

Braskem Produção e vendas 4T23

20 de fevereiro de 2024

Por **Daniel Cobucci, CNPI**





Braskem

Produção e Vendas 4T23

A Braskem apresentou seu relatório de produção e vendas do 4T23 com melhorias pontuais nas operações, mas ainda em nível que sinaliza a divulgação de resultados financeiros abaixo da média histórica. Destaque positivo para a recuperação dos níveis de produção na operação no México e para o aumento na taxa média de utilização nos Estados Unidos e Europa, além de um bem vindo aumento de 10% no spread de PE base etano no mercado internacional. Destaque negativo para a taxa de utilização reduzida em 6 p.p. a/a no Brasil, em função de parada programada no complexo petroquímico da Bahia, e para as menores vendas de resinas (-9% a/a) e de principais químicos (-15% a/a). A Braskem divulga seu resultado do 4T23 no fechamento do dia 06/03/2024.

Produção. No Brasil, a taxa média de utilização sofreu um declínio de 2 p.p. t/t e de 6 p.p. a/a), atingindo 66%. O volume de produção foi impactado por parada programada de 50 dias no polo da Bahia, além de menor disponibilidade de matéria prima em São Paulo devido a parada programada de fornecedor. Nos Estados Unidos e Europa, a taxa de utilização das plantas de polipropileno (PP) atingiu 82%, evolução de 1 p.p. t/t e de 7 p.p. a/a, buscando aumentar estoques para compensar uma parada programada para o 1T24. Já no México, houve retomada de 18 p.p. t/t, após parada não programada no 3T23 e de 15 p.p. a/a, com maior disponibilidade de matéria prima.

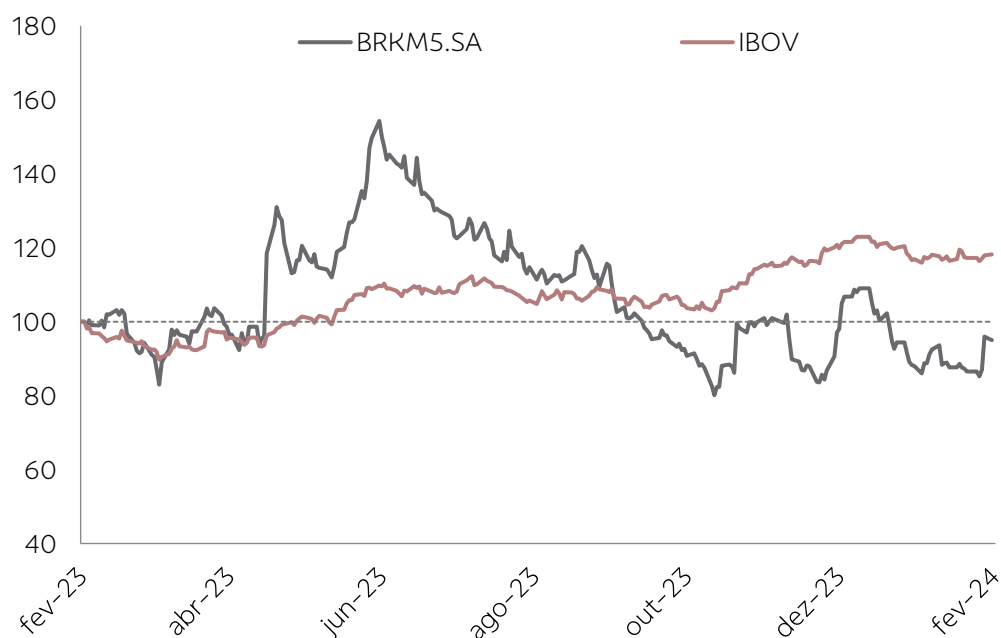
Ticker	BRKM5	Recomendação	Neutra
Variação 30 dias	8,0%	Preço em 19-fev-2024	19,06
Variação em 2024	-9,7%	Preço-alvo 31-dez-2024	R\$ 27,00
Variação 12 meses	-5,0%	Potencial de Valorização	41,7%
Mínimo 12 meses	15,75	Valor de mercado (R\$ bilhões)	19,6
Máximo 12 meses	31,54		

Fonte: Bloomberg e BB Investimentos



Braskem

BRKM5 vs IBOV




Fonte: Bloomberg e BB Investimentos

Vendas. No **Brasil**, as vendas de **resinas** do período sofreram uma redução de 11% t/t, e -9% a/a, com menor demanda. Já as exportações de resina tiveram um aumento de 8% a/a, com melhores oportunidades comerciais de PE e PP na América do Sul. As vendas dos principais químicos tiveram um pequeno incremento de 2% t/t, mas caíram 15% a/a e fecharam 2023 em nível 17% abaixo do ano anterior. As exportações tiveram um resultado melhor, 10% superiores a/a no trimestre e 7% superiores no consolidado ante 2022. Nos **Estados Unidos e Europa**, as vendas de PP ficaram estáveis no trimestre (-1%) a/a e no resultado anual, fechando 2023 em patamar 1% acima de 2022. No **México**, apesar de um volume de vendas de PE 17% menor t/t, no ano houve crescimento de 5%, com maior disponibilidade de produto e maior taxa de utilização.

Perspectivas. Os dados de produção e vendas seguem mostrando um mercado com demanda reduzida, impactando taxas de utilização e volumes de vendas, além dos já reduzidos níveis de *spreads*. O setor passa por um momento de baixa nos *spreads* petroquímicos, com previsão de retomada a partir do 2S24 (devido à demanda mais fraca, principalmente na China, e oferta elevada com as novas capacidades produtivas). Além dos eventos de M&A, também deve estar no radar dos investidores algum eventual novo provisionamento para Alagoas, dados os acontecimentos mais recentes e início previsto para esta semana dos trabalhos de uma CPI parlamentar sobre o acidente geológico em Alagoas.



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

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



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, a 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. Os analistas podem interagir com outras áreas do Conglomerado do Banco do Brasil S.A. ("Grupo") com a finalidade de somente colherem informações abrangentes de mercado que contribuam para que a área de análise de valores mobiliários, a quem compete exclusivamente a atribuição de seleção dos valores mobiliários para análise, eleja o rol seu de ativos de cobertura. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de apresentação, cálculo e/ou ajustes, como também podem trazer divergência ou contrariedade às opiniões expressas por outras áreas do Grupo.

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. Os investidores não devem considerar este relatório como único critério de decisão de alocação, não devendo ser compreendido como o único parâmetro para o exercício do seu julgamento, uma vez que as estratégias e instrumentos abordados podem não ser adequados e elegíveis para determinadas categorias de investidores. Antecedendo a qualquer deliberação, os investidores devem avaliar minuciosamente a aderência dos valores mobiliários aos seus objetivos de investimento e níveis de tolerância de risco ("Suitability"). 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 artigo 22 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o BB-BI declara a todos que utilizam seus relatórios de análise, que identifica as seguintes situações com potencial de afetar a imparcialidade dos relatórios ou de configurar conflito de interesses:

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 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 Grupo 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 cobertas pelo BB-BI.



Disclaimer

Informações Relevantes: analistas de valores mobiliários.

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

- 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.
- 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
Daniel Cobucci	-	-	-	-
	-	-	-	-

1 – 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.

2 – 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.

3 – 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.

4 – 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 Research

Diretor Presidente BB-BI

Geraldo Morete Júnior
morete@bb.com.br

Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias
kleuvanio@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

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Imobiliário

Felipe Mesquita
felipemesquita@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financ. e Saúde

William Bertan
williambertan@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Luan Calimério, CFA
luan.calimerio@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgja Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Renda Fixa

Viviane Silva
viviane.silva@bb.com.br
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br
Fernando Cunha
fernandocunha@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