



Siderurgia e Mineração

Relatório Setorial

Fevereiro 2024

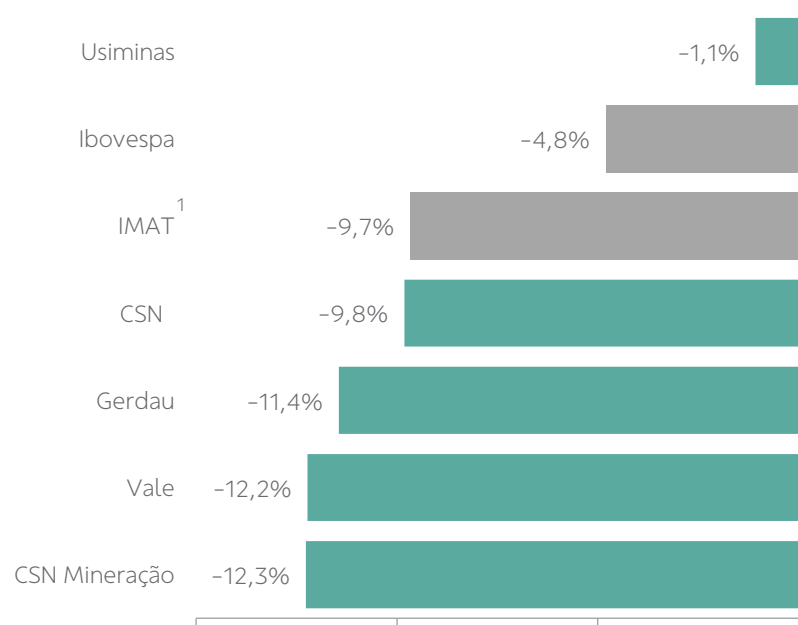
Por **Mary Silva, CNPI-P**

Performance das empresas cobertas

Após se destacar no mês anterior, o setor apresentou um movimento de correção em janeiro diante do aumento das preocupações com o nível de demanda de minério de ferro, especialmente na China, bem como com o avanço das importações de aço no Brasil, que seguem aumentando a competição com o aço nacional.



Desempenho em Janeiro



Empresa	Ticker	Cotação	Variação % ²			Preço-alvo BB-BI 2024e	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
		31/01/2024	No mês	No ano	12 meses			
Usiminas	USIM5	9,19	-1,1%	-1,1%	14,6%	9,50	3,4%	Neutra
CSN	CSNA3	17,73	-9,8%	-9,8%	9,8%	16,00	-9,8%	Neutra
Gerdau	GGBR4	21,04	-11,4%	-11,4%	-26,6%	31,00	47,3%	Compra
Vale	VALE3	67,76	-12,2%	-12,2%	-21,3%	94,00	38,7%	Compra
CSN Mineração	CMIN3	6,80	-12,3%	-12,3%	46,8%	5,50	-19,1%	Neutra
Ibovespa	IBOV	127.752	-4,8%	-4,8%	14,0%	141.000	10,4%	-

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 31/01/2024.

Panorama setorial – Mineração

Na China, o PIB teve crescimento de 5,2% em 2023 e a produção industrial de dezembro avançou 6,8% a/a, mas os dados da indústria siderúrgica mostraram forte retração no último mês do ano.



Cenário – China

O PIB da China cresceu 5,2% em 2023, tendo ficado ligeiramente acima da meta oficial de 5,0%. Em dezembro¹, a produção industrial avançou 6,8% a/a, mantendo o ritmo crescente em todo o segundo semestre do ano.

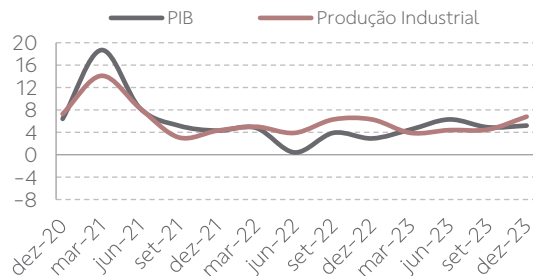
Apesar disso, a produção e o consumo de aço no país continuaram arrefecendo e encerraram 2023 no menor patamar mensal desde 2018, com volumes de 67,4 Mt e 60,3 Mt, respectivamente, que representam queda de 11,4% e 12,2% em relação a novembro.

As importações de minério de ferro recuaram 1,8% m/m para 100,9 Mt em dezembro¹, mas os estoques de minério de ferro continuaram expandindo e se aproximaram de 113 Mt na última medição de janeiro (26/01), o que corresponde a um incremento de 5,2% m/m. No entanto, os estoques ainda seguem abaixo da média normalizada.

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

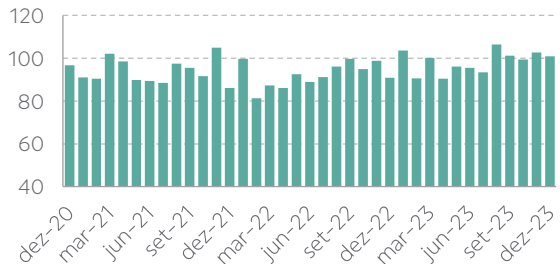
PIB e Produção Industrial na China

Variação % a/a



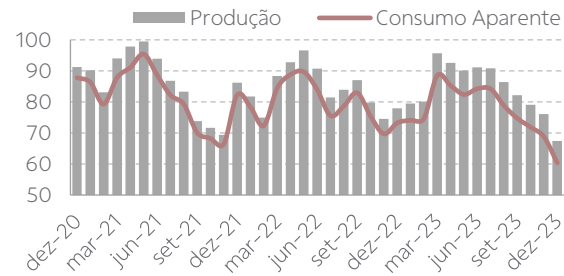
Importações de MF na China

Mt



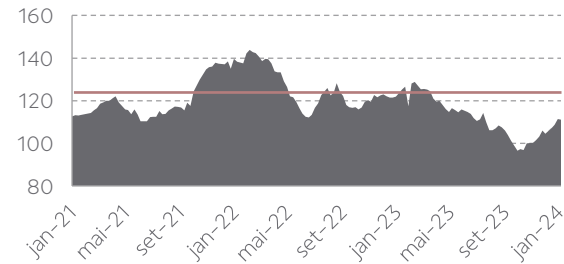
Produção x Consumo de aço na China

Mt



Estoques totais de MF na China

Mt - Posição semanal — Média 3 anos pré-Covid-19



Panorama setorial – Mineração

Preços de minério de ferro tiveram ligeira correção ao longo do mês de janeiro, mesmo após o anúncio de estímulos monetários pelo governo, como a redução da taxa de depósitos compulsórios pelos bancos. Exportações brasileiras da commodity tiveram incremento na comparação anual e preços médios continuaram avançando.

Preços de minério têm ligeira correção

Os **preços de minério de ferro** apresentaram uma leve correção ao longo do mês de janeiro (-3,6% m/m) e encerraram o mês em ~US\$ 127/tonelada¹. Esse movimento acelerou nos primeiros dias de fevereiro, refletindo a queda de demanda usual que antecede o feriado do Ano Novo Lunar².

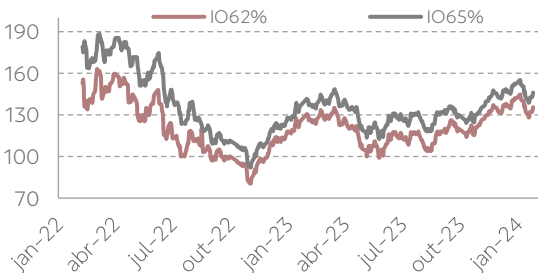
Segundo dados preliminares parciais da SECEX³, o **volume brasileiro de exportações de minério de ferro** somou 25 Mt nas primeiras quatro semanas de janeiro, o que representa uma queda de 37% em relação ao recorde mensal de dezembro/2023, e um ligeiro incremento de 1,6% em relação ao mesmo período do ano anterior. O valor médio por tonelada continuou avançando e atingiu US\$ 97,2/t (+10% m/m), resultando em receita das exportações de US\$ 2,4 bilhões (-30% m/m e +34% a/a).

As **ações das mineradoras** acompanharam a tendência de preços da commodity, como usual, enquanto os papéis da **CSN Mineração** continuaram descolados positivamente tanto de VALE3 como do minério de ferro de referência.

Fonte: Bloomberg, SECEX e BB Investimentos. (1) Cotação de referência do minério de 62% de teor de ferro à vista no Porto de Qingdao. (2) Neste ano, celebrado em 10/fevereiro. (3) Dados preliminares parciais relativos à 4ª semana de janeiro divulgados em 29/01/2024.

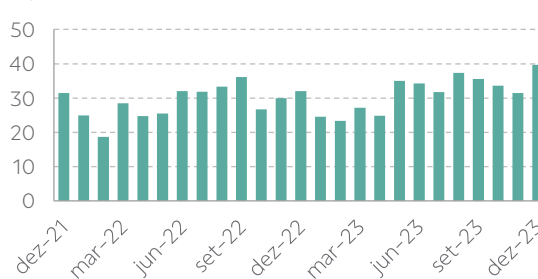
Preços de minério de ferro

US\$/t



Exportações brasileiras

Mt



MF x Vale x CMIN

Base 100 – jan/22



Panorama setorial – Siderurgia

Após a forte valorização observada nos meses anteriores, os preços internacionais de aço voltaram a arrefecer, principalmente nos EUA. No Brasil, os dados de preços ao produtor e confiança do empresário indicam ligeira melhora no ambiente de negócios para a siderurgia local, mas a indústria ainda segue enfraquecida.



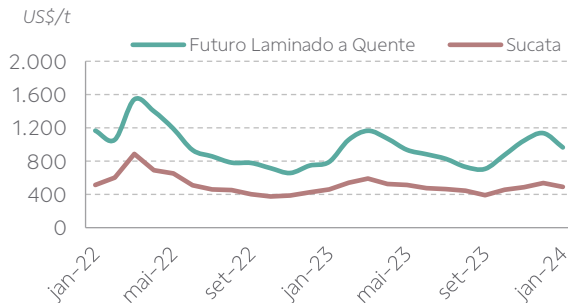
Preços de aço arrefecendo

Os preços internacionais de aço mostraram sinais de arrefecimento ao longo de janeiro, especialmente nos **Estados Unidos**, onde as cotações de laminado a quente cederam 15% m/m e encerraram o primeiro mês do ano US\$ 963/tonelada. Já os preços de sucata no país retrairam em menor intensidade (-8,4% m/m), para US\$ 490/tonelada. Na **China**, a queda foi mais sutil (-1,2% m/m), e o preço do laminado a quente fechou o mês de janeiro em US\$ 567/tonelada.

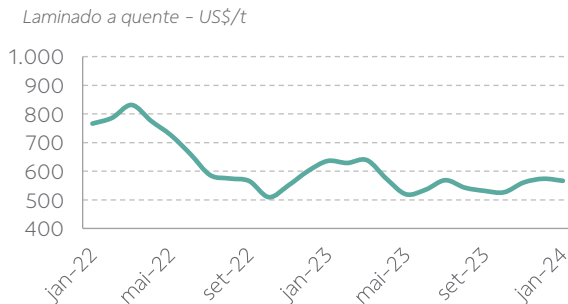
No **Brasil**, o Índice de Preços ao Produtor da Metalurgia de dezembro¹ interrompeu a sequência de sete quedas consecutivas e apresentou um leve avanço de 0,47% m/m, mas ainda assim acumulou retração de 9,77% em 2023.

Embora ainda permaneça abaixo da linha de 50 pontos, a **confiança do empresário da indústria do aço no Brasil** continuou se recuperando, tendo avançado 3,2 pontos m/m em janeiro, para 40,9 pontos. Enquanto a confiança em relação às expectativas tenha se mantido estável em relação ao mês anterior, a confiança sobre a situação atual teve forte incremento (+9 pontos m/m).

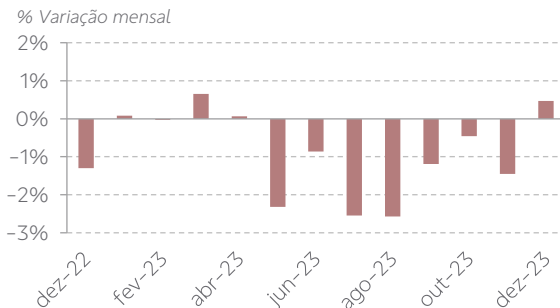
Preços de Aço - EUA



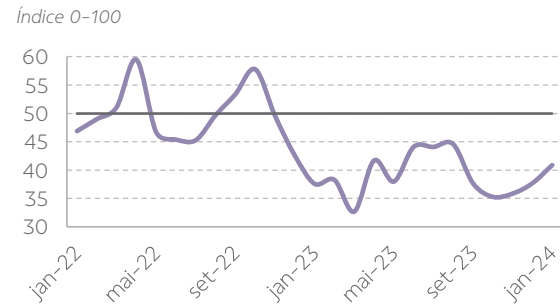
Preços de Aço - China



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).

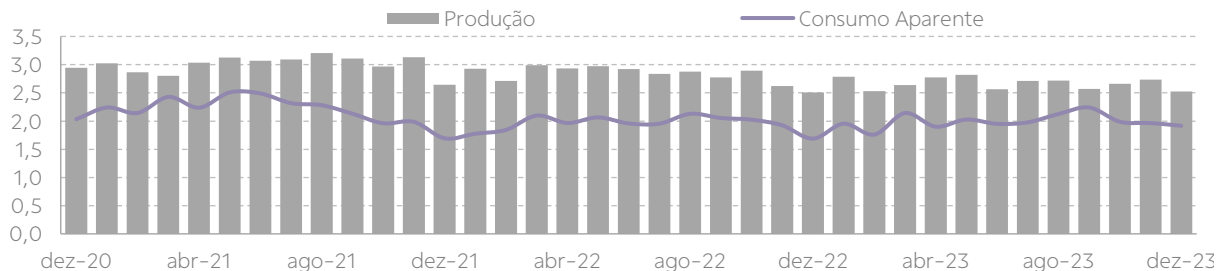
Panorama setorial – Siderurgia

Em dezembro, a baixa sazonalidade foi observada de forma mais significativa na categoria de laminados longos, mas ainda assim houve ligeiro crescimento de produção e vendas internas na comparação anual. As importações voltaram a avançar e representaram a recorde mensal de participação no consumo brasileiro de aço.



Produção x Consumo Aparente de aço no Brasil

Mt



Indústria brasileira de aço

kt

	dez/23	dez/22	a/a	nov/23	m/m
Produção de aço bruto	2.523	2.500	0,9%	2.736	-7,8%
Aços planos	1.093	947	15,4%	1.063	2,9%
Aços longos	559	477	17,2%	739	-24,4%
Vendas de planos (mercado interno)	866	839	3,1%	930	-7,0%
Vendas de longos (mercado interno)	546	512	6,7%	658	-17,0%
Exportações Totais	842	943	-10,6%	971	-13,2%
Importações Totais	511	338	51,0%	356	43,5%

Fonte: Bloomberg, World Steel Association, Instituto Aço Brasil – IABR, BB Investimentos. (1) Dados mais recentes disponíveis. (2) Série histórica iniciada em 2013.

Indústria siderúrgica no Brasil

Em dezembro¹, a **produção** brasileira de aço bruto foi de 2,5 Mt, ligeiramente acima à do mesmo mês do ano anterior (+0,9%), e somou 31,8 Mt em 2023 (+6,5% a/a).

As vendas no **mercado interno** foram de 1,4 Mt (+4% a/a) e 19,4 Mt em 2023 (-4,4% a/a).

As **exportações** recuaram 10,6% a/a para 842 kt, refletindo principalmente a queda no embarque de placas, que atingiram o menor patamar mensal desde setembro/2022. No acumulado de 2023, as vendas externas somaram 11,7 Mt (-1,8% a/a).

Após a redução observada em novembro, as **importações** voltaram a avançar e totalizaram 511 kt, que representa um incremento de 51% a/a e 26,7% do **consumo aparente** do Brasil. Vale ressaltar que a participação das importações atingiu patamar recorde de toda a série histórica² e ficou 9 p.p. acima da média dos últimos 24 meses. No acumulado de 2023, as importações superaram 5 Mt (+50% sobre o ano anterior).



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, 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
Mary Silva	X	X	-	-

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 de 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

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Felipe Mesquita

felipemesquita@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

williambertan@bb.com.br

Serviços

Luan Calimério, CFA

luan.calimerio@bb.com.br

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 e Shoppings

Georgia 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