

05 . jun . 2023

LVNT



agro

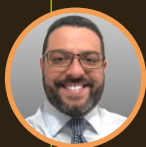
BY:LVNTCORP

Soja

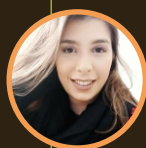
Mercado Físico



Analista de Commodities
Vicente Zotti



Analista de Commodities
Alê Delara



Analista
Jessica Sprovieri
CNPI-T 2440

Mercado da Soja

Visão Geral

Esta semana será mais curta devido ao feriado norte-americano de segunda-feira, por isso **os dados do Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA, na sigla em inglês)** foram divulgados somente na terça-feira e **trouxe números dentro da expectativa de mercado.**

Começando pelas inspeções para exportação, o volume embarcado na semana encerrada no dia 22 de maio ficou em 239,73 mil toneladas e, apesar da melhora em relação à semana anterior, é um volume baixo quando comparado à necessidade de embarques necessários para concluir, integralmente, o programa norte-americano de exportação.

Neste momento, o país ainda precisa embarcar 2,94 milhões de toneladas; o total comprometido para exportação está em 50,83 milhões de toneladas de uma projeção de 54,84 milhões de toneladas.

A temporada da soja termina dia 31 de agosto e, **no caso de o país não conseguir embarcar o projetado, os estoques iniciais serão maiores do que os projetados atualmente, o que é um fundamento baixista para os preços.**

No final do dia, o Departamento de Agricultura apontou que 83% da área já está semeada, contra 66% da semana passada, 50% na última temporada e 65% de média nos últimos cinco anos. O clima seco até aqui tem ajudado os trabalhos de campo e este é o principal ponto para forte ritmo.

O percentual que já está em emergido é de 56% contra 21% de 2022 e 40% de média. Neste último ponto, há boas e más notícias e isto deverá trazer maior volatilidade para os preços.

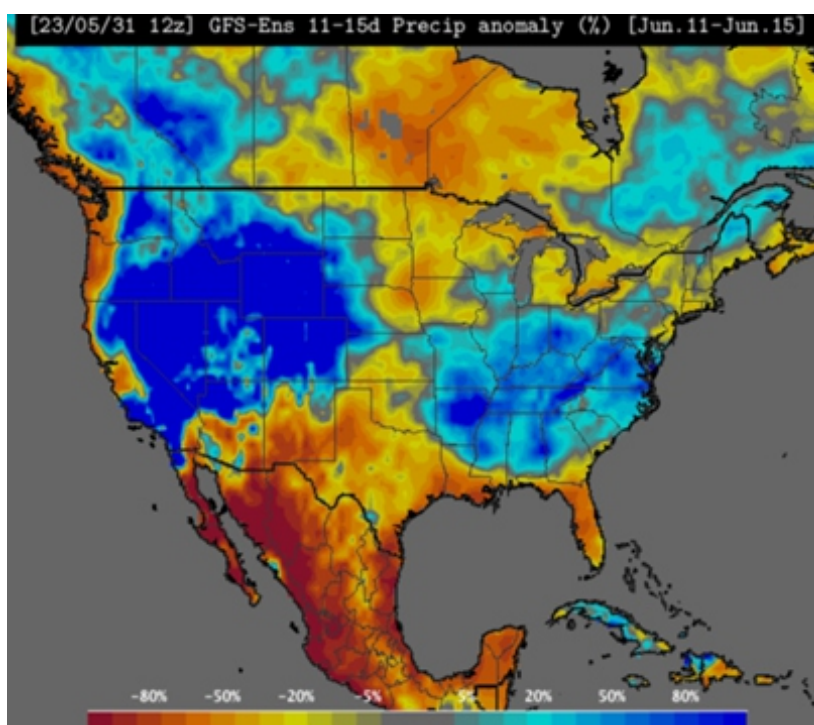
O lado positivo para a produtividade é que as lavouras estarão dentro de uma ótima janela de plantio, o que reduzirá o risco de quebras de safras, retirando assim parte do prêmio de risco e tende a empurrar as cotações para baixo. **Já o lado negativo se deve à grande parte destas lavouras estarem dentro do mesmo risco climático, ou seja, se o clima azeda, a queda pode ser expressiva, puxando as cotações.**

Na sessão da terça-feira, tivemos uma amostra de como serão os próximos 45 dias.

As cotações, em Chicago, encerraram o dia com baixa de 3,04% ou 40 pontos. Grande parte dessa queda foi para a conta do clima, que já começa a ter uma perspectiva positiva a partir da 3ª semana de junho, com redução das temperaturas e chegada de chuvas. Além disso, **houve ocorrência de alguma precipitação em Minnessota e Iowa, o que foi suficiente para o otimismo com relação à produtividade.**

Já na sessão desta quarta-feira, os preços começaram com forte queda, acima de 25 pontos, mas a baixa perdeu fôlego durante a sessão, e encerrou com baixa de 0,63% ou 7 pontos no vencimento novembro. **Como vimos, o clima será o grande driver de preços em junho e julho.**

Anomalias de precipitação nos próximos 11-15 dias



Fonte: Refinitiv

Como a volatilidade tende a ser grande, continuamos recomendando a venda do disponível, visto que será muito difícil de acertar o topo do mercado e, a cada dia que passa, o custo de se manter a soja armazenada, fica mais alto.

Para a próxima temporada, a janela de compras de fertilizantes já começa a se fechar. Os adubos continuam em queda, porém os preços da soja também, assim as relações de troca, que estão melhores do que os dois últimos anos, estão se deteriorando. Portanto, **recomendamos que sejam avaliadas operações de barter, seja através de contrato ou teórico. Além disso, estamos sugerindo a avaliação de seguro de baixa em Chicago para o vencimento em novembro** (detalhes serão publicados no Aquecendo os Motores).



Commodities em Foco
BY INSIDE RESEARCH

Consultoria em gestão de risco para o agronegócio.
Saiba mais em: b2b@insideapp.com.br

agro
BY INSIDE RESEARCH

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE") declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente em seus canais autorizados, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Jessica Cordero Sprovieri (inscrito no CNPI sob o nº 2440) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE.

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br