Resultado Gerdau 1T25 – Tarifas? Cotas? Como estabilizar as margens?

A Gerdau reportou na noite desta segunda-feira (28) seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2025.

Os números apresentados foram fracos, mas melhores do que esperávamos. O destaque do resultado foi a operação nos EUA, que conseguiu recuperar suas margens após trimestres mais desafiadores.

Apesar dos números operacionais ligeiramente melhores, a geração de caixa foi muito abaixo do que projetávamos e pode se tornar um ponto de atenção caso a situação não se reverta nos próximos meses. Com isso, esperamos uma reação ligeiramente positiva aos números divulgados.

Junto com a divulgação dos resultados, a companhia anunciou o pagamento de dividendos no valor de R\$ 0,12 por ação. A Gerdau também comunicou que já realizou 15% do programa de recompras aberto em janeiro.

A operação no Brasil apresentou resultados piores do que esperávamos graças preços e custos piores. A companhia informou que a parada para manutenção em Ouro Branco explica uma parte dessa piora — que, segunda nossa projeção, só não pressionou mais as margens graças à manutenção de volumes em patamares saudáveis. Com o cenário desafiador, mesmo as medidas de ganhos de eficiência podem não ser suficientes para manter a rentabilidade nos patamares atuais.

A operação nos EUA apresentou bons resultados. As margens voltaram a patamares saudáveis, com melhora em volume e redução nos custos — graças a maior diluição nos custos fixos. Além disso, a Gerdau informou que a carteira de pedidos atingiu 70 dias, o maior volume desde 2022. Apesar dos bons números, temos dúvidas sobre a continuidade do momento, pois boa parte desse aumento de pedidos e melhora de mix pode ter sido resultado de clientes se adiantando ao cenário de Guerra Comercial.

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 da Gerdau está em 0,60X e os vencimentos continuam majoritariamente espalhados no longo prazo. Essa estrutura permite que a empresa continue realizando seu robusto programa de investimentos e remunerando seus acionistas sem dificuldades.

Apesar da estrutura de capital confortável, a queima de caixa no período foi relevante, com Capex e Capital de Giro sendo responsáveis por grande parte dos R\$ 1,8 bilhão. Com o Capex ainda elevado para 2025, esperamos uma melhor gestão de caixa para contrabalancear os robustos investimentos no ano.

Nós continuamos confortáveis com o investimento em Gerdau. Apesar disso, entendemos que a história de curto prazo ficou mais complexa pois: (i) temos dúvidas em relação à performance da Economia americana nos próximos trimestres o que pode impactar as margens da companhia; (ii) recuperação da rentabilidade da operação Brasil tem sido impactada pelo aumento das importações.

Graças à estrutura de capital confortável — que permite a companhia continuar enfrentando o cenário incerto sem a necessidade de mudanças bruscas na condução do negócio e a gestão focada em ganhos de eficiência —, entendemos que a tese é de médio e longo prazo.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Gerdau (GGBR4) - Compra

Preço Alvo	23,5
Preço Atual	15,33
Upside	53%
Cap. de Merc (R\$)	32
Ações Emitidas (r)	2.103
Free Float (%)	52,0%

Performance

Semana	1,85%
Mês	4,70%
Ano	13,90%

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.