

Bells & Bayes

Rating Analytics

REFERÊNCIA CRUZADA ENTRE AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO NA ESCALA NACIONAL (BRASIL) E NA ESCALA GLOBAL

VERSÃO ATUALIZADA EM 29 DE NOVEMBRO DE 2023.

29 DE NOVEMBRO DE 2023

Disclaimer: A definição dos termos empregados aqui com Iniciais Maiúsculas está no Glossário de Termos para Políticas e Procedimentos da [Bells & Bayes Rating Analytics](#)[®]. Em cumprimento ao que estabelece o Art. 12, item V, da [Resolução CVM nº 9](#), de 28 de outubro de 2020. Este documento apresenta a referência cruzada entre as classificações de risco de crédito na escala nacional (Brasil) e na escala global aqui relatada, aplicável aos títulos de dívida e às entidades emissoras avaliadas pela [Bells & Bayes Rating Analytics](#)[®].

Signatory of:



Conteúdo

1	Racional da equivalência de escala adotada pela Bells & Bayes Rating Analytics®	3
2	Equivalência de escala Global e Nacional	4
3	Versões anteriores deste documento	6

1 Racional da equivalência de escala adotada pela Bells & Bayes Rating Analytics[®]

A equivalência de uma classificação de risco em Escala Nacional Brasil (br) na Escala Global está limitada ao *rating*, em moeda estrangeira, atribuído à República Federativa do Brasil, que serve como teto para emissores e emissões locais. Ou seja, o *rating* soberano da República Federativa do Brasil, em Escala Nacional Brasil, está dado em AAA(br), indicativo da melhor qualidade de crédito relativa a outros emissores e emissões locais. Dado que o *rating* soberano pode variar ao longo do tempo, a equivalência de uma classificação da Escala Nacional Brasil na Escala Global pode alterar-se, com exceção das classificações CCC, CC, C e D, as quais são indicativas de níveis de risco iminente de *default* ou *default* e são idênticas em ambas as escalas. Considerando o teto estabelecido (no final de Agosto de 2023) pelo *rating* BB (moeda estrangeira) da República Federativa do Brasil, mantido atualmente por agências internacionais que classificam dívida soberana, as equivalências entre as classificações nas escalas Global e Nacional são as dispostas na Tabela 1.

2 Equivalência de escala Global e Nacional

A Tabela 1 adiante mostra as classificações de crédito da [Bells & Bayes Rating Analytics®](#), relativamente à escala global de classificação de crédito. A Tabela 2 apresenta a interpretação adotada para cada faixa de rating. A [Bells & Bayes Rating Analytics®](#) inclui *ratings* de longo prazo desde o mais alto AAA até o mais baixo *rating* D. Em adição a [Bells & Bayes Rating Analytics®](#) assume as classificações como divididas em dois grupos principais com base no nível de risco de crédito: grau de investimento para níveis mais baixos de risco de crédito e grau especulativo para níveis mais altos de risco de crédito, as emissões/emissores de grau de investimento são aquelas classificadas a partir de BBB- para acima, enquanto as de BB+ para abaixo são categorizadas como grau especulativo. A [Bells & Bayes Rating Analytics®](#) acrescenta modificadores numéricos de 1 a 3 às classificações genéricas de *rating* de AA(br) a B(br). O modificador 1 indica estar na extremidade superior da categoria genérica, enquanto 3 indica classificação na extremidade inferior. Todos os modificadores denotam *status* relativo dentro das principais categorias de classificação. As Perspectivas de *Rating* indicam a direção em que o *rating* provavelmente se moverá em um período de um a dois anos. Ao determinar uma perspectiva, são consideradas quaisquer mudanças nas condições fundamentais de negócios.

Tabela 1: Referência cruzada entre as classificações de risco de crédito na escala nacional (Brasil) e na escala global.

Escala global	Escala nacional Brasil (br) pela Bells & Bayes	Grupo
AAA		Grau de investimento
AA+		
AA		
AA-		
A+		
A		
A-		
BBB+		
BBB		
BBB-		
BB+		Grau especulativo
BB	AAA(br)	
BB-	AA(br)1, AA(br)2, AA(br)3	
B+	A(br)1, A(br)2, A(br)3	
B	BBB(br)1, BBB(br)2, BBB(br)3, BB(br)1	
B-	BB(br)2, BB(br)3, B(br)1, B(br)2, B(br)3	
CCC	CCC(br)	
CC	CC(br)	
C	C(br)	
D	D(br)	

A [Bells & Bayes Rating Analytics®](#) realça que adota por prática atribuir *ratings* em Escala Nacional para todas as entidades (ou obrigações por elas emitidas) que sejam sediadas no respectivo país e/ou tenham suas receitas principais denominadas em moeda local ou decorrentes de ativos estabelecidos no país. Contudo, a equivalência de uma classificação nacional na Escala Global pode ser apresentada no Relatório de *Rating* ou no Informativo correspondente, desde que solicitado ou autorizado pela entidade contratante.

Tabela 2: **Interpretação de cada faixa de rating atribuído na Escala Nacional (Brasil).**

Rating atribuído	Interpretação do rating
AAA(br)	A entidade avaliada apresenta solidez financeira intrínseca merecedora de destaque. Com frequência trata-se de grandes empresas dotadas de negócio consolidado e valorizado, excelente situação financeira (atual e histórica). Os contextos micro (a entidade) e meso (a indústria) podem variar sem que comprometa significativamente as condições intrínsecas de seu funcionamento. Nessa faixa de classificação, julga-se que o risco é próximo de ser nulo.
AA(br)1, AA(br)2, AA(br)3	A entidade avaliada apresenta solidez financeira intrínseca excelente. São entidades caracterizadas por um negócio seguro e valorizado, boa situação financeira (atual e histórica). Os contextos micro (a entidade) e meso (a indústria) podem variar sem, porém, afetar as condições de seu funcionamento. O risco é irrisório.
A(br)1, A(br)2, A(br)3	A entidade avaliada apresenta solidez financeira intrínseca boa. São empresas dotadas de negócio seguro e valorizado, boa situação financeira atual e histórica. O ambiente empresarial e setorial podem variar sem, porém, afetar as condições de seu funcionamento. O risco é muito baixo.
BBB(br)1, BBB(br)2, BBB(br)3, BB(br)1	A entidade avaliada apresenta solidez financeira intrínseca adequada. Normalmente são entidades avaliadas com ativos dotados de cobertura. Entidades avaliadas nessa faixa de rating apresentam situação financeira razoável e estável. Os contextos micro (a entidade) e meso (a indústria) podem ter uma variação mais acentuada do que nas categorias anteriores e apresenta algum risco nas condições intrínsecas de seu funcionamento. Nessa faixa de classificação, julga-se que o risco é baixo.
BB(br)2, BB(br)3, B(br)1, B(br)2, B(br)3	A entidade avaliada apresenta solidez financeira intrínseca regular. Apresenta parâmetros de proteção apropriados, contudo sensíveis e vulneráveis às condições econômicas, gerais e setorial que podem afetar as condições intrínsecas de seu funcionamento. O risco é médio.
CCC(br)	A entidade avaliada apresenta solidez financeira intrínseca regular. Apresenta parâmetros de proteção apropriados, possui vulnerabilidade relevante frente às condições econômicas, gerais e setorial que podem afetar as condições intrínsecas de seu funcionamento. O risco é considerável.
CC(br)	A entidade avaliada apresenta baixa solidez financeira, exigindo eventual assistência externa, apresenta uma vulnerabilidade expressiva às condições econômicas, gerais e setorial que podem afetar as condições intrínsecas de seu funcionamento. O risco é alto.
C(br)	A entidade avaliada apresenta baixa solidez financeira, exigindo eventual assistência externa, apresenta uma vulnerabilidade expressiva às condições econômicas, gerais e setorial que podem afetar as condições intrínsecas de seu funcionamento. O risco é muito alto.
D(br)	A entidade avaliada apresenta péssima solidez financeira, exigindo eventual assistência externa. Tais empresas estão limitadas por um ou mais dos seguintes elementos: negócio de questionável valor; condições financeiras deficientes e um ambiente empresarial altamente desfavorável. O risco é extremamente elevado ou já está em <i>default</i> .

3 Versões anteriores deste documento

- 30 de abril de 2022: ajuste da escala pelo up grade do rating soberano do Brasil.
- 25 de Outubro de 2023: ajuste da escala para permitir maior granularidade da classificação

Disclaimer

A **Bells & Bayes** (CNPJ: 45.510.734/0001-59) é uma agência independente de classificação de risco de crédito autorizada (em 14 de outubro de 2022, o Diário Oficial da União (DOU, edição 196, Seção 1, na página 79, mediante o Ato Declaratório CVM nº 20.248) e regulada pela Resolução CVM nº 9, de 27 de outubro de 2020. A Agência fornece serviços de avaliação de risco de crédito e não-crédito. A Agência desenvolve as seguintes atividades principais: (a) Classificação de Risco de Crédito que consiste em opinar sobre a qualidade de crédito de um emissor de títulos de participação ou de dívida, de uma operação estruturada, ou qualquer ativo financeiro emitido no mercado de valores mobiliários, conforme metodologia adotada pela Agência; (b) Rating de Não Crédito que envolve a elaboração de SPO (Second Party Opinion), que consiste em opinar acerca da adequação da estrutura de título rotulado como ESG, verde, social, ou de sustentabilidade, conforme metodologia adotada pela Agência; (c) Rating de Qualidade de Gestão de Terceiros. A respeito do segundo tipo de rating, a **Bells & Bayes** presta serviços de Parecer de Segunda Parte (Second Party Opinion-SPO) acerca uma estrutura de títulos ESG (ESG bonds framework): Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds, Sustainability-linked bonds e Transition bonds. A **Bells & Bayes** não será responsabilizada pela eficácia dos projetos, incluindo a eventuais benefícios ambientais. Para efeito de avaliação via SPO a **Bells & Bayes** segue os Princípios recomendados pela International Capital Markets Association-ICMA. Todas as decisões de investimento devem ser tomadas sob a responsabilidade do investidor, seja institucional ou individual. As informações usadas pela **Bells & Bayes**, na ocasião de Avaliação de Títulos ou SPOs são informações que a **Bells & Bayes** entendeu como confiáveis e materiais. No entanto, a **Bells & Bayes** não realiza nenhuma verificação independente da precisão ou outros aspectos dessa informação. A **Bells & Bayes** não faz representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à precisão, pontualidade, adequação, integridade, comercialização, adequação a qualquer finalidade específica ou qualquer outro assunto com relação a essas informações. A **Bells & Bayes** pode suspender ou retirar ratings a seu critério, devido a dados ou informações insuficientes, ou outras circunstâncias julgadas suficientemente motivadoras para tal. A **Bells & Bayes** não é responsável de nenhuma forma perante qualquer parte, por todos ou quaisquer danos, perdas ou despesas decorrentes de ou em relação a erros, omissões, inadequação ou insuficiências nas informações usadas na emissão de ratings de risco de crédito e/ou não crédito, ou decorrentes ou em relação ao uso de tais informações. Como regra geral, a **Bells & Bayes** emite ratings de risco de crédito e não-crédito mediante uma taxa paga pelo requerente. As Metodologias de Avaliação que a **Bells & Bayes** emprega para emitir suas avaliações e opiniões são elaboradas com base nas suas próprias análises e pesquisas. A **Bells & Bayes** não faz representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à precisão, pontualidade, adequação, integridade, comercialização, adequação a qualquer propósito específico ou qualquer outro assunto com relação a Metodologias de Avaliação. Além disso, a divulgação das Metodologias de Avaliação pela **Bells & Bayes** não constitui qualquer forma de aconselhamento acerca de decisões de investimento ou questões financeiras ou comentários sobre a adequação de qualquer investimento para qualquer parte. A **Bells & Bayes** não se responsabiliza de forma alguma por quaisquer danos decorrentes de um usuário ou de terceiros em relação ao conteúdo ou ao uso de Metodologias de Avaliação, independentemente do motivo da reclamação, e independentemente de negligência ou culpa da **Bells & Bayes**. Todos os direitos e interesses (incluindo direitos de patente, direitos autorais, outros direitos de propriedade intelectual e *know-how*) em relação às metodologias pertencem à **Bells & Bayes**. Utilização das Metodologias de Avaliação, no todo ou em parte, para fins alheios ao uso pessoal (incluindo reproduzir, alterar, enviar, distribuir, transferir, emprestar, traduzir ou adaptar as informações) e armazenar as Metodologias de Avaliação para uso posterior, é proibido sem autorização prévia por escrito da **Bells & Bayes**. Português é o idioma oficial deste material, em havendo alguma inconsistência, ou discrepância, entre informações escritas em português e informações escritas em outros idiomas, que não o português, as informações escritas em português terão precedência.

Bells & Bayes Ltda. Rua Pequetita, 215, Cj. 601, Vila Olímpia, São Paulo/SP, Brasil, 04552-060. www.bellsbayes.com. Os ratings de crédito ou não crédito emitidos pela **Bells & Bayes** consistem em opinião suportada por informações e metodologia própria. A **Bells & Bayes** não certifica os benefícios econômicos, sociais ou ambientais, tampouco outras qualidades de projetos elegíveis. Assim, a **Bells & Bayes** não será responsável pelo desempenho de ativos financeiros, tampouco eficácia de projetos, incluindo seus benefícios decorrentes. A **Bells & Bayes** não aconselha decisões de investimento ou questões financeiras, nem endossa os méritos de qualquer investimento. A **Bells & Bayes** não realiza nenhuma verificação independente da precisão ou outros aspectos das informações relacionadas ao emitir a Avaliação de Ativos Financeiros, e não faz declarações ou garantias relacionadas. A **Bells & Bayes** não é responsável de forma alguma por qualquer dano que surja em relação à Avaliação de Títulos Financeiros (incluindo alterações no perfil desses). Como regra geral, a **Bells & Bayes** emite avaliações mediante uma taxa paga pelo requerente. Para obter detalhes, consulte www.bellsbayes.com.

©Bells & Bayes Ltda.

Signatory of:

