



# SOJA

## CENÁRIO ECONÔMICO

Outubro de 2018

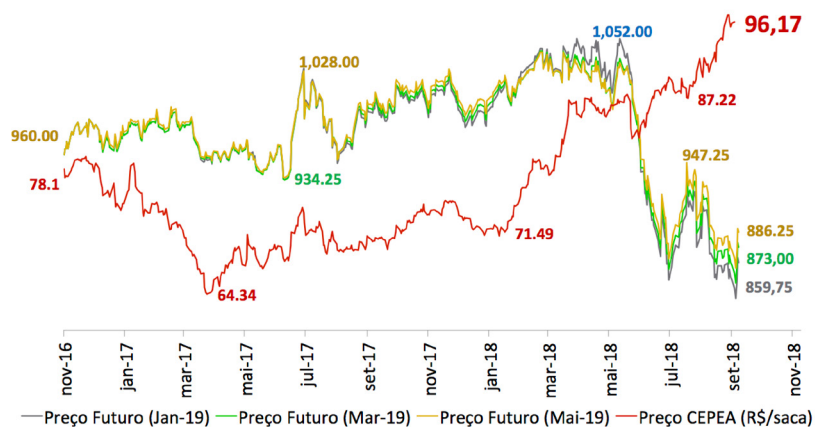


### PRÊMIO NO PORTO E ALTA DO DÓLAR GARANTEM RENTABILIDADE À SOJA NO BRASIL APESAR DA QUEDA DAS COTAÇÕES INTERNACIONAIS

**Exportações**- A guerra comercial entre China e EUA, e as tarifas de exportação à soja argentina têm beneficiado as exportações brasileiras do produto, que devem encerrar o ano em 73 milhões de toneladas, um acréscimo de 7% frente a 2017. Esse será um volume recorde para as exportações, fazendo com que o estoque interno atinja o menor nível dos últimos anos.

**Preços**- Essa disputa comercial tem refletido também sobre os preços do bushel que chegaram ao piso dos últimos 10 anos. As baixas cotações dos contratos com vencimento em janeiro, março e maio de 2019 já influenciam previsões de redução de até 3 milhões de hectares na safra norte-americana de 2019/20. Na direção oposta, beneficiado pelo prêmio no porto e, principalmente pelo Dólar- que saltou de R\$3,30 em março para R\$4,10 em setembro- o preço da soja no Brasil (Cepea) subiu 20%, no mesmo período, chegando ao patamar de R\$96,00/saca.

Preço da Soja à vista (R\$/saca) e futuro (US\$ cents/bushel)



Fonte: Bloomberg e Cepea. Elaboração CNA

**Perspectivas** – Diante da impossibilidade de substituição plena de ofertantes o mercado espera que no último trimestre de 2018 a China demande de 15 a 20 milhões de toneladas de soja norte americana, dando suporte para o que o *bushel* em Chicago recupere o patamar de US\$900 cents. Já em caso de suspensão temporária da cobrança tarifária de importação, ou em caso de fim da Guerra Comercial, o bushel encontraria sustentação a preços ainda mais elevados, mas nesse caso, os prêmios no porto cederiam.

Os bons preços domésticos devem elevar a área plantada para 36,6 milhões de hectares, um acréscimo de 4%, maior área da história. A tendência de ocorrência do fenômeno *El Niño* para esta safra pode impactar negativamente as regiões do MATOPIBA e Sul. Mesmo assim, a produção brasileira pode atingir novo recorde, com produção acima de 120 milhões de toneladas.



# SOJA

## CENÁRIO ECONÔMICO

Outubro de 2018



Agro forte. Brasil forte

### Simulações indicam possíveis rentabilidades

#### Perspectivas do mercado para março/2019

Taxa de Câmbio: entre R\$3,90 e R\$4,10;  
Cotação Internacional: entre US\$8,50 e US\$9,30;  
Prêmio no Porto de Paranaguá: R\$120,00/tonelada  
Produtividade: similar à da safra 2017/18

Nesse cenário mais provável, enquanto os produtores de Sorriso têm mais perspectiva de boa rentabilidade, os de Cascavel devem estar mais atentos às combinações mínimas de câmbio e preço do bushel. Do contrário, os produtores de Cascavel podem ter dificuldade de cobrir seus custos totais de produção.

Preços em Sorriso/MT (R\$/saca)

	Cotação US\$	3,60	3,70	3,80	3,90	4,00	4,10	4,20	4,30
9,40	59,48	61,55	63,62	65,69	67,76	69,84	71,91	73,98	
9,30	58,68	60,73	62,78	64,83	66,88	68,93	70,98	73,03	
9,20	57,89	59,92	61,94	63,97	66,00	68,03	70,06	72,09	
9,10	57,09	59,10	61,11	63,11	65,12	67,13	69,13	71,14	
9,00	56,30	58,28	60,27	62,25	64,24	66,22	68,21	70,19	
8,90	55,51	57,47	59,43	61,39	63,36	65,32	67,28	69,24	
8,80	54,71	56,65	58,59	60,53	62,47	64,41	66,35	68,29	
8,70	53,92	55,84	57,76	59,67	61,59	63,51	65,43	67,35	
8,60	53,13	55,02	56,92	58,81	60,71	62,61	64,50	66,40	
8,50	52,33	54,21	56,08	57,95	59,83	61,70	63,58	65,45	
8,40	51,54	53,39	55,24	57,09	58,95	60,80	62,65	64,50	

Sorriso - Paranaguá: Frete e demais Taxas - Média 22,32 por saca  
Prêmio porto Paranaguá: Média R\$15,18 por saca  
Preço nivelamento para cobrir o Custo Total: R\$ 58,83 por saca

Preços em Cascavel/PR (R\$/saca)

	Cotação US\$	3,60	3,70	3,80	3,90	4,00	4,10	4,20	4,30
9,40	63,04	65,12	67,19	69,26	71,33	73,40	75,48	77,55	
9,30	62,27	64,32	66,37	68,42	70,47	72,52	74,57	76,62	
9,20	61,50	63,53	65,56	67,58	69,61	71,64	73,67	75,70	
9,10	60,73	62,73	64,74	66,75	68,75	70,76	72,77	74,77	
9,00	59,96	61,94	63,92	65,91	67,89	69,88	71,86	73,85	
8,90	59,18	61,15	63,11	65,07	67,03	69,00	70,96	72,92	
8,80	58,41	60,35	62,29	64,23	66,17	68,11	70,05	71,99	
8,70	57,64	59,56	61,48	63,40	65,31	67,23	69,15	71,07	
8,60	56,87	58,77	60,66	62,56	64,45	66,35	68,25	70,14	
8,50	56,10	57,97	59,85	61,72	63,59	65,47	67,34	69,22	
8,40	55,33	57,18	59,03	60,88	62,73	64,59	66,44	68,29	

Cascavel - Paranaguá: Frete e demais Taxas - Média 16,69 por saca  
Prêmio porto Paranaguá: Média R\$15,18 por saca  
Preço nivelamento para cobrir o Custo Total: R\$ 67,53 por saca

Mesmo com Dólar a R\$3,90 e bushel a US\$8,70 os custos totais são cobertos.

Ao câmbio de R\$3,90, a produção deixa de ser rentável apenas se o bushel cair a US\$8,60 ou abaixo desse patamar.

Para Dólar a partir de R\$4,00, os custos totais são cobertos mesmo com o bushel a improváveis US\$8,40.

Ao câmbio de R\$3,90, a produção não será rentável mesmo se as cotações do bushel alcançarem o patamar de US\$9,10.

Para o preço futuro do bushel em mar/2019 (US\$8,73), será preciso câmbio mínimo de R\$4,20 (fora do cenário de referência) para que o produtor pague os custos totais de produção.

Ao câmbio de R\$4,00, a produção será rentável apenas para cotações do bushel a partir de US\$9,00.

Considerando o custo total de produção de Sorriso/MT (R\$58,83/por saca) e Cascavel/PR (R\$67,53 por saca), é possível analisar a partir dos quadros acima, que o produtor terá condições de comercializar a soja por valores que garantem rentabilidade positiva. **Embora os preços futuros da soja garantam rentabilidade positiva sobre o custo total ao produtor que comercializar a soja antecipadamente, cabe ressaltar que os preços no período de colheita estão com viés de alta.**