

Flash de Mercado

## Alimentos

### Suspensão das exportações de carne bovina Brasileira para a China: um passo para trás temporário

Na tarde de ontem, o Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento (MAPA) do Brasil notificou à indústria de carne bovina a suspensão temporária das exportações brasileiras de carne bovina para a China. Resulta de um caso de Encefalopatia Espongiforme Bovina (EEB) atípica, também conhecida como vaca louca, confirmada no Mato Grosso. Segundo acordo firmado em 2015 entre os dois países, Brasil e China, os embarques devem ser suspensos em casos de suspeita de doenças em animais. Embora acreditemos que possa ser temporário, até que a situação seja resolvida, a China provavelmente atrasará novas licenças para plantas brasileiras.

Vimos que a China tem mostrado margens mais altas no mercado internacional, assim, a utilização da capacidade das plantas autorizadas do Brasil está próxima do limite. Portanto, considerando o contexto da Peste Suína Africana (PSA) que deve aumentar a demanda chinesa por carne, os aumentos nos volumes exportados do Brasil já eram altamente dependentes de novas licenças da China. Nesse contexto, até a segunda quinzena de maio, a ministra da Agricultura, Tereza Cristina, confirmou que enviaria para Pequim uma lista com 30 usinas, segundo as notícias. Assim, embora a China tenha enviado um sinal que permita pelo menos 20, não ficou claro quando isso aconteceria.

Considerando todo o contexto da PSA e que o armazenamento de carne suína já abatida processada poderia reduzir gradualmente na China, esperávamos que as plantas fossem autorizadas no curto prazo. A China se tornou o principal destino da carne brasileira. No acumulado do ano, de acordo com a Secex (Agência de Comércio Exterior do Brasil), o volume de carne bovina para a China já subiu 16%, representando 26% do total das exportações de carne bovina, comparado a 24% em 2018.

Referente às empresas brasileiras de carne bovina de nossa cobertura, vemos um impacto limitado, dada a sua diversificação geográfica. Levando em conta o número de plantas autorizadas de cada participante na indústria brasileira de carne bovina, devemos ver a JBS, que possui seis plantas autorizadas, sendo impactada mais negativamente. Mesmo assim, as exportações da JBS para a China do Brasil representam apenas 1,7% da receita total no consolidado.

Da mesma forma, a Marfrig possui três fábricas no Brasil que exportam para a China, mas o impacto também pode ser parcialmente compensado devido à diversificação geográfica da empresa, em nossa opinião. Volumes poderiam ser desviados para o Uruguai e Argentina, que também atende à demanda da China através de quatro e duas plantas, respectivamente. Minerva, por sua vez, tem uma condição mais favorável, pois a empresa exporta para o mercado chinês apenas através da planta de Barretos, em São Paulo (BR), e possui outras três unidades de abate no Uruguai e outra Argentina.

É importante mencionar que, desde 2015, a Organização Mundial de Saúde Animal (OIE) exclui a EEB atípica para o propósito do estatuto de risco dos países, dado o seu risco marginal relacionado com a doença (vaca louca). Além disso, a OIE já analisou esse caso em particular e não alterou o status sanitário do Brasil antes mencionado. Portanto, acreditamos que a suspensão pode ser revertida em breve.

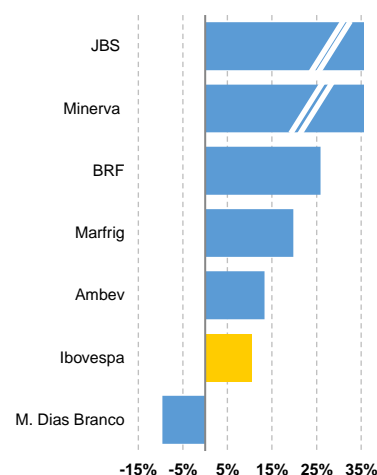
#### Target Price

Ticker	TP	Upside	Rating	Mkt Cap*
ABEV3	20,0	15%	MP	273.956
JBSS3	24,0	13%	OP	56.552
BRFS3	-	-	Restrito	22.395
MDIA3	48,0	24%	MP	13.123
MRFG3	9,0	38%	OP	4.048
BEEF3	-	-	Restrito	2.974

\*R\$ Million

#### Performance 2019

%



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos

**Luciana Carvalho**  
Senior Analyst  
[luciana\\_cv@bb.com.br](mailto:luciana_cv@bb.com.br)

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas") e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. 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 uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. 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 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, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

### Informações Relevantes – 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 o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Itens			
	3	4	5	6
Luciana Carvalho	-	-	-	-

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 das companhias objeto de sua análise.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação às companhias emissoras dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários das companhias objeto de sua análise.

7 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

### 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.

**BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI**

 e-mail: [pesquisa@bb.com.br](mailto:pesquisa@bb.com.br)

+55 (11) 4298 7000

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA <a href="mailto:wesley.bernabe@bb.com.br">wesley.bernabe@bb.com.br</a>	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna <a href="mailto:victor.penna@bb.com.br">victor.penna@bb.com.br</a>
<b>Renda Variável</b>	
<b>Açúcar e Etanol</b>	<b>Imobiliário</b>
Daniel Cobucci <a href="mailto:cobucci@bb.com.br">cobucci@bb.com.br</a>	Georgia Jorge <a href="mailto:georgiadaj@bb.com.br">georgiadaj@bb.com.br</a>
<b>Agronegócios</b>	Kamila Oliveira <a href="mailto:kamila@bb.com.br">kamila@bb.com.br</a>
Luciana Carvalho <a href="mailto:luciana_cvl@bb.com.br">luciana_cvl@bb.com.br</a>	<b>Óleo e Gás</b>
Catherine Kiselar <a href="mailto:ckiselar@bb.com.br">ckiselar@bb.com.br</a>	Daniel Cobucci <a href="mailto:cobucci@bb.com.br">cobucci@bb.com.br</a>
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Luciana Carvalho <a href="mailto:luciana_cvl@bb.com.br">luciana_cvl@bb.com.br</a>	Gabriela E. Cortez <a href="mailto:gabrielaecortez@bb.com.br">gabrielaecortez@bb.com.br</a>
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Wesley Bernabé, CFA <a href="mailto:wesley.bernabe@bb.com.br">wesley.bernabe@bb.com.br</a>	Gabriela E. Cortez <a href="mailto:gabrielaecortez@bb.com.br">gabrielaecortez@bb.com.br</a>
Vinícius Soares <a href="mailto:vinicius.soares@bb.com.br">vinicius.soares@bb.com.br</a>	<b>Transporte e Logística</b>
<b>Bens de Capital</b>	Renato Hallgren <a href="mailto:renatoh@bb.com.br">renatoh@bb.com.br</a>
Gabriela E. Cortez <a href="mailto:gabrielaecortez@bb.com.br">gabrielaecortez@bb.com.br</a>	<b>Utilities</b>
Catherine Kiselar <a href="mailto:ckiselar@bb.com.br">ckiselar@bb.com.br</a>	Rafael Dias <a href="mailto:rafaeldias@bb.com.br">rafaeldias@bb.com.br</a>
	Rafael Reis <a href="mailto:rafael.reis@bb.com.br">rafael.reis@bb.com.br</a>
	<b>Varejo</b>
	Georgia Jorge <a href="mailto:georgiadaj@bb.com.br">georgiadaj@bb.com.br</a>
<b>Macroeconomia e Estratégia de Mercado</b>	
Hamilton Moreira Alves <a href="mailto:hmoreira@bb.com.br">hmoreira@bb.com.br</a>	
Henrique Tomaz <a href="mailto:htomaz@bb.com.br">htomaz@bb.com.br</a>	<b>Renda Fixa</b>
Ricardo Vieites <a href="mailto:ricardovieites@bb.com.br">ricardovieites@bb.com.br</a>	Renato Odo <a href="mailto:renato.odo@bb.com.br">renato.odo@bb.com.br</a>
Richardí Ferreira <a href="mailto:richardi@bb.com.br">richardi@bb.com.br</a>	José Roberto dos Anjos <a href="mailto:robertodosanjos@bb.com.br">robertodosanjos@bb.com.br</a>
<b>Equipe de Vendas</b>	
<b>Investidor Institucional</b>	<a href="mailto:bb.distribuicao@bb.com.br">bb.distribuicao@bb.com.br</a>
<b>Varejo</b>	<a href="mailto:acoes@bb.com.br">acoes@bb.com.br</a>
<b>Head</b> - Antonio Emilio Ruiz	Henrique Reis
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira
Bruno Finotello	Paulo Arruda
Daniel Frazatti Gallina	Pedro Gonçalves
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran
Fernando Leite	

**BB Securities - London**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

**Deputy Managing Director**

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

**Head of Sales**

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

**Institutional Sales**

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

**Trading**

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

**Banco do Brasil Securities LLC - New York**

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

**Deputy Managing Director**

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

**Institutional Sales - Equity**

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

**Institutional Sales - Fixed Income**

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Fernando Ocana +1 (646) 845 3718

Helio Hashimoto +1 (646) 845 3713

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

**DCM**

João Kloster +1 (646) 845 3717

**Syndicate**

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

**BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore**

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

**Managing Director**

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

**Director, Head of Sales**

José Carlos Reis +65 6420 6570

**Institutional Sales**

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578