



Fitch Eleva Rating Nacional do Banco Inter Para 'A-(bra)'; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 11 November 2019:

A Fitch Ratings elevou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo do Banco Inter S.A. (Inter) para 'A-(bra)' (A menos (bra)), de 'BBB+(bra)' (BBB mais (bra)), e afirmou o seu Rating Nacional de Curto Prazo em 'F2(bra)'. A Perspectiva do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável.

A elevação do rating nacional de longo prazo do Inter reflete o sucesso de sua estratégia, até o momento, na expansão de sua franquia e de seu modelo de negócios – com a maior diversificação de ofertas de produtos entre crédito e serviços. Considera, ainda, sua ampla posição de liquidez e sua independente estrutura de captação (que também é pulverizada), além de sólidos índices de capitalização após sua abertura de capital e a posterior oferta de ações subsequente, ocorridas em 2018 e 2019, respectivamente. Por outro lado, os ratings ainda incorporam os desafios e riscos relativos ao rápido crescimento de clientes, produtos e estrutura desde o início de suas atividades como banco digital.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Banco Inter S.A.	Natl LT A-(bra) ● Upgrade	BBB+(bra) ⊕
	Natl ST F2(bra) Affirmed	F2(bra)

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings do Inter são fortemente influenciados pelo seu modelo de negócios e por sua estrutura de captação. Ao mesmo tempo em que tem investido na expansão/consolidação de sua plataforma digital, o Inter mantém o foco no contínuo desenvolvimento de suas operações de crédito, principalmente no segmento imobiliário – que respondia por 54% da carteira em setembro de 2019.

Atualmente, o Inter apresenta bom mix de receitas entre suas principais linhas de crédito e de serviços. Entretanto, o banco segue com o desafio de sustentar os altos custos relacionados ao desenvolvimento digital, o que tem limitado sua rentabilidade. O Inter tem apresentado forte crescimento de sua base de clientes digitais. Em setembro de 2019, contava com mais de 3,3 milhões, ante 1,05 milhão e 271 mil no mesmo período de 2018. O banco tem se beneficiado da estratégia de venda cruzada de diversos produtos oferecidos, o que elevou a participação das receitas de serviço e proporcionou maior capilaridade à distribuição de seus produtos de crédito e à uma ampla base de investidores. Por isso, o Inter hoje possui uma base de aplicadores crescente que lhe permite ser independente na distribuição de seus produtos de captação.

O Inter também tem mantido confortável posição de liquidez, ampliada após a entrada de recursos provenientes dos aumentos de capital ocorridos nos últimos 18 meses. Atualmente, a estrutura de captação e liquidez do Inter se situam acima da média de seus pares e estas têm sido um fator importante na eficaz administração dos descasamentos entre ativos e passivos – uma vez que parte relevante de seus

ativos (principalmente imobiliário) possuem prazos relativamente longos. A Fitch destaca seu forte crescimento dos depósitos à vista nos últimos anos — aumento de 213% em relação a setembro de 2018 —, o que tem contribuído não só para a redução dos custos de captação, mas também para o incremento das receitas de floating.

O Inter tem reportado índices de capitalização sólidos e muito superiores à média de seus pares, por conta do aumento de capital. Em setembro de 2019, o índice Núcleo de Capital Fitch (Fitch Core Capital – FCC) era de elevados 43,4% — percentual muito superior ao da média de seus pares. A Fitch considera natural a redução deste indicador ao longo dos próximos trimestres, devido à estratégia e às projeções de crescimento do banco, mas o cenário-base da agência contempla que os índices de capitalização do Inter permanecerão elevados a médio prazo.

Apesar do forte crescimento de receitas nas suas principais linhas de negócios, os resultados do Inter, em 2019, apresentaram redução se comparados a períodos anteriores. Em setembro de 2019, o índice de resultado operacional/ativos ponderados pelo risco foi de baixos 0,7%, de 3,6% e 3,2% em 2018 e 2017, respectivamente. Os resultados de 2019 têm sido afetados por maiores despesas de provisionamento e pelo forte crescimento de seus custos administrativos, principalmente os relacionados a marketing e infraestrutura. Durante 2019, as despesas de provisionamento aumentaram em 480%, enquanto as administrativas totais cresceram mais de 70%. Apesar da forte queda na rentabilidade observada em 2019, a Fitch acredita que os resultados do banco se beneficiarão do contínuo desenvolvimento de sua carteira de crédito e das atividades ligadas a serviço no banco digital, o que pode gerar maior estabilidade aos indicadores de rentabilidade e de eficiência do Inter nos próximos anos.

Os indicadores de qualidade de crédito do Inter têm apresentado estabilidade nos últimos trimestres. Créditos em atraso acima de noventa dias (NPLs) correspondiam a aceitáveis 4,4% em setembro de 2019, frente a 4,2% em setembro de 2018, patamar próximo dos créditos entre os níveis de 'D-H'. No entanto, a perda final do banco nas operações de crédito continua baixa, uma vez que o Inter atua principalmente em produtos com fortes garantias e trabalha com baixo valor de empréstimo em relação ao imóvel no caso de crédito imobiliário. Além disso, a mudança de sua estratégia no segmento de pequenas e médias empresas (PMEs) tem sido capaz de manter um menor patamar de inadimplência.

A Fitch ressalta porém o forte crescimento das operações de cartão de crédito, que atingiram BRL625 milhões em setembro de 2019 (14% da carteira total), de BRL258 milhões em 2018, carteira essa que tem apresentado deterioração na qualidade de ativos ao longo de 2019. A Fitch continuará monitorando a inadimplência das operações relacionadas a cartões de crédito, além do apetite do banco no crescimento desta linha, que, em geral, apresenta índices de inadimplência mais elevados, o que aliado a um alto apetite, pode vir a alterar a qualidade de ativos do banco a longo prazo.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Ação de Rating Positiva: O contínuo desenvolvimento e maturação do modelo de negócios do banco, em conjunto com uma gestão de riscos capaz de elevar, de forma consistente e recorrente, sua rentabilidade — retorno operacional/ativos ponderados pelo risco próximo a 3,5% —, bem como a manutenção da qualidade dos ativos e de indicadores de capitalização e de liquidez confortáveis (FCC acima de 20%), podem resultar em uma ação de rating positiva.

Ação de Rating Negativa: Os ratings do Inter poderão ser rebaixados caso o banco apresente deterioração de sua qualidade de ativos e/ou queda sustentada em sua rentabilidade. Além disso, reduções substanciais da posição de caixa ou do capital (FCC abaixo de 16%) também poderiam afetar negativamente os ratings do Inter.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes do Banco Inter S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de julho de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 16 de novembro de 2018.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico:

https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM_Form_Referencia_2018.pdf

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com.br'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Rating de Bancos (12 de outubro de 2018);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (18 de julho de 2018).

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst
Pedro Carvalho
Associate Director
+55 21 4503 2602
Fitch Ratings Brasil Ltda.

Secondary Rating Analyst

Mariana Pereira
Senior Analyst

Committee Chairperson
Alejandro Garcia Garcia
Managing Director
+1 212 908 9137

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho
Rio de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Metodologia Aplicada

National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018)
Bank Rating Criteria (pub. 12 Oct 2018)

Divulgações adicionais

Condição da solicitação
Política de endosso

DISCLAIMER

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE:
[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO 'CÓDIGO DE CONDUTA'. A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

COPYRIGHT

Copyright © 2019 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão,

integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)