

28 de agosto de 2018

Ratings 'B-' e 'brBBB-' do Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. colocados em *CreditWatch* positivo por reavaliação do risco de intervenção

Analista principal:

Pedro Breviglieri, São Paulo, 55 (11) 3039-9725, pedro.breviglieri@spglobal.com

Contato analítico adicional:

Guilherme Machado, São Paulo, 55 (11) 3039-9754, guilherme.machado@spglobal.com

Líder do comitê de rating:

Sergio Garibian, São Paulo, 55 (11) 3039-9749, sergio.garibian@spglobal.com

Resumo

- O estado de Minas Gerais, acionista controlador do BDMG, tem apresentado deterioração em suas finanças nos últimos dois anos. O governo tem adotado, em grande medida, planejamento de curto prazo em função de suas necessidades de liquidez imediatas.
- Apesar do maior estresse financeiro que o estado vem enfrentando, até o momento não vemos evidências de uma intervenção negativa no banco, o que pode indicar um risco mais baixo do que esperávamos anteriormente. Como resultado, colocamos os ratings de crédito de emissor 'B-' na escala global e 'brBBB-' na Escala Nacional Brasil do BDMG em *CreditWatch* com implicações positivas, indicando a possibilidade de uma elevação se reavaliarmos o risco de intervenção negativa do estado na entidade.
- Poderemos elevar os ratings do banco nos próximos 90 dias diante de outras evidências de que, mesmo em um cenário de estresse financeiro severo, o governo de Minas Gerais não tem a intenção nem é capaz de enfraquecer a qualidade de ativos do banco, exaurir seus recursos, ou reduzir sua flexibilidade financeira. Por outro lado, poderemos reafirmar os ratings se concluirmos que os impactos diretos ou indiretos das condições financeiras mais fracas no estado ainda representam um risco significativo para os negócios, a estratégia e os resultados financeiros do banco.

Ações de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 28 de agosto de 2018 – A S&P Global Ratings colocou hoje os ratings de crédito de emissor 'B-' na escala global e 'brBBB-' do **Banco de Desenvolvimento de Minas**

Gerais S.A. - BDMG (“BDMG”) na listagem *CreditWatch* com implicações positivas.

Fundamentos

A colocação em *CreditWatch* reflete a possibilidade de elevarmos os ratings do BDMG se reavaliarmos o risco de intervenção negativa do estado de Minas Gerais (CCC-/Negativa/--, brCCC-/Negativa/--), seu controlador e único acionista.

Em 14 de dezembro de 2016, rebaixamos o rating na escala global do BDMG para ‘B-’, após rebaixarmos os ratings do estado de Minas Gerais devido ao fraco planejamento da gestão financeira do estado e à deterioração de suas finanças. Apesar do perfil de crédito individual (SACP - *stand-alone credit profile*) ‘b+’ do BDMG, os ratings de Minas Gerais limitavam os ratings do banco a ‘B-’, pois, em nossa visão, o banco estava sujeito a uma intervenção negativa em decorrência do alto nível de controle e da forte influência do estado na estratégia e planos de negócios do BDMG. Além disso, considerávamos os vínculos reputacionais entre o banco e seu acionista como um possível risco às perspectivas de negócios e de funding do BDMG.

Desde o fim de 2016, as finanças do estado vêm se deteriorando, e o governo tem adotado em grande medida planejamento de curto prazo devido às suas necessidades imediatas de liquidez. Os constantes pagamentos parcelados dos salários de servidores públicos e atrasos nos pagamentos a fornecedores têm sido claras evidências das medidas de controle de custo ineficazes do estado e sua menor capacidade de gerenciar seus fluxos de caixa. Recentemente, o estado de Minas Gerais também atrasou os pagamentos do serviço de sua dívida, os quais foram honrados pelo governo central.

Entretanto, embora o estresse financeiro de Minas Gerais tenha aumentado, até o momento não vemos evidências de uma intervenção negativa no banco. Em nossa visão, o estado não retirou recursos do BDMG por meio de dividendos ou impostos, nem reduziu a flexibilidade financeira do banco de outra forma. A estabilidade de negócios do banco não se enfraqueceu, e percebemos certa melhora na rentabilidade e perspectivas de captação de recursos (*funding*) comparado a 2017. O BDMG continua apresentando liquidez adequada para honrar suas obrigações financeiras, tendo em vista a ausência de concentração de vencimentos significativos e seus fortes níveis de capitalização, com um índice projetado de capital ajustado pelo risco (RAC - *risk-adjusted capital*) em torno de 11,9% para os próximos dois anos. Acreditamos que o marco regulatório do Brasil, a Lei de Responsabilidade Fiscal e a Lei das Estatais tenham protegido efetivamente o banco contra intervenções negativas diretas até o momento.

Esperamos que o estado continue apresentando flexibilidade financeira muito baixa no curto a médio prazo. Os custos de serviço da dívida deverão aumentar nos próximos 12 meses comparado aos últimos dois anos. Não esperamos que o estado tenha acesso a novos empréstimos – apenas aqueles já previamente aprovados. Acreditamos que as limitações financeiras do estado poderão pressionar a economia local, afetando indiretamente a qualidade dos ativos do banco e, conseqüentemente, seu SACP ‘b+’. No entanto, se tivermos outras evidências de que uma intervenção negativa do estado é improvável, mesmo diante do atual severo estresse financeiro, poderemos reavaliar o risco de intervenção negativa vis-à-vis nossa expectativa anterior, o que poderia resultar na elevação dos ratings do banco. Nos próximos 90 dias, reavaliaremos o nível do risco de intervenção negativa e como a economia do estado pode afetar a qualidade de crédito do banco futuramente

Creditwatch

Pretendemos resolver a listagem *CreditWatch* dos ratings do BDMG nos próximos 90 dias, dependendo de nossa reavaliação do risco de intervenção negativa de Minas Gerais na entidade e do impacto indireto das fracas condições de crédito do estado nos fundamentos de crédito do banco, sobretudo no desempenho de seu portfólio de empréstimos. Esperamos que o banco mantenha uma folga de liquidez confortável para cobrir o serviço de sua dívida nos próximos 12 meses e sua sólida capitalização, apesar das limitações financeiras do estado.

Poderemos elevar os ratings do banco diante de outras evidências de que, mesmo em um cenário de estresse financeiro severo, o governo de Minas Gerais não tem a intenção nem é capaz de enfraquecer a qualidade de ativos do banco, exaurir seus recursos, ou reduzir sua flexibilidade financeira.

Poderemos remover os ratings do *CreditWatch* e reafirmá-los se concluirmos que os impactos diretos ou indiretos das condições financeiras mais fracas no estado ainda representam um risco significativo para os negócios, a estratégia e os resultados financeiros do banco.

TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. - BDMG

Ratings de Crédito de Emissor	
Escala global	B-/CW Pos./--
Escala Nacional Brasil	brBBB-/CW Pos./--
SACP	
Âncora	b+
Posição de negócios	bb+
Capital e rentabilidade	Fraca (-2)
Posição de risco	Forte (+1)
<i>Funding</i> e liquidez	Moderada (-1)
Suporte	0
Suporte GRE*	0
Suporte de grupo	0
Suporte soberano	0
Fatores adicionais	-2

*Sigla em inglês para Entidades Vinculadas ao Governo.

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos critérios, por isso devem ser lidos em conjunto com tais critérios. Por favor, veja os critérios de rating em www.standardandpoors.com.br para mais informações.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 25 de junho de 2018
- [Metodologia de estrutura de capital ajustado pelo risco](#), 20 de julho de 2017
- [Ratings de Entidades Vinculadas a Governos \(GREs, na sigla em inglês para Government-Related Entities\): Metodologia e Premissas](#), 25 de março de 2015
- [Critério geral: Metodologia de rating de grupo](#), 19 de novembro de 2013
- [Métricas Quantitativas para a Avaliação de Bancos Globalmente: Metodologia e Premissas](#), 17 de julho de 2013
- [Critérios para Atribuição de Ratings 'CCC+', 'CCC', 'CCC-', e 'CC'](#), 1º de outubro de 2012
- [Metodologia e premissas para avaliação do risco da indústria bancária de um país](#), 9 de novembro de 2011
- [Bancos: Metodologia e Premissas de Rating](#), 9 de novembro de 2011
- [Uso de CreditWatch e Perspectivas](#), 14 de setembro de 2009

Artigos

- [Ratings na Escala Nacional Brasil de 47 entidades de serviços financeiros revisados após recalibragem da tabela de mapeamento](#), 11 de julho de 2018
- [Especificações de mapeamento para as escalas nacionais e regionais da S&P Global Ratings](#), 25 de junho de 2018
- [Avaliação do Risco da Indústria Bancária \(BICRA\): Brasil](#), 2 de fevereiro de 2018
- [Ratings de várias entidades financeiras brasileiras revisados após ação nos ratings soberanos: BICRA permanece no grupo '6'](#), 12 de janeiro de 2018
- [Bancos brasileiros recorrem cada vez mais a renegociações de empréstimos para evitar perdas](#), 21 de fevereiro de 2017
- [Ratings 'B-' e 'brB+' do Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais - BDMG reafirmados: perspectiva permanece estável](#), 4 de setembro de 2017

LISTA DE RATINGS

Ação de Perspectiva e *CreditWatch*

Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. - BDMG

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global	De	Para
Moeda estrangeira	B-/Estável/--	B-/CW Pos./--
Moeda local	B-/Estável/--	B-/CW Pos./--
Escala Nacional Brasil	brBBB-/Estável/--	brBBB-/CW Pos./--

EMISSOR

**DATA DE ATRIBUIÇÃO
DO RATING INICIAL**

**DATA DA AÇÃO
ANTERIOR DE RATING**

BANCO DE DESENVOLVIMENTO DE MINAS GERAIS S.A. - BDMG

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global		
Moeda estrangeira	23 de novembro de 2012	20 de agosto de 2018
Moeda local	23 de novembro de 2012	20 de agosto de 2018
Escala Nacional Brasil	23 de novembro de 2012	20 de agosto de 2018

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor

O aviso da S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política [“Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)”](#).

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(seção de Revisão de Ratings de Crédito\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

Conflitos de interesse potenciais da S&P Global Ratings

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais em [“Conflitos de Interesse — Instrução Nº 521/2012, Artigo 16 XII”](#) seção em www.standardandpoors.com.br.

Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu Formulário de Referência apresentado em http://www.standardandpoors.com/pt_LA/web/guest/regulatory/disclosures o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

Copyright© 2018 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na www.standardandpoors.com (gratuito), e www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Austrália

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).