

Resultado Itaú 2T25 – Time and time again!!!

O Itaú divulgou nesta terça-feira (05) pela noite seus resultados do segundo trimestre de 2025.

Os números apresentados foram ligeiramente superiores às nossas expectativas, com a qualidade dos resultados sendo bastante positiva e com as principais métricas operacionais sendo destaque novamente. Os maiores destaques foram o crescimento da margem financeira com os clientes e a manutenção de patamares saudáveis em sua carteira de crédito.

Junto com a divulgação do resultado, o banco aproveitou para atualizar algumas das suas projeções, com aumento da margem financeira de clientes para um crescimento entre 11% e 14% — ante 7,5% e 11,5% nas projeções anterior.

Além disso o banco anunciou o pagamento de um JCP líquido de 0,31 centavos por ação. Os proventos serão pagos no dia 29 de agosto, com as ações ficando ex-dividendos no próximo dia 19.

O banco apresentou bom desempenho de suas margens financeiras líquidas, com crescimento de 13% na comparação anual — com bom desempenho das margens com os clientes, impactadas positivamente por volumes e melhora no mix de crédito (cartões e crédito imobiliário).

A carteira continua crescendo em ritmo saudável e ligeiramente acima das projeções do banco para o ano. O destaque no trimestre foi o crescimento da Carteira PF, com crescimento no crédito imobiliário e pessoal.

Sobre a qualidade de crédito: o trimestre não trouxe grandes alterações no quadro, com a inadimplência acima de 90 dias se estabilizando em 2,3% e com uma pequena desaceleração no 15 a 90 dias para 2,1%. O custo com o crédito (PDD) cresceu em linha com o crescimento da Carteira e atingiu R\$ 9 bilhões, mantendo o patamar de 2,7% da Carteira Total.

Os serviços, talvez o ponto negativo do resultado, cresceram abaixo da inflação, com queda nas receitas do banco de investimentos e nas despesas de conta corrente. Os números contrastaram com a boa performance e aceleração no braço de seguros e administração de recursos.

A parte de despesas ex-juros, o outro ponto que pode ser considerado negativo no resultado, teve um crescimento de 9,2% na comparação anual, puxado principalmente pelo aumento das despesas com tecnologia. Quando o banco desligar o “banco velho”, entendemos que esses gastos adicionais em tecnologia promoverão grandes ganhos de eficiência.

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

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Itaú (ITUB4) – Compra

Preço Alvo	47
Preço Atual	35,69
Upside	32%
Cap. de Merc (R\$ bls)	364
Ações Emitidas (mls)	9.756
Free Float (%)	50,0%

Performance

Semana	3,47%
Mês	-4,14%
Ano	28,43%

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.