

Citigroup (C) – Análise dos resultados do 2º trimestre de 2026

Nossa visão: Um trimestre marcante; a maior receita do Citi em uma década confirma que a transformação está se concretizando antes do previsto.

O Citigroup superou as expectativas no segundo trimestre de 2026, registrando receita de US\$ 24,8 bilhões, um avanço de 14% a/a e o melhor resultado trimestral da empresa em uma década, além de LPA de US\$ 3,15, superando as estimativas de consenso de US\$ 23,7 bilhões e US\$ 2,74 por ação em aproximadamente 4,5% e 15%, respectivamente. O lucro líquido de US\$ 5,8 bilhões representou um aumento de 45% a/a, com a expansão impulsionada pelas cinco principais unidades de negócios, que apresentaram crescimento de receita de dois dígitos, uma melhora significativa na provisão para perdas de crédito e uma alavancagem operacional positiva substancial. O resultado é, em nossa avaliação, uma prova de que a estratégia de transformação plurianual da diretora executiva Jane Fraser está gerando uma melhora financeira duradoura, em vez de ganhos meramente cíclicos ou pontuais.

A qualidade dos lucros foi elevada. O crescimento da receita foi sustentado por um verdadeiro impulso operacional (expansão do saldo de depósitos, volumes de transações internacionais, ganhos na participação de mercado do banco de investimento e uma melhoria estrutural na área de Ações), em vez de liberações de reservas, benefícios fiscais ou ganhos ou efeitos favoráveis de marcação a mercado. As despesas operacionais aumentaram apenas 5% contra um crescimento de 14% na receita, reduzindo o índice de eficiência em 530 pontos-base a/a, para 57,4%. A divisão de Serviços registrou sua maior receita trimestral de todos os tempos e um ROTCE de 30,9%; a unidade de Banco de Investimento da divisão Bancária aumentou sua receita em 44%; e a divisão de Ações da Markets registrou um salto de 45% impulsionado pelo dinamismo dos serviços prime. O ROTCE de toda a empresa, de 13,0%, contra 8,7% doze meses antes, está avançando significativamente em direção às metas de ROTCE em torno de 15% definida pela administração para o médio prazo, e consideramos essa trajetória cada vez mais credível, dada a amplitude da contribuição.

A divulgação estrategicamente mais significativa do trimestre foi o lançamento de um programa de recompra de ações no valor de US\$ 30 bilhões — o maior da história da empresa —, combinado com um aumento de 12% nos dividendos. Essas medidas refletem a convicção da administração de que a melhora nos lucros é duradoura e que a geração de capital agora é suficiente para sustentar um ritmo elevado de retorno de

14 de julho de 2026

BTG Pactual – Global Equity Strategy

São Paulo – BTG Pactual S.A.

Luis Mollo, CFA
luis.mollo@btgpactual.com

capital aos acionistas, mantendo ao mesmo tempo um índice CET1 de 12,8%. A venda parcial de uma participação acionária de 22,6% no Banamex no período proporcionou um apoio incremental ao CET1 e representa mais um avanço na resolução das franquias legadas.

Análise do 2T26

Receita líquida de juros e composição da receita. A receita líquida de juros do Grupo aumentou aproximadamente 13% a/a, impulsionada pelos setores de Cartões de Consumo nos EUA, Serviços e Gestão de Patrimônio, parcialmente compensada por um impacto negativo significativo do segmento Corporativo/Outros, em decorrência de medidas para reduzir a sensibilidade do balanço patrimonial à queda nas taxas de juros. A receita não relacionada a juros cresceu 18%, liderada pelos setores de Banco de Investimento, taxas de custódia e Ações, reforçando a diversificação da base de receita do Citi.

Qualidade de crédito. As provisões diminuíram 12% a/a, para US\$ 2,5 bilhões, consistindo em US\$ 2,4 bilhões de perdas líquidas de crédito e uma modesta formação de provisões de US\$ 102 milhões. A melhora foi impulsionada em grande parte pela área de Serviços, enquanto as perdas da área de Cartões de Consumo nos EUA permaneceram amplamente estáveis e se beneficiaram de uma liberação sazonal de provisões. Os empréstimos não remunerados diminuíram 4%, e a provisão para perdas de crédito caiu para US\$ 22,2 bilhões, indicando um ambiente de crédito amplamente estável.

Serviços. O segmento de Serviços registrou receita recorde de US\$ 6,4 bilhões, um aumento de 18% a/a. A TTS se beneficiou de maiores depósitos, spreads mais amplos e atividade transfronteiriça mais intensa, enquanto a Securities Services se beneficiou de um aumento de 22% nos ativos sob custódia e administração, que chegaram a US\$ 35 trilhões. As despesas aumentaram apenas 5%, gerando forte alavancagem operacional positiva e elevando o ROTCE do segmento para 30,9%.

Mercados. A receita da área de Mercados aumentou 17%, para US\$ 7,0 bilhões. O setor de Ações registrou alta de 45% devido ao aumento da atividade com derivativos e ao forte crescimento da prime brokerage, enquanto o setor de Renda Fixa cresceu 7%, impulsionado por operações de financiamento e negociação de crédito. O ROTCE da área de Mercados melhorou para 17,0%, apesar do aumento da remuneração vinculada ao desempenho.

Banking. A receita do segmento de Banca cresceu 34%, para US\$ 1,9 bilhão, impulsionada por um aumento de 44% na receita do Banco de Investimento. O segmento de Mercados de Capitais de Ações cresceu 92% e o de Mercados de Capitais de Dívida aumentou 65%, apoiados por condições favoráveis de emissão. O ROTCE do segmento subiu

acentuadamente para 18,0%, refletindo uma alavancagem operacional substancial.

Gestão de Patrimônio. A receita da área de Gestão de Patrimônio aumentou 13%, para US\$ 3,2 bilhões, marcando o nono trimestre consecutivo de crescimento anual. A margem de juros líquida (NII) subiu aproximadamente 18%, enquanto as entradas líquidas recorde de novos ativos de investimento, de US\$ 16 bilhões, elevaram o total de ativos de investimento dos clientes para US\$ 727 bilhões. O ROTCE melhorou para 14,4%.

Cartões de Consumo nos EUA. A receita aumentou 1%, para US\$ 4,5 bilhões, já que o crescimento de 5% na margem de juros líquida (NII) foi compensado por pagamentos mais elevados a parceiros, custos de aquisição e investimentos em franquias. Os gastos com cartões cresceram 11%, as perdas líquidas de crédito permaneceram estáveis e o lucro líquido aumentou 12%. O ROTCE expandiu-se para 22,0%.

Eficiência e capital. As despesas operacionais aumentaram apenas 5%, bem abaixo da taxa de crescimento da receita de 14%, levando o índice de eficiência a cair 530 pontos-base, para 57,4%. O índice CET1 melhorou para 12,8%, enquanto os empréstimos e os depósitos cresceram 9% e 10%, respectivamente. O valor contábil tangível por ação aumentou 7%, para US\$ 100,89. O Citi devolveu aproximadamente US\$ 5,0 bilhões aos acionistas e, posteriormente, anunciou um programa de recompra de ações no valor de US\$ 30 bilhões e um aumento de 12% nos dividendos.

Implicações para o investimento

Os resultados do segundo trimestre de 2026 do Citigroup reforçam a visão de que sua transformação plurianual está passando da reestruturação de custos para o crescimento da receita e o retorno de capital. A receita aumentou 14%, o lucro líquido cresceu 45% e o índice de eficiência melhorou em 530 pontos-base, enquanto o banco lançou o maior programa de recompra de ações de sua história.

O valuation continua atraente em comparação com os pares do setor, sendo negociada a aproximadamente 1,2x o valor contábil e 11,6x as estimativas de lucros futuros.

Tabela 1 – Dados financeiros do Citigroup – 2º trimestre de 2026

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	24.766	23.698	4,5%	24.633	0,5%	21.668	14,3%
Net interest income	17.125	-	-	15.741	8,8%	15.175	12,9%
Noninterest income	7.641	-	-	8.892	-14,1%	6.493	17,7%
Operational expenses	14.215	-	-	14.311	-0,7%	13.577	4,7%
Provisions	2.522	2.777	-9,2%	2.805	-10,1%	2.872	-12,2%
Tax rate	25,0%	24,6%	37bps	21,0%	398bps	22,7%	225bps
Net income	5.831	4.769	22,3%	5.785	0,8%	4.019	45,1%
Diluted EPS (USD/share)	3,15	2,74	15,1%	3,06	2,9%	2,12	48,4%
Dividend payout	18,7%	21,7%	-297bps	19,5%	-74bps	28,9%	-1012bps
Performance indicators							
ROE	8,5%	9,8%	-135bps	7,6%	83bps	6,7%	179bps
ROTCE	9,6%	8,8%	81bps	8,6%	96bps	7,6%	203bps
Efficiency ratio	57,4%	-	-	58,1%	-70bps	62,7%	-526bps
Loan portfolio and regulatory capital							
Common Equity Tier 1	12,8%	12,7%	10bps	12,8%	5bps	13,5%	-68bps
Liquidity Coverage ratio	114,0%	-	-	114,0%	0bps	115,0%	-100bps
Allowance for credit losses	19.961	19.955	0,0%	19.636	1,7%	19.123	4,4%

Fonte: Bloomberg, Empresa, BTG Pactual

Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A."), um banco regulamentado no Brasil, e está sendo fornecido de forma confidencial e exclusivamente para fins informativos pelo BTG Pactual US Capital, LLC ("BTG Pactual"), uma corretora registrada na SEC e membro da FINRA e SIPC. Este documento não deve ser considerado, de nenhuma forma, como aconselhamento jurídico, fiscal ou contábil. Este não é um relatório de análise de valores mobiliários e as informações aqui contidas não constituem uma oferta de venda ou solicitação de compra de qualquer valor mobiliário ou produto de investimento. Qualquer oferta ou solicitação só pode ser feita por meio da entrega de um memorando de oferta aprovado, prospecto, termo de emissão ou outro documento oficial, e somente nas jurisdições permitidas por lei.

Este material é um resumo não vinculante de certos termos e não pretende ser exaustivo. Os investidores devem se informar e buscar aconselhamento adequado sobre requisitos legais, regulamentação fiscal e controle de câmbio aplicáveis nos países onde possuem cidadania, residência ou domicílio, pois podem impactar a subscrição, compra, posse, troca, resgate ou venda de investimentos.

Embora as informações aqui contidas sejam consideradas confiáveis e tenham sido obtidas de fontes tidas como confiáveis, nem o BTG Pactual nem suas afiliadas garantem, expressa ou implicitamente, a exatidão, razoabilidade ou completude das informações e opiniões. Todas as informações, opiniões e valores indicados podem ser alterados sem aviso prévio. O BTG Pactual não tem a obrigação de atualizar, modificar ou corrigir este documento, nem de notificar os destinatários caso qualquer informação, projeção ou estimativa se torne imprecisa. Se este documento contiver links para fontes externas, o BTG Pactual não garante a verificação, monitoramento ou aprovação do conteúdo. Caso o destinatário decida acessar qualquer site externo, o faz por sua conta e risco, estando sujeito aos Termos e Condições e Políticas de Privacidade do respectivo site, sobre os quais o BTG Pactual não tem controle. O BTG Pactual não se responsabiliza por qualquer informação ou conteúdo presente nesses sites.

Este material foi fornecido a você pelo BTG Pactual e suas afiliadas e é para uso pessoal apenas. A informação contida deve ser tratada como confidencial e não pode ser reproduzida, copiada ou distribuída sem autorização prévia do BTG Pactual.

Este material não deve ser a única fonte de informação no processo de tomada de decisão de um investidor. Os investidores são fortemente aconselhados a analisar todos os riscos de acordo com seus objetivos pessoais e perfil de risco ("Suitability"). Nada neste documento representa uma garantia de que qualquer estratégia de investimento é adequada para determinado investidor. Antes de investir, os investidores devem analisar cuidadosamente o memorando de oferta e consultar seus assessores financeiros, jurídicos e fiscais para avaliar se o investimento é apropriado para seu perfil. Ao aceitar este documento e/ou seus anexos, você declara que atende a todas as qualificações de investidor exigidas pela legislação aplicável na(s) jurisdição(ões) onde está sujeito às normas estatutárias relacionadas ao investimento no tipo de fundo descrito neste documento. Desempenho passado não é garantia de resultados futuros. O BTG Pactual não garante lucros, não compartilha ganhos e não se responsabiliza por eventuais perdas de investimentos. Não há qualquer garantia de que os objetivos do investimento serão atingidos. Devido a diversos riscos e incertezas, os resultados reais podem ser significativamente diferentes das projeções ou estimativas apresentadas.

Este documento reflete as condições econômicas no momento de sua criação, não havendo garantia de que futuras transações ocorrerão sob os mesmos parâmetros econômicos aqui especificados. Investimentos envolvem riscos, e os investidores devem agir com cautela ao tomar decisões de investimento. As informações de desempenho apresentadas neste documento não foram auditadas e refletem retornos estimados líquidos de despesas, incluindo taxas de administração e performance, a menos que indicado de outra forma. O BTG Pactual, suas subsidiárias e/ou funcionários podem manter posições compradas ou vendidas, negociar em nome próprio, coordenar ou administrar operações ou ofertas de emissores mencionados neste documento, ou realizar outros investimentos relevantes. As áreas de negócios do BTG Pactual e suas afiliadas operam independentemente umas das outras e podem restringir o acesso de determinados profissionais a certas informações para evitar conflitos de interesse.

O BTG Pactual atua principalmente comprando e vendendo valores mobiliários para seus clientes. Cada vez que um cliente realiza uma transação de compra ou venda, o BTG Pactual pode cobrar comissões, taxas de subscrição e/ou taxas de indicação. Além disso, podem ser cobradas taxas de distribuição e taxas relacionadas à compensação e liquidação de transações. O BTG Pactual pode ter incentivos para recomendar produtos de suas afiliadas em vez de produtos de terceiros, pois obtém taxas tanto da transação do cliente quanto dos lucros gerados pelo investimento.

Para mais informações, visite e leia atentamente as informações disponíveis em www.btgpactual.us/disclosures, incluindo o **FORM CRS** e outras informações relevantes no FINRA **Brokercheck**. Este documento é aprovado e emitido pelo BTG Pactual, sendo estritamente proibida a reprodução ou transcrição, total ou parcial, sem autorização prévia por escrito. Caso você não seja o destinatário pretendido deste documento, fica expressamente proibido divulgar, copiar, distribuir ou tomar qualquer ação com base no conteúdo deste documento.

NÃO É ASSEGURADO PELO FDIC. NÃO É ASSEGURADO PELO GOVERNO FEDERAL OU QUALQUER AGÊNCIA DO GOVERNO FEDERAL. SUJEITO A RISCO DE INVESTIMENTO, INCLUINDO POSSÍVEL PERDA DO CAPITAL INVESTIDO