



ANÁLISE CONJUNTURAL

ANÁLISE CEPEA

Em junho, os preços do óleo de soja subiram 3,9% (posto na cidade de São Paulo com 12% de ICMS), chegando a R\$ 2.612,4/tonelada, a maior média mensal desde janeiro deste ano, em termos reais (deflacionamento pelo IGP-DI de maio/17). Essa alta esteve atrelada à firme demanda doméstica, especialmente pelo setor de biodiesel. Além disso, os valores foram influenciados pelo crescimento nas exportações, que resultou em aumento no prêmio de exportação. Considerando-se os meses de junho, os prêmios deste derivado com vencimento em julho estiveram nos maiores patamares desde 2004, início da série histórica do Cepea.

Já os valores de soja em grão e do farelo de soja ficaram próximos à estabilidade em junho, se considerada a média mensal. O fato é que na primeira quinzena do mês, os preços do grão e do farelo haviam sido impulsionados pelas condições climáticas desfavoráveis ao semeio nos Estados Unidos, pela alta cambial (Real por dólar) e pela firme demanda interna, que sustentavam os prêmios nacionais da oleaginosa naquele período.

Entretanto, a partir da segunda quinzena do mês, as cotações perderam forças, devido à diminuição no interesse de compradores. Essa retração se deve aos estoques abundantes no Brasil e ao avanço na colheita de milho, que pode elevar a oferta de soja se houver necessidade em liberar armazéns para colocar o cereal. Além disso, a finalização da safra na Argentina, a melhora nas condições climáticas na América do Norte e a redução no ritmo de embarques brasileiros também foram fatores baixistas.

No *front* externo, os embarques brasileiros de soja somaram 9,2 milhões de toneladas em junho, 16,1 abaixo do exportado em maio/17. Ainda assim, este volume é 18,5 maior que o embarcado em junho/16. Considerando-se o primeiro semestre de cada ano, em 2017, o Brasil enviou volume recorde de soja aos países estrangeiros, totalizando 44 milhões de toneladas, segundo a Secex.

De óleo de soja, o Brasil enviou aos países estrangeiros 694,56 mil toneladas no primeiro semestre de 2017, o maior volume desde 2012, considerando-se o mesmo período. Apenas entre maio e junho deste ano, os embarques do derivado cresceram significativos 45,5%, ainda conforme a Secex.

O Brasil exportou 7,61 milhões de toneladas de farelo de soja entre janeiro e junho, quantidade 9,9% menor que a do mesmo período do ano passado. Em junho, os embarques de farelo de soja foram de 1,39 milhão toneladas, 14,6% abaixo que os de maio, conforme a Secex.

A menor demanda externa pelo farelo de soja brasileiro se deve à safra volumosa na Argentina, principal abastecedora mundial de farelo e óleo de soja. Com isso, os preços de farelo recuaram 1,2% na média das praças acompanhadas pelo Cepea entre maio e junho.

Quanto às cotações brasileiras, em junho/17, o Indicador CEPEA/ESALQ Paraná registrou ligeira queda de 0,3% entre maio e junho, com média a R\$ 63,59/sc de 60 kg em junho. O Indicador da soja ESALQ/BM&FBovespa Paranaguá permaneceu a R\$ 68,95/sc de 60 kg no mês de junho.

Na média das regiões acompanhadas pelo Cepea, as cotações cederam ligeiro 0,1% no mercado de balcão (preço pago ao produtor) e 0,3% no de lotes (negociações entre empresas) na comparação entre maio e junho. A moeda norte-americana se valorizou significativos 2,7% em relação ao Real em junho, registrando a maior cotação do ano, de R\$ 3,296.

No campo brasileiro, o vazio sanitário (período em que não se pode semear ou manter plantas vivas de soja) começou em 15 de junho em cinco estados do Brasil: São Paulo, Paraná, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul e Rondônia. O vazio sanitário tem como objetivo reduzir a proliferação do fungo de ferrugem asiática nas lavouras de soja.

SÉRIES ESTATÍSTICAS

Diferencial de preços (Indicador e praças)

Região	Diferenciais (em valor)	
	R\$	US\$
Indicador	63,59	19,29
Passo Fundo (RS)	-0,237	-0,072
Ijuí (RS)	3,006	0,912
Sudoeste Paraná	1,726	0,524
Oeste Paraná	2,634	0,799
Norte Paraná	1,791	0,543
Sorriso (MT)	10,964	3,326
Ponta Grossa (PR)	-1,242	-0,377
Paranaguá	-3,857	-1,170

Fonte: Cepea-Esalq/USP - Nota: Diferencial = Indicador – Região (saca de 60 kg)

Estimativa do valor das alternativas de comercialização de farelo e óleo, em equivalente soja e grão, posto indústria

Derivados (US\$/t)

Óleo	Farelo	
	Mercado interno	Mercado externo
	Mercado interno	352,67
Mercado externo	359,57	331,27

Fonte: Cepea-Esalq/USP

Obs: Porto de referência: Paranaguá

Bolsa de referência: CBOT

Região de referência: Oeste do Paraná

Embarque em Maio/17

Grão Externo: US\$ 318,88/ tonelada

Interprete-se: o maior valor indica a opção mais atrativa de

Preços FOB para farelo, grão e óleo (primeiro embarque)

Soja - US\$/saca de 60 kg Para embarque em Jun/17	Farelo - US\$/t curta - Embarque Jun/17	Óleo (US\$/t) Para embarque em Jun/17
21,69	300,54	740,36

Fonte: Cepea-Esalq/USP

Obs: Porto de Referência: Paranaguá; Bolsa de Referência: CBOT

Prêmios - produtos do complexo agroindustrial da soja

Soja	Farelo	Óleo
59,10 (Jul/17)	-27,07 (Jul/17)	1,61 (Jul/17)
66,48 (Ago/17)	-20,77 (Ago/17)	1,18 (Ago/17)
54,00 (Fev/18)	-19,12 (Set/17)	1,20 (Set/17)

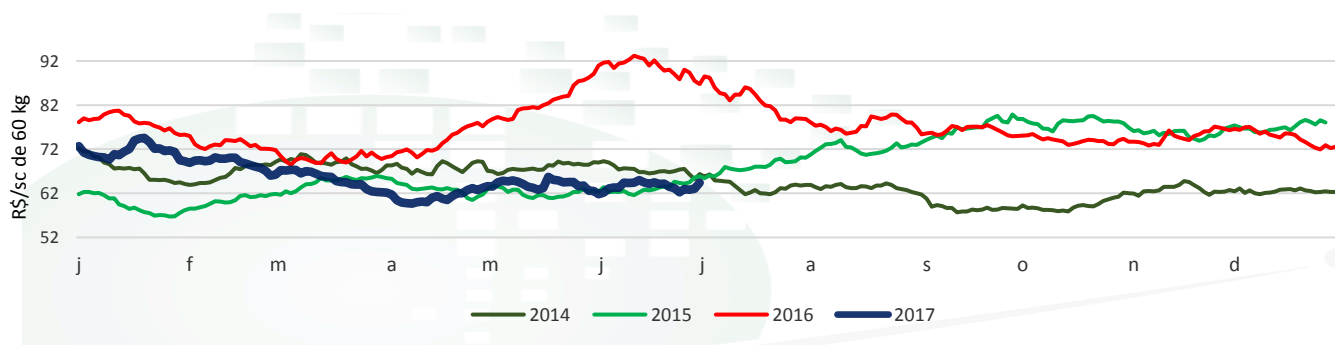
Elaboração Cepea-Esalq/USP

Obs: Porto de referência: Paranaguá; Bolsa de referência: CBOT

Unidades: Soja: centavos de dólar por bushel; Farelo: dólar por tonelada curta; Óleo: centavos de dólar por libra-peso

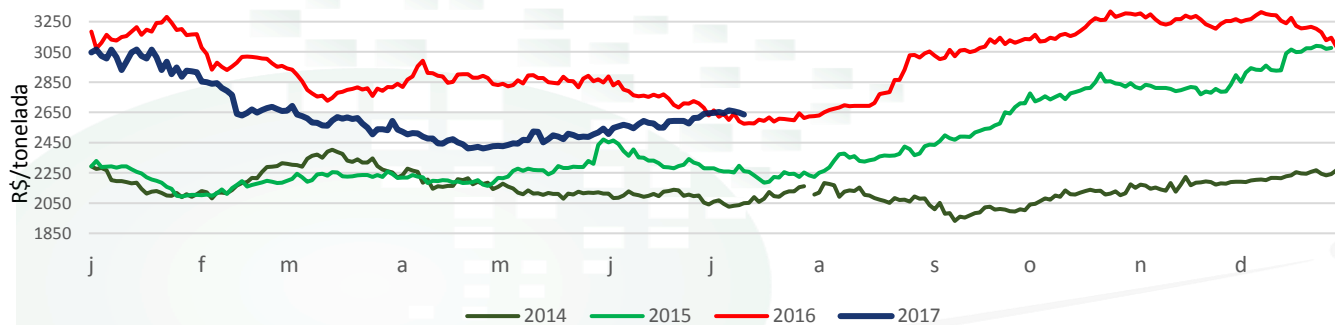
GRÁFICOS

Evolução do Indicador da SOJA CEPEA/ESALQ - Paraná



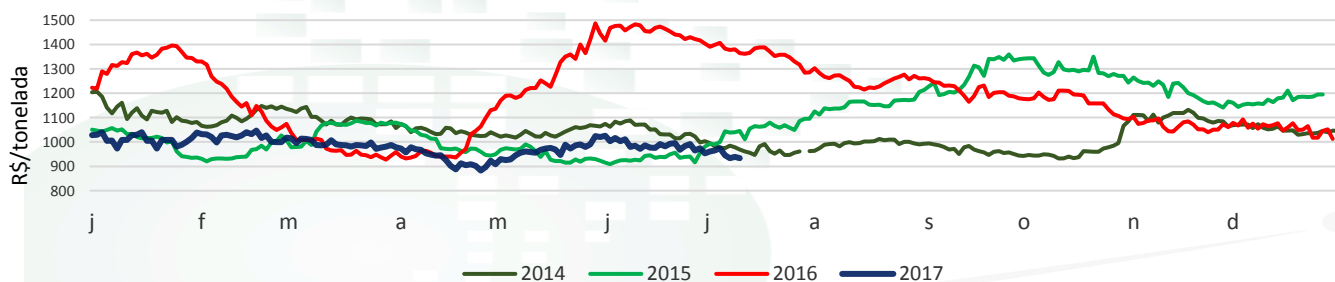
Fonte: Cepea-Esalq/USP - Valores nominais à vista, média ponderada de cinco regiões do PR: Paranaguá, Ponta Grossa, norte, oeste e sudoeste, no mercado disponível.

Evolução do preço do ÓLEO DE SOJA CEPEA/ESALQ



Fonte: Cepea-Esalq/USP - Óleo bruto degomado; À vista, posto em SP, com 12% de ICMS.

Evolução do preço do FARELO DE SOJA CEPEA/ESALQ



Fonte: Cepea-Esalq/USP - Valores à vista, sem impostos, Campinas (SP).

UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO | ESCOLA SUPERIOR DE AGRICULTURA LUIZ DE QUEIROZ

COORDENADOR: Geraldo Barros - PESQUISADOR RESPONSÁVEL: Lucilio Alves EQUIPE: André Sanches, Camila Pissinato, Débora Kelen Pereira da Silva, Yasmin Pascoal Butinhão, Ketylin Accorsi, Isabela Rossi, Beatriz Massola e Isabella Garcia - JORNALISTA RESP: Alessandra da Paz (Mtb 49.148) CONTATO: (19) 3429-8843 • Fax: (19) 3429-8829 • gracepea@usp.br • www.cepea.esalq.usp.br

A pesquisa que se aplica ao seu dia a dia!