

Resultado Banco do Brasil 3T24 – Agro continua pressionando os resultados

O Banco do Brasil divulgou nesta quarta-feira (13) pela noite seus resultados do 3T24.

Apesar do lucro ter vindo em linha com o que projetávamos, a qualidade do número reportado foi novamente ruim. Com isso, esperamos uma performance negativa das ações no pregão de hoje.

Com a divulgação de resultados o banco aproveitou para divulgar a remuneração para os seus acionistas de R\$ 0,48 por ação em JCP. A remuneração tem data ex no dia 26 de novembro e pagamento no dia 06 de dezembro.

A margem financeira com clientes reverteu a tendência do trimestre anterior e voltou a crescer, tanto na comparação trimestral como na base anual. Isso aconteceu graças às melhoras no volume de crédito concedido e entre mix de captação e spreads. A margem financeira com o mercado foi impactada negativamente pela marcação a mercado dos ativos no Banco da Patagonia.

Apesar da melhora nas margens e spreads, o Banco aumentou de maneira relevante suas provisões para devedores duvidosos — um dos nossos questionamentos no 2T24 tinha sido a redução nessa linha, que acabou impactando a Margem Financeira Líquida do banco. Sem o empurrão do Banco da Patagonia e com as provisões normalizadas, chegamos em números bem piores, e esse tem sido nosso apontamento. É verdade que esperamos uma normalização no Agro, com melhores condições climáticas e preços nos últimos meses, mas ainda assim temos dúvidas sobre em qual intensidade.

Na parte de Receitas de Prestação de Serviços, o Banco continua tendo uma performance positiva, com crescimento ligeiramente acima da inflação na comparação anual. O destaque ficou com a administração de fundos, conta corrente e consórcios.

Sobre a qualidade de crédito, o trimestre voltou a mostrar ligeira deterioração no quadro. A inadimplência aumentou para 3,30% acima de 90 dias — esses números poderiam ter sido piores, novamente, já que o banco continuou com uma política acelerada de renegociações no trimestre.

O Controle de Despesas não Decorrentes de Juros continua sendo o destaque dos resultados do Banco. Elas estão crescendo ligeiramente acima da inflação, enquanto as despesas de pessoal crescem constantemente abaixo do índice.

Então apesar do banco continuar entregando um ROE acima dos 20%, não gostamos do que tem sido apresentado nos últimos trimestres. Estamos vendo um crescimento da carteira de crédito que não tem gerado resultados com impacto positivo nas Margens com os Clientes e temos visto uma deterioração relevante da qualidade do crédito.

Então, apesar de o lucro ter vindo em linha, esse resultado foi consequência de uma alíquota efetiva de imposto muito menor do que estávamos estimando, o que torna a qualidade desse resultado ruim. A comparação do resultado antes do Imposto de Renda, de acordo com nossas projeções, veio 15% pior.

Continuamos neutros em Banco do Brasil. Diferente de 2022 e 2023, os resultados apontam na direção oposta de seus concorrentes, com aumento da inadimplência e da renegociação de carteira, piora nos indicadores de inadimplência e Redução nos Índices de Cobertura — mesmo em um trimestre em que o banco aumentou de maneira relevante suas provisões.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

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

Banco do Brasil (BBAS3) - Neutro

Preço Alvo	31,50
Preço Atual	25,95
Upside	21%
Cap. de Merc (R\$ bls)	149
Ações Emitidas (mls)	5.708
Free Float (%)	30,2%

Performance

Semana	1,30%
Mês	2,10%
Ano	6,30%

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.