



1. Mercado Internacional.

O Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (Usda), divulgou em 11/06/2019 seu quadro mensal de oferta e demanda mundial de soja em grãos

Os números mais relevantes desse relatório são:

1- Redução das exportações americanas para a safra 2018/2019, que passou de 48,31 milhões de toneladas para 46,27 milhões de toneladas, motivada, ainda, pela guerra comercial entre Estados Unidos e China. Até 06 de junho de 2019 o Usda estimava que os americanos haviam exportado, apenas, 35,67 milhões de toneladas de soja, na safra 2018/2019, sendo que no mesmo período da safra anterior o valor era de 47,20 milhões de toneladas.

2- Assim, os estoques de passagem americanos, para a safra 2018/2019 e 2019/2020, tiveram um aumento e passaram para 29,13 e 28,45 milhões de toneladas, respectivamente.

3- O Usda estima, também, uma redução de importação chinesa para a safra 2018/2019 em 1 milhão de toneladas, passando a vigorar, então, no valor de 85 milhões de toneladas.

Para um melhor entendimento dessa redução de importação chinesa: em maio de 2018 era esperada, para a safra 2018/2019, uma importação de 103 milhões de toneladas, que, no entanto, teve sua redução motivada pela peste suína asiática que diminuiu o rebanho chinês.

Para a safra 2019/2020, o Usda não fez nenhuma alteração relevante em relação ao relatório de maio, apesar do atraso do plantio de soja americano.

Produção Soja Mundo milhões toneladas							
País/Safra	2018/19	2019/2020 mai.	2019/2020 jun.	Variação (a/c)		Variação (b/c)	
	(a)	(b)	(c)	Abs.	(%)	Abs.	(%)
Brasil	117,00	123,00	123,00	6,00	5,13	0,00	0,00
Estados Unidos	123,66	112,95	112,95	-10,72	-8,67	0,00	0,00
Argentina	56,00	53,00	53,00	-3,00	-5,36	0,00	0,00
China	15,90	17,00	17,00	1,10	6,92	0,00	0,00
Outros	49,51	49,72	49,45	-0,06	-0,13	-0,27	-0,54
Total	362,08	355,66	355,39	-6,68	-1,85	-0,27	-0,08

Fonte: Usda - junho/2019

Importação Soja Mundo milhões toneladas							
País/Safra	2018/19	2019/2020 mai.	2019/2020 jun.	Variação (a/c)		Variação (b/c)	
	(a)	(b)	(c)	Abs.	(%)	Abs.	(%)
China	85,00	87,00	87,00	2,00	2,35	0,00	0,00
União Européia	15,50	15,10	15,10	-0,40	-2,58	0,00	0,00
México	5,23	5,80	5,80	0,57	10,90	0,00	0,00
Argentina	6,35	3,90	3,90	-2,45	-38,58	0,00	0,00
outros	36,48	39,02	39,02	2,54	6,96	0,00	0,00
Total	148,56	150,82	150,82	2,26	1,52	0,00	0,00

Fonte: Usda - junho/2019

Exportação Soja Mundo milhões toneladas							
País/Safra	2018/19	2019/2020 mai.	2019/2020 jun.	Variação (a/c)		Variação (b/c)	
	(a)	(b)	(c)	Abs.	(%)	Abs.	(%)
Brasil	78,50	75,00	75,00	-3,50	-4,46	0,00	0,00
Estados Unidos	46,27	53,07	53,07	6,80	14,71	0,00	0,00
Argentina	7,75	7,00	7,00	-0,75	-9,68	0,00	0,00
Paraguai	5,60	6,20	6,20	0,60	10,71	0,00	0,00
outros	11,57	9,88	9,78	-1,79	-15,48	-0,10	-1,01
Total	149,69	151,15	151,05	1,36	0,91	-0,10	-0,07

Fonte: Usda - junho/2019

Esmagamento Soja Mundo milhões toneladas							
País/Safra	2018/19	2019/2020 mai.	2019/2020 jun.	Variação (a/c)		Variação (b/c)	
	(a)	(b)	(c)	Abs.	(%)	Abs.	(%)
China	86,00	86,00	86,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Estados Unidos	57,15	57,56	57,56	0,41	0,71	0,00	0,00
Argentina	42,00	45,00	45,00	3,00	7,14	0,00	0,00
Brasil	42,70	43,75	43,75	1,05	2,46	0,00	0,00
outros	73,77	75,89	75,79	2,02	2,74	-0,10	-0,13
Total	301,63	308,20	308,10	6,48	2,15	-0,10	-0,03

Fonte: Usda - junho/2019

Estoque Final Soja Mundo milhões toneladas							
País/Safra	2018/19	2019/2020 mai.	2019/2020 jun.	Variação (a/c)		Variação (b/c)	
	(a)	(b)	(c)	Abs.	(%)	Abs.	(%)
Estados Unidos	29,13	26,41	28,45	-0,67	-2,31	2,04	7,73
Brasil	26,00	27,70	27,70	1,70	6,54	0,00	0,00
Argentina	29,45	28,65	27,20	-2,25	-7,64	-1,45	-5,06
China	21,20	22,37	21,37	0,17	0,83	-1,00	-4,47
outros	5,58	6,55	6,50	0,91	16,38	-0,05	-0,82
Total	112,80	113,09	112,66	-0,14	-0,13	-0,44	-0,39

Fonte: Usda - junho/2019

Os preços na Bolsa de Valores de Chicago (CBOT) tiveram uma forte baixa no mês de maio de 2019, se comparados a abril deste mesmo ano, passando de UScents 882,42/bu para UScents 830,80/bu.

O motivo que levou a esta forte baixa foi a divulgação dia 10/05, de uma elevação nas tarifas sobre US\$ 200 bilhões em produtos importados da China. Em retaliação, a China



Soja

Maio 2019

anunciou a taxaço de 25% sobre US\$ 60 bilhões em bens dos EUA. Assim, ainda no dia 10/05, os preços internacionais chegaram a ser cotados a US\$ 7,97/bu -, pior cotaço de mercado internacional desde 2007.

Porém, com os problemas climáticos de forte chuva e alagamentos nos principais estados produtores americanos, os preços internacionais de junho tendem a subir.

Segundo o Usda, em seu relatório de progresso de plantio americano, do dia 10 de junho de 2019, o plantio de soja dos Estados Unidos, até o dia 09/06 foi de 60% da área plantada estimada. No mesmo período de 2018 este percentual foi de 92%, e a média dos últimos 5 anos de 88%, ou seja, o plantio de soja norte-americano está bastante atrasado, e com uma safra estimada em apenas 112,95 milhões de toneladas. Por isto os preços internacionais tendem a ter uma alta nos meses que antecedem à lavoura, além do fato de que a área de soja americana plantada até o momento está com seu desenvolvimento muito ruim.

2. Mercado Nacional.

A Companhia Nacional de Abastecimento (Conab), divulgou no mês de junho o 9º levantamento de grãos para a safra 2018/2019.

Soja em Grãos

Descrição/Safra	2016/17	2017/18	2018/19 (*)
Estoque Inicial	5.405,4	7.779,8	1.390,7
Produção	114.075,3	119.281,7	114.843,3
Importação	253,7	187,0	150,0
Suprimento	119.734,4	127.248,5	116.384,0
Consumo total	43.800,0	42.600,0	44.000,0
Exportação	68.154,6	83.257,8	68.000,0
Estoque Final	7.779,8	1.390,7	3.184,0

Fonte: Conab.

*Estimativa.

Neste relatório, a Companhia aumentou o volume de produção de soja de 114,31 para 114,84 milhões de toneladas, se comparado ao relatório de maio/19.

Houve, também, uma atualização dos dados de exportação, divulgados pela Secretaria de Comercio Exterior (Secex), mostrando que os estoques de passagem passaram a vigorar no valor de 3,18 milhões de toneladas.

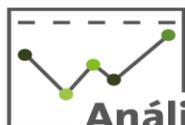
As exportações brasileiras de soja em grãos no mês de maio de 2019 foram estimadas pela Secretaria de Comércio Exterior - Secex em 10,80 milhões de toneladas -, volume bem próximo ao exportado em abril 2017, mas muito abaixo do exportado em 2018, de 12,35 milhões de toneladas, quando iniciou a guerra comercial Sino-americana e as exportações começaram a subir.

Ainda, motivada pelos problemas da redução de importação Chinesa devido à peste suína asiática, as exportações brasileiras para a China nos meses de março a maio de 2019 estão abaixo do exportado no mesmo período de 2017 e 2018.



Conforme apontado no line-up, para junho de 2019 é esperada uma exportação de 8,94 milhões de toneladas -, volume bem menor que o exportado em junho de 2017 de 9,19 milhões de toneladas e 2018 de 10,42 milhões de toneladas.

A tendência é de que caso a safra americana 2019/2020 continue atrasada e a área e produtividade tenham uma redução, os preços internacionais tendem a uma forte alta, podendo romper a barreira dos UScents



Análise MENSAL

Soja

Maio 2019

900/bu podendo chegar aos UScents 950/bu. Com isto, e com os prêmios de porto acima de UScents 100/bu, os preços nacionais devem voltar a subir em junho de 2019.