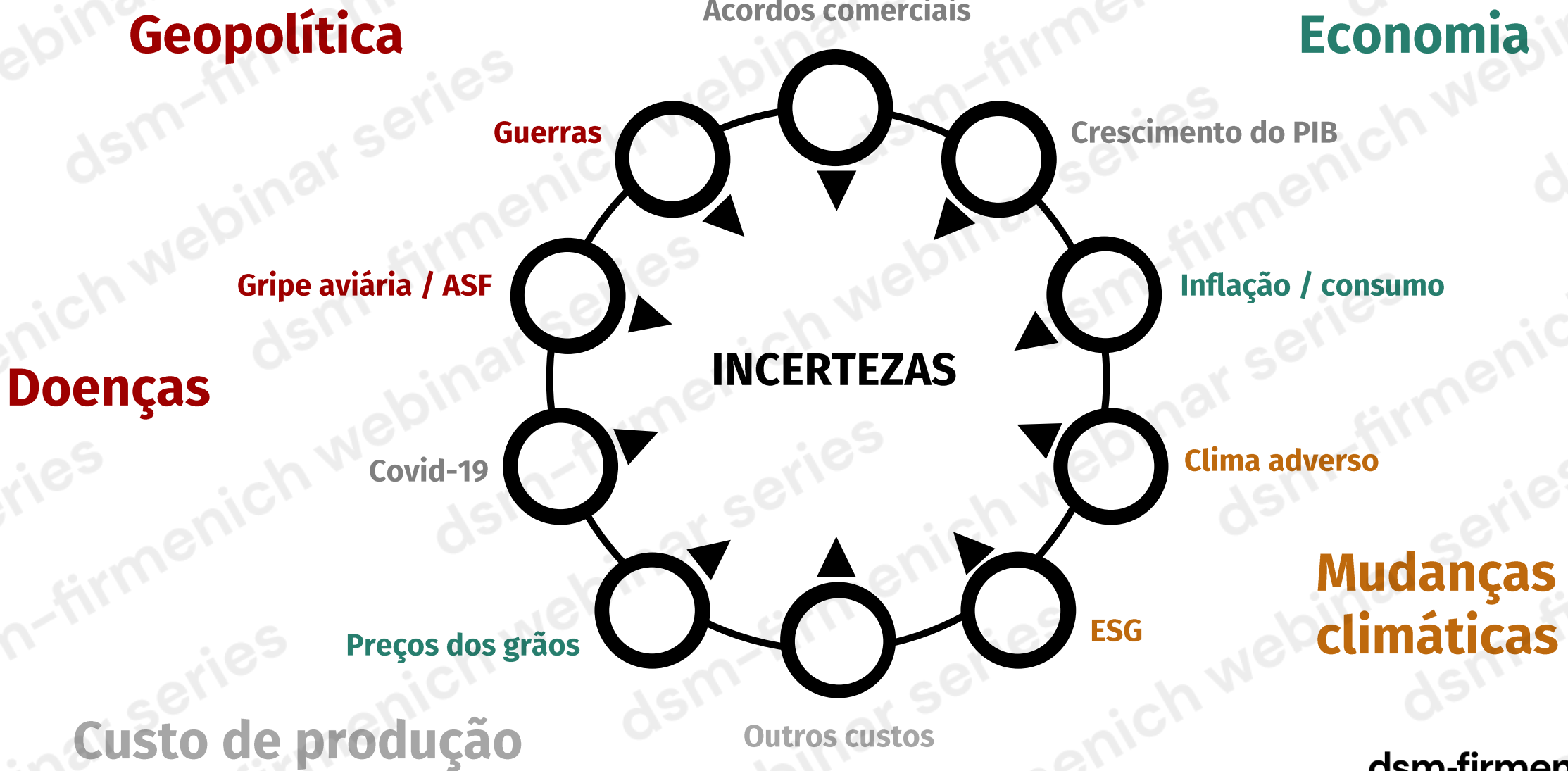


O que esperar do Mercado de Milho?

Adolfo Fontes
Junho 2024

Incertezas no curto prazo

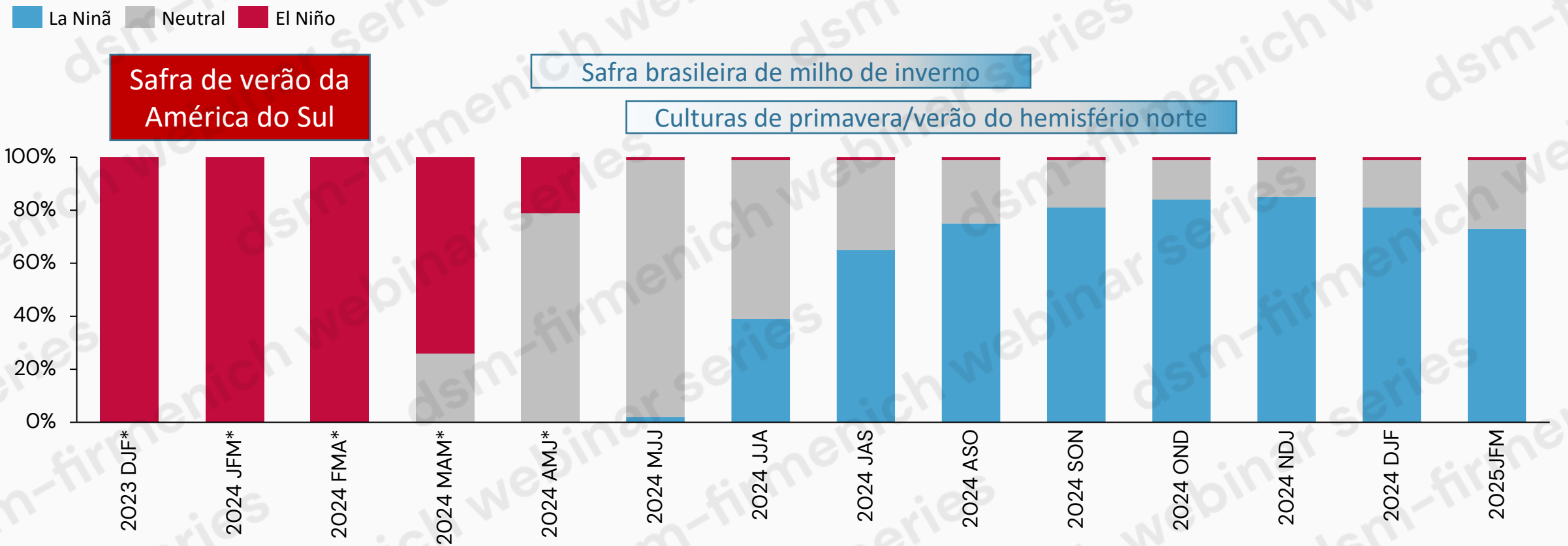
Fatores externos



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)

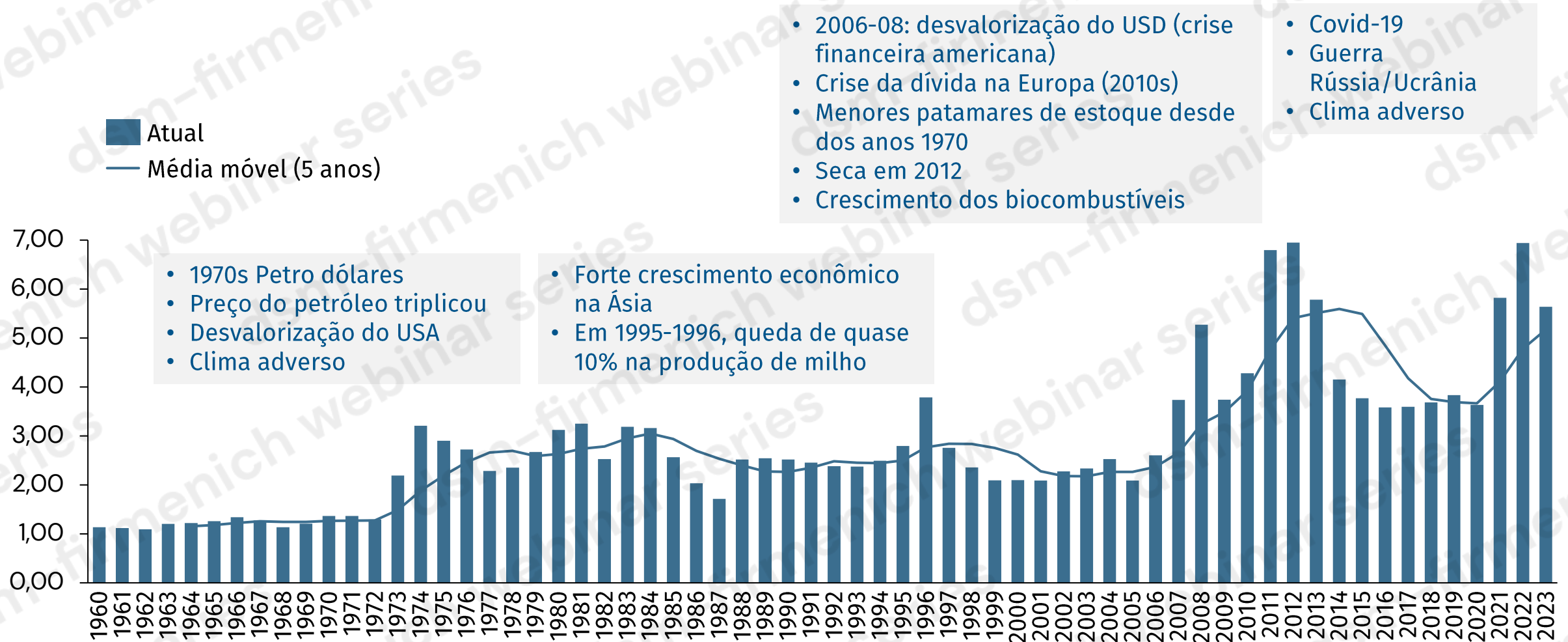
Com base em limites de $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}$ do índice ERSSTv5 Niño-3.4



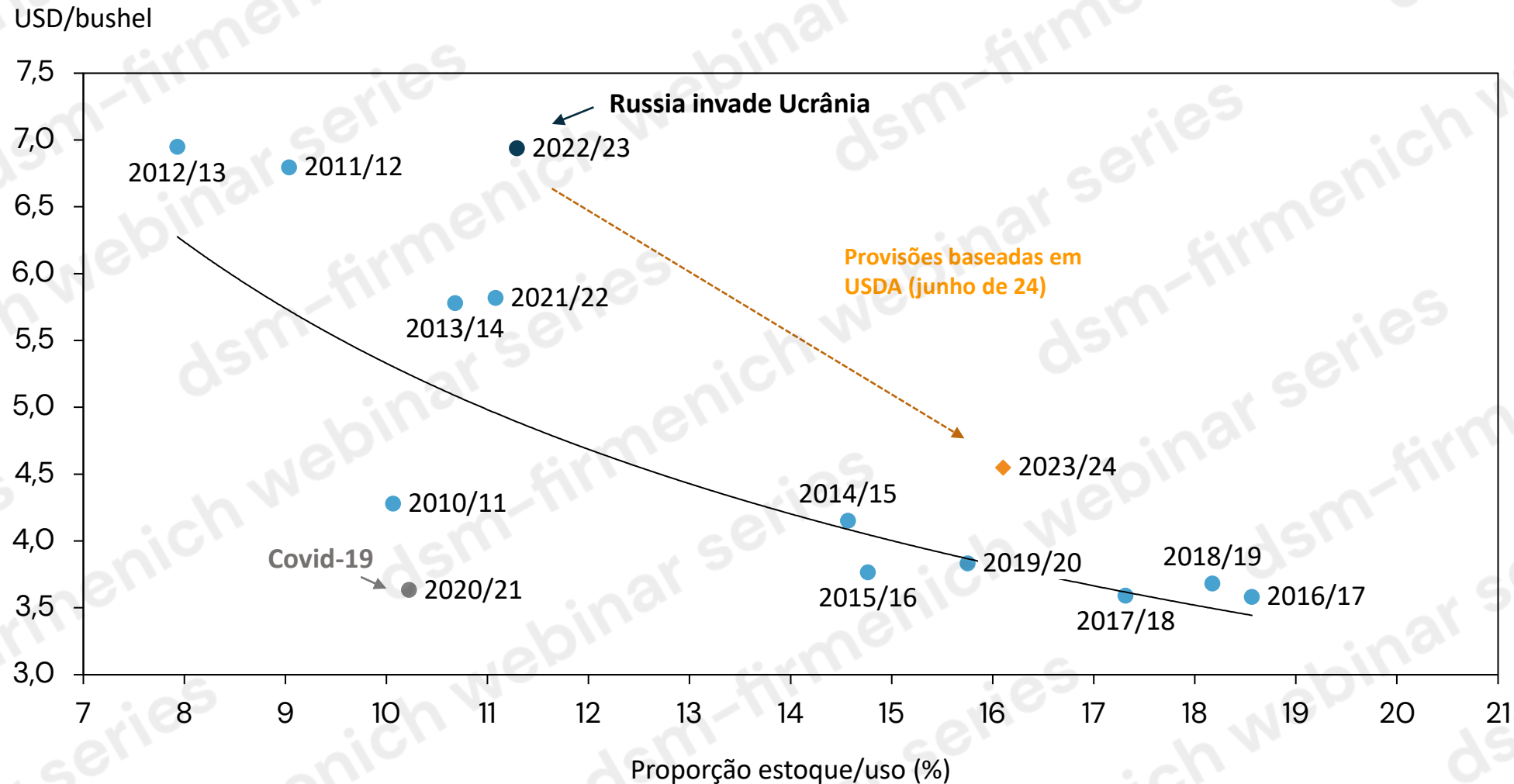
Fonte: NOAA-ENSO, IRI
*projeções anteriores

Preços históricos do milho

Preço médio em 2022 só ficou abaixo de 2012



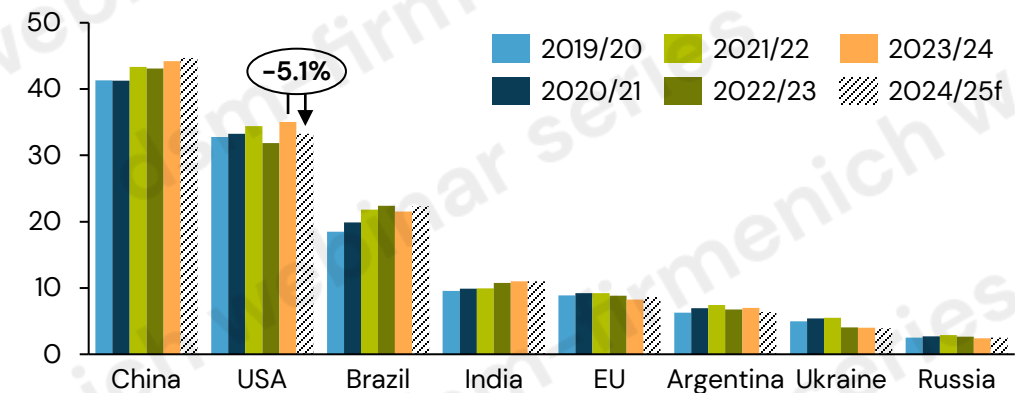
Relação estoque-consumo e preços do milho nos EUA



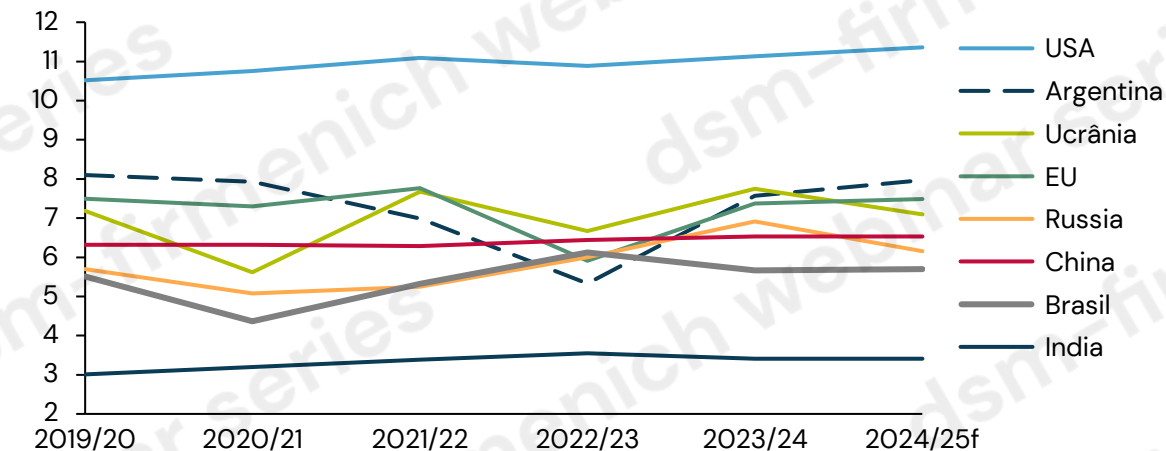
Milho: área e produtividade

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

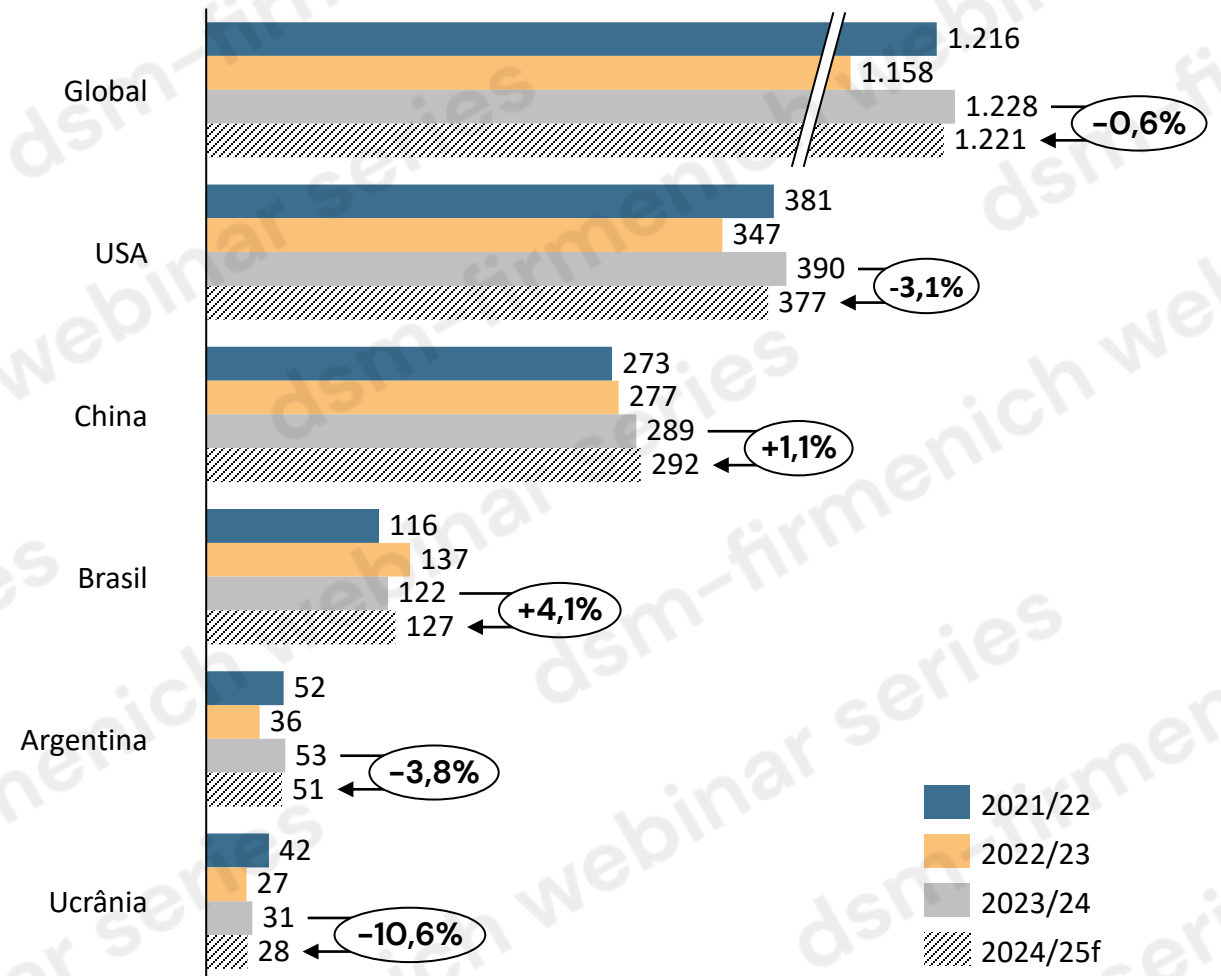
Área colhida



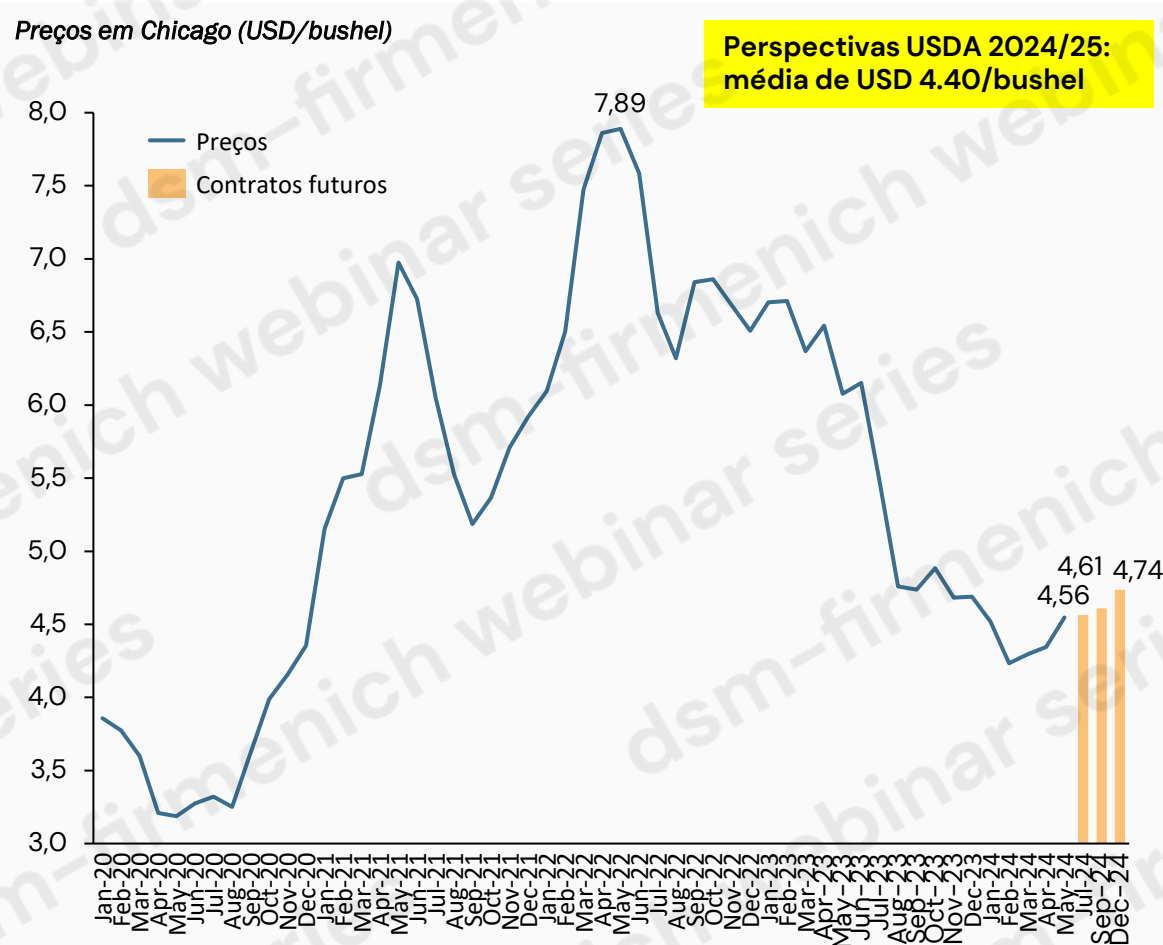
Rendimentos



Oferta mundial (milhões de toneladas)

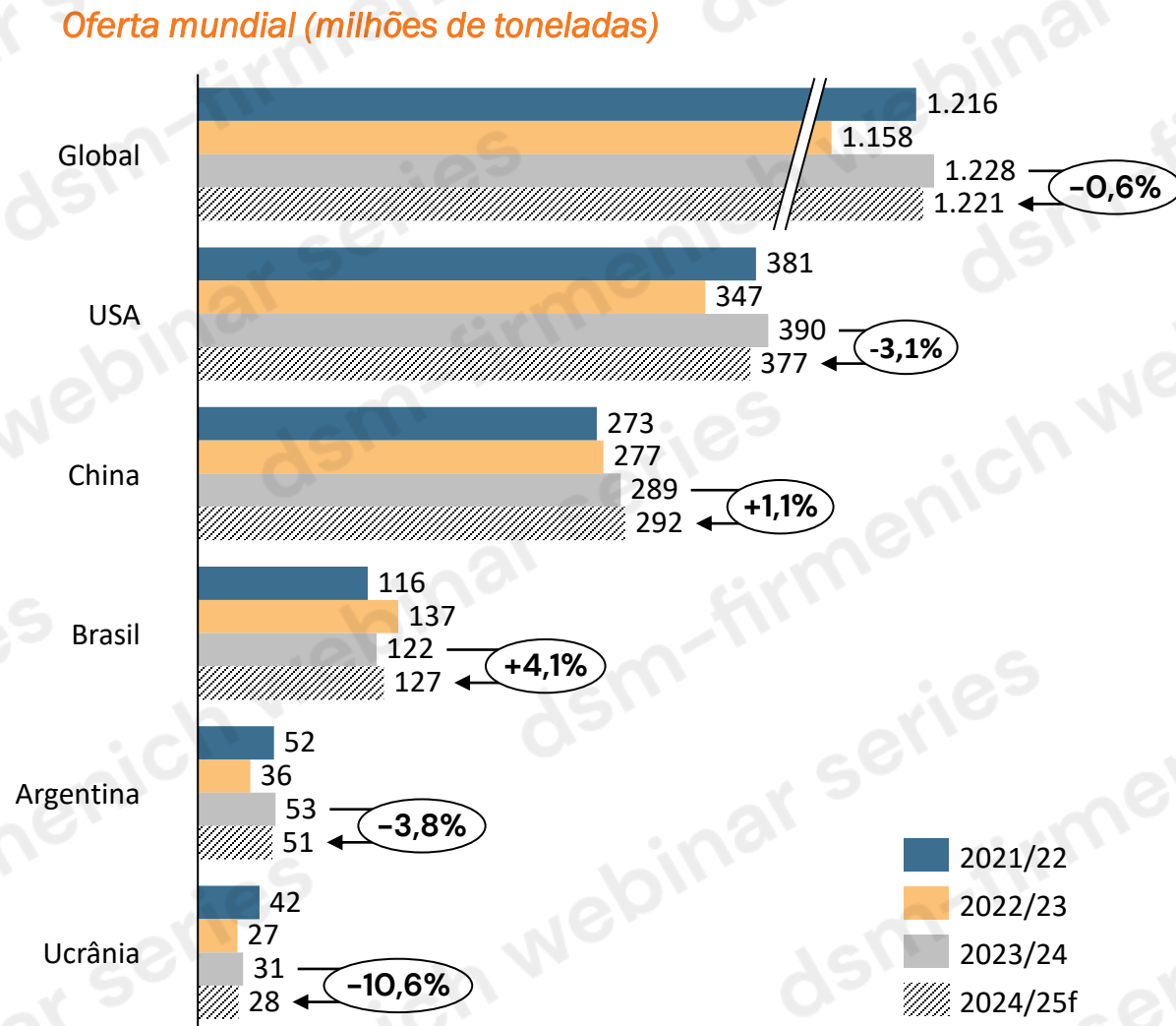


Contratos futuros para o milho em Chicago têm mantido patamares abaixo dos USD 5.00/bushel



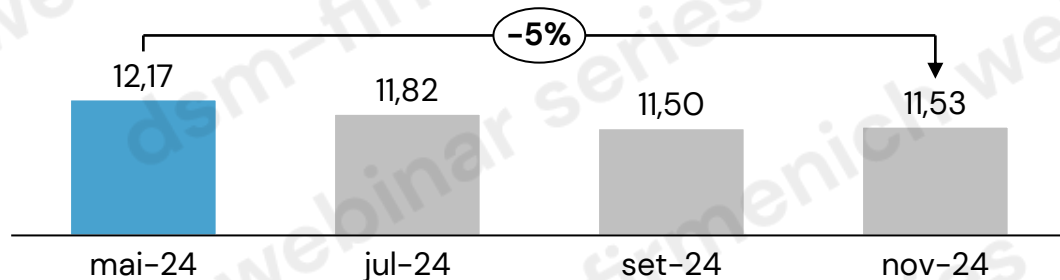
Nota: (i) Contratos futuros de 14 de junho

Nota: (i) Contratos futuros de 14 de junho

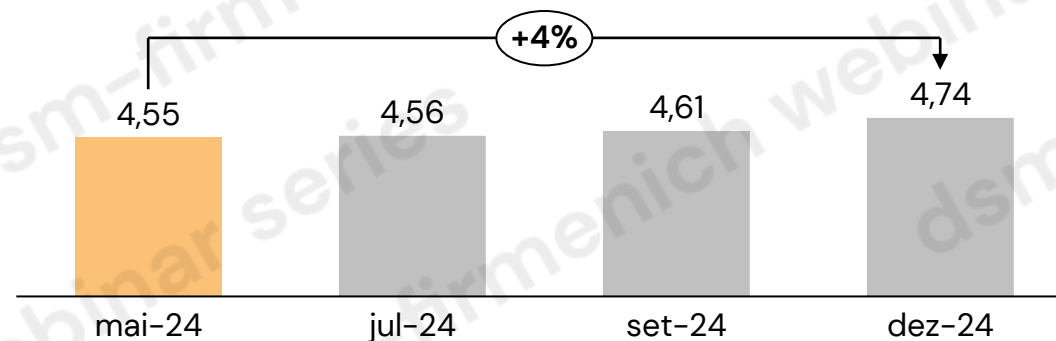


Preços futuros em Chicago e B3

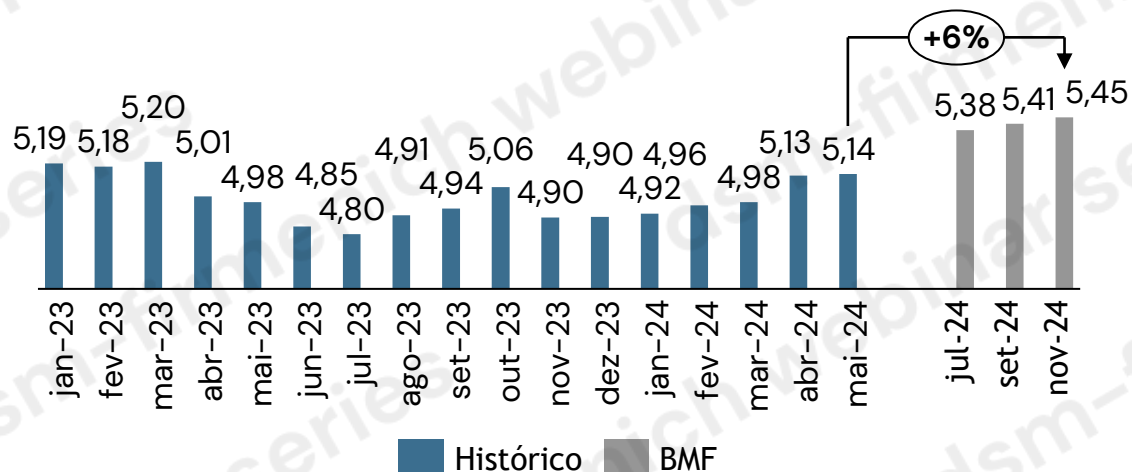
Soja Chicago USD/bushel



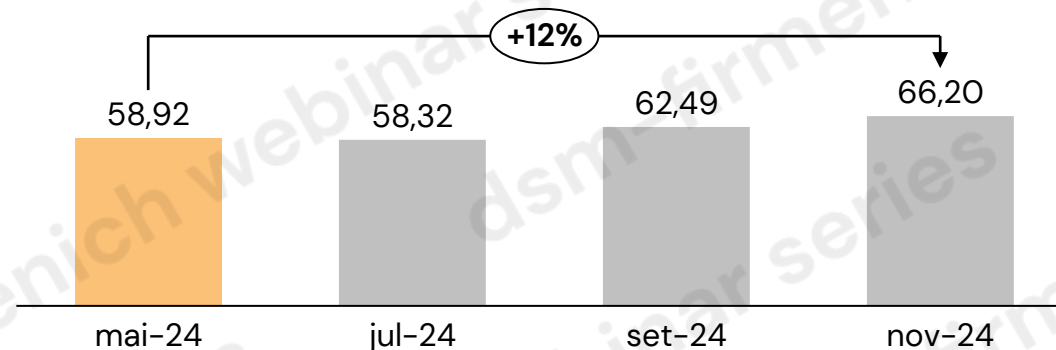
Milho Chicago USD/bushel



Projeções para o BRL



Milho B3 BRL/60 kg



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™