

Panorama Semanal (25/jan - 29/jan)

Alimentos Processados

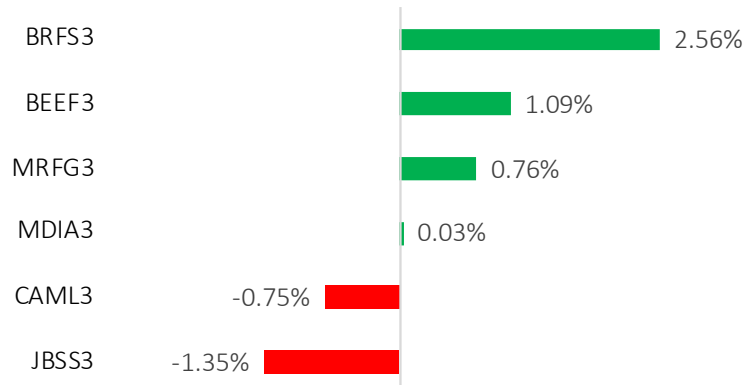
Analista Responsável:
William Gonçalves
CNPI – EM1605

Confira os principais destaques da semana que movimentaram o setor de alimentos.

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	29-Jan	22-Jan	29-Dec	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	19.99	19.66	18.17	1.7%	10.0%
Bezerro (R\$/unidade)	2,674.52	2,791.34	2,499.56	-4.2%	7.0%
Frango Resfriado (R\$/kg)	5.91	6.15	5.83	-3.9%	1.4%
Suíno (Carcaça R\$/kg)	9.16	10.19	11.57	-10.1%	-20.8%
Arroz (R\$/kg)	89.18	89.27	94.12	-0.1%	-5.2%
Soja (R\$ Saca 60kg)	168.30	169.11	151.05	-0.5%	11.4%
Milho (R\$ Saca 60kg)	83.34	84.43	78.45	-1.3%	6.2%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	108.60	107.64	108.63	0.9%	0.0%

Fonte: ESALQ/CEPEA

Performance na Semana



Fonte: Refinitiv

VALUATION RELATIVO

Empresa	Ticker	Rating	Preço	Preço Alvo	Upside (%)	Valor de Mercado (em MM BRL)	Preço / Lucro Por Ação			EV/EBITDA			P/VPA	ND/EBITDA
							Atual	2021E	2022E	Atual	2021E	2022E	Atual	Atual
MINERVA	BEEF3	COMPRAR	9.28	15.17	63.4%	4,450	5.4	7.0	9.5	4.4	4.8	4.6	3.7	2.3
BRF	BRFS3	N/A	21.22	26.35	24.2%	17,133	14.8	18.4	19.6	6.0	6.9	6.8	2.4	3.0
JBS	JBSS3	MANTER	24.18	36.83	52.3%	64,559	21.4	21.0	7.7	4.4	4.5	5.1	1.6	2.1
MARFRIG	MRFG3	MANTER	13.29	18.71	40.8%	9,310	4.3	3.4	6.3	3.1	3.3	4.7	9.6	2.0
M. DIAS BRANCO	MDIA3	N/A	30.14	41.78	38.6%	10,189	12.4	15.7	12.7	9.2	11.1	9.7	1.6	0.4
CAMIL	CAML3	COMPRAR	10.59	13.83	30.6%	3,762	8.2	9.4	9.1	6.6	7.2	8.0	1.4	1.9

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 29/01/2021

JBS firma parceria para aumentar a pecuária sustentável

A JBS firmou uma parceria com mais de 30 produtores e criadores de gado na região do Vale do Araguaia, no Mato Grosso, com o objetivo de incentivar o aumento da produtividade por meio da pecuária sustentável, visando a redução do desmatamento sobre o Cerrado Brasileiro.

A parceria ainda indica que a JBS ficará responsável por arcar com cerca de 80% dos custos de consultoria e assistência técnica, focados na pecuária sustentável de fazendas selecionadas pelo grupo de produtores. Segundo a JBS, o objetivo desta ação será fortalecer a produção de carne sustentável no bioma e tornar a região do Araguaia um parâmetro global de boas práticas de produção.

Este é mais um passo dado pela JBS no caminho da adequação dos processos de ESG de suas operações. Temos visto muitos pecuaristas se voltando para a prática da criação de gado mais sustentável.

Desta forma, dada a relevância das plantas de abate da JBS naquela região, faz total sentido a formação dessa parceria, aproximando e estreitando a relação entre produtor e frigorífico.

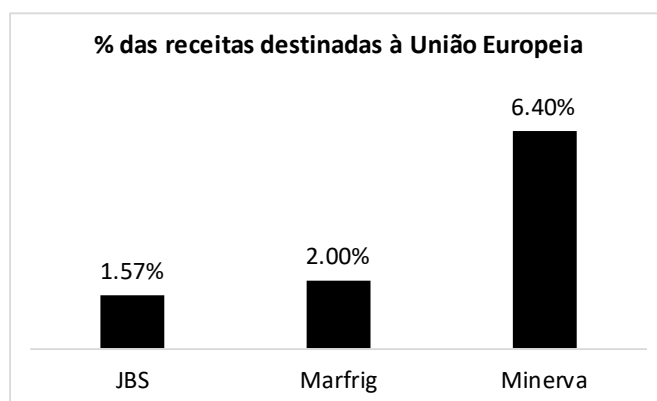
União Europeia reforça compromisso na importação de produtos sustentáveis

No fórum econômico de Davos, na Suíça, a presidente da Comissão Europeia, Ursula Von der Leyen, confirmou que a União Europeia irá reforçar a legislação aplicadas às companhias europeias para que evitem importar produtos com origem no desmatamento das florestas, em especial, a floresta amazônica.

A intenção é montar um processo detalhado de monitoramento e due diligence para as empresas e garantir que o mercado da União Europeia não conduza mais nenhum tipo de comercialização vinculado ao desmatamento.

O projeto busca também reforçar a região do velho continente como um parâmetro de alta qualidade na questão ambiental. Muitos investidores olham atentos para as ações tomadas pela União Europeia, pois o bloco de países vem sendo referência mundial em práticas sustentáveis ambiental.

As receitas dos frigoríficos brasileiros não apresentarem grande dependência do mercado europeu. JBS e Marfrig possuem cerca de 2% das receitas destinadas à região e a Minerva possui 6.4%.



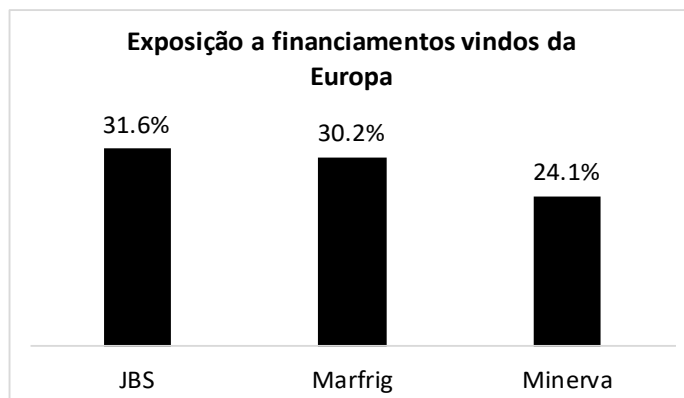
Fonte: Release de resultados das companhias

No entanto, o que pode ser considerado como um importante fator de risco é a grande dependência que os frigoríficos brasileiros possuem no financiamento da dívida com as instituições financeiras europeias.

De acordo com a instituição especializada Chain Reaction Research, os três principais frigoríficos brasileiros possuem forte dependência de refinanciamento de suas dívidas junto com bancos europeus.

O que potencializa ainda mais esse risco de aumento no custo de refinanciamento e da dívida dessas empresas, é que as instituições nas quais as companhias estão expostas, têm sido bem ativistas em suas políticas de responsabilidade ambiental.

A postura mais rígida dessas instituições acompanha o posicionamento do governo europeu.



Fonte: Chain Reaction Research

Produção de carne por meio de cultura de células

Outra notícia envolvendo a parte de ESG no meio da indústria da carne bovina, foi na Espanha, onde a empresa BioTech Foods está desenvolvendo um projeto para a produção de carne celular por meio do cultivo de células em biorreatores.

O projeto já recebeu autorização e financiamento do governo europeu e de outras entidades para iniciar a primeira fase do projeto, que foi batizado de Cultured Meat. A carne cultivada se coloca com o potencial de ser um dos maiores processos inovadores da indústria, onde integra a segurança alimentar, o bem estar animal e a sustentabilidade em um produto exclusivo capaz de atender os diversos tipos de consumidores existentes.

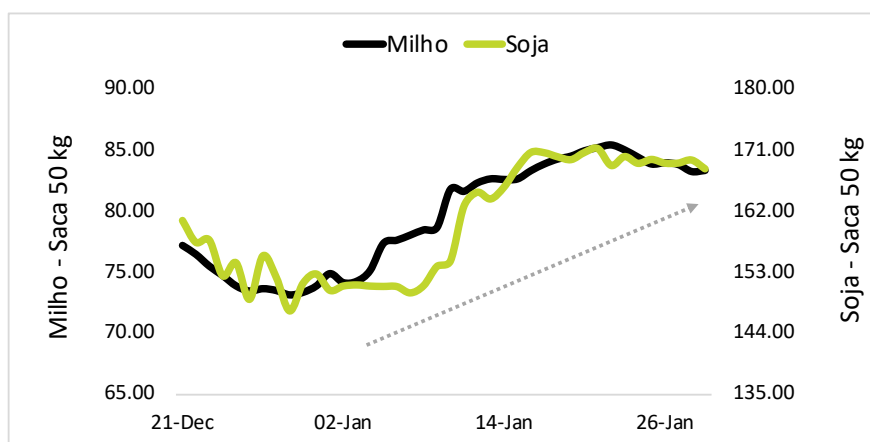
Marfrig recebe habilitação de planta para exportar para os Estados Unidos

A Marfrig teve a sua planta localizada na cidade de Bagé, no Rio Grande do Sul, habilitada para exportar para os Estados Unidos, após o cumprimento dos protocolos sanitários exigidos pelo país, como critério para autorização de exportação.

Com a habilitação, a unidade de Bagé integra mais três unidades da Marfrig que já estão habilitadas a exportar para os Estados Unidos.

Preços da soja e do milho deverão permanecer pressionados

A alta nos preços dos grãos pode apontar para ser um movimento estrutural na indústria. Com o consumo da energia sustentável em franco crescimento, como por exemplo biodiesel e etanol, a maior necessidade da utilização da soja e do milho se faz necessária.



Fonte: CEPEA / ESALQ

Os preços da soja e do milho, tanto no mercado doméstico quanto no mercado internacional, estão elevados por conta dos baixos estoques dos países produtores, somado ao fato de que a China vem importando fortemente os grãos para sustentar o seu consumo local.

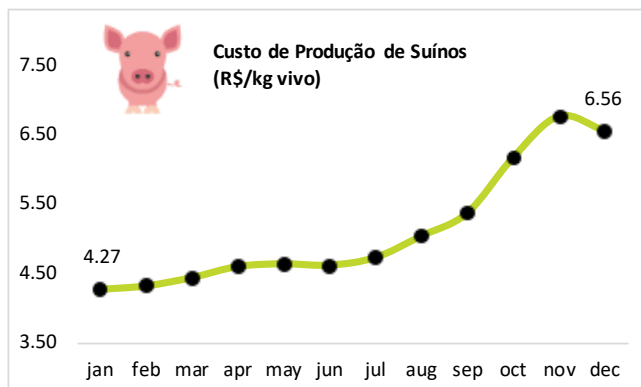
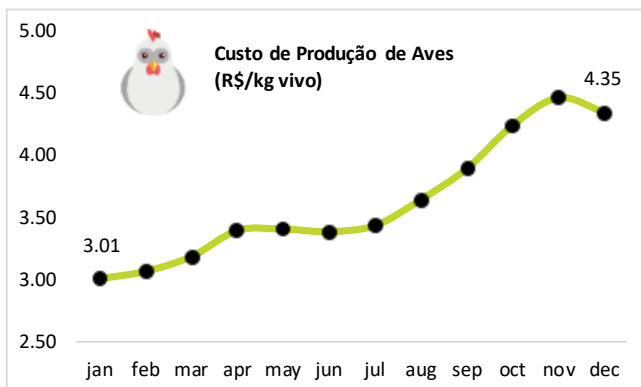
Desde outubro de 2020, temos observado, que a consistente demanda por soja e milho, acompanhado do forte volume exportado com um dólar elevado, não está sendo absorvido totalmente pela atual safra, por isso os estoques baixos e os preços lá em cima.

Alta no preço dos grãos impacta custo de produção de aves e suínos

Desta forma, com o aumento dos preços dos grãos, os custos de produção de aves e suínos também tem acompanhado a tendência altista. O milho e a soja são utilizados na composição de ração para a nutrição dos animais.

Segundo a Embrapa, nos últimos 12 meses, o custo de produção de aves no mercado doméstico subiu 44.51%, de R\$3.01 para R\$4.35/kg vivo, enquanto que o custo de produção de suínos subiu 53.62%, de R\$4.27 para R\$6.56.

No caso dos suínos, vale destacar que apesar da elevação nos custos, o forte volume exportado e a valorização do preço da carcaça em 2020 compensou este desequilíbrio.

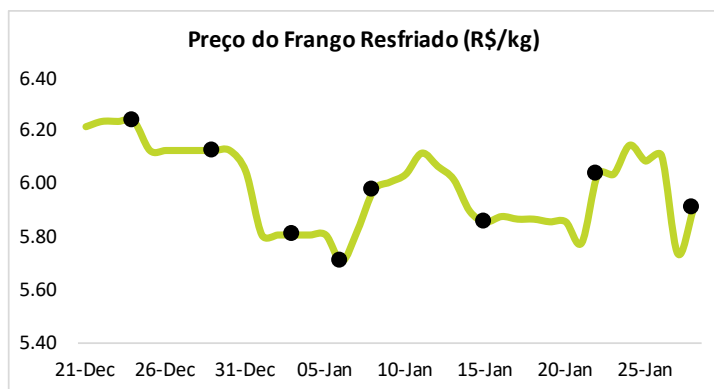


Fonte: Embrapa

Já no caso da carne de frango, com o efeito do maior custo de produção, a maior competitividade que se esperava ter da proteína como substituição, por conta dos preços elevados da carne bovina, não vem se confirmando, pelo menos até agora.

Pela quinta vez em sete semanas, o preço do frango resfriado caiu no mercado doméstico, nos dados medidos pela CEPEA/ESALQ.

Ainda segundo a CEPEA/ESALQ, a queda dos preços no mês de janeiro especificamente, tem sido atribuída pelo menor poder de compra do consumidor.



Fonte: CEPEA / ESALQ

Dado esse ambiente mais fraco do mercado doméstico, vale ficar atento ao desempenho das exportações de janeiro, para saber como ficarão os estoques de frango no mercado.

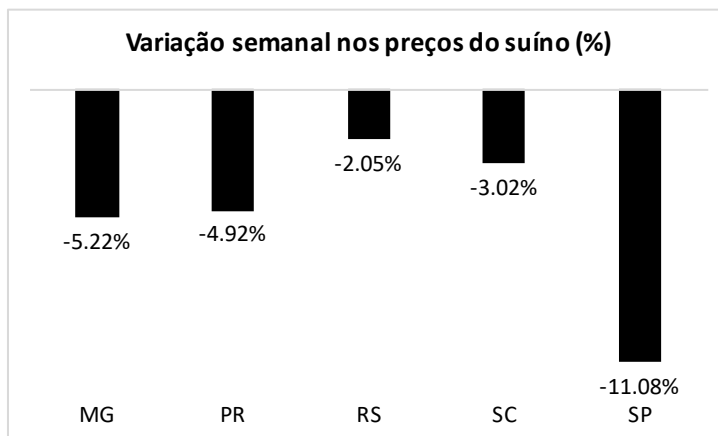
Preços dos suínos despencam na semana com mercado local e sazonalidade

Os preços da carne suína nesta semana apresentaram forte queda nos estados produtores do país influenciados por múltiplos fatores.

No mercado interno, apesar de haver uma sazonalidade de volumes mais fracos no início do ano, o menor poder de compra do consumidor, que também afeta o consumo das outras proteínas, tem influenciado na menor demanda por suínos. Além disso, os custos elevados de produção, como comentado anteriormente, também tem uma parcela de impacto.

São Paulo foi o estado que mais sentiu a queda dos preços, na semana os preços tiveram queda de 11%.

Já o preço médio da carcaça suína se desvalorizou 10% em relação a semana anterior.



Fonte: CEPEA / ESALQ

Fonte das informações analisadas: Agrolink, CPEA / ESALQ, Beefpoint, ABRAFRIGO, CONAB, AF News, USDA, Reuters, Bloomberg e Valor Econômico.

DISCLAIMER

1- Este Relatório de Análise foi elaborado e distribuído pelo Analista, signatário unicamente para uso do destinatário original, de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM no 598, de 3 de maio de 2018 e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor, os Analistas, ou a OMNINVEST não se responsabilizam por elas.

Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores. Antes de qualquer decisão de investimentos, os investidores deverão realizar o processo de suitability no agente de distribuição de sua confiança e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma totalmente independente e que a OMNINVEST não tem qualquer gerência sobre este conteúdo. As opiniões aqui expressas estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. O Analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM no 598/18 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas cadastrados na OMNINVEST estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores. De acordo com o art. 21 da ICVM 598/18, caso o Analista esteja em situação que possa afetar a imparcialidade do relatório ou que configure ou possa configurar conflito de interesse, este fato deverá estar explicitado no campo “Conflitos de Interesse” deste relatório.

O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Analista signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste Analista. Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, o Analista não responde pela veracidade das informações do conteúdo.

Para maiores informações, pode-se ler a Instrução CVM no 598 de 2018, e o Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da OMNINVEST que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei no 9.610/98 e de outras aplicáveis.

2- Este relatório foi elaborado e distribuído de acordo com as recomendações previstas na Instrução CVM no 598, de 3 de maio de 2018. O uso das informações contidas neste relatório é de responsabilidade exclusiva do usuário, ficando Contribuidor signatário e a OMNINVEST eximidos das ações decorrentes de sua utilização. Este documento não deve ser considerado, sob nenhuma hipótese, como uma recomendação de investimento ou endosso à tomada de decisões. O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Contribuidor signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste.