



RESUMO SEMANAL

# Trigo

**StoneX**  
FCSTONE DO BRASIL LTDA.  
Inteligência de Mercado

01 de fevereiro de 2021

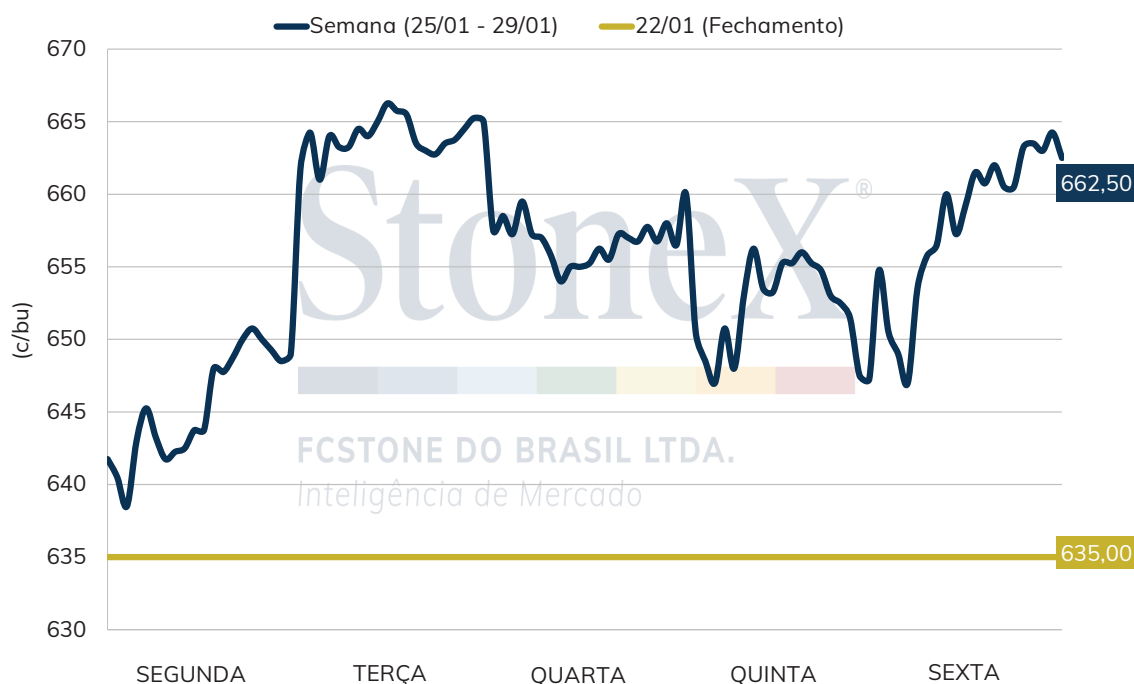
## Aprovação do aumento da taxa de exportação sobre o trigo de origem russa gera volatilidade nos mercados futuros

### *Estados Unidos*

Na segunda-feira (25), os mercados futuros de trigo foram influenciados pela valorização do dólar americano e a aproximação da nova taxa de exportação sobre o trigo de origem russa – rumores de que o governo de Vladimir Putin deram suporte adicional aos futuros do trigo. Na Bolsa de Chicago (CBOT), os contratos com entrega para março/2020 fecharam a 648,50 cents/bushel, apresentando uma variação de +14. Em seu relatório semanal de inspeção de exportações, o Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA) indicou aumento do volume de embarques físicos de uma semana para a outra.

**Arthur Machado**  
arthur.machado@stonex.com

### Intraday | Cotação do contrato em Chicago – março/20



Distribuição proibida. Este relatório é exclusivo para clientes da StoneX. Conheça mais em nosso [site](#) e solicite seu teste

**FCStone do Brasil**  
INTELIGÊNCIA DE MERCADO

[inteligencia@stonex.com](mailto:inteligencia@stonex.com)  
[brasil.stonex.com](http://brasil.stonex.com)  
[mercadosagricolas.com.br](http://mercadosagricolas.com.br)

+55 19 2102 1346  
+55 11 3509 5471



Fonte: CME. Elaboração: StoneX.

## RESUMO SEMANAL DE TRIGO

De acordo com o Departamento, o volume exportado de trigo entre os dias 15 e 21 de janeiro, apresentaram um aumento de 241 mil toneladas em relação a semana anterior, totalizando 523.901. Se comparado ao volume registrado no mesmo período do ano passado (225.825), o aumento se mostra ainda mais expressivo, cerca de 132%. Desde o início do ano comercial, em junho/2020, o volume total dos embarques físicos (16.098.759 toneladas) ainda se encontra abaixo do volume registrado em 2020, apesar do compromisso do trigo estar 1,1 milhão acima do ano passado.

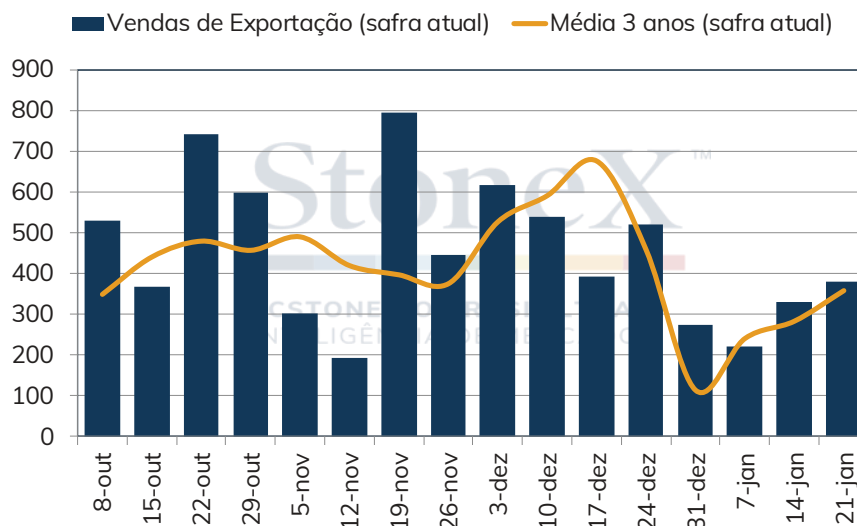
Na terça-feira (26), os futuros do trigo voltaram a subir com a aprovação do aumento da taxa de exportação de trigo por parte do governo da Rússia. De acordo com o decreto, a partir de 01 de março, a taxa passa a ser de 50 euros/tonelada de trigo exportado. Vale lembrar que uma taxa no valor de 25 euros/tonelada entrará em vigor no dia 15 de fevereiro. Além disso, o movimento de alta nos mercados de milho e soja também deram suporte adicional e, em Chicago, o contrato de março/2020 fechou a 665,25 cents/bushel.

De acordo com o relatório de condições do trigo publicado pelo USDA, os estados americanos de Colorado, Kansas (maior estado produtor) e Dakota do Sul apresentam quedas de 2%, 3% e 5%, respectivamente. Já os estados de Oklahoma e Illinois apresentaram aumento de 9% e 15%, respectivamente.

Na quarta-feira (27), os mercados futuros de trigo voltaram a operar em queda, com Chicago fechando a 658,25 cents/bushel (uma variação de -7 de um dia para o outro). De acordo com as projeções climáticas do Serviço Nacional do Clima, nos Estados Unidos, os estados de Missouri, Illinois e Indiana deveriam apresentar neve nos próximos dias, e foram emitidos alertas de ventos e baixas temperaturas nos estados de Kansas e Colorado.

Na quinta-feira (28), se, por um lado, os contratos foram pressionados pelos movimentos de realização de lucros de investidores, por outro, as incertezas em relação à capacidade da Argentina em suprir a demanda internacional deram suporte aos futuros do trigo. Na CBOT, os contratos com entrega para março/2020 fecharam a 647,25 cents/bushel, apresentando uma queda de 11 cents, enquanto as bolsas de Kansas e Minneapolis caíram 10,50 e 14,50 cents, fechando a 626,25 e 618,25 cents/bushel, respectivamente.

### Exportações semanais de trigo - EUA



Fonte: USDA. Elaboração: StoneX.

O reporte semanal do USDA de vendas de exportação apontou um aumento de 15% no comparativo semanal, totalizando 380,5 mil toneladas, com destaque a compra chinesa de 130.000 toneladas. Estima-se que os compromissos totais do trigo chegam a 21,6 milhões de toneladas, o que indica um aumento de 4%, ou 800.000 toneladas, em relação ao mesmo período do ano passado.

Na última sessão da semana, os mercados futuros de trigo voltaram a operar em campo positivo. Na sexta-feira (29), enquanto as bolsas de Kansas e Minneapolis apresentaram ganhos de 11,75 e 14,50 cents ao final da sessão, com os contratos de março/2020 sendo negociados a 637,75 e 634,00 cents/bushel, respectivamente, a Bolsa de Chicago subiu 15,50 cents e a tela de março fechou a 662,50 cents/bushel. Em relação ao clima, os modelos para os próximos 15 dias apontaram bons níveis de umidade nas regiões produtoras de trigo, nos Estados Unidos, porém, sem alívio significativo dos efeitos da seca.

### Europa

A Comissão Europeia aumentou em 300 mil toneladas sua estimativa de produção de trigo da safra 2020/21, que deve chegar a 116,4 milhões de

toneladas do cereal. Somando-se a isso, a União Europeia (UE) projeta exportações na casa de 26 milhões de toneladas de trigo (um aumento de 8,3%) e importações próximas a 2,8 milhões de toneladas. Até o momento, as exportações de trigo soft da UE apresentam queda de 15,8% em comparação ao mesmo período do ano passado, e as importações se encontram ligeiramente acima (+0,2%).

Com a revisão positiva da produção e exportação europeia de trigo, acredita-se que a UE seja uma das principais beneficiárias do aumento da taxa de exportação sobre o trigo de origem russa. Entretanto, o bloco apresenta uma margem limitada em razão do fraco desempenho da safra 2020/21, o que, por sua vez, deve estimular as exportações da Austrália, do Canadá e dos Estados Unidos. Em relação às condições climáticas na Europa, as projeções mostraram precipitações fortes na França; moderadas a fortes, na Alemanha e no Reino Unido; e leves a moderadas, nos países do Leste Europeu.

### *Mar Negro*

Depois dos primeiros anúncios, no dia 11 de janeiro, sobre um possível aumento da taxa de exportação de trigo da Rússia, nessa terça-feira (26), o primeiro-ministro russo, Mikhail Mishustin, aprovou o decreto que entra em vigor a partir de 01 de março e dobra o valor da taxa, passando de 25 para 50 EUR/tonelada. Além do trigo, também serão taxadas as exportações de cevada (10 euros/tonelada) e milho (25 euros/tonelada), entre os dias 15 de março e 30 de junho. De acordo com o anúncio feito pelo vice-ministro russo da economia, Vladimir Ilyichyov, o governo continuará supervisionando a evolução dos preços domésticos e confirmou a continuidade do mecanismo de taxas no novo ano comercial, a partir de 01 de julho.

Até o momento, as exportações de trigo russo são estimadas em 28,9 milhões de toneladas, ou 26% acima do mesmo período do ano passado, de acordo com o Centro Federal de Garantia de Qualidade e Segurança para Grãos e Subprodutos. Para a SovEcon, as exportações de trigo da Rússia em 2020/21 devem totalizar 37,9 milhões de toneladas.

Na quarta-feira (27), em razão de condições climáticas adversas na Ucrânia, que devem se estender até terça-feira (2), muitos portos do país foram obrigados a reduzir suas operações, o que causou atrasos em portos importantes. De acordo com as projeções mais recentes, a Ucrânia deve registrar precipitações nessa semana, com os maiores volumes na região centro-norte.

Na Rússia, por sua vez, as regiões centrais e do Volga também devem registrar fortes precipitações, enquanto o clima seco se estende na região sul do país. Os mapas de cobertura de neve do USDA indicam boa cobertura nas regiões produtoras ao sul da Rússia e nas regiões central e do Volga, o que protege as plantações em estado de dormência contra as baixas temperaturas e rajadas de vento. Vale destacar que, uma vez derretida, a neve também contribui com a umidade do solo.

### *Austrália*

Na semana passada, com a aproximação do fim da safra 2020/21, na Austrália, o adido do USDA no país publicou suas estimativas de safra e volume de exportação. De acordo com as projeções, a safra de trigo australiana para 2020/21 deve ficar em 31,0 milhões de toneladas – um valor, marginalmente, abaixo daquele estimado pela ABARES, de 31,2 milhões –, com exportações projetadas em 21,0 milhões. Se confirmada, essa deve ser segunda maior safra já registrada, graças às recentes chuvas que compensaram o período de seca dos últimos três anos.

Ainda em relação às exportações australianas, apesar das tensões entre China e Austrália ao longo dos últimos meses, que resultaram na imposição de tarifas sobre algumas commodities agrícolas, dados recentes do Escritório Australiano de Estatísticas indicaram 600 mil toneladas de trigo exportadas para a China, cerca de 1/3 do volume total exportado pela Austrália no mês de dezembro. Estima-se que esse tenha sido o maior volume exportado já registrado em um único mês para um país.

*América do Sul*

Com aumento da pressão inflacionária sobre produtos de origem agrícola, o governo argentino também vem estudando formas de diminuir o preço de produtos agrícolas. Depois de aprovar temporariamente a imposição de taxa e quota de exportação sobre o milho produzido no país, o governo agora estuda aplicar uma quota para as exportações de trigo. Apesar de a medida ainda não ter sido confirmada pelo governo da Argentina, o ministro da agricultura Luis Bastera afirmou que o país busca por medidas que garantam o abastecimento doméstico sem fechar o mercado exportador. Na semana passada, o adido do USDA na Argentina estimou queda de 6% nas exportações de trigo do país, que devem totalizar 11,3 milhões de toneladas, de uma safra total de trigo de 17 milhões de toneladas.

### TRIGO NOS MERCADOS FUTUROS DOS EUA

Contrato	22/jan	29/jan	Var.	C. Abertos	Spread	
<b>Chicago</b>						
Mar/21	634,5	663	4,49%	169478		
Mai/21	636	662,5	4,2%	81978	mar/21-mai/21	0,5
Jul/21	624	643	3,0%	100532	mar/21-jul/21	20
Set/21	625	641,5	2,6%	38020	mar/21-set/21	21,5
Dez/21	630,5	644,75	2,3%	44446	mar/21-dez/21	18,25
			<b>TOTAL</b>	<b>434454</b>		
<b>Kansas</b>						
Mar/21	613,25	638	4,0%	97524		
Mai/21	617	641,5	4,0%	50460	mar/21-mai/21	-3,5
Jul/21	616,75	638,75	3,6%	48553	mar/21-jul/21	-0,75
Set/21	619,5	639	3,1%	10848	mar/21-set/21	-1
Dez/21	625,5	643,25	2,8%	12700	mar/21-dez/21	-5,25
			<b>TOTAL</b>	<b>220085</b>		
<b>Minneapolis</b>						
Mar/21	612,5	633,5	3,4%	35252		
Mai/21	621,5	642,75	3,4%	21672	mar/21-mai/21	-9,25
Jul/21	627,25	647,25	3,2%	16321	mar/21-jul/21	-13,75
Set/21	631,75	651,25	3,1%	12523	mar/21-set/21	-17,75
Dez/21	637,25	655,5	2,9%	6099	mar/21-dez/21	-22
			<b>TOTAL</b>	<b>91867</b>		
<b>Diferencial</b>						
<b>Chicago-Kansas</b>			<b>Chicago-Minneapolis</b>			
Mar/21		25,00		Mar/21		29,50
Mai/21		21,00		Mai/21		19,75
Jul/21		4,25		Jul/21		-4,25
Set/21		2,50		Set/21		-9,75
Dez/21		1,50		Dez/21		-10,75

Fonte: CME. Elaboração: StoneX.

### TRIGO NOS MERCADOS FUTUROS DOS EUA

País	Origem	Preço FOB(US\$/ton)	Qtde. (ton)
Jordânia			60.000
Argélia			630.000 - 660.000
Japão	Austrália		60.715
Taiwan	Estados Unidos		85.340

## AGENDA SEMANAL

\*Horário de Brasília

### Brasil

Data	Horário*	Indicador/Evento	Fonte	Referência	Relevância
01/fev	8:25	Boletim Focus	Banco Central	semanal	●●●
	10:00	PMI da Indústria	IHS Markit	jan	●●○
	15:00	Balança Comercial	Secex	semanal	●●●
02/fev	9:00	Pesquisa Industrial Mensal - Produção Física (PIM-PF)	IBGE	dez	●●●
03/fev	5:00	IPC-Fipe: Índice de Preços ao Consumidor da Fipe	Fipe	jan	●○○
	10:00	PMI de Serviços	IHS Markit	jan	●●○
	10:00	PMI Consolidado	IHS Markit	jan	●●○
04/fev	12:30	Carta da Anfavea	Anfavea	jan	●○○
05/fev	8:00	IGP-DI: Índice Geral de Preços - Disponibilidade Interna	FGV	jan	●●○



## AGENDA SEMANAL

\*Horário de Brasília

## Estados Unidos

Data	Horário*	Indicador/Evento	Fonte	Referência	Relevância
01/fev	11:45	PMI da Indústria	IHS Markit	jan	●●○
	12:00	Gastos com a construção	Census Bureau	dez	●●●
	12:00	Índice composto da atividade manufatureira	ISM	jan	●●●
	18:00	Relatório de Acompanhamento e Condições de Safra	USDA	semanal	●●●
	20:00	Vendas de automóveis	Autodata Corp.	jan	●○○
02/fev	11:45	Índice do Ambiente de Negócios de Nova Iorque	ISM	jan	●○○
	18:30	Estoques de petróleo cru	API	semanal	●●○
03/fev	10:15	Relatório de emprego do setor privado	ADP/Moody's	jan	●●○
	11:45	PMI de Serviços	IHS Markit	jan	●●○
	11:45	PMI Consolidado	IHS Markit	jan	●●○
	12:00	Índice composto do setor de serviços	ISM	jan	●●●
	12:30	Relatório de O&D de petróleo	EIA	semanal	●●●
04/fev	10:30	Produtividade do Trabalho e Custos da Mão-de-obra	BLS	4º trimestre	●○○
	10:30	Pedidos de auxílio-desemprego	BLS	semanal	●●●
	10:30	Relatório de Vendas de Exportação	USDA	semanal	●●●
	12:00	Expedição, Estoques e Pedidos da Indústria	Census Bureau	dez	●●●
	12:30	Relatório de estoques de gás natural	EIA	semanal	●●○
	18:30	Balanço Patrimonial do Fed	Federal Reserve	semanal	●○○
05/fev	10:30	Relatório de Situação do Emprego	BLS	jan	●●●
	10:30	Balança Comercial	BEA	dez	●●●
	15:00	Contagem de poços ativos de petróleo	Baker Hughes	semanal	●○○
	17:30	Posições dos Agentes (COT)	CFTC	semanal	●●●



O grupo de empresas StoneX Group Inc. presta serviço de consultoria no mercado de commodities e serviços financeiros em todo o mundo por meio de suas subsidiárias, incluindo commodities físicas, títulos, derivativos OTC ou negociados em bolsa, gestão de riscos, pagamentos globais e produtos em moeda estrangeira, de acordo com a lei aplicável nas jurisdições onde são prestados os serviços. Referências a produtos OTC ou swaps são feitas em nome da INTL FCStone Markets, LLC ("IFM"), membro da National Futures Association ("NFA") e provisoriamente registrado na U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC") para executar swaps. Os produtos da IFM são criados apenas para indivíduos ou firmas que se qualificam de acordo com as normas da CFTC como Participante Elegível ao Contrato ("ECP") da IFM. A INTL FCStone Financial Inc. ("IFCF") é um membro da FINRA/NFA/SIPC e registrada na Mesa Reguladora de Valores Mobiliários Municipais ("MSRB"). IFCF é registrada na U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") como corretora de valores e com a CFTC como Consultor de Transações de Commodities e Comércio de Mercadorias e Futuros. As referências à negociação de ações são feitas em nome da Divisão BD da IFCF e destinam-se somente a um público de clientes institucionais conforme definido pela norma FINRA 4512(c). Referências a opções e futuros negociados em bolsa são feitas em nome da Divisão FCM da IFCF. StoneX é o nome comercial da INTL FCStone Ltd. INTL FCStone Ltd é registrada na Inglaterra e no País de Gales sob o n° 5616586 e é autorizada e regulada pela UK Financial Conduct Authority. [FRN 446717] a prestar serviços para clientes profissionais e qualificados, incluindo: intermediação, execução e, quando necessário, compensação de transações de derivativos em futuros e opções negociados em bolsas. A SFL também está autorizada a participar da Intermediação e execução de transações em determinados produtos de balcão, negociação de determinados valores mobiliários, negociação de metais preciosos e serviços de pagamento a clientes qualificados. A SFL é regulada e autorizada pela Financial Conduct Authority (FCA) de acordo com os Payment Services Regulations 2017 a prestar serviços de pagamento. A IFL é membro "ring-dealing" categoria 1 da Bolsa de Metais de Londres (London Metal Exchange). Além disso, a SFL também realiza negócios com outras commodities entregues fisicamente e outras atividades comerciais gerais que não são reguladas e não precisam ser autorizadas pela Financial Conduct Authority. A StoneX Group Inc. atua como agente da SFL em Nova York com relação a seus negócios de serviços de pagamentos. StoneX APAC Pte. Ltd. atua como agente da SFL em Singapura com relação a seus negócios de serviços de pagamentos. 'StoneX' é o nome comercial usado pelo StoneX Group Inc. e todas as suas entidades e subsidiárias associadas.

A negociação de ações, swaps, derivativos negociados em bolsa ou balcão, opções, aluguel e títulos, envolve um risco substancial de perdas e não é adequado para todos os investidores. As informações contidas neste documento não são recomendações de negociação, pesquisa de investimentos ou uma oferta para comprar ou vender qualquer tipo de derivativo ou ação, pois não levam em consideração seus objetivos de investimentos particulares ou situação financeira e não criam obrigações para que qualquer empresa do Grupo StoneX entre em qualquer transação com você. Você deve realizar uma análise independente de qualquer transação para determinar se ela é adequada ao seu perfil. Nenhum conteúdo deste material pode ser copiado, fotografado ou duplicado de qualquer maneira ou redistribuído sem consentimento prévio por escrito da StoneX Group Inc.