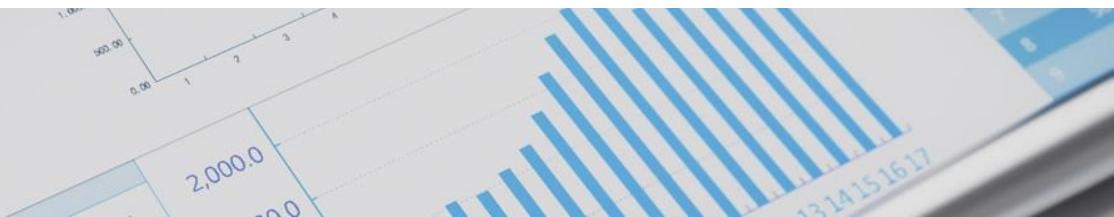


# GRÃOS: CUSTOS DE PRODUÇÃO E MARGENS

## 2<sup>a</sup> PROJEÇÃO PARA A SAFRA 2018/2019

JUNHO/2018



# CUSTOS DE PRODUÇÃO & MARGENS – METODOLOGIA

- Este Relatório de Consultoria apresenta a 2<sup>a</sup> projeção para os custos médios de produção e margens de lucratividade dos cultivos de grãos, produtividade média esperada, taxas de câmbio e preços médios recebidos pelos produtores, nas principais regiões produtoras, para a próxima safra 2018/2019.
  - As projeções contidas nesta 2º projeção para 2018/2019 contam com inserção de preços efetivamente praticados para os principais insumos que determinam a composição dos custos de produção, como, por exemplo, fertilizantes, sementes e defensivos.
  - Para a atual safra 2017/2018, a taxa média de câmbio para composição dos custos de produção foi de R\$ 3,15 e, para a comercialização da mesma, está projetada em R\$ 3,57, enquanto para a próxima temporada 2018/2019, a taxa média de câmbio projetada para composição dos custos de produção é de R\$ 3,57 e, para a comercialização, é de R\$ 3,50.
  - Para o trigo, por ser uma cultura de inverno, as taxas de câmbio são diferentes das utilizadas para a safra de verão.
- 
- PROJEÇÃO DE PREÇOS MÉDIOS AO PRODUTOR:
    - Calculados a partir das médias de preços das vendas efetuadas após a colheita da safra, no mercado de lotes, convertidas para o dólar comercial de venda do respectivo mês, ponderadas com as vendas antecipadas à colheita, através de operações de hedge nas bolsas de futuros e/ou operações barter (troca de insumos contra entrega em produto, com base nos preços do momento de cada operação).
    - Para a safra 2018/2019, os preços aos produtores são projetados com base nas vendas antecipadas à colheita, através de operações de hedge nas bolsas de futuros e/ou operações barter (troca de insumos contra entrega em produto) e nos preços futuros atualmente praticados nas bolsas internacionais para os contratos com vencimentos entre julho de 2018 e dezembro de 2019.

# CUSTOS DE PRODUÇÃO & MARGENS – METODOLOGIA

- O Custo Total de Produção inclui todas as Despesas de Custeio da Lavoura e as Despesas Financeiras que compõem o Custo Variável, acrescido das Depreciações e Outros Custos Fixos que compõem o Custo Operacional, somado, ainda, à Renda de Fatores que é a remuneração esperada sobre o capital fixo e da terra própria e/ou custo de arrendamento.
- No Custeio da Lavoura, estão inclusos custos com insumos (sementes, fertilizantes, defensivos, etc.), operações com máquinas e aviões, aluguel de máquinas, mão de obra fixa e temporária, taxas ambientais e serviços diversos.
- Outras Despesas são somadas ao Custeio da Lavoura para compor o Custo Variável, dentre elas: transporte externo, armazenagem, beneficiamento, seguro da produção e crédito, assistência técnica, classificação, juros do financiamento de custeio, impostos e taxas.
- O Custo Variável (A), ou Custo Desembolsado, é o somatório das Despesas de Custeio da Lavoura e de Outras Despesas.
- O Custo Operacional (B) é o somatório das Despesas de Custeio da Lavoura, de Outras Despesas, Depreciações de instalações, benfeitorias e máquinas e outros custos fixos, como a manutenção periódica de benfeitorias e máquinas.
- O Custo Total de Produção (C) é o somatório de todos os itens que compõem o Custo Operacional, acrescido da Renda de Fatores que é a remuneração esperada sobre o capital fixo e da terra própria e/ou custo de arrendamento.
- Todos valores que compõem desembolsos efetivos e provisionamentos são convertidos para o dólar médio comercial referente ao mês de realização da pesquisa dos itens que compõem os custos de produção e não estão inclusos custos de arrendamentos.
- Para a temporada 2017/2018, a produtividade é o resultado parcial registrado nas áreas/cultivos com colheitas já concluídas.
- Para a próxima safra 2018/2019, a produtividade média considera expectativa de clima favorável para cada cultura e região avaliadas.

# CUSTOS DE PRODUÇÃO & MARGENS – METODOLOGIA

- Utilizamos 2 níveis de custos para elaboração dos cálculos de margens de lucratividade, renda bruta e renda líquida :
- NÍVEL 1: CUSTO VARIÁVEL ou CUSTO DESEMBOLSADO (A): todas despesas efetivamente desembolsadas pelo produtor, incluindo fertilizantes, defensivos, insumos, operações com máquinas e aviões, aluguel de máquinas, mão de obra fixa e temporária, taxas ambientais, serviços, transporte externo, armazenagem e beneficiamento, seguros de produção e crédito, assistência técnica, classificação e juros.
- NÍVEL 2: CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO (C): o somatório de todas as Despesas de Custeio da Lavoura, Outras Despesas, Depreciações de instalações, benfeitorias e máquinas, Outros custos fixos e Renda de Fatores que é a remuneração esperada sobre o capital fixo e da terra própria e/ou custo de arrendamento, incluindo, desta forma, todos os valores efetivamente desembolsados pelo produtor e aqueles a serem provisionados e que não representam desembolso efetivo.
- RECEITA BRUTA (D): obtida a partir da multiplicação da produtividade média projetada pelo preço médio anualizado.
- RECEITA LÍQUIDA SOBRE O CUSTO TOTAL (D) – (C): obtida a partir da diferença entre a Receita Bruta e o Custo Total de Produção, refletindo o ingresso líquido de recursos para o produtor, após descontados todos os desembolsos efetivos e provisionamentos necessários para depreciações e manutenções, além da remuneração sobre o capital fixo e da terra própria.
- RECEITA LÍQUIDA SOBRE O CUSTO DESEMBOLSADO (D) – (A): obtida a partir da diferença entre a Receita Bruta e o Custo Variável ou Desembolsado, demonstrando o ingresso líquido de recursos para o produtor, sem provisionamentos necessários para depreciações e manutenções e remuneração sobre o capital fixo e da terra própria e/ou arrendamento.

# CUSTOS DE PRODUÇÃO & MARGENS – METODOLOGIA

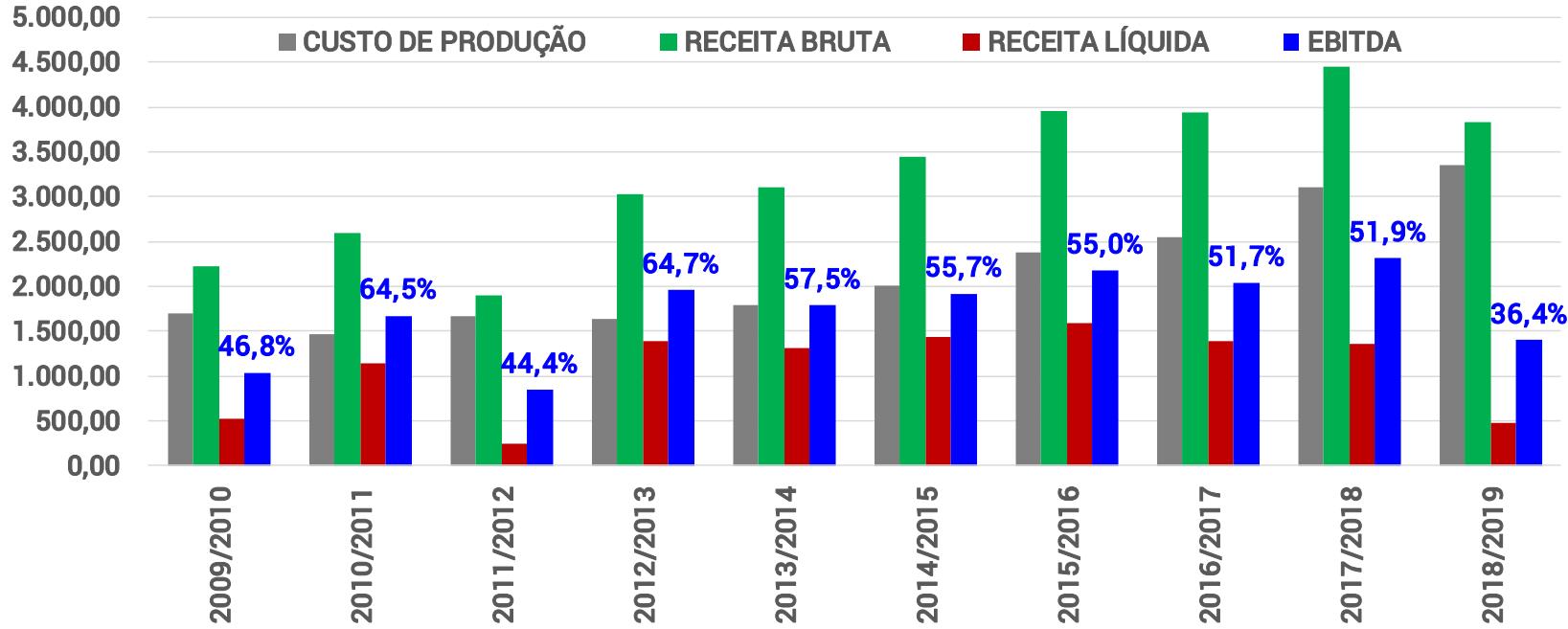
- Cabe destacar que para cultivos de inverno, como milho 2<sup>a</sup> safra, trigo, algodão, feijão 2<sup>a</sup>/3<sup>a</sup> safras, para fins de análise, devem ser considerados os resultados projetados para RECEITA LÍQUIDA SOBRE O CUSTO DESEMBOLSADO (D) – (A).
- Considerando que os provisionamentos necessários para depreciações e manutenções e remuneração sobre o capital fixo e da terra própria e/ou arrendamentos são realizados na 1<sup>a</sup> safra (verão), devemos considerar como rentabilidade real dessas culturas o resultado obtido a partir da diferença entre a Receita Bruta e o Custo Variável ou Desembolsado, que demonstra o ingresso líquido de recursos para o produtor.
- Portanto, para essas culturas, em determinadas situações, poderemos ter uma receita líquida negativa sobre o custo total de produção, mas uma receita líquida positiva sobre o custo desembolsado (custo variável efetivo).
- EBITDA é a geração operacional de caixa da empresa ou o quanto a empresa gera de recursos apenas em sua atividade, sem levar em consideração os efeitos financeiros e impostos.
- O EBITDA é a sigla para lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização e corresponde a uma forma de calcular um lucro, obtido a partir da demonstração do resultado, sem levar em consideração estes itens.
- Para calcular a Margem EBITDA, é subtraída as despesas de caixa da empresa no total de suas vendas para o ano.
- O resultado da Margem EBITDA é expresso em percentual e é gerado pela divisão do EBITDA pela receita das vendas.
- O EBITDA é uma medida simplificada de geração de caixa, muito usada desde a década de 90, com a internacionalização dos mercados e as diferenças entre as taxas de depreciação e alíquotas de impostos dos vários países.

# SOJA: CUSTO MÉDIO DE PRODUÇÃO E RENTABILIDADE ESPERADA

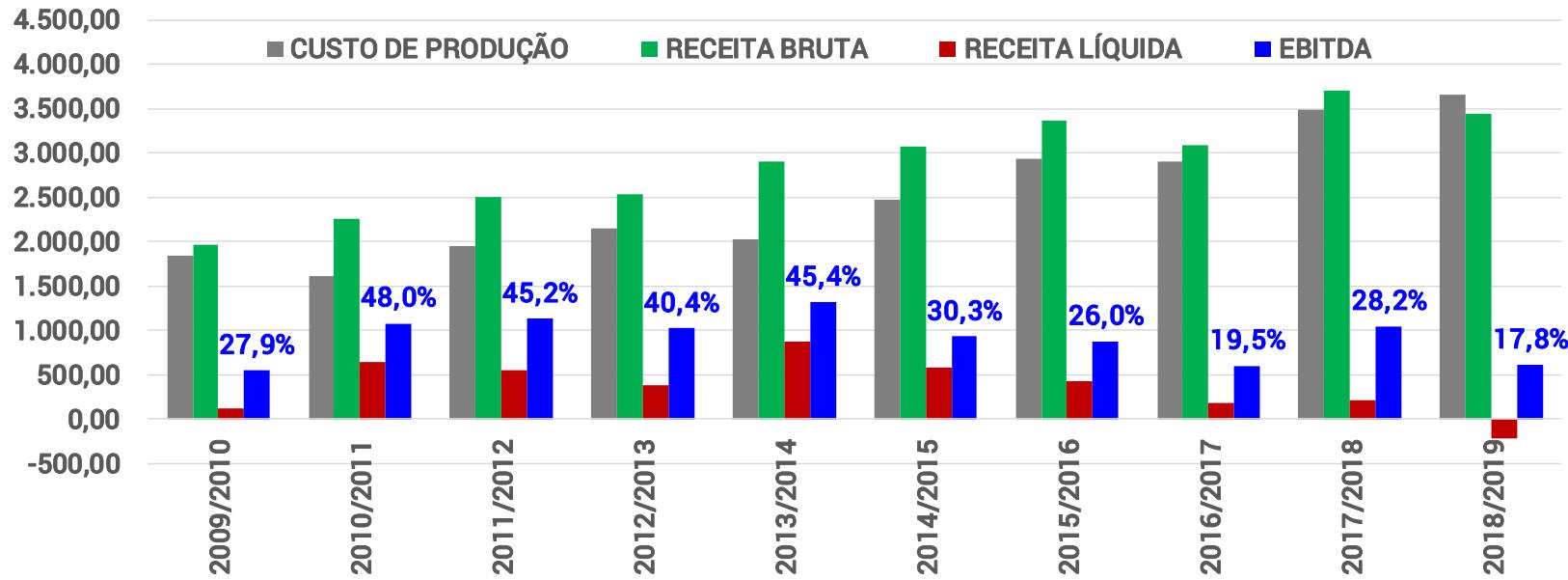
SAFRA DE VERÃO  
REGIÕES SUL-SUDESTE E CERRADO

ITEM	ANO-SAFRA REGIÃO DE PRODUÇÃO	UNIDADE	2016/2017		2017/2018		2018/2019		VARIAÇÃO 2018-2019/2017-2018	
			SU/SE	CERRADOS	SU/SE	CERRADOS	SU/SE	CERRADOS	PR/RS/MG	MT/GO/BA
			OGM	OGM						
TAXA MÉDIA DE CÂMBIO PARA OS CUSTOS		R\$/USD	3,45	3,45	3,15	3,15	3,57	3,57	13,3%	13,3%
SEMENTES GM + ROYALTIES		USD/HA	76,22	59,06	86,54	109,47	96,80	96,61	11,9%	-11,7%
FERTILIZANTES		USD/HA	80,74	195,99	107,05	206,47	123,16	199,79	15,0%	-3,2%
DEFENSIVOS		USD/HA	111,76	252,64	108,17	242,66	186,53	182,59	72,4%	-24,8%
OUTROS		USD/HA	52,75	50,74	291,18	67,86	173,40	122,21	-40,4%	80,1%
CUSTEIO DA LAVOURA		USD/HA	321,47	558,43	592,94	626,46	579,89	601,20	2,2%	-4,0%
OUTRAS DESPESAS - SEGUROS, FRETES, ETC.		USD/HA	229,62	162,30	88,11	219,09	101,69	191,36	15,4%	-12,7%
CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A)		USD/HA	551,09	720,73	681,05	845,55	681,58	792,56	0,1%	-6,3%
CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A)		R\$/HA	1.901,26	2.486,52	2.145,31	2.663,48	2.433,24	2.829,44	13,4%	6,2%
OUTROS CUSTOS FIXOS E DEPRECIAÇÕES		USD/HA	97,50	22,70	135,50	73,52	76,90	99,81	-43,2%	35,8%
CUSTO OPERACIONAL (B)		USD/HA	648,59	743,43	816,55	919,07	758,48	892,37	-7,1%	-2,9%
RENDA DE FATORES		USD/HA	89,56	100,47	167,74	188,44	180,27	130,49	7,5%	-30,8%
CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO (C)		USD/HA	738,15	843,90	984,29	1.107,51	938,75	1.022,86	-4,6%	-7,6%
PRODUTIVIDADE MÉDIA		SACAS/HA	59,3	55,5	58,4	56,8	55,0	56,0	-5,8%	-1,3%
PRODUTIVIDADE MÉDIA		KG/HA	3.556	3.332	3.503	3.405	3.300	3.360	-5,8%	-1,3%
CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO		USD/60 KG	12,45	15,20	16,86	19,52	17,07	18,27	1,2%	-6,4%
<b>CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO</b>		<b>R\$/HA</b>	<b>2.546,62</b>	<b>2.911,46</b>	<b>3.100,51</b>	<b>3.488,66</b>	<b>3.351,34</b>	<b>3.651,61</b>	<b>8,1%</b>	<b>4,7%</b>
PREÇO MÉDIO PRODUTOR		USD/60 KG	20,77	17,39	21,38	18,31	19,89	17,56	-7,0%	-4,1%
MARGEM SOBRE O CUSTO		USD/60 KG	8,32	2,19	4,52	-1,21	2,82	-0,71	-37,6%	-41,5%
PROJEÇÃO PREÇO MÉDIO CBOT		USD/BUSHEL	9,86	9,86	10,07	10,07	9,50	9,50	-5,7%	-5,7%
PROJEÇÃO PREÇO MÉDIO CBOT		USD/60 KG	21,74	21,74	22,20	22,20	20,94	20,94	-5,7%	-5,7%
RECEITA BRUTA (D)		USD/HA	1.230,97	965,72	1.248,24	1.039,09	1.093,95	983,36	-12,4%	-5,4%
TAXA MÉDIA DE CÂMBIO PARA COMERCIALIZAÇÃO		R\$/USD	3,20	3,20	3,57	3,57	3,50	3,50	-2,0%	-2,0%
<b>RECEITA BRUTA (D)</b>		<b>R\$/HA</b>	<b>3.939,10</b>	<b>3.090,32</b>	<b>4.456,20</b>	<b>3.709,56</b>	<b>3.828,83</b>	<b>3.441,76</b>	<b>-14,1%</b>	<b>-7,2%</b>
RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C)		USD/HA	492,82	121,82	263,95	-68,42	155,20	-39,50	-41,2%	-42,3%
RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C)		R\$/HA	1.392,48	178,86	1.355,69	220,90	477,49	-209,85	-64,8%	-195,0%
<b>MARGEM LÍQUIDA SOBRE A RECEITA BRUTA (%) (R\$)</b>		<b>35,4%</b>	<b>5,8%</b>	<b>30,4%</b>	<b>6,0%</b>	<b>12,5%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-59,0%</b>	<b>-202,4%</b>	
MARGEM LÍQUIDA SOBRE A RECEITA BRUTA		SACAS/HA	21,0	3,2	17,8	3,4	6,9	-3,4	-61,4%	-201,0%
RECEITA LÍQUIDA S/C. DESEMBOLSADO (D) - (A)		USD/HA	679,88	244,99	567,19	193,54	412,37	190,80	-27,3%	-1,4%
EBITDA		R\$/HA	2.037,84	603,80	2.310,89	1.046,08	1.395,58	612,32	-39,6%	-41,5%
MARGEM EBITDA		%	51,7%	19,5%	51,9%	28,2%	36,4%	17,8%		

# SOJA: CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO, RECEITA BRUTA, RECEITA LÍQUIDA E EBITDA (R\$ NOMINAIS) - SUL/SUDESTE



# SOJA: CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO, RECEITA BRUTA, RECEITA LÍQUIDA E EBITDA (R\$ NOMINAIS) - CERRADOS

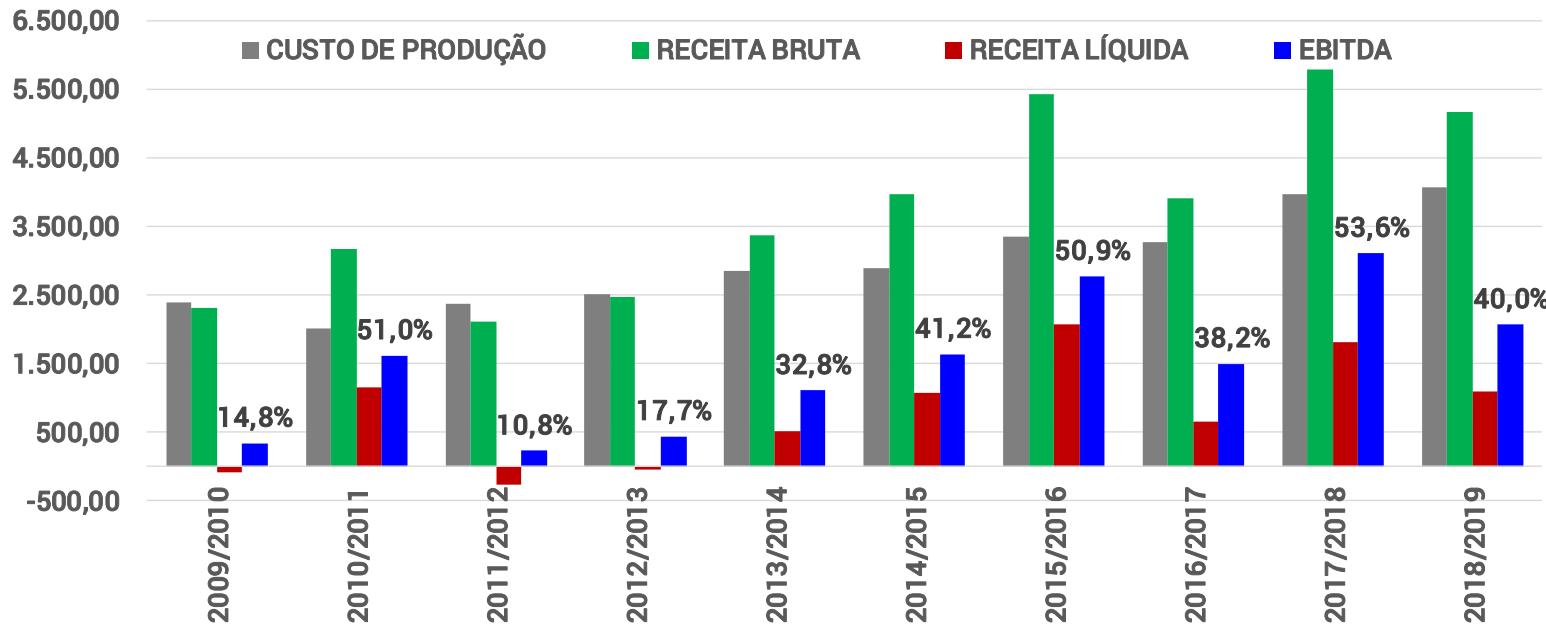


# MILHO: CUSTO MÉDIO DE PRODUÇÃO E RENTABILIDADE ESPERADA

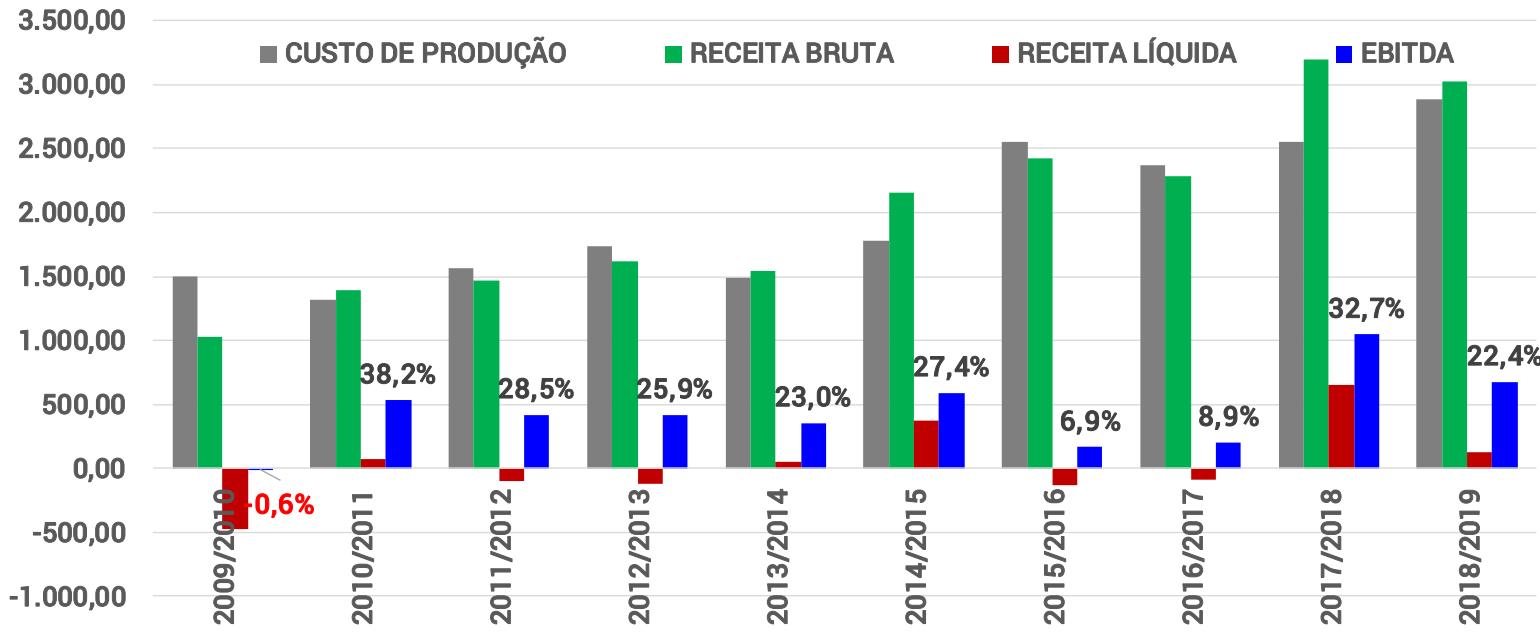
ANO-SAFRA REGIÃO DE PRODUÇÃO	ESTADOS	1ª SAFRA (VERÃO) E 2ª SAFRA (INVERNO)								VARIAÇÃO 2018-2019/2017-2018	
		2016/2017		2017/2018		2018/2019					
		SUL/SUDESTE	CERRADO	SUL/SUDESTE	CERRADO	SUL/SUDESTE	CERRADO	SUL/SUDESTE	CERRADO	SUL/SUDESTE	CERRADO
ITEM	UNIDADE	PR/RS/SP/MG 1ª SAFRA	MT/MS/GO/BA 2ª SAFRA	PR/RS/SP/MG 1ª SAFRA	MT/MS/GO/BA 2ª SAFRA	PR/RS/SP/MG 1ª SAFRA	MT/MS/GO/BA 2ª SAFRA	PR/RS/SP/MG 1ª SAFRA	MT/MS/GO/BA 2ª SAFRA	PR/RS/SP/MG 1ª SAFRA	MT/MS/GO/BA 2ª SAFRA
TAXA MÉDIA DE CÂMBIO PARA OS CUSTOS	R\$/USD	3,45	3,45	3,15	3,15	3,57	3,57			13,3%	13,3%
SEMENTES	USD/HA	128,96	101,27	190,25	122,21	181,60	120,06			-4,5%	-1,8%
FERTILIZANTES	USD/HA	215,84	159,23	213,12	151,09	264,33	176,87			24,0%	17,1%
DEFENSIVOS	USD/HA	109,83	95,13	138,29	98,70	120,55	96,37			-12,8%	-2,4%
OUTROS	USD/HA	81,98	41,03	126,60	59,38	133,80	48,18			5,7%	-18,9%
CUSTEIO DA LAVOURA	USD/HA	536,61	396,66	668,26	431,38	700,28	441,48			4,8%	2,3%
OUTRAS DESPESAS - SEGUROS, FRETES, ETC.	USD/HA	166,12	205,13	185,58	252,67	169,21	215,32			-5,8%	-14,8%
CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A)	USD/HA	702,73	601,79	853,84	684,05	869,49	656,80			1,8%	-4,0%
CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A)	R\$/HA	2.424,42	2.076,18	2.689,60	2.154,76	3.104,08	2.344,78			15,4%	8,8%
OUTROS CUSTOS FIXOS E DEPRECIAÇÕES	USD/HA	40,98	20,00	99,68	39,61	82,08	54,48			-17,7%	37,5%
CUSTO OPERACIONAL (B)	USD/HA	743,71	621,79	953,52	723,66	951,57	711,28			-0,2%	-1,7%
RENDA DE FATORES	USD/HA	204,65	64,36	309,73	86,66	190,70	98,10			-38,4%	13,2%
CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO (C)	USD/HA	948,36	686,15	1.263,25	810,32	1.142,27	809,38			-9,6%	-0,1%
PRODUTIVIDADE MÉDIA	SACAS/HA	154,1	107,1	154,1	103,5	150,0	106,7			-26%	3,0%
PRODUTIVIDADE MÉDIA	KG/HA	9.243	6.426	9.243	6.212	9.000	6.400			-26%	3,0%
CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO	USD/60 KG	6,16	6,41	8,20	7,83	7,62	7,59			-7,1%	-3,1%
<b>CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO</b>	<b>R\$/HA</b>	<b>3.271,84</b>	<b>2.367,22</b>	<b>3.979,24</b>	<b>2.552,51</b>	<b>4.077,90</b>	<b>2.889,49</b>			<b>2,5%</b>	<b>13,2%</b>
PREÇO MÉDIO PRODUTOR	USD/60 KG	7,96	6,65	10,54	8,66	9,85	8,09			-6,5%	-6,6%
MARGEM SOBRE O CUSTO	USD/60 KG	1,80	0,24	2,34	0,83	2,23	0,50			-4,5%	-39,8%
PREÇO MÉDIO CBOT	USD/BUSHEL	3,62	3,62	3,78	3,78	4,00	4,00			5,8%	5,8%
PREÇO MÉDIO CBOT	USD/60 KG	8,55	8,55	8,93	8,93	9,45	9,45			5,8%	5,8%
RECEITA BRUTA (D)	USD/HA	1.226,24	712,22	1.623,69	896,60	1.477,50	862,93			-9,0%	-3,8%
TAXA MÉDIA DE CÂMBIO PARA COMERCIALIZAÇÃO	R\$/USD	3,20	3,20	3,57	3,57	3,50	3,50			-2,0%	-2,0%
<b>RECEITA BRUTA (D)</b>	<b>R\$/HA</b>	<b>3.923,96</b>	<b>2.279,09</b>	<b>5.796,56</b>	<b>3.200,86</b>	<b>5.171,25</b>	<b>3.020,27</b>			<b>-10,8%</b>	<b>-5,6%</b>
RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C)	USD/HA	277,88	26,07	360,44	86,28	335,23	53,55			-7,0%	-37,9%
RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C)	R\$/HA	652,12	-88,13	1.817,33	648,35	1.093,35	130,78			-39,8%	-79,8%
<b>MARGEM LÍQUIDA SOBRE A RECEITA BRUTA</b>	<b>% (R\$)</b>	<b>16,6%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>31,4%</b>	<b>20,3%</b>	<b>21,1%</b>	<b>4,3%</b>			<b>-32,6%</b>	<b>-78,6%</b>
MARGEM LÍQUIDA SOBRE A RECEITA BRUTA	SACAS/HA	25,6	-4,1	48,3	21,0	31,7	4,6			-34,3%	-78,0%
RECEITA LÍQUIDA S/C. DESEMBOLSADO (D) - (A)	USD/HA	523,51	110,43	769,85	212,55	608,01	206,13			-21,0%	-3,0%
EBITDA	R\$/HA	1.499,54	202,91	3.106,97	1.046,10	2.067,17	675,49			-33,5%	-35,4%
<b>MARGEM EBITDA</b>	<b>%</b>	<b>38,2%</b>	<b>8,9%</b>	<b>53,6%</b>	<b>32,7%</b>	<b>40,0%</b>	<b>22,4%</b>				

OBS.: PARA A 2ª SAFRA, CONSIDERAR COMO RENTABILIDADE O RESULTADO EBITDA EM R\$/HA

## MILHO 1ª SAFRA: CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO, RECEITA BRUTA, RECEITA LÍQUIDA E EBITDA (R\$ NOMINAIS) - SUL/SUDESTE



## MILHO 2<sup>a</sup> SAFRA: CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO, RECEITA BRUTA, RECEITA LÍQUIDA E EBITDA (R\$ NOMINAIS) - CERRADOS



# ARROZ: CUSTO MÉDIO DE PRODUÇÃO E RENTABILIDADE ESPERADA

SAFRA DE VERÃO  
REGIÕES SUL E CERRADOS

ANO-SAFRA REGIÃO DE PRODUÇÃO	ITEM	2016/2017		2017/2018		2018/2019		VARIAÇÃO 2018-2019/2017-2018	
		RS/SC	CERRADOS	SUL	CERRADO	SUL	CERRADO	SU/SE	CERRADOS
	UNIDADE	IRRIGADO	T. ALTAS	IRRIGADO	T. ALTAS	IRRIGADO	T. ALTAS		
		SC 50 KG	SC 60 KG	SC 50 KG	SC 60 KG	SC 50 KG	SC 60 KG		
TAXA MÉDIA DE CÂMBIO PARA OS CUSTOS	R\$/USD	3,45	3,45	3,15	3,15	3,57	3,57	13,3%	13,3%
SEMENTES	USD/HA	54,64	78,69	59,29	84,95	77,13	80,72	30,1%	-5,0%
FERTILIZANTES	USD/HA	210,51	209,06	208,46	254,49	215,09	222,10	3,2%	-12,7%
DEFENSIVOS	USD/HA	219,00	161,48	277,24	198,03	263,38	188,13	-5,0%	-5,0%
OUTROS	USD/HA	697,27	57,33	877,76	84,32	771,97	89,23	-12,1%	5,8%
CUSTEIO DA LAVOURA	USD/HA	1.181,42	506,56	1.422,75	621,79	1.327,57	580,19	-6,7%	-6,7%
OUTRAS DESPESAS - SEGUROS, FRETES, ETC.	USD/HA	323,77	118,58	384,62	141,35	357,14	131,15	-7,1%	-7,2%
CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A)	USD/HA	1.505,19	625,14	1.807,37	763,14	1.684,71	711,34	-6,8%	-6,8%
CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A)	R\$/HA	5.192,91	2.156,73	5.693,22	2.403,89	6.014,41	2.539,48	5,6%	5,6%
OUTROS CUSTOS FIXOS E DEPRECIAÇÕES	USD/HA	118,58	182,51	134,29	149,37	124,16	141,71	-7,5%	-5,1%
CUSTO OPERACIONAL (B)	USD/HA	1.623,77	807,65	1.941,66	912,51	1.808,87	853,05	-6,8%	-6,5%
RENDA DE FATORES	USD/HA	163,66	125,68	260,87	174,66	256,68	149,07	-1,6%	-14,7%
CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO (C)	USD/HA	1.787,43	933,33	2.202,53	1.087,17	2.065,55	1.002,12	-6,2%	-7,8%
<b>CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO</b>	<b>R\$/HA</b>	<b>6.166,63</b>	<b>3.219,99</b>	<b>6.937,97</b>	<b>3.424,59</b>	<b>7.374,01</b>	<b>3.577,57</b>	<b>6,3%</b>	<b>4,5%</b>
PRODUTIVIDADE MÉDIA	SACAS/HA	158,6	54,4	154,0	54,5	158,0	55,0	2,6%	1,0%
PRODUTIVIDADE MÉDIA	KG/HA	7.930	3.266	7.700	3.268	7.900	3.300	2,6%	1,0%
CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO	USD/SACA	11,27	17,15	14,30	19,96	13,07	18,22	-8,6%	-8,7%
PREÇO MÉDIO PRODUTOR	USD/SACA	12,82	14,99	11,20	12,61	12,57	14,15	12,2%	12,2%
MARGEM SOBRE O CUSTO	USD/SACA	1,55	-2,16	-3,10	-7,35	-0,50	-4,07	-83,8%	-44,6%
RECEITA BRUTA (D)	USD/HA	2.033,25	815,96	1.724,80	686,82	1.986,06	778,25	15,1%	13,3%
TAXA MÉDIA DE CÂMBIO PARA COMERCIALIZAÇÃO	R\$/USD	3,20	3,20	3,57	3,57	3,50	3,50	-2,0%	-2,0%
<b>RECEITA BRUTA (D)</b>	<b>R\$/HA</b>	<b>6.506,41</b>	<b>2.611,06</b>	<b>6.157,54</b>	<b>2.451,96</b>	<b>6.951,21</b>	<b>2.723,88</b>	<b>12,9%</b>	<b>11,1%</b>
RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C)	USD/HA	245,82	-117,37	-477,73	-400,35	-79,49	-223,87	-83,4%	-44,1%
RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C)	R\$/HA	339,77	-608,93	-780,43	-972,62	-422,80	-853,69	-45,8%	-12,2%
MARGEM LÍQUIDA SOBRE A RECEITA BRUTA	% (R\$)	5,2%	-23,3%	-12,7%	-39,7%	-6,1%	-31,3%	-52,0%	-21,0%
MARGEM LÍQUIDA SOBRE A RECEITA BRUTA	SACAS/HA	8,3	-12,7	-19,5	-21,6	-9,6	-17,2	-50,8%	-20,2%
RECEITA LÍQUIDA S/C. DESEMBOLSADO (D) - (A)	USD/HA	528,06	190,82	-82,57	-76,32	301,35	66,91	-465,0%	-187,7%
EBITDA	R\$/HA	1.313,50	454,33	464,32	48,07	936,80	184,39	101,8%	283,6%
<b>MARGEM EBITDA</b>	<b>%</b>	<b>20,2%</b>	<b>17,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>13,5%</b>	<b>6,8%</b>		

OBS.: NÃO ESTÃO INCLUSOS CUSTOS DE ARRENDAMENTO DE TERRA/ÁGUA

# FEIJÃO: CUSTO MÉDIO DE PRODUÇÃO E RENTABILIDADE ESPERADA

## REGIÕES DOS CERRADOS E SUL/SUDESTE MÉDIA PARA 1<sup>a</sup> E 2<sup>a</sup> SAFRA NAS REGIÕES SUL/SUDESTE E DA 3<sup>a</sup> SAFRA PARA A REGIÃO DO CERRADO

ANO-SAFRA REGIÃO DE PRODUÇÃO SISTEMA DE CULTIVO	UNIDADE	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2018/2019	
		SU/SE SEQUEIRO	CERRADOS IRRIGADO	SU/SE SEQUEIRO	CERRADOS IRRIGADO	SU/SE SEQUEIRO	CERRADOS IRRIGADO	SU/SE SEQUEIRO	CERRADOS IRRIGADO
ITEM	1 <sup>a</sup> /2 <sup>a</sup> SAFRA	3 <sup>a</sup> SAFRA	1 <sup>a</sup> /2 <sup>a</sup> SAFRA	3 <sup>a</sup> SAFRA	1 <sup>a</sup> /2 <sup>a</sup> SAFRA	3 <sup>a</sup> SAFRA	1 <sup>a</sup> /2 <sup>a</sup> SAFRA	3 <sup>a</sup> SAFRA	1 <sup>a</sup> /2 <sup>a</sup> SAFRA
TAXA MÉDIA DE CÂMBIO PARA OS CUSTOS	R\$/USD	3,45	3,45	3,15	3,15	3,57	3,57	13,3%	13,3%
SEMENTES	USD/HA	87,02	90,16	134,62	107,69	156,25	124,56	16,1%	15,7%
FERTILIZANTES	USD/HA	135,32	302,13	140,92	350,58	188,57	468,34	33,8%	33,6%
DEFENSIVOS	USD/HA	154,92	324,19	230,30	383,22	204,91	335,12	-11,0%	-12,6%
MECANIZAÇÃO/IRRIGAÇÃO	USD/HA	0,00	72,91	0,00	89,76	0,00	85,27		-5,0%
OUTROS	USD/HA	230,12	12,80	174,74	15,54	267,40	58,22	53,0%	274,6%
CUSTEIO DA LAVOURA	USD/HA	607,38	802,19	680,58	946,79	817,13	1.071,51	20,1%	13,2%
OUTRAS DESPESAS - SEGUROS, FRETES, ETC.	USD/HA	92,07	206,83	105,54	148,40	27,88	89,40	-73,6%	-39,8%
CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A)	USD/HA	699,45	1.009,02	786,12	1.095,19	845,01	1.160,91	7,5%	6,0%
CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A)	R\$/HA	2.413,10	3.481,12	2.476,28	3.449,85	3.016,69	4.144,45	21,8%	20,1%
OUTROS CUSTOS FIXOS E DEPRECIAÇÕES	USD/HA	159,57	106,28	189,29	147,11	137,60	155,93	-27,3%	6,0%
CUSTO OPERACIONAL (B)	USD/HA	859,02	1.115,30	975,41	1.242,30	982,61	1.316,84	0,7%	6,0%
RENDA DE FATORES	USD/HA	220,49	108,20	219,07	154,81	140,84	115,20	-35,7%	-25,6%
CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO (C)	USD/HA	1.079,51	1.223,50	1.194,48	1.397,11	1.123,45	1.432,04	-5,9%	2,5%
<b>CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO</b>	<b>R\$/HA</b>	<b>3.724,31</b>	<b>4.221,08</b>	<b>3.762,61</b>	<b>4.400,90</b>	<b>4.010,72</b>	<b>5.112,38</b>	<b>6,6%</b>	<b>16,2%</b>
PRODUTIVIDADE MÉDIA	SACAS/HA	32,4	43,9	29,2	43,7	30,0	46,7	2,7%	6,8%
PRODUTIVIDADE MÉDIA	KG/HA	1.941	2.632	1.753	2.621	1.800	2.800	2,7%	6,8%
CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO	USD/60 KG	33,37	27,89	40,88	31,98	37,45	30,69	-8,4%	-4,1%
PREÇO MÉDIO PRODUTOR	USD/60 KG	41,40	41,40	31,32	31,32	30,25	30,25	-3,4%	-3,4%
MARGEM SOBRE O CUSTO	USD/60 KG	8,03	13,51	-9,56	-0,66	-7,20	-0,44	-24,7%	-34,1%
RECEITA BRUTA (D)	USD/HA	1.339,29	1.816,08	915,07	1.368,16	907,50	1.411,67	-0,8%	3,2%
TAXA MÉDIA DE CÂMBIO PARA COMERCIALIZAÇÃO	R\$/USD	3,20	3,20	3,57	3,57	3,50	3,50	-2,0%	-2,0%
<b>RECEITA BRUTA (D)</b>	<b>R\$/HA</b>	<b>4.285,73</b>	<b>5.811,46</b>	<b>3.266,79</b>	<b>4.884,34</b>	<b>3.176,25</b>	<b>4.940,83</b>	<b>-2,8%</b>	<b>1,2%</b>
RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C)	USD/HA	259,78	592,58	-279,41	-28,95	-215,95	-20,37	-22,7%	-29,6%
RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C)	R\$/HA	561,42	1.590,38	-495,83	483,44	-834,47	-171,55	68,3%	-135,5%
<b>MARGEM LÍQUIDA SOBRE A RECEITA BRUTA</b>	<b>% (R\$)</b>	<b>13,1%</b>	<b>27,4%</b>	<b>-15,2%</b>	<b>9,9%</b>	<b>-26,3%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>73,1%</b>	<b>-135,1%</b>
MARGEM LÍQUIDA SOBRE A RECEITA BRUTA	SACAS/HA	4,2	12,0	-4,4	4,3	-7,9	-1,6	77,7%	-137,5%
RECEITA LÍQUIDA S/C. DESEMBOLSADO (D) - (A)	USD/HA	639,84	807,06	128,95	272,97	62,49	250,76	-51,5%	-8,1%
EBITDA	R\$/HA	1.872,63	2.330,34	790,51	1.434,49	159,56	796,38	-79,8%	-44,5%
<b>MARGEM EBITDA</b>	<b>%</b>	<b>43,7%</b>	<b>40,1%</b>	<b>24,2%</b>	<b>29,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>16,1%</b>		

# ALGODÃO EM PLUMA: CUSTO MÉDIO DE PRODUÇÃO E RENTABILIDADE ESPERADA

SAFRA DE VERÃO E SAFRA DE INVERNO - VARIEDADES GM A PARTIR DA SAFRA 2014/2015

ANO-SAFRA REGIÃO DE PRODUÇÃO	ITEM	2016/2017		2017/2018		2018/2019		VARIAÇÃO 2018-2019/2017-2018	
		MT/MS/GO	OESTE BA	MT/MS/GO	OESTE BA	MT/MS/GO	OESTE BA	MT/MS/GO	OESTE BA
	UNIDADE	2ª SAFRA	1ª SAFRA	2ª SAFRA	1ª SAFRA	2ª SAFRA	1ª SAFRA	2ª SAFRA	1ª SAFRA
TAXA MÉDIA DE CÂMBIO PARA OS CUSTOS	R\$/USD	3,18	3,18	3,15	3,15	3,57	3,57	13,3%	13,3%
SEMENTES	USD/HA	233,36	240,83	220,74	185,89	235,05	228,55	6,5%	22,9%
FERTILIZANTES	USD/HA	388,04	400,46	411,93	416,66	405,63	380,42	-1,5%	-8,7%
DEFENSIVOS	USD/HA	1.026,86	1.059,72	1.025,17	873,65	907,85	894,75	-11,4%	2,4%
OUTROS	USD/HA	135,40	139,70	142,00	216,74	152,59	142,66	7,5%	-34,2%
CUSTEIO DA LAVOURA	USD/HA	1.783,66	1.840,71	1.799,84	1.692,94	1.701,12	1.646,38	-5,5%	-2,8%
OUTRAS DESPESAS - SEGUROS, FRETES, ETC.	USD/HA	819,76	844,02	630,08	602,57	563,44	679,52	-10,6%	12,8%
CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A)	USD/HA	2.603,42	2.684,73	2.429,92	2.295,51	2.264,56	2.325,90	-6,8%	1,3%
CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A)	R\$/HA	8.278,88	8.537,44	7.654,25	7.230,86	8.084,48	8.303,46	5,6%	14,8%
OUTROS CUSTOS FIXOS E DEPRECIAÇÕES	USD/HA	24,07	27,25	24,46	193,46	47,75	55,42	95,2%	-71,4%
CUSTO OPERACIONAL (B)	USD/HA	2.627,49	2.711,98	2.454,38	2.488,97	2.312,31	2.381,32	-5,8%	-4,3%
RENDA DE FATORES	USD/HA	116,39	69,71	112,66	268,08	109,35	158,89	-2,9%	-40,7%
CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO (C)	USD/HA	2.743,88	2.781,69	2.567,04	2.757,05	2.421,66	2.540,21	-5,7%	-7,9%
PRODUTIVIDADE MÉDIA - ARROBAS PLUMA/HA		107,4	114,5	109,3	117,6	110,0	113,3	0,6%	-3,6%
PRODUTIVIDADE MÉDIA - KG PLUMA/HA		1.611	1.717	1.640	1.764	1.650	1.700	0,6%	-3,6%
CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO	USD/ARROBA	25,55	24,30	23,48	23,44	22,02	22,41	-6,2%	-4,4%
CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO	USD/LIBRA-PESO	0,77	0,73	0,71	0,71	0,66	0,68	-6,2%	-4,4%
<b>CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO</b>	<b>R\$/HA</b>	<b>8.725,54</b>	<b>8.845,77</b>	<b>8.086,18</b>	<b>8.684,71</b>	<b>8.645,33</b>	<b>9.068,55</b>	<b>6,9%</b>	<b>4,4%</b>
PREÇO MÉDIO PRODUTOR	USD/ARROBA	27,11	27,11	30,47	30,47	33,76	33,76	10,8%	10,8%
PREÇO MÉDIO PRODUTOR	USD/LIBRA-PESO	0,82	0,82	0,87	0,92	0,87	1,02	0,0%	10,8%
MARGEM SOBRE O CUSTO TOTAL	USD/ARROBA	1,56	2,81	6,99	7,03	11,74	11,35	68,0%	61,5%
ÍNDICE COTLOOK A - EUROPA	USD/LIBRA-PESO	0,82	0,82	0,93	0,93	0,99	0,99	6,5%	6,5%
RECEITA BRUTA (D)	USD/HA	2.911,61	3.103,19	3.331,39	3.583,27	3.713,60	3.826,13	11,5%	6,8%
TAXA MÉDIA DE CÂMBIO PARA COMERCIALIZAÇÃO	R\$/USD	3,20	3,20	3,57	3,57	3,50	3,50	-2,0%	-2,0%
<b>RECEITA BRUTA (D)</b>	<b>R\$/HA</b>	<b>9.317,16</b>	<b>9.930,21</b>	<b>11.893,05</b>	<b>12.792,28</b>	<b>12.997,60</b>	<b>13.391,47</b>	<b>9,3%</b>	<b>4,7%</b>
RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C)	USD/HA	167,73	321,50	764,35	826,22	1.291,94	1.285,92	69,0%	55,6%
RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C)	R\$/HA	591,63	1.084,44	3.806,87	4.107,57	4.352,27	4.322,92	14,3%	5,2%
<b>MARGEM LÍQUIDA SOBRE A RECEITA BRUTA</b>	<b>% (R\$)</b>	<b>6,3%</b>	<b>10,9%</b>	<b>32,0%</b>	<b>32,1%</b>	<b>33,5%</b>	<b>32,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,5%</b>
MARGEM LÍQUIDA SOBRE A RECEITA BRUTA	ARROBAS/HA	6,8	12,5	35,0	37,8	36,8	36,6	5,2%	-3,1%
RECEITA LÍQUIDA S/C. DESEMBOLSADO (D) - (A)	USD/HA	308,19	418,46	901,47	1.287,76	1.449,04	1.500,23	60,7%	16,5%
EBITDA	R\$/HA	1.038,29	1.392,77	4.238,80	5.561,42	4.913,12	5.088,00	15,9%	-8,5%
<b>MARGEM EBITDA</b>	<b>%</b>	<b>11,1%</b>	<b>14,0%</b>	<b>35,6%</b>	<b>43,5%</b>	<b>37,8%</b>	<b>38,0%</b>		

OBS.: PARA A 2ª SAFRA, CONSIDERAR RENTABILIDADE O RESULTADO EBITDA EM R\$/HA

# TRIGO: CUSTO MÉDIO DE PRODUÇÃO E RENTABILIDADE ESPERADA

SAFRA DE INVERNO - ALTA TECNOLOGIA

REGIÃO SUL

ITEM	ANO-SAFRA ANO COMERCIAL	UNIDADE	2017		2018		2019		VARIAÇÃO 2018-2019/2017-2018
			RS NORTE	PR SUL	RS NORTE	PR SUL	RS NORTE	PR SUL	
TAXA MÉDIA DE CÂMBIO PARA OS CUSTOS		R\$/USD	3,34	3,34	3,28	3,28	3,50	3,50	6,7% 6,7%
SEMENTES		USD/HA	57,38	72,75	64,02	97,56	64,02	97,56	0,0% 0,0%
FERTILIZANTES		USD/HA	163,25	158,98	151,83	146,80	151,83	146,80	0,0% 0,0%
DEFENSIVOS		USD/HA	106,19	138,49	105,94	83,35	105,94	83,35	0,0% 0,0%
OUTROS		USD/HA	98,86	118,54	130,84	153,87	130,84	153,87	0,0% 0,0%
CUSTEIO DA LAVOURA		USD/HA	425,68	488,76	452,63	481,58	452,63	481,58	0,0% 0,0%
OUTRAS DESPESAS - SEGUROS, FRETES, ETC.		USD/HA	86,07	76,53	110,67	81,96	110,67	81,96	0,0% 0,0%
CUSTO VARIÁVEL DESEMBOLSADO (A)		USD/HA	511,75	565,29	563,30	563,54	563,30	563,54	0,0% 0,0%
CUSTO VARIÁVEL - DESEMBOLSADO (A)		R\$/HA	1.709,25	1.888,07	1.847,62	1.848,41	1.971,55	1.972,39	6,7% 6,7% 6,7%
OUTROS CUSTOS FIXOS E DEPRECIAÇÕES		USD/HA	102,18	168,37	74,80	119,81	79,81	127,84	6,7% 6,7% 6,7%
CUSTO OPERACIONAL (B)		USD/HA	613,93	733,66	638,10	683,35	638,10	683,35	0,0% 0,0%
RENDA DE FATORES		USD/HA	161,75	218,88	283,84	342,71	283,84	342,71	0,0% 0,0%
CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO (C)		USD/HA	775,68	952,54	921,94	1.026,06	921,94	1.026,06	0,0% 0,0%
PRODUTIVIDADE MÉDIA		SC 60 KG/HA	30,4	38,5	48,3	51,7	48,3	51,7	0,0% 0,0%
PRODUTIVIDADE MÉDIA		KG/HA	1.826	2.308	2.900	3.100	2.900	3.100	0,0% 0,0%
CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO		USD/60 KG	25,49	24,76	19,07	19,86	19,07	19,86	0,0% 0,0%
<b>CUSTO TOTAL DE PRODUÇÃO</b>		<b>R\$/HA</b>	<b>2.590,77</b>	<b>3.181,48</b>	<b>3.023,96</b>	<b>3.365,48</b>	<b>3.226,79</b>	<b>3.591,21</b>	<b>6,7% 6,7% 6,7%</b>
PREÇO MÉDIO PRODUTOR		USD/60 KG	11,64	12,98	12,23	14,00	12,23	14,00	0,0% 0,0%
MARGEM SOBRE O CUSTO		USD/60 KG	-13,85	-11,78	-6,84	-5,86	-6,84	-5,86	0,0% 0,0%
PREÇO MÉDIO ANUAL FOB ARGENTINA		USD/T	207,50	207,50	224,83	224,83	224,83	224,83	0,0% 0,0%
RECEITA BRUTA (D)		USD/HA	354,24	499,30	591,12	723,33	591,12	723,33	0,0% 0,0%
TAXA MÉDIA DE CÂMBIO PARA COMERCIALIZAÇÃO		R\$/USD	3,20	3,20	3,34	3,34	3,50	3,50	4,8% 4,8% 4,8%
<b>RECEITA BRUTA (D)</b>		<b>R\$/HA</b>	<b>1.133,58</b>	<b>1.597,75</b>	<b>1.974,33</b>	<b>2.415,93</b>	<b>2.068,91</b>	<b>2.531,67</b>	<b>4,8% 4,8% 4,8%</b>
RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C)		USD/HA	-421,44	-453,24	-330,82	-302,73	-330,82	-302,73	0,0% 0,0%
RECEITA LÍQUIDA S/C. TOTAL (D) - (C)		R\$/HA	-1.457,19	-1.583,73	-1.049,63	-949,54	-1.157,88	-1.059,54	10,3% 11,6%
<b>MARGEM LÍQUIDA SOBRE A RECEITA BRUTA</b>		<b>% (R\$)</b>	<b>-128,5%</b>	<b>-99,1%</b>	<b>-53,2%</b>	<b>-39,3%</b>	<b>-56,0%</b>	<b>-41,9%</b>	<b>5,3% 6,5%</b>
MARGEM LÍQUIDA SOBRE A RECEITA BRUTA		SACAS/HA	-39,1	-38,1	-25,7	-20,3	-27,1	-21,6	5,3% 6,5%
RECEITA LÍQUIDA S/C. VARIÁVEL (D) - (A)		USD/HA	-157,51	-65,99	27,82	159,79	27,82	159,79	0,0% 0,0%
EBITDA		R\$/HA	-575,66	-290,32	126,71	567,52	97,36	559,28	-23,2% -1,5%
<b>MARGEM EBITDA</b>		<b>%</b>	<b>-50,8%</b>	<b>-18,2%</b>	<b>6,4%</b>	<b>23,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>22,1%</b>	<b>-26,7% -6,0%</b>

OBS.: PARA A SAFRA DE INVERNO CONSIDERAR COMO RENTABILIDADE O RESULTADO EBITDA EM R\$/HA



# REGIÕES DE REFERÊNCIAS DE CUSTOS E PREÇOS

- ALGODÃO 1<sup>a</sup> SAFRA: oeste da Bahia
- ALGODÃO 2<sup>a</sup> SAFRA: médio norte de Mato Grosso
- ARROZ IRRIGADO: metade sul do Rio Grande do Sul
- ARROZ DE TERRAS ALTAS: médio norte de Mato Grosso
- FEIJÃO 1<sup>a</sup> SAFRA e FEIJÃO 2<sup>a</sup> SAFRA: Paraná
- FEIJÃO 3<sup>a</sup> SAFRA: noroeste de Minas Gerais
- MILHO 1<sup>a</sup> SAFRA: oeste do Paraná
- MILHO 2<sup>a</sup> SAFRA: médio norte de Mato Grosso
- SOJA SUL/SUDESTE: oeste do Paraná
- SOJA CERRADOS: médio norte de Mato Grosso
- TRIGO RS: norte
- TRIGO PR: sul

# FONTES DE CONSULTA

- Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento – MAPA
- Companhia Nacional de Abastecimento – CONAB
- Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE
- Instituto Mato-Grossense de Economia Agropecuária – IMEA/MT
- Departamento de Economia Rural do Paraná – DERAL/PR
- Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada – CEPEA/ESALQ
- Instituto de Economia Agrícola de São Paulo – IEA/SP
- Federação da Agricultura do Rio Grande do Sul – FARSUL
- Câmara Temática Infraestrutura e Logística Agronegócio – MAPA
- Confederação Nacional da Agricultura e Pecuária – CNA
- Secretaria de Comércio Exterior – SECEX/MDIC
- Empresa Brasileira de Pesquisas Agropecuárias – EMBRAPA



+55 51 32481117

+55 51 999867666



consultoria@carloscogo.com.br



[www.carloscogo.com.br](http://www.carloscogo.com.br)



Carlos Cogo

Consultoria Agroeconômica



@carloscogo

