

Inter & Co.: Evolução Constante

O Inter divulgou nesta quarta-feira (11) pela manhã seus resultados do quarto trimestre de 2025.

Os números divulgados foram bons e ligeiramente acima de nossas estimativas, com destaque para a evolução na Carteira de Crédito e nas Margens Financeiras com Clientes. Esperamos uma reação ligeiramente positiva ao resultado.

Como comentamos, o destaque do resultado veio em crédito, com a carteira acelerando a expansão para 10% na comparação trimestral e 36% na comparação anual — com destaque especial para a expansão em empréstimos pessoais, crédito imobiliário e pequenas e médias empresas. Graças ao melhor mix de crédito e menores custos de *funding* (66% do CDI vs 68% do CDI no trimestre anterior), a companhia apresentou boa expansão na Margem Financeira Líquida e principalmente na Margem Financeira ajustada pelo risco.

Do lado da qualidade da Carteira de Crédito, tivemos sinais um pouco mais mistos. A inadimplência acima de 90 dias aumentou graças à maturação das primeiras levas do Consignado Privado. Na inadimplência curta, houve uma estabilização com ligeira retração de 10 pontos base, para 4%. Além disso, alguns outros indicadores de crédito mostraram ligeira deterioração — um ponto de atenção para os próximos balanços.

As receitas de serviços decepcionaram novamente, com crescimento de 3% na comparação anual — abaixo da inflação. O TPV de Cartões continua crescendo em ritmo forte, porém a desaceleração no GMV e nos negócios de *fees* (Investimentos e Seguros) pressionaram os números.

Como no último trimestre, as Despesas não Decorrentes de Juros continuaram a aumentar. Parte desse aumento veio do aumento de funcionários, que devemos ficar atentos, pois uma parte da nossa animação com a tese vinha do desenvolvimento de uma plataforma que conseguiria replicar novos produtos sem aumento de despesas. Outra parte veio do aumento de despesas com marketing, que podem ter aumentando para reposicionar a nova marca. O Índice de Eficiência está em 45% — 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. 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 controlados.

Apesar disso, é importante acompanhar a evolução do Custo de Servir — que voltou a crescer abaixo do crescimento da Receita por Cliente Ativo e é um das nossas principais métricas de acompanhamento para projetar a expansão do ROE.

Temos recomendação de compra para os papéis do Inter e estamos aumentando nosso preço alvo para R\$ 60. Isso acontece pois continuamos enxergando: (i) múltiplos interessantes para um banco que vem crescendo bem mais que seus pares; (ii) 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 & Co. (INBR32) - Compra

Preço Alvo	60
Preço Atual	49,68
Upside	21%
Cap. de Merc (U\$ bls)	4,17
Ações Emitidas (mls)	440
Free Float (%)	68%

Performance

Semana	2,75%
Mês	6,57%
Ano	7,96%

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.