



SAFRAS

& Mercado

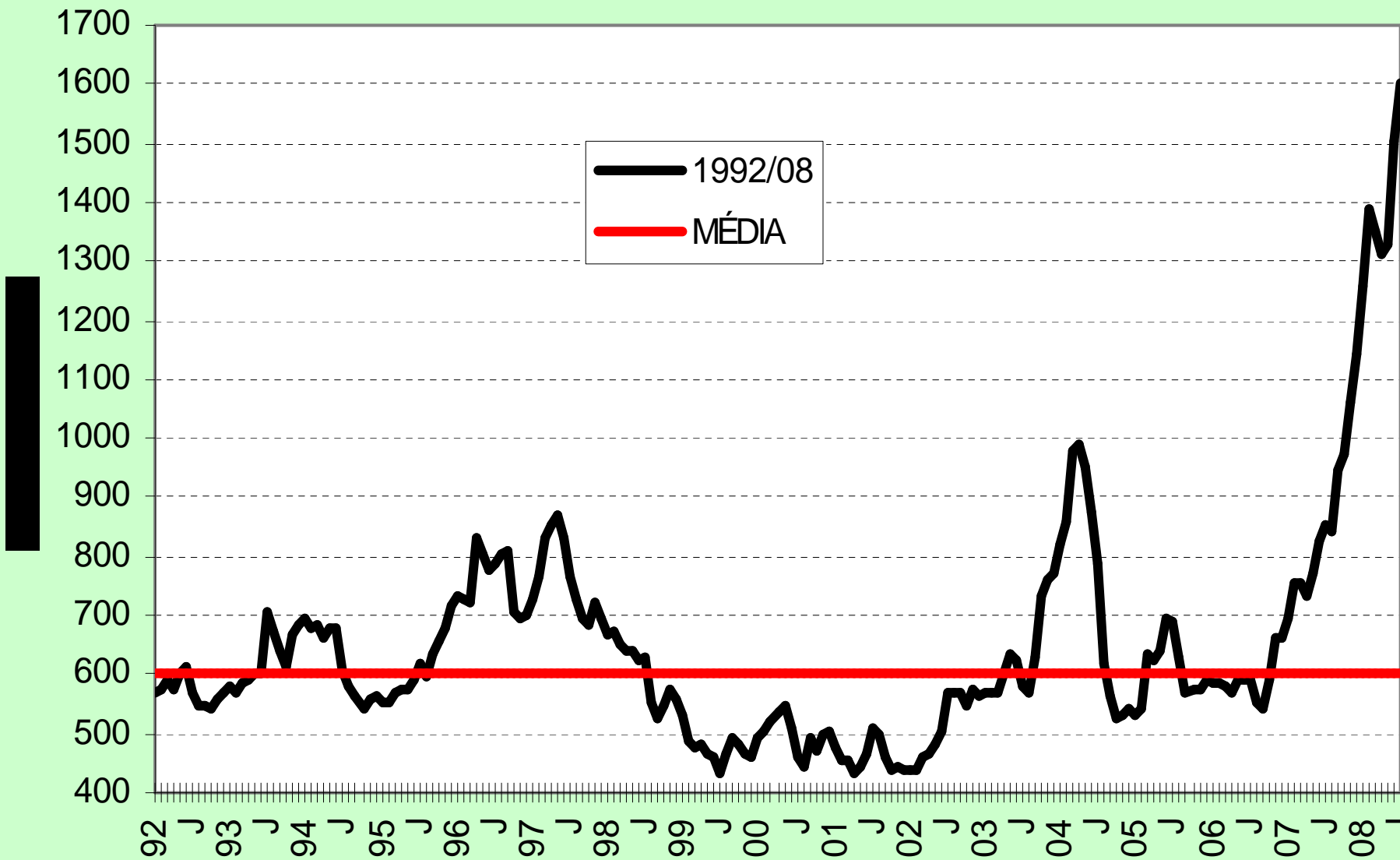
PERSPECTIVAS PARA A SOJA EM 2008 E 2009

**ECONOMISTA FLÁVIO
ROBERTO DE FRANÇA
JUNIOR**

FORMAÇÃO DE PREÇO DA SOJA

- **DE FORA PARA DENTRO, COM BASE NA PARIDADE DE EXPORTAÇÃO**
- **1) CBOT + ou - PRÊMIO (PREÇO FOB PORTO)**
2) MENOS AS DESPESAS PARA LEVAR A SOJA DO INTERIOR ATÉ O PORTO
3) CONVERTIDO PELO DÓLAR COMERCIAL

BOLSA DE CHICAGO - 1o. CONTRATO - 92/08



SOJA - BOLSA DE CHICAGO - 12 MESES - 1o. Contrato



PRODUÇÃO MUNDIAL

- ***RECORDE ATUAL EM 2006/07**
- **=> 237 mls t (+16,7 milhões de t)**
- **=> Combinando safras recordes nos EUA e na América do Sul**
- ***EM 2007/08, queda de 8% => recuo nos EUA não foi compensado pela Am.do Sul**
- ***PARA 2008/09 => Área safra potencial de 239/241 mls de t (+10%)**

PRODUÇÃO MUNDIAL DE SOJA SAFRA 08/09

- EM MILHÕES DE TONELADAS -

Países	%	08/09	Part.	07/08	06/07	05/06
	a/b	JSDA(a)	por país	(b)		
EUA	20	84,50	35	70,36	86,77	83,37
AMÉRICA DO SUL	4	121,93	51	117,27	115,79	103,55
-Brasil	5	64,00	27	60,85	58,50	56,22
-Argentina	1	48,00	20	47,50	49,00	41,00
-Paraguai	3	7,20	3	7,02	5,86	3,64
-Bolívia	50	1,65	1	1,10	1,65	2,06
-Uruguai	35	1,08	0	0,80	0,78	0,63
CANADÁ	13	3,06	1	2,70	3,46	3,16
UE	7	0,77	0	0,72	1,23	1,17
Rússia	8	0,70	0	0,65	0,81	0,69
CHINA	19	16,00	7	13,50	15,20	16,35
ÍNDIA	-6	8,70	4	9,30	7,69	7,00
INDONÉSIA	3	0,80	0	0,78	0,82	0,83
Outros	20	4,21	2	3,52	4,79	4,42
TOTAL	10	240,67	-	218,80	236,56	220,54

Fonte: SAFRAS & Mercado/USDA

BRASIL - SAFRA 2008/09

- **ÁREA CRESCENDO 5 a 10%**
- **FATORES POSITIVOS**
 - Preços subindo sobre 2007 (+50%)
 - Produtividade recorde
 - Lucratividade positiva (+30 a 50%)
 - Aumento na oferta de crédito
 - Firme interesse de compra
 - Maior uso de variedades transgênicas (de 57% para 60/62%)
 - Tendência de preços ainda positiva para 2009
- **FATORES LIMITANTES**
 - Taxa de câmbio limitada
 - Endividamento
 - Aumento nos custos de produção (fertilizantes)
 - Ferrugem asiática
 - Resultado financeiro limitado na área de expansão
- **ELEVADO NÍVEL TECNOLÓGICO**
- **SAFRA POTENCIAL 64 a 67 MLS DE T**

SOJA 2007/08 - BRASIL

Área em mil ha - Produção em mil t
- Produtividade em kg/ha -

UF	Área a Colher			Produção			Produtividade		
	% A/B	07/08 (A)	06/07 (B)	% C/D	07/08 (C)	06/07 (D)	% E/F	07/08 (E)	06/07 (F)
RS	-1	3880	3900	-20	7954	9900	-19	2050	2538
PR	-1	3970	4000	2	12109	11900	3	3050	2975
MT	8	5550	5140	15	17760	15500	6	3200	3016
GO	0	2200	2190	10	6710	6100	10	3050	2785
MS	3	1800	1740	-1	4860	4900	-4	2700	2816
SP	1	540	535	12	1620	1450	11	3000	2710
MG	-1	900	910	10	2745	2500	11	3050	2747
BA	7	910	850	15	2639	2300	7	2900	2706
SC	-4	370	385	-9	999	1100	-6	2700	2857
MA	4	400	385	7	1160	1080	3	2900	2805
OUT	9	790	723	29	2291	1770	18	2900	2448
BRA	3	21310	20758	4	60847	58500	1	2855	2818

Fonte: SAFRAS & Mercado

SENTIMENTO AINDA POSITIVO PARA A DEMANDA MUNDIAL EM 2008/09

- **-ECONOMIA MUNDIAL – 5º ANO DE FORTE CRESCIMENTO EM 2007 E AINDA POSITIVO EM 2008 – mas com perda de fôlego**
=> +5,0% em 2006 e +4,9% em 2007
=> +3,7% em 2008 e +3,8% em 2009
- **-NA ÁSIA MAIOR QUE A MÉDIA MUNDIAL**
=>+9,6% em 2006 e +9,7% em 2007
=>+8,2% para 2008 e + 8,4% em 2009
- **-NA CHINA: +11,1% em 06, 11,4% em 07, 9,3% em 08 e 9,5% em 09**

OFERTA E DEMANDA MUNDIAL
OLEAGINOSAS - FARELOS PROTÉICOS
ÓLEOS VEGETAIS
- EM MILHÕES DE TONELADAS-

ANO COMERCIAL	%	08/09	07/08	06/07
OLEAGINOSAS				
Produção	8	419,32	387,73	403,27
Consumo	4	417,66	403,47	395,48
Estoque Final (30/set)	3	58,49	56,84	72,58
FARELOS PROTÉICOS				
Produção	3	239,05	232,91	224,67
Exportação	1	73,98	72,92	68,22
Consumo total	2	235,76	230,17	221,81
Estoque Final (30/set)	-3	6,88	7,12	7,45
ÓLEOS VEGETAIS				
Produção	4	133,24	127,99	121,48
Exportação	5	53,81	51,22	48,44
Consumo total	4	131,90	126,49	120,57
Estoque Final (30/set)	-2	9,19	9,41	9,55

Fonte: USDA

DEMANDA MUNDIAL - 2008/09

- **-ESMAGAMENTO +2% (5% em 07/08)**
 - *consumo total pouco abaixo da produção
 - *crescimento limitado (menor ritmo da economia??)
- **-CONSUMO DE FARELO +2% (2%)**
 - *consumo total pouco menor que a produção
 - *setor carnes com bom crescimento
 - *oferta menor de milho ajudar
 - *concorrência nova com o DDG (resíduo do etanol de milho)
- **-CONSUMO DE ÓLEO +2% (7%)**
 - *consumo total maior que a produção
 - *forte potencial com demanda para biodiesel
- **-ESTOQUES CAINDO PARA FARELO E ÓLEO (deve cair também no grão)**

OFERTA E DEMANDA MUNDIAL

SOJA, FARELO E ÓLEO

- EM MILHÕES DE TONELADAS -

ITENS	ANO COMERCIAL			
	08/09	07/08	06/07	%
1.SOJA	(A)	(B)		A/B
Estoque Inicial	49,3	62,4	53,3	-21
Produção	240,7	218,8	236,6	10
Importação	76,2	75,3	69,1	1
Esmagamento	208,4	205,1	196,0	2
Consumo total	239,4	233,5	225,2	3
Exportação	76,3	73,8	71,2	3
Estoque Final(30/set)	50,4	49,3	62,4	2
2.FARELO DE SOJA				
Estoque Inicial	5,9	6,0	5,9	-2
Produção	163,9	161,4	154,2	2
Importação	56,3	56,0	51,7	0
Consumo	162,2	159,6	151,6	2
Exportação	58,4	58,0	54,1	1
Estoque Final(30/set)	5,5	5,9	6,0	-6
3.ÓLEO DE SOJA				
Estoque Inicial	2,7	3,1	3,3	-11
Produção	38,8	38,3	36,4	1
Importação	10,8	10,7	9,7	1
Consumo	38,8	38,1	35,6	2
Exportação	10,9	11,2	10,7	-3
Estoque Final(30/set)	2,6	2,7	3,1	-4

Fonte: USDA (*) Incluindo o esmagamento

EUA

- **RELATÓRIO DE JUN APONTOU +17% NA ÁREA 08/09**
 - Preços mais competitivos sobre o milho
 - Necessidade de rotação de culturas
 - Aumento nos fertilizantes pesando mais para o milho
- **MAS ÁREA A COLHER +15% (perdas com enchentes)**
- **RM COM PERDA DE POTENCIAL (-3% sobre 07)**
- **ESTOQUES CAIRIAM 20% (MENOR DESDE 72/73)**
- **RELAÇÃO EF X CONSUMO MENOR DA HISTÓRIA: 3,4%**
- **LEI AGRÍCOLA NOVA EM 2008 - 2009/13 – vai manter perfil da lei atual mais direcionada para milho**

SOJA - OFERTA & DEMANDA
- ESTADOS UNIDOS -
em milhões de toneladas

ITEM	% a/b	08/09 (a)	07/08 (b)	06/07 (c)	% b/c
Área Plant.(mls ha)	18	30,2	25,7	30,6	-16
Área Colh.(mls ha)	15	29,2	25,4	30,2	-16
R.M.(kg/ha)	-3	2.690	2.771	2.872	-4
Estoque Inicial	-78	3,40	15,62	12,22	28
Produção	12	78,49	70,35	86,76	-19
Importação	-21	0,22	0,28	0,25	12
- Oferta Total	-5	82,11	86,25	99,23	-13
Esmagamento	-1	49,53	50,08	49,15	2
Exportação	-17	25,18	30,21	30,43	-1
Sementes/outros	84	4,68	2,55	4,03	-37
- Consumo Total	-4	79,39	82,84	83,61	-1
Estoque Final	-20	→ 2,72	→ 3,40	→ 15,62	→ -78
-em % do consumo	-	3,4	4,1	18,7	-
- Preço Médio (US\$/bushel)(d)	16	15,00	12,90	7,24	78

obs: (a)Projeção SAFRAS. (b) e (c) Estimativa revisada USDA. (d)Bolsa de Chicago

Fonte: SAFRAS & Mercado/USDA

TENDÊNCIAS - CBOT

- **FUNDAMENTO DE 2008 e 2009 FORTEMENTE POSITIVO** – queda dos estoques e com provável recuo para 2009), e firmeza no consumo
- **MERCADO SÓLIDO** – mas volatilidade seguirá intensa (financeiro)
- **FATORES DE ALTA**
 - estoques nos EUA e Mundo muito ajustados – mais ainda para 2008/09
 - demanda consistente por alimentos e energia
 - alta do petróleo e mercados inflacionários
 - especuladores usando soja/milho/trigo como proteção inflacionária
 - sentimento que eventual recessão não afetaria a demanda agrícola
 - problemas iniciais na safra dos EUA
- **FATORES LIMITANTES**
 - possibilidade de agravamento da crise com alta do petróleo e alimentos
 - tendência de maior área na América do Sul para 2008/09
 - bancos diminuindo crédito à cobertura de margens no mercado futuro
- **CLIMA NOS EUA E EVOLUÇÃO ECONÔMICA DARÃO O RITMO DAQUI PARA FRENTE**

CENÁRIOS DE PREÇOS CBOT

***HIPÓTESES BÁSICAS**

- SAFRA EUA DE 75/80 MLS DE T EM 2008
- AMÉRICA DO SUL DE 122/123 MLS DE T EM 2009
- MANUTENÇÃO DE DEMANDA FIRME (economia fluindo)

***CENÁRIO DE PREÇOS/CBOT**

SOJA (Média 10 anos de US\$ 6.00/bushel)

- 2007 - MÉDIA = US\$ 8.63
- 2008 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 13.57
- 2008 - MÉDIA 2º SEM = US\$ 15.00/16.00
- 2009 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 15.00/16.00

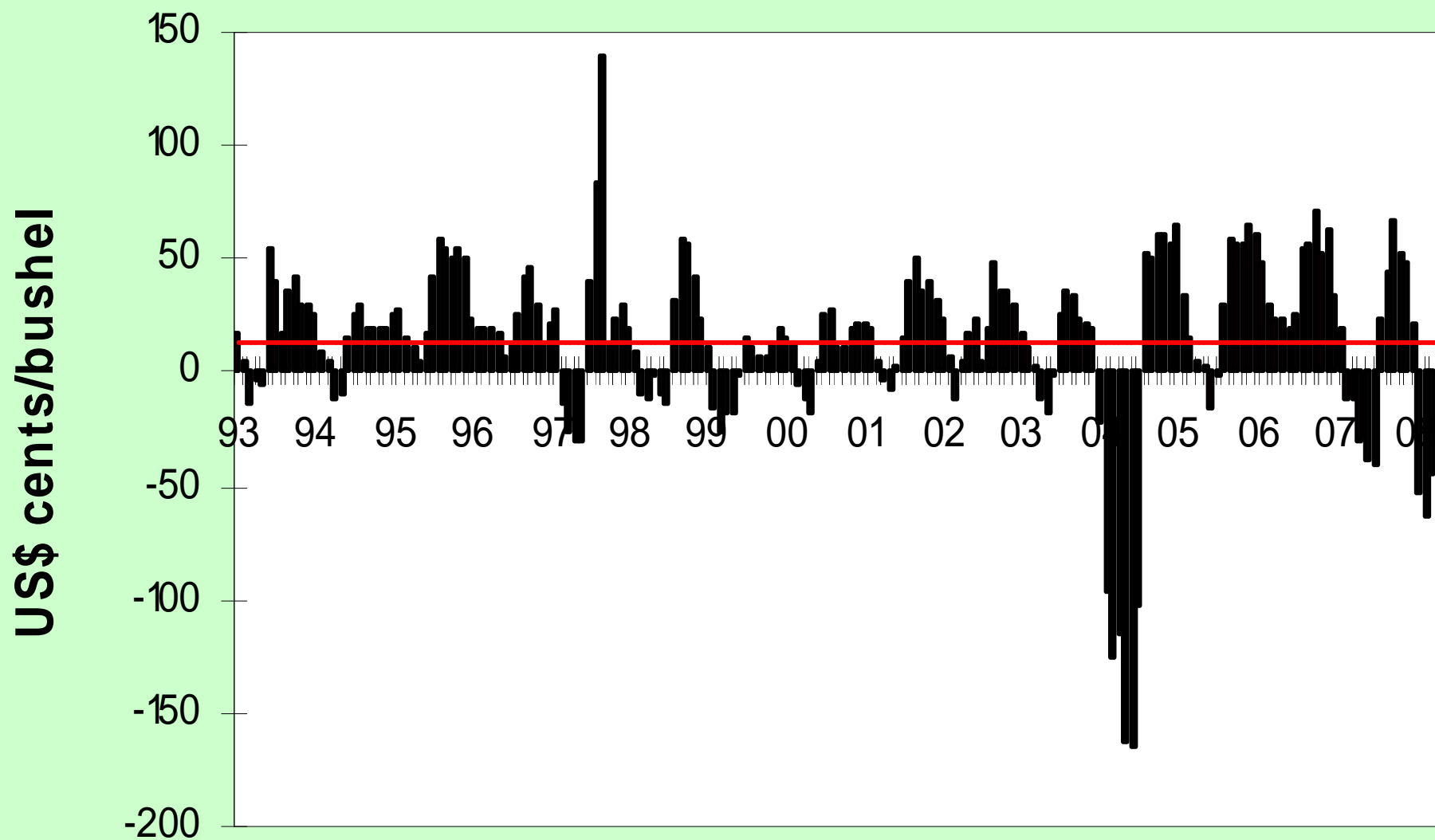
FARELO (Média 10 anos = US\$ 202/t)

- 2007 - MÉDIA = US\$ 263
- 2008 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 385
- 2008 - MÉDIA 2º SEM = US\$ 425/475
- 2009 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 425/475

ÓLEO (Média 10 anos = US\$ 500/t)

- 2007 - MÉDIA = US\$ 799
- 2008 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 1300
- 2008 - MÉDIA 2º SEM = US\$ 1425/1525
- 2009 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 1450/1550

PRÊMIO DE EXPORTAÇÃO - SOJA FOB PARANAGUÁ



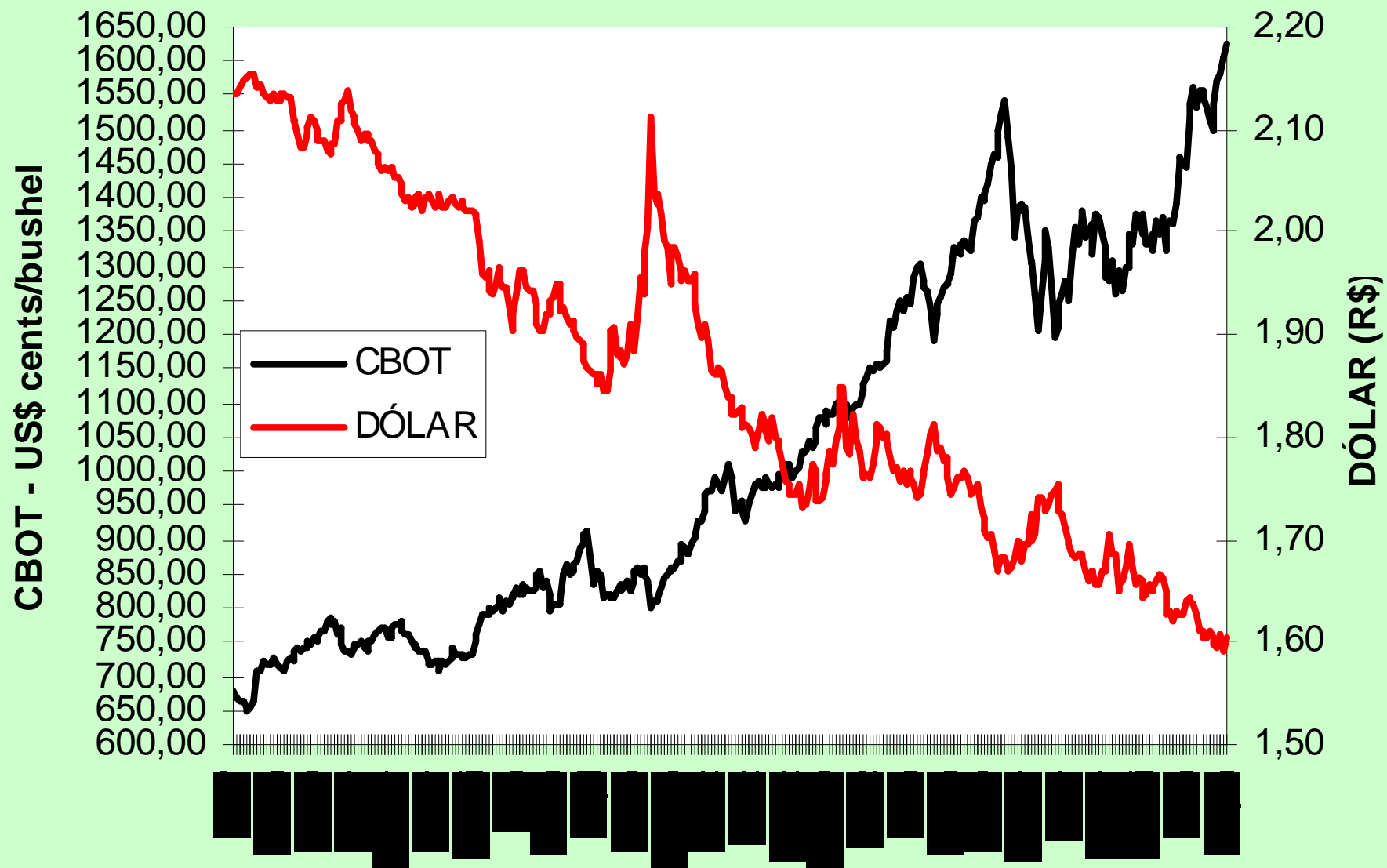
SITUAÇÃO DOS PRÊMIOS - BRASIL

- **NEGÓCIOS PARA NOV 2008:+45c**
 - **Com CBOT a US\$ 1630.00 cents/bushel**
 - **Suporte com teórica menor disponibilidade na América do Sul e com problemas nos embarques da Argentina**
 - **Limitado pelo encarecimento dos fretes marítimos**
- **NEGOCIADO ABR/MAI 2009:-145c**
 - **Com CBOT a US\$ 1635.00 cents**

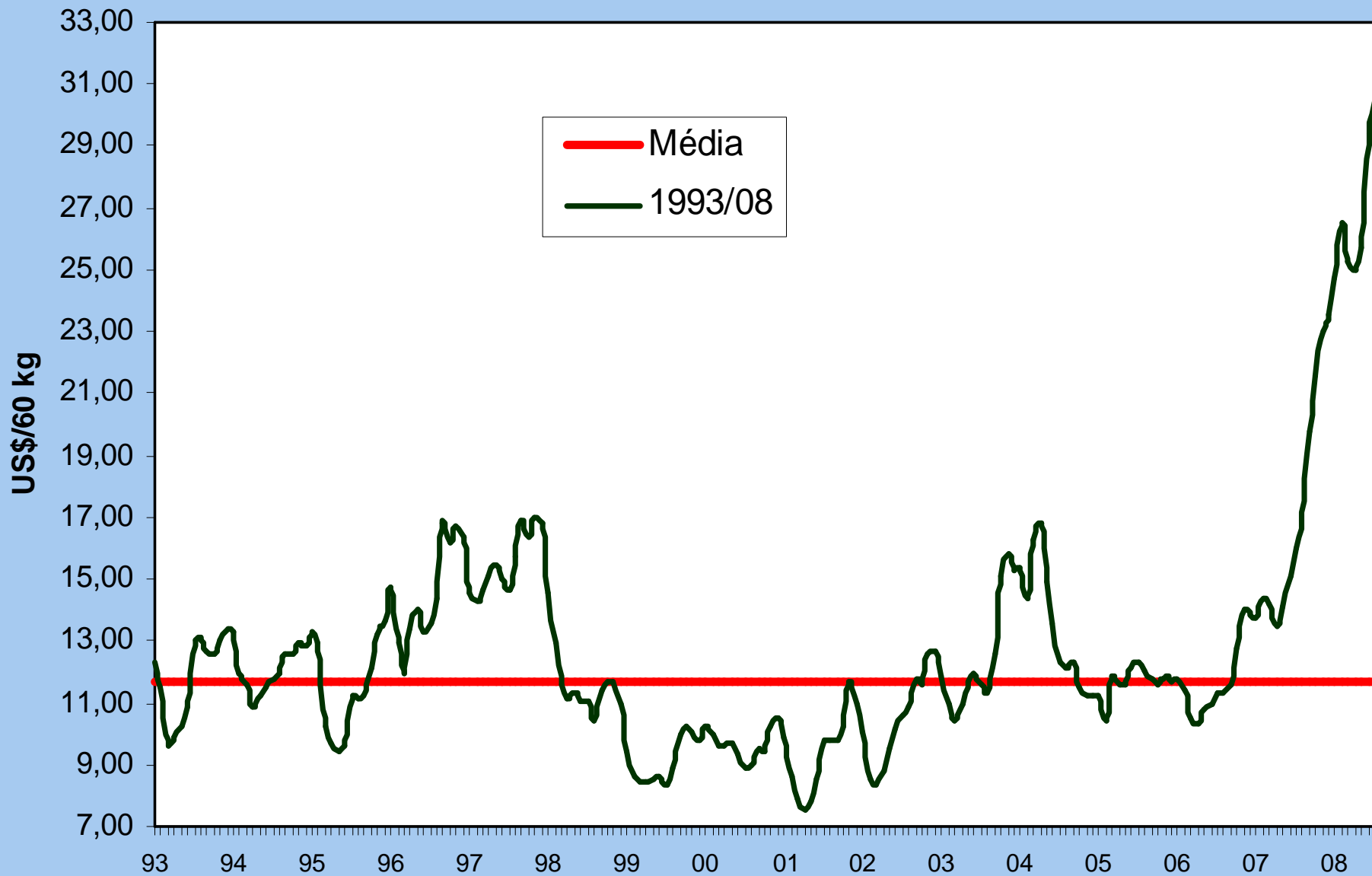
ECONOMIA BRASILEIRA

- **QUADRO GERAL AINDA POSITIVO**
- - Sólidos fundamentos e queda no risco-país
- - Superávit comercial 2008 – US\$ 15 bilhões (40 em 07)
- - Reservas Internacionais recordes – US\$ 200 bls (atuais)
- - Rigidez nas contas públicas – Superávit Primário acima da meta
- - Ainda com crescimento internacional alto (3,5/4,0%)
- **PROBLEMA: REL.DÍVIDA/PIB AINDA ALTA (de 64% para 43%)**
- **INFLAÇÃO CONTROLADA – 5,0 a 6,0% em 08 (4,5% em 07)**
- **JUROS SUBINDO – 13,0/14,0% dez/08 (12,25% atual)**
- **PIB – +5,0/6,0% em 08 (5,4% em 07)**
- **VARIÁVEIS CAMBIAIS:**
 - (-) investimentos diretos (US\$ 30 bi x 35); capital especulativo em bolsas e em títulos; aumento dos juros no BRA; diminuição dos juros nos EUA; e queda do dólar no mercado internacional;
 - (+) saldo comercial menor; crescimento econômico BRA; menor crescimento mundial e crise financeira
- **CÂMBIO 2008 = R\$ 1,65/1,70 em dez/08 (R\$ 1,78 em dez/07)**

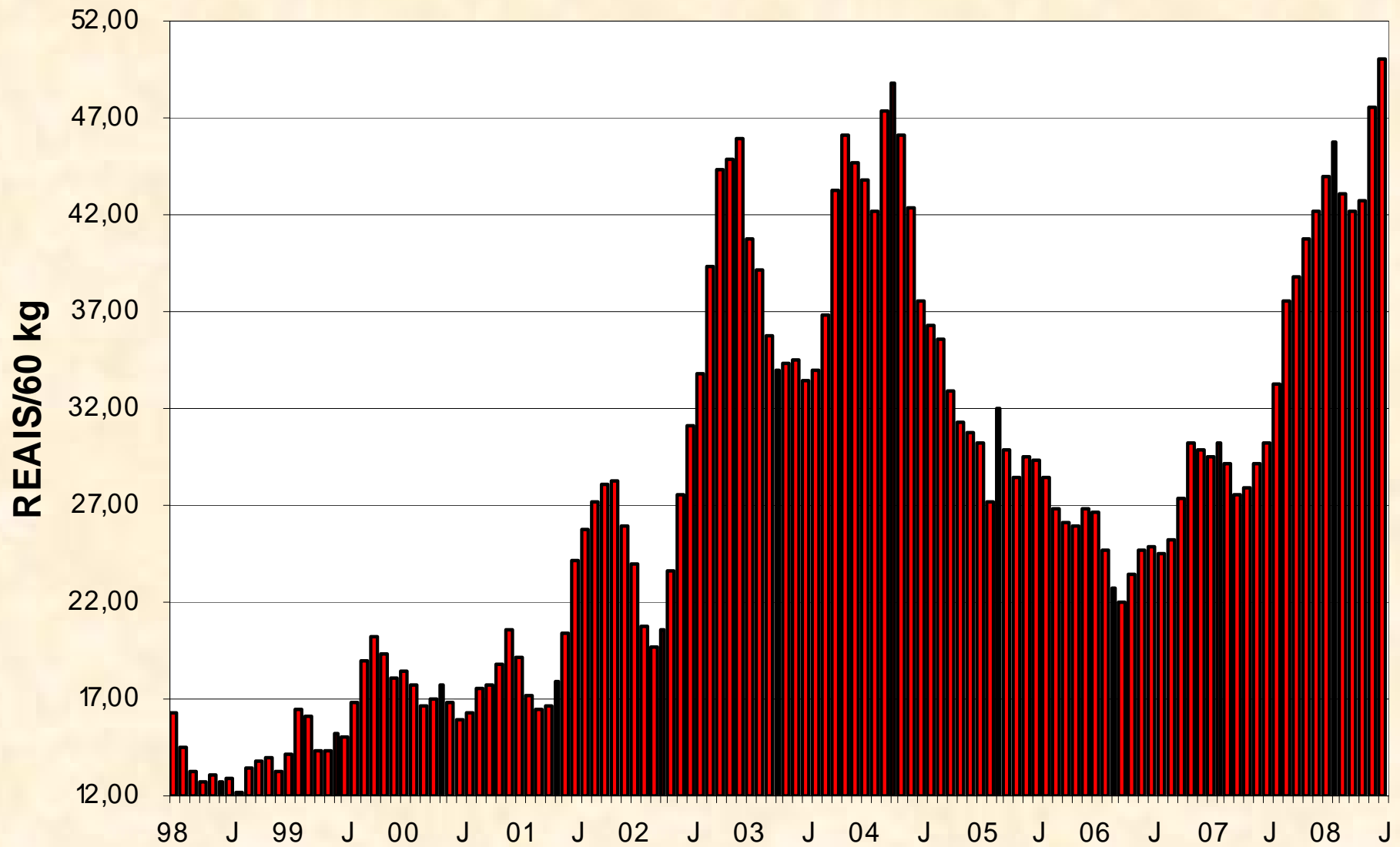
EVOLUÇÃO DA SOJA EM CHICAGO X DÓLAR



EVOLUÇÃO DOS PREÇOS DA SOJA - BRASIL 93/08



EVOLUÇÃO DOS PREÇOS DA SOJA - BRASIL



OFERTA E DEMANDA BRASIL SOJA, FARELO E ÓLEO

- EM MIL TONELADAS -

ANO COMERCIAL	%	08/09	07/08	06/07	%
	A/B	A	B	C	B/C
1.SOJA					
Estoque Inicial (1/fev)	53	1990	1298	970	34
Produção	4	60847	58500	56215	4
Importação	-54	50	108	40	170
Processamento	5	33000	31511	28756	10
Exportação	9	26000	23805	24771	-4
Sementes/outros	4	2700	2600	2400	8
Estoque Final (31/jar)	-40	1187	1990	1298	53
2.FARELO DE SOJA					
Estoque Inicial (1/fev)	0	862	864	818	6
Produção	7	25400	23646	21956	8
Importação	2	100	98	165	-41
Consumo	5	12000	11400	9800	16
Exportação	11	13700	12346	12275	1
Estoque Final (31/jar)	-23	662	862	864	0
3.ÓLEO DE SOJA					
Estoque Inicial (1/fev)	-6	291	311	272	14
Produção	3	6250	6047	5534	9
Importação	-19	50	62	25	-
Consumo	14	4100	3608	3203	13
Exportação	-9	2300	2521	2317	9
Estoque Final (31/jar)	-34	191	291	311	-6

Fonte: SAFRAS & Mercado

TENDÊNCIAS – MERCADO INTERNO

- **ANO SERÁ BEM MELHOR EM 2008 SOBRE 2007 (embora passivo permaneça elevado)**
 - **Clima regular – safra maior que o esperado**
 - **Média bem melhor em Chicago**
 - **Boa lucratividade**
- **LIMITADO POR**
 - **Maior custo de produção (fertilizantes)**
 - **Câmbio com recuperação limitada**
- **78% COMPROMETIDO CONTRA 72% DA MÉDIA**
- **POUCA OFERTA E FIRME DEMANDA MANTENDO PREÇOS BEM ACIMA DA PARIDADE**

CÁLCULO BASE
PARIDADE DE EXPORTAÇÃO - SOJA
BRASIL
- US\$/ 60 kg -

Especificação	CASCAVEL	P.FUNDO	RONDONÓPOLIS	C.GRANDE	UBERLÂNDIA
	(600 km)	(600 km)	(1560 km)	(1100 km)	(1080 km)
	JUL	JUL	JUL	JUL	JUL
1.CBOT (bushel)	16,45	16,45	16,45	16,45	16,45
2.Prêmio/Desconto (bushel)	-0,10	0,10	-0,10	-0,10	0,15
3.Receita Bruta/(t)	600,76	608,11	600,76	600,76	609,95
4.Despesa Total/(t)	47,13	44,14	91,13	61,13	55,14
4.1.Frete médio ao porto (x)	38,00	35,00	82,00	52,00	46,00
4.2.Despes.Port./txs e comis	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00
4.3.ICMS/PIS/Corretagem(b)	1,13	1,14	1,13	1,13	1,14
5.Receita Liq.(3-4)/(t)	553,63	563,97	509,63	539,63	554,80
6.Margem (5%)/(t)(*)	30,04	30,41	30,04	30,04	30,50
7.Rec.Liq./60 kg	31,42	32,01	28,78	30,58	31,46
8.Rec.em R\$(US\$=R\$ 1,60)	50,27	51,22	46,04	48,92	50,33
9.Mercado interno atual em F	53,50	55,00	50,20	53,00	51,00
10.Ágio MI x Paridade (9/8)	6,4	7,4	9,0	8,3	1,3

Obs.: (a) US\$ 6.00/t de despesas portuárias, taxas e comissões.

(b)ICMS 13% e PIS 0,65%, isentos na exp. Corretagem 0,1875%, sobre 3. (x) Até Paranaguá, menos P.F

(*)Margem do comprador embute risco assumido, custo e oportunidade do capital, lucratividade, etc.

Fonte: SAFRAS & Mercado

**CÁLCULO BASE
PARIDADE DE EXPORTAÇÃO
SOJA - BRASIL - NOV/08**

- US\$/ 60 kg -

Especificação	CASCAVEL		PASSO FUNDO		RONDONÓPOLIS		CAMPO GRANDE		UBERLÂNDIA	
	(600 km)		(600 km)		(1560 km)		(1100 km)		(1080 km)	
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
1.CBOT/novembro/(bushel)	15,00	16,00	15,00	16,00	15,00	16,00	15,00	16,00	15,00	16,00
2.Prêmio/Desconto/(bushel)	0,45	0,45	0,60	0,60	0,45	0,45	0,45	0,45	0,65	0,65
3.Receita Bruta/(t)	567,69	604,43	573,20	609,95	567,69	604,43	567,69	604,43	575,04	611,78
4.Despesa Total/(t)	44,06	44,13	39,07	39,14	86,06	86,13	56,06	56,13	50,08	50,15
4.1.Frete médio ao porto (x)	35,00	35,00	30,00	30,00	77,00	77,00	47,00	47,00	41,00	41,00
4.2.Despes.Port./txs e comis	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00
4.3.ICMS/PIS/Corretagem(b)	1,06	1,13	1,07	1,14	1,06	1,13	1,06	1,13	1,08	1,15
5.Receita Liq.(3-4)/(t)	523,63	560,30	534,13	570,80	481,63	518,30	511,63	548,30	524,96	561,64
6.Margem (5%)/(t)(*)	28,38	30,22	28,66	30,50	28,38	30,22	28,38	30,22	28,75	30,59
7.Rec.Liq./60 kg	29,71	31,80	30,33	32,42	27,19	29,28	28,99	31,08	29,77	31,86
8.Preço c/ágio de 10%	32,69	34,99	33,36	35,66	29,91	32,21	31,89	34,19	32,75	35,05
9.Rec.em R\$(US\$=R\$1,55)	50,66	54,23	51,71	55,27	46,37	49,93	49,44	53,00	50,76	54,33
9.Rec.em R\$(US\$=R\$ 1,65)	53,93	57,73	55,05	58,84	49,36	53,15	52,62	56,42	54,04	57,83

Obs.: (a) US\$ 6.00/t de despesas portuárias, taxas e comissões.

(b)ICMS 13% e PIS 0,65%, isentos na exp. Corretagem 0,1875%, sobre 3.

(x) Até Paranaguá, menos Passo Fundo (Rio Grande)

(*)Margem do comprador embute risco assumido, custo e oportunidade do capital, lucratividade, etc.

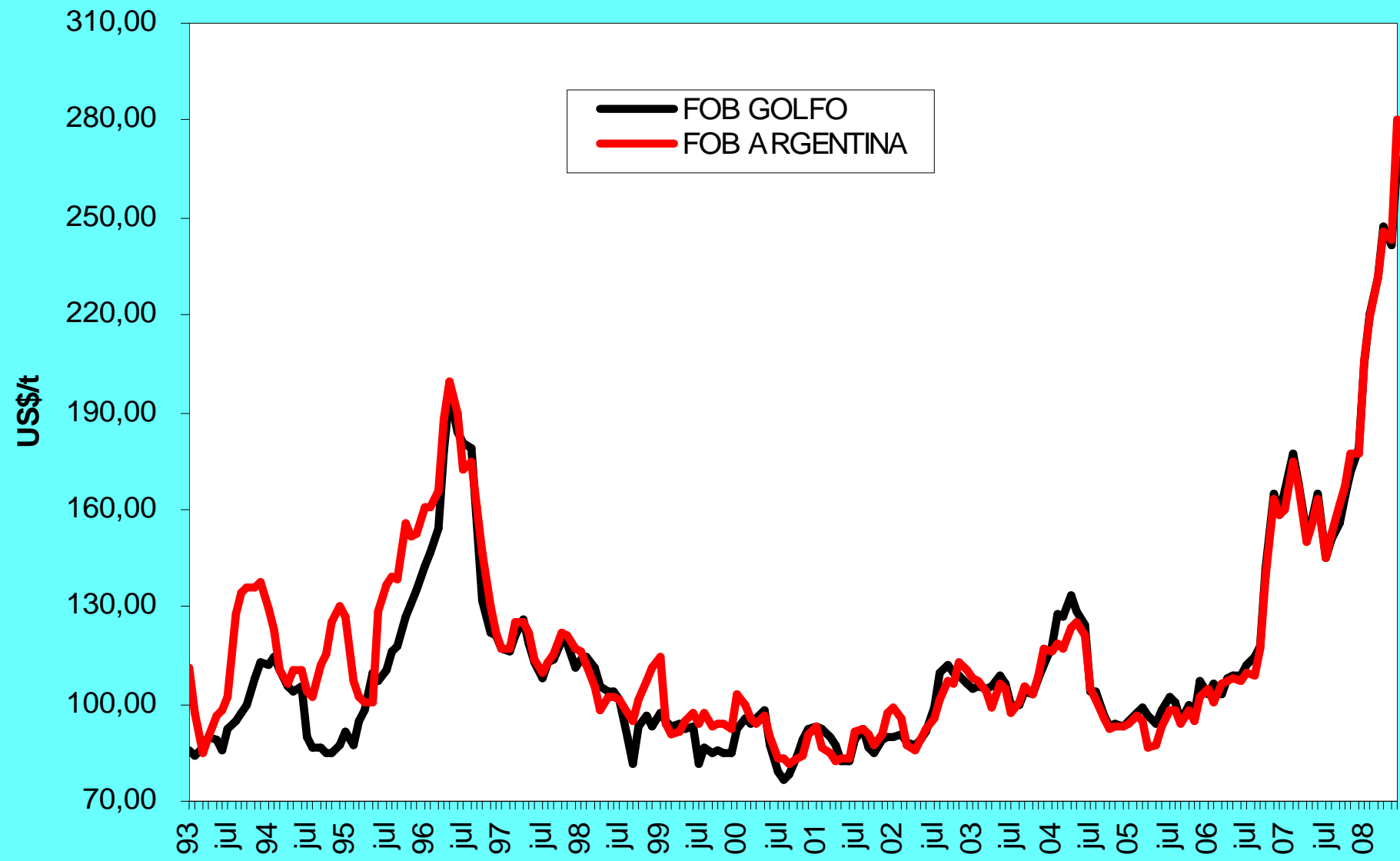
(1) e (2) Hipóteses de cotação na CBOT

Fonte: SAFRAS & Mercado



MILHO

EVOLUÇÃO DOS PREÇOS DO MILHO



MILHO - OFERTA E DEMANDA - ESTADOS UNIDOS

- Em mil tons -

DISCRIMINAÇÃO	SAFRA 08**	SAFRA 07**	SAFRA 06	SAFRA 05	SAFRA 04
Estoque Inicial	36,39	33,11	49,97	53,70	24,33
Produção	298,08	332,09	267,60	282,31	299,90
Importações	0,38	0,38	0,30	0,22	0,28
Oferta Total	334,85	365,58	317,87	336,23	324,51
Consumo Doméstico	266,97	266,96	230,79	232,06	270,81
- Uso P/ Ração	130,82	156,22	142,19	156,34	156,51
- Alm/Ind/Sem	136,15	110,74	88,60	75,72	68,22
- Ethanol	101,61	76,20	53,77	40,72	33,60
Exportações	50,80	62,23	53,97	54,20	46,08
Consumo Total	317,77	329,19	284,76	286,26	224,74
Estoque final	17,08	36,39	33,11	49,97	53,70
Rel. Estoque/consumo	5,37	11,05	11,63	17,46	19,83
Preço médio prod.US\$/bus	5,80	4,35	3,04	2,00	2,06
Área Plantada (milh. acres)	86,00	93,60	78,37	81,80	80,97
Área Colhida (milh. Acres)	78,80	86,50	70,60	75,10	73,60
Produtividade (bu/acre)	148,90	151,10	149,10	148,00	160,40

FONTE: USDA, Safras & Mercado

(*) preliminar

(**) projeção

OFERTA E DEMANDA MUNDIAL - MILHO

- Em Milhões de Tons -

DISCRIMINAÇÃO	08/09**	07/08*	06/07	05/06	04/05
Estoque Inicial	121,1	110,2	125,1	132,1	103,5
Produção	775,3	789,8	713,1	696,9	712,3
Importações	89,9	94,8	90,7	79,5	77,1
Oferta Total	986,2	994,8	928,9	908,5	892,8
Consumo	882,9	873,7	818,7	783,3	760,8
- Animal	485,6	499,6	477,3	476,3	471,5
- Outros consumos	305,4	275,6	248,3	226,1	211,1
- Exportações	91,9	98,6	93,1	80,9	78,2
Estoque Final	103,3	121,1	110,2	125,1	132,1

Fonte: Safras & Mercado, USDA

(*) preliminar

(**) previsão

MILHO - SAFRA 2007/08 - BRASIL

Estados	Área (ha)		Produção (t)		RM (kg/Ha)		%		
	06/07 (a)	07/08 (b)	06/07 (c)	07/08(d)	06/07	07/08	b/a	d/c	
PR	1.092	1.347	6.906	8.663	6.324	6.431	23	25	
RS	1.205	1.431	4.891	5.804	4.059	4.056	19	19	
SC	668	739	2.967	3.279	4.442	4.437	11	11	
SP	628	684	3.518	3.835	5.602	5.607	9	9	
MS	125	131	650	679	5.200	5.183	5	4	
GO/DF	630	731	3.341	3.879	5.303	5.306	16	16	
MT	106	103	424	404	4.000	3.922	-3	-5	
MG	1.092	1.137	4.807	4.948	4.402	4.352	4	3	
ES	24	22	75	70	3.125	3.182	-8	-7	
RJ	6	9	17	28	2.833	3.111	50	65	
C-Sul - subtota	5.576	6.334	27.596	31.589	4.949	4.987	14	14	
SAFRINHA									
PR 2a safra	1.429	1.456	5.460	5.276	3.821	3.624	2	-3	
SP 2a safra	220	192	900	797	4.091	4.151	-13	-11	
MS 2a safra	769	770	2.500	2.503	3.251	3.251	0	0	
GO 2a safra	467	481	1.976	2.036	4.231	4.233	3	3	
MT 2a safra	1.619	1.709	6.523	6.886	4.029	4.029	6	6	
C-Sul - subtota	4.504	4.608	17.359	17.498	3.854	3.797	2	1	
Centro-Sul	10.080	10.942	44.955	49.087	4.460	4.486	9	9	
N/Nordeste	2.591	2.590	5.129	5.698	1.980	2.200	0	11	
BRASIL	12.671	13.532	50.084	54.785	3.953	4.049	7	9	

Fonte: Safras e Mercado, Cooperativas, Produtores e Indústrias

BRASIL - OFERTA E DEMANDA MILHO - 2004/08

- em mil t -

DISCRIMINAÇÃO	%	SAFRA 08**	SAFRA 07*	SAFRA 06	SAFRA 05	SAFRA 04
Estoque Inicial	-63	976	2.664	2.500	2.008	1.989
Produção	9	54.785	50.084	42.907	39.381	42.055
Importações	5	1.150	1.100	1.011	690	297
Oferta Total	6	56.911	53.848	46.418	42.079	44.341
Consumo Total	2	54.077	52.872	43.754	39.579	42.333
Consumo Interno	3	43.077	41.722	39.427	38.710	37.539
- Humano	8	760	705	700	690	690
- Industrial	12	4.888	4.369	4.159	4.044	4.020
- Animal	2	36.982	36.216	34.258	33.680	32.524
- Sementes/perdas	3	447	432	310	296	305
Exportações	-1	11.000	11.150	4.327	869	4.794
Estoque Final	190	2.834	976	2.664	2.500	2.008

Fonte: Safras & Mercado

(*) preliminar

(**) estimativa

PREÇOS DE MILHO - BRASIL - CENTRO-SUL



PRINCIPAIS TENDÊNCIAS – 2008/2009

- **Safra mundial: 789,81 mls p/775,26 mls de t (deve ser menor)**
- **Safra dos EUA: 332,09 mls p/298,08 mls de t (deve ser menor)**
- **Mercado bateu o recorde de 96 na CBOT (+ de US\$ 7/bushel) pelo enxugamento nos estoques – e não tem como cair em 08 e parte de 09**
- **Com isso manterá a paridade de exportação no alto**
- **Safra de verão recorde**
- **Safrinha: perdas com geadas, mas elevada – 17,5 mls t (17,4)**
- **Será fundamental: se for cheia, leva o potencial de exportação a 11 mls de t**
- **Mercado interno vinculado à paridade de exportação FOB Golfo (sem Europa) – atual US\$ 300/t**
- **Suporte interno: baixos estoques, especulação com safrinha e safra EUA**
- **Negócios atuais no PR R\$ 26/27 e CIF Campinas a R\$ 30,00**
- **Preços em 2008 terão médias melhores que em 2007 – sólidos em 2009**

As informações apresentadas são constantemente atualizadas e disponibilizadas gratuitamente por 30 dias. Cadastre-se!

SAFRAS & Mercado

(51) 3224-7039

www.safras.com.br

**Flávio Roberto de França
Junior**

junior@safras.com.br