

Global Credit Research - 31 May 2017

A ação segue a alteração da perspectiva para negativa do rating soberano Ba2 Brasil

New York, May 31, 2017 -- A Moody's Investors Service alterou hoje para negativa de estável as perspectivas dos ratings de 19 bancos brasileiros, e de suas afiliadas, e da BM&FBovespa S.A.. Além disso, a Moody's afirmou todos os ratings e avaliações atribuídos às entidades afetadas. Estas ações seguem a alteração para negativa, de estável, do rating Ba2 dos títulos de dívida do governo brasileiro, em 26 de maio de 2017. Para mais informações, consulte o comunicado de imprensa https://www.moody's.com/research/Moodys-changes-outlook-on-Brazils-Ba2-issuer-rating-to-negative--PR_367210

A Moody's revisou, especificamente, as perspectivas para os ratings de emissor, de depósitos em moeda local e/ou de dívida sênior em moeda estrangeira sem garantia de 15 bancos controlados domesticamente que são limitados pelo rating soberano do Brasil, bem como de 4 bancos de controle estrangeiro e da BM&FBovespa, cujos ratings e/ou perspectivas estão em nível superior ao do rating soberano.

Para a lista dos ratings de crédito afetados, clique neste link http://www.moody's.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_195743. Esta lista é parte integral deste comunicado de imprensa e identifica cada emissor envolvido.

FUNDAMENTOS DO RATING

Por favor, clique neste link http://www.moody's.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_195743 para a Lista de Avaliações de Crédito Afetadas. Esta lista é parte integrante deste comunicado de imprensa e fornece, para cada uma das classificações de crédito cobertas, as divulgações da Moody's sobre os seguintes itens:

Metodologia

Essas ações de ratings foram desencadeadas pela alteração da perspectiva dos ratings dos títulos da dívida do Brasil para negativa, de estável, devido às crescentes ameaças à recuperação econômica e à solidez econômica de médio prazo do país, resultante do aumento da incerteza relacionada ao ambiente de reformas em consequência dos recentes acontecimentos políticos. Qualquer desaceleração da fraca recuperação econômica do país, a qual se esperava atingir um maior ritmo no segundo semestre do ano, irá prolongar a pressão na capacidade de pagamento dos tomadores e poderá levar ao aumento do risco de crédito nos bancos brasileiros, agora que esse risco parecia ter atingido seu máximo.

Em contrapartida, o ritmo da recuperação de crédito será reduzido a medida que o aumento da inadimplência irá demandar dos bancos a constituição de provisões adicionais, o que pressiona a rentabilidade, que estaria melhorando com a volta do crescimento do crédito e redução do custo de captação. Além disso, estimativas de maiores reduções no custo de captação poderiam ser prejudicadas caso um choque de confiança sobre o câmbio pressionasse os índices de inflação, limitando dessa forma a habilidade do Banco Central em continuar reduzindo a taxa de juros.

Consequentemente, a Moody's alterou os ratings de depósitos em moeda local de 17 instituições, os ratings de emissor em moeda local de outras três e os ratings de dívida em moeda estrangeira sem garantia outras nove. Ao mesmo tempo, a Moody's afirmou todos os ratings cujas perspectivas foram revisadas, bem como os ratings e perfil de risco de crédito individual (BCAs) de 20 emissores.

As afirmações consideram que, apesar da recente piora dos riscos, os perfis financeiros dos bancos afetados se deterioraram bem menos do que inicialmente esperado nos anos anteriores e os fundamentos de crédito começaram a se estabilizar nos últimos três meses. Desde dezembro de 2016, os indicadores de empréstimos em atraso e de provisões para devedores duvidosos tem se mantido amplamente estável em 3,8% e 6,8% da carteira total, respectivamente, e o nível de garantias permanece adequado. Além disso, os bancos continuam demonstrando um apetite de risco conservador, com o estoque de crédito contraindo em 2,2% nos últimos 12 meses finalizados em abril de 2017, apesar de uma modesta recuperação na originação de novos empréstimos no segmento de pessoa física. Entretanto, os bancos continuam reportando lucros estáveis no período auxiliados por receitas de serviços resilientes, e capitalização estável. A liquidez dos bancos continua ampla e a exposição a fontes internacionais de captação é baixa, o que reduz a vulnerabilidade do sistema a uma eventual saída de investidores institucionais estrangeiros em um momento de crescente incerteza política no Brasil.

O QUE PODERIA PROVOCAR UM REBAIXAMENTO/ELEVAÇÃO DOS RATINGS

Os ratings afetados poderiam enfrentar pressão de baixa se o rating dos títulos da dívida do Brasil for rebaixado e se os tetos para os ratings do país forem reduzidos. Pressão de baixa também poderia ocorrer em caso de uma deterioração nos fundamentos de crédito dos emissores, o que poderia acontecer em caso de um atraso na recuperação econômica ou de um retorno para um ambiente macroeconômico negativo. Ainda que não exista pressões positivas sobre os ratings nesse momento, as perspectivas poderiam ser estabilizadas se e quando a perspectiva sobre o rating soberano brasileiro se estabilizar.

ENTIDADES AFETADAS

1. Banco ABC Brasil S.A.
2. Banco Alfa de Investimento S.A.
3. Banco BBM S.A.
4. Banco Bradesco S.A. e Banco Bradesco S.A., Grand Cayman Branch
5. Banco Cooperativo Sicredi S.A.

6. Banco Daycoval S.A.
7. Banco do Brasil S.A. e Banco Do Brasil S.A. (Cayman)
8. Banco do Estado de Sergipe S.A.
9. Banco do Nordeste do Brasil S.A.
10. Banco Industrial do Brasil S.A.
11. BANCO NAC. DESENV. ECONOMICO E SOCIAL -- BNDES
12. Banco PSA Finance Brasil S.A.
13. Banco Safra S.A. e Banco Safra S.A. (Cayman Branch)
14. Banco Santander (Brasil) S.A. e Banco Santander (Brasil) S.A. - Cayman Branch
15. Banco Sofisa S.A.
16. Banco Votorantim S.A. e Banco Votorantim S.A. (Nassau Branch)
17. BM&FBovespa S.A.
18. Caixa Economica Federal (CAIXA)
19. Itau Unibanco Holding S.A. e Itau Unibanco Holding S.A. (Cayman Islands)
20. Itau Unibanco S.A. e Itau Unibanco S.A. (Cayman Islands)

METODOLOGIAS

A principal metodologia utilizada no rating do Banco ABC Brasil S.A. ; Banco Alfa de Investimento S.A. ; Banco BBM S.A. ; Banco Bradesco S.A. e Banco Bradesco S.A. (Ramo Cayman); Banco Cooperativo Sicredi S.A. ; Banco Daycoval S.A. ; Banco do Brasil SA e Banco do Brasil SA (Cayman); Banco do Estado de Sergipe S.A. ; Banco do Nordeste do Brasil SA; Banco Industrial do Brasil SA; Banco Nac. Desenv. Economico e Social - BNDES; Banco PSA Finance Brasil S.A. ; Banco Safra S.A. e Banco Safra S.A. (Ramo Cayman); Banco Santander (Brasil) S.A. e Banco Santander (Brasil) S.A. (Ramo Cayman); Banco Sofisa S.A. ; Banco Votorantim S.A. e Banco Votorantim S.A. (Filial de Nassau); Caixa Econômica Federal (CAIXA); Itaú Unibanco Holding S.A. e Itaú Unibanco Holding S.A. (Ilhas Cayman); Itaú Unibanco S.A. e Itaú Unibanco S.A. (Ilhas Cayman) foram Bancos publicados em janeiro de 2016.

A principal metodologia utilizada para classificar a BM & FBovespa S.A. foi a Securities Industry Service Providers publicada em fevereiro de 2017. Consulte a página Metodologias de Rating em www.moodys.com para obter uma cópia dessas metodologias.

Os Ratings em Escala Nacional da Moody's (NSRs) pretendem ser medidas relativas de idoneidade creditícia entre emissões e emissores de dívida dentro de um país, possibilitando aos participantes do mercado uma melhor diferenciação dos riscos relativos. OS NSRs são diferentes dos ratings da escala global no sentido de que não são globalmente comparáveis ao universo completo das entidades classificadas pela Moody's, mas apenas com outras entidades classificadas dentro do mesmo país. Os NSRs são designados por um modificador ".nn" que indica o país relevante, como ".za" no caso da África do Sul. Para mais informações sobre a abordagem da Moody's para ratings na escala nacional, consulte a Metodologia de Ratings da Moody's publicada em maio de 2016 sob o título "Equivalência entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global da Moody's" ("Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings"). Embora os NSRs não tenham significado absoluto inerente em termos de risco de default ou perda esperada, pode-se inferir uma probabilidade histórica de default consistente com um dado NSR a partir do GSR para o qual o NSR mapeia em um momento específico. Consulte https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1060333 para informações sobre taxas de default históricas associadas às diferentes categorias de escalas globais de ratings em distintos

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

Clique neste link http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_195743 para a Lista de Ratings de Créditos Afetados. Esta lista é parte integral deste comunicado de imprensa e oferece, para cada rating de crédito coberto, divulgações da Moody's para os seguintes itens:

- Analista Principal
- Escritório de Divulgação
- Pessoa Responsável pela Aprovação do Rating

Para ratings emitidos em um programa, série ou categoria / classe de dívida, este anúncio fornece certas divulgações regulatórias em relação a cada rating de uma obrigação emitida posteriormente ou nota da mesma série ou categoria / classe de dívida ou de acordo com um programa para o qual As classificações derivam exclusivamente de ratings existentes de acordo com as práticas de rating da Moody's. Para as classificações emitidas em um provedor de suporte, este anúncio fornece certas divulgações regulatórias em relação à ação de rating sobre o provedor de suporte e em relação a cada ação de classificação específica para os valores mobiliários que derivam suas classificações de crédito da classificação de crédito do provedor de suporte. Para as notações provisórias, este anúncio fornece certas divulgações regulatórias em relação à classificação provisória atribuída e em relação a uma classificação definitiva que pode ser atribuída após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da transação não tenham mudado Antes da atribuição da notação definitiva de uma forma que teria afectado a notação. Para mais informações, consulte a ficha de ratings na página do emitente / entidade do respectivo emitente em www.moodys.com.

Para todos os valores mobiliários afetados ou entidades classificadas que recebem apoio de crédito direto da (s) entidade (s) primária (s) desta ação de rating e cujos ratings podem mudar como resultado desta ação de rating, as divulgações regulatórias associadas serão as da

entidade garante. Exceções a esta abordagem existem para as seguintes divulgações, se aplicável à jurisdição: Serviços Ancilares, Divulgação a entidade avaliada, Divulgação de entidade avaliada.

As informações de contato abaixo são fornecidas apenas para fins informativos. Consulte a guia de ratings da página do emissor em www.moody's.com, para cada uma das classificações cobertas, as divulgações da Moody's sobre o analista líder e a entidade legal da Moody's que emitiu as classificações.

As divulgações regulamentares contidas neste comunicado de imprensa aplicam-se à notação de risco e, se aplicável, à respectiva perspectiva de notação ou revisão de rating.

Consulte o www.moody's.com para atualizações e alterações relacionadas ao analista líder e à entidade legal da Moody's que atribuiu o rating.

Consulte a aba de ratings do emissor/entidade disponível no www.moody's.com para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Ceres Lisboa
Senior Vice President
Financial Institutions Group
Moody's America Latina Ltda.
Avenida Nacoes Unidas, 12.551
16th Floor, Room 1601
Sao Paulo, SP 04578-903
Brazil
JOURNALISTS: 800 891 2518
Client Service: 1 212 553 1653

Celina Vansetti-Hutchins
MD - Banking
Financial Institutions Group
JOURNALISTS: 1 212 553 0376
Client Service: 1 212 553 1653

Releasing Office:
Moody's Investors Service, Inc.
250 Greenwich Street
New York, NY 10007
U.S.A.
JOURNALISTS: 1 212 553 0376
Client Service: 1 212 553 1653



© 2017 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. E SUAS AFILIADAS DE RATING ("MIS") SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA AGÊNCIA SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS OPINIÕES DA MOODY'S CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO; OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO OU AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUIDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES

FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria, e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de rating de crédito ou na preparação das Publicações da Moody's.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING OU OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating, pagar à Moody's Investors Service, Inc., por serviços de avaliação e ratings prestados por si, honorários que poderão ir desde US\$1.500 até, aproximadamente, US\$2.500,000. A MCO e a MIS também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings da MIS e de seus processos de rating. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings e entre as entidades que possuem ratings da MIS e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na COM.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo. Seria temerário e inapropriado para os investidores de varejo formar qualquer

decisão de investimento com base nos ratings de crédito e publicações da Moody's. Em caso de dúvida, deve-se contatar um consultor ou outro profissional financeiro.

Termos adicionais apenas para o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, conseqüentemente, a obrigação objeto de rating não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de ratings de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo são "FSA Commissioner (Ratings) n° 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam pelo presente que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), por serviços de avaliação e rating por ela prestados, honorários que poderão ir desde JPY200.000 até, aproximadamente, JPY350.000,000.

A MJKK e a MSFJ também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatórios japoneses.