

Resultado Itaú 4T25; Time and time again

O Itaú divulgou nesta terça-feira (05) pela noite seus resultados do 1º trimestre de 2026.

Os números apresentados ficaram em linha com as nossas expectativas. O destaque ficou mais uma vez para a qualidade da Carteira de Crédito e pela evolução do Índice de Eficiência no Brasil. Como ponto negativo, tivemos um crescimento tímido das receitas de serviço.

Junto com o resultado, o Itaú trouxe maiores informações sobre o comportamento de sua carteira de crédito em relação ao sistema. Os números servem para a Gestão coroar a assertividade das decisões tomadas e a assertividade nas políticas de crédito. O banco reportou níveis de inadimplência mais baixos do que o sistema e com aumento relevante de créditos colateralizados (garantias).

Essa transparência é importante pois nos dá mais ferramentas para analisarmos a qualidade dos resultados entregues pelo banco e para projetarmos como devem evoluir nos próximos trimestres — dado o momento de bastante discussões sobre a qualidade do crédito no Brasil.

Indo aos resultados: a Carteira de Crédito apresentou expansão de 7,8% na comparação anual. O destaque ficou para o avanço em Consignado e créditos imobiliários na PF e para os empréstimo para MPE na PJ. Este último pode ser um dos motivos pelo qual tivemos uma queda no resultado de adquirência, com o banco trocando fees por maior relação com clientes e evolução no crédito.

As margens financeiras com clientes tiveram crescimento modesto de 4,5% na comparação anual, com o pagamento de dividendos em dezembro — ao invés de tradicionalmente pagos em fevereiro — impactando o Capital de Giro e “retirando” R\$ 600 milhões dessa linha. A margem financeira com o mercado apresentou uma ligeira melhora na comparação trimestral e uma piora na comparação anual. Em linhas gerais, a Margem Financeira Total ficou estável na comparação trimestral e teve crescimento de 4% na comparação anual.

Sobre a qualidade de crédito, o trimestre não trouxe grandes alterações no quadro. A inadimplência acima de 90 se estabilizou em 1,9 % e a inadimplência entre 15 e 90 ficou em 1,7%. O custo com o crédito (PDD) cresceu em linha com o crescimento da Carteira e atingiu R\$ 9,4 bilhões, mantendo o patamar de 2,7% da Carteira Total.

Os serviços e seguros apresentaram crescimento mais tímido. Isso ocorreu em partes devido à sazonalidade, com menores resultados em administração de fundos — já que as taxas de performance são pagas no 2T e 4T. A sazonalidade também impactou em Cartões e em Pagamentos e Recebimentos.

Ainda assim, tivemos uma performance sólida no Banco de Investimentos e em Seguros. Com isso, o resultado de Serviços e Seguros cresceu 5,3% na comparação anual.

A parte de despesas ex-juros desacelerou o crescimento em relação ao trimestre anterior e cresceu abaixo da inflação no ano. Com o banco diminuindo o seu *headcount* e o número de agências e acelerando o investimento em tecnologia, esperamos que ele acelere sua agenda de transformação — o que deve possibilitar uma aumento da rentabilidade de suas operações.

Continuamos confortáveis com a performance operacional do Itaú. Temos algumas dúvidas sobre os patamares de *valuation* em que o Banco negocia hoje, mas temos conforto de que a estratégia de investimentos em tecnologia permitirá ao banco acelerar os seus ganhos de eficiência nos próximos anos, aumentando de maneira relevante o ROE da companhia.

No entanto, temos sugerido em nossos portfólios trocar a posição em Itaú por Itaúsa, pois enxergamos o desconto de *holding* como grande e não justificável, o que traria um carrego em dividendos maior durante a espera do fechamento desse gap. Até agora, essa posição tem sido acertada.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Itaú (ITUB4) - Compra

Preço Alvo	47
Preço Atual	42,46
Upside	11%
Cap. de Merc (R\$ bls)	468
Ações Emitidas (mls)	9.756
Free Float (%)	50,0%

Performance

Semana	-2,75%
Mês	-2,37%
Ano	8,45%

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.