

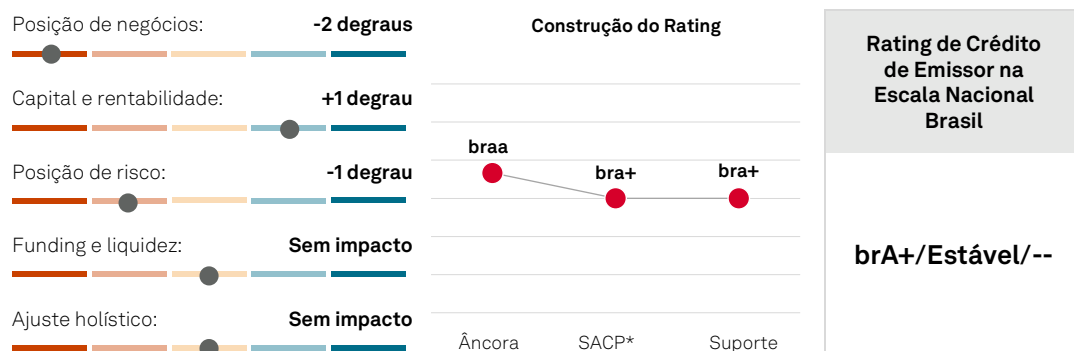
Análise Atualizada

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

30 de outubro de 2025

Este relatório não constitui uma ação de rating.

Resumo de Classificação de Ratings



*Perfil de crédito individual (SACP - stand-alone credit profile).

Analista principal

Wallery Gomes
São Paulo
55 (11) 3818-4165
wallery.gomes@spglobal.com

Contato analítico adicional

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

Pontos fortes

- Gestão prudente de liquidez, com políticas bem definidas para atenuar o descasamento entre ativos e passivos.
- Base de funding (captação de recursos) diversificada, com linhas de financiamento de órgãos multilaterais.
- Níveis de capital robustos e superiores em relação aos pares.

Pontos fracos

- Exposição ao segmento corporativo, sujeito a condições macroeconômicas desafiadoras para as empresas brasileiras.
- Concentração das operações de crédito em Minas Gerais, suscetível a riscos econômicos e políticos específicos do estado.
- Sensibilidade às flutuações das taxas de juros, que podem impactar a capacidade de pagamento dos clientes, especialmente micro, pequenas e médias empresas (MPMEs).

Principais métricas

Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. - BDMG – Resumo financeiro

Fim do período	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
R\$ milhões							
Ativos totais	8.559	8.413	8.194	8.832	12.454	14.000	15.500
Lucro líquido	26	231	142	97	135	140	160
Índices (%)							
Crescimento de receitas operacionais	22,70	39,75	(16,98)	16,26	(4,03)	10,0-15,0	5,0-10,0
Crescimento de empréstimos	34,25	(3,63)	(0,49)	5,09	11,51	8,0-12,0	8,0-12,0
Retorno sobre patrimônio líquido médio (ROAE – <i>return on average equity</i>)	1,36	11,51	6,65	4,52	6,13	5,0-7,0	6,0-8,0
Saldo de provisões para créditos de liquidação duvidosa/Empréstimos a clientes	9,34	9,90	10,26	9,32	8,38	8,0-9,0	8,0-9,0
Índice de Inadimplência	1,10	1,20	1,10	0,90	1,30	1,0-1,5	1,0-1,5
Créditos baixados como prejuízo líquidos de recuperação/Média dos empréstimos a clientes	(0,78)	(1,85)	(1,52)	(0,13)	(0,36)	0,5-1,0	0,5-1,0
Índice de capital Nível I	18,69	24,87	27,55	24,14	21,41	20,0-25,0	20,0-25,0

E: Estimado.

Fundamentos

A âncora para bancos que operam no Brasil é ‘braa’. Esperamos que o PIB real cresça 2,2% em 2025 e 1,7% em 2026. Acreditamos que a regulação bancária no Brasil está alinhada com os padrões internacionais e engloba de forma abrangente as instituições financeiras que atuam no país. A implementação integral das medidas de Basileia III, aliada a uma sólida regulação, contribuiu para a manutenção da estabilidade do Sistema Financeiro Nacional (SFN), mesmo em períodos de estresse econômico. Acreditamos que o SFN possui um conjunto robusto de monitoramento e controle de riscos sistêmicos, além de uma supervisão proativa por parte do regulador, o que sustenta o forte ambiente operacional dos bancos.

O rating reflete a relevância do banco como agente de desenvolvimento econômico em Minas Gerais, mas também os riscos associados à sua concentração geográfica. Com foco na concessão de capital de giro e empréstimos de longo prazo para empresas e municípios locais, o **Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. – BDMG** ampara companhias e projetos de impacto socioeconômico, como o agronegócio e MPMEs. Acreditamos que sua importância para o desenvolvimento econômico da região sustenta a geração de seu fluxo de negócios, mas também limita sua posição de mercado e o expõe a choques locais e setoriais. Ainda que o BDMG tenha feito progresso em relação ao fortalecimento de sua presença nos municípios mineiros, sua rentabilidade permanece abaixo da média do setor, com retorno sobre patrimônio líquido (ROE – *return on equity*) de 5%-7% nos últimos três anos. Acreditamos que a instituição continuará expandindo seus negócios, mas enfrenta desafios para rentabilizar suas operações.

A entidade tem sido capaz de aumentar suas operações e manter um desempenho operacional estável, mesmo em meio a fragilidade da economia de Minas Gerais. No primeiro semestre de 2025, o lucro líquido acumulado do BDMG atingiu R\$ 64,1 milhões, um crescimento de 26% em relação a junho de 2024, enquanto o ROE anualizado foi de 5,6%. A carteira de crédito ampliada cresceu 15% nos 12 meses findos em junho de 2025, alcançando R\$ 8,1 bilhões. As empresas de

grande porte representam quase metade das operações de crédito da entidade, o que contribuiu para maior resiliência das receitas. Ainda assim, as condições macroeconômicas adversas no Brasil, particularmente em Minas Gerais, podem afetar parte do seu portfólio, com maior vulnerabilidade das MPMEs, comprometendo a previsibilidade das receitas.

Fortes métricas de capital e base de funding diversificada da entidade amparam o financiamento de suas operações. Em junho de 2025, as captações do BDMG somavam R\$ 9,6 bilhão, um aumento de 60% em comparação com os últimos 12 meses. Acreditamos que sua estrutura de funding é diversificada em termos de fontes e prazos, com cerca de 28% da estrutura proveniente de empréstimos no exterior, 28% de repasses no país e os 44% restantes correspondem a depósitos e Letras Financeiras de crédito do agronegócio e de desenvolvimento. Em nossa visão, a entidade se beneficia de linhas de financiamento de órgãos multilaterais e do mix das captações internas, incluindo a recente emissão de Letras de Crédito de Desenvolvimento (LCD), que visam apoiar projetos estratégicos. Contudo, nossa avaliação também considera que o funding proveniente de investidores institucionais pode apresentar um risco ligeiramente maior em comparação com o de varejo, devido à menor pulverização de clientes. Por outro lado, o BDMG mantém um volume adequado de ativos líquidos e níveis robustos de capital regulatório, com índices de Basileia e de Nível I de 23,7% em junho de 2025, acima do reportado pelos pares.

Nossa posição de risco incorpora a concentração de clientes e a alta porcentagem de empréstimos renegociados do banco. Durante a pandemia, o BDMG ofereceu diversas linhas de crédito e moratórias, que resultaram no pico de empréstimos renegociados, de 32,5% em dezembro de 2020, ante 20% em 2019. Desde então, o monitoramento contínuo da carteira e a revisão de políticas internas reduziram esse indicador para 10,7% em junho de 2025. Embora o acompanhamento da carteira e a estrutura de garantias do banco mitiguem parte do risco de crédito, as condições macroeconômicas adversas para empresas de médio porte, somadas à renegociação de operações e à concentração de devedores acima da média do setor, pressionam sua posição de risco. Em junho de 2025, os 20 maiores devedores do banco correspondiam a 21% do portfólio. Apesar disso, a entidade tem demonstrado capacidade de manter a qualidade dos ativos controlada. A proporção de inadimplência (NPLs – *nonperforming loans*) sobre a carteira foi de 1,3% no mesmo período.

Perspectiva

A perspectiva estável do rating reflete nossa expectativa de que os fundamentos de crédito do BDMG permanecerão inalterados pelos próximos 12 meses. Esperamos que seus índices de capital permaneçam acima da média da indústria, mesmo diante do crescimento da carteira, com liquidez adequada e desempenho financeiro estável.

Cenário de elevação

Poderemos elevar o rating do BDMG se houver uma melhora consistente e sustentável em sua rentabilidade, aliada a uma redução na concentração de crédito por devedor e um menor percentual de empréstimos renegociados em seu balanço. Essa melhora deverá ocorrer em conjunto com a manutenção das métricas de capital robustas, qualidade dos ativos estável e níveis de liquidez adequados.

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar o rating do BDMG se observarmos uma piora em seu desempenho operacional em decorrência de condições macroeconômicas desafiadoras no setor corporativo. Uma ação de rating negativa também poderia ocorrer se houvesse uma piora material em seu Capital Nível I, ficando consistentemente abaixo de 15%, bem como uma deterioração em suas métricas de inadimplência, com NPLs acima de 4%.

Tabela de Classificação de Ratings

Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brA+/Estável/--
Âncora	braa
Posição de negócios	5 (-2)
Capital e rentabilidade	2 (+1)
Posição de risco	4 (-1)
Funding e liquidez	Na média e 2 (0)
Ajuste holístico	(0)
SACP*	bra+
Suporte	
Suporte GRE**	Não
Suporte do grupo	Não

*Perfil de crédito individual (SACP - stand-alone credit profile). **Sigla em inglês para entidades vinculadas ao governo.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025
- [Metodologia para atribuição de ratings a instituições financeiras na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

Artigos

- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)
- [S&P Global Ratings revisa metodologias de rating de entidades financeiras e seguradoras na Escala Nacional Brasil; ratings de 57 entidades permanecem inalterados](#), 18 de agosto de 2025

Copyright © 2025 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, completitude, 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 COMERCIALIZAÇÃO, 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.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

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 websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.