

# Panorama Semanal (30/ago - 03/set)

## Proteína Animal e Alimentos

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\$ 7.79)** – 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\$ 9.28)** – 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.

### Tyson Foods vai construir nova planta de carne de frango para atender demanda crescente em seus mercados de atuação

A Tyson Foods divulgou que irá investir cerca de US\$ 300 milhões para construir uma nova planta de frango na Virginia, Estados Unidos.

O projeto é parte do compromisso da companhia em atender a demanda crescente pela proteína nos mercados de atuação e também de contribuir em parte com a aceleração da estratégia de crescimento de longo prazo.

Segundo o comunicado da companhia, com a nova planta espera-se criar cerca de 400 novos empregos tendo a produção com início marcado para o segundo trimestre de 2023.

A presidente de alimentos processados da Tyson Noelle O'Mara destacou que à medida que os consumidores buscam ativamente por adicionar mais proteínas em sua alimentação, a Tyson Foods está bem posicionada para captar o crescimento da demanda nesta categoria e manter sua posição de liderança.



## Exportações de carne bovina recupera volumes em agosto

As exportações brasileiras de proteínas em agosto apresentaram queda por parte da carne de frango e de porco, tanto em termos de receitas quanto em termos de volume, e uma recuperação da carne bovina.

A carne bovina viu seus volumes se recuperarem na comparação anual após três meses consecutivos de retração por conta da menor atividade chinesa. Os volumes para a proteína cresceram 11.3%, assim como o preço em dólar, que subiu 41.7%.

Especificamente falando das exportações de carne de frango, os volumes recuaram 10.3% na comparação mensal, mas foram 3.1% maiores do que o mesmo período do ano passado.

Porém, o ponto que mais chamou a atenção no

dado divulgado foi a recuperação dos preços em dólar. Um aumento de 31.8% frente a agosto de 2020.

Os maiores preços praticados de aves no mercado tem resultado numa recuperação dos spreads de carne de frango, não somente nas exportações, mas principalmente no mercado doméstico.

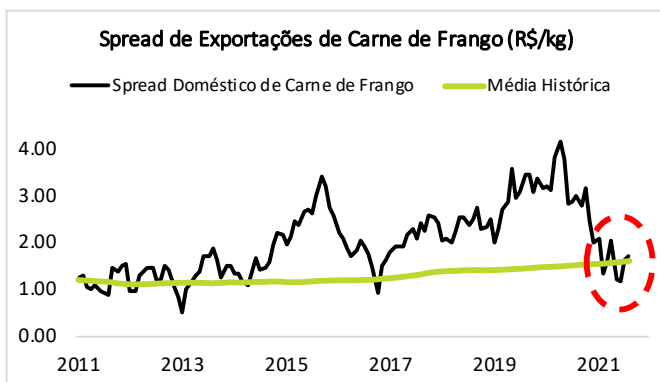
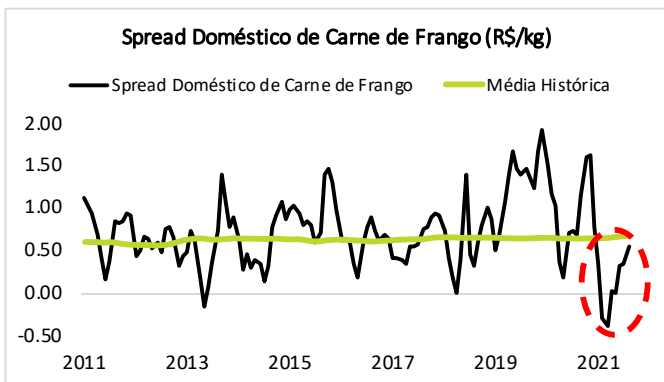
Volumes	Reportado			Variação	
	Aug-21	Jul-21	Aug-20	YoY	MoM
mil ton.					
Frango	351.1	391.6	340.5	3.1%	-10.3%
Bovino	181.6	166.3	163.2	11.3%	9.2%
Suíno	81.6	92.8	87.7	-7.0%	-12.1%

Vendas	Reportado			Variação	
	Aug-21	Jul-21	Aug-20	YoY	MoM
(em MM USD)					
Frango	618.2	674.6	454.9	35.9%	-8.4%
Bovino	1031.5	902.6	654.2	57.7%	14.3%
Suíno	196.1	231.9	196.1	0.0%	-15.4%

Preço	Reportado			Variação	
	Aug-21	Jul-21	Aug-20	YoY	MoM
USD/kg					
Frango	1.76	1.72	1.34	31.8%	2.2%
Bovino	5.68	5.43	4.01	41.7%	4.6%
Suíno	2.40	2.50	2.24	7.5%	-3.8%

Preço	Reportado			Variação	
	Aug-21	Jul-21	Aug-20	YoY	MoM
BRL/kg					
Frango	9.25	8.88	7.30	26.7%	4.1%
Bovino	29.83	27.99	21.89	36.3%	6.6%
Suíno	12.62	12.88	12.21	3.4%	-2.0%

Fonte: Ministério da Economia e Comércio Exterior



Fonte: Ministério da Economia e Comércio Exterior

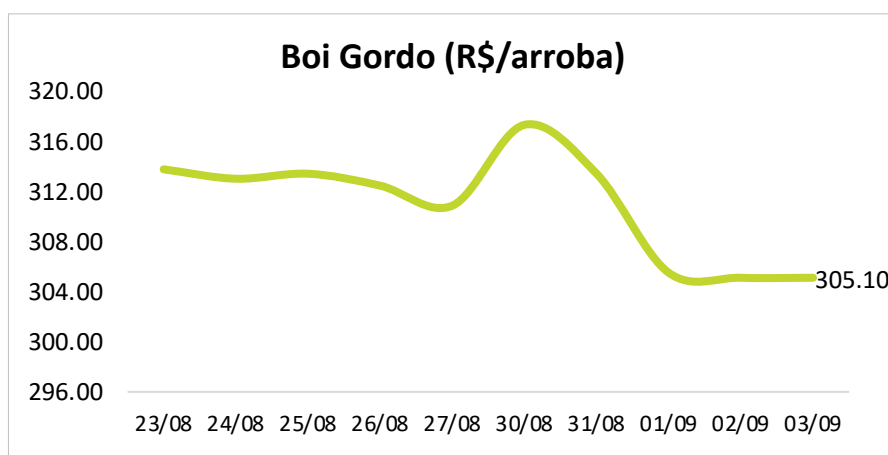
## Ministério da Agricultura apura caso de “vaca louca” em MG

No estado de Minas Gerais está sendo apurado, pelo Ministério da Agricultura, um possível caso suspeito de “vaca louca”.

Segundo informações do Ministério da Agricultura, o caso está sendo classificado como “Atípico”, o que significa que não há risco de contaminação para os demais animais.

No entanto, ainda há a necessidade de maiores esclarecimentos para tranquilizar o mercado. Após a notícia do caso ter sido divulgada na imprensa internacional, alguns clientes chineses suspenderam temporariamente as importações de carne de alguns frigoríficos brasileiros por 15 dias.

O preço do boi gordo cotado no mercado refletiu o momento de apreensão, apresentando queda na semana de 3%.



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

VALUATION RELATIVO

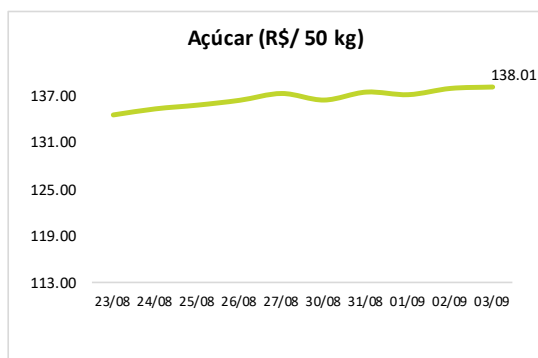
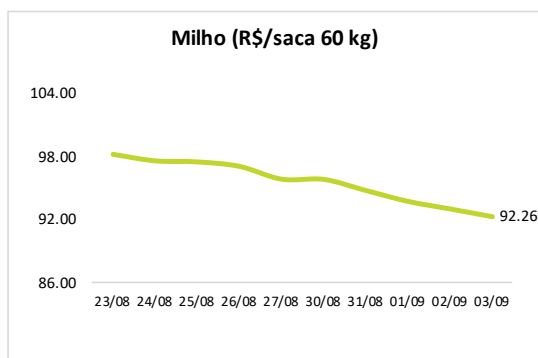
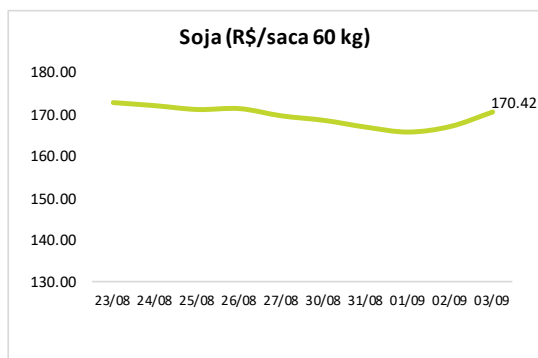
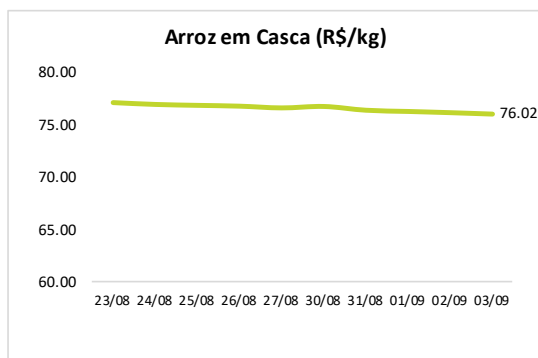
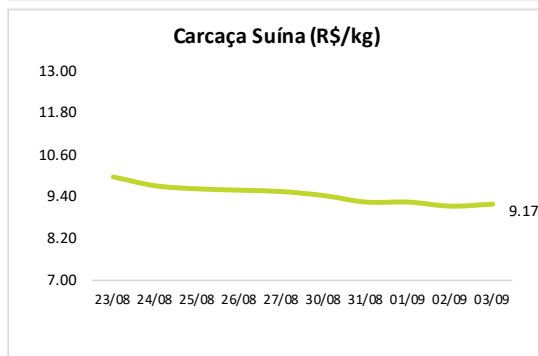
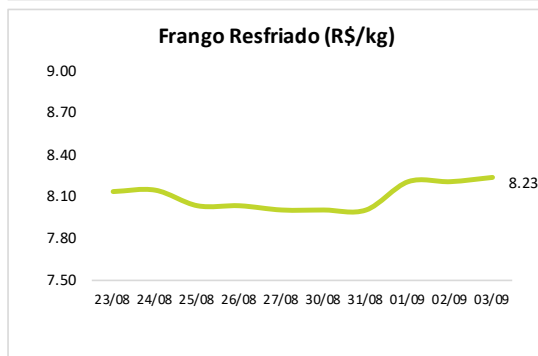
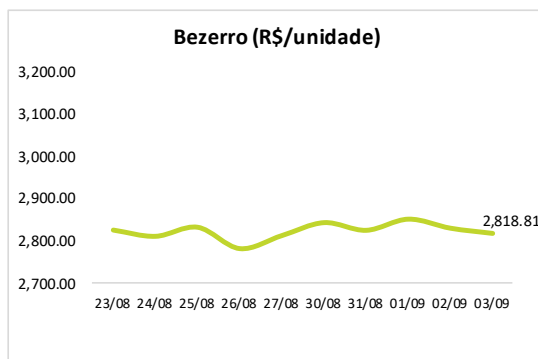
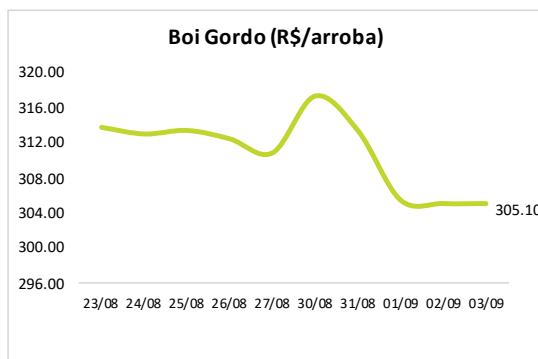
Empresa	Rating	Valor de Mercado (em MM USD)	Preço / Lucro Por Ação			EV/EBITDA			P/VPA	ND/EBITDA	ROIC
			Atual	2022E	2023E	Atual	2022E	2023E	Atual	Atual	Atual
<b>BRASIL</b>											
MINERVA	COMPRAR	826	7.4	6.5	8.9	5.0	4.6	4.6	9.7	2.3	31.6%
BRF	N/A	3,727	20.2	21.2	17.2	10.5	7.1	6.4	2.3	2.7	14.0%
JBS	MANTER	15,071	5.9	7.1	8.3	5.4	4.9	5.3	1.9	1.6	26.7%
MARFRIG	MANTER	2,847	3.9	6.1	9.5	3.8	3.6	5.1	3.5	1.7	43.9%
CAMIL	COMPRAR	663	7.2	9.6	7.6	7.6	6.4	6.1	1.3	1.8	15.4%
M. DIAS BRANCO	N/A	2,100	17.3	21.4	17.3	20.5	15.6	11.0	1.6	0.6	7.7%
<b>MÉDIA</b>			<b>10.3</b>	<b>12.0</b>	<b>11.5</b>	<b>8.8</b>	<b>7.0</b>	<b>6.4</b>	<b>3.4</b>	<b>1.8</b>	<b>23.2%</b>
<b>GLOBAL</b>											
TYSON FOODS	N/A	28,540	12.3	10.3	11.5	9.6	7.2	7.9	1.7	1.8	15.5%
SANDERSON FARMS	N/A	4,354	14.6	11.3	15.0	9.4	6.2	7.5	2.6	-0.1	30.6%
PILGRIMS PRIDE	N/A	6,823	0.0	12.5	11.3	12.1	7.5	6.8	2.6	2.6	16.3%
BACHOCO	N/A	2,221	8.2	9.1	9.5	3.1	3.4	3.4	1.0	-1.6	29.6%
HORMEL FOODS	N/A	23,206	27.2	25.1	22.0	25.8	19.0	16.0	3.4	0.3	14.4%
NUTRESA	N/A	2,642	16.3	14.9	13.2	13.2	9.4	8.8	1.3	3.4	8.9%
BAKKA Frost	N/A	5,188	33.3	32.3	22.5	46.4	17.3	13.5	3.4	1.8	6.7%
MAPLE LEAF FOODS	N/A	2,682	22.9	23.0	16.8	22.1	10.9	8.8	1.7	2.4	7.0%
LEROY SEAFOOD	N/A	5,301	25.6	22.8	15.3	28.3	12.5	9.8	2.7	1.5	8.5%
SALMAR	N/A	7,938	34.7	26.2	19.2	28.8	17.2	13.5	5.8	1.5	16.1%
NORWAY ROYAL	N/A	973	16.6	27.0	12.7	54.2	17.1	9.5	2.3	5.0	4.1%
MOWI	N/A	13,885	23.0	26.5	18.3	27.7	13.8	11.4	3.7	2.1	10.1%
US FOODS	N/A	7,372	0.0	20.1	12.9	47.4	11.6	9.1	1.8	7.3	3.0%
LAMB WESTON	N/A	9,227	29.4	23.8	18.7	23.5	14.5	11.8	19.3	3.0	19.7%
CRANSWICK	N/A	2,932	22.8	18.5	18.8	17.2	11.0	10.5	3.1	0.5	16.8%
<b>MÉDIA</b>			<b>19.1</b>	<b>20.2</b>	<b>15.8</b>	<b>24.6</b>	<b>11.9</b>	<b>9.9</b>	<b>3.8</b>	<b>2.1</b>	<b>13.8%</b>

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 03/09/2021

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	03-Sep	27-Aug	03-Aug	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	20.34	20.72	21.03	-1.8%	-3.3%
Bezerro (R\$/unidade)	2,818.81	2,813.62	2,817.91	0.2%	0.0%
Frango Resfriado (R\$/kg)	8.23	8.00	7.86	2.9%	4.7%
Suíno (Carcaça R\$/kg)	9.17	9.54	10.40	-3.9%	-11.8%
Arroz (R\$/kg)	76.02	76.63	76.98	-0.8%	-1.2%
Soja (R\$ Saca 60kg)	170.42	169.53	168.99	0.5%	0.8%
Milho (R\$ Saca 60kg)	92.26	95.84	100.96	-3.7%	-8.6%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	138.01	137.18	119.78	0.6%	15.2%

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.

