

Relatório de Crédito

Junho 23: Desaceleração do crédito continua, mas inadimplência fica estável

Financials

Pontos principais:

Em resumo, o mês de junho apresentou novamente um movimento de **desaceleração do crédito** na comparação anual, reflexo de uma inadimplência elevada, mas com sinais de estabilidade no mês, além de um cenário macroeconômico ainda conturbado. A **inadimplência** da carteira de crédito do SFN ficou em 3,6%, apresentando uma estabilidade na comparação mensal, mas com aumento de 0,9pp a/a. A inadimplência no cartão de crédito rotativo, mostrou arrefecimento para 49% (ainda em patamares elevados) com queda de -5 pp m/m, após altas sequenciais, mas ainda com evolução de +7 pp a/a. O **spread bancário** segue alto com expansão na comparação anual, mas com um leve arrefecimento na visão mensal. O **comprometimento de renda** continua elevado, próximo de 30%, mas com estabilidade na comparação mensal. Por fim, as instituições financeiras privadas seguiram perdendo *market share*.

Crédito: Desaceleração continua

O saldo total de crédito do Sistema Financeiro Nacional (SFN) atingiu o montante de R\$ 5,4 tri (+0,1% m/m e +8,9% a/a). O crescimento anual apresentou mais uma desaceleração em relação ao mês anterior, atingindo o patamar de um dígito contra a expansão de 10,4% a/a em mai/23.

O mês de junho foi beneficiado pelo crescimento no crédito destinado às empresas (+1,0% m/m e +3,5% a/a), atingindo o total de R\$ 2,1 tri. Por outro lado, o crédito às famílias reduziu 0,4% m/m com o total de R\$ 3,2 tri, mas com expansão de 12,8% na comparação anual.

- **Crédito livre** ficou em R\$ 3,2 tri em jun/23, apresentando uma expansão de -0,2% m/m e +6,3% a/a. O crédito destinado para as empresas atingiu o total de R\$ 1,4 tri (+1,4% m/m e +1,1% a/a), impulsionado pela expansão das carteiras de desconto de duplicatas, outros créditos livres e adiantamentos de contratos de câmbio. Já o crédito destinado às pessoas físicas ficou em R\$ 1,8 tri, com queda mensal de 1,3% m/m, mas com expansão de 10,6% a/a. A variação mensal foi bem disseminada, mas com destaque para o crédito pessoal não consignado, cartão de crédito e crédito consignado para aposentados e pensionistas do INSS.
- **Crédito direcionado** atingiu o montante de R\$ 2,2 tri (+0,5% m/m e +13% a/a), reflexo da expansão ocorrida no segmento de pessoas jurídicas (+0,1% m/m e +8,1% a/a) e no segmento de pessoas físicas (+0,7% m/m e +15,7% a/a).

Analistas

Eduardo Nishio

+55 (11) 3206-8244
eduardo.nishio@genial.com.vc

Wagner Biondo

+55 (11) 3206-8244
wagner.biondo@genial.com.vc

Lorenzo Giglioli

+55 (11) 3206-8244
lorenzo.giglioli@genial.com.vc

Eyzo Lima

+55 (11) 3206-8244
eyzo.lima@genial.com.vc

Companhias

ITUB4 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 28,12 (27-Jul-2023)

Target Price 12M: R\$ 33,60

BBAS3 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 46,74 (27-Jul-2023)

Target Price 12M: R\$ 55,70

BBDC4 BZ Equity

Manter

Preço: R\$ 16,33 (27-Jul-2023)

Target Price 12M: R\$ 17,40

SANB11 BZ Equity

Vender

Preço: R\$ 28,40 (27-Jul-2023)

Target Price 12M: R\$ 27,00

BRSR6 BZ Equity

Manter

Preço: R\$ 14,33 (27-Jul-2023)

Target Price 12M: R\$ 11,20

BMGB4 BZ Equity

Manter

Preço: R\$ 2,72 (27-Jul-2023)

Target Price 12M: R\$ 2,50

Figura 1. Crescimento de Crédito a/a vs Índice de Inadimplência (+90 dias)

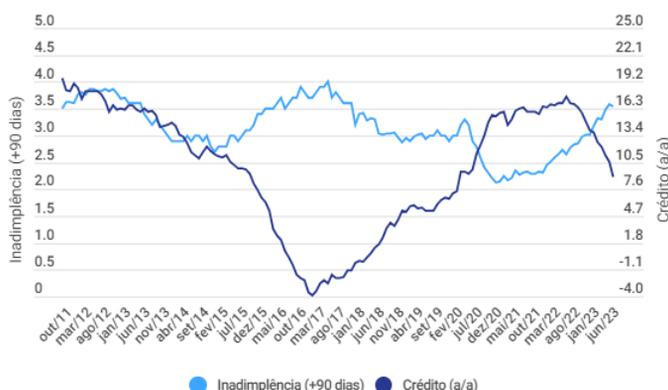


Figura 2. Spread vs Índice de Inadimplência vs. Selic

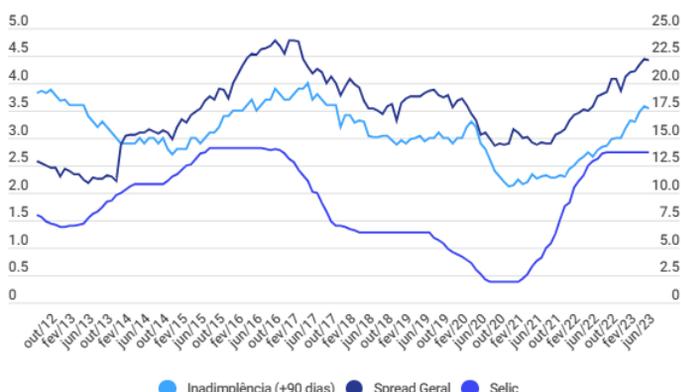


Figura 3. Inadimplência (+90 dias) por Segmento - Crédito Regulado

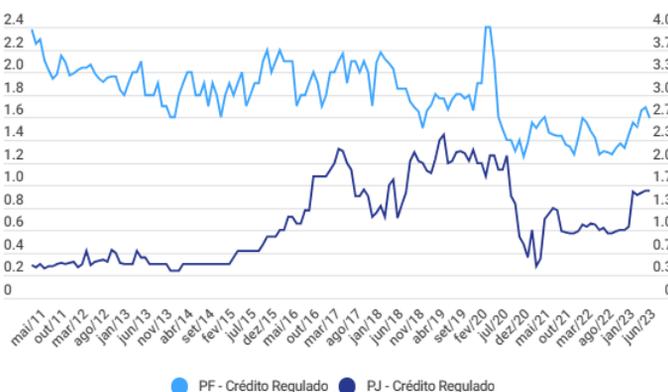
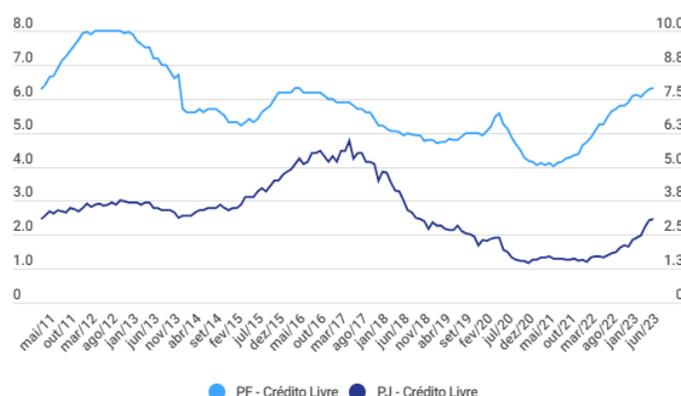


Figura 4. Inadimplência (+90 dias) por Segmento - Crédito Livre



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Inadimplência: Sinais de início de estabilidade

A inadimplência da carteira de crédito do SFN ficou em 3,6%, apresentando uma estabilidade na comparação mensal, mas com aumento de 0,9pp a/a. No segmento de pessoas jurídicas (empresas), a inadimplência ficou em 2,5% (estável m/m e +1,1pp a/a). Já o segmento de pessoas físicas ficou em 4,2% (-0,1pp m/m e +0,7pp a/a).

No crédito livre, a inadimplência atingiu 4,9% (estável m/m e +1,3pp a/a). No segmento de empresas, o indicador chegou a 3,1% (+0,1pp m/m e +1,4pp a/a), enquanto o segmento de pessoas físicas apresentou um indicador de 6,3% (estável m/m e +1,1pp a/a).

- **Cartão de crédito:** A inadimplência para pessoa física no cartão de crédito com recursos livres ficou estável m/m em 8,7%, com evolução de +2,1 pp a/a. A inadimplência no cartão de crédito rotativo, mostrou arrefecimento para 49%, após altas sequenciais, com queda de -5 pp m/m, mas ainda com evolução de +7 pp a/a. A inadimplência no cartão de crédito parcelado segue em altos patamares, em 9,9% (+1,2 pp m/m e +3,5 pp a/a).

- **Aquisição de automóveis:** O crédito destinado para aquisição de veículos para pessoa física apresentou taxa de inadimplência de 5,5% (-0,2 pp m/m e +0,7 pp a/a).
- **Crédito pessoal não consignado:** O crédito pessoal não consignado segue com inadimplência estável m/m pelo quinto período seguido, mas com evolução de +1,1 pp a/a.
- **Cheque especial:** A inadimplência para pessoa física ficou em 13% (-0,2 pp m/m e +0,4 pp a/a).

Figura 5. Inadimplência Cartão de Crédito Rotativo (+90 dias)

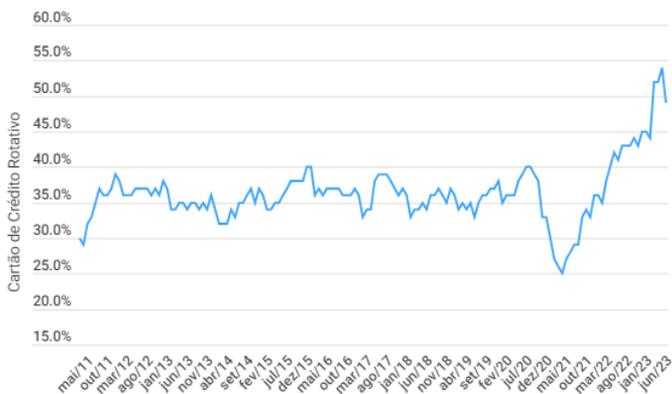


Figura 6. Inadimplência Cheque Especial (+90 dias)

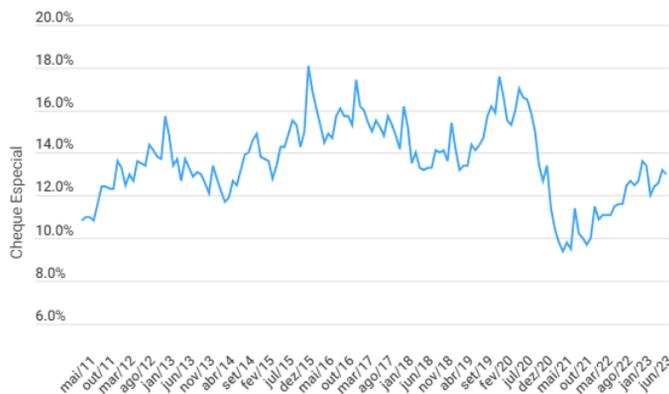


Figura 7. Inadimplência Crédito Pessoal Não Consignado (+90 dias)

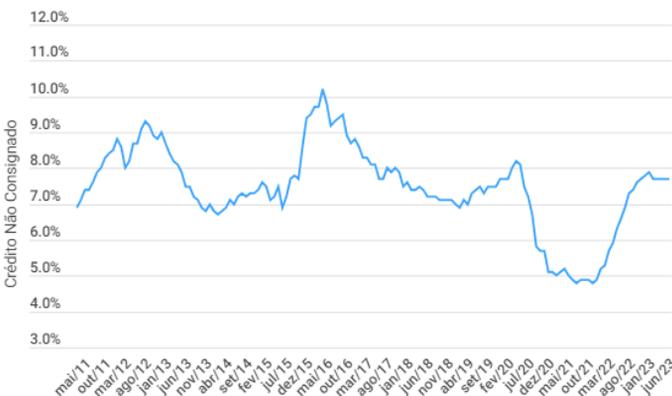
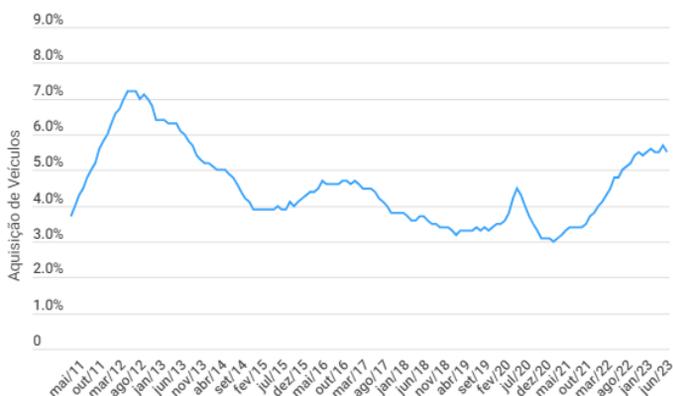


Figura 8. Inadimplência Aquisição de Veículos (+90 dias)



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Cobertura: No mês de junho, os bancos reforçaram a cobertura em +1,5 pp m/m, ficando em 183,1%. Já no comparativo anual, os bancos seguem com índice de cobertura inferior em -34,9 pp.

Figura 9. Qualidade dos Ativos (R\$m)

	jun/23	mai/23	jun/22	% m/m	% a/a
Total de Crédito	5.401.453	5.395.513	4.958.002	+0,1%	+8,9%
Empréstimos não performados	191.752	193.159	131.883	-0,7%	+45,4%
Reservas para Perdas de Empréstimos	351.094	350.708	287.564	+0,1%	+22,1%
Índice de Cobertura	183,1%	181,6%	218,0%	1,5 p.p.	-34,9 p.p.
Índice de Inadimplência	3,55%	3,58%	2,66%	0,0 p.p.	0,9 p.p.

Figura 10. Detalhamento das Taxas de Inadimplência (%)

	jun/23	mai/23	jun/22	% m/m	% a/a
Crédito Livre					
Pessoa Física					
15 a 90 dias	4,3%	4,6%	4,3%	-0,2 p.p.	0,0 p.p.
Acima de 90 dias	6,3%	6,3%	5,2%	0,0 p.p.	1,1 p.p.
Empresas					
15 a 90 dias	2,3%	2,4%	1,8%	-0,1 p.p.	0,5 p.p.
Acima de 90 dias	3,1%	3,0%	1,7%	0,1 p.p.	1,4 p.p.
Crédito Direcionado					
Pessoa Física					
15 a 90 dias	6,5%	6,6%	6,4%	-0,1 p.p.	0,0 p.p.
Acima de 90 dias	1,6%	1,7%	1,3%	-0,1 p.p.	0,3 p.p.
Empresas					
15 a 90 dias	0,7%	0,8%	0,6%	-0,1 p.p.	0,1 p.p.
Acima de 90 dias	1,6%	1,6%	1,0%	0,0 p.p.	0,6 p.p.
Crédito Total					
Pessoa Física					
15 a 90 dias	5,4%	5,6%	5,4%	-0,2 p.p.	0,0 p.p.
Acima de 90 dias	3,9%	4,0%	3,3%	0,0 p.p.	0,7 p.p.
Empresas					
15 a 90 dias	1,5%	1,6%	1,2%	-0,1 p.p.	0,3 p.p.
Acima de 90 dias	2,3%	2,3%	1,3%	0,0 p.p.	1,0 p.p.

Figura 11. Detalhamento das Taxas de Inadimplência (%)

	jun/23	mai/23	jun/22	% m/m	% a/a
Bancos Públicos	2,75	2,84	2,03	-0,1 p.p.	0,7 p.p.
Bancos Privados	4,16	4,14	3,13	0,0 p.p.	1,0 p.p.
Instituições Financeiras sob Capital Privado	4,44	4,45	3,28	0,0 p.p.	1,2 p.p.
Bancos Estrangeiros	3,36	3,25	2,71	0,1 p.p.	0,7 p.p.
Empréstimos não performados	3,55	3,58	2,66	0,0 p.p.	0,9 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Comprometimento/Endividamento de renda

O endividamento das famílias continuou em patamares altos, apresentando um total de 48,8% em mai/23 (+0,2pp m/m e -1,0pp a/a). Já o comprometimento de renda também continua em patamares elevados em 28,1% (estável m/m e +1,9pp a/a).

*O dado de comprometimento de renda e endividamento das famílias é defasado em um mês em relação aos dados de crédito

Figura 12. Índice de Comprometimento de Renda das Famílias (%)

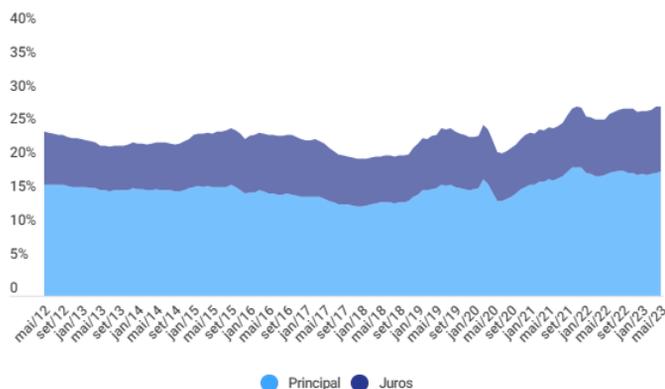
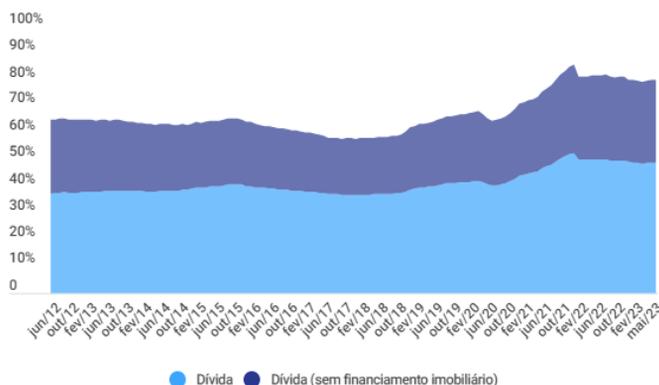


Figura 13. Índice de Endividamento da Renda das Famílias



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

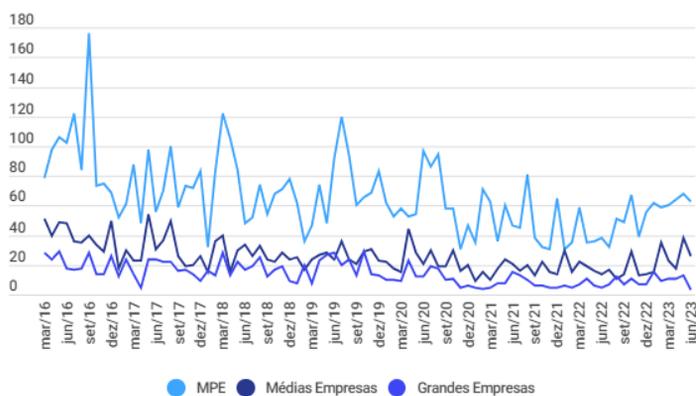
Recuperação judicial: Alívio na visão mensal

As dívidas negativadas (referentes a mai/23) caíram -1,1% m/m, mas ainda continuam altas em R\$ 116,2b, crescendo 15,1% a/a em R\$ 15,2b.

O número de empresas com requerimento para recuperação judicial (RJ) arrefeceu expressivamente no mês de junho na comparação mensal, apesar crescimento anual (-22,7% m/m e +61,4% a/a). Os destaques foram:

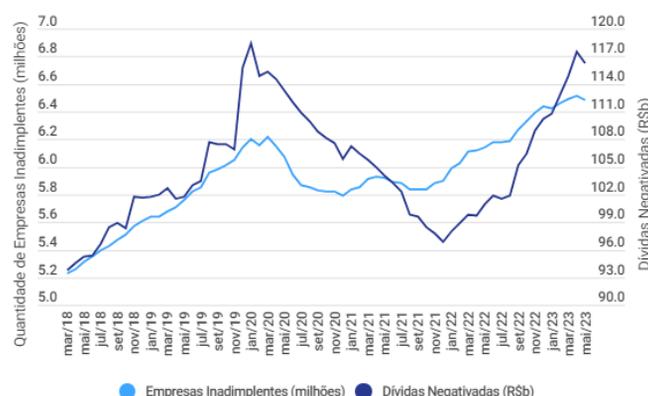
- **MPE (Micro e Pequena Empresa):** O número de MPEs que entraram com requerimento de recuperação judicial caiu para 63 empresas (-7,4% m/m e +65,8% a/a);
- **Médias empresas:** 26 empresas solicitaram recuperação judicial (-31,6% m/m e +85,7% a/a);
- **Grandes empresas:** 3 empresas entraram com requerimento de RJ (-76,9% m/m e -40% a/a).

Figura 14. Requerimentos de Recuperação Judicial



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 15. Quantidade de Empresas Inadimplentes e Dívidas Negativadas



Spread: Uma leve redução mensal

O *spread* bancário apresentou um arrefecimento de 0,1pp m/m, mas ainda com uma boa expansão anual de 4,2pp, atingindo o total de 22,1% aa. O segmento de pessoas físicas (PF) apresentou uma redução de 0,2pp m/m no *spread*, enquanto o segmento de empresas (PJ) ficou estável na comparação mensal. Já na variação anual, ambos os segmentos apresentaram crescimento de 5,1pp e 1,1pp, respectivamente.

Figura 16. Taxa de Empréstimos (%)



Figura 17. Spreads (%)

	jun/23	mai/23	jun/22	% m/m	% a/a
Taxa de Empréstimo					
Empresas	20,0%	21,0%	19,9%	-0,9 p.p.	0,2 p.p.
Pessoas Físicas	37,6%	38,2%	33,1%	-0,7 p.p.	4,5 p.p.
Total	31,7%	32,5%	28,3%	-0,8 p.p.	3,4 p.p.
Taxa de Captação					
Empresas	10,3%	11,2%	11,2%	-0,9 p.p.	-0,9 p.p.
Pessoas Físicas	9,3%	9,8%	9,9%	-0,5 p.p.	-0,6 p.p.
Total	9,7%	10,3%	10,4%	-0,6 p.p.	-0,7 p.p.
Spreads					
Empresas	9,8%	9,8%	8,7%	0,0 p.p.	1,1 p.p.
Pessoas Físicas	28,2%	28,4%	23,2%	-0,2 p.p.	5,1 p.p.
Total	22,1%	22,2%	17,9%	-0,1 p.p.	4,2 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 18. Spreads de Crédito Livre (%)

	jun/23	mai/23	jun/22	% m/m	% a/a
Taxa de Empréstimo					
Empresas	23,1%	23,8%	22,6%	-0,7 p.p.	0,4 p.p.
Pessoas Físicas	59,1%	59,9%	51,5%	-0,8 p.p.	7,6 p.p.
Total	44,6%	45,4%	39,0%	-0,8 p.p.	5,7 p.p.
Taxa de Captação					
Empresas	11,2%	11,9%	12,1%	-0,7 p.p.	-0,9 p.p.
Pessoas Físicas	11,7%	12,2%	12,8%	-0,5 p.p.	-1,1 p.p.
Total	11,5%	12,1%	12,5%	-0,6 p.p.	-1,0 p.p.
Spreads					
Empresas	11,9%	11,9%	10,5%	-0,1 p.p.	1,3 p.p.
Pessoas Físicas	47,4%	47,7%	38,8%	-0,2 p.p.	8,7 p.p.
Total	33,1%	33,3%	26,5%	-0,2 p.p.	6,6 p.p.

Figura 19. Spreads de Crédito Direcionado (%)

	jun/23	mai/23	jun/22	% m/m	% a/a
Taxa de Empréstimo					
Empresas	11,9%	13,3%	11,8%	-1,4 p.p.	0,1 p.p.
Pessoas Físicas	12,0%	12,1%	10,4%	-0,2 p.p.	1,6 p.p.
Total	12,0%	12,4%	10,7%	-0,4 p.p.	1,3 p.p.
Taxa de Captação					
Empresas	7,8%	9,4%	8,5%	-1,7 p.p.	-0,7 p.p.
Pessoas Físicas	6,6%	7,0%	6,4%	-0,4 p.p.	0,1 p.p.
Total	6,8%	7,5%	6,9%	-0,7 p.p.	-0,1 p.p.
Spreads					
Empresas	4,1%	3,9%	3,4%	0,2 p.p.	0,7 p.p.
Pessoas Físicas	5,4%	5,2%	3,9%	0,3 p.p.	1,5 p.p.
Total	5,1%	4,9%	3,8%	0,3 p.p.	1,4 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Market share de Crédito: Bancos privados continuam com perda de espaço

As instituições financeiras privadas seguiram perdendo *market share* (-0,1pp m/m e -0,6pp a/a), enquanto as instituições públicas (ex-BNDES) apresentaram estabilidade no mês, mas com expansão de 1,1pp a/a.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 20. Bancos Públicos vs Privados – Crescimento (a/a %)

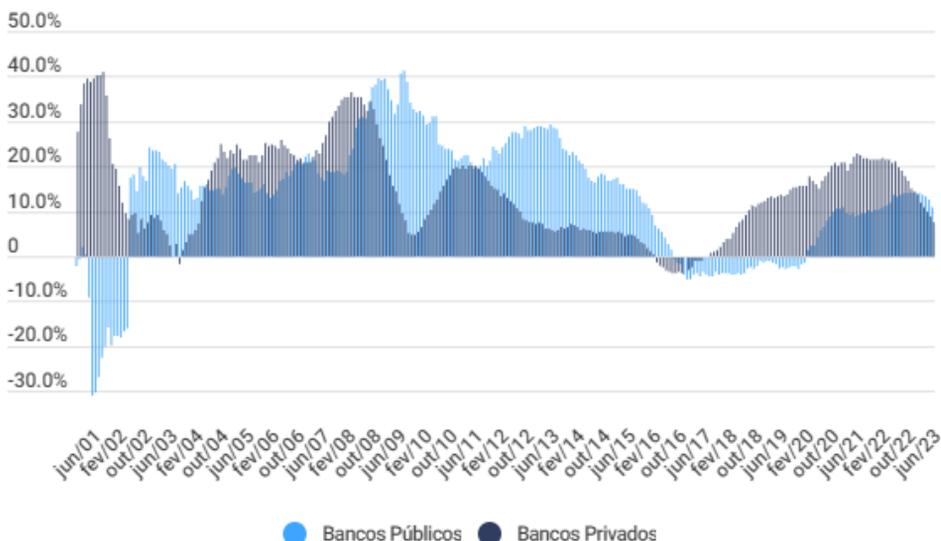


Figura 21. Market Share de Crédito por tipo de Instituição (R\$m)

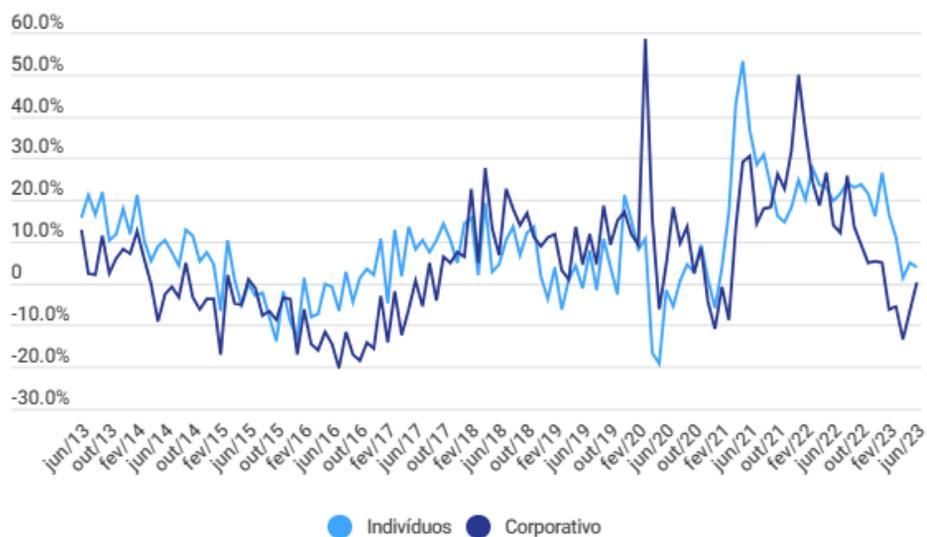
	jun/23	mai/23	jun/22	% m/m	% a/a
Total de Crédito (R\$ milhões)	5.401.452	5.395.511	4.958.006	+0,1%	+8,9%
Instituições Financeiras Públicas	2.330.625	2.327.299	2.102.102	+0,1%	+10,9%
Instituições Públicas (ex. BNDES)	1.879.710	1.877.360	1.669.126	+0,1%	+12,6%
BNDES	450.915	449.939	432.976	+0,2%	+4,1%
Instituições Financeiras nacionais Privadas	2.275.231	2.275.931	2.117.553	-0,0%	+7,4%
Instituições Financeiras estrangeiras	795.596	792.281	738.351	+0,4%	+7,8%
Market Share					
Instituições Financeiras Públicas	43,1%	43,1%	42,4%	0,0 p.p.	0,7 p.p.
Instituições Públicas (ex. BNDES)	34,8%	34,8%	33,7%	0,0 p.p.	1,1 p.p.
BNDES	8,3%	8,3%	8,7%	0,0 p.p.	-0,4 p.p.
Instituições Financeiras nacionais Privadas	42,1%	42,2%	42,7%	-0,1 p.p.	-0,6 p.p.
Instituições Financeiras estrangeiras	14,7%	14,7%	14,9%	0,0 p.p.	-0,2 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Concessões de crédito atingiram o total de R\$567,4b, aumento de 3,1% m/m e 3,5% a/a. O destaque mensal veio das concessões direcionadas que expandiram 10,9% m/m, puxado pelo segmento de pessoas físicas com alta de 18,8% m/m. As concessões livres também agregaram para o resultado mensal com crescimento de 2,4% m/m.

- **Cartão de crédito:** As concessões totais de cartão de crédito para pessoa física atingiram o montante de R\$ 203,6b (-1,8% m/m e +12,4% a/a), puxado pelo cartão de crédito não financiado (parcelado sem juros). Já para as empresas, o cartão de crédito total ficou em R\$ 17,8b (+8,2% m/m e +42,5% a/a), impulsionado pelo rotativo e financiado.

Figura 22. Variação nas Concessões de Crédito (a/a %)



Duration: o prazo médio de duração de crédito apresentou crescimento no m/m para o crédito livre voltado para pessoa física (+0,2%) para 61 meses e empresas (+13,3%) para 29,8 meses. Na comparação anual, houve uma redução de 0,3% para pessoa física, mas com expansão de 9,6% para empresas. Por fim, o crédito direcionado apresentou queda de 0,2% m/m e a/a para pessoas físicas, enquanto expandiu 7,8% m/m e 15,6% a/a para empresas.

Apêndice

Figura 23. Total de Empréstimos (R\$m)

	jun/23	mai/23	jun/22	% m/m	% a/a
Total de Crédito	5.401.453	5.395.513	4.958.002	+0,1%	+8,9%
Pessoa Física	3.289.082	3.303.101	2.916.110	-0,4%	+12,8%
Empresas	2.112.371	2.092.412	2.041.892	+1,0%	+3,5%
Crédito Livre	3.189.678	3.195.164	3.000.861	-0,2%	+6,3%
Pessoas Físicas	1.823.456	1.847.961	1.649.206	-1,3%	+10,6%
Cheque Especial	32.634	33.494	28.687	-2,6%	+13,8%
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	254.109	261.362	237.065	-2,8%	+7,2%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	328.176	333.570	306.296	-1,6%	+7,1%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	41.562	41.590	31.173	-0,1%	+33,3%
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	233.282	237.732	211.707	-1,9%	+10,2%
Consignado Pessoal: Total	603.020	612.892	549.177	-1,6%	+9,8%
Financiamento de Veículos	268.695	266.885	247.822	+0,7%	+8,4%
Aquisição de Bens	23.843	23.875	23.106	-0,1%	+3,2%
Cartão de Crédito: Rotativo	77.466	73.141	64.726	+5,9%	+19,7%
Cartão de Crédito: Financiamento	58.175	64.548	41.332	-9,9%	+40,8%
Cartão de Crédito: Não-Financiamento	368.559	371.906	336.018	-0,9%	+9,7%
Cartão de Crédito: Total	504.200	509.595	442.076	-1,1%	+14,1%
Arredamento Mercantil	743	758	685	-2,0%	+8,5%
Descontos de Cheques	1.562	1.570	1.429	-0,5%	+9,3%
Renegociação de Crédito Pessoal	83.102	85.246	69.898	-2,5%	+18,9%
Outros	51.548	52.284	49.262	-1,4%	+4,6%
Empresas	1.366.222	1.347.203	1.351.655	+1,4%	+1,1%
Desconto de Duplicatas	161.757	148.191	175.479	+9,2%	-7,8%
Descontos de Cheques	4.383	4.455	4.921	-1,6%	-10,9%
Desconto de Faturas de Cartão de Crédito	45.549	46.703	53.090	-2,5%	-14,2%
Capital de Giro	456.696	460.071	487.121	-0,7%	-6,2%
Contas de Cheque Especial Garantidas	38.279	38.692	39.121	-1,1%	-2,2%
Cheque Especial	15.299	15.253	14.539	+0,3%	+5,2%
Financiamento de Veículos	117.745	117.153	100.180	+0,5%	+17,5%
Aquisição de Bens	35.784	35.729	31.805	+0,2%	+12,5%
Arredamento Mercantil	17.697	17.651	16.291	+0,3%	+8,6%
Fornecedor	3.682	3.800	3.398	-3,1%	+8,4%
Comprar (Financiamento a Clientes)	24.582	23.755	15.170	+3,5%	+62,0%
Cartão de Crédito: Rotativo e Financiamento	10.320	9.315	5.494	+10,8%	+87,8%
Cartão de Crédito: Não Financiado	24.850	24.833	21.652	+0,1%	+14,8%
Cartão de Crédito: Total	35.171	34.148	27.146	+3,0%	+29,6%
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	110.627	108.416	109.194	+2,0%	+1,3%
Financiamentos de Importações	5.180	6.136	5.467	-15,6%	-5,2%
Financiamentos de Exportações	126.916	127.379	130.170	-0,4%	-2,5%
Empréstimos Estrangeiros	33.625	36.120	40.487	-6,9%	-16,9%
Outros	133.251	123.551	98.076	+7,9%	+35,9%
Crédito Direcionado	2.211.775	2.200.349	1.957.141	+0,5%	+13,0%
Pessoas Físicas	1.465.626	1.455.140	1.266.904	+0,7%	+15,7%
Crédito Rural	425.746	419.627	332.496	+1,5%	+28,0%
Financiamento Imobiliário	967.747	962.991	867.952	+0,5%	+11,5%
Recursos do BNDES	58.908	59.242	53.643	-0,6%	+9,8%
Microcrédito	11.572	11.595	11.569	-0,2%	+0,0%
Outros	1.653	1.685	1.244	-1,9%	+32,9%
Empresas	746.149	745.209	690.237	+0,1%	+8,1%
Crédito Rural	57.583	60.631	68.097	-5,0%	-15,4%
Financiamento Imobiliário	43.176	41.793	33.076	+3,3%	+30,5%
Recursos do BNDES	392.007	390.697	379.333	+0,3%	+3,3%
Outros	253.383	252.088	209.731	+0,5%	+20,8%

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 24. Taxa de Juros (%)

	jun/23	mai/23	jun/22	% m/m	% a/a
Crédito Livre					
Pessoas Físicas	59,1%	59,9%	51,5%	-0,8 p.p.	7,6 p.p.
Cheque Especial	133,6%	130,7%	129,2%	2,9 p.p.	4,4 p.p.
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	91,2%	91,5%	87,4%	-0,2 p.p.	3,8 p.p.
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	24,9%	24,6%	22,4%	0,3 p.p.	2,6 p.p.
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	38,9%	39,0%	36,2%	-0,1 p.p.	2,7 p.p.
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	25,1%	25,3%	26,3%	-0,2 p.p.	-1,3 p.p.
Consignado Pessoal: Total	25,9%	25,8%	24,7%	0,1 p.p.	1,2 p.p.
Financiamento de Veículos	26,8%	28,1%	27,4%	-1,3 p.p.	-0,6 p.p.
Aquisição de Bens	88,2%	80,8%	86,8%	7,4 p.p.	1,5 p.p.
Arredamento Mercantil	25,3%	23,7%	23,8%	1,7 p.p.	1,6 p.p.
Descontos de Cheques	47,0%	48,9%	41,3%	-2,0 p.p.	5,7 p.p.
Renegociação de Crédito Pessoal	56,3%	56,3%	56,3%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Empresas	23,1%	23,8%	22,6%	-0,7 p.p.	0,4 p.p.
Desconto de Duplicatas	20,1%	21,1%	19,6%	-1,0 p.p.	0,5 p.p.
Descontos de Cheques	41,1%	42,2%	36,8%	-1,1 p.p.	4,4 p.p.
Desconto de Faturas de Cartão de Crédito	7,2%	7,2%	7,2%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Capital de Giro	22,0%	23,0%	23,3%	-1,1 p.p.	-1,3 p.p.
Contas de Cheque Especial Garantidas	49,5%	48,3%	45,3%	1,3 p.p.	4,3 p.p.
Cheque Especial	352,8%	345,8%	317,1%	7,0 p.p.	35,7 p.p.
Financiamento de Veículos	18,1%	18,7%	18,8%	-0,6 p.p.	-0,8 p.p.
Aquisição de Bens	22,3%	21,9%	22,1%	0,4 p.p.	0,2 p.p.
Arredamento Mercantil	16,6%	17,2%	17,8%	-0,6 p.p.	-1,2 p.p.
Fornecedor	17,0%	16,6%	17,8%	0,3 p.p.	-0,9 p.p.
Comprar (Financiamento a Clientes)	17,2%	15,7%	17,9%	1,5 p.p.	-0,7 p.p.
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	6,8%	6,8%	4,0%	0,0 p.p.	2,8 p.p.
Financiamentos de Importações	6,5%	9,6%	8,8%	-3,1 p.p.	-2,3 p.p.
Financiamentos de Exportações	13,7%	15,0%	16,1%	-1,3 p.p.	-2,4 p.p.
Empréstimos Estrangeiros	11,9%	13,9%	14,8%	-1,9 p.p.	-2,9 p.p.
Crédito Direcionado					
Pessoas Físicas	12,0%	12,1%	10,4%	-0,2 p.p.	1,6 p.p.
Crédito Rural	12,3%	12,2%	9,4%	0,0 p.p.	2,9 p.p.
Financiamento Imobiliário	11,5%	11,7%	10,1%	-0,2 p.p.	1,4 p.p.
Recursos do BNDES	11,1%	12,3%	10,6%	-1,2 p.p.	0,5 p.p.
Microcrédito	49,6%	49,8%	50,1%	-0,2 p.p.	-0,5 p.p.
Empresas	11,9%	13,3%	11,8%	-1,4 p.p.	0,1 p.p.
Crédito Rural	12,3%	12,1%	12,5%	0,2 p.p.	-0,2 p.p.
Financiamento Imobiliário	11,2%	11,5%	11,2%	-0,2 p.p.	0,1 p.p.
Recursos do BNDES	11,9%	13,7%	11,7%	-1,8 p.p.	0,2 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 25. Total de Concessões (R\$m)

	jun/23	mai/23	jun/22	% m/m	% a/a
Total de Concessões	567.358	550.559	548.086	+3,1%	+3,5%
Concessões Livres	518.000	506.034	489.162	+2,4%	+5,9%
Pessoas Físicas	291.543	301.280	267.007	-3,2%	+9,2%
Cheque Especial	38.971	41.474	35.646	-6,0%	+9,3%
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	13.960	14.774	15.210	-5,5%	-8,2%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	7.448	7.982	6.631	-6,7%	+12,3%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	1.582	1.704	1.524	-7,2%	+3,8%
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	4.322	5.462	7.191	-20,9%	-39,9%
Consignado Pessoal: Total	13.351	15.148	15.346	-11,9%	-13,0%
Financiamento de Veículos	12.703	12.677	11.584	+0,2%	+9,7%
Aquisição de Bens	884	997	951	-11,3%	-7,0%
Cartão de Crédito: Rotativo	30.206	29.644	27.689	+1,9%	+9,1%
Cartão de Crédito: Financiamento	10.438	10.876	8.113	-4,0%	+28,7%
Cartão de Crédito: Não-Financiamento	162.914	166.807	145.329	-2,3%	+12,1%
Cartão de Crédito: Total	203.559	207.327	181.131	-1,8%	+12,4%
Arredamento Mercantil	3	21	11	-85,7%	-72,7%
Descontos de Cheques	32	36	77	-11,1%	-58,4%
Renegociação de Crédito Pessoal	6.498	7.122	5.527	-8,8%	+17,6%
Outros	1.582	1.704	1.524	-7,2%	+3,8%
Empresas	226.457	204.754	222.155	+10,6%	+1,9%
Desconto de Duplicatas	64.158	55.137	75.011	+16,4%	-14,5%
Descontos de Cheques	463	522	885	-11,3%	-47,7%
Desconto de Faturas de Cartão de Crédito	18.496	21.129	19.987	-12,5%	-7,5%
Capital de Giro	25.592	20.447	28.533	+25,2%	-10,3%
Contas de Cheque Especial Garantidas	11.849	12.261	12.935	-3,4%	-8,4%
Cheque Especial	21.949	23.064	21.940	-4,8%	+0,0%
Financiamento de Veículos	4.220	4.405	4.723	-4,2%	-10,7%
Aquisição de Bens	1.291	1.414	1.631	-8,7%	-20,8%
Arredamento Mercantil	701	496	450	+41,3%	+55,8%
Fornecedor	1.086	963	862	+12,8%	+26,0%
Comprar (Financiamento a Clientes)	19.673	17.958	12.220	+9,6%	+61,0%
Cartão de Crédito: Rotativo e Financiamento	6.873	5.173	3.719	+32,9%	+84,8%
Cartão de Crédito: Não Financiado	10.944	11.287	8.785	-3,0%	+24,6%
Cartão de Crédito: Total	17.818	16.461	12.504	+8,2%	+42,5%
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	14.745	15.261	16.582	-3,4%	-11,1%
Financiamentos de Importações	951	781	1.623	+21,8%	-41,4%
Financiamentos de Exportações	7.228	6.173	5.593	+17,1%	+29,2%
Empréstimos Estrangeiros	1.013	466	710	+117,4%	+42,7%
Outros	15.225	7.817	5.966	+94,8%	+155,2%
Concessões Direcionadas	49.358	44.525	58.924	+10,9%	-16,2%
Pessoas Físicas	32.231	27.123	42.921	+18,8%	-24,9%
Crédito Rural	18.438	13.551	24.409	+36,1%	-24,5%
Financiamento Imobiliário	11.558	11.784	16.257	-1,9%	-28,9%
Recursos do BNDES	857	482	344	+77,8%	+149,1%
Microcrédito	1.279	1.260	1.879	+1,5%	-31,9%
Outros	99	46	32	+115,2%	+209,4%
Empresas	17.127	17.402	16.003	-1,6%	+7,0%
Crédito Rural	2.000	2.038	7.163	-1,9%	-72,1%
Financiamento Imobiliário	2.500	2.517	1.691	-0,7%	+47,8%
Recursos do BNDES	5.936	3.927	4.611	+51,2%	+28,7%
Outros	6.691	8.920	2.538	-25,0%	+163,6%

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 26. Duração de Crédito (meses)

	jun/23	mai/23	jun/22	% m/m	% a/a
Crédito Livre					
Pessoas Físicas	61,0	60,8	61,2	+0,2%	-0,3%
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	40,8	41,1	38,2	-0,6%	+6,9%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	91,4	91,6	91,2	-0,2%	+0,2%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	49,7	50,6	51,2	-1,7%	-2,8%
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	77,0	76,9	78,9	+0,2%	-2,4%
Consignado Pessoal: Total	83,0	83,1	84,3	-0,0%	-1,5%
Financiamento de Veículos	46,0	45,9	46,7	+0,1%	-1,5%
Aquisição de Bens	22,2	23,6	22,4	-5,9%	-0,7%
Arredamento Mercantil	30,3	35,7	41,7	-15,3%	-27,5%
Financiamento de Cartão de Crédito	13,3	13,4	12,2	-1,0%	+9,0%
Descontos de Cheques	2,2	2,1	2,0	+4,8%	+10,2%
Outros	41,9	40,6	42,9	+3,1%	-2,5%
Empresas	29,8	26,3	27,2	+13,3%	+9,6%
Desconto de Duplicatas	2,6	2,5	2,5	+5,3%	+4,0%
Descontos de Cheques	2,0	2,0	2,0	+0,0%	+0,0%
Desconto de Faturas de Cartão de Crédito	2,2	2,4	1,9	-7,2%	+14,0%
Capital de Giro	36,4	35,8	37,2	+1,5%	-2,2%
Financiamento de Veículos	47,5	46,8	47,9	+1,5%	-0,8%
Aquisição de Bens	39,1	39,9	39,2	-2,1%	-0,3%
Arredamento Mercantil	43,1	48,7	47,1	-11,6%	-8,5%
Fornecedor	4,2	4,5	4,9	-7,3%	-14,9%
Comprar (Financiamento a Clientes)	4,0	3,6	4,4	+9,4%	-10,0%
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	7,0	6,4	5,8	+9,4%	+20,1%
Financiamentos de Importações	3,7	3,8	2,8	-4,2%	+29,7%
Financiamentos de Exportações	33,6	16,7	29,5	+101,3%	+13,9%
Empréstimos Estrangeiros	16,5	15,0	15,1	+10,2%	+9,5%
Outros	62,4	49,6	50,8	+25,9%	+22,9%
Crédito Direcionado					
Pessoas Físicas	262,8	263,3	263,3	-0,2%	-0,2%
Crédito Rural	34,1	31,1	29,8	+9,8%	+14,4%
Financiamento Imobiliário	359,1	359,4	349,7	-0,1%	+2,7%
Recursos do BNDES	75,8	86,3	89,9	-12,2%	-15,6%
Microcrédito	10,9	11,6	13,8	-5,8%	-21,2%
Outros	54,8	88,8	71,9	-38,3%	-23,8%
Empresas	115,8	107,4	100,2	+7,8%	+15,6%
Crédito Rural	24,1	27,7	21,9	-13,0%	+10,1%
Financiamento Imobiliário	42,1	46,4	33,9	-9,1%	+24,3%
Recursos do BNDES	151,8	140,5	121,1	+8,1%	+25,4%
Outros	89,7	82,1	96,9	+9,3%	-7,5%

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Disclaimer

A Genial pode fazer negócios com empresas que constam nos seus relatórios de pesquisa. Como resultado, os investidores devem estar cientes de que a empresa pode ter um conflito de interesses que poderia afetar a objetividade deste relatório. Os investidores devem considerar este relatório como apenas um dos fatores na tomada de sua decisão de investimento. Para as declarações do analista e outros disclaimers importantes, consulte a Seção de Disclaimers, localizada no final deste relatório.

Genial Rating

	Definição	Cobertura
Comprar	Retorno esperado acima de +10% em relação ao média do setor da Companhia	53%
Manter	Retorno esperado entre +10% e -10% em relação ao média do setor da Companhia	33%
Vender	Retorno esperado abaixo de -10% em relação ao média do setor da Companhia	3%
Em revisão	Rating está em revisão	11%

DISCLAIMER GERAL

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research da Genial. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial. A Genial não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

DECLARAÇÕES DO ANALISTA

O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL. Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

O analista declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Resolução CVM nº 20/2021.

O analista declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório. Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

A Genial, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

DISCLOSURES ADICIONAIS

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou

(iv) dados de propriedade da GENIAL ou disponíveis para a GENIAL.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. 01 de fevereiro de 2023.2.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL. A GENIAL não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores Mobiliários, uma empresa do Grupo Genial.