

# TERMÔMETRO DO CRÉDITO

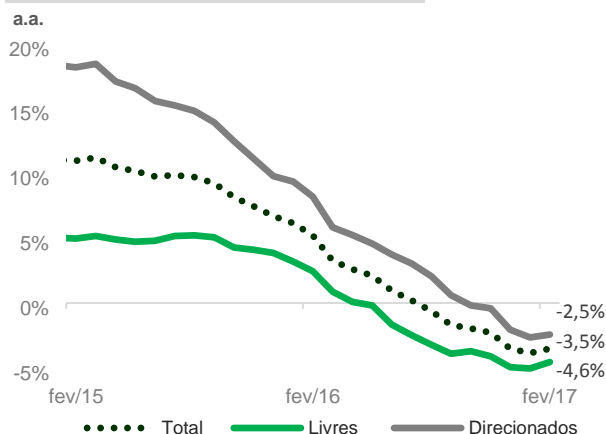
Informativo Assessoria Econômica

Ano 5 | Número 42 | Março de 2017 | www.abbc.org.br

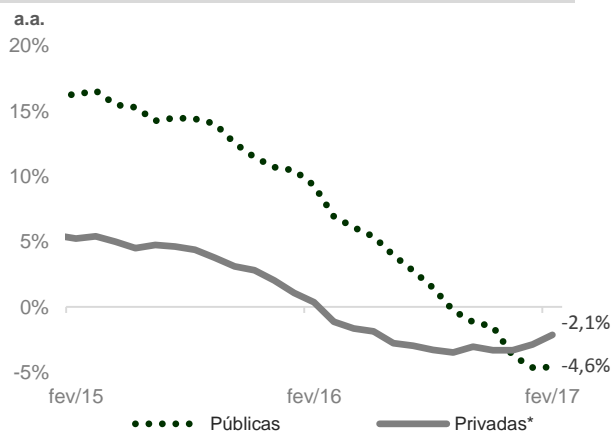
## Spread: riscos prevalecem à queda na Selic

Apesar de uma leve perda de intensidade, o estoque de crédito permaneceu em retração no mês de fevereiro. Os números apontam quedas de 0,1% na margem (ante -1,0% em janeiro) e de 3,5% em 12 meses (ante -3,9% em janeiro). Com influência nesse desempenho, o segmento PJ continua em forte contração (-9,8% a.a.), enquanto que as operações voltadas para PF crescem ao ritmo de 3,3% a.a., exibindo alguns sinais de recuperação nas concessões. Após iniciar o ano em alta, a média móvel trimestral para o volume total de concessões, na série com ajuste sazonal, recuou em fevereiro (-0,3% na margem). Contudo, para PF há sinais de alguma recuperação. Nas concessões acumuladas em 12 meses, a retração é da ordem de 7,6% a.a.. Finalmente, os efeitos do afrouxamento monetário aparecem de forma acentuada na taxa média de captação, consequentemente elevando o *spread* bruto médio das operações. Mesmo com a inadimplência relativamente estável, o balanço não favorável de riscos tem peso, elevando o *spread* médio em 0,1 p.p. no mês para 23,9% a.a..

## Carteira de Crédito no SFN



## Evolução da Carteira das Instituições



Correspondendo a 48,7% do PIB, o estoque de crédito no SFN em fevereiro totalizou R\$ 3,07 bilhões, um recuo de 3,5% em relação ao mesmo mês de 2016. Na margem, a queda foi de apenas 0,1%, ante -1,0% em janeiro. As operações com pessoas jurídicas (PJ) seguem em intenso ritmo de retração, encerrando com quedas de 9,8% em 12 meses e de 0,3% na margem. Já a carteira de crédito para pessoas físicas (PF), que responde por 51,0% do total no SFN, não registrou variação na margem, mas terminou com uma alta de 3,3% em relação a fev/16.

Com uma participação de 49,8% do total, o estoque de operações com recursos livres (RL) apresentou um ritmo menos intenso de retração do que o verificado nos últimos dois meses (4,6% a.a.). No mês, houve uma leve queda de 0,2%. Esses números são resultado, principalmente, do comportamento extremamente negativo nos empréstimos para pessoas jurídicas (PJ), com queda na ordem de 9,6% a.a... O crédito livre para PF cresceu 0,4% em 12 meses. Já para os recursos direcionados (RD), o leve recuo na margem (-0,1%) levou à retração de 2,5% em 12 meses. A deterioração do desempenho do segmento RD é influenciada basicamente pelas modalidades para PJ (-0,7% na margem e -9,9% a.a.), uma vez que PF cresce tanto na margem (0,6%) quanto em relação ao mesmo mês de 2016 (6,6%).

Quanto à evolução das carteiras das instituições, as públicas continuam perdendo espaço com uma queda de 4,6% em 12 meses, ante um crescimento de 9,3% em fev/16. Já as instituições privadas (nacionais + estrangeiras) também apresentavam alta no mesmo período de 2016 (0,4%), mas vêm sofrendo uma retração com menor intensidade ao terem encerrado com uma queda anual de 2,1%.

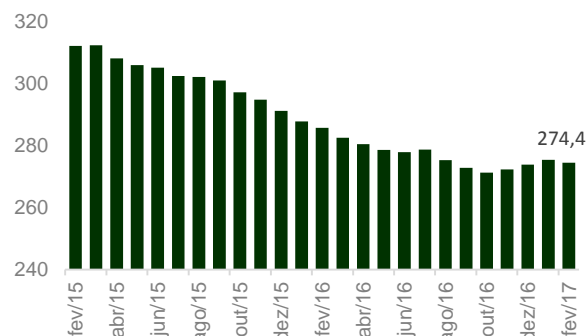
# TERMÔMETRO DO CRÉDITO

Informativo Assessoria Econômica

Ano 5 | Número 42 | Março de 2017 | www.abbc.org.br

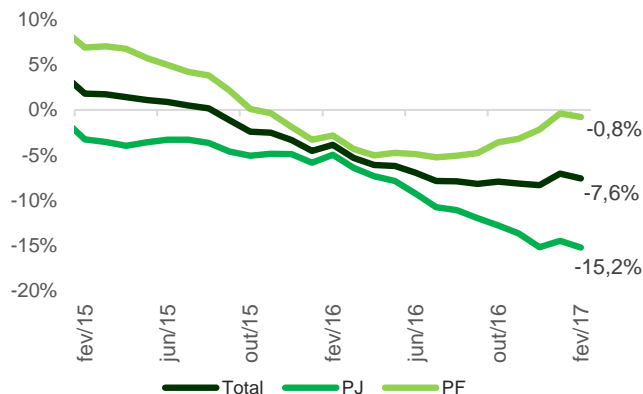
## Concessões de Crédito

R\$ Bilhões - Sazonalmente Ajustadas  
Média móvel trimestral



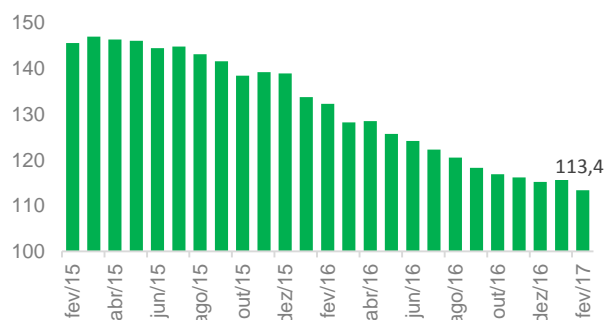
## Crescimento das Concessões

Acumuladas em 12 meses (%)



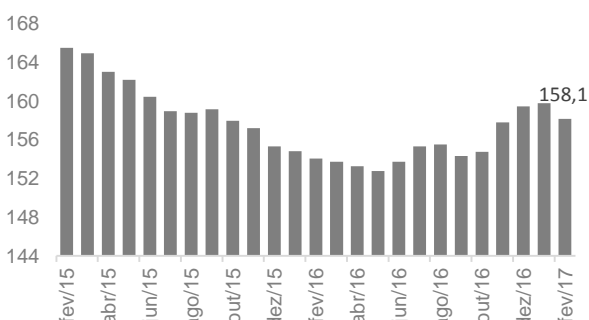
## Concessões de Crédito PJ

R\$ Bilhões - Sazonalmente Ajustadas  
Média móvel trimestral



## Concessões de Crédito PF

R\$ Bilhões - Sazonalmente Ajustadas  
Média móvel trimestral



Em fevereiro, o ritmo de queda das concessões acumuladas em 12 meses intensificou-se, saindo de -7,0% a.a. em janeiro para -7,6% a.a. . Esse movimento é resultado da forte diminuição nas concessões para PJ, que encerraram em -15,2% a.a. ante - 5,0% a.a. em fev/16. Já para PF, há sinais de alguma recuperação. Apesar da piora na margem, em relação ao mesmo mês de 2016 houve uma desaceleração do ritmo negativo, terminando em -0,8% a.a..

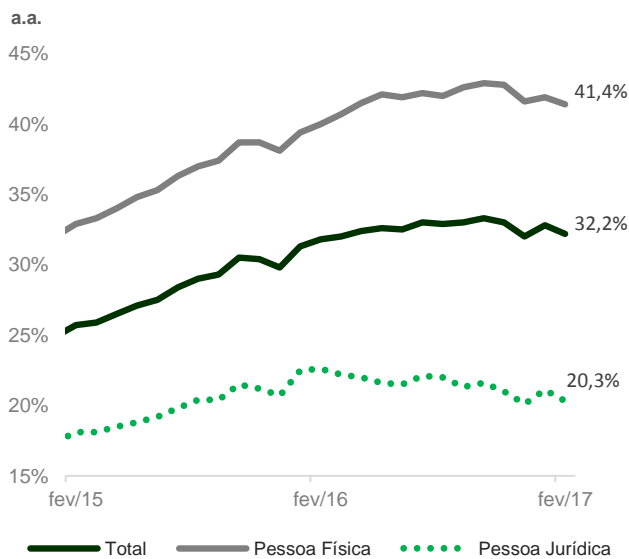
Em R\$ 274,4 bilhões, a média móvel trimestral das concessões dessazonalizadas, na série com ajuste sazonal, apresentou um recuo de 0,3% na margem. Em 12 meses, a queda é de 3,9%. Essa performance negativa é impulsionada pela forte retração anual de 14,3% nas concessões para PJ, enquanto que as voltadas para PF apresentam taxas positivas de crescimento anual (2,7% a.a.). Na margem, após aumentos em janeiro, houve recuos para ambos os tipos de tomadores, de 1,9% e de 1,0%, respectivamente.

# TERMÔMETRO DO CRÉDITO

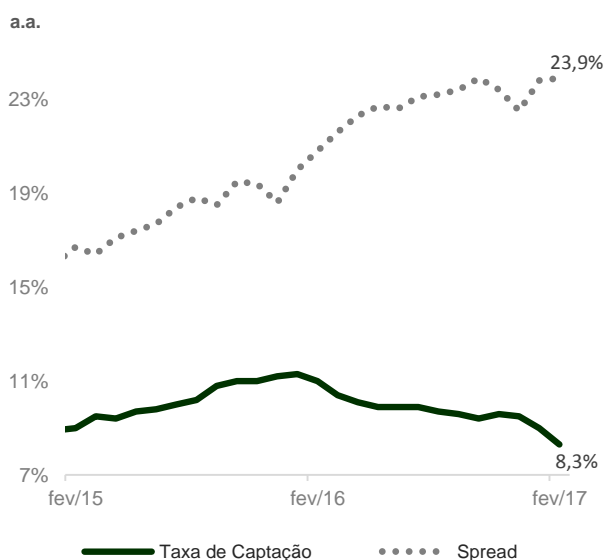
Informativo Assessoria Econômica

Ano 5 | Número 42 | Março de 2017 | www.abbc.org.br

## Taxas de Juros



## Taxa de Captação e Spread



Após ter iniciado o ano em alta, a taxa média de juros para as operações de crédito recuou 0,6 p.p. na margem, encerrando em 32,2% a.a. no mês de fevereiro. Entretanto, em 12 meses observa-se uma alta de 0,4 p.p.. Na abertura por tipo de tomador, tanto PJ quanto PF apresentaram reduções. No mês, a taxa média para as operações com PJ teve um recuo significativo de 0,8 p.p., encerrando em 20,3% a.a., sendo 2,3 p.p. abaixo do registrado em fevereiro de 2016. Já para PF, apesar da queda de 0,5 p.p. na margem, em 12 meses observa-se uma alta de 1,4 p.p., terminando em 41,4% a.a..

Considerando-se a abertura por fonte de recursos, o comportamento da taxa de juros mostrou-se mais divergente. Para os RD, houve expressivas quedas de 1,4 p.p. na margem e de 0,7 p.p. em 12 meses, encerrando em 9,9% a.a.. Por outro lado, a taxa média para os recursos livres apresentou aumentos tanto na margem (0,3 p.p.) quanto em relação ao mesmo mês de 2016 (2,7 p.p.), ficando em 53,2% a.a.. Esse movimento em RL é consequência do comportamento da taxa para PF que saltou de 68,1% a.a. em fev/16 para 73,2% a.a., enquanto que para PJ houve um recuo de 3,1 p.p. no mesmo período, finalizando em 28,7% a.a..

Já apresentando efeitos do processo de afrouxamento monetário conduzido pelo Banco Central, a taxa média de captação das instituições financeiras recuou 0,7 p.p. no mês, terminando em 8,3% a.a. – o menor patamar desde out/13. Em 12 meses, a queda é de 2,7 p.p..

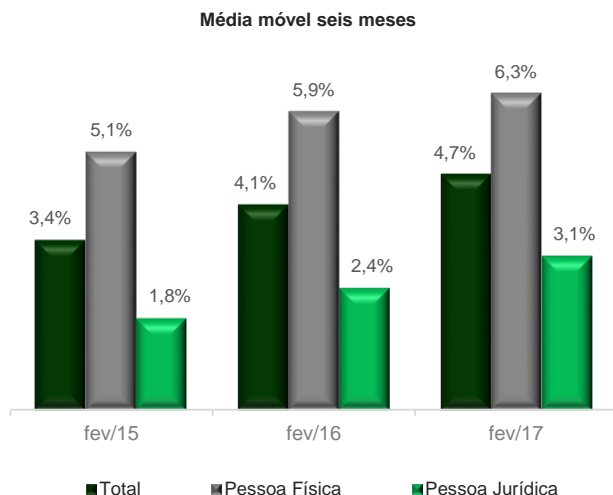
Com a menor queda das taxas de juros no mês em relação à de captação, o *spread* médio registrou um leve avanço de 0,1 p.p. na margem, terminando em 23,9% a.a.. Tal é resultado de um aumento de 0,5 p.p. para PF e de um recuo de 0,6 p.p. para PJ. Em 12 meses, a alta do total é de 3,1 p.p. em razão do aumento de PF de 29,0% a.a. para 33,3% a.a., uma vez que PJ não apresentou variação ao terminar em 11,7% a.a..

# TERMÔMETRO DO CRÉDITO

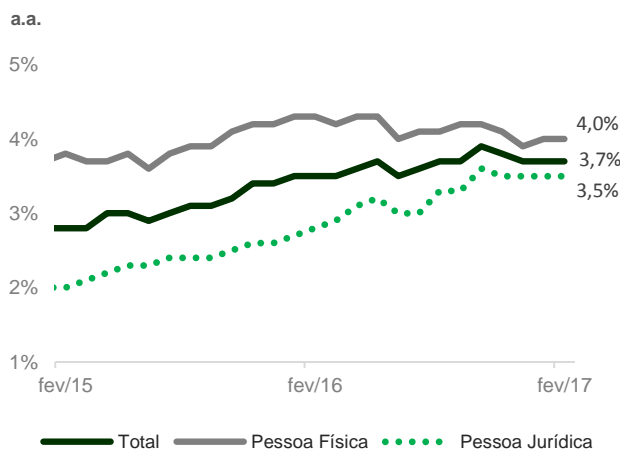
Informativo Assessoria Econômica

Ano 5 | Número 42 | Março de 2017 | www.abbc.org.br

## Atrasos



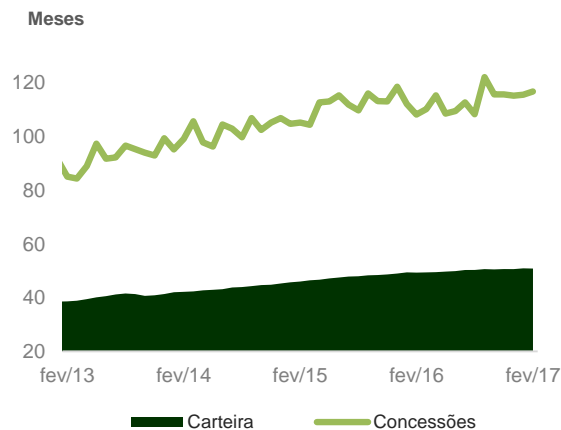
## Inadimplência



Em fevereiro, a média móvel de seis meses dos atrasos teve uma alta de 0,1 p.p. no mês, encerrando em 4,7% -- um avanço de 0,7 p.p. no acumulado em 12 meses. Na abertura, houve estabilidade tanto para a média da série com PF quanto para PJ, que fecharam em 6,3% e 3,1%, respectivamente.

A taxa de inadimplência para o total da carteira ficou estável em 3,7% pelo terceiro mês seguido. Em relação ao mesmo período de 2016, o indicador é apenas 0,2 p.p. maior. Na abertura, as medidas de inadimplência para as carteiras PF e PJ também ficaram estáveis no mês em 4,0% e 3,5%, respectivamente. Mas em 12 meses, enquanto a taxa de inadimplência para PF caiu 0,3 p.p., a para PJ aumentou 0,7 p.p..

## Prazos da Carteira e das Concessões



Pelo quarto mês seguido, o prazo médio da carteira de crédito ficou em 51 meses, sendo 65 para a carteira com PF e 38 para a com PJ. No mesmo mês do ano passado, o prazo médio era de 49 meses.

Com um aumento de dois meses na margem, o prazo médio para as concessões foi de 117 meses, contra 108 em fevereiro de 2016. Na abertura, o prazo médio para as concessões para as famílias permaneceu em 171 meses. Já nas concessões para as empresas, houve uma alta de dois meses na margem, finalizando em 67 meses.

# TERMÔMETRO DO CRÉDITO

Informativo Assessoria Econômica

Ano 5 | Número 42 | Março de 2017 | www.abbc.org.br

## Dados de Crédito – Fevereiro de 2017

Carteira de Crédito (R\$ bi)	fev/17	2015 <sup>1</sup>	2016 <sup>1</sup>	Variações (%)		
				mês	trimestre	12 meses
<b>Total</b>	<b>3.070</b>	<b>6,7%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Recursos Livres</b>	<b>1.530</b>	<b>3,9%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-4,6%</b>
Pessoa Física	805	2,9%	0,4%	-0,5%	-0,4%	0,4%
Pessoa Jurídica	724	4,9%	-10,2%	0,1%	-2,0%	-9,6%
<b>Recursos Direcionados</b>	<b>1.541</b>	<b>9,8%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-2,5%</b>
Pessoa Física	761	12,3%	6,4%	0,6%	2,7%	6,6%
Pessoa Jurídica	779	7,8%	-8,9%	-0,7%	-4,3%	-9,9%
<b>Total PF</b>	<b>1.566</b>	<b>7,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>3,3%</b>
<b>Total PJ</b>	<b>1.504</b>	<b>6,3%</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-9,8%</b>

Concessão de Crédito por dia útil (R\$ bi)	fev/17	2015 <sup>1</sup>	2016 <sup>1</sup>	Variações (%)		
				mês	trimestre	12 meses
<b>Total</b>	<b>10,10</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-14,3%</b>	<b>-28,7%</b>	<b>-25,3%</b>
<b>Recursos Livres</b>	<b>9,23</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-27,6%</b>	<b>-25,8%</b>
Pessoa Física	5,64	-8,0%	1,5%	-15,2%	-25,0%	-21,3%
Pessoa Jurídica	3,59	-0,4%	-15,9%	-15,3%	-31,3%	-31,9%
<b>Recursos Direcionados</b>	<b>0,87</b>	<b>-19,7%</b>	<b>-15,0%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-38,9%</b>	<b>-20,1%</b>
Pessoa Física	0,50	-23,3%	9,6%	-4,6%	-33,7%	-13,3%
Pessoa Jurídica	0,37	-17,2%	-30,3%	0,1%	-44,7%	-27,7%
<b>Total PF</b>	<b>6,14</b>	<b>-9,9%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-14,5%</b>	<b>-25,8%</b>	<b>-20,7%</b>
<b>Total PJ</b>	<b>3,96</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-18,3%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>-32,8%</b>	<b>-31,5%</b>

Prazo da Carteira (meses)	fev/17	2015 <sup>1</sup>	2016 <sup>1</sup>	Variações (meses)		
				mês	trimestre	12 meses
<b>Total</b>	<b>50,8</b>	<b>48,9</b>	<b>50,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,5</b>
<b>Recursos Livres</b>	<b>18,2</b>	<b>18,9</b>	<b>18,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>
Pessoa Física	18,7	19,0	18,8	0,1	-0,1	-0,3
Pessoa Jurídica	17,8	18,9	17,7	-0,1	-0,3	-0,9
<b>Recursos Direcionados</b>	<b>77,9</b>	<b>75,2</b>	<b>77,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>2,4</b>
Pessoa Física	103,1	102,5	103,6	-0,2	-0,6	0,7
Pessoa Jurídica	54,4	54,4	54,3	0,0	0,0	-0,1
<b>Total PF</b>	<b>64,9</b>	<b>63,2</b>	<b>65,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,7</b>
<b>Total PJ</b>	<b>37,7</b>	<b>37,9</b>	<b>37,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>

<sup>1</sup>Variações anuais nos finais de períodos

<sup>2</sup>Valores nos finais de período.

# TERMÔMETRO DO CRÉDITO

Informativo Assessoria Econômica

Ano 5 | Número 42 | Março de 2017 | www.abbc.org.br

## Dados de Crédito – Fevereiro de 2017

Prazo das Concessões (meses)	fev/17	2015 <sup>1</sup>	2016 <sup>1</sup>	Variações (meses)		
				mês	trimestre	12 meses
<b>Total</b>	116,7	118,4	115,1	1,2	1,1	8,6
<b>Recursos Livres</b>	36,5	41,9	42,0	-4,6	-1,7	0,5
Pessoa Física	53,0	50,8	52,6	0,1	0,4	1,6
Pessoa Jurídica	21,5	34,3	31,4	-9,3	-2,4	-0,8
<b>Recursos Direcionados</b>	181,1	183,5	174,7	5,1	3,3	12,4
Pessoa Física	264,1	264,2	267,1	-0,6	-1,7	0,0
Pessoa Jurídica	103,7	121,2	91,4	9,4	2,7	11,1
<b>Total PF</b>	170,9	165,4	172,0	-0,3	0,6	4,7
<b>Total PJ</b>	66,8	81,8	64,8	1,4	-0,6	5,7

Taxas de juros (% a.a.)	fev/17	2015 <sup>1</sup>	2016 <sup>1</sup>	Variações (p.p.)		
				mês	trimestre	12 meses
<b>Total</b>	32,2%	29,8%	32,0%	-0,6	-0,8	0,4
<b>Recursos Livres</b>	53,2%	47,2%	51,8%	0,3	-0,6	2,7
Pessoa Física	73,2%	63,9%	71,7%	0,5	-0,6	5,1
Pessoa Jurídica	28,7%	29,8%	28,1%	-0,1	-1,1	-3,1
<b>Recursos Direcionados</b>	9,9%	9,7%	10,6%	-1,4	-0,7	-0,7
Pessoa Física	9,1%	9,7%	10,4%	-1,3	-1,2	-0,5
Pessoa Jurídica	10,9%	9,8%	10,9%	-1,6	-0,1	-0,8
<b>Total PF</b>	41,4%	38,1%	41,6%	-0,5	-1,4	1,4
<b>Total PJ</b>	20,3%	20,7%	20,1%	-0,8	-0,7	-2,3

Inadimplência (% da carteira)	fev/17	2015 <sup>1</sup>	2016 <sup>1</sup>	Variações (p.p.)		
				mês	trimestre	12 meses
<b>Total</b>	3,7%	3,4%	3,7%	0,0	-0,1	0,2
<b>Recursos Livres</b>	5,6%	5,3%	5,7%	-0,1	-0,2	0,1
Pessoa Física	5,9%	6,2%	6,0%	-0,1	-0,2	-0,3
Pessoa Jurídica	5,2%	4,5%	5,2%	-0,2	-0,2	0,4
<b>Recursos Direcionados</b>	2,0%	2,0%	1,7%	0,2	0,1	-0,2
Pessoa Física	2,0%	2,0%	1,7%	0,2	0,1	-0,2
Pessoa Jurídica	1,9%	0,9%	1,8%	0,1	0,1	0,9
<b>Total PF</b>	4,0%	4,2%	3,9%	0,0	-0,1	-0,3
<b>Total PJ</b>	3,5%	2,6%	3,5%	0,0	0,0	0,7

<sup>2</sup>Valores nos finais de período.

# ABBC

ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DE BANCOS

---

## Assessoria Econômica

Av. Paulista, 949 – 6º andar – Bela Vista  
CEP: 01311-100 – São Paulo – SP

Telefone: (5511) 3288-1688 | Fax: (5511) 3288-3390

[assessoriaeconomica@abbc.org.br](mailto:assessoriaeconomica@abbc.org.br)

---