

Resultado Banco do Brasil 4T25: Longe de confortável, mas 'despiorando'.

O Banco do Brasil divulgou nesta quarta-feira (11) pela noite seus resultados do quarto trimestre de 2025.

Os números reportados foram ruins, como esperado, mas — à primeira vista — bem acima das nossas estimativas. O qualitativo foi misto, com boa performance nas Margens Financeiras e Controle de Despesas contrastando com uma Carteira de Crédito que continua apresentando uma qualidade desafiadora e uma Alíquota Efetiva de Imposto Negativa.

Junto com o resultado, o Banco do Brasil divulgou as suas projeções para o ano de 2026. Os números apontam para um crescimento tímido de sua Carteira de Crédito e provisões ainda relevantes, resultando numa expansão de lucros ainda tímida e no ponto médio das projeções em linha com nossas estimativas de R\$ 24 bilhões. Apesar da dispersão de estimativas nessa linha, as projeções estão dentro de um *range* esperado pelo mercado.

Temos dúvidas sobre como o mercado irá reagir ao resultado e às projeções do BB, pois, apesar de algumas tendências positivas apresentadas no 4T25, as projeções divulgadas ainda implicam um cenário desafiador para o Crédito, que deve levar a uma recuperação lenta da rentabilidade. Com o Banco negociando a 0,8x Valor Patrimonial e com um ROE abaixo de seu Custo de Capital, não devemos observar uma reação muito animadora.

Também é importante lembrar que o banco alterou três vezes as projeções durante o ano de 2025, o que pode fazer o mercado desconfiar do que foi apresentado ontem.

Olhando o resultado, tivemos uma evolução nas margens financeiras líquidas, que avançaram na comparação trimestral e anual — atingindo R\$ 27,8 bilhões. O bom desempenho dessa linha foi puxado pela melhora em custos de *funding* e pelo bom resultado do Banco Patagonia, que saltou 58% na comparação trimestral. Apesar dos bons números, a volatilidade dos resultados do Banco Patagonia torna a qualidade mista.

Na parte de Receitas de Prestação de Serviços o Banco continua apresentando resultados fracos e bem abaixo de seus principais concorrentes.

Sobre a qualidade de crédito no trimestre: os números mostraram novamente uma piora, conforme alertamos em nossas últimas análises que poderia acontecer, com a inadimplência subindo para em 5,17% acima de 90 dias. A piora nos indicadores de inadimplência tem sido generalizada e uma possível melhora deve ser paulatina, como mostrado pelas projeções do banco, com o custo de crédito ainda elevado.

Continuamos com uma visão negativa para o Banco do Brasil. No entanto, nos níveis de preço atuais e com um resultado que — apesar de não mostrar um ponto claro de inflexão —, não traz maiores pressões de curto prazo para os resultados.

Mantemos nossa recomendação neutra para as ações da companhia e, com as projeções da companhia em linha com as nossas, não realizamos nenhuma alteração em nosso preço-alvo — que continua em R\$ 22,50. Entendemos, porém, que o BB deve sofrer com muita volatilidade durante o período eleitoral e, em nossa opinião, pode ser um dos principais *trades* caso a oposição saia vencedora da eleição.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Banco do Brasil (BBAS3) - Neutro	
Preço Alvo	22,50
Preço Atual	24,91
Upside	-10%
Cap. de Merc (R\$ bls)	142,76
Ações Emitidas (mls)	5.730
Free Float (%)	30,2%

Performance	
Semana	-0,76%
Mês	13,90%
Ano	14,90%

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.