

Wells Fargo & Company (WFC) – Análise dos resultados do 2º trimestre de 2026

Nossa visão: Acima das estimativas; um desempenho positivo generalizado confirma a recuperação da capacidade de geração de lucros da empresa. A trajetória da margem de juros líquida (NIM) e o ritmo de expansão do balanço patrimonial, possibilitado pela flexibilização ou retirada do limite de ativos, continuam sendo as principais variáveis para as perspectivas futuras.

O Wells Fargo apresentou um segundo trimestre significativamente melhor do que o esperado, com o LPA diluído de US\$ 2,00 superando o consenso de US\$ 1,71 em US\$ 0,29, ou 17%, e a receita total de US\$ 22,6 bilhões excedendo o consenso de US\$ 21,8 bilhões em 3,8%. A receita total cresceu 9% a/a e 5% em relação ao trimestre anterior, impulsionada por um aumento anual de 5% na receita líquida de juros e um impressionante aumento de 13% na receita não relacionada a juros, ambos superando as expectativas do consenso. Um benefício fiscal pontual de US\$ 132 milhões (US\$ 0,04 por ação), relacionado à resolução de questões tributárias de anos anteriores, foi o único item não recorrente relevante do trimestre; ajustado por esse fator, o LPA subjacente de aproximadamente US\$ 1,96 ainda representa um resultado significativamente acima das expectativas e demonstra a qualidade do resultado operacional. O ROTCE (retorno sobre o patrimônio comum tangível) aumentou para 17,7%, ante 15,2% no ano anterior, e o índice de eficiência melhorou para 60%, ante 64% no segundo trimestre de 2025 e 67% no primeiro trimestre de 2026, marcando um progresso contínuo na trajetória de melhoria operacional plurianual do banco.

A tese de investimento do Wells Fargo continua ancorada em três fatores: expansão do balanço patrimonial após a flexibilização do limite de ativos pelo Federal Reserve, eficiências de custo sustentadas e a recuperação da receita com comissões. O segundo trimestre de 2026 mostrou progresso em todos os três aspectos. A média dos empréstimos aumentou 12% a/a, para US\$ 1,03 trilhão, à medida que o banco expandiu os empréstimos nos segmentos de consumo, comercial e institucional. Custos de depósitos mais baixos sustentaram a margem de juros líquida (NII), enquanto receitas de comissões mais robustas, particularmente na área de Banco Corporativo e de Investimento, proporcionam potencial de alta adicional caso os mercados de capitais permaneçam favoráveis.

A alocação de capital também foi encorajadora. O aumento esperado de 11% nos dividendos, para US\$ 0,50 por ação, e as recompras de ações no valor de aproximadamente US\$ 7 bilhões no primeiro semestre refletem a confiança da administração na sustentabilidade dos lucros. Apesar dessas

14 de julho de 2026

BTG Pactual – Global Equity Strategy

São Paulo – BTG Pactual S.A.

Luis Mollo, CFA
luis.mollo@btgpactual.com

distribuições, o índice CET1 permaneceu sólido em 10,3%, apoiado pela forte geração orgânica de capital. A administração também manteve uma perspectiva de crédito positiva, citando a boa saúde dos consumidores e das empresas, ao mesmo tempo em que enfatizou o crescimento disciplinado e seletivo dos empréstimos, o que deve ajudar a preservar a qualidade dos ativos.

Análise do 2T26

Receita líquida de juros e margem de juros líquida (NIM). A receita líquida de juros atingiu US\$ 12,3 bilhões, um aumento de 5% a/a e de 2% em relação ao trimestre anterior, apoiada por custos de depósitos mais baixos, crescimento de empréstimos e títulos e atividade mais forte nos mercados financeiros. Esses benefícios mais do que compensaram a pressão decorrente da reavaliação dos empréstimos com taxa flutuante. A margem de juros líquida (NIM) equivalente tributável recuou para 2,43%, mas o ritmo de compressão se moderou, enquanto o crescimento do balanço patrimonial continuou a apoiar a expansão absoluta da receita líquida de juros.

Receita com comissões. A receita não relacionada a juros aumentou 13% a/a, para US\$ 10,3 bilhões, impulsionada por ganhos com capital de risco, aumento nas comissões de advisory de investimentos e Investment Banking, e uma melhora generalizada em todas as categorias de comissões. O resultado destaca a crescente diversificação da receita e demonstra que os investimentos em capacidades nos mercados de capitais estão se traduzindo em lucros recorrentes mais sólidos.

Qualidade de crédito. As provisões diminuíram 9% a/a e 19% em relação ao trimestre anterior, para US\$ 914 milhões. As baixas contábeis líquidas caíram para US\$ 876 milhões, ou 0,34% da média dos empréstimos, com melhora tanto na carteira comercial quanto na de consumo. Os ativos inadimplentes também diminuíram, enquanto os níveis de reservas permaneceram adequados. As tendências gerais de crédito continuam favoráveis, apoiadas por balanços patrimoniais resilientes de consumidores e empresas.

Desempenho por segmento. A receita do Banco de Varejo e Empréstimos cresceu 6%, enquanto o lucro líquido subiu 19%, apoiado pelo crescimento de depósitos e empréstimos, maior atividade no setor automotivo e gestão disciplinada das despesas. A receita do Banco Comercial cresceu 6% e o lucro líquido aumentou 8%, beneficiando-se de saldos mais elevados, receitas com comissões e custos mais baixos. O setor de Banca Corporativa e de Investimentos foi o destaque, com receita 16% maior e lucro líquido 34% superior, impulsionado pelo forte desempenho das áreas de Banca de Investimentos, Pagamentos, Ações e FICC. A receita da Gestão de Patrimônio e Investimentos aumentou 13%, apoiada por maior margem de juros líquida, comissões de consultoria e ativos de clientes recordes de US\$ 2,69 trilhões.

Capital e perspectivas. O índice CET1 permaneceu em 10,3%, apesar de distribuições significativas aos acionistas, enquanto os índices de alavancagem e liquidez permaneceram confortavelmente acima dos requisitos regulatórios. O Wells Fargo concluiu recompras de ações no valor aproximado de US\$ 7 bilhões no primeiro semestre e deve aumentar seu dividendo trimestral em 11%, para US\$ 0,50 por ação. A administração não forneceu guidance formal, mas manteve uma perspectiva construtiva com base no crescimento seletivo do balanço patrimonial, na disciplina contínua de custos e em retornos sustentáveis.

Implicações para os investimentos

Os resultados do segundo trimestre de 2026 do Wells Fargo reforçam a visão de que o banco está se aproximando das etapas finais de sua normalização dos lucros, um processo que vem ocorrendo há vários anos. O caso de investimento é sustentado pelo crescimento do balanço patrimonial após a flexibilização das restrições regulatórias, pelos benefícios visíveis da reestruturação de custos e por uma composição de receitas mais sólida e diversificada, com maior contribuição das receitas de comissões. O ROTCE atingiu 17,7%, reduzindo a diferença de rentabilidade em relação aos concorrentes de grande capitalização. Embora a margem de juros líquida (NIM) tenha recuado 25 pontos-base em relação ao trimestre anterior, o crescimento dos empréstimos e a diversificação das receitas demonstraram a capacidade do banco de compensar a pressão sobre os spreads por meio do volume e da composição dos negócios.

Tabela 1 – Dados financeiros do Wells Fargo – 2T26

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	22.622	21.796	3,8%	21.446	5,5%	20.822	8,6%
Net interest income	12.317	-	-	12.096	1,8%	11.708	5,2%
Noninterest income	10.305	-	-	9.350	10,2%	9.114	13,1%
Operational expenses	13.661	-	-	14.330	-4,7%	13.379	2,1%
Provisions	914	1.203	-24,0%	1.135	-19,5%	1.005	-9,1%
Tax rate	17,4%	18,3%	-88bps	11,6%	587bps	14,2%	319bps
Net income	6.407	5.278	21,4%	5.253	22,0%	5.494	16,6%
Diluted EPS (USD/share)	2,00	1,71	16,9%	1,56	28,2%	1,60	25,0%
Dividend payout	22,2%	26,1%	-388bps	27,7%	-548bps	24,8%	-256bps
Performance indicators							
ROE	13,2%	12,7%	43bps	12,8%	40bps	12,2%	98bps
ROTCE	15,6%	14,8%	76bps	15,1%	48bps	14,5%	111bps
Efficiency ratio	60,2%	-	-	66,6%	-641bps	64,0%	-383bps
Loan portfolio and regulatory capital							
Common Equity Tier 1	10,3%	10,2%	12bps	10,3%	0bps	11,1%	-80bps
Liquidity Coverage ratio	119,0%	-	-	120,0%	-100bps	121,0%	-200bps
Allowance for credit losses	13.905	13.961	-0,4%	13.864	0,3%	13.961	-0,4%

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