



# Agronegócios, Alimentos e Bebidas

## Relatório Setorial

Maio 2024

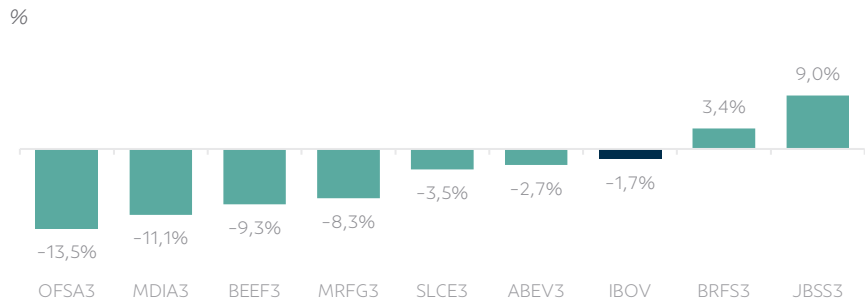
Por **Georgia Jorge, CNPI-P**

# Dados de mercado

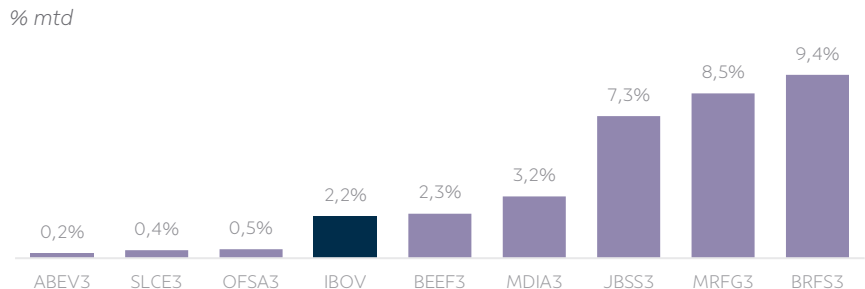
Desempenho mensal | Ações da BRF e da JBS vêm se destacando positivamente no setor, refletindo a dinâmica mais favorável para carne de frango. Com performance inferior à do Ibovespa, observamos a SLC Agrícola, pressionada pelos preços das commodities, e a Ourofino, cujo desempenho operacional tem enfrentando um cenário pouco propício.



## Desempenho em Abril



## Desempenho em Maio (até 13/05)



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos | <sup>1</sup>Até 13/05.

Empresa	Ticker	Cotação		Variação %		Preço-alvo BB-BI 2024	Potencial (%)	Recomendação
		Em 13/05/24	Em Maio <sup>1</sup>	No ano	12 meses			
AMBEV	ABEV3	12,18	0,2%	-11,3%	-0,4%	16,0	31,4%	<a href="#">Compra</a>
MINERVA	BEEF3	6,26	2,3%	-16,2%	-38,9%	12,0	91,7%	<a href="#">Compra</a>
BRF	BRFS3	18,47	9,4%	33,7%	66,8%	16,0	-13,4%	<a href="#">Neutra</a>
JBS	JBSS3	25,15	7,3%	1,0%	19,9%	32,0	27,2%	<a href="#">Compra</a>
M DIAS BRANCO	MDIA3	35,02	3,2%	-9,3%	9,7%	48,0	37,1%	<a href="#">Compra</a>
MARFRIG	MRFG3	10,25	8,5%	5,7%	12,1%	12,0	17,1%	<a href="#">Neutra</a>
OUROFINO	OFSA3	21,40	0,5%	-17,7%	8,9%	25,0	16,8%	<a href="#">Neutra</a>
SLC AGRICOLA	SLCE3	18,33	-4,0%	-2,6%	-6,1%	25,0	36,4%	<a href="#">Compra</a>

# Agro negócios – Panorama Setorial

**Grãos** | Em abril, houve aumento nas exportações de soja na comparação anual, mas retração em milho. No levantamento de safra mais recente, a Conab elevou as estimativas de grãos para a safra atual, mesmo já considerando os primeiros impactos negativos decorrentes da catástrofe climática ocorrida no Rio Grande do Sul.

## Panorama

Em abril, as **exportações de soja** foram de 17,1 milhões de toneladas, alta de 17,5% a/a. A China foi o principal destino da oleaginosa, com 58% de participação no volume embarcado. O preço médio reverteu a retração observada nos 4 meses anteriores e subiu 0,6% m/m. Os dados preliminares do mês de maio mostram alta de 10% no volume médio diário na comparação anual e queda de 17,4% a/a nos preços médios.

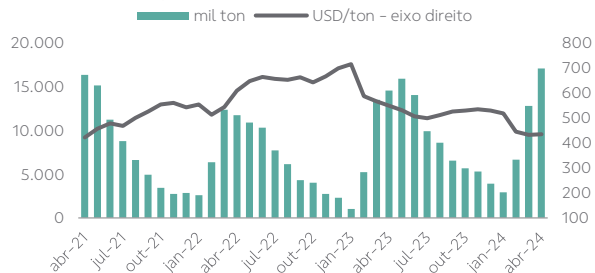
As **exportações de milho** foram de 66 mil toneladas em abril (-86% a/a). No caso do cereal, Costa Rica foi o principal destino dos embarques, com 82% do volume. Já o preço médio avançou 18,4% na comparação anual, alcançado US\$ 368/ton em abril. Os dados preliminares de maio indicam queda de 50% a/a no volume médio diário embarcado e de 37% a/a nos preços médios.

No **8º levantamento da safra 2023/24**, a Conab elevou sua estimativa para a produção brasileira de grãos para a próxima safra em 1,38 mi ton, com os maiores acréscimos observados na soja (1,16 mi ton) e no milho (672 mil ton) em comparação com o último levantamento. O resultado final do volume desta safra ainda depende do comportamento climático, haja vista que nas 2ª safra predominam os estágios de enchimento de grãos e maturação, e nas 3ª safra estão na fase de plantio.

Fontes: Secex, Conab, Bloomberg, BB Investimentos.

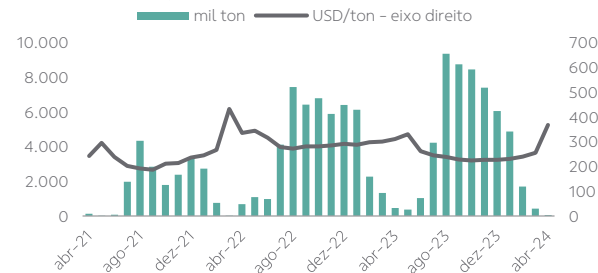
## Soja – Exportações Brasil

(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)	Abr/24 (b)	Mai/24 (c)	c/b	c/a
<b>Milho Total</b>	<b>131,9</b>	<b>112,8</b>	<b>111,0</b>	<b>0,6%</b>	<b>-15,4%</b>
Milho 1ª safra	27,4	23,4	23,4	0,6%	-14,2%
Milho 2ª safra	102,4	87,3	85,6	0,6%	-15,8%
Milho 3ª safra	2,2	2,0	2,0	0,0%	-7,6%
<b>Soja</b>	<b>154,6</b>	<b>146,9</b>	<b>146,5</b>	<b>0,8%</b>	<b>-4,5%</b>

# Agronegócios – Panorama Setorial

Grãos | Em 10/05, o USDA apresentou as primeiras projeções para a safra 2024/25, com estimativas de produção e estoques finais acima da safra anterior para a soja e abaixo para o milho. Para a safra 2023/24, houve redução da produção de soja e de milho no Brasil. Após o relatório, preços dos grãos operaram em alta, em especial o milho.



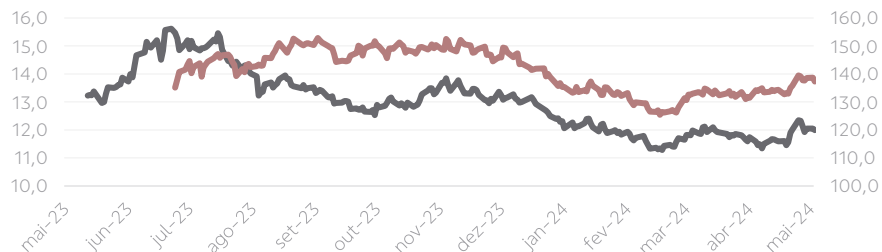
## Estimativas USDA – Maio de 2024

Em milhões de toneladas

	Safra	2022/23	2023/24 Abr (a)	2023/24 Mai (b)	2024/25 Mai (c)	Var. % (c/b)
Soja	Estoque inicial	92,6	101,3	100,5	111,8	11,2%
	Produção	378,2	396,7	397,0	422,3	6,4%
	EUA	116,2	113,3	113,3	121,1	6,9%
	Brasil	162,0	155,0	154,0	169,0	9,7%
	Consumo	366,0	381,1	383,5	401,7	4,7%
	Estoque final	100,5	114,2	111,8	128,5	15,0%
	% Estoque/Usado	27,5%	30,0%	29,1%	32,0%	2,8
	Milho	Safra	2022/23	2023/24 Abr (a)	2023/24 Mai (b)	2024/25 Mai (c)
Estoque inicial		313,6	302,2	300,9	313,1	4,0%
Produção		1157,9	1227,9	1228,1	1219,9	-0,7%
EUA		346,7	389,7	389,7	377,5	-3,1%
Brasil		137,0	124,0	122,0	127,0	4,1%
Consumo		1170,6	1211,8	1215,9	1220,8	0,4%
Estoque final		300,9	318,3	313,1	312,3	-0,3%
% Estoque/Usado		25,7%	26,3%	25,7%	25,6%	-0,2

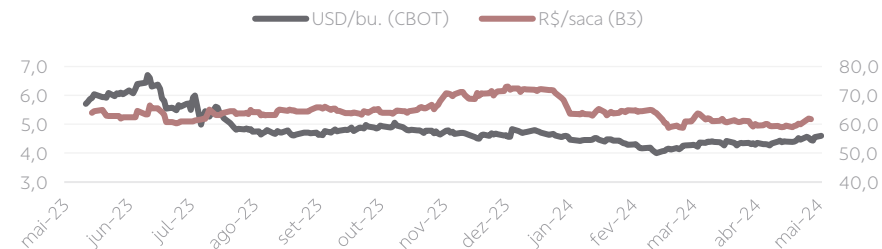
## Preços Futuros – Soja

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



## Preços Futuros – Milho

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



Fontes: USDA, Bloomberg, B3, BB Investimentos.

# Alimentos – Panorama Setorial

**Carne Bovina** | Em abril, 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 abril em R\$ 229/arroba.

## Panorama

Em abril, as **exportações brasileiras de carne bovina** somaram 208 milhões de toneladas, alta de 25% a/a. Os embarques para a China avançaram 149% a/a, mantendo o país asiático como principal destino no mercado externo, com 49% de participação no volume total embarcado (+11,7 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 5,1% a/a.

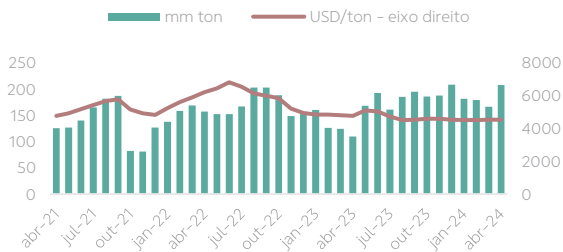
Os dados preliminares, até a segunda semana de maio, mostram a continuidade desta tendência, com crescimento de 41% no volume médio diário na comparação anual, e queda de 12% a/a nos preços médios.

O indicador do **boi gordo**, medido pelo CEPEA/ESALQ, continuou retraindo e encerrou março em R\$ 228,70/@, queda de 1,1% em relação ao mês anterior, enquanto na comparação anual, a redução foi de cerca de 16,1%, refletindo a maior oferta de gado durante a fase favorável do ciclo bovino no Brasil.

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

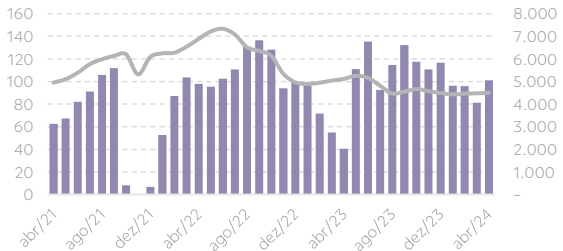
## Exportação brasileira de carne bovina

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



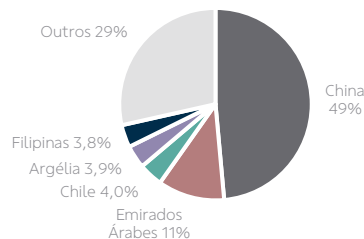
## Exportações carne bovina para a China

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



## Principais destinos

Exportações de carne bovina brasileira (abril 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 tiveram alta na comparação anual, com a permanência da China entre os principais destinos das exportações de ambas as proteínas, enquanto o preço médio da carne de frango avançou e o de carne suína teve retração na comparação anual.

## Panorama

Em abril, as exportações de **carne de frango** tiveram alta de 39% na comparação anual e somaram 453 milhões de toneladas. Os três principais destinos foram China, Japão e Emirados Árabes Unidos, que juntos representaram 31% do volume total embarcado. Os preços médios tiveram alta de 2,9% m/m e encerraram o mês em ~US\$ 1.800 por tonelada, mas ainda retraindo 4,9% 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 8,7% na comparação anual.

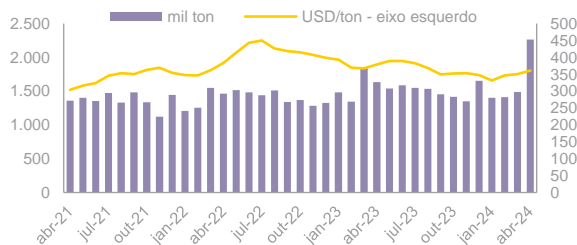
Assim como ocorreu com a carne de frango, as exportações de **carne suína** tiveram alta na comparação anual (4%) e atingiram 97 milhões de toneladas. A China foi o principal destino, com 20% de participação, seguida das Filipinas, com 14%. Houve elevação dos preços médios pelo 3º mês consecutivo, atingindo ~US\$ 2.300 por tonelada, mas seguiram abaixo na comparação anual (-9,2% a/a).

Os **preços de milho** mostrou uma leve retração na comparação mensal (-1,5%), enquanto no mercado internacional houve alta de 7,1% m/m, refletindo refletindo a expectativa de menor oferta global da safra atual.

Fonte: Bloomberg, Secex, CEPEA e BB Investimentos.

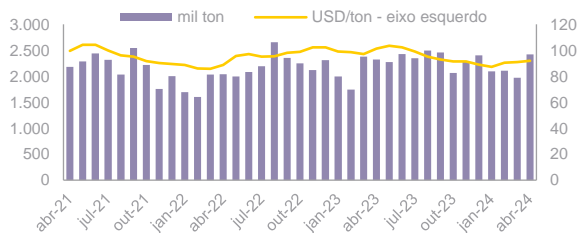
## Exportação Carne de Frango do Brasil

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



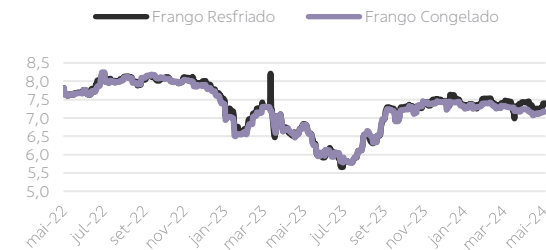
## Exportação de Carne Suína do Brasil

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



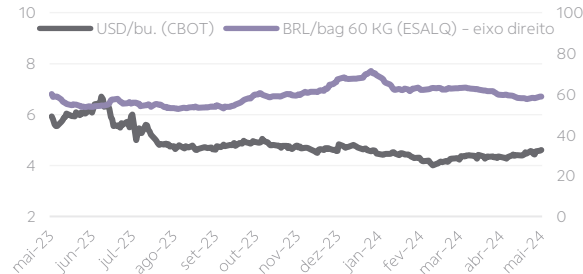
## Preço da Carne de Frango no Brasil

R\$/Kg



## Preço do Milho

CBOT eixo esquerdo, ESALQ eixo direito



# Bebidas – Panorama Setorial

Bebidas | Confiança do empresário e do consumidor avançaram, assim como a renda real média. Produção de bebidas mostra recua ante o mês anterior, mas crescimento na comparação anual.



## Panorama

O **Índice de Confiança do Empresário Industrial** de maio subiu 0,7 ponto em relação a abril, vindo em 52,2 pontos, resultado de uma combinação de melhoria moderada da avaliação das condições atuais e um leve avanço nas expectativas. Na análise setorial, os dados de abril mostram que o índice de confiança do empresário do setor de bebidas caiu 3,3 pontos em relação a março, para 53,3 pontos.

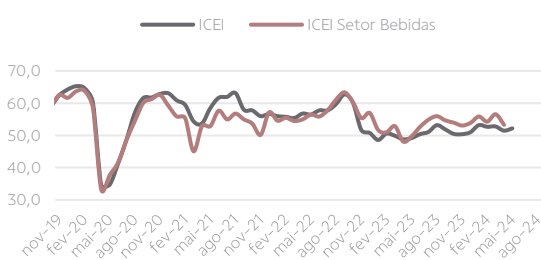
O **Índice de Confiança do Consumidor** avançou 1,9 ponto em abril, para 93,2 pontos, como resultado da melhora na expectativa futura, enquanto a percepção com a situação atual manteve-se praticamente no mesmo patamar.

A taxa de **desemprego**, divulgada pelo IBGE, teve alta pelo 3º mês consecutivo e ficou em 7,9% no trimestre encerrado em março (+0,1 p.p. em relação à medição anterior). Já a renda média real veio em R\$ 3.123, o que corresponde a um avanço de 4,0% a/a.

A **produção de bebidas** desacelerou em março ante o mês imediatamente anterior, tanto em alcoólicos (-4%), quanto não alcoólicos (-8%). Na comparação anual, houve crescimento em ambas as categorias, sendo 4% em alcoólicos e 9,5% em não alcoólicos, de acordo com os dados do IBGE.

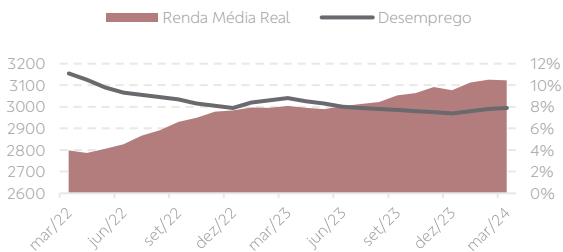
## Confiança do Empresário

Acima de 50 pontos indica confiança



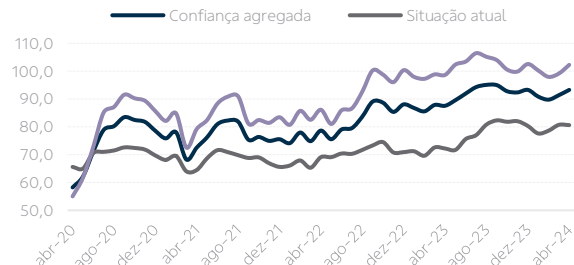
## Renda Real e Taxa de Desemprego

R\$ (eixo esquerdo) e %



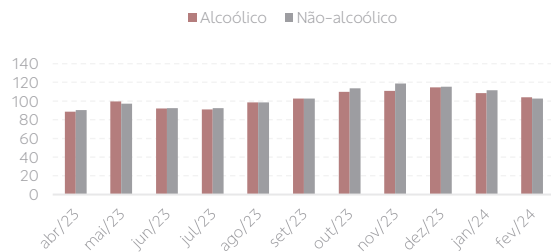
## Confiança do Consumidor

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



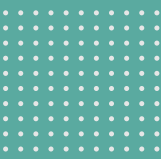
[investalk.bb.com.br](https://investalk.bb.com.br)



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](mailto:morete@bb.com.br)

## Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias

[kleuvanio@bb.com.br](mailto:kleuvanio@bb.com.br)

## Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

Wesley Bernabé, CFA

[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

## Renda Variável

### Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Georgia Jorge

[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

### Bancos

Rafael Reis

[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

### Imobiliário

Felipe Mesquita

[felipemesquita@bb.com.br](mailto:felipemesquita@bb.com.br)

### Óleo e Gás

Daniel Cobucci

[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

### Serviços Financeiros e Saúde

William Bertan

[williambertan@bb.com.br](mailto:williambertan@bb.com.br)

### Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

### Transporte e Logística

Luan Calimério, CFA

[luan.calimerio@bb.com.br](mailto:luan.calimerio@bb.com.br)

### Utilities

Rafael Dias

[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

### Varejo

Georgia Jorge

[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

### Fundos Imobiliários

André Oliveira

[andre.oliveira@bb.com.br](mailto:andre.oliveira@bb.com.br)

## Renda Fixa

Viviane Silva

[viviane.silva@bb.com.br](mailto:viviane.silva@bb.com.br)

Melina Constantino

[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

Fernando Cunha Filho

[fernandocunha@bb.com.br](mailto:fernandocunha@bb.com.br)