

Braskem Produção e vendas 3T23

30 de outubro de 2023

Por **Daniel Cobucci, CNPI**





Braskem

Produção e Vendas 3T23

A Braskem apresentou seu relatório de produção e vendas do 3T23 com queda na maior parte dos indicadores em relação ao trimestre anterior. Houve redução nas taxas de utilização no Brasil e no México, contrapostas por modesta recuperação nos EUA e Europa, enquanto o volume de vendas foi marcado por aumento na venda de resinas e redução nas vendas de químicos no Brasil, enquanto EUA, Europa e México tiveram números estáveis na comparação trimestral. O setor segue com demanda reduzida e estoques elevados, com impactos de novas adições de capacidade nos spreads petroquímicos globais, o que deve resultar em mais um trimestre negativo para o resultado financeiro da companhia, que deve ser divulgado no dia 8 de novembro, após o fechamento do mercado.

Produção. No Brasil, a taxa média de utilização teve uma redução de 4 p.p. t/t e de 10 p.p. a/a), atingindo 68%. O volume de produção foi impactado por paradas não programadas de clientes de produtos químicos, além de paradas relacionadas à falta de energia elétrica em algumas regiões do país. Nos Estados Unidos e Europa, a taxa de utilização das plantas de polipropileno (PP) atingiu 81%, um avanço de 1 p.p. t/t e de 6 p.p. a/a, com menor volume de paradas programadas no período. Já no México, a redução na produção foi ainda maior: de 20 p.p. t/t e 10 p.p. a/a, com as plantas de polietileno atingindo uma utilização de apenas 66%, principalmente devido a falhas no sistema elétrico nacional (causadas por tempestades elétricas), além de menor disponibilidade de etano pela Pemex.

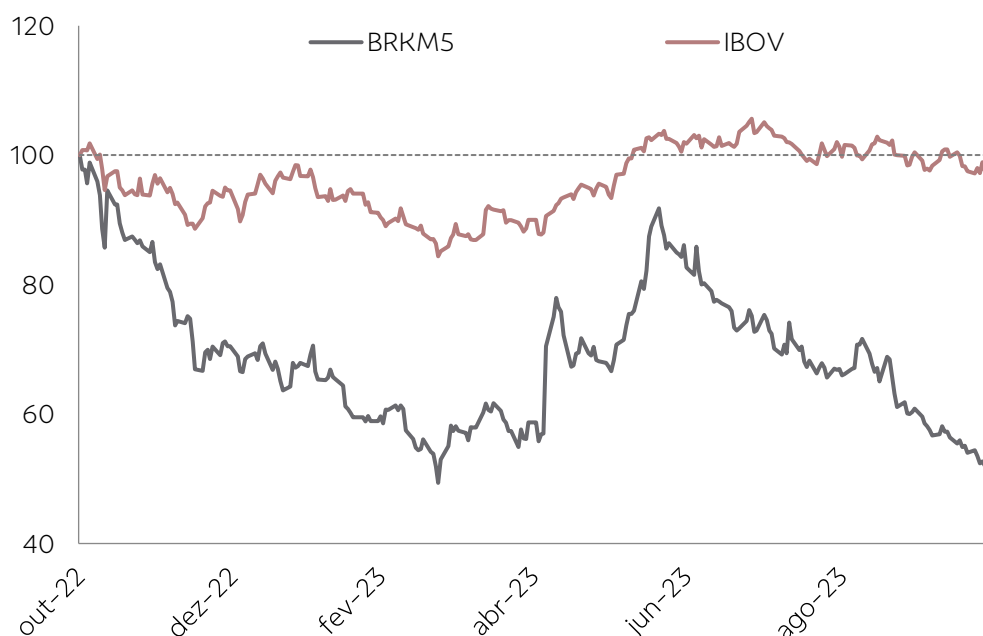
Ticker	BRKM5	Recomendação	Neutra
Variação 30 dias	-14,5%	Preço em 27-out-2023	17,54
Variação em 2023	-24,5%	Preço-alvo 31-dez-2024	R\$ 36,00
Variação 12 meses	-46,1%	Potencial de Valorização	105,2%
Mínimo 12 meses	16,47	Valor de mercado (R\$ bilhões)	13,9
Máximo 12 meses	35,08		

Fonte: Bloomberg e BB Investimentos



Braskem

BRKM5 vs IBOV




Fonte: Bloomberg e BB Investimentos

Vendas. No **Brasil**, as vendas de **resinas** do período tiveram um aumento de 12% t/t, e estáveis (-1% a/a), devido à sazonalidade entre os períodos, com destaque para demanda de setores como eletrodomésticos, embalagens e bens de consumo. As exportações tiveram um aumento de 20% a/a, dada a expectativa de aumento de preços no mercado global, o que favorece a formação de estoques. As vendas dos principais químicos foram na direção oposta, com forte queda tanto nas vendas domésticas (-10% t/t e -21% a/a) quanto nas exportações (-16% t/t e -28% a/a). Entre os motivos, a realização de parada programada de clientes no período e a menor disponibilidade de produto. Nos **Estados Unidos e Europa**, as vendas de PP ficaram estáveis (+1% t/t), enquanto na comparação anual houve aumento de 7%, dado o impacto do processo de desestocagem nos EUA no 3T22. No **México**, o volume de vendas de PE ficou estável t/t e +19% a/a, com vendas de estoques compensando a menor taxa de utilização no período.

Perspectivas. Os dados de produção e vendas demonstraram uma dinâmica desaquecida do mercado, com demanda fraca e problemas operacionais pontuais em algumas regiões impactando as taxas de utilização. Com tais dados aquém do esperado, esperamos números fracos para o resultado do 3T23. Espera-se que o setor conte com uma melhoria nos spreads petroquímicos a partir do segundo semestre de 2024.



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





Disclaimer

Informações Relevantes

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Daniel Cobucci	X	X	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia

lassalvia@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA

wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Luan Calimerio

luan.calimerio@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira

richardi@bb.com.br

BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet