



# Agronegócios, Alimentos e Bebidas

## Relatório Setorial

Julho 2024

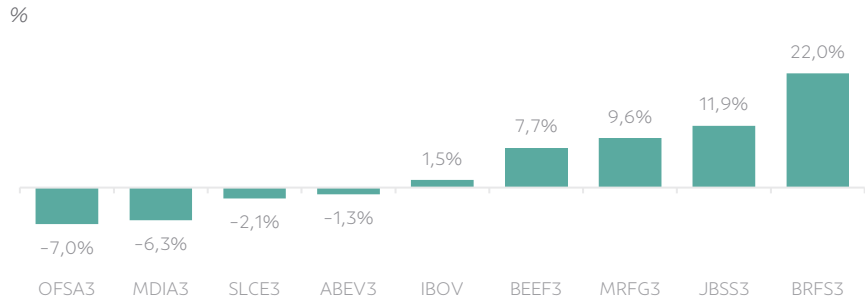
Por **Georgia Jorge, CNPI-P**

# Dados de mercado

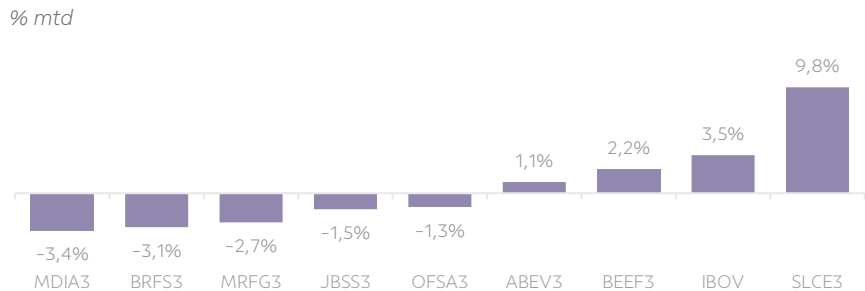
Desempenho mensal | As ações dos frigoríficos foram novamente o destaque no mês de junho, favorecidas pela desvalorização do real que beneficia as exportações. Em julho, SLCE3 vem se destacando após a divulgação da avaliação das terras e produtividade esperada para as safras 2023/24 e 2024/25.



## Desempenho em Junho



## Desempenho em Julho (até 11/07)



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos | <sup>1</sup>Até 11/07.

Empresa	Ticker	Cotação		Variação %		Preço-alvo BB-BI 2024	Potencial (%)	Recomendação
		Em 11/07/24	Julho <sup>1</sup>	No ano	12 meses			
AMBEV	ABEV3	11,53	1,1%	-16,0%	-0,4%	16,0	38,8%	<a href="#">Compra</a>
MINERVA	BEEF3	6,83	2,2%	-8,6%	-38,9%	12,0	75,7%	<a href="#">Compra</a>
BRF	BRFS3	21,96	-3,1%	59,0%	66,8%	16,0	-27,1%	<a href="#">Neutra</a>
JBS	JBSS3	31,80	-1,5%	27,7%	19,9%	32,0	0,6%	<a href="#">Compra</a>
M DIAS BRANCO	MDIA3	28,33	-3,4%	-26,7%	9,7%	48,0	69,4%	<a href="#">Compra</a>
MARFRIG	MRF3	12,03	-2,7%	24,0%	12,1%	12,0	-0,2%	<a href="#">Neutra</a>
OUROFINO	OFSA3	18,88	-1,3%	-27,4%	8,9%	25,0	32,4%	<a href="#">Neutra</a>
SLC AGRICOLA	SLCE3	19,16	9,8%	1,8%	-6,1%	26,0	35,7%	<a href="#">Compra</a>

# Agro negócios – Panorama Setorial

Grãos | Em junho, preços médios de exportação da soja e do milho seguiram em queda na comparação anual. No levantamento de safra mais recente, a Conab elevou novamente as estimativas de milho para a safra atual, diante das boas precipitações observadas.



## Panorama

Em junho, as **exportações de soja** foram de 14,1 milhões de toneladas, estável a/a, enquanto o preço médio subiu 2,6% m/m, mas caiu e 9% a/a (US\$ 444/ton). A China foi o principal destino da oleaginosa, com 76% de participação no volume embarcado. Os dados preliminares do mês de julho mostram alta de 23% no volume médio diário na comparação anual e queda de 8% a/a nos preços médios.

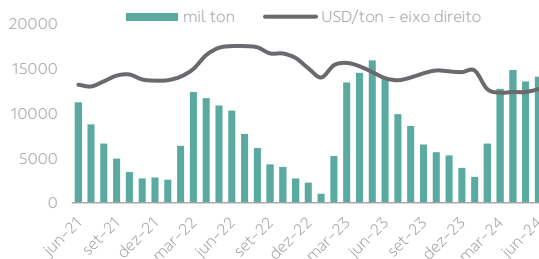
As **exportações de milho** foram de 851 mil toneladas em junho (-18% a/a), com o preço médio caindo 3% m/m e 22% a/a (US\$ 201/ton). No caso do cereal, Argélia foi o principal destino dos embarques, com 37% do volume. Os dados preliminares de julho indicam queda de 78% a/a no volume médio diário embarcado e de 13% a/a nos preços médios.

No **10º levantamento da safra 2023/24**, a Conab elevou novamente sua estimativa para a produção brasileira de milho 2ª safra – cuja colheita atingiu 48% da área semeada no início de julho – em 1,9 mm ton, devido às boas precipitações ao longo do desenvolvimento da cultura nas regiões do MT, PA, TO e parte de Goiás. O milho 3ª safra está com o plantio finalizado em todas as regiões produtoras, com o clima vindo favorável ao estabelecimento e desenvolvimento das lavouras com a ocorrência de precipitações bem distribuídas na maioria das áreas.

Fontes: Secex, Conab, Bloomberg, BB Investimentos.

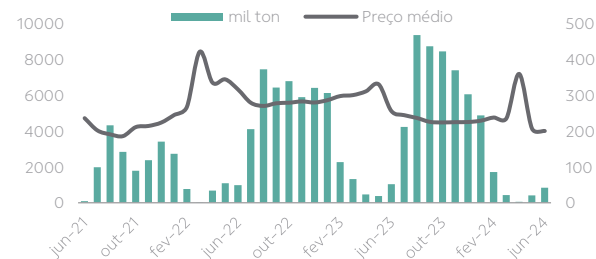
## Soja – Exportações Brasil

(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)	Jun/24 (b)	Jul/24 (c)	c/b	c/a
<b>Milho Total</b>	<b>131,9</b>	<b>114,1</b>	<b>115,9</b>	1,5%	-12,2%
Milho 1ª safra	27,4	23,6	23,4	-0,8%	-14,4%
Milho 2ª safra	102,4	88,1	90,0	2,1%	-12,1%
Milho 3ª safra	2,2	2,4	2,4	0,2%	11,8%
<b>Soja</b>	<b>154,6</b>	<b>147,4</b>	<b>147,3</b>	0,0%	-4,7%

# Agronegócios – Panorama Setorial

Grãos | Dados do USDA divulgados em 12/07 mostraram redução da produção de soja e milho na safra 2024/25, mas com manutenção da relação estoque/uso na soja e redução na do milho. Após o relatório, preços dos grãos operaram em leve alta, com o mercado vendo como limitada a elevação dos preços.



## Estimativas USDA – Julho de 2024

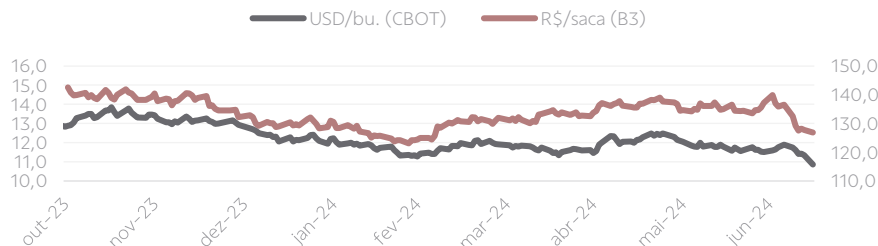
Em milhões de toneladas

	Safra	2022/23	2023/24 Jul (a)	2024/25 Jun (b)	2024/25 Jul (c)	Var. % (c/b)
Soja	Estoque inicial	92,6	100,6	111,1	111,3	0,2%
	Produção	378,4	395,4	422,3	421,9	-0,1%
	EUA	116,2	113,3	121,1	120,7	-0,3%
	Brasil	162,0	153,0	169,0	169,0	0,0%
	Consumo	366,4	382,5	401,6	401,5	0,0%
	Estoque final	100,6	111,3	127,9	127,8	-0,1%
	% Estoque/Usado	27,5%	29,1%	31,8%	31,8%	0,0
Milho	Safra	2022/23	2023/24 Jul (a)	2024/25 Jun (b)	2024/25 Jul (c)	Var. % (c/b)
	Estoque inicial	313,7	302,3	312,4	309,1	-0,2%
	Produção	1159,6	1225,5	1220,5	1224,8	0,1%
	EUA	346,7	389,7	377,5	383,6	0,0%
	Brasil	137,0	122,0	127,0	127,0	0,0%
	Consumo	1171,0	1218,7	1222,2	1222,3	0,1%
	Estoque final	302,3	309,1	310,8	311,6	-0,5%
% Estoque/Usado	25,7%	25,4%	25,4%	25,5%	-0,2	

Fontes: USDA, Bloomberg, B3, BB Investimentos.

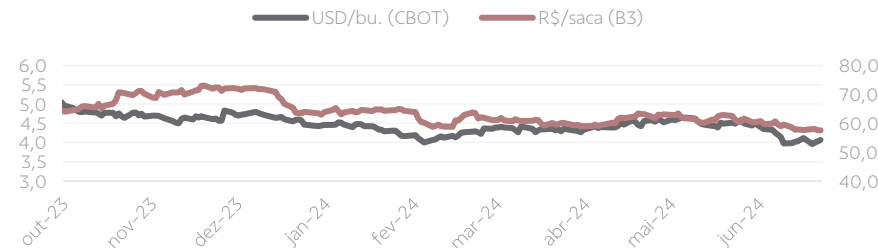
## Preços Futuros – Soja

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 junho, as exportações de carne bovina continuaram a tendência de alta significativa na comparação anual, enquanto os preços médios recuaram levemente em relação aos meses anteriores. Já o preço da arroba do boi, medido pelo Indicador CEPEA, teve leve alta na comparação mensal e encerrou o mês de junho em R\$ 225/arroba.

## Panorama

Em junho, as **exportações brasileiras de carne bovina** somaram 192 milhões de toneladas, alta de 0,6% a/a. Os embarques para a China recuaram 32% a/a, apesar de ainda se manter como principal destino no mercado externo, com 47% de participação no volume total embarcado (ante 70% em jun/23).

Os preços médios se mantiveram estáveis em relação aos meses anteriores, em cerca de US\$ 4.500 por tonelada, mas representam uma queda de 11,7% a/a.

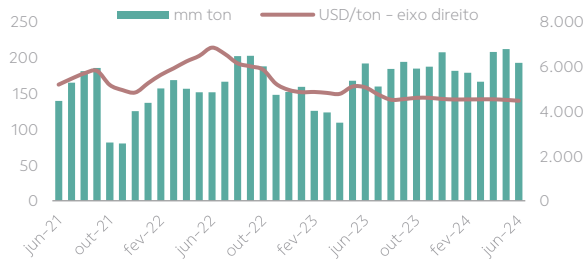
Os dados preliminares, até a primeira semana de julho, mostram a continuidade desta tendência, com crescimento de 42% no volume médio diário na comparação anual, e queda de 6,5% a/a nos preços médios.

O indicador do **boi gordo**, medido pelo CEPEA/ESALQ, reverteu a retração observada nos meses anteriores e encerrou junho em R\$ 225,2/@, alta de 1,8% em relação ao mês anterior, mas 13,4% inferior na comparação anual, refletindo a maior oferta de gado durante a fase favorável do ciclo bovino no Brasil.

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

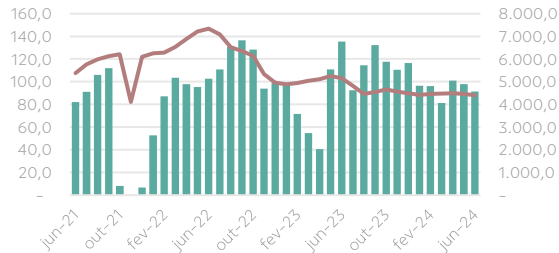
## Exportação brasileira de carne bovina

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



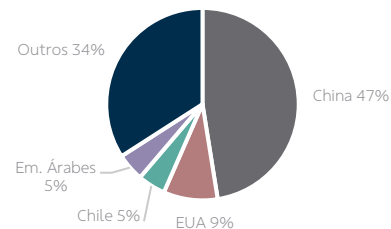
## Exportações carne bovina para a China

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



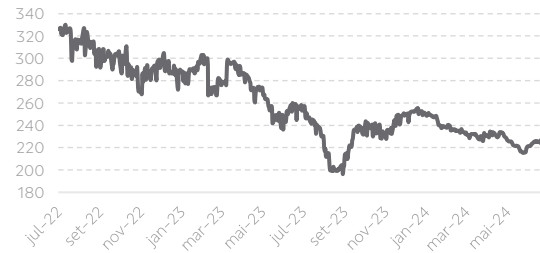
## Principais destinos

Exportações de carne bovina brasileira (junho 2024)



## Preço do Boi Gordo no Brasil

Indicador CEPEA/B3 - em R\$/@



# Alimentos – Panorama Setorial

Carne de Frango e Suína | As exportações de carne de frango mantiveram-se estáveis na comparação anual, mas houve queda dos preços médios, apesar da elevação dos mesmos no mercado interno. Na carne suína, houve tanto retração dos volumes de exportação quanto dos preços médios a/a.

## Panorama

Em junho, as exportações de **carne de frango** ficaram estáveis na comparação anual e somaram 313 milhões de toneladas. Os três principais destinos foram China, Emirados Árabes Unidos e Japão, que juntos representaram 30% do volume total embarcado. Os preços médios tiveram alta de 0,9% m/m e queda de 7% a/a, encerrando o mês em ~US\$ 1.800 por tonelada. No mercado interno, os preços de carne de frango ficaram praticamente estáveis em relação ao mês anterior (-0,4% m/m) e avançaram 22% a/a, como reflexo do maior equilíbrio entre oferta e demanda domésticos.

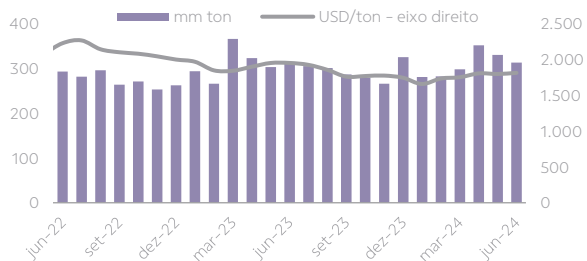
Já as exportações de **carne suína** tiveram queda de 2,7% na comparação anual e atingiram 94 milhões de toneladas. A China foi o principal destino, com 16% de participação, seguida das Filipinas, com 12%. Houve retração dos preços médios (-7,7% a/a), atingindo ~US\$ 2.361 por tonelada.

Os **preços de milho** mostraram uma leve retração na comparação mensal (-1,5%), enquanto no mercado internacional houve uma queda bastante expressiva de 11% m/m.

Fonte: Bloomberg, Secex, CEPEA e BB Investimentos.

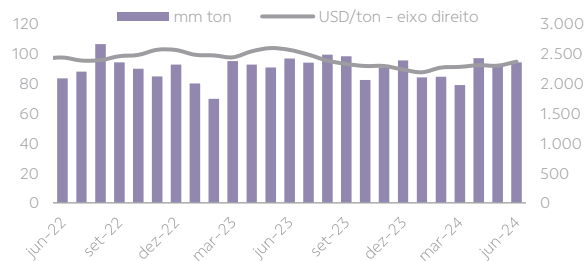
## Exportação Carne de Frango do Brasil

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



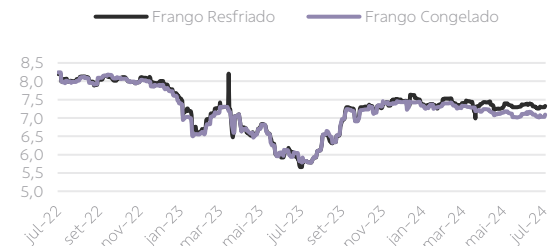
## Exportação de Carne Suína do Brasil

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



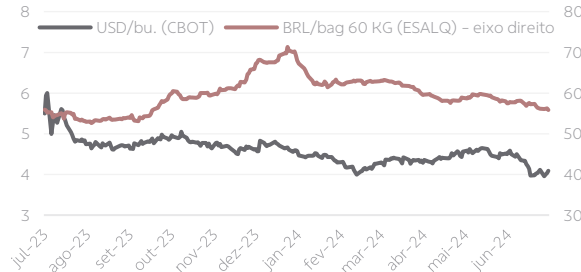
## Preço da Carne de Frango no Brasil

R\$/Kg



## Preço do Milho

CBOT eixo esquerdo, ESALQ eixo direito



# Bebidas – Panorama Setorial

Bebidas | Confiança do empresário e do consumidor mostra recuperação após recuo no mês anterior. Renda média real segue em alta. Produção de bebidas cresce ante o mês anterior, mas desacelera na comparação anual.



## Panorama

O **Índice de Confiança do Empresário Industrial** de julho caiu 1,3 ponto em relação a junho, vindo em 50,1 pontos, indicando confiança ainda moderada do empresário industrial brasileiro. Pesou no resultado de julho o maior pessimismo dos empresários em relação à economia brasileira. Na análise setorial, os dados de junho mostram que o índice de confiança do empresário do setor de bebidas subiu 0,5 ponto em relação a maio, para 55,7 pontos. Foi o 2º setor mais confiante, atrás apenas de farmoquímicos e farmacêuticos.

O **Índice de Confiança do Consumidor** subiu 1,9 ponto m/m em junho, para 91,1 pontos, após queda mais expressiva no mês anterior. Houve melhora da percepção tanto com a situação atual (+1,0 pt), quanto com as expectativas futuras (+2,6 pts.). Esse resultado foi impulsionado, principalmente, pelas faixas de renda mais baixas.

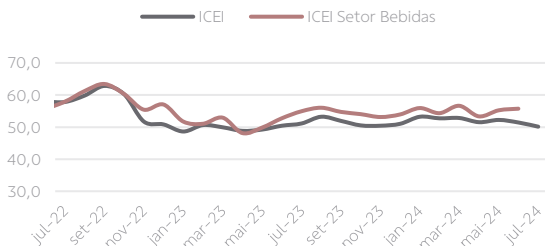
A taxa de **desemprego**, divulgada pelo IBGE, veio em 7,1% no trimestre findo em maio, 1,2 p.p. inferior a/a. Já a renda média real veio em R\$ 3.181, o que corresponde a um avanço de 5,6% a/a.

A **produção de bebidas** alcóolicas acelerou em maio ante o mês imediatamente anterior (+6,9%), enquanto a produção de não alcóolicos recuou na mesma comparação (-1,6%). Na comparação anual, a categoria de alcóolicos recuou 2,5%, enquanto não alcóolicos se mantiveram praticamente estável (-0,2% a/a).

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

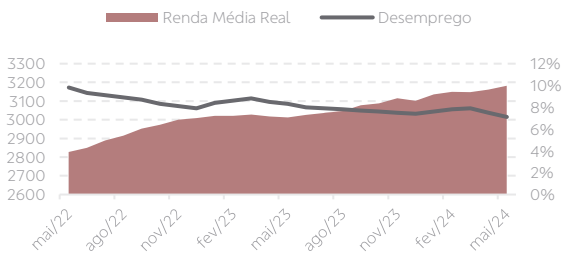
## Confiança do Empresário

Acima de 50 pontos indica confiança



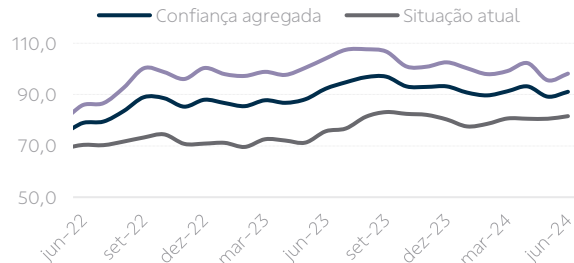
## Renda Real e Taxa de Desemprego

R\$ (eixo esquerdo) e %



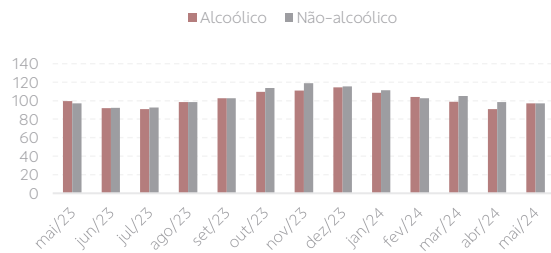
## Confiança do Consumidor

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



## Produção de Bebidas

Produção Física: Número Índice – Base 100, média 2022





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

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist  
BB | Economia e Mercado



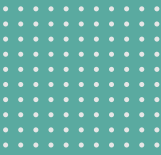
Canal Podcast  
BB | Empreendedorismo  
e Negócios



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



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
Georgia Jorge	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

Andréa Aznar

[andrea.aznar@bb.com.br](mailto:andrea.aznar@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)