

Resultado Banco do Brasil 1T25 – Enfim, a qualidade encontrou a realidade.

O Banco do Brasil divulgou quinta-feira (15) pela noite seus resultados do primeiro trimestre de 2025.

Diferente dos últimos resultados — quando comentamos que a qualidade era ruim, mas os números estavam em linha com as estimativas —, dessa vez nem os números se salvaram. O resultado do banco veio 20% abaixo do que o consenso esperava e, com isso, esperamos uma reação bastante negativa aos números divulgados.

Com a divulgação dos resultados, o banco aproveitou para divulgar a remuneração complementar para os seus acionistas de R\$ 0,33 por ação em JCP.

O Banco aproveitou também para colocar em revisão algumas de suas projeções para 2025. As novas projeções apontam para um ano ainda mais desafiador do que o esperado até mesmo por nós, que erámos pessimistas.

Os resultados, assim como os dos outros bancos, foi impactado pelas mudanças contábeis da Resolução 4.966. Porém, diferente de seus concorrentes, que tiveram impactos mínimos, o BB apresentou grandes alterações em como diversas linhas eram contabilizadas. Isso torna a comparação de resultados bem mais complexa.

Mesmo levando em consideração essas dificuldades na análise, quando olhamos a margem financeira líquida, o número foi muito fraco: uma retração anual de 7%, impactada principalmente pelas margens financeiras com o mercado. Tivemos um redução nos spreads das operações e uma piora no retorno ajustado ao risco.

Na parte de Receitas de Prestação de Serviços, os resultados também foram mais fracos graças as modificações da Resolução 4.966. Com ajustes, os números ficariam seriam de um crescimento de 4,5% — em linha com a inflação.

Os números do trimestre mostraram uma piora na qualidade de crédito, conforme alertamos em nossas últimas análise que poderia acontecer. A inadimplência subiu para 3,50% acima de 90 dias.

Conforme comentamos nos últimos três resultados do Banco do Brasil — e apesar do banco manter na época das divulgações um ROE acima dos 20% —, estávamos preocupados com a evolução dos resultados do banco pois a carteira de crédito estava crescendo e já acompanhávamos uma piora na qualidade do crédito. O resultado apresentando hoje transforma nossas previsões em realidade, com uma piora substancial nos resultados apresentados e uma queda na rentabilidade das operações.

Continuamos neutros em Banco do Brasil. Diferente de 2022 e 2023, os resultados têm apontado na direção oposta de seus concorrentes. O banco apresenta 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.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Banco do Brasil (BBAS3) - Neutro	
Preço Alvo	31,50
Preço Atual	29,4
Upside	7%
Cap. de Merc (R\$ bls)	170
Ações Emitidas (mls)	5.730
Free Float (%)	30,2%
Performance	
Semana	0,03%
Mês	6,33%
Ano	21,64%

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.