



Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Relatório Setorial

Abril 2023

Por **Mary Silva, CNPI-P**
Melina Constantino, CNPI-P

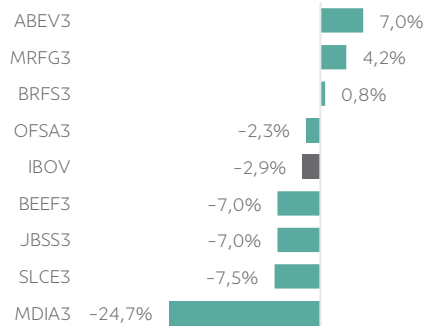
Dados de mercado

Desempenho mensal | A M Dias Branco divulgou um resultado pior do que o esperado pelo mercado, o que se refletiu no desempenho negativo do papel em março. Em abril, o papel tem apresentado recuperação gradual e se destacou entre as performances positivas do setor.



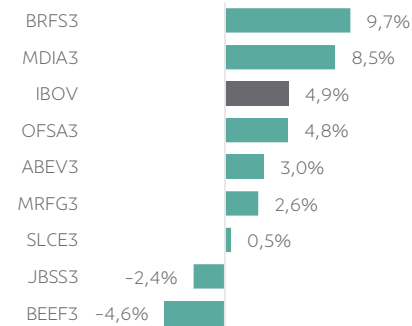
Desempenho em MARÇO

% m/m



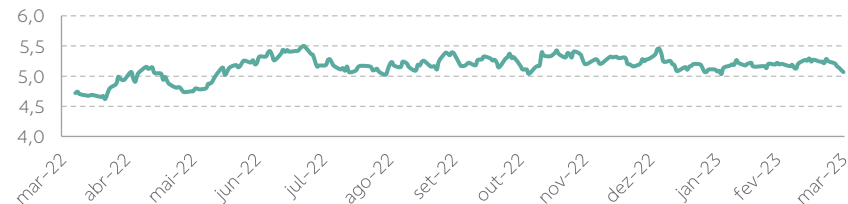
Desempenho em ABRIL¹

% mtd



Câmbio

R\$/US\$



Fontes: Bloomberg e BB Investimentos. | ¹Até o dia 12/04.

Empresa	Ticker	Cotação		Variação %			Preço-alvo BB-BI 2023e	Potencial (%)	Recomendação
		Em 31/03/23	Em Março	No ano	12 meses				
AMBEV	ABEV3	14,3	7,0%	-2,7%	-0,9%	15,00	4,7%	Neutra	
MINERVA	BEEF3	10,5	-7,0%	-19,9%	27,4%	18,00	70,8%	Compra	
BRF	BRFS3	6,2	0,8%	-25,2%	-63,2%	11,00	77,1%	Neutra	
JBS	JBSS3	17,9	-7,0%	-20,1%	-37,9%	28,00	56,9%	Neutra	
M DIAS BRANCO	MDIA3	25,2	-24,7%	-31,3%	52,8%	40,00	58,6%	Compra	
MARFRIG	MRFG3	6,6	4,2%	-25,4%	-51,6%	11,00	65,7%	Neutra	
OUROFINO	OFSA3	24,8	-2,3%	1,7%	-1,6%	26,00	5,1%	Neutra	
SLC AGRICOLA	SLCE3	45,6	-7,5%	-4,0%	20,9%	62,00	36,0%	Compra	

Agronegócios – Panorama Setorial

Grãos | As exportações de soja aceleraram em março, em linha com a sazonalidade da comercialização do grão, registrando crescimento de ~9% em relação ao mesmo mês do ano passado.



Panorama

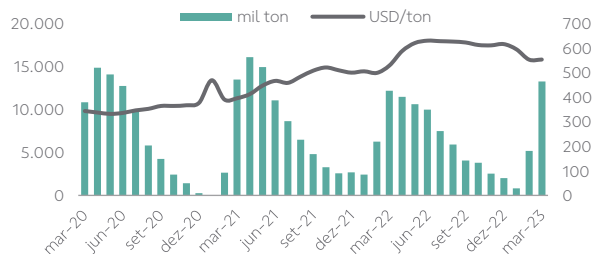
Os embarques de **soja** somaram ~7,4 milhões de toneladas em março, um crescimento de ~9% a/a, com preços estáveis em relação ao mês de fevereiro, e aproximadamente 5% acima na visão a/a. No mercado interno, no entanto, os preços sofrem pressão baixista no curto prazo em razão da expectativa de safra recorde e desafios logísticos para o escoamento do grão. De acordo com a Conab, a colheita da safra brasileira de soja 2022/23 atingiu 74,5% no dia 01/04, versus 81,2% na comparação com a safra anterior. As exportações de **milho** desaceleraram em relação aos últimos meses, em linha com a sazonalidade do produto, mas ainda assim totalizaram cerca de 1,3 milhão de toneladas em março. O preço se manteve praticamente estável, em USD 302 dólares/ton. O principal destino do milho brasileiro em março foi novamente o Japão, com 13,8% do total.

Perspectivas. No 7º levantamento da Safra 2022/23, a Conab estimou a produção brasileira de soja em 153,6 milhões de toneladas, aumento de 2,2 milhões de toneladas, motivado por aumentos de áreas e produtividade. Para o milho, a safra total é estimada em 124,9 milhões de toneladas, um ligeiro aumento de 0,2% em relação à projeção do mês passado e avanço de 10,7% na comparação com a safra 2021/22. O ajuste mais recente reflete o avanço na produção em função do clima mais favorável e a eficiência produtiva do setor, compensado parcialmente pela redução de área prevista para a safra.

Fontes: USDA, Secex, Conab, Cepea, MB Agro, Bloomberg, BB Investimentos.

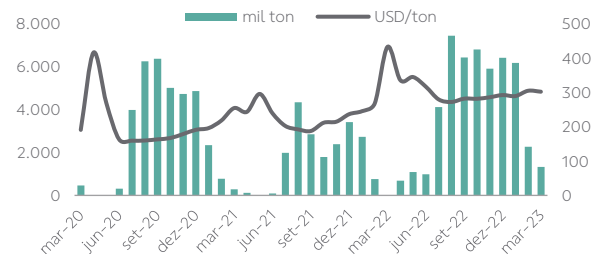
Soja – Exportações Brasil

(Vol = eixo esquerdo e Preço = eixo direito)



Milho – Exportações Brasil

(Vol = eixo esquerdo e Preço = eixo direito)



Estimativas Conab – Produção de Grãos no Brasil

Em 12/01/2023 - Milhões de toneladas

Safra	2020/21	2021/22e	2022/23e	2022/23e	Var %	
		(a)	Mar/23 (b)	Abr/23 (c)	c/a	c/b
Milho Total	87,1	112,8	124,7	124,9	10,7%	0,2%
Milho 1ª safra	24,7	25,0	26,8	27,2	8,8%	1,8%
Milho 2ª safra	60,7	85,6	95,6	95,3	11,3%	-0,3%
Milho 3ª safra	1,6	2,2	2,3	2,3	5,6%	0,0%
Soja	139,4	125,5	151,4	153,6	22,4%	1,5%

Agronegócios – Panorama Setorial

USDA | No relatório de oferta e demanda de abril, o USDA reduziu novamente suas estimativas de produção de soja e milho na Argentina, refletindo a continuidade das temperaturas acima da média na região, com potencial para impactar negativamente a produtividade, apesar da melhora do nível de chuvas em março.



Estimativas USDA – Abril de 2023

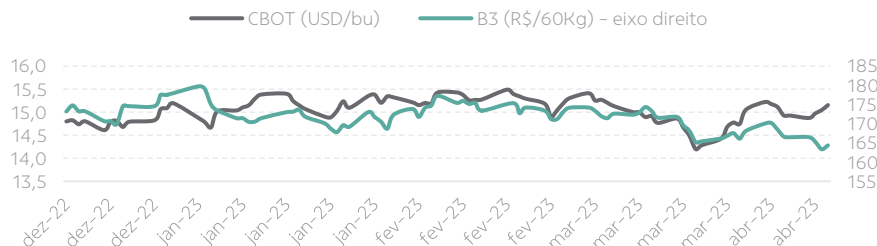
Em milhões de toneladas

	Safra	2020/2021	2021/2022 Abr (a)	2022/23 Mar (b)	2022/23 Abr (c)	Var. % (c/b)
Soja	Estoque inicial	94,7	100,4	99,0	99,7	0,7%
	Produção	368,5	359,8	375,2	369,6	-1,5%
	EUA	114,8	121,5	116,4	116,4	0,0%
	Brasil	139,5	130,5	153,0	154,0	0,7%
	Consumo	363,8	363,0	371,1	365,8	-1,4%
	Estoque final	100,0	99,7	100,0	100,3	0,3%
	% Estoque/Usado	27,5%	27,5%	26,9%	27,4%	0,5%
Milho	Safra	2020/2021	2021/2022 Abr (a)	2022/2023 Mar (b)	2022/2023 Abr (c)	Var. % (c/b)
	Estoque inicial	307,5	292,8	305,7	306,9	0,4%
	Produção	1.129,3	1.217,0	1.147,5	1.144,5	-0,3%
	EUA	358,5	382,9	348,8	348,8	0,0%
	Brasil	87,0	116,0	125,0	125,0	0,0%
	Consumo	1.144,0	1.202,9	1.156,8	1.156,1	-0,1%
	Estoque final	292,8	306,9	296,5	295,4	-0,4%
	% Estoque/Usado	25,6%	25,5%	25,6%	25,1%	-0,1%

Fontes: USDA, Bloomberg, B3, BB Investimentos.

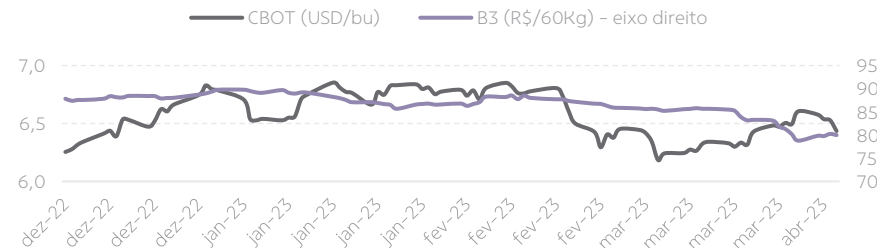
Preços Futuros – Soja

CBOT eixo esquerdo, B3 eixo direito – contratos de 1º vencimento



Preços Futuros – Milho

CBOT eixo esquerdo, B3 eixo direito – contratos de 1º vencimento



Alimentos – Panorama Setorial

Carne Bovina | As exportações brasileiras de carne bovina retrairam 26,5% em março, refletindo a suspensão dos embarques para a China, que se estendeu até 23/mar. No mercado interno, os preços da arroba oscilaram também como consequência da interrupção do comércio com a China, mas o viés baixista de preços se mantém.

Panorama

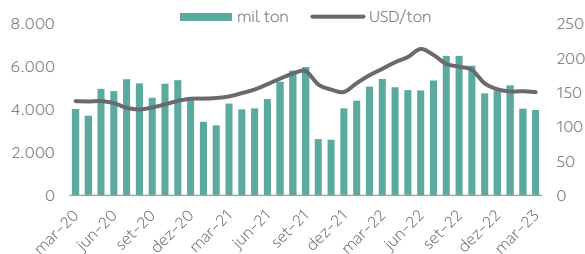
As exportações brasileiras de **carne bovina** recuaram 26,5% em março, na comparação anual, e permaneceram praticamente estáveis em relação ao volume de fevereiro, refletindo a suspensão dos embarques para a China que ocorreu a partir de 22/fev e se estendeu até 23/mar. De acordo com dados preliminares de abril da Secex, a média diária dos volumes exportados atingiu 5,6 mil toneladas até 10/abr (-26,5% m/m) e os preços médios recuaram 5,8% em relação à média de março (para ~USD 4,5/kg). No mercado interno, a suspensão das exportações para a China influenciou nos preços e nas negociações do mercado físico, com oscilação de preços da arroba do boi gordo ao longo do mês – o indicador CEPEA encerrou março em R\$ 296/@, alta de 10,4% em relação a fevereiro. Com o fim do período de chuvas mais volumosas, a tendência de aumento da oferta de gado nos próximos meses tende a pressionar os preços da arroba para baixo.

Perspectivas. As exportações brasileiras de carne bovina permanecem bastante competitivas no mercado global da proteína, considerando a expectativa de menor oferta em outras regiões, como a América do Norte, e a recente habilitação de novos mercados compradores – como o México e a Indonésia. Mesmo assim, os temores de uma recessão econômica nos EUA, e o cenário macro ainda pressionado no Brasil têm limitado expectativas mais otimistas para os frigoríficos brasileiros no curto prazo.

Fonte: Bloomberg, Secex, CEPEA, MAPA, USDA e BB Investimentos. |

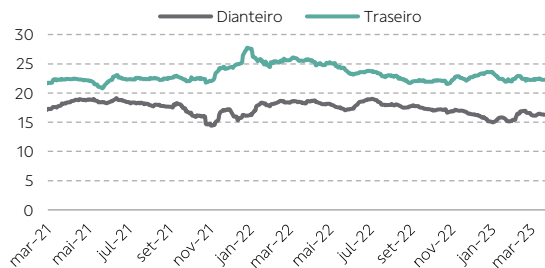
Exportação de Carne Bovina do Brasil

(Vol = eixo direito e Preço = eixo esquerdo)



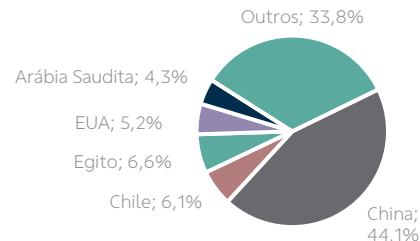
Preço da Carne Bovina no Brasil

R\$/Kg



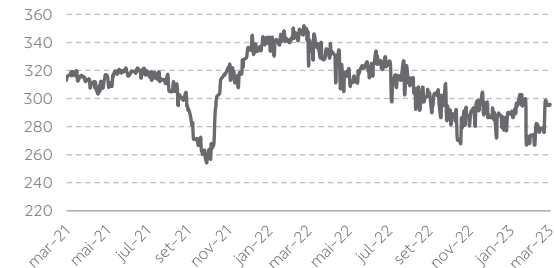
Principais destinos

Exportações de carne bovina brasileira em março/23



Preço do Boi Gordo no Brasil

Indicador CEPEA/B3 – em R\$/@



Alimentos – Panorama Setorial

Carne de Frango e Suína | O volume de exportações de carne de frango surpreendeu positivamente em março, com um avanço expressivo de 37% na comparação com fevereiro.



Panorama

Os embarques de **carne de frango** somaram 484,2 mil toneladas em março, um acréscimo de 26% na comparação anual e um avanço de 37% em relação a fevereiro, atingindo **um recorde mensal** de toda a série histórica da Secex. O desequilíbrio observado no mercado no final do ano passado – com um excesso de oferta – parece ter se ajustado no início deste ano depois de um volume expressivo de exportações brasileiras, que é um importante integrante no comércio global da proteína, com manutenção de preços elevados.

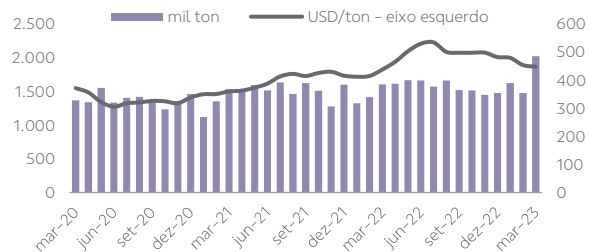
As exportações de **carne suína** tiveram alta de 17,2% a/a em março, com preço médio ~13% superior na mesma base de comparação. O volume de exportações também apresentou um avanço considerável em relação a fevereiro, com acréscimo de 36,5%, sendo que a China foi o destino de 36,2% do total dos embarques da proteína no mês.

Perspectivas. Os preços da carne de frango no mercado interno reverteram a tendência baixista momentaneamente em março, refletindo a melhora no equilíbrio entre oferta e demanda e o ajuste no alojamento, após o excesso de oferta observada nos meses anteriores.

Fonte: Bloomberg, Secex, CEPEA, Conab, ABPA, USDA e BB Investimentos.

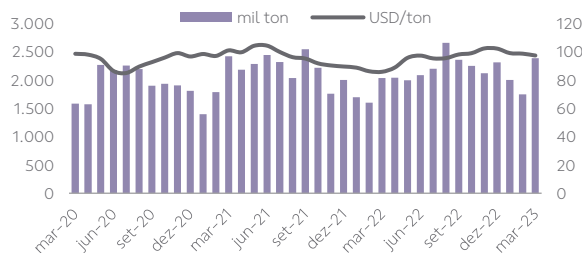
Exportação Carne de Frango do Brasil

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



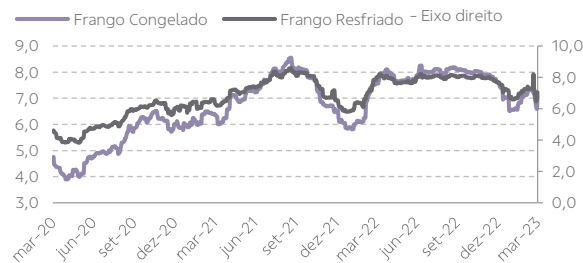
Exportação de Carne Suína do Brasil

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



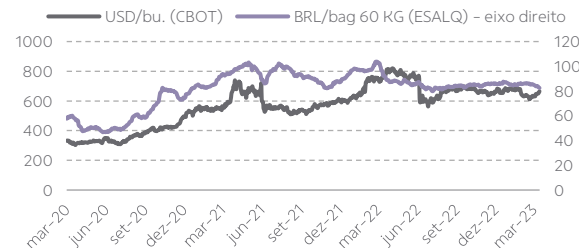
Preço da Carne de Frango no Brasil

R\$/Kg



Preço do Milho

CBOT eixo esquerdo, ESALQ eixo direito



Bebidas – Panorama Setorial

Bebidas | A confiança do empresário da indústria de bebidas de março apresentou tendência contrária a do indicador agregado, com leve recuperação em relação à queda do final do ano passado.



Panorama

Em março, a confiança do empresário da indústria de bebidas apresentou tendência contrária a do indicador agregado, com leve recuperação em relação à queda do final do ano passado, constando como um dos 17 setores que se mostraram confiantes (>50 pontos), dos 29 setores considerados. A confiança do consumidor também apresentou leve recuperação no último mês.

A taxa de desocupação ficou em 8,6% no trimestre encerrado em fevereiro/23¹ (+0,2 p.p. m/m), com a renda média real estável na comparação com o mês de janeiro.

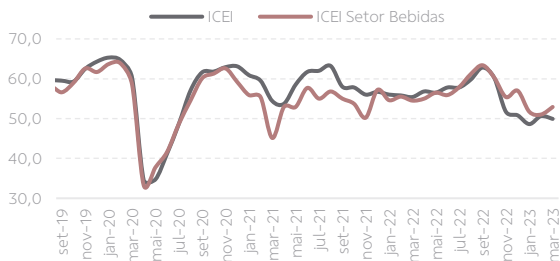
A produção de bebidas alcoólicas teve leve avanço na comparação anual (+0,9%), mas apresentou queda de 11,5% na comparação mensal em janeiro¹, de acordo com os dados do IBGE. Já a produção de bebidas não alcoólicas teve crescimento de 12,9% em relação ao mesmo mês do mês anterior, mas também retraiu na comparação mensal (-6,8%).

Perspectivas. A Ambev divulgará seus resultados do 1T23 em 04/maio, quando teremos maior visibilidade sobre os resultados do início do ano – o primeiro com o feriado de carnaval em normalidade após dois anos de restrições pela covid-19 – bem como as perspectivas da indústria de bebidas.

Fonte: Bloomberg, IBGE, FGV, CNI Portal da Indústria e BB Investimentos. (1) Dado mais recente disponível.

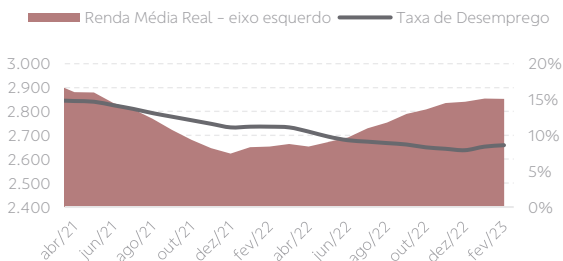
Confiança do Empresário

Acima de 50 pontos indica confiança



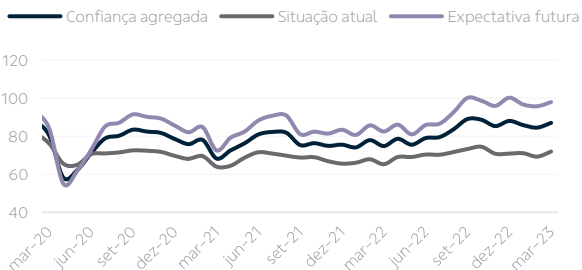
Renda Real e Taxa de Desemprego

R\$ (eixo esquerdo) e %



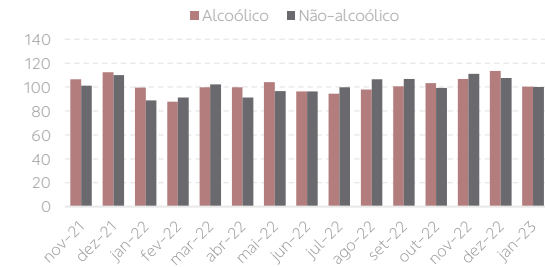
Confiança do Consumidor

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



Produção de Bebidas

Produção Física: Número Índice – Base 100, média 2012





Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



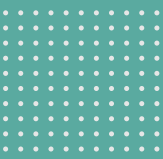
bb.com.br/analises



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo
e Negócios



bb.com.br/carteirasugerida



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 BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Julio Vezzano
juliovezzano@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira
karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas
 Mary Silva
mary.silva@bb.com.br
 Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio
luan.calimerio@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 e Shoppings

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

BB Securities – London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz
 Henrique Catarino
 Bruno Fantasia
 Gianpaolo Rivas
 Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui
 Marco Aurélio de Sá
 Leonardo Jafet