

Resultado Itaú 3T24 – Time and time again

O Itaú divulgou nesta segunda-feira (04) pela noite seus resultados do 3T24.

Os números apresentados foram ligeiramente acima de nossas expectativas e do mercado em quase todas as linhas. O destaque ficou para as margens financeiras com clientes, que acelerou em relação ao último trimestre, e a manutenção da boa qualidade em sua carteira de crédito.

Na dinâmica de receita, vimos a margem financeira com os clientes atingindo R\$ 27,4 bilhões, um crescimento de 4,5% t/t e 7,4% a/a. A margem financeira recuou em relação ao trimestre anterior e cresceu na comparação anual.

O custo do crédito do banco apresentou redução na comparação trimestral e anual. Aqui, tivemos a reversão de uma provisão de um cliente corporativo na ordem de R\$ 500 milhões — que deve ser da Americanas. Mesmo sem essa reversão, no entanto teríamos uma redução no indicador, o que mostra que o banco continua conseguindo expandir sua carteira de crédito com bastante assertividade.

As receitas com comissões foram um dos destaques negativos do resultado, retraindo na comparação trimestral e tendo um crescimento tímido de 5% na comparação anual. A comparação trimestral trazia uma base bastante desafiadora, já que o 2T24 foi um dos melhores trimestres da história para o braço de banco de investimentos, porém ainda assim podemos dizer que o resultado foi fraco. Esperamos que agora, a aceleração na concessão de cartões de crédito, que começou a acelerar após um longo período de desaceleração, deve contribuir para um crescimento mais acelerado nas receitas.

Sobre a qualidade de crédito o trimestre não trouxe grandes alterações no quadro. A inadimplência teve mais uma pequena redução e atingiu 2,6% acima de 90 dias, com uma pequena desaceleração no 15 a 90 dias para 2,2%.

As Despesas não Decorrentes de Juros aceleraram no trimestre, resultado do acordo coletivo, PLR e maiores despesas com marketing. Gostaríamos de ressaltar que o banco continua aumentando o número de trabalhadores de TI dentro de seu quadro de funcionários — o que mostra que o time de gestão está focado em continuar acelerando a transformação digital do banco.

O resultado, novamente, foi bom e mostra a diferença na capacidade de execução do Itaú em relação aos seus pares privados. O banco mais do que justifica o prêmio em que negocia hoje, pois consegue gerar em cima de um patrimônio maior resultados consistentemente superiores, com inadimplência controlada e ainda acelerando sua transformação digital.

Com um cenário macro mais desafiador para os próximos trimestres, continuamos enxergando o Itaú se distanciando de seus principais concorrentes privados. Isso acontece pois a companhia já tem um balanço e uma estrutura de capital regulatório mais confortável, o que pode permitir que banco volte a acelerar a concessão de crédito em outras categorias — vimos o banco acelerando em Cartões, Imobiliário e Veículos. Essa estrutura de capital ainda nos permite projetar que o banco deve distribuir dividendos extraordinários no próximo trimestre.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

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

Itaú (ITUB4) - Compra

Preço Alvo	42,5
Preço Atual	35,26
Upside	21%
Cap. de Merc (R\$ bls)	339
Ações Emitidas (mls)	9.756
Free Float (%)	50,0%

Performance

Semana	-1,32%
Mês	1,00%
Ano	3,80%

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.