

Comunicado à Imprensa

Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

20 de dezembro de 2021

Resumo

- Em 9 de dezembro de 2021, a S&P Global Ratings publicou seu critério revisado de avaliação de instituições financeiras.
- Revisamos nossos ratings na Escala Nacional Brasil atribuídos a oito instituições financeiras brasileiras, bem como de suas subsidiárias, com base no novo critério.
- Reafirmamos os ratings dessas instituições e mantivemos suas perspectivas inalteradas.

Ações de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 20 de dezembro de 2021 – A S&P Global Ratings reafirmou hoje seus ratings de crédito de oito instituições financeiras brasileiras, bem como de suas subsidiárias. As reafirmações seguem-se à revisão de nossos critérios de avaliação de bancos e instituições financeiras não bancárias e de avaliação do risco da indústria bancária de um país (BICRA, na sigla em inglês para *Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions*) (consulte “Metodologia de avaliação de instituições financeiras” e “Metodologia e premissas de avaliação do risco da indústria bancária de um país”, publicadas em 9 de dezembro de 2021). Reafirmamos os ratings das seguintes entidades:

- Banco Mercantil Do Brasil S.A. (BMB; brA/Estável/--)
- Banco Inter S.A. (Banco Inter; brAA+/Estável/--)
- Omni Banco S.A. e Omni S.A. Crédito Financiamento e Investimento (Omni; brA/Estável/--)
- Banco Ribeirão Preto S.A. (BRP; brA-/Estável/--)
- Banco Paulista S.A. (Banco Paulista; brBB+/Em Des./brB)
- Banco Fator S.A. (Banco Fator; brBB/Negativa/--)
- Caruana S.A. (Caruana; brBBB/Estável/brA-2)
- Nu Financeira S.A. (Nubank; brAA-/Estável/brA-1+)

As perspectivas dos ratings dessas 8 instituições financeiras permanecem inalteradas.

Nossas avaliações de risco econômico ‘7’ e risco da indústria ‘5’ do Brasil também permanecem inalteradas. Essas classificações determinam o BICRA e a âncora, que constitui o ponto de partida para nossos ratings de instituições financeiras que operam principalmente no país. As tendências do risco econômico e do risco da indústria permanecem estáveis.

ANALISTA PRINCIPAL

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

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

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

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

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

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

BMB

Reafirmamos nossos ratings do BMB. Os ratings baseiam-se na concentração de receitas da instituição em algumas linhas de negócios e em nossa expectativa de que o BMB apresentará gradual melhora em sua atual geração interna de capital, levando a um índice de capital ajustado pelo risco (RAC - *risk-adjusted capital*) próximo a 4,5% nos próximos dois anos. Nossa análise também incorpora as recentes melhoras nas métricas de qualidade de ativos do banco, e por outro lado o fato de que o BMB ainda apresenta um mix de negócios mais concentrado do que a média do setor. Também consideramos a estabilidade de funding (captação de recursos) do banco e a diversificação de suas fontes de funding em relação aos pares. O banco possui uma base de funding de varejo estável, com um perfil de depósitos mais voltado para o varejo do que outros bancos de pequeno e médio porte do país. Além de apresentar um melhor desempenho operacional nos últimos dois anos, acreditamos que o BMB ainda enfrenta o desafio de melhorar sua rentabilidade e diversificar seu perfil de negócios em relação aos pares com ratings mais elevados.

Perspectiva

A perspectiva estável reflete nossa visão de que a qualidade de crédito do banco deve seguir inalterada nos próximos 12 meses. Esperamos que o BMB continue melhorando gradativamente seu perfil financeiro, sem afetar a qualidade dos ativos.

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar os ratings se um maior apetite de risco e um forte crescimento afetarem a carteira de crédito do BMB, causando uma deterioração acima do esperado em sua qualidade de ativos e, conseqüentemente, em seu perfil financeiro. Também poderemos rebaixar os ratings se o banco aumentar substancialmente sua concentração de receita, criando uma forte dependência do crédito consignado.

Cenário de elevação

Poderíamos elevar os ratings do BMB se o banco continuasse expandindo seus negócios com foco no segmento de pessoa física, com melhora consistente na rentabilidade, enquanto supera seus pares na mesma categoria de rating. Uma elevação também dependeria da capacidade do banco de manter suas perdas de crédito sob controle e de boas métricas de qualidade de ativos, especialmente em sua carteira de PMEs, que tem se reduzido nos últimos anos.

TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brA/Estável/--
Âncora	bb+
Posição de negócios	Moderada
Capital e rentabilidade	Restrito (4-5)
Posição de risco	Moderada
Funding e liquidez	Adequado e Adequada
Análise de ratings comparáveis	Sim
Suporte	
Suporte ALAC	Não
Suporte GRE	Não
Suporte do grupo	Não
Suporte soberano	Não
Fatores adicionais	Não

ALAC (*Additional loss-absorbing capacity*): Capacidade adicional de absorção de perdas.

GRE (*Government-related entity*): Entidade vinculada ao governo.

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

Banco Inter

Reafirmamos nossos ratings do Banco Inter. . O rating continua refletindo sua participação de certa forma limitada do banco no mercado de crédito brasileiro, apesar da melhora na diversificação dos seus negócios e do crescimento consistente de sua base de clientes por meio de seu modelo de negócios de banco digital. O rating também leva em consideração nossa expectativa de que o Banco Inter manterá um índice RAC entre 15%-20% até dezembro de 2022, consideravelmente melhor do que a média do setor. Por outro lado, vemos o rápido crescimento da carteira do Banco Inter em diversas modalidades de crédito como uma fonte potencial de risco, embora seus indicadores de qualidade de crédito tenham permanecido sólidos até agora. Por fim, nosso rating também incorpora os índices de liquidez historicamente confortáveis do banco, sua base de depósitos com foco no varejo, que proporciona melhor estabilidade de funding, mas também o considerável descasamento entre o prazo de seus ativos e passivos.

Perspectiva

A perspectiva estável do rating do Banco Inter reflete nossa visão de que a qualidade de crédito do banco deve permanecer inalterada nos próximos 12 meses. Acreditamos que o Banco Inter continuará melhorando sua diversificação de negócios e sua escala. No entanto, os índices de capitalização podem diminuir mais rapidamente à medida que o banco expande e aumenta a exposição a vários tipos de ativos e geografias, o que também pode expô-lo a novos tipos de riscos.

Cenário de rebaixamento

Poderíamos rebaixar o rating diante de uma deterioração abrupta nos índices de capitalização do banco que levassem seu RAC para abaixo de 15%, o que poderia decorrer de uma expansão de ativos mais rápida do que o esperado ou de um crescimento inorgânico. No entanto, acreditamos que os benefícios associados ao aumento contínuo da diversificação e estabilidade da receita mitigam esse risco. Além disso, poderíamos alterar a perspectiva do rating em caso de deterioração significativa na qualidade de ativos do banco. Isso poderia resultar de seu crescimento exponencial ou do aumento da exposição a financiamentos imobiliários indexados à inflação.

Cenário de elevação

Poderemos elevar nosso rating do Banco Inter se sua base de receita continuar se diversificando e se fortalecer, e seus resultados operacionais se estabilizarem, desde que o índice RAC projetado permaneça acima de 15% no próximo ano. Uma elevação também seria possível se a instituição continuasse melhorando seus fundamentos de crédito, mediante a redução do descasamento entre ativos e passivos causado pela alta exposição a financiamentos imobiliários, por exemplo.

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--
Âncora	bb+
Posição de negócios	Restrita
Capital e rentabilidade	Muito forte
Posição de risco	Moderada
Funding e liquidez	Moderado e Adequada
Suporte	
Suporte ALAC	Não
Suporte GRE	Não
Suporte do grupo	Não
Suporte soberano	Não
Fatores adicionais	Não

ALAC (*Additional loss-absorbing capacity*): Capacidade adicional de absorção de perdas.
GRE (*Government-related entity*): Entidade vinculada ao governo.

Omni

Reafirmamos nossos ratings atribuídos ao Omni. Nossa análise de rating incorpora nossa visão do grupo como um todo, que inclui o Omni Banco e Omni CFI. Nosso rating reflete nossa visão da ciclicidade e concentração em seus principais setores de operações, que são financiamento de veículos/cartões de crédito, e sua participação de mercado relativamente baixa nesses segmentos. Também incorporamos em nossa análise nossa visão de que a capitalização do Omni está em linha com a média do setor, visto que projetamos um índice RAC entre 6,0% -7,0% para os próximos 18 meses. Além disso, vemos o índice de liquidez do grupo em geral como confortável, mas sua base de funding depende das distribuidores locais, o que o torna menos estável do que a média da indústria.

Perspectiva

A perspectiva estável indica nossa expectativa de que os ratings atribuídos ao Omni e às suas emissões não serão nem elevados nem rebaixados nos próximos 12 meses. Acreditamos que o Omni continuará retendo boa parte de seu lucro como capital para dar suporte à expansão de suas atividades nos segmentos de cartões de crédito e crédito a pequenas empresas. Acreditamos que o Omni deverá continuar apresentando rentabilidade superior à média do sistema bancário brasileiro, compensando a compressão nas margens financeiras diante da escalada da Taxa DI Over com arrecadações de carteiras de empréstimos problemáticos adquiridas de terceiros.

Cenário de elevação

Embora não esperemos uma elevação nos ratings do Omni nos próximos 12 meses, poderemos elevá-lo caso o grupo consiga melhorar material e consistentemente sua diversificação de receitas sem que haja deterioração na qualidade de seus ativos e desde que sua capitalização permaneça confortável e sua lucratividade se mantenha superior à média da indústria.

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar os ratings do Omni se a rentabilidade do grupo se deteriorar em virtude de uma piora na inadimplência da carteira em meio à sua expansão para novos segmentos ou devido a uma deterioração no cenário econômico que resulte em perdas financeiras para o Omni.

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

Poderemos também rebaixar os rating caso a capitalização do Omni se reduza materialmente, o que poderia ocorrer como resultado de um substancial crescimento de carteira.

TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

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 e liquidez	Moderado e Adequada
Suporte	
Suporte ALAC	Não
Suporte GRE	Não
Suporte do grupo	Não
Suporte soberano	Não
Fatores adicionais	Não
ALAC (<i>Additional loss-absorbing capacity</i>): Capacidade adicional de absorção de perdas.	
GRE (<i>Government-related entity</i>): Entidade vinculada ao governo.	

BRP

Reafirmamos nosso rating do BRP. O rating reflete a concentração em empréstimos a PMEs e os desafios do BRP para expandir seus negócios. Por outro lado, a rentabilidade do BRP tem permanecido resiliente ao longo dos anos. Mais recentemente, o banco registrou maior rentabilidade devido ao bom momento nos setores de café e construção civil. Também consideramos em nossa análise os índices de liquidez do BRP, que melhoraram nos últimos dois anos e aumentaram a capacidade do banco de gerenciar as necessidades de saída de caixa. Além disso, a capitalização do BRP é superior à média da indústria bancária, com seu índice de RAC projetado pela S&P Global Ratings em 8,0%-9,0% para os próximos anos. A carteira de crédito do banco, por sua vez, é concentrada em termos de devedores e setores, embora a forte expertise do BRP e o monitoramento próximo dos clientes mitiguem parcialmente esses riscos. Por fim, nosso rating incorpora nossa visão da estrutura de funding um tanto limitada do BRP devido à sua dependência de fontes de atacado.

Perspectiva

A perspectiva estável do rating do BRP reflete nossa expectativa de que a qualidade de crédito do banco permanecerá inalterada nos próximos 12 meses. Esperamos que o BRP mantenha níveis de capitalização acima da média, sua política de crédito conservadora e um monitoramento próximo de seus devedores. Por outro lado, as exposições relevantes do banco a setores cíclicos, a concentração geográfica e a alta concentração de clientes podem causar volatilidade no índice de NPL, que atualmente se encontram em níveis baixos.

Cenário de elevação

Poderemos elevar nosso rating se o BRP continuar apresentando bons resultados operacionais enquanto aumenta sua base de receita, e desde que seus níveis de capitalização sejam mantidos e seus níveis de NPL permaneçam baixos.

Cenário de rebaixamento

Poderíamos rebaixar nosso rating do BRP se os riscos inerentes às suas concentrações regionais, setoriais ou de clientes se concretizassem, o que poderia afetar seus resultados financeiros. Também poderíamos rebaixar o rating se a entidade enfrentasse um estresse de liquidez que

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

pressionasse sua cobertura de saídas de caixa ou no caso de mudanças relevantes em sua administração, o que consideramos essencial para a continuidade de seus negócios.

TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brA-/Estável/--
Âncora	bb+
Posição de negócios	Restrita
Capital e rentabilidade	Adequada
Posição de risco	Moderada
Funding e liquidez	Moderado e Adequada
Suporte	
Suporte ALAC	Não
Suporte GRE	Não
Suporte do grupo	Não
Suporte soberano	Não
Fatores adicionais	Não
ALAC (<i>Additional loss-absorbing capacity</i>): Capacidade adicional de absorção de perdas.	
GRE (<i>Government-related entity</i>): Entidade vinculada ao governo.	

Banco Paulista

Reafirmamos nossos ratings do Banco Paulista. A ação baseia-se na busca do banco pela diversificação de suas fontes de receita, por meio da oferta de crédito consignado, e na ligeira melhora do desempenho financeiro em 2021 em relação aos dois últimos anos. No entanto, ainda acreditamos que o Paulista apresenta um perfil de negócios concentrado, pequena participação de mercado nas atividades de crédito e uma carteira de crédito concentrada. Os ratings também incorporam uma estrutura de funding menos diversificada do que a média do mercado e ainda dependente de recursos de partes relacionadas. Esperamos que o Paulista mantenha liquidez adequada e índices de capital regulatório acima do mínimo exigido, mas as incertezas relacionadas às investigações no âmbito da Lava Jato fazem com que o banco dependa de condições financeiras e econômicas favoráveis para manter e garantir a sustentabilidade de seus negócios e de sua posição de capital no médio prazo.

Perspectiva

A perspectiva em desenvolvimento do rating do Banco Paulista indica que os ratings do banco poderão ser elevados, rebaixados ou reafirmados nos próximos 12 meses. Esperamos que o banco permaneça menos rentável e com pior diversificação de receitas do que seus pares com perfil de negócios semelhante, mas que melhore gradualmente seu perfil financeiro. Também acreditamos que o banco deve manter liquidez adequada e índices de capital regulatório acima do mínimo exigido.

Cenário de rebaixamento

Poderíamos rebaixar os ratings em face de pressões nos índices de capital regulatório do banco em relação aos requisitos mínimos, o que poderia ocorrer devido a perdas extraordinárias. Também poderíamos rebaixar os ratings se o banco enfrentasse problemas de liquidez devido a riscos de reputação relacionados a retiradas de depósitos.

Cenário de elevação

Poderemos elevar os ratings do banco uma vez que as demonstrações financeiras sejam publicadas com a opinião dos auditores, combinado à resolução de todas as investigações

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

relacionadas às operações da Lava Jato e à melhoria contínua do desempenho do banco, com melhor rentabilidade e resultado operacional estável.

TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brBB+/Em Des./brB
Âncora	bb+
Posição de negócios	Fraca
Capital e rentabilidade	Moderada
Posição de risco	Moderada
Funding e liquidez	Moderado e Moderada
Suporte	
Suporte ALAC	Não
Suporte GRE	Não
Suporte do grupo	Não
Suporte soberano	Não
Fatores adicionais	Não

ALAC (*Additional loss-absorbing capacity*): Capacidade adicional de absorção de perdas.
GRE (*Government-related entity*): Entidade vinculada ao governo.

Banco Fator

Reafirmamos nossos ratings do Banco Fator. Os ratings do Banco Fator baseiam-se em seus índices voláteis de capitalização, sua reduzida escala, sua recente dificuldade em gerar novas fontes de receitas, suas perdas recorrentes e sua concentração em negócios voláteis, como operações de M&A. Por outro lado, o rating do Banco Fator também é sustentado por suas fontes de funding, que apesar de não serem diversas e dependentes de terceiros, são compostas por depósitos de varejo e possuem longo prazo relativo aos ativos. A liquidez do banco consequentemente também se manteve confortável, mesmo em meio às perdas operacionais recorrentes. Além disso, o banco tem realizado uma reestruturação, passando por mudanças em sua direção, que incluem a alteração de seu diretor presidente, e em seu foco, com seu retorno ao mercado de atacado.

Perspectiva: Negativa

A perspectiva negativa do nosso rating de crédito de emissor de longo prazo do Fator indica que poderemos rebaixar o rating nos próximos 12 meses. Acreditamos que o banco continua dependente de uma reestruturação de seus negócios para reverter a sua trajetória de prejuízos, que tem continuamente consumido seu capital, levando-o a reestruturar seu negócio e requerer novos aportes de seu acionista. Por outro lado, em nosso cenário-base, esperamos que o banco mantenha boas métricas de liquidez e que suas métricas de capital regulatório continuem pelo menos 100 pontos-base acima do mínimo regulatório.

Cenário de elevação

Poderemos alterar a perspectiva do rating para estável caso o banco mantenha sua posição de liquidez confortável e funding relativamente estável durante o esperado período de desaceleração econômica, combinado com um consistente fortalecimento em seu índice de capitalização, derivado de uma maior estabilidade em seus negócios e resultados financeiros.

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar o rating do Fator se seus índices de capital ficarem muito próximos ou abaixo do limite mínimo regulatório em razão de uma forte queda nas receitas de prestação de serviços, aumento relevante no índice de ativos problemáticos, aumento das posições sujeitas a risco de mercado, ou sinistros relevantes nos negócios da seguradora. Adicionalmente, poderemos realizar uma ação de rating negativa em um cenário de persistência de resultados negativos, ou caso a posição de liquidez e disponibilidade de funding se deteriore materialmente.

TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brBB/Negativa/--
Âncora	bb+
Posição de negócios	Restrita
Capital e rentabilidade	Restrita
Posição de risco	Restrita
Funding e liquidez	Moderado e Adequada
Suporte	
Suporte ALAC	Não
Suporte GRE	Não
Suporte do grupo	Não
Suporte soberano	Não
Fatores adicionais	Não

ALAC (*Additional loss-absorbing capacity*): Capacidade adicional de absorção de perdas.
GRE (*Government-related entity*): Entidade vinculada ao governo.

Caruana

Reafirmamos nossos ratings da Caruana. Os ratings refletem o pequeno porte da empresa no mercado financeiro brasileiro e seu modelo de negócios concentrado em poucos produtos no segmento de transporte de ônibus, o que aumenta sua vulnerabilidade a condições operacionais adversas. Os ratings também incorporam os níveis adequados de capitalização e a posição de risco restrita da empresa, refletindo suas exposições de crédito concentradas a contrapartes e setoriais, tornando-a mais vulnerável do que seus pares a enfrentar crises econômicas. Além disso, a Caruana apresenta um perfil de funding de longo prazo e nenhuma cláusula de liquidez na maior parte de sua base de funding.

Perspectiva

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a qualidade de crédito da Caruana permanecerá inalterada nos próximos 12 meses. Após receber aportes de capital no último ano, a empresa manteve seus índices regulatórios bem acima do mínimo exigido, bem como níveis adequados de liquidez e uma base de funding saudável. Acreditamos que a Caruana será bem-sucedida no desafio de melhorar gradualmente seus resultados financeiros e manter as métricas de qualidade de ativos estáveis.

Cenário de rebaixamento

Poderíamos rebaixar os ratings se a Caruana não mantivesse seu capital regulatório acima do mínimo exigido de forma consistente. Isso poderia ocorrer devido a maiores provisões para perdas inesperadas, que podem afetar sua base de capital. Além disso, também poderíamos revisar os ratings se a disponibilidade de funding da entidade diminuísse, ou se sua liquidez se reduzisse rapidamente, embora atualmente sua posição de caixa seja confortável, suficiente para cobrir as obrigações de curto prazo.

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

Cenário de elevação

Podemos elevar os ratings se Caruana seguir bem-sucedida em sua estratégia de expansão e diversificação, mitigando os riscos de uma carteira de crédito altamente concentrada, ao mesmo tempo em que melhora seus indicadores de qualidade de ativos, à medida que a economia e a indústria automotiva e de ônibus ganham força. Uma elevação também dependeria de uma melhora gradual e maior estabilidade nos resultados financeiros da Caruana.

TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brBBB/Estável/brA-2
Âncora	bb
Posição de negócios	Restrita
Capital e rentabilidade	Adequada
Posição de risco	Restrita
Funding e liquidez	Adequado e Adequada
Suporte	
Suporte ALAC	Não
Suporte GRE	Não
Suporte do grupo	Não
Suporte soberano	Não
Fatores adicionais	Não

ALAC (*Additional loss-absorbing capacity*): Capacidade adicional de absorção de perdas.
GRE (*Government-related entity*): Entidade vinculada ao governo.

Nubank

Reafirmamos nossos ratings do Nubank. Nossa análise leva em consideração a entidade consolidada, que inclui a Nu Pagamentos S.A. (holding) e a Nu Financeira S.A. - Sociedade de Crédito, Financiamento e Investimento (subsidiária) – em conjunto, Nubank. Os ratings do banco refletem sua marca e posição de mercado em franca expansão no mercado de cartão de crédito brasileiro, o que sustenta volumes de negócios promissores e ampla disponibilidade de funding de varejo. Por outro lado, esses fatores são contrabalançados pelas linhas de negócios ainda estreitas e a forte competição no sistema bancário do país, que é concentrado. Os ratings também refletem nossa expectativa de que a empresa manterá padrões de subscrição e apetite de risco conservadores, que se traduzem em perdas de crédito em linha com as de outros credores de cartão de crédito e em uma reserva de liquidez sólida para honrar suas obrigações financeiras.

Perspectiva

A perspectiva estável reflete nossa visão de que o Nubank continuará bem-sucedido na expansão de sua trajetória de crescimento dos negócios, mas com o desafio de monetizar a base de clientes e apresentar resultados financeiros positivos em 2021, em meio a um cenário de dificuldades advindas da COVID-19 no país. Esperamos também que o Nubank mantenha sua posição de liderança no segmento, como credor financeiro não bancário digital, com boa gestão de perdas de crédito e mantendo o apetite de risco.

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar os ratings se as perspectivas de negócios do Nubank se enfraquecerem e a entidade for incapaz de gerar um fluxo constante de receita operacional e apresentar desempenho financeiro rentável no médio prazo. Além disso, podemos rebaixar os ratings diante de um enfraquecimento de seus níveis de capital acima das expectativas, como resultado do crescimento dos ativos acima do esperado.

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

Cenário de elevação

Poderemos elevar os ratings se o Nubank continuar expandindo seu modelo de negócios com êxito, mostrando também maior resiliência financeira e mantendo a disciplina na concessão de crédito. Uma ação de rating positiva dependerá de um histórico de desempenho financeiro consistente e estável. Além disso, uma elevação seria possível se o recente IPO do banco suportasse suas métricas de capital, resultando em um índice RAC acima de 10,0%.

TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+
Âncora	bb
Posição de negócios	Moderada
Capital e rentabilidade	Moderada
Posição de risco	Moderada
Funding e liquidez	Adequado e Adequada
Suporte	
Suporte ALAC	Não
Suporte GRE	Não
Suporte do grupo	Não
Suporte soberano	Não
Fatores adicionais	Não

ALAC (*Additional loss-absorbing capacity*): Capacidade adicional de absorção de perdas.
GRE (*Government-related entity*): Entidade vinculada ao governo.

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

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.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. Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site.

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.
- [Critério Geral: Capital híbrido: metodologia e premissas](#), 1 de julho de 2019.
- [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](#), 25 de junho de 2018.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Critério para atribuição de ratings 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' e 'CC'](#), 1 de outubro de 2012.
- [Ratings Acima do Soberano - Ratings Corporativos e de Governo: Metodologia e Premissas](#), 19 de novembro de 2013.

Artigo

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)

LISTA DE RATINGS

Rating reafirmado	
Banco Mercantil Do Brasil S.A.	
Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brA/Estável/--
Rating reafirmado	
Banco Inter S.A.	
Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--
Ratings reafirmados	
Omni Banco S.A.	
Omni S.A. Crédito Financiamento e Investimento	
Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brA/Estável/--
Rating de Crédito de Emissão	
Omni Banco S.A.	
Senior unsecured	brA

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

Rating reafirmado	
Banco Ribeirão Preto S.A.	
Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brA-/Estável/--

Ratings reafirmados	
Banco Paulista S.A.	
Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brBB+/Em Des./brB

Rating reafirmado	
Banco Fator S.A.	
Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brBB/Negativa/--

Ratings reafirmados	
Caruana S.A.	
Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brBBB/Estável/brA-2

Ratings reafirmados	
Nu Financeira S.A.	
Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO MERCANTIL DO BRASIL S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil (longo prazo)	04 de outubro de 2005	14 de setembro de 2021

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO INTER S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil (longo prazo)	19 de fevereiro de 2010	01 de julho de 2021

EMISSORES	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
OMNI BANCO S.A.		
OMNI S.A. – CRÉDITO FINANCIAMENTO E INVESTIMENTO		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil (longo prazo)	10 de setembro de 2019	06 de agosto de 2021

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO RIBEIRÃO PRETO S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil (longo prazo)	09 de abril de 2019	09 de abril de 2019

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO PAULISTA S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil (longo e curto prazos)	13 de fevereiro de 2017	20 de setembro de 2021

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO FATOR S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil (longo prazo)	01 de março de 2019	01 de abril de 2020

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
CARUANA S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil (longo e curto prazos)	13 de setembro de 2013	10 de maio de 2021

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
NU FINANCEIRA S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil (longo e curto prazos)	10 de maio de 2019	30 de junho de 2021

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a esses emissores.

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>.

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

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. 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 essa 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.

Comunicado à Imprensa: Ratings na Escala Nacional Brasil de 8 instituições financeiras reafirmados após revisão de critério

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 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 permita 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.