

Relatório de Produção 2T25 – Estratégia comercial continua assertiva

A Vale divulgou na noite desta terça-feira (22) seu relatório de produção referente ao segundo trimestre de 2025.

Os números reportados ficaram em linha com o consenso, com destaque para a continuidade da política comercial da companhia — que possibilitou a manutenção da rentabilidade de sua operação mesmo em um momento desafiador para o setor. Com os números em linha e após o rally dos últimos dias, não nos surpreenderia uma ligeira correção nos papéis da companhia no pregão de hoje (23).

A produção de minério de ferro ficou em 83 milhões de toneladas, um aumento de 3,7% na comparação anual. O aumento da produção teve como destaque o Sistema Norte, com aumento de produção em S11D e Serra Norte, e o Sistema Sudeste, com o *ramp-up* da operação em Capanema e uma nova linha em Brucutu. O Sistema Sul continua com produção menor. A produção de pelotas, que teve seu *guidance* revisado para baixo durante o trimestre, atingiu 7,4 milhões de toneladas, queda de 11,7% impactada pela parada de manutenção na Usina de Pelotização em São Luís.

A redução no *guidance* de pelotas, que resultou na parada de manutenção, faz sentido pois o mercado tem pago pouco prêmio para minérios de melhor qualidade no momento. Assim, a estratégia da companhia de maximizar seus ativos minerais tem privilegiado outras alternativas, como aumentar a compra de minério de minério de terceiros para venda na China (utilização da cadeia logística e manutenção de seus ativos minerais de melhor qualidade).

As vendas de minério de ferro, volumes e preços, ficaram em linha com o que projetávamos. Com o cenário mais adverso, a companhia decidiu focar na venda de minérios de qualidade média e diminuiu 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 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 uma política comercial que parece alinhada em maximizar os recursos da companhia. As operações de Metais Básicos continuam avançando, talvez não na velocidade que o mercado esperava, mas há evolução e esperamos que nos próximos trimestres elas ganhem maior relevância.

O mês de julho tem sido de forte recuperação nos preços do minério de ferro, um movimento que foi desencadeado com algumas notícias vindo da China e que levaram o mercado a projetar um possível novo pacote de estímulos no setor de infraestrutura no país e uma reforma que possibilite a diminuição da capacidade excedente de produção de aço — diminuição na oferta, aumento nas margens dos produtores e busca por minério de melhor qualidade para eficiência nas operações.

Dos dois cenários o que nos parece mais factível é a reforma para diminuir a capacidade excedente, mas esse processo deve ser paulatino e com impactos no médio prazo. Com a entrada em operação de Simandou e os desafios na demanda por aço, não nos surpreenderia o mercado “desanimar” com o rally e os preços voltarem para patamares que julgamos como equilibrados — na casa dos US\$ 90/tonelada.

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 de que os avanços realizados em Ferrosos também sejam alcançados em Metais Básicos.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Vale (VALE3) - Compra

Preço Alvo	67,5
Preço Atual	57,5
Upside	17%
Mkt Cap (R\$ brl)	260
# ações (mln)	4.268
Free Float (%)	73,0%

Performance

Semana	6,66%
Mês	13,75%
Ano	5,41%

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.