

### Rating do Banco Mercantil do Brasil S.A. elevado para 'brBBB', indicando um índice de capital regulatório mais forte; perspectiva estável

**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

- O desempenho operacional do Banco Mercantil do Brasil S.A. (BMB) melhorou significativamente em 2018. Seu lucro antes da tributação quase que dobrou no ano passado, comparado com 2017, graças à melhora da qualidade dos ativos e às iniciativas de controle de custos.
- Além disso, uma injeção de capital de R\$ 60 milhões e a contração dos empréstimos aumentaram o índice de capital de nível I do banco para cerca de 10,3% em dezembro de 2018 ante 8,6% em março de 2018. Esperamos que a geração de capital interna do BMB seja capaz de manter seu índice de capital de nível I superior a 10%, patamar confortavelmente acima do mínimo requerido pelo Banco Central que é de 8,5%. Portanto, não mais acreditamos que o BMB corra o risco de descumprir essa exigência regulatória mínima.
- Por consequência, elevamos seu rating de crédito de emissor de longo prazo na Escala Nacional Brasil, de 'brBBB-' para 'brBBB'.
- A perspectiva estável do rating reflete nossa visão de que os fatores da análise de crédito do BMB devem permanecer inalterados nos próximos 12 meses.

#### Ação de Rating

**São Paulo (S&P Global Ratings), 11 de março de 2019** – A S&P Global Ratings elevou hoje, em sua Escala Nacional Brasil, o rating de crédito de emissor de longo prazo atribuído ao **Banco Mercantil do Brasil S.A.** (BMB), de 'brBBB-' para 'brBBB'.

## Fundamentos

Em 31 de julho de 2018, colocamos nossa avaliação de capital regulatório do BMB na categoria em risco para refletir que havia uma possibilidade de o banco descumprir a exigência mínima de capital regulatório. Seu índice de capital de nível I caiu para 8,6% em março de 2018, ante 9,0% no final de 2017, em decorrência das deduções regulatórias relacionadas a créditos tributários (DTAs - *deferred tax assets*) e da fraca geração de capital interna da instituição naquele momento.

Desde então, o índice de capital de nível I do BMB aumentou e atingiu cerca de 10,3% em dezembro de 2018, principalmente pela injeção de capital de R\$ 60 milhões aprovada pelo regulador no segundo semestre. Além disso, o ritmo de expansão dos empréstimos do banco foi mais lento que o esperado, o que impulsionou os níveis de capitalização. Nossas projeções anteriores indicavam que o BMB aceleraria o crescimento de seus empréstimos assim que a injeção de capital fosse aprovada. Porém, seu portfólio de crédito continuou se retraindo em 2018, enquanto o banco reduzia a originação de seus empréstimos com desconto em folha de pagamento (consignados) via os canais de distribuição mais caros, como os agentes independentes, e prosseguia cedendo parte de sua carteira de crédito aos bancos domésticos, porém, de forma mais lenta que nos anos anteriores.

Além do mais, o desempenho operacional do BMB fortaleceu-se materialmente em 2018. O lucro antes da tributação da entidade quase que dobrou em 2018, versus o registrado em 2017, graças à melhora da qualidade dos ativos e às iniciativas de controle de custos. Os empréstimos problemáticos (NPLs - *nonperforming loans*) e os créditos baixados como prejuízo líquidos de recuperação declinaram para 8,3% e 7,9%, respectivamente, ante 9,2% e 10,6% um ano antes, provocando uma redução de 20% nas despesas com provisão para créditos de liquidação duvidosa. Ademais, as despesas com pessoal, administrativas e outras despesas não relacionadas a juros caíram 12% no mesmo período.

Esperamos agora que a geração de capital interna do BMB seja suficiente para manter seu índice de capital de nível I acima de 10%, confortavelmente acima da exigência mínima de 8,5%. Portanto, não mais acreditamos que o BMB corra o risco de descumprir a exigência mínima de capital regulatório. Ainda assim, acreditamos que a capitalização do banco permanecerá mais fraca que a média da indústria, com base em nossa metodologia de capital ajustado pelo risco (RAC - *risk-adjusted capital*). Nosso caso-base projeta que o banco aumentará ligeiramente seu índice de RAC para cerca de 4,0% nos próximos dois anos ante 3,8% em 2018. As principais premissas de nossas projeções incluem:

- PIB real do Brasil expandindo-se 2,4% em 2019 e 2,5% em 2020;
- Crescimento dos empréstimos do banco de 12,5% em 2019 e 10% em 2020. Esperamos que o BMB continue reduzindo a venda de seus consignados aos bancos domésticos, o que provavelmente expandirá mais sua carteira de crédito em 2019. Além disso, a estratégia do banco de retomar a originação de empréstimos a pequenas e médias empresas (PMEs) pode também suportar o crescimento do crédito nos próximos dois anos;
- Redução das margens de intermediação financeira líquidas (NIMs - *net interest margins*) devido à maior competição nas linhas de negócios que o banco opera;
- Tarifas e comissões aumentando 10% por ano à medida que a instituição expande suas operações e inicia as atividades de banco de investimento por intermédio de sua subsidiária Banco Mercantil Investimentos;
- Despesas não relacionadas a juros elevando-se em linha com o crescimento das receitas operacionais;

- Esperamos que a taxa de inadimplência dos empréstimos a PMEs do banco permaneça alta e consideramos que quase um quarto do seu portfólio será baixado como prejuízo nos próximos dois anos. No entanto, esperamos que os NPLs e os créditos baixados como prejuízo em relação ao total da carteira de crédito do BMB declinem à medida que diminui a participação do legado de empréstimos a PMEs no portfólio de crédito da entidade e aumente a dos consignados;
- Rentabilidade subindo à medida que a qualidade dos ativos melhora. Esperamos que o índice de retorno sobre patrimônio líquido (ROE - *return on equity*) fique entre 8% e 12% em 2019 e 2020;
- Pagamento de dividendos de cerca de 25% do lucro líquido, alinhado aos percentuais históricos;
- Nenhuma injeção de capital foi considerada para 2019 e 2020.

## Perspectiva

A perspectiva estável do rating do BMB reflete nossa visão de que os fatores de sua análise de crédito devem permanecer inalterados nos próximos 12 meses. Esperamos que a capitalização do banco permaneça mais fraca que a média da indústria, com o índice de RAC ficando em torno de 4% nos próximos dois anos, apesar dos crescentes resultados finais (*bottom-line*). Contudo, estimamos que a instituição manterá seu índice de capital de nível I acima de 10% no mesmo período, patamar confortavelmente superior ao mínimo requerido.

### *Cenário de rebaixamento*

Poderemos rebaixar o rating se acreditarmos que o BMB não conseguirá manter seu índice de capital regulatório em 100 pontos-base acima do mínimo requerido devido a um forte crescimento de seus empréstimos ou a maiores perdas de crédito relacionadas aos empréstimos para PMEs do que projetamos em nosso cenário-base.

### *Cenário de elevação*

Poderemos elevar seu rating se o BMB melhorar consistentemente a rentabilidade e a qualidade dos ativos. Além disso, poderemos elevá-lo se o índice de RAC do banco aumentar para mais de 5% devido a injeções de capital de seus acionistas.

## TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

### BANCO MERCANTIL DO BRASIL S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brBBB/Estável/--
SACP	
Âncora	bb+
Posição de negócios	Moderada
Capital e rentabilidade	Fraca
Posição de risco	Fraca
<i>Funding</i> e liquidez	Abaixo da média e adequada
Suporte	0
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 e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site.

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 25 de junho de 2018
- *General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017
- [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
- [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
- [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

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
<b>BANCO MERCANTIL DO BRASIL S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	04 de outubro de 2005	31 de julho 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.

As informações regulatórias (PCR, em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito.

Copyright© 2019 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).