

Resultado Vale 1T26: Sazonalidade e pressões nos custos

A Vale reportou na noite desta terça-feira (28) seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2026.

Os números ficaram ligeiramente abaixo de nossas estimativas e do consenso. A surpresa negativa pode ser explicada por uma ligeira deterioração nos custos da operação de Ferro e por impactos negativos dos mecanismos de ajuste de preço na divisão de Metais Básicos.

Esperamos uma reação ligeiramente negativa aos números reportados na sessão de hoje (29).

Depois de consecutivos trimestres de entregas acima do consenso, a companhia entregou números ligeiramente abaixo. No entanto, é importante ressaltarmos que parte da "surpresa" negativa veio de mecanismos de reajuste de preços, que são exógenos à companhia, e que uma parte da piora no custo caixa da operação de ferrosos é resultado de um câmbio mais apreciado. A boa performance nas operações de minério de ferro e a contínua evolução nas operação de Metais Básicos foram mantidas.

O custo caixa da companhia ex-compras de terceiros atingiu US\$ 23,6, alta de 11% na comparação anual, impactada pela valorização do câmbio, giro de estoques e custos relacionados à desconsolidação da Aliança Energia. Os impactos não foram maiores graças ao aumento da produção, que possibilitou uma maior diluição de custos fixos. O custo *all-in*, que leva em consideração fretes, *royalties* e demais custos, também apresentou uma piora com elevação de 9%, atingindo US\$ 57,6 por tonelada.

A companhia deu pistas que, caso o cenário atual de câmbio e preços de óleo forem mantidos, devemos terminar o ano com o Custo Caixa na faixa de cima do guidance ou até ligeiramente acima.

Do lado de Metais Básicos, tivemos novamente um aumento de produção e ganhos operacionais, já se refletindo em maiores volumes e operações mais resilientes. O principal destaque ficou para as receitas geradas pelos subprodutos das operações, principalmente ouro e prata.

O EBITDA ajustado atingiu US\$ 3,9 bilhões de reais, um bom crescimento em relação ao 1T25. A operação de Ferrosos apresentou um crescimento tímido de 1%, com o melhor volume e preços sendo contrabalanceados pela piora nos custos, enquanto a operação de Metais Básicos foi o grande destaque, com crescimento de 116%.

Durante algum tempo, defendemos em nossos relatórios que estávamos confortáveis com a tese de Vale. Isso acontece pois as dúvidas que tínhamos em relação à performance da companhia estavam sendo respondidas com: (i) capacidade de aumento de produção e aumento da qualidade média do minério; e (ii) evolução nas operações de Metais Básicos.

Além das evoluções operacionais, a companhia conseguiu resolver outras questões institucionais importantes nos últimos trimestres. Este fator, somado ao momento positivo para o preço do minério, serviu de gatilho para reconquistar o apreço dos investidores.

Continuamos confortáveis com a tese. Durante os próximos trimestres, esperamos que a companhia continue mostrando evolução na sua produção e acelerando a sua geração de Caixa, o que deve dar mais conforto para os investidores e possibilitar a aceleração da remuneração aos acionistas. O próximo desafio, agora, é entregar o aumento da produção em Cobre.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Vale (VALE3) - Compra

Preço Alvo	90
Preço Atual	84,39
Upside	7%
Mkt Cap (R\$ brl)	375
# ações (mln)	4.268
Free Float (%)	73,0%

Performance

Semana	-4,05%
Mês	6,15%
Ano	16,59%

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.