



Siderurgia e Mineração

Relatório Setorial

Junho 2023

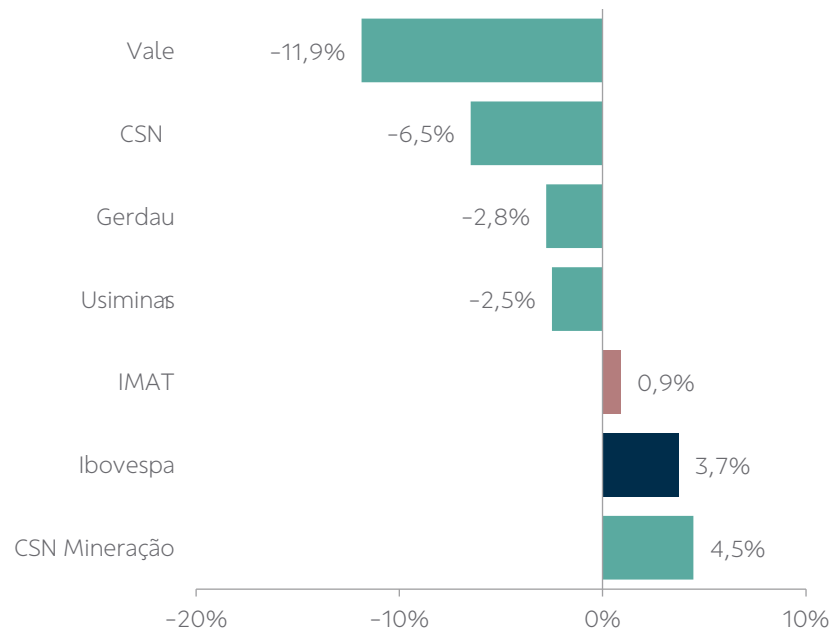
Por **André Oliveira, CNPI-P**

Performance das empresas cobertas

Em maio, o setor seguiu pressionado, refletindo a expectativa de demanda mais fraca de minério de ferro na China, que também impactou os preços da commodity.



Desempenho em ABRIL



Empresa	Ticker	Cotação	Variação % ²			Preço-alvo BB-BI 2023e	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
			31/05/23	No mês	No ano			
CSN Mineração	CMIN3	4,40	4,5%	18,8%	12,8%	5,50	25,0%	Neutra
Usiminas	USIM5	7,02	-2,5%	2,8%	-32,8%	9,50	35,3%	Neutra
Gerdau	GGBR4	23,97	-2,8%	-11,8%	-1,8%	33,33	39,0%	Compra
CSN	CSNA3	12,15	-6,5%	-8,7%	-31,5%	16,00	31,7%	Neutra
Vale	VALE3	63,81	-11,9%	-26,6%	-20,2%	94,00	47,3%	Neutra
Ibovespa	IBOV	108.335	3,7%	-1,3%	-2,7%	127.000	17,2%	-

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 31/05/2023.

Panorama setorial – Mineração

Na China, o PMI industrial, bem como a produção e consumo de aço recuam na visão mês contra mês, e produção industrial avança abaixo das expectativas do mercado. Já os estoques de Minério de Ferro, em maio, seguem em queda na China, se distanciando negativamente da média pré-pandemia.

Cenário – China

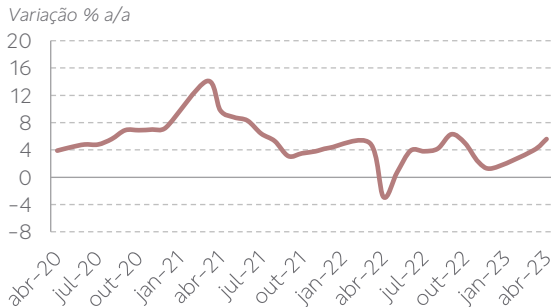
Embora os dados tenham apresentado queda marginal e evolução a/a, vieram abaixo das expectativas de mercado. O **PMI Industrial** de maio recuou 0,4 pts frente ao mês passado para 48,8 pts (-0,8 pts a/a), enquanto a **Produção Industrial da China** variou +5,6 p.p. em abril na comparação anual, versus +10,9% esperado pelo mercado.

Nesse mesmo mês (abril), após forte recuperação do mês passado, a **produção e o consumo de aço no país** apresentaram recuo de 0,2% e 3,7% frente ao mesmo período de 2022, para 92,6 Mt e 85,2 Mt, respectivamente.

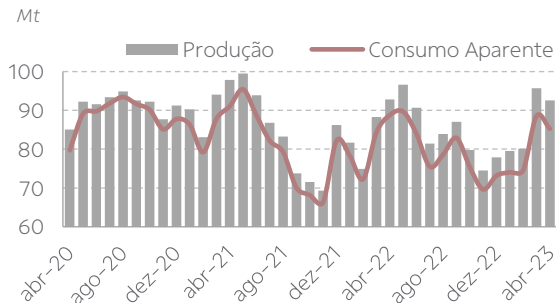
Já os **estoques de minério de ferro** no país continuaram reduzindo e encerraram o mês de maio 2,1% abaixo do fechamento de abril, em 115 Mt – abaixo também da média normalizada (pré-pandemia).

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

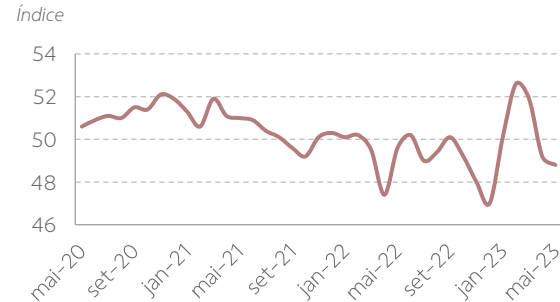
Produção Industrial China



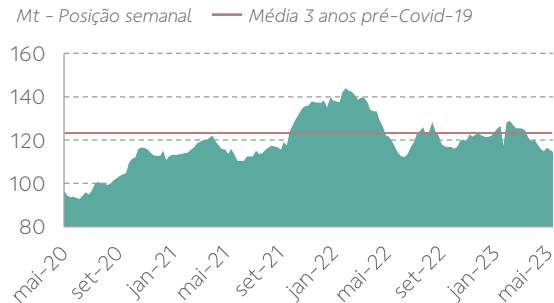
Produção x Consumo de aço na China



PMI Industrial - China



Estoques totais de MF na China



Panorama setorial – Mineração

Em maio, após correção do mês passado, preços de minério de ferro voltam a recuar. Por outro lado, as exportações brasileiras avançaram em maio.



Preços de MF seguem pressionados

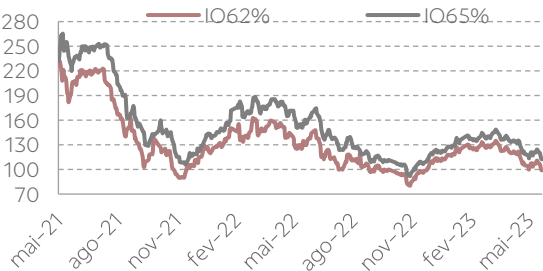
Após a forte escalada iniciada em novembro/22 (desde o fim das restrições da política 'Covid Zero' na China), os **preços de minério de ferro acentuaram a queda observada no mês passado**, refletindo a expectativa de demanda mais fraca na China, tendo a cotação de referência voltado a se aproximar dos US\$ 100/t no período – cerca de 20% abaixo do pico observado em março.

Segundo a SECEX, o **volume brasileiro de exportações** de minério de ferro teve aumento de 40% m/m em maio, para 35,1 Mt, mas o valor médio por tonelada recuou para US\$ 83/t (-5,8% m/m).

Nesse contexto, **as ações da Vale continuaram movimento de correção** iniciado em meados de janeiro/23, devolvendo parte da alta acumulada anteriormente como expectativa de retomada do crescimento na China e da demanda pela commodity, que ainda não se concretizou.

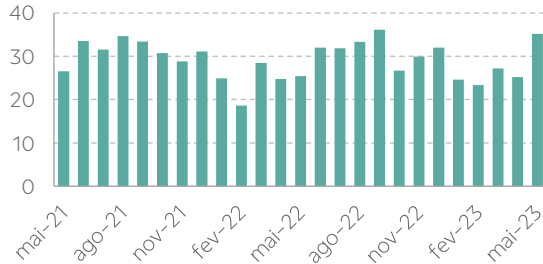
Preços de minério de ferro

US\$/t



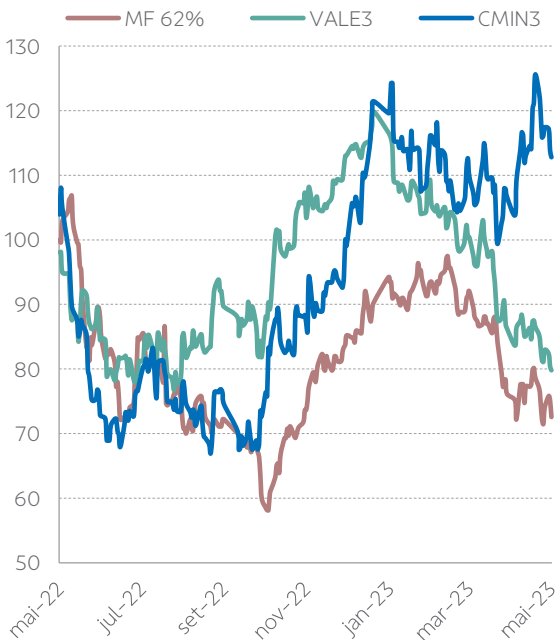
Exportações brasileiras

Mt



MF x Vale x CMIN

Base 100 – mai/22



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

Panorama setorial – Siderurgia

Os preços internacionais de aço começaram a arrefecer, acompanhando o recuo das matérias-primas (tanto minério de ferro, como sucata). No Brasil, o índice de preços ao produtor do setor seguiu no campo ligeiramente positivo, mas a confiança do empresário da indústria siderúrgica voltou a piorar.



Preços de aço também arrefecem

Os preços de aço nos **EUA** recuaram gradualmente ao longo do mês de abril, encerrando o mês com queda de 12,6% em relação ao fechamento de março, acompanhando o arrefecimento nos preços das matérias-primas.

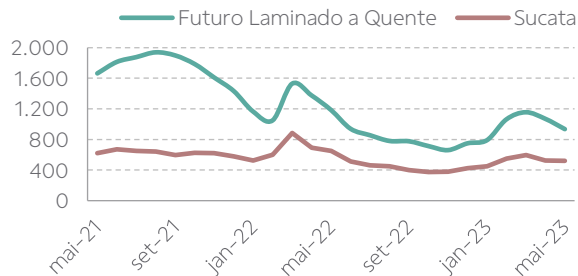
Na **China**, acentuando a queda observada no mês passado, e a cotação da bobina laminada a quente encerrou maio em US\$ 520/t (-9,4% m/m).

No **Brasil**, o Índice de Preços ao Produtor da Metalurgia de abril¹ teve ligeiro crescimento de 0,10% m/m, mas ainda acumula queda de 13,12% no acumulado dos últimos 12 meses.

Após leve recuperação em abril, a **confiança do empresário da indústria do aço** recuou 3,7 pontos para 38 pontos, queda de 8,7 frente ao mesmo período de 2022. Destaque para a substancial piora da confiança do empresário do setor sobre as expectativas sobre a economia, que havia apresentado melhora no mês passado, mas voltou a cair consistentemente em maio (-10 pts m/m e -20 pts a/a)

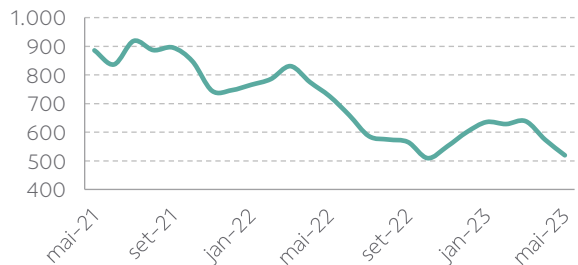
Preços de Aço - EUA

US\$/t



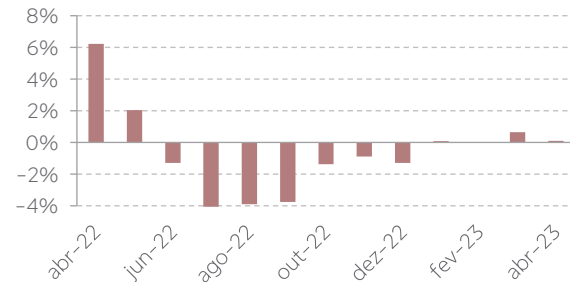
Preços de Aço - China

Laminado a quente - US\$/t



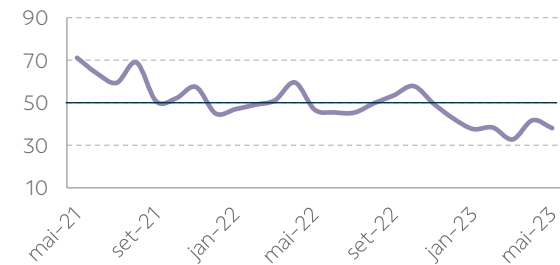
Δ Preços ao Produtor Metalurgia^{1,2} - Brasil

% 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).

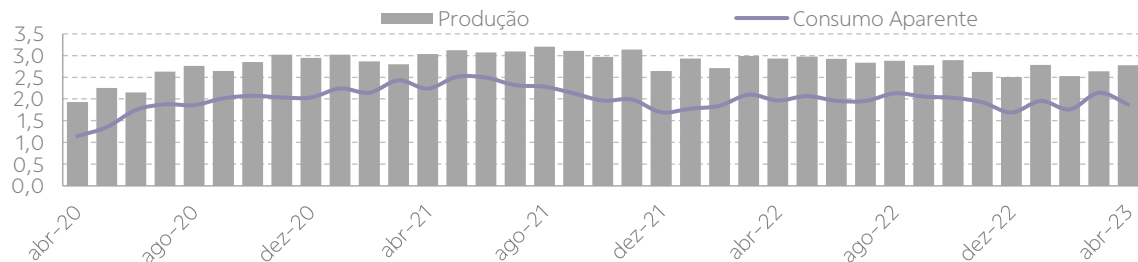
Panorama setorial – Siderurgia

Dados mais recentes da indústria de aço no Brasil mostram recuperação nos volumes de produção, mas vendas domésticas e consumo aparente na comparação mensal recuam. As exportações de laminados tiveram recuo ainda mais substancial, enquanto as importações se mantiveram estáveis.



Produção x Consumo Aparente de aço no Brasil

Mt



Indústria brasileira de aço

Mt

	abr/23	mar/23	m/m	abr/23	a/a
Produção de aço bruto	2,8	2,6	5,1%	2,9	-5,9%
Aços planos	1,0	1,0	1,7%	1,2	-10,2%
Aços longos	0,9	0,8	1,5%	0,9	0,5%
Vendas de planos (mercado interno)	0,9	1,0	-11,4%	1,0	-7,1%
Vendas de longos (mercado interno)	0,6	0,8	-18,3%	0,8	-16,3%
Exportações Totais	0,9	1,2	-29,2%	1,1	-20,2%
Importações Totais	0,4	0,3	21,0%	0,2	80,7%

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

Indústria siderúrgica no Brasil

Os dados de abril¹ da indústria siderúrgica no Brasil mostraram incremento marginal na **produção** de aço bruto, para 2,7 Mt (+5,1% m/m), puxada principalmente pelas categorias de semiacabados em compensação a produção praticamente estável de laminados.

As vendas no **mercado interno** recuaram 14,4% m/m, para mais de 1,54 Mt, também refletindo o queda da comercialização de laminados e de semiacabados.

As **exportações de laminados** tiveram substancial recuo de 42% em abril m/m ante forte crescimento no mês passado. Já as **importações de laminados** ficaram relativamente estáveis em relação ao mês anterior, em 323 kt (-0,8% m/m). O volume importado de laminados representou 17% do consumo brasileiro do mês, acima da média de 14% de 2022.

Por fim, o **consumo aparente** recuou 12,6% na comparação mensal, para 1,8 Mt.



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
André Oliveira	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