



 **BB INVESTIMENTOS**

Siderurgia e Mineração

Relatório Setorial

Julho 2023

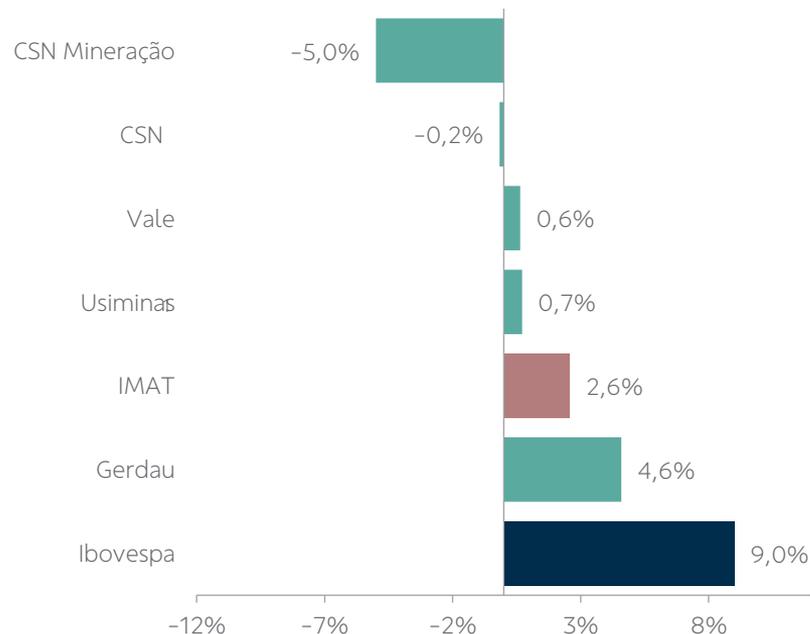
Por **André Oliveira, CNPI-P**

Performance das empresas cobertas

Em junho, o setor seguiu pressionado, refletindo a expectativa de demanda mais fraca de minério de ferro na China. Apesar disso, internamente, a confiança dos empresários da indústria do aço avança em razão de melhores perspectivas sobre a economia



Desempenho em Junho



Empresa	Ticker	Cotação	Variação % ²			Preço-alvo BB-BI 2023e	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
			31/05/23	No mês	No ano			
Gerdau	GGBR4	25,07	4,6%	-7,8%	34,1%	33,33	32,9%	Compra
Usiminas	USIM5	7,07	0,7%	3,5%	-14,3%	9,50	34,4%	Neutra
Vale	VALE3	64,22	0,6%	-26,2%	-9,6%	94,00	46,4%	Neutra
CSN	CSNA3	12,13	-0,2%	-8,8%	-3,3%	16,00	31,9%	Neutra
CSN Mineração	CMIN3	4,18	-5,0%	12,9%	34,1%	5,50	31,6%	Neutra
Ibovespa	IBOV	118.087	9,0%	7,6%	19,8%	127.000	7,5%	-

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 30/06/2023.

Panorama setorial – Mineração

PMI industrial e produção industrial da China sobem, mas abaixo das expectativas de mercado. Estoques de minério de ferro acentuam recuo em junho, se distanciando da média pré-pandemia. Produção e consumo de aço seguem movimento do mês anterior e recuam em maio.



Cenário – China

O **PMI Industrial** avançou 0,2 ponto para 49 pontos (-1,2 pts a/a) em junho, ficando abaixo das expectativas do mercado e da linha de 50 pontos, que indica expansão da atividade (>50). A **Produção Industrial da China** variou +3,5% em maio na comparação anual, abaixo do observado em abril (+5,6% a/a) e ligeiramente abaixo das estimativas do mercado, que apontavam crescimento de +3,6% a/a (Refinitiv).

Nesse mesmo mês (maio), a **produção e o consumo de aço no país** acentuaram a queda observada no mês passado e variaram -6,2% e -8,1% frente ao mesmo período de 2022, para 90,1 Mt e 82,3 Mt, respectivamente.

Já os **estoques de minério de ferro** no país continuaram reduzindo e encerraram o mês de junho 1,6% abaixo do fechamento de maio, em quase 114 Mt – abaixo também da média normalizada (pré-pandemia) e da média dos últimos 3 anos.

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

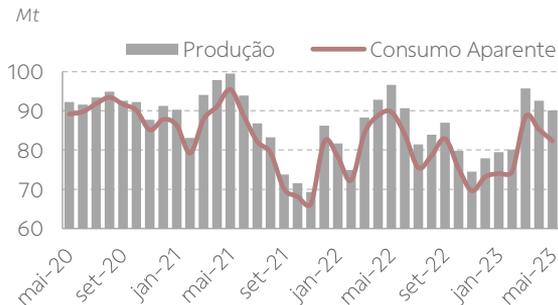
Produção Industrial China



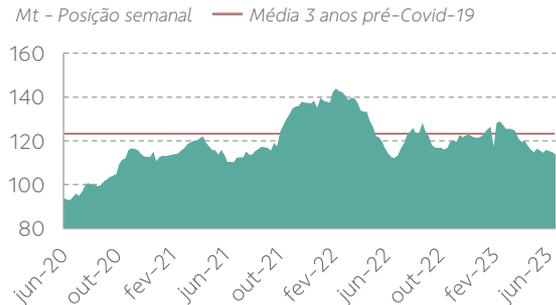
PMI Industrial - China



Produção x Consumo de aço na China



Estoques totais de MF na China



Panorama setorial – Mineração

Preços de minério de ferro avançam em junho, mas Vale se descola e não acompanha movimento, ainda na fraca expectativa de retomada do crescimento na China. Exportações brasileiras apresentam queda marginal em junho, mas seguem acima na visão anual.



Preços de MF seguem pressionados

Revertendo parte da queda observada desde março de 2023, os **preços de Minério de Ferro** avançaram mais de 11% em junho frente ao mês anterior, refletindo expectativas por novos estímulos na China. Apesar disso, patamar ainda fica abaixo da média observada no mesmo período de 2022.

Por outro lado, segundo a SECEX, o **volume brasileiro de exportações** de minério de ferro recua 2,2% em junho para 34,4 Mt, após alta expressiva em maio, mas segue 7,5% acima do registrado no mesmo período de 2022.

Descolando do preço de minério de ferro, **as ações da Vale continuaram movimento de correção** iniciado em meados de janeiro/23, devolvendo parte da alta acumulada anteriormente com expectativa de retomada do crescimento na China, que ainda não se concretizou.

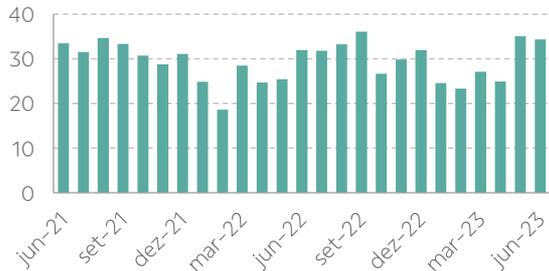
Preços de minério de ferro

US\$/t



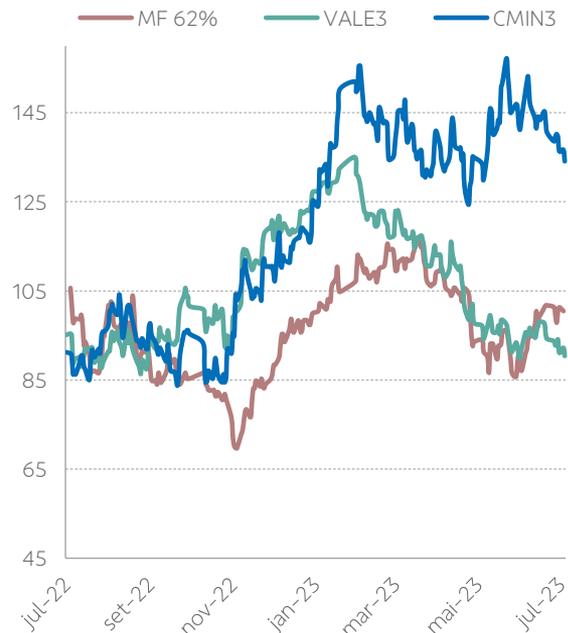
Exportações brasileiras

Mt



MF x Vale x CMIN

Base 100 – jun/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 se comportaram de formas distintas, com mercado americano apresentando queda do laminado e da sucata, enquanto mercado chinês reporta avanço após as quedas recentes. Além disso, a confiança dos empresários da indústria do aço no Brasil evoluiu em razão de melhores perspectivas para a economia.



Preços de aço também arrefecem

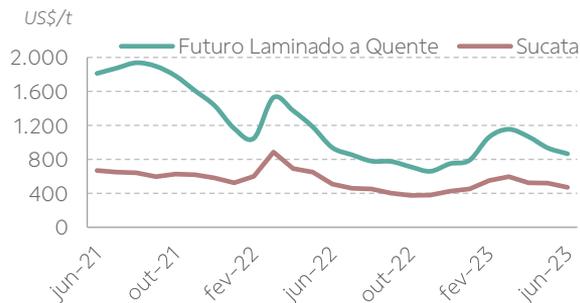
Os preços de aço nos **EUA** recuaram pelo terceiro mês seguido, encerrando o mês de junho com queda de 7,3% do laminado e de 9,6% da sucata em comparação com o mês anterior, na contramão dos preços de minério de ferro, que se valorizaram no período.

Já na **China**, diferente dos últimos dois meses, a cotação da bobina laminada a quente encerrou maio em US\$ 536/t (+3,1% m/m).

No **Brasil**, o Índice de Preços ao Produtor da Metalurgia de maio¹ recuou 2,38% m/m, pior mês desde agosto de 2022 e intensifica a queda em 12 meses para 16,9% frente ao mesmo período de 2022.

Após leve queda em maio, a **confiança do empresário da indústria do aço** avançou 6,1 pontos para 44,1 pontos, mas ainda recua 1,3 ponto frente ao mesmo período de 2022. Destaque para a substancial melhora da confiança do empresário do setor sobre as expectativas sobre a economia, com avanço de mais de 15 pts no indicador de Situação Atual e de Expectativas para a Economia.

Preços de Aço - EUA



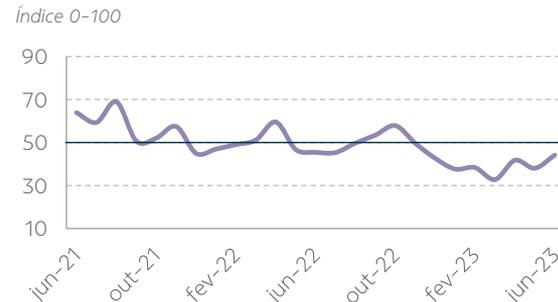
Preços de Aço - China



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).

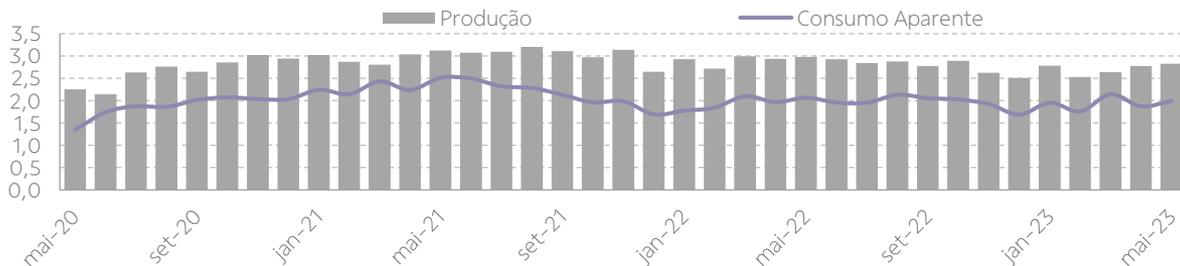
Panorama setorial – Siderurgia

Assim como no mês anterior, dados mais recentes da indústria de aço no Brasil mostram recuperação dos volumes de produção de aço e vendas no mercado interno, mas exportações de laminados seguem pressionadas.



Produção x Consumo Aparente de aço no Brasil

Mt



Indústria brasileira de aço

Mt

	mai/23	abr/23	m/m	mai/22	a/a
Produção de aço bruto	2,8	2,8	1,8%	3,0	-5,5%
Aços planos	1,1	1,0	3,3%	1,1	-2,7%
Aços longos	0,8	0,9	-6,0%	0,9	-9,5%
Vendas de planos (mercado interno)	0,9	0,9	4,7%	1,0	-4,0%
Vendas de longos (mercado interno)	0,7	0,6	7,3%	0,8	-11,2%
Exportações Totais	1,2	0,8	37,2%	1,0	12,4%
Importações Totais	0,4	0,4	-3,7%	0,3	40,6%

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

Indústria siderúrgica no Brasil

Os dados de maio¹ da indústria siderúrgica no Brasil mostraram incremento marginal na **produção** de aço bruto pelo quarto mês seguido, para 2,8 Mt (+1,8% m/m), puxada principalmente pelas categorias de semiacabados (+21,7% m/m) em compensação a produção praticamente estável de laminados (-0,9% p.p.).

As vendas no **mercado interno** avançaram quase 7% m/m, para mais de 1,65 Mt, também refletindo o melhora na comercialização de laminados (+5,8% m/m).

As **exportações de laminados** recuam pelo segundo mês seguido para 164 Mt (-34% m/m), menor patamar desde outubro de 2022, enquanto as **importações de laminados** seguem mais resilientes, com variação de +3,3% m/m para 334 Mt, maior patamar no ano.

Por fim, o **consumo aparente**, que havia recuado em abril, variou +6,5% m/m para 1,9 Mt, voltando para cima da média histórica.



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

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA

wesley.bernabe@bb.com.br

Head de Private Bank

Guilherme Rossi

guilhermerossi@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

Gerente Executiva

Karen Ferreira

karen.ferreira@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

Richard 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