

Resultado Santander 3T24 – De grão em grão

O Santander divulgou na manhã desta terça-feira (29) seus resultados do 3T24.

Apesar do Lucro Líquido ligeiramente acima do esperado, os números operacionais vieram em linha com as projeções, com a menor taxa efetiva de imposto explicando a “batida” do Lucro em relação ao consenso. O Banco continua sua campanha gradual para recuperação de sua rentabilidade.

Na dinâmica de receita, vimos a margem financeira com os clientes atingindo R\$ 14,9 bilhões um crescimento de 2,8% t/t e 8% a/a. A companhia continua aumentando seletivamente a concessão de crédito para algumas categorias específicas que tem possibilitado o constante aumento dos spreads, mesmo com um cenário ligeiramente mais desafiador para o crescimento da Carteira de Crédito.

A margem financeira com o mercado continuou positiva, porém com resultados piores do que no trimestre passado, com maior volatilidade e juros mais altos impactando o resultado. Apesar da retração t/t, os valores continuam positivos.

As receitas com comissões foram o destaque do trimestre, com forte crescimento de 2,9% t/t e 13,3 % a/a, com fortes receitas de cartões e seguros, mostrando evolução na estratégia da companhia de buscar a principalidade do cliente.

Sobre a qualidade de crédito, continuamos vendo alguma evolução, com a inadimplência entre 15 e 90 dias continuando sua trajetória de queda e atingindo 3,6%. A inadimplência acima de 90 dias se manteve estável em 3,2%. A provisão para devedores cresceu 2,5% na comparação trimestral, acompanhando o aumento das operações no varejo (mais spread geralmente vem acompanhado de mais risco, logo, maior provisionamento), porém continua em níveis saudáveis — com o custo do crédito se mantendo em linha com o trimestre anterior.

O resultado foi neutro pois acreditamos que, apesar da melhora na qualidade da carteira de crédito e na excelente performance na parte de comissões, o banco continua apresentando algumas dificuldades para o crescimento e rentabilização em sua carteira de crédito. A nova estratégia do Santander de aumentar a principalidade deve tornar o banco menos cíclico e possibilitar que ele seja mais disciplinado no crescimento de suas operações ao longo dos anos. A companhia, porém, pode apresentar maiores desafios de expansão de crédito no curtíssimo prazo.

Conforme abordamos no último resultado, hoje não vemos o Santander enfrentando grandes desafios estruturais. Boa parte da mudança de estratégia está surtindo efeito, com uma melhora na rentabilidade de suas operações. Apesar das melhoras, enxergamos os próximos passos como sendo mais desafiadores e que devem levar a uma recuperação mais paulatina de sua rentabilidade. Além disso, temos dúvidas se a rentabilidade normalizada atingirá os mesmo níveis de antes.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

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

Santander (SANB11) - Neutro

Preço Alvo	33,5
Preço Atual	28,87
Upside	16%
Cap. de Merc (R\$ bls)	109
Ações Emitidas (mls)	3.785
Free Float (%)	11,7%

Performance

Semana	3,33%
Mês	0,66%
Ano	-10,62%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.