

Minério de Ferro – O que está acontecendo com os preços?

Gilberto Cardoso, M.Sc., MBA – Managing Director

Road Show – São Paulo | Minério de Ferro – Mercado Internacional e China

19-20 Abril 2021

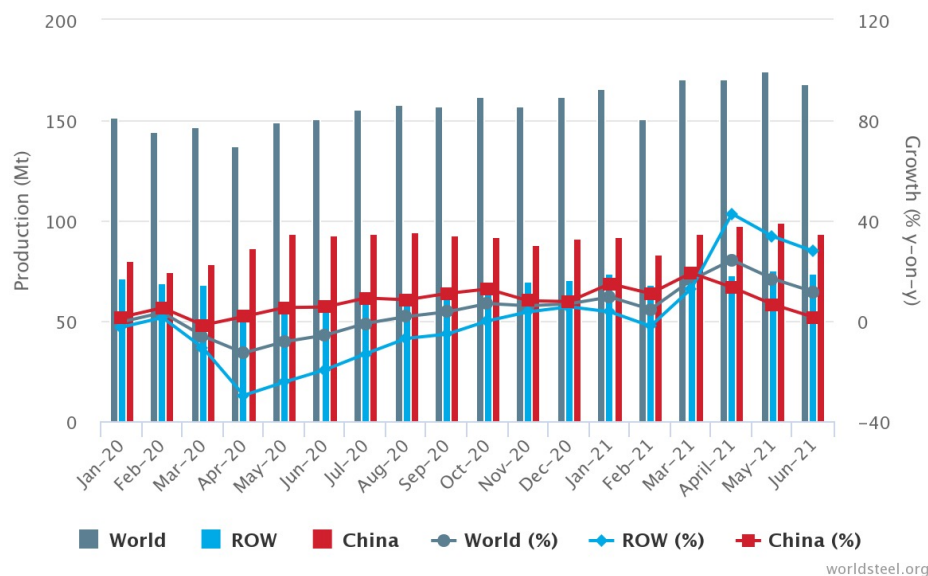


Esse é o cenário! Para onde vai o preço?



It's all about China na demand de aço global

Crude steel production

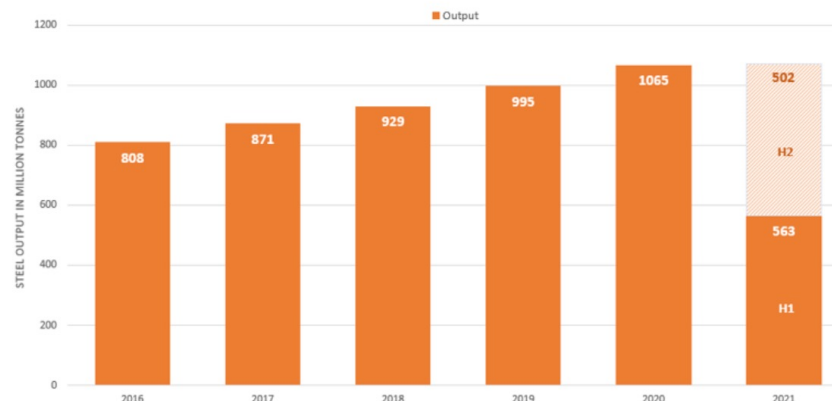


- A produção global de aço aumentou 11,6% em junho de 2021, atingindo 167,9 milhões de toneladas (Mt).
- A China produziu 93,9 Mt em Junho de 2021, com crescimento de 1,5% A/A e acumulado Janeiro-Junho alcançou 563,3 Mt ou 11,8% de crescimento A/A no período. Considerando isso, a China responde a 56% da produção global de aço e mais uma vez podemos dizer que no **setor de minério de ferro & aço é tudo sobre a China!**
- A UE 27 produziu 13,2Mt de aço bruto em Junho de 2021, um aumento fantástico de 34,7% A/A. No acumulado de Jan-Jun 2021, a UE 27 alcançou 77,8 Mt de aço bruto ou 17,8% em relação ao mesmo período de 2020.
- A produção de aço do Brasil superou 3,1 Mt em junho de 2021, um salto surpreendente de 45,2% de A/A, com um volume acumulado de 18,1 Mt em Jan-Jun 2021 ou crescimento de 24,0% em relação ao mesmo período do ano passado.

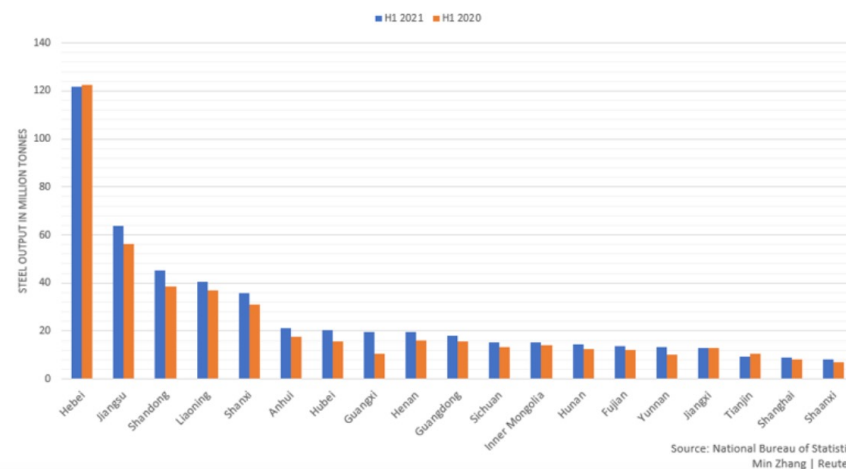
A MAO DO ESTADO É PESADA....

- O governo chinês ordenou que as siderúrgicas garantissem que a produção anual de aço em 2021 permanecesse em pé de igualdade com os níveis de 2020.
- Entre julho e dezembro, a produção de aço bruto da China deve diminuir em 59 Mt, ou 11% no ano, para 502 Mt, base em dados do *National Bureau of Statistics*.
- A demanda doméstica chinesa provavelmente diminuirá no segundo semestre anualmente também, mas o declínio poderia ser marginal à medida que o governo começou a impulsionar o consumo e também era esperado para acelerar a construção de infraestrutura.
- Como resultado, haveria uma escassez de pelo menos 20 milhões a 30 Mt de aço (32-48Mt) no mercado interno no segundo semestre se a China mantiver com sucesso sua produção anual de 2021 no nível visto em 2020.

CHINA'S ANNUAL CRUDE STEEL OUTPUT IN 2016-2021



CHINA'S PROVINCIAL CRUDE STEEL OUTPUT FOR H1 IN 2020-2021



Fontes: Refinitiv,

PICO DE CRSCIMENTO INDUSTRIAL EM MARÇO JÁ INDICAVA ARREFECIMENTO...

- O crescimento da produção industrial atingiu o pico em março crescendo 35% A/A e começou a perder força voltando aos níveis pré-estímulo econômico.
- O crescimento da produção industrial é um importante indicador para expectativa de mercado e formação de estoques ao longo da cadeia de produção de aço.



Fonte: Worldsteel, Tarraco Commodities Solutions

MAS 2022 PROMETE...

- Já existe dentro Governo Chinês uma preocupação com esse arrefecimento da economia e é esperado algum tipo de estímulo econômico após discussões com os conselheiros de províncias.
- Os setores de infraestrutura e manufatura devem ganhar tração em 2022 e a produção de aço deve acelerar após os Jogos Olímpicos de Beijing no final de Fevereiro de 2022.
- Além disso no final de 2022 haverá um importante reunião do Polituro para definir onovo líder ou reconduzir o atual líder Mr. Xi o que tradicionalmente deve mostrar um crescimento forte.

” People displaced by flooding should be resettled and supported ASAP”

Trivium
China

”Financial institutions must use last month’s reserve requirement ratio cut to help small firms.”

Trivium
China

“Inflation will be tackled by increasing domestic production and strengthening supervision of key commodities.”

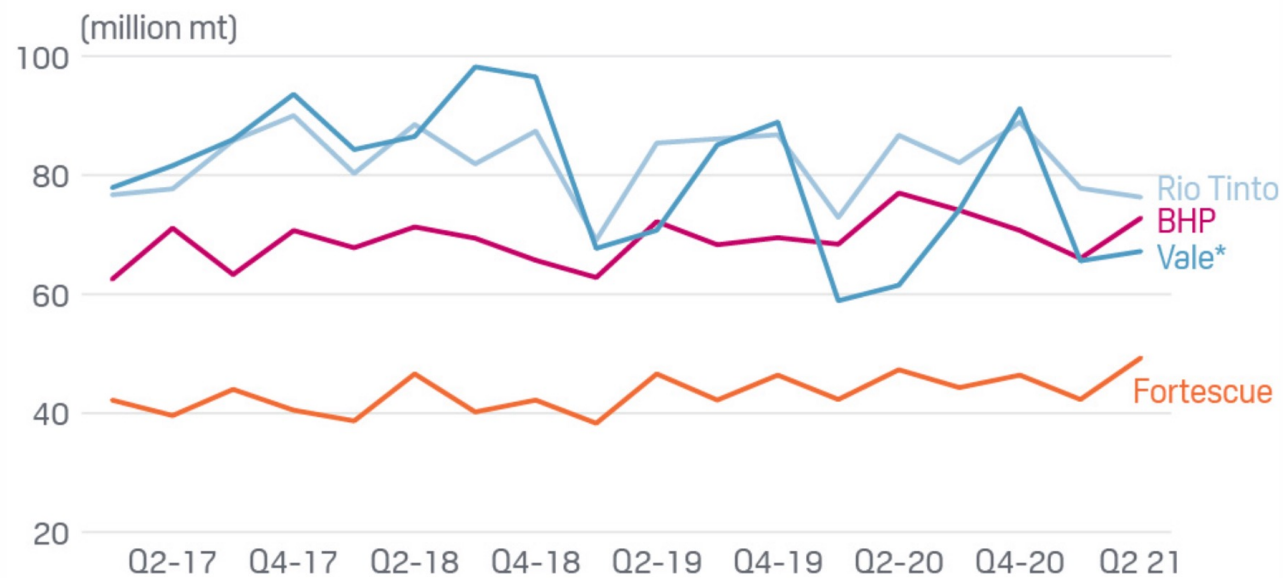
Trivium
China

” Local governments should promote the recovery of consumption and use special purpose bonds to expand investment.”

Trivium
China

Oferta de minério de ferro deve ser ligeiramente mais forte no 2S2021

IRON ORE SALES BY MAJOR PRODUCERS



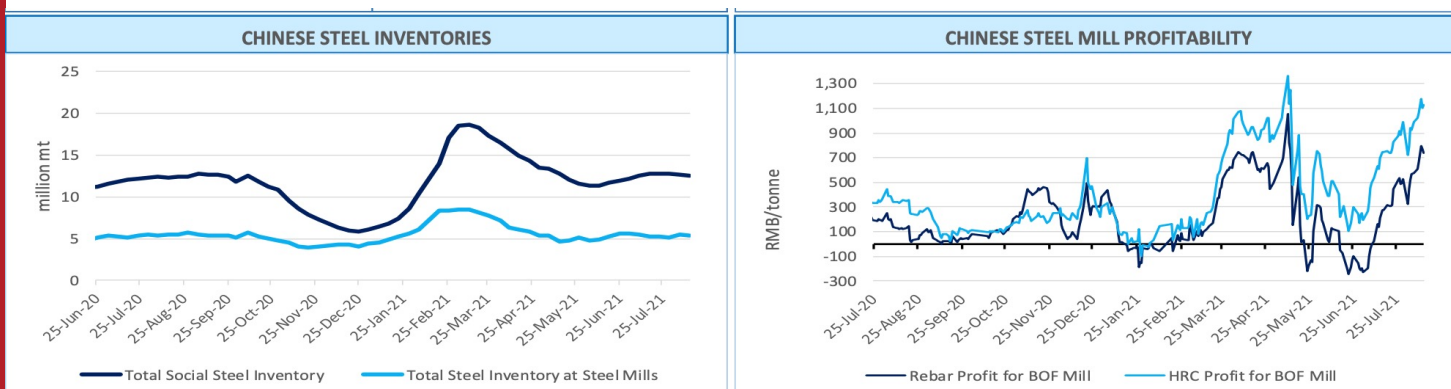
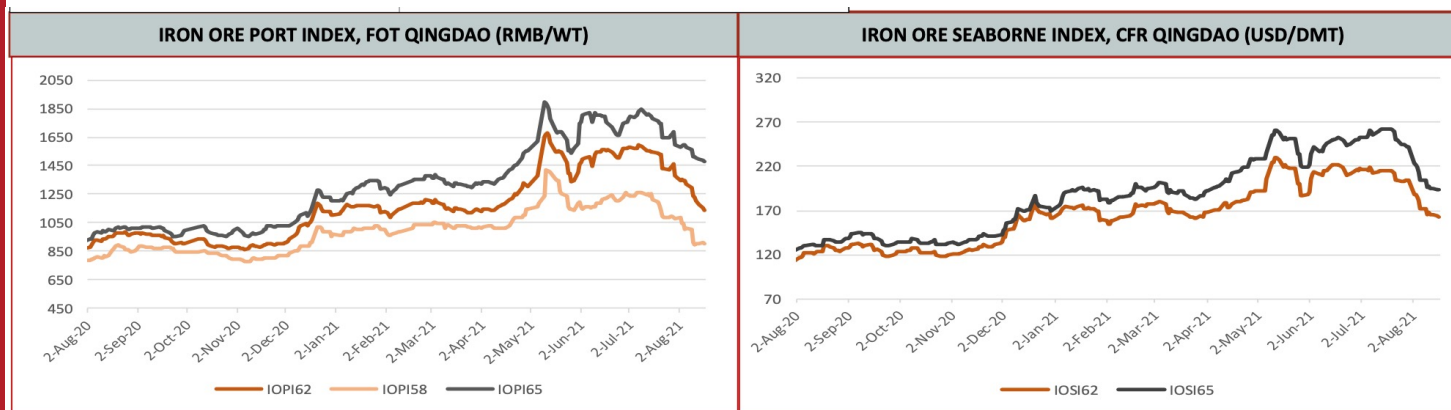
*Includes pellet sales and 3rd party purchases

Source: Company reports, S&P Global Platts Analytics

Fonte: S&P Global Platts Analytics

PREÇOS

- Os preços do minério de ferro atingiram mais de US\$220/dmt em Junho e vem perdendo força e retornando ao mesmo patamar de 1 ano atrás.
- As margens das siderúrgicas se mantêm firmes por volta de US\$160/t o que garante a rentabilidade dos investidores apesar de uma redução da capacidade utilizada.
- Margens mais altas podem continuar a induzir a utilização de minérios mais ricos como Sinter Feed Carajás (IOCJ) da Vale.



Fonte: MMi

Perspectivas de preços do minério de ferro em 12 meses

- Caso o Governo Chinês seja bem sucedido na política de restringir a produção de aço, acreditamos que os preços poderão chegar até US\$ 120 / dmt até dezembro de 2021 para teor de 62% Fe.
- O minério de ferro de alto teor (65% Fe) terá um prêmio estimado de US \$ 15 / dmt para chegar à média de US \$ 155 / dmt devido a:
 1. Crescimento marginal da demanda chinesa de minério de ferro que estimamos em cerca de 0-0.5% A / A ou demanda adicional de 5Mt.
 2. O aumento da demanda transoceânica de minério de ferro no resto do mundo será de apenas 25Mt.
 3. A oferta está se recuperando com o volume voltando do Brasil, adições marginais da Austrália, produtores oscilantes que são induzidos a este nível de preço.

OS CAVALOS VENCEDORES

- Considerando um possível cenário de queda de preços de janeiro a dezembro de 2021, mas com um preço médio superior a 2020, preferimos sempre empresas com uma boa combinação de fatores:
- Altos volumes
- Baixo custo CFR China
- Alto teor de qualidade
- Preços realizados elevados
- Margens altas
- Baixo riscos & ESG

Cenário de estresse @ USD 120/dmt para Fe 62%

ITEM/PRODUTOR	VALE	BHP ⁽¹⁾	FMG	RIO TINTO ⁽²⁾	ANGLO AMERICAN	CSN
VOLUME (MTPY)	325	280	180	333	58	39
C1 CUSTO (US\$/WMT)	14.00	14.00	15.00	14.50	29.00	16.00
FRETE MEDIO PARA CHINA (US\$/WMT)	15.00	10.00	12.00	10.00	18.00	18.00
CUSTO CFR CHINA (US\$/DMT)	29.00	24.00	27.00	24.50	43.00	34.00
TEOR MEDIO DE FE (%)	64.00	62.00	62.00	62.00	65.30	62.00
PREÇO MÉDIO REALIZADO (US\$/DMT)	130.00	120.00	120.00	120.00	136.50	120.00
MARGEM DE VENDAS	101.00	<u>96.00</u>	<u>93.00</u>	<u>95.50</u>	<u>93.50</u>	<u>86.00</u>
RISKS	LOW	LOW	LOW	LOW	MID	MID

(1) Rio Tinto number account only of WA operations.

(2) BHP numbers are annualised and refers to FY2020 – July to June period.

Fontes: Companhias, Tarraco Commodities Solutions

Tarraco Commodities Solutions

- Tarraco Commodities Solutions é uma consultoria boutique de commodities capacitada em oferecer soluções completas para empresas em toda a cadeia de valor do mercado de commodities
- Estamos focados em 4 grandes pilares:
 - Análises de mercado e financeira para suporte a decisão de investimentos ou trading
 - Formulação e execução de estratégias de mercado
 - Marketing Técnico
 - *Procurement*

Gilberto Cardoso, M.Sc., MBA é Diretor Executivo da Tarraco Commodities Solutions Pte. Ltd,

Ele é ex-Diretor de Marketing e Vendas de minério de ferro e pelotas da ArcelorMittal Mining com sede em Londres e tem mais de 20 anos de experiência em cargos de alta administração no setor de metais e mineração. Ele foi gerente global de análise de mercado para matérias-primas siderúrgicas no BHP Group com base em Cingapura, chefe de inteligência de mercado e estratégia na Anglo American em Luxemburgo, gerente sênior e especialista em matéria do setor de mineração e metais na Accenture Strategy, Trading & Investments em Cingapura , VP de Equity Research Metals & Mining na Banif Securities em São Paulo e Rio de Janeiro e Gerente Técnico de Marketing e Comercial na Vale /Caemi. Gilberto Cardoso é B.Sc. Engenheiro Metalúrgico pela EE / UFRJ - Rio de Janeiro, M.Sc. Mestre em Engenharia de Produção Industrial pela COPPE / UFRJ - Rio de Janeiro, M.B.A. pela IESE Business School, Barcelona e possui diversos programas executivos pelo INSEAD, Universidade Nacional de Cingapura e Universidade de Stanford.

Gilberto Cardoso, M.Sc., MBA



Important Information and Disclaimer

THIS DOCUMENT IS INTENDED ONLY FOR THE PERSON TO WHOM IT HAS BEEN DELIVERED. THIS DOCUMENT DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER TO SELL, IS NOT AN OFFER OR A SOLICITATION OF AN OFFER IN RESPECT OF SECURITIES AND SHOULD NOT BE CONSTRUED AS AN OFFER OF ANY KIND OR THE SOLICITATION OF AN OFFER TO BUY IN ANY STATE OR JURISDICTION TO ANY PERSON TO WHOM IT IS UNLAWFUL TO MAKE SUCH OFFER OR SOLICITATION.

THIS DOCUMENT AND THE TRADING STRATEGIES DISCUSSED WITHIN THE DOCUMENT ARE THE INTELLECTUAL PROPERTY OF GAUTAM JAIN AND MAY NOT BE REPLICATED, REPRODUCED OR REDISTRIBUTED IN WHOLE OR IN PART NOR MAY ITS CONTENTS BE DISCLOSED TO ANY OTHER PERSON UNDER ANY CIRCUMSTANCES, WITHOUT THE EXPLICIT CONSENT OF GAUTAM JAIN.

THE HYPOTHETICAL PERFORMANCE FIGURES HEREIN SHOULD NOT BE CONSTRUED AS INDICATIVE OF THE FUTURE PERFORMANCE OF THE STRATEGY OR OF ANY PROPOSED TRADING PROGRAM. HYPOTHETICAL PERFORMANCE RESULTS HAVE MANY INHERENT LIMITATIONS, SOME OF WHICH ARE DESCRIBED BELOW. NO REPRESENTATION IS BEING MADE THAT THE STRATEGY OR OF ANY PROPOSED TRADING PROGRAM WILL OR IS LIKELY TO ACHIEVE PROFITS OR LOSSES TO THOSE SHOWN. IN FACT, THERE ARE FREQUENTLY SHARP DIFFERENCES BETWEEN HYPOTHETICAL PERFORMANCE RESULTS AND THE ACTUAL RESULTS SUBSEQUENTLY ACHIEVED BY ANY PARTICULAR TRADING PROGRAM. ONE OF THE LIMITATIONS OF HYPOTHETICAL PERFORMANCE RESULTS IS THAT THEY ARE GENERALLY PREPARED WITH THE BENEFIT OF HINDSIGHT. IN ADDITION, HYPOTHETICAL TRADING DOES NOT INVOLVE FINANCIAL RISK, AND NO HYPOTHETICAL TRADING RECORD CAN COMPLETELY ACCOUNT FOR THE IMPACT OF FINANCIAL RISK IN ACTUAL TRADING. FOR EXAMPLE, THE ABILITY TO WITHSTAND LOSSES OR ADHERE TO A PARTICULAR TRADING PROGRAM IN SPITE OF TRADING LOSSES ARE MATERIAL POINTS WHICH CAN ALSO ADVERSELY AFFECT ACTUAL TRADING RESULTS. THERE ARE NUMEROUS OTHER FACTORS RELATED TO THE MARKETS IN GENERAL OR TO THE IMPLEMENTATION OF ANY SPECIFIC TRADING PROGRAM WHICH CANNOT BE FULLY ACCOUNTED FOR IN THE PREPARATION OF HYPOTHETICAL PERFORMANCE RESULTS AND ALL OF WHICH CAN ADVERSELY AFFECT ACTUAL TRADING RESULTS. THE HYPOTHETICAL PERFORMANCE FIGURES PROVIDED HEREIN ARE CALCULATED BY GAUTAM JAIN AND ARE UNAUDITED.

THESE RESULTS ARE BASED ON SIMULATED OR HYPOTHETICAL PERFORMANCE RESULTS THAT HAVE CERTAIN INHERENT LIMITATIONS. UNLIKE THE RESULTS SHOWN IN AN ACTUAL PERFORMANCE RECORD, THESE RESULTS DO NOT REPRESENT ACTUAL TRADING. ALSO, BECAUSE THESE TRADES HAVE NOT ACTUALLY BEEN EXECUTED, THESE RESULTS MAY HAVE NOT ACTUALLY BEEN EXECUTED, THESE RESULTS MAY HAVE UNDER- OR OVER-COMPENSATED FOR THE IMPACT, IF ANY, OF CERTAIN MARKET FACTORS, SUCH AS LACK OF LIQUIDITY. SIMULATED OR HYPOTHETICAL TRADING PROGRAMS IN GENERAL ARE ALSO SUBJECT TO THE FACT THAT THEY ARE DESIGNED WITH THE BENEFIT OF HINDSIGHT. NO REPRESENTATION IS BEING MADE THAT ANY ACCOUNT WILL OR IS LIKELY TO ACHIEVE PROFITS OR LOSSES SIMILAR TO THESE BEING SHOWN.

EXPOSURE TO EMERGING MARKETS GENERALLY ENTAILS GREATER RISKS THAN EXPOSURE TO WELL-DEVELOPED MARKETS, INCLUDING POTENTIALLY SIGNIFICANT LEGAL, ECONOMIC AND POLITICAL RISKS. THE PRICES OF EMERGING MARKET EXCHANGE RATES, SECURITIES AND OTHER ASSETS ARE OFTEN HIGHLY VOLATILE. MOVEMENTS IN SUCH PRICES ARE INFLUENCED BY, AMONG OTHER THINGS, INTEREST RATES, CHANGING MARKET SUPPLY AND DEMAND, EXTERNAL MARKET FORCES (PARTICULARLY IN RELATION TO MAJOR TRADING PARTNERS), TRADE, FISCAL, MONETARY PROGRAMS, POLICIES OF GOVERNMENTS, AND INTERNATIONAL POLITICAL AND ECONOMIC EVENTS AND POLICIES. ANY PROJECTIONS, MARKET OUTLOOKS OR ESTIMATES IN THIS DOCUMENT ARE FORWARD LOOKING STATEMENTS AND ARE BASED UPON CERTAIN ASSUMPTIONS. OTHER EVENTS WHICH WERE NOT TAKEN INTO ACCOUNT MAY OCCUR AND MAY SIGNIFICANTLY AFFECT RETURNS OR PERFORMANCE OF AN INVESTMENT. ANY PROJECTIONS, OUTLOOKS, OR ASSUMPTIONS SHOULD NOT BE CONSTRUED TO BE INDICATIVE OF THE ACTUAL EVENTS WHICH WILL OCCUR. THE HYPOTHETICAL PERFORMANCE FIGURES HEREIN SHOULD NOT BE CONSTRUED AS INDICATIVE OF THE FUTURE PERFORMANCE OF THE BASKET OR OF ANY PROPOSED TRADING PROGRAM.



Tarraco Commodities Solutions Pte. Ltd.



3 Phillip Street, #16-02A Royal Group Building, Singapore, 04893,
Singapore



www.tarracosolutions.com



Gilberto.Cardoso@tarracosolutions.com



+44 7553 935397 / +34 682502571





TARRACO

Commodities Solutions

