

# Comentário Semanal Agro

Grãos | Proteínas | Açúcar & Etanol  
Expectativas para 25/26

**EXPERT**

Esta semana, o "Outlook Forum" do USDA traz a 1ª projeção de oferta e demanda para o ano safra 25/26 nos EUA. Mercado aguarda principalmente os números de área plantada, que devem mostrar aumento da área de milho e trigo, mas queda no algodão e soja. Nas proteínas, até meados de fevereiro, os volumes de exportação têm sido fortes, mas com alguma penalidade nos preços médios da carne exportada. No setor sucroenergético, clima seco no Brasil traz preocupações para a safra 25/26. Na Índia, o fechamento antecipado de algumas usinas e a escalada de preços domésticos de açúcar têm reduzido expectativas de exportação da cota de 1 milhão de toneladas.

**Samuel Isaak**

Commodities Agrícolas  
samuel.isaak@xpi.com.br

**Martha Matsumura**

Análise Técnica  
martha.matsumura@xpi.com.br

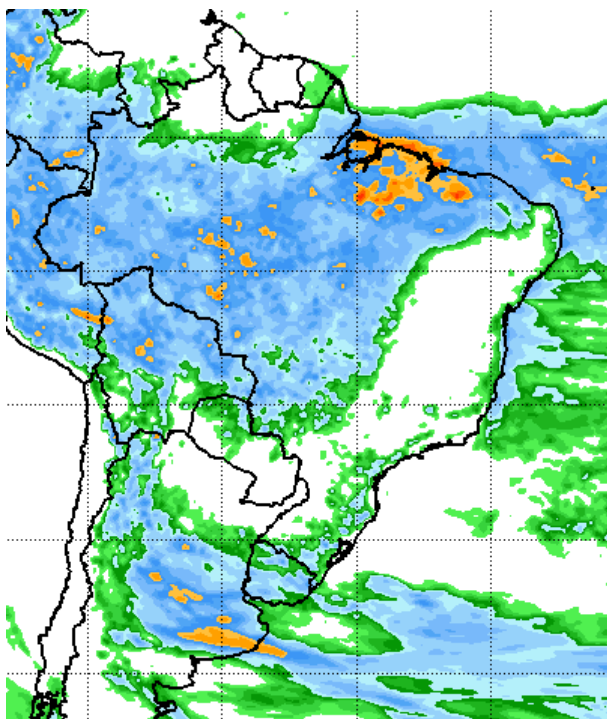
**Leonardo Alencar**

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

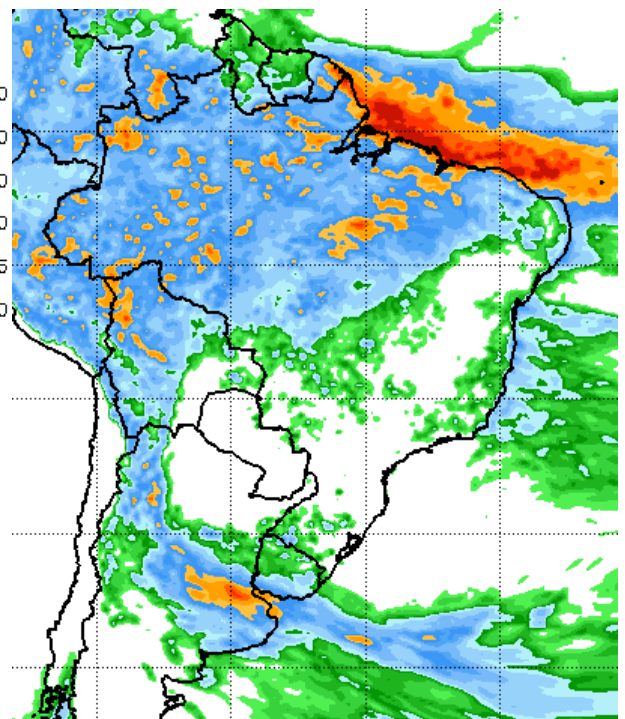
**Pedro Fonseca**

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

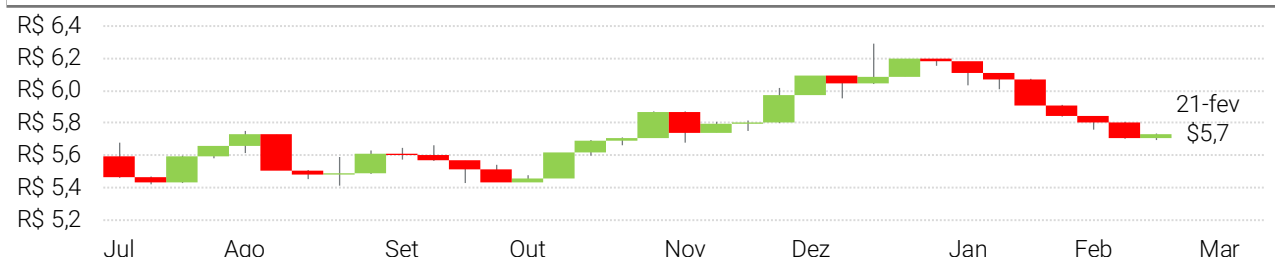
Previsão Chuvas Próximos 7 Dias (mm)



Previsão Chuvas Dias 8-14 (mm)



Dólar (gráfico semanal)





Comentário Semanal

# Agro

## **03. Grãos**

USDA projeta 25/26 esta semana

## **04. Proteínas**

Fevereiro tem exportações robustas

## **05. Açúcar e Etanol**

Índia não deve exportar toda a cota de açúcar

## **Análise Técnica**

0.6 Soja

0.7 Boi Gordo

0.8 Milho

0.9 Café

# Comentário Semanal de Grãos

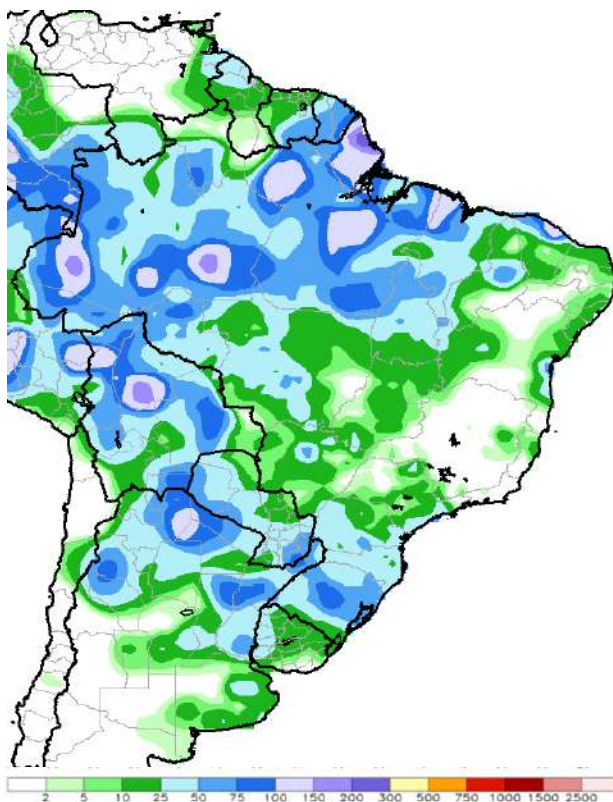
## USDA projeta safra 25/26 nos EUA

**Soja.** Chuvas no Sul do Brasil e Argentina. Na Argentina, condições boas ou excelentes melhoraram 2 pontos percentuais. Esta semana, o “Outlook Forum” do USDA traz as primeiras estimativas da safra 25/26 nos EUA. Mercado espera 84.4mi acres de soja, queda de 2,7mi e estoques de 367 milhões de bushels, queda de 13mi.

**Milho.** Para o milho, mercado espera aumento de 2,9mi acres na estimativa do Outlook Forum, atingindo 93,5mi e estoques de 1.907 milhões de bushels, alta de 367mi. Na Argentina, as condições de lavouras boas e excelentes melhorar 3 pontos percentuais.

**Trigo.** Já a área de trigo nos EUA deve crescer 0.6mi acres, atingindo 46,7mi e estoques nos país devem crescer 35mi de bushels, atingindo 829 milhões.

Chuvas Últimos 7 Dias (mm)



### Fatores Baixistas

- Expectativa de aumento de área de milho nos EUA mantém curva futura invertida.

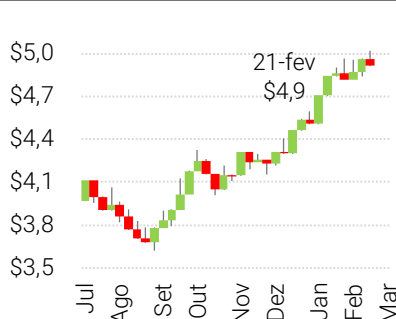
### Fatores Altistas

- Expectativa é de queda de estoques de soja nos EUA na safra que vem, com redução de área plantada.

### Soja (\$/bushel)



### Milho (\$/bushel)



### Trigo (\$/bushel)



# Comentário Semanal de Proteínas

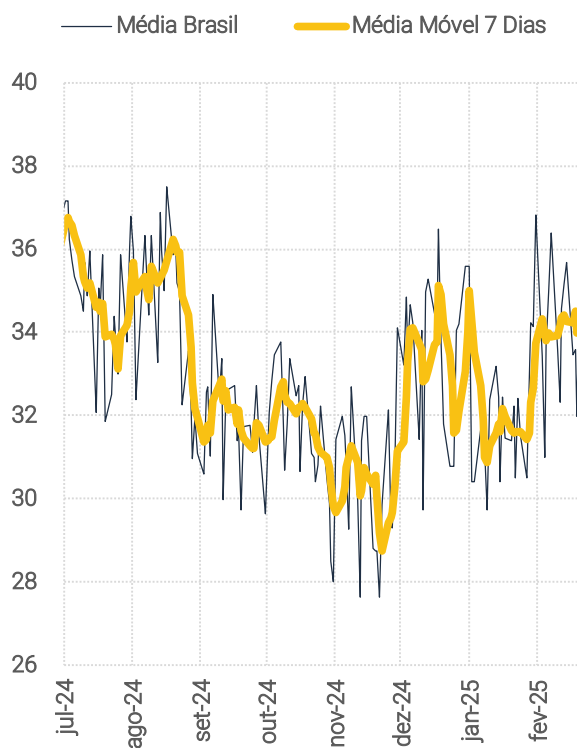
## Fevereiro tem exportações robustas

**Bovino.** Em fevereiro, exportações de carne bovina estão 2% abaixo da média diária de embarques de fev/24. O abate de fêmeas tem surpreendido e ancorado exportações fortes neste início do ano, mas com expectativa de virada de ciclo. Preço médio, porém, caiu abaixo dos 5\$/kg, após ter atingido o patamar em janeiro pela 1ª vez desde jun/23.

**Frango.** Até metade de fevereiro, a exportação diária média da carne de frango está 23% acima de fev/24 e 9% acima de janeiro sustentando fortes volumes, mas a um preço médio 2,2% menor que o mês passado.

**Suínos.** Embarques de carne estão 13% acima de fev/24 e 8% acima de janeiro, com ganho de preço nas duas comparações. Preços médio atingiu 2,5\$/kg, 10% acima do mesmo mês ano passado e 1,7% acima de janeiro

Boi Gordo: Prazo de Pagamento (dias)



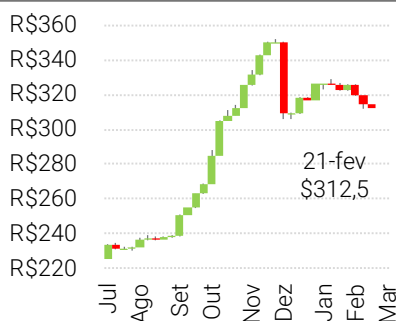
### Fatores Baixistas

- Real fortalecido joga contra competitividade das exportações brasileiras.

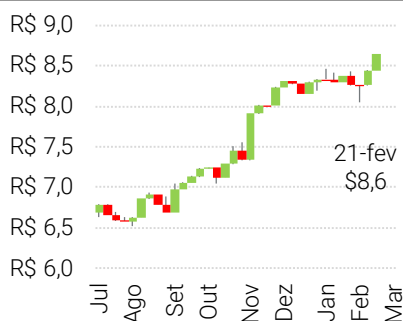
### Fatores Altistas

- Demanda global segue forte.

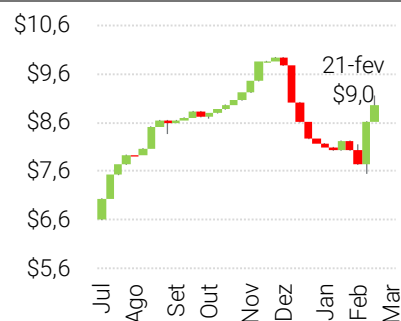
### Boi Gordo (R\$/@)



### Frango (R\$/kg)



### Suíno (R\$/kg)



# Comentário Semanal de Açúcar e Etanol

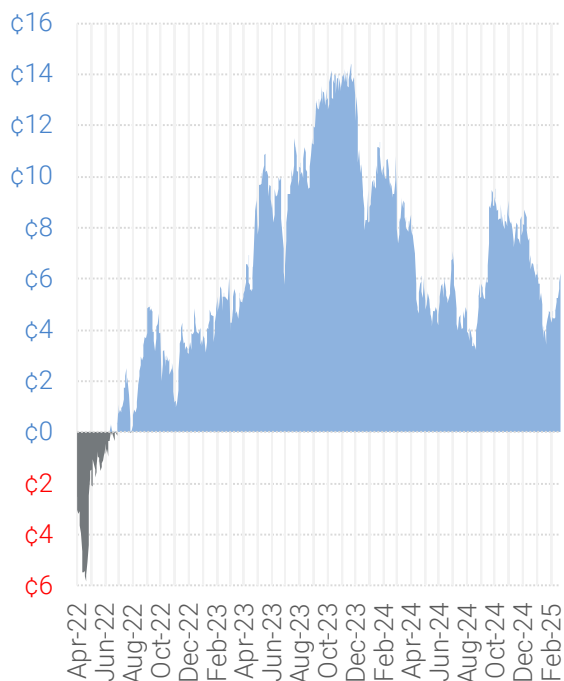
## Índia não deve exportar toda a cota de açúcar

O açúcar tem tido suporte por menores expectativas de exportações de açúcar da Índia após relatos de que as usinas estavam encerrando moagem mais cedo e devido aumento dos preços domésticos. As exportações da Índia talvez não atinjam a cota de 1mi de toneladas. No Brasil, o clima mais seco à frente deve estressar as lavouras de cana pouco mais de 1 mês antes do início da colheita da safra 25/26. Na Tailândia, produção de açúcar deve continuar ganhando área no longo prazo e chegar a 11,5mi t em 25/26 ante 10,3/10,4 na safra atual.

Desde meados de janeiro, o **etanol** no atacado paulista está estável entre 2,90/2,95 R\$/l, mesmo com o fim da safra. Na bomba, os preços estão estacionados abaixo da paridade de 70% com a gasolina, um momento de equilíbrio para o biocombustível.

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

■ Açúcar mais rentável ■ Etanol mais rentável



### Fatores Baixistas

- Em meados de março já se iniciam as primeiras moagens da safra 25/26 no Brasil.

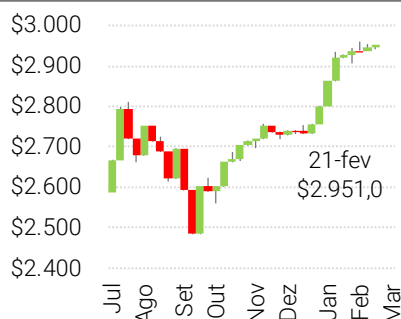
### Fatores Altistas

- Clima tem gerado preocupações com o tamanho da safra do Centro-Sul.

### Açúcar nº 11 (¢/libra-peso)



### Etanol Hidratado (R\$/m³)



### Petróleo (\$/barril)





# Análise Técnica

## Boi Gordo

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

Os vencimentos mais curtos apresentam características de mercado lateral, contudo, ainda acima da média móvel semanal, enquanto o vencimento maio intensificou a queda e opera em tendência de baixa. A operação aberta na semana passada alcançou o nível de parcial e o stop de proteção agora está posicionado em 300,00, garantindo no mínimo R\$5,00/@ por contrato. Caso o preço alcance 295,00 novamente na sessão de hoje, 24/fev, vamos ajustar o stop mais abaixo.



#### Fatores Baixistas

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

#### Fatores Altistas

- Acima da média móvel semanal

#### Boi Gordo Março 2025

BGIH25			
<b>Tendência</b>	baixa		
<b>Suportes</b>	300.00	294.60	282.45
<b>Resistências</b>	305.05	309.75	315.30
<b>Recomendação:</b>			
<b>Comentários:</b>			
*Projeção de Fibonacci			

#### Boi Gordo Maio 2025

BGIK25			
<b>Tendência</b>	baixa forte		
<b>Suportes</b>	296.90	290.20	287.25
<b>Resistências</b>	300.30	304.80	309.70
<b>Recomendação:</b>			
<b>Comentários:</b>			
*Projeção de Fibonacci			

#### Boi Gordo Junho 2025

BGJN25			
<b>Tendência</b>	lateral		
<b>Suportes</b>	307.00	299.65	296.60*
<b>Resistências</b>	308.85	310.00	321.10
<b>Recomendação:</b>			
<b>Comentários:</b>			
*Projeção de Fibonacci			

# Análise Técnica

## Soja

### (SJCK25) - Gráfico semanal contínuo, Soja Maio 2025 B3

Mercado segue lateralizado e sem novidades. Mercado sente dificuldades em romper resistência de curto prazo, tampouco passa abaixo da linha de suporte (até o momento), mostrando certa volatilidade mas sem direção definida. Suporte mais importante na região de 22,40 e para compras rápidas, o rompimento de 22,50 pode gerar gatilhos.



\*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

#### Soja Maio 2025 B3

SJCK25			
Tendência:	lateral/baixa		
Suportes	23.06	22.88	22.40
Resistências	23.42	23.66	24.07
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

#### Soja Julho 2025 B3

SJCN25			
Tendência	Baixa		
Suportes	23.21	23.02	22.90
Resistências	23.83	24.02	24.20
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

#### Soja Maio 2025 CBOT

SOJA MAIO/25, CBOT			
Tendência	baixa		
Suportes	1026.00	1024.00	993.00
Resistências	1049.50	1057.00	1079.50
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

# Análise Técnica

## Milho

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

Numa alta impressionante, milho março alcançou a linha de resistência projetada do canal de alta, fechando próximo à máxima da semana passada, sem deixar sinais de retração, ao menos por enquanto. O afastamento da média pode gerar vendas especulativas de retração, o que pode gerar oportunidades de compra com melhor relação risco x retorno. O rompimento da máxima da semana passada pode ser um gatilho para novo movimento de alta, contudo o risco da operação deixa dúvidas sobre a possibilidade de compensação do tamanho do risco.



#### Fatores Baixistas

- Não há

#### Fatores Altistas

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

#### Milho Março 2025

CCMH25			
Tendência	alta		
Suportes	82.66	80.00	78.10
Resistências	85.43	88.84*	90.89*
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

#### Milho Maio 2025

CCMK25			
Tendência	alta		
Suportes	78.74	77.52	76.30
Resistências	80.43	81.15*	81.90*
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

#### Milho Setembro 2025

CCMU25			
Tendência	alta		
Suportes	72.98	71.60	70.30
Resistências	74.51	75.11*	75.43*
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			



# Análise Técnica

## Café

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

Em franca tendência de alta, café deixou nas últimas duas semanas a marcação de topo formado pelo padrão "estrela da noite". O gatilho é a perda da mínima da semana passada com alvo aproximado em 431,00. Como a tendência de alta é muito forte, prefiro deixar acontecer a retração se for o caso e então entrar a favor, comprando.

Mercado segue de olho no clima nas regiões produtoras brasileiras e as chuvas abaixo do normal para o período na maior região produtora do país segundo a Somar Meteorologia, pode voltar a elevar os preços.



#### Fatores Baixistas

- Padrão estrela da noite

#### Fatores Altistas

- Acima da média móvel
- Dentro de estrutura de alta
- Forte movimento de alta anterior
- Baixo volume em movimento vendedor
- Safra menor no Brasil

### Café Maio 2025, B3

ICFK25			
Tendência	alta		
Suportes	475.95	462.80	425.00
Resistências	505.00	518.70	534.70
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

### Café Maio 2025, ICE

KCK25			
Tendência	alta		
Suportes	383.85	375.30	367.05
Resistências	406.00	424.50	429.95
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

### Café Setembro 2025, B3

ICFU25			
Tendência	alta		
Suportes	458.00	439.60	411.50
Resistências	478.00	493.00	500.70
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.

