

## Comunicado à Imprensa

# Ratings do BRB rebaixados para 'brBB/brB' e mantidos em *CreditWatch* negativo por pressões sobre capital e persistente risco reputacional

29 de janeiro de 2026

## Resumo

- Em 18 de novembro de 2025, a Polícia Federal (PF) lançou a Operação Compliance Zero, que investiga uma suposta fraude de ativos adquiridos pelo BRB do Banco Master. Em nossa visão, o desdobramento dessa investigação deve resultar em uma provável necessidade de aportes de capital ou venda de ativos para cobrir perdas potenciais, assim pressionando o capital regulatório do banco.
- Nesse contexto, entendemos que o persistente risco reputacional deve continuar afetando a geração de negócios e funding da entidade. Portanto, rebaixamos nossos ratings de longo e curto prazo do BRB para 'brBB/brB', respectivamente. Em nosso cenário-base, consideramos um potencial suporte extraordinário do Distrito Federal (DF) para cobrir a necessidade de recompor capital.
- Ao mesmo tempo, mantivemos nosso rating de longo prazo 'brBB' em *CreditWatch* negativo, dada a incerteza com relação à magnitude do impacto das investigações em sua reputação e solidez financeira. Esperamos resolver o *CreditWatch* assim que houver informações suficientes para avaliarmos de forma mais precisa a extensão desses efeitos no perfil de crédito do banco.

## Ação de Rating

**São Paulo (S&P National Ratings), 29 de janeiro de 2026** – A S&P National Ratings rebaixou hoje seus ratings de crédito de emissor de longo e curto prazo atribuídos ao **BRB - Banco de Brasília S.A.** de 'brBBB-/brA-3' para 'brBB/brB' na Escala Nacional Brasil. Além disso, manteve os ratings na listagem *CreditWatch* com implicações negativas.

## Fundamentos

**Provável necessidade de aportes de capital frente as perdas potenciais decorrentes da exposição a ativos adquiridos do Banco Master pressionam seu capital regulatório.** Os planos de capitalização do BRB englobam, entre outras possíveis ações, sua capacidade de realizar a venda de parte de seu portfólio de crédito, venda dos ativos adquiridos, aporte de capital do controlador ou linha de financiamento com o Fundo Garantidor de Crédito (FGC). No entanto, incorporamos os riscos desses esforços não serem tempestivos ou suficientes para suprir suas necessidades de capital e mantê-las em patamares adequados, especialmente diante da incerteza sobre a qualidade dos ativos adquiridos em seu balanço.

### Analista principal

**Wallery Gomes**  
São Paulo  
55 (11) 3818-4165  
wallery.gomes@spglobal.com

### Contato analítico adicional

**Marcelo Schwarz, CFA**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9782  
marcelo.schwarz@spglobal.com

### Líder do comitê de rating

**Guilherme Machado**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9754  
guilherme.machado@spglobal.com

**Incorporamos em nossa análise os impactos das investigações sobre sua captação de recursos e pressões em sua liquidez, ainda que administráveis.**

Em junho de 2025, a base de funding do BRB somava R\$ 67,3 bilhões, composto por 35,0% de Certificados de Depósito a Prazo (CDB) e o restante distribuído em Depósitos Judiciais (28,9%), Letras de Crédito Imobiliário e do Agronegócio (17,7%), Letras Financeiras (5,3%), Poupança (4,2%), Depósitos a Vista (2,4%) e outros recursos (6,5%). Historicamente, parte relevante de seu funding provém de captações no mercado, que podem continuar sendo afetadas pelas repercussões das investigações e pelas preocupações sobre sua adequação de capital. Apesar disso, o banco tem mantido o relacionamento com investidores-chave e contato próximo com plataformas de distribuição, o que tem contribuído para a manutenção de métricas de liquidez positivas e a continuidade das captações.

Embora enfrente pressões negativas na liquidez, quando comparado a outras entidades com ratings similares, o BRB tem sido capaz de mitigar parcialmente esses riscos por meio de uma gestão ativa da liquidez, em conjunto com depósitos que oferecem suporte adicional. Mais de 85% dos depósitos a prazo do banco não possuem cláusula de resgate antecipado, enquanto parcela relevante de seus depósitos totais consiste em depósitos judiciais, que, por natureza, representam uma fonte de captação mais estável.

**O ajuste holístico negativo reflete elevado risco reputacional e alto grau de incerteza sobre o impacto das investigações na posição financeira do BRB e em sua capacidade de manter métricas de capital regulatório adequadas.**

Em nossa visão, o contexto atual tem exigido que o BRB priorize demandas decorrentes das investigações, além de implementar mudanças em sua estrutura organizacional, o que pode desviar o foco de seu planejamento estratégico. Além disso, acreditamos que as potenciais cessões de carteira para reforçar o capital e o elevado risco reputacional inerente às investigações reduzem seu portfólio de crédito bem como limitam a geração de novos negócios. Isso pode comprometer seu crescimento sustentável e impactar negativamente sua rentabilidade. Nosso ajuste holístico incorpora ainda os riscos associados à insuficiência de capital, que contribui para um cenário de vulnerabilidade financeira.

**Em nossa análise, consideramos positivo o potencial suporte do governo do DF, ainda que a extensão desse suporte dependa de aprovações legislativas e eventual alienação de ativos.**

O governo do DF é acionista majoritário do BRB, com participação de 53,71% do capital social do banco. Criado em 1964, em estreita proximidade com a inauguração de Brasília em 1960, o banco iniciou suas operações com o objetivo de impulsionar o desenvolvimento regional. Ao longo das décadas, o banco desempenhou um papel importante no financiamento de pequenas e médias empresas, no suporte ao setor agrícola, a habitação de interesse social e a projetos sociais. Além disso, o BRB é o principal responsável pela gestão da folha de pagamento dos servidores do DF, oferecendo serviços como conta-salário, crédito consignado e antecipação de salários.

Devido ao seu relacionamento de longo prazo e à importância estratégica do BRB para o DF, acreditamos que o governo estadual forneceria suporte extraordinário ao banco em caso de necessidade de recompor capital. No entanto, reconhecemos que a efetividade desse suporte se encontra em um contexto burocrático e depende de aprovações legislativas, o que pode limitar a agilidade desse processo.

## Credit Watch

O *CreditWatch* negativo indica a possibilidade de um novo rebaixamento dos ratings do BRB nos próximos 90 dias caso informações adicionais das investigações impactem materialmente a geração de negócios, o capital, o funding e a liquidez do banco.

Esperamos resolver o *CreditWatch* negativo assim que houver previsibilidade sobre a profundidade e a extensão dos impactos da investigação na posição financeira e no perfil de risco de crédito do BRB.

### Tabela de Classificação de Ratings

	De	Para
Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brBBB-/CW Neg./brA-3	brBB/CW Neg./brB
SACP*	brbbb-	brb
Âncora	braa	braa
Posição de negócios	5 (-2)	5 (-2)
Capital e rentabilidade	5 (-2)	6 (-3)
Posição de risco	4 (-1)	4 (-1)
Funding e liquidez	Na Média e 2 (0)	Abaixo da Média e 3 (-1)
Ajuste holístico	-2	-5
Suporte		
Suporte GRE**	Não	Não
Suporte do grupo	0	+3

\*Perfil de crédito individual (SACP - *stand-alone credit profile*). \*\*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 no novo site da Escala Nacional Brasil para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P National Ratings estão disponíveis nas “[Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)”. Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P National Ratings.

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025
- [Metodologia para atribuição de ratings a instituições financeiras na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

### Artigo

- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
BRB – Banco de Brasília S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	29 de janeiro de 2014	28 de novembro de 2025

## 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 National Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P National 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 National 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 National 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 National Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P National 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 National 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 National 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 National Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

## Conflitos de interesse potenciais da S&P National Ratings

A S&P National Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)".

## Faixa limite de 5%

A S&P National Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), disponível na página de "Informações Regulatórias", o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* em sua sigla em inglês) da S&P National Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P National 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. Observe que pode haver casos em que o PCR reflete uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P National Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

Copyright © 2026 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, completitude, 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 COMERCIALIZIDADE, 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.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

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 websites [www.spglobal.com/ratings/pt/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.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.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.