

# Pesquisa Especial de Crédito

Resultado consolidado - janeiro de 2025

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 carteira de crédito, de 43% 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.
- A divulgação das Estatísticas Monetárias e de Crédito pelo Banco Central está programada para o dia **13 de março**.

- O saldo total da carteira de crédito deve mostrar uma leve retração de 0,2% em janeiro, impactada por fatores sazonais. Ainda assim, o resultado deve manter o ritmo de expansão anual da carteira estável em 10,9%.
- A pequena queda do crédito no mês reflete a contração do crédito às empresas (-1,8%), associado a típica retração da carteira livre (-3,2%) no período. Tal queda decorre da sazonalidade negativa das linhas de desconto de duplicatas e antecipação de faturas de cartão, que usualmente retraem diante do menor movimento do comércio no início do ano. A carteira também deve ser afetada pela recente apreciação do câmbio, contendo o saldo das linhas externas. Por outro lado, a carteira PJ Direcionada deve avançar 0,6%, se mantendo impulsionada pelos programas públicos de crédito e linhas com recursos do BNDES. Com isso, o ritmo de expansão anual da carteira PJ deve acelerar de 9,1% para 9,5%.
- O crédito às famílias, por sua vez, deve avançar 0,8% no mês. Na carteira livre (+0,9%), o crescimento deve ser impulsionado pelas linhas rotativas, normalmente mais acionadas nesta época do ano, embora parte da alta também pode ser efeito de alguma piora das condições financeiras das famílias (inflação/juros mais elevados). Por outro lado, o menor volume de consumo no início de ano tende a conter o uso de algumas linhas, como o cartão à vista. Já a carteira PF Direcionada deve avançar 0,6%, com alta modesta do crédito rural (problemas do plano Safra). Assim, o ritmo de expansão em 12 meses do crédito PF deve mostrar alguma desaceleração, passando de 12,1% para 11,7%.

# Saldo de Crédito – Resultados

FEBRABAN

Saldo	% SFN <sup>1</sup>	Variação Mensal Jan.25 / Dez.24	Variação Anual Jan.25 / Jan.24
Saldo Total de Crédito	64%	-0,2%	10,9%
Recursos Livres - Total	57%	-0,8%	10,5%
Recursos Direcionados - Total	73%	0,6%	11,3%
Carteira Total - PF	71%	0,8%	11,7%
Recursos Livres	58%	0,9%	11,9%
Recursos Direcionados	88%	0,6%	11,5%
Carteira Total - PJ	52%	-1,8%	9,5%
Recursos Livres	57%	-3,2%	8,7%
Recursos Direcionados	43%	0,6%	10,9%

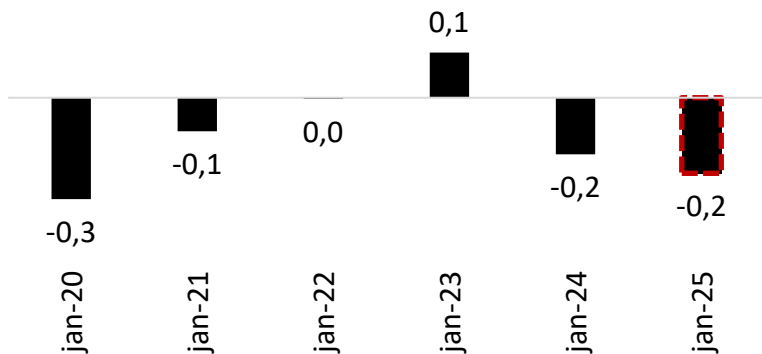
<sup>1</sup> Participação do saldo da amostra da Pesquisa em relação ao total do Sistema Financeiro Nacional – último mês divulgado.

# Saldo de Crédito – Gráficos

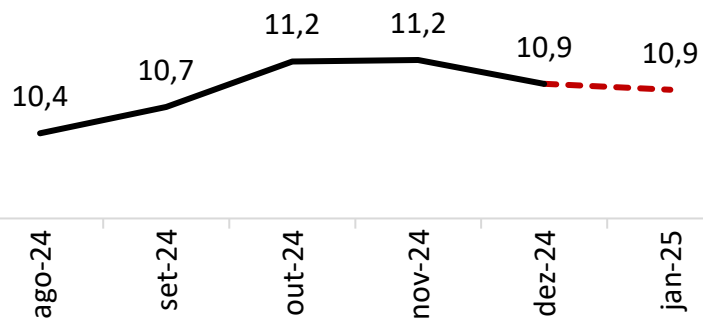
FEBRABAN

## Carteira Total

Variação mensal (%)

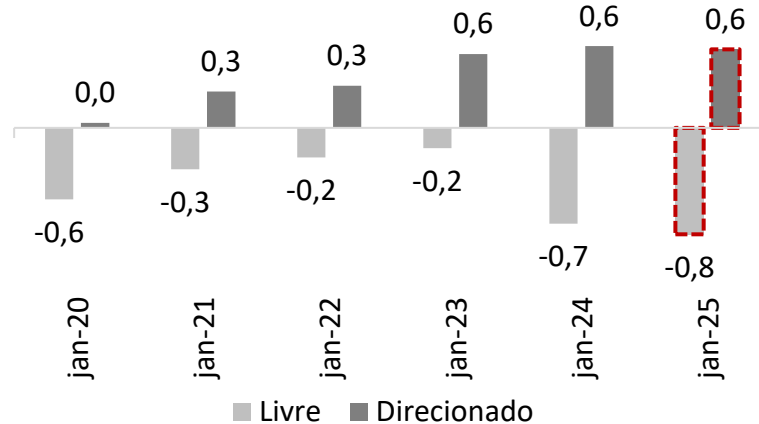


Variação 12 meses (%)

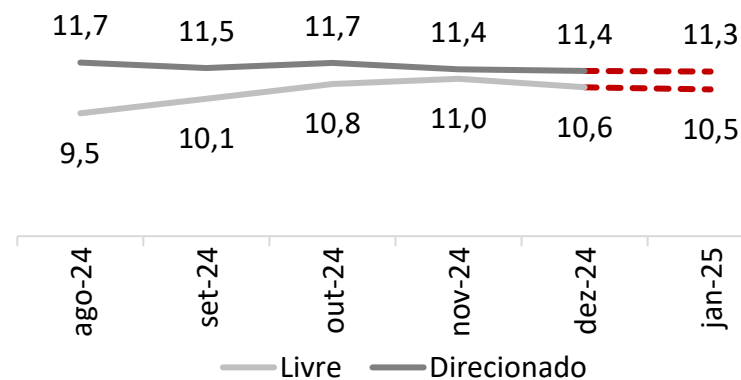


## Categoria do Recurso

Variação mensal (%)

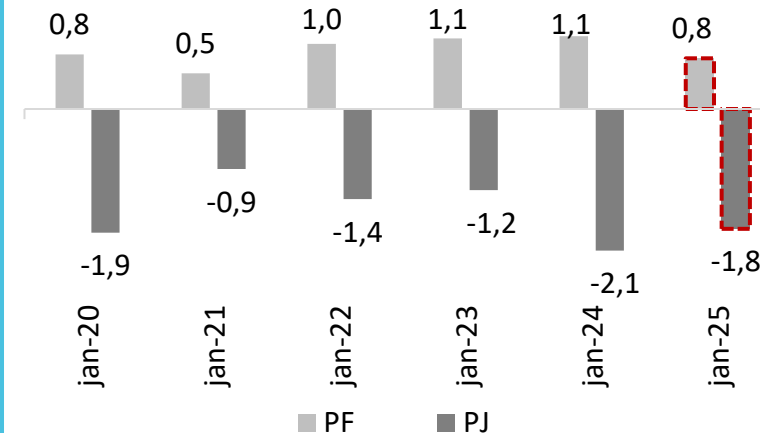


Variação 12 meses (%)

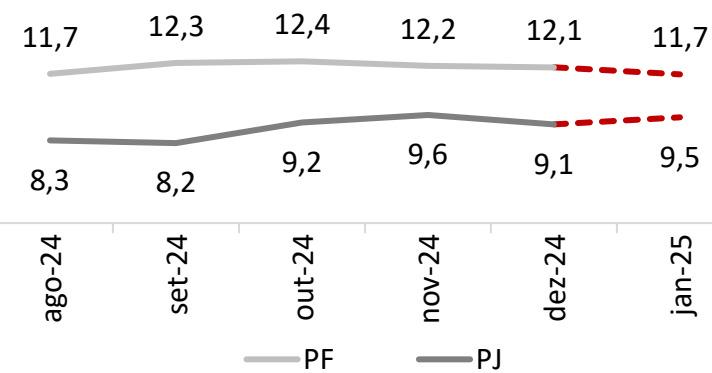


## Segmento

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 11,9% em janeiro. Ajustando pelo número de dias úteis, a queda é ainda maior, de 15,9%. Esse movimento é explicado, em grande parte, por fatores sazonais, especialmente o alto volume de concessões observado no mês anterior, impulsionado pelas compras de fim de ano e pelo aumento da demanda associada ao período festivo, o que afeta a comparação entre os meses.
- Quando comparado com janeiro de 2024, que elimina os efeitos sazonais e de dias úteis, o volume concedido deve ser superior (+13,2%), mesmo quando corrigido pela inflação (+8,2%). Nesta base de comparação, o crescimento das concessões deve seguir disseminado, com alta na PF (+7,4%) e, especialmente, na carteira PJ (+21,4%), assim como entre os recursos livres (+13,5%) e direcionados (10,0%).
- Adicionalmente, o volume de concessões no acumulado em 12 meses, que também elimina as influências sazonais, deve permanecer estável, apontando crescimento de 15,2%.
- No geral, o resultado da Pesquisa aponta que o crédito segue com um bom ritmo de crescimento, mas com sinais de algum arrefecimento em linhas mais sensíveis às condições econômicas e de alguma piora na composição da carteira, com aumento de linhas mais arriscadas.

# Concessão – Resultados

FEBRABAN

Concessão (Valores nominais)	% SFN <sup>1</sup>	Variação Mensal Jan.25 / Dez.24	Variação Mensal Jan.25 / Dez.24 (por dia útil)	Variação Anual Jan.25 / Jan.24 (por dia útil)	Var. Acumulada 12 meses
Concessão Total de Crédito	67%	-11,9%	-15,9%	13,2%	15,2%
Recursos Livres - Total	66%	-10,3%	-14,4%	13,5%	15,9%
Recursos Direcionados - Total	75%	-25,8%	-29,1%	10,0%	9,6%
Carteira Total – PF	74%	-3,3%	-7,7%	7,4%	12,7%
Carteira Total – PJ	60%	-20,8%	-24,4%	21,4%	18,4%

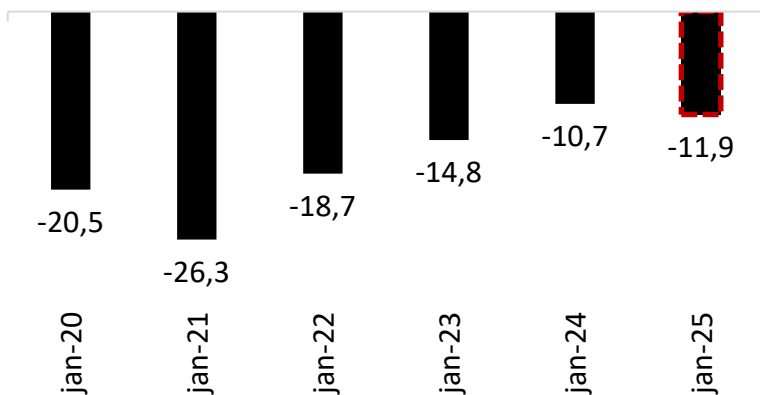
<sup>1</sup> Participação do volume de concessões da amostra da Pesquisa em relação ao total do Sistema Financeiro Nacional – último mês divulgado.

# Concessão – Gráficos

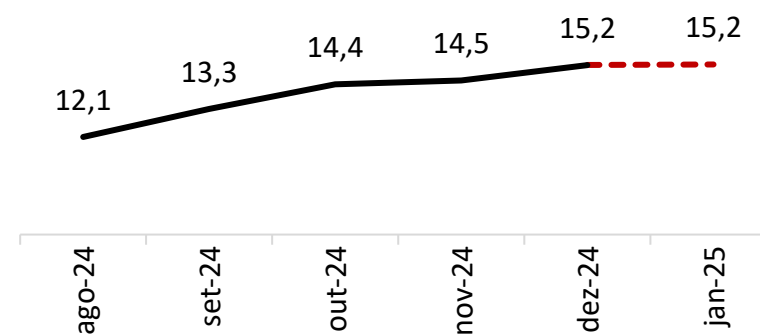
FEBRABAN

## Carteira Total

Variação mensal (%)

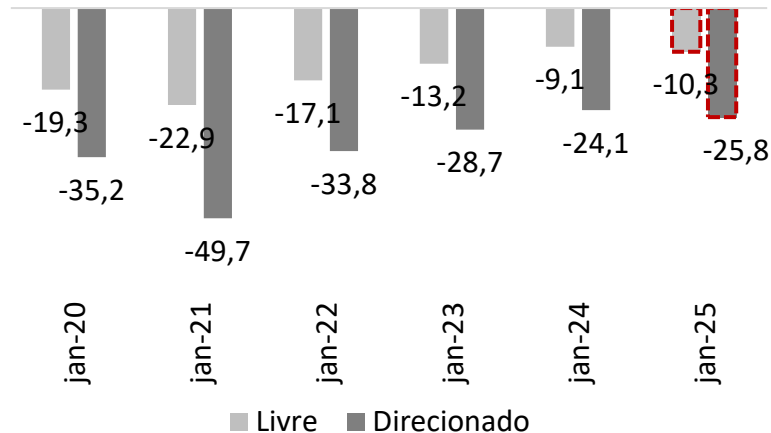


Var. Acumulada em 12 meses (%)

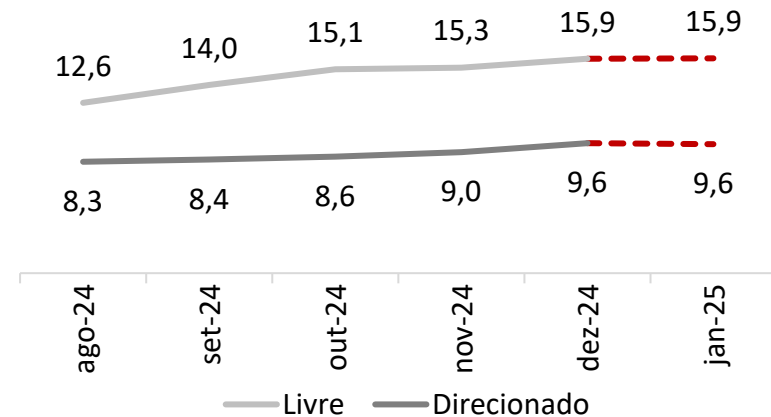


## Categoria do Recurso

Variação mensal (%)

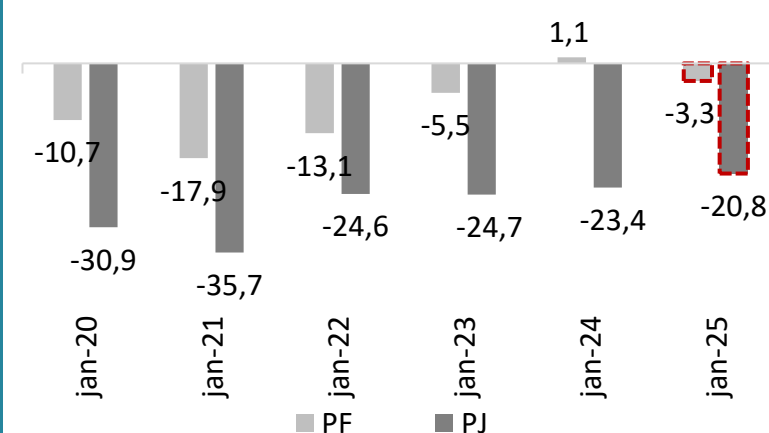


Var. Acumulada em 12 meses (%)

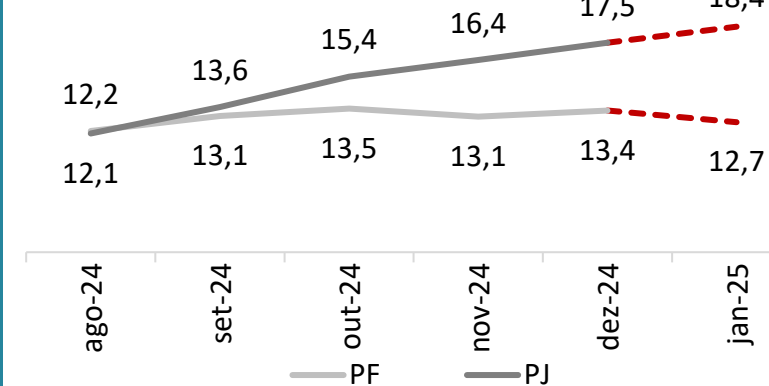


## Segmento

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