

Comentário Semanal Agro

Grãos | Proteínas | Açúcar & Etanol

China e EUA impactando fluxos de exportação

EXPERT xp

Mercado de grãos avalia relação imposições tarifárias do novo governo americano, de olho na China, mas com a Colômbia sendo o último país afetado, podendo alterar fluxos de importação de milho do país. Nas proteínas, a China acende alerta para problemas sanitários globais e barra importações de algumas proteínas de 16 países europeus, asiáticos e africanos, mas sem restrições ao Brasil. No açúcar e etanol, a onda de frio nos EUA impacta lavouras e traz suporte aos preços de açúcar, junto com a não competitividade da Índia nas exportações mesmo após liberação de 1mi t pelo governo local.

Samuel Isaak

Commodities Agrícolas
samuel.isaak@xpi.com.br

Martha Matsumura

Análise Técnica
martha.matsumura@xpi.com.br

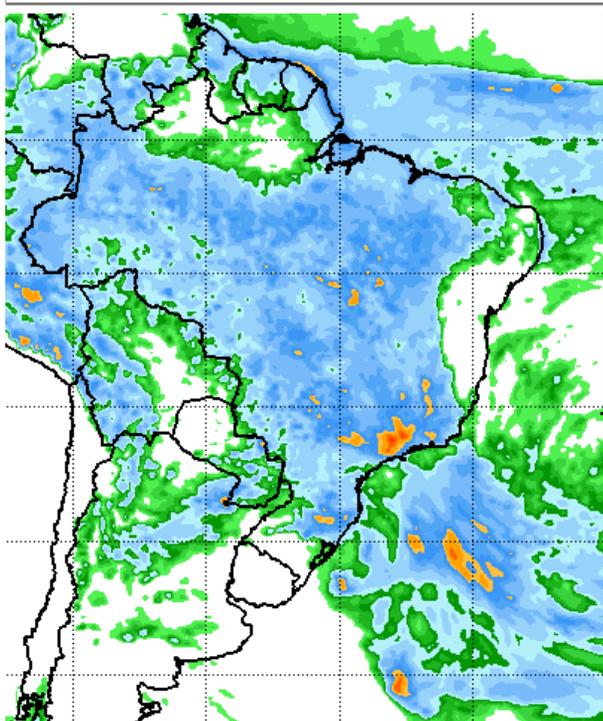
Leonardo Alencar

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

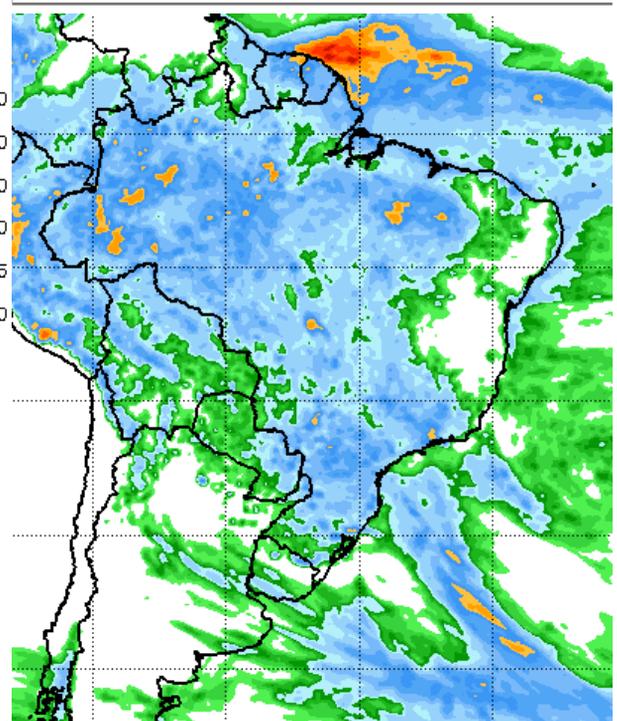
Pedro Fonseca

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

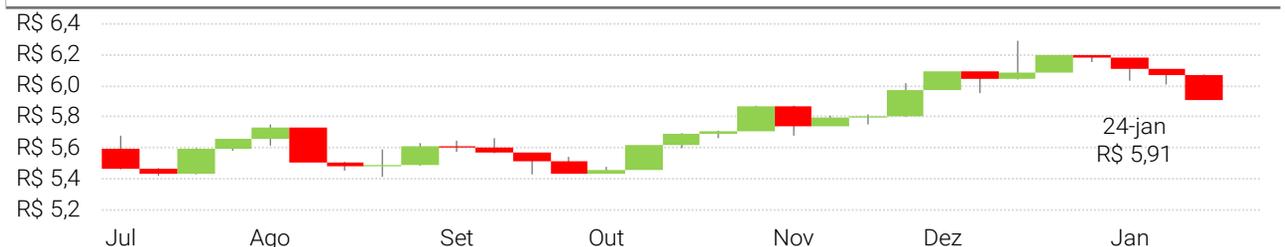
Previsão Chuvas Próximos 7 Dias (mm)



Previsão Chuvas Dias 8-14 (mm)



Dólar (gráfico semanal)





Comentário Semanal

Agro

03. Grãos

Mercado avalia relação EUA x China

04. Proteínas

China acende alerta para problemas sanitários globais

05. Açúcar e Etanol

Onda de frio nos EUA impacta lavouras

Análise Técnica

0.6 Soja

0.7 Boi Gordo

0.8 Milho

0.9 Café

Comentário Semanal de Grãos

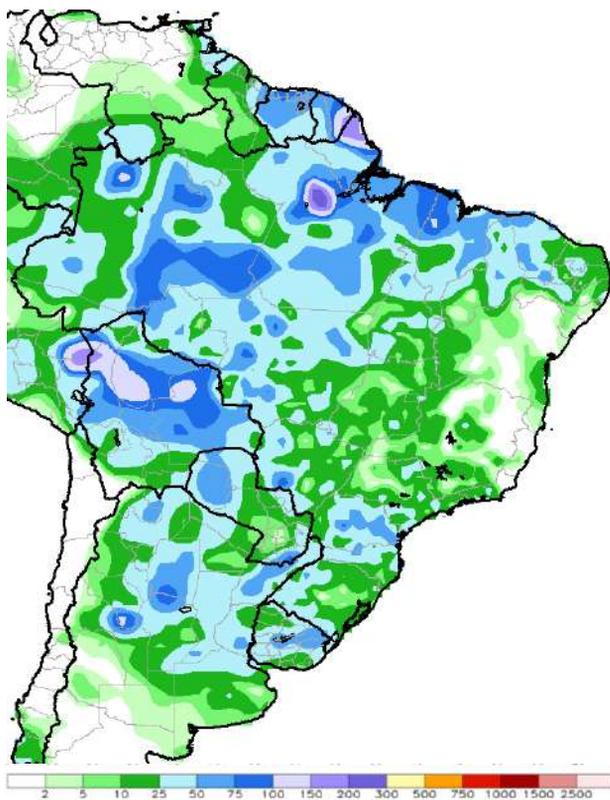
Mercado avalia relação EUA x China

Soja. A Bolsa de Buenos Aires reduziu em 1mi t a safra de soja na Argentina, para 49,6mi t, vs. USDA com 52mi t. Governo argentino reduziu imposto de exportação de grãos. A colheita no Brasil segue lenta e sem janela seca, mas expectativas positivas para safra. Política externa dos EUA tem lançado mão de tarifas, mas que ainda não impactam a China.

Milho. Após a bolsa de Rosário, outra entidade na Argentina, a Bolsa de Buenos Aires também reduziu a safra de milho, desta vez em 1mi t, para 49mi t, vs 51mi t do USDA. O atraso no plantio da safrinha deve continuar nas próximas semanas dado clima chuvoso.

Trigo. Exportações dos EUA abaixo da expectativa do USDA. Fundos estão vendidos em trigo e comprados em milho, reduzindo prêmio do trigo e promovendo substituição.

Chuvvas Últimos 7 Dias (mm)



Fatores Baixistas

- Redução de imposto de exportação na Argentina deve promover comercialização e elevar oferta no curto prazo

Fatores Altistas

- Novas reduções de safra na Argentina
- Atraso na colheita de soja e plantio de milho

Soja (\$/bushel)



Milho (\$/bushel)



Trigo (\$/bushel)



Comentário Semanal de Proteínas

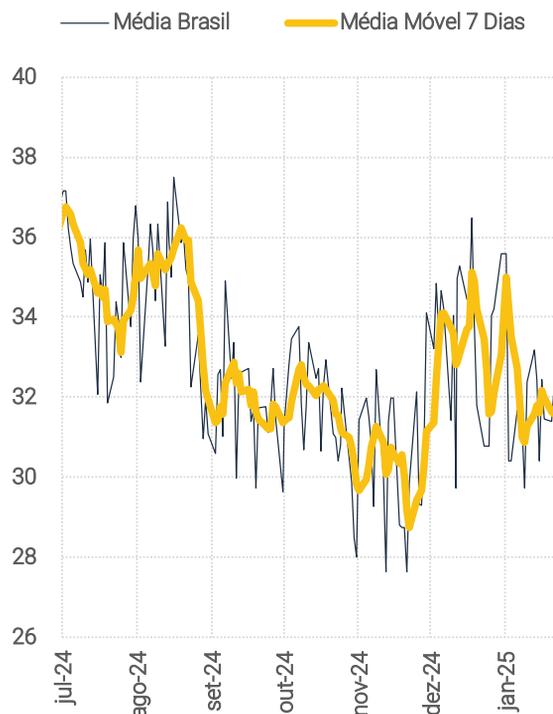
China acende alerta para problemas sanitários globais

Bovino. Exportações de carne melhoraram ritmo de embarque na segunda semana de janeiro e sustentam preço médio acima de 5usd/kg. A China proibiu as importações de ovelhas, cabras, aves e ungulados de diversos países africanos, asiáticos e europeus devido a surtos de doenças como a febre aftosa.

Frango. Novo caso de gripe aviária no estado da Geórgia nos EUA eleva pressão sanitária no país. No Brasil, preço do frango tem mantido estabilidade em Janeiro, mas na exportação preços têm queda de 3% em dólares no mês, apesar de volumes fortes.

Suínos. Queda livre do suíno é interrompida, com ganho de competitividade contra outras proteínas no mercado doméstico. Já na exportação, volume e preço têm performance negativa versus mês passado.

Boi Gordo: Prazo de Pagamento (dias)



Fatores Baixistas

- Ritmo de exportações de carne bovina e suína tem queda de volume em janeiro vs. dezembro.

Fatores Altistas

- Brasil tem passado ileso de problemas sanitários que assolam países exportadores competidores.

Boi Gordo (R\$/@)



Frango (R\$/kg)



Suíno (R\$/kg)



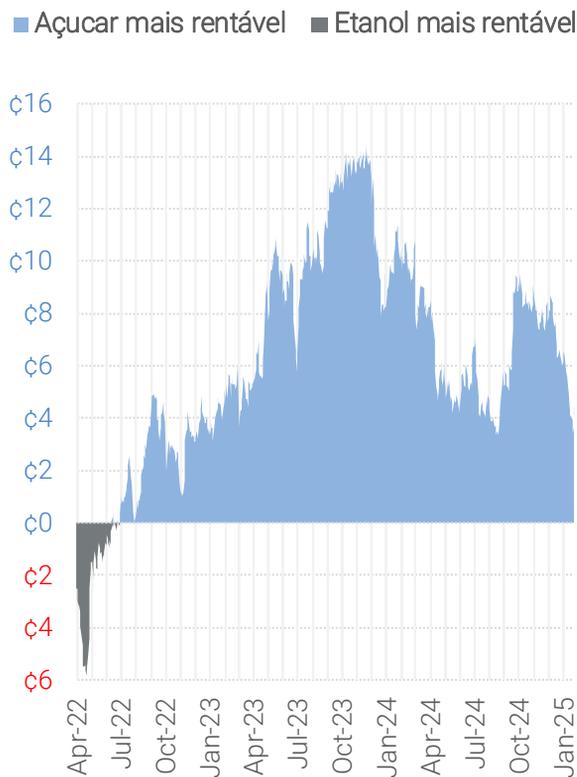
Comentário Semanal de Açúcar e Etanol

Onda de frio nos EUA impacta lavouras

O **açúcar** se recuperou rapidamente na semana passada apesar das notícias de que a Índia permitiria exportações pela 1ª vez em mais de um ano e que a China havia interrompido as importações de xarope de açúcar tailandês. Depois que as exportações indianas foram permitidas, preços locais aumentaram quase 10%, mas usinas locais têm tido dificuldade de encontrar demanda com preços acima da paridade de exportação. O açúcar tem encontrado suporte com preocupações na safra de cana dos EUA após onda de frio.

Etanol continua em alta no atacado mas ainda não supera os 3R\$/litro. Preço sobe 6,03% no mês e melhora competitividade vs. o açúcar. Na bomba, o etanol vem lentamente perdendo competitividade, mas segue cotado abaixo da paridade de 70% da gasolina.

Paridade Açúcar x Etanol (¢/libra-peso)



Fatores Baixistas

- Chuvas são positivas para a safra brasileira.

Fatores Altistas

- Efeitos do frio nos EUA serão descobertos nas próximas semanas.

Açúcar nº 11 (¢/libra-peso)



Etanol Hidratado (R\$/m³)



Petróleo (\$/barril)



Análise Técnica

Boi Gordo

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

Mercado travado no curto prazo, sem fôlego para altas expressivas, tampouco para perda suporte importante, em 317,50 que engatilharia um movimento vendedor mais importante, embora já estejamos no início da sazonalidade (anula) de baixa.

Sem oportunidades imediatas.



Fatores Baixistas

- Dificuldade em romper resistência marcada na região próxima a 327,00

Fatores Altistas

- Acima da média móvel

Boi Gordo Fevereiro 2025

BGIG25			
Tendência	Lateral		
Suportes	317,20	316,00	307,60
Resistências	323,00	331,25	333,10
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Boi Gordo Março 2025

BGIH25			
Tendência	Lateral		
Suportes	317,20	316,00	307,60
Resistências	323,00	331,25	333,10
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Boi Gordo Maio 2025

BGIK25			
Tendência	Lateral		
Suportes	314,85	310,75	305,50
Resistências	319,60	326,00	329,00
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Análise Técnica

Soja

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

Soja sentiu pressão com Argentina reduzindo taxas de exportação agrícola e pressionou as cotações em Chicago com o aumento da competitividade. Graficamente, ainda em tendência de curto prazo de alta, mas esta pode ser facilmente desconfigurada no caso de um fechamento abaixo da linha de 22,30 no vencimento março.

Seguimos em operação comprada em opção e em contrato futuro.

Para a manutenção da operação é importante que as correções dos movimentos de alta aconteçam acima da média móvel de 23 semanas.



*Vencimento mais líquido atualmente

Fatores Baixistas

- Ainda dentro de uma ampla estrutura de baixa
- Falha no alcance de linha de topo anterior
- Longo pavio superior na barra semanal

Fatores Altistas

- Acima da média de 23 semanas
- 3 semanas consecutivas de marcação de máximas e mínimas mais altas

Soja Março 2025 B3

SJCH25			
Tendência	Alta Curto Prazo		
Suportes	22,99	22,65	22,47
Resistências	23,20	23,67	24,07
Recomendação:	compra acionada		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Soja Maio 2025 B3

SICK25			
Tendência:	Baixa		
Suportes	23,30	23,05	22,75
Resistências	23,95	24,50	25,00
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Soja Março 2025 CBOT

SOJA MARÇO/25, CBOT			
Tendência	Alta Curto Prazo		
Suportes	1039,00	1034,00	1018,50
Resistências	1076,25	1086,75	1125,25
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Análise Técnica

Milho

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

Com mercado físico registrando poucos negócios, o milho em Bolsa sinaliza retrações mais profundas comparadas com a extensão dos impulsos de alta. Ainda acima da média móvel e em região de suporte de um longo canal de alta, a configuração gráfica inspira cuidados para operações tanto de compra quanto de venda.

Para quem tem mais apetite ao risco, operações curtas são mais interessantes. Para quem opera swing trade, a sugestão é cautela e por ora abster-se do risco até que um sinal mais claro apareça.



Fatores Baixistas

- Início colheita safra verão
- Forte retorno à região de suporte do longo canal de alta

Fatores Altistas

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

Milho Março 2025

CCMH25			
Tendência	baixa curto prazo		
Suportes	74,60	73,64	72,39
Resistências	75,55	76,55	78,29
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Milho Maio 2025

CCMK25			
Tendência	Baixa curto prazo		
Suportes	73,99	72,80	72,00
Resistências	75,47	76,24	77,40
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Milho Setembro 2025

CCMU25			
Tendência	Baixa Curto Prazo		
Suportes	70,57	69,97	68,30
Resistências	70,92	72,39	72,45
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Análise Técnica

Café

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

Café finalmente acelerou a favor da tendência, levando nossa operação para região de máxima anterior. A parcial antecipada foi feita na manhã de sexta-feira e é importante que novas máximas sejam marcadas. Quanto à nossa operação de compra, seguimos posicionados com parte do lucro garantido e stop de proteção em 417,00 e hoje, e orientarei novo stop conforme a operação se desenvolve.



Fatores Baixistas

- Não há

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	427,00	402,80	395,00
Resistências	430,00	437,15*	450,10*
Recomendação:	Compra em andamento		
Comentários:	Parcial acionada, stop prot. 417,00		
*Projeção de Fibonacci			

Café Março 2025, ICE

KCH25			
Tendência	alta		
Suportes	347,50	338,25	327,10
Resistências	349,80	360,75*	377,15*
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Café Setembro 2025, B3

ICFU25			
Tendência	alta		
Suportes	403,80	382,50	374,90
Resistências	406,80	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.

