

Comunicado à Imprensa

S&P Global Ratings atribui rating 'brA' ao Banco Agibank S.A.; perspectiva estável

20 de março de 2024

Resumo

- Baseamos nossa avaliação do **Banco Agibank S.A.** em sua boa capacidade de expandir seu portfólio no segmento de varejo colateralizado e crédito pessoal para beneficiários do INSS de baixa renda. No entanto, também enxergamos alguns desafios, principalmente em função do crescimento acelerado e na concentração de negócios do banco, tornando-o mais sensível a variações econômicas.
- Atribuímos o rating de crédito de emissor de longo prazo 'brA' na Escala Nacional Brasil ao Agibank. A avaliação também engloba nossa visão de que o banco tem sido bem-sucedido em seu plano de negócios, com crescentes indicadores de *market-share*, além de possuir rentabilidade acima daquela de seus pares dadas suas fortes margens líquidas de intermediação financeira (NIMs – *net interest margins*). No entanto, observamos riscos na carteira de crédito não colateralizada da entidade, que representa cerca de 40% das receitas.
- A perspectiva estável do rating reflete nossa expectativa de que os fatores de crédito do Agibank permanecerão estáveis nos próximos 12 meses. Nosso cenário-base considera que o banco continuará apresentando crescimento em seus resultados financeiros e será capaz de expandir sua carteira de crédito sem alterar significativamente sua composição, além de manter a qualidade de seus ativos.

Ação de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 20 de março de 2024 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje seu rating de crédito de emissor de longo prazo 'brA' na Escala Nacional Brasil ao Banco Agibank. A perspectiva do rating é estável.

Fundamentos

O banco tem apresentado um crescimento acima da média da indústria, com um retorno sobre patrimônio líquido (ROE – *return on equity*) de 33,8% em dezembro de 2023. Além disso, o Agibank aumentou sua presença no mercado de produtos colateralizados e atingiu 10% da originação de crédito consignado INSS do mercado brasileiro em 2023. Este aumento beneficiou o desempenho financeiro do banco nos últimos anos por ser uma linha de negócios menos arriscada. Contudo, isto é contrabalanceado pela maior concentração da carteira de crédito em relação à média da indústria e pelos crescentes desafios que a entidade enfrenta para gerenciá-la em meio a rápida expansão, bem como da baixa diversificação na sua estrutura de funding (captação de recursos).

ANALISTA PRINCIPAL

Leticia Marcante
São Paulo
55 (11) 3039-9730
leticia.marcante
@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

Nossa âncora para a análise do banco é 'bb+', em linha com as entidades financeiras bancárias que operam no Brasil, pois consideramos que a instituição está sujeita à regulação prudencial de conglomerados financeiros.

Fundado em 1999 no Brasil, o Agibank, classificado como um neobanco, aumentou nos últimos anos o seu foco em empréstimos pessoais para clientes de baixa renda, menor grau de escolaridade e idade mais avançada. Sua estratégia consiste em criar pontos de atendimento físico distribuídos pelo Brasil para atender os clientes que possuem maior dificuldade de acesso à tecnologia. Desta forma o banco busca fidelizar o cliente e capturar sua principalidade através das folhas de pagamentos, além de eliminar intermediários de sua cadeia de produção, aumentando sua margem. O banco vem mostrando um crescimento significativo da sua carteira de crédito, impulsionado principalmente pelo aumento da originação de produtos consignados e crédito pessoal. Em dezembro de 2023, a entidade reportou R\$ 19,2 bilhões de ativos, um aumento de 52,5% em relação a dezembro de 2022 e acima da média da indústria.

A posição de negócios do Agibank reflete sua concentração de receitas, apesar da expansão do modelo de negócios.

Nos últimos três anos, o banco tem apresentado forte expansão de sua carteira de crédito e aumento da geração de receitas, com R\$ 5,1 bilhões reportados em dezembro de 2023, um crescimento de 50,7% em comparação com um ano antes. Esta expansão foi impulsionada principalmente pelo aumento da proporção de produtos consignados, que passou a representar 78% da sua carteira de crédito. Isto faz parte da estratégia do banco de aumentar a sua exposição a produtos menos voláteis ao mesmo tempo em que diversifica suas fontes de receitas. Outras iniciativas de diversificação da fonte de receitas da entidade incluem receita de títulos e valores mobiliários (TVM) e derivativos, comissões de seguros, cartão benefício, crédito pessoal não correntista e cartão de crédito. Dentre estes, se destaca o crescimento de seguro prestamista que provém uma proteção contra perda por inadimplência na carteira de crédito consignado. Apesar dessas iniciativas, ainda consideramos que o crédito pessoal correntista somado ao crédito consignado corresponderam a cerca de 75% das receitas totais do banco em dezembro de 2023. Dessa forma, vemos que as receitas do Agibank apresentam maior concentração quando comparado com a indústria financeira brasileira.

Nossa avaliação de capital e rentabilidade reflete nosso índice de capital ajustado pelo risco (RAC – *risk-adjusted capital*) da instituição para os próximos dois anos, que projetamos em 6,0%-6,5%, em linha com a média de seus pares.

Em dezembro de 2023, o índice de capital regulatório de Basileia III do Agibank era de 14,1% e o capital de nível I era de 11,45%, acima dos limites mínimos requeridos.

Para avaliar o nível de capitalização de entidades financeiras, aplicamos nossa estrutura de capital ajustado pelo risco (RACF – *risk-adjusted capital framework*) globalmente, independente das regulações regionais e das medidas internas de risco do banco. O RAC da S&P Global Ratings compara sua definição de capital ajustado total (TAC – *total adjusted capital*) aos seus ativos ponderados pelo risco (RWA – *risk-weighted assets*), resultando em uma métrica de risco que é mais comparável globalmente do que os índices regulatórios. A principal diferença entre nossa metodologia e a regulação local é que aplicamos encargos às exposições de títulos públicos com base nos ratings do país, o que é punitivo para os bancos que operam no Brasil, que geralmente têm alta exposição a esses títulos.

As premissas de nosso cenário de caso-base são:

- Crescimento do PIB brasileiro de 1,5% em 2024 e de 2,0% em 2025;
- Crescimento da carteira de crédito de 30% para os próximos dois anos;
- Manutenção de fortes NIMs, porém um pouco abaixo dos níveis apresentados nos últimos anos;
- ROE deve permanecer entre 30%-35%;

- Tendência de melhora na qualidade de crédito dos ativos, com empréstimos problemáticos (NPLs – *nonperforming loans*) diminuindo para 5,5% e 5,0% nos próximos dois anos devido ao crescimento do segmento de empréstimo consignado, que possui menor risco.
- Pagamento de dividendos em torno de 25% do lucro líquido do ano anterior.

Nossa avaliação da posição de risco do banco incorpora seu rápido crescimento e os riscos de sua carteira de crédito não colateralizada, mitigados parcialmente pela principalidade e a boa gestão deste portfólio. A carteira de crédito do Agibank cresceu significativamente nos últimos anos, com R\$15,8 bilhões reportados em dezembro de 2023, um aumento de 55,4% em relação a dezembro de 2022. Acreditamos que o banco enfrenta crescentes desafios na gestão da sua carteira de crédito em rápida expansão, enquanto mantém sua forte rentabilidade e tendência positiva em suas métricas de inadimplência em um cenário bancário altamente competitivo.

Ademais, o portfólio da entidade é concentrado em produtos consignados e crédito pessoal oferecidos, em sua maioria, para beneficiários do INSS de baixa renda que recebem até dois salários-mínimos e possuem 61 anos, em média. Apesar de consideramos que a parcela de crédito consignado possui baixo risco, vemos que existe um alto risco de crédito na carteira não colateralizada, que representa cerca de 20% da carteira total. Em nossa visão, esta carteira está mais exposta a flutuações econômicas e agrega maior risco ao balanço do banco, apesar da boa gestão do portfólio e principalidade de seus clientes, assim como a precificação dessa carteira, mitigarem parcialmente este risco.

Nossa avaliação de funding e liquidez do banco equilibra a sua boa gestão de liquidez com uma estrutura de funding pouco diversificada em relação à média da indústria. O banco possui sua base de funding majoritariamente composta por certificados de depósito bancários com foco em distribuidores e institucional, que no segundo semestre de 2023 representava cerca de 77% do funding total. Sua base de funding também é composta, embora em menor proporção, por letras e debêntures financeiras. Apesar da boa pulverização das captações proveniente de distribuidores locais, vemos essa fonte de funding como menos estável do que uma base de varejo obtida através de canais próprios. Além disso, acreditamos que o Agibank possui um volume adequado de ativos líquidos ampliados, que somam cerca de R\$ 1,8 bilhão, sem concentrações de obrigações vincendas em menos de um ano. Dessa forma, as métricas de funding do banco têm permanecido em linha com as de seus pares. Por fim, a entidade utiliza operações de hedge em suas fontes de funding indexada a taxas pré-fixadas, evitando assim o descasamento de indexadores e prazos.

Perspectiva

A perspectiva estável do nosso rating atribuído ao Agibank reflete nossa expectativa de que os fundamentos de crédito da entidade permanecerão inalterados nos próximos 12 meses. Esperamos que o banco continue apresentando significativos crescimentos de resultados financeiros e de sua carteira de crédito, sem comprometer a qualidade de seus ativos ou alterar a composição atual de seu portfólio. Além disso, em nossa visão, o banco deve manter níveis adequados de capital e liquidez para sustentar sua expansão.

Cenário de elevação

Poderíamos elevar o rating se o Agibank mantivesse uma rentabilidade acima da média mesmo em períodos de redução das taxas de juros e se o banco fosse capaz de aumentar a sua carteira de forma eficiente, sem comprometer as métricas de capital, a qualidade de seus ativos e a liquidez.

Cenário de rebaixamento

Poderíamos rebaixar o rating se o Agibank aumentasse seu apetite pelo risco com crescimento focado em sua carteira de empréstimos sem garantias, resultando em uma deterioração na qualidade de ativos e uma piora nos índices de inadimplência. Adicionalmente, poderíamos rebaixar o rating se as métricas de capital da entidade se deteriorassem e o índice de RAC permanecesse consistentemente abaixo de 5%.

Fatores Ambientais, Sociais e de Governança (ESG – *Environmental, Social, and Governance*)

Vemos os ESG como neutros para a análise de crédito do banco. Acreditamos que as práticas de gestão e governança do Agibank, bem como os riscos ambientais e sociais, não constituem fatores distintivos para sua qualidade de crédito.

Tabela de Classificação de Ratings

Banco Agibank S.A.	
Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brA/Estável/--
Âncora	bb+
Posição de negócios	Restrita
Capital e rentabilidade	Moderada
Posição de risco	Moderada
Funding	Moderada
Liquidez	Adequada
Suporte	
Suporte GRE*	0
Suporte do governo	0
Suporte do grupo	0
Suporte soberano	0
Fatores adicionais	0

*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.spglobal.com/ratings para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia de avaliação de instituições financeiras](#), 9 de dezembro de 2021.
- [Metodologia e premissas de avaliação do risco da indústria bancária de um país](#), 9 de dezembro de 2021.
- [Metodologia de estrutura de capital ajustado pelo risco](#), 20 de julho de 2017.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.

Artigos

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)
- [Avaliação do Risco da Indústria Bancária \(BICRA\): Brasil](#), 11 de outubro de 2023.

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>.

Faixa limite de 5%

Comunicado à Imprensa: S&P Global Ratings atribui rating 'brA' ao Banco Agibank S.A.; perspectiva estável

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 - *Presentation of Credit Ratings* 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. Observe que pode haver casos em que o PCR reflete uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P Global Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

Copyright © 2024 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 COMERCIALIZAÇÃO, 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/usratingsfees.

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