

AGRONEGÓCIO DA SOJA

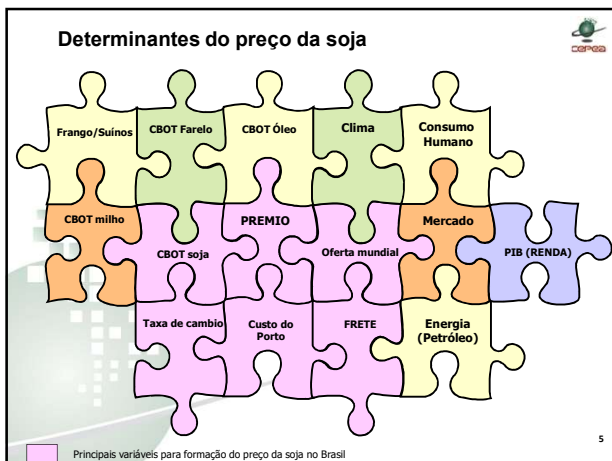
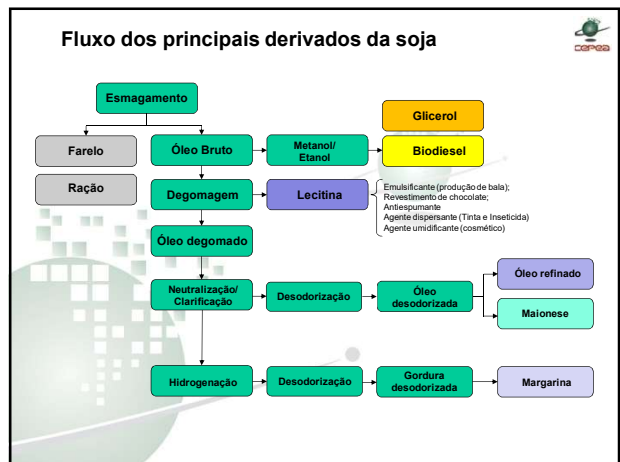
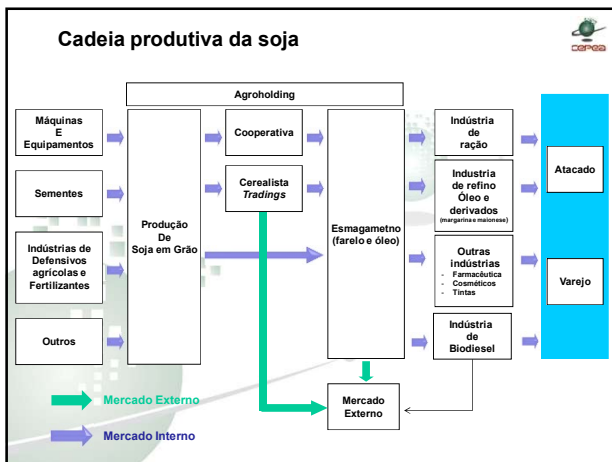
MAURO OSAKI
TES/ESALQ e PESQUISADOR DO CEPEA

1

Estrutura a apresentação

- **Complexo agroindustrial da soja**
- **Formação de preço no Brasil**
- **Panorama mundial**
 - Principais produtores
 - Principais exportadores
 - Principais importadores
 - Principais consumidores
- **Panorama nacional**
 - Principais Estados produtores
- **Premio exportação**
- **Exercício de paridade de preço no Brasil**

2



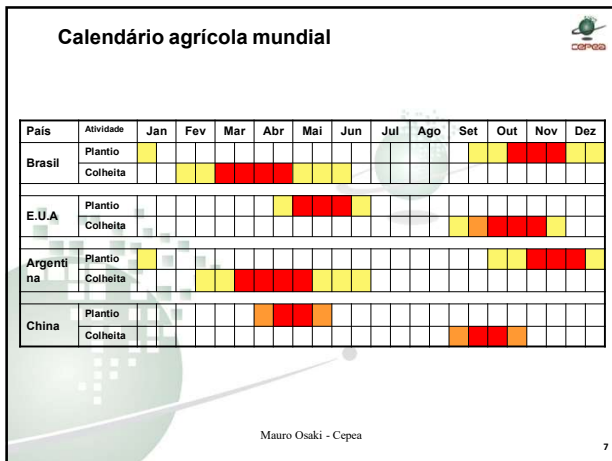
Produção mundial de soja e em países selecionados

Milhões de t

Países	5 ANOS		Var (b/a)	%
	(2011/12 a 2015/16) (a)	2016/17 (b)		
E.U.A	94,44	117,21	24,11%	33,9%
Brasil	85,78	111,00	29,40%	32,1%
Argentina	52,20	56,00	7,28%	16,2%
China	12,68	12,90	1,76%	3,7%
Índia	9,89	11,50	16,30%	3,3%
Paraguai	7,56	10,10	33,57%	2,9%
Canadá	5,47	6,45	17,99%	1,9%
Outros	16,80	20,81	23,85%	6,0%
Mundo	284,82	345,97	21,47%	100,0%

Fonte: USDA (2017)

6

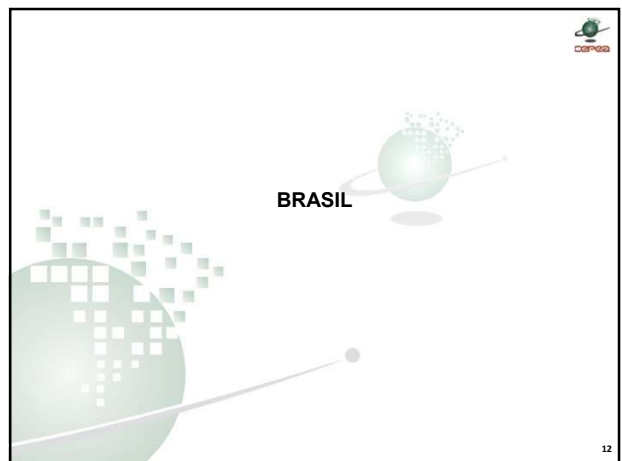
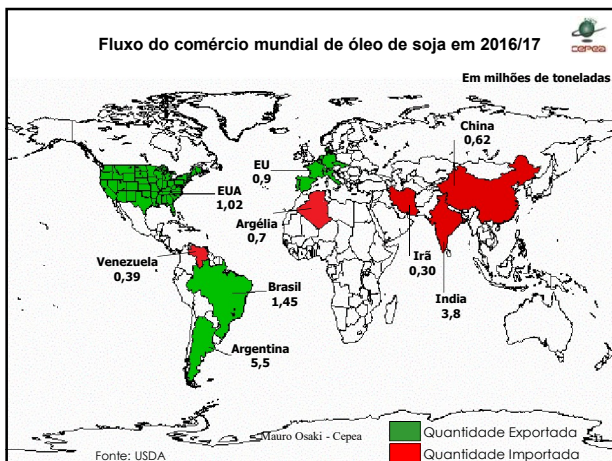
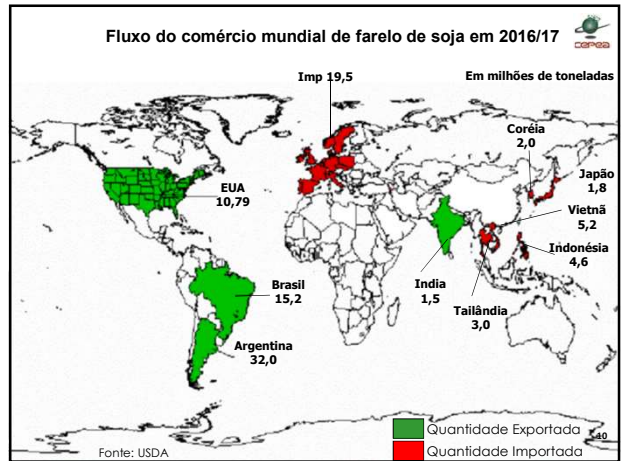
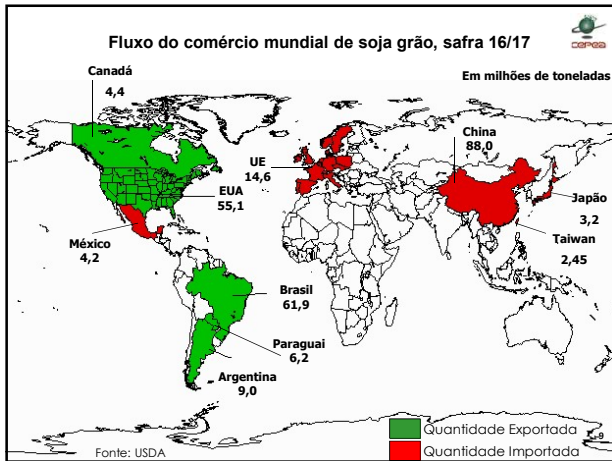


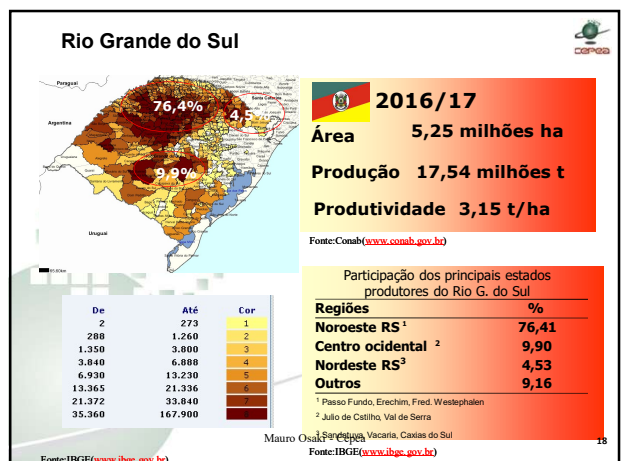
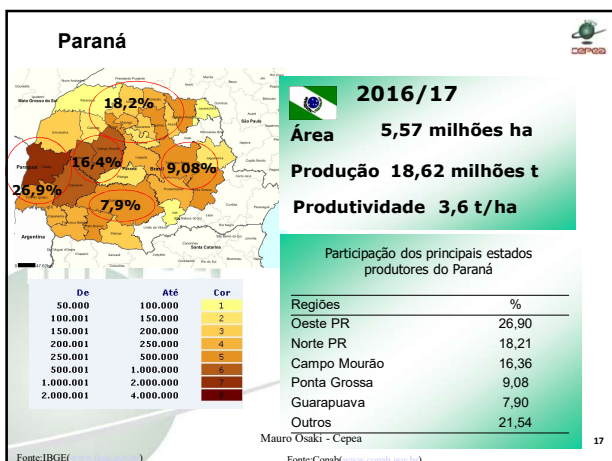
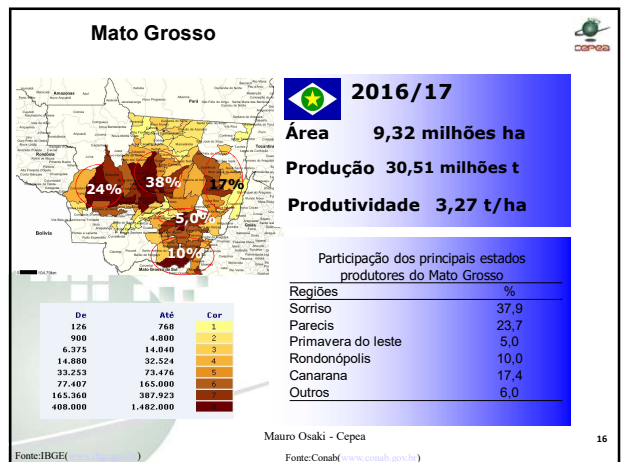
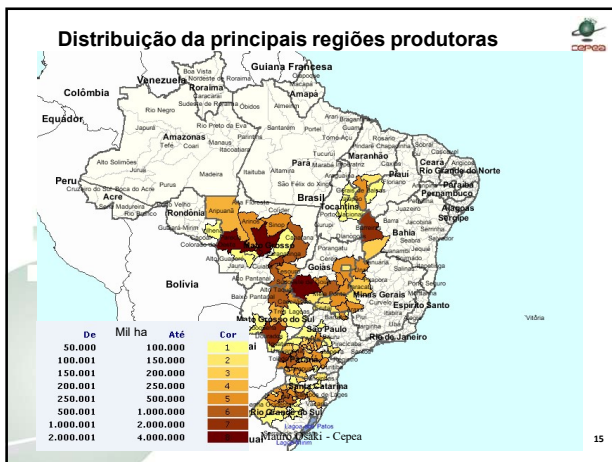
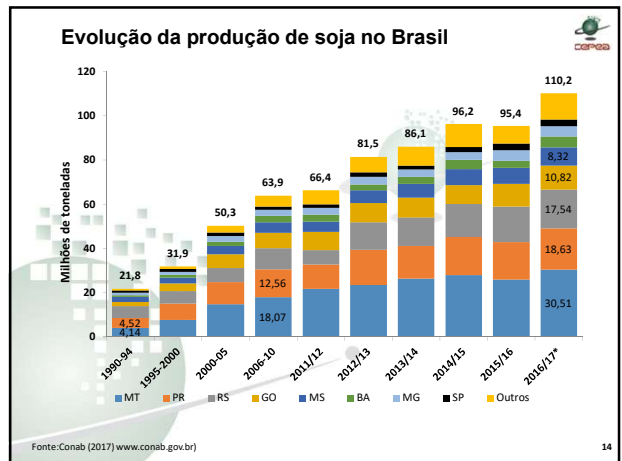
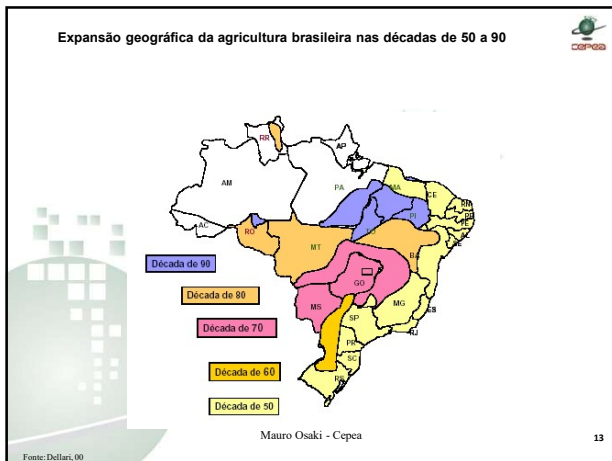
Consumo mundial de soja, países selecionados, média dos últimos 5 anos e estimativa da safra 16/17

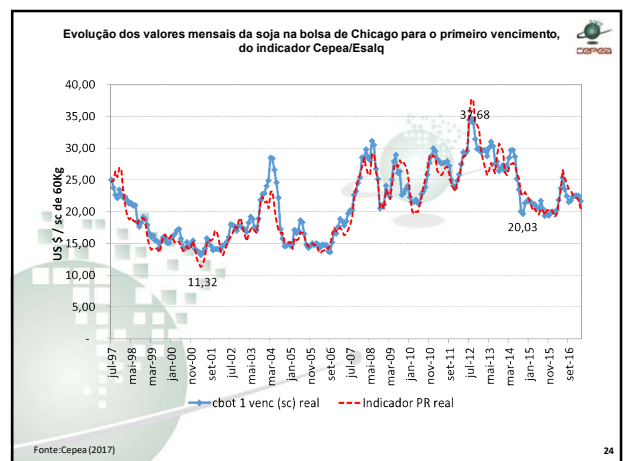
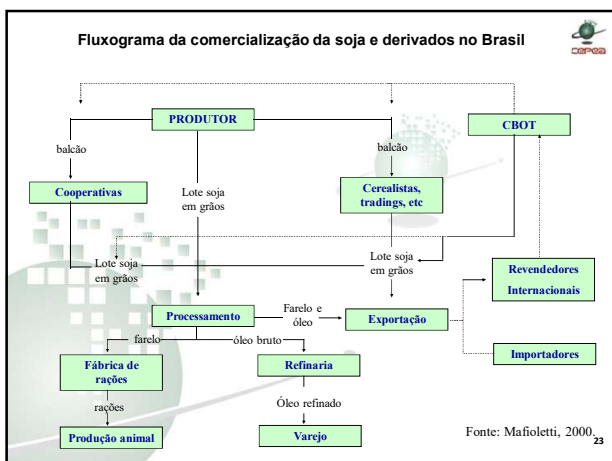
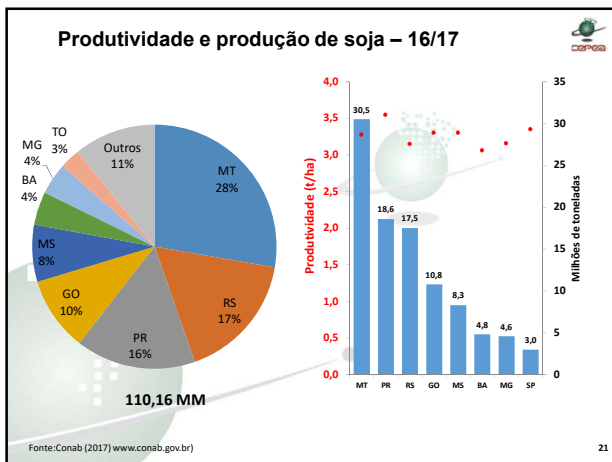
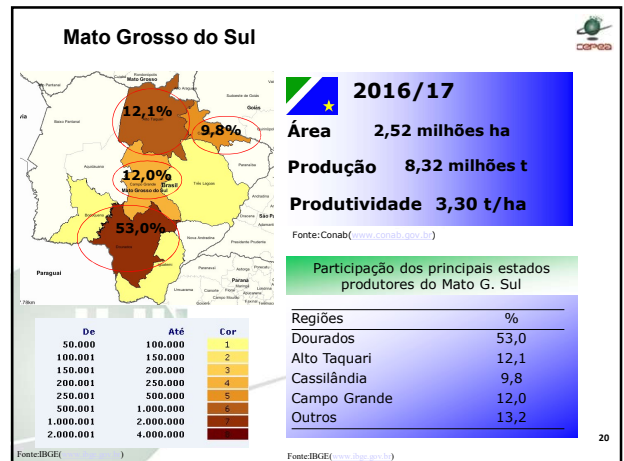
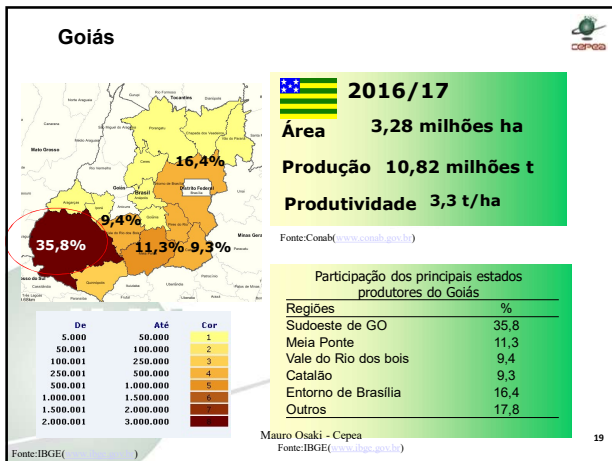
Milhões de t

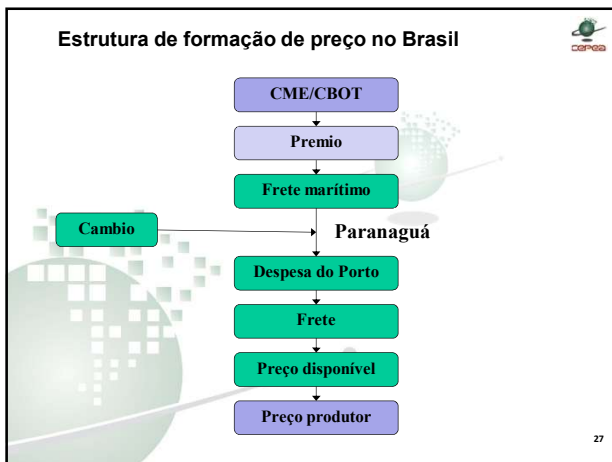
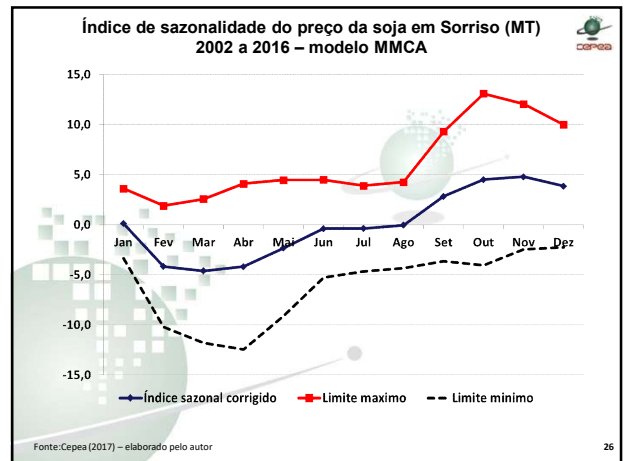
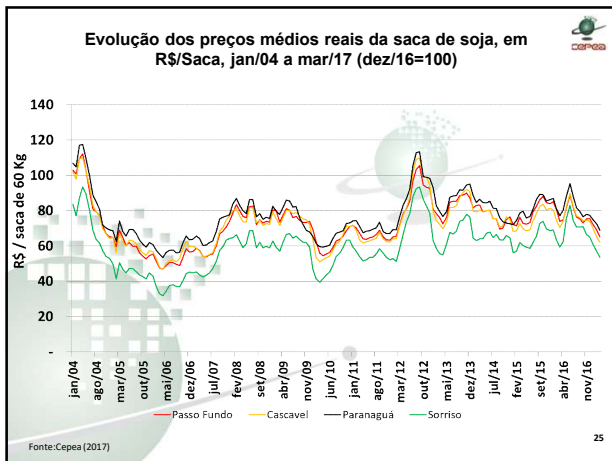
Países	5 ANOS (2011/12 a 2015/16) (a)	2016/17 (b)	Var (b/a)	%
China	70,11	86,50	23,37%	31,4%
E.U.A	48,36	52,80	9,17%	19,2%
Argentina	37,78	45,30	19,89%	16,4%
Brasil	38,10	41,50	8,92%	15,1%
EU-27	13,48	15,30	13,50%	5,6%
India	8,66	9,00	3,93%	3,3%
México	3,99	4,65	16,66%	1,7%
Outros	28,22	36,90	30,74%	13,4%
Mundo	248,71	275,44	10,75%	100,0%

Fonte: USDA (2017)









Mercado de soja no Brasil - Prêmio

Prêmio exportação

O que é ?

É um preço negociado entre exportador e importador

Para que serve ?

É um fator que deve ser **SOMADO** à cotação de Chicago para se obter o preço de exportação FOB.

Mercado de soja no Brasil – Prêmio exportação

Quando é negociado ?

O prêmio é negociado praticamente o ano todo, independente se a safra brasileira encontrar-se no período de entressafra.

Sempre é valor ?

O prêmio negociado está associada à fixação de contrato de exportação, sendo maior parte de **médio e longo** prazos (*Frame Contracts*) estabelecendo apenas o volume a ser exportado.

Mauro Osaki - Cepea



Soybean Futures Quotes

Globex

View another product...

Quotes | Settlements | Volume | Time & Sales | Contract Specs | Margins | Calendar

Globex Futures | Globex Options | Open Outcry Options

Auto Refresh Is ON

Market data is delayed by at least 10 minutes

All market data contained within the CME Group website should be considered as a reference only and should not be used as validation against, nor as a complement to, real-time market data feeds.

Month	Options	Charts	Last	Change	Prior Settle	Open	High	Low	Volume	Hi/Low Limit	Updated
MAR 2016	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	8726	-06	8734	8730	8754	8684	84,278	9326 / 8126	16:40:45 CT 12 Feb 2016
MAY 2016	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	8782	-14	8778	8770	8800	8724	53,176	9364 / 8164	16:40:43 CT 12 Feb 2016
JUL 2016	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	8820	-10	8830	8824	8850	8780	25,812	9419 / 8219	16:40:43 CT 12 Feb 2016
AUG 2016	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	8830	-18	8845	8862	8864	8802	2,179	9434 / 8234	16:40:44 CT 12 Feb 2016
SEP 2016	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	8830	-20	8850	8840	8880	8802	1,875	9432 / 8232	16:40:45 CT 12 Feb 2016

US\$ 8,7275

Agricultural Products Home

View All Ags Products

Featured | Grains and Oilseeds | Livestock | Dairy | Lumber | Softs

Product	Code	Contract	Last	Change	Chart	Open	High	Low	Globex Vol
Com Futures	ZCH6	MAR 2016	3590	-12		3610	3620	3582	169,831
Soybean Futures	ZSH6	MAR 2016	8726	-06		8730	8754	8684	84,278
Soybean Oil Futures	ZLH6	MAR 2016	3188	+0.27		3154	3198	3153	52,054
Soybean Meal Futures	ZMH6	MAR 2016	2822	-15		2837	284.7	281.0	37,889
Chicago SRW Wheat Futures	ZWH6	MAR 2016	4576	-04		4586	4620	4550	67,343
KC HRW Wheat Futures	KEH6	MAR 2016	4452	+12		4450	4490	4424	19,758
Live Cattle Futures	LEJ6	APR 2016	129.150	-0.375		130.000	130.875	128.600	17,876
Lean Hog Futures	HEJ6	APR 2016	70.275	+0.825		69.500	70.775	69.275	15,386
Feeder Cattle Futures	GFH6	MAR 2016	150.450	+0.200		151.600	152.350	149.400	3,092
Class III Milk Futures	DCG6	FEB 2016	13.87	-0.01		13.90	13.90	13.87	58

Códigos das commodities na Bolsa

ZSH6

↓

2016

↓

Março

↓

Soybean

↓

Cents por Bushel

ZMH6

↓

2016

↓

Março

↓

Soybean Meal

↓

Dolar por tonelada curta

ZLH6

↓

2016

↓

Março

↓

Soybean Oil

↓

Cents por Libra

Calendário de referência para formação de preço

As letras da tabela representam os meses de vencimento do contrato de soja em grão na CBOT:

Janeiro (F),
Março (H),
Maio (K),
Julho (N),
Agosto (Q),
Setembro (U) e
Novembro (X).

Meses	Mês de Embarque	Contrato CBOT
Jan	F	F
Jan	H	
Fev	H	
Mar	H	H
Mar	K	
Abr	K	
Mai	K	K
Mai	N	
Jun	N	
Jul	N	N
Jul	Q	
Ago	Q	Q
Ago	U	
Set	U	
Set	X	U
Out	X	
Nov	X	X
Nov	F	
Dez	F	

Ex. Na primeira quinzena de janeiro, por exemplo, terá seu prêmio negociado (ágio/deságio) sobre a cotação do grão na CBOT para o contrato de janeiro até em torno de 15 de janeiro, quando o contrato janeiro na CBOT expira. Na segunda quinzena de janeiro, o prêmio terá por referência o contrato março.

Estrutura de formação de preço no Brasil

```

    graph TD
      CME[CME/CBOT] -- "+" --> Premio
      Premio -- "-" --> Frete[Frete marítimo]
      Frete -- "-" --> Cambio
      Cambio -- "-" --> Frete
      Frete -- "-" --> Despesa[Despesa do Porto]
      Despesa -- "-" --> Frete
      Frete -- "-" --> Disponivel[Preço disponível]
      Disponivel -- "-" --> Frete
      Frete -- "-" --> Produtor[Preço produtor]
  
```

Paranáguá

Cálculo do preço de paridade da soja em grão para exportação pelo porto de Paranáguá-PR

Descrição	GRÃO
1. CBOT (Cents/bu) - Jan/14	\$ 1.295,60
2. Premio Paranáguá (Cents US\$/bu)	\$ 56,30
(A) Preço FOB Paranáguá (Cents US\$/bu) (1+2)	\$ 1.351,90
3. Preço FOB Paranáguá (US\$/t) (A*0,367454)	\$ 496,76
4. Taxa de Câmbio (R\$/US\$)	R\$ 2,38
5. Preço FOB Paranáguá (R\$/t) (3 * 4)	R\$ 1.182,29
6. Despesa exportação (R\$/t)	R\$ 25,00
7. Valor no Porto (5-6) - R\$/t	R\$ 1.157,29
8. Frete (Cascavel a Paranáguá) - R\$/t	R\$ 95,73
9. Frete (Rondonópolis a Paranáguá) - R\$/t	R\$ 165,00
10. Preço no mercado disponível de Cascavel (7-8) - R\$/sc	R\$ 63,69
11. Preço no mercado disponível de Rondonópolis (7-9) - R\$/sc	R\$ 59,54

1 Bushel (bu) = 27,214 kg
1 t = 1000 kg
1 Saca = 60 kg



Exercício

37



Exercício paridade

Você foi recém-contratado (a) para operar na mesa de compra de *commodities*. O primeiro desafio, dado pelo seu superior, foi calcular a formação de preço da soja recebido pelo produtor nas praças de Sorriso-MT e Cascavel-PR.

- Dado:
- Preço do contrato futuro (1 venc.): 990 cents de US\$/bushel
- Premio exportação do grão de soja: 25 cents de US\$/bushel
- Taxa de câmbio (R\$ / US\$): R\$ 3,00
- Despesa de exportação: R\$ 24,60/t
- Frete rodoviário (Cascavel para Porto Paranaguá): R\$ 98/t
- Frete rodoviário (Sorriso para Porto Paranaguá): R\$ 210/t

Pergunta-se:

- a) Preço FOB no Porto de Paranaguá (cents/bushel)
- b) Preço FOB no Porto de Paranaguá (R\$/t)
- c) Preço da tonelada da soja no mercado disponível de Cascavel (R\$/t)
- d) Preço da tonelada da soja no mercado disponível de Sorriso (R\$/t)

1 bushel = 27,214 kg e 1 tonelada = 1000 kg.

38