



Moody's Investors Service

Rating Action: **Moody's: perspectiva positiva nos ratings de depósito e dívida do Banco Panamericano; BFSR afirmado**

Global Credit Research - 03 Dec 2009

New York, December 03, 2009 -- A Moody's Investors Service alterou a perspectiva para positiva de estável dos ratings Ba2 de depósito em moeda estrangeira e local, na escala global, do Banco Panamericano, bem como seus ratings de dívida em moeda estrangeira Ba2 para notas seniores e Ba3 para notas subordinadas. A perspectiva positiva também foi atribuída ao rating de longo prazo na escala nacional brasileira A1.br do Panamericano. Ao mesmo tempo, a Moody's afirmou o rating de força financeira de bancos (BFSR) em D, ao mesmo tempo em que os ratings de curto prazo permaneceram inalterados. Os ratings de Caixa Econômica Federal S.A. (Caixa) -- BFSR D+, rating de depósitos A3 -- permanecem inalterados.

As ações de rating ocorreram em resposta ao anúncio de que a Caixa está adquirindo 35,54% das ações totais do Panamericano através de sua subsidiária integral, a Caixa Participações S.A. (CaixaPar). O negócio é avaliado em R\$739,27 milhões, e permitirá que a CaixaPar adquira 49% das ações ordinárias do Panamericano e 20,69% das ações. A operação está sujeita à aprovação regulatória.

A Moody's disse que a alteração da perspectiva foi desencadeada pelo potencial benefício que essa aquisição pode trazer para a gestão de liquidez e captação do Panamericano, criando, assim, condições para maior expansão da carteira de crédito do banco. A Moody's ressaltou que a operação não contempla um acordo de captação formal; no entanto, a participação acionária da CaixaPar pode melhorar o acesso do Panamericano a condições de captação mais favoráveis.

Ao afirmar o BFSR D do Panamericano, a Moody's reconhece a capacidade da administração de conduzir o banco através de um cenário de restrita liquidez e atividade de crédito dos últimos meses, quando o banco reduziu a originação, monetizando ativos de melhor qualidade. Essas medidas, juntamente com o suporte de liquidez fornecido ao mercado pelo Banco Central e o seguro de depósitos (DPGE), ajudaram a restaurar as condições de captação e permitiram que o banco retomasse gradualmente o crescimento de crédito a partir do terceiro trimestre de 2009.

A qualidade de ativos do Panamericano, porém, apresentou deterioração nos últimos trimestres, e ainda esperamos uma maior necessidade de provisionamento à medida que os empréstimos amadurecem. A principal atividade do banco -- crédito ao consumidor nos segmentos de baixa renda -- tem caráter de maior risco e os spreads de crédito tendem a compensar potenciais perdas. Contudo, diante de custos maiores de captação e crédito, a rentabilidade do Panamericano tem sido afetada. Um cenário de baixa taxa de juros e elevada competição em seu segmento poderiam continuar pressionando as margens, o que pode resultar em elevado apetite de risco pelo crescimento de crédito. Porém, a qualidade de crédito continua sendo um fator importante, agora que as preocupações com a liquidez parecem ter sido abordadas.

As metodologias principais utilizadas na classificação do Banco Panamericano S.A. foram "Ratings de Força Financeira de Bancos: Metodologia Global" ("Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology") e "Incorporação da Análise de Default-Conjunto nos Ratings de Bancos da Moody's: Metodologia Refinada" ("Incorporation of Joint Default Analysis into Moody's Bank Ratings: A Refined Methodology"), publicadas em fevereiro e março de 2007 e disponíveis no website da Moody's (www.moodys.com), no subdiretório Ratings Methodologies em Research & Ratings. Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados no processo de atribuição de rating ao banco podem também ser encontrados no subdiretório Rating Methodologies.

A última ação de rating para o Banco Panamericano ocorreu em 26 de outubro de 2009, quando a Moody's atribuiu um rating de dívida em moeda estrangeira à emissão de US\$200 milhões em notas seniores com vencimento em 2012.

O Banco Panamericano S.A. é sediado em São Paulo e tinha ativos não consolidados de R\$7,7 bilhões (US\$ 4,29 bilhões) em setembro de 2009. A Caixa Econômica Federal S.A. com sede em Brasília tinha total de ativos consolidados de R\$ 341,9 bilhões (US\$190,5 bilhões) no terceiro trimestre de 2009.

Os seguintes ratings atribuídos ao Banco Panamericano S.A tiveram suas perspectivas alteradas para positiva de estável:

Rating de depósito de longo prazo em moeda local na escala global: Ba2

Rating de depósito de longo prazo em moeda estrangeira: Ba2

Rating de dívida de longo prazo em moeda estrangeira para as notas seniores e programa MTN: Ba2

Rating de dívida de longo prazo em moeda estrangeira para as notas subordinadas: Ba3

Ratings de longo prazo na escala nacional brasileira: A1.br

Os seguintes ratings foram afirmados e permanecem inalterados:

Rating de força financeira de bancos: D, com perspectiva estável

Depósito de curto prazo em moeda local na escala global: Not Prime

Depósito de curto prazo em moeda estrangeira: Not Prime

Rating de dívida de curto prazo em moeda estrangeira para as o programa MTN: Not Prime

Ratings de curto prazo na escala nacional brasileira: BR-1

Sao Paulo
Ceres Lisboa
VP - Senior Credit Officer
Financial Institutions Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

New York
M. Celina Vansetti
Senior Vice President
Financial Institutions Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653



CREDIT RATINGS ARE MIS'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

© Copyright 2009, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED,

DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at www.moodys.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."