

Comentário Semanal Agro

Grãos | Proteínas | Açúcar & Etanol
Políticas comerciais em foco

EXPERT xp

Trump tem amenizado suas falas de tarifas contra a China e traz suporte a grãos em Chicago. Na Argentina a seca trouxe a primeira revisão negativa de safra. No Centro-Oeste a colheita de soja avança com excelentes produtividades mas alta umidade. Gripe aviária no estado da Geórgia nos EUA é o primeiro em granja comercial, no estado que é o principal produtor do país, que terá sua produção e exportação impactados. Preço médio da carne bovina na exportação supera 5usd/kg. No Centro-Sul, a moagem acumulada chega a 613,6mi t. Notícias que a Índia pode liberar exportação de açúcar pressionaram preços em NY e impulsionaram ações de usinas indianas.

Samuel Isaak

Research Agro
samuel.isaak@xpi.com.br

Martha Matsumura

Análise Técnica
martha.matsumura@xpi.com.br

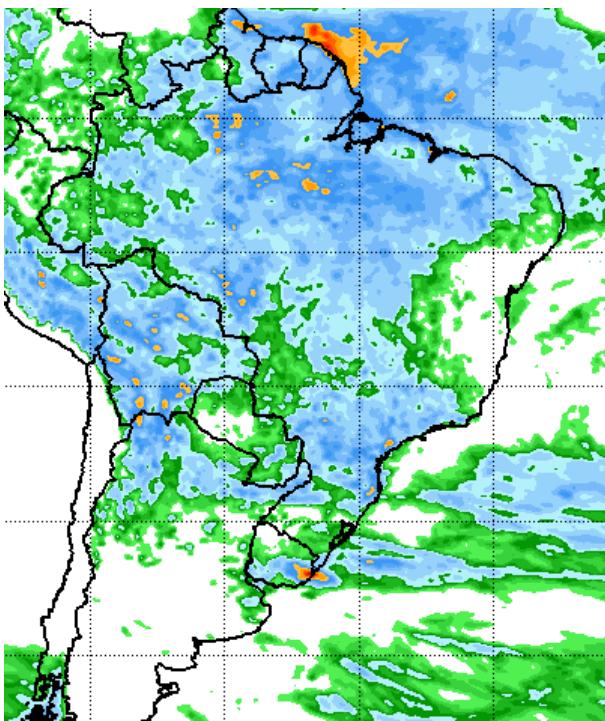
Leonardo Alencar

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

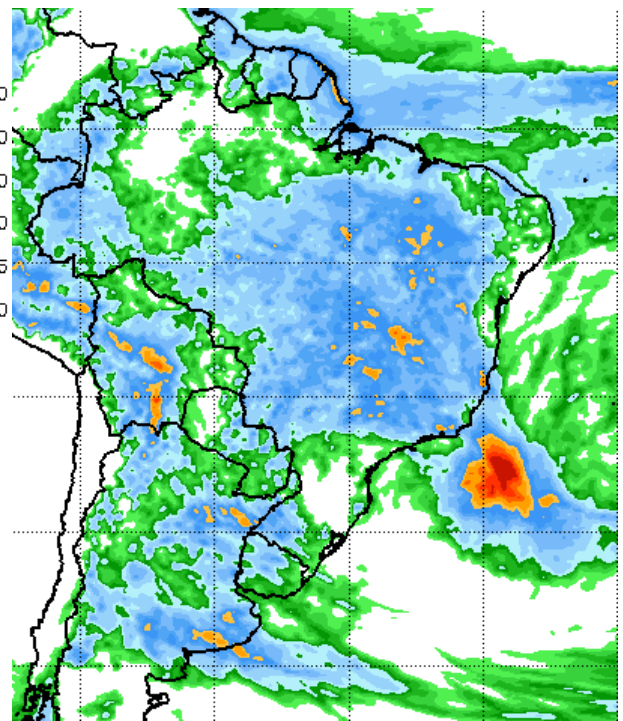
Pedro Fonseca

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

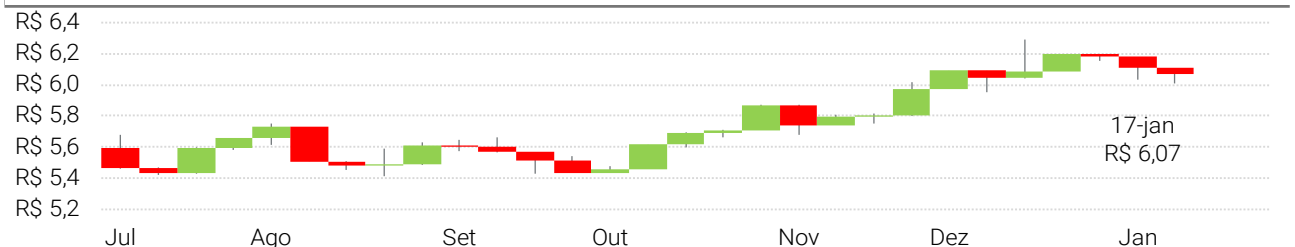
Previsão Chuvas Próximos 7 Dias (mm)



Previsão Chuvas Dias 8-14 (mm)



Dólar (gráfico semanal)





Comentário Semanal

Agro

03. Grãos

Seca na Argentina traz revisão de safra

04. Proteínas

Gripe aviária nos EUA

05. Açúcar e Etanol

Moagem acumulada chega a 613,6mi t

Análise Técnica

0.6 Soja

0.7 Boi Gordo

0.8 Milho

0.9 Café

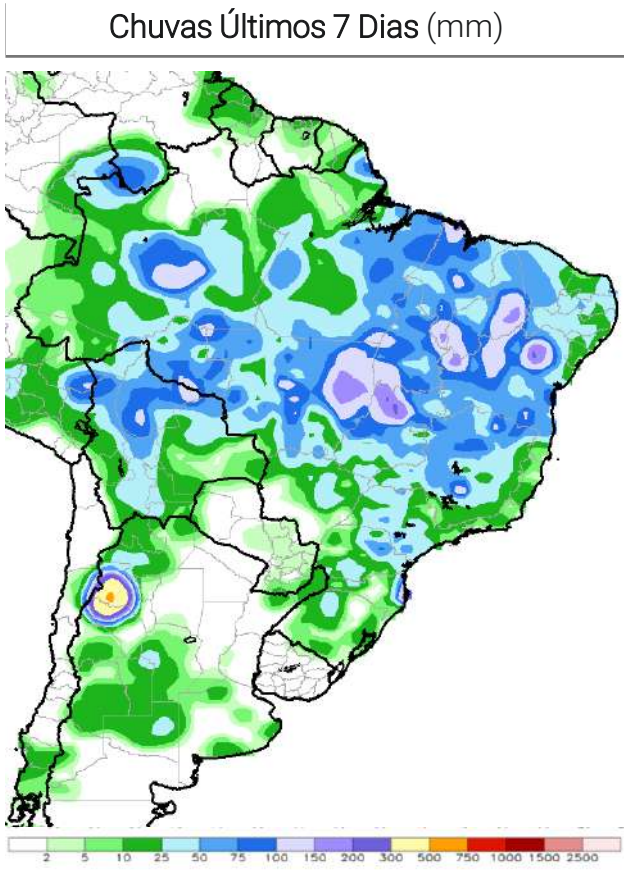
Comentário Semanal de Grãos

Seca na Argentina traz revisão de safra

Soja. Soja seguiu fortalecida por mais uma semana após a revisão de safra nos EUA. O clima seco na Argentina tem trazido suporte ao mercado, enquanto o início tímido da colheita no Brasil não traz a pressão de colheita esperada pelo campo baixista.

Milho. O milho também segue suportado. Na Argentina, a seca tem impacto maior na safra de milho que da soja e a Bolsa de Rosario revisou sua estimativa de safra de 51 para 48mi t. No Brasil, apesar da expectativa de aumento de área da safrinha e previsão de chuvas, o clima úmido pode trazer dificuldades para os trabalhos de campo.

Trigo. Exportações do Mar Negro devem diminuir nos próximos meses, reduzindo oferta global. Na CME milho traz suporte, com menor spread vs. trigo desde jun/23.



Fatores Baixistas

- Aceleração da colheita no Brasil.
- Melhora das previsões de chuva no RS.

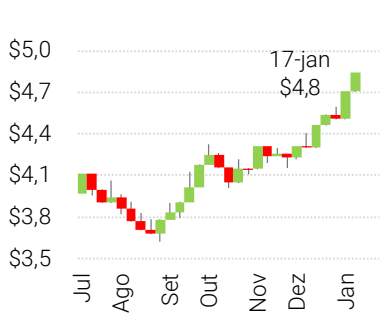
Fatores Altistas

- Safras menores na Argentina.
- Trump tem recuado em falas sobre tarifas contra a China.

Soja (\$/bushel)



Milho (\$/bushel)



Trigo (\$/bushel)



Comentário Semanal de Proteínas

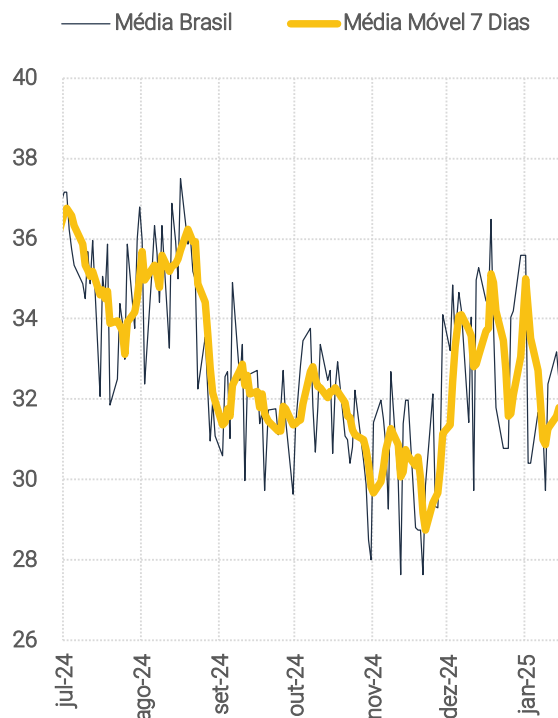
Gripe aviária nos EUA

Bovino. Exportações de carne bovina em janeiro começaram com preço médio acima de 5usd/kg, maior valor desde jun/23. Porém, volume nos primeiros dias do mês estão abaixo de janeiro de 2024. As escalas têm leve alongada e pasto está em boas condições no país.

Frango. Caso de gripe aviária na Geórgia nos EUA é o primeiro em granja comercial e no maior estado produtor de frangos dos EUA. Mercado de exportação e interno deve impor restrições ao estado que representa 15% da produção dos EUA.

Suínos. Preço do suíno continua em queda, após incremento de oferta com margens positivas do 2º semestre de 2024. Na exportação, preço médio em dólares tem recuo de 3,6% neste início de mês.

Boi Gordo: Prazo de Pagamento (dias)



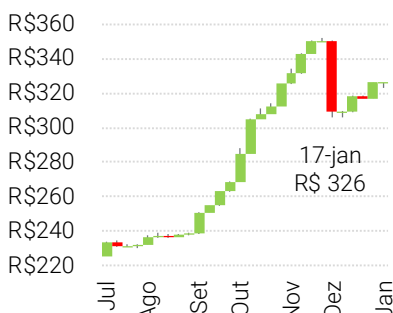
Fatores Baixistas

- Sazonalidade de consumo e queda da carne suína pode impactar demais carnes domesticamente.

Fatores Altistas

- Gripe aviária nos EUA reduz oferta e pode mudar fluxos globais de exportação.

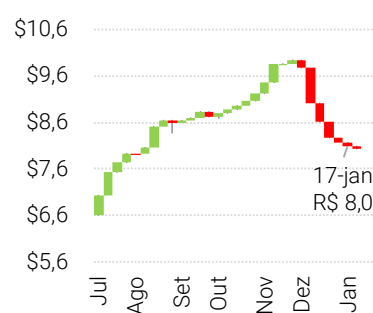
Boi Gordo (R\$/@)



Frango (R\$/kg)



Suíno (R\$/kg)



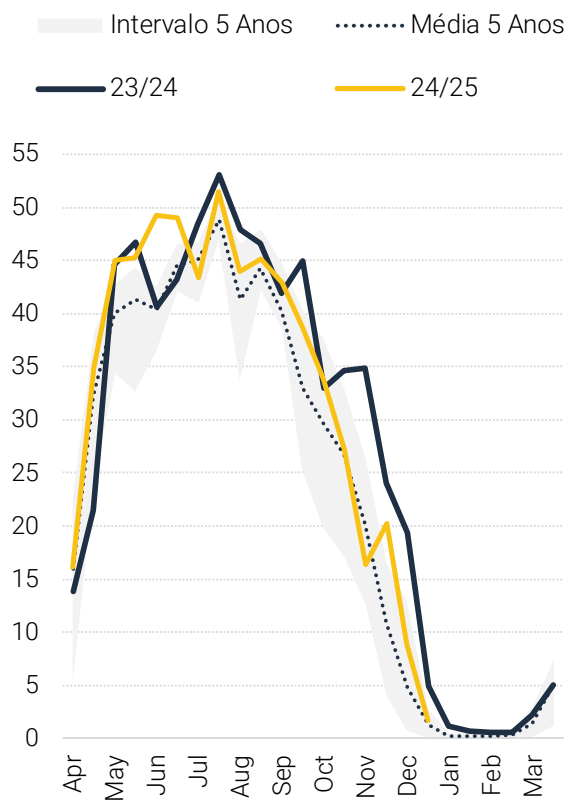
Comentário Semanal de Açúcar e Etanol

Moagem acumulada chega a 613,6mi t

Dados da UNICA para o Centro-Sul do Brasil trouxeram 1,73mi t moídas na 2ª quinzena de dezembro, levemente abaixo da expectativa com 59 usinas ainda em operação. Mesmo assim, o mercado de **açúcar** foi dominado pelas notícias que a Índia poderia liberar 1mi t de exportação do adoçante, restritas desde outubro de 2023, notícia que fez subir as ações de usinas de cana na Índia. No Brasil as chuvas melhoraram e seguem favoráveis para a safra 25/26. Já a Tailândia, 2º maior exportador, busca negociar banimento da China às importações de xarope de açúcar, ocorrido mês passado.

Etanol continua em alta no atacado e beira os 3R\$/litro. Preço sobe 5,78% nos primeiros 17 dias do ano. Na bomba, a paridade segue diminuindo, com etanol ficando levemente menos competitivo.

Moagem Quinzenal no Centro-Sul (mi t)



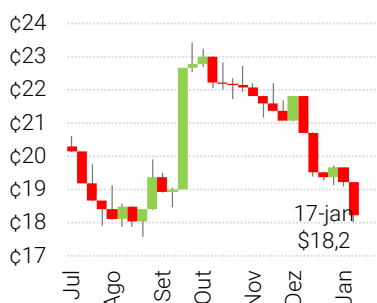
Fatores Baixistas

- Clima positivo traz segurança para a oferta de açúcar do Brasil em 25/26.
- Liberação de exportação da Índia deve continuar ancorando o mercado.

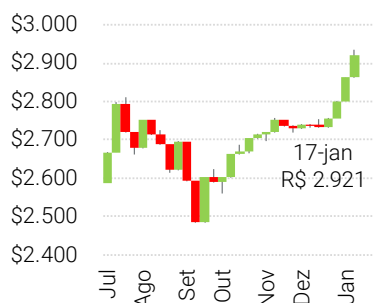
Fatores Altistas

- Demais mercados podem ter restrição de oferta se China liberar a Tailândia e Índia não permitir exportações.

Açúcar nº 11 (¢/libra-peso)



Etanol Hidratado (R\$/m³)



Petróleo (\$/barril)



Análise Técnica

Boi Gordo

(BGIG25) - Gráfico semanal contínuo, Boi Gordo Fevereiro 2025, B3

O gráfico mostra dificuldade em romper resistência mas se mantém sustentando sobre suporte de curto prazo, reforçando a configuração mais altista. O vencimento janeiro se aproxima da data de liquidação e sua volatilidade, bem como liquidez já mostram redução, e por isso acompanharemos o vencimento fevereiro a partir de agora. Sem sinal claro para compra ou vendas no momento.



Fatores Baixistas

- Longo candle de baixa na última sessão da semana passada.

Fatores Altistas

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

Boi Gordo Fevereiro 2025

BGIG25			
Tendência	alta		
Suportes	324,60	320,95	343,10
Resistências	330,00	335,45	364,60
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Boi Gordo Março 2025

BGIH25			
Tendência	alta		
Suportes	302,30	287,25	277,05
Resistências	320,45	327,00	355,40
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Boi Gordo Maio 2025

BGIK25			
Tendência	alta		
Suportes	323,70	319,30	317,50
Resistências	329,00	329,80	335,00
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Análise Técnica

Soja

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

O relatório WASDE trouxe volatilidade e suporte aos preços do soja. Na semana passada, notícia de que navios chineses procuram soja brasileira para estoque, buscando proteção contra a taxaço dos EUA favorecem mercado local, mas não anima muito o mercado CBOT. Contudo, para curto prazo a configuração gráfica ainda mostra tentativa de manutenção de suporte acima da média móvel de 23 semanas, e caso haja um fechamento acima da linha de 23,17 a configuração de alta fica mais clara para provável teste da região dos 24,07.



*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		
Suportes	22,47	22,05	21,74
Resistências	23,44	24,07	24,46
Recomendação:	trava de alta		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Soja Maio 2025 B3

SICK25			
Tendência:	Baixa		
Suportes	22,75	22,36	21,98
Resistências	23,69	23,92	24,50
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Soja Março 2025 CBOT

SOJA MARÇO/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

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

Graficamente o milho março fez uma retração importante e embora no gráfico semanal tenha deixando um candle de dúvida, no gráfico diário há uma oportunidade de compra para buscar o teste da máxima anterior.

Abaixo de 75,45 a configuração de desfaz e aciona padrão de baixa, podendo levar o preço ao teste da linha de 74,60 ou ainda 72,80.



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	75,49	74,66	72,39
Resistências	80,21	81,61	82,50
Recomendação:	COMPRA		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Milho Maio 2025

CCMK25			
Tendência	alta		
Suportes	74,58	73,99	72,75
Resistências	77,40	77,75*	79,63*
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Milho Julho 2025

CCMN25			
Tendência	alta		
Suportes	71,45	70,30	68,76
Resistências	72,90	74,20*	75,36*
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Análise Técnica

Café

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

Gráfico em lateralização dentro de estrutura de alta. Clima no Brasil sem novidades, com chuvas isoladas e temperaturas dentro do normal, tende a manter o mercado sem volatilidade.

Permanecemos aguardando desenvolvimento do mercado em compra acima de 410,90.



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	402,35	395,00	388,40
Resistências	410,90	424,95	430,00
Recomendação:	COMPRA		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Café Março 2025, ICE

KCH25			
Tendência	alta		
Suportes	321,05	312,15	290,05
Resistências	333,85	341,80	348,35
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Café Setembro 2025, B3

ICFU25			
Tendência	alta		
Suportes	374,90	371,70	344,00
Resistências	388,40	411,50	425,75*
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.

