

Agro, Alimentos e Bebidas

Relatório Setorial

Julho de 2021

Por **Mary Silva, CNPI**
e **Melina Constantino, CNPI**



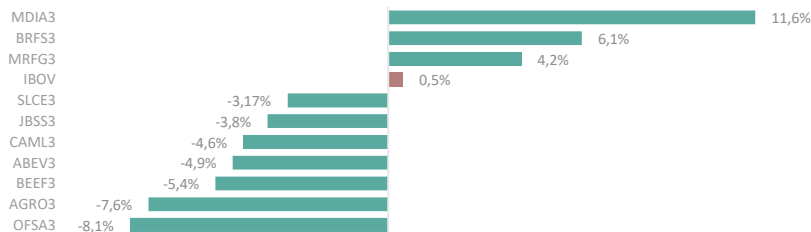
Dados de mercado

Desempenho mensal | A valorização do real frente ao dólar e a queda nos preços de algumas commodities agrícolas favoreceram a performance de M Dias Branco e BRF no mês de junho, com a expectativa de impacto positivo desses fatores em seus custos de produção.



Desempenho das ações em JUNHO

% m/m



Câmbio

R\$/US\$



Fontes: Bloomberg e BB Investimentos

Empresa	Ticker	Cotação			Variação %			Preço-alvo BB-BI	Potencial (%)	Recomendação
		30/06/21	No mês	No ano	12 meses					
AMBEV	ABEV3	17,1	-4,9%	11,9%	-14,0%	17,00	-0,4%	Neutra		
BRASILAGRO	AGRO3	30,0	-7,6%	20,1%	35,7%	28,00	-6,7%	Neutra		
MINERVA	BEEF3	9,4	-5,4%	-1,3%	-18,7%	18,00	92,1%	Compra		
BRF	BRFS3	27,3	6,1%	21,9%	-37,4%	27,00	-1,2%	Neutra		
CAMIL	CAML3	9,54	-4,6%	-11,5%	29,4%	15,50	62,5%	Compra		
JBS	JBSS3	29,1	-3,8%	28,9%	-6,2%	35,00	20,3%	Compra		
M DIAS BRANCO	MDIA3	32,6	11,6%	-5,5%	-8,9%	47,00	44,1%	Compra		
MARFRIG	MRFG3	19,1	4,2%	34,2%	45,7%	19,00	-0,7%	Neutra		
OURO FINO	OFS3	34,0	-8,1%	-7,5%	-11,0%	38,00	11,8%	Compra		
SLC AGRICOLA	SLCE3	51,3	-3,2%	91,7%	15,1%	60,00	16,9%	Compra		

Agronegócios – Panorama Setorial

Grãos | A baixa disponibilidade de milho para consumo doméstico desestimulou a exportação do cereal, cujo volume retraiu 70,5% em junho na comparação anual. Para a soja, o preço FOB chegou a USD 478/ton, crescimento de 41,6% a/a.



Panorama Grãos

Resumo.

Em junho, o volume exportado de soja em junho foi de aproximadamente 11,1 milhões de toneladas, queda de 12,9% na comparação anual, mas a receita foi 23,4% maior, com preço de USD 478/ton, crescimento de 41,6% em relação ao preço de junho de 2020. O volume das exportações de milho foi 70,5% menor em relação ao mesmo mês do ano anterior apesar do crescimento de 562,1% na comparação com o exportado em maio. A expectativa de quebra da safra estimula produtores a ofertarem a disponibilidade do cereal no mercado interno, que continua com preços atrativos.

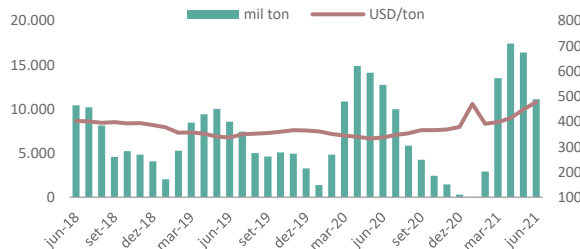
Perspectivas.

No dia 30/06, o USDA divulgou o relatório trimestral com a atualização sobre a área plantada e os estoques nos EUA. Os números apresentados, especialmente para milho e soja, foram aquém da expectativa do mercado, o que ocasionou um movimento altista de preços no mercado internacional e doméstico. As recentes geadas no Brasil podem ter prejudicado as condições de parte das lavouras de milho safrinha, que já vêm sofrendo com a falta de chuvas. O fator climático nos EUA e as condições das lavouras norte-americanas também devem seguir no radar dos investidores e influenciando as cotações no mercado futuro.

Fonte: USDA, Secex, Conab, Cepea, Bloomberg, BB Investimentos.

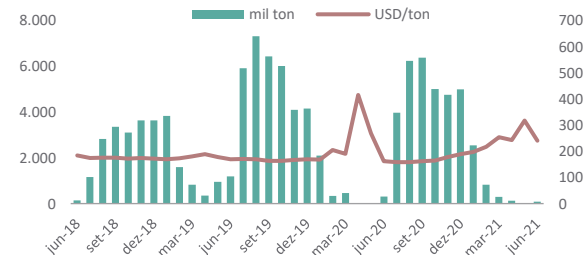
Soja – Exportações Brasil

(Vol = eixo esquerdo e Preço = eixo direito)



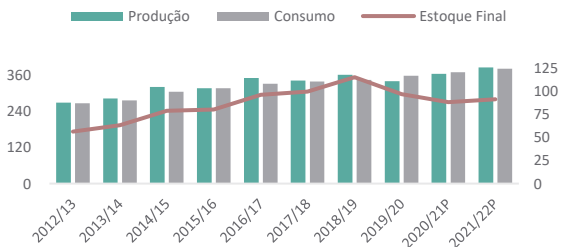
Milho – Exportações Brasil

(Vol = eixo esquerdo e Preço = eixo direito)



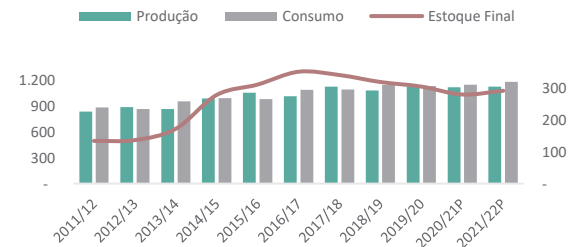
Soja – Produção e Estoque Global

Milhões ton (Estoque eixo direito)



Milho – Produção e Estoque Global

Milhões ton (Estoque eixo direito)



Alimentos – Panorama Setorial

Carne Bovina | O volume de exportações teve queda de 7,6% em relação a junho de 2020, enquanto o preço por tonelada bateu novo recorde, com crescimento de 20,5% a/a.



Panorama Carne Bovina

Resumo.

O volume exportado de carne bovina em junho foi 7,6% menor em comparação ao mesmo mês do ano anterior, enquanto a receita mostrou crescimento de 11,3% a/a. O preço por tonelada bateu novo recorde, e atingiu USD 5.181, alta de 20,5% a/a.

No mercado interno, o preço da arroba permanece em patamares elevados, com alta de 0,7% no mês de junho e volume de negócios reduzido, refletindo o período de entressafra e a oferta restrita de animais terminados. A manutenção de alto patamar de preços da carne bovina no mercado doméstico não favorece o aumento do consumo.

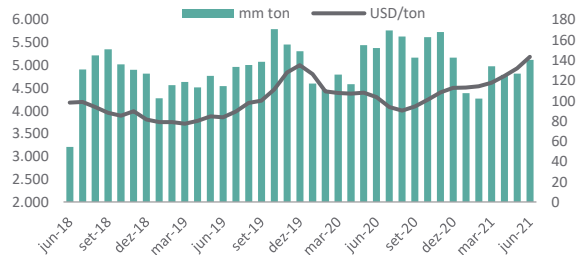
Perspectivas.

O mercado externo segue com demanda aquecida por carne bovina, especialmente a China, e contribui para o escoamento do produto, enquanto o mercado doméstico segue com demanda fraca. A atual conjuntura de oferta restrita de gado mantém a pressão altista de preços da arroba no mercado futuro e as geadas recentes podem elevar ainda mais os custos de pecuaristas com ração, a depender da deterioração das lavouras de milho.

Fonte: Bloomberg, Secex, CEPEA e BB Investimentos.

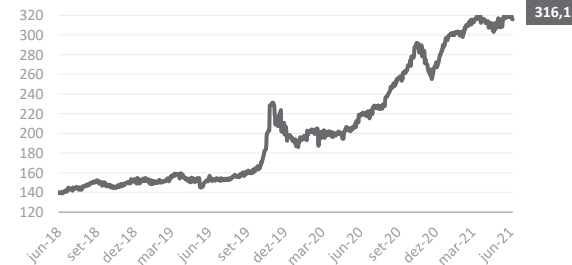
Exportação de Carne Bovina do Brasil

(Vol = eixo esquerdo e Preço = eixo direito)



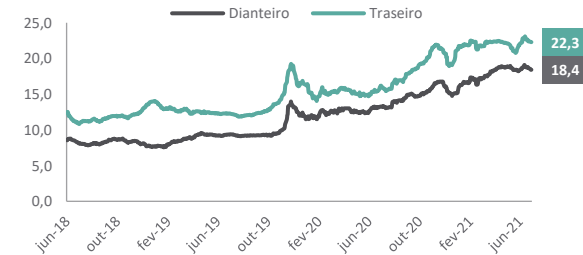
Preço do Boi Gordo no Brasil

R\$/@



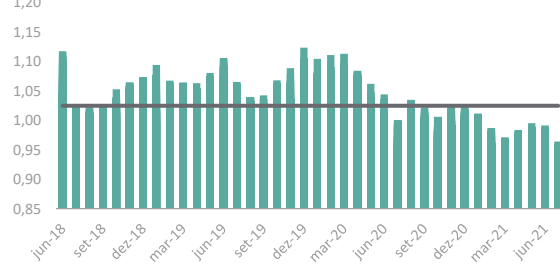
Preço da Carne Bovina no Brasil

R\$/Kg



Spread Carne Bovina x Preço do Boi

R\$/@ - Brasil



Alimentos – Panorama Setorial

Carne de Frango e Suína | Volume e receita de exportações de carne de frango e suína apresentaram crescimento em junho, na comparação anual. Altos preços de milho, e a perspectiva de continuidade na restrição da oferta, pressionam custos com insumos.

Panorama Carne de Frango e Suína

Resumo.

De acordo com os dados da Secex, em junho, o volume e a receita de exportações de carne de frango cresceram 13,7% e 44,2%, respectivamente, em relação ao mesmo mês do ano anterior. O preço FOB foi de USD 1.614/ton, o maior valor desde janeiro de 2020, e 26,8% superior a/a.

Os embarques de carne suína cresceram 12,4% em junho, na comparação anual, enquanto a receita cresceu 36,0%. No acumulado de 12 meses, o volume de exportações de carne suína crescem 26,7% a/a.

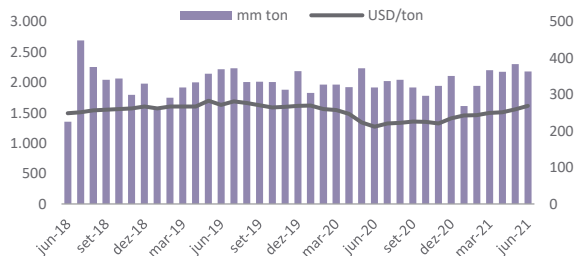
Perspectivas.

De modo geral, no mercado doméstico, a menor disponibilidade de renda das famílias, ainda sob o impacto da pandemia, segue prejudicando a demanda de carne de frango e suína, mesmo no cenário em que essas proteínas sejam substituídas da carne bovina, que continua com preços ainda em altos patamares. Apesar da queda no preço do milho em junho, a oferta restrita do cereal mantém a pressão alta de preços para os próximos meses e, com isso, pressiona também as margens dos frigoríficos.

Fonte: Bloomberg, Secex, CEPEA e BB Investimentos.

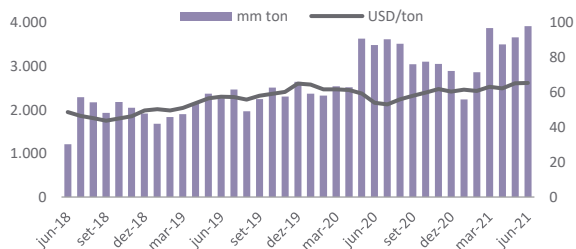
Exportação de Carne de Frango do Brasil

(Volume = eixo direito e USD/ton = eixo esquerdo)



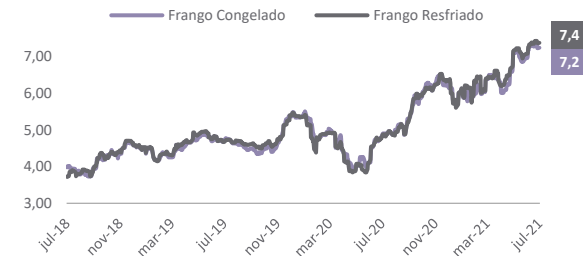
Exportação de Carne Suína do Brasil

(Volume = eixo direito e USD/ton = eixo esquerdo)



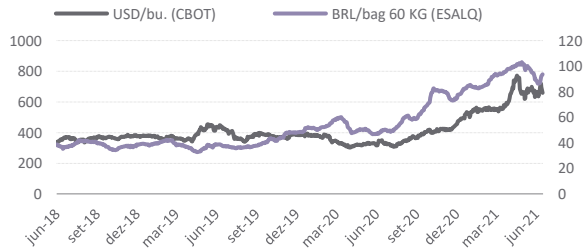
Preço da Carne de Frango no Brasil

R\$/Kg



Preço do Milho

CBOT eixo esquerdo, ESALQ eixo direito



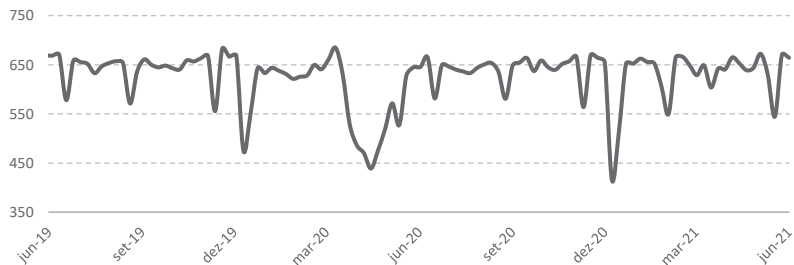
Alimentos – Panorama Setorial

Proteína Animal EUA | A reabertura econômica nos EUA segue favorecendo a cadeia produtiva de proteína animal, com o aumento do consumo doméstico. Além disso, volume das exportações de carne bovina em junho ficaram em linha com o registrado em maio e houve crescimento do volume exportado de carne de frango.



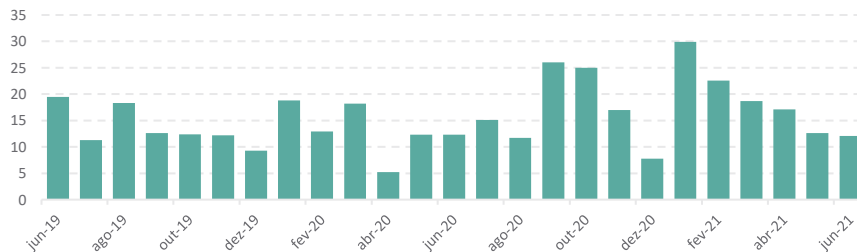
Abate de Gado nos EUA

Mil cabeças



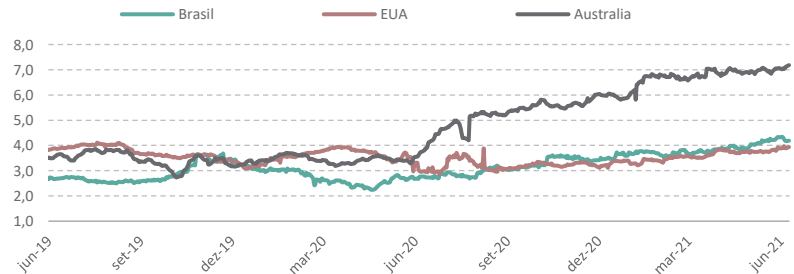
Exportação de Carne Bovina dos EUA

mm ton



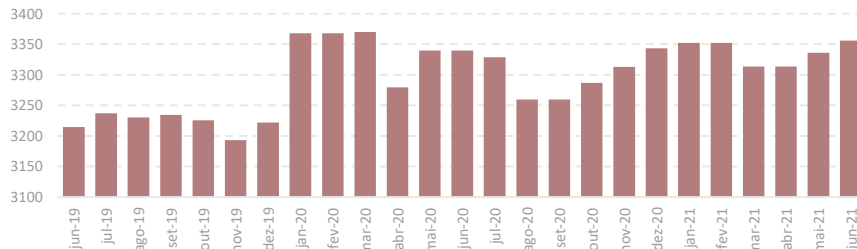
Preço do Boi no Brasil x EUA x Austrália

US\$/Kg



Exportação de Carne de Frango dos EUA

mm ton



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos.

Bebidas – Panorama Setorial

Bebidas | Indicadores de confiança do empresário industrial e do consumidor mostram perspectivas mais positivas, apesar de o cenário macroeconômico continuar desafiador.



Panorama Bebidas

Resumo.

A confiança do empresário do setor de bebidas cresceu 4,8 pontos em junho, em relação a maio. O Índice de Confiança do Empresário Industrial (ICEI) continuou avançando e subiu 3,2 pontos no mês, mas ainda não atingiu o patamar anterior ao início da pandemia (quando o índice estava em 64,7). A taxa de desemprego ficou estável em 14,7% no trimestre encerrado em abril/21, enquanto a confiança do consumidor continuou avançando, sinalizando perspectivas mais positivas.

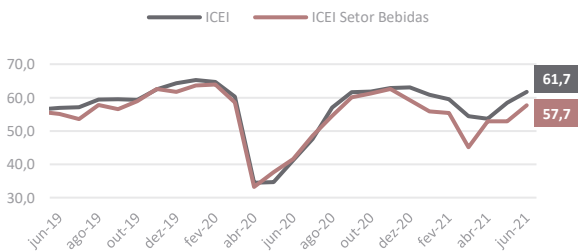
Perspectivas.

O cenário macroeconômico continua desafiador, apesar do crescimento do PIB no 1T21 ter sido maior do que o esperado pelo mercado e da aceleração da vacinação em diversos estados do país. Os resultados do 2T21 da Ambev, que serão divulgados no final de julho, devem vir positivos em termos de volume e receita, já que a flexibilização de algumas medidas de isolamento social, ao longo do trimestre, permitiu a reabertura de bares e restaurantes, mas a comparação anual será bastante comprometida, já que o 2T20 teve forte impacto da pandemia. Os custos devem seguir pressionados, devido ao dólar ainda apreciado e commodities com preços elevados, pressionando margens.

Fonte: Bloomberg, IBGE, FGV, CNI Portal da Indústria e BB Investimentos.

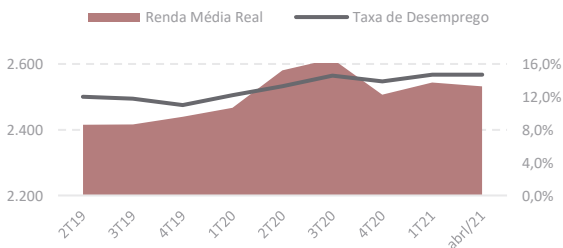
Confiança do Empresário

Acima de 50 pontos indica confiança



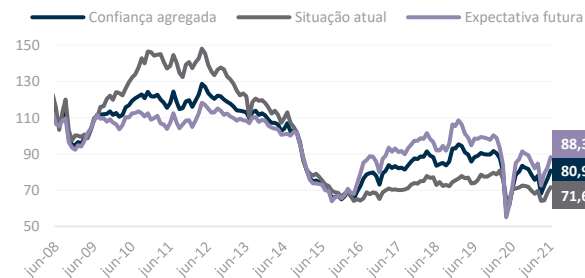
Renda Real e Taxa de Desemprego

R\$ (eixo esquerdo) e %



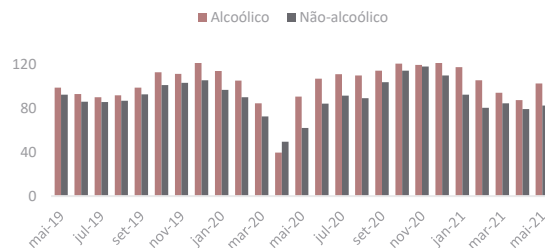
Confiança do Consumidor

Índice – Base 100 = set/2005 (com ajuste sazonal)



Produção de Bebidas

Produção Física: Número Índice – Base 100, média 2012



Disclaimer

Informações relevantes.



Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. (“BB-BI”). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários (“analistas”), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

- 1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A (“Grupo”) pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).
- 2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.
- 3 – O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB–Banco de Investimento S.A.

Disclaimer

Informações relevantes: **analistas de valores mobiliários.**



Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Mary Silva	x	x	x	-	-	-
Melina Constantino	x	x	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING: “RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research



Diretor	Gerente Executivo
Francisco Augusto Lassalvia lassalvia@bb.com.br	Alfredo Savarego alfredosavarego@bb.com.br
Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa	Renda Variável
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Agronegócios, Alimentos e Bebidas
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Mary Silva mary.silva@bb.com.br
José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Melina Constantino mconstantino@bb.com.br
Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
Fundos Imobiliários	Bancos e Serv. Financeiros
Richardí Ferreira richardi@bb.com.br	Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br
	Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br
	Bens de Capital
	Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br
	Educação
	Melina Constantino mconstantino@bb.com.br

Imobiliário
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Óleo e Gás
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Sid. e Min, Papel e Celulose
Mary Silva mary.silva@bb.com.br
Transporte e Logística
Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Utilities
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Varejo
Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia – Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Equipe de Vendas	BB Securities - London
Contatos bb.distribuicao@bb.com.br ações@bb.com.br	Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu Henrique Catarino Bruno Fantasia Gianpaolo Rivas Daniel Bridges
Gerente – Henrique Reis henrique.reis@bb.com.br	
Denise Rédua de Oliveira Eliza Mitiko Abe Fábio Caponi Bertoluci Marcela Andressa Pereira Pedro Gonçalves Sandra Regina Saran	Banco do Brasil Securities LLC - New York Managing Director – Andre Haui Michelle Malvezzi Fabio Frazão