

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'BB'/'AAA(bra)' do Banco do Brasil; Perspectiva Estável

Brazil Tue 17 Dec, 2024 - 16:03 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 17 Dec 2024: A Fitch Ratings afirmou hoje os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável, do Banco do Brasil S.A. (BdD). A Fitch também afirmou o Rating de Viabilidade (RV) 'bb' e o Rating de Suporte do Governo (RSG) 'bb' da instituição bancária.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Suporte do Governo Move Ratings: IDRs e Ratings Nacionais do BdD são movidos por seu RSG, que é equalizado ao rating soberano do Brasil, 'BB'/Estável. A Fitch acredita que o governo brasileiro tem moderada propensão a prestar suporte ao banco caso necessário. A avaliação considera a visão da Fitch de que a disposição do governo brasileiro em apoiar o BdD, se necessário, é alta, dada a estrutura de controle do banco, o papel-chave da instituição na política de crédito rural e sua importância sistêmica. No entanto, o soberano tem moderadas flexibilidade financeira e capacidade para fornecer suporte, como indica seus IDRs, 'BB'.

Forte Posição no Mercado Local: O RV do BdD é impulsionado por sua franquia bancária, líder e diversificada, que consistentemente apoia uma saudável lucratividade e uma base de captação granular e estável. O RV também considera a adequada capitalização do BdD e a bem equilibrada carteira de crédito.

Perfil de Negócio Diversificado: O BdD é o maior banco do país por ativos e depósitos, sendo particularmente forte no segmento agrícola, onde tem 57% do mercado. A diversificação de receitas é forte em termos de resultados e tem lhe permitido gerar capital de forma consistente ao longo dos ciclos econômicos. A média do resultado operacional do BdD foi de USD18,5 bilhões de 2020 a 2023, atingindo USD24,7 bilhões no anualizado do terceiro trimestre de 2024.

Melhoras em Práticas de Governança: Apesar da forte ligação do BdB com o soberano, aprimoramentos substanciais em sua governança melhoraram significativamente o perfil de negócios e financeiro da instituição nos últimos anos. A alta administração é composta principalmente por funcionários de carreira, com vasta experiência no mercado local. Além disto, o banco tem capital aberto e adota as melhores práticas de governança corporativa, comparáveis às de seus principais pares domésticos.

Embora o cenário-base da Fitch não assuma mudança estrutural na estratégia do banco no curto prazo, a agência monitora interferências do governo federal que possam afetar significativamente o papel e os indicadores financeiros do BdB.

Mix de Garantias Beneficia Perfil de Risco: Crédito é o principal risco do BdB e resulta de sua carteira, que representava 81% de seus ativos ponderados pelo risco em setembro de 2024. O perfil de risco do BdB se beneficia de sua exposição ao segmento agrícola, que tem tido bom desempenho. O crédito rural respondia por 33% do total de empréstimos em setembro de 2024, o consignado, por 13% e o imobiliário, por 5%. O crédito rural é bem diversificado por tipo de produto e tomador.

Pressões de Qualidade de Ativos: O índice de créditos duvidosos do BdB (classificados como 'D-H' na escala de risco do Banco Central) era de 8,5% em setembro de 2024, pior que os 8,1% do final de 2023 e a média, de 8,2%, de 2020 a 2023. Parte da piora é explicada pela deterioração da carteira de crédito rural, especialmente no Centro-Oeste, devido a questões climáticas. As projeções da Fitch, no entanto, consideram que o índice 'D-H' se estabilizará em 2025.

O percentual está em linha com a média doméstica, e a cobertura de 70% dos créditos em atraso fornece moderada proteção contra pressões inesperadas sobre a qualidade dos ativos. Os créditos em atraso há mais de 90 dias aumentaram para 3,3% do total no fim de setembro, de 2,9% em dezembro de 2023, e o banco apresentava cobertura de 178% do total.

Resultados Resilientes: A Fitch revisou o score de Resultados e Rentabilidade do BdB para 'bb'/Estável, de 'bb-'/Positiva. A relação lucro operacional/ativos ponderados pelo risco foi sólida nos nove primeiros meses do ano (3,3%). Em 2023, era de 3,9% e nos últimos quatro anos teve média de 3,1%. A franquia doméstica e o diversificado modelo de negócios do BdB levaram a um resultado resiliente através dos ciclos, apesar das pressões sobre as receitas. A qualidade da receita é boa, com contribuições significativas de juros e seguros.

A rápida implementação de medidas comerciais e de eficiência apoiou o forte crescimento dos resultados e levou a métricas de lucratividade acima da média histórica.

A Fitch acredita que a alta da lucratividade será moderada em 2025, porém com lucro operacional/ativos ponderados pelo risco ainda acima de 3,0% em 2025.

Capitalização Satisfatória: A relação de capital principal nível 1 (CET1) do BdB era de 11,8% no final de setembro de 2024 (12,4% na média de 2020 a 2023), o que proporcionou reserva adequadamente acima do mínimo regulatório. A capitalização total foi de 14,7%, bem acima do mínimo. A Fitch espera que o banco opere com CET1 em torno de 12%, incluindo o cronograma de pagamento de instrumentos híbridos.

Captação Diversificado, Liquidez Estável: A Fitch vê a captação e a liquidez do BdB como forças do rating. A captação é estável, apoiada por sua grande franquia de depósitos e pelo amplo acesso do banco aos mercados de atacado com e sem garantia. A liquidez é forte e apoiada por grandes reservas de títulos líquidos de alta qualidade. Em períodos de estresse, o banco se beneficia de movimentos de fuga para qualidade, por ser um dos maiores do país. Sua relação crédito/depósitos era de 123% em setembro de 2024, acima da média histórica, de 117%.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

Um rebaixamento depende principalmente de uma ação negativa nos IDRs do Brasil. Os ratings do BdB também são sensíveis a mudanças em sua importância estratégica para o governo brasileiro, o que não deve ocorrer.

O RV do BdB será negativamente afetado por uma queda do CET1 para menos de 10% ou se seus índices de capital regulatório se aproximem dos mínimos devido a deterioração da qualidade dos ativos, enfraquecimento da lucratividade ou crescimento acima do esperado.

O Rating Nacional de Longo Prazo do BdB também é sensível a uma mudança negativa na opinião da Fitch sobre a qualidade de crédito do banco em relação a outros emissores brasileiros.

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

Uma elevação do RSG e dos IDRs de Longo Prazo do BdB depende de uma elevação do rating soberano e de manutenção de indicadores financeiros saudáveis, para o RV ser elevado.

Os Ratings Nacionais podem ser afetados por uma mudança na percepção da Fitch sobre a posição do banco frente a outras entidades brasileiras.

AJUSTES DO RV

O score de Qualidade de Ativos 'bb' foi atribuído acima do score implícito da categoria 'b' devido a Garantias e Reservas positivas (positivo).

EMIÇÃO

OUTROS RATINGS DE DÍVIDA E EMISSOR: PRINCIPAIS FATORES DE RATING

NOTA SÊNIOR SEM GARANTIA

As dívidas sêniores sem garantia real do BdB são classificadas em linha com seus IDRs, pois a probabilidade de inadimplência dessas obrigações reflete a da entidade.

OUTROS RATINGS DE DÍVIDA E EMISSOR: SENSIBILIDADES DE RATING

Os ratings das dívidas sêniores não garantidas do BdB são sensíveis a uma mudança em seu IDR.

RATINGS PÚBLICOS COM VÍNCULO DE CRÉDITO A OUTRAS CLASSIFICAÇÕES

Os ratings do BdB são equalizados aos do soberano do Brasil.

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

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. As questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da companhia, devido à sua natureza ou à forma como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os fatores de ESG, 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: 21 de dezembro de 2023.

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 (15 de março de 2024);

-- 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	Affirmed	BB
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB	Affirmed	BB
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
	Natl ST	F1+(bra)	Affirmed	F1+(bra)
	Viability	bb	Affirmed	bb
	Government Support	bb	Affirmed	bb
senior unsecured	LT	BB	Affirmed	BB

PREVIOUS

NEXT

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Rating de Bancos \(pub. 15 Mar 2024\)](#)

[Future Flow Securitization Rating Criteria \(pub. 30 Jul 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as def

[READ MORE](#)

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.