



Radare Agro - relação de troca volta a melhorar para a safra 21/22

11 de março de 2021

Fertilizantes

Após os fertilizantes atingirem cotações recordes e levarem a relação de troca projetada para a safra 21/22 para os piores patamares dos últimos anos, a recente alta das cotações futuras das principais commodities agrícolas voltaram a contribuir para a melhora do poder de compra do produtor. Para quem ainda não realizou as aquisições desses insumos para a próxima safra, essa pode ser uma boa janela de fixação diante dos riscos à frente.

Preços de fertilizantes

O balanço de oferta e demanda apertado para a maioria dos macronutrientes sugere que há pouco espaço para os preços internacionais recuarem fortemente. Além disso, no curto prazo o leilão Indiano para o abastecimento da safra Kharif atrelado ao aumento das compras no hemisfério do sul em preparo para a safra 21/22 pode puxar os cotações nos portos brasileiros.

Logística

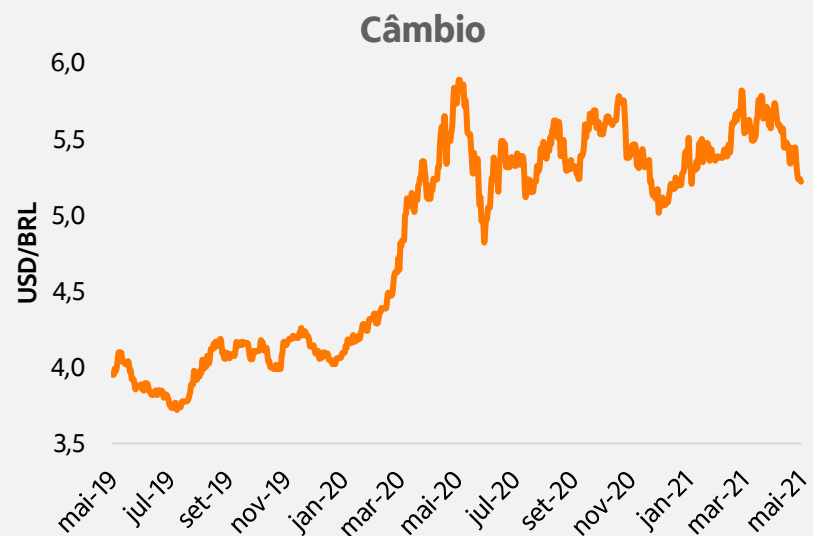
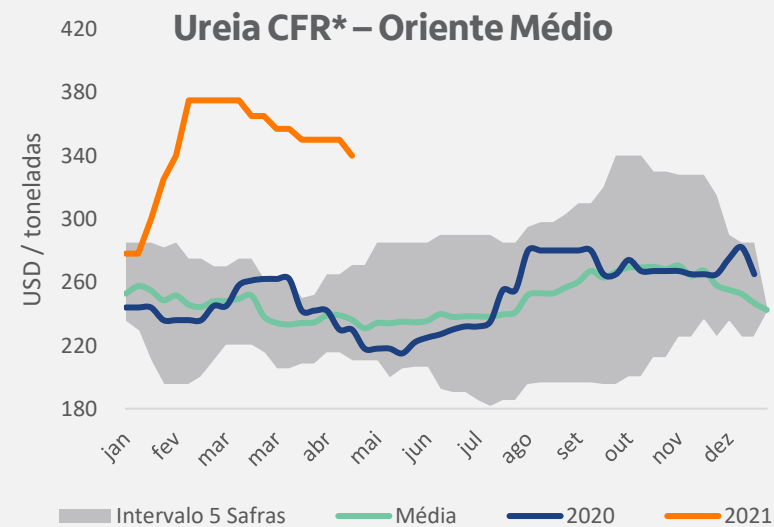
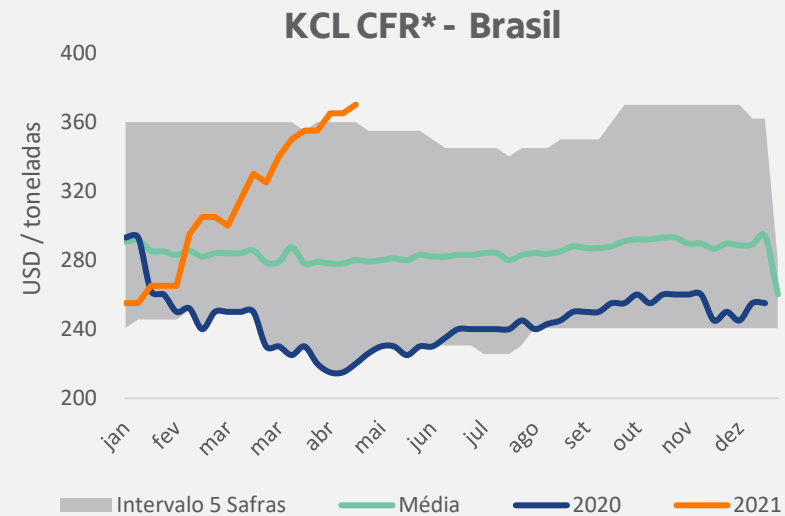
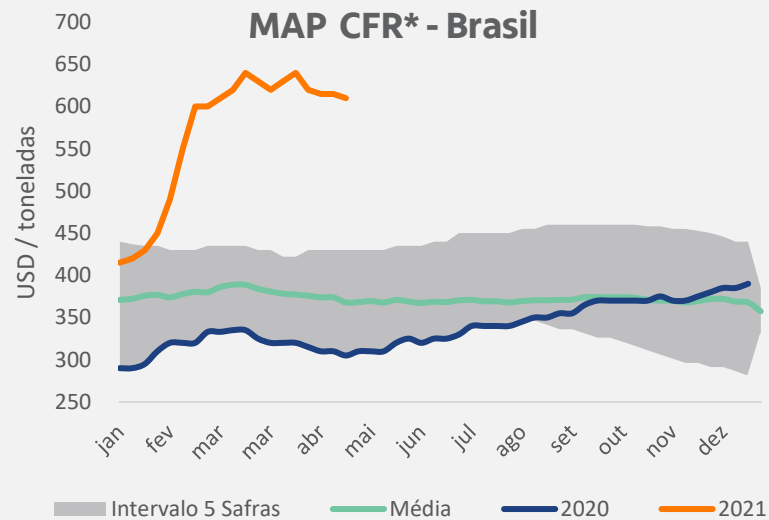
Diante do crescimento do volume importado de fertilizantes e do estímulo ao aumento de área plantada no Brasil face às boas margens da maioria das commodities agrícolas, a nossa expectativa é que o volume entregue de fertilizantes aos produtores deverá crescer entre 6% e 7% em 2021. O reflexo disso é que a fluidez logística deverá ser perfeita para evitar atrasos nas entregas de tais produtos.

Nesse sentido, é importante ter no radar que, além de possivelmente observarmos fretes mais altos para os fertilizantes, qualquer evento de ruptura momentânea do fluxo de transporte poderá colocar em risco a disponibilidade do produto no momento previamente esperado pelo produtor.

Cotações

Fertilizantes & Câmbio

(*) CFR – Cost and Freight – Cotação no navio, sem custo do seguro e de desembarque no porto.

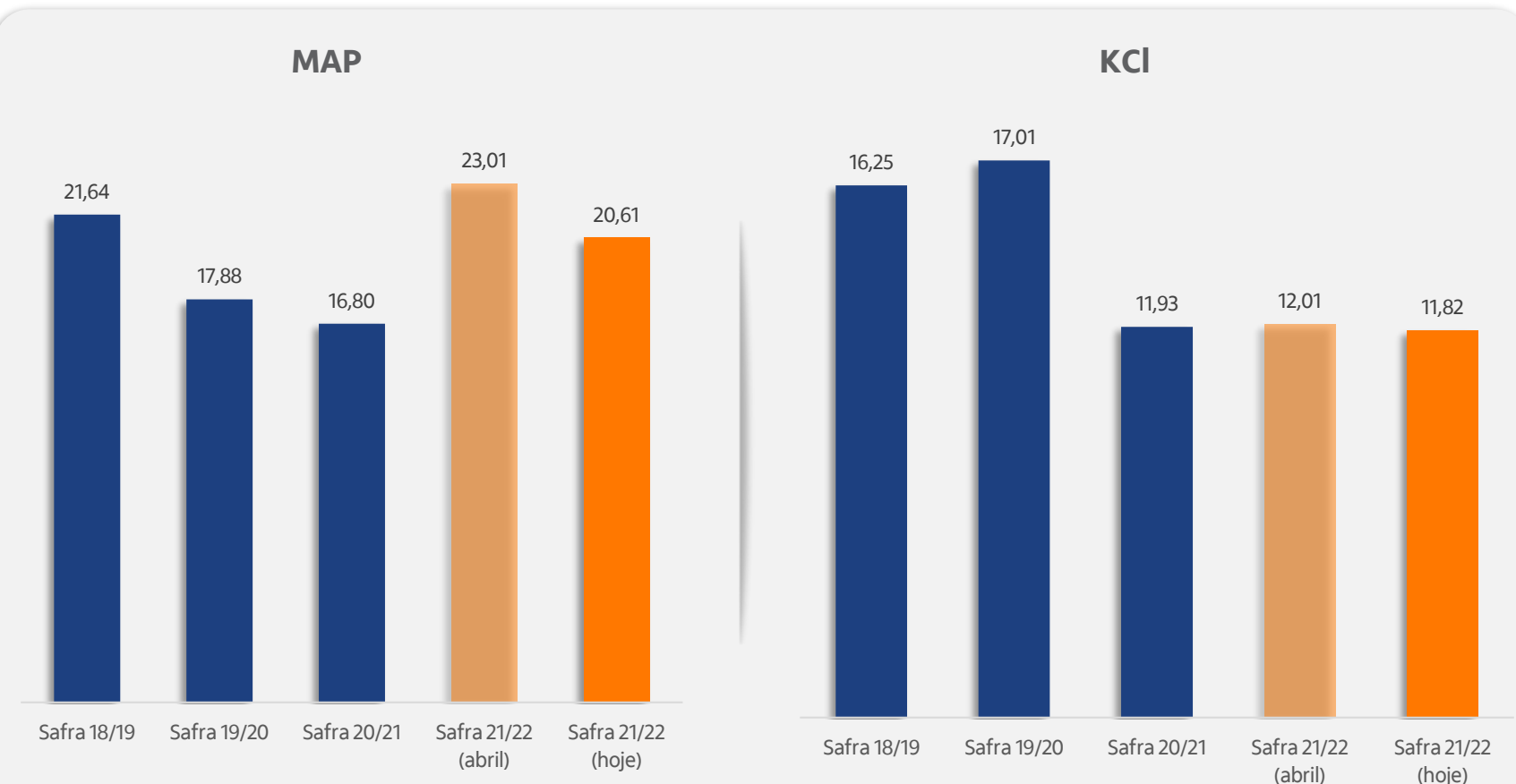


Relação de Troca

Soja

Relação de troca volta a melhorar para a safra 2021/22 no MAP

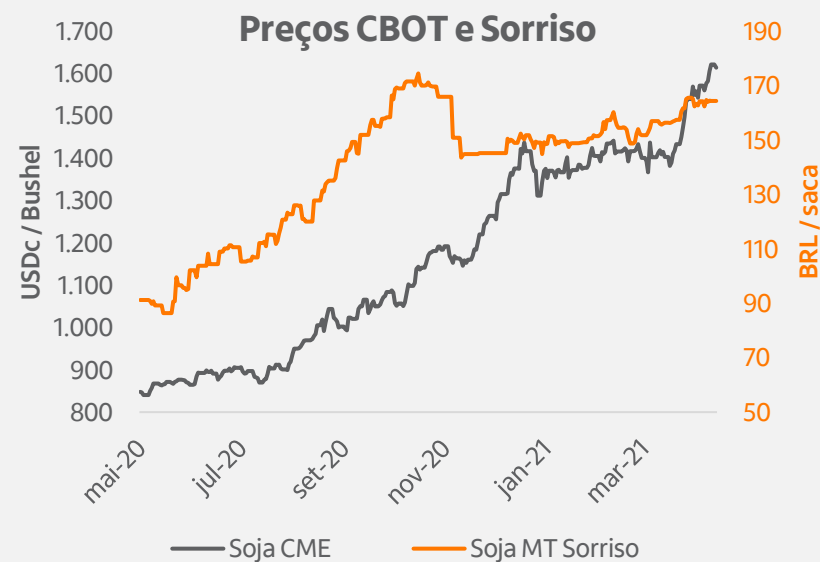
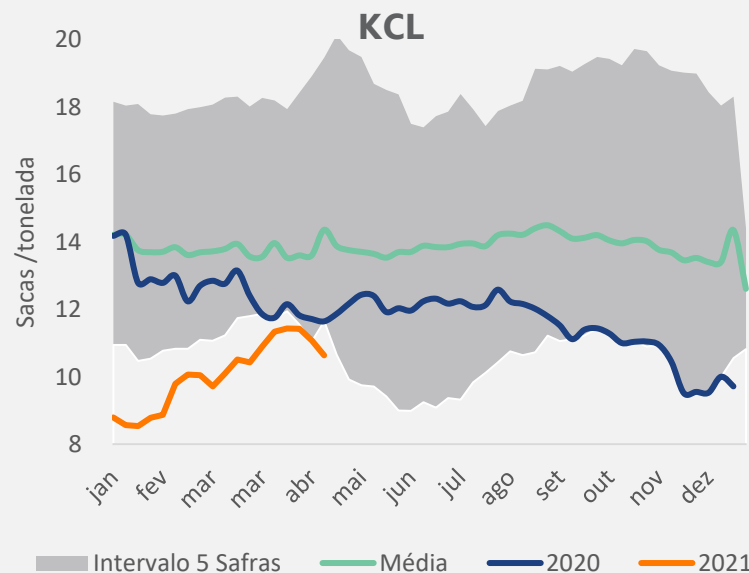
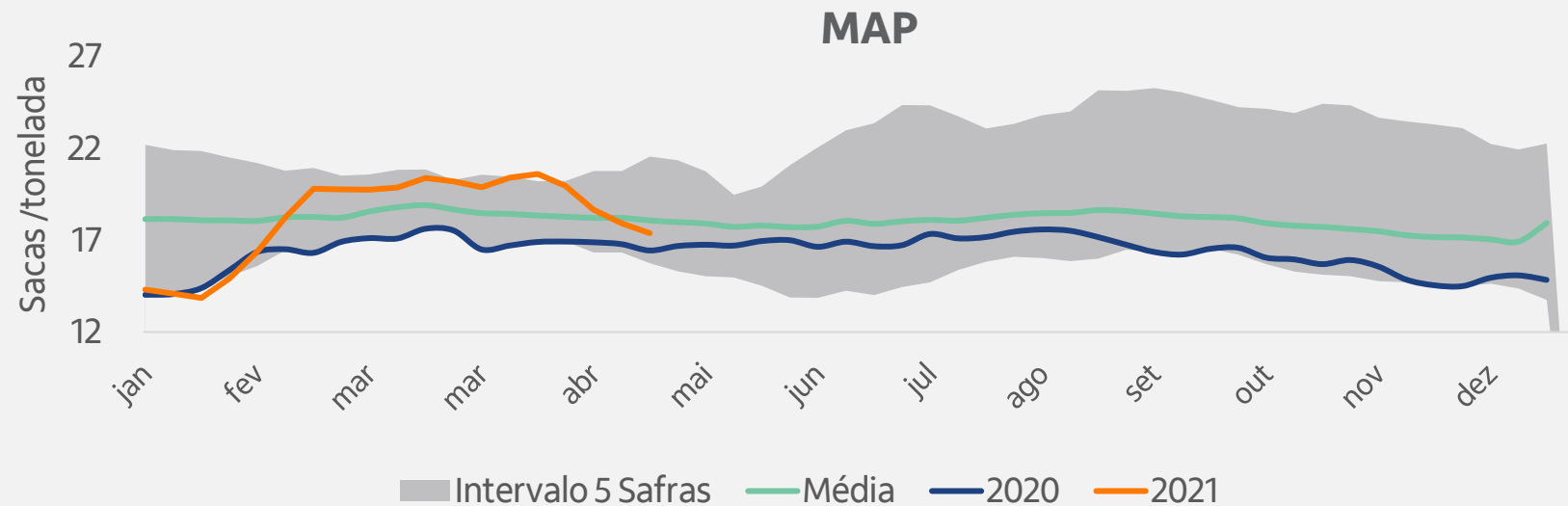
Relação de Troca – safra em sacas de soja por tonelada de produto



Fonte: Bloomberg, Itaú BBA

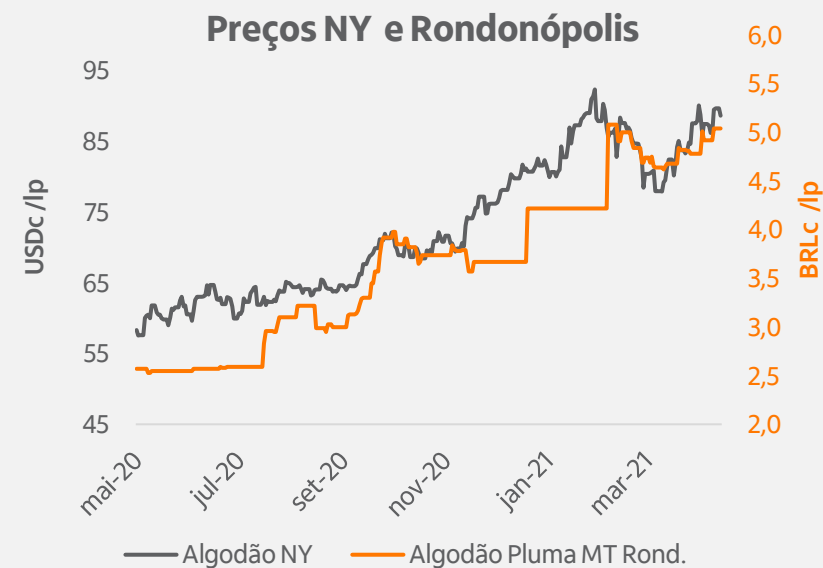
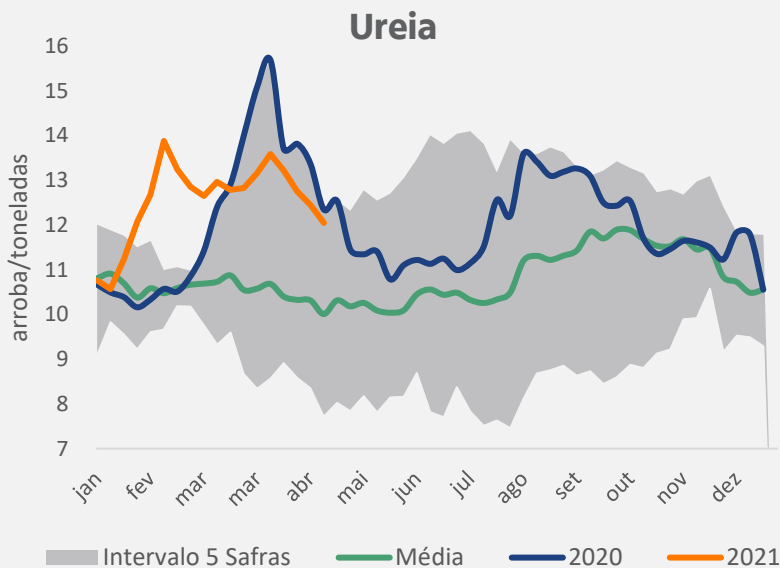
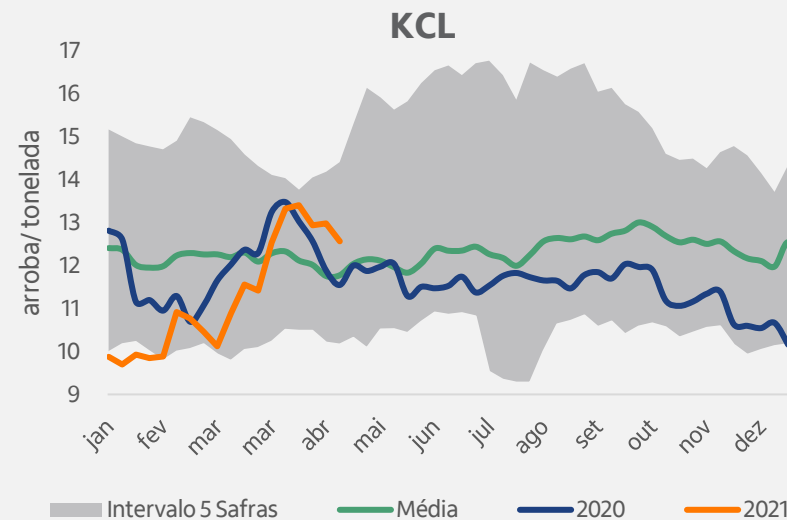
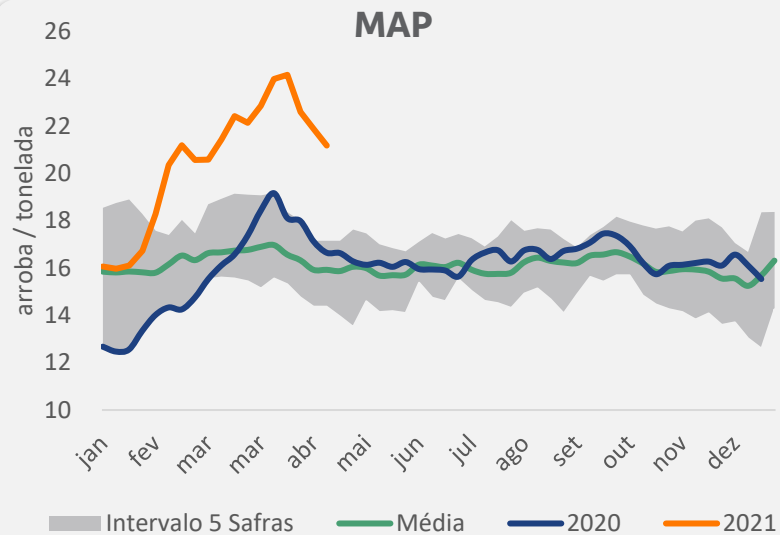
Para o cálculo médio safra consideramos o valor médio semanal do fertilizante entre maio e setembro do ano de formação de custo. Para a soja, foi utilizada a média do contrato com vencimento em maio do ano seguinte na bolsa. Para a safra 2021/22, utilizou-se o valor do fertilizante da última semana e o valor atual de negociação na CBOT no vencimento de maio 2022.

Relação de Troca Spot Soja



Relação de Troca

Algodão



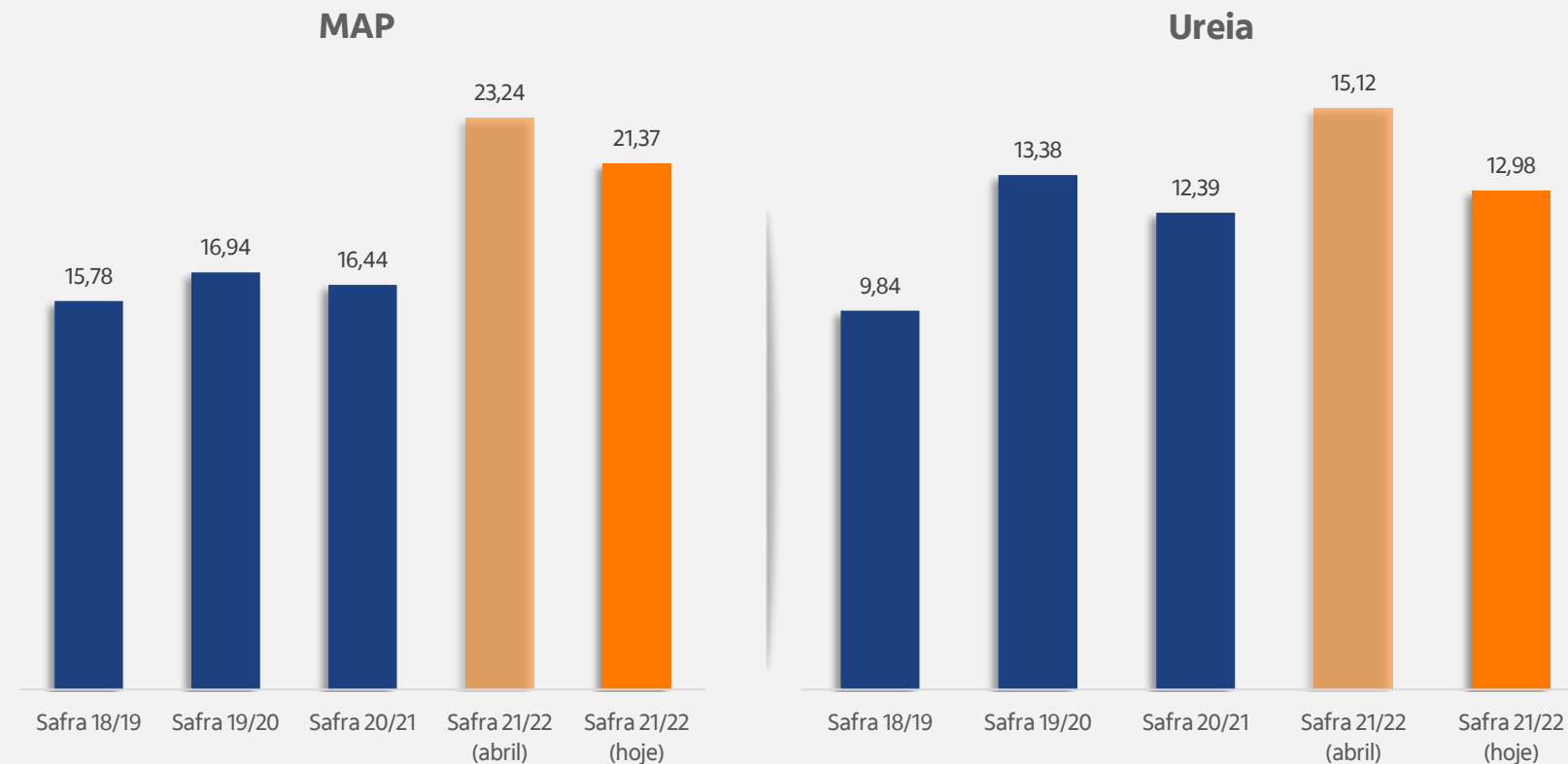
Relação de Troca

Algodão



Relação de troca volta a melhorar para a safra 2021/22 no MAP e na Ureia

Relação de Troca – safra em arroba de algodão por tonelada de produto



Fonte: Bloomberg, Itaú BBA

Para o cálculo médio safra consideramos o valor médio semanal do fertilizante entre maio e setembro do ano de formação de custo. Para o algodão, foi utilizada a média do contrato com vencimento em setembro do ano seguinte na bolsa. Para a safra 2021/22, utilizou-se o valor do fertilizante da última semana e o valor atual de negociação na bolsa de NY no vencimento de setembro 2021.

Consultoria Agro

Annelise Sakamoto Izumi - annelise.izumi@itaubba.com

Cesar de Castro Alves - cesar.castro-alves@itaubba.com

Fernando Alves Gomes - fernando.gomes@itaubba.com

Guilherme Bellotti de Melo - guilherme.melo@itaubba.com

Informações Relevantes

- 1. Este material foi desenvolvido e publicado pelo Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco") e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 598, de 3 de maio de 2018 ou como consultoria de valores mobiliários para os fins do artigo 1º da Instrução nº 592, de 17 de novembro de 2017.*
 - 2. Este material tem objetivo meramente informativo e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste documento foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes consideradas confiáveis e passíveis de divulgação. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este material também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar as informações nele contidas e informar o respectivo leitor.*
 - 3. Este material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou de outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados*
- Observação Adicional:** *Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você reconhece que este contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.*