



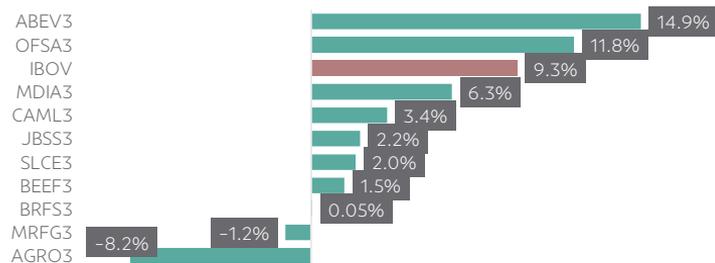
Agronegócios, Alimentos e Bebidas
Relatório Setorial

Janeiro de 2021

Dados de mercado

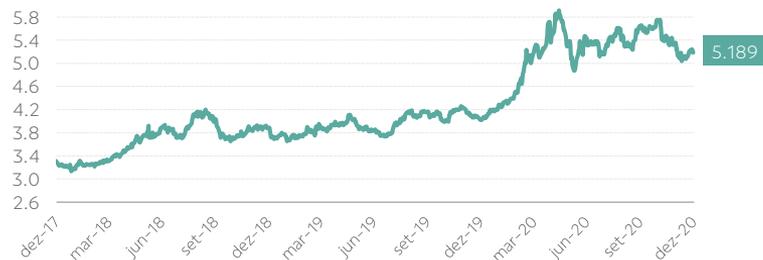
Desempenho mensal | Quase todas as ações sob nossa cobertura valorizaram em dezembro, com destaque para Ambev e Ourofino, que registraram desempenho acima do IBOV.

Desempenho das ações no mês – % Dez



Câmbio

R\$/US\$



Fontes: Bloomberg e BB Investimentos.

Ticker	Cotação		Variação %		Preço-alvo BB-BI 2021e	Potencial	Recomendação	
	30-dez-20	No mês	Em 2020	Em 2019				
Ambev	ABEV3	15.65	14.9%	-14.0%	24.5%	17.00	8.6%	Neutra
Brasil Agro	AGRO3	25	-8.2%	35.7%	28.5%	28.00	12.0%	Compra
Minerva	BEEF3	10.18	1.5%	-18.7%	157.3%	18.00	76.8%	Compra
BRF	BRFS3	22.04	0.05%	-37.4%	60.5%	27.00	22.5%	Compra
Camil	CAML3	11.07	3.4%	29.4%	31.0%	15.50	40.0%	Compra
JBS	JBSS3	23.66	2.2%	-6.2%	122.6%	35.00	47.9%	Compra
M Dias	MDIA3	34.06	6.3%	-8.9%	-10.9%	47.00	38.0%	Compra
Marfrig	MRFG3	14.51	-1.2%	45.7%	82.4%	19.00	30.9%	Compra
Ouro Fino	OFSA3	38	11.8%	-10.4%	28.4%	38.00	0.0%	Neutra
SLC	SLCE3	27.45	2.0%	15.1%	24.1%	30.00	9.3%	Compra

Alimentos – Panorama Setorial

Carne Bovina | Em dezembro, as exportações enfraqueceram, mas o ano fechou com volumes e receita expressivos. Para 2021, a oferta de animais para abate deve seguir restrita, o que manterá o preço do boi no Brasil ainda em patamares elevados.

Panorama Carne Bovina

Resumo – Em dezembro, os dados preliminares da Secex indicam que volumes de carne bovina exportados reverteram a tendência de alta dos meses anteriores, somando 142,5 mil ton (-4,2% a/a). Receita e preço médio/ton também caíram (-13,7% e -10%, respectivamente). Tal redução é justificada pelo fato que a China antecipou os embarques em novembro para as festividades do Ano Novo no país. Ainda assim, em 2020, o Brasil exportou um volume 11,2% maior que em 2019, com incremento de 11,8% nas receitas.

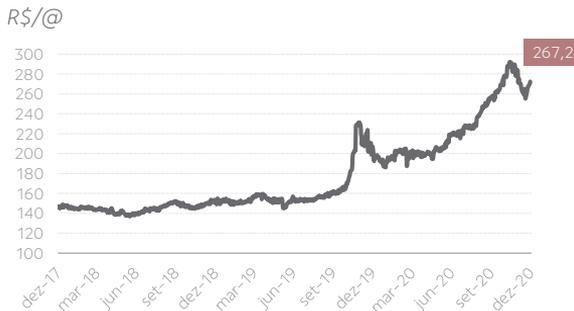
O preço do boi gordo valorizou quase 30% em dezembro a/a e o preço da carne bovina no Brasil acelerou 26% a/a no mesmo período, ainda decorrente de menor oferta de animais para abate e demanda para exportações.

Perspectivas – Como ainda observamos um déficit de proteína animal na China, as exportações de carne bovina devem manter-se elevadas. No radar, permanecem a retomada do rebanho suíno na China, seus acordos comerciais com os EUA e uma possível valorização do real frente ao dólar.

Exportação de Carne Bovina do Brasil

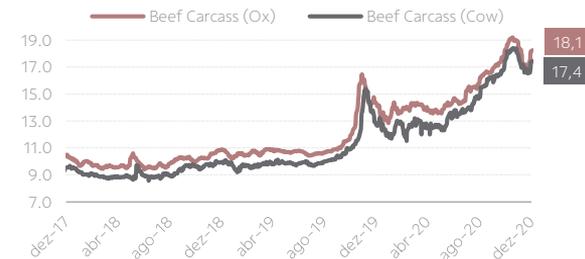


Preço do Boi no Brasil



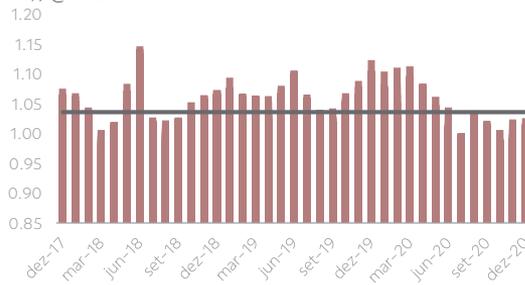
Preço da Carne Bovina no Brasil

R\$/Kg



Spread Carne Bovina x Preço do Boi

R\$/@ – Brasil



Alimentos – Panorama Setorial

Carne de Frango e Suína | Exportações recordes de carne suína no ano de 2020 sustentadas pela demanda chinesa e desvalorização cambial. Para 2021, esperamos um aumento do consumo interno de carne de frango.

Panorama Carne de Frango e Suína

Resumo – Dados preliminares da Secex para dezembro indicam que o volume exportado de carne de frango foi de 350,9 mil ton no mês, 3,78% menor a/a. A receita caiu 16% no período. Em 2020, o volume exportado reduziu 1,65% e a receita -14,74%, refletindo a queda dos preços observada ao longo de 2020.

A carne suína, por outro lado, registrou volume recorde exportado no acumulado do ano, de 1 milhão de ton (+34% frente a 2019), sendo 72,3 mil ton em dezembro (+9,6% a/a). O faturamento no mês foi 4,1% maior que em dez/19, fechando o ano com US\$ 2,24 bilhões (+40% com relação a 2019). O volume expressivo ainda é reflexo do déficit de proteína animal na China, bem como da desvalorização do real no período.

Perspectivas – Ao nosso ver, para 2021 a carne de frango deve ganhar destaque devido à (i) continuidade dos impactos da Peste Suína Africana; (ii) avanço da gripe aviária no continente europeu; e (iii) competitividade dos preços do frango em relação a outras proteínas no mercado interno. No radar, permanecem os custos elevados de insumos.

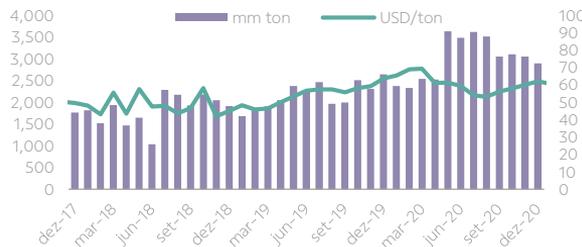
Fonte: Bloomberg, Secex, CEPEA, IEA e BB Investimentos.

Exportação de Carne de Frango

Brasil



Exportação de Carne Suína do Brasil

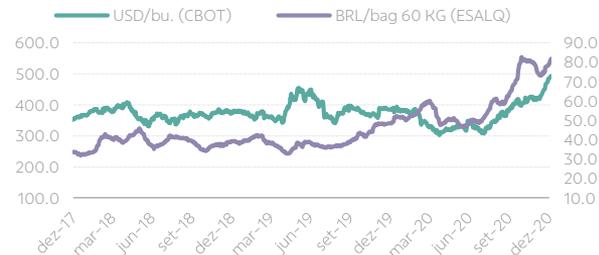


Preço da Carne de Frango no Brasil

R\$/Kg



Preço do Milho



Alimentos – Panorama Setorial

Proteína Animal EUA | A despeito da segunda onda de Covid-19, as taxas de abate de gado devem seguir normalizadas no 4T20, contribuindo para uma elevação das projeções de produção de carne em 6,8 ton., fechando 2020 com 12,3mi ton.

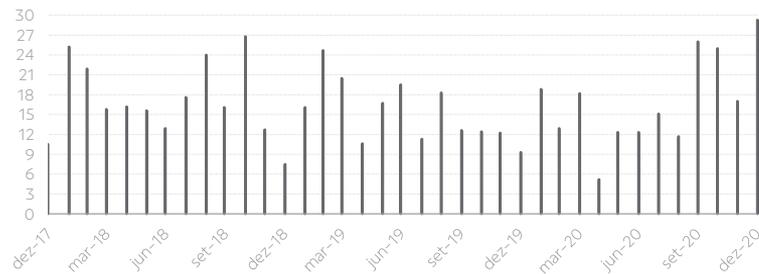
Abate de Gado - EUA

1000 cabeças



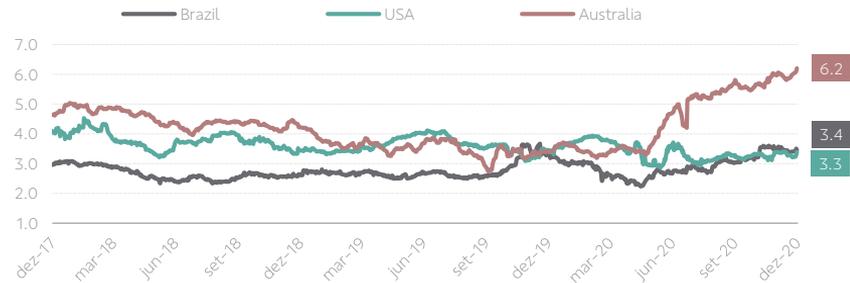
Exportação de Carne Bovina - EUA

mm ton



Preço do Boi no Brasil x EUA x Austrália

US\$/Kg



Exportação de Carne de Frango – EUA

mm ton



Bebidas – Panorama Setorial

Bebidas | Em dezembro, as ações da Ambev tiveram forte valorização, superando o IBOV. No entanto, nossa visão para o setor segue cautelosa, tendo em vista fundamentos macroeconômicos desafiadores para o início de 2021.

Panorama Bebidas

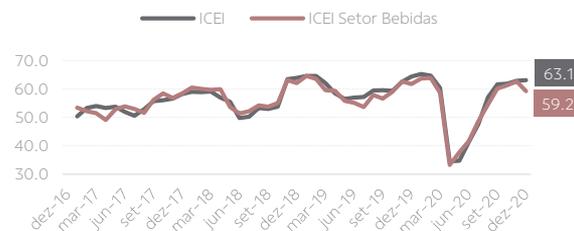
Resumo – A indústria de bebidas seguiu sentindo os impactos de altas nos custos em dezembro, tanto por conta da valorização do dólar, que afeta boa parte dos insumos, quanto pelo aumento da demanda em nível mais acelerado que a oferta, gerando aumento na procura por embalagens. A manutenção do fluxo elevado de capitais na B3, o anúncio de pagamento de JCP e dividendos, além de um preço de ação ainda descontado fizeram com que o desempenho da ABEV3 mantivesse no mês o ritmo observado em novembro, com alta de 14,9%, superando o IBOV.

Perspectivas – Se, por um lado, a expectativa de que a vacina contra a Covid-19 possa estar disponível ainda no primeiro trimestre de 2021 no Brasil é favorável para o setor de bebidas, por outro, uma retomada mais lenta da economia, com impacto no nível de emprego e renda, pode prejudicar o desempenho do setor, que é muito sensível a fundamentos macroeconômicos. Assim, temos uma visão menos construtiva para o setor em 2021.

Fonte: Bloomberg, IBGE, FGV, CNI Portal da Indústria e BB Investimentos.

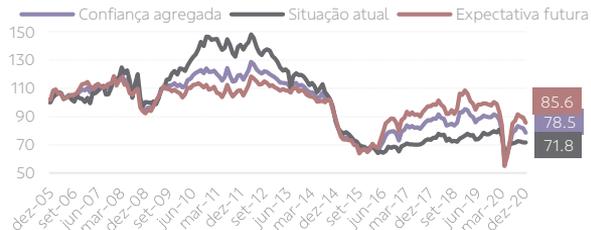
Confiança do Empresário

Acima de 50 pontos indica confiança



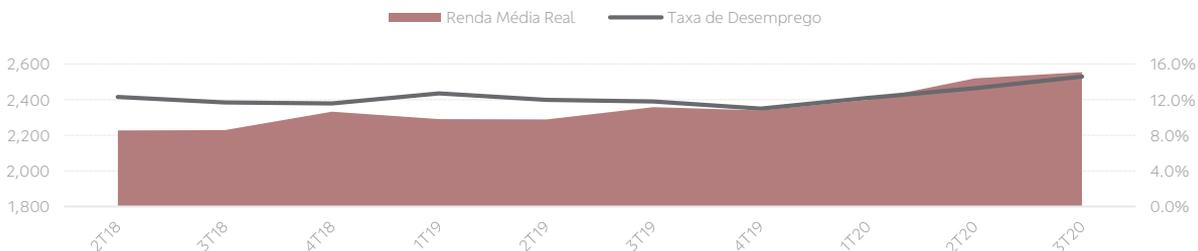
Confiança do Consumidor

Índice – Base 100 = set/2005 (com ajuste sazonal)



Renda Real e Taxa de Desemprego – Brasil

R\$ e %



Agronegócios – Panorama Setorial

Grãos | Exportações se beneficiaram com aumento dos preços. Demanda global deve continuar consistente, impulsionada pela produção de proteína animal e biocombustível e pela expectativa positiva de crescimento do PIB mundial em 2021.

Demanda e Produção Global

Resumo – Dados preliminares da Secex apontam que o volume exportado de soja em dezembro recuou 91,6% a/a, assim como a receita de exportações (-91,3%). O volume foi menor nos últimos meses do ano em função da maior demanda no Brasil, que impulsionou os preços no mercado interno. Em 2020, no entanto, o país exportou 83 milhões ton da oleaginosa (+12,1% ante 2019). A receita no ano foi de US\$ 25,6 bilhões, 9,67% maior que em 2019.

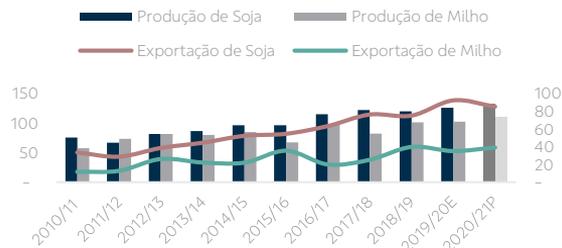
Já o milho registrou em dezembro aumento de 14,7% em volume exportado, com uma receita 33,1% maior. No acumulado de 2020, no entanto, houve uma redução tanto do volume, quanto das receitas (-18,5% e -18,1%, respectivamente).

Perspectivas – O relatório mais recente do USDA aponta para aumento da produção mundial de soja e milho na safra 2020/21. Esse aumento, no entanto, não será suficiente para frear a queda dos estoques, o que, em nossa opinião, aliado à demanda elevada pelo setor pecuário e de biocombustível, além de condições climáticas desfavoráveis, deve exercer pressão de alta nos preços desses grãos.

Fonte: USDA, Conab, Cepea, Bloomberg, BB Investimentos.

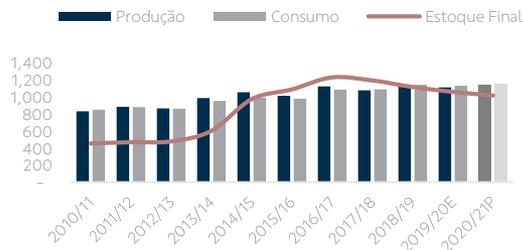
Produção e Exportações Brasileiras

Milhões ton (Prod. eixo esquerdo. e Exp. eixo direito)



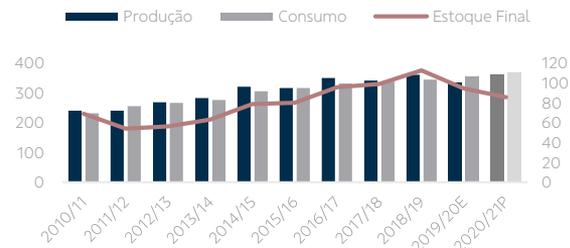
Milho – Produção Global

Milhões ton (Estoque eixo direito)



Soja – Produção Global

Milhões ton (Estoque eixo direito)



Algodão – Produção Global

Milhões ton (Estoque eixo direito)



Disclaimer

Informações relevantes.

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

Disclaimer

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Luciana Carvalho	X	X	X	-	-	-
Mariana Longobardo	X	X	X	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING: “RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
 Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br
 Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Renda Fixa

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
 José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Gerente Executivo

Renda Variável

Agronegócios
 Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br
Alimentos e Bebidas
 Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br
 Mariana Longobardo
marianalongobardo@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renato@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia – Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas – Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos

bb.distribuicao@bb.com.br
açoes@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis

henrique.reis@bb.com.br

Carolina Duch

Denise Rédua de Oliveira

Eliza Mitiko Abe

Fábio Caponi Bertoluci

Marcela Andressa Pereira

Pedro Gonçalves

Sandra Regina Saran

BB Securities – London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui

Luciana Batista

Michelle Malvezzi

Fabio Frazão

Shinichiro Fukui

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

Managing Director – Marcelo Sobreira

Zhao Hao, CFA