

Análise Detalhada

Banco do Brasil S.A.

20 de dezembro de 2024

Tabela de Classificação de Ratings

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

Analista principal

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

Contato analítico adicional

Cynthia Cohen Freue
Buenos Aires
54 (11) 4891-2161
cynthia.cohenfreue@spglobal.com

Principais Fatores de Crédito

Pontos fortes	Pontos fracos
- Um dos maiores bancos da América Latina, com uma franquia líder de mercado. - Rentabilidade sólida suportada por margens de intermediação financeira líquidas (NIMs – net interest margins) e receitas de prestação de serviço. - Base de funding (captação de recursos) estável, diversificada e de baixo custo.	- Alta exposição ao mercado doméstico. - Condições econômicas desafiadoras no Brasil limitam o investimento. - Forte concorrência no setor bancário brasileiro.

Esperamos que as atividades de negócios diversificadas do banco, como um dos maiores grupos financeiros do Brasil, continuem sustentando seus resultados e balanço patrimonial estável e o diferenciando de pares com ratings semelhantes. O Banco do Brasil S.A. é o segundo maior banco da América Latina, com forte diversificação e uma franquia líder de mercado, apesar da forte concorrência no mercado brasileiro. Acreditamos que a ampla variedade de produtos e serviços de empréstimo do banco, suas operações nacionais e sua sólida franquia continuarão proporcionando forte estabilidade ao negócio, apesar das taxas de juros persistentemente altas no Brasil, o que deve pressionar os tomadores de empréstimos, potencialmente enfraquecendo a qualidade dos ativos.

Bom desempenho operacional nos três primeiros trimestres de 2024 devido às altas margens líquidas de intermediação financeira (NIMs – *net interest margins*) e ao crescimento constante apesar das condições de crédito mais desafiadoras. Apesar do fraco ambiente de crédito do Brasil, o banco reportou um aumento de 6,2% no lucro líquido ano a ano em setembro de 2024. Isso foi resultado de uma forte receita líquida de juros, juntamente com um crescimento de 13% no crédito na comparação anual, liderado pelo crédito ao agronegócio, empréstimos consignados e corporativos. A receita operacional do banco beneficiou-se do crescimento de sua carteira de empréstimos e dos resultados favoráveis de tesouraria, que – combinados com menores despesas financeiras – resultaram nos três trimestres mais fortes da história do banco.

Apesar da maior necessidade de provisionamentos de crédito, acreditamos que as perdas de crédito do banco permanecerão contidas graças à sua carteira de crédito altamente colateralizada e de baixo risco. O índice de ativos problemáticos (NPLs – *nonperforming loans*) do banco aumentou para 3,4% em setembro de 2024, ante 2,8% no mesmo período do ano anterior. Como resultado, as novas necessidades de provisão para crédito de liquidação duvidosa do banco atingiram 4,2% nos três primeiros trimestres de 2024 – acima da média de 3,2% dos últimos cinco anos. Um aumento nos pedidos de recuperação judicial na carteira de crédito ao agronegócio do banco impulsionou essa deterioração. Os tomadores de empréstimos do agronegócio do banco enfrentaram preços mais baixos de commodities, aumento dos custos de produção e eventos climáticos adversos neste ano. Ainda assim, a carteira é bem protegida por garantias, e o banco beneficia-se da flexibilidade para reestruturar empréstimos, o que ajuda a mitigar perdas potenciais e fornece suporte às suas métricas de qualidade de ativos. Projetamos que o balanço do banco permanecerá resiliente, com os NPLs permanecendo abaixo de 4% nos próximos 12 meses.

Não esperamos que o impacto econômico severo causado pelas enchentes sem precedentes no estado do Rio Grande do Sul afete o banco. Apesar da forte presença do Banco no setor agrícola da região, consideramos que essa exposição é administrável. A exposição total do banco à região representa cerca de 6% de seu total de empréstimos. Além disso, acreditamos que as medidas do Banco Central do Brasil (BCB), incluindo flexibilidade para reestruturar empréstimos e períodos de carência, mitigaram as perdas de crédito nos balanços dos bancos.

Nosso perfil de crédito individual (SACP – *stand-alone credit profile*) do Banco do Brasil é 'bbb', mas a exposição da instituição ao risco soberano continua limitando os ratings. Os ratings do Banco do Brasil (BB/Estável/B; brAAA/Estável/--) limitam os do banco porque, assim como aqueles de outros bancos que operam no Brasil, ele tem significativa exposição a ativos no mercado doméstico e ao governo soberano. Além disso, consideramos o banco uma entidade vinculada ao governo (GRE – *government-related entity*), um vez que o Brasil é seu acionista majoritário e acreditamos que há uma probabilidade muito alta de que o governo forneça suporte extraordinário ao banco, exceto no caso de um default soberano. Portanto, os ratings do Brasil limitam aqueles atribuídos ao Banco do Brasil.

Perspectiva

A perspectiva estável dos nossos ratings do Banco do Brasil para os próximos 12 meses reflete aquela atribuída aos ratings do Brasil, que atualmente limitam os ratings do banco devido à alta exposição da instituição ao mercado doméstico. Esperamos que o banco mantenha um desempenho sólido nos próximos 12 meses, graças às margens fortes e à diversificação dos negócios. Também projetamos NPLs administráveis, ligeiramente abaixo da média do setor.

Cenário de elevação

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

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar os ratings do Banco do Brasil se realizarmos ação similar nos ratings do Brasil. O SACP do banco é 'bbb', três degraus acima do rating de crédito do emissor. Portanto, não esperamos nenhuma mudança de rating resultante de um SACP mais baixo.

Principais métricas

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

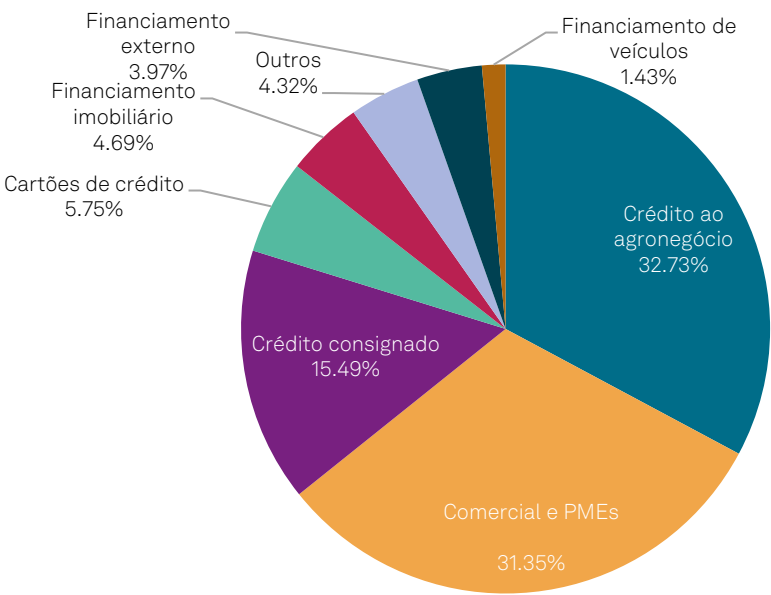
	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
(%)	2022R	2023R	2024P	2025P	2026P
Crescimento das receitas operacionais (%)	27,2	14,2	8,0-10,0	8,0-10,0	8,0-10,0
Crescimento dos empréstimos a clientes (%)	13,6	9,4	10,0-13,0	9,0-11,0	9,0-11,0
Crescimento dos ativos totais (%)	5,0	7,1	12,0-15,0	8,0-10,0	8,0-10,0
Resultado de intermediação financeira líquida/Ativos remunerados médios (NIM) (%)	4,8	5,4	5,2-5,7	5,0-5,5	5,0-5,5
Índice de custos versus receitas (%)	50,0	49,0	47,0-50,0	47,0-50,0	47,0-50,0
Retorno sobre patrimônio líquido (%)	21,6	21,4	20,0-22,0	19,0-21,0	19,0-21,0
Retorno sobre ativos (%)	1,7	1,8	1,5-1,8	1,4-1,7	1,4-1,7
Novas provisões para créditos de liquidação duvidosa / Média dos empréstimos a clientes (%)	2,8	3,5	3,8-4,2	3,5-3,8	3,5-3,8
Empréstimos problemáticos brutos / Empréstimos a clientes (%)	2,5	2,9	3,5-4,0	3,5-4,0	3,5-4,0
Créditos baixados como prejuízo líquidos de recuperação / empréstimos a clientes médios (%)	1,0	2,0	2,0-2,5	2,0-2,5	2,0-2,5
Índice de capital ajustado pelo risco (%)	6,6	6,5	6,5-7,0	6,5-7,0	6,5-7,0

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

Gráfico 1

Composição do portfólio de empréstimos do Banco do Brasil

Dados de setembro de 2024



Fonte: S&P Global Ratings
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Tabela 1

Banco do Brasil S.A. – Participação de mercado entre os 10 maiores bancos brasileiros

Em ativos, dados de setembro de 2024

Classificação	Instituições	Participação de mercado (%)
1	Itaú	16,7
2	Banco do Brasil	15,0
3	Caixa Econômica Federal	12,2
4	Bradesco	10,5
5	Santander	8,0
6	BNDES	4,9
7	BTG Pactual	3,8
8	Safr	1,9
9	XP	1,5
10	Citibank	1,3

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Gráfico 2

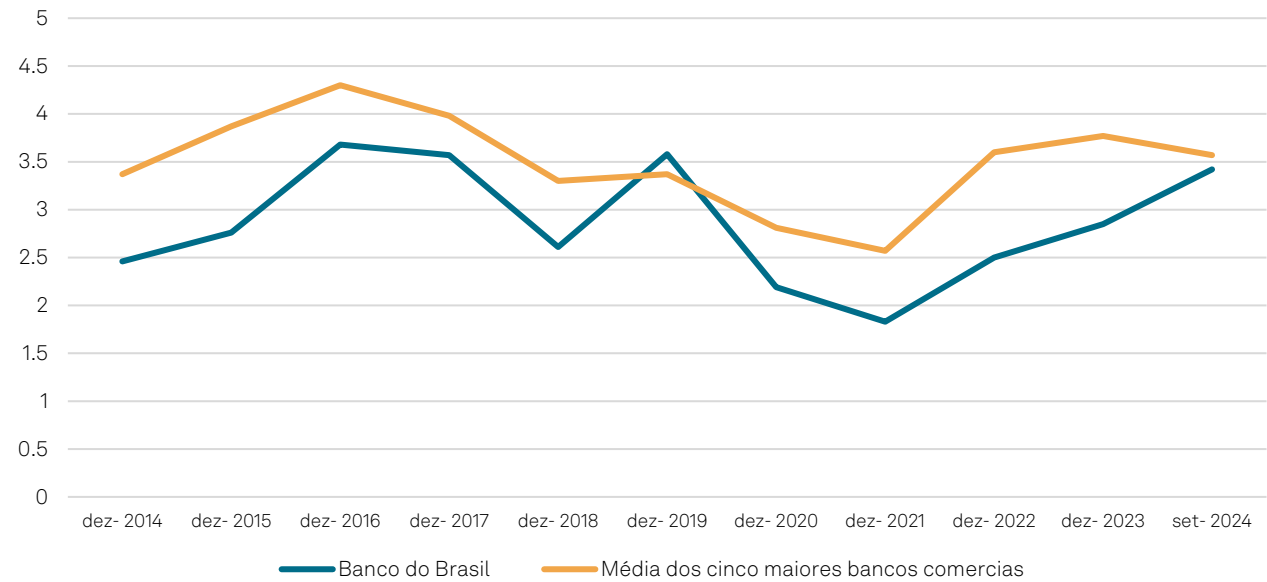
Banco do Brasil S.A. – Métricas de capitalização



Fonte: S&P Global Ratings
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Gráfico 3

NPLs do Banco do Brasil em relação a outros bancos domésticos

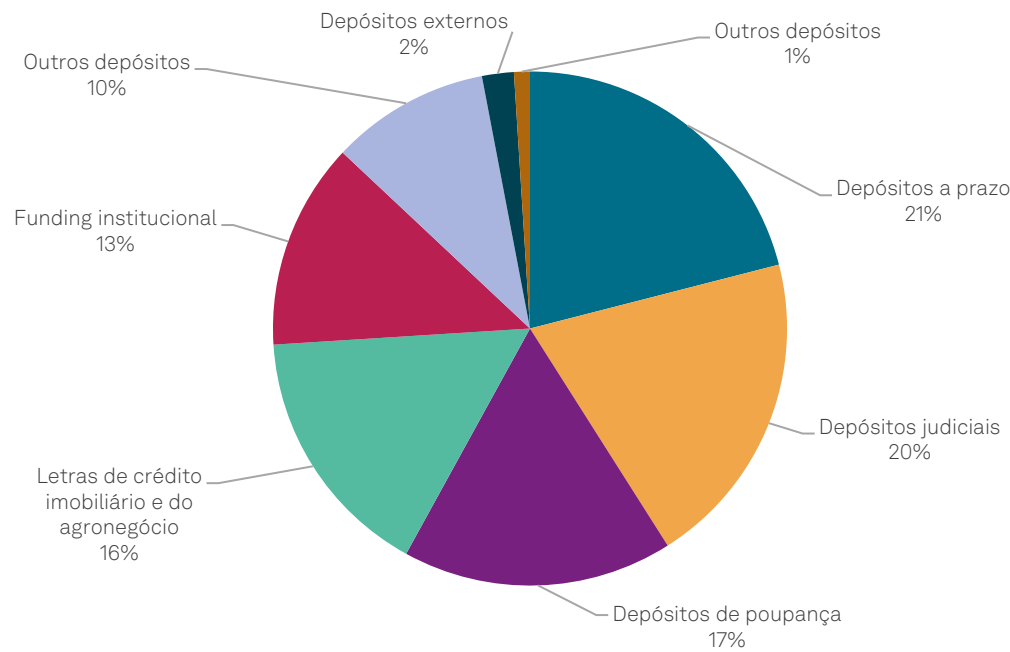


Fonte: S&P Global Ratings
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Gráfico 4

Composição do funding do Banco do Brasil S.A.

Em setembro de 2024



Fonte: Banco do Brasil
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Fatores Ambientais, Sociais e de Governança (ESG – Environmental, Social, and Governance)

Em nossa visão, os fatores ESG, especialmente os sociais, têm maior influência positiva na qualidade de crédito do Banco do Brasil em comparação com seus pares. Os fatores ambientais são importantes para a estratégia de longo prazo do banco – o Banco do Brasil tem exposição substancial ao setor agrícola mas não influenciam sua qualidade de crédito mais do que os pares da indústria.

Por outro lado, a entidade desempenha um papel social significativo no país. Acreditamos que seu papel para o governo é muito importante ao oferecer financiamentos ao agronegócio de longo prazo e a taxas competitivas, uma vez que o setor representa 8% do PIB nacional. Por outro lado, acreditamos que a gestão e a estratégia global do banco estão de certa forma sujeitas a influência política. No entanto, em nossa opinião, o fato de o banco ser uma entidade de capital aberto melhora seus fortes padrões de governança e mitiga a probabilidade de interferência negativa do governo.

Principais estatísticas

Tabela 1

Banco do Brasil S.A. - Principais indicadores

	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
R\$ milhões	2024*	2023	2022	2021	2020
Ativos ajustados	2.463.979,6	2.167.646,4	2.024.891,6	1.928.853,4	1.722.369,1
Empréstimos a clientes (bruto)	1.050.005,7	975.349,4	891.283,3	784.795,6	681.776,5

-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-					
R\$ milhões	2024*	2023	2022	2021	2020
Patrimônio líquido ajustado	143.157,5	131.439,5	117.898,6	94.170,1	78.451,4
Receitas operacionais	121.394,1	150.939,5	132.164,6	103.872,7	96.820,1
Despesas não relacionadas à intermediação financeira	58.309,7	73.979,5	66.107,3	59.805,3	54.454,1
Lucro líquido	29.273,7	37.392,9	33.080,9	21.133,6	14.166,9
*Dados de 30 de setembro. N/A: Não aplicável. N.S: Não significativo					

Tabela 2

Banco do Brasil S.A. - Posição de negócio

-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-					
(%)	2024*	2023	2022	2021	2020
Participação no volume de empréstimos no país de origem	N/A	16,1	15,5	15,6	15,5
Participação no volume de depósitos no país de origem	N/A	15,5	16,3	16,1	15,7
Retorno sobre patrimônio líquido médio	20,9	21,4	21,6	15,7	11,8
*Dados de 30 de setembro. N/A: Não aplicável. N.S: Não significativo					

Tabela 3

Banco do Brasil S.A. - Capital e rentabilidade

-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-					
(%)	2024*	2023	2022	2021	2020
Índice de capital de Nível I	13,5	13,9	14,7	15,2	17,3
Índice S&P RAC antes do impacto da diversificação	N.S.	6,5	6,6	6,0	5,7
Índice S&P RAC após o impacto da diversificação	N.S.	6,6	6,6	5,8	5,5
Patrimônio líquido ajustado / Capital ajustado total	84,1	83,4	76,4	70,9	69,7
Resultado de intermediação financeira líquida / Receitas operacionais	66,8	65,1	61,6	60,9	61,6
Receitas de prestação de serviços / Receitas operacionais	21,7	22,4	24,5	28,2	29,6
Índice de custos versus receitas	48,0	49,0	50,0	57,6	56,2
Receita operacional antes de provisão / Média dos ativos	3,6	3,7	3,3	2,4	2,7
Lucro líquido ajustado / Média dos ativos administrados	1,7	1,8	1,7	1,2	0,9
*Dados de 30 de setembro. N/A: Não aplicável. N.S: Não significativo					

Tabela 4

Banco do Brasil S.A. - Posição de risco

-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-					
(%)	2024*	2023	2022	2021	2020
Crescimento dos empréstimos a clientes	10,2	9,4	13,6	15,1	9,7
Ajuste da diversificação total / Índice S&P RWA (ativos ponderados pelo risco) antes do impacto da diversificação	N.S.	(1,7)	0,1	4,5	3,3
Ativos administrados totais / Patrimônio ajustado (x)	17,3	16,5	17,2	20,5	22,0
Novas provisões para créditos de liquidação duvidosa / Média dos empréstimos a clientes	4,2	3,5	2,8	2,5	4,0
Créditos baixados como prejuízo líquidos de recuperação / Média dos empréstimos a clientes	2,2	2,0	1,0	1,4	2,0

	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
(%)	2024*	2023	2022	2021	2020
Empréstimos problemáticos brutos / Empréstimos a clientes	3,4	2,9	2,5	1,8	2,2
Reservas para créditos de liquidação duvidosa / Empréstimos problemáticos (bruto)	173,3	200,9	227,2	311,3	301,9

*Dados de 30 de setembro. N/A: Não aplicável. N.S: Não significativo

Tabela 5

Banco do Brasil S.A. - Funding e liquidez

	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
(%)	2024*	2023	2022	2021	2020
Depósitos de clientes / Base de funding	54,3	58,5	55,3	49,2	49,9
Empréstimos a clientes (líquido) / Depósitos totais	93,2	91,0	94,7	96,7	92,4
Índice de captação de longo prazo	62,7	66,2	64,0	59,2	61,5
Índice de funding estável	98,4	100,5	98,3	97,9	104,2
Funding de atacado de curto prazo/ Base de funding	41,2	37,5	40,2	45,3	42,7
Ativos líquidos ampliados / Funding de atacado de curto prazo (x)	1,3	1,4	1,3	1,3	1,4
Ativos líquidos ampliados / Ativos totais	43,9	41,6	42,2	45,7	47,2
Ativos líquidos ampliados / Depósitos de cliente	102,4	89,5	96,4	115,4	118,3
Ativos líquidos ampliados / Depósitos de cliente de curto prazo	42,7	39,5	35,3	30,3	40,6
Funding de atacado de curto prazo / Funding de atacado (%)	87,5	87,1	85,6	85,1	80,9

*Dados de 30 de setembro. N/A: Não aplicável. N.S: Não significativo

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em www.spglobal.com/ratings para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia da estrutura de capital ajustado pelo risco](#), 30 de abril de 2024.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Capital híbrido: Metodologia e premissas](#), 2 de março de 2022.
- [Metodologia e premissas de avaliação do risco da indústria bancária de um país](#), 9 de dezembro de 2021.
- [Metodologia de avaliação de instituições financeiras](#), 9 de dezembro de 2021.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1º 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 20 de dezembro de 2024)

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
7-abr-2020	BB-/Estável/B
Rating soberano	
Brasil	
Rating de Crédito de Emissor	BB/Estável/B
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--
Entidades Relacionadas	
Banco do Brasil S.A. Cayman Islands Branch	
Dívida subordinada júnior	B-
Notas <i>senior unsecured</i>	BB
Banco Patagonia S.A.	
Rating de Crédito de Emissor	CCC/Estável/C
Escala Nacional Argentina	raB+/Estável/raB
GPAT Companhia Financeira SAU	
Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Argentina	raB+/Estável/raB

* 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 © 2024 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.

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.