

Panorama do Milho

Thomé Luiz Freire Guth

Superintendência de Gestão da Oferta – Sugof

Gerência de Produtos Agropecuários- Gerpa

Gerente

**Conab****Produção, consumo e estoques mundiais de milho (Mil ton)**

1.200.000

1.000.000

800.000

600.000

400.000

200.000

0

2014/2015

2015/2016

2016/2017

2017/2018

■ PRODUÇÃO

1.019.691

969.486

1.070.510

1.033.471

■ CONSUMO

967.038

984.999

1.030.489

1.056.393

■ ESTOQUE FINAL

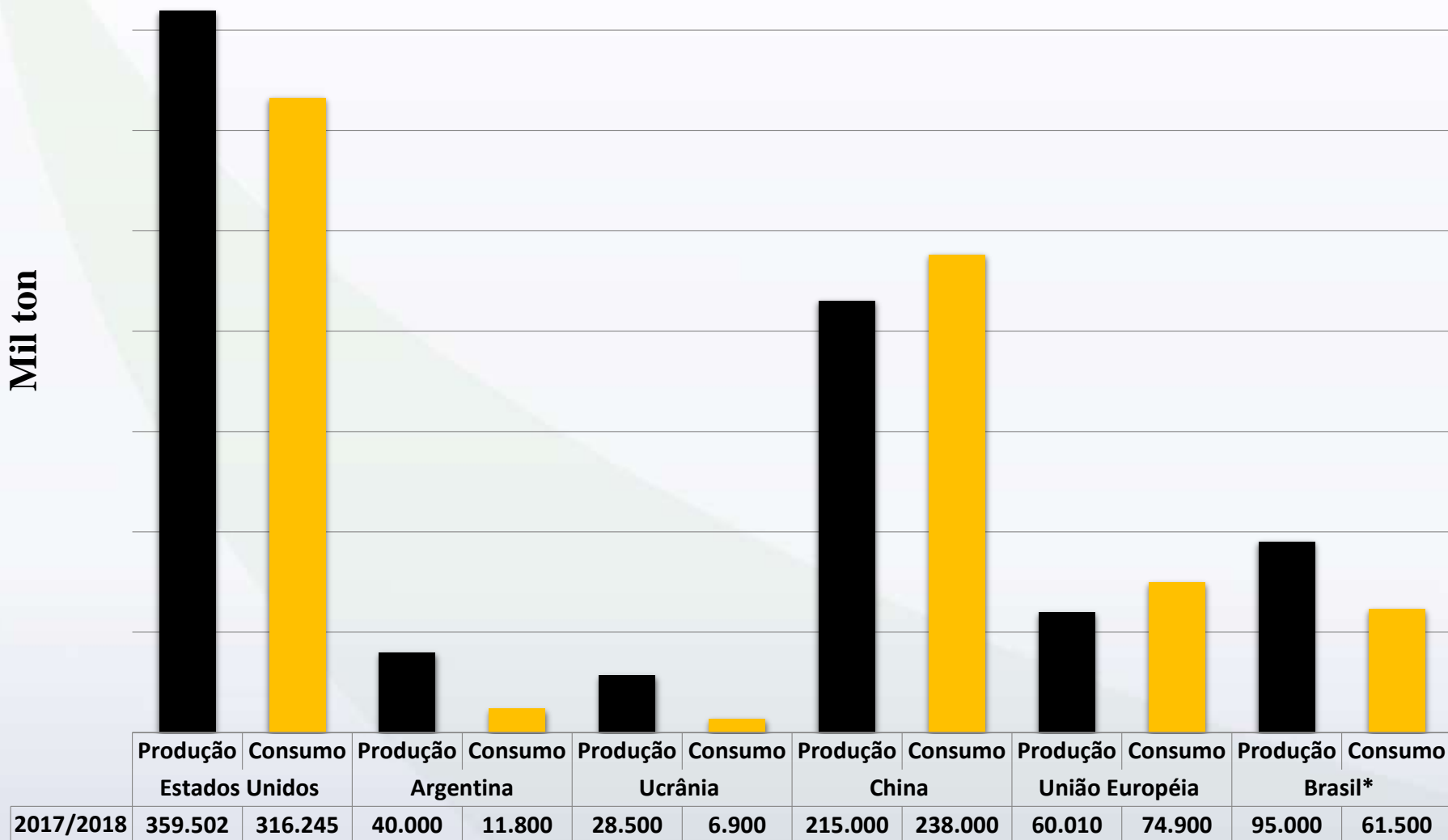
209.244

213.506

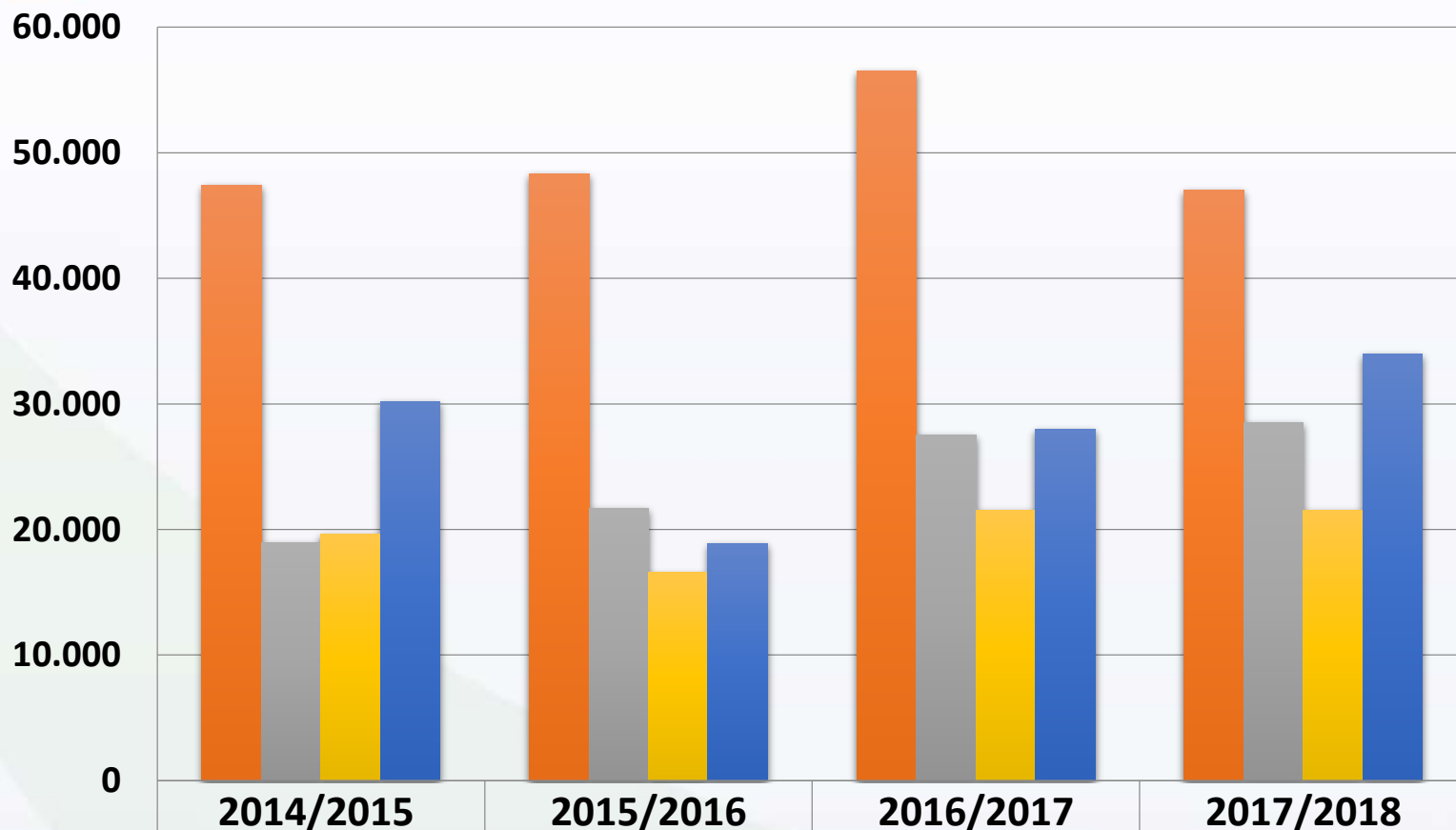
228.610

200.866

Produção e consumo dos principais produtores de milho no mundo 2017/18



Principais exportadores mundiais de milho (Mil ton)



| | | | | |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| Estados Unidos | 47.421 | 48.288 | 56.518 | 46.992 |
| Argentina | 18.963 | 21.642 | 27.500 | 28.500 |
| Ucrânia | 19.661 | 16.595 | 21.500 | 21.500 |
| Brasil* | 30.172 | 18.883 | 28.000 | 34.000 |

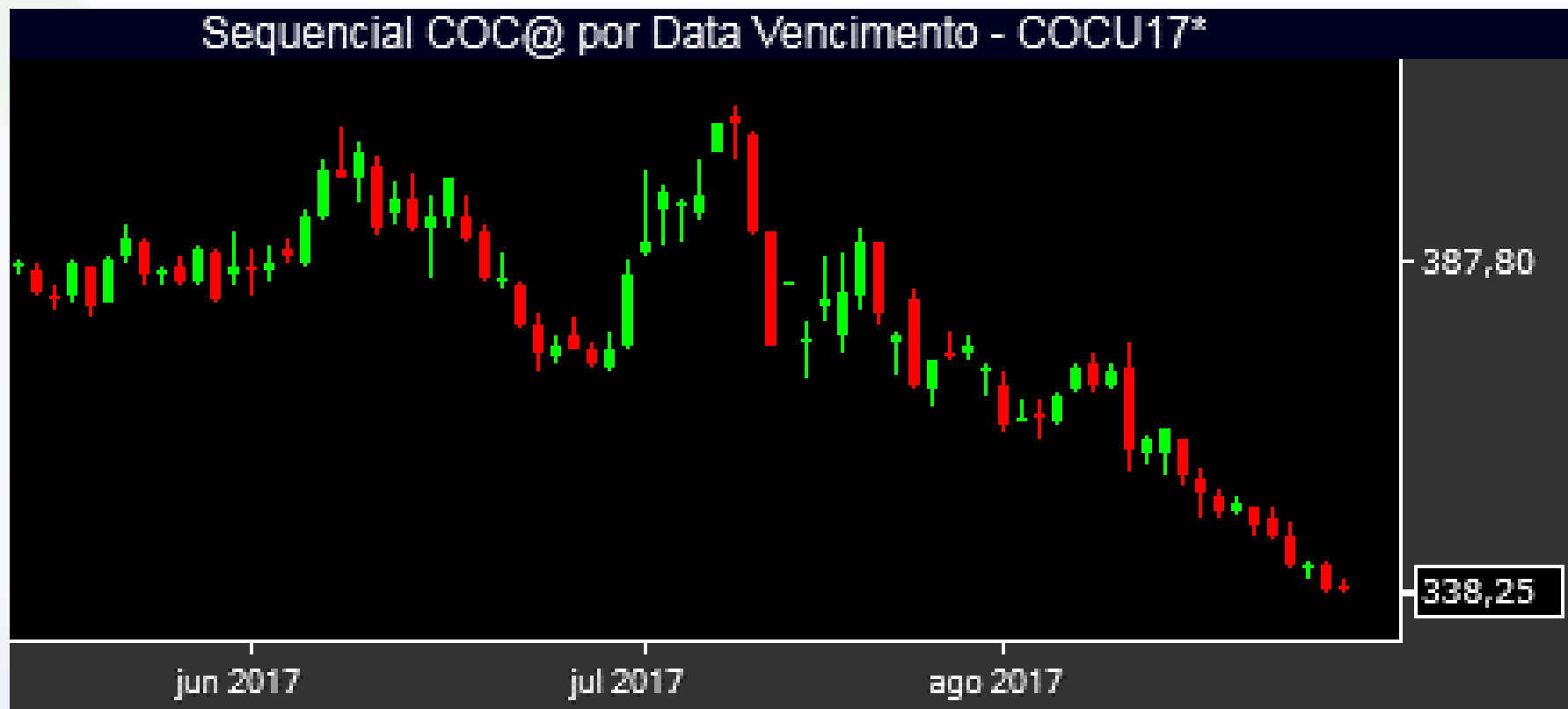
Fonte: Usda e Conab (Dados do Brasil até a safra 2016/17)

Principais importadores mundiais de milho (Mil ton)

| País | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| União Europeia | 13.768 | 13.400 | 16.000 |
| México | 14.011 | 14.800 | 15.500 |
| Japão | 15.194 | 15.000 | 15.000 |
| Coréia do Sul | 10.121 | 9.800 | 10.200 |
| Egito | 8.776 | 9.000 | 10.000 |
| Irã | 6.600 | 9.000 | 10.000 |
| Vietnã | 7.950 | 8.100 | 9.500 |
| Colômbia | 4.458 | 4.700 | 5.000 |
| Argélia | 4.136 | 4.500 | 4.700 |
| Arábia Saudita | 3.583 | 3.700 | 4.500 |
| Taiwan | 4.656 | 4.600 | 4.500 |
| Malásia | 4.134 | 3.800 | 4.000 |
| Peru | 2.985 | 3.100 | 3.300 |
| China | 3.174 | 3.000 | 3.000 |
| Marrocos | 2.071 | 2.080 | 2.500 |
| Chile | 1.492 | 1.800 | 2.000 |
| Venezuela | 1.738 | 1.000 | 1.600 |
| Turquia | 567 | 1.000 | 1.500 |
| República Dominicana | 1.351 | 1.350 | 1.400 |
| Israel | 1.152 | 1.350 | 1.400 |
| Outros | 27.476 | 22.410 | 21.605 |
| Total | 139.393 | 137.490 | 147.205 |

Fonte: Usda

Cotações de milho na CBOT (USCents/bushel) - Set/17



COC@ - Diário - criado em 28/08/2017

© 2017 Broadcast

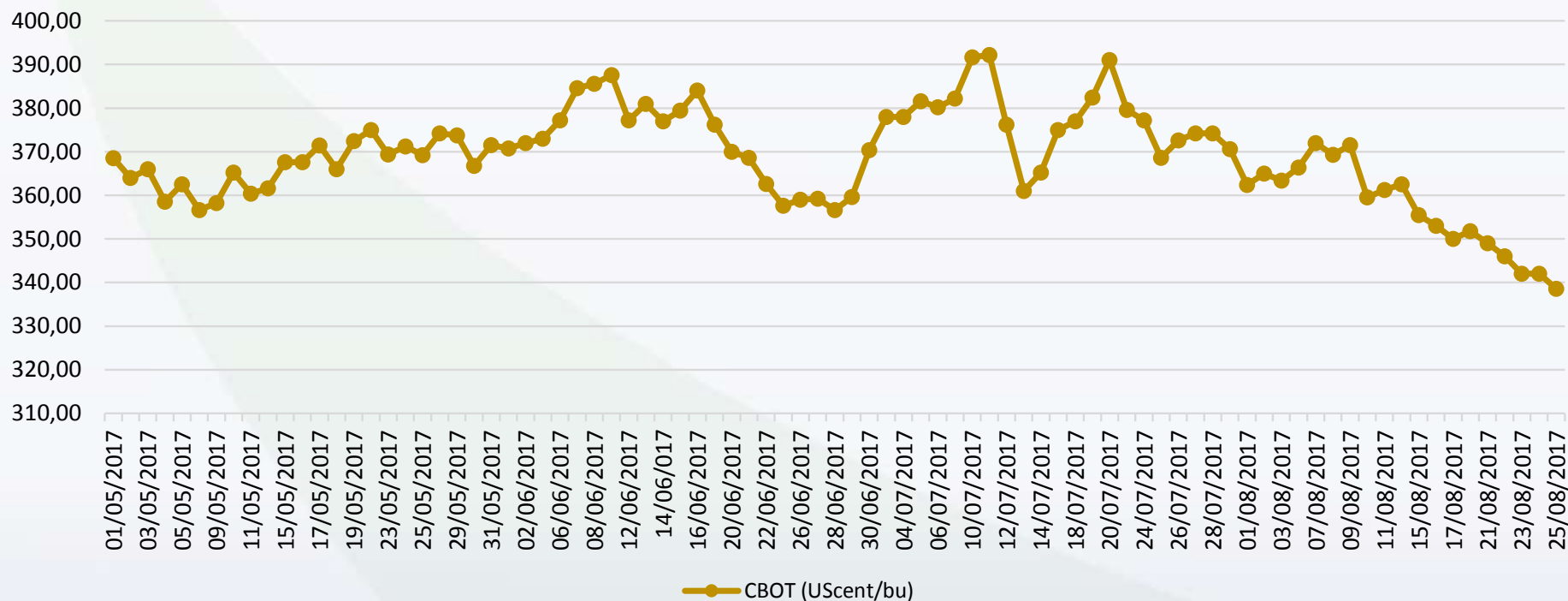
Cotações de milho na CBOT (USCents/bushel) - Dez/17



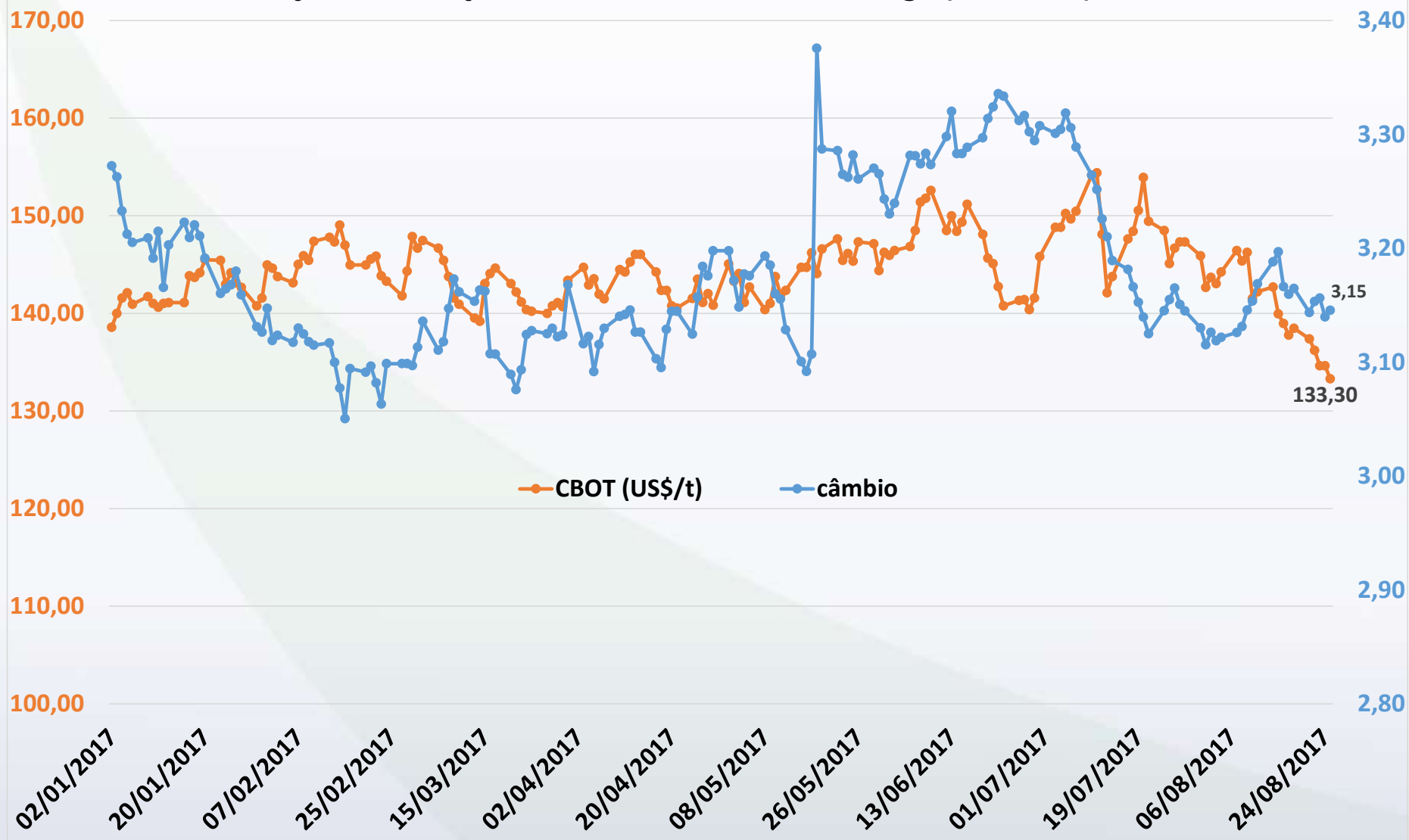
COCZ17* - Diário - criado em 28/08/2017

© 2017 Broadcast

Evolução das cotações de milho na Bolsa de Chicago (USCents/bu)



Evolução das cotações de milho na Bolsa de Chicago (US\$/TON) x Dólar



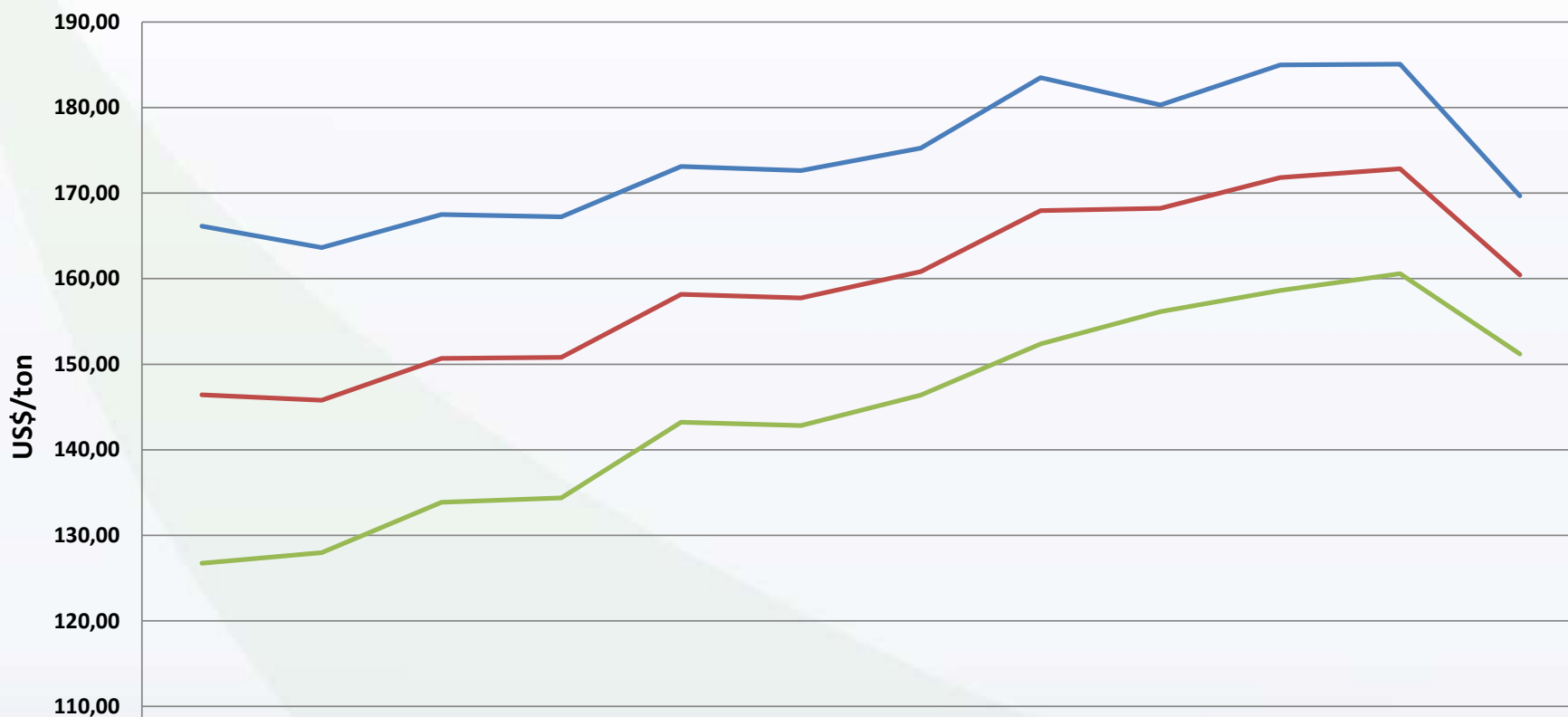
Projeção da Cotação Média Trimestral Milho FOB Golfo (US\$/ton)



Fonte: FMI

| | 2015 Q1 | 2015 Q2 | 2015 Q3 | 2015 Q4 | 2016 Q1 | 2016 Q2 | 2016 Q3 | 2016 Q4 | 2017 Q1 | 2017 Q2 | 2017 Q3 | 2017 Q4 | 2018 Q1 | 2018 Q2 | 2018 Q3 | 2018 Q4 |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| — Milho FOB Golfo | 174,2 | 168,4 | 169,4 | 167,1 | 159,9 | 171,1 | 153,4 | 152,2 | 156,5 | 159,4 | 164,0 | 169,0 | 172,6 | 175,0 | 175,8 | 175,8 |

Projeção das cotações de milho 1ª entrega na CBOT



| | ago | set | out | nov | dez | jan | fev | mar | abr | mai | jun | jul |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| — lim sup | 166,13 | 163,64 | 167,51 | 167,23 | 173,12 | 172,65 | 175,25 | 183,50 | 180,30 | 184,98 | 185,07 | 169,68 |
| — \$ prev | 146,44 | 145,80 | 150,69 | 150,80 | 158,17 | 157,74 | 160,82 | 167,94 | 168,22 | 171,81 | 172,83 | 160,43 |
| — lim inf | 126,75 | 127,97 | 133,87 | 134,37 | 143,22 | 142,84 | 146,38 | 152,38 | 156,14 | 158,63 | 160,60 | 151,18 |

BRASIL
MILHO - BALANÇO DE OFERTA E DEMANDA (FEV-JAN)

Em 1.000 toneladas

| PRODUTO | SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO | IMPORTAÇÃO | SUPRIMENTO | CONSUMO | EXPORTAÇÃO | ESTOQUE FINAL |
|---------|---------|-----------------|----------|------------|------------|----------|------------|---------------|
| MILHO | 2011/12 | 4.459,6 | 72.979,5 | 774,0 | 78.213,1 | 51.903,0 | 22.313,7 | 3.996,4 |
| | 2012/13 | 3.996,4 | 81.505,7 | 911,4 | 86.413,5 | 53.287,9 | 26.174,1 | 6.951,5 |
| | 2013/14 | 6.951,5 | 80.051,7 | 790,7 | 87.793,9 | 54.541,6 | 20.924,8 | 12.327,5 |
| | 2014/15 | 12.327,5 | 84.672,4 | 316,1 | 97.316,0 | 56.742,4 | 30.172,3 | 10.401,3 |
| | 2015/16 | 10.401,3 | 66.530,6 | 3.338,1 | 80.270,0 | 53.387,8 | 18.883,2 | 7.999,0 |
| | 2016/17 | 7.999,0 | 97.191,2 | 500,0 | 105.690,2 | 56.100,0 | 28.000,0 | 21.590,2 |

Fonte: Conab

Cenários

BRASIL

MILHO - BALANÇO DE OFERTA E DEMANDA (FEV-JAN) Cenário 1

Em 1.000 toneladas

| PRODUTO | SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO | IMPORTAÇÃO | SUPRIMENTO | CONSUMO | EXPORTAÇÃO | ESTOQUE FINAL |
|---------|---------|-----------------|----------|------------|------------|----------|------------|---------------|
| MILHO | 2011/12 | 4.459,6 | 72.979,5 | 774,0 | 78.213,1 | 51.903,0 | 22.313,7 | 3.996,4 |
| | 2012/13 | 3.996,4 | 81.505,7 | 911,4 | 86.413,5 | 53.287,9 | 26.174,1 | 6.951,5 |
| | 2013/14 | 6.951,5 | 80.051,7 | 790,7 | 87.793,9 | 54.541,6 | 20.924,8 | 12.327,5 |
| | 2014/15 | 12.327,5 | 84.672,4 | 316,1 | 97.316,0 | 56.742,4 | 30.172,3 | 10.401,3 |
| | 2015/16 | 10.401,3 | 66.530,6 | 3.338,1 | 80.270,0 | 53.387,8 | 18.883,2 | 7.999,0 |
| | 2016/17 | 7.999,0 | 97.191,2 | 500,0 | 105.690,2 | 56.100,0 | 28.000,0 | 21.590,2 |
| | 2017/18 | 21.590,2 | 95.000,0 | 500,0 | 117.090,2 | 57.783,0 | 34.000,0 | 25.307,2 |

Fonte: Conab

BRASIL

MILHO - BALANÇO DE OFERTA E DEMANDA (FEV-JAN) Cenário 2

Em 1.000 toneladas

| PRODUTO | SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO | IMPORTAÇÃO | SUPRIMENTO | CONSUMO | EXPORTAÇÃO | ESTOQUE FINAL |
|---------|---------|-----------------|----------|------------|------------|----------|------------|---------------|
| MILHO | 2011/12 | 4.459,6 | 72.979,5 | 774,0 | 78.213,1 | 51.903,0 | 22.313,7 | 3.996,4 |
| | 2012/13 | 3.996,4 | 81.505,7 | 911,4 | 86.413,5 | 53.287,9 | 26.174,1 | 6.951,5 |
| | 2013/14 | 6.951,5 | 80.051,7 | 790,7 | 87.793,9 | 54.541,6 | 20.924,8 | 12.327,5 |
| | 2014/15 | 12.327,5 | 84.672,4 | 316,1 | 97.316,0 | 56.742,4 | 30.172,3 | 10.401,3 |
| | 2015/16 | 10.401,3 | 66.530,6 | 3.338,1 | 80.270,0 | 53.387,8 | 18.883,2 | 7.999,0 |
| | 2016/17 | 7.999,0 | 97.191,2 | 500,0 | 105.690,2 | 56.100,0 | 30.000,0 | 19.590,2 |
| | 2017/18 | 19.590,2 | 95.000,0 | 500,0 | 115.090,2 | 57.783,0 | 34.000,0 | 23.307,2 |

Fonte: Conab

Utilizando para 2017/18 a estimativa de produção e exportação do Usda e incremento de 3,0% no consumo interno

Cenários

BRASIL

MILHO - BALANÇO DE OFERTA E DEMANDA (FEV-JAN) cenário 3

Em 1.000 toneladas

| PRODUTO | SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO | IMPORTAÇÃO | SUPRIMENTO | CONSUMO | EXPORTAÇÃO | ESTOQUE FINAL |
|---------|---------|-----------------|----------|------------|------------|----------|------------|---------------|
| MILHO | 2011/12 | 4.459,6 | 72.979,5 | 774,0 | 78.213,1 | 51.903,0 | 22.313,7 | 3.996,4 |
| | 2012/13 | 3.996,4 | 81.505,7 | 911,4 | 86.413,5 | 53.287,9 | 26.174,1 | 6.951,5 |
| | 2013/14 | 6.951,5 | 80.051,7 | 790,7 | 87.793,9 | 54.541,6 | 20.924,8 | 12.327,5 |
| | 2014/15 | 12.327,5 | 84.672,4 | 316,1 | 97.316,0 | 56.742,4 | 30.172,3 | 10.401,3 |
| | 2015/16 | 10.401,3 | 66.530,6 | 3.338,1 | 80.270,0 | 53.387,8 | 18.883,2 | 7.999,0 |
| | 2016/17 | 7.999,0 | 97.191,2 | 500,0 | 105.690,2 | 56.100,0 | 34.000,0 | 15.590,2 |
| | 2017/18 | 15.590,2 | 95.000,0 | 500,0 | 111.090,2 | 57.783,0 | 34.000,0 | 19.307,2 |

Fonte: Conab

BRASIL

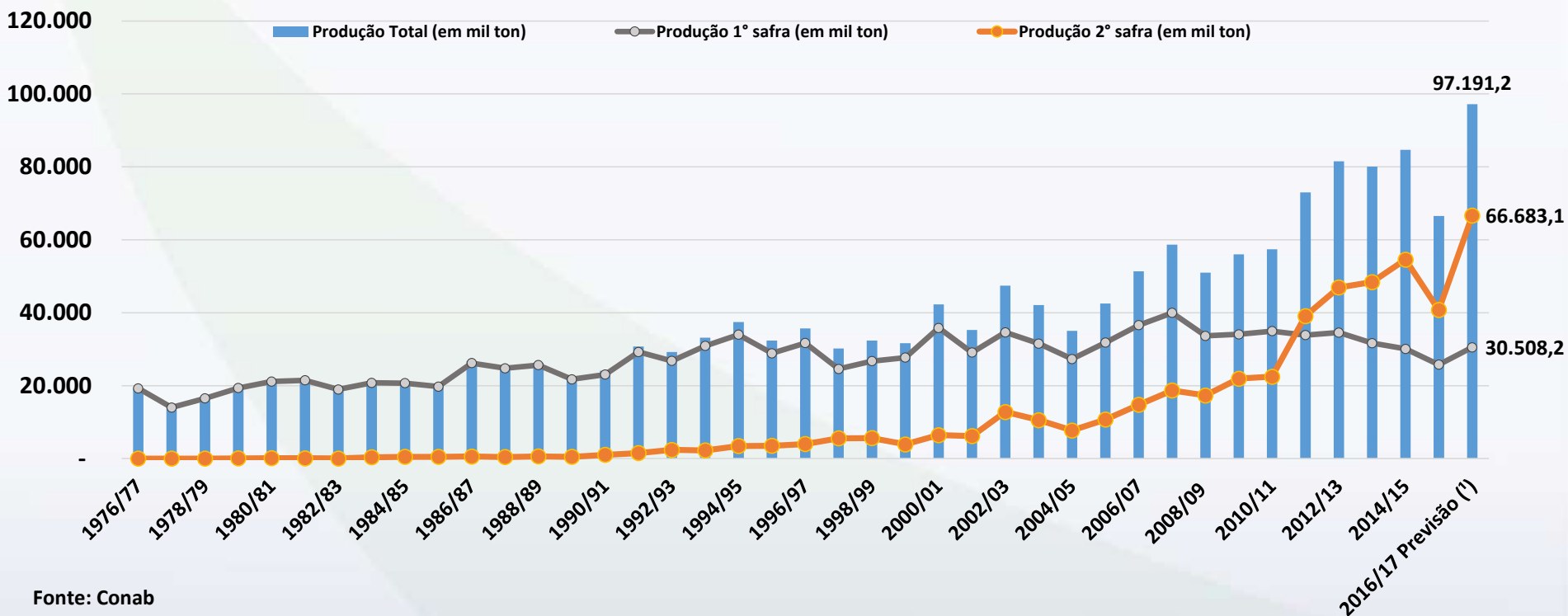
MILHO - BALANÇO DE OFERTA E DEMANDA (FEV-JAN) cenário 4

Em 1.000 toneladas

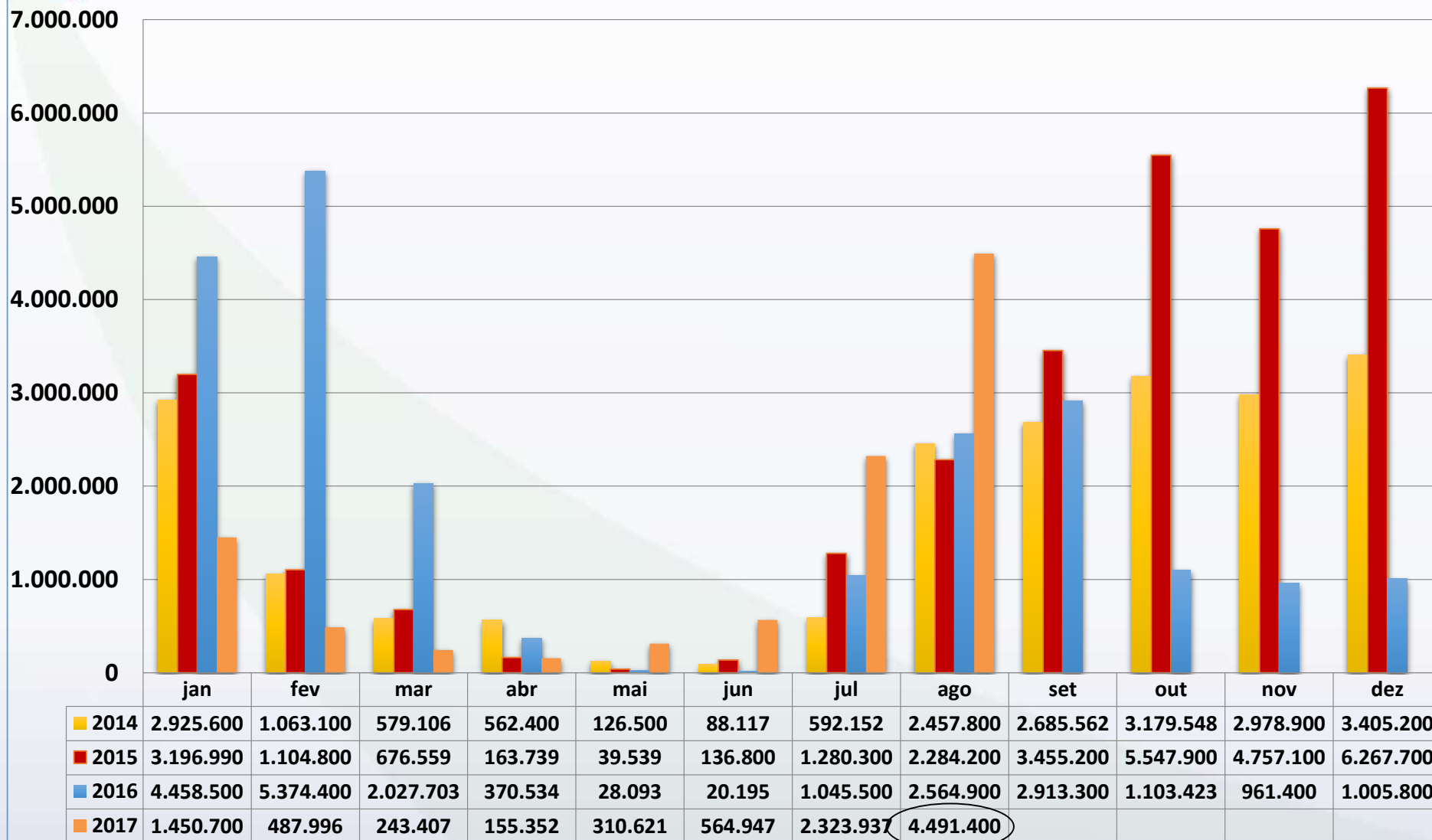
| PRODUTO | SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO | IMPORTAÇÃO | SUPRIMENTO | CONSUMO | EXPORTAÇÃO | ESTOQUE FINAL |
|---------|---------|-----------------|----------|------------|------------|----------|------------|---------------|
| MILHO | 2011/12 | 4.459,6 | 72.979,5 | 774,0 | 78.213,1 | 51.903,0 | 22.313,7 | 3.996,4 |
| | 2012/13 | 3.996,4 | 81.505,7 | 911,4 | 86.413,5 | 53.287,9 | 26.174,1 | 6.951,5 |
| | 2013/14 | 6.951,5 | 80.051,7 | 790,7 | 87.793,9 | 54.541,6 | 20.924,8 | 12.327,5 |
| | 2014/15 | 12.327,5 | 84.672,4 | 316,1 | 97.316,0 | 56.742,4 | 30.172,3 | 10.401,3 |
| | 2015/16 | 10.401,3 | 66.530,6 | 3.338,1 | 80.270,0 | 53.387,8 | 18.883,2 | 7.999,0 |
| | 2016/17 | 7.999,0 | 97.191,2 | 500,0 | 105.690,2 | 56.100,0 | 34.000,0 | 15.590,2 |
| | 2017/18 | 15.590,2 | 85.000,0 | 500,0 | 101.090,2 | 57.783,0 | 34.000,0 | 9.307,2 |

Fonte: Conab

Comparativo de produção de milho 1ª e 2ª safra no Brasil (Mil ton)



Exportações mensais de milho de janeiro/14 a agosto/17* (ton)



| 2017 | | |
|-------------------|-------------|------------------|
| Descrição do País | US\$ de P1 | Kg Líquido de P1 |
| IRA REP.ISL.DO | 449.047.830 | 2.676.147.556 |
| VIETNA | 101.715.379 | 652.901.015 |
| EGITO | 59.435.958 | 382.044.222 |
| MALASIA | 51.355.720 | 318.514.194 |
| ARGELIA | 43.975.151 | 268.016.659 |
| ISRAEL | 30.327.084 | 197.728.914 |
| COREIA DO SUL | 30.100.393 | 196.578.125 |
| PAISES BAIXOS | 16.286.829 | 109.187.785 |
| BANGLADESH | 14.830.430 | 99.721.480 |
| MARROCOS | 14.160.714 | 87.608.260 |
| OUTROS | 89.728.633 | 543.567.658 |

Principais Destinos das Exportações Brasileiras de Milho em 2017 *Até Julho/17

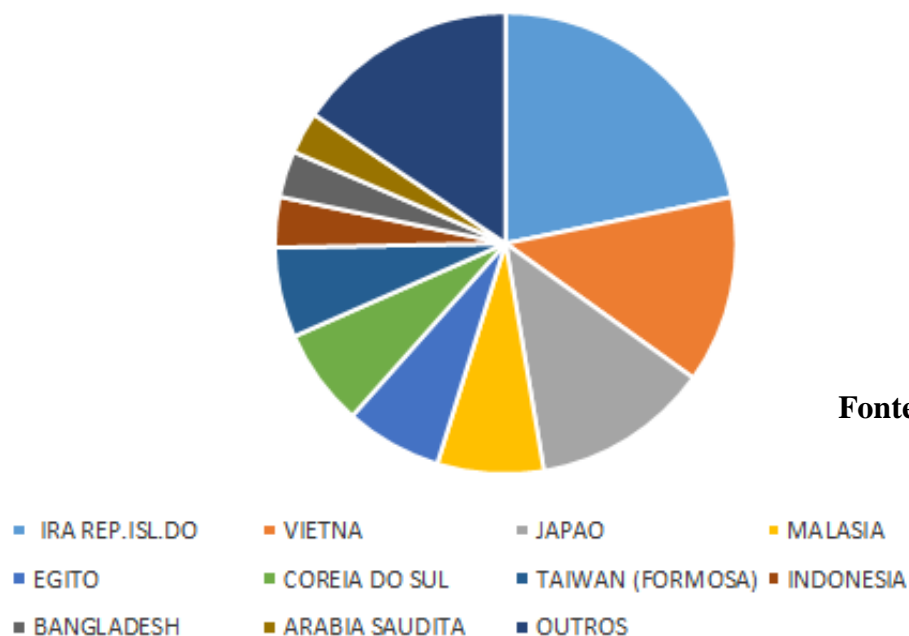


Fonte: AGROSTAT

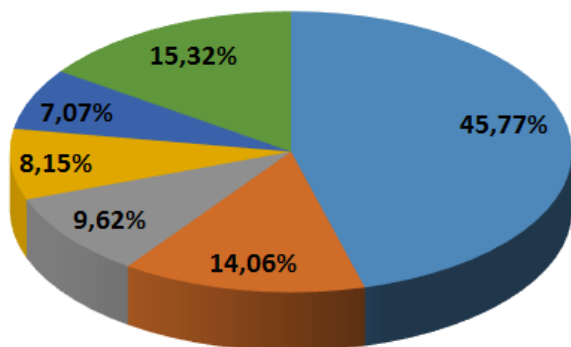
■ IRA REP. ISL. DO ■ VIETNA ■ EGITO ■ MALASIA
 ■ ARGELIA ■ ISRAEL ■ COREIA DO SUL ■ PAISES BAIXOS
 ■ BANGLADESH ■ MARROCOS ■ OUTROS

| 2016 | | |
|------------------|-------------|------------------|
| País de Destino | US\$ de P2 | Kg Líquido de P2 |
| IRA REP.ISL.DO | 796.001.341 | 4.790.853.152 |
| VIETNA | 479.473.764 | 2.877.047.677 |
| JAPAO | 454.897.547 | 2.690.878.560 |
| MALASIA | 272.436.159 | 1.609.354.119 |
| EGITO | 247.799.542 | 1.500.568.805 |
| COREIA DO SUL | 249.845.983 | 1.482.762.801 |
| TAIWAN (FORMOSA) | 230.573.857 | 1.381.126.014 |
| INDONESIA | 129.095.118 | 777.504.056 |
| BANGLADESH | 118.715.470 | 723.519.479 |
| ARABIA SAUDITA | 107.527.988 | 667.112.865 |
| OUTROS | 568.795.288 | 3.341.617.565 |

Principais Destinos das Exportações Brasileiras de Milho em 2016



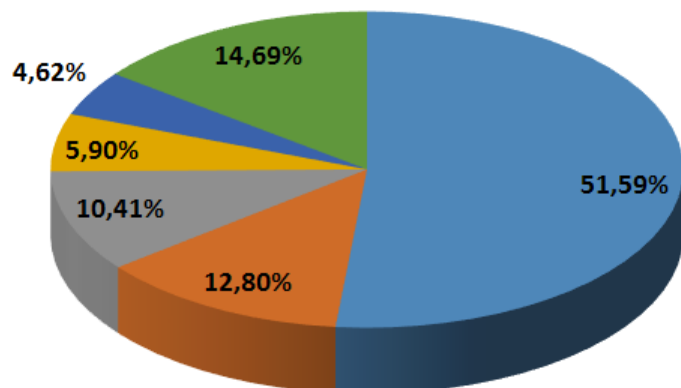
VOLUME DE EXPORTAÇÃO/PORTO 2015



FONTE: ALICEWEB

■ SANTOS - SP ■ PORTO DE PARANAGUA - PR ■ SAO FRANCISCO DO SUL - SC
■ VITORIA - PORTO - ES ■ SAO LUIS - PORTO - MA ■ OUTROS

VOLUME DE EXPORTAÇÃO/PORTO 2016



FONTE: ALICEWEB

■ SANTOS - SP ■ PORTO DE PARANAGUA - PR ■ VITORIA - PORTO - ES
■ BARCARENA - PA ■ SAO FRANCISCO DO SUL - SC ■ OUTROS

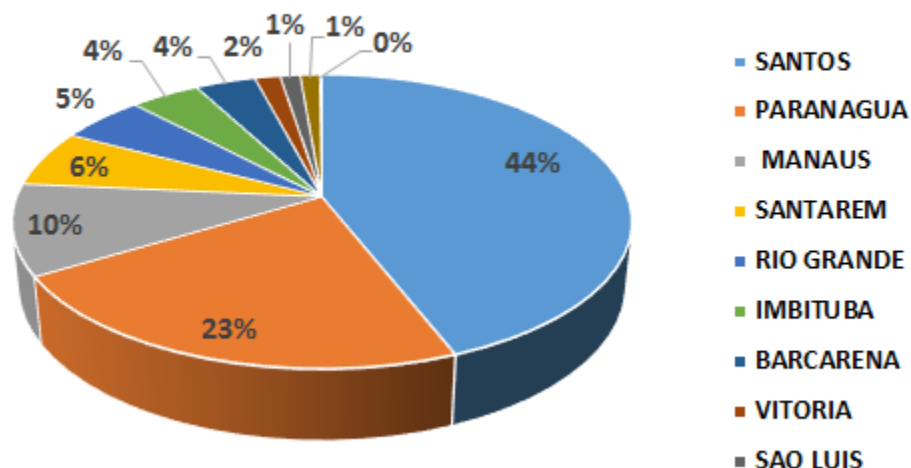
2015

| PORTO | Volume | % |
|---------------------------|----------------|---------|
| SANTOS - SP | 13.239.844.140 | 45,77% |
| PORTO DE PARANAGUA - PR | 4.067.933.582 | 14,06% |
| SAO FRANCISCO DO SUL - SC | 2.783.404.665 | 9,62% |
| VITORIA - PORTO - ES | 2.357.049.865 | 8,15% |
| SAO LUIS - PORTO - MA | 2.045.243.000 | 7,07% |
| OUTROS | 4.430.476.193 | 15,32% |
| TOTAL | 28.923.951.445 | 100,00% |

2016

| PORTO | Volume | % |
|---------------------------|----------------|---------|
| SANTOS - SP | 11.284.133.034 | 51,59% |
| PORTO DE PARANAGUA - PR | 2.799.187.334 | 12,80% |
| VITORIA - PORTO - ES | 2.276.916.087 | 10,41% |
| BARCARENA - PA | 1.290.590.124 | 5,90% |
| SAO FRANCISCO DO SUL - SC | 1.009.921.216 | 4,62% |
| OUTROS | 3.212.561.940 | 14,69% |
| TOTAL | 21.873.309.735 | 100,00% |

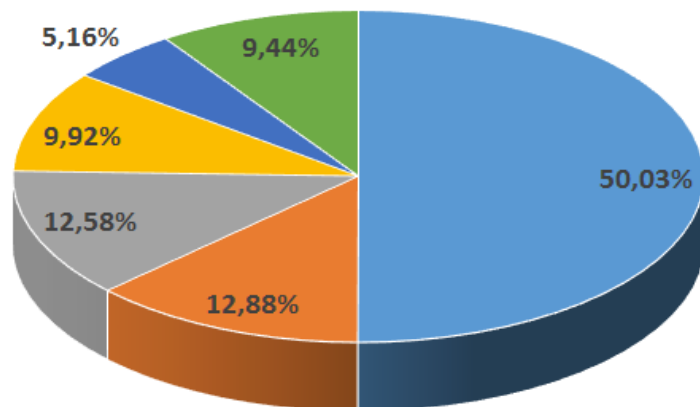
Percentual de exportação de milho por porto até julho/17



| Porto | Peso(Kg) | % |
|----------------------|---------------|--------|
| SANTOS | 2.434.437.036 | 44,01% |
| PARANAGUA | 1.240.239.953 | 22,42% |
| MANAUS | 554.199.417 | 10,02% |
| SANTAREM | 345.554.159 | 6,25% |
| RIO GRANDE | 288.511.915 | 5,22% |
| IMBITUBA | 235.968.724 | 4,27% |
| BARCARENA | 205.051.820 | 3,71% |
| VITORIA | 86.155.189 | 1,56% |
| SAO LUIS | 68.011.000 | 1,23% |
| SAO FRANCISCO DO SUL | 66.348.130 | 1,20% |
| OUTROS | 7.538.525 | 0,14% |

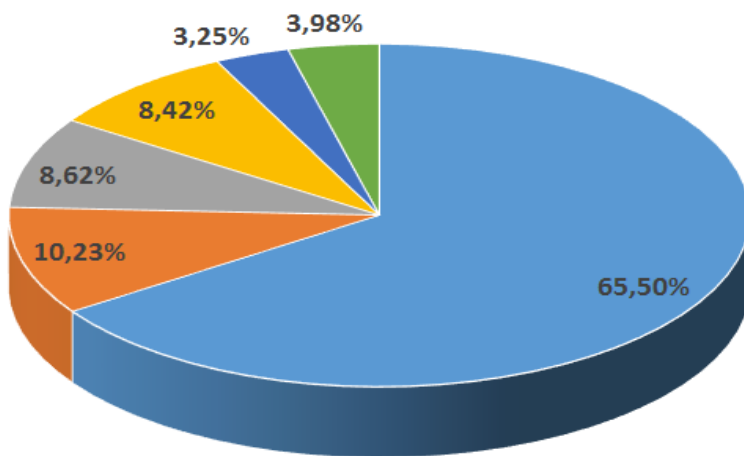
Fonte: Agrostat

VOLUME DE EXPORTAÇÃO/UF 2015



■ MATO GROSSO ■ GOIÁS ■ PARANÁ ■ MATO GROSSO DO SUL ■ SAO PAULO ■ OUTROS

VOLUME DE EXPOTAÇÃO/UF ATÉ 2016



FONTE: ALICEWEB

■ MATO GROSSO ■ GOIÁS ■ MATO GROSSO DO SUL ■ PARANÁ ■ SAO PAULO ■ OUTROS

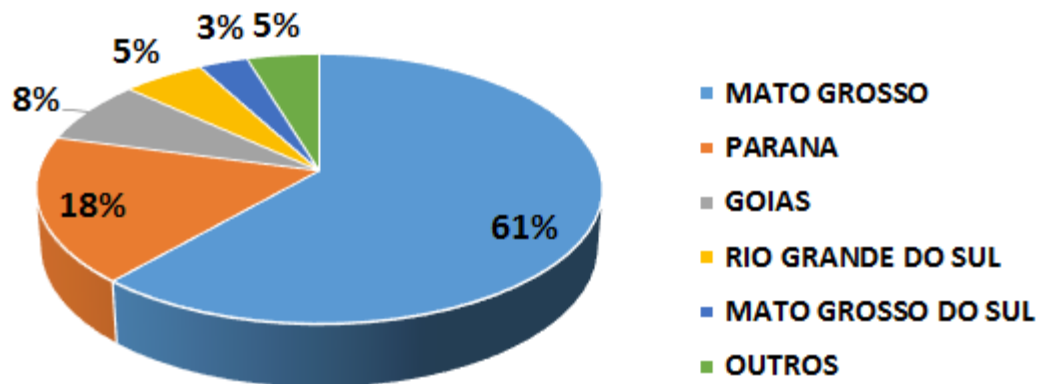
2015

| UF | Volume | % |
|--------------------|----------------|---------|
| MATO GROSSO | 14.471.248.564 | 50,03% |
| GOIÁS | 3.724.297.207 | 12,88% |
| PARANÁ | 3.637.310.591 | 12,58% |
| MATO GROSSO DO SUL | 2.869.184.457 | 9,92% |
| SAO PAULO | 1.492.394.801 | 5,16% |
| OUTROS | 2.729.515.825 | 9,44% |
| TOTAL | 28.923.951.445 | 100,00% |

2016

| UF | Volume | % |
|--------------------|----------------|---------|
| MATO GROSSO | 14.326.398.664 | 65,50% |
| GOIÁS | 2.237.507.476 | 10,23% |
| MATO GROSSO DO SUL | 1.885.066.318 | 8,62% |
| PARANÁ | 1.842.798.872 | 8,42% |
| SAO PAULO | 711.403.921 | 3,25% |
| OUTROS | 870.134.484 | 3,98% |
| TOTAL | 21.873.309.735 | 100,00% |

**Participação percentual por UF das exportações
brasileiras de milho até julho/17**



Fonte: Agrostat

| UF | Peso(Kg) | % |
|--------------------|---------------|--------|
| MATO GROSSO | 3.401.921.699 | 61,50% |
| PARANA | 975.477.651 | 17,63% |
| GOIAS | 421.372.054 | 7,62% |
| RIO GRANDE DO SUL | 295.461.587 | 5,34% |
| MATO GROSSO DO SUL | 177.623.862 | 3,21% |
| OUTROS | 260.159.015 | 4,70% |

Comparativo de preços x paridade de exportação – R\$/60Kg

■ Lucas do Rio Verde/MT ■ Londrina/PR ■ Paranaguá/PR ■ Exportação - Paranaguá





Estimativa de
preços pagos ao
produtor de
milho baseada
na paridade de
exportação

Prêmio de porto
USCents 40,00/bu
Setembro

Estimativa de preços de paridade do milho baseado na cotação do dólar e Bolsa de Chicago para o PR
Praça Base: Cascavel

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,30 | 3,40 | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 |
| Dólar | 3,10 | 20,27 | 21,00 | 21,73 | 22,47 | 23,20 | 23,93 | 24,66 | 25,39 |
| | 3,20 | 21,09 | 21,85 | 22,61 | 23,36 | 24,12 | 24,87 | 25,63 | 26,39 |
| | 3,30 | 21,92 | 22,70 | 23,48 | 24,26 | 25,04 | 25,82 | 26,60 | 27,38 |
| | 3,40 | 22,75 | 23,55 | 24,35 | 25,16 | 25,96 | 26,76 | 27,56 | 28,37 |
| | 3,50 | 23,57 | 24,40 | 25,22 | 26,05 | 26,88 | 27,71 | 28,53 | 29,36 |
| | 3,60 | 24,40 | 25,25 | 26,10 | 26,95 | 27,80 | 28,65 | 29,50 | 30,35 |

Fonte: CMEGroup, Bacen

Estimativa de preços de paridade do milho baseado na cotação do dólar e Bolsa de Chicago para o GO
Praça Base: Rio Verde

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,30 | 3,40 | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 |
| Dólar | 3,10 | 15,40 | 16,13 | 16,86 | 17,60 | 18,33 | 19,06 | 19,79 | 20,52 |
| | 3,20 | 16,22 | 16,98 | 17,74 | 18,49 | 19,25 | 20,00 | 20,76 | 21,52 |
| | 3,30 | 17,05 | 17,83 | 18,61 | 19,39 | 20,17 | 20,95 | 21,73 | 22,51 |
| | 3,40 | 17,88 | 18,68 | 19,48 | 20,29 | 21,09 | 21,89 | 22,69 | 23,50 |
| | 3,50 | 18,70 | 19,53 | 20,35 | 21,18 | 22,01 | 22,84 | 23,66 | 24,49 |
| | 3,60 | 19,53 | 20,38 | 21,23 | 22,08 | 22,93 | 23,78 | 24,63 | 25,48 |

Fonte: CMEGroup, Bacen.

Estimativa de preços de paridade do milho de baseado na cotação do dólar e Bolsa de Chicago para o MT
Praça Base: Sorriso

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,30 | 3,40 | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 |
| Dólar | 3,10 | 9,16 | 9,89 | 10,62 | 11,36 | 12,09 | 12,82 | 13,55 | 14,28 |
| | 3,20 | 9,98 | 10,74 | 11,50 | 12,25 | 13,01 | 13,76 | 14,52 | 15,28 |
| | 3,30 | 10,81 | 11,59 | 12,37 | 13,15 | 13,93 | 14,71 | 15,49 | 16,27 |
| | 3,40 | 11,64 | 12,44 | 13,24 | 14,05 | 14,85 | 15,65 | 16,45 | 17,26 |
| | 3,50 | 12,46 | 13,29 | 14,11 | 14,94 | 15,77 | 16,60 | 17,42 | 18,25 |
| | 3,60 | 13,29 | 14,14 | 14,99 | 15,84 | 16,69 | 17,54 | 18,39 | 19,24 |

Fonte: CMEGroup, Bacen

PERSPECTIVAS

COMPARATIVO DE RENTABILIDADE ENTRE MILHO E SOJA NO PR

| Produtividade média Soja: | | 3.000 kg/ha | | |
|------------------------------------|---------------------------|--------------|---------------------------|--------------|
| Produtividade média Milho: | | 8.500 kg/ha | | |
| DISCRIMINAÇÃO | Preços Mercado - Produtor | | Preços Mercado - Produtor | |
| | Soja | | Milho | |
| | 61,15 | R\$/60kg | 17,67 | R\$/60kg |
| ANÁLISE FINANCEIRA: | R\$/ha | R\$/60kg | R\$/ha | R\$/60kg |
| A - Receita bruta | 3057,50 | 61,15 | 2503,25 | 17,67 |
| B - Despesas: | | | | |
| B1 - Despesas de Custeio (DC) | 1081,25 | 21,63 | 2003,84 | 14,14 |
| B2 - Custos Variáveis (CV) | 1300,57 | 26,01 | 2569,59 | 18,14 |
| B3 - Custo Operacional (CO) | 1623,76 | 32,48 | 2882,74 | 20,35 |
| a) - Margem Bruta s/ DC (A - B1) | 1976,25 | 39,53 | 499,41 | 3,53 |
| b) - Margem Bruta s/ CV (A - B2) | 1756,93 | 35,14 | -66,34 | -0,47 |
| c) - Margem Líquida s/ CO (A - B4) | 1433,74 | 28,67 | -379,49 | -2,68 |
| ANÁLISE QUANTITATIVA: | kg/ha | 60kg/ha | kg/ha | 60kg/ha |
| Ponto de equilíbrio s/ DC | 1060,92 | 17,68 | 6.804 | 113,40 |
| Ponto de equilíbrio s/ CV | 1276,11 | 21,27 | 8.725 | 145,42 |
| Ponto de equilíbrio s/ CO | 1593,22 | 26,55 | 9.789 | 163,14 |
| INDICADORES: | | | | |
| Receita sobre o Custeio | (A / B1) | 2,83 | (A / B1) | 1,25 |
| Receita sobre o Custo Variável | (A / B2) | 2,35 | (A / B2) | 0,97 |
| Receita sobre o Custo Operacional | (A / B3) | 1,88 | (A / B3) | 0,87 |
| Margem Bruta (DC) / Receita | (a / A) | 64,6% | (a / A) | 20,0% |
| Margem Bruta (CV) / Receita | (b / A) | 57,5% | (b / A) | -2,7% |
| Margem Líquida (CO) / Receita | (c / A) | 46,9% | (c / A) | -15,2% |

Elaboração: CONAB/Dipai/Sugof/Geole

Nota: Foram utilizadas como praças de referência de preços e custos Campo Mourão - PR

COMPARATIVO DE RENTABILIDADE ENTRE MILHO E SOJA NO RS

| Produtividade média Soja: | | 2.200 kg/ha | | |
|------------------------------------|---------------------------|--------------|---------------------------|--------------|
| Produtividade média Milho: | | 7.500 kg/ha | | |
| DISCRIMINAÇÃO | Preços Mercado - Produtor | | Preços Mercado - Produtor | |
| | Soja | | Milho | |
| | 57,00 | R\$/60kg | 21,00 | R\$/60kg |
| ANÁLISE FINANCEIRA: | R\$/ha | R\$/60kg | R\$/ha | R\$/60kg |
| A - Receita bruta | 2090,00 | 57,00 | 2625,00 | 21,00 |
| B - Despesas: | | | | |
| B1 - Despesas de Custeio (DC) | 1135,00 | 30,95 | 2125,96 | 17,01 |
| B2 - Custos Variáveis (CV) | 1386,89 | 37,82 | 2701,77 | 21,61 |
| B3 - Custo Operacional (CO) | 1708,92 | 46,61 | 2976,6 | 23,81 |
| a) - Margem Bruta s/ DC (A - B1) | 955,00 | 26,05 | 499,04 | 3,99 |
| b) - Margem Bruta s/ CV (A - B2) | 703,11 | 19,18 | -76,77 | -0,61 |
| c) - Margem Líquida s/ CO (A - B4) | 381,08 | 10,39 | -351,60 | -2,81 |
| ANÁLISE QUANTITATIVA: | kg/ha | 60kg/ha | kg/ha | 60kg/ha |
| Ponto de equilíbrio s/ DC | 1194,74 | 19,91 | 6.074 | 101,24 |
| Ponto de equilíbrio s/ CV | 1459,88 | 24,33 | 7.719 | 128,66 |
| Ponto de equilíbrio s/ CO | 1798,86 | 29,98 | 8.505 | 141,74 |
| INDICADORES: | | | | |
| Receita sobre o Custeio | (A / B1) | 1,84 | (A / B1) | 1,23 |
| Receita sobre o Custo Variável | (A / B2) | 1,51 | (A / B2) | 0,97 |
| Receita sobre o Custo Operacional | (A / B3) | 1,22 | (A / B3) | 0,88 |
| Margem Bruta (DC) / Receita | (a / A) | 45,7% | (a / A) | 19,0% |
| Margem Bruta (CV) / Receita | (b / A) | 33,6% | (b / A) | -2,9% |
| Margem Líquida (CO) / Receita | (c / A) | 18,2% | (c / A) | -13,4% |

Elaboração: CONAB/Dipai/Sugof/Geole

Nota: Foram utilizadas como praças de referência de preços e custos Passo Fundo e São Luiz Gonzaga



Estimativa de
preços pagos ao
produtor de
milho baseada
na paridade de
exportação

Prêmio de porto
USCents 48,00/bu
Dezembro

Estimativa de preços de paridade do milho baseado na cotação do dólar e Bolsa de Chicago para o PR
Praça Base: Cascavel

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,30 | 3,40 | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 |
| Dólar | 3,10 | 20,49 | 21,22 | 21,95 | 22,68 | 23,42 | 24,15 | 24,88 | 25,61 | 26,35 |
| | 3,20 | 21,32 | 22,08 | 22,83 | 23,59 | 24,34 | 25,10 | 25,86 | 26,61 | 27,37 |
| | 3,30 | 22,15 | 22,93 | 23,71 | 24,49 | 25,27 | 26,05 | 26,83 | 27,61 | 28,39 |
| | 3,40 | 22,99 | 23,79 | 24,59 | 25,40 | 26,20 | 27,00 | 27,81 | 28,61 | 29,41 |
| | 3,50 | 23,82 | 24,65 | 25,47 | 26,30 | 27,13 | 27,95 | 28,78 | 29,61 | 30,43 |
| | 3,60 | 24,65 | 25,50 | 26,35 | 27,20 | 28,05 | 28,90 | 29,75 | 30,60 | 31,45 |

Fonte: CMEGroup, Bacen

Estimativa de preços de paridade do milho baseado na cotação do dólar e Bolsa de Chicago para o GO
Praça Base: Rio Verde

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,30 | 3,40 | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 |
| Dólar | 3,10 | 15,62 | 16,35 | 17,08 | 17,81 | 18,55 | 19,28 | 20,01 | 20,74 | 21,48 |
| | 3,20 | 16,45 | 17,21 | 17,96 | 18,72 | 19,47 | 20,23 | 20,99 | 21,74 | 22,50 |
| | 3,30 | 17,28 | 18,06 | 18,84 | 19,62 | 20,40 | 21,18 | 21,96 | 22,74 | 23,52 |
| | 3,40 | 18,12 | 18,92 | 19,72 | 20,53 | 21,33 | 22,13 | 22,94 | 23,74 | 24,54 |
| | 3,50 | 18,95 | 19,78 | 20,60 | 21,43 | 22,26 | 23,08 | 23,91 | 24,74 | 25,56 |
| | 3,60 | 19,78 | 20,63 | 21,48 | 22,33 | 23,18 | 24,03 | 24,88 | 25,73 | 26,58 |

Fonte: CMEGroup, Bacen.

Estimativa de preços de paridade do milho de baseado na cotação do dólar e Bolsa de Chicago para o MT
Praça Base: Sorriso

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,30 | 3,40 | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 |
| Dólar | 3,10 | 9,38 | 10,11 | 10,84 | 11,57 | 12,31 | 13,04 | 13,77 | 14,50 | 15,24 |
| | 3,20 | 10,21 | 10,97 | 11,72 | 12,48 | 13,23 | 13,99 | 14,75 | 15,50 | 16,26 |
| | 3,30 | 11,04 | 11,82 | 12,60 | 13,38 | 14,16 | 14,94 | 15,72 | 16,50 | 17,28 |
| | 3,40 | 11,88 | 12,68 | 13,48 | 14,29 | 15,09 | 15,89 | 16,70 | 17,50 | 18,30 |
| | 3,50 | 12,71 | 13,54 | 14,36 | 15,19 | 16,02 | 16,84 | 17,67 | 18,50 | 19,32 |
| | 3,60 | 13,54 | 14,39 | 15,24 | 16,09 | 16,94 | 17,79 | 18,64 | 19,49 | 20,34 |

Fonte: CMEGroup, Bacen



Estimativa de preços pagos ao produtor de milho baseada na paridade de exportação

Prêmio de porto
USCents 20,00/bu
Fevereiro/18

Estimativa de preços de paridade do milho baseado na cotação do dólar e Bolsa de Chicago para o PR
Praça Base: Cascavel

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,30 | 3,40 | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 |
| Dólar | 3,10 | 18,44 | 19,17 | 19,90 | 20,63 | 21,37 | 22,10 | 22,83 | 23,56 | 24,30 |
| | 3,20 | 19,20 | 19,96 | 20,72 | 21,47 | 22,23 | 22,98 | 23,74 | 24,50 | 25,25 |
| | 3,30 | 19,97 | 20,75 | 21,53 | 22,31 | 23,09 | 23,87 | 24,65 | 25,43 | 26,21 |
| | 3,40 | 20,74 | 21,54 | 22,34 | 23,15 | 23,95 | 24,75 | 25,56 | 26,36 | 27,16 |
| | 3,50 | 21,50 | 22,33 | 23,16 | 23,98 | 24,81 | 25,64 | 26,46 | 27,29 | 28,12 |
| | 3,60 | 22,27 | 23,12 | 23,97 | 24,82 | 25,67 | 26,52 | 27,37 | 28,22 | 29,07 |

Fonte: CMEGroup, Bacen

Estimativa de preços de paridade do milho baseado na cotação do dólar e Bolsa de Chicago para o GO
Praça Base: Rio Verde

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,30 | 3,40 | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 |
| Dólar | 3,10 | 13,57 | 14,30 | 15,03 | 15,76 | 16,50 | 17,23 | 17,96 | 18,69 | 19,43 |
| | 3,20 | 14,33 | 15,09 | 15,85 | 16,60 | 17,36 | 18,11 | 18,87 | 19,63 | 20,38 |
| | 3,30 | 15,10 | 15,88 | 16,66 | 17,44 | 18,22 | 19,00 | 19,78 | 20,56 | 21,34 |
| | 3,40 | 15,87 | 16,67 | 17,47 | 18,28 | 19,08 | 19,88 | 20,69 | 21,49 | 22,29 |
| | 3,50 | 16,63 | 17,46 | 18,29 | 19,11 | 19,94 | 20,77 | 21,59 | 22,42 | 23,25 |
| | 3,60 | 17,40 | 18,25 | 19,10 | 19,95 | 20,80 | 21,65 | 22,50 | 23,35 | 24,20 |

Fonte: CMEGroup, Bacen.

Estimativa de preços de paridade do milho de baseado na cotação do dólar e Bolsa de Chicago para o MT
Praça Base: Sorriso

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,30 | 3,40 | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 |
| Dólar | 3,10 | 7,33 | 8,06 | 8,79 | 9,52 | 10,26 | 10,99 | 11,72 | 12,45 | 13,19 |
| | 3,20 | 8,09 | 8,85 | 9,61 | 10,36 | 11,12 | 11,87 | 12,63 | 13,39 | 14,14 |
| | 3,30 | 8,86 | 9,64 | 10,42 | 11,20 | 11,98 | 12,76 | 13,54 | 14,32 | 15,10 |
| | 3,40 | 9,63 | 10,43 | 11,23 | 12,04 | 12,84 | 13,64 | 14,45 | 15,25 | 16,05 |
| | 3,50 | 10,39 | 11,22 | 12,05 | 12,87 | 13,70 | 14,53 | 15,35 | 16,18 | 17,01 |
| | 3,60 | 11,16 | 12,01 | 12,86 | 13,71 | 14,56 | 15,41 | 16,26 | 17,11 | 17,96 |

Fonte: CMEGroup, Bacen



Estimativa de preços pagos ao produtor de milho baseada na paridade de exportação

Prêmio de porto
USCents 0,00/bu
Julho/18

Estimativa de preços de paridade do milho baseado na cotação do dólar e Bolsa de Chicago para o PR
Praça Base: Cascavel

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,30 | 3,40 | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 |
| Dólar | 3,10 | 16,97 | 17,71 | 18,44 | 19,17 | 19,90 | 20,63 | 21,37 | 22,10 | 22,83 |
| | 3,20 | 17,69 | 18,45 | 19,20 | 19,96 | 20,72 | 21,47 | 22,23 | 22,98 | 23,74 |
| | 3,30 | 18,41 | 19,19 | 19,97 | 20,75 | 21,53 | 22,31 | 23,09 | 23,87 | 24,65 |
| | 3,40 | 19,13 | 19,93 | 20,74 | 21,54 | 22,34 | 23,15 | 23,95 | 24,75 | 25,56 |
| | 3,50 | 19,85 | 20,68 | 21,50 | 22,33 | 23,16 | 23,98 | 24,81 | 25,64 | 26,46 |
| | 3,60 | 20,57 | 21,42 | 22,27 | 23,12 | 23,97 | 24,82 | 25,67 | 26,52 | 27,37 |

Fonte: CMEGroup, Bacen

Estimativa de preços de paridade do milho baseado na cotação do dólar e Bolsa de Chicago para o GO
Praça Base: Rio Verde

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,30 | 3,40 | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 |
| Dólar | 3,10 | 12,10 | 12,84 | 13,57 | 14,30 | 15,03 | 15,76 | 16,50 | 17,23 | 17,96 |
| | 3,20 | 12,82 | 13,58 | 14,33 | 15,09 | 15,85 | 16,60 | 17,36 | 18,11 | 18,87 |
| | 3,30 | 13,54 | 14,32 | 15,10 | 15,88 | 16,66 | 17,44 | 18,22 | 19,00 | 19,78 |
| | 3,40 | 14,26 | 15,06 | 15,87 | 16,67 | 17,47 | 18,28 | 19,08 | 19,88 | 20,69 |
| | 3,50 | 14,98 | 15,81 | 16,63 | 17,46 | 18,29 | 19,11 | 19,94 | 20,77 | 21,59 |
| | 3,60 | 15,70 | 16,55 | 17,40 | 18,25 | 19,10 | 19,95 | 20,80 | 21,65 | 22,50 |

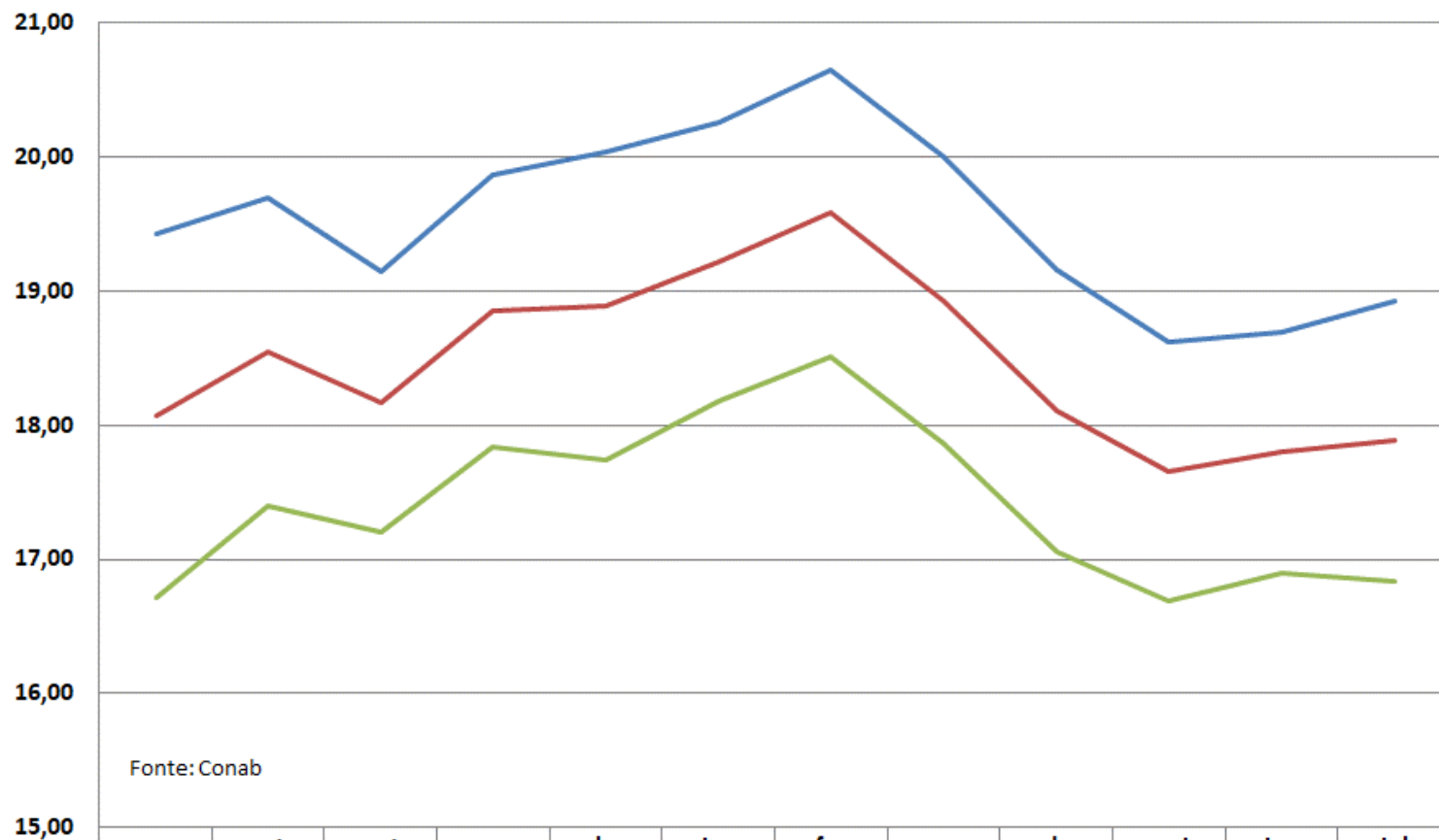
Fonte: CMEGroup, Bacen.

Estimativa de preços de paridade do milho de baseado na cotação do dólar e Bolsa de Chicago para o MT
Praça Base: Sorriso

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,30 | 3,40 | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 |
| Dólar | 3,10 | 5,86 | 6,60 | 7,33 | 8,06 | 8,79 | 9,52 | 10,26 | 10,99 | 11,72 |
| | 3,20 | 6,58 | 7,34 | 8,09 | 8,85 | 9,61 | 10,36 | 11,12 | 11,87 | 12,63 |
| | 3,30 | 7,30 | 8,08 | 8,86 | 9,64 | 10,42 | 11,20 | 11,98 | 12,76 | 13,54 |
| | 3,40 | 8,02 | 8,82 | 9,63 | 10,43 | 11,23 | 12,04 | 12,84 | 13,64 | 14,45 |
| | 3,50 | 8,74 | 9,57 | 10,39 | 11,22 | 12,05 | 12,87 | 13,70 | 14,53 | 15,35 |
| | 3,60 | 9,46 | 10,31 | 11,16 | 12,01 | 12,86 | 13,71 | 14,56 | 15,41 | 16,26 |

Fonte: CMEGroup, Bacen

Projeção dos preços médios pagos ao produtor no Paraná (R\$/60Kg)



| | ago | set | out | nov | dez | jan | fev | mar | abr | mai | jun | jul |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| — lim sup | 19,42 | 19,70 | 19,14 | 19,86 | 20,04 | 20,25 | 20,65 | 19,99 | 19,15 | 18,62 | 18,69 | 18,93 |
| — \$ prev | 18,07 | 18,55 | 18,17 | 18,85 | 18,88 | 19,22 | 19,58 | 18,93 | 18,10 | 17,66 | 17,80 | 17,88 |
| — lim inf | 16,72 | 17,40 | 17,20 | 17,83 | 17,73 | 18,19 | 18,51 | 17,86 | 17,05 | 16,69 | 16,90 | 16,84 |

Projeção dos preços médios pagos ao produtor em Sorriso - MT (R\$/60Kg)



| | ago | set | out | nov | dez | jan | fev | mar | abr | mai | jun | jul |
|-----------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| — lim sup | 9,89 | 9,94 | 9,48 | 10,39 | 10,68 | 10,47 | 11,10 | 10,99 | 10,74 | 9,91 | 9,56 | 9,13 |
| — \$ prev | 8,51 | 8,61 | 8,35 | 9,51 | 9,75 | 9,41 | 9,60 | 9,54 | 9,40 | 8,81 | 8,64 | 7,95 |
| — lim inf | 7,13 | 7,28 | 7,22 | 8,63 | 8,81 | 8,34 | 8,10 | 8,09 | 8,06 | 7,70 | 7,72 | 6,77 |

Obrigado.