

Usiminas (USIM5): resultado fraco mais uma vez, mas dentro do esperado

A Usiminas divulgou os resultados do 3T23 na sexta-feira antes da abertura do mercado. Os números foram bastante fracos mais uma vez (com Ebitda negativo) mas dentro do esperado. Esperamos uma reação neutra mas destacamos nossa preferência por outros nomes no setor, como Vale e Gerdau.

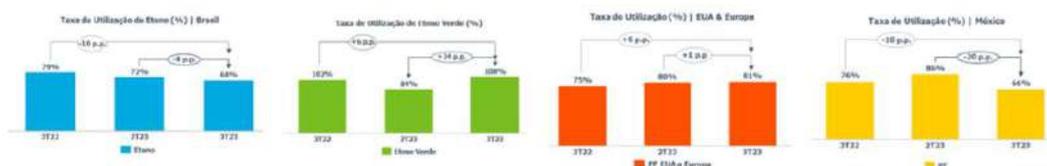
As vendas de aço totalizaram 1.021 mil toneladas, um pouco acima do 2T23. As vendas de minério ficaram estáveis no trimestre. Apesar dos volumes marginalmente maiores no trimestre, a receita da Usiminas ficou estável em R\$ 6.714 milhões em função de preços um pouco menores na siderurgia e menor teor de ferro nas vendas de minério, o que pressionou o preço médio para baixo. Em função destes fatores e por conta de custos ainda elevados, o Ebitda ficou negativo em R\$ 20 milhões. Apesar do número ter sido marginalmente melhor que o esperado, mostra a baixa rentabilidade da Usiminas atualmente. Os preços baixos do aço, maior competição com produtos importados, apreciação do Real vem deteriorando os resultados da Usiminas desde 2022. O prejuízo foi de R\$ 166 milhões, também um pouco abaixo do esperado.

Usiminas (USIM5)	3T23	3T23	2T23	3T22	Reportado vs Estimado	Trimestral	Anual
	Reportado	Esperado	Reportado	Reportado			
Receita Líquida	6.714	6.490	6.687	8.434	3%	0%	-20%
EBITDA	-20	-45	366	836	-56%	-105%	-102%
Lucro Líquido	-166	-223	287	609	-26%	-158%	-127%
Vendas (mil ton.)							
Aço	1.021		972	1.047		5%	-2%
Minério	2.391		2.398	2.242		0%	7%

Fonte: Bloomberg e Usiminas

Braskem (BRKM5): Relatório de produção do 3T23

No terceiro trimestre de 2023, a Braskem teve desempenho operacional afetado pela adequação da produção à menor demanda global, devido à desaceleração industrial em economias chave como Estados Unidos, Zona do Euro e China.



Fonte: Relatório com Investidor Braskem.

Instabilidades operacionais externas também reduziram o volume de produção nos segmentos Brasil e México, como podemos ver a taxa de utilização caiu em ambas as regiões. No entanto, a sazonalidade e a expectativa de aumento nos preços levaram a um maior volume de vendas no trimestre, especialmente no segmento Brasil. O desempenho do PE Verde superou as expectativas, graças à conclusão do processo de ramp-up da nova capacidade e à implementação de iniciativas de eficiência industrial. No entanto, a entrada em operação de novas capacidades de PE e PP no mercado internacional continuou impactando os spreads petroquímicos, resultando em spreads menores em comparação com o 2T23.

Impacto: negativo. A companhia segue pressionada pelo mau momento do ciclo econômico petroquímica sem perspectivas de melhora.

Tupy (TUPY3): mais um ministro no conselho da companhia

Na última sexta-feira (27), a Tupy anunciou que Vinícius de Carvalho, ministro da Controladoria Geral da União (CGU), foi proposto para integrar o seu conselho de administração, substituindo Sergio Foldes Guimarães, que renunciou ao cargo. Se a indicação for confirmada, o conselho de administração da Tupy, atualmente composto por nove membros, passará a ter três ministros. Isso se deve ao fato de que, no final de agosto, Carlos Lupi, ministro da Previdência, e Anielle Franco, ministra da Igualdade Racial, já haviam sido indicados para o conselho da metalúrgica.

Impacto. negativo. Vinícius de Carvalho é formado em direito. Sua experiência foi majoritariamente em cargos públicos. Destacamos o período entre 2012 e 2016 em que ele assumiu a presidência do Cade. Seu histórico é melhor do que os dois outros ministros indicados. Contudo, ainda não é suficiente para o cargo no conselho da metalúrgica. Sua indicação é política e contribui pouco para o quadro técnico da Tupy.



Mateus Haag | CNPI-P 2942

Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre as Companhias citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações.