

Bank of America (BAC) – Análise dos resultados do 3º trimestre do 2026

Nossa visão: O LPA ajustado ficou em linha, mas a receita ficou cerca de 2% abaixo do consenso e uma despesa de US\$ 1,2 bilhão com acordo regulatório afetou o resultado reportado; a base de lucros está preservada, enquanto capital e conformidade (compliance) são os novos debates

O Bank of America reportou LPA ajustado de US\$ 1,08, 1,0% abaixo do consenso de mercado de US\$ 1,09. O LPA reportado de US\$ 0,91 inclui uma despesa de US\$ 1,2 bilhão não dedutível de impostos (US\$ 0,17 por ação) com multas civis ligadas a ordens de consentimento com o Office of the Comptroller of the Currency (OCC) e a Financial Crimes Enforcement Network (FinCEN), e não é comparável ao consenso. A receita de US\$ 30,0 bilhões ficou 2,0% abaixo do consenso de US\$ 30,6 bilhões, ou 1,5% abaixo em base de equivalência fiscal total (FTE). A receita reportada situa-se perto do piso da faixa de 20 estimativas (US\$ 29,8 bilhões a US\$ 31,6 bilhões); assim, a divergência entre LPA em linha e receita menor é modesta, mas real. A diferença veio de Global Markets, onde a receita de sales and trading caiu 28% T/T, e das comissões de investment banking, que caíram 11% A/A. Classificamos a qualidade como moderada, pois menores provisões e uma base de despesas ajustadas estável sustentaram o LPA enquanto a receita ficou aquém.

O trimestre mantém, em linha geral, o poder de geração de lucros. A receita líquida de juros (NII) de US\$ 16,4 bilhões subiu 8% A/A e o rendimento líquido de juros melhorou para 2,16%, as comissões de gestão de ativos subiram 16% em Global Wealth and Investment Management, e a qualidade de crédito melhorou, com índice de net charge-offs de 0,44% e taxa de baixas de cartões de crédito de 3,22%, ante 3,46% um ano antes. O ROTCE ajustado de 14,9% compara-se a 15,3% um ano antes e 17,0% reportado no 2T26. A questão em aberto é se a força do mercado de capitais no 2T26 foi um pico: o lucro líquido de Global Markets caiu 53% T/T, para US\$ 1,2 bilhão.

Análise do 3T26

A receita de US\$ 30,0 bilhões subiu 3% A/A e caiu 5% T/T. O NII de US\$ 16,4 bilhões subiu 8% A/A e 3% T/T, favorecido por maiores saldos de empréstimos e depósitos, maior NII de Global Markets e reprecificação de ativos de taxa fixa. A receita não proveniente de juros de US\$ 13,5 bilhões caiu 2% A/A e 13% T/T. A despesa não proveniente de juros de US\$ 19,7 bilhões subiu 14% A/A. Excluindo a despesa do acordo, a despesa ajustada de US\$ 18,5 bilhões subiu 7% A/A e caiu 1% T/T, e o índice de

14 de outubro de 2026

BTG Pactual – Global Equity Strategy

São Paulo – BTG Pactual S.A.

Luis Mollo, CFA
luis.mollo@btgpactual.com

Aviso de Distribuição na Europa

Este material foi elaborado pela BTG Pactual S.A. (Brasil) e é distribuído na Europa pela BTG Pactual Europe S.A. exclusivamente para fins informativos e educacionais. As opiniões expressas são do autor original na data da publicação e podem não refletir necessariamente as opiniões da BTG Pactual Europe S.A. Este documento não constitui consultoria de investimentos, pesquisa de investimentos nem recomendação pessoal. Caso necessite de mais informações sobre os produtos ou serviços disponíveis por meio da BTG Pactual Europe S.A., entre em contato com seu gerente de relacionamento.

eficiência ajustado foi de 62%, ante 60% um ano antes. A alíquota efetiva de imposto foi de cerca de 23%, ou cerca de 20% excluindo a despesa não dedutível.

O lucro líquido de Consumer Banking, de US\$ 3,5 bilhões, subiu 2% A/A com crescimento de receita de 4%, e o retorno sobre o capital alocado foi de 31%. O lucro líquido de Global Wealth and Investment Management, de US\$ 1,5 bilhão, subiu 22% A/A, com receita em alta de 13%, para US\$ 7,1 bilhões, e saldos de clientes em alta de 9%, para US\$ 5,1 trilhões, incluindo US\$ 20 bilhões de captações em ativos sob gestão. O lucro líquido de Global Banking, de US\$ 2,0 bilhões, caiu 5% A/A, pois maior NII e tarifas de serviços de tesouraria foram compensados por menores comissões de investment banking e alta de 7% nas despesas. O lucro líquido de Global Markets, de US\$ 1,2 bilhão, caiu 25% A/A e 53% T/T. A receita de sales and trading de US\$ 5,1 bilhões caiu 5% A/A, com renda fixa, moedas e commodities (FICC) em queda de 17%, para US\$ 2,6 bilhões, por hipotecas, títulos municipais e crédito, e ações em alta de 11%, para US\$ 2,5 bilhões, com financiamento a clientes. O índice de eficiência do segmento foi de 72%, ante 56% no 2T26. All Other registrou prejuízo líquido de US\$ 1,4 bilhão, incluindo a despesa do acordo.

Os custos de crédito permaneceram benignos. A provisão de US\$ 1,3 bilhão ficou estável A/A e caiu 7% T/T, os net charge-offs de US\$ 1,3 bilhão recuaram de US\$ 1,4 bilhão um ano antes, e a firma registrou reversão líquida de reservas de US\$ 80 milhões. O índice da provisão (allowance) para perdas em empréstimos e arrendamentos de 1,04% compara-se a 1,14% um ano antes, e os empréstimos inadimplentes de US\$ 5,5 bilhões caíram 4% T/T. A exposição comercial classificada como crítica caiu US\$ 6,4 bilhões A/A, para US\$ 19,9 bilhões.

Os empréstimos médios de US\$ 1,23 trilhão subiram 6% A/A, com crescimento em todos os segmentos, e os depósitos médios de US\$ 2,02 trilhões subiram 2%. O índice CET1 padronizado caiu para 10,9%, queda de 37 pb T/T e de 70 pb A/A, com os ativos ponderados pelo risco (RWA) em alta de US\$ 32 bilhões T/T, para US\$ 1,82 trilhão, e a companhia devolveu US\$ 8,3 bilhões (US\$ 6,0 bilhões em recompras e US\$ 2,2 bilhões em dividendos). O valor patrimonial tangível por ação foi de US\$ 29,14, queda de 1% T/T e alta de 3% A/A. O dividendo trimestral foi de US\$ 0,32, 14% acima do de um ano antes.

Implicações para os investidores

Esperamos pequenas mudanças nas estimativas. O consenso de LPA do 4T, de US\$ 1,14, está 5,6% acima do LPA ajustado do 3T, de US\$ 1,08, o que exige normalização da receita de Global Markets e crescimento contínuo do NII. A despesa do acordo em si não é recorrente, mas qualquer gasto de remediação decorrente das ordens de consentimento é um risco que os documentos não dimensionam.

As ações caíram 1,1% intradia, ante fechamento anterior de US\$ 54,58, reação consistente com a receita abaixo do esperado e a manchete de conformidade, e não com o LPA ajustado em linha. A US\$ 53,96, a ação negocia a 10,7x o lucro projetado e a cerca de 1,9x o valor patrimonial tangível, com dividend yield de 2,37%. O preço-alvo médio de US\$ 66,29 implica potencial de alta de 22,9%, e a distribuição de recomendações é de 24 compra, 6 neutro e 0 venda. Com ROTCE ajustado perto de 15% e CET1 de 10,9% após US\$ 6,0 bilhões em recompras, o valuation parece sustentado se as recompras continuarem; assim, a folga de capital após as ordens de consentimento é a variável a acompanhar.

Para os pares, a leitura direta é que a receita de sales and trading do Bank of America (-5% A/A) e as comissões de investment banking (-11% A/A) foram mais fracas do que no JPMorgan Chase (Markets +15%, comissões de IB +14%) e no Goldman Sachs (Equities +72%, comissões de IB +21%), que divulgaram resultados no dia anterior, o que sugere um mix específico da companhia, e não uma queda do setor. As ordens de consentimento são específicas da companhia, e não as estendemos aos pares. O que mais importa daqui para frente é se a remediação de conformidade limita o crescimento ou o retorno de capital e se a receita de Markets se estabiliza no nível do 3T.

Tabela 1 – Resultados financeiros do Bank of America – 3T26

	3Q26A	3Q26E	AxE	2Q26	QxQ	3Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	29.958	30.577	-2,0%	31.558	-5,1%	28.242	6,1%
Net interest income	16.449	16.235	1,3%	15.997	2,8%	15.233	8,0%
Noninterest income	13.509	14.127	-4,4%	15.561	-13,2%	13.807	-2,2%
Operational expenses	19.722	18.533	6,4%	18.627	5,9%	17.337	13,8%
Provisions	1.269	1.488	-14,7%	1.366	-7,1%	1.295	-2,0%
Tax rate	22,7%	21,0%	170bps	21,5%	114bps	19,9%	274bps
Net income	6.933	7.874	-11,9%	9.074	-23,6%	8.332	-16,8%
Diluted EPS (USD/share)	1,08	1,09	-1,2%	1,21	-10,7%	1,06	1,9%
Dividend payout	34,5%	28,5%	596bps	22,9%	1161bps	26,5%	805bps
Performance indicators							
ROE	9,4%	11,3%	-191bps	12,7%	-330bps	11,5%	-212bps
ROTCE	12,6%	15,3%	-270bps	17,0%	-443bps	15,4%	-283bps
Efficiency ratio	65,8%	60,6%	526bps	59,0%	681bps	61,7%	410bps
Loan portfolio and regulatory capital							
Common Equity Tier 1	10,9%	11,2%	-33bps	11,2%	-30bps	11,6%	-70bps
Allowance for credit losses	13.005	13.178	-1,3%	13.114	-0,8%	13.252	-1,9%

Fonte: Bloomberg, Empresa, BTG Pactual

Disclaimer Global

Os clientes e destinatários deste material devem observar os disclaimers específicos por jurisdição apresentados abaixo, de acordo com a sua localização e classificação regulatória.

Este documento tem caráter exclusivamente informativo e promocional e não constitui pesquisa independente, recomendação de investimento, oferta ou solicitação para compra ou venda de qualquer instrumento financeiro.

As informações contidas neste material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis na data de sua publicação. No entanto, não se garante sua exatidão, integridade ou atualidade. Caso sejam utilizados links para fontes externas, não há garantia quanto à exatidão, integridade ou atualidade dessas informações. O acesso a sites de terceiros é realizado por conta e risco do utilizador, estando sujeito aos respectivos Termos e Condições e Políticas de Privacidade, sobre os quais o BTGPACTUAL não exerce qualquer controle, não assumindo responsabilidade por qualquer conteúdo neles disponibilizado. As opiniões e projeções aqui expressas refletem julgamentos na data da sua emissão, não são vinculativas e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros.

Este material não deve ser utilizado como única base para decisões de investimento. Antes de tomar qualquer decisão, recomenda-se que os investidores consultem a documentação legal específica aplicável ao produto e busquem assessoria jurídica, tributária e financeira apropriada. Nada neste documento constitui declaração de que qualquer estratégia de investimento aqui descrita é adequada ao perfil de risco do investidor. O Grupo BTGPACTUAL não assume obrigação de atualizar este documento ou de comunicar alterações em seu conteúdo. Nenhuma responsabilidade é aceita por eventuais perdas decorrentes do uso ou confiança nas informações aqui contidas.

Este documento é confidencial e destinado exclusivamente ao uso pessoal de seu destinatário. Sua reprodução, redistribuição ou divulgação, total ou parcial, por qualquer meio, é estritamente proibida sem o consentimento prévio e por escrito do Grupo BTGPACTUAL.

Este material qualifica-se como comunicação promocional. Ele não substitui a documentação legal exigida por reguladores locais e não deve ser considerado isoladamente para decisões de investimento. As informações contidas aqui são consistentes com a documentação oficial dos produtos mencionados, mas não constituem, por si só, aconselhamento ou recomendação personalizada.

UNIÃO EUROPEIA

No Espaço Económico Europeu (EEE), este material é emitido e distribuído pelo BTGPACTUAL Europe S.A., instituição de crédito com sede em Luxemburgo, autorizada e supervisionada pela Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). O presente material já contempla em seu conteúdo a entidade responsável por sua distribuição. Investidores localizados na União Europeia devem observar que os produtos descritos neste material estão sujeitos às disposições da Diretiva 2014/65/UE (MiFID II) e, quando aplicável, ao Regulamento (UE) nº 1286/2014 (PRIIPs), à Diretiva (UE) 2019/1160 (Diretiva sobre Distribuição Transfronteiriça), ao Regulamento (UE) 2019/1156, bem como a outras normas relevantes emitidas pela Autoridade Europeia dos Valores Mobiliários e dos Mercados (ESMA) e pelas autoridades nacionais competentes. A distribuição deste material, assim como dos produtos nele mencionados, pode estar sujeita a restrições legais locais, e a legibilidade do investidor dependerá de sua classificação como cliente de varejo, cliente profissional ou contraparte elegível, conforme definido pela MiFID II. Certos produtos podem não ser adequados para investidores de varejo.

Os investidores devem considerar cuidadosamente os riscos, obrigações e custos envolvidos, e consultar a documentação legal e exigida, incluindo o Documento de Informações Fundamentais (KID) e, quando aplicável, o resumo dos direitos dos investidores. A comercialização de determinados produtos pode ser descontinuada em conformidade com os mecanismos de desnotificação previstos na Diretiva (UE) 2019/1160. Este material qualifica-se como comunicação de marketing nos termos das Diretrizes da ESMA (ESMA 34-45-1272) e não substitui a documentação legal obrigatória. As informações aqui contidas são consistentes com os documentos oficiais dos produtos, mas não devem ser utilizadas isoladamente para fins de tomada de decisão.

ESTADOS UNIDOS – BTGPACTUAL US CAPITAL, LLC

Este material é um documento resumido, fornecido pela BTGPACTUAL US Capital, LLC, uma corretora registrada na SEC e membro da FINRA e da SIPC, de forma confidencial e exclusivamente para fins informativos. Não deve ser interpretado ou utilizado como orientação legal, tributária ou contábil. Não se trata de um relatório de análise de valores mobiliários e não constitui recomendação de investimento, oferta ou solicitação para compra ou venda de qualquer valor mobiliário ou produto de investimento.

Este material foi elaborado de acordo com os requisitos regulatórios aplicáveis nos Estados Unidos e destina-se exclusivamente a investidores que atendam aos critérios estabelecidos pela Securities and Exchange Commission (SEC) e, quando aplicável, pela Financial Industry Regulatory Authority (FINRA). O conteúdo não é registrado na SEC e sua distribuição está sujeita a restrições legais nos EUA.

Qualquer oferta ou solicitação será feita apenas mediante entrega de um memorando de oferta, prospecto, term sheet ou outro documento autorizado, e somente em jurisdições onde tal distribuição for legalmente permitida. Este documento contém um resumo não vinculante de determinados termos e não pretende ser exaustivo.

Investidores potenciais devem buscar assessoria jurídica e tributária apropriada e se informar sobre os requisitos legais, fiscais e regulatórios aplicáveis à sua situação, incluindo restrições e obrigações relacionadas à subscrição, manutenção, conversão, resgate ou alienação dos investimentos. A análise de adequação (suitability) é de responsabilidade do investidor ou de seu assessor autorizado.

Embora as informações aqui contidas sejam consideradas confiáveis e provenientes de fontes idôneas, o Grupo BTGPACTUAL não oferece garantias expressas ou implícitas quanto à precisão, integridade ou atualidade das informações. Todos os valores e projeções estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. O BTGPACTUAL não garante que os investidores obterão lucros, nem compartilhará lucros ou assumirá perdas dos investimentos. Não há garantia de que os objetivos de investimento serão atingidos. Devido a diversos riscos e incertezas, as eventuais reais, resultados ou desempenhos dos investimentos descritos podem diferir significativamente dos mencionados ou previstos neste material. O documento reflete as condições econômicas vigentes à época de sua elaboração, não havendo garantia de que futuras transações ocorrerão sob os mesmos termos econômicos aqui mencionados. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem agir com prudência ao tomar decisões de investimento.

O BTGPACTUAL, suas subsidiárias e/ou funcionários podem manter posições compradas ou vendidas, operar por conta própria, coordenar ou gerenciar transações ou ofertas envolvendo emissores aqui mencionados, ou realizar outros investimentos relevantes. As áreas de negócios dentro do BTGPACTUAL e de suas afiliadas operam de forma independente e podem restringir o acesso de determinados colaboradores a certas informações, com o objetivo de gerenciar conflitos de interesse relevantes. O BTGPACTUAL atua principalmente comprando e vendendo valores mobiliários em nome de seus clientes. A cada operação de compra ou venda realizada por um cliente, o BTGPACTUAL pode cobrar comissão, taxa de intermediação e/ou taxa de subscrição. Além disso, podem incidir taxas de distribuição e de liquidação das transações. O BTGPACTUAL pode ter incentivos para recomendar produtos de suas afiliadas em detrimento de terceiros, uma vez que poderá auferir remuneração tanto da transação do cliente quanto sobre os lucros obtidos com o investimento.

Acesse e leia atentamente as informações importantes disponíveis em www.btgpactual.us/disclosures, bem como o [FORM CRS](#) e demais documentos disponíveis no [FINRA Brokercheck](#).

Os investimentos não são garantidos pela Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), pelo governo dos Estados Unidos ou por qualquer outra entidade federal, e estão sujeitos a riscos de mercado, incluindo a possível perda do capital investido.

ESTADOS UNIDOS – BTG PACTUAL BANK, N.A.

Este material também pode ser distribuído nos Estados Unidos pelo BTG Pactual Bank, N.A. (“o Banco”), uma associação bancária nacional autorizada e supervisionada pelo Office of the Comptroller of the Currency (OCC) e sujeita à supervisão do Board of Governors do Federal Reserve System. O Banco é uma entidade jurídica distinta do BTG Pactual US Capital, LLC, a corretora registrada mencionada acima.

Este material tem caráter exclusivamente informativo e promocional e não constitui oferta, compromisso ou solicitação para a prestação de serviços bancários, de crédito, de depósitos, de assessoria, de corretagem ou de investimento. Os produtos ou serviços aqui descritos podem não estar disponíveis por meio do Banco e podem ser oferecidos, em vez disso, por outras entidades do grupo BTG Pactual devidamente licenciadas nos Estados Unidos ou no exterior.

Qualquer serviço bancário, de crédito ou de depósito oferecido pelo Banco estará sujeito aos requisitos regulatórios aplicáveis, às aprovações internas e à formalização da documentação definitiva. A elegibilidade pode depender do perfil financeiro do cliente, de seu status regulatório e de sua jurisdição de residência.

Os depósitos mantidos no BTG Pactual Bank, N.A. podem ser segurados pela Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), na medida permitida pela lei. Produtos de investimento não classificados como depósitos oferecidos por entidades afiliadas não são segurados pela FDIC, não constituem obrigações do Banco e podem sofrer perdas de valor.

O Banco não garante o desempenho de qualquer produto de investimento mencionado neste material e não aceita responsabilidade por perdas decorrentes da confiança nas informações aqui fornecidas. Declarações prospectivas e estimativas baseiam-se nas condições atuais e podem ser alteradas sem aviso prévio.

O BTG Pactual Bank, N.A. e suas afiliadas podem manter relações comerciais ou outros interesses financeiros com emissores ou produtos mencionados neste material. Barreiras internas de informação podem restringir o acesso a determinadas informações para a gestão de potenciais conflitos de interesse.

Os clientes devem analisar cuidadosamente todos os contratos, divulgações e informações regulatórias aplicáveis fornecidos pelo Banco em relação a depósitos, crédito, tarifas, conflitos de interesse e privacidade. Informações adicionais poderão ser disponibilizadas mediante solicitação.

BRASIL

Os produtos mencionados neste material podem estar restritos a investidores qualificados ou profissionais, conforme definido pelas normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), incluindo, mas não se limitando à Resolução CVM nº 30, Resolução CVM nº 175, Resolução CVM nº 160 e demais regulamentações aplicáveis.

Tais produtos podem não estar disponíveis para todos os investidores e estão sujeitos à verificação de perfil do investidor, análise de adequação (suitability) e existência da documentação exigida. Esses produtos não contam com garantia do Fundo Garantidor de Créditos (FGC), do Banco Central do Brasil, da CVM ou de qualquer outra entidade governamental. Certifique-se dos riscos e se o investimento faz sentido para o seu perfil antes de investir.

O desempenho passado não representa, necessariamente, garantia de resultados futuros. Os investimentos estão sujeitos a oscilações de mercado e ao risco de perda do capital. Antes de investir, é essencial revisar atentamente a documentação legal aplicável, como regulamentos, contratos de adesão, termos contratuais, materiais técnicos e explicativos e, quando aplicável, a Lâmina de Informações Essenciais.

ILHAS CAYMAN

Este material é fornecido em caráter confidencial, exclusivamente para fins informativos. Não constitui uma oferta pública de valores mobiliários nas Ilhas Cayman, e sua distribuição pode estar sujeita a restrições conforme a legislação local. Qualquer oferta ou solicitação será realizada exclusivamente por meio de documentação formal, conforme exigido pelas autoridades competentes e pela Autoridade Monetária das Ilhas Cayman (CIMA).

Os investidores devem considerar cuidadosamente os requisitos legais, tributários e regulatórios aplicáveis ao seu país de residência, incluindo eventuais restrições cambiais e obrigações de reporte. A aquisição de produtos financeiros envolve riscos significativos de mercado, crédito e liquidez.

Não há garantia quanto ao atingimento dos retornos esperados nem à preservação do capital investido. As informações aqui contidas foram obtidas de fontes consideradas confiáveis, mas não há qualquer garantia quanto à sua exatidão ou completude.

REINO UNIDO (UK)

Este material qualifica-se como promoção financeira nos termos do Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA) e das regras da Financial Conduct Authority (FCA). Este material só pode ser distribuído, e o produto apenas ofertado ou colocado no Reino Unido, na medida em que:

(1) o produto esteja autorizado para comercialização a investidores profissionais no Reino Unido; ou (2) este material possa ser legalmente distribuído e o produto legalmente ofertado ou colocado no Reino Unido (inclusive por iniciativa do próprio investidor). Este material é emitido no Reino Unido pela BTG Pactual (UK) Limited, entidade autorizada e regulada pela FCA, e destina-se exclusivamente a pessoas classificadas como clientes profissionais ou contrapartes elegíveis (“pessoas relevantes”) para fins do Código de Conduta da FCA. Este material não deve ser considerado nem utilizado por qualquer outra pessoa no Reino Unido. Para mais informações, acesse:

[\[https://www.btgpactual.com/home_uk/\]](https://www.btgpactual.com/home_uk/).

Este material possui caráter meramente informativo e não constitui orientação legal, tributária ou recomendação de investimento. Os investidores devem basear-se exclusivamente na documentação legal do produto (incluindo prospecto, termos e condições e, quando aplicável, o KID), sendo recomendável a obtenção de orientação profissional independente.

O Grupo BTG Pactual não garante a performance dos produtos mencionados, tampouco oferece qualquer tipo de proteção de capital. Os investimentos estão sujeitos a riscos de mercado, crédito e liquidez, e não contam com respaldo de qualquer autoridade governamental do Reino Unido.