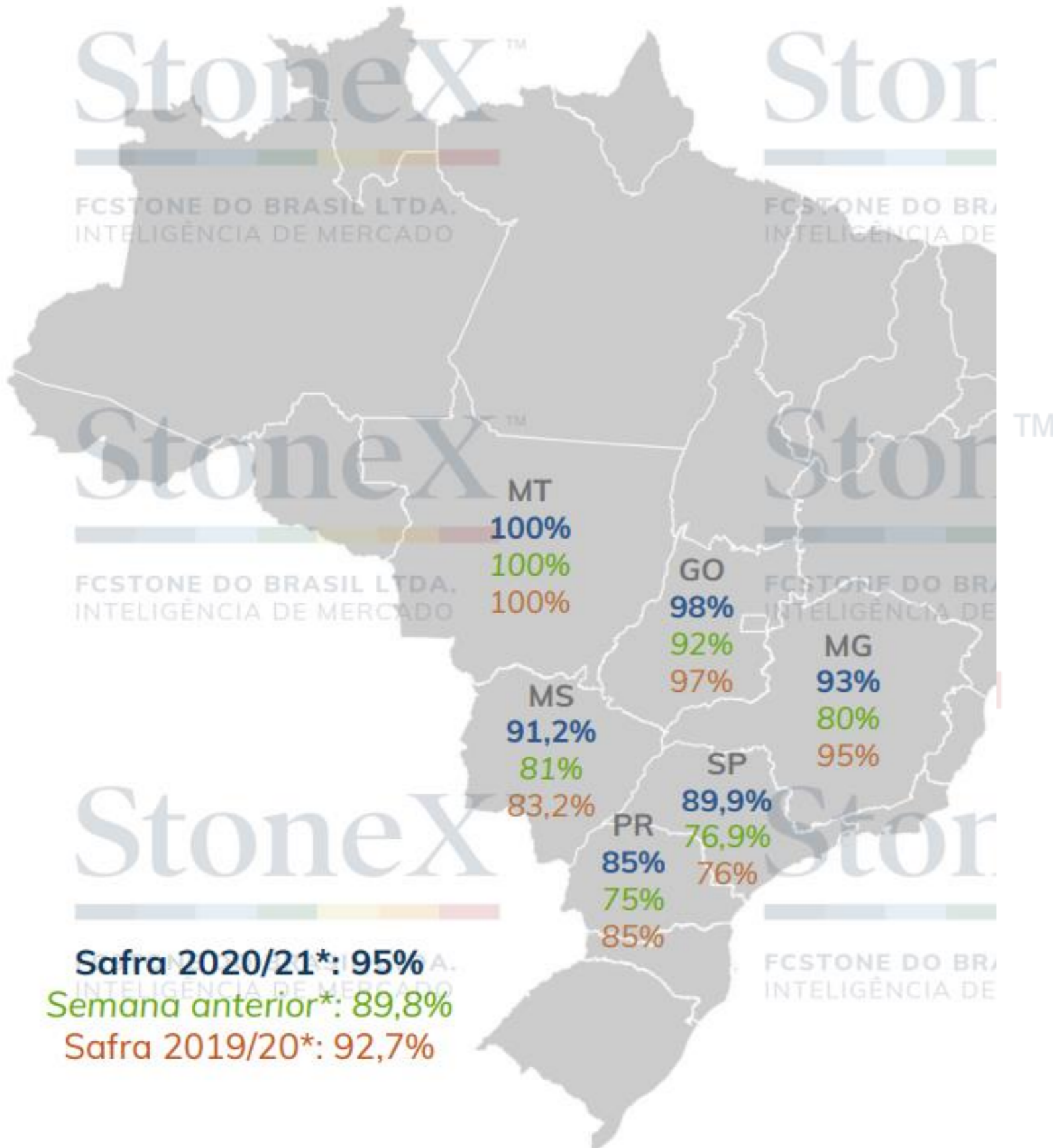




MILHO – BRA | PROGRESSO DE COLHEITA



MILHO 2ª SAFRA

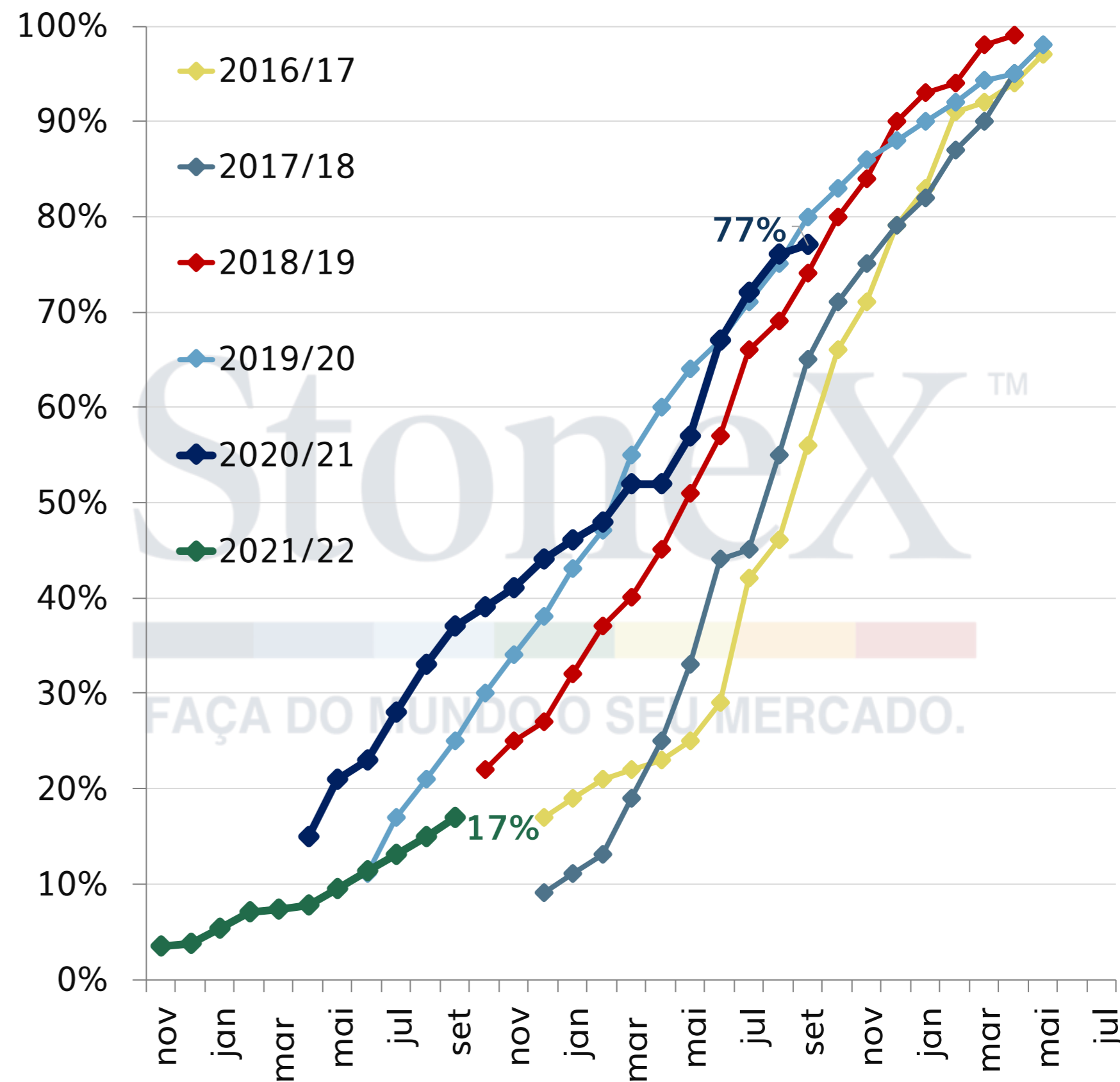
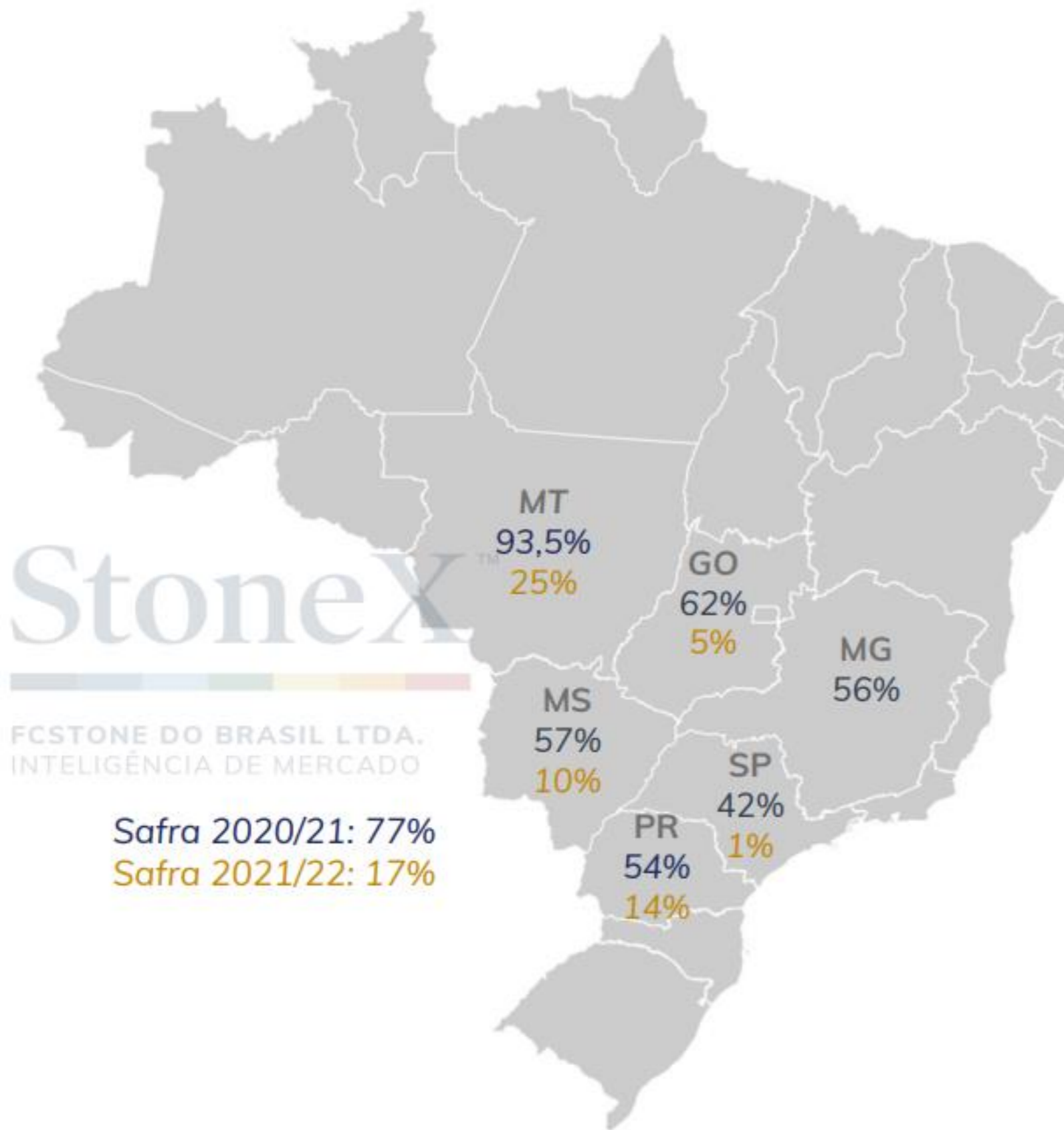




MILHO – BRA | COMERCIALIZAÇÃO



MILHO 2ª SAFRA



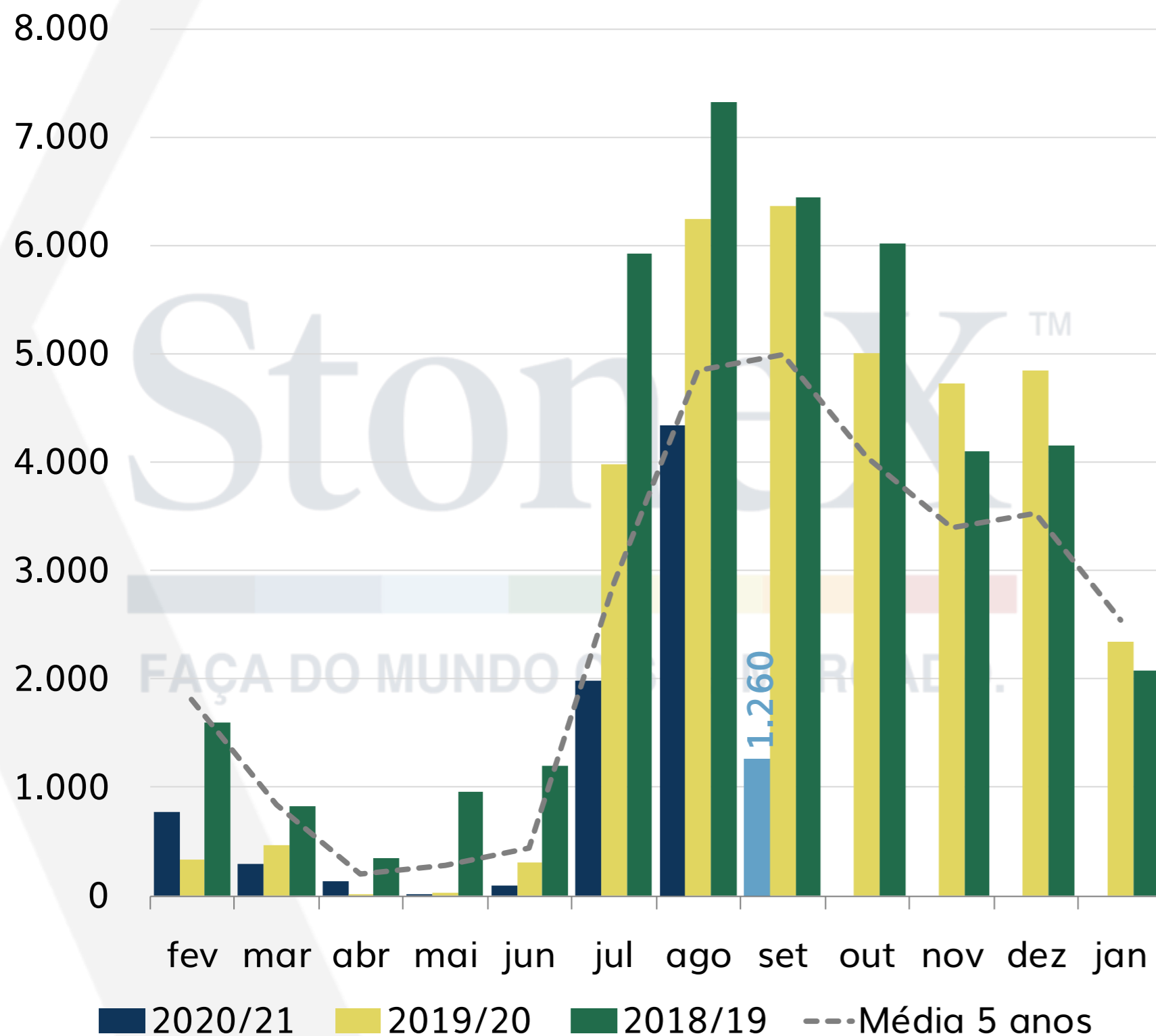


MILHO – BRA | EXPORTAÇÃO MENSAL

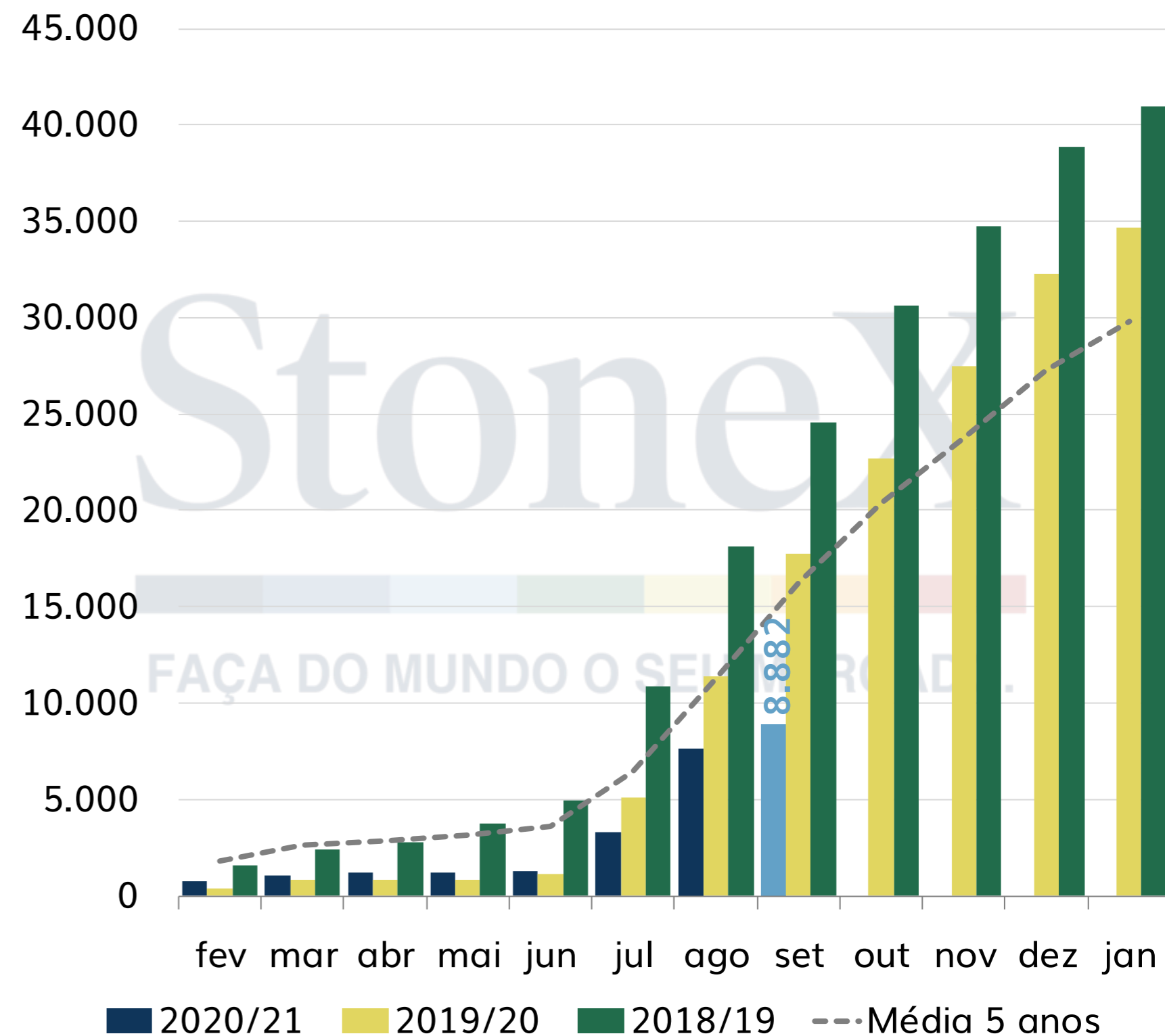


VALORES EM MIL TONELADAS

EXPORTAÇÃO MENSAL

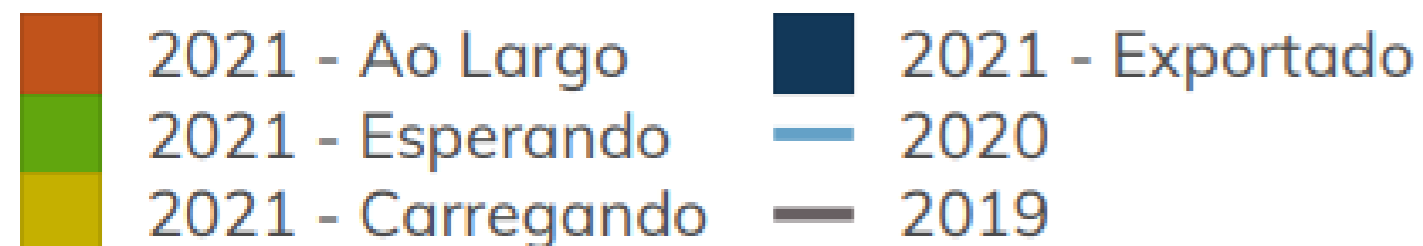


VOLUME ACUMULADO

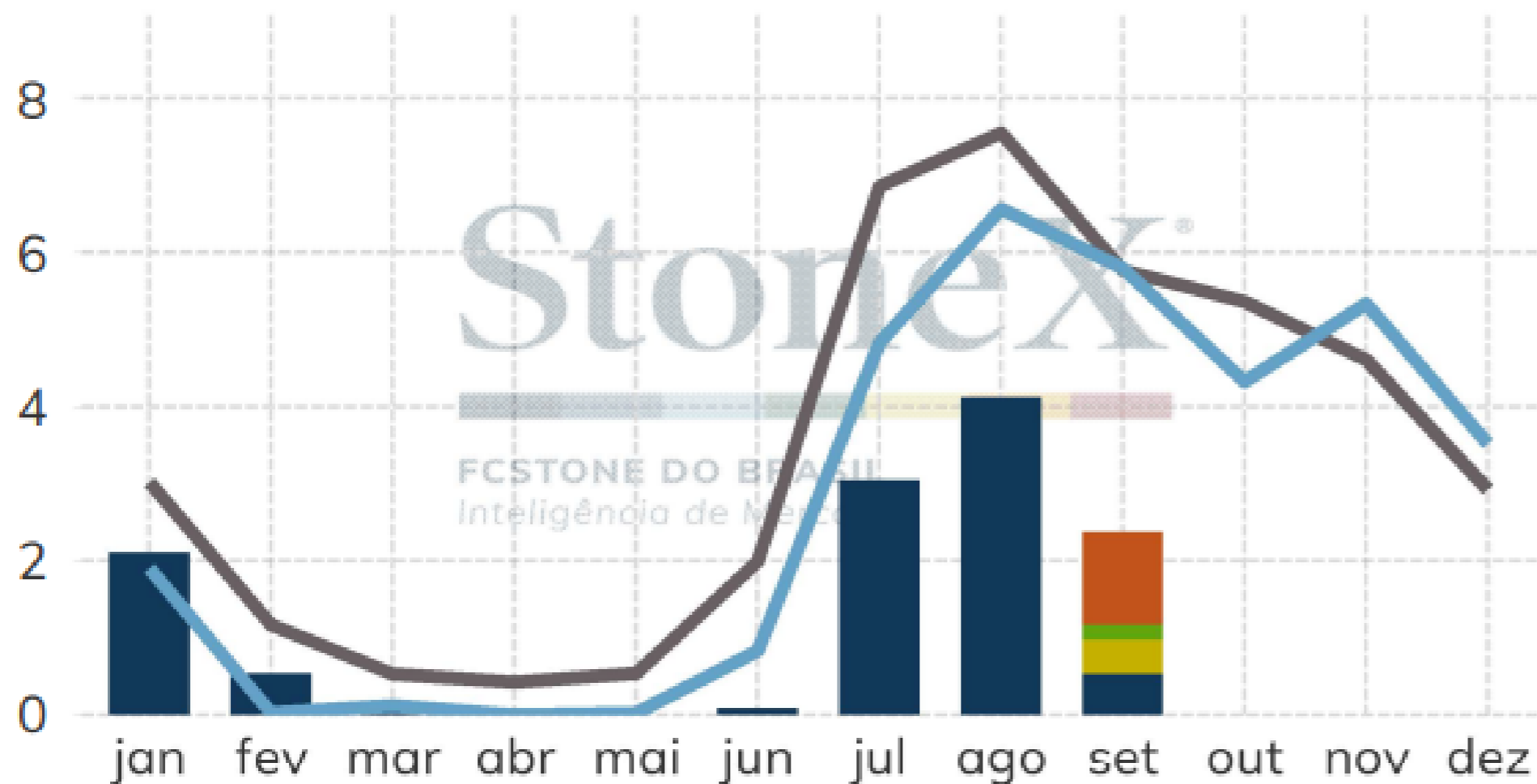




Exportações e line-up mensais



mi t



Porto	Essa Semana	Próxima Semana	Setembro*	Outubro	Line Up Total
Santos	392.209	233.800	1.195.382	0	883.077
Itaqui	202.500	95.214	423.510	0	297.714
Barcarena	201.103	61.500	354.861	0	262.603
Itacoatiara	106.001	0	133.007	0	106.001
Santarém	67.404	0	199.529	0	94.904
Tubarão	65.000	0	65.000	0	65.000
Total	1.034.217	390.514	2.371.289	0	1.709.299

FAÇA DO MUNDO O SEU MERCADO.

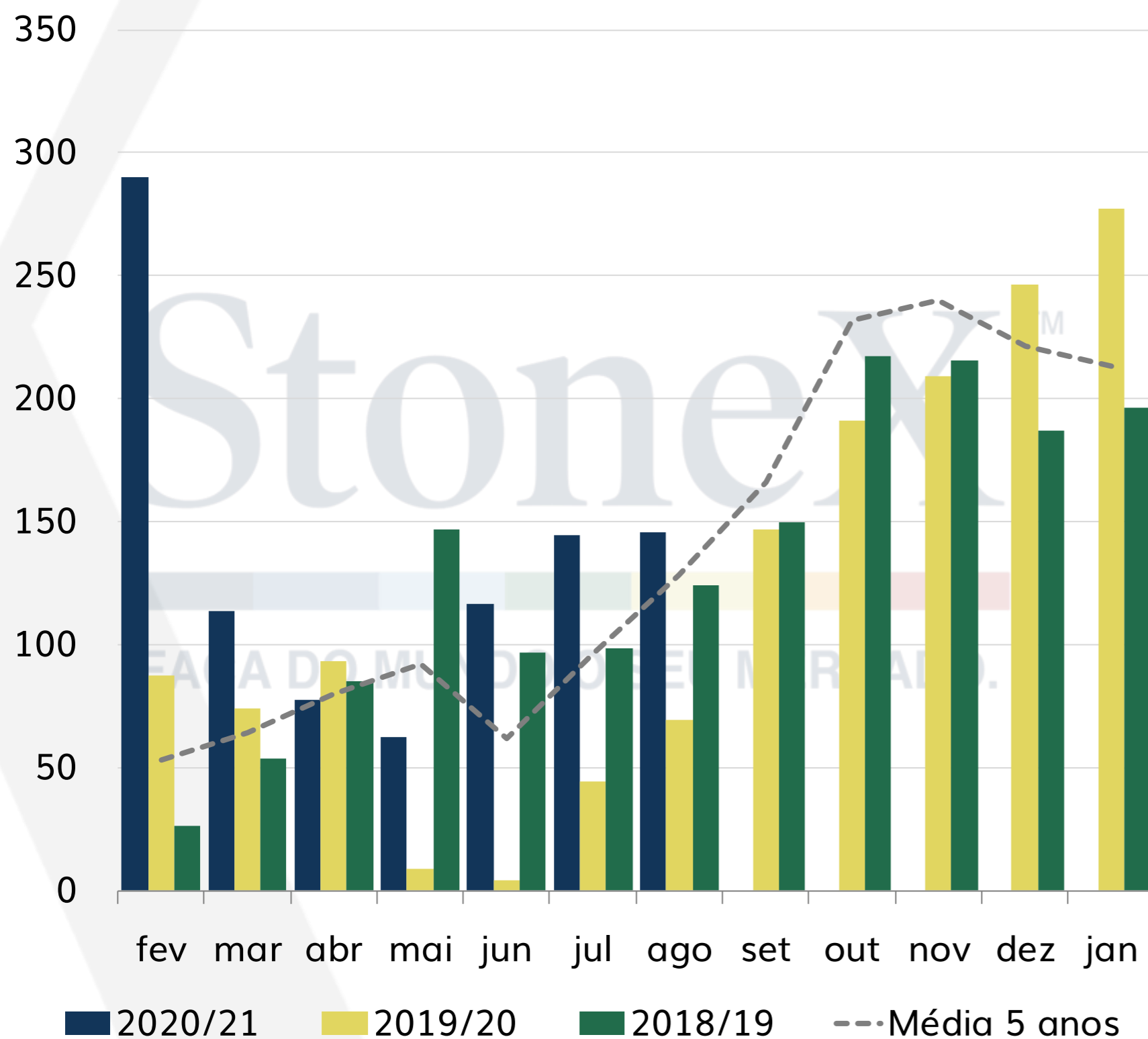


MILHO – BRA | IMPORTAÇÃO MENSAL

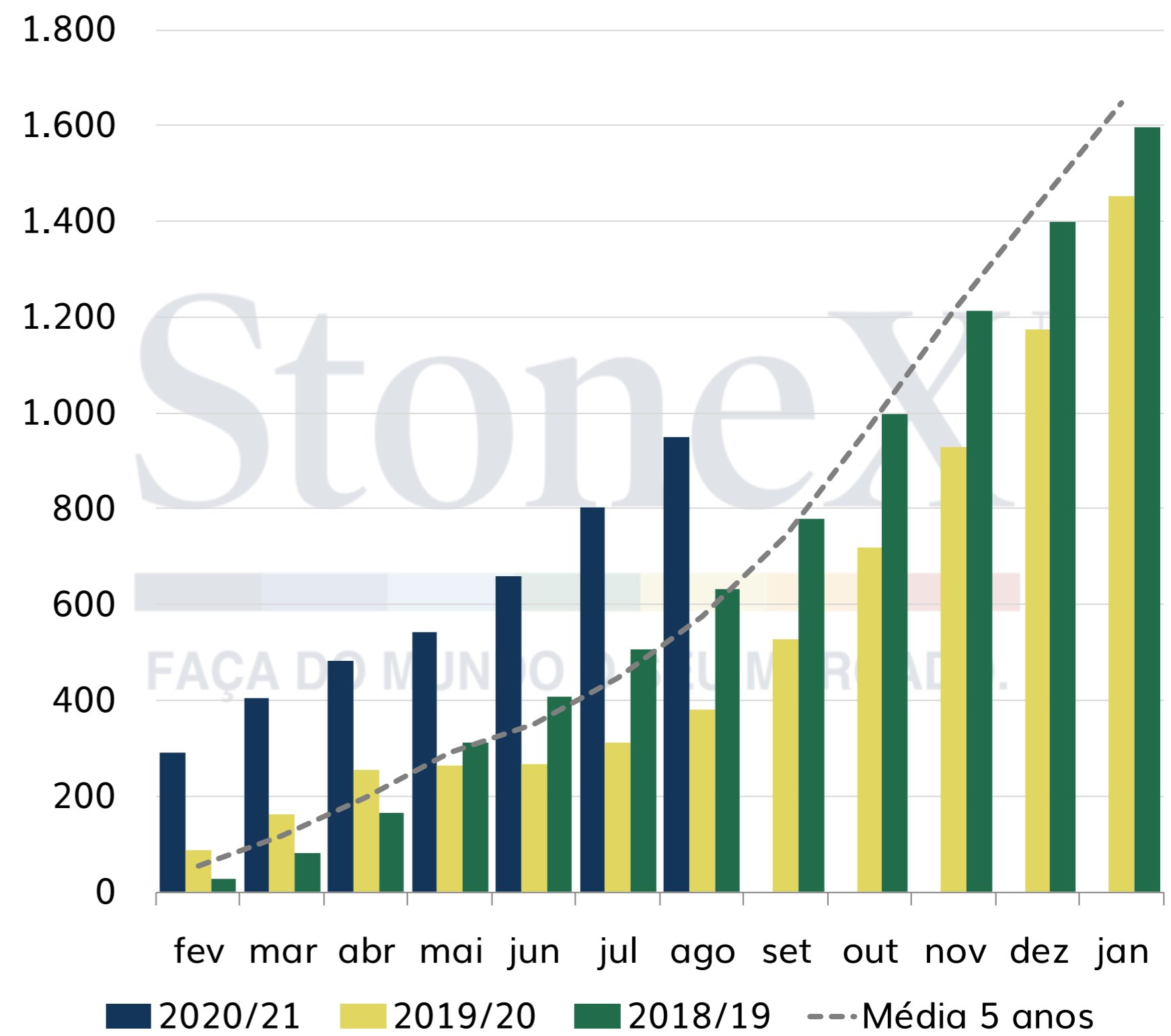


VALORES EM MIL TONELADAS

IMPORTAÇÃO MENSAL



VOLUME ACUMULADO

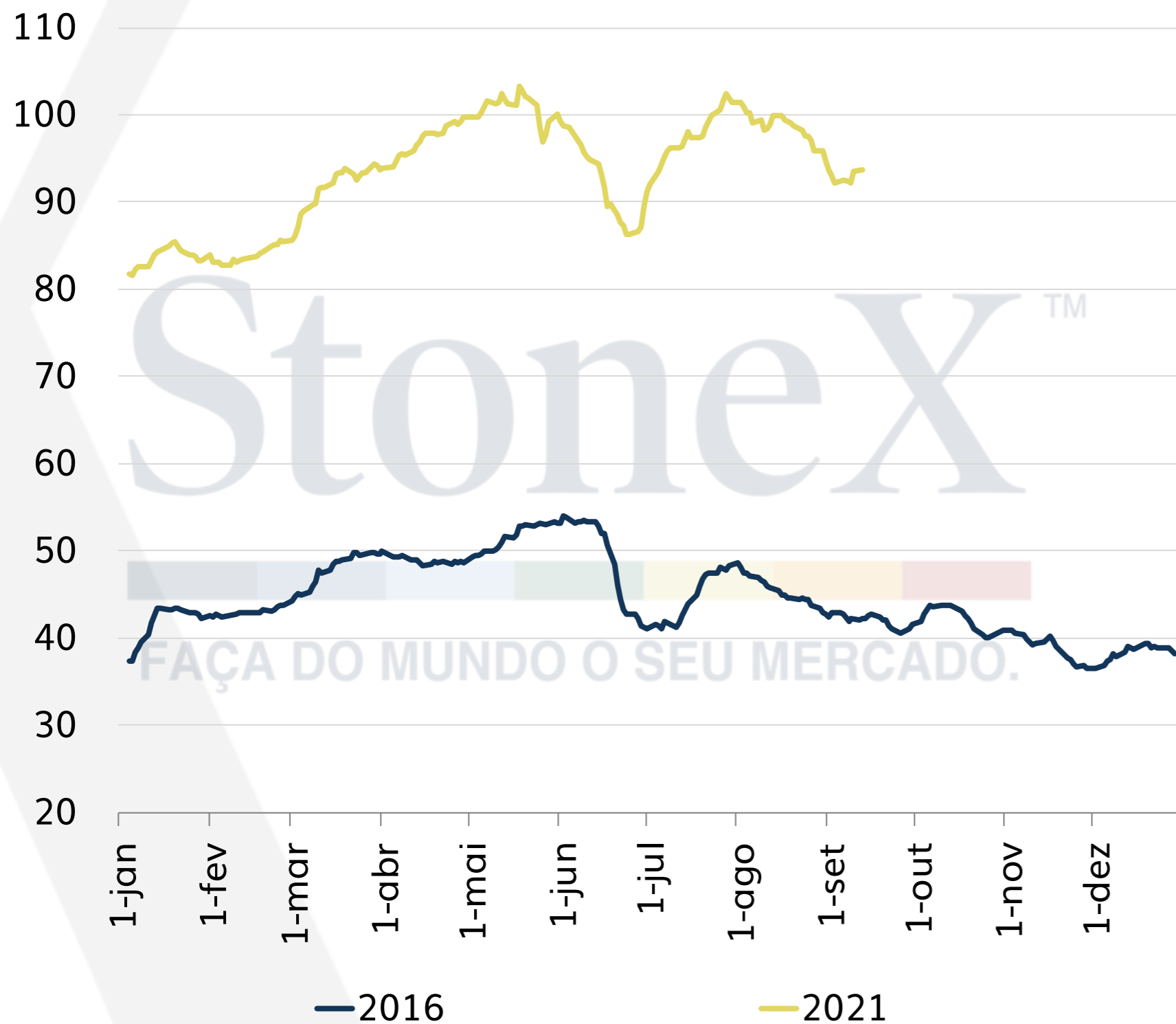




MILHO – BRA | COMPARATIVO 2016 X 2021



MILHO CAMPINAS - INDICADOR CEPEA (R\$/sc)



VALORIZAÇÃO MILHO CAMPINAS CEPEA (%)

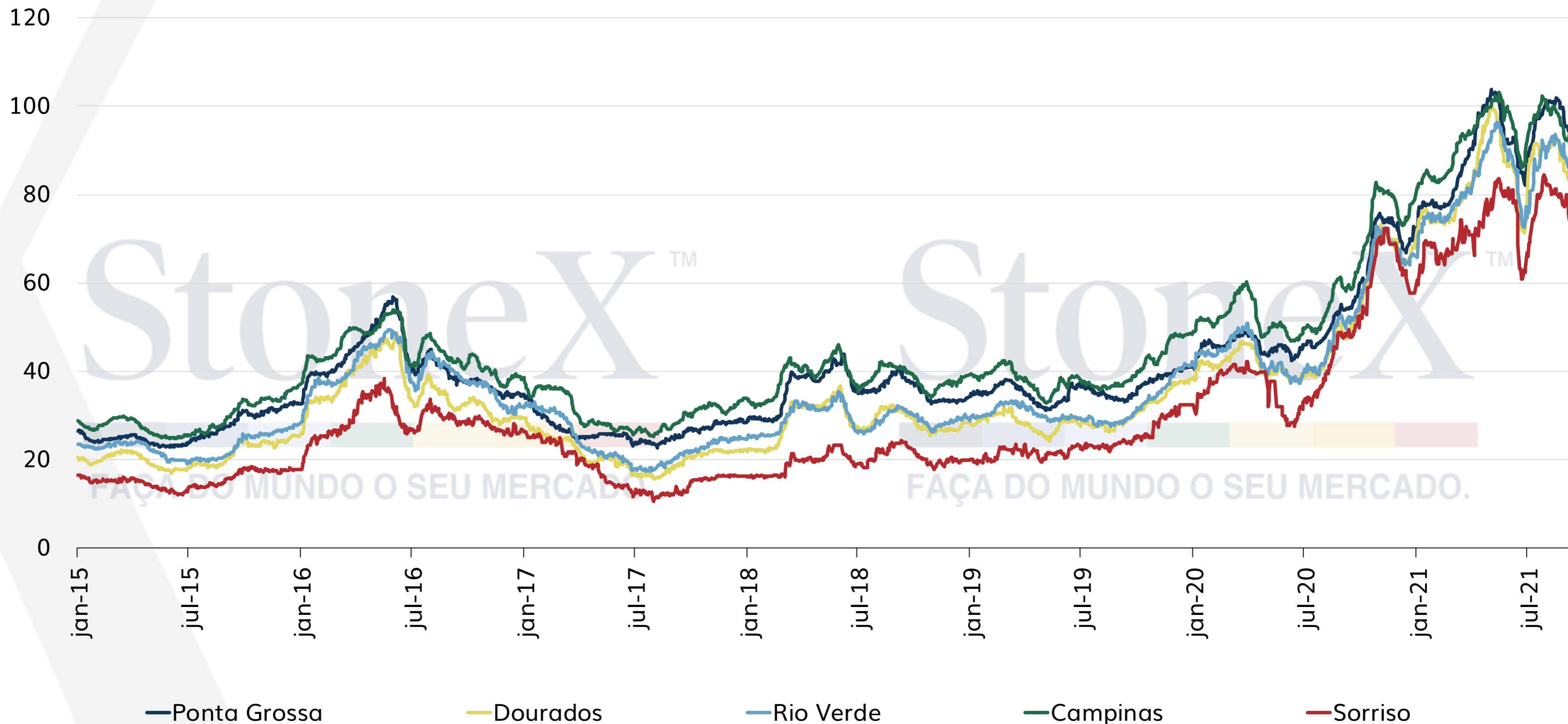




MILHO – BRA | HISTÓRICO DE PREÇOS



COMPARATIVO – R\$/sc



Soja & Farelo



DADOS DE VARIAÇÃO – STONEX 2021/22 vs USDA 2020/21

Oferta e Demanda de Soja Estados Unidos	2020/21	2021/22		V% 20/21
		USDA - set	StoneX	
Área Colhida (mmha)	33,13	34,98	34,88	5,3%
Estoque Iniciais (mmt)	14,27	4,76	4,46	-68,7%
Produção (mmt)	112,55	119,04	119,18	5,9%
Produtividade (sc/ha)	56,62	56,72	56,94	0,6%
Importações (mmt)	0,54	0,68	0,54	0,1%
Total Oferta (mmt)	127,36	124,48	124,18	-2,5%
Ração (mmt)	2,86	3,23	3,16	10,4%
Esmagamento (mmt)	58,24	59,33	60,15	3,3%
Consumo Doméstico (mmt)	61,10	62,56	63,30	3,6%
Exportações (mmt)	61,50	56,88	57,29	-6,8%
Total Demanda (mmt)	122,60	119,44	120,59	-1,6%
Estoques Finais (mmt)	4,76	5,04	3,59	-24,6%
Estoque/uso (%)	3,88%	4,22%	2,98%	-23,3%

- Segundos produtor e exportador mundial;
- Começo da safra 2021/22 dos Estados Unidos;
- Altas exportações e demanda interna;
- Estoques historicamente muito baixos.

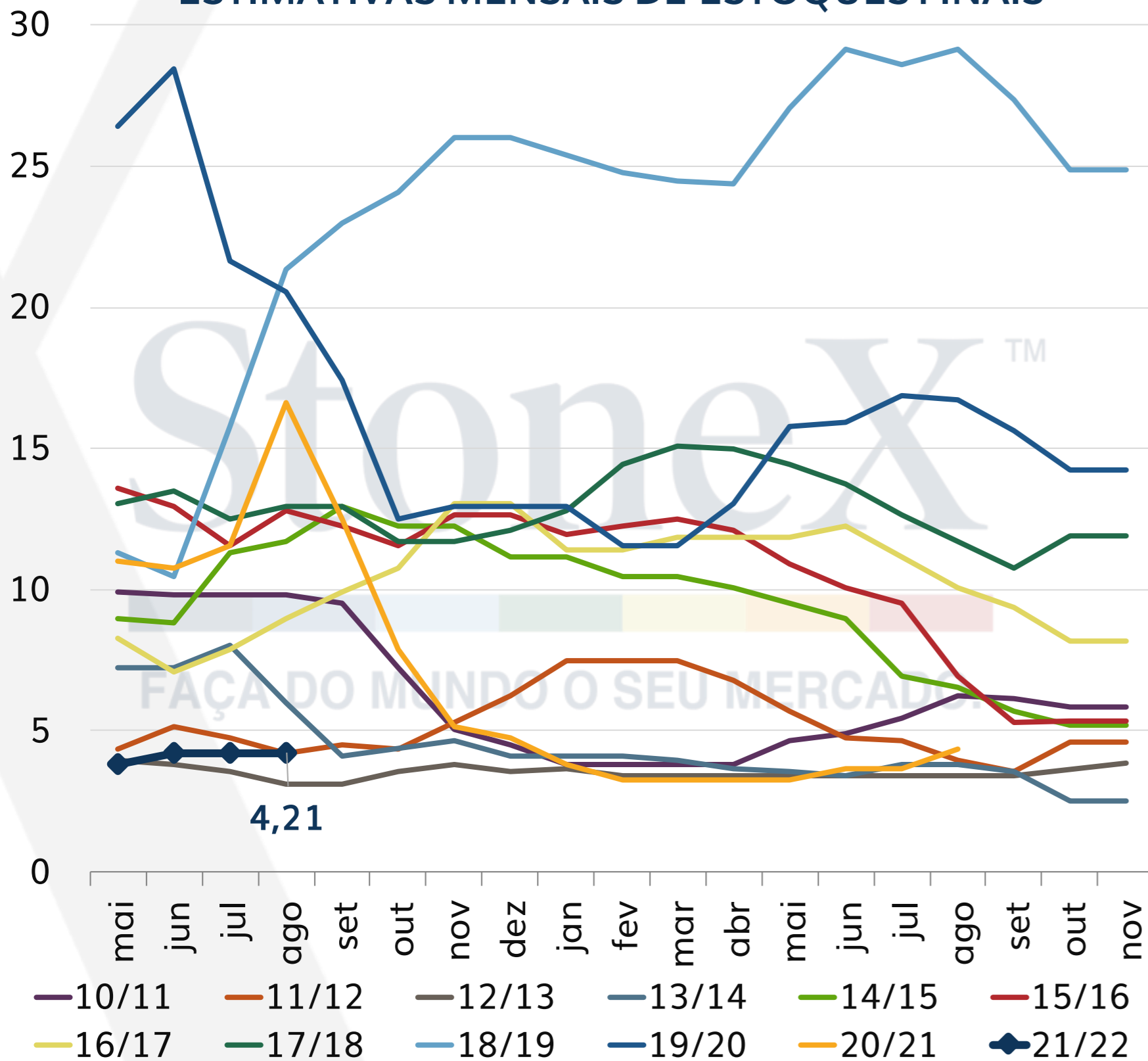


SOJA – EUA | OFERTA E DEMANDA

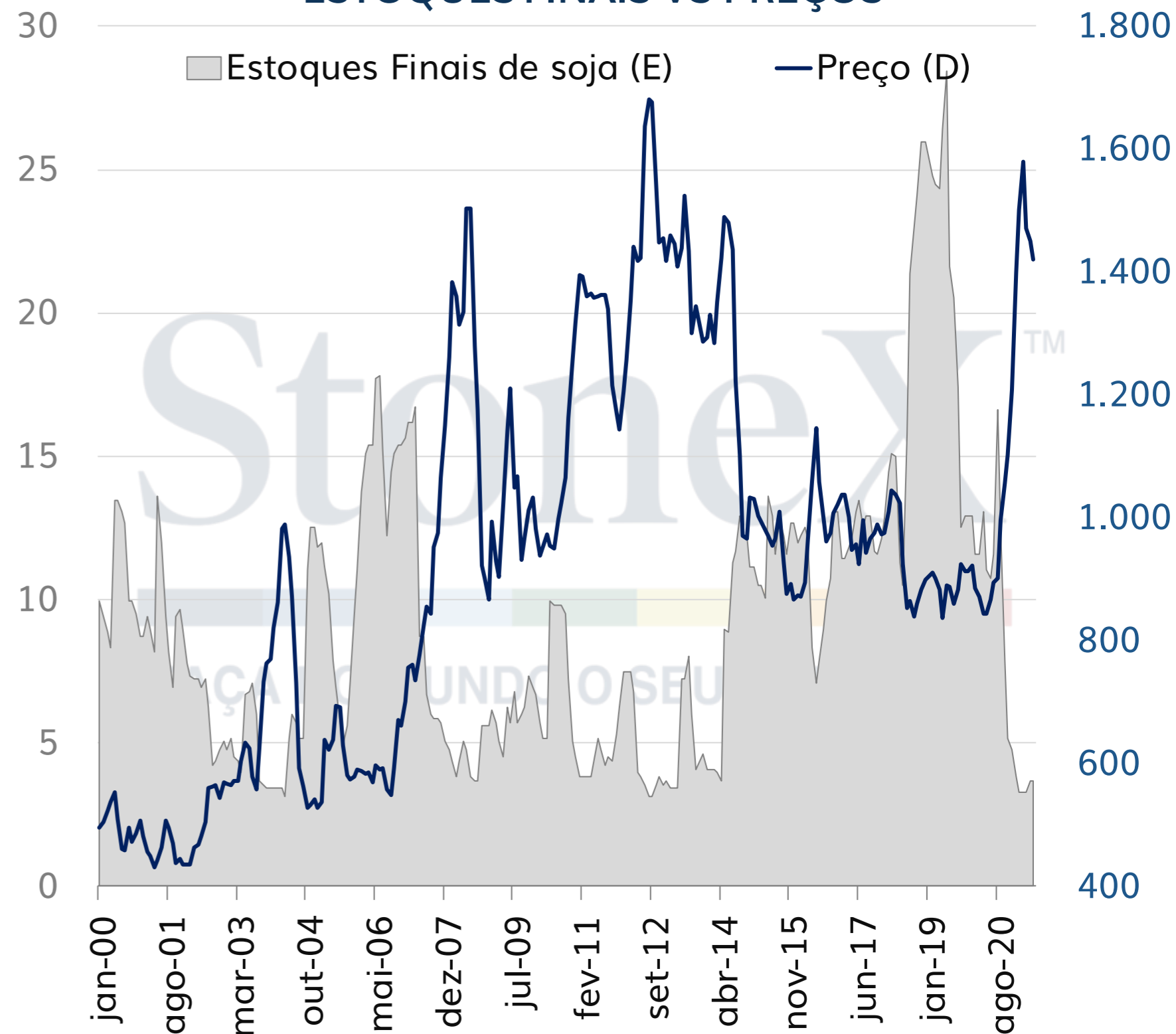


RELAÇÃO DE ESTOQUES FINAIS E PREÇOS

ESTIMATIVAS MENSUAIS DE ESTOQUES FINAIS



ESTOQUES FINAIS VS PREÇOS

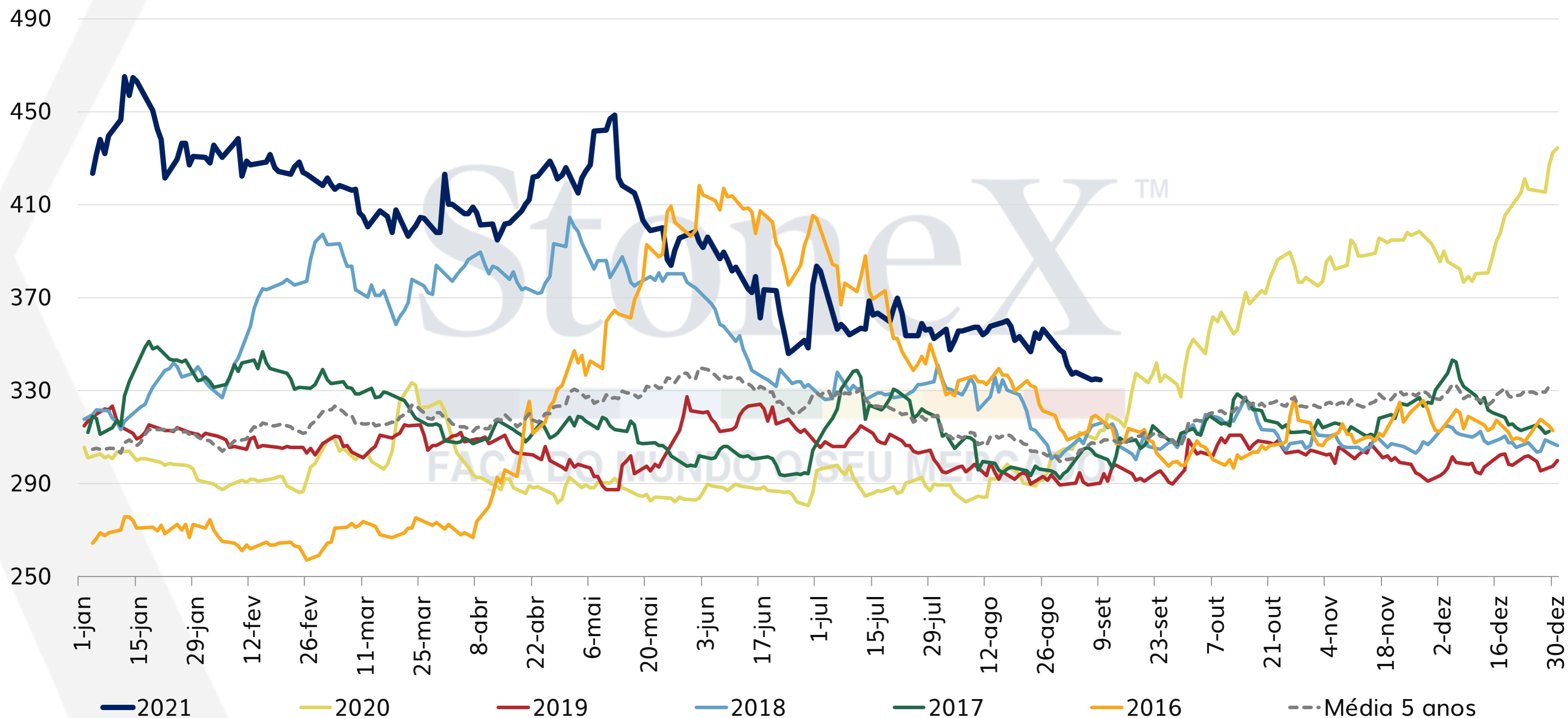




FARELO DE SOJA – EUA | PREÇOS CBOT



VALORES EM US\$/tonelada curta



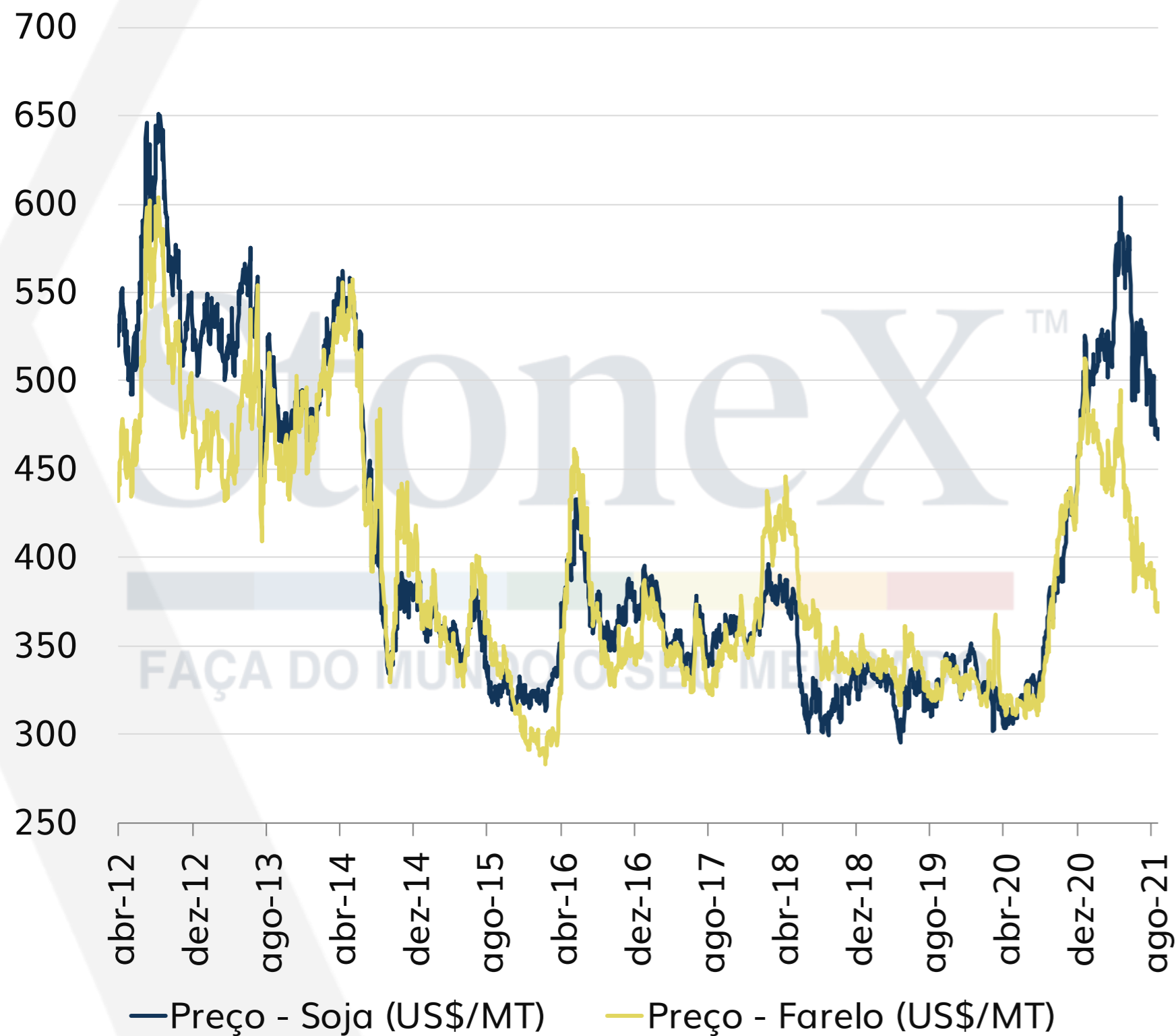


FARELO DE SOJA – EUA | PREÇOS

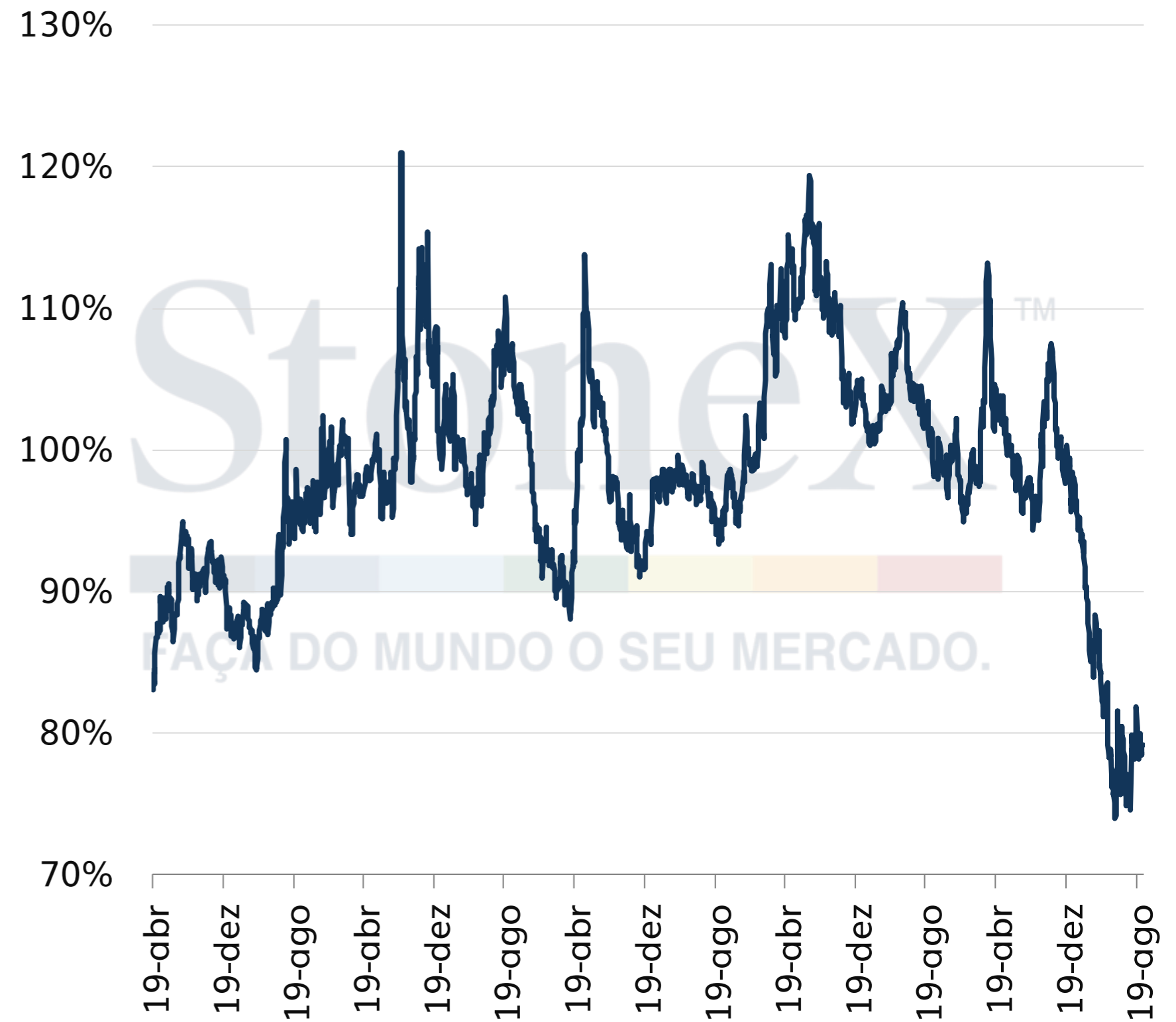


PREÇOS DO FARELO VS SOJA

PREÇOS DIÁRIOS (US\$/t)



RATIO



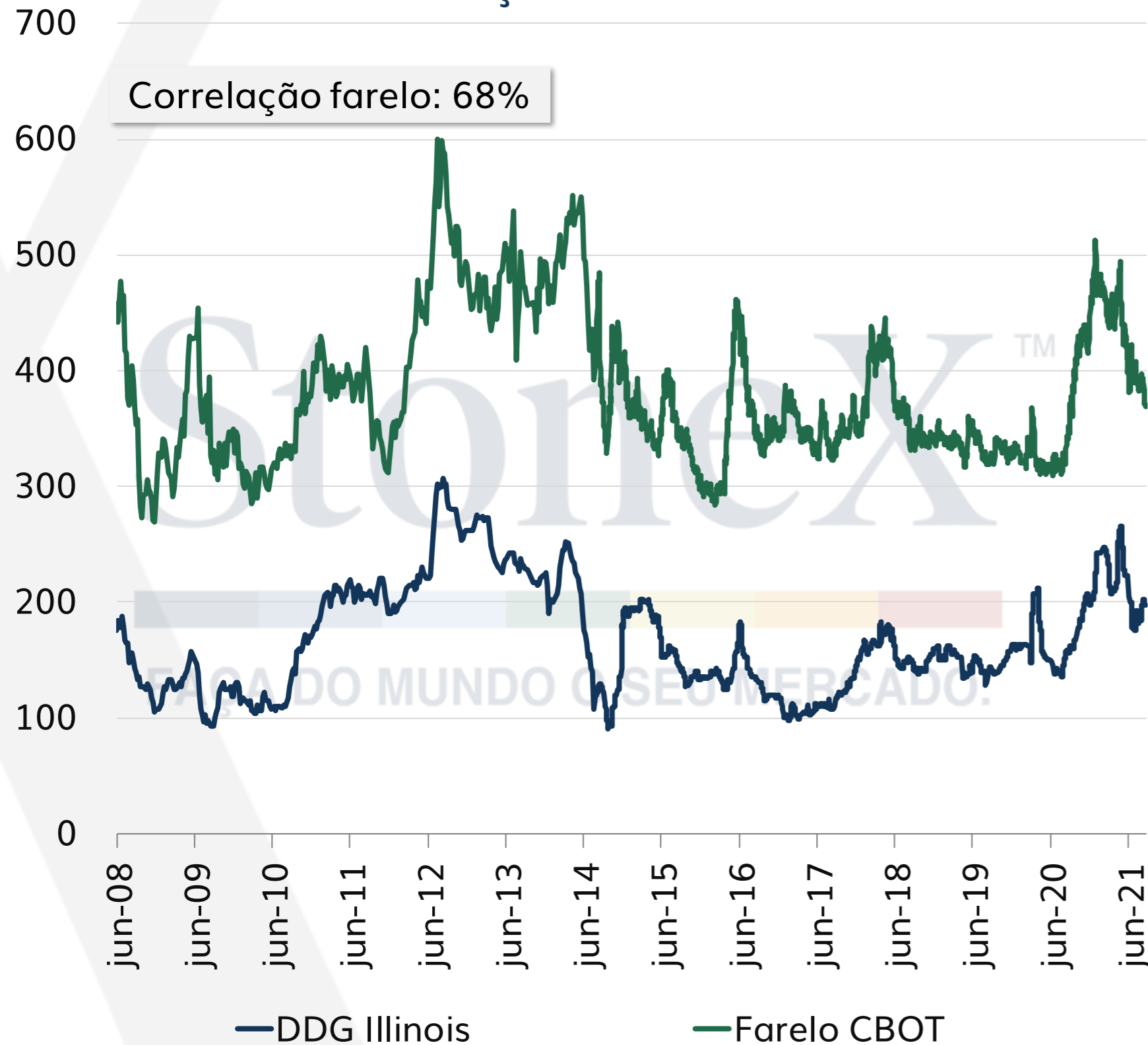


FARELOS – EUA | FARELO DE SOJA E DDG

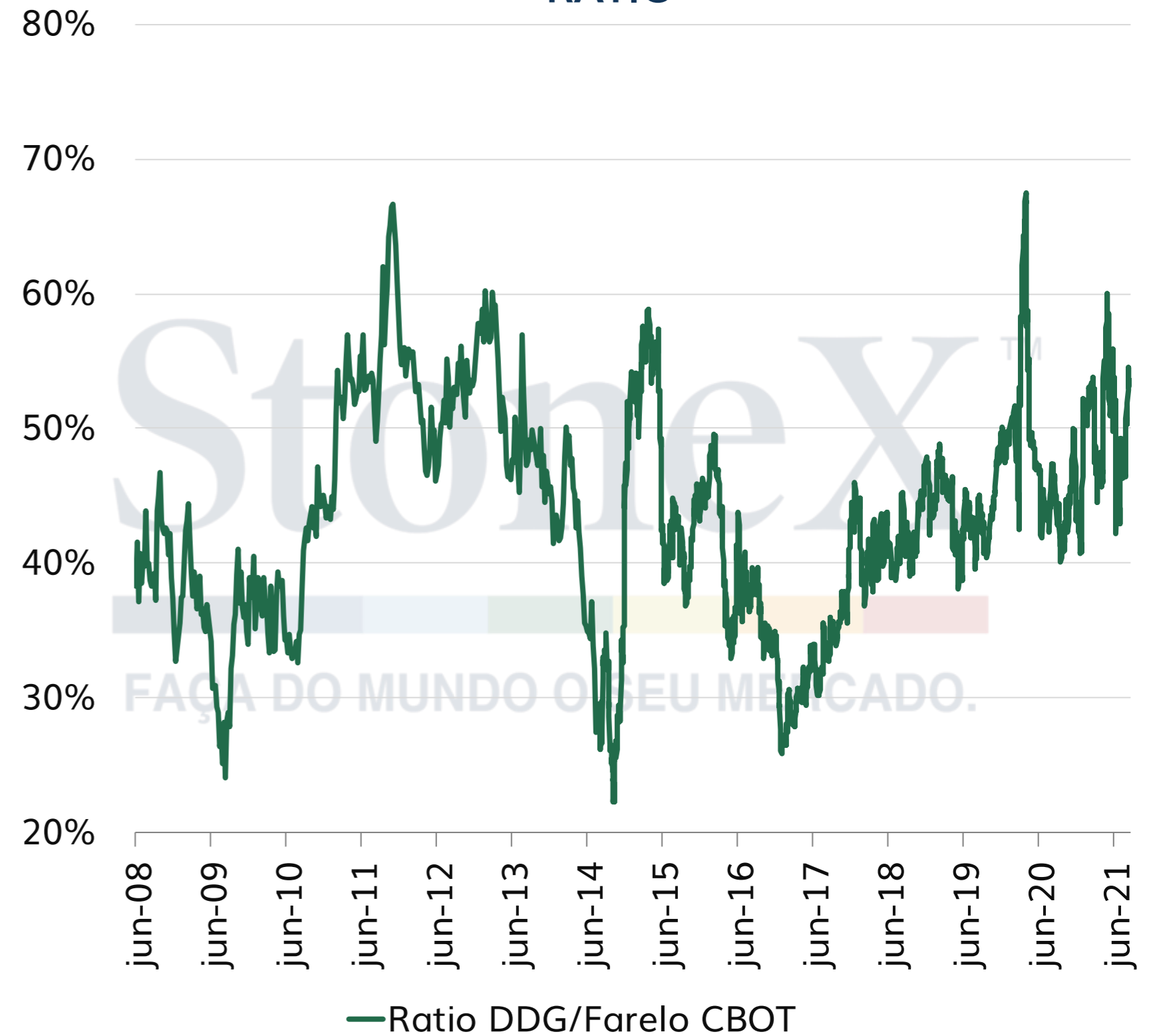


VALORES EM US\$/t

PREÇOS DIÁRIOS



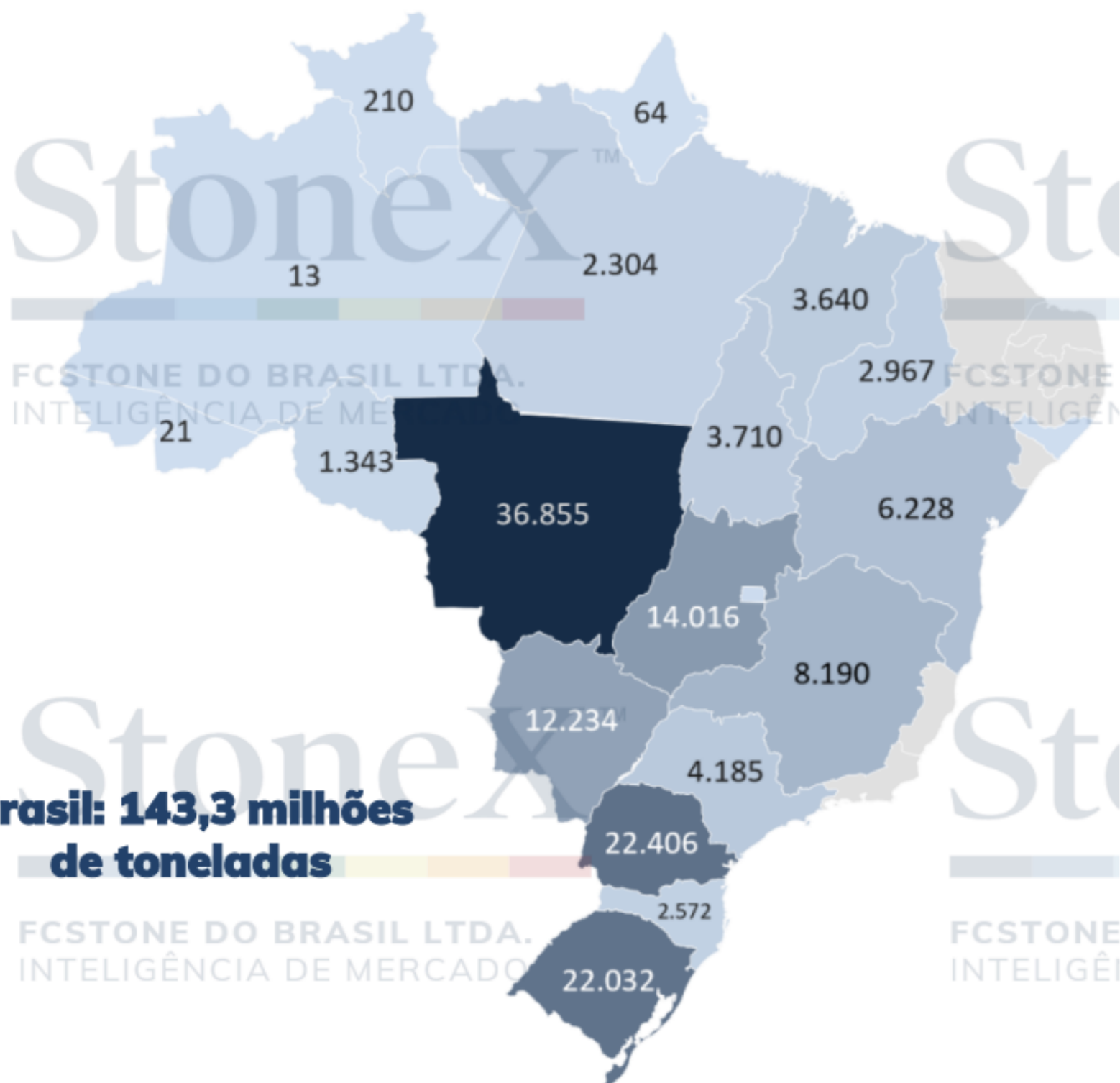
RATIO





<i>Indicadores de Safra</i>	<i>StoneX</i>			Δ 20/21
	19/20	20/21	21/22	
<i>Área Colhida (mmha)</i>	36,90	38,40	40,10	4,4%
<i>Estoque Iniciais (mmt)</i>	4,28	0,16	3,79	2268,8%
<i>Produção (mmt)</i>	124,53	135,73	143,33	5,6%
<i>Produtividade (sc/ha)</i>	56,25	58,91	59,57	1,1%
<i>Importações (mmt)</i>	0,82	0,90	0,20	-77,8%
<i>Total Oferta (mmt)</i>	129,63	136,79	147,32	7,7%
<i>Consumo Doméstico (mmt)</i>	46,50	47,50	49,00	3,2%
<i>Exportações (mmt)</i>	82,97	85,50	92,00	7,6%
<i>Total Demanda (mmt)</i>	129,47	133,00	141,00	6,0%
<i>Estoques Finais (mmt)</i>	0,16	3,79	6,32	66,8%
<i>Estoque/uso (%)</i>	0,12%	2,62%	4,48%	70,8%

Estimativa de produção de soja por estado 2021/22 – set. 2021 (mil toneladas)

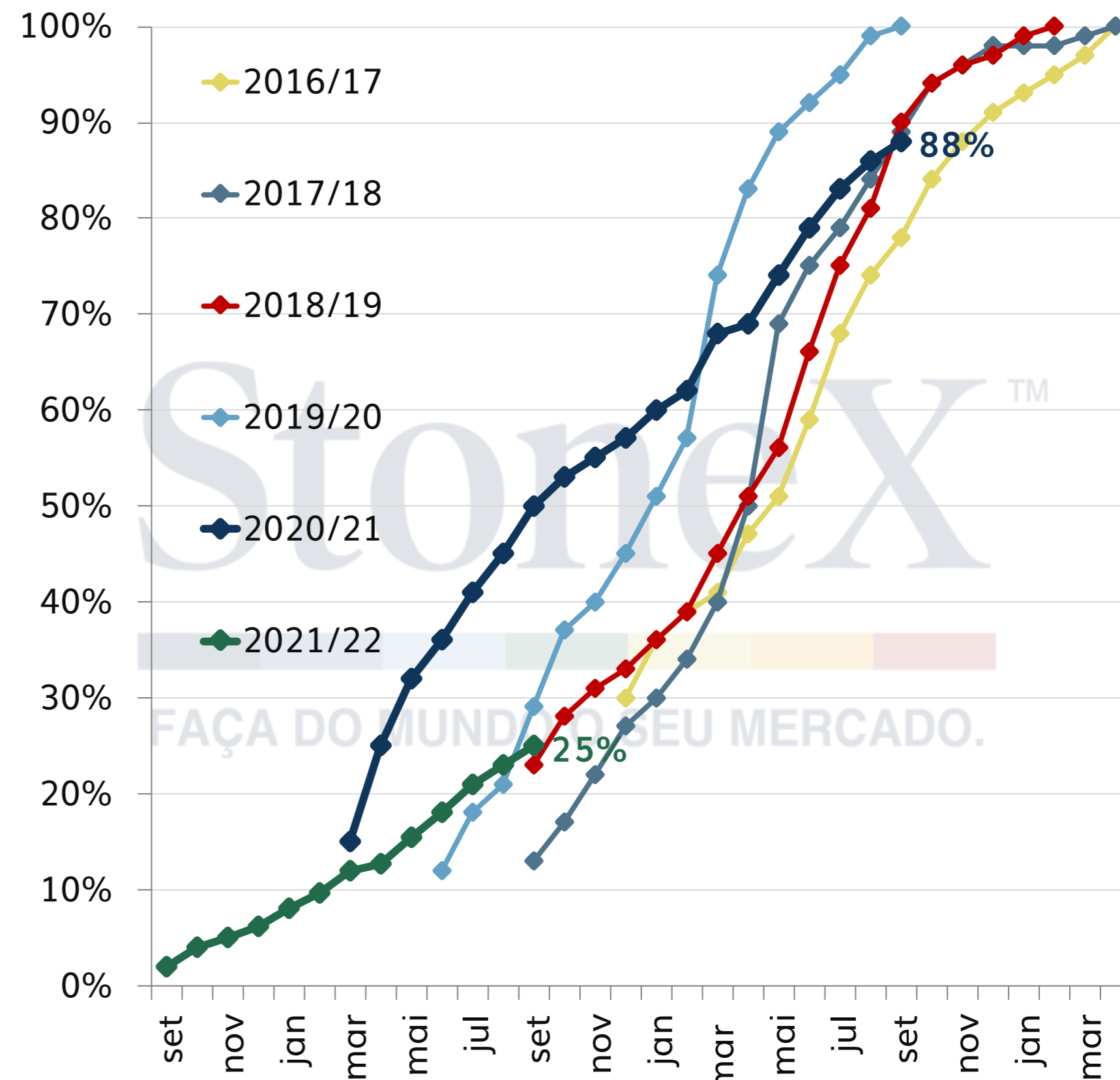
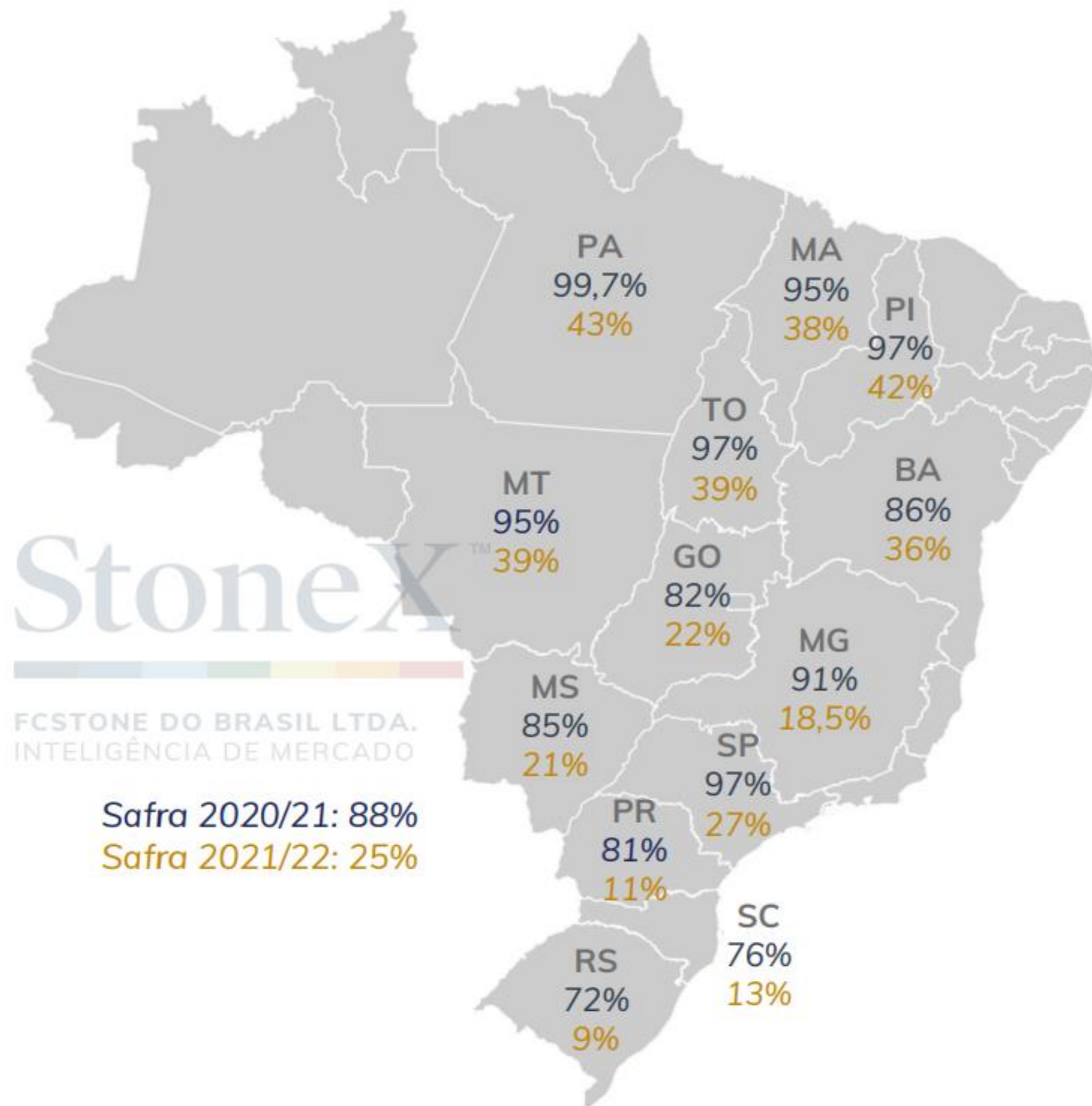


Estimativas StoneX - Soja Brasil

Estado	Área Plantada (mil hectares)			Produtividade (ton/ha)			Produção (mil toneladas)		
	StoneX 2020/21	StoneX 2021/22		StoneX 2020/21	StoneX 2021/22		StoneX 2020/21	StoneX 2021/22	
	set/21	ago/21	set/21	set/21	ago/21	set/21	set/21	ago/21	set/21
RR	58	69	69	3,05	3,05	3,05	177	210	210
RO	355	395	395	3,20	3,40	3,40	1.136	1.343	1.343
AC	5	7	7	2,95	3,00	3,00	15	21	21
AM	4	5	5	2,35	2,90	2,90	9	13	13
AP	28	22	22	3,20	2,90	2,90	90	64	64
PA	630	662	662	3,42	3,48	3,48	2.155	2.304	2.304
TO	1.090	1.145	1.145	3,18	3,24	3,24	3.466	3.710	3.710
MA	1.049	1.103	1.103	3,24	3,30	3,30	3.399	3.640	3.640
PI	841	883	883	3,24	3,36	3,36	2.725	2.967	2.967
AL	3	3	3	2,85	3,45	3,45	9	10	10
BA	1.695	1.730	1.730	4,08	3,60	3,60	6.916	6.228	6.228
MT	10.215	10.530	10.530	3,32	3,50	3,50	33.944	36.855	36.855
MS	3.200	3.456	3.456	3,54	3,54	3,54	11.328	12.234	12.234
GO	3.780	3.893	3.893	3,60	3,60	3,60	13.609	14.016	14.016
DF	85	87	87	3,59	3,85	3,85	305	335	335
MG	1.899	2.100	2.100	3,70	3,90	3,90	7.021	8.190	8.190
SP	1.175	1.202	1.202	3,79	3,48	3,48	4.453	4.185	4.185
PR	5.578	5.745	5.745	3,56	3,90	3,90	19.859	22.406	22.406
SC	680	695	695	3,72	3,70	3,70	2.530	2.572	2.572
RS	6.200	6.386	6.386	3,60	3,45	3,45	22.320	22.032	22.032
Brasil	38.570	40.118	40.118	3,51	3,57	3,57	135.464	143.334	143.334



SOJA – BRA | COMERCIALIZAÇÃO



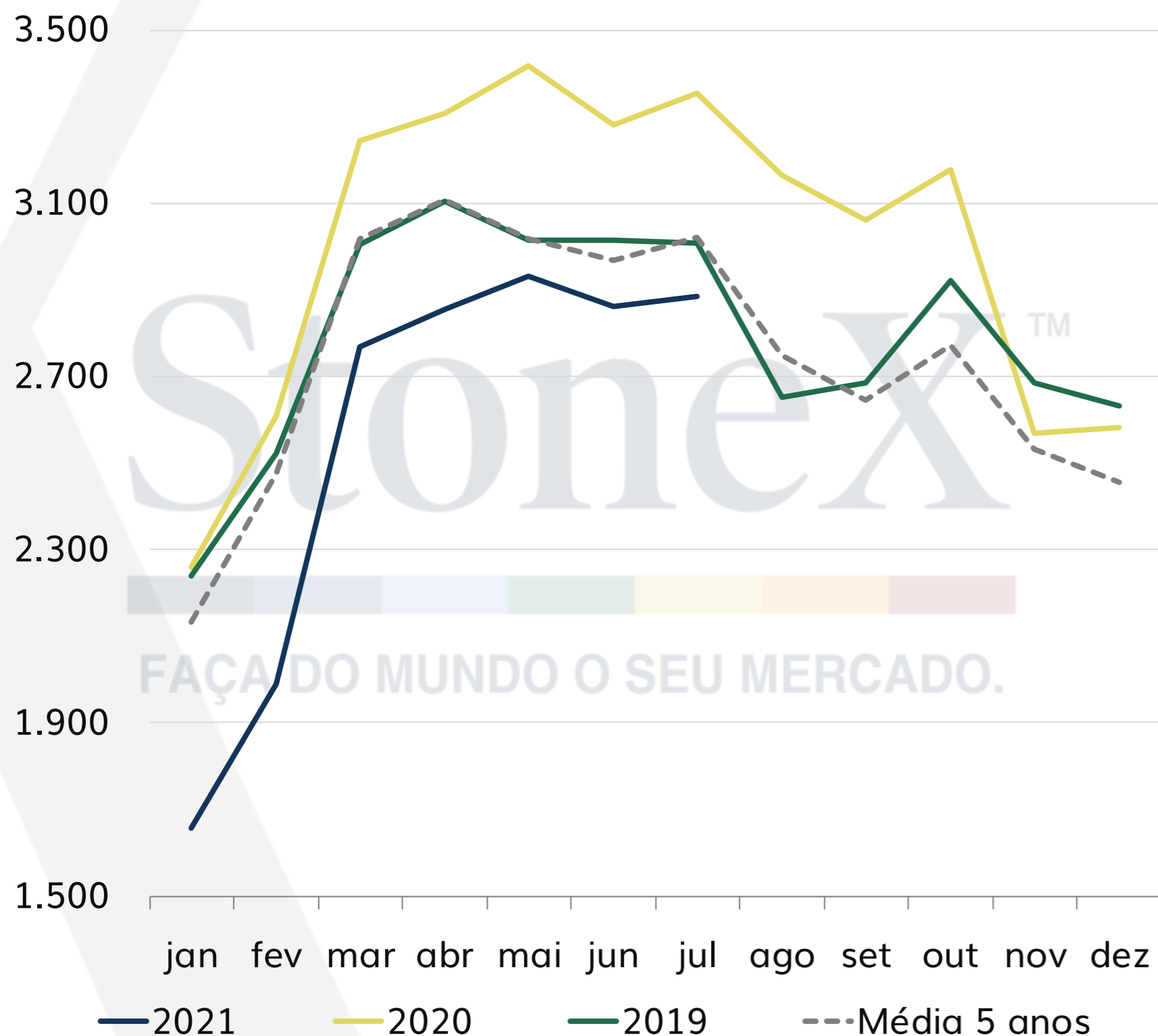


FARELO DE SOJA – BRA | PRODUÇÃO MENSAL

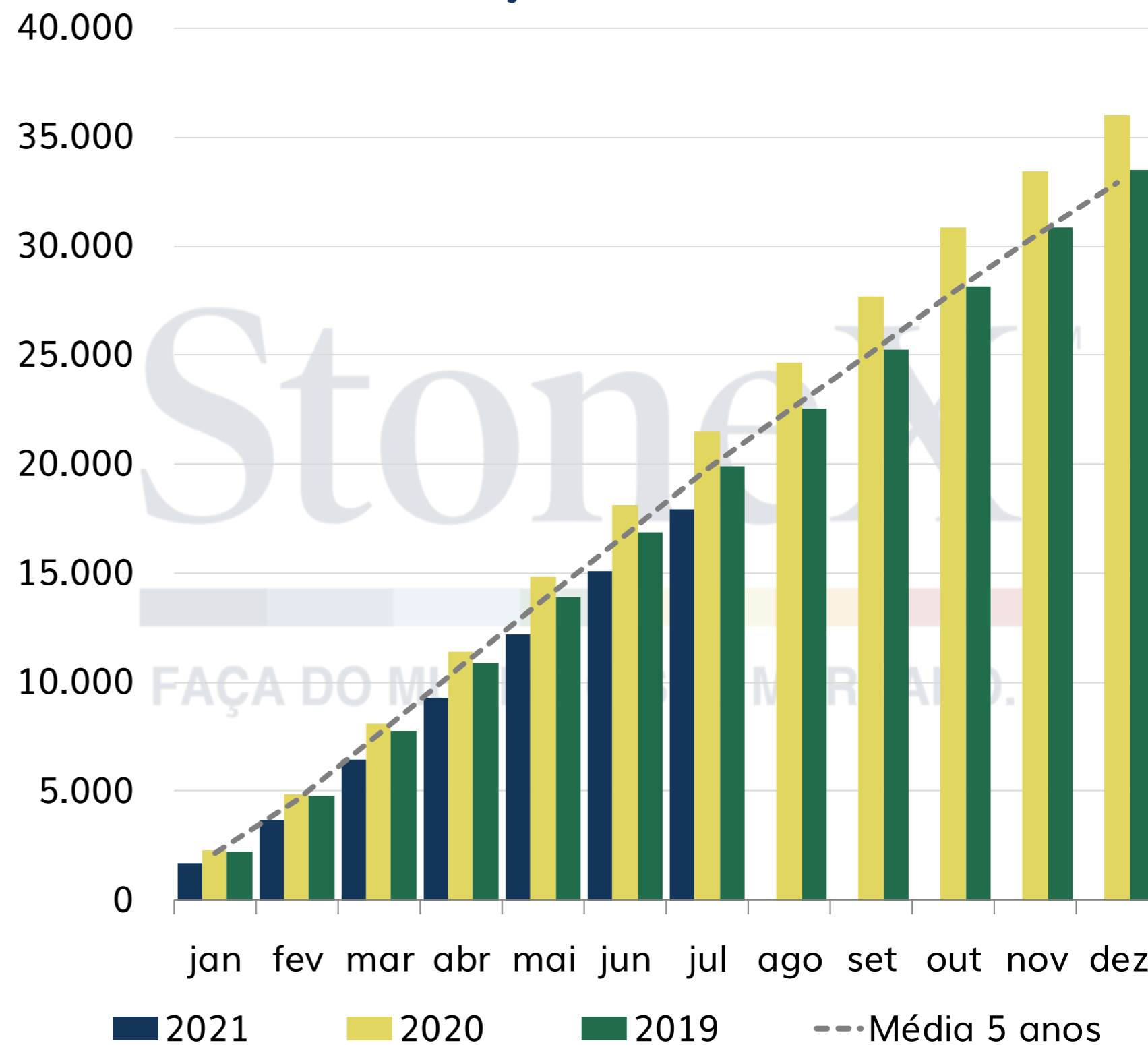


VALORES EM MIL TONELADAS

PRODUÇÃO MENSAL



PRODUÇÃO ACUMULADA



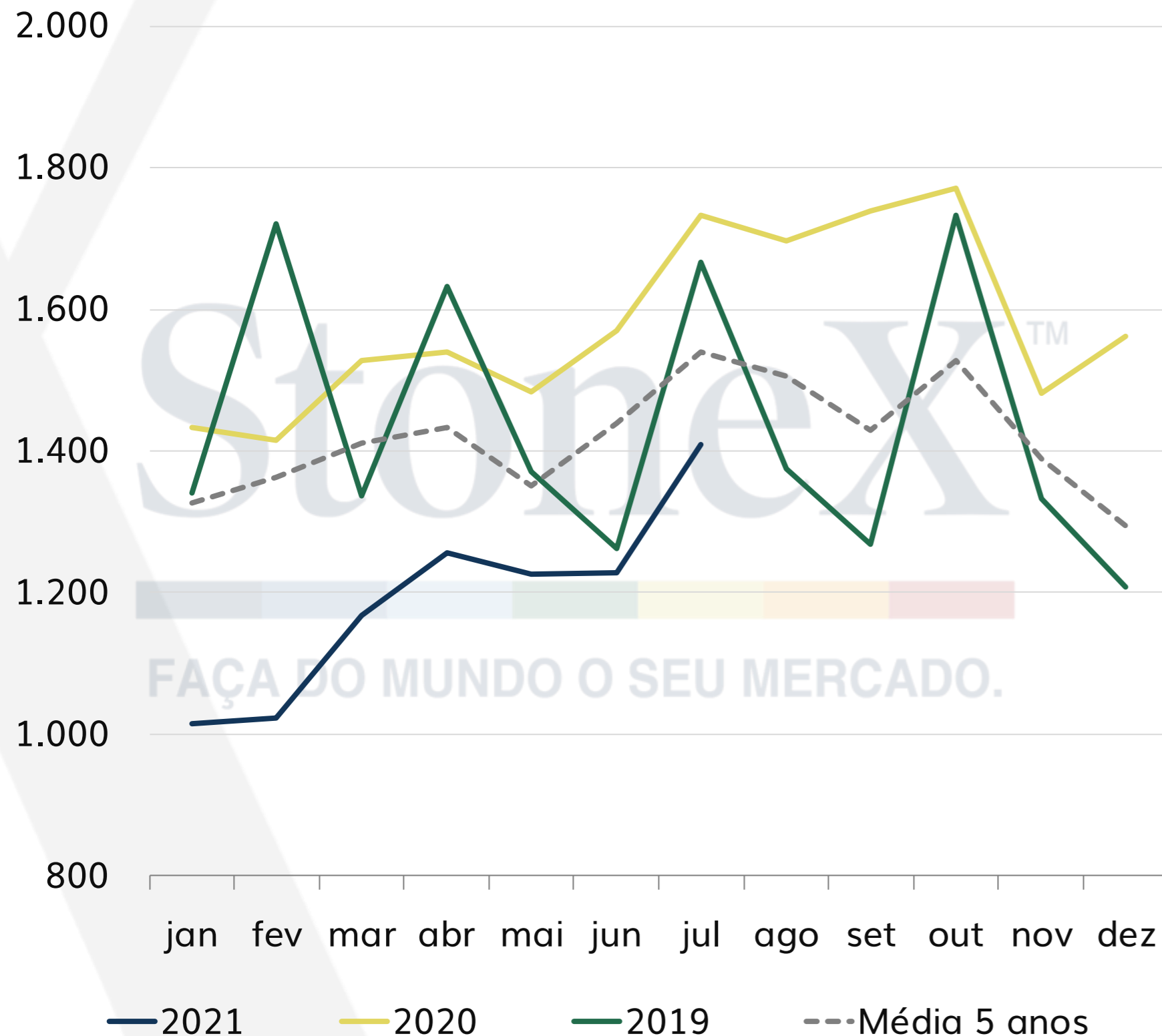


FARELO DE SOJA – BRA | VENDAS INTERNAS

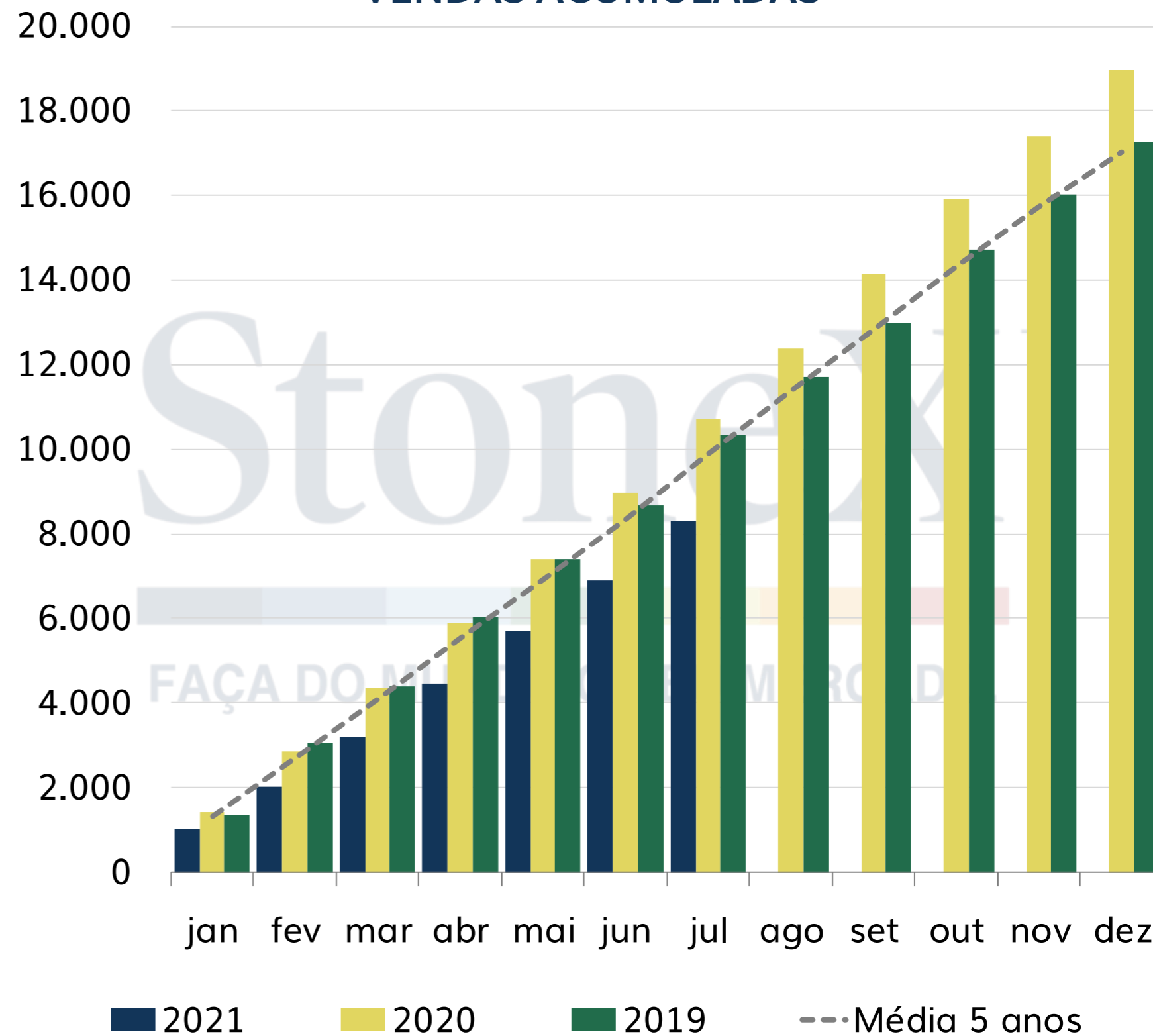


VALORES EM MIL TONELADAS

VENDAS MENSAS

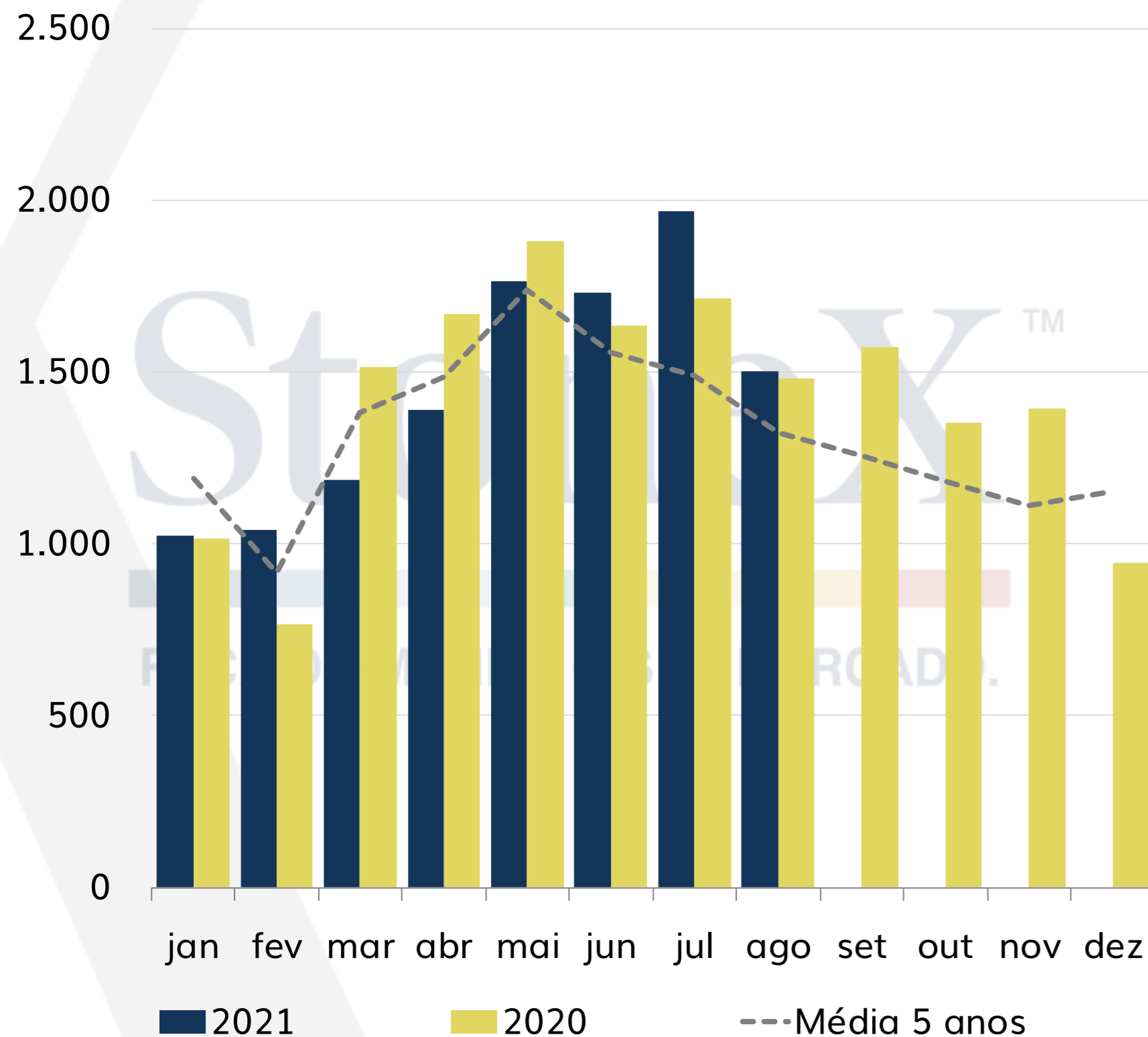


VENDAS ACUMULADAS

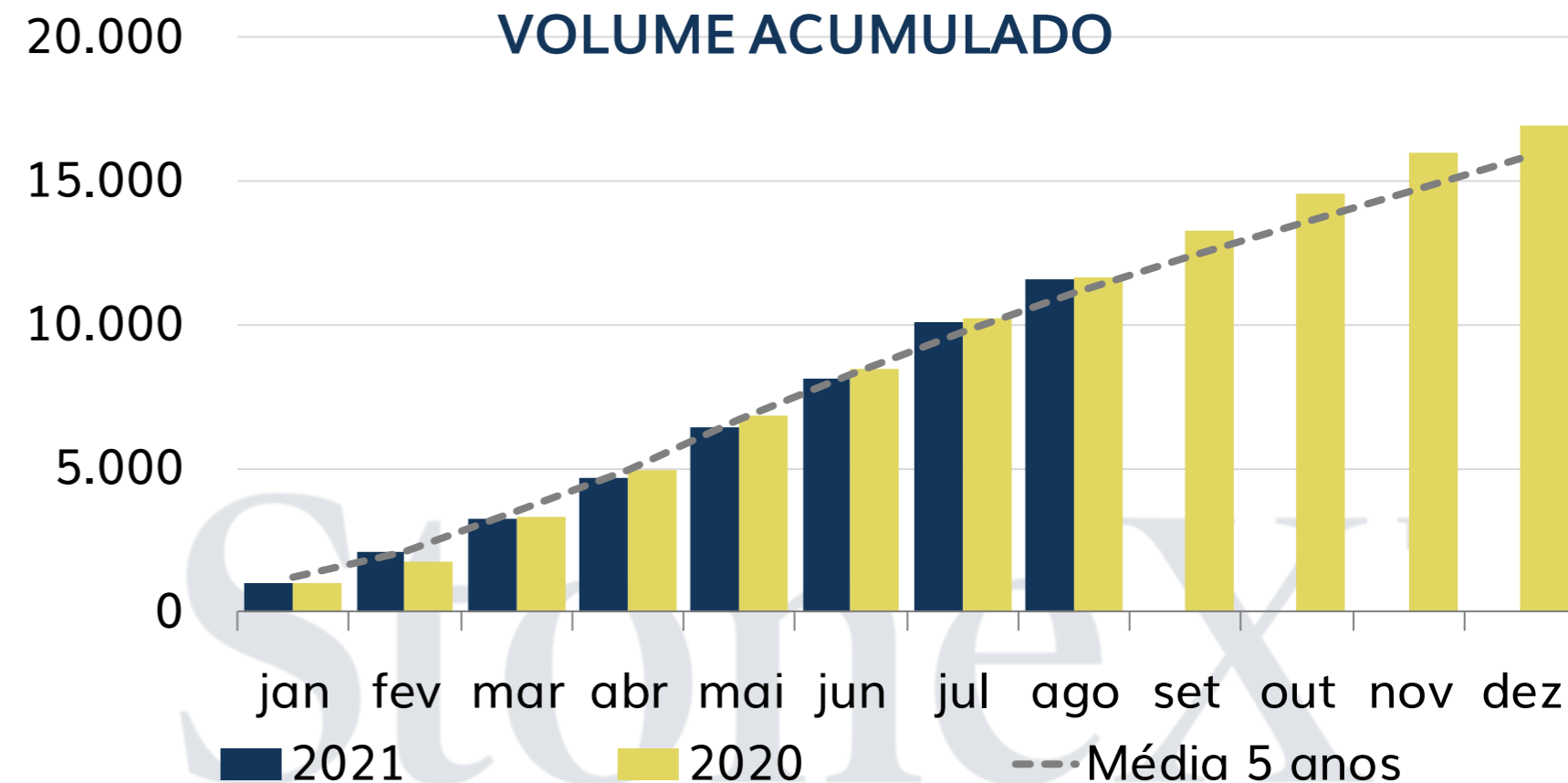


BRASIL – MIL TONELADAS

EXPORTAÇÃO MENSAL

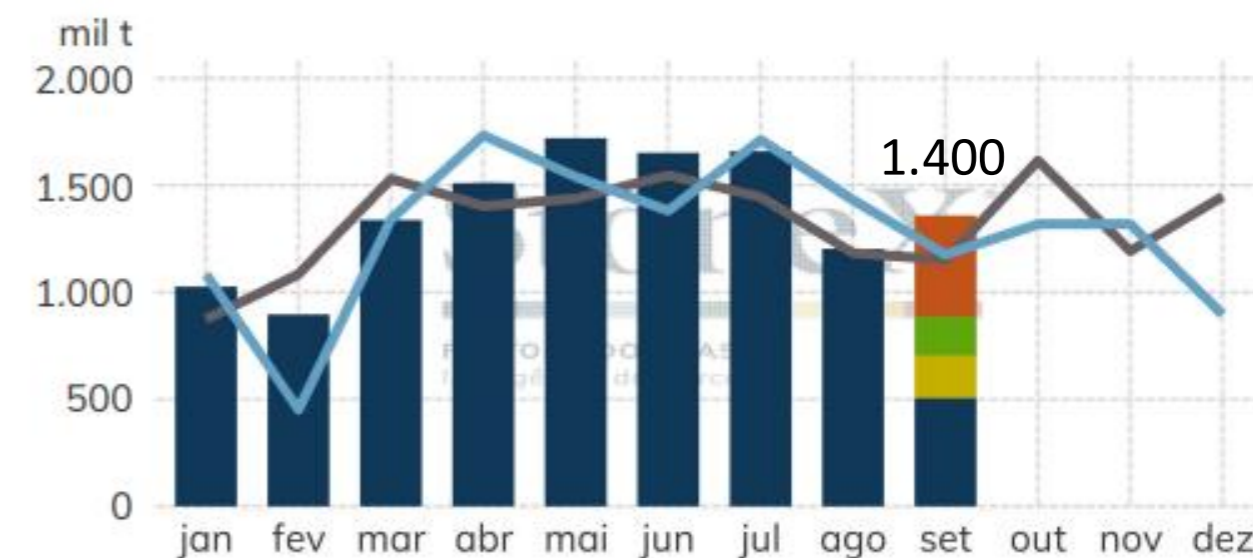


VOLUME ACUMULADO



Exportações e line-up mensais

- 2021 - Ao Largo
- 2021 - Esperando
- 2021 - Carregando
- 2021 - Exportado
- 2020
- 2019

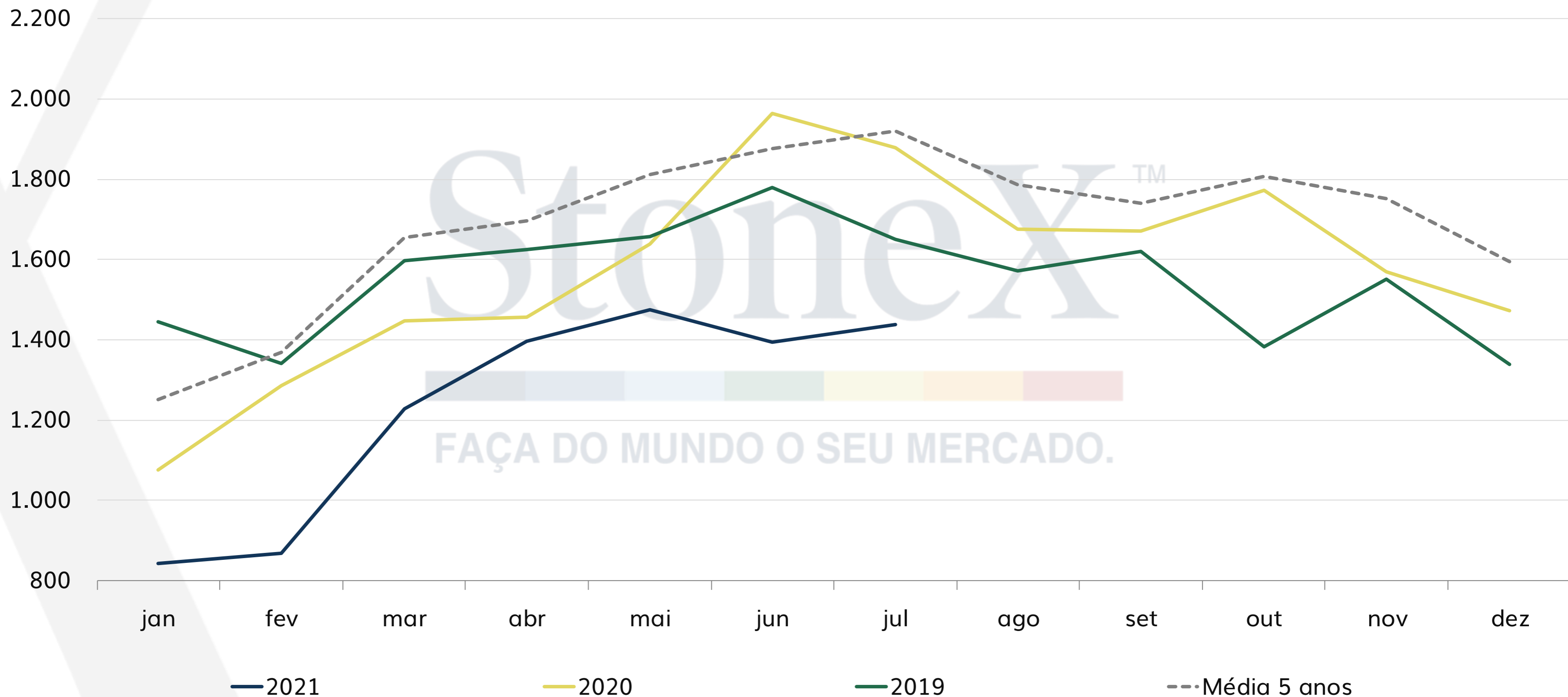




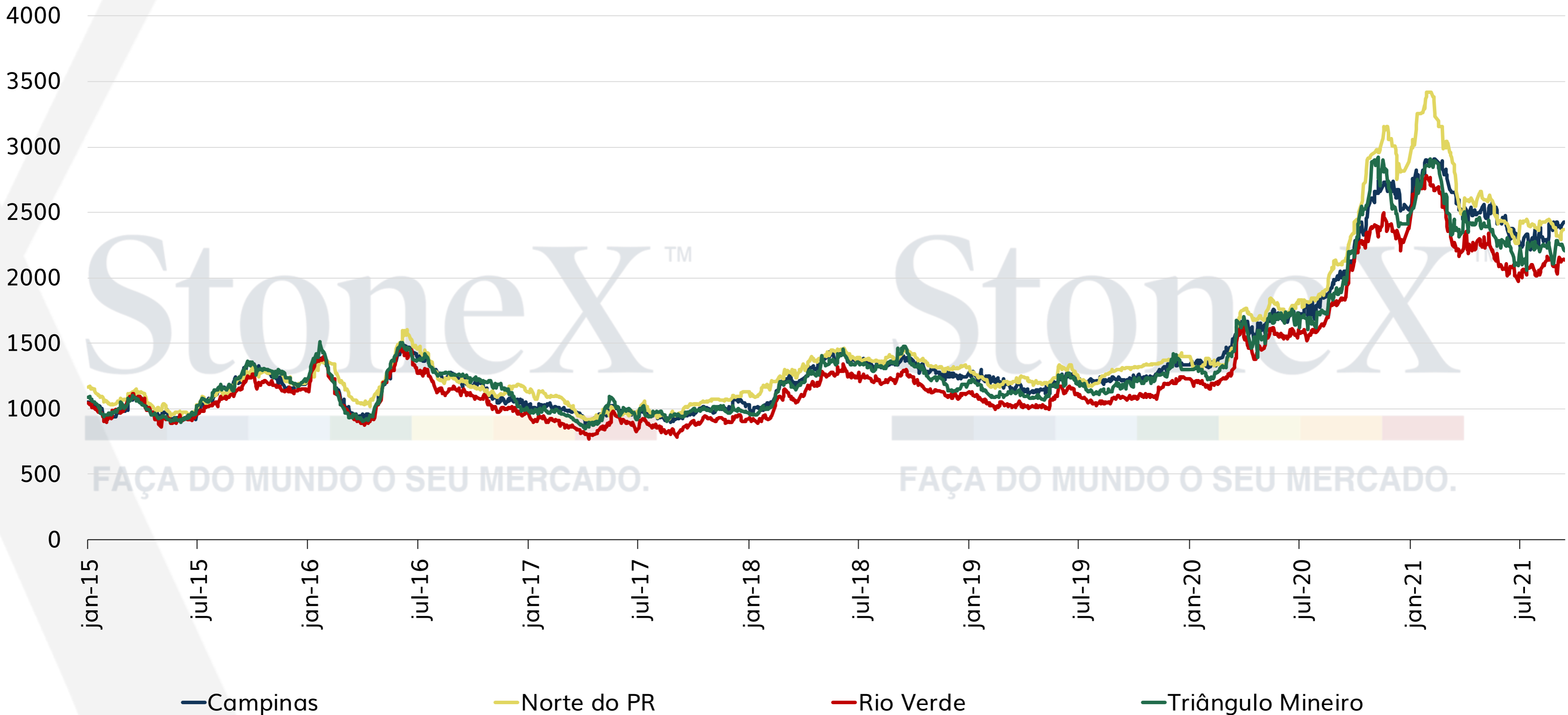
FARELO DE SOJA – BRA | ESTOQUES MENSAIS



VALORES EM MIL TONELADAS



COMPARATIVO – R\$/sc





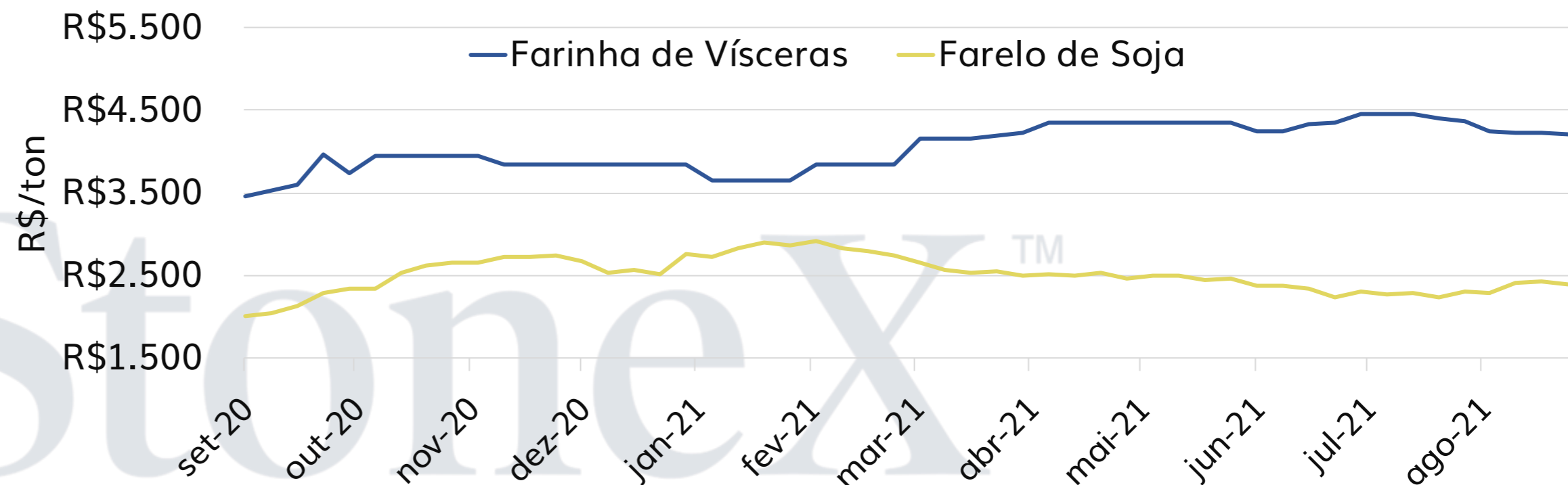
PRODUTOS CORRELACIONADOS



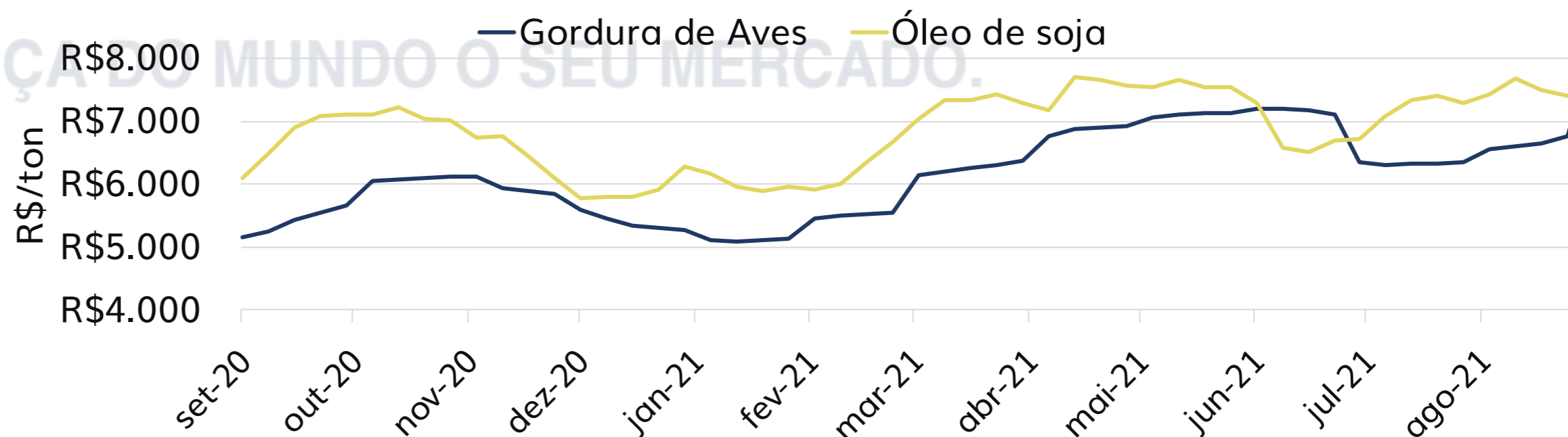
Energéticos, Proteinados, Óleos e Gorduras

-  Farinha de Vísceras
-  Farelo de Trigo
-  Farinha de Carne
-  Gordura de Aves
-  Glúten de Milho
-  Sorgo

Farinhas



Óleos





Deveremos ver preços ainda elevados em 2022? O que esperar?

- Demanda segue aquecida pelos setores de proteína e exportação;
- Volatilidade e incertezas geradas pelo clima para a nova safra;
- Câmbio ainda sem uma tendência definida;
- É esperado uma maior oferta de soja com entrada de safra recorde e elevação de esmagamentos e produção de farelos e óleo;
- Milho deve se manter apreciado até entrada da safrinha em 2022, onde se projeta uma safra recorde;

Resumindo...

2021 – Sem muito espaço para quedas expressivas por conta dos estoques

2022 – Normalização das safras, preços devem ceder

Principal Parceiro Comercial do Consumidor

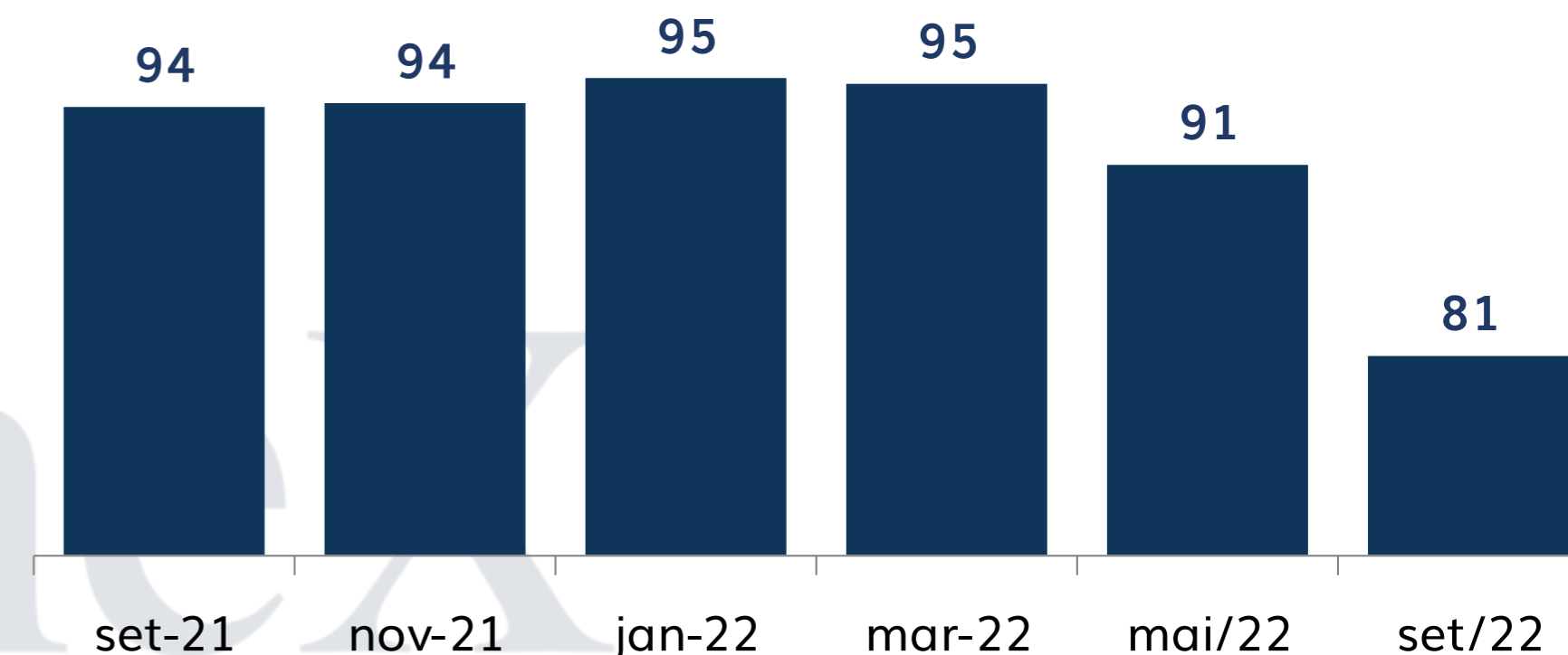
Mercados Futuros

- Padronização de quantidade, qualidade, período, exceto preço;
- Compra e vende 18 horas por dia, 5 dias na semana com liquidez de 18 meses à frente.

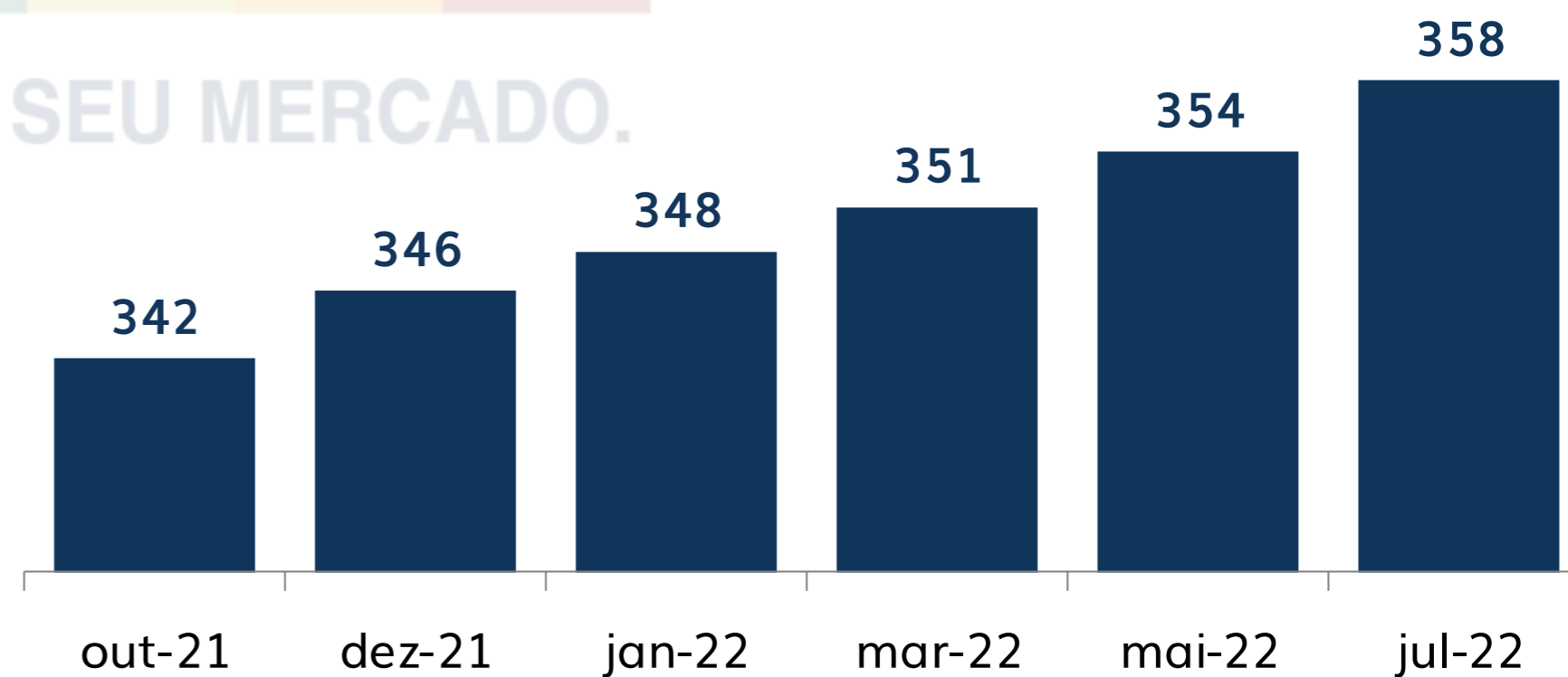
Hedge

- Minimizar o risco (comercial e financeiro);
- Mitiga exposição ao mercado físico;
- Otimização do resultado da comercialização;
- Previsibilidade de preços e custos.

MILHO B3 - (R\$/sc)



FARELO CBOT (US\$/ton curta)



StoneX™

FAÇA DO MUNDO O SEU MERCADO.

EQUIPE DE GRÃOS

Luiz Eduardo M. Libanio

(19) 9 9825-9760

Luiz.libanio@stoneX.com

CONSULTORIA EM GERENCIAMENTO DE RISCOS

Av. José Bonifácio Coutinho Nogueira, 150 - Ala Oeste, Sala 203 - Jardim Madalena
CEP 13091-611 - Campinas - SP - Brasil

Rua Joaquim Floriano, 413 - 14º andar - Itaim Bibi
CEP 04534-011 - São Paulo - SP - Brasil