



Siderurgia e Mineração

Relatório Setorial

Novembro 2024

Por **Mary Silva, CNPI-P**

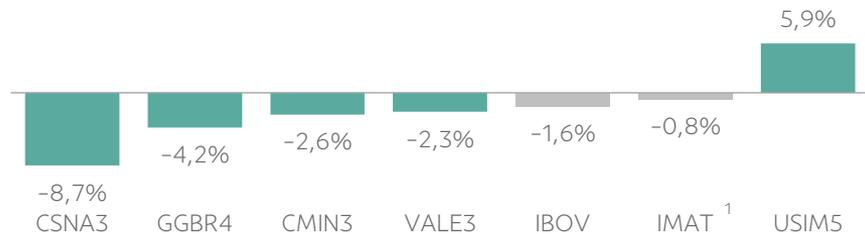
Performance das empresas cobertas

Após a forte valorização no final de setembro em razão dos anúncios de estímulos na China, os papéis do setor tiveram correção em outubro e na primeira semana de novembro, de maneira geral, diante da ausência de novos incentivos relevantes pelas autoridades chinesas e da divulgação do PIB do 3T24 do país, que mostrou desaceleração.



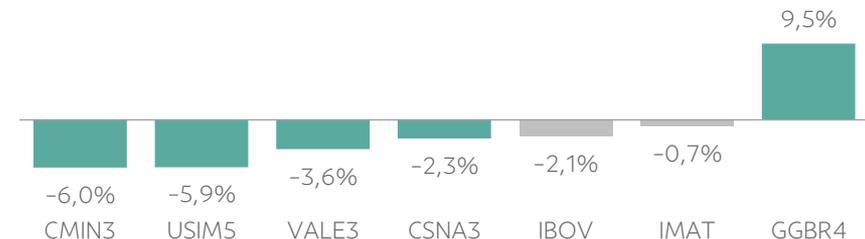
Desempenho em Outubro

% mês



Desempenho em Novembro²

% mês



| Empresa | Ticker | Cotação | Variação % | | | Preço-alvo BB-BI 2025e | Potencial de Valorização (%) | Recomendação |
|---------------|--------|------------|------------|--------|----------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| | | 31/10/2024 | No mês | No ano | 12 meses | | | |
| CSN Mineração | CMIN3 | 5,88 | -7,8% | -14,9% | 43,2% | 5,90 | 0,3% | Venda |
| CSN | CSNA3 | 11,84 | -8,1% | -36,5% | 11,1% | 15,40 | 30,1% | Neutra |
| Gerdau | GGBR4 | 19,15 | 0,3% | -0,8% | 6,7% | 24,00 | 25,3% | Compra |
| Usiminas | USIM5 | 6,23 | -0,2% | -30,6% | 1,6% | 10,30 | 65,3% | Neutra |
| Vale | VALE3 | 61,25 | -3,6% | -14,1% | 1,5% | 74,00 | 20,8% | Compra |
| Ibovespa | IBOV | 130.353 | -1,1% | -2,9% | 11,4% | 157.000 | 20,4% | - |

Fonte: Bloomberg e BB-BI | ¹IMAT (Índice de Materiais Básicos) é composto por ações de empresas dos segmentos de mineração, siderurgia, petroquímico e de papel e celulose; ²Até o dia 08/11.

Resultados 3T24

No segmento de mineração, a sazonalidade favorável impulsionou os volumes, mas foram compensados pela queda nos preços de minério, enquanto no segmento de siderurgia foi observado incremento de volumes no mercado interno, e recuperação parcial de margens operacionais.

Vale

US\$ milhões

| | 3T24 | 2T24 | 3T23 | t/t | a/a |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Receita Líquida | 9.553 | 9.920 | 10.622 | -3,7% | -10,1% |
| EBITDA Ajust. | 3.741 | 3.992 | 4.736 | -6,3% | -21,0% |
| Lucro Líquido | 2.412 | 2.769 | 2.857 | -12,9% | -15,6% |
| Dív Líq Expandida ¹ | 16.472 | 14.683 | 15.494 | 12,2% | 6,3% |

Usiminas

R\$ milhões

| | 3T24 | 2T24 | 3T23 | t/t | a/a |
|-----------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Receita Líquida | 6.817 | 6.350 | 6.714 | 7,4% | 1,5% |
| EBITDA Ajust. | 426 | 247 | -20 | 72% | -2239% |
| Lucro Líquido | 185 | -100 | -166 | -285% | -212% |
| Dív Líq/EBITDA | 0,38x | 0,79x | 0,21x | -0,41x | 0,17x |

Fonte: Site das empresas | ¹A Dívida Líquida Expandida da Vale inclui outras obrigações e compromissos relevantes.

Destaques da temporada

Positivo: a [Vale](#) apresentou números acima de nossas estimativas, em função principalmente da boa performance de volumes no segmento de Minerais Ferrosos e da significativa redução de custos, que compensaram a redução nos preços médios realizados, de modo que as margens operacionais fossem preservadas. Além disso, mesmo com a provisão adicional de US\$ 1,0 bilhão relacionada ao acidente de Mariana, o lucro líquido atingiu US\$ 2,4 bilhões.

Negativo: apesar de uma substancial melhora da rentabilidade da siderurgia, a [Usiminas](#) reportou números fracos no segmento de mineração, pressionados pela forte queda nos preços médios realizados, o que levou a uma deterioração de margens operacionais. A CSN e a CMIN divulgarão seus resultados no dia 13/11 após o fechamento do mercado.

Gerdau

R\$ milhões

| | 3T24 | 2T24 | 3T23 | t/t | a/a |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Receita Líquida | 17.378 | 16.616 | 17.063 | 4,6% | 1,8% |
| EBITDA Ajust. | 3.016 | 2.624 | 3.349 | 14,9% | -9,9% |
| Lucro Líquido | 1.432 | 945 | 1.592 | 51,5% | -10,1% |
| Dív Líq/EBITDA | 0,32x | 0,53x | 0,34x | -0,21x | -0,02x |

Panorama setorial – Mineração

Na China, apesar da desaceleração do PIB, o ritmo da produção industrial aumentou e o PMI Industrial alcançou a linha de 50 pontos, a partir da qual há indicação de expectativa de expansão da atividade. No entanto, a produção e o consumo de aço continuaram retraindo e os estoques de minério de ferro seguiram em elevação.



Cenário – China¹

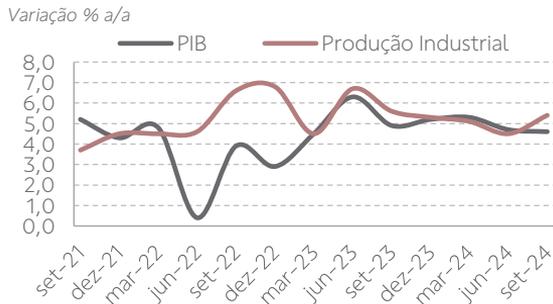
O PIB da China cresceu 4,6% a/a no 3T24, continuando a trajetória de desaceleração (ante 4,7% a/a no 2T24 e 5,3% no 1T24), afastando-se da meta oficial de 5,0% para 2024. Por outro lado, a produção industrial voltou a acelerar em relação ao ritmo dos meses anteriores e avançou 5,4% a/a em setembro, assim como o PMI Industrial, que atingiu 50,1 pontos em outubro, após ter permanecido por cinco meses abaixo da linha de 50 pontos.

A produção e o consumo de aço no país continuaram retraindo em setembro, para 77,1 Mt (-1,0% m/m) e 67,5 Mt (-2,0% m/m) respectivamente – os menores patamares mensal desde dezembro/23.

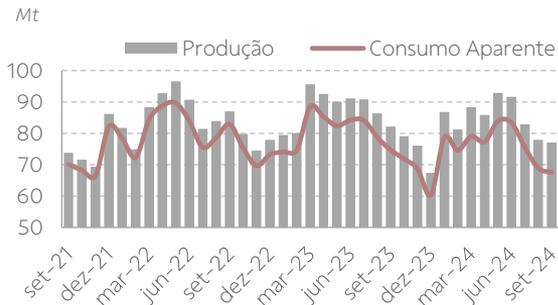
Apesar disso, as importações de minério de ferro permaneceram aquecidas e somaram 104,1 Mt (+2,9% m/m) em setembro.

Ao longo do mês de outubro, os estoques da commodity continuaram se elevando e encerraram o mês com incremento de 3,3% m/m, em 135,9 Mt, cerca de 11% acima da média dos últimos 3 anos².

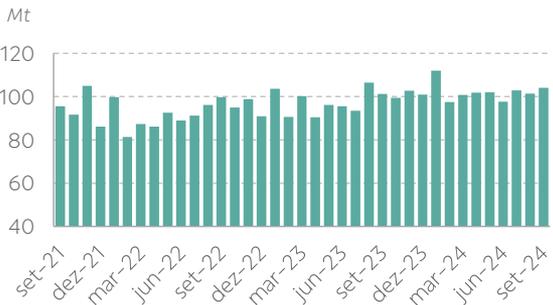
PIB e Produção Industrial na China



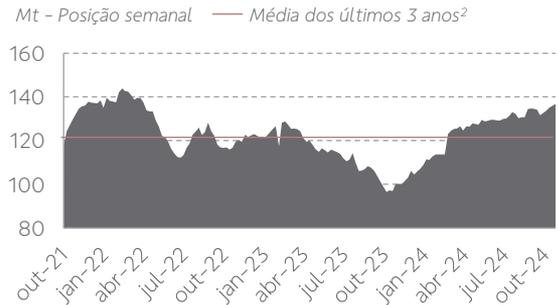
Produção x Consumo de aço na China



Importações de MF na China



Estoques totais de MF na China



Fonte: Bloomberg, World Steel Association, BB-BI | ¹Dados mais recentes disponíveis. ²Média dos últimos 3 anos: 122,5 Mt.

Panorama setorial – Mineração

Após terem ganhado impulso no final de setembro diante dos anúncios de estímulos pelo governo chinês, os preços de minério de ferro ficaram em torno dos US\$ 100/t durante a maior parte do mês de outubro. As exportações brasileiras de minério desaceleraram em razão da queda de volume e de preços médios na comparação mensal.

Preços de minério corrigiram

Após terem ganhado impulso no final do mês de setembro, com os anúncios de estímulos pelo governo chinês, os **preços de minério de ferro** ficaram em torno dos US\$ 100/t¹ durante a maior parte do mês de outubro.

As **exportações de minério de ferro** somaram 35,3 Mt em outubro, que representa uma queda de 4,3% em relação ao mês anterior. Além disso, o valor médio por tonelada ficou em US\$ 63,56 (-4,3% m/m), o que levou a uma redução de 8,4% m/m na receita de exportações, que ficou US\$ 2,2 bilhões. Os embarques para a China totalizaram 26,3 Mt (-1,4% m/m) e representaram 73,4% do total (-3,2 p.p. m/m).

De maneira geral, as **ações das mineradoras** acompanharam o movimento do minério de ferro ao longo do mês de outubro, mas CMIN3 – que havia se valorizado significativamente nos meses anteriores – se descolou negativamente da commodity, enquanto VALE3 permaneceu mais aderente às oscilações do minério.

Fonte: Bloomberg, SECEX e BB-BI. ¹Cotação de referência do minério de 62% de teor de ferro à vista.

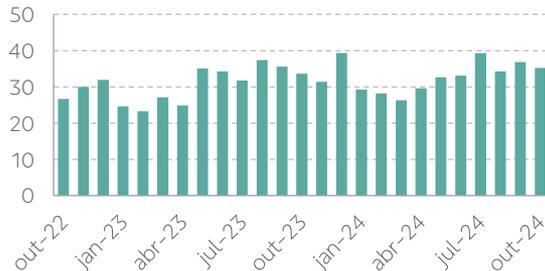
Preços de minério de ferro

US\$/t



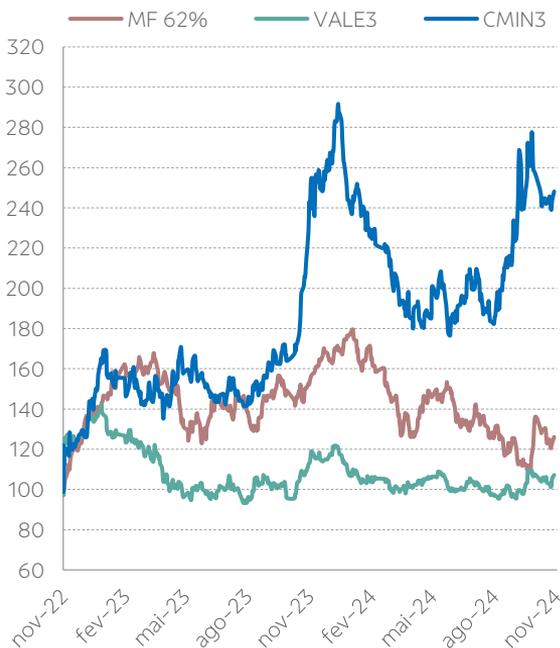
Exportações brasileiras

Mt



MF x Vale x CMIN

Base 100 – nov/22



Panorama setorial – Siderurgia

Os preços de aço nos EUA permaneceram estáveis ao longo do mês de outubro, enquanto na China as cotações se recuperaram ao longo do mês, mas encerraram o mês com queda em relação ao fechamento do mês anterior. No Brasil, a confiança do empresário do setor se fortaleceu ainda mais e alcançou o maior patamar dos últimos três anos.



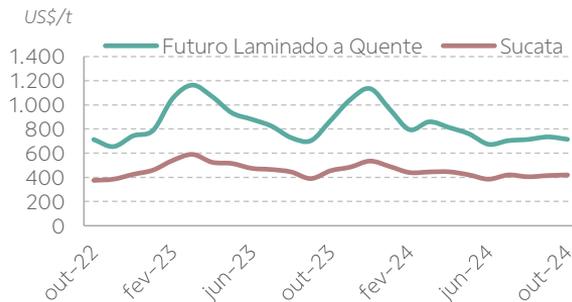
Preços de aço mostram recuperação¹

Em outubro, os preços de aço permaneceram relativamente estáveis ao longo do mês nos **Estados Unidos**, e as cotações de laminado a quente encerraram o mês em US\$ 715/t (-2,7% m/m). Na **China**, as cotações ficaram em média 12,2% acima do mês anterior e encerraram o mês em US\$ 503/t (-4,6% sobre o fechamento de setembro).

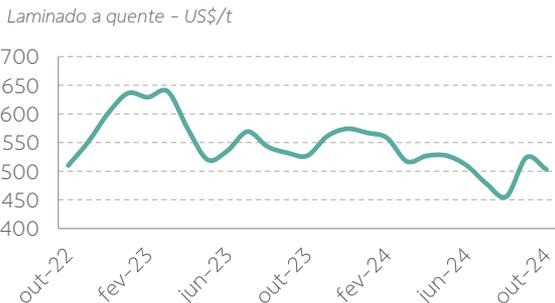
No **Brasil**, o IPP da Metalurgia, que representa a variação de preços da atividade, teve incremento de 0,97% m/m em setembro e acumulou alta de 16,61% nos 9 primeiros meses de 2024, refletindo os elevados preços metais não ferrosos (alumínio e ouro) no período, que foram compensados pelo recuo dos preços no subgrupo de siderurgia em razão do recuo nos preços de minério de ferro.

A **confiança do empresário da indústria do aço no Brasil** continuou avançando em outubro (+1,6 ponto m/m) e atingiu 63,8 pontos – o maior patamar desde agosto/2021. Todos os componentes do índice tiveram incremento em relação ao mês anterior, com destaque para o indicador de situação atual sobre a própria empresa, que cresceu 5,3 pontos m/m, para 67,9 pontos.

Preços de aço - EUA



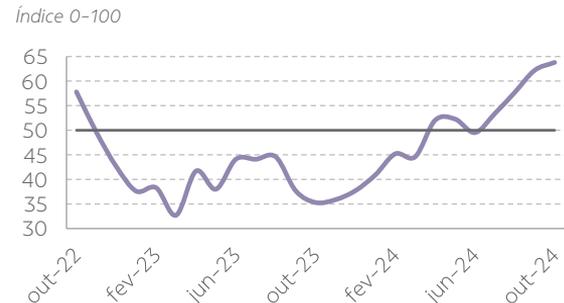
Preços de aço - China



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



Confiança da Indústria do Aço - Brasil



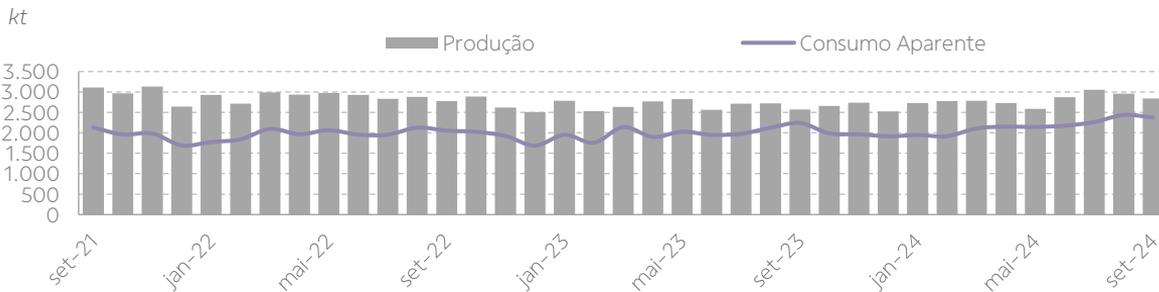
Fonte: IBGE, Bloomberg, Instituto Aço Brasil – IABR, BB-BI | ¹Dados mais recentes disponíveis. ²IPP inclui produtos siderúrgicos e materiais não ferrosos (cobre, ouro e alumínio).

Panorama setorial – Siderurgia

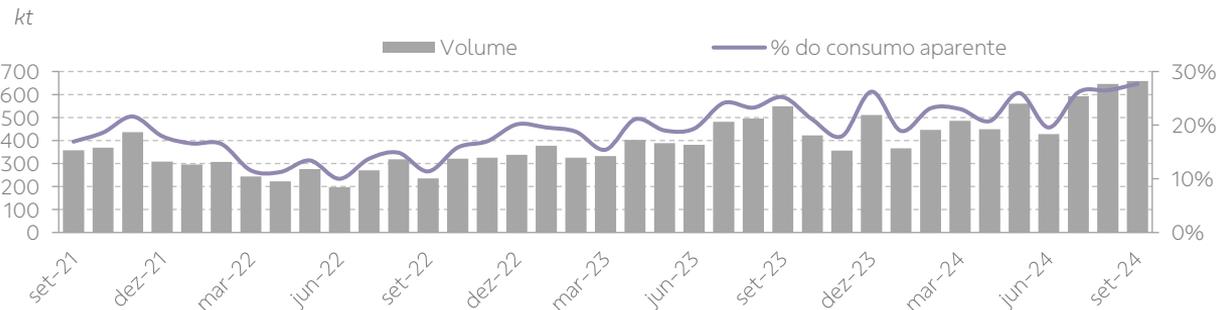
Em setembro, houve queda na produção de aço bruto, nas vendas internas e no consumo aparente brasileiro na comparação mensal. No comércio exterior, o volume de exportações também retraiu, enquanto as importações registraram novos recordes, tanto em volumes como em representatividade do consumo aparente no Brasil.



Produção x Consumo Aparente de aço no Brasil



Importações de aço no Brasil



Indústria siderúrgica no Brasil¹

Em setembro, a maioria das métricas da siderurgia brasileira continuaram retraindo: a **produção** de aço bruto foi de 2.842 kt (-4,1% m/m), as **vendas internas** ficaram em 1.890 kt (-2,5% m/m) e o **consumo aparente** reduziu 2,6% m/m para 2.376 kt.

No comércio exterior, as **exportações** também continuaram arrefecendo e somaram 704 kt (-15% m/m). No entanto, as **importações** atingiram novo patamar recorde mensal de 658 kt (+1,9% m/m), e representaram 27,7% do consumo total no Brasil (8,5 p.p. acima da média dos últimos 36 meses²). Além disso, no acumulado dos 9 primeiros meses de 2024, o volume importado somou 4.631 kt, um incremento de 24% em relação ao mesmo período do ano anterior. Além do mecanismo de cotas e tarifas sobre as importações de alguns produtos siderúrgicos implementado em junho, **foi aprovado em outubro o aumento provisório de imposto de importação de novos produtos de ferro e aço**, além da aplicação de uma tarifa provisória sobre as importações chinesas de folhas metálicas³ como medida antidumping com validade de até seis meses.

Fonte: Bloomberg, World Steel Association, Instituto Aço Brasil – IABR, BB-BI | ¹ Dados mais recentes disponíveis. ² Média 19,2%, já impactada pelo incremento das importações desde o início de 2023. ³ Geralmente utilizadas para a confecção de latas para produtos alimentícios e tampas de garrafas de bebidas.



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

analises@bb.com.br

Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias

analises@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

Georgia Jorge

georgiadaj@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

Andréa Aznar

andrea.aznar@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 Filho

fernandocunha@bb.com.br