

## Resultado Gerdau 3T25: God bless America

A Gerdau reportou na noite desta quinta-feira (30) seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2025.

Os números foram fracos, mas melhores do que esperávamos. O destaque do resultado foi a operação nos EUA, que continua entregando bons números, enquanto a operação brasileira continua com a dinâmica mais fraca.

Junto com a divulgação dos resultados a companhia anunciou o pagamento de dividendos no valor de R\$ 0,28/ ação. A companhia comunicou que já realizou 88% do programa de recompras aberto em janeiro.

A Operação no Brasil apresentou resultados mais fracos do que esperávamos. Os números só não foram piores graças a evoluções operacionais que derrubaram o custo caixa em 8% t/t e a manutenção de bons volumes. Uma parte do volume ajuda a explicar os preços piores, já que o mix de exportação é pior, mas o que continua pesando é a competição com importados.

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 companhia informou que a carteira de pedidos atingiu 70 dias. Os bons números devem continuar nos próximos trimestres, pois entendemos que a demanda continua resiliente e não esperamos uma mudança de postura do presidente americano em relação as tarifas.

A companhia continua com uma estrutura de capital bastante saudável, que a permite atravessar o momento mais desafiador para suas operações sem sustos. Hoje, a dívida líquida/EBITDA da Gerdau está em 0,81X 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.

Diferente do último trimestre, a companhia voltou a apresentar dinâmicas positivas de Fluxo de Caixa, com uma geração de R\$ 1 bilhão — revertendo a queima de R\$ 770 milhões no trimestre anterior. Em relação ao Capex para 2026, a companhia vai investir R\$ 4,7 bilhões — valor inferior aos últimos anos.

Continuamos confortáveis com o investimento em Gerdau. No entanto, entendemos que a história de curto prazo continua complexa, pois: (i) recuperação da rentabilidade da operação Brasil tem sido impactada pelo aumento das importações; (ii) temos dúvidas de quanto o mercado irá precificar os ganhos de eficiência e resultado que a companhia terá com os investimentos realizados; e (iii) temos dúvidas sobre até quando a economia americana continuará com a demanda saudável.

No entanto — graças a 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 ganhadora no médio e longo prazo.

**Bruno Benassi, CNPI**  
Analista de Ações

### Gerdau (GGBR4) - Compra

Preço Alvo	23,5
Preço Atual	18,72
Upside	26%
Cap. de Merc (R\$	35,38
Ações Emitidas (r	2.029
Free Float (%)	52,0%

### Performance

Semana	2,24%
Mês	12,70%
Ano	4,52%

## 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.