Resultado BTG 4T25: *Great isn't enough*

O BTG divulgou nesta segunda-feira (09) pela manhã seus resultados do 4T25.

Os números divulgados foram fortes, mas em linha com o que nós e o mercado esperava. Desta forma — e diante da performance relativa das ações nos últimos meses e das altas expectativas criadas —, esperamos uma reação ligeiramente negativa aos números divulgados hoje.

Mais uma vez, o BTG mostrou que suas "franquias" são unidades de negócios rentáveis e que conseguem trazer oportunidades de negócios para as outras áreas de negócio.

O resultado de hoje reforça mais uma vez nossa tese de que o banco construiu uma franquia que é capaz de gerar receitas em diversas verticais.

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 disso, o BTG manteve bons spreads e inadimplência controlada.

A vertical de Banco de Investimentos apresentou resultados fortes, se recuperando do terceiro trimestre mais fraco. Os números fortes foram possíveis graças à boa dinâmica de emissão de dividas e Fusões e Aquisições.

A vertical de Gestão de Fortunas e Asset Managment teve boa performance, com boa entrada de dinheiro novo de R$ 46 (R$ 31 bi ex-JGP) e R$ 62 bilhões, respectivamente. Ambos os números cresceram em relação ao trimestre anterior e as verticais apresentaram bons resultados na comparação trimestral e anual.

O banco continua entregando ROE acima dos 25%. O número mostra a capacidade do BTG em gerar resultado para seus acionistas.

Estamos aproveitando a divulgação do resultado para atualizar nossas estimativas e aumentar novamente o preço-alvo para as ações do BTG para R$ 58. Apesar disso, ainda mantemos nossa recomendação neutra, pois — apesar de gostarmos da tese — entendemos que os preços atuais trazem pouco *upside*. Isso acontece pois a tese depende de fatores macro para: (i) possibilitar uma expansão maior de seus múltiplos; e (ii) expandir receitas em áreas importantes (ECM, Asset Management, Trading).

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

BTG (BPAC11) - Neutro	
Preço Alvo	58
Preço Atual	59,14
Upside	-2%
Cap. de Merc (R$ bls)	337
Ações Emitidas (mls)	1.143
Free Float (%)	26,2%

Perfomance	
Semana	-4,83%
Mês	8,08%
Ano	13,32%

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.

IMPORTANTE: A Monte Bravo Corretora de Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo") é uma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil. Esta mensagem e eventuais anexos podem conter informações confidenciais destinadas a indivíduo e propósito específico, sendo protegidos por lei. Caso você não seja o destinatário ou pessoa autorizada a recebê-la, por favor, avise imediatamente o remetente e, em seguida, apague o e-mail. É terminantemente proibida a utilização, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes nesse informe. As informações nele contidas e em seus eventuais anexos são de responsabilidade do seu autor, não representando necessariamente ideias, opiniões, pensamentos ou qualquer forma de posicionamento por parte da Monte Bravo. Por fim, é imprescindível que o destinatário verifique este e-mail e todos os anexos em busca de possíveis vírus. A empresa/remetente não assume responsabilidade por quaisquer danos decorrentes da transmissão de vírus através deste e-mail.