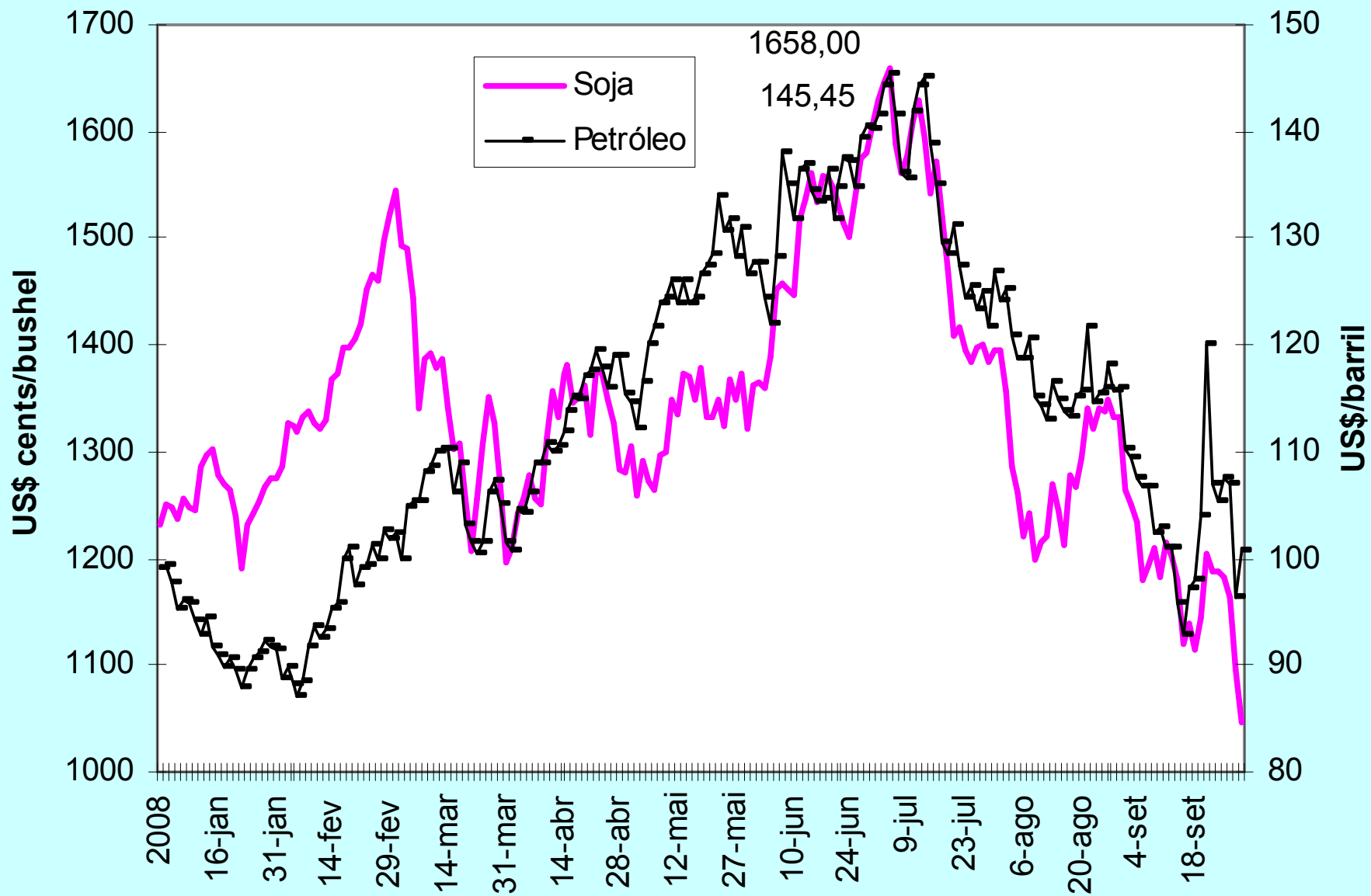


SAFRAS

& Mercado

PERSPECTIVAS PARA A SOJA EM 2009

SOJA - CBOT X PETRÓLEO - NYMEX



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



PRODUÇÃO MUNDIAL DE SOJA SAFRA 07/08

- EM MILHÕES DE TONELADAS -

Países	% a/b	08/09 S&M(a)	08/09 USDA	Part. por país	07/08 (b)	06/07
EUA	13	79,85	79,85	34	70,36	86,77
AMÉRICA DO SUL	5	122,07	122,95	51	116,68	115,33
-Brasil	3	62,19	62,50	26	60,66	58,50
-Argentina	6	49,68	50,50	21	47,00	48,50
-Paraguai	5	7,34	7,20	3	7,02	5,86
-Bolívia	50	1,65	1,65	1	1,10	1,65
-Uruguai	34	1,21	1,10	1	0,90	0,82
CANADÁ	13	3,06	3,06	1	2,70	3,46
UE	-13	0,63	0,63	0	0,72	1,23
Rússia	8	0,70	0,70	0	0,65	0,81
CHINA	22	16,50	16,50	7	13,50	15,20
ÍNDIA	-2	9,10	9,10	4	9,30	7,69
INDONÉSIA	3	0,80	0,80	0	0,78	0,82
Outros	25	4,40	4,40	2	3,53	5,25
TOTAL	9	237,11	237,99	-	218,22	236,56

Fonte: SAFRAS & Mercado/USDA

SOJA 2008/09 - BRASIL

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

UF	Área a Colher			Produção			Produtividade		
	% A/B	08/09 (A)	07/08 (B)	% C/D	08/09 (C)	07/08 (D)	% E/F	08/09 (E)	07/08 (F)
RS	1	3900	3880	18	9360	7900	18	2400	2036
PR	1	4000	3970	-1	12000	12100	-2	3000	3048
MT	3	5750	5600	-1	17538	17760	-4	3050	3171
GO	2	2240	2190	-3	6496	6710	-5	2900	3064
MS	3	1820	1770	9	5278	4860	6	2900	2746
SP	4	550	530	1	1568	1550	-3	2851	2925
MG	5	890	845	3	2581	2500	-2	2900	2959
BA	3	940	910	-1	2679	2700	-4	2850	2967
SC	1	375	370	7	1050	980	6	2800	2649
MA	7	445	415	4	1268	1220	-3	2849	2940
OUT	4	845	812	0	2373	2378	-4	2808	2929
BRA	2	21755	21292	3	62191	60658	0	2859	2849

Fonte: SAFRAS & Mercado

BRASIL - SAFRA 2008/09

- **ÁREA CRESCENDO 2%**
- **FATORES POSITIVOS**
 - Preços subindo sobre 2007 (até +50%)
 - Produtividade recorde
 - Lucratividade positiva (até + 50%)
 - Demanda consistente
 - Maior uso de variedades transgênicas (de 57% para 60%)
 - Tendência de preços ainda positiva para 2009
- **FATORES LIMITANTES**
 - Taxa de câmbio limitada
 - Endividamento
 - Crédito público e privado escasso
 - Aumento nos custos de produção (fertilizantes)
 - Ferrugem asiática
 - Resultado financeiro limitado na área de expansão
- **NÍVEL TECNOLÓGICO LIMITADO**
- **SAFRA POTENCIAL 61 a 63 MLS DE T**

OFERTA E DEMANDA MUNDIAL

SOJA, FARELO E ÓLEO

- EM MILHÕES DE TONELADAS -

ITENS	ANO COMERCIAL			
	08/09	07/08	06/07	%
1.SOJA	(A)	(B)		A/B
Estoque Inicial	50,1	62,7	53,1	-20
Produção	238,0	218,2	236,6	9
Importação	77,5	78,3	69,2	-1
Esmagamento	206,4	203,0	195,5	2
Consumo total	236,8	230,1	224,8	3
Exportação	77,6	79,0	71,5	-2
Estoque Final(30/set)	51,2	50,1	62,7	2
2.FARELO DE SOJA				
Estoque Inicial	6,6	6,0	5,9	9
Produção	162,7	159,8	153,8	2
Importação	55,7	55,1	52,6	1
Consumo	161,0	158,1	152,4	2
Exportação	57,6	56,2	54,0	3
Estoque Final(30/set)	6,3	6,6	6,0	-4
3.ÓLEO DE SOJA				
Estoque Inicial	2,7	3,1	3,3	-14
Produção	38,4	37,9	36,3	1
Importação	10,1	10,0	9,7	1
Consumo	37,9	37,2	35,6	2
Exportação	10,6	11,0	10,6	-3
Estoque Final(30/set)	2,6	2,7	3,1	-3

Fonte: USDA (*) Incluindo o esmagamento

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

ITEM	% a/b	08/09 (a)	07/08 (b)	06/07 (c)	% b/c
Área Plant.(mls ha)	18	30,3	25,7	30,6	-16
Área Colh.(mls ha)	17	29,7	25,4	30,2	-16
R.M.(kg/ha)	-3	2.690	2.771	2.872	-4
Estoque Inicial	-76	3,81	15,62	12,22	28
Produção	14	79,85	70,35	86,79	-19
Importação	-4	0,27	0,28	0,25	12
- Oferta Total	-3	83,93	86,25	99,26	-13
Esmagamento	-2	48,58	49,40	49,23	0
Exportação	-13	27,22	31,43	30,37	3
Sementes/outros	177	4,46	1,61	4,03	-60
- Consumo Total	-3	80,26	82,44	83,63	-1
Estoque Final	-4	3,67	3,81	15,62	-76
-em % do consumo	-	4,6	4,6	18,7	-
- Preço Médio (US\$/bushel)(d)	-2	12,70	12,90	7,24	78

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

Fonte: SAFRAS & Mercado/USDA

OFERTA E DEMANDA BRASIL SOJA, FARELO E ÓLEO

- EM MIL TONELADAS -

ANO COMERCIAL	% A/B	09/10 A	08/09 B	07/08 C	% B/C
1.SOJA					
Estoque Inicial (1/fev)	-47	1048	1990	1298	53
Produção	3	62191	60658	58500	4
Importação	0	100	100	108	-7
Processamento	6	35000	33000	31511	5
Exportação	-4	25000	26000	23805	9
Sementes/outros	0	2700	2700	2600	4
Estoque Final (31/jar)	-39	639	1048	1990	-47
2.FARELO DE SOJA					
Estoque Inicial (1/fev)	0	862	862	864	0
Produção	6	26950	25400	23646	7
Importação	0	100	100	98	2
Consumo	5	12800	12200	11400	7
Exportação	7	14250	13300	12346	8
Estoque Final (31/jar)	0	862	862	862	0
3.ÓLEO DE SOJA					
Estoque Inicial (1/fev)	-52	141	291	311	-6
Produção	5	6580	6250	6047	3
Importação	0	50	50	62	-
Consumo	4	4650	4450	3608	23
Exportação	0	2000	2000	2521	-21
Estoque Final (31/jar)	-14	121	141	291	-52

Fonte: SAFRAS & Mercado

TENDÊNCIAS - CBOT

- **FUNDAMENTO DE 2008 e 2009 SEGUE POSITIVO** – queda dos estoques em 2008 e possivelmente em 2009, com firmeza no consumo
- **MERCADO SÓLIDO** – mas volatilidade seguirá intensa (financeiro)
- **FATORES DE ALTA**
 - estoques nos EUA e Mundo muito ajustados – também para 2008/09
 - demanda consistente por alimentos e energia
 - petróleo e mercados inflacionários
 - especuladores usando soja/milho/trigo como proteção inflacionária
 - sentimento que eventual recessão não afetaria a demanda agrícola
 - problemas na safra dos EUA
- **FATORES DE BAIXA**
 - possibilidade de agravamento da crise econômica (queda geral no consumo)
 - tendência de maior área na América do Sul para 2008/09
 - bancos diminuindo crédito à cobertura de margens no mercado futuro
 - queda no petróleo e alta do dólar no mercado internacional
- **DEFINIÇÃO DE SAFRA NOS EUA (out), CLIMA NA AMÉRICA DO SUL (a partir de out) E EVOLUÇÃO ECONÔMICA DARÃO O RITMO DAQUI PARA FRENTE**

CENÁRIOS DE PREÇOS CBOT

***HIPÓTESES BÁSICAS**

- SAFRA EUA DE 79/80 MLS DE T EM 2008
- AMÉRICA DO SUL DE 122/123 MLS DE T EM 2009
- MANUTENÇÃO DE DEMANDA FIRME (economia fluindo)

***CENÁRIO DE PREÇOS/CBOT**

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

- 2007 - MÉDIA = US\$ 8.63
- 2008 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 13.57
- 2008 - MÉDIA 2º SEM = US\$ 11.50/12.50
- 2009 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 12.00/13.00

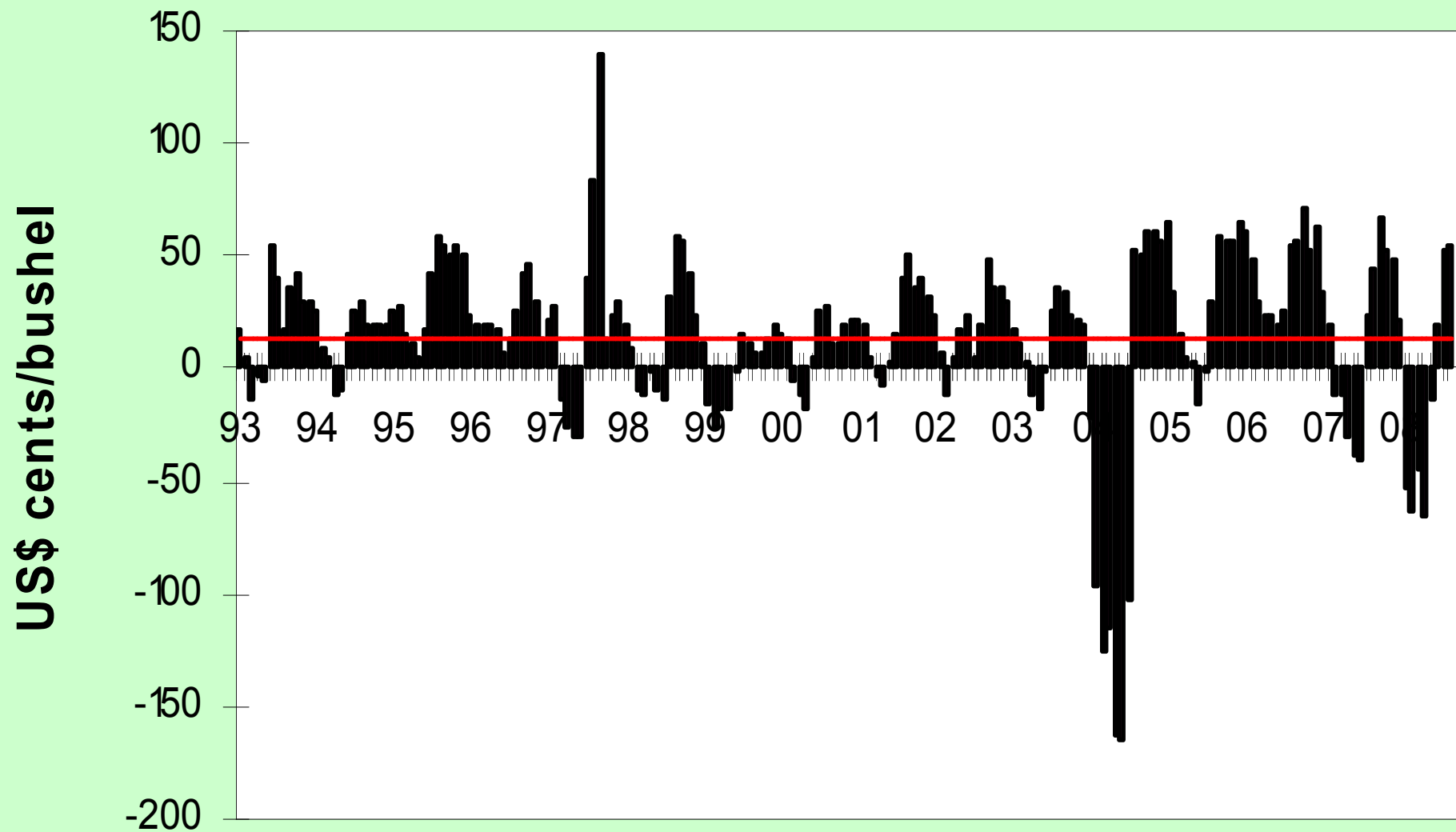
FARELO (Média 10 anos = US\$ 202/t)

- 2007 - MÉDIA = US\$ 263
- 2008 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 389
- 2008 - MÉDIA 2º SEM = US\$ 330/380
- 2009 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 340/390

ÓLEO (Média 10 anos = US\$ 500/t)

- 2007 - MÉDIA = US\$ 799
- 2008 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 1303
- 2008 - MÉDIA 2º SEM = US\$ 1030/1130
- 2009 - MÉDIA 1º SEM = US\$ 1080/1180

PRÊMIO DE EXPORTAÇÃO - SOJA FOB PARANAGUÁ



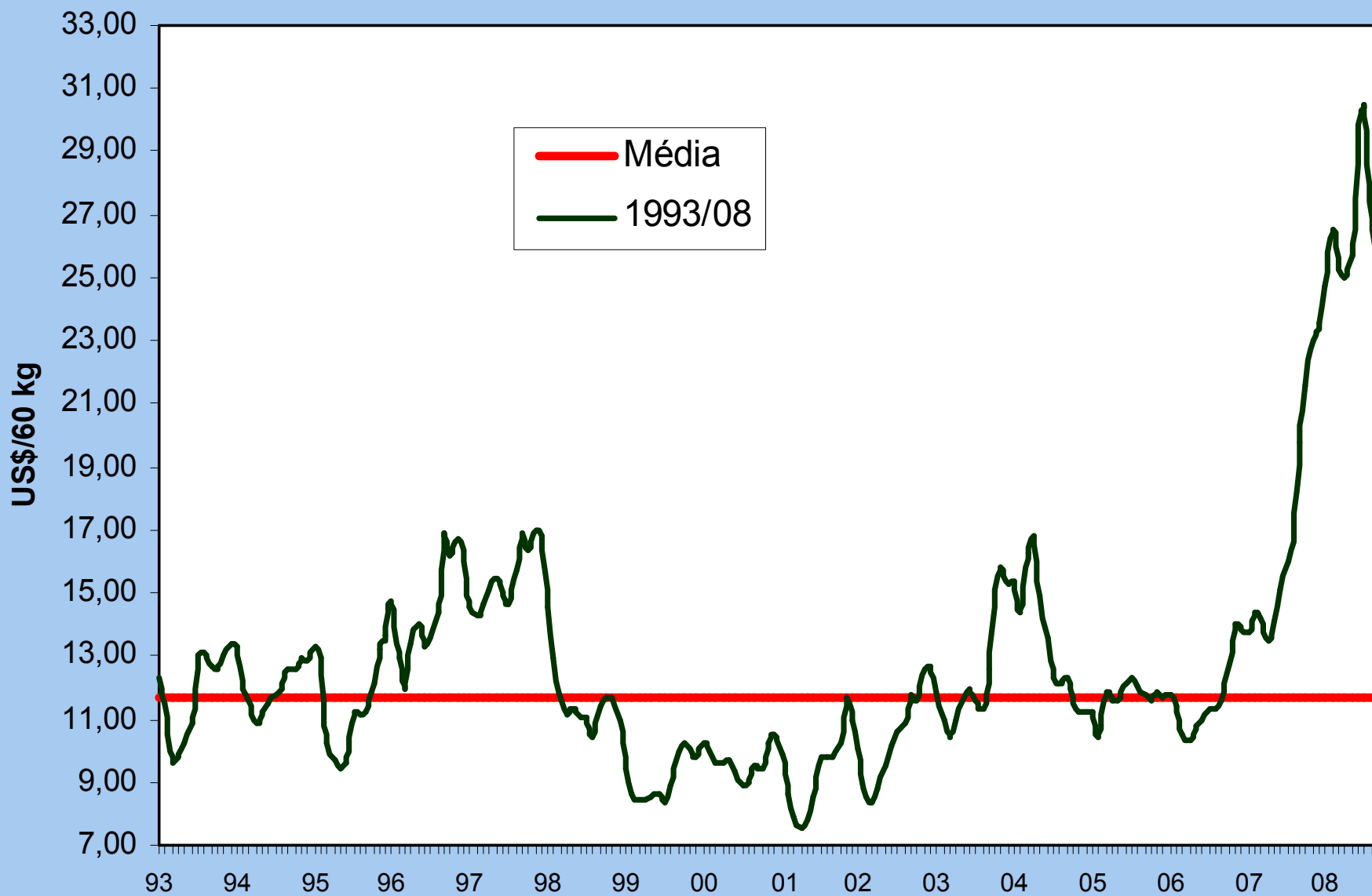
SITUAÇÃO DOS PRÊMIOS - BRASIL

- **NEGÓCIOS PARA NOV 2008:+70c**
 - Suporte com menor disponibilidade na América do Sul e nos EUA
 - Limitado pelo encarecimento dos fretes marítimos
- **NEGOCIADO ABR/MAI 2009:-55c**
 - Chegou a ser -120c
 - Esperado de -100 a -50c
 - Pressão com safra maior, fretes caros e alta na CBOT não relacionada

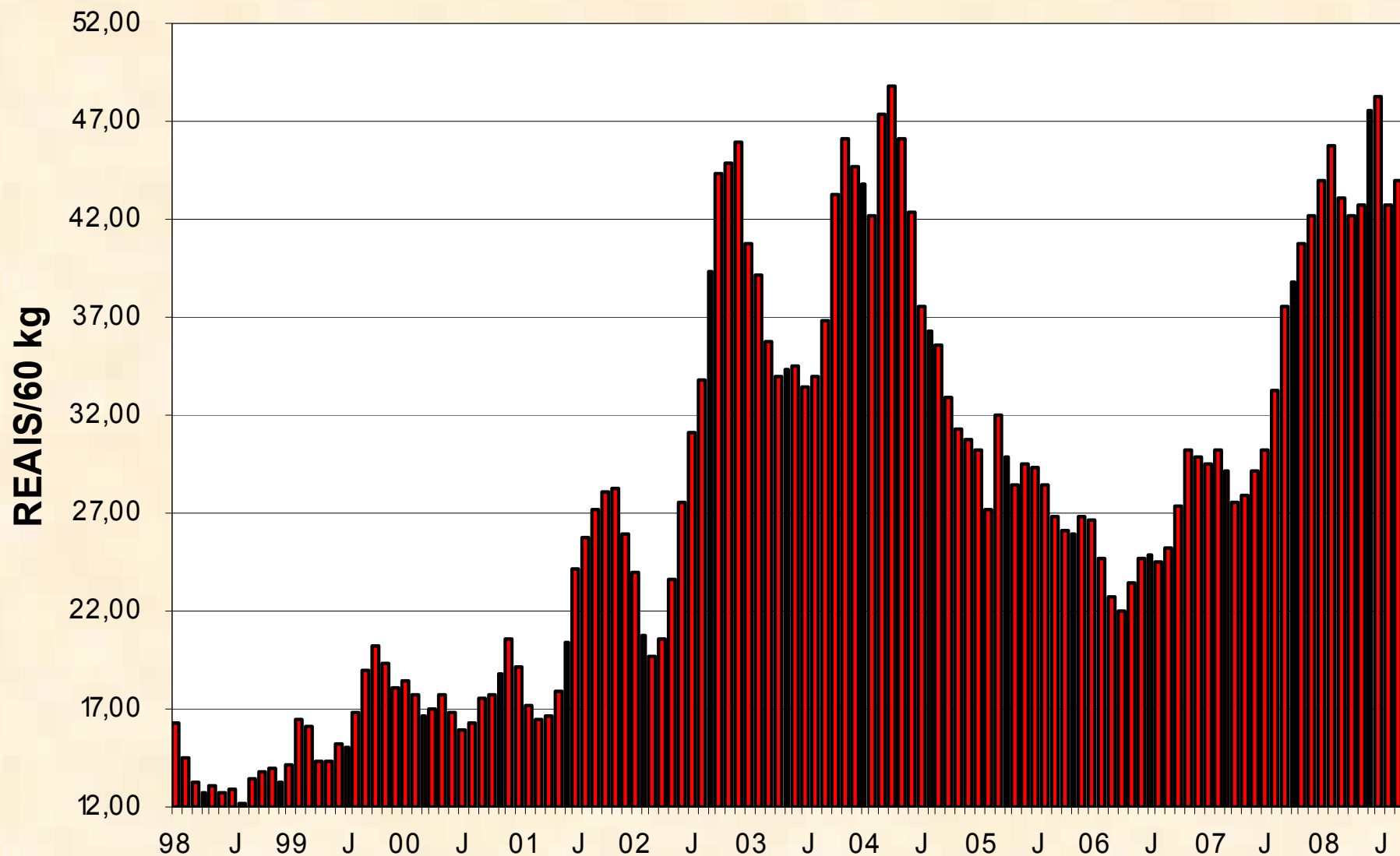
EVOLUÇÃO DA SOJA EM CHICAGO X DÓLAR



EVOLUÇÃO DOS PREÇOS DA SOJA - BRASIL 93/08



EVOLUÇÃO DOS PREÇOS DA SOJA - BRASIL



TENDÊNCIAS – MERCADO INTERNO

- **2008 BEM MELHOR SOBRE 2007 (embora passivo permaneça elevado)**
 - **Clima regular – safra maior que o esperado**
 - **Média bem melhor em Chicago**
 - **Boa lucratividade**
- **LIMITADO POR**
 - **Maior custo de produção (fertilizantes)**
 - **Câmbio médio em nova queda**
- **88% COMPROMETIDO CONTRA 84% DA MÉDIA**
- **2009 COM AVANÇO LIMITADO**
 - **Clima regular com ausência do La Nina**
 - **CBOT com tendência ainda firme**
 - **Mas com custos elevados e incerteza cambial**
- **14% COMPROMETIDO CONTRA 16% DA MÉDIA**

**CÁLCULO BASE
PARIDADE DE EXPORTAÇÃO
SOJA - BRASIL - ABR/MAI/09**

- US\$/ 60 kg -

Especificação	CASCAVEL		PASSO FUNDO		RONDONÓPOLIS		CAMPO GRANDE		RIO VERDE	
	(600 km)		(600 km)		(1560 km)		(1100 km)		(1200 km)	
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
1.CBOT/novembro/(bushel)	11,50	12,50	11,50	12,50	11,50	12,50	11,50	12,50	11,50	12,50
2.Prêmio/Desconto/(bushel)	-0,65	-0,85	-0,75	-0,95	-0,65	-0,85	-0,65	-0,85	-0,55	-0,75
3.Receita Bruta/(t)	398,67	428,06	394,99	424,39	398,67	428,06	398,67	428,06	402,34	431,74
4.Despesa Total/(t)	51,75	51,80	46,74	46,80	101,75	101,80	71,75	71,80	76,75	76,81
4.1.Frete médio ao porto (x)	45,00	45,00	40,00	40,00	95,00	95,00	65,00	65,00	70,00	70,00
4.2.Despes.Port./txs e comis	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00
4.3.ICMS/PIS/Corretagem(b)	0,75	0,80	0,74	0,80	0,75	0,80	0,75	0,80	0,75	0,81
5.Receita Liq.(3-4)/(t)	346,92	376,26	348,25	377,59	296,92	326,26	326,92	356,26	325,59	354,93
6.Margem (5%)/(t)(*)	19,93	21,40	19,75	21,22	19,93	21,40	19,93	21,40	20,12	21,59
7.Rec.Liq./60 kg Abr/Mai	19,62	21,29	19,71	21,38	16,62	18,29	18,42	20,09	18,33	20,00
8.Preço c/ágio de 2%	20,01	21,72	20,10	21,81	16,95	18,66	18,79	20,49	18,69	20,40
9.Rec.em R\$(US\$=R\$1,70)	34,02	36,92	34,18	37,08	28,82	31,72	31,94	34,84	31,78	34,68
9.Rec.em R\$(US\$=R\$ 1,90)	38,02	41,26	38,20	41,44	32,21	35,45	35,70	38,94	35,52	38,76

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

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

(x) Até Paranaguá, menos Passo Fundo (Rio Grande) e Goiás (Santos)

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

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

Fonte: SAFRAS & Mercado

SOJA - LUCRATIVIDADE - PROJEÇÃO SAFRA 2008/09

CASCAVEL - RONDONÓPOLIS - PASSO FUNDO

CUSTOS DE 2008(*) E RECEITA ABR/MAI/09

ITEM	PARANÁ	MATO GROSSO	RIO GRANDE DO SUL
Plantio Direto			
1.CUSTO VARIÁVEL(R\$/ha)	1.262,66	1.411,99	1.103,73
2.CUSTO FIXO (R\$/ha)	475,20	448,51	515,84
3.C.OPERACIONAL (R\$/ha)(x)	1.462,54	1.637,19	1.282,81
4.C.OPERACIONAL/US\$/60kg(**) (1 US\$ = R\$ 1,70)	17,21	18,95	18,86
5.PREÇO (US\$/60kg)(y)	20,00	17,00	20,00
6.LUCRATIVIDADE (%) (5-4)/5	14	-11	6

Obs: (x) Custo operacional = custo total (fixo + variável) - renda dos fatores (remuner do capital próprio e remuneração da terra); PR, MT e RS (Conab)

(**)Rendimento médio no PR de 3.000 kg/ha, MT 3.050 kg e RS 2.400 kg

(*)Custos de agosto no PR, MT e RS

(y) Preço ao produtor = Mercado de lotes - US\$ 1.00

Fonte: SAFRAS & Mercado

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

SAFRAS & Mercado

(51) 3224-7039

www.safras.com.br

**Flávio Roberto de França
Junior**

junior@safras.com.br