



Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Relatório Setorial

Abril 2024

Por **Georgia Jorge, CNPI-P**
Mary Silva, CNPI-P

Dados de mercado

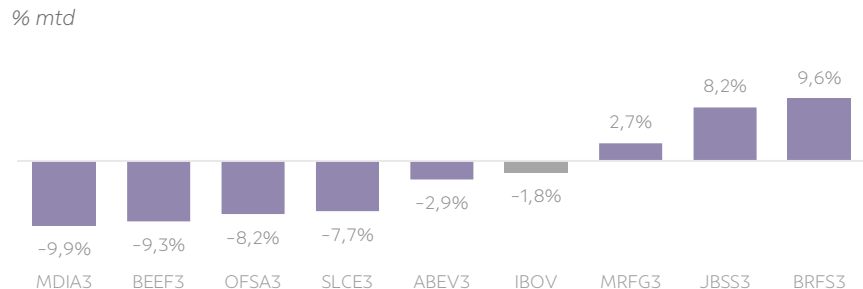
Desempenho mensal | Os papéis do setor apresentaram desempenho misto desde março, com BRF3 permanecendo como destaque positivo pela expectativa de continuidade da recuperação operacional e financeira apresentada no 4T23, corroborada pelo cenário favorável para carne de frango e suíno, e puxando também a performance de MRFG3.



Desempenho em Março



Desempenho em Abril (até 12/04)



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos | ¹Até 12/04.

Empresa	Ticker	Cotação		Variação %		Preço-alvo BB-BI 2024	Potencial (%)	Recomendação
		Em 12/04/24	Em Abril ¹	No ano	12 meses			
AMBEV	ABEV3	12,13	-2,9%	-11,7%	-0,4%	16,0	31,9%	Compra
MINERVA	BEEF3	6,12	-9,3%	-18,1%	-38,9%	12,0	96,1%	Compra
BRF	BRF3	17,88	9,6%	29,5%	66,8%	16,0	-10,5%	Neutra
JBS	JBSS3	23,27	8,2%	-6,6%	19,9%	32,0	37,5%	Compra
M DIAS BRANCO	MDIA3	34,39	-9,9%	-11,0%	9,7%	48,0	39,6%	Compra
MARFRIG	MRFG3	10,59	2,7%	9,2%	12,1%	12,0	13,3%	Neutra
OUROFINO	OFSA3	22,95	-8,2%	-11,8%	8,9%	25,0	8,9%	Neutra
SLC AGRICOLA	SLCE3	18,25	-7,7%	-3,0%	-6,1%	25,0	37,0%	Compra

Agronegócios – Panorama Setorial

Grãos | Em março, tanto as exportações de soja quanto de milho tiveram retração na comparação anual. No levantamento de safra mais recente, a Conab reduziu mais uma vez as estimativas de grãos para a safra atual em razão das adversidades climáticas nas regiões produtoras, com corte mais relevante no milho.



Panorama

Em março, as **exportações de soja** foram de 12,8 milhões de toneladas, que representam retração de 5,1% a/a. A China foi o principal destino da oleaginosa, com 72% de participação no volume embarcado. O preço médio recuou pelo quarto mês consecutivo e teve redução de 23,6% na comparação anual. Os dados preliminares do mês de abril mostram retração de 9% no volume médio diário na comparação anual e queda de 21% a/a nos preços médios.

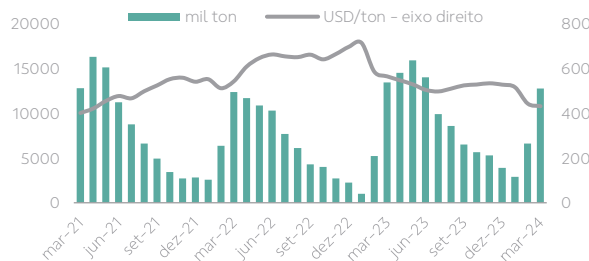
As **exportações de milho** foram de 437 mil toneladas em março (-67,7% a/a). No caso do cereal, Irã foi o principal destino dos embarques, com 44%, seguido pela China com 19%. Já o preço médio avançou em relação aos meses anteriores, embora tenha ficado 14,9% abaixo na comparação anual. Os dados preliminares de abril indicam queda de 78% a/a no volume médio diário embarcado, mas alta de 7,5% a/a nos preços médios.

No 7º levantamento da safra 2023/24, pelo quarto mês consecutivo, a Conab reduziu sua estimativa para a produção brasileira de grãos para a próxima safra, sobretudo de milho, em razão da forte intensidade do fenômeno El Niño, que em 2023 teve influência negativa no comportamento climático, desde o início do plantio, às fases de desenvolvimento das lavouras nas regiões produtoras do país.

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

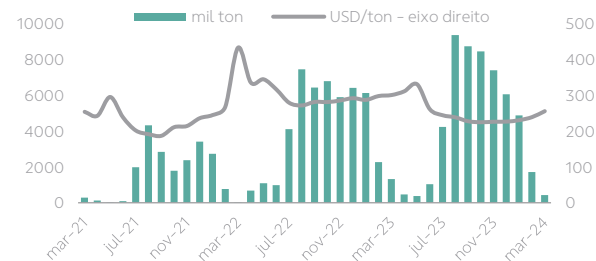
Soja – Exportações Brasil

(Vol = eixo esquerdo e Preço = eixo direito)



Milho – Exportações Brasil

(Vol = eixo esquerdo e Preço = eixo direito)



Estimativas Conab – Produção de Grãos no Brasil

Milhões de toneladas

Safra	2022/23	2023/24e	2023/24e	Var. (%)	
	Realizado (a)	Mar/24 (b)	Abr/24 (c)	c/b	c/a
Milho Total	131,9	112,8	111,0	-1,6%	-15,9%
Milho 1ª safra	27,4	23,4	23,4	-0,2%	-14,7%
Milho 2ª safra	102,4	87,3	85,6	-2,0%	-16,4%
Milho 3ª safra	2,2	2,0	2,0	0,0%	-7,6%
Soja	154,6	146,9	146,5	-0,2%	-5,2%

Agronegócios – Panorama Setorial

Grãos | Em seu relatório de oferta e demanda mais recente, o USDA revisou para baixo as estimativas de produção de milho e consumo de soja para a safra 2023/24, bem como os estoques finais de milho. Apesar da revisão para baixo, os números vieram acima das expectativas de mercado e não levaram a impactos significativos nas cotações dos grãos após o anúncio.

Estimativas USDA – Março de 2024

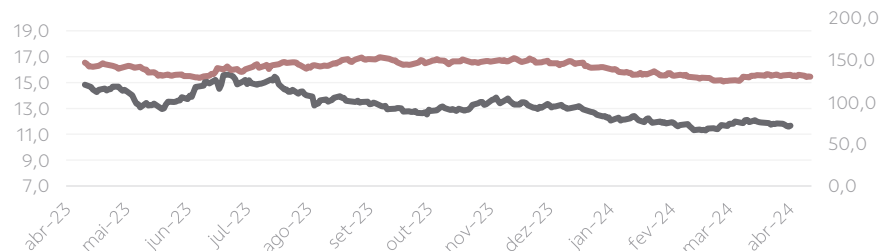
Em milhões de toneladas

	Safra	2021/22	2022/23 Abr (a)	2023/24 Mar (b)	2023/24 Abr (c)	Var. % (c/b)
Soja	Estoque inicial	100,3	93,1	102,2	101,3	-0,8%
	Produção	360,4	378,2	396,7	396,7	0,0%
	EUA	121,5	116,2	113,3	113,3	0,0%
	Brasil	130,5	162,0	155,0	155,0	0,0%
	Consumo	364,0	365,8	381,9	381,1	-0,2%
	Estoque final	98,0	101,3	114,3	114,2	0,0%
	% Estoque/Usado	26,9%	27,7%	29,9%	30,0%	0,1
Milho	Safra	2021/22	2022/23 Abr (a)	2023/24 Mar (b)	2023/24 Abr (c)	Var. % (c/b)
	Estoque inicial	293,0	310,8	301,6	302,2	0,2%
	Produção	1217,3	1157,7	1230,2	1227,9	-0,2%
	EUA	382,9	346,7	389,7	389,7	0,0%
	Brasil	116,0	277,2	288,8	288,8	0,0%
	Consumo	1199,9	1166,3	1212,2	1211,8	0,0%
	Estoque final	310,3	302,2	319,6	318,3	-0,4%
	% Estoque/Usado	25,9%	25,9%	26,4%	26,3%	-0,1

Fontes: USDA, Bloomberg, B3, BB Investimentos.

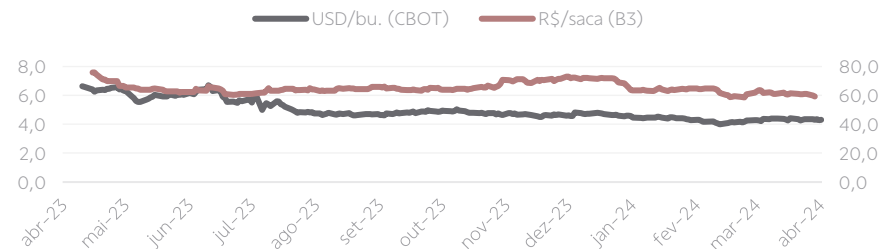
Preços Futuros – Soja

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 | Em março, as exportações de carne bovina continuaram a tendência de alta significativa na comparação anual, enquanto os preços médios seguiram estáveis em relação aos meses anteriores. Já o preço da arroba do boi, medido pelo Indicador CEPEA, continuou retraindo, em linha com a maior oferta de gado, e encerrou o mês de março em R\$ 232/arroba.

Panorama

Em março, as **exportações brasileiras de carne bovina** somaram 166 milhões de toneladas, que representam um crescimento de 34% a/a. Os embarques para a China avançaram 48% a/a, mantendo o país asiático como principal destino no mercado externo, com 49% de participação no volume total embarcado (+4,8 p.p. a/a).

Os preços médios se mantiveram estáveis em relação aos meses anteriores, em cerca de US\$ 4.500 por tonelada, mas representam uma queda de 5,9% a/a.

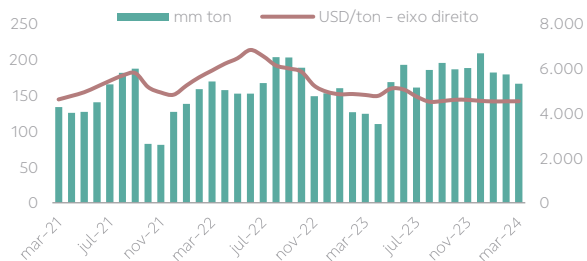
Os dados preliminares até a segunda semana de abril mostram a continuidade desta tendência, com crescimento de 79% no volume médio diário na comparação anual, e queda de 6,1% a/a nos preços médios.

O indicador do **boi gordo**, medido pelo CEPEA/ESALQ, continuou retraindo e encerrou março em R\$ 232,30/@, queda de 1,3% em relação ao mês anterior, enquanto na comparação anual, a redução foi de cerca de 21,5%, refletindo a maior oferta de gado durante a fase favorável do ciclo bovino no Brasil.

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

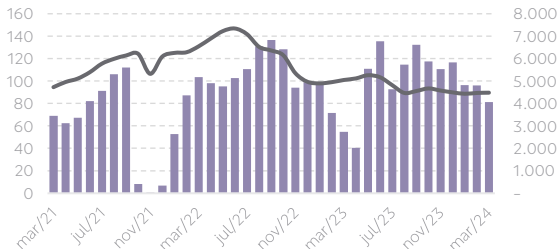
Exportação brasileira de carne bovina

(Vol: mil toneladas e Preço em US\$/ton - eixo direito)



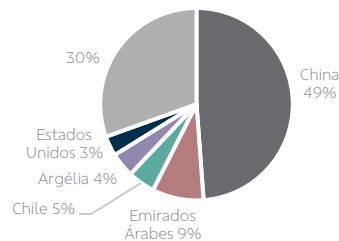
Exportações carne bovina para a China

(Vol: mil toneladas e Preço em US\$/ton - eixo direito)



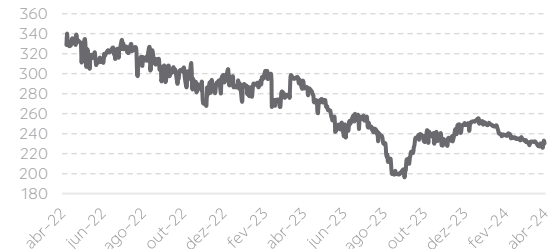
Principais destinos

Exportações de carne bovina brasileira (fevereiro 2024)



Preço do Boi Gordo no Brasil

Indicador CEPEA/B3 - em R\$/@



Alimentos – Panorama Setorial

Carne de Frango e Suína | Os embarques de carnes de frango e suína seguiram recuando na comparação anual, com a permanência da China entre os principais destinos das exportações de ambas as proteínas, enquanto os preços médios continuaram retraindo no período.

Panorama

Em março, as exportações de **carne de frango** tiveram retração de 19,5% na comparação anual e somaram 298 milhões de toneladas. Os três principais destinos foram China, Emirados Árabes Unidos e Arábia Saudita, que juntos representaram 29% do volume total embarcado. Os preços médios tiveram alta de 1,0% m/m e encerraram o mês em ~US\$ 1.750 por tonelada, mas ainda retraindo 4,8% na comparação anual. No mercado interno, os preços de carne de frango ficaram estáveis em relação ao mês anterior, como reflexo do maior equilíbrio entre oferta e demanda domésticos, e avançaram 10,8% na comparação anual.

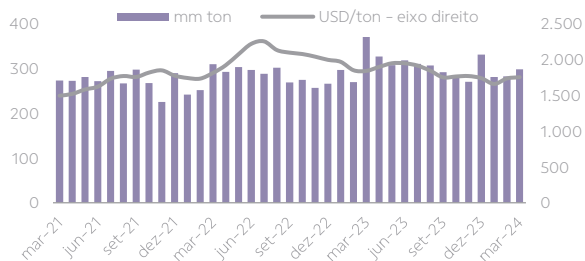
Assim como ocorreu com a carne de frango, as exportações de **carne suína** tiveram retração na comparação anual (17%) e atingiram 79 milhões de toneladas. A China foi o principal destino, com 22% de participação, seguida das Filipinas, com 15%. Houve elevação dos preços médios pelo 2º mês consecutivo, atingindo ~US\$ 2.270 por tonelada, mas seguiram abaixo na comparação anual (-6,5% a/a).

Os **preços de milho** mantiveram-se praticamente estáveis no mercado interno (-0,7% m/m) e reverteram a queda no mercado internacional (+6,3% m/m), refletindo a expectativa de menor oferta global da safra atual.

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

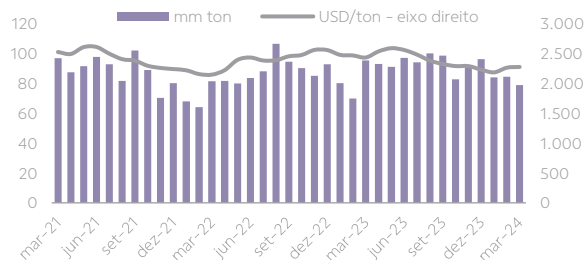
Exportação Carne de Frango do Brasil

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



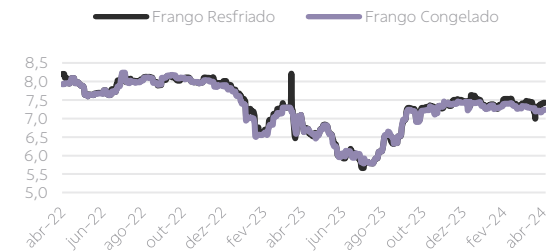
Exportação de Carne Suína do Brasil

(Volume = eixo direito e Preço em USD/Kg eixo esquerdo)



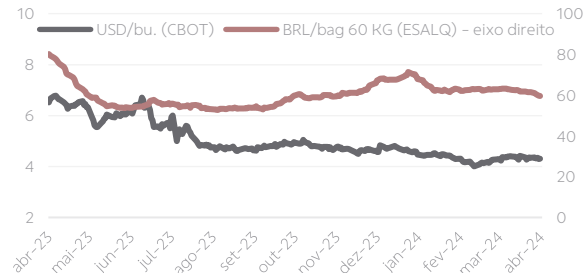
Preço da Carne de Frango no Brasil

R\$/Kg



Preço do Milho

CBOT eixo esquerdo, ESALQ eixo direito



Bebidas – Panorama Setorial

Bebidas | Após a melhora do cenário para o setor brasileiro de bebidas observada nos últimos meses de 2023, os dados mais recentes mostram uma ligeira reversão das condições de mercado, mas a confiança dos empresários do setor voltou a se elevar.

Panorama

O **Índice de Confiança do Empresário Industrial** de abril caiu 1,3 ponto em relação à março, vindo em 51,5 pontos, como resultado de uma queda generalizada nos componentes do ICEI. Na análise setorial, os dados de março mostram que o índice de confiança do empresário do setor de bebidas subiu 2,3 pontos em relação a fevereiro, para 56,6 pontos.

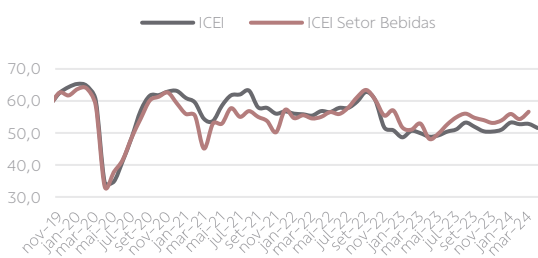
O **Índice de Confiança do Consumidor** avançou 1,6 ponto em março, para 91,3 pontos, como resultado da melhora tanto das perspectivas sobre as expectativas para os próximos meses, quanto com a situação atual.

A taxa de **desemprego**, divulgada pelo IBGE, teve alta pelo 2º mês consecutivo e ficou em 7,8% no trimestre encerrado em fevereiro¹ (+0,2 p.p. em relação à medição anterior). Já a renda média real avançou 1,0% no período, para R\$ 3.110, que representa um avanço de 9,0% a/a.

A **produção de bebidas** desacelerou o forte ritmo observado nos últimos meses de 2023, por questões sazonais, mas teve incremento de 3,8% a/a na categoria de alcoólicos e de 9,8% a/a em não alcoólicos, de acordo com os dados do IBGE.

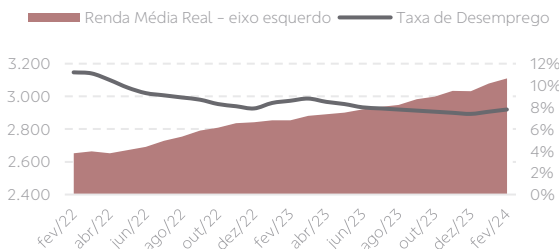
Confiança do Empresário

Acima de 50 pontos indica confiança



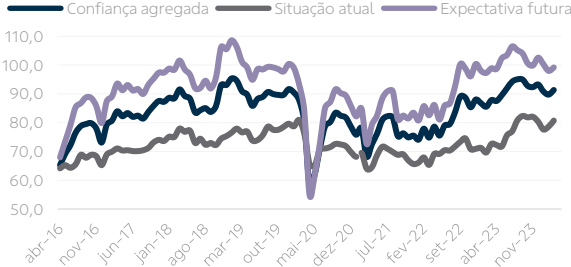
Renda Real e Taxa de Desemprego

R\$ (eixo esquerdo) e %



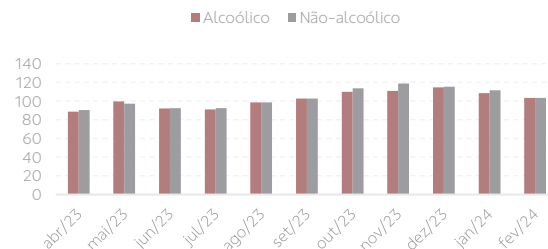
Confiança do Consumidor

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



Produção de Bebidas

Produção Física: Número Índice – Base 100, média 2022



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



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

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



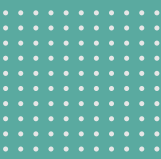
investalk.bb.com.br



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo
e Negócios



LinkedIn
BB Banco de Investimento S.A.



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, a 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. Os analistas podem interagir com outras áreas do Conglomerado do Banco do Brasil S.A. ("Grupo") com a finalidade de somente colherem informações abrangentes de mercado que contribuam para que a área de análise de valores mobiliários, a quem compete exclusivamente a atribuição de seleção dos valores mobiliários para análise, eleja o rol seu de ativos de cobertura. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de apresentação, cálculo e/ou ajustes, como também podem trazer divergência ou contrariedade às opiniões expressas por outras áreas do Grupo.

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. Os investidores não devem considerar este relatório como único critério de decisão de alocação, não devendo ser compreendido como o único parâmetro para o exercício do seu julgamento, uma vez que as estratégias e instrumentos abordados podem não ser adequados e elegíveis para determinadas categorias de investidores. Antecedendo a qualquer deliberação, os investidores devem avaliar minuciosamente a aderência dos valores mobiliários aos seus objetivos de investimento e níveis de tolerância de risco ("Suitability"). 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 artigo 22 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o BB-BI declara a todos que utilizam seus relatórios de análise, que identifica as seguintes situações com potencial de afetar a imparcialidade dos relatórios ou de configurar conflito de interesses:

- 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 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 Grupo 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 cobertas pelo BB-BI.

Disclaimer

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.



Declarações dos Analistas

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

- 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.
- 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
Mary Silva	X	-	-	-

1 – 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.

2 – 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.

3 – 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.

4 – 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 Presidente BB-BI

Geraldo Morete Júnior

morete@bb.com.br

Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias

kleuvanio@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

Bancos

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Imobiliário

Felipe Mesquita

felipemesquita@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros e Saúde

William Bertan

williambertan@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Luan Calimério, CFA

luan.calimerio@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Varejo e Shoppings

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Renda Fixa

Viviane Silva

viviane.silva@bb.com.br

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Fernando Cunha

fernandocunha@bb.com.br