

Ratings na Escala Nacional Brasil de 47 entidades de serviços financeiros revisadas após recalibragem da tabela de mapeamento

Analista principal:

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

Contato analítico adicional:

Mariana Gomes, São Paulo, 55 (11) 3039-9728, mariana.gomes@spglobal.com

Líderes dos comitês de rating:

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

Jose Perez-Gorozpe, Cidade do México, 52 (55) 5081-4442, jose.perez-gorozpe@spglobal.com

Resumo

- Em 25 de junho de 2018, a S&P Global Ratings revisou suas tabelas de mapeamento de ratings de crédito em escala nacional com o intuito de proporcionar uma distinção mais adequada entre os ratings atribuídos nessa escala.
- Por consequência, revisamos os ratings na Escala Nacional Brasil de 47 entidades de serviços financeiros que haviam sido colocados em observação por alteração de critério (UCO, na sigla em inglês para *under criteria observation*) após a recalibragem de nossa tabela de mapeamento para o Brasil.
- As perspectivas desses ratings permanecem inalteradas.

Ação de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 11 de julho de 2018 – A S&P Global Ratings revisou hoje os ratings na Escala Nacional Brasil de 47 entidades de serviços financeiros que haviam sido colocados em observação por alteração de critério após a recalibragem de nossa tabela de mapeamento da Escala Nacional Brasil (consulte "[Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#)", de 25 de junho de 2018). As perspectivas desses ratings permanecem inalteradas.

Fundamentos

Revisamos os ratings de 47 instituições financeiras e seguradoras após a recalibragem de nossa tabela de mapeamento da Escala Nacional Brasil, a qual apresenta as diretrizes de equivalência entre os

ratings nesta escala e aqueles na escala global. Os ratings de crédito em escala nacional da S&P Global Ratings representam nossa opinião sobre a qualidade de crédito de um devedor (rating de crédito de emissor [ICR – *issuer credit rating*]) ou sua capacidade geral para honrar obrigações financeiras específicas (rating de crédito de emissão) em relação a outros emissores e emissões em um determinado país. A calibragem das escalas nacionais tem como princípio fornecer maior distinção em relação à qualidade de crédito de emissores e de emissões do que seria possível apenas com a escala global de ratings. Isso se explica pelo fato de que, em alguns países, o risco soberano e o risco-país podem restringir a qualidade de crédito a um número limitado de ratings na escala global, enquanto a escala nacional nos permite expressar nossa visão utilizando todas as categorias de ratings.

Como resultado, revisamos os ratings de crédito de emissor de longo e curto prazos, bem como os ratings de emissão, na Escala Nacional Brasil das entidades abaixo, e removemos seu identificador UCO, tendo em vista a recalibragem de nossa tabela de mapeamento para esta escala:

- Ativos S.A. Securitizadora de Créditos Financeiros
- Austral Seguradora S.A.
- Austral Resseguradora S.A.
- Banco ABC Brasil S.A.
- Banco BNP Paribas Brasil S.A.
- Banco Bradesco S.A.
- Banco BTG Pactual S.A.
- Banco Citibank S.A.
- Banco Cooperativo Sicredi S.A.
- Banco CSF S.A.
- Banco Daycoval S.A.
- Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. - BDMG
- Banco Fibra S.A.
- Banco MUFG Brasil S.A.
- Banco do Estado do Pará S.A.
- Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.
- Banco do Nordeste do Brasil S.A.
- Banco Inter S.A.
- Banco J.P. Morgan S.A.
- Banco Mercantil Do Brasil S.A.
- Banco Morgan Stanley S.A.
- Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES
- Banco Olé Bonsucesso Consignado S.A.
- Banco Pan S.A.
- Banco Paulista S.A.
- Banco Pine S.A.
- Banco Safra S.A.
- Banco Santander (Brasil) S.A.
- Banco Sumitomo Mitsui Brasileiro S.A.
- Banco Toyota do Brasil S.A.
- Banco Volkswagen S.A.
- Banco Votorantim S.A.

- BNDESPar - BNDES Participações S.A.
- Bradesco Capitalização S.A.
- Bradesco Seguros S.A.
- BRB - Banco de Brasília S.A.
- BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A.
- Caixa Econômica Federal
- Caruana S.A. - Sociedade de Crédito, Financiamento e Investimento
- China Construction Bank (Brasil) Banco Múltiplo S.A.
- Haitong Banco de Investimento do Brasil S.A.
- Itaú Unibanco Holding S.A.
- Itaú Unibanco S.A.
- J. Malucelli Seguradora S.A.
- J. Malucelli Resseguradora S.A.
- Paraná Banco S.A
- Terra Brasis Resseguros S.A

Estas mudanças de rating em escala nacional resultantes exclusivamente da recalibragem da escala nacional não representam mudanças em nossa opinião da qualidade de crédito intrínseca dos emissores ou das emissões. Tais mudanças de rating resultam meramente da nova configuração das especificações de mapeamento, visando distinguir de maneira mais apropriada os ratings de crédito nas escalas nacionais.

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
- [General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings](#), 7 de abril 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
- [Metodologia e premissas para avaliar dívidas subordinadas não diferíveis e instrumentos híbridos de capital de emissão de bancos](#), 29 de janeiro de 2015
- [Metodologia de Avaliação de Instituições Financeiras Não Bancárias](#), 9 de dezembro de 2014
- [Exigências de capital para seguros de crédito comercial de acordo com o modelo de adequação de capital da Standard & Poor's](#), 6 de dezembro de 2013
- [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
- [Práticas de Gestão Integrada de Riscos](#), 7 de maio de 2013
- [Seguradoras: Metodologia de Rating](#), 7 de maio de 2013
- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas e seguradoras](#), 13 de novembro 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
- [Metodologia e Premissas Aperfeiçoadas para Analisar a Adequação de Capital de Seguradoras Utilizando o Modelo de Capital de Seguro Baseado em Risco](#), 7 de junho de 2010
- [Uso de CreditWatch e Perspectivas](#), 14 de setembro de 2009

Artigos

- [Especificações de mapeamento para as escalas nacionais e regionais da S&P Global Ratings](#), 25 de junho de 2018
- [Ratings de várias entidades brasileiras colocados em UCO após atualização de metodologia e tabelas de mapeamento para escalas nacionais](#), 25 de junho de 2018

LISTA DE RATINGS

ATIVOS S.A. SECURITIZADORA DE CRÉDITOS FINANCEIROS

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

AUSTRAL RESSEGURADORA S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

AUSTRAL SEGURADORA S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

BANCO ABC BRASIL S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

BANCO BRADESCO S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

BANCO BTG PACTUAL

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brA+/Negativa/brA-1	brAA+/Negativa/brA-1+

BANCO CITIBANK S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

BANCO COOPERATIVO SICREDI S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

BANCO CSF S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

BANCO DAYCOVAL S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brA+/Negativa/brA-1	brAA+/Negativa/brA-1+

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

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brB+/Estável/--	brBBB-/Estável/--

BANCO FIBRA S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brB+/Negativa/B	brBBB-/Negativa/brA-3

BANCO MUFGBRASIL S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

BANCO DO ESTADO DO PARÁ S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brA+/Negativa/brA-1	brAA+/Negativa/brA-1+

BANCO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brA+/Negativa/--	brAA+/Negativa/--

BANCO DO NORDESTE DO BRASIL S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

BANCO INTER

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brBBB+/Negativa/--	brAA-/Negativa/--

BANCO J.P. MORGAN S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

BANCO MERCANTIL DO BRASIL S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brB+/Negativa/--	brBBB-/Negativa/--

BANCO MORGAN STANLEY S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL - BNDES

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

BANCO OLÉ BONSUCESSO CONSIGNADO S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

BANCO PAN S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brBBB+/Negativa/brA-2	brAA-/Negativa/brA-1+

BANCO PAULISTA S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brBBB+/Negativa/brA-2	brAA-/Negativa/brA-1+

BANCO PINE S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brBB-/Estável/--	brBBB/Estável/--

BANCO SAFRA S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

BANCO SUMITOMO MITSUI BRASILEIRO S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

BANCO TOYOTA DO BRASIL S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

BANCO VOLKSWAGEN S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

BANCO VOTORANTIM S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

BNDESPAR – BNDES PARTICIPAÇÕES S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

BRADESCO CAPITALIZAÇÃO S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

BRADESCO SEGUROS S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

BRADESCO SEGUROS S.A.

<i>Rating de Capacidade Financeira</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

BRB - BANCO DE BRASÍLIA S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brA-/Positiva/brA-2	brAA/Positiva/brA-1+

BV LEASING ARRENDAMENTO MERCANTIL S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

BV LEASING ARRENDAMENTO MERCANTIL S.A.

<i>Rating de Emissão</i>		
Subordinada	brA	brAA

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

CARUANA S.A. - SOCIEDADE DE CRÉDITO, FINANCIAMENTO E INVESTIMENTO

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brBB+/Negativa/brB	brA-/Negativa/brA-2

CHINA CONSTRUCTION BANK (BRASIL) BANCO MÚLTIPLO S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

HAITONG BANCO DE INVESTIMENTO DO BRASIL S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brA+/Estável/brA-1	brAA+/Estável/brA-1+

ITAÚ UNIBANCO HOLDING S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

ITAÚ UNIBANCO S.A.

<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/brA-1+	brAAA/Estável/brA-1+

J. MALUCELLI SEGURADORA S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

J. MALUCELLI RESSEGUADORA S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--	brAAA/Estável/--

PARANÁ BANCO S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brA+/Negativa/--	brAA+/Negativa/--

TERRA BRASIS RESSEGUROS S.A.

<i>Rating de Crédito de Emissor</i>	De	Para
Escala Nacional Brasil	brA+/Estável/--	brAA+/Estável/--

LISTA REGULATÓRIA

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ATIVOS S.A. SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCEIROS		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	12 de março de 2010	25 de abril de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
AUSTRAL RESSEGURADORA S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	20 de dezembro de 2012	12 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
AUSTRAL SEGURADORA S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	20 de dezembro de 2012	12 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO ABC BRASIL S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	5 de março de 2012	12 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	10 de dezembro de 2008	12 de janeiro de 2018
BANCO BRADESCO S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	19 de maio de 2006	02 de abril de 2018
BANCO BTG PACTUAL S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	3 de abril de 2012	1º de setembro de 2017
BANCO CITIBANK S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	7 de dezembro de 1999	24 de janeiro de 2018
BANCO COOPERATIVO SICREDI S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	17 de abril de 2018	17 de abril de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO CSF S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	16 de abril de 2018	16 de abril de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO DAYCOVAL S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	10 de maio de 2006	30 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO DE DESENVOLVIMENTO DE MINAS GERAIS S.A. - BDMG		
Escala Nacional Brasil longo prazo	23 de novembro de 2012	04 de setembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO FIBRA S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	24 de novembro de 2005	1º de março de 2018
Escala Nacional Brasil curto prazo	28 de junho de 2007	1º de março de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO MUFGBRASIL S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	3 de setembro de 2012	26 de abril de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO DO ESTADO DO PARÁ S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	24 de outubro de 2013	18 de agosto de 2017
Escala Nacional Brasil curto prazo	24 de outubro de 2013	18 de agosto de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	05 de março de 2012	18 de setembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO DO NORDESTE DO BRASIL S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de junho de 2004	02 de fevereiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO INTER		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	19 de fevereiro de 2010	22 de junho de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO J.P. MORGAN S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	9 de janeiro de 2017	08 de março de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO MERCANTIL DO BRASIL S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	04 de outubro de 2005	08 de março de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO MORGAN STANLEY S.A		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	13 de março de 2015	12 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL - BNDES		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	27 de outubro de 2010	12 de março de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO OLÉ BONSUCESSO CONSIGNADO S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	14 de agosto de 2015	12 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO PAN S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	25 de novembro de 2013	14 de maio de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO PAULISTA S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	13 de fevereiro de 2017	21 de dezembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO PINE S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	9 de junho de 2006	05 de dezembro de 2017

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO SAFRA S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	16 de fevereiro de 2011	12 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	6 de setembro de 2006	12 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO SUMITOMO MITSUI BRASILEIRO S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	20 de fevereiro de 2018	20 de fevereiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO TOYOTA DO BRASIL S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	27 de junho de 2008	24 de abril de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO VOLKSWAGEN S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	23 de dezembro de 2009	12 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BANCO VOTORANTIM S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	6 de julho de 2001	03 de abril de 2018
Escala Nacional Brasil curto prazo	12 de setembro de 2002	03 de abril de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BNDESPAR - BNDES PARTICIPAÇÕES S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de outubro de 2010	12 de março de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BRADESCO CAPITALIZAÇÃO S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	22 de setembro de 2000	02 de abril de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BRADESCO SEGUROS S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	10 de julho de 2002	18 de maio de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BRADESCO SEGUROS S.A.		
<i>Rating de Capacidade Financeira</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	11 de dezembro de 2002	18 de maio de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BRB - BANCO DE BRASÍLIA S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	29 de janeiro de 2014	28 de fevereiro de 2018
Escala Nacional Brasil curto prazo	29 de janeiro de 2014	28 de fevereiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
BV LEASING ARRENDAMENTO MERCANTIL S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	6 de abril de 2017	03 de abril de 2018
Escala Nacional Brasil curto prazo	4 de maio de 2017	03 de abril de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	25 de setembro de 2013	12 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
CARUANA S.A. - SOCIEDADE DE CRÉDITO, FINANCIAMENTO E INVESTIMENTO		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	13 de setembro de 2013	12 de junho de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
CHINA CONSTRUCTION BANK (BRASIL) BANCO MÚLTIPLO S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	27 de fevereiro de 2007	16 de maio de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
HAITONG BANCO DE INVESTIMENTO DO BRASIL S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	24 de setembro de 2015	08 de junho de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ITAÚ UNIBANCO HOLDING S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	28 de janeiro de 2002	12 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
ITAÚ UNIBANCO S.A.		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo e curto prazos	29 de junho de 2015	12 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
J. MALUCELLI SEGURADORA S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	20 de julho de 2007	16 de março de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
J. MALUCELLI RESSEGURADORA S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	12 de julho de 2012	16 de março de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
PARANÁ BANCO S.A		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	14 de setembro de 2005	26 de janeiro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
TERRA BRASIS RESSEGUROS S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil longo prazo	09 de maio de 2013	08 de novembro de 2017

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor

A S&P Global Ratings tem fornecido ao BNDES - BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL o serviço de “Credit Estimates”.

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.

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 COMERCIALIZIDADE, 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.

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).

