



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma IDR em ML 'BB+' e Rating Nacional 'AAA(bra)' do Bocom BBM; Perspectiva Estável

Wed 08 Apr, 2020 - 5:38 PM ET

Fitch Ratings - Sao Paulo - 08 Apr 2020: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BB'; em Moeda Local 'BB+' (BB mais) e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' do Banco Bocom BBM S.A. (Bocom BBM). A Perspectiva dos Ratings de Longo Prazo permanece Estável. Ao mesmo tempo, a agência também afirmou o Rating de Suporte (RS) '3' e o Rating de Viabilidade (RV) 'bb-' (bb menos) do banco. A relação completa das ações de rating encontra-se no quadro a seguir.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

### IDRS, RATINGS NACIONAIS E RS

Os IDRs e o Rating Nacional do Bocom BBM são movidos pela expectativa de suporte de seu controlador majoritário, o Bank of Communications Co, Ltd. (Bocom, IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'A', Perspectiva Estável e Rating de Viabilidade 'bb-' (bb menos), que detém 80% de participação no banco. O IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira do Bocom BBM é limitado pelo Teto-país 'BB' do Brasil, enquanto seu IDR de Longo Prazo em Moeda Local está dois graus acima dos IDRs de Longo Prazo do soberano ('BB-' (BB menos)/ Perspectiva Estável), que geralmente é a maior graduação que a Fitch aplica às instituições financeiras brasileiras controladas por acionistas estrangeiros fortes. A Perspectiva Estável dos IDRs de Longo Prazo do Bocom BBM reflete a dos ratings soberanos.

De acordo com a avaliação da Fitch, um eventual suporte do governo chinês ao Bocom se estenderia ao Bocom BBM, se necessário. Isto se baseia na opinião da agência de que os reguladores chineses seriam favoráveis ao suporte do controlador à subsidiária brasileira e que qualquer necessidade neste sentido seria irrelevante, em relação à capacidade de o Bocom prover suporte.

A Fitch considera o Bocom BBM uma subsidiária importante do Bocom, tendo em vista as potenciais sinergias entre as duas entidades, os planos de expansão do Bocom a longo prazo no Brasil, o elevado nível de integração administrativa e operacional. A análise da Fitch também contempla o capital e a captação amplamente fungíveis, a participação majoritária do Bocom na estrutura acionária do Bocom BBM, o esperado aumento na proporção de captação não patrimonial do controlador e a combinação da marca do controlador com a do banco brasileiro. O Rating de Suporte do Bocom BBM reflete a moderada probabilidade de suporte do Bocom e está limitado pelo risco-país do Brasil.

### RV

O RV do Bocom BBM reflete sua franquia moderada no setor bancário brasileiro, altamente concentrado, assim como o modelo de negócio estável, embora especializado, focado no crédito corporativo. O rating também considera o apetite do banco por risco, que vem aumentando após a revisão de sua estratégia em função da mudança no controle acionário.

O enfraquecimento do ambiente operacional, como resultado da pandemia do coronavírus, pressionará os indicadores de lucratividade e de qualidade de ativos do banco, o que representa um risco de curto prazo para os ratings. A capitalização do Bocom BBM é sólida e a captação e a liquidez são confortáveis e beneficiadas pelo suporte regular do controlador. O RV do banco também incorpora as limitações impostas pelo ambiente operacional.

Em linha com a estratégia adotada desde a mudança de propriedade, o Bocom BBM cresceu mais rapidamente do que seus pares nos últimos dois anos. A exposição total ao risco de crédito (empréstimos, avais/fianças e títulos privados) aumentou 37,5% e 20,2%, em 2019 e 2018, respectivamente. Em 2020, diante do ambiente operacional mais desafiador, o crescimento deve ser mais lento. O Bocom BBM mantém executivos com considerável experiência no mercado local e boas práticas de governança corporativa.

O índice de créditos em atraso (na categoria 'D-H') do Bocom BBM representava apenas 1,0% do crédito total em dezembro de 2019 (0,9% em dezembro de 2018 e 2,6% em dezembro de 2017). Os indicadores de lucratividade do Bocom BBM melhoraram em 2018 e 2019, com o índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco aumentando para 2,4% e 2,3%, respectivamente, de uma média de 1,6% entre 2014 e 2017.

O Bocom BBM tem sólida base de capital, que era constituída inteiramente por capital CET1 até o final de dezembro de 2019. O banco tem uma base de captação estável e adequada, beneficiada significativamente pelo suporte regular prestado pelo controlador. A base de captação do banco é concentrada, mas as partes relacionadas representam parcela significativa do total. Em março de 2020, o Bocom BBM utilizou USD67 milhões de sua linha de crédito com o controlador, como forma de sustentar o seu crescimento. Em dezembro de 2019, o índice empréstimos/dépósitos do banco (incluindo letras financeiras semelhantes a depósitos) era de adequados 132% (112% em dezembro de 2018). As autoridades locais tomaram medidas para aliviar os possíveis impactos da recente crise causada pela pandemia do coronavírus sobre a liquidez do mercado. No entanto, a Fitch acredita que ainda haverá algum enfraquecimento dos indicadores de liquidez a médio e longo prazos no grupo de bancos em que o Bocom BBM se encontra. Embora no caso do Bocom BBM, a expectativa seja de que estes indicadores permaneçam em linha com os ratings do banco, a Fitch continuará monitorando suas tendências de liquidez, considerando o atual ambiente operacional.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

### **IDRs E RS**

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

Os IDRs e o RS do Bocom BBM permanecem limitados pelos ratings soberanos. Embora não seja provável, considerando o ambiente operacional uma ação positiva pode ser movida por :

-- Uma elevação ou uma ação de rating positiva no soberano.

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

-- Um rebaixamento do soberano ou uma revisão da Perspectiva de Rating deste para Negativa;

-- Uma mudança na percepção da Fitch em relação à propensão de o Bocom prestar suporte ao Bocom BBM;

-- Um rebaixamento de vários graus nos ratings do Bocom.

### **RATINGS NACIONAIS**

Mudanças nos IDRs do Bocom BBM ou no perfil de crédito do banco em relação aos seus pares brasileiros podem resultar em alterações nos seus ratings nacionais.

### **RV**

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

-- Um rebaixamento do soberano ou uma ação de rating negativa;

-- Queda por um período prolongado no índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco do Bocom BBM para abaixo de 1,0%;

-- Um aumento no índice de créditos em atraso ('D-H') para mais de 7% do total de créditos por um período prolongado. Estes dois fatores estão sob pressão, devido à pandemia do coronavírus.

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

-- O RV do Bocom BBM tem potencial de elevação limitado, uma vez que considera as limitações decorrentes de seu ambiente operacional e o perfil da companhia.

#### MELHORES/PIORES CENÁRIOS DE RATING

Os ratings 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 rating 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 DO RATING

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas em "Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada".

#### CONSIDERAÇÕES DE ESG

O Bocom BBM tem um Score de Relevância de ESG '4' para Estrutura de Governança, seguindo o mesmo score de seu controlador, uma vez que existe potencial influência significativa do estado como proprietário, ou influência regulatória, devido à falta de independência do estado. Isto afeta negativamente os perfis de crédito do banco e é relevante para o rating em conjunto com outros fatores.

#### INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

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 nesta análise são provenientes do Bocom BBM.

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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de outubro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 30 de abril de 2019.

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 sua página na Internet, no endereço eletrônico:

[https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/2y4eAPivUDC9IMH18RVqWF/7fea33f5d3601f5c1d63943184ac98cf/CVM\\_Formulario\\_Referencia\\_2019\\_31.0](https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/2y4eAPivUDC9IMH18RVqWF/7fea33f5d3601f5c1d63943184ac98cf/CVM_Formulario_Referencia_2019_31.0)

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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)'.

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 (25 de fevereiro de 2020).

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (18 de julho de 2018).

### RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Banco BOCOM BBM 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)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

#### APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Ratings Criteria \(pub. 18 Jul 2018\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

#### ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

#### ENDORSEMENT STATUS

Banco BOCOM BBM S.A. EU Endorsed

#### DISCLAIMER

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](http://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.

[READ LESS](#)

#### COPYRIGHT

Copyright © 2020 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-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. 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).

[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**

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory

Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

Banks Latin America Brazil

---

