

## Um duplo impacto

### Sem alívio tarifário para os motores da WEG, e alta nos preços do cobre também

O presidente dos EUA, Donald Trump, assinou uma ordem executiva impondo uma tarifa adicional de 40% sobre as importações vindas do Brasil, elevando a alíquota total para 50%, com vigência em sete dias. Embora alguns produtos tenham sido excluídos, entendemos que os motores de baixa tensão da WEG não estão isentos e, portanto, serão totalmente afetados pelo acréscimo de 40%. Segundo nossa interpretação, as isenções listadas no Anexo I do documento enviado pela Casa Branca aplicam-se especificamente a motores utilizados na aviação civil, e não aos motores de uso geral — principal item exportado pela WEG para o mercado americano. Além das tarifas específicas ao Brasil, os EUA também impuseram uma tarifa de 50% sobre diversos produtos de cobre — incluindo tubos, fios, vergalhões, chapas e tubos — e também sobre derivados com alto teor de cobre, como cabos, conectores, conexões e componentes elétricos. Essa medida entra em vigor em 1º de agosto. O cobre é um dos principais insumos da WEG, respondendo por cerca de 10–15% do CPV com materiais, atrás apenas do aço (20–25%) e à frente do alumínio (~10%). No total, os materiais representam aproximadamente 70% do CPV da companhia. Embora parte desse risco já tenha sido precificada (WEGE3 acumula queda de 8% desde 9 de julho), vemos esse desdobramento como negativo. Com base em nossas estimativas, a tarifa adicional de 40% sobre importações brasileiras implica um impacto de custo de aproximadamente R\$ 1,1 bilhão (~12% do EBITDA projetado para 2025). A tarifa de 50% sobre o cobre adiciona um impacto estimado de R\$ 1,2 bilhão (~13% do EBITDA projetado para 2025), totalizando cerca de R\$ 2,3 bilhões (~25% do EBITDA 2025E). Ainda assim, esperamos que a WEG implemente medidas de mitigação para compensar parcialmente essas pressões. Abaixo exploramos algumas dessas alternativas.

Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
RoIC (EBIT) %	45,5	45,7	40,5	43,7	55,2
EV/EBITDA	21,4	25,7	16,0	13,9	11,0
P/L	27,0	36,6	23,5	20,4	16,1
Dividend Yield %	1,5	1,3	2,3	3,4	4,4
Resumo Financeiro (US\$\$ milhões)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Receita	32.504	37.987	42.904	47.814	56.350
EBITDA	7.090	8.508	9.507	10.711	13.161
Lucro Líquido	5.732	6.043	6.542	7.505	9.547
LPA (R\$)	1,40	1,40	1,60	1,80	2,30
DPA Líquido (R\$)	0,60	0,70	0,80	1,30	1,60
(Dívida Líquida)/Caixa	3.700	3.595	2.579	5.675	9.180

Fonte: Relatórios da empresa, Bovespa, estimativas do BTG Pactual S.A. / Valuations: com base no último preço das ações do ano; (E) com base no preço das ações de R\$ 36,85 em 30 de julho de 2025.

Rating

# COMPRA

Sumário

Ticker	WEGE3
Preço Alvo (R\$)	54,0
Preço (R\$)	36,9
Listagem	Novo Mercado
Market Cap. (R\$ mn)	154.611,40
Vol. Méd. 12M (R\$ mn)	259,47
Atualização Preço-alvo	26/07/2025

Valuation:

	2025E	2026E
P/L	23,5x	20,4x
EV/EBITDA	16,0x	13,9x

Performance:

Julho (%)	-13,5%
LTM (%)	-17,9%

Preço do ação (R\$)

— WEGE3

Analistas

**Lucas Marquiori**  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

**Fernanda Recchia**  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

**Samuel Alkmin**  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

**Marcel Zambello**  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

### **Quais medidas de mitigação a WEG pode adotar?**

Apesar do desdobramento negativo, acreditamos que a WEG tem certa flexibilidade para mitigar os impactos. Durante o call do 2T, a administração destacou a estratégia de redirecionar exportações para clientes dos EUA a partir do México e da Índia, enquanto a produção no Brasil passaria a atender prioritariamente os mercados brasileiro e mexicano. A empresa também avalia reajustes de preços e o uso de fábricas mais próximas dos EUA, embora essas alternativas exijam tempo de execução. Ainda assim, algum impacto de curto prazo parece inevitável. O redirecionamento da produção brasileira impõe desafios operacionais e logísticos e, mesmo quando viável, pode provocar custos maiores — como rotas de envio menos eficientes (ex.: da China para os EUA). Adicionalmente, embora a WEG tenha ganhado acesso à capacidade produtiva da Regal nos EUA, a sobreposição de portfólio ainda é limitada nesta fase inicial de integração. No segmento de motores, um risco adicional provável é a perda de participação para concorrentes com maior conteúdo local, como sua principal rival, a ABB. Quanto ao cobre, a WEG mantém uma política de hedge que protege contra a volatilidade de preços no curto prazo. No entanto, se os preços permanecerem elevados devido às tarifas prolongadas, ajustes nos preços dos produtos finais podem se tornar necessários. Vale destacar que esses impactos também podem atingir outros players do setor, como ABB e Nidec, embora a magnitude dependa do grau de exposição e da estratégia de proteção adotada por cada um.

### **E agora? A tese parece sem momento**

O anúncio não altera nossa visão para o papel e reforça a percepção de que o momentum de curto prazo permanece fraco. Em nossa atualização recente de modelo, já havíamos incorporado um crescimento mais lento da receita, refletindo a decisão de clientes de adiar pedidos até que haja maior clareza sobre o desfecho da questão tarifária entre Brasil e EUA. Seguimos acreditando que, embora o perfil superior de retorno e o baixo custo de capital da WEG sigam inquestionáveis, as perspectivas de curto prazo parecem mais desafiadoras — o que reduz a probabilidade de uma expansão de múltiplos, apesar das tendências estruturais de longo prazo promissoras nos temas de eficiência energética e mobilidade elétrica.

Tabela 1: Impacto estimado das tarifas de 50% dos EUA sobre produtos do Brasil para a WEG

<b>Build-up of WEG's potential impact from US-BZ tariff</b>	
BTGe Net Revenues 2025e	42,904
<i>% North America</i>	<i>25%</i>
North America revenues	10,726
<i>US as % of North America</i>	<i>80%</i>
<b>US revenues</b>	<b>8,581</b>
<i>% of revenues coming from Brazil</i>	<i>33%</i>
<b>25e revenues exported from BZ to US</b>	<b>2,832</b>
<i>Current tariff (10%)</i>	<i>10%</i>
<i>Current tariff on goods exported from BZ to US</i>	283
<i>New tariff (50%)</i>	<i>50%</i>
<i>New tariff on good exported from BZ to US</i>	1,416
<b>Delta tariff</b>	<b>1,133</b>
<b>% of EBITDA</b>	<b>11.9%</b>

Fonte: BTG Pactual

Tabela 2: Impacto estimado das tarifas de 50% sobre cobre para a WEG

In R\$m, unless otherwise noted	Copper exposure in WEG's COGS		
	10.0%	12.5%	15.0%
LTM COGS	27,196	27,196	27,196
Material COGS	19,038	19,038	19,038
<i>% of total COGS</i>	<i>70%</i>	<i>70%</i>	<i>70%</i>
Copper COGS	1,904	2,380	2,856
<i>% of total COGS</i>	<i>7%</i>	<i>9%</i>	<i>11%</i>
Copper COGS with tariff impact	2,856	3,570	4,283
COGS increase	952	1,190	1,428
<b>% 2025E EBITDA</b>	<b>10.0%</b>	<b>12.5%</b>	<b>15.0%</b>

Fonte: BTG Pactual

## Informações Importantes

Este relatório foi elaborado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros.

## Certificado do Analista

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório de pesquisa de investimento, no todo ou em parte, certifica que:

(i) Nos termos do Artigo 21º, da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre esses valores mobiliários ou emissores, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas, conforme o caso;

(ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculadas ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.

Parte da remuneração do analista provém dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas. Quando aplicável, o analista responsável por este relatório, certificado de acordo com a regulamentação brasileira, será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

## Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTG Pactual estiver proibido ou restrito por qualquer legislação ou regulamentação em qualquer jurisdição de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar de que o BTG Pactual tem permissão para fornecer material de pesquisa sobre investimentos a você de acordo com a legislação e os regulamentos relevantes. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia de investimento ou recomendação aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou, de outra forma, constitui uma recomendação pessoal. É publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação, oferta, convite ou incentivo para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição.

Os preços neste relatório são considerados confiáveis na data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes:

- (i) fontes conforme expressamente especificadas ao lado dos dados relevantes;
- (ii) o preço cotado no principal mercado regulamentado para o valor mobiliário em questão;
- (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis;
- (iv) dados proprietários do BTG Pactual ou dados disponíveis ao BTG Pactual.

Todas as outras informações aqui contidas são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi emitido e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida em relação à precisão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas, nem pretendemos uma declaração completa ou um resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos referidos no relatório.

Em todos os casos, os investidores devem conduzir sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação aos valores mobiliários ou mercados analisados neste relatório. O BTG Pactual não assume que os investidores obterão lucros, nem compartilhará com os investidores quaisquer lucros de investimentos nem aceitará qualquer responsabilidade por quaisquer perdas de investimentos. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não aceita obrigações fiduciárias para com os destinatários deste relatório e, ao comunicá-lo, não está agindo na qualidade de fiduciário. O relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício de seu próprio julgamento. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data em que o relatório foi emitido e, portanto, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem divergir ou ser contrárias às opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual em decorrência da utilização de diferentes premissas e critérios. Como as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, o Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas podem ter emitido ou emitir relatórios inconsistentes e/ou chegar a conclusões diferentes das informações aqui apresentadas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma representação de que os assuntos ali referidos ocorrerão.

Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. A pesquisa iniciará, atualizará e encerrará a cobertura exclusivamente a critério da Gerência de Pesquisa do Banco de Investimentos do BTG Pactual. A análise contida neste documento é baseada em numerosas suposições. Suposições diferentes podem resultar em resultados substancialmente diferentes. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório pode(m) interagir com o pessoal da mesa de operações, pessoal de vendas e outros públicos com a finalidade de coletar, sintetizar e interpretar informações de mercado. O BTG Pactual não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas, exceto quando encerrar a cobertura das empresas abordadas no relatório. O BTG Pactual conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual, para outras áreas, unidades, grupos ou afiliadas do BTG Pactual.

A remuneração do analista que preparou este relatório é determinada pela gerência de pesquisa e pela alta administração (não incluindo banco de investimento). A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas de banco de investimento, no entanto, a remuneração pode estar relacionada às receitas do BTG Pactual Investment Bank como um todo, do qual fazem parte os bancos de investimento, vendas e negociação.

Os valores mobiliários aqui descritos podem não ser elegíveis para venda em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Opções, produtos derivativos e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada. Títulos garantidos por hipotecas e ativos podem envolver um alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta a flutuações nas taxas de juros e outras condições de mercado. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. Se um instrumento financeiro for denominado em uma moeda diferente da moeda de um investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode afetar adversamente o valor ou preço ou a receita derivada de qualquer título ou instrumento relacionado mencionado neste relatório, e o leitor deste relatório assume qualquer risco cambial.

Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer investidor em particular. Os investidores devem obter aconselhamento financeiro independente com base em suas próprias circunstâncias particulares antes de tomar uma decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. Para aconselhamento sobre investimentos, execução de negócios ou outras questões, os clientes devem entrar em contato com seu representante de vendas local. Nem o BTG Pactual nem qualquer de suas afiliadas, nem qualquer um de seus respectivos diretores, funcionários ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano decorrente do uso de todo ou parte deste relatório.

Quaisquer preços declarados neste relatório são apenas para fins informativos e não representam avaliações de títulos individuais ou outros instrumentos. Não há representação de que qualquer transação possa ou não ter sido afetada a esses preços e quaisquer preços não refletem necessariamente os livros e registros internos do BTG Pactual ou avaliações baseadas em modelos teóricos e podem ser baseados em certas suposições. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o consentimento prévio por escrito do BTG Pactual e o BTG Pactual não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Informações adicionais relacionadas aos instrumentos financeiros discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação. O BTG Pactual e suas afiliadas mantêm acordos para administrar conflitos de interesse que possam surgir entre eles e seus respectivos clientes e entre seus diferentes clientes. O BTG Pactual e suas afiliadas estão envolvidos em uma gama completa de serviços financeiros e relacionados, incluindo serviços bancários, bancos de investimento e prestação de serviços de investimento. Dessa forma, qualquer membro do BTG Pactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTG Pactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e entre suas afiliadas operam independentemente umas das outras e restringem o acesso do(s) indivíduo(s) específico(s) responsável(is) por lidar com os assuntos do cliente a determinadas áreas de informações quando isso é necessário para administrar conflitos de interesse ou interesses materiais.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse: [www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx](http://www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx)