



PAINEL 1 – A ECONOMIA MUNDIAL E AS EXPECTATIVAS PARA OFERTA E DEMANDA GLOBAL DE FERTILIZANTES

ALEXANDRE MENDONÇA DE BARRO

27 DE AGOSTO DE 2024

CONJUNTURA AGRÍCOLA

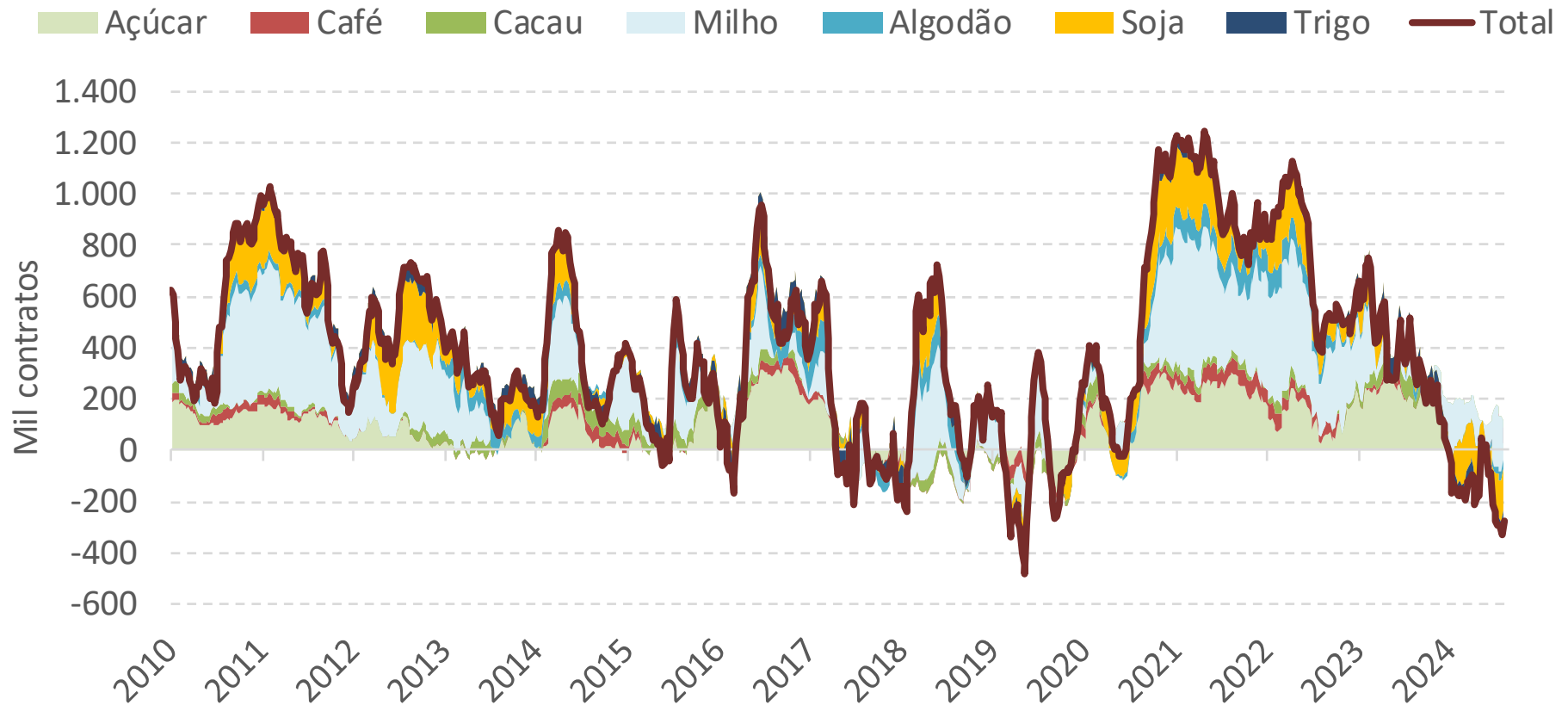
DE ONDE VIEMOS?

QUESTÕES CENTRAIS NO CENÁRIO AGRÍCOLA INTERNACIONAL

- ✓ A CONSOLIDAÇÃO DE UMA VIRADA MACROECONÔMICA E SEUS EFEITOS SOBRE OS MERCADOS AGRÍCOLAS
- ✓ UMA NOVA GUERRA COMERCIAL ENTRE EUA E CHINA?
- ✓ GANHOS DE PRODUTIVIDADE, AUMENTO DE ÁREA E A CONSOLIDAÇÃO DE BOA OFERTA DE GRÃOS NO MUNDO
- ✓ ALTO CUSTO DO CAPITAL E O ENDIVIDAMENTO AGRÍCOLA
- ✓ OS RISCOS DAS GUERRAS NO CONTEXTO AGRÍCOLA



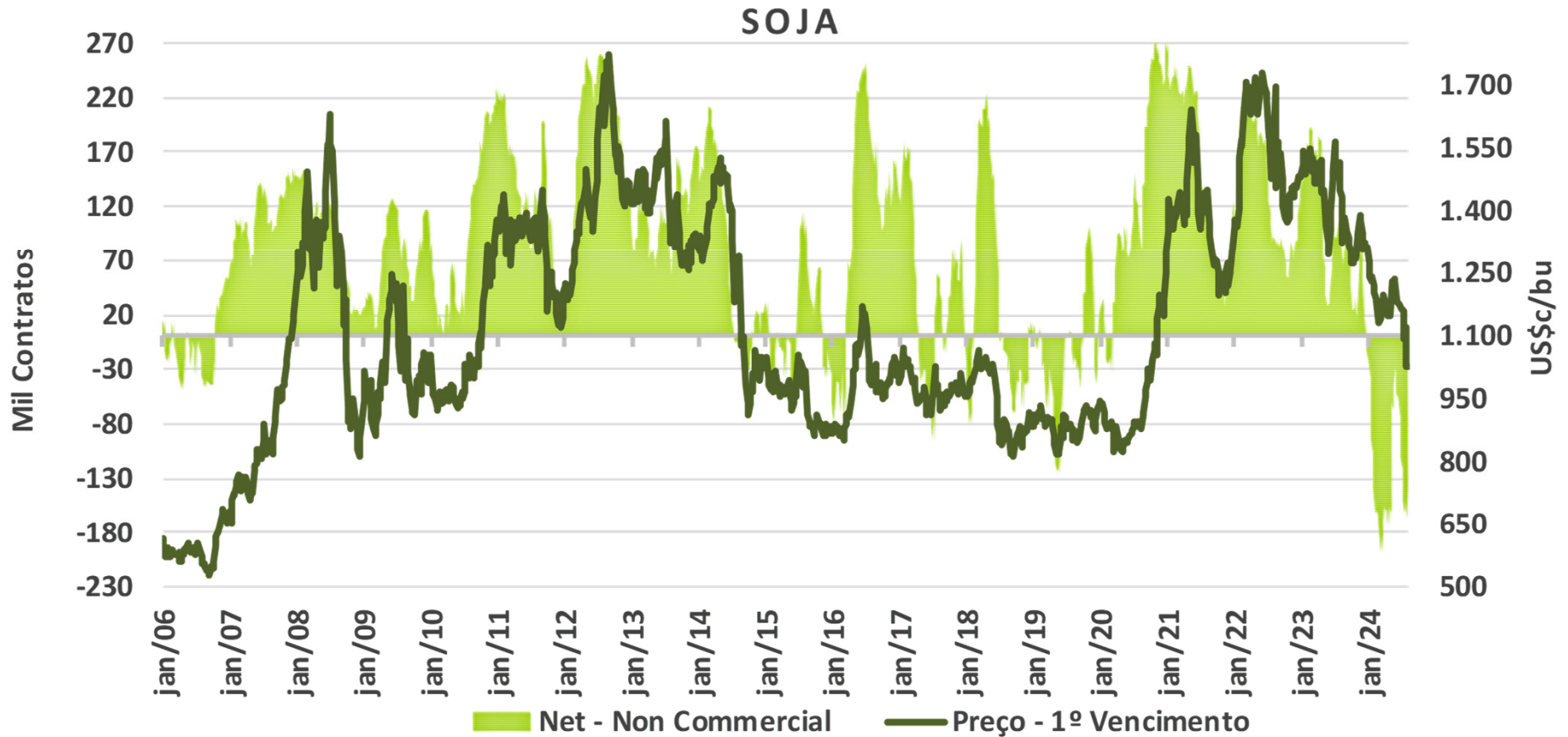
POSIÇÃO LÍQUIDA DOS FUNDOS NON-COMMERCIALS - COMMODITIES AGRÍCOLAS



Fonte: CFTC. Elab. MB Agro.



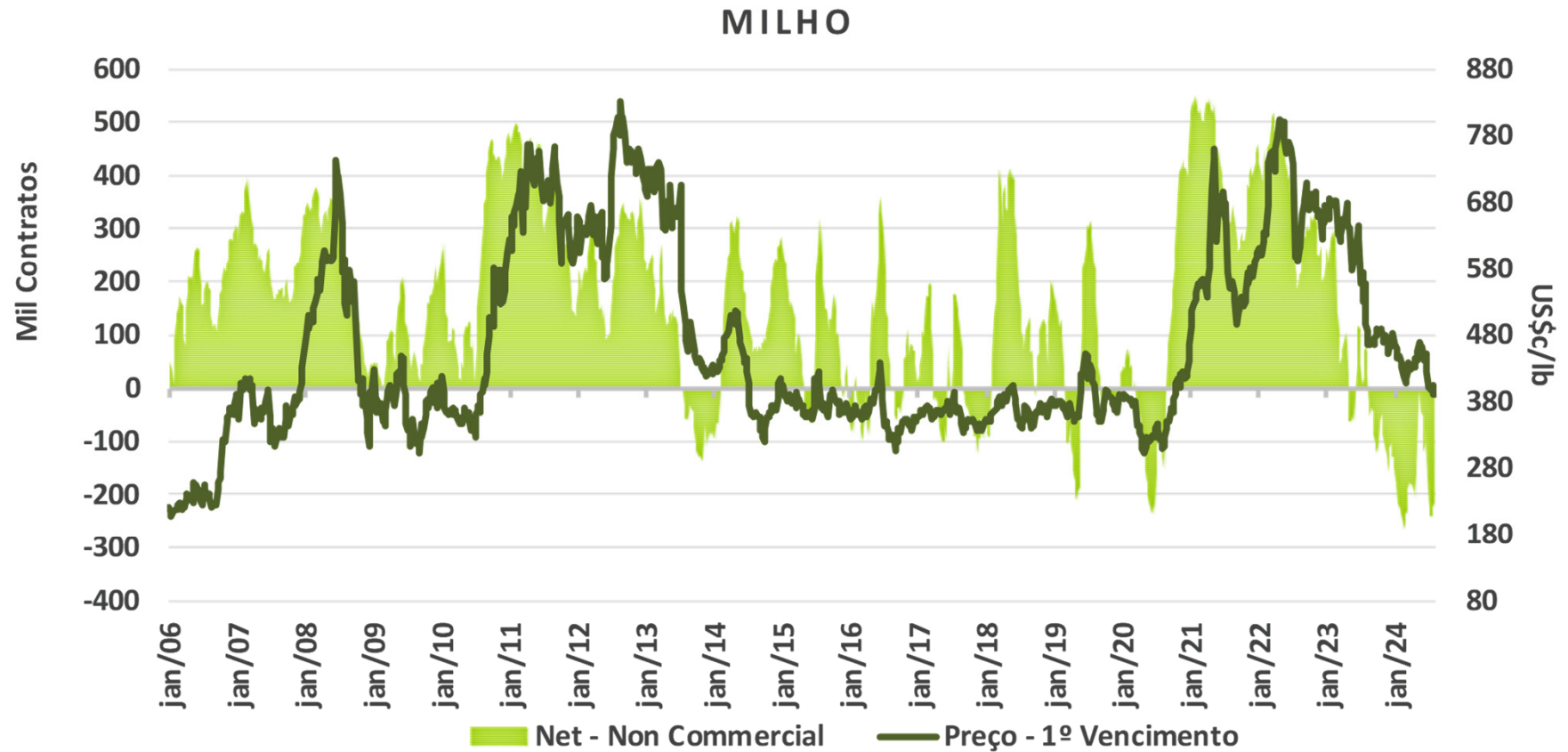
SOJA - FUNDOS



Fonte: Commitments of Traders, CBOT - Elaboração: MB Agro



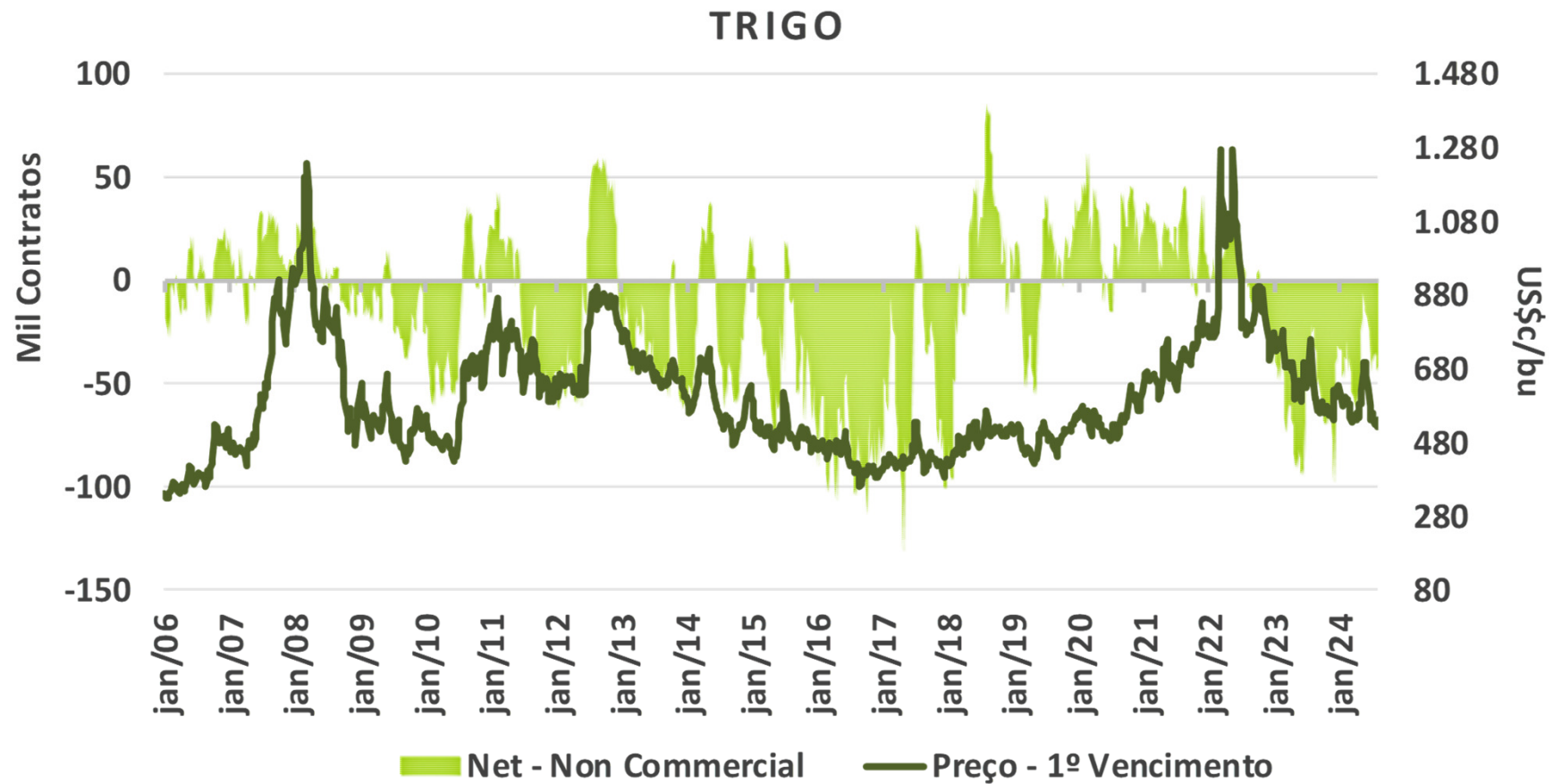
MILHO - FUNDOS



Fonte: Commitments of Traders, CBOT - Elaboração: MB Agro



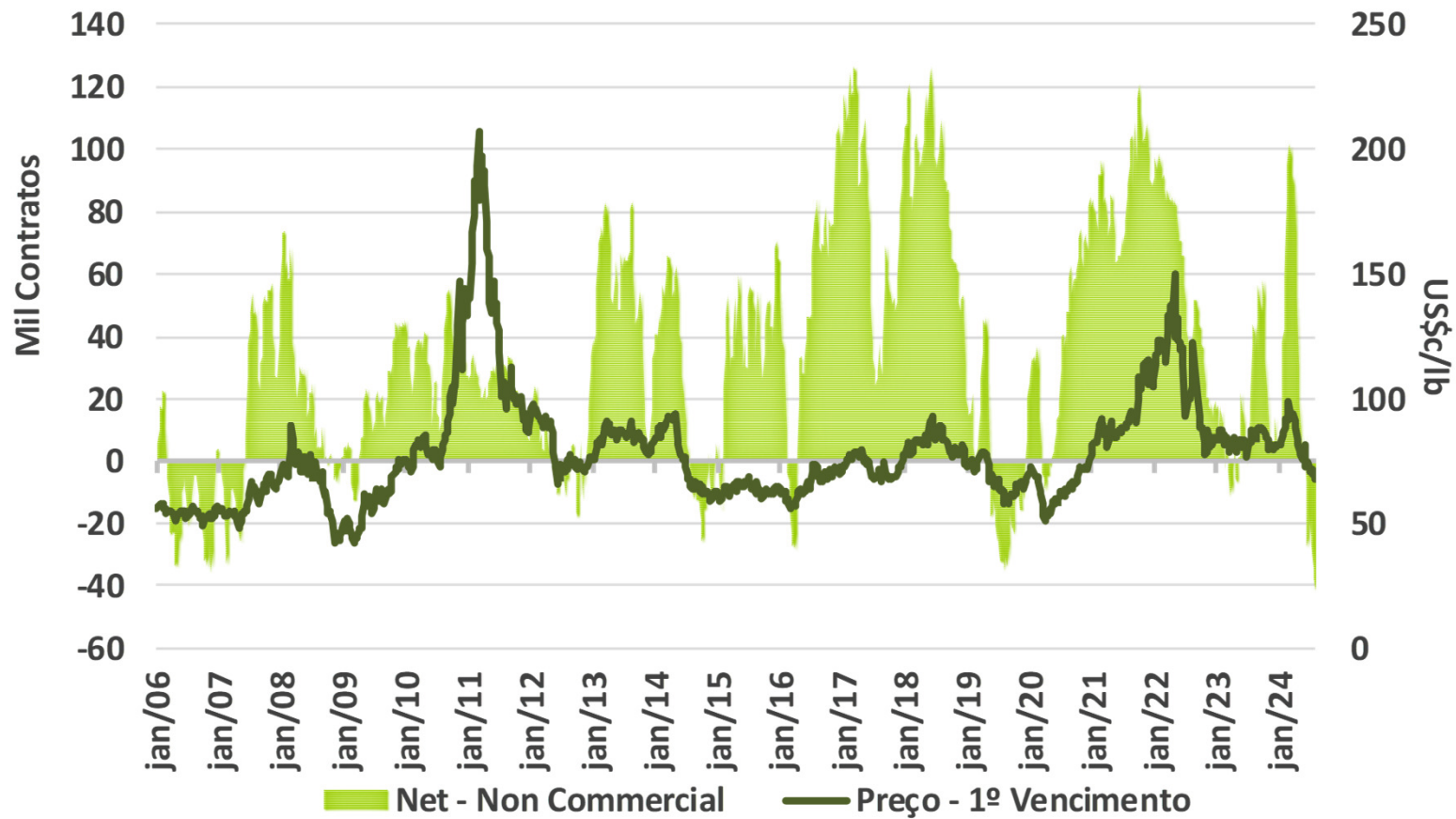
TRIGO: POSIÇÃO FUNDOS



Fonte: Commitments of Traders, CBOT - Elaboração: MB Agro



ALGODÃO: POSIÇÃO FUNDOS

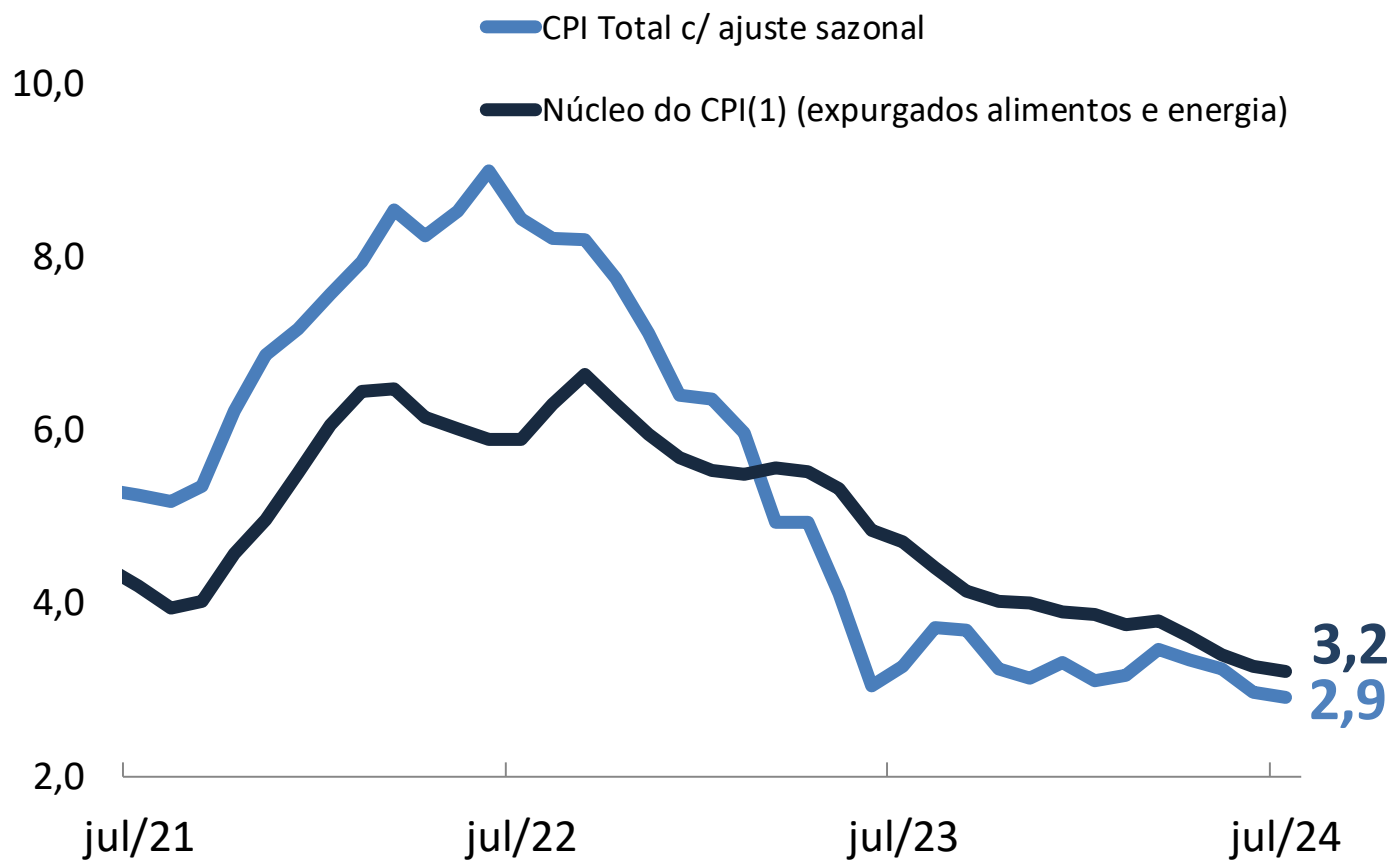


Fonte: Commitments of Traders - Elaboração: MBAgro

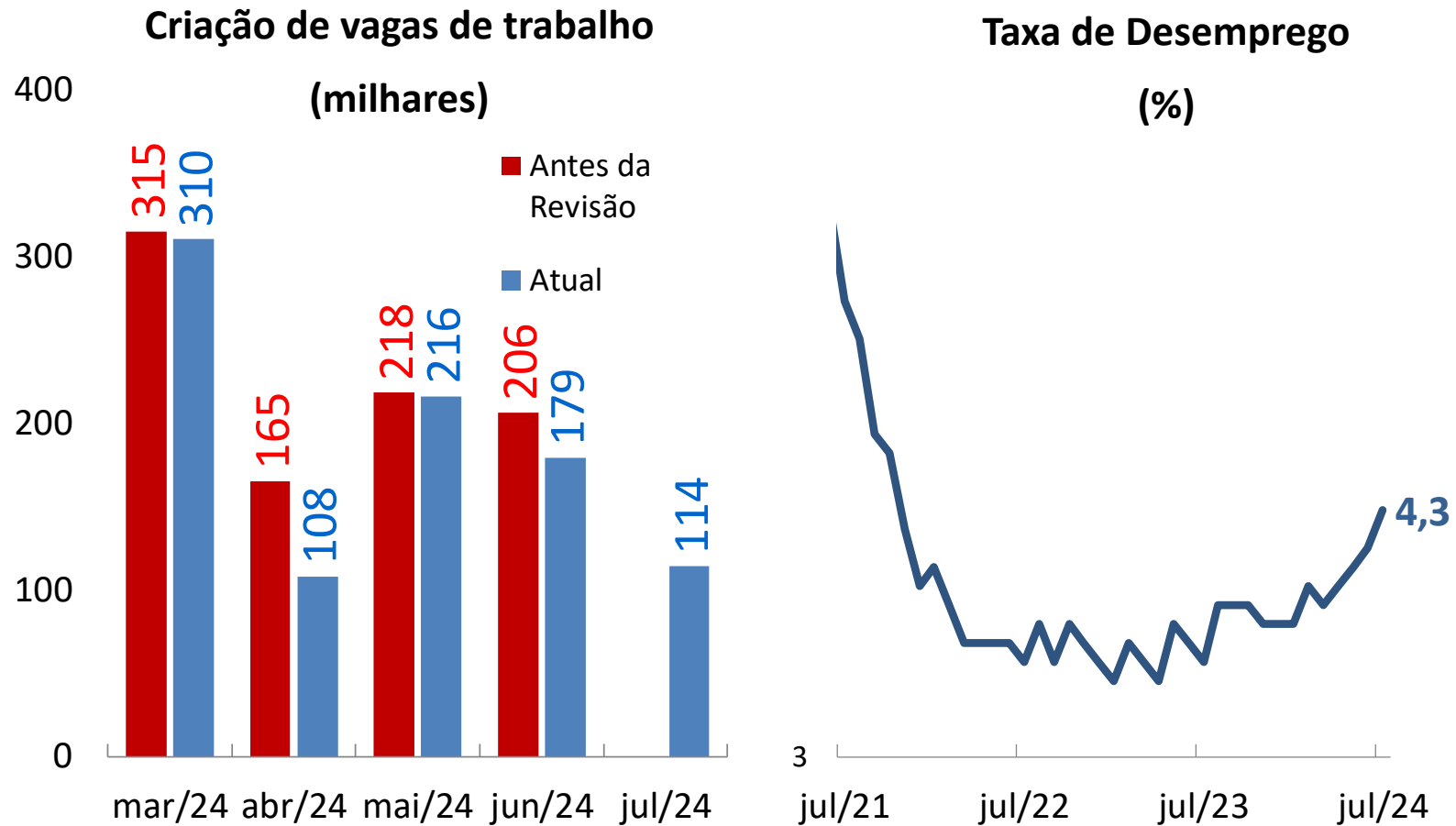


EUA: A INFLAÇÃO AO CONSUMIDOR SEGUE DESACELERANDO

- EUA: Inflação ao Consumidor (CPI)



EUA: A CRIAÇÃO DE VAGAS FOI ABAIXO DO ESPERADO EM JULHO E A TAXA DE DESEMPREGO CONTINUOU AUMENTANDO



Fonte: Departamento do Trabalho dos EUA. Elaboração: MB Associados.

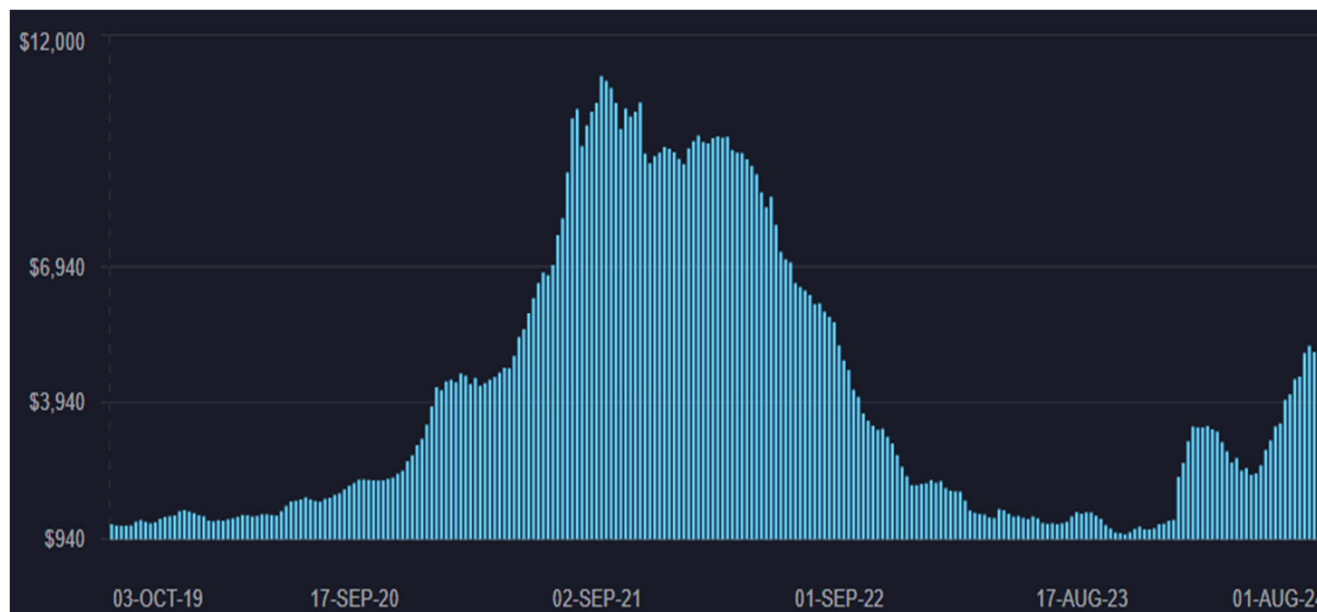
AS TAXAS DE JUROS LONGAS SE REDUZIRAM A QUEDA DO JURO EM SETEMBRO É PRATICAMENTE SEGURA

• EUA: DXY e Juros de 10 anos





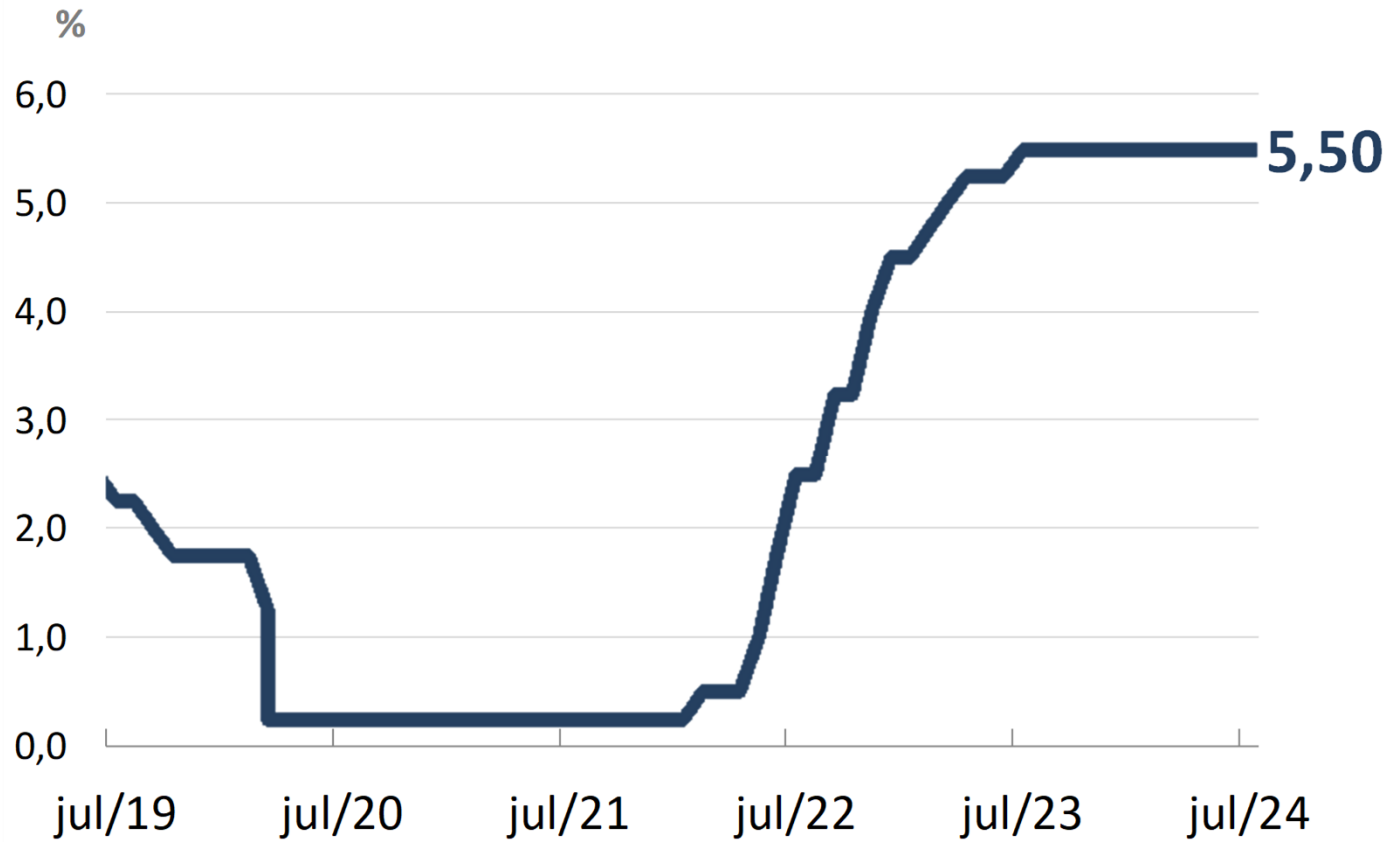
FRETES - ÍNDICE DE FRETE DO BÁLTICO



Fonte: Freightos Baltic Index (FBX)



ESTADOS UNIDOS: TAXA DE JUROS

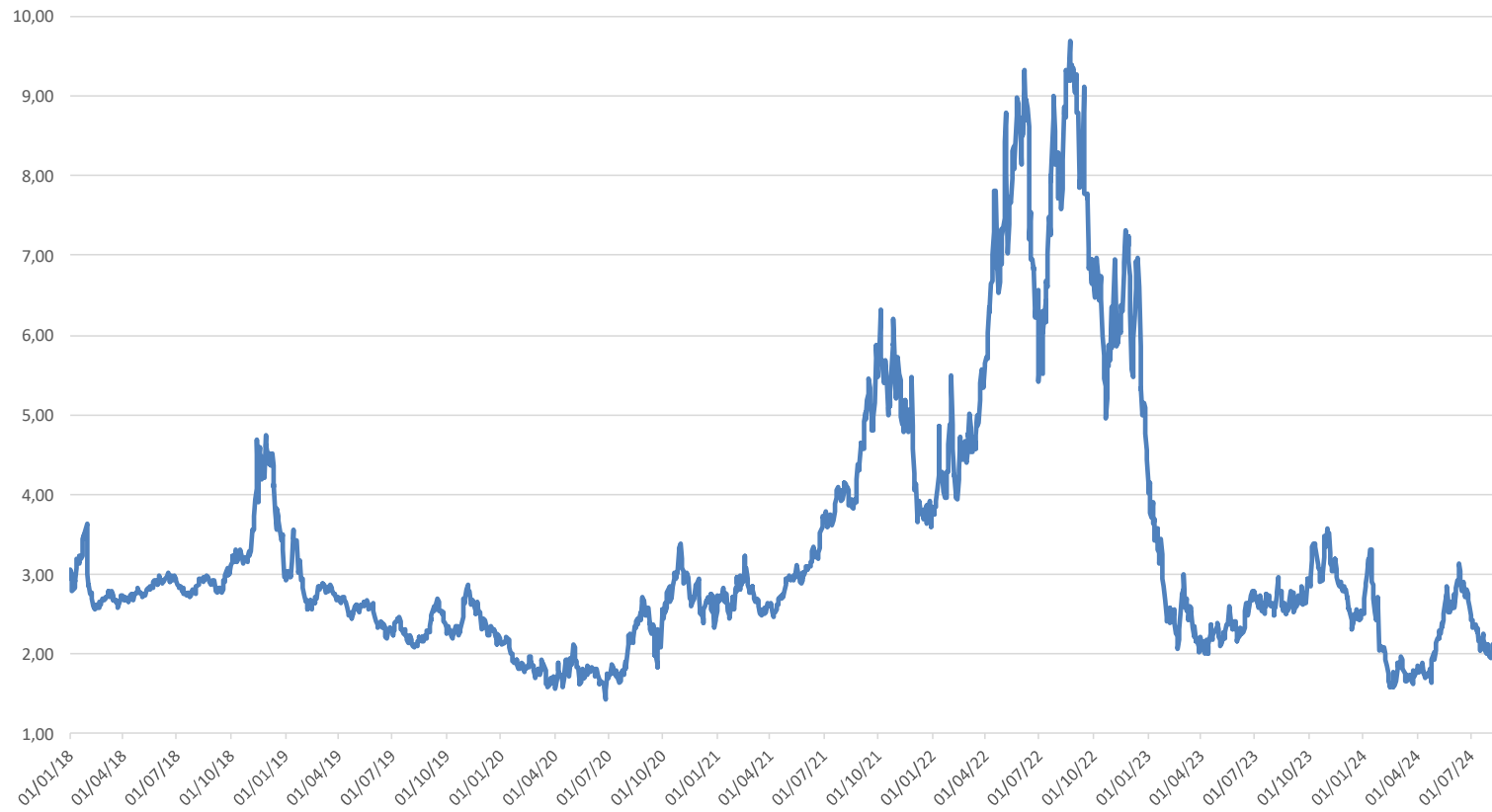


Fonte: Federal Reserve. Elaboração: MB Associados



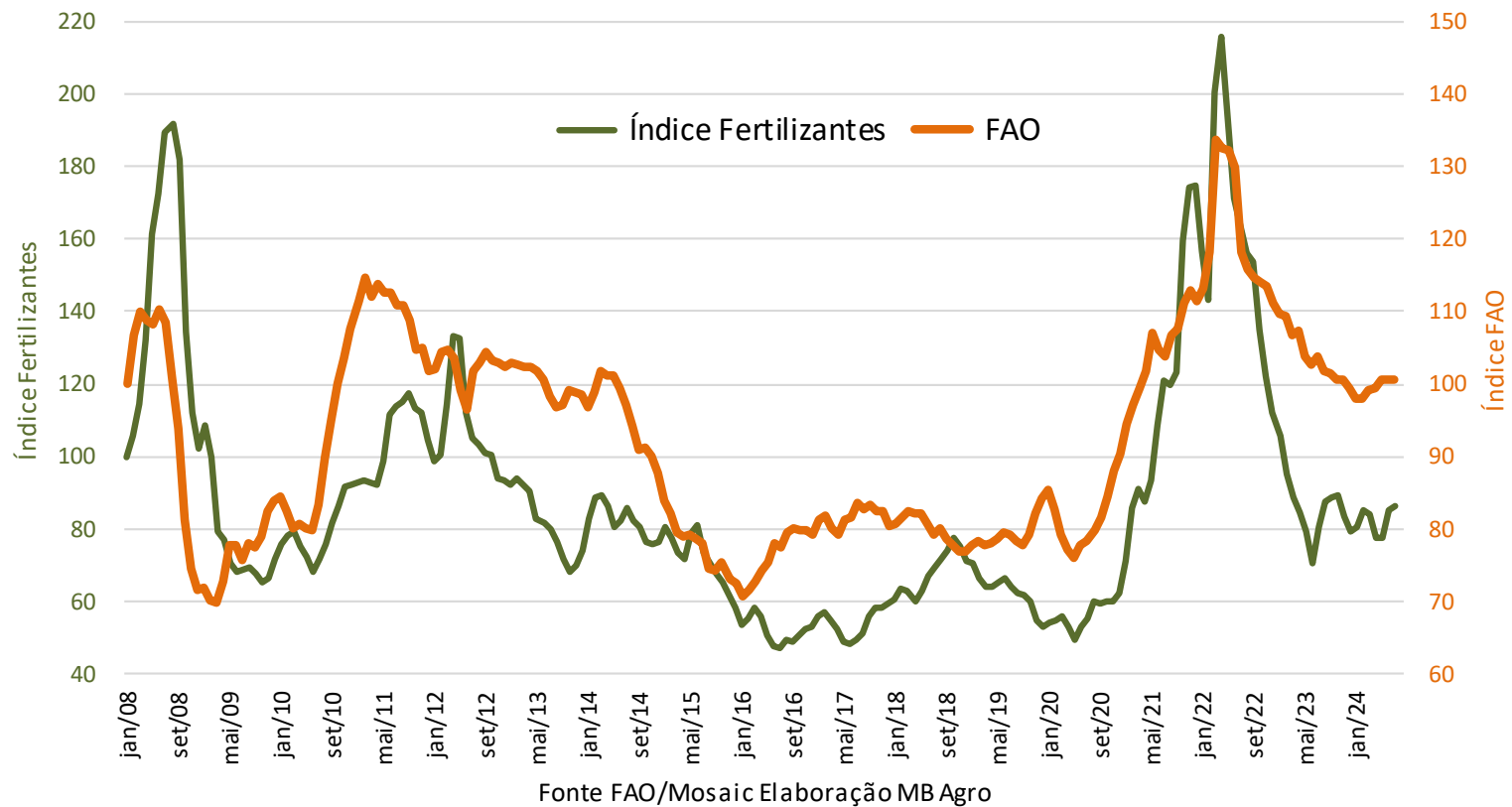
PREÇOS DO GÁS NATURAL

Generic 1st 'NG' Future Natural Gas
(US\$/MMBtu)



Fonte NYMEX

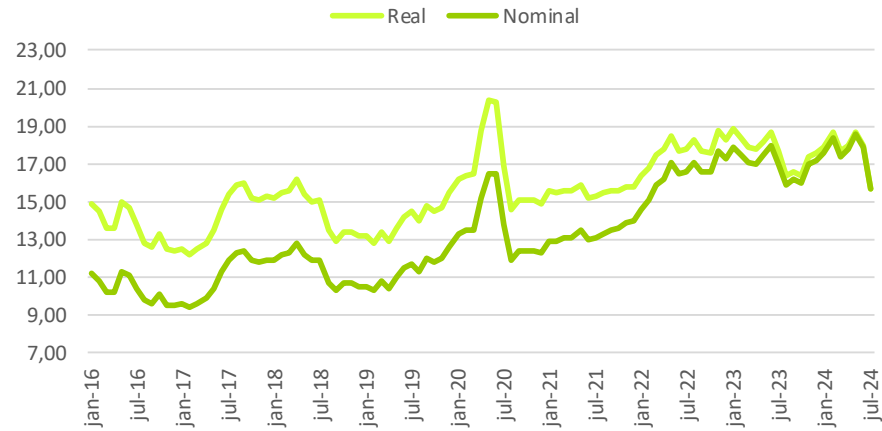
ÍNDICE DE PREÇOS DOS FERTILIZANTES VS ÍNDICE DE PREÇOS DOS ALIMENTOS FAO (JAN/08=100, US\$)



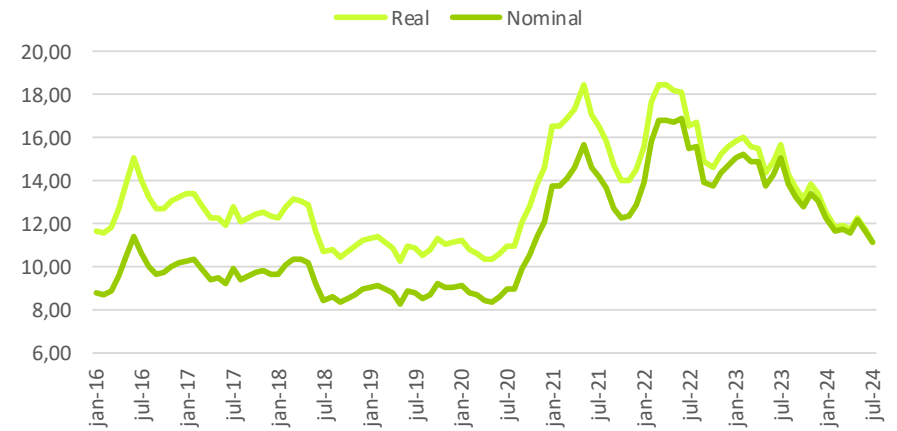


PREÇOS NO MERCADO INTERNACIONAL (US\$) – NOMINAL VS REAL

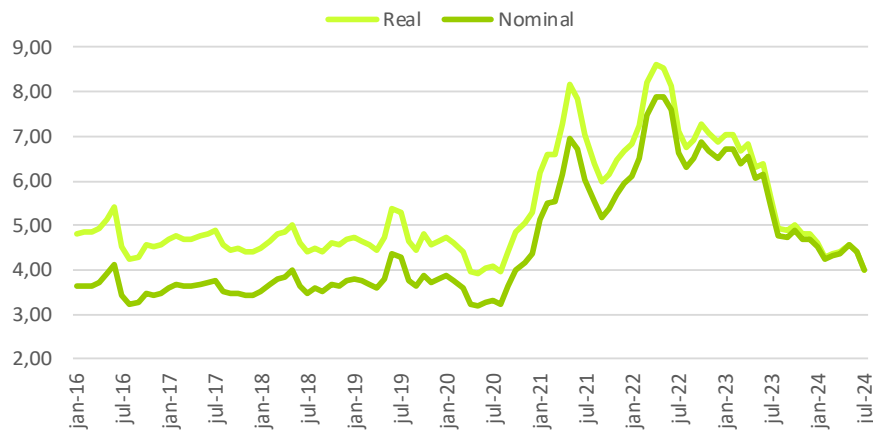
Arroz (\$/cwt)



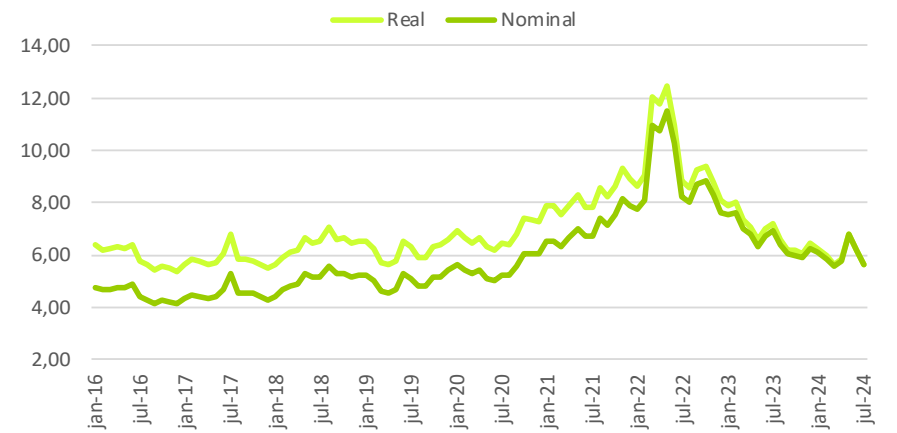
Soja (\$/bu)



Milho (\$/bu)



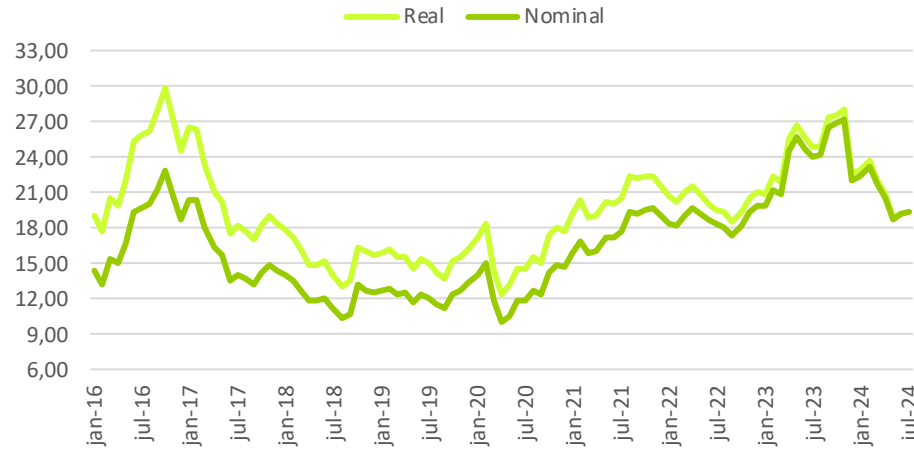
Trigo (\$/bu)



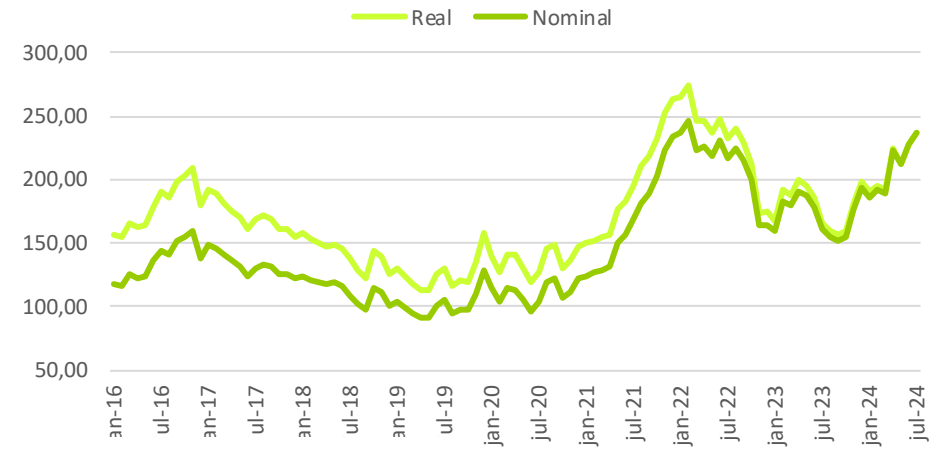


PREÇOS NO MERCADO INTERNACIONAL (US\$) – NOMINAL VS REAL

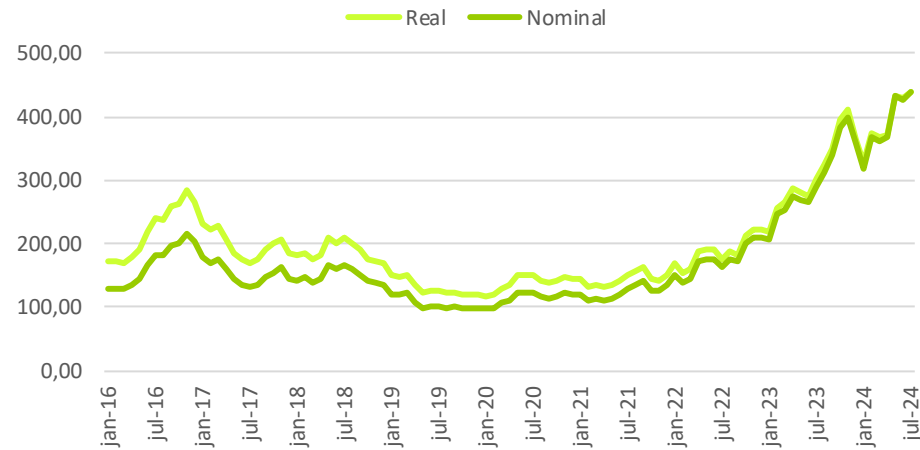
Açúcar (\$c/lb)



Café (\$c/lb)

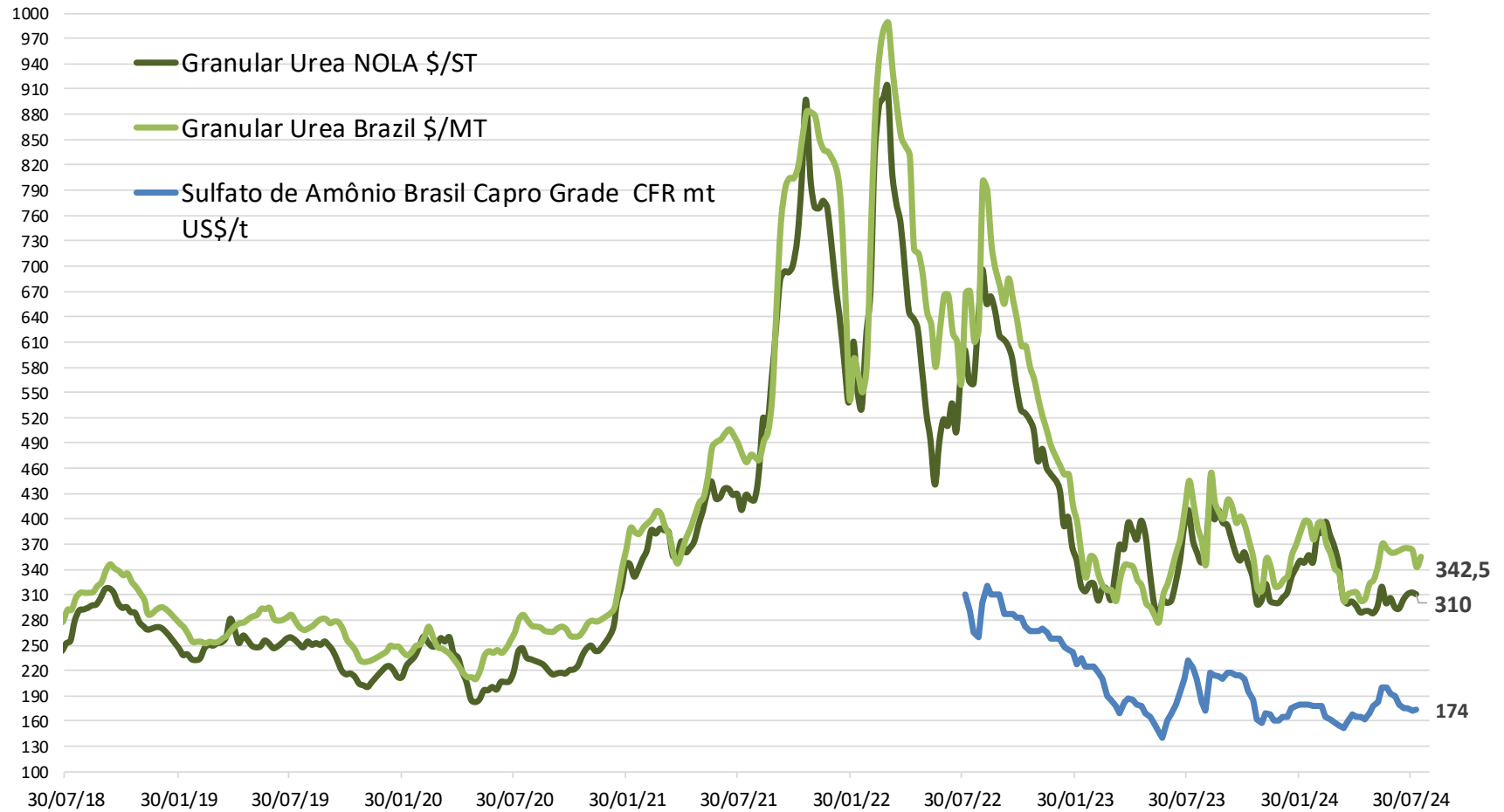


Laranja (\$c/lb)



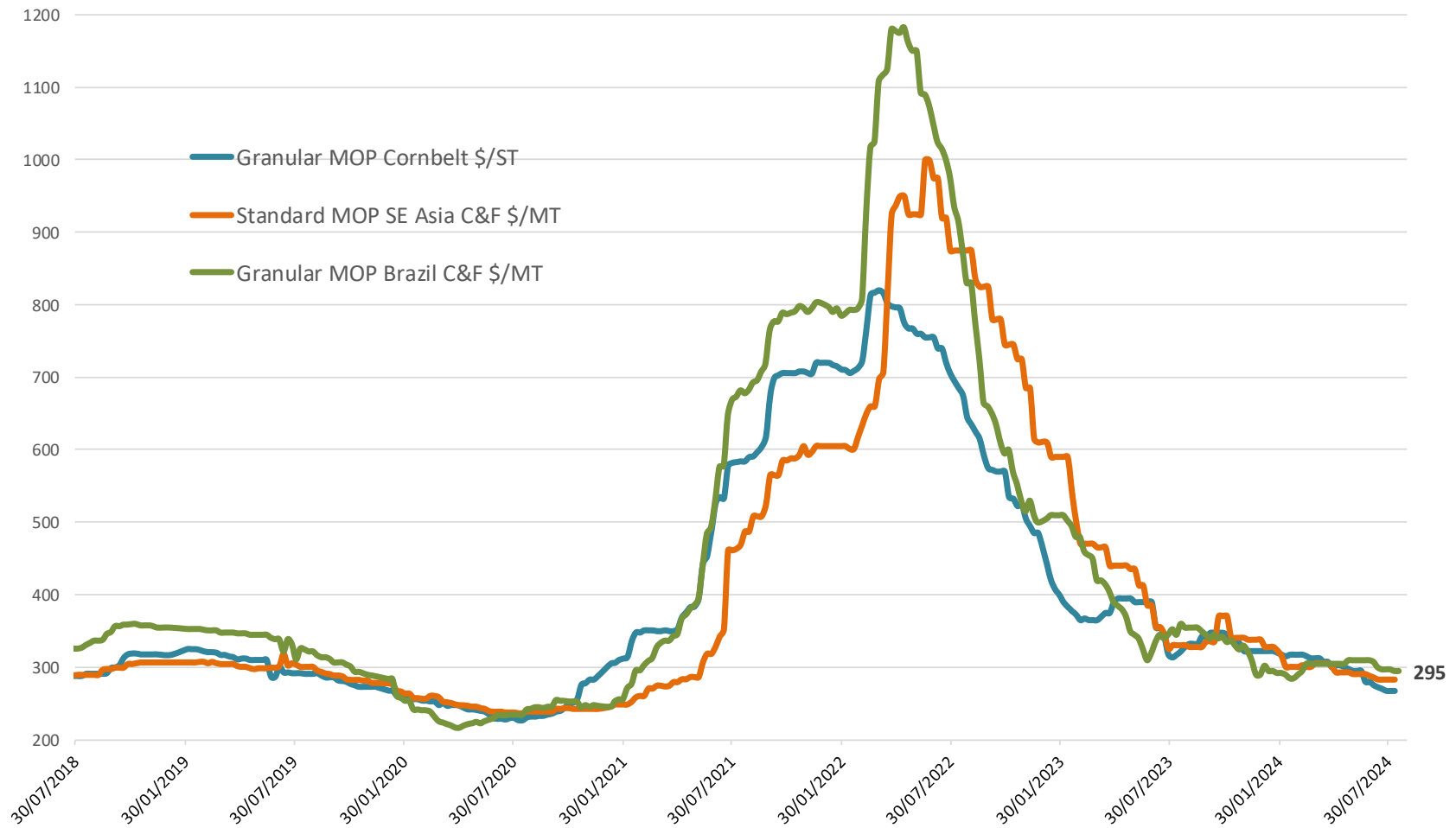
EVOLUÇÃO NO PREÇO DOS FERTILIZANTES – NITROGENADOS (US\$/T)

Nitrogenados (US\$/t)



EVOLUÇÃO NO PREÇO DOS FERTILIZANTES – POTÁSSIO (US\$/T)

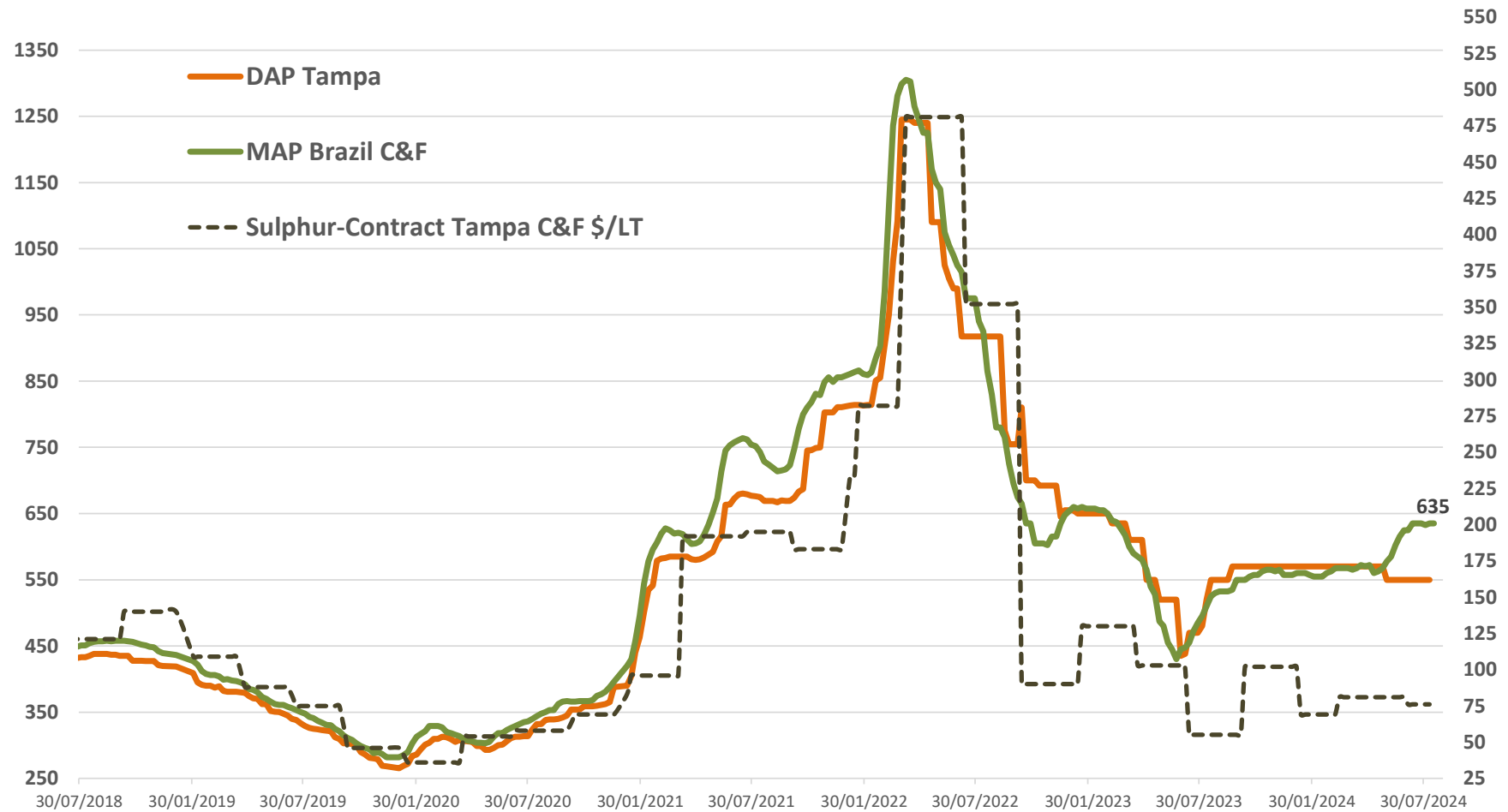
Potássio (US\$/t)





EVOLUÇÃO NO PREÇO DOS FERTILIZANTES – FOSFATADOS (US\$/T)

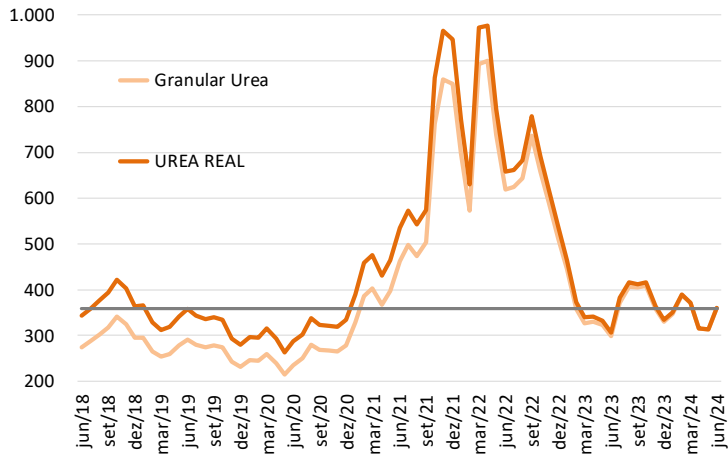
Enxofre vs DAP e MAP (US\$/t)



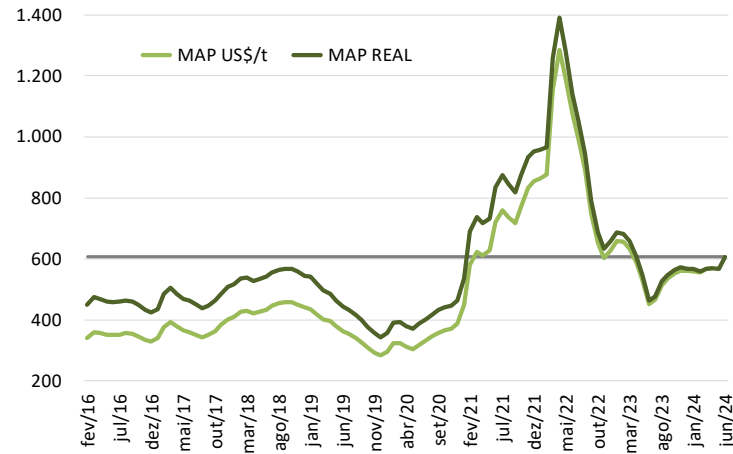


PREÇOS NO MERCADO INTERNACIONAL (US\$) – NOMINAL VS REAL (JUN24=100)

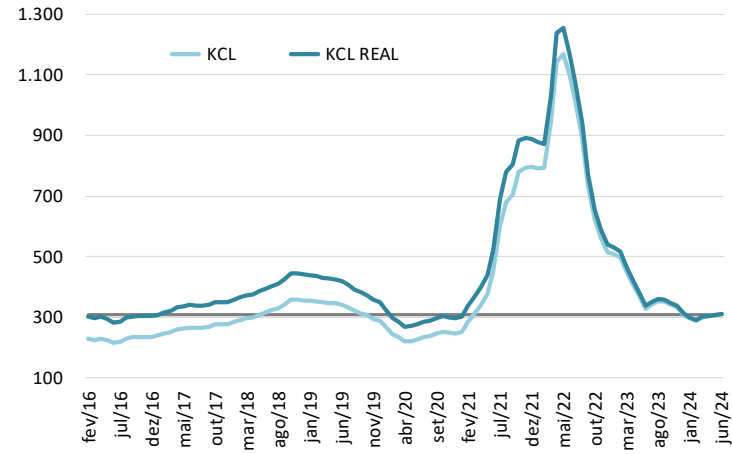
Ureia



MAP

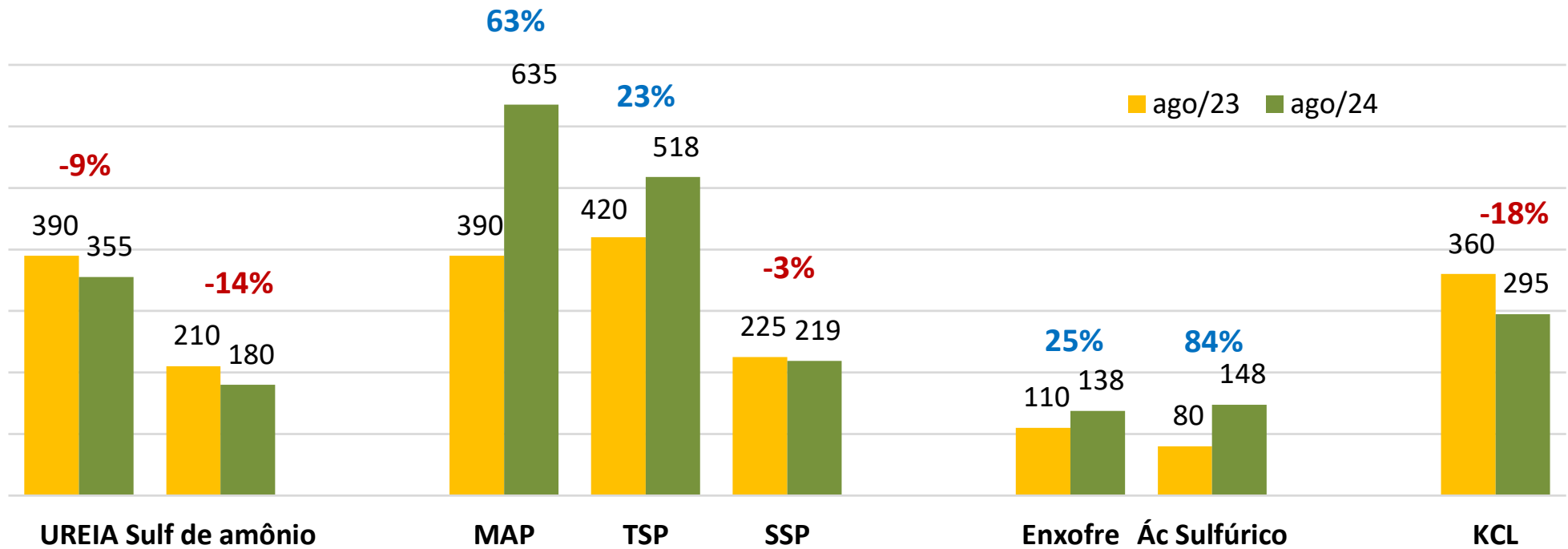


KCL



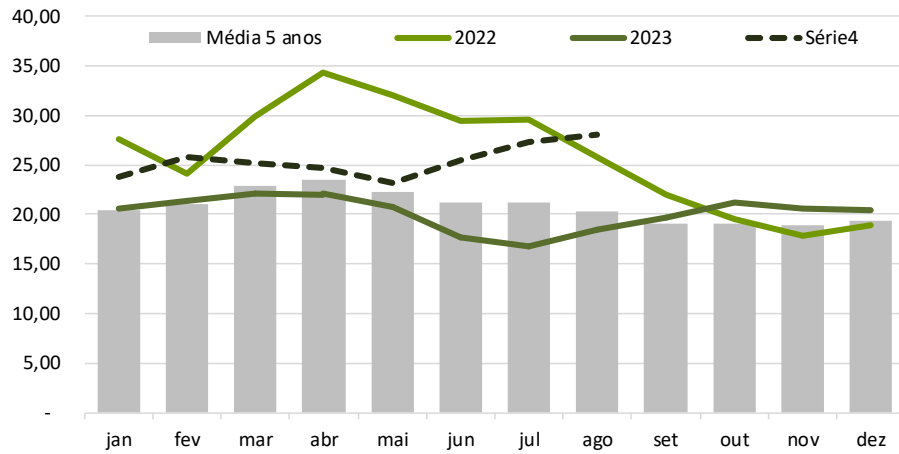


PREÇOS DOS FERTILIZANTES (CFR BRASIL)

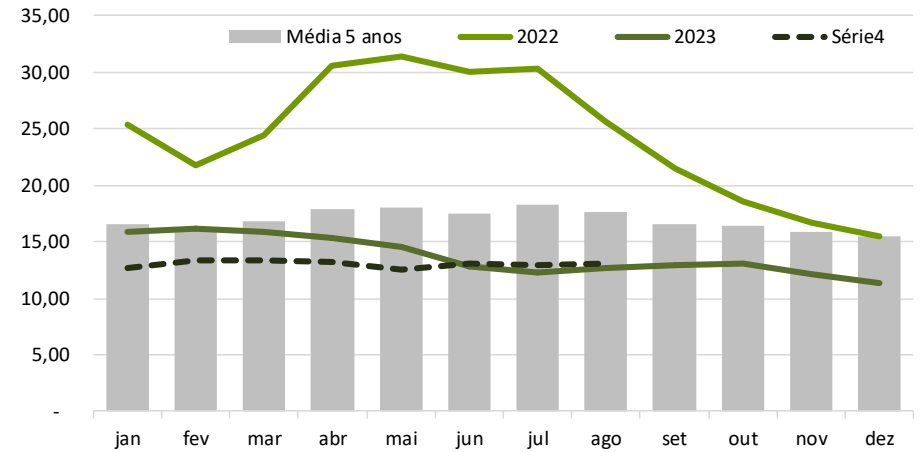


SOJA CASCAVEL/PR- RELAÇÃO DE TROCA COM FERTILIZANTES

RT MAP/Soja Cascavel (sc/t)

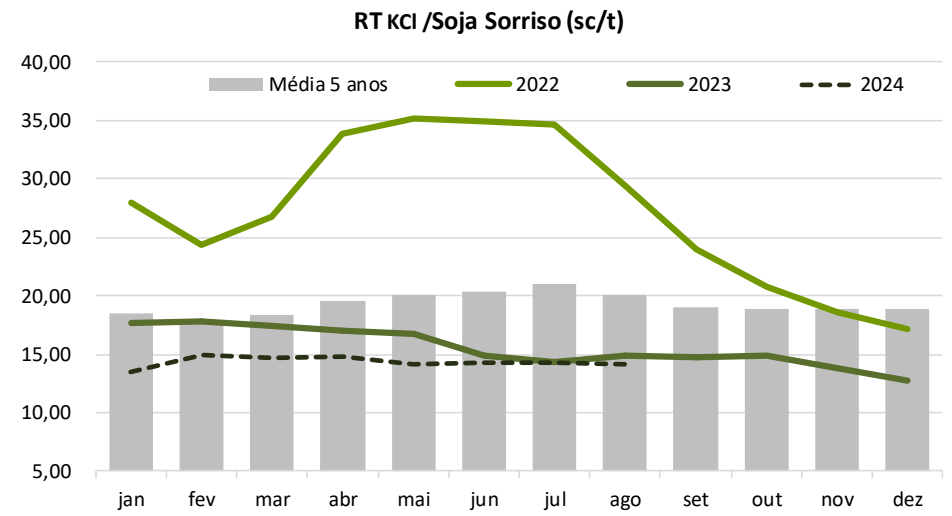
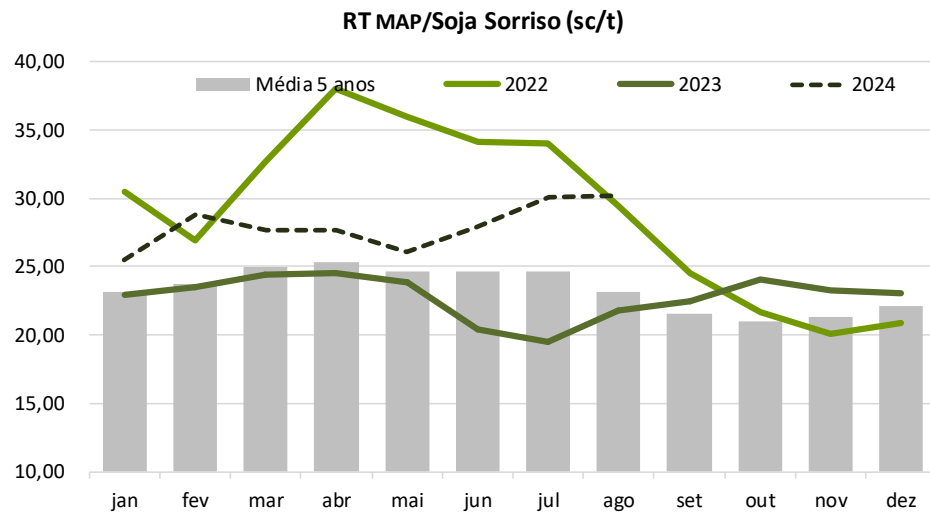


RT KCl/Soja Cascavel (sc/t)





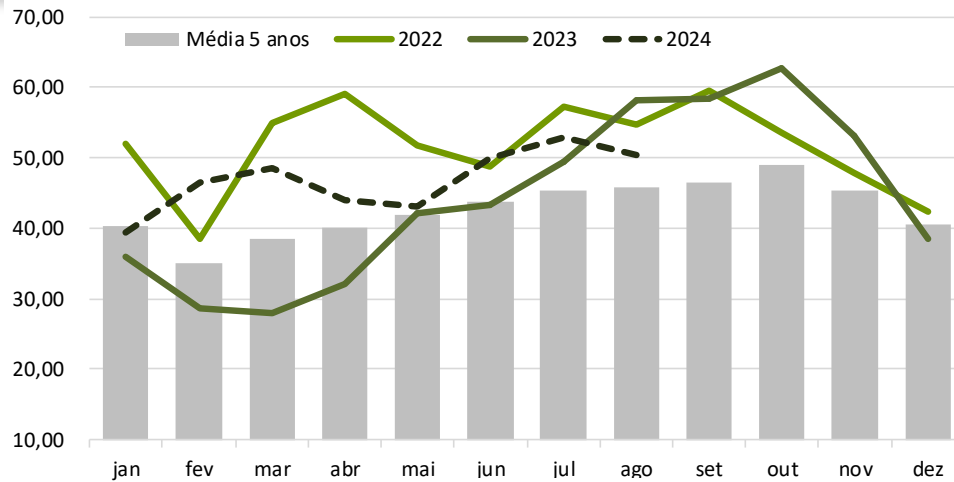
SOJA SORRISO/MT - RELAÇÃO DE TROCA COM FERTILIZANTES



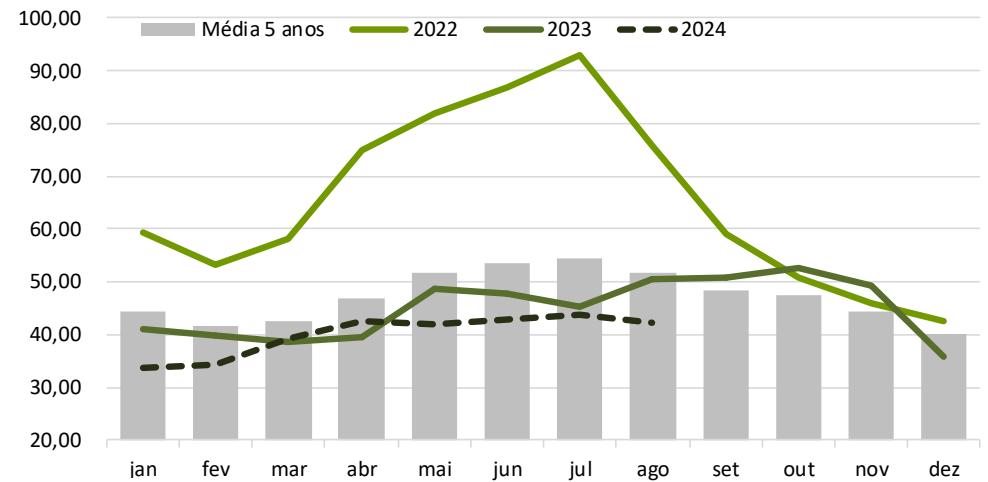


MILHO SORRISO/MT - RELAÇÃO DE TROCA COM FERTILIZANTES

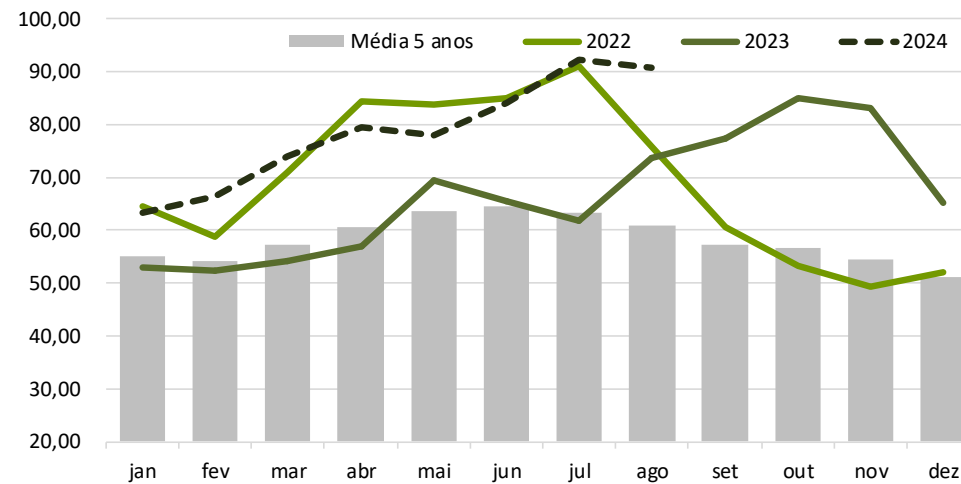
RT Uréia/Milho Sorriso (sc/t)



RT KCl /Milho Sorriso (sc/t)



RT MAP/ Milho Sorriso (sc/t)



CONJUNTURA AGRÍCOLA

PARA ONDE VAMOS?

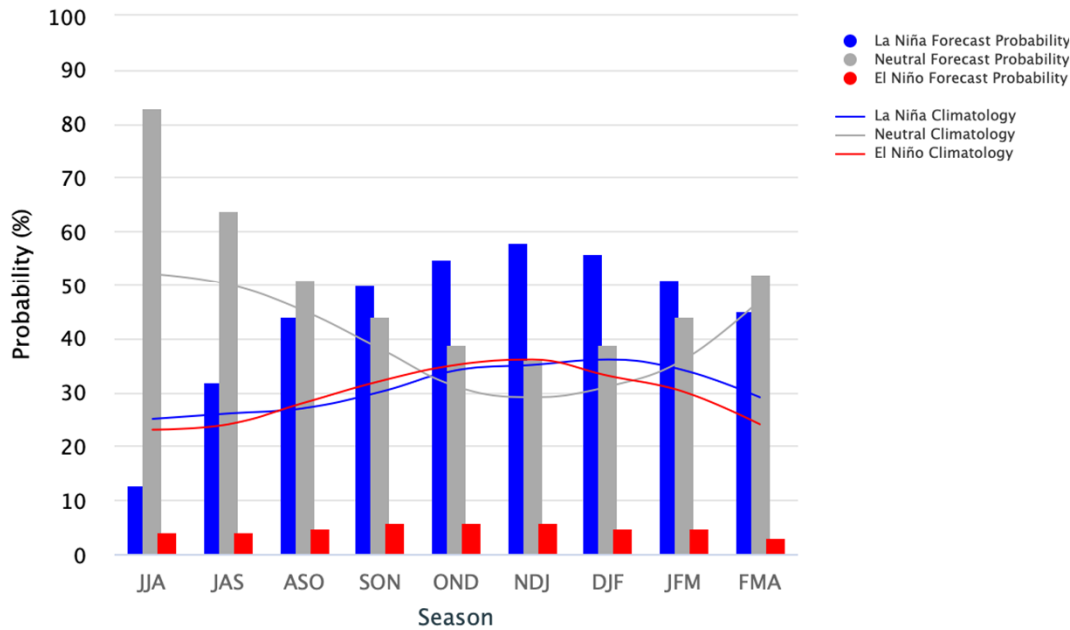


EL NIÑO/LA NIÑA OUTLOOK – CPC/IRI PROBABILISTIC

2ª quinzena de junho

Mid-June 2024 IRI Model-Based Probabilistic ENSO Forecasts

ENSO state based on NINO3.4 SST Anomaly Neutral ENSO: -0.5 °C to 0.5 °C



agosto

Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued August 2024)

based on -0.5°/+0.5°C thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index

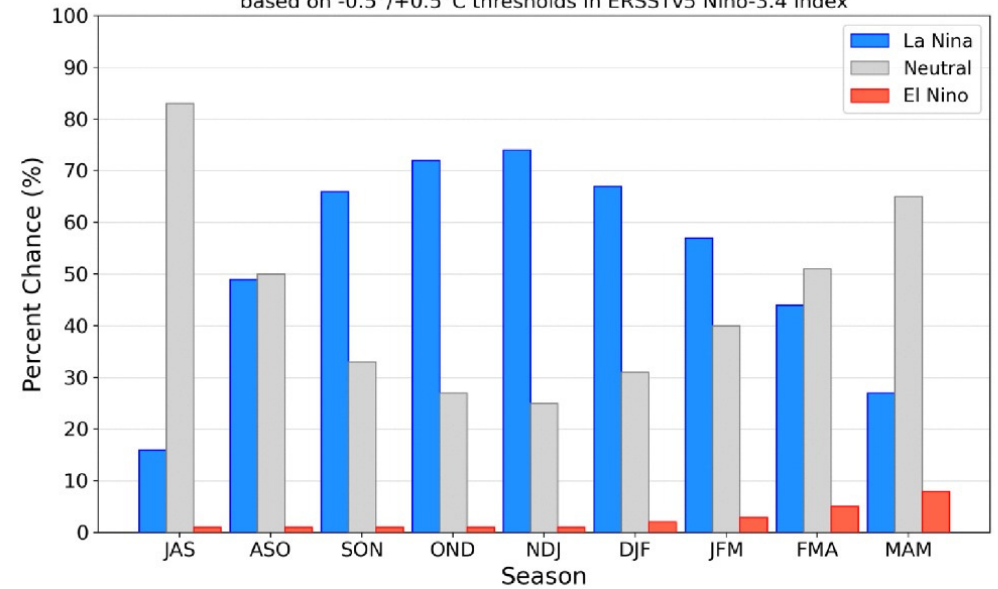
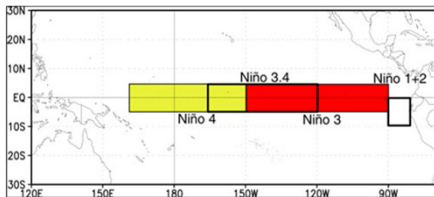
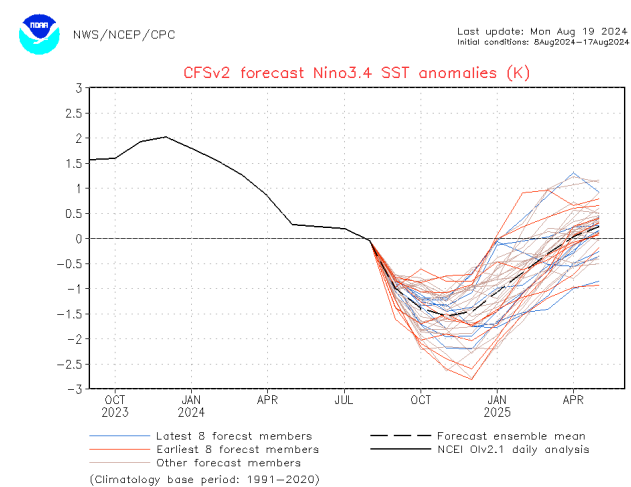
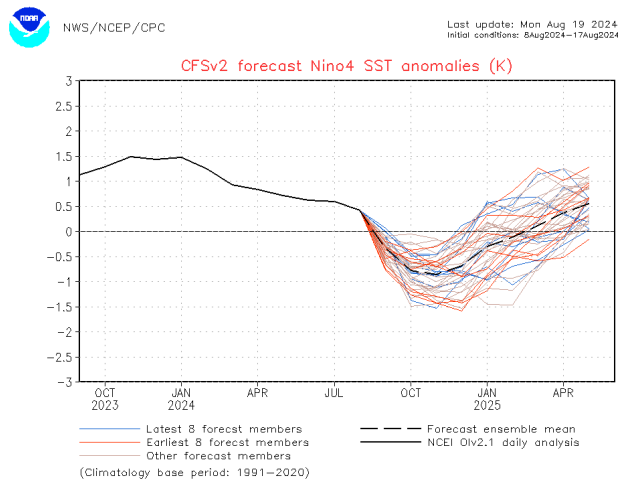
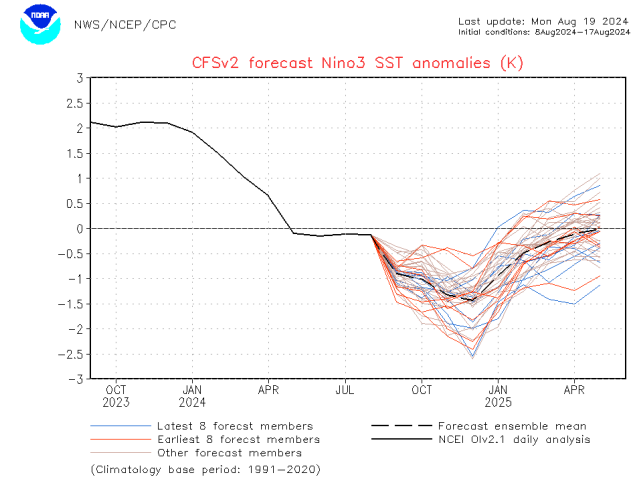
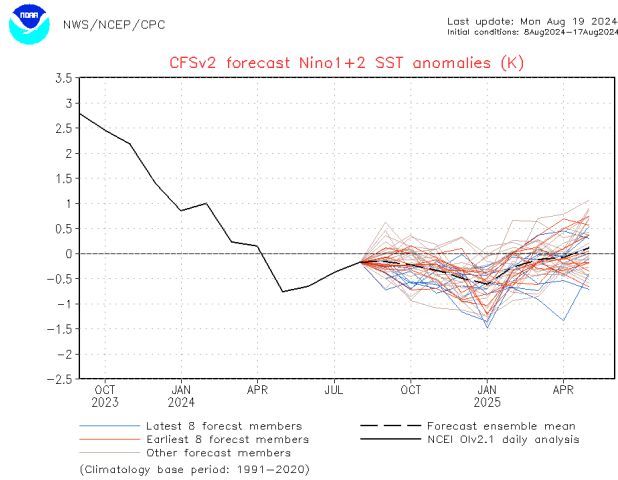


Figure 7. Official ENSO probabilities for the Niño 3.4 sea surface temperature index (5°N-5°S, 120°W-170°W). Figure updated 8 August 2024.

Legenda: Modelo probabilístico de previsão de ocorrência dos fenômenos La Niña/El Niño.



PREVISÃO NIÑO 1+2 E NIÑO 3.4



Niño 3.4: maior influência sobre a América do Sul

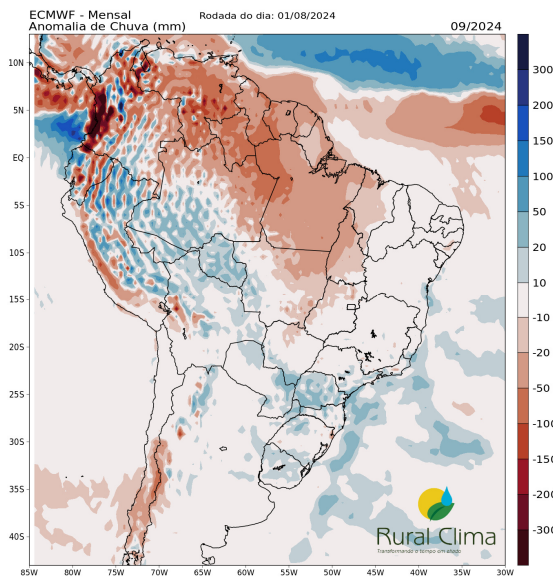
Fonte: NOAA.

Legenda: Identificação das regiões de estudos dos modelos de previsão dos fenômenos El Niño/La Niña e previsão das temperaturas nas águas superficiais em cada região.

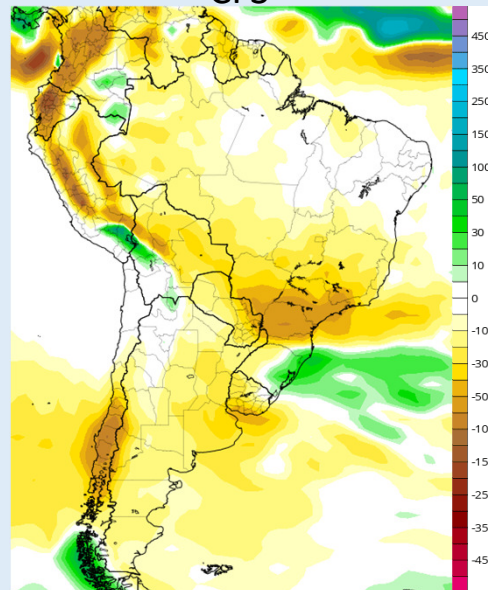
AMÉRICA DO SUL – ANOMALIA DA PRECIPITAÇÃO PRÓXIMOS MESES (MM) ECMWF X CFS

SET/24

ECMWF

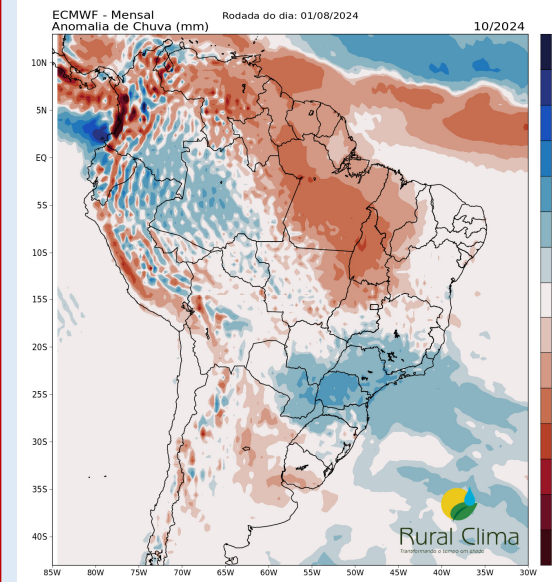


CFS

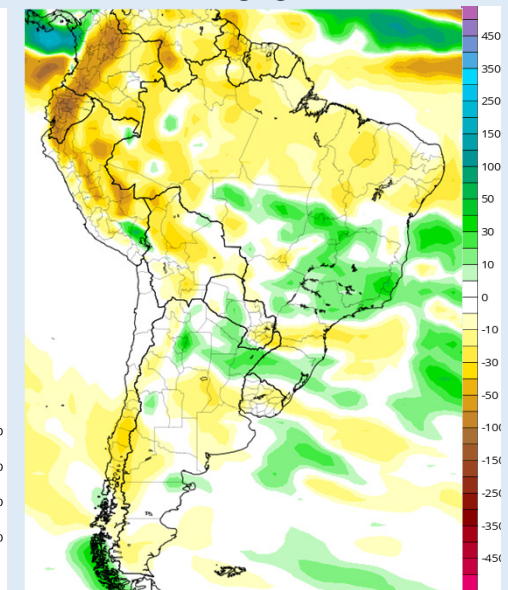


OUT/24

ECMWF



CFS

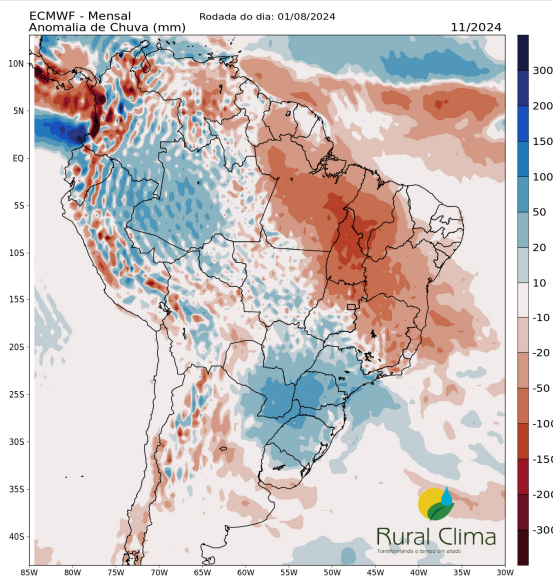


ECMWF: Rodada de agosto

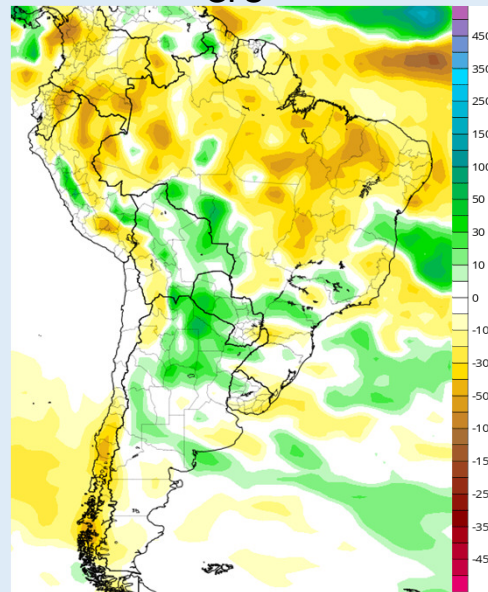
AMÉRICA DO SUL – ANOMALIA DA PRECIPITAÇÃO PRÓXIMOS MESES (MM) ECMWF X CFS

NOV/24

ECMWF

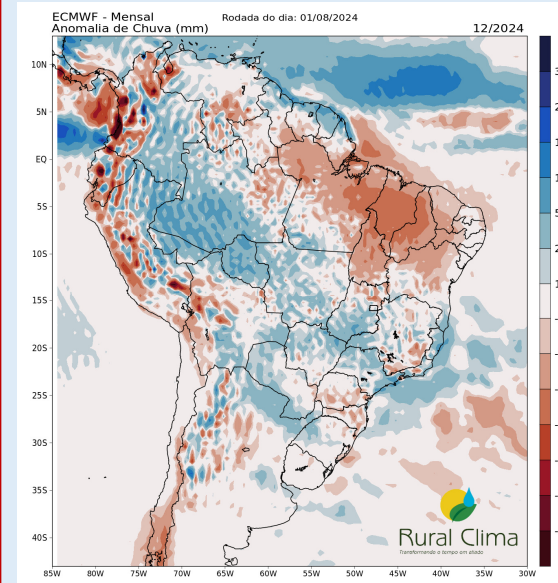


CFS

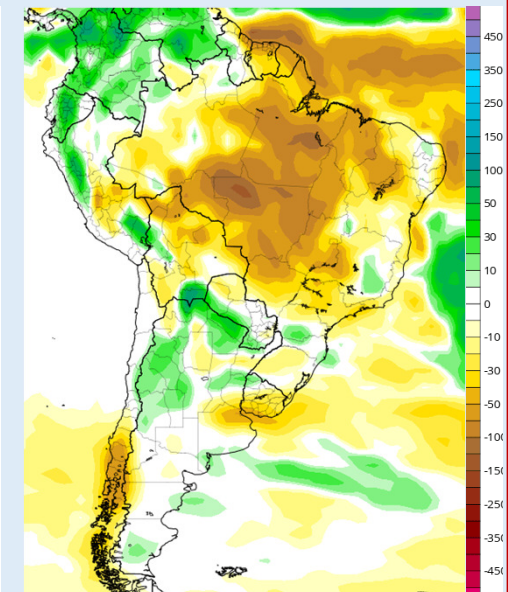


DEZ/24

ECMWF



CFS



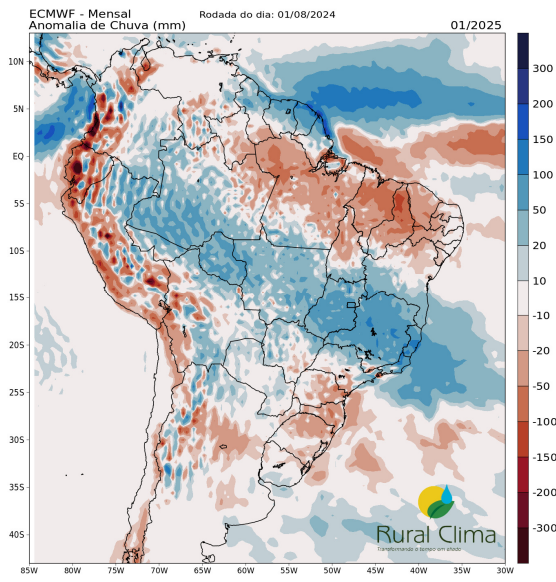
ECMWF: Rodada de agosto



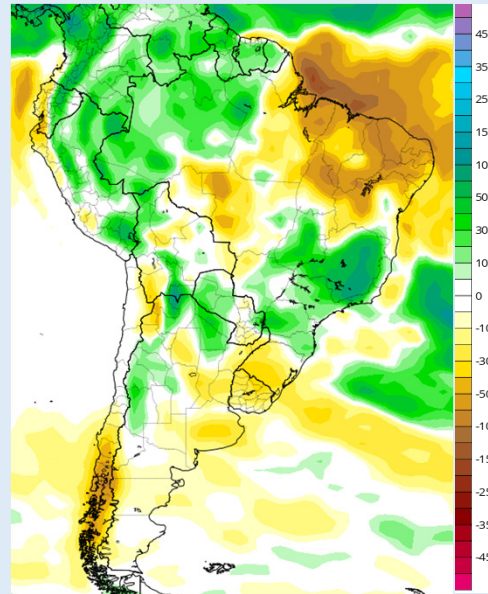
AMÉRICA DO SUL – ANOMALIA DA PRECIPITAÇÃO PRÓXIMOS MESES (MM) ECMWF X CFS

JAN/24

ECMWF

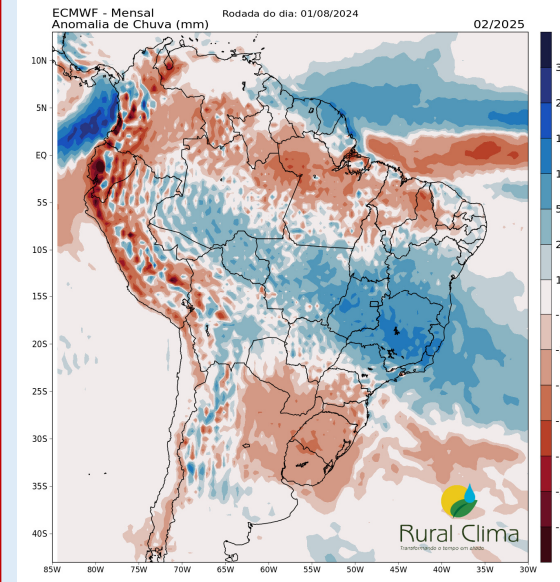


CFS

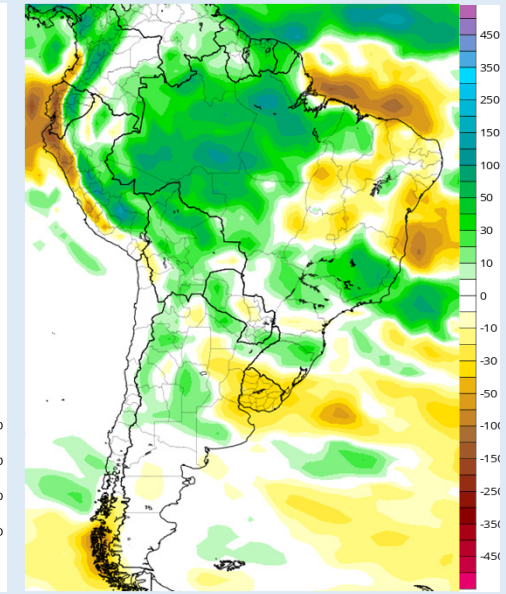


FEV/25

ECMWF



CFS



ECMWF: Rodada de agosto



BALANÇO DE OFERTA E DEMANDA MUNDIAL: SOJA

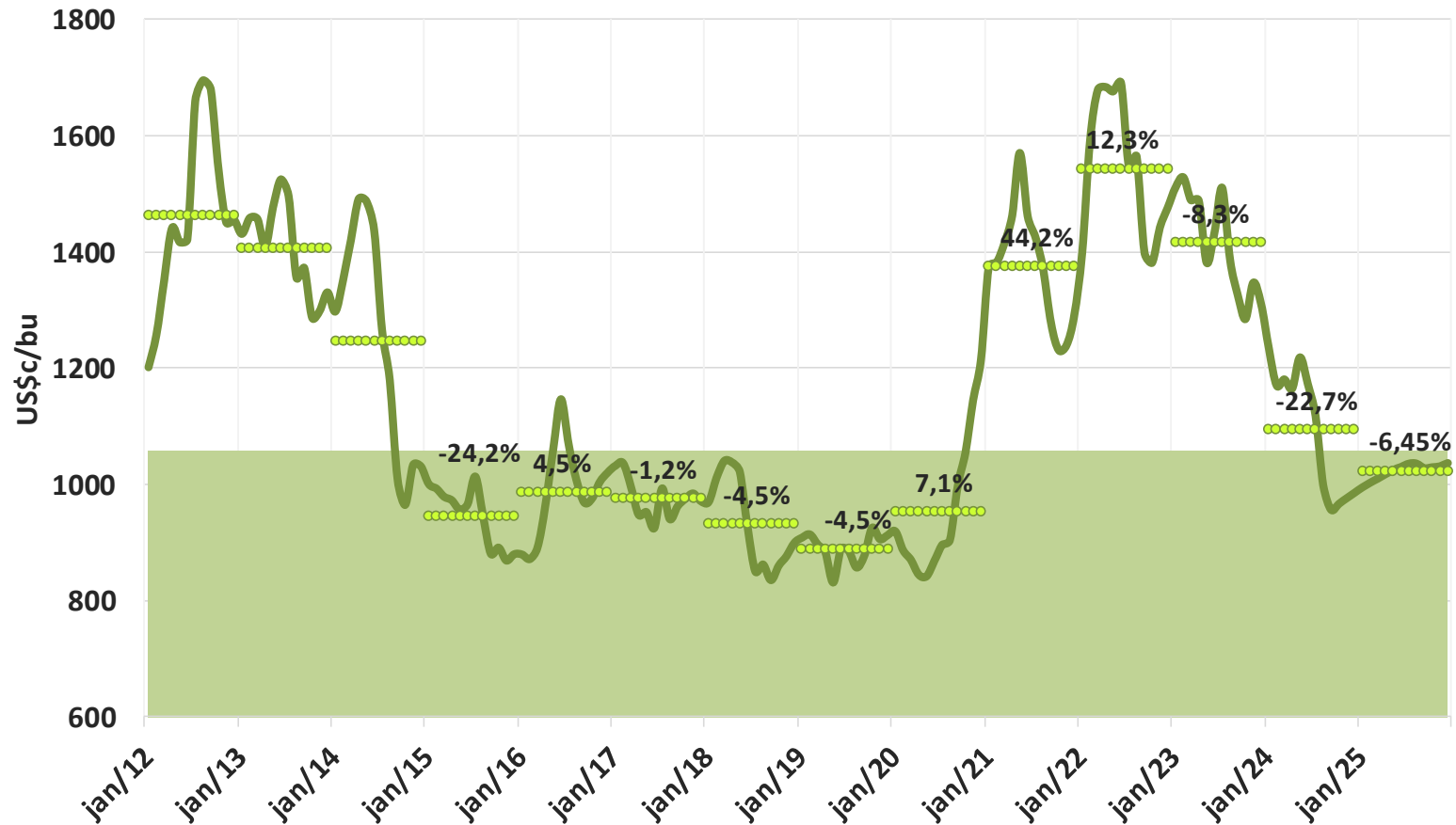
Soja						Cenário MB Agro	
milhões t	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	Var	2023/24	Var
Estoque inicial	98	93	101	112	12%	101	9%
Produção	360	378	395	429	9%	391	3%
EUA	122	116	113	125	10%	113	-2%
Brasil	131	162	153	169	10%	152	-6%
Argentina	44	25	49	51	4%	50	100%
China	16	20	21	21	-1%	21	3%
Outros	48	55	59	63	7%	55	-1%
Consumo	366,2	366,5	383	403	5%	383	5%
Estoque Final	93	101	112	134	20%	108	8%
Rel. Estoque/Usado (%)	25%	27%	29%	33%		28%	

Fonte: USDA. Elaboração: MB Agro

ago/24



SOJA GRÃO: PREÇO INTERNACIONAL E INDICATIVO DE MERCADO FUTURO (US\$/BUSHEL)

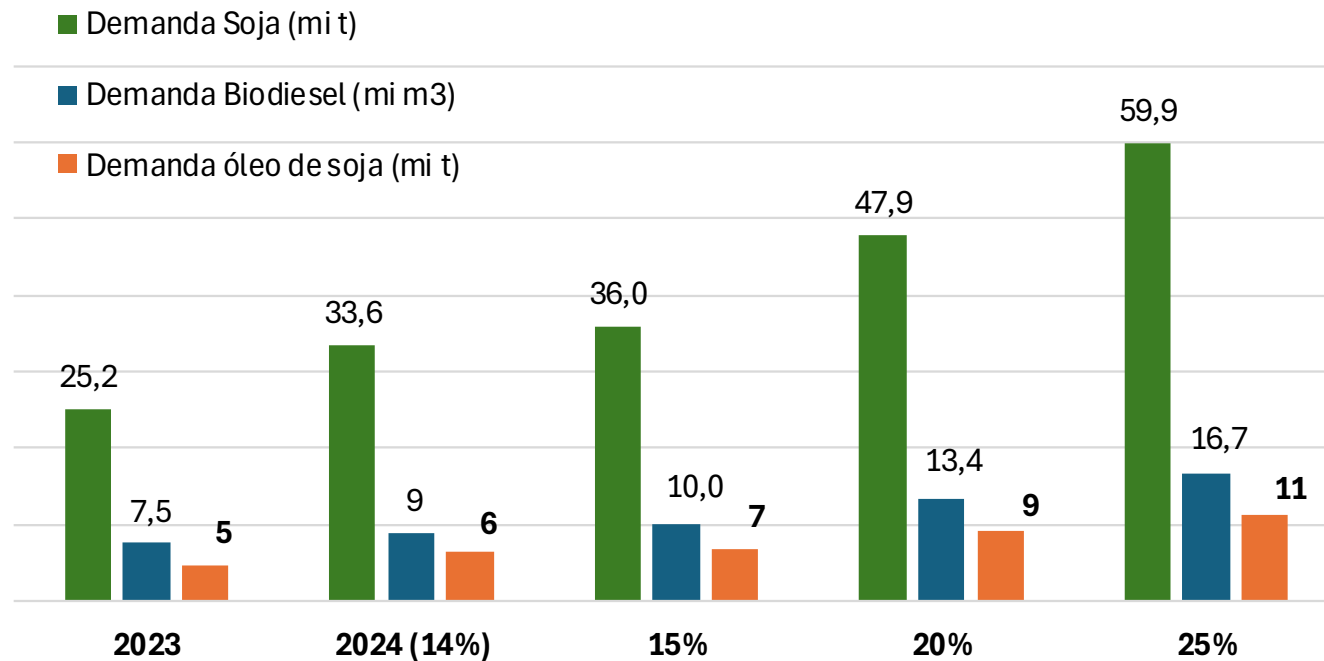


Fonte: CME. Elaboração: MB Agro
Preço futuro: 19/08/2024



CONSUMO DE ÓLEO DE SOJA E SOJA PARA BIODIESEL NO BRASIL (MMT)

Demanda de soja para Biodiesel



Fonte ANP Elaboração MB Agro Demanda Diesel B em 24/25: 67 Mi m3)



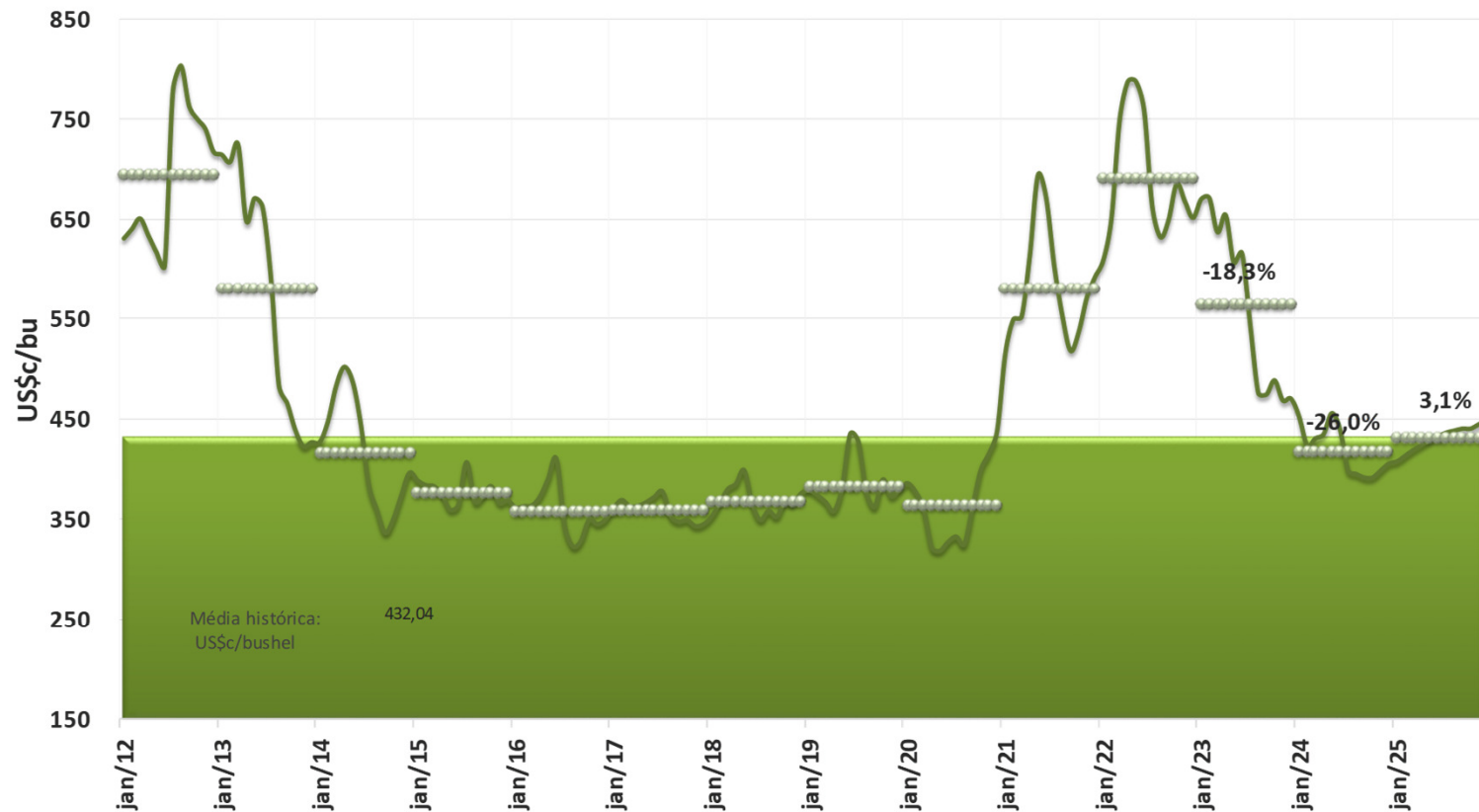
BALANÇO DE OFERTA E DEMANDA MUNDIAL: MILHO

Milho						MB Agro
milhões t	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	Var	2023/24
Estoque inicial	296	314	303	309	2%	303
Produção	1.218	1.160	1.224	1.220	0%	1.219
EUA	381	347	390	385	-1%	390
China	273	277	289	292	1%	289
UE-27	72	52	61	61	-2%	61
Brasil	116	137	122	127	4%	120
Argentina	52	36	50	51	2%	47
Outros	324	310	312	305	-2%	312
Consumo	1.178	1.164	1.206	1.213	1%	1.206
Estoque Final	314	303	309	310	0,5%	316
Estoque/Usado (%)	26,6%	26,0%	25,6%	25,6%		27%

Fonte: USDA. Elaboração: MB Agro aug/24



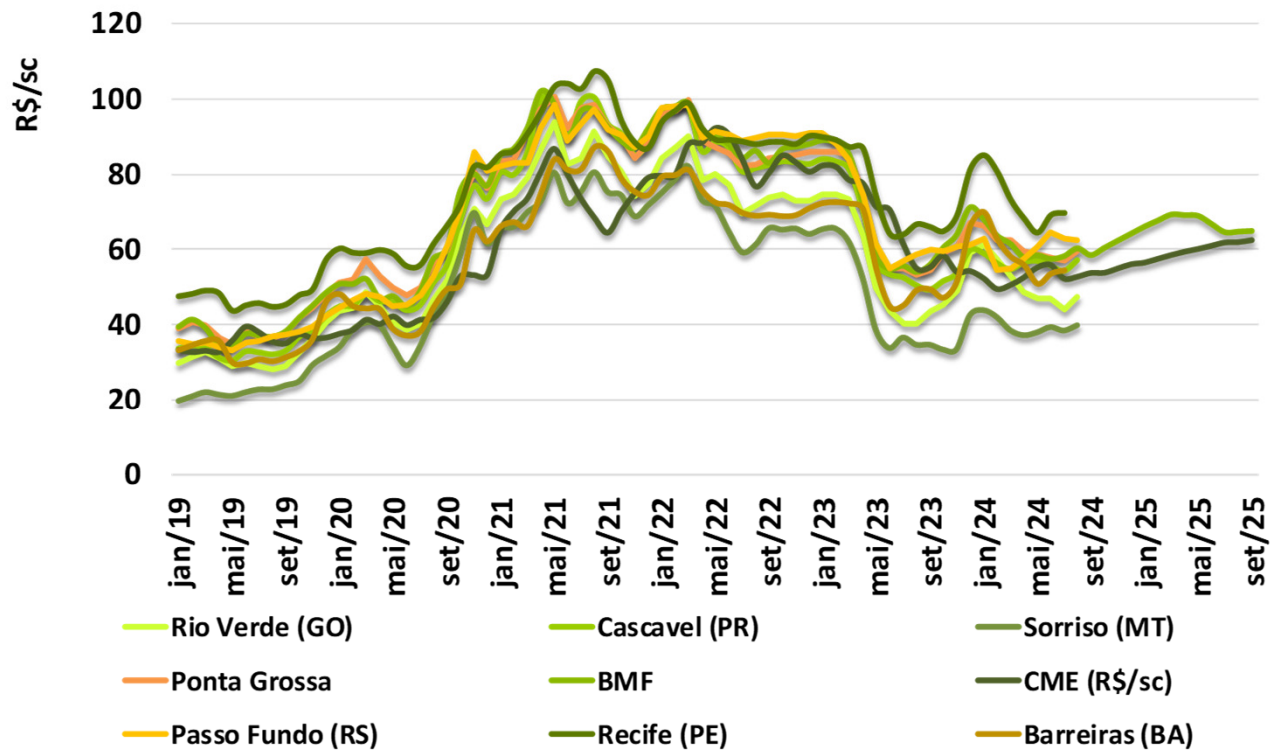
MILHO: PREÇOS INTERNACIONAIS E INDICADOR DO MERCADO FUTURO (US\$/BU)



Fonte: CME. Elaboração: MB Agro
Preços futuros de: 19/07/2024



PREÇO DE MILHO NO MERCADO INTERNO - MENSAL

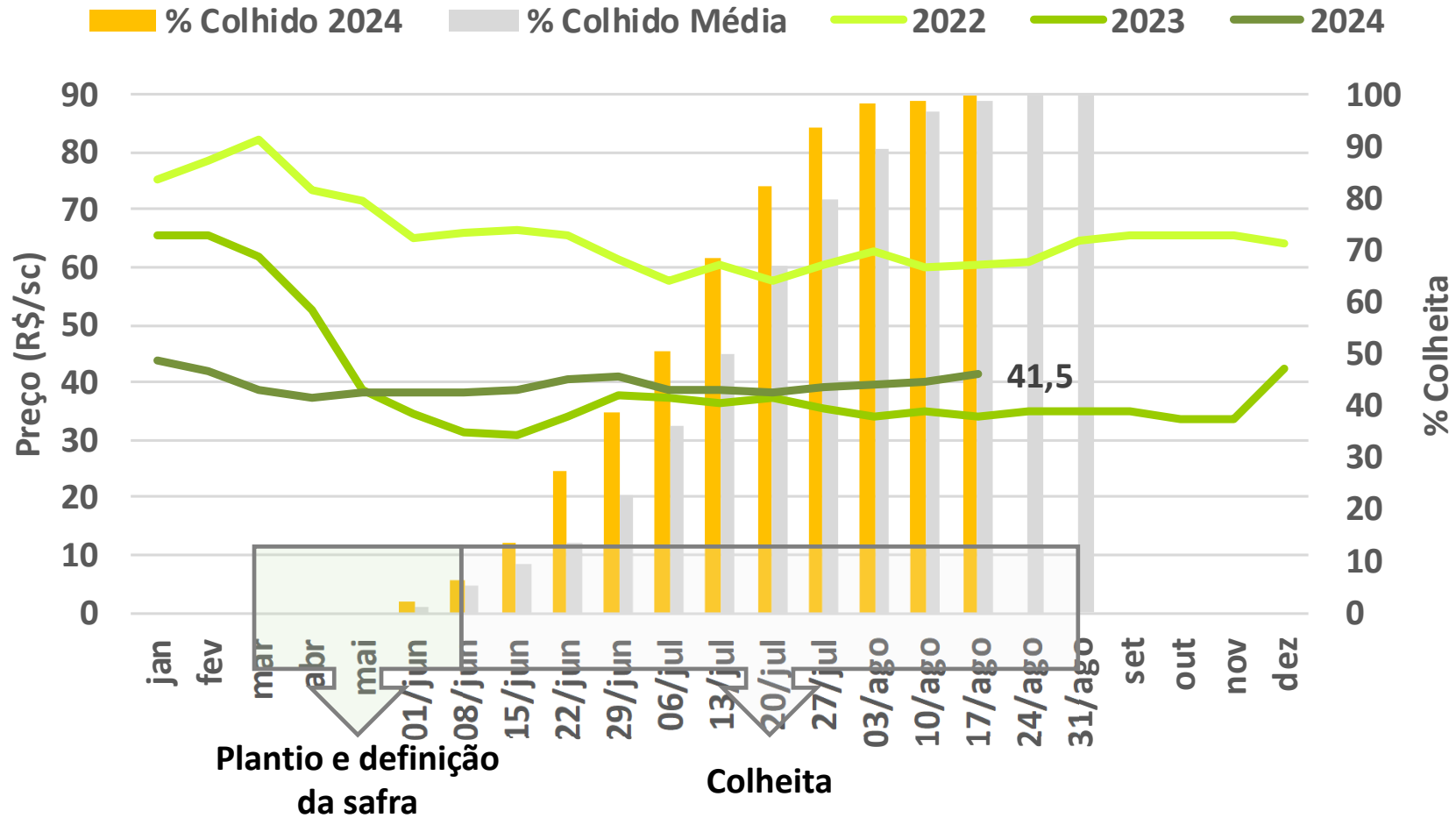


Fonte: Aedata, BM&F. Elaborado por MB Agro



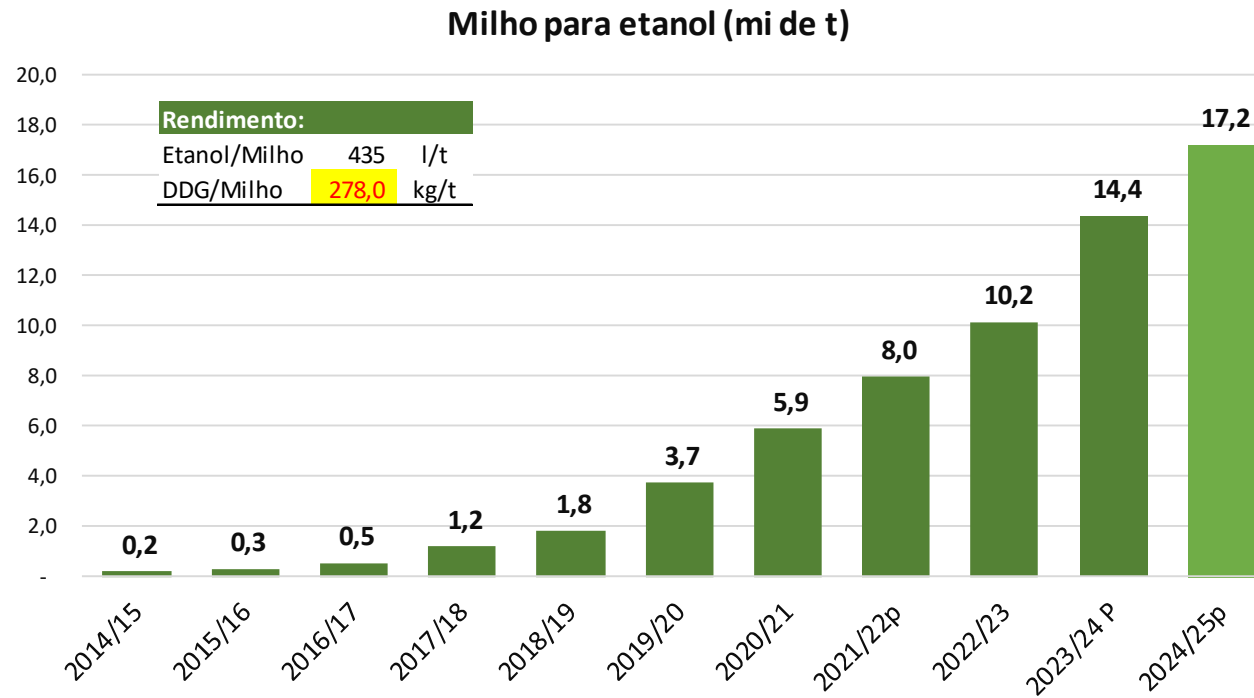
MILHO PREÇOS VS COLHEITA MATO GROSSO

Milho MT - Preço vs Colheita





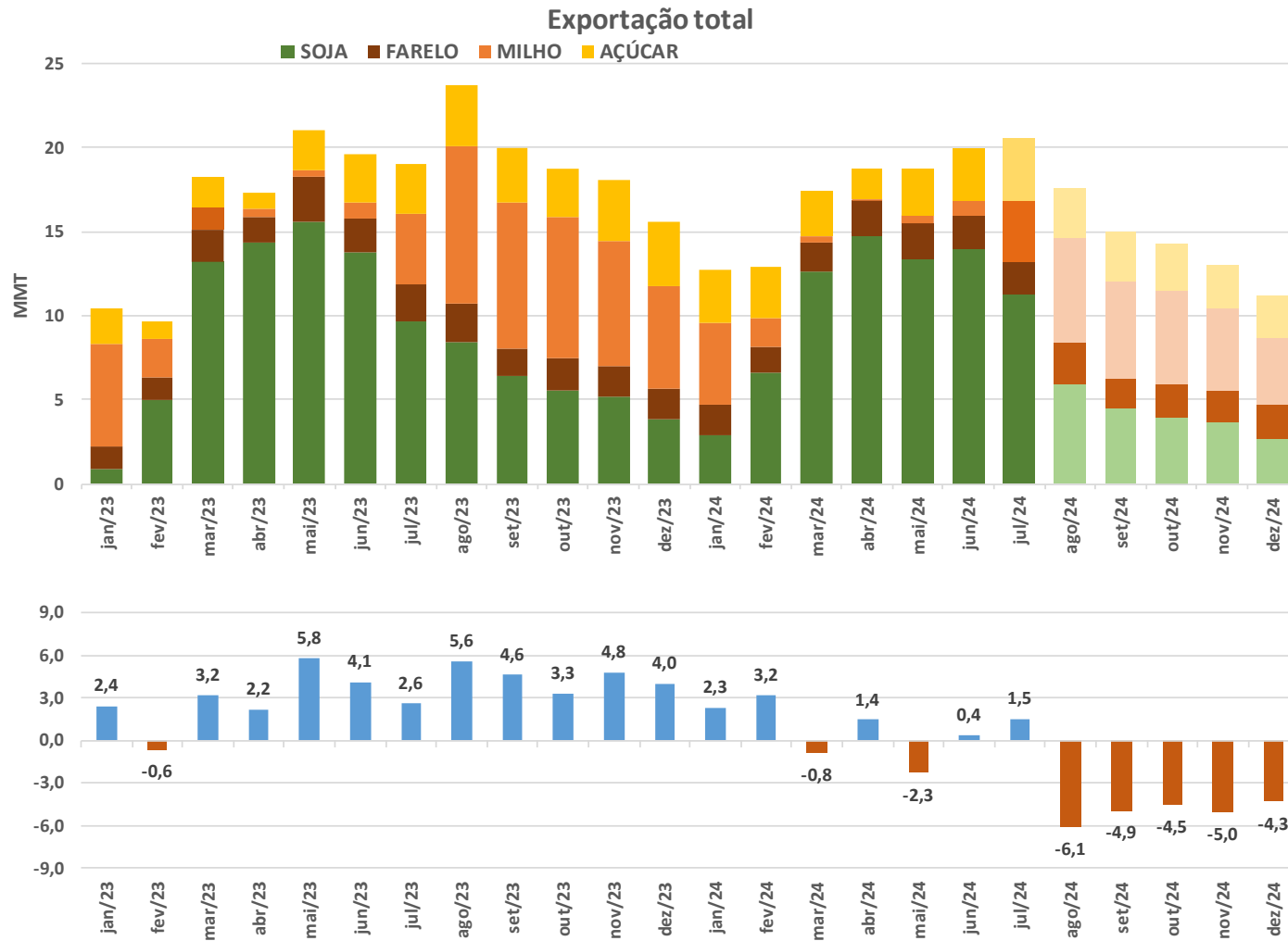
CONSUMO DE MILHO PARA ETANOL NO BRASIL (MMT)



Fonte UNICA Estimativa MBAgro



EXPORTAÇÃO MENSAL (MMT) – PREVISÃO 2024



QUESTÕES RELEVANTES NO MERCADO DE FERTILIZANTES

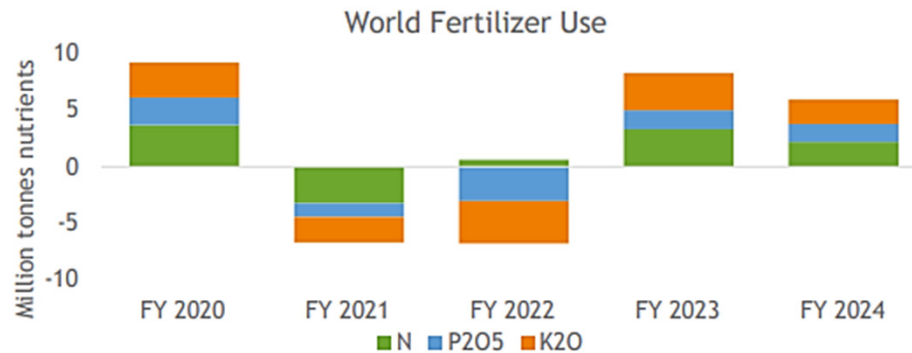
QUESTÕES RELEVANTES PARA O MERCADO DE FERTILIZANTES

- ✓ INVESTIMENTOS EM EXPANSÃO DE CAPACIDADE SEGUIRÃO SEU CURSO?
- ✓ QUAL COMPORTAMENTO DA CHINA NO MERCADO INTERNACIONAL?
- ✓ OUTROS USOS PARA FOSFÓRICO?
- ✓ ENXOFRE E ÁCIDO SULFÚRICO

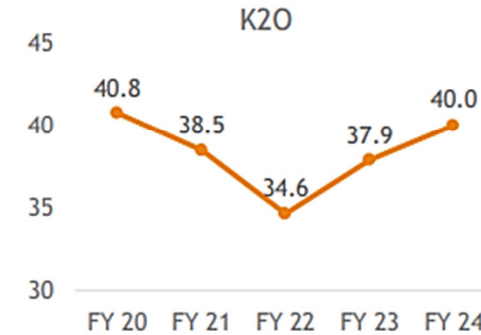
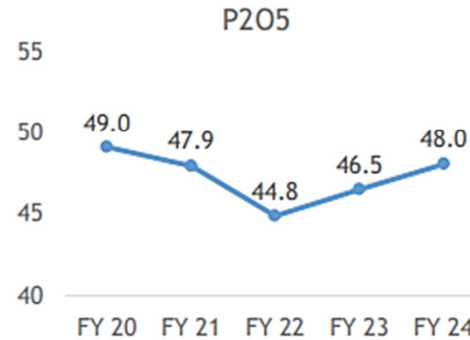
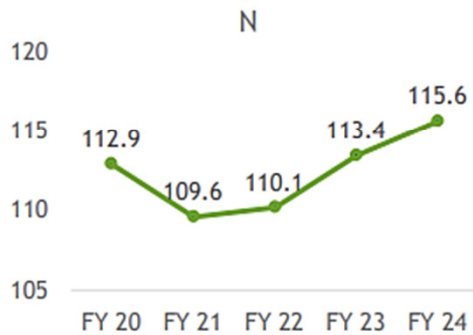


CONSUMO GLOBAL DE FERTILIZANTES 2024 (IFA)

N and K₂O drive up global fertilizer use in FY 2023 and FY 2024

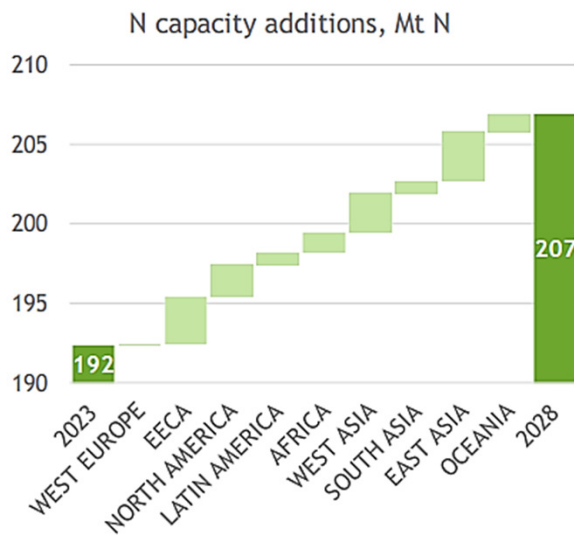


FY 2024 vs FY 2020	
N	+2.4%
P ₂ O ₅	-2.1%
K ₂ O	-1.8%
Total	+0.5%



Source: IFA, May 2024

INVESTIMENTOS EM CAPACIDADE - NITROGÊNIO

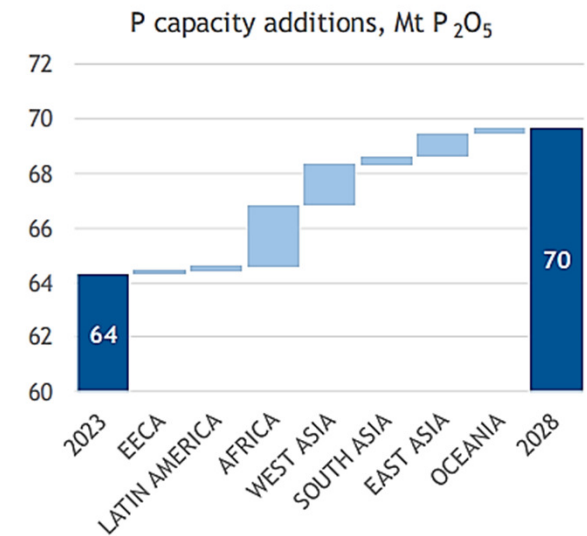


- A maior parte dos investimentos nos próximos 5 anos está localizada em regiões de baixo custo, com recursos abundantes de gás natural, como a Rússia, e em países com forte apoio às atividades de descarbonização, como os EUA (investimentos em capacidade de amônia com captura, utilização e armazenamento de carbono).
- A China continua a operar grande parte da indústria de nitrogênio usando carvão como matéria-prima. Melhorias de eficiência e atualizações tecnológicas têm sido o foco no país, em vez de mudar o carvão para gás natural ou fontes renováveis.
- A capacidade global de Nitrogênio deve crescer 8% de 192 Mt de N para **207** Mt N entre 2023 e 2028.
- Além da Europa Central, adições de capacidade são esperadas na China (+4%), Índia (+4%), Ásia Ocidental (+14%), África (+11%) e Leste Europeu e Ásia Central (+11%).
- Os EUA devem aumentar sua capacidade em 11% nos próximos 5 anos.



INVESTIMENTOS EM CAPACIDADE - FOSFATO

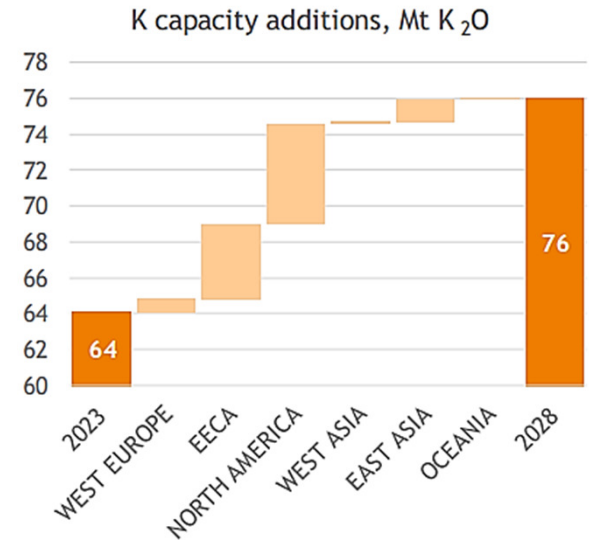
- A capacidade de **Fósforo** deve aumentar em 10% entre 2023 e 2028, atingindo 70,6 Mt P₂O₅ até o final dos próximos 5 anos.
- O crescimento de capacidade mais significativo é projetado para 2026 e 2027, resultante de investimentos consideráveis já em andamento, principalmente no Marrocos e Arábia Saudita, e capacidades adicionais menores da Índia, Brasil e Egito.
- A capacidade de **ácido fosfórico** está prevista para aumentar de 54,3 Mt P₂O₅ em 2023 para 60,3 Mt P₂O₅ em 2028, uma taxa de crescimento de 11%, na África e Ásia Ocidental.
- Depois de ser relativamente mais apertado em 2021, o balanço de fosfato deve ser mais equilibrado nos próximos 5 anos. O excedente disponível é projetado em 14% da capacidade de fornecimento em 2028 (o mesmo de 2023). O crescimento lento da demanda por fosfato e a falta de projetos consideráveis impulsionam um equilíbrio estável de fosfato nos próximos anos.
- A previsão de demanda da IFA **não** inclui a implementação do **uso de fosfato em baterias** nos próximos 5 anos fora da China.



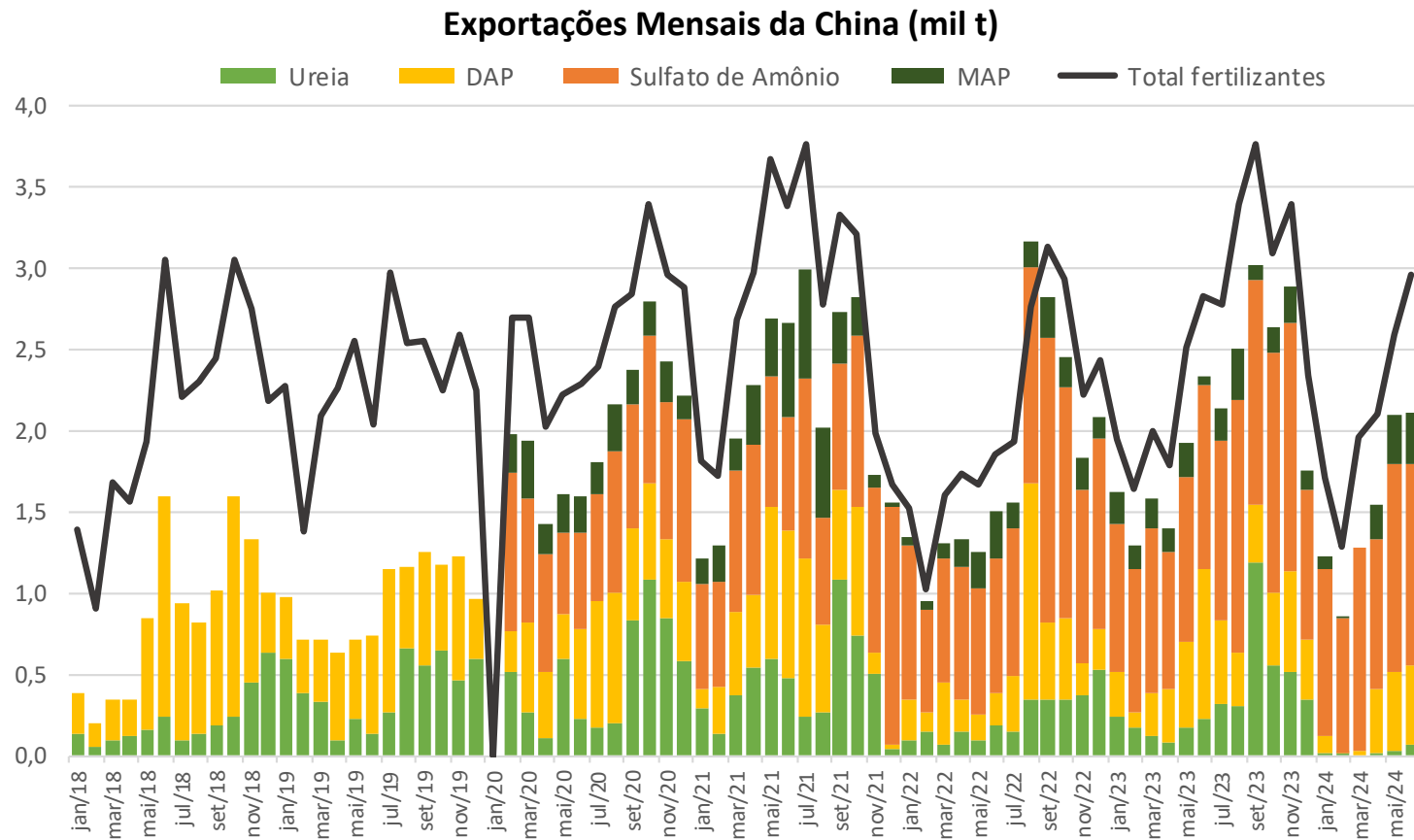


INVESTIMENTOS EM CAPACIDADE - POTÁSSIO

- A capacidade de potássio é projetada para crescer 19% para 76 Mt K₂O em 2028 em comparação a 2023.
- Tanto o Laos quanto a Rússia são previstos para serem os principais contribuintes para esse crescimento até 2026.
- Uma segunda onda de nova capacidade é esperada a partir de 2027, com novos investimentos em minas esperados para iniciar a produção no Canadá, Rússia e Bielorrússia.
- A capacidade de Cloreto de potássio está prevista para aumentar de 52,1 Mt K₂O em 2023 para 58,9 Mt K₂O em 2028, um taxa de crescimento de 13%, impulsionado por expansões de produtores existentes no Laos e na Rússia, e novos projetos no Canadá e na Rússia. Níveis mais altos de produção são previstos para serem mantidos na Bielorrússia, em linha com sua capacidade de exportação recuperada.
- Com a oferta disponível crescendo em um ritmo mais rápido do que a demanda, o saldo de potássio deve afrouxar em 2028, mostrando um excedente de 9,1 Mt K₂O, acima dos 8,6 Mt K₂O em 2023.

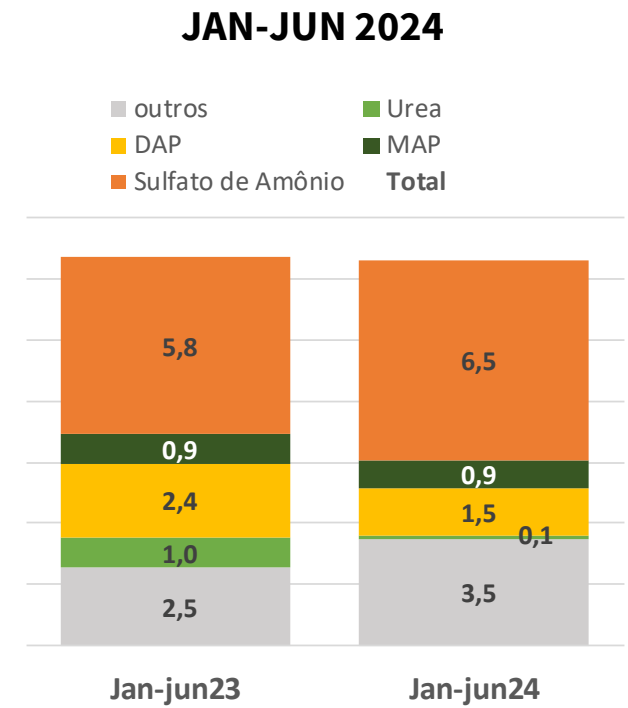
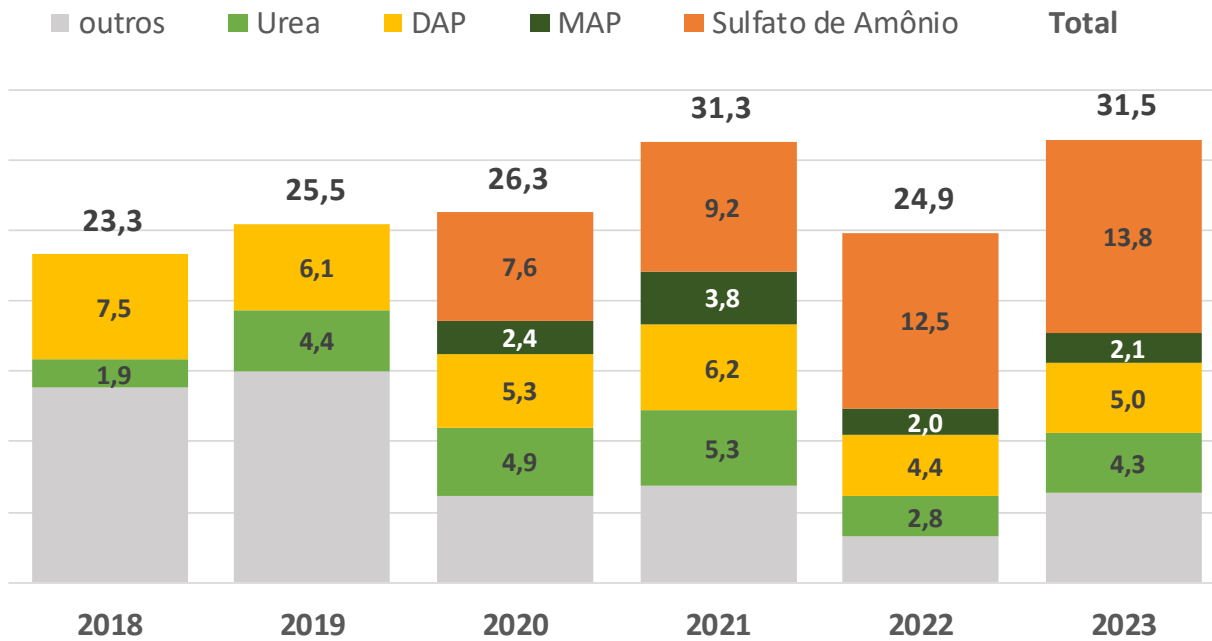


EXPORTAÇÃO DE FERTILIZANTES – CHINA



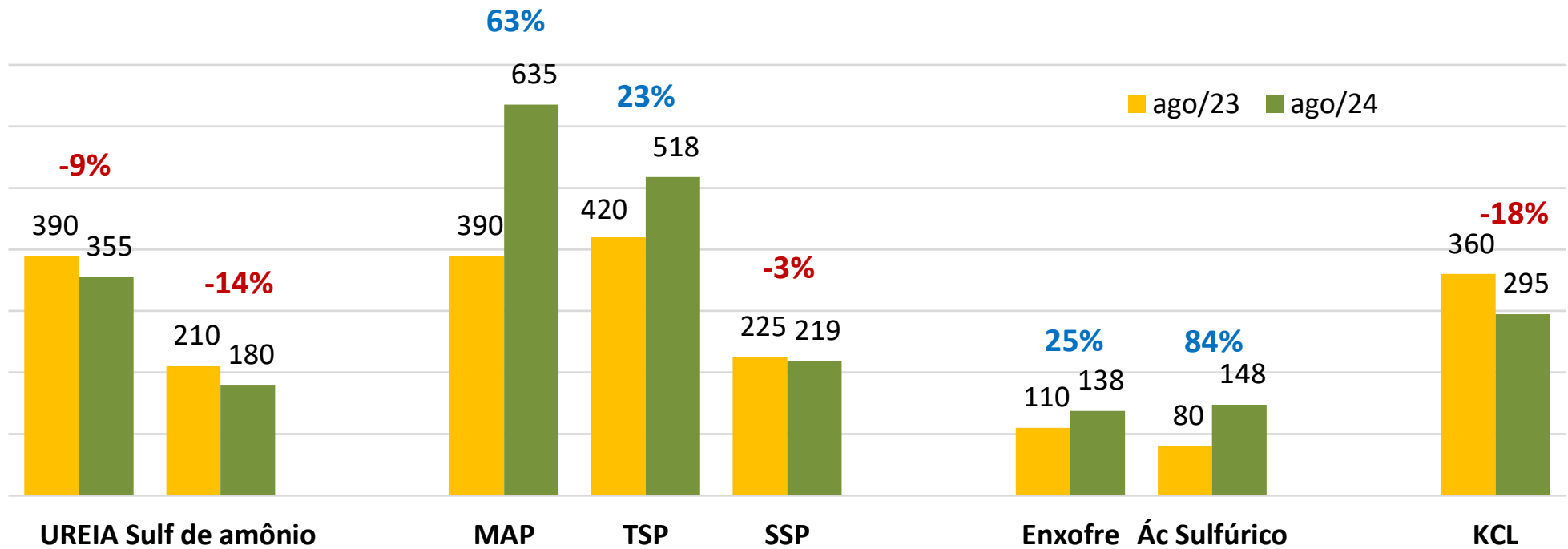


EXPORTAÇÃO DE FERTILIZANTES – CHINA

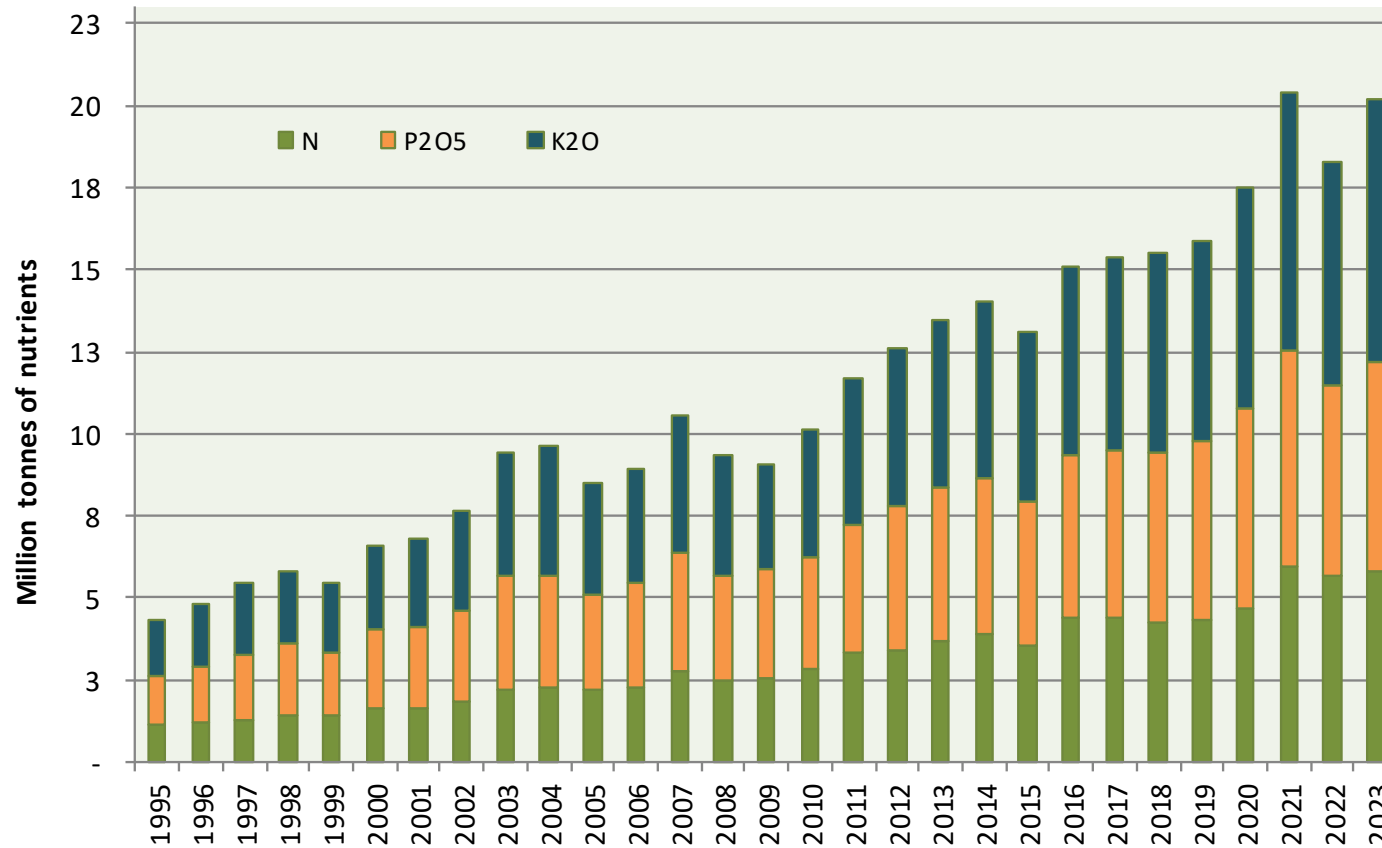




PREÇOS DOS FERTILIZANTES (CFR BRASIL)

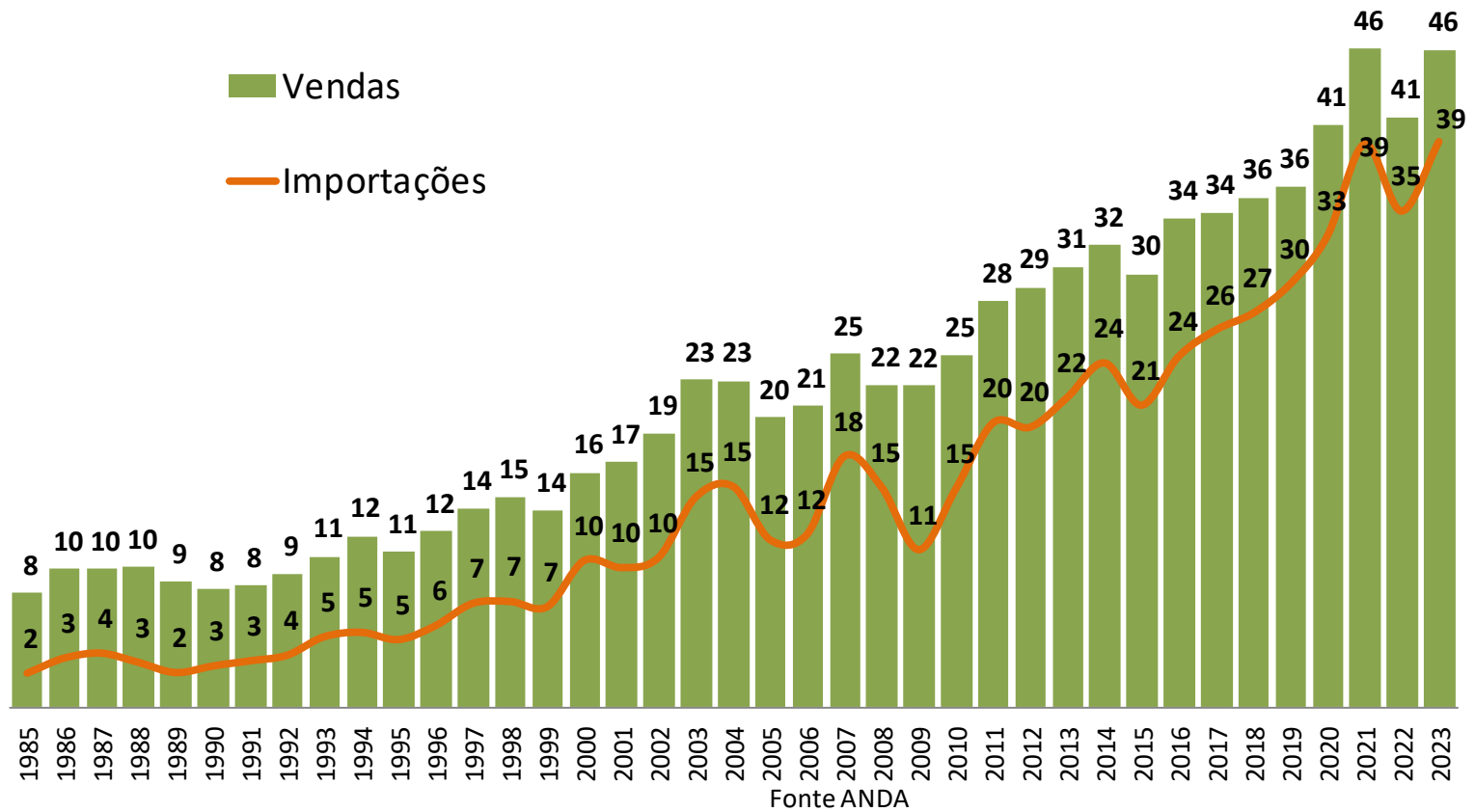


ENTREGAS DE FERTILIZANTES - NUTRIENTES (MT, SECEX)



Source: ANDA Projection MBAgro

ENTREGAS DE FERTILIZANTES - PRODUTO (MT, SECEX)



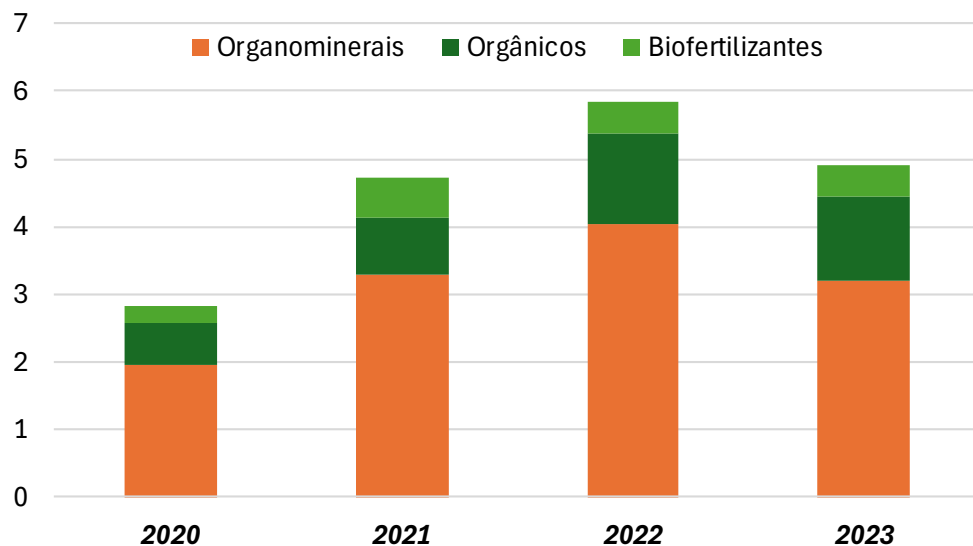
BRASIL - ESTIMATIVA DO POTENCIAL DE PRODUÇÃO DE NUTRIENTES A PARTIR DE RESÍDUOS AGROINDUSTRIAIS (MI DE T)

Substrato	Equivalente	Uréia	S. Triplo	KCl	Total
Vinhaça	mm ton	-	-	1,50	1,50
Esterco Suíno	mm ton	0,85	0,50	0,32	1,66
Esterco Bovino	mm ton	0,49	0,50	0,37	1,36
Cama de Frango	mm ton	0,53	0,64	0,34	1,51
Total	mm ton	1,87	1,63	2,53	6,03



BIOINSUMOS

Vendas de Fertilizantes Organominerais, orgânicos e Biofertilizantes (R\$ bi)



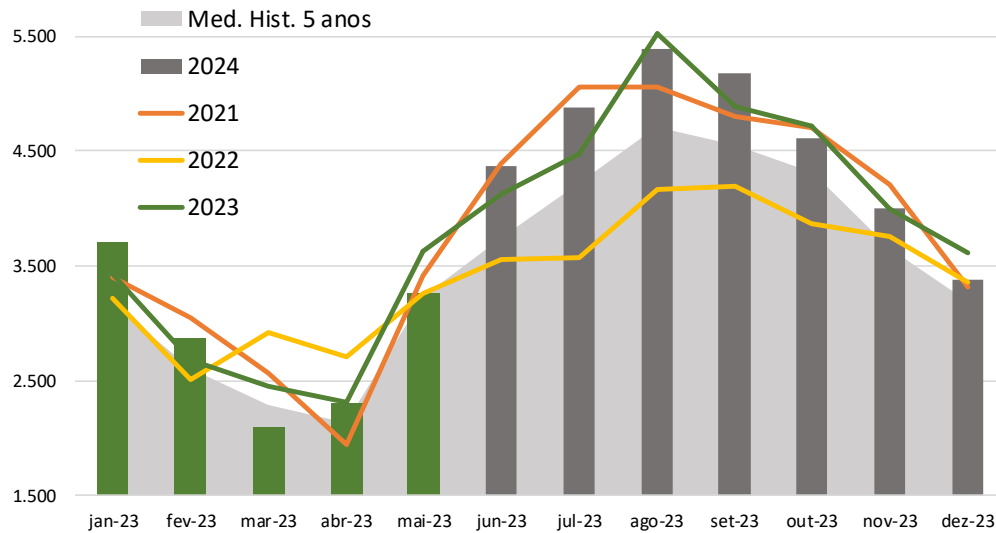
EXPECTATIVA 2024 ABISOLO

SEGMENTO	EXPECTATIVA
Biofertilizantes Fluidos	9%
Minerais Fluidos	15%
Minerais Sólidos	12%
Orgânicos Fluidos	9%
Orgânicos Sólidos	1%
Organominerais Fluidos	18%
Organominerais Sólidos	14%
TOTAL GERAL	11%



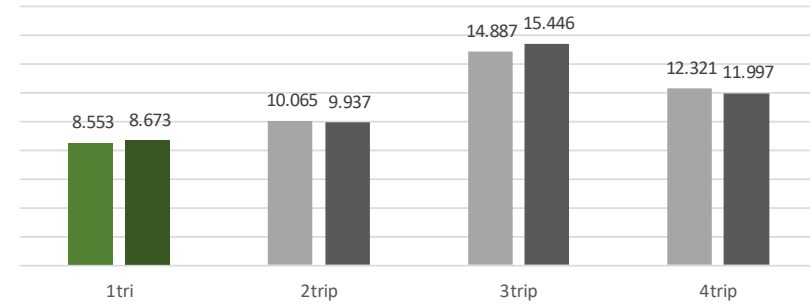
ENTREGAS DE FERTILIZANTES 2024 (MIL T)

Entregas



Entregas

■ 2023 ■ 2024



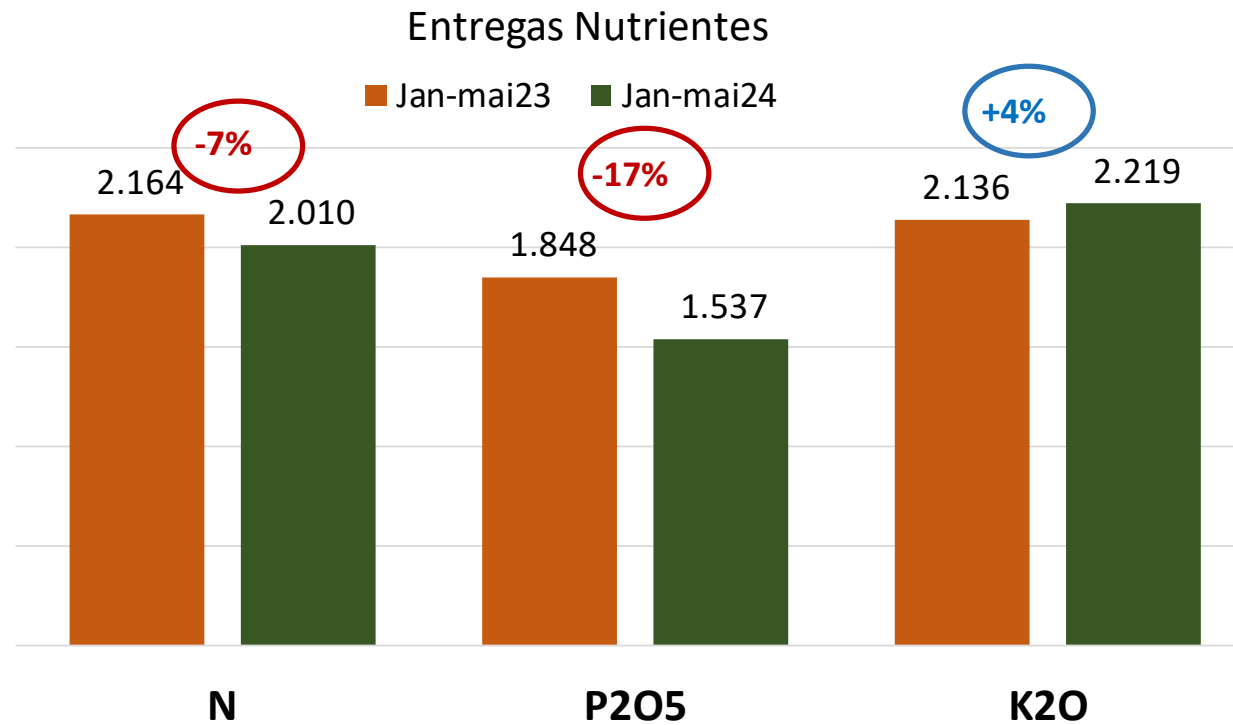
	Estoque ANDA	Produção ANDA	Importação (ANDA)	Entrega ANDA	Estoque F ANDA
2021	6.200	7.210	39.202	45.893	7.274
2022	7.274	7.451	34.438	41.078	8.441
2023	8.441	6.797	39.313	45.826	8.694
2024	8.694	6.405	39.965	46.053	9.011
	3,0%	-5,8%	1,7%	0,5%	3,6%

Acumulado jan-jul

	Estoque ANDA	Produção ANDA	Importação (SECEX)	Entrega ANDA	Estoque F ANDA
2023	8.441	3.730	22.029	22.029	12.171
2024	8.694	3.504	23.850	22.838	13.210
Var	3%	-6%	8%	4%	9%



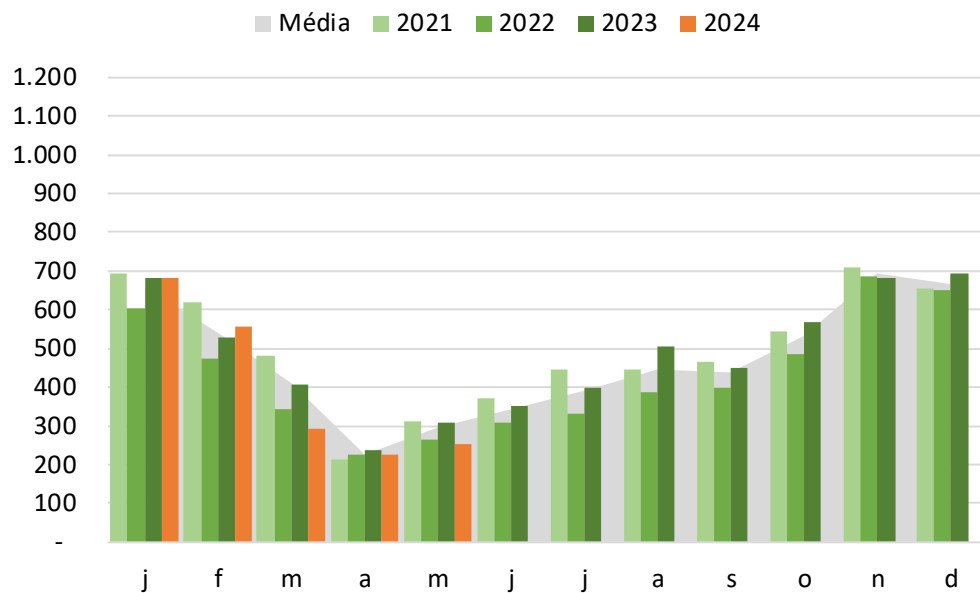
ENTREGAS DE NUTRIENTES (ANDA, MIL T)





ENTREGAS DE NUTRIENTES N (ANDA, MIL T)

N Entregas

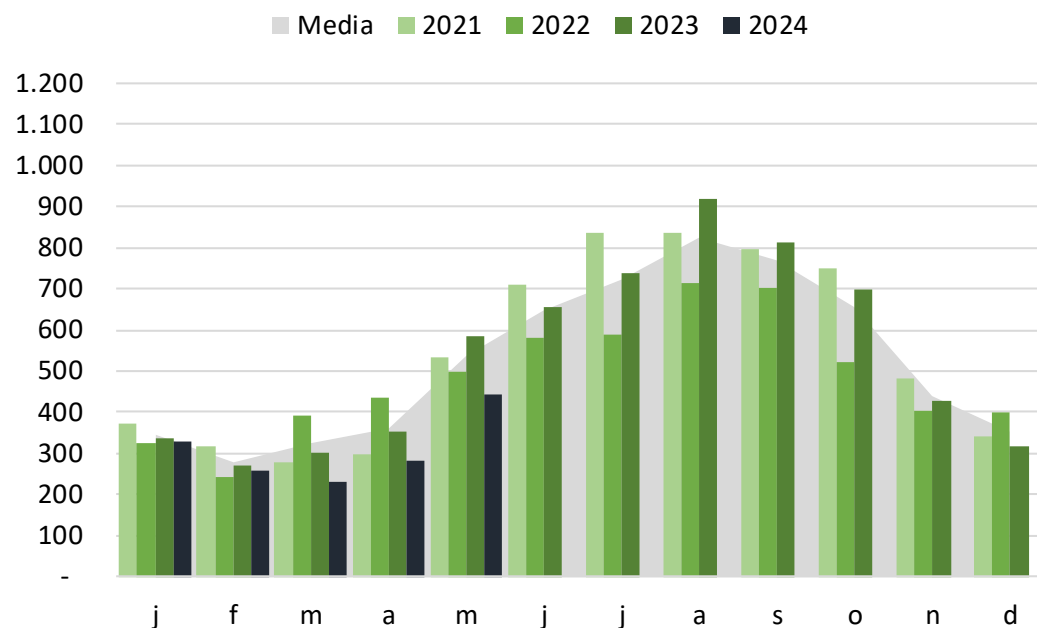


N	Estoque I	Produção	Importação	Entregas	Estoque F
2021	849	417	5.756	5.953	1.051
2022	1.051	543	5.180	5.155	1.032
2023	1.032	374	5.813	5.812	1.309
Jan-Mai23	1.032	203	1.961	2.164	1.031
Jan-Mai24	1.309	66	1.704	2.010	1.070
	27%	-67%	-13%	-7%	4%



ENTREGAS DE NUTRIENTES P2O5 (ANDA, MIL T)

P2O5 Entregas

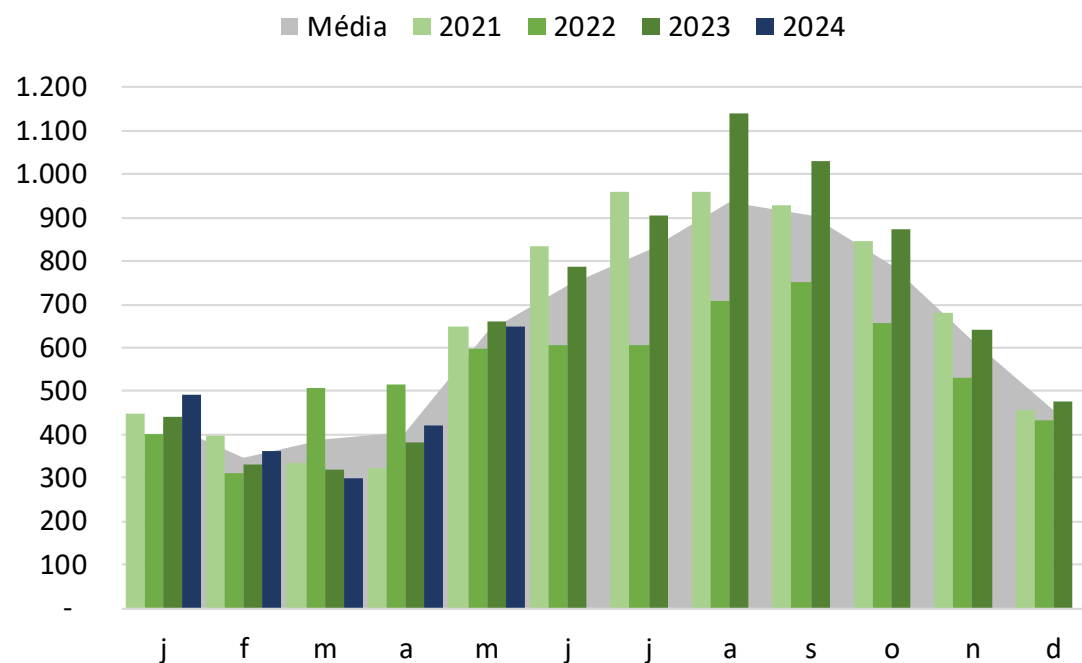


P2O5	Estoque I	Produção	Importação	Entregas	Estoque F
2021	636	1.540	5.500	6.557	1.144
2022	1.144	1.547	4.362	5.798	1.090
2023	1.090	1.521	4.843	6.406	940
Jan-Mai23	1.090	593	1.853	1.848	1.688
Jan-Mai24	940	599	1.525	1.537	1.528
	-14%	1%	-18%	-17%	-9%



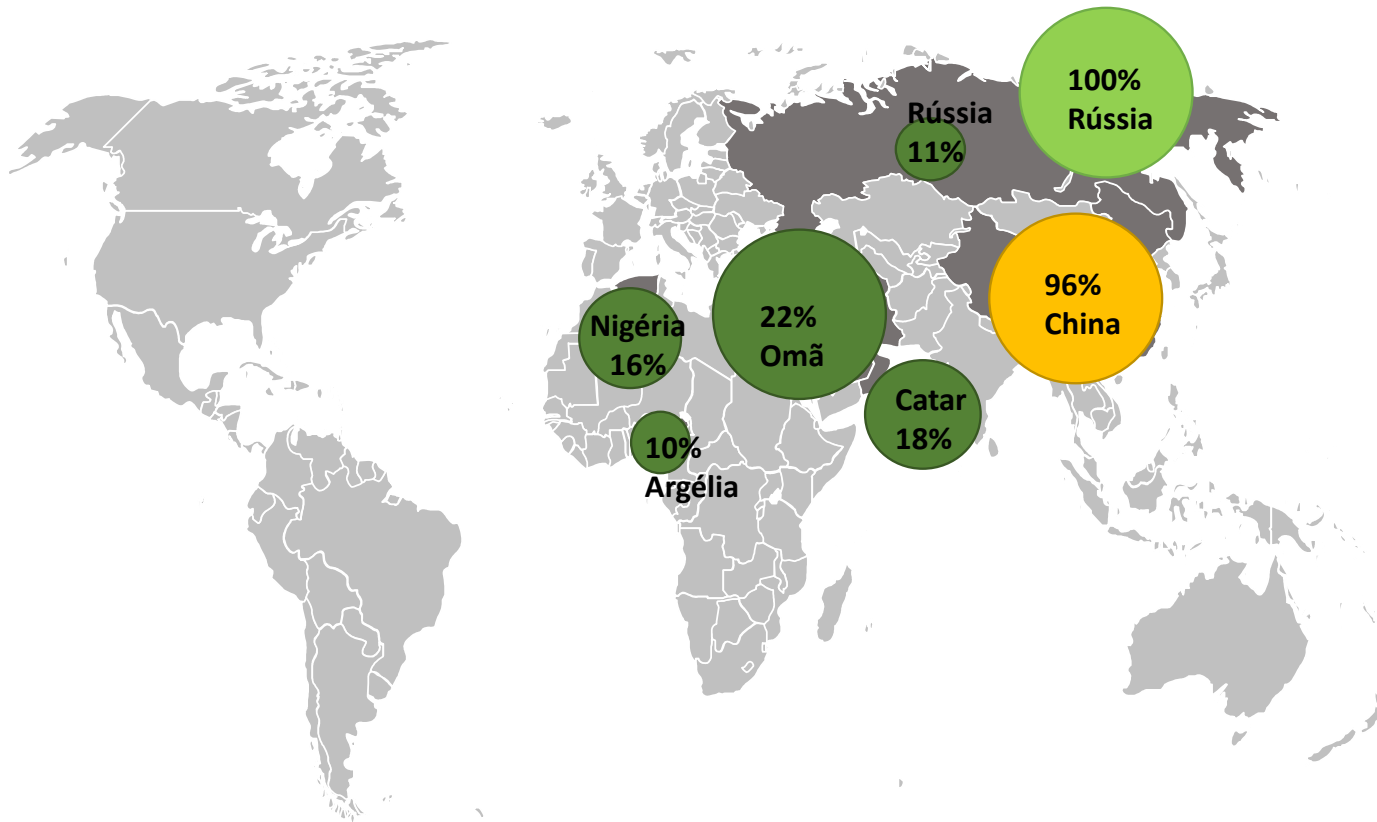
ENTREGAS DE NUTRIENTES K2O (ANDA, MIL T)

K2O Entregas

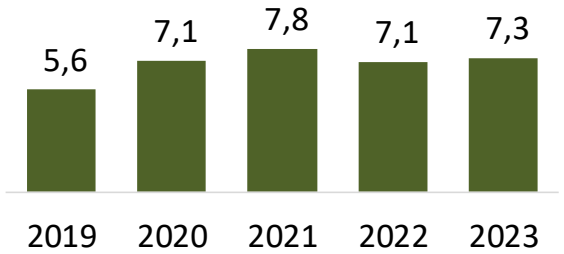


K2O	Estoque I	Produção	Importação	Entregas	Estoque F
2021	1.083	213	7.868	7.814	1.122
2022	1.122	188	6.963	6.619	1.434
2023	1.434	216	8.178	7.989	1.531
Jan-Mai23	1.434	73	3.107	2.136	2.477
Jan-Mai24	1.531	95	3.161	2.219	2.568
	7%	31%	2%	4%	4%

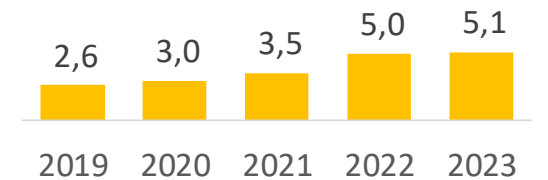
IMPORTAÇÃO BRASILEIRA DE FERTILIZANTES – ORIGEM NITROGENADOS



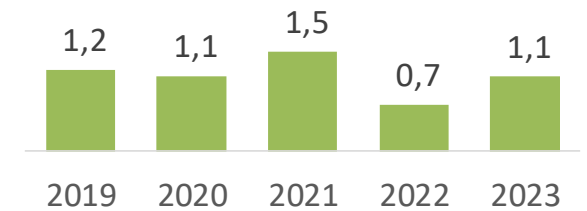
Importação de Ureia (mi de t)



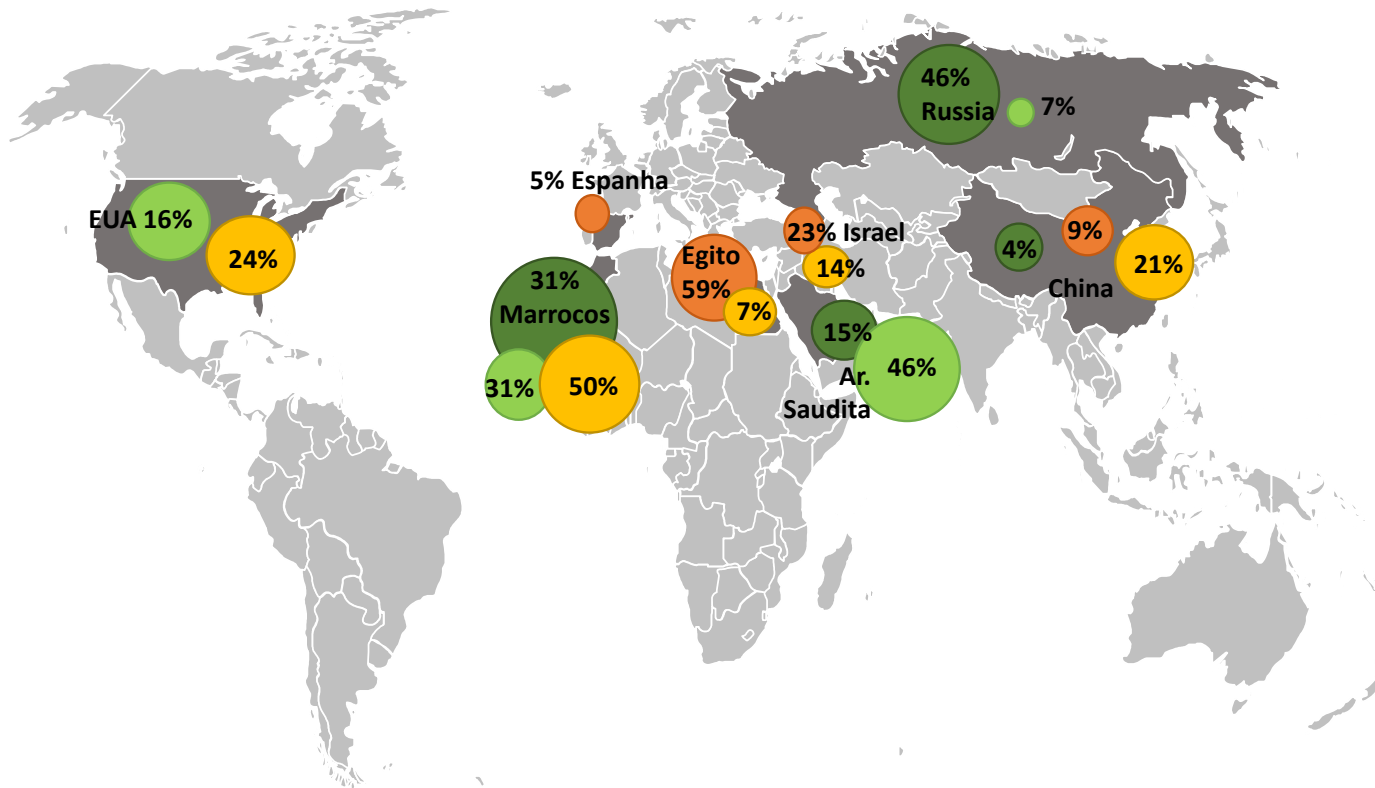
Importação de Sulfato de Amônio (mi de t)



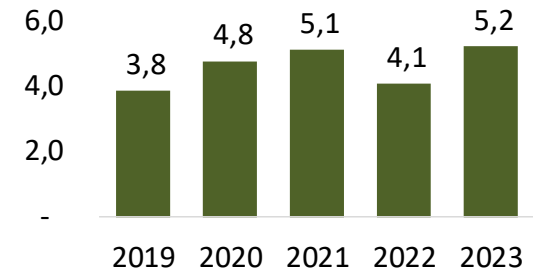
Importação de Nitrato de Amônio (mi de t)



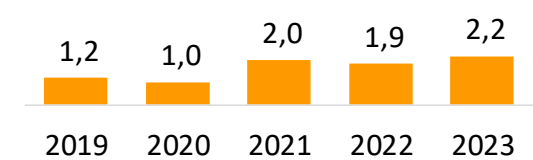
IMPORTAÇÃO BRASILEIRA DE FERTILIZANTES- ORIGEM FOSFATADOS



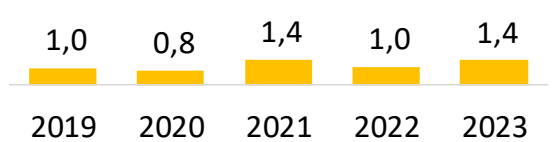
Importação de MAP (mi de t)



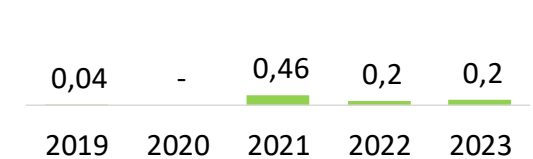
Importação de SSP (mi de t)



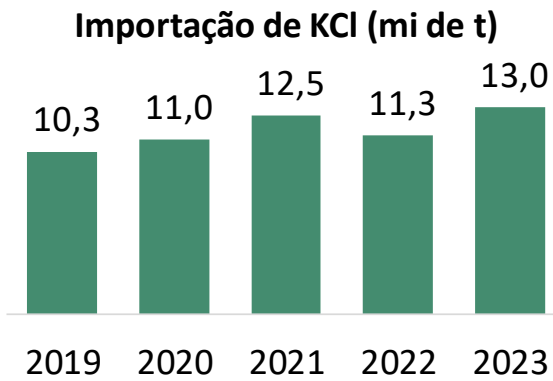
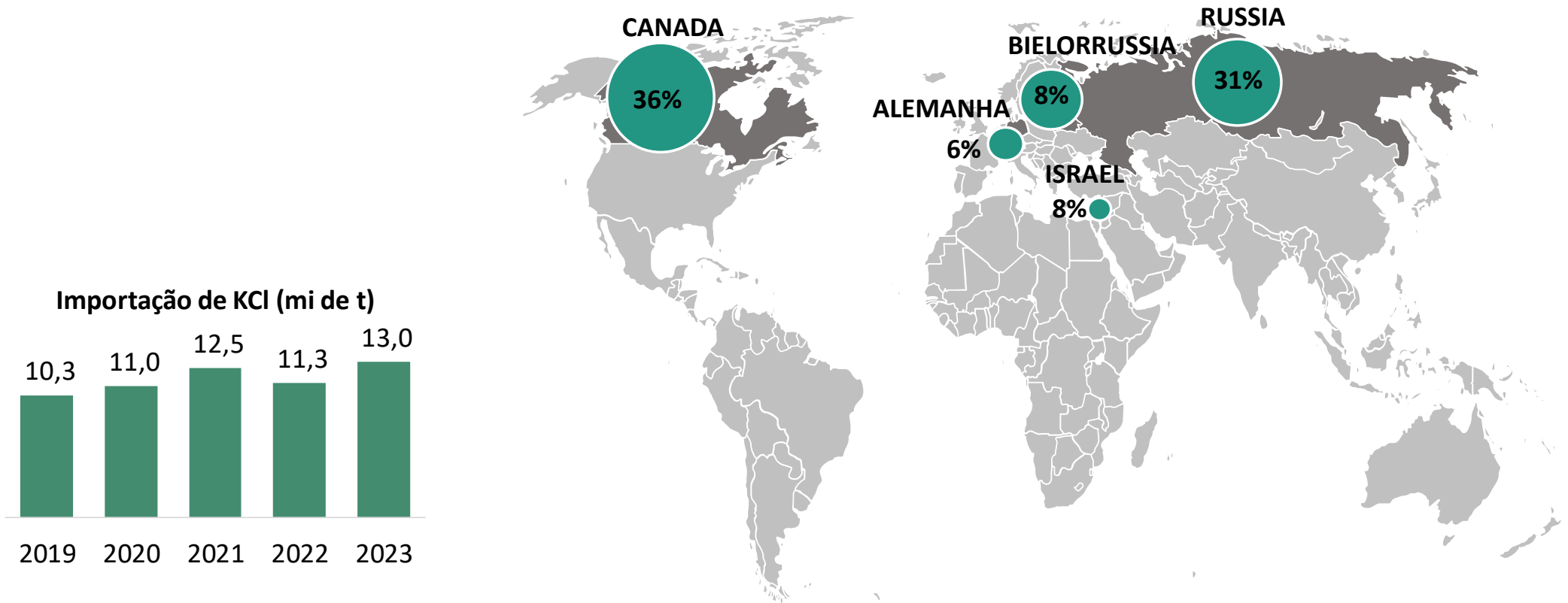
Importação de TSP (mi de t)



Importação de DAP (mi de t)



IMPORTAÇÃO BRASILEIRA DE FERTILIZANTES – ORIGEM POTÁSSICOS



POR QUE O PRODUTOR TEM SIDO MAIS LENTO NA TOMADA DE DECISÃO DE COMPRA DOS INSUMOS?

- ✓ SAFRA SOJA FUTURA POUCO VENDIDA E INDEFINIÇÃO NA SAFRINHA
- ✓ PRODUTORES ESPERANDO SOJA E MILHO SUBIREM
- ✓ ALTO CUSTO DO CAPITAL: IMPORTÂNCIA DO PLANO SAFRA
- ✓ PREÇOS DOS INSUMOS NÃO PARAVAM DE CAIR ATÉ MAIO: EXPECTATIVA DE QUEDA NO FÓSFORO COMO NO POTÁSSIO



MB Agro
Inteligência nos negócios agrícolas

Rua Henrique Monteiro, 90 – 12º andar – Pinheiros
05423-020 – São Paulo – SP
+55 (11) 3372-1085
www.mbagro.com.br