

Arroz

MAIO DE 2018

1. MERCADO INTERNACIONAL

1.1 OFERTA E DEMANDA MUNDIAL

No mercado internacional, segundo dados do *United States Department of Agriculture* (USDA), a produção mundial de arroz base beneficiado ficará em 489,50 milhões de toneladas na Safra 2018/19, expansão de 1,27 milhões de toneladas em relação à safra 2016/17. Esse resultado é reflexo da manutenção das expectativas de boas produtividades no sudeste asiático somadas a recuperação de produção nos EUA. Mais especificamente nos EUA, o incremento de produção foi resultado principalmente de uma expansão de área, apesar de ser identificado também um ameno aumento da produtividade. Sobre o consumo mundial, este está estimado em 488,63 milhões de toneladas, o que representa crescimento de 7,44 milhão de tonelada (1,55%).

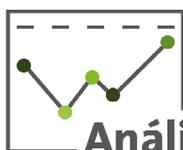
Na Safra 2017/18, que está sendo comercializada atualmente, apesar do cenário de aumento da oferta e dos estoques de passagem mundiais, espera-se que o fluxo no mercado internacional continue elevado, fato que colabora com a manutenção da demanda do produto de importantes países produtores, como exemplo da Tailândia e da Índia. A China (principal país produtor, consumidor e importador) mantém a tendência dos últimos anos de aumento dos estoques de passagem, por meio, majoritariamente, da aquisição de produto de terceiros países, vide Quadro 1. É projetado que este comportamento chinês se mantenha na Safra 2018/19. Sobre o comércio internacional para Safra 2018/19, a previsão é de elevação das exportações em 1,84% ou de 0,89 milhões de toneladas.

Na Tailândia, maior exportador mundial na Safra 2017/18, observa-se uma continuidade da recuperação da produção em meio um bom cenário climático para a cultura. Nota-se, nesse país, um incremento da demanda externa advinda

de países do sudeste asiático e da África. Todavia, recentemente, a recuperação da produção de Bangladesh, que foi importante importador de arroz nas últimas das safras, compromete uma maior expansão das exportações tailandesas e reflete, juntamente com o enfraquecimento da moeda local (*Baht*), em viés de baixa nos valores comercializados. Outro fator de destaque na Tailândia é o baixo estoque de passagem, especialmente quando se compara com as últimas safras.

No Vietnã, identifica-se um estoque de passagem reduzido e a expectativa para a Safra 2018/19 é que os níveis permaneçam baixos. Essa conjuntura tem refletido tanto nas cotações internas vietnamitas, apesar do momento atual ser de colheita da “safrinha” local.

Acerca dos preços internacionais, após a desvalorização das cotações, com a introdução da política tailandesa de formação de estoques públicos em 2013, os preços voltaram a reagir apenas no ano de 2016, com a alteração da política daquele país e com a quebra da safra do sudeste asiático (resultado do fenômeno *El Niño*). Ao longo de 2018, identificou-se uma tendência de alta nas cotações dos principais exportadores de arroz, em face da menor oferta dos EUA e, principalmente, da maior demanda advinda de países que sofreram intempéries climáticas (Bangladesh e Sri Lanka) e que buscam no mercado internacional a reposição de suas ofertas nacionais. Ademais, Indonésia e África também apresentaram uma maior demanda no primeiro semestre do ano. Atualmente, a Tailândia comercializa por volta de US\$440,00 a tonelada de arroz beneficiado com 5% de quebra e a tendência atual é de ameno arrefecimento nos preços em razão do enfraquecimento da demanda de importantes importadores (Bangladesh) e desvalorização das moedas locais indiana e tailandesa.



Análise MENSAL

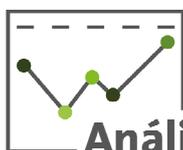
Arroz

MAIO DE 2018

QUADRO 1 – ARROZ BENEFICIADO – BALANÇO DE OFERTA E DEMANDA DOS PRINCIPAIS PAÍSES PRODUTORES – EM MILHÕES DE TONELADAS DE ARROZ

Safrá	Eventos	Produtores		Exportadores			Mundo
		China	Índia	Tailândia	Vietnã	EUA	
2015/16	1. Estoques iniciais	69,00	17,80	11,27	1,26	1,55	127,89
	2. Produção	145,77	104,41	15,80	27,58	6,13	472,94
	3. Importação	4,80	0,00	0,30	0,30	0,77	38,33
	4. Suprimento total (1+2+3)	219,57	122,21	27,37	29,14	8,45	639,16
	5. Consumo	140,80	93,57	9,10	22,50	3,58	468,11
	6. Exportação	0,27	10,24	9,87	5,09	3,40	40,34
	7. Demanda total (5+6)	141,07	103,81	18,97	27,59	6,98	508,45
	8. Estoque final (4-7)	78,50	18,40	8,40	1,56	1,48	132,72
	9. Relação estoque X consumo	55,75	19,66	92,31	6,93	41,34	28,35
2016/17	1. Estoques iniciais	78,50	18,40	8,40	1,56	1,48	132,76
	2. Produção	144,95	109,70	19,20	27,40	7,12	486,67
	3. Importação	5,30	0,00	0,25	0,50	0,75	41,38
	4. Suprimento total (1+2+3)	228,75	128,10	27,85	29,46	9,35	660,81
	5. Consumo	141,45	95,78	12,00	22,00	4,17	482,66
	6. Exportação	0,81	11,77	11,62	6,49	3,70	47,24
	7. Demanda total (5+6)	142,26	107,55	23,62	28,49	7,87	529,90
	8. Estoque final (4-7)	86,50	20,55	4,24	0,97	1,46	136,78
	9. Relação estoque X consumo	61,15	21,46	35,33	4,41	35,01	28,34
2017/18 (Estimativa)	1. Estoques iniciais	86,50	20,55	4,24	0,97	1,46	136,78
	2. Produção	145,99	110,00	20,37	28,58	5,66	488,23
	3. Importação	5,25	0,00	0,25	0,40	0,83	48,72
	4. Suprimento total (1+2+3)	237,74	130,55	24,86	29,95	7,95	703,73
	5. Consumo	142,45	97,35	11,17	22,00	3,81	481,19
	6. Exportação	1,30	13,20	10,50	6,80	3,05	48,41
	7. Demanda total (5+6)	143,75	110,55	21,67	28,80	6,86	529,60
	8. Estoque final (4-7)	93,99	20,00	3,19	1,15	1,09	143,81
	9. Relação estoque X consumo	65,98	20,54	28,56	5,23	28,61	29,89
018/19 (Previsão)	1. Estoques iniciais	93,99	20,00	3,19	1,15	1,09	143,81
	2. Produção	144,50	109,00	21,00	28,68	6,45	489,50
	3. Importação	5,50	0,00	0,25	0,40	0,83	46,37
	4. Suprimento total (1+2+3)	243,99	129,00	24,44	30,23	8,37	679,68
	5. Consumo	145,00	98,00	10,00	22,20	3,87	488,63
	6. Exportação	1,70	13,00	11,00	6,80	3,21	49,30
	7. Demanda total (5+6)	146,70	111,00	21,00	29,00	7,08	537,93
	8. Estoque final (4-7)	97,29	18,00	3,44	1,22	1,29	144,68
	9. Relação estoque X consumo	67,10	18,37	34,40	5,50	33,33	29,61

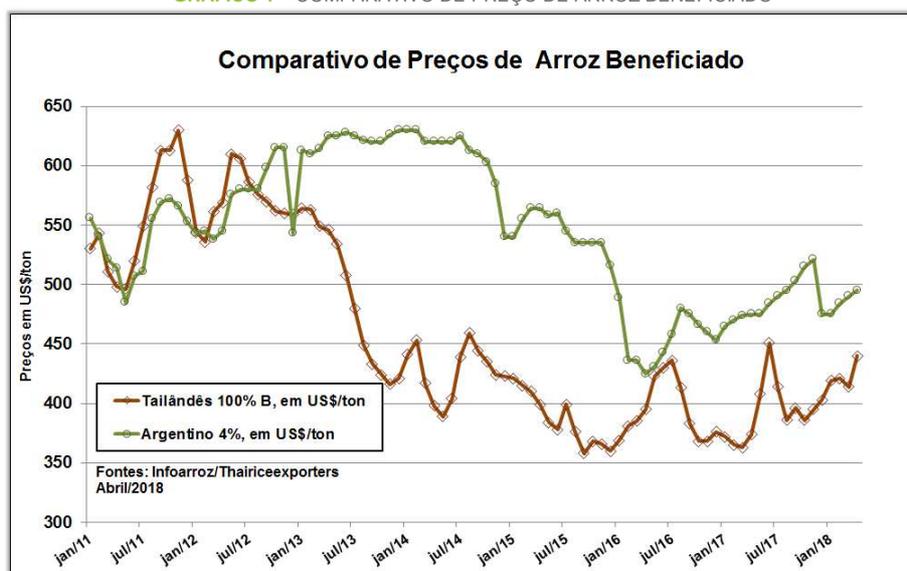
Fonte: Wasde maio/2018



Arroz

MAIO DE 2018

GRÁFICO 1 – COMPARATIVO DE PREÇO DE ARROZ BENEFICIADO



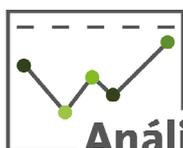
Fonte: Infoarroz – abril/2018

1.2 OFERTA E DEMANDA NO MERCOSUL

Com base nos dados divulgados pelo FAS/USDA e expostos no Quadro 2, os países integrantes do Mercosul deverão produzir, na safra 2018/19, o total de 15,3 milhões toneladas de arroz em casca (expansão de 0,3% em relação à safra anterior), sendo o Brasil responsável por 76,8% da produção do bloco.

Argentina e Uruguai, segundo a estimativa, produzirão cada um por volta de 1,3 milhões de toneladas. Estes países, na série histórica da balança comercial brasileira se apresentam como importantes mercados exportadores, suprimindo, quando necessário, os déficits brasileiros entre a oferta e a demanda interna.

Mais recentemente, ao longo da análise dos períodos comerciais, a partir de 2014/15, o Paraguai – com uma produção estimada de 1,0 milhão de tonelada para a próxima safra – apresenta-se como o principal exportador para o mercado brasileiro. Esse produto paraguaio é basicamente direcionado para suprir a demanda por arroz das indústrias de beneficiamento localizadas na Região Sudeste, sobretudo São Paulo e Minas Gerais. Estas transações comerciais elevaram-se, principalmente, em face do dos preços paraguaios competitivos.



Análise MENSAL

Arroz

MAIO DE 2018

QUADRO 2 – BALANÇO DE OFERTA E DEMANDA DO MERCOSUL – EM MIL TONELADAS DE ARROZ

Safr	Atributos	Territórios Regionais				
		Argentina	Brasil	Paraguai	Uruguai	Mercosul
2015/16	Produção	1.400,0	10.602,9	671,6	1.304,3	13.978,9
	Consumo	800,0	11.617,6	25,4	78,6	12.521,6
	Exportação	809,2	804,4	831,3	1.388,6	3.833,6
	Estoque Final	629,2	452,9	26,9	88,6	1.197,6
2016/17	Produção	1.327,7	12.327,9	749,3	1.410,0	15.814,9
	Consumo	815,4	11.764,7	25,4	82,9	12.688,3
	Exportação	538,5	1.220,6	746,3	1.388,6	3.893,9
	Estoque Final	718,5	736,8	7,5	104,3	1.567,0
2017/18	Produção	1.215,4	11.875,0	959,7	1.280,0	15.330,1
	Consumo	707,7	11.911,8	44,8	85,7	12.749,9
	Exportação	615,4	1.029,4	820,9	1.228,6	3.694,3
	Estoque Final	623,1	700,0	104,5	70,0	1.497,6
2018/19	Produção	1.300,0	11.800,0	1.006,0	1.267,1	15.373,1
	Consumo	707,7	11.985,3	59,7	85,7	12.838,4
	Exportação	615,4	1.029,4	970,1	1.142,9	3.757,8
	Estoque Final	612,3	514,7	83,6	108,6	1.319,2

Fonte: PSD online - maio/2018 (www.fas.usda.gov, acessado em 23/05/2018)

1.3. TENDÊNCIAS PARA O MERCADO INTERNACIONAL

FATORES DE ALTA	FATORES DE BAIXA
Demanda africana e do sudeste asiático	Menores cotações no Mercosul
Redução dos estoques tailandeses na Safra 2017/18	Amena expansão dos estoques mundiais
Redução da produção estadunidenses na Safra 2017/18	Desvalorização das moedas tailandesa e indiana
Projeção de aumento da demanda mundial	Recuperação da produção de Bangladesh
Projeção de redução do superávit produtivo mundial	Projeção de redução da produção mundial
Expectativa: Ameno viés de queda nos preços no curto prazo e perspectiva de viés de alta para a Safra 2018/19	

2. MERCADO NACIONAL

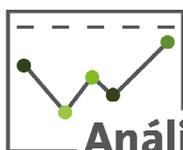
2.1. OFERTA E DEMANDA NACIONAL

No Brasil, a Safra 2015/16 foi também significativamente influenciada pelo fenômeno El Niño, sendo o Rio Grande do Sul (RS), principal estado produtor, o mais afetado. O excesso de chuva danificou áreas e reduziu a produtividade média brasileira, que refletiu na produção de 10,6 milhões de toneladas base casca no Brasil, volume 1,4 milhões abaixo do volume médio dos últimos 10 anos, de 12,0 milhões de toneladas.

Em face da oferta restrita interna, os preços internos valorizaram e o volume importado, principalmente, do Paraguai e Uruguai cresceu, com valores comercializados abaixo do encontrado no

mercado brasileiro. Somado a isso, o fortalecimento do Real, a partir do segundo semestre de 2016, foi outro fator determinante na expansão das importações e retração das exportações brasileiras.

Na Safra 2016/17, a produção foi dentro da normalidade e ficou em 12,3 milhões de toneladas, vide Gráfico 2 e Quadro 3. Em princípio, esta oferta não deveria ser fator de desestabilização de mercado, porém a concentração produtiva, a estrutura de financiamento dos produtores e o câmbio valorizado geraram, ao longo do período de comercialização, fortes desvalorizações nas cotações do grão ao produtor.



Análise MENSAL

Arroz

MAIO DE 2018

Especificamente o Real valorizado e os altos custos de produção nacional refletiram na perda de competitividade do arroz brasileiro e geraram um desequilíbrio na balança comercial do grão. Ressaltam-se que, após a Safra 2015/16 ser deficitária, o Brasil restaurou o equilíbrio no comércio internacional do produto e, para a safra 2016/17, a balança comercial fechou com um superávit de apenas 22,7 mil toneladas. Esse resultado é consequência dos baixos preços de comercialização internos ao final da entressafra, vide Gráfico 4, o que viabilizou uma significativa expansão exportadora entre os meses de dezembro e fevereiro.

Como resultado da expansão da oferta e da retração das demandas internas e externas pelo arroz nacional, o estoque final apresentou um volume atipicamente elevado até o final de 2017, porém, com a mudança na comercialização internacional ao final da Safra 2016/17, o estoque final foi consolidado em 711,6 mil toneladas para a safra 2016/17, e, deste montante, a quase totalidade está em posse do setor privado. Logo, com a intensificação das exportações nos últimos meses, o volume de estoque de passagem apresentou significativa redução. Destaca-se, todavia, que os preços continuam retraídos, muito em função das expectativas pessimistas criadas ao longo do ano de 2017.

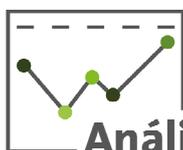
Esse cenário de preços reduzidos ocorre em meio a uma provável menor safra 2017/18, que deverá ficar em torno de 11,7 milhões de toneladas, abaixo da média histórica produtiva de 12,0 milhões de toneladas. Ou seja, nos primeiros meses de comercialização da nova safra, pelo fato dos estoques de passagens estarem em quase sua totalidade em poder do setor privado e dos acessíveis preços de comercialização do arroz beneficiado mercosulino, os valores comercializados no varejo e no atacado brasileiro seguiram um viés de desvalorização do mercado ao produtor. Esta conjuntura é distinta do comportamento histórico do setor, no qual o volume produzido internamente é o fator

principal na formação dos preços, como ilustrado no Gráfico 2. Ilustra-se, todavia, que hoje já se identifica uma recuperação das cotações, haja vista, o expressivo aumento das exportações, com o forte desvalorização do Real nos últimos meses, e a expectativa de oferta mais limitada no segundo semestre. Com isso, muitos produtores tem segurado produto à espera de preços mais remuneradores no segundo semestre, o que de fato deverá acontecer.

Sobre os dados de consumo, para a Safra 2016/17, o número já consolidado é de incremento da demanda interna para 12,0 milhões de toneladas, após dois anos de consumo atípico em função da instabilidade econômica e política do país. Para a Safra 2017/18, a Conab trabalha com a média de consumo das últimas dez safras, ou seja, projeta-se um consumo de 12,0 milhões de toneladas, ou seja, estável em relação ao período anterior.

Destaca-se que a variável consumo é o único fator do quadro de suprimento, o qual não há uma mensuração oficial, ou seja, o montante estimado é resultado da equação: $[(\text{produção} + \text{importações} + \text{estoque inicial} = \text{consumo} + \text{exportações} + \text{estoque final})]$. Como as variáveis produção, balança comercial e estoques são números oficiais e confiáveis, o volume fixado de consumo, que fecha a equação, é, da mesma forma, fidedigno. É importante registrar a dificuldade de medição do consumo nacional separadamente, haja vista a pulverização e tamanho da população brasileira.

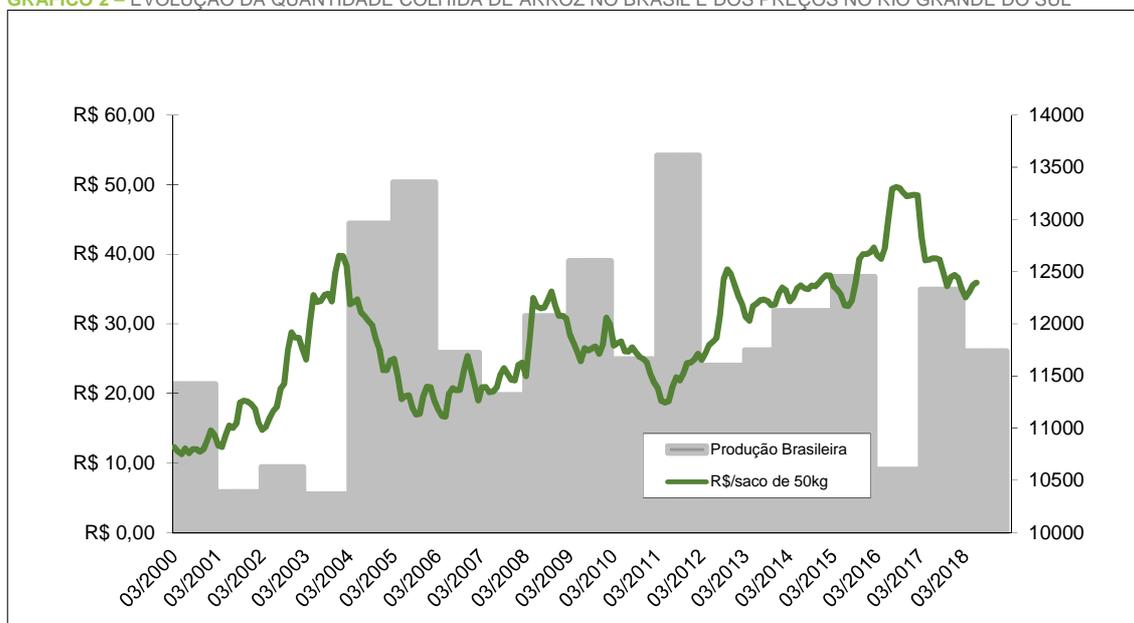
Sobre o comércio internacional, para a Safra 2017/18, a perspectiva é de equilíbrio entre importação e a exportação do grão, com a recuperação da competitividade do produto nacional devido aos menores valores comercializados internamente (principalmente no primeiro semestre). Já no núcleo da entressafra, projetam-se preços internos mais elevados e menores volumes exportados. Segundo o Boletim Focus, a expectativa, para o final de 2018, é de câmbio a R\$ 3,48/US\$.



Arroz

MAIO DE 2018

GRÁFICO 2 – EVOLUÇÃO DA QUANTIDADE COLHIDA DE ARROZ NO BRASIL E DOS PREÇOS NO RIO GRANDE DO SUL



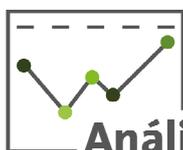
Fonte: Conab – junho/2018

QUADRO 3 – COMPARATIVO DE ÁREA, PRODUTIVIDADE E PRODUÇÃO DE ARROZ – SAFRA 2016/17 e 2017/18

Região/UF	Área (em mil ha)			Produtividade (em kg/ha)			Produção (em mil t)		
	Safra 16/17 (a)	Safra 17/18 (b)	VAR % (b/a)	Safra 16/17 (c)	Safra 17/18 (d)	VAR % (d/c)	Safra 16/17 (e)	Safra 17/18 (f)	VAR % (e/f)
Norte	263,0	259,6	(1,3)	4.129	4.004	(3,0)	1.085,8	1.039,4	(4,3)
RR	12,3	12,3	-	7.077	7.075	-	87,0	87,0	-
RO	40,6	42,4	4,4	2.956	3.221	9,0	120,0	136,6	13,8
PA	68,8	63,4	(7,8)	2.728	2.651	(2,9)	187,7	168,0	(10,5)
TO	132,3	132,5	0,2	5.115	4.790	(6,3)	676,7	634,7	(6,2)
Nordeste	229,2	257,1	12,2	1.908	1.985	4,0	437,3	501,4	16,7
MA	141,6	164,4	16,1	1.807	1.946	7,7	255,9	320,0	25,0
PI	65,2	70,8	8,6	1.629	1.670	2,5	106,2	118,2	11,3
AL	2,8	2,8	-	6.220	5.796	(6,8)	17,4	16,2	(6,9)
SE	4,7	4,7	-	7.540	7.128	(5,5)	35,4	33,5	(5,4)
Centro-Oeste	199,4	179,5	(10,0)	3.672	3.669	(0,1)	732,3	658,6	(10,1)
MT	162,3	143,6	(11,5)	3.266	3.268	0,1	530,0	469,3	(11,5)
MS	15,5	14,3	(7,7)	6.000	5.700	(5,0)	93,0	81,5	(12,4)
GO	21,6	21,6	-	5.059	4.990	(1,4)	109,3	107,8	(1,4)
Sudeste	16,1	14,3	(11,2)	3.399	3.626	6,7	54,7	51,9	(5,1)
MG	6,0	4,8	(20,0)	2.534	2.791	10,2	15,2	13,4	(11,8)
SP	9,7	9,1	(6,2)	3.935	4.133	5,0	38,2	37,6	(1,6)
Sul	1.273,2	1.247,8	(2,0)	7.868	7.394	(6,0)	10.017,7	9.225,7	(7,9)
PR	25,1	23,1	(8,0)	6.506	5.684	(12,6)	163,3	131,3	(19,6)
SC	147,4	146,7	(0,5)	7.638	7.788	2,0	1.125,8	1.142,5	1,5
RS	1.100,7	1.077,6	(2,1)	7.930	7.613	(4,0)	8.728,6	8.203,8	(6,0)
Norte/Nordeste	492,2	516,7	5,0	3.095	3.000	(3,1)	1.523,1	1.549,8	1,8
Centro-Sul	1.488,7	1.441,2	(3,2)	7.258	7.069	(2,6)	10.804,7	10.188,1	(5,7)
Brasil	1.980,9	1.957,9	(1,2)	6.223	5.995	(3,7)	12.327,8	11.737,9	(4,8)

Fonte: Conab

Nota: Estimativa em maio/2018



Arroz

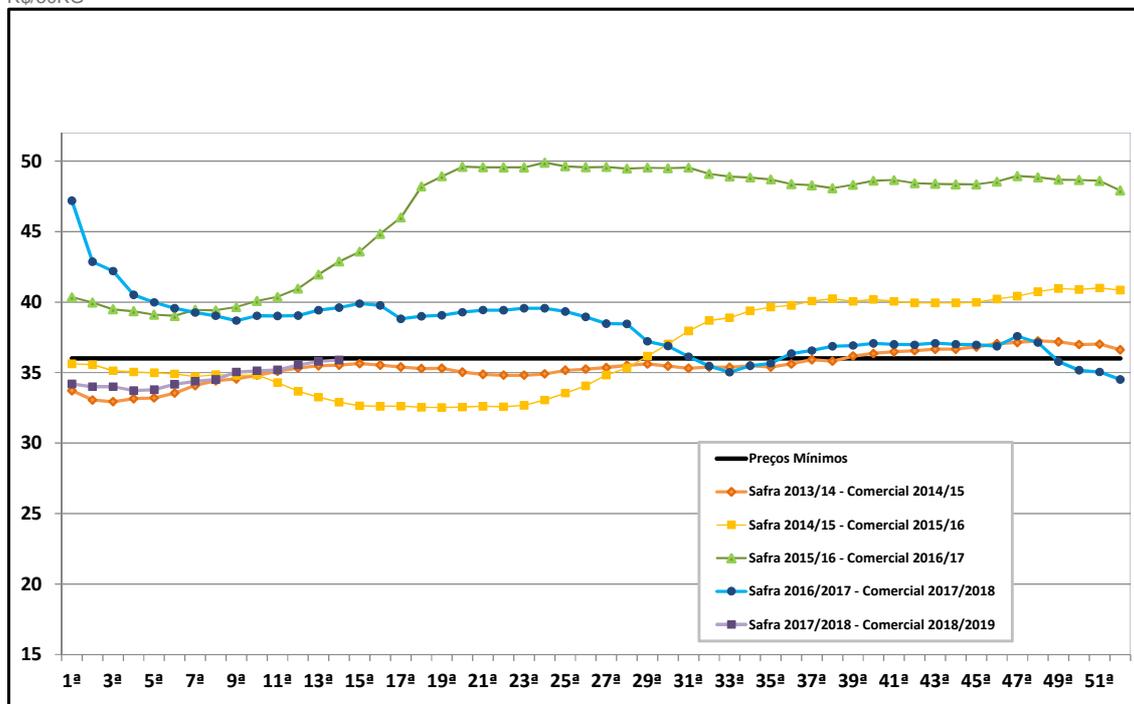
MAIO DE 2018

QUADRO 4 – SUPRIMENTO DE ARROZ EM CASCA EM MIL TONELADAS

Safra	Estoque inicial	Produção	Importação	Suprimento	Consumo	Exportação	Estoque final
2006/07	2.259,5	11.315,9	1.069,6	14.645,0	12.305,5	313,1	2.026,4
2007/08	2.026,4	12.074,0	589,9	14.690,3	11.866,7	789,9	2.033,7
2008/09	2.033,7	12.602,5	908,0	15.544,2	12.118,3	894,4	2.531,5
2009/10	2.531,5	11.660,9	1.044,8	15.237,2	12.152,5	627,4	2.457,3
2010/11	2.457,3	13.613,1	825,4	16.895,8	12.236,7	2.089,6	2.569,5
2011/12	2.569,5	11.599,5	1.068,0	15.237,0	11.656,5	1.455,2	2.125,3
2012/13	2.125,3	11.819,7	965,5	14.910,5	12.617,7	1.210,7	1.082,1
2013/14	1.082,1	12.121,6	807,2	14.010,9	11.954,3	1.188,4	868,2
2014/15	868,2	12.448,6	503,3	13.820,1	11.495,1	1.362,1	962,9
2015/16	962,9	10.603,0	1.187,4	12.753,3	11.428,8	893,7	430,8
2016/17 (*)	430,8	12.327,8	1.042,0	13.800,6	12.024,3	1.064,7	711,6
2017/18 (**)	711,6	11.737,9	1.000,0	13.570,4	12.000,0	1.000,0	449,5

Fonte: Conab/junho 2018

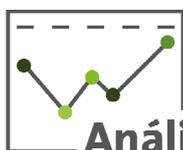
GRÁFICO 3 – ARROZ EM CASCA TIPO 1 – 58/10 – MÉDIA ESTADUAL – PREÇOS MÉDIOS SEMANAIS NOMINAIS NO RS, EM R\$/50KG



Fonte: Siagro/Conab

Mais especificamente sobre o mês de maio, o mercado orizícola, em meio a uma recuperação nos preços no Rio Grande Sul, principal estado produtor e formador

de preços, apresentou baixo volume de negócios do que o usualmente registrado para o período. Além do preço baixo, a greve dos caminhoneiros corroborou para a



Análise MENSAL

Arroz

MAIO DE 2018

menor liquidez. Hoje, com a projeção de redução dos estoques de passagem ao longo do ano, de manutenção do consumo, de maiores exportações e de uma menor safra brasileira, há claros indícios de que,

em um futuro próximo os preços devem se valorizar. Hoje, a cotação do grão segue abaixo do Preço Mínimo oficial de R\$36,01/sc e vem sendo negociado por volta de R\$35,90/sc no RS.

2.3. PROJEÇÕES ECONÔMICAS DE MERCADO

Com o intuito de projetar cenários para o decorrer da comercialização da atual safra e da próxima, foram elaborados seis exercícios econométricos. Com isso, realizaram-se modelos de regressão simples com as variáveis explicativas produção brasileira, estoque inicial total, estoque inicial privado, estoque inicial público, oferta nacional (estoque inicial total+ produção) e oferta nacional privada (estoque inicial privado + produção). Destaca-se que toda série de preços do RS, da Safra 1997/98 até a Safra 2017/18, foi inflacionada, ou seja, todas as projeções foram realizadas a preços reais.

Após os resultados, constatou-se que o modelo, com a variável explicativa produção nacional, foi o que melhor explicou o comportamento dos preços reais, sendo esse exercício estatístico significativo ao nível de significância de 5%. Todavia, é importante ilustrar que o modelo, com a variável explicativa oferta nacional, também apresentou boa aderência ao comportamento dos preços reais, sendo esse exercício estatístico significativo ao nível de significância de 10%.

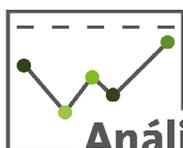
No Quadro 5, segue discriminado os dois modelos de regressão simples, que apresentaram os melhores resultados. Para a safra 2015/16, o modelo produção nacional estimou um preço médio de R\$50,70/50kg e o preço de fato identificado ao longo do ano safra foi de R\$48,68/50kg, ou seja, muito próximo ao estimado. Para a Safra 2016/17, todavia, o resultado não se apresentou tão aderente, sendo que o modelo estimou um preço real de

R\$43,90/50kg e o de fato constatado foi R\$38,76/50kg.

Para a atual Safra 2017/18, com base na última estimativa de produção de 11.737,9 mil toneladas do 9^a Levantamento de Safras da Conab, o modelo produção nacional estima um preço médio de R\$46,20/50kg ao longo do período de comercialização. Para a mesma Safra 2017/18, o modelo oferta nacional estima um preço médio de R\$49,00/50kg.

Ao ponderar o ano atípico de 2018 no mercado orizícola, no qual os preços atuais encontram-se cotados abaixo do preço mínimo oficial vigente de R\$36,01/50kg, projetam-se, para a Safra 2017/18, preços menores do que o indicado pelos modelos. Ao longo do trabalho foi ilustrado os diversos fatores que contribuem para a construção da atual conjuntura de mercado. Entretanto, espera-se um cenário de preços mais elevados na entressafra, com a expectativa que os preços superem o patamar dos R\$40,00/50kg, porém o preço médio deverá ficar abaixo desse patamar.

Para a próxima Safra 2018/19, a perspectiva é que o mercado de arroz volte à normalidade e os preços voltem a melhor aderir ao modelo econométrico, com a variável explicativa produção nacional, calculado. Ou seja, a projeção para a Safra 2018/19 é de preços médios próximo dos R\$45,20/50kg, seguindo projeções econométricas. Adicionando o fator sazonalidade, as cotações esperadas para o início da Safra 2018/19 é de R\$42,00/50kg.



Análise MENSAL

Arroz

MAIO DE 2018

QUADRO 5 – RESULTADO DOS ESTUDOS DE REGRESSÃO PARA AS VARIÁVEIS EXPLICATIVAS – PRODUÇÃO NACIONAL E OFERTA NACIONAL

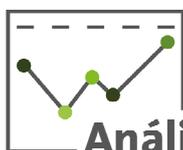
Modelo – Safra 2015/16	Ajuste do modelo			Produção em mil toneladas na Safra 2015/16	Previsão do preço médio em 2016
	Estimativa	Desvio Padrão	Sig.		
Produção Safra 2015/16	-0,00395	0,00182	0,04397	10.603,0	50,7
Modelo – Safra 2016/17	Ajuste do modelo			Produção em mil toneladas na Safra 2016/17	Previsão do preço médio em 2017
	Estimativa	Desvio Padrão	Sig.		
Produção Safra 2016/17	-0,00395	0,00182	0,04397	12.327,8	43,9
Modelo – Safra 2017/18	Ajuste do modelo			Produção em mil toneladas na Safra 2017/18	Previsão do preço médio em 2018
	Estimativa	Desvio Padrão	Sig.		
Produção Safra 2017/18	-0,00395	0,00182	0,4397	11.737,9	46,2
Modelo – Safra 2018/19	Ajuste do modelo			Produção em mil toneladas na Safra 2018/19	Previsão do preço médio em 2019
	Estimativa	Desvio Padrão	Sig.		
Produção Safra 2018/19	-0,00395	0,00182	0,04397	12.000,0	45,2
Modelo – Safra 2017/18	Ajuste do modelo			Oferta Nacional em mil toneladas na Safra 2017/18	Previsão do preço médio em 2018
	Estimativa	Desvio Padrão	Sig.		
Oferta Safra 2017/18	-0,00317	0,00161	0,06493	12.773,8	49,0

2.4. RENTABILIDADE

Ao analisar as últimas safras, identifica-se uma rentabilidade historicamente superior da soja, ao se comparar com a do setor orizícola. Com os custos de produção atualizados e preços médios de comercialização do atual período comercial, nota-se a confirmação da atratividade de rentabilidade da cultura da soja (37,78% de margem líquida) em detrimento da rentabilidade da cultura do

arroz de sequeiro (-9,83% de margem líquida), com base no município de Sorriso/MT.

Para se igualar às rentabilidades de ambas as culturas, o preço de mercado do arroz no MT deveria estar cotado a R\$76,14/saco, ou seja, 89,33% superior a cotação atual de R\$40,22/saco em MT.



Análise MENSAL

Arroz

MAIO DE 2018

QUADRO 6 – ANÁLISE DE RENTABILIDADE ENTRE PRODUTOS SUBSTITUTOS, EM R\$/HECTARE (COM BASE NA PRODUTIVIDADE EFETIVA COM BASE NOS LEVANTAMENTOS DA CONAB, EM KG/HA E PORCENTAGEM)

Produtos	Arroz sequeiro - MT		Arroz irrigado - RS		Soja em grãos - MT	
	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18
Safras						
Preço (R\$/50kg)	33,97	36,01	39,91	36,01	55,32	58,19
Produtividade do pacote (kg/ha)	3.600	3.600	7.200	7.200	3.120	3.120
Análise financeira						
A - Receita bruta (I*II)	2.445,84	2.592,72	5.747,04	5.185,44	3.451,97	3.631,06
B – Despesas:						
B1 – Despesas de custeio (DC)	1.880,76	1.940,29	4.172,75	4.290,76	1.811,68	1.695,13
B2 – Custos variáveis (CV)	2.308,36	2.380,92	5.185,98	5.343,39	2.208,96	2.064,18
B3 – Custo operacional (CO)	2.747,07	2.847,55	5.729,70	5.956,40	2.387,32	2.259,24
a)– Margem bruta s/ DC (A - B1)	565,08	652,43	1.574,29	894,68	1.640,29	1.935,93
b)– Margem bruta s/ CV (A - B2)	137,48	211,80	561,06	-157,95	1.243,01	1.566,88
c)– Margem líquida s/ CO (A - B4)	-301,23	-254,83	17,34	-770,96	1.064,65	1.371,82
Indicadores						
Receita sobre o Custeio (A / B1)	1,30	1,34	1,38	1,21	1,91	2,14
Receita sobre o Custo Variável (A / B2)	1,06	1,09	1,11	0,97	1,56	1,76
Receita sobre o Custo Operacional (A / B3)	0,89	0,91	1,00	0,87	1,45	1,61
Margem bruta (DC) / Receita (a / A)	23,10%	25,16%	27,39%	17,25%	47,52%	53,32%
Margem bruta (CV) / Receita (b / A)	5,62%	8,17%	9,76%	-3,05%	36,01%	43,15%
Margem líquida (CO) / Receita (c / A)	-12,32%	-9,83%	0,30%	-14,87%	30,84%	37,78%

Fonte: Sistemas de Custos da Conab/Siagro nos municípios de Cachoeira do Sul(RS) e Sorriso(MT)

2.5. TENDÊNCIAS DO MERCADO BRASILEIRO

FATORES DE ALTA	FATORES DE BAIXA
Confirmação de redução dos estoques de passagem	Endividamento dos produtores
Crescimento da demanda nacional	Concorrência do arroz mercosulino
Desvalorização do Real	
Produção brasileira abaixo da média histórica	
Projeção de oferta e demanda interna ajustada no segundo semestre	
Projeção de aumento da demanda mundial	
Expectativa: Cotações devem começar um ameno movimento de valorização, apesar do atual de colheita, e projetam-se preços significativamente mais elevados no segundo semestre.	

3. DESTAQUE DO ANALISTA

A Conab divulgou o número do levantamento de estoques privados finais de arroz (posição de 28 de fevereiro de 2018) no Brasil. O volume apurado foi de 689,3 mil toneladas, o que, somado com o estoque na mesma data em poder do setor público, alcança um estoque de passagem da Safra 2016/17 de 711,6 mil toneladas, ou seja, 324,3 mil toneladas a menos do que vinha sendo trabalhado pela Sugof, área responsável pela análise de mercado na Conab. Esta redução no valor do estoque de passagem se deve principalmente à intensificação do volume exportado com a retração dos preços do produto nacional e a desvalorização do Real frente ao Dólar. Ademais, houve um crescimento do consumo nacional além do que inicialmente previsto.