

# Radars Agro



Foto: CNA/Wenderson Araujo

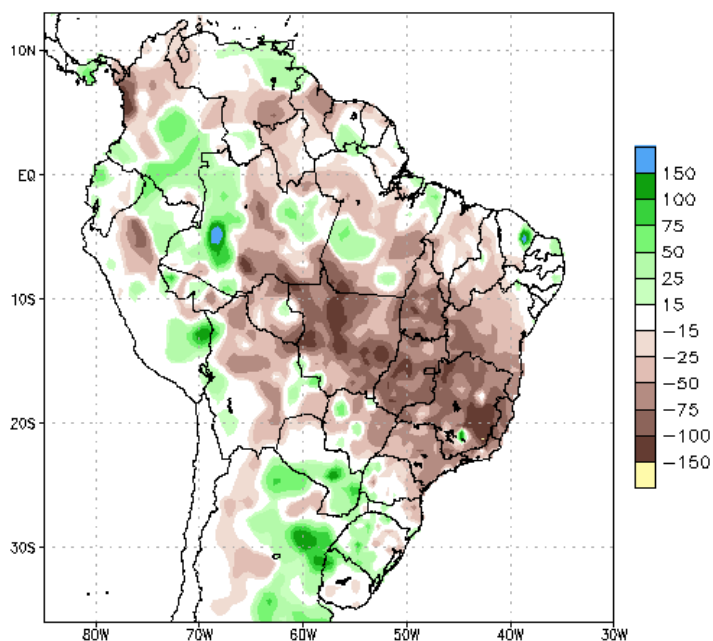
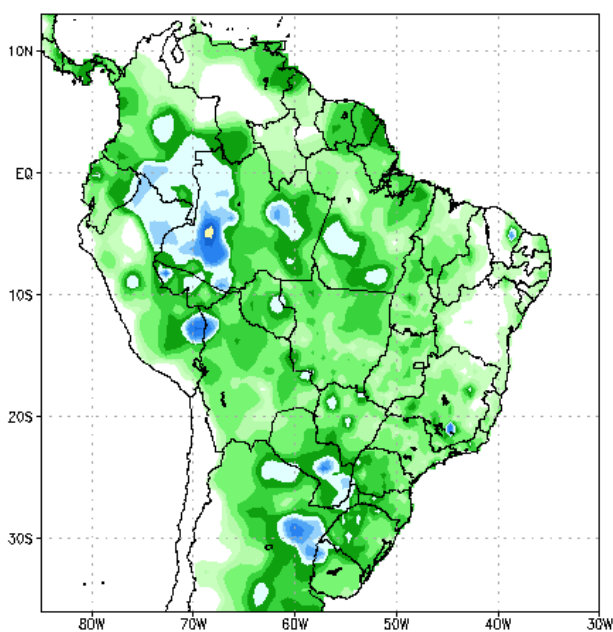
Panorama atual da safra de soja  
Consultoria Agro Itaú BBA | Dezembro 2023

# Panorama atual da safra de soja

No começo do mês de dezembro, os mapas sinalizavam boas chuvas para o último mês do ano, com maiores precipitações acumuladas e chuvas mais bem distribuídas na região central do Brasil. Com o passar dos dias, os modelos foram “empurrando” a chuva para frente e, de fato, após o término da primeira quinzena, as precipitações, mais uma vez, ficaram abaixo da média sobre a maior parte do Brasil.

Além disso, depois de vários meses consecutivos com temperaturas acima da média, a primeira quinzena de dezembro se comportou da mesma forma, inclusive com a ocorrência de mais uma onda de calor, que trouxe temperaturas acima de 40°C em diversas áreas do país.

## Precipitação acumulada e anomalia (mm), 3 a 17/dez

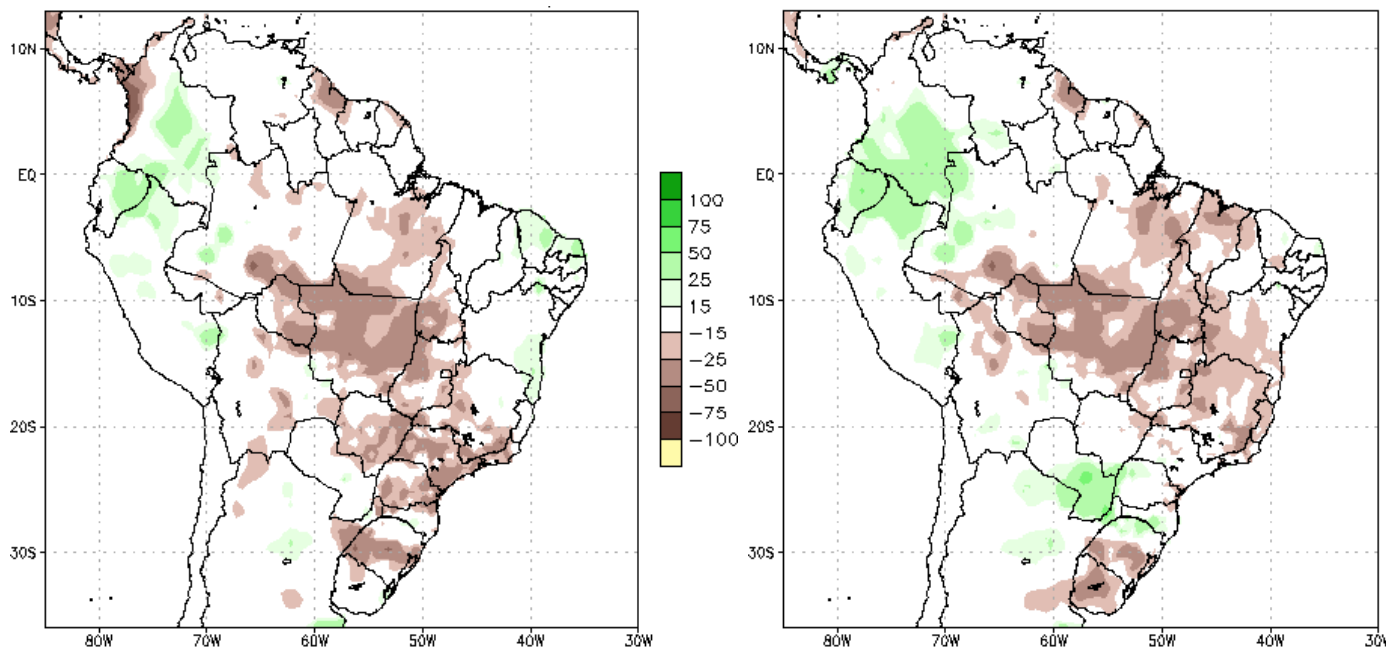


Fonte: NOAA

Os mapas de precipitação para a segunda quinzena do mês sinalizam uma condição melhor para as chuvas na região central em relação ao observado nos primeiros quinze dias, porém, os acumulados devem seguir abaixo da média para o período sobre o estado do Mato Grosso.

# Panorama atual da safra de soja

## Anomalia da previsão de precipitação (mm), 17 a 23/dez e 24 a 30/dez



Fonte: NOAA

Dado todo o contexto de irregularidade das chuvas no Mato Grosso desde o início da safra, episódios de calor excessivo e chuvas em dezembro que, mais uma vez, devem ficar aquém da expectativa e da média para o período, fizemos uma nova revisão para a safra do Mato Grosso, com impacto para a safra total de soja do Brasil.

Reduzimos a produtividade para as lavouras do MT, com uma quebra ao redor de 20% em relação ao potencial e uma safra para o estado projetada abaixo das 40 milhões de toneladas. Com isso, a safra brasileira passa agora, nas nossas estimativas, para 153 milhões de toneladas. Cabe destacar que a maior quebra já ocorrida em MT, de acordo com os dados históricos da Conab, foi da ordem de 11% (safra 1989/90), de modo que, se estivermos corretos, este deverá ser o pior ano da história da oleaginosa no estado.

Quando colocamos esse número de 153 milhões de toneladas para a produção total no balanço interno de oferta e demanda, considerando um crescimento de 3% para o consumo interno, a disponibilidade para a exportação viria para algo entre 95-96 milhões de toneladas para manter o balanço próximo aos níveis observados na safra 2022/23.

# Panorama atual da safra de soja

## Balanco interno de oferta e demanda de soja

	SOJA (MM t)				Sim.	
	2021/22	2022/23	2023/24	Var.	2023/24	Var.
<b>Estoque Inicial</b>	8,8	4,7	3,6	-24%	3,6	-24%
<b>Produção</b>	125,5	154,6	160,2	4%	153,0	-1%
<b>Importação</b>	0,4	0,2	0,2	0%	0,2	0%
<b>Consumo</b>	51,3	55,9	57,4	3%	57,4	3%
<b>Exportação</b>	78,7	100,0	101,6	2%	95,0	-5%
<b>Estoque Final</b>	4,7	3,6	5,0	39%	4,4	23%
<b>Estoque/Uso</b>	4%	2%	3%		3%	

Fonte: Conab, Itaú BBA

Trazendo esse número de Brasil para o balanço global, e ainda considerando uma retomada da produção da Argentina, próxima a 50 milhões de toneladas, teríamos um balanço um pouco mais apertado que o esperado inicialmente, porém ainda próximo aos níveis observados na safra 2022/23. Aqui, vale a ressalva de que, diferente do observado em 2022/23, na safra 2023/24 temos a expectativa de forte crescimento para o consumo global do grão (+5%), algo que deve ser acompanhado e que terá influência direta no comportamento dos preços no ano que vem.

## Balanco global de oferta e demanda de soja

MM t	USDA					IBBA		
	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	Var.	2023/24	Var.
<b>Estoque Inicial</b>	114	95	100	98	102	4%	102	4%
<b>Produção</b>	341	369	360	374	399	7%	391	4%
EUA	97	115	122	116	112	-3%	112	-3%
Brasil	129	140	131	160	161	1%	153	-4%
Argentina	49	46	44	25	48	92%	48	92%
China	18	20	16	20	21	1%	21	1%
Outros	49	49	48	53	57	8%	57	8%
<b>Consumo</b>	360	364	364	364	384	5%	384	5%
<b>Estoque Final</b>	95	100	98	102	114	12%	106	4%
<b>E/C</b>	26%	28%	27%	28%	30%		28%	

Fonte: USDA, Itaú BBA


## Panorama atual da safra de soja

Para o Brasil, um reflexo que já vem sendo observado há algumas semanas, é a valorização dos prêmios de exportação e dos *basis* no interior. Isso, diante de um cenário que ficou mais complexo para a safra brasileira, com uma produção que ficará aquém do potencial projetado no início do plantio. Outro resultado da quebra de safra no MT será a velocidade mais cadenciada das vendas de soja no Brasil, uma vez que o plantio segue atrasado no MATOPIBA e por lá, a safra ainda dependerá da confirmação das chuvas durante o mês de janeiro.

# Acompanhe nossos **conteúdos**

Escaneie nosso QR Code ou clique nos links abaixo para acessar nossos canais

 [Relatórios Recentes](https://itaubba.com.br/itaubba-pt/Conhecimento/Agronegocio) | [itaubba.com.br/itaubba-pt > Conhecimento > Agronegócio](https://itaubba.com.br/itaubba-pt/Conhecimento/Agronegocio)

 [Podcasts](#) | disponível nas principais plataformas de streaming – [Prosa Agro Itaú BBA](#)

 [Academia da Governança Agro](#)

Consultoria Agro [Consultoriaagro@itaubba.com](mailto:Consultoriaagro@itaubba.com)  
Mesa de clientes [Mesaclientesagro@itaubba.com](mailto:Mesaclientesagro@itaubba.com)  
Fone 011 3708 8130



   / Itaú BBA

### **Informações Relevantes**

- 1. Este material foi desenvolvido e publicado pelo Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco") e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 598, de 3 de maio de 2018 ou como consultoria de valores mobiliários para os fins do artigo 1º da Instrução n.º 592, de 17 de novembro de 2017.*
  - 2. Este material tem objetivo meramente informativo e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste documento foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes consideradas confiáveis e passíveis de divulgação. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este material também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar as informações nele contidas e informar o respectivo leitor.*
  - 3. Este material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou e outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados*
- Observação Adicional:** *Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você reconhece que este contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.*



 [ConsultoriaAgro@ItauBBA.com](mailto:ConsultoriaAgro@ItauBBA.com)