



Siderurgia e Mineração

Relatório Setorial

Janeiro 2023

Por **Mary Silva, CNPI**

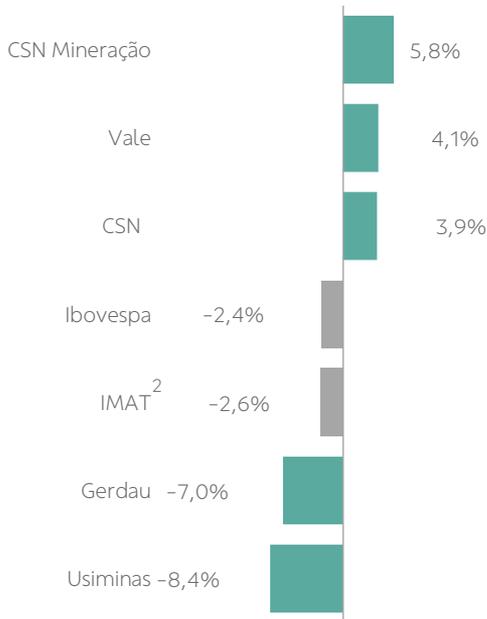


Performance das empresas cobertas

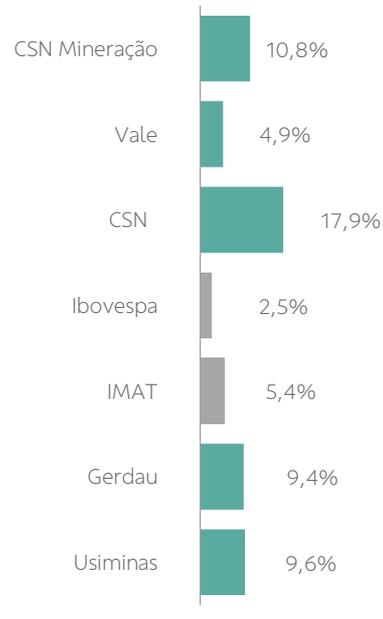
Em dezembro, os papéis com maior exposição ao segmento de mineração continuaram com desempenho positivo, acompanhando a alta nos preços de minério de ferro diante das flexibilizações da política de combate ao Covid na China.



Desempenho em DEZEMBRO



Desempenho em JANEIRO¹



Empresa	Ticker	Cotação 29/12/22	Variação % ³			Preço-alvo BB-BI 2023e	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
			No mês	No ano	12 meses			
CSN Mineração	CMIN3	4,08	5,8%	4,7%	4,7%	5,70	39,7%	Neutra
Vale	VALE3	88,88	4,1%	24,9%	24,9%	92,00	3,5%	Compra
CSN	CSNA3	14,55	3,9%	-31,8%	-31,8%	20,00	37,5%	Neutra
Gerdau	GGBR4	29,37	-7,0%	22,5%	22,5%	34,00	15,8%	Compra
Usiminas	USIM5	7,16	-8,4%	-50,2%	-50,2%	15,00	109,5%	Neutra
IBOVESPA	IBOV	109.735	-2,4%	4,7%	4,7%	133.000	21,2%	-

Fonte: Bloomberg. (1) Até o dia 11/01. (2) O IMAT (Índice de Materiais Básicos) é composto por ações de empresas dos segmentos de mineração, siderurgia, petroquímico e de papel e celulose. (3) Considerando o fechamento de 29/12/2022.

Panorama setorial – Mineração

Na China, os principais indicadores da atividade industrial continuaram enfraquecidos em dezembro e dados mais recentes da siderurgia no país mostram queda na produção e no consumo de aço – ambos atingiram o menor nível mensal de 2022 em novembro¹.

Cenário – China

Apesar do anúncio das flexibilizações da política de combate ao Covid no país desde meados de dezembro, o **PMI industrial da China** continuou em queda, fechando o último mês de 2022 aos 47 pontos (-1,0 ponto em relação a novembro), se afastando ainda mais da linha de 50 pontos, que separa expectativa de retração e expansão da atividade.

A **produção de aço bruto** voltou a retrair em novembro¹ (-6,6% m/m), para 74,5 Mt – o menor volume mensal de 2022. O mesmo ocorreu com o **consumo aparente**, que ficou em 69,7 Mt (-7,6% m/m).

Os **estoques** de aço laminados somaram 9,6 Mt ao final de dezembro (+2,7% m/m), enquanto os estoques de minério de ferro no país permaneceram estáveis ao longo do mês de dezembro, próximos da média normalizada (pré-pandemia).

Fonte: Bloomberg, World Steel Association, BB Investimentos. (1) Dados mais recentes disponíveis. (2) Aços laminados planos e longos.

PMI Industrial - China

Índice



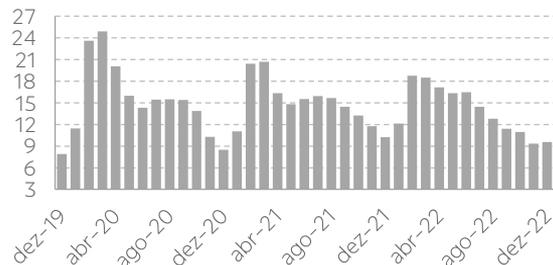
Produção x Consumo de aço na China

Mt



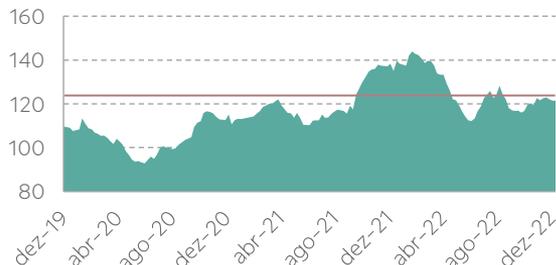
Estoques totais de aço na China²

Mt



Estoques totais de MF na China

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



Panorama setorial – Mineração

Em dezembro, os preços de minério de ferro continuaram o movimento de recuperação iniciado em novembro, encerrando o mês próximo de US\$ 120/t, refletindo a melhora das perspectivas sobre o crescimento no país após a retirada de restrições da política de combate ao Covid na China.

Preços de MF seguem em recuperação

Em continuidade à recuperação iniciada no mês de novembro, puxada pelos anúncios das flexibilizações de parte da política “Covid zero” na China, os **preços de minério de ferro ampliaram a valorização em dezembro**, diante da retirada das restrições remanescentes da política de combate ao vírus pelo governo chinês.

A cotação de referência do minério de ferro, que estava em US\$ 102/t no início de dezembro, encerrou o mês próximo dos US\$ 120/t (+15,7%), **acumulando quase 47% de alta desde a mínima atingida do início de novembro** (~US\$80/t).

O **volume brasileiro de exportações** de minério de ferro teve incremento de 7,0% m/m em dezembro, para 32,0 Mt. Já o valor médio por tonelada embarcada teve queda de 3,5% m/m, para US\$ 64,6/t, resultando em um aumento de 3,3% m/m na receita das exportações, para ~US\$ 2,1 bilhões, sendo que a China representou 65% desse total (ante 67% em média nos meses anteriores).

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

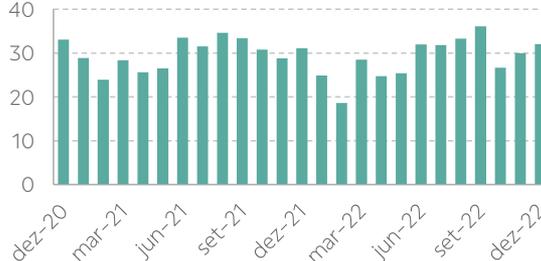
Preços de minério de ferro

US\$/t



Exportações brasileiras

Mt



MF x Vale x CMIN

Base 100 – dez/21



Panorama setorial – Siderurgia

Acompanhando a valorização dos preços de minério de ferro, os preços internacionais de aço voltaram a se elevar nas principais regiões consumidoras em dezembro, após meses de correção para baixo. No Brasil, a confiança do empresário da indústria siderúrgica seguiu em queda, e o índice de preços ao produtor do setor continuou negativo.



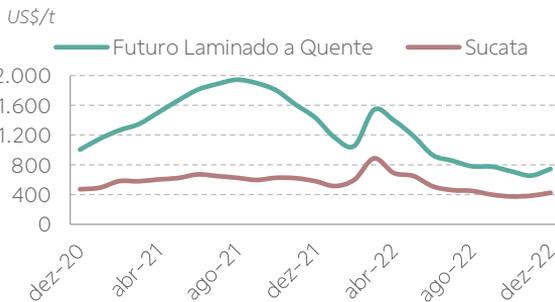
Preços internacionais de aço se elevam

Após a trajetória de correção iniciada em meados do 1S22, os preços de aço nos **EUA** voltaram a se elevar em dezembro. A bobina laminada a quente encerrou o mês em US\$ 744/t (+13,6% m/m), acumulando queda de 48,2% em 2022. Na **China**, os preços também avançaram – nesse caso, pelo segundo mês consecutivo –, com a cotação da bobina laminada a quente fechando o mês em ~US\$ 600/t (+9,1% m/m e -19,5% a/a).

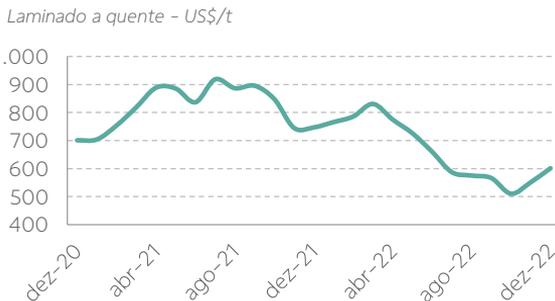
No **Brasil**, o Índice de Preços ao Produtor da Metalurgia de novembro¹ teve novo recuo de 0,88% m/m, e no acumulado de 2022 até novembro, o índice registra uma variação negativa de 10,83% – refletindo a queda nos preços de minério de ferro no período e a valorização cambial.

A **confiança do empresário da indústria do aço** teve forte queda em dezembro, com perda de 7,0 pontos sobre novembro, para 42,6 pontos, puxada tanto pela piora da confiança sobre as expectativas (-7,7 pontos m/m) sobre a situação atual (-5,5 pontos m/m).

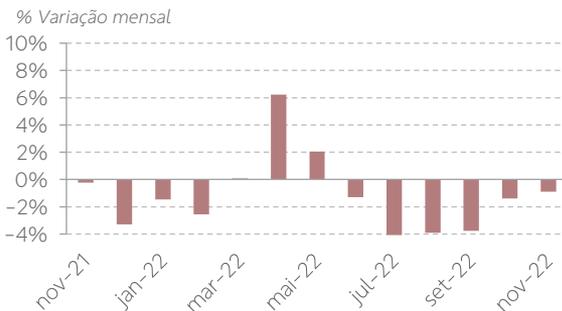
Preços de Aço - EUA



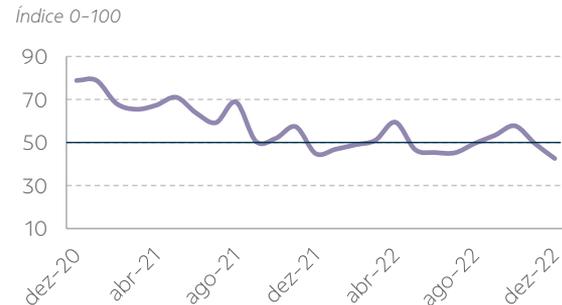
Preços de Aço - China



Δ Preços ao Produtor Metalurgia^{1,2} - Brasil



Confiança da Indústria do Aço - Brasil



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).

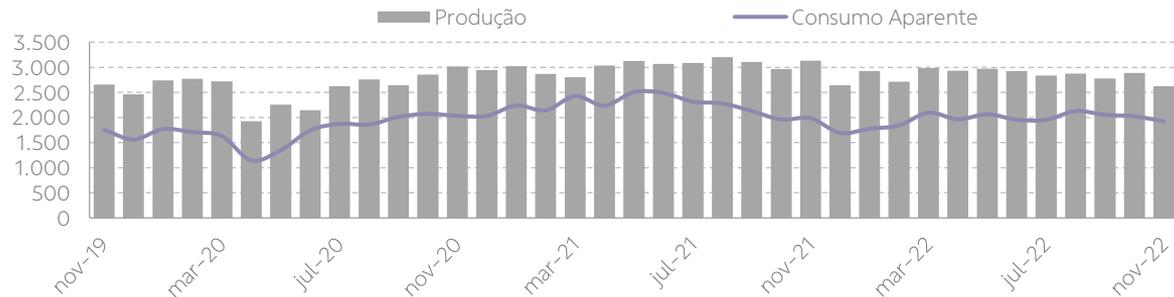
Panorama setorial – Siderurgia

Dados mais recentes da indústria de aço no Brasil mostram arrefecimento da indústria siderúrgica no Brasil, com redução nos volumes de produção, vendas domésticas, exportações e consumo aparente na comparação mensal.



Produção x Consumo Aparente de aço no Brasil

Kton



Indústria brasileira de aço

Kton

	Nov/22	Out/22	m/m	Nov/21	a/a
Produção de aço bruto	2.622	2.891	-9,3%	3.134	-16,3%
Aços planos	1.093	1.119	-2,3%	1.114	-1,9%
Aços longos	787	853	-7,8%	832	-5,4%
Vendas de planos (mercado interno)	948	1.004	-5,6%	893	6,2%
Vendas de longos (mercado interno)	669	669	0,0%	695	-3,7%
Exportações	814	907	-10,3%	964	-15,5%
Importações	326	321	1,6%	436	-25,3%

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

Indústria siderúrgica no Brasil

Os dados de novembro¹ da indústria siderúrgica no Brasil mostraram queda de 9,3% m/m na **produção** de aço bruto, para 2,6 Mt – o menor volume mensal desde junho/20 –, puxada pelo menor volume de semiacabados, sobretudo de placas.

As vendas no **mercado interno** retraíram 3,1% m/m, para 1,6 Mt, com redução integralmente na linha de aços laminados planos.

As **exportações** também continuaram arrefecendo, com queda de 10,3% m/m e embarque de 814 kt – menor volume desde outubro/21.

As **importações** se mantiveram praticamente estáveis em relação ao mês anterior (+1,6 m/m), somando 326 kt.

O **consumo aparente**, por fim, teve queda de 5,0% m/m, para 1,9 Mt, acumulando 21,8 Mt em 2022 (-10,0% em relação ao mesmo período do ano anterior).



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

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



bb.com.br/analises



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo
e Negócios



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 BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia

lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Julio Vezzano

juliovezzano@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira

karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA

wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio

luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren

renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Varejo e Shoppings

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira

richardi@bb.com.br

Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa

Especialista: Leonardo Nitta

leonardo.nitta@bb.com.br

Catherine Kiselar

ckiselar@bb.com.br

Hamilton Moreira Alves

hmoreira@bb.com.br

José Roberto dos Anjos

robertodosanjos@bb.com.br

Renato Odo

renato.odo@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