

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Ratings 'BB'/'AA+(bra)' do Banco Daycoval; Perspectiva Estável

Brazil Fri 28 Mar, 2025 - 17:26 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 28 Mar 2025: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' do Banco Daycoval S.A. (Daycoval), todos com Perspectiva Estável. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Franquia Segmentada e Estabelecida, Com Resultados Robustos:** Os IDRs e os Ratings Nacionais do Daycoval são movidos por sua força intrínseca, refletida em seu Rating de Viabilidade (RV), 'bb', que está em linha com o RV implícito do banco. Os ratings do Daycoval resultam de sua bem-estabelecida franquia bancária de médio porte no Brasil, com forte posição de mercado nos segmentos corporativo e de pequenas e médias empresas (PMEs) e moderado perfil de risco, que sustenta sua boa rentabilidade operacional, e da qualidade de ativos bem-administrada ao longo dos ciclos. As classificações também refletem a capitalização com reservas adequadas, que estão acima dos patamares mínimos regulatórios, a prudente gestão de liquidez e o perfil de captação estável.

**Desempenho Sustentável dos Negócios:** O perfil de receitas do Daycoval é focado principalmente na receita líquida de intermediação, que vem se mantendo estável ao longo dos ciclos econômicos. O score 'bb' atribuído pela Fitch ao perfil de negócios do banco reflete a sua receita operacional total (TOI - *total operating income*), de USD921 milhões para a média de 2021-2024, tendo se aproximado de USD1,0 bilhão em 2024. A franquia bancária especializada e bem-estabelecida nos segmentos corporativo e de PMEs sustenta a TOI, proporcionando à instituição uma sólida capacidade de geração de receitas. Além disso, a presença do Daycoval nos segmentos de crédito consignado, de crédito para aquisição de veículos e de câmbio, ajuda a manter o volume de negócios ao longo dos ciclos.

**Perfil de Risco Moderado:** O perfil de risco do banco considera a sua carteira de crédito — mais diversificada do que a das instituições bancárias de médio porte do Brasil —, com o risco de crédito representando 86% dos ativos ponderados pelo risco em 2024, e a carteira de títulos, sendo constituída principalmente por títulos da dívida do governo brasileiro.

Apesar da concentração da carteira de crédito do Daycoval em crédito corporativo/PMEs (72% da carteira expandida de crédito), a Fitch ressalta a ampla experiência do banco e seu comprovado conhecimento em precificação de risco neste segmento, o que tem reduzido os custos de crédito e as baixas contábeis em relação aos pares. Além disso, a exposição a operações de crédito consignado (24% da carteira total expandida), cujas taxas de inadimplência são menos cíclicas, também tem sustentado os custos do crédito.

**Riscos de Qualidade de Ativos Bem-Administrados:** O Daycoval reportou índice de créditos em atraso (classificados na faixa 'D-H' da escala de risco do Banco Central do Brasil- Bacen) de 5,3% em 2024, frente a 5,2% em 2023 e em linha com a média de quatro anos, de 4,6%. O banco se manteve bem-posicionado, mesmo diante de cenários mais adversos do que os previstos, com taxas estruturalmente mais altas e inflação. A Fitch acredita que o Daycoval manterá o índice de capital principal próximo a 4,5%–5,0% em 2025 e 2026, impulsionado por baixas contábeis e pelo moderado volume de créditos em atraso. As provisões para perdas com créditos em atraso de cerca de 70% estão em linha com a média dos pares nacionais.

**Melhora da Rentabilidade:** O índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco do banco melhorou para 3,7% em 2024, de 3% em 2023, em linha com a média de quatro anos, de 3,8%. Este índice está acima da média de seus pares e sustenta a avaliação da agência referente aos resultados e rentabilidade do banco, 'bb'. A Fitch acredita que a rentabilidade do Daycoval permanecerá sólida ao longo de 2025–2026, uma vez que os riscos de qualidade dos ativos devem diminuir gradualmente em relação ao ano anterior. A agência também estima que haverá alguma moderação em termos de despesas operacionais do banco, após a forte expansão de seus negócios nos anos anteriores.

**Capitalização Adequada:** Para a Fitch, o Daycoval está bem-capitalizado em relação ao seu perfil de risco. As reservas de capital do banco mostraram-se adequadas ao longo de 2023 e 2024, refletindo a adequada geração de resultados e a menor inflação dos ativos ponderados pelo risco, com um índice de Capital Nível 1 (CET1) de 10,9% em 2024. O índice de capital regulatório total do banco aumentou para 12,5%, devido ao aumento de capital por meio da emissão de instrumentos híbridos de Nível 1 do acionista. Os índices do Daycoval excedem com folga as exigências mínimas de capital regulatório total do Bacen e estão em linha com as regras de Basileia III.

**Captação e Liquidez Estáveis:** O índice de captação não proveniente de depósitos/captação não patrimonial do Daycoval está em torno de 60%, patamar melhor do que o de outros bancos de médio porte do país. Isto explica a média de quatro anos do índice principal de créditos/depósitos do banco, de 209% em junho de 2024, tendo em vista a menor participação de depósitos de clientes em relação aos pares. A Fitch atribui o score 'bb' à captação e liquidez, acima do score implícito da categoria 'b e abaixo', de modo a contemplar a forte liquidez do Daycoval, sua confortável gestão de ativos e passivos e o grande volume de captação de longo prazo, tendo em vista o bom acesso do banco aos mercados de dívida.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

### **Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:**

-- Revisão para baixo — realizada pela Fitch — do score do ambiente operacional do Brasil, por exemplo, devido ao crescimento econômico muito mais lento do que o previsto pela agência, o que pode resultar em pressões no desempenho financeiro geral do banco;

-- Deterioração da qualidade dos ativos, levando a um índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco abaixo de 1,25% , com índice CET1 abaixo de 11%, ambos de forma contínua.

### **Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:**

-- Uma ação de rating positiva nos IDRs e no RV do Daycoval é limitada neste momento, considerando os ratings soberanos do Brasil, o ambiente operacional do país, a escala moderada do banco e o modelo de negócios menos diversificado do que o de seus pares com ratings mais elevados;

-- A médio e longo prazos, os ratings nacionais do Daycoval são sensíveis ao fortalecimento de seu perfil de negócios, em virtude de um aumento significativo de sua receita operacional total, para em torno de USD3,0 bilhões, enquanto o banco mantém seu bom desempenho financeiro.

## **REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS**

As principais fontes de informação utilizadas nesta análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

## CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são *inputs* para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes do Banco Daycoval S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 9 de setembro de 2024.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em [www.fitchratings.com/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/brasil)'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Rating de Bancos (21 de março de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Banco Daycoval S.A.	LT IDR	BB Rating Outlook Stable		BB Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB Rating Outlook Stable		BB Rating Outlook Stable
Affirmed				
	LC ST IDR	B	Affirmed	B

	Natl LT				AA+ (bra) Rating Outlook Stable
	AA+(bra) Rating Outlook Stable				
	Affirmed				
	Natl ST	F1+(bra)	Affirmed		F1+(bra)
	Viability	bb	Affirmed		bb
	Government Support	ns	Affirmed		ns

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

**Jean Lopes**  
Director  
Analista primário  
+55 21 4503 2614  
jean.lopes@fitchratings.com  
Fitch Ratings Brasil Ltda.  
Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

**Raphael Nascimento**  
Director  
Analista secundário  
Nacional  
+55 11 3957 3680  
raphael.nascimento@fitchratings.com

**Alejandro Tapia**  
Senior Director  
Presidente do Comitê  
+52 81 4161 7056  
alejandro.tapia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 21 Mar 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings de Bancos \(pub. 21 Mar 2025\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Banco Daycoval S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

## **DISCLAIMER & COPYRIGHT**

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 website. 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 website, 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 website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas 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 uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau 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 da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes 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.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

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 da 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 taxaço 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 USD1.000 e USD750.000 (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

USD10.000 a USD1.500.000 (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 da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes 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 à utilização 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 ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings 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.

**READ LESS**

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at [www.fitchratings.com/ethics](http://www.fitchratings.com/ethics).

## ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.