

Resultado Itaú 4T24 – When good is not enough

O Itaú divulgou nesta quarta-feira (05) pela noite seus resultados do quarto trimestre de 2024.

Os números apresentados ficaram em linha com nossas expectativas e do mercado em quase todas as linhas. O destaque positivo foi a qualidade de sua carteira de crédito, que continua apresentando desempenho superior a de seus concorrentes. Por outro lado, gostaríamos de destacar que as margens com clientes tiveram uma redução e as receitas com comissões desaceleraram seu crescimento no 4T24.

Junto com os resultados, o Itaú divulgou o pagamento de remuneração ao acionistas — lembrando que o banco já havia anunciado remuneração extraordinária para os acionistas em dezembro de R\$ 0,26 por ação —, com a distribuição de R\$ 1,25 em dividendos e R\$ 0,33 em JCP. Além disso o banco anunciou a abertura de um novo programa de recompras, que deve recomprar até R\$ 3 bilhões em ações. Com isso, o Itaú anunciou a distribuição de 67% por cento do lucro líquido gerado em 2024 para os seus acionistas, com um *dividend yield* próximo dos 9%.

O banco também anunciou um programa de bonificações para os seus acionistas através de aumento de capital da companhia. Desta forma, os acionistas terão suas ações acrescidas na proporção de 10 para 1.

Por último, o Itaú atualizou suas projeções para 2025 e mostrou uma postura bastante conservadora, com crescimento tímido de suas operações. Em nossas projeções, isso resultaria em um lucro líquido projetado de R\$ 45 bilhões em 2025, ligeiramente inferior ao que o mercado projeta.

Na dinâmica de receita, vimos a margem financeira com os clientes atingindo R\$ 28,4 bilhões, um crescimento de 3,7% t/t e 8,3% a/a. A margem financeira recuou em relação ao trimestre anterior e cresceu na comparação anual. O custo do crédito do banco apresentou elevação na comparação trimestral — lembrando que o último trimestre foi impactado pela reversão de R\$ 500 milhões de um cliente corporativo e, excluindo esse evento, o custo do crédito teria apresentado redução.

As receitas com comissões continuam apresentando crescimento tímido — à exceção de seguros, que continua crescendo bem acima da inflação acumulada e deve ser uma avenida de crescimento importante para os próximos anos.

No que diz respeito à qualidade de crédito, o trimestre não trouxe grandes alterações no quadro. A inadimplência reduziu mais um pouco e atingiu 2,4% acima de 90 dias e teve pequena desaceleração para 2,0% de 15 a 90 dias.

O resultado do Itaú foi bom e mostra a diferença na capacidade de execução do banco em relação aos seus pares privados. Apesar disso, o mercado tinha altas expectativas para o resultado e projeções do Itaú para 2025 e, por isso, esperamos que o mercado reaja de maneira negativa aos números reportados hoje. Qualquer reação exagerada é uma boa oportunidade de entrada, pois entendemos que a companhia foi mais conservadora em suas projeções para o ano e podemos ter surpresas positivas. Também vemos o banco com potencial de aumentar a remuneração a seus acionistas.

Com um cenário macro mais desafiador para os próximos trimestres, continuamos enxergando o Itaú se distanciando de seus principais concorrentes privados, já que ele tem um balanço e uma estrutura de capital regulatório mais confortável. Isso pode permitir que o banco volte a acelerar a concessão de crédito em outras categorias — vimos o banco acelerando em Cartões, Imobiliário e Veículos.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

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

Itaú (ITUB4) - Compra

Preço Alvo	42,5
Preço Atual	34,11
Upside	25%
Cap. de Merc (R\$ bls)	327
Ações Emitidas (mls)	9.756
Free Float (%)	50,0%

Performance

Semana	-0,15%
Mês	9,05%
Ano	10,58%

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.