



Perspectivas dos mercados Agropecuários para 2015 e 2016

Alexandre Mendonça de Barros

FAEP

Curitiba

11 de março de 2015

1. Economia Internacional

2. Economia Brasileira

O vai e vem dos BRICS

PIB Real (%)

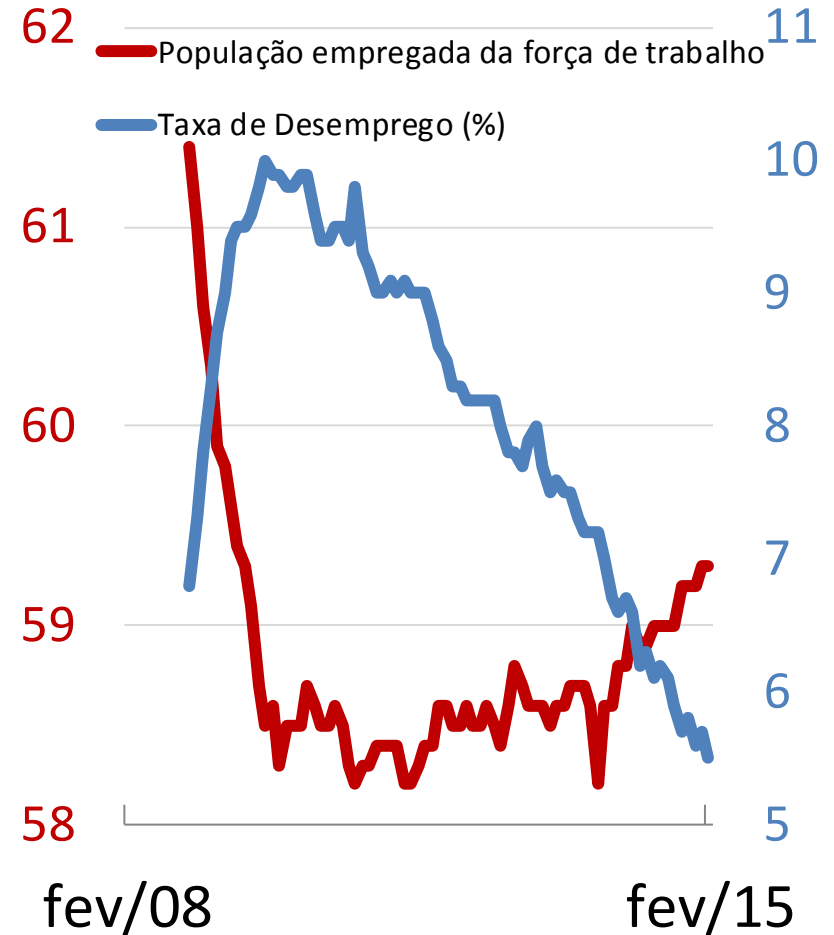
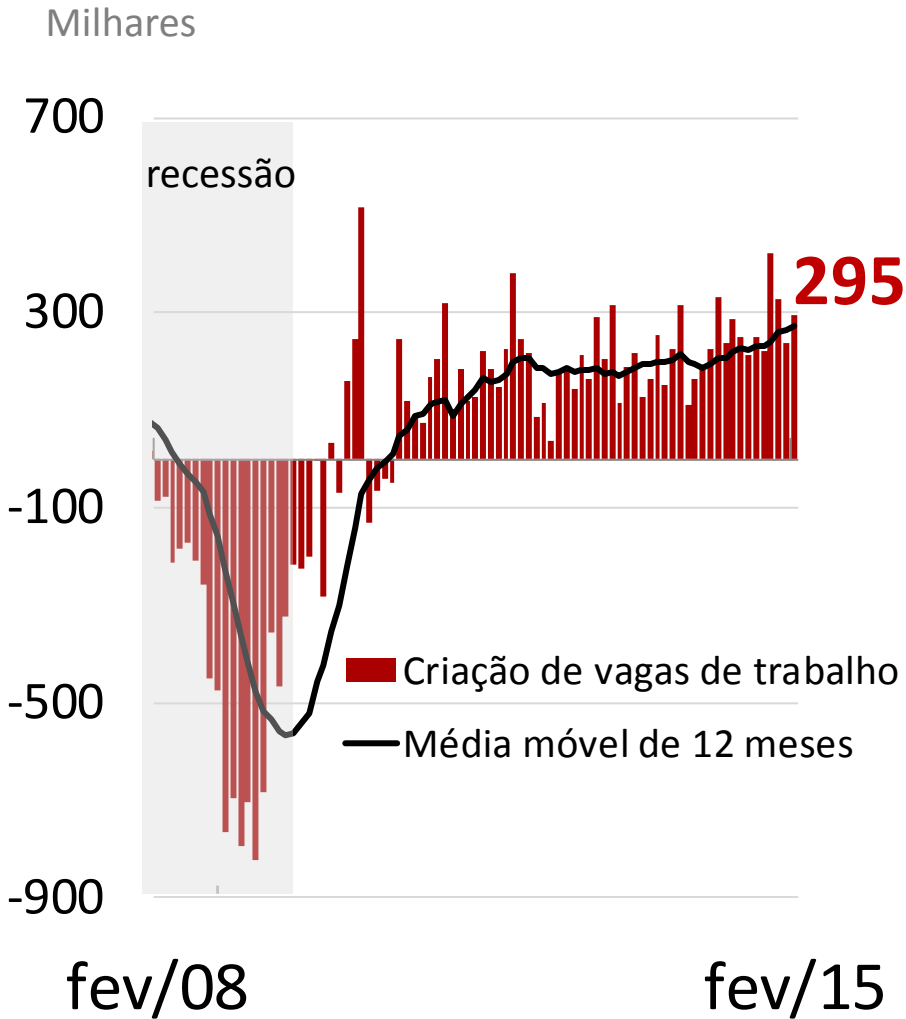
	2010	2011	2012	2013	2014(P)	2015(P)
Índia	10,3	6,6	4,7	5,0	5,8	6,3
China	10,4	9,3	7,7	7,7	7,4	6,8
África do Sul	3,1	3,6	2,5	1,9	1,4	2,3
Rússia	4,5	4,3	3,4	1,3	0,2	0,5
Brasil	7,5	2,7	1,0	2,5	0,1	0,3

Projeções

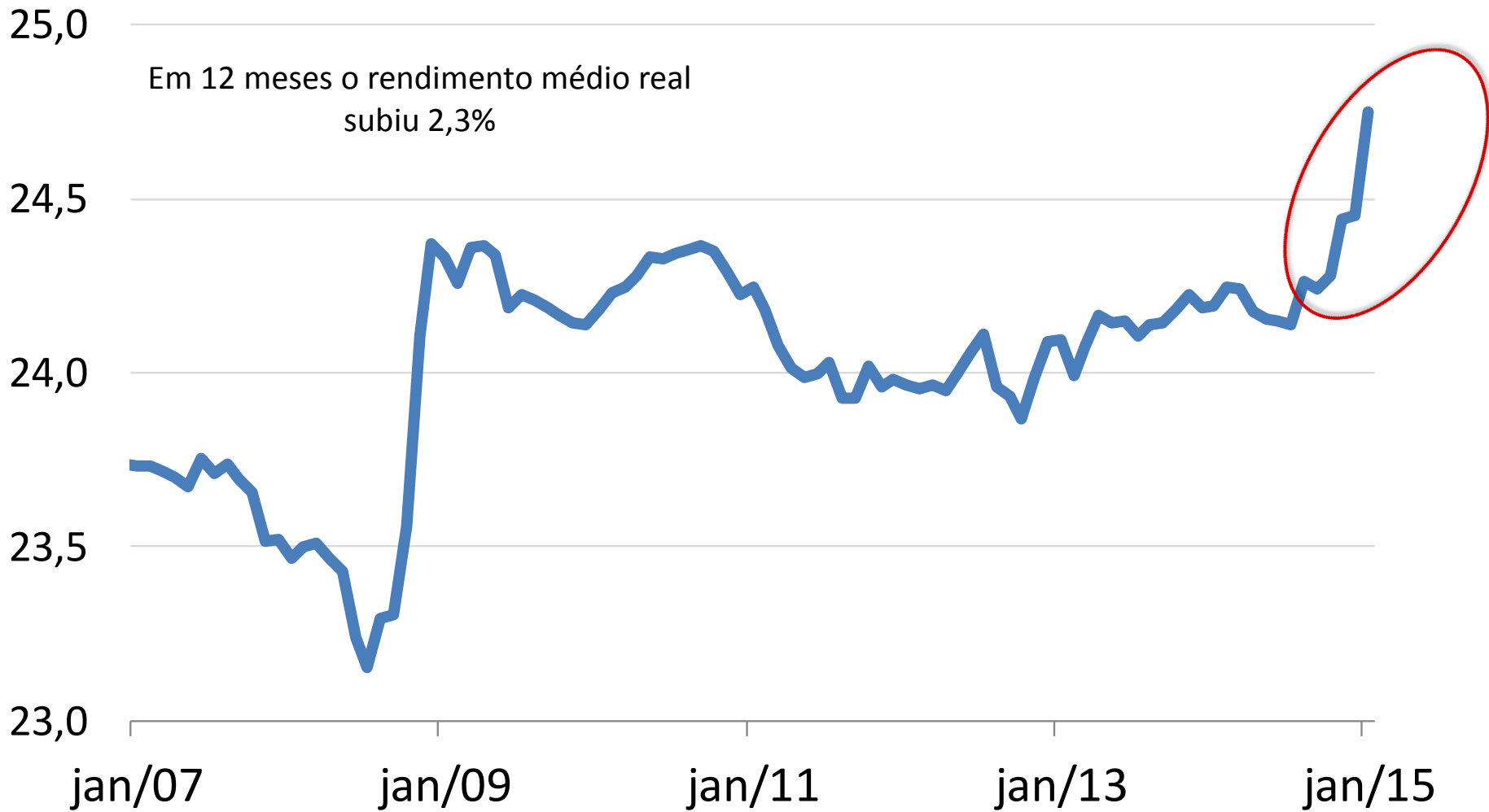
	Projeções (%)		Diferença para o crescimento de 2015 projetado em outubro/14
	2014	2015	
Mundo	3,3	3,5	-0,3
Países desenvolvidos	1,8	2,4	0,1
EUA	2,4	3,6	0,5
Zona do Euro	0,8	1,2	-0,2
Alemanha	1,5	1,3	-0,5
França	0,4	0,9	-0,4
Itália	-0,4	0,4	-0,5
Espanha	1,4	2,0	0,1
Japão	0,1	0,6	-0,2
Reino Unido	2,6	2,7	0,0
Países emergentes	4,4	4,3	-0,6
China	7,4	6,8	-0,3
Brasil	0,1	0,3	-1,1
Índia	5,8	6,3	-0,1

Fonte: FMI (jan/15). Elaboração: MB Associados.

EUA: mercado de trabalho



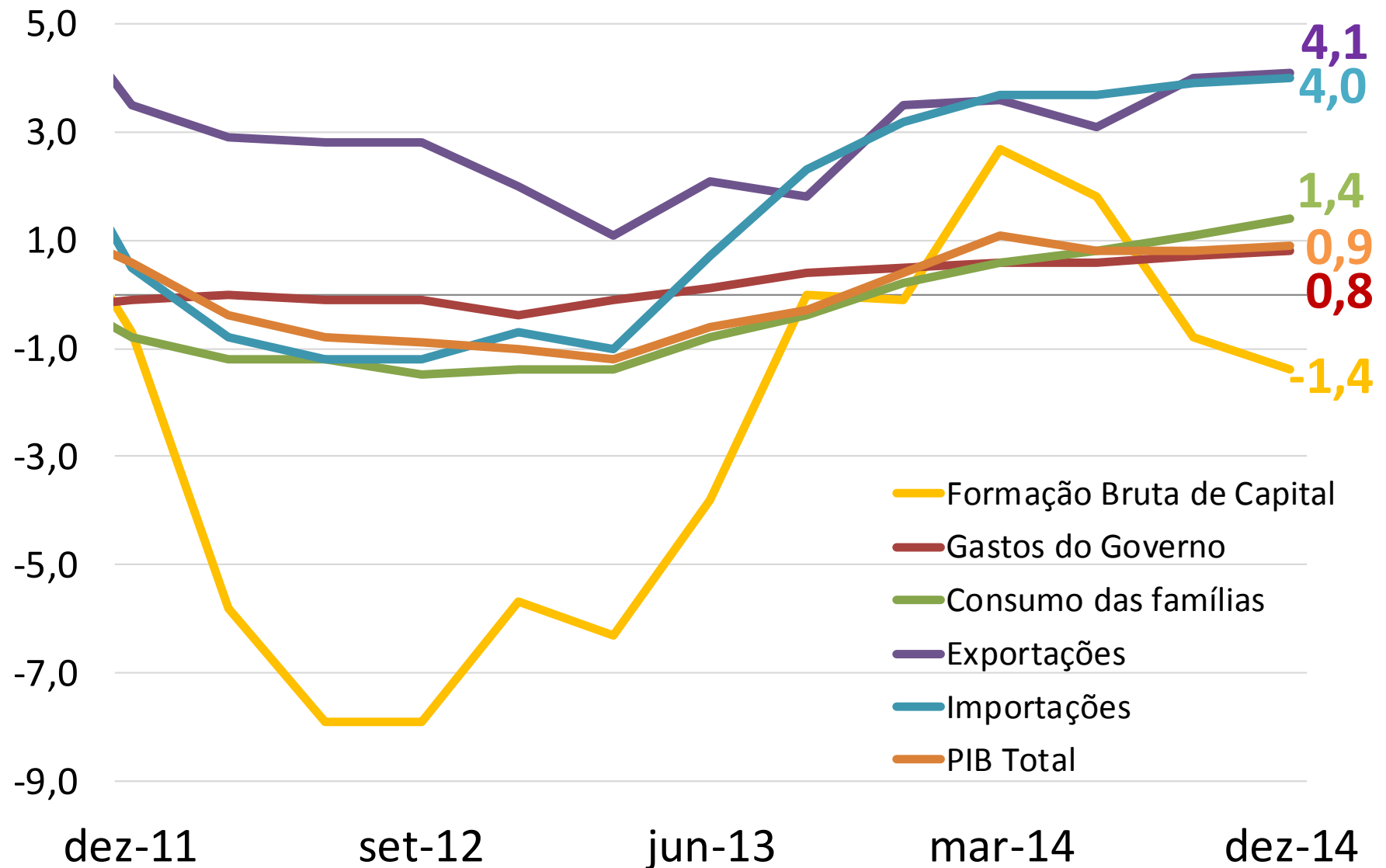
Rendimento médio real por hora de todos os empregados - US\$



Fonte: BLS. Elaboração: MB Associados.

Zona do Euro: PIB por componentes

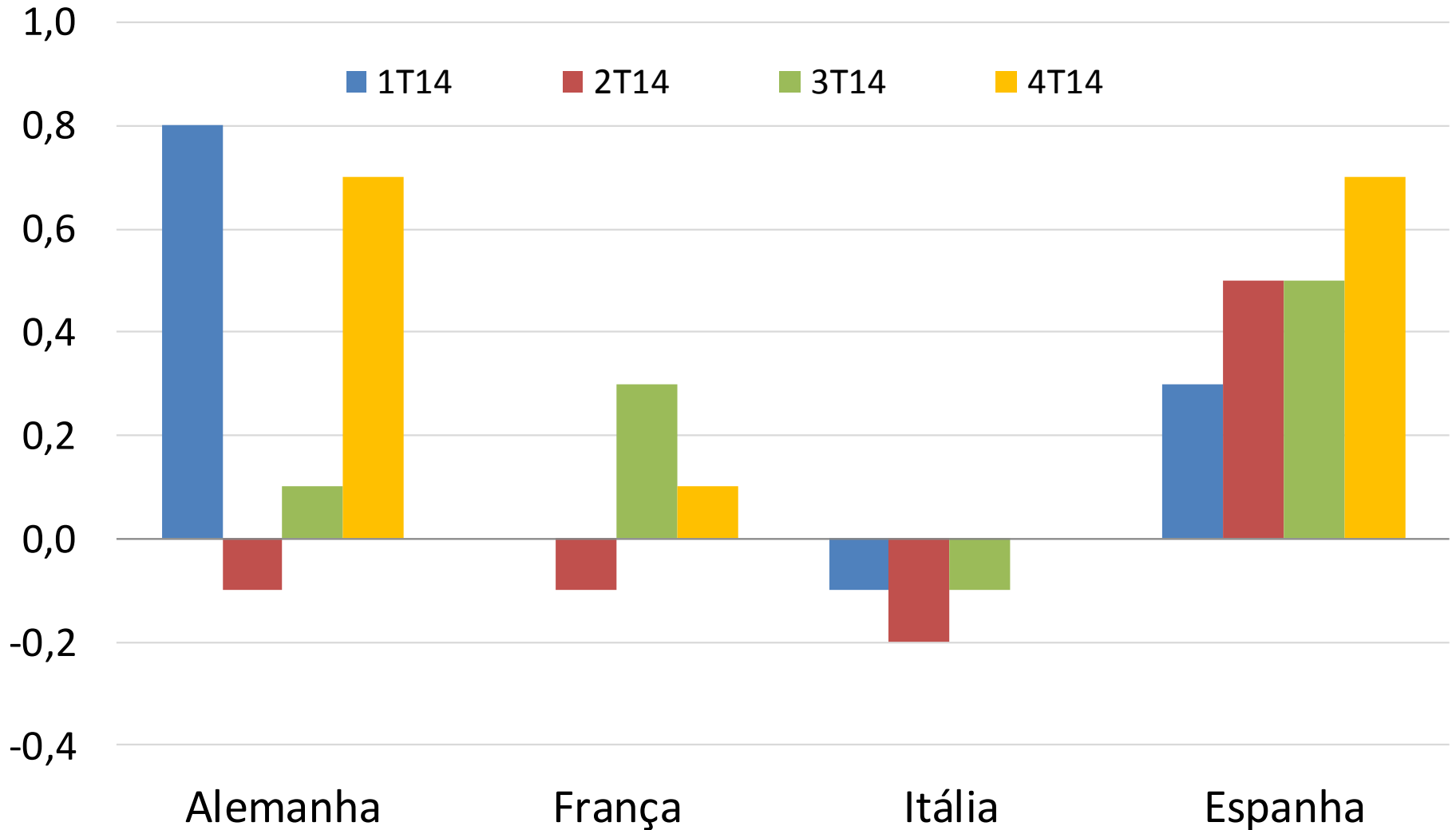
Crescimento em relação ao mesmo período do ano anterior- %



Fonte: Bloomberg. Elaboração: MB Associados.

Zona do Euro: PIB em 2014

Variação em relação ao trimestre anterior - %

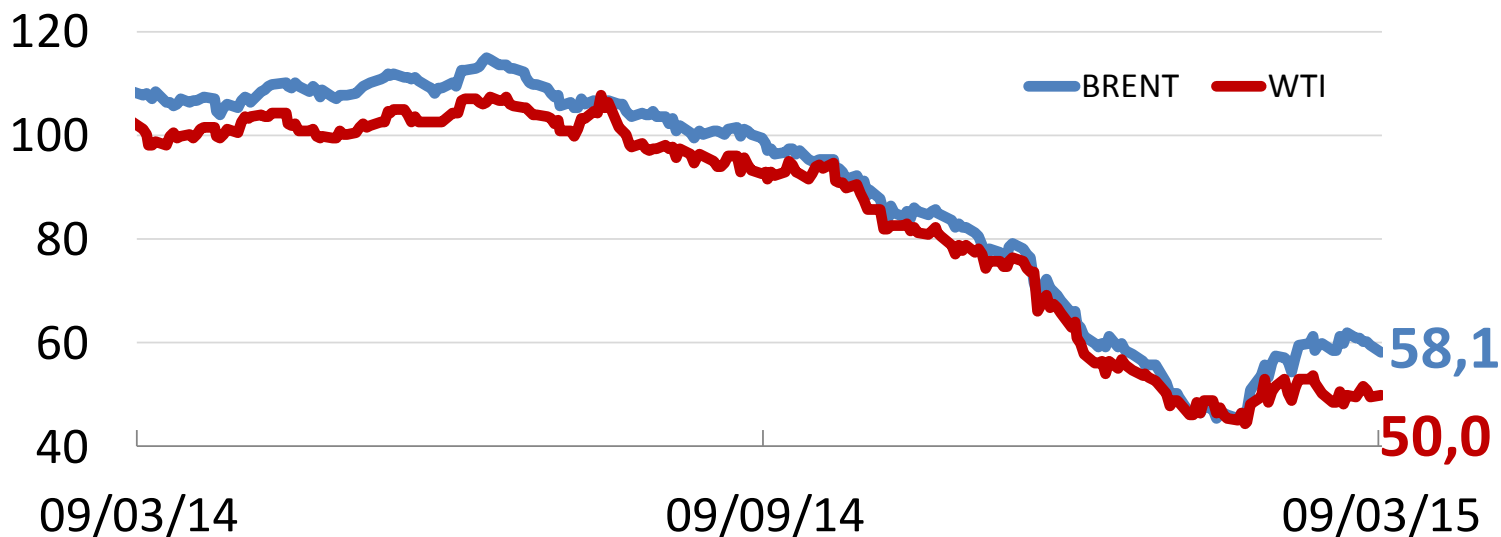


Fonte: Bloomberg. Elaboração: MB Associados

Milhões de barris por dia

	mar/15	jun/15	set/15	dez/15
Oferta	93,0	94,0	94,2	93,9
OPEP	36,5	36,6	36,6	36,3
Não-OPEP	56,6	57,4	57,6	57,5
Demanda	92,2	93,4	94,1	93,7

US\$/Barril



Petróleo em torno de US\$ 50/barril

Vencedores

- Empresas internacionais integradas: Exxon e Shell;

Perdedores

- Companhias com alto custo de produção;
- Empresas que prestam serviço dentro da cadeia;
- Petrobras;

1. Economia Internacional

2. Economia Brasileira

Mudou a natureza do problema

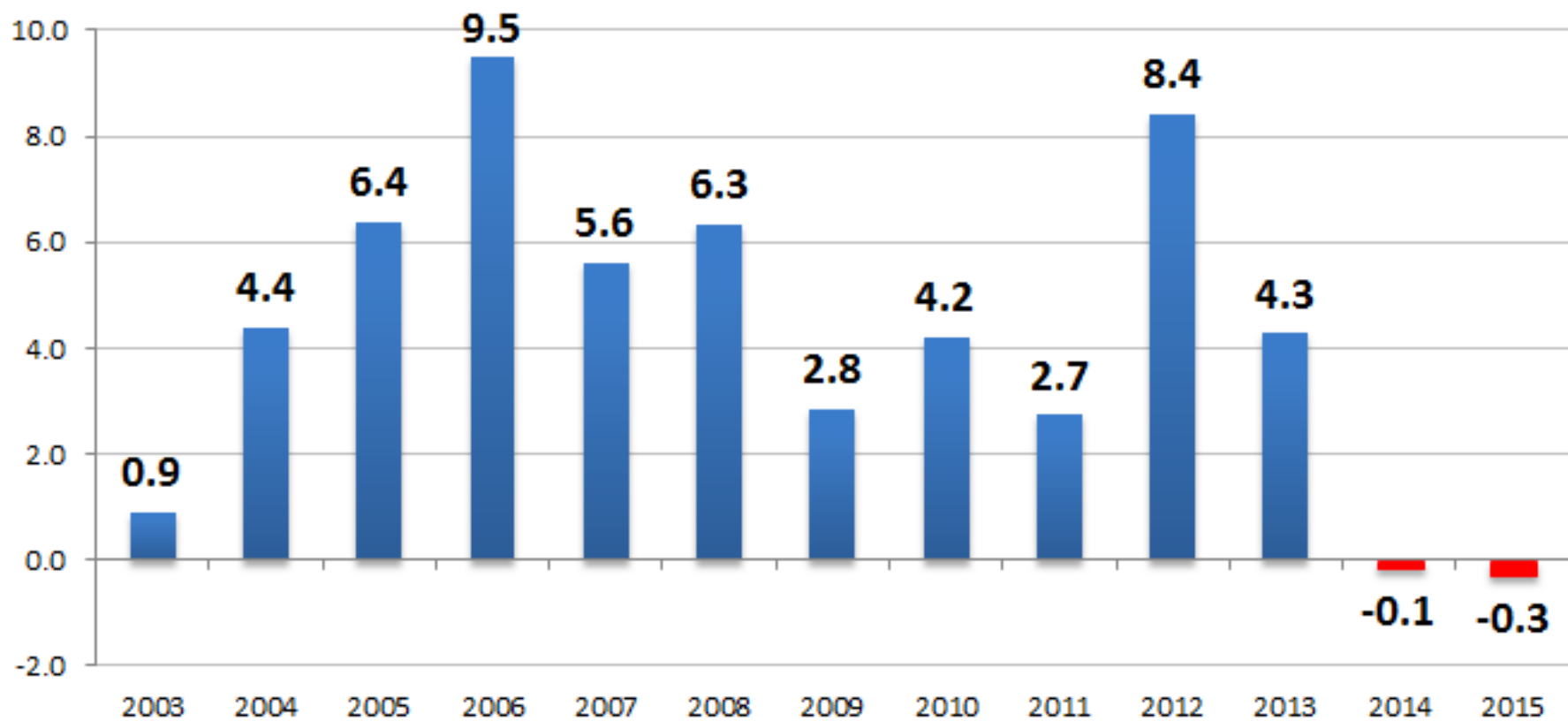
Governo perdeu o controle da agenda

Piora da qualidade econômica.
Possibilidade de forte aperto no crédito

Implicações para as empresas

1. 2015 está apresentando um “degrau” na atividade desde o início do ano;
2. A renda familiar será afetada e o consumidor vai se retrair;
3. O risco de crédito da cadeia Petrobras está levando a um comportamento defensivo dos bancos. Hoje o risco da pessoa jurídica é maior que o da pessoa física;
4. As empresas tem que agir rápido para defender sua liquidez. Apenas projetos rentáveis são factíveis;
5. O desafio para as empresas é o de se ajustar a um ano difícil, sem matar o futuro da companhia;

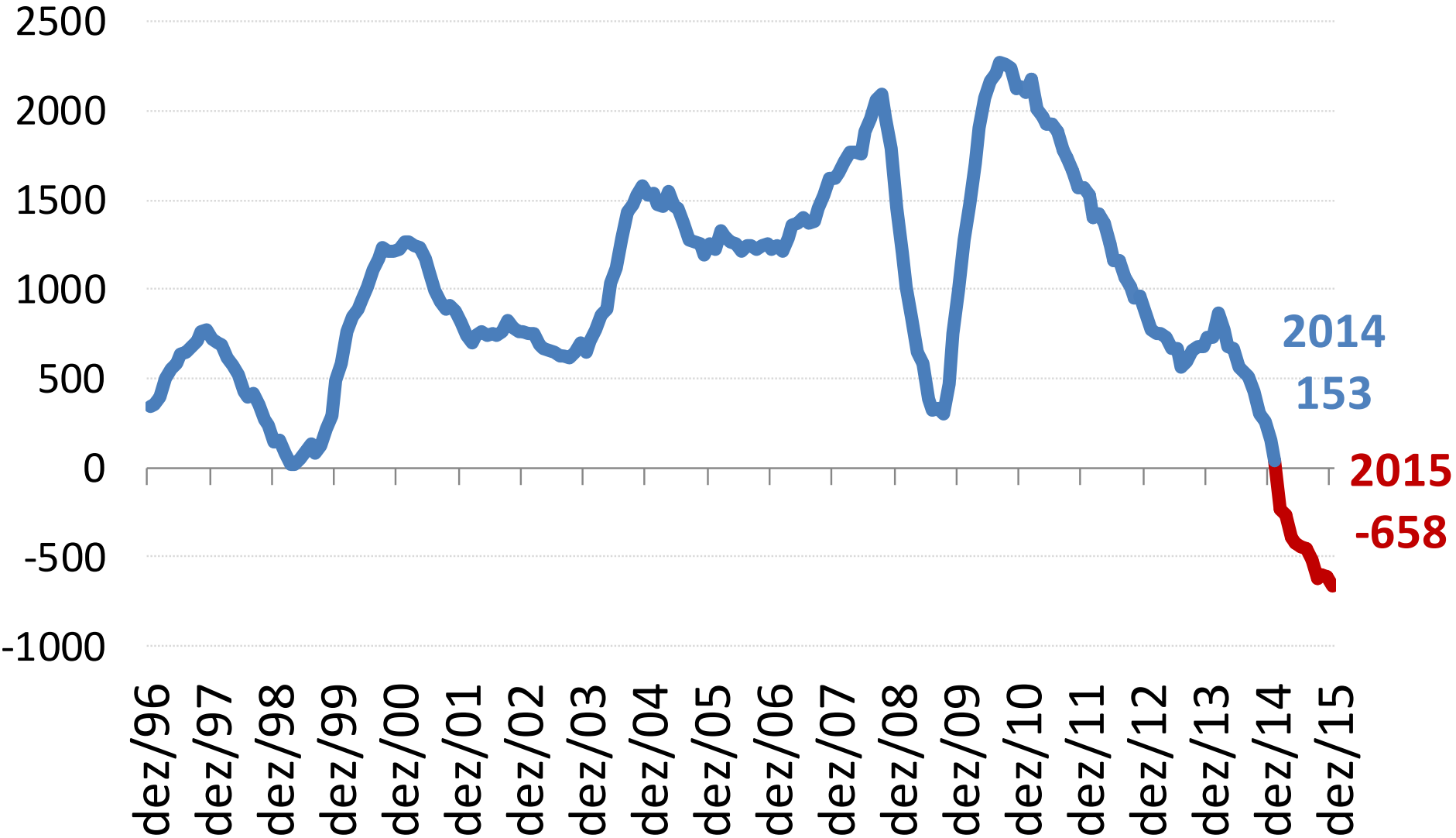
Taxa de crescimento da massa real de renda – em %



Fonte: IBGE. Elaboração: MB Associados.

Geração de empregos (Caged)

Saldo em 12 meses - milhares



Fonte: Ministério do Trabalho. Elaboração e projeção: MB Associados.

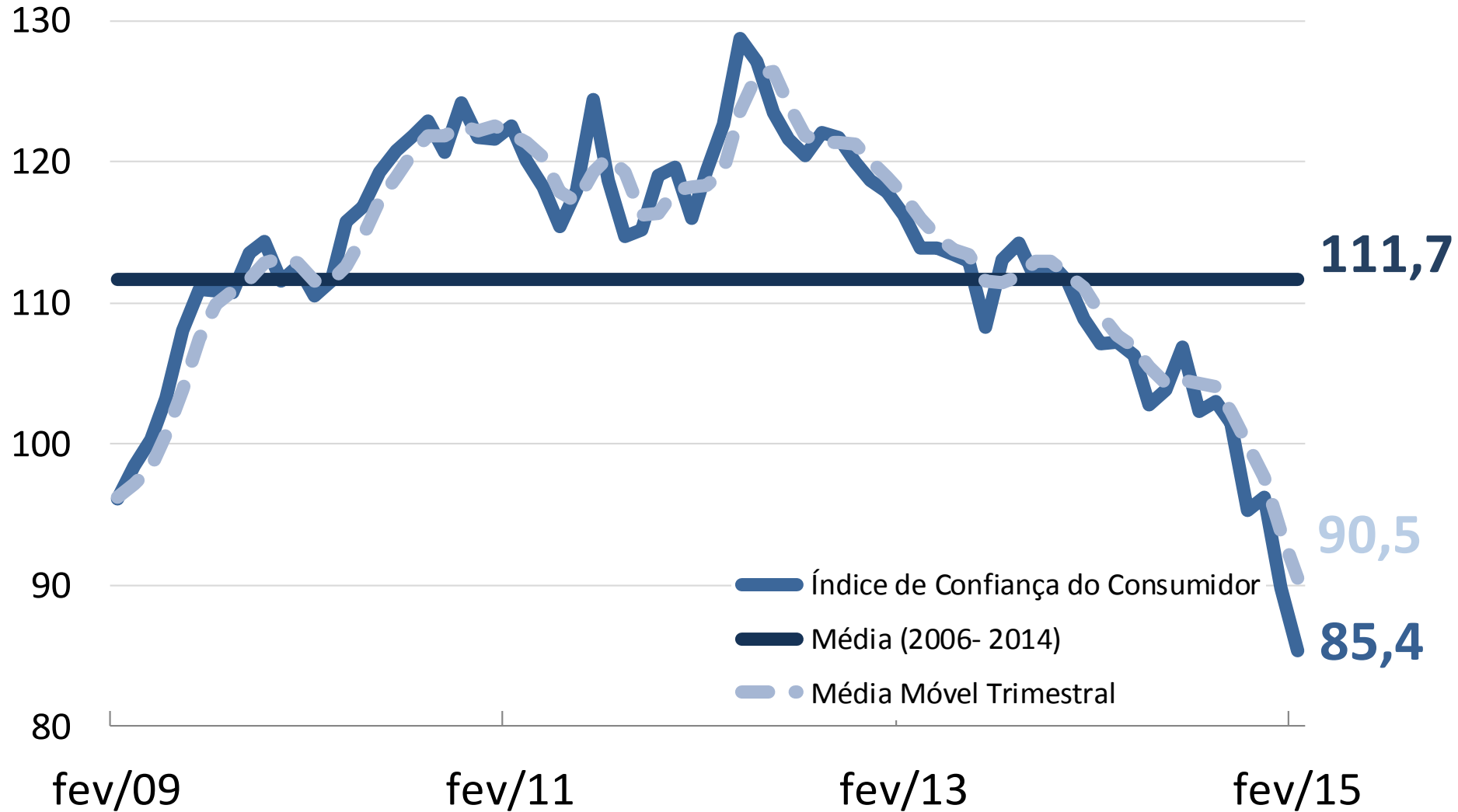
Mercado de trabalho: taxa de desocupação regional

Taxa de desocupação por região (%)

%	jan/14	jan/15
Recife	7,4	6,7
Salvador	8,0	9,6
Belo Horizonte	3,8	4,1
Rio de Janeiro	3,6	3,6
São Paulo	5,0	5,7
Porto Alegre	2,8	3,8

Índice de Confiança do Consumidor

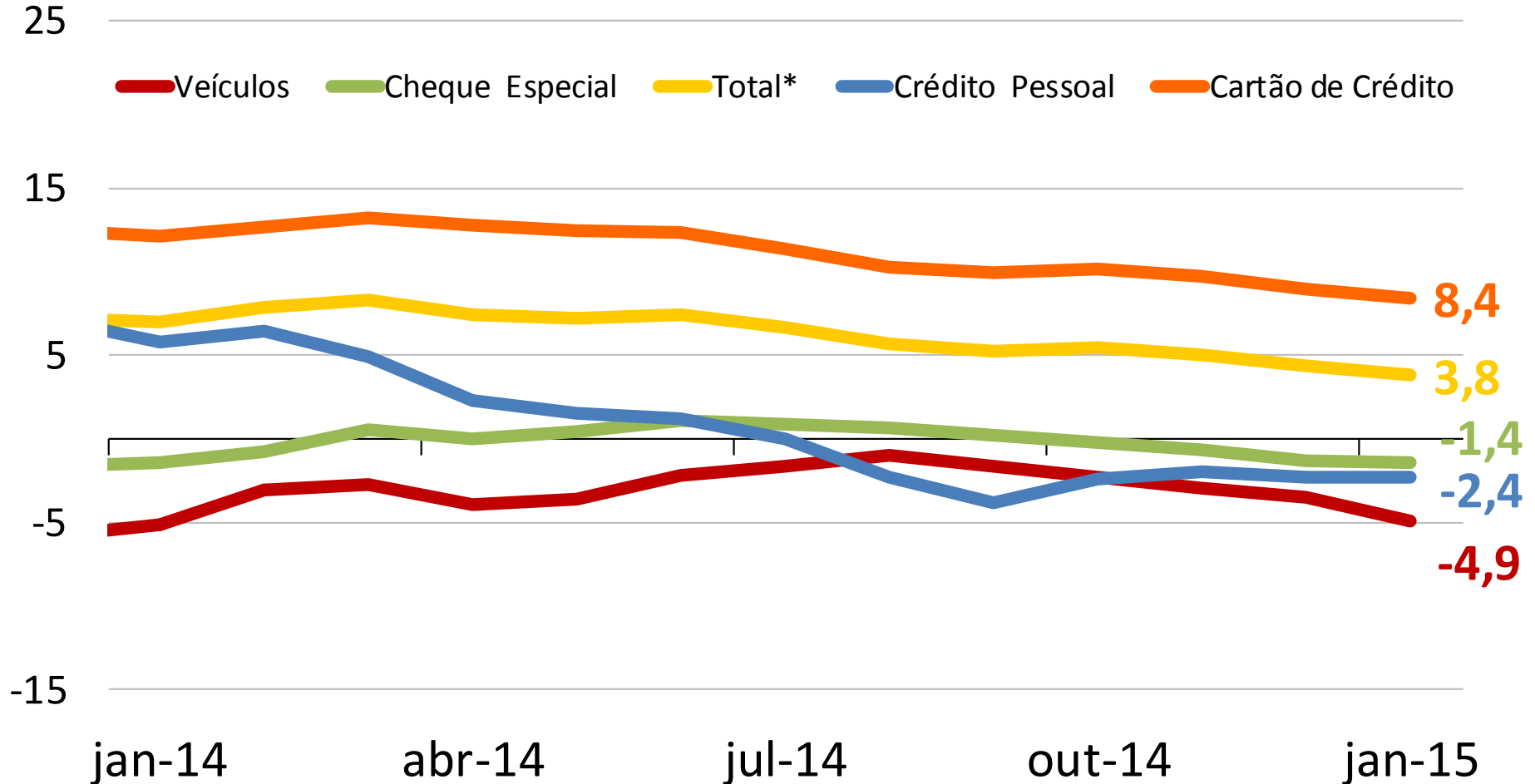
Índice (base: set.05=100) com ajuste sazonal



Fonte: FGV. Elaboração: MB Associados.

Concessão Real de Crédito – Pessoa Física

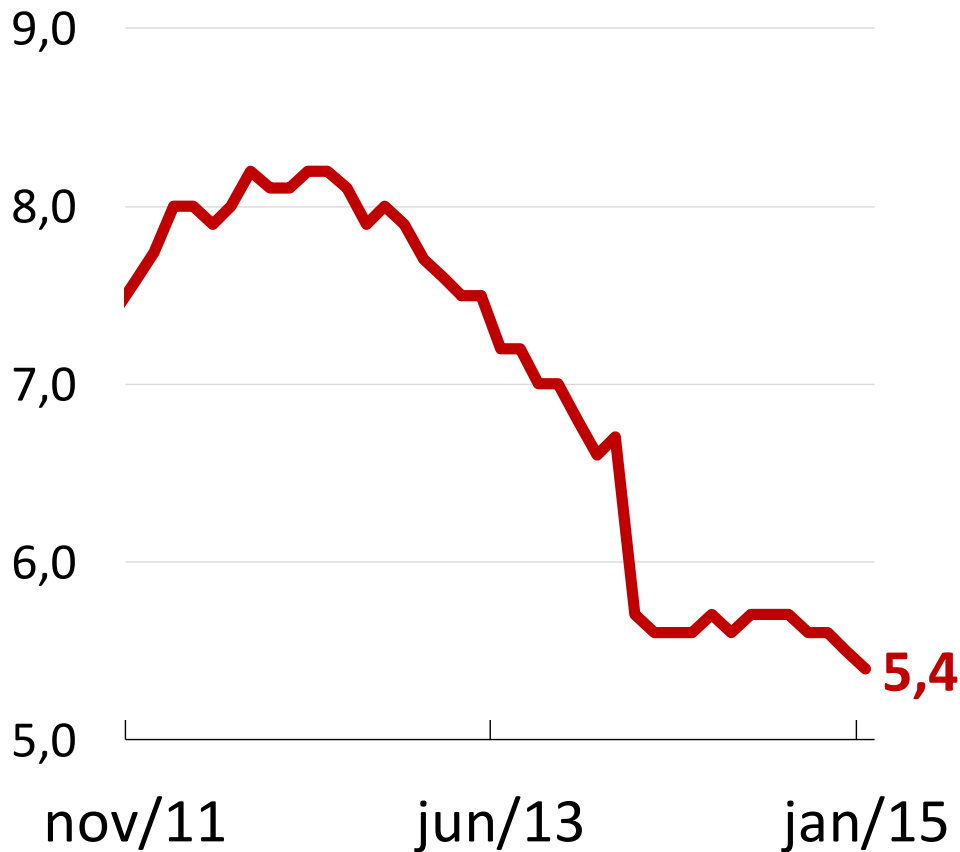
Crescimento acumulado 12 meses - %



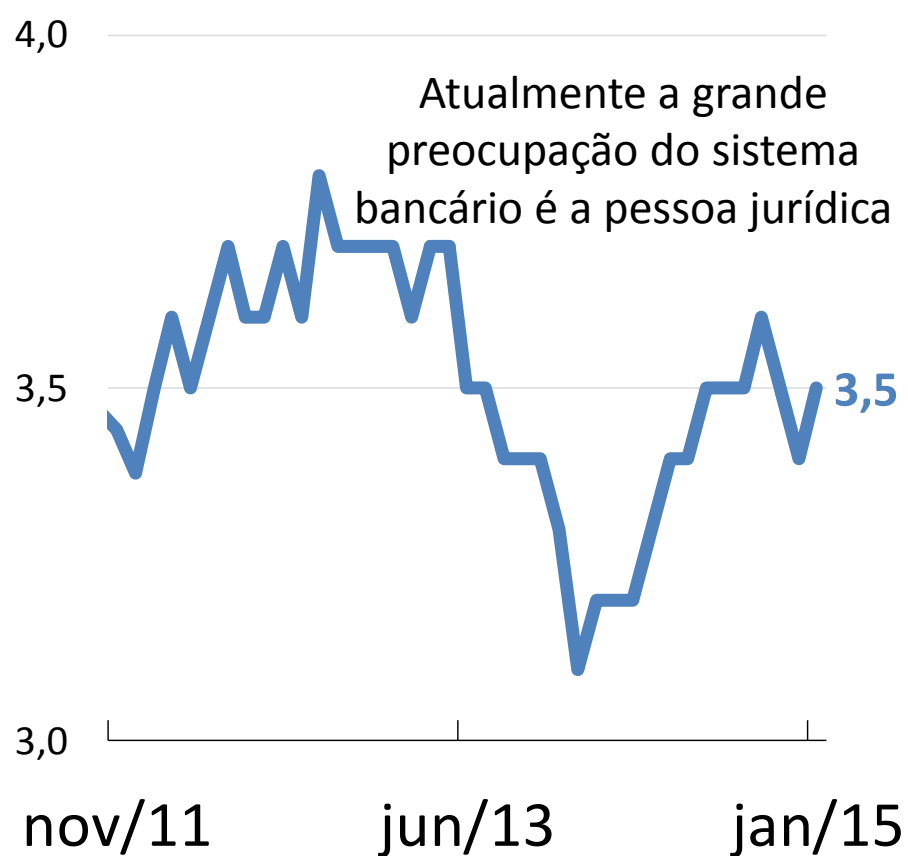
Fonte: Bacen. Elaboração: MB Associados. *Contém além dos itens citados acima, outros créditos livres: referem-se às operações de crédito com recursos livres que não foram enquadradas nas modalidades anteriores, a exemplo de operações de desconto de notas promissórias e de adiantamentos a depositantes.

Inadimplência total: pessoa física e jurídica

Pessoa Física - %

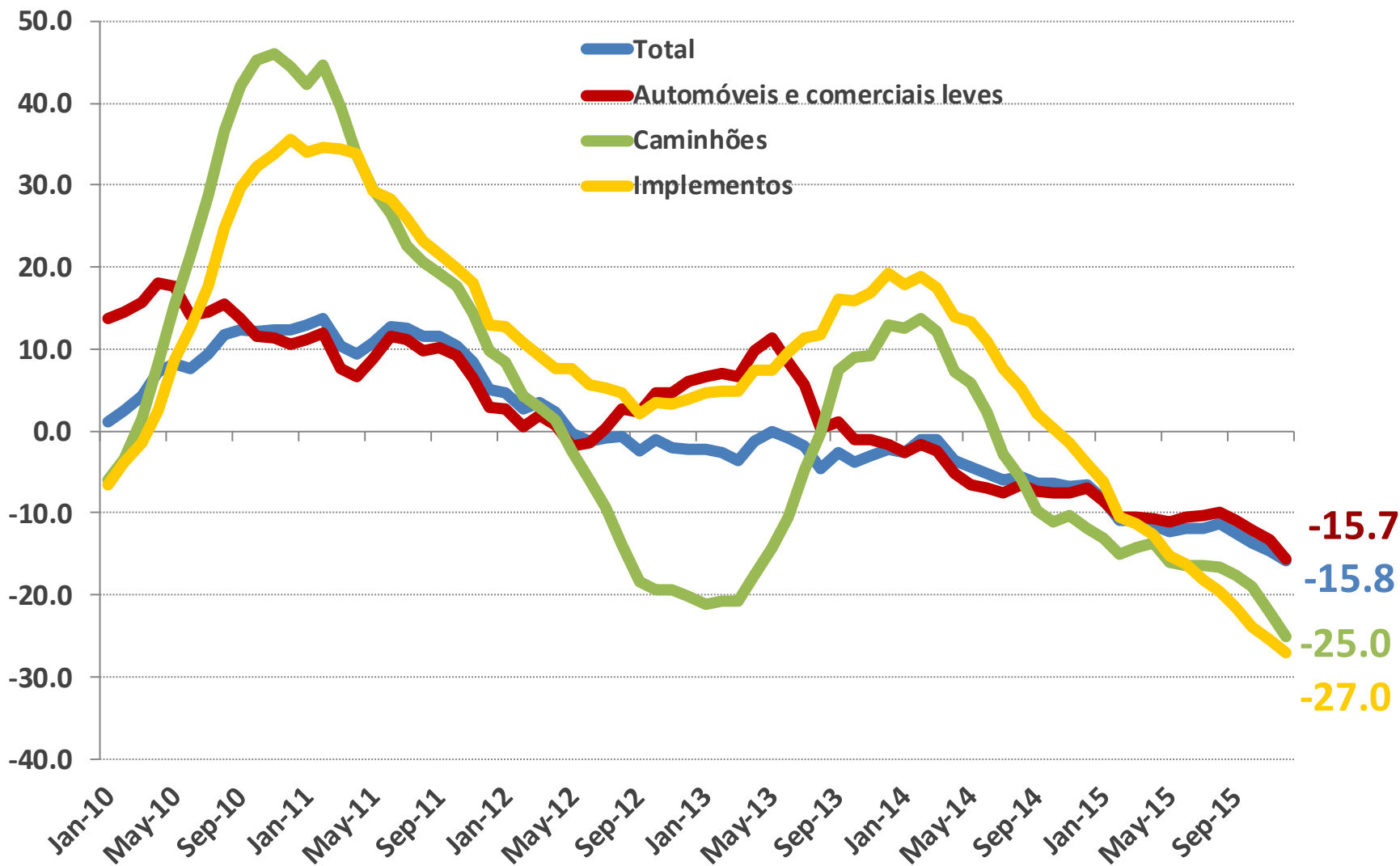


Pessoa Jurídica - %



Fonte: Bacen. Elaboração: MB Associados. (*) Inadimplência acima de 90 dias.

Vendas de veículos – crescimento acumulado em 12 meses em %



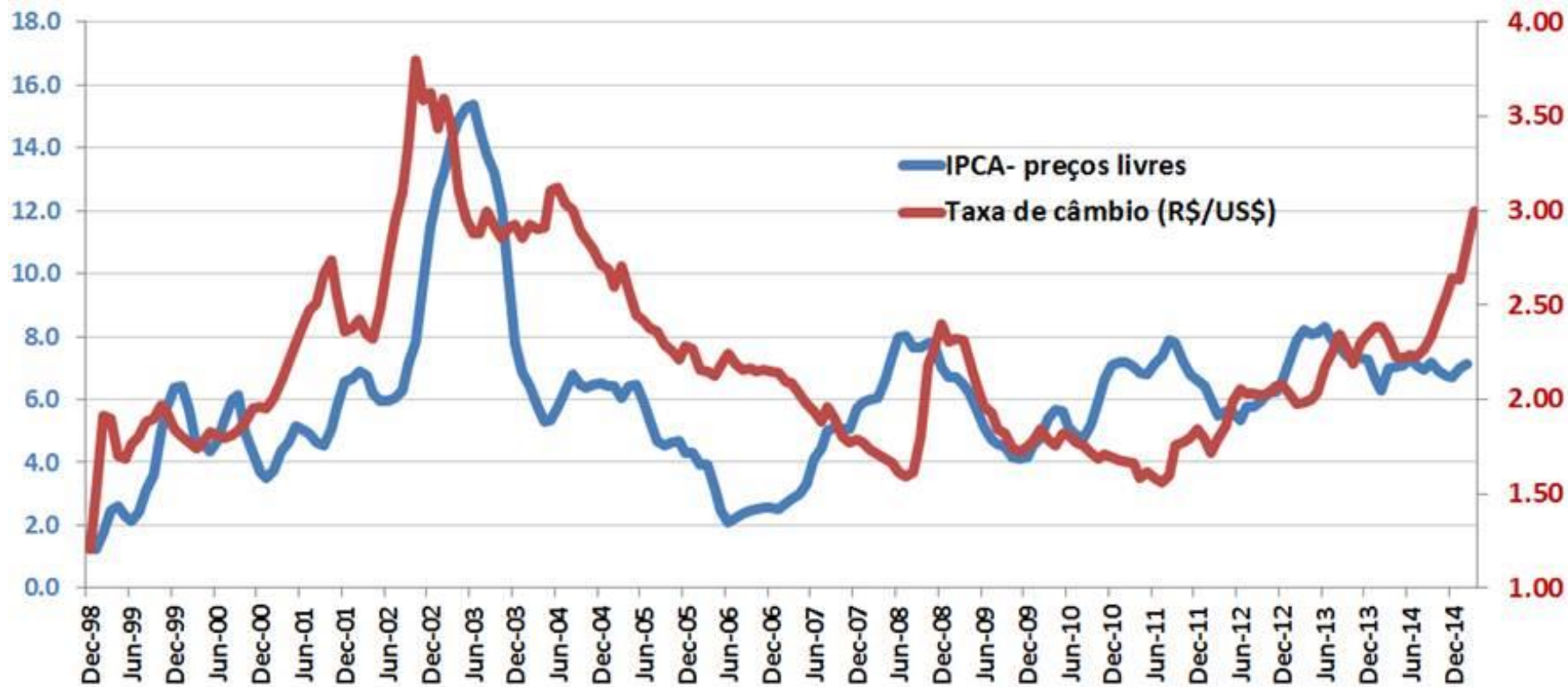
Fonte: Fenabreve. Elaboração: MB Associados.

IPCA - projeção



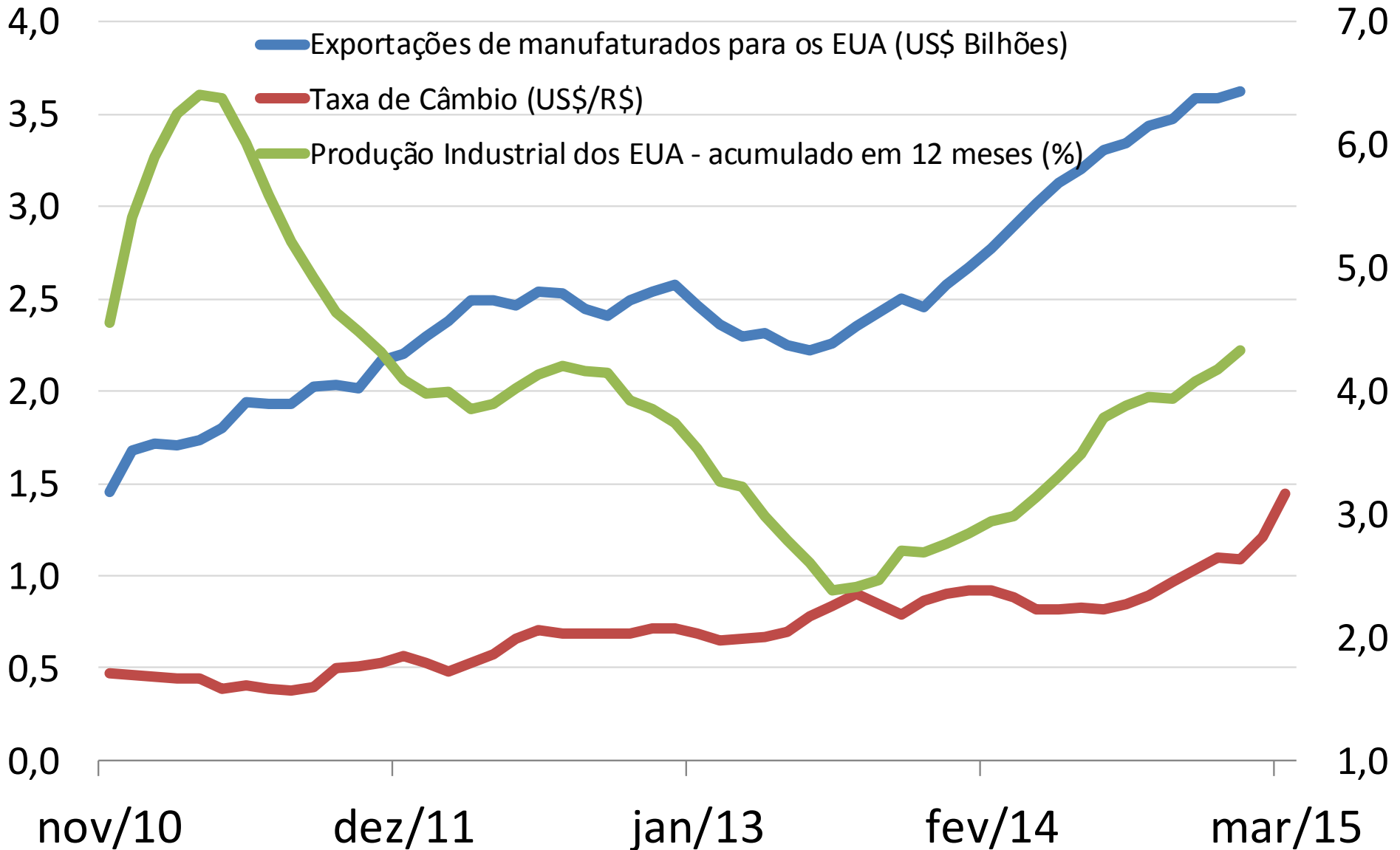
Fonte: IBGE e Bacen. Elaboração: MB Associados.

IPCA (preços livres) e taxa de câmbio (R\$/US\$) impacto deverá ser mais parecido com 2002 do que em 2008



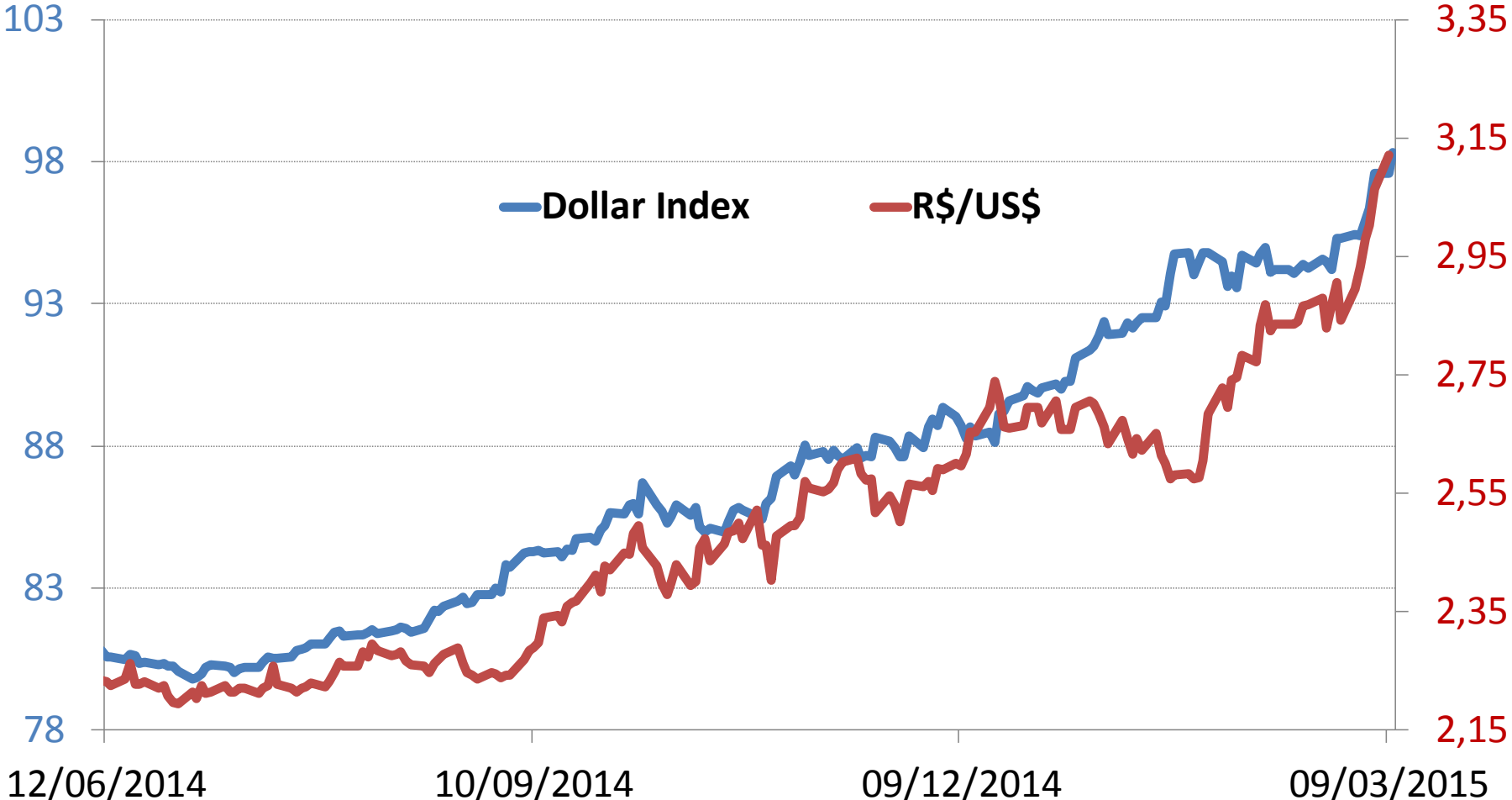
Fonte: IBGE, Bacen. Elaboração: MB Associados.

Exportação do Brasil para os EUA e taxa de câmbio



Fonte: Bloomberg. Elaboração: MB Associados

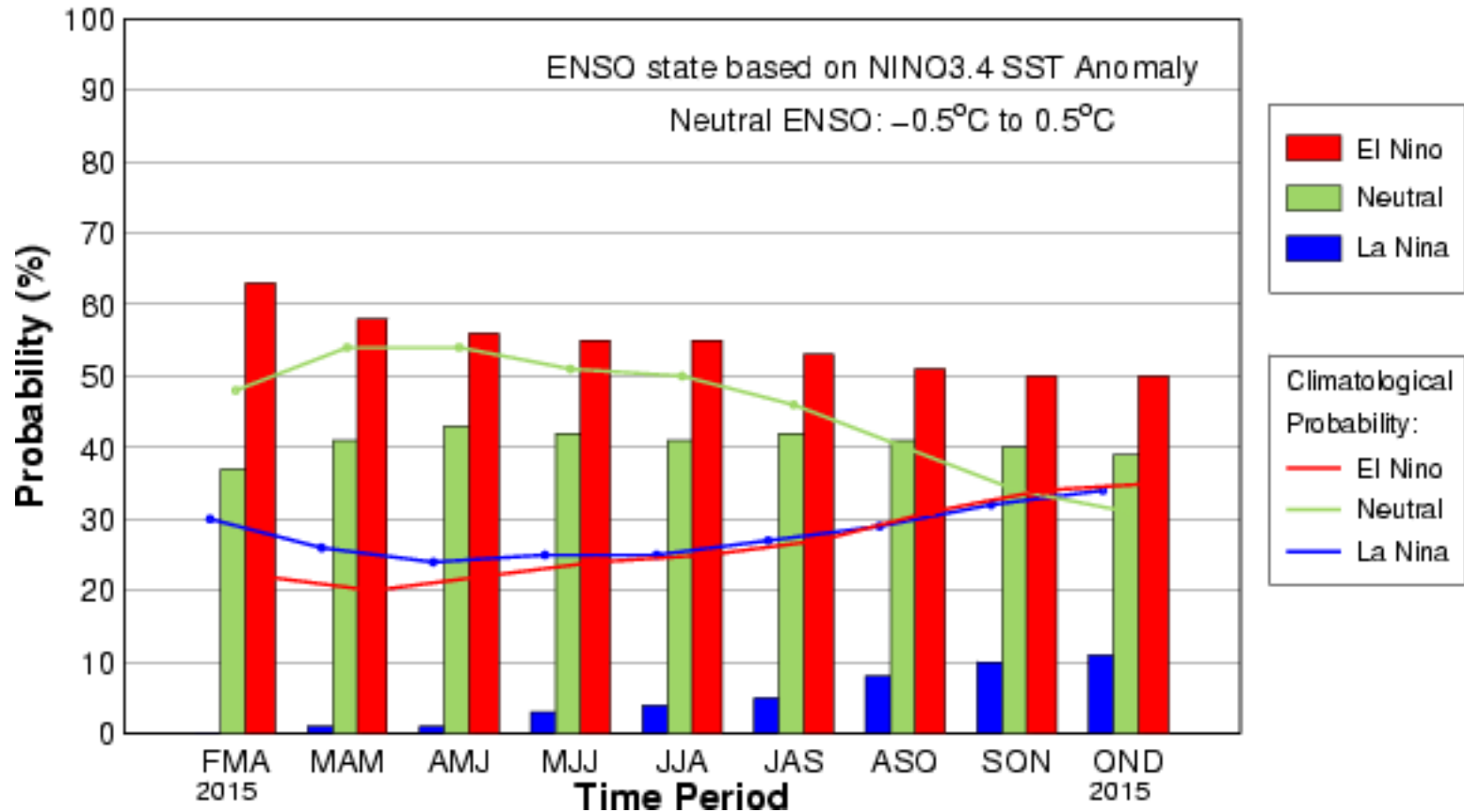
Taxa de câmbio



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

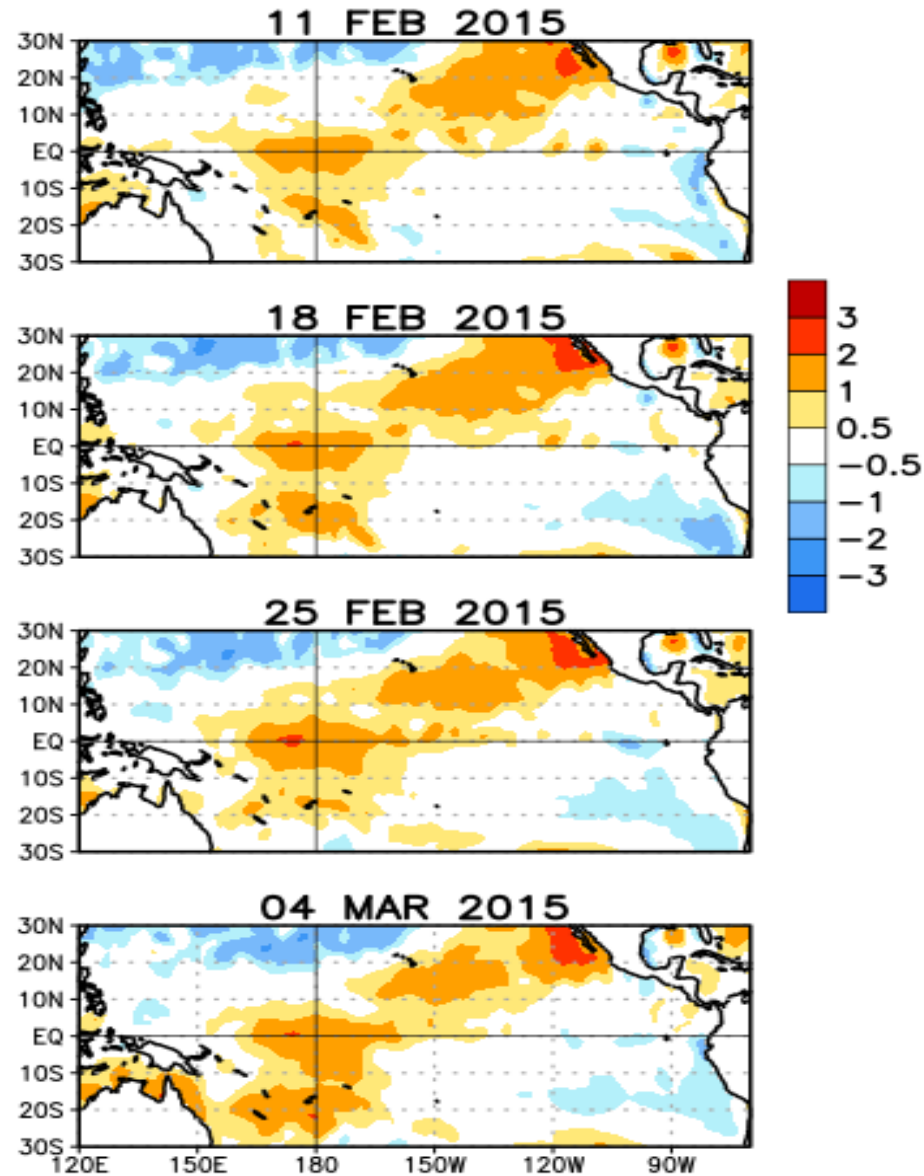
- **Conjuntura**
- Soja
- Milho
- Açúcar e álcool
- Carnes
- Leite

Early-Mar CPC/IRI Consensus Probabilistic ENSO Forecast



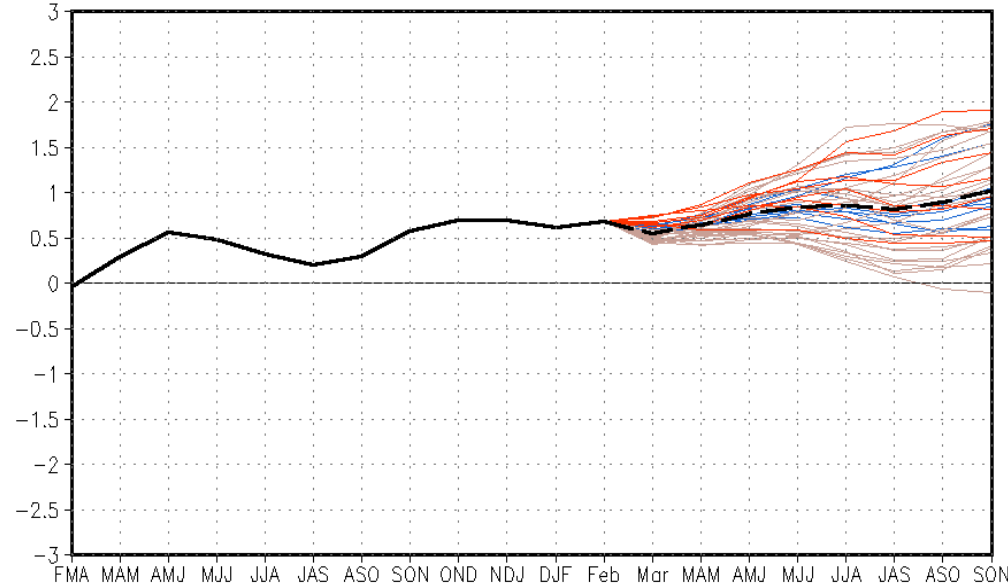
El Niño – Anomalia da temperatura do Pacífico

Weekly SST Anomalies (DEG C)



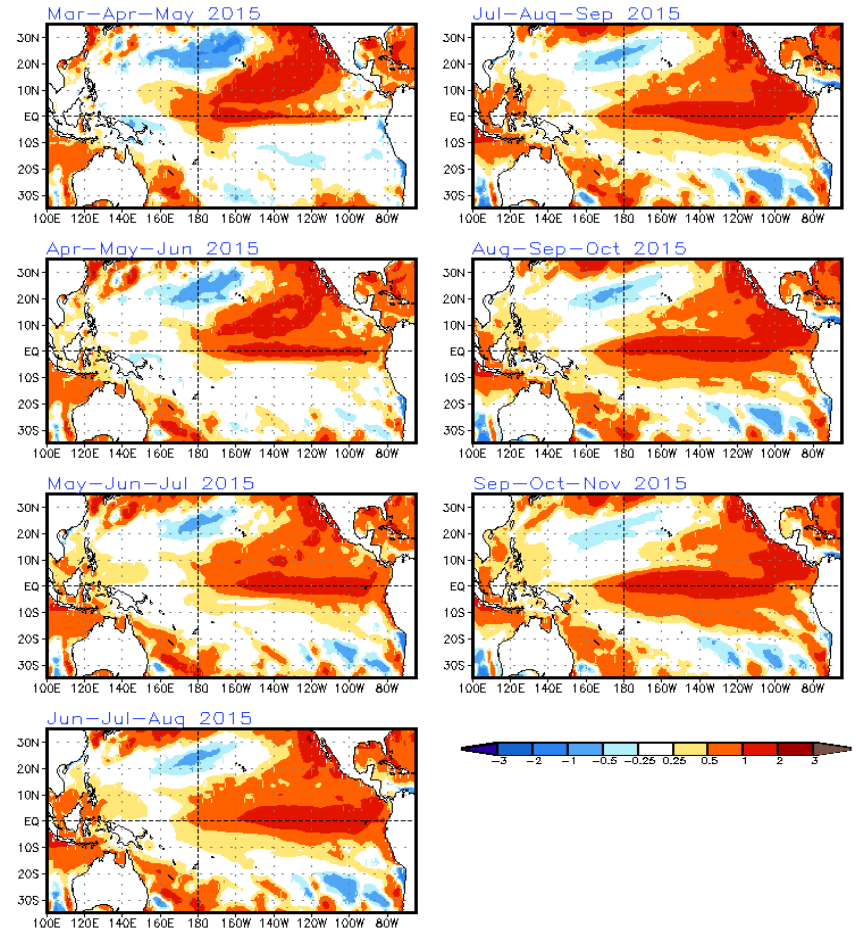
El Niño Outlook – Previsão anomalia do Pacífico

CFSv2 forecast Nino3.4 SST anomalies (K) (PDF corrected)



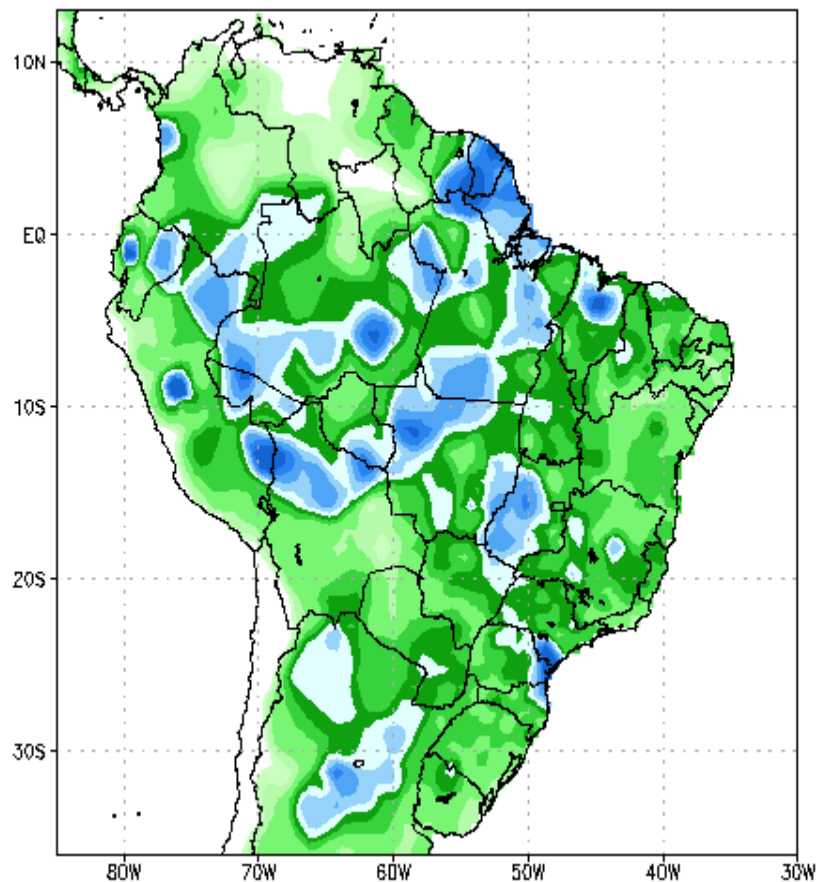
- Latest 8 forecast members
- Earliest 8 forecast members
- Other forecast members
- Forecast ensemble mean
- NCDC daily analysis

(Model bias correct base period: 1999–2010; Climatology base period: 1982–2010)

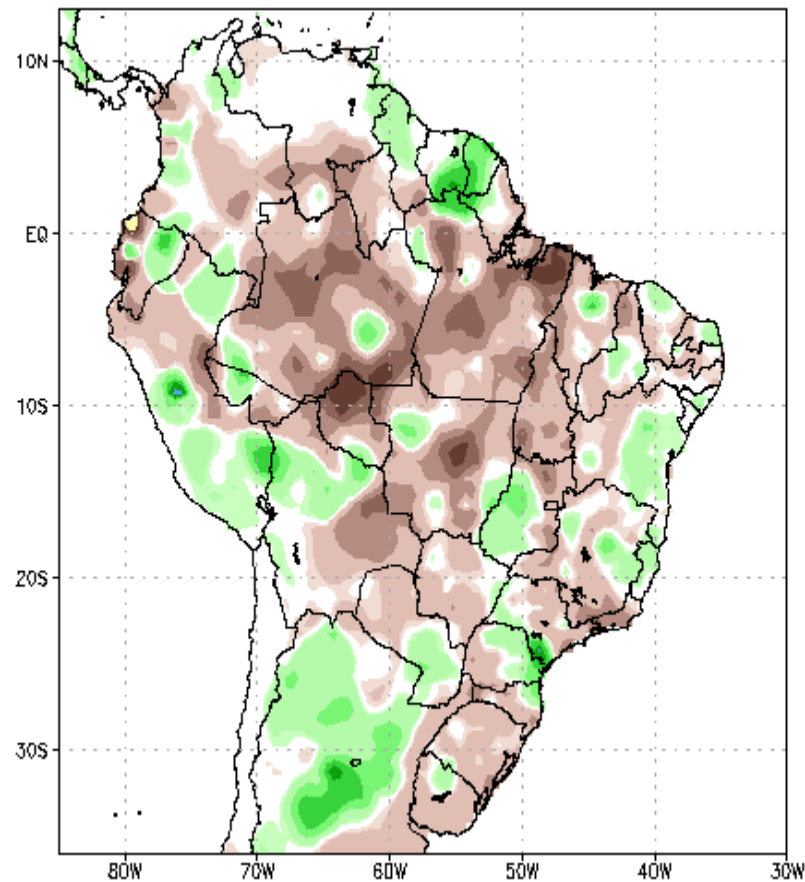


América do Sul – precipitação acumulada e anomalia

Accumulated Prcp (mm) 07FEB2015–08MAR2015



Prcp Anomalies (mm) 07FEB2015–08MAR2015



América do Sul – temperatura média e anomalia – JANEIRO/14

Média

BRAZIL
Average Temperature (C)
January 2015

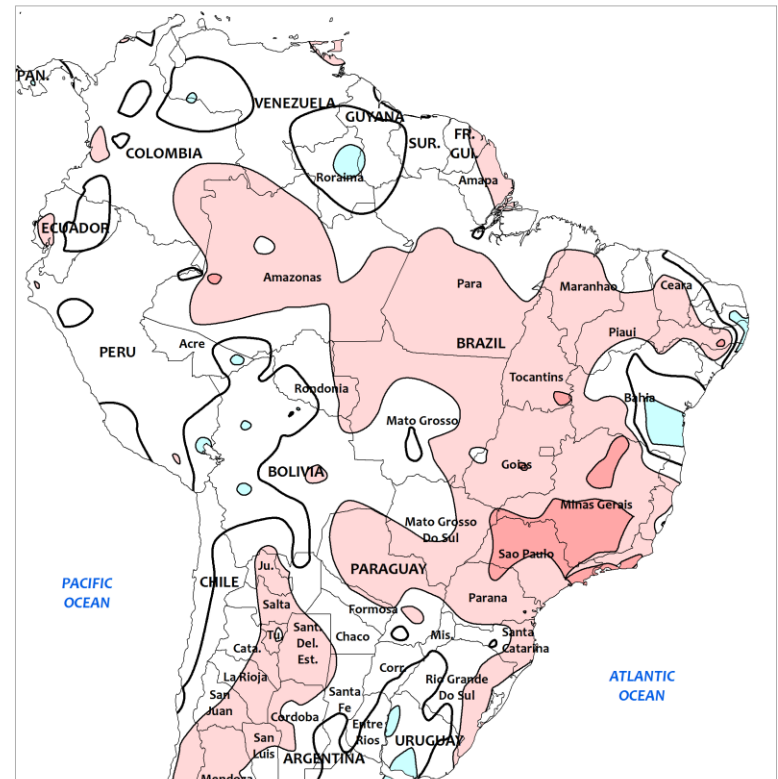


CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data



Anomalia

BRAZIL
Temperature Anomaly (C)
January 2015

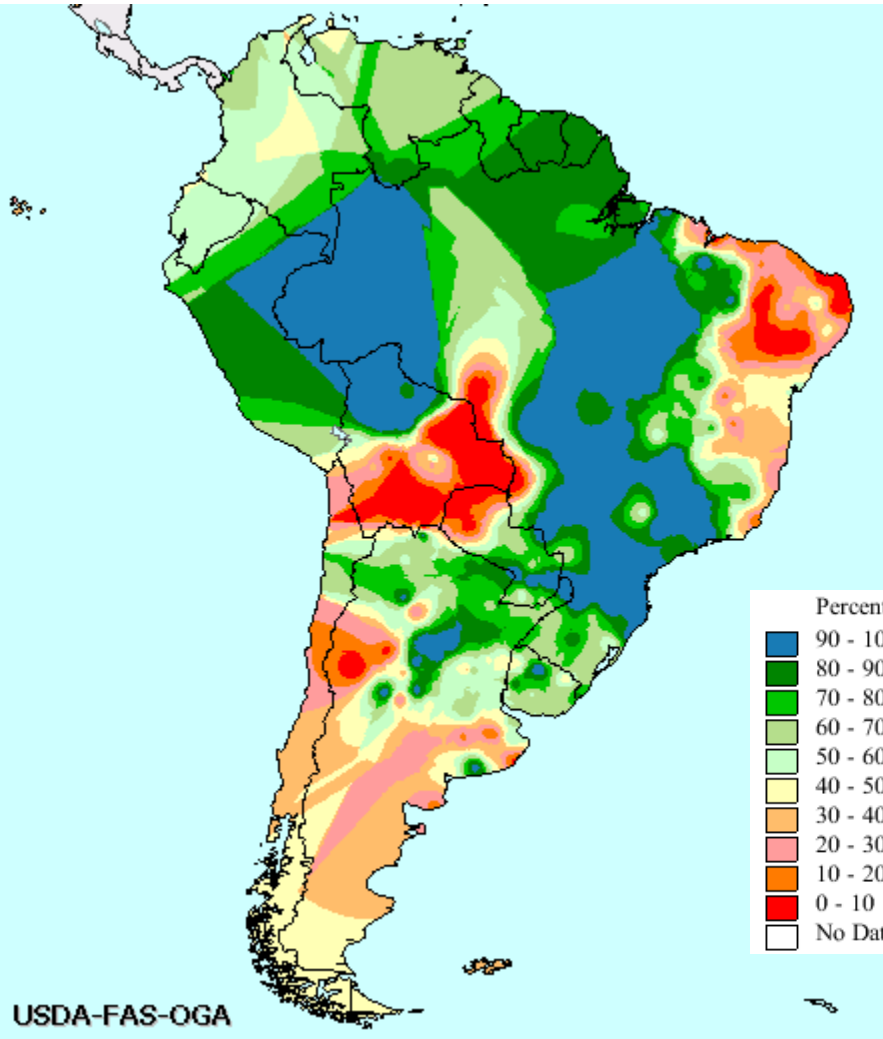


CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data

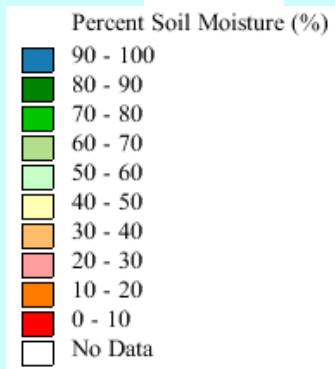
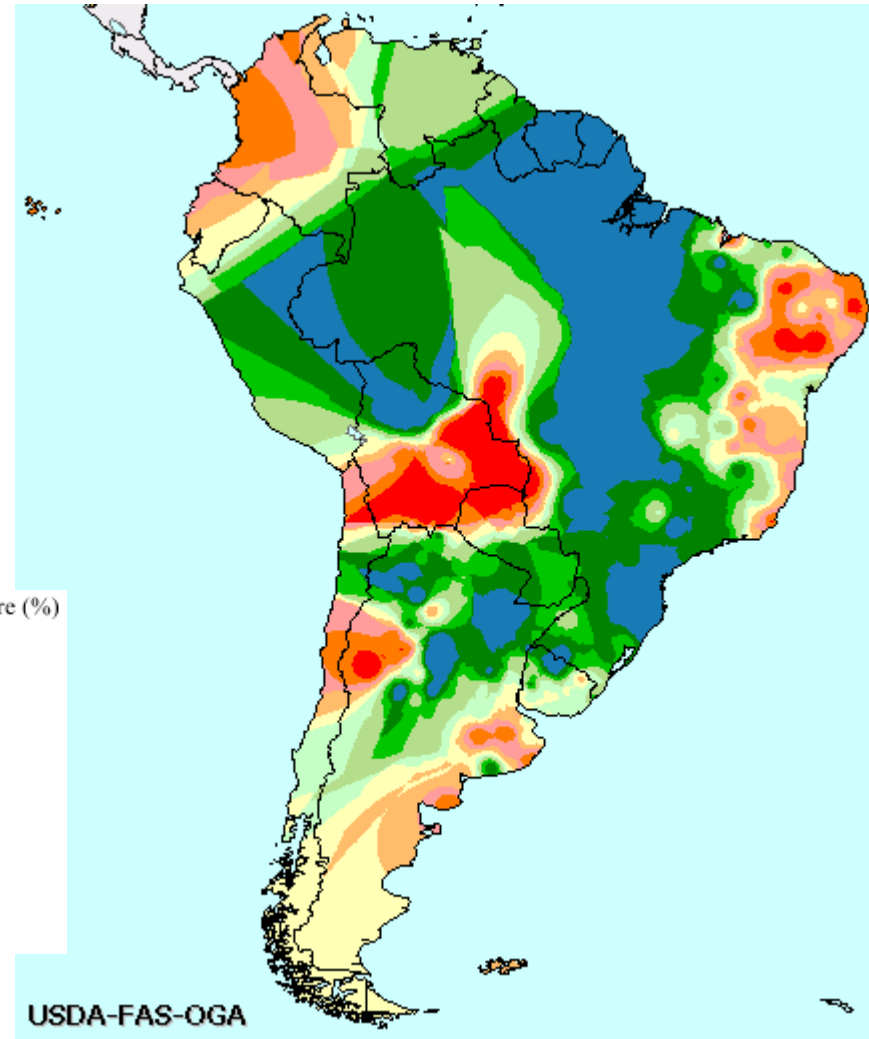


América do Sul – Umidade do solo

11 - 20/02/2015

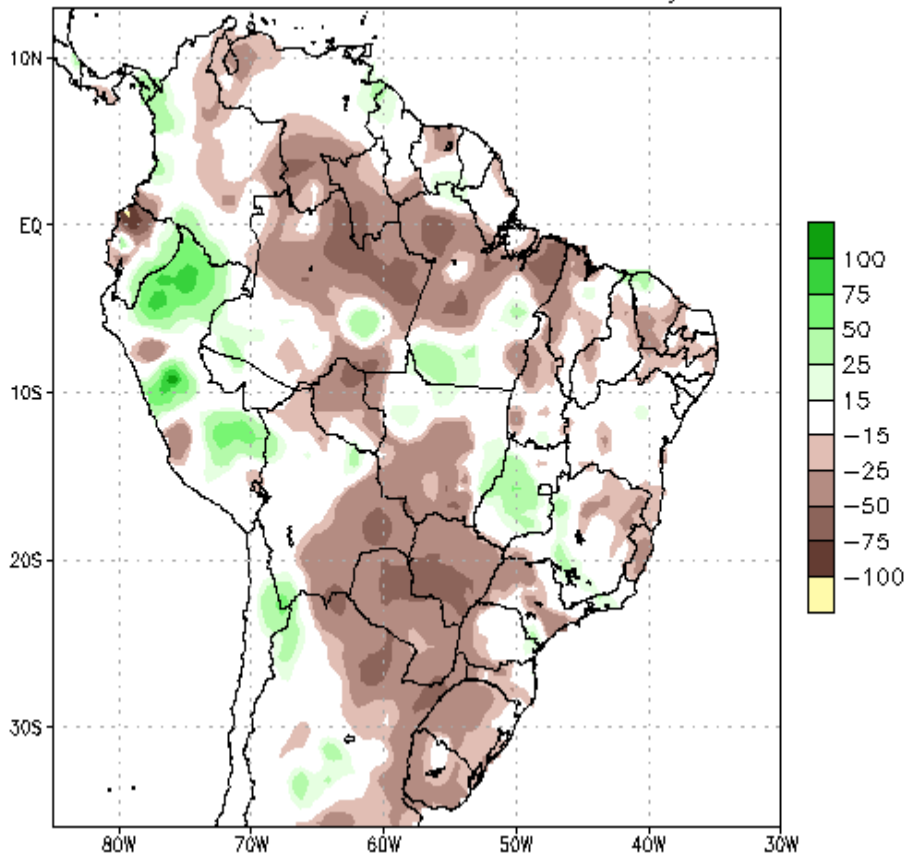


21 - 28/02/2015

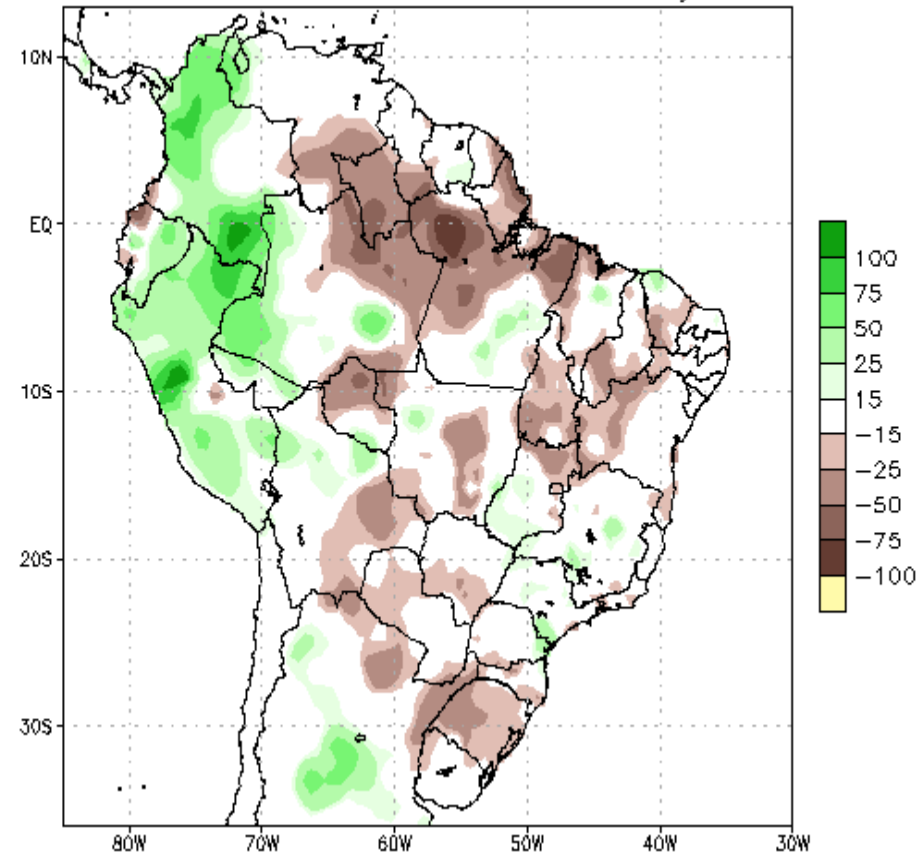


Brasil – anomalia da previsão de precipitação

NCEP GFS Ensemble Forecast 1–7 Day Precipitation (mm)
from: 09Mar2015
09Mar2015–15Mar2015 Anomaly

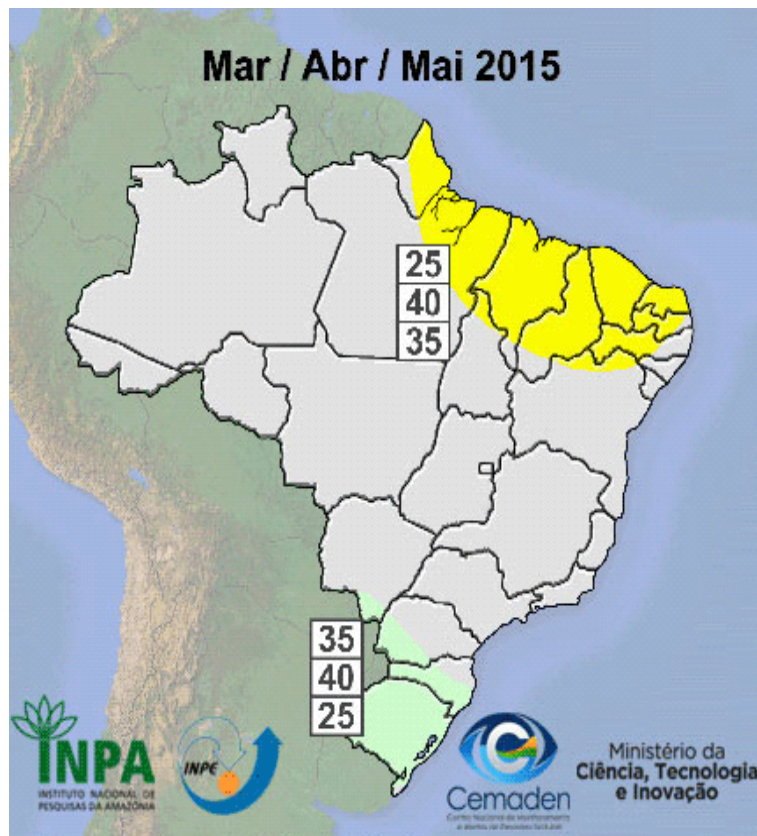


NCEP GFS Ensemble Forecast 8–14 Day Precipitation (mm)
from: 09Mar2015
16Mar2015–22Mar2015 Anomaly



Norte: Chuvas abaixo da normal para a área a nordeste da região e dentro da normal para o restante.

Centro-Oeste: Chuvas dentro da faixa normal para toda a região.



Previsão de probabilidade (%) de chuva em três categorias
Abaixo da faixa normal Acima da faixa normal



Nota: As cores no mapa ilustram a maior probabilidade prevista nas categorias acima ou abaixo da normal climatológica

- Acima da normal
- Dentro da normal
- Abaixo da normal

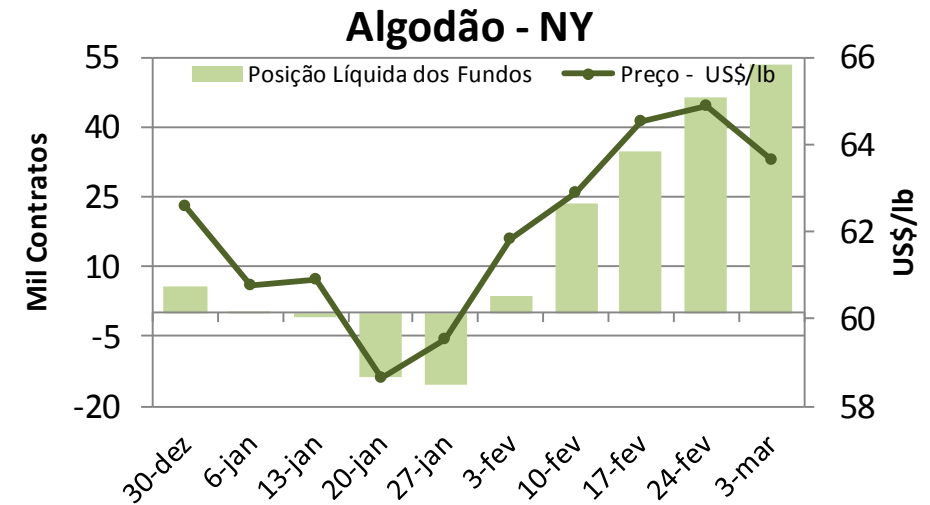
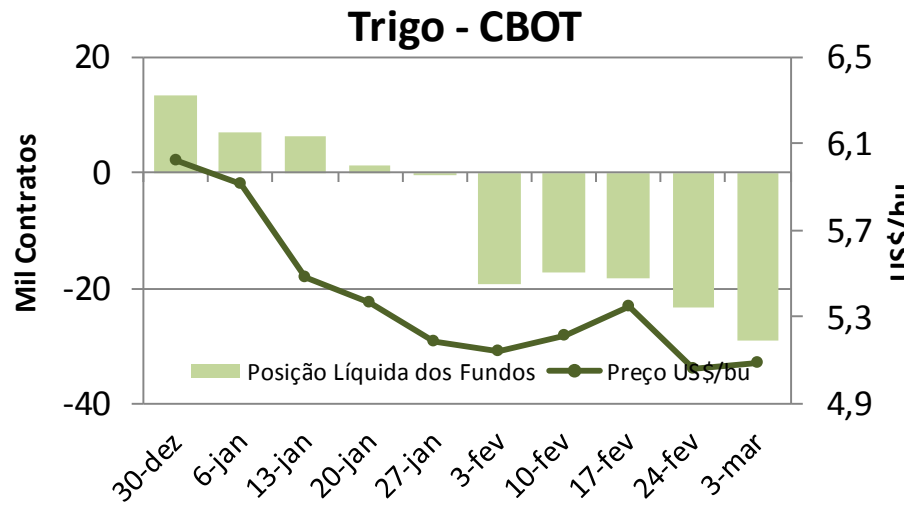
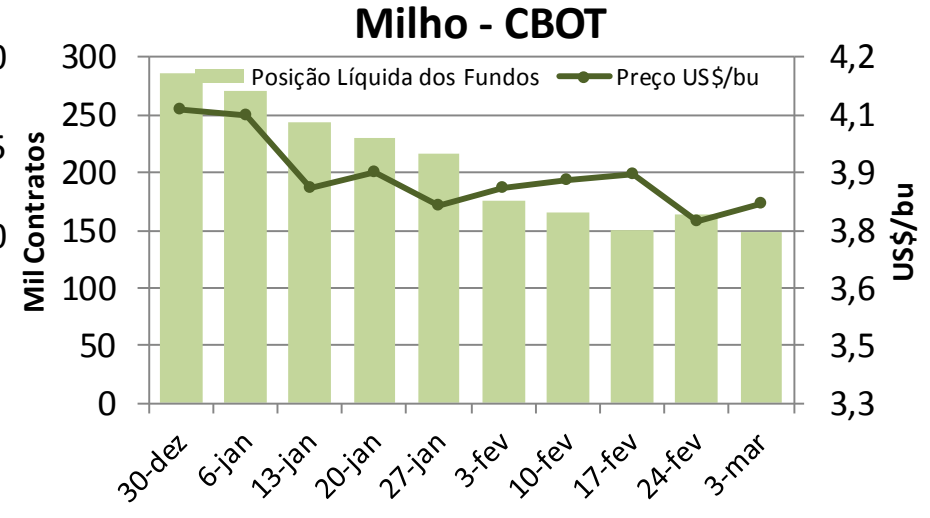
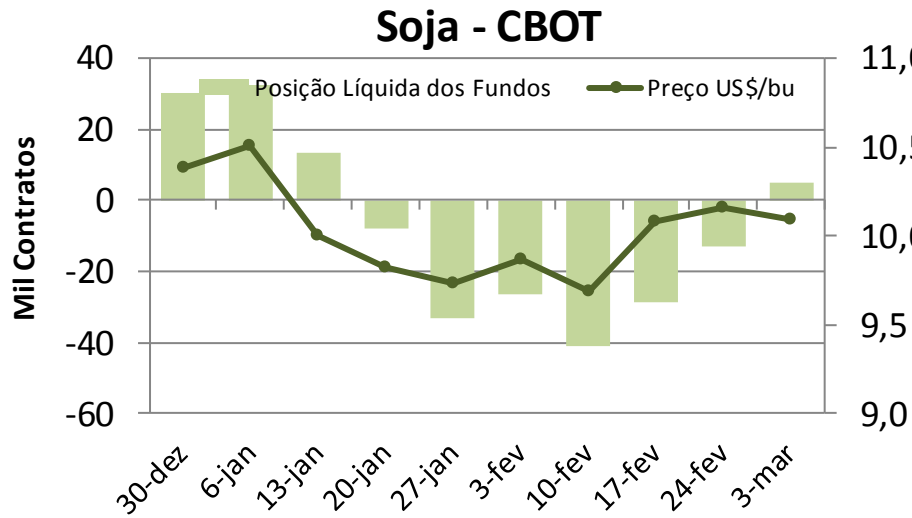
ÁREA CINZA: O prognóstico por consenso indica igual probabilidade para as três categorias

Nordeste: precipitação abaixo da normal para a área ao norte da região e dentro da normal para o restante.

Sudeste: Chuvas dentro da faixa normal para toda a região.

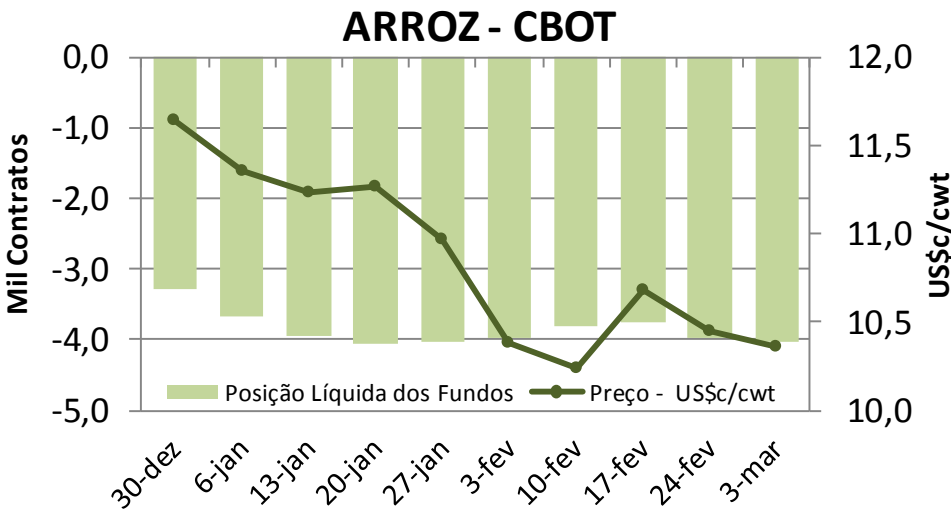
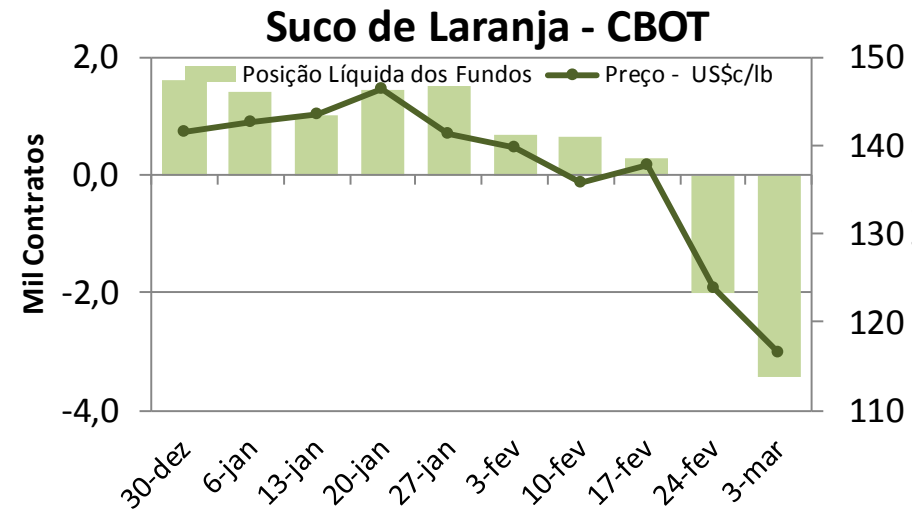
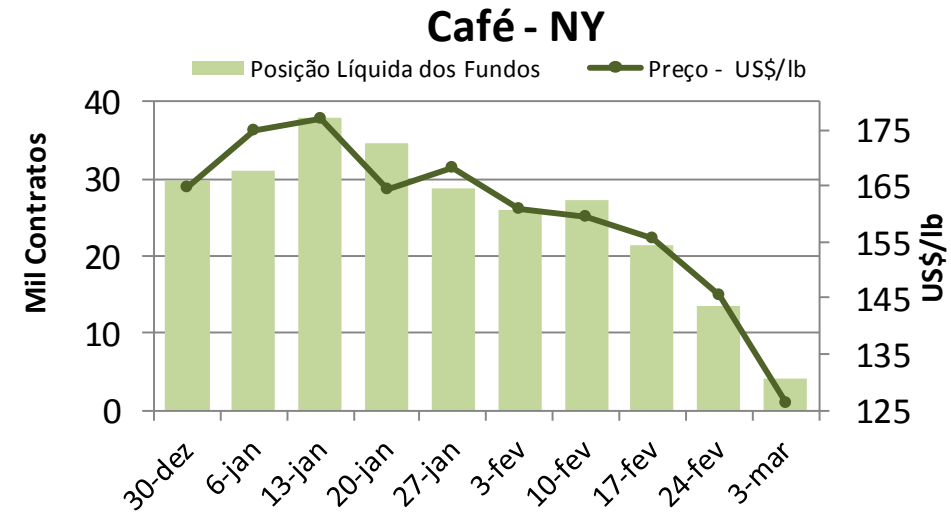
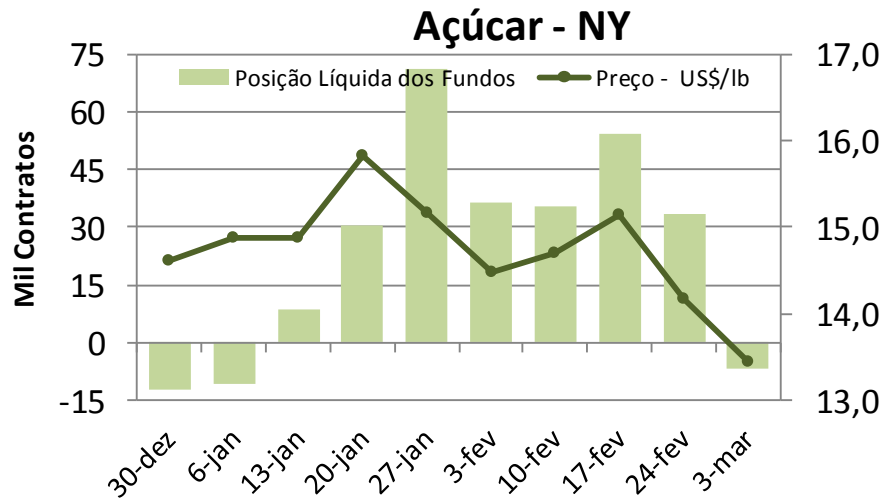
Sul: precipitação acima da normal para o sul e oeste da região.

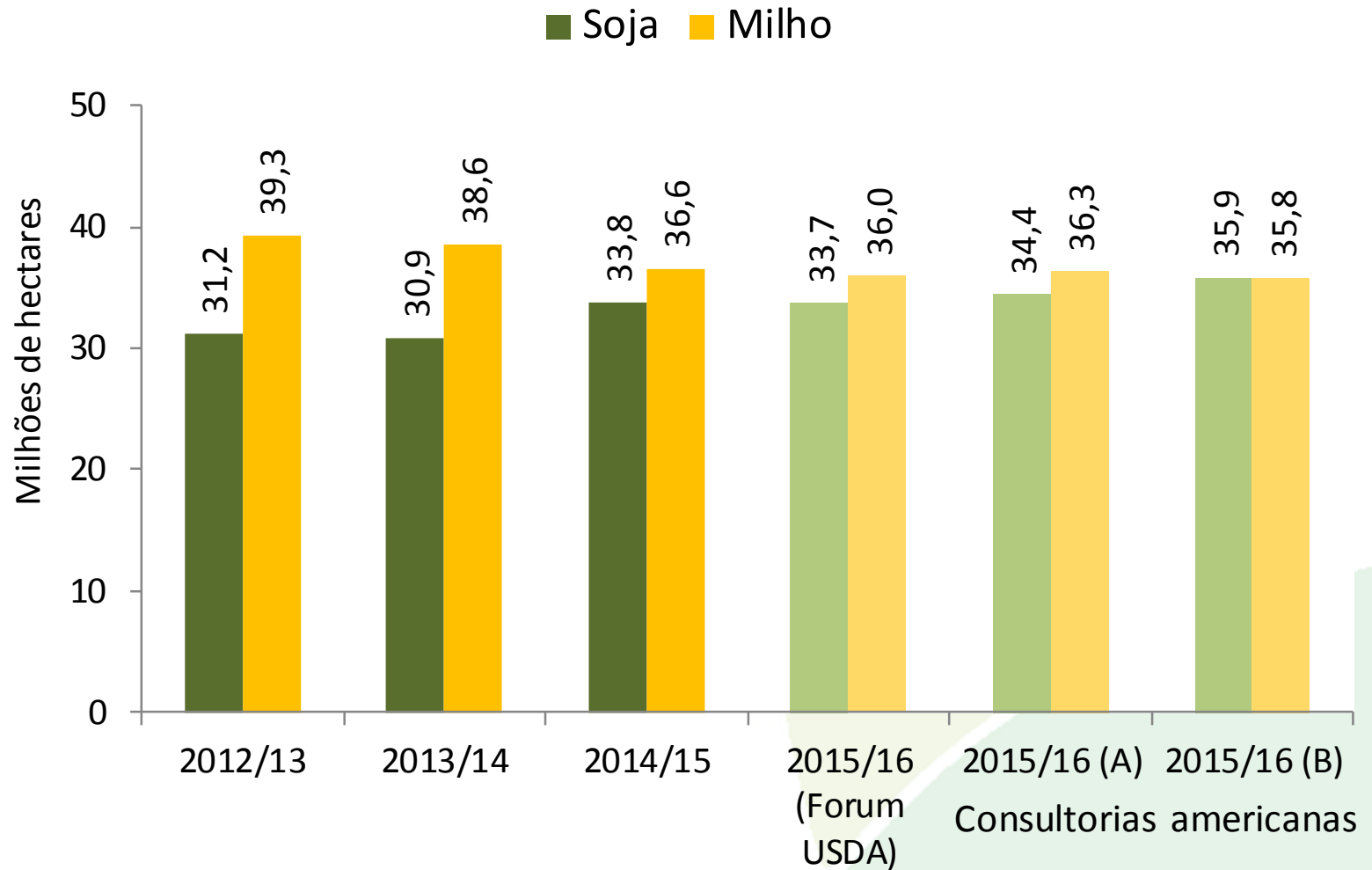
Posição Líquida dos Fundos Non-Commerciais nas últimas 10 semanas



Posição Líquida dos Fundos Non-Commerciais nas últimas 10 semanas

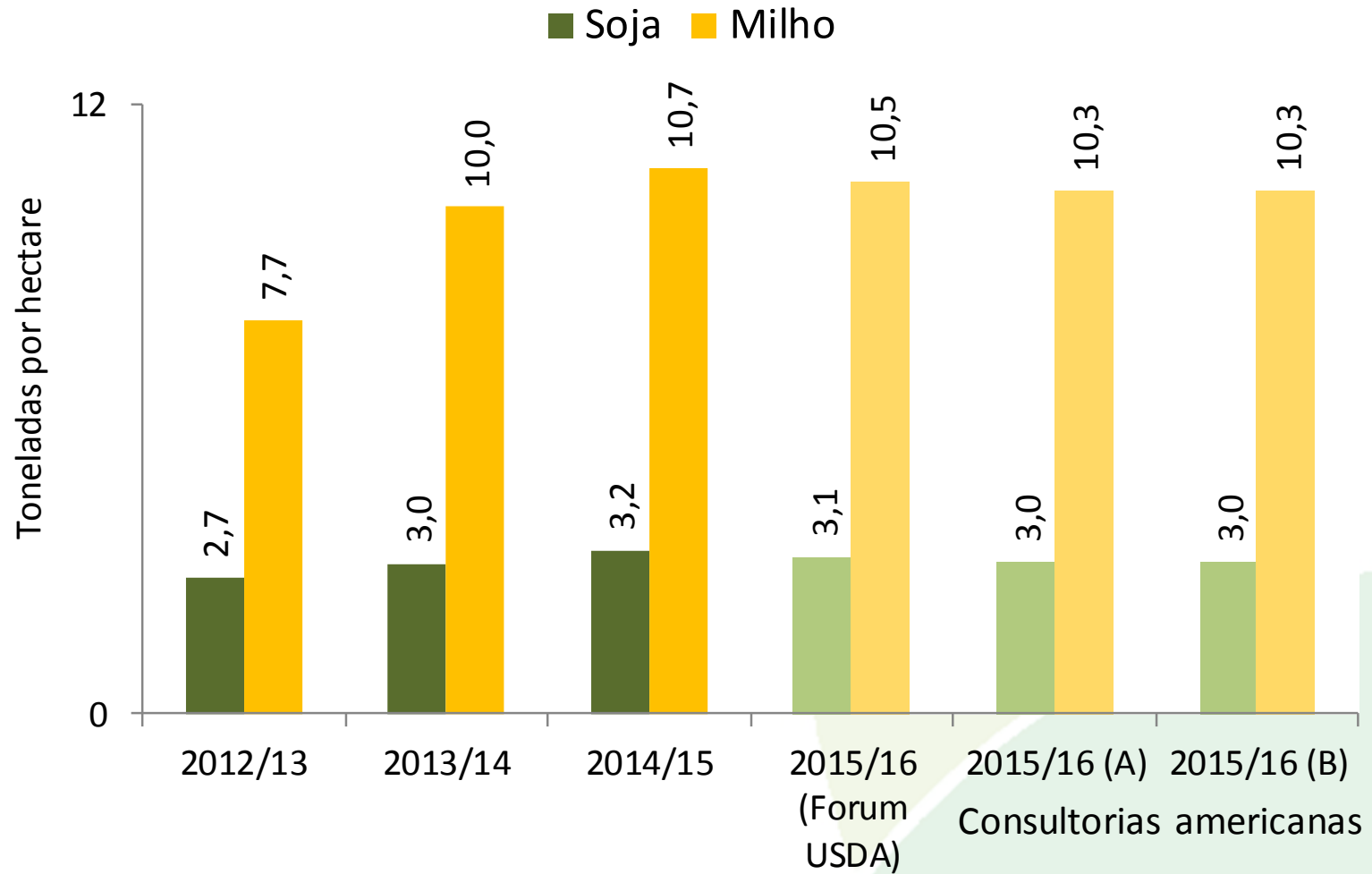
semanas





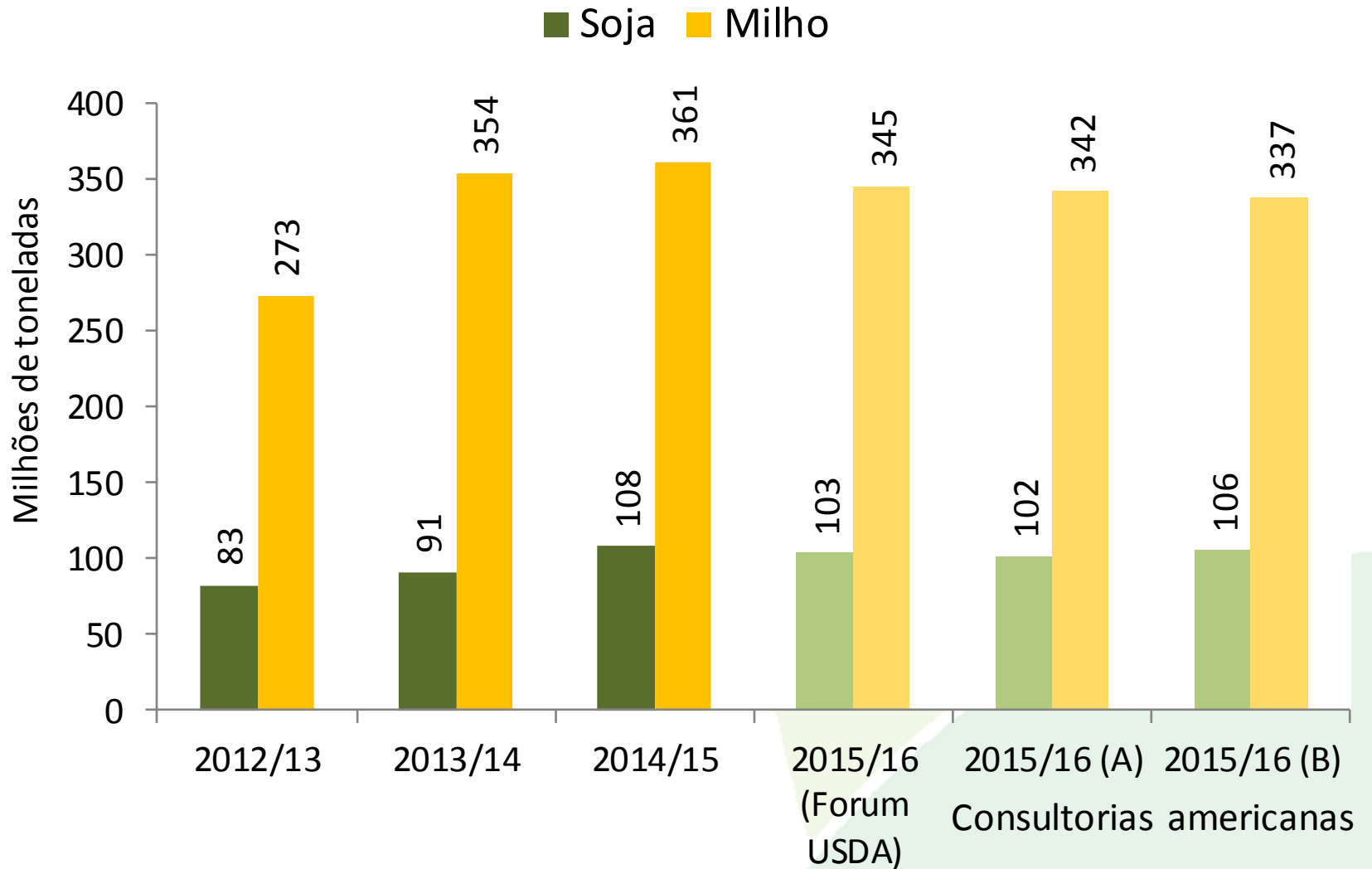
Fonte: USDA, consultorias americanas. Elaboração: MB Agro

Produtividade de soja e milho EUA



Fonte: USDA, consultorias americanas. Elaboração: MB Agro

Produção de soja e milho EUA



Fonte: USDA, consultorias americanas. Elaboração: MB Agro

Área (milhões ha)	2014/15	Forum Outlook USDA	Consultorias americanas	
		2015/16	2015/16 (A)	2015/16 (B)
Soja	33,8	33,7	34,4	35,9
Milho	36,6	36,0	36,3	35,8
Var área	2014/15	2015/16	2015/16 (A)	2015/16 (B)
Soja	2,6	-0,1	0,6	1,4
Milho	-2,7	-0,6	-0,3	-0,5
Produção	2014/15	2015/16	2015/16 (A)	2015/16 (B)
Soja	108	103	102	106
Milho	361	345	342	337
Produtividade	2014/15	2015/16	2015/16 (A)	2015/16 (B)
Soja	3,2	3,1	3,0	3,0
Milho	10,7	10,5	10,3	10,3

Fonte: USDA. Projeção: MB Agro

Balanço interno EUA		Forum	Cenário A	Cenário B
Soja	2014/15	2015/16	2015/16 (A)	2015/16 (B)
Estoque inicial	3	10	10	10
Produção	108	103	102	106
Consumo	52	53	53	53
Exportação	49	50	48	48
Estoque final	10	11	12	14
Estoque/Usado	10%	11%	12%	14%

Fonte: USDA. Elaboração e projeção: MB Agro

Milho	2014/15	2015/16	2015/16 (A)	2015/16 (B)
Estoque inicial	31	45	45	45
Produção	361	345	342	337
Consumo	302	303	305	305
Alimento e Indústria	168	169	168	168
Etanol	131	133	131	131
Ração	135	134	137	137
Exportação	46	47	47	47
Estoque final	45	41	35	31
Estoque/Usado	13%	12%	10%	9%

Fonte: USDA. Projeção: MB Agro

Área - Safra

mil ha	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	Var	MB Agro 2014/15
ALGODÃO (pluma)	1.393	894	1.122	976	-13%	976
AMENDOIM TOTAL	94	97	105	110	4%	110
ARROZ	2.427	2.400	2.373	2.333	-2%	2.333
FEIJÃO TOTAL	3.262	3.075	3.366	3.159	-6%	3.159
MAMONA	128	87	101	90	-11%	90
MILHO (1ª SAFRA)	7.559	6.783	6.618	6.076	-8%	6.076
SOJA	25.042	27.736	30.173	31.335	4%	31.335
SORGO	787	802	731	734	0%	734
Outros	271	302	379	353	-7%	353
Total	40.963	42.176	44.968	45.167	0%	45.167

Safra inverno/safrinha	2012	2013	2014	2015	Var	2015
MILHO (2ª SAFRA)	7.620	9.046	9.211	9.011	-2%	8.783
TRIGO	2.166	1.895	2.210	2.730	24%	2.730
Total milho	15.178	15.829	15.829	15.087	-5%	14.859
TOTAL BR	50.885	53.563	57.032	57.031	-0%	56.680

Fonte: Conab, MB Agro (mar/15)

Produção - Safra

mil t	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	Var	MB Agro 2014/15
ALGODÃO (pluma)	1.893	1.310	1.734	1.511	-13%	1.591
AMENDOIM TOTAL	295	326	316	338	7%	338
ARROZ	11.600	11.820	12.122	12.152	0%	12.650
FEIJÃO TOTAL	2.919	2.806	3.454	3.371	-2%	3.162
MAMONA	25	16	45	61	37%	61
MILHO (1ª SAFRA)	33.867	34.577	31.653	29.722	-6%	29.541
SOJA	66.383	81.499	86.121	93.260	8%	91.907
SORGO	2.222	2.102	1.891	1.986	5%	1.986
Outros	891	977	944	894	-5%	894
Total	120.094	135.433	138.279	143.295	4%	142.132

Safra inverno/safrinha	2012	2013	2014	2015		2014
MILHO (2ª SAFRA)	39.113	46.929	48.399	48.484	0%	44.130
TRIGO	5.789	4.380	5.528	5.904	7%	5.904

Total milho	72.980	81.506	80.052	78.206	-2%	73.671
TOTAL BR	166.198	188.658	193.555	198.537	3%	192.165

Fonte: Conab, MB Agro (mar/15)

Colheita soja (em % da área)

	16/jan	23/jan	30/jan	06/fev	13/fev	20/fev	27/fev	06/mar	13/14
RS	0	0	0	0	0	1	1	2	2
PR	1	4	7	12	16	24	28	39	60
MT	4	7	10	14	20	25	51	67	73
MS	4	7	9	14	20	28	40	57	84
GO	0	1	3	7	10	22	37	48	84
SP	0	0	0	3	7	18	23	45	50
MG	0	0	0	0	4	15	21	28	69
BA	0	0	0	0	0	2	5	7	6
SC	0	0	0	0	3	4	5	12	8
Outros	0	0	0	0	0	0	0	12	15
BR	1	3	5	8	11	17	28	38	52

Fonte: Safras e Mercados

Colheita Milho (em % área)

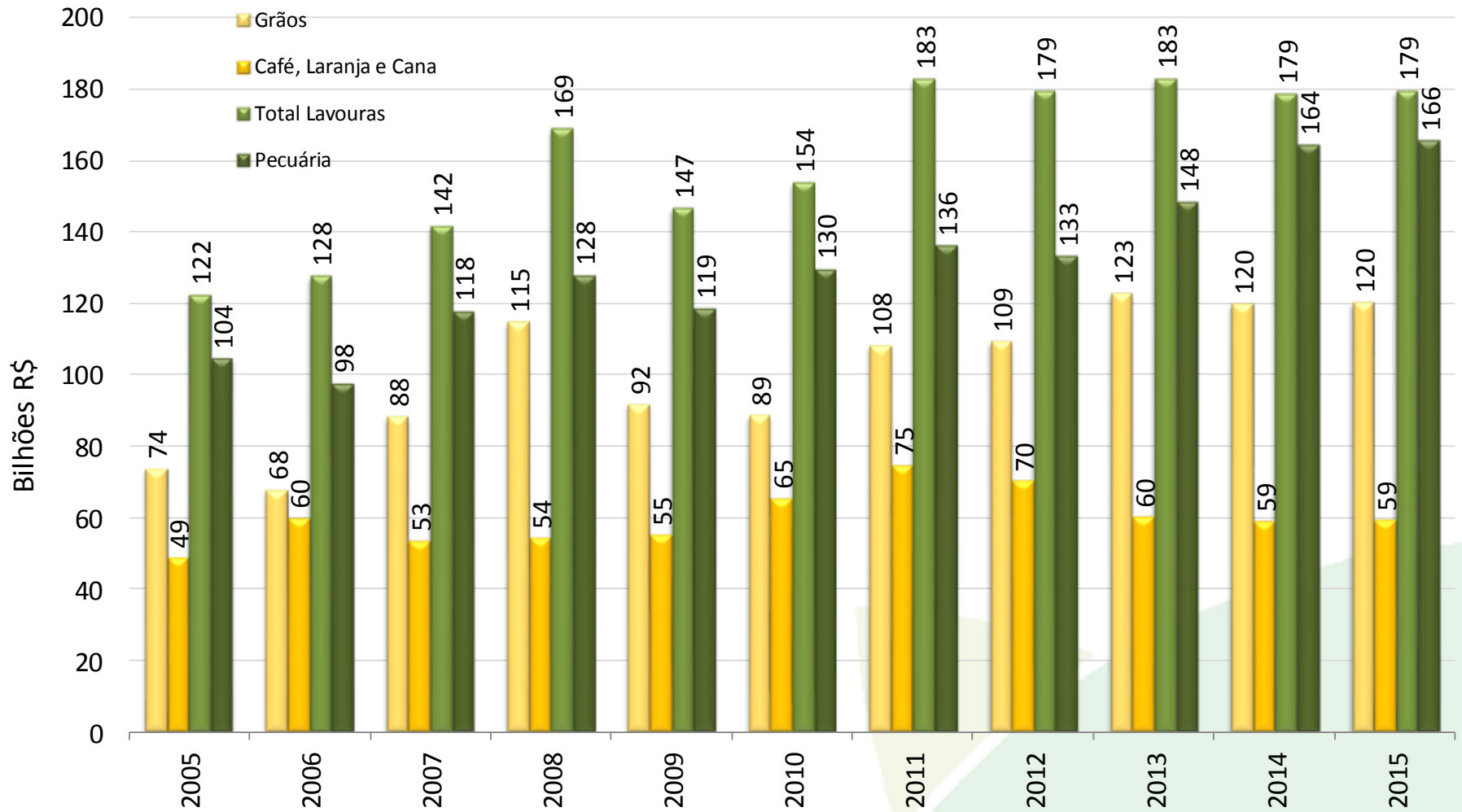
	16/jan	23/jan	30/jan	06/fev	13/fev	20/fev	27/fev	06/mar	13/14
RS	1	8	17	24	38	44	47	56	78
SC	0	1	2	4	8	16	19	28	48
PR	0	1	2	6	9	17	27	36	42
SP	1	4	9	15	18	27	37	47	74
MS	0	0	0	1	6	6	14	25	32
GO	0	0	1	2	6	8	18	28	37
MG	0	1	2	3	6	10	12	21	32
MT	0	0	0	0	1	5	7	10	12
Centro-Sul	0	3	6	9	15	21	26	35	50

Fonte: Safras e Mercados

Plantio Milho 2ª safra (em % área)

	16/jan	23/jan	30/jan	06/fev	13/fev	20/fev	27/fev	13/14
PR	1	5	12	18	27	42	57	46
SP	0	1	2	6	12	18	32	16
MS	1	1	2	12	24	32	43	46
GO	0	0	1	2	12	26	47	64
MT	8	14	22	27	39	51	76	66
Centro-Sul	3	6	11	17	28	40	58	56

Fonte: Safras e Mercados



Fonte: FGV, IBGE e MBAgro. Elaboração: MBAgro

Produtos: arroz, feijão, algodão, fumo, milho, soja, trigo, cana, laranja, café, boi, frango, suíno e leite

Exportação	Valor (US\$ milhões)				Quantidade (1000 t)				Preço Médio (US\$/t)			
	2013	2014	2015 (P)	Var	2013	2014	2015 (P)	Var	2013	2014	2015 (P)	Var
Complexo Soja	30.961	31.349	25.456	-19%	57.489	61.340	63.507	4%	539	511	401	-22%
Soja em grãos	22.808	23.629	19.601	-17%	42.793	46.387	48.640	5%	533	509	403	-21%
Farelo de soja	6.787	6.527	5.076	-22%	13.334	13.579	13.867	2%	509	481	366	-24%
Óleo de soja	1.366	1.193	779	-35%	1.362	1.374	1.000	-27%	1.003	869	779	-10%
Carnes	16.803	16.577	17.442	5%	6.265	6.478	6.649	3%	2.682	2.559	2.623	2%
Carne de Frango	7.456	7.593	7.805	3%	3.713	3.899	4.016	3%	2.008	1.947	1.944	0%
Carne Bovina	6.660	7.349	7.909	8%	1.504	1.595	1.626	2%	4.427	4.608	4.863	6%
Carne Suína	1.353	1.636	1.727	6%	513	488	497	2%	2.636	3.354	3.473	4%
Produtos Florestais	9.635	9.872	10.377	5%	15.501	15.926	16.687	5%	622	620	622	0%
Papel e Celulose	7.156	7.561	7.867	4%	11.746	12.601	13.112	4%	609	600	600	0%
Madeiras e suas obras	2.471	2.312	2.510	9%	3.753	3.325	3.575	8%	658	695	702	1%
Complexo Sucroalcooleiro	16.665	14.989	15.870	6%	28.909	25.513	26.579	4%	576	588	597	2%
Açúcar	14.796	13.616	14.202	4%	26.587	23.887	24.699	3%	557	570	575	1%
Álcool	1.869	1.374	1.668	21%	2.322	1.626	1.880	16%	805	845	887	5%
Café	5.276	6.565	7.072	8%	1.785	2.031	1.933	-5%	2.955	3.232	3.658	13%
Couros e seus produtos	3.027	3.663	3.908	7%	514	544	555	2%	5.893	6.729	7.037	5%
Sucos de fruta	2.460	2.758	3.033	10%	2.210	2.175	2.345	8%	1.113	1.268	1.293	2%
Milho	6.251	3.721	3.675	-1%	26.610	19.821	21.000	6%	235	188	175	-7%
Lácteos	118	433	433	0%	43	98	98	0%	2.759	4.414	4.414	0%
Outros	8.773	8.598	8.426	-2%	4.902	4.951	5.001	1%	1.790	1.737	1.685	-3%
Exportação	99.968	98.526	95.693	-3%	144.227	138.878	144.355	4%	693	709	663	-7%

Fonte: MAPA, MB Agro. Elaborado por: MB Agro

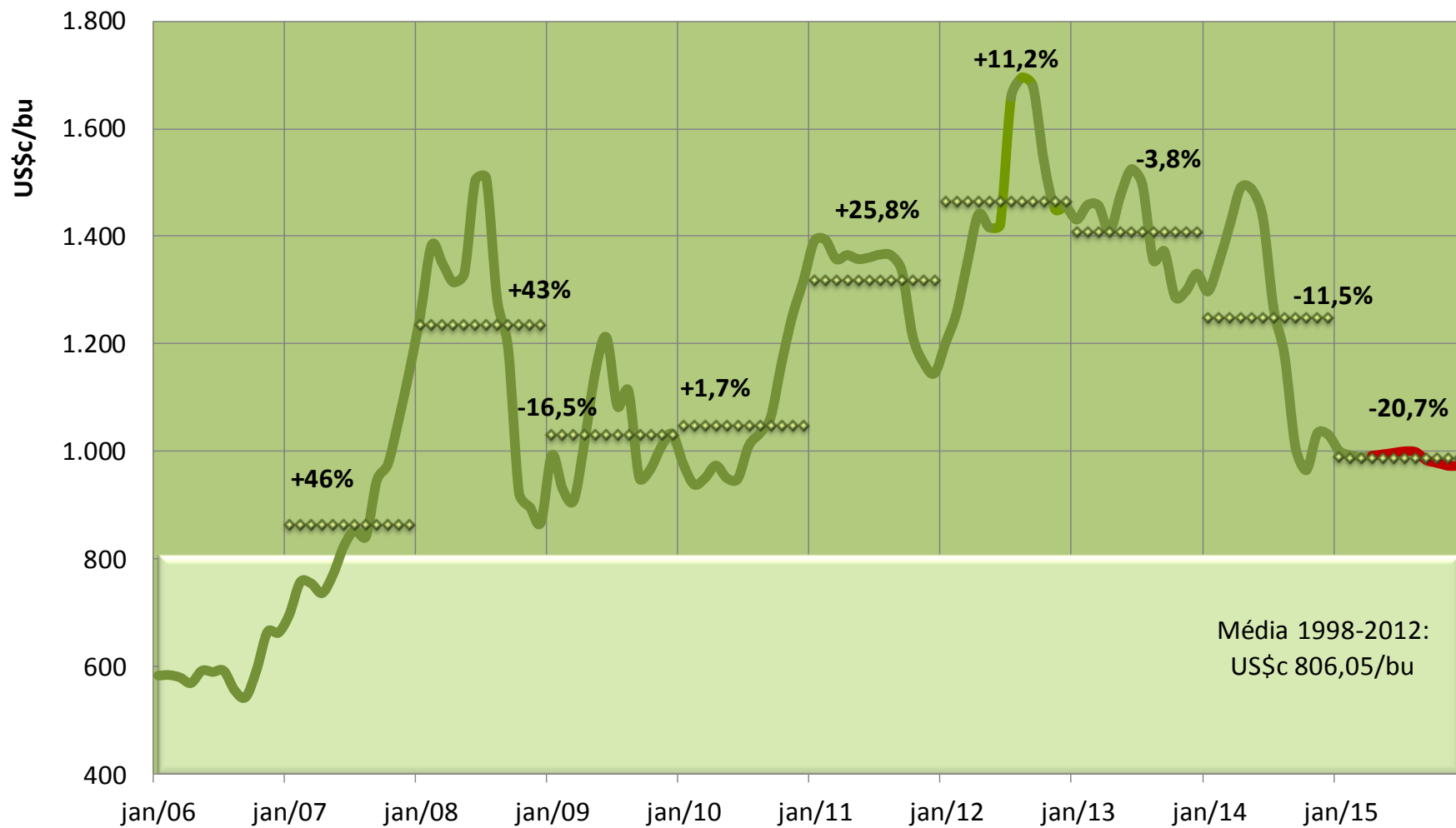
- Conjuntura
- **Soja**
- Milho
- Açúcar e álcool
- Carnes
- Leite

Balanço de oferta e demanda mundial: Soja

Soja					MB Agro
milhões t	2012/13	2013/14	2014/15	Var	2014/15
Estoque inicial	54	57	66	16%	66
Produção	269	284	315	11%	311
EUA	83	91	108	18%	108
Brasil	82	87	95	9%	92
Argentina	49	54	56	4%	56
China	13	12	12	1%	12
Outros	42	39	44	12%	44
Consumo	261	273	289	6%	289
Estoque Final	57	66	90	35%	89
Rel. Estoque/Usado (%)	22%	24%	31%		31%

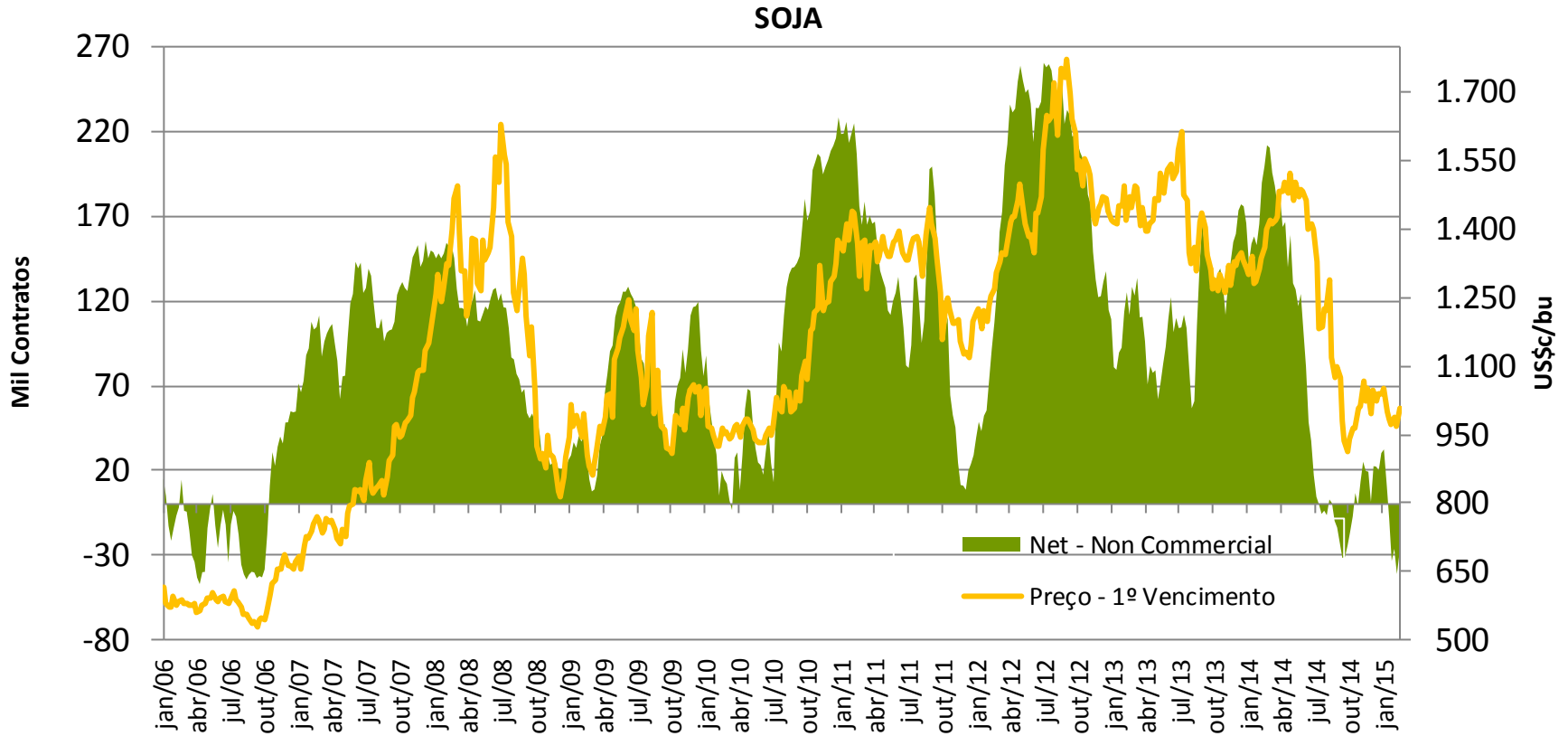
Fonte: USDA. Elaboração: MB Agro (mar/15)

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



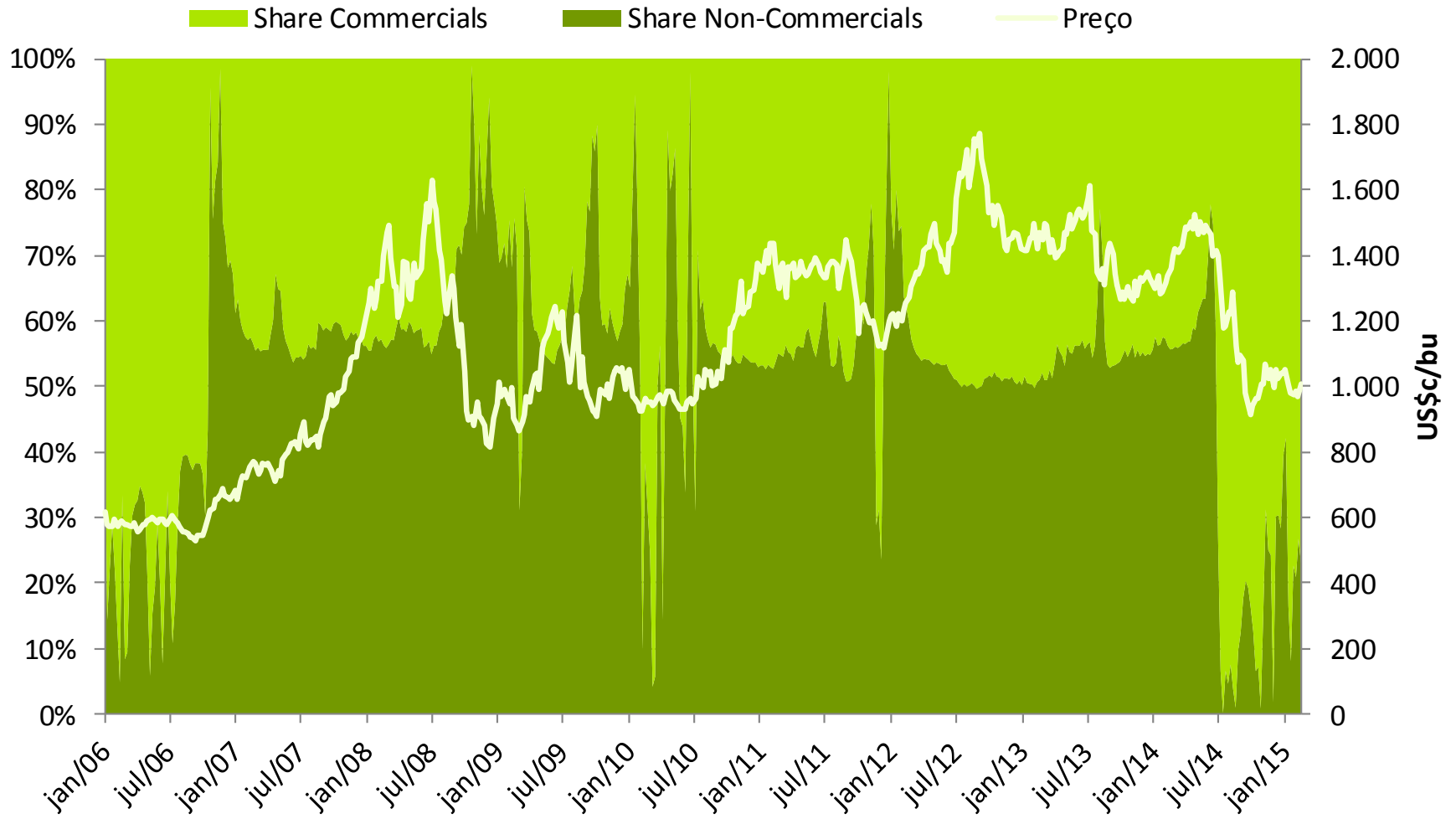
Fonte: CME. Elaboração: MB Agro
Preço futuro de: 05/03/2015

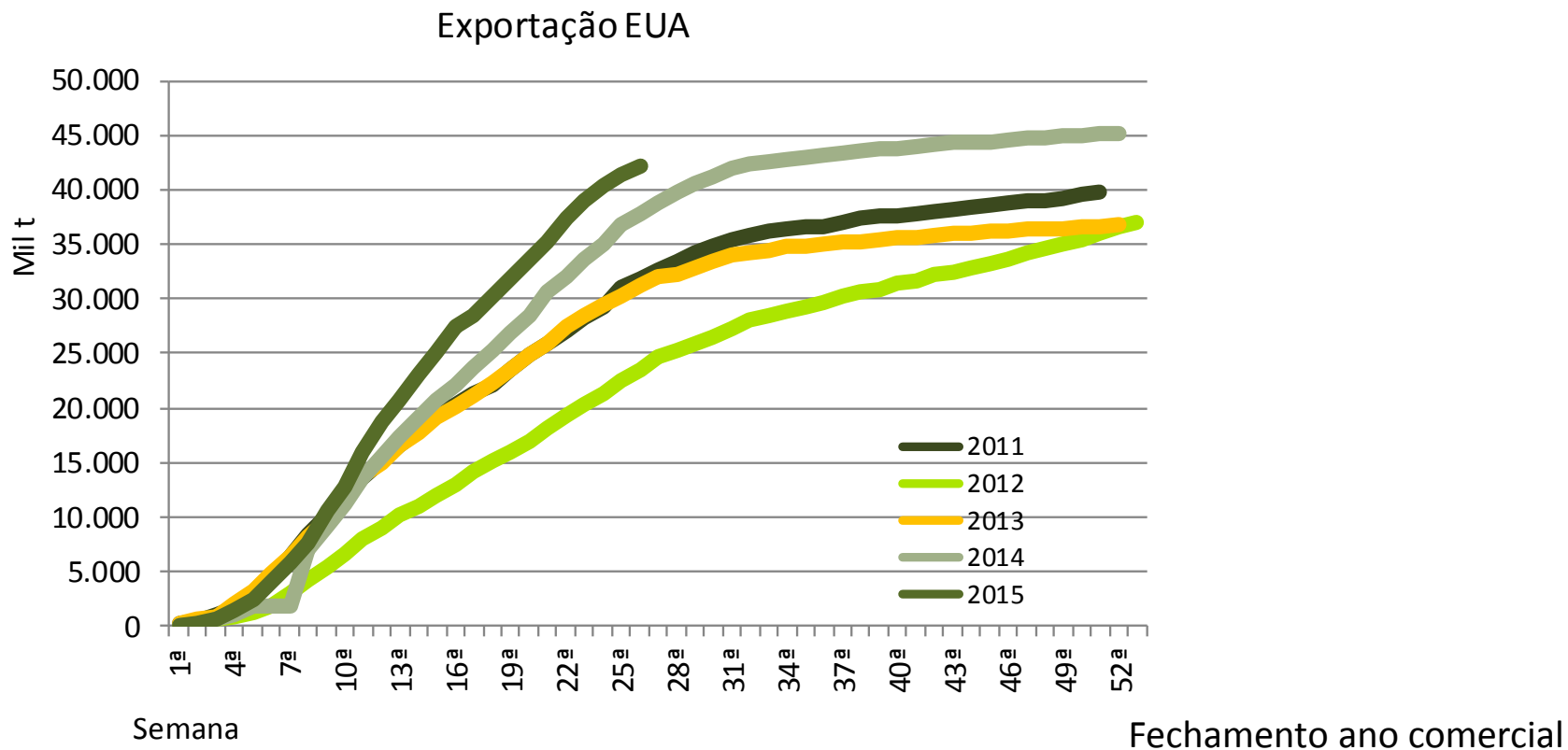
Soja – fundos



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

Soja – share fundos

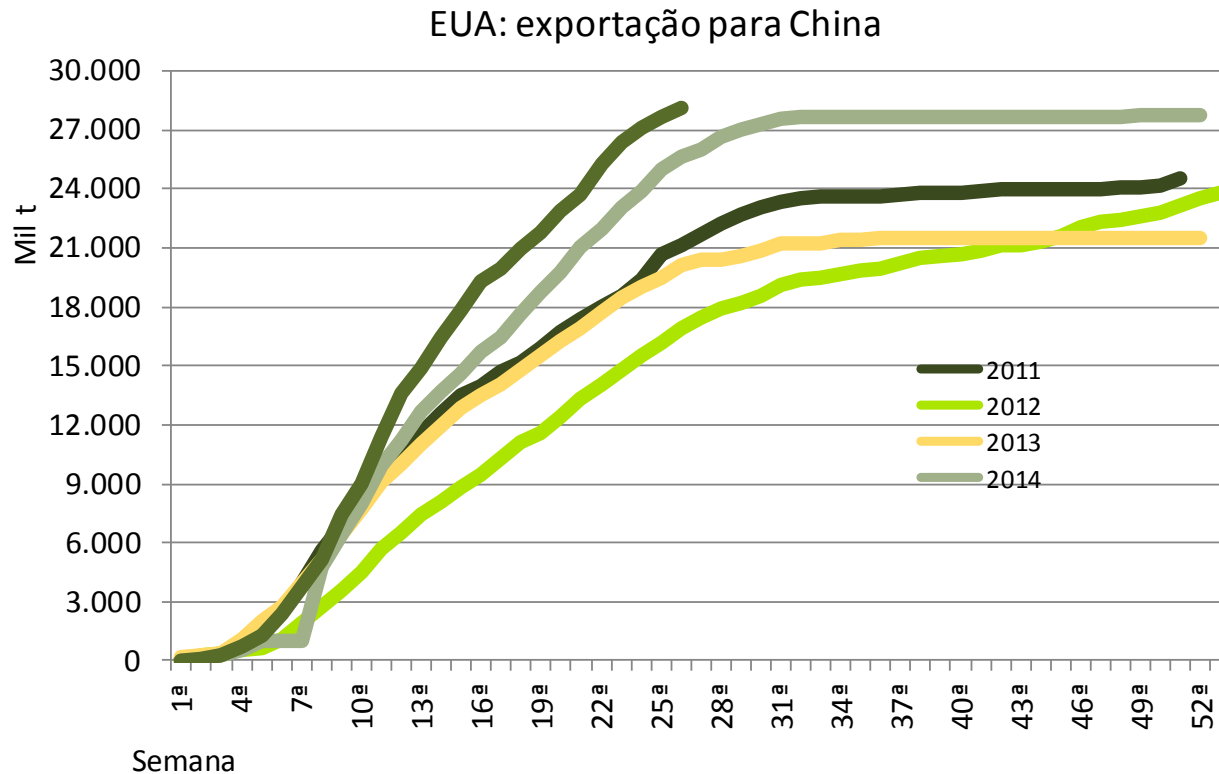




Total - milhões de toneladas

	Quant.	var
2013	31,3	33%
2014	37,9	21%
2015	42,1	11%

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



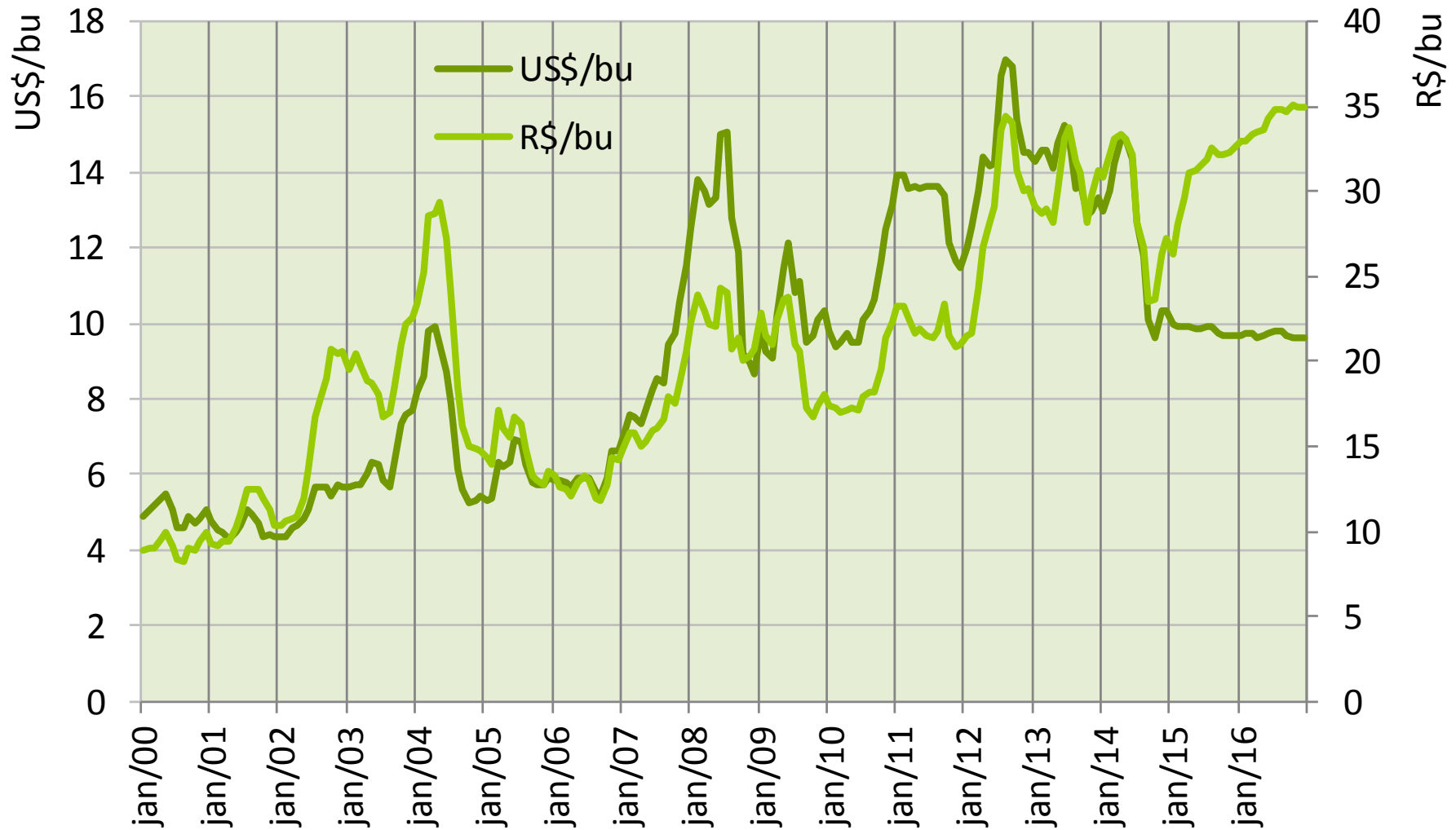
Fechamento ano comercial

China - milhões de toneladas

	Quant.	var
2013	20,2	20%
2014	25,6	27%
2015	28,2	10%

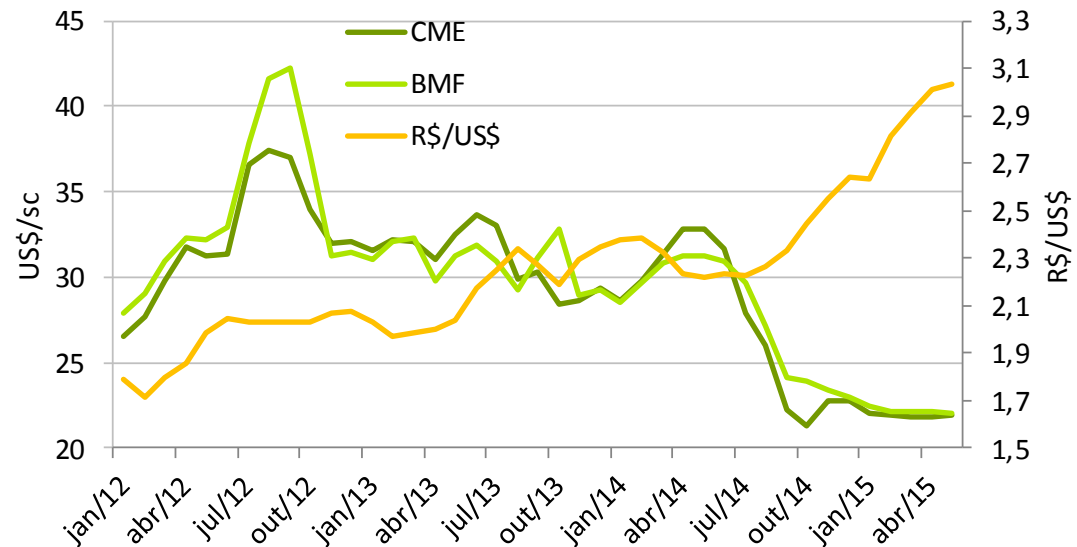
Note: the axis "X" is the number of weeks of the commercial calendar (Sep-Aug) used by the U.S

Preço de soja em Chicago: US\$ x R\$

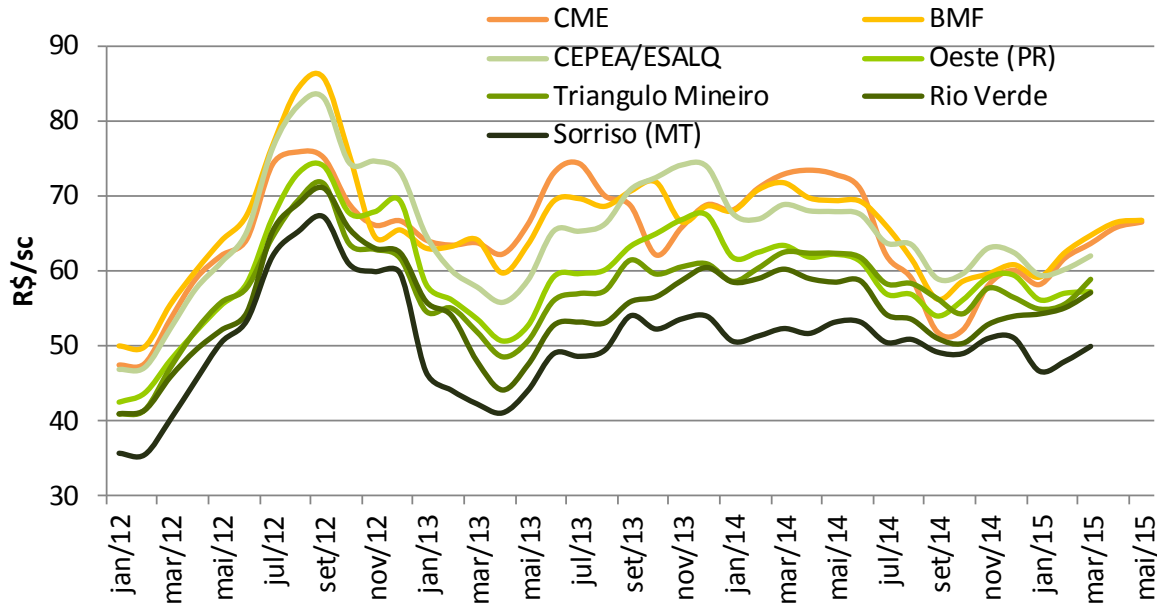


Fonte: CME. Preparado por: MB Agro

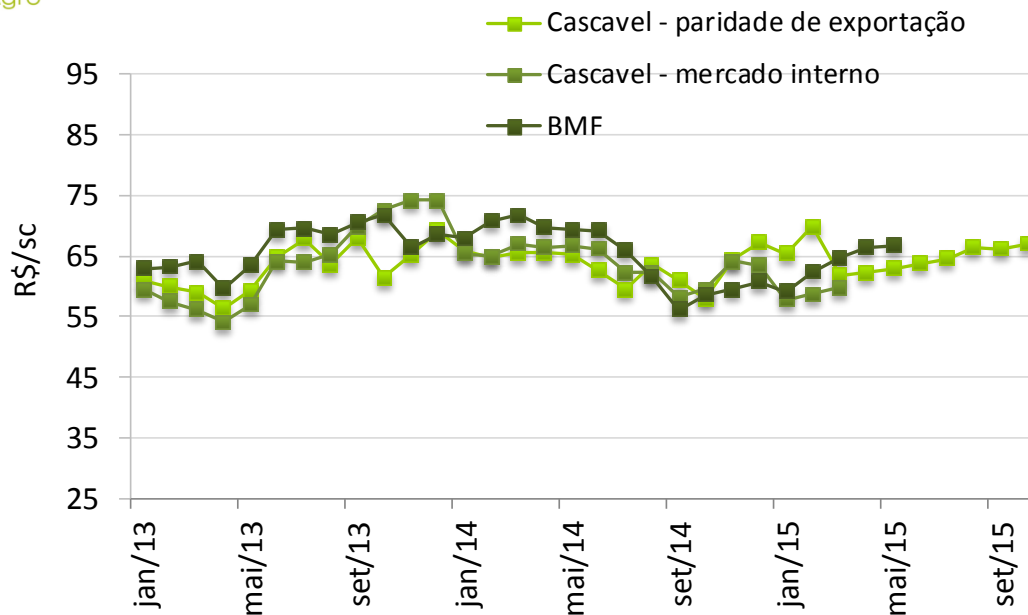
Preços de soja



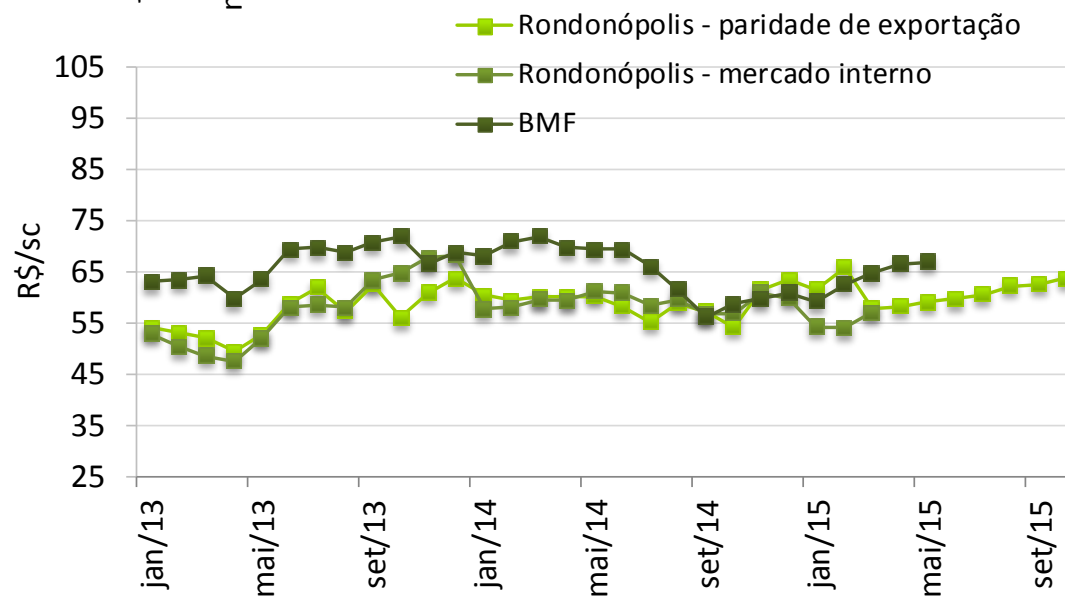
Fonte: CME, BMF. Preparado por MBAgro



Fonte: CME, BMF, AEData. Elaboração: MBAgro



Fonte: CBOT, Secex, MB Agro

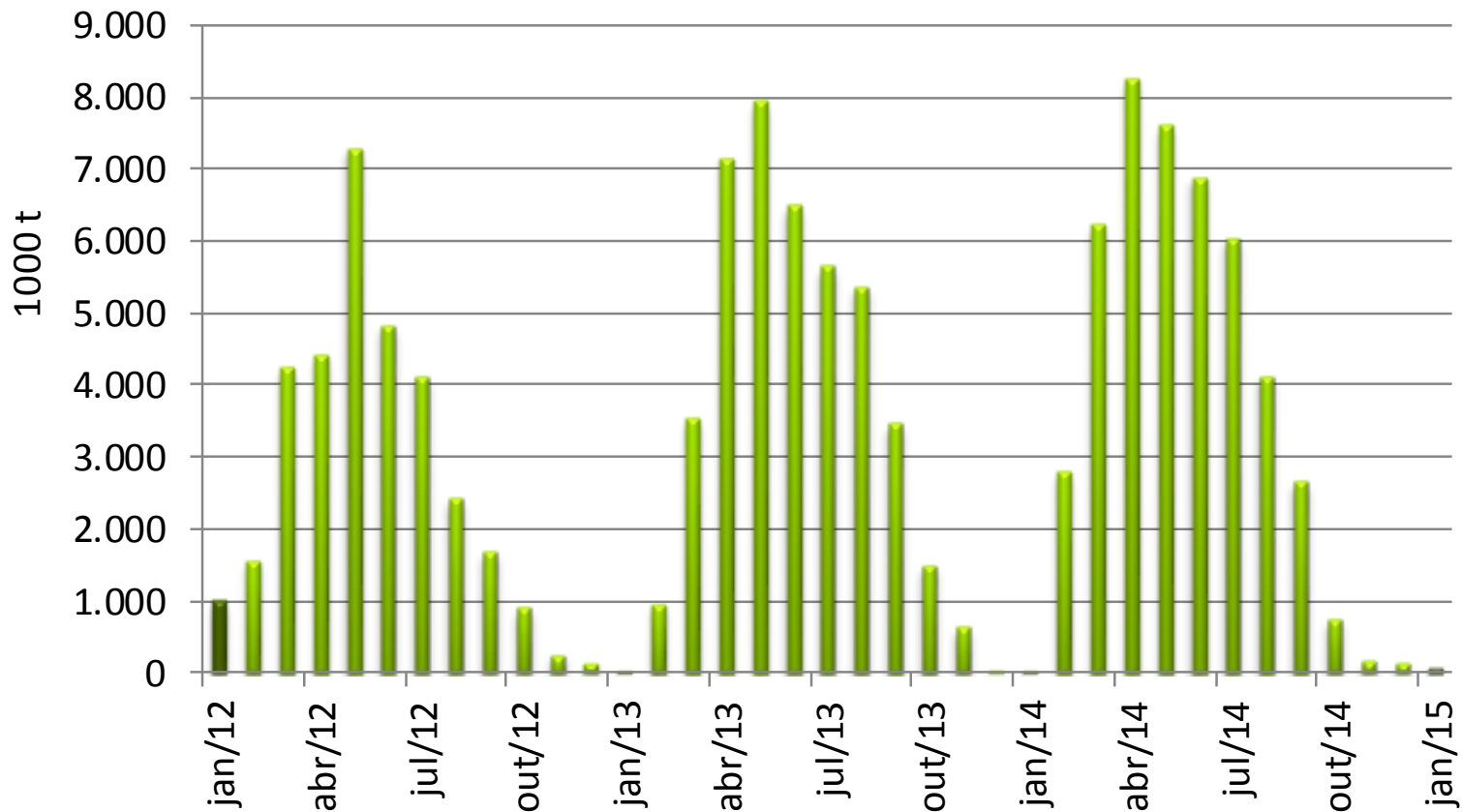


Fonte: CBOT, Secex, MB Agro

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

Soja (1000 t)	Total	Acumulado
2013	42.793	960
2014	45.689	2.820
2015	46.790	954
Variação	2%	-66%

Preço		
jan/15	fev/15	Var
409	398	-2,7%



Fonte: Secex.

Complexo Soja: Abiove (ano civil jan-dez)

GRÃO	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	Var
Estoque Inicial	3.670	5.852	1.682	3.032	80%
Produção	75.248	67.920	86.300	91.900	6%
Importação	40	268	600	200	-67%
Sementes - Perdas/Front.	2.850	2.900	2.950	2.950	0%
Exportação	32.986	32.916	45.800	48.000	5%
Processamento	37.270	36.434	36.800	38.600	4,9%
Estoque Final Total	5.852	1.790	3.032	5.582	84%

FARELO	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	Var
Estoque Inicial	1.116	1.254	988	988	0%
Produção	28.322	27.767	28.000	29.300	5%
Importação	25	5	0	0	0%
Consumo Interno	13.758	14.051	14.500	14.800	2%
Exportação	14.451	13.885	13.500	14.500	7%
Estoque Final	1.254	1.089	988	988	0%

ÓLEO	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	Var
Estoque Inicial	361	391	288	288	0%
Produção	7.340	7.013	7.200	7.500	4,2%
Importação	0	1	0	0	0%
Consumo Interno	5.528	5.328	5.950	6.500	9%
Exportação	1.782	1.764	1.250	1.000	-20%
Estoque Final	391	314	288	288	0%

REGIÃO/UF	Área (1000 ha)			Produtividade (kg/ha)			Produção (mil t)		
	2013/14	2014/15	Var	2013/14	2014/15	Var	2013/14	2014/15	Var
Norte	1.179	1.307	11%	2.877	2.905	1%	3.391	3.796	12%
RO	191	228	20%	3.180	3.198	1%	608	730	20%
PA	221	243	10%	3.020	2.958	-2%	669	719	8%
TO	748	817	9%	2.751	2.809	2%	2.059	2.296	12%
Nordeste	2.602	2.715	4%	2.544	2.788	10%	6.621	7.569	14%
MA	662	683	3%	2.754	2.689	-2%	1.824	1.836	1%
PI	627	674	7%	2.374	2.742	16%	1.489	1.847	24%
BA	1.313	1.359	3%	2.520	2.860	13%	3.308	3.886	17%
Centro-Oeste	13.909	14.373	3%	3.005	3.002	0%	41.801	43.146	3%
MT	8.616	8.805	2%	3.069	3.133	2%	26.442	27.587	4%
MS	2.120	2.301	9%	2.900	3.000	3%	6.148	6.902	12%
GO	3.102	3.195	3%	2.900	2.649	-9%	8.995	8.463	-6%
DF	72	72	0%	3.000	2.700	-10%	216	194	-10%
Sudeste	1.990	2.051	3%	2.520	2.703	7%	5.015	5.544	11%
MG	1.238	1.317	6%	2.687	2.618	-3%	3.327	3.449	4%
SP	752	734	-2%	2.246	2.855	27%	1.688	2.095	24%
Sul	10.493	10.890	4%	2.792	3.049	9%	29.293	33.206	13%
PR	5.010	5.201	4%	2.950	3.307	12%	14.781	17.199	16%
SC	543	586	8%	3.030	3.100	2%	1.644	1.817	10%
RS	4.940	5.103	3%	2.605	2.781	7%	12.868	14.190	10%
Brasil	30.173	31.335	4%	2.854	2.976	4%	86.121	93.260	8%

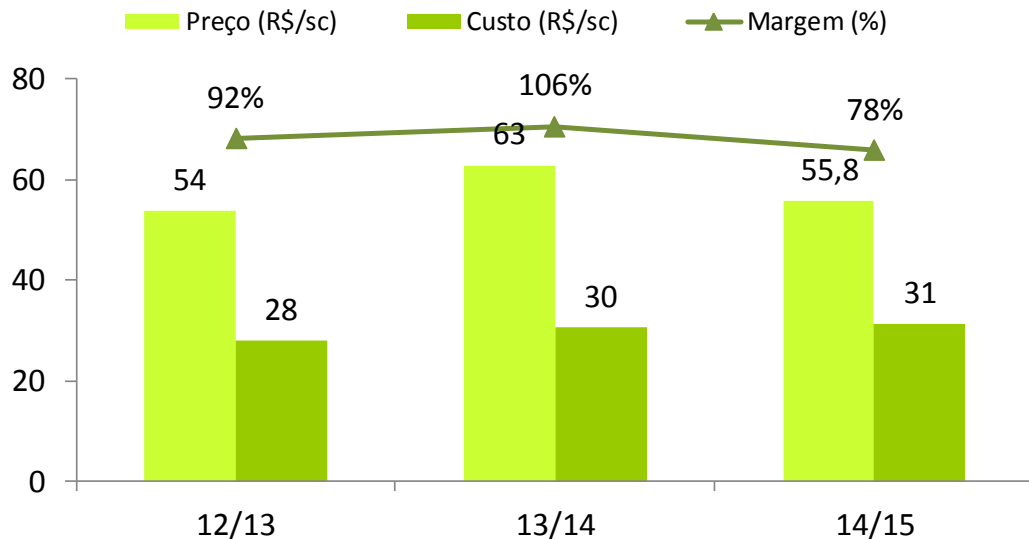
Soja: Balanço de suprimentos Conab

Ano	Estoque inicial	Produção	Importação	Suprimento	Consumo	Exportação	Estoque final
2010/11	2.607	75.324	41	77.973	41.970	32.986	3.017
2011/12	3.017	66.383	267	69.666	36.754	32.468	444
2012/13	444	81.499	283	82.226	38.524	42.792	910
2013/14	910	86.121	579	87.610	39.936	45.691	1.983
2014/15	1.983	93.260	500	95.743	44.200	46.770	4.773
2014/15 (MB)	1.983	91.907	500	94.390	44.200	45.770	4.420

Fonte: Conab (mar/15). Elaboração: MB Agro

Soja – rentabilidade operacional vencimento CBOT: março

Mato Grosso

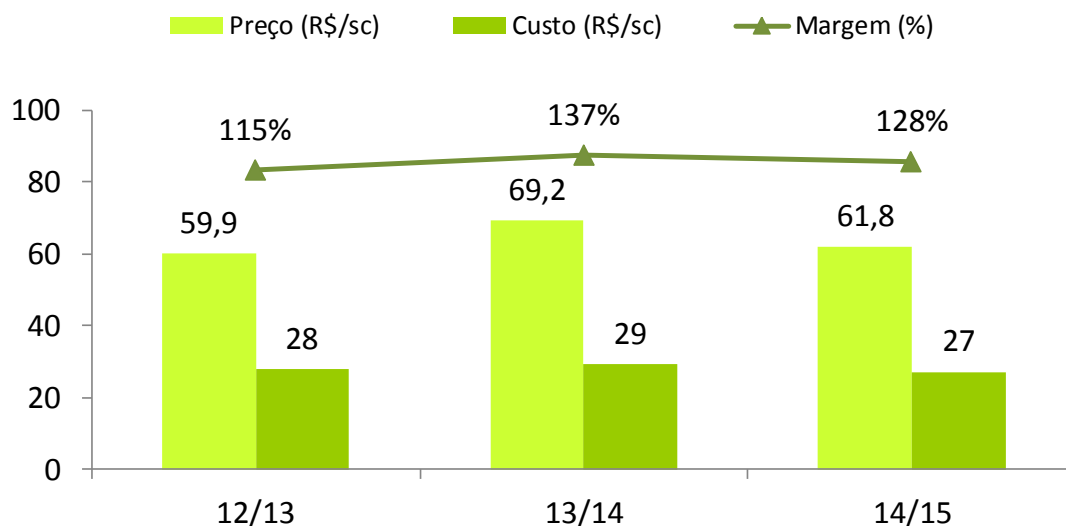


	CME (US\$/bu)	Câmbio R\$/US\$	Margem R\$/ha	Margem R\$/sc
13/14	1.421	2,33	1222	23,5
14/15	994	2,92	1270	24,4

Simulação Câmbio safra 2014/15	
3,10	91%
2,70	62%

Fonte: Conab, IMEA. Elaboração: MBAgro

Paraná



	CME (US\$/bu)	Câmbio R\$/US\$	Margem R\$/ha	Margem R\$/sc
13/14	1.421	2,33	1714	34,3
14/15	994	2,92	1477	29,5

Simulação Câmbio safra 2014/15	
3,10	143%
2,70	110%

Fonte: Conab, Deral. Elaboração: MBAgro

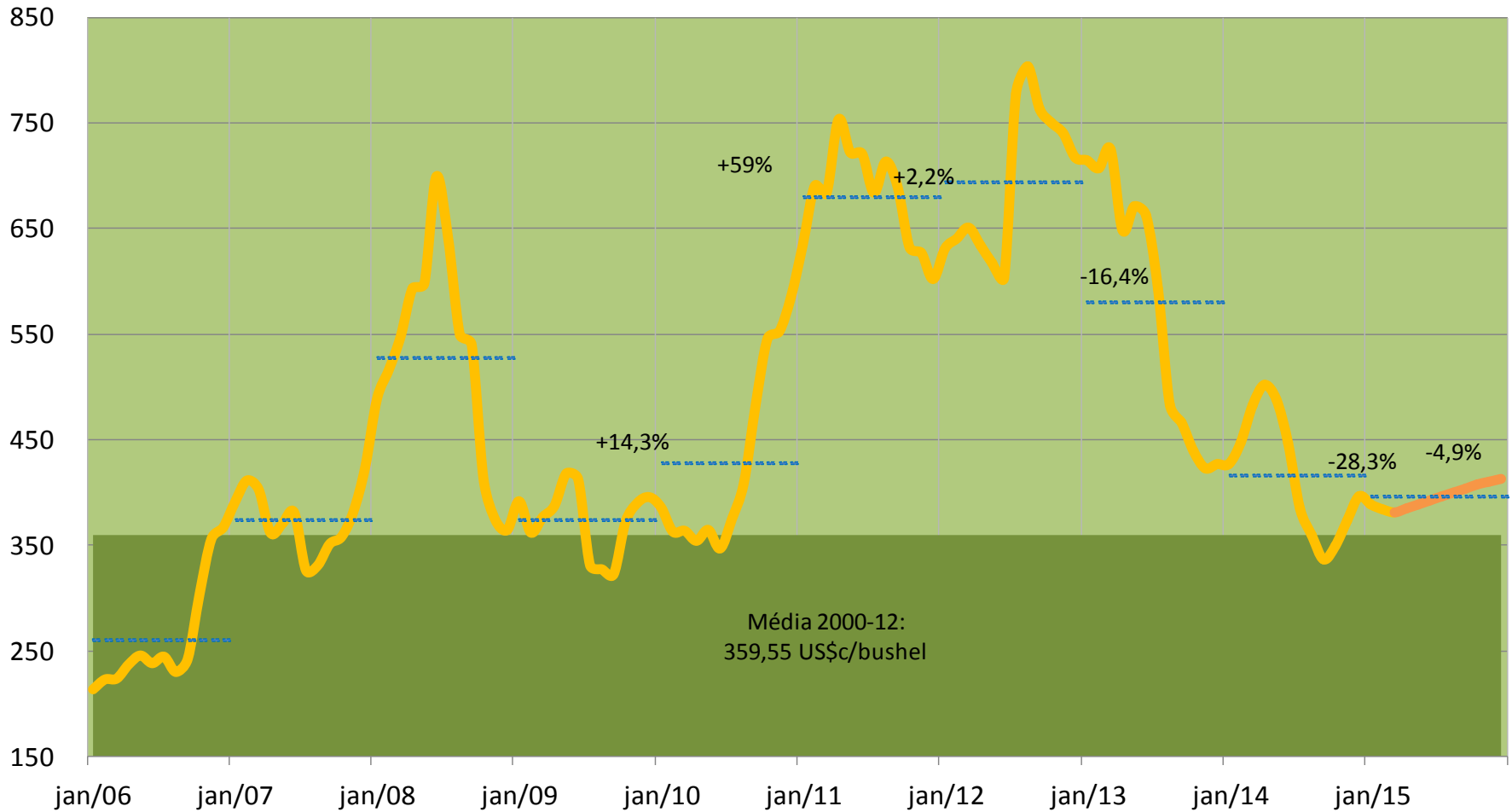
- Conjuntura
- Soja
- **Milho**
- Açúcar e álcool
- Carnes
- Leite

Balanço de oferta e demanda mundial: Milho

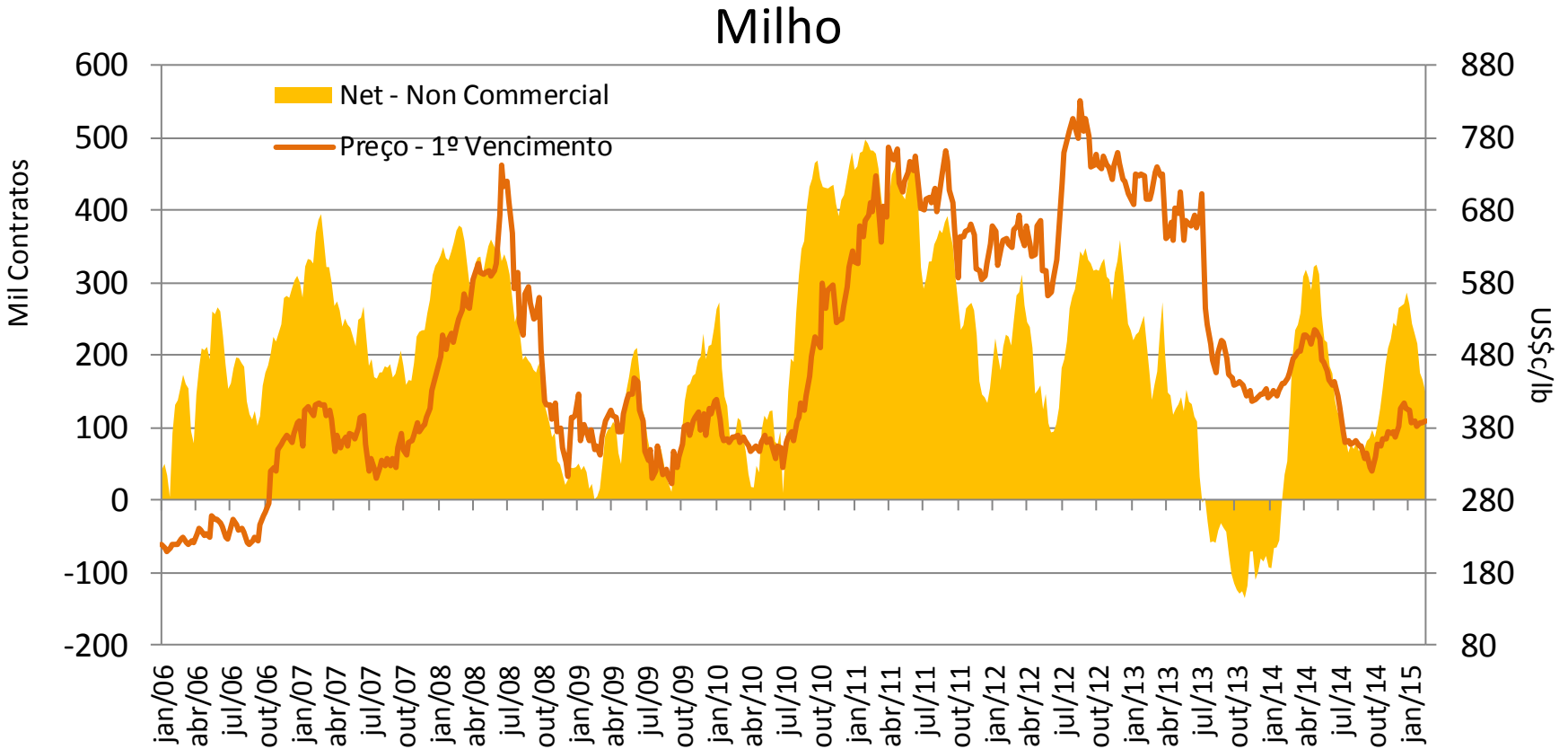
milhões t	2012/13	2013/14	2014/15	Var	2014/15
Estoque inicial	132	136	172	27%	174
Produção	868	990	990	0%	990
EUA	273	351	361	3%	361
China	206	218	216	-1%	216
UE-27	59	64	74	15%	74
Brasil	82	80	75	-6%	74
Argentina	27	26	24	-10%	23
Outros	222	250	240	-4%	243
Consumo	869	945	972	3%	972
Estoque Final	136	172	185	8%	191
Estoque/Usado (%)	16%	18%	19%		20%

Fonte: USDA. Elaboração: MB Agro (mar/15)

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

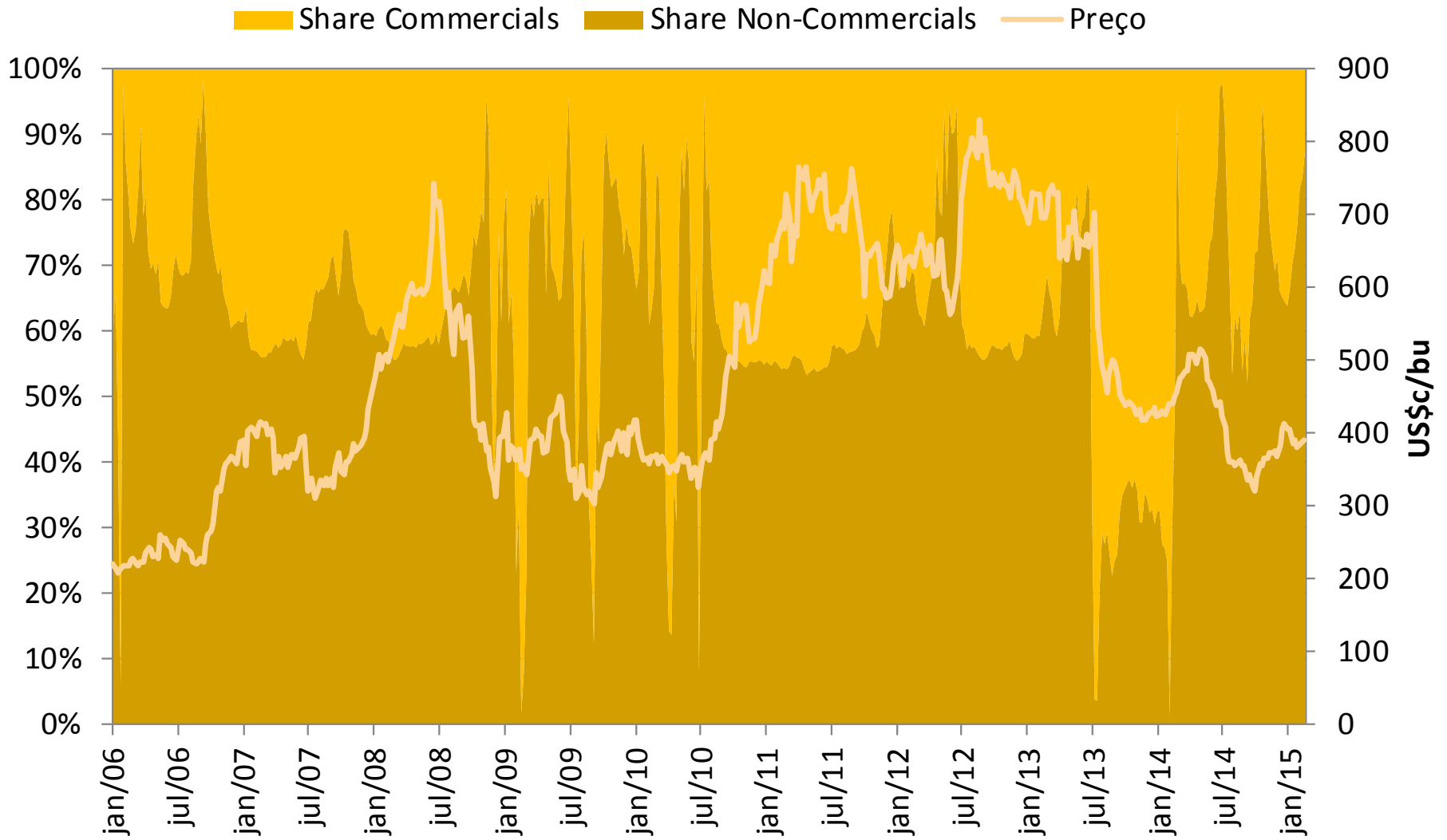


Fonte: CME. Elaboração: MB Agro
Preços futuros de: 05/03/2015

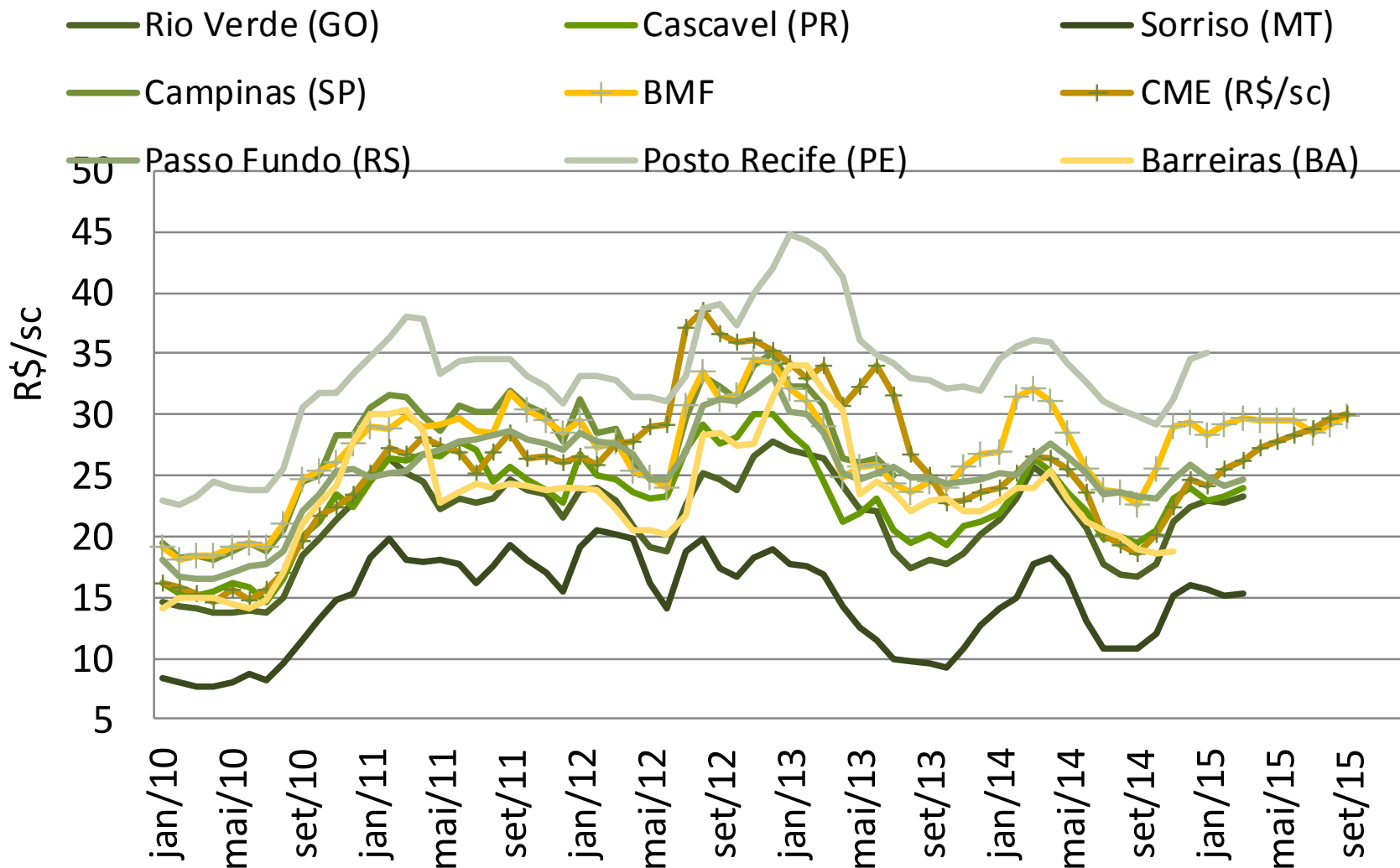


Fonte: Commitments of Traders, CBOT - Elaboração: MB Agro

Share posição fundos - Milho

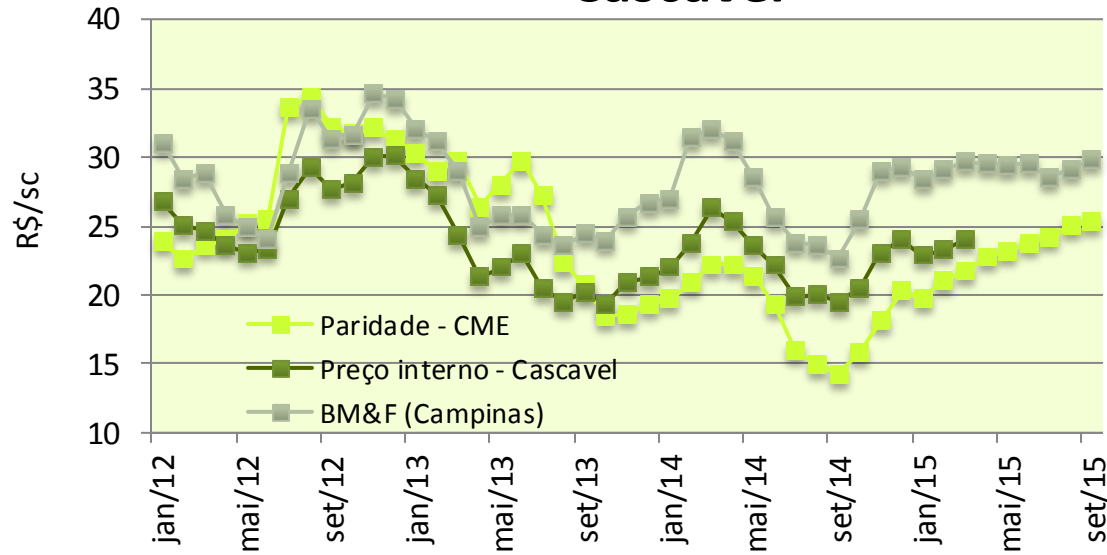


Preço de milho no mercado interno - mensal

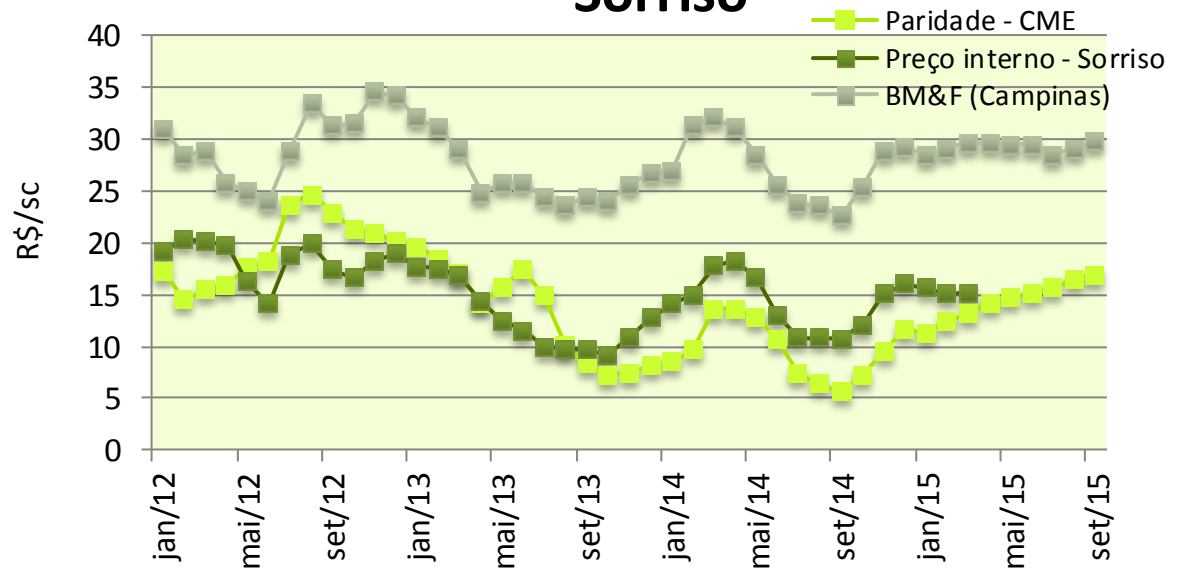


Fonte: Aedata, BM&F. Elaborado por MB Agro

Cascavel



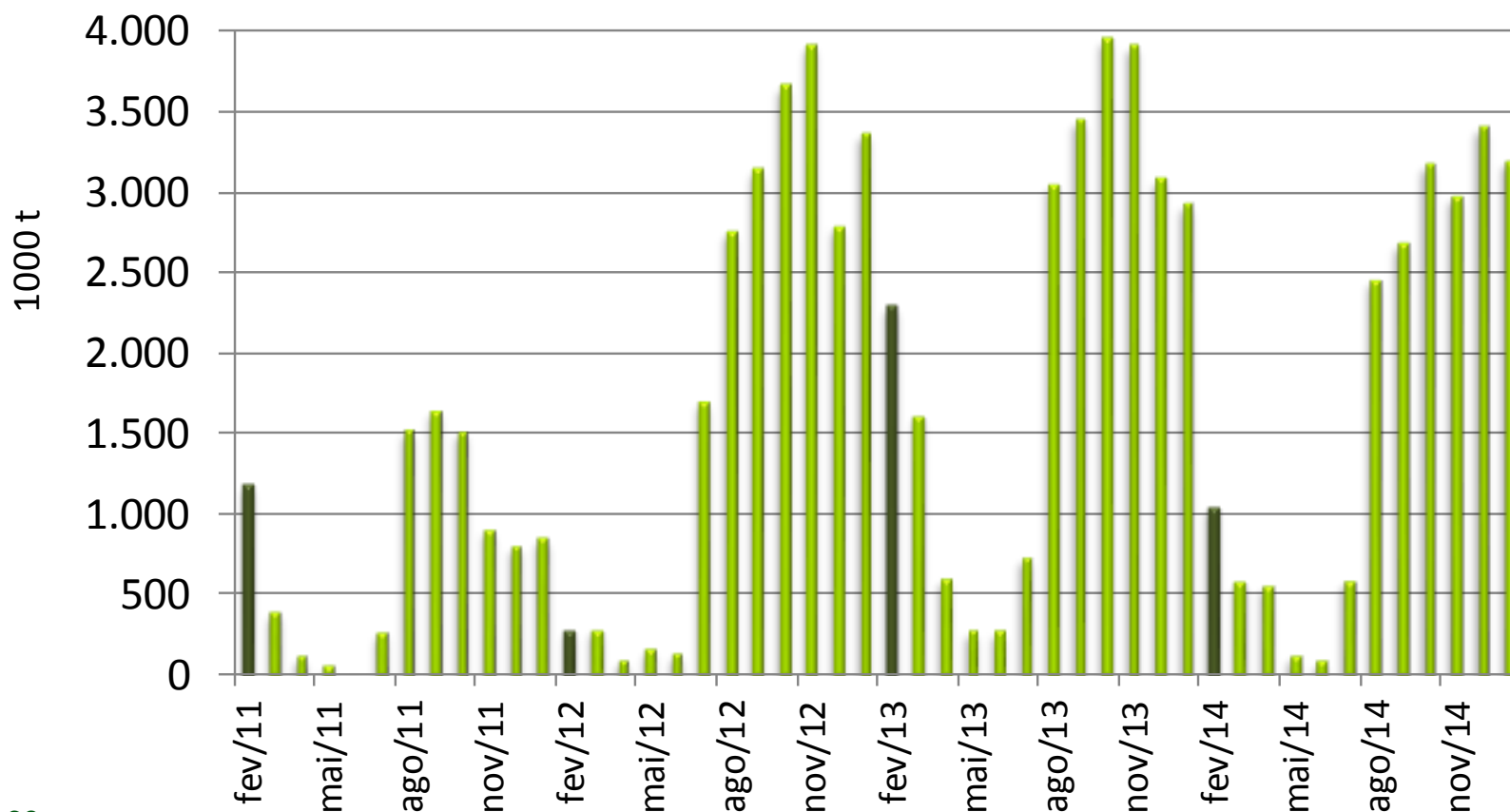
Sorriso



Exportação mensal de milho (ano comercial Fev-Jan)

Milho (1000 t)	Total	Acumulado (fev-jan)
2013	26.164	2.293
2014	20.883	1.047
2015	20.500	1.105
Variação	-2%	6%

Preço		
jan/15	fev/15	Var
186	187	0,6%

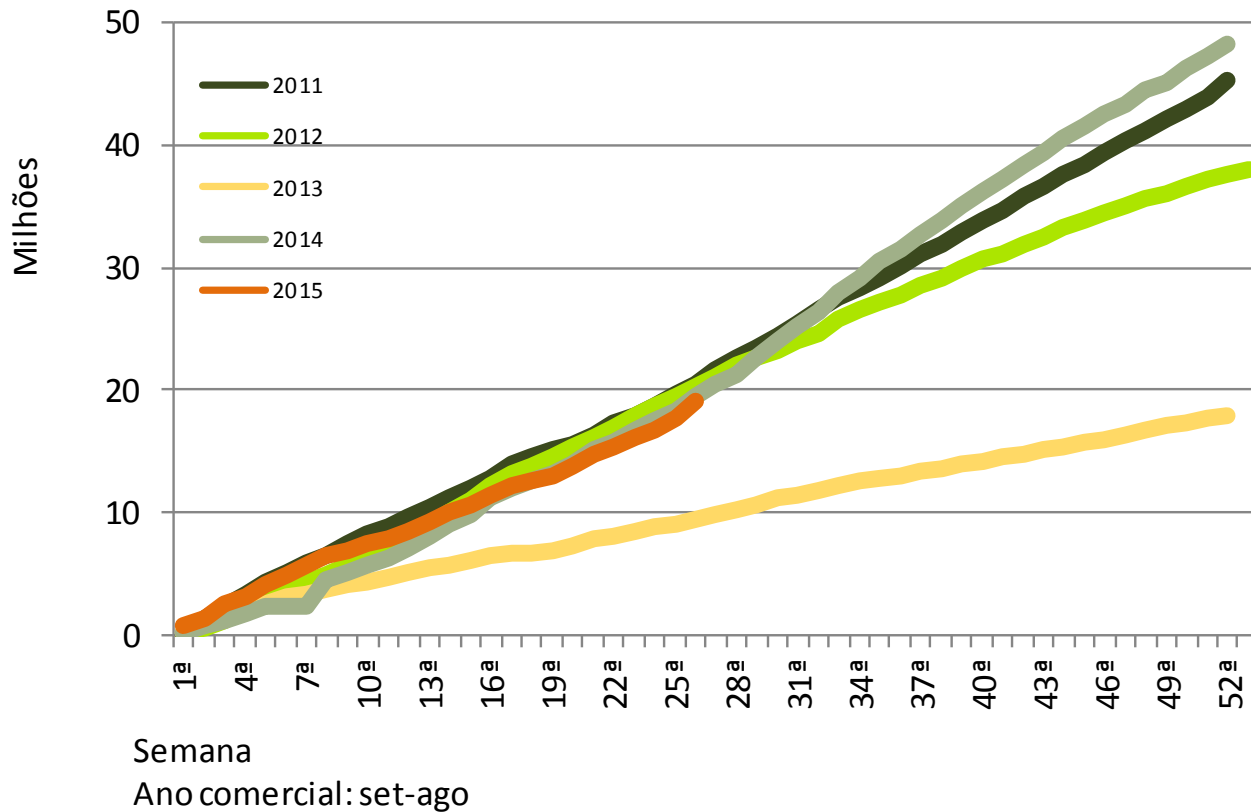


Exportação milho EUA

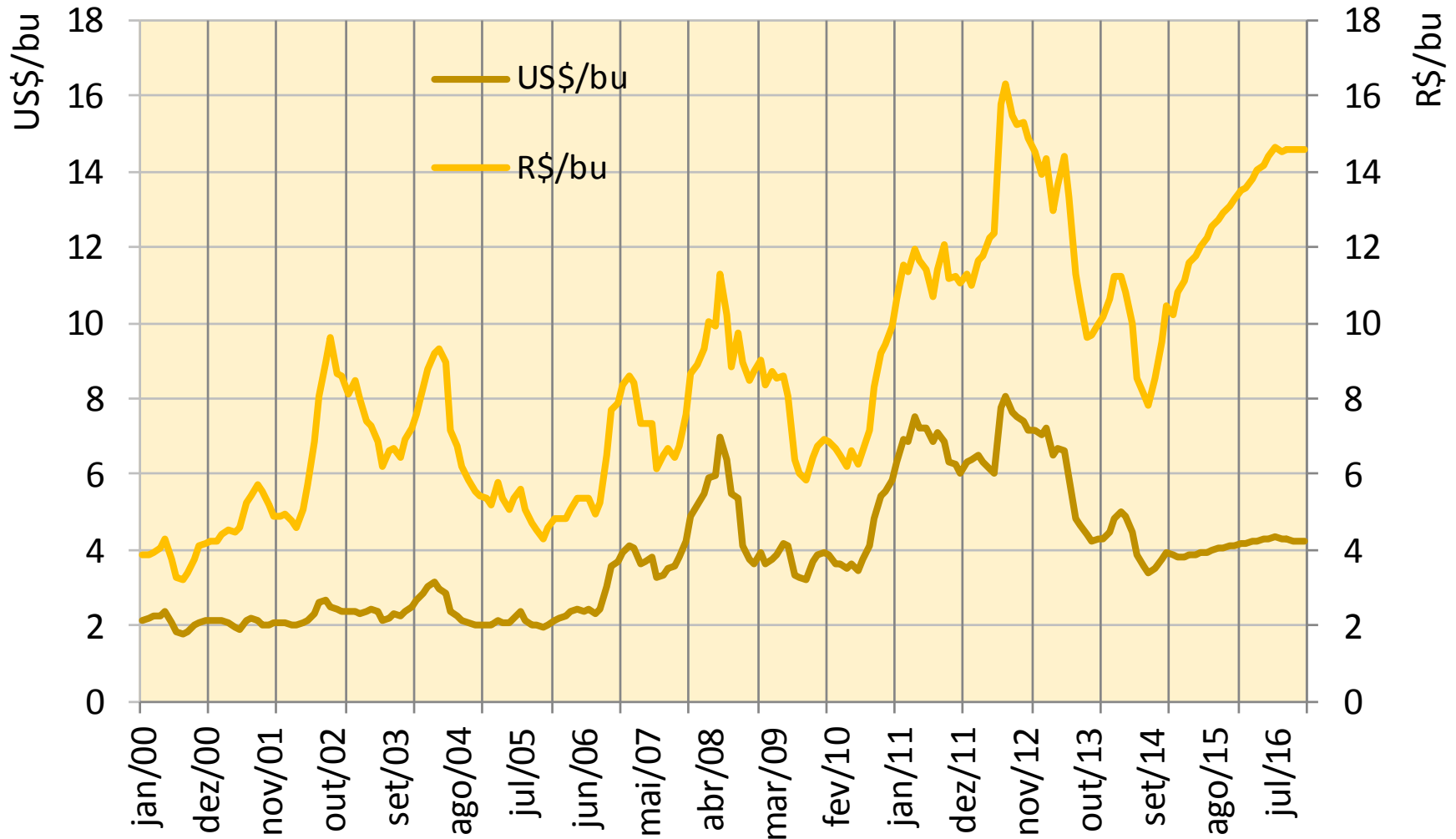
Ano	Exportação Anual	Exportação acumulada	Exportação Realizada %
2.012	39.143	20.258	52%
2.013	18.545	9.437	51%
2.014	48.703	19.482	40%
2.015	44.452	18.994	43%

EUA: exportação de Milho

Fonte: USDA



Preço de milho em Chicago: US\$ x R\$



Source: CME. Prepared by MB Agro

Milho 1ª safra

Milho 1º safra Região/UF	Área(Em mil ha)			Produtividade (kg/ha)			Produção (Em mil t)		
	2013/14	2014/15	Var	2013/14	2014/15	Var	2013/14	2014/15	Var
NORTE	362	336	-7%	2.843	3.051	7%	1.030	1.026	0%
RO	61	43	-30%	2.034	2.185	7%	124	93	-25%
PA	184	175	-5%	2.916	3.015	3%	537	528	-2%
TO	51	58	14%	4.378	4.589	5%	223	267	20%
NORDESTE	2.113	2.050	-3%	2.248	2.445	9%	4.750	5.011	5%
MA	379	343	-9%	2.266	2.634	16%	859	905	5%
PI	372	388	4%	2.321	3.000	29%	863	1.164	35%
BA	545	512	-6%	4.550	4.640	2%	2.478	2.375	-4%
CENTRO-OESTE	422	322	-24%	7.544	7.284	-3%	3.185	2.347	-26%
MT	68	64	-6%	6.209	6.381	3%	422	406	-4%
MS	27	21	-24%	8.352	8.502	2%	226	174	-23%
GO	288	225	-22%	7.500	7.388	-1%	2.162	1.665	-23%
DF	39	13	-67%	9.633	8.000	-17%	376	102	-73%
SUDESTE	1.552	1.474	-5%	5.194	5.422	4%	8.061	7.990	-1%
MG	1.098	1.022	-7%	5.230	5.404	3%	5.743	5.525	-4%
SP	427	430	1%	5.260	5.654	7%	2.248	2.433	8%
SUL	2.168	1.895	-13%	6.746	7.045	4%	14.627	13.348	-9%
PR	665	542	-19%	8.156	8.551	5%	5.425	4.636	-15%
SC	472	412	-13%	7.385	7.590	3%	3.485	3.123	-10%
RS	1.031	941	-9%	5.544	5.940	7%	5.717	5.590	-2%
BRASIL	6.618	6.076	-8%	4.783	4.892	2%	31.653	29.722	-6%

Milho 2ª safra

REGIÃO/UF	Área(Em mil ha)			Produtividade (kg/ha)			Produção (Em mil t)		
	2013/14	2014/15	Var	2013/14	2014/15	Var	2013/14	2014/15	Var
NORTE	189	181	-4%	4.183	4.250	2%	792	769	-3%
NORDESTE	786	770	-2%	3.592	3.595	0%	2.825	2.769	-2%
MA	227	227	0%	3.813	3.813	0%	867	867	0%
PI	33	17	-49%	4.997	5.000	0%	167	86	-48%
BA	268	268	0%	2.630	2.725	4%	705	730	4%
CENTRO-OESTE	5.780	5.637	-2%	5.514	5.715	4%	31.869	32.217	1%
MT	3.230	3.082	-5%	5.457	5.632	3%	17.627	17.356	-2%
MS	1.548	1.548	0%	5.140	5.408	5%	7.954	8.369	5%
GO	952	958	1%	6.130	6.321	3%	5.838	6.056	4%
DF	50	50	0%	9.000	8.748	-3%	450	437	-3%
SUDESTE	555	556	0%	4.810	4.975	3%	2.667	2.765	4%
MG	228	228	0%	5.265	5.542	5%	1.200	1.264	5%
SP	327	328	0%	4.493	4.581	2%	1.467	1.502	2%
SUL	1.901	1.867	-2%	5.390	5.337	-1%	10.246	9.963	-3%
PR	1.901	1.867	-2%	5.390	5.337	-1%	10.246	9.963	-3%
BRASIL	9.211	9.011	-2%	5.254	5.381	2%	48.399	48.484	0%

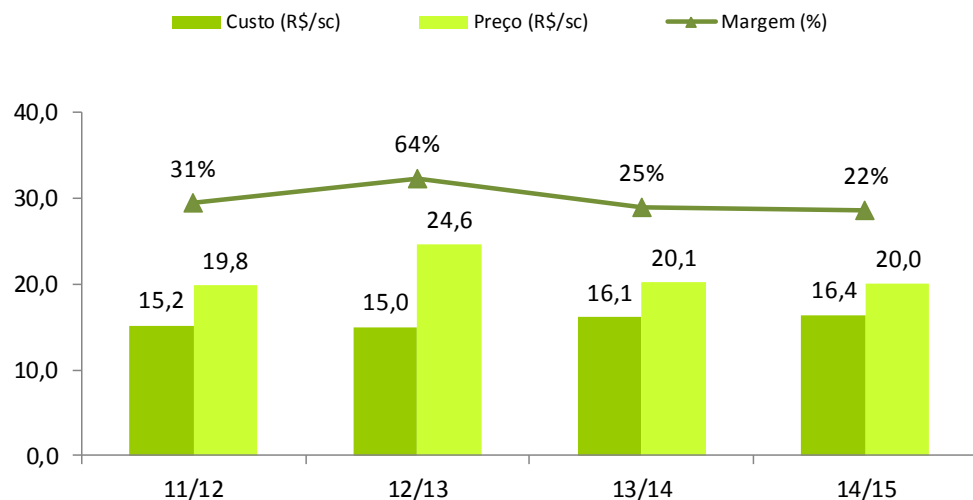
Fonte: Conab (mar/15)

Balanço interno de oferta e demanda de milho

Safra	Estoque inicial	Produção	Importação	Disponibilidade	Consumo	Exportação	Estoque final
2011	5.589	57.407	764	63.760	48.486	9.312	5.963
2012	5.963	72.980	774	79.717	51.889	22.314	5.514
2013	5.514	81.506	911	87.931	53.498	26.174	8.259
2014	8.259	80.052	791	89.102	53.906	20.925	14.271
2015	14.271	78.206	500	92.977	55.000	20.500	17.477
2015 (MB)	11.271	73.671	500	85.442	55.000	20.500	9.942

Fonte: Conab. Elaboração: MB Agro

Campo Mourão - PR



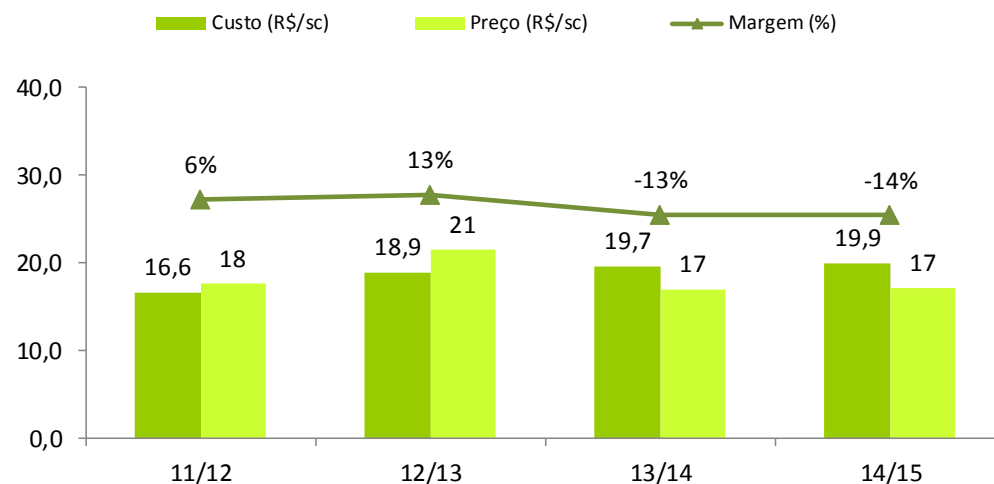
	CME (US\$/bu)	Câmbio R\$/US\$	Margem R\$/ha	Margem R\$/sc
13/14	488	2,33	472	4,0
14/15	389	2,92	424	3,6

Simulação Margem safra 2014/15

3,10	31%
2,70	11%

Fonte: Conab. Elaboração: MB Agro

Rio Verde - GO



	CME (US\$/bu)	Câmbio R\$/US\$	Margem R\$/ha	Margem R\$/sc
13/14	488	2,33	-419	-2,6
14/15	389	2,92	-481	-2,8

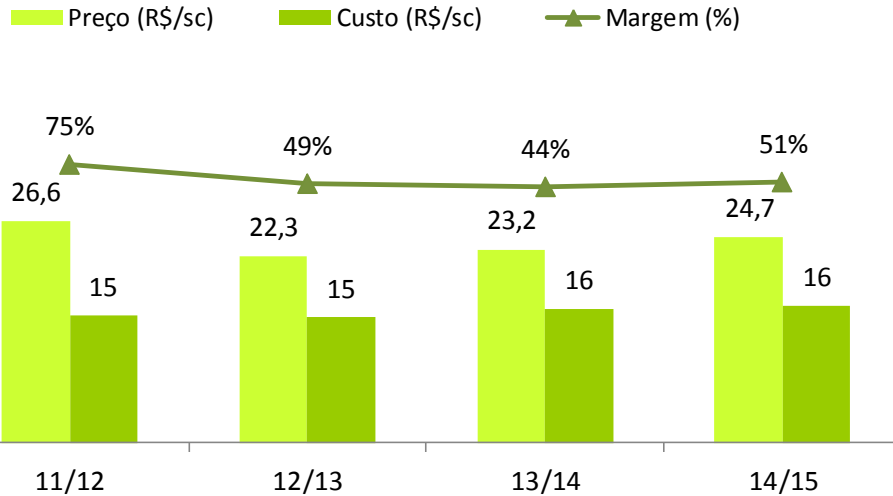
Simulação Margem safra 2014/15

3,10	-7%
2,70	-23%

Fonte: Conab. Elaboração: MB Agro

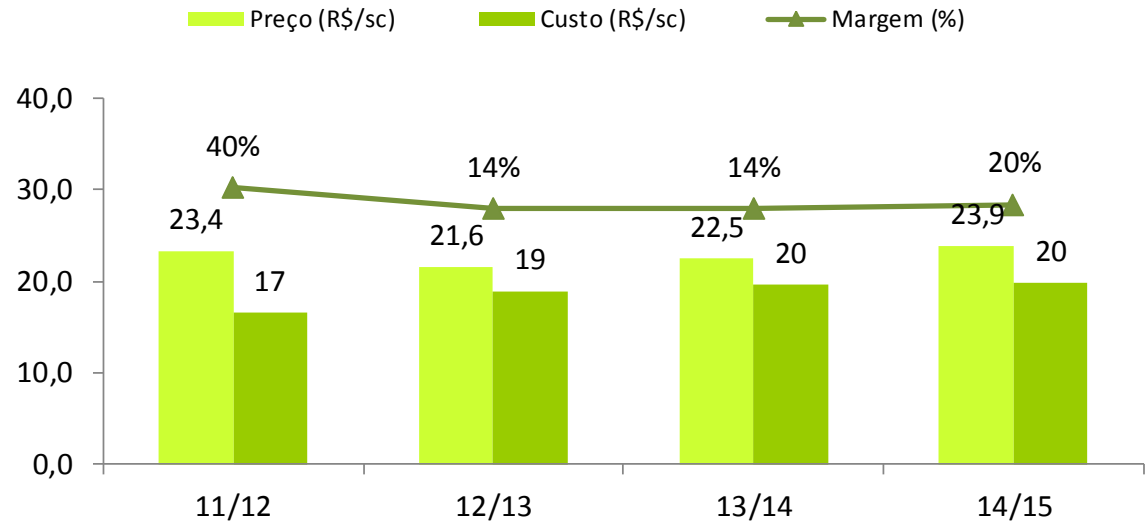
Milho 1ª safra – rentabilidade operacional preço interno (BM&F)

Campo Mourão - PR



Fonte: Conab. Elaboração: MB Agro

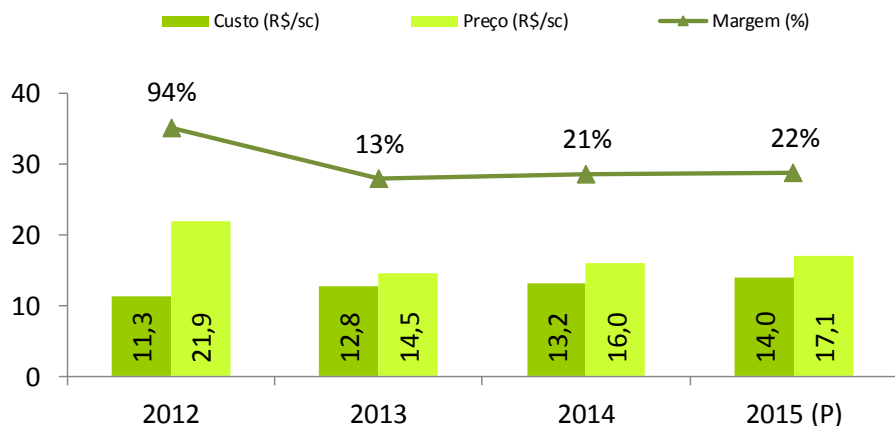
Rio Verde - GO



Fonte: Conab. Elaboração: MB Agro

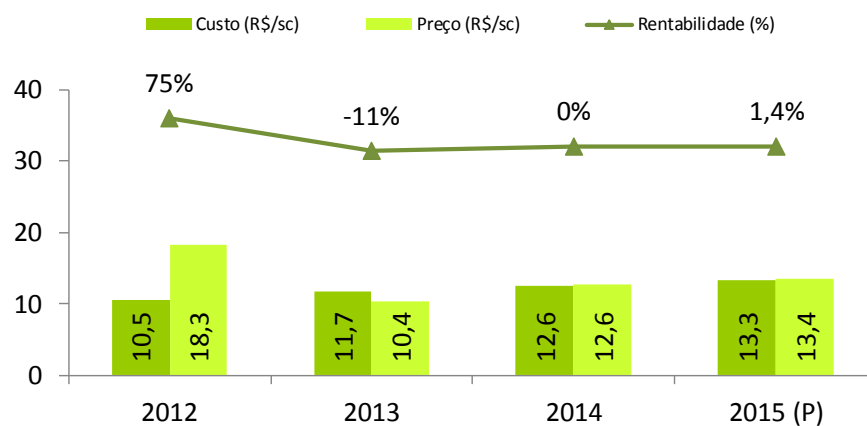
Milho 2ª safra – rentabilidade operacional preço interno

Milho 2ª safra Rondonópolis - MT



Alta produtividade (100 sc/ha)
Fonte: Conab. Elaboração: MB Agro

Milho 2ª safra Sorriso - MT



Produtividade: 100 sc/ha
Fonte: Imea. Elaboração: MB Agro

BMF Set/15 29,80 R\$/sc

Rondonópolis

Produtividade média 6.000 kg/ha
Margem 3,11 R\$/sc 60kg

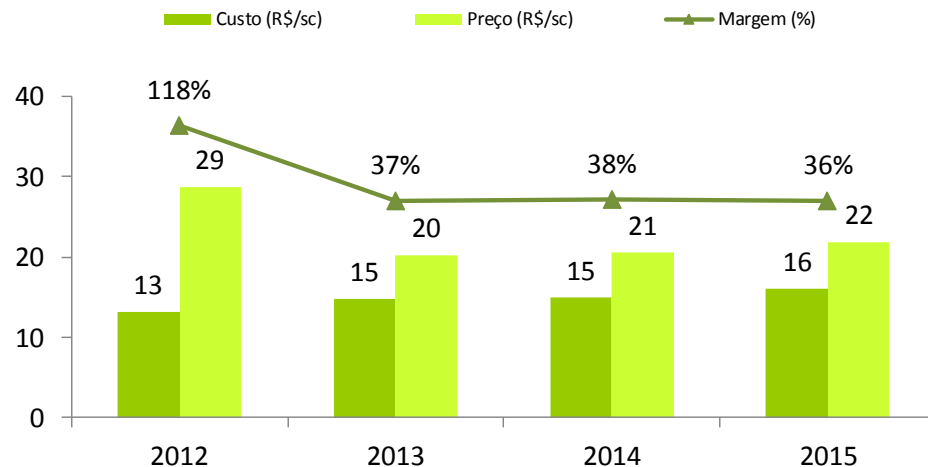
Sorriso

Produtividade média 6.000 kg/ha
Margem 0,18 R\$/sc 60kg

Paraná

Produtividade média 4.200 kg/ha
Margem 5,80 R\$/sc 60kg

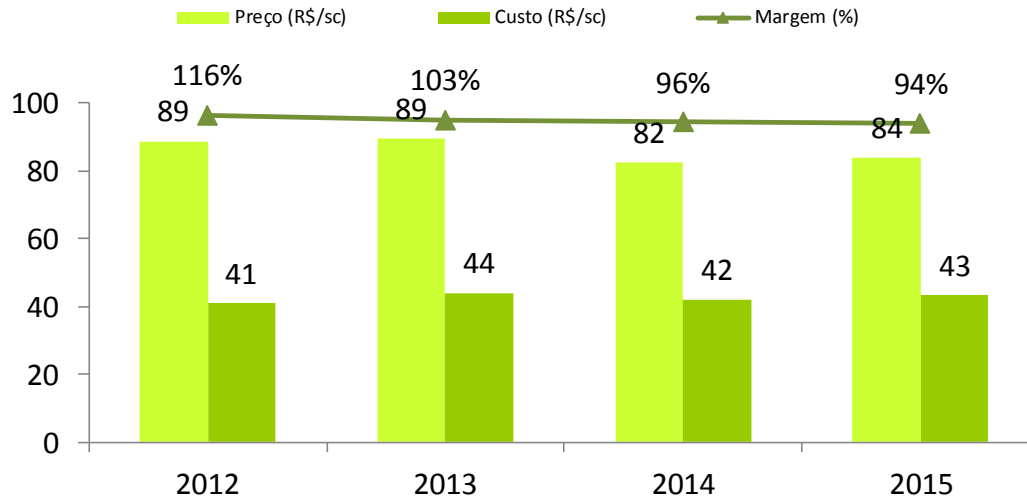
Milho 2ª safra Paraná



Fonte: Conab, Deral BM&F. Elaboração: MB Agro

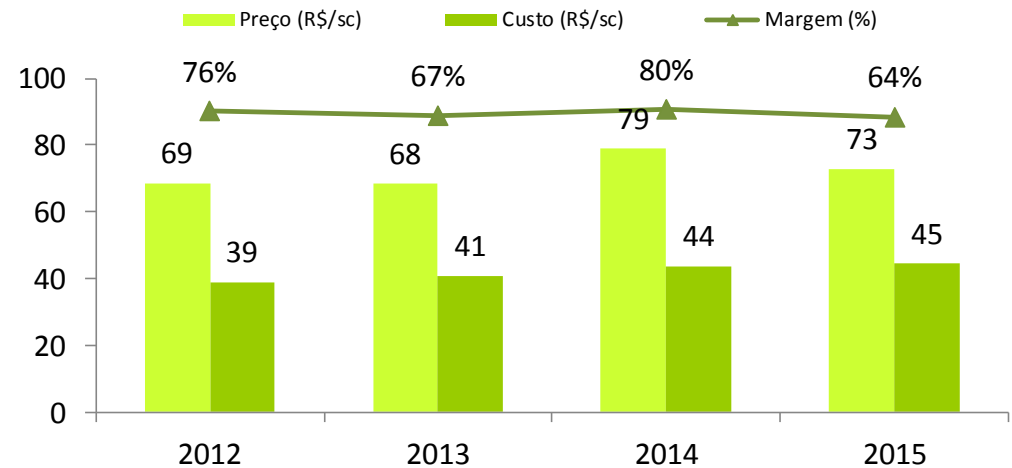
Soja + Milho 2ª safra – rentabilidade operacional

Soja + Milho 2ª safra Paraná



Fonte: Conab, Deral BM&F. Elaboração: MB Agro

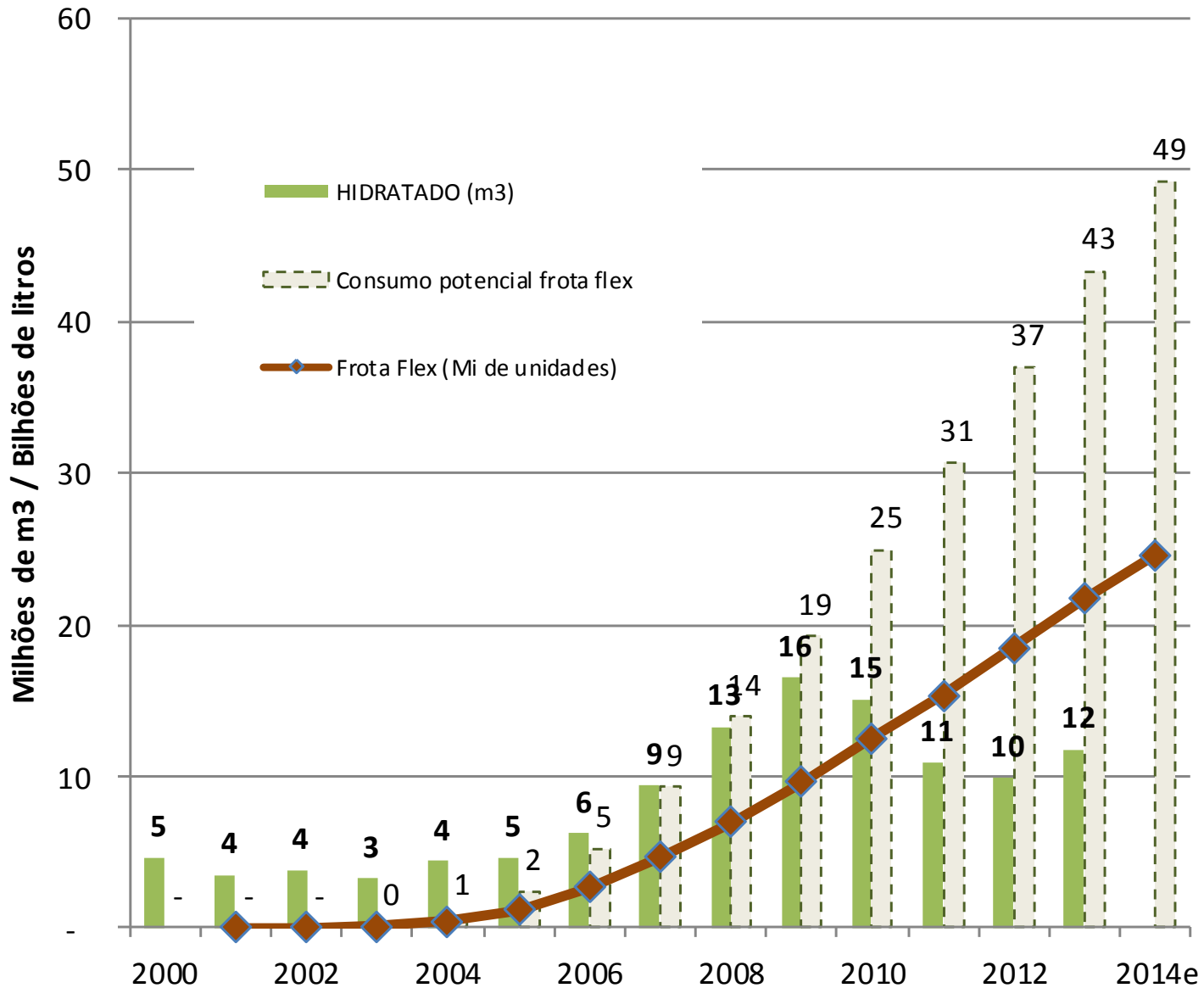
Soja + Milho 2ª safra Mato Grosso



Fonte: Conab. Elaboração: MB Agro

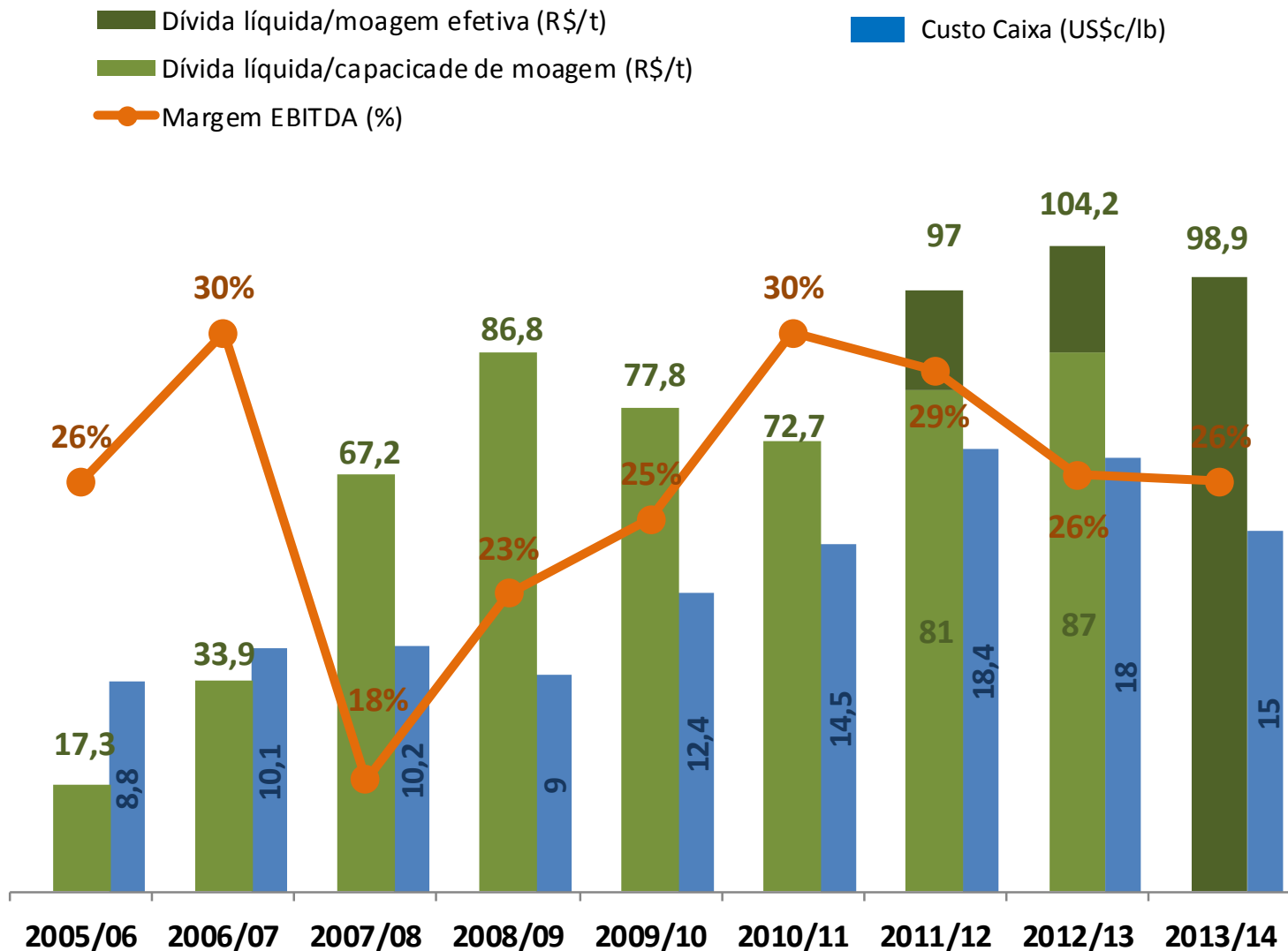
- Conjuntura
- Soja
- Milho
- **Açúcar e álcool**
- Carnes
- Leite

Evolução da frota flex e Consumo efetivo e potencial de hidratado



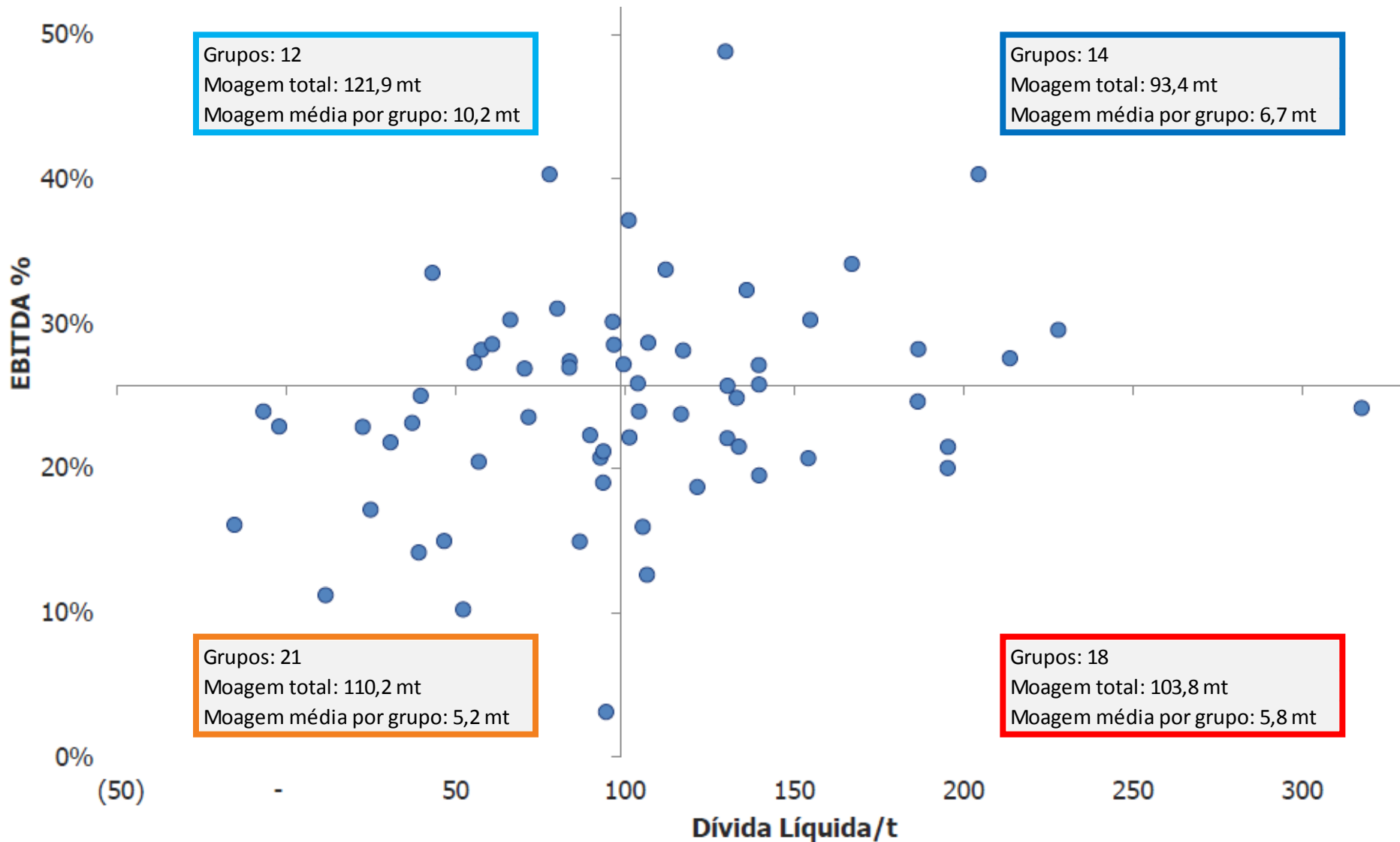
Fonte: ANP, ANFAVEA Elaboração MBAgro

Histórico dos Resultados das usinas

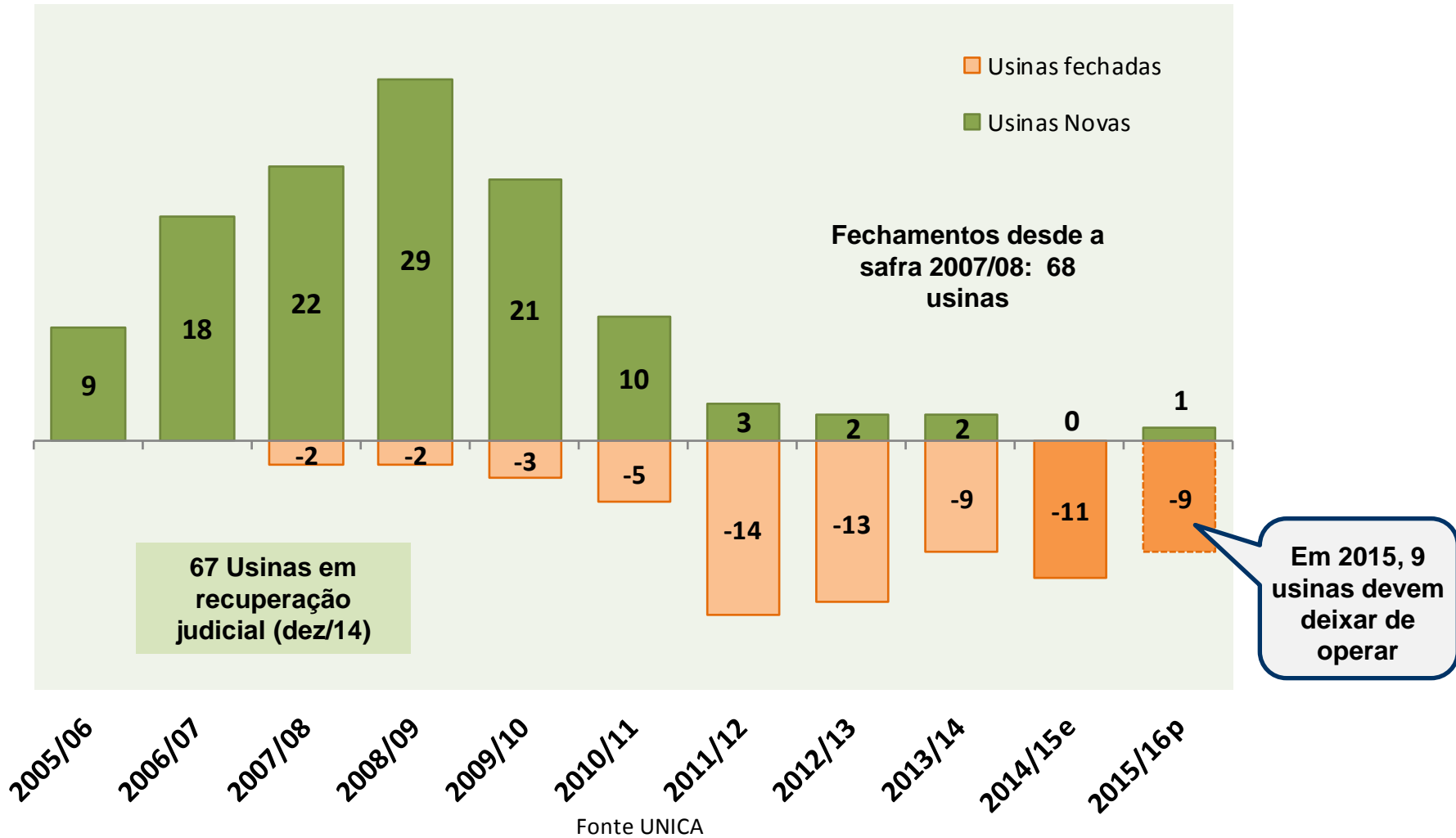


Fonte: Itaú BBA

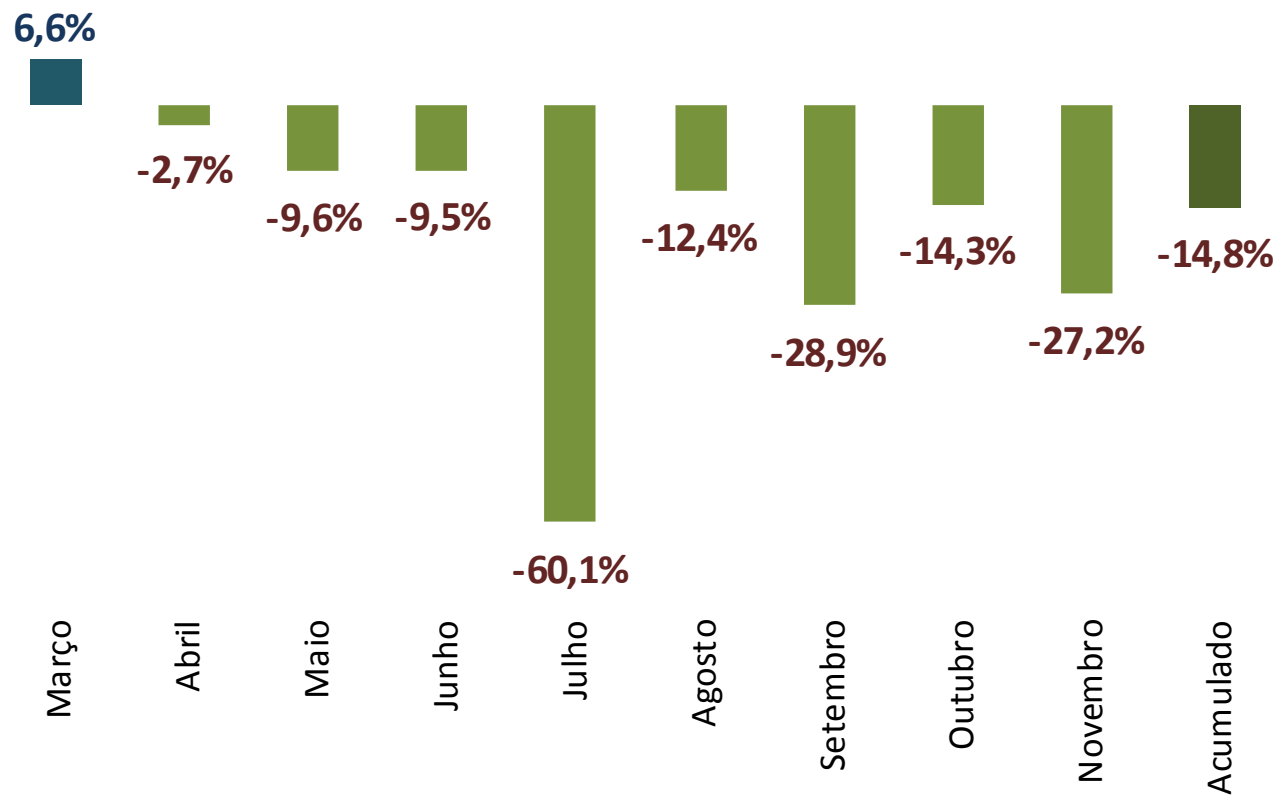
Situação das usinas – (Centro-sul, 65 grupos)



Evolução dos investimentos em usinas



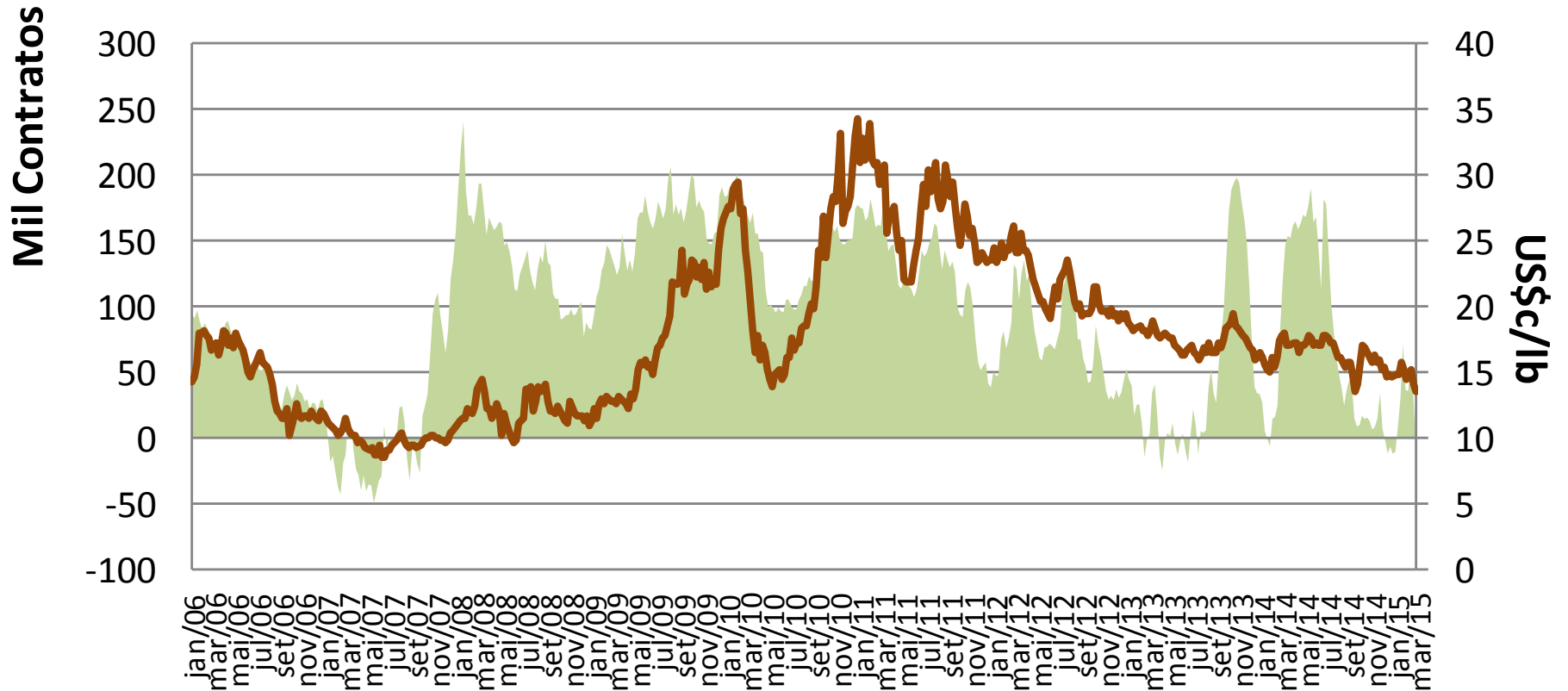
Evolução da área plantada e reformada em 2014 em relação a 2013



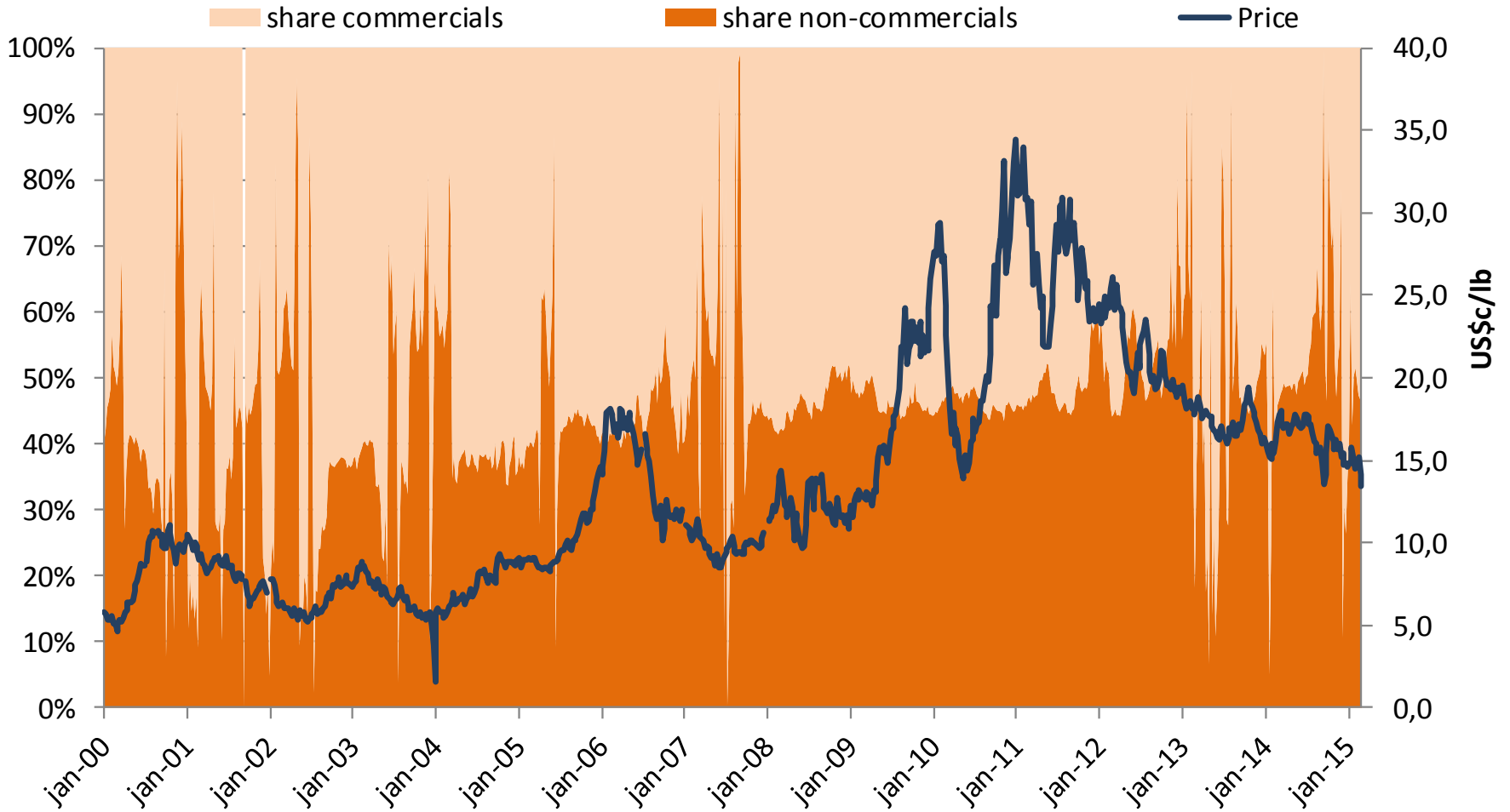
Fone: UNICA/CTC

Açúcar

Net - Non Commercial Preço - 1º Vencimento



Share posição fundos - Açúcar



Evolução da Produção no Centro-sul (UNICA)

Centro-Sul	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	(a)	(b/a)
Cana (mi de t)	431,1	505,0	542,0	556,7	493,3	532,8	596,9	↓	-3%
Açúcar (mi de t)	26,201	26,7	28,6	33,5	31,3	34,1	34,3	↓	-5%
Anidro (bi de l)	7,1	8,2	6,2	7,4	7,5	8,7	11,0	↑	2%
Hidratado (bi de l)	13,1	16,9	17,5	17,9	13,1	12,6	14,6	↑	0%
Álcool total (bi de l)	20,2	25,1	23,7	25,4	20,5	21,4	25,6	↑	1%
ATR (mi de t)	62,2	71,1	70,6	78,6	67,8	72,2	79,6	↓	-2%
ATR/TC (kg/t)	144,4	140,9	130,2	141,2	137,5	135,6	133,3	↑	1%
Kg ATR/ha (mil t)	11,0	10,8	9,5	10,2	8,7	9,1	9,5		
t/ha	75,9	76,8	72,9	72,1	63,5	66,9	71,4	↑	7%
Area Cana disponível para	5.678	6.579	7.432	7.722	7.774	7.964	8.358		
Mix % (Açúcar)	44,2	39,5	42,6	44,7	48,4	49,5	45,2		

Fonte: UNICA

Acompanhamento da Safra Centro-sul (UNICA)

Centro-Sul	2012/13	2013/14	Proj 2 2014/15	Acompanhamento da Safra (Até 31/01)			
		(a)	(b)	(b/a)	2013/14 (e)	2014/15 (f)	(f/e)
Cana (mi de t)	532,8	596,9	545,9	↓ -9%	596,0	570,1	↓ -4,3%
Açúcar (mi de t)	34,1	34,3	31,4	↓ -9%	34,3	32,0	↓ -6,7%
Anidro (bi de l)	8,7	11,0	11,3	↑ 3%	11,0	10,9	↓ -1,3%
Hidratado (bi de l)	12,6	14,6	12,7	↓ -13%	14,5	15,2	↑ 4,7%
Álcool total (bi de l)	21,4	25,6	24,0	↓ -6%	25,5	26,0	↑ 2,1%
ATR (mi de t)	72,2	79,6	74,0	↓ -7%	79,5	77,9	↓ -2,0%
ATR/TC (kg/t)	135,6	133,3	135,5	↑ 2%	133,4	136,6	↑ 2,4%
Mix % (Açúcar)	49,5	45,2	44,5		45,3	43,1	

Fonte: UNICA

Centro-Sul	2012/13	2013/14	Fecham. 2014/15			Proj 2015/16					
		(a)	(b)	(b/a)	(c)	(d)	(c/b)	(d/b)			
Cana (mi de t)	532,8	596,9	567,0	↓	-5%	541,4	561,6	↓	-5%	↓	-1%
Açúcar (mi de t)	34,1	34,3	31,9	↓	-7%	29,0	30,3	↓	-9%	↓	-5%
Anidro (bi de l)	8,7	11,0	10,8	↓	-2%	10,7	11,9	↓	-1%	↑	10%
Hidratado (bi de l)	12,6	14,6	15,0	↑	3%	13,5	14,1	↓	-10%	↓	-6%
Álcool total (bi de l)	21,4	25,6	25,8	↑	1%	24,2	26,0	↓	-6%	↑	1%

Fonte: UNICA

Balanço Mundial de Açúcar

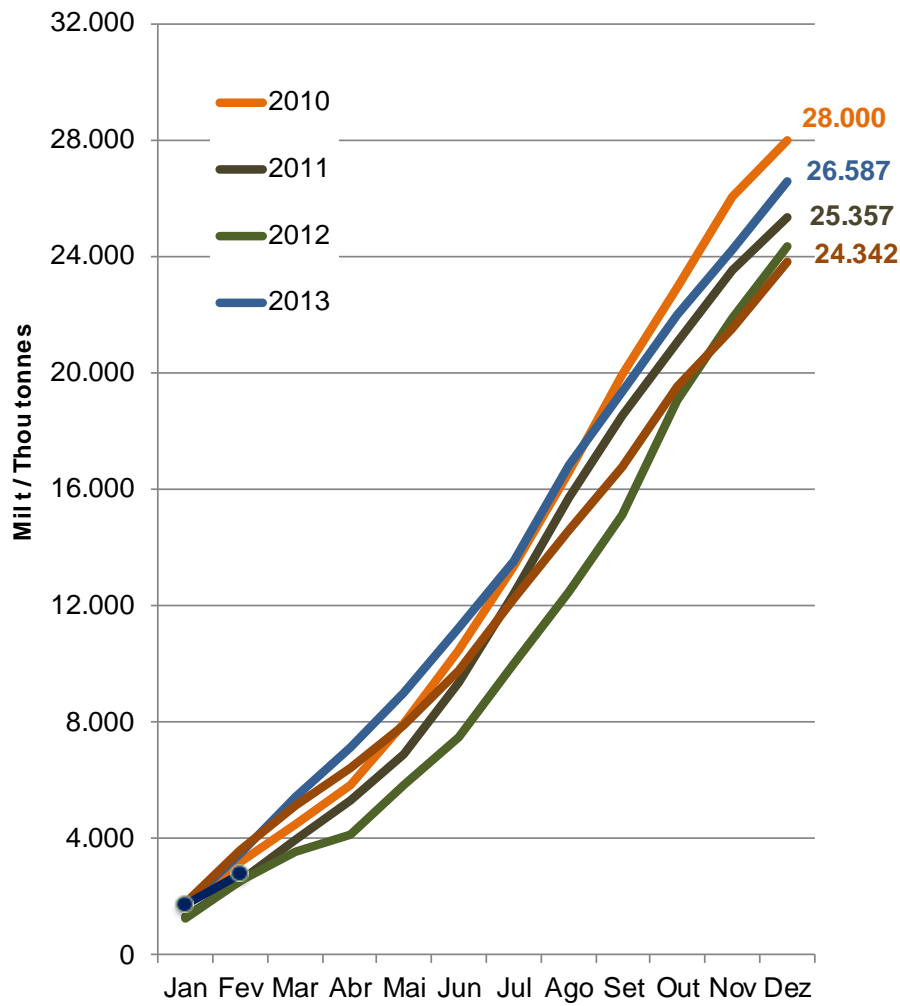
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Estoques Iniciais	29.839	28.786	35.212	48.301	61.133	68.866
Produção Mundo	153.179	162.189	172.297	177.557	175.010	170.134
Brasil (abr-mar)	32.956	37.989	35.925	38.246	37.300	35.432
China	11.429	11.199	12.341	14.001	14.263	13.300
U.E.28	16.897	15.939	18.320	16.655	16.100	16.300
India (set-ago)	18.709	24.191	25.999	25.000	24.300	25.000
EUA	7.224	7.104	7.700	8.148	7.672	7.677
Tailândia	6.930	9.663	10.235	10.024	11.333	10.200
Mexico	5.115	5.495	5.351	7.393	6.383	6.508
Australia	4.700	3.700	3.683	4.250	4.400	4.600
Rússia	3.444	2.996	5.545	5.000	4.400	4.200
Outros	45.775	43.913	47.198	48.840	48.859	46.917
Importação	48.367	49.339	48.400	50.991	51.837	51.763
Exportação	48.332	53.857	55.019	55.293	57.437	53.697
Consumo	154.232	155.763	159.208	164.725	167.277	170.996
Estoques F USDA	28.821	30.729	37.199	45.729	47.862	45.066
Estoques Finais (Δ X/M)	28.786	35.212	48.301	61.133	68.866	68.004
Estoque/uso	18,7%	22,6%	30,3%	37,1%	41,2%	39,8%
Sup/Def	(1.053)	6.426	13.089	12.832	7.733	(862)

* A relação estoque uso não contabiliza as imp e exp, que são diferentes segundo o USDA

Fonte: USDA, ISMA, ÚNICA

Exportações de açúcar (mil toneladas)

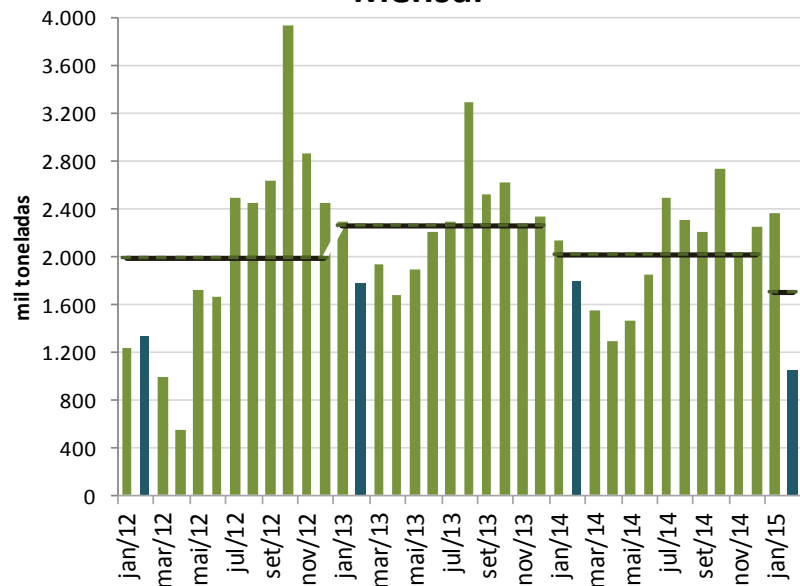
Acumulado no ano civil



Fonte/source: SECEX, MBAgro

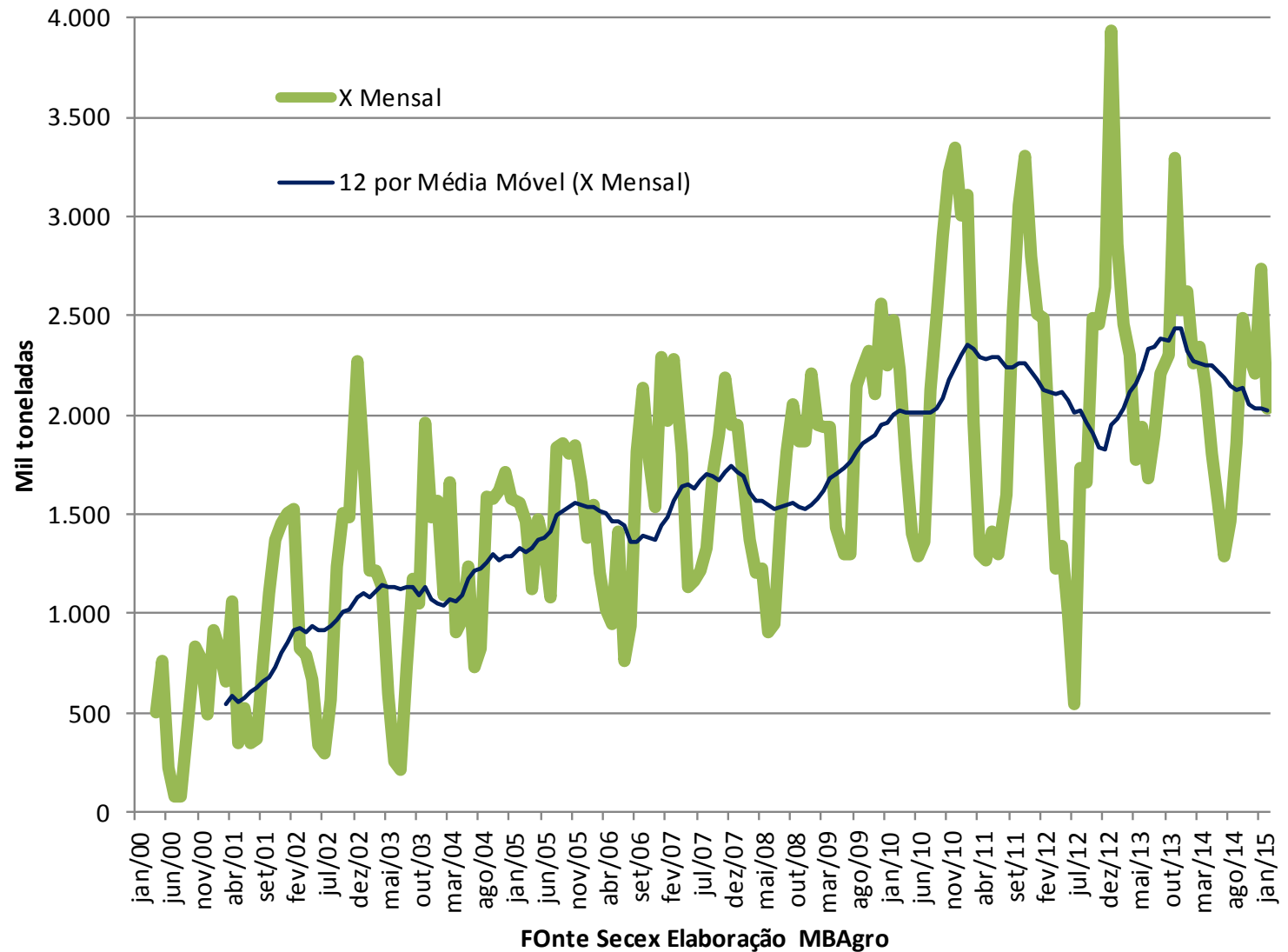
	Cristal mil t	Refinado mil t	Total mil t
fev/14	1.470	331	1.801
jan/15	1.748	614	2.362
fev/15	811	234	1.045
Acum14	3.273	665	3.604
Acum15	2.559	848	2.792
Var	-22%	27%	-23%

Mensal

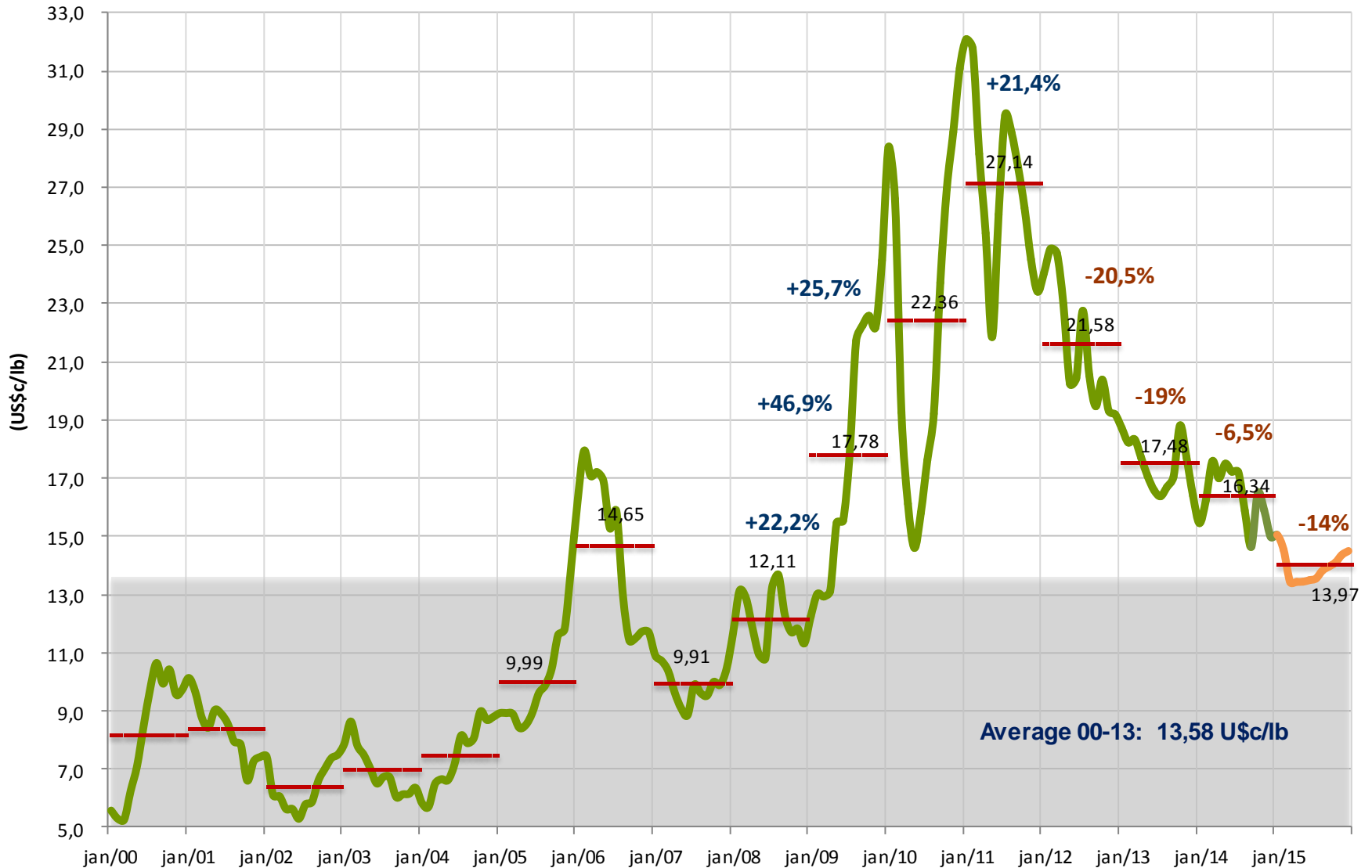


Fonte/source: SECEX - Elaboração: MB Agro

Exportações de açúcar – Média móvel 12M (mil toneladas)



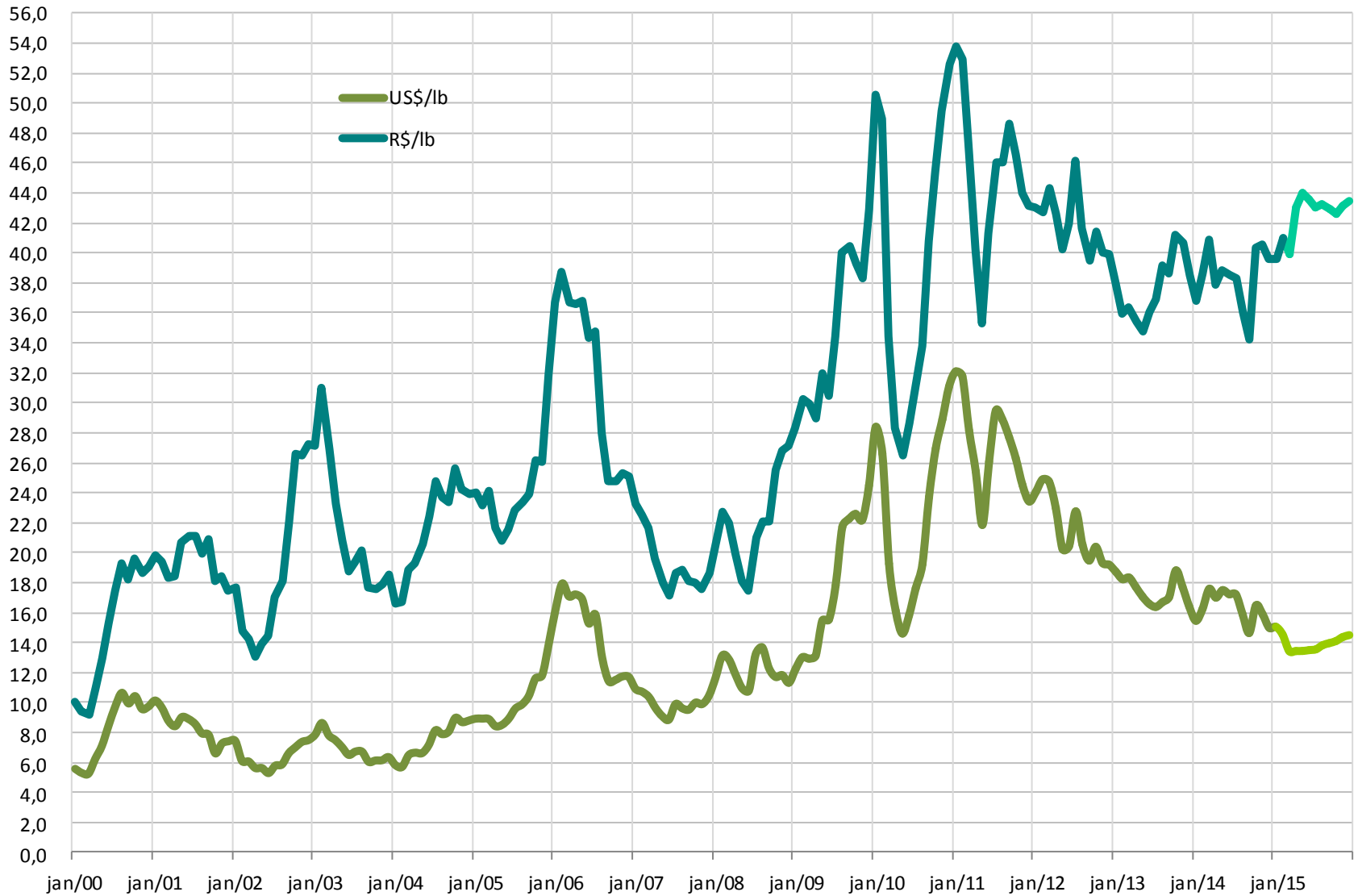
Açúcar: preços internacionais e futuros (US\$/lb)



Source NYBOT

Projection: future market 06/03/2015

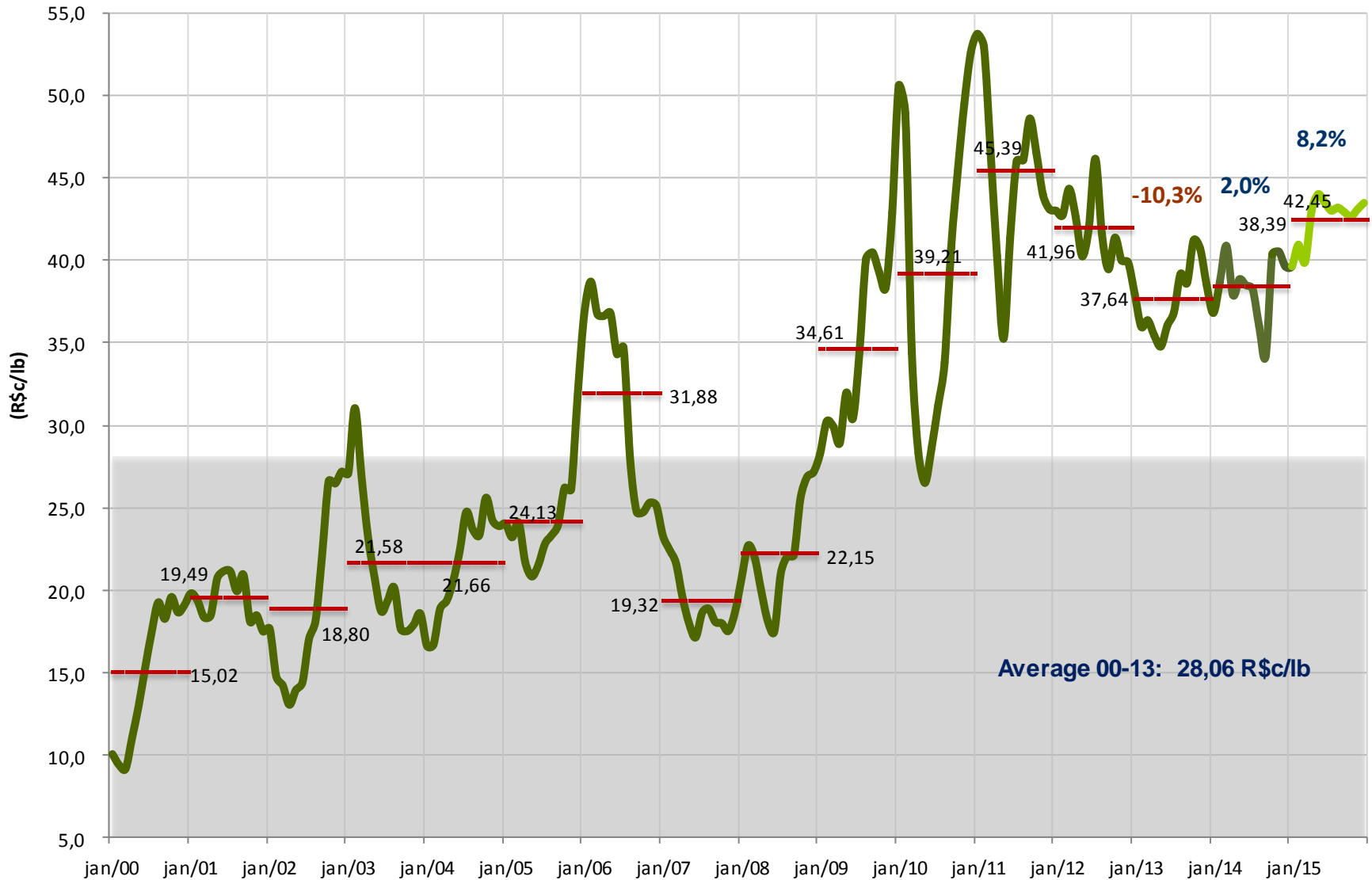
Açúcar: US\$/lb x R\$/lb



Source NYBOT

Projection: future market 06/03/2015

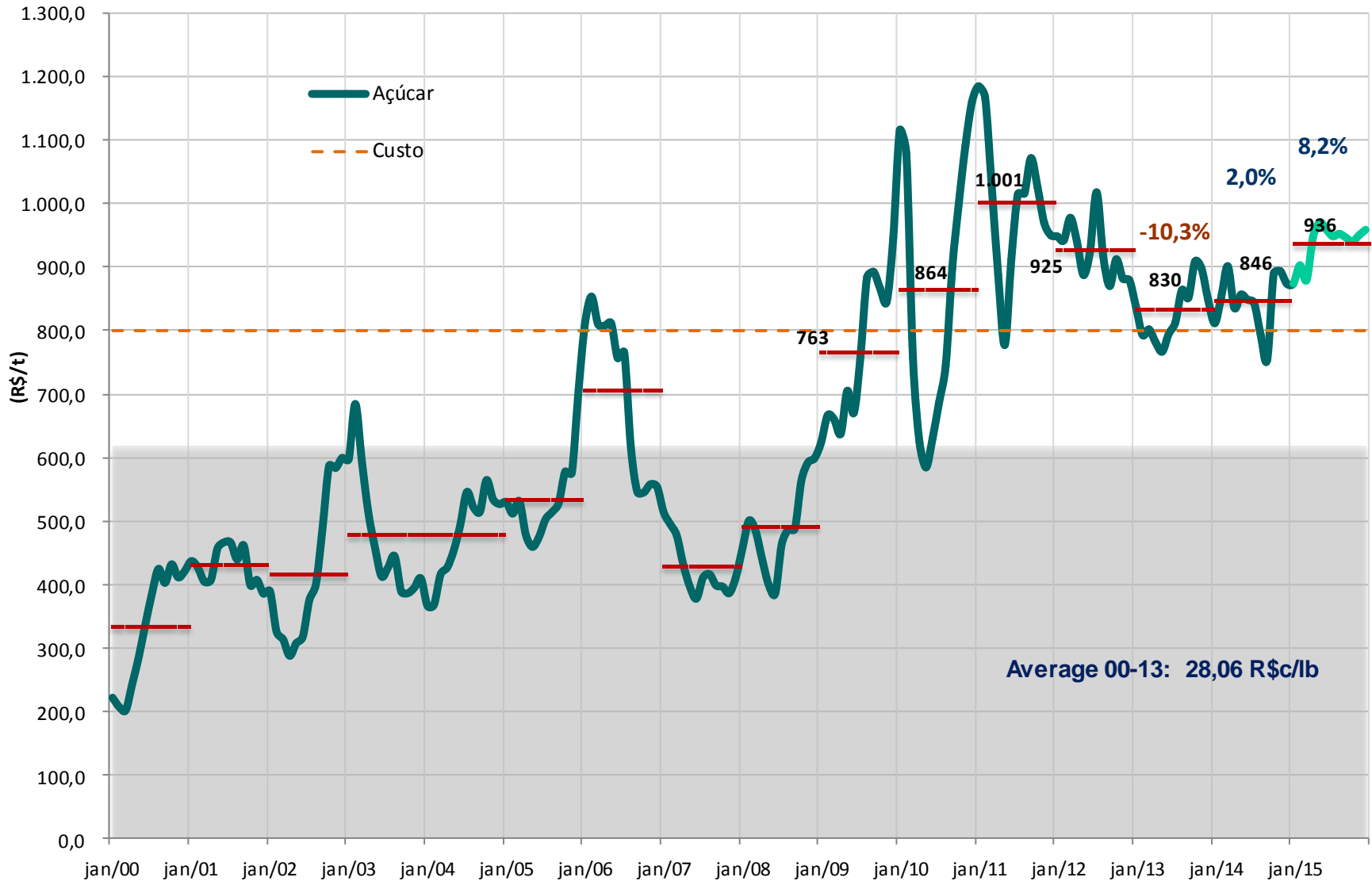
Açúcar: preços internacionais e futuros (R\$/lb)



Source NYBOT

Projection: future market 06/03/2015

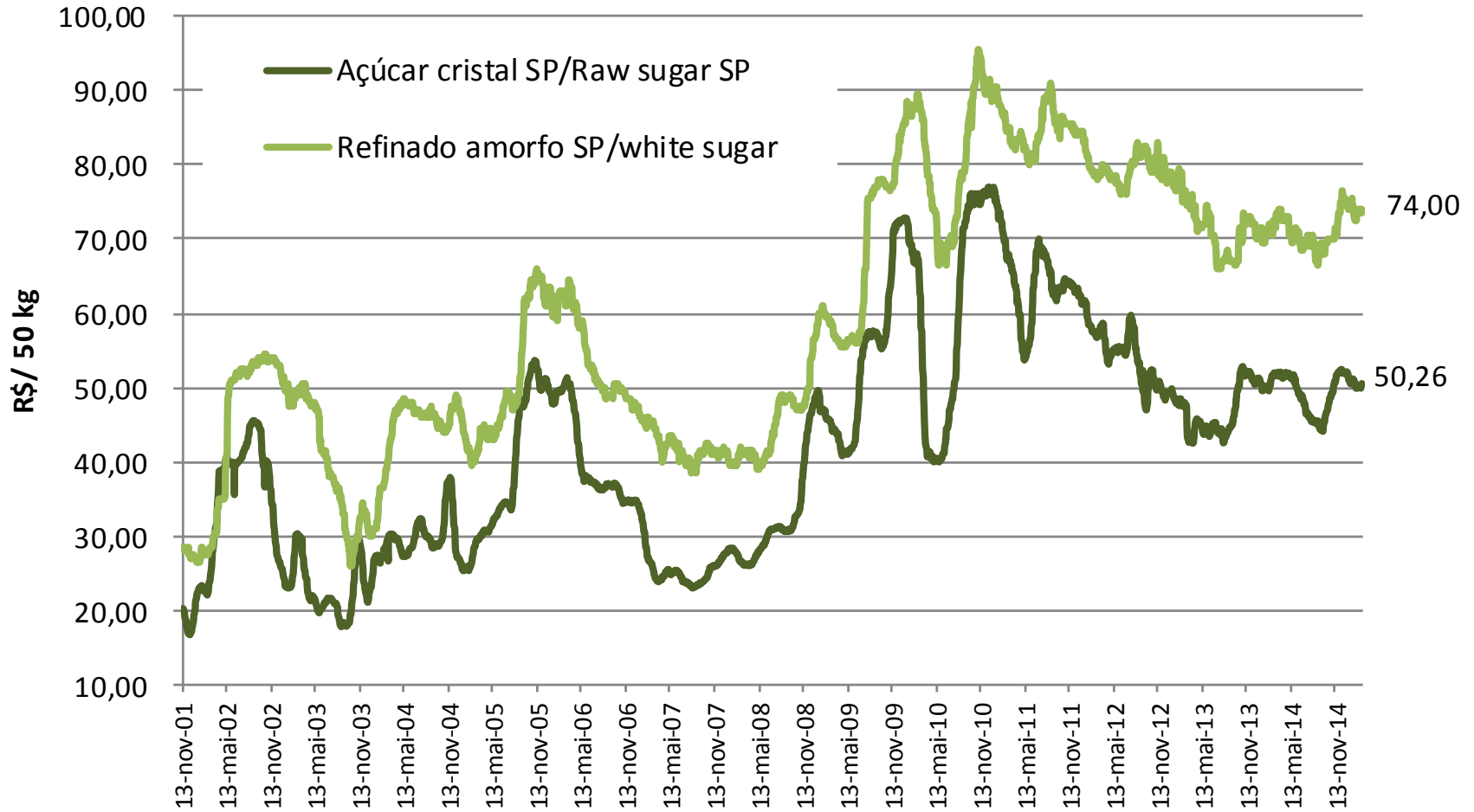
Açúcar: preços internacionais e futuros (R\$/ton)



Source NYBOT

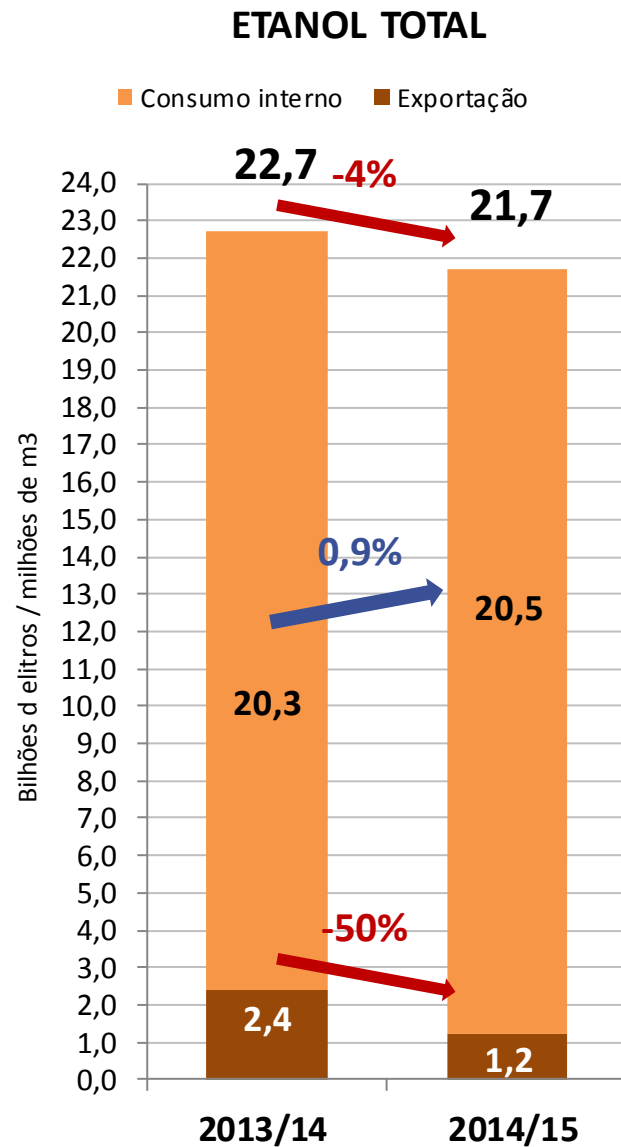
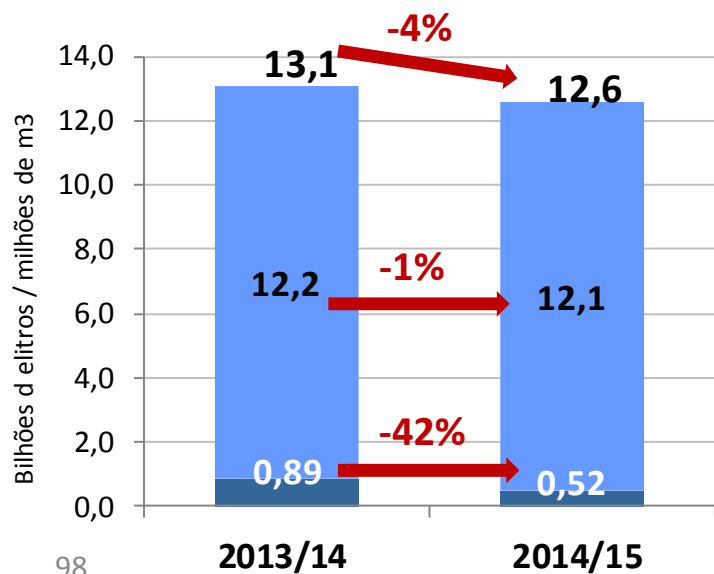
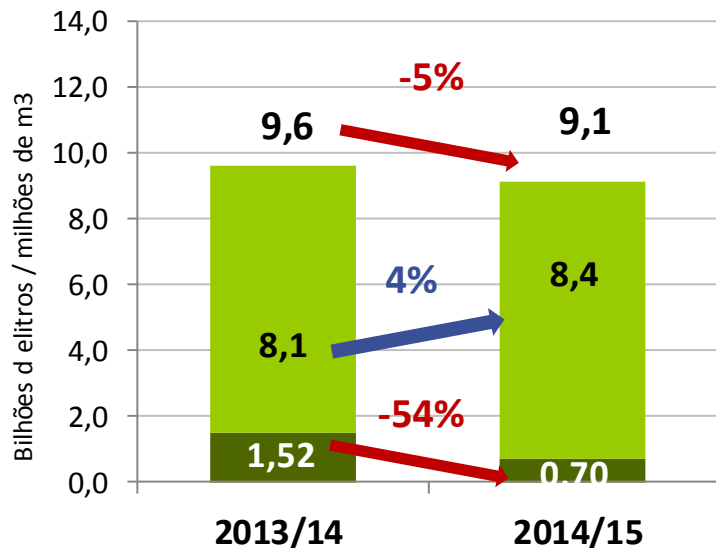
Projection: future market 06/03/2015

Açúcar: mercado interno CEPEA (R\$/ 50 kg)



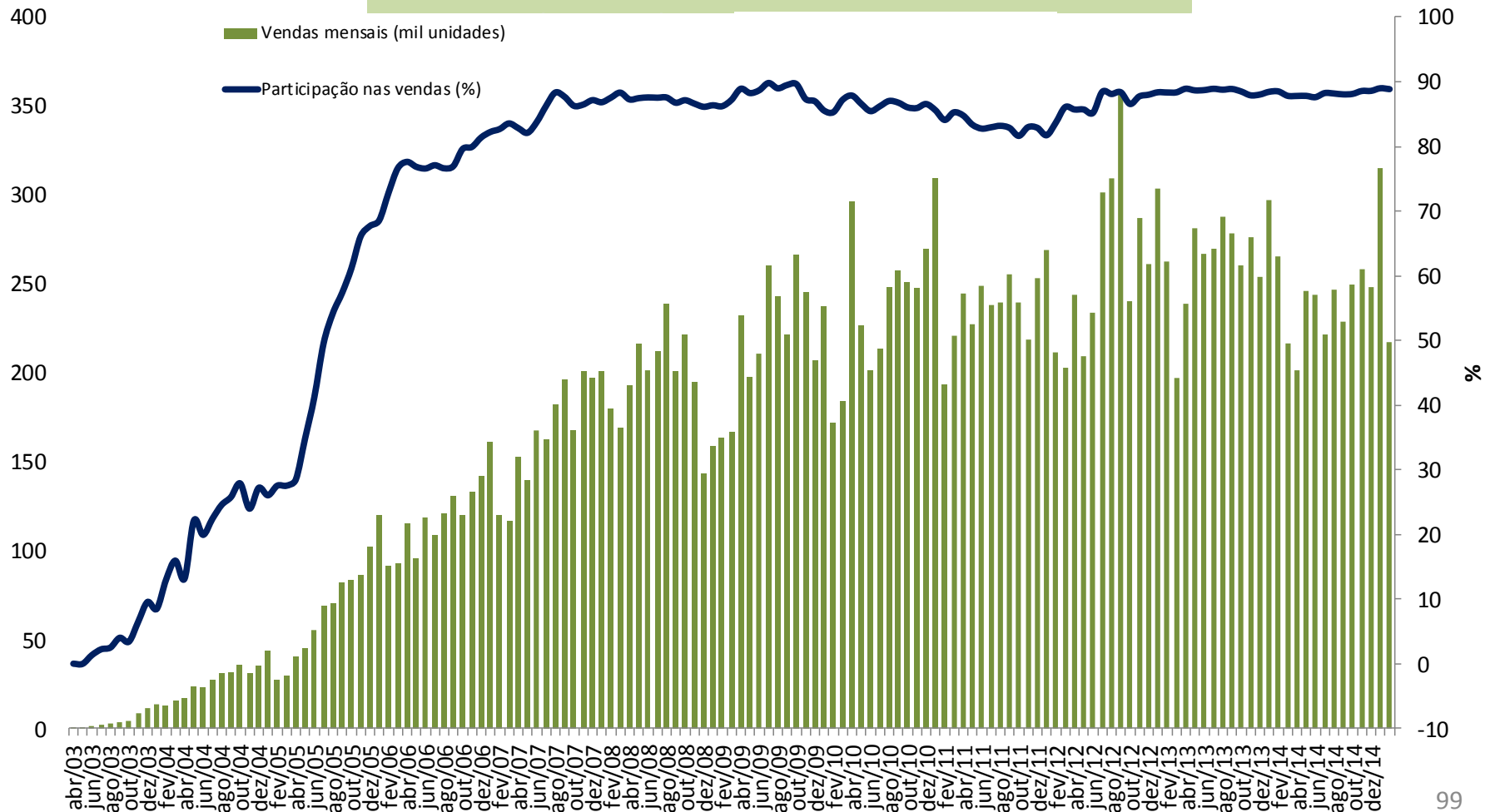
Fonte/Source: CEPEA Até/until 03/03/15

Consumo de etanol Safra 2014/15 (Fonte: UNICA)

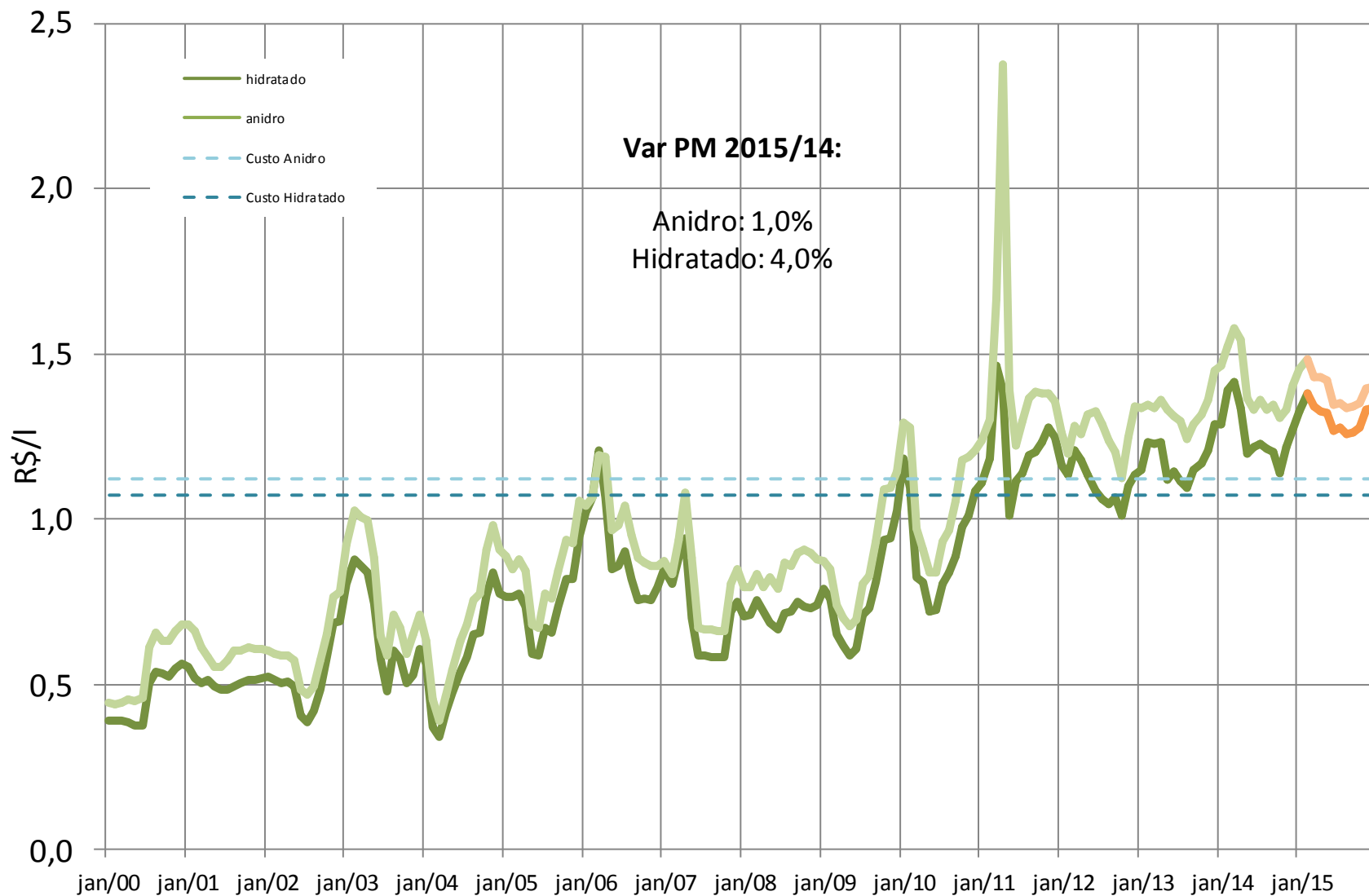


Vendas de veículos Flex-fuel

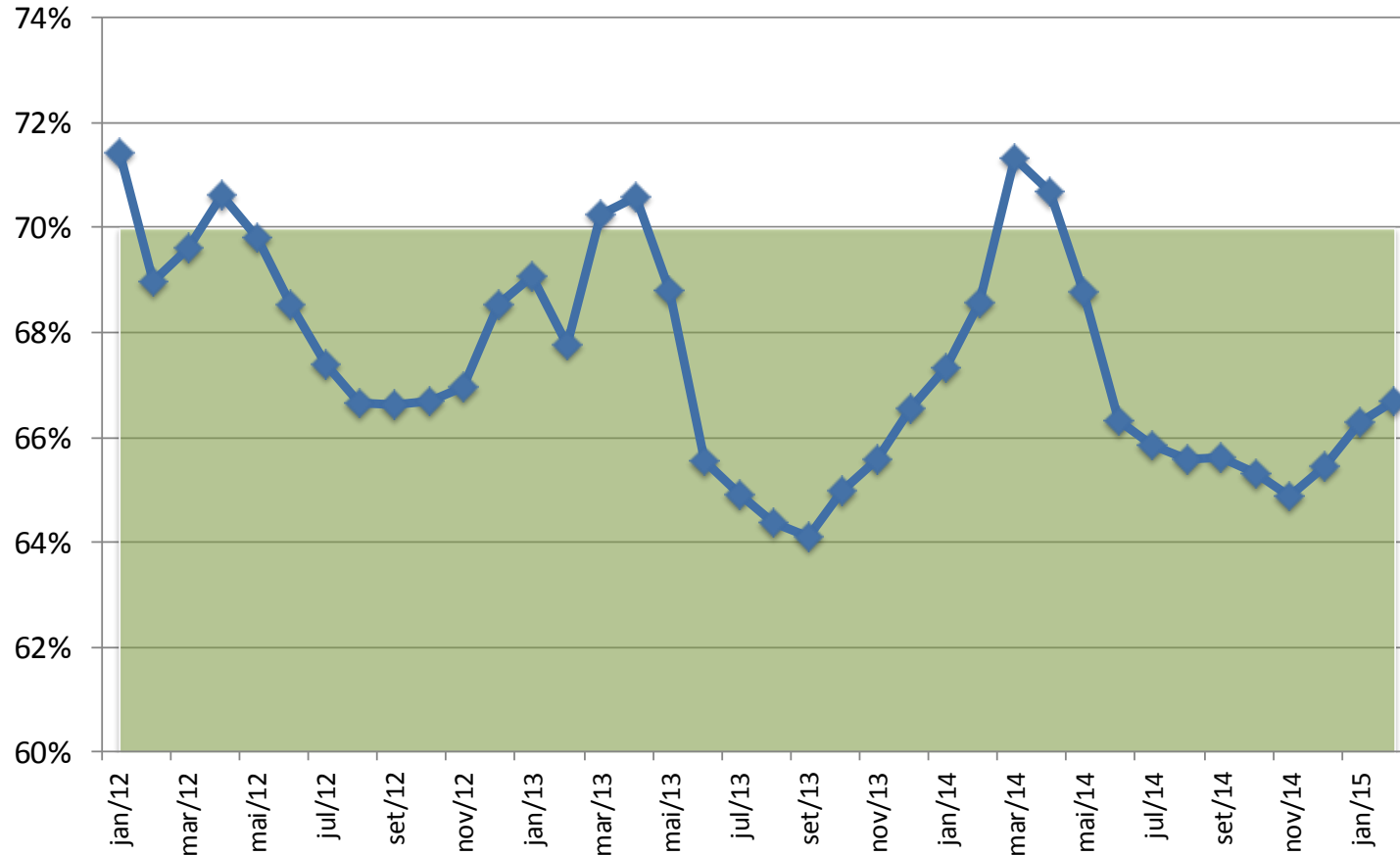
(Mil unidades) (000 units)	Part. Nas vendas totais Share in sale	Frota Fleet
jan/14 266	88,5%	21.925
jan/15 217	88,8%	24.817
Var. -18,3%	0,4%	13%



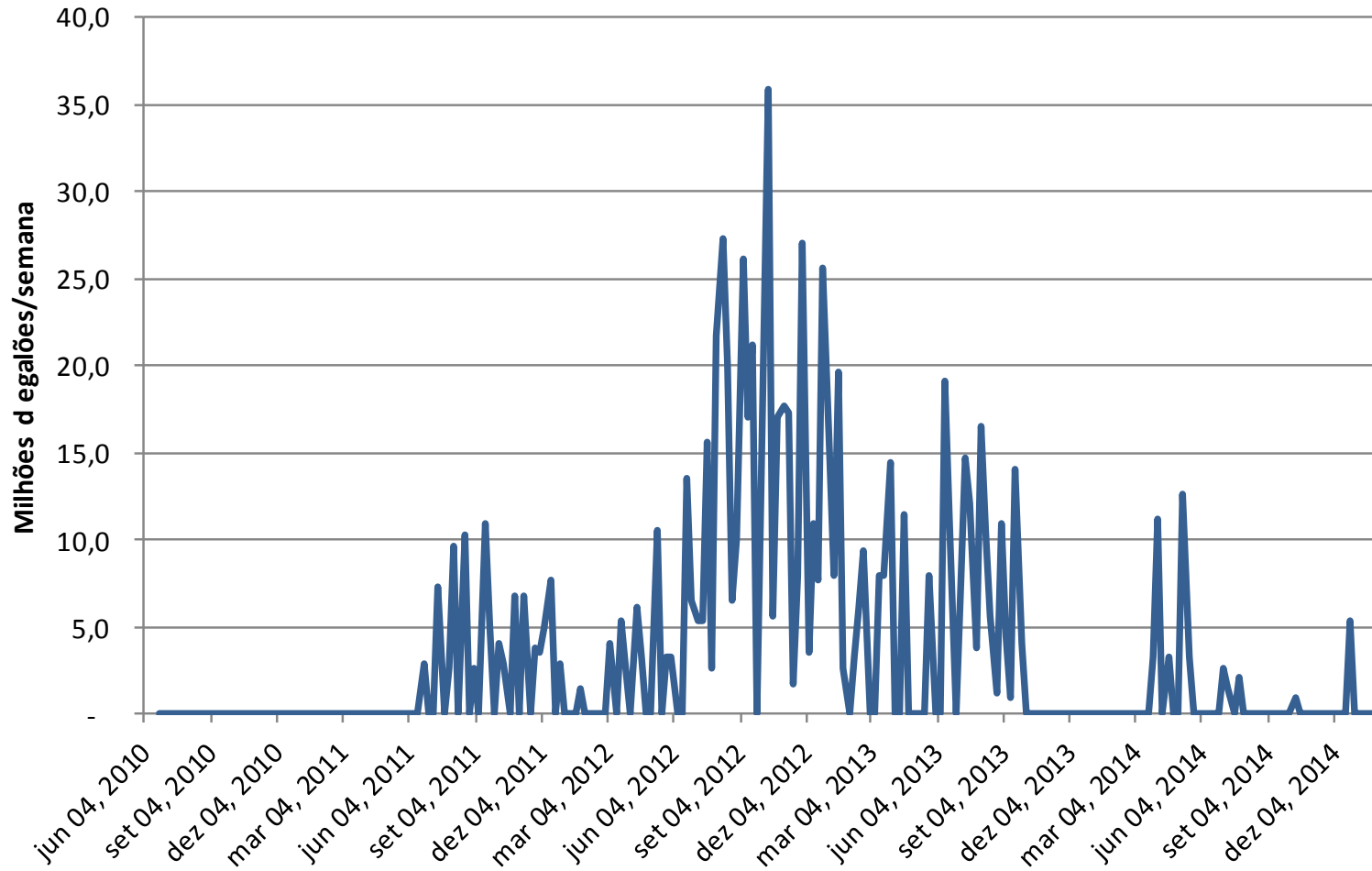
Preço do álcool anidro e hidratado mercado interno



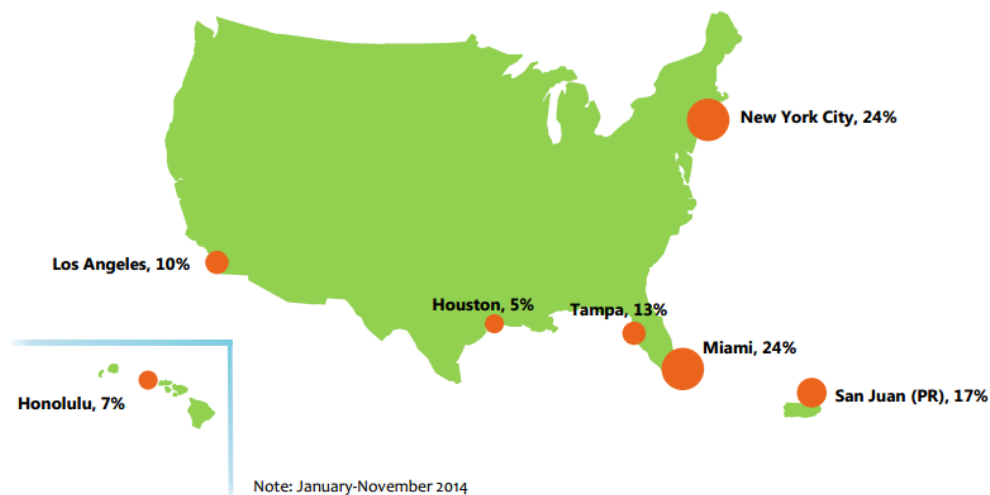
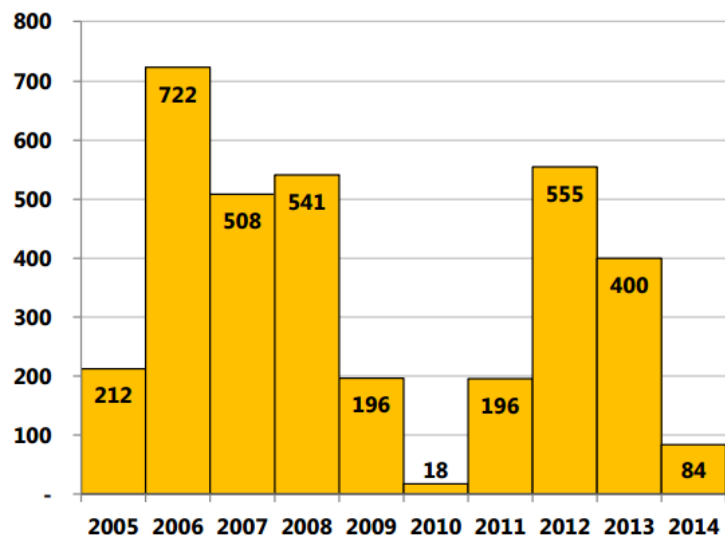
Relação de Preços Etanol/Gasolina



Importações de Etanol pelos EUA (semanal)



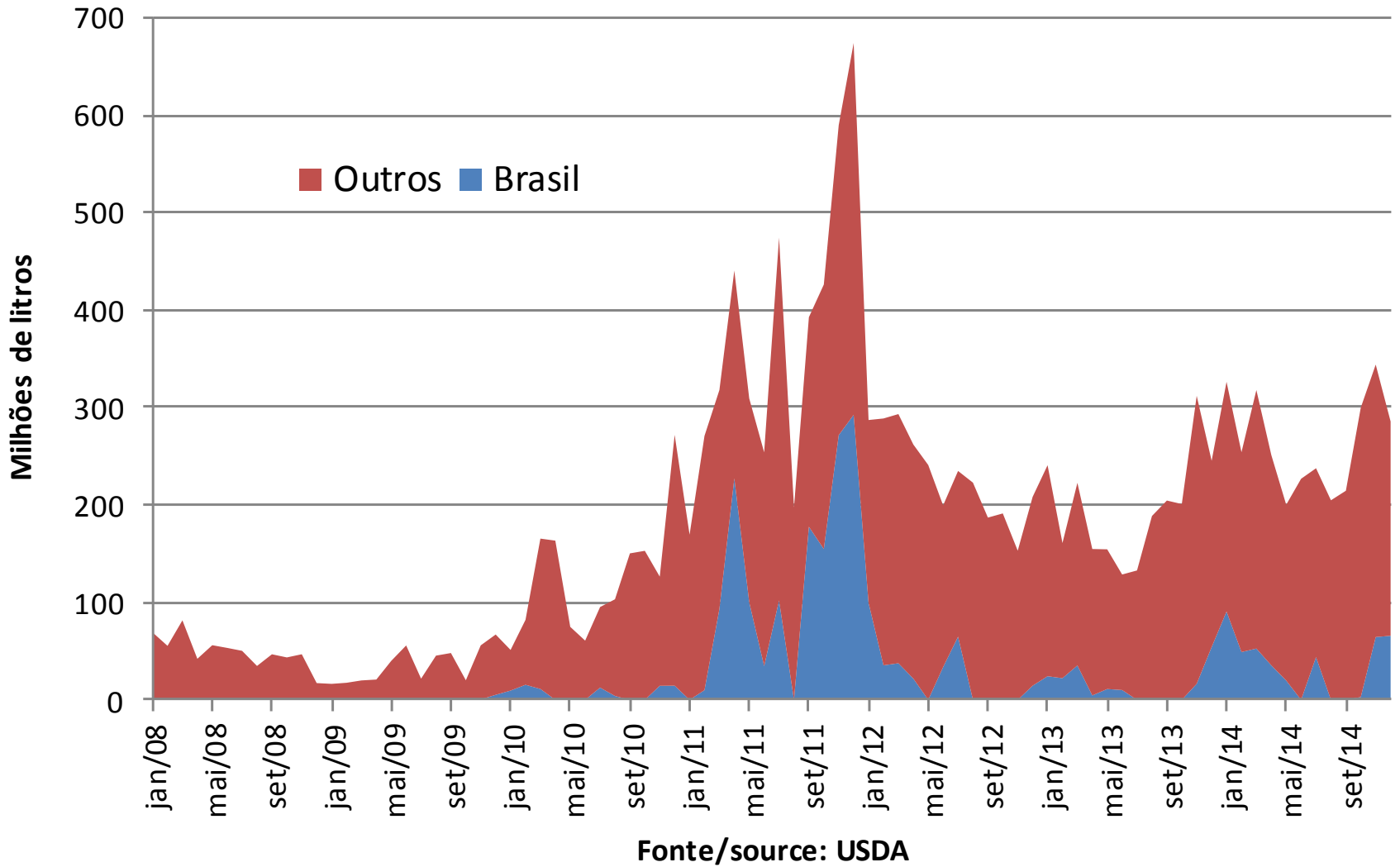
Importações de Etanol pelos EUA (milhões de galões)



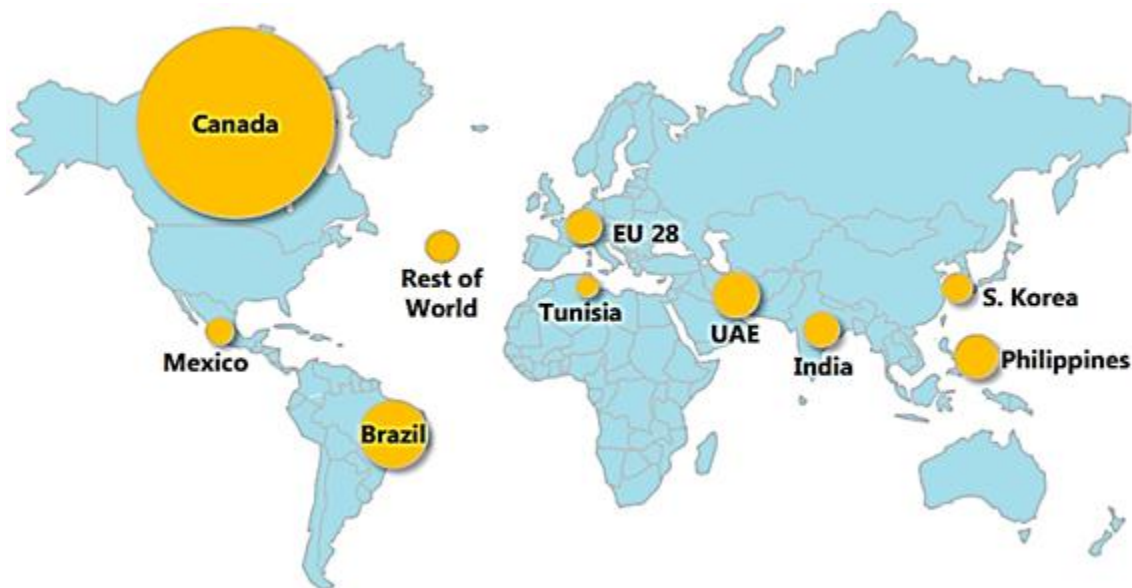
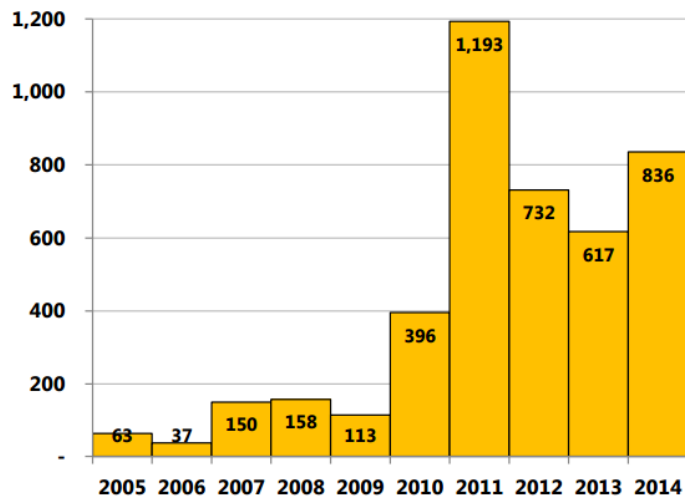
Country	2014 Total	2013 Total
Brazil	60.8	348.2
Guatemala	10.1	0
Netherlands	6.0	0
Spain	2.2	0
Paraguay	1.3	0
Singapore	1.0	0
Jamaica	0	22.6
El Salvador	0	15.3
Costa Rica	0	13.8
All Others	2.6	0.1

Fonte/source: RFA

Exportações de Etanol pelos EUA (mensal)

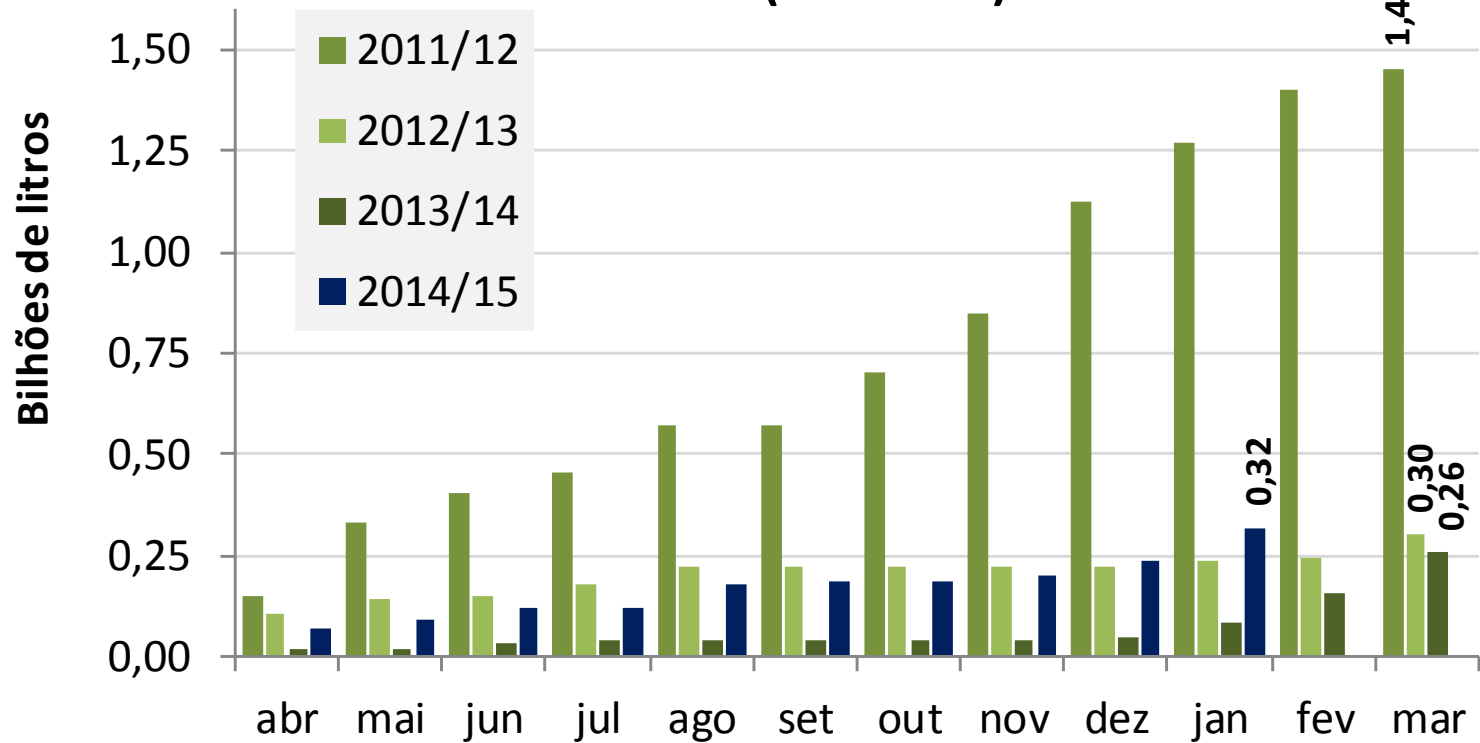


Exportações de Etanol pelos EUA (milhões de galões)



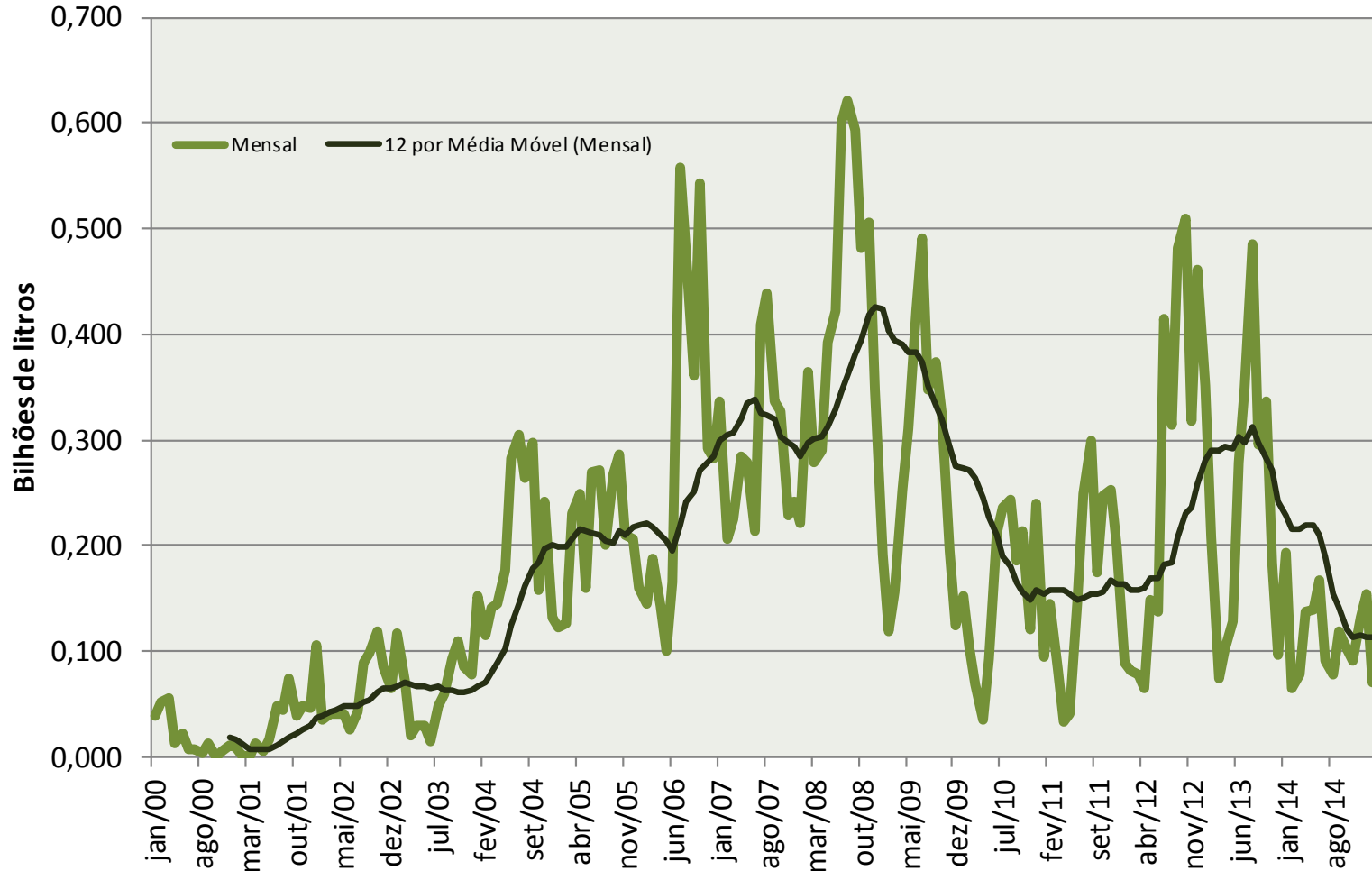
Country	Den. Fuel	Und. Fuel	Den. Other	Und. Other	2014 Total	2013 Total	Change
Canada	328.3		7.3	0.2	335.9	324.0	4%
Brazil	0.1	112.1			112.2	45.5	147%
UAE	59.6	8.8			68.3	37.6	82%
Philippines		67.5		0.1	67.6	52.2	30%
India	0.2	41.1	0.2	0.1	41.6	21.2	96%
S. Korea		33.2	2.4	0.4	36.0	4.7	666%
Mexico	0.4	26.2	0.9	2.9	30.4	29.5	3%
Netherlands	9.4	14.3	0.3		24.0	11.3	112%
Tunisia	21.0				21.0	3.9	438%
Spain	14.3	4.3			18.6	0.1	18,500%

Importação Total Acumulada de Etanol (ano safra)



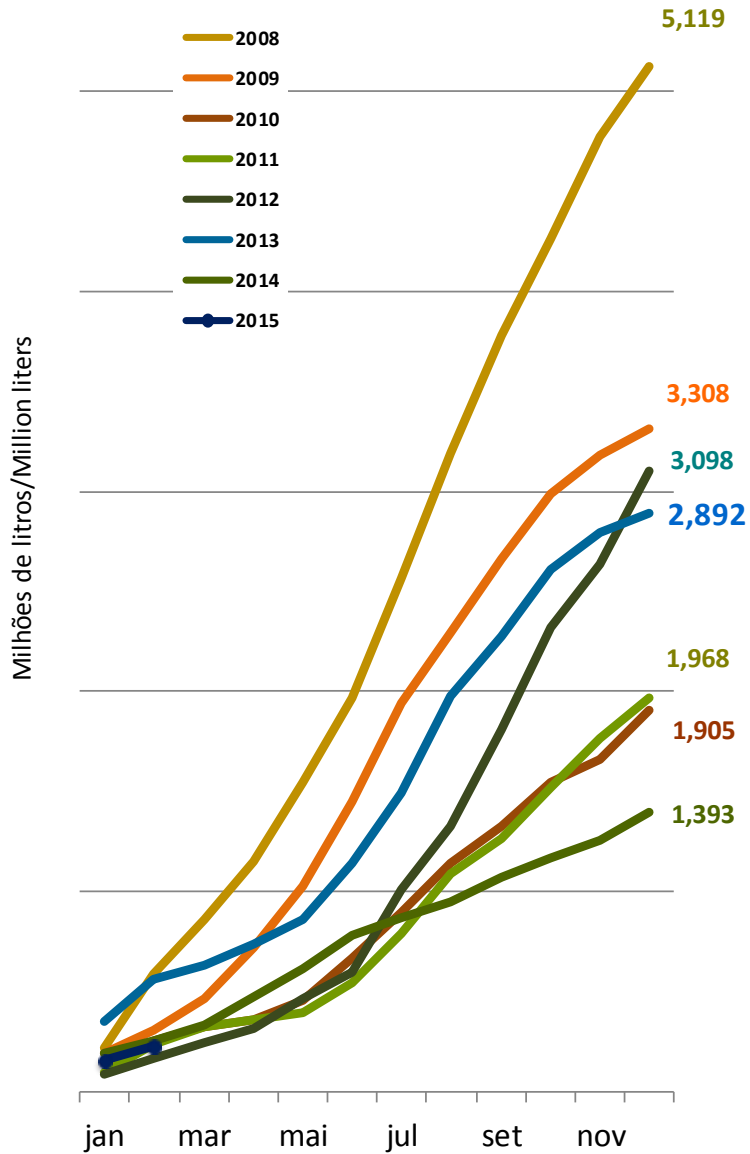
Fonte: MDIC - Elaboração: MB Agro

Exportações brasileiras de etanol – Média móvel 12M

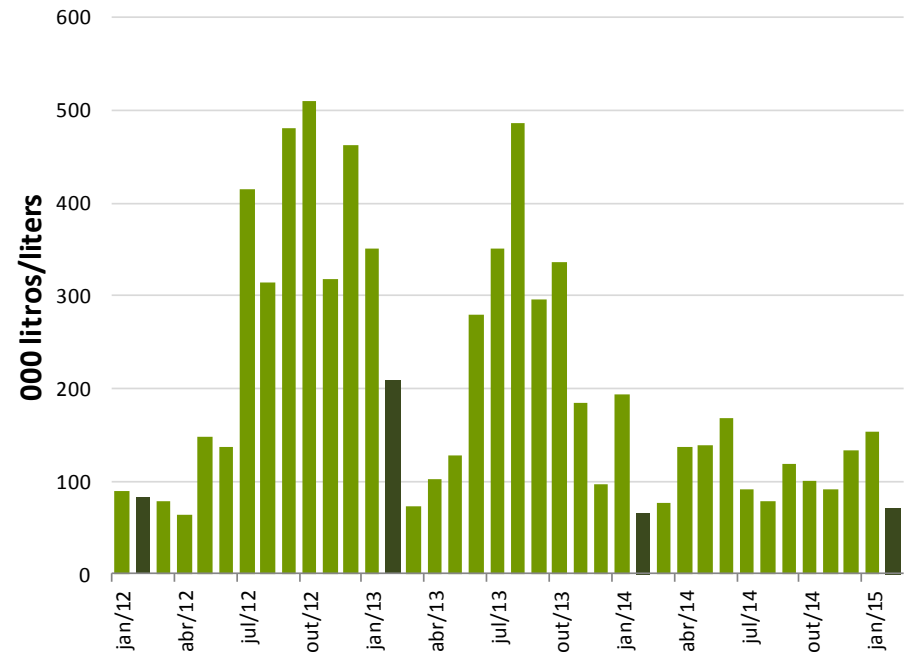


Fonte: Secex Elaboração MBAgro

Exportações brasileiras de etanol

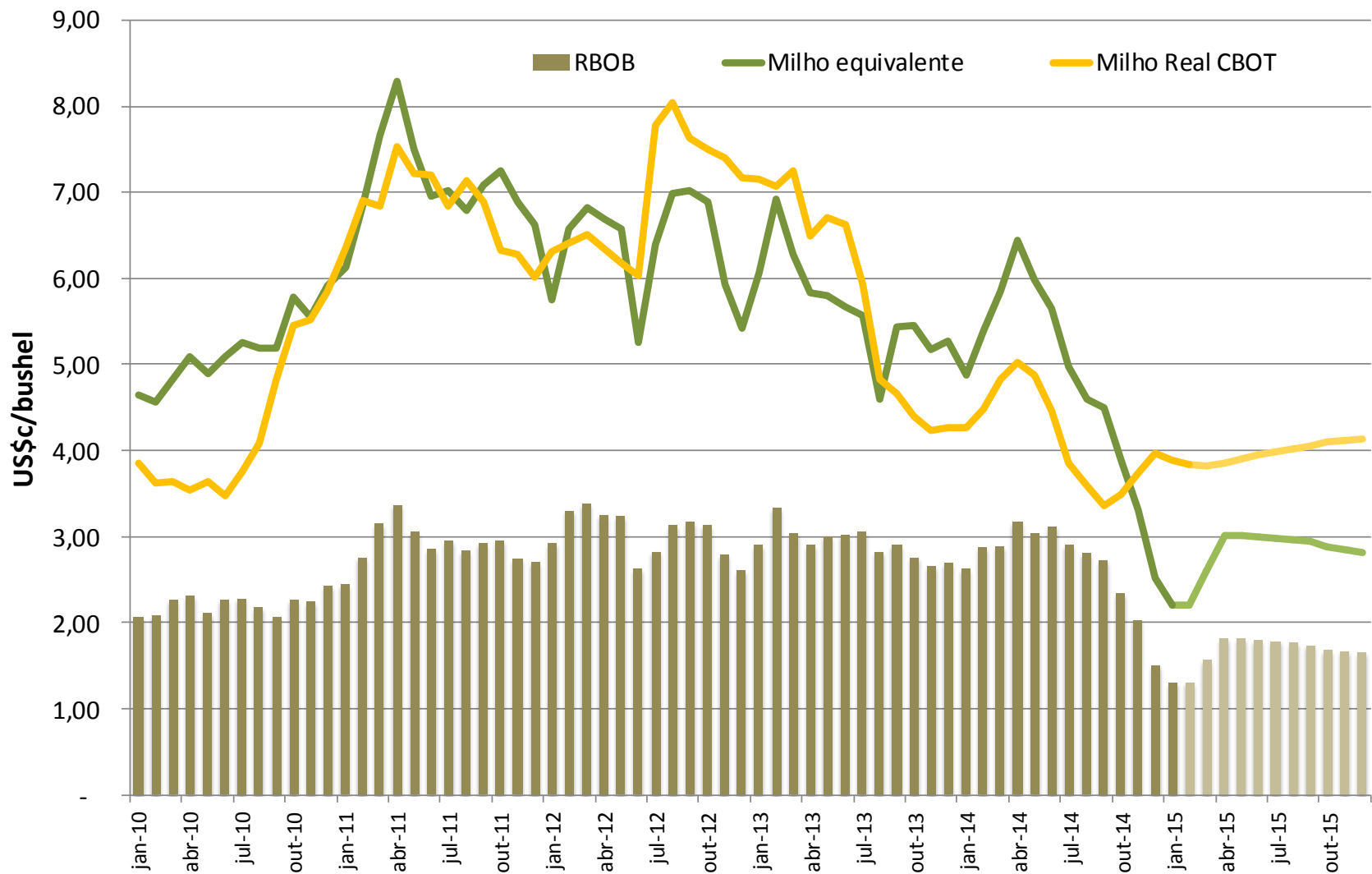


	Bilhões Litros	Mil m3
fev/14	0,07	66
fev/15	0,07	71
%	7,7%	7,7%
Acum14	0,26	259
Acum15	0,22	225
%	-13,2%	-13,2%

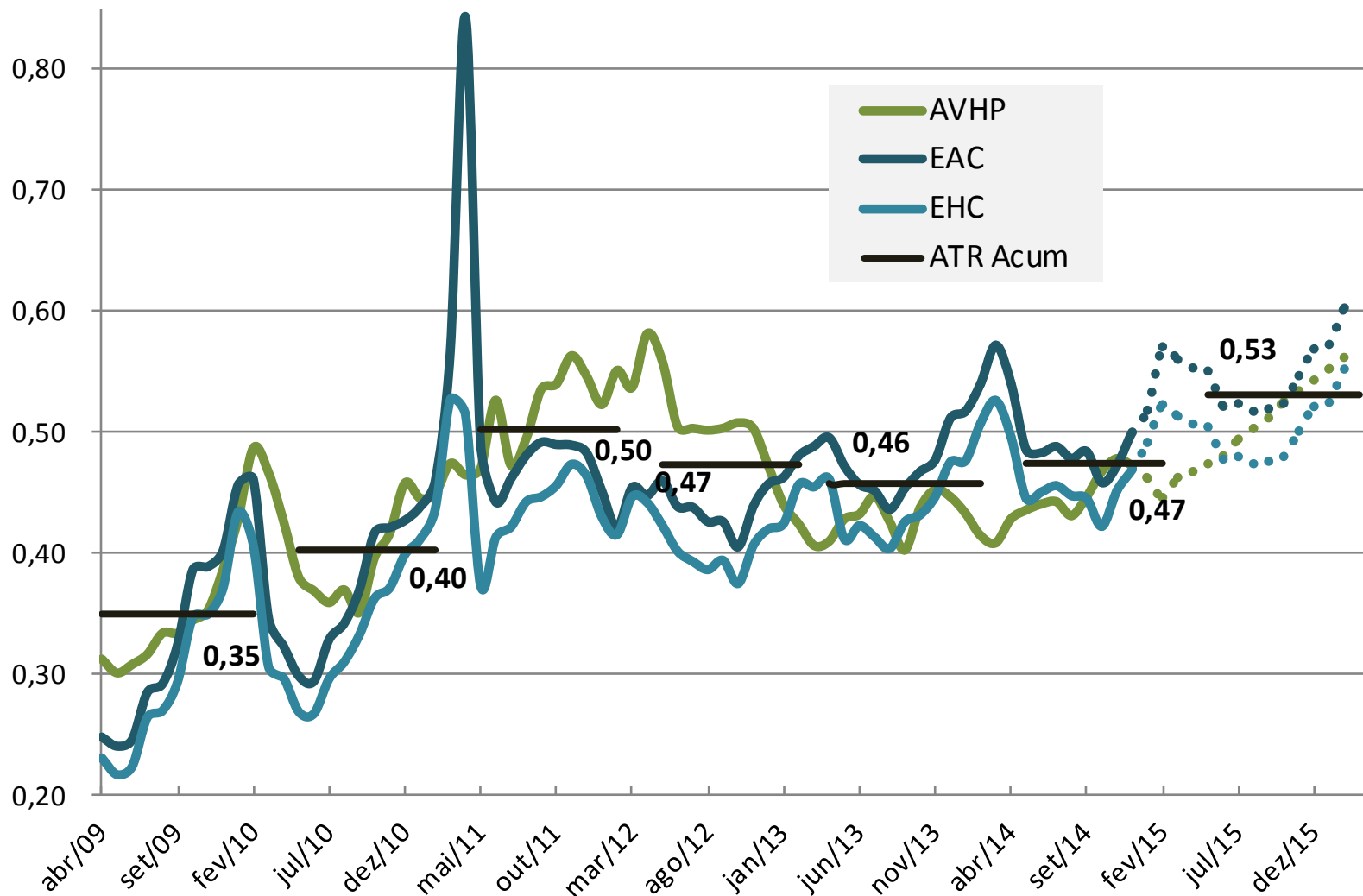


Fonte:/Source SECEX Elaboração MBAgro

Preço gasolina equivalente em Milho (EUA)



Milho equivalente: RBOB convertido em equivalente etanol, acrescido dos custos e subsídios, convertido em bushel de milho



Source Conseca/ICE/Cepea Projections/elaboration MBAgro

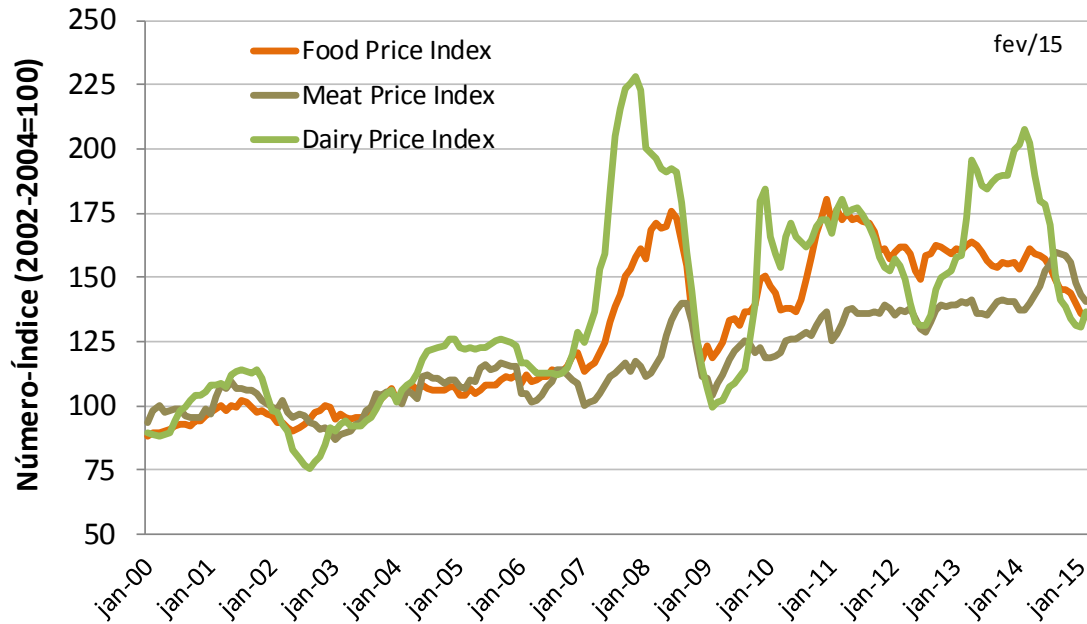
Preço equivalente Açúcar VHP (R\$/sc)

	NY#11 US\$/lb	EQUIVALENTE VHP (R\$/sc) Safr 2014/15 e		
		AVHP	Anidro	Hidratado
abr/14	17,0	35,9	47,5	43,6
mai/14	17,5	37,6	42,6	39,1
jun/14	17,2	38,2	42,4	39,5
jul/14	17,2	38,7	42,8	40,0
ago/14	15,9	38,8	42,0	39,3
set/14	14,6	37,8	42,5	39,1
out/14	16,5	39,2	40,2	37,0
nov/14	15,9	41,1	41,5	39,6
dez/14	15,0	42,0	43,9	41,2
jan/15	15,1	41,4	45,5	43,1
fev/15	14,5	40,6	50,1	45,9
mar/15	13,5	39,1	49,2	45,1

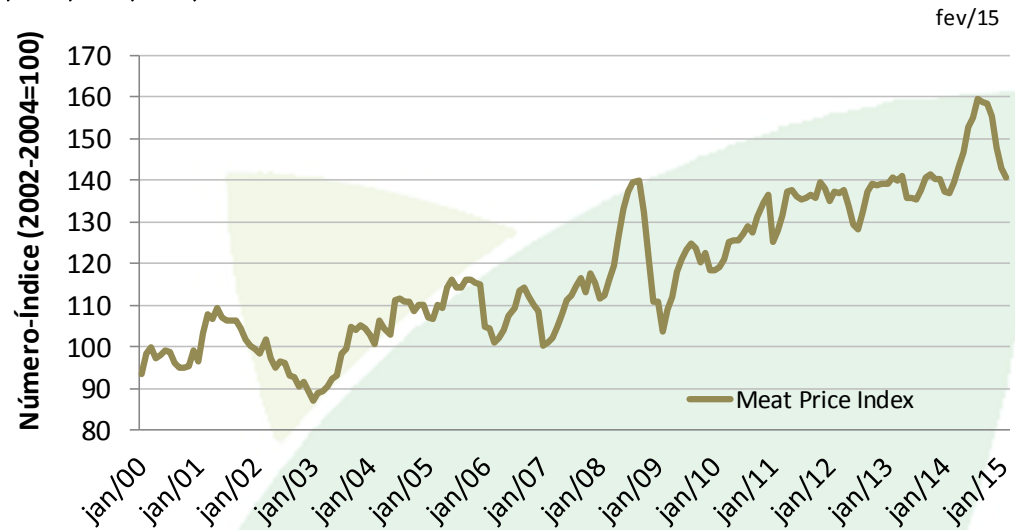
	NY#11 US\$/lb	EQUIVALENTE VHP (R\$/sc) Safr 2015/16p		
		AVHP	Anidro	Hidratado
abr/15	13,5	40,6	48,6	44,5
mai/15	13,5	41,0	48,3	44,3
jun/15	13,6	41,6	45,8	41,9
jul/15	13,7	42,2	46,0	42,1
ago/15	13,9	43,4	45,4	41,6
set/15	14,1	44,2	45,6	41,8
out/15	14,2	44,9	46,0	42,1
nov/15	14,4	46,1	48,0	44,0
dez/15	14,6	46,9	49,9	45,7
jan/16	14,7	47,7	50,3	46,0
fev/16	15,0	48,5	52,9	48,5
mar/16	15,2	49,3	53,4	48,9

Fonte: Orplana/UNICA Elaboração/projeção MBAgro

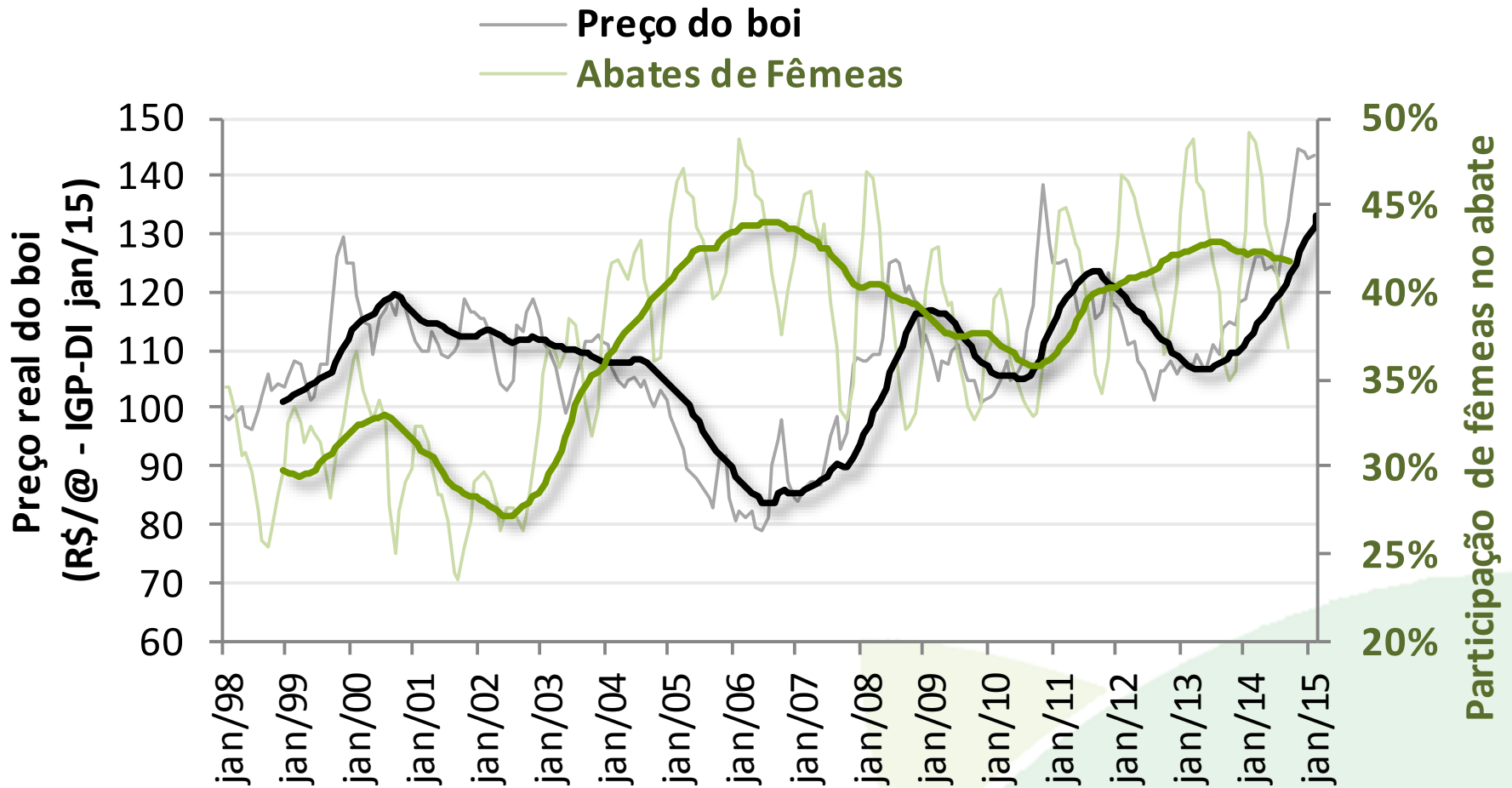
- Conjuntura
- Soja
- Milho
- Açúcar e álcool
- **Carne Bovina**
- Leite



Fonte: FAO Elaboração: MB Agro

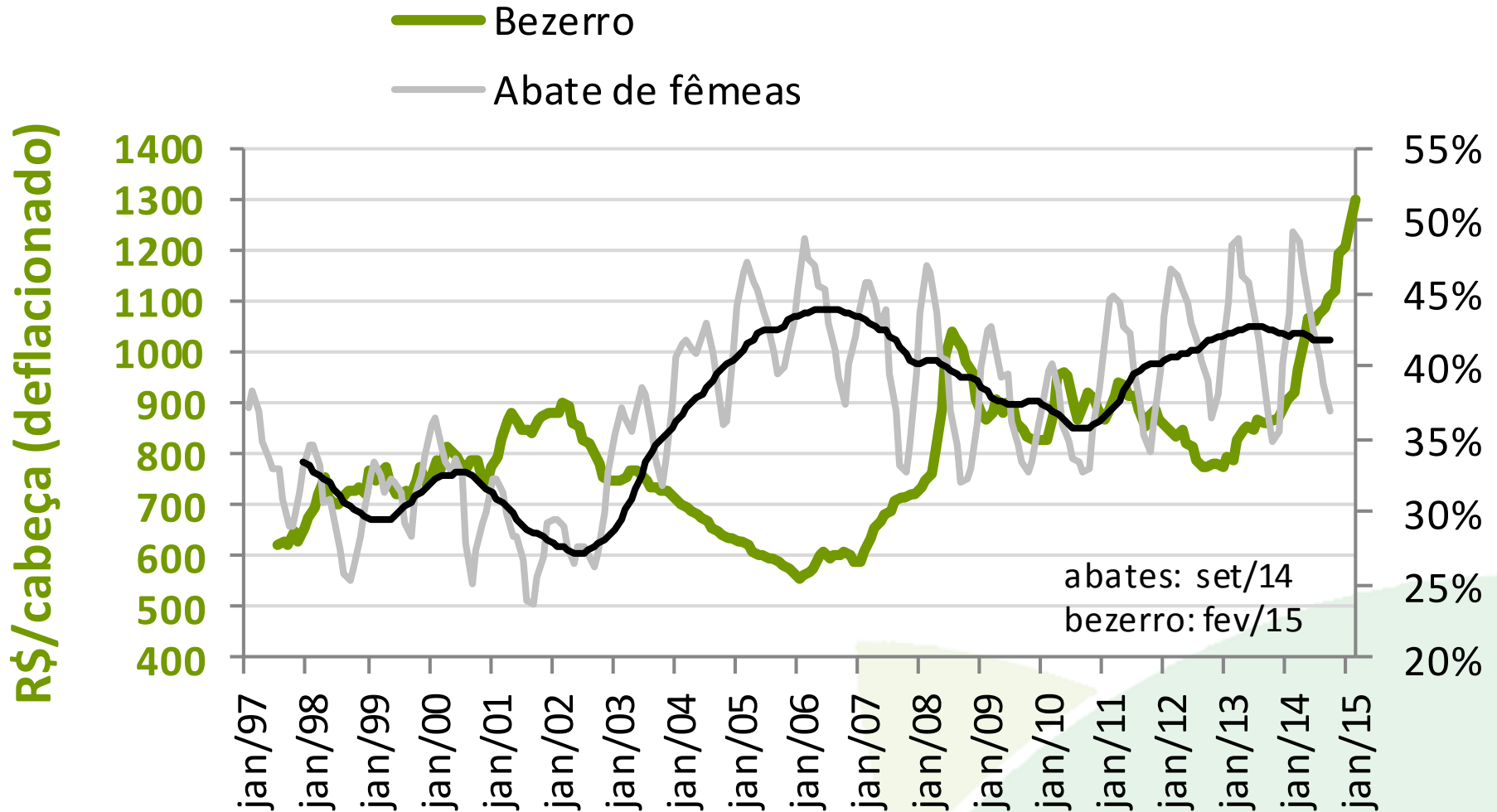


Fonte: FAO Elaboração: MB Agro



Fontes: IBGE, Cepea e FGV.

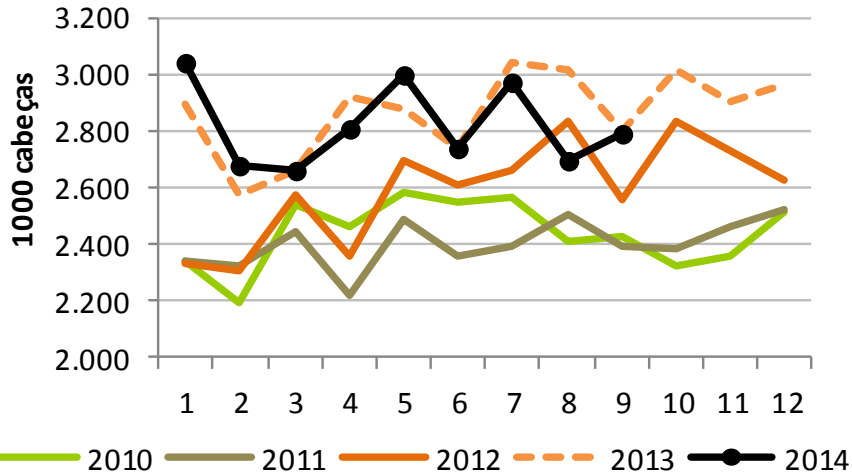
abates até set/14, preços até fev/15



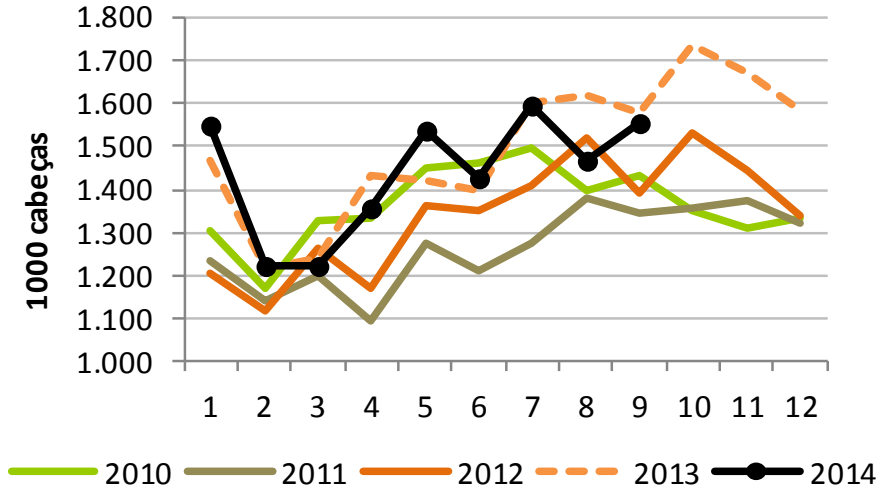
Fonte: Cepea, FGV e IBGE Elaboração: MB Agro

Abates de bovinos - IBGE

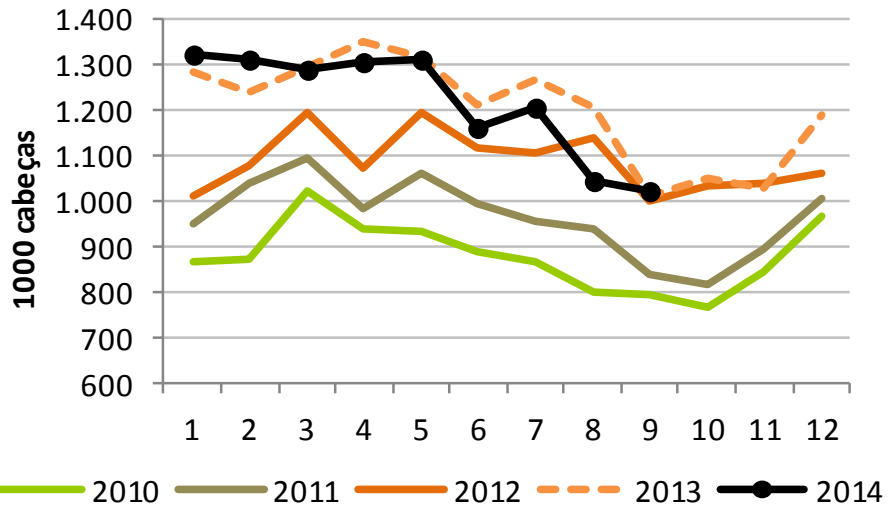
Abate de bovinos



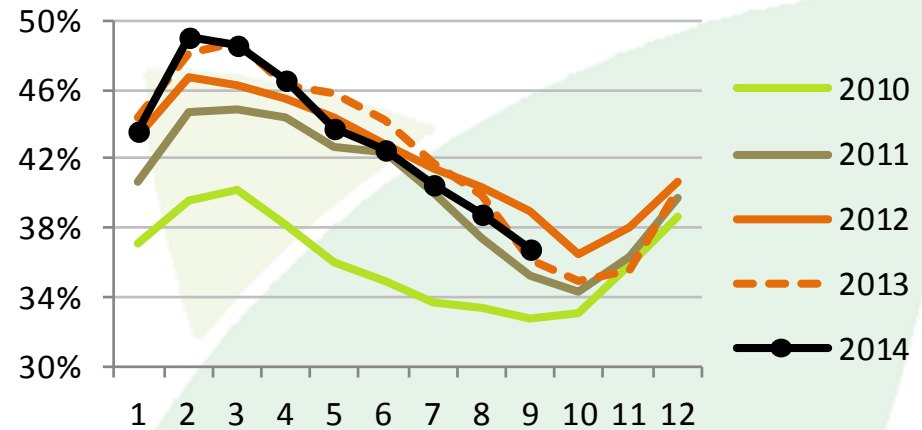
Abate de bois



Abate de vacas e novilhas



% fêmeas/abate bovinos



Fonte: IBGE, Elaboração: MBAgro

Balço de oferta e demanda - Brasil

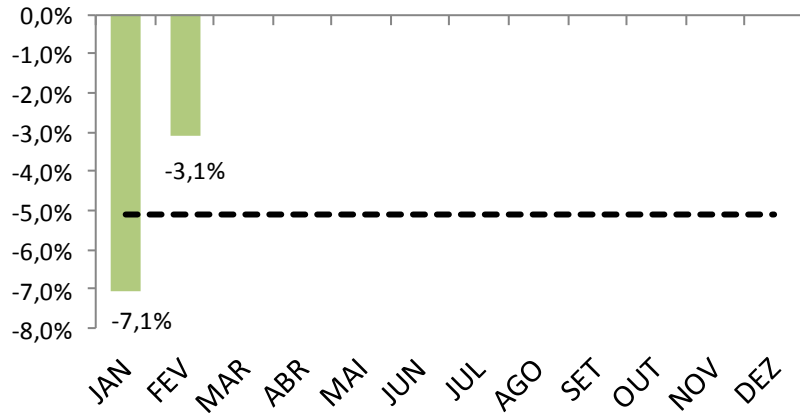
Carne Bovina (em 1000 toneladas de equivalente-carça)					
	Produção	Exportações	Importações	Consumo interno	Consumo per capita
1997	5.162	287	137	5.012	31,3
1998	5.217	370	99	4.945	30,3
1999	5.771	541	50	5.281	31,7
2000	5.657	554	66	5.170	30,4
2001	5.460	789	41	4.711	27,3
2002	6.785	929	72	5.928	33,9
2003	6.954	1.208	58	5.804	32,8
2004	7.967	1.631	48	6.385	35,8
2005	8.699	1.858	45	6.886	38,2
2006	9.674	2.101	26	7.599	41,7
2007	9.580	2.195	29	7.414	40,3
2008	8.386	1.830	28	6.584	35,4
2009	8.054	1.612	33	6.474	34,4
2010	8.345	1.548	34	6.831	35,8
2011	8.032	1.323	37	6.746	35,1
2012	8.312	1.497	58	6.873	35,4
2013	9.121	1.791	55	7.385	37,7
2014 P	9.395	1.849	76	7.622	38,6
2015 P	9.395	1.886	76	7.585	38,1

Fontes: IBGE, Conab e SECEX, Estimativas MB Agro

13/12	9,7%	19,7%	-4,0%	7,5%	6,5%
14/13	3,0%	3,2%	37,3%	3,2%	2,3%
15/14	0,0%	2,0%	0,0%	-0,5%	-1,3%

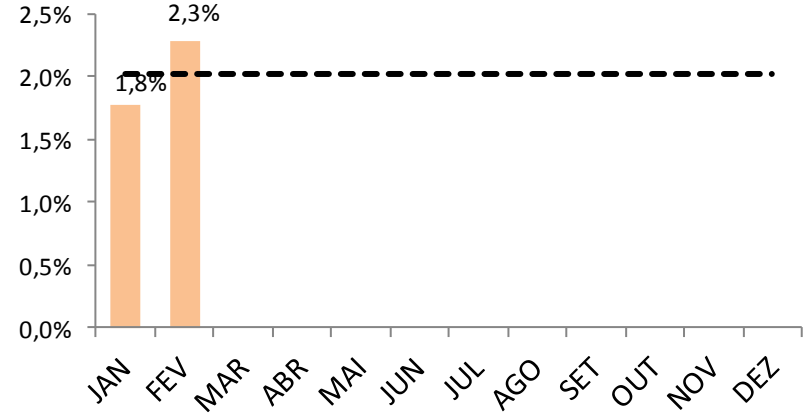
Bovinos - 2015/14

mês 2015/mês 2014



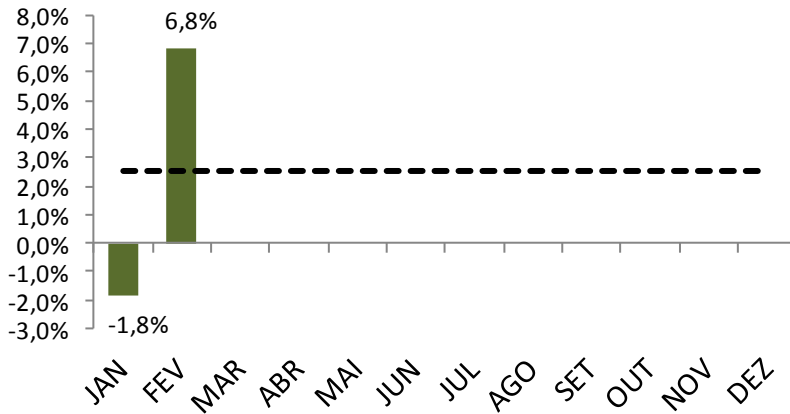
Suínos - 2015/14

mês 2015/mês 2014



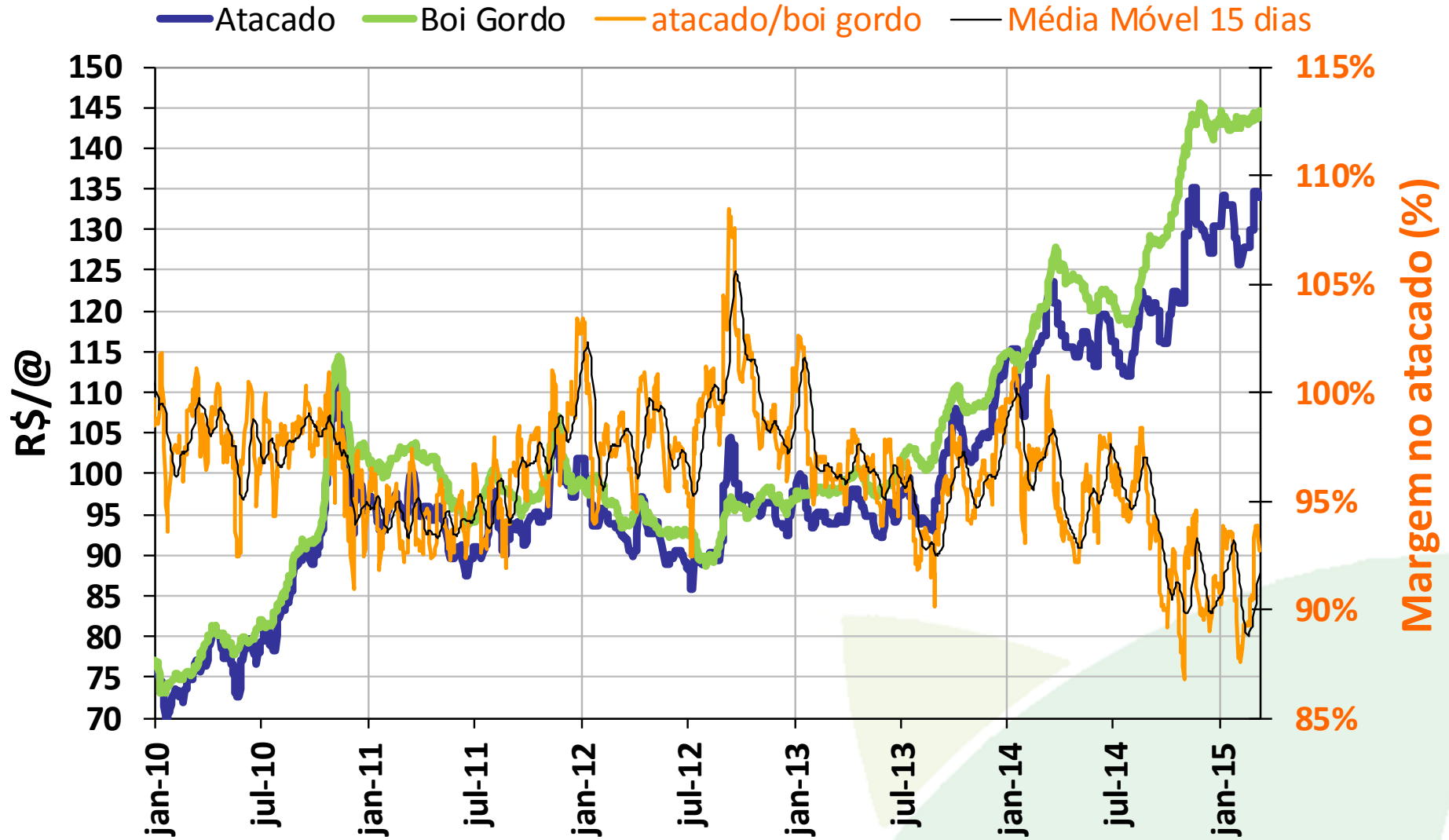
Aves - 2015/14

mês 2015/mês 2014



Dados preliminares

Estimativa MB Agro

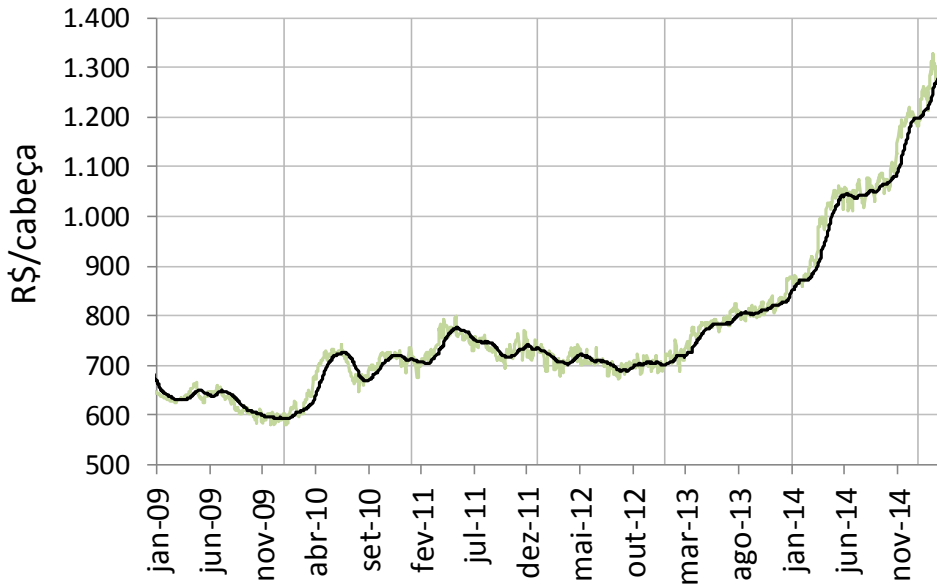


Fonte: Intercarnes, Cepea

Elaboração: MB Agro

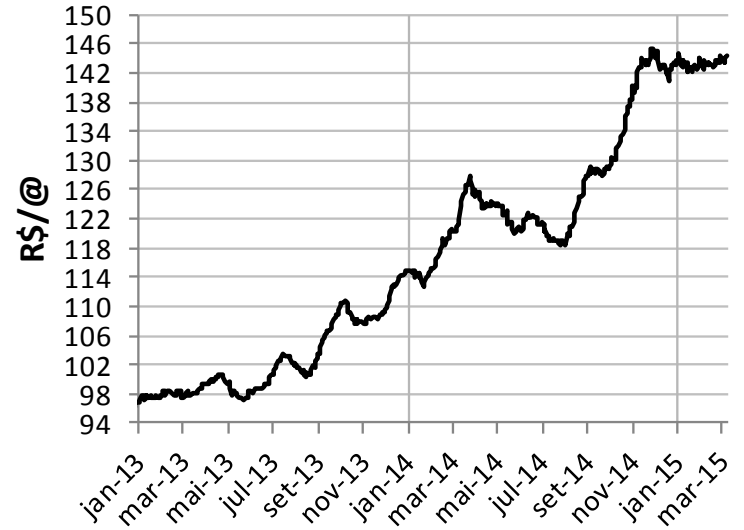
até 09/03/2015

Preço nominal do bezerro e média móvel 30 dias



Fonte: Cepea, Elaboração: MB Agro

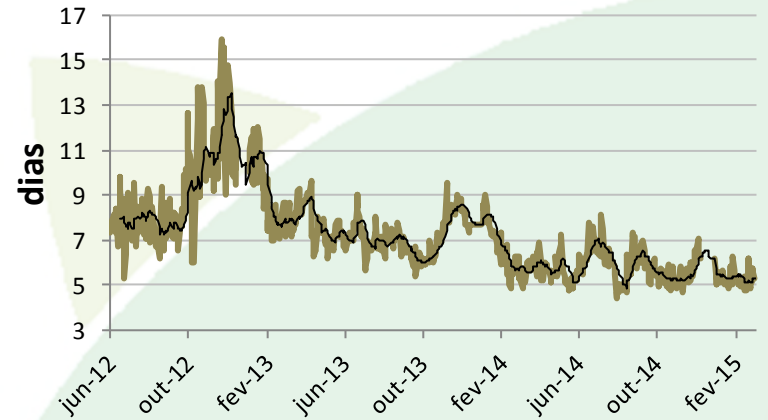
Preço do boi à vista - SP até 09/03/2015



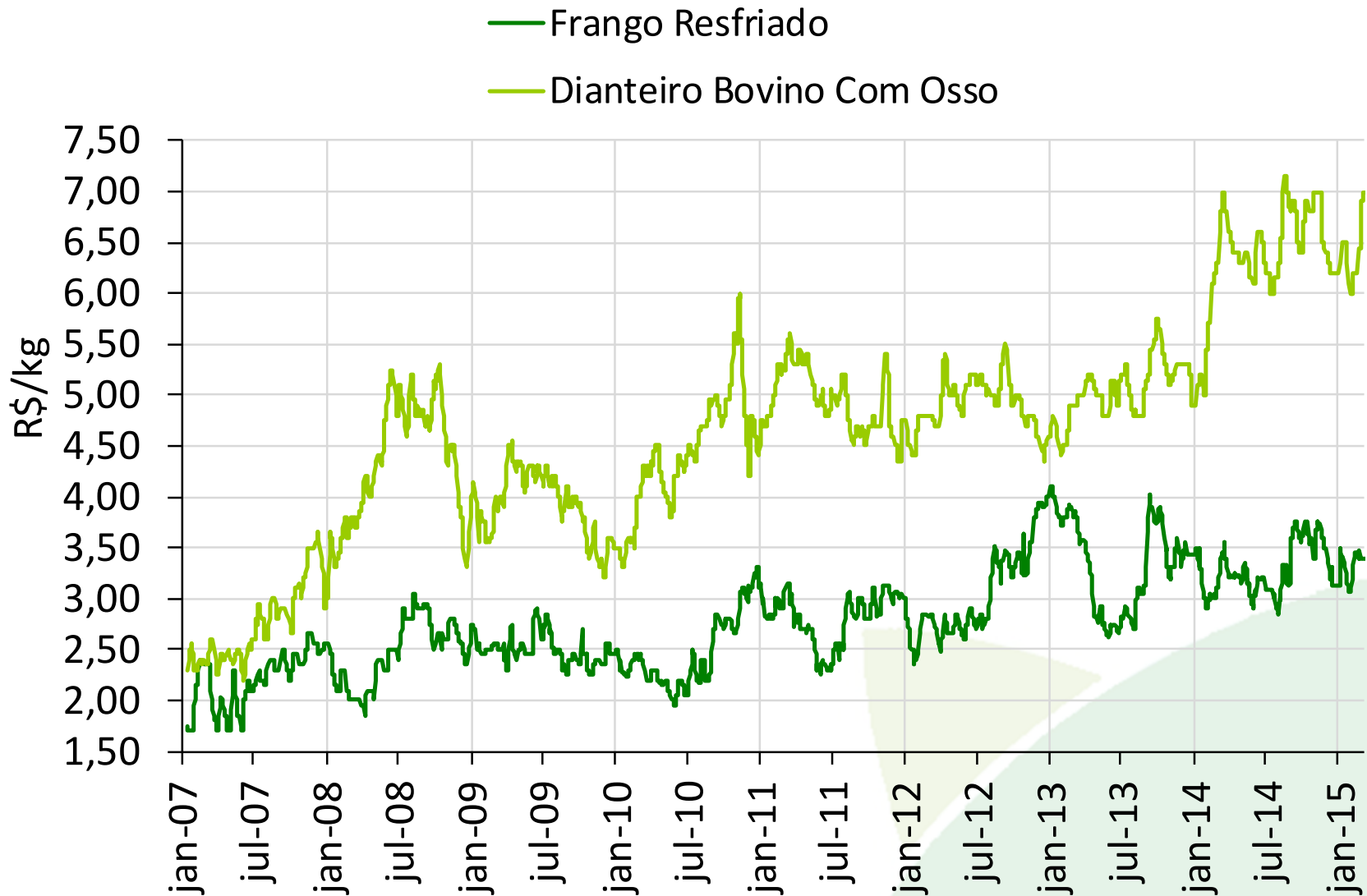
Relação de troca



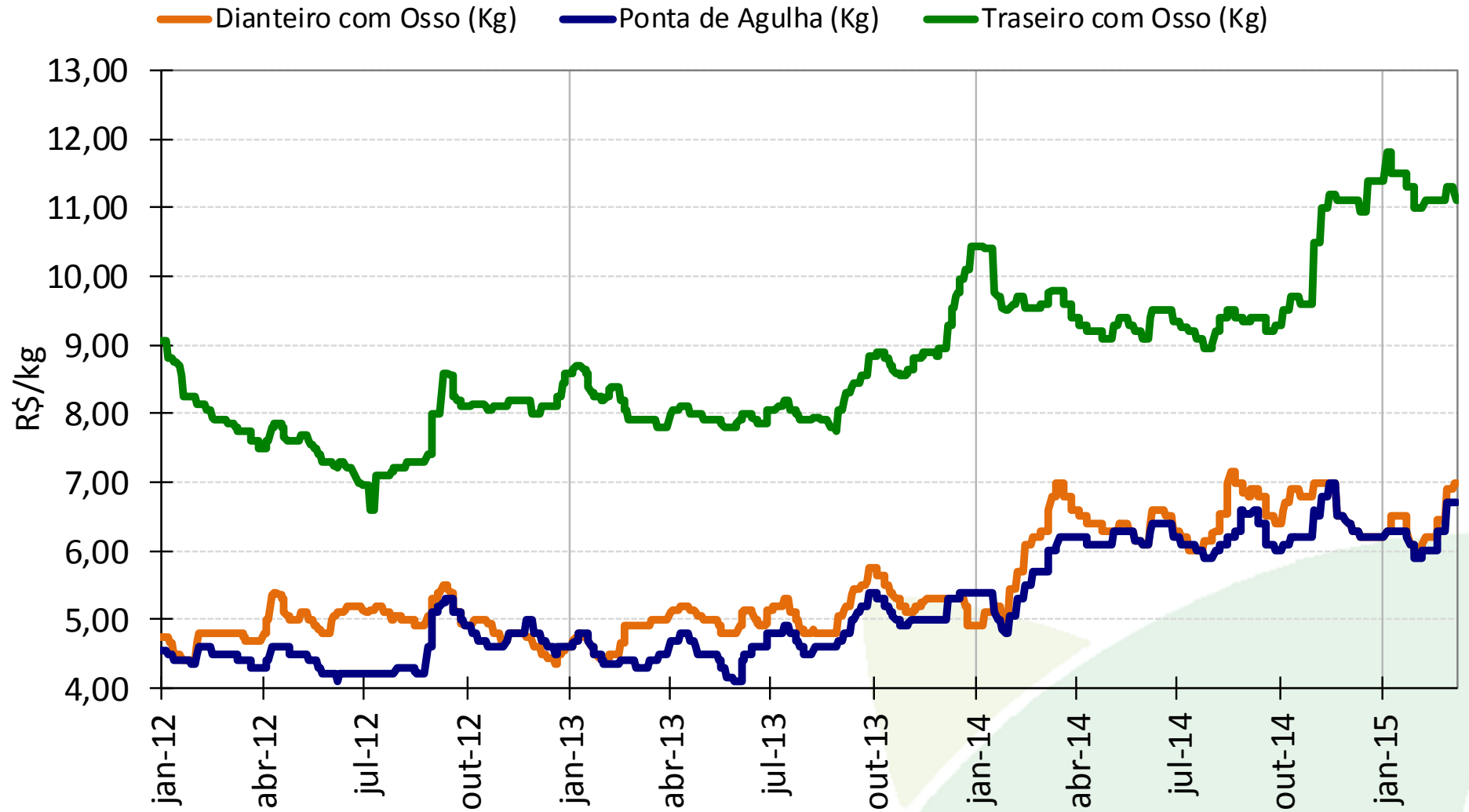
Escala de abate - MT até 06/03/2015



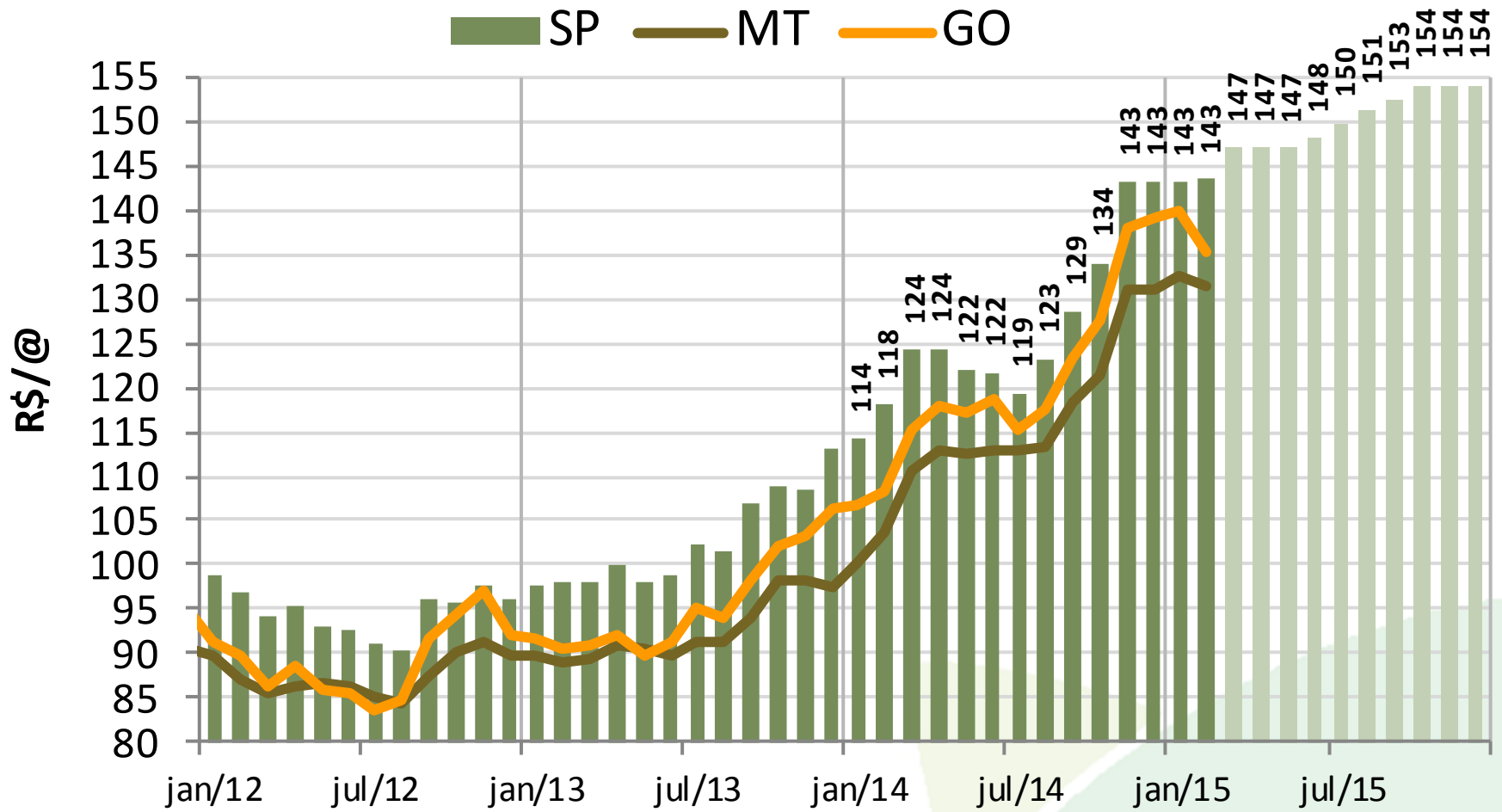
Fonte: IMEA. Elaboração: MB Agro



Preços diários das carcaças no atacado



Fonte: Intercarnes, Elaboração: MBAgro



Fonte: Cepea, BM&F, Elaboração: MB Agro

Ajustes futuros de: 09/03/2015

mar 15/mar 14: 18,3%
 mar 15/fev 15: 2,5%
 mai 15/mar 15: -0,1%

Preço futuro do boi gordo – contratos mai/15 e out/15

Mai-15



Out-15

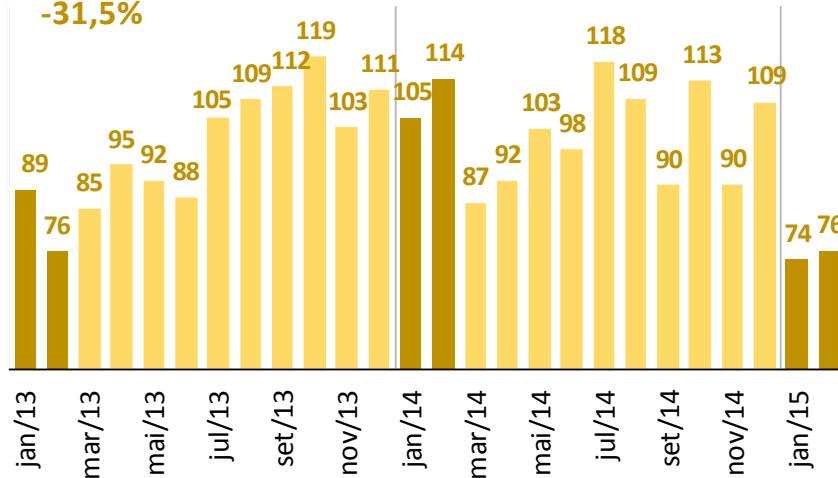


Evolução das exportações de carnes

Carne Bovina - *in natura*

Jan-Fev 15/14
-31,5%

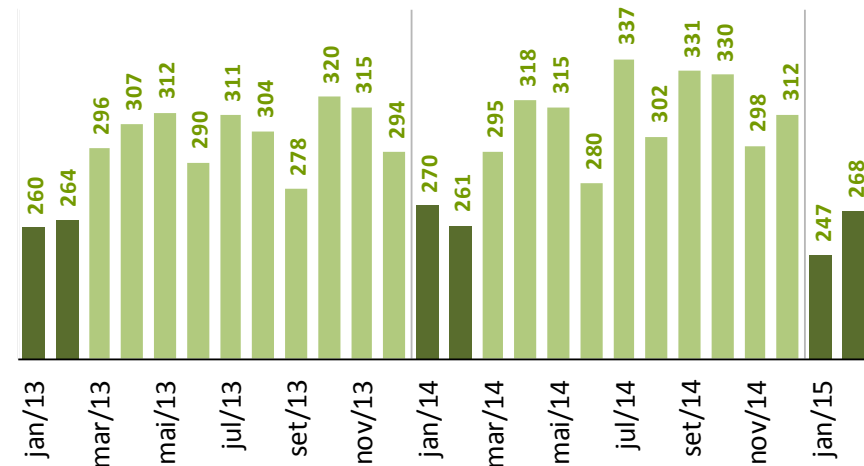
1000 toneladas



Carne de Frango - *in natura*

Jan-Fev 15/14
-3,0%

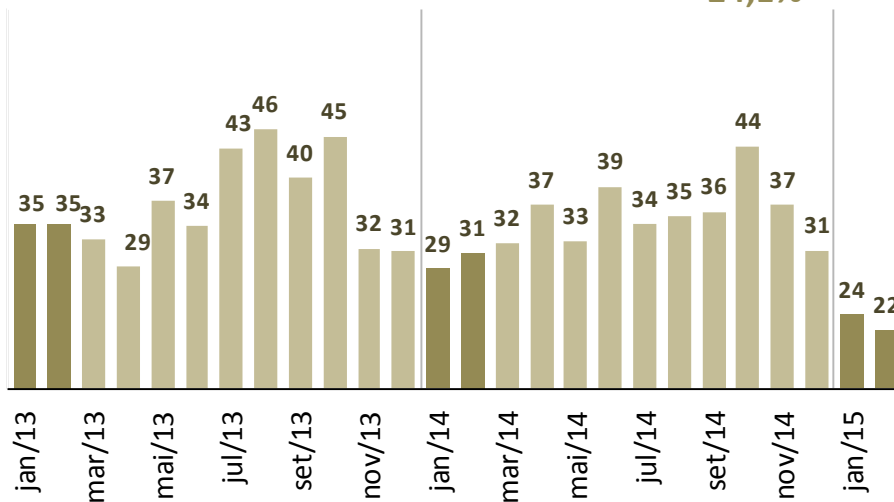
1000 toneladas



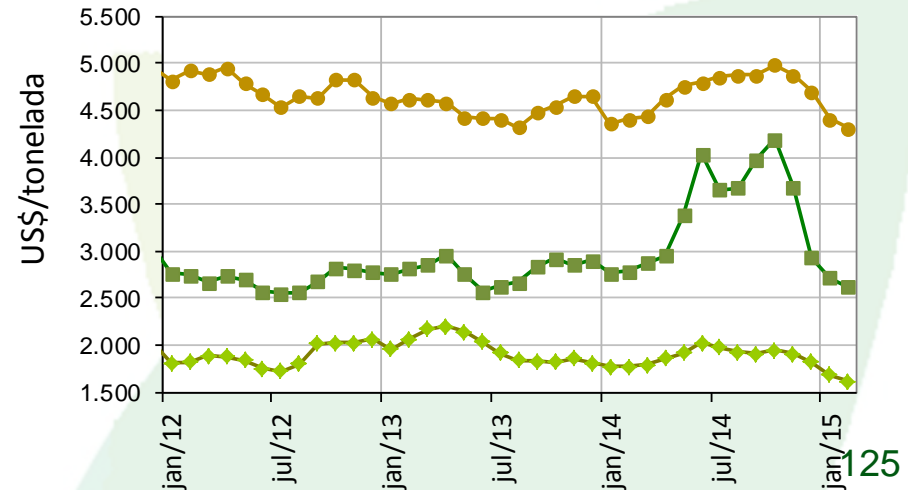
Carne Suína - *in natura*

Jan-Fev 15/14
-24,1%

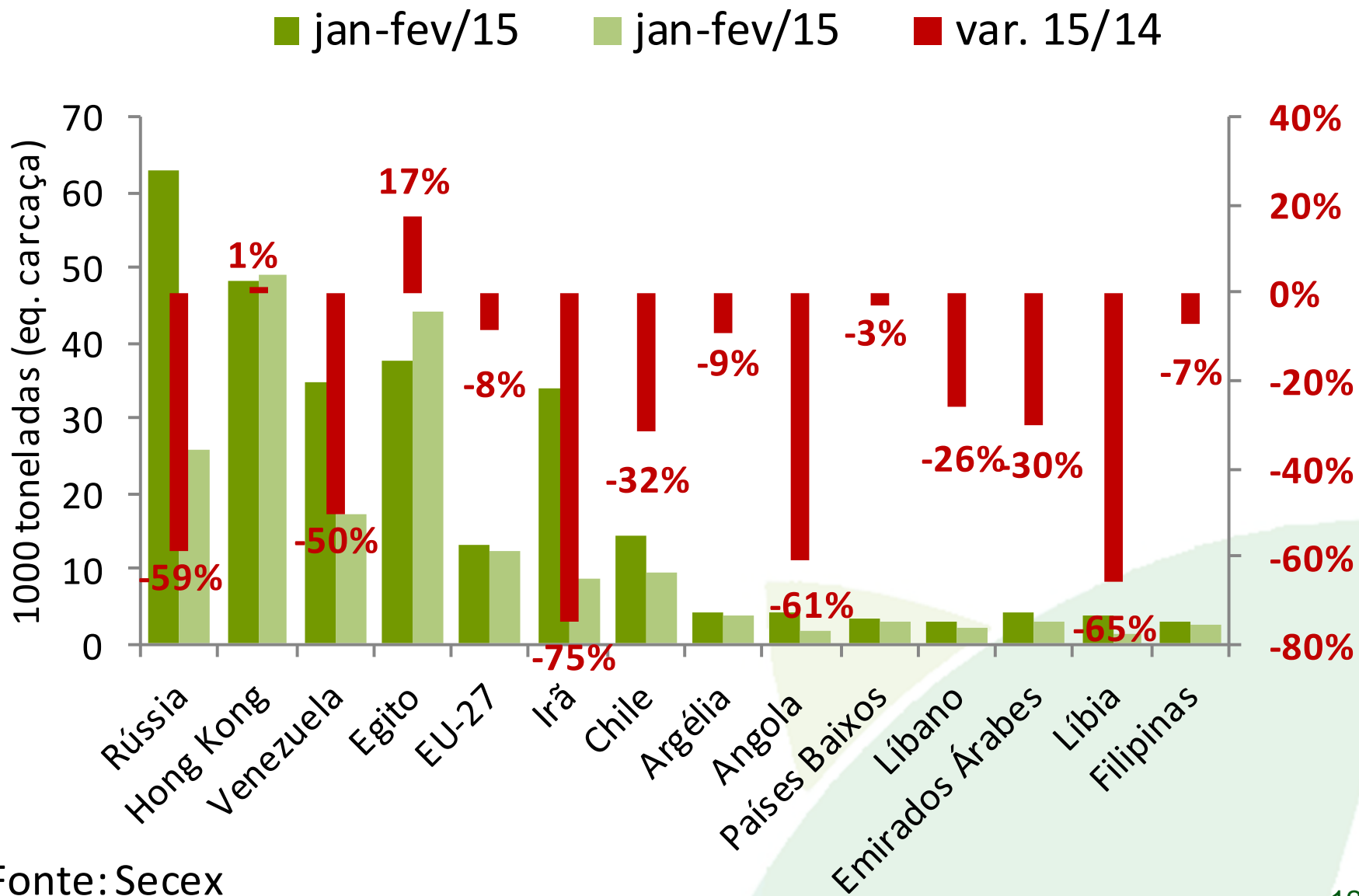
1000 toneladas



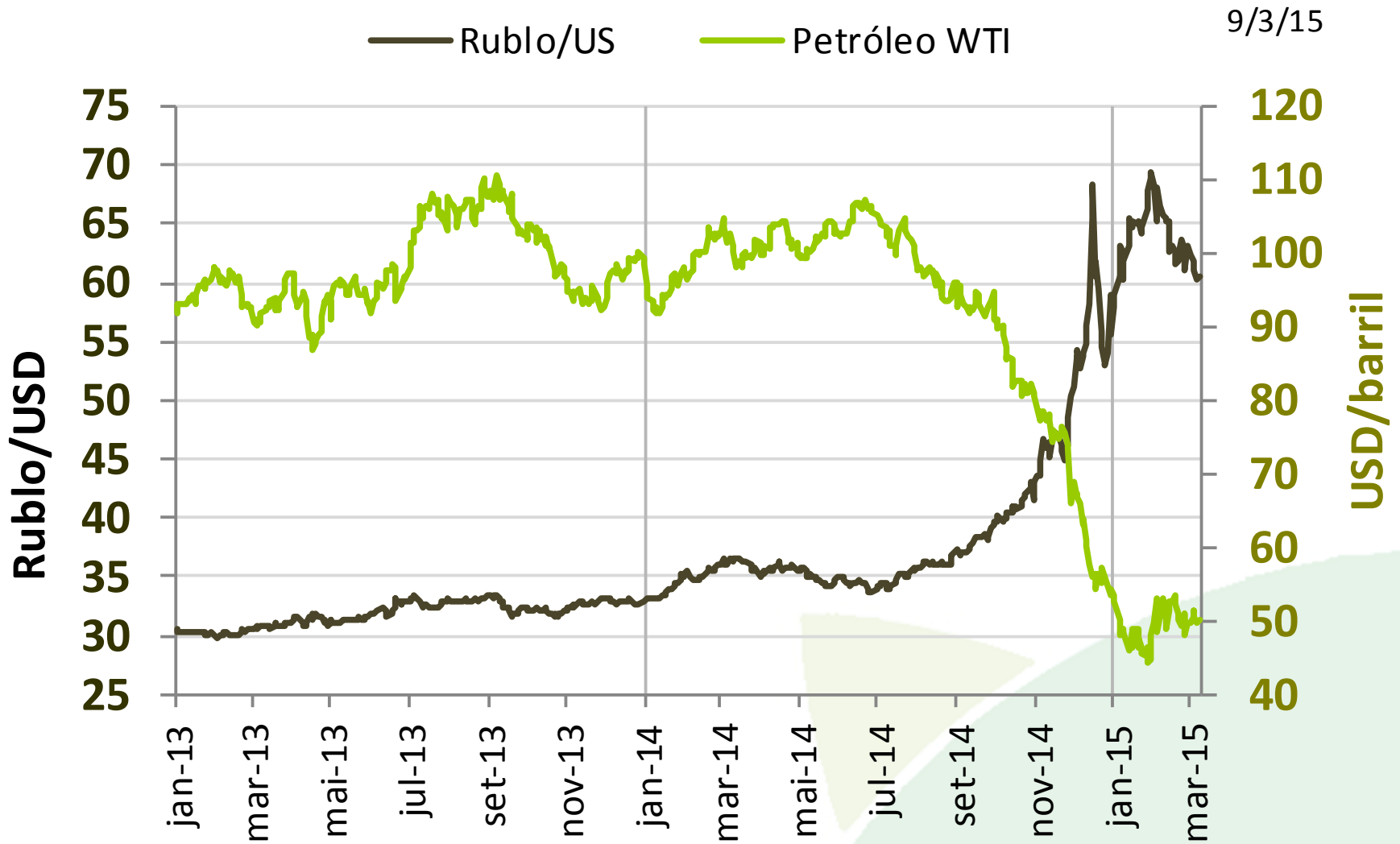
Preços médios de exportação carnes *in natura*



Exportação de carne bovina por destino



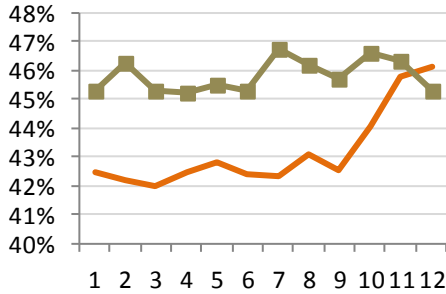
Fonte: Secex



Fonte: Bloomberg, Elaboração: MB Agro

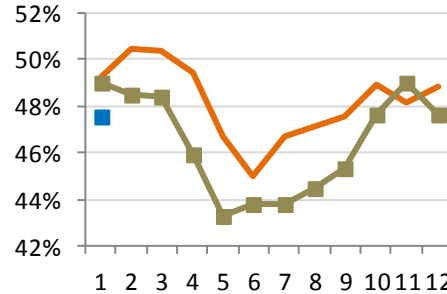
Abates de fêmeas nos principais países produtores

Argentina



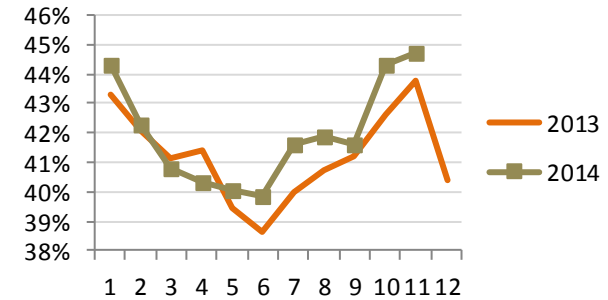
Fonte: IPVCA

EUA



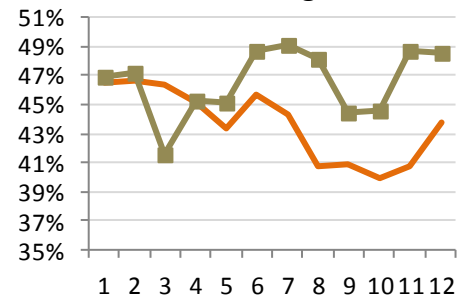
Fonte: USDA

EU-27



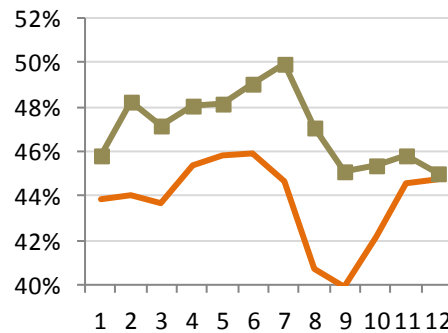
Fonte: EUROSTAT

Uruguai



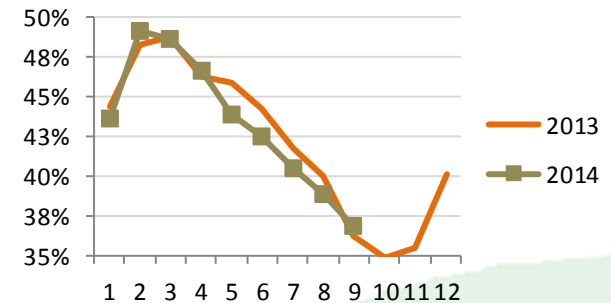
Fonte: INAC

Austrália



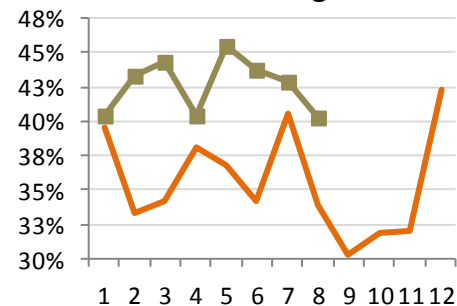
Fonte: ABS

Brasil



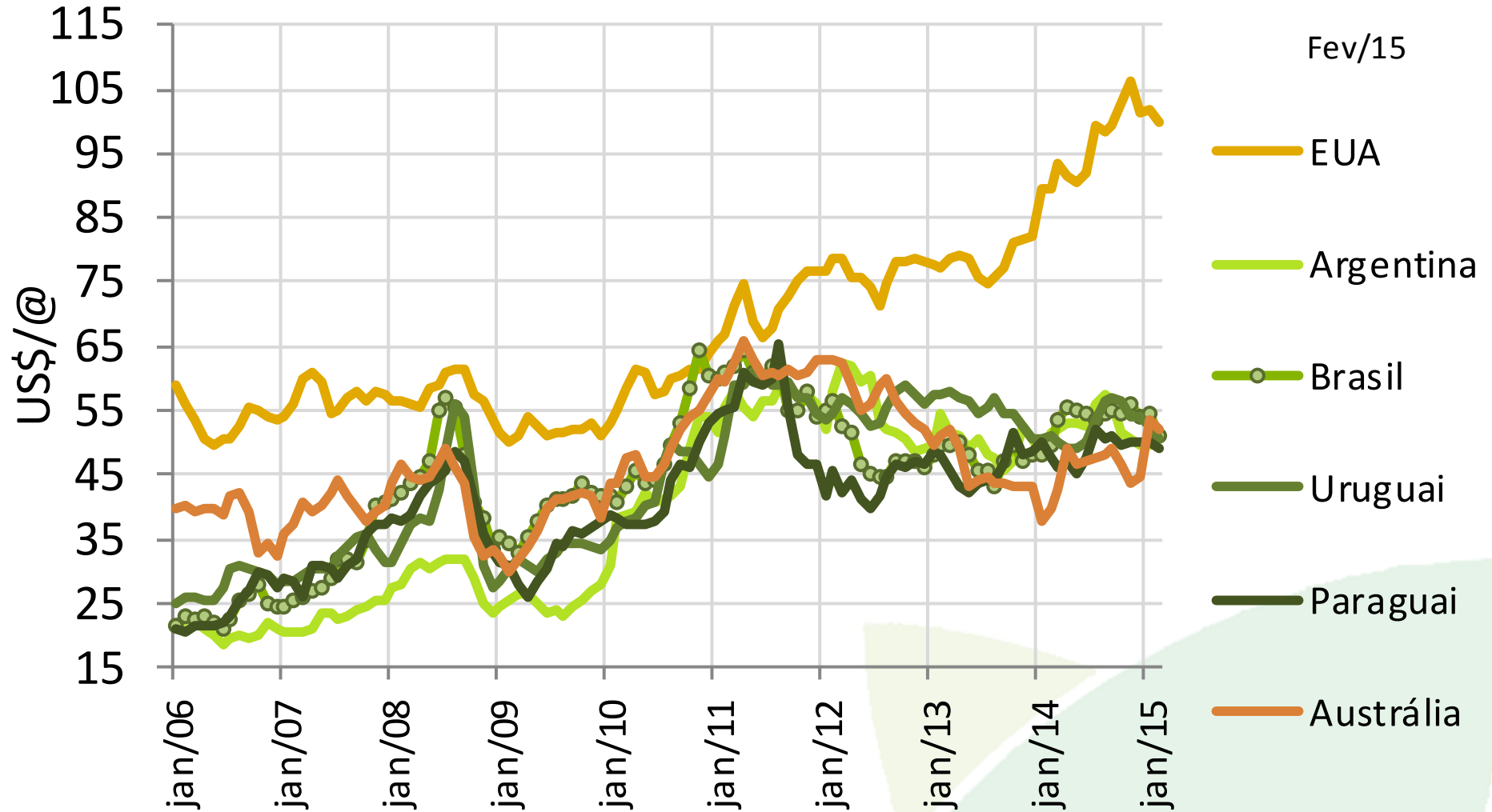
Fonte: IBGE

Paraguai



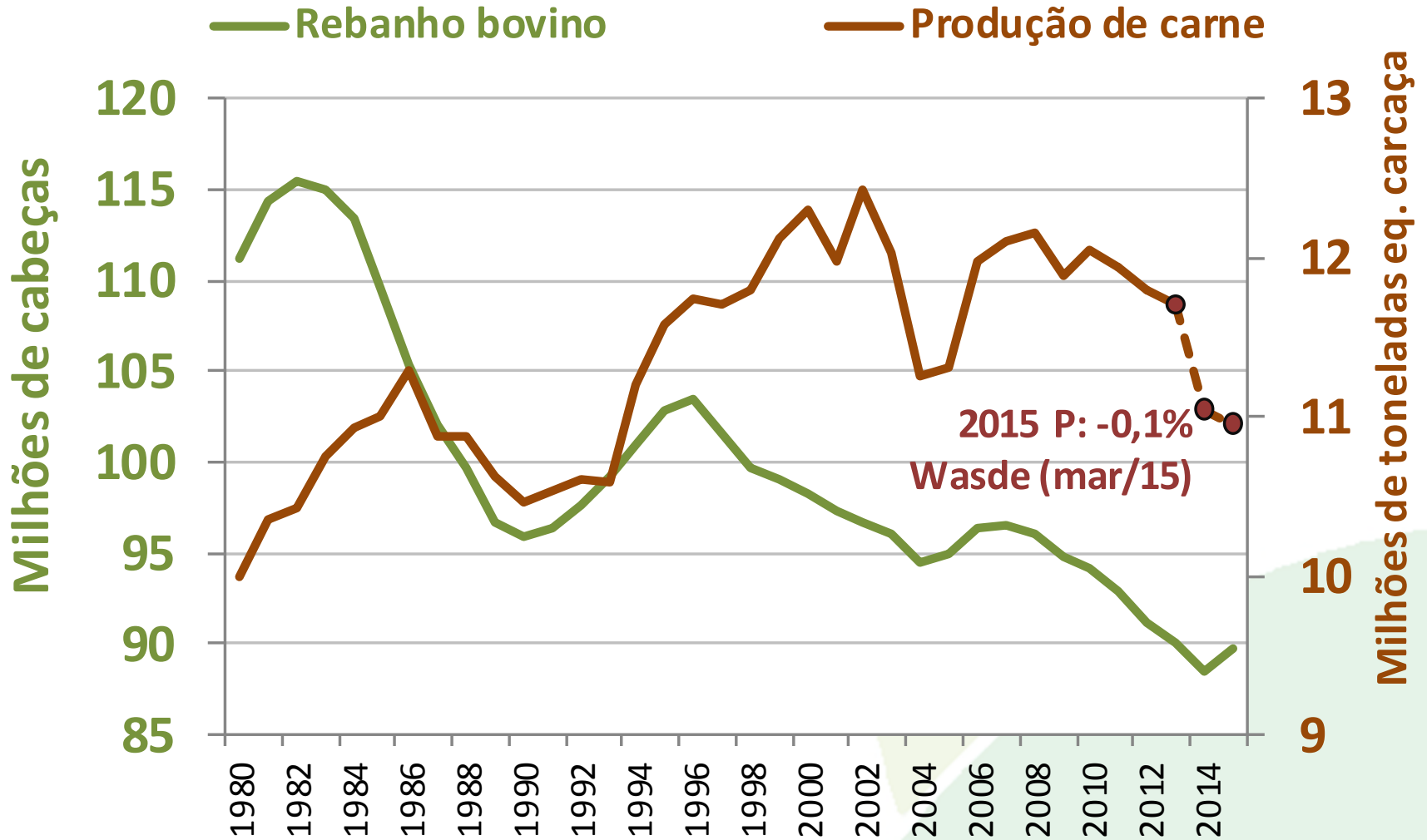
Fonte: SENACSA

Preço do boi gordo em dólares

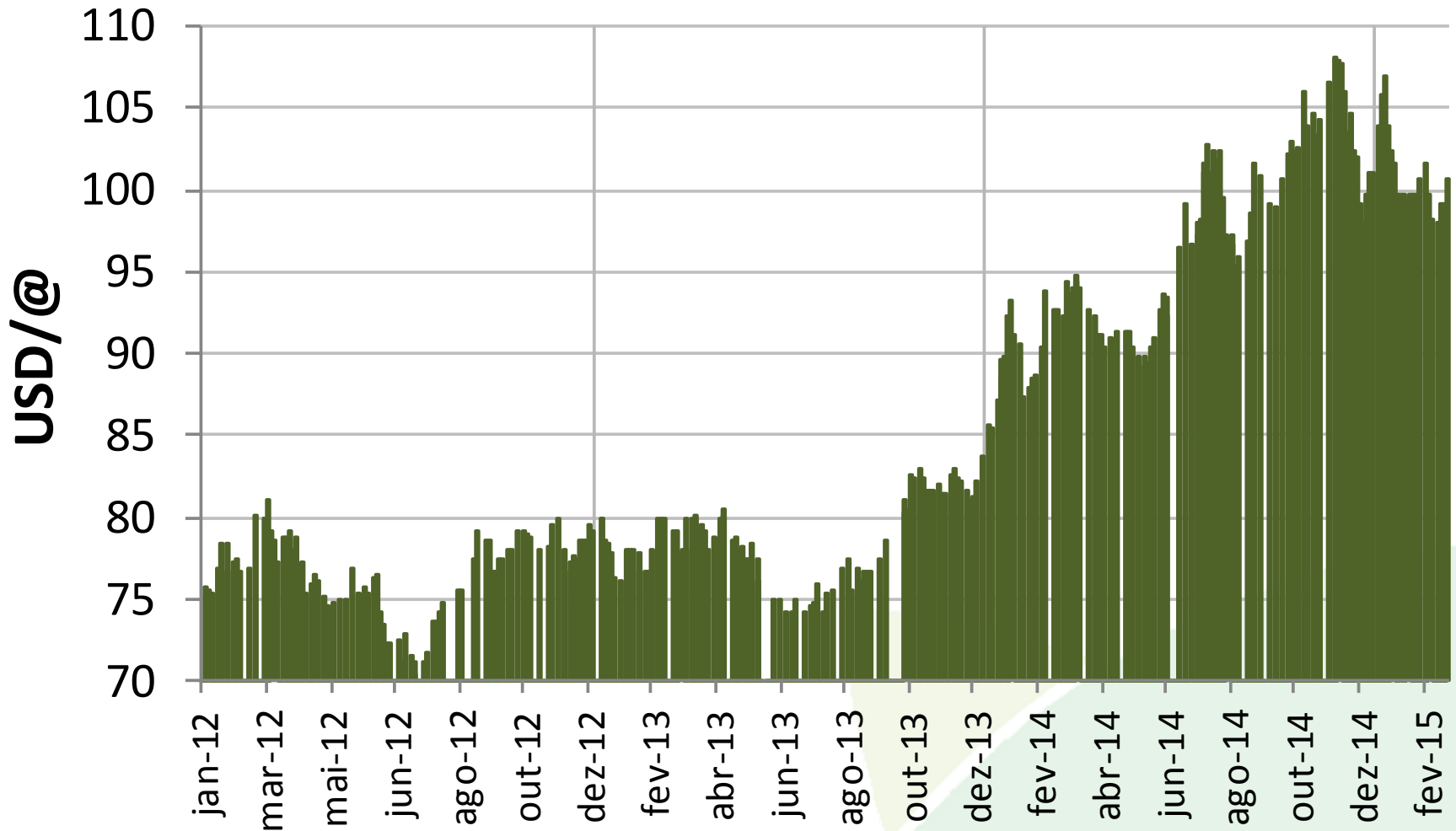


Fonte: Sagpya (ARG), INAC (URU), Cepea (BRA), El Rodeo (PAR), MLA (AUS), USDA (EUA), Bacen
 Elaboração: MB Agro

Rebanho x Produção de carne bovina - EUA



Fonte: USDA, Elaboração: MB Agro

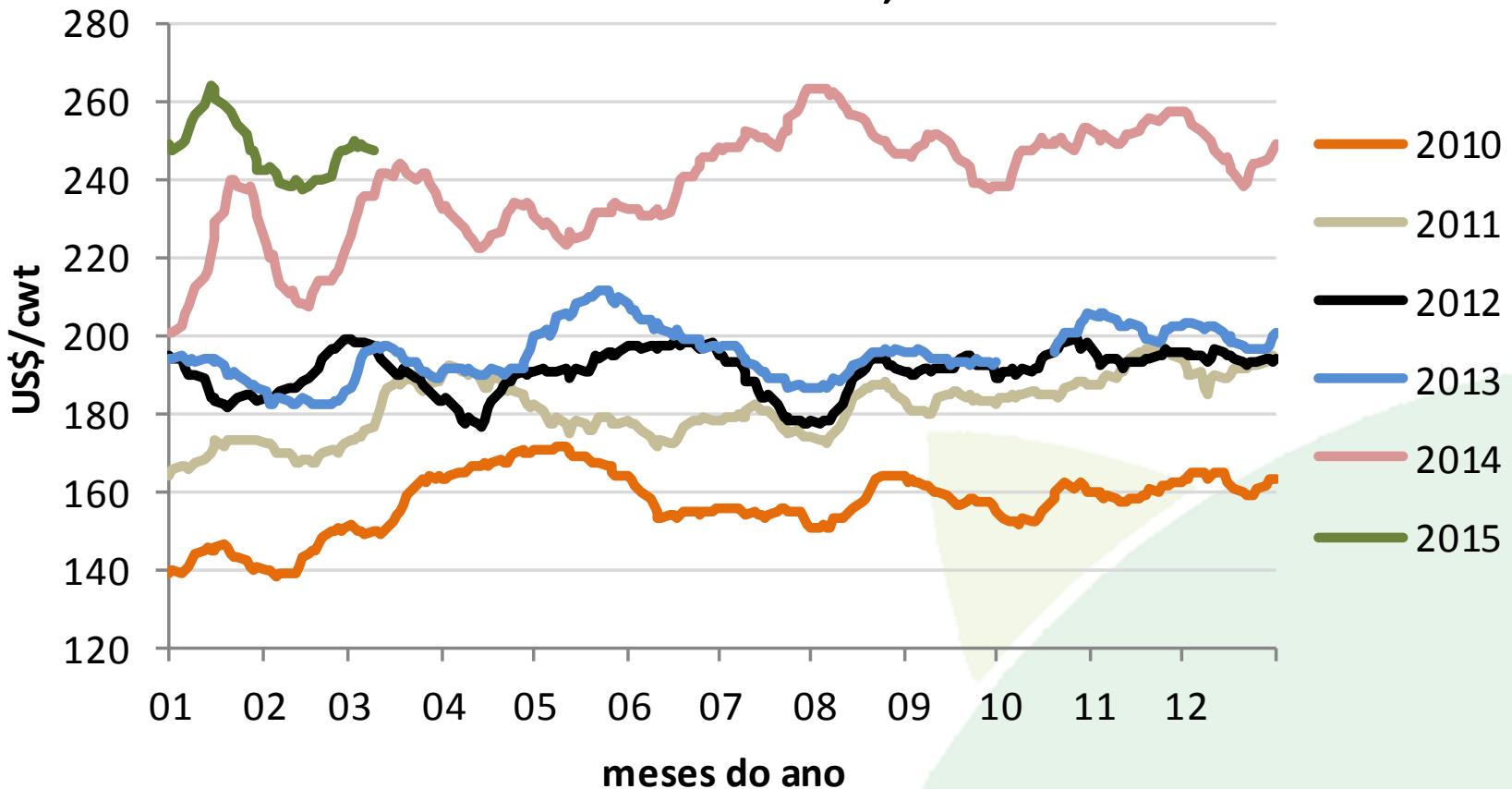


Fonte: USDA, Elaboração: MBAgro

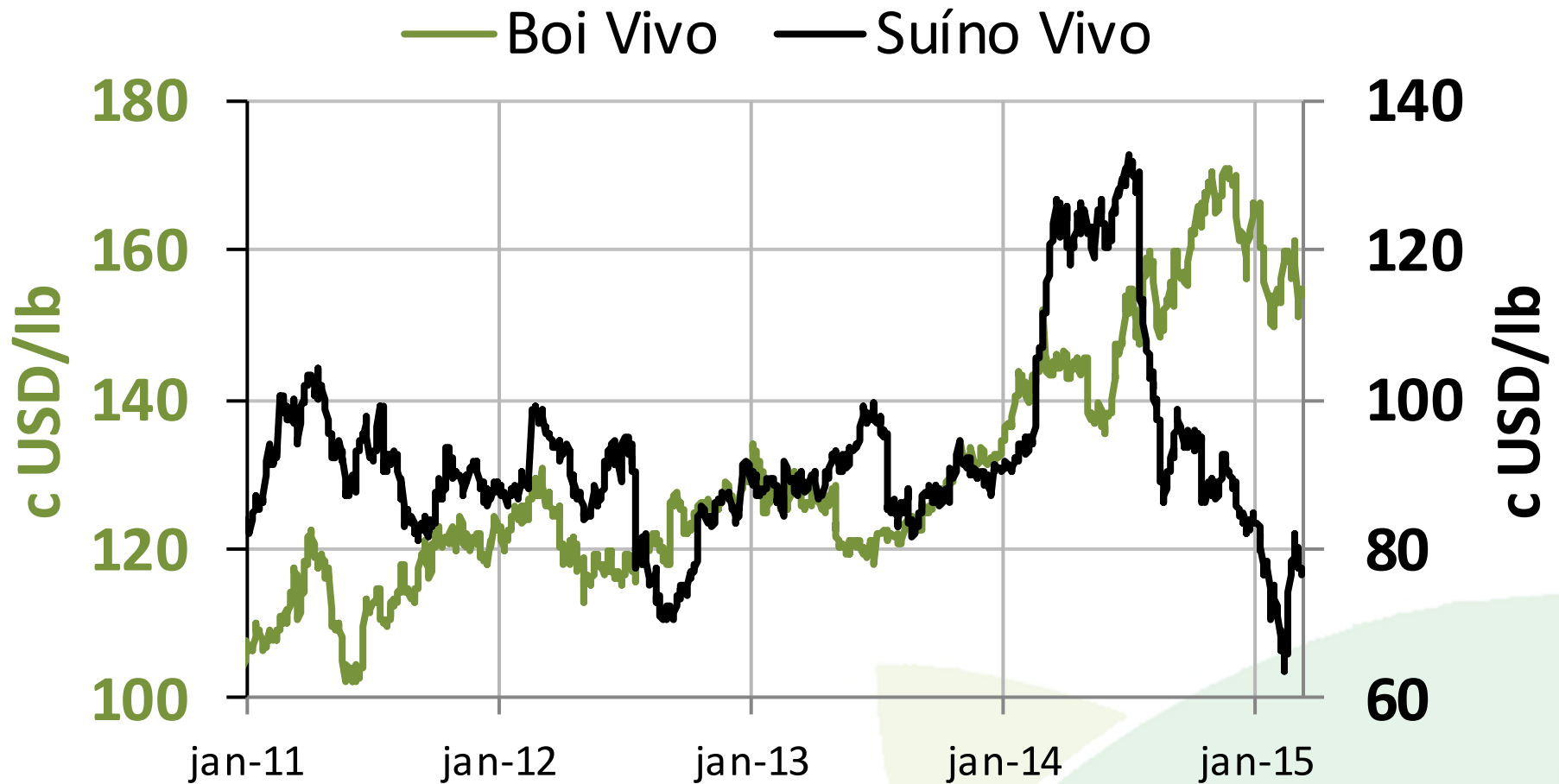
Preço diário da carne bovina nos EUA

	US\$/cwt				
	mar/15	jan/15	mar 15/fev 15	mar 15/14	Jan-Mar 15/14
Choice	248,64	241,30	3,0%	4,1%	10,0%

Choice beef cutout, USDA



Preços futuros do boi vivo e suíno vivo nos EUA



Fonte: CME, Elaboração: MB Agro

até 09/03/2015

Austrália – Abates de fêmeas e preço do boi

Preço do boi gordo - em US\$

até 09/03/2015



Fonte: Bloomberg/MLA, Elaboração: MB Agro

Preço do boi gordo - em AU\$



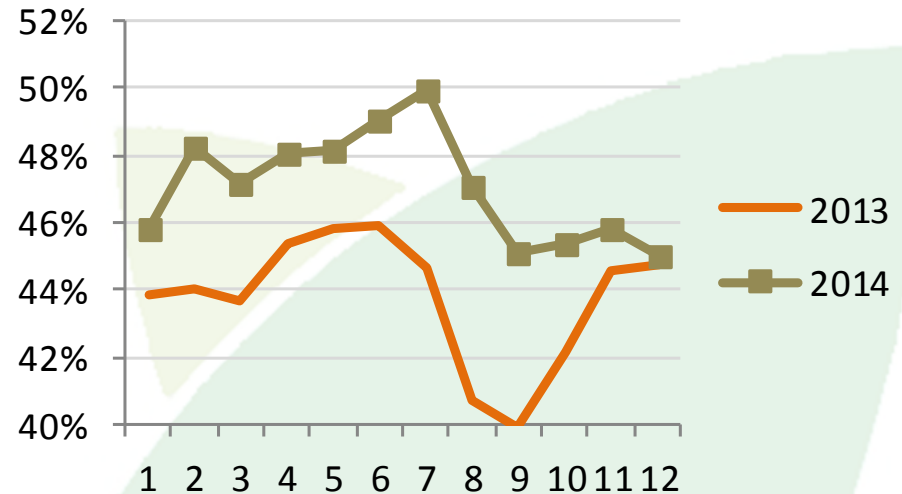
Fonte: Bloomberg/MLA, Elaboração: MB Agro

Dólar Australiano/USD



Fonte: Bloomberg/MLA, Elaboração: MB Agro

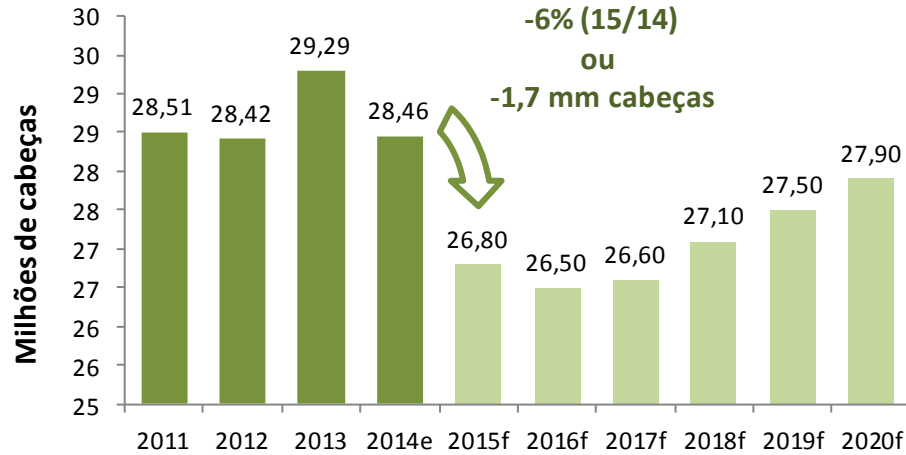
Austrália



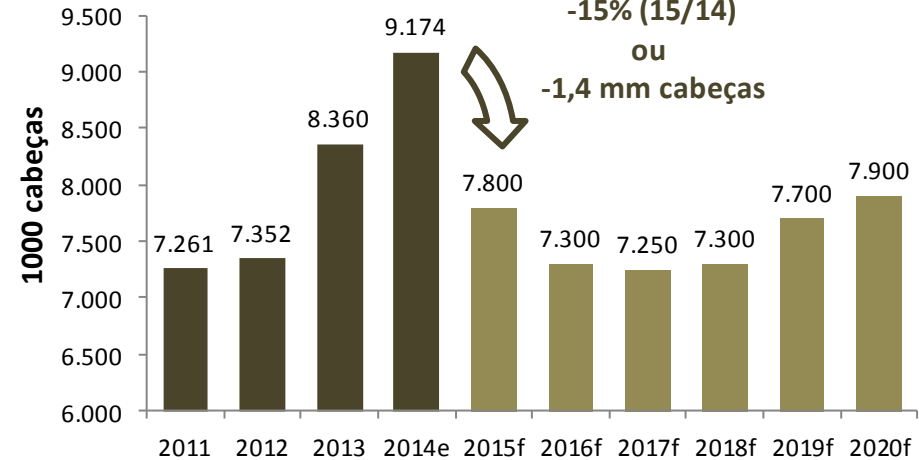
Fonte: ABS

Austrália – Projeção de rebanho e abates

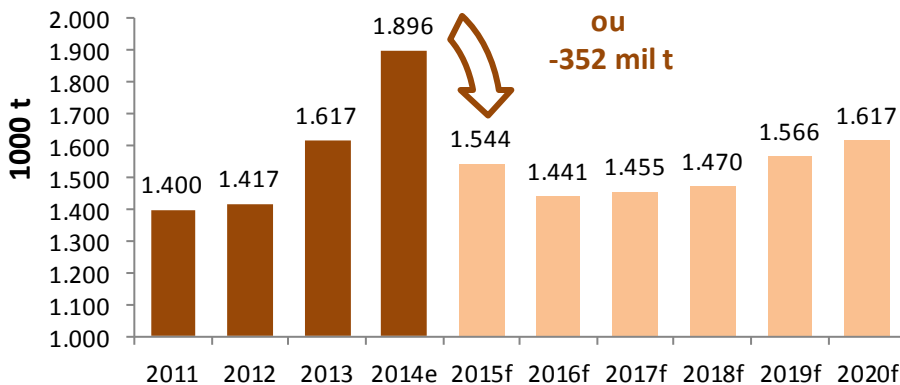
Rebanho



Abates



Exportações



Fonte: MLA (Jan/15), Elaboração MB Agro

- Conjuntura
- Soja
- Milho
- Açúcar e álcool
- **Carne Frango**
- Leite

Exportações de carnes para a Rússia

2013

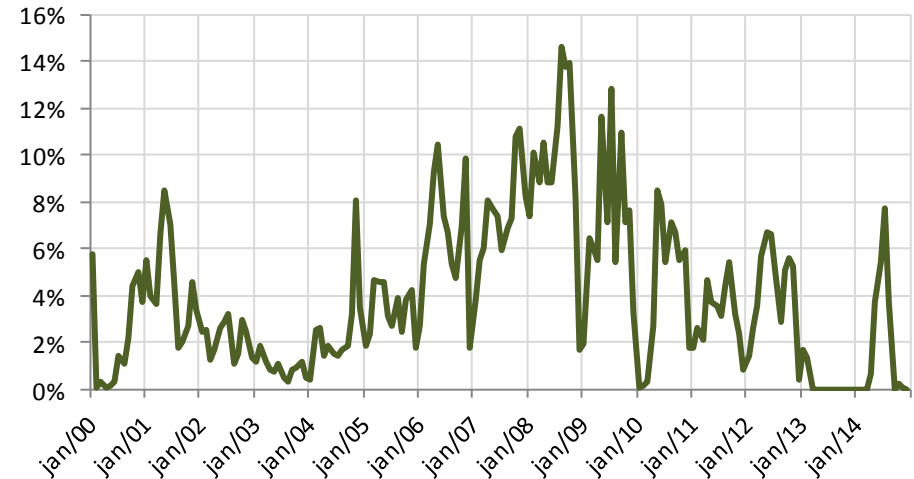
(t)

	Frango	Suína	Bovina
EUA	274.619	5.341	54
BRASIL	47.292	134.462	303.597

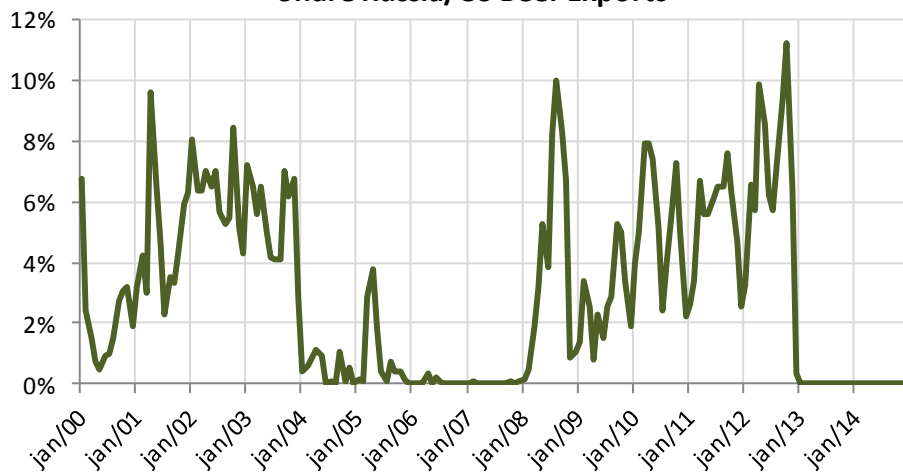
share Rússia/Exp total (%)

EUA	7%	0,3%	0,005%
BRASIL	1%	31%	26%

Share Russia/US Pork Exports

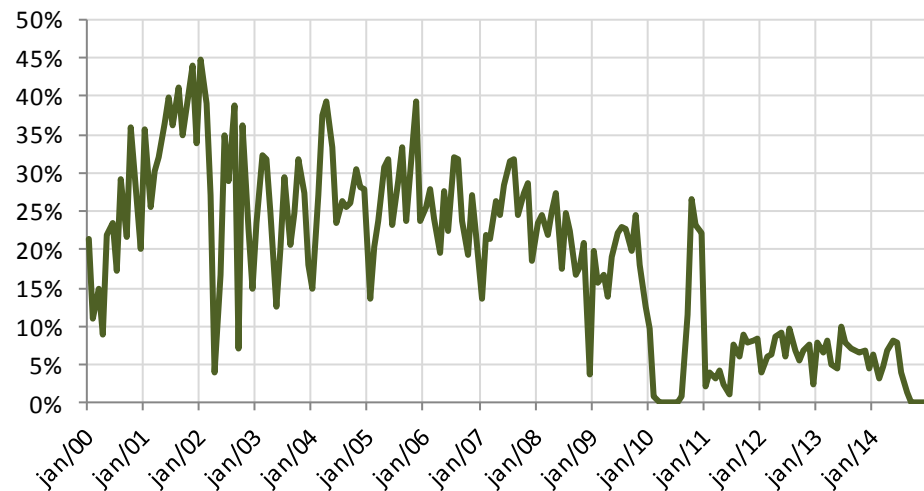


Share Russia/US Beef Exports



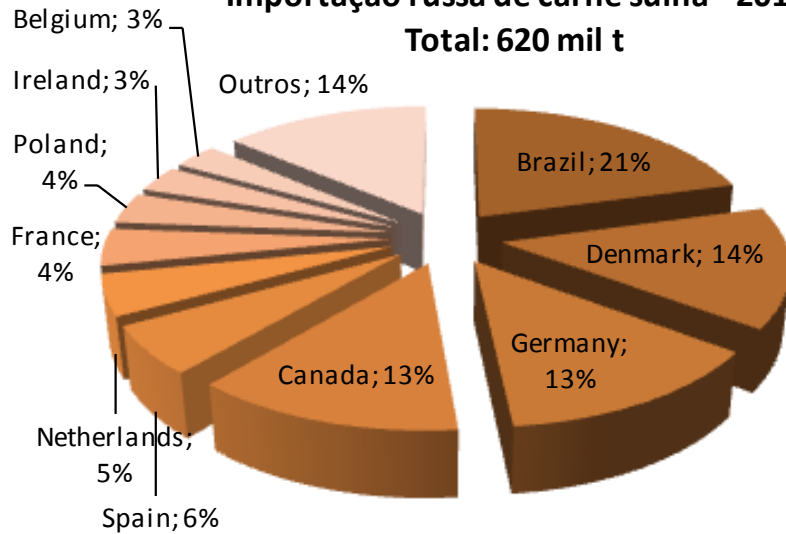
Share Russia/US Poultry Exports

até dez/14



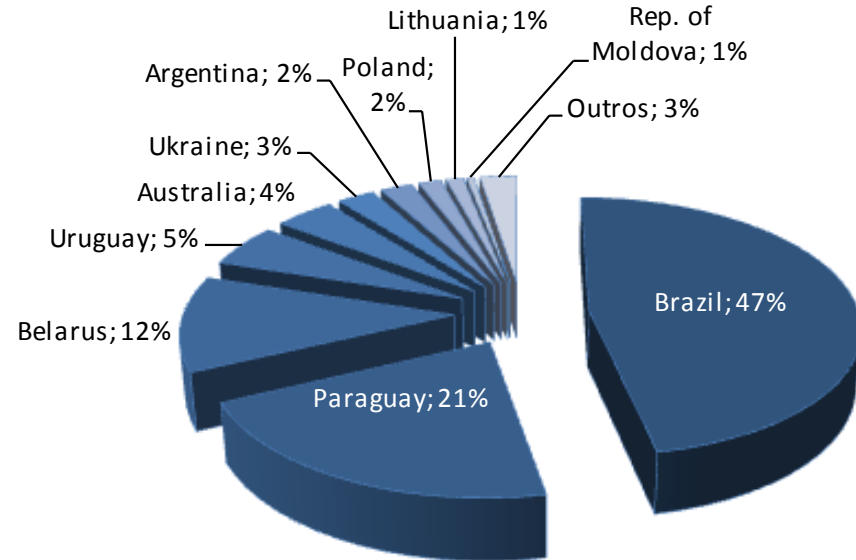
Importação russa de carne suína - 2013

Total: 620 mil t



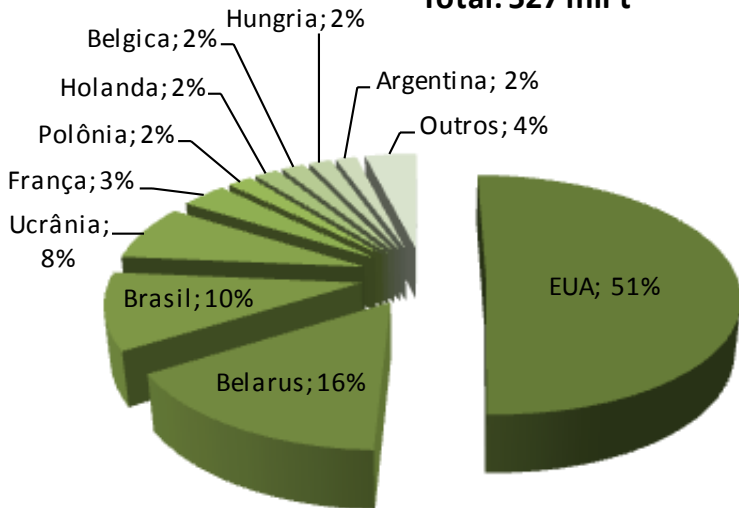
Importação russa de carne bovina - 2013

Total: 662 mil t



Importação Russa de carne de aves - 2013

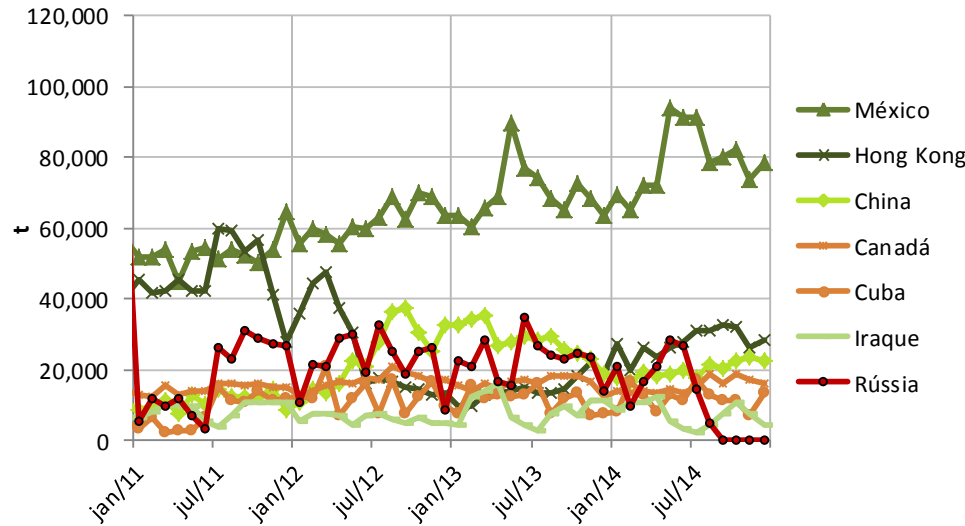
Total: 527 mil t



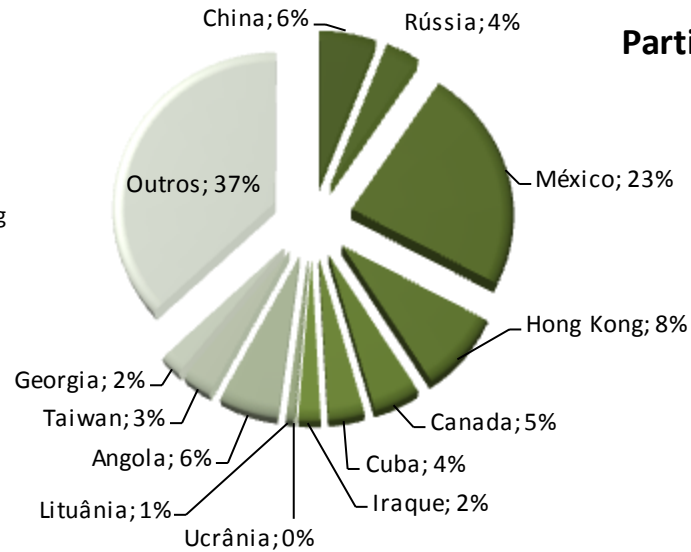
Fonte: ONU/Contrade
Elaboração: MBAgro

Exportações de carne de frango dos EUA

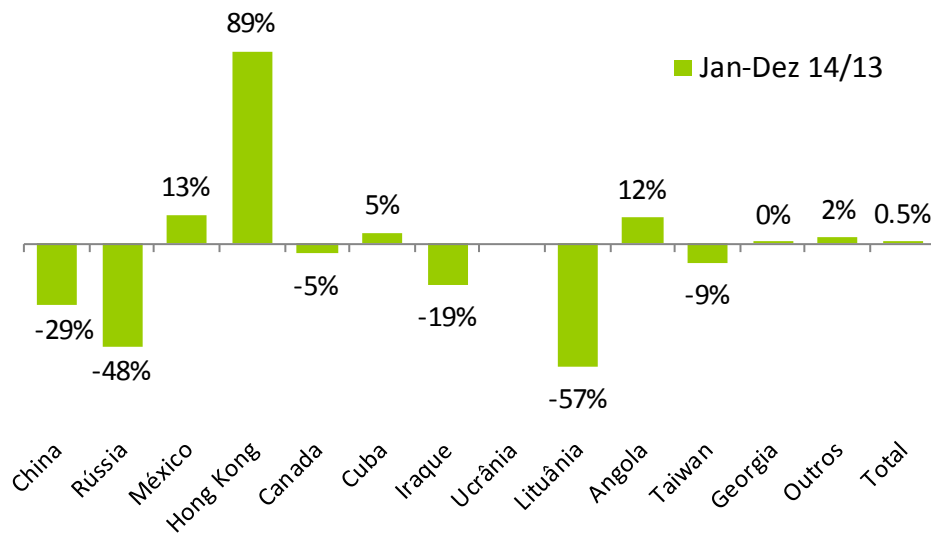
Exportações de carne de frango e peru por destino - EUA



Participação em 2014

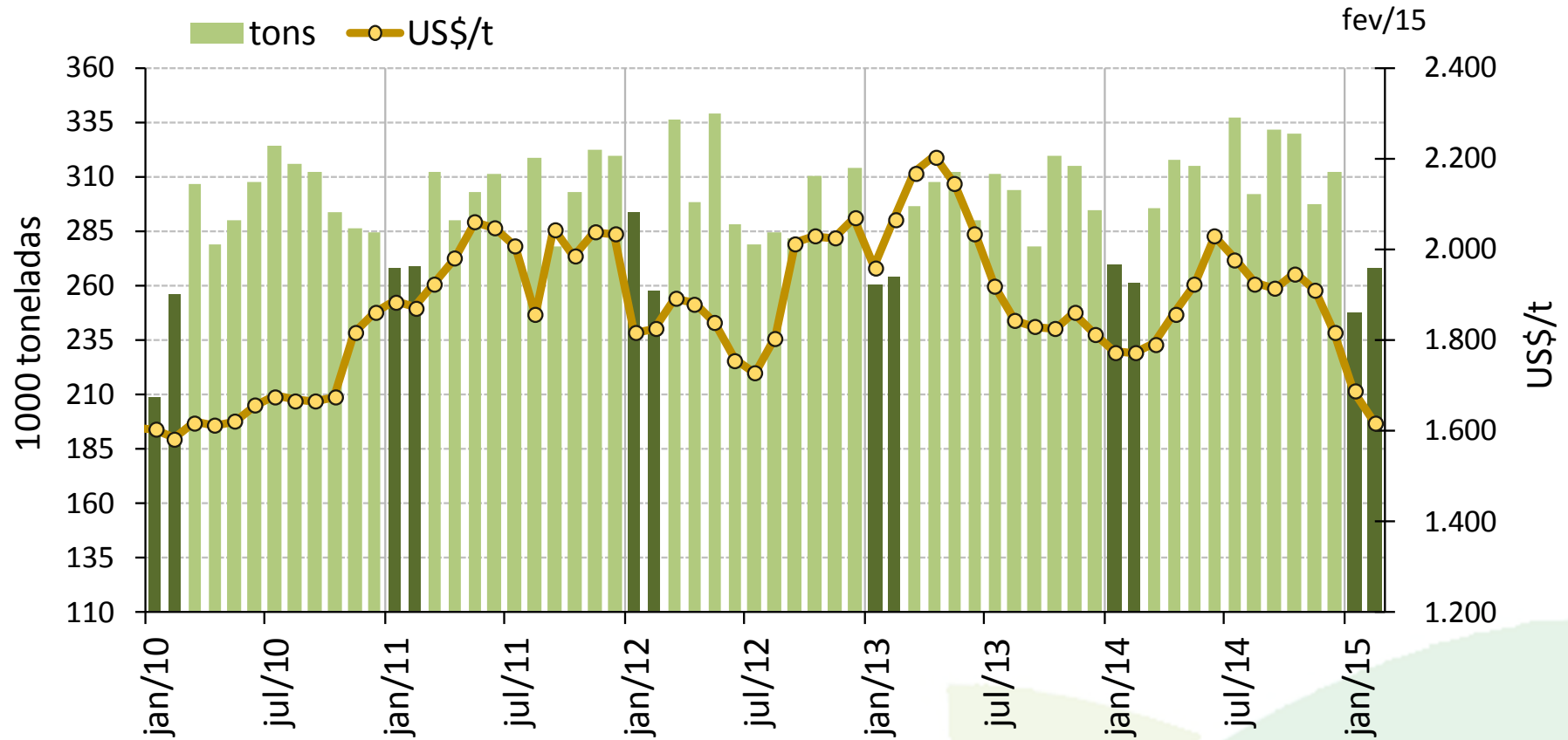


Fonte: USDA, Elaboração: MB Agro



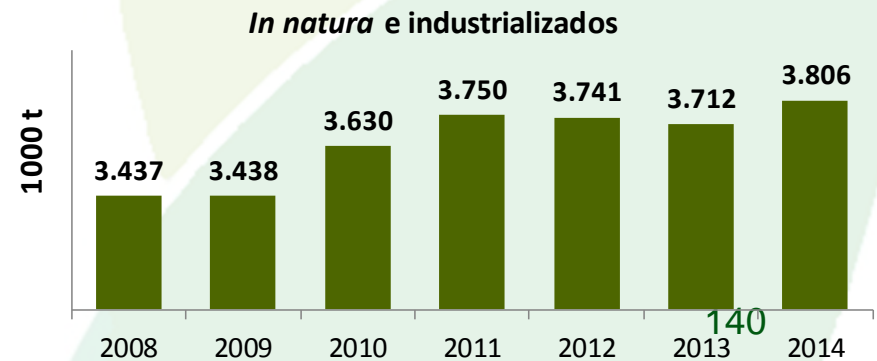
- A China anunciou embargo em 12/1/15 às importações de aves e ovos norte-americanos devido a descoberta no final de 2014 de casos de gripe aviária H5N8 em aves não comerciais em alguns estados americanos (Oregon, Califórnia e Washington).

Exportação de carne de frango *in natura*

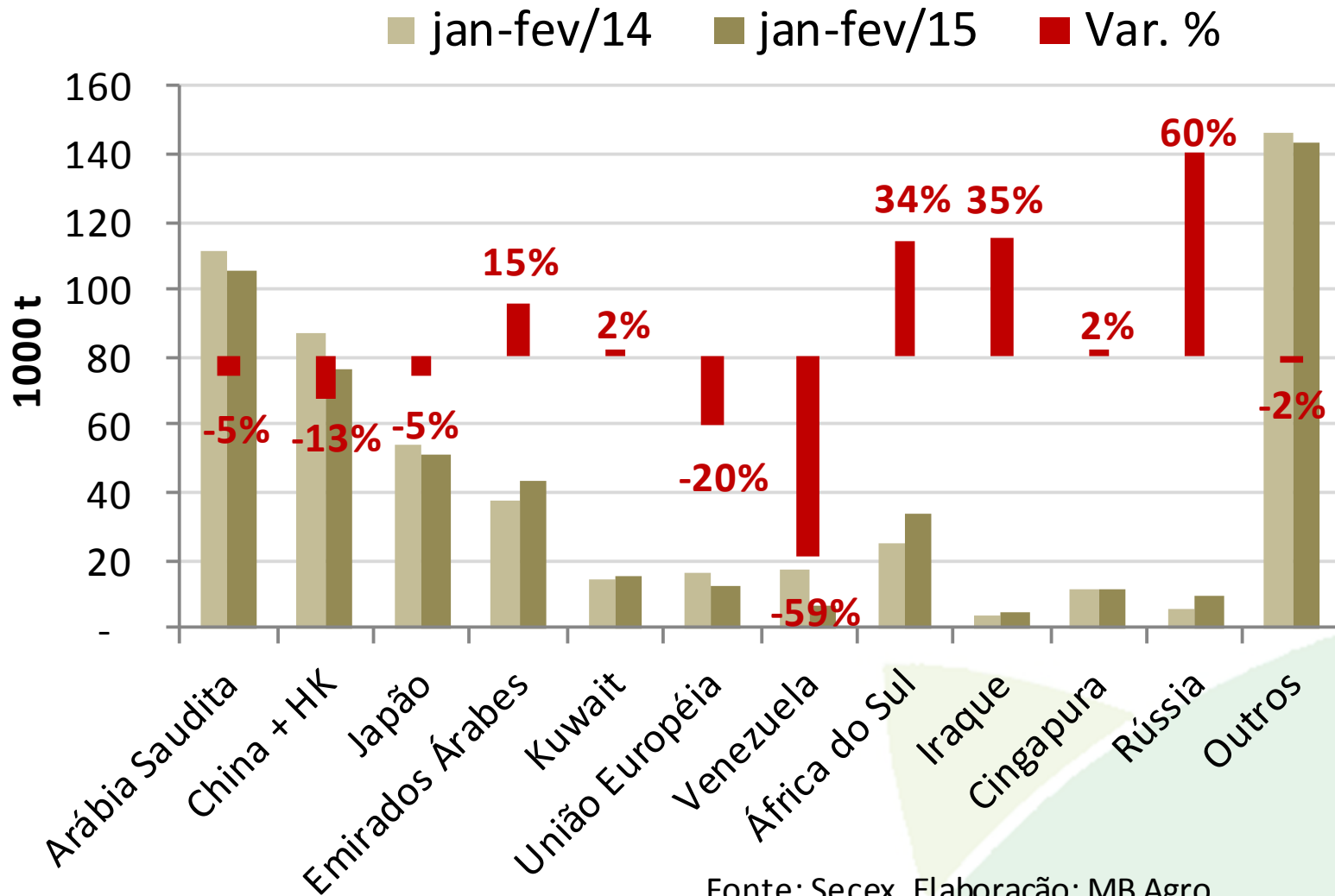


Fonte: Secex, Elaboração: MB Agro

<i>in natura</i>	(ton)	US\$/t
8,2%	Fev 15/Jan 15	-4,1%
2,4%	Fev 15/14	-8,6%
-3,0%	Jan-Fev 15/14	-6,7%

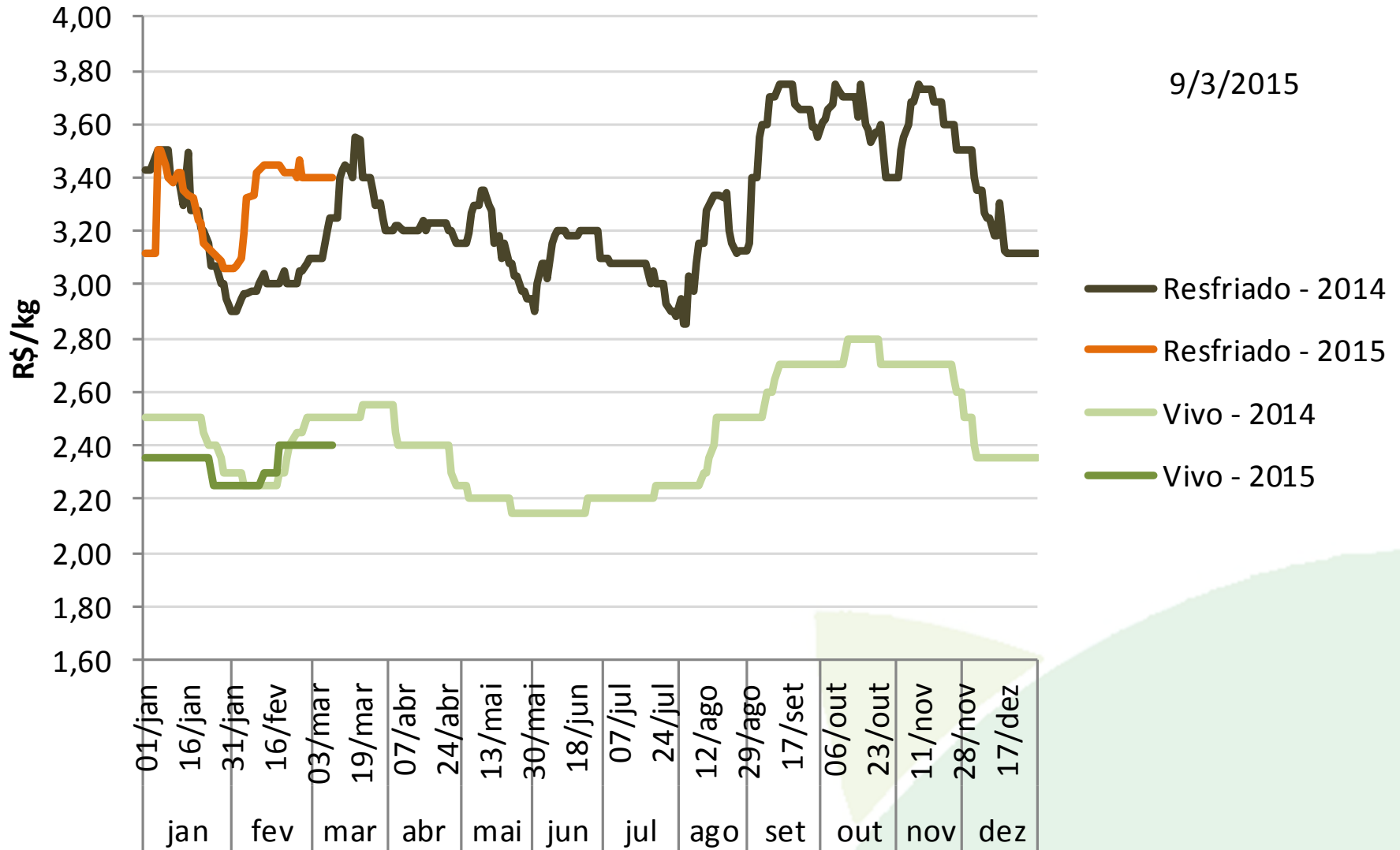


Exportação de carne de frango *in natura* por destinos



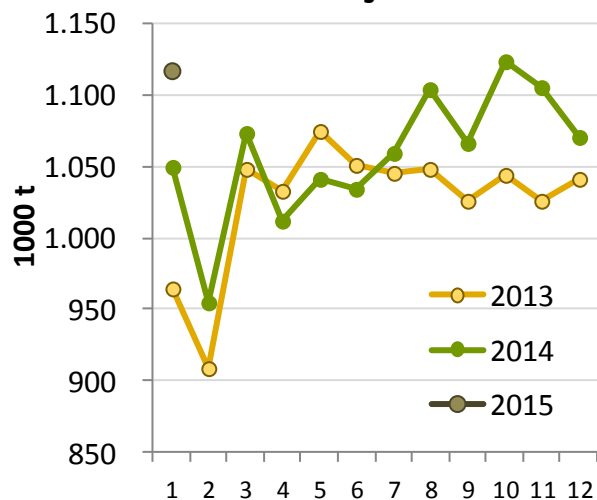
Fonte: Secex. Elaboração: MB Agro

-0,8

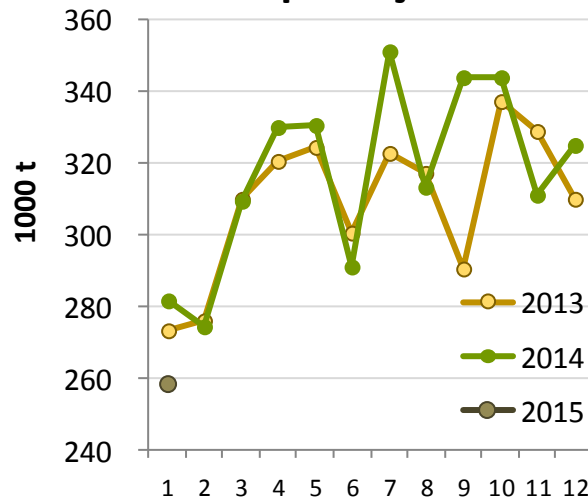


Oferta e demanda interna de carne de frango

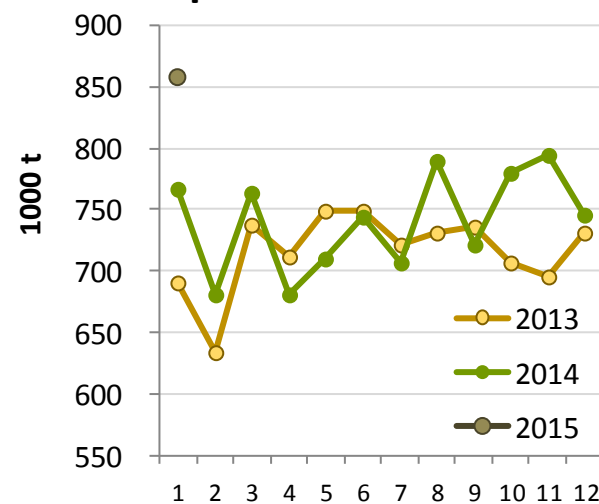
Produção



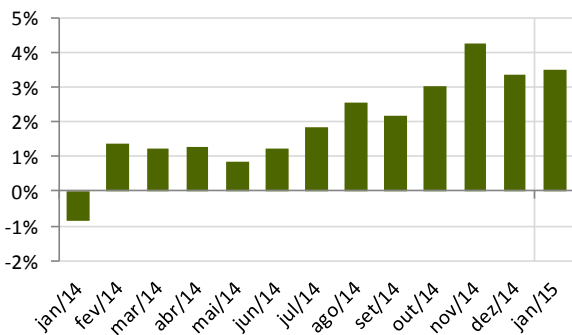
Exportação



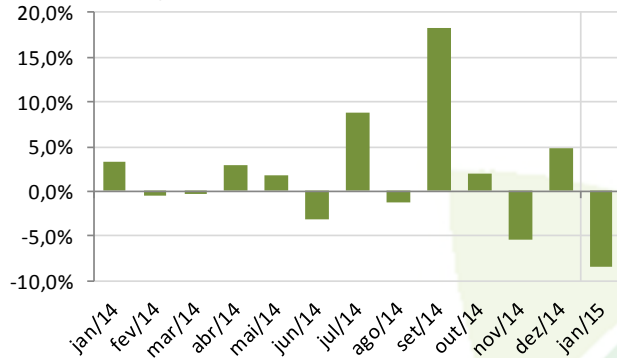
Disponibilidade Interna



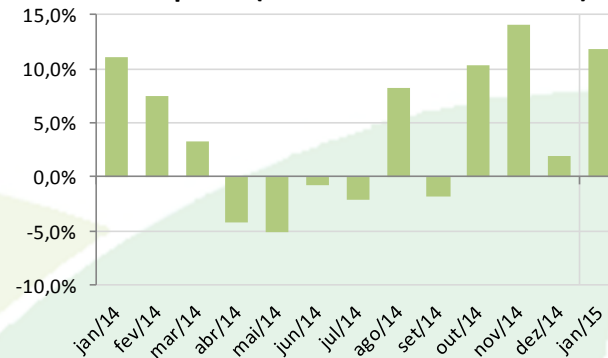
Produção (Var. mesmo mês ano ant.)



Exp. (Var. mesmo mês ano ant.)



Disp. Int. (Var. mesmo mês ano ant.)



(1000 t) **Produção** **Exportações** **Disp. Int.**

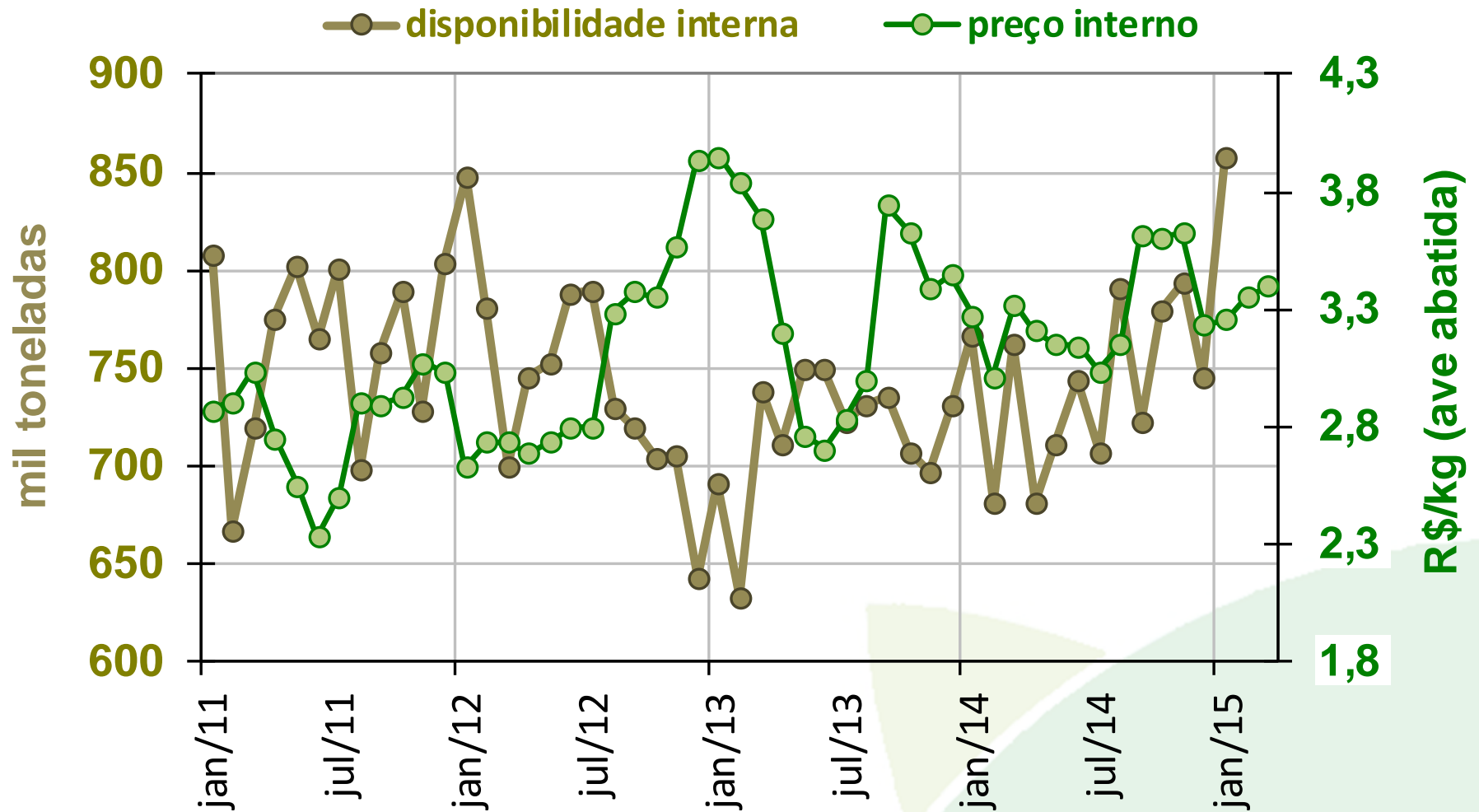
Jan-Dez/14 12.692 3.806 8.885

jan/15 1.117 258 858

Jan 15/Dez 14 4% -21% 15%

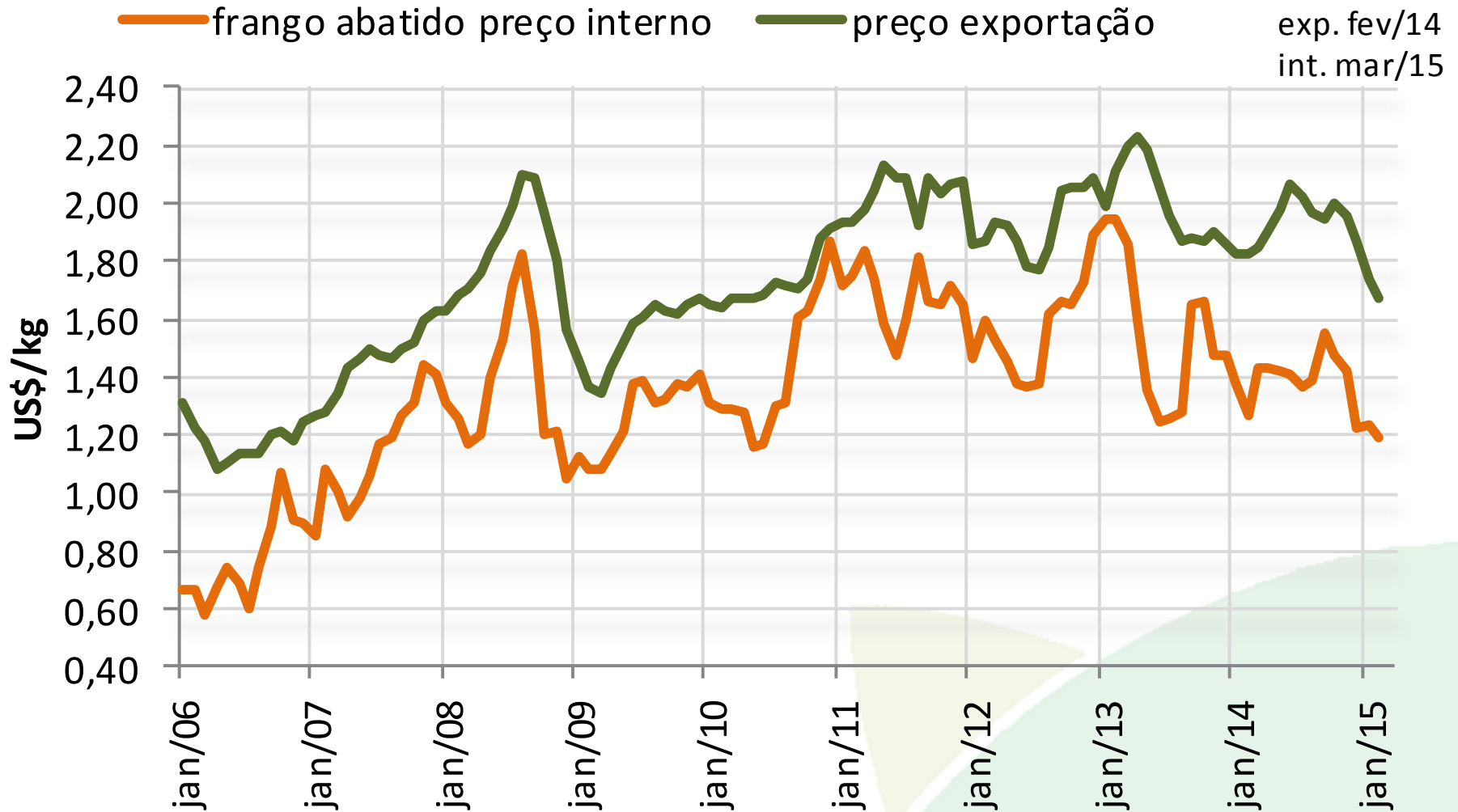
Jan 15/14 6% -8% 12%

2014/13 3% 3% 3%



Fonte: IEA, APINCO, Elaboração: MB Agro

preço até mar/15
disp. até jan/15



Fonte: APA, Bacen, Secex, Elaboração: MB Agro

Balço de oferta e demanda - Brasil

Carne de Frango		(em 1000 toneladas)			
	Produção	Exportações	Importações	Consumo interno	Consumo per capita
1997	4.461	651	1,2	3.810	23,3
1998	4.854	617	1,2	4.238	25,5
1999	5.548	776	0,2	4.771	28,3
2000	5.991	916	0,3	5.075	29,6
2001	6.567	1.266	0,1	5.301	30,5
2002	7.429	1.625	0,6	5.804	32,9
2003	7.645	1.960	0,4	5.685	31,8
2004	8.408	2.470	0,3	5.939	32,8
2005	9.348	2.846	0,6	6.502	35,5
2006	9.354	2.713	0,5	6.641	35,8
2007	10.305	3.162	0,8	7.143	38,1
2008	11.033	3.437	0,7	7.541	40,6
2009	11.021	3.438	0,7	7.584	40,3
2010	12.312	3.630	1,1	8.684	45,5
2011	12.863	3.750	2,2	9.116	47,4
2012	12.645	3.741	2,1	8.907	45,9
2013	12.308	3.712	3,3	8.599	43,9
2014 P	12.692	3.806	2,8	8.888	45,0
2015 P	12.946	3.921	2,8	9.028	45,4

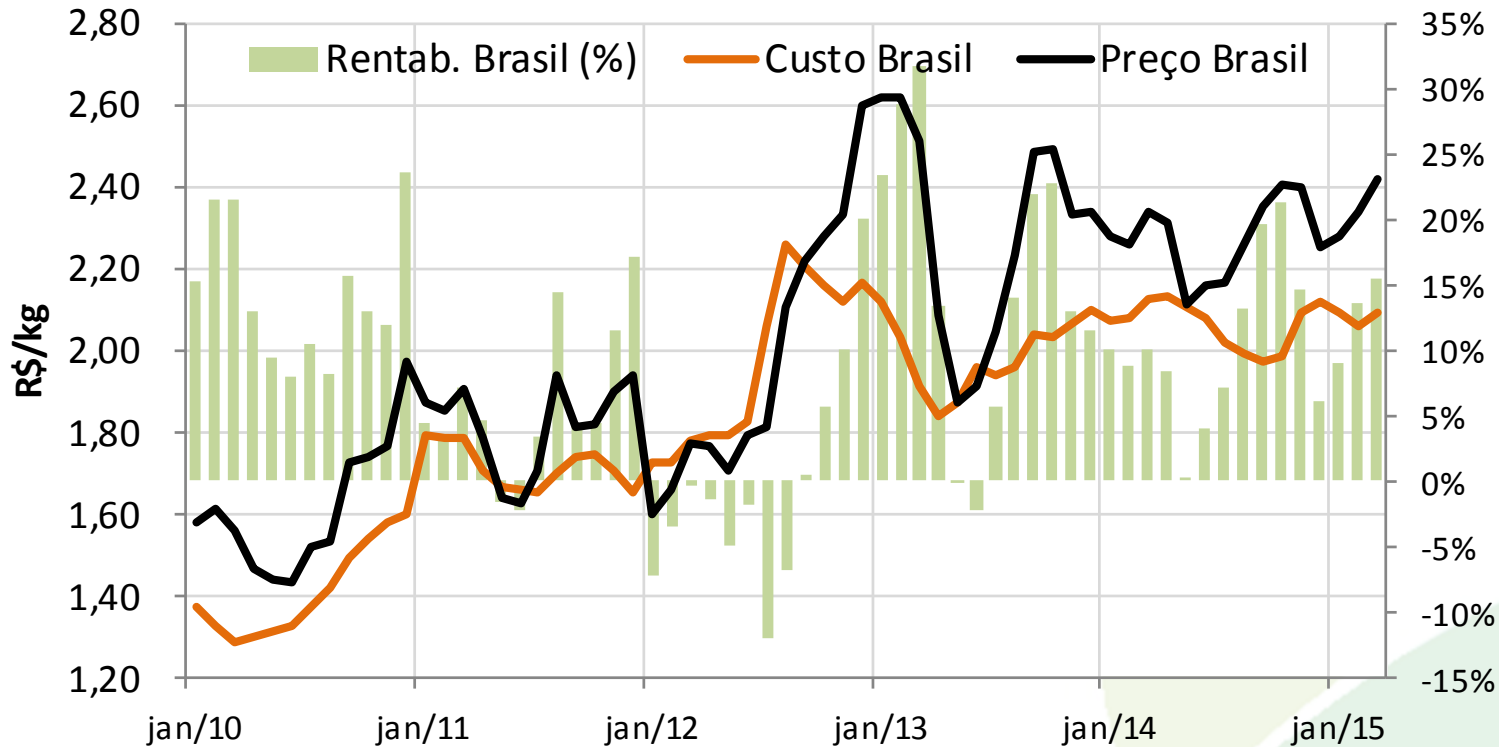
Fontes: Apinco, Conab e Secex. Estimativas: MB Agro

13/12	-2,7%	-0,8%	55,9%	-3,5%	-4,3%
14/13	3,1%	2,5%	-16,4%	3,4%	2,5%
15/14	2,0%	3,0%	0,0%	1,6%	0,7%

Custo de produção e rentabilidade (BR ponderado) - Avicultura

Share abates	18%	14%	29%	15%	7%	3%	5%	8%	0%	1%
Avicultura	SC	SP	PR	RS	GO	MS	MT	MG	CE	PE

Avicultura mar/15 (parcial)



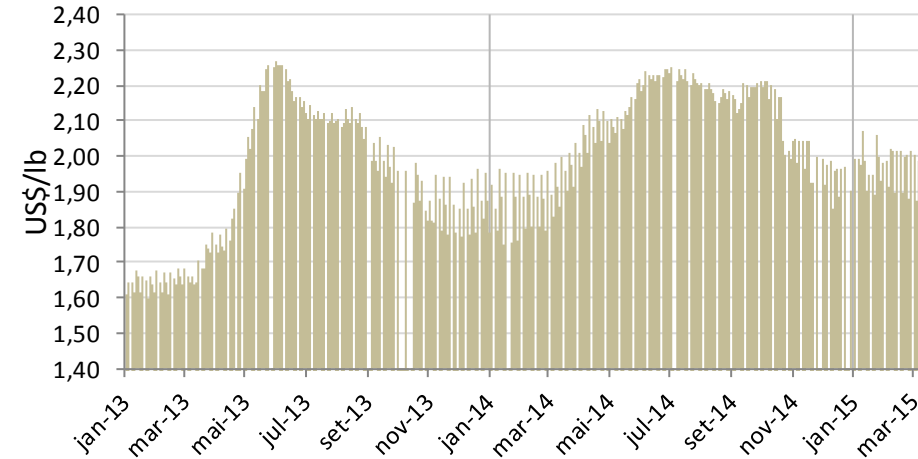
Fonte: Embrapa/MB Agro

Obs. Ponderado pela participação nos abates

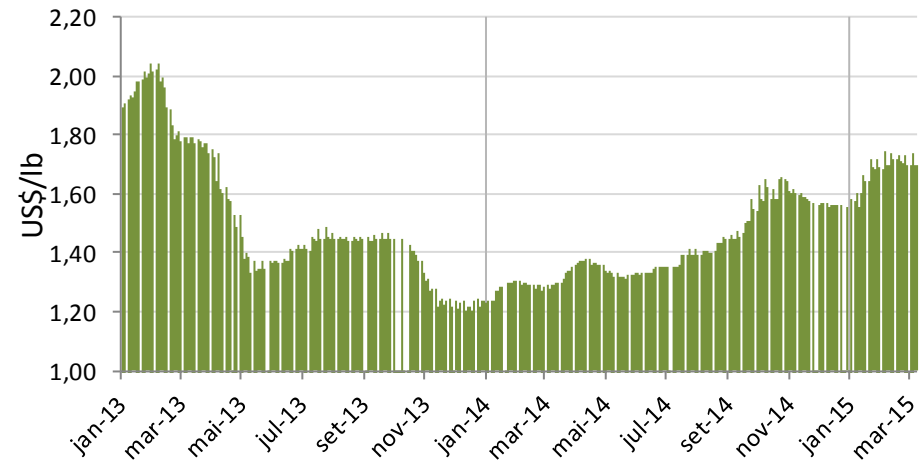
	Custo	Preço	Rentab.
2015/14	-1%	2%	3%
Fev 15/14	-1%	3%	4%
Fev 15/Jan 15	-2%	3%	4%

Preços diários da carne de frango nos EUA

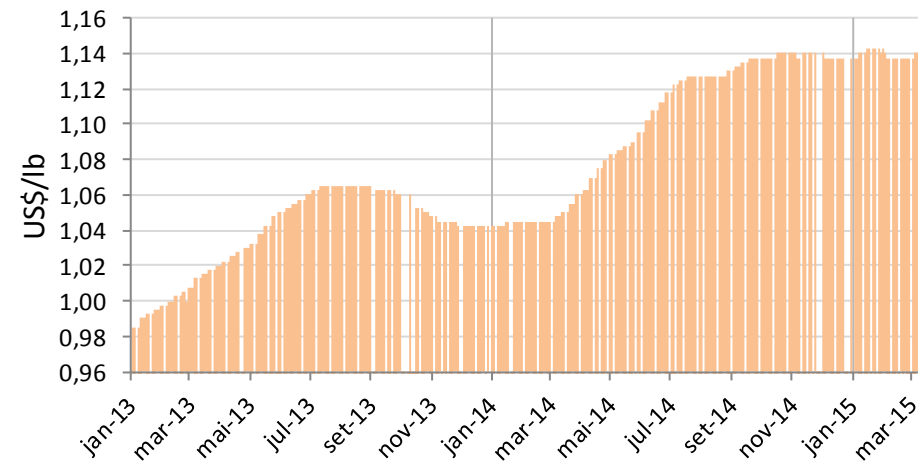
peito



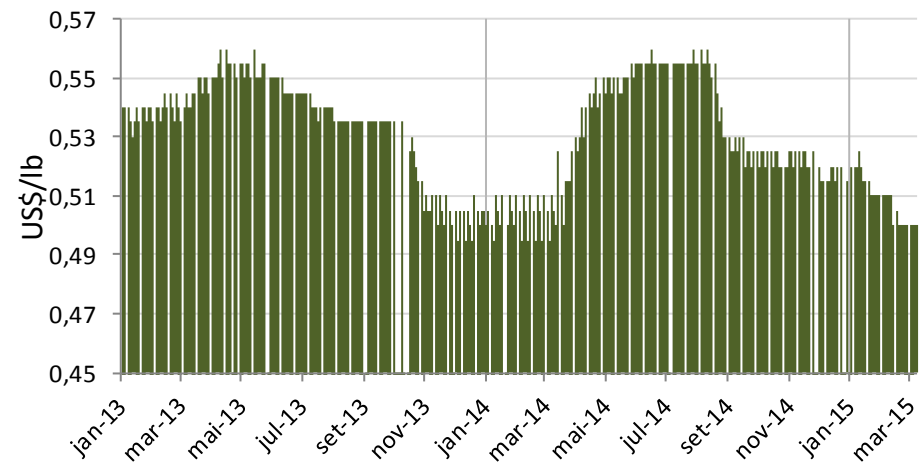
asa



frango inteiro



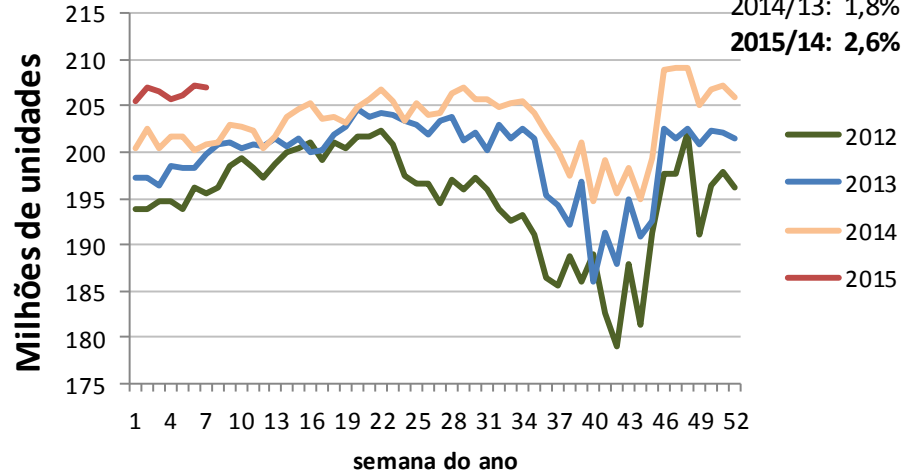
coxa



Produção de ovos férteis e alojamentos de pintos - EUA

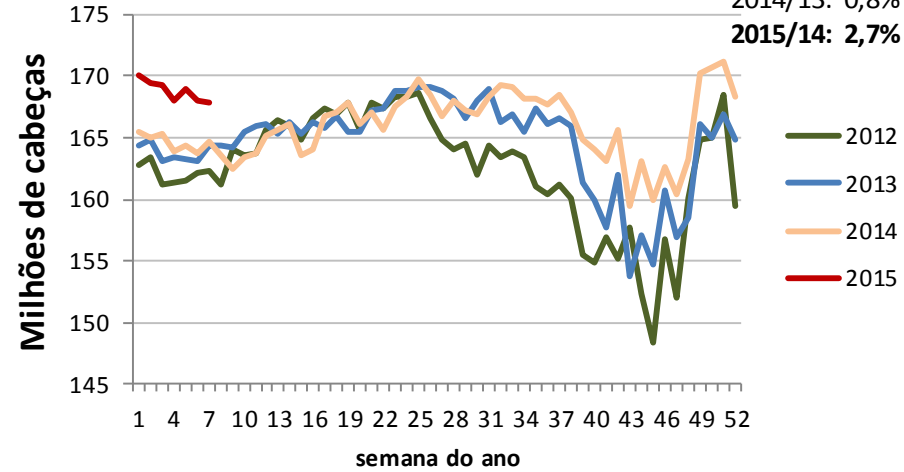
Prod. ovos férteis

até 21/2
2014/13: 1,8%
2015/14: 2,6%

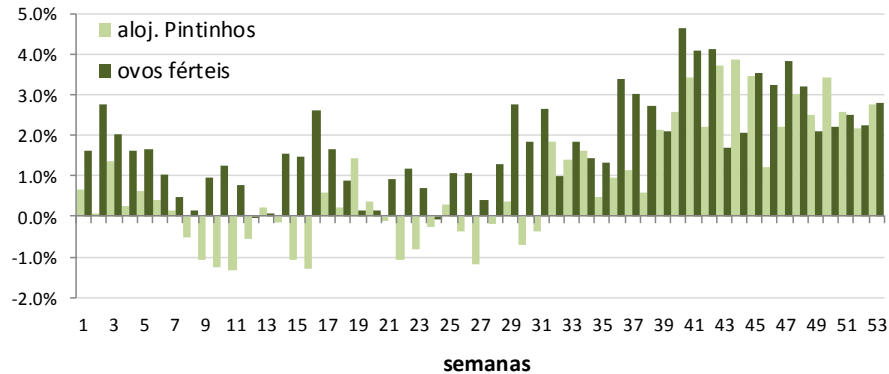


Alojamento semanal de pintos

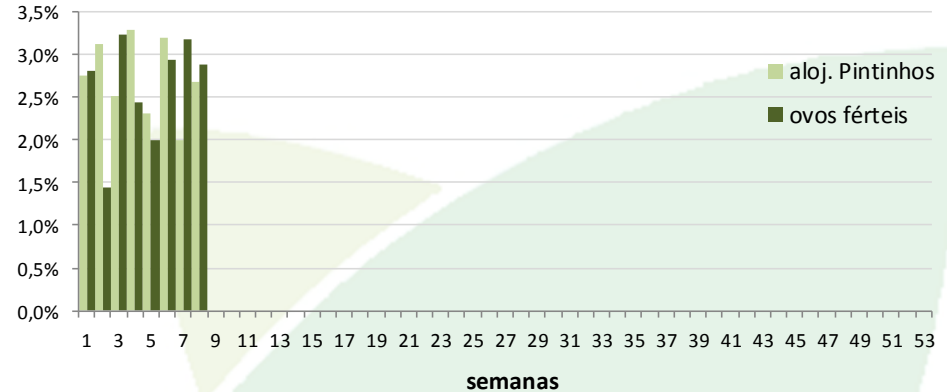
até 21/2
2014/13: 0,8%
2015/14: 2,7%



Var. ante mesma semana do ano anterior - 2014/13

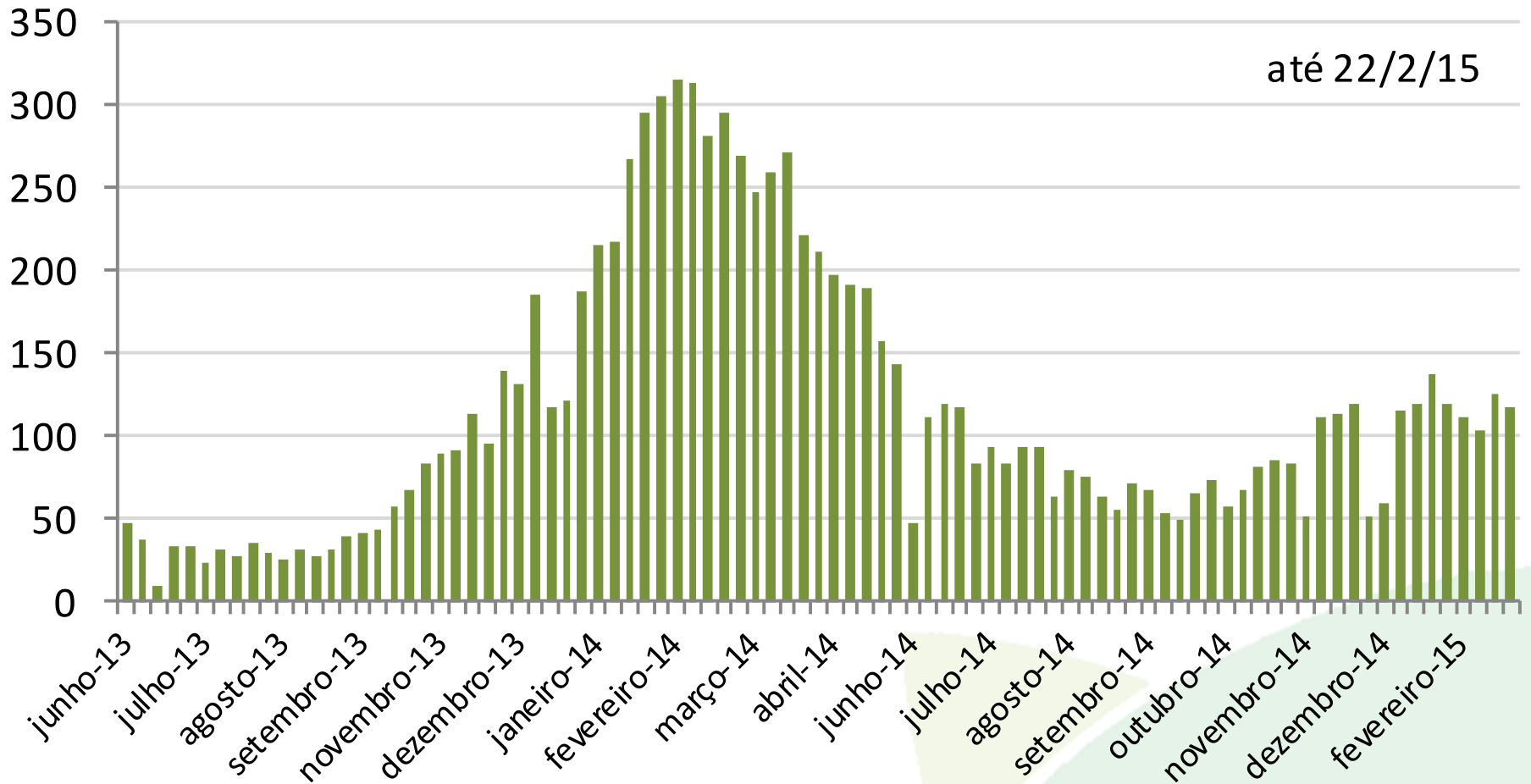


Var. ante mesma semana do ano anterior - 2015/14



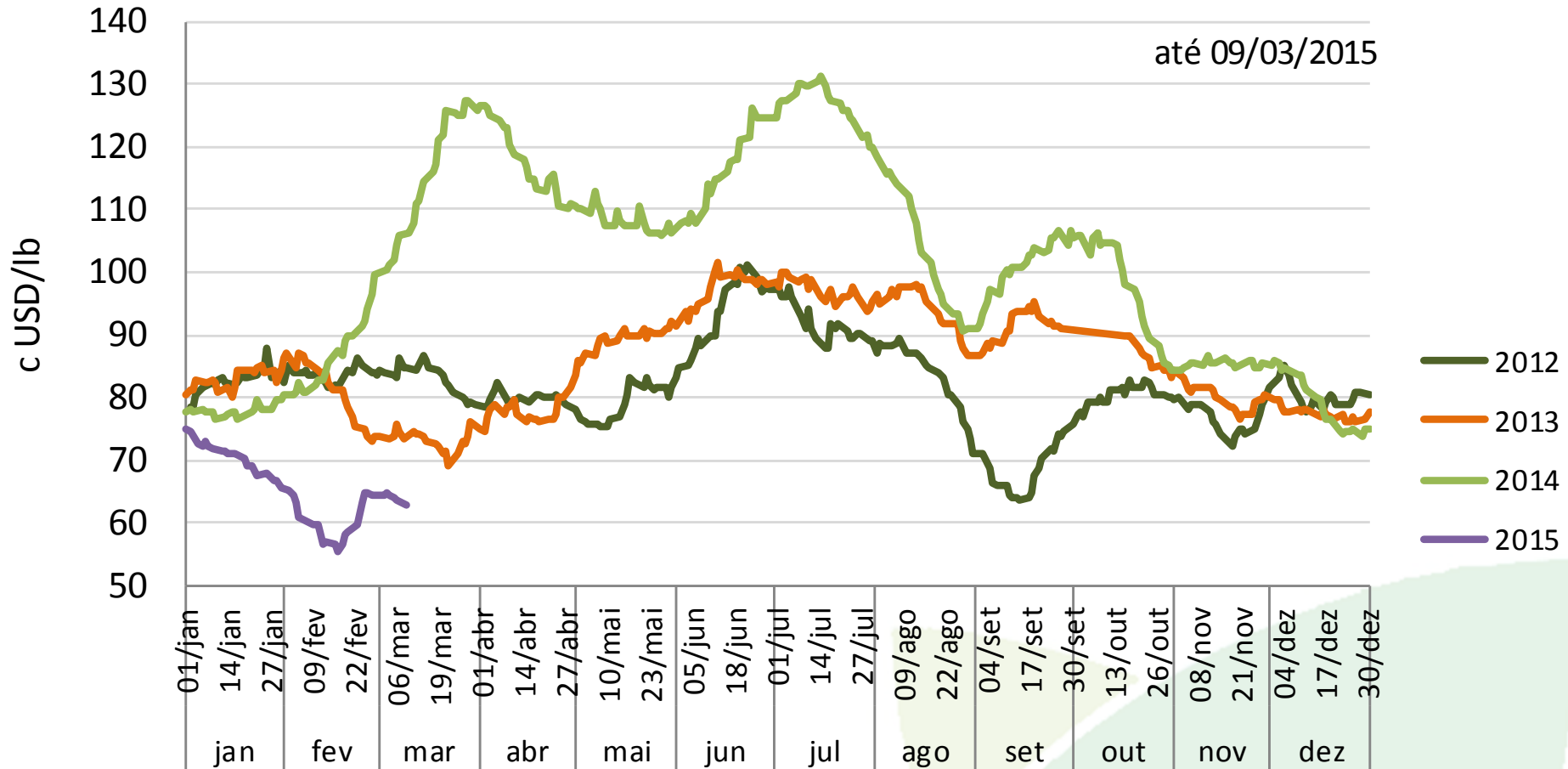
- Conjuntura
- Soja
- Milho
- Açúcar e álcool
- **Carne Suína**
- Leite

Evolução dos casos de PEDv nos EUA



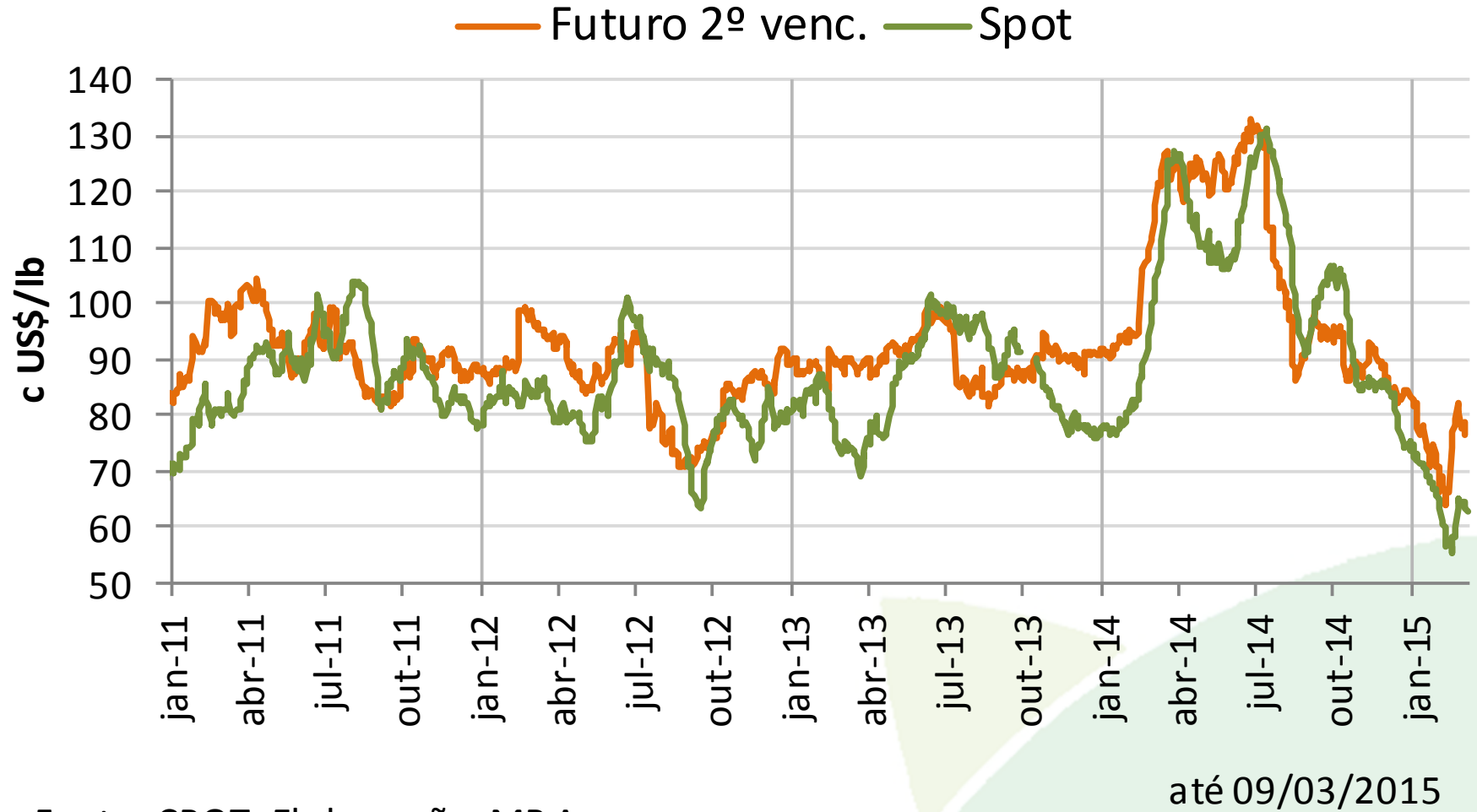
Fonte: USDA/National Animal Health Laboratory Network Elaboração: MB Agro

Preço do suíno nos EUA - spot

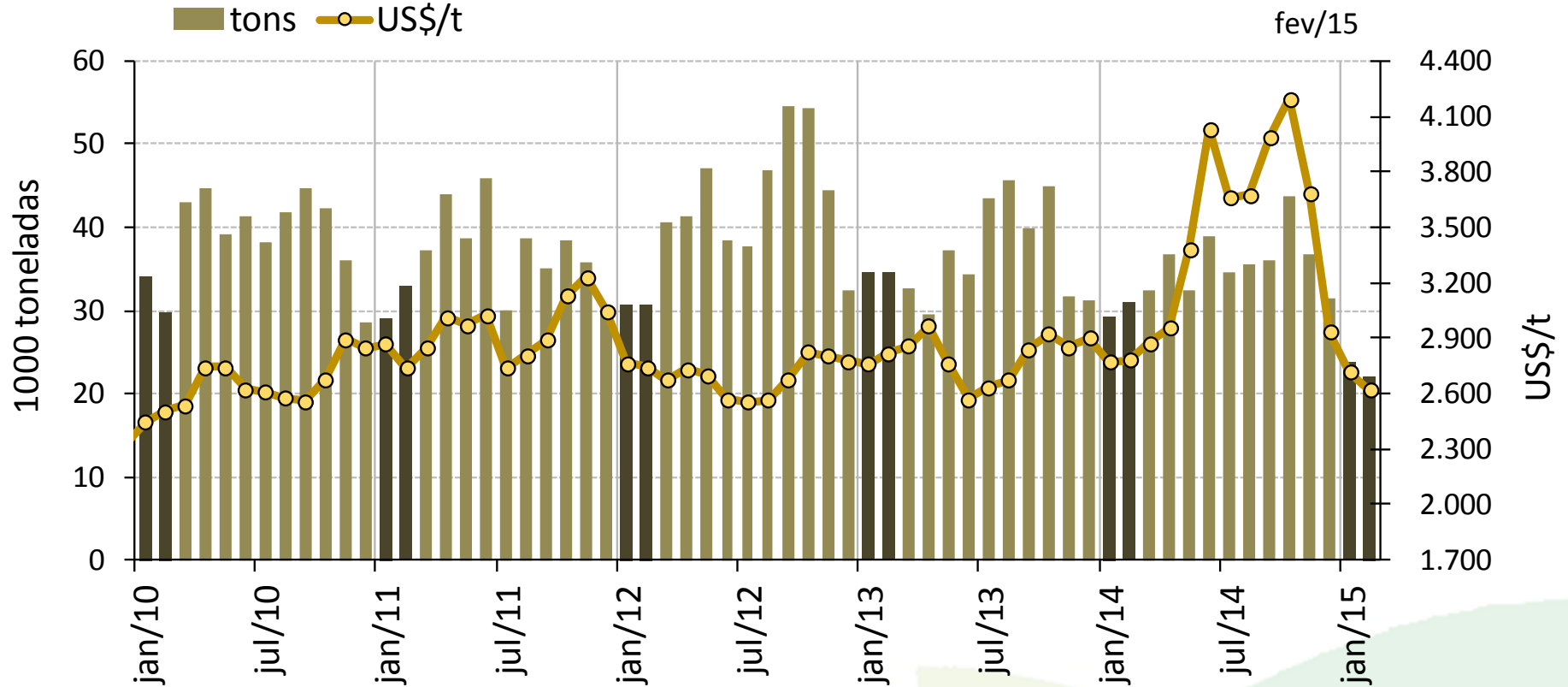


Fonte : USDA, Elaboração: MB Agro

Preço do suíno nos EUA – spot x futuro



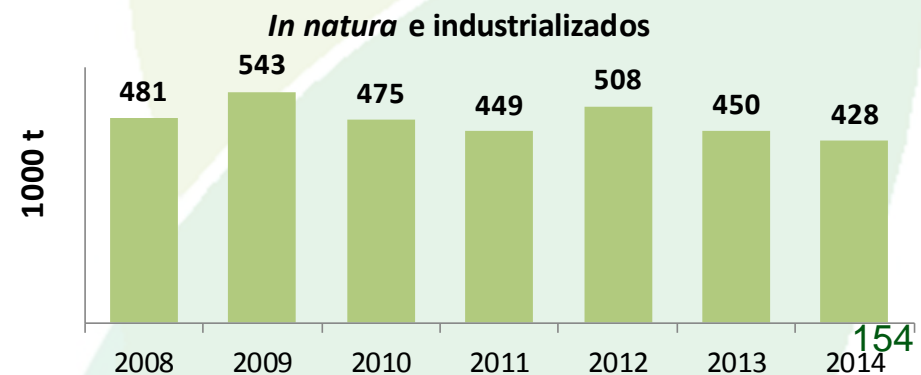
Fonte: CBOT, Elaboração: MB Agro



fev/15

Fonte: Secex, Elaboração: MB Agro

<i>in natura</i>	(ton)	US\$/t
-7,4%	Feb 15/Jan 15	-3,6%
-29,2%	Feb 15/14	-5,9%
-24,1%	Jan-Fev 15/14	-4,0%



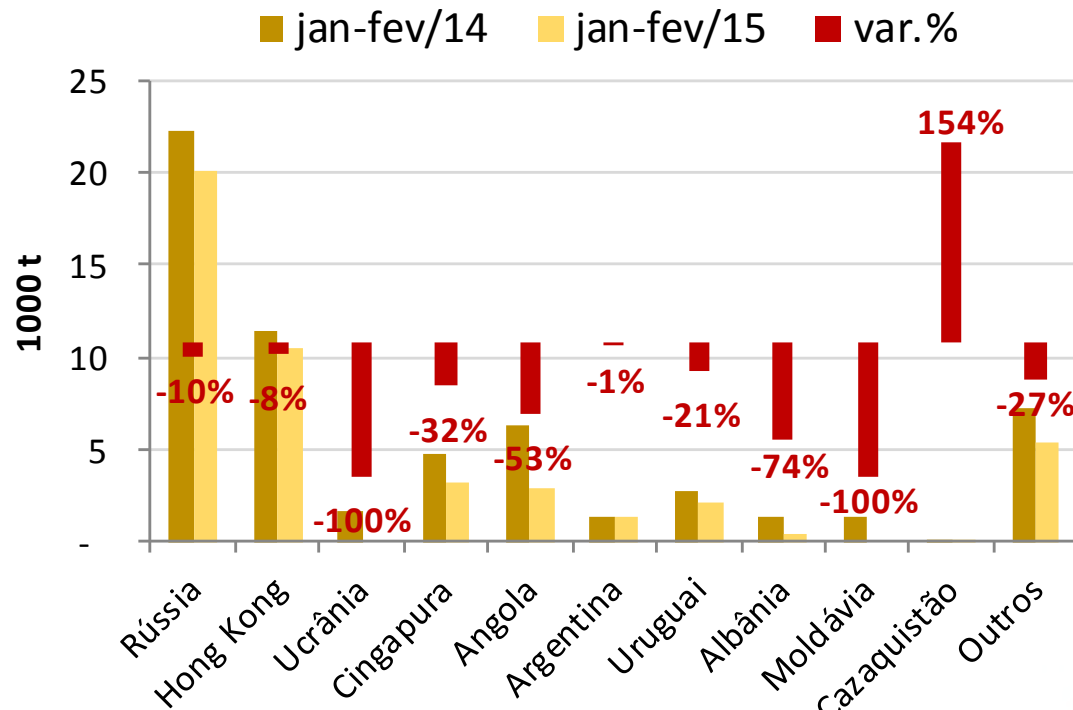
154

Exportação de carne suína por destino

Carne Suína (toneladas)	2014	2014 / 2013	fev/15	fev/15 / fev/14	fev/15 / jan/15	Jan a fev/15	Jan a fev/14	2015/14	Part.15
Rússia	185.936	38,3%	9.636	-11,4%	-7,3%	20.031	22.328	-10,3%	44%
Hong Kong	66.065	-17,1%	5.716	6,5%	19,7%	10.489	11.420	-8,2%	23%
Ucrânia	5.490	-91,9%	-	-100,0%	#DIV/0!	-	1.698	-100,0%	0%
Cingapura	32.276	12,4%	1.225	-47,9%	-37,0%	3.169	4.676	-32,2%	7%
Argentina	7.718	-21,4%	536	-23,5%	-25,7%	1.257	1.264	-0,5%	3%
Outros	120.988	1,5%	4.877	-52,8%	-17,8%	10.808	18.899	-42,8%	24%
Total	418.474	-4,8%	21.990	-29,3%	-7,5%	45.755	60.286	-24,1%	100%

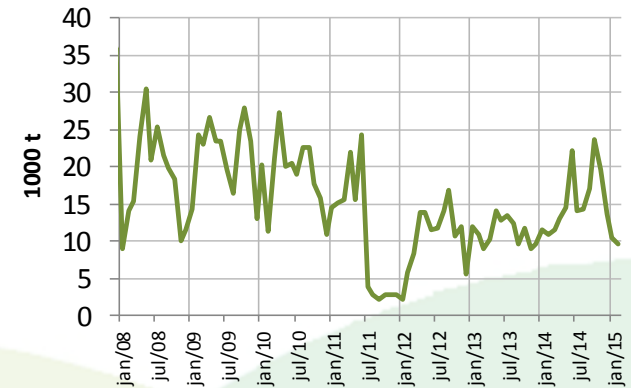
Fonte: Secex

(2.297)

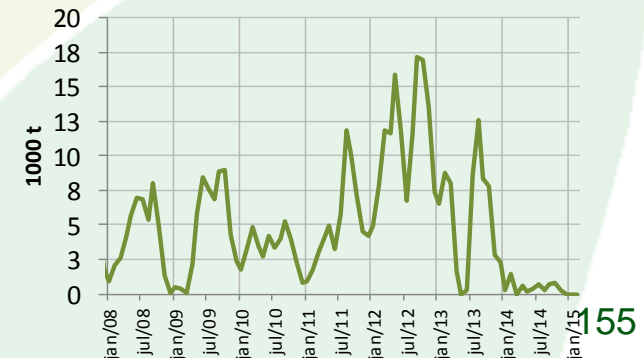


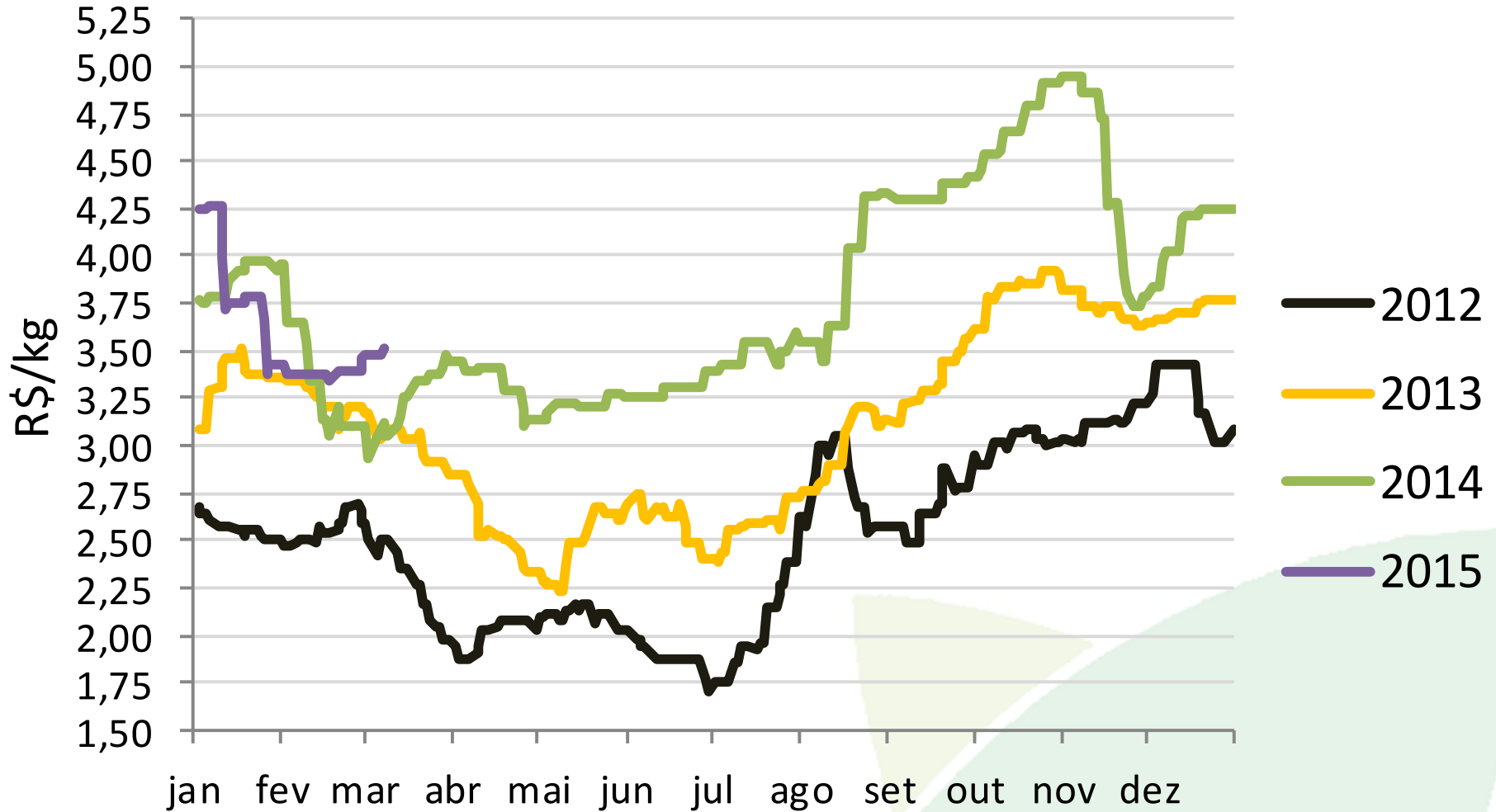
Fonte: Secex Elaboração: MB Agro

Rússia



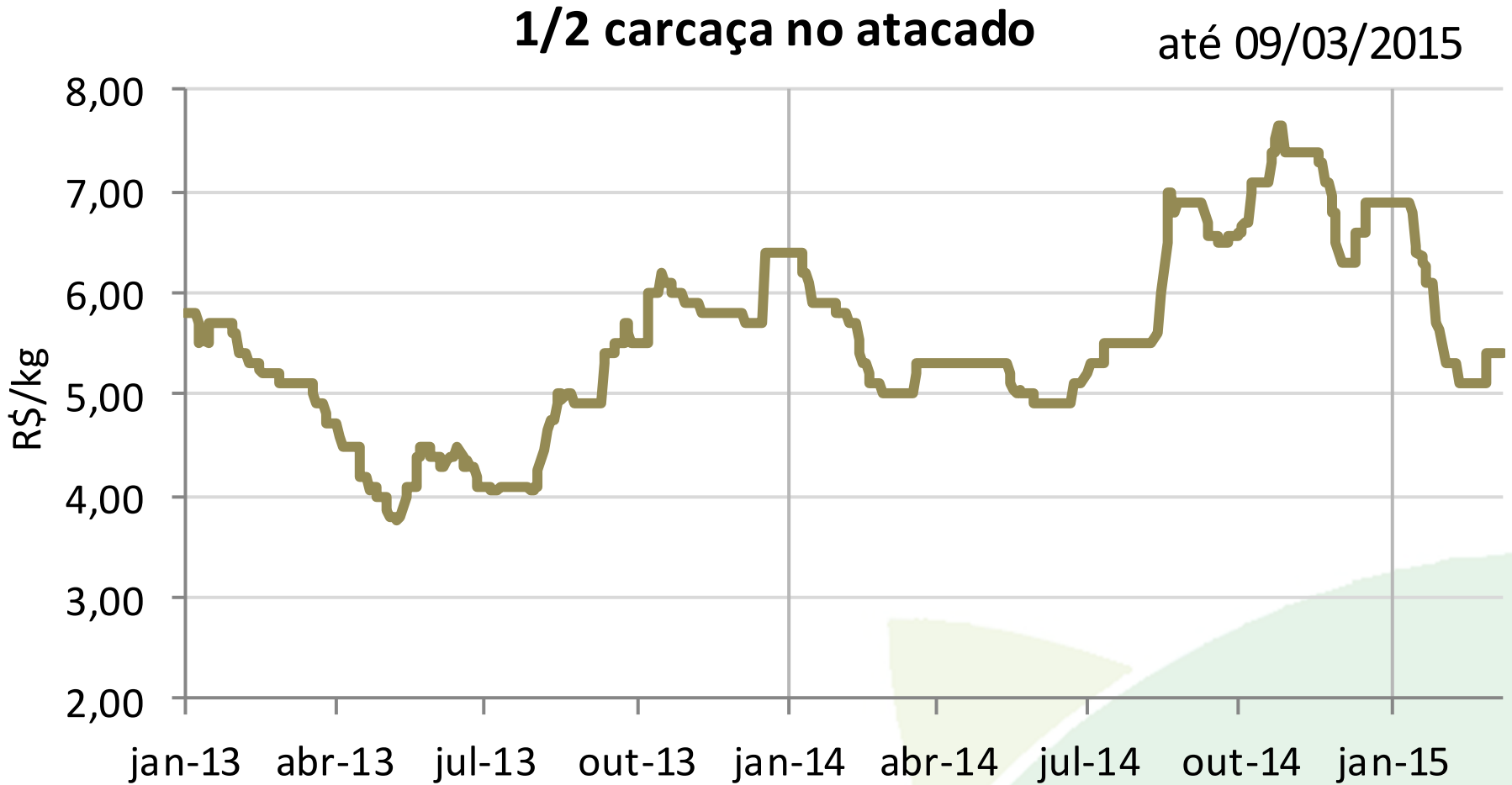
Ucrânia





Fonte: Cepea, Elaboração: MB Agro

até 09/03/2015



Fonte: IEA, Elaboração: MBAgro

Balço de oferta e demanda - Brasil

	(em 1000 toneladas de equivalente-carcaça)				
	Produção	Exportações	Importações	Consumo interno	Consumo per capita
1997	1.518	77	5,3	1.446	9,0
1998	1.652	96	1,8	1.558	9,5
1999	1.684	99	1,3	1.586	9,5
2000	1.925	141	0,5	1.784	10,5
2001	2.730	283	0,3	2.447	14,2
2002	2.872	476	0,2	2.396	13,7
2003	2.697	491	0,9	2.207	12,5
2004	2.620	510	1,7	2.112	11,8
2005	2.708	625	0,7	2.084	11,6
2006	2.943	528	0,7	2.416	13,3
2007	2.998	607	0,3	2.392	13,0
2008	3.029	529	0,4	2.500	13,4
2009	3.190	607	0,4	2.583	13,7
2010	3.238	540	0,8	2.698	14,1
2011	3.398	516	0,9	2.883	15,0
2012	3.488	581	1,5	2.908	15,0
2013	3.429	517	1,4	2.913	14,9
2014 P	3.515	492	1,0	3.024	15,3
2015 P	3.585	502	1,0	3.084	15,5

Fontes: ABIPECS, Conab. Estimativas: MB Agro

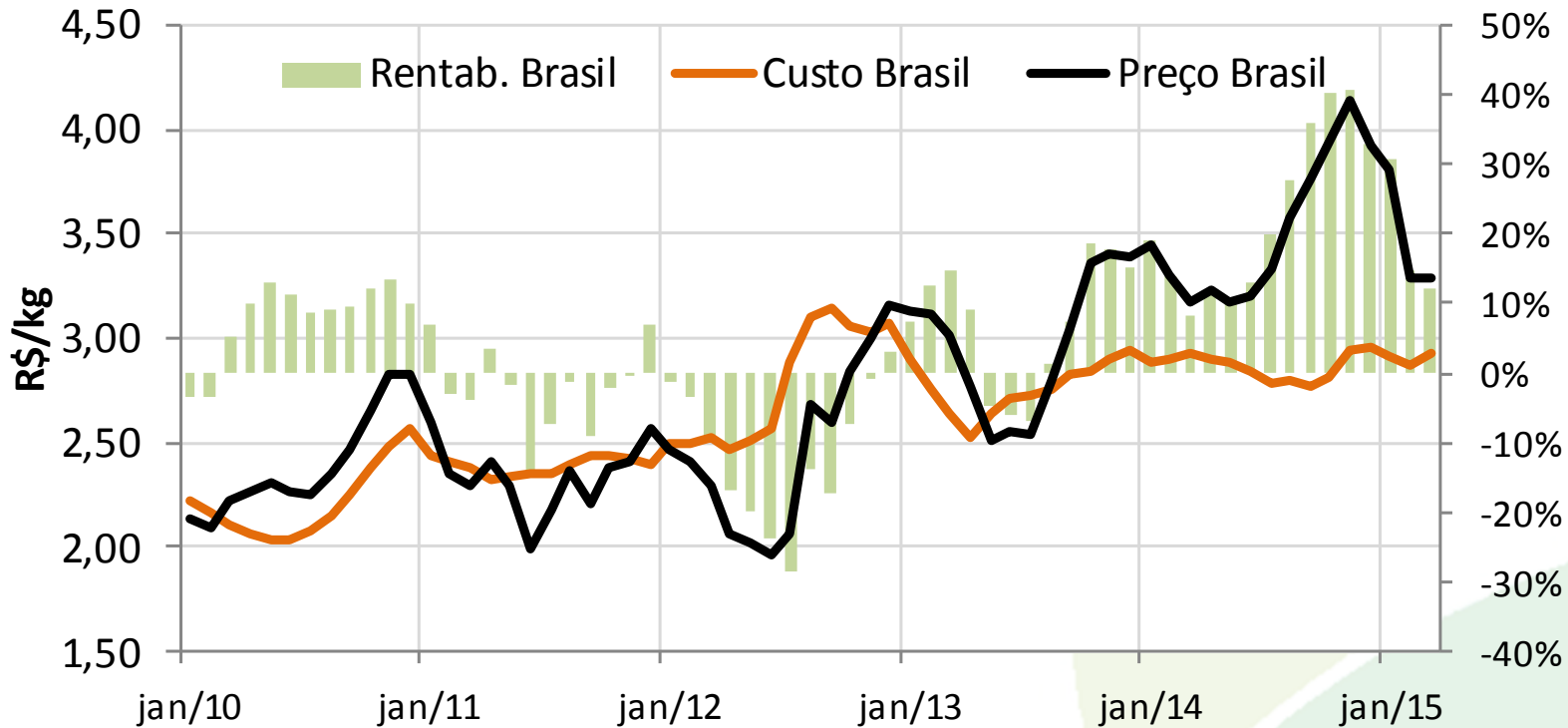
13/12	-1,7%	-11,0%	-4,9%	0,2%	-0,7%
14/13	2,5%	-4,9%	-27,6%	3,8%	2,9%
15/14	2,0%	2,0%	0,0%	2,0%	1,2%

Custo de produção e rentabilidade (BR ponderado) - Suinocultura

Share abates	26%	5%	21%	22%	6%	13%	6%
Suinocultura	SC	SP	PR	RS	GO	MG	MT

Suinocultura

mar/15 (parcial)



Fonte: Embrapa/MB Agro

Obs. Ponderado pela participação nos abates

	Custo	Preço	Rentab.
2015/14	-0%	5%	5%
Fev 15/14	-1%	-0%	1%
Fev 15/Jan 15	-1%	-14%	-12%

- Conjuntura
- Soja
- Milho
- Açúcar e álcool
- Carnes
- **Leite**

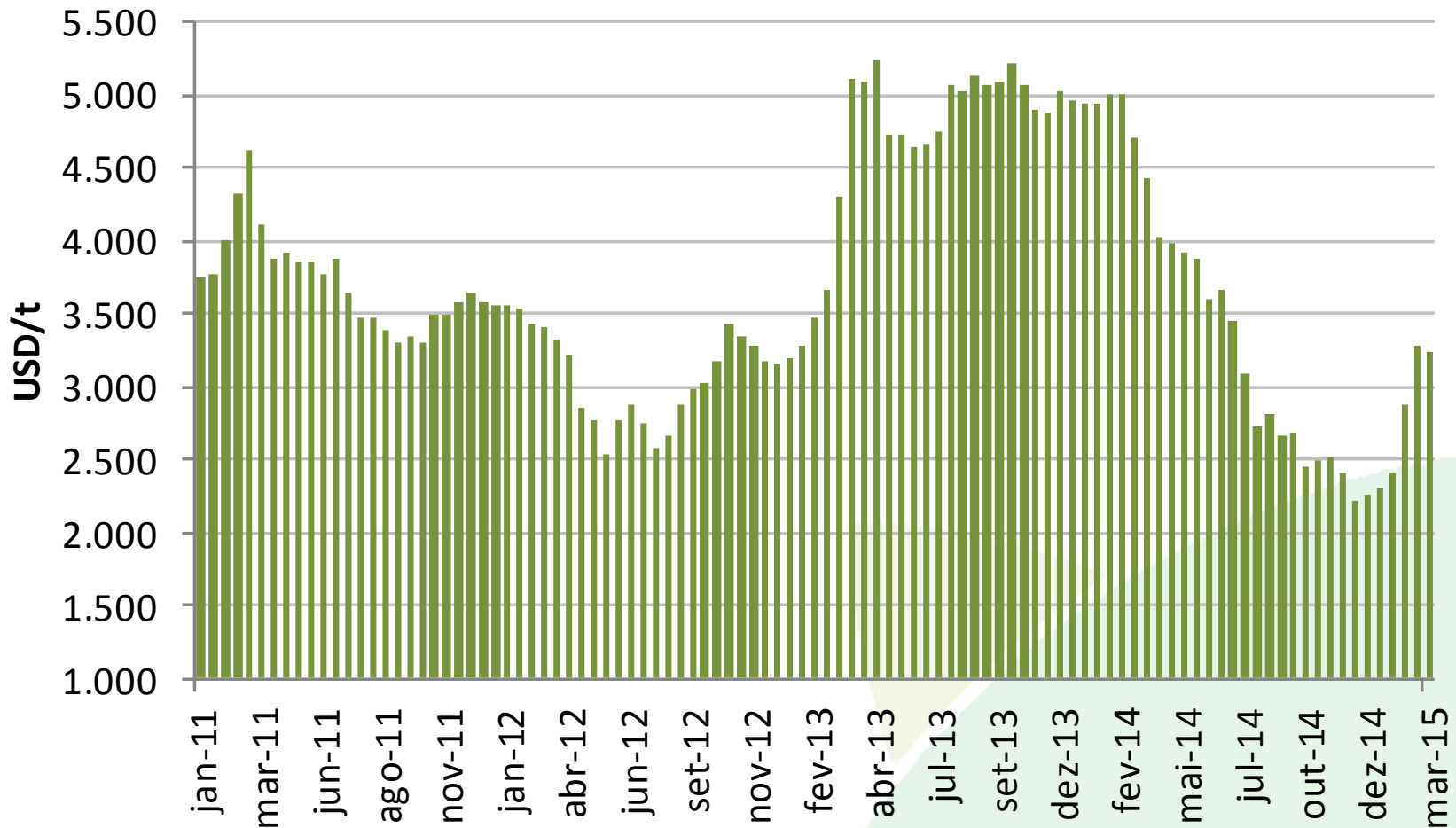
Balanço de Oferta e Demanda de Leite em Pó

(1000 t)	2010	2011	2012	2013	2014	Var. 14/13	2015 P	Var. 15/14
Estoque inicial	303	277	345	343	384	12,0%	443	15,4%
Produção	3.999	4.342	4.432	4.519	4.877	7,9%	5.124	5,1%
Nova Zelândia	947	1.162	1.273	1.300	1.456	12,0%	1.515	4,1%
China	1.030	1.100	1.160	1.200	1.250	4,2%	1.350	8,0%
União Européia	780	685	669	667	730	9,4%	800	9,6%
Brasil	500	515	531	549	612	11,5%	617	0,8%
Argentina	210	309	281	277	266	-4,0%	275	3,4%
México	173	168	150	150	150	0,0%	153	2,0%
Austrália	147	148	120	120	130	8,3%	130	0,0%
Outros	212	255	248	256	283	10,5%	284	0,4%
Consumo	4.025	4.274	4.434	4.478	4.818	7,6%	5.181	7,5%
Estoque final	277	345	343	384	443	15,4%	386	-12,9%
Rel. Estoque/Us	7%	8%	8%	9%	9%		7%	

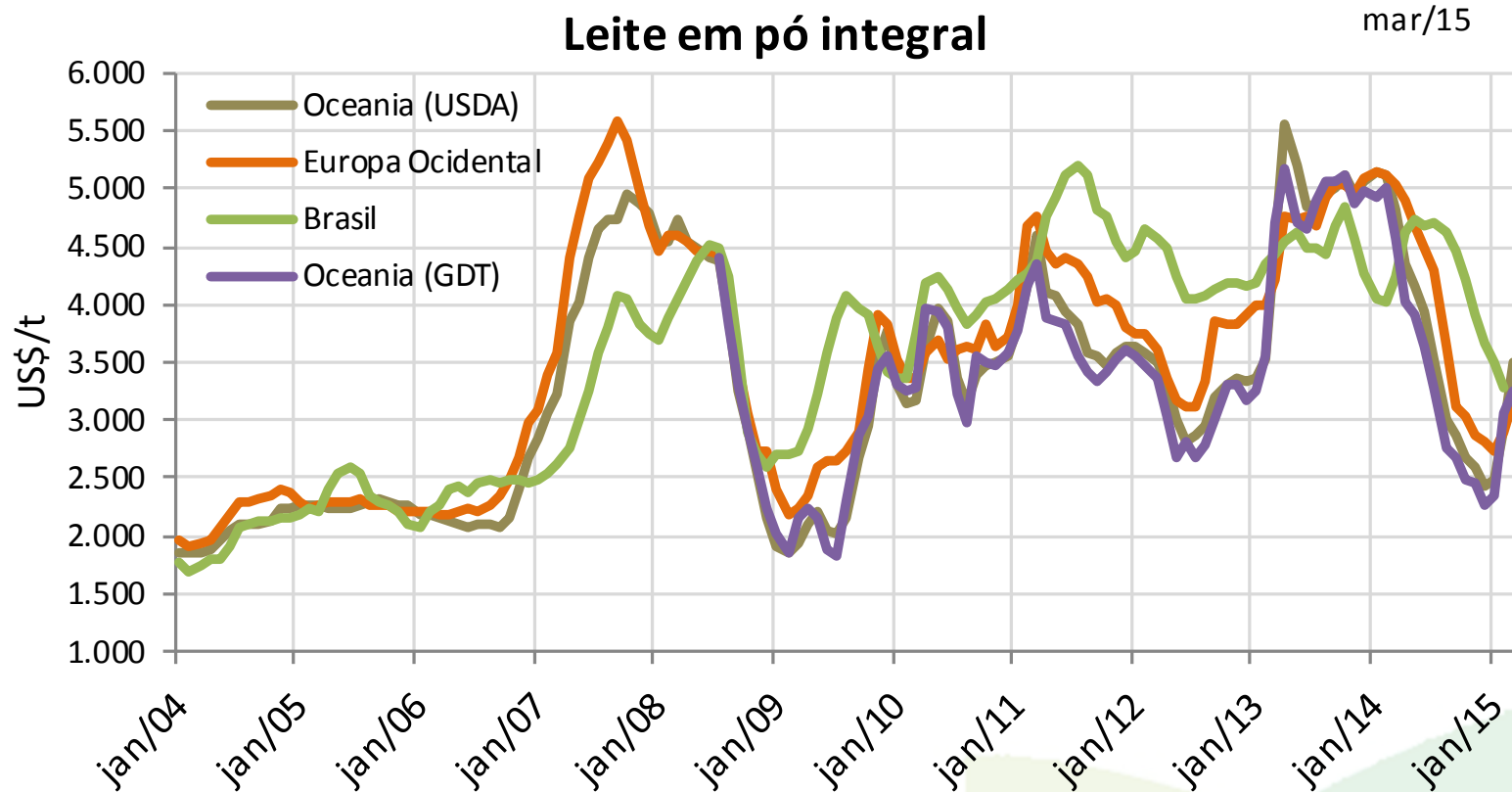
Fonte: USDA, Elaboração: MB Agro (fev/15)

Preço internacional do leite em pó integral – Leilões Fonterra

leilão	USD/t	Var. 15 dias	Var. 1 ano
03/03/15	3.241	-1%	-31%



Fonte: Global Dairy Trade, Elaboração: MB Agro



Fonte: USDA, Cepea e Global Dairy Trade. Elaboração: MB Agro

Obs.: Média BR Cepea considerando 8,5 litros/kg em pó, **INCLUSIVE CUSTO DE PROCESSAMENTO**

	Mar 15/Fev 15	Mar 15/14	Jan-Fev 15/14
Oceania	19,2%	-27,7%	-41,1%
Europa	9,7%	-36,9%	-42,6%

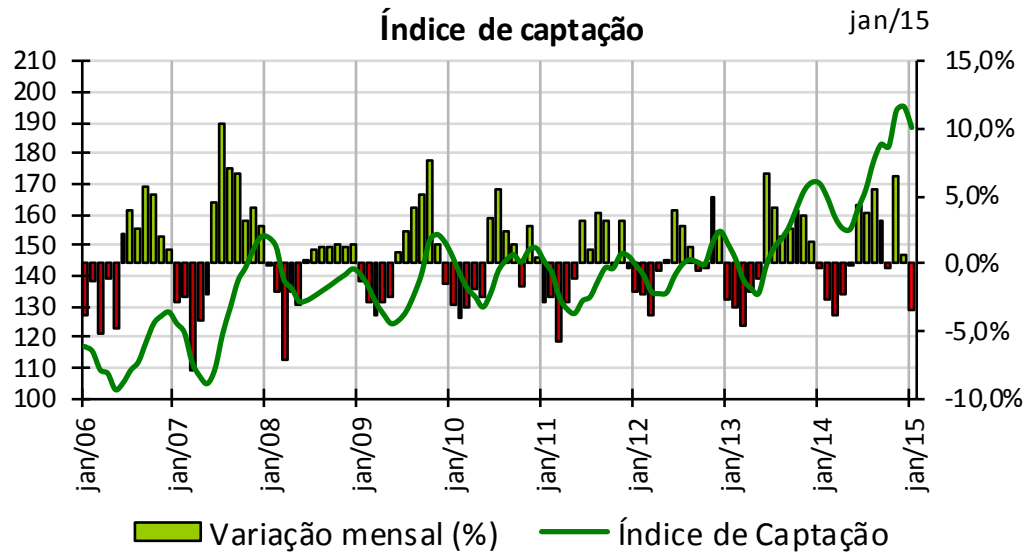
Preço internacional x câmbio – equivalente interno

8,5 litros de leite fluido/kg em pó

Preço equivalente do litro de leite em relação ao preço internacional

USD preço em pó	câmbio					
	2,80	2,85	2,90	2,95	3,00	3,05
2.900	0,96	0,97	0,99	1,01	1,02	1,04
3.000	0,99	1,01	1,02	1,04	1,06	1,08
3.100	1,02	1,04	1,06	1,08	1,09	1,11
3.200	1,05	1,07	1,09	1,11	1,13	1,15
3.300	1,09	1,11	1,13	1,15	1,16	1,18
3.400	1,12	1,14	1,16	1,18	1,20	1,22
3.500	1,15	1,17	1,19	1,21	1,24	1,26
3.600	1,19	1,21	1,23	1,25	1,27	1,29

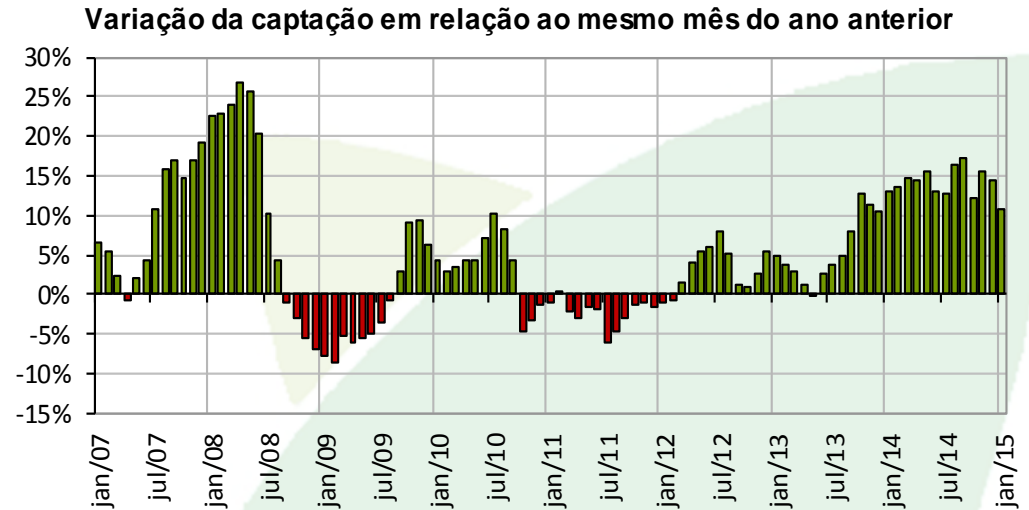
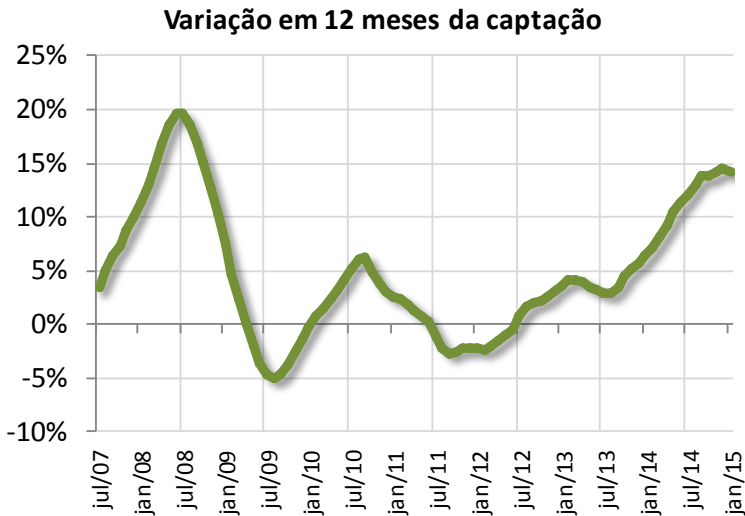
Índice de Captação de Leite - Cepea



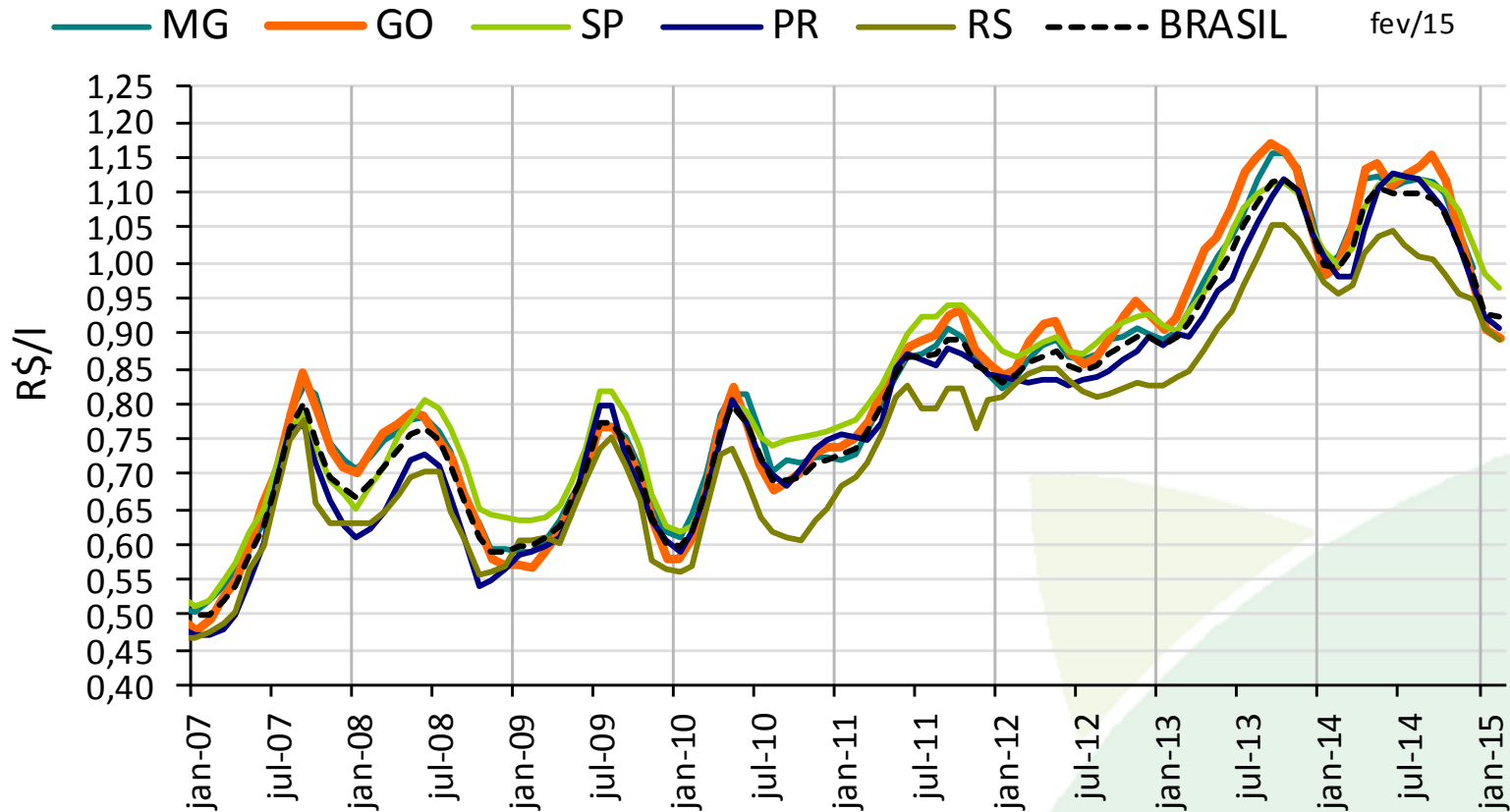
2013/12	5,7%
jan-dez 14/13	14,4%
jan 15/dez 14	-3,5%
jan 15/14	10,8%

Obs.: Jun/04 = base 100

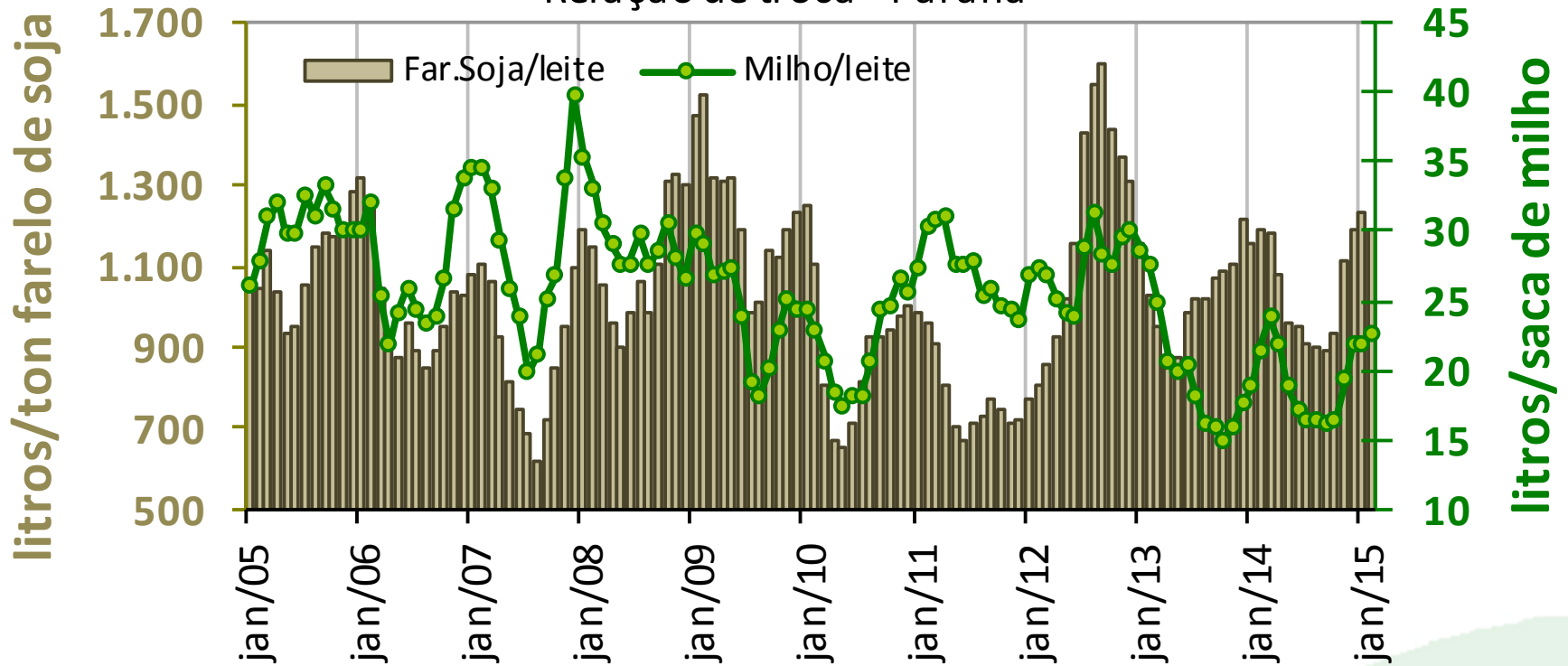
Fonte: Cepea Elaboração: MB Agro



	GO	MG	RS	SP	PR	BA	SC	BRASIL
fev/15 (R\$/litro)	0,89	0,94	0,89	0,96	0,91	0,98	0,87	0,92
fev 15/14	-10,1%	-6,4%	-7,0%	-3,2%	-7,5%	-7,1%	-9,8%	-6,9%
fev 15/jan 15	-1,1%	1,3%	-1,8%	-2,1%	-2,0%	-1,2%	-2,3%	-0,7%
jan-fev 15/14	-9,1%	-6,4%	-6,8%	-3,1%	-7,9%	-6,0%	-9,7%	-6,8%



Relação de troca - Paraná



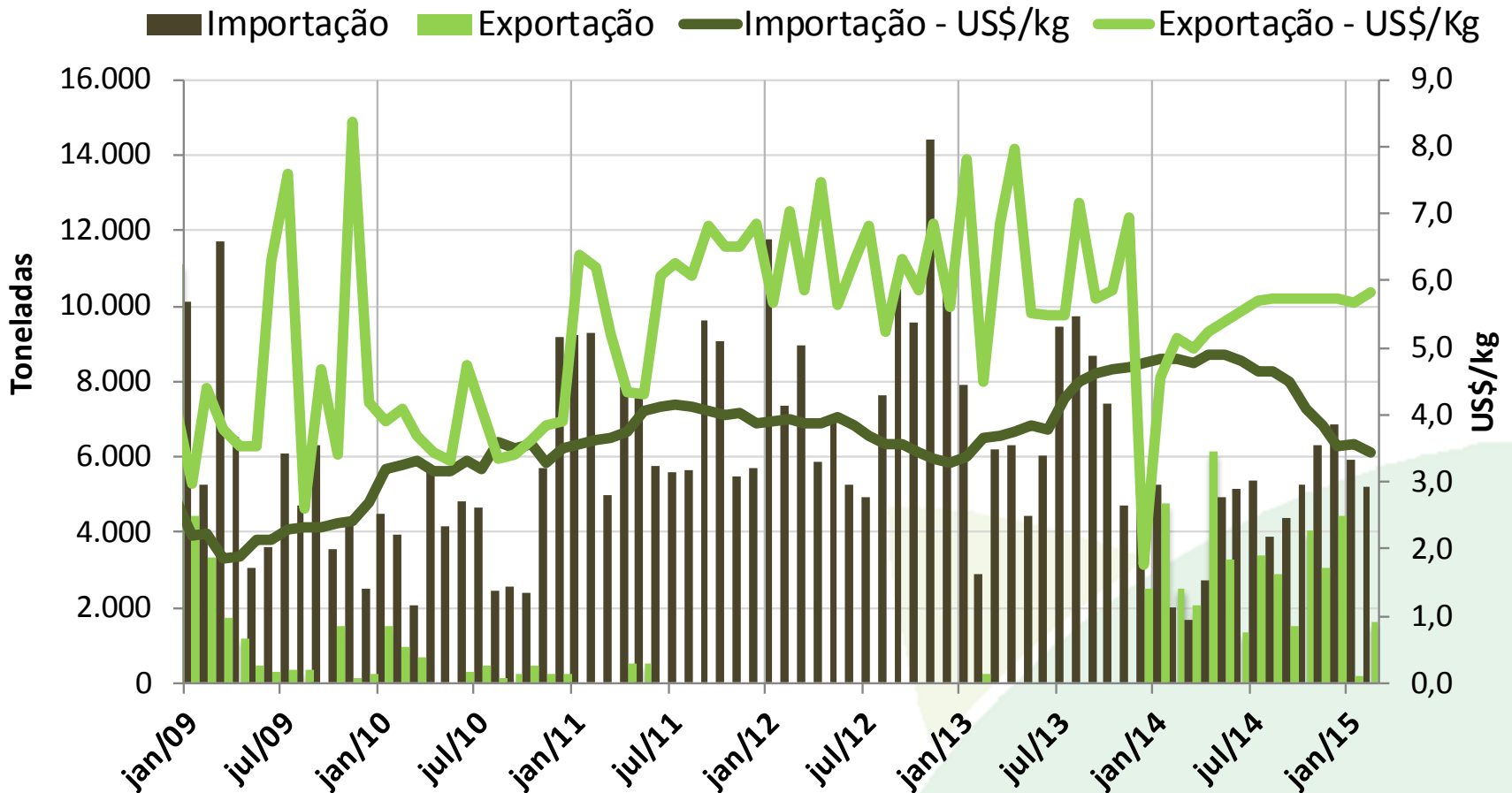
Fonte: Cepea/Deral/Agrocast Elaboração: MB Agro

	farelo/l	milho/l
2014/13	0,7%	-5,0%
Fev 15/14	0,1%	5,9%
Fev 15/Jan 15	-3,2%	3,9%
Jan-Fev 15/14	3,3%	10,6%

Exportação e importação brasileira de leite em pó

Importação			
	Fev 15/14	2015/14	2014/13
t	161,2%	53,0%	-31,7%
US\$/kg	-28,8%	-27,5%	9,4%

Exportação			
	Fev 15/14	2015/14	2014/13
t	-36,8%	-75,6%	1291,6%
US\$/kg	12,9%	18,2%	-8,3%



Fonte: Secex - Elaboração: MB Agro

Balança comercial de lácteos (toneladas)

Lácteos (toneladas)	Importação			Exportação			Saldo Com. Lácteos
	Jan - fev/15	Var. 15/14	Part.	Jan - fev/15	Var. 15/14	Part.	Jan - fev/15
LEITE FLUIDO	140	-87,8%	1,0%	4	-	0,1%	-136
LEITE EM PÓ	11.094	53,0%	77,0%	1.767	-75,6%	27,8%	-9.326
LEITE CONDENSADO	0		0,0%	2.632	-53,5%	41,4%	2.632
CREME DE LEITE	1		0,0%	1.091	27,2%	17,2%	1.089
MANTEIGA	142	-0,3%	1,0%	620	86,8%	9,8%	478
QUEIJOS	3.023	-27,3%	21,0%	238	-44,0%	3,7%	-2.785
Total	14.401	13,5%	100,0%	6.351	-56,3%	100,0%	-8.049

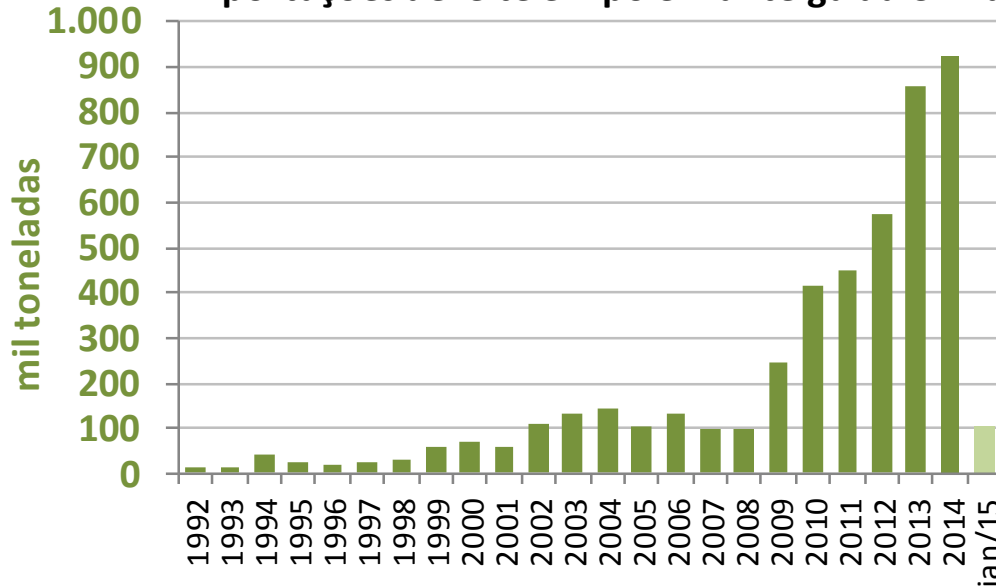
Fonte: Secex Elaboração: MB Agro

Leite em pó - Saldo Comercial



Importações de leite em pó e manteiga da China

Importações de leite em pó e manteiga da China



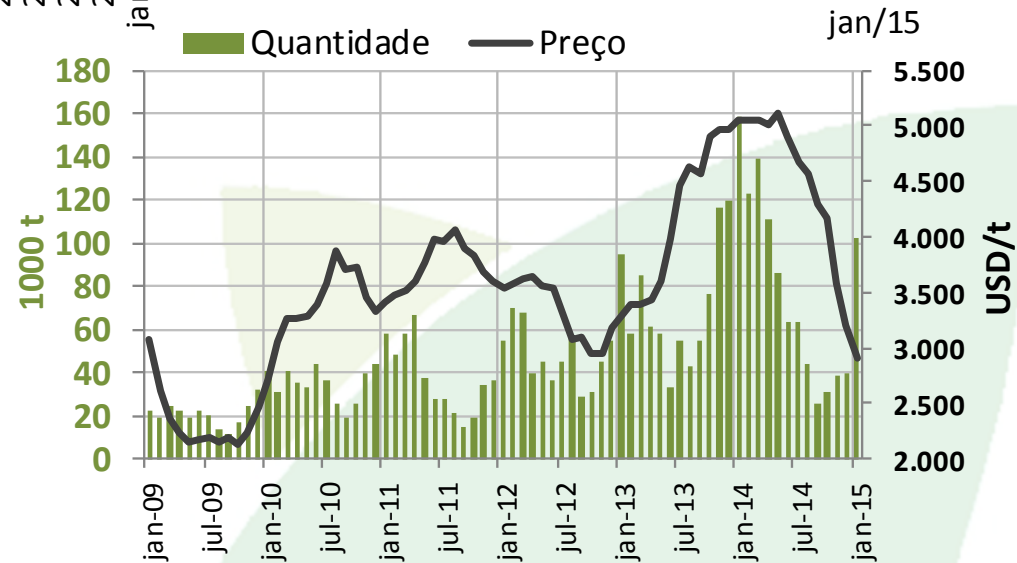
2014/13

Receita	24%
Quantidade	8%
Preço	10%

Jan 15/14

Receita	-63%
Quantidade	-36%
Preço	-41%

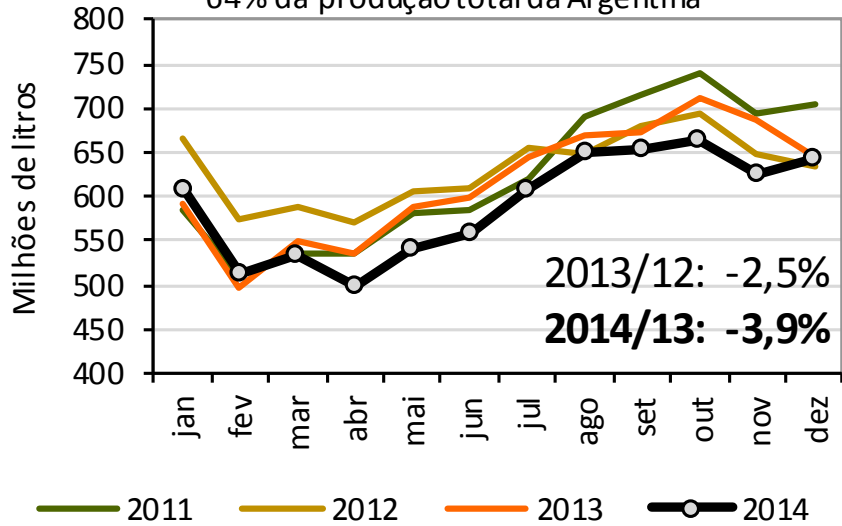
Fonte: ONU e Bloomberg Elaboração: MB Agro



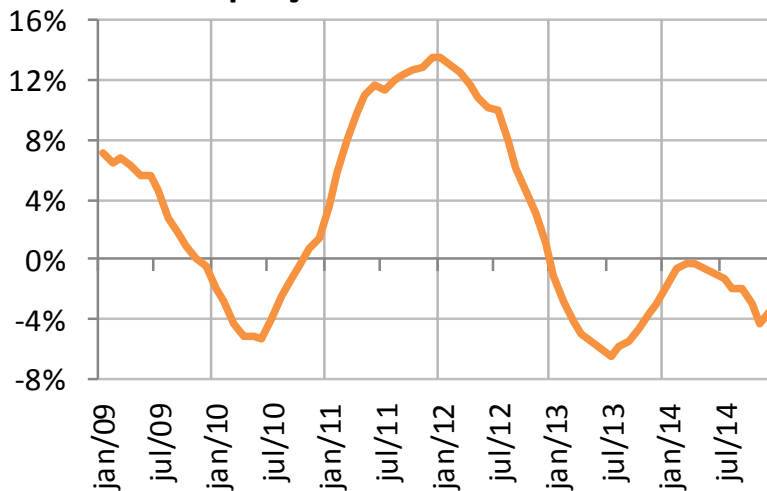
Fonte: Bloomberg Elaboração: MB Agro

Recepção em 20 indústrias

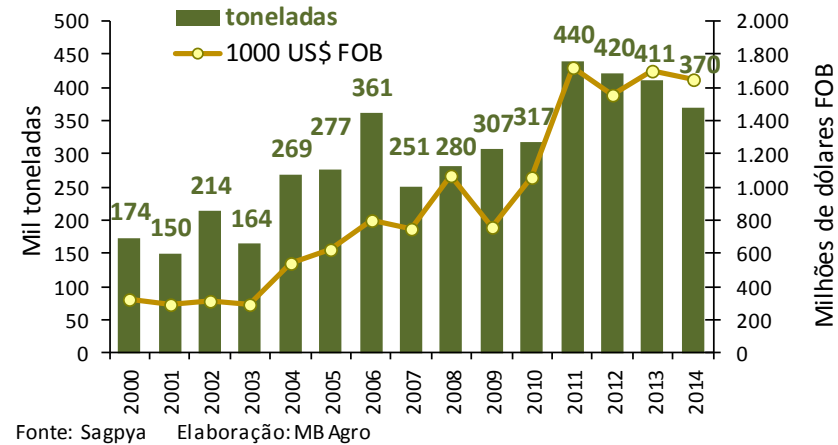
64% da produção total da Argentina



Captação - Var. 12 meses

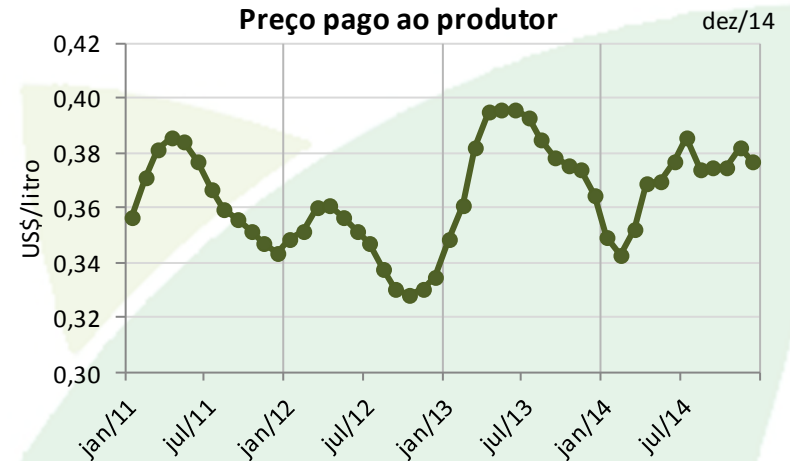


Exportações anuais de produtos lácteos

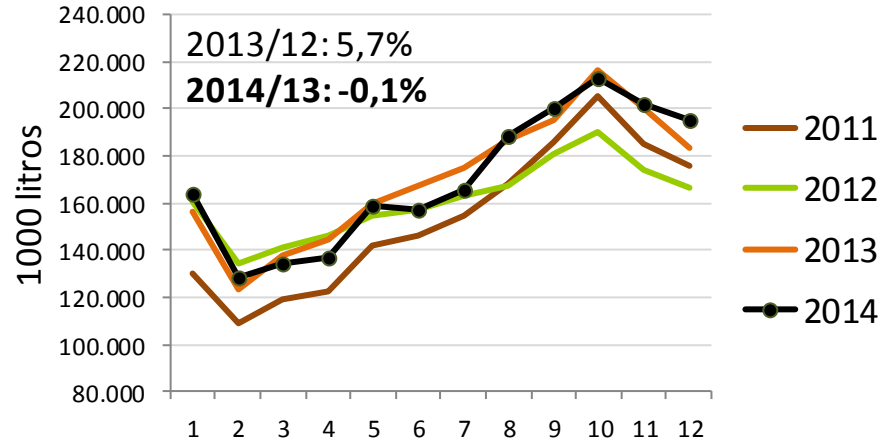


Exportações	t	USD	US\$/t
2013/12	-2,1%	8,9%	9,0%
2014/13	-9,9%	-2,7%	10,0%

Preço pago ao produtor

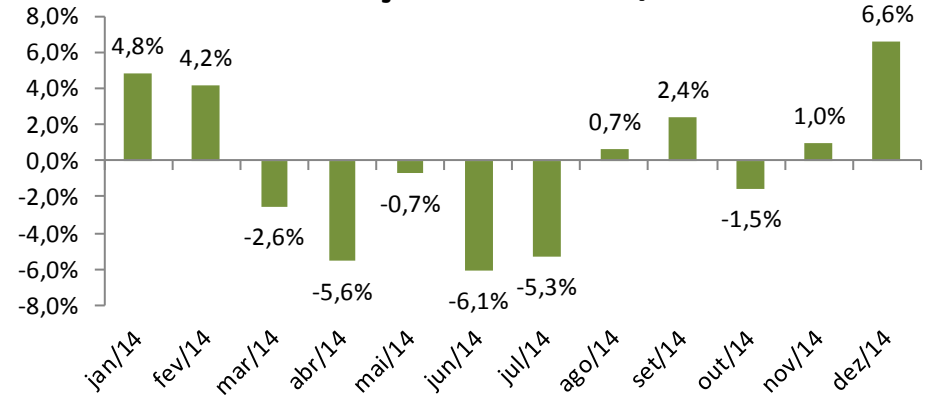


Produção

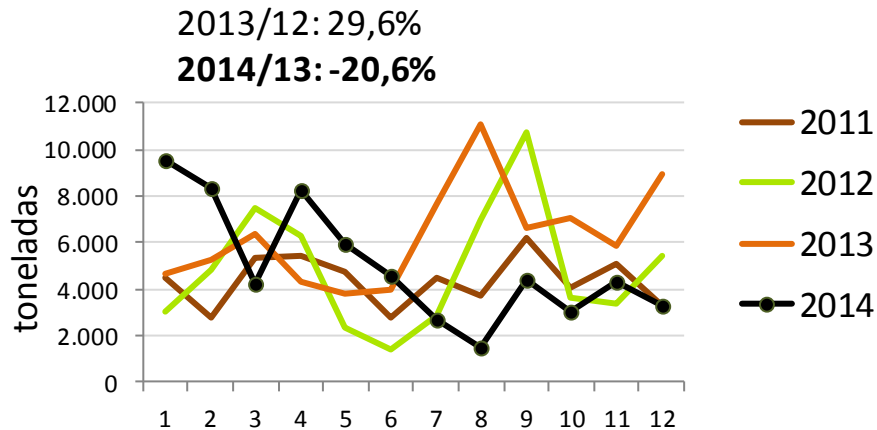


Fonte: INALE Elaboração: MB Agro

Produção - Var. 2014/13

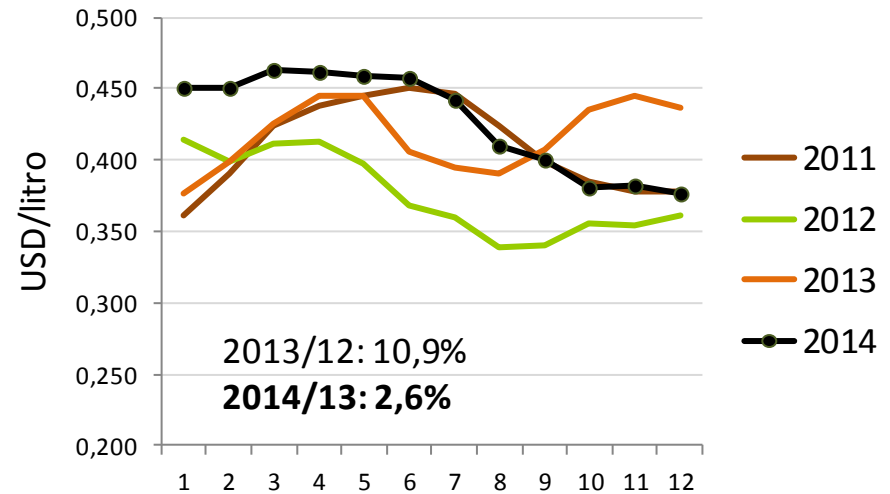


Exportação leite em pó



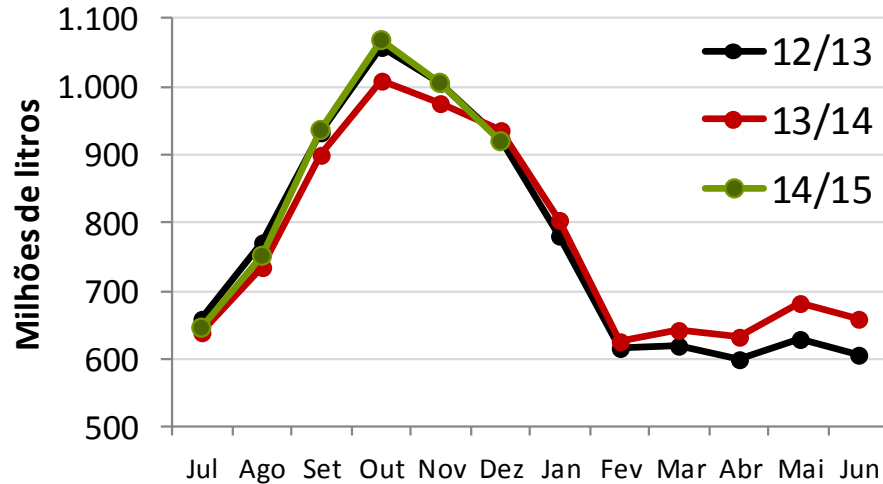
Fonte: INALE Elaboração: MB Agro

Preço ao produtor



Fonte: INALE Elaboração: MB Agro

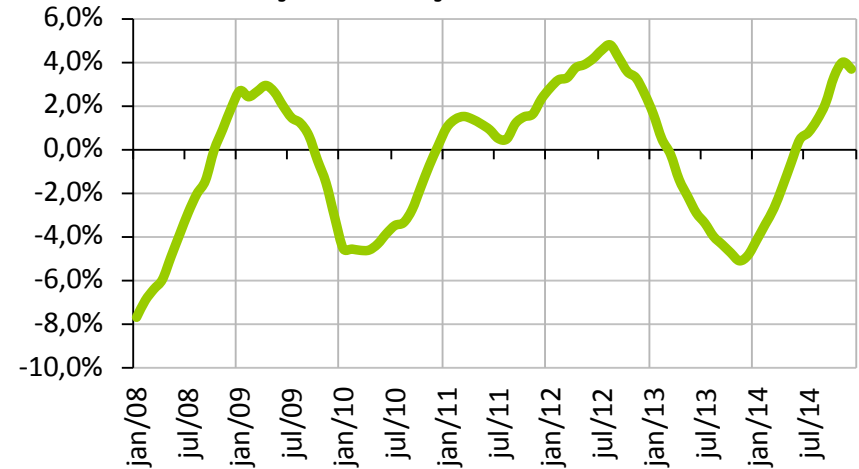
Produção de leite - Austrália



Fonte: Dairy Australia, Elaboração: MB Agro

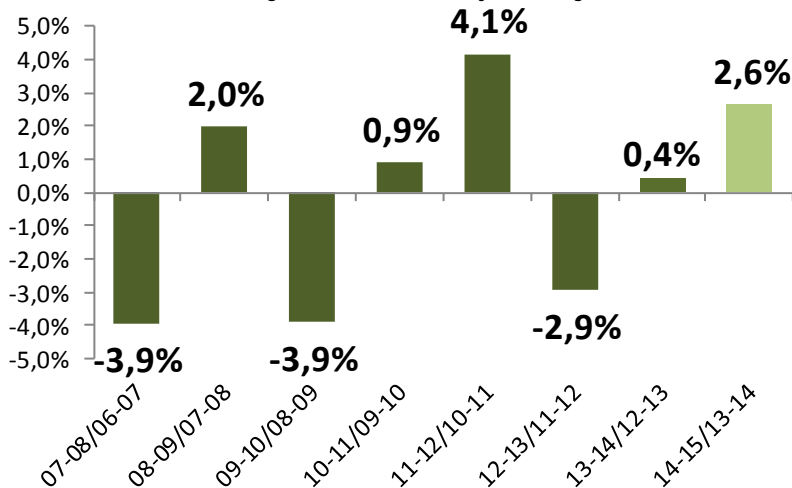
Produção - Variação em 12 meses

dez/14



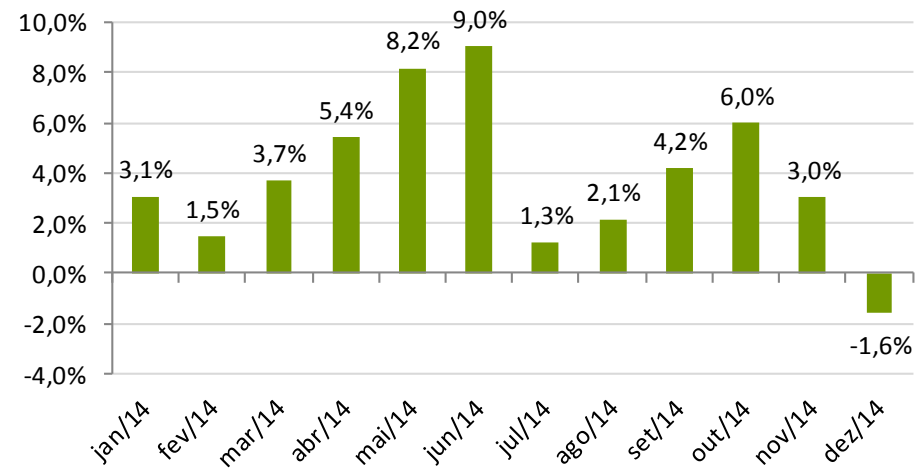
Fonte: Dairy Australia, Elaboração: MB Agro

Variação anual da produção

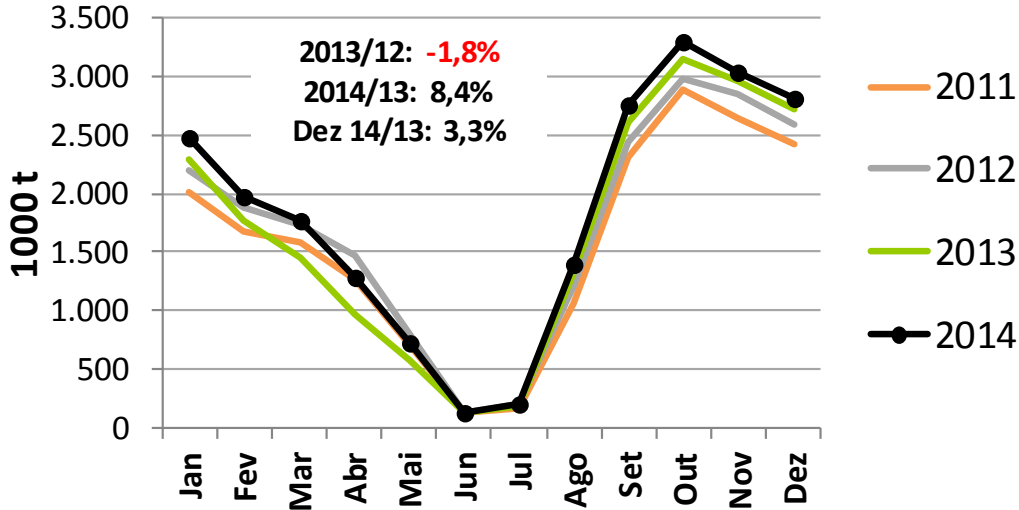


Australia - 2014/13

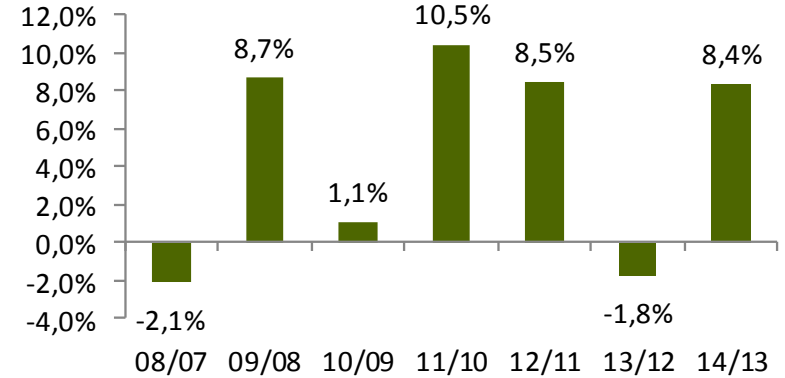
Variação mesmo mês ano anterior



Produção de leite

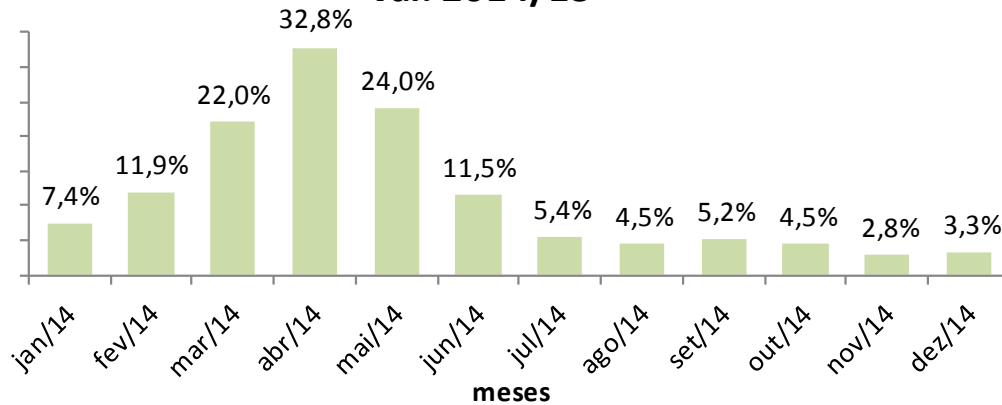


Var. anual da produção



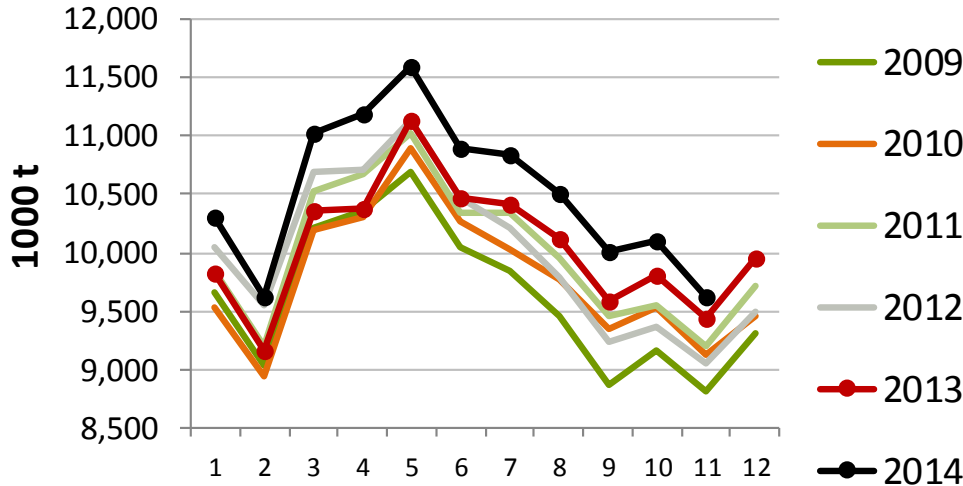
Fonte: DCANZ Elaboração: MB Agro

Var. 2014/13



2011/10	2012/11	2013/12	2014/13
2.0%	-0.1%	0.8%	4.5%

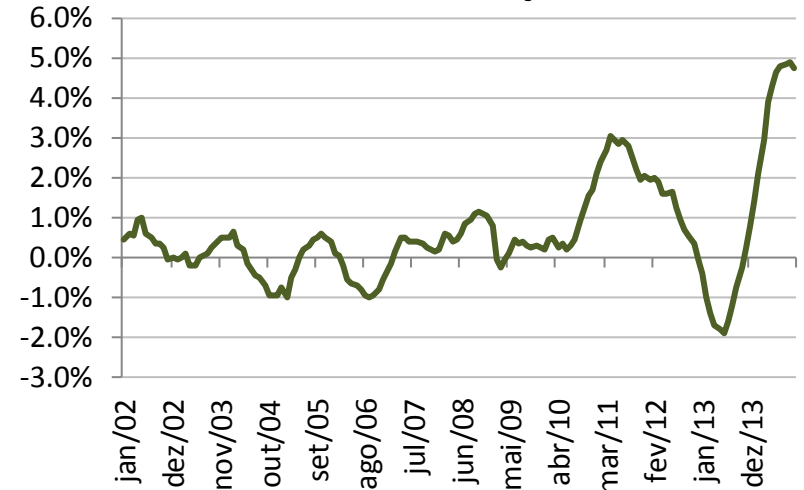
Produção de leite



Fonte: Eurostat. Elaboração: MBAgro

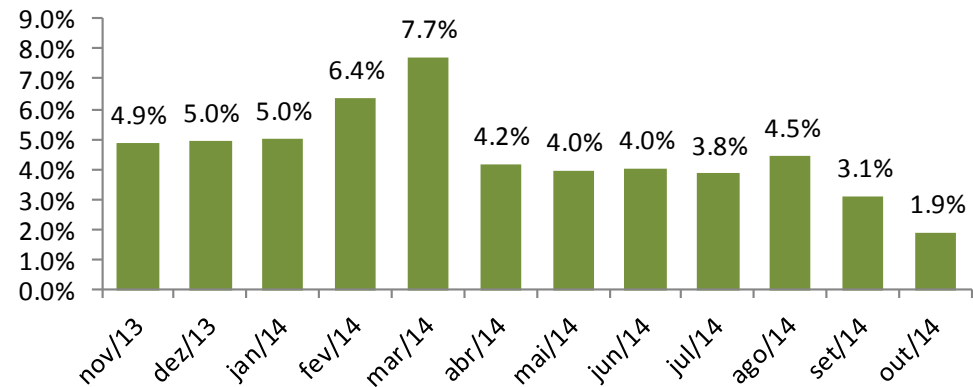
Var. 12 m - Produção

nov/14

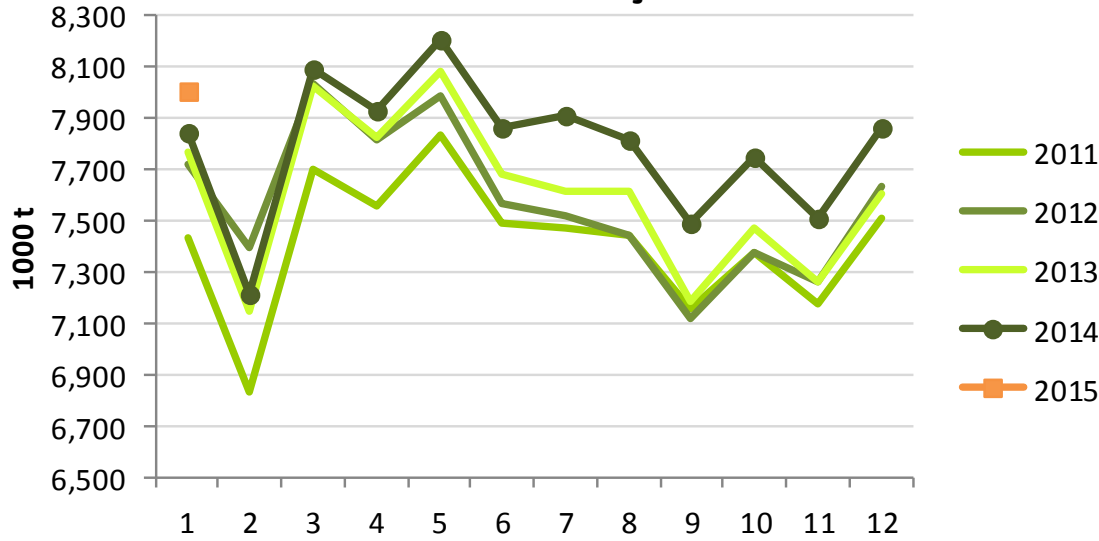


Produção

Var. ante mesmo mês do ano anterior



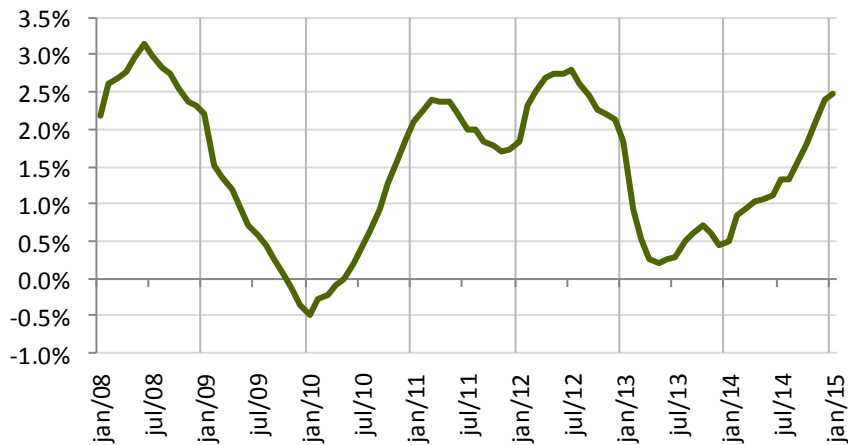
EUA - Produção



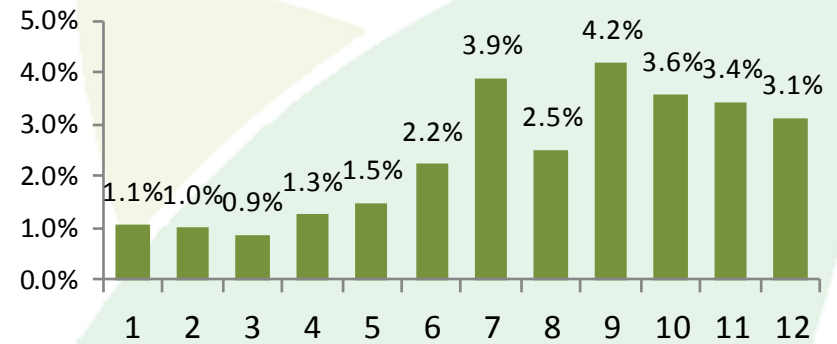
2012/11	2.1%
2013/12	0.5%
2014/13	2.4%
Jan 15/14	2.1%

Fonte: USDA, Elaboração: MBAgro

Var. 12 meses

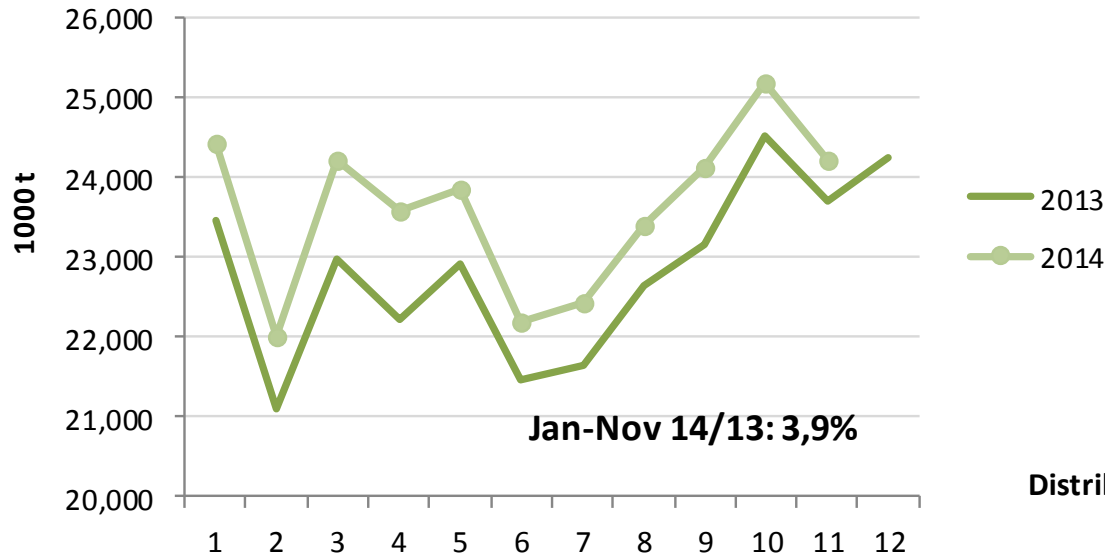


Var. 2014/13

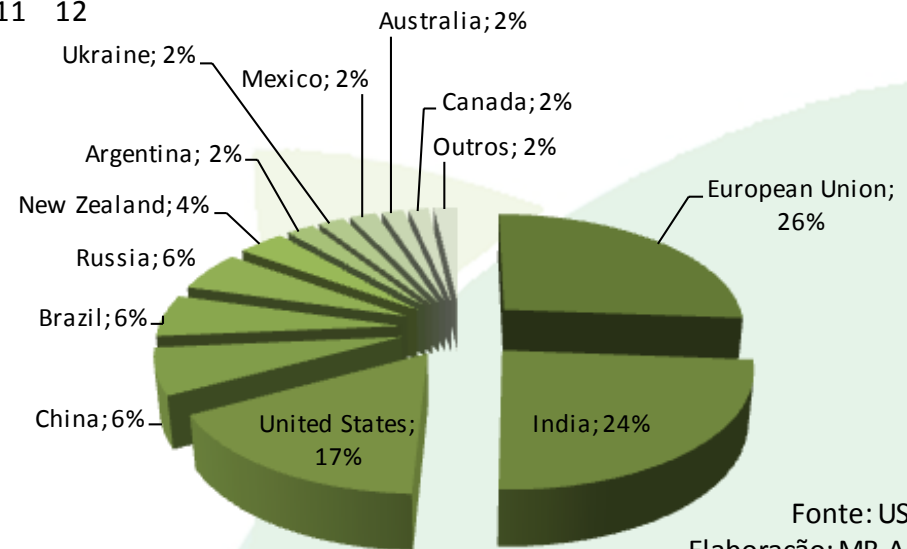


Consolidado Produção Mundial de Leite

**Produção de leite (57% do total mundial)
UE, EUA, NZ, AUS, ARG, URU, BRA**



Distribuição da produção mundial de leite fluido



Fonte: USDA
Elaboração: MB Agro



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

contato@mbagro.com.br