

Resultado Vale 3T24 – Melhor hedge para uma empresa de commodities é ser eficiente.

A Vale reportou na noite desta quinta-feira (24) seus resultados referente ao terceiro trimestre de 2024.

Os números vindo acima do consenso. Diferente dos últimos trimestres a companhia conseguiu apresentar uma melhora em seus resultados operacionais. Foi essa melhora, acima de nossos números, que levou a companhia a um resultado além das nossas projeções. O ponto negativo continua sendo a geração de caixa, que ainda continua bastante tímida.

Junto com o resultado a companhia reafirmou que deve buscar a faixa de baixo de suas previsões para o custo caixa do minério de ferro e reduziu seus custos para cobre.

Os resultados da companhia costumam conter poucas novidades, já que o relatório de produção permite que os investidores ajustem suas projeções e o resultado costuma ficar bem próximo do consenso. Esse trimestre deve ser diferente, já que a companhia trouxe bons dados operacionais — com o custo caixa e o custo total de minério de ferro apresentando redução relevante em relação ao último trimestre e com a companhia indicando que os números do 4T24 foram ainda melhores.

O custo caixa da companhia excluindo compras de terceiros atingiu US\$ 20,6 — uma redução de 17% ante o 2T24 — graças a maiores níveis de produção, como comentado em nossa análise sobre o relatório de produção, menores custos com manutenção, desvalorização cambial e programas de eficiência. Em setembro, o custo caixa atingiu US\$ 18,2/t. O custo total (frete, distribuição, royalties) atingiu US\$ 58,7/t uma redução de 10% em relação ao trimestre anterior.

Com esses números e a companhia reportando que em setembro o custo ficou em US\$ 18,2/t, a Vale reafirmou que deve atingir a faixa de baixo de suas projeções que estão entre US\$ 21,5-23/t. Acreditamos que a melhora na produtividade das operações, que vem do aumento da produção e redução de custos é algo que os investidores estão esperando há alguns trimestres e que a convergência de ambos para essas expectativas será um gatilho para as ações da companhia.

Do lado de metais básicos, gostamos do que vimos em Cobre com a operação começando a mostrar sinais mais fortes do turnaround e que devem ser intensificados com o rampup da operação no Canadá e a volta da operação em Salobo III. Nas operações de níquel ainda não conseguimos ver os reflexos das melhorias implementadas nos números divulgados, porém esperamos que nos próximos trimestres eles comecem a refletir.

Começamos o ano com algumas dúvidas sobre a tese de investimentos em Vale, já que víamos em cenário macro mais desafiador, com a desaceleração da economia chinesa impactando os preços do minério e com dúvidas pairando sobre a companhia. As dúvidas foram e/ou estão sendo resolvidas com; (i) eleição de um novo CEO bastante qualificado; (ii) melhora de produtividade com redução de custo caixa; (iii) foco em reduzir os descontos em relação ao preço do minério de ferro; e (iv) resolução das indenizações sobre Mariana.

Mantemos nossa recomendação de compra na Companhia. 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.

Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Vale (VALE3) - Compra	
Preço Alvo	75
Preço Atual	59,7
Upside	26%
Mkt Cap (R\$ brl)	271
# ações (mln)	4.271
Free Float (%)	73,0%
Performance	
Semana	-1,74%
Mês	-1,50%
Ano	-22,67%

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.