

Rodovias

Relatório Setorial

Fevereiro de 2021

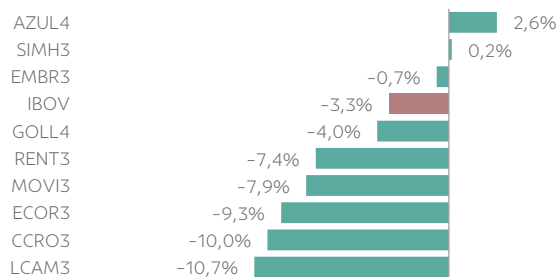
Dados de mercado

As ações das empresas de concessão CCR e Ecorodovias performaram abaixo do Ibovespa em janeiro. As medidas de isolamento social, a partir do início do ano, colocaram maior pressão sobre os papéis das concessionárias de rodovias.

Companhia	Ticker	Cotação (R\$) 31-jan-21	Variação %			Preço-Alvo 2021e	Potencial de Valorização	Recomendação
			No mês	No ano	Em 12 meses			
CCR	CCRO3	12,17	-10,02%	-9,65%	-26,84%	21,00	72,6%	Compra
ECORODOVIAS	ECOR3	12,49	-9,27%	-6,58%	-25,74%	19,00	52,1%	Compra
MOVIDA PARTICIPA	MOVI3	19,29	-7,90%	-5,90%	-6,71%	22,50	16,6%	Compra
UNIDAS	LCAM3	27,25	-10,75%	-7,03%	15,97%	30,00	10,1%	Compra
LOCALIZA	RENT3	68,52	-7,35%	-0,62%	30,43%	69,20	1,0%	Compra
JSL SA	SIMH3	42,38	0,16%	19,91%	34,27%	37,10	-12,5%	Compra
AZUL SA	AZUL4	44,30	2,65%	12,72%	-21,30%	30,00	-32,3%	Neutra
GOL	GOLL4	25,00	-3,97%	0,24%	-27,45%	20,00	-20,0%	Compra
EMBRAER	EMBR3	9,63	-0,68%	8,81%	-47,63%	14,00	45,4%	Neutra
IBOV	IBOV	119.472	-3,32%	0,38%	5,01%			

Desempenho em Janeiro

Base 100



Destaques

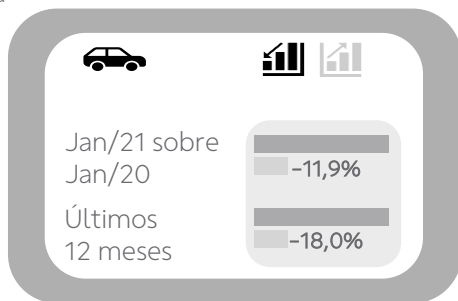
As ações das empresas de concessão CCR e Ecorodovias performaram abaixo do Ibovespa em janeiro. As medidas de isolamento social, a partir do início do ano, colocaram maior pressão sobre os papéis das concessionárias de rodovias em função do menor fluxo de veículos esperado. A retomada no fluxo das rodovias vinha sendo lenta e gradual desde o mês de maio do ano passado. No entanto, com o agravamento da pandemia e a retomada das medidas restritivas de mobilidade urbana, o tráfego de veículos sofreu impacto negativo no mês de janeiro na comparação mensal e anual, em especial o fluxo de veículos leves. Adicionalmente, as notícias com relação às compensações de reequilíbrio econômico financeiro das concessões, junto aos órgãos reguladores, vêm se mostrando cada vez mais desafiadoras no sentido de chegar a um acordo favorável e/ou compensatório para as concessões de rodovias.

Índice ABCR Brasil

O índice ABCR referente ao mês de janeiro apresentou queda de -8,8% em relação a janeiro de 2020. Na comparação mensal, a queda no fluxo de leves foi de -3,9%, pesados +0,1% e o fluxo total de veículos recuou -2,5%.

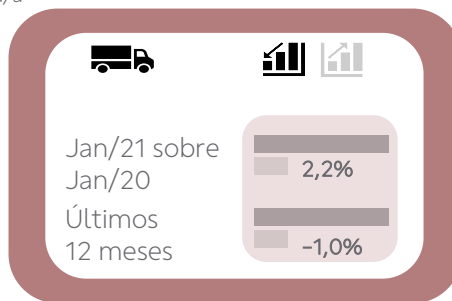
Leves

% a/a



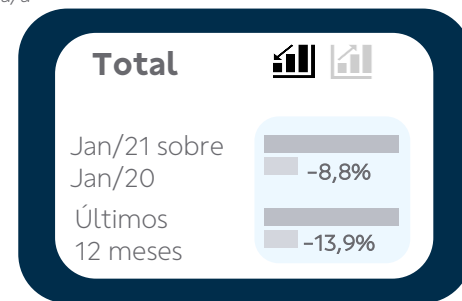
Pesados

% a/a



Total

% a/a



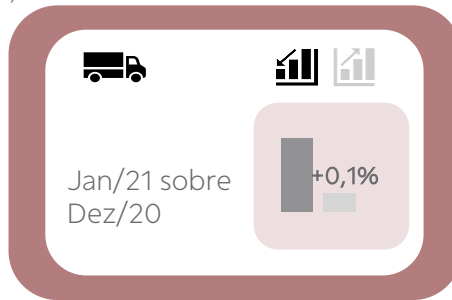
Leves

% m/m



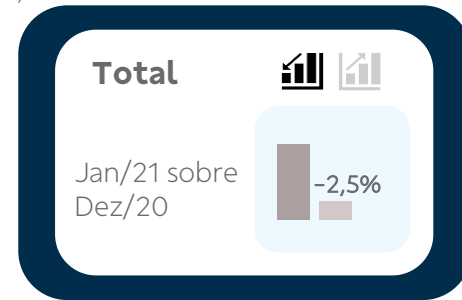
Pesados

% m/m



Total

% m/m



Veículos Leves

A pandemia teve impacto negativo no fluxo de veículos leves no mês de janeiro. Os estados do Paraná e São Paulo puxaram índice no Brasil para baixo, cuja queda foi de -8,8% em relação ao mesmo período de 2020.



Queda no fluxo de veículos leves em janeiro foi de 8,8% em relação a janeiro de 2020.

Segundo os dados apresentados pela ABCR (Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias), São Paulo e Paraná foram os Estados que apresentaram as maiores quedas no fluxo de veículos leves no mês de janeiro, sendo -13,0 % a/a e -17,1% a/a, respectivamente. O Estado do Rio de Janeiro apresentou uma queda de -6,6% a/a.

Nos últimos 12 meses, a queda no fluxo de veículos leves ficou em -18,0%. São Paulo é o estado que apresenta a maior queda (-19,8% nos UDM).

Em relação ao mês de dezembro, o fluxo de veículos leves apresentou queda de -3,9%, interrompendo a recuperação mensal observada desde de maio de 2020.

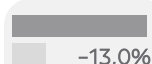
Índice ABCR

Leves - Janeiro

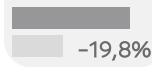
São Paulo



Jan/21 sobre
Jan/20



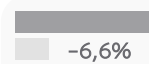
Últimos
12 meses



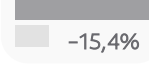
Rio de Janeiro



Jan/21 sobre
Jan/20



Últimos
12 meses



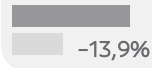
Paraná



Jan/21 sobre
Jan/20



Últimos
12 meses



Brasil



Jan/21 sobre
Jan/20



Últimos
12 meses



Veículos Pesados

O fluxo de veículos pesados permaneceu demonstrando resiliência. Os estados de São Paulo e Paraná puxaram o índice para cima, que encerrou o mês com alta de 2,2% em relação a janeiro de 2020.



O fluxo de veículos pesados no mês de janeiro apresentou alta de 2,2% em relação a jan-20.

O índice ABCR apresentou alta no fluxo de veículos pesados no mês de janeiro de 2020.

Com relação ao mês de dezembro, houve estabilidade (+0,1%). Nos últimos doze meses, o tráfego de caminhões das estradas pedagiadas no Brasil apresenta uma queda de 1,0%.

No mês de janeiro, os estados do Paraná e São Paulo apresentaram altas em relação ao mesmo período de 2020, em +2,5% e +2,2%, respectivamente.

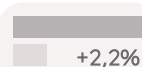
Índice ABCR

Pesados – Janeiro

São Paulo



Jan/21 sobre
Jan/20



Últimos
12 meses



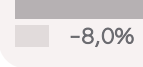
Rio de Janeiro



Jan/21 sobre
Jan/20



Últimos
12 meses



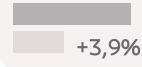
Paraná



Jan/21 sobre
Jan/20



Últimos
12 meses



Brasil



Jan/21 sobre
Jan/20



Últimos
12 meses

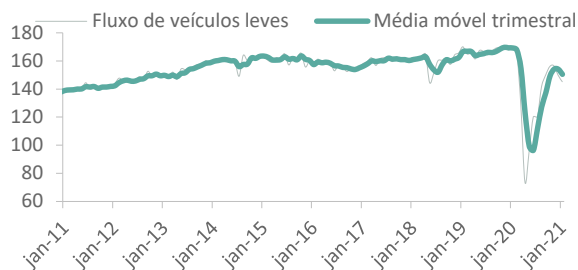


Performance Regional

Os gráficos a seguir mostram a performance das rodovias pedagiadas nos estados de SP, RJ e PR nos últimos 10 anos (Leves e Pesados).

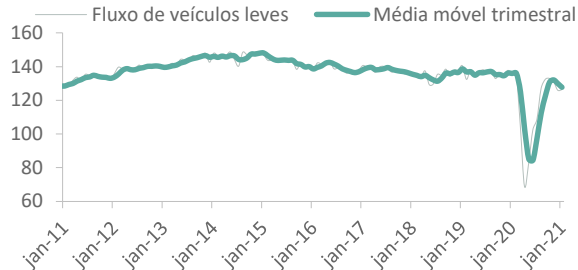
São Paulo

Leves



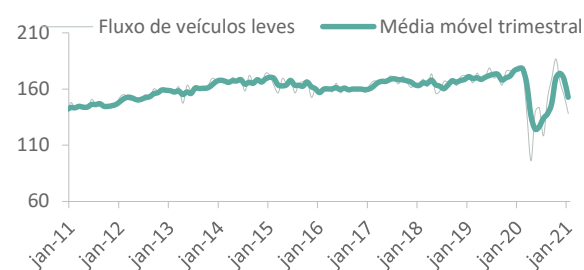
Rio de Janeiro

Leves



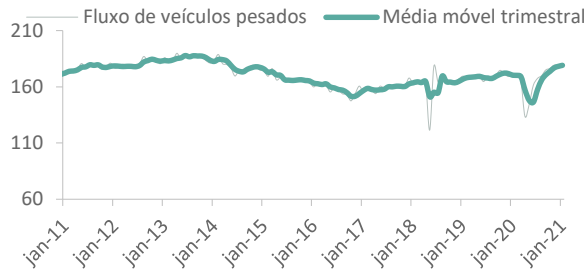
Paraná

Leves



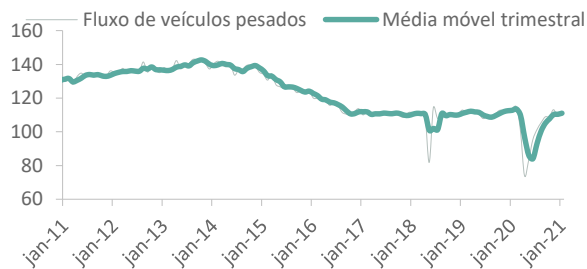
São Paulo

Pesados



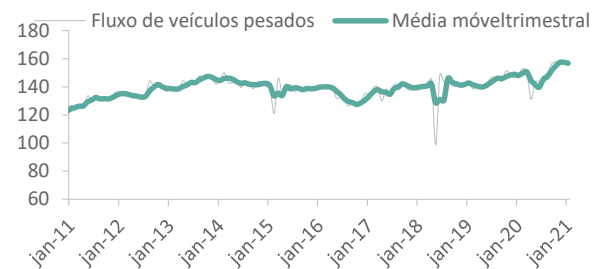
Rio de Janeiro

Pesados



Paraná

Pesados



Transportes e Logística

Concessões Rodoviárias | Programa de concessão das rodovias federais.

Oferta de ativos - Governo Federal

O Ministério de Infraestrutura e o BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social) apresentaram o cronograma estimado para a concessão de rodovias federais, que passam por 11 Estados brasileiros.

Os projetos fazem parte do Programa de Parceria de Investimentos do Governo Federal.

No Paraná, um novo modelo de concessão prevê a implantação de novos pedágios em rodovias estaduais e federais, com cerca de 3,8 mil km de rodovias pedagiadas, divididos em até oito lotes, que demandarão mais de R\$ 33 bilhões em investimentos.

Dentre os principais destaques de leilões previstos para 2021, além da Nova Dutra, estão as concessões das rodovias BR-153, entre Goiás e Tocantins, e a concessão da BR-163, entre Mato Grosso e Pará.

Ecorodovias e CCR são empresas com maior capacidade operacional e financeira no setor de rodovias e, caso venham a conquistar alguma nova concessão, suas ações poderão se valorizar.

Projetos em andamento para concessão

BR -153/080/414GO/TO
Prazo de concessão: 35 anos
Extensão: 851 km
Capex: R\$8,3 bilhões
Data prevista do leilão: 1T 2021

BR -163/230/MT/PA 1
Prazo de concessão: 10 anos
Extensão: 970 km
Capex: R\$1,9 bilhão
Data prevista do leilão: 1T 2021

BR -381/262/MG/ES
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 672 km
Capex: R\$ 9,8 bilhões
Data prevista do leilão: 1T 2021

BR-364/MT/RO
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 806 km
Capex: R\$ 8,0 bilhões
Data prevista do leilão: 3T 2022

BR-153/282/470/SC /412
Prazo de concessão: 35 anos
Extensão: 502 km
Capex: R\$ 8,0 bilhões
Data prevista do leilão: 3T 2021

BR-364/060/452/MT/GO
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 917 km
Capex: n.d
Data prevista do leilão: 3T 2022



Re-licitação

Rodovias Integradas PR
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 3.8 mil km
Capex: R\$ 33,6 bilhões
Data prevista do leilão: 3T 2021

BR-040/MG/RJ
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 211 km
Capex: R\$ 3,1 bilhões
Data prevista do leilão: 1T 2022

BR -116 Dutra
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 627 km
Capex: R\$14,6 bilhões
Data prevista do leilão: 1T 2021

BR-116/493 RJ
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 711 km
Capex: R\$ 7,9 bilhões
Data prevista do leilão: 3T 2021

Transportes e Logística

Concessões Rodoviárias | Programa de concessões de rodovias estaduais.

Oferta de ativos - Governos Estaduais

Os governos estaduais apresentam limitações orçamentárias e, por meio da figura jurídica das concessões públicas, é possível transferir à iniciativa privada a exploração comercial de seus ativos de rodovias.

O programa de concessões do estado de Minas Gerais foi anunciado em maio de 2019, e deve conceder mais de 2,500 km de estradas com investimentos superiores a R\$ 7,0 bilhões ao longo dos próximos 30 anos.

Em São Paulo, estão previstos R\$ 3 bilhões em investimentos, além de R\$ 2,8 bilhões para a operação e implantação de serviços nas rodovias do litoral Paulista.

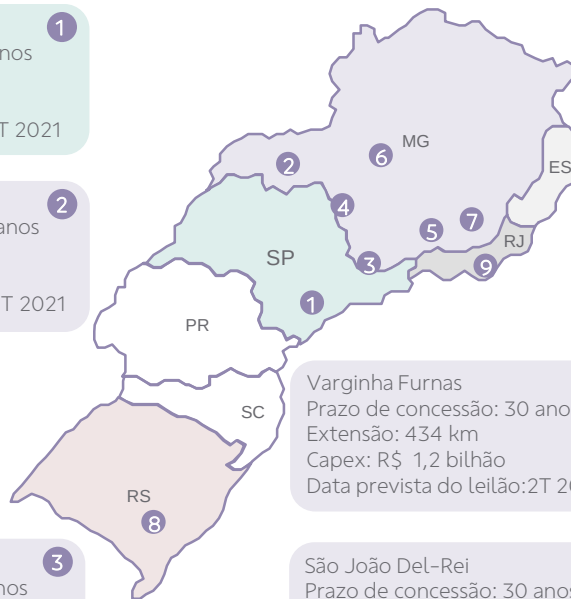
No estado do Rio Grande do Sul, o edital publicado para a concessão da rodovia RSC-287 prevê a duplicação dos 204,5 quilômetros da mesma, e os investimento totais pela futura concessionária serão de R\$ 2,7 bilhões pelo período de 30 anos.

Projetos em andamento para concessão de rodovias estaduais

1
Rodovias Litoral Paulista
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 248 km
Capex: R\$ 3,2 bilhões
Data prevista do leilão: 2T 2021

2
Triângulo Mineiro
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 970 km
Capex: R\$ 1,9 bilhões
Data prevista do leilão: 1T 2021

3
Pouso Alegre – Itajubá
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 424 km
Capex: R\$ 1,2 bilhão
Data prevista do leilão: 1T 2022



6
Itapecerica – Lagoa da Prais
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 497 km
Capex: R\$ 840 milhões
Data prevista do leilão: n.d.

7
Ouro Preto
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 242 km
Capex: R\$ 940 milhões
Data prevista do leilão: n.d.

8
RSC – 287
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 205 km
Capex: R\$ 2,7 bilhões
Data prevista do leilão: Dez /20

4
Varginha Furnas
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 434 km
Capex: R\$ 1,2 bilhão
Data prevista do leilão: 2T 2022

5
São João Del-Rei
Prazo de concessão: 30 anos
Extensão: 377 km
Capex: R\$ 910 milhões
Data prevista do leilão: n.d.

9
RJ-186/RJ-244 /RJ-158
Prazo de concessão: 25 anos
Extensão: 240 km
Capex: R\$ 1,7 bilhão
Data prevista do leilão: n.d.

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 ICVM 598, 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), mas 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
Renato Hallgren	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 de Research

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br
Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Renda Fixa

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Gerente Executivo

Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br
Mariana Longobardo
marianalongobardo@bb.com.br
Bancos e Serv. Financeiros
Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br
Bens de Capital
Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br
Educação
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br
Imobiliário
Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br
Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renato@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Gerente da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
acoes@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Carolina Duch
Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Pedro Gonçalves
Sandra Regina Saran

BB Securities – London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino
Bruno Fantasia
Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui
Michelle Malvezzi
Fabio Frazão

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

Managing Director – Marcelo Sobreira
Zhao Hao, CFA

Rodovias

Relatório Setorial

Fevereiro de 2021