

Resultado Banco do Brasil 4T24 – Qualidade dos resultados continua baixa

O Banco do Brasil divulgou quarta-feira (20) pela noite seus resultados do quarto trimestre de 2024.

Apesar do lucro em linha com o que projetávamos, a qualidade do número reportado foi ruim novamente. Por 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\$ 0,138 em dividendos e R\$ 0,348 em JCP por ação. O BB anunciou ainda uma alteração em sua política de remuneração, que antes era de 45% de *payout*, para entre 45% e 40%. Mesmo com essa mudança, ainda vemos o banco com uma remuneração interessante aos acionistas.

O Banco do Brasil também divulgou suas projeções para 2025. Assim como seus principais concorrentes, a companhia mostrou bastante conservadorismo com os números reportados, com expectativa de crescimento de lucros no meio do *guidance* de 2,9% para o ano.

A margem financeira com clientes reverteu a tendência do trimestre anterior e voltou a crescer, tanto na comparação trimestral como na comparação anual, graças à melhora no volume de crédito concedido. A Margem Financeira com o mercado foi destaque, impactada positivamente pelo aumento da Selic e marcação a mercado dos ativos no Banco Patagonia.

Apesar da melhor nas margens e spreads, o banco continua com uma política de provisões e renegociações que podem impactar seus resultados mais adiante. O banco reduziu a provisão para devedores duvidosos (PDD) no trimestre, apesar de estar aumentando sua carteira renegociada. Em uma situação de normalização de PDD e renegociações, podemos ter um impacto na rentabilidade.

Na parte de Receitas de Prestação de Serviços, o BB mantém uma performance positiva, com crescimento ligeiramente acima da inflação na comparação anual.

Sobre a qualidade de crédito: o trimestre mostrou normalização no quadro, com a inadimplência se estabilizando em 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 cresceram ligeiramente acima da inflação, com as despesas de pessoal crescendo 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. Isso acontece pois 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.

Continuamos neutros em Banco do Brasil. Enxergamos que, diferente de 2022 e 2023, os resultados tem apontado 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	28,86
Upside	9%
Cap. de Merc (R\$ bls)	168
Ações Emitidas (mls)	5.708
Free Float (%)	30,2%

Performance

Semana	4,57%
Mês	3,49%
Ano	9,40%

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.