

Guide empresas: produção e vendas fracas da Vale no 1T23

19 de abril de 2023

Escrito por [Mateus Haag](#) | CNPI-P 2942

Tempo de leitura: 4 min

Vale (VALE3): produção e vendas fracas no 1T23

Nesta quarta-feira (19/04), os destaques se voltam para:

Vale (VALE3): produção e vendas fracas no 1T23

A Vale divulgou o relatório de produção e vendas do 1T23 ontem após o fechamento do mercado. Em linhas gerais, os números foram fracos. Esperamos uma reação levemente negativa hoje. A Vale continua a mostrar estagnação na produção de ferro e níquel, dois principais produtos da empresa, e segue vendendo seus produtos a preços iguais ou inferiores aos preços no mercado internacional.

A produção de minério aumentou 6% A/A para 66,7 milhões de toneladas e está em linha com o guidance do ano. A produção de cobre aumentou 18%, principalmente pelo aumento da produção na mina de Sossego no Brasil e também está em linha com o guidance do ano. Do lado negativo, a produção de níquel caiu 10%, com resultados fracos em todas as unidades de extração de níquel da empresa (principalmente Canadá e Indonésia).

Resumo da produção

Mil toneladas métricas	1T23	4T22	1T22	% variação		Guidance 2023
				1T23/4T22	1T23/1T22	
Minério de ferro ¹	66.774	80.852	63.128	-17,4%	5,8%	310-320 Mt
Pelotas	8.318	8.261	6.924	0,7%	20,1%	36-40 Mt ²
Cobre	67,0	66,3	56,6	1,1%	18,4%	335-370 kt
Níquel	41,0	47,4	45,8	-13,5%	-10,5%	160-175 kt

As vendas de minério caíram 10% A/A, negativamente afetadas por condições climáticas no Brasil e também pelas vendas maiores no 4T22, que acabou reduzindo a demanda no início do ano. As vendas de cobre aumentaram 25% A/A, impulsionadas principalmente pela maior produção. As vendas de níquel tiveram aumento marginal.

Resumo das vendas

Mil toneladas métricas	1T23	4T22	1T22	% variação	
				1T23/4T22	1T23/1T22
Finos de minério de ferro ¹	45.861	81.202	51.311	-43,5%	-10,6%
Pelotas de minério de ferro	8.133	8.789	7.011	-7,5%	16,0%
ROM de minério de ferro	1.665	1.963	1.035	-15,2%	60,9%
Cobre	62,7	71,6	50,3	-12,4%	24,7%
Níquel	40,1	58,2	39,0	-31,1%	2,8%

O preço de venda do minério foi de US\$ 108/t, o que representa uma queda de mais de US\$30/t A/A. A queda reflete a menor cotação do minério no mercado internacional e também mecanismos de ajuste no preço (impacto defasado da queda de trimestres anteriores) e ainda efeito de menor prêmio do minério da Vale no mercado internacional. O preço de venda do cobre também apresentou queda, acompanhando a queda da cotação deste produto no mercado internacional. O preço de venda do níquel foi 14% maior em função da alta dos preços no mercado internacional, hedges feitos pela Vale e também maior prêmio do níquel da Vale vs o preço de referência.

Resumo da realização de preço

US\$/t	1T23	4T22	1T22	% variação	
				1T23/4T22	1T23/1T22
Finos de minério de ferro (CFR/FOB, wmt)	108,6	95,6	141,4	13,6%	-23,2%
Pelotas de minério de ferro (CFR/FOB, wmt)	162,5	165,6	194,6	-1,9%	-16,5%
Cobre ¹	9.465	8.774	10.848	7,9%	-12,7%
Níquel	25.260	24.454	22.195	3,3%	13,8%
Ouro (US\$/oz)	1.845	1.677	1.862	10,0%	-0,9%
Prata (US\$/oz)	22,1	21,9	23,5	0,9%	-6,0%
Cobalto	32.830	44.980	78.085	-27,0%	-58,0%

Impacto: levemente negativo. Os números foram fracos, levemente abaixo do esperado e continuam mostrando dificuldade da Vale em aumentar produção ou extrair prêmios maiores de seus produtos.

“Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Resolução CVM nº 20, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores.”



Mateus Haag | CNPI-P 2942

Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os

investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações.