

Resultado BTG 3T25: Keep rolling

O BTG Pactual divulgou nesta terça-feira (11) pela manhã seus resultados do terceiro trimestre de 2025.

Os números divulgados foram melhores do que projetávamos em todas as linhas de negócio. O banco nos convence cada vez mais que suas “franquias” são unidades de negócios rentáveis e que conseguem trazer oportunidades de negócios para as outras áreas de negócio.

O resultado novamente acima do que o mercado projetava explica a performance das ações do banco no pregão de hoje. Também devemos ter algumas revisões de estimativas.

Apesar dos bons números — todas as franquias bateram nossas estimativas —, os números foram impulsionados pelo braço de Banco de Investimentos e Tesouraria, que costumam ser resultados mais voláteis e de difícil projeção.

O resultado de hoje sacramenta nossa tese de que o Banco construiu uma franquia que é capaz de gerar receitas em diversas verticais. O Banco de Investimentos e o braço de Sales & Trading tiveram resultados mais fracos, que foram contrabalanceados com a vertical de crédito e Gestão de Investimentos/Fortunas.

A vertical de crédito continua tendo um bom desempenho com evolução na Carteira de Pequenas e Médias Empresas e Corporativo, com bom crescimento em volumes e receitas, além da manutenção de bons spreads e uma inadimplência controlada.

A vertical de Banco de Investimentos apresentou resultados abaixo do trimestre anterior, mas ainda muito fortes — com boa dinâmica de emissão de dividas, ações e Fusões e Aquisições.

A vertical de Gestão de Fortunas e Asset Management teve boa performance, com uma entrada de dinheiro novo de R\$ 65 bilhões. Ambas as verticais apresentaram bons resultados na comparação trimestral e anual.

O banco continua entregando um ROE acima dos 20%. O número que mostra a capacidade do BTG em gerar resultado para seus acionistas — tínhamos ficado mais reticentes com a capacidade do banco em continuar entregando resultados, dado ao mercado mais competitivo e o cenário macro mais desafiador.

É importante lembrarmos que — após os resultados do 2T25 — tínhamos ficado em dúvida se o banco seria capaz de manter o ritmo de crescimento em seus resultados. Estávamos errados, pois os números entregues foram novamente bastante positivos.

Apesar disso, temos algumas dificuldades de enxergar um *upside* relevante para as ações do banco após a performance de suas ações durante o ano. Por isso, depois de muito tempo, estamos voltando a ficar neutros em relação aos papéis do BTG, com um novo preço-alvo de R\$ 52,00.

Bruno Benassi, CNPI  
Analista de Ações

|                        |            |
|------------------------|------------|
| BTG (BPAC11) - Neutro  |            |
| Preço Alvo             | 52         |
| Preço Atual            | 53,35      |
| Upside                 | -3%        |
| Cap. de Merc (R\$ bls) | 246        |
| Ações Emitidas (mls)   | 11.433.761 |
| Free Float (%)         | 26,2%      |
| Performance            |            |
| Semana                 | 8,35%      |
| Mês                    | 12,81%     |
| Ano                    | 97,00%     |

## 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.