

## JBS (JBSS32) | Bicheira avança além da zona de contenção inicial

**Analista:** Luca Vello • **Rating:** Comprar • **Target Price 12M:** US\$18,50 (JBS-NYSE) / R\$93,20 (JBSS32-B3)  
• **Data:** 9/Jun/26 • **Sector:** Alimentos

**Revisão de cenário:** A nota de 5/Jun ([Bicheira \(New World Screwworm\) confirmada no Texas](#)) tratava contenção como cenário-base. Quatro casos em cinco dias, dois deles separados por centenas de milhas, retiram essa premissa. A tese da JBS permanece intacta — a diversificação deve absorver o impacto da unidade americana de boi, já deficitária. O efeito positivo para exportadores brasileiros deve ficar mais provável.

### O que mudou nos fatos?

---

Em 8/Jun, o USDA confirmou o 3º e 4º casos de New World screwworm no Texas: um bezerro no condado de La Salle e um cachorro no condado de Andrews, separados por centenas de milhas. Desde o caso inicial em La Pryor (3/Jun), quatro infecções foram confirmadas em cinco dias — duas delas fora de qualquer zona de contenção plausível a partir do foco original.

O fato de um cachorro estar entre os infectados expande o pool de hospedeiros e dificulta o rastreamento. A USDA Secretary Brooke Rollins foi pessoalmente ao laboratório de pesquisa em Kerrville. O Canadá também tomou medidas preventivas, sinalizando que o risco de expansão geográfica está na pauta dos governos, não apenas dos analistas.

### Revisão do cenário-base

---

O protocolo de 20 km estabelecido no primeiro caso foi superado pelos eventos. Quatro casos geograficamente dispersos em menos de uma semana indicam que o **surto avançou além do controle inicial**. Disseminação ampla deixa de ser risco tail e passa a ser o cenário de atenção.

### Implicações para a JBS e o setor

---

**JBS: Escudo de diversificação intacto.** A unidade JBS Beef North America já registrava EBITDA de -US\$486m (margem de -1,7%) nos últimos 12M. Margens americanas de boi piorando de um patamar já negativo deve ter **impacto limitado** sobre o EBITDA consolidado de US\$6,8b (margem de 5,2%). Pilgrim's Pride, Seara, JBS USA Pork e JBS Australia devem suportar o resultado;

**Tyson Foods: Nome mais exposto da cadeia.** Concentração em boi nos EUA sem o amortecedor de diversificação geográfica da JBS;

**Brasil e Austrália: Upside fica mais provável.** Rebanho americano mínimo em 75A somado a um surto cuja contenção está em xeque deve prolongar a escassez de proteína bovina nos EUA. JBS Brasil e JBS Australia — ambas com margens positivas — devem se sobressair como motores do resultado consolidado. Para MBRF (divisão Marfrig), Minerva e outros frigoríficos brasileiros independentes, o ambiente de preços externo deve melhorar.

### O que monitorar esta semana?

---

O ponto de inflexão é direto: Estabilização dos casos com concentração geográfica (favorável para contenção) vs. novos casos em estados além do Texas (negativo crescente para a cadeia americana, positivo para exportadores brasileiros). Se a 2º hipótese se confirmar nos próximos dias, o mercado, provavelmente, deverá precificar toda a cadeia americana de proteína bovina.