

Fitch Afirma IDRs do Banco do Brasil, Banco Votorantim e da Caixa Econômica Federal

12 Jul 2013 14h42

Fitch Ratings- São Paulo/Nova York/Rio de Janeiro, 12 de julho de 2013: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moeda Estrangeira e Local, os Ratings de Suporte e os Ratings Nacionais do Banco do Brasil S.A. (BdB), Banco Votorantim S.A. (BV) e da Caixa Econômica Federal (Caixa). Ao mesmo tempo, a agência afirmou o Rating de Viabilidade (RV) do BdB e do BV em 'bb+' (bb mais) e 'bb-' (bb menos), respectivamente. A lista completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

Os ratings internacionais do BdB e da Caixa, bancos importantes para o sistema brasileiro, são iguais e estão vinculados aos ratings soberanos do Brasil, refletindo o suporte que a Fitch espera que eles venham a receber do governo federal, em caso de necessidade.

O BdB e a Caixa são dois dos maiores bancos públicos de varejo e credores no Brasil. Ambos têm mantido suas participações de mercado ao longo dos anos, apesar da forte concorrência por parte dos grandes bancos privados de varejo. No primeiro trimestre de 2013, com ativos de BRL1.179 bilhões e depósitos de BRL469 bilhões, o BdB foi o maior banco do país, em termos de ativos e depósitos (18% e 27% de participação de mercado, respectivamente, em 2012). No mesmo período, os ativos e depósitos da Caixa totalizaram BRL731 bilhões e BRL323 bilhões, classificando-se na quarta e segunda posições, respectivamente (12% e 18% de participação de mercado, respectivamente, em 2012).

O BdB e a Caixa estão presentes em uma vasta gama de segmentos de crédito, desde o crédito comercial a pessoas físicas, a pequenas e médias empresas (PMEs) e corporates, até créditos a projetos de infraestrutura. O BdB é o maior provedor de crédito rural (62% de participação de mercado) e de crédito consignado (30% de participação de mercado), enquanto a Caixa é, de longe, o maior credor em termos de financiamento imobiliário (69% de participação de mercado). Ambos os bancos também administram a cobrança e o pagamento de benefícios no Brasil.

O governo detém 58,6% de participação no controle do BdB e 100% da Caixa. Estes bancos desempenham um importante papel nas políticas públicas. Suas carteiras de crédito tiveram expansão mais rápida do que a média dos bancos privados, nos últimos anos. O crescimento anual do crédito, em média, foi de 20% e de 42% no BdB e na Caixa, respectivamente, entre 2010 e 2012. Este crescimento agressivo do crédito reflete o papel anticíclico desempenhado pelos dois bancos nos últimos anos e será testado em um ambiente de taxas de juros mais baixas e custos de crédito altos. A Fitch espera que esta rápida expansão não prejudique os índices de qualidade de ativos destes bancos a curto e médio prazos, embora o ambiente atual de crescimento econômico inferior à média poderia pressionar estes índices.

Os indicadores de qualidade de ativos do BdB e da Caixa permaneceram amplamente estáveis em 2012 e no primeiro trimestre de 2013 e continuam ligeiramente melhores do que as médias dos grandes bancos privados. Estes bancos são beneficiados pela exposição relativamente maior à base de clientes formada por funcionários do setor público e ao crédito consignado. Os créditos em atraso há mais de noventa dias, de ambas as instituições, correspondem a aproximadamente 2% do total de crédito e se comparam bem em relação aos pares locais e internacionais. Os créditos em "D-H" da Caixa, os quais incluem créditos em curso normal, mas classificados na parte superior da faixa de classificação de risco interna do banco, continuam mais altos do que os do BdB (8,7% do total de créditos, contra 5,8%, respectivamente, no primeiro trimestre de 2013). Estes são movidos principalmente pela carteira de crédito comercial, onde os créditos em "D-H" representaram 13,6%, ante os 6,0% da carteira de financiamento imobiliário.

Tanto o BdB como a Caixa têm índices núcleo de capital Fitch (FCC) baixos (BdB: 5,8% e Caixa: 4,7%, no primeiro trimestre de 2013) em comparação a outros bancos brasileiros e estrangeiros, o que representa um de seus principais pontos fracos. Seus índices de capital regulatório estão mais confortáveis, devido aos

instrumentos híbridos e dívidas subordinadas elegíveis a capital, bem como à redução dos fatores de ponderação de risco na maior parte dos créditos no primeiro trimestre de 2013 (BdB: 16,3% e Caixa: 14,2%, no primeiro trimestre de 2013).

A Fitch observa que a atual estratégia de capitalização do BdB e da Caixa considera a utilização relevante de instrumentos híbridos que ajudará ambos os bancos a atender às novas regras de capital regulatório (alinhadas à Basileia III), além de resultarem em índices de capital regulatório superiores ao mínimo exigido. Ainda assim, o resultado geral dessa estratégia não irá melhorar o índice FCC, que é o principal indicador de capital da Fitch. Apesar de suas franquias, da lucratividade historicamente adequada, da captação estável e dos bons índices de qualidade de ativos, a Fitch acredita que uma melhora nos índices de capitalização resultante do capital social fortalecerá a qualidade de crédito dos dois bancos.

Principais Fundamentos dos Ratings

BdB:

Os IDRs e os ratings nacionais do BdB são vinculados aos ratings soberanos do Brasil e refletem o controle do governo federal e sua importância sistêmica. A probabilidade de o governo brasileiro prestar suporte ao BdB é alta, o que explica o rating de suporte '2' e o Piso de Rating de Suporte 'BBB'. O governo federal exerce influência sobre as estratégias do BdB, o que se tornou evidente no papel do banco durante a recente crise, e nas políticas econômicas do governo, promovendo o desenvolvimento do agronegócio e, mais recentemente, na ampla redução das taxas de juros internas. O RV leva em conta a sua forte franquia, a extensa rede de agências, a diversificada base de clientes e de receitas, a alta liquidez e o desempenho satisfatório ao longo dos ciclos econômicos. Ainda assim, sua capitalização continua baixa, em comparação com outros bancos na categoria 'bbb-' (bbb menos) ou superior, mundialmente.

Apesar da expectativa de pequena melhora no índice FCC, devido aos recursos provenientes da Oferta Inicial Pública de Ações da BB Seguridade, grande parcela do plano de capitalização do banco para atender às novas regras de capital regulatório no Brasil se baseia no uso de instrumentos híbridos como parte de seu 'capital principal', o que seria neutro para o índice FCC da Fitch.

BV:

Os IDRs e os ratings nacionais do BV se baseiam no suporte que a Fitch acredita que o banco receberia do BdB. A Fitch considera o BV estrategicamente importante para o BdB, uma vez que o BV desempenha importantes atividades complementares às operações do BdB.

O RV do BV está limitado pelo seu fraco desempenho recente, pela alta alavancagem e pelos desafios aos seus indicadores de qualidade de ativos. O RV do BV também considera a posição adequada do banco em seu mercado nicho - o segmento de financiamento de veículos - e os benefícios do suporte de seus acionistas, em termos de liquidez e de disponibilidade de recursos.

Caixa:

Os ratings da Caixa são vinculados aos ratings soberanos do Brasil e refletem a alta probabilidade de suporte, conforme evidenciado pelos aportes de capital pelo Tesouro Nacional, financiando a expansão do crédito ao longo dos anos, o controle integral do governo federal, sua importância sistêmica e o papel vital que a instituição desempenha na implementação de programas econômicos do governo, além da disponibilização de crédito para segmentos da população de renda mais baixa. A Fitch considera a Caixa um "banco com missão pública", razão pela qual não lhe é atribuído RV.

A Caixa é um dos principais agentes financeiros e/ou administradores de programas de desenvolvimento que são politicamente muito importantes para o governo federal, como o Programa de Aceleração do Crescimento, o Programa Minha Casa Minha Vida e o Bolsa Família. A Caixa também gerencia vários fundos públicos de grande porte e administra a arrecadação da loteria federal.

O Tesouro Nacional injetou BRL12 bilhões de capital e BRL23 bilhões de instrumentos híbridos e dívida subordinada elegível a capital regulatório entre 2010 e 2012. Em junho de 2013, o Tesouro Nacional efetuou um aporte de BRL8 bilhões como “capital principal”, e deverá transferir mais recursos até o final do ano. O índice de capitalização deve aumentar até dezembro 2013, apesar da expectativa de manutenção de altos pagamentos de dividendos (123% do lucro líquido em 2012) e da meta de expansão do crédito de 40% no final de 2013. Apesar dessa estratégia de capitalização, o índice FCC da Caixa continuava em 4,7% em março de 2013 e deverá permanecer neste patamar, que é baixo em comparação ao de outras entidades semelhantes e também considerando sua ambiciosa meta de crescimento.

Sensibilidade dos Ratings

BdB:

Os IDRs do BdB poderão ser afetados por potenciais alterações nos ratings soberanos do Brasil e/ou na intenção de seu acionista prestar suporte. A Fitch não espera que haja qualquer alteração na disposição de o governo prestar suporte, no horizonte do rating.

O RV do BdB poderá ser negativamente afetado, caso o índice FCC fique abaixo de 5,5%; a qualidade de ativos se deteriore a patamares piores que a média histórica de forma sustentada; e/ou se a lucratividade enfraquecer além das expectativas da Fitch, contaminando sua base de capital, medida pelo índice FCC. Alterações positivas no RV do BdB também poderão resultar de uma melhora significativa e sustentável do seu índice FCC e da sua capacidade de preservar índices de qualidade de ativos e patamares de lucratividade considerados bons.

BV:

Embora improvável a curto prazo, qualquer mudança nos ratings do BdB ou em sua intenção ou na capacidade de prestar suporte poderá resultar em alterações nos IDRs e ratings nacionais do BV.

O RV poderá se beneficiar de uma reversão de seu fraco desempenho, expresso por ROA superior a 1% e da sustentável melhora de seu desempenho e dos índices de qualidade de crédito. O RV poderá ser rebaixado se houver maior deterioração na carteira de crédito, redução na capitalização e se o desempenho continuar fraco.

Caixa:

Os IDRs da Caixa poderão ser afetados por potenciais alterações nos ratings soberanos do Brasil e/ou na intenção de seu acionista em prestar suporte. A Fitch não espera qualquer alteração em sua avaliação da propensão do governo em prestar suporte, no horizonte do rating.

As ações de rating foram as seguintes:

Banco do Brasil:

--IDRs de Longo Prazo em Moeda Estrangeira e Local afirmados em 'BBB', Perspectiva Estável;

--IDRs de Curto Prazo em Moeda Estrangeira e Local afirmados em 'F2';

--Rating de Viabilidade afirmado em 'bb+' (bb mais);

--Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAA(bra)', Perspectiva Estável;

--Rating Nacional de Curto Prazo afirmado em 'F1+(bra)' (F1 mais (bra));

--Rating de Suporte afirmado em '2';

--Piso de Rating de Suporte afirmado em 'BBB'.

Banco Votorantim:

--IDRs de Longo Prazo em Moeda Estrangeira e Local afirmados em 'BBB-' (BBB menos), Perspectiva Estável;

- IDRs de Curto Prazo em Moeda Estrangeira e Local afirmados em 'F2';
- Rating de Viabilidade afirmado em 'bb-' (bb menos);
- Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AA+(bra)' (AA mais(bra)), Perspectiva Estável;
- Rating Nacional de Curto Prazo afirmado em 'F1+(bra)' (F1 mais (bra));
- Rating de Suporte afirmado em '2';
- Dívida sênior sem garantias, com vencimento em maio de 2016, 'BBB-' (BBB menos).

BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A.

- 1ª e 2ª emissões de debêntures - Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AA(bra)'.

Caixa Econômica Federal:

- IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira e Local 'BBB', Perspectiva Estável;
- IDR de Curto Prazo em Moeda Estrangeira e Local 'F2';
- Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAA(bra)', Perspectiva Estável;
- Rating Nacional de Curto Prazo afirmado em 'F1+(bra)' (F1 mais (bra));
- Rating de Suporte afirmado em '2';
- Piso de Rating de Suporte afirmado em 'BBB';
- Rating de Longo Prazo em Moeda Estrangeira das notas seniores sem garantia em dólar, com vencimento em 2017 e 2022 afirmado em 'BBB'.

Contato:

Analista principal (BdB e BV e BV Leasing)

Paulo Fugulin

Analista sênior

+55 11 4504-2206

Fitch Rating Brasil Ltda.

Alameda Santos 700, 7º andar

Cerqueira César – São Paulo – SP – CEP: 01418-100

São Paulo, Brasil

Analista principal (Caixa)

Esin Celasun

Analista sênior

+55 21 4503-2626

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 – 401 B,

Rio de Janeiro, RJ, Brasil

Analista secundária (BdB)

Maria Rita Gonçalves

Diretora sênior

+55 21 4503-2626

Analista secundário (BV e BV Leasing)

Pedro Gomes

Diretor

+55 11 4503-2604

Analista secundário (Caixa)

Jean Lopes

Analista sênior

+55 21 4503-2614

Presidente do Comitê de Rating

Franklin Santarelli

Diretor-executivo

+1 212 908-0739

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55 21 4503 2623, E-mail: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas na análise desta emissão são provenientes do BdB, Votorantim, BV Leasing e da Caixa.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponibilizadas pelos emissores até a data-base de 31 de março de 2013.

Histórico dos Ratings:

BdB

Data da primeira publicação do rating em escala nacional: 13/05/2003.

Data da última revisão do rating em escala nacional: 27/07/2012.

Votorantim

Data da primeira publicação do rating em escala nacional: 13/05/2003.

Data da última revisão do rating em escala nacional: 26/03/2013.

BV Leasing

Data da primeira publicação do rating em escala nacional: 26/04/2006.

Data da última revisão do rating em escala nacional: 26/03/2013.

Caixa

Data da primeira publicação do rating em escala nacional: 13/05/2003.

Data da última revisão do rating em escala nacional: 19/07/2012.

A classificação de risco foi comunicada às entidades avaliadas ou a partes a elas relacionadas.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com e em www.fitchratings.com.br.

Os ratings da BV Leasing, Caixa e do Votorantim foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings. Os ratings do BdB não foram solicitados pelo emissor e são fornecidos pela Fitch como um serviço aos investidores.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia Global de Rating de Instituições Financeiras (15 de agosto de 2012);

--'Metodologia de Ratings Nacionais' (19 de janeiro de 2011).

Outras Metodologias Relevantes:

--'Rating FI Subsidiaries and Holding Companies' (10 de agosto de 2012);

--'Assessing and Rating Bank Subordinated and Hybrid Securities' (15 de dezembro de 2012).

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](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2016 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. 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-existent 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. 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 taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os 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 disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a 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).

POLÍTICA DE ENDOSSO - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE ([EU Regulatory Disclosures](#)) no endereço eletrônico www.fitchratings.com/site/regulatory. Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.

Copyright © 2017 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B, Centro - Rio de Janeiro, RJ - CEP 20010-010. Tel.: 55-21-4503-2600 – Fax: 55-21-4503-2601

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - São Paulo, SP - CEP: 01418-100 - Tel.: 55-11-4504-2600 – Fax: 55-11-4504-2601

Termos de Uso **Política de Privacidade**