

Data de Publicação: 1º de dezembro de 2011

## Comunicado à Imprensa

# Rating do Banco BNP Paribas Brasil S.A. reafirmado; Perspectiva estável

Analistas: Vitor Garcia, São Paulo 55-11-3039-9725, [vitor\\_garcia@standardandpoors.com](mailto:vitor_garcia@standardandpoors.com); Ricardo Brito, São Paulo 55-11-3039-9733, [ricardo\\_brito@standardandpoors.com](mailto:ricardo_brito@standardandpoors.com)

## Resumo:

- Após uma revisão no rating do Banco BNP Paribas Brasil S.A. com base na atualização do critério de bancos da Standard & Poor's (publicado em 9 de novembro de 2011), reafirmamos seu rating 'brAAA' na Escala Nacional Brasil. A perspectiva é estável.
- O rating do Banco BNP Paribas Brasil reflete o seu status como uma subsidiária estrategicamente importante para o **BNP Paribas** (AA-/Estável/A-1+), a posição de negócios fraca do banco, o seu capital e rentabilidade adequados, a posição de risco moderada, seu *funding* abaixo da média e liquidez moderada quando comparados a outros bancos na América Latina.
- Em nossa visão, a qualidade de crédito do BNP Paribas Brasil permanecerá estável no próximo ano.

## Ações de Rating

Conforme divulgação prévia, a Standard & Poor's Ratings Services, em 1º de dezembro de 2011, reafirma o rating de crédito de contraparte 'brAAA' atribuído na Escala Nacional Brasil ao **Banco BNP Paribas Brasil S.A.** ("BNPP BR"). A perspectiva é estável.

## Fundamentos

O rating que a Standard & Poor's atribui ao BNPP BR se baseia no status do banco como uma subsidiária estrategicamente importante para o seu controlador, BNP Paribas, e no seu capital e rentabilidade "adequados" (conforme definido em nosso critério). Os fatores que mitigam parcialmente esses aspectos positivos são a posição de negócios "fraca" do banco, a sua posição de risco "moderada", a sua captação de recursos (*funding*) "abaixo da média" e a sua liquidez "moderada".

Nosso critério de bancos utiliza as classificações atribuídas ao risco econômico e ao risco da indústria bancária de um país (*Bank Industry Country Risk Assessment*, BICRA) para determinar a âncora de um banco, que é o ponto de partida na atribuição de um rating de crédito de contraparte. Nossa âncora para um banco comercial que opera no Brasil é 'bbb'. Em nossa opinião, as melhorias econômicas e o consenso político em torno de uma política monetária e fiscal cautelosa no Brasil deram mais flexibilidade às autoridades econômicas brasileiras para enfrentar grandes choques externos e potenciais distorções advindas da atual fase expansionista do país. Acreditamos que esses potenciais riscos permanecem sob controle e administráveis pela postura pró-ativa do Banco Central do Brasil. No que se refere ao risco da indústria bancária brasileira, esta é amparada por uma sólida regulamentação, um bom histórico de capacidade dos reguladores e uma alta e estável participação dos depósitos de clientes domésticos no volume total de empréstimos do sistema. Ao mesmo tempo, consideramos o apetite moderado por risco do setor bancário nacional como um fator positivo em nossa análise.

Consideramos o BNPP BR como uma subsidiária estrategicamente importante para o seu controlador. Vemos suas políticas, estratégias e administração fortemente alinhadas às da matriz e compartilhando a reputação da marca e mostrando negócios similares aos do controlador, exceto aqueles de banco de varejo. O BNPP BR recebeu injeções de capital, quando necessário, para se expandir, além de, recentemente, ter sido designado como o centro de operações para a América Latina, o que reforça nossa visão de sua importância para o controlador. De acordo com o nosso critério de metodologia para análise de grupos, vemos o BNPP BR como uma subsidiária

estrategicamente importante para o BNP Paribas, o que reflete nossa expectativa de que o banco receberia suporte se necessário, o que está incorporado em nossa análise.

Apesar de o BNPP BR manter uma franquia bem reconhecida na área de *corporate banking*, banco de investimentos e gestão de recursos, vemos suas atividades como concentradas e significativamente sensíveis ao mercado. Em 11 de junho de 2011, seu volume de ativos era de aproximadamente R\$ 26 bilhões, o que o posicionava como o 14º maior banco no Brasil e o 5º maior banco estrangeiro, atrás do Banco Santander (Brasil) S.A., do HSBC Bank Brasil S.A., do Banco Citibank S.A. e do Credit Suisse, detendo menos de 1% dos ativos do sistema. O banco oferece uma ampla gama de produtos, tais como gestão de ativos, *private banking*, *corporate banking*, *cash management*, tesouraria, operações estruturadas, entre outros. Seu portfólio de crédito é relativamente pequeno, visto que muitos negócios originados no Brasil são contabilizados *offshore* e seu foco são as operações de tesouraria, gestão de recursos de terceiros e banco de investimento. No mesmo período, a carteira de crédito do banco representava apenas 4% do seu volume total de ativos, enquanto títulos e operações de câmbio, vinculadas essas a clientes, respondiam por 66%. O perfil de clientes que o BNPP BR visa são grandes empresas e conglomerados, e subsidiárias de seus clientes globais.

Nossa avaliação do capital e da rentabilidade do BNPP BR equilibra seus índices de capital “adequados” com a sua rentabilidade volátil, dada a dependência do banco dos ganhos de tesouraria, quando comparado a seus pares. Historicamente, seu índice de Basileia tem se mantido acima do mínimo de 11% estabelecido pelo órgão regulador local, o que vemos como conservador e positivo. Esse indicador ficou em 18,9%, 19%, 21,2% e 18,2%, respectivamente, em junho de 2011, dezembro de 2010, dezembro de 2009 e dezembro de 2008. De acordo com nossos cálculos, esperamos que o índice de capital ajustado pelo risco (*risk-adjusted capital - RAC*) do BNPP BR se mantenha em torno de 8% para 2011 e 2012, um nível que consideramos “adequado”. Por outro lado, a qualidade da rentabilidade do banco é “moderada” por possuir alta dependência das receitas advindas das operações de tesouraria e de banco de investimento. Embora a maior parte das posições de tesouraria esteja relacionada a operações com clientes e não somente posições proprietárias, consideramos essa fonte de receitas mais volátil e sensível ao mercado do que aquela de crédito tradicional.

Avaliamos a posição de risco do BNPP BR como “moderada”. A estratégia para operar com grandes corporações resulta em um portfólio de crédito concentrado. No entanto, como as operações de crédito detêm somente uma pequena participação nos ativos do banco, mitigam parcialmente esse risco. O conservadorismo e a competência do banco nas práticas de concessão de crédito vêm gerando um histórico de ausência de empréstimos problemáticos, os quais, em junho de 2011, eram de 0,9% do portfólio. Como mencionamos acima, as atividades do banco se concentram na área de tesouraria e de banco de investimento, que são os fatores mais relevantes dessa avaliação “moderada”.

O BNPP BR conta com *funding* “abaixo da média” e liquidez “moderada”. O perfil de *funding* é principalmente de atacado, com dependência dos depósitos a prazo e concentrado em investidores *corporate* e *private*, que vemos como maior risco do que um perfil de captação de varejo. Para enfrentar esse risco, o banco segue políticas rígidas de liquidez, definidas em conjunto com o controlador, e adota uma gestão conservadora de descasamento de passivos e ativos. Acreditamos que o *funding*, apesar de concentrado, beneficia-se do reconhecimento da marca global e do suporte do seu controlador, evidenciado pelas linhas de crédito fornecidas à subsidiária brasileira nos últimos anos para dar suporte às suas operações no país.

## Perspectiva

A perspectiva estável do rating reflete àquela atribuída ao rating de crédito soberano do Brasil na Escala Nacional Brasil e também a nossa expectativa de que o BNPP BR continuará recebendo suporte, se necessário, enquanto operar na América Latina seguindo as estratégias, políticas e controles do grupo. O rating poderia ser rebaixado se o banco não fosse mais considerado uma subsidiária estrategicamente importante, o que não vemos como provável de ocorrer, neste momento.

### TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DOS RATINGS

Rating de Crédito de Emissor	brAAA
BICRA	4
Posição de negócios	Fraco

Capital e rentabilidade	Adequado
Posição de risco	Moderado
Funding e liquidez	Abaixo da Média e Moderado
<b>Suporte</b>	
Suporte GRE	Não
Suporte de grupo	Sim
Suporte do governo soberano	Não
<b>Fatores adicionais</b>	
Fatores adicionais	Não

## Artigos Relacionados

- [Banks: Rating Methodology And Assumptions](#), 9 de novembro de 2011.
- [Bank Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions](#), 9 de novembro de 2011.
- [Group Rating Methodology And Assumptions](#), 9 de novembro de 2011.
- [Bank Hybrid Capital Methodology And Assumptions](#), 1º de novembro de 2011.

### LISTA DE RATINGS

#### Ratings Reafirmados

##### Banco BNP Paribas Brasil S.A.

Ratings de Crédito de Contraparte

Escala Nacional Brasil

brAAA/Estável/--

Copyright© 2011 pela Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P) Todos os direitos reservados. Nenhuma parte desta informação pode ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma ou nem meio, nem armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da S&P. A S&P, suas afiliadas e/ou seus provedores externos detêm direitos de propriedade exclusivos sobre a informação, incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito. Esta informação não deverá ser utilizada para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem suas afiliadas, nem seus provedores externos garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade de qualquer informação. A S&P, suas afiliadas ou seus provedores externos diretores, conselheiros, acionistas, funcionários ou representantes não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, ou pelos resultados obtidos mediante o uso de tal informação. A S&P, SUAS AFILIADAS E SEUS PROVEDORES EXTERNOS ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, ENTRE OUTRAS, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO ESPECÍFICO. Em nenhuma circunstância, deverão a S&P, suas afiliadas ou seus provedores externos e seus diretores, conselheiros, acionistas, funcionários ou representantes ser responsabilizados por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e custos de oportunidade) com relação a qualquer uso da informação aqui contida, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Os ratings e as análises creditícias da S&P e de suas afiliadas e as observações aqui contidas são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos ou recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento. Após sua publicação, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar a informação. Os usuários da informação aqui contida não deverão nela se basear ao tomar qualquer decisão de investimento. As opiniões da S&P e suas análises não abordam a adequação de quaisquer títulos. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz uma auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (due diligence) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. A fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades, a S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas de outras. 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 o sigilo de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P Ratings Services pode receber remuneração por seus ratings e análises creditícias, 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 Web, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) / [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx) / [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar) / [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br), [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).