

TERMÔMETRO DO CRÉDITO

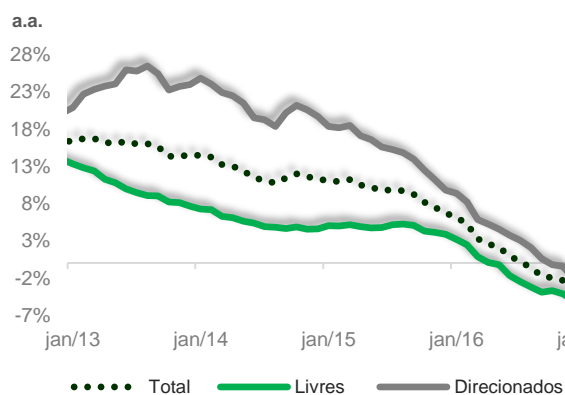
Informativo Assessoria Econômica

Ano 5 | Número 41 | Fevereiro de 2017 | www.abbc.org.br

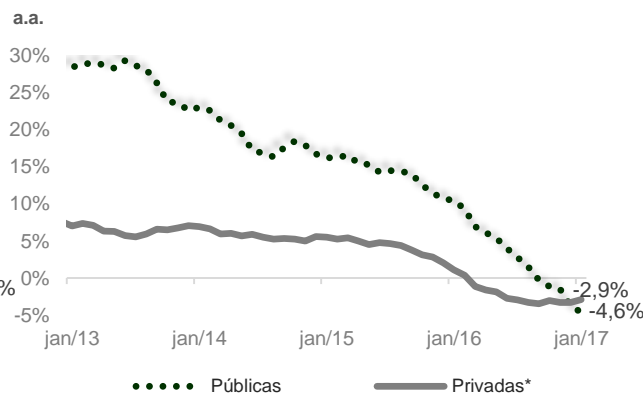
Elevação na taxa de juros média

Apesar da projeção de um crescimento nominal de 2,0% em 2017 pelo Banco Central, o ritmo de queda do estoque de crédito intensificou-se em janeiro. Os dados indicaram retração de 1,0% na margem e de 3,9% em 12 meses. A carteira para pessoas jurídicas continua apresentando pior desempenho (-10,4% a.a.), de modo que pela primeira vez desde mar/07 o seu saldo é inferior ao das operações com PF. Sinais mais alentadores aparecem nos indicadores dessazonalizados do volume de concessões, a média móvel trimestral mostrou nova alta na margem (1,0%), com elevações para operações com PJ e PF. Por fim, apesar da intensificação do corte na taxa básica de juros na reunião do Copom de janeiro e da estabilidade da inadimplência, a taxa média de juros para as operações de crédito do SFN aumentou 0,8 p.p. no mês para 32,8% a.a..

Carteira de Crédito no SFN



Evolução da Carteira das Instituições



Em janeiro de 2017, o estoque de crédito do SFN retornou ao mesmo patamar observado em meados do início de 2015, fechando em R\$ 3,07 trilhões ou 48,7% do PIB. Houve retração mensal de 1% e de 3,9% em 12 meses. Com perda de dinamismo mais acentuada, as operações com as pessoas jurídicas (PJ) apresentaram variações de -2,4% no mês e -10,4% a.a.. A carteira de crédito PF cresceu 0,3% no mês e 3,3% em 12 meses. Com essa evolução, a carteira de crédito PF representa agora 50,9% do total, superando o saldo da modalidade PJ, o que não ocorria desde mar/07.

Com 49,8% do crédito total, a carteira com recursos livres (RL) apresentou queda mensal de 1,5%. O saldo dessas operações reduziu-se em 5,1% em relação a jan/16. Este comportamento é mais intenso nas operações de PJ em RL, que mostram decréscimo de 10,7% a.a.. Vale ressaltar que esse desempenho é fundamentalmente impactado pelas operações de capital de giro (44,0% dos RL com PJ). Os empréstimos com recursos direcionados (RD) apresentam intensificação do ritmo de queda anual, iniciado em out/16, fechando o mês com -2,7% a.a. ante 9,4% a.a. em jan/16. A taxa anual das operações de PJ em RD também configuraram um pior resultado, observando-se contração de 10,0% a.a. ou com desaceleração de 17,8.p.p. frente a jan/16.

Por fim, a evolução das carteiras das instituições públicas apontou retração de 0,7% no mês e 4,6% em 12 meses. Já os bancos privados (*nacionais+estrangeiros) tiveram uma baixa de 1,4% na margem após 5 meses consecutivos de elevações. Todavia, reduziu-se em 0,4 p.p. o ritmo de intensidade da queda anual (-2,9% a.a.) na comparação com dez/16.

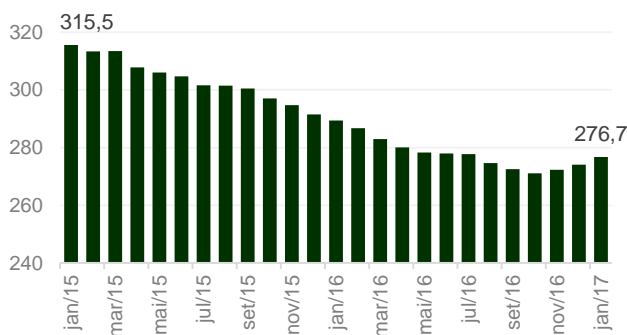
TERMÔMETRO DO CRÉDITO

Informativo Assessoria Econômica

Ano 5 | Número 41 | Fevereiro de 2017 | www.abbc.org.br

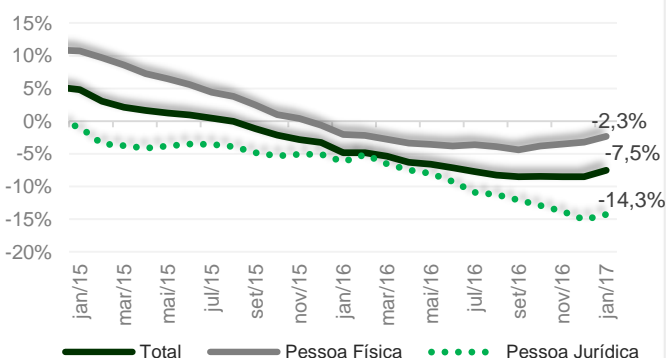
Concessões de Crédito

R\$ Bilhões - Sazonalmente Ajustadas
Média móvel trimestral



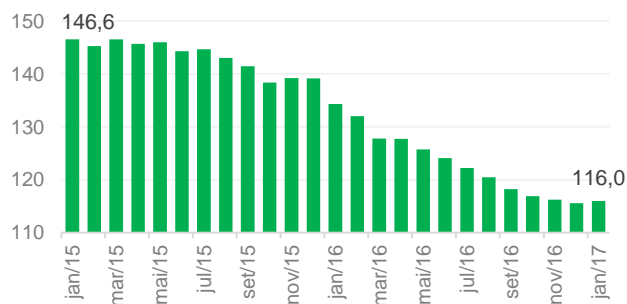
Crescimento das Concessões

Var % em 12 meses
*Acumuladas em 12 meses



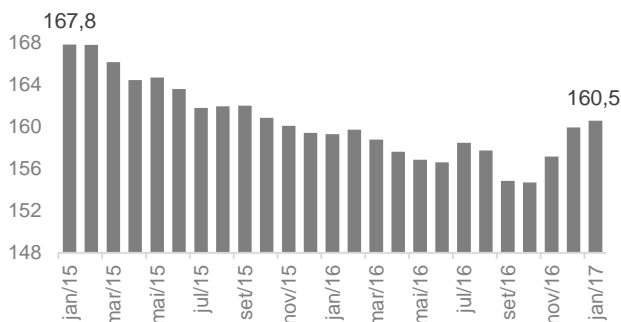
Concessões de Crédito PJ

R\$ Bilhões - Sazonalmente Ajustadas
Média móvel trimestral



Concessões de Crédito PF

R\$ Bilhões - Sazonalmente Ajustadas
Média móvel trimestral



Em janeiro, houve redução na deterioração da variação das concessões acumuladas em 12 meses em relação ao período anterior. Com a taxa anualizada saindo de -8,5% em dez/16 para -7,5%. Este movimento pode ser verificado tanto nas concessões para PJ (-15,0% em dez/16 para -14,3%), como nas concessões para PF (-3,2% em dez/16 para -2,3%).

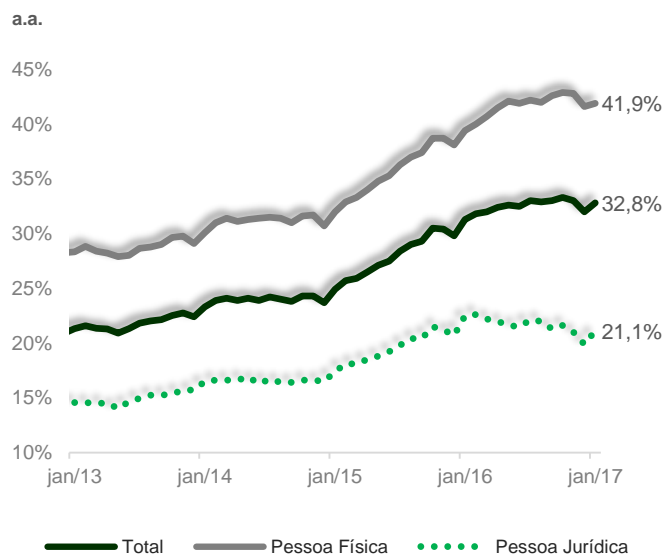
A média móvel trimestral das novas contratações dessazonalizadas mostrou nova alta na margem (1,0%). Apesar da queda de -4,4% no horizonte de 12 meses, verificou-se relativa melhora na comparação com dez/16 (-6,0%). Na abertura por tipo de tomador, observou-se após um longo período em queda um aumento de 0,4% na média das concessões para PJ. Em 12 meses a retração foi de 13,6% ante 17,0% em dez/16. Para PF, destacou-se a alta anual pelo segundo mês (0,8% ante 0,3% em dez/16). Na margem o aumento foi menos intenso que o mês anterior (0,4% ante 1,8%).

TERMÔMETRO DO CRÉDITO

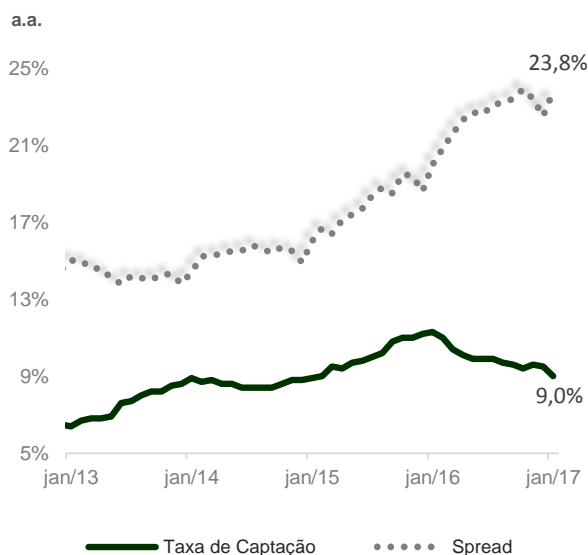
Informativo Assessoria Econômica

Ano 5 | Número 41 | Fevereiro de 2017 | www.abbc.org.br

Taxas de Juros



Taxa de Captação e Spread



Apesar da intensificação dos cortes na taxa básica de juros, em janeiro a taxa média de juros para as operações de crédito do SFN apresentou aumento de 0,8 p.p. para 32,8% a.a., o que corresponde um acréscimo de 1,5 p.p. em 12 meses. Na abertura por tipo de tomador, houve aumentos de 0,3% na margem e de 2,5 p.p. em relação a jan/16 da taxa para PF. Já a taxa média de juros para PJ apresentou acréscimo mais intenso na margem (1,2%) para 21,1% a.a..

A abertura por fonte de recursos aponta que a taxa para as operações com RL apresentou forte avanço na margem (1,2 p.p.) e em 12 meses (3,3 p.p.), configurando-se em 52,8%. Este comportamento é mais acentuado nas operações de PF em RL que tiveram acréscimos de 1,0 p.p. na margem e 6,1 p.p. em 12 meses para 72,7% a.a.. No mesmo sentido, as taxas para a carteira com RD apresentaram altas na margem (0,7 p.p.) e em 12 meses (0,6 p.p.), finalizando em 11,3% a.a..

Por outro lado, a taxa de captação das instituições financeiras apresentou retração em relação ao mês anterior -0,5 p.p. e -2,3% em 12 meses para 9,0% a.a.. O custo para PF e PJ também apresentaram estas variações, fechando em 9,1% a.a. 8,8% a.a., respectivamente.

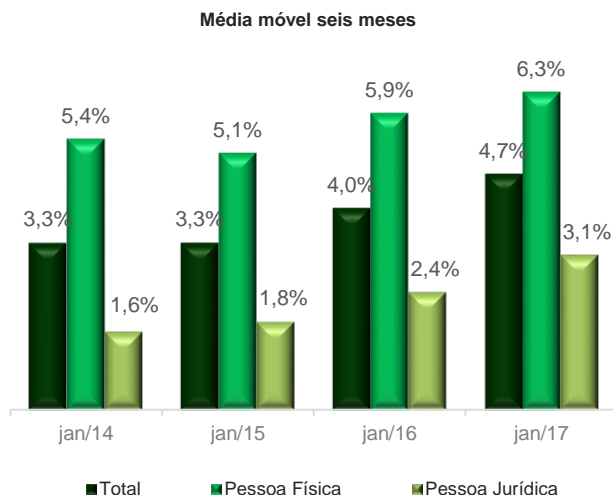
Como resultado destes movimentos na taxa de juros e na captação, o *spread* médio avançou em 1,3% na margem para 23,8% a.a.. Em 12 meses o acréscimo foi de 3,8 p.p.. Para PJ, os aumentos foram de 1,7 p.p. na margem e 0,9 p.p. na comparação com jan/16 para 12,3% a.a.. Para PF houve altas de 0,8 p.p. e 4,8 p.p., na ordem, para 32,8% a.a..

TERMÔMETRO DO CRÉDITO

Informativo Assessoria Econômica

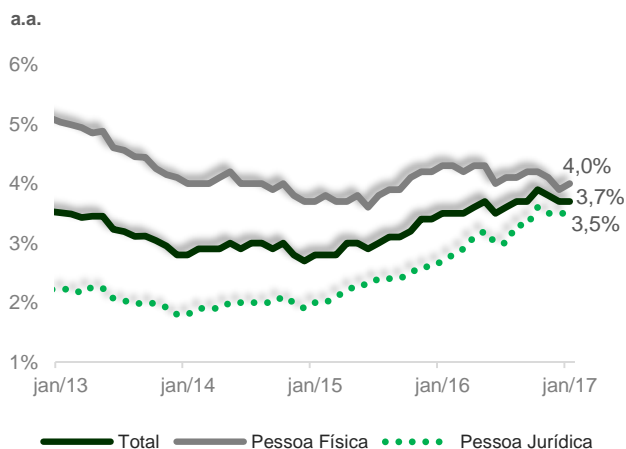
Ano 5 | Número 41 | Fevereiro de 2017 | www.abbc.org.br

Atrasos



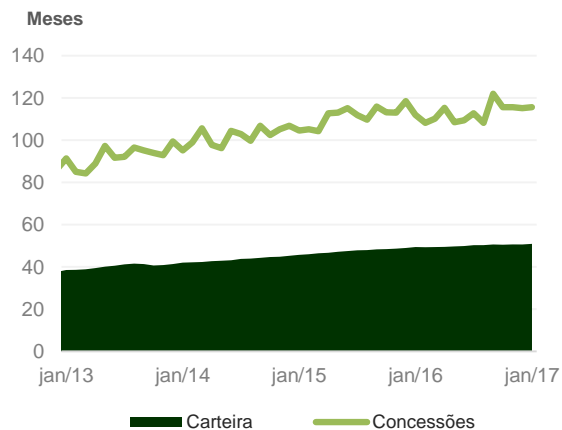
Em janeiro, a média móvel seis meses dos atrasos teve acréscimo de 0,1 p.p. para 4,7% após se manter estável em 4,6% nos dois meses anteriores. Em 12 meses houve avanço de 0,7 p.p.. O movimento na margem é percebido na média dos atrasos para PJ, que saiu de 3,0% para 3,1% no mês e com alta de 0,7 p.p. na comparação anual. Já a média para PF mostrou estabilidade no mês em 6,3% com aumento de 0,4 p.p. na comparação com jan/16.

Inadimplência



Analisando-se o indicador de inadimplência, verificou-se estabilidade em 3,7% no mês. Na comparação com jan/16 houve elevação de apenas 0,2 p.p.. No mesmo sentido, observou-se estabilidade em 3,5% para PJ, embora com avanço de 0,8 p.p. em 12 meses. Em contraste, o indicador para PF teve um acréscimo de 0,1 p.p. no mês para 4,0% e um recuo de 0,3 p.p. na comparação anual.

Prazos da Carteira e das Concessões



No mês, o prazo médio do total da carteira de crédito ficou estável em 51 meses. Já em 12 meses, houve um aumento de dois meses na média. Este foi influenciado pelo avanço, também em dois meses, para o segmento PF (de 63 para 65 meses), enquanto que o observado para PJ mostrou recuo de um mês na comparação com jan/16 para 38 meses.

No mesmo sentido, a média dos prazos para o total de concessões apresentou estabilidade no mês em 115 meses. Em 12 meses houve aumento de quatro meses. Para PF o movimento é semelhante, com alta de seis meses ante jan/16 e queda de um mês na margem para 171 meses. Já para PJ, na mesma base comparativa, observou-se baixa de quatro meses e alta de um para 65 meses.

TERMÔMETRO DO CRÉDITO

Informativo Assessoria Econômica

Ano 5 | Número 41 | Fevereiro de 2017 | www.abbc.org.br

Dados de Crédito - Janeiro de 2017

Carteira de Crédito (R\$ bi)	jan/17	2014 ¹	2015 ¹	Variações (%)		
				mês	trimestre	12 meses
Total	3.074	11,6%	7,5%	-1,0%	-0,7%	-3,9%
Recursos Livres	1.532	4,5%	4,1%	-1,5%	-0,7%	-5,1%
Pessoa Física	809	4,6%	4,0%	0,0%	0,7%	0,6%
Pessoa Jurídica	723	4,5%	4,2%	-3,2%	-2,3%	-10,7%
Recursos Direcionados	1.541	20,6%	11,1%	-0,5%	-0,7%	-2,7%
Pessoa Física	757	25,7%	13,7%	0,6%	2,6%	6,4%
Pessoa Jurídica	785	16,9%	9,1%	-1,6%	-3,6%	-10,0%
Total PF	1.565	13,0%	8,3%	0,3%	1,6%	3,3%
Total PJ	1.508	10,4%	6,7%	-2,4%	-3,0%	-10,4%

Concessão de Crédito por dia útil (R\$ bi)	jan/17	2014 ¹	2015 ¹	Variações (%)		
				mês	trimestre	12 meses
Total	11,75	0,2%	-2,0%	-17,3%	-3,7%	-6,5%
Recursos Livres	10,86	0,3%	0,8%	-12,4%	-1,9%	-6,0%
Pessoa Física	6,65	7,0%	2,3%	-3,7%	2,0%	0,1%
Pessoa Jurídica	4,21	-6,6%	-1,1%	-23,5%	-7,5%	-14,2%
Recursos Direcionados	0,89	-0,8%	-19,6%	-50,7%	-21,6%	-12,7%
Pessoa Física	0,52	1,7%	-22,9%	-41,9%	-11,2%	0,5%
Pessoa Jurídica	0,37	-2,8%	-16,7%	-59,3%	-32,6%	-26,2%
Total PF	7,17	6,3%	-0,7%	-8,0%	0,9%	0,1%
Total PJ	4,58	-6,1%	-3,5%	-28,6%	-10,2%	-15,3%

Prazo da Carteira (meses)	jan/17	2014 ²	2015 ²	Variações (meses)		
				mês	trimestre	12 meses
Total	50,9	44,8	48,6	0,3	0,4	1,5
Recursos Livres	18,3	17,4	18,6	0,0	-0,1	-0,7
Pessoa Física	18,6	18,6	18,9	-0,2	-0,2	-0,2
Pessoa Jurídica	17,9	16,3	18,3	0,2	0,0	-1,1
Recursos Direcionados	77,9	70,8	75,0	0,2	0,6	2,2
Pessoa Física	103,3	96,4	102,5	-0,3	-0,4	0,8
Pessoa Jurídica	54,5	52,0	54,0	0,2	0,0	-0,5
Total PF	65,0	57,3	62,6	-0,2	0,4	1,9
Total PJ	37,9	35,0	37,5	0,4	-0,1	0,6

¹Variações anuais nos finais de períodos

²Valores nos finais de período.

TERMÔMETRO DO CRÉDITO

Informativo Assessoria Econômica

Ano 5 | Número 41 | Fevereiro de 2017 | www.abbc.org.br

Dados de Crédito - Janeiro de 2017

Prazo das Concessões (meses)	jan/17	2014 ²	2015 ²	Variações (meses)		
				mês	trimestre	12 meses
Total	115,5	105,1	112,9	0,4	0,0	3,5
Recursos Livres	41,1	37,2	39,5	-1,0	4,3	5,8
Pessoa Física	52,9	52,0	51,6	0,3	0,9	2,0
Pessoa Jurídica	30,7	24,7	29,5	-0,7	8,6	9,2
Recursos Direcionados	176,0	166,9	175,1	1,3	-3,3	-0,6
Pessoa Física	264,8	256,2	262,5	-2,4	-1,0	1,7
Pessoa Jurídica	94,3	100,1	107,6	2,9	-10,1	-14,3
Total PF	171,1	155,4	164,0	-0,9	1,3	5,8
Total PJ	65,4	65,3	72,4	0,6	-2,8	-4,1

Taxas de juros (% a.a.)	jan/17	2014 ²	2015 ²	Variações (p.p.)		
				mês	trimestre	12 meses
Total	32,8%	24,3%	30,4%	0,8	-0,5	1,5
Recursos Livres	52,8%	38,1%	48,1%	1,2	-1,2	3,3
Pessoa Física	72,7%	51,1%	64,7%	1,0	-1,2	6,1
Pessoa Jurídica	28,8%	24,4%	30,2%	1,0	-1,6	-2,7
Recursos Direcionados	11,3%	7,9%	10,3%	0,7	0,4	0,6
Pessoa Física	10,4%	8,1%	10,0%	0,0	0,2	0,5
Pessoa Jurídica	12,5%	7,6%	10,6%	1,6	0,8	0,9
Total PF	41,9%	31,7%	38,7%	0,3	-1,0	2,5
Total PJ	21,1%	16,6%	21,2%	1,2	-0,5	-1,4

Inadimplência (% da carteira)	jan/17	2014 ²	2015 ²	Variações (p.p.)		
				mês	trimestre	12 meses
Total	3,7%	2,8%	3,4%	0,0	-0,2	0,2
Recursos Livres	5,7%	4,5%	5,2%	0,0	-0,2	0,2
Pessoa Física	6,0%	5,5%	6,0%	0,0	-0,2	-0,2
Pessoa Jurídica	0,0%	3,5%	4,5%	-5,2	-5,6	-4,7
Recursos Direcionados	1,8%	1,1%	1,5%	0,1	-0,2	-0,3
Pessoa Física	1,8%	1,8%	2,2%	0,1	-0,2	-0,3
Pessoa Jurídica	1,8%	0,5%	0,9%	0,0	0,0	0,9
Total PF	4,0%	3,8%	4,2%	0,1	-0,2	-0,3
Total PJ	3,5%	2,0%	2,6%	0,0	-0,1	0,8

²Valores nos finais de período.



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