

Resultado BTG Pactual 3T24 – Diversas avenidas de receita

O BTG divulgou terça-feira (12) pela manhã seus resultados do 3T24.

Os números reportados vieram acima de nossas expectativas e do mercado. Como destaques, gostaríamos de elencar a performance bastante positiva de: (i) sua Tesouraria, que continua se alavancando do crescimento de número e quantidade de clientes; (ii) seu segmento de crédito, que continua crescendo.

Além do crescimento de receita, gostaríamos de destacar a entrada de dinheiro novo no braço de Gestão de Fortunas. O BTG continuando se destacando e ganhando participação de mercado neste segmento.

Além do resultado, o banco anunciou um novo programa de recompra de ações que contemplará a aquisição de até R\$ 2 bilhões de reais em ações. O programa tem o dobro do tamanho do último programa anunciado.

O resultado de hoje é mais um passo para confirmar nossa tese que o Banco construiu uma franquia que é capaz de gerar receitas em diversas verticais, o destaque do trimestre passado o braço de Banco de Investimentos apresentou resultados mais fracos, que foi mais que compensado por outras verticais, como comentamos acima.

Entrando no resultado, o braço de Tesouraria apresentou um bom crescimento de receita e continua reduzindo o risco alocado nessa vertical, esse movimento tem sido possível graças ao banco ter conseguido alavancar sua participação em operações com clientes com o banco funcionando quase como um prestador de serviços.

A vertical de crédito continua tendo um bom desempenho com evolução na Carteira de Pequenas e Médias Empresas e Corporativo com bom crescimento em volumes e receitas e manutenção de bons spreads e inadimplência controlada.

A vertical de Banco de Investimentos apresentou um resultado mais fraco, e gostaríamos de entender melhor essa dinâmica, entendemos que o 2T foi muito forte, porém a dinâmica de fee implícitos nos pareceu baixo.

A vertical de Gestão de Fortunas teve uma performance positiva com a receita ultrapassando a marca de R\$ 1 bilhão pela primeira vez, a Gestão de Recursos também apresentou bom resultado, impulsionado pelo recebimento de dividendos das gestoras investidas.

O Banco continua com capitação líquida acima de seus concorrentes, voltando a acelerar em relação ao último trimestre. A verdade é que a competição entre os players ficou bem mais agressiva com todos os Bancos/Corretoras tendo estruturado melhor seus braços de investimento, esperamos que essa competição continue se acirrando.

O Banco continua entregando ROE acima dos 20%, mais precisamente 23,5%, um número que mostra a capacidade do BTG em gerar resultado para seus acionistas e nos mantém construtivos com a tese que vem provando ter uma boa diversificação de receitas entre suas unidades de negócio e foco na execução.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

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

BTG (BPAC11) - Compra

Preço Alvo	40
Preço Atual	33,06
Upside	21%
Cap. de Merc (R\$ bls)	139
Ações Emitidas (mls)	11.433.761
Free Float (%)	26,2%

Performance

Semana	1,50%
Mês	4,50%
Ano	-10,70%

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.