



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Análise de Empresas

Ambev



27/08/2024

A inflação da cerveja no Brasil caiu 0,35% em agosto

Nesta manhã, o IBGE divulgou os dados de inflação do IPCA-15, apontando uma queda de 0,35% na inflação da cerveja no Brasil no período de 16 de julho a 14 de agosto. Em uma análise por grupo, a inflação da cerveja consumida em domicílio caiu 0,65% ao mês, enquanto a inflação da cerveja consumida fora do domicílio cresceu ligeiramente 0,09% ao mês. Enquanto isso, o índice de inflação consolidado do Brasil subiu 0,19% no mesmo período, implicando uma deflação da cerveja de 0,54% em base mensal em termos reais.

Tomando como base uma variação anual, destaca-se que a inflação da cerveja subiu 4,61%, 26 bps acima do índice consolidado do IPCA-15, embora tenha desacelerado em relação aos meses anteriores.

Nossa visão: A inflação do preço da cerveja no Brasil atingiu o pico em meados de 2023, a 620 bps acima do IPCA geral, mas, desde então, os preços têm gradualmente convergido para o índice geral de inflação (Figura 1). Desse modo, acreditamos que fatores conjunturais importantes permitiram que a inflação da cerveja aumentasse nos últimos anos, como: (i) crescentes pressões de custo, (ii) aumento generalizado da inflação de alimentos, (iii) crescimento nos volumes das industriais e (iv) restrições da cadeia de suprimentos, que ajudam a impulsionar uma competição mais racional. Então, à medida que todos esses fatores diminuíram, os preços da cerveja também seguiram o mesmo comportamento, conforme a tendência dos dados divulgados nesta manhã.

Em suma, ficamos positivamente surpresos com a força da indústria cervejeira desde o fim da pandemia. Revisões para cima do PIB e baixo desemprego parecem estar por trás disso, o que é uma boa notícia. Ainda assim, nossa sensação é que a Ambev pode, ainda, não estar disposta a aumentar os preços de forma mais agressiva e potencialmente prejudicar o desempenho saudável do volume em andamento atual. Com a empresa adotando uma mentalidade mais "centrada no consumidor" que, como líder de mercado, busca promover a força da categoria, ao mesmo tempo em que fortalece seu próprio portfólio de marcas, a lógica estratégica por trás disso parece clara. Entretanto, isso pode significar, também, que o espaço para surpresas positivas nos lucros é limitado no curto prazo, em nossa opinião.

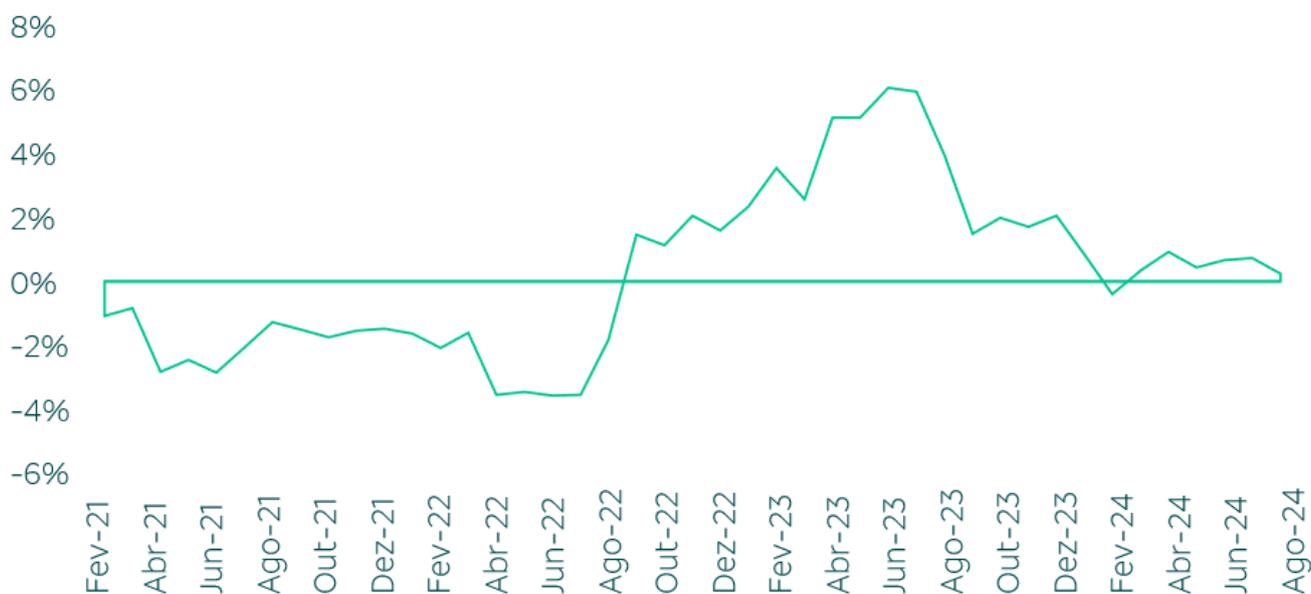
Negociando a 13x P/L, em 2025, um desconto em relação a praticamente todos os seus pares, acreditamos que argumentos claros podem ser feitos em favor de uma visão mais positiva sobre as ações da Ambev hoje do que tem sido apresentado nos últimos anos. Mas, com o potencial de crescimento ainda parecendo limitado, continuamos a lutar para ver desenvolvimentos de baixo para cima que possam levar a revisões de lucros para cima ou que podem, até mesmo, levar as ações a serem reavaliadas. A opcionalidade de acelerar a distribuição de dinheiro aos acionistas está, agora, mais presente do que nunca, mas a visibilidade sobre sua materialização permanece baixa. Assim sendo, a falta de catalisadores claros de curto prazo corrobora para a nossa recomendação Neutra para a Ambev.

Henrique Brustolin 

Ricardo França 

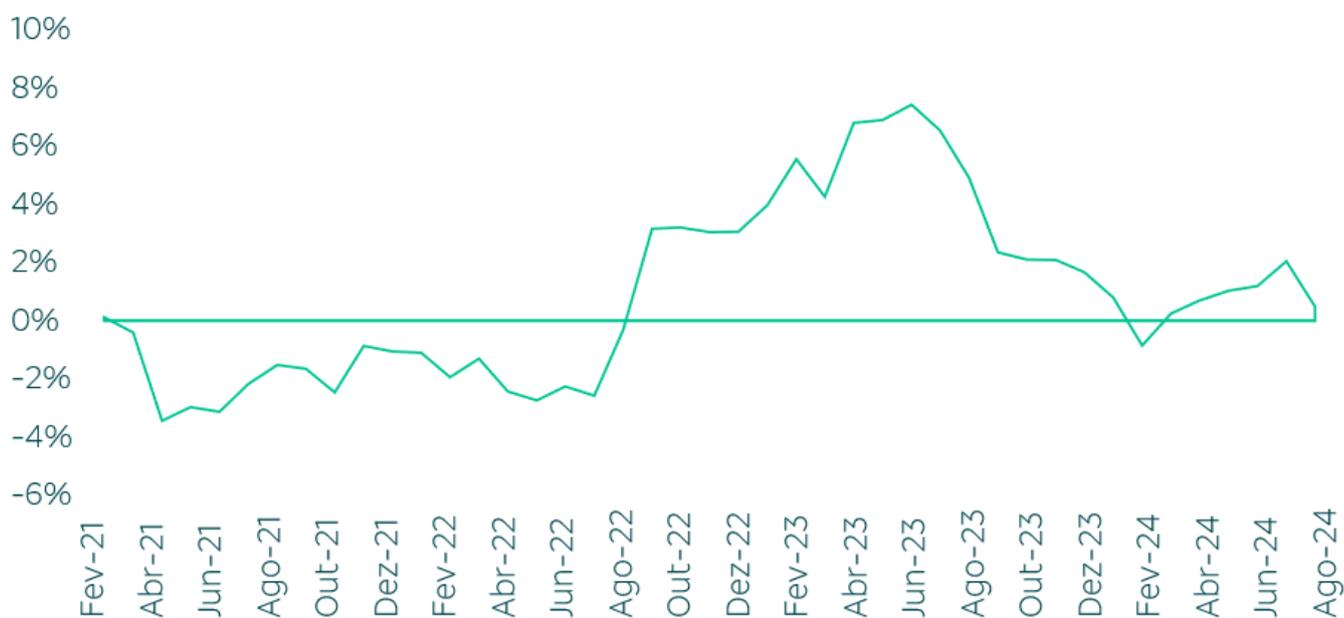
A ÁGORA tem direito exclusivo de distribuição dos relatórios do Bradesco BBI para pessoas físicas.

Figura 1. Inflação da cerveja no Brasil em termos reais (variação anual)



Fonte: IBGE e Bradesco BBI.

Figura 2. Inflação da cerveja no Brasil em domicílio em termos reais (variação anual)



Fonte: IBGE e Bradesco BBI.

Figura 3. Inflação da cerveja no Brasil fora do domicílio em termos reais (variação anual)



Fonte: IBGE e Bradesco BBI.



ÁGORA
INVESTIMENTOS



Região Metropolitana (RJ e SP)
4004 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

ECONOMIA

Dalton Gardimam

Economista – Chefe

Maria Clara W. F. Negrão

Economista, CNPI

RESEARCH ÁGORA

José Francisco Cataldo Ferreira

CNPI – Superintendente de Research

ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

Ricardo Faria França

CNPI - Analista de Investimentos

Flávia Andrade Meireles

CNPI - Analista de Investimentos

Wellington Antonio Lourenço

CNPI - Analista de Investimentos

Renato Cesar Chanes

CNPI - Analista de Investimentos

José Ricardo Rosalen

CNPI-P - Analista de Investimentos

Larissa Fidelis Monte

Analista Assistente de Investimentos

ANÁLISE GRÁFICA

Ernani T. Reis

CNPI-T - Analista Gráfico

Henrique Procopio Colla

CNPI-P - Analista de Investimentos

DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade

Seus investimentos merecem um time Classe Ágora



Acompanhe nossas redes sociais



Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora CTVM:

O Bradesco BBI tem participação societária e interesses econômicos relevantes na empresa Cosan Dez Participações S.A., uma empresa gerenciada pela Cosan S.A. O Banco Bradesco S.A. detentor do Bradesco BBI e da Ágora CTVM, tem participação acionária indireta em Log Commercial Properties, Vitru e Zamp S.A.

Ágora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

Bradesco BBI está participando como coordenador na Oferta Pública de Valores Mobiliários de Grupo Casas Bahia S.A. e Movida Participações S.A.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: Ânima Educação S.A., Ambipar S.A., Assaí S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., Brisanet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cogna S.A., Copel S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Engie S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Localiza S.A., Movida S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., Positivo S.A., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., Tenda S.A., Tupy S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Vitru S.A. e Yduqs S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora CTVM participou, como instituição intermediária, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Ânima Educação S.A., Ambipar S.A., Assaí S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., Brisanet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cogna S.A., Copel S.A., CPFL Energia S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Engie S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Jalles Machado S.A., Localiza S.A., Movida S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., Positivo S.A., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., TAESA S.A., Tenda S.A., Tupy S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Vitru S.A. e Yduqs S.A.

A Ágora CTVM recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Enjoei S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).