

## Resultado Gerdau 4T24 – Tarifas? Cotas? Como estabilizar as margens?

A Gerdau reportou na noite desta quarta-feira (19) seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2024.

Os números reportados foram fracos, porém melhores do que esperávamos. O destaque do resultado, novamente, foi a Operação Brasil, que conseguiu entregar resultados melhores do que as projeções. Apesar dos números melhores, temos dúvidas sobre a resposta do mercado, pois temos visto uma pressão nas margens da operação nos EUA que não estavam em nossas projeções.

Junto com a divulgação dos resultados, a companhia anunciou o pagamento de dividendos no valor de R\$ 0,10 por ação. A Gerdau tem um novo programa de recompra de ações, anunciado no dia 20 de janeiro, que tem como objetivo comprar 5% das ações em circulação.

A Operação no Brasil, como comentado acima, apresentou resultados melhores do que esperávamos. Isso aconteceu graças a dois fatores: (i) preços e volumes acima das projeções — podendo ser explicados por um aumento nas exportações no período, que contrabalancearam a sazonalidade; e (ii) manutenção dos custos em patamares saudáveis — esperamos que a busca por eficiência consiga reduções mais acentuadas em 2025. Com isso, as margens EBITDAs saíram dos 8,5% para 15,1% na comparação anual.

A operação nos EUA apresentou resultados fracos, com as margens voltando a negociar abaixo dos 15% — atingindo 12,1% no período. Ao longo do 4T24, além da sazonalidade, tivemos o aumento da incerteza, com as eleições americanas pressionando a demanda e aumentando as importações, em um cenário de vitória de Trump e perspectivas de tarifas. A companhia comunicou que a carteira de pedidos voltou à normalidade no início do ano.

Aços Especiais reportou números em linha com o trimestre anterior. O destaque ficou para a operação no Brasil, que tem se aproveitado do momento positivo da indústria de veículos leves para recuperar suas margens.

A companhia continua com uma estrutura de capital bastante saudável, que permite atravessar o momento mais desafiador para suas operações sem sustos. Hoje, a dívida líquida/EBITDA está em 0,48x e os vencimentos continuam majoritariamente espalhados no longo prazo. Essa estrutura permite que a companhia continue realizando seu robusto programa de investimentos e remunerando seus acionistas sem dificuldades.

Continuamos confortáveis com o investimento em Gerdau. Isso acontece pois: (i) nós acreditamos na normalização das margens nas operações nos EUA e uma possível recuperação de preços caso o governo Trump realmente implemente tarifas; (ii) recuperação da rentabilidade da operação Brasil, que deve continuar melhorando nos próximos trimestres; (iii) um cenário interno mais propício para ajustes de preço, políticas adotadas pelo MDIC e um dólar diminuindo o ímpeto das importações; e (iv) estrutura de capital bastante confortável, que não pressiona a companhia.

**Alexandre Mathias –  
Estrategista Chefe**

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

## Gerdau (GGBR4) - Compra

Preço Alvo	23,5
Preço Atual	17,44
Upside	35%
Cap. de Merc (R\$)	36
Ações Emitidas (r)	2.103
Free Float (%)	52,0%

## Performance

Semana	+0,06%
Mês	+0,97%
Ano	+4,30%

## DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.