

## RESUMO RELATÓRIO USDA 09/11

## CENÁRIO EUA

## ESTOQUES FINAIS EUA 2009/10 (EM MILHOES DE TONELADAS)

CULTURA	RELATÓRIO	USDA OUTUBRO	USDA 2008/09
SOJA	4,110	4,110	3,756
MILHO	43,385	43,385	42,496

## ESTOQUES FINAIS EUA 2010/11 (EM MILHÕES DE TONELADAS)

CULTURA	RELATÓRIO	ESTIMATIVA MÉDIA	VARIACÃO ESTIMATIVAS	USDA OUTUBRO	USDA 2009/10
SOJA	5,035	6,532	4,08 - 8,49	7,212	4,110
MILHO	21,007	21,337	15,44 - 26,62	22,912	43,385

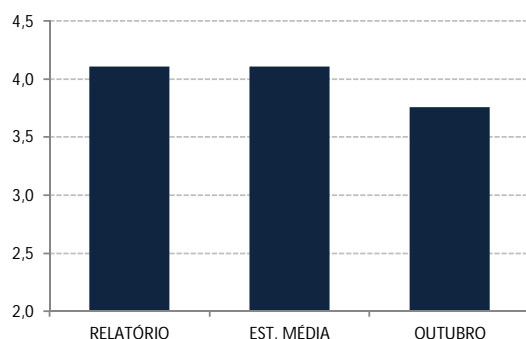
## COLHEITA TOTAL EUA 2010/11 (EM MILHOES DE TONELADAS)

CULTURA	RELATÓRIO	ESTIMATIVA MÉDIA	VARIACÃO ESTIMATIVAS	USDA OUTUBRO	USDA 2009/10
SOJA	91,854	93,242	91,17 - 94,79	92,752	91,419
MILHO	318,529	318,656	310,60 - 322,21	321,678	333,007

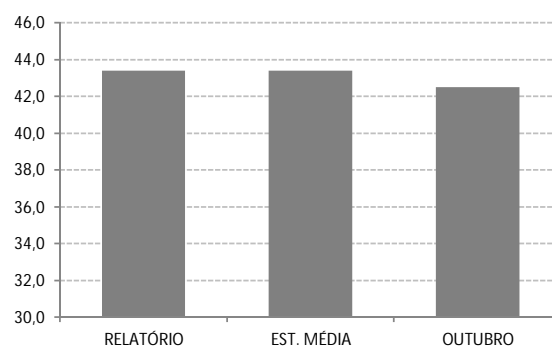
## PRODUTIVIDADE EUA 2010/11 (EM SACAS/HA)

CULTURA	RELATÓRIO	ESTIMATIVA MÉDIA	VARIACÃO ESTIMATIVAS	USDA OUTUBRO	USDA 2009/10
SOJA	49,21	49,99	49,09 - 50,77	49,77	49,32
MILHO	161,41	161,52	159,00 - 163,30	162,98	172,29

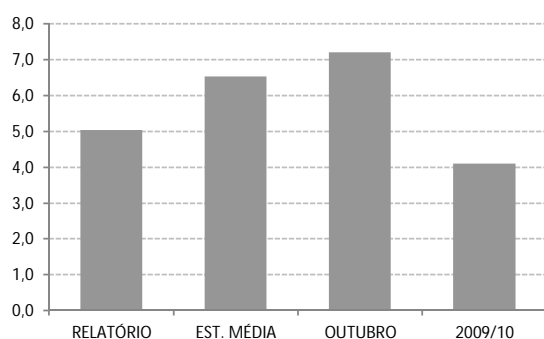
SOJA ESTOQUES EUA 2009/10



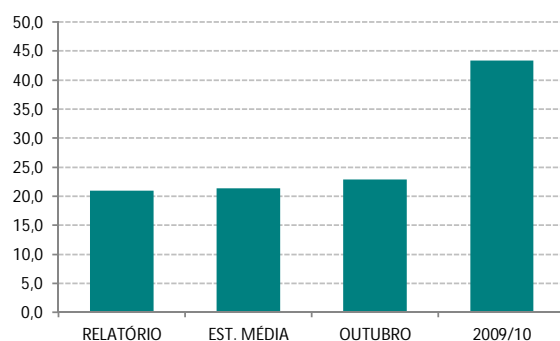
MILHO ESTOQUES EUA 2009/10



SOJA ESTOQUES EUA 2010/11



MILHO ESTOQUES EUA 2010/11



RESUMO RELATÓRIO USDA 09/11

CENÁRIO GLOBAL

ESTOQUES FINAIS MUNDIAIS (EM MILHOES DE TONELADAS)

CULTURA	RELATÓRIO 2010/11	USDA OUTUBRO 10/11	RELATÓRIO 2009/10	USDA OUTUBRO 09/10	USDA 2008/09
SOJA	61,41	61,42	60,40	60,44	43,98
MILHO	129,16	132,36	147,95	148,07	147,99

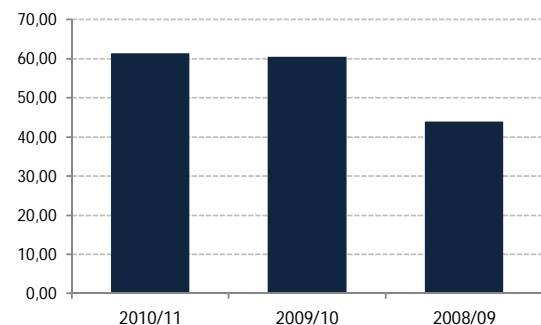
SAFRA TOTAL MUNDIAL (EM MILHOES DE TONELADAS)

CULTURA	RELATÓRIO 2010/11	USDA OUTUBRO 10/11	RELATÓRIO 2009/10	USDA OUTUBRO 09/10	USDA 2008/09
SOJA	257,36	255,26	260,11	259,92	211,96
MILHO	818,52	819,65	813,64	810,29	797,77

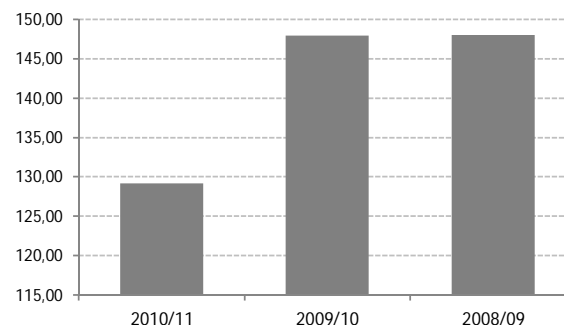
ESTIMATIVA COLHEITA PLAYERS IMPORTANTES (EM MILHOES DE TONELADAS)

PAÍS	CULTURA	RELATÓRIO 2010/11	USDA OUTUBRO 10/11	RELATÓRIO 2009/10	USDA OUTUBRO 10/11	USDA 2008/09
BRASIL	SOJA	67,50	67,00	69,00	69,00	57,80
BRASIL	MILHO	51,00	51,00	56,10	56,10	51,00
ARGENTINA	SOJA	52,00	50,00	54,50	54,50	32,00
ARGENTINA	MILHO	25,00	25,00	22,50	22,50	15,00
CHINA	SOJA	14,40	14,40	14,70	14,70	15,54
CHINA IMPORT.	SOJA	57,00	55,00	50,34	50,50	41,10

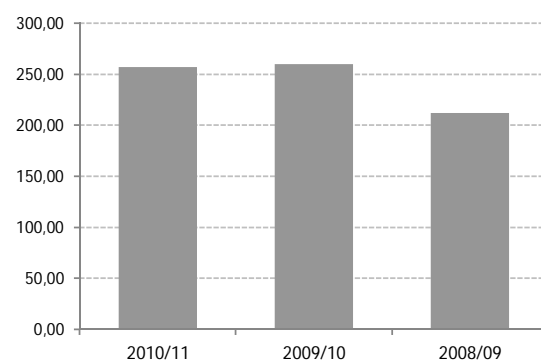
SOJA ESTOQUES MUNDIAIS



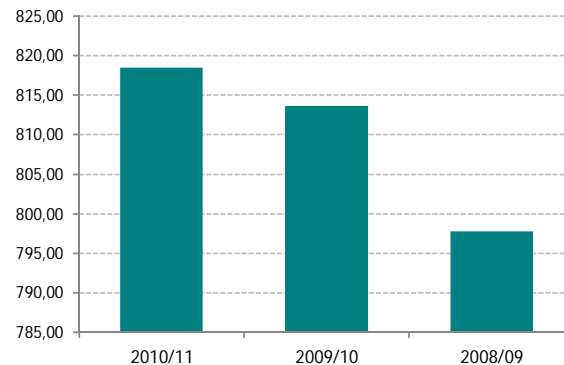
MILHO ESTOQUES MUNDIAIS



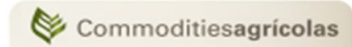
SOJA SAFRA MUNDIAL



MILHO SAFRA MUNDIAL



Dúvidas sobre commodities e sobre o relatório entrar em contato com [agricolas@xpi.com.br](mailto:agricolas@xpi.com.br)



## XP INVESTIMENTOS CCTVM

Av. das Américas 3434 | Bloco 7 | 2º andar - Rio de Janeiro, RJ | CEP: 22631-003 | Tel: 21 3265-3927

### DISCLOSURE:

1. O atendimento de nossos clientes pessoas físicas e jurídicas (não-institucionais) é realizado por escritórios parceiros de agentes autônomos de investimento. Todos os agentes autônomos de investimento que atuam através da XP Investimentos CCTVM S/A ("XP Investimentos Corretora") encontram-se devidamente registrados na Comissão de Valores Mobiliários. A relação completa dos agentes autônomos vinculados à XP Investimentos Corretora pode ser consultada no site [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) <<http://www.cvm.gov.br/>> > Agentes Autônomos > Relação dos Agentes Autônomos contratados por uma Instituição Financeira > Corretoras > XP Investimentos. Na forma da legislação da CVM, o agente autônomo de investimento não pode administrar ou gerir o patrimônio de investidores. O agente autônomo é um intermediário e depende da autorização prévia do cliente para realizar operações no mercado financeiro.

2. Este relatório foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S/A (XP Investimentos Corretora) e tem como único propósito fornecer informações que possam ajudar o investidor a tomar sua decisão de investimento. Este relatório não constitui oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data da divulgação deste relatório e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.

3. Rossano Foresti Oltramari (Rossano), analista de investimento responsável pela elaboração deste relatório, em conformidade ao artigo 5º, na Instrução Normativa/CVM 388/03, declara: - que as recomendações expressas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram produzidas de forma independente e autônoma, incluindo no que se refere à XP Investimentos Corretora; - que não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram objeto de análise no relatório divulgado; - que detém participação indireta no capital social da XP Investimentos Corretora, mas referida sociedade nem os clubes de investimentos por ela administrados possuem participação acionária direta ou indireta igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social de quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, estando a corretora, contudo, envolvida, na atividade de intermediação de tais valores mobiliários no mercado; - que não é titular, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão da companhia objeto de sua análise, que representem 5% (cinco por cento) ou mais de seu patrimônio pessoal, nem está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado; - que nem ele nem a XP Investimentos Corretora recebem remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com qualquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia; - que sua remuneração não está atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório, ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela instituição a qual está vinculado. Contudo, considerando que Rossano participa, de forma indireta, no capital social da XP Investimento Corretora, as receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela referida corretora, porque impactam o resultado da empresa, lhe trazem benefício econômico.

4. Os instrumentos financeiros discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de cada investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste relatório em relação a desempenhos futuros. A XP Investimentos Corretora se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.

5. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos Corretora. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório se encontram disponíveis quando solicitadas.

6. O analista Rossano é, ainda, sócio da empresa de administração de recursos XP Gestão de Recursos Ltda. (XP Gestão). Não há, contudo, interferência dele na administração ou nos processos de tomada de decisão de investimento da XP Gestão. Os relatórios/análises de Rossano não influenciam ou são influenciados, sob qualquer forma, pelas posições assumidas pela XP Gestão.

7. A Ouvidoria da XP Investimentos Corretora tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa a seus problemas. Para contato, ligue 0800 725 5534.

8. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido a utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macro-econômico podem afetar o desempenho do investimento. O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da Corretora: [www.xpi.com.br](http://www.xpi.com.br). Inexistem situações de conflitos de interesses entre a XP Investimentos e a utilização desse produto.