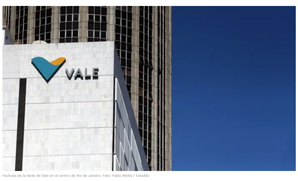
MERCADO

Por qué la ganancia trimestral de Vale es mayor que el resultado anual de 2020

El precio record del mineral de hierro ha beneficiado a la empresa

JENNE ANDRADE
jennefer.andrade@estadao.com

ACTUALIZADO: 30 de septiembre de 2021 - 15:00 h - 15:00 h



Fachada de la Sede de Vale en el centro de Río de Janeiro. Foto: Vale Brasil / Divulgación

- **La utilidad trimestral de Vale entre enero y marzo de 2021 fue mayor que los resultados anuales de todas las empresas en la Bolsa desde al menos 1998, con la excepción de Petrobras y la propia empresa minera.**
- **El resultado expresado de R $ 30,5 mil millones entre enero y marzo es 3.006,2% superior al obtenido en el mismo periodo de 2020**
- **El alto mineral de hierro y el aumento de la producción están detrás de los resultados, que deberían repetirse en el próximo trimestre**

Vale (VALE3 -1,73%) logró una hazaña asombrosa en el primer trimestre de 2021. La ganancia neta de R $ 30,5 mil millones en los primeros tres meses del año es superior a los R $ 26,7 mil millones registrados en 2020. Como si fuera poco para la minera de haber hecho en apenas tres meses, lo que tomó 12 meses en el año anterior, ninguna otra empresa que cotiza en la Bolsa de Valores de Brasil ha logrado obtener, en más de tres décadas, una utilidad neta anual superior a ese trimestre de Vale.

De hecho, la utilidad trimestral de la minera es, según datos de Economatica Brasil, superior a todas las utilidades anuales ya registradas por las empresas cotizadas desde 1998, primer año del que la consultora tiene datos, las únicas excepciones son Petrobras y el propio Vale. Pero, ¿qué explica una actuación tan única?

LEER TAMBIÉN

Auge de las nuevas materias primas: los inversores deben saber

Desde que se privatizó en mayo de 1997, Vale ha estado recolectando grandes cantidades. Según Economatica, el valor de mercado de Vale subió 1222,6%, de R $ 43,6 mil millones a los actuales R $ 576,2 mil millones (US $ 106 mil millones), el más alto de América Latina. La compañía también ocupó la posición de mayor pagador de dividendos de la región en 2020, con US $ 3,6 mil millones distribuidos, seguida por la petrolera colombiana Ecopetrol (US $ 2,5 mil millones) e Itaú Unibanco (US $ 2,0 mil millones).

Os maiores lucros da história

Lucro de 3º trimestre de Vale supera o resultado anual de todas as empresas da Bolsa

EMPRESA	SETOR	DATA DO BALANÇO	LUCRO LÍQUIDO 3.º QUARTO (R$ 2º BILH. 2021 ATUAL)
Vale	Mineração de metais	2021Q3	30,5 bi
Itaú	Bancos	2015	26,7 bi
Unibanco			
Oi	Telecomunicações	2018	17,9 bi
Bradesco	Bancos	2010	14,8 bi
Banco do Brasil	Bancos	2013	13,4 bi
Petrobras			

*Três maiores resultados e o ano-calendário de Petrobras e Vale

Fonte: Economática

2021Q3-3º

El efectivo de US $ 13,5 mil millones (R $ 73,4 mil millones) es también el mayor entre las empresas latinas. Por otro lado, la deuda neta de la minera, de R $ 8 mil millones en 2020, se encuentra en el nivel más bajo desde 2001, cuando alcanzó R $ 6,7 mil millones. Hasta abril de este año, el déficit seguía siendo de R $ 5,2 mil millones, lo que hace que la métrica Ebitda / Deuda (que indica la capacidad de una empresa para pagar deudas) alcance la "impresionante" cifra del 101,24%.

"Es una marca asombrosa. Esto significa que, en menos de un año de operación, Vale podría cubrir toda esta deuda. Las últimas veces que vi que esta métrica superaba el 100%, en 2005 y 2011, fueron momentos antes de que la minera realizara alguna adquisición ", explica Einar Rivero, gerente de relaciones de Economática. "La empresa podría realizar adquisiciones con mucha facilidad en los próximos meses".

ÁGORA
CORRETORA

Complete os campos para que um especialista possa contatar(-nos).

Nome*
Correo electrónico*
Celular
+55
RECEBER CONTACTO

Resolvemos no existiremos spam. Al informar sus datos, acepta recibir comunicaciones de Ágora Corretora.

Al enviar este formulario, usted acepta la **Política de privacidad de Ágora Corretora** y los **Términos de uso del sitio de Ágora**.

Este material está destinado a inversores residentes fiscales en Brasil. Esta revista está destinada al mercado de consultores y agentes gestores.

Las inversiones están sujetas a fluctuaciones de precios, que pueden incluso ser pérdidas patrimoniales derivadas de los riesgos a los que están expuestos. Consulte los riesgos de la operación y la información sobre los costos de la operación antes de invertir.

Lembre-se que ao ler e/ou assistir a/ou participar de cada conteúdo educativo ou perfil, a entidade(s) pausa no governo e entidade(s) Ágora.

Este material está destinado a un inversor del mercado y no está destinado a los residentes fiscales en Brasil. Está dirigido a asesor en la actividad de Ágora.

Tal éxito se refleja en la actuación de la empresa, que recientemente tuvo un papel protagonista en los desastres de Mariana y Brumadinho, en Minas Gerais. Desde la privatización, las acciones han tenido una rentabilidad del 14.950,24%, frente al 1.084,7% de la apreciación del Bovespa en el mismo periodo. Vale tiene la mayor participación en el indicador principal de B3, 14,4%. El corte significa que cualquier movimiento en la empresa minera influye mucho en la Bolsa de Valores.

Segundo Gian Arbetman, analista da Ativa Investimentos, todos esses números são resultado de uma gestão eficiente.“A Vale é uma price maker [que dita o preço] no mercado global de minério, com economia de escala. Quanto mais a empresa evolui, maior fica a margem bruta e ela consegue ter recorrentemente o nível de diluição do seu custo.”

Barrio histórico

El resultado expresivo de R $ 30,5 mil millones entre enero y marzo es 3.006,2% superior al registrado en el mismo periodo de 2020 por la empresa, de R $ 984 millones. El EBITDA ajustado (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) también alcanzó un nivel récord para el trimestre, de R $ 46,7 mil millones, un salto del 203,8% con respecto al primer trimestre de 2020. En la misma línea, los ingresos netos se duplicaron con creces, de R $ 35,2 mil millones a R $ 69,3 mil millones.

Segundo a Vale, os resultados positivos refletem a consistência no cumprimento das promessas de redução de riscos da companhia. O Ricardo Global de Brumadinho* seria um dos exemplos. A resolução entrou em vigor em abril e inclui o repasse de R$ 37,7 bilhões ao estado de Minas Gerais para reparação de danos causados pelo estouro da barragem na Mina Córrego do Feijão, que matou 272 pessoas.

Contudo, a divisão de lucros foi criticada por familiares das vítimas, que dizem não ter participado das participaram em las discusiones sobre el monto que se trasladaría, según Informe de Estadão publicado en noviembre del año pasado.

Subiendo el mineral

Aparte de los problemas de gestión, la situación económica posterior a la pandemia beneficia mucho a la empresa. "Tenemos el mineral de hierro en un máximo histórico, alcanzando los 200 dólares por tonelada. No hay duda de que esto aporta una ganancia de margen para Vale ", dice Arbetman.

El mineral de hierro se ha disparado más del 100% en los últimos 12 meses. En abril de 2020, estaba en $ 90 y ya alcanzó los $ 180 este año. La apreciación se debe al aumento de la demanda de China, uno de los primeros países en ingresar al proceso de recuperación económica después de la pandemia de coronavirus y el principal comprador de la cartera de Vale.

A qualidade do minério de ferro extraído pela empresa, principalmente na unidade de Carajás, é outro fator que faz com que pesa a favor de la minera. "Se hoy una prima de US $ 8,3 por tonelada, que clasificamos como buena, que proviene principalmente de este mineral de mayor calidad extraído en el sistema norte", dice Arbetman. "Esto es importante en un momento en que China está tratando de ser más verde, en busca de materiales menos contaminantes y con un mayor nivel de productividad".

Esta es también la opinión de Gilberto Cardoso, analista de Omnresearch y especialista en materias primas. "Los precios han sido en aumento desde el año pasado y ayudaron mucho en este récord de ingresos", dice. "Los ingresos reales también fueron muy fuertes debido a la apreciación del tipo de cambio, unéstar más alto que el año pasado ".

Cardoso resalta también os bajos costos de operación da empresa, que resultaram na geração de caixa muito forte no período. Segundo o especialista, a fotografia do trimestre é de uma Vale que se recupera das tragédias, com o pagamento de Brumadinho, e que está retornando os patamares de produção.

Ê espera un segundo trimiestre récord. "Ls una empresa muy sólida financiera y operativamente. La perspectiva para el segundo trimestre es un resultado aún más sólido. Los precios del mineral están en aumento y en niveles más altos que en estos primeros tres meses. Además, los volúmenes de producción también son mayores por la recuperación y la estacionalidad ", dice Cardoso.

Recomendaciones para VALE3

Cotados a R$ 109,02 no fechamento do pregão da sexta-feira (30), os papéis da Vale estão em alta de 30,35% no acumulado de 2021 e de 163,90% nos últimos 12 meses. Segundo os analistas de mercado, ainda há um grande espaço para valorização.

A recomendação de compra da Omnresearch para a mineradora tinha como preço-alvo o patamar de R$ 120, um salto de 9,2% em relação ao preço atual. Com os novos dados, a casa revisará as análises para cima. "Esse ano a Vale vai gerar um fluxo de caixa livre recorde. Acreditio que a mineradora terá um potencial muito forte de pagar dividendos recordes, dividendos actiones ", dice Cardoso.

En Ativa, la recomendación también es comprar, con el precio objetivo revisado al alza, de R $ 114 a R $ 120. "Vale sabe que es posible avanzar en el nivel de producción y ventas durante el año", dice Arbetman. "En nuestro modelo, asumimos un precio promedio de US $ 130 dólares para el mineral de hierro, mucho más bajo que el nivel actual de casi US $ 200. La empresa mínera tiene mucho espacio para avanzar".

Lo mismo ocurre con Ágora Investimentos, que recomienda comprar con un precio objetivo aún mayor de R $ 123. "Tenemos que esperar a ver el escenario de precios, pero, en general, las cifras fueron ligeramente superiores a lo esperado, en relación al EBITDA. y costos. La división de metales básicos también sorprendió positivamente ", dice José Catalão, jefe de investigación de la casa.

Petrobras: un caso aparte

Aparte de la propia Vale, la única empresa que desde al menos 1998 ha tenido resultados anuales superiores a los R $ 30,5 mil millones obtenidos en el primer trimestre de 2021 por la minera fue Petrobras.

En total, 14 beneficios anuales de la petrolera entre 2000 y 2019 superaron la marca. El mayor de ellos fue de R $ 84,7 mil millones, registrado en 2008. En relación con Vale, cuatro utilidades anuales superan este último resultado trimestral, el mayor de ellos registrado en 2011, de R $ 63 mil millones.

Invierta con la correduría CERO TASA durante 3 meses.
Abra su cuenta en Ágora Investimentos

MUESTRA CINCO RECOMENDACIONES ACTIVAS CONTENIDO PARA QUE INVIERTA EN BOLSA

Después de caer en 2020, prepárate para el buen año de dividendos

¿Pueden las acciones de PETR4 y VALE3 beneficiarse de un superciclo de materias primas?

TAGS

porcelana | materias primas | contenido de a inversión | vale (vale3)

Más de E-Investidor

INVERSIONES
La criptomoneda Ether rompe la barrera de los $ 3.000 por primera vez

MERCADO
Las acciones más recomendadas para mayo de 2021

MERCADO
El beneficio trimestral de Vale supera al de otras empresas en bolsa

CONSUMO MASIVO
El golpe está alto y te enseñará a no caer en él