

# Vale

## Relatório de Produção e Vendas 3T22

18 de outubro de 2022

Por **Mary Silva**, CNPI





## Produção e Vendas 3T22: crescimento de volumes, com destaque para a recuperação de metais básicos

Na noite de ontem (17), a Vale publicou o Relatório de Produção e Vendas do 3T22, no qual reportou crescimento de produção e vendas, tanto na comparação trimestral, como na anual – exceto na linha de pelotas.

A produção de **minério de ferro** atingiu 89,7 Mt (+21% t/t) – em linha com nossa estimativa –, em função do período seco e de maiores compras de terceiros. O volume de vendas foi de 69 Mt (+7,4%), abaixo de nossas estimativas, porém desconsideramos os estoques em trânsito ao longo da cadeia ao final do 3T22 a serem revertidos em vendas no 4T22. Após os avanços consistentes nos trimestres anteriores, a produção de **pelotas** atingiu 8,2 Mt (-4,8% t/t), em função, segundo a companhia, de otimização do portfólio e das condições de mercado, que também se refletiram na ligeira queda do volume de vendas (8,5 Mt, -3,6% t/t). Como resultado, o **prêmio** ficou em **US\$ 6,6/t** (ante US\$ 7,3/t no 2T22), ponderando a queda nos prêmios para produtos de baixa alumina e o mix com maior participação de itens *blendados*.

Em **metais básicos**, após o fraco desempenho dos trimestres anteriores, houve recuperação do volume de produção de **níquel** (51,8 kt, o maior patamar desde o 4T20, com avanço de 51,5% t/t, acima de nossas estimativas) e de **cobre** (74,3 kt, +32,9% t/t, ligeiramente abaixo de nossa projeção). Conforme adiantado pela Vale no evento [Analyst & Investor Day 2022](#), houve uma significativa retomada das operações de metais básicos ao longo do 3T22, que deverão assegurar a entrega do novo *guidance* (estimativa) de produção para este ano, além de uma série de iniciativas em andamento para o retorno das operações ao ritmo esperado. As vendas de ambos os metais acompanharam o avanço de produção, com o volume de níquel crescendo 12,7% t/t (para 44,3 kt) e o de cobre +36,9% t/t (para 70,5 kt).

Mantemos nosso **preço-alvo de R\$ 92,00 para VALE3** e **US\$ 17,70 para VALE US**, e a recomendação de **Compra**. A Vale divulgará os resultados do 3T22 em 27/10, após o fechamento do mercado.

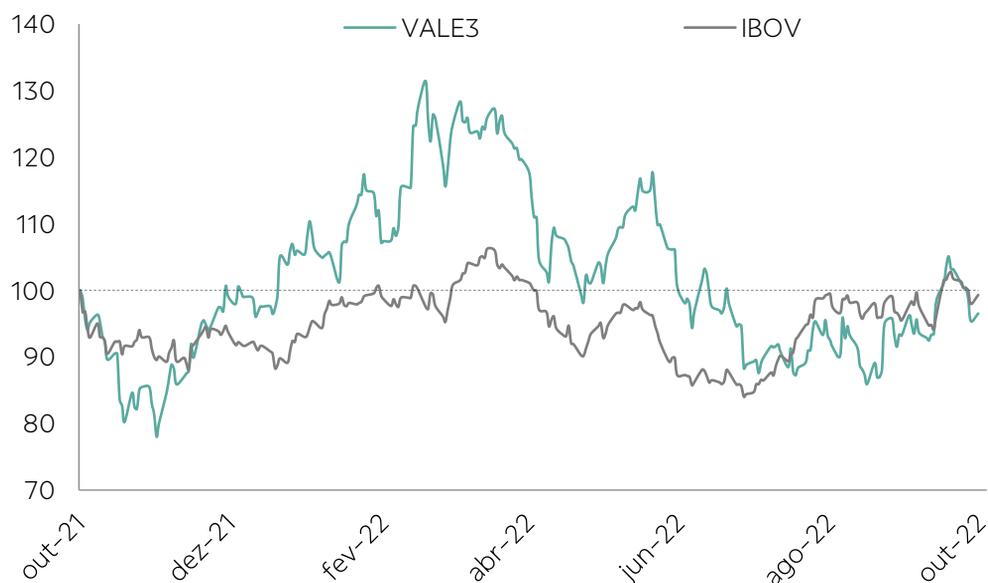
Ticker	VALE3	Recomendação	Compra
Variação 30 dias	+0,3%	Preço em 17-out-2022	R\$70,67
Variação em 2022	-1,0%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 92,00
Variação 12 meses	-3,5%	Potencial de Valorização	+30,2%
Mínimo 12 meses	R\$ 61,85		
Máximo 12 meses	R\$ 107,11		

Fonte: Bloomberg e BB Investimentos.



# Vale

## VALE3 vs. IBOV



## Destques

Em milhares de toneladas	3T22	3T21	a/a	2T22	t/t
<b>Produção</b>					
Minério de ferro	89.701	88.689	1,1%	74.108	21,0%
Pelotas	8.256	8.341	-1,0%	8.672	-4,8%
Níquel	51,8	30,2	71,5%	34,2	51,5%
Cobre	74,3	69,2	7,4%	55,9	32,9%
<b>Vendas</b>					
Minério de ferro	69.049	66.725	3,5%	64.318	7,4%
Pelotas	8.521	8.037	6,0%	8.843	-3,6%
Níquel	44,3	41,8	6,0%	39,3	12,7%
Cobre	70,5	65,4	7,8%	51,5	36,9%

Fonte: Bloomberg, Vale e BB Investimentos



# Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist  
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast  
BB | Empreendedorismo e Negócios



[bb.com.br/analises](https://bb.com.br/analises)



[bb.com.br/carteirasugerida](https://bb.com.br/carteirasugerida)





# Disclaimer

## Informações Relevantes

---

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

---



# Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

## Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Mary Silva	X	X	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

## RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.



# Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor	Gerente Executivo	Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Francisco Augusto Lassalvia <a href="mailto:lassalvia@bb.com.br">lassalvia@bb.com.br</a>	Karen Ferreira <a href="mailto:karen.ferreira@bb.com.br">karen.ferreira@bb.com.br</a>	Wesley Bernabé, CFA <a href="mailto:wesley.bernabe@bb.com.br">wesley.bernabe@bb.com.br</a>	Victor Penna <a href="mailto:victor.penna@bb.com.br">victor.penna@bb.com.br</a>	
Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa	Renda Variável	Equipe de Vendas	BB Securities - London	
<b>Especialista:</b> Leonardo Nitta <a href="mailto:leonardo.nitta@bb.com.br">leonardo.nitta@bb.com.br</a>	<b>Agronegócios, Alimentos e Bebidas</b> Mary Silva <a href="mailto:mary.silva@bb.com.br">mary.silva@bb.com.br</a> Melina Constantino <a href="mailto:mconstantino@bb.com.br">mconstantino@bb.com.br</a> <b>Bancos</b> Rafael Reis <a href="mailto:rafael.reis@bb.com.br">rafael.reis@bb.com.br</a> <b>Educação e Saúde</b> Melina Constantino <a href="mailto:mconstantino@bb.com.br">mconstantino@bb.com.br</a> <b>Imobiliário</b> André Oliveira <a href="mailto:andre.oliveira@bb.com.br">andre.oliveira@bb.com.br</a> <b>Óleo e Gás</b> Daniel Cobucci <a href="mailto:cobucci@bb.com.br">cobucci@bb.com.br</a> <b>Serviços Financeiros</b> Luan Calimerio <a href="mailto:luan.calimerio@bb.com.br">luan.calimerio@bb.com.br</a>	<b>Sid. e Min, Papel e Celulose</b> Mary Silva <a href="mailto:mary.silva@bb.com.br">mary.silva@bb.com.br</a> <b>Transporte e Logística</b> Renato Hallgren <a href="mailto:renatoh@bb.com.br">renatoh@bb.com.br</a> <b>Utilities</b> Rafael Dias <a href="mailto:rafaeldias@bb.com.br">rafaeldias@bb.com.br</a> <b>Varejo</b> Georgja Jorge <a href="mailto:georgiadaj@bb.com.br">georgiadaj@bb.com.br</a>	<b>Contatos</b> <a href="mailto:bb.distribuicao@bb.com.br">bb.distribuicao@bb.com.br</a> <a href="mailto:acoes@bb.com.br">acoes@bb.com.br</a> <b>Gerente – Henrique Reis</b> <a href="mailto:henrique.reis@bb.com.br">henrique.reis@bb.com.br</a> Denise Rédua de Oliveira Eliza Mitiko Abe Fábio Caponi Bertoluci Marcela Andressa Pereira Sandra Regina Saran	<b>Managing Director – Tiago Alexandre Cruz</b> Henrique Catarino Bruno Fantasia Gianpaolo Rivas Niklas Stenberg <b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b> <b>Managing Director – Andre Haui</b> Marco Aurélio de Sá Leonardo Jafet
Catherine Kiselar <a href="mailto:ckiselar@bb.com.br">ckiselar@bb.com.br</a>				
Hamilton Moreira Alves <a href="mailto:hmoreira@bb.com.br">hmoreira@bb.com.br</a>				
José Roberto dos Anjos <a href="mailto:robertodosanjos@bb.com.br">robertodosanjos@bb.com.br</a>				
Renato Odo <a href="mailto:renato.odo@bb.com.br">renato.odo@bb.com.br</a>				
<b>Fundos Imobiliários</b>				
Richardi Ferreira <a href="mailto:richardi@bb.com.br">richardi@bb.com.br</a>				