

Tear Sheet

Banco do Brasil S.A.

27 de junho de 2025

O que há de novo? A S&P Global Ratings acredita que as atividades comerciais diversificadas do **Banco do Brasil S.A.**, como um dos maiores grupos financeiros do Brasil, continuarão amparando seus lucros e a estabilidade do balanço patrimonial, além de diferenciá-lo de seus pares com ratings semelhantes. Ainda assim, em março de 2025, o banco reportou uma queda de 20,7% em seu lucro líquido ajustado em relação ao mesmo período do ano anterior. Isso resultou do maior custo de risco de crédito combinado com maiores despesas financeiras devido ao significativo aumento das taxas de juros no Brasil nos últimos 12 meses, o que teve um efeito negativo nas margens líquidas de intermediação financeira da instituição. Por outro lado, a carteira de empréstimos da entidade cresceu 10,1% em relação ao ano anterior, liderada por agronegócios, empréstimos com desconto em folha de pagamento (consignados) e empréstimos corporativos.

Por que isso é importante? O índice de ativos problemáticos (NPLs - *nonperforming assets*) do Banco do Brasil aumentou para 3,9% em março de 2025, ante 2,9% um ano antes. Como resultado, as novas necessidades de provisões para créditos de liquidação duvidosa no primeiro trimestre de 2025 atingiram 4,0% do total de empréstimos — acima da média de 3,4% dos últimos cinco anos. Um aumento nos pedidos de recuperação judicial no portfólio de agronegócios do banco impulsionou essa deterioração, dado que os tomadores de empréstimos do agronegócio enfrentaram preços mais baixos de commodities, aumento nos custos de produção e eventos climáticos adversos nos últimos anos. Ainda assim, o portfólio do Banco do Brasil é bem protegido por garantias, e beneficia-se da flexibilidade para prorrogar empréstimos, o que ajuda a mitigar perdas potenciais e dá suporte às suas métricas de qualidade de ativos. Projetamos que o balanço patrimonial da instituição permanecerá resiliente, com NPLs ficando abaixo de 5,0% nos próximos 12 meses.

O nível de provisões também foi afetado por novos padrões regulatórios de reservas para créditos de liquidação duvidosa no Brasil. Assim como todos os bancos que operam no país, o Banco do Brasil passou a reportar provisões para créditos de liquidação duvidosa de acordo com a Resolução 4.966/21 do Banco Central do Brasil, que incorpora uma adaptação da Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS 9) para provisões. De acordo com o último release de resultados do banco, houve um impacto tributário líquido de R\$ 11,0 bilhões no seu patrimônio líquido devido aos novos padrões regulatórios. Não projetamos efeito material nos índices de capitalização regulatória do banco ou em seu índice de capital ajustado pelo risco (RAC - *risk-adjusted capital*) devido a essa mudança.

Analista principal

Guilherme Machado
São Paulo
55 (11) 3039-9754
guilherme.machado
@spglobal.com

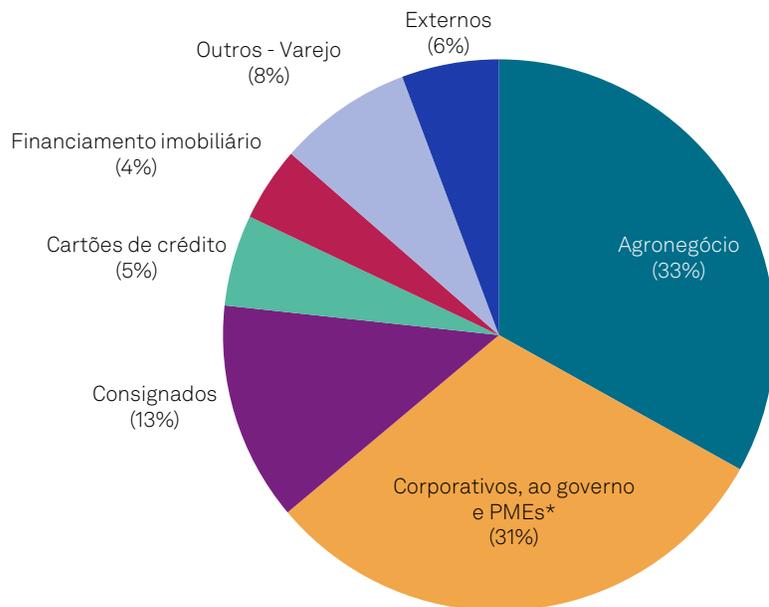
Contato analítico adicional

Henrique Sznirer, CFA
São Paulo
55 (11) 3039-9723
henrique.sznirer
@spglobal.com

Gráfico 1

Composição do portfólio de empréstimos

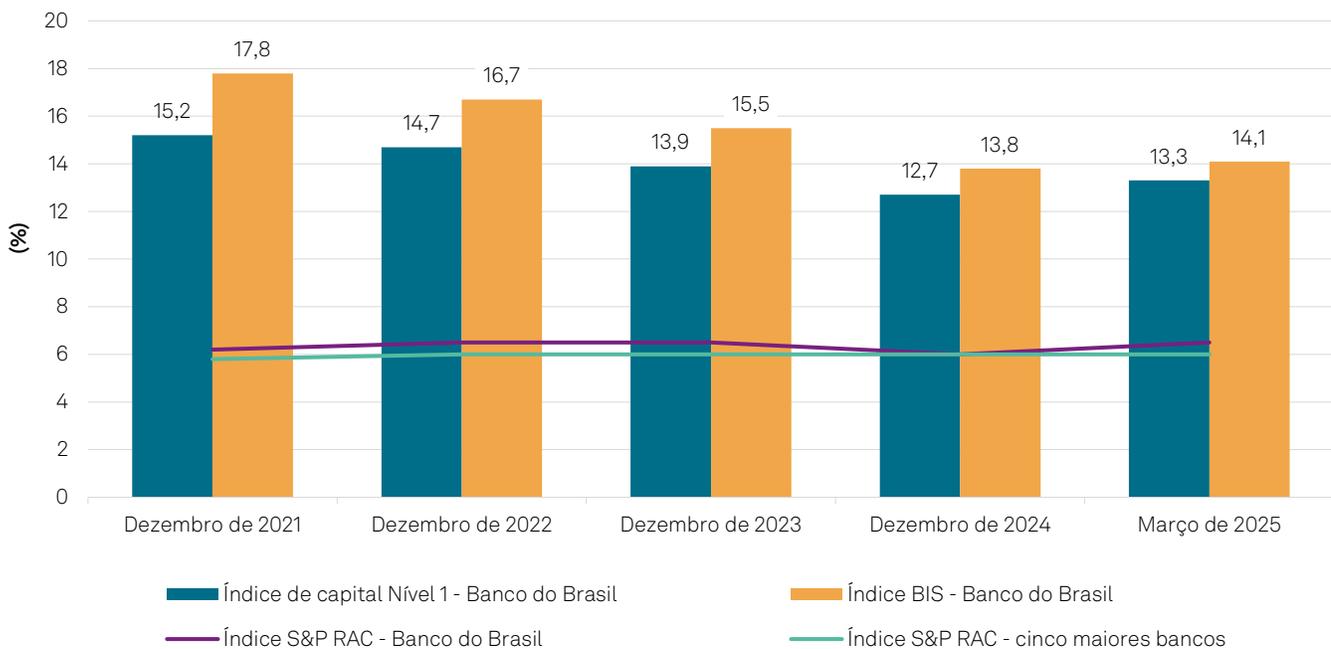
Dados em março de 2025



*Pequenas e médias empresas (PMEs). Fonte: Banco do Brasil. Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Gráfico 2

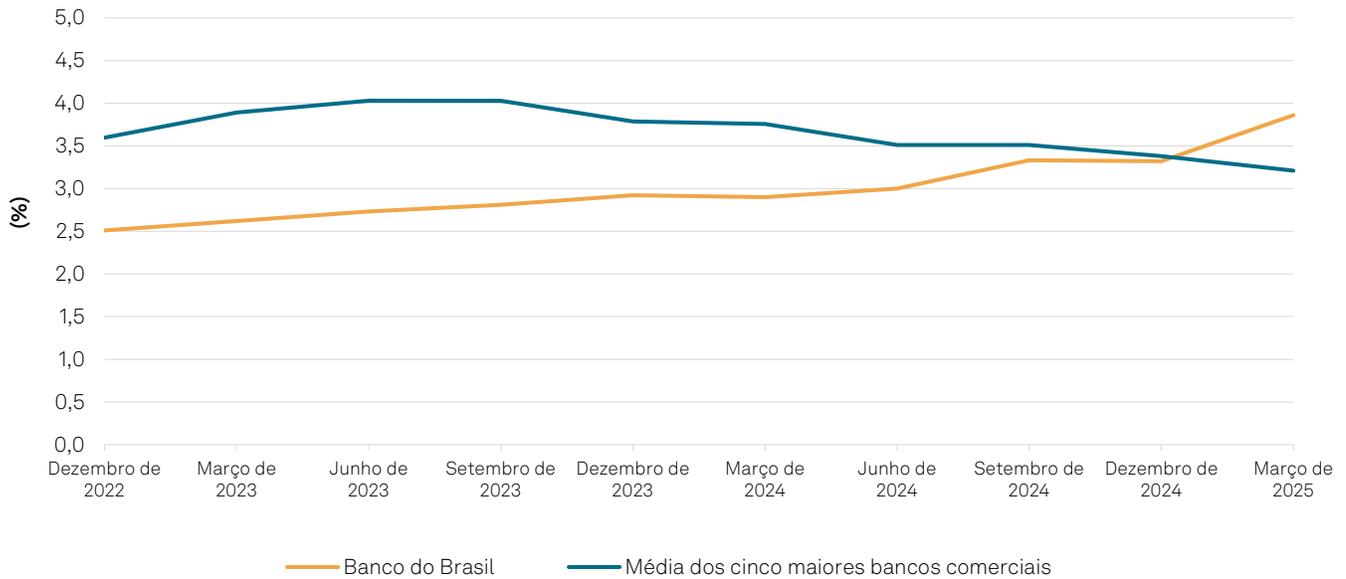
Métricas de capitalização



Fonte: Banco do Brasil e S&P Global Ratings. Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Gráfico 3

NPLs do Banco do Brasil versus bancos domésticos

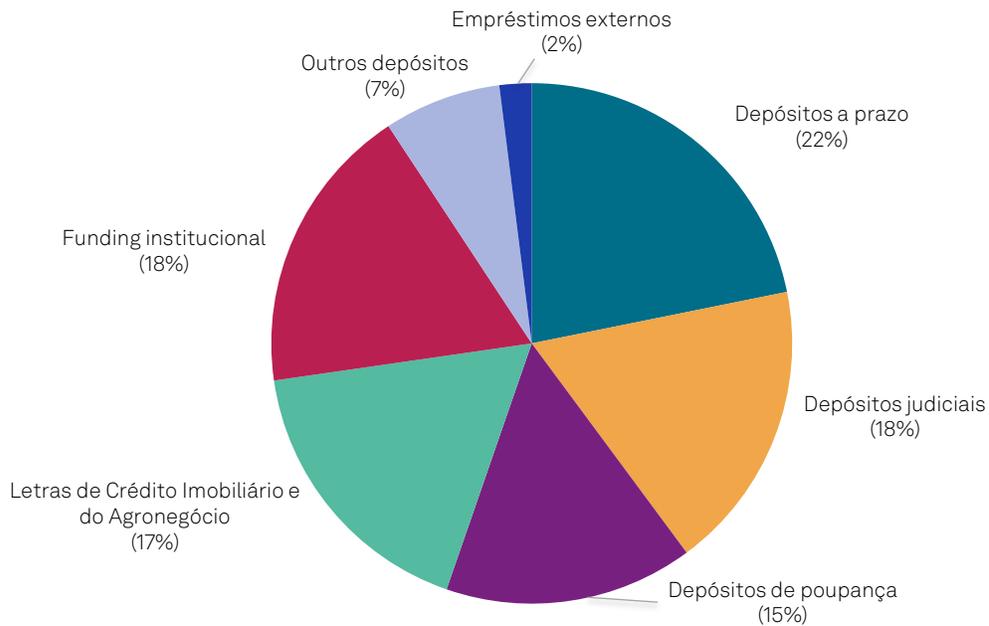


NPLs vencidos há mais de 90 dias. Fonte: S&P Global Ratings. Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Gráfico 4

Distribuição de funding

Dados em março de 2025



Fonte: Banco do Brasil. Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Tabela de Classificação de Ratings

SACP ¹	bbb		Suporte	0	Fatores Adicionais	-3
Âncora	bb+		Suporte ALAC ³	0	Rating de Crédito de Emissor	
Posição de negócio	Muito forte	2	Suporte GRE ⁴	0	Escala global BB/Estável/B	
Capital e rentabilidade	Moderado	0	Suporte do grupo	0		
Posição de risco	Adequada	0	Suporte soberano	0		
Funding	Forte	0				
Liquidez	Adequada	0				
Ajuste de CRA ²		0				

¹Perfil de crédito individual (SACP - *Stand-Alone Credit Profile*). ²Ajuste de análise de ratings comparáveis (CRA - *Comparable Ratings Analysis*). ³Capacidade adicional de absorver perdas (ALAC - *Additional Loss Absorbing Capacity*). ⁴Entidade vinculada ao governo (GRE - *Government-Related Entity*)

Participação de mercado entre os 10 maiores bancos brasileiros

Em termos de ativos, dados de dezembro de 2024

Ranking	Instituições	Participação de mercado (%)
1	Itaú Unibanco	16,5
2	Banco do Brasil	14,4
3	Caixa Econômica Federal	12,1
4	Bradesco	10,4
5	Santander	8,2
6	BNDES	5,0
7	BTG Pactual	3,9
8	Safra	1,8
9	XP	1,8
10	Citibank	1,4

Artigo Relacionado

- *Full Analysis: Banco Patagonia S.A.*, 6 de junho de 2025

Perspectiva

A perspectiva estável do rating atribuído ao Banco do Brasil para os próximos 12 meses reflete a perspectiva do rating do Brasil na escala global, que atualmente limita os ratings do banco devido à sua exposição ao mercado doméstico. Esperamos que a entidade mantenha o sólido desempenho nos próximos 12 meses, dadas as suas fortes margens e diversificação de negócios. Também projetamos NPLs gerenciáveis, ligeiramente mais baixos do que a média da indústria.

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar nossos ratings do Banco do Brasil se realizarmos ação similar nos ratings do Brasil. O perfil de crédito individual (SACP - *stand-alone credit profile*) do banco é 'bbb', três

Banco do Brasil S.A.

degraus acima do rating de crédito de emissor. Como resultado, não projetamos uma ação de rating devido a uma revisão para baixo do SACP.

Cenário de elevação

Poderemos elevar nossos ratings do Banco do Brasil se realizarmos a mesma ação nos ratings do Brasil.

Principais métricas

Banco do Brasil S.A. - Principais índices e projeções*

(%)	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-			
	2023R	2024R	2025P	2026P
Crescimento das receitas operacionais	14,2	8,5	0,0-5,0	5,0-7,0
Crescimento dos empréstimos a clientes	9,4	12,8	5,5-9,5	8,0-12,0
Crescimento dos ativos totais	7,1	12,0	5,5-9,5	8,0-12,0
Resultado de intermediação financeira líquida/Ativos remunerados médios (NIM)	5,4	5,5	4,8-5,3	4,8-5,3
Índice de custos versus receitas	49,0	48,7	48,0-52,0	48,0-52,0
Retorno sobre patrimônio líquido	21,4	20,6	16,0-18,0	17,0-19,0
Retorno sobre ativos	1,8	1,7	1,2-1,4	1,3-1,5
Novas provisões para créditos de liquidação duvidosa / Média dos empréstimos a clientes	3,5	4,0	3,8-4,2	3,5-4,0
Empréstimos problemáticos brutos / Empréstimos a clientes	2,9	3,3	4,0-5,0	4,0-5,0
Créditos baixados como prejuízo líquidos de recuperação / empréstimos a clientes médios	2,0	2,4	2,5-3,0	2,5-3,0
Índice de capital ajustado pelo risco	6,6	6,5	6,0-6,5	6,0-6,5

*Todos os números foram ajustados pela S&P Global Ratings. R: Realizado. P: Projetado.

Principais estatísticas

Tabela 1

Banco do Brasil S.A. - Principais indicadores

R\$ milhões	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
	2025*	2024	2023	2022	2021
Ativos ajustados	2.414.849	2.427.864	2.167.646	2.024.892	1.928.853
Empréstimos a clientes (bruto)	1.223.818	1.100.471	975.349	891.283	784.796
Patrimônio líquido ajustado	145.930	153.314	133.749	121.120	96.745
Receitas operacionais	37.998	163.812	150.939	132.165	103.873
Despesas não relacionadas à intermediação financeira	19.599	79.766	73.980	66.107	59.805
Lucro líquido	7.503	38.844	37.393	33.081	21.134

*Os dados de 2025 referem-se aos três meses findos em março. Os empréstimos a clientes de 2025 incluem títulos privados, seguindo os novos padrões.

Tabela 2

Banco do Brasil S.A. - Posição de negócio

(%)	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
	2025*	2024	2023	2022	2021
Participação no volume de empréstimos no país de origem	-	16,0	16,06	15,5	15,6
Participação no volume de depósitos no país de origem	-	14,9	15,5	16,3	16,1
Receitas totais das linhas de negócios (milhões)	-	-	-	-	-
Retorno sobre patrimônio líquido médio	15,3	20,6	21,4	21,6	15,8

*Os dados de 2025 referem-se aos três meses findos em março.

Tabela 3

Banco do Brasil S.A. - Capital e rentabilidade

(%)	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
	2025*	2024	2023	2022	2021
Índice de capital de Nível I	13,3	12,7	13,9	14,7	15,2
Índice S&P RAC antes do impacto da diversificação	N/A	6,5	6,6	6,7	6,2
Patrimônio líquido ajustado / Capital ajustado total	80,2	84,2	83,6	76,9	71,4
Resultado de intermediação financeira líquida / Receitas operacionais	64,6	66,5	65,1	61,6	60,9
Receita de prestação de serviços / Receitas operacionais	22,0	21,7	22,4	24,5	28,3
Índice de custos versus receitas	51,6	48,7	49,0	50,0	57,6
Receita operacional antes de provisão / Média dos ativos	3,0	3,7	3,7	3,3	2,4
Lucro líquido ajustado / Média dos ativos administrados	1,2	1,7	1,8	1,7	1,2

*Os dados de 2025 referem-se aos três meses findos em março. N/A: Não aplicável.

Tabela 4

Banco do Brasil S.A. - Posição de risco

(%)	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
	2025*	2024	2023	2022	2021
Crescimento dos empréstimos a clientes	10,1	12,8	9,4	13,6	15,1
Ativos administrados totais / Patrimônio ajustado (x)	16,6	15,9	16,2	16,8	20,0
Novas provisões para créditos de liquidação duvidosa / Média dos empréstimos a clientes	4,0	4,0	3,5	2,8	2,5
Créditos baixados como prejuízo líquidos de recuperação / Média dos empréstimos a clientes	2,5	2,4	2,0	1,0	1,4
Empréstimos problemáticos brutos / Empréstimos a clientes	3,9	3,3	2,9	2,5	1,8
Reservas para créditos de liquidação duvidosa / Empréstimos problemáticos (bruto)	176,5	171,1	196,4	226,6	325,2

*Os dados de 2025 referem-se aos três meses findos em março.

Tabela 5

Banco do Brasil S.A. - Funding e liquidez

(%)	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
	2025*	2024	2023	2022	2021
Depósitos de clientes / Base de funding	57,2	57,6	58,51	55,3	49,2
Empréstimos a clientes (líquido) / Depósitos totais	103,2	94,8	91,0	94,7	96,7
Índice de captação de longo prazo	67,1	67,2	66,2	64,0	59,2
Índice de funding estável	99,2	97,9	100,5	98,3	97,9
Funding de atacado de curto prazo/ Base de funding	36,4	36,4	37,5	40,2	45,3
Ativos líquidos ampliados / Funding de atacado de curto prazo (x)	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3
Ativos líquidos ampliados / Ativos totais	39,5	39,9	41,6	42,2	45,7
Ativos líquidos ampliados / Depósitos de cliente	86,5	88,6	89,5	96,4	115,4
Ativos líquidos ampliados / Depósitos de cliente de curto prazo	38,2	41,3	39,5	35,3	30,3
Funding de atacado de curto prazo / Funding de atacado (%)	81,5	83,0	87,2	85,6	85,1

*Os dados de 2025 referem-se aos três meses findos em março.

Critérios Relacionados

- [Capital híbrido: Metodologia e premissas](#), 10 de fevereiro de 2025.
- [Metodologia de avaliação de instituições financeiras](#), 9 de dezembro de 2021.
- [Metodologia e premissas de avaliação do risco da indústria bancária de um país](#), 9 de dezembro de 2021.
- [Metodologia da estrutura de capital ajustado pelo risco](#), 30 de abril de 2024.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- *General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.
- [Ratings de Entidades Vinculadas a Governos \(GREs, ou Government-Related Entities\): Metodologia e Premissas](#), 25 de março de 2015.
- [Ratings Acima do Soberano - Ratings Corporativos e de Governo: Metodologia e Premissas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

Tabela Detalhada de Ratings (Em 27 de junho de 2025)

Banco do Brasil S.A.

Rating de Crédito de Emissor	BB/Estável/B
Histórico do Rating de Crédito de Emissor	
20-Dez-2023	BB/Estável/B
15-Jun-2023	BB-/Positiva/B
07-Abr-2020	BB-/Estável/B
Rating soberano	
Brasil	
Rating de Crédito de Emissor	BB/Estável/B
<i>Escala Nacional Brasil</i>	brAAA/Estável/--
Entidades Relacionadas	
Banco do Brasil S.A. Cayman Islands Branch	
Dívida subordinada júnior	B-
Banco Patagonia S.A.	
Rating de Crédito de Emissor	B-/Estável/B
Escala Nacional Argentina	raA-/Estável/raA-2

* A menos que observado em contrário, os ratings neste relatório referem-se a ratings na escala global. Os ratings de crédito da S&P Global Ratings na escala global são comparáveis entre países. Os ratings de crédito da S&P Global Ratings em escala nacional referem-se a devedores ou obrigações de um país específico. Ratings de emissão ou de dívidas podem incluir dívidas garantidas por outra entidade e dívidas avaliadas garantidas por uma entidade.

Copyright © 2025 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.