

Resultado Bradesco 4T24 – Tic tac, o tempo corre contra mim.

O Bradesco divulgou nesta sexta-feira (07) pela manhã seus resultados do quarto trimestre de 2024.

Os números reportados ficaram basicamente em linha com as nossas projeções. No entanto, consideramos que a qualidade ficou ligeiramente abaixo do que registrado nos últimos trimestres. Isso acontece pois uma parte relevante da composição do resultado veio da performance mais forte das margens com o mercado, o que não deve se repetir nos próximos meses.

Além dos resultados, a companhia divulgou suas projeções para 2025 e, como seus principais concorrentes, mostrou bastante conservadorismo nos números reportados. No entanto, diferente do Itaú — que tem rodado com uma rentabilidade acima dos 20% — o conservadorismo do Bradesco, apesar de acertado, retarda a recuperação de rentabilidade do Banco — que ainda opera bem abaixo do seu custo de capital.

Na dinâmica de receita, vimos a margem financeira com os clientes atingindo R\$ 15,63 bilhões, um crescimento de 3,3% t/t e queda de 5,1% a/a. O destaque, porém, foi a normalização das despesas com crédito (PDD), que aumentaram 4,7% t/t, em linha com o crescimento da carteira, e caiu 30% a.a. Isso permitiu que a margem financeira líquida subisse 7,5% t/t e 70% a.a. Além da redução das despesas com crédito, a melhora do mix de crédito com aceleração em Pequenas e Médias Empresas e PF ajuda a explicar o resultado. Nós gostaríamos de esperar a maturação dessas safras atuais de crédito para cravarmos que a originação do banco melhorou, mas os indicativos parecem apontar nessa direção.

As receitas com comissões continuam crescendo em ritmo saudável 3,3% t/t e 13,7% a/a, com destaque para Consórcio, Mercado de Capitais e Operações de Crédito. Começamos a enxergar uma melhor performance em Cartões, o que pode indicar a volta da principalidade do banco frente aos clientes. O segmento de seguros continua reportando resultados bastante sólidos.

Sobre a qualidade de crédito, continuamos vendo evolução. A inadimplência entre 15 e 90 dias se estabilizou em 3,4%, e a inadimplência acima de 90 dias caiu para 4,0%.

Nós consideramos o resultado do Bradesco um pouco ruim, pois uma parte relevante do crescimento de receita veio da margem financeira com o mercado — que sabemos que deve se estabilizar em patamares bem menores. Apesar disso, o banco continua em sua vagarosa entrega de resultados mais consistentes em sua Carteira de Crédito, já que — ao prezar pela melhora nos indicadores de qualidade de crédito — tem adotado uma postura conservadora em suas concessões. É claro que isso cobra um “preço”, já que os spreads são menores, mas possibilita resultados líquidos melhores.

Os números de hoje indicam que o Bradesco está no caminho certo para recuperar sua rentabilidade. No entanto, com o cenário macro mais desafiador e a confirmação nas projeções de crescimento do próprio banco, projetamos que essa recuperação será um pouco mais devagar — o que limita a revisão de lucros para o ano de 2025.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

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

Bradesco (BBDC4) - Neutro

Preço Alvo	15,5
Preço Atual	12,13
Upside	28%
Cap. de Merc (R\$ bls)	132
Ações Emitidas (mls)	10.608
Free Float (%)	58,0%

Performance

Semana	1,60%
Mês	3,00%
Ano	6,70%

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.