

PEDRO E O LOBO – PARTE II: COMMODITIES AGRÍCOLAS - E AGORA, PRA ONDE VÃO OS PREÇOS?

Retornamos hoje á história de Pedro e o Lobo:



Para quem não lembra ou não vem tendo o prazer de ler os relatórios, segue aqui o link de *Pedro e o Lobo – Parte I*
<http://filesocial.com/gov5pt>

Recapitulando rapidamente, no Parte I, falei sobre as enormes variações nas estimativas do Depto de Agricultura Norte Americano (*USDA – United States Department of Agriculture*) no último ano e como isso vem causando enorme volatilidade e incerteza no mercado. Essa incerteza vai se instalando e muitos começam á questionar a validade e precisão dos relatórios do USDA.

Vocês não têm idéia do tanto de “teorias de conspiração” que rondam o piso do CBOT (CME Group) em Chicago...

Cada analista, cada trader tem sua história para contar...

A realidade é: Sim, as variações vêm causando grande incerteza neste mercado e sim, isso dá espaço á todas essas “teorias de conspiração”. Mas porquê isso?

Veja o tamanho da discrepância das estimativas de Maio á Outubro, da produção de Milho para a safra Americana deste ano na tabela e gráficos abaixo:

ESTIMATIVAS USDA MILHO SAFRA <u>2011/2012</u>					
DATA	RENDIMENTO em bushels por acre	PRODUÇÃO milhões de bushels	ESTOQUES FINAIS	USO TOTAL	STOCKS/USE
May-11	162	13,505	900	13,355	6.7%
Jun-11	158.7	13,200	695	13,255	5.2%
Jul-11	158.7	13,470	870	13,500	6.4%
Aug-11	153	12,914	714	13,160	5.4%
OUTUBRO-11	148.1	12,497	1,128	13,053	8,6%

Por exemplo, seria possível que o USDA, sendo um departamento governamental e não privado, esteja sendo “usado” pelo governo Norte Americano para “amenizar” a crise nos preços dos alimentos. Essa teoria teria base na tamanha discrepância das estimativas de um mês para o outro, ás vezes até de uma semana para outra, e também no tamanho da pressão sócio-política que governos sofrem hoje devido á recente alta nos preços de alimentos.

Seria possível que um forte lobby “secreto” esteja “forçando” o USDA á “ajudar” á conter os preços?

Hmmmm... tudo é possível... mas nós nunca saberemos o que realmente acontece por trás das cortinas... Que dá um excelente roteiro para um filme dá hein!

O QUE SABEMOS É:

1. Participantes do mercado de commodities agrícolas operam COM BASE em estimativas governamentais á anos e isso não mudará em um futuro próximo
2. Muitos não sabem, mas a função primária do USDA, não é como a de um analista de mercado acionário por exemplo; o USDA não foi criado e analistas do governo não são pagos para darem recomendações de compra ou venda ou para direcionar suas opiniões á especuladores de mercado. A função primária do USDA de acordo com um depoimento em 2001 do então Economista Chefe do órgão, Keith Collins é de “...aconselhar o Congresso Americano do preço médio anual de commodities agrícolas no campo, para que eles possam ter uma idéia da receita agrária para o ano seguinte e possam determinar se suas políticas agrárias são adequadas”. Ele segue “As estimativas que produzimos têm um excelente histórico nesta função. Nós, no USDA, não temos a função de prever as variações de preços no mercado de futuros ou físico de um dia para outro ou semana após a outra – esse trabalho é de vocês (do setor comercial privado)!”

Entendamos que estimar números exatos de produção de países do tamanho dos EUA ou Brasil são praticamente “missões impossíveis”. Tanto o USDA quando a CONAB tem um trabalho extremamente complicado.

Mas com o mercado de commodities agrícolas hoje sendo muito mais financeiro do que agrícola, onde milhões são criados e perdidos diariamente só na operação de papéis de tais commodities, *participantes de mercado esperam resultados exatos de tais órgãos, em uma indústria onde tal precisão seria a commodity mais preciosa e rara de todas!*

Assim sendo, o fato não muda que tivemos enormes variações nas estimativas de safra aqui e que estes mesmos dados tiveram grande efeito sobre os preços de commodities agrícolas este ano:

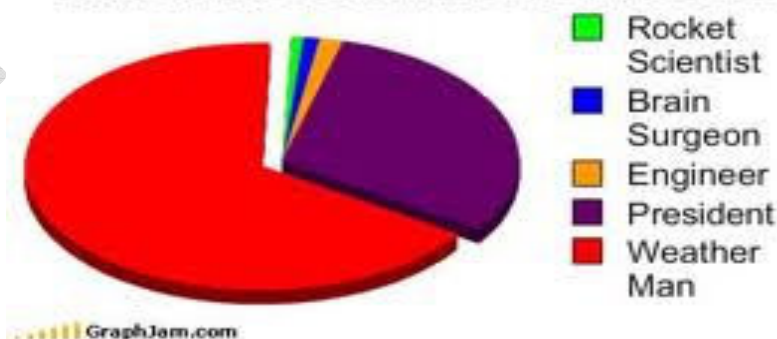
Nos gráficos da página seguinte de estoques finais para 2012, a variação é incrível!

- A estimativa de Junho veio 23% **menor** que a de Maio
 - A de Julho 25% **maior** que a de Junho
 - A de Agosto 18% **menor** que a de Julho
- E as de Setembro e Outubro 58% **maiores** que a de Agosto!

Ai ai ai...Tá certo que é um trabalho difícil, mas aí já está parecendo metereologista, que é um dos únicos empregos que conheço onde alguém pode estar errado todo dia e ainda ter um emprego no dia seguinte...

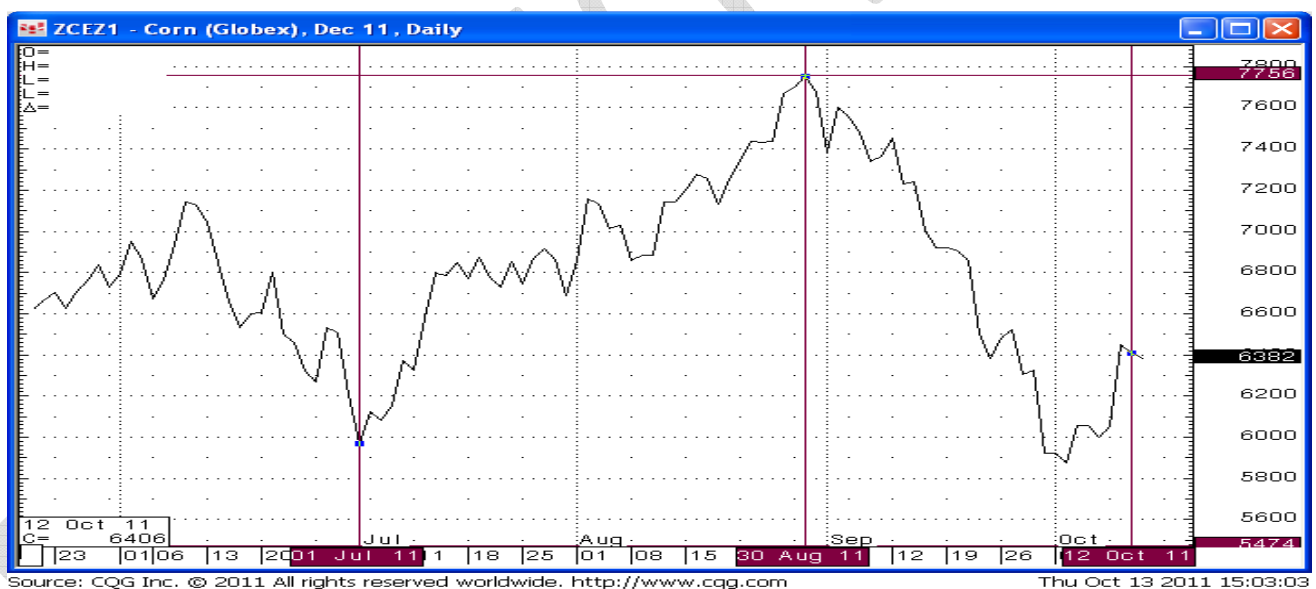
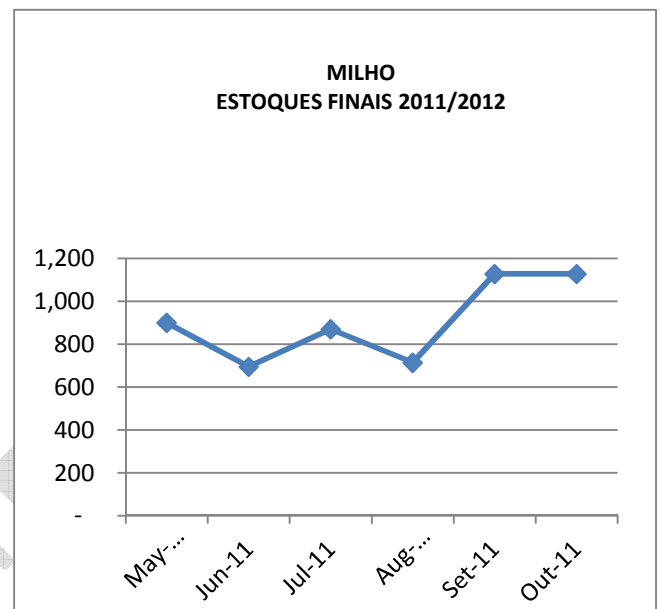
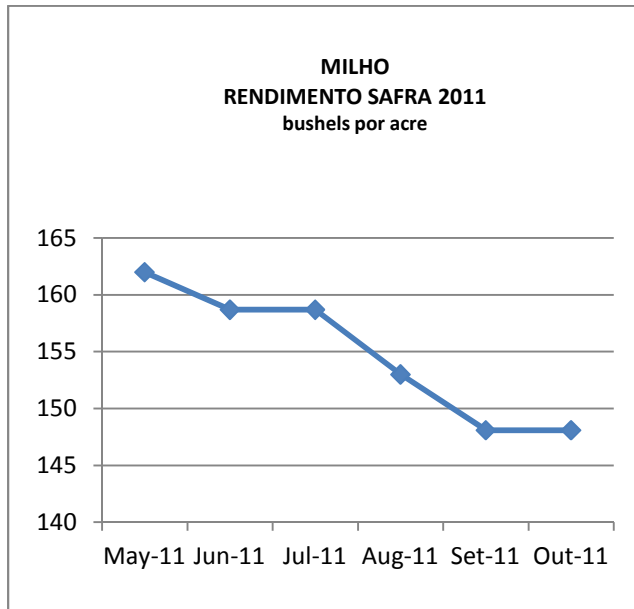
rsrsrsrsrs

Chance of keeping your job if you're WRONG more than 75% of the time



Acompanhem os gráficos abaixo, e percebam a volatilidade não só nas estimativas oficiais do USDA durante a safra Americana deste ano, mas como os preços no mercado de milho (terceiro gráfico) tem relação quase exatamente correlacionada às estimativas

(a correlação é inversa, ou seja, aumento no rendimento ou estoques finais, levam os preços para baixo e vice-versa)



MAS E AGORA, PARA ONDE VÃO OS PREÇOS?

Digo á vocês que, na minha opinião, o último relatório do USDA, o desta semana, colocou um “pisso” nos preços de Milho e principalmente Soja pelo menos até o final do ano.

Não foi necessariamente um relatório “bullish” ou altista, mas foi o suficiente para trazer ao mercado a mentalidade de “COMPRA NAS BAIXAS”.

É claro que existem excessões, principalmente se a situação da macroeconomia não melhorar e os governos mundiais não conseguirem evitar o eventualmente será inevitável (papo para outro relatório). Se tivermos uma “derretida” na situação do macro e de bancos Europeus e Americanos, daí meus caros, tudo vai junto.

Pendendo esta “derretida” no macro, vejo milho com suporte abaixo de \$6 e soja abaixo de \$12.

Estes são preços onde os Chineses têm se mostrado extremamente “famintos” pelas commodities Americanas. Também penso que até o final do ano, á não ser que tenhamos uma recuperação mágica da economia mundial e fundos voltem com tudo, que milho acima de \$7,25 e soja acima de \$13,50 estarão perto de seus picos, pois nestes preços, começa-se á ver grande racionamento de demanda física...

É claro que esta análise pode mudar, pois temos outro relatório importantíssimo dos USDA no dia 9 de novembro!

Rsrrsrsrsrs

Um grande abraço e um excelente final de semana á todos!

PEDRO H DEJNEKA

Sigame no



www.twitter.com/PHDerivativos

Também estou á disposição nos e-mails
pdejneka@rjobrien.com e phderivativos@gmail.com

Estou online no
MSN Messenger phdbrasil@hotmail.com
e skype: phdbrasil (por favor identifique-se ao solicitar estes serviços).