

Siderurgia e Mineração

Relatório Setorial

Abril 2023

Por **Mary Silva, CNPI-P**

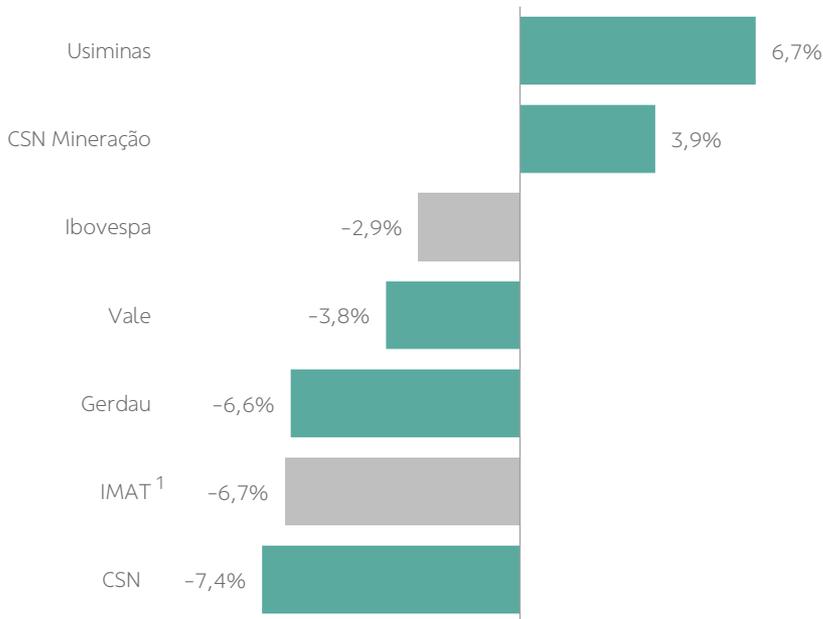


Performance das empresas cobertas

Em março, os papéis do setor tiveram desempenho misto, com USIM5 se destacando positivamente em reflexo às mudanças no bloco de controle acionário anunciadas pela companhia, bem como CMIN3, que teve forte valorização no encerramento do mês após a assinatura de contrato de financiamento para os projetos de expansão da empresa.



Desempenho em MARÇO



Empresa	Ticker	Cotação	Variação % ²			Preço-alvo BB-BI 2023e	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
		31/03/23	No mês	No ano	12 meses			
Usiminas	USIM5	7,29	6,7%	1,8%	-45,0%	9,50	30,3%	Neutra
CSN Mineração	CMIN3	4,84	3,9%	18,6%	-1,0%	5,70	17,8%	Neutra
Vale	VALE3	80,29	-3,8%	-7,7%	-9,5%	94,00	17,1%	Neutra
Gerdau	GGBR4	25,29	-6,6%	-8,9%	-1,9%	33,33	31,8%	Compra
CSN	CSNA3	15,44	-7,4%	6,1%	-31,0%	20,00	29,5%	Neutra
Ibovespa	IBOV	101.882	-2,9%	-7,2%	-15,1%	127.000	24,7%	-

Fonte: Bloomberg. (1) O IMAT (Índice de Materiais Básicos) é composto por ações de empresas dos segmentos de mineração, siderurgia, petroquímico e de papel e celulose. (2) Considerando o fechamento de 31/03/2023.

Panorama setorial – Mineração

Na China, o PMI Industrial apresentou queda em relação ao mês anterior, mas segue acima dos 50 pontos. Já os dados mais recentes da siderurgia no país mostraram leve melhora na comparação mensal, com aumento gradual de produção e consumo de aço, e queda nos estoques de aços laminados e de minério de ferro.



Cenário – China

O PMI industrial da China apresentou ligeira queda em março e atingiu 51,9 pontos (-0,7 ponto em relação a fevereiro), indicando enfraquecimento na expectativa de expansão da atividade no país.

A produção e o consumo aparente de aço bruto de fevereiro¹ tiveram crescimento pelo terceiro mês consecutivo, mas ainda seguem aquém dos níveis médios mensais observados em 2022, tendo tido incremento de +0,8% m/m, para 80,1 Mt, e 0,7% m/m para, 74,6 Mt, respectivamente.

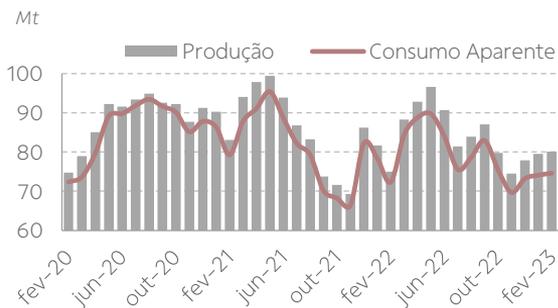
Os estoques totais de aço laminados encerraram o mês de março com queda de 12,4% m/m em relação a fevereiro, em 15,7 Mt. O recuo foi mais acentuado no volume de aços planos (-20,5% m/m).

Já os estoques de minério de ferro no país encerraram o mês de março 3,4% abaixo do fechamento de fevereiro, em 124,4 Mt – mesmo nível da média normalizada (pré-pandemia).

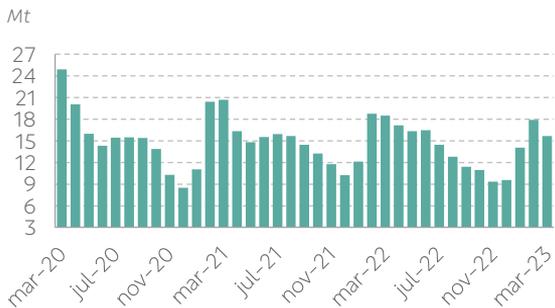
PMI Industrial - China



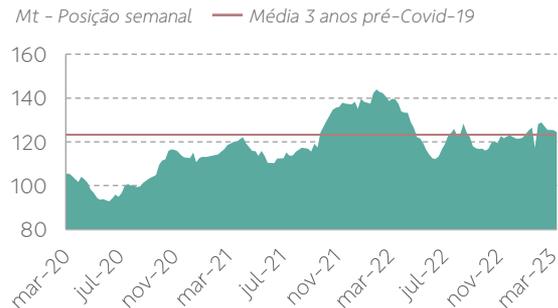
Produção x Consumo de aço na China



Estoques totais de aço na China²



Estoques totais de MF na China



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

Panorama setorial – Mineração

Em março, os preços de minério de ferro seguiram elevados, refletindo a continuidade da expectativa de retomada do crescimento na China e da demanda pela commodity. As exportações brasileiras tiveram crescimento de volumes e os preços médios subiram pelo terceiro mês consecutivo.

Preços de MF seguem elevados

Embora a volatilidade das cotações da commodity tenha aumentado em relação ao mês anterior, os **preços de minério de ferro se mantiveram elevados em março**, sustentados pela continuidade da expectativa de recuperação da demanda, tendo a cotação de referência atingido os US\$ 135/t no período – maior nível desde junho/22 – e encerrado o mês em US\$ 127,5/t (+0,8% m/m).

Segundo dados preliminares da SECEX, o **volume brasileiro de exportações** de minério de ferro teve incremento de 16,3% m/m em março, para 27,2 Mt, e o valor médio por tonelada foi de US\$ 86,9/t (+1,1% m/m), resultando em receita das exportações de US\$ 2,3 bilhões (+17,6% m/m).

Apesar desses indicadores, **as ações da Vale e CSN Mineração continuaram o movimento de correção** das fortes altas dos meses anteriores, diante das incertezas com relação à concretização das expectativas de retomada do crescimento na China e da demanda pela commodity. CMIN3 teve forte valorização no encerramento do mês, após a assinatura de contrato de financiamento para os projetos de expansão da empresa.

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 CMIN3

Base 100 – mar/22



Panorama setorial – Siderurgia

Os preços de aço continuaram avançando nos EUA, enquanto na China se mantiveram relativamente estáveis. No Brasil, o índice de preços ao produtor do setor seguiu no campo positivo, mas a confiança do empresário da indústria siderúrgica continuou se deteriorando.



Preços de aço nos EUA disparam

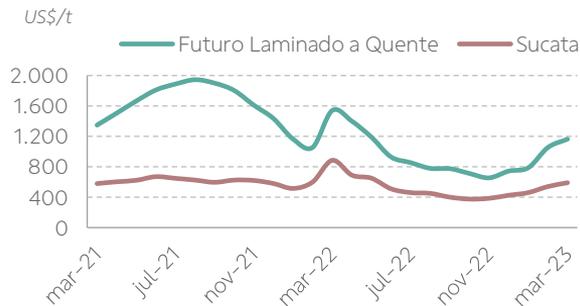
Os preços de aço nos **EUA** continuaram se elevando em março, tendo a bobina laminada a quente encerrado o mês em US\$ 1.164/t (+10,4% m/m), o maior valor desde maio/22, refletindo a escalada nos preços de minério de ferro e sucata nos meses anteriores. Já na **China**, os preços se mantiveram estáveis ao longo do mês, com a cotação da bobina laminada a quente encerrando março em US\$ 639/t (+1,6% m/m).

No **Brasil**, o Índice de Preços ao Produtor da Metalurgia de fevereiro¹ teve ligeiro crescimento de +0,33% m/m, mas ainda acumula queda de 7,98% nos últimos 12 meses.

A **confiança do empresário da indústria do aço** voltou a arrefecer em março¹, com forte recuo de 5,6 pontos em relação a fevereiro, para 32,7 pontos – o patamar mais baixo desde abril/20, quando havia sido fortemente impactada pelo início da pandemia da Covid-19. Houve substancial piora da confiança sobre a situação atual e expectativas sobre a empresa, que perderam 7,6 pontos e 8,7 pontos na comparação mensal, respectivamente.

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).

Preços de Aço - EUA



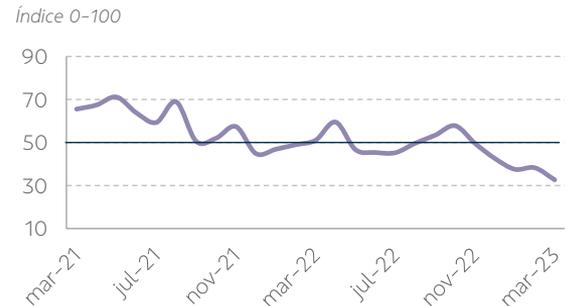
Preços de Aço - China



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



Confiança da Indústria do Aço - Brasil



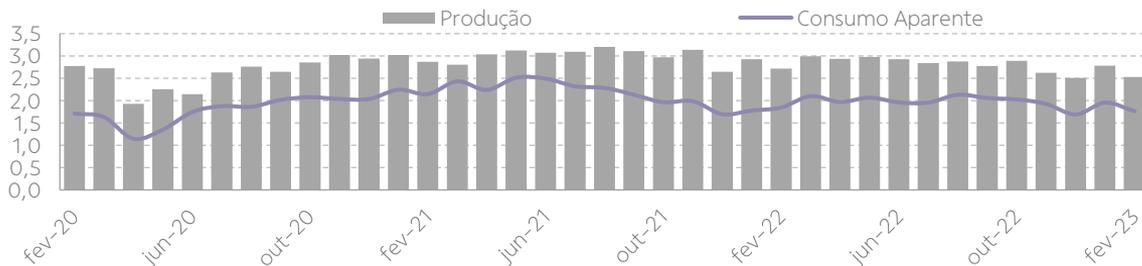
Panorama setorial – Siderurgia

Dados mais recentes da indústria de aço no Brasil mostram queda nos volumes de produção, vendas domésticas e consumo aparente na comparação mensal, puxados pelo enfraquecimento da categoria de laminados planos. Por outro lado, as exportações tiveram forte avanço no mês, enquanto as importações recuaram.



Produção x Consumo Aparente de aço no Brasil

Mt



Indústria brasileira de aço

Mt

	Fev/23	Jan/23	m/m	Fev/22	a/a
Produção de aço bruto	2,5	2,8	-9,1%	2,7	-6,7%
Aços planos	1,0	1,1	-7,2%	1,1	-5,6%
Aços longos	0,76	0,75	1,7%	0,79	-3,5%
Vendas de planos (mercado interno)	0,88	0,97	-9,9%	0,90	-2,4%
Vendas de longos (mercado interno)	0,59	0,61	-2,8%	0,64	-6,4%
Exportações	1,0	0,96	10,0%	0,95	11,6%
Importações	0,33	0,38	-13,8%	0,31	5,8%

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

Indústria siderúrgica no Brasil

Os dados de fevereiro¹ da indústria siderúrgica no Brasil mostraram queda na **produção** de aço bruto, para 2,5 Mt (-9,1% m/m), puxada principalmente pela categoria de laminados planos e de semiacabados.

As vendas no **mercado interno** recuaram 7,2% m/m, para 1,5 Mt, também refletindo o enfraquecimento da comercialização de laminados planos.

Já as **exportações** voltaram a se elevar, com o embarque superando 1 Mt pela primeira vez em 8 meses (+10% m/m). Por outro lado, as **importações** tiveram queda na comparação mensal, para 325 kt (-13,8% m/m), mas continuam cerca de 13% acima da média mensal de 2022. Além disso, o volume importado representou 18% do consumo brasileiro do mês, acima da média de 14% de 2022 e do patamar pré-pandemia (12% entre 2017 e 2019).

Por fim, o **consumo aparente** voltou a cair, ficando em 1,8 Mt (-9,9% m/m), puxado principalmente pela menor demanda por laminados planos.



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

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