



Mudanças que impactam o agronegócio

Irrigashow

Alexandre Mendonça de Barros



Conjuntura Macroeconomica



Soja



Milho



Algodão



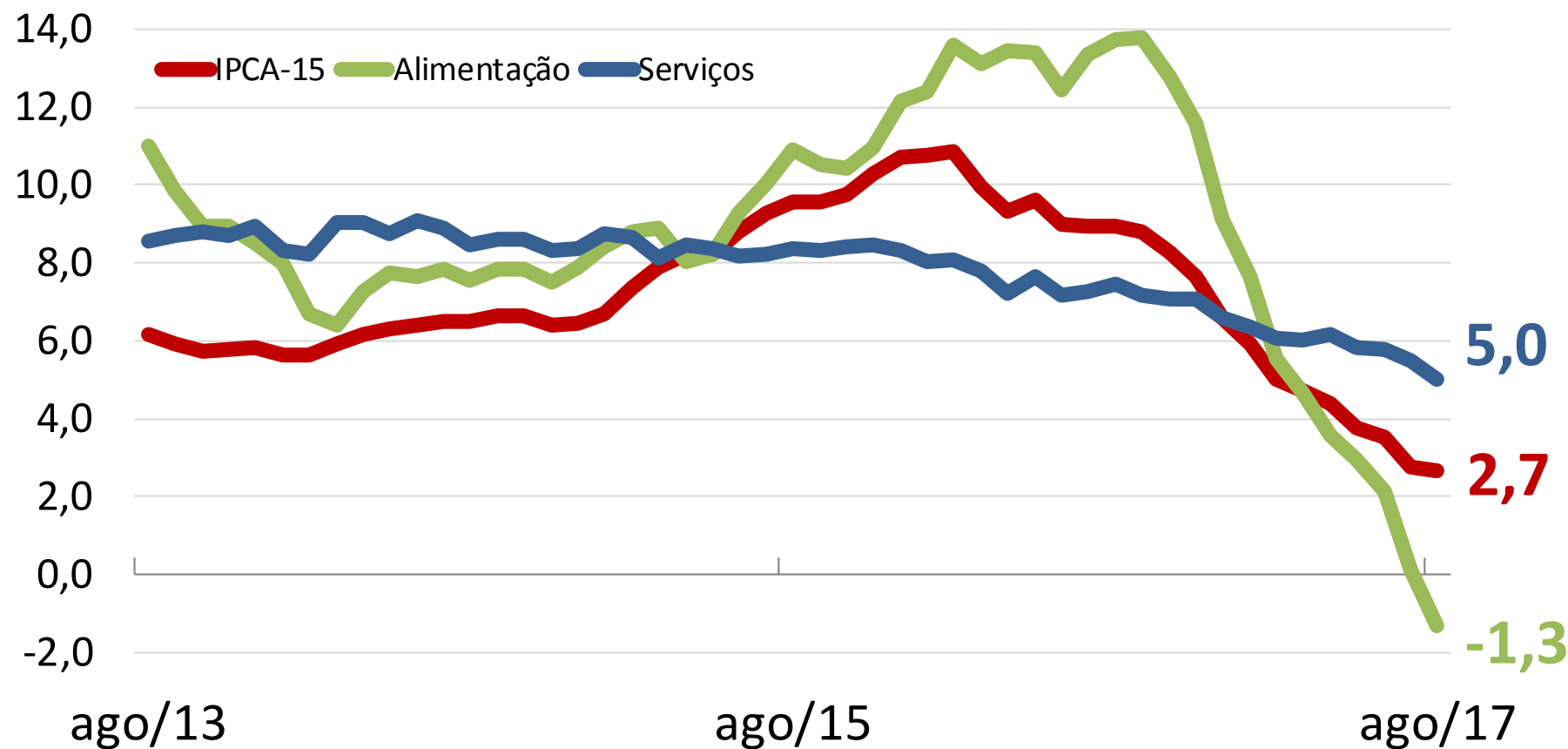
Trigo



Insumos

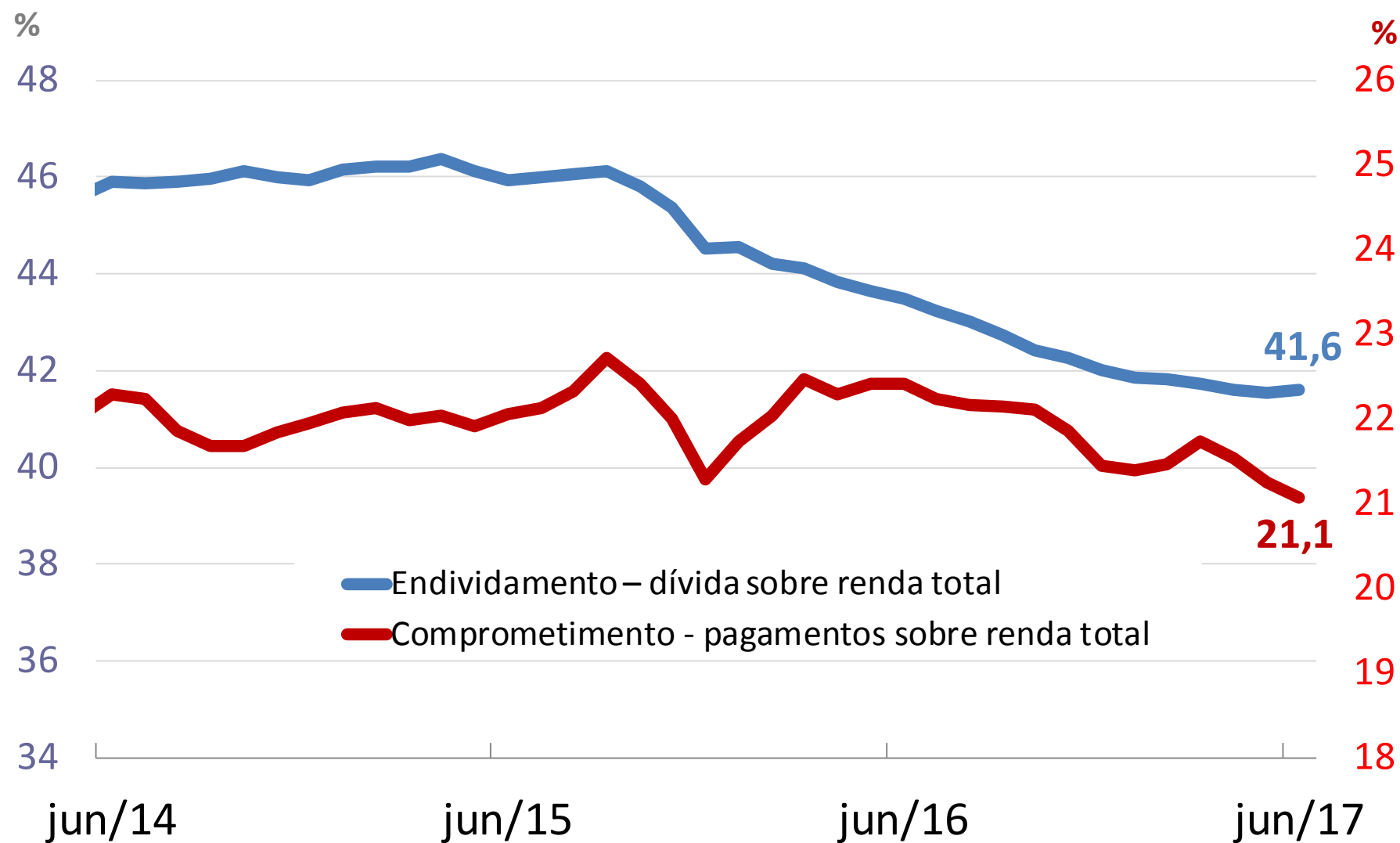
IPCA-15: Evolução do IPCA-15, alimentação e serviços

Cresc. acum. 12 meses - %

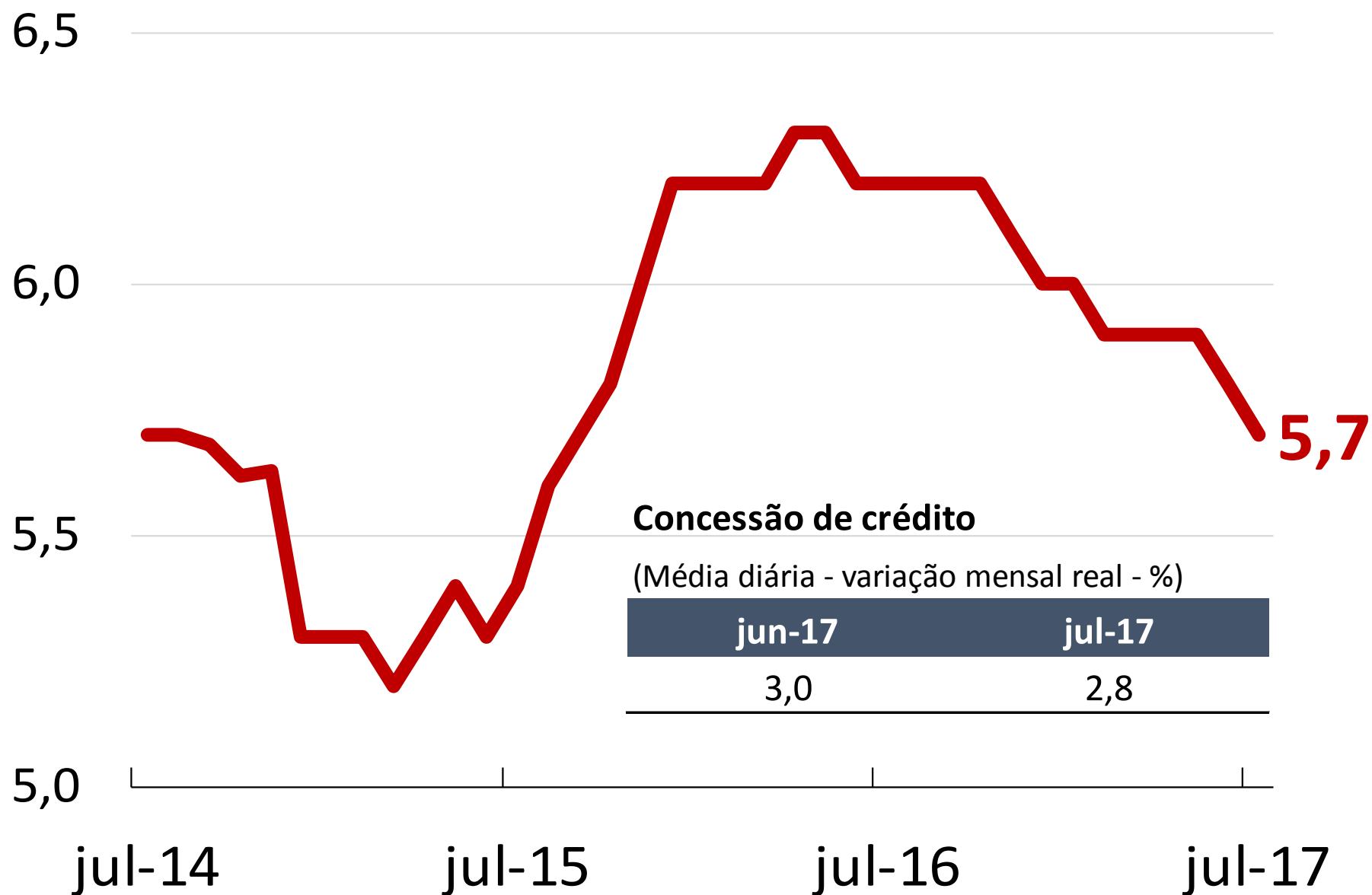


Fonte: IBGE . Elaboração: MB Associados.

Expressiva redução: endividamento das famílias e nível de comprometimento da renda



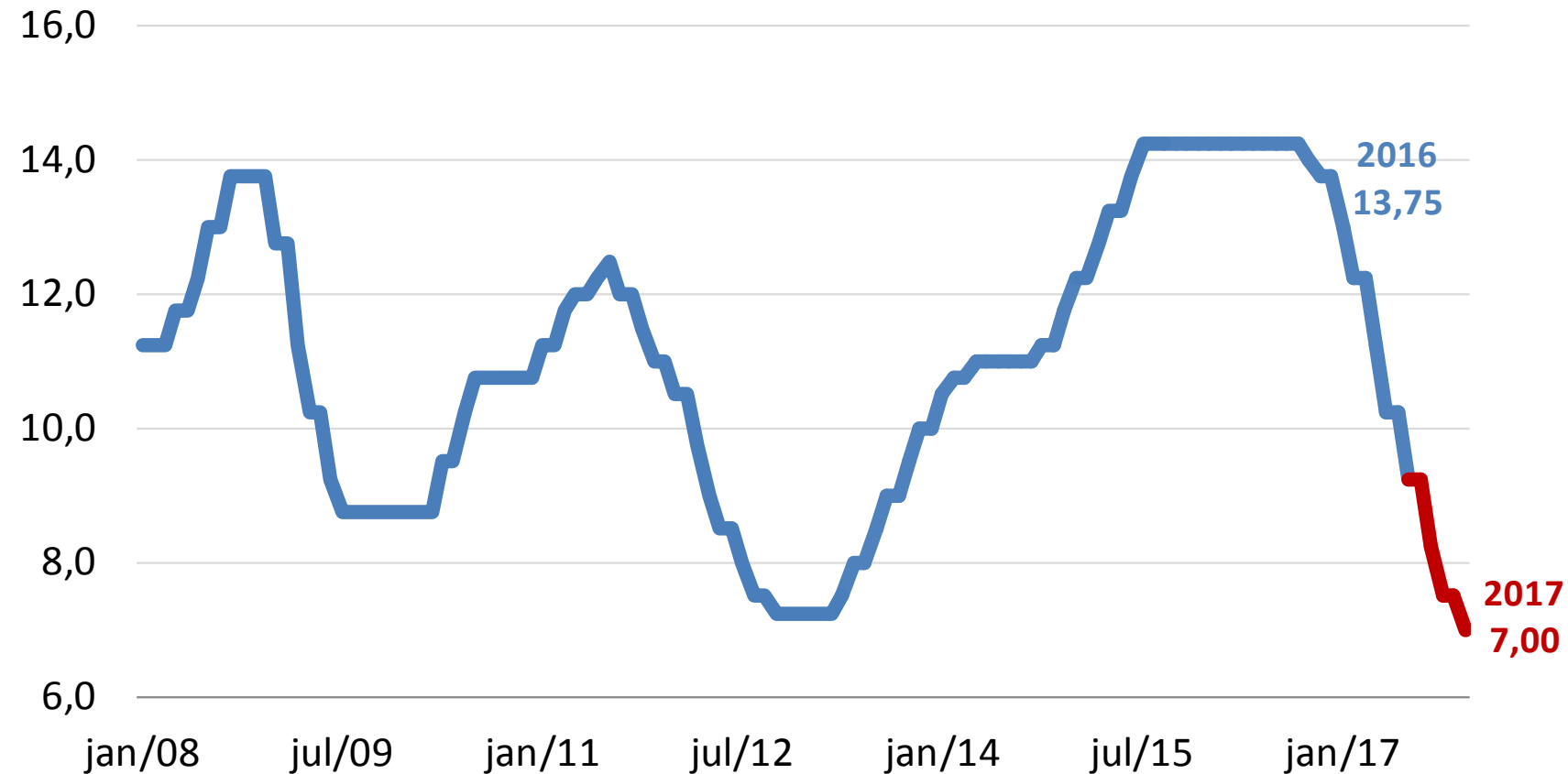
Inadimplência pessoa física(%)*



Fonte: Banco Central. Elaboração: MB Associados. (*) Com recursos livres/Atraso superior a 90 dias.

Taxa de juros (Selic)

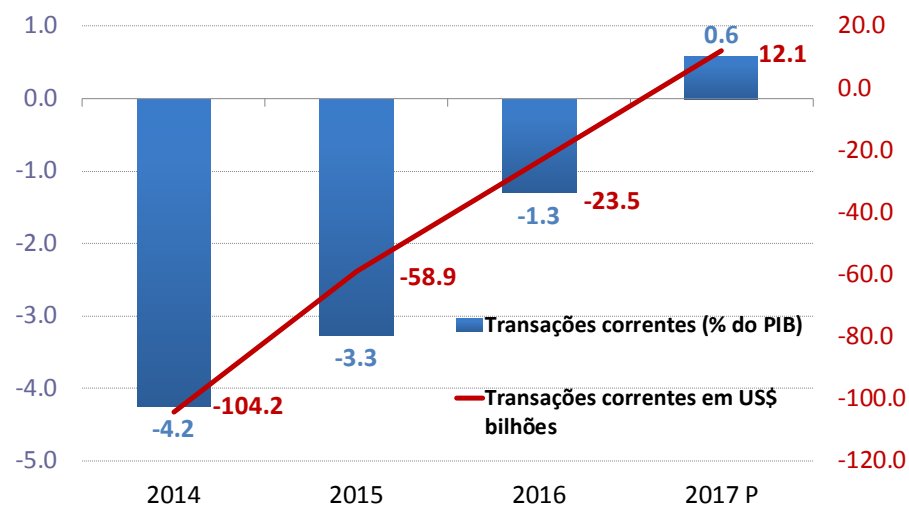
em % ao ano



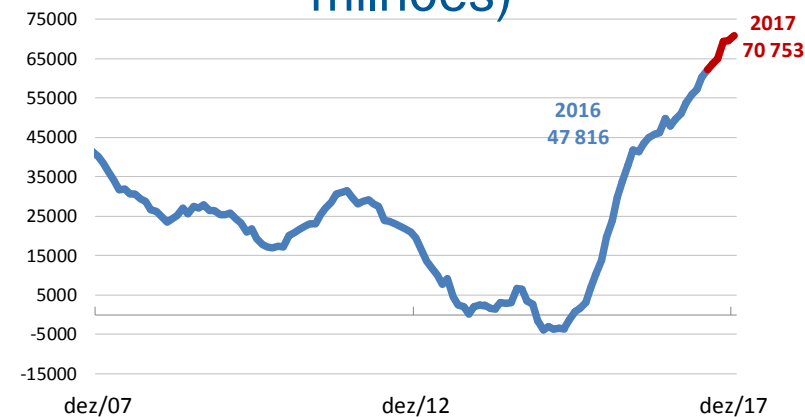
Fonte: Banco Central. Elaboração e projeção: MB Associados.

Setor externo bastante sólido em 2017

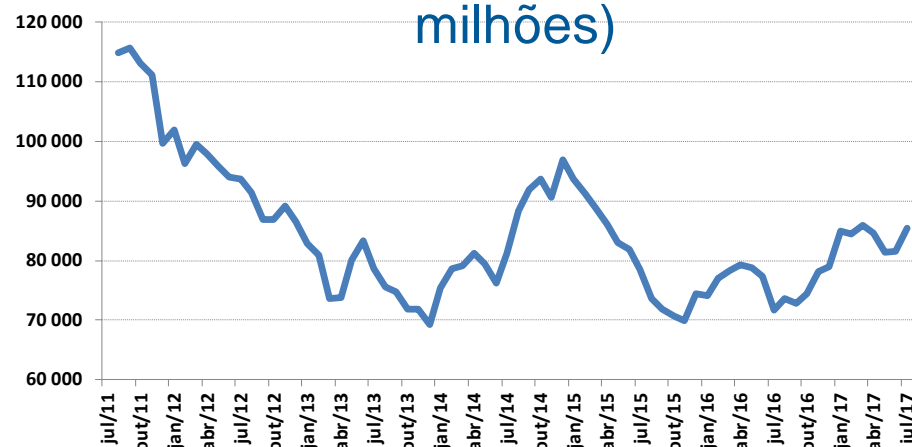
Conta corrente



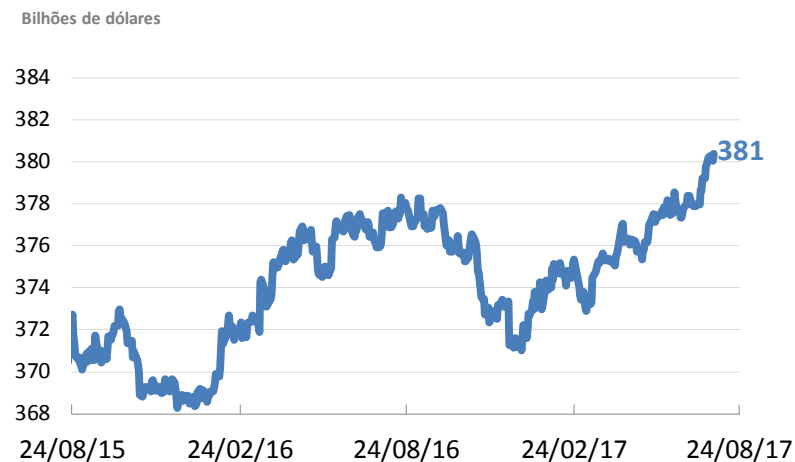
Balança comercial (soma em 12 meses – US\$ milhões)



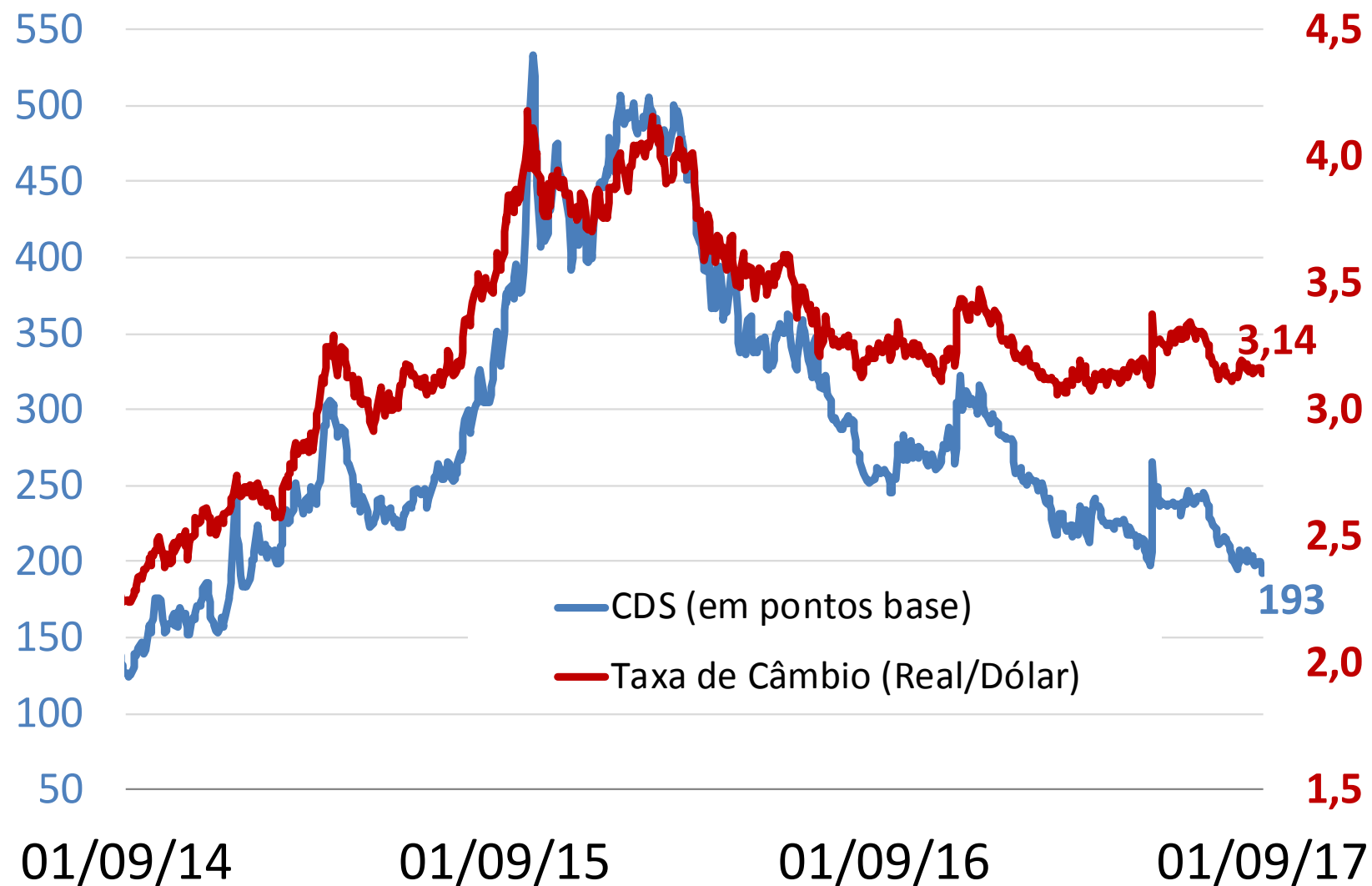
IED (soma em 12 meses – US\$ milhões)



Reservas internacionais (US\$)



Taxa de câmbio

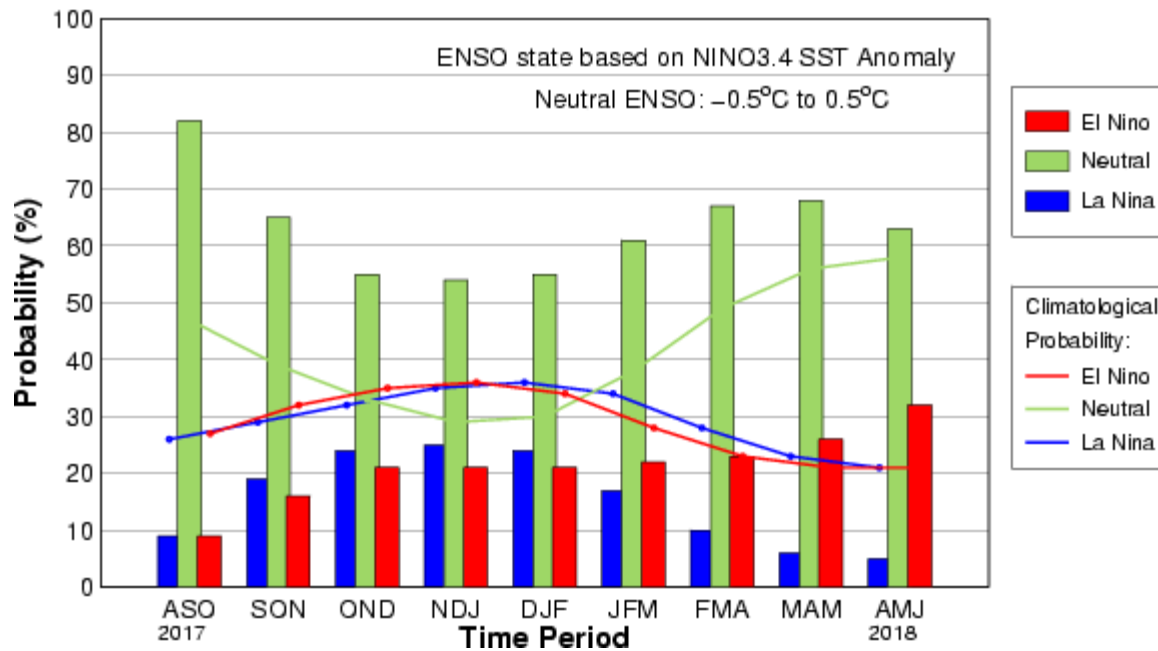


Fonte: Bloomberg. Elaboração: MB Associados.

El Niño/La Niña Outlook – CPC/IRI Probabilistic

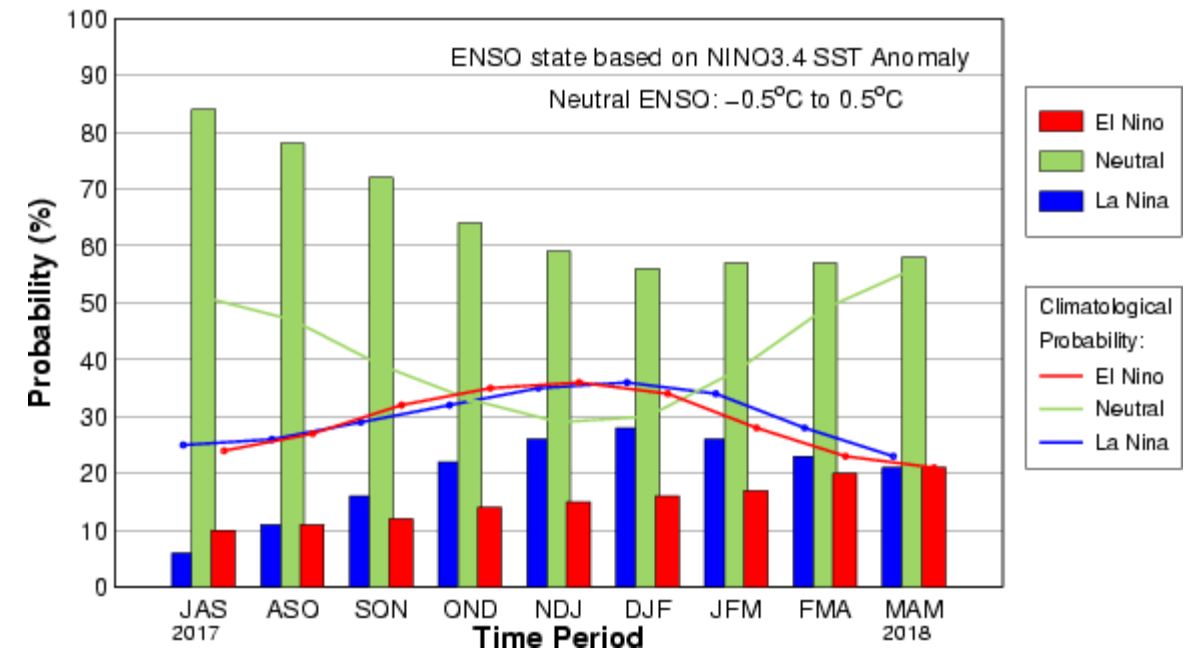
2ª quinzena de agosto

Mid-Aug IRI/CPC Model-Based Probabilistic ENSO Forecast



1ª quinzena de agosto

Early-Aug CPC/IRI Official Probabilistic ENSO Forecast

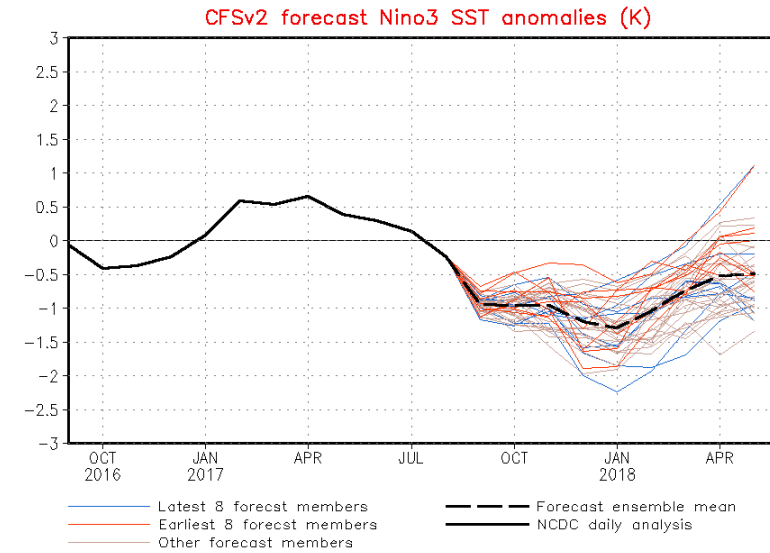
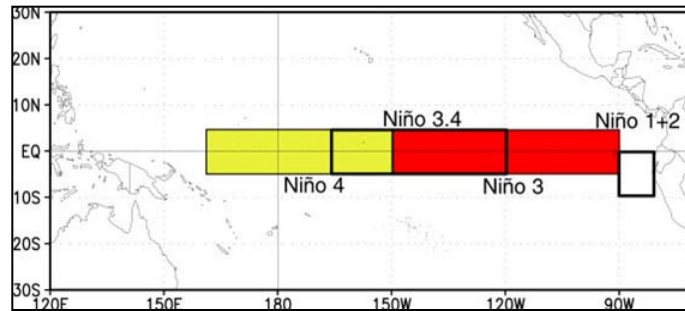


Previsão Niño 1+2 e Niño 3.4



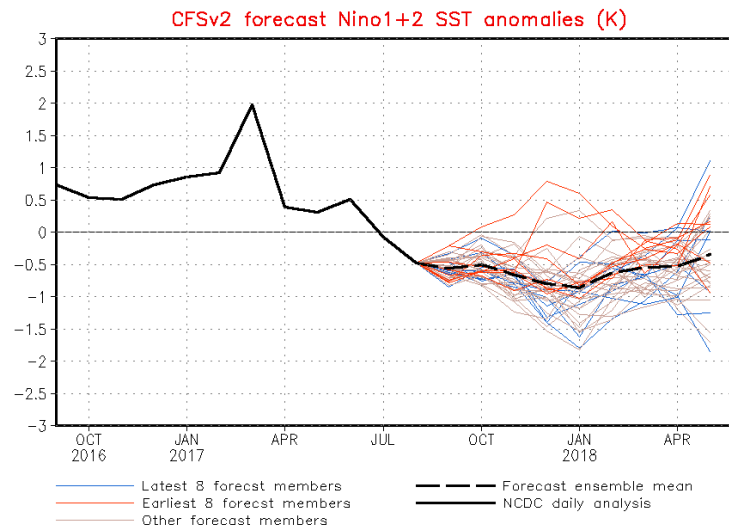
NWS/NCEP/CPC

Last update: Mon Sep 4 2017
Initial conditions: 25Aug2017-3Sep2017



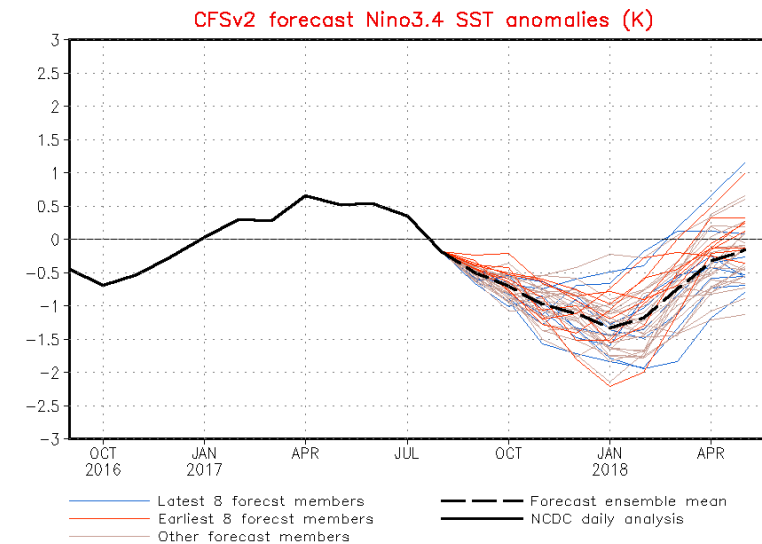
NWS/NCEP/CPC

Last update: Mon Sep 4 2017
Initial conditions: 25Aug2017-3Sep2017



NWS/NCEP/CPC

Last update: Mon Sep 4 2017
Initial conditions: 25Aug2017-3Sep2017

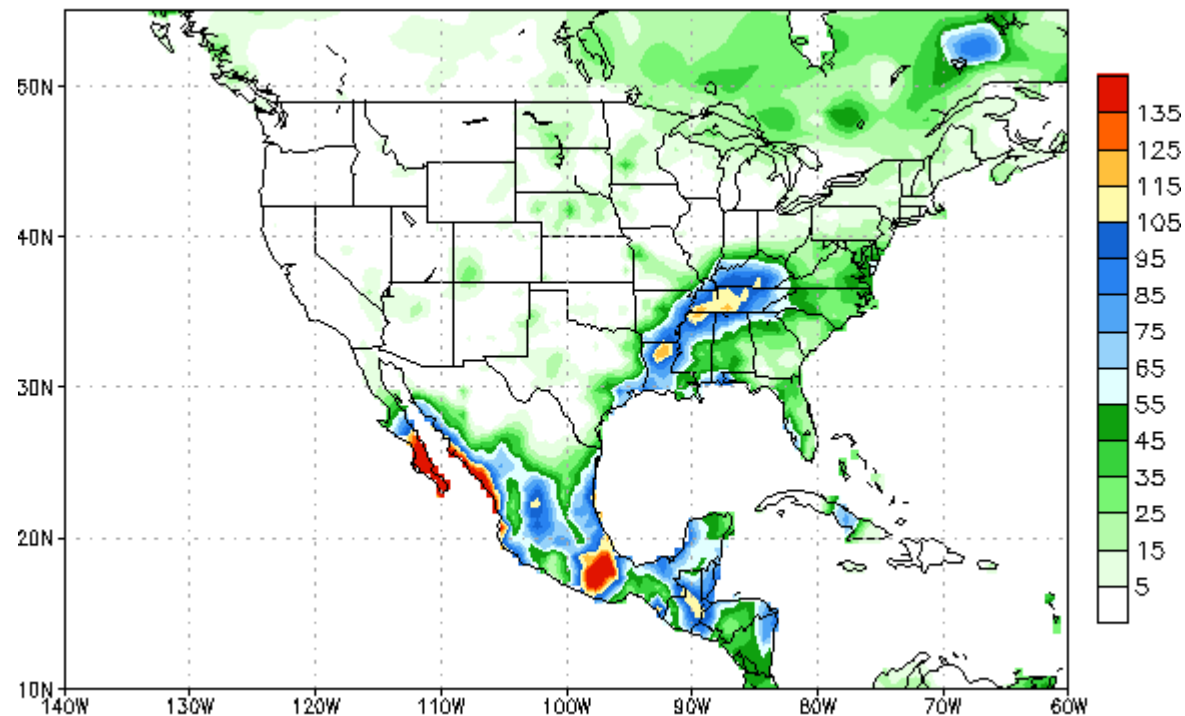


Niño 1+2: Maior influência na América do Sul.

Niño 3.4: Maior influência na Ásia e Austrália.

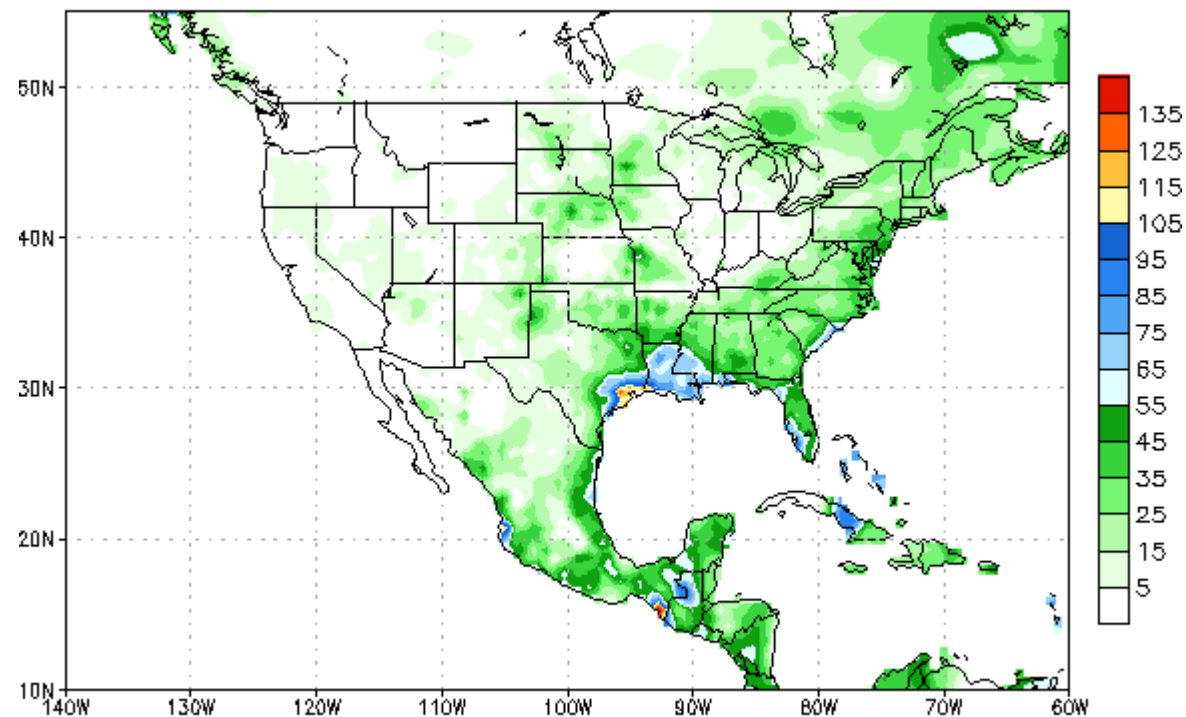
EUA – precipitação previsão

NCEP GFS Ensemble Forecast 1–7 Day Precipitation (mm)
from: 04Sep2017
04Sep2017–10Sep2017 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

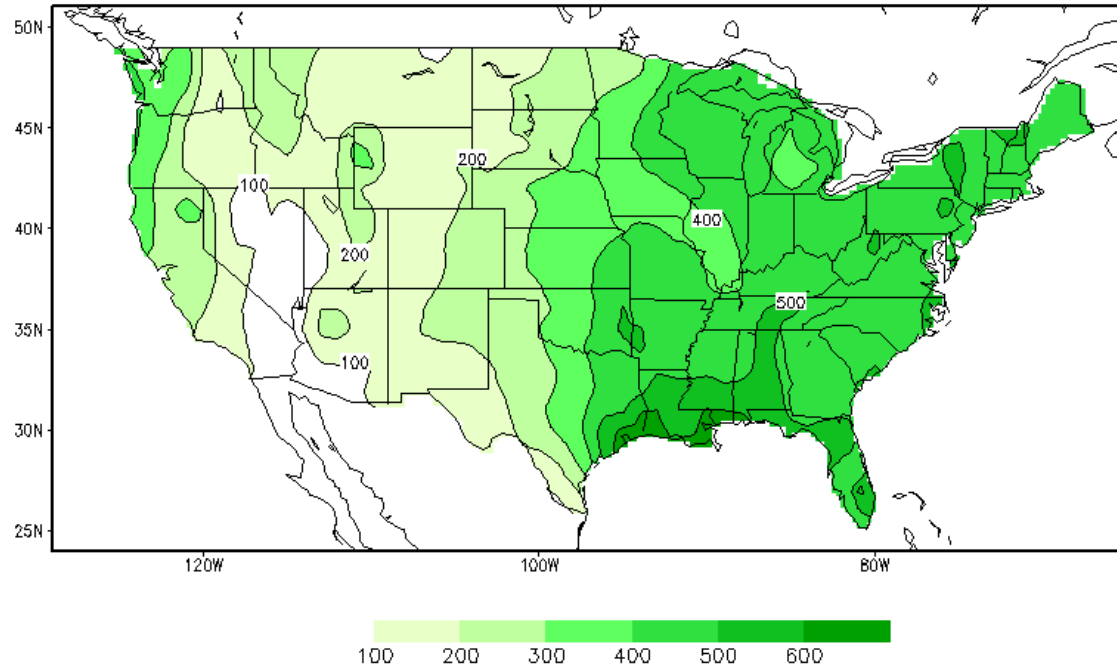
NCEP GFS Ensemble Forecast 8–14 Day Precipitation (mm)
from: 04Sep2017
11Sep2017–17Sep2017 Accumulation



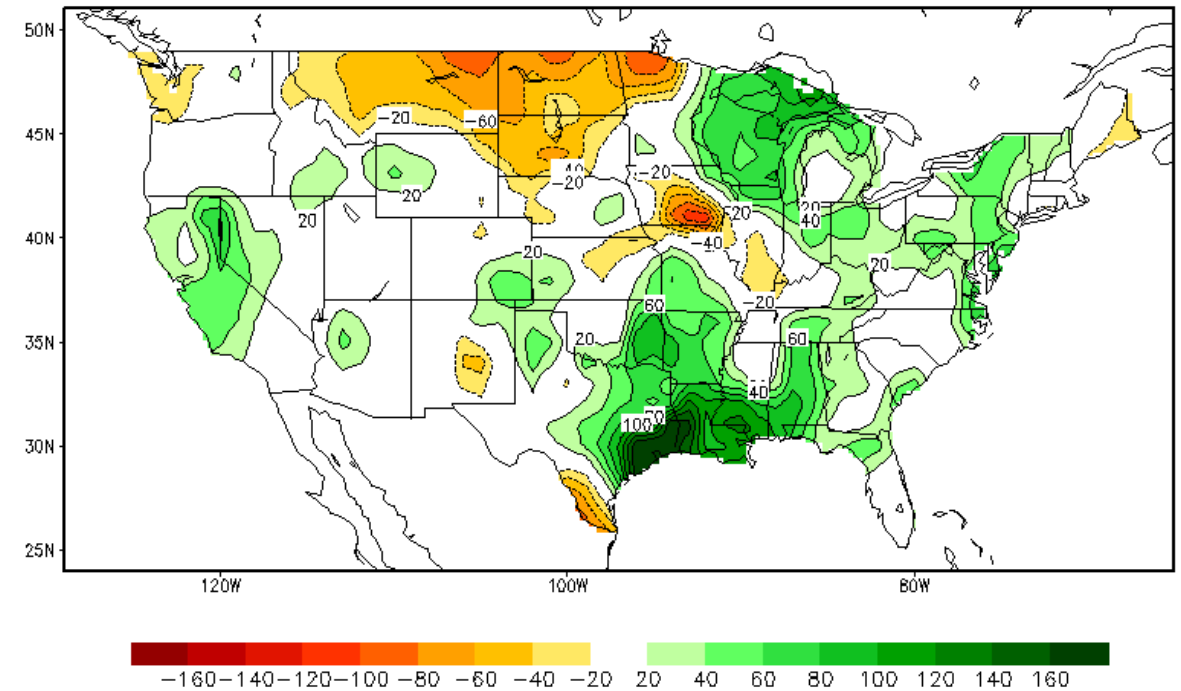
Bias correction based on last 30-day forecast error

EUA – umidade do solo

Calculated Soil Moisture (mm)
AUG, 2017

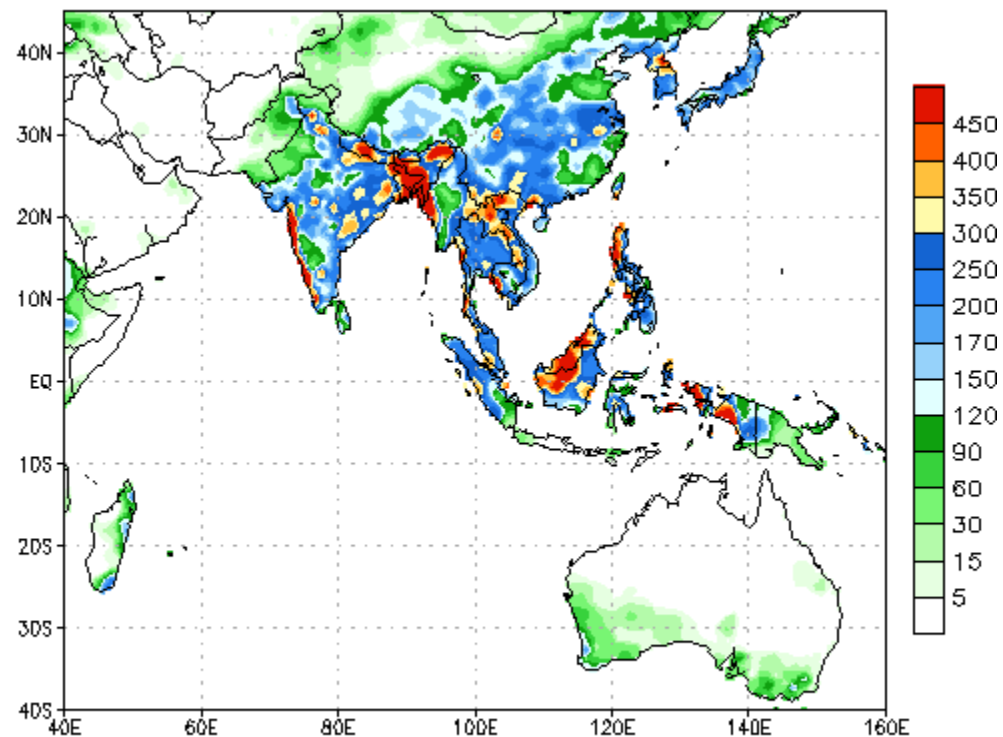


Calculated Soil Moisture Anomaly (mm)
AUG, 2017



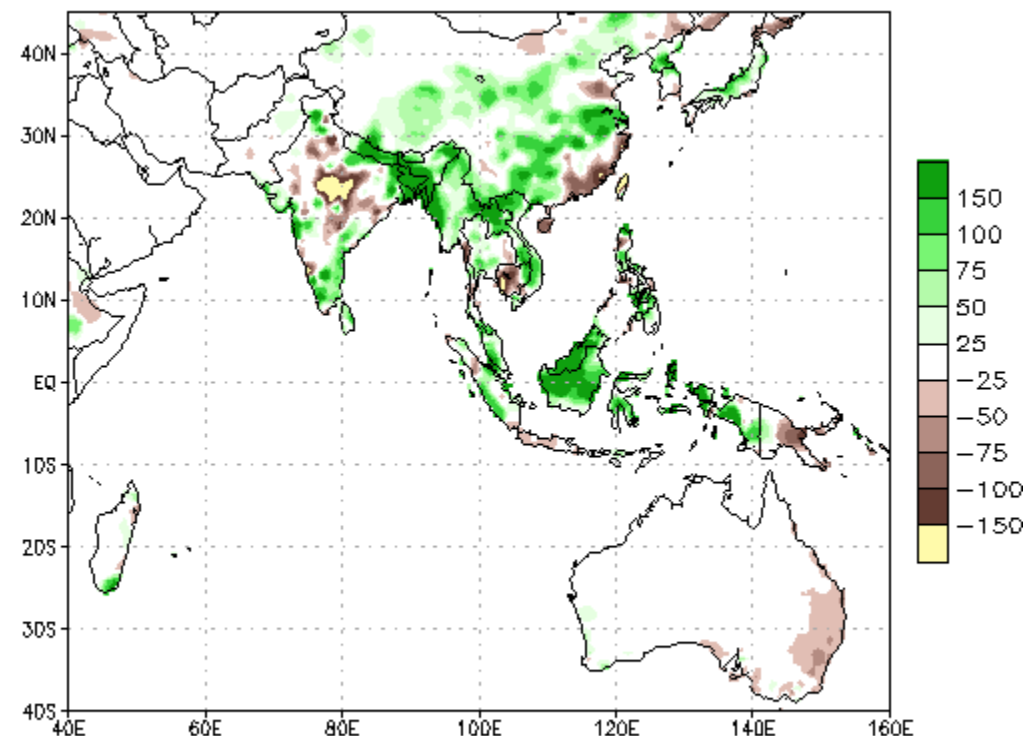
Ásia – precipitação acumulada e anomalia

Accumulated Prep (mm) 05AUG2017–03SEP2017



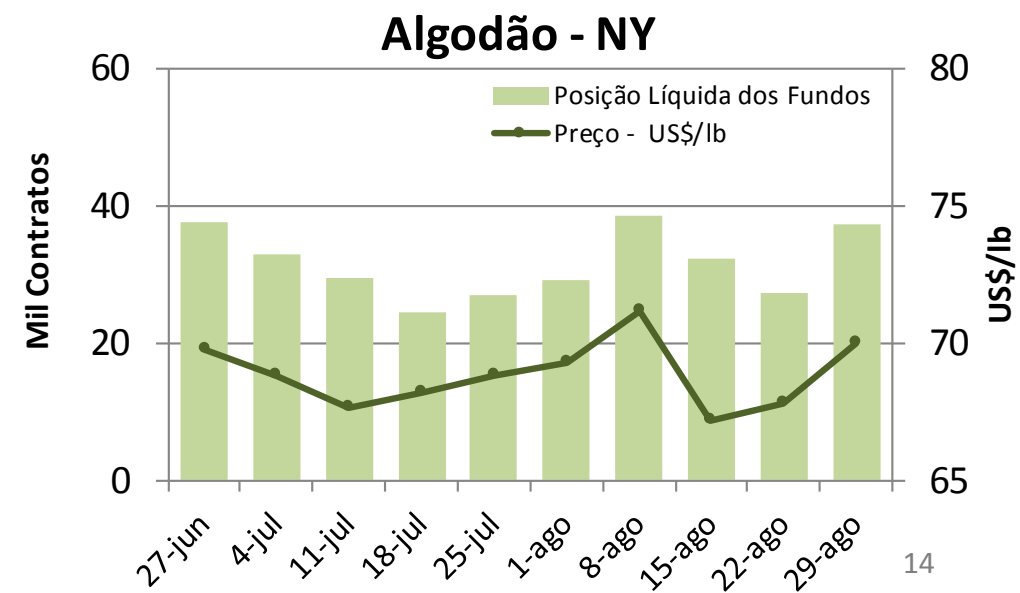
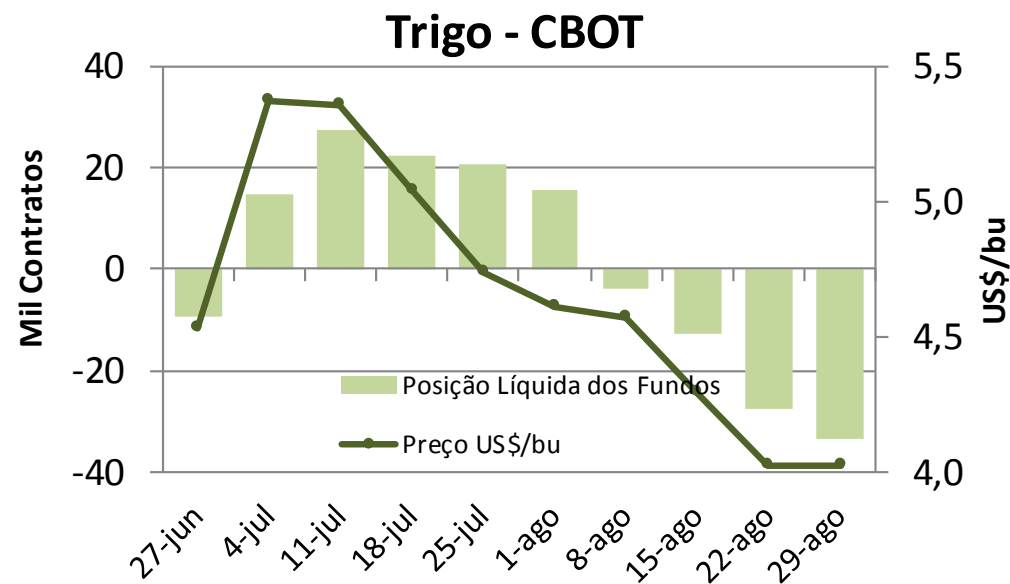
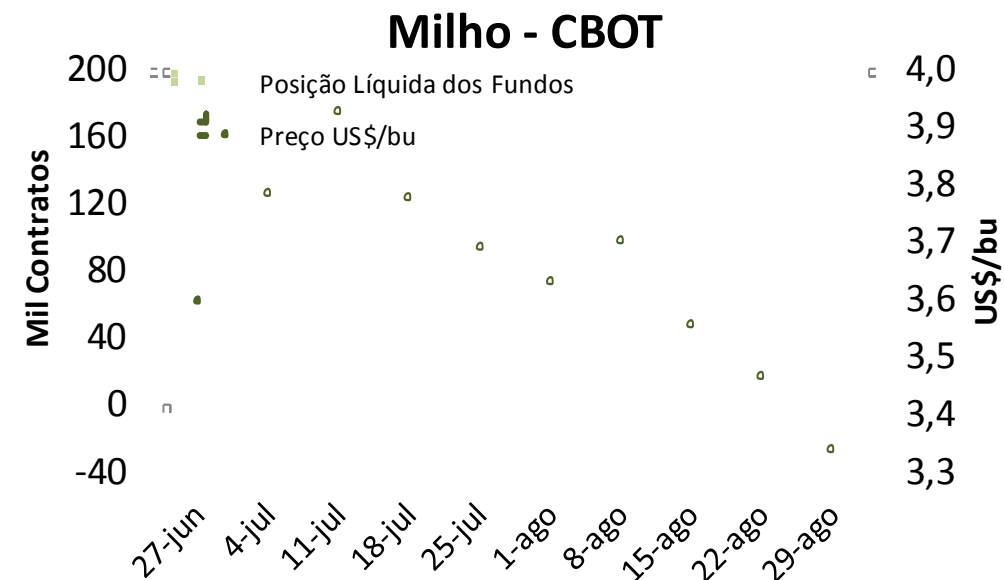
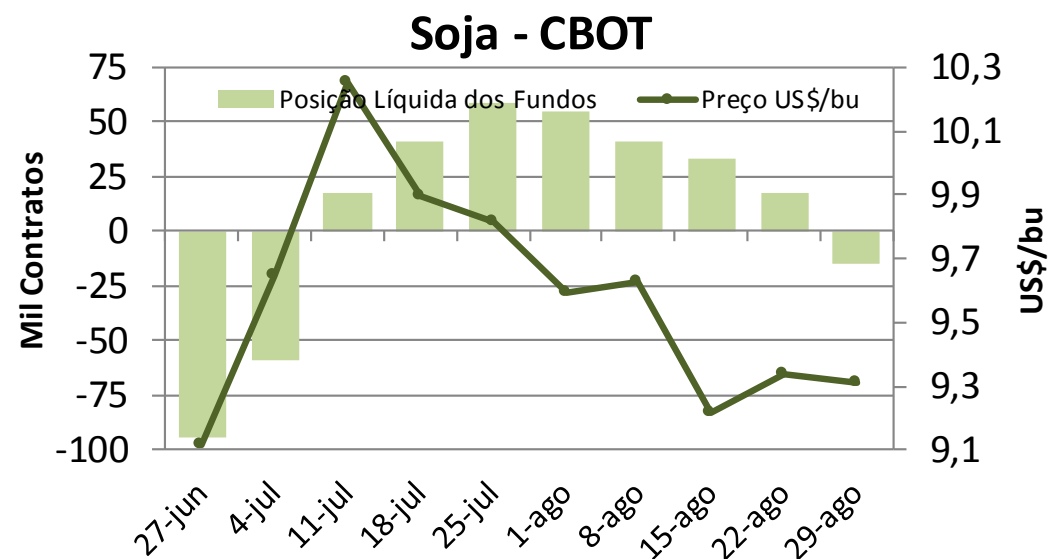
Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

Prep Anomalies (mm) 05AUG2017–03SEP2017



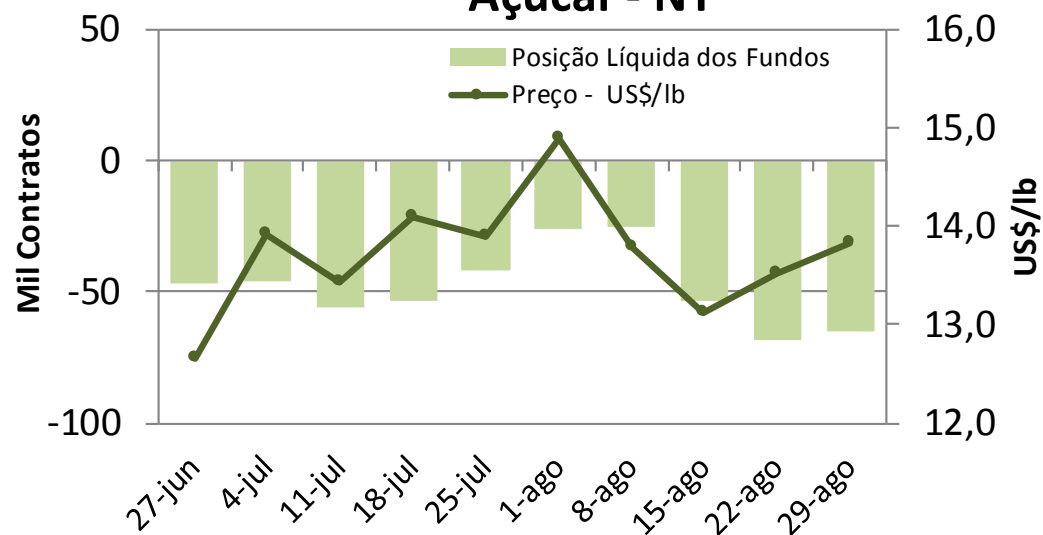
Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis
Climatology (1981–2010)

Posição Líquida dos Fundos Non-Commercials nas últimas 10 semanas

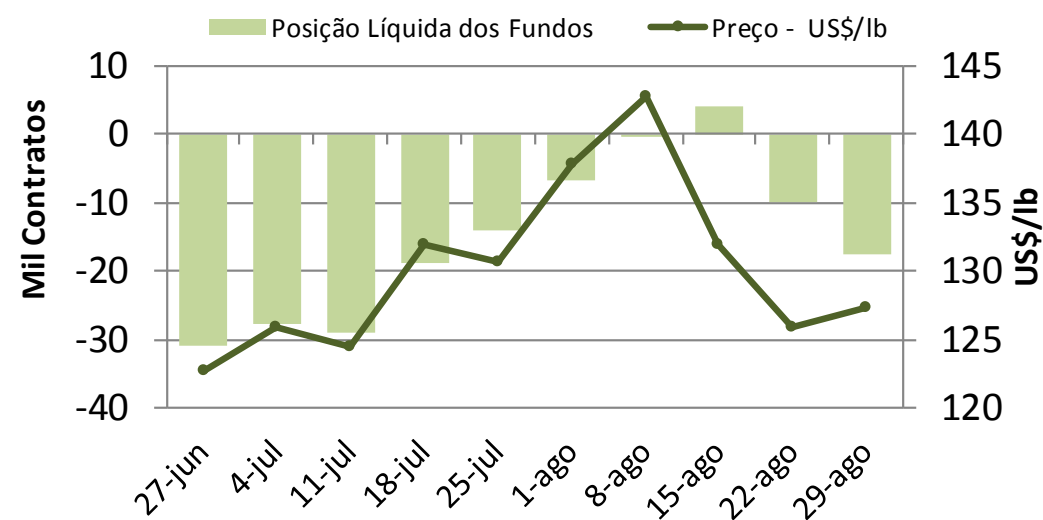


Posição Líquida dos Fundos Non-Commercial nas últimas 10 semanas

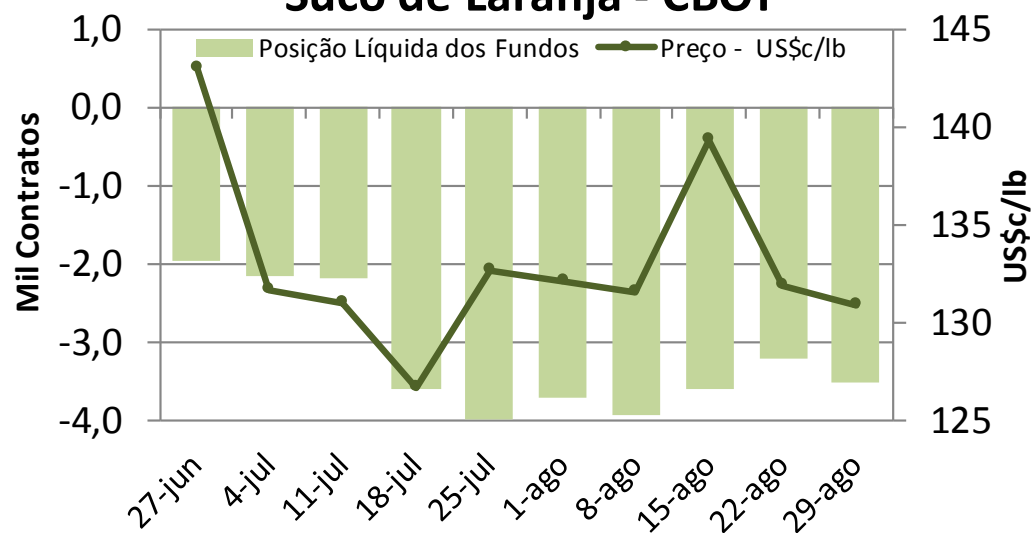
Açúcar - NY



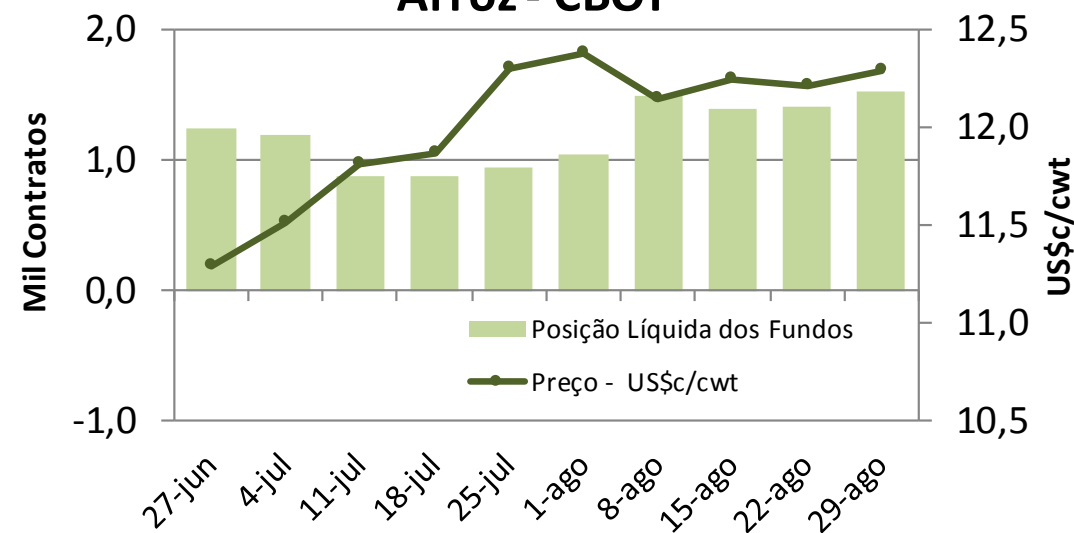
Café - NY



Suco de Laranja - CBOT



Arroz - CBOT



EUA safra 2017/18

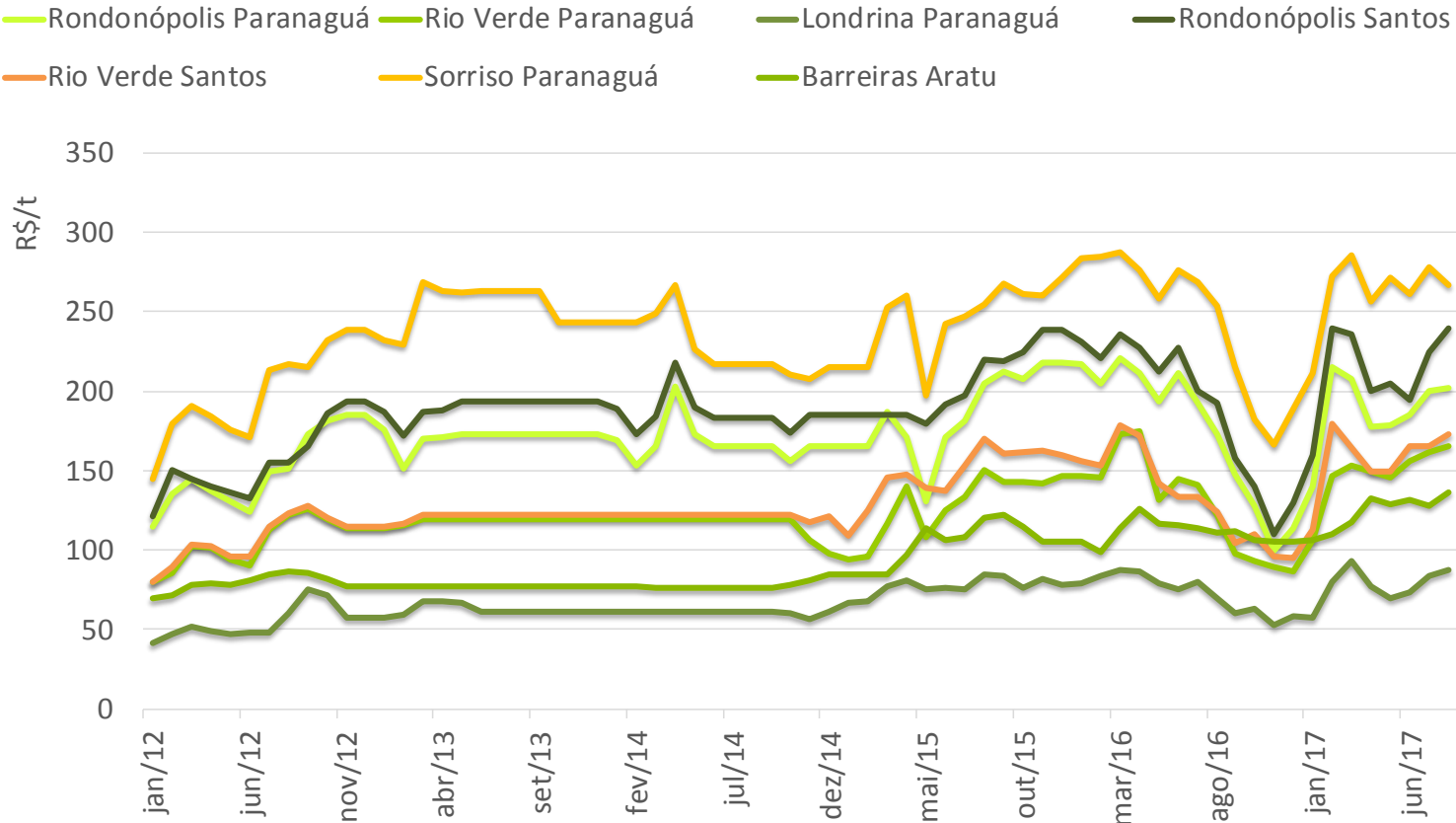
Balanco interno EUA		2017/18	Prospective	Wasde	Wasde	Wasde	Wasde
Soja (milhões toneladas)	2016/17	Outlook	Planting	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17
Estoque Inicial	5	12	10	10	12	11	10
Produção	117	114	116	119	116	116	119
Importação	1	1	1	1	1	1	1
Exportação	59	58	58	61	58	58	61
Consumo	55	57	57	57	57	57	56
Estoque Final	10	12	12	13	13	13	13
Estoque/Uso Soja	9%	10%	11%	11%	12%	11%	11%

Fonte: USDA. Elaboração e projeção: MB Agro

		2017/18	Prospective	Wasde	Wasde	Wasde	Wasde
Milho (milhões toneladas)	2016/17	Outlook	Planting	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17
Estoque Inicial	44	59	59	60	58	60	60
Produção	385	357	354	360	357	362	359
Importação	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Exportação	57	48	48	47	48	48	47
Consumo	314	313	313	316	316	317	316
Ração	138	138	138	138	138	139	138
Etanol	138	137	137	140	140	140	140
Estoque Final	60	56	50	58	54	59	58
Estoque/Uso Milho	16%	16%	14%	16%	15%	16%	16%

Fonte: USDA. Projeção: MB Agro

Evolução do valor do frete de grãos (R\$/t)



Fonte: AEdata. Elaboração: MB Agro

Origem	Rondonópolis	Rio Verde	Londrina	Rondonópolis	Rio Verde	Sorriso	Barreiras
Destino	Paranaguá	Paranaguá	Paranaguá	Santos	Santos	Paranaguá	Aratu
ago-16	172,50	122,50	69,75	192,50	124,38	253,75	111,06
jul-17	200,00	162,06	83,75	225,00	165,44	277,92	127,50
ago-17	201,75	165,80	87,50	240,00	172,80	266,81	136,75
ago/jul	↑ 1%	↑ 2%	↑ 4%	↑ 7%	↑ 4%	↓ -4%	↑ 7%
ago/ago	↑ 17%	↑ 35%	↑ 25%	↑ 25%	↑ 39%	↑ 5%	↑ 23%

Fonte/Source: AE



Conjuntura Agropecuária



Soja



Milho



Algodão



Trigo



Insumos

Balanço de oferta e demanda mundial: Soja

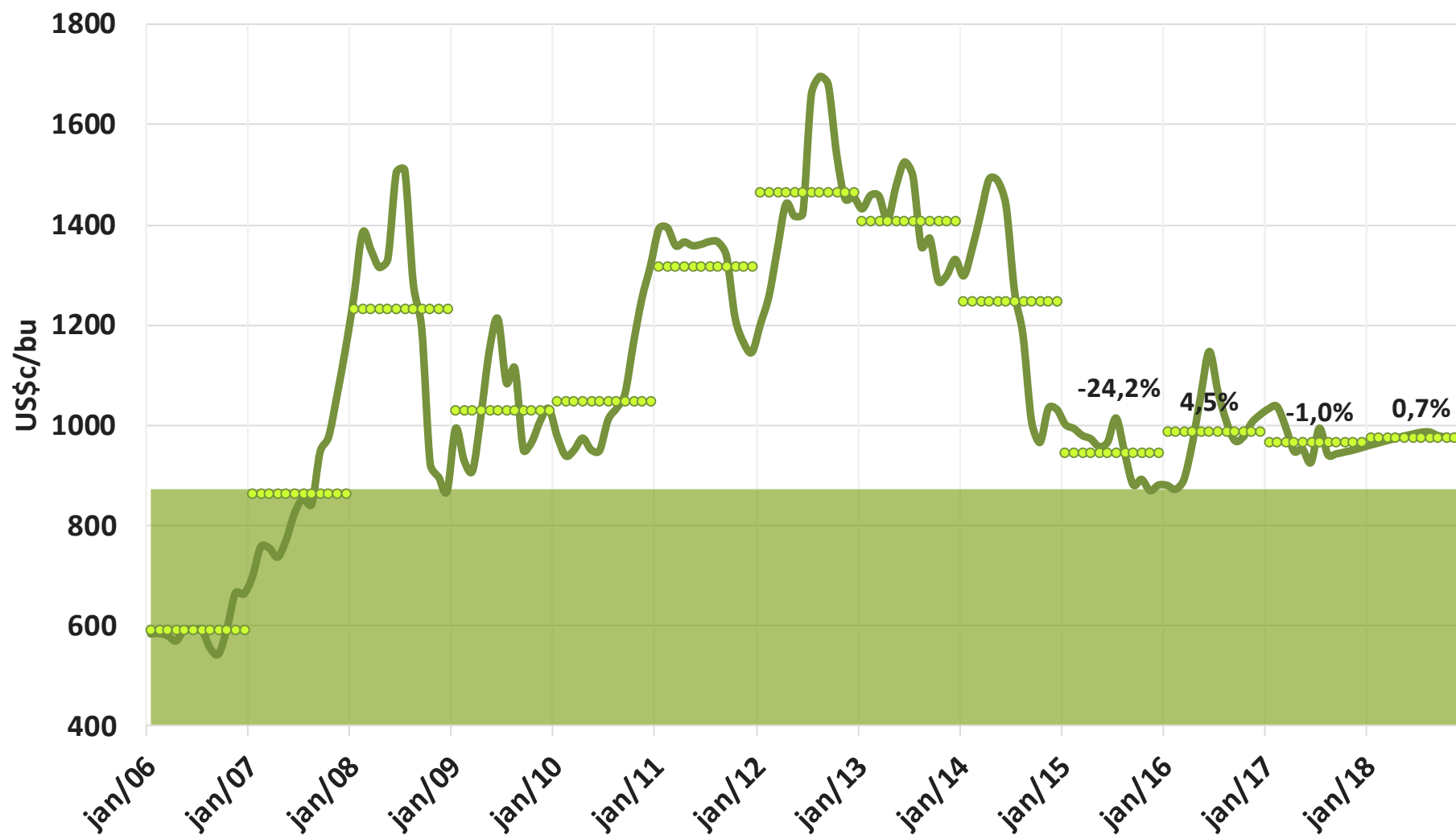
Soja

milhões t	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	Var
Estoque inicial	55	62	77	77	97	26%
Produção	282	320	313	352	347	-1%
EUA	91	107	107	117	119	2%
Brasil	87	97	97	114	107	-6%
Argentina	53	61	57	58	57	-1%
China	12	12	12	13	14	9%
Outros	39	42	41	50	50	1%
Consumo	276	302	314	329	343	4%
Estoque Final	62	77	77	97	98	1%
Rel. Estoque/Uso (%)	22%	26%	25%	29%	28%	

Fonte: USDA. Elaboração: MB Agro

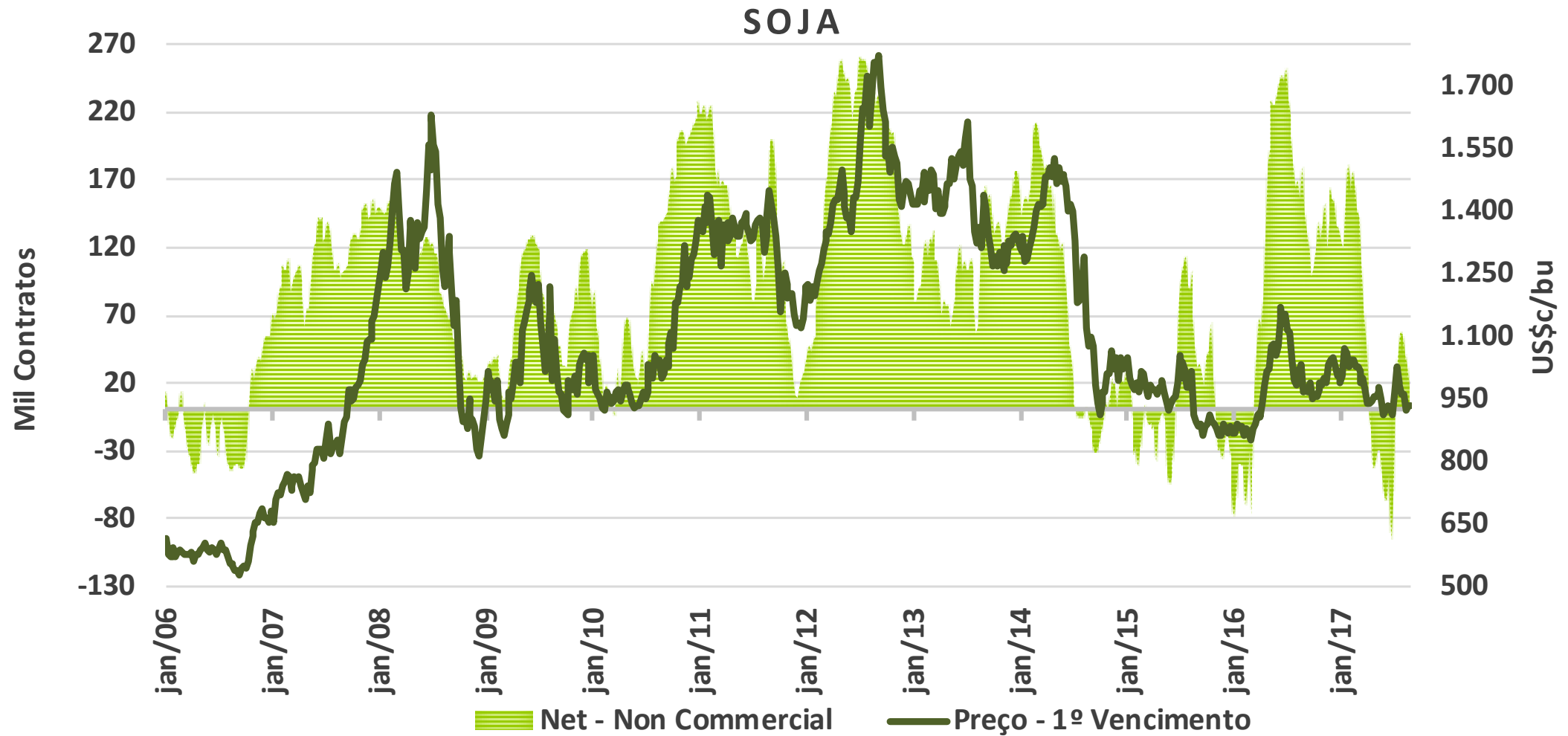
ago/17

Soja grão: preço internacional e indicativo de mercado futuro (US\$/c/bushel)



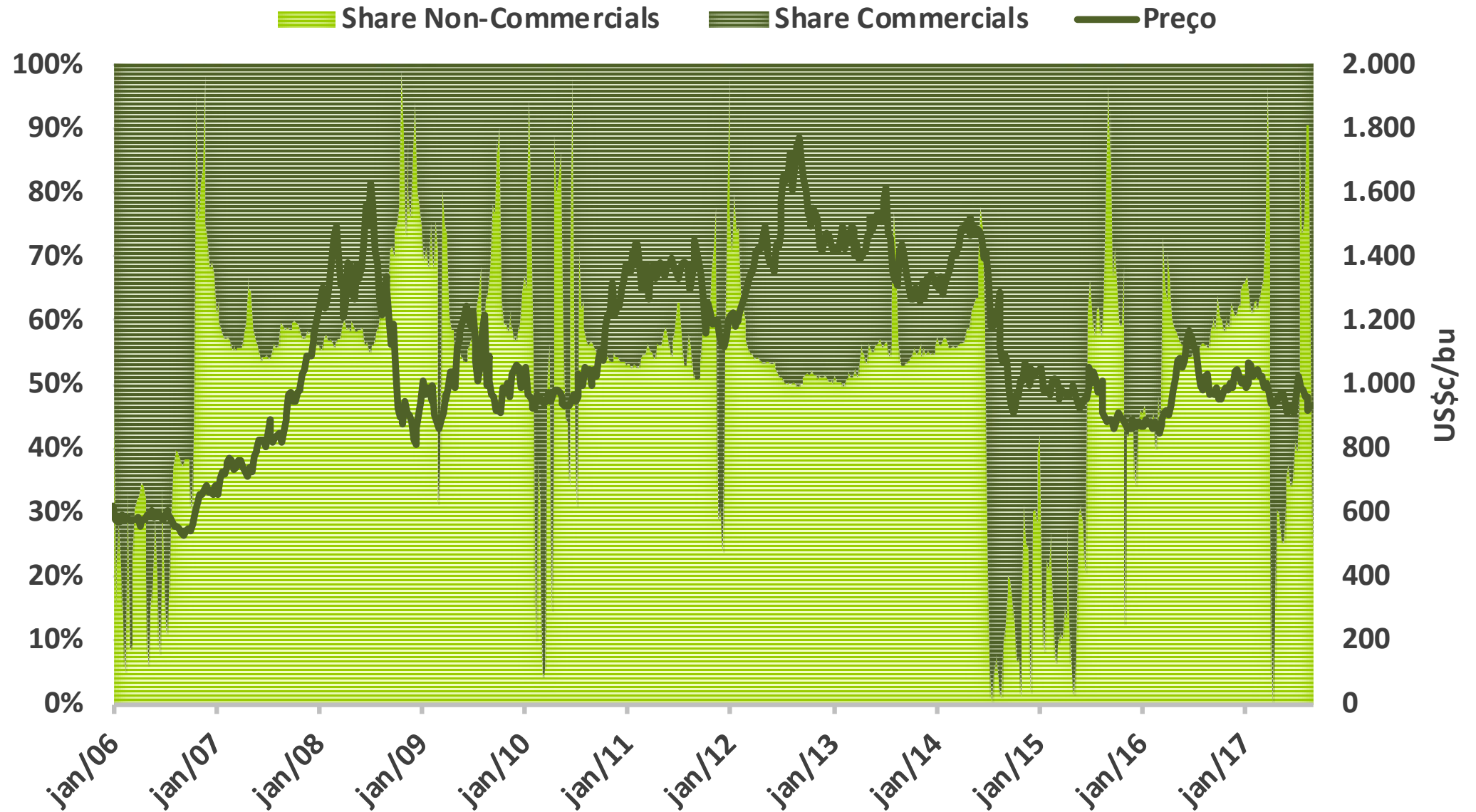
Fonte: CME. Elaboração: MB Agro
Preço futuro: 01/09/2017

Soja – fundos

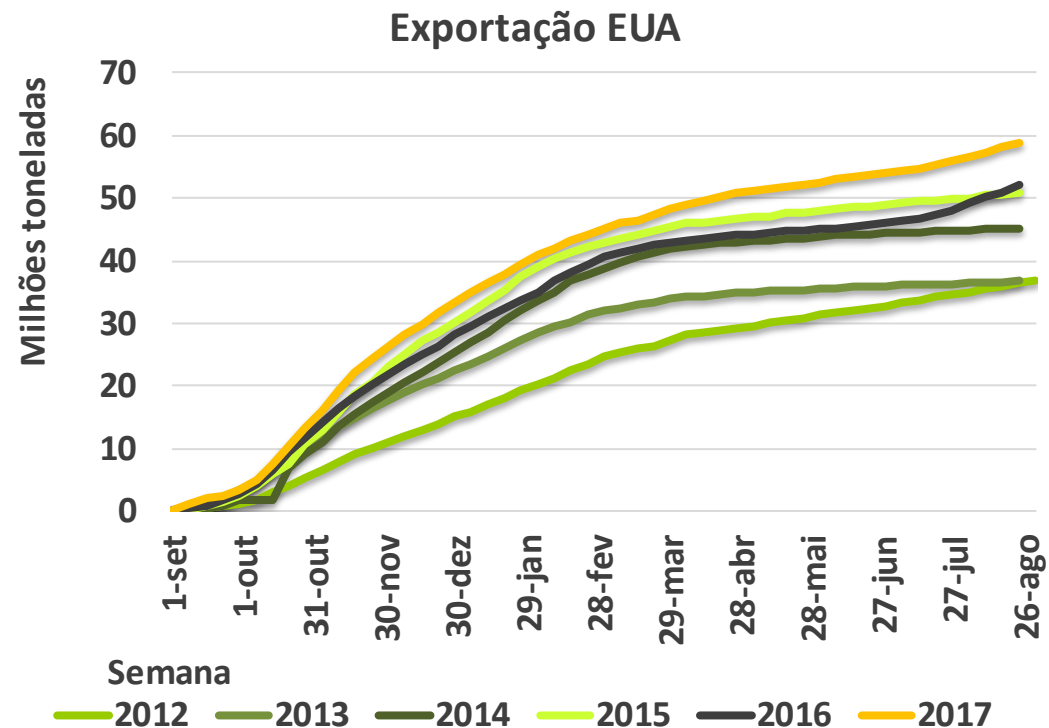


Fonte: Commitments of Traders, CBOT - Elaboração: MB Agro

Soja – share fundos

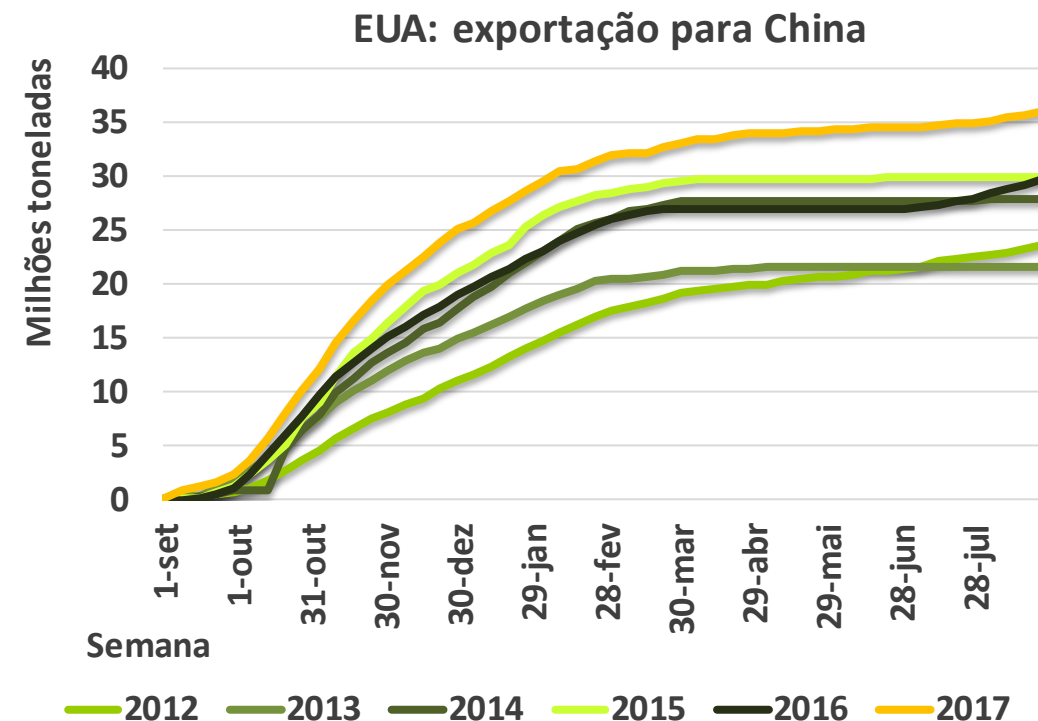


Exportação de soja - USA



Total - milhões de toneladas

	Quant.	var	Ano	Ocorrido
2013	36,7	1%	36,1	102%
2014	45,2	23%	44,6	101%
2015	50,8	12%	50,1	101%
2016	52,1	3%	52,9	99%
2017	58,8	13%	58,5	100%

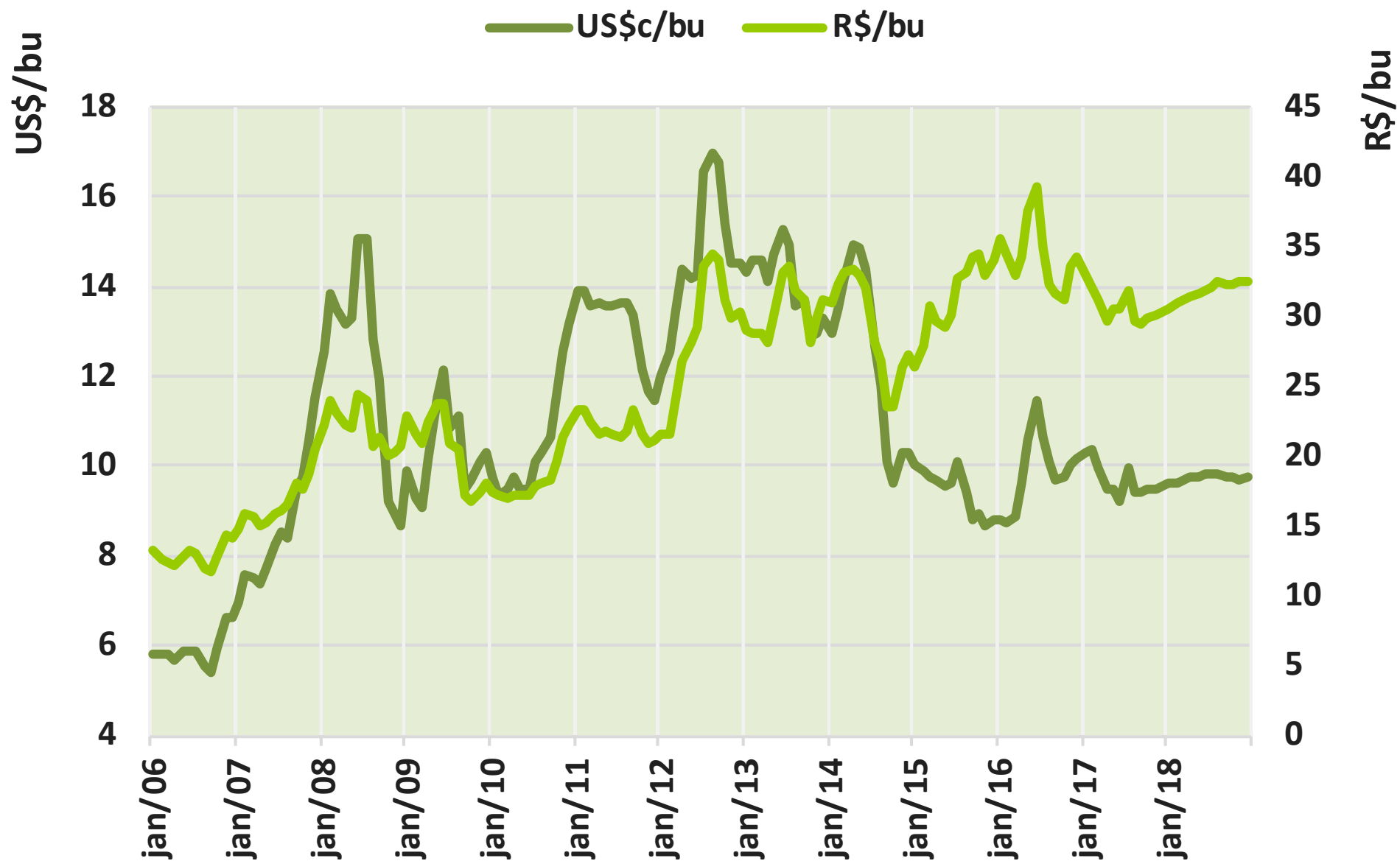


China - milhões de toneladas

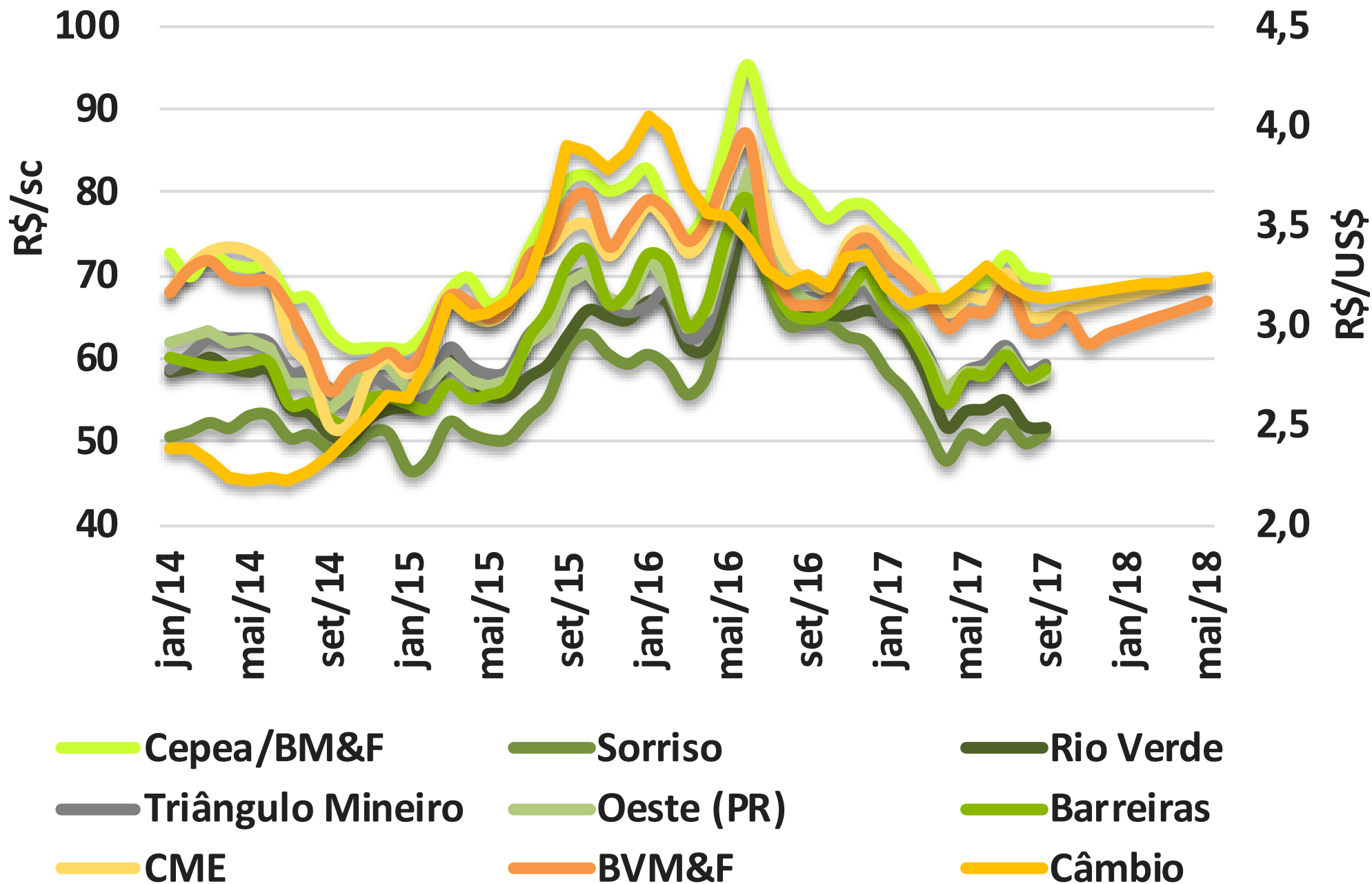
	Quant.	var
2013	21,5	-8%
2014	27,8	29%
2015	29,8	7%
2016	29,7	0%
2017	35,9	21%

Note: the axis "X" is the number of weeks of the commercial calendar (Sep-Aug) used by the U.S

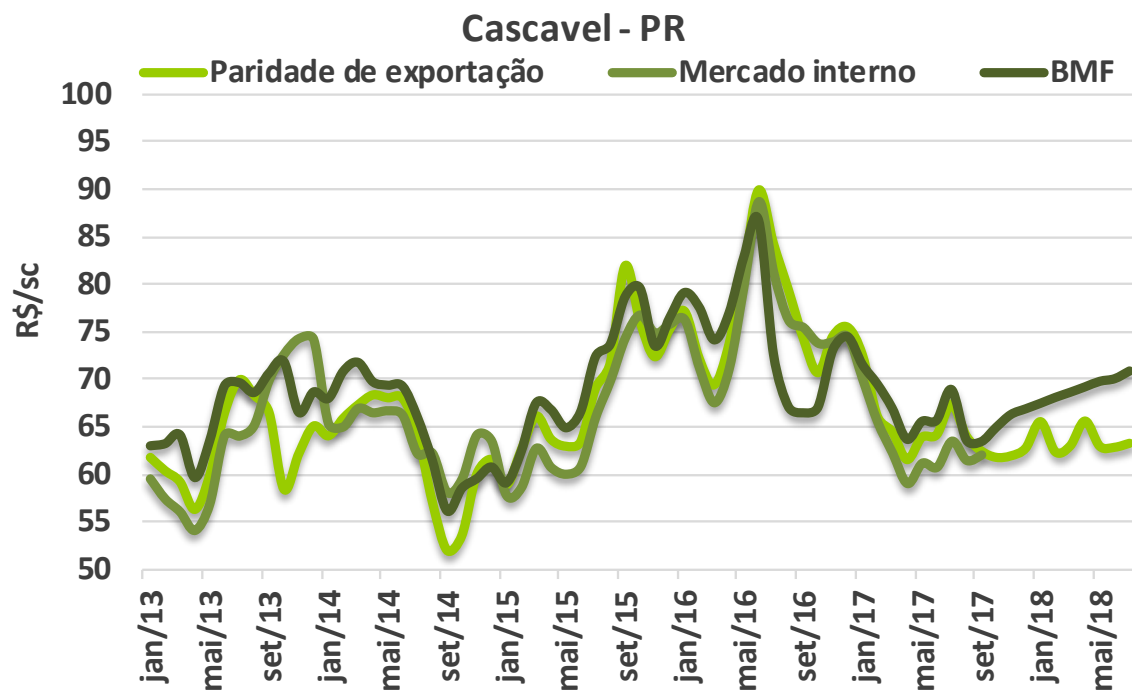
Preço de soja em Chicago: US\$ x R\$



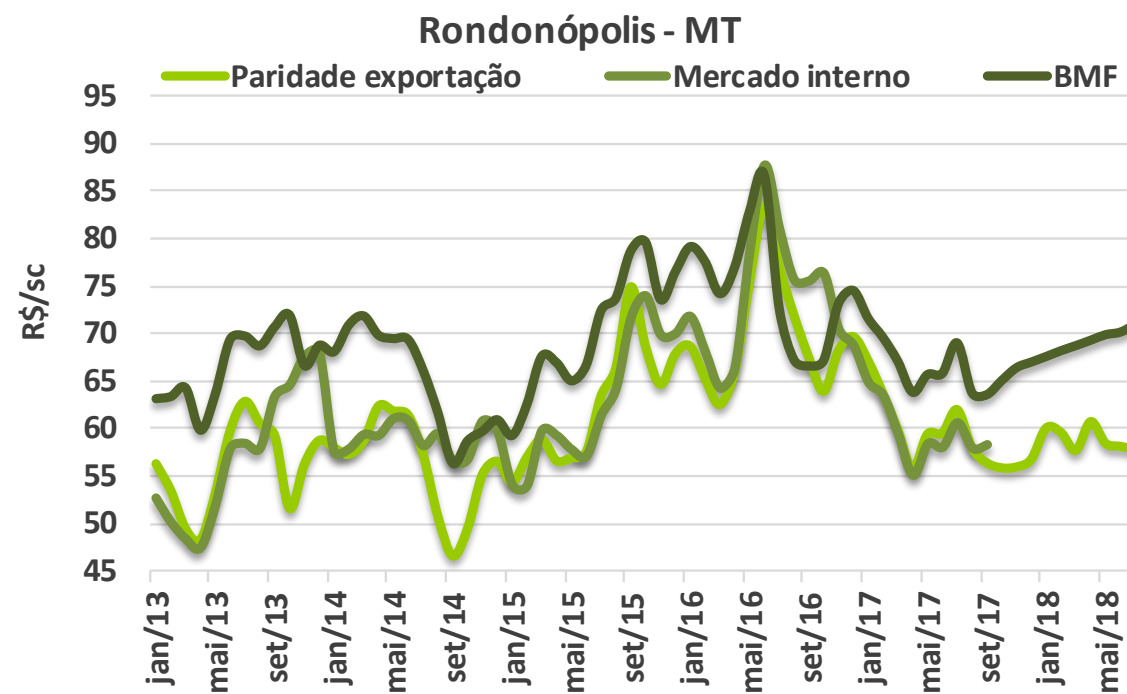
Preços de soja (R\$/sc)



Soja: paridade de exportação

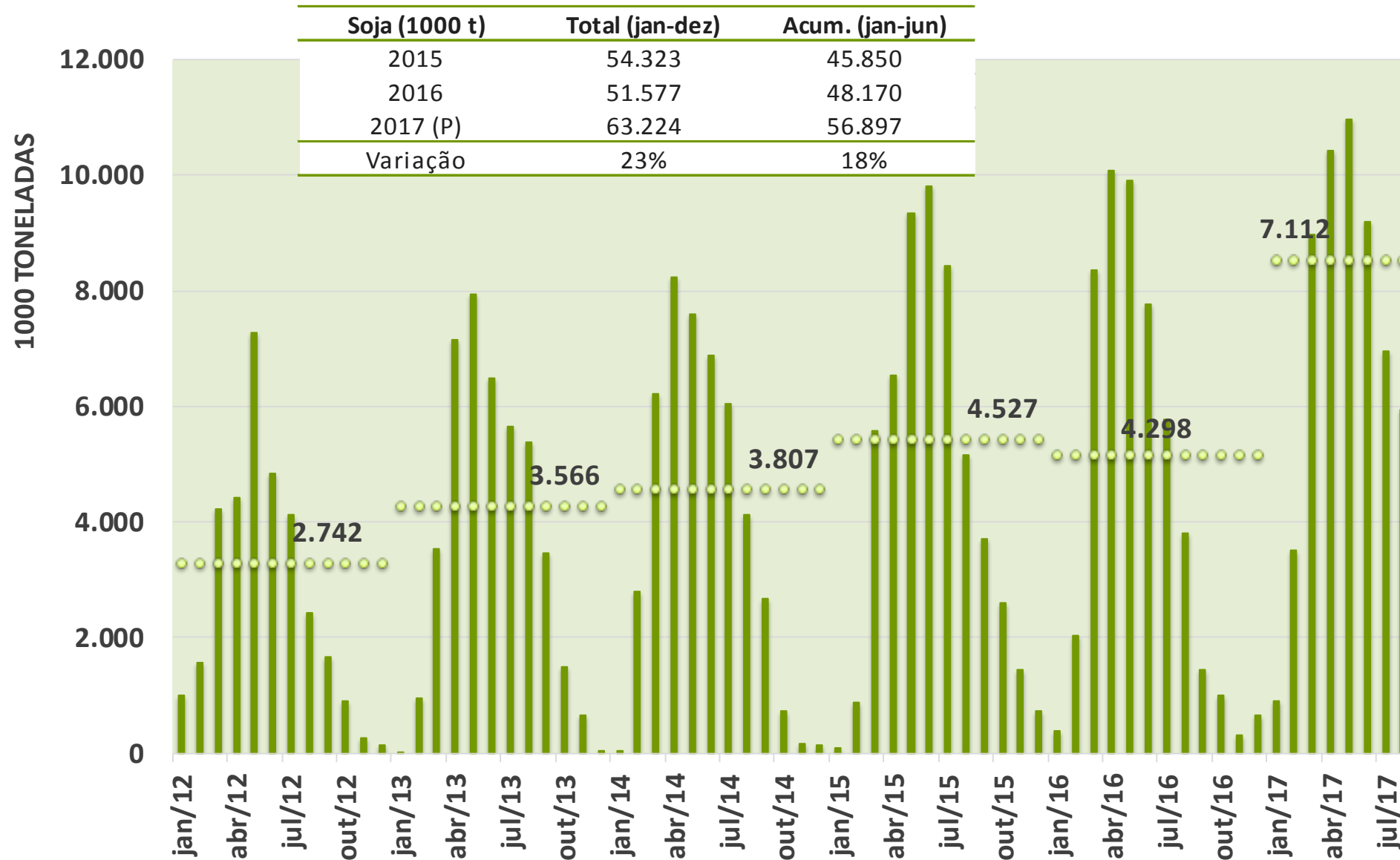


Fonte: CBOT, Secex, MB Agro



Fonte: CBOT, Secex, MB Agro

Curva de exportação de soja (ano comercial: jan-dez)



FONTE: SECEX. ELABORAÇÃO: MB AGRO

Comercialização de soja

Comercialização 2016/17 (% produção)				07/Jul
Estados	14/15	15/16	16/17	Média
RS	62	73	48	65
PR	70	78	60	72
MT	85	89	77	88
MS	70	79	62	77
GO	85	88	78	89
SP	70	75	70	77
MG	88	77	72	84
BA	80	96	73	87
SC	65	70	44	67
OUT	80	87	78	86
BRASIL (x)	76	82	67	80

Fonte: Safras e Mercados. Elaboração: MBAgro

Brasil – Safr Soja



	Área (1000 ha)			Produtividade (kg/ha)			Produção (mil t)		
	2015/16	2016/17	Var	2015/16	2016/17	Var	2015/16	2016/17	Var
Norte	1.576	1.799	14%	2.423	3.050	26%	3.819	5.487	44%
RR	24	30	25%	3.300	3.200	-3%	79	96	21%
RO	253	296	17%	3.029	3.143	4%	765	930	22%
PA	429	509	19%	3.003	3.212	7%	1.288	1.634	27%
TO	871	964	11%	1.937	2.932	51%	1.687	2.826	68%
Nordeste	2.878	3.096	8%	1.774	3.115	76%	5.107	9.645	89%
MA	786	822	5%	1.590	3.010	89%	1.250	2.473	98%
PI	565	694	23%	1.143	2.952	158%	646	2.048	217%
BA	1.527	1.580	3%	2.103	3.242	54%	3.211	5.123	60%
Centro-Oeste	14.925	15.194	2%	2.931	3.301	13%	43.753	50.150	15%
MT	9.140	9.323	2%	2.848	3.273	15%	26.031	30.514	17%
MS	2.430	2.522	4%	2.980	3.400	14%	7.241	8.576	18%
GO	3.285	3.279	0%	3.120	3.300	6%	10.250	10.819	6%
DF	70	70	0%	3.300	3.450	5%	231	242	5%
Sudeste	2.327	2.377	2%	3.255	3.458	6%	7.575	8.220	9%
MG	1.469	1.456	-1%	3.220	3.466	8%	4.731	5.047	7%
SP	858	921	7%	3.316	3.445	4%	2.844	3.173	12%
Sul	11.545	11.460	-1%	3.047	3.538	16%	35.181	40.540	15%
PR	5.451	5.250	-4%	3.090	3.721	20%	16.845	19.534	16%
SC	639	640	0%	3.341	3.580	7%	2.135	2.293	7%
RS	5.455	5.570	2%	2.970	3.360	13%	16.201	18.714	16%
Brasil	33.252	33.925	2%	2.870	3.362	17%	95.435	114.042	19%

Fonte: Conab. Elaboração: MB Agro

Aug-17

Soja: Balanço de suprimentos Conab

Safra	Estoque Inicial	Produção	Importação	Consumo	Exportação	Estoque Final	Estoque/ Uso
2012/13	448	81.499	283	38.694	42.792	744	0,9%
2013/14	744	86.121	579	40.200	45.692	1.552	1,8%
2014/15	1.552	96.228	324	42.850	54.324	929	1,0%
2015/16	929	95.435	400	43.700	51.588	1.476	1,5%
2016/17	1.476	114.042	300	47.281	63.000	5.537	5,0%
2016/17*	1.476	114.042	300	43.700	60.000	12.118	11,7%
2016/17*	1.476	114.042	300	43.700	63.000	9.118	8,5%
Fonte: Conab. Elaboração: MB Agro				ago/17			



Conjuntura Agropecuária



Soja



Milho



Algodão



Trigo



Insumos

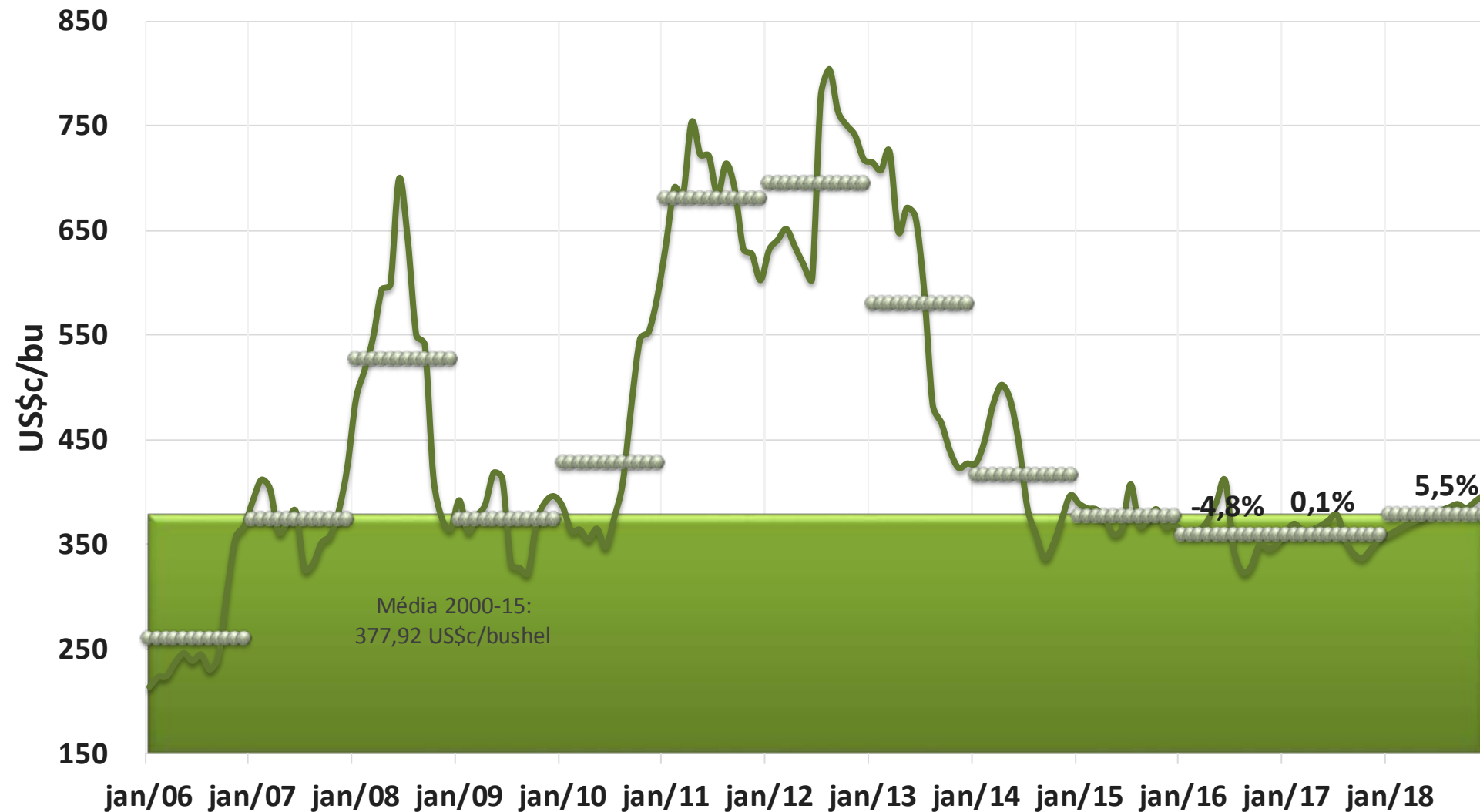
Balanço de oferta e demanda mundial: Milho

Milho

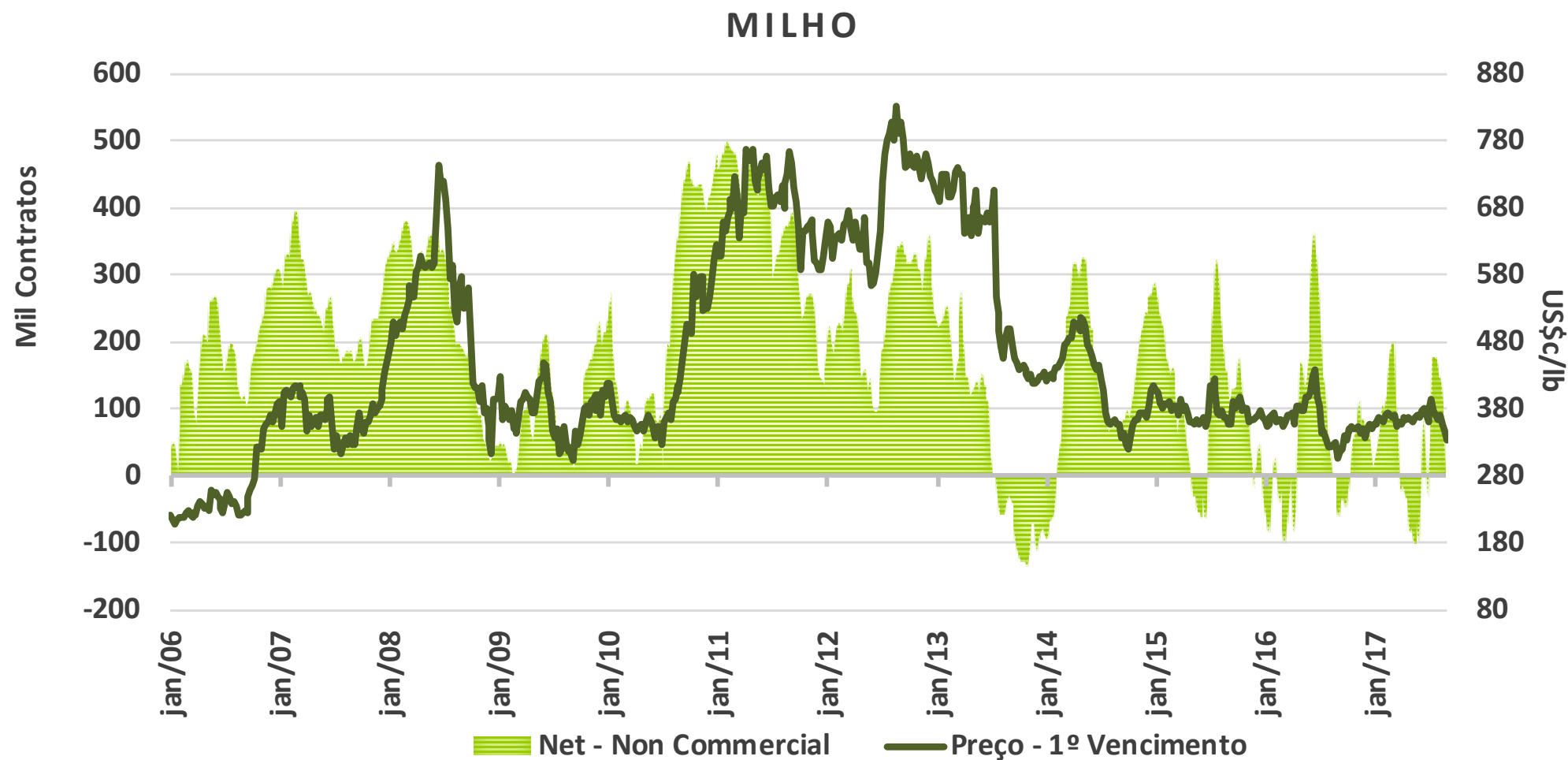
milhões t	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	Var
Estoque inicial	174	209	214	229	7%
Produção	1020	969	1071	1033	-3%
EUA	361	346	385	360	-7%
China	216	225	220	215	-2%
UE-27	76	59	61	60	-2%
Brasil	85	67	99	95	-4%
Argentina	30	29	41	40	-2%
Outros	252	245	266	264	-0,6%
Consumo	967	985	1030	1056	3%
Estoque Final	209	214	229	201	-12%
Estoque/Uso (%)	22%	22%	22%	19%	

Fonte: USDA. Elaboração: MB Agro ago/17

Milho: preços internacionais e indicador do mercado futuro (US\$c/bu)

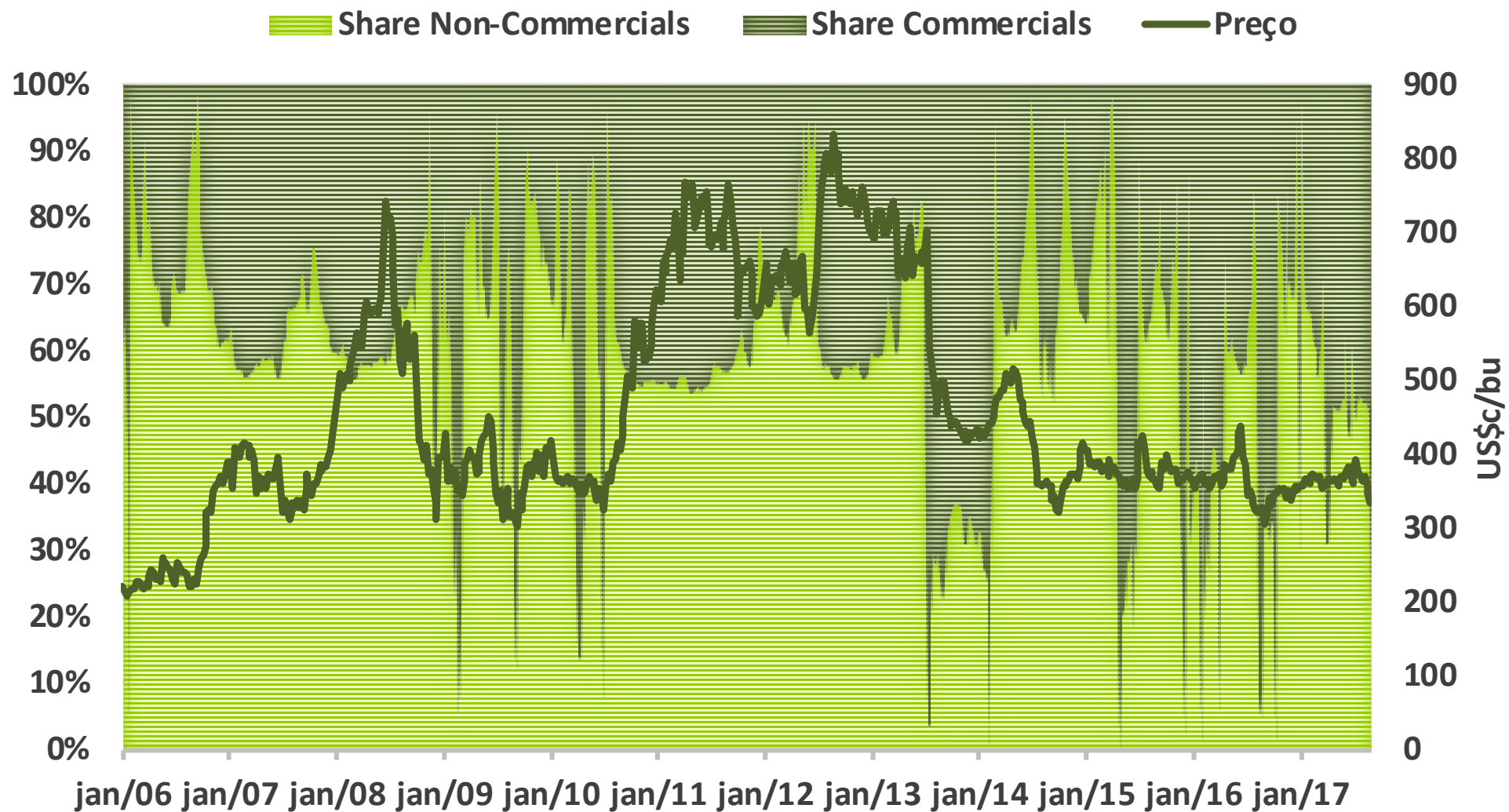


Milho - Fundos

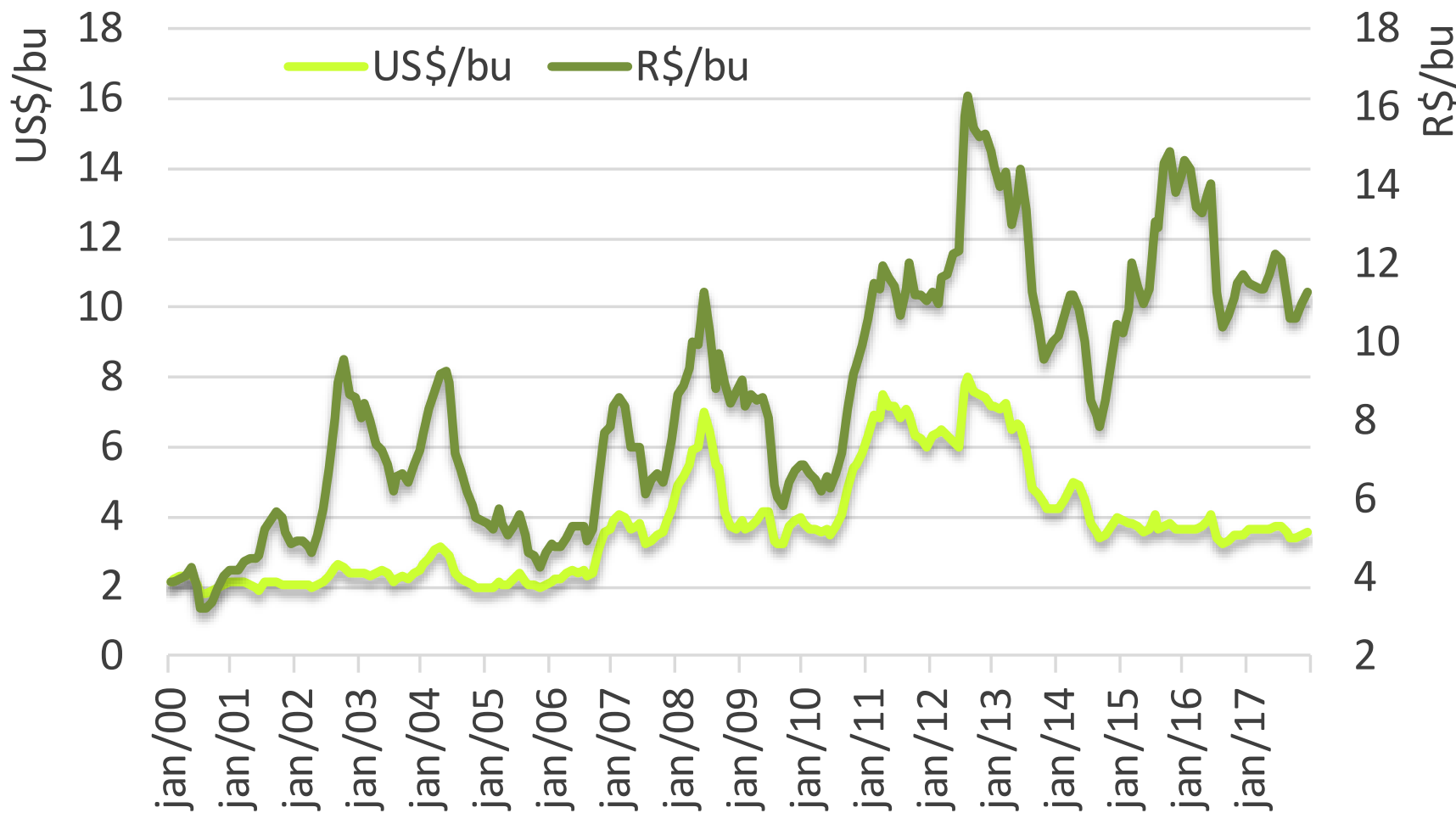


Fonte: Commitments of Traders, CBOT - Elaboração: MB Agro

Share posição fundos - Milho



Preço de milho em Chicago: US\$ x R\$

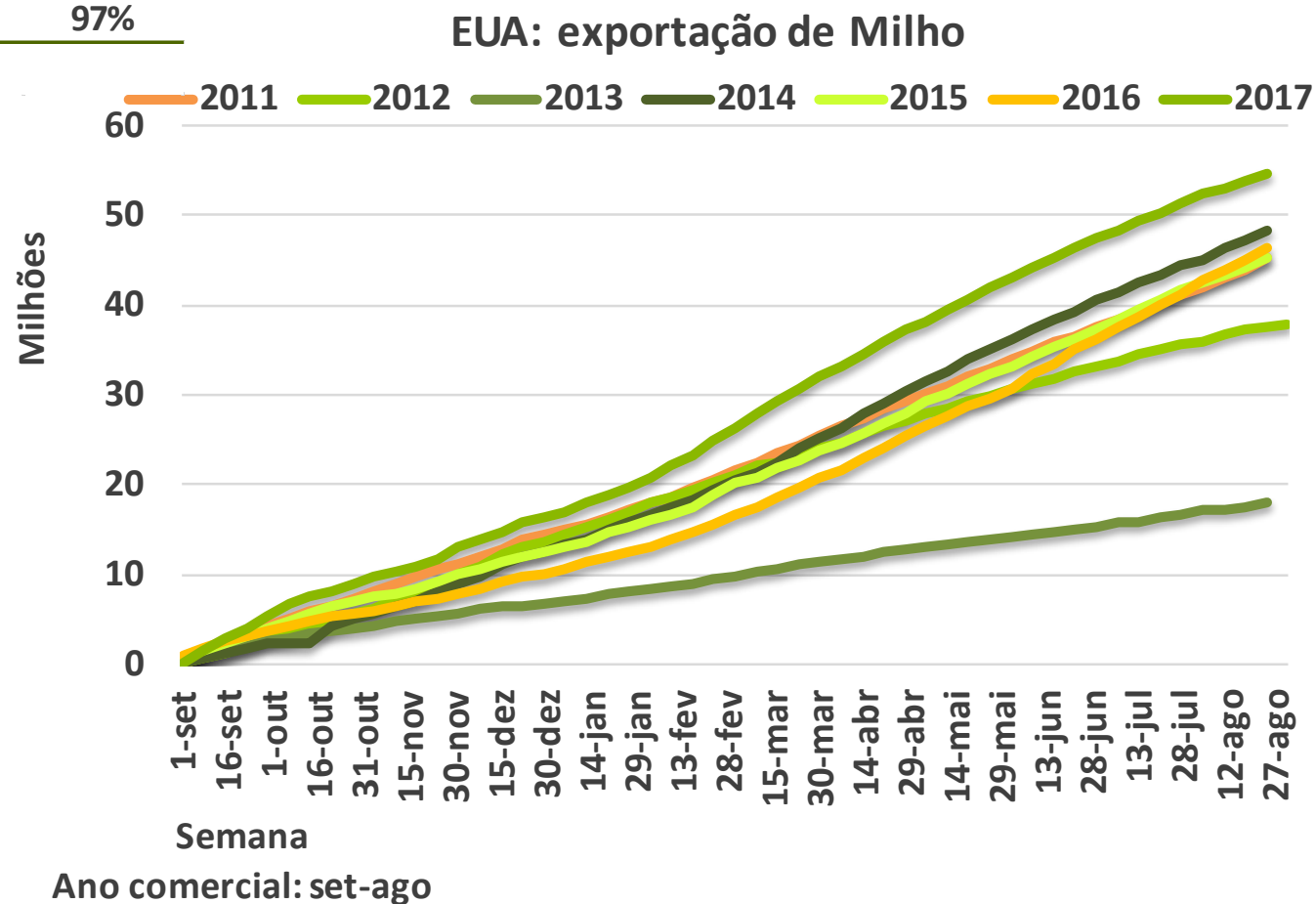


Source: CME. Prepared by MB Agro

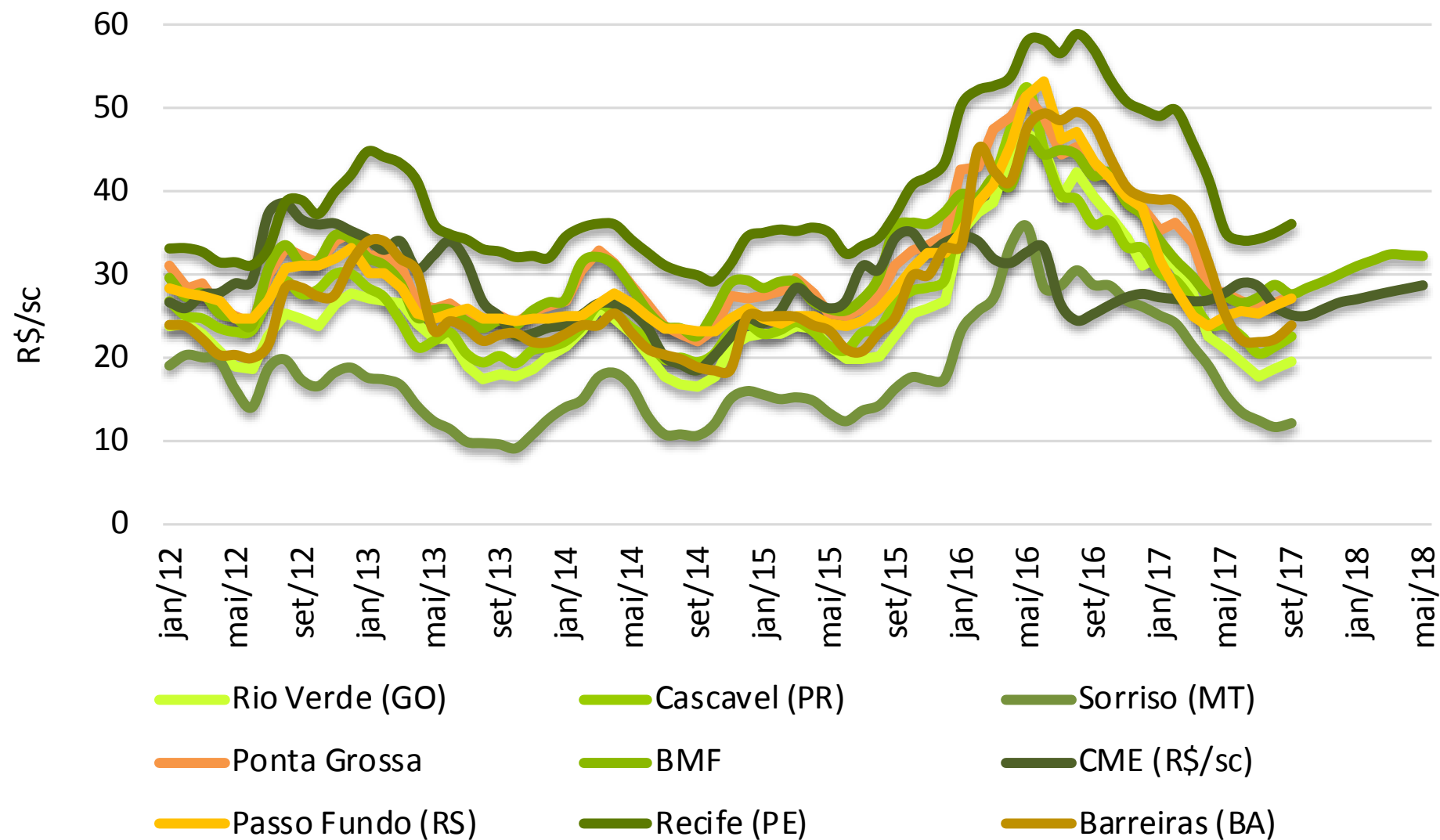
Exportação milho EUA

Ano	Exportação acumulada	Variação Anual	Exportação Anual	Ocorrido %
2.013	17.980		18.545	97%
2.014	17.980	0%	48.790	37%
2.015	45.317	152%	47.421	96%
2.016	46.391	2%	48.288	96%
2.017	54.781	18%	56.518	97%

Fonte: USDA.

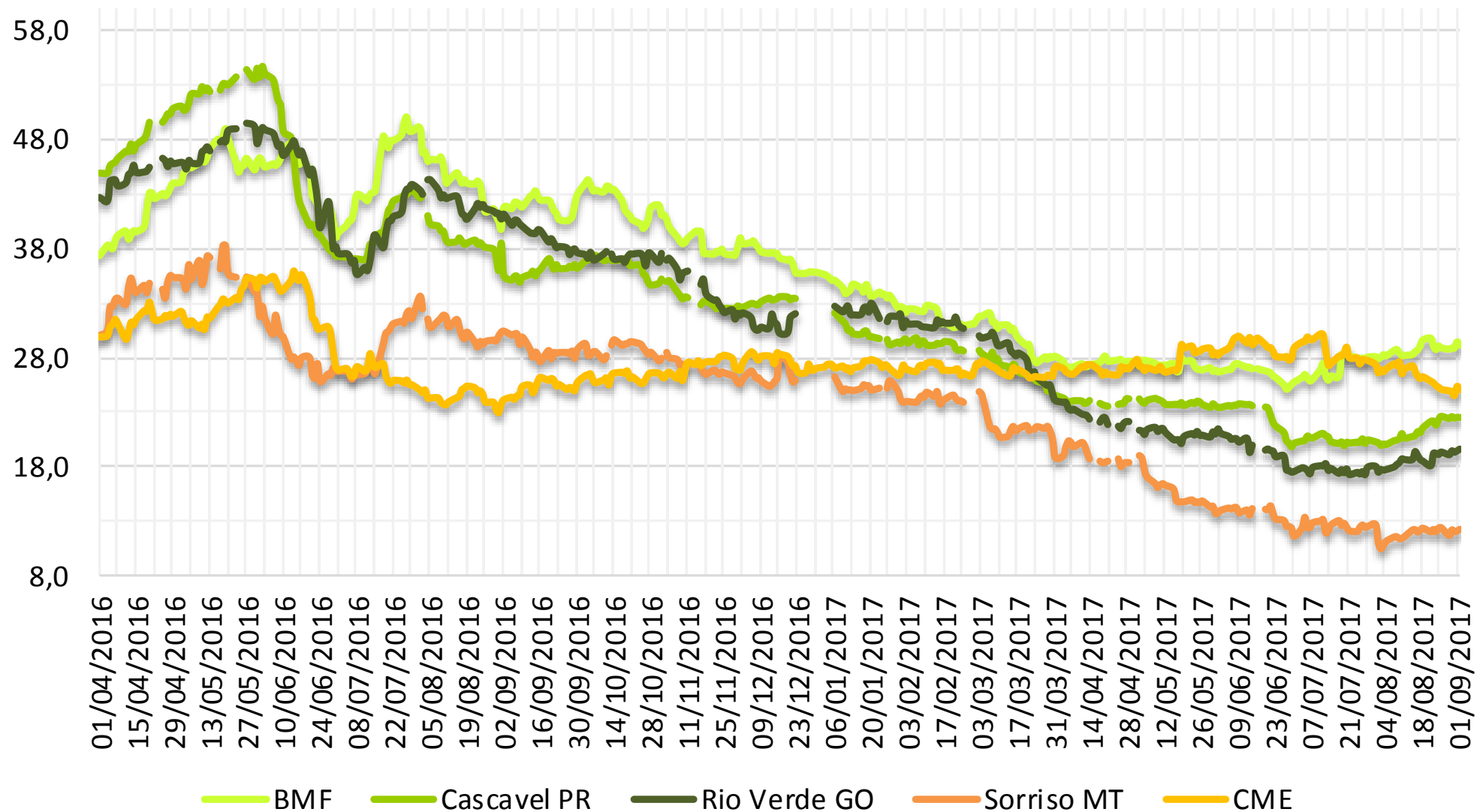


Preço de milho no mercado interno - mensal

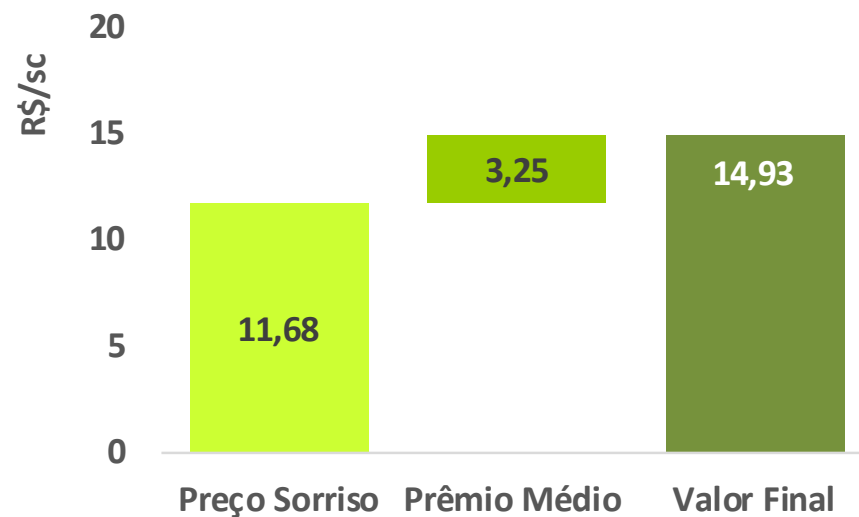


Fonte: Aedata, BM&F. Elaborado por MB Agro

Milho – Preço diário (R\$/sc)



Leilões Conab - Pep e Pepro

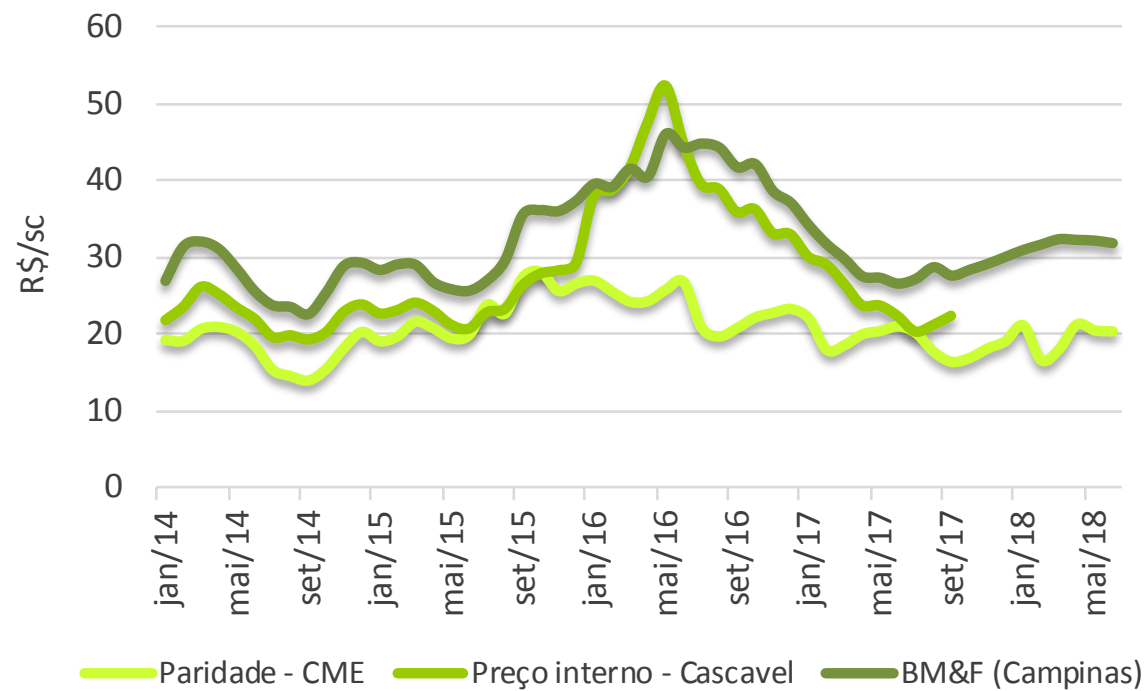


	Ofertado (1000 t)	Negociado (1000 t)	%	Operação (R\$ mil)	Prêmio médio (R\$/sc)
Pep	3.590	1.651	46%	87.133	3,17
Pepro	9.130	6.621	73%	361.302	3,28
Total	12.720	8.272	65%	448.435	3,25

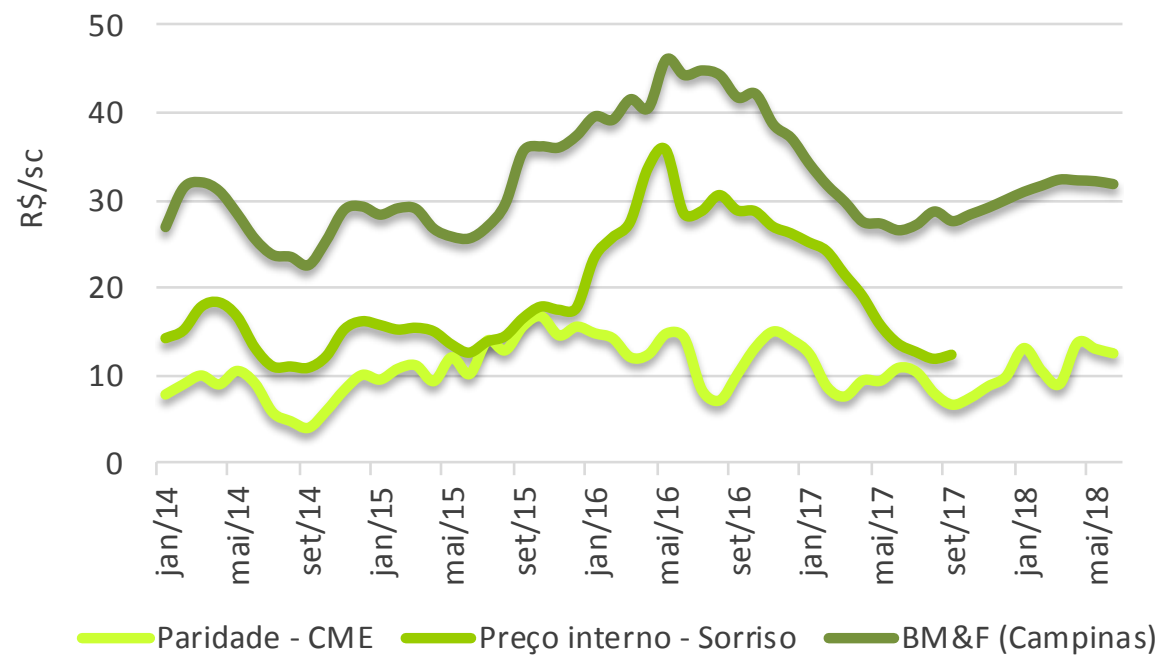
Fonte:Conab. Elaboração: MB Agro

Paridade de milho

Cascavel

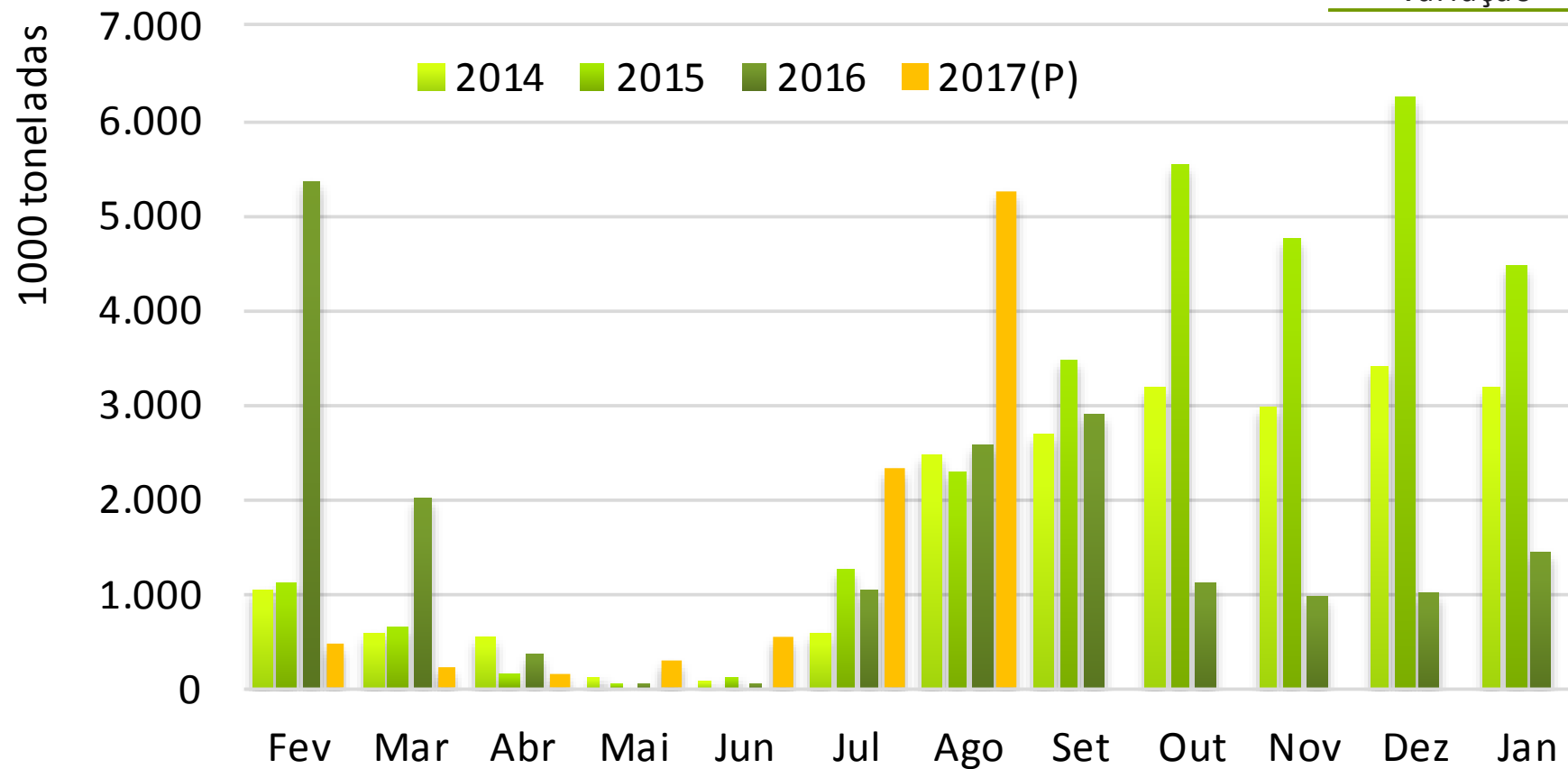


Sorriso



Exportação mensal de milho (ano comercial Fev-Jan)

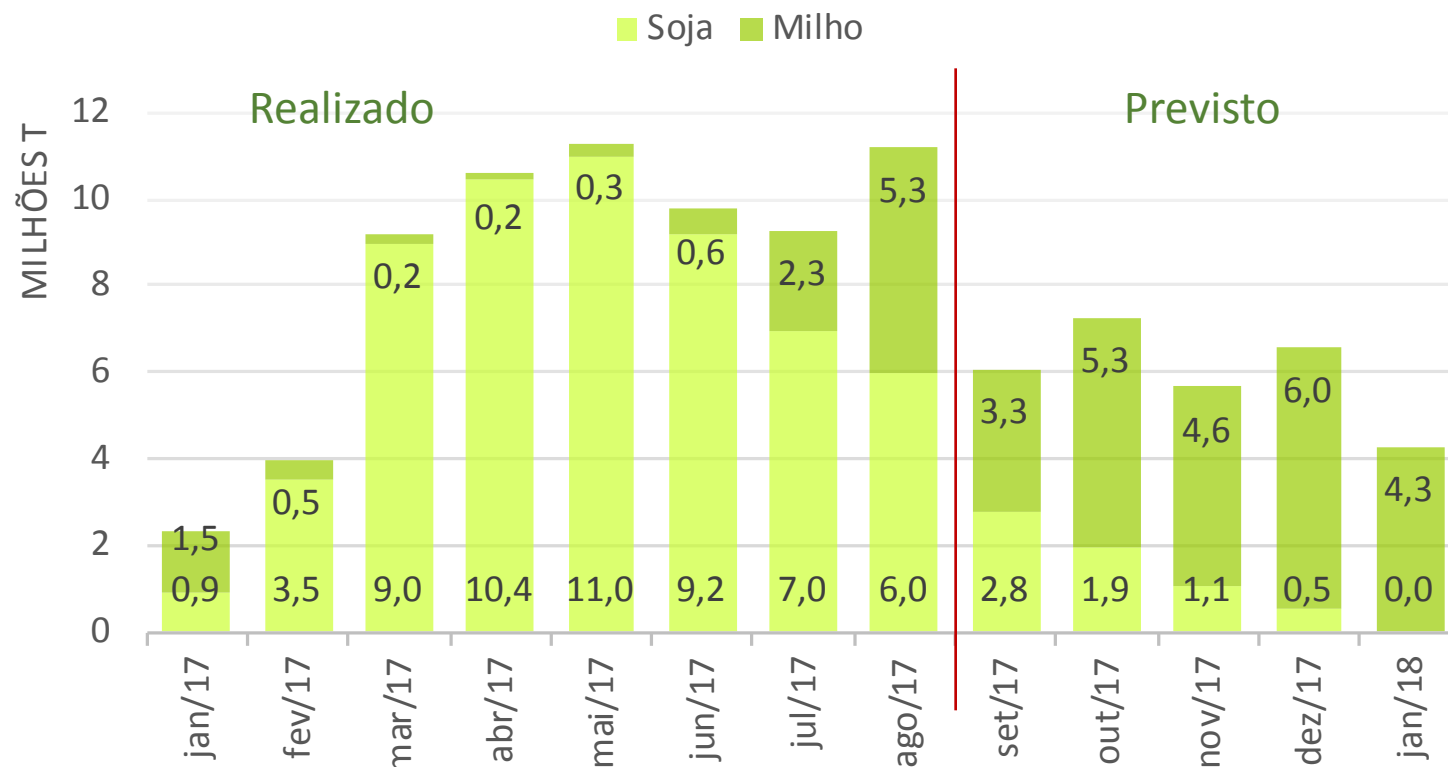
Milho (1000 t)	Total (fev-jan)	Acum. (fev-jul)
2015	30.152	5.674
2016	18.847	11.414
2017(P)	32.894	9.337
Variação	75%	-18%



Fonte: Secex. Elaboração: MB Agro

Exportação de Milho e Soja

EXPORTAÇÃO



Projeção	Soja	Milho
Ano civil	63.224	30.055
Ano safra	63.224	32.894

Realizado	Soja	Milho
Ano civil	56.897	10.788
Ano safra	56.897	9.337

A realizar	Soja	Milho
Ano civil	6.328	19.267
Ano safra	6.328	23.557

Periodo	Soja	Milho
Ano civil	Jan a Dez	Jan a Dez
Ano safra	Jan a Dez	Fev a Jan

Milho: 1ª safra 2016/17

Milho 1º safra Região/UF	Área(Em mil ha)			Produtividade (kg/ha)			Produção (Em mil t)		
	2015/16	2016/17	Var	2015/16	2016/17	Var	2015/16	2016/17	Var
NORTE	327	313	-4%	3.142	3.188	1%	1.027	997	-3%
RO	39	40	4%	2.658	2.662	0%	103	107	4%
PA	170	178	5%	3.334	3.131	-6%	565	556	-2%
TO	72	46	-36%	3.436	4.767	39%	247	219	-12%
NORDESTE	1.798	1.810	1%	1.587	2.479	56%	2.854	4.486	57%
MA	268	293	9%	2.687	4.240	58%	721	1.242	72%
PI	471	418	-11%	1.490	2.983	100%	702	1.248	78%
BA	371	382	3%	3.312	3.860	17%	1.230	1.474	20%
CENTRO-OESTE	320	350	9%	7.636	8.060	6%	2.446	2.821	15%
MT	31	33	7%	6.412	7.677	20%	199	256	29%
MS	16	28	75%	9.000	9.339	4%	144	262	82%
GO	246	260	6%	7.800	8.000	3%	1.922	2.080	8%
DF	27	29	7%	6.739	7.801	16%	181	223	24%
SUDESTE	1.237	1.301	5%	6.079	6.311	4%	7.520	8.213	9%
MG	837	909	9%	6.100	6.374	4%	5.108	5.797	13%
SP	384	376	-2%	6.164	6.311	2%	2.367	2.372	0%
SUL	1.607	1.713	7%	7.403	8.168	10%	11.898	13.992	18%
PR	414	508	23%	7.953	9.243	16%	3.293	4.693	42%
SC	370	400	8%	7.330	8.152	11%	2.712	3.263	20%
RS	823	805	-2%	7.160	7.499	5%	5.893	6.036	2%
BRASIL	5.289	5.486	4%	4.867	5.561	14%	25.746	30.508	18%

Fonte: Conab ago/17

Milho 2ª safra

REGIÃO/UF	Área(Em mil ha)			Produtividade (kg/ha)			Produção (Em mil t)		
2ª safra	2015/16	2016/17	Var	2015/16	2016/17	Var	2015/16	2016/17	Var
NORTE	246	401	63%	3.816	4.252	11%	940	1.706	82%
RO	120	157	31%	4.613	4.385	-5%	551	688	25%
TO	96	155	62%	3.063	4.402	44%	293	684	133%
NORDESTE	627	804	28%	927	2.636	184%	581	2.119	264%
MA	86	199	132%	1.783	3.572	100%	153	711	364%
PI	22	49	129%	1.758	2.780	58%	38	137	262%
AL	28	37	31%	675	675	0%	19	25	31%
SE	177	180	1%	795	3.951	397%	141	709	404%
BA	247	265	7%	881	1.844	109%	218	489	124%
CENTRO-OESTE	6.747	7.504	11%	3.824	5.983	56%	25.799	44.893	74%
MT	3.769	4.455	18%	3.999	6.160	54%	15.072	27.443	82%
MS	1.665	1.750	5%	3.679	5.380	46%	6.126	9.415	54%
GO	1.275	1.261	-1%	3.537	6.120	73%	4.509	7.716	71%
DF	38	38	0%	2.401	8.349	248%	92	321	248%
SUDESTE	814	859	6%	2.793	5.122	83%	2.275	4.402	94%
MG	371	367	-1%	2.191	4.861	122%	813	1.785	120%
SP	443	492	11%	3.297	5.317	61%	1.462	2.617	79%
SUL	2.198	2.416	10%	5.091	5.614	10%	11.192	13.563	21%
PR	2.198	2.416	10%	5.091	5.614	10%	11.192	13.563	21%
BRASIL	10.633	11.984	13%	3.836	5.564	45%	40.785	66.683	63%

Fonte: Conab ago/17

Brasil: balanço interno (1000 t)

Safra	Estoque Inicial	Produção	Importação	Consumo	Exportação	Estoque Final	Estoque/ Uso
2012	4.460	72.980	774	51.903	22.314	3.996	5%
2013	3.996	81.506	911	53.288	26.174	6.952	9%
2014	6.952	80.052	791	54.542	20.925	12.328	16%
2015	12.328	84.672	316	56.742	30.172	10.401	12%
2016	10.401	66.531	3.338	53.388	18.883	7.999	11%
2017	7.999	97.191	500	56.100	28.000	21.590	26%

Fonte: Conab. Elaboração: MB Agro

ago/17

Estimativa MB Agro	Estoque Inicial	Produção	Importação	Consumo	Exportação	Estoque Final	Estoque/ Uso
2016	10.401	66.531	3.338	53.388	18.883	7.999	11%
2017 (A)	7.999	99.491	500	55.100	30.894	21.996	26%
2017 (B)	7.999	99.491	500	55.100	32.894	19.996	23%

Fonte: Conab/ MB Agro



Conjuntura Agropecuária



Soja



Milho



Algodão



Trigo



Insumos

Balanço de oferta e demanda mundial: Algodão

(milhões de t)	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	Var
Estoque inicial	20,1	22,5	24,3	21,2	19,6	-7%
Produção	26,2	26,0	21,1	23,2	25,5	10%
China	7,1	6,5	4,8	5,0	5,0	0%
EUA	2,8	3,6	2,8	3,7	4,5	20%
Índia	6,7	6,4	5,7	5,9	6,3	7%
Paquistão	2,1	2,3	1,5	1,7	2,0	19%
Brasil	1,7	1,5	1,3	1,5	1,5	3%
Outros	5,7	5,6	4,9	5,5	6,3	15%
Consumo	23,8	24,3	24,2	24,7	25,5	3%
Estoque Final	22,5	24,3	21,2	19,6	19,6	0%
Rel. Estoque/Uso (%)	94%	100%	87%	79%	77%	

Fonte: USDA. Elaboração: MB Agro.

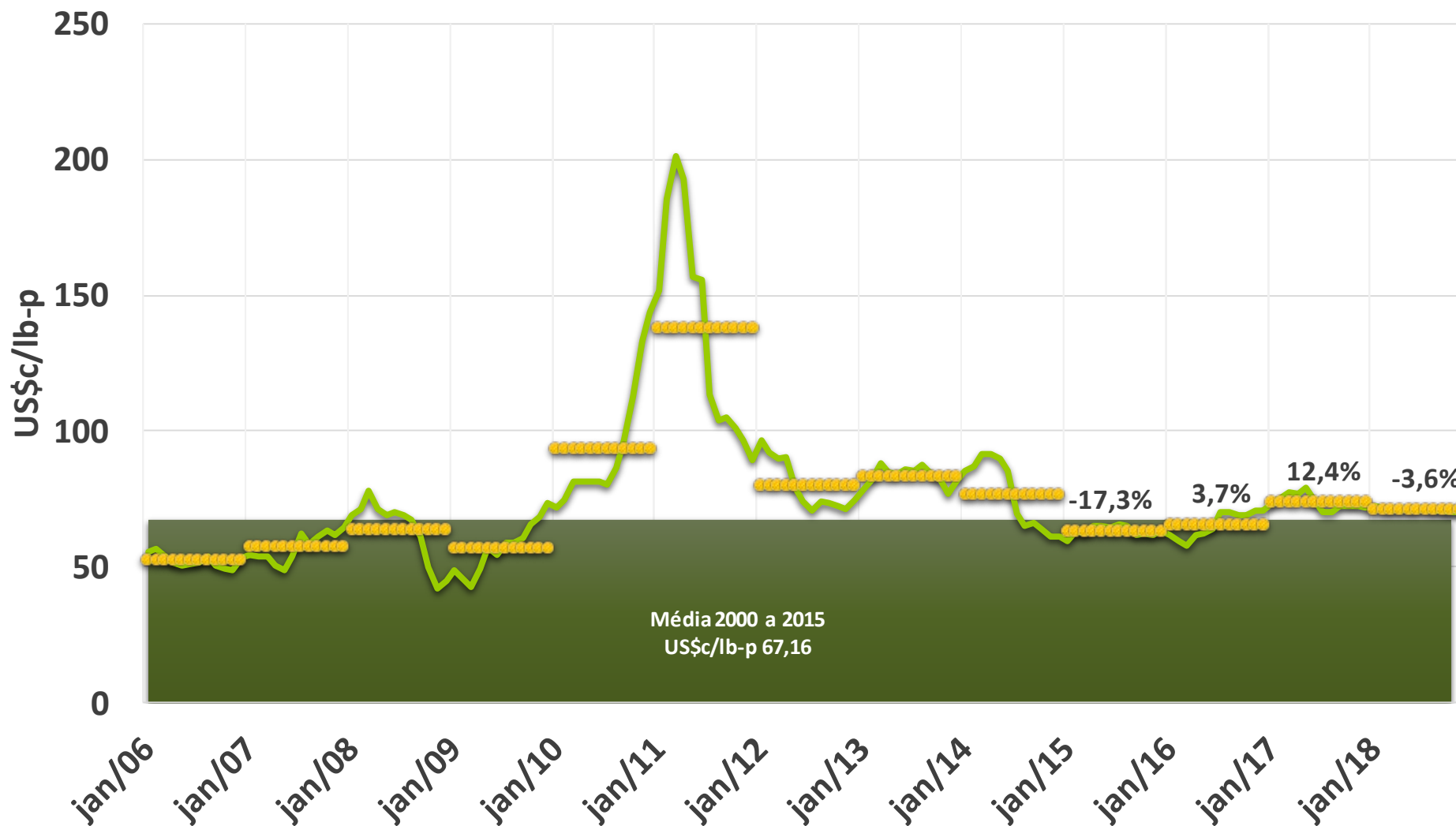
ago/17

Balanço de oferta e demanda mundial de algodão: excluído China

(milhões de t)	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	Var
Estoque inicial	9,1	8,8	9,8	8,5	9,1	7%
Produção	19,1	19,4	16,3	18,2	20,6	13%
China	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
EUA	2,8	3,6	2,8	3,7	4,5	20%
Índia	6,7	6,4	5,7	5,9	6,3	7%
Paquistão	2,1	2,3	1,5	1,7	2,0	19%
Brasil	1,7	1,5	1,3	1,5	1,5	3%
Outros	5,7	5,6	4,9	5,5	6,3	15%
Consumo	16,3	16,9	16,6	16,5	17,1	4%
Estoque Final	8,8	9,8	8,5	9,1	11,0	22%
Rel. Estoque/Uso (%)	54%	58%	51%	55%	64%	

Fonte: USDA. Elaboração: MB Agro.

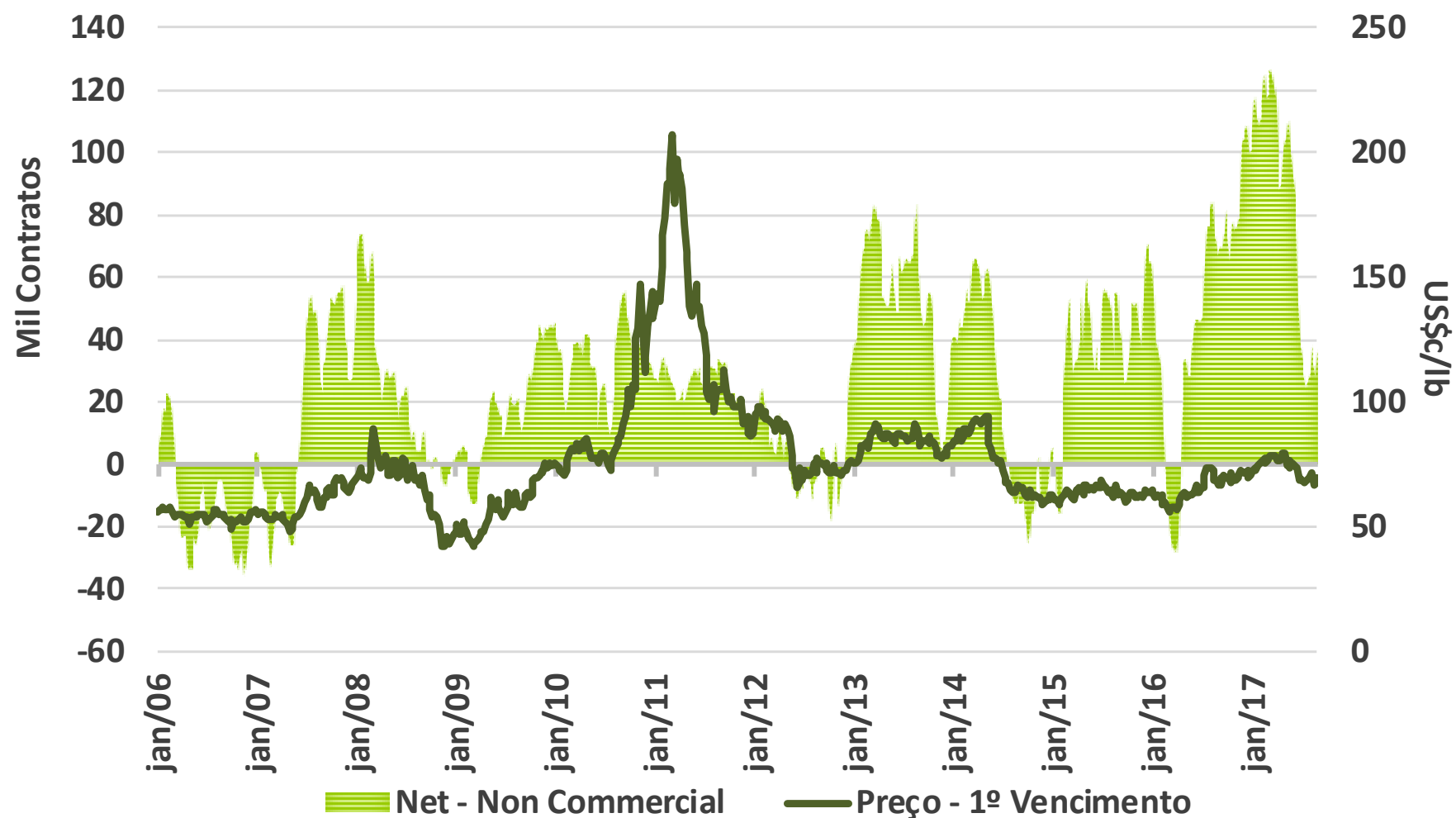
Algodão: Preços internacionais e mercado futuro (US\$c/lb)



Fonte: ICE

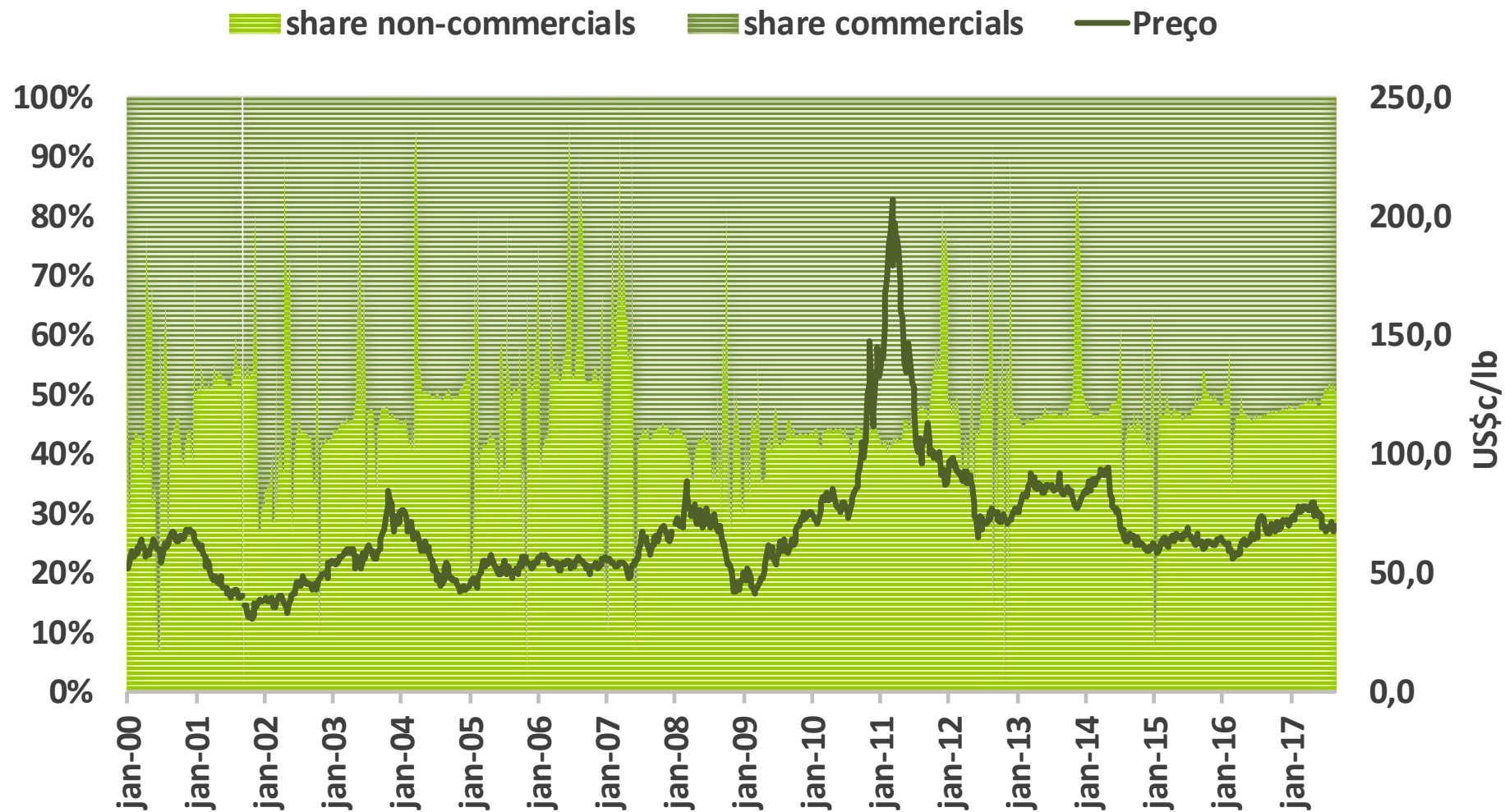
Preço futuro: 01/09/2017

Posição fundos



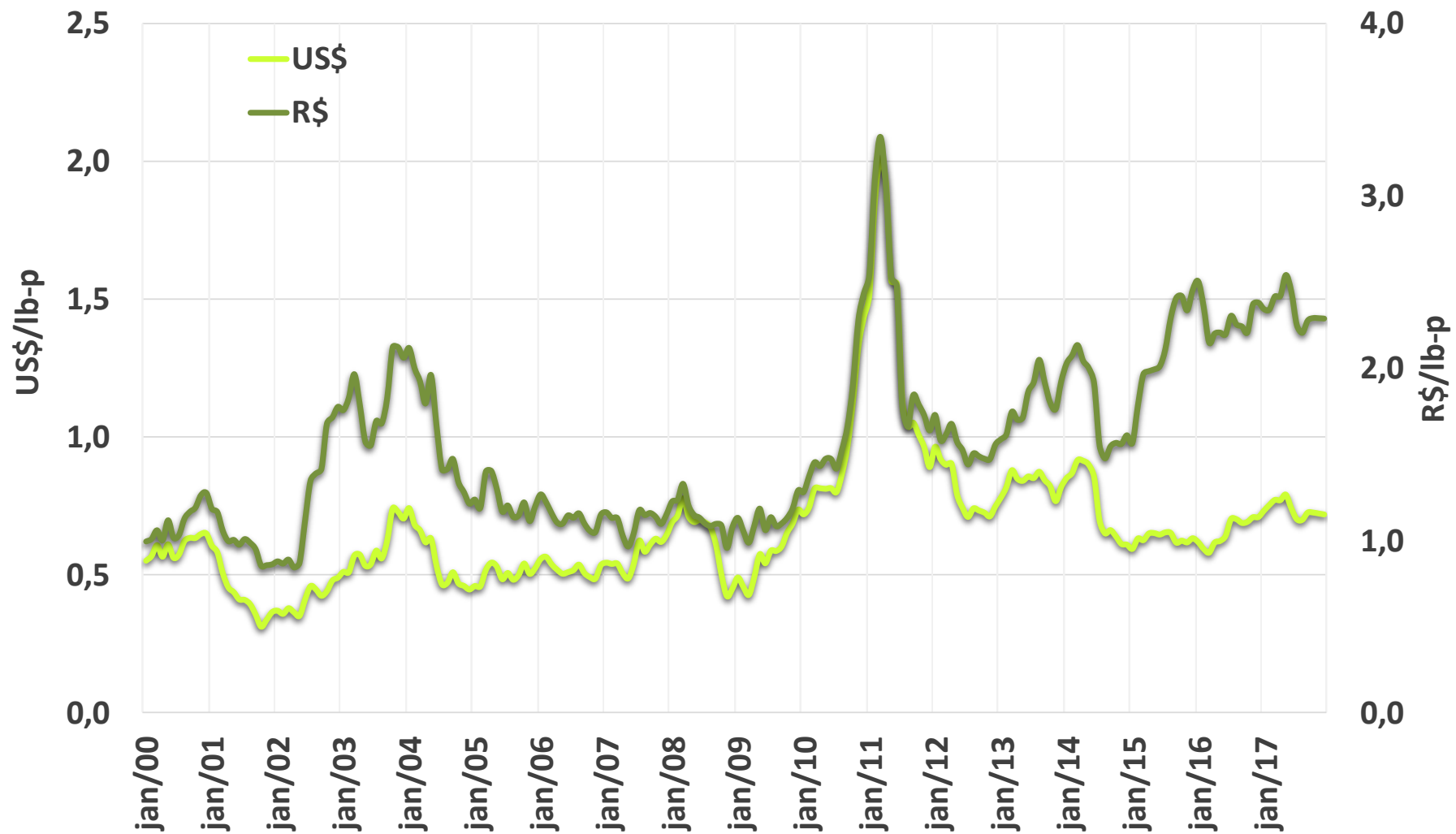
Fonte: Commitments of Traders - Elaboração: MB Agro

Share posição fundos - Algodão



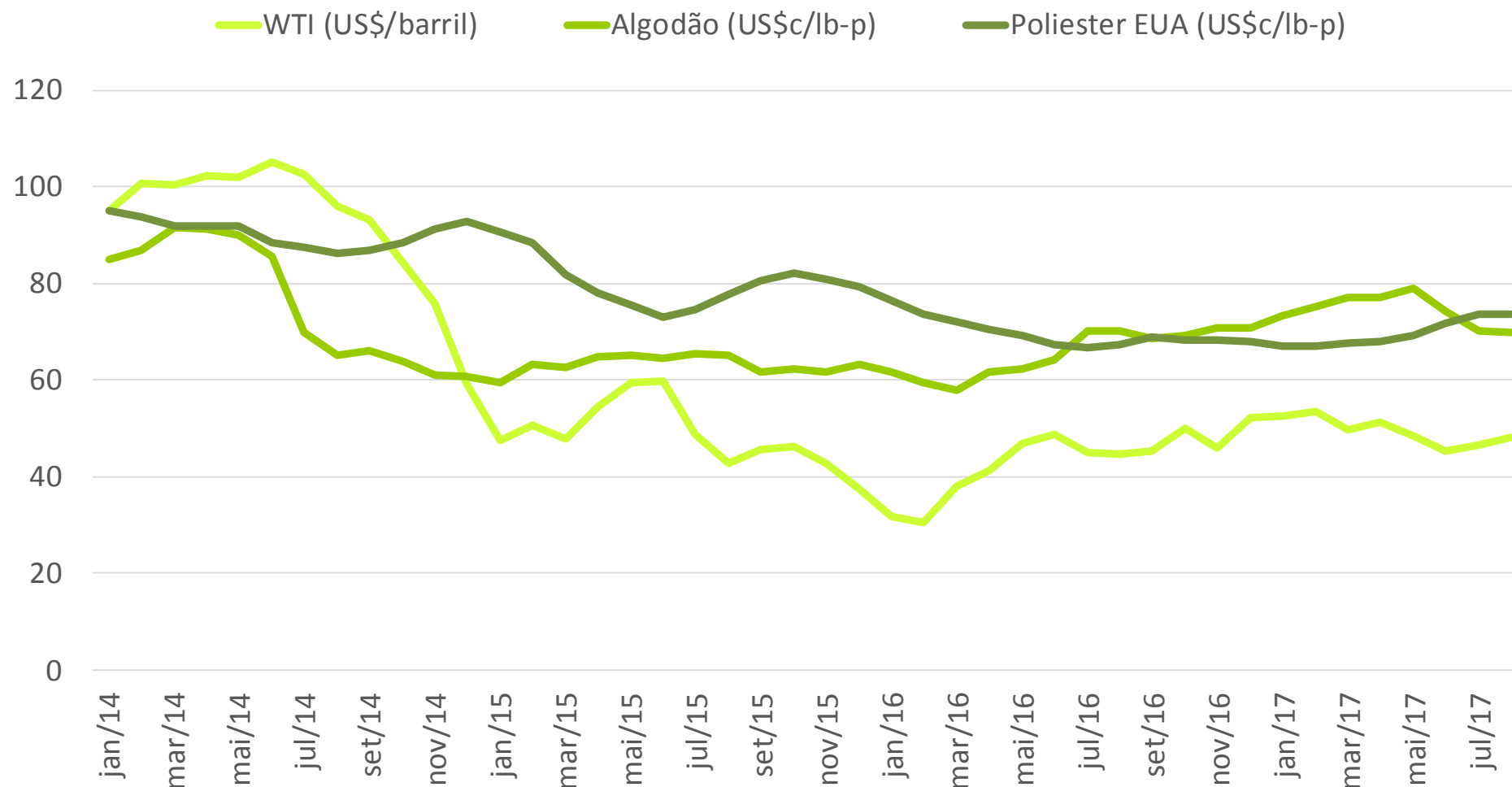
Fonte: CFTC. Elaboração: MB Agro

Preços de algodão na ICE: US\$ x R\$



Fonte: ICE

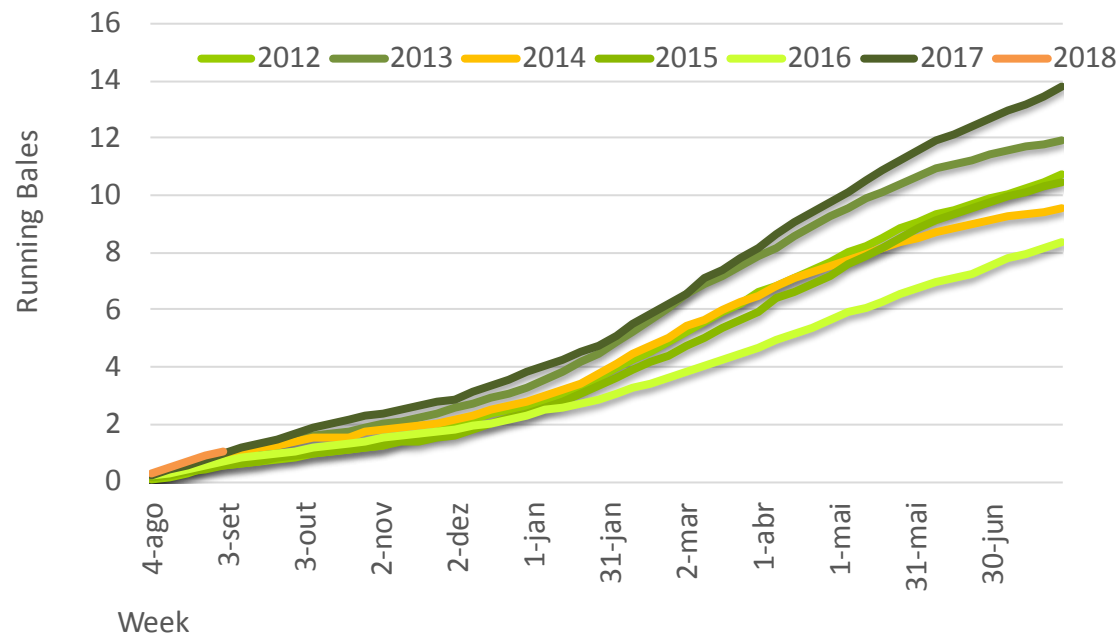
Preço Algodão x Petróleo x Fibras Sintéticas



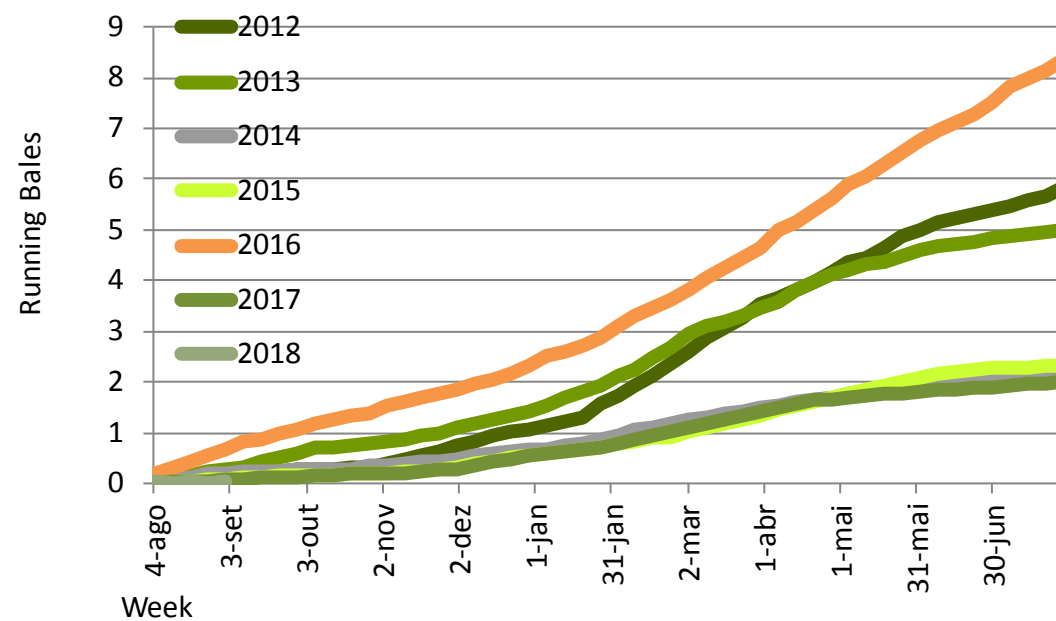
Fonte: ICE, Nymex, Bloomberg. Elaboração: MB Agro

Exportação EUA Algodão

EUA: exportação algodão



Exportação de algodão dos EUA para China



Brasil: Safra Algodão

	Área (1000 ha)			Produtividade (kg/ha)			Produção (1000 t)		
	2015/16	2016/17	Var	2015/16	2016/17	Var	2015/16	2016/17	Var
NORTE	8	7	-6%	1.115	1.384	24%	9	10	16%
TO	8	5	-38%	1.115	1.271	14%	9	6	-30%
NORDESTE	262	231	-12%	1.081	1.658	53%	284	383	35%
MA	21	23	8%	1.579	1.564	-1%	33	35	7%
PI	6	6	2%	491	1.411	187%	3	8	193%
BA	235	202	-14%	1.051	1.680	60%	247	339	37%
CENTRO-OESTE	660	683	3%	1.460	1.617	11%	964	1.104	14%
MT	601	628	4%	1.466	1.614	10%	881	1.013	15%
MS	30	29	-4%	1.615	1.699	5%	48	49	1%
GO	30	26	-12%	1.182	1.599	35%	35	42	19%
SUDESTE	24	18	-23%	1.357	1.467	8%	32	27	-16%
MG	20	16	-20%	1.367	1.494	9%	27	23	-13%
SP	4	3	-33%	1.310	1.321	1%	6	4	-33%
SUL	1	-	-	778	-	-	1	-	-
PR	1	-	-	778	-	-	1	-	-
BRASIL	955	939	-2%	1.350	1.622	20%	1.289	1.523	18%

Fonte: Conab. Elaboração: MB Agro

Aug-17

Algodão: balanço de suprimentos

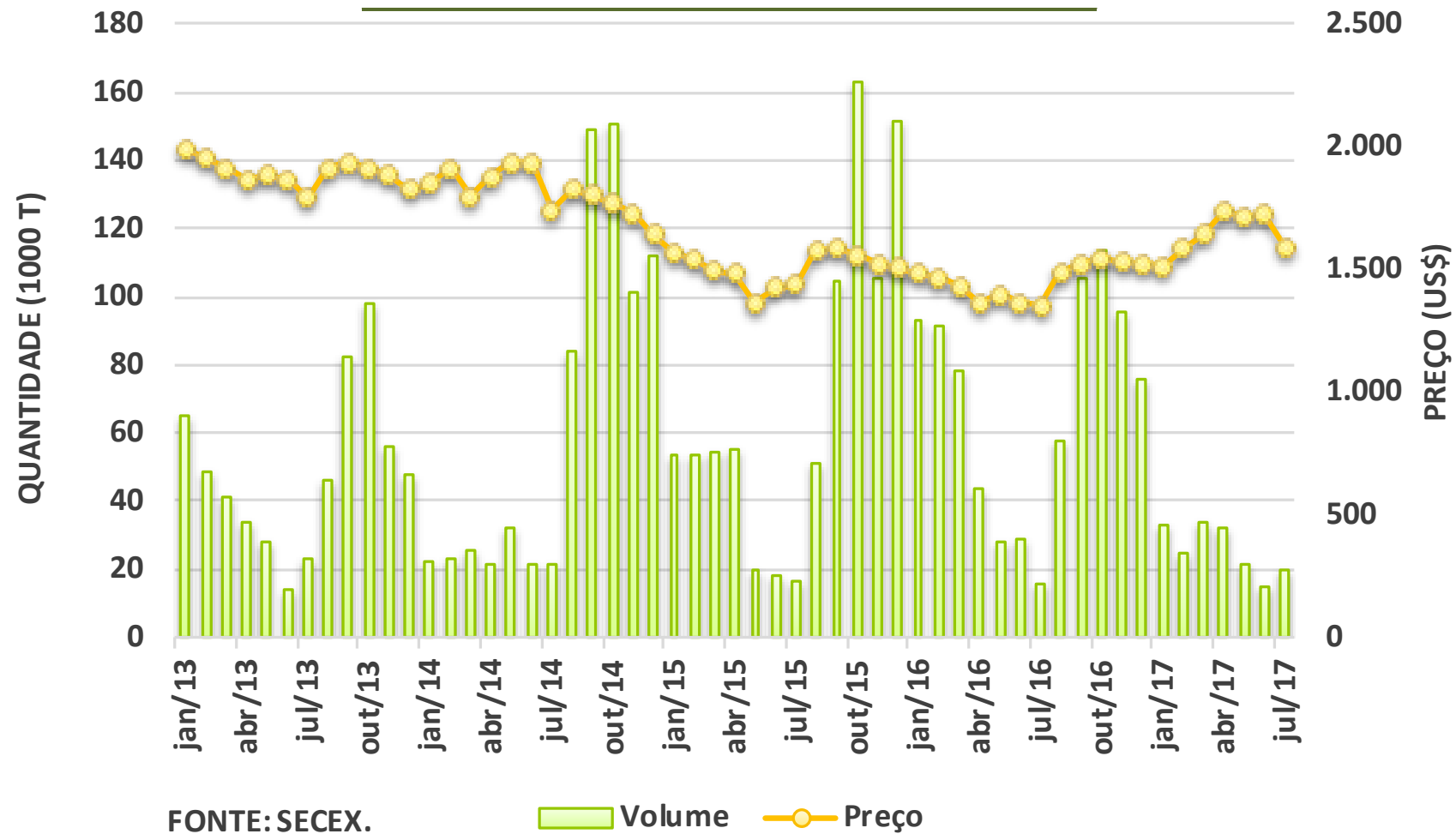
Ano	ESTOQUE INICIAL	PRODUÇÃO	IMPORTAÇÃO	OFERTA	CONSUMO	EXPORTAÇÃO	ESTOQUE FINAL
2008/09	675	1.214	15	1.903	1.004	505	394
2009/10	394	1.194	39	1.628	1.039	513	76
2010/11	76	1.960	144	2.180	900	758	522
2011/12	522	1.893	4	2.419	895	1.053	471
2012/13	471	1.310	17	1.798	920	573	305
2013/14	305	1.734	32	2.071	884	749	439
2014/15	439	1.563	2	2.003	820	834	349
2015/16	349	1.289	27	1.665	660	804	201
2016/17	201	1.523	25	1.750	720	850	180

Fonte: Conab - Elaboração: MB Agro

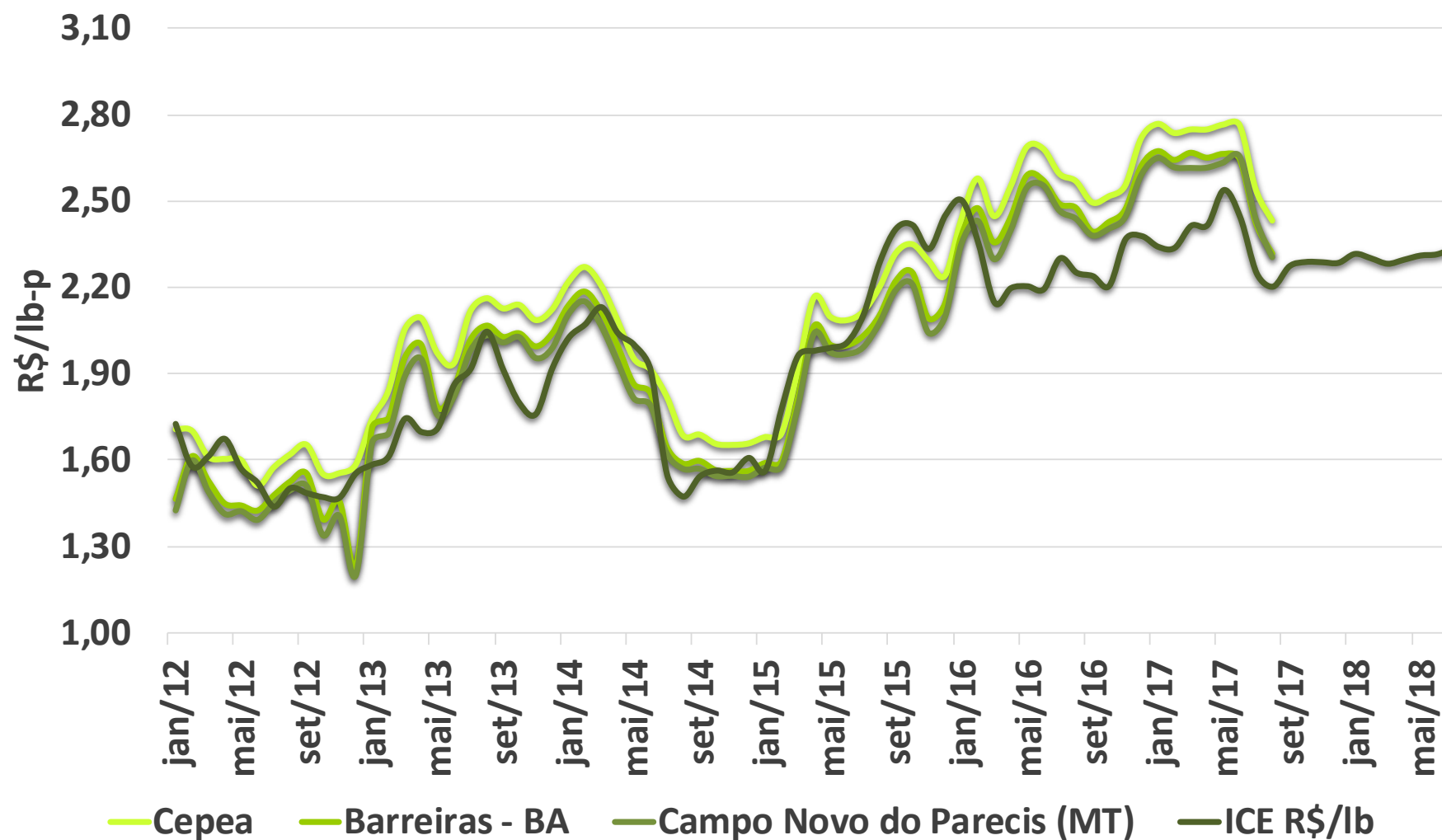
ago/17

Exportação de algodão

1000 t	Total	Acumulado	Var
2015	847	255	
2016	828	364	43%
2017	875	181	-50%

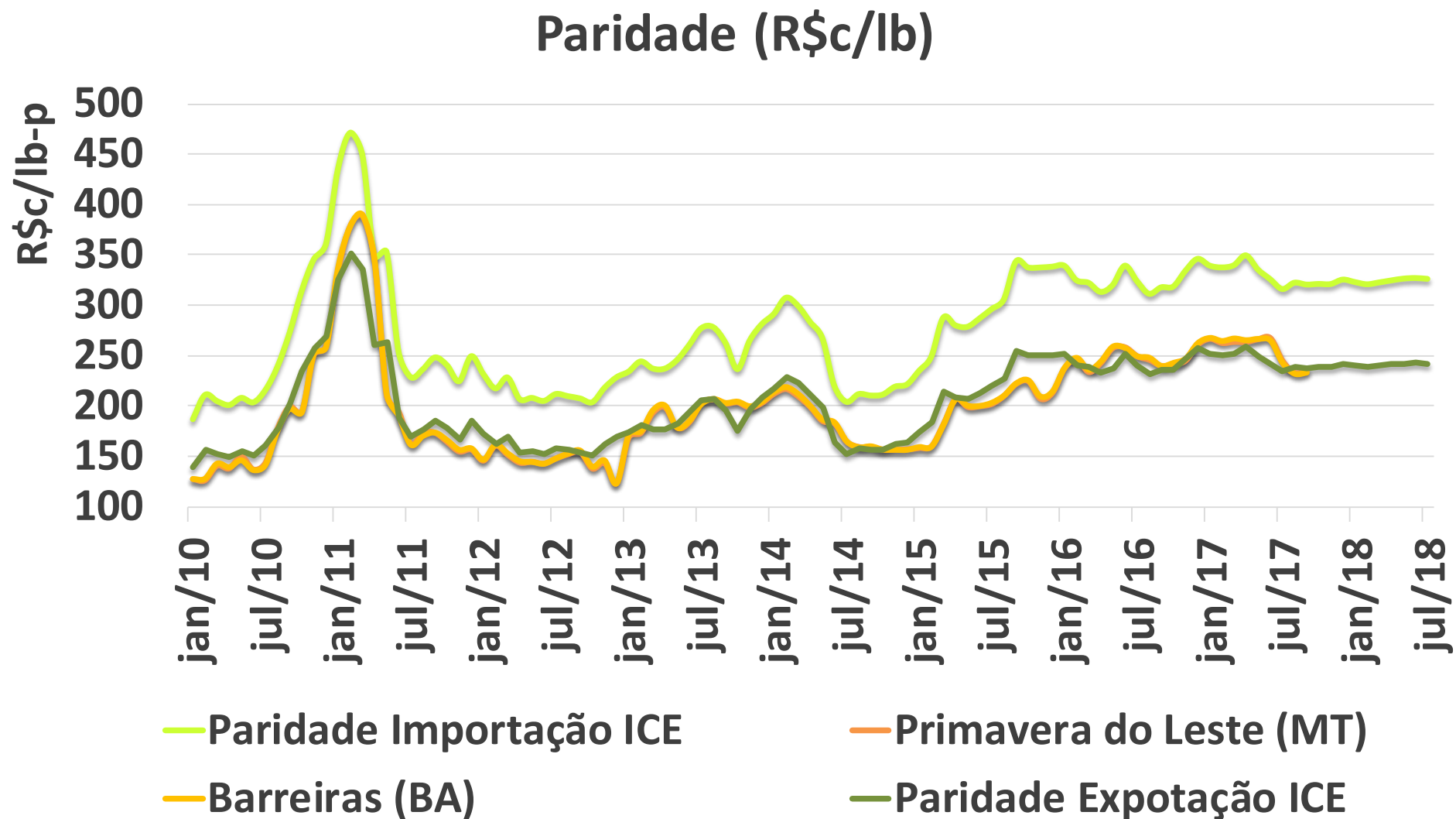


Preço de algodão (R\$/lb)



Fonte: ICE, Cepea.

Paridade algodão



Fonte: AEdata, ICE. Elaboração: MB Agro



Conjuntura Agropecuária



Soja



Milho



Algodão



Trigo



Insumos

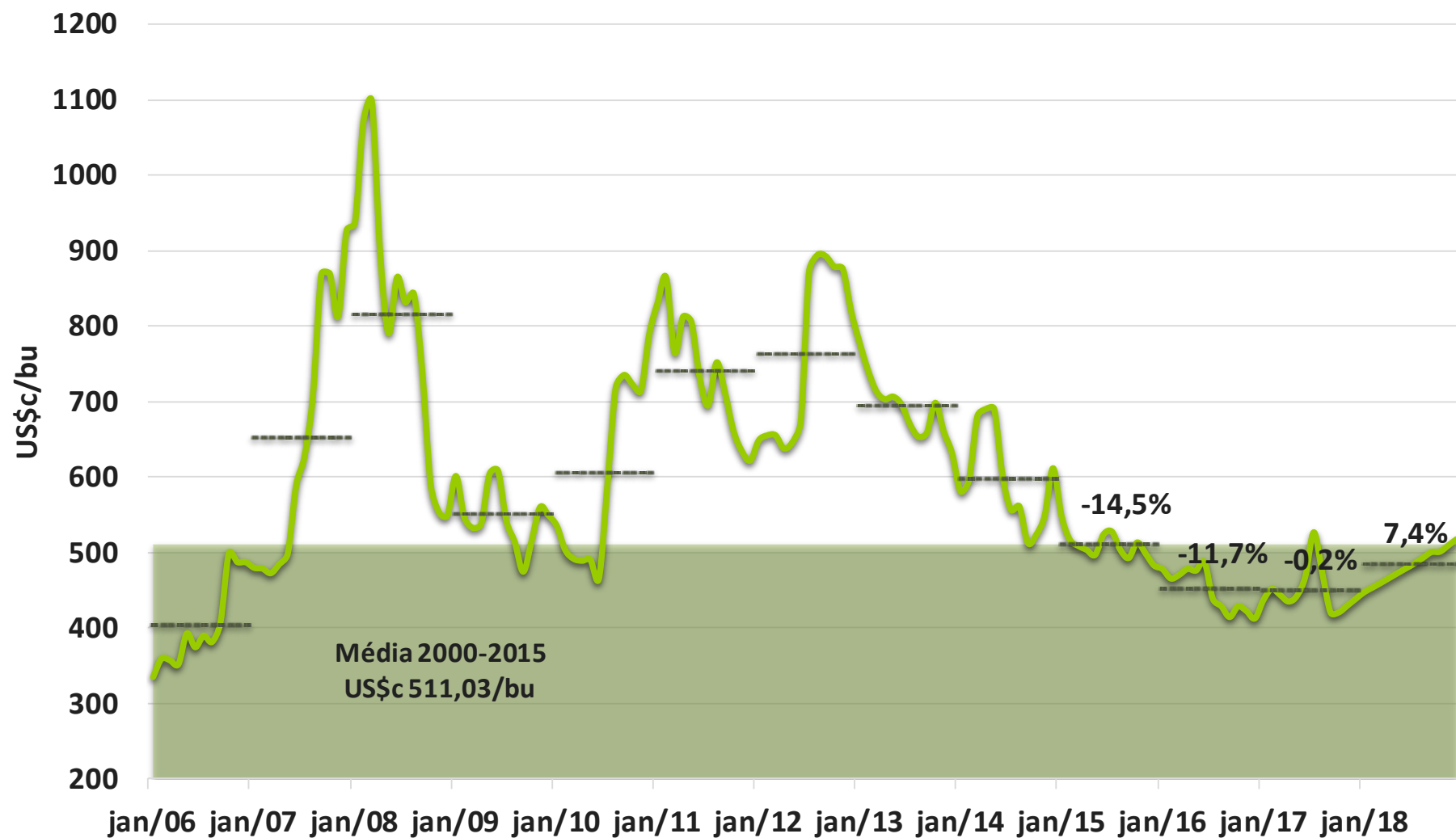
Balanço de oferta e demanda mundial: Trigo

(milhões de t)	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	Var
Estoque inicial	178	195	218	243	259	6%
Produção- Mundo	715	728	737	755	743	-2%
EUA	58	55	56	63	47	-25%
U.E	145	157	160	146	150	3%
China	122	126	130	129	130	1%
Índia	94	96	87	87	96	10%
Rússia	52	59	61	73	78	7%
Canadá	38	29	28	32	27	-16%
Austrália	25	24	24	35	24	-33%
Argentina	11	14	11	18	18	0%
Brasil	5	6	6	7	5	-23%
Outros	166	162	174	167	170	1,8%
Consumo	691	700	709	736	736	0,1%
Estoque Final	195	218	243	259	265	2,4%
Estoque/Uso (%)	28%	31%	34%	35%	36%	

Fonte: USDA. Elaboração: MB Agro

ago/17

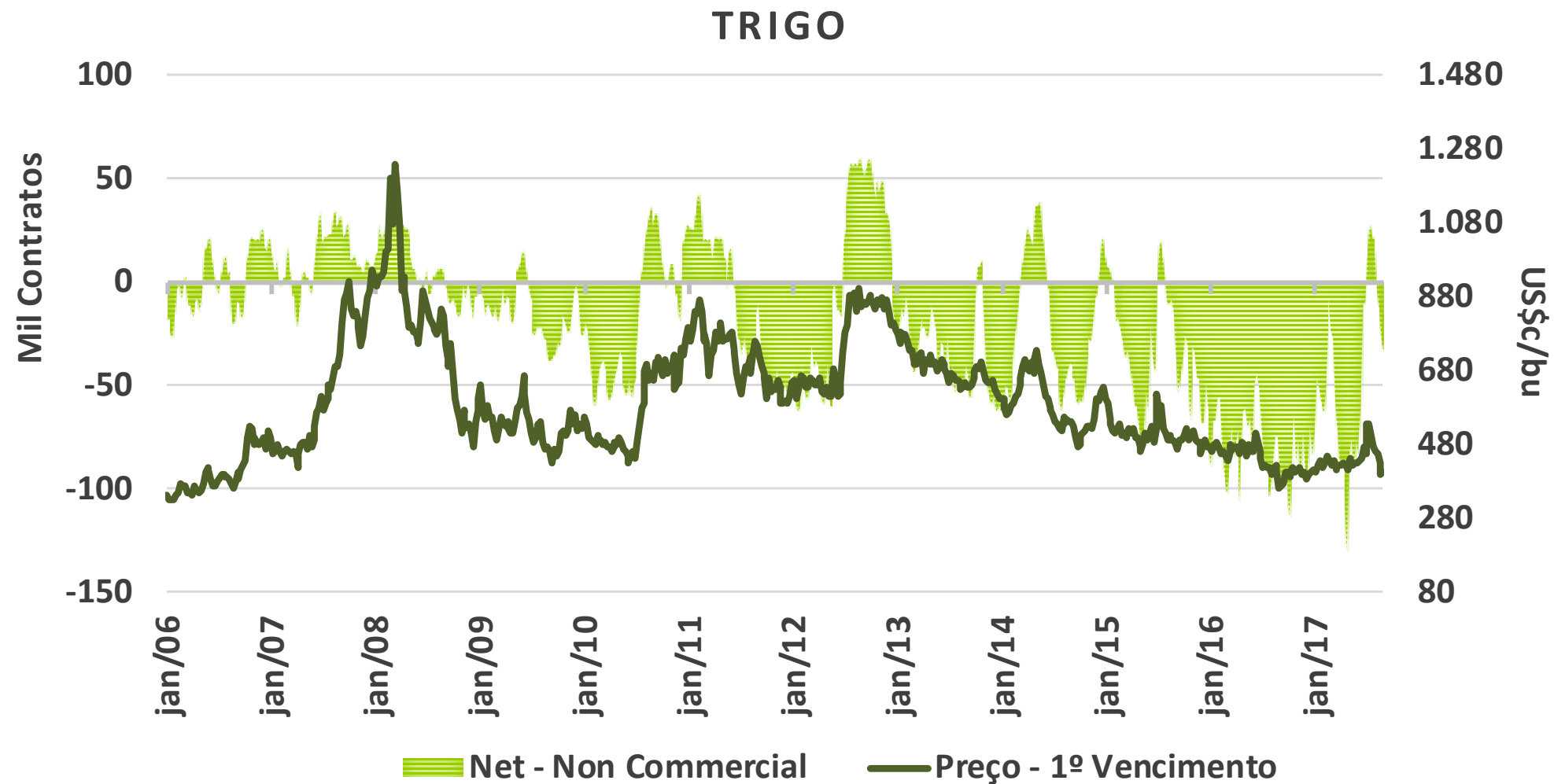
Trigo: Preços internacionais e mercado futuro (US\$/lb)



Fonte: CME

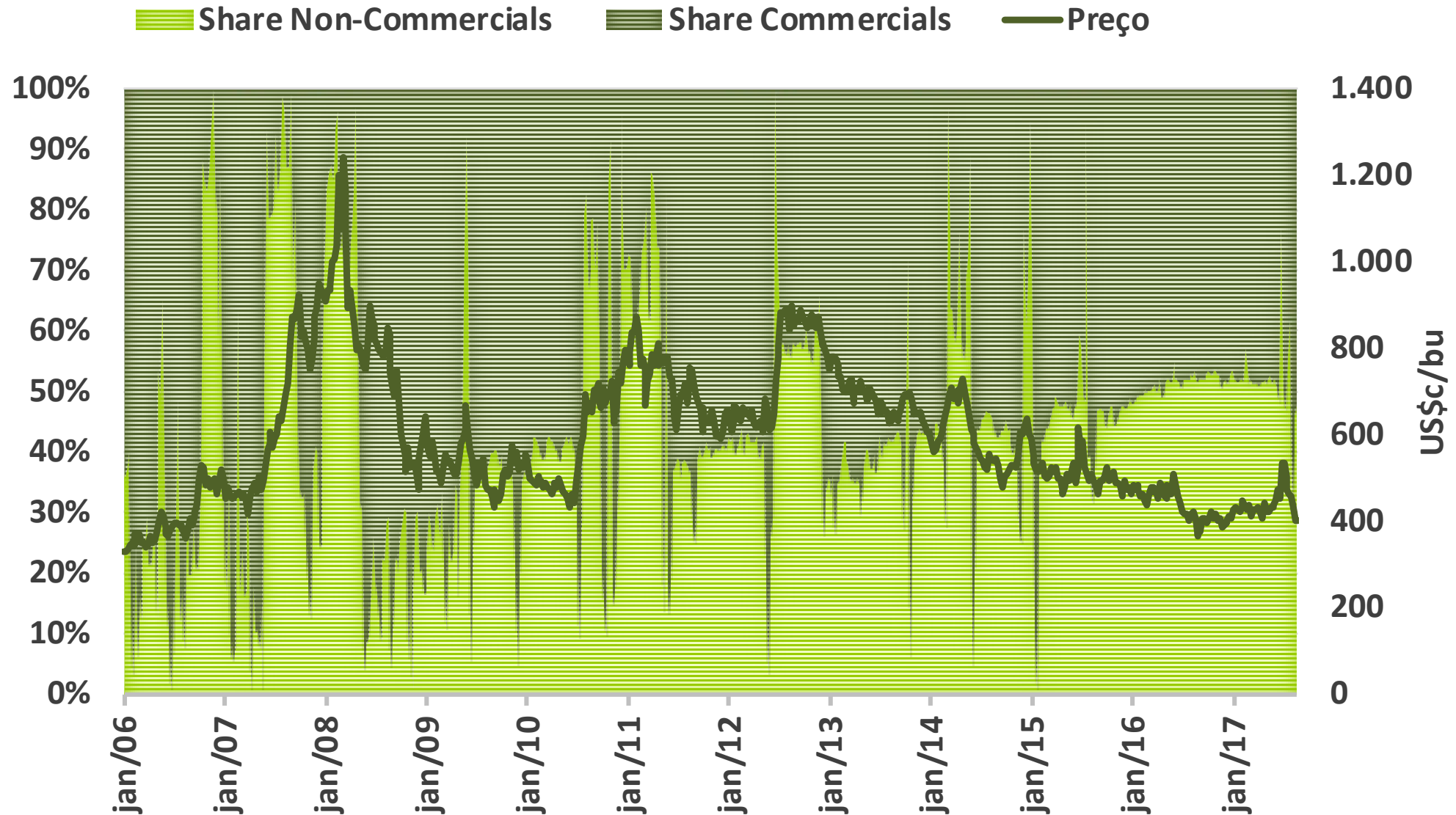
Preço futuro: 01/09/2017

Trigo: posição fundos



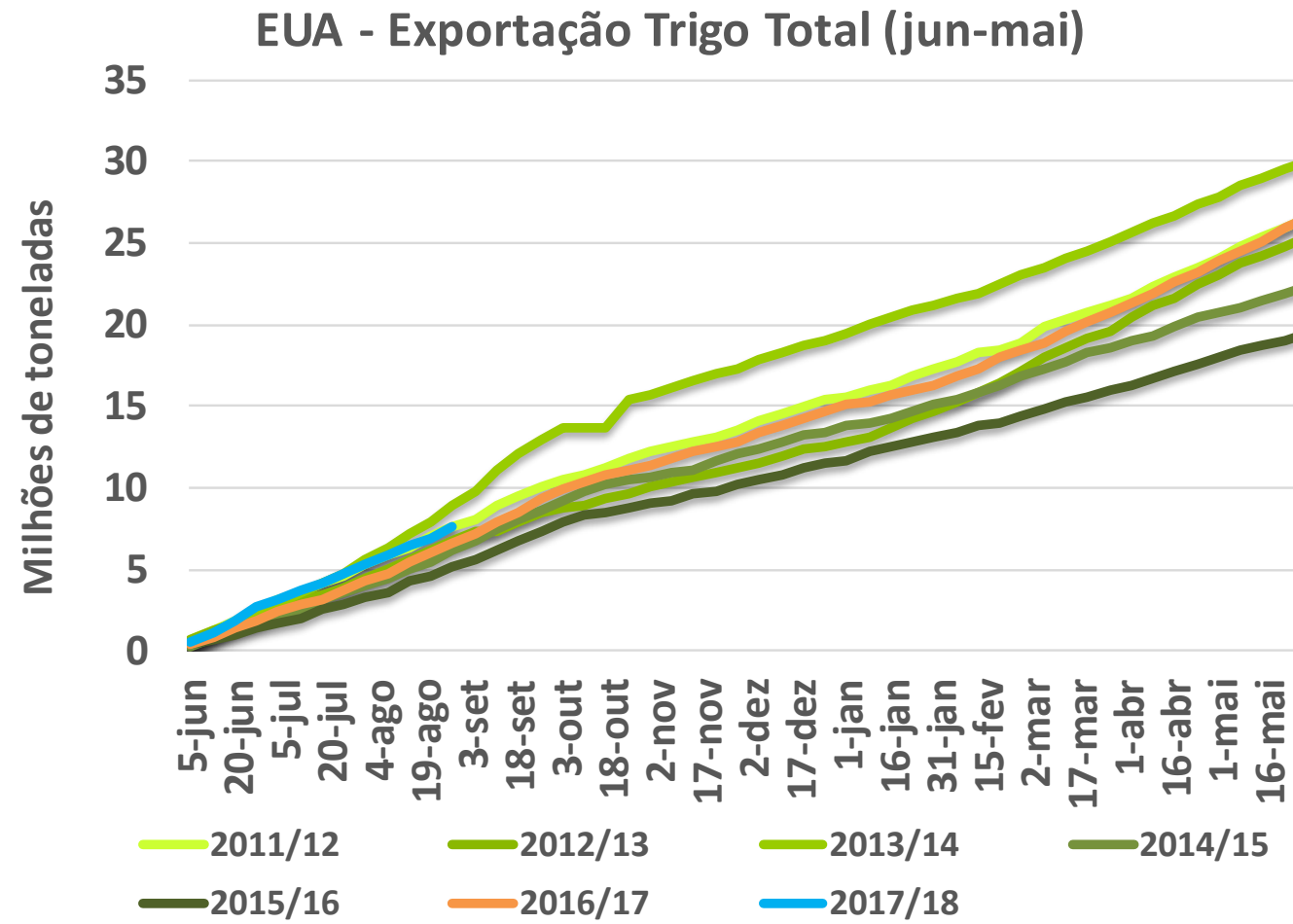
Fonte: Commitments of Traders, CBOT - Elaboração: MB Agro

Trigo: share fundos

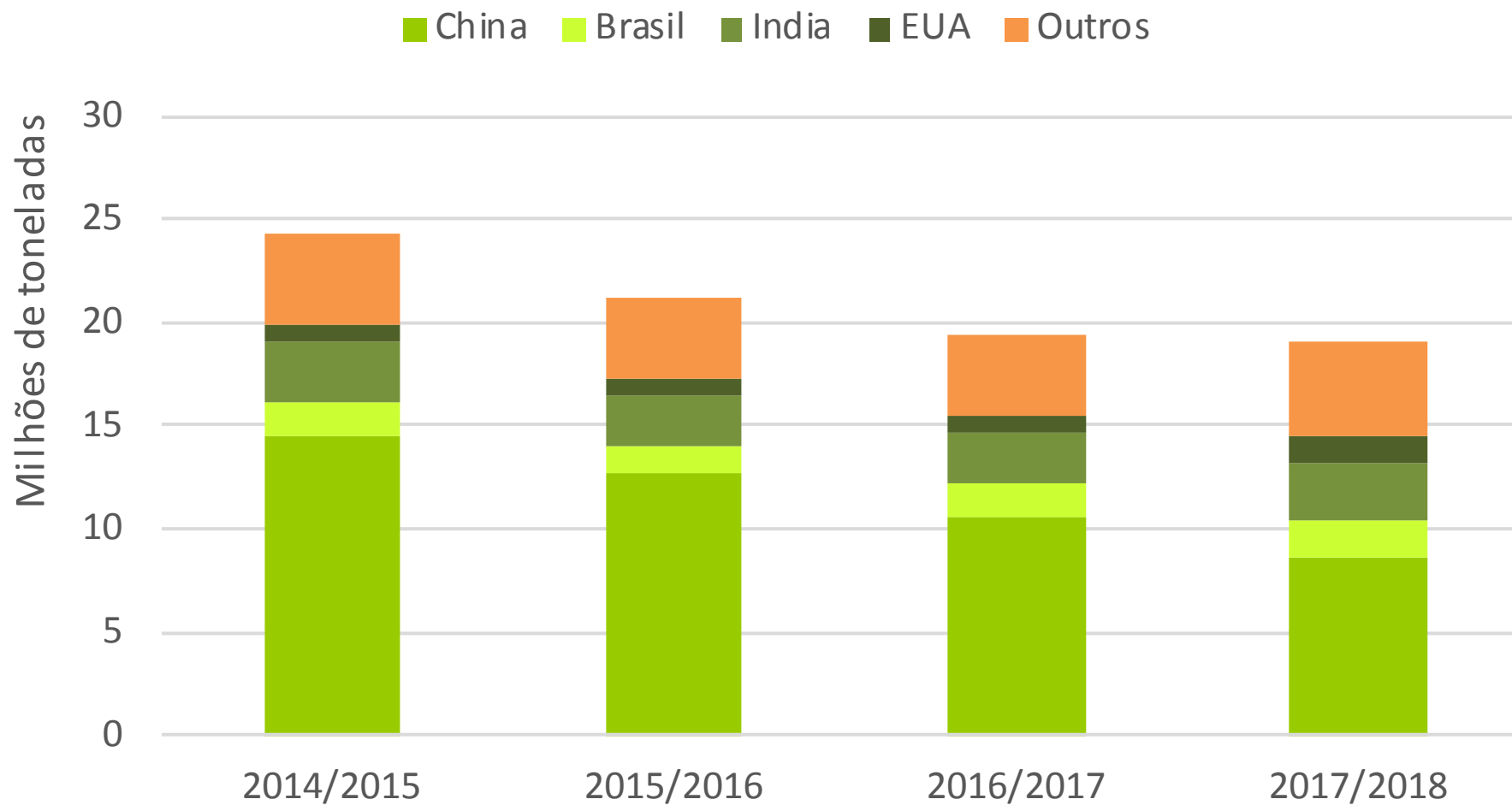


Exportação trigo EUA

Exportação	1000 t	Var
2.014	8.933	
2.015	6.221	-30%
2.016	5.127	-18%
2.017	6.566	28%
2.018	7.615	16%



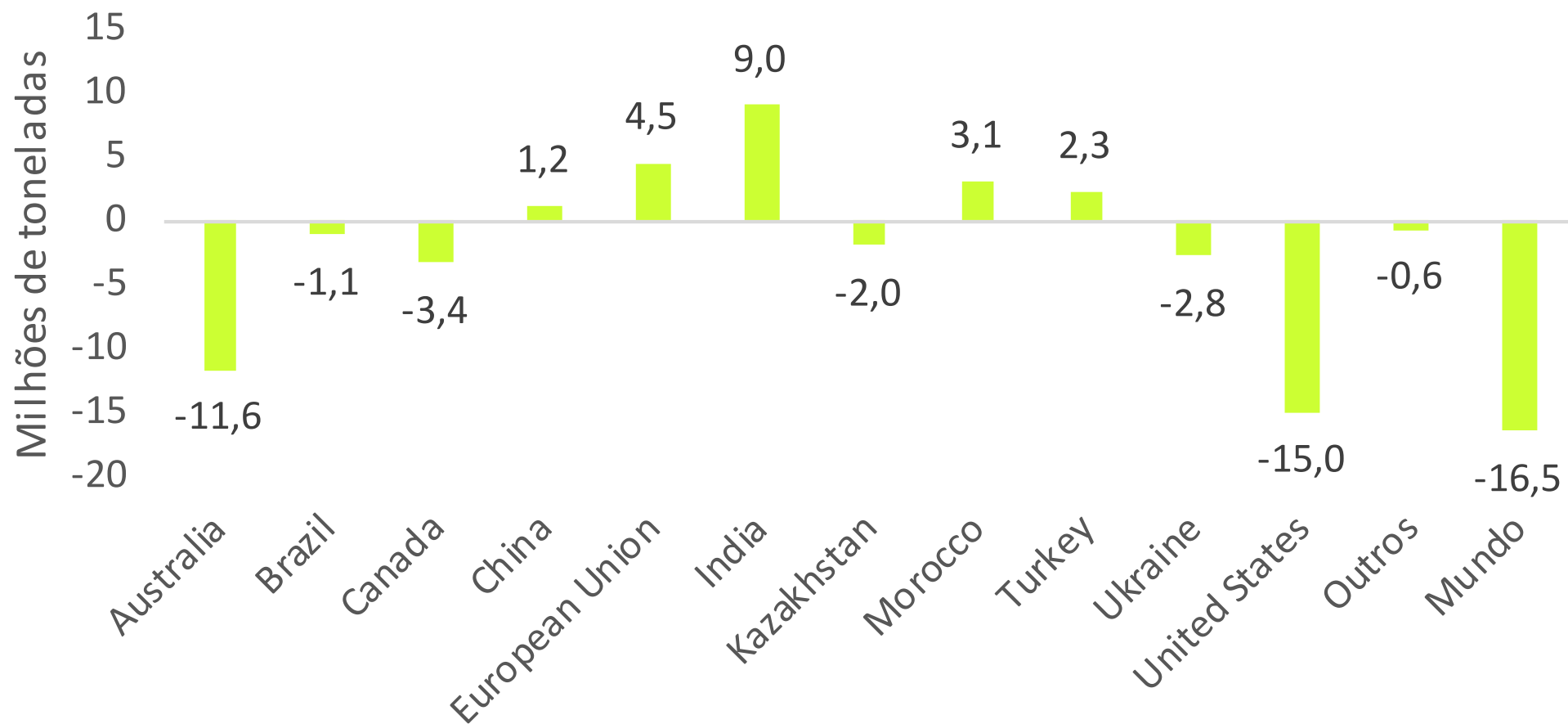
Trigo – estoque (em milhões de toneladas)



Fonte: USDA. Elaboração: MB Agro

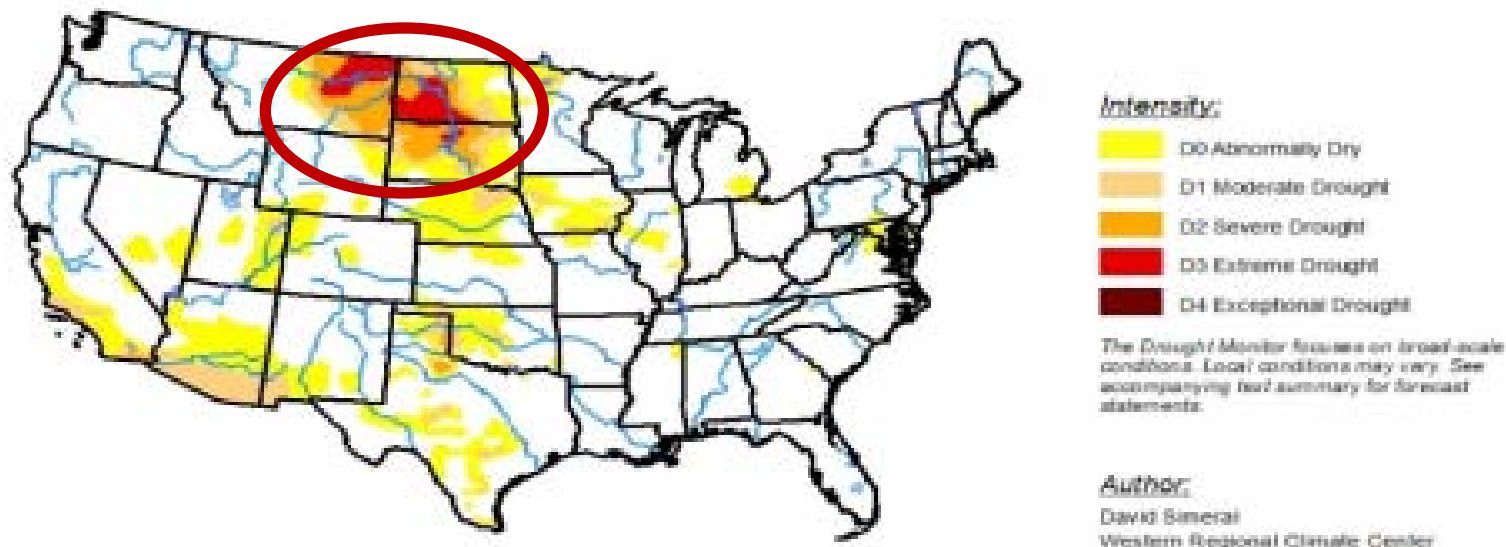
Trigo: principais variações de safra

Trigo: safra 2016/17 x 2017/18



Fonte: USDA. Elaboração: MBAgro

EUA: produção



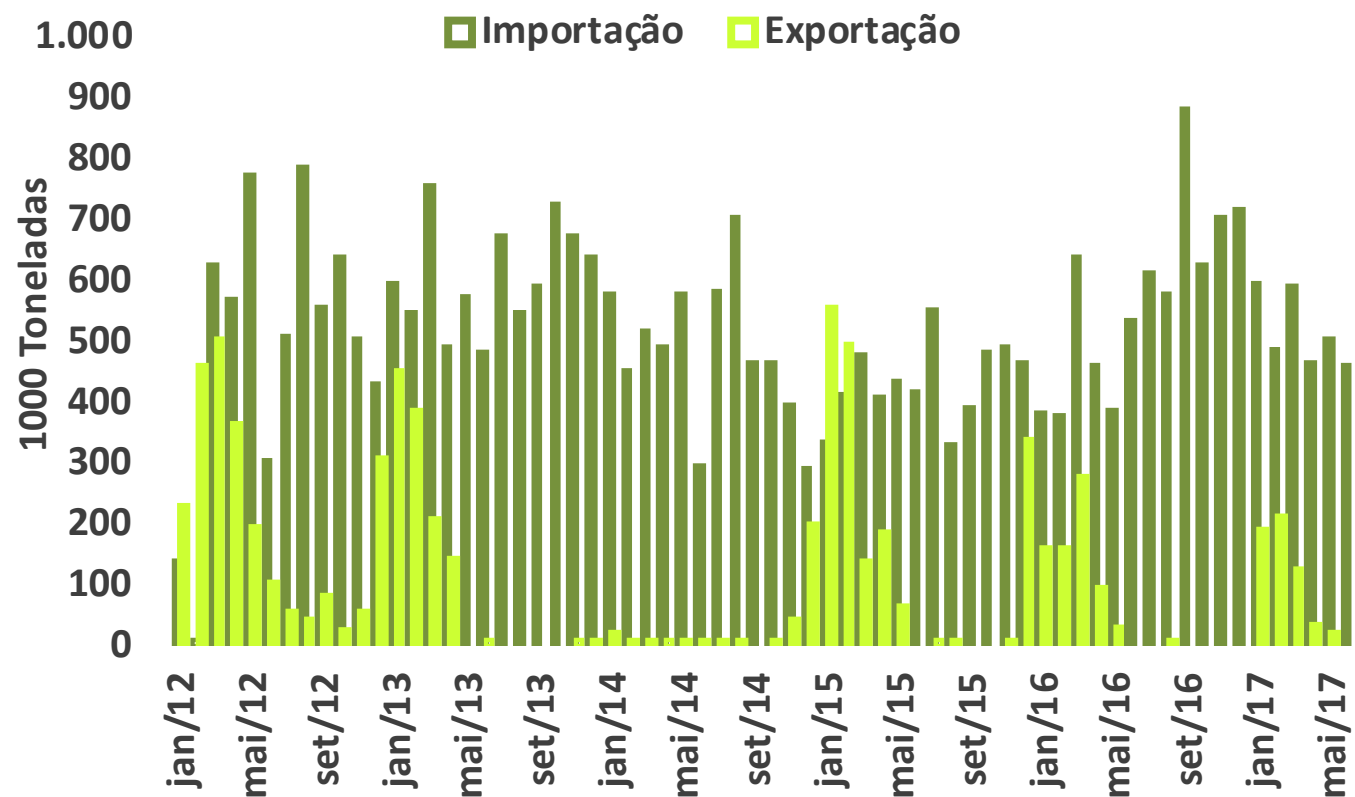
Milhões de toneladas	2016/17	2017/18 (junho)	2017/18 (julho)	Julho x 2016/17	Julho x Junho
Produção total	62,8	49,6	47,9	-24%	-4%
Trigo de inverno	45,5	34,1	34,8	-23%	2%
Trigo de primavera	17,4	15,5	13,1	-25%	-16%

Fonte: USDA. Elaboração: MBAgro

Exportação e importação de trigo

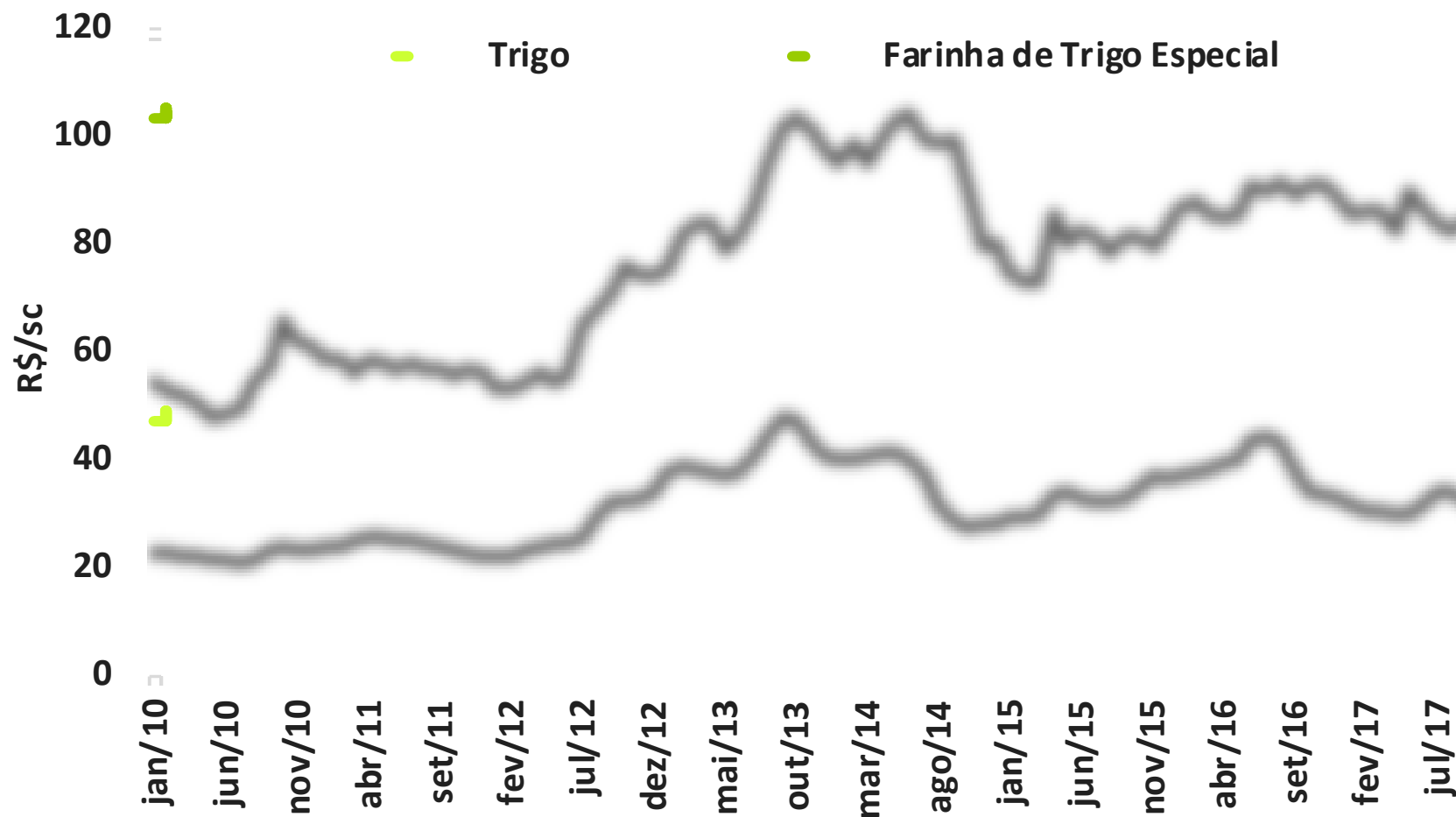
Exportação	Total	Acumulado
2015	1.779	1.441
2016	713	713
2017	865	577

Importação	Total	Acumulado
2015	5.170	3.022
2016	6.866	3.370
2017	6.781	3.591



Fonte: Secex

Preço de trigo no mercado interno - PR (R\$/sc)



Fonte: Deral

Brasil: safra Trigo

REGIÃO/UF	Área (mil ha)			Produtividade (kg/ha)			Produção (mil t)		
	2015	2016	Var	2016	2017	Var	2016	2017	Var
NORDESTE	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%
CENTRO-OEST	33	32	-3%	3.657	3.511	-4%	120	112	-7%
MS	18	20	12%	2.326	2.400	3%	41	48	16%
GO	14	11	-23%	5.182	5.327	3%	74	59	-21%
SUDESTE	161	176	9%	2.852	3.000	5%	459	527	15%
MG	84	85	0%	2.599	2.723	5%	219	231	5%
SP	77	91	18%	3.129	3.259	4%	240	296	23%
SUL	1.921	1.618	-16%	3.190	2.798	-12%	6.129	4.527	-26%
PR	1.086	865	-20%	3.140	2.868	-9%	3.411	2.480	-27%
SC	58	54	-7%	3.800	2.957	-22%	221	159	-28%
RS	777	699	-10%	3.214	2.700	-16%	2.497	1.888	-24%
BRASIL	2.118	1.830	-14%	3.175	2.839	-11%	6.727	5.196	-23%

Fonte: Conab. Elaboração: MB Agro ago/17

Trigo: Balanço de suprimentos

Safra	Estoque inicial	Produção	Importação	Suprimento	Consumo	Exportação	Estoque final
2009	896	5.884	5.676	12.456	9.398	351	2.707
2010	2.880	5.882	5.798	14.560	9.842	2.516	2.202
2011	2.202	5.789	6.012	14.002	10.145	1.901	1.956
2012	1.956	4.380	7.010	13.346	10.134	1.684	1.528
2013	1.528	5.528	6.642	13.698	11.382	47	2.269
2014	2.269	5.971	5.329	13.569	10.714	1.681	1.175
2015	1.175	5.535	5.518	12.227	10.367	1.051	809
2016	809	6.727	7.089	14.625	11.518	577	2.530
2017	2.530	5.196	7.000	14.726	11.475	700	2.552

Fonte: Conab. Elaboração: MB Agro

ago/17



Conjuntura Agropecuária



Soja



Milho



Algodão

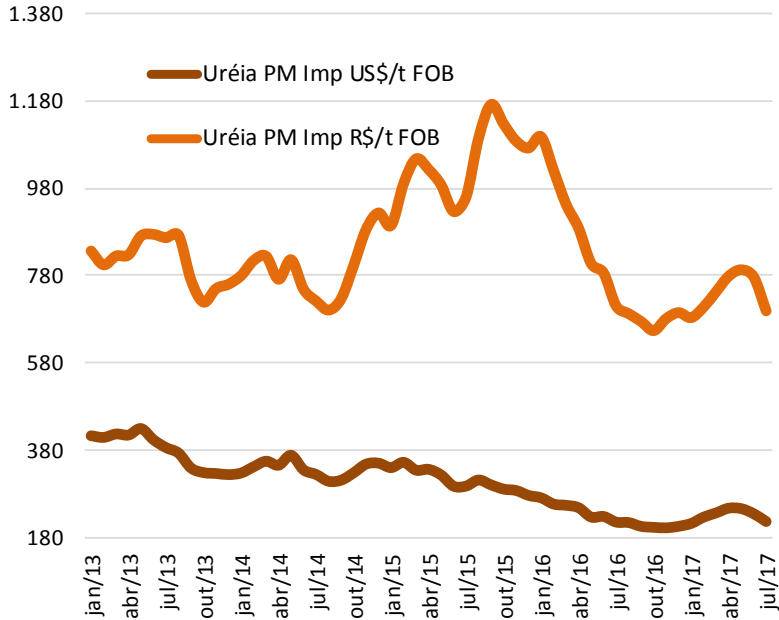


Trigo

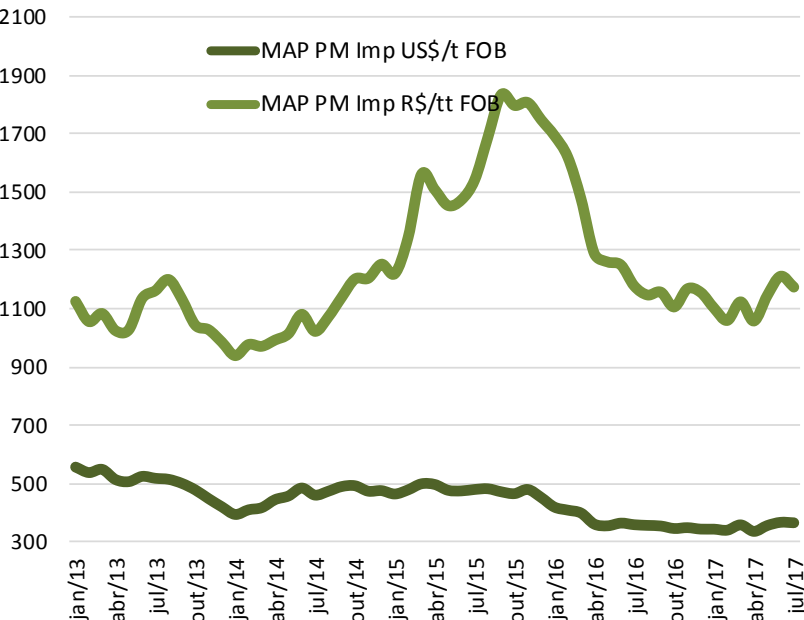


Insumos

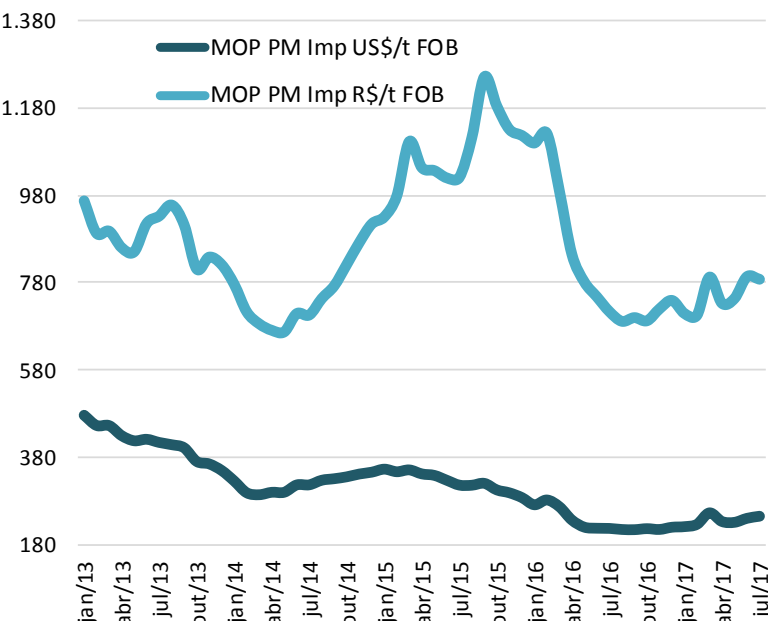
uréia



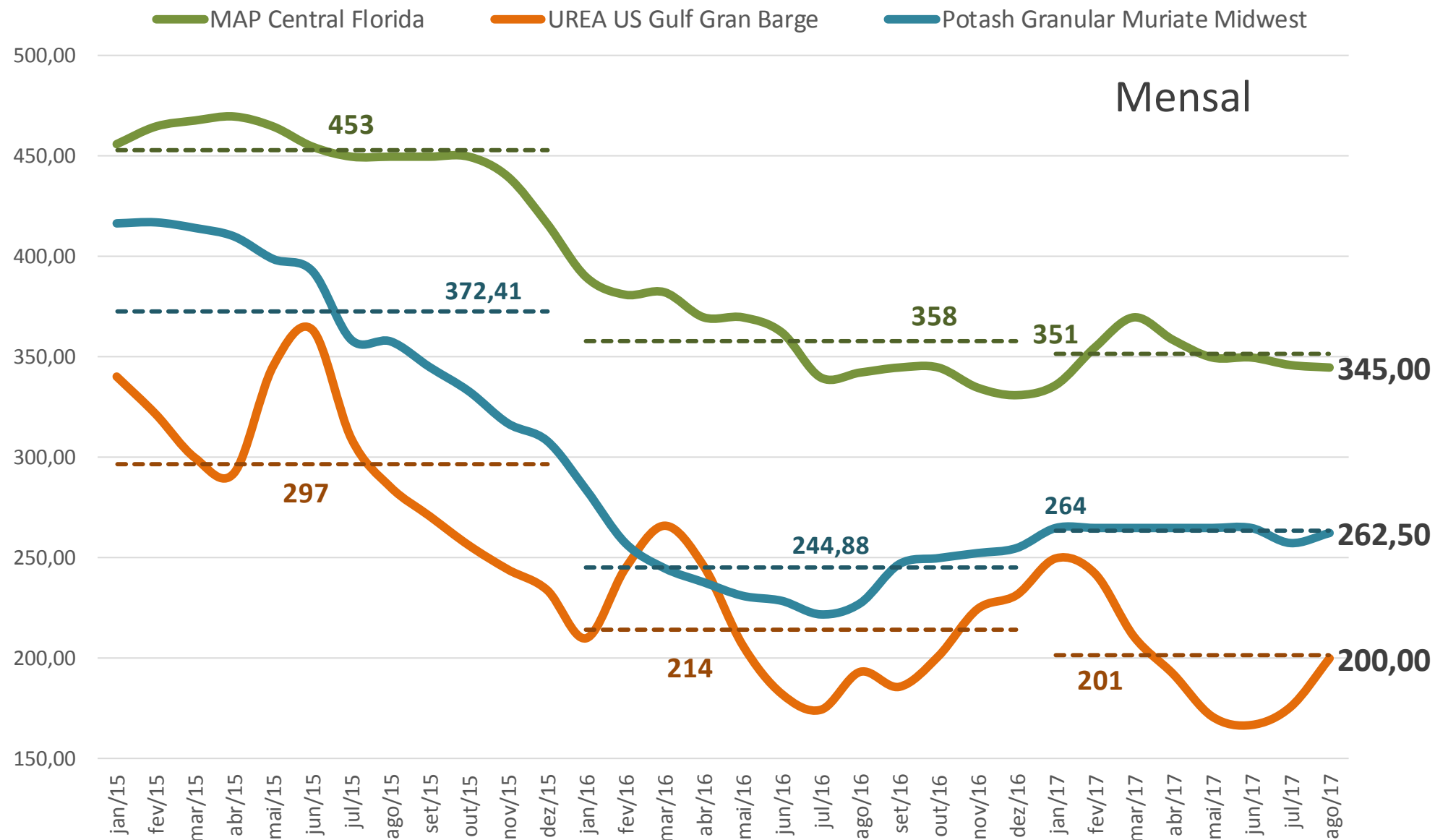
MAP



KCI



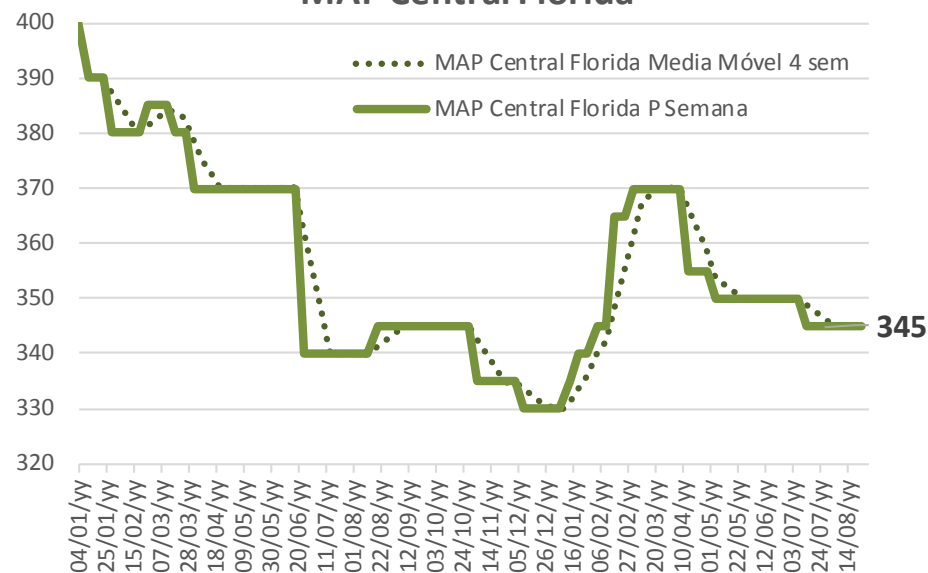
Evolução no preço dos fertilizantes (US\$/t)



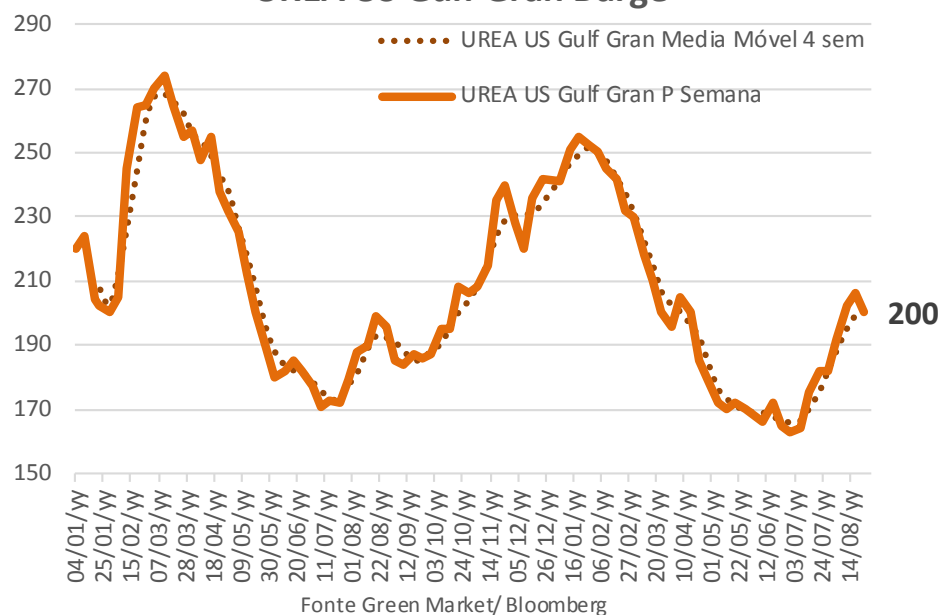
Fonte Bloomberg

Evolução no preço semanal dos fertilizantes (US\$/t)

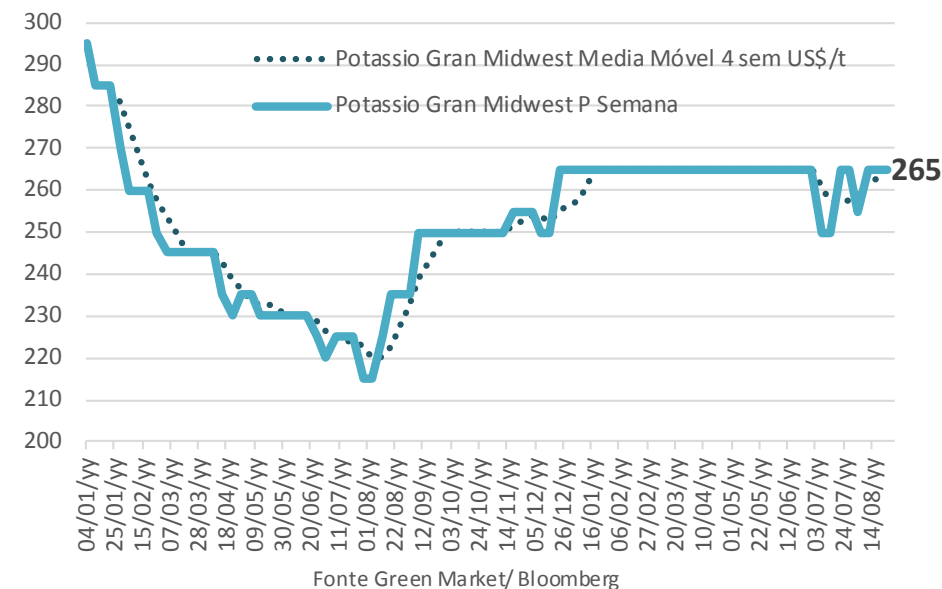
MAP Central Florida



UREA US Gulf Gran Barge

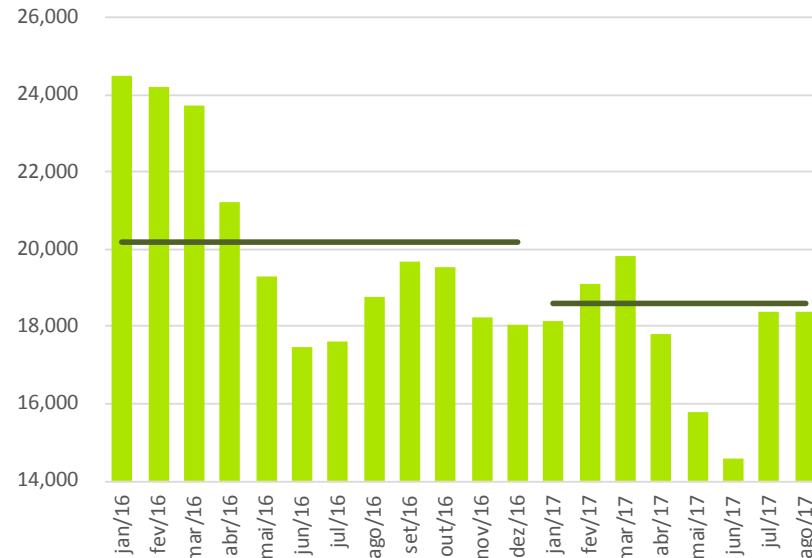


Potash Granular Muriate Midwest

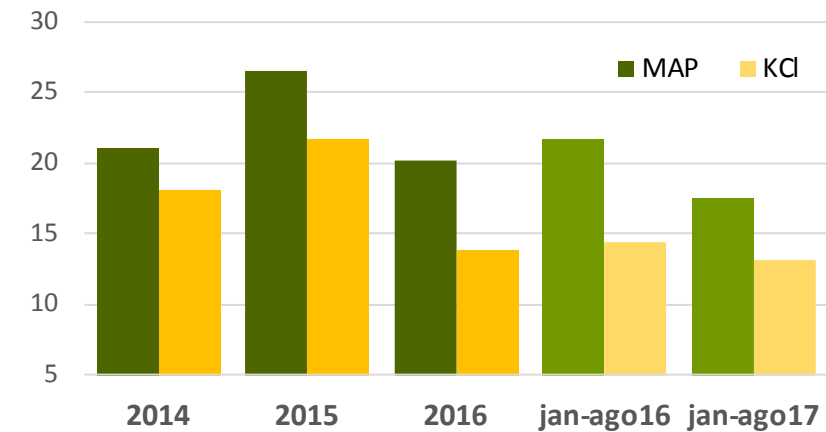
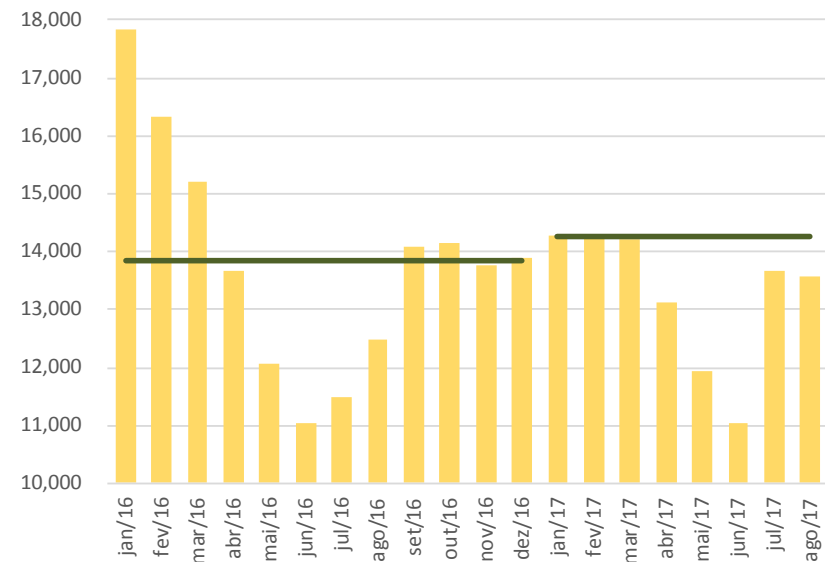


RT: Produto (US\$/sc CBOT) / Fertilizante (US\$/t Fob Paranaguá)

Soja x MAP

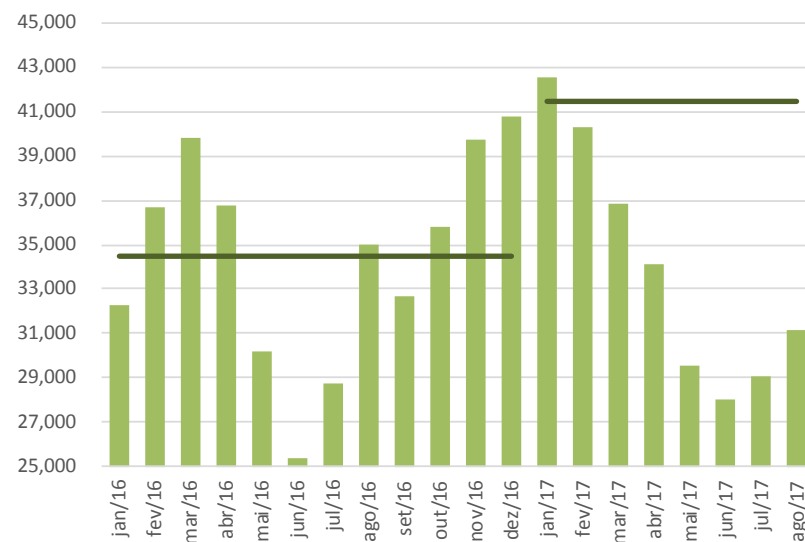


Soja x KCl

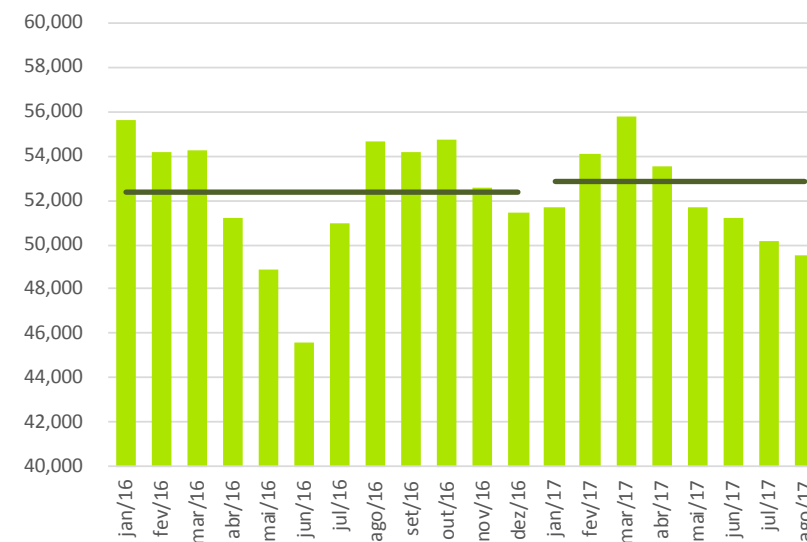


RT: Produto (US\$/sc CBOT) / Fertilizante (US\$/t Fob Paranaguá)

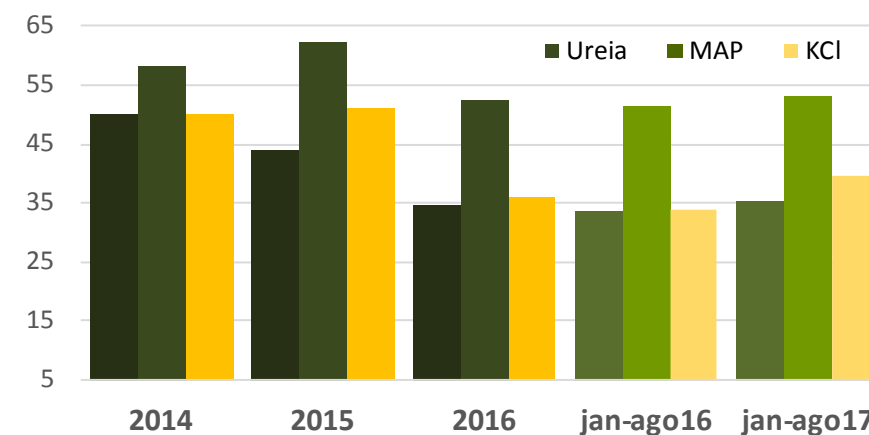
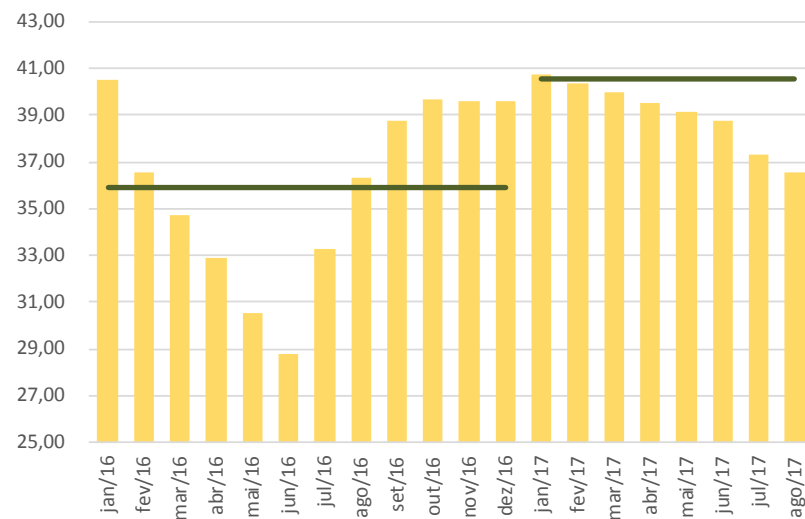
Milho x Ureia



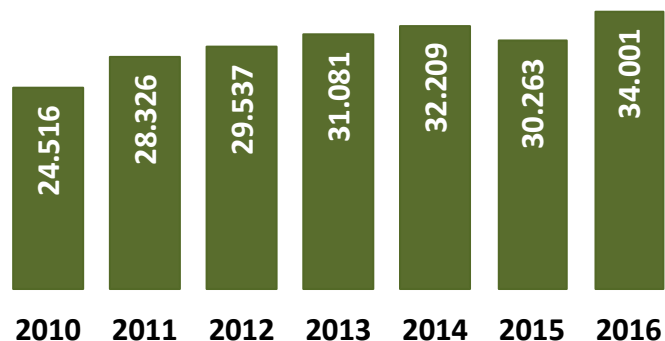
Milho x MAP



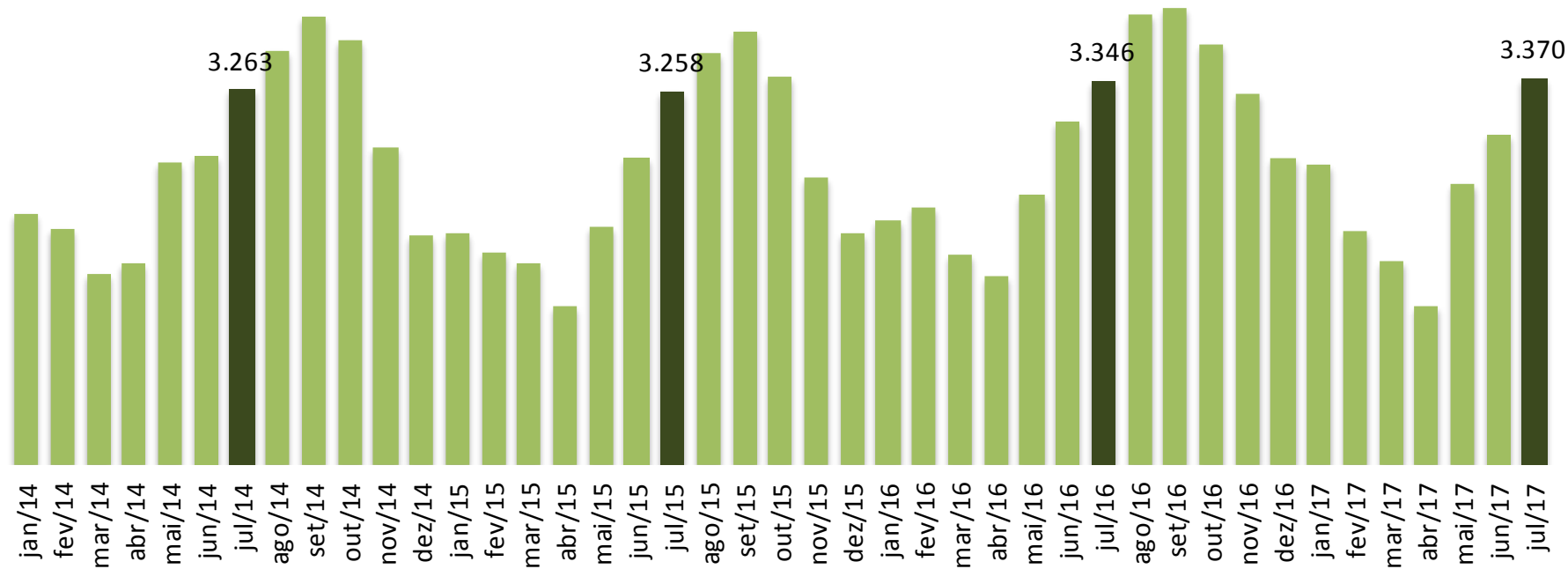
Milho x KCl



Entregas de fertilizantes (mil t)



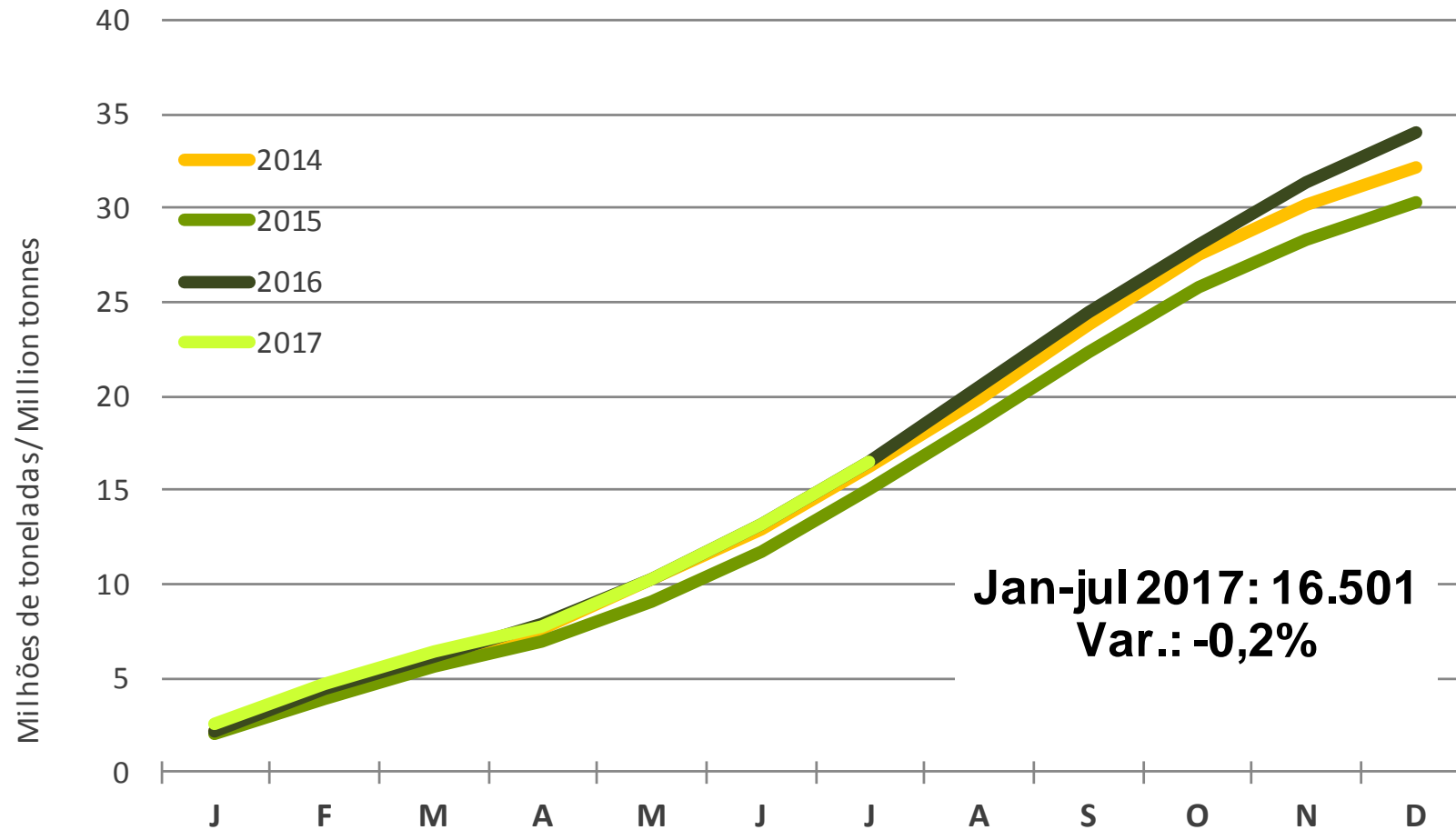
Vendas de Fertilizantes/Sale	
jul/16	3.346
jun/17	2.883
jul/17	3.370
jul17/jul16	0,7%
jul17/jun17	16,9%



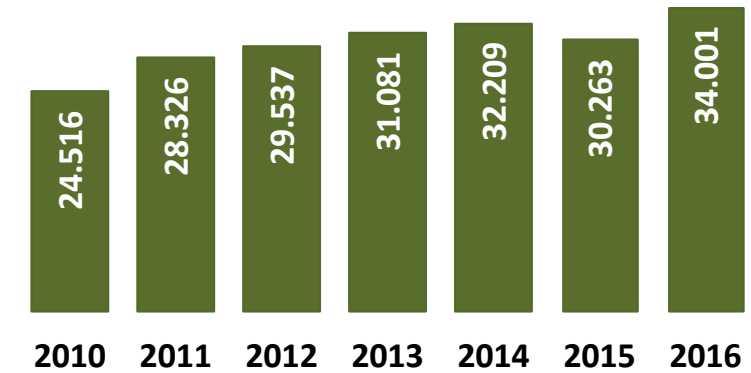
Fonte/Source: Anda

Vendas acumuladas de fertilizantes ANDA (1000 t)

Acumulado



Ano



Entregas por UF

	2016		2017		Variação (b/a)	
	JAN-JUL(a)	Part %	JAN-JUL(b)	Part %		
RS	1.686.439	10,2	1.592.719	9,6	↓	-6%
SC	432.995	2,6	397.544	2,4	↓	-8%
PR	2.282.390	13,8	2.215.825	13,4	↓	-3%
SP	1.832.146	11,1	2.078.386	12,6	↑	13%
MG	1.601.679	9,7	1.573.241	9,5	↓	-2%
ES	174.037	1,1	180.427	1,1	↑	4%
GO	1.641.161	9,9	1.623.545	9,8	↓	-1%
MT	3.684.761	22,3	3.695.071	22,4	↑	0%
MS	1.022.749	6,2	1.029.993	6,2	↑	1%
TO	224.375	1,4	211.875	1,3	↓	-6%
AL	84.301	0,5	96.169	0,6	↑	14%
BA	845.678	5,1	775.796	4,7	↓	-8%
MA	266.949	1,6	286.534	1,7	↑	7%
PE	89.390	0,5	89.763	0,5	↑	0%
PI	130.410	0,8	139.645	0,8	↑	7%
PA	223.059	1,3	223.382	1,4	↑	0%
OUTROS	305.564	1,8	314.351	1,9	↑	3%
TOTAL	16.528.083	100,0	16.524.266	100,0		0,0%

Fonte: ANDA.



**R. Henrique Monteiro, 90 – 12° andar
São Paulo – SP – 05423-020
Telefone: (011) 3372-1085
Fax: (011) 3372-1086**

contato@mbagro.com.br