

# Pesquisa Especial de Crédito

Resultado consolidado - fevereiro de 2023

Diretoria de Economia, Regulação  
Prudencial e Riscos

- Este material tem como objetivo informar as **estimativas dos resultados de Saldo e Concessão de Crédito**.
- Os dados a serem apresentados partem de **valores consolidados de uma amostra relevante de instituições financeiras**, que representam, a depender da linha de crédito, de 39% a 88% do saldo total do Sistema Financeiro Nacional. Os valores reportados são ajustados por modelos econométricos.
- Os resultados da Pesquisa Especial de Crédito são divulgados com **antecedência de alguns dias à Nota para a Imprensa** do Bacen.
- O Banco Central divulgará a Nota de Política Monetária e Operações de Crédito na **quarta-feira, 29 de março**.

- O saldo total de crédito deve crescer 0,3% em fevereiro. Com o resultado, o ritmo de expansão anual da carteira deve seguir em desaceleração, passando de 13,6% para 12,9%, trajetória que deve se manter ao longo de 2023, refletindo o arrefecimento da atividade, alta da inadimplência e condições financeiras mais restritivas.
- No crédito PJ (+0,4%), a alta deve ser similar entre carteira livre (+0,4%) e direcionada (+0,3%). Parte da alta da carteira PJ Livre é sazonal, devolvendo o típico recuo observado em janeiro. Contudo, dado o efeito negativo decorrente do caso das Lojas Americanas, em especial nas linhas de descontos de recebíveis, a alta deste mês pode ser considerada baixa para os padrões históricos, levando a uma nova desaceleração em 12 meses, de 8,1% para 6,4%. Na carteira direcionada, a interpretação é o oposto. Apesar do baixo crescimento no mês, a alta deve ser suficiente para manter a tendência de aceleração do ritmo de expansão anual observada desde o 2º semestre do ano passado. O ritmo de expansão deve subir de 7,5% para 7,9%, devido à reedição dos programas públicos e sinais de maior dinamismo das linhas com recursos do BNDES.
- No crédito PF, o melhor resultado deve vir da carteira direcionada (+0,7%), refletindo a boa performance do crédito rural e alguma resiliência do imobiliário. Já a carteira livre deve retrair 0,2%, impactada pela acomodação do consumo após os eventos de fim de ano e pelas condições econômicas mais adversas. Assim, em 12 meses, a carteira PF deve seguir mostrando alguma acomodação, desacelerando de 17,7% para 17,1%, embora em nível ainda bastante elevado.

# Saldo de Crédito – Resultados

FEBRABAN

Saldo	% SFN <sup>1</sup>	Variação Mensal Fev.23 / Jan.23	Variação Anual Fev.23 / Fev.22
Saldo Total de Crédito	66%	0,3%	12,9%
Recursos Livres - Total	62%	0,1%	12,0%
Recursos Direcionados - Total	71%	0,6%	14,2%
Carteira Total - PF	74%	0,2%	17,1%
Recursos Livres	63%	-0,2%	16,7%
Recursos Direcionados	88%	0,7%	17,7%
Carteira Total - PJ	53%	0,4%	7,0%
Recursos Livres	60%	0,4%	6,4%
Recursos Direcionados	39%	0,3%	7,9%

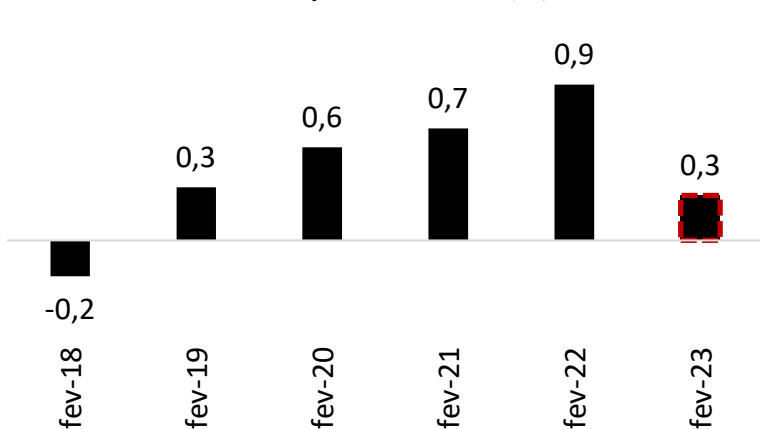
<sup>1</sup> Participação do saldo da amostra da Pesquisa em relação ao total do Sistema Financeiro Nacional – último mês divulgado.

# Saldo de Crédito – Gráficos

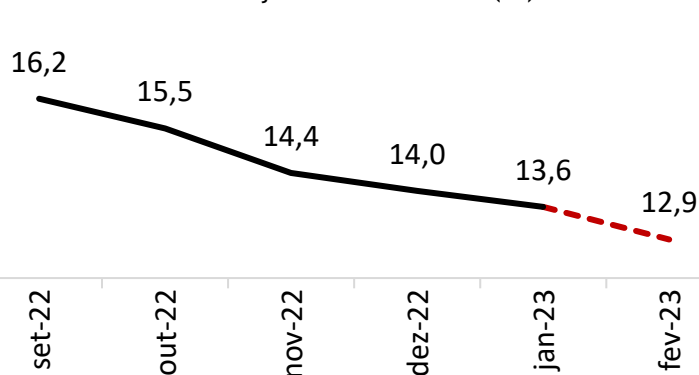
FEBRABAN

## Carteira Total

Variação mensal (%)

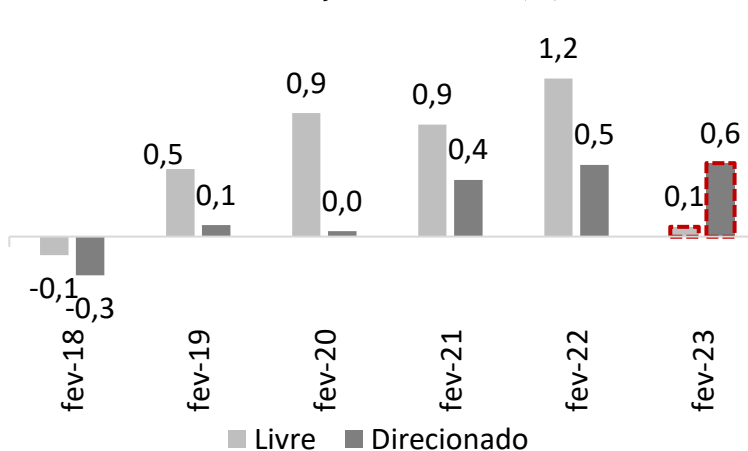


Variação 12 meses (%)

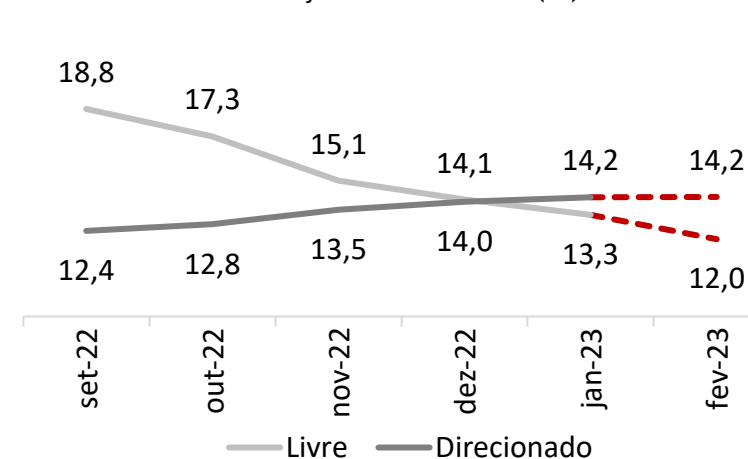


## Categoria do Recurso

Variação mensal (%)

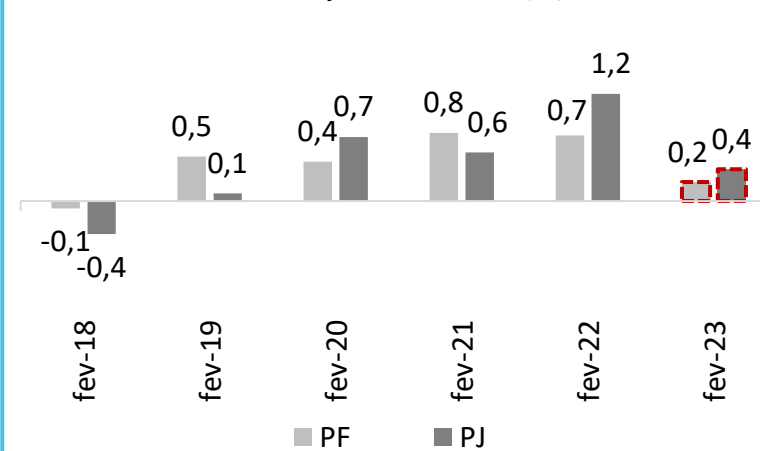


Variação 12 meses (%)

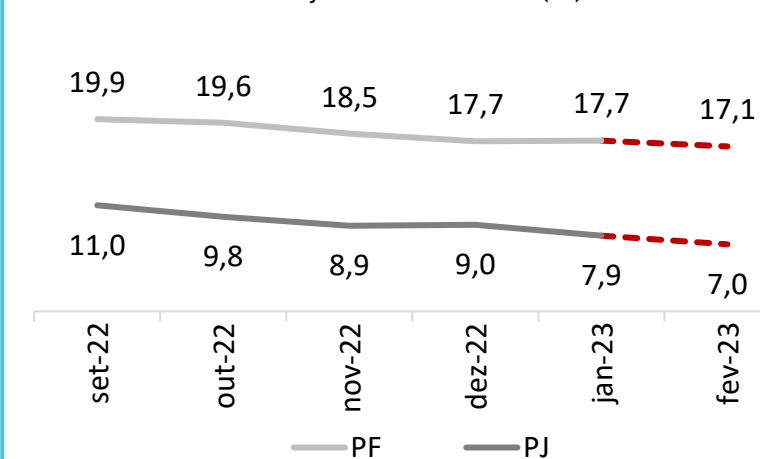


## Segmento

Variação mensal (%)



Variação 12 meses (%)



Fonte: Bacen

--- Estimativa Pesquisa Especial de Crédito

Nota Metodológica: As variações são calculadas tendo como base os valores oficiais divulgados pelo Banco Central.

- As concessões de crédito devem apresentar retração mensal de 8,6% em fevereiro. No entanto, quando ajustado pelo número de dias úteis, o resultado representa um aumento de 5,8% na margem. Embora positivo, tal número é menor que o observado nos meses de fevereiro, o que sugere que a série com ajuste sazonal reportada pelo BCB traga um número próximo a estabilidade ou ligeiramente negativo. Assim, a Pesquisa não capturou uma queda expressiva das concessões no mês, apesar de todos os problemas decorrentes do caso Americanas, além da própria desaceleração da economia.
- Mesmo nas concessões para as empresas, o resultado, aparentemente, não é tão negativo. Considerando os ajustes por dias úteis, as concessões subiram 10,6% no mês. Novamente, embora o número seja positivo, está abaixo da média (últimos 5 anos) para os meses de fevereiro (+16,2%). Portanto, é possível que o BCB reporte alguma queda das concessões para as empresas em fevereiro (feitos todos os ajustes), eventualmente localizada na modalidade de recebíveis. No caso das famílias, a Pesquisa captou alta mensal de 2,4% (ajuste por dias úteis), também um pouco abaixo da média para o mês (4,0%).
- Na visão acumulada em 12 meses, o volume de concessões segue elevado, com expansão de 17,2%, embora mantendo a tendência de acomodação vista nos últimos meses. Esta desaceleração reflete especialmente a perda de ímpeto das operações com recursos livres, mais aderente às condições econômicas.

# Concessão – Resultados

FEBRABAN

Concessão (Valores nominais)	% SFN <sup>1</sup>	Variação Mensal Fev.23 / Jan.23	Variação Mensal Fev.23 / Jan.23 (média de dias úteis)	Var. Acumulada 12 meses
Concessão Total de Crédito	73%	-8,6%	5,8%	17,2%
Recursos Livres - Total	73%	-8,5%	5,9%	16,9%
Recursos Direcionados - Total	72%	-9,3%	5,0%	19,9%
Carteira Total – PF	79%	-11,6%	2,4%	19,1%
Carteira Total – PJ	65%	-4,4%	10,6%	14,9%

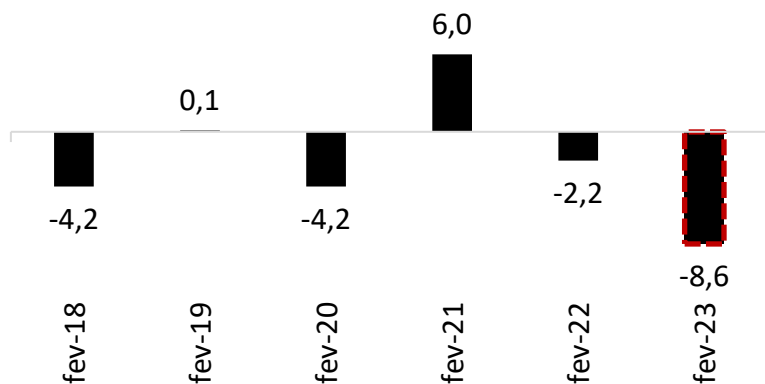
<sup>1</sup> Participação do volume de concessões da amostra da Pesquisa em relação ao total do Sistema Financeiro Nacional – último mês divulgado.

# Concessão – Gráficos

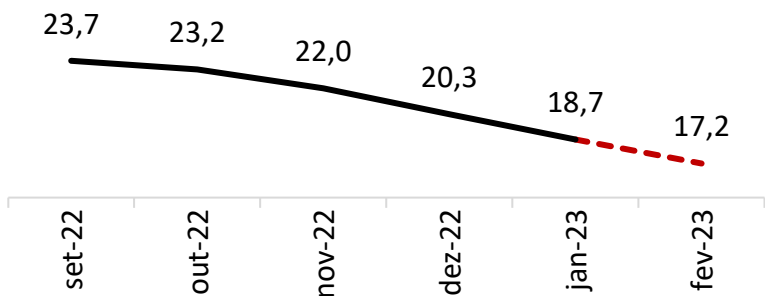
FEBRABAN

## Carteira Total

Variação mensal (%)

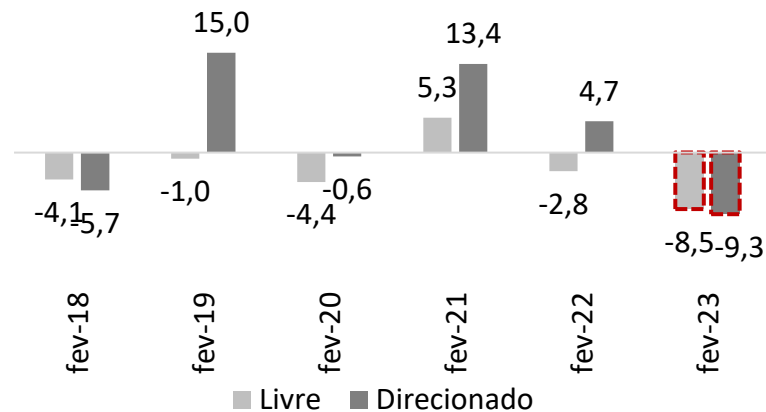


Var. Acumulada em 12 meses (%)

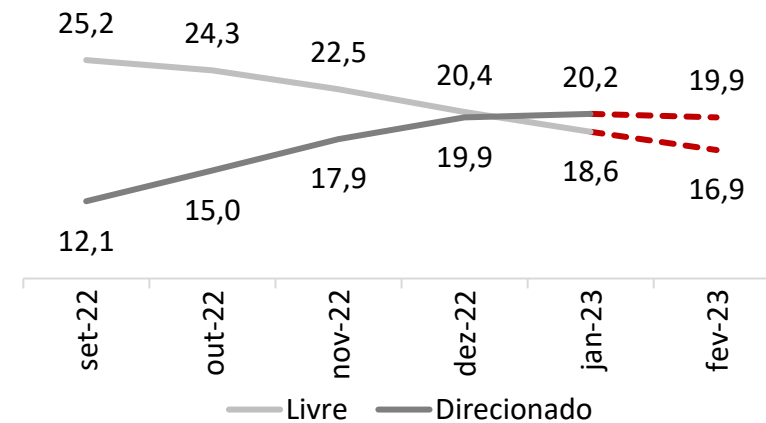


## Categoria do Recurso

Variação mensal (%)

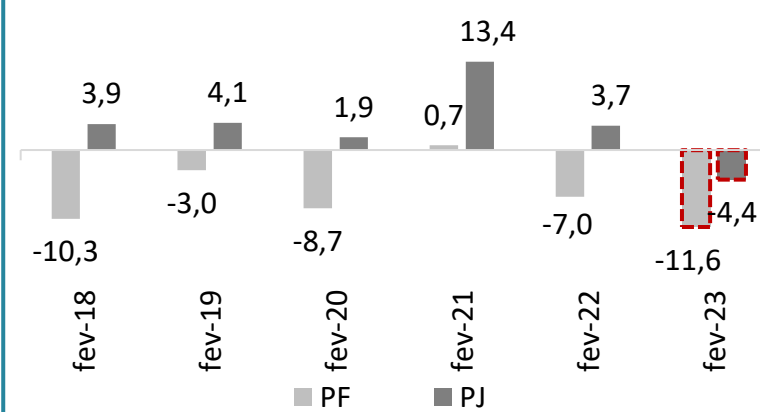


Var. Acumulada em 12 meses (%)

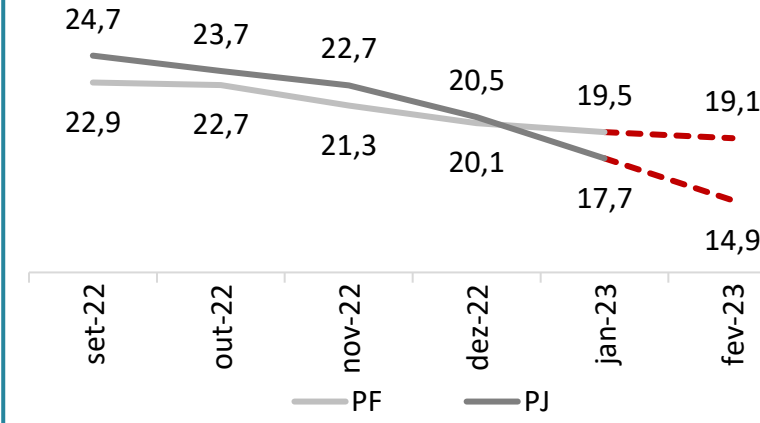


## Segmento

Variação mensal (%)



Var. Acumulada em 12 meses (%)



Fonte: Bacen

--- Estimativa Pesquisa Especial de Crédito

Nota Metodológica: As variações são calculadas tendo como base os valores oficiais divulgados pelo Banco Central.



## Diretoria de Economia, Regulação Prudencial e Riscos

[economia@febraban.org.br](mailto:economia@febraban.org.br)

[www.febraban.org.br](http://www.febraban.org.br)

Rubens Sardenberg

Jayme Alves

Luiz Fernando Castelli

Daniel Casula

João Vítor Siqueira

---

# Obrigado