

19 JUL 2022

Fitch Revisa Perspectiva de Instituições Financeiras para Estável, Seguindo Soberano

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 19 Jul 2022: A Fitch Ratings revisou, hoje, a Perspectiva dos IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo para Estável de Negativa 18 instituições financeiras brasileiras e afirmou seus respectivos IDRs de Longo e Curto Prazos.

As ações seguem a afirmação dos ratings soberanos 'BB-' do Brasil e a revisão de sua Perspectiva para Estável, de Negativa, em 14 de julho de 2022. Para detalhes adicionais sobre a ação de rating no soberano, veja "Fitch Revises Brazil's Outlook to Stable from Negative; Affirms at 'BB-'", disponível em www.fitchratings.com.

A ação de rating realizada hoje inclui as instituições financeiras brasileiras listadas abaixo, cujos IDRs estão no mesmo patamar do soberano ou um grau acima.

Os ratings de dívida não são impactados pela ação de rating no soberano, uma vez que, de acordo com a metodologia da Fitch, ratings de emissões não possuem Perspectiva. Além disso, os Ratings Nacionais das instituições financeiras não foram diretamente impactados, pois fornecem uma medida relativa do risco de crédito de cada instituição dentro de uma jurisdição específica, o Brasil.

Também foram realizadas ações de rating na XP Inc., empresa sediada nas Ilhas Cayman, holding da instituição financeira não bancária brasileira XP Investimentos. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

-- Instituições Financeiras Movidas por Suporte do Governo

Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social S.A. (BNDES)

Banco do Nordeste do Brasil S.A. (BNB)

Banco da Amazônia S.A. (BdA)

Caixa Econômica Federal S.A. (Caixa)

Os IDRs destes bancos se apoiam na expectativa de suporte do governo federal em caso de necessidade – a União é acionista majoritária e fonte de qualquer eventual apoio. Portanto, os ratings são equalizados aos do soberano, pois, além da participação majoritária federal, os bancos são os principais agentes de implementação de políticas econômicas do governo. A revisão das Perspectivas

para Estável reflete a dos IDRs de Longo Prazo do Brasil. A Fitch também afirmou os Ratings de Suporte do Governo (RSG) 'bb-' destas entidades, seguindo a mesma ação no rating do Brasil.

-- Instituições Financeiras com IDRs Movidos pelo Rating de Viabilidade, Classificadas no Mesmo Patamar ou Acima do Soberano

Banco Daycoval S.A. (Daycoval)

BRB - Banco de Brasília S.A. (BRB)

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo (Banestes)

Banrisul – Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A. (Banrisul)

Banco BTG Pactual S.A. (BTG)

Banco Bradesco S.A. (Bradesco)

Banco Itaú Unibanco S.A. (Itaú)

Itaú Unibanco Holding S.A. (IUH)

Os IDRs destas instituições financeiras são movidos por sua situação creditícia intrínseca, conforme refletido por seus Ratings de Viabilidade (RVs). Este grupo inclui emissores com sólidos perfis de crédito no contexto doméstico, mas também com fortes vínculos ou limitações impostas pelo soberano, tendo em vista que seus atuais níveis de ratings estão em linha ou acima dos IDRs do país.

Os RVs de Bradesco, IUH e Itaú estão um grau acima do soberano, refletindo seus perfis de crédito muito fortes e sua relevância para o sistema financeiro brasileiro, o que significa que têm maior margem em seus ratings para absorver potenciais mudanças negativas nas condições macroeconômicas que entidades classificadas em patamares mais baixos.

Os IDRs das estatais deste grupo (BRB, Banestes e Banrisul) estão no mesmo nível do soberano e, conseqüentemente, suas Perspectivas refletem a do soberano, que foi revisada para Estável, de Negativa. O Banco do Brasil não foi incluído nesta revisão pois sua Perspectiva já havia sido revisada para Estável.

-- Instituições Financeiras com IDRs Movidos por Suporte do Controlador (de Propriedade Local e Estrangeira)

Banco ABC Brasil S.A. (ABC)

Banco Bocom BBM S.A. (Bocom BBM)

Banco Pan S.A. (Pan)

BTG Pactual Holding S.A. (BTGH)

Os IDRs destas instituições são movidos pelo suporte institucional de seus respectivos controladores (ou pelo perfil de crédito de sua principal subsidiária operacional, como no caso do BTGH), que são classificados acima ou no mesmo patamar do rating soberano brasileiro.

Os IDRs do ABC e do Bocom BBM são movidos pela avaliação da Fitch sobre a expectativa de suporte institucional de seus controladores, o Arab Banking Corporation B.S.C. (ABC; IDR de Longo Prazo BB+/Estável), para o ABC, e o Bank of Communications Co., Ltd. (Bocom; A/Estável), para o Bocom BBM. Os IDRs em Moeda Estrangeira destas subsidiárias são limitados pelo Teto-país 'BB' do Brasil, enquanto, atualmente, têm o IDR de Longo Prazo em Moeda Local limitado a no máximo a dois graus acima do rating soberano em Moeda Local do Brasil (BB-/Estável). Isto reflete a visão da Fitch de que a propensão e a capacidade de prestar suporte aos credores seniores de suas subsidiárias estão vinculadas ao risco soberano brasileiro e ao Teto-país e podem ser reduzidas em caso de extremo estresse financeiro do soberano, apesar do papel estratégico dos grupos no país. Portanto, a revisão para Estável do IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira do ABC e dos IDRs de Longo Prazo em Moedas Local e Estrangeira do Bocom BBM reflete a revisão da Perspectiva dos ratings soberanos brasileiros. Além disso, a Fitch retirou o Rating de Suporte '3' das duas entidades, pois deixou de ser relevante para a cobertura analítica da agência após a publicação da nova Metodologia de Rating de Bancos, em 12 de novembro de 2021. De acordo com a metodologia atualizada, a Fitch atribuiu ao ABC e ao Bocom BBM Rating de Suporte do Controlador (RSC) 'bb'.

Os IDRs do Pan refletem a alta propensão de suporte do BTG. Ambos operam na mesma jurisdição, estão sujeitos às mesmas regulações e, após a aquisição — por parte do BTG —, fazem parte do mesmo grupo regulatório, de acordo com as regras prudenciais do Banco Central. Portanto, na opinião da Fitch, a falta de suporte representaria um alto risco de reputação para o controlador. A Perspectiva Estável dos IDRs de Longo Prazo reflete a dos IDRs do BTG. Além disso, a Fitch retirou o Rating de Suporte '3' do Pan, pois deixou de ser relevante para a cobertura analítica da agência após a publicação da nova Metodologia de Rating de Bancos, em 12 de novembro de 2021. De acordo com a metodologia atualizada, a Fitch atribuiu ao Pan RSC 'bb'.

O BTGH é uma holding pura, e seus IDRs estão no mesmo patamar dos do BTG – sua principal subsidiária operacional, com 76,5% de controle direto. O BTGH apresenta alavancagem moderada, e o marco regulatório brasileiro favorece grupos financeiros (ambos operam na mesma jurisdição e estão sob a supervisão das autoridades brasileiras). Portanto, a equalização dos ratings é baseada na alta correlação entre o risco de crédito do BTG e do BTGH.

-- IDRs de Instituições Financeiras Não Bancárias Movidos por Sua Situação Creditícia Intrínseca e Classificados no Mesmo Patamar ou Acima do Soberano

B3 Brasil, Bolsa, Balcão S.A.

XP Inc.

B3 e XP Inc são instituições financeiras não bancárias, e seus IDRs são movidos por sua situação creditícia intrínseca (a Fitch não atribui RV a este tipo de entidade). O fator Ambiente Operacional permanece Negativo para as duas, mas a importância do fator foi revisada para 'moderada', de 'alta',

devido à resiliência de seus perfis financeiros e de negócios. Seus IDRs foram afirmados, e a Perspectiva, revisada para Estável, refletindo a do soberano.

Os ratings da B3 são altamente influenciados por seu perfil de negócios e pelo perfil de risco. Seu perfil de crédito muito forte sustenta seus IDRs, que estão um grau acima do do soberano e do score de ambiente operacional. Seus ratings também refletem uma lucratividade acima da de seus pares e margens crescentes, apesar das desacelerações econômicas nos últimos anos, bem como uma forte infraestrutura para riscos operacionais e de contrapartes.

A XP Inc. é a holding internacional da XP Investimentos nas Ilhas Cayman e está classificada no mesmo nível do soberano. Os ratings da XP Inc. são altamente influenciados por seu perfil de negócios consolidado e pela franquia de corretora de varejo líder no mercado brasileiro, incluindo um negócio de distribuição de arquitetura aberta bem desenvolvido, bem como por seu sólido perfil de resultados.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

IDRs, RSCs, RSGs e RVs

A Fitch considera que as instituições financeiras incluídas nesta revisão permanecem limitadas pelo rating soberano ou pelo limite de um grau acima dele. Portanto, as principais sensibilidades estão vinculadas a possíveis alterações nos ratings soberanos, em qualquer direção. Da mesma forma, os IDRs — que são derivados do RSC ou do RSG — das entidades mencionadas neste comunicado continuam sujeitos à visão da Fitch sobre propensão e/ou capacidade de seus controladores lhes prestarem suporte em caso de necessidade e serão revisados de acordo com a opinião da Fitch sobre o suporte. Para mais detalhes e sensibilidades individuais derivadas do RV de cada instituição, acesse o relatório de cada entidade.

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

Uma elevação depende de ação semelhante no rating soberano ou no fator de ambiente operacional.

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

Um rebaixamento depende, principalmente, de ação semelhante no rating soberano brasileiro ou do ambiente operacional.

Melhores e Piores Cenários de Rating

Os ratings de crédito em escala internacional 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 ratings 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 dos Ratings

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

O Score de Relevância Ambiental, Social e de Governança (ESG) da Caixa para 'Relações com a Comunidade, Acesso Social e Capacidade de Pagamento' é '4[+]'. O controle pelo governo federal sustenta a capacidade de atração de depósitos de varejo de baixo custo, enquanto o papel de banco público garante a manutenção de uma posição dominante no mercado de crédito imobiliário para o público de baixa renda. Estes fatores impulsionam consideravelmente a franquia da Caixa, fortalecem seu perfil de crédito e têm impacto moderadamente positivo em seus ratings, em conjunto com outros fatores.

Além disso, a Fitch atribui à Caixa, ao BNDES, ao BNB e ao BdA um Score de Relevância de ESG '4' para Estrutura de Governança (GGV). Um score '3' é padrão para todos os bancos classificados pela Fitch, mas, devido ao controle majoritário da União e ao histórico de interferência do governo federal nas políticas das instituições que controla, a Fitch acredita que um aumento da influência do governo na gestão e na estratégia destes bancos pode afetar negativamente os direitos dos credores. Isto tem impacto moderadamente negativo nos ratings dos bancos, em conjunto com outros fatores.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de relevância de crédito ESG é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito das entidades, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por elas administradas. Para mais informações sobre os Scores de Relevância de ESG da Fitch, 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 das instituições financeiras citadas.

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 Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social S.A. (BNDES)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de julho de 2002.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 1 de junho de 2022.

Banco do Nordeste do Brasil S.A. (BNB)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de novembro de 2010.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 1 de junho 2022.

Banco da Amazônia S.A. (BdA)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 1 de junho 2022.

Caixa Econômica Federal S.A. (Caixa)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de julho de 2002.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 1 de junho 2022.

Banco Daycoval S.A. (Daycoval)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de abril de 2022.

BRB - Banco de Brasília S.A. (BRB)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de janeiro de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de junho de 2022.

Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo (Banestes)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de dezembro de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de junho de 2022.

Banrisul – Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A. (Banrisul)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de janeiro de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de junho de 2022.

Banco BTG Pactual S.A. (BTG)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de junho de 2022.

Banco Bradesco S.A. (Bradesco)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 1 de fevereiro de 1999.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de janeiro de 2022.

Banco Itaú Unibanco S.A. (Itaú)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de outubro de 2000.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de janeiro de 2022.

Banco ABC Brasil S.A. (ABC)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de agosto de 2021.

Banco BOCOM BBM S.A. (BBM)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 1 de outubro de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de agosto de 2021.

Banco Pan S.A. (Pan

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 de outubro de 2021.

BTG Pactual Holding S.A. (BTGH)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de abril de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de junho de 2022.

B3 Brasil, Bolsa, Balcão S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 10 de setembro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de janeiro de 2022.

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, exceto BNDES, cujos ratings não foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e são fornecidos pela Fitch como um serviço aos investidores.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Rating de Bancos (12 de novembro de 2021).

-- -- Metodologia de Rating de Instituições Financeiras Não Bancárias (31 de janeiro de 2022).

Fitch Ratings Analysts

Robert Stoll

Director

Analista primário

+1 212 908 9155

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Pedro Carvalho

Associate Director

Analista primário

+55 21 4503 2602

Fitch Ratings Brasil Ltda. Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Raphael Nascimento

Director

Analista primário

+55 11 3957 3680

Fitch Ratings Brasil Ltda. Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Jean Lopes

Director

Analista primário

+55 21 4503 2617

Fitch Ratings Brasil Ltda. Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Jean Lopes

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2617

Claudio Gallina

Senior Director

Analista secundário

+55 11 4504 2216

Raphael Nascimento

Director

Analista secundário

+55 11 3957 3680

Pedro Carvalho

Associate Director

Analista secundário

+55 21 4503 2602

Robert Stoll

Director

Analista secundário

+1 212 908 9155

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 9137

Media Contacts

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcao	LT IDR	BB 	Affirmed	BB 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB 	Affirmed	BB 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
Itau Unibanco Holding S.A.	LT IDR	BB 	Affirmed	BB 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB 	Affirmed	BB 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
Banco Daycoval S.A.	LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
Banco ABC Brasil S.A.	LT IDR	BB 	Affirmed	BB 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	Support	WD	Withdrawn	3

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
	Shareholder Support	bb	New Rating	
Banco BTG Pactual S.A.	LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo	LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
Banco da Amazonia S.A.	LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
	Government Support	bb-	Affirmed	bb-
Banco do	LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Nordeste do Brasil S.A.				
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
	Government Support	bb-	Affirmed	bb-
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
	Support	WD	Withdrawn	3
	Shareholder Support	bb	New Rating	
Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.				
	LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Banco PAN S.A.	LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
	Support	WD	Withdrawn	3
	Shareholder Support	bb-	New Rating	
BRB - Banco de Brasilia SA	LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
XP Inc.	LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
Banco Bradesco S.A.	LT IDR	BB 	Affirmed	BB 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB 	Affirmed	BB 

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
Caixa Economica Federal	LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
	Government Support	bb-	Affirmed	bb-
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social (BNDES)	LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
	Government Support	bb-	Affirmed	bb-
BTG Pactual Holding S.A.	LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- 	Affirmed	BB- 

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
Itau Unibanco S.A.	LT IDR	BB 	Affirmed	BB 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB 	Affirmed	BB 
	LC ST IDR	B	Affirmed	B

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

[Bank Rating Criteria \(pub.12 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub.31 Jan 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

Endorsement Status

B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão

EU Endorsed, UK Endorsed

Banco ABC Brasil S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

Banco BOCOM BBM S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco Bradesco S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco BTG Pactual S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco da Amazonia S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco Daycoval S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco do Nordeste do Brasil S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social (BNDES)	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco PAN S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banestes S.A. - Banco do Estado do Espirito Santo	EU Endorsed, UK Endorsed
BRB - Banco de Brasilia SA	EU Endorsed, UK Endorsed
BTG Pactual Holding S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Caixa Economica Federal	EU Endorsed, UK Endorsed
Itau Unibanco Holding S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Itau Unibanco S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
XP Inc.	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de

exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

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 da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.

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, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. 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 taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos 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 disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para 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).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2022 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.

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.