

Banco Industrial do Brasil

Reposiciona Captação e Recalibra Crédito Após Estresse no Agro

Comentário de Crédito

Os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) do Banco Industrial do Brasil (BIB) refletem um estável perfil financeiro, movido por operações de crédito a pequenas e médias empresas, contrabalançado por uma pequena franquia. Os ratings nacionais destacam a forte gestão de risco e a qualidade dos ativos na comparação com outros emissores brasileiros.

A administração foca em três temas: diversificação estratégica de fontes de captação, ajuste do apetite por risco após estresse no agronegócio e maior ênfase na originação orientada por relacionamentos, em meio à crescente concorrência no *middle market*. Estes temas indicam mais disciplina de crédito, priorizando defesa do balanço em vez de crescimento imediato, sugerindo implementação seletiva de ativos e reequilíbrio de passivos devido a recentes lições no mercado.

Acordo Multilateral Sustenta Flexibilidade do Balanço em Meio a Fragilidade do Mercado: O BIB concluiu uma transação estruturada de USD105 milhões com o IFC e quatro bancos, que aumentou sua liquidez e melhorou seu perfil de captação. Este acordo — oportuno em meio a difíceis condições de captação — fortalece a defesa do balanço, permitindo pagar antecipadamente passivos legados e reduzindo as necessidades de refinanciamento no segundo semestre de 2025. São esperados elevados volumes de caixa para sustentar esta estratégia.

Captação Via Corretoras Reavaliada: Recentes fusões e aquisições levaram a uma reavaliação da captação via corretoras. A estrutura de passivos do BIB, menos dependente de plataformas, mostrou-se resiliente. O banco continua a diversificar a captação via canais institucionais, integrando mais de 12 gestoras desde o fim de 2023. Estes fluxos têm prazos mais longos e são menos sensíveis à volatilidade de *spreads* do mercado secundário. Embora as plataformas continuem no *mix* de captação, o BIB estende ativamente prazos, limita o risco de concentração e evita a volatilidade de margem de outros mercados. Isto muda a estratégia de parcerias institucionais, particularmente com gestoras que buscam créditos com prazos mais longos em um ambiente de alto risco.

Recalibragem Pós-Estresse no Agro Reduz Apetite por Risco: O BIB recalibrou o risco de sua carteira de agro, reduzindo a exposição de BRL1,0 bilhão, nos últimos trimestres, para BRL740 milhões no primeiro trimestre de 2025. Foram classificados como de alto risco 48 clientes, dos quais 22 já saíram. As exposições restantes devem ser liquidadas ou ter reforço de garantias, com foco em empresas de primeira linha do agro. A redução de risco reflete considerações táticas e estruturais, com possíveis novas revisões dos limites de concentração no setor. Tíquetes menores, garantias maiores e prazos menores definem o novo comportamento de originação.

Perspectiva de Crescimento Moderado, com Maior Seletividade: O crescimento do crédito deve ser moderado, sem impulso agressivo no volume em 2025. A administração prioriza margens estáveis, desempenho do crédito e controle do balanço, refletindo o *guidance* do sistema, em torno de um dígito médio. A expansão do crédito deve concentrar-se em relacionamentos essenciais e em garantias robustas, com operações precificadas com mais granularidade, com base no risco específico do tomador, em vez de em generalizações setoriais. Apesar de padrões de subscrição mais rigorosos e do posicionamento defensivo, o BIB continua aberto a retornar a certas verticais, podendo voltar ao agronegócio se os fundamentos melhorarem no segundo semestre de 2025.

Estratégia de Crédito Equilibra Seletividade com Capacidade de Reação: A concorrência no crédito ao *middle market* está crescendo, e o BIB mantém sua atratividade por meio de alta qualidade de serviços e disciplinada verificação de crédito. A ênfase em baixa concentração, ciclos de decisão rápidos e estruturas personalizadas diferenciará o banco, especialmente se os *spreads* se normalizarem ou se a volatilidade retornar no final do ano.

Ratings

Moeda Estrangeira

IDR de Longo Prazo	BB-
IDR de Curto Prazo	B

Moeda Local

IDR de Longo Prazo	BB-
IDR de Curto Prazo	B

Rating de Viabilidade	bb-
-----------------------	-----

Rating de Suporte do Governo	Sem Suporte
------------------------------	-------------

Ratings Nacionais

Rating Nacional de Longo Prazo	AA(bra)
Rating Nacional de Curto Prazo	F1+(bra)

Risco Soberano (Brasil)

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	BB
IDR de Longo Prazo em Moeda Local	BB
Teto-país	BB+

Perspectivas

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	Estável
IDR de Longo Prazo em Moeda Local	Estável
Rating Nacional de Longo Prazo	Estável
IDR Soberano de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	Estável
IDR Soberano de Longo Prazo em Moeda Local	Estável

Pesquisa Relacionada

Fitch Publica Ratings 'BB-/AA(bra)' do Banco Industrial do Brasil; Perspectiva Estável (janeiro de 2025)

Analistas

Thais Abdala
+55 11 4504 2606
thais.abdala@fitchratings.com

Raphael Nascimento, CFA
+55 11 3957 3680
raphael.nascimento@fitchratings.com

Claudio Gallina
+55 11 4504 2216
claudio.gallina@fitchratings.com

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

STATUS DE SOLICITAÇÃO E PARTICIPAÇÃO

Para obter informações sobre o status de solicitação dos ratings incluídos neste relatório, consulte o status de solicitação disponível na página de sumário da entidade relevante no website da Fitch Ratings.

Para obter informações sobre o status de participação no processo de rating de um emissor listado neste relatório, consulte o comunicado de ação de rating mais recente para o emissor relevante, disponível no website da Fitch Ratings.

ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE E DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD 1.000 e USD 750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD 10.000 a USD 1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO - Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito de NRSROs são listas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2025 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.