

Resultado Santander 2T25 – Quando as melhoras qualitativas encontram o macro desafiador

O Santander divulgou nesta quarta-feira (30) pela manhã seus resultados do segundo trimestre de 2025.

É importante ressaltar que os resultados passam a incorporar a Resolução 4966 do Banco Central, que modifica como as instituições financeiras contabilizam a mensuração de ativos financeiros e as provisões para perdas esperadas, então os números não são perfeitamente comparáveis na comparação anual.

Achamos os resultados mistos, com a continuidade nas melhorias de eficiência operacional e manutenção da boa qualidade do crédito sendo contrabalanceadas por uma retração no crescimento da carteira de crédito e uma fraca margem financeira com o mercado.

Esperamos uma resposta negativa das ações da companhia no pregão de hoje. No entanto, com o ativo sendo negociado perto de seu valor patrimonial, devemos ter algum piso para tal correção.

Na dinâmica de receita, vimos a margem financeira com os clientes atingindo R\$ 15,45 bilhões — um crescimento de 11 % a/a. A margem financeira com o mercado ficou negativa, o que acabou pressionando os resultados do banco.

Apesar da evolução nas margens com os clientes, a Carteira de Crédito apresentou estabilidade na comparação anual, que pode ser explicada por: (i) maior seletividade na concessão de créditos; (ii) retração no consignado público após o estabelecimento do novo teto, em que os bancos não remuneraram o capital empregado; (iii) dúvidas sobre o IOF em operações de risco sacado.

As receitas com comissões foram fracas, com o bom desempenho das receitas de cartão sendo contrabalanceado por resultados mais fracos no braço de Mercado de Capitais.

Sobre a qualidade de crédito, vimos uma melhora em relação ao 1T25, sazonalmente pior, porém pior que o 2T24. Ainda assim, os níveis de inadimplência continuam em patamares confortáveis, com o contraponto de melhora nos spreads.

Enxergamos os resultados como mistos, continuamos gostando do qualitativo do banco, com ganhos de principalidade, eficiência operacional e indicadores de créditos. No entanto, a desaceleração no crescimento da Carteira de Crédito e os resultados piores do que esperávamos na Margem Financeira com o Mercado e nas Comissões devem pesar nas ações no pregão de hoje.

Assim, apesar dos números, o qualitativo tem nos chamado a atenção e temos gostado do que temos visto, com uma reação exagerada do mercado hoje nos parecendo um ponto interessante para compra. É importante lembrar que o banco negocia próximo do seu valor patrimonial, o que nos parece ser um piso de trading para as ações da companhia.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Santander (SANB11) - Compra

Preço Alvo 33,5

Preço Atual 26,27

Upside 28%

Mkt Cap (R\$ brl) 98

ações (mln) 3.818

Free Float (%) 11,7%

Performance

Semana 0,19%

Mês -1,52%

Ano 10,57%

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.