

## Resultado Usiminas 2T24 – Arrumar a casa vai levar mais tempo

A Usiminas reportou na manhã desta sexta-feira (26) seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2024.

Os números vieram bem abaixo do consenso e esperamos uma reação bastante negativa do mercado. Além de frustrar o consenso, a companhia novamente não trouxe um cenário animador para ganhos de eficiência com a normalização das operações no recém reformado alto-forno 3.

Nossa expectativa era de que, conforme a normalização das operações do alto-forno 3 fosse avançando, a companhia conseguiria ter uma performance operacional mais estabilizada — dependendo menos de uma conjuntura comercial favorável para apresentar bons números.

A verdade, porém, é que até agora isso não aconteceu e a companhia não tem dado indicativos de que isso irá mudar tão cedo. Portanto, estamos aproveitando o resultado para colocar nossa recomendação sob revisão.

O resultado trouxe pressões na siderurgia que não estavam em nossas expectativas, pois — conforme comentamos acima — esperavamos que a normalização da operação do recém reformado alto-forno fosse suficiente para enfrentar ou pelo menos diminuir pressões adversas vindas de outras linhas de custos.

Durante o call de resultados, a mensagem da companhia não trouxe maior visibilidade sobre uma melhora nas margens para os próximos trimestres, uma vez que que não imaginam que os ganhos de eficiência sejam suficientes para compensar outras pressões nas margens. A Usiminas enxerga ainda uma dificuldade para aumentos relevantes de preço capazes de contrabalançar essas pressões.

As movimentações do atual grupo de controle apontam para o caminho certo na tentativa de recuperar a rentabilidade da companhia e torná-la menos suscetível a fatores internos. Essa evolução, no entanto, deverá ser mais paulatina do que imaginamos, e o mercado doméstico não aparenta dar condições de facilitar esse caminho.

Dito isso, preferimos esperar essa tese maturar na lateral, já que enxergamos outros nomes no mesmo segmento com perspectivas mais favoráveis.

**Alexandre Mathias –  
Estrategista Chefe**

**Bruno Benassi, CNPI  
– Analista de Ações**

## Usiminas (USIM5) - Neutro

Preço Alvo	8,5
Preço Atual	7,3
Upside	16%
Mkt Cap (R\$ brl)	10,2
# ações (mln)	1.231
Free Float (%)	65,0%

## Performance

Semana	5,33%
Mês	13,13%
Ano	-8,18%