

Comentário Semanal Agro

Grãos | Carnes | Açúcar & Etanol

Novo padrão climático

EXPERT xp

Clima no Brasil traz duas semanas secas para a safrinha de milho, mas a produção já está consolidada e deve entrar em fases de maturação. Nos EUA, inicia o plantio de soja. Para a cana, o clima no Centro-Sul abre espaço para um início forte de moagem e, aliado à desvalorização do câmbio, traz oportunidades para exportação do adoçante. No etanol, os preços voltam a cair com avanço da colheita e virada no petróleo, mas na bomba ainda há espaço para melhora de preços, abaixo da paridade de 70% da gasolina. Nas carnes, preços da exportação tem melhorado para carne de frango e bovina. O fim das águas deve alterar a dinâmica de pastagem e confinamento.

Samuel Isaak

Research Agro

samuel.isaak@xpi.com.br

Martha Matsumura

Análise Técnica

martha.matsumura@xpi.com.br

Leonardo Alencar

Agro, Alimentos e Bebidas

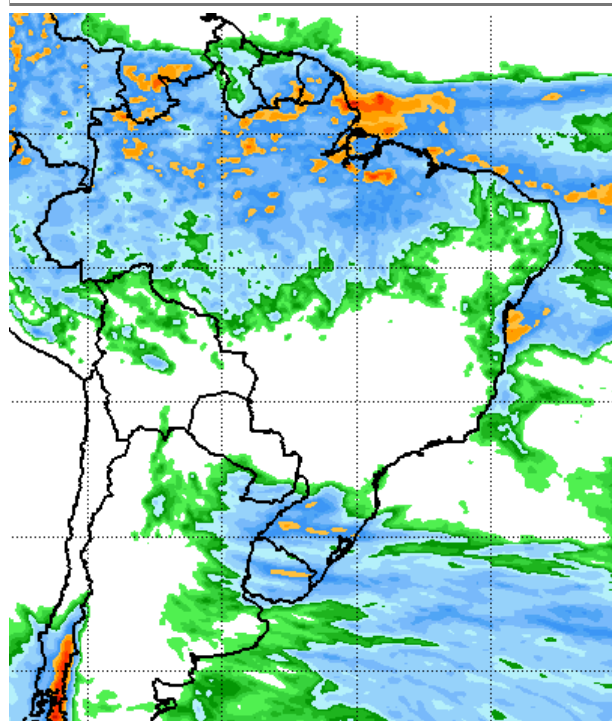
leonardo.alencar@xpi.com.br

Pedro Fonseca

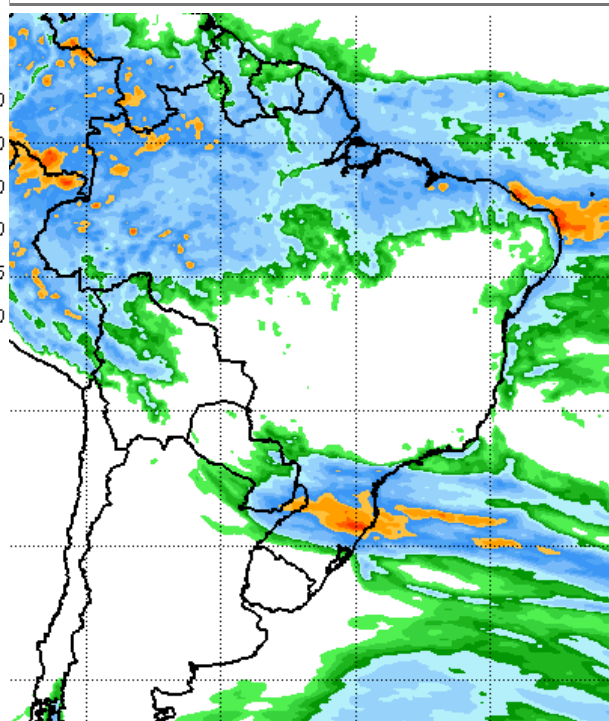
Agro, Alimentos e Bebidas

pedro.fonseca@xpi.com.br

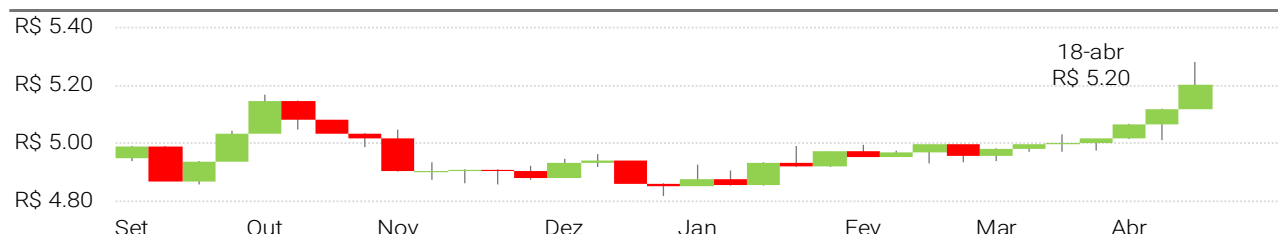
Previsão Chuvas Próximos 7 Dias (mm)



Previsão Chuvas Dias 8-14 (mm)



Dólar (gráfico semanal)



Comentário Semanal

Agro

03. Grãos

Começa plantio de soja nos EUA

04. Carnes

Fim das águas

05. Açúcar e Etanol

Revisões de superávit de açúcar

Análise Técnica

0.6 Soja

0.7 Boi Gordo

0.8 Milho

0.9 Café

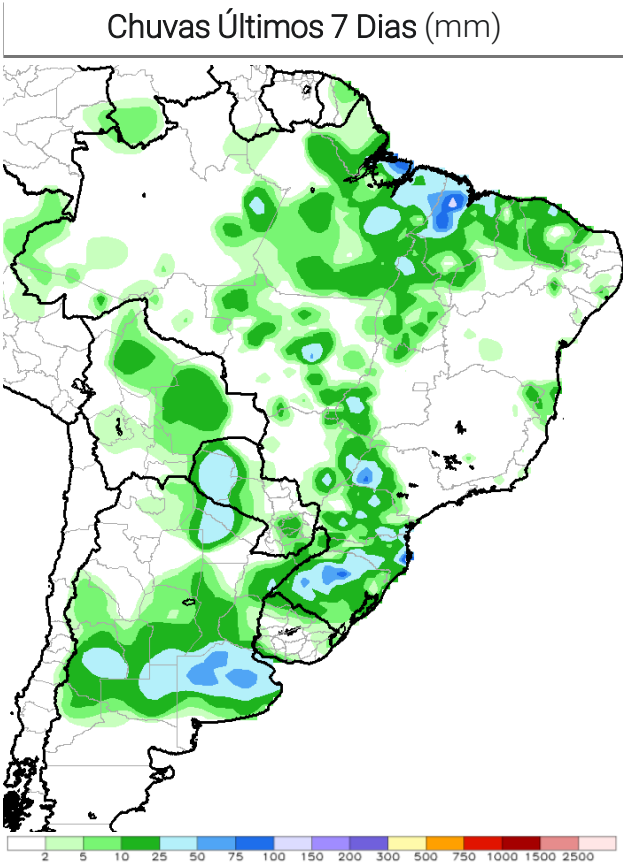
Comentário Semanal de Grãos

Começa plantio de soja nos EUA

Soja. O rebanho de matrizes na China cai 7,3% no ano, com 40mi cabeças. O governo estabeleceu meta nacional em 39mi. Na Argentina, estimativas de safra estão um pouco abaixo das 50mi t do USDA. Plantio nos EUA está em 3%, acima da média e ritmo é atualizado hoje às 17h

Milho. O milho está 6% plantado nos EUA, acima da média de 5%. No Brasil, o clima de inverno apareceu, sem chuvas no Centro-oeste nas próximas duas semanas, mas boa umidade de solo para Safrinha. Na Argentina, a cigarrinha trouxe queda abrupta para a safra, mas com pouco efeito em Chicago. Fundos segue com posições vendidas.

Trigo. A China cancelou novas compras de trigo dos EUA, já as expectativas de safra do hemisfério norte devem mexer com mercado.



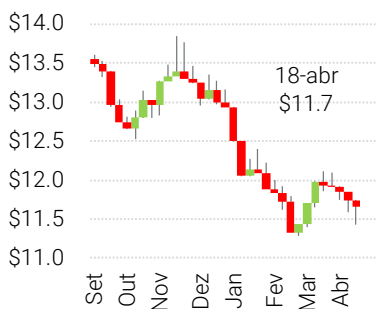
Fatores Baixistas

- Safrinha de milho segue pouquíssimo comercializada.
- Redução do rebanho suíno na China deve limitar demanda de soja em 24/25.

Fatores Altistas

- Safra 24/25 de trigo da Rússia deve ter redução vs. 23/24, com clima seco nas últimas semanas.
- Chuvas na Argentina têm atrasado ritmo de colheita de soja e milho

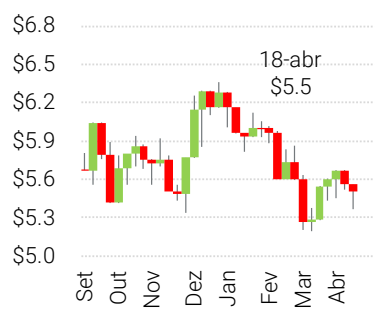
Soja (\$/bushel)



Milho (\$/bushel)



Trigo (\$/bushel)



Comentário Semanal de Carnes

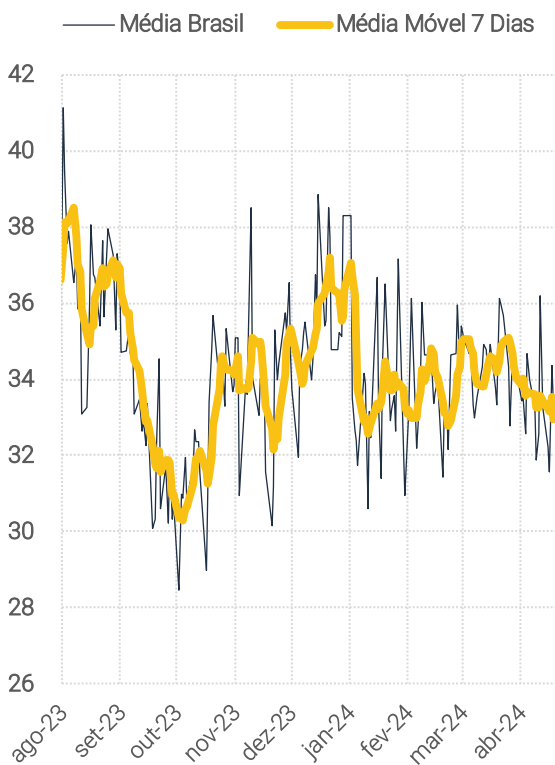
Fim das águas

Bovino. O boi China está com pouco ou nenhum ágio de preço, a China segue com sobre oferta de suínos em meio a um ambiente de consumo arrefecido, mas o Brasil continua encontrando demanda de exportação mesmo sem o gigante asiático. Preços da carne exportada na 2ª semana de Abril saíram de \$4,48/kg para \$4,51/kg.

Frango. São somente 3 os casos de gripe em ave silvestre em abril, contra 13 em maio do ano passado quando começou o fluxo migratório sul-norte. O risco da doença pode aumentar nos próximos meses, mas segue controlado no Brasil. Preços da carne exportada foram de \$1,82/kg para \$1,83/kg.

Suíno. Preços de exportação do suíno pioraram na 2ª quinzena de abril, de \$2,29/kg para \$2,76/kg.

Boi Gordo: Prazo de Pagamento (dias)



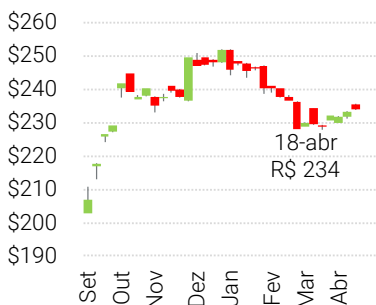
Fatores Baixistas

- Custo de produção segue em queda no Brasil

Fatores Altistas

- Nova política para controlar produção pode reduzir rebanho suíno na China.
- Fim da época de chuva no Centro-Oeste deve mudar dinâmica de pastagem e confinamento

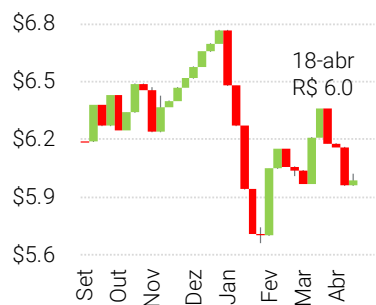
Boi Gordo (R\$/@)



Frango (R\$/kg)



Suíno (R\$/kg)



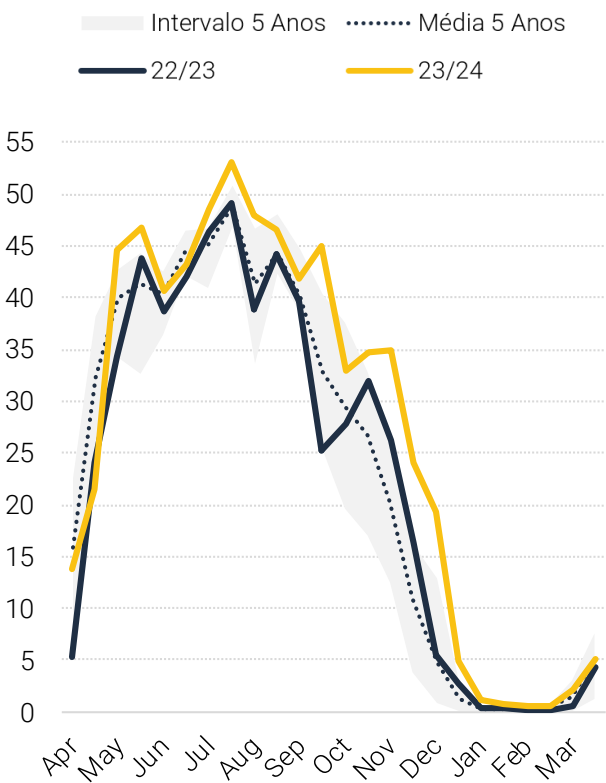
Comentário Semanal de Açúcar e Etanol

Revisões de superávit de açúcar

O **açúcar** chegou ao seu menor nível em 1 ano. Espera-se que a Índia tenha chuvas acima da média, positivo para a safra 24/25, e a safra 23/24 está melhor do que o esperado. A desvalorização do Real pode incentivar as usinas do país a produzirem mais açúcar para exportação. Chuvas no Brasil têm sido próximas do normal recentemente, o que melhorou a perspectiva para a safra 24/25 após as condições secas no início deste ano. A Czarnikow e a S&P esperam que a produção global de açúcar exceda o consumo em 4,7 e 5,6 mi t, respectivamente, em 23/24.

No **etanol**, a alta recente começa a aparecer na bomba que saiu do mínima de 62,1% em meados de março para 65,7% na última semana, porém a chegada da safra nova traz pressão sobre o biocombustível no atacado.

Moagem Quinzenal no Centro-Sul (mi t)



Fatores Baixistas

- Mercado acredita em possível liberação de exportação de açúcar pela Índia
- Real desvalorizado pressiona açúcar

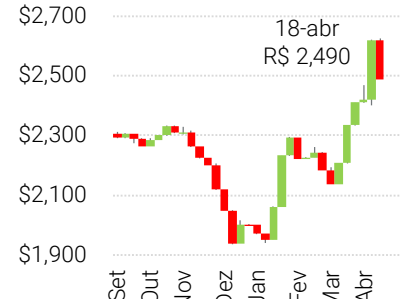
Fatores Altistas

- Governo Indiano reforçou planos de aumentar utilização de etanol
- Tensões no Oriente Médio mantêm petróleo pressionado

Açúcar nº 11 (¢/libra-peso)



Etanol Hidratado (R\$/m³)



Petróleo (\$/barril)



Análise Técnica

Boi Gordo

(BGIK24) - Gráfico semanal contínuo, Boi Gordo Maio 2024, B3

Graficamente deu sinal de alta rompendo resistência de consolidação longa. A projeção está na altura do topo anterior, na região de 256,00 com resistência intermediária na região de 245,00. Para baixo, suporte em 235,00 e 225,00.



Fatores Baixistas

- IFR sobrecomprado

Fatores Altistas

- Forte movimento de alta anterior
- Falha do rompimento do suporte da faixa de lateralização
- Passagem do preço de fechamento semanal para acima da média móvel
- Rompimento de resistência de congestão

Boi Gordo, Abril 2024

BGIJ24			
Tendência	lateral/ alta		
Suportes	233.00	229.15	228.50
Resistências	236.55	241.50	243.25
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Boi Gordo, Maio 2024

BGIK24			
Tendência	lateral/ alta		
Suportes	232.00	227.30	225.25
Resistências	237.95	243.70	253.00
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Boi Gordo, Junho 2024

BGIM24			
Tendência	lateral/ alta		
Suportes	233.30	229.00	226.80
Resistências	237.65	240.15	246.00
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Análise Técnica

Soja

(SJCK24) - Gráfico semanal contínuo, Soja Maio 2024, B3

Testou suporte na região de 25,00 e permanece em tendência de baixa. Somente um fechamento acima de 26,70 pode trazer aspecto gráfico mais altista.



*Vencimento mais líquido atualmente

Fatores Baixistas

- Fechamento abaixo da média móvel de 23 semanas
- Dentro da segunda projeção de canal de baixa (abaixo do suporte do canal original).

Fatores Altistas

- Respeitou suporte marcado em meados de 2023, sinalizando possível retração de curto prazo

Soja Maio 2024

SJCK24			
Tendência	baixa		
Suportes	25.01	24.84	24.62*
Resistências	25.69	26.38	26.68
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Soja Julho 2024

SJCN24			
Lateral	baixa		
Suportes	25.70	25.46	25.20
Resistências	26.63	26.70	27.08
Recomendação:	não há		
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Soja Maio 2024 CBOT

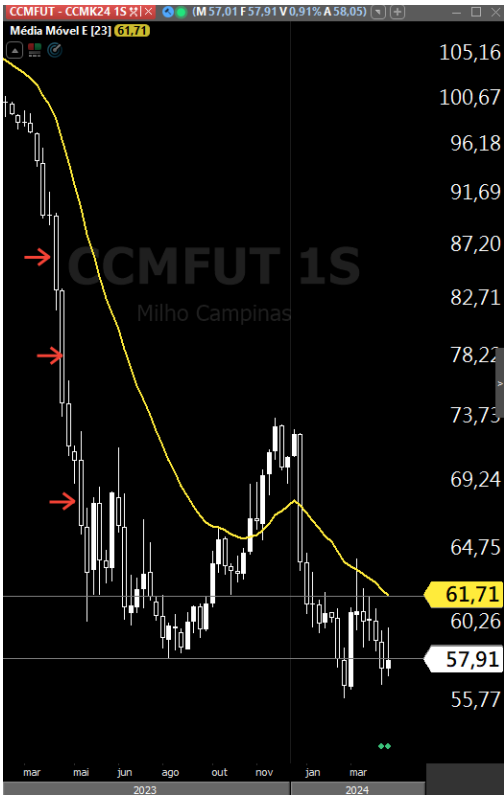
SOJA MAIO, CBOT			
Tendência	baixa		
Suportes	1131.60	1128.40	1117.00
Resistências	1176.00	1193.20	1201.60
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Análise Técnica

Milho

(CCMK24) - Gráfico semanal contínuo, Milho Maio 2024, B3

Lateralizado no curto prazo em região de suporte mas ainda carregando todas as características de mercado de baixa. Suporte na região de 56,50 e resistência em 59,80.



Fatores Baixistas

- Falha em tentativa de alcance de resistências de curto prazo
- Longo movimento de baixa prévio
- Perda de suporte anterior

Fatores Altistas

- No gráfico diário, consolidação de suporte em nível acima do anterior.

Milho Maio 2024

CCMK24			
Tendência	baixa		
Suportes	56.50	55.77	54.45*
Resistências	59.76	60.93	61.60
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Milho Julho 2024

CCMN24			
Tendência	baixa		
Suportes	57.05	56.31	54.90*
Resistências	59.80	60.81	61.55
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Milho Setembro 2024

CCMU24			
Tendência	baixa		
Suportes	59.01	58.10	57.47*
Resistências	61.43	62.00	62.70
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

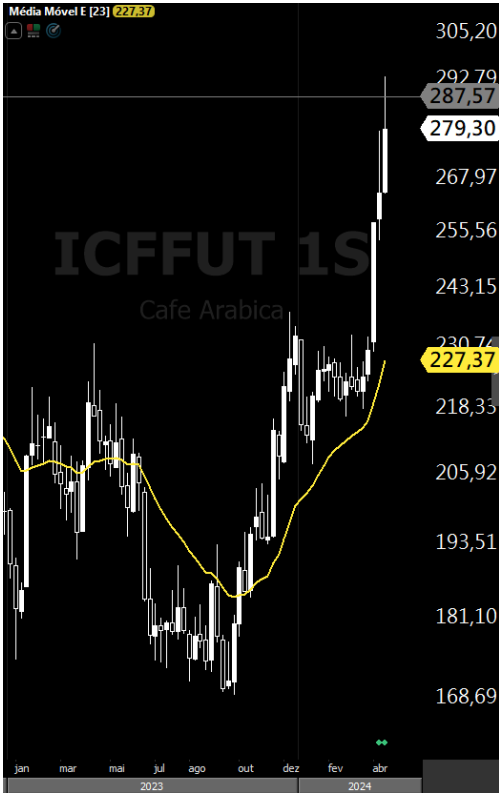
Análise Técnica

Café

(ICFU24) - Gráfico semanal contínuo, Café Setembro 2024, B3

Alcançou nível de resistência importante, em região onde há possível formação de topo com retração até a região de 275,00, 268,00 ou ainda 261,00. Graficamente a tendência permanece de alta e o suporte mais relevante está em 218,00.

Para operações especulativas, compra de PUT no dinheiro com o contrato futuro setembro entre 280,00/ 275,00 pode gerar oportunidade de lucro caso aconteça a retração até a região de 261,00.



Fatores Baixistas

- Formação de topo no gráfico diário

Fatores Altistas

- Força e amplitude do movimento de alta recente
- Acima da média móvel de 23 semanas
- Cumpriu 100% da projeção do pivô de alta após curta retração, comentado no relatório passado.

Café Setembro 2024, B3

ICFU24			
Tendência	Alta		
Suportes	263.75	253.00	232.50
Resistências	292.75	306.05*	322.30*
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Café Dezembro, 2024 B3

ICFZ24			
Tendência	alta		
Suportes	260.00	251.25	228.50
Resistências	287.05	295.35*	303.65*
Recomendação:			
Comentários:			
*Projeção de Fibonacci			

Café Setembro 2024, ICE

KCU24			
Tendência	alta		
Suportes	213.60	206.95	186.35
Resistências	243.00	254.35*	279.45*
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 credenciado a ser 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.

