

## Análise Atualizada

# Itaúsa S.A.

21 de maio de 2026

*Este relatório não constitui uma ação de rating.*

### Rating de crédito de emissor

<b>Itaúsa S.A.</b>	
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--

### Pontos fortes

- Forte desempenho operacional do Itaú Unibanco, principal investimento da Itaúsa, traz estabilidade para os seus resultados financeiros.
- Boa gestão de liquidez e desalavancagem mitigam a dependência de dividendos.

### Pontos fracos

- Alta exposição ao mercado doméstico, marcado por juros altos e empresas com elevados níveis de alavancagem.
- Ambiente econômico desafiador no Brasil limita os investimentos.

## Fundamentos

**Nossa análise baseia-se nos resultados financeiros consolidados do principal ativo do grupo.** A Itaúsa detém, de forma direta e indireta, 37,5% do total de ações e cerca de 73,6% do capital votante do Itaú Unibanco, representando aproximadamente 90% da carteira de investimentos da *holding* em março de 2026. O Itaú Unibanco, maior banco privado do país e com presença na América Latina, oferece um portfólio diversificado que abrange serviços de varejo e atacado, *wealth management* e seguros.

**Elevada representatividade do Itaú Unibanco no resultado de equivalência patrimonial da entidade.** Em março de 2026, a Itaúsa reportou um resultado recorrente de empresas investidas de cerca de R\$ 4,8 bilhões, dos quais 91,4% foram originadas através de seu investimento no Itaú Unibanco. Em nosso cenário-base, esperamos que o banco mantenha seu forte resultado operacional, sustentado por sua ampla diversificação de linhas de receitas e investimentos em tecnologia para melhoria contínua da eficiência, bem como pela resiliência de suas margens financeiras líquidas (NIMs – *net interest margins*). Esperamos que a entidade mantenha esse sólido desempenho mesmo diante da alta competitividade do setor financeiro e cenário macroeconômico ainda desafiador, com juros altos e empresas com elevados níveis de alavancagem.

**Exposição a outros setores apesar de portfólio concentrado no setor financeiro.** Atualmente, o portfólio da Itaúsa inclui participações na Nova Transportadora do Sudeste S.A. – NTS, que opera

### Analista principal

**Karen Nagai**  
São Paulo  
55 (11) 3818-4171  
karen.akemi.nagai@spglobal.com

### Contato analítico adicional

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

## Itaúsa S.A.

gasodutos na região Sudeste do Brasil; na Dexco S.A., um dos maiores produtores de painéis de madeira, acessórios de metal e utensílios de cerâmica do Hemisfério Sul; na Alpargatas S.A., maior produtora de calçados e vestuários da América Latina; na Copa Energia S.A., líder no setor de distribuição de GLP no Brasil; na Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A. (brAAA/Estável/--), uma das maiores operadoras de infraestrutura de transporte no Brasil; e na Aegea Saneamento e Participações S.A. (brA/Negativa/--), líder privado em saneamento básico no Brasil.

### **Robusta posição de liquidez e estratégia de desalavancagem limitam dependência de dividendos.**

Apesar da alta concentração de dividendos advindos de atividades financeiras, nossa análise da Itaúsa incorpora sua sólida posição de liquidez, em conjunto com uma estrutura de dívida que limita a dependência de dividendos do segmento financeiro. Em março de 2026, a posição de endividamento da Itaúsa totalizava R\$ 3,3 bilhões, constituída principalmente por debêntures e notas comerciais, sendo que cerca de 7% eram de curto prazo. No mesmo período, a posição de caixa da companhia era de R\$ 2,2 bilhões, suficiente para cobrir as suas obrigações de curto prazo.

Além disso, nos últimos anos, a Itaúsa utilizou recursos proveniente da venda de sua participação na XP Inc. e de aumento de capital para realizar amortizações antecipadas de debêntures, diminuindo a sua dívida bruta, além de realizar refinanciamentos para alongar o perfil da dívida e reduzir o custo. Através dessa estratégia de *liability management*, a Itaúsa utilizou recursos do aumento de capital para fazer o pré-pagamento de R\$ 1,5 bilhão e o refinanciamento de R\$ 1,0 bilhão em dívidas em 2025. Como resultado dessa estratégia, o prazo médio da dívida atingiu 6,9 anos e o custo médio chegou a 1,11% do CDI no final do 1º trimestre de 2026. Ademais, os próximos vencimentos de dívida serão somente em 2029.

**Processo tributário sem atualizações.** A Itaúsa possui uma provisão em seu balanço de cerca de R\$ 2,1 bilhões referentes a processos tributários (PIS/COFINS) que ainda não possuem uma previsão clara de realização. Com isso, entendemos que a instituição dispõe de caixa suficiente para honrar suas obrigações de curto e médio prazos.

## Perspectiva

A perspectiva estável do rating da Itaúsa indica nossa visão de que os fundamentos de crédito da entidade seguirão inalterados pelos próximos 12 meses. Em nosso cenário-base, consideramos que o Itaú Unibanco manterá seu forte desempenho operacional, impulsionado por sólidas margens e receitas de prestação de serviços. Dessa forma, o grupo deve continuar apresentando resultados financeiros robustos e elevado crescimento de seus negócios

### Cenário de elevação

A Itaúsa já é avaliada no topo da nossa Escala Nacional Brasil.

### Cenário de rebaixamento

Poderíamos rebaixar nosso rating da Itaúsa diante de um aumento significativo da alavancagem, de forma que sua posição e geração de caixa de atividades não financeiras não seriam mais suficientes para honrar seus compromissos no curto e médio prazos.

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil, 18 de agosto de 2025](#)
- [Metodologia para atribuição de ratings a instituições financeiras na Escala Nacional Brasil, 18 de agosto de 2025](#)

### Artigos

- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)
- [Ratings de emissor e emissão da Aegea e de suas subsidiárias rebaixados e removidos do CreditWatch negativo; perspectiva negativa, 20 de abril de 2026](#)

Copyright © 2026 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, completitude, 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.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

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/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://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](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

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