Relatório de Produção Vale 1T26: *Another one for the records*

A Vale divulgou na noite desta quinta-feira (16) seu relatório de produção e vendas referente ao 1º trimestre de 2026.

Os números reportados ficaram ligeiramente acima do consenso. Os principais destaques foram: (i) o recorde de produção em S11D e Brucutu; (ii) o *ramp-up* das operações de mineração em Capanema e Vargem Grande; e (iii) a performance operacional sólida nas Operações de Metais Básicos. Esperamos uma reação ligeiramente positiva aos números divulgados hoje (17).

A companhia reforçou o *guidance* de produção para o ano de 2026, que poderia sofrer alguma redução em pelotas, já que planta em Omã está em parada para manutenção e deve retomar as operações apenas no 3º trimestre. O volume que seria destinado para a operação será deslocado para Tubarão e o restante será vendido como fino.

A produção de minério de ferro ficou em 69,7 milhões de toneladas, um aumento de 3% na comparação anual. O aumento da produção teve como destaque Capanema, Brucutu, Vargem Grande e S11D. A produção de pelotas atingiu 8,16 milhões de toneladas, aumento de 13,7% a/a, com destaque para as operações em Tubarão.

As vendas de minério de ferro, volumes e preços, ficaram em linha com o que projetávamos. Os números reforçam que a estratégia comercial que a companhia adotou em meados de 2025 tem sido acertado, com a criação de novos *blends* de minério dando flexibilidade para ofertar produtos conforme a demanda de seus clientes — o que tem possibilitado que a companhia volte a ter prêmios de venda positivos em relação aos *benchmarks*.

Em Betais Básicos (cobre e níquel), as operações de cobre entregaram crescimento de 12,5% a/a. As operações no Brasil foram destaque, sendo mais do que suficientes para contrabalancear a queda nas operações no Canada, que sofreram com o clima e uma manutenção não prevista.

Em níquel, a produção apresentou alta de 12,3% a/a, com avanços no Brasil e no Canadá. A evolução nas operações do metal são importantes, pois atualmente elas são as únicas que operam com rentabilidade bastante reduzida e, desta forma, avanços operacionais e estabilidade são bem-vindos. As vendas foram positivas em preço e volumes.

Mantemos nossa recomendação de compra em Vale. Nós 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.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Vale (VALE3) - Compra	
Preço Alvo	90
Preço Atual	87,44
Upside	3%
Mkt Cap (R$ brl)	388,6
# ações (mln)	4.268
Free Float (%)	73,0%

Perfomance	
Semana	2,87%
Mês	10,74%
Ano	20,81%

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.

IMPORTANTE: A Monte Bravo Corretora de Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo") é uma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil. Esta mensagem e eventuais anexos podem conter informações confidenciais destinadas a indivíduo e propósito específico, sendo protegidos por lei. Caso você não seja o destinatário ou pessoa autorizada a recebê-la, por favor, avise imediatamente o remetente e, em seguida, apague o e-mail. É terminantemente proibida a utilização, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes nesse informe. As informações nele contidas e em seus eventuais anexos são de responsabilidade do seu autor, não representando necessariamente ideias, opiniões, pensamentos ou qualquer forma de posicionamento por parte da Monte Bravo. Por fim, é imprescindível que o destinatário verifique este e-mail e todos os anexos em busca de possíveis vírus. A empresa/remetente não assume responsabilidade por quaisquer danos decorrentes da transmissão de vírus através deste e-mail.