

CENÁRIO DO TRIGO PARA O BRASIL

**EDSON CSIPAI
BUNGE ALIMENTOS S.A.**

25-10-2010



A importância do TRIGO no CUSTO dos negócios...



Moinho de Trigo

80%



Indústria de Macarrão

85%



A formação do preço do trigo...

local

Bolsa de Chicago (CBOT)...

Kansas, Minneapolis, Matif, Liffe, etc

Mercado Regional...

Trigo Argentino...

Mercado Doméstico...

Trigo Nacional.

fatos

- Oferta & Demanda
- Clima
- Interação : milho,soja...
- Moedas
- Fundos de Investimentos
- Matriz energética
- Fretes
- **Subsídios**
- **Acordos Bilaterais**
- Cotas
- **Intervenções de governos**



2010 : começa com oferta sobre controle ...

SAFRA 09/10 : Junho 09 / Maio 10

PRODUÇÃO : 680 milhões tons

- 2a. Melhor safra da história
- estoque finais 193 milhões tons

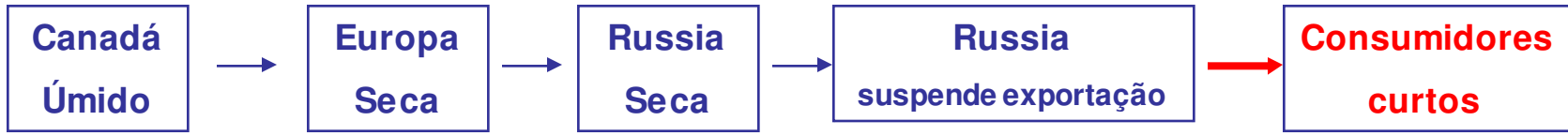
SAFRA 10/11 Previsão : Maio / 2010

PRODUÇÃO : 672 milhões tons

- 3a. Melhor safra da história
- estoque finais 198 milhões tons



2010 : 2o. Semestre marcado por forte crise climática...



Maio / 2010

Safrá mundial 10/11 : 682 milhões t
 • estoque finais 196 milhões tons

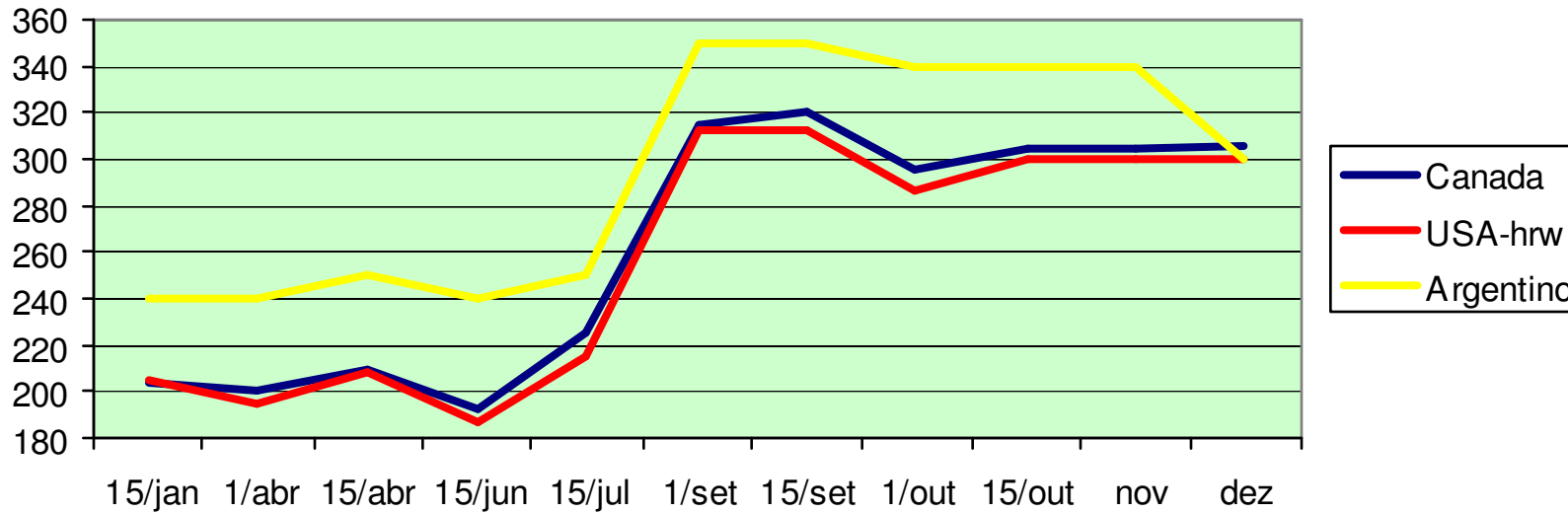
Outubro / 2010

Safrá mundial 10/11 : 641 milhões t
 • estoque finais 175 milhões tons



Histórico de 2010 sobre os preços FOB de trigo...

Preços Trigo FOB us\$ ton



} + 50%



Análise do cenário atual do mercado...

FATOS

- Sem trigos baratos do Mar Negro até Junho / 2011
- Plantio menor na Rússia para safra nova
- **Milho** : estoques curtíssimos (SUPORTE : matriz energética)
- **Soja** : forte demanda
- Preços excelentes. Maior área plantada nos EUA.
- Trigo safra 10/11 : sem crise de oferta.



DÚVIDAS

- **Moedas** : China valoriza moeda ? Dollar + fraco ?
- **Clima** : Brasil - Soja (MT, seco)



Forte especulação (!!!) nas Bolsas de Mercadorias (Chicago)

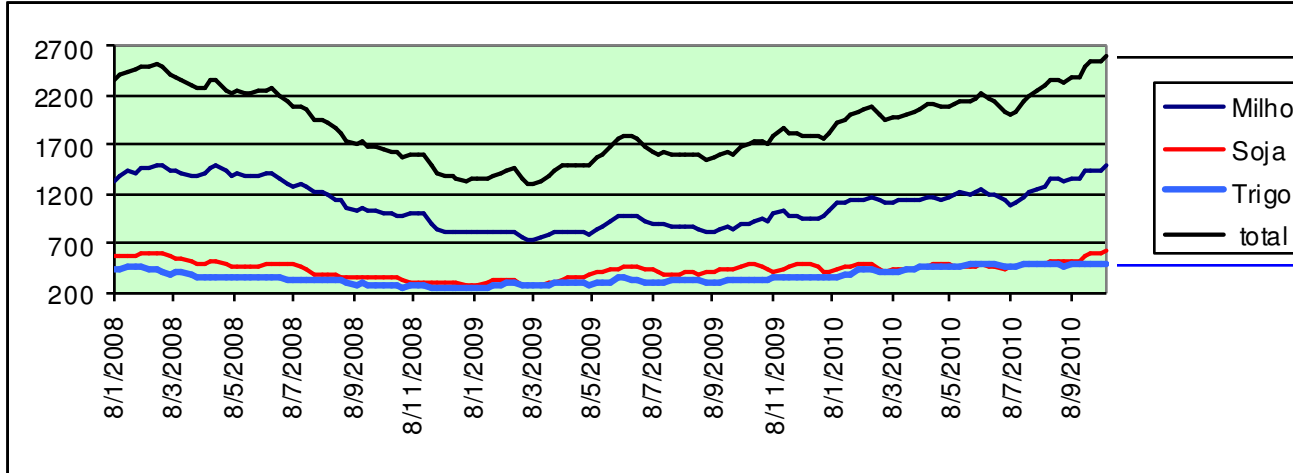
> Fundos de Investimentos...



Bolsa de Chicago, recorde de contratos em aberto.

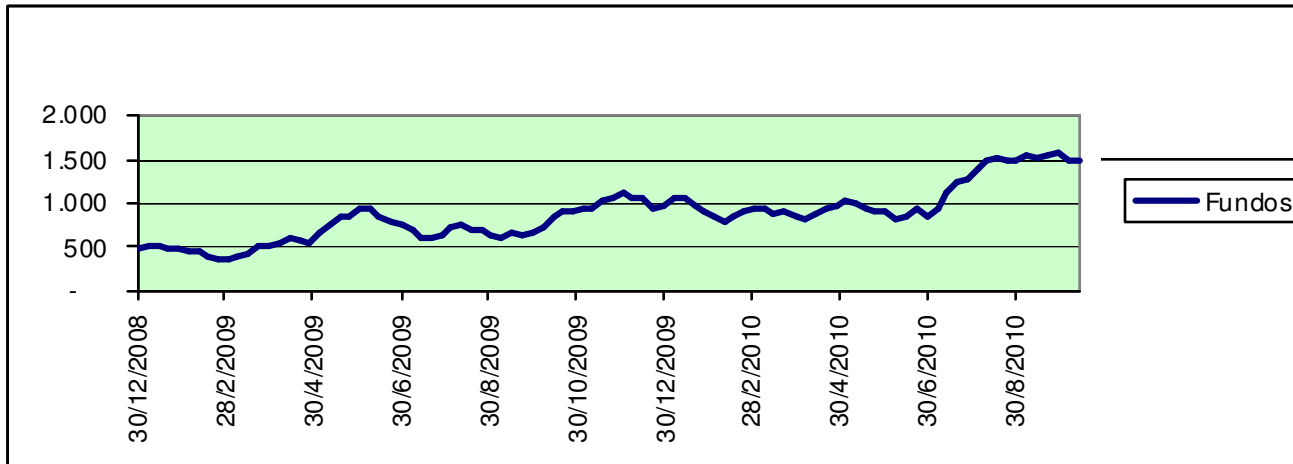
Fundos de Investimentos com forte aumento dos volumes...

Contratos abertos em CHICAGO (CBOT), em 1.000 ctrs.



357 milhões tons

70 milhões tons



205 milhões tons

57% do total



Efeito dos Fundos sobre Mercado de Futuros (Chicago)

Objetivo :

- Diversificação na cesta de investimentos
- Considerando esse mercado como ativo de aplicação a longo prazo
- Ferramenta contra inflação nos EUA

Riscos para os comerciais :

- Facilidade de migração para outros investimentos

Análise importante :

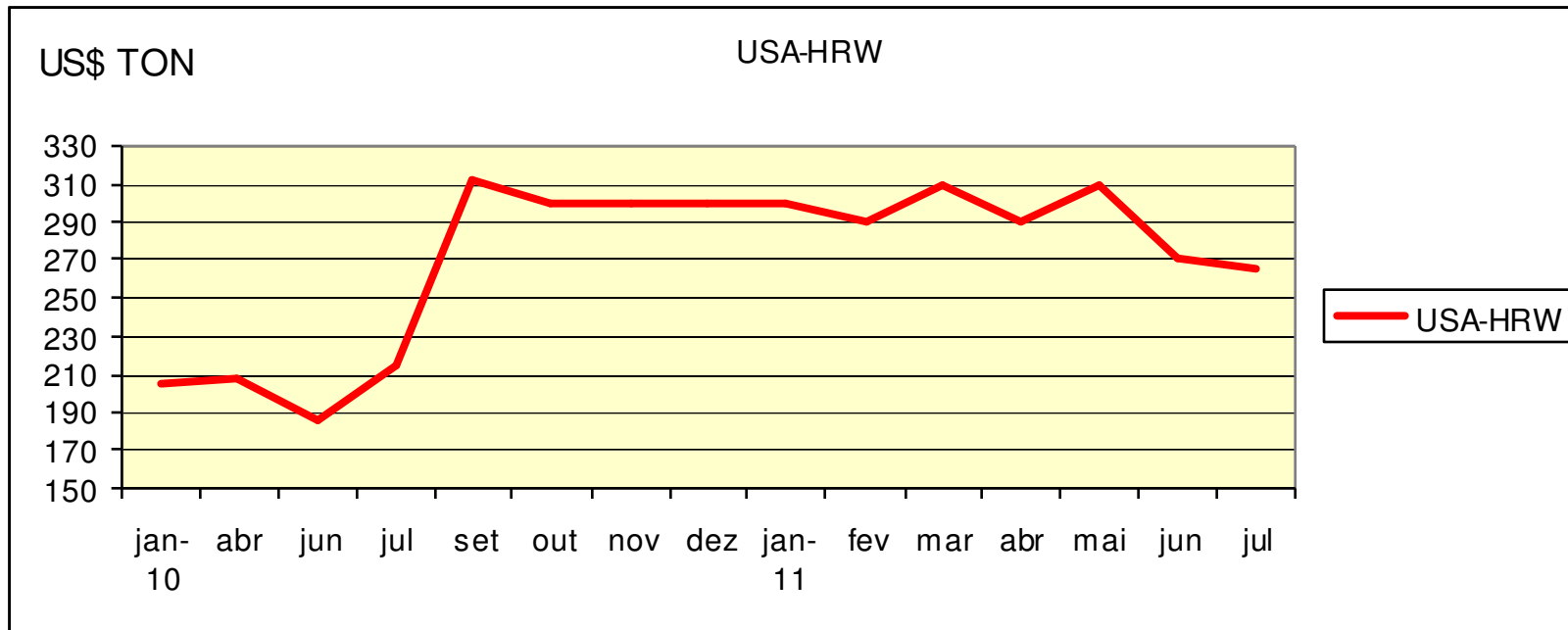
- Para onde vão migrar com todo esse dinheiro ? Ações ? Juros ?
- Cereais ainda é o melhor porto seguro !!!!

- **Conclusão : Fundos deverão manter posições !!!!**



Expectativa de tendência de preços internacionais para Trigo....

- **Curto Prazo** : estável > firme
- **Médio Prazo** : estável > firme, com forte volatilidade.
- **Longo Prazo** : queda (Rússia retornando ao mercado)



Regionalmente, continua oferta apertada para trigos de melhor performance. Argentina nosso maior fornecedor...

OFERTA & DEMANDA (em mil tons)

Argentina

ano SAFRA	09 / 10	10 / 11
estoque inicial	2,3	0,4
PRODUÇÃO	8,0	11,5
MOAGEM	(5,7)	(6,0)
semente / outros	(0,4)	(0,4)
EXPORTAÇÃO	3,8	5,0
BRASIL	3,5	4,0
OUTROS	0,3	1,0
estoque final	0,4	0,5

Uruguay

ano SAFRA	09 / 10	10 / 11
estoque inicial	0,1	0,3
PRODUÇÃO	2,0	1,3
MOAGEM	(0,4)	(0,4)
semente / outros	(0,2)	(0,2)
EXPORTAÇÃO	1,2	0,7
BRASIL	1,0	0,5
OUTROS	0,2	0,2
estoque final	0,3	0,3

Paraguay

ano SAFRA	09 / 10	10 / 11
estoque inicial	0,1	0,3
PRODUÇÃO	1,4	1,4
MOAGEM	(0,4)	(0,4)
semente / outros	(0,1)	(0,1)
EXPORTAÇÃO	0,7	0,9
BRASIL	0,5	0,6
OUTROS	0,2	0,3
estoque final	0,3	0,3

??



Impacto para o Brasil sobre saldo exportável da Argentina

OFERTA & DEMANDA TRIGO BRASIL (em mil tons)

(in 1.000 tons)	2010	2011
DOMESTICO		
PRODUÇÃO	5.500	5.000
SEED / FEED	(500)	(500)
CONSUMO	(4.100)	(4.300)
EXPORTAÇÃO	(1.200)	(1.300)
IMPORTAÇÃO		
Argentina	3.800	4.000
Canada	350	500
USA HRW	300	500
USA SRW	100	-
Paraguay	450	600
URUGUAY	1.060	500
RUSSIA / UKRAINE	40	-
POLAND		
Total importação	6.100	6.100
CONSUMO	(6.100)	(6.100)
TOTAL MOAGEM	10.200	10.400



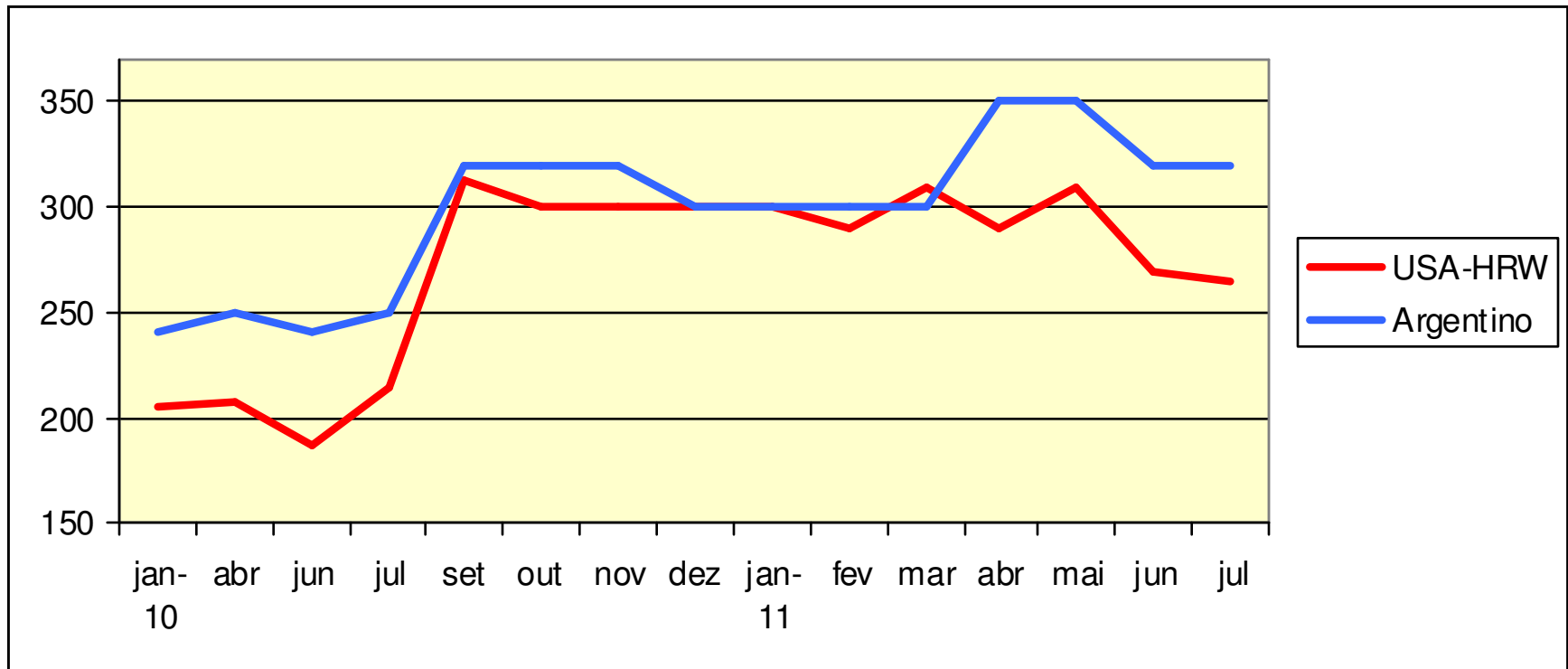
Argentina com pouco disponibilidade e aplicando vantagem sobre acordo bilateral com Brasil....

		AMERICANO HRW	ARGENTINO
FOB	us\$ / ton	290	346
<u>FRETE MARITIMO</u>		35	20
C&F		325	366
FOBBINGS		15	15
IMPOSTO IMPORTAÇÃO (10% s/ C&F)		33	-
MARINHA MERCANTE (25% s/ Frete)		9	-
TOTAL C I F	US\$ / t	381	381



Argentina puxando preços para cima em 2011...

Preços FOB us\$ /ton



TRIGO NACIONAL : SAFRA 10/11 50% COLHIDO

- BONS RENDIMENTOS
- QUALIDADE MÉDIA : COM BAIXA FORÇA DE GLUTEN

PRODUÇÃO TRIGO NACIONAL (em mil tons)			
SAFRA	09/10	10/11	
Paraná	2.700	3.000	55%
Rio Grande do Sul	2.300	2.000	36%
Outros	800	500	9%
TOTAL	5.800	5.500	



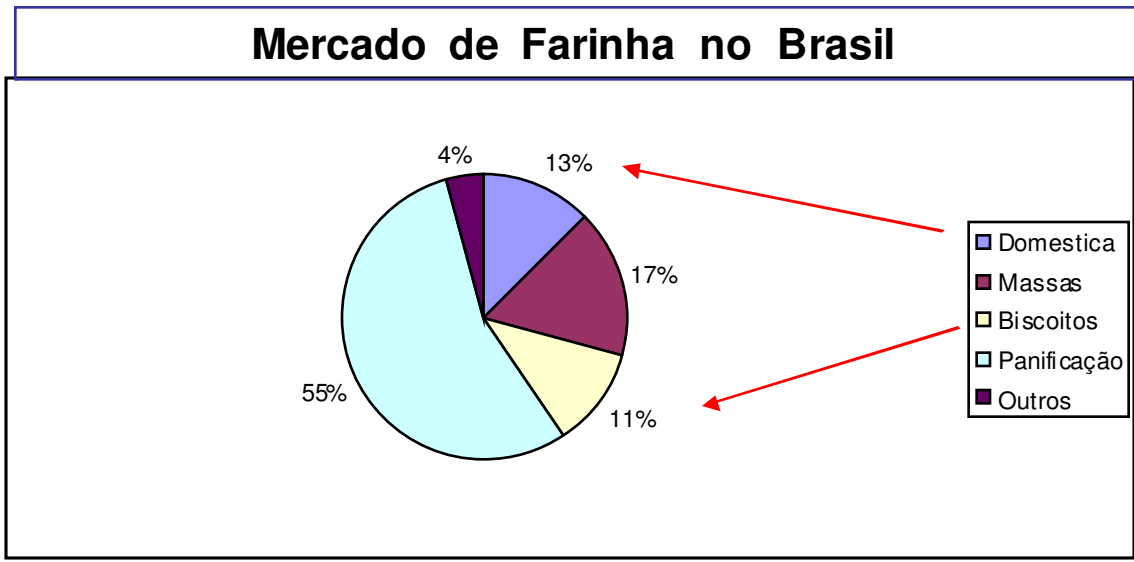
TRIGO NACIONAL : DIFICULDADE DE LIQUIDEZ (por qualidade)

OFERTA & DEMANDA TRIGO NACIONAL (em mil tons)		
	09 / 10	10 / 11
ESTOQUE INICIAL	2.000	2.000
PRODUÇÃO	5.800	5.500
SEMENTE	(400)	(400)
RAÇÃO	(100)	(100)
EXPORTAÇÃO	(1.200)	(1.300)
MOAGEM	(4.100)	(4.300)
ESTOQUE FINAL	2.000	1.400
Moagem Importado		6.100
Moagem Total		10.400

} Excesso trigos brandos

41% ?

59%
100%



TRIGO NACIONAL : DIFICULDADE DE LIQUIDEZ (por logística)

PARIDADE TRIGO NACIONAL DESTINO RIO				
	Argentino		Nacional -PR	
	us\$ /ton		us\$ /ton	R\$ /ton
FOB		290	282	480
frete		22	71	120
descarga		15		
créditos P/C			-9	-15
		327	344	585
			17	29

OFERTA & DEMANDA TRIGO NACIONAL (em mil tons)		
	09 / 10	10 / 11
ESTOQUE INICIAL	2.000	2.000
PRODUÇÃO	5.800	5.500
SEMENTE	(400)	(400)
RAÇÃO	(100)	(100)
EXPORTAÇÃO	(1.200)	(1.300)
MOAGEM	(4.100)	(4.300)
ESTOQUE FINAL	2.000	1.400

Alternativa

Exportação

Cabotagem



TRIGO NACIONAL : ALTERNATIVA (EXPORTAÇÃO e CABOTAGEM)

- Governo trabalhando para liberar edital para leilão PEP *
- PEP fundamental para liquidez e garantia do preço mínimo

EXPORTAÇÃO BRASIL		BRANDO FEED-WHEAT	PÃO W 220 ?
FOB	us\$ / t	230	270
R\$ / TON	1,7	391	459
FRETE int / porto		(60)	(60)
fobbings / outros		(15)	(15)
posto interior	r\$ / ton	316	384
preço mínimo	r\$ / ton	397	477
bonus	r\$ / ton	81	93
bonus	us\$ / ton	48	55



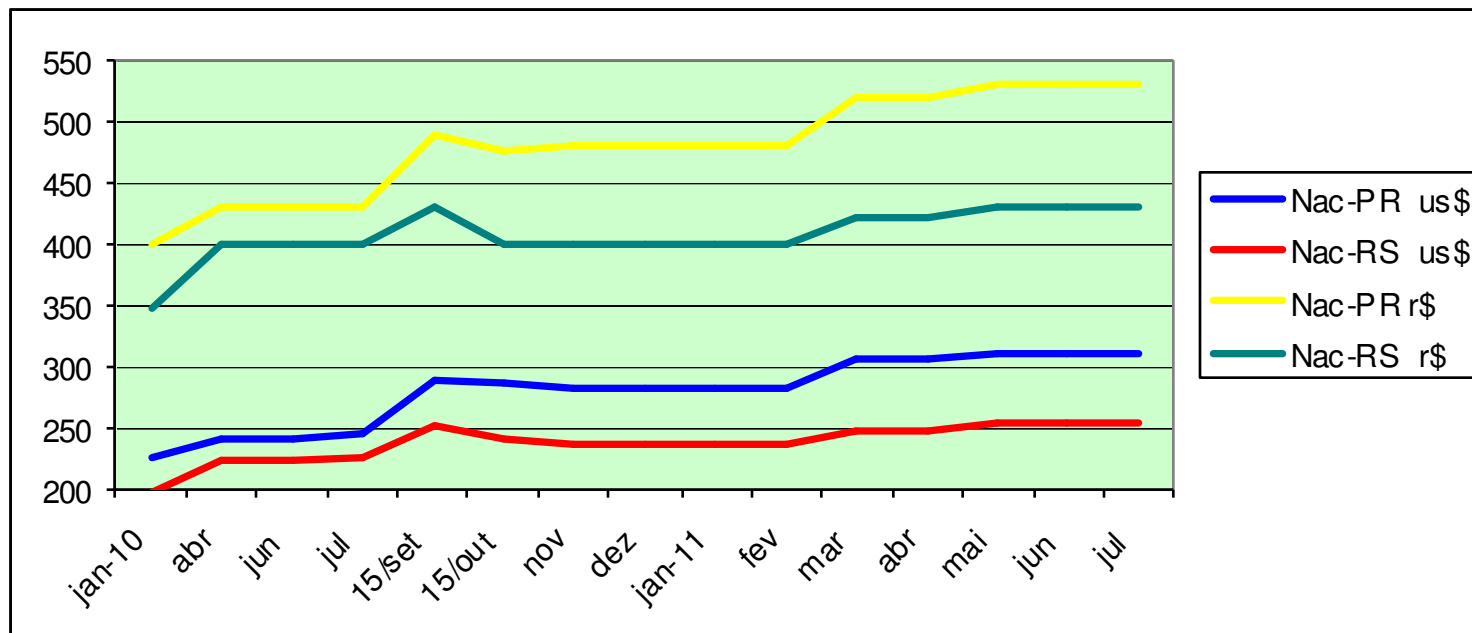
* PEP = Prêmio para Escoamento do Produto

TRIGO NACIONAL : TENDÊNCIA DE PREÇOS

- **Estabilidade no curto prazo** : em linha com preços mínimos
- **Firme no médio prazo** : entre-safra Argentina

Nota : maior valorização para trigos de qualidade / segregados

Preços Trigo Nacional Fob interior R\$ / ton e us\$ / ton



RESUMO

- Mercado Internacional :

- > Curto / médio Prazo : estável para firme...

- > milho : como principal suporte

- > alta volatilidade, pela necessidade de clima ideal

- > Fundos de Investimentos, risco pela eventual fuga do mercado

- > Longo Prazo : queda (Rússia voltando ao mercado)

- Mercado Regional :

- > Argentina : oferta insuficiente para o atender demanda Brasil

- > tirando vantagem desse mercado cativo, + firme na entre-safra

- Mercado Nacional :

- > Pouca liquidez, intervenção do governo, preços estáveis / firmes para qualidade.



GRATO
E MUITA SAÚDE A TODOS

