

Comentário Semanal Agro

Grãos | Carnes | Açúcar & Etanol
Petróleo na máxima do ano

EXPERT

Arábia Saudita e Rússia estenderam o corte de produção de 1,3mi barris/dia até dezembro, levando o preço do petróleo à máxima do ano e adicionando suporte ao açúcar. Novas estimativas de consultorias e tradings têm elevado a expectativa de déficit de açúcar em 23/24, especialmente por conta dos cortes na safra de Índia e Tailândia. Nas carnes, apesar dos menores preços de exportação do ano em agosto, o mercado doméstico tem mostrado suporte. A alta do frango é notável e o boi gordo finalmente encontrou um fundo nos preços. Já nos grãos, a expectativa é para o WASDE na terça-feira e qual será o tamanho do corte das safras americanas.

Samuel Isaak

Research Agro
samuel.isaak@xpi.com.br

Martha Matsumura

Análise Técnica
martha.matsumura@xpi.com.br

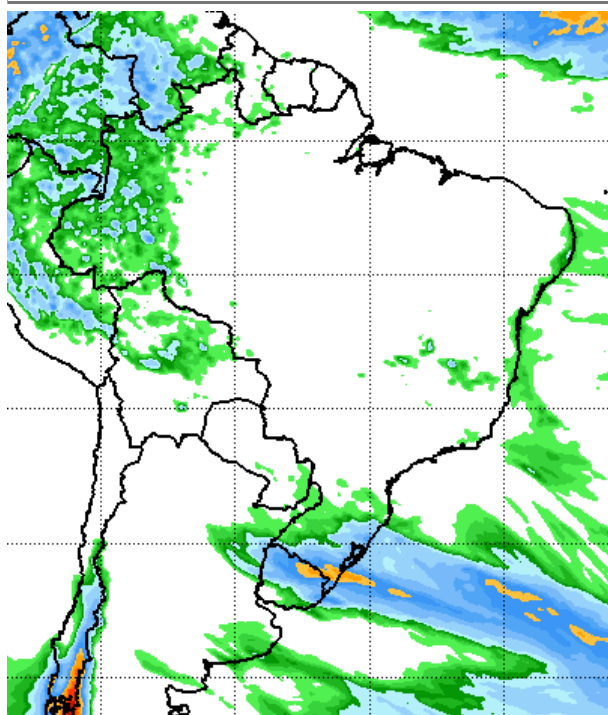
Leonardo Alencar

Agro, Alimentos e Bebidas
Leonardo.Alencar@xpi.com.br

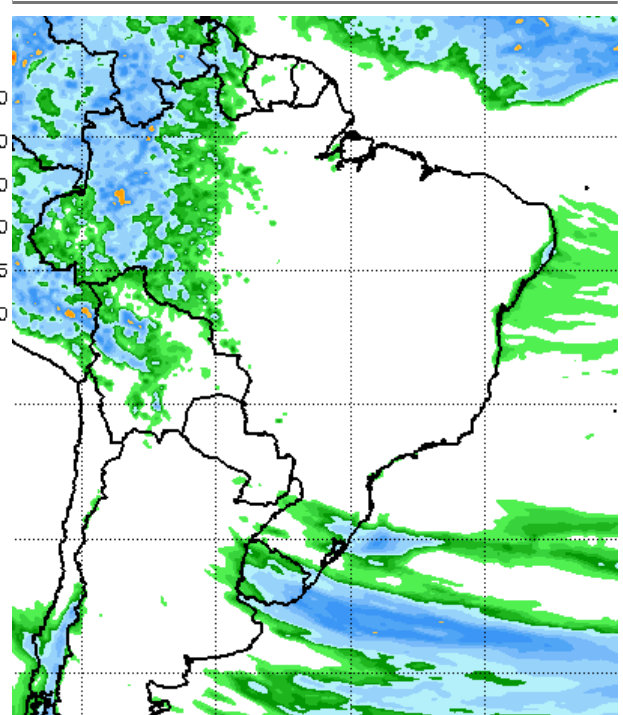
Pedro Fonseca

Agro, Alimentos e Bebidas
pedro.fonseca@xpi.com.br

Previsão Chuvas Próximos 7 Dias (mm)



Previsão Chuvas Dias 8-14 (mm)



Dolar (gráfico semanal)





Comentário Semanal

Agro

03. Grãos

WASDE na terça-feira

04. Carnes

Recuperação de preços no mercado doméstico

05. Açúcar e Etanol

Petróleo e açúcar em alta

Análise Técnica

0.6 Soja

0.7 Boi Gordo

0.8 Milho

0.9 Café

Comentário Semanal de Grãos

WASDE na terça-feira

Na terça-feira, o USDA divulga os números do relatório WASDE de Setembro. As estimativas do mercado estão focadas nos números de safra nos EUA, sendo que a produtividade e a área é onde estão as possíveis surpresas, mantendo traders cautelosos. Antes do relatório, as estimativas de produtividade de **milho** estão na faixa de 171,5-175 bu/acre, enquanto para **soja** de 49,6-51 bu/acre. Levando em consideração o leve aumento de área tanto no milho como na soja, a expectativa é de uma redução na produção de milho em 103 mi bushels e 48 mi de bushels na soja. A queda nas condições de lavoura na última semana adicionou expectativa por cortes relevantes de safra dos EUA. No **trigo**, reduções de números de safra de Austrália e Canadá são esperados e podem ser maiores que o potencial de aumento na safra russa.

Estimativas Próximo WASDE

23/24 Soja EUA

	Ago	Est. Set	Δ
Área (acre)	82.696	82.838	142
Produtividade (bu/acre)	50,9	50,2	-0,7
Produção (mi bu)	4.205	4.157	-48
Estoques Finais (mi bu)	245	207	-38

23/24 Milho EUA

	Ago	Est. Set	Δ
Área (acre)	86.322	86.442	120
Produtividade (bu/acre)	175,1	173,5	-1,6
Produção (mi bu)	15.111	15.008	-103
Estoques Finais (mi bu)	2.202	2.140	-62

Fonte: Reuters, USDA, XP Research

Fatores Baixistas

- Brasil segue competitivo na exportação frente aos EUA.
- Nível do rio Mississippi pode impactar programa de exportação americano.

Fatores Altistas

- Cortes de safra nos EUA podem ser surpresa se superarem estimativa média.
- Cortes de safra no trigo podem impactar grãos.

Soja (\$/bushel)



Milho (\$/bushel)



Trigo (\$/bushel)



Comentário Semanal de Carnes

Recuperação de preços no mercado doméstico

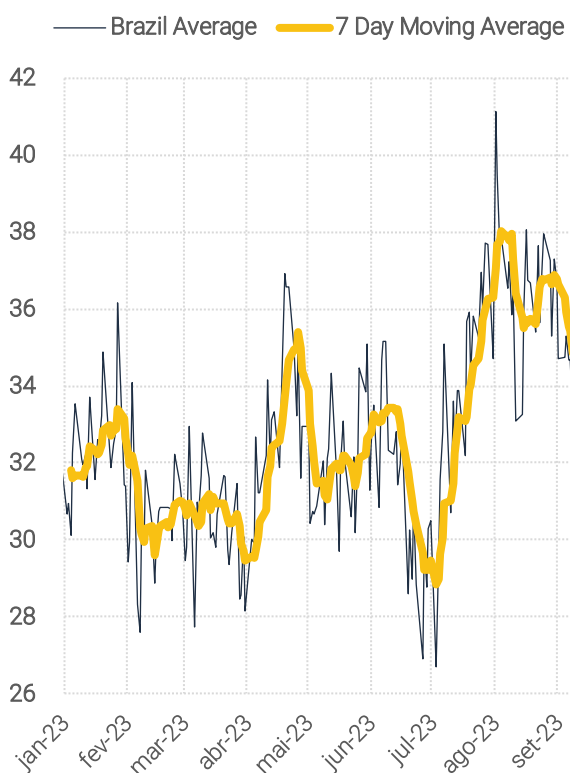
Bovino. Após um julho decepcionante, a China aumentou suas compras em agosto. O mês encerrou com o 2º maior volume de exportação do ano e preços do boi gordo encontraram suporte.

Suíno. Apesar da queda em relação a 2022, o volume exportado em agosto foi o maior de 2023 e reduz a oferta no mercado interno. Exportações, juntamente com um abate menor estão sustentando preços domésticos.

Frango. Apesar de preços fracos na exportação em agosto, o mercado doméstico já demonstra forte melhora e deve traduzir em melhores preços de exportação à frente.

Gripe Aviária. Aumento do ritmo de casos, não só no Brasil, mas também na Argentina e Uruguai. Por aqui, 7 novos focos em aves silvestres levam total de casos a 95.

Boi Gordo: Prazo de Pagamento (dias)



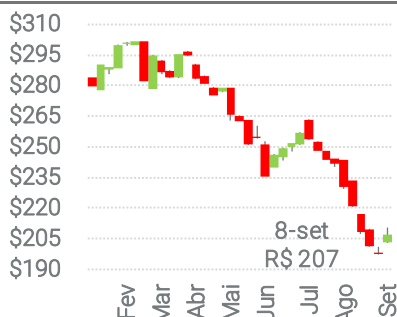
Fatores Baixistas

- Aumento de casos de gripe é um fator de risco.
- Queda no milho pode possibilitar queda de preços
- Competição com carne bovina

Fatores Altistas

- Demanda de exportação, que já mostrou volumes melhores em agosto
- Encurtamento dos prazos de pagamento de frigoríficos de bovinos

Boi Gordo (R\$/@)



Frango (R\$/kg)



Suíno (R\$/kg)



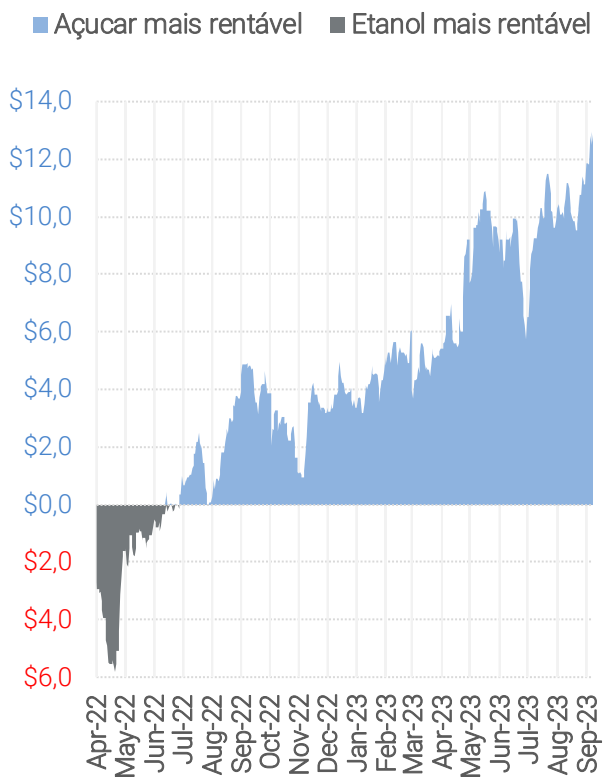
Comentário Semanal de Açúcar e Etanol

Petróleo e açúcar em alta

O mercado de **açúcar** segue na expectativa de que a Índia não vá liberar exportações em 23/24. Estimativas da Tailândia também esperam cortes de safra, um representante da *Thai Sugar Mills* em entrevista disse esperar produção de 9 mi t de açúcar, 18% abaixo de 22/23. Já a trading Alvean declarou na semana esperar o sexto ano seguido de déficit global de açúcar, com -5,4 mi t na safra 23/24, também impulsionando preços.

No petróleo, a Arábia Saudita e a Rússia estenderam o corte de produção de 1,3mi barris/dia de Setembro até Dezembro, levando a commodity ao maior nível do ano e pressionando paridade de importação da gasolina e o preço de referência da Petrobras. O **etanol** segue sendo muito competitivo no eixo Centro-Oeste e Sudeste frente a gasolina.

Paridade Açúcar x Etanol (¢/libra-peso)



Fatores Baixistas

- Clima mais seco pode impulsionar moagem de Setembro no Brasil

Fatores Altistas

- Paridade de importação da gasolina está ficando distante dos preços da Petrobras
- Novas previsões de safra devem continuar confirmando oferta e demanda bastante apertada para 23/24.

Açúcar nº 11 (¢/libra-peso)



Etanol Hidratado (R\$/m³)



Petróleo (\$/barril)



Análise Técnica

Boi Gordo

(BGIV23) - Gráfico semanal contínuo, Boi Gordo Outubro 2023, B3

Semana de forte recuperação nos preços do contrato futuro de Boi Gordo, gerando distorções estatísticas oportunas para operações de arbitragem entre o vencimento outubro e dezembro. No gráfico semanal observamos a saída do IFR da zona de sobrevenida e encerramento com valorização de 7,33% no vencimento outubro. Apesar da alta acumulada o encerramento da sessão de sexta-feira foi negativo, com desvalorização de 3,14% marcando o último negócio a 214,55 no vencimento outubro. O rompimento de 221,90 pode levar ao teste da região de 226,90. Para baixo, suporte em 210,55.



Fatores Baixistas

- Opera abaixo da média móvel de 23
- Forte movimento de baixa anterior

Fatores Altistas

- Forte valorização na semana
- Afastado da média móvel
- Espaço amplo para IFR alcançar zona de sobrecompra

Boi Gordo, Setembro 2023

BGIU23			
Tendência	baixa		
Suportes	196.50	192.30	183.40
Resistências	216.75	224.55	233.2
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Boi Gordo, Outubro 2023

BGIV23			
Tendência	baixa		
Suportes	199.4	195.95	187.4
Resistências	221.9	226.2	236
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Boi Gordo, Novembro 2023

BGIX23			
Tendência	baixa		
Suportes	208.45	203	202.25
Resistências	228.00	239.00	241
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Análise Técnica

Soja

(SJCX23) - Gráfico semanal contínuo, Soja Novembro* 2023, B3

O padrão engolfo de baixa foi acionado, contudo o mercado de soja não teve força vendedora para buscar nível de suporte anterior pouco abaixo da linha de 29,00USD. O mercado aguarda pelos números do USDA que trará dados das condições das lavouras de soja na segunda-feira e na terça-feira o relatório WASDE, mais esperado do mês, que traz números de oferta e demanda mundial e que dará um rumo mais definido para as cotações dos grãos.

Graficamente Soja Novembro fez marcação de topo mas somente será acionado com a perda da mínima marcada na semana passada.



*Vencimento mais líquido atualmente

Fatores Baixistas

- Padrão Engolfo de Baixa no semanal
- Marcação de topo no semanal

Fatores Altistas

- Acima da média móvel exponencial de 23 períodos
- Forte movimento de alta prévio
- Possível pullback (teste de suporte) na linha que confirmou fundo anterior e acionou o movimento de alta mais recente

Soja Novembro 2023

SJCX23			
Tendência	alta		
Suportes	29.90	29.50	28.71
Resistências	30.50	31.03	31.60
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Soja Janeiro 2023

SJCF24			
Tendência	alta		
Suportes	30.14	29.89	29.43
Resistências	30.72	31.19	31.6
Recomendação:	Oportunidade Trava de baixa		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Soja Março 2024

SJCH24			
Tendência	alta		
Suportes	30.28	29.72	29.05
Resistências	30.93	31.34	31.48
Recomendação:	Oportunidade Trava de baixa		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Análise Técnica

Milho

(CCMU23) - Gráfico semanal contínuo, Milho Setembro 2023, B3

Em semana mais curta por conta do feriado de 7 de setembro na B3, os preços dos contratos futuros de milho operaram com valorização e encerraram a semana acumulando alta de 2,54%. O mercado aguarda os números do relatório do USDA esta semana que trará na segunda as Inspeções de exportações de milho e na terça-feira o relatório WASDE que trará os números de oferta e demanda. Há expectativa de corte na produção tanto de milho quanto de soja, contudo caso haja um corte acima das expectativas poderemos ter a virada de tendência dos preços. Graficamente a formação da cunha sugere alta com projeção em 62,80 para o milho setembro na B3.



Fatores Baixistas

- Abaixo da média móvel
- Candles positivos com baixa amplitude
- Pivô de baixa no gráfico semanal acionado

Fatores Altistas

- Divergência altista de IFR
- Formação de padrão “Cunha”
- Mínima mais alta que a da semana anterior

Milho Setembro 2023

CCMU23			
Tendência	lateral/ Baixa		
Suportes	53.09	52.61	50.73
Resistências	55.05	56.00	58.99
Recomendação:	Não há		
Comentários:	possível rolagem das PUT spread para o vcto novembro		
*Projeção de Fibonacci			

Milho Novembro 2023

CCMX23			
Tendência	lateral/ Baixa		
Suportes	56.72	56.25	55.75*
Resistências	59.57	59.86	62.97
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Milho Janeiro 2024

CCMF24			
Tendência	lateral/ Baixa CP		
Suportes	60.98	60.36	60.00
Resistências	62.85	63.36	66.01
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Análise Técnica

Café

(ICFZ23) - Gráfico semanal contínuo, Café Dezembro 2023, B3

Mais uma semana de queda nos preços do café, enquanto colheita avança no Brasil. Para o vencimento dezembro o acúmulo da desvalorização na semana foi de 1,73%. As chuvas no Brasil nos últimos dias limitaram as quedas mais fortes, embora mais de 90% da safra já esteja colhida. Fatores climáticos devem trazer certa volatilidade aos preços. Graficamente a configuração baixista permanece inalterada e a perda da mínima marcada na semana que se encerrou em 18 de agosto pode dar início a um novo movimento de queda. Para cima, resistência mais importante na região de 192,00USD.



Fatores Baixistas

- Abaixo da média móvel no gráfico semanal e diário.
- Forte pressão vendedora no movimento de baixa anterior

Fatores Altistas

- Em nível de suporte importante
- IFR se aproxima de nível de sobrevenida

Café Dezembro 2023, B3

ICFZ23			
Tendência	lateral/baixa		
Suportes	180.10	178.20	176.60*
Resistências	187.40	190.95	192.15
Recomendação:	não há		
Comentários:	Pressão de colheita no BR		
*Projeção de Fibonacci			

Café Dezembro 2023, ICE

KCZ23			
Tendência	Baixa		
Suportes	148.05	147.2	144.85
Resistências	155	157.6	158.5
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Café Março 2024, ICE

KCH24			
Tendência	Baixa		
Suportes	149.20	148.65	145.30
Resistências	155.85	158.5	159.55
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Disclaimer

- 1) Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM 20/2021, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.
- 2) Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.
- 3) O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.
- 4) O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM nº 20/2021 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista mencionado no relatório.
- 5) Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.
- 6) O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a Resolução CVM nº 16/2021, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.
- 7) Para fins de verificação da adequação do perfil do investidor aos serviços e produtos de investimento oferecidos pela XP Investimentos, utilizamos a metodologia de adequação dos produtos por portfólio, nos termos das Regras e Procedimentos ANBIMA de Suitability nº 01 e do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Distribuição de Produtos de Investimento. Essa metodologia consiste em atribuir uma pontuação máxima de risco para cada perfil de investidor (conservador, moderado e agressivo), bem como uma pontuação de risco para cada um dos produtos oferecidos pela XP Investimentos, de modo que todos os clientes possam ter acesso a todos os produtos, desde que dentro das quantidades e limites da pontuação de risco definidas para o seu perfil. Antes de aplicar nos produtos e/ou contratar os serviços objeto deste material, é importante que você verifique se a sua pontuação de risco atual comporta a aplicação nos produtos e/ou a contratação dos serviços em questão, bem como se há limitações de volume, concentração e/ou quantidade para a aplicação desejada. Você pode consultar essas informações diretamente no momento da transmissão da sua ordem ou, ainda, consultando o risco geral da sua carteira na tela de carteira (Visão Risco). Caso a sua pontuação de risco atual não comporte a aplicação/contratação pretendida, ou caso existam limitações em relação à quantidade e/ou volume financeiro para a referida aplicação/contratação, isto significa que, com base na composição atual da sua carteira, esta aplicação/contratação não está adequada ao seu perfil. Em caso de dúvidas sobre o processo de adequação dos produtos oferecidos pela XP Investimentos ao seu perfil de investidor, consulte o FAQ. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.
- 8) A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.
- 9) Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.
- 10) SAC. 0800 77 20202. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.
- 11) O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: www.xpi.com.br.
- 12) A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.
- 13) A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.
- 14) Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.
- 15) O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.
- 16) O investimento em termos são contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.
- 17) O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.
- 18) ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.

