



Siderurgia e Mineração

Relatório Setorial

Abril 2024

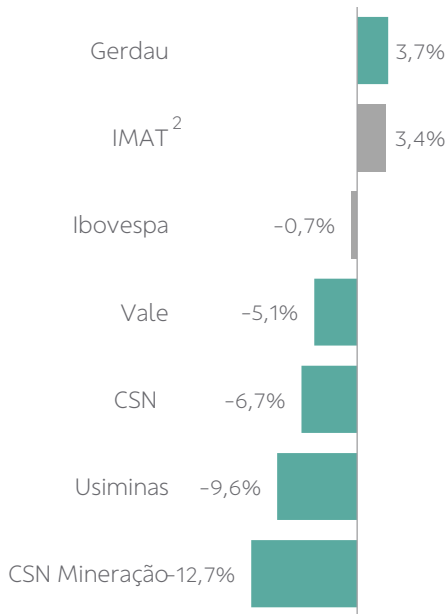
Por **Mary Silva, CNPI-P**

Performance das empresas cobertas

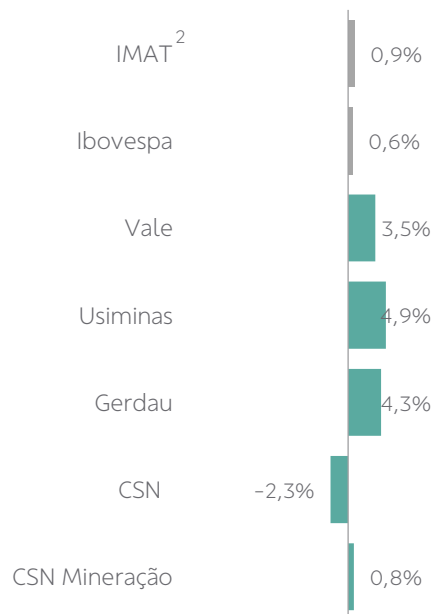
Em março, os papéis do setor tiveram performance negativa na bolsa, em geral, acompanhando a piora no cenário para o setor e a correção dos preços de minério de ferro. A exceção foi GGBR4, que mesmo com elevada volatilidade, encerrou o mês no campo positivo, refletindo a melhora das expectativas após o fraco resultado do 4T23.



Desempenho em MARÇO



Desempenho em ABRIL¹



Empresa	Ticker	Cotação	Variação % ³			Preço-alvo BB-BI 2024e	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
		08/04/24	No mês	No ano	12 meses			
CSN Mineração	CMIN3	5,34	0,8%	-31,1%	32,7%	5,40	1,1%	Neutra
CSN	CSNA3	15,34	-2,3%	-22,0%	16,3%	16,00	4,3%	Neutra
Gerdau	GGBR4	23,15	4,3%	-2,1%	0,1%	31,00	33,9%	Compra
Usiminas	USIM5	10,50	4,9%	13,0%	52,0%	9,50	-9,5%	Neutra
Vale	VALE3	62,97	3,5%	-14,8%	-10,7%	89,00	41,3%	Neutra
Ibovespa	IBOV	128.857	0,6%	-4,0%	26,5%	141.000	9,4%	-

Fonte: Bloomberg. (1) Até o dia 08/04. (2) O IMAT (Índice de Materiais Básicos) é composto por ações de empresas dos segmentos de mineração, siderurgia, petroquímico e de papel e celulose. (3) Considerando o fechamento de 08/04/2024.

Panorama setorial – Mineração

Na China, dados mais recentes da indústria siderúrgica mostram que a produção e o consumo de aço continuaram se recuperando, o que, somado à firme oferta global de minério de ferro, contribuiu para o forte ritmo das importações de minério de ferro pelo país e para a elevação dos estoques da commodity.



Cenário – China

Em março, o **PMI Industrial** da China avançou 1,7 ponto para 50,8 pontos, superando a linha dos 50 pontos pela primeira vez nos últimos 6 meses, indicando expansão da atividade.

A **produção e o consumo de aço** de fevereiro¹ deram sequência à alta iniciada em janeiro e atingiram volumes de 81,2 Mt e 74,6 Mt, respectivamente, (+5,2% e 7,9% m/m). Na comparação anual, a produção teve 1,4% de incremento, enquanto o consumo ficou estável.

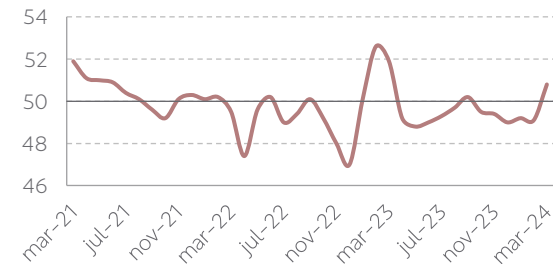
Por outro lado, as **importações** de minério de ferro, que haviam atingido o segundo maior volume mensal da série histórica no mês anterior (112 Mt) em razão da elevada oferta da commodity, recuaram 12,9% m/m em fevereiro para 97,5 Mt. Ainda assim, o volume importado foi recorde para um mês de fevereiro e representou 7,9% de incremento em relação ao mesmo mês de 2022.

Consequentemente, os **estoques de minério de ferro** voltaram a se elevar, e encerraram o mês de março em 126,5 Mt, acima da média histórica, sugerindo que o ritmo da indústria siderúrgica pode ter arrefecido nesse mês.

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

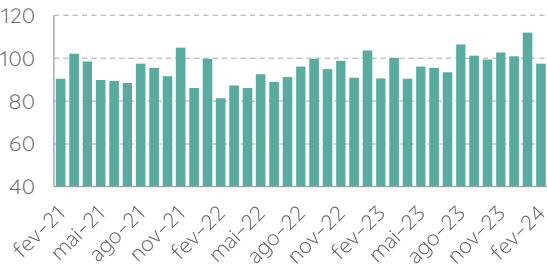
PMI Industrial – China

Variação % a/a



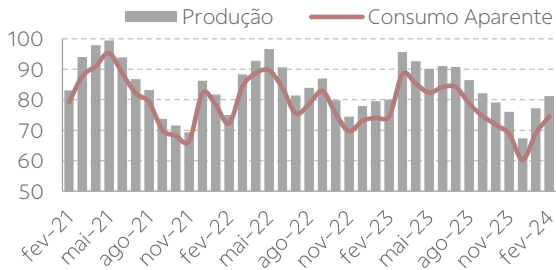
Importações de MF aço na China

Mt



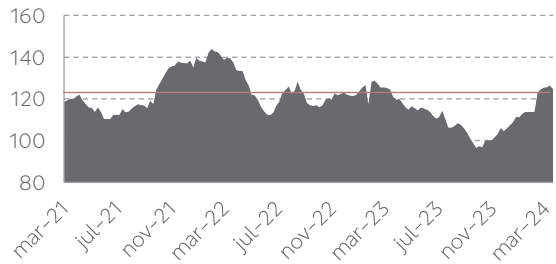
Produção x Consumo de aço na China

Mt



Estoques totais de MF na China

Mt - Posição semanal — Média 3 anos



Panorama setorial – Mineração

Os preços de minério de ferro aceleraram o ritmo de correção em março, encerrando o mês abaixo dos US\$ 100 por tonelada, mas a expectativa de melhora da demanda levou a uma forte recuperação das cotações no início de abril.

Preços de minério aceleram correção

Os **preços de minério de ferro** continuaram arrefecendo e encerraram o mês de março abaixo de US\$ 100/tonelada (-17,4% m/m¹), refletindo a contínua elevação dos estoques de minério na China. Nos primeiros dias de abril, no entanto, as cotações tiveram uma forte recuperação, apoiada na melhora da demanda pela commodity no curto prazo, diante do aumento da atividade siderúrgica para recomposição dos estoques de aço após feriado nacional chinês na primeira semana do mês.

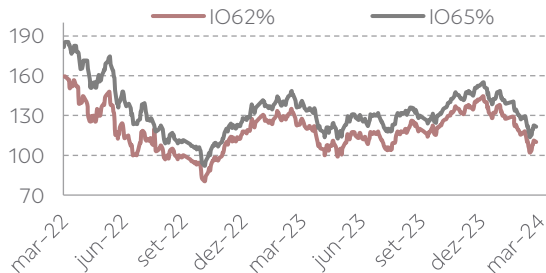
O **volume brasileiro de exportações de minério de ferro** somou 26,6 Mt em março, que representa queda de 5,6% m/m e de 1,9% em relação ao mesmo período do ano anterior. O valor médio por tonelada foi de US\$ 92,3/t (-5,9% m/m, interrompendo a sequência dos 3 meses anteriores), resultando em receita das exportações de US\$ 2,4 bilhões (-11,2% m/m e +3,4% a/a).

As **ações das mineradoras** tiveram desempenhos mistos no mês de março. Enquanto **VALE3** se manteve relativamente resiliente, **CMIN3** continuou a trajetória de correção, após ter se descolado do minério de ferro nos últimos meses de 2023.

Fonte: Bloomberg, SECEX e BB Investimentos. (1) Cotação de referência do minério de 62% de teor de ferro à vista no Porto de Qingdao.

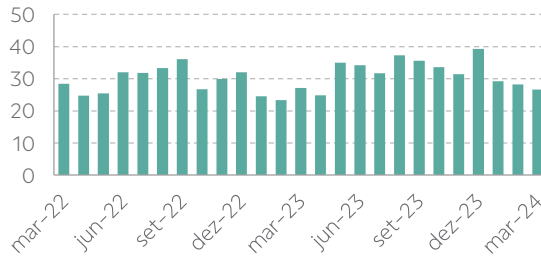
Preços de minério de ferro

US\$/t



Exportações brasileiras

Mt



MF x Vale x CMIN

Base 100 – abr/22



Panorama setorial – Siderurgia

Os preços internacionais de aço se moveram em diferentes direções no mês de março, tendo mostrado recuperação nos EUA e continuidade da trajetória de queda na China. No Brasil, os dados da indústria siderúrgica local também tiveram comportamento misto no mês, mas com os preços aos produtores consolidando a tendência de alta.



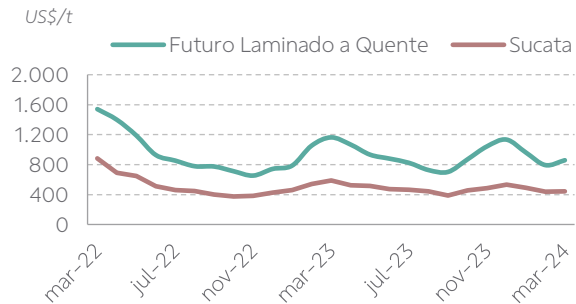
Preços de aço em direções opostas

Em março, os preços internacionais de aço tiveram comportamento misto nas diferentes regiões. Nos **Estados Unidos**, as cotações de laminado a quente voltaram a subir e encerraram o mês com alta de 8,2%, em US\$ 860/tonelada. Por outro lado, na **China**, o preço do laminado a quente continuou a trajetória de queda gradual iniciada em novembro/2023 e fechou o mês de janeiro em US\$ 517/tonelada (-7,3% m/m), cedendo ao menor patamar desde dezembro/2022.

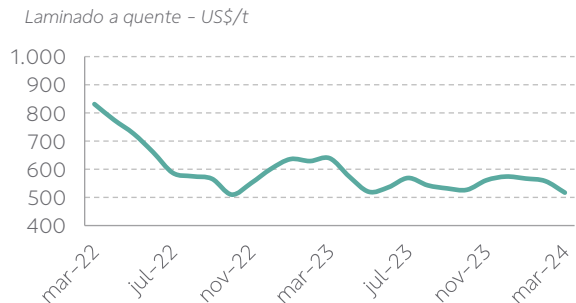
No **Brasil**, o Índice de Preços ao Produtor da Metalurgia permaneceu no campo positivo em fevereiro¹, tendo avançado 2,03% m/m, ainda refletindo o incremento nos preços de minério de ferro nos meses anteriores.

A **confiança do empresário da indústria do aço no Brasil** medida em março teve uma ligeira piora em relação ao mês anterior, com queda de 0,6 ponto, para 44,6 pontos, pressionado pela deterioração do componente de confiança sobre a situação atual da empresa (-4,1 pontos m/m), que foi compensado parcialmente pela variação positiva dos demais itens do índice.

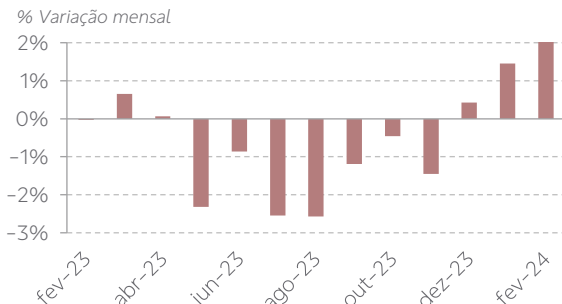
Preços de aço - EUA



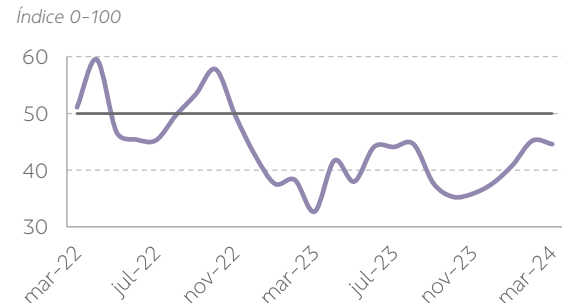
Preços de aço - China



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



Confiança da Indústria do Aço - Brasil



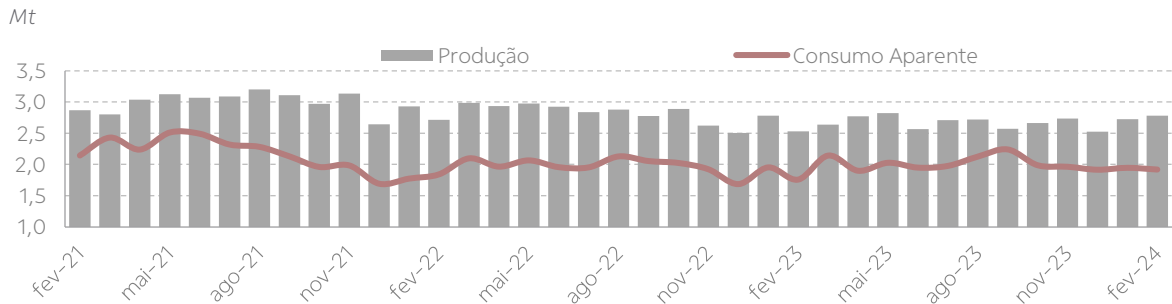
Fonte: IBGE, Bloomberg, Instituto Aço Brasil – IABR, BB Investimentos. (1) Dados mais recentes disponíveis. (2) IPP inclui produtos siderúrgicos e materiais não ferrosos (cobre, ouro e alumínio).

Panorama setorial – Siderurgia

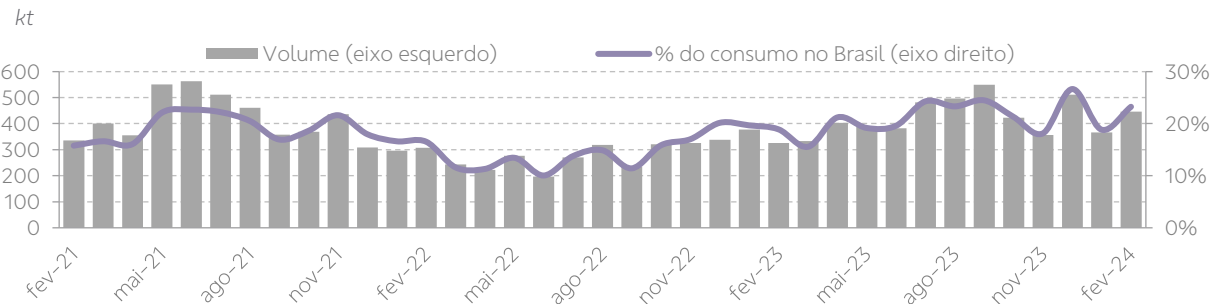
Em fevereiro, a produção, as vendas internas e o consumo de aço tiveram crescimento na comparação anual. As importações, que tinham arrefecido em janeiro, voltaram a disparar e sua representatividade no consumo total superou a média histórica, enquanto as exportações cederam para o nível mais fraco dos últimos três anos.



Produção x Consumo Aparente de aço no Brasil



Importações de aço no Brasil



Indústria siderúrgica no Brasil

Em fevereiro¹, a **produção** brasileira de aço bruto foi de 2,8 Mt (+13,1% a/a) e a produção de laminados ficou em 1,8 Mt (+3,8% a/a).

As vendas no **mercado interno** somaram 1,6 Mt (+7,3% a/a), puxadas pelo crescimento em todas as categorias (laminados planos, laminados longos e semiacabados).

Já as **exportações** voltaram a retrair e ficaram em 700 kt (-26,2% em relação ao ano anterior e o menor patamar desde janeiro/2021). O recuo foi observado em todas as categorias de aço no período.

Por outro lado, as **importações**, que têm sido a principal preocupação do setor desde o ano passado, não sustentaram a queda registrada em janeiro e voltaram a se elevar, atingindo 446 kt (+37,2% a/a). O volume representou 23,2% do **consumo aparente** do Brasil (+4,9 p.p. sobre a média dos últimos 3 anos²).

O **consumo** aparente, por fim, ficou em linha com os meses anteriores e 11,5% acima na comparação anual, em 1,9 Mt.

Fonte: Bloomberg, World Steel Association, Instituto Aço Brasil – IABR, BB Investimentos. (1) Dados mais recentes disponíveis. (2) Média 18,3%, já impactada pelo forte incremento das importações desde o início de 2023.



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



investalk.bb.com.br



LinkedIn
BB Banco de Investimento S.A.



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	-	-	-	-

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

Felipe Mesquita

felipemesquita@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros 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 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