Resultado Usiminas 1T25 – Melhor, porém ainda desafiador.

A Usiminas reportou na manhã de quinta-feira (24) seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2025.

Os números ficaram acima da expectativa do consenso de mercado e reforçam a nossa tese de que as mudanças provocadas pela troca de controle da companhia deveriam tornar a operação mais eficiente e rentável. Entretanto, graças ao cenário macro desafiador e as dúvidas que temos em relação a medidas de contenção de importações para reduzir a entrada de aço internacional, ainda mantemos uma recomendação neutra nos papéis da companhia.

No 1T25, a companhia acelerou as tendências de ganhos de eficiência, mas o destaque foi a melhora de volumes e preços no segmento de Aço, que — combinados com mais um trimestre de redução de custo por tonelada — permitiram uma surpresa bastante positiva no EBITDA.

A companhia reportou que os números do 2T25 devem vir melhores, com evolução nos ganhos de eficiência e melhora na parte comercial, com crescimento de vendas e mix melhores, ou seja, esperamos que as margens se mantenham nos patamares atuais.

A operação de mineração se recuperou após dois trimestres desafiadores, com a companhia apresentando crescimento de 34% no EBTIDA e melhora de 17 p.p na margem. esperamos que as margens da operação de mineração se mantenham nos patamares atuais.

Entendemos que o caminho ainda é desafiador, já que anos de subinvestimentos deixaram o parque fabril da companhia bastante defasado. No entanto, acreditamos que 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.

Continuamos preferindo esperar melhores sinais de preços no mercado interno e melhores sinais de que o atual time de gestão está mais confortável com os ativos que tem em mãos, porém os sinais já são mais animadores. Além disso, apesar da melhora na demanda aparente de aço no 1T25, temos percebido uma aceleração na importação de aço — o que, somado a valorização do real, pode dificultar reajustes de preços por parte das siderúrgicas nos próximos trimestres.

Além de nossas dúvidas, enxergamos hoje a operação da Gerdau, que tem um mercado ligeiramente mais resiliente e mais blindado de importações, negociando em preços bastante atraentes.

Bruno Benassi, CNPI – Analista de Ações

Usiminas (USIM5) - Neutro

Preço Alvo	8,5
Preço Atual	5,81
Upside	46%
Mkt Cap (R\$ brl)	7,22
# ações (mln)	1.231
Free Float (%)	65,0%

Performance

Semana	6,41%
Mês	1,53%
Ano	9,21%

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.