

Comunicado à Imprensa

Rating do Banco Inter S.A. elevado para 'brAA+' por maior solidez de capital após nova oferta de ações

1º de julho de 2021

Resumo

- Em meio à rápida expansão de sua base de clientes e à ampliação e diversificação de suas receitas, o **Banco Inter S.A.** (Banco Inter) captou R\$ 5,5 bilhões ao realizar uma nova oferta de ações, elevando seu capital para cerca de R\$ 8,8 bilhões. A oferta contou com investimento-âncora da empresa de meios de pagamentos StoneCo Ltd. (Stone), que aportou R\$ 2,5 bilhões no Banco Inter, passando a deter 4,99% do capital do banco.
- Em nossa visão, a nova emissão de ações fortaleceu substancialmente a capitalização do Banco Inter, além de lhe trazer fôlego adicional para que continue com seu ritmo acelerado de expansão de negócios e diversificação da base de receitas nos próximos anos.
- Nesse contexto, elevamos nosso rating de crédito de emissor de longo prazo do Banco Inter de 'brAA' para 'brAA+'.
- A perspectiva estável indica nossa expectativa de que o aumento dos índices de capitalização se dissipará gradualmente nos próximos 12 meses à medida que o Banco Inter expande rapidamente seus negócios. Por outro lado, acreditamos que as suas receitas se tornarão cada vez mais resilientes devido também à crescente contribuição de receitas de serviços não financeiros e de taxas e comissões relacionadas a serviços financeiros, compensando os efeitos do esperado consumo de capital nos próximos anos.

Ação de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 1º de julho de 2021 – A S&P Global Ratings elevou hoje seu rating de crédito de emissor de longo prazo atribuído ao **Banco Inter S.A.** (Banco Inter), de 'brAA' para 'brAA+', na Escala Nacional Brasil. A perspectiva continua estável.

Fundamentos

A nova rodada de aportes deverá fortalecer ainda mais os já robustos níveis de capitalização do Banco Inter nos próximos 18 meses. Após sua oferta pública inicial em 2018, o Banco Inter já havia realizado duas ofertas subsequentes de ações nos anos de 2019 e 2020, pelas quais havia levantado cerca de R\$ 1,2 bilhão em cada. Por outro lado, a nova oferta de ações realizada em junho de 2021 levantou R\$ 5,5 bilhões para o Banco Inter, quase triplicando seu capital, que, após a oferta, atingiu R\$ 8,8 bilhões. Em nossa visão, esse aumento substancial de capital permitirá que o banco mantenha, nos próximos um a dois anos, uma capitalização em patamares superiores àqueles observados nos últimos anos, mesmo diante de seu intenso crescimento esperado da carteira.

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

Projetamos um índice de RAC médio de 16%-17% para os próximos 18 meses. Estimamos que o índice de capital ajustado pelo risco (RAC - *risk-adjusted capital*, que é a métrica própria da S&P Global Ratings para mensuração da capitalização de um banco) do Banco Inter tenha se elevado em um primeiro momento para níveis superiores a 20% após a capitalização. Contudo, acreditamos que, durante os 18 meses seguintes, o RAC gradualmente se reduzirá à medida que o banco continue crescendo sua base e diversificação de receitas, seja de forma orgânica ou inorgânica. Mesmo assim, ainda projetamos um índice de RAC médio superior a 15% nos próximos 18 meses, o que indica um nível de capital materialmente superior à média da indústria bancária no Brasil, que gira em torno de 5%-6%. Nossa projeção para o Banco Inter incorpora uma taxa de crescimento de cerca de 70% nos ativos ponderados pelo risco em 2021 e de 45% em 2022. Também presumimos que o banco continuará efetuando aquisições, o que poderá gerar ágios dedutíveis de nossa métrica de capitalização, e que seu retorno sobre o ativo médio ficará em 0,3%-0,4% em 2021 e 0,6%-0,7% em 2022.

Aumento substancial do capital deve trazer fôlego extra para a expansão do Banco Inter.

Acreditamos que, além de oferecer proteção adicional, o novo aporte permitirá ao Banco Inter continuar sua trajetória de lançamento de novos produtos, parcerias e aquisições, diversificação da base de receitas e ganhos de escala. Ademais, a parceria com a empresa de meios de pagamentos Stone, investidora-âncora na oferta recente de ações, poderá oferecer novas oportunidades de expansão de negócios e acesso a uma gama maior de clientes corporativos. Com o tempo, o Banco Inter deverá converter a capitalização extra resultante da nova oferta de ações em expansão e diversificação da base de receitas. Por outro lado, esperamos que essa expansão possa levar os índices de capitalização do Banco Inter de volta para os patamares observados em anos recentes.

Rápido crescimento da base de receitas pode expor o banco a maiores riscos. O Banco Inter tem crescido rapidamente sua carteira de crédito, com rápido crescimento da exposição a financiamentos imobiliários, empréstimos consignados, recebíveis de cartões de crédito e a créditos empresariais. Entendemos que a crescente carteira de 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 *loan-to-value* (ou LTV; relação entre valor de financiamento e valor do imóvel) dessa carteira, que tem permanecido próximos a 45%. Além disso, 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 distintas abrangências geográficas.

Apesar de sua crescente base de depositantes de varejo, o descasamento estrutural entre ativo e passivo permanece um risco ao funding.

A aceleração das aberturas de contas digitais durante a pandemia, o aumento da fidelização dos correntistas e o crescente uso da plataforma própria de investimentos do Banco Inter o têm auxiliado a fortalecer e estabilizar suas fontes de funding (captação de recursos). Isso porque resultam em maior proporção de depósitos de pessoas físicas, reduzem custos e aumentam a estabilidade do funding. Por outro lado, por possuir relevante parcela da carteira em créditos de longo prazo, o Banco Inter continua exposto a maiores riscos associados ao descasamento entre seus ativos e fontes de funding, que são amplamente compostas de depósitos à vista. O banco lida parcialmente com esse descasamento por meio de uma gestão ativa de ativos e passivos (ALM - *asset and liability management*) e

posições em derivativos. Entretanto, a relativa limitação de instrumentos para mitigação desse descasamento ainda lhe configura um risco.

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 o banco mantenha um RAC médio superior a 15% nos próximos 18 meses. Além disso, os riscos de o banco passar a operar com níveis de capitalização inferiores às nossas projeções, assim como de uma possível deterioração na qualidade de crédito de sua carteira devido ao seu rápido crescimento, deverão ser compensados pelos benefícios associados ao contínuo aumento da diversificação e à estabilidade de receitas.

Cenário de elevação

Poderemos elevar o rating caso a base de receitas do Banco Inter continue a se diversificar e a se fortalecer, seus resultados operacionais se estabilizem e desde que seu índice de RAC projetado se mantenha acima de 15%. 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 nosso rating do Banco Inter se houver uma deterioração abrupta em seus índices de capital que levem seu RAC para abaixo de 15% em razão de um crescimento dos ativos mais rápido que o previsto ou de um crescimento inorgânico, sem aportes de capital adicionais para sustentar a expansão de negócios. No entanto, acreditamos que os benefícios associados ao contínuo aumento da diversificação e estabilidade de receitas mitigam esse risco. Além disso, uma eventual deterioração material na qualidade de ativos do banco resultante do crescimento exponencial de sua carteira de crédito, da crescente exposição a créditos imobiliários com reajuste atrelado a indicadores de inflação poderia prejudicar a perspectiva do rating.

TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--
Âncora	bb+
Posição de negócios	Fraca
Capital e rentabilidade	Muito Forte
Posição de risco	Moderada
Funding e liquidez	Abaixo da média e adequada
Suporte	Nenhum
Suporte GRE*	-
Suporte do governo	-
Suporte do grupo	-
Suporte soberano	-
Fatores adicionais	-

*Sigla em inglês para entidades vinculadas ao governo

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 para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitalia.com. Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.standardandpoors.com. Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [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.
- [Princípios dos Ratings de Crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

Artigos

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)
- [Avaliação do Risco da Indústria Bancária \(BICRA\): Brasil](#), 15 de junho de 2021

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO INTER S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	19 de fevereiro de 2010	18 de fevereiro de 2021

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 \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

Conflitos de interesse potenciais da S&P Global Ratings

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)", disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

S&P Global

Ratings

Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures), disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/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.

S&P Global Ratings

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 QUALQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, 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 websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.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.spglobal.com/usratingfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.