

6 de dezembro de 2018

## Ratings do Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais elevados para 'B' e 'brA-' por menor risco de intervenção do estado de Minas Gerais

### 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

- Embora o estado de Minas Gerais, acionista controlador do BDMG, venha enfrentando um considerável estresse financeiro, não há evidência de intervenção negativa do estado no banco. Em nossa opinião, o marco regulatório do país, a Lei de Responsabilidade Fiscal (LRF) e a Lei das Estatais têm protegido eficazmente o banco de intervenções negativas extraordinárias.
- Acreditamos haver agora um menor risco de intervenção negativa do estado do que esperávamos previamente. Como resultado, elevamos os ratings de crédito do BDMG de 'B-' para 'B' na escala global e de 'brBBB-' para 'brA-' na Escala Nacional Brasil.
- Ainda assim, uma piora nas condições econômicas desafiadoras do estado de Minas Gerais pode afetar a qualidade dos ativos e os resultados financeiros do BDMG futuramente, em nossa visão.

### Ação de Rating

**São Paulo (S&P Global Ratings), 6 de dezembro de 2018** – A S&P Global Ratings elevou hoje os ratings de crédito de emissor na escala global do **Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. - BDMG** (BDMG) de 'B-' para 'B'. Além disso, elevamos o rating do banco na Escala Nacional Brasil de 'brBBB-' para 'brA-'. Ao mesmo tempo, rebaixamos o perfil de crédito individual (SACP - *stand-alone credit profile*) do banco de 'b+' para 'b'. A perspectiva dos ratings é negativa.

## Fundamentos

A elevação dos ratings do BDMG reflete nossa reavaliação do risco de intervenção negativa do estado de Minas Gerais (CCC-/Negativa/--, brCCC-/Negativa/--), seu único acionista e que detém controle do banco. Acreditamos agora que o estado seja menos capaz de afetar negativamente a qualidade de crédito do banco do que esperávamos antes.

Embora o estado de Minas Gerais venha enfrentando um crescente nível de estresse financeiro desde 2016, não há evidência de intervenção negativa extraordinária no banco. Em nossa visão, o estado não exauriu os recursos do BDMG por meio de dividendos ou impostos, nem reduziu a flexibilidade financeira do banco de outra forma. Em nossa opinião, o marco regulatório do país, a LRF e a Lei das Estatais têm protegido eficazmente o banco e outras entidades vinculadas ao governo de intervenções negativas extraordinárias. Como vemos agora um menor risco de intervenção negativa do que esperávamos previamente, o limite dos ratings do BDMG aos ratings do estado de Minas Gerais não se aplica mais.

Ainda assim, acreditamos que as dificuldades financeiras do estado possam pressionar a economia local, afetando assim a qualidade de ativos do banco. Tendo em vista a piora das condições econômicas do estado, os empréstimos problemáticos (NPLs - *nonperforming loans*) e as baixas líquidas contra provisão do banco aumentaram significativamente, alcançando 4,5% e 7,4%, respectivamente, do portfólio de empréstimos em setembro de 2018, comparado às respectivas médias de 2,1% e 0,9% nos últimos cinco anos. Como as operações do BDMG são altamente concentradas no estado de Minas Gerais e os empréstimos renegociados e seus 20 principais clientes representam cerca de 18% e 32% de seu portfólio de crédito, respectivamente, acreditamos que as perdas de crédito do banco poderão aumentar significativamente se a economia regional se enfraquecer ainda mais. Como resultado, rebaixamos o SACP do banco de 'b+' para 'b', refletindo o maior risco de ativos na região em que o BDMG opera.

## Perspectiva

A perspectiva negativa dos ratings reflete a tendência negativa do risco econômico e da indústria de nossa Avaliação do Risco da Indústria Bancária (BICRA - *Banking Industry Country Risk Assessment*) do Brasil. A perspectiva incorpora ainda nossa opinião de que a concentração do BDMG em Minas Gerais e os atuais desafios econômicos do estado ainda podem afetar a qualidade dos ativos e os resultados financeiros do banco. Esperamos que o BDMG mantenha um colchão de liquidez confortável para cobrir o serviço de sua dívida, bem como uma sólida capitalização, mantendo o índice de capital ajustado pelo risco (RAC - *risk-adjusted capital*) em torno de 11,9% nos próximos dois anos.

### *Cenário de rebaixamento*

A revisão do BICRA do Brasil a uma categoria inferior resultaria em um rebaixamento da âncora dos bancos brasileiros – o ponto de partida dos ratings de todas as entidades que operam no Brasil – de 'bb+' para 'bb'. Além disso, poderemos rebaixar os ratings do BDMG se o banco reportar um índice RAC abaixo de 10,0% em função de elevadas perdas de crédito ou se o risco de intervenção negativa pelo estado no banco aumentar.

### *Cenário de elevação*

Poderemos alterar a perspectiva dos ratings do BDMG para estável se revisarmos a tendência do risco econômico e risco da indústria BICRA do Brasil para estável, considerando que o banco reporte uma melhora na qualidade de ativos.

## TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

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

Ratings de Crédito de Emissor	
Escala global	B/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brA-/Negativa/--
SACP	
Âncora	b
Posição de negócios	bb+
Capital e rentabilidade	Fraca (-2)
Posição de risco	Forte (+1)
<i>Funding</i> e liquidez	Fraca (-2)
	Abaixo da média e adequada (-1)
Suporte	
Suporte GRE*	0
Suporte de grupo	0
Suporte soberano	0
Fatores adicionais	
	0
*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](http://www.standardandpoors.com.br) para mais informações.

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Ratings de Entidades Vinculadas a Governos \(GREs, na sigla em inglês para \*Government-Related Entities\*\): Metodologia e Premissas](#), 25 de março de 2015
- [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
- [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
- [Bancos: Metodologia e Premissas de Rating](#), 9 de novembro de 2011
- [Metodologia e premissas para avaliação do risco da indústria bancária de um país](#), 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
- [Documento de Orientação: 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
- [Ratings 'B-' e 'brBBB-' do Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. colocados em \*CreditWatch\* positivo por reavaliação do risco de intervenção](#), 28 de agosto de 2018

## LISTA DE RATINGS

### Ratings elevados

---

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

---

##### *Ratings de Crédito de Emissor*

---

##### Escala global

---

Moeda estrangeira	B-/CW Pos./--	B/Negativa/--
Moeda local	B-/CW Pos./--	B/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brBBB-/CW Pos./--	brA-/Negativa/--

---

---

#### 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	28 de agosto de 2018
Moeda local	23 de novembro de 2012	28 de agosto de 2018
Escala Nacional Brasil	23 de novembro de 2012	28 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 N° 521/2012, Artigo 16 XII”](#) seção em [www.standardandpoors.com.br](http://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](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](http://www.standardandpoors.com) (gratuito), e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) e [www.globalcreditportal.com](http://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](http://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).