

Comentário Semanal Agro

Grãos | Carnes | Açúcar & Etanol

Mais milho e menos soja nos EUA, OPEP+ anuncia corte na produção de petróleo

De forma inesperada, os países da OPEP+, liderados pela Arábia Saudita, anunciaram no domingo um grande corte na produção de petróleo. Os efeitos já aparecem no preço do Brent, que sobe mais de 8% na abertura. No agro, os impactos são imediatos no mercado de etanol, mas devem impactar toda a cadeia agro com pressão altista, ao elevar custos de produção, os preços de óleos vegetais e fretes internacionais. A outra notícia altista veio com os números do USDA projetando menos área de soja, mais milho, mas menos estoques dos dois produtos nos EUA. Nas carnes, a Polinésia Francesa é mais um país a liberar importação do Brasil, em meio à crise global de gripe aviária.

Samuel Isaak

Research Agro
samuel.isaak@xpi.com.br

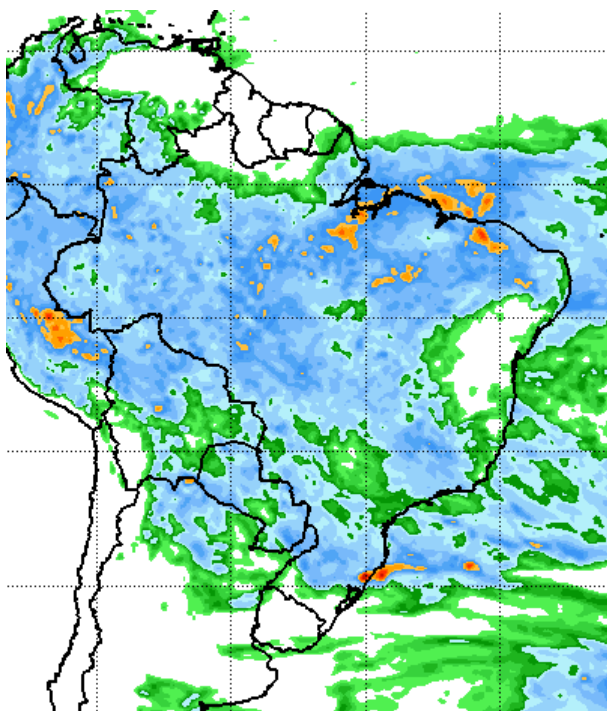
Leonardo Alencar

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

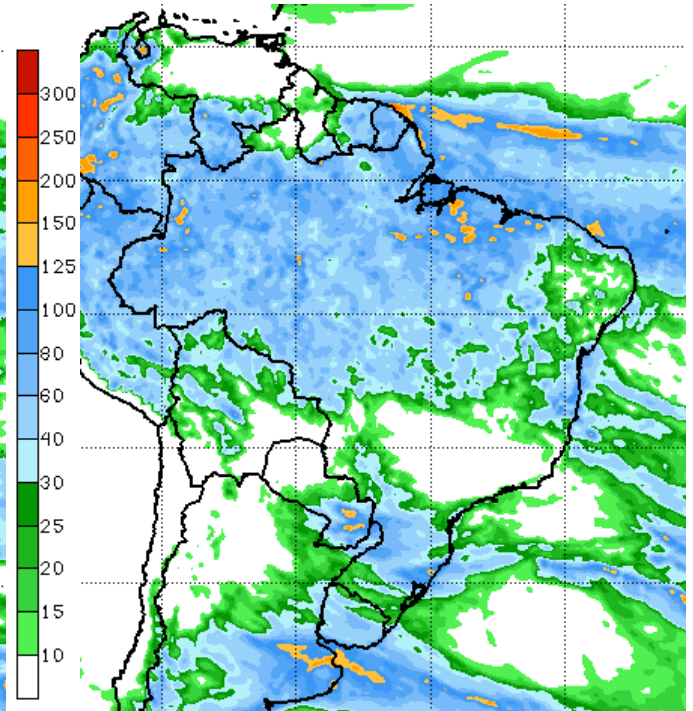
Pedro Fonseca

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

Previsão Chuvas Próximos 7 Dias (mm)



Previsão Chuvas Dias 8-14 (mm)



Dolar (gráfico semanal)





Comentário Semanal

Agro

03. Grãos

Mais área de milho e trigo, menos soja nos EUA

04. Carnes

Novo mercado para a carne de frango

05. Açúcar e Etanol

OPEP+ anuncia grande corte de produção de petróleo

Comentário Semanal de Grãos

Mais área de milho e trigo, menos soja nos EUA

Na sexta, o USDA divulgou a pesquisa trimestral de estoques e a pesquisa anual de intenção de plantio, com a área esperada para a safra 23/24 nos EUA. Os grãos já vinham em alta no começo da semana, com a China comprando mais milho americano e tradings anunciando saída de operações da Rússia. A queda no preço do trigo nos últimos 6 meses diminuiu a arrecadação russa e levou o país a colocar em cheque a continuidade das exportações. Enquanto isso, o spread do trigo sobre o milho cai a baixíssimos 30¢/bushel.

Versus o estimado pelo mercado, o USDA trouxe pressão duplamente altista na **soja**; menos estoques e menor área para 23/24. No **milho**, estoques menores impulsionaram o contrato spot, mas altas menores na curva futura, já o **trigo** trouxe surpresa baixista, com mais área e estoques..

Novos números do USDA

mm bushels	Pesquisa de Estoques (EUA)		
	Estimativa Mercado	Estoques Março	Δ
Soja	1,742	1,685	-57
Milho	7,470	7,401	-69
Trigo	934	946	12

mm acres	Intenção de Plantio (EUA)		
	Estimativa Mercado	Área 23/24	Δ
Soja	88,242	87,500	-742
Milho	90,880	92,000	1,120
Trigo	48,852	49,900	1,048
Algodão	11,212	11,256	44
Sorgo	6,702	5,975	-727
Cevada	2,919	2,922	3
Aveia	2,520	2,667	147
Arroz	2,484	2,583	99

Fatores Baixistas

- Chuvas vêm confirmando a boa safra de milho no Mato Grosso, com melhora na previsão para as próximas semanas.
- Preços em Reais não acompanham alta externa com dificuldades de escoamento.
- Com avanço da colheita, safra de soja no Brasil começa a indicar números ainda maiores.

Fatores Altistas

- Paraná e Sul do MS devem passar por 2 semanas de clima seco, trazendo alerta para o milho safrinha.
- Rússia pode dificultar exportações de trigo e mais tradings anunciam saída do país.
- Colheita inicial na Argentina tem trazido rendimentos ainda piores do que os estimados

Soja (\$/bushel)



Milho (\$/bushel)



Trigo (\$/bushel)



Comentário Semanal de Carnes

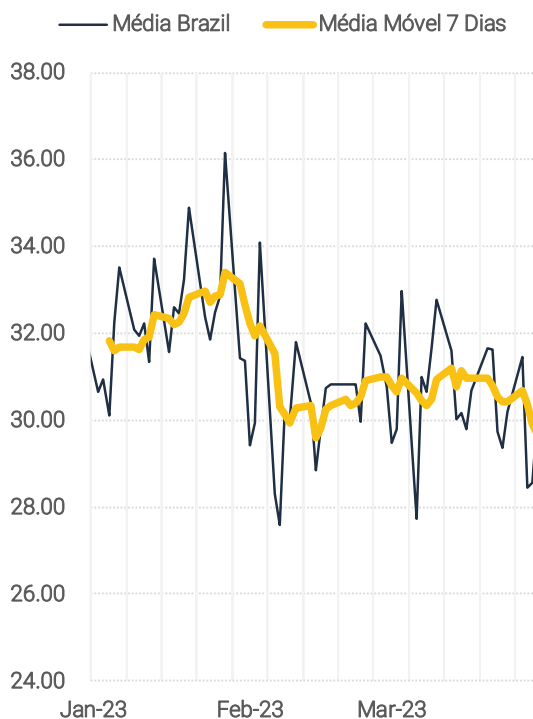
Novo mercado para a carne de frango

Boi. Prazos de pagamento seguem em queda, com frigoríficos voltando ao mercado após reabertura da China. Apesar da maior demanda, os preços caíram em todas as carnes, com mercado ainda bem ofertado.

Frango. No frango, mais um mercado foi aberto à carne brasileira, a polinésia francesa, pouco relevante, mas um indicador do Brasil como origem ainda livre de gripe aviária e origem essencial para a estabilidade do comércio global. A queda do dólar traz mais pressão negativa, mas com o contrapeso de preços menores de milho e farelo em reais.

Suíno. Se o boi cai -1%, o frango -2%, o suíno cai -3% na semana, com um movimento forte de queda em março que devolveu a alta do mês anterior em meio a dúvidas sobre o real impacto da peste suína na China.

Boi-Gordo: Prazo de Pagamento (dias)



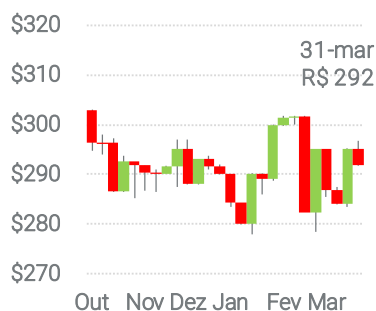
Fatores Baixistas

- Dados de exportação de março, ainda não divulgados, podem mexer com o mercado.
- Aumento de abates devido a risco de peste suína tem pressionado cotações na China, maior importador do Brasil.

Fatores Altistas

- Dados de exportação de março, ainda não divulgados, podem mexer com o mercado
- Preços de suíno na Europa seguem batendo novos recordes, impactando mercado global.
- Gripe aviária ainda é risco

Boi-Gordo (R\$/@)



Frango (R\$/kg)



Suíno (R\$/kg)



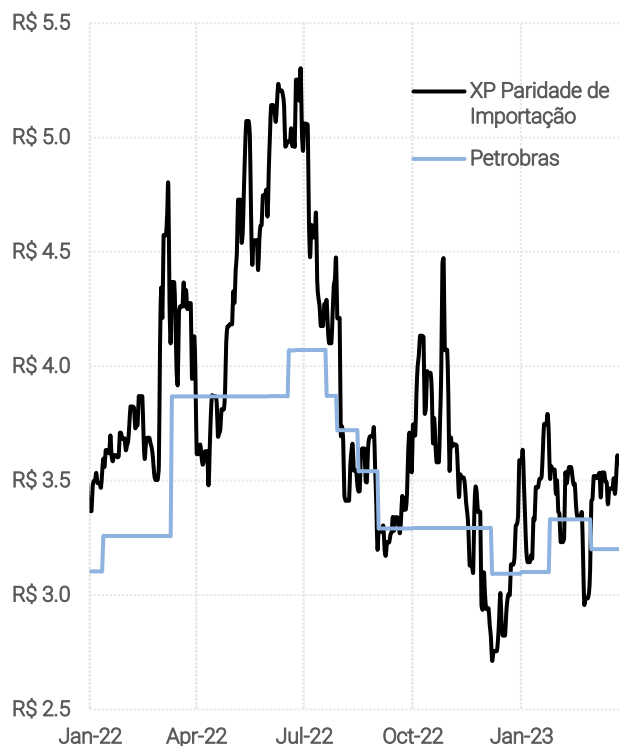
Comentário Semanal de Açúcar e Etanol

OPEP+ anuncia grande corte de produção de petróleo

O contrato de maio ultrapassou os 22 cents/lb com a cana na Tailândia perdendo área em 23/24 para outras culturas mais rentáveis e incertezas das chuvas de monções num cenário de El Niño. Já o relatório da CFTC de posições na bolsa mostra que tanto fundos, quanto operadores comerciais vêm estendendo posições compradas. Esse movimento de comerciais mostra o aperto no mercado e a aposta na entrega física de açúcar mesmo no alto nível de preços durante março.

O Etanol começa a refletir a alta no petróleo e o a gasolina começa a se distanciar da paridade internacional, indicando novos aumentos pela Petrobras. O anúncio da OPEP+ durante o final de semana de cortar produção em mais de 1 milhão de barris por dia deve impulsionar o movimento

Paridade de Importação Gasolina (R\$/l)



Fatores Baixistas

- Início da colheita no Brasil deve trazer algum alívio de oferta
- Consolidação da safra de milho no centro-oeste deve impulsionar etanol de milho.

Fatores Altistas

- Corte da OPEP+ é imediatamente altista para o setor de energia, com consequências em toda a cadeia agro.
- Tailândia deve diminuir produção na safra 23/24
- Logística será um desafio para a exportação brasileira de açúcar

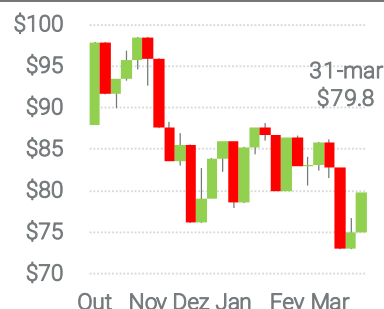
Açúcar nº 11 (¢/libra-peso)



Etanol Hidratado (R\$/m³)



Petróleo (\$/barril)



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.

