

Relatório de Produção Vale 4T25: *One for the records*

A Vale divulgou na noite de terça-feira (27) seu relatório de produção e vendas referente ao quarto trimestre de 2025.

Os números reportados ficaram ligeiramente acima do consenso de mercado. Os destaques foram o *ramp-up* das operações de mineração em Capanema e Vargem Grande e a performances operacionais sólidas nas Operações de Metais Básicos.

Após a divulgação do relatório, esperamos uma performance positiva para os papéis da companhia no pregão de hoje (28).

É importante ressaltar que a companhia entregou o *guidance* de produção para todas as suas operações — minério, pelotas, cobre e níquel. A produção anual de minério e cobre foram as maiores desde 2018 e a de níquel desde 2022.

A produção de minério de ferro ficou em 90,4 milhões de toneladas, um aumento de 2,6% na comparação anual. O aumento da produção teve como destaque Capanema, Brucutu e Vargem Grande.

A produção de pelotas, que teve seu *guidance* revisado para baixo durante o segundo trimestre, atingiu 8,3 milhões de toneladas — queda de 15%. O resultado foi impactado pela parada de manutenção na usina de pelotização em São Luís e a mudança na política comercial da companhia.

As vendas de minério de ferro, em volumes e preços, ficaram em linha com nossas projeções. O resultado mostra que a nova estratégia comercial da companhia tem se mostrado acertada.

Em metais básicos (cobre e níquel), as operações de cobre continuam com uma boa evolução na produção, com números superiores às nossas estimativas graças às operações no Brasil e a estabilização das operações no Canadá. Em níquel, os números reportados tem apresentado melhoras constantes.

A performance das ações da companhia nos últimos 60 dias foi surpreendente. O movimento pode ser explicado por um aumento da alocação passiva via ETF — que investem em Brasil/Emergentes —, pela manutenção do patamar do minério de ferro acima dos US\$ 100 por tonelada e por uma melhora na percepção dos investidores sobre a rentabilidade e confiabilidade das operações da companhia.

Estamos aproveitando o Relatório de Produção para revisarmos nosso preço-alvo para as ações da companhia. Agora, estamos considerando um preço médio mais alto para cobre e minério de ferro e revisamos o múltiplo que julgamos como justos para a companhia ser negociada. Isso acontece pois entendemos que o mercado passou a ter mais tranquilidade em precificar a operação de metais básicos dentro do negócio — e essas operações operam com múltiplos mais elevados do que de uma operação focada apenas em minério.

Como temos um EBITDA ligeiramente mais elevado e um múltiplo justo de 6X, subimos nosso preço-alvo para as ações da companhia (VALE3) para R\$ 90.

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. Além disso, entendemos que — mesmo em um cenário mais desafiador para o minério — as medidas adotadas tornaram a companhia mais eficiente. Também 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	90
Preço Atual	84,9
Upside	6%
Mkt Cap (R\$ brl)	389
# ações (mln)	4.268
Free Float (%)	73,0%

Performance

Semana	3,96%
Mês	18,47%
Ano	18,47%

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.