

Panorama Semanal (02/ago - 06/ago)

Proteína Animal e Alimentos Processados

Analista Responsável:

William Gonçalves

CNPI – EM1605

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

RECOMENDAÇÕES:

- **Minerva (BEEF3): COMPRA (Preço Atual: R\$ 8.51)** – Nossa recomendação se baseia: (i) na continuidade da forte geração de caixa da companhia, (ii) nos volumes comercializados para o mercado externo diante do dólar valorizado frente ao real e (iii) estrutura operacional e perfil financeiro mais sólidos. Apesar do enfraquecimento do mercado interno com a oferta mais restrita de carne bovina, o que deve enfraquecer as margens no curto prazo, o preço atual da ação parece apresentar uma relação risco-retorno bem favorável.
- **Camil (CAML3): COMPRA (Preço Atual: R\$ 8.90)** – Nossa recomendação se baseia: (i) no espaço para a consolidação da indústria de grãos e crescimento do consumo nos segmento de açúcar e pescados, (ii) nas unidades internacionais, ganhando relevância nos resultados consolidados, com a melhora da rentabilidade e crescimento dos mercados, (iii) Expansão geográfica e (iv) crescimento via M&A com geração de valor.

Inverno rigoroso deverá afetar cadeia de proteína animal e pressionar ainda mais os custos de produção

As baixas temperaturas e as geadas decorrente do rigoroso inverno que tem atingido o Brasil deverá impactar os custos com a nutrição do boi criado à base de confinamento, onde exige a maior necessidade de ração.

Além disso, o impacto deverá ser sentido também nas pastagens e também no ganho de peso do animal, resultando numa potencial redução da oferta de animais prontos para o abate.

O clima mais severo deverá, do mesmo modo, afetar os custos de produção com aves, uma vez que as estimativas para a produção de milho será reduzida.

Segundo a Companhia Nacional de Abastecimento, a segunda safra do milho deverá observar uma redução decorrente da restrição hídrica e das geadas nas lavouras em estágios de floração e enchimento dos grãos.



Exportações de proteínas foram favorecidas pelos melhores preços praticados em julho

As exportações de proteínas em julho tiveram desempenho mistos em termos de volumes, mas evidenciaram um forte crescimento nas receitas por conta dos preços maiores no período.

Os volumes de carne bovina exportados tiveram um forte aumento frente ao mês passado, evidenciando a maior atividade do mercado chinês nas importações de proteínas, principalmente por conta da retomada de alguns casos de Peste Suína Africana em alguns rebanhos de porcos, o que faz com que haja uma migração de proteínas num dos maiores centros consumidores.

Outro fator que contribuiu para o desempenho foi a ausência significativa da Argentina na pauta de exportações, que ainda enfrenta as consequências do

governo local de priorizar o mercado interno de carne bovina em detrimento do mercado externo.

No entanto, os volumes ainda ficaram aquém do registrado no mesmo período do ano passado.

A contrapartida foram os preços de exportação, tanto em dólar quanto em reais que apresentaram forte alta, em função da escassez de animais no mercado pronto para abate por diferentes motivos, dependendo da situação da região produtora.

Os spreads de exportação, que é a diferença entre o preço de custo da arroba do boi e os preços de exportação ainda seguem pressionados, abaixo da media histórica de longo prazo.

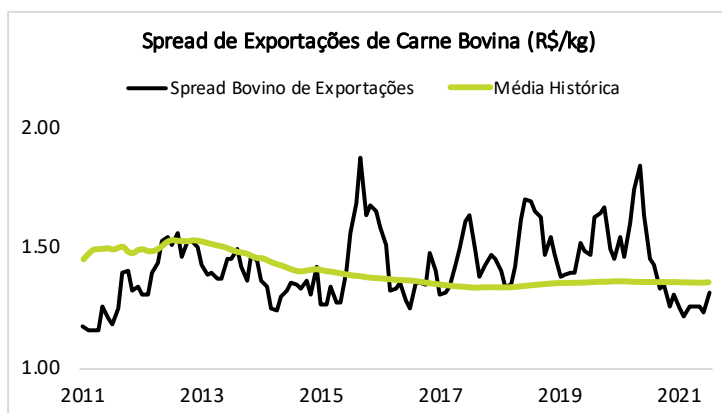
Volumes	Reportado			Variação	
	Jul-21	Jun-21	Jul-20	YoY	MoM
mil ton.					
Frango	391.6	363.3	337.3	16.1%	7.8%
Bovino	166.3	140.3	169.3	-1.8%	18.5%
Suíno	92.8	97.8	90.2	2.9%	-5.0%

Vendas (em MM USD)	Reportado			Variação	
	Jul-21	Jun-21	Jul-20	YoY	MoM
Frango	674.6	586.3	446.6	51.1%	15.1%
Bovino	902.6	727.0	690.9	30.6%	24.2%
Suíno	231.9	255.3	191.6	21.0%	-9.2%

Preço	Reportado			Variação	
	Jul-21	Jun-21	Jul-20	YoY	MoM
USD/kg					
Frango	1.72	1.61	1.32	30.1%	6.7%
Bovino	5.43	5.18	4.08	33.0%	4.8%
Suíno	2.50	2.61	2.12	17.7%	-4.3%

Preço	Reportado			Variação	
	Jul-21	Jun-21	Jul-20	YoY	MoM
BRL/kg					
Frango	8.88	8.12	6.99	27.0%	9.4%
Bovino	27.99	26.07	21.55	29.9%	7.4%
Suíno	12.88	13.14	11.21	14.9%	-2.0%

Fonte: Ministério da Economia e Comércio Exterior



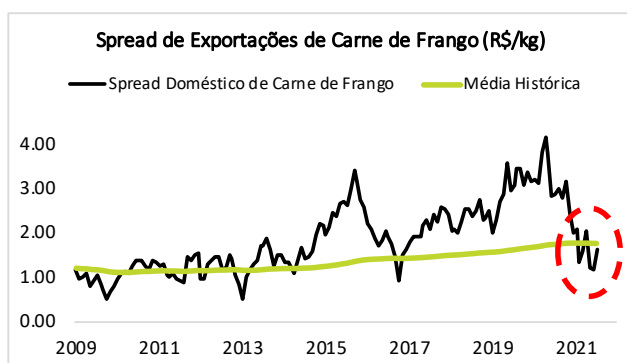
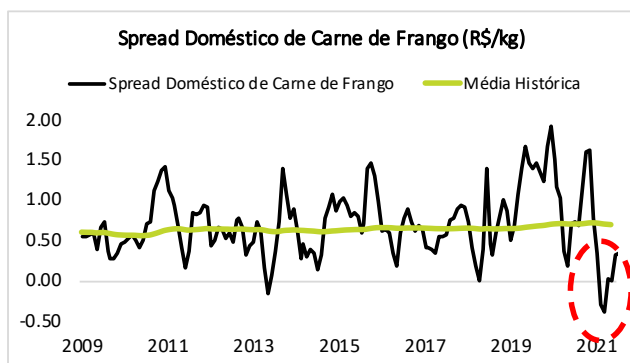
Fonte: Ministério da Economia e Comércio Exterior

Por outro lado, as exportações de carne de frango seguiram tendo um sólido desempenho a exemplo dos meses anteriores.

Tanto os volumes quanto os preços cresceram dígitos duplos frente ao mesmo período do ano passado, evidenciando uma melhora no consumo, à medida que os importadores retomam suas atividades com a reabertura da economia.

Importante ainda destacar que este bom desempenho das exportações de carne de frango aconteceu em meio a um embargo feito pela Arábia Saudita de 11 plantas frigoríficas no Brasil.

O ponto negativo é que mesmo diante do ótimo desempenho, os spreads, tanto no mercado doméstico, quanto no mercado externo de carne bovina ainda seguem pressionados por conta do elevado custo de produção atualmente na cadeia.



Fonte: Ministério da Economia e Comércio Exterior

BRF tem embarques dos exportados suspensos pela China

No meio da semana, a notícia com que potenciais problemas no transporte de cargas exportadas entre Brasil e China pegou o mercado de surpresa, colocando algumas dúvidas sobre a habilitação de alguns frigoríficos no Brasil.

O problema aconteceu com a BRF, e que confirmou que a China suspendeu temporariamente as compras de produtos da unidade de Lucas do Rio Verde, no Mato Grosso, que produz aves e suínos.

A suspensão dos volumes embarcados aconteceu por problemas na refrigeração dos containers, onde a carne estava sendo armazenada, fazendo com que esta chegasse já descongelada.

JBS ingressa no mercado de salmão com aquisição da Huon

A JBS anunciou a aquisição da Huon, a segunda maior produtora de salmão da Austrália pelo valor de AUD 425 milhões, representando um prêmio de 40% sobre o preço de fechamento.

O movimento de entrada em um novo ramo de proteína segue a estratégia de diversificação do portfólio da companhia.

Além disso, a baixa alavancagem permite que o desenvolvimento desta estratégia aconteça por meio de aquisição e não comprometa a saúde financeira das operações.

Fonte das informações analisadas no relatório: Agrolink, CPEA / ESALQ, Beefpoint, ABRAFRIGO, CONAB, AF News, USDA, Reuters, Bloomberg e Valor Econômico.



VALUATION RELATIVO

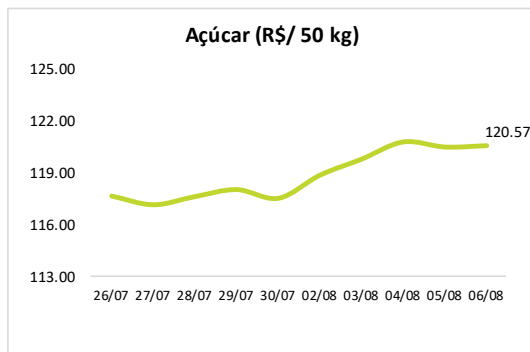
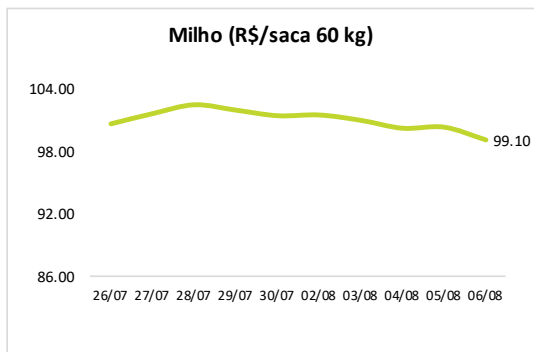
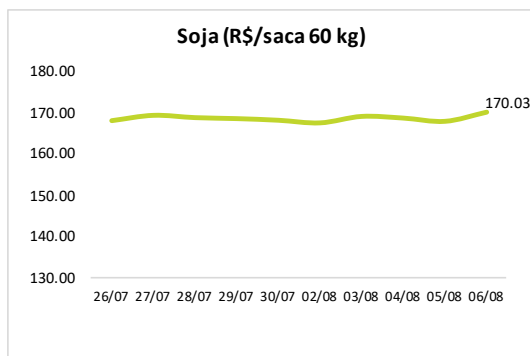
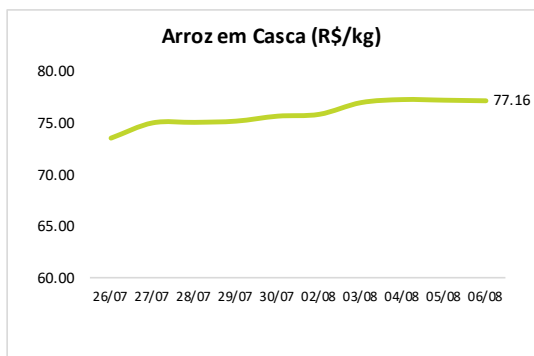
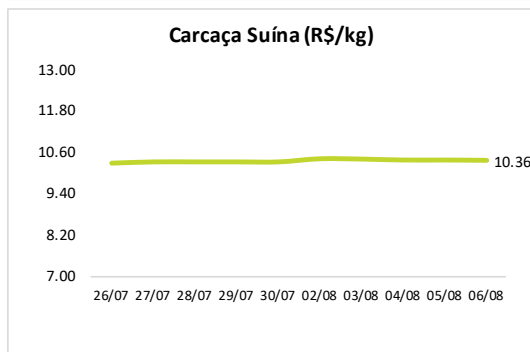
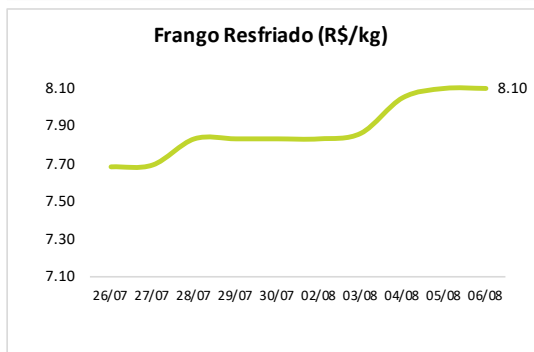
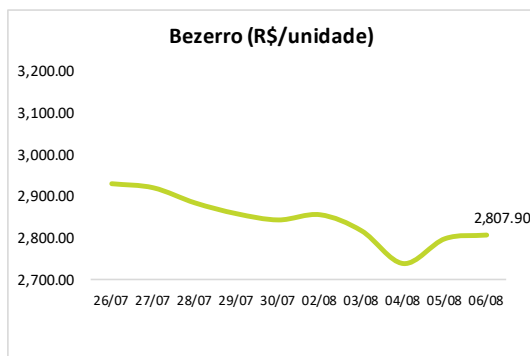
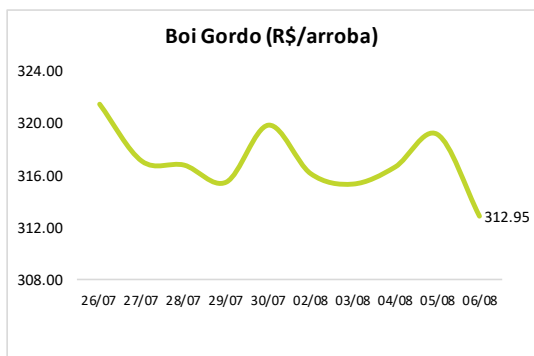
Empresa	Rating	Valor de Mercado (em MM USD)	Preço / Lucro Por Ação			EV/EBITDA			P/VPA	ND/EBITDA	ROIC
			Atual	2022E	2023E	Atual	2022E	2023E	Atual	Atual	Atual
BRASIL											
MINERVA	COMPRAR	897	6.3	7.1	9.7	5.2	4.8	4.9	4.5	2.3	31.4%
BRF	N/A	3,800	13.6	21.8	17.4	10.2	7.1	6.5	2.4	2.7	14.9%
JBS	MANTER	15,300	6.7	7.4	8.2	5.9	5.1	5.5	2.0	1.7	25.7%
MARFRIG	MANTER	2,552	3.5	5.3	9.2	4.0	4.4	5.6	5.6	1.8	44.1%
CAMIL	COMPRAR	627	6.9	10.1	7.3	7.3	6.4	5.9	1.2	1.8	15.4%
M. DIAS BRANCO	N/A	2,047	16.8	21.8	16.2	17.8	14.8	11.0	1.6	0.6	9.1%
MÉDIA			9.0	12.3	11.3	8.4	7.1	6.6	2.9	1.8	23.4%
GLOBAL											
TYSON FOODS	N/A	25,943	12.4	11.5	11.1	9.2	8.0	7.7	1.6	1.9	15.4%
SANDERSON FARMS	N/A	4,049	24.3	12.1	14.9	14.7	6.8	7.6	2.7	0.0	19.1%
PILGRIMS PRIDE	N/A	5,120	42.7	10.3	8.5	9.7	6.2	5.5	2.0	2.6	16.3%
BACHOCO	N/A	2,120	7.9	9.0	8.9	2.9	3.3	3.1	0.9	-1.6	29.6%
HORMEL FOODS	N/A	24,654	28.1	26.4	23.6	22.8	17.3	15.5	3.7	-0.4	17.5%
NUTRESA	N/A	2,425	15.4	13.9	12.0	12.7	8.9	8.5	1.2	3.4	8.9%
BAKKAFROST	N/A	5,128	31.6	31.3	21.9	63.8	17.0	13.3	3.5	1.9	5.0%
MAPLE LEAF FOODS	N/A	2,585	19.7	22.6	16.9	20.7	10.2	8.3	1.6	2.4	7.0%
LEROY SEAFOOD	N/A	5,627	38.4	23.3	16.6	34.5	12.9	10.3	2.9	1.6	7.5%
SALMAR	N/A	7,803	28.8	24.2	19.8	24.1	16.5	14.0	6.3	1.2	20.1%
NORWAY ROYAL	N/A	1,043	26.7	24.7	14.1	51.8	17.3	10.5	2.7	4.0	4.9%
MOWI	N/A	13,319	26.1	25.7	18.0	26.7	14.4	11.5	3.7	2.2	10.4%
US FOODS	N/A	7,569	0.0	21.7	13.2	135.1	12.3	9.3	1.9	9.5	1.1%
LAMB WESTON	N/A	9,444	30.1	24.2	19.1	24.0	14.7	12.0	19.8	3.0	19.7%
CRANSWICK	N/A	2,950	22.9	18.6	19.2	17.1	11.0	10.7	3.1	0.5	16.8%
MÉDIA			23.7	20.0	15.8	31.3	11.8	9.8	3.8	2.1	13.3%

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 06/08/2021

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	06-Aug	30-Jul	06-Jul	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	20.86	21.33	21.20	-2.2%	-1.6%
Bezerro (R\$/unidade)	2,807.90	2,844.23	2,956.14	-1.3%	-5.0%
Frango Resfriado (R\$/kg)	8.10	7.83	7.40	3.4%	9.5%
Suíno (Carcaça R\$/kg)	10.36	10.31	9.24	0.5%	12.1%
Arroz (R\$/kg)	77.16	75.65	69.72	2.0%	10.7%
Soja (R\$ Saca 60kg)	170.03	168.05	162.13	1.2%	4.9%
Milho (R\$ Saca 60kg)	99.10	101.40	94.44	-2.3%	4.9%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	120.57	117.48	115.93	2.6%	4.0%

Fonte: ESALQ/CEPEA



Fonte: CEPEA ESALQ

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.