



Relatório Semanal
Março 2015

Ribeirão Preto, 17 de Março de 2015



www.unibarter.com.br
55 16 3916 24 96

Filipe Paiva – filipe@unibarter.com.br
Bárbara Santos – barbara@unibarter.com.br

Sumário

- Dados Macroeconômicos e Financeiros

- *Relatório Focus*
- *Taxa de Câmbio, Taxa de Juros e Superávit Primário*
- *Balança Comercial Brasileira e do Agronegócio*
- *Notícias – Destaques da Semana*

- Panorama das Commodities

- *Soja*
- *Milho*
- *Algodão*
- *Café*
- *Boi*

Dados Macroeconômicos

Relatório Focus – 13/03/2015

Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	7,27	7,77	7,93	▲ (11)	5,60	5,51	5,60	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,81	5,97	6,02	▲ (3)	5,50	5,50	5,50	≡ (32)
IGP-M (%)	5,81	5,86	6,00	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (32)
IPC-Fipe (%)	6,47	7,27	7,41	▲ (3)	5,00	5,25	5,00	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,90	2,95	3,08	▲ (3)	2,93	3,00	3,11	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,81	2,88	3,03	▲ (5)	2,85	2,93	3,08	▲ (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,75	13,00	13,00	≡ (2)	11,50	11,50	11,50	≡ (11)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,78	12,88	12,88	≡ (2)	11,61	11,68	11,74	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	38,00	38,00	38,00	≡ (1)	38,55	39,15	38,90	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	-0,42	-0,66	-0,78	▼ (11)	1,50	1,40	1,30	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	-0,43	-1,38	-2,19	▼ (3)	2,45	2,40	1,88	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-78,00	-79,10	-79,50	▼ (1)	-69,25	-70,00	-70,00	≡ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	5,00	4,00	3,00	▼ (2)	12,00	10,40	10,00	▼ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	57,50	▼ (1)	60,00	58,00	58,00	≡ (1)
Preços Administrados (%)	10,00	11,18	12,00	▲ (14)	5,50	5,50	5,50	≡ (5)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Fonte: BACEN

Dados Macroeconômicos

Inflação Fev/15

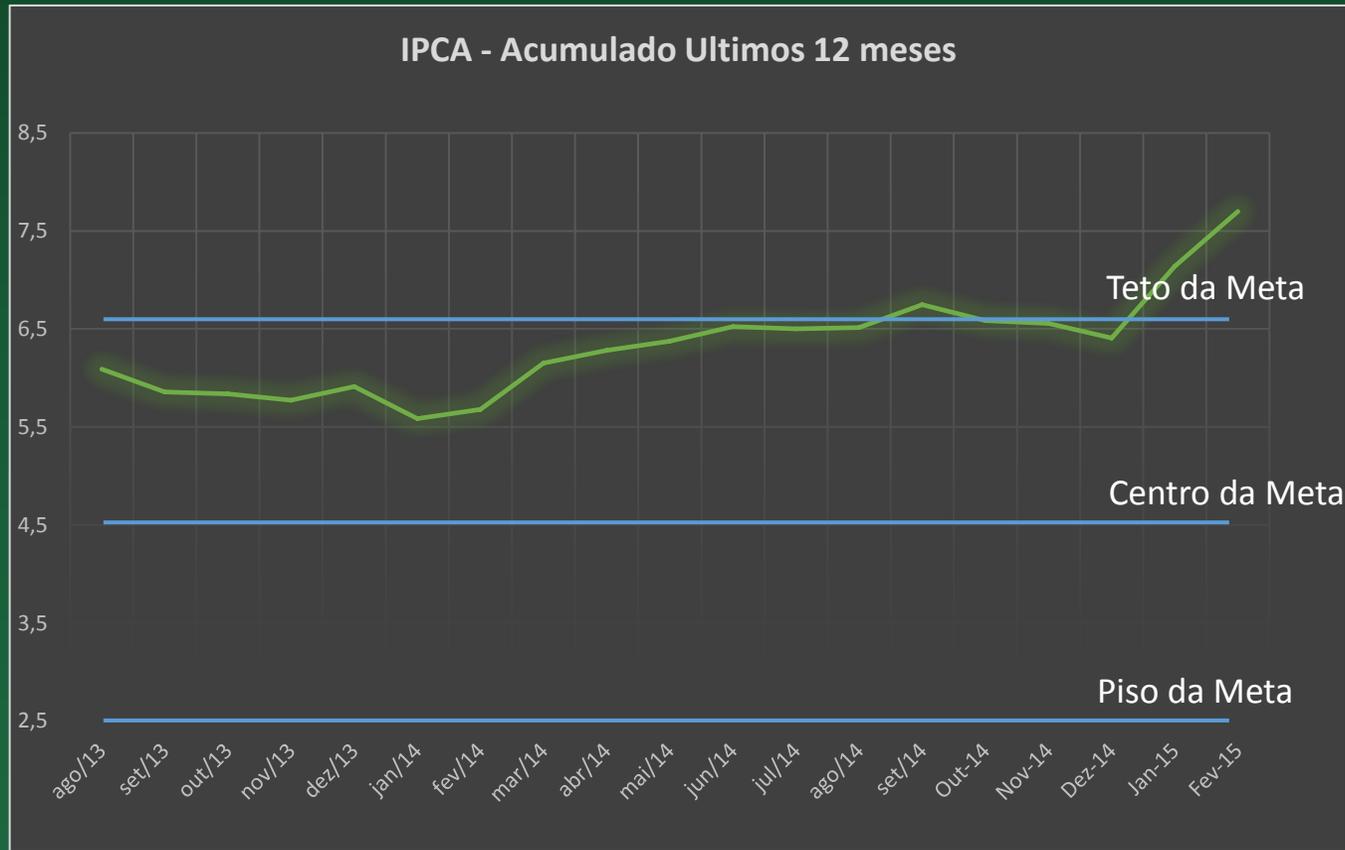
1,22%

Taxa de Juros Selic

12,75 %a.a

Meta Sup. Primario 2015

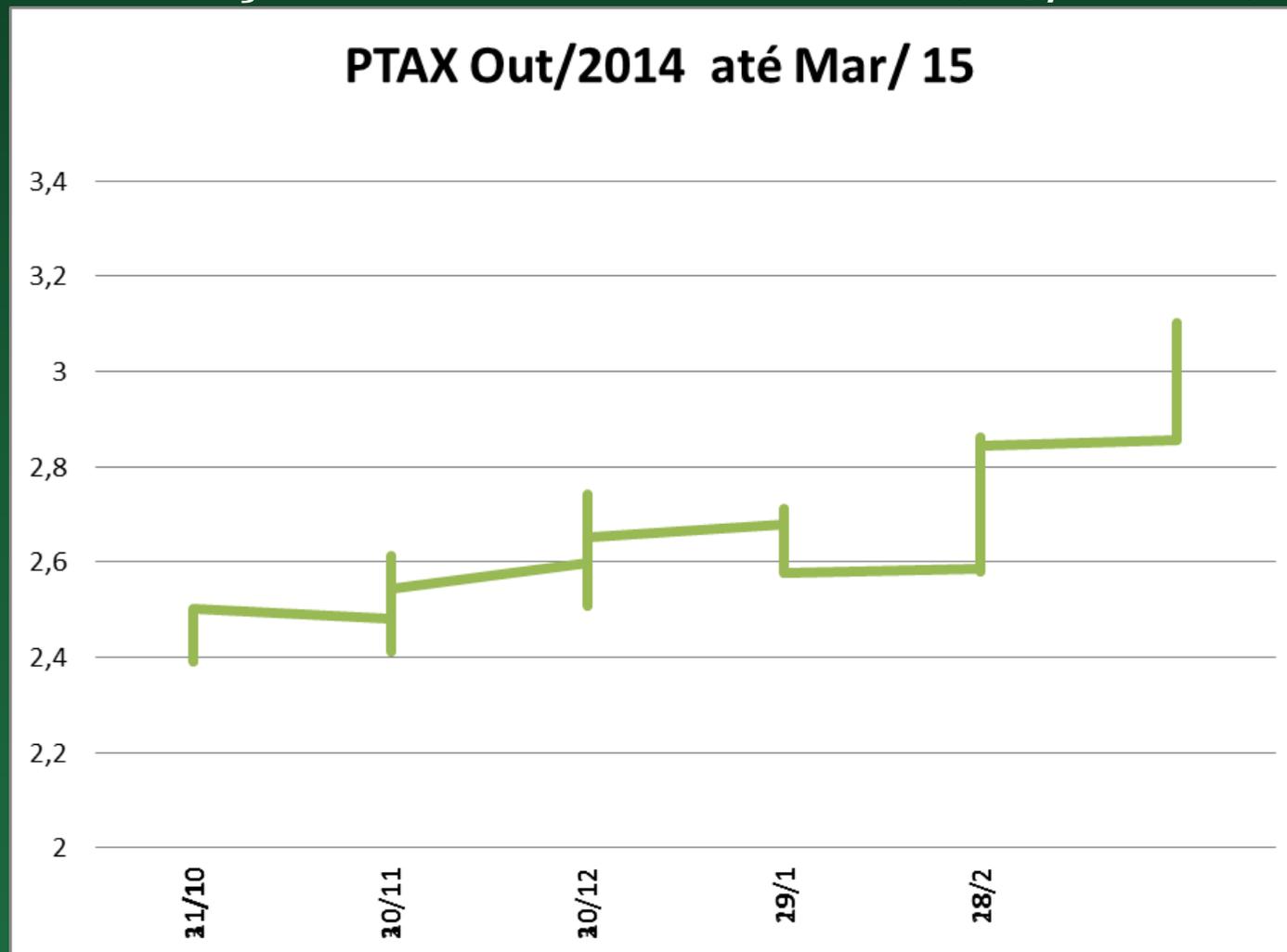
1,2% do PIB



Fonte: IBGE – Atualizado com dados de Dezembro/2014

Dados Macroeconômicos

Variação da Taxa de Câmbio (R\$/Dólar)

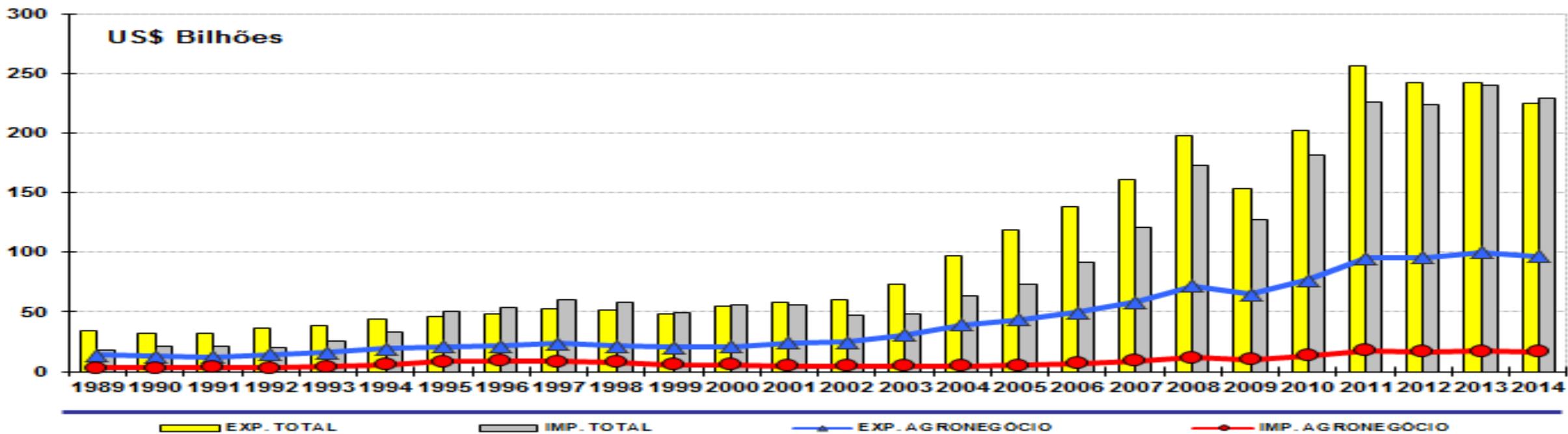


Fonte: Bacen – Atualizado com dados de Março de 2015

Dados Macroeconômicos

Saldo da Balança Comercial e do Agronegócio

(Anual - Em Bilhões de R\$)



Quadro Resumo: Janeiro de 2014 e 2015

US\$ milhões

Setores	Exportação			Importação			Saldo	
	2014	2015	Δ%	2014	2015	Δ%	2014	2015
Total Brasil	16.026	13.704	-14,5	20.094	16.878	-16,0	-4.068	-3.174
Demais Setores	10.156	8.060	-20,6	18.631	15.636	-16,1	-8.475	-7.576
Agronegócio	5.870	5.644	-3,9	1.463	1.242	-15,1	4.407	4.402
Participação %	36,6	41,2	-	7,3	7,4	-	-	-

Dados Macroeconômicos

Exportações Brasileiras do Agronegócio: Consolidado 2013 e 2014

Principais Produtos	Valor (US\$ milhões)			Quantidade (mil t)			Preço Médio (US\$/t)		
	2013	2014	Δ%	2013	2014	Δ%	2013	2014	Δ%
Soja (grão)	22.808	23.273	2,0	42.793	45.689	6,8	533	509	-4,4
Açúcar	11.842	9.459	-20,1	27.154	24.127	-11,1	436	392	-10,1
Carne de Frango	7.967	7.933	-0,4	3.892	3.995	2,7	2.047	1.986	-3,0
Papel e Celulose	7.156	7.220	0,9	11.746	12.904	9,9	609	560	-8,2
Carne Bovina	6.660	7.149	7,3	1.504	1.545	2,7	4.427	4.627	4,5
Soja (farelo)	6.787	7.001	3,1	13.334	13.716	2,9	509	510	0,3
Café em grão	4.582	6.041	31,8	1.699	1.987	16,9	2.697	3.041	12,8
Milho	6.251	3.876	-38,0	26.610	20.639	-22,4	235	188	-20,0
Couros e Produtos	3.027	3.449	13,9	514	513	-0,2	5.893	6.728	14,2
Madeira e Produtos	2.471	2.726	10,4	3.753	4.244	13,1	658	642	-2,4
Suco de Laranja*	2.295	1.966	-14,3	1.219	1.075	-11,8	1.883	1.829	-2,9
Carne Suína	1.353	1.585	17,1	513	491	-4,4	2.636	3.229	22,5
Algodão	1.107	1.360	22,8	573	751	30,9	1.931	1.812	-6,2
Soja (óleo)	1.366	1.130	-17,3	1.362	1.305	-4,2	1.003	866	-13,7
Etanol	1.869	898	-51,9	2.322	1.115	-52,0	805	805	0,1
Café solúvel	650	563	-13,3	80	75	-6,1	8.144	7.522	-7,6
Lácteos	118	346	194,1	43	86	102,1	2.759	4.014	45,5
Cacau e Produtos	307	337	9,9	78	80	2,7	3.951	4.227	7,0
Demais produtos	11.352	10.435	-8,1	-	-	-	-	-	-

(*) Volume de suco de laranja calculado em Frozen Concentrate Orange Juice (FCOJ) equivalente - °Brix 66.

Destinos Exportações	Ranking		Valor (US\$ milhões)			Participação (%)	
	2013	2014	2013	2014	Δ%	2013	2014
China	1º	1º	22.882	22.066	-3,6	22,9	22,8
União Européia - 28	2º	2º	22.097	21.465	-2,9	22,1	22,2
EUA	3º	3º	7.074	7.000	-1,1	7,1	7,2
Rússia	6º	4º	2.753	3.653	32,7	2,8	3,8
Venezuela	8º	5º	2.632	3.045	15,7	2,6	3,1
Hong Kong	5º	6º	2.778	3.021	8,7	2,8	3,1
Japão	4º	7º	3.486	2.857	-18,0	3,5	3,0
Arábia Saudita	9º	8º	2.493	2.089	-16,2	2,5	2,2
Coréia do Sul	7º	9º	2.668	1.950	-26,9	2,7	2,0
Egito	11º	10º	1.670	1.807	8,2	1,7	1,9
Demais destinos	-	-	29.434	27.794	-5,6	29,4	28,7

Dados Macroeconômicos

Rating Brasil

	Moeda Estrangeira Longo Prazo	Moeda Local Longo Prazo	Perspectiva	Data da última alteração
S&P	BBB-	BBB+	Estável	mar/14
Fitch	BBB	BBB	Estável	abr/11
Moody's	Baa2	Baa2	Negativa	out/13
DBRS	BBB	BBB (high)	Estável	mai/13
JCR	BBB	BBB+	Estável	fev/11
R&I	BBB	-	Estável	ago/11

ANBIMA

Indicadores Econômicos Fevereiro/2015

Taxas	Mês	Mês Anterior	Ano	Ano Anterior	12 Meses	24 Meses	36 Meses
CDI	0,82	0,98	1,76	10,81	10,95	20,58	29,98
CDI 30x30	0,82	0,95	1,75	10,81	10,95	21,12	29,95
Dólar	8,11	3,75	8,38	13,39	23,35	45,70	68,39
Euro	7,24	1,12	0,02	0,02	0,14	24,95	41,15
Ibovespa	9,97	-8,52	3,15	-2,91	9,53	-10,17	-21,62
IBX	9,33	-8,17	2,90	-2,78	9,26	-0,43	-3,55
IBX-50	9,81	-8,61	3,83	-2,65	10,26	1,07	-5,59
IGP-M	0,27	0,62	1,03	3,67	3,85	9,84	18,92
SELIC	0,82	0,98	1,77	10,90	11,03	20,78	30,33
SELIC 30x30	0,82	0,98	1,76	10,90	11,03	20,78	30,32

NOTÍCIAS – ECONOMIA E MERCADO

Destaques da Semana

Quarta – Feira 11/03

- [Disparada do dólar acelera venda de grãos.](#)

Quinta-feira - 12/03

- [CNA defende novos acordos bilaterais que beneficiam o agronegócio.](#)

Sexta-feira 13/03

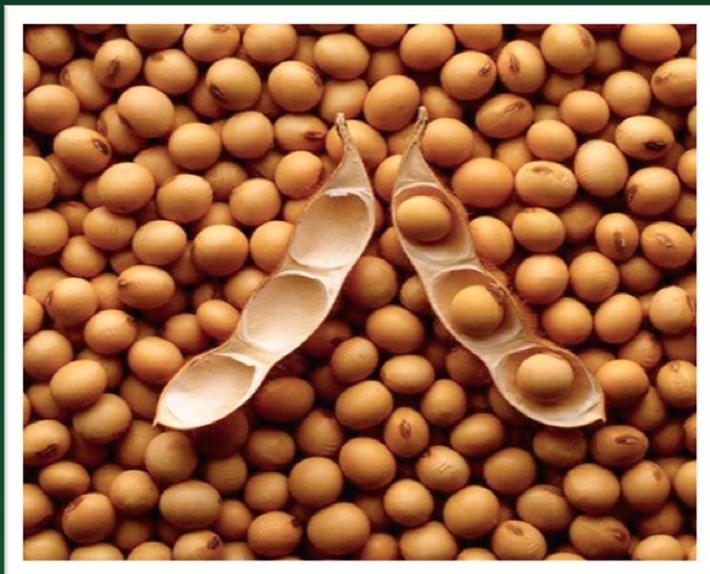
- [Dólar fecha em quase 3,25% e atinge maior valor desde 2003.](#)
- [Margens podem crescer em 2015, prevê SLC.](#)

Segunda- feira 16/03

- [Dilma precisa fazer o ajuste acontecer.](#)

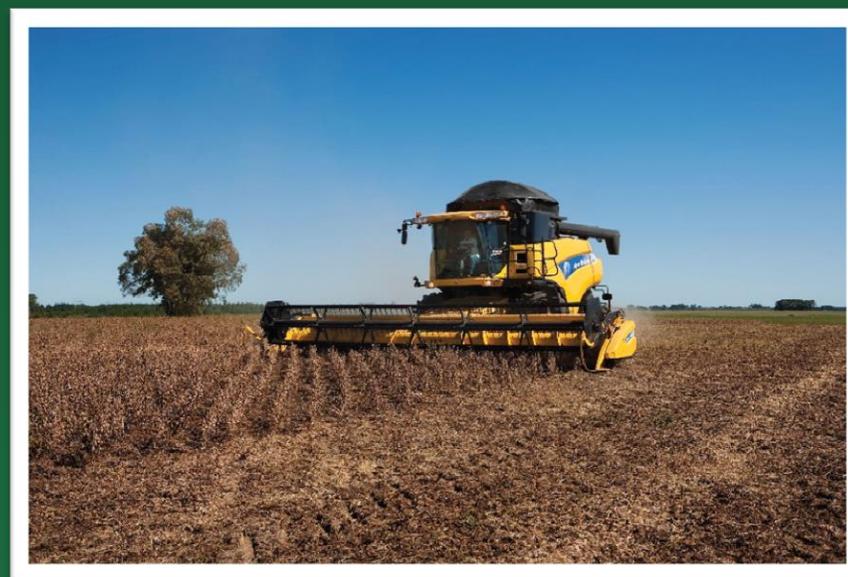
Terça-feira 17/03

- [Queda dos desembolsos de crédito rural para Agricultura.](#)
- [Dólar e juros perdem força, mas FED pode trazer tensão.](#)



SOJA

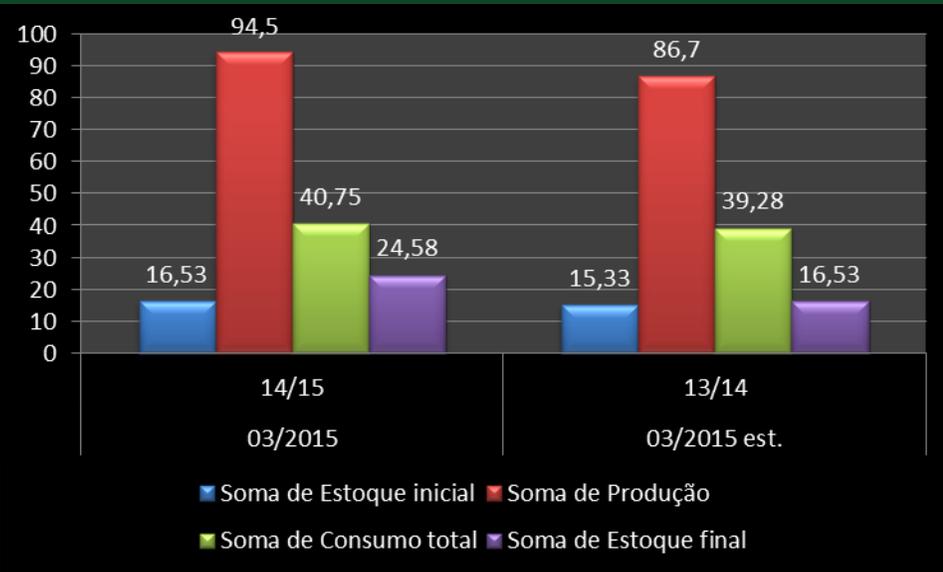
*Oferta e Demanda Mundial
Dados USDA
Conab e Cotações
Notícias - Destaques da Semana*



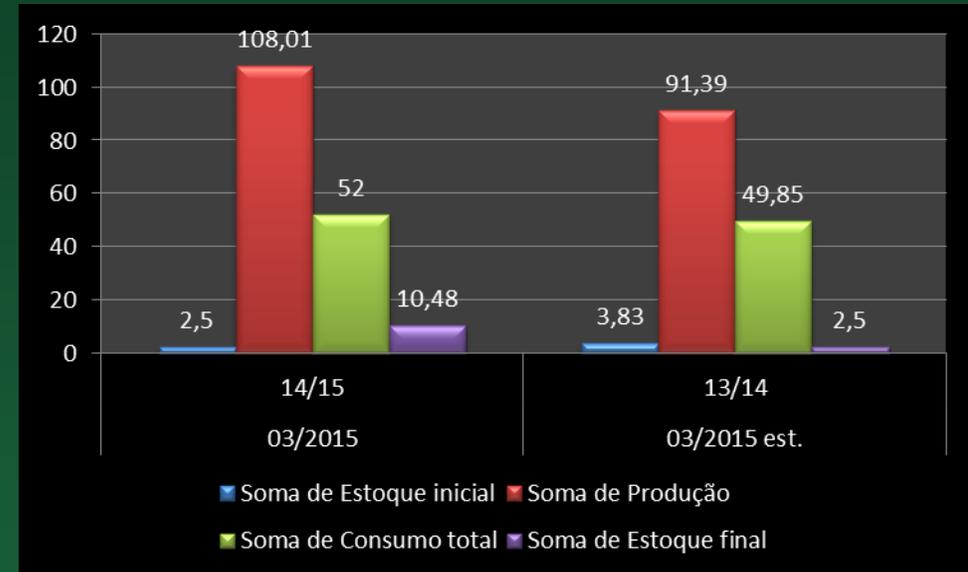
Soja

Dados USDA – Oferta e Demanda – Em MM Toneladas (Safras 2013-2014 & 2014-2015)

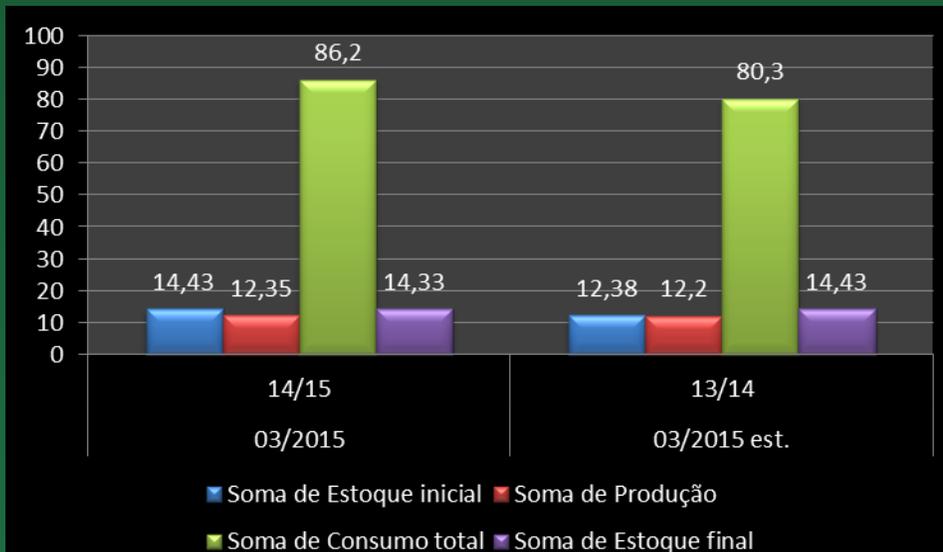
BRASIL



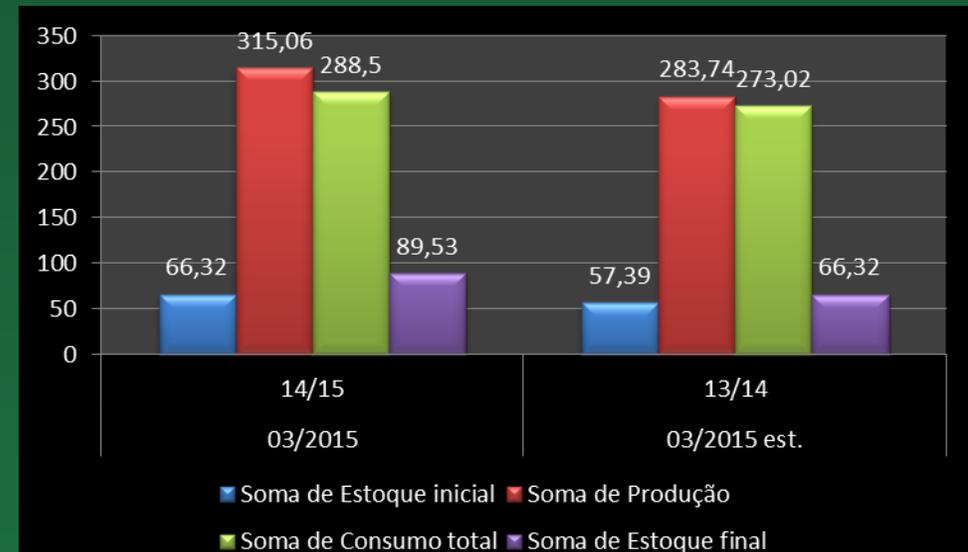
ESTADOS UNIDOS



CHINA



MUNDO



Dados Colheita de Soja

Colheita da Soja

Estados	Área (1000 ha)	2015		2014	Média (Últimos 5 anos)
		16/03	09/03	16/03	
RS	5.102,6	4%	3%	5%	6%
PR	5.200,8	55%	48%	70%	62%
MT	8.805,2	80%	68%	84%	81%
MS	2.300,5	74%	57%	91%	79%
GO	3.194,8	63%	48%	90%	77%
SP	733,7	52%	45%	60%	70%
MG	1.317,4	30%	28%	78%	42%
SC	586,1	23%	12%	14%	11%
BA	1.358,6	10%	7%	10%	11%
MA	682,7	7%	4%	11%	8%
PI	673,7	6%	4%	9%	7%
TO	817,3	10%	8%	12%	10%
RO	228,4	78%	65%	82%	78%

Fontes: Agência Safras; IMEA, EMATER, SEAB, Agropecuárias, Cooperativas e analistas

Fontes Área: CONAB (março/15 - SAFRA 2014/15)

Posição dos Fundos em Contratos de Soja

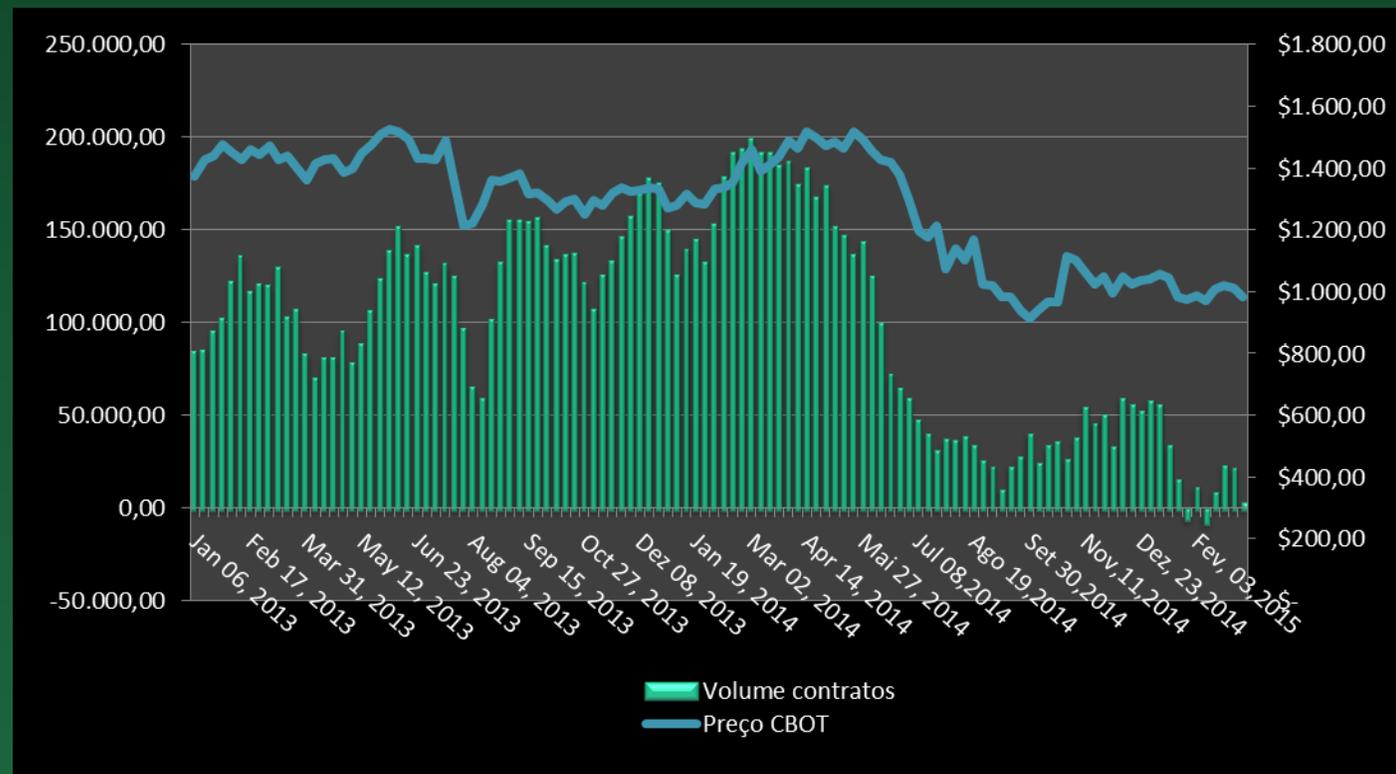


Tabela 31 – Comparativo de área, produtividade e produção – Soja

REGIÃO/UF	ÁREA (Em mil ha)			PRODUTIVIDADE (Em kg/ha)			PRODUÇÃO (Em mil t)		
	Safra 13/14	Safra 14/15	VAR. %	Safra 13/14	Safra 14/15	VAR. %	Safra 13/14	Safra 14/15	VAR. %
	(a)	(b)	(b/a)	(c)	(d)	(d/c)	(e)	(f)	(f/e)
NORTE	1.178,9	1.306,8	10,8	2.877	2.905	1,0	3.391,3	3.795,7	11,9
RR	18,0	18,0	-	3.120	2.798	(10,3)	56,2	50,4	(10,3)
RO	191,1	228,4	19,5	3.180	3.198	0,6	607,7	730,4	20,2
PA	221,4	243,1	9,8	3.020	2.958	(2,1)	668,6	719,1	7,6
TO	748,4	817,3	9,2	2.751	2.809	2,1	2.058,8	2.295,8	11,5
NORDESTE	2.602,2	2.715,0	4,3	2.544	2.788	9,6	6.620,9	7.568,7	14,3
MA	662,2	682,7	3,1	2.754	2.689	(2,4)	1.823,7	1.835,8	0,7
PI	627,3	673,7	7,4	2.374	2.742	15,5	1.489,2	1.847,3	24,0
BA	1.312,7	1.358,6	3,5	2.520	2.860	13,5	3.308,0	3.885,6	17,5
CENTRO-OESTE	13.909,4	14.372,5	3,3	3.005	3.002	(0,1)	41.800,5	43.145,6	3,2
MT	8.615,7	8.805,2	2,2	3.069	3.133	2,1	26.441,6	27.586,7	4,3
MS	2.120,0	2.300,5	8,5	2.900	3.000	3,4	6.148,0	6.901,5	12,3
GO	3.101,7	3.194,8	3,0	2.900	2.649	(8,7)	8.994,9	8.463,0	(5,9)
DF	72,0	72,0	-	3.000	2.700	(10,0)	216,0	194,4	(10,0)
SUDESTE	1.989,9	2.051,1	3,1	2.520	2.703	7,2	5.015,3	5.543,7	10,5
MG	1.238,2	1.317,4	6,4	2.687	2.618	(2,6)	3.327,0	3.449,0	3,7
SP	751,7	733,7	(2,4)	2.246	2.855	27,1	1.688,3	2.094,7	24,1
SUL	10.492,7	10.889,5	3,8	2.792	3.049	9,2	29.292,8	33.206,2	13,4
PR	5.010,4	5.200,8	3,8	2.950	3.307	12,1	14.780,7	17.199,0	16,4
SC	542,7	586,1	8,0	3.030	3.100	2,3	1.644,4	1.816,9	10,5
RS	4.939,6	5.102,6	3,3	2.605	2.781	6,8	12.867,7	14.190,3	10,3
NORTE/NORDESTE	3.781,1	4.021,8	6,4	2.648	2.826	6,7	10.012,2	11.364,4	13,5
CENTRO-SUL	26.392,0	27.313,1	3,5	2.884	2.998	4,0	76.108,6	81.895,5	7,6
BRASIL	30.173,1	31.334,9	3,9	2.854	2.976	4,3	86.120,8	93.259,9	8,3

Fonte: Conab.

Nota: Estimativa em março/2015.

Fechamento: 16/03/2015

Contrato - Mês	Fechamento (US\$ / Bushel)	Varição (cents/US\$)	Varição (%)
Março/15	9,6825	0,00	0,00
Maio/15	9,6925	-4,75	-0,49
Julho/15	9,7375	-4,25	-0,43
Agosto/15	9,7250	-4,00	-0,41

Fechamento: 13/03/2015

Contrato - Mês	Fechamento (US\$ / Bushel)	Varição (cents/US\$)	Varição (%)
Março/15	9,6825	-18,25	-1,85
Maio/15	9,7400	-16,50	-1,67
Julho/15	9,7800	-16,00	-1,61
Agosto/15	9,7650	-15,25	-1,54

Fechamento: 09/03/2015

Contrato - Mês	Fechamento (US\$ / Bushel)	Varição (cents/US\$)	Varição (%)
Março/15	9,8825	+9,00	+0,92
Maio/15	9,9325	+8,25	+0,79
Julho/15	9,9850	+8,00	+0,81
Agosto/15	9,9675	+7,75	+0,78

NOTÍCIAS – SOJA

Destaques da Semana

Quarta – Feira 11/03

- [Mato Grosso e Paraná lideram colheita.](#)

Quinta-feira - 12/03

- [Produtor terá que ter cautela na próxima safra.](#)

Sexta-feira 13/03

- [Soja fecha semana com alta de até 4% nos portos do Brasil e preços acima do R\\$ 70.](#)

Segunda- feira 16/03

- [Esmagamento de soja em fevereiro fica dentro das expectativas.](#)

Terça-feira 17/03

- [TO e MA registram safra de contrastes na produtividade.](#)



MILHO

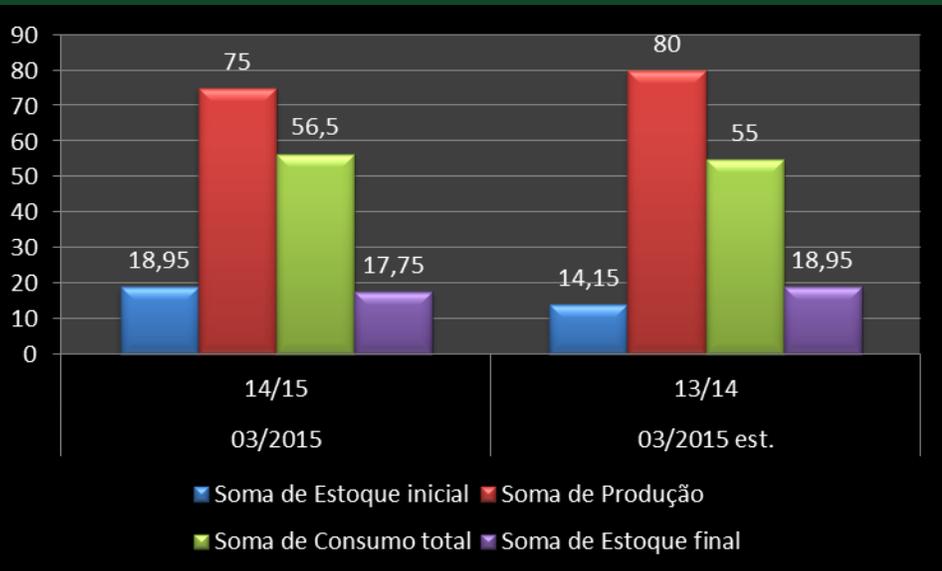
*Oferta e Demanda Mundial
Dados USDA
Conab e Cotações
Notícias - Destaque da Semana*



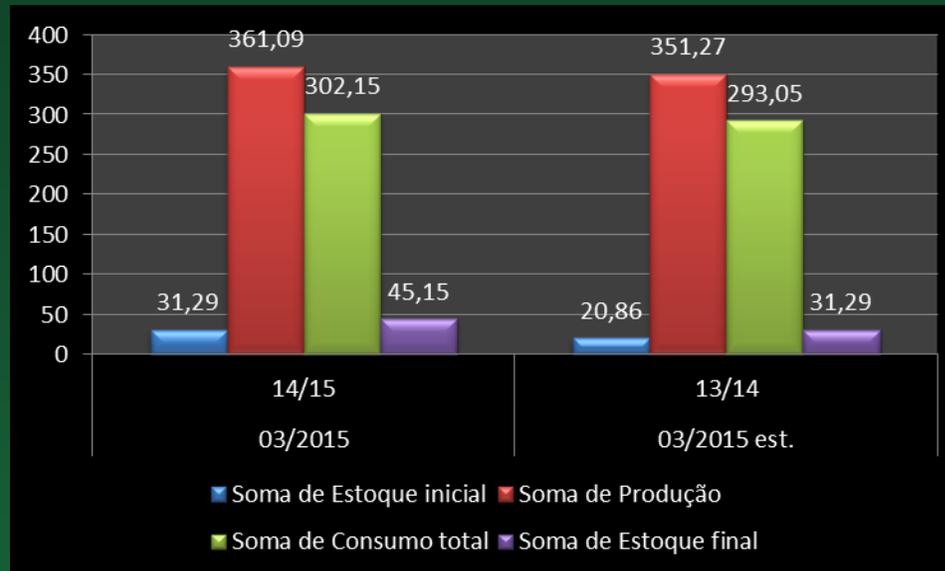
MILHO

Dados USDA – Oferta e Demanda – Em MM Toneladas (Safras 2013-2014 & 2014-2015)

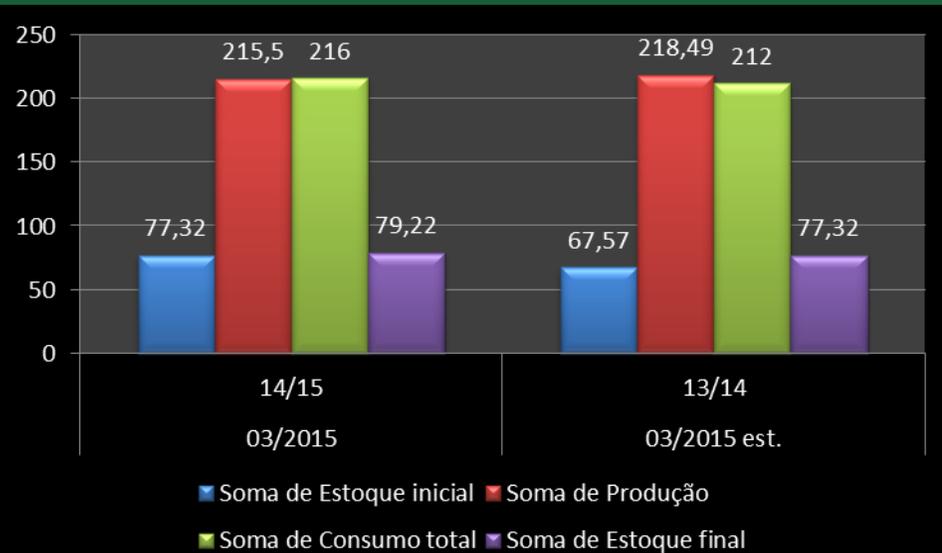
BRASIL



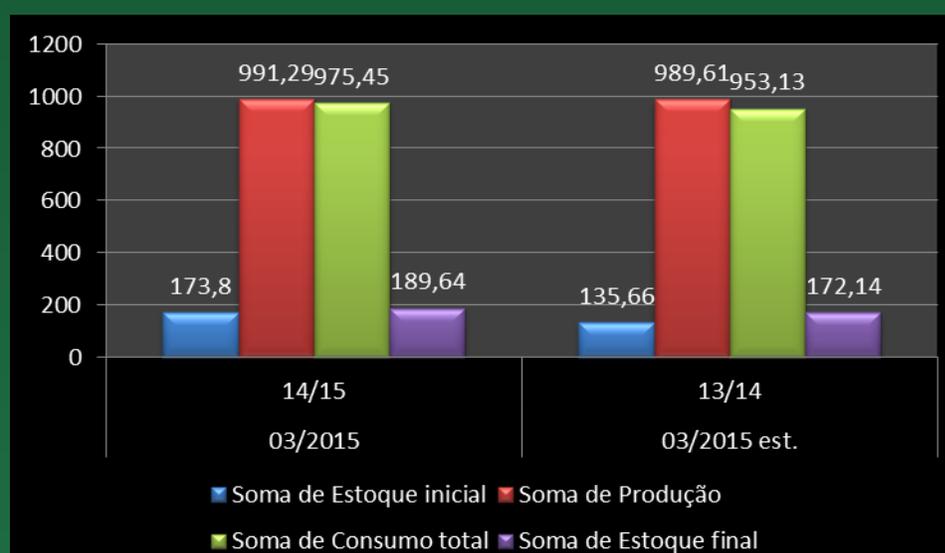
ESTADOS UNIDOS



CHINA



MUNDO



Dados Colheita de Milho

Plantio do Milho 2ª Safra

Estados	Área (1000 ha)	2015		2014	Média (Últimos 5 anos)
		09/03	02/03	09/03	
PR	1.866,8	75%	57%	80%	76%
MT	3.081,6	85%	65%	92%	90%
MS	1.547,5	67%	43%	78%	65%
GO	958,0	77%	47%	88%	78%
MG	228,0	61%	41%	73%	70%
SP	327,8	53%	32%	62%	60%
RO	70,2	82%	62%	92%	88%

Colheita do Milho 1ª Safra

Estados	Área (1000 ha)	2015		2014	Média (Últimos 5 anos)
		16/03	09/03	16/03	
RS	941,0	61%	52%	84%	78%
SC	411,5	48%	47%	55%	55%
PR	542,1	51%	45%	56%	52%
SP	430,3	52%	47%	78%	75%
MG	1.022,4	25%	21%	37%	35%
MS	20,5	28%	25%	40%	38%
GO	225,4	36%	28%	47%	45%
BA	511,8	12%	7%	15%	12%
MA	343,4	5%	1%	7%	6%
PI	388,0	4%	1%	5%	5%

Fontes: Agência Safras; IMEA, EMATER, SEAB, Agropecuárias, Cooperativas e analistas

Fontes Área: CONAB (março/15 - SAFRA 2014/15)

Posição dos Fundos em Contratos de Milho



MILHO

Balço do Mercado Interno – Conab Março de 2015

	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15		
MILHO	7.112,8	5.589,1	5.963,0	5.514,2	8.258,9	14.271,2	56.018,1	391,9
	56.018,1	57.406,9	72.979,5	81.505,7	80.052,0	78.206,2	63.522,8	764,4
	63.522,8	63.760,4	79.716,5	87.931,3	89.101,6	92.977,4	46.967,6	774,0
	46.967,6	48.485,5	51.888,6	53.498,3	53.905,6	55.000,0	10.966,1	87.931,3
	10.966,1	9.311,9	22.313,7	26.174,1	20.924,8	20.500,0	5.589,1	51.888,6
	5.589,1	5.963,0	5.514,2	8.258,9	14.271,2	17.477,4	5.963,0	22.313,7

MILHO

Exportações Brasileiras

1. Exportações mensais de milho (em toneladas)

TON	2012	Acum	2013	Acum	2014	Acum	2015	Acum
Jan	846.905	846.905	3.368.698	3.368.698	2.925.615	2.925.615	3.195.366	3.195.366
Fev	276.560	1.123.465	2.293.359	5.662.057	1.063.124	3.988.739		
Mar	278.288	1.401.753	1.608.317	7.270.373	577.719	4.566.458		
Abr	98.285	1.500.038	606.053	7.876.427	562.408	5.128.866		
Mai	164.834	1.664.873	275.666	8.152.093	126.463	5.255.329		
Jun	134.449	1.799.321	276.267	8.428.361	87.592	5.342.921		
Jul	1.703.790	3.503.111	733.269	9.161.629	591.674	5.934.595		
Ago	2.759.509	6.262.621	3.049.108	12.210.737	2.457.780	8.392.375		
Set	3.144.981	9.407.602	3.449.320	15.660.058	2.683.867	11.076.243		
Out	3.660.823	13.068.425	3.953.318	19.613.376	3.178.383	14.254.625		
Nov	3.914.526	16.982.951	3.911.895	23.525.271	2.978.925	17.233.550		
Dez	2.792.381	19.775.331	3.084.935	26.610.206	3.405.205	20.638.756		
Total	19.775.331		26.610.206		20.638.756		3.195.366	

Tabela 29 – Comparativo de área, produtividade e produção – Milho total (primeira e segunda safras)

REGIÃO/UF	ÁREA (Em mil ha)			PRODUTIVIDADE (Em kg/ha)			PRODUÇÃO (Em mil t)		
	Safra 13/14	Safra 14/15	VAR. %	Safra 13/14	Safra 14/15	VAR. %	Safra 13/14	Safra 14/15	VAR. %
	(a)	(b)	(b/a)	(c)	(d)	(d/c)	(e)	(f)	(f/e)
NORTE	551,5	517,2	(6,2)	3.303	3.471	5,1	1.821,5	1.795,3	(1,4)
RR	6,5	6,5	-	923	1.174	27,2	6,0	7,6	26,7
RO	149,3	112,8	(24,4)	3.051	3.160	3,6	455,5	356,4	(21,8)
AC	46,5	41,3	(11,2)	2.340	2.402	2,6	108,8	99,2	(8,8)
AM	11,0	10,8	(1,8)	2.627	2.709	3,1	28,9	29,3	1,4
AP	2,2	1,7	(22,7)	921	979	6,3	2,0	1,7	(15,0)
PA	184,1	175,1	(4,9)	2.916	3.015	3,4	536,8	527,9	(1,7)
TO	151,9	169,0	11,3	4.500	4.575	1,7	683,5	773,2	13,1
NORDESTE	2.899,7	2.819,8	(2,8)	2.612	2.759	5,6	7.574,5	7.780,2	2,7
MA	606,4	570,8	(5,9)	2.846	3.104	9,1	1.725,9	1.771,6	2,6
PI	405,0	405,2	-	2.542	3.085	21,4	1.029,4	1.250,0	21,4
CE	480,6	480,6	-	835	892	6,8	401,3	428,7	6,8
RN	32,4	37,3	15,1	633	465	(26,5)	20,5	17,3	(15,6)
PB	76,6	119,6	56,1	462	485	5,0	35,4	58,0	63,8
PE	228,6	168,9	(26,1)	411	378	(8,0)	94,0	63,8	(32,1)
AL	31,0	31,0	-	887	887	-	27,5	27,5	-
SE	226,6	226,6	-	4.670	4.670	-	1.058,2	1.058,2	-
BA	812,5	779,8	(4,0)	3.917	3.982	1,7	3.182,3	3.105,1	(2,4)
CENTRO-OESTE	6.202,2	5.959,3	(3,9)	5.652	5.800	2,6	35.053,8	34.564,3	(1,4)
MT	3.298,2	3.145,2	(4,6)	5.473	5.647	3,2	18.049,4	17.761,4	(1,6)
MS	1.574,5	1.568,0	(0,4)	5.195	5.448	4,9	8.179,6	8.543,1	4,4
GO	1.240,5	1.183,4	(4,6)	6.448	6.524	1,2	7.999,1	7.720,8	(3,5)
DF	89,0	62,7	(29,6)	9.278	8.596	(7,4)	825,7	539,0	(34,7)
SUDESTE	2.106,5	2.029,4	(3,7)	5.093	5.300	4,1	10.728,4	10.755,0	0,2
MG	1.326,0	1.250,4	(5,7)	5.236	5.429	3,7	6.943,0	6.788,6	(2,2)
ES	22,3	18,0	(19,3)	2.711	1.405	(48,2)	60,5	25,3	(58,2)
RJ	4,4	2,9	(34,1)	2.332	2.229	(4,4)	10,3	6,5	(36,9)
SP	753,8	758,1	0,6	4.928	5.190	5,3	3.714,6	3.934,6	5,9
SUL	4.069,3	3.761,4	(7,6)	6.113	6.198	1,4	24.873,8	23.311,4	(6,3)
PR	2.566,2	2.408,9	(6,1)	6.107	6.060	(0,8)	15.671,8	14.598,6	(6,8)
SC	471,9	411,5	(12,8)	7.385	7.590	2,8	3.485,0	3.123,3	(10,4)
RS	1.031,2	941,0	(8,7)	5.544	5.940	7,1	5.717,0	5.589,5	(2,2)
NORTE/NORDESTE	3.451,2	3.337,0	(3,3)	2.723	2.869	5,4	9.396,0	9.575,5	1,9
CENTRO-SUL	12.378,0	11.750,1	(5,1)	5.708	5.841	2,3	70.656,0	68.630,7	(2,9)
BRASIL	15.829,2	15.087,1	(4,7)	5.057	5.184	2,5	80.052,0	78.206,2	(2,3)

Fonte: Conab.

Nota: Estimativa em março/2015.

Cotações Semanal Milho BM&F

Fechamento: 16/03/2015

Contrato - Mês	Fechamento (R\$ / Saca de 60 kg)	Varição (%)
Março/15	29,670	0,00
Maio/15	29,310	-0,98
Setembro/15	30,050	-0,63

Fechamento: 13/03/2015

Contrato - Mês	Fechamento (R\$ / Saca de 60 kg)	Varição (%)
Março/15	29,670	+0,24
Maio/15	29,600	+0,89
Setembro/15	30,210	+0,37

Fechamento: 09/03/2015

Contrato - Mês	Fechamento (R\$ / Saca de 60 kg)	Varição (%)
Março/15	29,520	+0,99
Maio/15	29,480	+1,94
Setembro/15	29,980	+0,98

NOTÍCIAS – MILHO

Destaques da Semana

Quarta – Feira 11/03

- [Tempo seco e adubos caros podem afetar milho do Brasil e da Ucrânia.](#)

Quinta-feira - 12/03

- [Milho registra dia de estabilidade nesta quinta e mantém os R\\$ 30,00 no porto e na BM&F.](#)

Segunda- feira 16/03

- [Com queda do dólar, preços recuam na BM&F e fecham a R\\$29,50 no porto de Paranaguá.](#)
- [Cadeia produtiva do milho persegue a autossuficiência.](#)



ALGODÃO

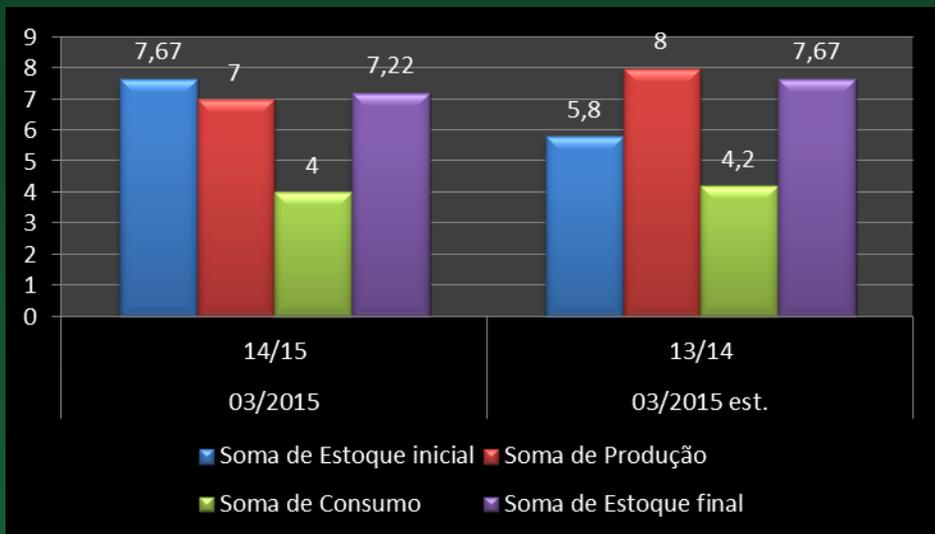
*Oferta e Demanda Mundial
Dados USDA
Conab e Cotações*



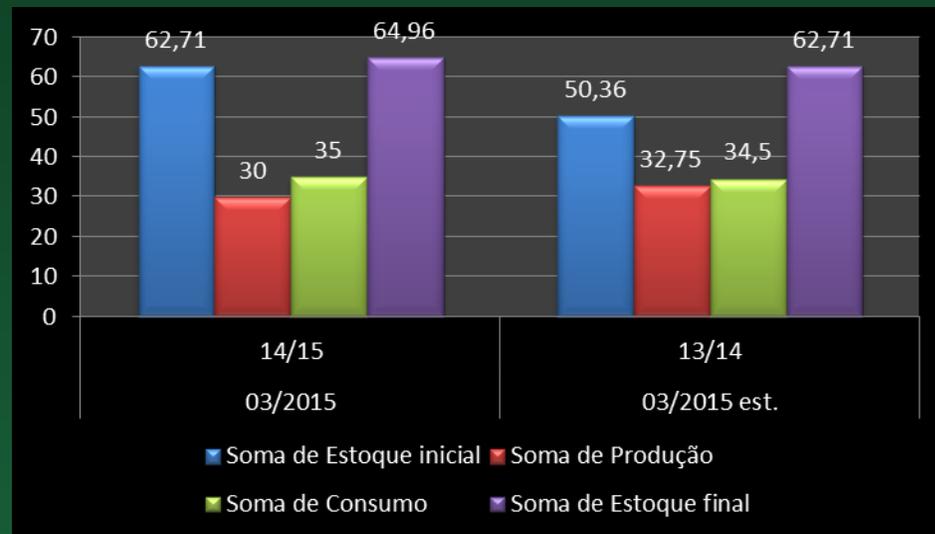
ALGODÃO

Dados USDA – Oferta e Demanda em MM Fardos (Safras 2013-2014 & 2014-2015)

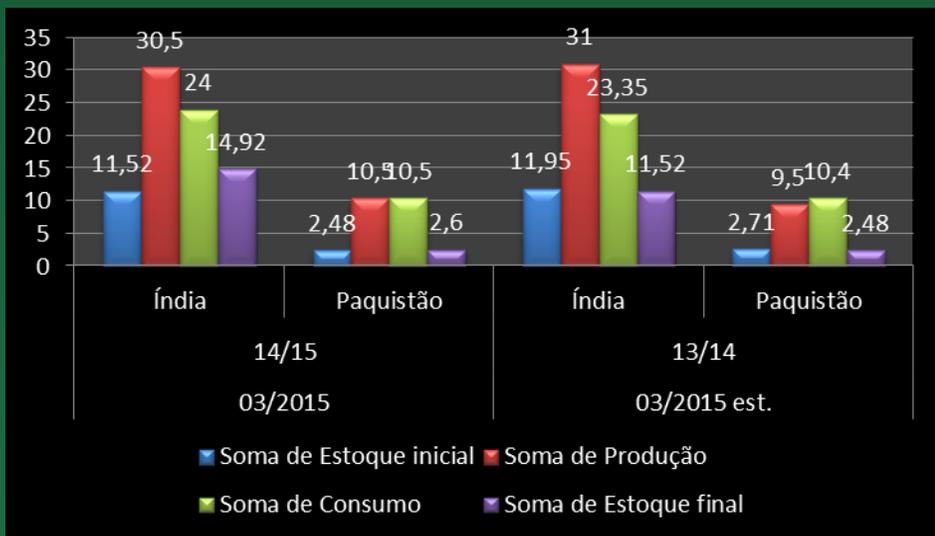
BRASIL



CHINA



ÍNDIA + PAQUISTÃO



MUNDO



Algodão Conab

Tabela 8 – Comparativo de área, produtividade e produção – Algodão em pluma

REGIÃO/UF	ÁREA (Em mil ha)			PRODUTIVIDADE (Em kg/ha)			PRODUÇÃO (Em mil t)		
	Safra 13/14	Safra 14/15	VAR. %	Safra 13/14	Safra 14/15	VAR. %	Safra 13/14	Safra 14/15	VAR. %
	(a)	(b)	(b/a)	(c)	(d)	(d/c)	(e)	(f)	(f/e)
NORTE	4,8	5,7	18,8	1.548	1.596	3,1	7,4	9,1	23,0
TO	4,8	5,7	19,2	1.548	1.603	3,6	7,4	9,1	23,0
NORDESTE	352,8	319,7	(9,4)	1.515	1.576	4,0	534,6	503,9	(5,7)
MA	18,6	21,4	14,9	1.635	1.629	(0,4)	30,4	34,9	14,8
PI	12,1	14,3	18,4	1.629	1.588	(2,5)	19,7	22,7	15,2
CE	1,8	1,8	-	273	228	(16,5)	0,5	0,4	(20,0)
RN	0,4	0,5	22,5	1.448	1.448	-	0,6	0,7	16,7
PB	0,1	0,4	279,0	231	218	(5,6)	-	0,1	-
PE	0,3	0,1	(60,0)	189	179	(5,3)	0,1	-	(100,0)
AL	0,1	0,1	-	168	172	2,4	-	-	-
BA	319,4	281,1	(12,0)	1.513	1.584	4,7	483,3	445,1	(7,9)
CENTRO-OESTE	734,2	627,5	(14,5)	1.569	1.540	(1,8)	1.152,2	966,4	(16,1)
MT	643,1	562,7	(12,5)	1.564	1.531	(2,1)	1.005,9	861,3	(14,4)
MS	37,5	31,0	(17,3)	1.689	1.659	(1,8)	63,3	51,4	(18,8)
GO	53,6	33,8	(37,0)	1.548	1.589	2,6	83,0	53,7	(35,3)
SUDESTE	28,9	22,3	(22,8)	1.349	1.399	3,7	39,0	31,2	(20,0)
MG	20,9	18,8	(10,0)	1.353	1.404	3,8	28,3	26,4	(6,7)
SP	8,0	3,5	(56,3)	1.333	1.375	3,2	10,7	4,8	(55,1)
SUL	0,9	0,9	-	889	778	(12,5)	0,8	0,7	(12,5)
PR	0,9	0,9	-	903	828	(8,3)	0,8	0,7	(12,5)
NORTE/NORDESTE	357,6	325,4	(9,0)	1.516	1.577	4,0	542,0	513,0	(5,4)
CENTRO-SUL	764,0	650,7	(14,8)	1.560	1.534	(1,7)	1.192,0	998,3	(16,3)
BRASIL	1.121,6	976,1	(13,0)	1.546	1.548	0,1	1.734,0	1.511,3	(12,8)

Fonte: Conab.

Nota: Estimativa em março/2015.

Cotação Semanal Algodão NYBOT

Fechamento: 16/03/2015

Contrato - Mês	Fech. INO (¢/lb)	RS/@	Varição (Pontos)
Maio/15	60,49	64,61	-0,01
Julho/15	61,14	65,30	-0,05
Outubro/15	61,78	65,99	-0,04
Dólar: 3,23			

Fechamento: 13/03/2015

Contrato - Mês	Fech. INO (¢/lb)	RS/@	Varição (Pontos)
Maio/15	60,50	65,22	-0,72
Julho/15	61,19	65,97	-0,71
Outubro/15	61,82	66,64	-0,70
Dólar: 3,26			

Fechamento: 09/03/2015

Contrato - Mês	Fech. INO (¢/lb)	RS/@	Varição (Pontos)
Maio/15	62,25	64,23	-0,72
Julho/15	62,78	64,77	-0,59
Outubro/15	63,25	65,26	-0,71
Dólar: 3,12			

NOTÍCIAS – ALGODÃO

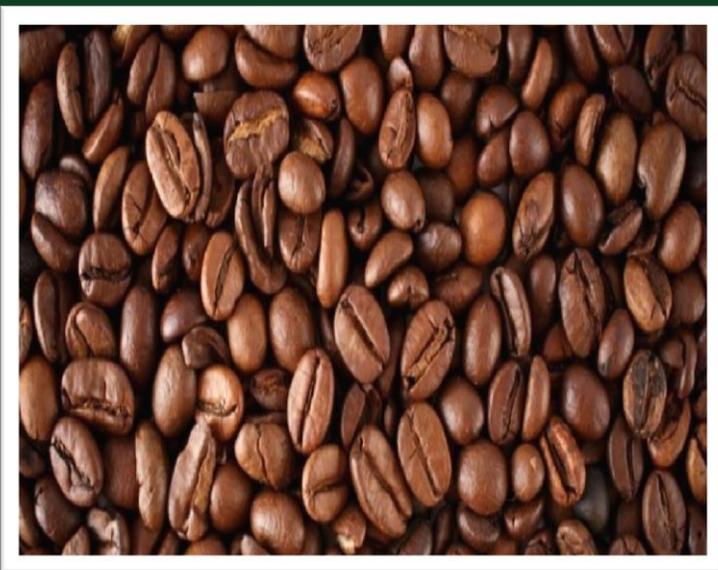
Destaques da Semana

Quarta – Feira 11/03

- [Boa liquidez interna e paridade em alta elevam indicador.](#)

Segunda- feira 16/03

- [Plantio de algodão chega ao fim em MS e ocupa área menor nessa safra.](#)



CAFÉ

Dados Conab

Preços

Exportações e Produção Brasileira

Notícias - Destaques da Semana



Café Total Brasil

Dados Conab

Tabela 21 – Comparativo de área em produção, produtividade e produção – Café total (arábica e conilon)

REGIÃO/UF	ÁREA EM PRODUÇÃO (ha)			PRODUTIVIDADE (sc/ha)					PRODUÇÃO (mil sacas beneficiadas)				
	Safr a 2014 (a)	Safr a 2015 (b)	VAR. % (b/a)	Safr a 2014 (c)	Safr a 2015 (d)		VAR. % (d/c)		Safr a 2014 (e)	Safr a 2015 (f)		VAR. % (f/e)	
					Inferior	Superior	Inferior	Superior		Inferior	Superior		
NORTE	90.381,0	90.381,0	-	17,10	17,48	18,51	2,20	8,2	1.546,0	1.579,7	1.673,1	2,2	8,2
RO	86.004,0	86.004,0	-	17,18	17,57	18,66	2,30	8,6	1.477,3	1.511,1	1.604,5	2,3	8,6
PA	4.377,0	4.377,0	-	15,70	15,67	15,67	(0,10)	(0,1)	68,7	68,6	68,6	(0,1)	(0,1)
NORDESTE	143.939,0	147.656,5	2,6	16,47	15,94	16,86	(3,20)	2,3	2.371,3	2.353,7	2.489,1	(0,7)	5,0
BA	143.939,0	147.656,5	2,6	16,47	15,94	16,86	(3,20)	2,3	2.371,3	2.353,7	2.489,1	(0,7)	5,0
Cerrado	11.973,0	11.214,0	(6,3)	36,34	38,10	40,46	4,90	11,3	435,1	427,3	453,7	(1,8)	4,3
Planalto	99.366,0	101.215,0	1,9	9,02	9,52	10,10	5,50	12,0	896,2	963,1	1.022,7	7,5	14,1
Atlântico	32.600,0	35.227,5	8,1	31,90	27,35	28,75	(14,30)	(9,9)	1.040,0	963,3	1.012,7	(7,4)	(2,6)
CENTRO-OESTE	26.251,8	26.251,8	-	15,33	16,92	17,58	10,40	14,7	402,4	444,3	461,5	10,4	14,7
MT	20.115,0	20.115,0	-	8,24	8,25	8,25	0,10	0,1	165,8	165,9	165,9	0,1	0,1
GO	6.136,8	6.136,8	-	38,55	45,36	48,16	17,70	24,9	236,6	278,4	295,6	17,7	24,9
SUDESTE	1.640.790,0	1.615.943,7	(1,5)	24,58	23,89	25,22	(2,80)	2,8	40.330,9	38.599,3	40.754,9	(4,3)	1,1
MG	995.079,0	973.581,0	(2,2)	22,76	23,33	24,62	2,50	8,2	22.644,1	22.709,0	23.973,0	0,3	5,9
Sul e Centro-Oeste	501.214,0	477.111,0	(4,8)	21,56	21,29	22,48	(1,20)	4,3	10.803,7	10.158,0	10.724,0	(6,0)	(0,7)
Triângulo, Alto Paranaíba e Noroeste	174.369,0	169.343,0	(2,9)	33,06	28,75	30,35	(13,00)	(8,2)	5.765,5	4.869,0	5.140,0	(15,5)	(10,8)
Zona da Mata, Rão Doce e Central	284.582,0	293.158,0	3,0	18,64	23,66	24,97	26,90	34,0	5.304,8	6.935,0	7.320,0	30,7	38,0
Norte, Jequitinhonha e Mucuri	34.914,0	33.969,0	(2,7)	22,06	21,99	23,23	(0,30)	5,3	770,1	747,0	789,0	(3,0)	2,5
ES	433.242,0	435.273,0	0,5	29,56	26,22	27,77	(11,30)	(6,0)	12.805,7	11.411,5	12.088,5	(10,9)	(5,6)
RJ	12.783,0	12.783,0	-	22,87	22,87	22,87	-	-	292,3	292,4	292,4	-	-
SP	199.686,0	194.306,7	(2,7)	22,98	21,55	22,65	(6,20)	(1,4)	4.588,8	4.186,4	4.401,0	(8,8)	(4,1)
SUL	33.251,0	42.300,0	27,2	16,80	23,64	26,00	40,70	54,8	558,6	1.000,0	1.100,0	79,0	96,9
PR	33.251,0	42.300,0	27,2	16,80	23,64	26,00	40,70	54,8	558,6	1.000,0	1.100,0	79,0	96,9
OUTROS	12.587,0	12.587,0	-	10,53	10,53	10,53	0,10	0,1	132,5	132,6	132,6	0,1	0,1
NORTE/NORDESTE	234.320,0	238.037,5	1,6	16,72	16,52	17,49	(1,20)	4,6	3.917,2	3.933,4	4.162,2	0,4	6,3
CENTRO-SUL	1.700.292,8	1.684.495,5	(0,9)	24,29	23,77	25,12	(2,10)	3,4	41.291,9	40.043,6	42.316,4	(3,0)	2,5
BRASIL	1.947.199,8	1.935.120,0	(0,6)	23,29	22,79	24,09	(2,10)	3,4	45.341,6	44.109,6	46.611,2	(2,7)	2,8

Fonte: Conab.

Nota: Estimativa em janeiro/2015.

Café Arábica - Brasil

Área, Produção e Produtividade – Conab

REGIÃO/UF	ÁREA EM PRODUÇÃO (ha)			PRODUTIVIDADE (sc/ha)					PRODUÇÃO (mil sacas beneficiadas)				
	Safr a 2014 (a)	Safr a 2015 (b)	VAR. % (b/a)	Safr a 2014 (c)	Safr a 2015 (d)		VAR. % (d/c)		Safr a 2014 (e)	Safr a 2015 (f)		VAR. % (f/e)	
					Inferior	Superior	Inferior	Superior		Inferior	Superior	Inferior	Superior
NORDESTE	111.339,0	112.429,0	1,0	11,96	12,37	13,13	3,40	9,8	1.331,3	1.390,4	1.476,4	4,4	10,9
BA	111.339,0	112.429,0	1,0	11,96	12,37	13,13	3,40	9,8	1.331,3	1.390,4	1.476,4	4,4	10,9
Cerrado	11.973,0	11.214,0	(6,3)	36,34	38,10	40,46	4,90	11,3	435,1	427,3	453,7	(1,8)	4,3
Planalto	99.366,0	101.215,0	1,9	9,02	9,52	10,10	5,50	12,0	896,2	963,1	1.022,7	7,5	14,1
CENTRO-OESTE	6.271,8	6.271,8	-	38,04	44,71	47,45	17,50	24,7	238,6	280,4	297,6	17,5	24,7
MT	135,0	135,0	-	14,81	14,81	14,81	-	-	2,0	2,0	2,0	-	-
GO	6.136,8	6.136,8	-	38,55	45,36	48,16	17,70	24,9	236,6	278,4	295,6	17,7	24,9
SUDESTE	1.344.197,0	1.319.694,7	(1,8)	22,38	22,53	23,82	0,70	6,4	30.084,5	29.733,8	31.433,4	(1,2)	4,5
MG	981.610,0	960.384,0	(2,2)	22,77	23,29	24,58	2,30	8,0	22.346,7	22.365,0	23.610,0	0,1	5,7
Sul e Centro-Oeste	501.214,0	477.111,0	(4,8)	21,56	21,29	22,48	(1,20)	4,3	10.803,7	10.158,0	10.724,0	(6,0)	(0,7)
Triângulo, Alto Paranaíba e Noroeste	174.369,0	169.343,0	(2,9)	33,06	28,75	30,35	(13,00)	(8,2)	5.765,5	4.869,0	5.140,0	(15,5)	(10,8)
Zona da Mata, Rio Doce e Central	275.827,0	284.580,0	3,2	18,53	23,58	24,89	27,30	34,3	5.111,5	6.711,0	7.084,0	31,3	38,6
Norte, Jequitinhonha e Mucuri	30.200,0	29.350,0	(2,8)	22,05	21,36	22,56	(3,10)	2,3	666,0	627,0	662,0	(5,9)	(0,6)
ES	150.118,0	152.221,0	1,4	19,03	18,99	20,56	(0,20)	8,1	2.856,7	2.890,0	3.130,0	1,2	9,6
RJ	12.783,0	12.783,0	-	22,87	22,87	22,87	-	-	292,3	292,4	292,4	-	-
SP	199.686,0	194.306,7	(2,7)	22,98	21,55	22,65	(6,20)	(1,4)	4.588,8	4.186,4	4.401,0	(8,8)	(4,1)
SUL	33.251,0	42.300,0	27,2	16,80	23,64	26,00	40,70	54,8	558,6	1.000,0	1.100,0	79,0	96,9
PR	33.251,0	42.300,0	27,2	16,80	23,64	26,00	40,70	54,8	558,6	1.000,0	1.100,0	79,0	96,9
OUTROS	10.862,0	10.862,0	-	8,52	8,53	8,53	0,10	0,1	92,5	92,6	92,6	0,1	0,1
NORTE/NORDESTE	111.339,0	112.429,0	1,0	11,96	12,37	13,13	3,40	9,8	1.331,3	1.390,4	1.476,4	4,4	10,9
CENTRO-SUL	1.383.719,8	1.368.266,5	(1,1)	22,32	22,67	23,99	1,60	7,5	30.881,7	31.014,2	32.831,0	0,4	6,3
BRASIL	1.505.920,8	1.491.557,5	(1,0)	21,45	21,79	23,06	1,60	7,5	32.305,5	32.497,2	34.400,0	0,6	6,5

Fonte: Conab.

Nota: Estimativa em janeiro/2015.

Café Arábica - Brasil

Exportação

	jan/dez 2013	jan/dez 2014	VAR. %
	QUANT.	QUANT.	
	sacas 60kg	sacas 60kg	2014/2013
CAFÉ	29.757	34.518	16,00
UE-28	15.413	18.291	18,67
ESTADOS UNIDOS	5.826	6.913	18,66
JAPÃO	2.564	2.489	-2,91
CANADÁ	561	773	37,85
MÉXICO	90	722	702,44
TURQUIA	576	653	13,27
RÚSSIA	545	599	9,88
ARGENTINA	628	481	-23,51
CORÉIA DO SUL	363	459	26,57
LÍBANO	445	383	-13,87
Sub-total	27.011	31.763	17,59
OUTROS	2.746	2.755	0,33

Fonte: AgroStat Brasil, a partir de dados da SECEX/MDIC

Elaboração: MAPA/SRI/DPI

Cotação Semanal – NYBOT

Fechamento: 16/03/2015

Contrato - Mês	Fech. INO	Fechamento (R\$/saca(60 Kg))	Varição (Pontos)
Março/15	134,90	576,38	+8,45
Maio/15	138,05	589,84	+8,25
Julho/15	141,35	603,94	+8,20

Dólar: 3,23

Fechamento: 13/03/2015

Contrato - Mês	Fech. INO	Fechamento (R\$/saca(60 Kg))	Varição (Pontos)
Março/15	126,45	545,29	-2,40
Maio/15	129,80	559,74	-2,40
Julho/15	133,15	574,19	-2,30

Dólar: 3,26

Fechamento: 09/03/2015

Contrato - Mês	Fech. INO	Fechamento (R\$/saca(60 Kg))	Varição (Pontos)
Março/15	133,65	551,59	-2,85
Maio/15	137,00	565,42	-2,90
Julho/15	140,10	578,21	-2,90

Dólar: 3,12

Organização Internacional de Café

Coffee Market Report – Dezembro/Janeiro de 2015

Quadro 3: Total da produção nos países exportadores

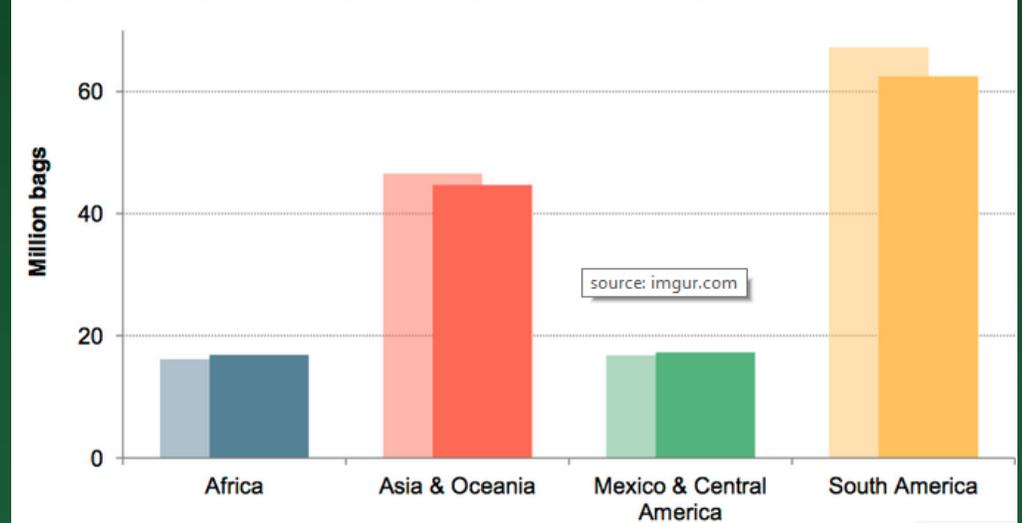
Crop year commencing	2011	2012	2013	2014*	% change 2013-14
TOTAL	136 246	147 477	146 772	141 420	-3.6%
Arabicas	81 952	88 345	87 124	83 914	-3.7%
Colombian Milds	8 720	11 523	13 506	13 935	3.2%
Other Milds	31 913	28 914	26 935	26 653	-1.0%
Brazilian Naturals	41 319	47 908	46 683	43 326	-7.2%
Robustas	54 295	59 132	59 648	57 505	-3.6%
Africa	15 738	16 521	16 189	16 905	4.4%
Asia & Oceania	41 913	45 328	46 550	44 709	-4.0%
Mexico & Central America	20 194	18 504	16 800	17 313	3.1%
South America	58 401	67 124	67 233	62 492	-7.1%

* Estimativa

Em milhares de sacas

Dados completos da produção podem ser acessados pelo site da OIC www.ico.org/prices/po.htm

Graph 5: Coffee production by continent (2013/14 and 2014/15)



Quadro 6: Consumo mundial de café

Calendar years	2010	2011	2012	2013*	CAGR (2010-2013*)
World total	137 185	139 488	142 911	145 800	2.1%
Exporting countries	41 005	42 755	44 078	44 659	2.9%
Traditional markets	71 015	70 735	71 411	73 875	1.3%
Emerging markets	25 165	25 998	27 422	27 266	2.7%

CAGR: Taxa de crescimento anual composta

* Estimativas

NOTÍCIAS – CAFÉ

Destaques da Semana

Quarta – Feira 11/03

- [Receita de embarques brasileiros de café, seguem em alta.](#)

Quinta-feira - 12/03

- [CNC projeta quebra de até 11% na colheita de café no Brasil em 2015.](#)

Segunda- feira 16/03

- [FEMAGRI movimentada economia de Guaxupé e região.](#)
- [NY avança 900 pontos nesta segunda: analista acredita ser precipitado pensar em mudança de patamar.](#)
- [Exportações de café no porto de Santos aumentam em 12%](#)

Terça-feira 17/03

- [Cotações de café tem forte alta na Bolsa de Nova York.](#)



BOI

Custos de Produção 2014
Rentabilidade Esperada 2015
Cotações CEPEA
Notícias - Destaques da Semana



Volume e receita de exportação de carne bovina (Secex e volume de abate (Mapa) - CEPEA

Exportação e Abate

Volume e receita de exportação de carne bovina (Secex) e volume de abate (Mapa)

	Carne in natura		Carne industrializada		Carne Total		Abate * Nacional (Mapa)	Percentual exportado (do abate Mapa)
	Volume (t)	R\$/t	Volume (t)	R\$/t	Volume (t)	R\$/t	Volume (t)	%
jan/14	105.149	1.092.118	14.984	35.662	120.133	1.127.780	614.356	20%
fev/14	113.743	1.194.435	16.197	38.548	129.940	1.232.983	520.361	25%
mar/14	86.569	894.986	16.624	38.734	103.193	933.721	516.973	20%
abr/14	91.503	942.544	18.545	41.356	110.048	983.899	560.755	20%
mai/14	102.825	1.087.175	18.066	40.136	120.890	1.127.311	607.453	20%
jun/14	87.609	1.054.451	14.168	31.676	101.777	1.086.127	540.783	19%
jul/14	117.608	1.269.109	20.622	45.782	138.230	1.314.891	596.258	23%
ago/14	109.434	1.212.486	17.798	40.401	127.232	1.252.887	527.649	24%
set/14	90.419	1.030.989	19.134	44.689	109.553	1.075.677	558.060	20%
out/14	113.400	1.828.644	18.895	61.079	132.295	1.889.723	586.406	23%
nov/14	90.474	1.127.077	20.039	51.149	110.513	1.178.225	518.116	21%
dez/14	108.734	1.350.789	20.093	53.082	128.827	1.403.871	543.299	24%
jan/15	14.032	860.242	247.417	652.143	261.450	1.512.385	308.212	85%
fev/15	76.000	922.568	0	0	76.000	922.568	308.213	25%

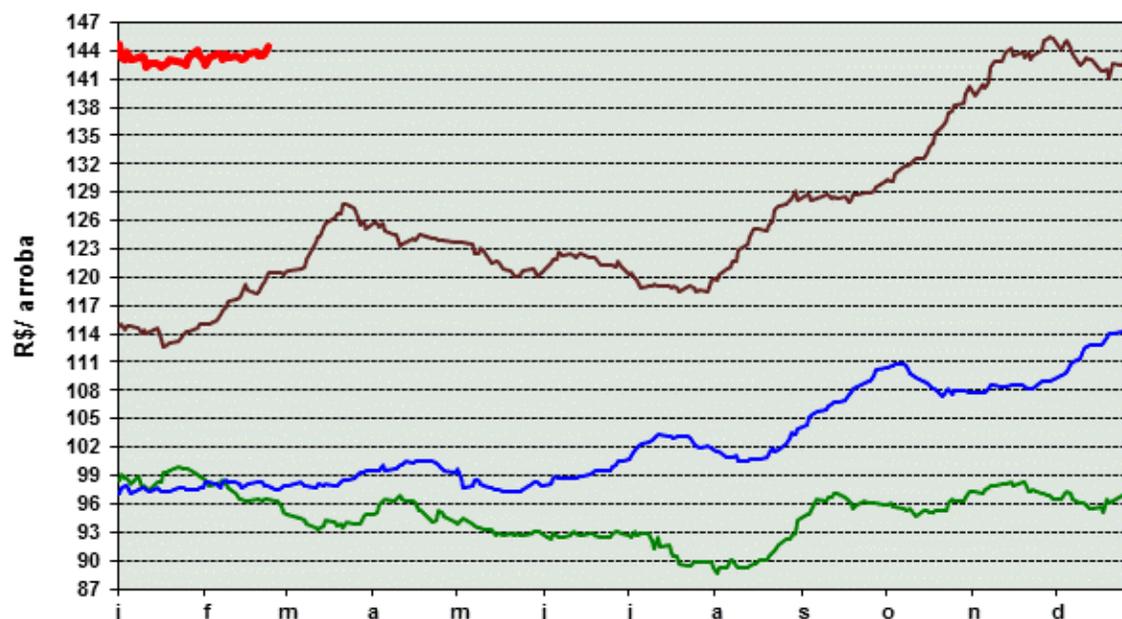
*Os dados de abate – considerados para o cálculo do volume em tonelada – e a exportação desta tabela são preliminares. Os dados de abate são atualizados mensalmente pelo Mapa, sendo que números de meses anteriores também podem ser revistos. A estimativa em tonelada é feita assumindo-se a generalização de que os animais abatidos teriam peso médio de 16,5 arrobas.

Fontes: Secex (exportação) e Ministério da Agricultura (abate de frigoríficos sob responsabilidade das SIPAs e DFAs)

Elaboração: Cepea

Evolução Indicador do Boi Gordo Esalq/BM&F Bovespa - SP

Evolução do Indicador do BOI GORDO ESALQ/BM&FBovespa - SP

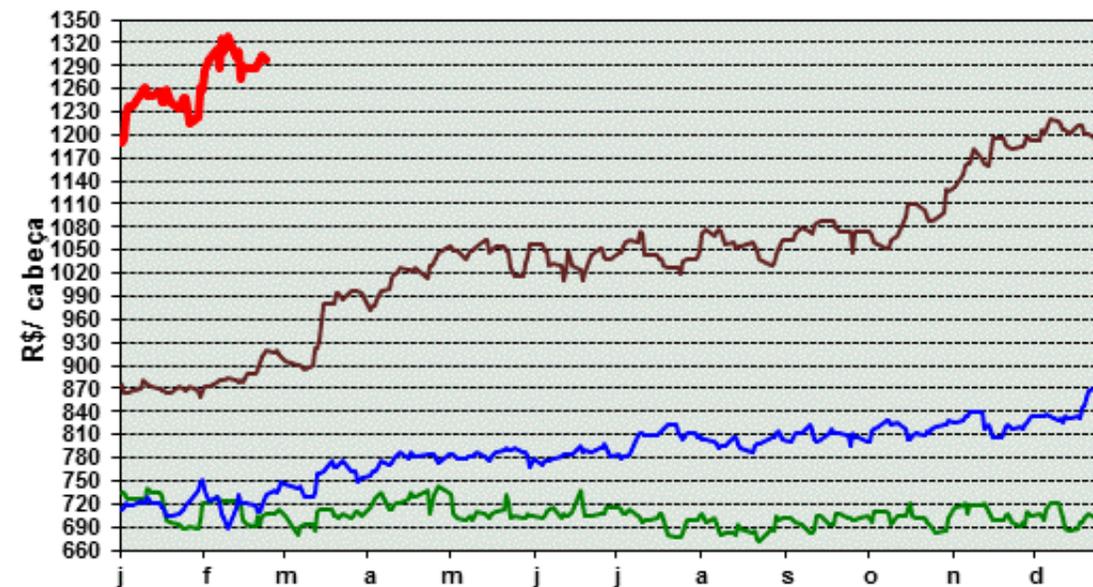


À vista, descontado o prazo de pagamento
pela taxa CDI/CETIP - valores nominais
Fonte: Cepea/ Esalq

— 2012 — 2013 — 2014 — 2015

Evolução do Indicador do Bezerro Esalq BM&F Bovespa

Evolução do Indicador do BEZERRO ESALQ/BM&FBovespa - MS



À vista, descontado o prazo de pagamento
pela taxa CDVCETIP - valores nominais
Fonte: Cepea/ Esalq

— 2012 — 2013 — 2014 — 2015

Cotações BOI - CEPEA

Indicador Boi

Média SP a Prazo

Média ponderada do boi gordo no Estado de São Paulo.

Valores a prazo são convertidos para à vista pela taxa CDI.

Para acompanhar valores do mercado futuro, acesse: [BM&FBovespa](#)

Indicador ESALQ/BM&FBovespa

	Valor R\$	Var./dia	Var./mês	Valor US\$
16/03/2015	144,86	-0,30%	0,33%	44,63
13/03/2015	145,29	0,14%	0,63%	44,57
12/03/2015	145,09	0,35%	0,49%	46,00
11/03/2015	144,59	0,51%	0,15%	46,27
10/03/2015	143,86	-0,45%	-0,36%	46,27

Fonte: CEPEA

• por arroba, descontado o Prazo de Pagamento pela taxa CDI/CETIP

Metodologia | Mais valores | Série de preços

Média Móvel (cinco últimos indicadores)

A média dos últimos cinco Indicadores do mês é usada para a liquidação do contrato futuro do respectivo período, desde que não inclua dias nos quais não há pregão na BM&FBovespa

	Valor R\$	Var./dia	Var./mês	Valor US\$/kg
16/03/2015	144,74	0,05%	0,69%	45,55
13/03/2015	144,67	0,16%	0,64%	45,88
12/03/2015	144,44	0,21%	0,48%	46,41
11/03/2015	144,13	0,06%	0,27%	46,76
10/03/2015	144,04	0,03%	0,21%	47,18
09/03/2015	144	0,1%	0,18%	47,77

Fonte: CEPEA

NOTÍCIAS – BOI

Destaques da Semana

Quinta-feira - 12/03

- [Na pecuária de corte cria é promessa para 2015.](#)
- [Pecuária terá de investir em genética para multiplicar produção em 11 vezes.](#)

Sexta-feira 13/03

- [Frigoríficos: ação na OMC para abrir mercado na UE.](#)

Segunda- feira 16/03

- [Mercado do Boi firme.](#)

Terça-feira 17/03

- [Confinamento pode voltar a crescer.](#)