



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma IDRs 'BB-' do Banco do Brasil; Perspectiva Revisada para Estável

Brazil Wed 01 Jun, 2022 - 5:08 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 01 Jun 2022: A Fitch Ratings afirmou hoje os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' do Banco do Brasil S.A. (BdB) e revisou as Perspectivas para Estável, de Negativa. A agência também afirmou o Rating de Viabilidade (RV) 'bb-' e o Rating Nacional de Longo Prazo em 'AA(bra)', com Perspectiva Estável, da instituição financeira.

A revisão da Perspectiva dos IDRs reflete a melhora observada no perfil financeiro do banco, principalmente de seus indicadores de rentabilidade e capitalização, além de melhorias em seu perfil de risco.

RETIRADAS DE RATING

A Fitch retirou o Rating de Suporte '3' e o Piso de Rating de Suporte 'BB-' do BdB, pois eles deixaram de ser relevantes para a cobertura após a publicação, em 12 de novembro de 2021, da nova Metodologia de Rating de Bancos. Em linha com a atualização metodológica, a Fitch atribuiu ao BdB Rating de Suporte do Governo (RSG) 'bb-'.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Ratings Movidos pelo RV: Os IDRs e os ratings nacionais do BdB derivam de sua situação creditícia intrínseca. Atualmente, o RV está no mesmo patamar do rating soberano do Brasil (BB-, Perspectiva Negativa). Tendo em vista o controle acionário do governo federal, o relevante papel do banco na implementação de políticas econômicas,

particularmente de crédito rural, e sua importância sistêmica, há alta propensão de a União lhe prestar suporte, caso necessário. No entanto, o rating permanece altamente vinculado ao soberano e pode ser limitado se uma mudança em seu modelo de negócios afetar negativamente seu perfil de risco.

Revisão do Ambiente Operacional: A Fitch revisou o score do ambiente operacional do sistema bancário brasileiro para 'bb-', refletindo sua resiliência, mas a avaliação continua limitada pelo rating soberano.

RV Reflete Franquia e Melhora dos Indicadores Financeiros: O RV reflete a liderança do BdB em vários segmentos, como agronegócio, seguros e gestão de ativos. Também reflete a melhora dos índices de rentabilidade, a boa cobertura de créditos em atraso há mais de noventa dias (NPLs) e os atuais níveis de capitalização do banco.

Boa Cobertura e Menores Concentrações: A qualidade dos ativos do BdB continua adequada. Em março de 2022, os 8,1% dos créditos foram classificados na faixa de risco 'D-H' e 1,9% eram NPLs, ante 7,8% e 1,75% ao final de 2021. Apesar da ligeira alta, o BdB conseguiu manter bom índice de cobertura de NPLs: 297% no primeiro trimestre de 2022, de 325% no fim de 2021. O atual índice de qualidade de ativos dá ao BdB suficiente margem para absorver uma eventual deterioração. Os baixo percentual de NPLs reflete a exposição do banco a créditos de menor risco, com sólidas estruturas de garantia, especialmente no agronegócio, no consignado e no imobiliário, que, somados, representam 49,9% das operações de crédito.

O banco também reduziu as concentrações de ativos, o que beneficia a estrutura da qualidade de ativos. A representatividade dos vinte maiores clientes do BdB caiu para 8,7% das operações de crédito em março de 2022, de 14,9% ao final de 2018. Como resultado, a Fitch elevou o score de Qualidade de Ativos do BdB para 'bb-', de 'b+', com base no baixo risco de deterioração, no alto nível de colateralização e na sólida cobertura.

Melhores Eficiência e Margens: O BdB manteve boa rentabilidade, reflexo de sua estratégia de diminuir a diferença em relação aos grandes bancos privados. O índice resultado operacional/ativos ponderados por risco ficou em sólidos 3,6% em março de 2022, frente a uma média de 2,1% nos últimos quatro anos. A rentabilidade é sustentada por uma contínua estratégia de melhora de margens — aumentando a originação de produtos de maior margem, como cartões de crédito — e eficiência (índice atingiu 57,3% em março de 2022, de 59,5% ao final de 2021 e 61,4% ao final de 2020). No entanto, devido ao papel do BdB na implementação de políticas econômicas, seu índice de eficiência ainda é pior que o dos maiores bancos privados. A Fitch elevou a avaliação de resultados e lucratividade do BdB para 'bb-', de 'b+'.

Capitalização Adequada: As reservas do banco são adequadas em relação aos requisitos regulatórios mínimos – seu índice de capital regulatório Nível 1 (CET1) aumentou para 12,7% em março de 2022, de 11,9% ao final de 2021. Em julho, o BdB começará a devolver os BRL8,1 bilhões (88 pontos-base de seu capital CET1) de instrumentos híbridos subscritos pelo Tesouro Nacional atualmente considerados como capital principal. Além disso, parte dos recursos disponibilizados pelo Fundo Constitucional de Financiamento do Centro-Oeste (FCO) – que compreende todo o capital Nível 2 do banco – está sujeita a uma dedução anual de 10% de 2021 a 2029. Tendo em vista as perspectivas favoráveis de geração interna de capital, essas reduções provavelmente serão administráveis do ponto de vista da adequação de capital. Como resultado, a Fitch elevou o score de Capitalização e Alavancagem para 'bb-', de 'b+'.

Captação Diversificada e Liquidez Estável: A captação e a liquidez do BdB são estáveis, sustentadas por sua grande franquia de depósitos. Depósitos de clientes e letras de crédito representavam 48% da captação em março de 2022. Na mesma data, a liquidez continuava confortável, com índices de liquidez de curto e longo prazos de 176,7% e 111,6%, respectivamente. Além disso, o índice ajustado créditos/depósitos (incluindo produtos semelhantes a depósitos) situou-se em 99,2%. Portanto, a Fitch elevou o score de Captação e Liquidez para 'bb', de 'bb-'.

RSG

O RSG 'bb-' do BdB reflete a moderada probabilidade de suporte pelo soberano. O governo brasileiro tem alta propensão a prover suporte ao BdB, caso necessário, mas a limitada flexibilidade financeira e capacidade de suporte da União influenciam fortemente o RSG, como demonstra o rating soberano.

RATINGS DA DÍVIDA SÊNIOR

A afirmação dos ratings 'BB-' das dívidas seniores do BdB reflete a ação de rating do IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira, que sustenta os ratings de créditos.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

IDRs e RV

Um rebaixamento do BdB estará vinculado principalmente a um rebaixamento do rating soberano. Os ratings também são sensíveis a mudanças em sua importância estratégica para o governo brasileiro, algo que a Fitch atualmente não espera. O RV do banco pode

ser afetado negativamente se seu índice CET 1 cair para abaixo de 10% e/ou se seus índices de capital regulatório se aproximarem dos requisitos mínimos, em decorrência de combinação de piora da qualidade dos ativos, menor lucratividade e crescimento acima do esperado.

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

IDRs e RV

Uma elevação dos ratings do BdB depende de uma ação semelhante no rating soberano brasileiro. Contudo, atualmente o potencial de elevação é limitado, uma vez que o RV do banco captura as limitações do ambiente operacional.

RATINGS NACIONAIS

Os Ratings Nacionais do BdB podem ser afetados por mudanças na percepção da Fitch sobre a relatividade local do banco frente a outros emissores brasileiros.

DÍVIDAS SÊNIORES SEM GARANTIAS

Os ratings de dívidas seniores sem garantias do BdB são sensíveis a mudanças em seu IDR.

AJUSTES DO RV

-- O RV 'bb-' foi atribuído abaixo do RV implícito 'bb' devido à avaliação negativa de seu Perfil de Risco.

-- O score 'bb+' do Perfil de Negócios foi atribuído abaixo do score implícito da categoria 'bbb' devido à avaliação de seu Modelo de Negócios.

-- O score 'bb-' de Qualidade de Ativos foi atribuído acima do score implícito da categoria 'b' devido à avaliação de sua Cobertura de Provisionamento e Valorização dos Ativos.

MELHORES E PIORES CENÁRIOS DE RATING

Os ratings de crédito em escala internacional de Instituições Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings,

medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

O Score de Relevância Ambiental, Social e de Governança (ESG) do BdB para Estrutura de Governança foi revisado para '3', de '4', refletindo a redução, nos últimos anos, da influência e da interferência do governo federal nas políticas dos bancos que controla. A Fitch considera a governança corporativa do BdB forte e estável, sem grandes mudanças na estratégia geral de longo prazo do banco.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito ESG é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os Scores de Relevância de ESG da Fitch, acesse 'www.fitchratings.com/esg'.

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 do Brasil 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:

Banco do Brasil S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 1º de fevereiro de 1999.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 8 de junho 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/site/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 (12 de novembro de 2021);

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Banco do Brasil S.A.	LT IDR	BB- Rating Outlook Stable		BB- Rating Outlook Negative
		Affirmed		
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- Rating Outlook Stable		BB- Rating Outlook Negative
		Affirmed		
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable		AA(bra) Rating Outlook Stable
		Affirmed		
	Natl ST	F1+(bra)	Affirmed	F1+(bra)
Viability	bb-	Affirmed	bb-	
Support	WD	Withdrawn	3	
Support Floor	WD	Withdrawn	BB-	
Government Support	bb-			
New Rating				

[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

Claudio Gallina

Senior Director

Analista secundário

+55 11 4504 2216

claudio.gallina@fitchratings.com

Theresa Paiz-Fredel

Senior Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0534

theresa.paiz-fredel@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 \(pub. 12 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Banco do Brasil S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

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. 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
