

Resultado Banco do Brasil 2T25 – Era só o agro?

O Banco do Brasil divulgou quinta-feira (14) pela noite seus resultados do segundo trimestre de 2025.

Como esperado, os números reportados foram ruins. O BB registrou uma queda pronunciada nos lucros e piora em todos os indicadores de crédito.

Apesar disso, é difícil prever como o mercado irá reagir aos números e projeções que o banco reportou. Isso acontece pois podemos ter o mercado se ancorando no piso da faixa de lucro — o que implicaria em múltiplos baixos, porém com um carregamento de dividendos baixos e dúvidas sobre como a carteira de crédito irá responder aos próximos meses. Nós reduziríamos exposição em caso de qualquer reação positiva do mercado.

Junto com o resultado, o banco divulgou suas novas projeções para o ano — o que a companhia deveria ter realizado com a divulgação dos números do 1T25. O BB revisou para baixo o lucro esperado para o ano para a faixa entre 21 e 25 bilhões de reais (vs 37-41 bi na projeção anterior), aumentando a PDD para R\$ 53 – 56 bi (vs 38-42 bi).

As projeções nos parecem um pouco melhores do que o mercado estimava, o que poderia “animar” o mercado. Em nossa opinião, no entanto, dada as incertezas em relação a trajetória do crédito, elas parecem otimistas.

O banco também aproveitou para rebaixar o *payout* de dividendos para 30% do lucro líquido, o que no meio da faixa dos lucros projetados daria um *dividend yield* entre 5,5% e 6,5%.

Olhando o resultado, tivemos uma evolução nas margens financeiras, principalmente com clientes, explicado pelo aumento no volume da carteira e por *spreads* maiores. O banco ainda não tirou o pé do acelerador, o que, em nossa opinião, deveria ter sido feito.

Na parte de Receitas de Prestação de Serviços, os resultados também foram mais fracos graças as modificações da Res. 4.966.

Sobre a qualidade de crédito: no trimestre, os números mostraram novamente uma piora, conforme alertamos que poderia acontecer em nossas últimas análises. A inadimplência subiu para em 4,20% acima de 90 dias — a piora nos indicadores de inadimplência tem sido generalizada.

Sempre fomos um dos times mais negativos sobre os resultados de Banco do Brasil, mas não esperávamos que a deterioração fosse acontecer de maneira tão rápida como aconteceu. Independente disso, erramos ao não sermos mais vocais sobre os impactos que projetávamos.

Hoje o banco parece negociar em múltiplos atrativos. Apesar disso, temos dúvidas se o banco vai realmente entregar suas projeções e, por isso, continuamos neutros em relação aos papéis do BB. Também estamos aproveitando a oportunidade para baixar nosso preço alvo para R\$ 22,50.

Entendemos que o Banco tem capacidade de recuperar seus resultados e voltar para um lucro mais próximo dos R\$ 30-35 bilhões por ano, o que realmente tornaria os atuais múltiplos “muito descontados”. No entanto, conforme comentamos acima, hoje temos muitas dúvidas sobre o tempo que isso demandará e não temos visto o banco tomando os remédios amargos para acelerar essa retomada.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Banco do Brasil (BBAS3) - Neutro

Preço Alvo	22,50
Preço Atual	19,85
Upside	13%
Cap. de Merc (R\$ bls)	113,76
Ações Emitidas (mls)	5.730
Free Float (%)	30,2%

Performance

Semana	4,75%
Mês	-5,02%
Ano	-7,02%

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.