

Resultado Bradesco 2T24 – Um alívio nos números divulgados.

O Bradesco divulgou segunda-feira (05) pela manhã seus resultados do 2T24.

Os números apresentados foram acima de nossas expectativas e do mercado em quase todas as linhas, com destaque para a melhoria contínua da evolução nos indicadores de inadimplência e uma expansão na carteira de crédito. Esperamos um resultado positivo para as ações da companhia.

Na dinâmica de receita, vimos a margem financeira com os clientes atingindo R\$ 15,5 bilhões, um crescimento de 2,8% t/t e queda 6% a/a. No entanto, o destaque foi a normalização das despesas com crédito (PDD) — que tiveram forte redução de 6,7% t/t e 29,3% a.a. Isso permitiu que a margem financeira líquida subisse 12,9% t/t e 32,9% a.a.

Além da redução das despesas com crédito, a melhora do MIX de crédito com aceleração em Pequenas e Médias Empresas e PF ajuda a explicar o resultado. Gostaríamos de esperar a maturação dessas safras atuais de crédito para cravarmos que a originação do Banco melhorou, porém os indicativos parecem indicar esse movimento.

As receitas com comissões foram o destaque do trimestre, com forte crescimento de 5,1% t/t e 6,4% a/a, com fortes receitas de Gestão de Recursos e Assessoria Financeira. As receitas de cartão continuam com resultados fracos.

Sobre a qualidade de crédito, continuamos vendo evolução, com a inadimplência entre 15 e 90 dias continuando sua trajetória de queda e atingindo 3,7%. A inadimplência acima de 90 dias caindo para 4,3%.

O resultado foi bom, gostamos da evolução nas margens com clientes e na evolução positiva para as dinâmicas de inadimplência. Temos algumas dúvidas sobre a qualidade dessa evolução da Carteira de Crédito, já que o banco vem de uma ressaca relevante, porém até agora as novas safras parecem estar evoluindo bem.

Os números de hoje devem diminuir as apostas contra o Banco, porém estão longe de trazer o banco para os números de resultados entregues antes da “ressaca” — quando o banco conseguia entregar um Retorno Sobre Patrimônio Líquido em linha com seus pares. O Bradesco deve estabilizar seus retornos, abaixo de seus principais concorrentes, porém nos atuais múltiplos parece não haver espaço para novas correções.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

**Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações**

Bradesco (BBDC4) - Neutro

Preço Alvo	15,5
Preço Atual	12,57
Upside	23%
Mkt Cap (R\$ br)	127
# ações (mln)	10.620
Free Float (%)	62,2%

Performance

Semana	1,61%
Mês	3,10%
Ano	-25,98%