

## Resultado Inter 2T25 – Pouco, porém suficiente.

O Inter divulgou nesta quarta-feira (06) pela manhã seus resultados do segundo trimestre de 2025.

Apesar dos números ligeiramente abaixo das expectativas, a performance da ação nos últimos 20 dias indicavam que as expectativas eram de um resultado bem abaixo do divulgado. Isso explica a performance do papel no dia de hoje, com as ações chegando a subir mais de 10%.

No operacional, o banco continuou expandindo sua carteira de crédito, com destaque para Crédito Imobiliário e Consignado, tanto privado quanto público. Graças à melhora no mix e reprecificação em outras categorias, as margens financeiras continuam crescendo em patamares que julgamos como positivos. Continuamos ver uma dinâmica positiva de inadimplência dentro da carteira do Inter.

As receitas de serviços continuam crescendo em ritmo saudável, avançando 9% t/t e 11% a/a com destaque para o avanço em cartões e no TPV. O Inter vem conseguindo crescer em diversas fontes diferentes para gerar receitas de serviços com o seu cliente, mostrando que o banco tem desenvolvimento relacionamento com os mesmos e conseguiu expandir o *cross-sell* de seus serviços.

Como no último trimestre, as Despesas não Decorrentes de Juros continuaram a aumentar, com uma parte vindo do aumento de funcionários — que devemos ficar atentos, já que uma parte da nossa animação com a tese vinha do desenvolvimento de uma plataforma que conseguiria replicar novos produtos sem aumento de despesas — e a outra parte vindo de aumento de despesas com marketing, que podem ter aumentando para reposicionar a nova marca. O Índice de Eficiência está beirando os 50%, bem acima das metas de 30% que eles tem para 2027 e muito acima de alguns de seus concorrentes incumbentes.

Continuamos com uma visão positiva para os papéis do Inter. Nós acreditamos que a companhia tem capacidade de continuar buscando principalidade de seus clientes, ou seja, melhorar o *cross-sell* e aumentar o número de serviços prestados, além de continuar crescendo sua carteira de crédito — em um modelo que, até agora, tem nos dado bastante conforto e mantido os índices de inadimplência controlado.

É importante, no entanto, acompanhar a evolução do Custo de Servir, que parece ter atingido um ponto de inflexão e voltou a subir. Precisamos ficar atentos a esses desdobramentos pois a redução dessa rubrica é outro pilar fundamental de nossa tese — ela é importante pois amplifica de maneira significativa a expansão da rentabilidade do banco.

Temos recomendação de compra para os papéis do Inter. Isso acontece pois enxergamos: (i) múltiplos interessantes para um banco que vem crescendo bem mais que seus pares; (ii) a companhia tem executado muito bem suas metas; e (iii) tem mostrado capacidade de aumentar seu *cross-sell*.

Alexandre Mathias –  
Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI  
– Analista de Ações

## Inter &amp; Co. (INBR32) - Compra

Preço Alvo	45
Preço Atual	39,11
Upside	15%
Cap. de Merc (R\$ bls)	15,85
Ações Emitidas (mls)	440
Free Float (%)	68%

## Performance

Semana	4,57%
Mês	3,11%
Ano	55,45%

## DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.