

Informe especial – Estrategia de activos

Vale do Rio Doce

Resumen

Precio ADR	USD 19,20
Rendimiento esperado (base)	+25% USD
Capitalización Bursátil (M de USD)	103.787,1
Valuación Compañía (M de USD)	105.539,0
Beta vs. S&P 500	0,98
Precio Máx. (52 sem.)	USD 19,71
Precio Mín. (52 sem.)	USD 7,36
Variación (12M en USD)	+149,3%

Perspectivas operativas

Múltiplos de valuación				
	2019	2020	2021e	2022e
EV/EBITDA	15,4	6,4	8,5	8,5
PE	-	19,5	28,9	25,1
PBV	1,8	2,5	2,7	2,4
PS	1,9	2,2	2,4	2,3

Indicadores financieros (en M de USD)				
	2019	2020	2021e	2022e
Ingresos	37.570,0	40.018,0	43.379,5	45.201,5
Crec. YoY		6,5%	8,4%	4,2%
EBIT	1.319,0	10.843,0	8.983,3	8.952,4
Crec. YoY		722,1%	-17,2%	-0,3%
EBITDA	5.045,0	14.077,0	12.463,3	12.432,4
Crec. YoY		179,0%	-11,5%	-0,2%
Res neto	-2.180,0	4.531,0	3.586,9	4.130,2
Crec. YoY		-	-20,8%	15,1%

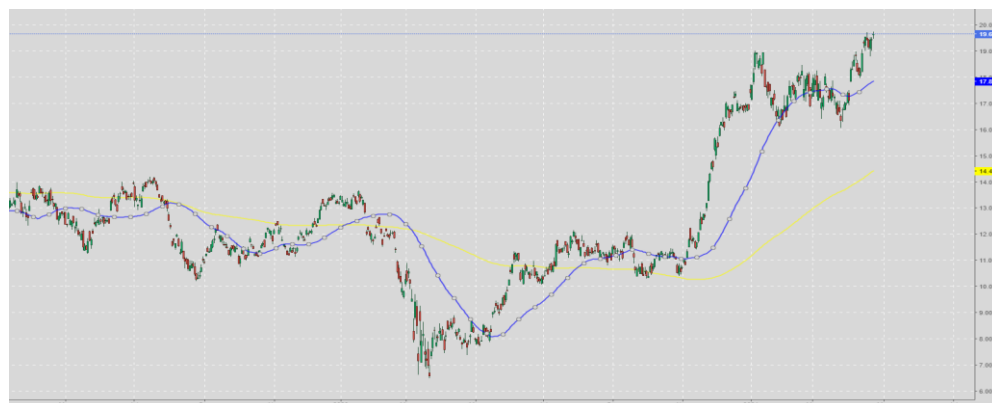
Márgenes y ratios de rentabilidad				
	2019	2020	2021e	2022e
Margen bruto	43,6%	52,4%	51,8%	52,9%
Margen operativo	3,5%	27,1%	20,7%	19,8%
Margen neto	-5,8%	11,3%	8,3%	9,1%
Margen EBITDA	13,4%	35,2%	28,7%	27,5%
ROE	-5,6%	12,3%	9,8%	10,2%
ROA	-2,4%	4,9%	3,8%	4,2%

Ratios de deuda				
	2019	2020	2021e	2022e
Deuda Neta/EBITDA	1,5x	0,1x	0,1x	0,2x
Deuda Neta/PN	19,2%	4,4%	4,6%	4,9%

Vale es una empresa minera de origen brasileño que produce una variedad de metales y minerales. La compañía lidera el mercado global en la producción del hierro y níquel. Actualmente opera actualmente en 5 continentes en un total de 27 países. Además de la minería, Vale tiene negocios en los sectores de logística para (principalmente) integrar la red de transporte de los metales, y opera también en los sectores de energía y fabricación de acero.

La compañía ha logrado recuperar su beneficio neto positivo (tras las pérdidas de 2019) gracias a la fuerte suba en la cotización internacional de los metales básicos que produce (mayoritariamente mineral de hierro). En ese sentido, los masivos estímulos fiscales mundiales impulsaron la demanda de metales, por lo que los ingresos continuaron aumentando en 2020 y se espera un aumento de los mismos en 2021.

La cotización sufrió una marcada toma de ganancias durante la irrupción de la pandemia en el 2ºT20. Desde entonces, el precio logró recuperarse sostenidamente (a la par de la cotización de los metales industriales), subiendo desde un mínimo de USD 7 hasta los actuales USD 19.



Los contratos de futuros del mineral esperan una disminución en la cotización del mineral de hierro desde los USD/tn 177 actuales hasta los USD/tn 93 para diciembre 2024, lo cual generaría menores ingresos a largo plazo para Vale. Su actual sólida situación patrimonial y bajo endeudamiento le permitirán sostener sus operaciones en caso de un fuerte ajuste en los precios internacionales.

El precio de la acción de Vale cotiza por encima de sus medias móviles de 50 y 200 ruedas. La cotización sufrió una marcada toma de ganancias durante la irrupción de la pandemia en el 2ºT20. Recomendamos COMPRAR el ADR de Vale (VALE) con un precio objetivo de USD 24 y un upside de +25% en dólares a 12 meses como escenario más probable.

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Bosa de