

1. Mercado Internacional.

1.1. Oferta de Demanda Mundial.

O Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (Usda) divulgou em 10/09/21 o seu quadro de oferta e demanda internacional.

Resumo do Quadro de Oferta e Demanda Mundial do Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA) – setembro/21.

Safras	Produção			Importação			Exportação		
	2020/21	2021/22 ago.	2021/22 set.	2020/21	2021/22 ago.	2021/22 set.	2020/21	2021/22 ago.	2021/22 set.
Brasil	137,00	144,00	144,00	-	-	-	82,00	93,00	93,00
Estados Unidos	112,55	118,08	119,04	-	-	-	61,51	55,93	56,88
Argentina	46,00	52,00	52,00	-	-	-	5,20	6,35	6,35
China	19,60	19,00	19,00	99,00	101,00	101,00	-	-	-
Outros	48,12	50,55	50,38	67,71	69,61	69,94	17,04	17,05	16,94
Total	363,27	383,63	384,42	166,71	170,61	170,94	165,74	172,33	173,17

Safras	Esmagamento			Estoque Final		
	2020/21	2021/22 ago.	2021/22 set.	2020/21	2021/22 ago.	2021/22 set.
Brasil	46,75	47,70	47,70	26,60	27,40	27,90
Estados Unidos	58,24	60,01	59,33	4,76	4,21	5,04
Argentina	40,80	43,00	43,00	24,60	25,30	24,60
China	94,00	98,00	98,00	32,80	33,00	35,00
Outros	78,20	80,86	81,32	6,32	6,24	6,36
Total	317,99	329,57	329,35	95,08	96,15	98,89

Fonte: USDA

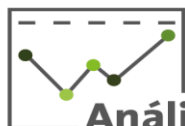
Produção:

Principais informações:

Aumento da produção dos Estados Unidos na safra 2021/22.

Houve um aumento de 955 mil de toneladas na produção da safra 2021/22 dos Estados Unidos passando de 118,08 para 119,04 milhões de toneladas. Segundo o Usda, esse aumento foi causado pela conjunção de dois fatores:

- 1- Alta nas estimativas de produtividade americana que passa de 3.370kg/ha para 3.400kg/ha.
- 2- Redução da área americana que passa de 35,09 milhões de hectares para 34,98 milhões de hectares.



Análise MENSAL

Soja

Setembro 2021

Esmagamentos:

Principais informações:
Redução dos esmagamentos dos Estados Unidos e Argentina na safra 2020/21
Redução dos esmagamentos dos Estados Unidos na safra 2021/22

O Usda reduz pelo segundo mês seguido, em aproximadamente 410 mil toneladas, os esmagamentos de soja americanos para a safra 2020/21. Segundo o Usda, no relatório de agosto/21, o motivo da redução é causado por uma menor demanda principalmente para produção de óleo de soja.

Além da redução de esmagamento da safra 2020/21, o Usda reduz também os esmagamentos de soja americano da safra 2021/22 em 680 mil toneladas.

Importações:

Principais informações:
Aumento das importações chinesas nas safras 2020/21

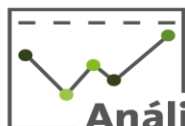
O Usda estima um aumento de importação chinesa de 2 milhão de toneladas para a safra 2020/21, motivado pelo aumento das importações chinesas de agosto/21.

Houve também uma pequena redução nas estimativas de importações americanas de 273 mil toneladas. Passando de 963 para 680 mil toneladas de importação, o motivo foi o aumento da estimativa de produção.

Exportações:

Principais informações:
Redução das exportações do Brasil na safra 2020/21.
Aumento das exportações dos Estados Unidos na safra 2021/22.

Motivado por uma maior produção estimada, o Usda estima um aumento nas exportações americanas para a safra 2021/22 em 952 mil toneladas e reduz a estimativa de exportação brasileira, para a safra 2020/21, em 500 mil toneladas, motivada por um menor ritmo de comercialização da safra brasileira atual.



Análise MENSAL

Soja

Setembro 2021

Estoques Finais:

Principais informações:

Aumento dos estoques de passagem da China nas safras 2020/21 e 2021/22

Aumento dos estoques de passagem dos Estados Unidos na safra 2020/21 e 2021/22

Pelo segundo relatório consecutivo o Usda aumenta a estimativa de estoques chines para a safra 2020/21 e 2021/22, este aumento está relacionado com uma redução de 2 milhão de toneladas nas importações da safra 2020/21, aumentando assim, em os estoques de passagem das safras 2020/21 e 2021/22 em também 2 milhões de toneladas.

Para os Estados Unidos, houve um aumento de estoques para a safra 2020/21 em 418 milhão de toneladas, movida pela redução de esmagamentos em 410 mil toneladas e uma leve alteração e outros consumos.

Na safra 2021/22 aumento de estoque de 824 mil toneladas e movido pelo aumento de estoque da safra 2020/21 de 410 mil toneladas, somado às 955 mil toneladas de aumento de produção e de 680 de redução de esmagamento, e reduzida de uma queda nas importações de 273 mil toneladas e 952 de aumento nas exportações.

Reflexo do quadro de oferta e demanda do USDA no mercado.

Vários pontos importantes devem ser observados no relatório de oferta e demanda mundial do Usda:

- 1- Depois de vários meses com bastante oscilações climáticas nos principais estados produtores americanos, destacando o Centro-Norte, onde a umidade do solo esteve sempre abaixo da normalidade, o Usda eleva a produtividade americana da safra 2021/22 para 3.370 kg/ha, número bem próximo da produtividade estimada na safra 2020/21 de 3.380 kg/ha.

O Usda divulgou em seu relatório de qualidade de lavoura (Crop Progress) do dia 13/09, que apenas 57% da lavoura americana dos Estados Unidos para a safra 2021/22 estavam em boas ou excelentes condições. Porém, no mesmo período do ano de 2020 (safra 2020/21) este percentual era de 63%, ou seja, as condições da lavoura americana da safra 2021/22 estão piores que a da safra 2020/21.



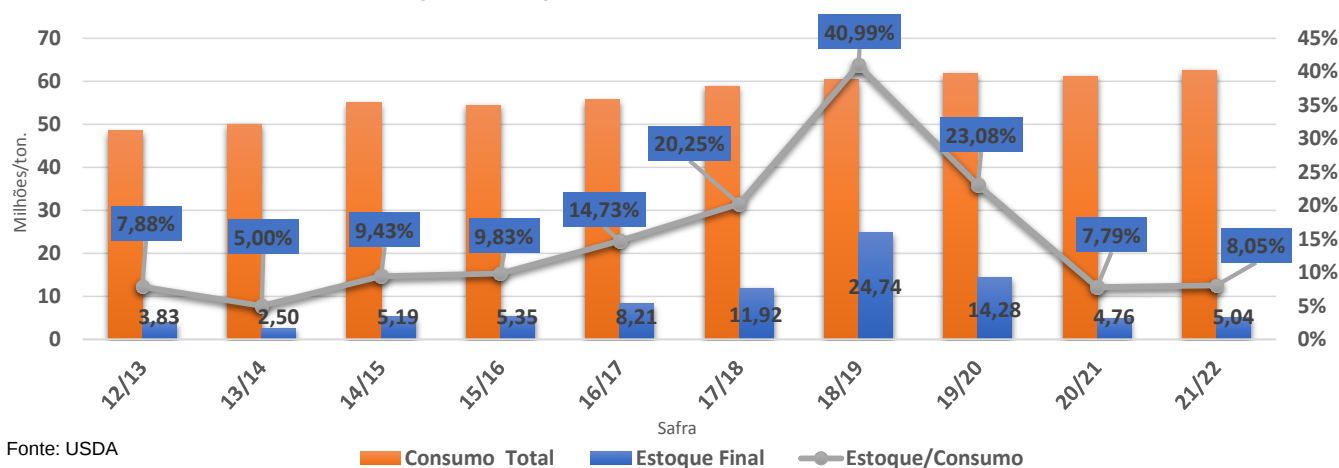
Cabe salientar que a safra americana ainda não tinha iniciado a colheita da safra 2021/22 até o momento do relatório, isso implica em dizer que esta estimativa ainda não tem a ratificação do campo e podem sofrer alterações.

Qualidade da Lavoura Norte Americana (12/09/2021)

Safras/Qualidade	Muito ruim	Ruim	Regular	Boa	Ótima	Soma Ótima/Boa	Produtividade Média (kg/ha)
2021/22	4	10	29	45	12	57	3.370
2020/21	3	8	26	50	13	53	3.380

- 2- O aumento de produção americana elevou os estoques de passagem americanos. Incluindo a isso, uma redução nos esmagamentos, o percentual da relação de estoque e consumo americano teve uma pequena elevação, mas continua como um dos menores percentuais dos últimos 10 anos.

Relação Estoque e Consumo EUA



- 3- O aumento das estimativas de importações Chinesas para a safra 2020/21 demonstra que a China volta a comprar soja principalmente em agosto, já que o próprio Usda, em seu relatório de agosto, havia reduzido em também 1 milhões de toneladas as importações chinesas, sob o argumento de uma redução de esmagamentos, movida por uma menor margem de esmagamentos.

Mas apesar de aumentar as importações, não houve aumento de esmagamentos chines para a safra 2020/21, aumentando assim, em 2 milhões os já elevados estoques desse país.



Análise MENSAL

Soja

Setembro 2021

1.2. Preços Internacionais.

A média dos preços (spot) na Bolsa de Valores de Chicago (CBOT) no mês de agosto/21 foi estimado em UScents 1.371,70/bu, este valor foi -3,81% menor que o estimado no mês de junho/21 cotado em média a UScents 1.426,06

Na primeira quinzena de setembro/21 os preços de soja em Chicago ficaram em UScents 1.274,46/bu, com queda de -7,08% em relação a média de preços de do mês de agosto/21.

O principal motivo que levou a estas baixas no mês de agosto/21 e início de setembro/21 continua sendo a variação climática norte americana, culminando em um aumento de produtividade da safra 2021/22.

2. Mercado Nacional.

Os prêmios de portos da primeira quinzena de setembro/21 estão bastante elevados e próximo dos maiores prêmios oferecido historicamente. Nesse momento, os problemas de logística trazido pelo furacão IDA nos Estados Unidos fortalecem os prêmios no Brasil.

Na primeira quinzena de setembro/21, o dólar está com a cotação média de R\$ 5,20 e com valores abaixo da média de agosto/21 que foi de R\$ 5,25.

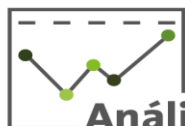
Os preços médios de soja no Brasil, na primeira quinzena de setembro de 2021, foram cotados a R\$ 157,43/60kg valor 1,52% maior que a média de agosto de 2021, cotado a R\$ 159,85/60kg. A baixa nos preços internacionais acompanhado de uma pequena valorização do real são os principais fatores da baixa dos preços nacionais do início de setembro/21

3. Oferta e Demanda Nacional.

Segundo o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) o estoque final da safra 2019/2020 foi de 4,22 milhões de toneladas de soja em grãos.

A Conab estima que a produção de soja para a safra 2020/21 seja de 135,91 milhões de toneladas, um aumento de 8,9% em relação à safra anterior que foi de 124,85 milhões de hectares.

Este aumento de produção é motivado por um aumento de área de aproximadamente 4,3% e produtividade de 4,4%. O aumento de área foi incentivado principalmente pela alta dos preços



Análise MENSAL

Soja

Setembro 2021

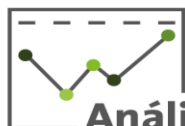
internacionais, aliado ao dólar elevado de 2020, mas também impulsionaram este aumento de área na safra 2020/21 a expectativa do crescimento da demanda interna e exportadora para 2021.

A demanda interna total (esmagamentos, sementes e perdas) está estimada em 50 milhões de toneladas, número bem praticamente igual ao uso total de 2020.

Segundo a Secretaria de Comercio Exterior (Secex) as exportações de soja para o mês de agosto/21 foram estimadas em 6,48 milhões de toneladas. Este número é 11% maior que o exportado agosto/20 de 2020 estimado em 5,83 milhões de toneladas. Com isto, as exportações brasileiras de soja, em 2021, somam aproximadamente 72,68 milhões de toneladas, ainda 2,54% menor ao exportado de janeiro a julho de 2020, estimado em 74,58 milhões de toneladas.

Apesar disso, as exportações de soja para a safra 2020/21 está estimada em 84,85 milhões de toneladas, um aumento de 2,26% em relação a safra 2019/20. Este aumento é motivado por um possível aumento das exportações dos últimos meses de 2021, já que no mesmo período de 2020, as exportações de soja em grão foram muito baixas.

O estoque de passagem de soja em grãos da safra 2020/21 deve ser aproximadamente 6,22 milhões de toneladas.



Análise MENSAL

Soja

Setembro 2021

COMENTÁRIO DO ANALISTA

Para segunda o mês de outubro, os preços CBOT devem ter influência direta da colheita de soja americana, que deve ou não, ratificar os números de produtividade divulgado pelo USDA.

Caso a produtividade seja igual ou superior a tendência é que os preços continuem em baixa.

Os preços no mercado nacional estão bastante voláteis, e devem continuar até que a safra americana esteja totalmente colhida. A tendência dos preços nacionais, para outubro, é de baixa, movido pela também tendência de baixa dos preços CBOT, podendo até inverter para preços positivos, caso haja desvalorização do dólar e os prêmios de porto continuem subindo.

A estimativa de exportações da Conab para mês de setembro é 3,79 milhões de toneladas.