



Fitch Eleva Ratings Nacionais do Banco Inter Para 'BBB+(bra)/F2(bra)'; Perspectiva Positiva

16 Nov 2018 14h48

Fitch Ratings – Rio de Janeiro, 16 de novembro de 2018: A Fitch Ratings elevou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo do Banco Inter S.A. (Inter) para 'BBB+(bra)' (BBB mais (bra)), de 'BBB(bra)', e o Rating Nacional de Curto Prazo do banco para 'F2(bra)', de 'F3(bra)'. A Perspectiva do Rating Nacional de Longo Prazo é Positiva.

A elevação dos ratings do Banco Inter reflete a consolidação de sua franquia e de seu modelo de negócios, além da melhora dos resultados e do fortalecimento de sua base de capital, em decorrência, principalmente, da abertura de capital ocorrida neste ano. Ao longo de 2018, o Inter tem se posicionado acima da média de seus pares em termos de rentabilidade, qualidade de ativos e capitalização. Nos últimos anos, o banco também vem fortalecendo seu perfil de captação, reportando crescimento forte nos volumes de depósitos de varejo por meio de sua plataforma digital — estratégia na qual tem sido bem-sucedido, com foco no desenvolvimento de uma base de captação própria, com perfil pulverizado e de baixo custo. Por outro lado, os ratings incorporam os desafios e riscos relativos ao rápido crescimento de clientes, produtos e estrutura desde o início de suas atividades como banco digital, ao seu porte ainda modesto e ao acirramento da concorrência.

A Perspectiva Positiva do Rating Nacional de Longo Prazo contempla a expectativa da Fitch em relação à continuidade da tendência de melhora dos indicadores de rentabilidade do banco, aliada um apetite por riscos adequado, que não comprometa sua base de capital nos próximos períodos.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

Nos últimos anos, o Inter tem investido na expansão/consolidação de sua plataforma digital — estratégia similar à de outros bancos de médio porte. Em setembro de 2018, contava com mais de um milhão de clientes (dos quais aproximadamente 65% eram clientes ativos), frente a 271 mil e a 50 mil clientes em setembro de 2017 e de 2016 respectivamente. O banco tem se beneficiado da estratégia de venda cruzada de diversos produtos oferecidos, o que elevou suas receitas de serviço e proporcionou maior capilaridade à distribuição de seus produtos de crédito e à base de investidores. Dessa forma, o Inter reduziu a dependência de terceiros na distribuição de seus produtos de captação.

Nos últimos anos, o Inter passou a focar no desenvolvimento do crédito imobiliário (que respondia por 59,8% da carteira de crédito ampliada em setembro de 2018), por meio de dois principais produtos — financiamento imobiliário e home equity. Apoiado na estratégia de crescimento no varejo, o Inter vem ampliando as operações relacionadas a cartões de crédito, que representavam, em setembro de 2018, 7,4% de sua carteira de crédito. Além disso, tem mantido sua carteira de crédito consignado voltada principalmente a servidores federais e aposentados do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS, 26,5%), bem como a pequenas e médias empresas (PMEs, 6,3%).

Os indicadores de qualidade de crédito do Inter têm apresentado tendência de melhora se comparados a períodos anteriores. Em setembro de 2018, os créditos em atraso acima de 90 dias (NPLs) correspondiam a 4,2%, frente a 5,8% em setembro de 2017, e créditos classificados entre 'D-H' representavam 4,2% da carteira em setembro de 2018. A perda final do banco nas operações de crédito, sobretudo em sua carteira imobiliária, continua baixa. Além da sensível redução das operações de PMEs, que geraram maior inadimplência no passado, o baixo volume de perdas está vinculado à estratégia do banco de explorar produtos que contam com garantias, como crédito consignado, ao bom arcabouço legal para crédito imobiliário e ao baixo valor do empréstimo em relação ao imóvel — Loan to Value (LTV), próximo a 43%. Embora o crescimento das operações de crédito de PMEs tenha apresentado desaceleração, a Fitch continuará monitorando este dado, juntamente com o aumento das operações relacionadas a cartões de crédito, que apresentam, em geral, maior inadimplência.

Os resultados do Inter têm sido positivamente influenciados pela evolução do banco digital, o que tem lhe possibilitado expandir a estratégia de venda cruzada de produtos de crédito, serviços e investimentos ao mesmo

tempo em que o custo de captação se reduz. Em setembro de 2018, o índice de retorno operacional/ativos ponderados pelo risco era de 3,7% — percentual considerado bom frente aos 2,8% e 2% registrados ao final de 2017 e de 2016, respectivamente. A Fitch acredita que o contínuo desenvolvimento de sua carteira de crédito e das atividades de banco digital pode possibilitar maior estabilidade aos indicadores de rentabilidade e de eficiência do Inter nos próximos anos.

Em virtude do crescimento de suas operações digitais, o Inter tem sido capaz de expandir, diversificar e reduzir o custo de seus passivos, consolidando sua estratégia de captação própria, com foco no segmento de varejo. Em setembro de 2018, sua estrutura de captação se dividia entre letras de crédito imobiliárias (LCIs, 43% do total), depósitos a prazo (42,6%), além de depósitos à vista e de poupança (13,6%). A Fitch destaca o bom desempenho dos depósitos à vista no período acumulado até setembro de 2018 — houve aumento de 263% em relação a setembro de 2017 —, o que tem contribuído não só para a redução dos custos de captação, como para o incremento das receitas de floating. O banco tem como desafio o crescimento dos depósitos à vista em relação à gestão de ativos e passivos, devido à sua natureza de curto prazo.

Ao longo dos últimos anos, o Inter tem mantido confortável posição de capital e liquidez, ampliada após sua abertura de capital, em abril de 2018.

Em setembro de 2018, o índice Núcleo de Capital Fitch (Fitch Core Capital – FCC) era de elevados 31,4% — percentual muito superior ao da média de seus pares. A Fitch considera natural a redução deste indicador ao longo dos próximos trimestres, devido à estratégia e às projeções de crescimento do banco. No entanto, o cenário-base da agência contempla a manutenção de reserva de capital suficiente para que o Inter preserve um colchão de capital adequado.

O Inter segue com o desafio de administrar de forma eficaz seus descasamentos de taxa e de prazo entre ativos e passivos, apesar da redução substancial dos descasamentos observada nos últimos anos. Em setembro de 2018, o duration dos ativos geradores de receita – posição de caixa e carteira de crédito — estava próximo a 16 meses, enquanto a captação (incluindo depósitos à vista e de poupança) era de 13 meses.

SENSIBILIDADES DOS RATINGS

Ação de Rating: O contínuo desenvolvimento do modelo de negócios do Inter, em conjunto com uma gestão de riscos capaz de elevar, de forma consistente e recorrente, sua rentabilidade – retorno operacional/ativos ponderados pelo risco próximo a 3,5% —, bem como a manutenção da qualidade dos ativos e de indicadores de capitalização e de liquidez confortáveis (FCC acima de 18%), podem resultar em uma ação de rating positiva. Por outro lado, a Fitch poderá revisar a Perspectiva para Estável caso o banco apresente apetite por riscos elevado, que resulte em deterioração de sua qualidade de ativos e/ou rentabilidade. Além disso, reduções substanciais da posição de caixa ou do capital (FCC abaixo de 15%) também poderiam afetar negativamente os ratings do Inter.

Contatos:

Analista principal

Pedro Carvalho

Analista sênior

+55-21 4503-2602

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 - Sala 601 - Saúde

Rio de Janeiro - RJ - CEP: 20220-460

Analista secundária

Mariana Pereira

Analista

+55-11 4504-2211

Presidente do comitê de rating

Veronica Chau

Diretora sênior

+52 81 8399- 9169

Relações com a Mídia: Jaqueline Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55 21 4503-2623, E-mail: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

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.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 7 de novembro de 2018.

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: 30 de novembro de 2017.

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 XII do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico: https://www.fitchratings.com.br/system/pages/384/CVM_Form_Referencia_2017_Jul18.pdf

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.br'.

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 (12 de outubro de 2018);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (18 de julho de 2018).

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: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2018 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. 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. 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 taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros cobrigados e underwriters para avaliar os 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 disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a 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).

POLÍTICA DE ENDOSSO - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE ([EU Regulatory Disclosures](http://EURegulatoryDisclosures)) no endereço eletrônico www.fitchratings.com/site/regulatory. Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.

Copyright © 2018 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601, Saúde - Rio de Janeiro, RJ - CEP: 20220-460 - Tel.: 55-11-4503-2600
Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - São Paulo, SP - CEP: 01418-100 - Tel.: 55-11-4504-2600

[Termos de Uso](#) [Política de Privacidade](#)