

# Perspectiva do rating do Banco Inter S.A. alterada para negativa; rating 'brAA+' reafirmado

13 de dezembro de 2022

## Resumo

- A capitalização do Banco Inter vem se reduzindo em 2022 devido à contínua expansão de sua carteira de crédito combinada a uma série de operações que consumiram seu capital. Paralelamente a isso, a lucratividade do banco permaneceu aquém de nossas expectativas nos últimos trimestres. Por outro lado, o capital levantado nos últimos anos tem permitido que o Inter obtenha maior diversificação e volume de receitas através de sua expansão.
- Nesse contexto, reafirmamos nosso rating de crédito de emissor de longo prazo 'brAA+' do Banco Inter na Escala Nacional Brasil e alteramos a perspectiva para negativa.
- A perspectiva negativa indica a possibilidade de um rebaixamento nos próximos 12 meses, uma vez que acreditamos que a base de ativos do Banco Inter deva continuar se expandindo vigorosamente. Isso, na ausência de uma recuperação da lucratividade e da geração interna de capital do banco, corroeria seus fortes índices de capitalização.

## Ação de Rating

**São Paulo (S&P Global Ratings), 13 de dezembro de 2022** – A S&P Global Ratings reafirmou hoje o rating de crédito de emissor de longo prazo 'brAA+' na Escala Nacional Brasil do **Banco Inter S.A.** e alterou a perspectiva do rating de estável para negativa.

## Fundamentos

**A capitalização do Banco Inter tem se reduzido devido ao expressivo crescimento da carteira de crédito e a outras operações que consumiram capital.** O índice de basileia do banco, que havia atingido quase 60% após sua última rodada de capitalização em junho de 2021, se reduziu para 29,8% em setembro de 2022, e esperamos que encerre o ano próximo a 22%. Da mesma forma, o índice de RAC do Inter também vem se deteriorando: estimamos declínio de 17,5% ao fim de 2021 para cerca de 11% em dezembro de 2022. A redução ao longo deste ano reflete (i) o crescimento da carteira de crédito, que estimamos em 35% até o fim do ano; (ii) aquisição da Pronto Money Transfer Inc. (USEND) em janeiro, gerando um ágio dedutível do capital de cerca de R\$ 840 milhões; e (iii) o pagamento da opção de *cash-out* para investidores dissidentes na migração de suas ações para NASDAQ, e que deve ter impacto no capital do banco no quarto trimestre do ano.

**Caso continue se reduzindo nos próximos trimestres, a capitalização do Banco Inter pode deixar de ser uma fortaleza para o rating.** Esperamos que o banco continue expandindo sua carteira de crédito a taxas consideráveis em 2023. Porém, diferentemente do período entre 2018 e 2021, em que seu intenso crescimento era suportado por emissões públicas anuais de ações, não acreditamos que o Inter terá esse respaldo em 2023. Dessa forma, acreditamos que os indicadores de capitalização, em particular nosso índice de RAC, poderá se reduzir ao longo dos

### ANALISTA PRINCIPAL

**Henrique Sznirer, CFA**  
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

próximos trimestres a níveis mais comparáveis aos de seus pares. Desde seu IPO em 2018, vemos a capitalização do Inter como uma fortaleza comparativamente aos seus pares e à média da indústria.

***Ainda estimamos um índice de RAC acima de 10% entre 2022 e 2023, acima da média da indústria.*** Nossa estimativa incorpora uma premissa de crescimento de 35% da carteira de crédito, que, embora mais lenta que em 2018-2021, ainda é consideravelmente mais rápida que a formação de capital interno através da retenção de lucros

Para avaliar o nível de capitalização dos bancos, 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. Nosso RAC compara nossa definição de total do capital ajustado (TAC – *total adjusted capital*) com nossos ativos ponderados pelo risco, refletindo uma métrica de risco que é globalmente mais comparável do que os índices regulatórios. A principal diferença em relação à nossa metodologia e as regulações locais é que aplicamos encargos às exposições de títulos soberanos com base em nossos ratings do país, o que é muito punitivo para os bancos que operam no Brasil, que geralmente têm alta exposição a esses títulos. Nossa metodologia também tem uma abordagem mais conservadora para créditos tributários do que a regulamentação local

As principais premissas para nossa projeção de índice RAC incluem:

- PIB do Brasil crescendo 2,9% em 2022 e 0,6% em 2023 em termos reais;
- Carteira de crédito crescendo 35% ao ano em 2022 e em 2023.
- Empréstimos problemáticos (NPLs – *nonperforming loans*) atingindo 4,0%-4,5% da carteira de crédito ao final de 2022 e se mantendo próximos a esse patamar no fim de 2023;
- Recuperação da margem de intermediação financeira em 2023, devido à reprecificação de empréstimos, após a compressão nos primeiros trimestres de 2022;
- Desaceleração no crescimento das receitas de serviços em 2023 após o forte ritmo nos últimos anos. No entanto, ainda esperamos taxas de crescimento superiores a 30%;
- Provisões para créditos de liquidação duvidosa se elevando substancialmente em 2022 e se mantendo elevadas em 2023 devido ao forte crescimento de carteira e ao cenário econômico ainda desafiador;
- Despesas não relacionadas a juros crescendo em ritmo mais lento que anos anteriores e mais devagar que o crescimento das receitas operacionais;
- Retorno sobre o patrimônio líquido médio (ROAE – *return on average equity*) próximo a zero em 2022 e entre 4% e 5% em 2023;
- Pagamento de R\$ 1,1 bilhão referente à opção de *cash-out* disponibilizada a acionistas na migração das ações a NASDAQ em 2022;
- Não consideramos nenhuma nova rodada de capitalização durante o horizonte de projeção.

**Apesar da queda esperada na capitalização, Inter tem expandido e diversificado sua base de receitas.** O Banco Inter tem monetizado sua crescente base de clientes mediante a ampla oferta de produtos e serviços através de seu aplicativo, resultando em uma crescente diversificação de sua base de receitas entre diversos tipos de ativos e serviços. Sua carteira de crédito, que era de R\$ 4,8 bilhões em dezembro de 2019, já havia mais que quadruplicado em setembro de 2022, quando atingiu cerca de R\$ 21 bilhões. A composição da carteira, que em 2019 era contava com mais de 50% de créditos imobiliários e cerca de 20% de consignados, agora tem uma composição mais equilibrada entre diferentes tipos de ativos, com créditos imobiliários, consignados e cartões de crédito perfazendo entre 20%-30% da carteira total cada um. As receitas de serviços também se diversificaram desde o fim de 2019. Desconsiderando despesas de *cashback* do marketplace, essas receitas passaram de 17% das receitas operacionais em 2019 para 28% nos três primeiros trimestres de 2022. Em termos de diversificação e volume de receitas, acreditamos que as evoluções do Banco Inter têm melhorado sua resiliência, tornando-o mais preparado para enfrentar eventuais cenários de estresse financeiro.

**Rápida expansão do Inter o expõe a maiores riscos, em especial diante de um cenário econômico ainda desafiador.** O Banco Inter tem expandido rapidamente sua carteira de crédito nos últimos anos enquanto aumenta sua exposição a novos ativos. Em nossa visão, embora ofereça benefícios em termos de diversificação de receitas, essa transição traz consigo riscos de deterioração da qualidade dos ativos decorrentes de maior exposição a créditos com maior risco intrínseco, como cartões de crédito, e de maior exposição a empréstimos e geografias em que o banco possui histórico mais curto de atuação. Por outro lado, a carteira do Banco Inter possui baixa concentração de devedores, o que mitiga riscos associados a eventos idiossincráticos. Além disso, entendemos que a carteira de créditos imobiliários com reajuste atrelado a indicadores de inflação continue exposta a riscos de aumentos das taxas de inadimplência em um cenário de forte elevação da inflação, embora esse risco seja em parte mitigado pelos confortáveis indicadores médios de LTV dessa carteira.

## Perspectiva

A perspectiva negativa reflete a probabilidade de ao menos uma chance em três de rebaixarmos o rating nos próximos 12 meses. Acreditamos que a base de ativos do Banco Inter possa continuar se expandindo vigorosamente, o que, na ausência de uma recuperação da geração interna de capital do banco, isso corroeria seus fortes índices de capitalização. Além disso, acreditamos que a carteira de crédito do Banco Inter poderá apresentar novo aumento nas taxas de empréstimos problemáticos, particularmente em suas carteiras de cartão de crédito e empréstimos para pequenas e médias empresas, já que esperamos que as condições econômicas permanecerão desafiadoras em 2023. Desse modo, acreditamos que o banco ainda possui o desafio de recuperar sua rentabilidade em um ambiente econômico desafiador.

## Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar o rating do Banco Inter no caso de uma deterioração do índice de RAC para abaixo de 10%. Isso poderia acontecer no caso de um crescimento expressivo do crédito combinado a uma manutenção de uma rentabilidade inferior à de seus pares. Também poderemos rebaixar o Inter se a qualidade de seus ativos se enfraquecer significativamente devido ao aumento da exposição a tipos de ativos de maior risco em meio a uma economia ainda fraca.

## Cenário de elevação

Podemos alterar a perspectiva para estável se acreditarmos que o índice RAC do banco permanecerá acima de 10% nos próximos anos, o que poderia resultar de um plano mais contido de crescimento da carteira combinado com um maior nível de lucratividade ou um aporte adicional de capital. Também poderíamos alterar a perspectiva para estável se o Banco Inter melhorar materialmente o descasamento entre ativos e passivos causado por sua significativa exposição a empréstimos hipotecários de longo prazo e se sua base de depositantes permanecer leal e estável.

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

Não consideramos que os fatores ambientais, sociais e de governança afetem atualmente a qualidade de crédito do banco mais do que a de sua indústria e de seus pares domésticos.

## TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

	De	Para
<b>Rating de Crédito de Emissor</b>		
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--	brAA+/Negativa/--
<b>Âncora</b>		
Posição de negócios	Moderada	Moderada
Capital e rentabilidade	Forte	Forte
Posição de risco	Moderada	Moderada
Funding e liquidez	Moderado e Adequada	Moderado e Adequada
<b>Suporte</b>		-
Suporte GRE*		-
Suporte do governo		-
Suporte do grupo		-
Suporte soberano		-
<b>Fatores adicionais</b>		-
<b>Indicadores de crédito ESG</b>		<b>E-2, S-2, G-2</b>

\*Sigla em inglês para entidades vinculadas ao governo

## Comunicado à Imprensa: Perspectiva do rating do Banco Inter S.A. alterada para negativa; rating 'brAA+' reafirmado

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

### Critérios e Artigos Relacionados

#### Critérios

- [Metodologia e premissas de avaliação do risco da indústria bancária de um país](#), 9 de dezembro de 2021.
- [Metodologia de avaliação de instituições financeiras](#), 9 de dezembro de 2021.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [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.
- [Princípios dos Ratings de Crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

#### Artigo

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

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
<b>Banco Inter S.A.</b>		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	19 de fevereiro de 2010	7 de junho de 2022

## 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: Perspectiva do rating do Banco Inter S.A. alterada para negativa; rating 'brAA+' reafirmado**

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 © 2022 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 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.

Comunicado à Imprensa: Perspectiva do rating do Banco Inter S.A. alterada para negativa; rating 'brAA+' reafirmado