



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva Rating Nacional do Banco Inter S.A. Para 'A(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Mon 21 Nov, 2022 - 2:40 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 21 Nov 2022: A Fitch Ratings elevou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo do Banco Inter S.A. (Inter) para 'A(bra)', de 'A-(bra)', e o seu Rating Nacional de Curto Prazo para 'F1(bra)', de 'F2(bra)'. A Perspectiva do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável.

A elevação dos ratings nacionais do Inter reflete o fortalecimento observado no modelo de negócios do banco, acompanhado da maior diversificação de produtos de crédito e serviço nos últimos anos. A estratégia de crescimento do banco tem sido bem-sucedida no que se refere ao desenvolvimento de suas principais verticais de negócios, onde o banco tem alcançado maior ativação e cross selling de sua base de clientes.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings nacionais do Inter são apoiados principalmente por sua capitalização, com elevada margem em relação aos mínimos regulatórios, bem como por uma estrutura de captação pulverizada e de baixo custo. Esses fatores têm sido fundamentais para sustentar o seu plano estratégico de crescimento, voltado particularmente para a expansão de sua franquia de banco digital, em função das ainda fracas métricas de rentabilidade, que afetam negativamente a capacidade de geração de lucro do Inter, e que seguem limitando os ratings do banco.

A execução do plano estratégico tem se traduzido em incremento do volume de clientes, bem como na maior diversificação e fortalecimento dos volumes de negócios em relação a seus pares domésticos. Ao final do terceiro trimestre de 2022, o Inter atingiu 22,8 milhões de clientes, o que representa um aumento de 64% em relação ao mesmo período de 2021. No mesmo período, sua carteira de crédito apresentou crescimento de 47%, reflexo de um apetite menor, principalmente em linhas de maior risco. Atualmente, o banco possui quatro grandes portfólios de crédito: cartão de crédito (29% do total), imobiliário (27%), consignado e empréstimos com garantia do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS (23%) e operações com empresas, dentro de um modelo de atuação em cadeias produtivas de grandes empresas, com giro rápido, bom histórico e fortes garantias.

O forte crescimento de sua carteira de empresas e principalmente de cartões (de maior margem, apesar da inadimplência mais elevada), mitiga parcialmente o risco de descasamento, ao reduzir o prazo médio de seus ativos, historicamente impactado pelo prazo médio alto de suas operações de varejo que contam com garantias. A Fitch destaca, também, o forte crescimento observado nas receitas de serviço, que, no terceiro trimestre de 2022, já representavam quase um terço do total das receitas líquidas.

As métricas de rentabilidade do Inter permanecem afetadas pelo forte crescimento de seus custos fixos e maiores despesas de provisionamento. No acumulado de 2022 até setembro, o banco reportou prejuízo operacional, com prejuízo líquido próximo a zero, tendo em vista o alto volume de créditos tributários ativos no período. A Fitch reconhece a melhora observada no *mix* de receitas entre os produtos de crédito e serviço do banco, relacionada ao crescimento de sua base de clientes ativos, bem como às maiores receitas de tesouraria, oriundas da elevação das taxas de juros no último ano e da captação de custo baixo.

A Fitch considera que os resultados do Inter permanecerão fracos nos próximos trimestres – embora com tendência de melhora, fortemente relacionados ao ritmo de crescimento de suas operações, e ao comportamento de suas métricas de qualidade de ativos, principalmente de sua carteira de cartões de crédito.

Apesar dos fracos indicadores de rentabilidade e crescimento de suas operações nos últimos anos, o Inter tem sido capaz de manter índices de capitalização sólidos e superiores aos de seus pares, suportados pelos sucessivos aportes de capital ocorridos entre 2018 e 2021. Em setembro de 2022, o banco reportava índice de capital nível 1 (CET 1) e total de altos 29,8%, de 44,3% ao final de 2021. A redução de capital ocorrida em outubro de 2022, próxima a BRL1,15 bilhão, relativa ao pagamento da dívida emitida por sua holding durante o período de listagem nos EUA irá reduzir as métricas de capital do banco. Entretanto, a

Fitch espera que estes permaneçam em patamares confortáveis após o evento. A Fitch permanece com a visão de que os indicadores de capitalização do Inter manterão a tendência de queda, tendo em vista os fracos indicadores de rentabilidade e crescimento esperados para os próximos trimestres. O cenário-base da agência considera que o índice de capitalização do banco permanecerá muito acima dos mínimos regulatórios, e da média apresentada por seus pares nos próximos trimestres, acima dos 20%.

A qualidade de crédito do Inter tem apresentado deterioração, reflexo da maior representatividade de operações sem garantia, principalmente cartões. Em setembro de 2022, o banco reportava índice de créditos em atraso acima de noventa dias (NPLs) próximo a 3,8%, de 3% um ano antes. No mesmo período, o banco reportava bons índices de cobertura, 148% em relação a sua carteira de NPLs. Apesar do forte crescimento em operações sem garantias e de maior risco, a Fitch destaca a grande representatividade de operações no varejo colateralizadas, aproximadamente 50% em setembro de 2022, distribuídas entre suas carteiras de crédito imobiliário e consignado.

A estrutura de captação e liquidez do Inter se situa acima de seus pares, uma vez que este hoje é um dos poucos bancos médios que conta com uma estrutura de captação própria e diversificada entre produtos e clientes. Destaca-se, ainda, o baixo custo de sua captação, fator fundamental para a eficaz administração dos descasamentos entre ativos e passivos – uma vez que parte relevante de seus ativos (principalmente imobiliário) possui prazos relativamente longos. O banco também tem reportado elevados índices de liquidez, que compensam suas captações de curto prazo e que contam com liquidez diária. Em setembro de 2022, seus ativos líquidos correspondiam a aproximadamente BRL17 bilhões ou 60% de sua captação total.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Os ratings poderão ser rebaixados caso o banco apresente deterioração relevante da qualidade de ativos, que comprometa seus já pressionados indicadores de rentabilidade;
- Manutenção de fracos indicadores de rentabilidade e postergação do atingimento do equilíbrio financeiro para além de 2023.
- Queda substancial de suas métricas de capitalização, índice CET 1 abaixo de 15%.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/Elevação

-- Uma nova elevação a médio prazo é improvável. Entretanto, a longo prazo uma melhora nos ratings do Inter estaria vinculada a uma maior robustez de suas métricas de qualidade de ativos e rentabilidade;

-- Indicador de rentabilidade (resultado operacional/ativos ponderados pelo risco (RWA) acima de 1,5%, com manutenção dos atuais indicadores de qualidade de ativos, capitalização e captação;

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes do Banco Inter S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de julho de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de novembro de 2021.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação. Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em 'www.fitchratings.com/brasil'

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Rating de Bancos (7 de setembro de 2022);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅		PRIOR ⇅
Banco Inter S.A.	Natl LT	A(bra) Rating Outlook Stable	A-(bra) Rating Outlook Positive
	Upgrade		
	Natl ST	F1(bra) Upgrade	F2(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS**Pedro Carvalho**

Associate Director

Analista primário

+55 21 4503 2602

pedro.carvalho@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Raphael Nascimento

Director

Analista secundário

+55 11 3957 3680

raphael.nascimento@fitchratings.com

Andres Marquez

Senior Director

Presidente do Comitê

+57 601 241 3254

andres.marquez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

Bank Rating Criteria (pub. 07 Sep 2022) (including rating assumption sensitivity)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Inter S.A.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida

que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas,

verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001). A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2022 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou

(001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

[Banks](#) [Latin America](#) [Brazil](#)
