

# Comentário Semanal Agro

Grãos | Proteínas | Açúcar & Etanol  
Preços voláteis no início do ano

**EXPERT**

O relatório WASDE trouxe atualização de oferta e demanda global de grãos, com destaque para balanço altista de soja e milho. O USDA trouxe corte inesperado de produtividades nos EUA, reduzindo safra e estoques no país. Nas três proteínas, exportações fecharam 2024 com recorde, mas desaceleraram no último mês do ano, reflexo da alta de preços do último trimestre. Já em 2025, suíno tem recuo de preços, enquanto frango e boi seguem em alta. Já o açúcar atingiu a mínima em 4 meses com evolução favorável das chuvas no Brasil e poucos dados definitivos de safra no Sudeste Asiático. Já o etanol tem trajetória oposta e sobe quase 4% em janeiro.

**Samuel Isaak**

Research Agro  
samuel.isaak@xpi.com.br

**Martha Matsumura**

Análise Técnica  
martha.matsumura@xpi.com.br

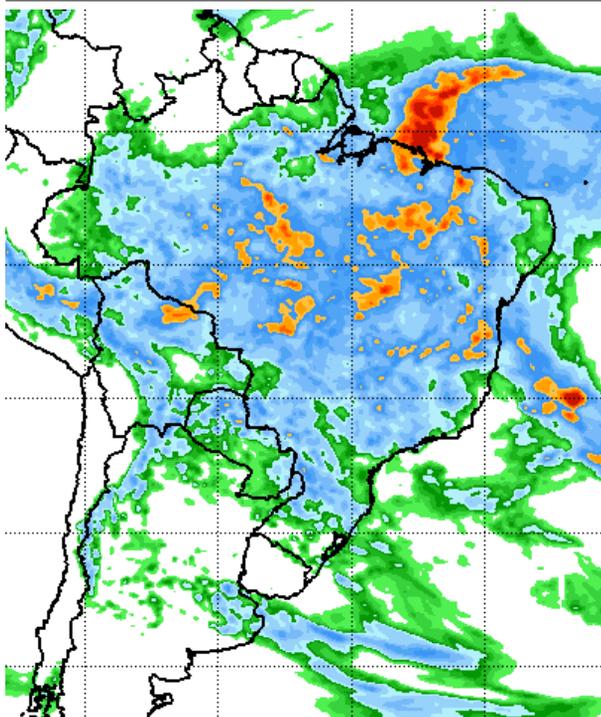
**Leonardo Alencar**

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

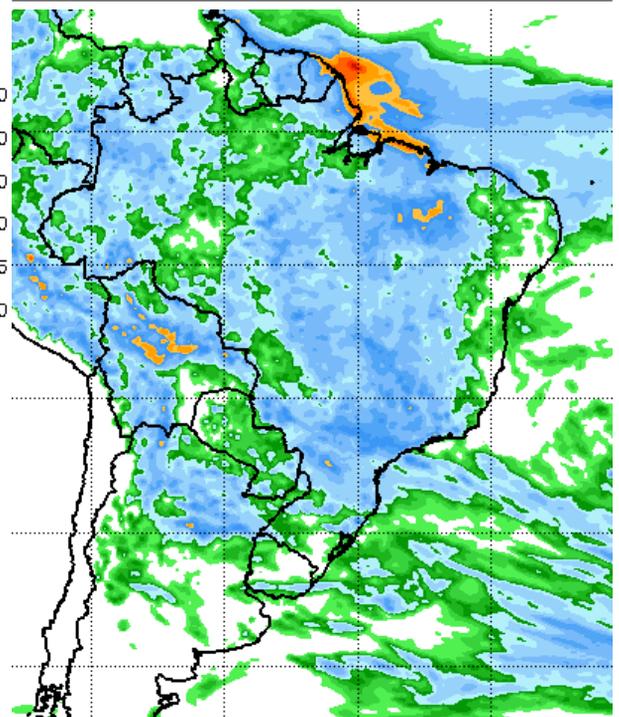
**Pedro Fonseca**

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

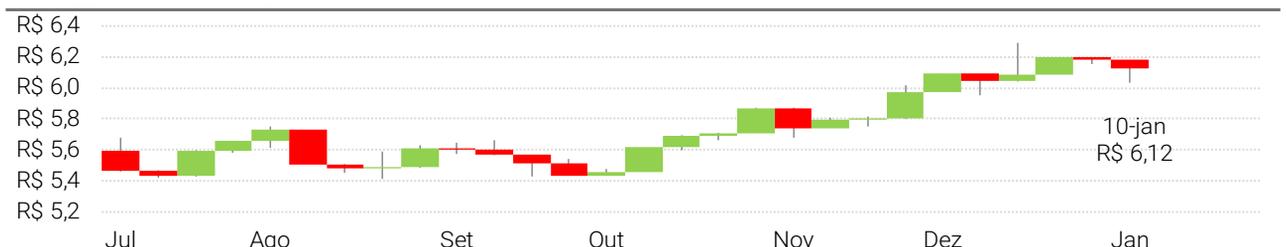
Previsão Chuvas Próximos 7 Dias (mm)



Previsão Chuvas Dias 8-14 (mm)



Dólar (gráfico semanal)





Comentário Semanal

# Agro

## **03. Grãos**

Relatório WASDE altista

## **04. Proteínas**

Exportações recorde em 2024

## **05. Açúcar e Etanol**

Açúcar atinge mínima de 4 meses

## **Análise Técnica**

0.6 Soja

0.7 Boi Gordo

0.8 Milho

0.9 Café

# Comentário Semanal de Grãos

## Relatório WASDE altista

**Soja.** O relatório mensal do USDA trouxe algumas surpresas altistas, entre elas foi a redução da produtividade da soja nos EUA, reduzindo estoques no país e globalmente. Na América do Sul, início de colheita no Brasil tem produtividades excelentes mas Argentina enfrenta clima seco.

**Milho.** Surpresa altista também no milho, com produtividades nos EUA bem abaixo do esperado, reduzindo a safra em 5,92mi t. Sem mudança de safra na América do Sul pelo USDA. Mercado atento ao clima na Argentina, a secura de Janeiro reduz umidade do solo e a safra necessita de chuvas robustas em fevereiro para não causar danos maiores.

**Trigo.** No trigo, revisões do USDA foram neutras, com previsão de expansão de área de trigo de inverno nos EUA em 2,2%.

### Relatório WASDE (10/Jan)

#### Estoques Globais 24/25

	Dez	Est. Jan	Jan	Δ
Milho (mi t)	296,4	295,2	<b>293,3</b>	-1,9
Soja (mi t)	131,9	132,1	<b>128,4</b>	-3,7
Trigo (mi t)	257,6	257,9	<b>258,8</b>	1,0

#### Estoques nos EUA 24/25

	Dez	Est. Jan	Jan	Δ
Milho (mi bu)	1.738	1.674	<b>1.540</b>	-134
Soja (mi bu)	470	458	<b>380</b>	-78
Trigo (mi bu)	795	802	<b>798</b>	-4

#### Safra EUA 24/25

	Dez	Est. Jan	Jan	Δ
Soja Área (acre)	86,3	86,3	<b>86,1</b>	-0,2
Soja Produtividade (bu/acre)	51,7	51,6	<b>50,7</b>	-0,9
Soja Produção (mi bu)	4.461	4.454	<b>4.366</b>	-88
Milho Área (acre)	82,7	82,6	<b>82,9</b>	0,3
Milho Produtividade (bu/acre)	183,1	182,7	<b>179,3</b>	-3,4
Milho Produção (mi bu)	15.143	15.100	<b>14.867</b>	-233

#### Safra América do Sul 24/25

	Dez	Est. Jan	Jan	Δ
Soja Brasil (mi t)	169,0	170,1	<b>169,0</b>	-1,1
Soja Argentina (mi t)	52,0	51,9	<b>52,0</b>	0,1
Milho Brasil (mi t)	127,0	127,0	<b>127,0</b>	0,0
Milho Argentina (mi t)	51,0	50,6	<b>51,0</b>	0,4

### Fatores Baixistas

- Colheita no Mato Grosso começa com produtividades excelentes

### Fatores Altistas

- Novos números do USDA apertam balanço de oferta e demanda dos EUA.

### Soja (\$/bushel)



### Milho (\$/bushel)



### Trigo (\$/bushel)



# Comentário Semanal de Proteínas

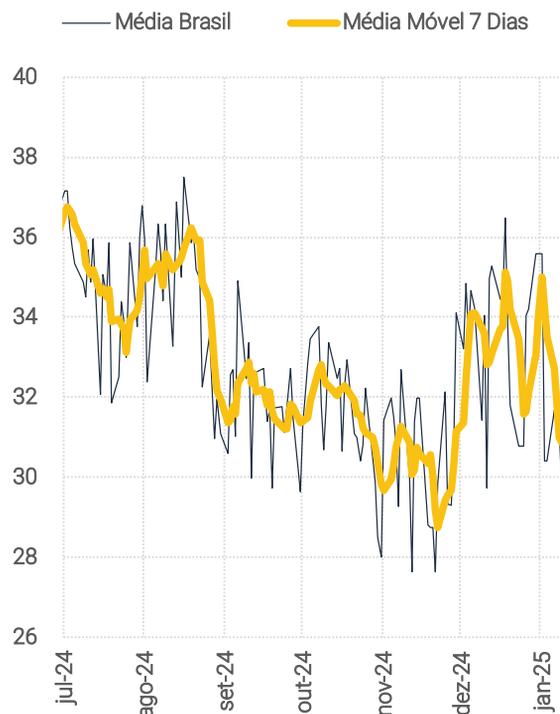
## Exportações recorde em 2024

**Bovino.** Escalas de abate perdem forças, mas ainda não pressionam preço da arroba do boi-gordo, que tem semana de alta. Dados fracos de exportação em dezembro, com Secex trazendo exportação de carne abaixo de dez/23. Mesmo assim, 2024 foi um ano recorde, exportando 26% acima de 2023.

**Frango.** Exportação de dezembro da carne de frango também desacelerou, mas acumulado anual teve aumento de 3%. Historicamente, preços de frango têm performance mista no começo de janeiro, mas em 2025 iniciam período com preços em alta de 1,55%.

**Suíno.** Exportação cresceu 10% em 2024, novo recorde para o setor. Em 2025, preço do suíno tem retraído, enquanto boi e frango se sustentam. Dentre as proteínas, o suíno foi o 1º a ter escalada de preços em 2024.

### Boi Gordo: Prazo de Pagamento (dias)



### Fatores Baixistas

- Preços de suíno na China vêm caindo, indicando oferta e demanda desajustados.

### Fatores Altistas

- Preço resiliente da carne bovina nos EUA tem sustentado preços e demanda global.

### Boi Gordo (R\$/@)



### Frango (R\$/kg)



### Suíno (R\$/kg)



# Comentário Semanal de Açúcar e Etanol

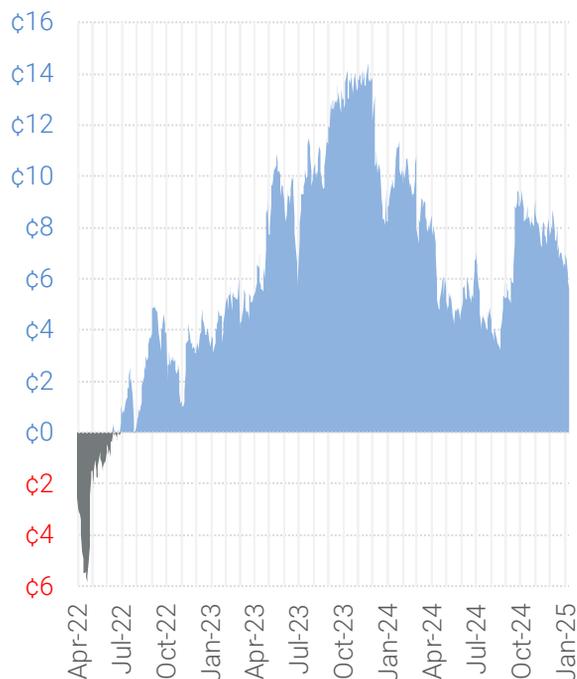
## Açúcar atinge mínima de 4 meses

**Açúcar** atingiu a mínima de 4 meses na quinta-feira passada, mas mercado recuou do patamar de 19¢/lp na sexta-feira, indicando nível de suporte, já que fundos vêm saindo de posições compradas. A maior parte do movimento de queda do açúcar está atrelada à evolução positiva das chuvas no Centro-Sul do Brasil, que vêm melhorando perspectivas da safra 25/26, a ser colhida a partir de abril. No Sudeste Asiático, evolução lenta da colheita ainda não é conclusiva sobre tamanho final da safra. Na Tailândia, a produção de açúcar de 24/25 está 17% abaixo do mesmo período da safra passada.

**Etanol** em alta no atacado com recuo da moagem. Preço sobe 3,68% nos primeiros 10 dias do ano. Na bomba, a paridade finalmente superou a barreira de 67% da gasolina, o que não acontecia desde meados de 2023.

### Paridade Açúcar x Etanol (¢/libra-peso)

■ Açúcar mais rentável ■ Etanol mais rentável



### Fatores Baixistas

- Chuvas na próxima semana trazem clima positivo para a região canieira do Brasil.

### Fatores Altistas

- Sanções americanas ao petróleo russo levaram à alta de preços de energia, levando Brent ao patamar de 80usd/barril.

### Açúcar nº 11 (¢/libra-peso)



### Etanol Hidratado (R\$/m³)



### Petróleo (\$/barril)



# Análise Técnica

## Boi Gordo

### (BGIF25) - Gráfico semanal contínuo, Boi Gordo Janeiro 2025, B3

Estamos no início da sazonalidade de baixa mas a configuração gráfica ainda é de alta para as cotações da arroba na B3. Contudo, nas últimas 4 sessões o mercado mostrou-se indeciso no gatilho para teste de resistências mais importantes. Para o vencimento fevereiro, suporte na região de 323,00. e resistência na região de 331,00.



#### Fatores Baixistas

- Não há

#### Fatores Altistas

- Em retração de um longo e forte movimento de alta.
- Em resistência de lateralização de curto prazo
- Formação de suporte acima da média móvel

#### Boi Gordo Janeiro 2025

BGIF25			
Tendência	alta		
Suportes	320,95	313,10	307,35
Resistências	329,55	351,00	357,90*
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

#### Boi Gordo Fevereiro 2025

BGIG25			
Tendência	alta		
Suportes	323,00	316,00	307,60
Resistências	331,00	343,50	350,15
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

#### Boi Gordo Maio 2025

BGIK25			
Tendência	alta		
Suportes	319,30	317,50	310,75
Resistências	329,80	335,00	340,35*
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

# Análise Técnica

## Soja

### (SJCH25) - Gráfico semanal contínuo, Soja Março 2025 B3

Após divulgação do relatório WASDE na semana passada, os preços dos grãos apresentaram força de compra. A redução dos estoques devem manter suporte no curto prazo e, para o vencimento março, acima de 22,40 já fica interessante para compras. A abertura deve apresentar gap de alta, acompanhando o mercado internacional a depender das configurações técnicas de curto prazo, um gatilho poderá ser acionado.



\*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 Março 2025 B3

SJCH25			
Tendência	Baixa (em reversão CP)		
Suportes	21,74	21,45	21,05
Resistências	22,77	23,15	23,35
Recomendação:	gatilho compra		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

### Soja Maio 2025 B3

SICK25			
Tendência:	Baixa (em reversão CP)		
Suportes	21,98	21,73	21,17
Resistências	23,05	23,35	23,52
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

### Soja Março 2025 CBOT

SOJA MARÇO/25, CBOT			
Tendência	Baixa (em reversão)		
Suportes	1024,25	985,50	971,75
Resistências	1033,50	1055,00	1073,75
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

# Análise Técnica

## Milho

### (CCMH25) - Gráfico semanal contínuo, Milho Março 2025, B3

Embora em temporada de início de colheita da safra verão, as cotações do milho seguem firmes refletindo maior demanda e retração de interesse de vendas. Graficamente a configuração sugere altas mais expressivas caso haja o rompimento da máxima da semana anterior. A operação de compra aberta na semana passada já está com administração de risco bem feita, com parcial e ajuste de stop acima do preço de entrada. Seguimos ainda com o objetivo em 78,90 para o vencimento março/2025.



#### Fatores Baixistas

- Início colheita safra verão
- Graficamente não há

#### Fatores Altistas

- Acima da média de 23 semanas
- Acima da linha de topo da congestão anterior
- Forte movimento da semana anterior

### Milho Março 2025

CCMH25			
Tendência	alta		
Suportes	74,66	72,39	71,35
Resistências	78,09	79,13	81,61
Recomendação:	COMPRA		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

### Milho Maio 2025

CCMK25			
Tendência	alta		
Suportes	74,65	72,00	71,46
Resistências	75,50	76,38*	78,31*
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

### Milho Julho 2025

CCMN25			
Tendência	alta		
Suportes	69,98	68,76	68,05
Resistências	72,20	74,28*	75,13*
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

# Análise Técnica

## Café

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

Neste início de 2025 o café opera lateralizado mas dentro de uma configuração gráfica de alta. Na sexta-feira os estoques na ICE caíram 3433 sacas e em NY, o café abre a semana com alta de mais de 1,5%, deixando a expectativa positiva para a abertura na B3.

Acima de 410,90 aciona gatilho de compra com objetivo mais longo, conforme comentado no relatório anterior. A parcial em 430,00 e alvo em 467,00. A orientação sobre a administração da operação será dada caso a operação seja acionada.



#### Fatores Baixistas

- Lateralização em região de topo recente, podendo sinalizar “cansaço” da alta.

#### Fatores Altistas

- Acima da média móvel
- Dentro de estrutura de alta
- Forte movimento de alta anterior
- Incremento de volume

### Café Março 2025, B3

ICFH25			
Tendência	alta		
Suportes	395,00	388,40	378,00
Resistências	410,90	425,95	430,00
Recomendação:	Compra acima de 410,90		
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	371,70	361,60	346,00
Resistências	380,50	389,50	411,50
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](http://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.

