



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Realiza Ações de Rating em 12 Bancos Brasileiros Após Elevação do Soberano

Brazil Wed 02 Aug, 2023 - 6:14 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 02 Aug 2023: A Fitch Ratings elevou, hoje, os IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo de 12 instituições financeiras brasileiras após a elevação dos IDRs de Longo Prazo do Brasil para 'BB', Perspectiva Estável, de 'BB-', Perspectiva Estável, em 26 de julho de 2023, e o ajuste da avaliação da Fitch do ambiente operacional dos bancos brasileiros para 'bb', perspectiva estável, de 'bb-', perspectiva estável. Para mais informações sobre a elevação dos ratings soberanos, consulte "Fitch Upgrades Brazil to 'BB'; Outlook Stable", publicado em www.fitchratings.com.

A elevação do score do ambiente operacional reflete a tendência positiva dos principais indicadores utilizados pela Fitch para avaliar este fator e a contínua recuperação da economia brasileira, que se traduzem em desempenho resiliente do setor bancário. Os principais indicadores da Fitch para determinar o score do ambiente operacional do país são o Índice de Risco Operacional (Operational Risk Index – ORI) e o PIB per capita. Ambos apresentam tendência positiva após o ambiente operacional se recuperar de desafios macroeconômicos recentes.

O Índice de Risco Operacional mais recente é de 51,3%, ante 49,7% em 2022, enquanto, ao final de 2022, o PIB per capita era de USD8.905, em comparação com USD7.705 em 2021. A ação de rating de hoje inclui instituições financeiras (IFs) brasileiras cujos IDRs são limitados ao mesmo patamar ou a um grau acima do rating soberano do Brasil. Os ratings nacionais dos bancos não foram diretamente afetados, pois refletem as relatividades do perfil de crédito de cada instituição na jurisdição doméstica.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

IFs Movidas por Suporte do Governo:

Caixa Econômica Federal (Caixa)

Banco do Brasil S.A. (BdB)

Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES)

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

Banco da Amazônia S.A. (BdA)

Os IDRs destas instituições são movidos pelos respectivos ratings de suporte do governo (RSGs), que estão em linha com os ratings soberanos. Consequentemente, a revisão de seus IDRs para 'BB', com Perspectiva Estável, e do RSG para 'bb' reflete a ação de rating realizada nos IDRs de Longo Prazo do Brasil. Além de total ou majoritariamente controladas pelo governo federal, estas instituições têm missão pública importante e de longo prazo, pois a Fitch as considera agentes-chave de implementação das diretrizes econômicas do governo.

IFs Movidas por Rating de Viabilidade (RV), com Ratings no Mesmo Patamar ou Acima do Soberano:

Banco Bradesco S.A. (Bradesco)

Itaú Unibanco S.A. (Itaú)

Itaú Unibanco Holding S.A. (IUH)

Banco BTG Pactual S.A. (BTG)

BdB

Os IDRs de Bradesco, IUH, Itaú e BTG são movidos por sua qualidade de crédito intrínseca ou por seus Ratings de Viabilidade (RVs). Os do BdB são movidos pelo suporte potencial do governo, mas ainda mais apoiados por seu RV. Este grupo inclui bancos com perfis de negócios consolidados no ambiente doméstico, mas com fortes vínculos com o soberano, dado seu amplo histórico de exposição ao governo federal.

A Fitch elevou o RV do BdB para 'bb', de 'bb-'. IDRs e RVs de Bradesco, Itaú e IUH foram elevados para 'BB+' e 'bb+', respectivamente, ficando, agora, um grau acima do soberano. Isto reflete perfis de crédito bastante diversificados e muito fortes – também comprovados por seu histórico de resiliência, sendo portos seguros em períodos de incerteza econômica – e os relevantes papéis que desempenham no sistema financeiro brasileiro. Também significa que têm reservas financeiras mais robustas para absorver resultados de eventuais condições econômicas externas adversas que entidades

classificadas em patamares mais baixos. A Fitch também elevou os RSGs de Itaú, IUH e Bradesco para 'bb-', de 'b+', após a mesma ação de rating nos IDRs do Brasil.

A Fitch elevou os IDRs do BTG para 'BB', de 'BB-'. Os IDRs do banco são movidos por sua qualidade de crédito individual, medida por seu RV, que também foi elevado para 'bb', de 'bb-'. Antes das ações de rating de hoje, a Perspectiva dos IDRs do BTG era Positiva, refletindo a visão da Fitch de que a manutenção das melhorias demonstradas nos negócios e no perfil financeiro do banco fornece potencial de elevação de seu rating no curto prazo.

No entanto, o RV anterior também estava um grau abaixo do RV implícito, pois a Fitch raramente atribui RV acima do rating soberano. Após a ação de rating no soberano e a elevação dos IDRs do banco, a Perspectiva dos ratings passou a ser Estável.

IFs Movidas Pelo Rating de Suporte do Controlador (RSC) (Com Controladores Locais ou Estrangeiros):

Banco Bocom BBM S.A. (BBM)

Banco Pan S.A. (Pan)

BTG Pactual Holding S.A. (BTGH)

Os IDRs destas instituições são movidos pelo RSC, que reflete a probabilidade de receber suporte de seus respectivos controladores, ou pelo perfil de crédito de sua principal subsidiária operacional (caso do BTGH). Os controladores destes bancos são classificados no mesmo patamar ou acima do rating soberano brasileiro.

Os IDRs do BBM são movidos por seu RSC, que foi elevado para 'bb+', de 'bb', e refletem a expectativa da Fitch sobre suporte institucional, caso necessário, de seu controlador, o Bank of Communications Co., Ltd. (Bocom; A/Estável). Seu IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira foi elevado para 'BB+/Estável, de 'BB'/Estável, e é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB+', enquanto seu IDR de Longo Prazo em Moeda Local foi elevado para 'BBB-/Estável, de 'BB+/Estável, permanecendo limitado ao teto de dois graus acima do rating soberano em Moeda Local (BB/Estável). O RV do BBM foi afirmado em 'bb-'.

A Fitch acredita que a capacidade de o controlador prestar suporte e a propensão a fazê-lo estão vinculadas ao risco soberano brasileiro e ao Teto-país, podendo haver redução, em ambos, em caso de extremo estresse do soberano, apesar do compromisso estratégico do grupo com o país.

Os IDRs do Pan também foram elevados, para 'BB'/Estável, de BB-/Positivo, pois a Fitch entende que este rating reflete a alta propensão de suporte pelo BTG, seu controlador. BTG e Pan operam na mesma jurisdição, estão sujeitos às mesmas regulações e, após a operação de aquisição, fazem parte do mesmo grupo, pela regulamentação prudencial do Banco Central. Portanto, o RSC também foi elevado para 'bb', de 'bb-', e, na visão da Fitch, a falta de suporte representaria um alto risco de reputação para o controlador. A Perspectiva Estável dos IDRs de Longo Prazo do Pan reflete a de seu controlador. O RV do Pan foi afirmado em 'bb-'.

O BTGH é uma holding pura e seus IDRs estão no mesmo nível dos IDRs do BTG. A equalização dos ratings é baseada na alta correlação entre a probabilidade de inadimplência do BTG e do BTGH.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

A Fitch considera que os ratings das IFs incluídas nesta revisão permanecem limitados pelo soberano ou pelo teto de um grau acima do soberano. Logo, as principais sensibilidades destas entidades estão vinculadas a possíveis mudanças nos ratings soberanos, para qualquer direção. Da mesma forma, IDRs derivados de RSCs ou RSGs das entidades mencionadas neste relatório permanecem dependentes da visão da Fitch quanto à capacidade e/ou propensão de sua controladora lhes prestar suporte, caso necessário. Caso a opinião da Fitch sobre o tema mude, os ratings serão alterados. Para mais detalhes e sensibilidades derivadas do RV, acesse o relatório de cada entidade.

Um rebaixamento do rating também dependerá principalmente de uma ação de rating semelhante no soberano brasileiro ou no ambiente operacional.

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

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

AJUSTES DO RV

Itaú e IUH:

O score 'bb' de Qualidade de Ativos ficou acima do score implícito da categoria 'b' devido à avaliação positiva de Garantias e Provisões.

Bradesco:

O score 'bb' de Qualidade de Ativos ficou acima do score implícito da categoria 'b' devido à avaliação positiva de Garantias e Provisões.

O score 'bb-' de Capitalização e Alavancagem ficou acima do score implícito da categoria 'b' devido à avaliação positiva de Cobertura pelas Reservas e Valuation de Ativos.

BTG:

O score 'bb' de Qualidade de Ativos ficou acima do score implícito da categoria 'b' devido à avaliação positiva de Padrões de Subscrição e Crescimento.

BdB:

O score 'bb' de Qualidade de Ativos ficou acima do score implícito da categoria 'b' devido à avaliação positiva de Garantias e Provisões.

BBM:

O score 'bb-' de Perfil de Negócios foi atribuído acima do score implícito da categoria 'b' devido à avaliação positiva de Benefícios e Riscos do Grupo.

O score 'b+' de Resultados e Lucratividade foi atribuído abaixo do score implícito da categoria 'bb' devido à avaliação negativa de Diversificação das Receitas.

O score 'bb-' de Captação e Liquidez foi atribuído acima do score implícito da categoria 'b' devido à avaliação positiva de Captação Não Proveniente de Depósitos.

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>

EMIÇÃO

Ratings de Dívida

Os ratings das emissões seniores sem garantias de BdB, BTG, IUH, Bradesco e BNDES também foram elevados, refletindo o fato de que a inadimplência de suas obrigações seniores equivale à dos bancos (conforme considerado pelo IDR do emissor). Os ratings das emissões subordinadas do BTG e do IUH também foram elevados, após a elevação de um grau de seus respectivos ratings-âncora (ou seja, seus IDRs, com base nos respectivos RVs). O rating das notas subordinadas Nível 2 do BTG permanece dois graus abaixo de seu RV, refletindo a expectativa de severidade de perdas.

Os títulos de Capital Complementar Nível 1 (AT1) do IUH foram afirmados em 'B', quatro graus abaixo do RV do banco, em linha com a base de graduação da Fitch que classifica títulos subordinados e com alta absorção de perdas (dois para severidade de perdas e dois para risco de falha de desempenho).

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

A Fitch atribui Score de Relevância Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4[+]' à Caixa para 'Relações com a Comunidade, Acesso Social e Capacidade de Pagamento'. O controle da Caixa pelo governo federal sustenta sua capacidade de atrair depósitos de varejo de baixo custo, enquanto seu papel de banco público garante posição dominante no mercado de crédito imobiliário para a 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.

O Score de ESG de Estrutura de Governança de Caixa, BNDES, BNB e BdA foi revisado para '3', de '4', refletindo melhorias substanciais na estrutura de governança destas instituições nos últimos anos e a expectativa da agência de uma estabilidade geral na estratégia de longo prazo destes bancos.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de ESG é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais

informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse

<https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

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 dos

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:

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: 26 de maio de 2023.

Banco do Brasil (BdB)

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: 26 de maio de 2023.

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: 26 de maio de 2023.

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: 26 de maio de 2023.

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: 26 de maio de 2023.

Banco Bradesco S.A.

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: 11 de janeiro de 2023.

Itaú Unibanco S.A.

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: 11 de janeiro de 2023.

Itaú Unibanco Holding S.A. (IUH)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de junho de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 11 de janeiro de 2023.

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: 23 de junho de 2023.

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: 17 de agosto de 2022.

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 junho de 2023.

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: 23 de junho 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, exceto para 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 Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

-- Metodologia de Rating de Bancos (7 de setembro de 2022).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Banco BOCOM BBM S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable		BB Rating Outlook Stable
	Upgrade			
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BB+ Rating Outlook Stable
	Upgrade			

	LC ST IDR	F3	Upgrade	B
	Viability	bb-	Affirmed	bb-
	Shareholder Support	bb+	Upgrade	bb
Itau Unibanco Holding S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable		BB Rating Outlook Stable
	Upgrade			
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable		BB Rating Outlook Stable
	Upgrade			
	LC ST IDR	B	Affirmed	B

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Jean Lopes
Director
Analista primário
+55 21 4503 2614
jean.lopes@fitchratings.com
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
raphael.nascimento@fitchratings.com
Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Nicole Lazari

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2211

nicole.lazari@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Pedro Carvalho

Director

Analista primário

+55 21 4503 2602

pedro.carvalho@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Cesar Mascarenhas

Analyst

Analista secundário

+55 21 4503 2612

cesar.mascarenhas@fitchratings.com

Raphael Nascimento

Director

Analista secundário

+55 11 3957 3680

raphael.nascimento@fitchratings.com

Jean Lopes

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2614

jean.lopes@fitchratings.com

Pedro Carvalho

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2602

pedro.carvalho@fitchratings.com

Robert Stoll

Director

Analista secundário

+1 212 908 9155

robert.stoll@fitchratings.com

Nicole Lazari

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2211

nicole.lazari@fitchratings.com

Alejandro Tapia

Senior Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

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

[Bank Rating Criteria \(pub. 07 Sep 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Banco BOCOM BBM S.A.	EU Endorsed, UK Endorsec
Banco Bradesco S.A.	EU Endorsed, UK Endorsec
Banco BTG Pactual S.A.	EU Endorsed, UK Endorsec
Banco da Amazonia S.A.	EU Endorsed, UK Endorsec
Banco do Brasil S.A.	EU Endorsed, UK Endorsec
Banco do Nordeste do Brasil S.A.	EU Endorsed, UK Endorsec
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social (BNDES)	EU Endorsed, UK Endorsec
Banco PAN S.A.	EU Endorsed, UK Endorsec
BTG Pactual Holding S.A.	EU Endorsed, UK Endorsec
Caixa Economica Federal	EU Endorsed, UK Endorsec
Itau Unibanco Holding S.A.	EU Endorsed, UK Endorsec
Itau Unibanco S.A.	EU Endorsed, UK Endorsec

ADDITIONAL DISCLOSURES FOR UNSOLICITED CREDIT RATINGS**Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social (BNDES) (Unsolicited)**

With Rated Entity or Related Third Party Participation	Yes
With Access to Internal Documents	No
With Access to Management	Yes

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: <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 taxação 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 © 2023 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.

[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.

UNSOLICITED ISSUERS

ENTITY/SECURITY	ISIN/CUSIP	RATING TYPE	SOLICITATION STATUS
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social (BNDES)	-	Local Currency Short Term Issuer Default Rating	Unsolicited
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social (BNDES) senior unsecured bond/note	US059614AM99	Long Term Rating	Unsolicited
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social (BNDES)	-	Government Support Rating	Unsolicited

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.