

# Rating do Banco Inter S.A. elevado para **'brAA'** por maior diversificação de receitas; perspectiva permanece estável

18 de fevereiro de 2021

## Resumo

- O Banco Inter tem expandido rapidamente sua base de clientes enquanto suas receitas têm se diversificado pela maior participação das receitas de serviços financeiros e não financeiros, o que, combinado com um crescente valor da franquia, tem cooperado para uma maior estabilidade nos negócios.
- Apesar do forte ritmo de crescimento de sua carteira, o Banco Inter também tem mantido elevados níveis de capitalização comparativamente a seus pares, sustentados por emissões periódicas de ações no mercado de capitais.
- Nesse contexto, elevamos o rating de crédito de emissor de longo prazo do Banco Inter de 'brAA-' para 'brAA'.
- A perspectiva estável indica nossa expectativa de que o rating do Banco Inter não será nem elevado nem rebaixado nos próximos 12 meses. Esperamos que os riscos de o banco passar a operar com níveis menores de capitalização e de uma possível deterioração na qualidade de crédito de sua carteira devido ao seu rápido crescimento serão compensados pelos benefícios associados ao contínuo aumento da diversificação de receitas e fidelização de seus clientes.

## Ações de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 18 de fevereiro de 2021 – A S&P Global Ratings elevou hoje o rating de crédito de emissor de longo prazo do Banco Inter S.A. (Banco Inter) de 'brAA-' para 'brAA' na Escala Nacional Brasil. A perspectiva continua estável.

## Fundamentos

O Banco Inter tem expandido rapidamente sua base de clientes enquanto suas receitas têm se diversificado, o que, combinado com um crescente valor da franquia, tem contribuído para uma maior estabilidade nos negócios. O banco encerrou o ano de 2020 com um total de 8,5 milhões de correntistas, mais do que o dobro comparado há um ano antes. Suas receitas, que historicamente se concentravam em juros sobre operações de crédito consignado e imobiliário, têm apresentado uma contribuição cada vez maior das demais modalidades de crédito, como crédito empresarial e cartões de crédito, e de receitas de serviços, como taxas de intercâmbio, corretagem de seguros e, mais recentemente, taxas provenientes do uso de sua plataforma de *marketplace*. Por outro lado, as despesas operacionais do Banco Inter têm crescido de forma mais acelerada que suas receitas devido aos custos de aquisição e de fidelização de sua crescente base de clientes, resultando em lucratividade volátil. Ainda assim, esperamos que as receitas do Banco Inter continuem se diversificando e se elevando à medida que sua escala aumenta e seus novos clientes são

### ANALISTA PRINCIPAL

Henrique Sznirer  
São Paulo  
55 (11) 3039-9723  
henrique.sznirer  
@spglobal.com

### CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Guilherme Machado  
São Paulo  
55 (11) 3039-9754  
guilherme.machado  
@spglobal.com

### LÍDER DO COMITÊ DE RATING

Sergio Garibian  
São Paulo  
55 (11) 3039-9749  
sergio.garibian  
@spglobal.com

Comunicado à Imprensa: **Rating do Banco Inter S.A. elevado para 'brAA' por maior diversificação de receitas;**  
perspectiva permanece estável

fidelizados, de modo que acreditamos que o banco passará a registrar resultados operacionais positivos a partir de 2022.

Apesar do forte ritmo de crescimento de sua carteira, o Banco Inter também tem mantido elevados níveis de capitalização comparativamente a seus pares, sustentados por emissões periódicas de ações no mercado de capitais. Estimamos que a carteira de crédito do Banco Inter tenha se elevado em cerca de 85% durante o ano de 2020 enquanto seu índice de Basileia atingiu 36% em setembro de 2020 após o banco ter levantado cerca de R\$ 1,3 bilhão com sua oferta pública secundária (*follow-on*). No entanto, acreditamos que sua capitalização poderá se enfraquecer nos próximos anos caso novas rodadas de aporte não ocorram e caso seu ritmo de crescimento permaneça acelerado, embora a forte valorização da ação do banco no mercado secundário nos últimos meses possa favorecer novas rodadas de aportes. Em nosso cenário-base, esperamos uma leve queda no índice de capital ajustado pelo risco (RAC - *risk-adjusted capital*) da instituição nos próximos anos, registrando uma média de 11,8% para o período entre 2020 e 2022, mas dentro da faixa de 10% a 15% que indica um capital forte pelas nossas métricas.

Além disso, devido ao rápido crescimento de sua carteira, o Banco Inter tem aumentado sua exposição a financiamentos imobiliários, empréstimos consignados, recebíveis de cartões de crédito e a créditos empresariais. Entendemos que a crescente exposição a créditos imobiliários com reajuste atrelado a indicadores de inflação possa, no médio prazo, expor o banco a riscos de aumentos das taxas de inadimplência da carteira em um cenário de forte elevação da inflação. Por outro lado, esse risco é em parte mitigado pelos confortáveis indicadores médios de LTV - *loan-to-value* (a razão entre o valor do financiamento e o valor do bem financiado) dessa carteira, que tem permanecido próximos a 45%. Acreditamos que a rápida expansão da carteira poderá expor o banco a maiores riscos associados a segmentos em que possui um histórico mais limitado de atuação, como o de crédito direto a pequenas e médias empresas, bem como a coberturas geográficas distintas.

## Perspectiva

A perspectiva estável indica nossa expectativa de que o rating do Banco Inter não será nem elevado nem rebaixado nos próximos 12 meses. Esperamos que os riscos de o banco passar a operar com níveis menores de capitalização e de uma possível deterioração na qualidade de crédito de sua carteira devido ao seu rápido crescimento serão compensados pelos benefícios associados ao contínuo aumento da diversificação de receitas e fidelização de seus clientes.

### Cenário de elevação

Poderemos elevar o rating do Banco Inter caso suas receitas continuem a se diversificar e seus resultados operacionais se estabilizem. Poderemos também elevá-lo se a instituição continuar melhorando seus fundamentos de crédito como o descasamento entre ativos e passivos provocado pela alta exposição a empréstimos hipotecários.

### Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar o rating do Banco Inter se seu índice de RAC cair consistentemente para menos de 10% em razão de um crescimento dos ativos mais rápido que o previsto, sem aportes de capital adicionais para sustentar a expansão dos negócios. Além disso, acreditamos que uma eventual deterioração da qualidade de ativos do banco devido ao crescimento exponencial de sua carteira de crédito ou à crescente exposição a créditos imobiliários com reajuste atrelado a indicadores de inflação poderia prejudicar a perspectiva do rating. Também poderemos rebaixá-lo caso o descasamento de taxas e prazos entre o ativo e o passivo do banco se intensifique materialmente.

Comunicado à Imprensa: **Rating do Banco Inter S.A. elevado para 'brAA' por maior diversificação de receitas;**  
perspectiva permanece estável

## TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brAA/Estável/--
Âncora	--
Posição de negócios	Fraca
Capital e rentabilidade	Forte
Posição de risco	Moderada
<i>Funding</i> e liquidez	Abaixo da média e adequada
Suporte	0
Suporte GRE*	0
Suporte de grupo	0
Suporte soberano	0
Fatores adicionais	0

\*Sigla em inglês para *government-related entities* – entidades vinculadas ao governo)

Comunicado à Imprensa: **Rating do Banco Inter S.A. elevado para 'brAA' por maior diversificação de receitas;**  
perspectiva permanece estável

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site.

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Princípios dos Ratings de Crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 25 de junho de 2018.
- [Metodologia de estrutura de capital ajustado pelo risco](#), 20 de julho de 2017.
- [Métricas Quantitativas para a Avaliação de Bancos Globalmente: Metodologia e Premissas](#), 17 de julho de 2013.
- [Metodologia e premissas para avaliação do risco da indústria bancária de um país](#), 9 de novembro de 2011.
- [Bancos: Metodologia e Premissas de Rating](#), 9 de novembro de 2011.

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
<b>BANCO INTER S.A.</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	19 de fevereiro de 2010	8 de abril de 2020

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

### Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

### Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

### Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

### Aviso de ratings ao emissor

O aviso da S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

### Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(seção de Revisão de Ratings de Crédito\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

Comunicado à Imprensa: **Rating do Banco Inter S.A. elevado para 'brAA' por maior diversificação de receitas;** perspectiva permanece estável

## Conflitos de interesse potenciais da S&P Global Ratings

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais em “[Conflitos de Interesse — Instrução N° 521/2012, Artigo 16 XII](#)” seção em [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br).

## Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu Formulário de Referência apresentado em [http://www.standardandpoors.com/pt\\_LA/web/quest/regulatory/disclosures](http://www.standardandpoors.com/pt_LA/web/quest/regulatory/disclosures) o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR, em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito.

Comunicado à Imprensa: **Rating do Banco Inter S.A. elevado para 'brAA' por maior diversificação de receitas;**  
perspectiva permanece estável

Copyright© 2021 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (gratuito), e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) e [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

#### **Austrália**

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).