

Ágora Insights

Análise de Empresas

Itaú

Junho, 2023

Itaú Day 2023 - Cenário ainda parece exigir dose de parcimônia



Itaú Day 2023 - Cenário ainda parece exigir dose de parcimônia

Ontem (15/06), os principais executivos do Itaú realizaram o “Itaú Day 2023”, que expôs as estratégias, tendências e expectativas do banco. A administração destacou um novo modelo operacional com foco no cliente, além de apontar melhorias e diferenciais recentes do banco em relação às fintechs. Além disso, o Itaú permanece conservador quanto ao crescimento dos empréstimos tanto para pessoas físicas quanto para pessoas jurídicas. Por fim, os executivos do banco acreditam que o Itaú deve ser capaz de entregar lucro líquido dentro de sua faixa de orientação para 2023, apesar de enfrentar desafios principalmente na frente de receita. **Após o evento, nossa percepção é de que, embora o Itaú deva se beneficiar de possíveis cortes nas taxas de juros em breve, sua administração ainda vê um ambiente macroeconômico desafiador e se mostra cautelosa com a dinâmica do crédito, especialmente relacionada ao crescimento dos empréstimos.**

Cliente Centrismo. O Itaú destacou seus esforços para melhorar o foco no cliente, com um novo modelo operacional focado no cliente de varejo. A maior mudança do novo modelo é a integração das áreas de clientes correntistas e não correntistas, que passam a ter como objetivo comum aumentar o wallet share (carteira compartilhada) referente a cada cliente, aproveitando uma forte distribuição e cross-selling (vendas cruzadas). A ideia chave é simplificar a experiência de cada cliente, ao mesmo tempo que facilita a integração entre os clientes e os diferentes canais do banco.

Concorrência. A administração do Itaú reconhece a concorrência contínua com as fintechs, que conseguiram conquistar participação de mercado por meio de uma sólida retenção de clientes, mas destacou que o banco conseguiu desenvolver significativamente sua oferta digital e teve um alcance relevante. Além disso, o Itaú reforçou que ser um banco completo traz vantagens relevantes, principalmente para clientes de alta e média renda, por ter uma ampla gama de produtos e total integração.

Carteira de crédito ao varejo/consumidor. O Itaú tem sido cauteloso quanto ao crescimento do crédito à pessoa física, focando principalmente nos clientes de média e alta renda, onde o banco ainda vê espaço para continuar expandindo, mas continua bastante conservador em relação aos clientes de baixa renda. Embora o índice de inadimplência do Itaú para pessoas físicas tenha desempenho melhor do que seus pares, pois o banco parou de originar empréstimos antes de outros players, a administração do Itaú acredita que é muito cedo para acelerar a originação de crédito no mesmo ritmo dos últimos dois anos.

Carteira de crédito a empresas/PME- Pequenas e Médias Empresas. De fato, a administração reconhece que o cenário para as empresas exige cautela e não vislumbra uma retomada relevante do crescimento. No entanto, o banco até agora também não viu nenhum sinal de deterioração pronunciada da qualidade dos ativos e deve ser capaz de crescer dentro da faixa de orientação.

ROEs de varejo e negócios corporativos. A administração disse que o ROE do negócio de varejo do Itaú tem potencial para melhorar nos próximos anos, pois um negócio de maior volatilidade precisa de maior lucratividade, o que deve ocorrer por meio de três alavancas: engajamento do cliente, redução de custos e tentativa de atrair 20 milhões de clientes monoprodutos para convertê-los em clientes transacionais. Enquanto isso, a administração espera que o ROE de seus negócios corporativos permaneça com rentabilidade semelhante a 2022, pois, apesar das atividades mais fracas do mercado de capitais, o banco provavelmente se beneficiará de um menor custo de crédito.

Eficiência. A administração destaca o esforço contínuo do Itaú para melhorar a eficiência e continua confiante nas tendências existentes. Embora não forneça nenhuma orientação de longo prazo, o banco espera ficar abaixo de 40% estimado em 2023 e continuar melhorando nos próximos anos.

Gustavo Schrodien 

José Cataldo 

ÁGORA tem direito exclusivo de distribuição dos relatórios do Bradesco BBI para pessoas físicas.



Orientação. A administração ainda acredita que o Itaú conseguirá entregar seu guidance para 2023; no entanto, eles veem desafios na frente de receita: crescimento de empréstimos, resultado Líquido de Intermediação Financeira com clientes e taxas, enquanto o custo do risco será monitorado de perto.



ÁGORA
INVESTIMENTOS

Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

RESEARCH ÁGORA

Dalton Gardimam
Economista-Chefe

José Francisco Cataldo Ferreira
CNPI - Estrategista de Análise -
Pessoas Físicas

Ricardo Faria França
CNPI - Analista de Investimentos

Maurício A. Camargo
CNPI-T - Analista Gráfico

Ernani Teixeira R. Júnior
CNPI-T - Analista Gráfico

Maria Clara W. F. Negrão
CNPI - Analista de Investimentos

Flávia Andrade Meireles
CNPI - Analista de Investimentos

Wellington Antonio Lourenço
CNPI - Analista de Investimentos

Henrique Procopio Colla
CNPI-T - Analista Gráfico

Renato Cesar Chanes
CNPI - Analista de Investimentos

José Ricardo Rosalen Filho
CNPI - P - Analista de Investimentos

Larissa Fidelis Monte
Analista Assistente de Investimentos

DIRETOR GERAL
Luís Claudio de Freitas Coelho Pereira

DIRETOR
Ricardo Barbieri de Andrade

Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de fornecer informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Bradesco BBI tem participação societária e interesses econômicos relevantes na empresa Cosan Dez Participações S.A, empresa controlada pela Cosan S.A, emissora objeto de relatórios de análise. O Banco Bradesco tem participação societária e interesses econômicos relevantes na empresa Log Commercial Properties e Participações S.A.

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

O Bradesco BBI está participando como coordenador na oferta pública de distribuição de LOG Commercial Properties

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: Aliance Sonae Shopping Centers S.A., Alpargatas S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Inter S.A., CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A, Cielo S.A., Cognia Educacao S.A., Companhia Brasileira de Alumínio S.A., Diagnóstico da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Energisa S.A., Eneva S.A., Fleury S.A., Guararapes Confeções S.A., Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Iochpe Maxiom S.A., JHSF Participacoes S.A., Kora Saúde Participações S.A., Localiza Rent A Car S.A., Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A., Randon SA Implementos e Participações., Rede D'or São Luiz S.A., Sendas Distribuidora S.A., Telefônica Brasil S.A., Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. e Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Aliance Sonae Shopping Centers S.A., Alpargatas S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Inter S.A., CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A, Cielo S.A., Cognia Educação S.A., Companhia Brasileira de Alumínio S.A., CSHG - Recebíveis Imobiliários - FII e CSHG Logística - FII, CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A.m Diagnóstico da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Energisa S.A., Eneva S.A., Fleury S.A., Guararapes Confeções S.A., Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Iguatemi S.A., Iochpe Maxiom S.A., JHSF Participacoes S.A., Kora Saúde Participações S.A., Localiza Rent A Car S.A., Méliuz S.A., Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A., Randon SA Implementos e Participações., Rede D'or São Luiz S.A., Sendas Distribuidora S.A., Telefônica Brasil S.A., Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. e Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).