

Panorama Semanal (13/set - 17/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\$ 9.72)** – 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\$ 9.55)** – 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.

IBGE divulga abate de bovinos do segundo trimestre de 2021

Segundo o IBGE, No 2º trimestre de 2021, foram abatidos 7,08 milhões de cabeças de bovinos. Este número representa uma queda de 4,4% frente ao 2º trimestre de 2020 e uma alta de 7,4% na comparação com o trimestre imediatamente anterior.

É válido mencionar ainda que este foi o menor resultado para um segundo trimestre desde 2011. Abril foi o mês de menor atividade onde foram abatidas 2,24 milhões de cabeças. Por outro lado, junho, foi o mês de melhor desempenho com 2,44 milhões.

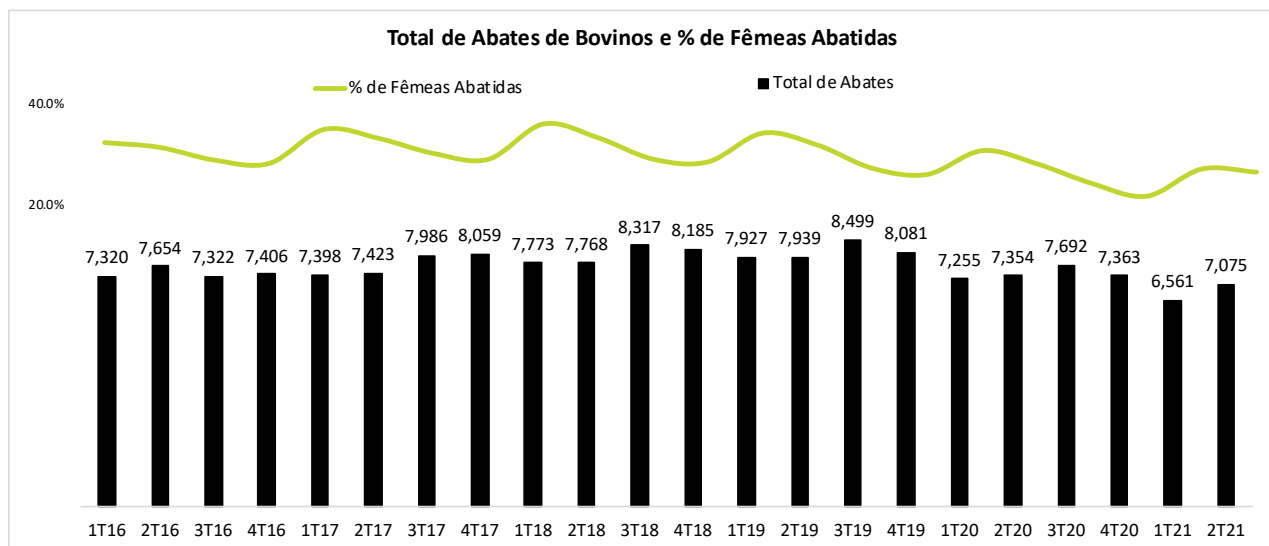
Além disso, a tendência de retenção de fêmeas observada desde o início de 2020 foi mantida. O total de fêmeas abatidas foi de 2,59 milhões, o menor nível para um 2º trimestre desde 2003.

No desempenho por região, o abate de 328,33 mil cabeças de bovinos a menos no 2º trimestre de 2021 frente ao mesmo período de 2020 foi ocasionado por reduções em 21 das 27 Unidades da Federação (UFs).

Entre aquelas com participação acima de 1,0%, as reduções mais significativas ocorreram em: Mato Grosso do Sul (-85,44 mil cabeças), Mato Grosso (-74,40 mil), Paraná (-67,66 mil), Rio Grande do Sul



(-63,15 mil), São Paulo (-56,88 mil), Minas Gerais (-20,50 mil), Rondônia (-18,02 mil) e Bahia (-17,53 mil). Em contrapartida, as maiores variações positivas ocorreram em: Goiás (+81,40 mil), Pará (+77,26 mil), Tocantins (+4,51 mil) e Acre (+2,3 mil). No ranking das UFs, Mato Grosso continua liderando o abate de bovinos, com 15,7% da participação nacional, seguido por Mato Grosso do Sul (11,3%) e Goiás (11,0%), que assumiu a posição anteriormente ocupada por São Paulo (10,2%) no trimestre equivalente de 2020.



Fonte: IBGE

Camil anuncia ingresso no mercado de café

A Camil anunciou um acordo com a JDE Brasil passando a ingressar oficialmente no segmento de café.

O acordo, que não teve valores divulgados, contempla a aquisição das marcas “Seleto” que estão registradas no INPI, o Instituto Nacional da Propriedade Intelectual.

A operação, que ainda está sujeita à aprovação do CADE, segue a estratégia de crescimento da companhia voltada para a diversificação de categorias.

Vale destacar que no mês passado, a Camil anunciou o ingresso no segmento de massas com a aquisição da Santa Amália.

A JDE Brasil ainda detém as marcas de café Pilão, Do Ponto e Pelé.

Preço alto da carne bovina preocupa governo dos Estados Unidos

O preço elevado da carne bovina não tem preocupado somente o Brasil e a Argentina. Agora, os Estados Unidos estão de olho no movimento altista da proteína, uma vez que segundo a Casa Branca, o presidente Joe Biden já tem demonstrado preocupações do impacto que o alto custo da proteína poderá causar sobre as contas da população.

Segundo dados divulgado pela Casa Branca, o preço da carne bovina já subiu 14% em 2021, enquanto que a carne suína subiu 12.1% e aves 6.6%.

De acordo com o USDA, o Departamento de Agricultura dos EUA, a falta de concorrência no processamento de carne poderia ser um dos principais fatores para determinar o avanço no preço.

Atualmente, JBS, Tyson Foods e Marfrig, integram o grupo de empresas, formado ainda por algumas outras, que controlam cerca de 55% a 85% do mercado de proteínas na América do Norte.

O presidente Joe Biden propôs algumas medidas para evitar que a elevação dos preços vire algum tipo de especulação prejudicando os consumidores e os pecuaristas.

Além disso, o USDA investiga suspeitas de fixação de preços pela indústria citando como exemplo a Pilgrim's Pride (PPC) que foi acusada tendo que pagar uma multa no valor de US\$ 107 milhões.

Arábia Saudita interrompe importações de carne bovina de 5 plantas brasileiras

A Arábia Saudita decidiu suspender as importações de carne bovina de 5 frigoríficos brasileiros, segundo informações publicadas pela Saudi Food and Drug Authority (SFDA). Todas as plantas estão localizadas no estado de Minas Gerais.

A suspensão acontece mesmo depois da Organização Mundial de Saúde Animal ter concluído que o caso de "vaca louca", ocorrido há duas semanas atrás, no estado de Minas Gerais ter sido pontual e não representar um risco para a cadeia de produção.

O estado de Minas Gerais representa cerca de 10% dos embarques totais do país para a Arábia Saudita e por isso, o efeito desse evento deve ser limitado nas ações dos frigoríficos listados em bolsa.

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



VALUATION RELATIVO

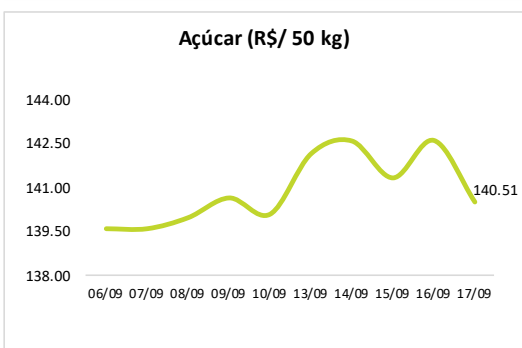
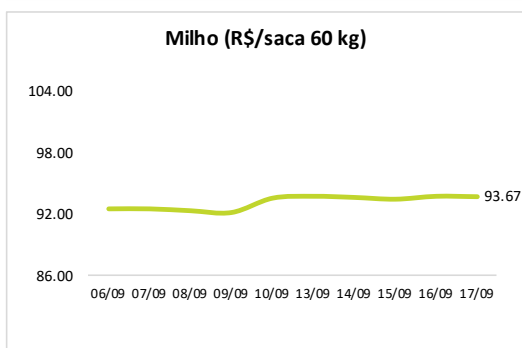
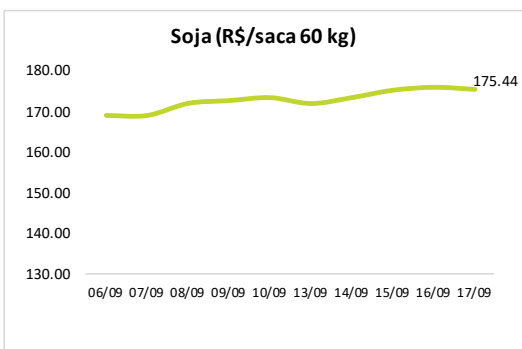
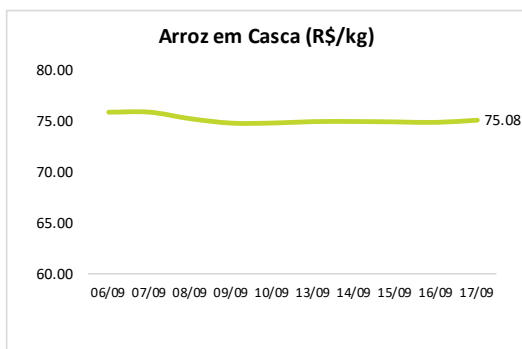
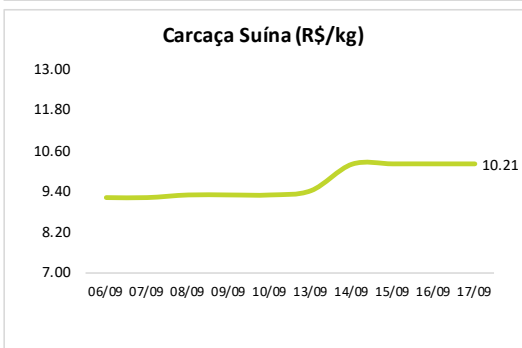
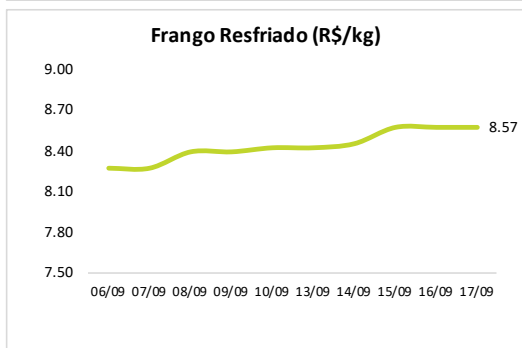
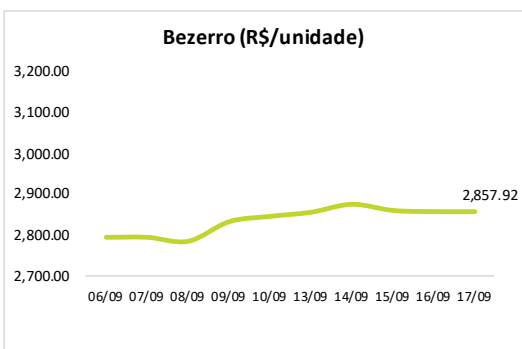
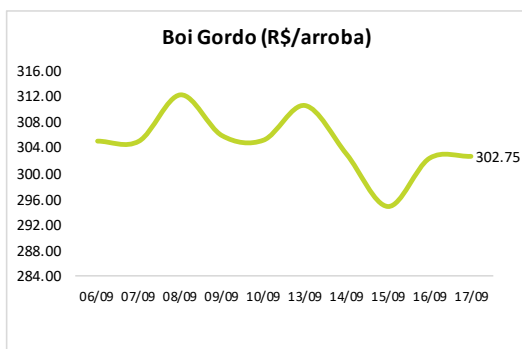
Empresa	Rating	Valor de Mercado (em MM USD)	Preço / Lucro Por Ação			EV/EBITDA			P/VPA	ND/EBITDA	ROIC
			Atual	2022E	2023E	Atual	2022E	2023E	Atual	Atual	Atual
BRASIL											
MINERVA	COMPRAR	1,017	9.2	7.5	10.3	5.6	5.1	5.0	12.1	2.3	31.6%
BRF	N/A	3,579	19.7	25.0	17.9	10.6	7.0	6.3	2.2	2.8	13.7%
JBS	MANTER	15,583	6.2	7.0	8.4	5.6	4.8	5.2	2.0	1.6	26.7%
MARFRIG	MANTER	2,793	3.8	4.7	8.9	3.8	3.4	5.0	3.5	1.7	43.9%
CAMIL	COMPRAR	673	7.4	9.8	7.8	7.7	6.6	6.2	1.3	1.8	15.4%
M. DIAS BRANCO	N/A	2,012	16.8	20.8	16.8	19.9	15.2	10.7	1.6	0.6	7.7%
MÉDIA			10.5	12.5	11.7	8.9	7.0	6.4	3.8	1.8	23.2%
GLOBAL											
TYSON FOODS	N/A	27,657	11.9	10.0	11.1	9.4	7.1	7.7	1.7	1.8	15.5%
SANDERSON FARMS	N/A	4,263	14.3	10.9	13.9	9.2	5.9	6.9	2.5	-0.1	30.6%
PILGRIMS PRIDE	N/A	6,886	0.0	12.6	11.4	12.1	7.6	6.8	2.7	2.6	16.3%
BACHOCO	N/A	2,318	8.6	9.5	9.9	3.4	3.6	3.6	1.0	-1.6	29.6%
HORMEL FOODS	N/A	22,798	26.7	24.7	21.7	25.4	18.8	16.1	3.4	0.4	14.5%
NUTRESA	N/A	2,595	16.1	14.7	13.0	13.1	9.3	8.8	1.3	3.4	8.9%
BAKKA Frost	N/A	5,126	33.2	31.3	21.9	46.3	17.3	13.3	3.4	1.8	6.7%
MAPLE LEAF FOODS	N/A	2,678	23.3	23.4	17.1	22.4	11.0	8.9	1.7	2.4	7.0%
LEROY SEAFOOD	N/A	5,083	24.6	21.8	14.6	27.2	12.1	9.4	2.6	1.5	8.5%
SALMAR	N/A	8,023	35.0	26.6	19.1	29.0	17.5	13.4	5.9	1.5	16.1%
NORWAY ROYAL	N/A	919	15.6	23.9	11.6	51.9	16.3	9.0	2.2	5.0	4.1%
MOWI	N/A	13,966	23.3	26.4	18.1	28.1	14.0	11.5	3.8	2.1	10.1%
US FOODS	N/A	7,423	0.0	20.2	13.0	47.6	11.6	9.1	1.8	7.3	3.0%
LAMB WESTON	N/A	8,935	28.5	23.9	17.9	22.9	14.2	11.4	18.7	3.0	19.7%
CRANSWICK	N/A	2,739	21.4	17.2	17.5	16.1	10.3	9.9	2.9	0.5	16.8%
MÉDIA			18.8	19.8	15.4	24.3	11.8	9.7	3.7	2.1	13.8%

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 17/09/2021

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	17-Sep	10-Sep	17-Aug	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	20.18	20.35	21.29	-0.8%	-5.2%
Bezerro (R\$/unidade)	2,857.92	2,846.37	2,961.78	0.4%	-3.5%
Frango Resfriado (R\$/kg)	8.57	8.42	8.34	1.8%	2.8%
Suíno (Carcaça R\$/kg)	10.21	9.27	10.24	10.1%	-0.3%
Arroz (R\$/kg)	75.08	74.78	77.66	0.4%	-3.3%
Soja (R\$ Saca 60kg)	175.44	173.42	174.88	1.2%	0.3%
Milho (R\$ Saca 60kg)	93.67	93.53	99.40	0.1%	-5.8%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	140.51	140.09	129.77	0.3%	8.3%

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.