

Setorial Bancos

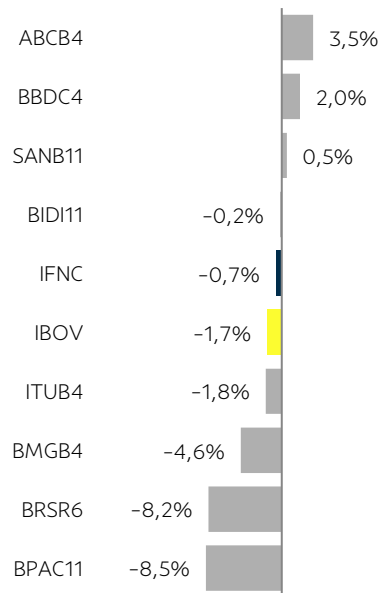
Estatísticas monetárias e de crédito do Banco Central

Novembro 2021
Relativo a dados de outubro

Por **Rafael Reis, CNPI-P**

Dados do mercado de ações

Desempenho mensal. O setor financeiro operou com volatilidade, reagindo ao sabor das expectativas de dinâmica de juros em âmbito global, e caminha para um encerramento de mês com tímida margem de ganho sobre o Ibovespa.



Empresa	Ticker	Cotação		Variação %			Preço-Alvo BB-BI	Potencial	Recomendação
		26-nov-21	No mês	No ano	em 12 meses				
Bradesco	BBDC4	20,27	2,0%	-15,7%	-6,6%	30,00	48,0%	Compra	
Itaú Unibanco	ITUB4	22,66	-1,7%	-10,5%	-1,2%	37,00	63,3%	Compra	
Santander	SANB11	33,73	0,4%	-16,7%	-7,4%	52,00	54,2%	Compra	
BTG Pactual	BPAC11	20,54	-8,9%	-11,6%	2,0%	37,00	80,1%	Compra	
Banrisul	BRSR6	10,01	-8,1%	-27,3%	-20,6%	15,00	49,9%	Neutra	
ABC Brasil	ABCB4	15,72	3,5%	6,7%	12,9%	21,00	33,6%	Compra	
Banco Inter	BIDI11	35,40	-0,3%	7,9%	51,5%	75,00	111,9%	Compra	
Banco BMG	BMGB4	2,92	-4,3%	-53,1%	-39,8%	5,20	78,1%	Neutra	
Ibovespa	IBOV	101.698	-1,7%	-7,7%	-14,6%	137.000	34,8%	-	
Ifinancieiro	IFNC	9.709	-0,7%	-12,6%	-20,9%	-	-	-	

Fonte: AE Broadcast e BB Investimentos.

Panorama do mercado bancário

Outubro. O mercado de crédito permanece em bom ritmo de expansão, com inadimplência estável em patamar historicamente baixo, ao passo que os *spreads* reagiram, embora sigam operando próximo da mínima histórica



Dados Mensais. Os dados de crédito de outubro divulgados pelo Bacen em 26/nov, em nossa visão, registraram a manutenção do bom ritmo de expansão do mercado, com inadimplência ainda sob controle. Os destaques ficaram por conta do (i) crescimento da carteira de crédito total tanto no comparativo mensal (+1,5%) quanto anual (+16%), puxada por praticamente todas as linhas, (ii) da estabilidade da inadimplência (3,0%) nos créditos com recursos livres e (iii) da reação do *spread* geral, apesar de não ser possível se verificar uma tendência até o momento.

Perspectivas. Vimos em geral bons números nos balanços do 3T, onde predominaram margens ainda pressionadas, mas compensadas por carteiras de crédito crescendo, e mix tendendo para o lado mais agressivo, respaldado pela qualidade do crédito melhor do que o esperado, que também contribuiu para despesas com provisões predominantemente caminhando para uma normalidade. Apesar disso, a escalada na cautela dos investidores, com crescentes preocupações quanto à capacidade dos bancos administrarem o bom momento frente uma provável deterioração das condições macro previstas para 2022 seguem pressionando as ações do setor, que permanece, em nossa visão, bastante descontado.

	Out/21	m/m	a/a	2021	t/t
Crédito/PIB	53,2%	20 bps	70 bps	- 80 bps	110 bps
Operações de Crédito	4.497	1,5%	16,0%	11,8%	5,3%
Recursos Direcionados	1.853	1,2%	12,3%	9,2%	4,4%
Recursos Livres - PF	1.427	2,2%	21,3%	15,8%	6,3%
Recursos Livres - PJ	1.217	1,2%	15,9%	11,5%	5,7%
Inadimplência (*)	3,0%	0 bps	- 10 bps	10 bps	0 bps
PF - Inadimplência (*)	4,3%	10 bps	- 20 bps	10 bps	20 bps
PJ - Inadimplência (*)	1,6%	0 bps	10 bps	20 bps	0 bps
Spread	15,3%	70 bps	80 bps	90 bps	70 bps

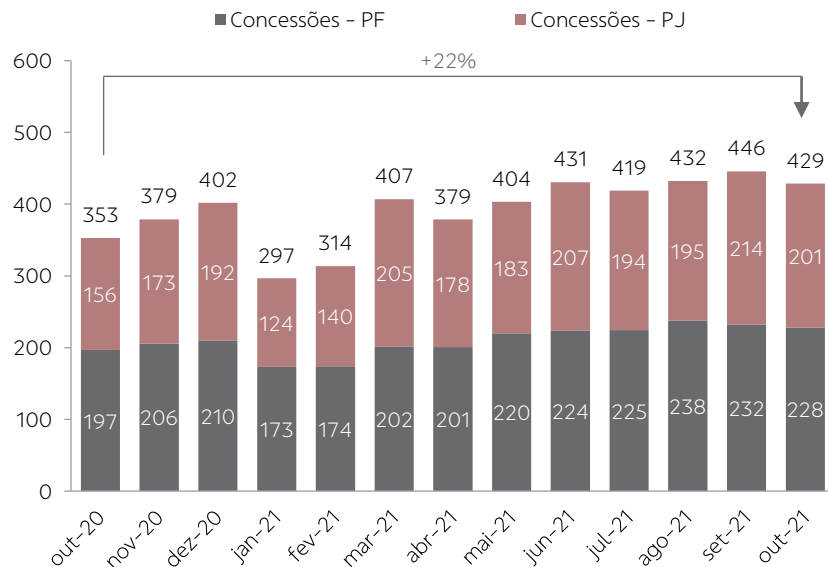
Fonte: AE Broadcast e BB Investimentos. *créditos livres

Dados de crédito do Banco Central

Outubro. Concessões nominais totalizaram R\$ 429 bilhões. Considerando ajuste sazonal o crescimento mensal foi de 1,7% com contribuições da PJ (+5,1%) e PF (+0,1%).

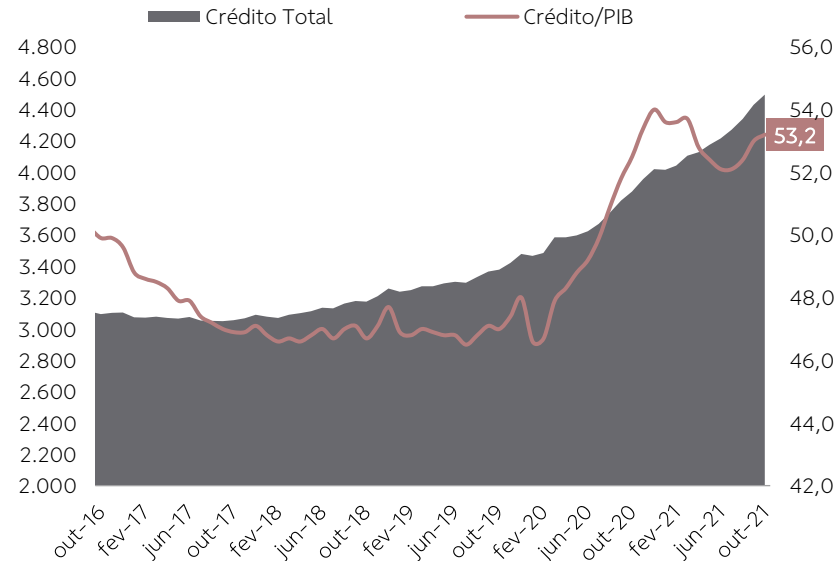
Concessões de crédito total (nominal)

R\$ bilhões



Saldo de crédito total SFN e proporção crédito / PIB

R\$ bilhões e % do PIB (eixo direito)



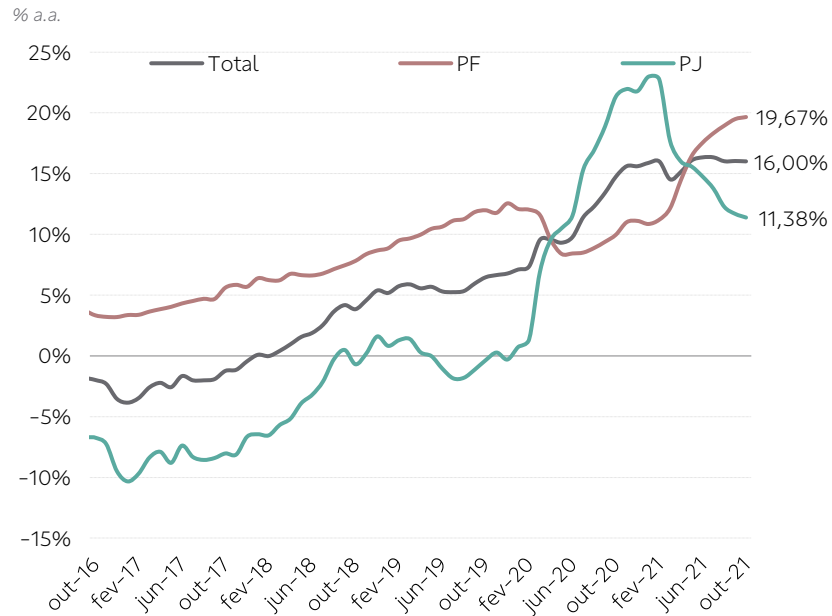
Fonte: Banco Central do Brasil e BB Investimentos

Dados de crédito do Banco Central

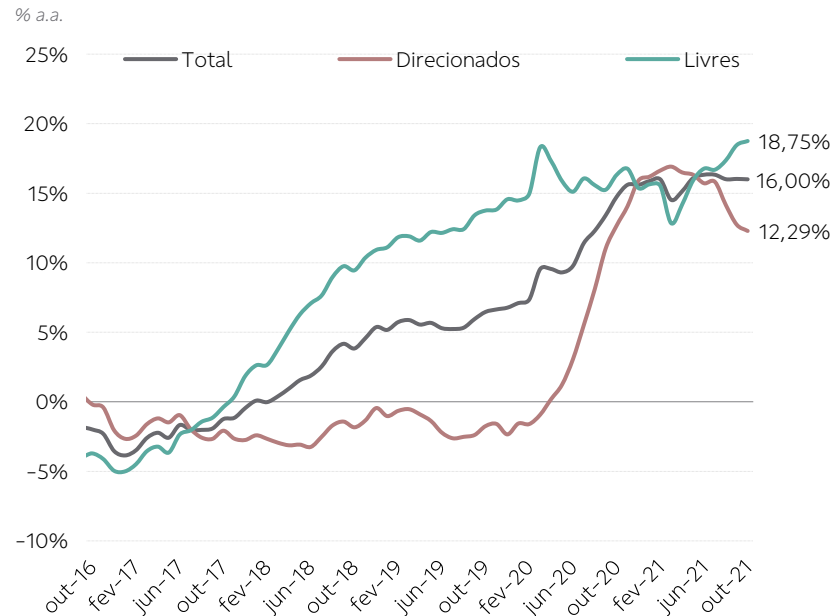
Crescimento. As linhas PF continuam exercendo protagonismo. Da mesma maneira, com a redução das linhas destinadas ao auxílio com a pandemia (direcionadas), crédito livre lidera demanda.



Crescimento de Crédito - PF e PJ



Crescimento de Crédito - Livres e Direcionados



Fonte: Banco Central do Brasil e BB Investimentos

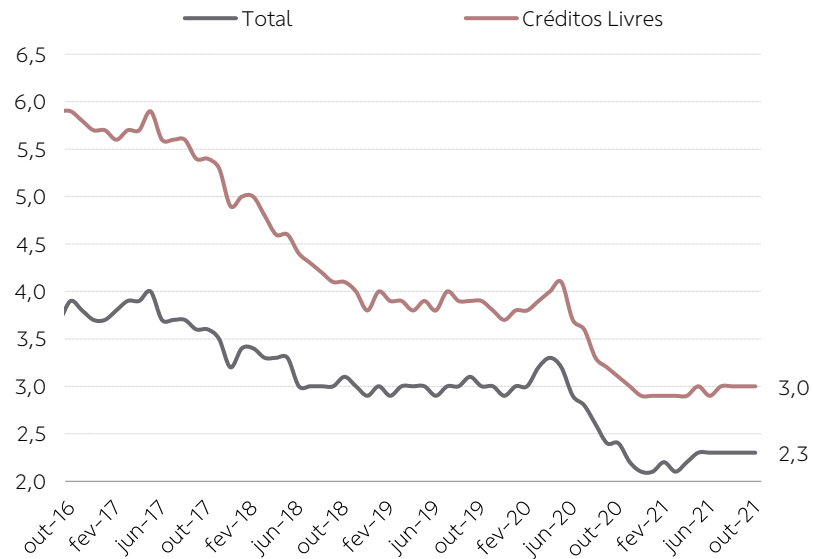
Dados de crédito do Banco Central

Inadimplência e spread. Inadimplência apresenta quadro de predominante estabilidade ao longo do ano. Spread das novas concessões reagiu no mês, mas se mantém oscilando em torno da mínima histórica



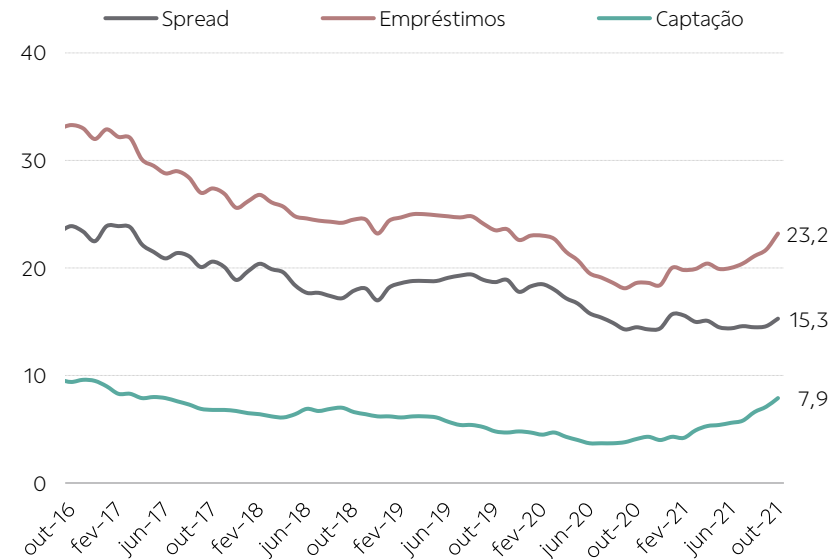
Inadimplência – Acima de 90 dias

% (volume de operações com parcelas vencidas há mais de 90 dias / carteira de crédito)



Spread médio das novas concessões

%



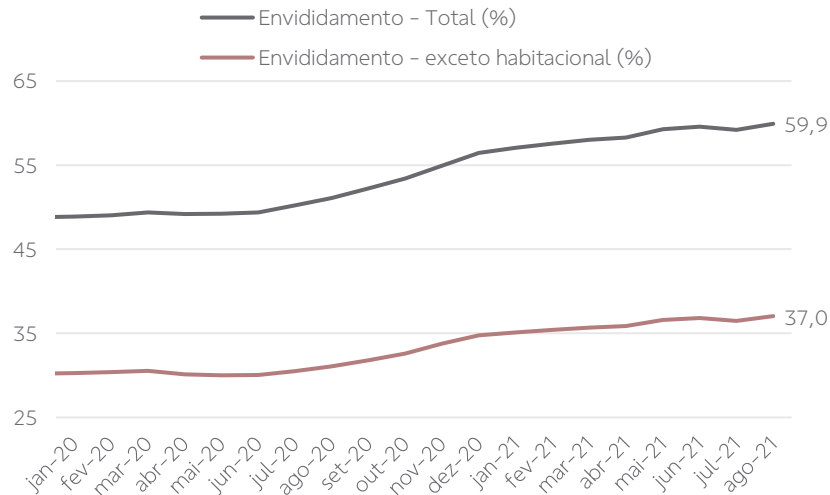
Fonte: Banco Central do Brasil e BB Investimentos

Dados de crédito do Banco Central

Endividamento e renegociações (composição). Endividamento escala paulatinamente, enquanto renegociações estabilizam em termos de volume, enquanto inadimplência desta modalidade sinaliza estabilidade abaixo do nível pré-pandemia

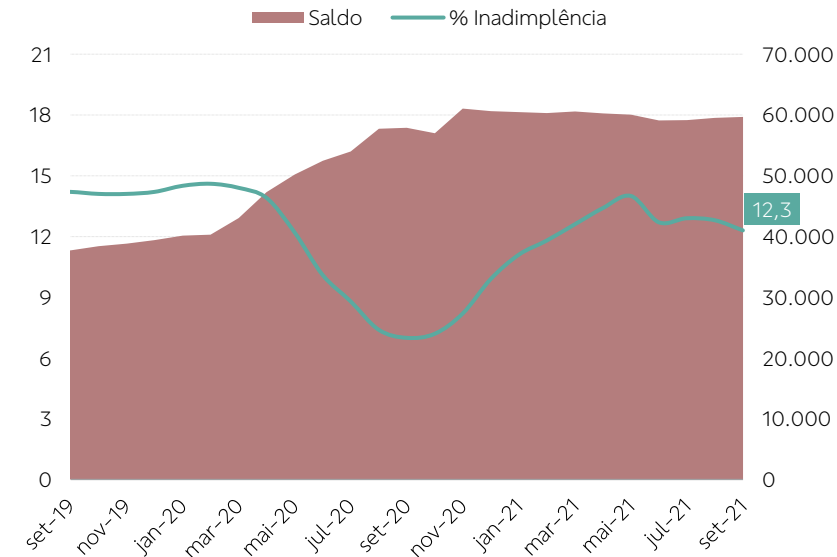
Endividamento das famílias*

% (dívida corrente sobre a renda familiar acumulada dos últimos 12 meses)



Composição de Dívidas – Pessoa Física

Volume em R\$ milhões e volume de operações com parcelas vencidas há mais de 90 dias.



Fonte: Banco Central do Brasil e BB Investimentos; *Endividamento das famílias é divulgado com 2 meses de atraso por questões metodológicas



Informações relevantes.

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Rafael Reis	x	x	x	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING: “RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research



Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardí Ferreira
richardi@bb.com.br

Gerente Executivo

Alfredo Savarego
alfredosavarego@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia – Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
acoes@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Pedro Gonçalves
Sandra Regina Saran

Análise de Empresas – Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

BB Securities – London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino
Bruno Fantasia
Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui
Marco Aurélio de Sá
Leonardo Jafet



BB INVESTIMENTOS