

Relatório de Produção 1T25 – Sazonalidade coloca a prova estratégia comercial

A Vale divulgou na noite desta terça-feira (15) seu relatório de produção referente ao primeiro trimestre de 2025.

Acreditamos que os números reportados ficaram ligeiramente abaixo do consenso, principalmente na produção — impactada pelas maiores chuvas no Sistema Norte e pela decisão comercial da companhia de diminuir a exploração de minérios de menor qualidade. As vendas ficaram em linha, com a companhia vendendo parte do estoque que foi construído nos últimos trimestres. Nós esperamos uma reação negativa do mercado aos números apresentados.

A produção de minério de ferro ficou em 67 milhões de toneladas, uma redução de 4,5% na comparação anual. Apesar da redução na produção consolidada, S11D continua sendo destaque, com a operação atingindo sua maior produção para um primeiro trimestre.

No Sistema Sudeste, manutenções em uma das operações impactou a produção em Itabira, o que impactou também a produção de pelotas. O Sistema Sul continua com produção menor, graças à estratégia da companhia de diminuir a produção de minério com alto teor em sílica. A produção de pelotas atingiu 7,2 milhões de toneladas por conta da redução na produção da planta de São Luís — impactada pelas chuvas — e da Planta de Tubarão — graças às paradas de manutenção comentadas acima.

As vendas de minério de ferro ficaram em linha com o que projetávamos, com o preço realizado em linha com o que projetávamos. Com o cenário mais adverso, a companhia decidiu focar na venda de minérios de qualidade média, diminuindo as vendas de minério de maior qualidade — o que diminuiu um pouco os prêmios e a qualidade média do minério vendido.

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, o resultado, apesar de ser ligeiramente mais fraco do que esperávamos, continua mostrando evolução interessante em relação aos últimos trimestres, com a nova política comercial da companhia mostrando resultados.

Estamos mais confortáveis com a tese de Vale 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, porém tem mostrado evolução e esperamos que nos próximos trimestres ganhem maior relevância.

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

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

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Vale (VALE3) - Compra	
Preço Alvo	70
Preço Atual	53,81
Upside	30%
Mkt Cap (R\$ brl)	244
# ações (mln)	4.271
Free Float (%)	73,0%
Performance	
Semana	3,30%
Mês	5,10%
Ano	2,50%

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.