

Resultado Bradesco 1T25 – Um bom resultado precisa ser comemorado

O Bradesco divulgou nesta quarta-feira (07) após o fechamento do mercado seu resultado referente ao primeiro trimestre de 2025.

Conforme explicamos na análise do resultado do Santander ([clique aqui](#)), algumas mudanças contábeis foram promovidas e entraram em vigor neste trimestre, o que dificulta a comparação de algumas métricas importantes.

Apesar disso, os números reportados foram bons e acima do que nós e o mercado projetávamos. Por esse motivo, e por conta da performance fraca das ações nos últimos pregões, esperamos uma reação bastante positiva.

Mesmo com a divulgação de bons números, o banco manteve suas projeções para 2025 mostrando conservadorismo da nova gestão. Nós apreciamos essa postura, já que o Bradesco passa por uma transformação relevante, em um momento de desafios macro e com mudanças contábeis que tornam as análises mais complexas.

Na dinâmica de receita, vimos a margem financeira com os clientes atingindo R\$ 17,23 bilhões, um crescimento de 3,8% t/t e de 13,7% a/a. O destaque, porém, foi a normalização das despesas com crédito (PDD), que tiveram aumento de 2,4 % t/t, em linha com o crescimento da carteira, e queda de 2,2% a.a. Isso permitiu que a margem financeira líquida subisse 0,6 % t/t e 30,6 % 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.

As receitas com comissões continuam crescendo em ritmo saudável de 10 % a/a, com destaque para Cartões e Mercado de Capitais. A dinâmica de melhora nas receitas de cartão continua nos chamando atenção já que pode indicar a volta da principalidade do banco com seus clientes. O segmento de seguros continua reportando resultados bastante sólidos.

Sobre a qualidade de crédito, sentimos falta da apresentação dos dados de inadimplência entre 15 e 90 dias. No entanto, os dados acima de 90 dias tiveram uma piora mínima de 10 pontos base, para 4,10%, e está abaixo dos padrões de sazonalidade para o 1T.

Conforme comentamos, os números apresentados hoje foram bons, com destaque para o crescimento da Margem Financeira Líquida ajustada ao risco, o que indica que o banco parece ter acertado seus modelos para concessão de crédito. Os bons resultados no “core” do banco e a ausência de surpresas negativas — já que tivemos resultados em linha em Serviços e um bom controle de despesas ex-juros — fizeram a qualidade do resultado nos surpreender. Por esse motivo, esperamos uma performance positiva das ações no pregão de hoje (08).

Os números de ontem são mais um passo do Bradesco na direção certa para recuperar sua rentabilidade, porém é importante lembrar que a operação continua rodando com um ROE abaixo do Custo de Capital. Além disso, temos dúvidas sobre qual será esse número no equilíbrio, já que as frutas baixas normalmente são mais fáceis de serem alcançadas e o banco demorou para entregar uma melhora de rentabilidade consistente.

Nós entendemos que, negociando abaixo do valor patrimonial, as ações são baratas. Apesar disso, preferimos adicionar risco nas carteiras de nossos clientes em outros segmentos que não o Financeiro.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Bradesco (BBDC4) - Neutro

Preço Alvo	15,5
Preço Atual	13,04
Upside	19%
Cap. de Merc (R\$ bls)	140
Ações Emitidas (mls)	10.597
Free Float (%)	58,0%

Performance

Semana	3,41%
Mês	8,49%
Ano	12,80%

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.