

Comentário Semanal Agro

Grãos | Proteínas | Açúcar & Etanol
Acordo Mercosul-UE

EXPERT

O acordo entre Mercosul e União Europeia trouxe notícias positivas para exportações do bloco sul-americano. A implementação das tarifas reduzidas ou tarifas zero ocorre no curto prazo, mas as cotas de volume terão adoção gradual, em sua maioria ao longo de 6 anos. Destacam-se o acordo para exportação do Mercosul de carnes bovina, suína e de frango, derivados lácteos, milho e sorgo, açúcar e etanol. Os efeitos são positivos no longo prazo, mas limitados no curto prazo, pelos volumes tímidos no primeiro ano do acordo. Já a desvalorização do BRL continua sendo relevante para o ganho de competitividade das exportações brasileiras.

Samuel Isaak

Research Agro
samuel.isaak@xpi.com.br

Martha Matsumura

Análise Técnica
martha.matsumura@xpi.com.br

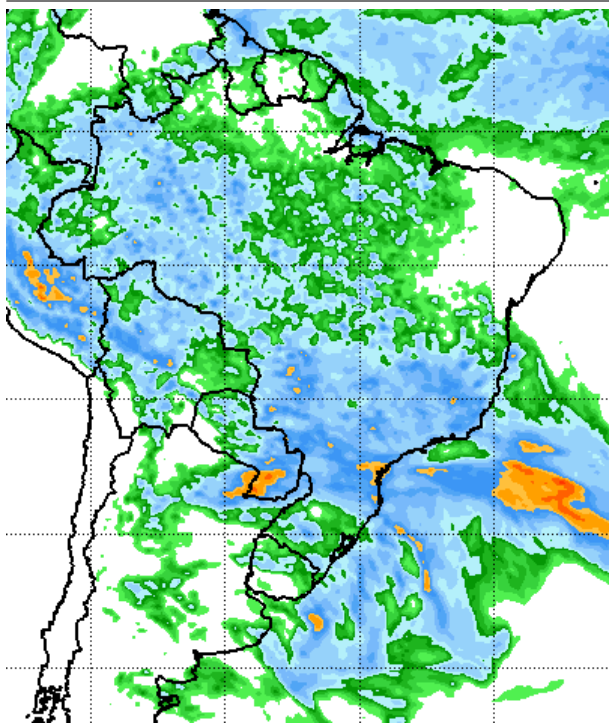
Leonardo Alencar

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

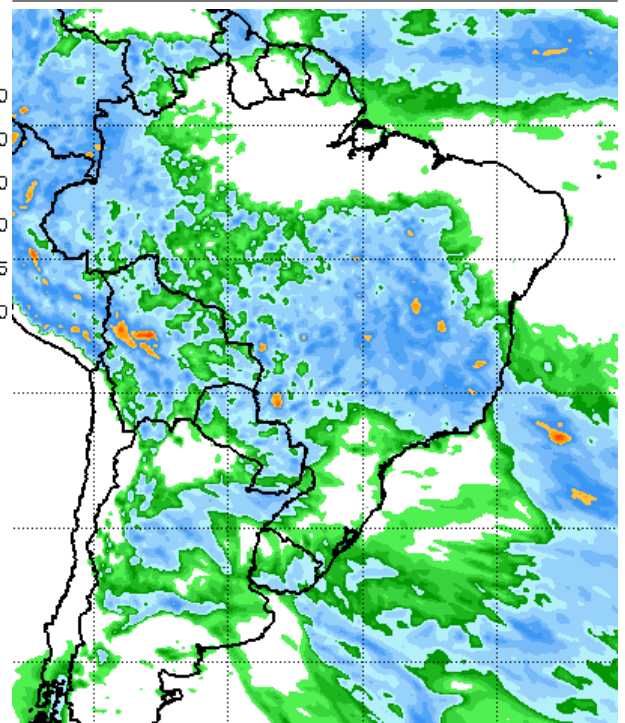
Pedro Fonseca

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

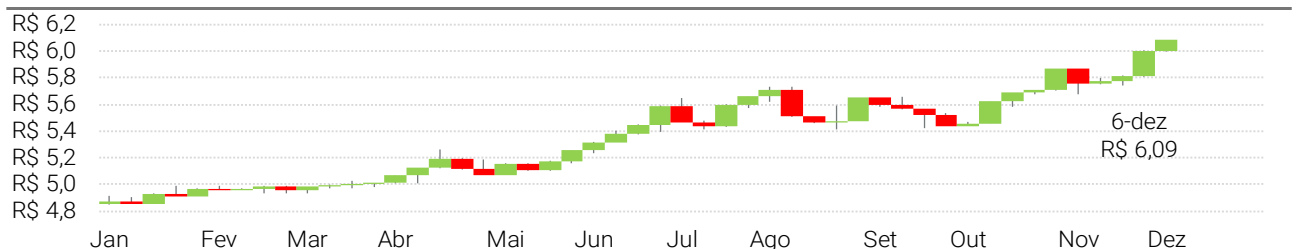
Previsão Chuvas Próximos 7 Dias (mm)



Previsão Chuvas Dias 8-14 (mm)



Dólar (gráfico semanal)





Comentário Semanal

Agro

03. Grãos

Expectativas de pouca mudança no WASDE

04. Proteínas

Acordo Mercosul-UE

05. Açúcar e Etanol

Início lento de moagem na Índia

Análise Técnica

0.6 Soja

0.7 Boi Gordo

0.8 Milho

0.9 Café

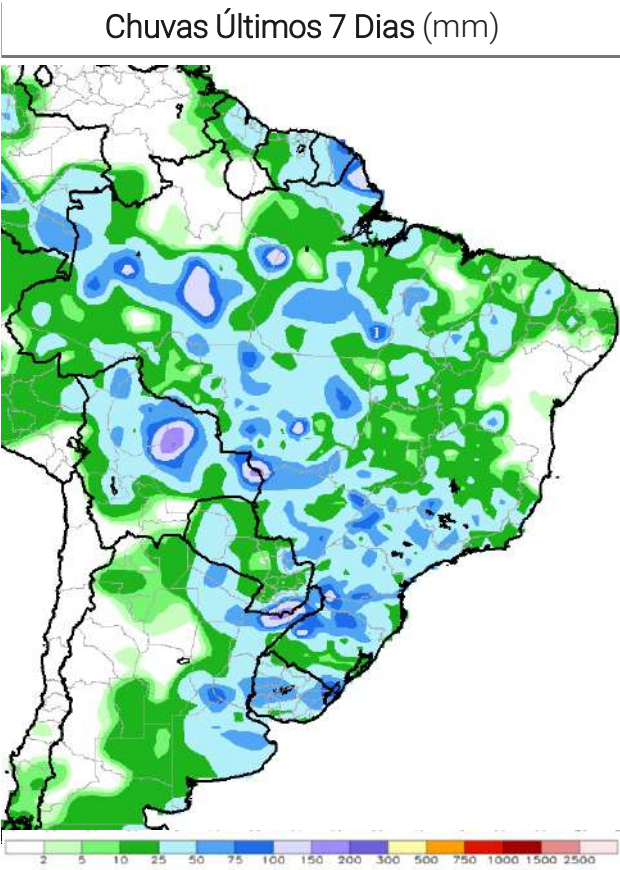
Comentário Semanal de Grãos

Expectativas de pouca mudança no WASDE

Soja. Preços da soja tem se consolidado ao redor de \$10/bushel, com o campo altista apostando no ritmo forte de compromissos na exportação dos EUA e o campo baixista vislumbrando uma safra recorde na América do Sul. WASDE deve trazer poucas alterações.

Milho. Vendas dos EUA na exportação seguem fortes, mas ameaças tarifárias de Trump podem limitar demanda para os EUA. Mercado espera WASDE com ligeira queda nos estoques finais de milho nos EUA e globalmente, mas safras da América do Sul tem potencial além do número atual do USDA.

Trigo. Chuvas na Austrália podem reduzir qualidade do trigo. Novas estimativas do USDA deve trazer poucas alterações de oferta e demanda global, mercado ainda não espera alterações nas safras do Hemisfério Sul.



Fatores Baixistas

- Dólar americano mais alto pode limitar novas exportações dos EUA.
- Clima positivo na América do Sul.

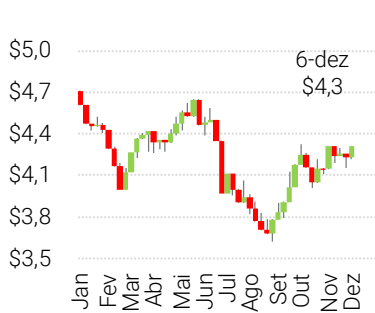
Fatores Altistas

- Milho e sorgo do Mercosul terá 1 milhão de toneladas sem imposto em acordo com UE.
- Prêmios domésticos nos EUA permanecem firmes com ritmo lento de comercialização.

Soja (\$/bushel)



Milho (\$/bushel)



Trigo (\$/bushel)



Comentário Semanal de Proteínas

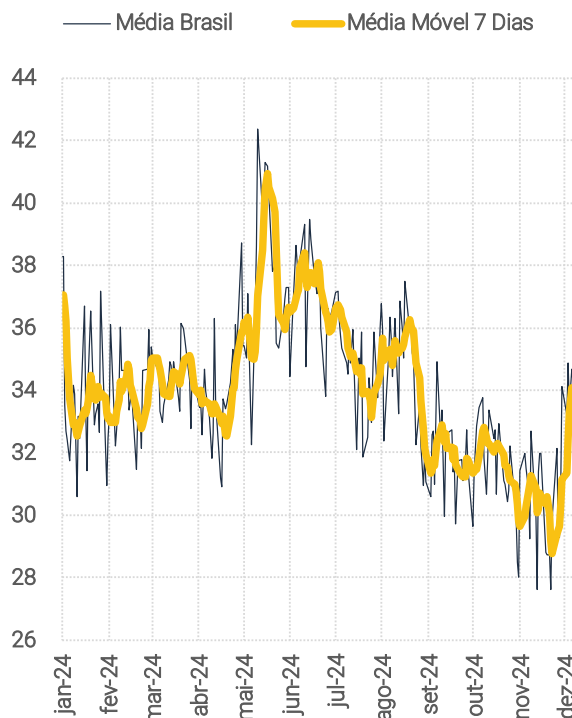
Acordo Mercosul-UE

Bovino. Exportações novo recorde para novembro, impulsionado por embarques recorde para os EUA. Preço em USD subiu 4,4%, refletindo novo patamar do boi gordo. Acordo com EU traz 99mil toneladas em 6 anos, 16,5mil por ano com imposto de 7,5%.

Frango. Desaceleraram o volume exportado e preços em dólares em novembro. Embarques para a UE ganharam força, mesmo antes do acordo Mercosul-EU. O Brasil exportou 205mil ton entre jan-nov para o bloco. O acordo garantiu cota sem imposto crescendo 30mil t a cada ano, até 180mil em 6 anos, 50% para carne com osso, 50% para frango desossado.

Suínos. Exportações suínas recorde para novembro. Preços subiram 0,6%, 6º mês de alta. Acordo com EU tem cota progressiva até 25mil t em 6 anos com 83eur/t de imposto.

Boi Gordo: Prazo de Pagamento (dias)



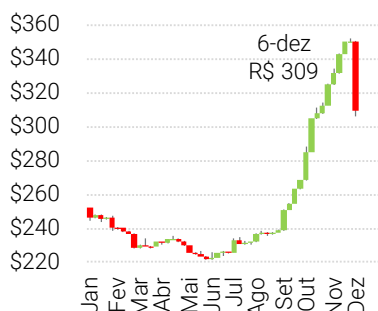
Fatores Baixistas

- Alta de preços domesticamente deve pressionar consumidor.

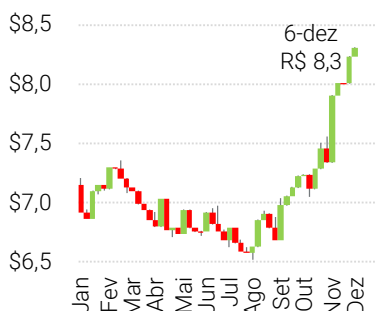
Fatores Altistas

- Exportações continuam competitivas frente o mercado doméstico com desvalorização do real.

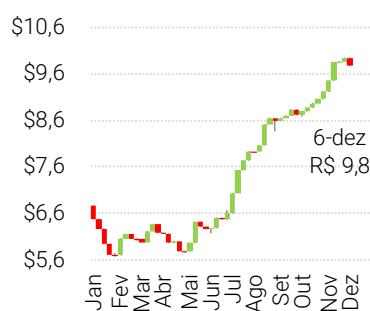
Boi Gordo (R\$/@)



Frango (R\$/kg)



Suíno (R\$/kg)



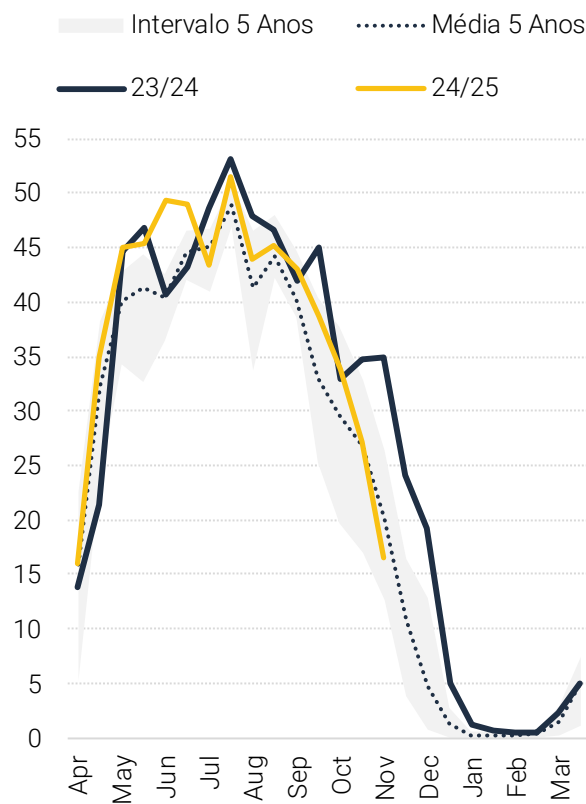
Comentário Semanal de Açúcar e Etanol

Início lento de moagem na Índia

Moagem do Centro-Sul abaixo da expectativa na primeira metade de novembro não desencadeou movimento de alta no **açúcar**, nem os dados de início lento de moagem na Índia, com a produção de 2,79mi t, desde 1º de outubro, queda de 35% em relação ao ano passado. De acordo com a Cooperativa de Usinas da Índia, o país deve produzir 28mi t em 24/25, abaixo dos 31,9mi t de 23/24. Do lado baixista, com início da safra, preços do açúcar na Índia caíram para o nível mais baixo em 18 meses, reportou a Reuters. O Brasil exportou 3,39mi t em novembro, abaixo dos 3,64mi t em nov/23.

Após alta de 0,83% em novembro, o **etanol** no atacado paulista sobe 0,46% em dezembro até o momento, mas segue com paridade frente à gasolina estável na bomba, a 4,04R\$/l na média Brasil, 66,3% da gasolina.

Moagem Quinzenal no Centro-Sul (mi t)



Fatores Baixistas

- Associação francesa de produtores de beterraba espera produção de 3,9mi t de açúcar, acima dos 3,7mi de 23/24.
- O Centro-Sul do Brasil está tendo chuvas abundantes, o que pode aliviar as preocupações sobre a safra de 2025

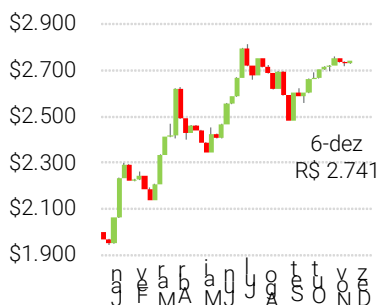
Fatores Altistas

- Início lento de moagem na Índia reacendeu as expectativas de que o governo indiano pode continuar a limitar as exportações.
- Acordo com a EU trouxe cota expressiva de 450mil t de etanol industrial e 200mil de etanol combustível.

Açúcar nº 11 (¢/libra-peso)



Etanol Hidratado (R\$/m³)



Petróleo (\$/barril)



Análise Técnica

Boi Gordo

(BGIZ24) - Gráfico semanal contínuo, Boi Gordo Dezembro 2024, B3

No curto prazo está dentro de um movimento de retração, redução de volatilidade mas com marcação de dois fundos nivelados, o que sugere posterior movimento de alta. Contudo o acionamento se dá somente no caso da formação de pelo menos 2 candles diários com máximas e mínimas mais altas, ao rompimento do segundo candle de característica de alta. Por ora sem gatilhos.



Fatores Baixistas

- Abaixo da média móvel de 23 dias.

Fatores Altistas

- Acima da média móvel 23 semanas

Boi Gordo Dezembro 2024

BGIZ24			
Tendência	alta		
Suportes	302,30	287,25	277,05
Resistências	320,45	327,00	355,40
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Boi Gordo Janeiro 2025

BGIF25			
Tendência	alta		
Suportes	292,30	273,20*	254,70*
Resistências	315,60	319,15	330,85
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Boi Gordo Maio 2025

BGIK25			
Tendência	alta		
Suportes	287,25	275,60*	271,65
Resistências	309,15	312,40	319,10
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Análise Técnica

Soja

(SJCF25) - Gráfico semanal contínuo, Soja janeiro 2025, B3

Sem volatilidade e sem novidades, segue em tendência de baixa e em região de suporte. Sem oportunidade no momento.



*Vencimento mais líquido atualmente

Fatores Baixistas

- Ainda dentro de uma ampla estrutura de baixa
- Média Móvel como resistência

Fatores Altistas

- Falha em região de suporte

Soja Janeiro 2025 B3

SJCF25			
Tendência	Baixa		
Suportes	21,57	21,40	21,31
Resistências	22,00	22,27	23,01
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Soja Maio 2025 B3

SICK25			
Tendência:	Baixa		
Suportes	22,01	21,96	21,44*
Resistências	22,30	22,42	22,78
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Soja Janeiro 2025 CBOT

SOJA JANEIRO/25, CBOT			
Tendência	baixa		
Suportes	977,50	968,25	955,00
Resistências	999,00	1012,75	1042,25
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Análise Técnica

Milho

(CCMF25) - Gráfico semanal contínuo, Milho Janeiro 2025, B3

Depois de a longa retração, milho voltou a se valorizar na semana passada. Acima da máxima da semana passada sugere retorno à região de máxima anterior e talvez o alcance da região mais próxima de 80,00. Pelo gráfico diário, há espaço para recuo mais profundo, o que deixaria a compra com relação de retorno x risco mais interessante.

No vencimento março a configuração está mais clara.

Oportunidade de compra em CCMH25 com entrada entre 72,45 e 73,45, Parcial 75,30, alvo 77,20 e stop loss em 70,00.

Atenção para margem e ajustes. Consulte seu assessor de investimentos para maiores esclarecimentos.



Fatores Baixistas

- Topo no diário acionado
- Queda contínua recente

Fatores Altistas

- Acima da média de 23 semanas
- Acima da linha de topo da congestão anterior

Milho Janeiro 2025

CCMF25			
Tendência	alta		
Suportes	73,17	72,94	72,07
Resistências	74,10	76,18	76,90
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Milho Março 2025

CCMH25			
Tendência	alta		
Suportes	71,70	70,17	67,99
Resistências	73,00	73,77	75,30
Recomendação:	COMPRA		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Milho Maio 2025

CCMK25			
Tendência	alta		
Suportes	71,46	70,08	69,71
Resistências	72,27	72,85	74,73
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Análise Técnica

Café

(ICFH25) - Gráfico semanal contínuo, Café Março 2025, B3

Em tendência de alta, chegou a marcar nova máxima nesta manhã de segunda-feira, marcando negócio a 420USD e também retraiu até região em torno de 405,00. A distância da média móvel mostra a força da tendência mas também mostra que uma retração pode ser mais profunda, podendo vir abaixo da linha de 390,00 sem descaracterizar tendência de alta, mas assustando compradores que observam o curtíssimo prazo.

Um gatilho de compra na região de 411,00/ 413,00 é válida, com parcial em 420,00, alvo em 427,00 e stop Loss em 397,90. No caso de um recuo mais profundo, compras entre 400,00/ 406,00 com parcial + ajuste de stop em 411,00, outro ajuste de stop em 420,00 e alvo em 427,00. Stop Loss em 395,90



Fatores Baixistas

- Não há

Fatores Altistas

- Acima da média móvel
- Dentro de canal de alta
- Forte rompimento de topo anterior
- Incremento de volume

Café Março 2025, B3

ICFH25			
Tendência	alta		
Suportes	396,00	366,05	354,00
Resistências	411,00	420,00	427,75
Recomendação:	COMPRA		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Café Março 2025, ICE

KCH25			
Tendência	alta		
Suportes	318,05	302,10	290,05
Resistências	335,45	344,50*	365,65
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Café Setembro 2025, B3

ICFU25			
Tendência	alta		
Suportes	371,00	361,60	344,00
Resistências	388,40	398,95	405,10*
Recomendação:			
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.

