

Bank of America (BAC) – Análise dos resultados do 2T26

Nossa visão: Resultado acima das expectativas; o segundo trimestre de 2026 do BAC foi sólido, com crescimento generalizado da receita, melhora nos retornos e qualidade de crédito favorável.

O Bank of America apresentou resultados sólidos no 2º trimestre de 2026, superando as expectativas, com LPA de US\$ 1,21, um aumento de 34% a/a e US\$ 0,08 acima do consenso, enquanto a receita de US\$ 31,6 bilhões superou as expectativas em aproximadamente 2,4%. O desempenho foi generalizado, com todos os segmentos registrando crescimento de dois dígitos no lucro líquido e o ROTCE consolidado subindo 340bps, para 17,0%. A receita líquida de juros aumentou 9%, para US\$ 16,0 bilhões, apoiada pela reavaliação de ativos de taxa fixa e pelo crescimento saudável de empréstimos e depósitos, enquanto a margem de juros líquida expandiu-se para 2,08%. O aumento da receita líquida de juros, das receitas dos mercados, das comissões de banco de investimento e das contribuições da gestão de patrimônio impulsionou a alavancagem operacional positiva e melhorou o índice de eficiência para 58,7%.

O trimestre reforçou a tese de investimento central do BAC: alta sensibilidade às taxas, uma vantagem substancial no financiamento por depósitos e receitas crescentes com comissões. A média de depósitos permaneceu próxima de US\$ 2,0 trilhões, enquanto a receita com comissões se beneficiou de um aumento de 50% nas comissões de banco de investimento, para US\$ 2,1 bilhões, um aumento de 70% na receita de negociação de ações, para US\$ 3,6 bilhões, e um crescimento de 19% nas comissões de gestão de ativos da GWIM, para US\$ 4,4 bilhões. Apesar de um aumento de 8% nas despesas, em grande parte relacionado à remuneração por incentivo, o crescimento da receita permaneceu confortavelmente à frente do crescimento dos custos.

A qualidade do crédito também melhorou, acompanhando o fortalecimento da atividade de crédito. As baixas contábeis líquidas diminuíram para US\$ 1,41 bilhão, com o índice de baixas caindo 8 pontos-base a/a, para 0,47%, enquanto os empréstimos inadimplentes diminuíram para 0,47% do total de empréstimos. A média de empréstimos e arrendamentos cresceu 8%, para US\$ 1,22 trilhão, impulsionada pela expansão nas áreas de Global Banking, GWIM e Global Markets. Essa combinação de melhoria nos indicadores de crédito e aceleração no crescimento dos empréstimos reforça a visão otimista da administração em relação aos tomadores de crédito, tanto consumidores quanto empresas.

14 de julho de 2026

BTG Pactual – Global Equity Strategy

São Paulo – BTG Pactual S.A.

Luis Mollo, CFA
luis.mollo@btgpactual.com

O capital permaneceu abundante, com um índice CET1 de 11,2%. O Bank of America distribuiu US\$ 8,0 bilhões aos acionistas durante o trimestre, incluindo US\$ 6,0 bilhões em recompra de ações e US\$ 2,0 bilhões em dividendos, reforçando a confiança na sustentabilidade de seus lucros e na sua posição de capital.

Análise do 2T26

Receita líquida de juros e margem de juros líquida (NIM). A receita líquida de juros atingiu US\$ 16,0 bilhões com base nos princípios contábeis geralmente aceitos (GAAP) e US\$ 16,2 bilhões com base totalmente equivalente em termos fiscais, um aumento de 9% a/a e um ligeiro aumento em relação ao trimestre anterior. A margem líquida de juros (FTE) ampliou-se para 2,08%, beneficiando-se da reprecificação dos ativos de taxa fixa, dos maiores saldos de empréstimos e depósitos e da atividade mais robusta nos Mercados Globais, parcialmente compensada pelas taxas de juros de referência mais baixas. A média de empréstimos e arrendamentos cresceu 8%, para US\$ 1,22 trilhão, enquanto a média de depósitos aumentou 2,5%, para US\$ 2,02 trilhões.

Qualidade de crédito. As provisões diminuíram de US\$ 1,59 bilhão, há um ano, para US\$ 1,37 bilhão, mantendo-se praticamente estáveis em relação ao trimestre anterior. As baixas líquidas caíram para US\$ 1,41 bilhão, resultando em um índice de baixas de 0,47%, uma melhora de 8bps a/a. As baixas e inadimplências em cartões de crédito melhoraram, enquanto a exposições comerciais classificadas nas categorias de maior risco diminuíram significativamente. O trimestre incluiu uma modesta liberação de provisões de US\$ 46 milhões, reforçando a perspectiva construtiva para o crédito.

Banca de Varejo. A receita aumentou 5%, para US\$ 11,3 bilhões, e o lucro líquido cresceu 10%, para US\$ 3,3 bilhões. A média de depósitos permaneceu próxima a US\$ 957 bilhões, enquanto os gastos combinados com cartões cresceram 9%. Os ativos de investimento dos consumidores aumentaram 18%, para US\$ 640 bilhões, impulsionados por entradas líquidas de US\$ 19 bilhões. A rede adicionou mais de 160.000 contas correntes, estendendo sua sequência de crescimento para 30 trimestres consecutivos, enquanto as vendas digitais representaram 70% do total das vendas.

Gestão Global de Patrimônio e Investimentos. A receita da GWIM cresceu 16%, para US\$ 6,9 bilhões, impulsionada por um aumento de 19% nas taxas de gestão de ativos. Os saldos totais dos clientes atingiram US\$ 4,9 trilhões, um aumento de 12%, apoiados por US\$ 13,7 bilhões em entradas líquidas trimestrais de ativos sob gestão (AUM). A margem antes dos impostos melhorou para 27%, enquanto a média de empréstimos aumentou 14%, refletindo a forte demanda de clientes de alto patrimônio líquido.

Banking Global. A receita cresceu 10%, para US\$ 6,2 bilhões, impulsionada por um aumento de 50% nas comissões de Investment Banking, que chegaram a US\$ 2,1 bilhões, juntamente com uma maior receita de juros líquida (NII) e taxas de serviços de tesouraria. A média de depósitos subiu 8% e os empréstimos aumentaram 7%. O índice de eficiência melhorou para 51%, enquanto a administração destacou uma sólida carteira de projetos em andamento e uma melhora na atividade de empréstimos comerciais.

Mercados Globais. A receita disparou 34%, para US\$ 8,0 bilhões, e o lucro líquido subiu 72%, para US\$ 2,6 bilhões. A receita de vendas e negociação aumentou 33%, para US\$ 7,1 bilhões, marcando o 17º trimestre consecutivo de crescimento a/a. A receita com ações subiu 70%, para US\$ 3,6 bilhões, enquanto a receita com FICC cresceu 9%, para US\$ 3,5 bilhões. O índice de eficiência melhorou para 56% e o retorno sobre o capital alocado atingiu 20%.

Receitas com comissões, despesas e eficiência. As receitas não relacionadas a juros aumentaram 22%, para US\$ 15,6 bilhões, impulsionadas pelas comissões dos setores de Banco de Investimento, Mercados e Gestão de Patrimônio, diversificando ainda mais a base de receitas para além das taxas de juros. As despesas não relacionadas a juros subiram 8%, para US\$ 18,6 bilhões, devido à remuneração por incentivo e ao investimento contínuo em tecnologia e pessoal. No entanto, a alavancagem operacional positiva de 6,6% reduziu o índice de eficiência para 58,7%.

Capital e retorno aos acionistas. O índice CET1 permaneceu em 11,2%, apoiado por US\$ 201,6 bilhões em capital CET1 e liquidez substancial. O valor contábil e o valor contábil tangível por ação aumentaram, cada um, 7%. O Bank of America distribuiu US\$ 8,0 bilhões aos acionistas por meio de US\$ 6,0 bilhões em recompra de ações e US\$ 2,0 bilhões em dividendos.

Guidance. A administração não forneceu guidance numérico explícito, mas descreveu o ambiente operacional como favorável, apoiado por uma sólida carteira de negócios, melhoria nos empréstimos comerciais e ventos favoráveis contínuos para a receita líquida de juros (NII). O consenso da Bloomberg para o terceiro trimestre de 2026 aponta para US\$ 30,8 bilhões em receita e US\$ 1,15 no LPA, o que sugere uma normalização modesta em relação à elevada atividade de negociação do segundo trimestre. O consenso para o ano inteiro prevê receita de US\$ 122,6 bilhões (+7,8% a/a) e LPA de US\$ 4,51 (+18% a/a).

Implicações para o investimento

Os resultados do segundo trimestre de 2026 do Bank of America reforçam a tese otimista, com o crescimento da margem de juros líquida (NII), receitas diversificadas de comissões e retornos disciplinados de capital,

todos contribuindo para a melhoria da lucratividade. O retorno sobre o patrimônio comum tangível (ROTCE) atingiu 17,0%, um aumento significativo em relação aos níveis abaixo de 14% observados em 2024, enquanto as recompras contínuas de ações sinalizam a confiança da administração no valuation das ações.

As ações do BAC são negociadas a 12,4x os lucros futuros e a aproximadamente 2,0x o valor contábil tangível. O valuation parece razoável em relação à melhora do ROTCE e ao momentum dos lucros do banco.

Tabela 1 – Dados financeiros do Bank of America – 2T26

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	31.558	30.809	2,4%	30.272	4,2%	27.443	15,0%
Net interest income	15.997	-	-	15.745	1,6%	14.670	9,0%
Noninterest income	15.561	-	-	14.527	7,1%	12.773	21,8%
Operational expenses	18.627	18.396	1,3%	18.531	0,5%	17.183	8,4%
Provisions	1.366	1.512	-9,6%	1.337	2,2%	1.592	-14,2%
Tax rate	21,5%	21,0%	57bps	17,5%	405bps	17,3%	426bps
Net income	9.074	8.233	10,2%	8.584	5,7%	7.170	26,6%
Diluted EPS (USD/share)	1,21	1,13	7,3%	1,11	9,0%	0,89	36,0%
Dividend payout	22,9%	24,6%	-174bps	24,9%	-202bps	28,7%	-576bps
Performance indicators							
ROE	11,6%	11,9%	-26bps	11,0%	62bps	9,8%	186bps
ROTCE	15,7%	14,7%	93bps	14,9%	80bps	13,2%	242bps
Efficiency ratio	58,7%	-	-	60,9%	-217bps	62,3%	-356bps
Loan portfolio and regulatory capital							
Common Equity Tier 1	11,2%	11,2%	-4bps	11,2%	0bps	11,5%	-30bps
Liquidity Coverage ratio	-	-	-	112,0%	-	114,0%	-
Allowance for credit losses	13.114	13.239	-0,9%	13.148	-0,3%	13.291	-1,3%

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