

Relatório de Produção 4T24 – Estratégia comercial começa a surtir efeito

A Vale divulgou na noite desta terça-feira (28) seu relatório de produção do quarto trimestre de 2024.

Nós enxergamos que os números reportados foram ligeiramente abaixo do consenso, mas acreditamos que foi por um bom motivo. Isso acontece pois, desde o seu *Investor Day*, a companhia tem sido bastante vocal sobre uma mudança de postura em sua comercialização de minério, que passaria a focar mais na qualidade do minério vendido. **Com isso, os menores números de produção e, principalmente, venda ocorreram pela diminuição de produção no Sistema Sul — de menor qualidade — e pela diminuição na venda de minério de terceiros.** Graças a menor participação de minério de menor qualidade, a companhia volta a entregar um preço acima dos *benchmarks*.

A produção de minério de ferro ficou em com 85 milhões de toneladas, principalmente devido ao avanço da produção em S11D e Brucutu. A produção no Sistema Sul foi menor nesse trimestre, mas essa redução aconteceu pela estratégia da companhia em diminuir a compra de terceiros e diminuir a produção de minério com alto teor em sílica. Esperamos que, com a maturação do Projeto Vargem Grande 1, a companhia volte a aumentar a produção e a qualidade média no Sistema Sul. A produção de Pelotas atingiu 9,17 milhões de toneladas.

É importante ressaltar que a companhia teve uma produção de 328 Mt no ano de 2024. Esta foi a maior produção desde 2018 e ficou faixa de cima do guidance revisado.

As vendas de minério de ferro foram em linha com nossas projeções, com destaque para o preço realizado melhor do que imaginávamos. É importante ressaltar que a companhia transformou o desconto em relação ao benchmark do último trimestre em prêmio — uma boa evolução e em linha com a nova estratégia da empresa.

Em metais básicos (cobre e níquel), continuamos a ver uma boa evolução na produção de cobre. O processo de melhorias parece bem encaminhado.

De modo geral, apesar de ser ligeiramente mais fraco do que esperávamos, o resultado trouxe uma evolução interessante ante os últimos trimestres, com a nova política comercial da companhia mostrando resultados. Esperamos uma reação ligeiramente positiva do mercado, já que a companhia tem conseguido entregar o que tem prometido.

Estamos mais confortáveis com a tese de Vale. Isso acontece pois temos vistos algumas de nossas dúvidas sendo bem respondidas, principalmente na capacidade de aumento de produção e aumento da qualidade média do minério. As operações de Metais Básicos continuam avançando — talvez não na velocidade que o mercado esperava, mas tem mostrado evolução — e esperamos que ganhem mais relevância nos próximos trimestres.

Entre os pontos de atenção que tínhamos em relação à companhia, a Vale entregou eficiência operacional, escolheu um novo CEO em um processo transparente, resolveu as questões de Mariana e das concessões das Ferrovias.

Mantemos nossa recomendação de compra em vale. Nós estamos confiantes na capacidade de geração de valor através do aumento da produção e da qualidade média do minério e entendemos que, mesmo em um cenário mais desafiador para o minério, as medidas adotadas tornaram a companhia mais eficiente. Além disso, esperamos que os avanços realizados em Ferrosos também sejam alcançados em Metais Básicos.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

**Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações**

Vale (VALE3) - Compra

Preço Alvo	70
Preço Atual	52,65
Upside	33%
Mkt Cap (R\$ brl)	239
# ações (mln)	4.271
Free Float (%)	73,0%

Performance

Semana	2,79%
Mês	3,60%
Ano	2,68%

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.