

Embrapa Gado de Leite  
Núcleo do Conhecimento - Agronegócio do Leite

Tendências para o mercado mundial de soja

Guilherme Fonseca Travassos - Estudante de economia da Universidade Federal de Juiz de Fora;

Glauco Rodrigues Carvalho - Pesquisador - Embrapa Gado de Leite;

Lucas Campio Pinha - Estudante de economia da Universidade Federal de Juiz de Fora.

Juiz de Fora - MG  
2010

## Resumo

De acordo com o Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), a safra mundial de soja em 2010/11 foi estimada em 250 milhões de toneladas, sendo o consumo mundial total projetado em 246,5 milhões de toneladas. Já a relação estoque/consumo mundial de soja em grão foi estimada em 26,8% para 2010/11. Nos Estados Unidos, a safra em 2009/10 de soja foi recorde (91,4 milhões de toneladas) com previsões também de safra alta para 2010/11 (90 milhões de toneladas). A relação estoque/consumo nos Estados Unidos para a safra 2010/11 foi estimada em 20,1%. Ou seja, o cenário mundial de soja é de alto volume de estoques e manutenção de preços em patamar mais baixo, porém acima da média histórica. No mercado brasileiro, segundo dados da Conab para a safra de grãos 2009/10, a área total plantada de soja atingiu 23,3 milhões de hectares e a produção, o total estimado foi de 68,7 milhões de toneladas. Já a relação estoque/consumo no Brasil deve se elevar se comparada à safra passada, atingindo 13,7%. Enfim, no mercado doméstico os preços do grão estão em patamar reduzido. Em maio de 2009, para se adquirir uma tonelada de farelo de soja eram necessários 1.348 litros de leite. Já em maio de 2010 esta relação mostra-se mais favorável ao pecuarista, precisando de apenas 658 litros de leite.

**Palavras-chave:** Insumos, Produção de leite, Preço de soja

## Abstract

According to the United States Department of Agriculture (USDA), the world harvest of soybeans in 2010/11 was estimated at 250 million tonnes, with overall global consumption projected at 246.5 million tons. Already the ratio stock / global consumption of soybeans was estimated at 26.8% for 2010/11. In the United States, the soybean harvest in 2009/10 was a record (91.4 million tonnes) with crop forecasts too high for 2010/11 (90 million tonnes). The ratio stock / consumption in the United States for the 2010/11 crop was estimated at 20.1%. That is, the scenario of global soybean is high-volume stocks and maintaining prices at a level lower, but above the historical average. In the Brazilian market, according to the Conab for grain harvest 2009/10, the total area planted to soybeans reached 23.3 million hectares and production, the estimated total was 68.7 million tonnes. Already the ratio stock / consumption in Brazil is expected to rise compared to last season, hitting 13.7%. Finally, in the domestic grain prices are lower level. In May of 2009, to get a ton of soybean meal were required 1348 liters of milk. Already in May 2010 shows that ratio is more favorable to the farmer, needing only 658 liters of milk.

**Keywords:** Inputs, Milk production, Soybean Price

## INTRODUÇÃO

De acordo com dados do United States Department of Agriculture (USDA, 2010a), a safra mundial de soja em 2010/11 foi estimada em 250 milhões de toneladas, relativamente menor que a safra anterior, porém ainda superior à safra 2008/2009. Este aumento pode ser explicado, principalmente, pelo incremento na produção de soja nos países da América do Sul (liderados por Brasil, Argentina e Paraguai) e nos Estados Unidos. Já o consumo mundial total foi projetado em 246,5 milhões de toneladas, superior ao volume de 2009/10. O aumento no consumo mundial de soja segue na esteira da retomada da demanda mundial por carnes, principalmente frango e suíno.

Nos Estados Unidos, segundo dados do USDA, entre os principais fatores observados em 2009 e que estão influenciando 2010 pode-se destacar, do lado da oferta, a safra recorde de soja em 2009/10, atingindo 91,4 milhões de toneladas, com previsões também de safra alta para 2010/11, cerca de 90 milhões de toneladas, além de um amplo estoque de passagem. Pelo lado da demanda, as exportações de soja dos Estados Unidos tendem a se elevar, com a projeção de aumento do consumo chinês para o próximo ano, atingindo 63,5 milhões de toneladas.

Ainda em termos de perspectivas, os números preliminares de intenção de plantio nos Estados Unidos indicam incremento da área de soja em cerca de 200 mil hectares na safra 2010/11, atingindo 31,6 milhões de hectares (Figura 1). Seguindo a tendência histórica de 1990-2009, com um rendimento de 2,6 mil kg/hectare, pode-se esperar uma safra equivalente a de 2009/10. A área de soja, assim como a de milho, tende a crescer principalmente sobre a de trigo de inverno. As primeiras informações de plantio indicam uma situação climática favorável para o ciclo que se inicia (USDA, 2010b).

Em função da soja ser relevante como insumo para a produção de leite, o presente artigo pretende analisar o mercado mundial e brasileiro de soja, observando aspectos de oferta, demanda e tendências para os preços.

## **METODOLOGIA**

Para a realização do estudo foram utilizados inúmeros dados. Para análise de produção, consumo e área plantada de soja foi utilizado a base de dados do USDA. Ainda com base nos dados do USDA, foi feito um estudo sobre a relação estoque/consumo de soja no mundo e nos Estados Unidos, buscando perceber se a variação da oferta aumentou ou diminuiu em relação à variação da demanda na safra analisada. Para o cálculo da relação estoque/consumo basta dividir o estoque final pelo consumo total da safra desejada. O resultado será o percentual de estoque existente em relação ao consumo.

Em seguida foi feito um estudo dos preços internacionais de soja, com base nos dados da Bolsa de Chicago, referente a janeiro de 2000 até as previsões para janeiro de 2011. Através desta análise é possível perceber as tendências de preço para o mercado internacional de soja, que influencia diretamente o preço do produto no mercado nacional.

Posteriormente, foi feita uma análise do mercado brasileiro de soja, com base nos dados da Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB), onde é apresentando o balanço de suprimentos de soja desde a safra 2001/02 até a safra atual, 2009/10. Assim é possível observar os níveis de oferta e demanda, o nível de estoque e a balança comercial de soja, para uma possível previsão de comportamento dos preços no mercado interno. Com base nisso é feita uma análise da relação estoque/consumo no Brasil, com o objetivo de observar se esta caminha da mesma forma que a relação estoque/consumo nos Estados Unidos e no Mundo.

Por fim, foi realizada uma comparação entre a quantidade de litros de leite necessária para a aquisição de uma tonelada de farelo de soja, no período de 2007 a 2010. Para a execução do estudo foi utilizado o preço do farelo de soja no Paraná, através da Bolsa de Cereais de São Paulo, e o preço do leite no Paraná, com base no banco de dados do Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada (CEPEA). Para alcançar o resultado, foi dividido o preço de uma tonelada de farelo de soja pelo preço de um litro de leite no Paraná.

## RESULTADOS

A relação estoque/consumo mundial de soja em grão está estimada em 26,8% em 2010/11 ante 27,1% na safra 2009/10. Se comparado às safras anteriores, o estoque mundial é o mais alto da história, atingindo aproximadamente 66,1 milhões de toneladas, 54% superior ao registrado na safra 2008/09 (Figura 2). Já a relação estoque/consumo nos Estados Unidos para a safra 2010/11 foi estimada em 20,1%, sendo o estoque final de aproximadamente 9,8 milhões de toneladas, que suporta pouco mais de dois meses de consumo. É um volume significativo, porém já esteve em níveis superiores em 2006/07, época em que os preços internacionais estavam no patamar histórico de, US\$ 200/tonelada.

O cenário mundial de soja é de alto volume de estoques e manutenção de preços em patamar mais baixo, porém acima da média histórica. Observando os últimos quatro anos verificou-se que o preço médio internacional apresentou forte valorização em 2007 e 2008, como ocorreu com várias outras commodities. Com a crise mundial os preços internacionais sofreram queda significativa, recuando de US\$ 554/tonelada em julho de 2008 para US\$ 349/tonelada em maio de 2010, uma queda de aproximadamente 37%. As indicações atuais de mercado futuro na Bolsa de Chicago sinalizam que os preços internacionais de soja devem ficar relativamente estáveis até o final do ano, atingindo um patamar médio cerca de 8% menor que o do ano passado, que foi 16,5% menor que a média de 2008 (Figura 3).

No mercado brasileiro, segundo dados da Conab, a área total plantada de soja para safra 2009/10 aumentou cerca de 1,61 milhões de hectares em relação à safra anterior, atingindo 23,3 milhões de hectares (7,4% superior à safra 2008/09). Em relação à produção, a safra total foi estimada em 68,7 milhões de toneladas. Se confirmado estes números, haverá um aumento de 20,2% em relação à produção da safra passada. A atual safra foi beneficiada por vários fatores, como: preços mais atraentes na época de plantio; perspectivas de mercado mais atrativas comparativamente às culturas concorrentes, sobretudo à do milho; a antecipação do período das chuvas, principalmente nos Estados da Região Centro-Oeste, situação que permitiu um plantio mais cedo da oleaginosa. Porém, no momento, o mercado interno se mantém em ritmo lento, com os preços internos pressionados pela elevação dos estoques e valorização do real frente ao dólar.

A relação estoque/consumo no Brasil deve se elevar bastante se comparada à safra passada, atingindo 13,7%. O nível de estoque brasileiro atingiu seu maior nível da história, passando de 675 mil toneladas para 5.123 mil toneladas na safra 2009/10, um aumento de aproximadamente 659%. Caminhando no mesmo sentido, o consumo interno também atingiu o maior nível da história, passando de 32,5 milhões de toneladas para 37,2 milhões de toneladas na safra 2009/10, um aumento de aproximadamente 15%. A Tabela 1 mostra o balanço de suprimento de soja no Brasil, onde se podem verificar as altas previsões para o volume de estoque e consumo na safra 2009/10.

Em relação aos preços, se analisado o mês de maio dos últimos quatro anos, a relação de troca de 2010 está em melhor situação para o produtor de leite. Em maio de 2007, para se adquirir uma tonelada de farelo soja eram necessários cerca de 788 litros de leite, valor abaixo da média do ano. Já em maio de 2008 essa relação de troca aumentou aproximadamente 13%, passando para 892 litros de leite, porém ainda abaixo da média anual. Em maio de 2009, a relação de troca piorou muito para o produtor de leite e atingiu 1.348 litros de leite, valor acima da média do ano e aproximadamente 51% superior ao mesmo mês do ano anterior. Já em maio de 2010, foram necessários 658 litros de leite para comprar uma tonelada de farelo de soja, aproximadamente 51% menor que relação de troca em maio de 2009 (Figura 4).

## **DISCUSSÃO E CONCLUSÕES**

Ao longo dos próximos meses, os preços de soja poderão ser influenciados por importantes variáveis do mercado internacional. As questões básicas referem-se à evolução do plantio de soja nos Estados Unidos, preço de petróleo, agravamento da crise europeia, importações chinesas, posição comprada dos fundos de hedge, além dos fatores climáticos que causam volatilidade de preços (o chamado mercado de clima). Todavia, a não ser que alguma catástrofe climática aconteça a avaliação da atual conjuntura indica preços relativamente estáveis e baixistas em função da perspectiva de safras elevadas e alto volume de estoques mundiais.

Com a recuperação do PIB global e o reaquecimento da demanda, as tendências eram de recuperação dos preços, porém o forte aumento da produção mundial e os elevados níveis de estoque derrubaram essa perspectiva. A tendência atual é de cotações mais baixas no Brasil, em linha com o cenário internacional. O mercado doméstico está literalmente inundado de soja, com preços do grão em patamar reduzido e uma relação de troca com o leite favorável ao produtor de leite. Em síntese, os preços de ração estão bem favoráveis para a produção de leite, basta aos produtores aproveitarem o momento de capitalização.

Agradecimentos: ao CNPq, pela bolsa de Iniciação Científica concedida aos estudantes.

## REFERÊNCIAS

BCSP. Bolsa de Cereais de São Paulo. 2010. Preços Diários. Disponível em: <<http://www.bcsp.com.br/>> Acesso em: 10 jun. 2010.

CBOT. Chicago Board of Trade. 2010. Preços Diários. Disponível em: <<http://www.cmegroup.com/>> Acesso em: 21 jun. 2010.

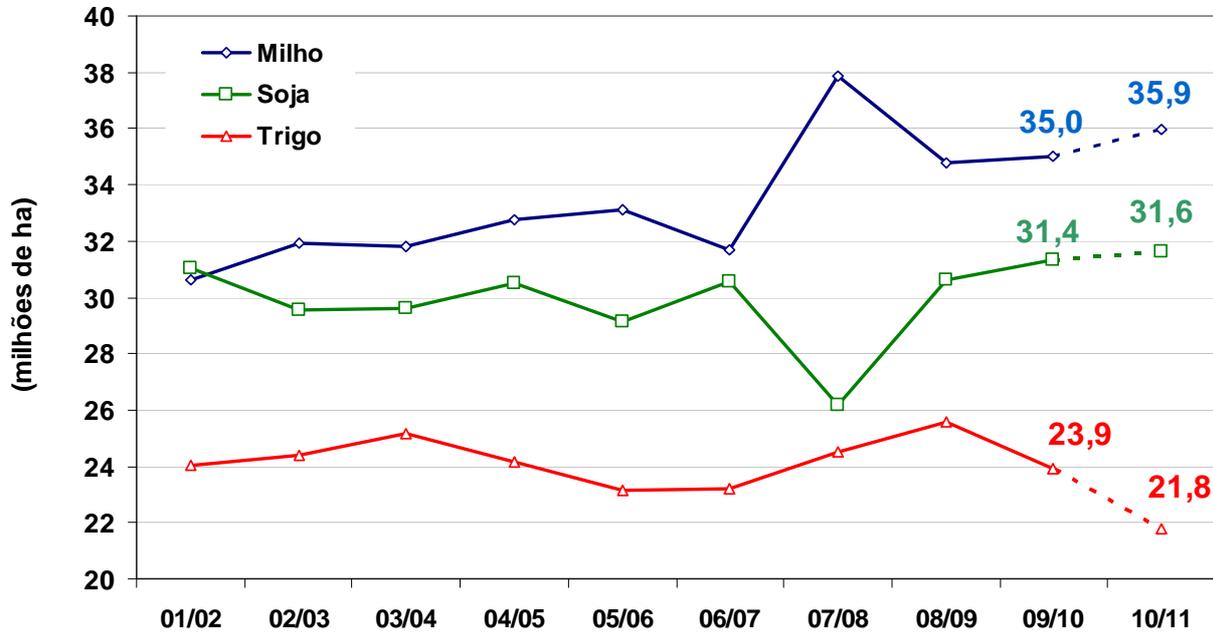
CEPEA. Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada. 2010. Preço do Leite ao Produtor. Disponível em: <[http://www.cepea.esalq.usp.br/leite/page.php?id\\_page=155](http://www.cepea.esalq.usp.br/leite/page.php?id_page=155)> Acesso em: 10 jun. 2010.

CONAB. Companhia Nacional de Abastecimento. 2010. Acompanhamento da Safra Brasileira – Grãos. Disponível em: <<http://www.conab.gov.br/conabweb>>. Acesso em: 12 jun. 2010.

USDA. United States Department of Agriculture. 2010a. International Dairy Market News Reports. Disponível em: <[http://www.ams.usda.gov/AMSV1.0/getfile?dDocName=STELPRDC\\_5081840](http://www.ams.usda.gov/AMSV1.0/getfile?dDocName=STELPRDC_5081840)> . Acesso em: 15 jun. 2010.

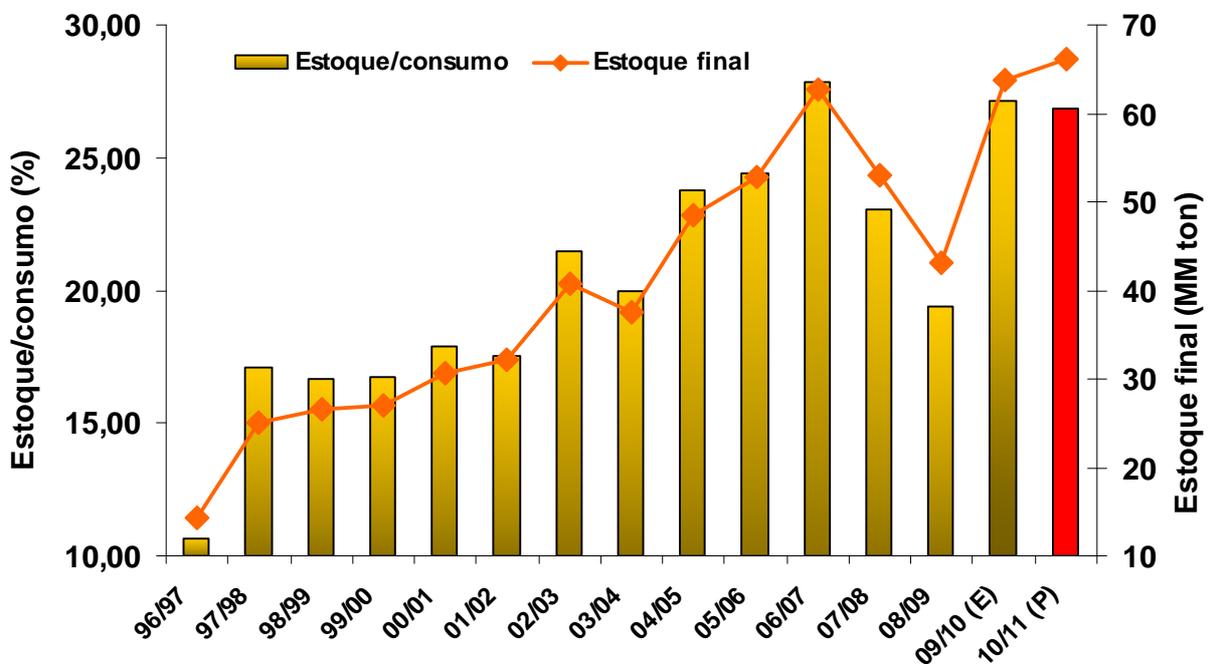
USDA. United States Department of Agriculture. 2010b. Prospective Planting. Disponível em: <<http://usda.mannlib.cornell.edu/MannUsda/viewDocumentInfo.do?documentID=1136>> Acesso em: 05 jun. 2010.

**ANEXOS**



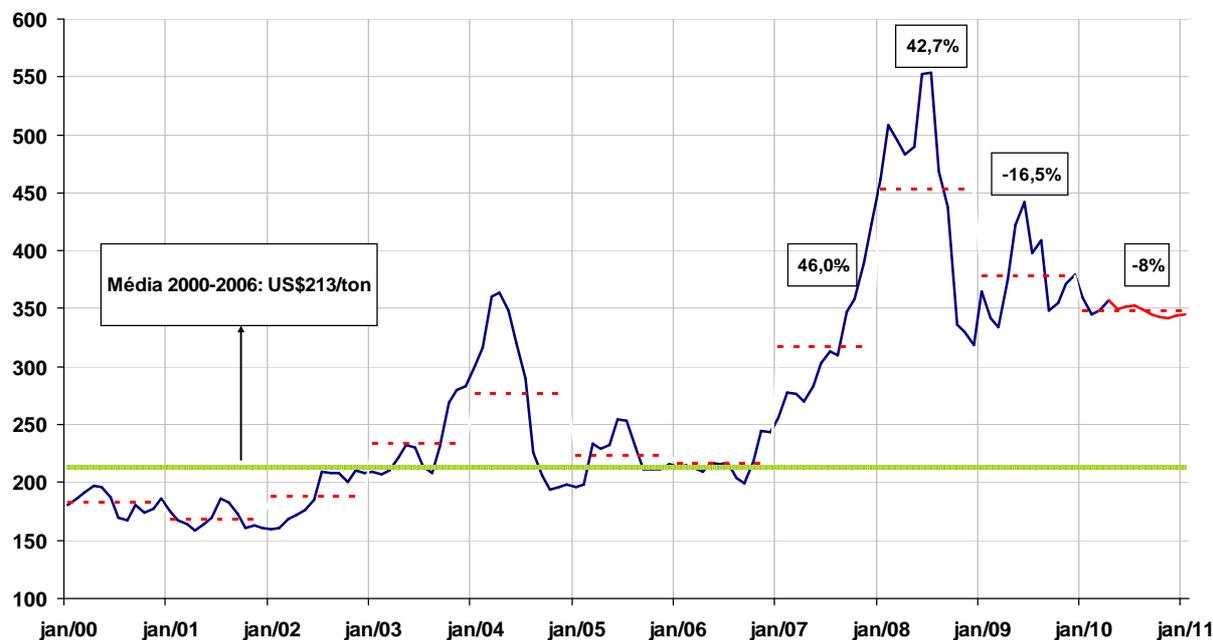
Fonte: USDA (2010a). Elaboração: Embrapa Gado de Leite.

Figura 1. Área plantada de soja, milho e trigo nos Estados Unidos em milhões de hectares.



Fonte: USDA (2010b). Elaboração: Embrapa Gado de Leite.

Figura 2. Relação Estoque/Consumo, em porcentagem, e Estoque Final, em milhões de toneladas, de soja no mundo.



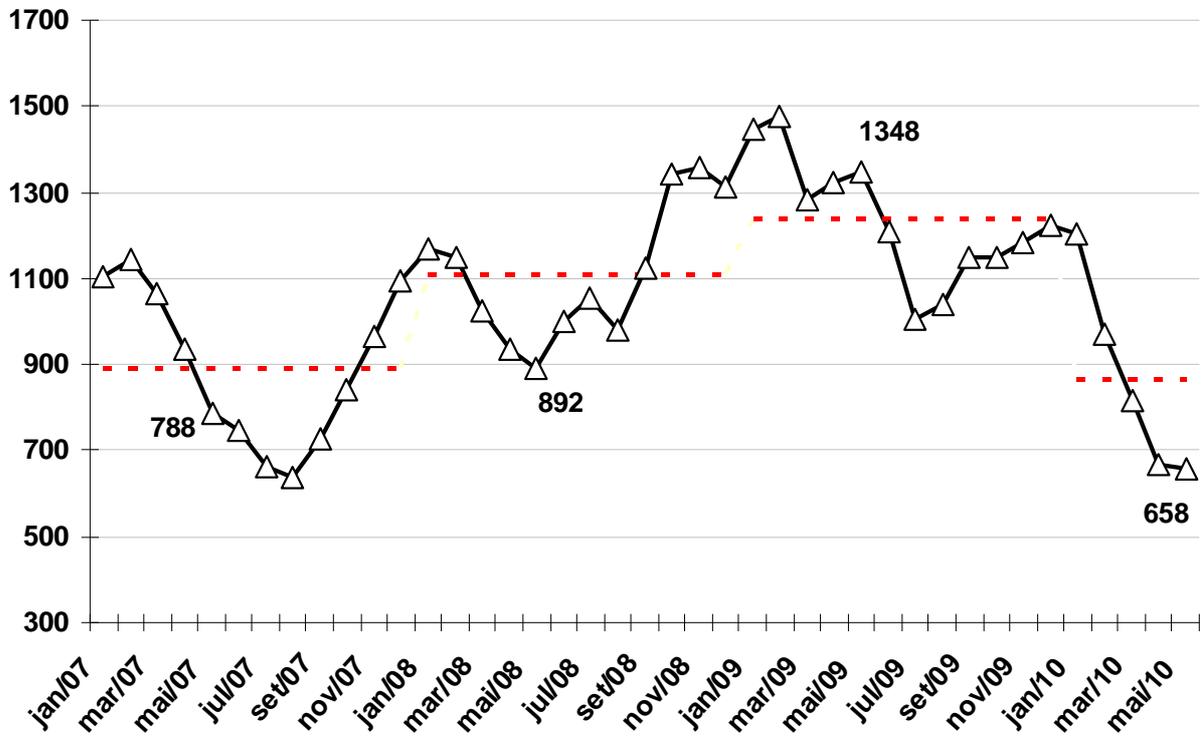
Fonte: CBOT (2010). Projeção: mercado futuro do dia 21 de junho de 2010.

Figura 3. Preço e indicadores de mercado futuro para soja em grão, em US\$/tonelada.

Tabela 1. Balanço de suprimento interno brasileiro, em mil toneladas.

Safra	Produção	Importação	Exportação	Consumo	Estoque Final
01/02	42.230	1.045	15.970	27.405	1.134
02/03	52.018	1.189	19.891	29.928	4.522
03/04	49.989	349	19.248	31.090	4.522
04/05	52.305	368	22.435	32.025	2.735
05/06	55.027	49	24.958	30.383	2.470
06/07	58.392	98	23.734	33.550	3.676
07/08	60.018	96	24.500	34.750	4.540
08/09 (E)	57.162	100	28.563	32.564	675
09/10 (P)	68.708	70	27.030	37.300	5.123

Fonte: Conab (junho/2010). Elaboração: Embrapa Gado de Leite.



Fonte: Bolsa de Cereais de São Paulo; Cepea. Preço do farelo de soja no Paraná e preço do leite no Paraná. Elaboração: Embrapa Gado de Leite.

Figura 4. Quantidade de leite necessária para adquirir uma tonelada de farelo de soja – em litros.