



Fitch Afirma Ratings do Banco Bradesco S.A.; Perspectiva Negativa

01 Set 2016 18h49

Fitch Ratings – Nova York/São Paulo/Rio de Janeiro, 1º de setembro de 2016: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os ratings do Banco Bradesco S.A. (Bradesco), incluindo os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local ‘BB+’ (BB mais)/Perspectiva Negativa. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

RV, IDRS, RATINGS NACIONAIS E DÍVIDA SÊNIOR

Os IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local do Bradesco são movidos por seu Rating de Viabilidade (RV) e refletem o consistente desempenho ao longo dos ciclos econômicos, mesmo em períodos de crise econômica, a sólida franquia no mercado local, a conservadora administração de risco, a diversificada base de receitas e captação, forte liquidez, adequada qualidade de ativos e a boa capitalização.

O RV do Bradesco é limitado pelo ambiente operacional do Brasil. O RV foi rebaixado em alguns graus desde outubro de 2015, seguindo os rebaixamentos dos ratings soberanos do Brasil. Os IDRs do Bradesco estão um grau acima do Rating Soberano do Brasil e são limitados pelo teto país (BB+ (BB mais)), refletindo o perfil de crédito muito forte do banco.

A Perspectiva Negativa dos IDRs de Longo Prazo do banco também segue a dos IDRs soberanos. A Perspectiva do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável.

Em 8 de junho de 2016, as autoridades aprovaram a compra do HSBC Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo (HSBC Brasil), o sexto maior banco comercial do país, pelo Bradesco. Para a Fitch, esta transação tem boa complementaridade com o modelo de negócios do banco, principalmente em nichos de pessoas físicas de alta renda e no mercado corporativo, apesar do alto ágio pago pela compra. Esta aquisição agregará ao Bradesco posições de mercado entre 2% e 3% em termos de ativos, crédito e depósitos, o que elevará sua já forte escala de operações e franquia. Como qualquer transação de fusão e aquisição, a integração do modelo de negócios e de TI será essencial, bem como a retenção de clientes e de profissionais, mas o Bradesco tem capacidade para superar estes desafios, visto o histórico bem-sucedido em várias aquisições.

O Bradesco tem alcançado ou ficado próximo de atingir suas metas de crédito, receitas e resultado, mostrando flexibilidade para revisá-las diante de cenários econômicos adversos. Esta visão tem prevalecido desde 2012, diante da piora do ambiente operacional do país. O Bradesco apresenta apetite por riscos relativamente baixo e muito bem controlado, sendo o principal o de crédito, incluindo sua exposição a títulos privados.

A rentabilidade do Bradesco permanece melhor que a média dos bancos de varejo locais (Retorno sobre Patrimônio Líquido Médio (ROAE) e Retorno sobre Ativos Médios (ROAA) de 18,7% e 1,5%, respectivamente, desde 2012), apesar do aumento dos custos de crédito e do menor crescimento da carteira de crédito. O banco adotou como estratégia o controle da expansão do crédito nos tradicionais segmentos de negócios e maior exposição a segmentos de riscos mais baixos, o que deve minimizar a pressão por conta dos desafios do atual ambiente operacional.

Assim como nos pares locais, os indicadores de qualidade de ativos do Bradesco têm piorado desde 2014 (créditos em atraso acima de noventa dias (non performing Loans - NPLs) de 4,6% em junho de 2016, de 4,1%

em dezembro de 2015 e 3,5% em 2014), seguindo o ambiente operacional recessivo. No entanto, o banco tem elevado as provisões para crédito e a cobertura para perdas cobria altos 201%, com BRL6,4 bilhões de provisões acima das regras locais em junho de 2016. A robusta capacidade de geração de receitas e o nível conservador de reservas deverão lhe proporcionar forte capacidade de absorção de perdas.

A ampla base de depósitos de clientes do Bradesco e suas conservadoras políticas de captação lhe asseguram forte posição de liquidez. O adequado índice núcleo de capital Fitch (FCC, 11,9% em junho de 2016) tem aumentado desde 2013, seguindo a implantação gradual das regras locais do Basileia III, que não deverá ser um desafio para o banco. O capital regulatório tem permanecido estável (17,7% em junho de 2016).

RATING DE SUPORTE E PISO DE RATING DE SUPORTE

A Fitch classifica o Bradesco com o Rating de Suporte '3', com base no apoio soberano, e o Piso de Rating de Suporte 'BB-' (BB menos), devido ao porte do banco e sua importância sistêmica doméstica. Estes ratings também indicam a probabilidade moderada de suporte devido às incertezas sobre a capacidade ou propensão de o governo brasileiro prover suporte. O Bradesco é sistemicamente importante para o Brasil, pois é o segundo maior banco privado do país. Detém elevada participação de mercado em vários segmentos do sistema financeiro doméstico, com aproximadamente 11% dos ativos totais e 9% dos depósitos do sistema financeiro em dezembro de 2015, e executa um papel fundamental no sistema de pensões e no setor de seguros do país.

DÍVIDA SUBORDINADA E OUTROS TÍTULOS HÍBRIDOS

O IDR das notas subordinadas esta dois graus abaixo do RV do banco, refletindo a graduação regular aplicada pela Fitch a títulos híbridos com mecanismos de diferimento de cupom. Mais especificamente, os títulos recebem um grau de desconto devido ao aumento da severidade de perdas resultante de sua natureza subordinada e outro grau em função do aumento do risco de desempenho insuficiente, imposto pela possibilidade de adiamento dos pagamentos de cupons, quando o indicador de capital regulatório mínimo não for atingido.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

IDRS, DÍVIDA SÊNIOR E SUBORDINADA

Os IDRs e os ratings de dívidas do Bradesco são sensíveis a alterações nas premissas da Fitch em torno de fatores específicos de rating do emissor e fatores de rating que afetam o soberano. A Perspectiva Negativa dos IDRs reflete a atual opinião Negativa da Fitch sobre o ambiente operacional para os bancos brasileiros, que, por sua vez, é fortemente influenciado pela Perspectiva Negativa do Rating Soberano do Brasil. Os ratings do Bradesco poderiam ser rebaixados por rebaixamentos adicionais do rating soberano, cuja Perspectiva atual é Negativa.

RATINGS NACIONAIS

Como os Ratings Nacionais do Bradesco estão na melhor classificação possível na escala de avaliação da Fitch, um aumento adicional não seria possível. Assim, a Perspectiva do Rating Nacional é Estável. Este rating poderia ser rebaixado em caso de o Bradesco ser avaliado em linha ou abaixo do Rating Soberano na escala internacional.

RV

O RV do Bradesco é sensível a alterações nas premissas da Fitch sobre os fatores de rating do banco. O RV poderá ser afetado negativamente caso sua capacidade de absorção de perdas diminua, haja redução sustentada do FCC para menos de 9% e declínio nos índices de provisão para perdas em relação aos patamares atuais. ROAA inferior a 1,25% e NPLs acima de 6%, por um período sustentado, também podem levar ao rebaixamento dos ratings do banco.

RATING DE SUPORTE E PISO DE RATING DE SUPORTE

O Rating de Suporte é potencialmente sensível à qualquer alteração nas premissas em torno da propensão ou capacidade de o soberano prover suporte ao banco.

DÍVIDA SUBORDINADA E OUTROS TÍTULOS HÍBRIDOS

Os ratings de dívida subordinada do Bradesco são, em geral, sensíveis às mesmas considerações que podem afetar o RV do banco.

RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch afirmou os ratings a seguir:

Banco Bradesco S.A.

-- IDRs (Issuer Default Ratings – Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'BB+' (BB mais), Perspectiva Negativa;

-- IDRs de Curto Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'B';

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

-- Rating de Suporte em '3';

-- Piso de Rating de Suporte em 'BB-' (BB menos);

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

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

Notas subordinadas, com vencimento em setembro de 2019, janeiro de 2021 e março de 2022

-- Rating de Longo Prazo em Moeda Estrangeira em 'BB-' (BB menos).

Contato:

Analista Principal

Pedro Gomes

Diretor

+55-11 4504-2604

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, 700 – 7º andar

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

Analista Secundário

Robert Stoll

Diretor

+1-212 908-9155

Presidente do comitê de rating

Alejandro Garcia

Diretor-executivo

+1 212 908-9137

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 Banco Bradesco S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 30 de junho de 2016.

Histórico dos Ratings:

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: 13 de abril de 2015.

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 XII do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico: https://www.fitchratings.com.br/system/pages/299/Fitch_Form_Ref_2016.pdf

A entidade classificada, ou partes a ela relacionadas, foi responsável, em 2015, por mais de 5% das receitas da agência.

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.br'.

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 Global de Rating de Bancos, 15 de julho de 2016;

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional, 30 de outubro de 2013.

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-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 n°337123.), 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](http://www.fitchratings.com/site/regulatory)) 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 © 2016 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](#)