

## Resultado Vale 4T24 – Melhoras no micro vs macro ainda incerto

A Vale reportou na noite desta quarta-feira (19) seus resultados referente ao quarto trimestre de 2024.

Os números vieram em linha a nossa estimativas e ao consenso. O destaque do resultado foram as melhoras operacionais em todas as unidades de negócio, com os ganhos de eficiência começando a se traduzir em menores custos operacionais. Além disso, a companhia reduziu a previsão de investimentos em 2025 de US\$ 6,5 bilhões para US\$ 5,9 bilhões.

Junto com a divulgação de seus resultados, a companhia divulgou o pagamento de R\$2,14 por ação via dividendos e R\$ 0,52 via Juros sobre Capital Próprio. O conselho de administração aprovou um novo programa de Recompra de Ações com prazo de 18 meses e aquisição de até 120 milhões de ações — 3% das ações em circulação.

Os resultados da companhia costumam conter poucas novidades. Isso acontece pois, com os números divulgados no relatório de produção, os investidores realizam ajustes em suas projeções e o reportado vem próximo ao 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. Além disso, também tivemos evoluções nas operações de Metais Básicos.

O custo caixa da companhia ex-compras de terceiros atingiu US\$ 18,8 — uma redução de 9% ante 3T24 e o menor valor registrado desde 2022 —, graças aos giros no estoque, desvalorização cambial e programas de eficiência. O custo total (frete, distribuição, royalties) atingiu US\$ 59,1/t, uma redução de 7% em relação ao trimestre anterior.

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 faz alguns trimestres e que a convergência de ambos para essas expectativas será um gatilho para as ações da companhia.

Com as melhoras em custos e a recuperação dos prêmios em relação ao benchmark, a companhia conseguiu amenizar a redução de seu EBITDA, que teve retração de 40% na comparação anual graças à redução nos preços do minério (21% no realizado pela companhia) e redução do volume — que, conforme comentamos no relatório de produção, é a nova estratégia da companhia, que deverá privilegiar prêmios ante quantidade.

Do lado de metais básicos, gostamos do que vimos em Cobre com a operação começando a mostrar sinais mais fortes de turnaround e que devem ser intensificados com o *ramp-up* 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, mas esperamos que isso aconteça nos próximos trimestres.

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, mas tem mostrado evolução e esperamos que nos próximos trimestres ganhem maior relevância.

Dos pontos de atenção que tínhamos, 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. Isso acontece pois 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, 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	70
Preço Atual	55,69
Upside	26%
Mkt Cap (R\$ brl)	252
# ações (mln)	4.271
Free Float (%)	73,0%

### Perfomance

Semana	1,64%
Mês	4,58%
Ano	2,09%

## 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.