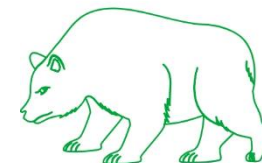
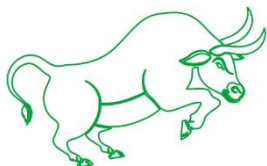


Conjuntura e Perspectivas de Milho e Soja

Eng. Agr. Thomé Luiz Freire Guth
Gerente de Produtos Agropecuários

Soja e Milho

Fatores Conjunturais




| FATORES DE ALTA | FATORES DE BAIXA |
|---|---|
| Fim da guerra comercial China X EUA | Continuidade da guerra comercial |
| Aumento das importações chinesas de soja | Redução das exportações americanas de soja (48,30 milhões t) |
| Possível quebra de safras de soja no Brasil e Argentina por problemas climáticos | Peste Suína Africana (redução de produção na China e importações estimadas em 85 milhões t) |
| Demanda aquecida pelo milho | Expectativa de aumento de produção de milho na Argentina e Ucrânia |
| Quebra de safra de soja e milho nos EUA | Expectativa de queda do Dólar após aprovação da reforma de previdência |
| Guerra comercial favorecendo exportação de DDG | |

Milho

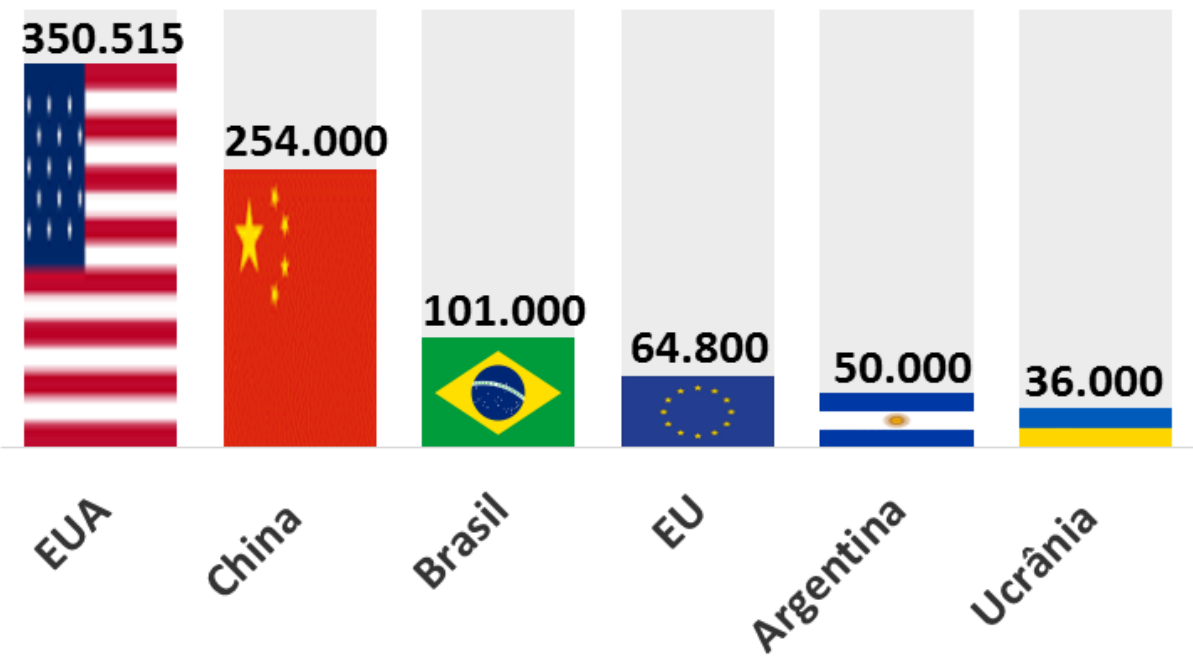


Milho – OFERTA E DEMANDA – Mundial 1000 ton

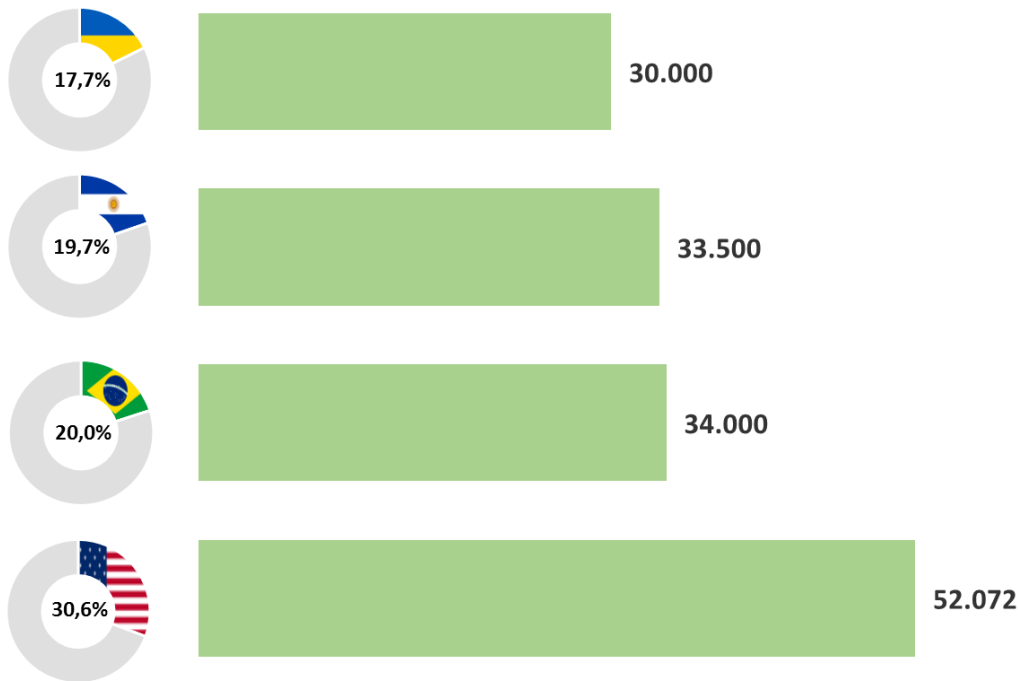
| | SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO | IMPORTAÇÃO | CONSUMO | EXPORTAÇÃO | ESTOQUE FINAL | ESTOQUE /CONSUMO |
|--|-----------|-----------------|-----------|------------|-----------|------------|---------------|------------------|
|  Mundo | 2017/2018 | 351.354 | 1.078.080 | 149.966 | 1.091.281 | 148.568 | 339.551 | 31,1% |
| | 2018/2019 | 339.551 | 1.122.171 | 164.084 | 1.120.064 | 176.195 | 329.547 | 29,4% |
| | 2019/2020 | 329.547 | 1.104.875 | 169.438 | 1.127.693 | 169.902 | 306.265 | 27,2% |

Fonte: Usda set/2019, Conab (Dados Brasil)

Principais produtores mundiais de milho




Principais Exportadores Mundiais (1000 ton)



Milho – OFERTA E DEMANDA – EUA (1000 ton)

Fonte: Usda, set/19

| | SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO | IMPORTAÇÃO | CONSUMO | EXPORTAÇÃO | ESTOQUE FINAL | ESTOQUE /CONSUMO |
|--|-----------|-----------------|----------|------------|---------|------------|---------------|------------------|
|  EUA | 2017/2018 | 58.253 | 371.096 | 915 | 313.981 | 61.916 | 54.367 | 17,3% |
| | 2018/2019 | 54.367 | 366.287 | 635 | 306.846 | 52.326 | 62.117 | 20,2% |
| | 2019/2020 | 62.117 | 350.515 | 1.270 | 306.212 | 52.072 | 55.618 | 18,2% |

Maxar U.S. Crop Production Estimates



| Crop | 2019-20 Harvested Acreage (m acres) | 2019-20 Yield (bushels/acre) | 2019-20 Production (b bushels) | Production change versus 2018-19 |
|--------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| United States Corn | 78.07 | 164.5 | 12.84 | -9.4% |

31,6 (m ha) 10.325 (kg/ha) 326,15 (MMT)

2019 U.S. Crop Estimates (Soybean & Corn Adisor, Inc. - Micheal Cordonnier)

| | Current Estimate | Maximum | Minimum | 2018 Production |
|---------------------------------------|------------------|---------------|--------------|-----------------|
| Corn Production (billion bushels) | 13.04 | 13.28 | 12.47 | 14.42 |
| Produção (milhões t) | 331,2 | 337,3 | 316,8 | 366,3 |
| (80.5 harvested) | (162.0 bu/ac) | (165.0 bu/ac) | 155.0 bu/ac) | (176.4 bu/ac) |
| (32,6 milhões de ha - área colhida) | (10,15 t/ha) | (10,35 t/ha) | (9,73 t/ha) | (11,07 t/ha) |
| (82.0 harvested USDA) (169.5 USDA) | | | | |
| (33,2 milhões de ha USDA) (10,6 t/ha) | | | | |



Milho – Preços Internacionais



Contratos de Milho na Bolsa de Chicago US Cents/bu – Dez/19



Fonte: Safras e Mercados

Milho - Preços Internacionais



Contratos de Milho na Bolsa de Chicago US Cents/bu - 1ª entrega



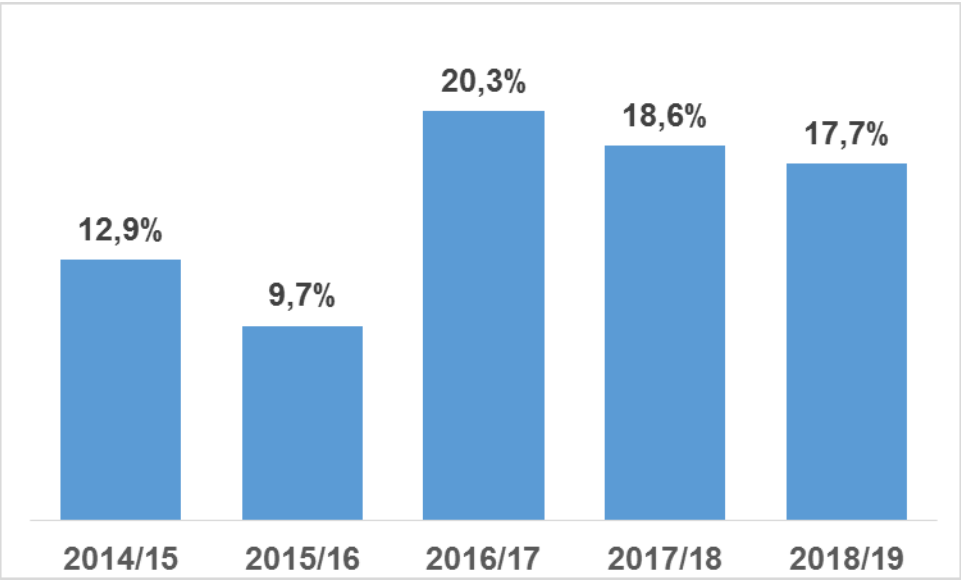
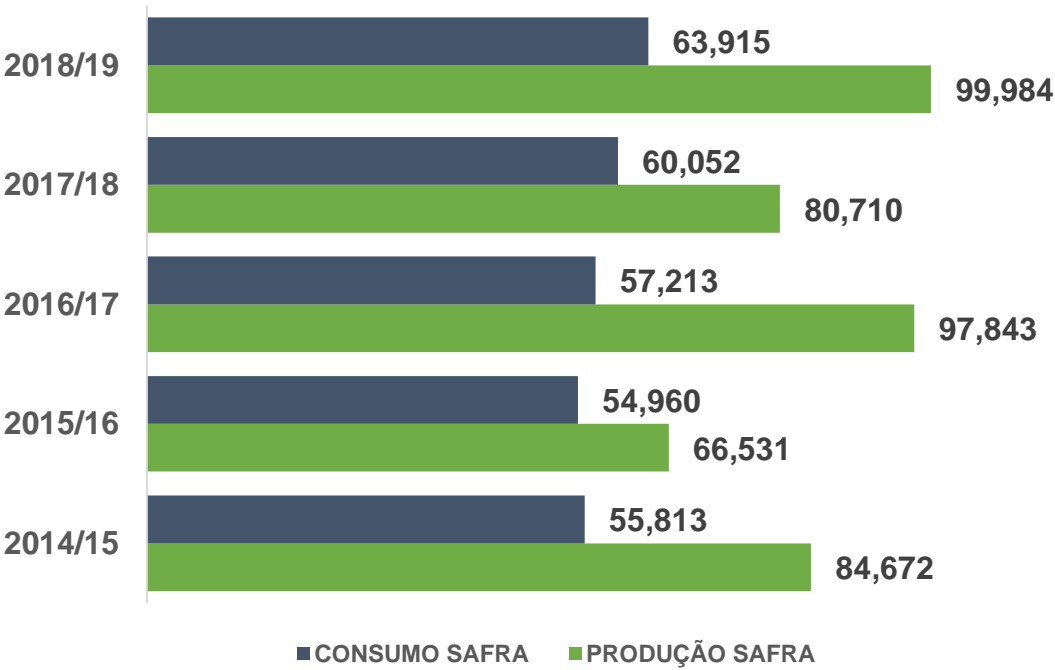
Fonte: Safras e Mercados

Milho – OFERTA E DEMANDA – BRASIL

1000 ton

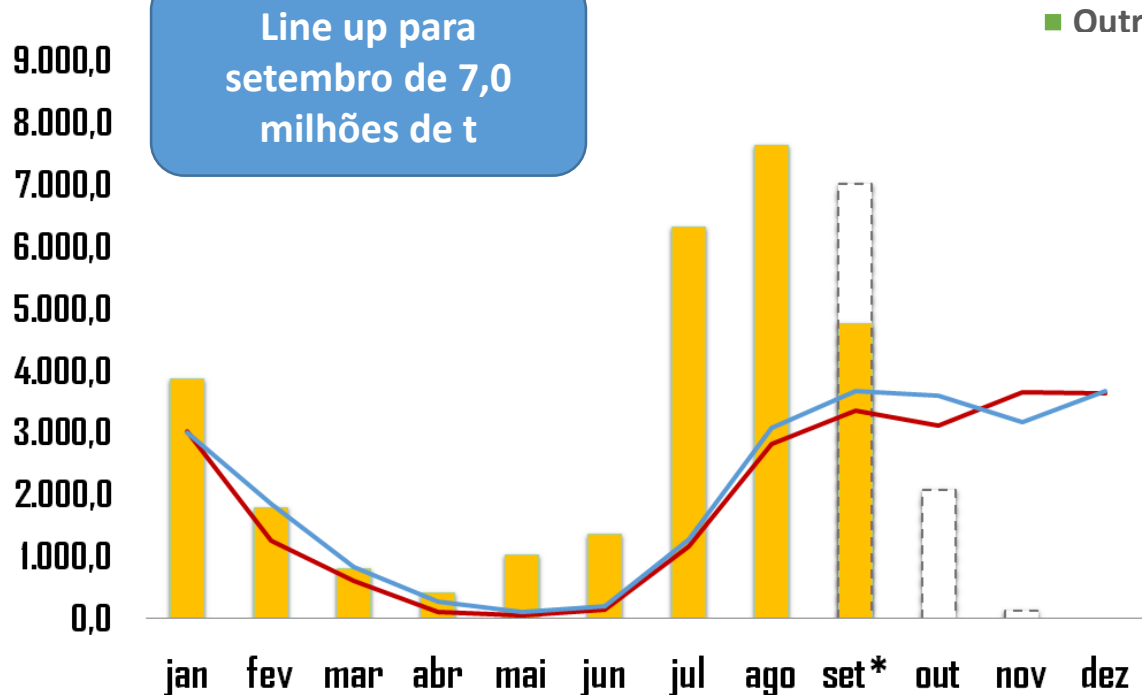
| Safra | Estoque Inicial | Produção | Importação | Suprimento | Consumo | Exportação | Estoque Final |
|---------|-----------------|----------|------------|------------|----------|------------|---------------|
| 2014/15 | 12.137,7 | 84.672,4 | 316,1 | 97.126,2 | 55.812,7 | 30.191,2 | 11.122,3 |
| 2015/16 | 11.122,3 | 66.530,6 | 3.338,1 | 80.991,0 | 54.959,7 | 18.897,3 | 7.134,0 |
| 2016/17 | 7.134,0 | 97.842,8 | 953,6 | 105.930,4 | 57.213,4 | 30.850,8 | 17.866,3 |
| 2017/18 | 17.866,3 | 80.709,5 | 901,8 | 99.203,1 | 60.052,0 | 23.820,4 | 15.605,2 |
| 2018/19 | 15.605,2 | 99.984,1 | 800,0 | 115.417,5 | 63.915,3 | 35.000,0 | 17.474,1 |

Fonte: Conab, set/2019



Milho - EXPORTAÇÕES

Exportações Mensais - 1000 t

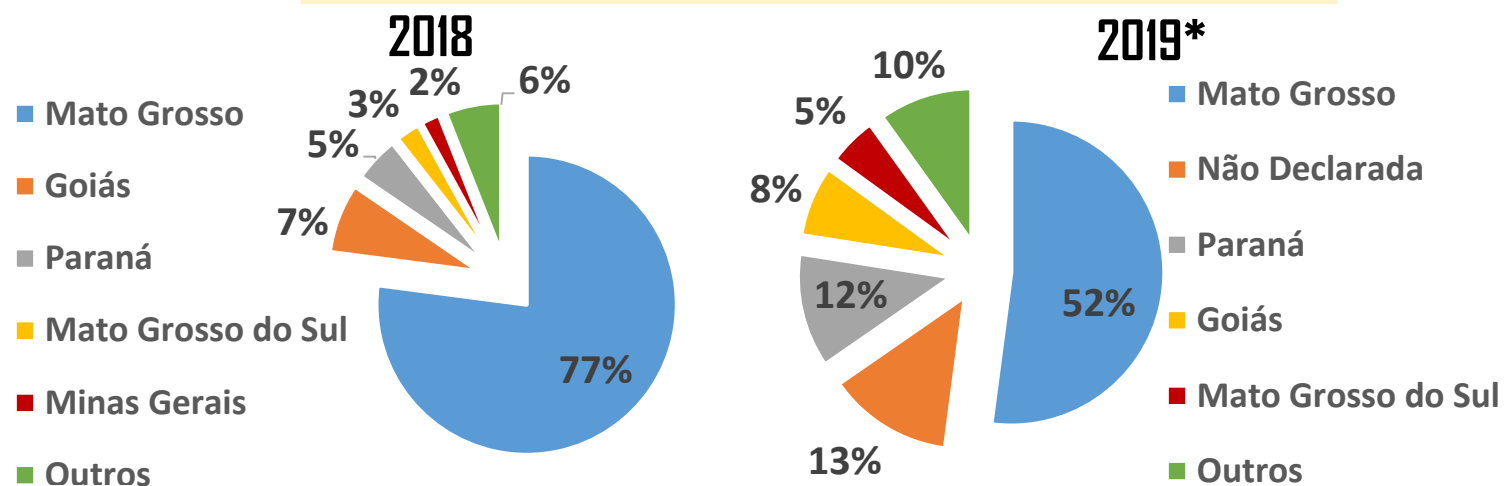


* Exportação até 3ª semana de setembro



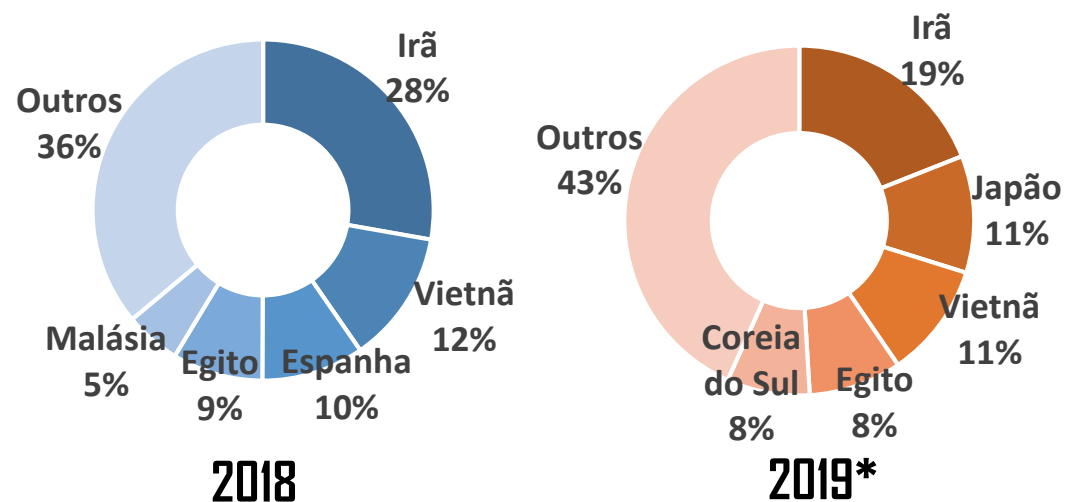
Conab Companhia Nacional de Abastecimento

Exportações por UF



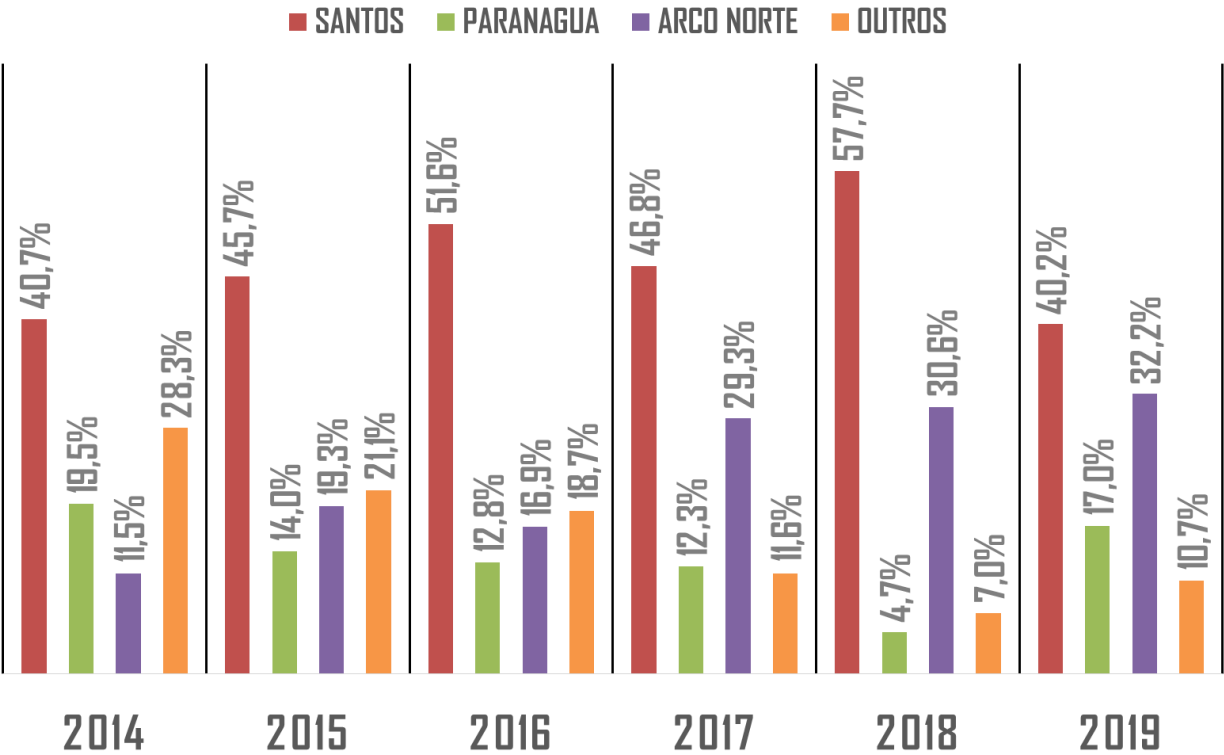
* Jan a Ago

Exportações - país



Milho – EXPORTAÇÕES - PORTO

| PORTO | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| SANTOS | 9.137.111 | 13.245.273 | 13.705.510 | 11.284.133 | 13.239.772 | 8.425.009 |
| PARANAGUA | 3.854.362 | 1.090.462 | 3.607.150 | 2.799.187 | 4.067.934 | 4.033.966 |
| BELÉM | 2.994.942 | 2.306.657 | - | - | - | - |
| SANTAREM | 1.916.722 | 2.186.125 | 1.964.408 | 735.403 | 1.648.384 | 942.396 |
| MANAUS | 1.313.568 | 1.195.361 | 1.682.134 | 892.813 | 1.237.180 | 778.420 |
| SÃO LUÍS | 1.087.525 | 774.938 | 1.904.444 | 771.644 | 2.045.243 | 558.424 |
| BARCARENA | - | 559.725 | 3.017.349 | 1.290.590 | 577.597 | 73.956 |
| SALVADOR | - | - | 29.695 | - | 74.486 | 22.586 |
| ARCO NORTE | 7.312.757 | 7.022.806 | 8.598.029 | 3.690.450 | 5.582.890 | 2.375.782 |
| SAO FCO DO SUL | 697.352 | 489.245 | 1.511.265 | 1.009.921 | 2.783.405 | 2.120.546 |
| IMBITUBA | 634.708 | 29.002 | 349.476 | 525.595 | 467.706 | - |
| VITORIA | 592.308 | 998.604 | 1.181.070 | 2.276.916 | 2.357.050 | 2.484.610 |
| RIO GRANDE | 486.840 | 65.758 | 288.512 | 244.024 | 379.422 | 1.168.638 |
| OUTROS | 14.617 | 23.288 | 54.594 | 43.082 | 120.187 | 68.638 |
| TOTAL | 22.730.055 | 22.964.439 | 29.295.607 | 21.873.310 | 28.998.365 | 20.677.190 |



Fonte: Secex

Cotação do dólar



Paridade de exportação PR e MT (R\$/60Kg)



Disponível

Balcão

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

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 | 4,20 |
| Dólar | 3,70 | 27,35 | 28,22 | 29,09 | 29,97 | 30,84 | 31,72 | 32,59 | 33,46 |
| | 3,80 | 28,26 | 29,15 | 30,05 | 30,95 | 31,85 | 32,74 | 33,64 | 34,54 |
| | 3,90 | 29,17 | 30,09 | 31,01 | 31,93 | 32,85 | 33,77 | 34,69 | 35,61 |
| | 4,00 | 30,08 | 31,02 | 31,96 | 32,91 | 33,85 | 34,80 | 35,74 | 36,69 |
| | 4,10 | 30,98 | 31,95 | 32,92 | 33,89 | 34,86 | 35,83 | 36,80 | 37,76 |
| | 4,20 | 31,89 | 32,89 | 33,88 | 34,87 | 35,86 | 36,85 | 37,85 | 38,84 |

Fonte: CMEGroup, Bacen

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

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 | 4,20 |
| Dólar | 3,70 | 23,35 | 24,22 | 25,09 | 25,97 | 26,84 | 27,72 | 28,59 | 29,46 |
| | 3,80 | 24,26 | 25,15 | 26,05 | 26,95 | 27,85 | 28,74 | 29,64 | 30,54 |
| | 3,90 | 25,17 | 26,09 | 27,01 | 27,93 | 28,85 | 29,77 | 30,69 | 31,61 |
| | 4,00 | 26,08 | 27,02 | 27,96 | 28,91 | 29,85 | 30,80 | 31,74 | 32,69 |
| | 4,10 | 26,98 | 27,95 | 28,92 | 29,89 | 30,86 | 31,83 | 32,80 | 33,76 |
| | 4,20 | 27,89 | 28,89 | 29,88 | 30,87 | 31,86 | 32,85 | 33,85 | 34,84 |

Fonte: CMEGroup, Bacen

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

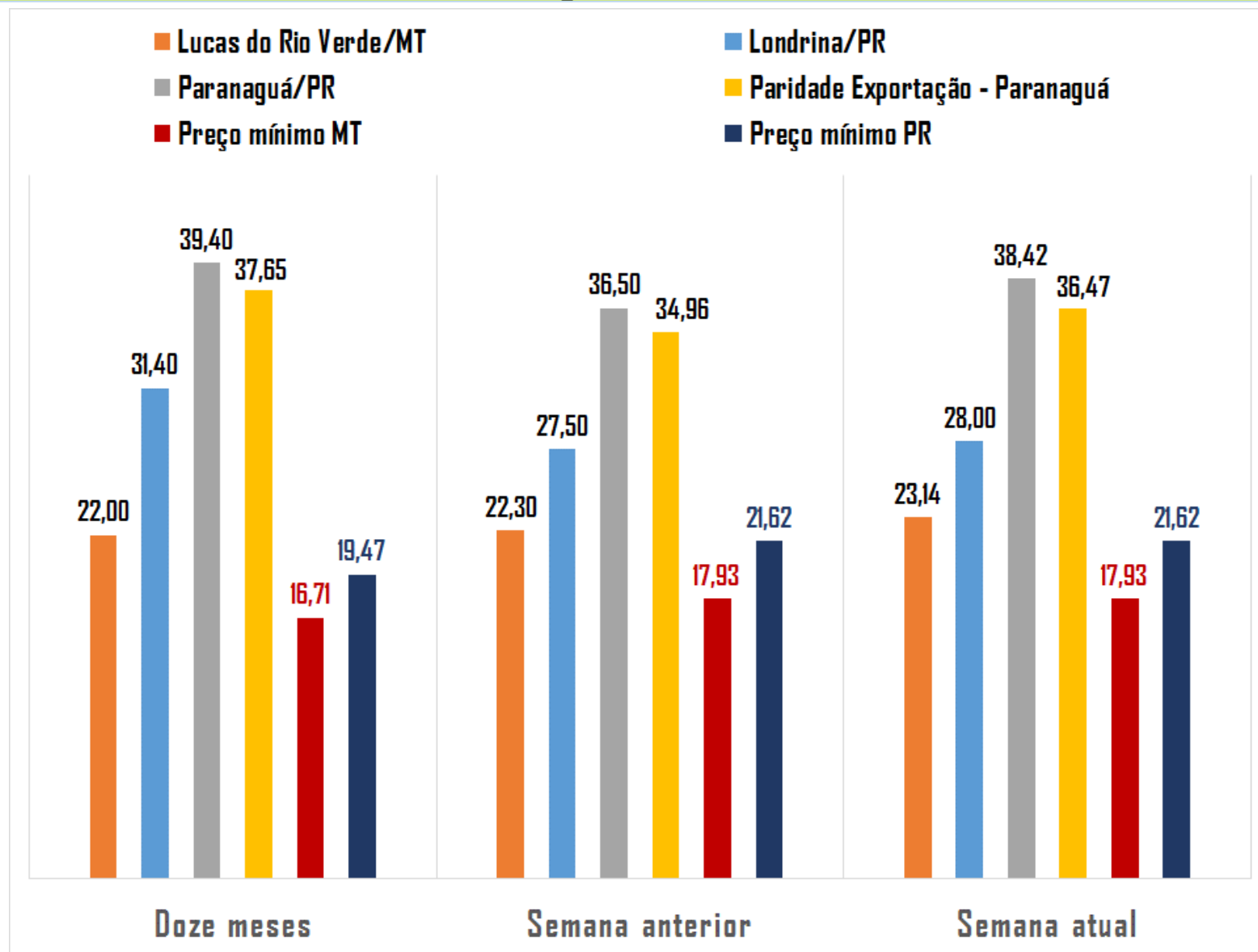
Praça Base: Sorriso

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 | 4,20 |
| Dólar | 3,70 | 16,85 | 17,72 | 18,59 | 19,47 | 20,34 | 21,22 | 22,09 | 22,96 |
| | 3,80 | 17,76 | 18,65 | 19,55 | 20,45 | 21,35 | 22,24 | 23,14 | 24,04 |
| | 3,90 | 18,67 | 19,59 | 20,51 | 21,43 | 22,35 | 23,27 | 24,19 | 25,11 |
| | 4,00 | 19,58 | 20,52 | 21,46 | 22,41 | 23,35 | 24,30 | 25,24 | 26,19 |
| | 4,10 | 20,48 | 21,45 | 22,42 | 23,39 | 24,36 | 25,33 | 26,30 | 27,26 |
| | 4,20 | 21,39 | 22,39 | 23,38 | 24,37 | 25,36 | 26,35 | 27,35 | 28,34 |

Fonte: CMEGroup, Bacen



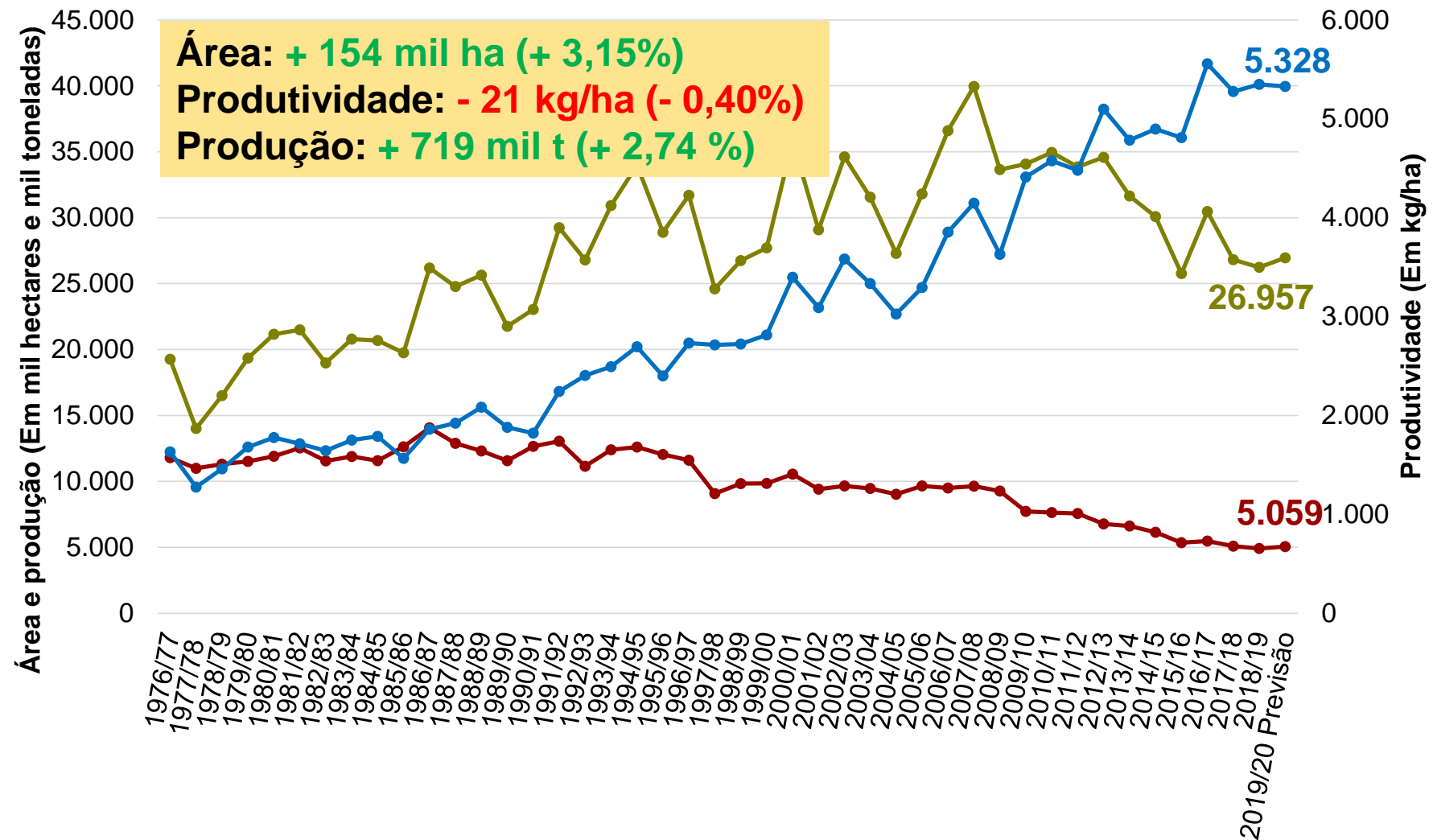
Preços Nacionais



Milho



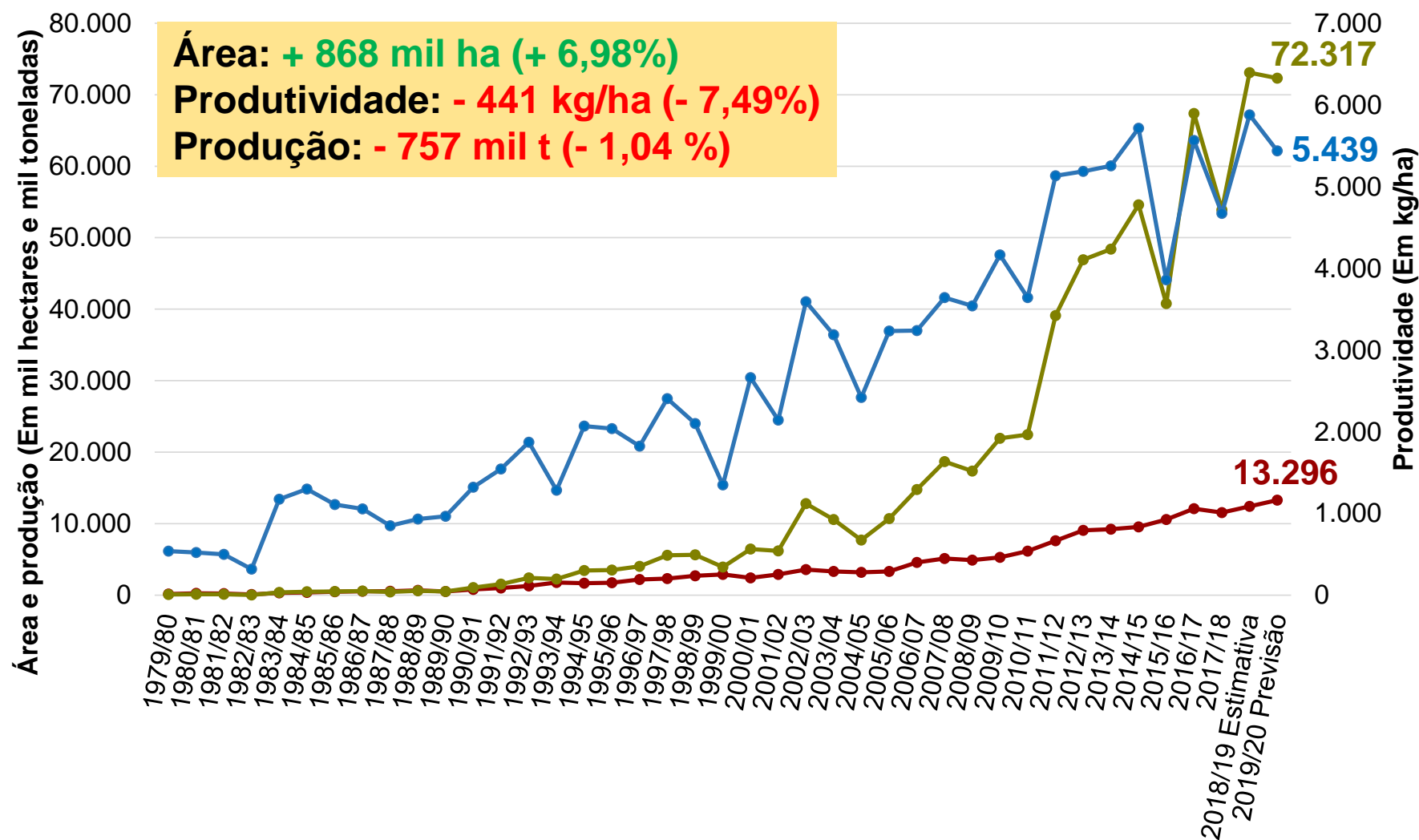
Área, produtividade e produção – 1ª safra





Milho

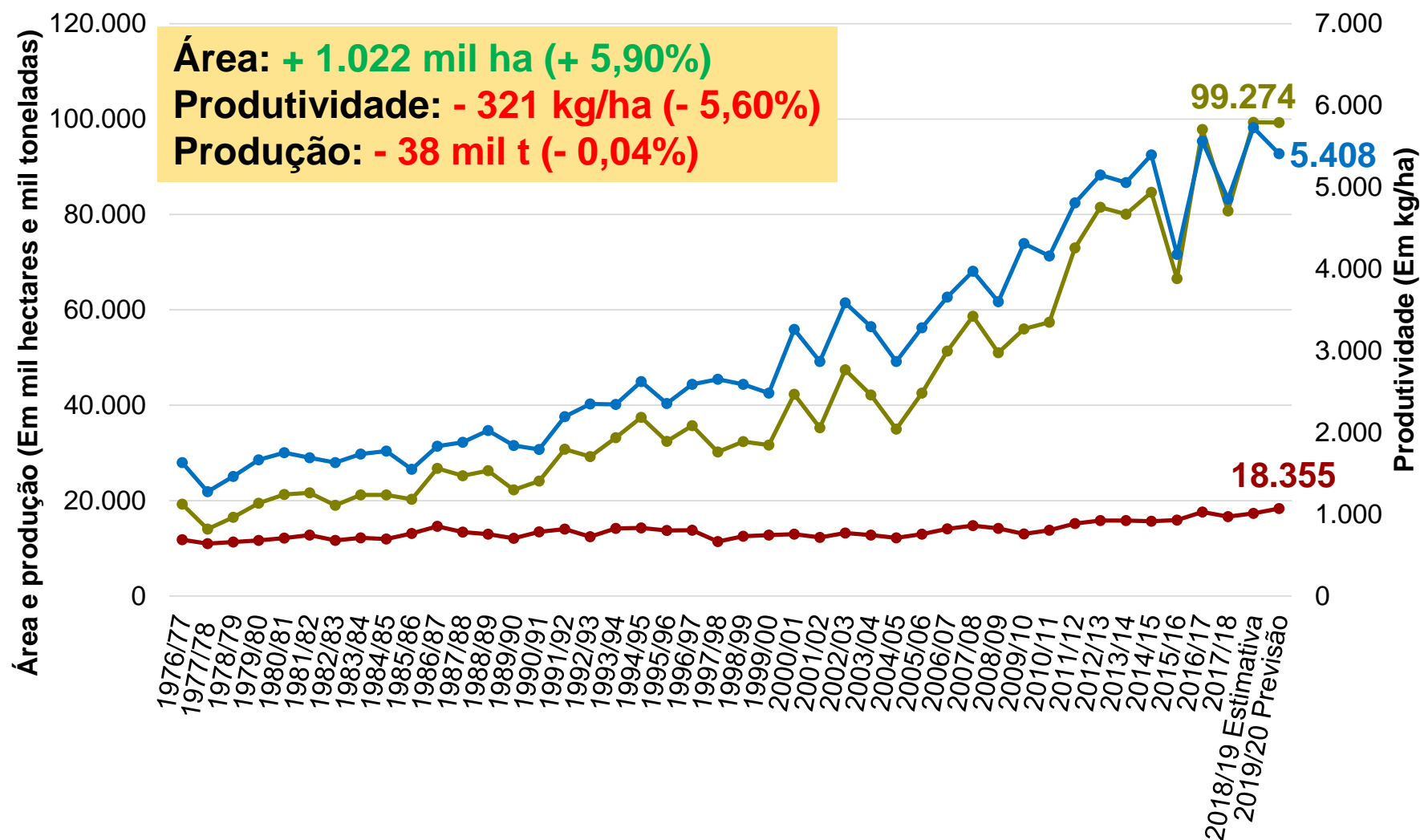
Área, produtividade e produção – 2ª safra





Milho

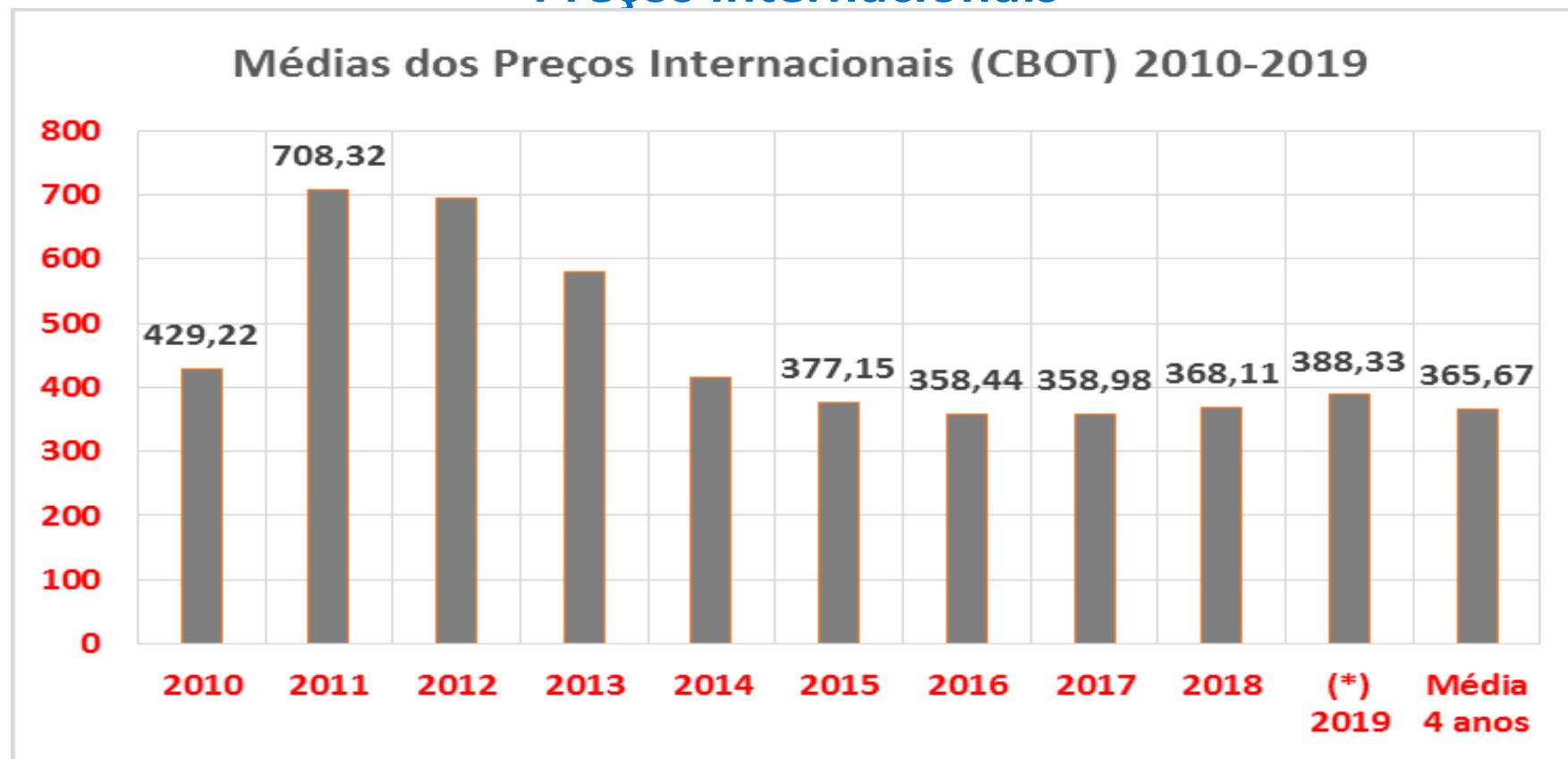
Área, produtividade e produção – total





Milho

Preços Internacionais



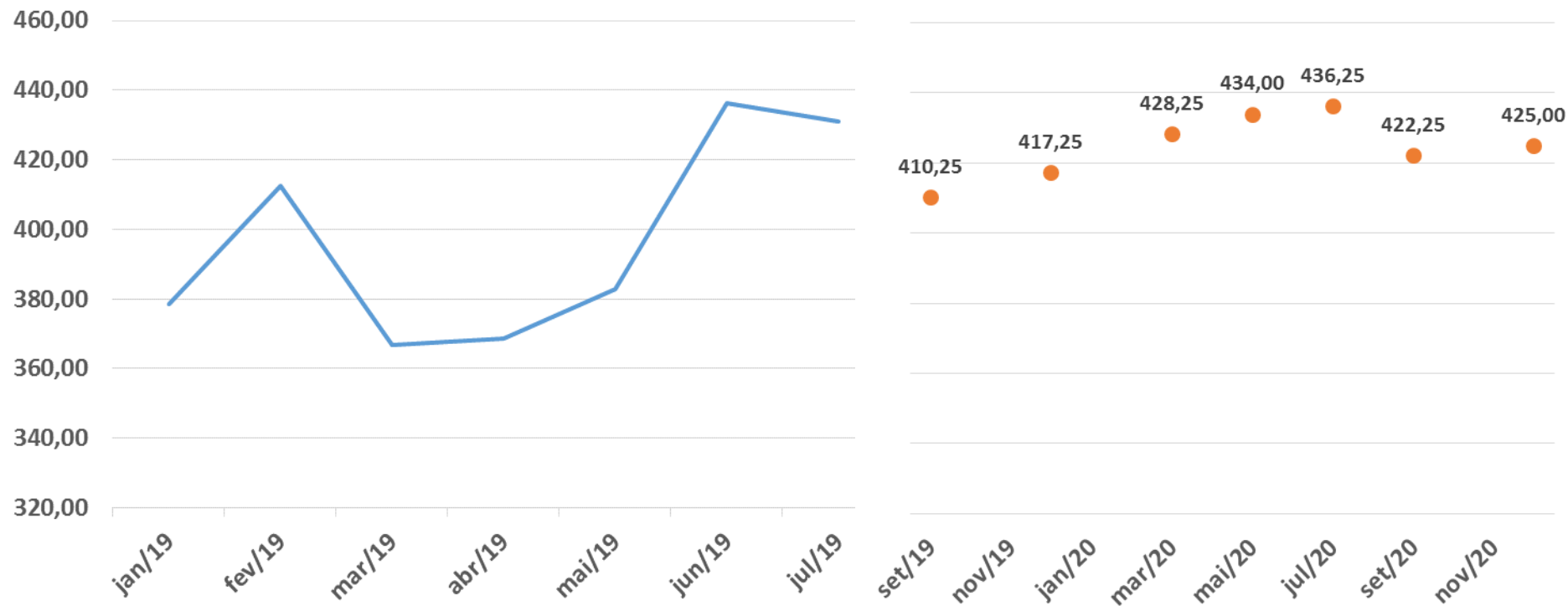
| | (milhões t) | | | | | | | | | |
|---------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2010/2011 | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 | 2019/2020 |
| Estoque Final EUA | 28,64 | 25,12 | 20,86 | 31,29 | 43,97 | 44,12 | 58,25 | 54,37 | 59,96 | 55,40 |
| Estoque Final Mundo | 115,38 | 123,25 | 144,66 | 214,37 | 279,32 | 311,67 | 351,35 | 339,37 | 328,58 | 307,72 |



Milho

Preços Internacionais

(USCents/bu)





Milho

Análise de Rentabilidade

Comparativo de rentabilidade entre soja e milho no RS

| Produtividade média milho Santo Ângelo: | | 7.500 kg/ha | | |
|---|---------------------------|-------------|---------------------------|----------|
| Produtividade média soja Cruz Alta: | | 2.700 kg/ha | | |
| DISCRIMINAÇÃO | Preços Mercado - Produtor | | Preços Mercado - Produtor | |
| | Milho | | Soja | |
| | 31,12 | R\$/60kg | 68,44 | R\$/60kg |
| ANÁLISE FINANCEIRA: | R\$/ha | R\$/60kg | R\$/ha | R\$/60kg |
| A - Receita bruta | 3890,00 | 31,12 | 3079,80 | 68,44 |
| B - Despesas: | | | | |
| B1 - Despesas de Custeio (DC) | 2083,10 | 16,66 | 1526,69 | 33,93 |
| B2 - Custos Variáveis (CV) | 2834,54 | 22,68 | 1884,3 | 41,87 |
| B3 - Custo Operacional (CO) | 3221,24 | 25,77 | 2204,26 | 48,98 |
| a) - Margem Bruta s/ DC (A - B1) | 1806,90 | 14,46 | 1553,11 | 34,51 |
| b) - Margem Bruta s/ CV (A - B2) | 1055,46 | 8,44 | 1195,50 | 26,57 |
| c) - Margem Líquida s/ CO (A - B4) | 668,76 | 5,35 | 875,54 | 19,46 |
| INDICADORES: | | | | |
| Receita sobre o Custeio | (A / B1) | 1,87 | (A / B1) | 2,02 |
| Receita sobre o Custo Variável | (A / B2) | 1,37 | (A / B2) | 1,63 |
| Receita sobre o Custo Operacional | (A / B3) | 1,21 | (A / B3) | 1,40 |
| Margem Bruta (DC) / Receita | (a / A) | 46,4% | (a / A) | 50,4% |
| Margem Bruta (CV) / Receita | (b / A) | 27,1% | (b / A) | 38,8% |
| Margem Líquida (CO) / Receita | (c / A) | 17,2% | (c / A) | 28,4% |

Elaboração: CONAB/Dipai/Sugof/Gerpa



Milho

Estimativa de paridade do milho em Cascavel/PR

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,50 | 3,70 | 3,90 | 4,10 | 4,30 | 4,50 | 4,70 | 4,90 | 5,10 |
| Dólar | 3,50 | 25,53 | 27,18 | 28,84 | 30,49 | 32,14 | 33,80 | 35,45 | 37,10 | 38,76 |
| | 3,60 | 26,44 | 28,14 | 29,84 | 31,54 | 33,24 | 34,94 | 36,64 | 38,34 | 40,04 |
| | 3,70 | 27,35 | 29,09 | 30,84 | 32,59 | 34,34 | 36,09 | 37,83 | 39,58 | 41,33 |
| | 3,80 | 28,26 | 30,05 | 31,85 | 33,64 | 35,44 | 37,23 | 39,03 | 40,82 | 42,62 |
| | 3,90 | 29,17 | 31,01 | 32,85 | 34,69 | 36,54 | 38,38 | 40,22 | 42,06 | 43,90 |
| | 4,00 | 30,08 | 31,96 | 33,85 | 35,74 | 37,63 | 39,52 | 41,41 | 43,30 | 45,19 |

Estimativa de paridade do milho em Sorriso/MT

| | | Cotação na Bolsa de Chicago (US\$/bushel) | | | | | | | | |
|-------|------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 3,50 | 3,70 | 3,90 | 4,10 | 4,30 | 4,50 | 4,70 | 4,90 | 5,10 |
| Dólar | 3,50 | 13,83 | 15,48 | 17,14 | 18,79 | 20,44 | 22,10 | 23,75 | 25,40 | 27,06 |
| | 3,60 | 14,74 | 16,44 | 18,14 | 19,84 | 21,54 | 23,24 | 24,94 | 26,64 | 28,34 |
| | 3,70 | 15,65 | 17,39 | 19,14 | 20,89 | 22,64 | 24,39 | 26,13 | 27,88 | 29,63 |
| | 3,80 | 16,56 | 18,35 | 20,15 | 21,94 | 23,74 | 25,53 | 27,33 | 29,12 | 30,92 |
| | 3,90 | 17,47 | 19,31 | 21,15 | 22,99 | 24,84 | 26,68 | 28,52 | 30,36 | 32,20 |
| | 4,00 | 18,38 | 20,26 | 22,15 | 24,04 | 25,93 | 27,82 | 29,71 | 31,60 | 33,49 |

Fonte: CMEGroup, Bacen

Elaboração: Conab

Prêmio de Porto – USCents 35,00/bu



Milho

Quadro de Oferta e Demanda Safra 2019/20

(mil t)

| PRODUTO | SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO | IMPORTAÇÃO | SUPRIMENTO | CONSUMO | EXPORTAÇÃO | ESTOQUE FINAL |
|---------|----------|-----------------|----------|------------|------------|----------|------------|---------------|
| MILHO | 2015/16 | 11.122,3 | 66.530,6 | 3.338,1 | 80.991,0 | 54.959,7 | 18.897,3 | 7.134,0 |
| | 2016/17 | 7.134,0 | 97.842,8 | 953,6 | 105.930,4 | 57.213,4 | 30.850,8 | 17.866,3 |
| | 2017/18 | 17.866,3 | 80.709,5 | 901,8 | 99.477,6 | 60.052,0 | 23.820,4 | 15.605,2 |
| | 2018/19 | 15.605,2 | 99.312,3 | 500,0 | 115.417,5 | 63.915,3 | 34.500,0 | 17.002,3 |
| | 2019/20* | 17.002,3 | 99.273,9 | 500,0 | 116.776,2 | 68.133,6 | 34.000,0 | 14.642,7 |

Estoque de Passagem: 31 de janeiro

✓ Brasil: maior safra da história

- 99,3 milhões de toneladas em 2018/19
- Recuperação da quebra da 2ª safra em 2017/18

✓ Perspectiva de exportação recorde

- Quebra da safra dos EUA
- Insegurança na oferta do grão em nível mundial
- Retomada de mercados cativos (ex.: Japão e Coreia do Sul)

✓ Aumento do consumo interno

- Aumento de 2,0% na demanda para ração animal;
- Processamento de cerca de 3 milhões de t em 2019 para produção de etanol de milho, podendo chegar a 6 milhões de t em 2020


Fonte: Conab

* Projeção

Soja

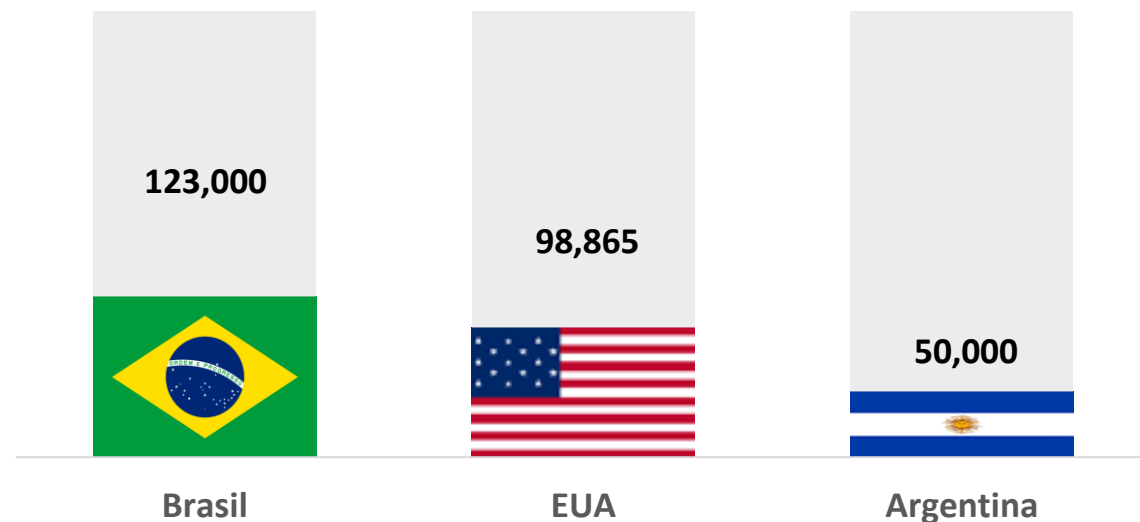


Soja - OFERTA E DEMANDA - Mundial 1000 ton

|  Mundo | SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO | IMPORTAÇÃO | CONSUMO | EXPORTAÇÃO | ESTOQUE FINAL | ESTOQUE /CONSUMO |
|--|-----------|-----------------|-----------|------------|-----------|------------|---------------|------------------|
| | 2017/2018 | 351.354 | 1.078.080 | 149.966 | 1.091.281 | 148.568 | 339.551 | 31,1% |
| | 2018/2019 | 339.551 | 1.122.171 | 164.084 | 1.120.064 | 176.195 | 329.547 | 29,4% |
| | 2019/2020 | 329.547 | 1.104.875 | 169.438 | 1.127.693 | 169.902 | 306.265 | 27,2% |

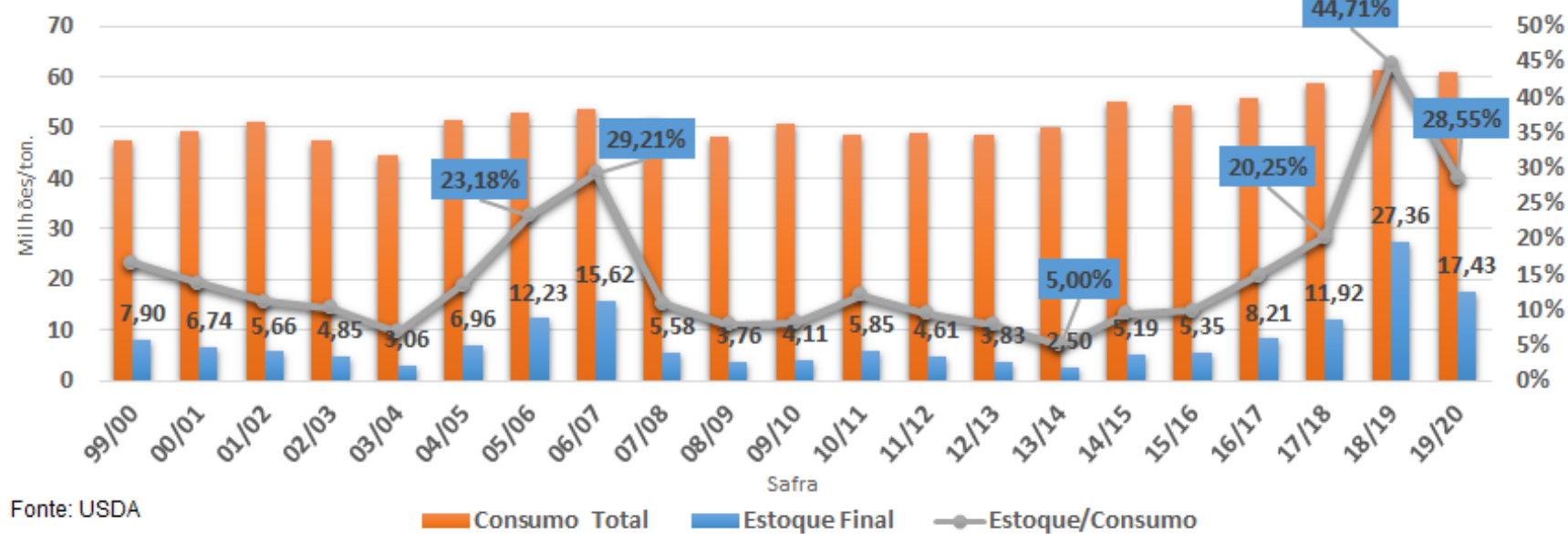
Fonte: Usda set/2019, Conab (Dados Brasil)

Principais produtores mundiais de soja



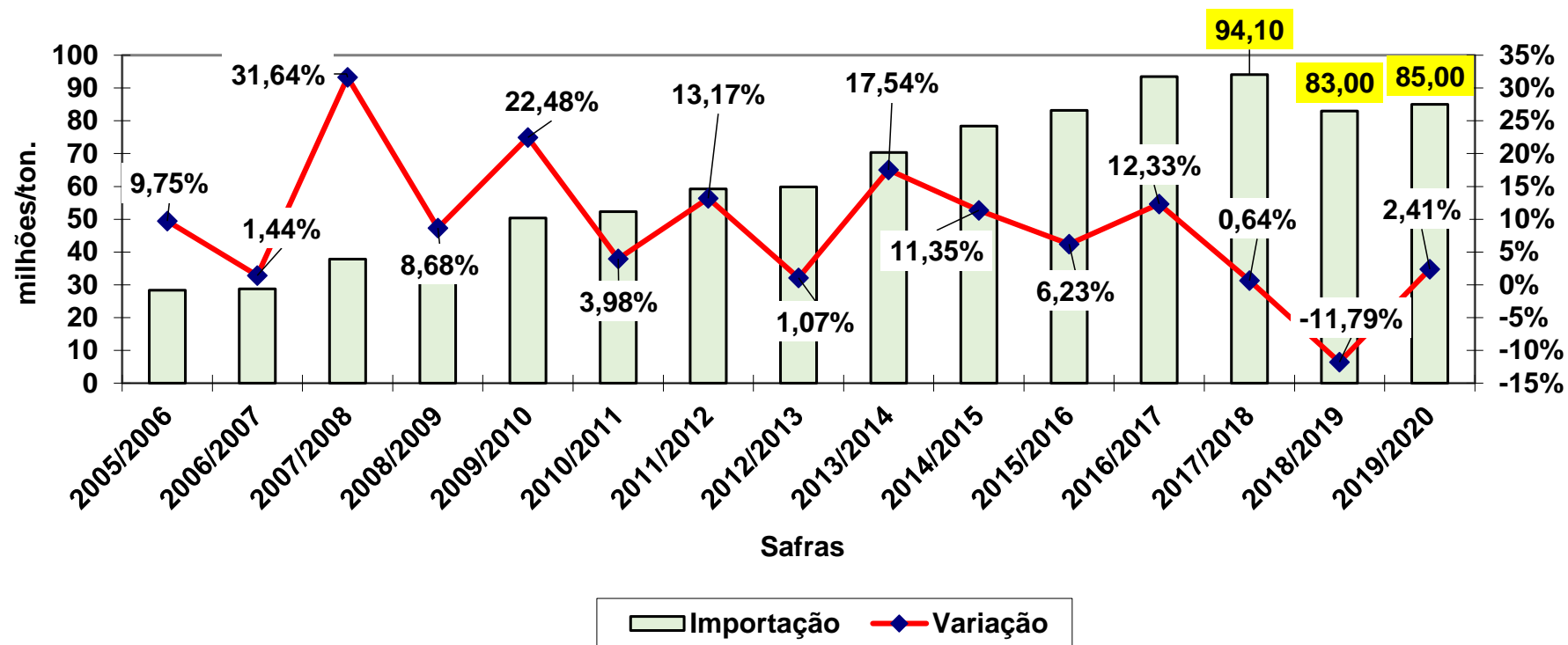


Relação Estoque e Consumo EUA





Importação Soja - China



EXPORTAÇÕES DE SOJA DOS ESTADOS UNIDOS PARA A CHINA



| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Janeiro/Agosto | 8,79 | 10,70 | 11,19 | 8,03 | 12,68 |
| Setembro/Dezembro | 18,79 | 24,96 | 19,59 | 0,34 | ? |
| Total | 27,59 | 35,66 | 30,78 | 8,37 | 12,68 |

fonte: USDA 05/09/2019



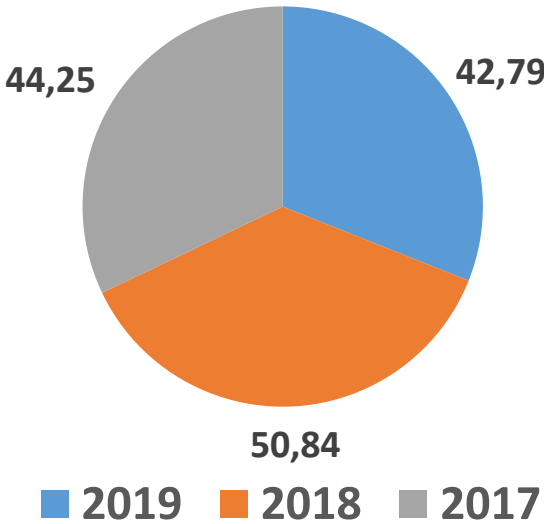
Exportação 1ª semana ano comercial EUA: 245 mil toneladas

Soja Grão
Exportações Mensais

| MÊS/ANO | 2017 | | | | 2018 | | | | 2019 | | | |
|--------------------------|---------------|----------------------|-------|----------------|---------------|----------------------|-------|----------------|-------------------|----------------------|-------|----------------|
| | Quant. (t) | Valor US\$1000FOB | % | Preço Médio | Quant. (t) | Valor US\$1000FOB | % | Preço Médio | Quant. (t) | Valor US\$1000FOB | % | Preço Médio |
| JAN | 911.827 | 364.833 | 1,34 | 400,11 | 1.563.589 | 594.256 | 1,87 | 380,06 | 2.056.104 | 776.664 | 2,94 | 377,74 |
| FEV | 3.509.447 | 1.404.183 | 5,15 | 400,12 | 2.864.253 | 1.093.260 | 3,43 | 381,69 | 5.328.679 | 1.901.486 | 7,61 | 356,84 |
| MAR | 8.979.127 | 3.534.058 | 13,17 | 393,59 | 8.813.760 | 3.434.667 | 10,54 | 389,69 | 8.390.248 | 3.012.747 | 11,99 | 359,08 |
| ABR | 10.432.129 | 3.948.237 | 15,31 | 378,47 | 10.258.700 | 4.112.602 | 12,27 | 400,89 | 9.661.288 | 3.407.260 | 13,80 | 352,67 |
| MAI | 10.959.858 | 4.063.423 | 16,08 | 370,76 | 12.353.479 | 4.998.529 | 14,78 | 404,63 | 10.840.769 | 3.763.771 | 15,49 | 347,19 |
| JUN | 9.197.021 | 3.353.722 | 13,49 | 364,65 | 10.420.130 | 4.199.194 | 12,46 | 402,99 | 9.066.512 | 3.103.440 | 12,95 | 342,30 |
| 1º sem. | 43.989.410 | 16.668.455 | 64,54 | 378,92 | 46.273.911 | 18.432.509 | 55,35 | 398,33 | 45.343.600 | 15.965.368 | 66,53 | 352,10 |
| JUL | 6.954.980 | 2.534.393 | 10,20 | 364,40 | 10.198.036 | 4.078.914 | 12,20 | 399,97 | 7.820.597 | 2.788.467 | 11,17 | 356,55 |
| AGO | 5.952.411 | 2.236.097 | 8,73 | 375,66 | 8.125.229 | 3.212.322 | 9,72 | 395,35 | 5.318.689 | 1.890.635 | 7,60 | 355,47 |
| SET | 4.272.463 | 1.610.496 | 6,27 | 376,95 | 4.589.403 | 1.823.448 | 5,49 | 397,32 | 5.040.000 Line up | | | |
| OUT | 2.486.938 | 939.521 | 3,65 | 377,78 | 5.255.194 | 2.059.788 | 6,29 | 391,95 | | | | |
| NOV | 2.355.637 | 913.398 | 3,46 | 387,75 | 4.932.299 | 1.945.691 | 5,90 | 394,48 | | | | |
| DEZ | 2.142.729 | 815.376 | 3,14 | 380,53 | 4.231.136 | 1.638.155 | 5,06 | 387,17 | | | | |
| 2º sem. | 24.165.159 | 9.049.281 | 35,46 | 374,48 | 37.331.297 | 14.758.318 | 44,65 | 395,33 | | | | |
| TOTAL | 68.154.569 | 25.717.737 | 100 | 377,34 | 83.605.208 | 33.190.826 | 100 | 396,99 | 58.482.886 | 15.965.368 | 100 | 354,71 |
| ELAB : CONAB/SUGOF/GEOLE | | | | | | | | | 70.000.000 | Estimativa | | |

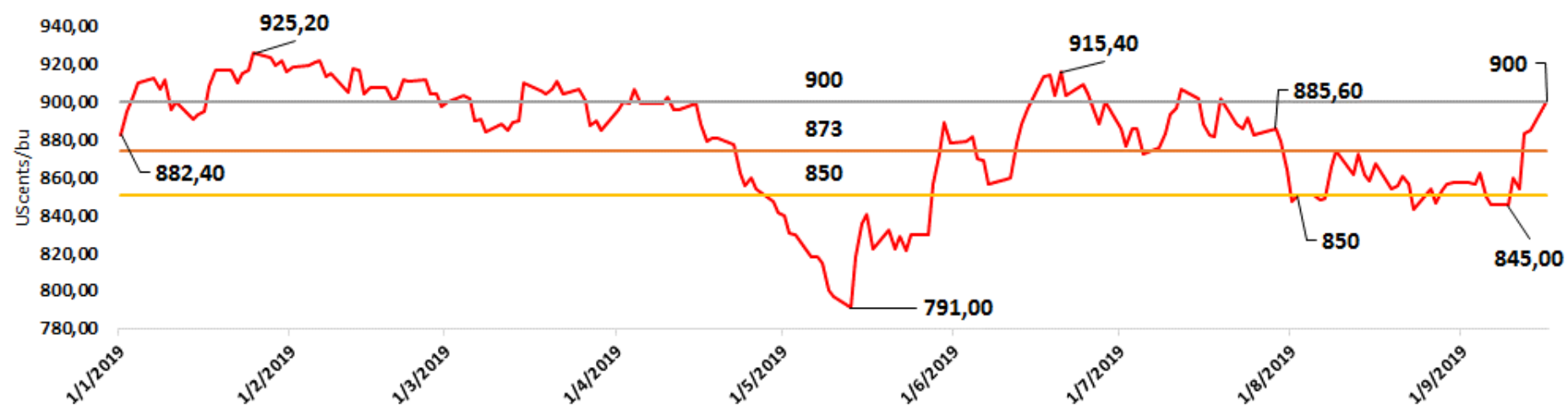
| | | | | | | | | | | | | |
|-------------|------------|------------|----|-----|------------|------------|----|--------|------------|------------|----|--------|
| Jan. a Ago. | 56.896.802 | 21.438.946 | 83 | 373 | 64.597.176 | 25.723.745 | 77 | 397,89 | 58.482.886 | 20.644.470 | 85 | 354,71 |
|-------------|------------|------------|----|-----|------------|------------|----|--------|------------|------------|----|--------|

Exportações Brasileiras para China (Jan. - Ago.)





Preços -1ª entrega- Diários da Bolsa de Valores de Chicago (CBOT) em 2019



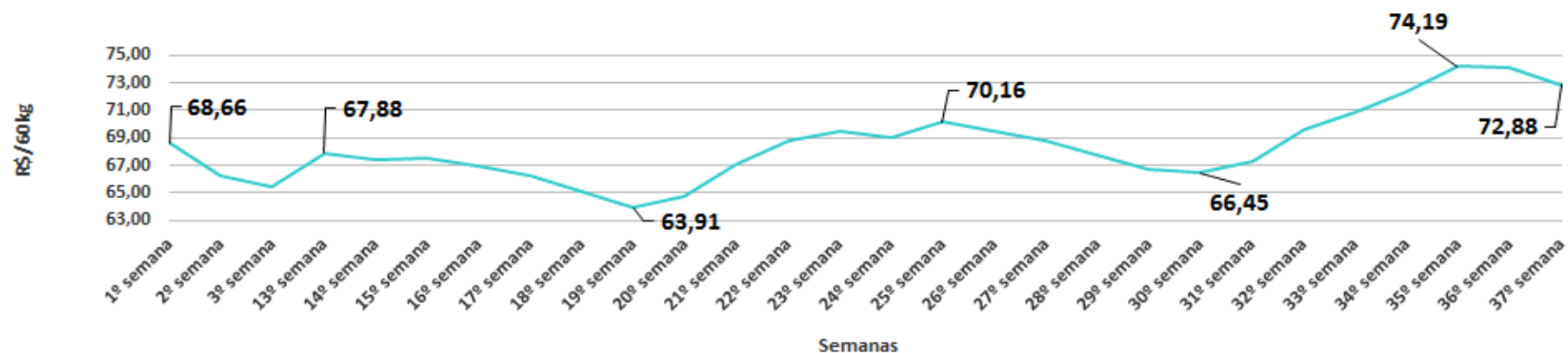
| Expectativa de Preços Pago ao Agricultor 2020 (Sorriso - MT) | | | | | | | | |
|---|-------|-------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | | Dólar (R\$) | | | | | | |
| | | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 |
| CBOT (UScents/bu) | 800 | 50,16 | 52,07 | 53,97 | 55,88 | 57,79 | 59,70 | 61,61 |
| | 850 | 53,95 | 55,97 | 57,98 | 60,00 | 62,02 | 64,03 | 66,05 |
| | 900 | 57,74 | 59,87 | 61,99 | 64,12 | 66,24 | 68,37 | 70,49 |
| | 950 | 61,54 | 63,77 | 66,00 | 68,24 | 70,47 | 72,70 | 74,94 |
| | 1.000 | 65,33 | 67,67 | 70,01 | 72,36 | 74,70 | 77,04 | 79,38 |
| | 1.050 | 69,12 | 71,57 | 74,02 | 76,47 | 78,92 | 81,38 | 83,83 |
| | 1.100 | 72,92 | 75,48 | 78,03 | 80,59 | 83,15 | 85,71 | 88,27 |
| | 1.150 | 76,71 | 79,38 | 82,04 | 84,71 | 87,38 | 90,05 | 92,71 |
| | 1.200 | 80,50 | 83,28 | 86,05 | 88,83 | 91,61 | 94,38 | 97,16 |
| Expectativa de Preços Pago ao Agricultor 2020 (Cascavel - PR) | | | | | | | | |
| | | Dólar (R\$) | | | | | | |
| | | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 | 4,10 |
| CBOT (UScents/bu) | 800 | 60,85 | 62,76 | 64,67 | 66,57 | 68,48 | 70,39 | 72,30 |
| | 850 | 64,64 | 66,66 | 68,68 | 70,69 | 72,71 | 74,73 | 76,74 |
| | 900 | 68,44 | 70,56 | 72,69 | 74,81 | 76,94 | 79,06 | 81,19 |
| | 950 | 72,23 | 74,46 | 76,70 | 78,93 | 81,16 | 83,40 | 85,63 |
| | 1.000 | 76,02 | 78,36 | 78,36 | 83,05 | 85,39 | 87,73 | 90,07 |
| | 1.050 | 79,82 | 82,27 | 84,72 | 87,17 | 89,62 | 92,07 | 94,52 |
| | 1.100 | 83,61 | 86,17 | 88,73 | 91,29 | 93,84 | 96,40 | 98,96 |
| | 1.150 | 87,40 | 90,07 | 92,74 | 95,40 | 98,07 | 100,74 | 103,40 |
| | 1.200 | 91,20 | 93,97 | 96,75 | 99,52 | 102,30 | 105,07 | 107,85 |

Prêmio de Porto = UScents 100/bu

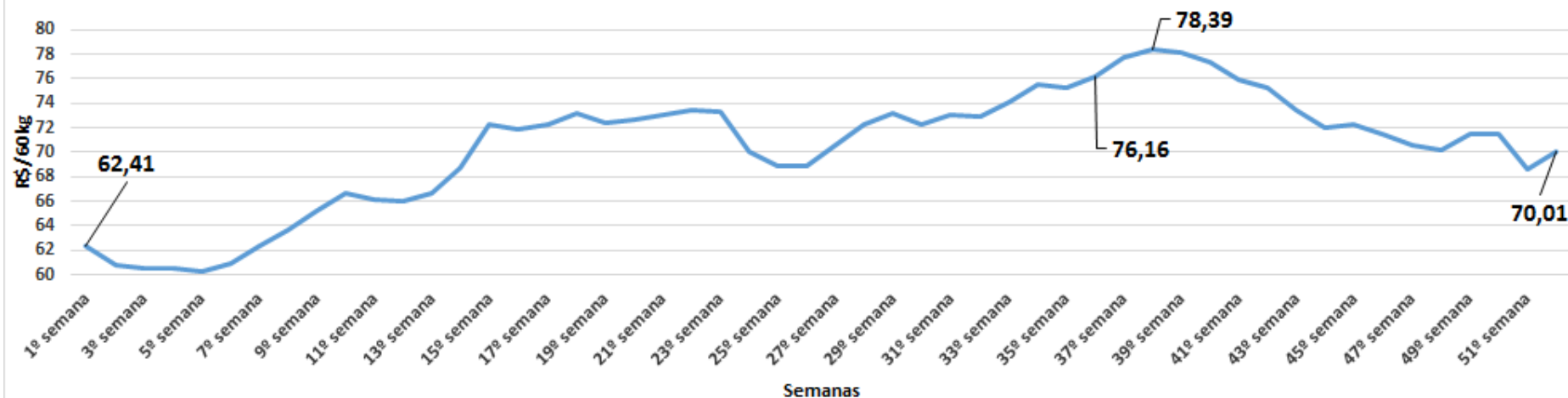
Frete Sorriso-MT / Paranaguá-PR = UScents 280/bu

Frete Cascavel-PR / Paranaguá-PR = UScents 100/bu

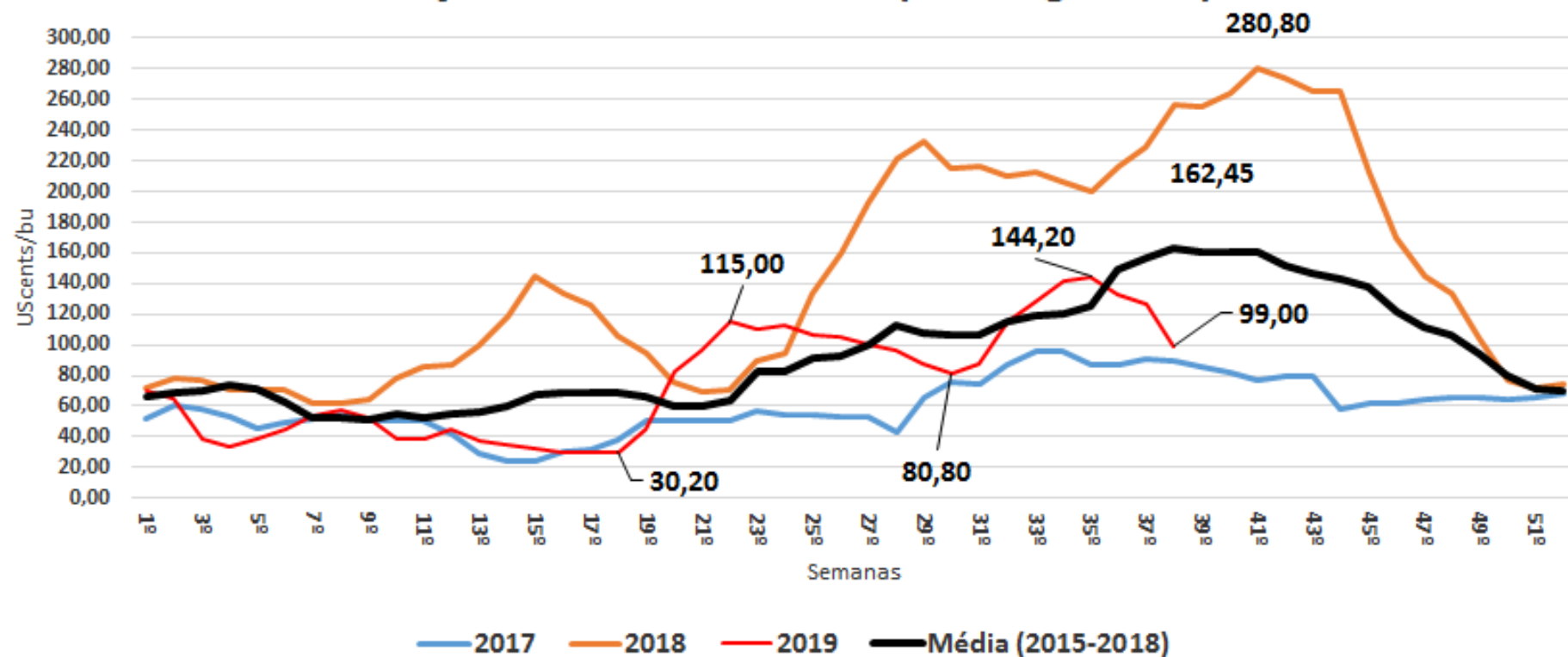
Média de Preços Pagos ao Agricultor no Brasil - 2019



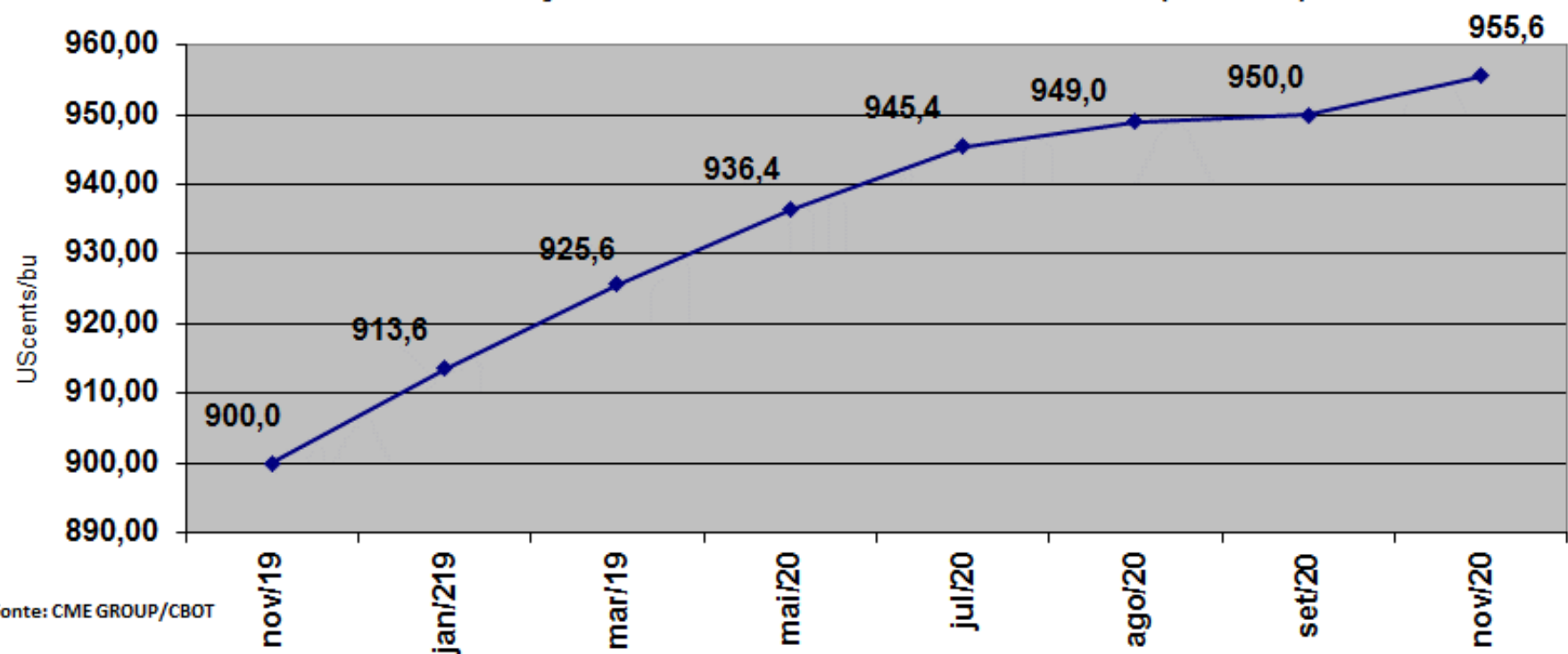
Média de Preços Pagos ao Agricultor no Brasil - 2018



Preços de Prêmio de Porto (Paranaguá - PR)



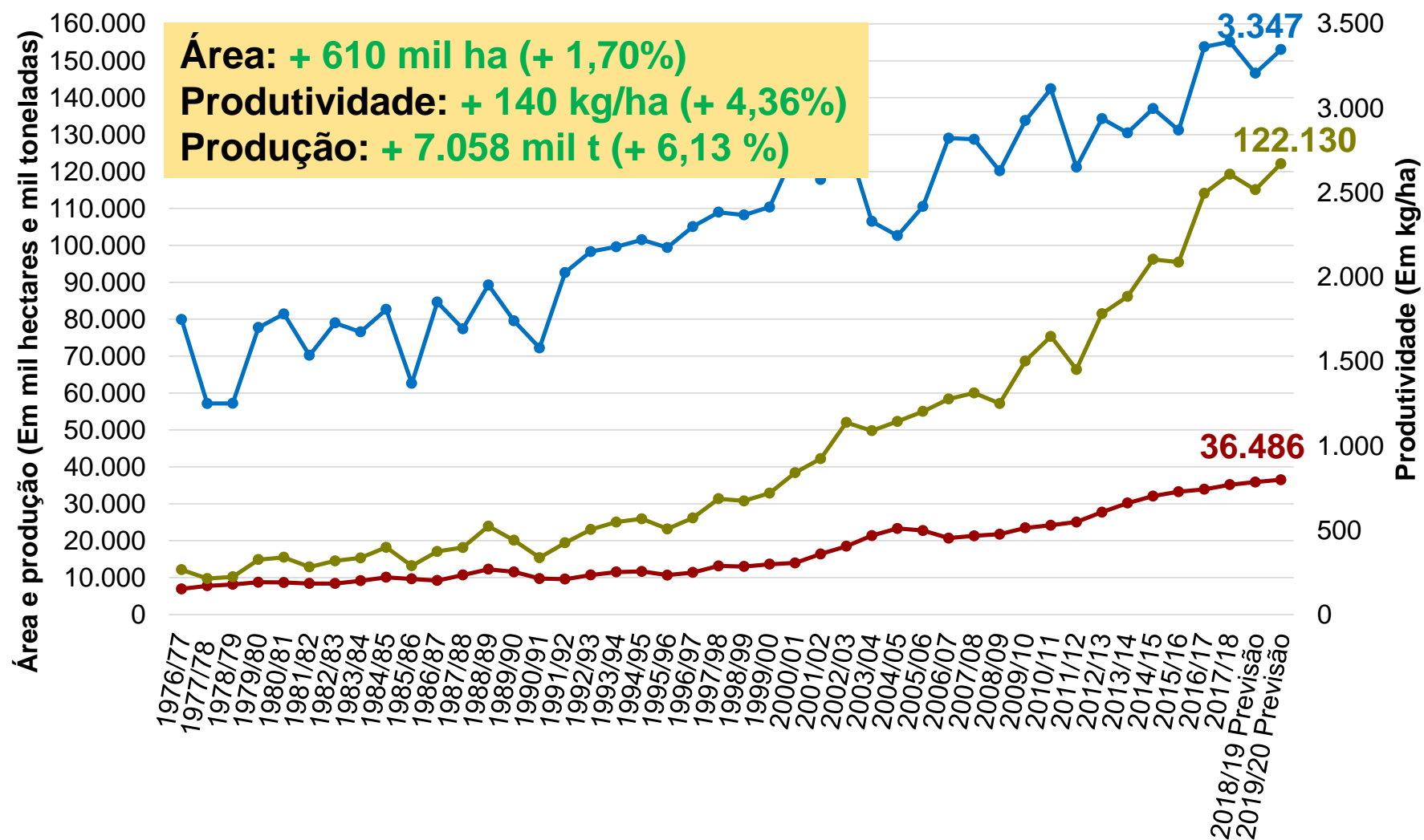
SOJA - PREÇOS INTERNACIONAIS MÉDIOS MENSAIS (FUTURO) 16 e 17/09/19



Soja



Área, produtividade e produção



Soja



Quadro de Oferta e Demanda Safra 2019/20

(mil t)

| PRODUTO | SAFRA | ESTOQUE INICIAL | PRODUÇÃO | IMPORTAÇÃO | SUPRIMENTO | CONSUMO | EXPORTAÇÃO | ESTOQUE FINAL |
|---------------|----------|-----------------|-----------|------------|------------|----------|------------|---------------|
| SOJA EM GRÃOS | 2015/16 | 2.670,6 | 95.434,6 | 382,1 | 98.487,3 | 41.500,0 | 51.581,9 | 5.405,4 |
| | 2016/17 | 5.405,4 | 114.075,3 | 253,7 | 119.734,4 | 43.800,0 | 68.154,6 | 7.779,8 |
| | 2017/18 | 7.779,8 | 119.281,7 | 187,0 | 127.248,5 | 42.600,0 | 83.257,8 | 1.390,7 |
| | 2018/19 | 1.390,7 | 115.072,5 | 150,0 | 116.613,2 | 45.200,0 | 70.000,0 | 1.413,2 |
| | 2019/20* | 1.413,2 | 122.130,0 | 300,0 | 123.843,2 | 48.994,0 | 72.000,0 | 2.849,2 |

Estoque de Passagem: 31 de dezembro

✓ Problemas na safra dos EUA

- Atraso no plantio (excesso de chuvas)
- Clima seco (enchimento de grãos e floração)
- 100 milhões de toneladas na safra 2019/20

✓ Guerra comercial China x EUA

- Elevados estoques nos EUA → 20 milhões t
- Desvalorização da moeda chinesa e alta no dólar
- Elevação da demanda por soja brasileira
- Aumento dos prêmios de portos no Brasil
- Aumento dos preços internos no Brasil

✓ Brasil: líder mundial em 2019/20

- Produção de 122,1 milhões de t

✓ Redução das exportações brasileiras

- Diminuição da demanda chinesa devido à peste suína africana

✓ Aumento do esmagamento interno

- B10 → B11 em 2019 (~ 2,6 milhões de t)
- B11 → B12 em 2020 (~2,9 milhões de t)

Fonte: Conab

* Projeção

Soja



Análise de Rentabilidade

| Safras | 2018/2019 | 2019/2020 | |
|-----------------------------------|-----------|-----------|---------|
| Produtividade média (Kg/ha) | 3.066 | 3.265 | |
| | R\$/60kg | R\$/60kg | |
| A - Receita bruta (1) | 65,93 | 67,48 | 2,36% |
| B - Despesas: (2) | | | |
| B1 - Despesas de Custeio (DC) | 31,63 | 35,50 | 12,26% |
| B2 - Custos Variáveis (CV) | 37,71 | 43,28 | 14,77% |
| B3 - Custo Operacional (CO) | 44,34 | 48,92 | 10,32% |
| a) - Margem Bruta - DC (A - B1) | 34,30 | 31,97 | -6,78% |
| b) - Margem Bruta - CV (A - B2) | 27,42 | 24,19 | -11,75% |
| c) - Margem Líquida - CO (A - B3) | 21,58 | 18,56 | -14,02% |
| C - Preço Mínimo Vigente (R\$) | 37,71 | | |

(1) preços pago ao produtor nos meses de março de 2018 e março de 2019.

(2) custo de produção realizado em março de 2018 e março de 2019.

(3) Preços Pago ao Agricultor e Custo de Produção baseados nas médias ponderada (por área plantada) das cidades de Primavera do Leste/MT, Sorriso/MT, Barreiras/BA, Cruz Alta/RS, Campo Mourão/PR, Dourados/MS, Rio Verde/GO, Pedro Afonso/TO, Unaí/MG e Balsa/MA

Fonte: Conab

Soja



| Expectativa de Preços Pago ao Agricultor 2020 (Sorriso - MT) | | | | | | | |
|---|-------|-------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | | Dólar (R\$) | | | | | |
| | | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 |
| CBOT (UScents/bu) | 800 | 48,53 | 50,43 | 52,33 | 54,22 | 56,12 | 58,02 |
| | 850 | 52,32 | 54,33 | 56,34 | 58,34 | 60,35 | 62,35 |
| | 900 | 56,12 | 58,23 | 60,35 | 62,46 | 64,57 | 66,69 |
| | 950 | 59,91 | 62,13 | 64,36 | 66,58 | 68,80 | 71,02 |
| | 1.000 | 63,70 | 66,04 | 68,37 | 70,70 | 73,03 | 75,36 |
| | 1.050 | 67,50 | 69,94 | 72,38 | 74,82 | 77,25 | 79,69 |
| | 1.100 | 71,29 | 73,84 | 76,39 | 78,93 | 81,48 | 84,03 |
| | 1.150 | 75,08 | 77,74 | 80,40 | 83,05 | 85,71 | 88,36 |
| | 1.200 | 78,88 | 81,64 | 84,41 | 87,17 | 89,94 | 92,70 |
| Expectativa de Preços Pago ao Agricultor 2020 (Cascavel - PR) | | | | | | | |
| | | Dólar (R\$) | | | | | |
| | | 3,50 | 3,60 | 3,70 | 3,80 | 3,90 | 4,00 |
| CBOT (UScents/bu) | 800 | 60,41 | 62,31 | 64,21 | 66,10 | 68,00 | 69,90 |
| | 850 | 64,20 | 66,21 | 68,22 | 70,22 | 72,23 | 74,23 |
| | 900 | 68,00 | 70,11 | 72,23 | 74,34 | 76,45 | 78,57 |
| | 950 | 71,79 | 74,01 | 76,24 | 78,46 | 80,68 | 82,90 |
| | 1.000 | 75,58 | 77,92 | 77,92 | 82,58 | 84,91 | 87,24 |
| | 1.050 | 79,38 | 81,82 | 84,26 | 86,70 | 89,13 | 91,57 |
| | 1.100 | 83,17 | 85,72 | 88,27 | 90,81 | 93,36 | 95,91 |
| | 1.150 | 86,96 | 89,62 | 92,28 | 94,93 | 97,59 | 100,24 |
| | 1.200 | 90,76 | 93,52 | 96,29 | 99,05 | 101,82 | 104,58 |

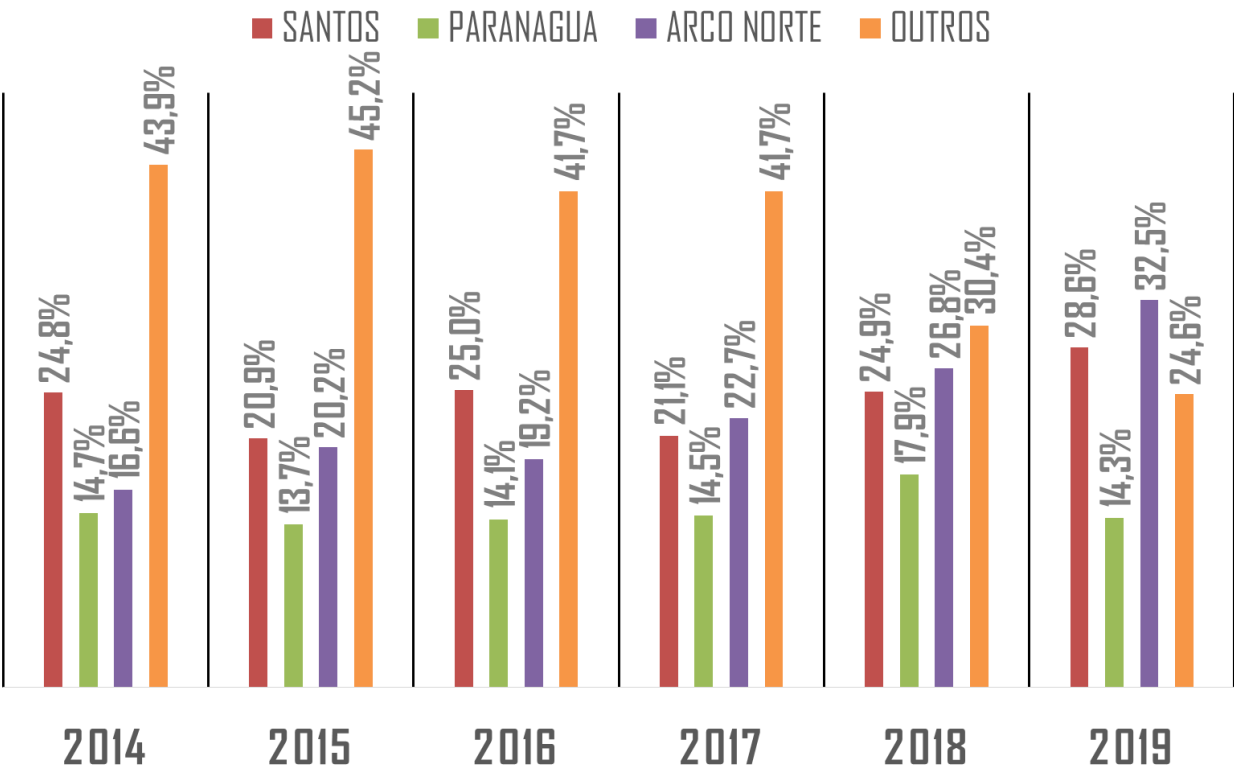
1- Prêmio de Porto (Paranaguá-PR) - UScents 95/bu

2- Frete Sorriso-MT/Santos-SP - R\$ 301/ton.

3- Frete Cascavel-PR/Paranaguá-PR - R\$ 101/ton.

Soja – EXPORTAÇÕES - PORTO

| PORTO | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| SANTOS | 16.230.657 | 20.714.106 | 16.589.400 | 14.475.763 | 13.031.789 | 12.719.177 |
| PARANAGUA | 8.104.348 | 14.871.740 | 11.349.446 | 8.157.251 | 8.518.898 | 7.527.236 |
| BELÉM | 5.138.132 | 4.812.939 | - | - | - | - |
| SANTAREM | 2.779.017 | 2.486.027 | 1.877.759 | 1.695.169 | 1.027.239 | 881.923 |
| MANAUS | 2.654.643 | 2.480.060 | 2.137.667 | 1.974.313 | 1.653.273 | 1.411.104 |
| SÃO LUÍS | 6.188.122 | 8.199.337 | 6.127.570 | 3.850.196 | 5.004.499 | 3.116.084 |
| BARCARENA | - | 682.185 | 4.462.686 | 2.187.261 | 2.185.381 | 1.110.852 |
| SALVADOR | 1.736.148 | 3.667.256 | 3.168.533 | 1.407.801 | 2.693.166 | 2.015.194 |
| ARCO NORTE | 18.496.062 | 22.327.802 | 17.774.215 | 11.114.740 | 12.563.558 | 8.535.157 |
| SAO FCO DO SUL | 2.837.864 | 5.598.894 | 4.718.238 | 3.961.713 | 4.614.864 | 4.910.909 |
| IMBITUBA | 435.590 | 1.034.446 | 990.491 | 1.059.378 | 254.156 | 513.574 |
| VITORIA | 2.719.426 | 4.207.541 | 3.850.616 | 2.944.967 | 3.771.931 | 3.148.465 |
| RIO GRANDE | 7.593.553 | 13.695.980 | 12.549.977 | 9.704.071 | 11.372.732 | 8.158.877 |
| OUTROS | 416.006 | 807.269 | 10.618.780 | 6.481.366 | 8.148.132 | 5.823.457 |
| TOTAL | 56.833.506 | 83.257.778 | 78.441.163 | 57.899.250 | 62.276.059 | 51.336.851 |



Fonte: Secex

Obrigado.