

## [Preview] Commodities – Compasso da Semana

&gt;

### 1. Relatório de Área e Estoques, EUA (divulgação 30/06, 12h ET)

**O que importa hoje:** relatório de área e estoques nos EUA. Mais importante que o último WASDE. A ser divulgado às 12h ET. A problemática é: como o mercado de grãos nos EUA equilibra estoques recordes, posicionamento *bearish*, clima quente e chuvoso e demanda resiliente?

**Expectativa do trade:** mercado espera redução de área de milho e aumento na área de soja; a expectativa é de redução na área de milho superior ao projetado pelo USDA em março, em seu primeiro *outlook* para a safra nova. O que pesa sobre os preços, porém, é o relatório de estoques: mercado projeta maiores estoques de milho para o trimestre de 1º junho (relatório de estoques é trimestral) desde 1988; expectativas de mercado apontam para alta de 17% a/a nos estoques de milho; +4% a/a no soja; +9% a/a no trigo.

#### Expectativas de mercado – esquema de cores: relativo ao *Outlook Forum*, Março.

Área Plantada 2026 (milhões de acres)					
	USDA 30 Jun	Expectativas do Mercado ("trade")			USDA Março (Outlook Forum)
		Média	Mínimo	Máximo	
Milho	?	95.1	94.0	97.0	95.3
Soja	?	85.2	84.0	86.2	84.7
Trigo Total	?	43.8	43.4	44.2	43.8
Trigo de Primavera	?	9.5	9.1	9.8	9.4
Trigo Durum	?	2.0	1.9	2.2	2.0
Algodão	?	9.6	9.1	10.4	9.6
Sorgo	?	6.2	6.0	6.5	6.1

Estoques de Grãos (milhões de bushels)					
	USDA 30 Jun	Resultados da Pesquisa			USDA Jun 2025
		Média	Mínimo	Máximo	
Milho	?	5414	5300	5500	4643
Soja	?	1050	1005	1134	1008
Trigo	?	931	865	955	855

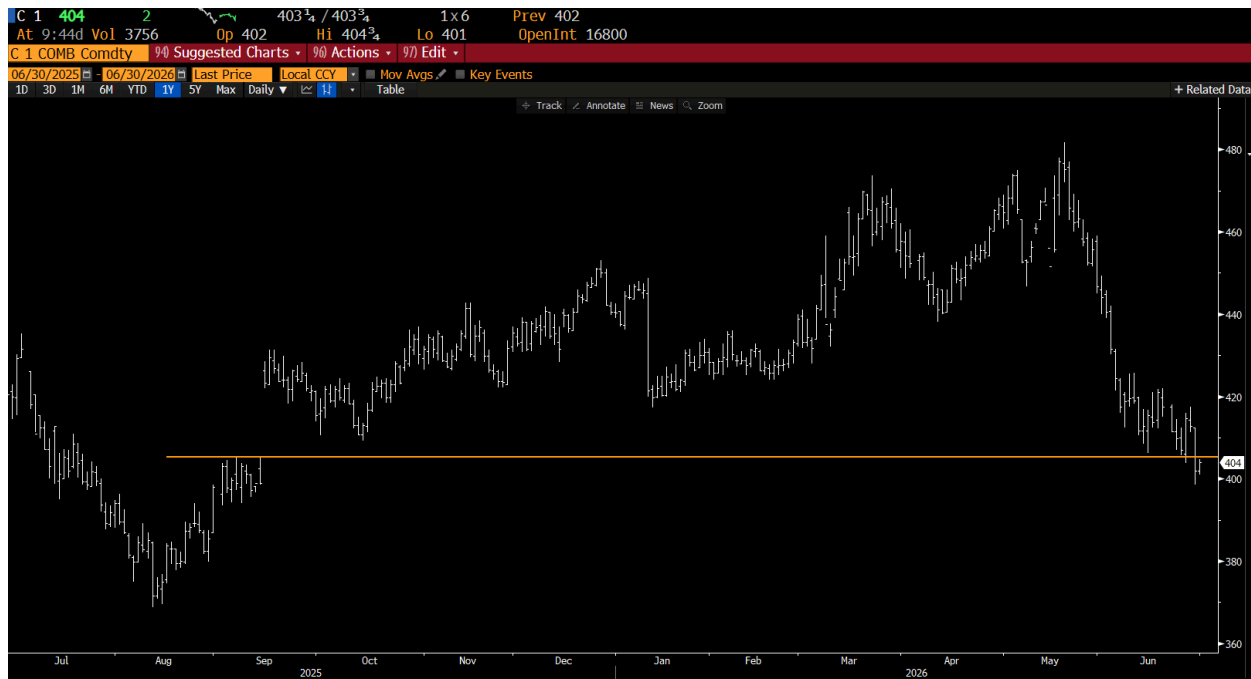
Fonte: BBG e BTG Pactual.

### 2. Contexto do *trading* para a semana

**Sell-off de segunda:** milho Dez/26 -2,60% para fechar em \$4,30; soja Nov/26 -1,49% para fechar em \$11,39; trigo Set/26 -1,70% para fechar em \$5,80. Apesar da perspectiva de um clima mais quente e seco no Corn Belt para segunda quinzena de julho, as expectativas de estoques elevados dominou o *price action* no dia de ontem. A confirmação das expectativas de mercado pode dar continuidade às baixas de ontem, apesar das recompras técnicas na manhã de hoje. No

momento em que escrevemos, milho opera em alta de 0,12%, soja em queda de 0,31% e trigo em queda de 0,22%.

**Milho, técnico:** ontem milho Dez/26 tocou as mínimas do contrato em \$4,27. O contrato contínuo, por sua vez, fechou o último *gap* aberto em \$4,05 – agora com suportes \$3,76-\$3,60 caso mercado continue adicionando vendas.



*Fonte: BBG e BTG Pactual.*

**Clima no Corn Belt – calor x resfriamento recente:** alertas de calor extremo nas planícies e no cinturão agrícola norte-americano (index >100°F). Porém, na última quinzena (14-29, junho), foi verificado muito frio no Corn Belt (desvio médio de -3,3°F em relação à normal). Mapas para os próximos 7 dias apontam uma reversão interessante: desvios positivos de 5,1°F (ou seja, mais quente que a média estrutural) e chuva acima da normal (especialmente na porção norte do Corn Belt); para os 7 dias seguintes (8º-14º dia em relação a hoje), desvios positivos de 4,3°F, com chuva abaixo do normal – caso venha a se materializar, e de forma sustentada, pode aumentar risco de redução de oferta. No momento, mercado complacente com clima (calor pode ser benéfico se houver chuva).

---

**Jean Miranda**

Brazil – Banco BTG Pactual S.A.

**Vitor Novaes**

Brazil – Banco BTG Pactual S.A.

[Analise.Commodities@btgpactual.com](mailto:Analise.Commodities@btgpactual.com)

**Disclaimer**

O conteúdo desse material não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do Banco BTG Pactual S.A. (“BTG Pactual”). As informações desse material refletem as condições mercadológicas na sua respectiva data de divulgação, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. O BTG não assume que os investidores vão obter lucros, nem se responsabiliza pelas perdas. As informações contidas neste e-mail não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco (“Suitability”). Para os disclaimers legais acesse: <https://content.btgpactual.com/research/home/commodities> e clique em “Regulamentação”.