



# Siderurgia e Mineração

## Relatório Setorial

Outubro 2022

Por **Mary Silva, CNPI**



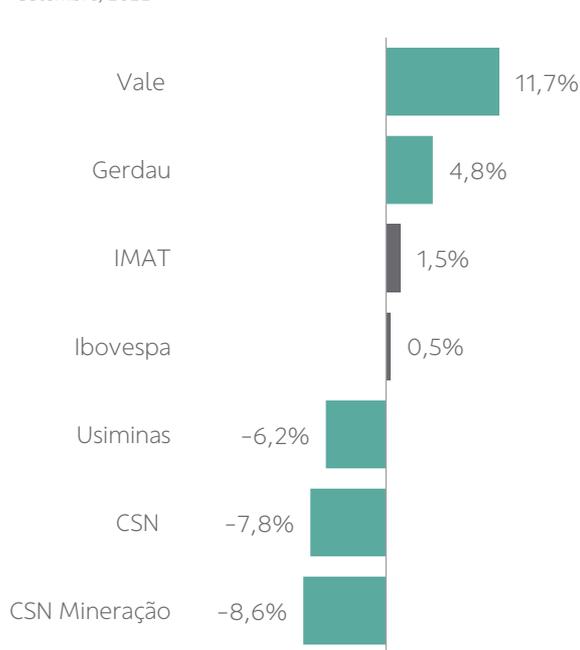
# Performance das empresas cobertas

Em setembro, os papéis da Vale, que estavam excessivamente descontados, recuperaram parte da queda dos meses anteriores, refletindo a ligeira melhora do cenário da siderurgia na China – o que não foi suficiente para impulsionar as ações da CSN Mineração, que continuaram com fraco desempenho.



## Desempenho no mês

Setembro/2022



Empresa	Ticker	Cotação	Variação % <sup>1</sup>			Preço-alvo BB-BI 2023e	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
		30/09/22	No mês	No ano	12 meses			
Vale	VALE3	72,04	11,7%	0,9%	4,6%	92,00	27,7%	<a href="#">Compra</a>
Gerdau	GGBR4	24,44	4,8%	-5,2%	25,1%	34,00	55,5%	<a href="#">Compra</a>
Usiminas	USIM5	7,52	-6,2%	-47,7%	12,5%	15,00	99,5%	<a href="#">Neutra</a>
CSN	CSNA3	12,72	-7,8%	-47,0%	-18,2%	20,00	57,2%	<a href="#">Neutra</a>
CSN Mineração	CMIN3	3,31	-8,6%	5,0%	-61,4%	5,70	72,2%	<a href="#">Neutra</a>
IBOVESPA	IBOV	110.037	0,5%	5,0%	-11,9%	132.000	20,0%	-

Fonte: Bloomberg. (1) Fechamento de 30/09/2022.

# Panorama setorial – Mineração

Na China, o PMI industrial atingiu os 50,1 pontos, voltando a indicar expectativa de expansão da atividade industrial. A produção industrial cresceu 4,2% a/a em agosto<sup>1</sup>, diante da melhora do cenário de Covid-19 no país, impactando positivamente a siderurgia local, que apresentou crescimento de produção e consumo no mês.

## Cenário – China

Pelo terceiro mês consecutivo, o **PMI industrial da China** apresentou ligeiro incremento em setembro e alcançou a os 50,1 pontos (+0,7 ponto em relação a agosto), atingindo, ainda que no limite, a linha que separa expectativa de retração e expansão da atividade.

A **produção industrial** também mostrou sinais de melhora e teve crescimento de 4,2% a/a em agosto<sup>1</sup> – o segundo maior avanço mensal de 2022 –, refletindo a redução gradual de novos casos de Covid-19 no país e, conseqüentemente, das restrições à circulação e atividades no país.

Na mesma linha, a **produção de aço bruto** teve incremento de 3,1% m/m em agosto<sup>1</sup>, para 83,9 Mt, e o **consumo aparente** cresceu 4,1% no mesmo período, para 78,6 Mt. Como resultado, os estoques de minério de ferro reduziram e encerraram o mês de setembro abaixo do nível pré-pandemia, o que pode sinalizar a necessidade de um aumento de importações da commodity para recomposição dos estoques.

Fonte: Bloomberg, World Steel Association, BB Investimentos. (1) Dados mais recentes disponíveis.

## PMI Industrial - China

Índice



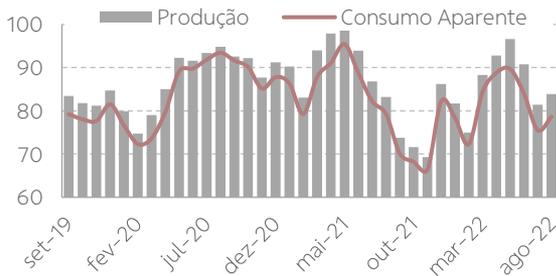
## Produção Industrial – China

% Variação a/a



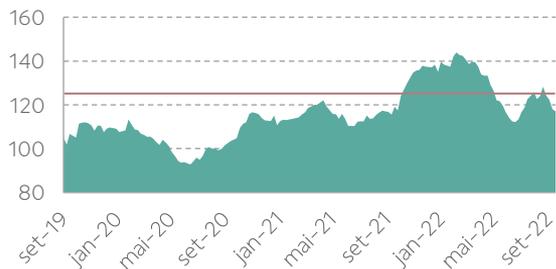
## Produção x Consumo de aço na China

Mt



## Estoques totais de MF na China

Mt – Posição semanal — Média 3 anos pré-Covid-19



# Panorama setorial – Mineração

Em setembro, os preços de minério de ferro reduziram a volatilidade, encerrando o mês em US\$ 100/t (+2,0% sobre o fechamento do mês anterior), mesmo persistindo as incertezas com relação à demanda pela commodity na China. Os embarques brasileiros mantiveram o ritmo de crescimento e atingiram o maior volume em 2 anos.



## Preços de MF se mantém estáveis

Mesmo com a permanência das incertezas com relação à demanda de minério de ferro, os **preços de referência da commodity**<sup>1</sup> se mantiveram relativamente estáveis em setembro, oscilando entre US\$ 97-105/t, e encerraram o mês em US\$ 100/t. Nos primeiros dias de outubro, não houve negociações no mercado financeiro na China em função do feriado do Dia Nacional (de 01 a 07 de outubro – “Golden Week”).

No Brasil, dados preliminares da Secex mostram que, em setembro, o volume de **exportações** de minério de ferro teve incremento de 8,5% em relação ao mês anterior, somando 36,3 Mt – o maior volume mensal dos últimos 2 anos. Assim como o preço de referência da commodity, o valor médio por tonelada embarcada se manteve praticamente estável em relação a agosto, em US\$ 76,3/t, o que resultou em um incremento do valor das exportações, para ~US\$ 2,8 bilhões (+7,8% m/m), sendo que a China manteve participação de 66% desse total.

Fonte: Bloomberg, SECEX e BB Investimentos. (1) Cotação de referência do minério de 62% de teor de ferro.

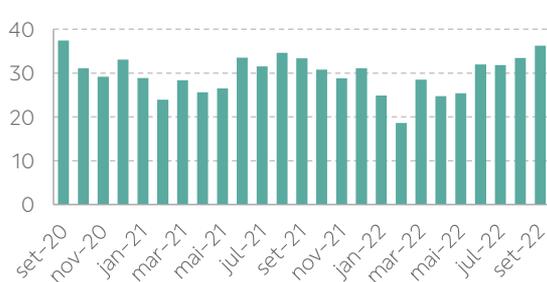
## Preços de minério de ferro

US\$/t



## Exportações brasileiras

Mt



## MF x Vale x CMIN

Base 100 – set/21



# Panorama setorial – Siderurgia

Os preços internacionais de aço se mantiveram relativamente estáveis em setembro, desacelerando a trajetória de queda dos meses anteriores. No Brasil, a confiança do empresário da indústria siderúrgica segue se recuperando, enquanto o índice de preços ao produtor do setor continua arrefecendo.



## Queda nos preços internacionais desacelera

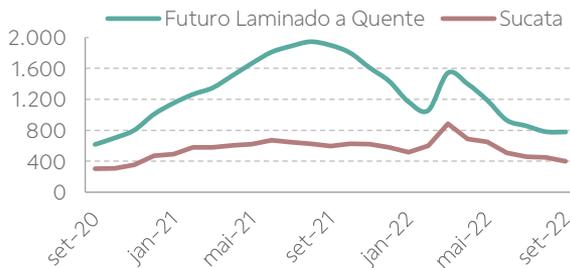
Após a forte correção dos meses anteriores, os **preços internacionais de aço** mantiveram certa estabilidade ao longo de setembro. A bobina laminada a quente nos EUA encerrou o mês em US\$ 776/t (-0,5% m/m), e acumula queda de 45,9% no ano. Na China, a queda foi de 1,6% m/m, com a cotação encerrando o mês em ~US\$ 566/t, que representa um recuo de mais de 24% em 2022.

No **Brasil**, o Índice de Preços ao Produtor da Metalurgia de agosto<sup>1</sup> teve novo recuo de 4% m/m, refletindo, principalmente, a queda nos preços de minério de ferro e a valorização do real frente ao dólar. No acumulado de 2022, o índice registra uma variação negativa de 5%.

A **confiança do empresário da indústria do aço** cresceu 3,7 pontos em setembro, para 53,4 pontos, voltando a indicar um aumento da confiança tanto na situação atual (+3,6 pontos m/m) como nas expectativas (+3,7 pontos m/m) principalmente com relação à situação das empresas.

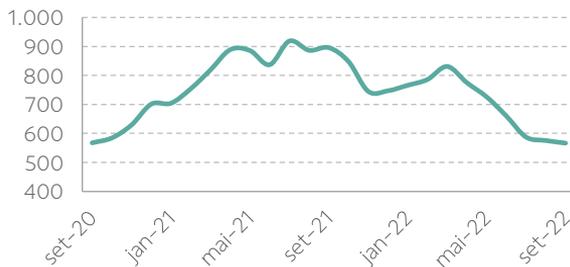
## Preços de Aço - EUA

US\$/t



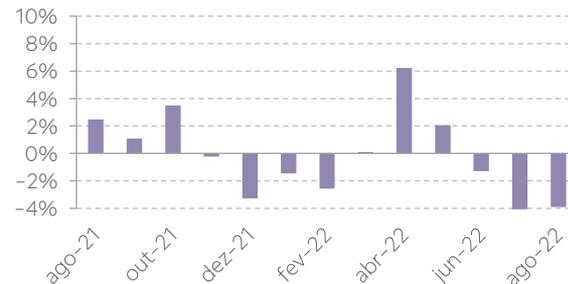
## Preços de Aço - China

Laminado a quente - US\$/t



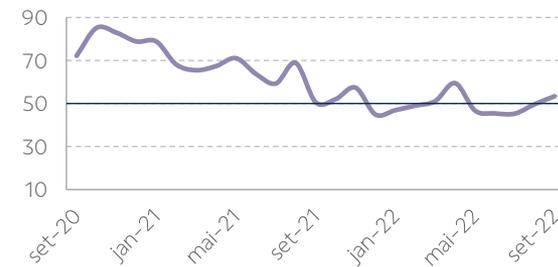
## Δ Preços ao Produtor Metalurgia<sup>1,2</sup> - Brasil

% Variação mensal



## Confiança da Indústria do Aço - Brasil

Índice 0-100



Fonte: IBGE, Bloomberg, Instituto Aço Brasil – IABR, BB Investimentos. (1) Dados mais recentes disponíveis. (2) IPP inclui produtos siderúrgicos e materiais não ferrosos (cobre, ouro e alumínio).

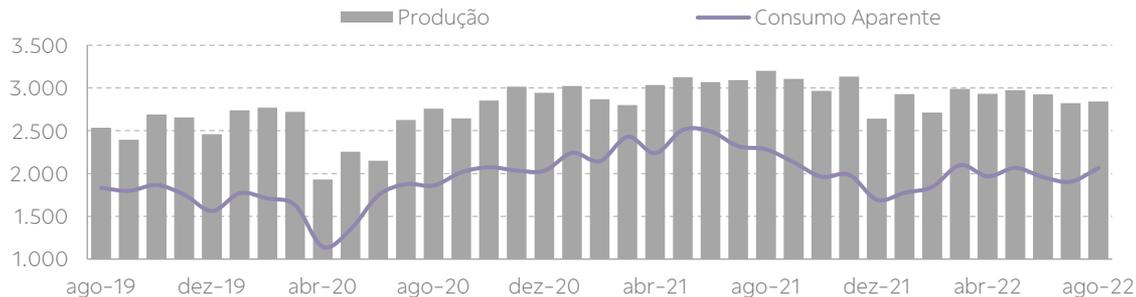
# Panorama setorial – Siderurgia

Dados mais recentes da indústria de aço no Brasil mostraram estabilidade da produção e avanço do consumo aparente, além do incremento sequencial das importações e enfraquecimento das exportações.



## Produção x Consumo Aparente de aço no Brasil

Kton



## Indústria brasileira de aço

Kton

	Ago/22	Jul/22	m/m	Ago/21	a/a
Produção de aço bruto	2.841	2.823	0,6%	3.203	-11,3%
Aços planos	1.183	1.207	-2,0%	1.358	-12,9%
Aços longos	880	923	-4,7%	974	-9,7%
Vendas de planos (mercado interno)	978	923	6,0%	1.025	-4,6%
Vendas de longos (mercado interno)	744	743	0,2%	809	-8,0%
Exportações	924	971	-3,4%	864	7,0%
Importações	319	270	18,2%	461	-30,9%

Fonte: Bloomberg, World Steel Association, Instituto Aço Brasil – IABR, BB Investimentos. (1) Dados mais recentes disponíveis.

## Indústria siderúrgica no Brasil

Os dados de agosto<sup>1</sup> da indústria siderúrgica no Brasil mostraram que a **produção** de aço bruto se manteve estável em relação ao mês anterior, em 2,8 Mt, diante da recuperação da produção de semiacabados (placas, blocos e tarugos), que compensou o recuo da linha de laminados (planos e longos). As vendas no **mercado interno** cresceram 3,6% m/m, para 1,7 Mt, puxada pela categoria de planos. As **importações** continuaram se fortalecendo, com incremento de 18,2% m/m, para 319 kt – o maior volume mensal desde novembro/21 –, com destaque para os aços longos, cujo volume mais do que dobrou em relação a julho. Por outro lado, as **exportações** continuaram recuando, para 924 kt (-3,4% m/m), e permanecem abaixo do patamar médio dos últimos 12 meses (~1,05 Mt). O **consumo aparente**, por fim, voltou a avançar, para acima de 2,0 Mt (+8,4% m/m), acumulando 15,7 Mt em 2022 (-15,3% em relação ao mesmo período do ano anterior, mas 12,1% superior a 2019 – antes da pandemia).



# Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist  
BB | Economia e Mercado



[bb.com.br/analises](https://bb.com.br/analises)



Canal Podcast  
BB | Empreendedorismo  
e Negócios



[bb.com.br/carteirasugerida](https://bb.com.br/carteirasugerida)



# 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 Resolução CVM 20/2021, 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), e 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
Mary Silva	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](mailto:lassalvia@bb.com.br)

## Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa

**Especialista:** Leonardo Nitta  
[leonardo.nitta@bb.com.br](mailto:leonardo.nitta@bb.com.br)

Catherine Kiselar  
[ckiselar@bb.com.br](mailto:ckiselar@bb.com.br)

Hamilton Moreira Alves  
[hmoreira@bb.com.br](mailto:hmoreira@bb.com.br)

José Roberto dos Anjos  
[robertodosanjos@bb.com.br](mailto:robertodosanjos@bb.com.br)

Renato Odo  
[renato.odo@bb.com.br](mailto:renato.odo@bb.com.br)

## Gerente Executivo

Karen Ferreira  
[karen.ferreira@bb.com.br](mailto:karen.ferreira@bb.com.br)

## Renda Variável

**Agronegócios, Alimentos e Bebidas**  
Mary Silva  
[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

**Bancos**  
Rafael Reis  
[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

**Educação e Saúde**  
Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

**Imobiliário**  
André Oliveira  
[andre.oliveira@bb.com.br](mailto:andre.oliveira@bb.com.br)

**Óleo e Gás**  
Daniel Cobucci  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

**Serviços Financeiros**  
Luan Calimerio  
[luan.calimerio@bb.com.br](mailto:luan.calimerio@bb.com.br)

**Sid. e Min, Papel e Celulose**  
Mary Silva  
[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

**Transporte e Logística**  
Renato Hallgren  
[renatoh@bb.com.br](mailto:renatoh@bb.com.br)

**Utilities**  
Rafael Dias  
[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

**Varejo e Shoppings**  
Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

**Fundos Imobiliários**  
Richard Ferreira  
[richardi@bb.com.br](mailto:richardi@bb.com.br)

## Gerentes da Equipe de Pesquisa

Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

## Equipe de Vendas

Contatos  
[bb.distribuicao@bb.com.br](mailto:bb.distribuicao@bb.com.br)  
[ações@bb.com.br](mailto:ações@bb.com.br)

Gerente – Henrique Reis  
[henrique.reis@bb.com.br](mailto:henrique.reis@bb.com.br)

Denise Rédua de Oliveira  
Eliza Mitiko Abe  
Fábio Caponi Bertoluci  
Marcela Andressa Pereira  
Sandra Regina Saran

Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

## BB Securities – London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz  
Henrique Catarino  
Bruno Fantasia  
Gianpaolo Rivas  
Niklas Stenberg

**Banco do Brasil Securities LLC – New York**  
Managing Director – Andre Haui  
Marco Aurélio de Sá  
Leonardo Jafet