

O que esperar do Mercado de Milho?

Adolfo Fontes
Junho 2024

Incertezas no curto prazo

Fatores externos

Geopolítica

Acordos comerciais

Economia

Guerras

Crescimento do PIB

Gripe aviária / ASF

Inflação / consumo

Doenças

INCERTEZAS

Covid-19

Clima adverso

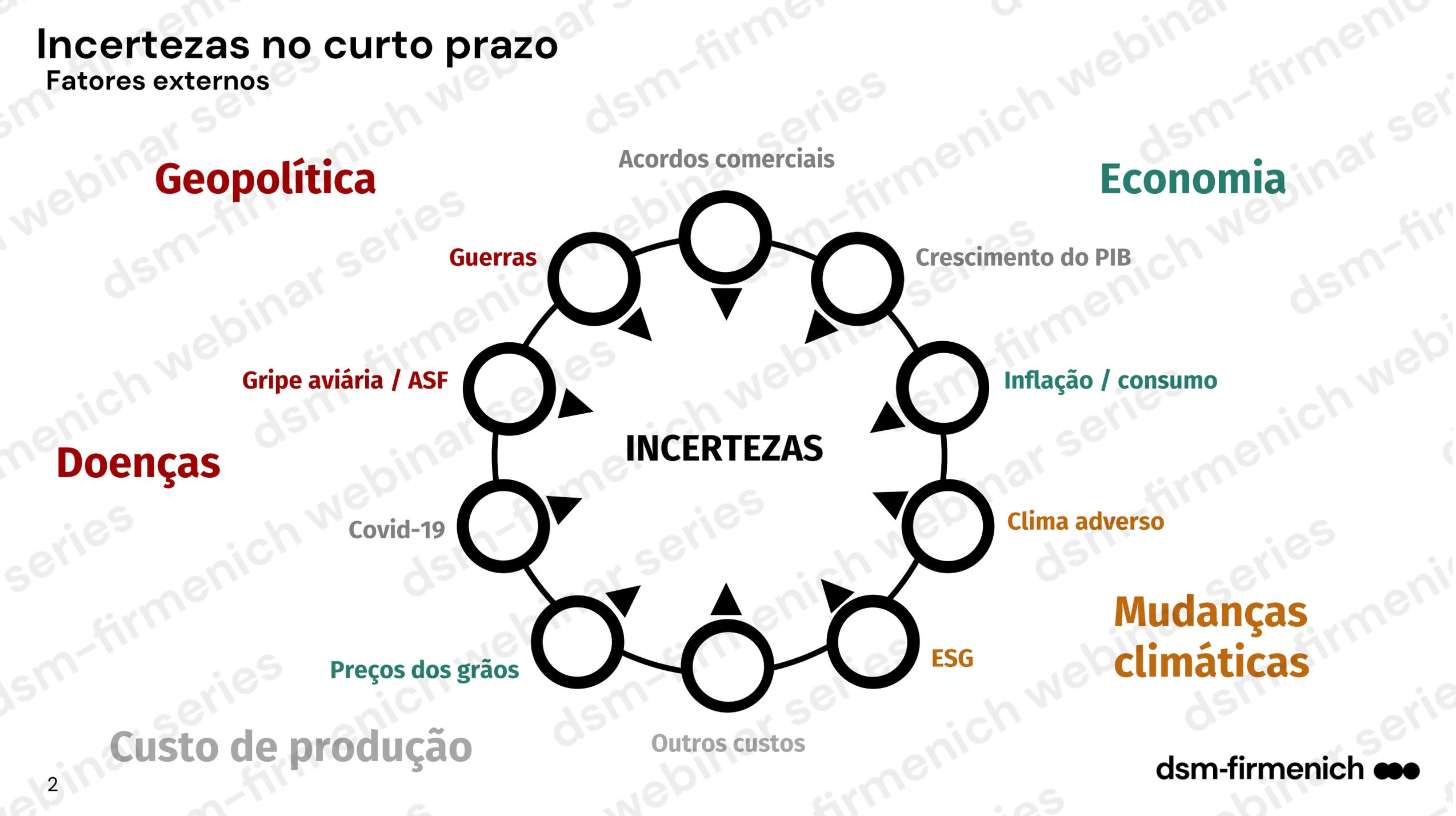
Preços dos grãos

ESG

Mudanças climáticas

Custo de produção

Outros custos

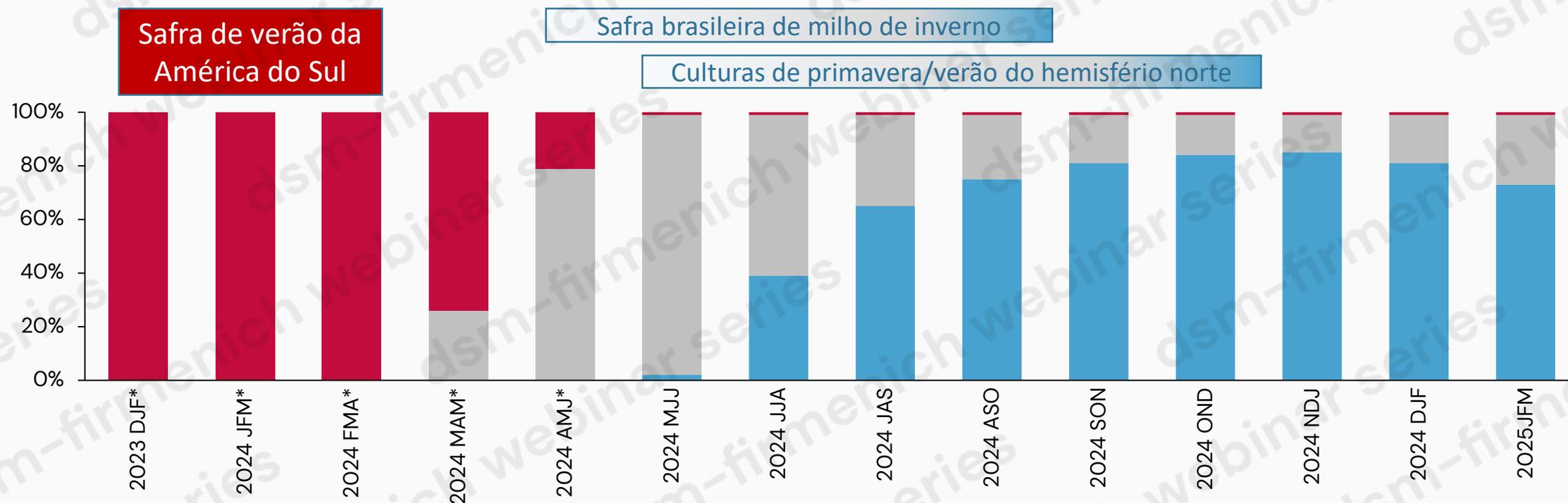


El Niño foi predominante durante o segundo semestre de 2023. La Niña com maior probabilidade no final de 2024

Probabilidades oficiais de ENSO de CPC da NOAA (publicadas em junho 2024)

Com base em limites de $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}$ do índice ERSSTv5 Niño-3.4

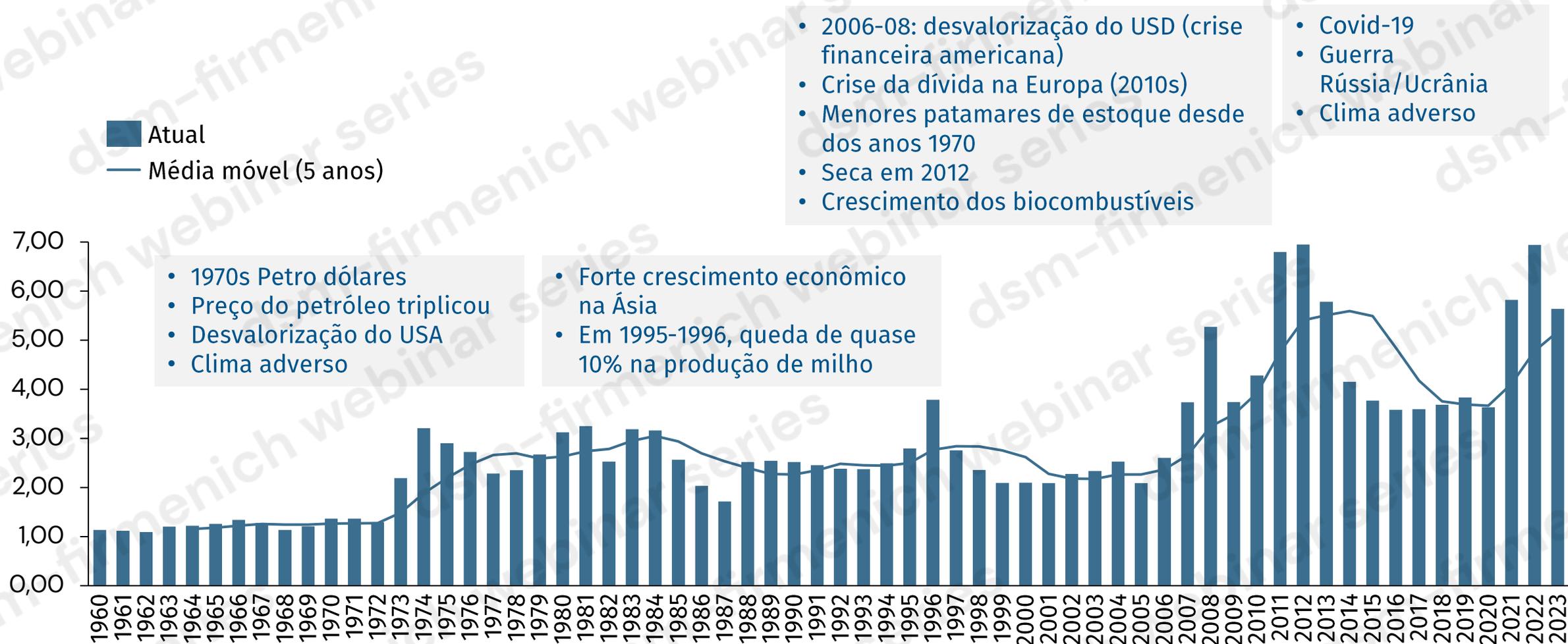
La Niña Neutral El Niño



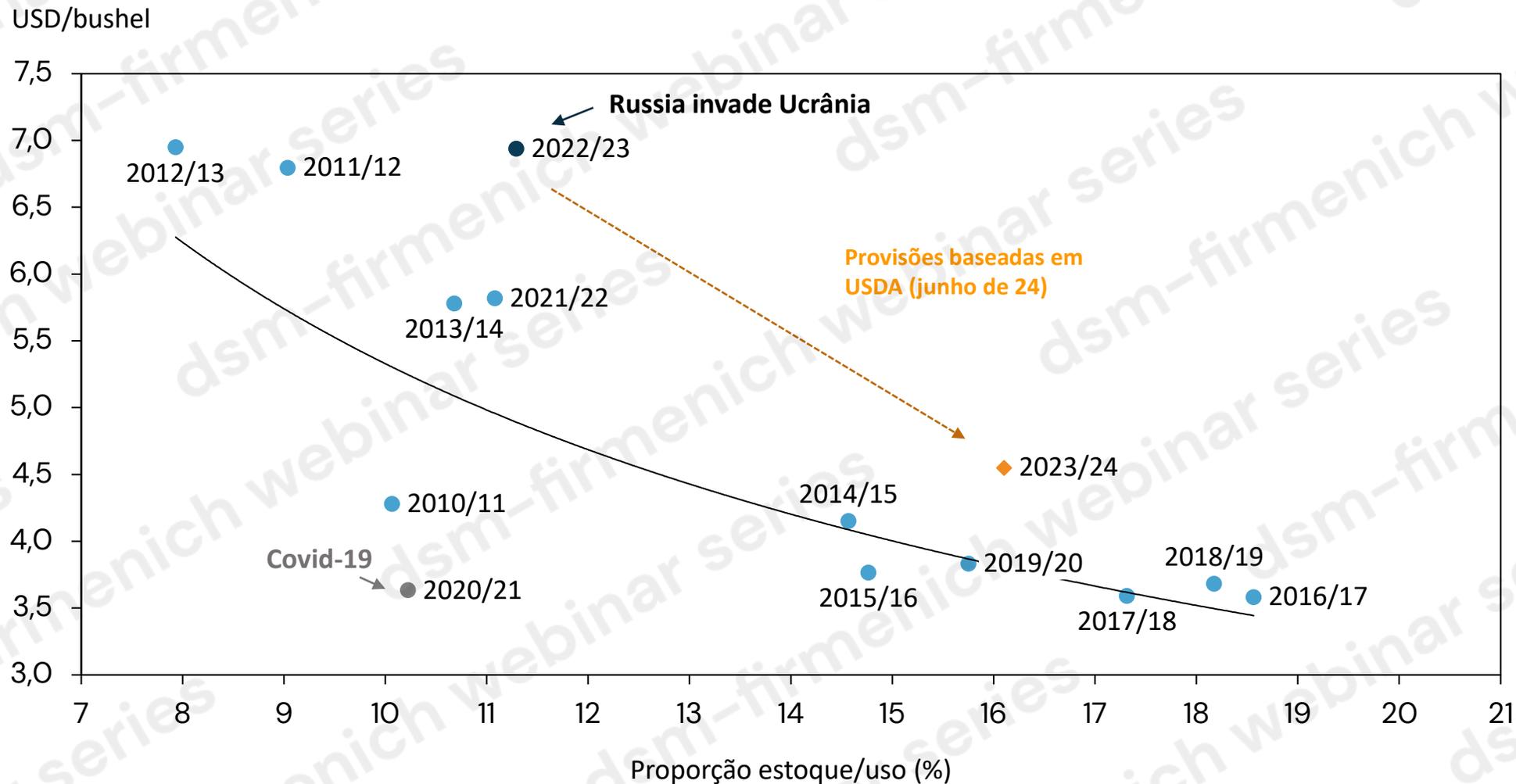
Fonte: NOAA-ENSO, IRI
*projeções anteriores

Preços históricos do milho

Preço médio em 2022 só ficou abaixo de 2012



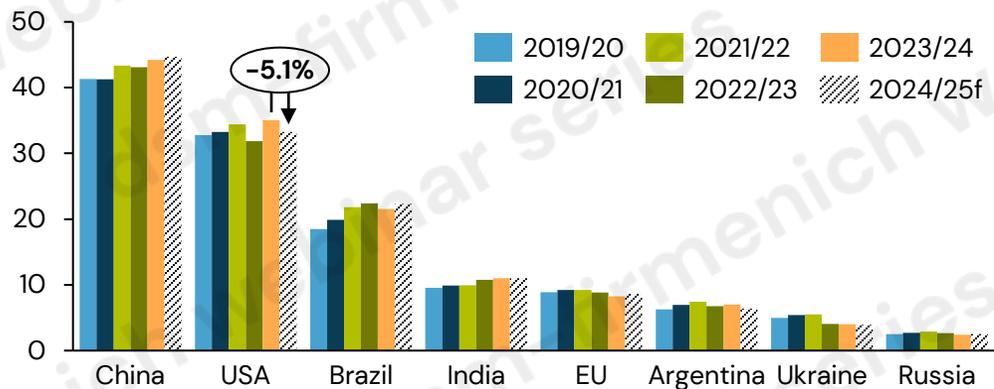
Relação estoque-consumo e preços do milho nos EUA



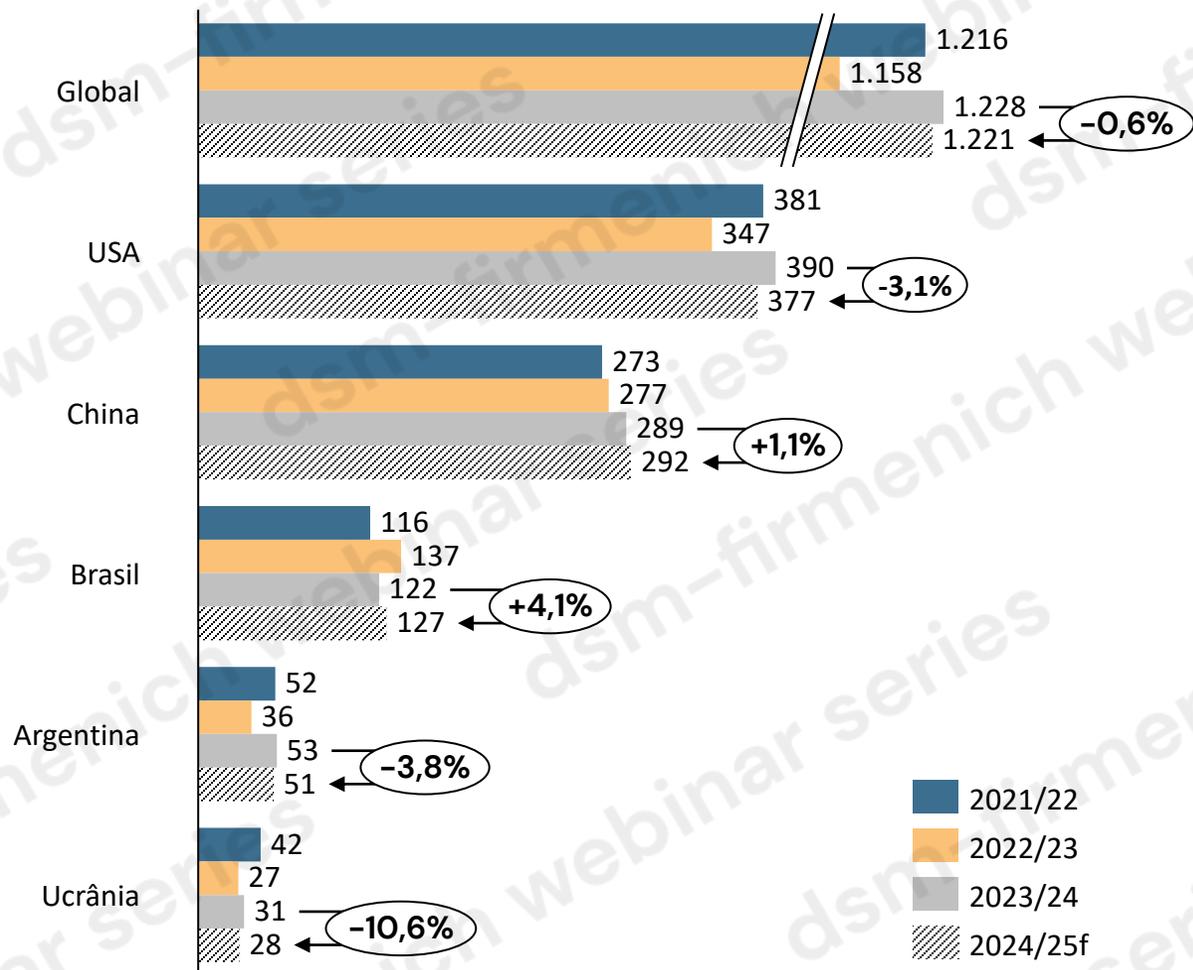
Milho: área e produtividade

Área global de milho está projetada para cair cerca de 1% em 2024/25

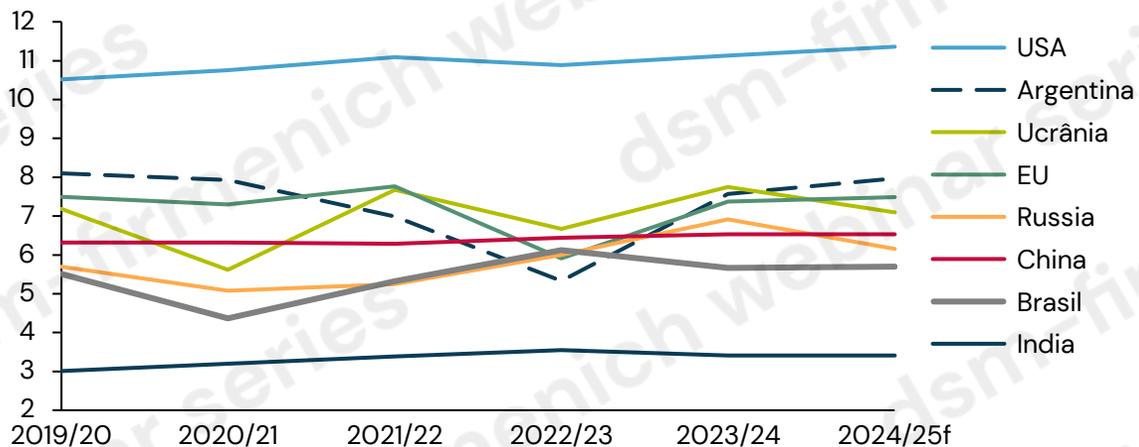
Área colhida



Oferta mundial (milhões de toneladas)



Rendimentos

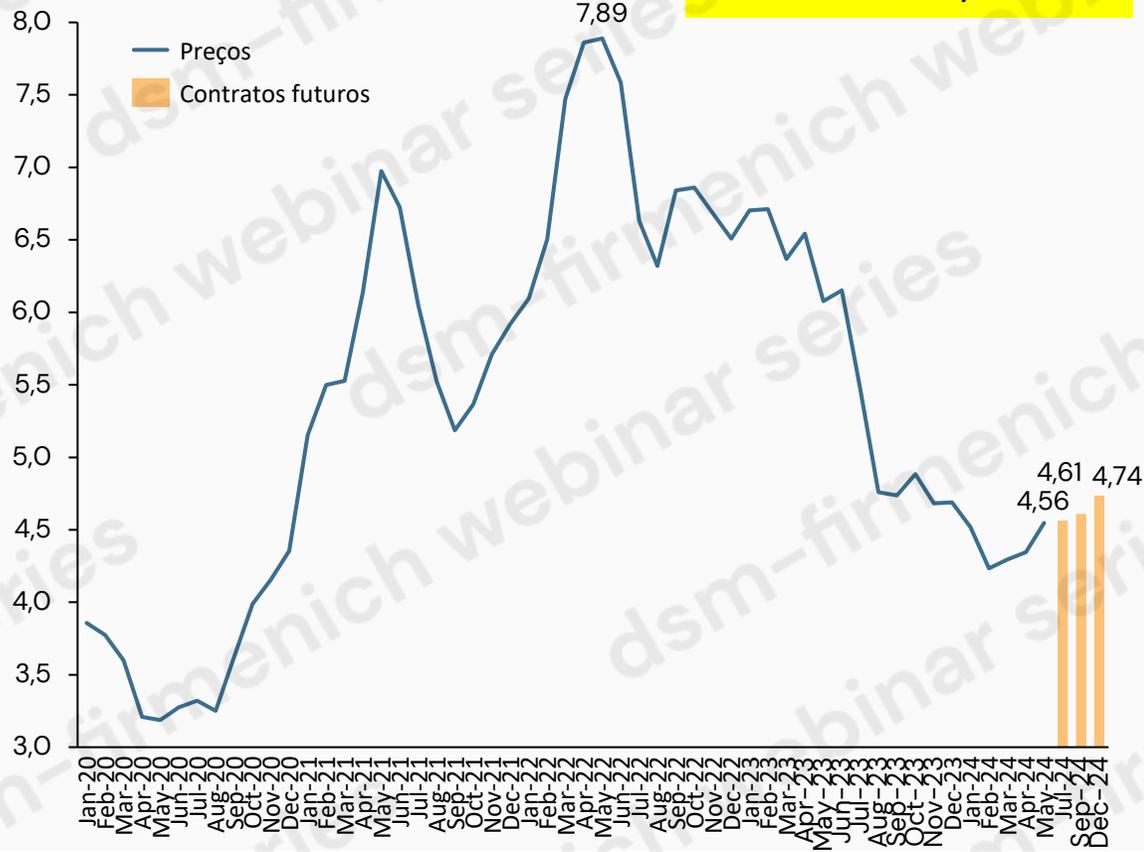


Fonte: USDA

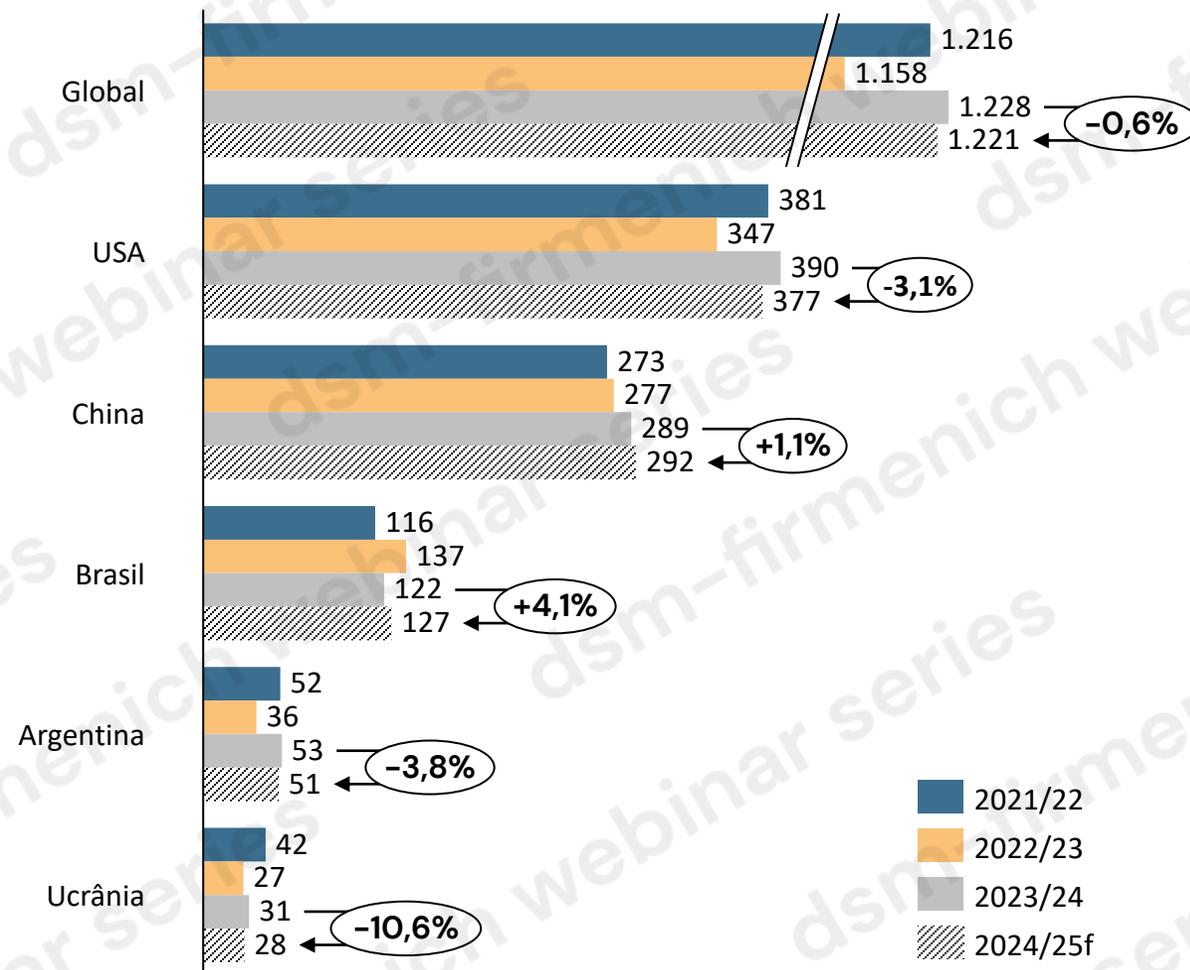
Contratos futuros para o milho em Chicago têm mantido patamares abaixo dos USD 5.00/bushel

Preços em Chicago (USD/bushel)

Perspectivas USDA 2024/25:
média de USD 4.40/bushel



Oferta mundial (milhões de toneladas)

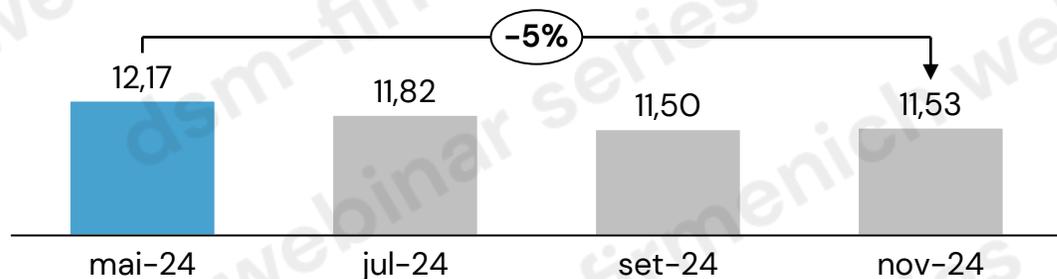


Fonte: USDA, Bloomberg

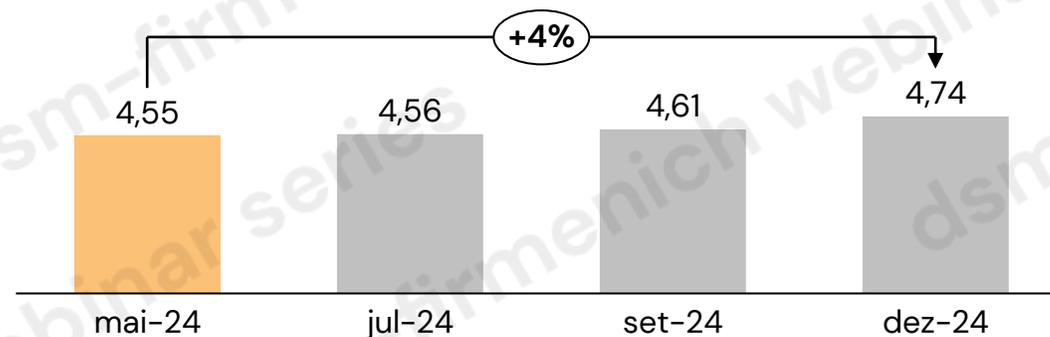
Nota: (i) Contratos futuros de 14 de junho

Preços futuros em Chicago e B3

Soja Chicago USD/bushel



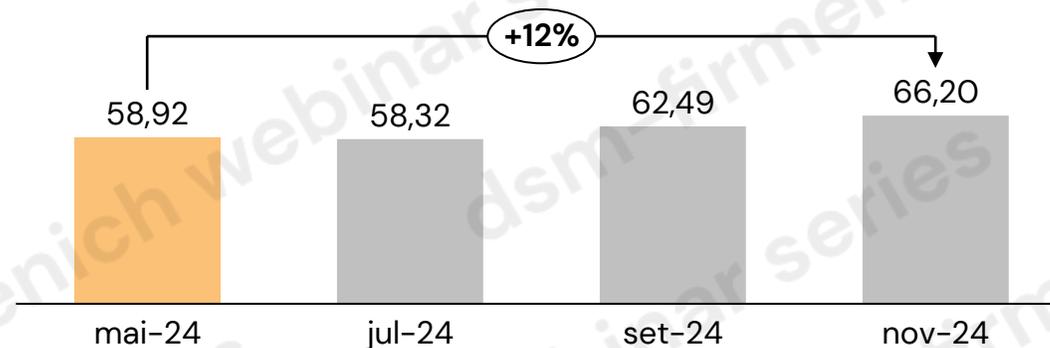
Milho Chicago USD/bushel



Projeções para o BRL



Milho B3 BRL/60 kg



Fonte: Bloomberg, B3, BMF
 Nota: (i) Contratos futuros de 14 de junho

Pontos de atenção

2024/2025

- Apesar de algumas mudanças projetadas na área plantada, os preços do milho deverão permanecer abaixo de US\$ 5,00/bushel no 2º semestre de 2024
- Porém, condições de La Niña são mais prováveis no segundo semestre de 2024, o que poderá trazer mais volatilidade aos preços na temporada 2024/25
- Efeitos macroeconômicos na cotação do dólar podem impactar os preços dos grãos em reais no mercado doméstico

We bring progress to life™