

### Resultado Usiminas 1T26: Recuperação operacional

A Usiminas divulgou na manhã desta sexta-feira (24) seus resultados referentes ao 1º trimestre de 2026.

A companhia encerrou o período com números consideravelmente melhores do que os registrados no trimestre anterior. Os resultados surpreenderam o mercado com custos menores, melhora de eficiência e mix de produtos, principalmente no braço de siderurgia. Essa melhora na performance operacional explica a alta do papel no pregão de hoje.

É preciso recordar que, em fevereiro, o governo federal aplicou medidas visando diminuir a importações de aços laminados a frio e revestidos — uma medida aguardada há longo tempo pela indústria nacional. Apesar de não serem estruturais, com boa parte das medidas tendo aumento de alíquotas por apenas 12 meses, elas devem ajudar a indústria a recompor margens durante o ano de 2026.

Essas medidas podem explicar o aumento da participação do setor automotivo na Carteira de pedidos, já que parte das tarifas adicionais tornou mais caro a importação de matéria prima — favorecendo a companhia e possibilitando repasses de preços. Elas também explicam, no entanto, a redução na Grande Rede e Indústria, podem ter se adiantado e feito estoques relevantes, já que sabendo da possibilidade da entrada das medidas em vigor.

A receita líquida consolidada atingiu R\$ 5,87 bilhões, queda de 5% em relação ao 4T25 e de 14% frente ao 1T25. O número é reflexo da retração nos volumes de vendas de aço e de minério de ferro. Apesar da queda de receita, a companhia conseguiu melhorar de forma expressiva suas margens e registrou ganhos de eficiência operacional. O CPV/t sofreu redução de 1,8% na unidade de siderurgia, chegando a uma queda de 8,5% no CPV. Por outro lado, houve aumento de 3,3% no CPV/t no braço de mineração, com o CPV recuando 18,3%, influenciado também pela redução de vendas. O CPV consolidado teve queda de 9,5%.

O EBITDA Ajustado Consolidado alcançou R\$ 653 milhões no período, crescimento de 56% sobre o 4T25. A margem EBITDA Ajustada avançou de 6,8% no 4T25 para 11,1% no 1T26, aproximando-se dos níveis do mesmo período do ano anterior (10,7%).

Na unidade de siderurgia, um dos fatores mais relevantes do período foi a mudança no mix de vendas no mercado interno. O segmento automotivo — historicamente o de maior valor agregado na carteira da Usiminas — avançou de 27,1% para 33% das vendas internas em volume, alta de 5,9 p.p. Essa mudança de mix, combinada com melhores preços realizados, foi o principal motor da melhora na receita por tonelada e, conseqüentemente, da expansão das margens. Em contrapartida, os segmentos de Grande Rede e Indústria reduziram suas participações em 3,1 e 2,8 p.p., respectivamente.

Em mineração, o volume de vendas de minério de ferro recuou 21% vs. 4T25 e a produção caiu 17,6%, desempenho impactado por chuvas mais intensas. Para o próximo trimestre, a administração projeta recuperação dos volumes de vendas, porém acompanhada de custos mais elevados relacionados a fretes marítimos por conta da pressão geopolítica sobre o transporte internacional de commodities.

Houve uma recuperação operacional relevante para a Usiminas, especialmente na unidade de Siderurgia, após um 2025 bastante desafiador. A melhora foi impulsionada por ganhos de mix, redução de custos e maior eficiência, embora o lucro líquido tenha sido amplificado por componentes não recorrentes — como ganhos cambiais e benefícios fiscais diferidos.

Nós continuamos com uma visão mais cautelosa para o segmento de siderurgia, pois entendemos que os desafios estruturais não foram resolvidos com as mudanças aprovadas pelo governo. Apesar disso, estamos satisfeitos com os avanços que o novo grupo de controle tem entregue nas operações da Usiminas.

**Bruno Benassi, CNPI**  
Analista de Ações

#### Usiminas (USIM5) - Neutro

Preço Alvo	8,5
Preço Atual	7,21
Upside	18%
Mkt Cap (R\$ brl)	8,98
# ações (mln)	1.231
Free Float (%)	65,0%

#### Performance

Semana	2,71%
Mês	7,29%
Ano	20,57%

## 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.