

Relatório de Crédito

Julho 23: Crédito desacelera mais um mês e inadimplência mostra estabilidade

Financials

Pontos principais:

Em resumo, o mês de julho 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 0,8pp a/a. A inadimplência no cartão de crédito rotativo, mostrou aumento de 0,5pp m/m, chegando a 49,5% (ainda em patamares elevados). 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%, apresentando certa estabilidade no mês (+0,2pp m/m). Por fim, as instituições financeiras privadas seguiram perdendo *market share*.

Crédito

O saldo total de crédito do Sistema Financeiro Nacional (SFN) atingiu o montante de R\$ 5,4 tri em jul/23, apresentando uma contração de 0,3% m/m e mais um movimento de desaceleração na comparação anual (+8,1% a/a).

O mês foi marcado pela redução de -1,5% m/m no saldo das operações de crédito destinado a empresas (pessoas jurídicas) que atingiu R\$ 2,1 tri. Por outro lado, o crédito destinado as pessoas físicas (famílias) apresentou um crescimento mensal de 0,4% ficando em R\$ 3,3 tri. Na visão anual, tanto o crédito para empresas, quanto para as famílias apresentaram desaceleração com alta de 2,3% a/a (ante 3,5% a/a) e 12,1% a/a (ante 13,2% a/a), respectivamente.

- **Crédito livre** ficou em R\$ 3,2 tri em jun/23, apresentando uma redução 0,8% m/m e crescimento de 5,5% a/a. O crédito destinado para as empresas atingiu o total de R\$ 1,3 tri (-2,3% m/m e -0,6% a/a), impactado pela diminuição das carteiras de desconto de duplicatas, antecipação de faturas de cartão de crédito, capital de giro total, cartão de crédito rotativo e adiantamento de contas de câmbio (ACC). Já o crédito destinado às pessoas físicas ficou em R\$ 1,8 tri, com aumento de 0,3% m/m e 10,4% a/a. O movimento foi concentrado principalmente nas carteiras de cartão de crédito à vista, financiamento para a aquisição de veículos e crédito pessoal consignado para trabalhadores do setor público.
- **Crédito direcionado** atingiu o montante de R\$ 2,2 tri (+0,7% m/m e +12,5% a/a), reflexo da expansão ocorrida no segmento de pessoas jurídicas (+0,1% m/m e +9,0% a/a) e no segmento de pessoas físicas (+0,6% m/m e +14,3% a/a).

Analistas

Eduardo Nishio

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

Wagner Biondo

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

Lorenzo Giglioli

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

Eyzo Lima

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

Companhias

ITUB4 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 27,77 (28-Ago-2023)

Target Price 12M: R\$ 35,80

BBAS3 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 48,28 (28-Ago-2023)

Target Price 12M: R\$ 62,80

BBDC4 BZ Equity

Manter

Preço: R\$ 15,31 (28-Ago-2023)

Target Price 12M: R\$ 17,00

SANB11 BZ Equity

Vender

Preço: R\$ 27,17 (28-Ago-2023)

Target Price 12M: R\$ 27,00

BRSR6 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 12,75 (28-Ago-2023)

Target Price 12M: R\$ 17,30

BMGB4 BZ Equity

Manter

Preço: R\$ 2,40 (28-Ago-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

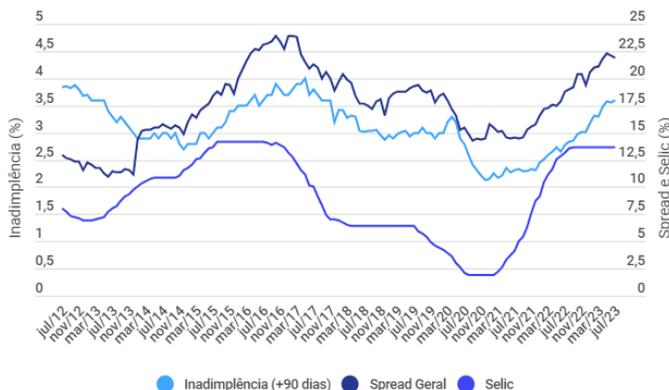


Figura 3. Inadimplência (+90 dias) por Segmento - Crédito Regulado

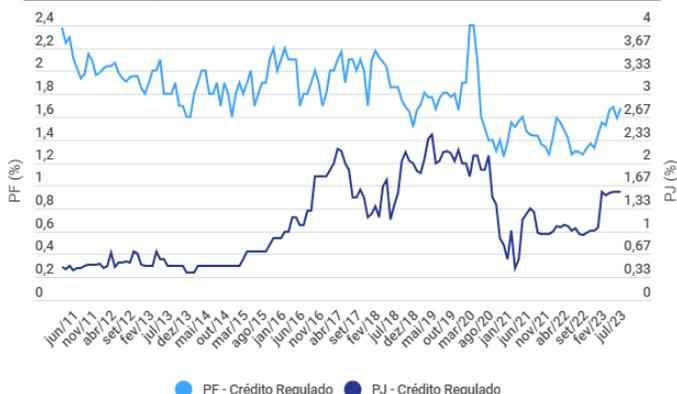
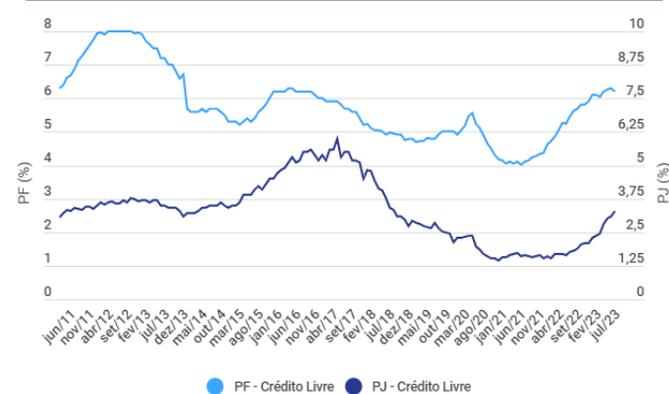


Figura 4. Inadimplência (+90 dias) por Segmento - Crédito Livre



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Inadimplência

A inadimplência do SFN manteve-se estável no mês, ficando em 3,6% (+0,8pp a/a). Por segmento, a inadimplência das empresas chegou a 2,4% (+0,1pp m/m e +1,0pp a/a), enquanto o segmento de pessoas físicas ficou em 3,9% (estável m/m e +0,6pp a/a).

No crédito livre, a inadimplência atingiu 5,0% (+0,1pp m/m e +1,2pp a/a). No segmento de empresas, o indicador chegou a 3,3% (+0,2pp m/m e +1,5pp a/a), enquanto o segmento de pessoas físicas apresentou um indicador de 6,2% (-0,1pp m/m e +0,7pp a/a).

- **Cartão de crédito:** A inadimplência para pessoa física no cartão de crédito com recursos livres ficou em 8,6% (-0,1pp m/m e +1,6pp a/a). A inadimplência no cartão de crédito rotativo, mostrou expansão de 0,5pp m/m e 6,7pp a/a, chegando a 49,5%. A inadimplência no cartão de crédito parcelado segue mais controlada com crescimento de apenas 0,4pp m/m e 3,3pp a/a, ficando em 10,3%.

- **Aquisição de automóveis:** O crédito destinado para aquisição de veículos para pessoa física apresentou taxa de inadimplência de 5,4% (-0,1pp m/m e +0,5pp a/a).
- **Crédito pessoal não consignado:** O crédito pessoal não consignado apresentou retração de 0,2pp m/m na inadimplência e leve aumento de 0,5pp a/a, com um total de 7,4%.
- **Cheque especial:** A inadimplência do segmento pessoa física ficou em 13,3% (+0,3pp m/m e +1,7pp a/a).

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

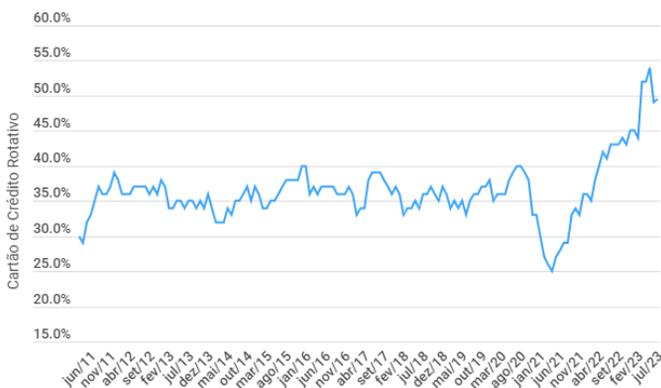


Figura 6. Inadimplência Cheque Especial (+90 dias)

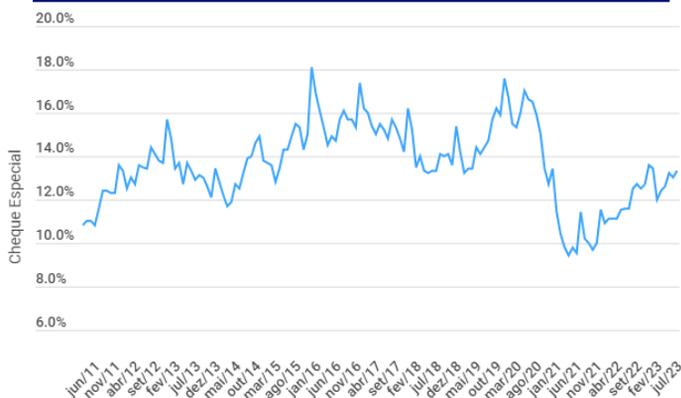


Figura 7. Inadimplência Crédito Pessoal Não Consignado (+90 dias)

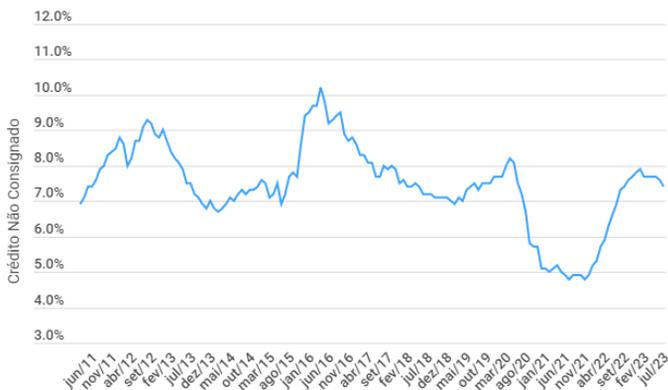
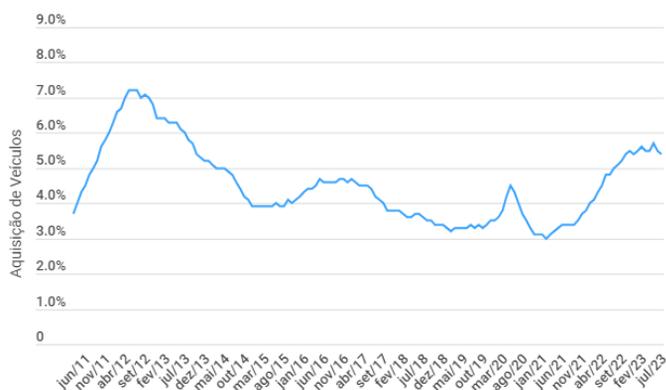


Figura 8. Inadimplência Aquisição de Veículos (+90 dias)



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Cobertura: No mês de julho, os bancos perderam cobertura em -1,8pp m/m e -31,4pp a/a, chegando a 180,8%.

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

	jul/23	jun/23	jul/22	% m/m	% a/a
Total de Crédito	5.397.591	5.415.298	4.993.247	-0,3%	+8,1%
Empréstimos não realizados	194.313	192.785	138.812	+0,8%	+40,0%
Reservas para Perdas de Empréstimos	351.326	351.995	294.602	-0,2%	+19,3%
Índice de Cobertura	180,8%	182,6%	212,2%	-1,8 p.p.	-31,4 p.p.
Índice de Inadimplência	3,60%	3,56%	2,78%	0,0 p.p.	0,8 p.p.

Figura 10. Detalhamento das Taxas de Inadimplência (%)

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

Figura 11. Detalhamento das Taxas de Inadimplência (%)

	jul/23	jun/23	jul/22	% m/m	% a/a
Bancos Públicos	2,87	2,78	2,12	0,1 p.p.	0,8 p.p.
Bancos Privados	4,17	4,16	3,26	0,0 p.p.	0,9 p.p.
Instituições Financeiras sob Capital Privado	4,54	4,44	3,45	0,1 p.p.	1,1 p.p.
Bancos Estrangeiros	3,09	3,36	2,74	-0,3 p.p.	0,4 p.p.
Empréstimos não realizados	3,60	3,56	2,78	0,0 p.p.	0,8 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Comprometimento/Endividamento de renda

O **endividamento das famílias** continuou em patamares altos, apresentando um total de 48,3% em jun/23 (-0,5pp m/m e -1,6pp a/a). Já o **comprometimento de renda** também continua em patamares elevados em 28,3% (+0,2pp m/m e +1,5pp 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 (%)

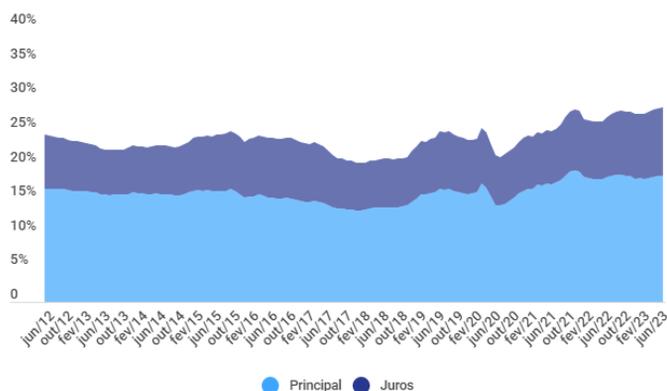
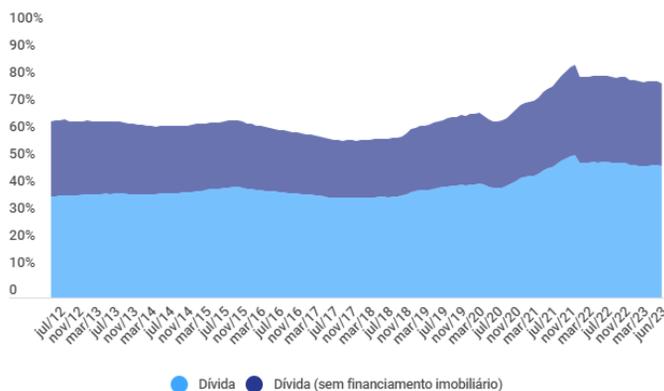


Figura 13. Índice de Endividamento da Renda das Famílias



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Recuperação judicial

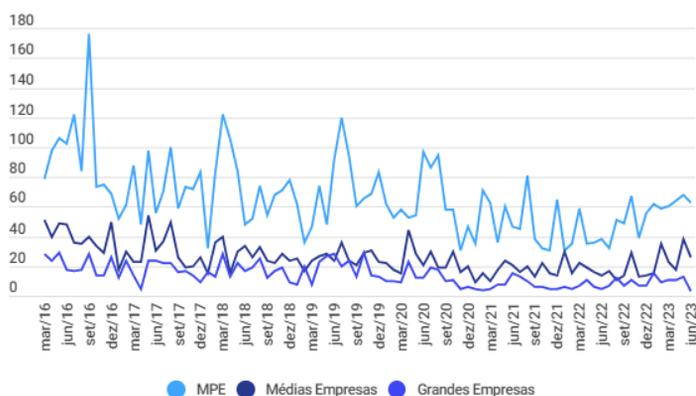
As dívidas negativadas em jun/23 continuam altas em R\$ 118b, crescimento de +1,5% m/m vs retração mensal de 1,1% em mai/23. Na comparação anual, segue expandindo em 15,8%.

Para os números de recuperações judiciais, continuamos com os dados do mês passado, devido ao Serasa não ter reportado os dados de jul/23.

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:

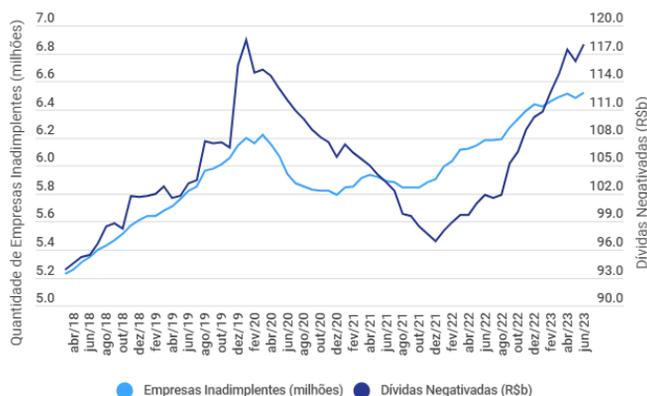
- **MPE (Micro e Pequena Empresa):** O número de MPEs que entraram com requerimento de recuperação judicial caiu para 63 empresas (-7,4% m/m e +65,8% a/a);
- **Médias empresas:** 26 empresas solicitaram recuperação judicial (-31,6% m/m e +85,7% a/a);
- **Grandes empresas:** 3 empresas entraram com requerimento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

A taxa média de juros das novas concessões em jul/23 atingiu 31,4% aa, redução de 0,4pp m/m, mas com avanço de 1,7pp a/a. Já o *spread* bancário chegou a 21,9% aa (-0,2pp m/m e +3,1pp a/a). O segmento de pessoas físicas apresentou uma redução de 0,4pp m/m no *spread*, enquanto o segmento de empresas apresentou aumento de 0,3pp m/m. Já na variação anual, os segmentos apresentaram expansão de 4,1pp e contração de 0,1pp, respectivamente.

Figura 16. Taxa de Empréstimos (%)



Figura 17. Spreads (%)

	jul/23	jun/23	jul/22	% m/m	% a/a
Taxa de Empréstimo					
Empresas	19,8%	20,0%	21,7%	-0,2 p.p.	-1,9 p.p.
Pessoas Físicas	37,2%	37,6%	34,2%	-0,4 p.p.	3,0 p.p.
Total	31,4%	31,7%	29,7%	-0,4 p.p.	1,7 p.p.
Taxa de Captação					
Empresas	9,8%	10,3%	11,6%	-0,5 p.p.	-1,8 p.p.
Pessoas Físicas	9,3%	9,3%	10,4%	-0,1 p.p.	-1,2 p.p.
Total	9,5%	9,7%	10,9%	-0,2 p.p.	-1,4 p.p.
Spreads					
Empresas	10,0%	9,7%	10,1%	0,3 p.p.	-0,1 p.p.
Pessoas Físicas	27,9%	28,3%	23,8%	-0,4 p.p.	4,1 p.p.
Total	21,9%	22,1%	18,8%	-0,2 p.p.	3,1 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 18. Spreads de Crédito Livre (%)

	jul/23	jun/23	jul/22	% m/m	% a/a
Taxa de Empréstimo					
Empresas	23,3%	23,0%	23,4%	0,3 p.p.	-0,1 p.p.
Pessoas Físicas	58,5%	59,1%	53,4%	-0,6 p.p.	5,1 p.p.
Total	44,3%	44,6%	40,4%	-0,2 p.p.	4,0 p.p.
Taxa de Captação					
Empresas	11,1%	11,2%	12,5%	-0,2 p.p.	-1,4 p.p.
Pessoas Físicas	11,4%	11,7%	13,2%	-0,3 p.p.	-1,8 p.p.
Total	11,3%	11,5%	12,9%	-0,2 p.p.	-1,6 p.p.
Spreads					
Empresas	12,3%	11,8%	10,9%	0,5 p.p.	1,4 p.p.
Pessoas Físicas	47,1%	47,4%	40,2%	-0,4 p.p.	6,9 p.p.
Total	33,1%	33,1%	27,5%	0,0 p.p.	5,6 p.p.

Figura 19. Spreads de Crédito Direcionado (%)

	jul/23	jun/23	jul/22	% m/m	% a/a
Taxa de Empréstimo					
Empresas	10,3%	11,9%	16,7%	-1,6 p.p.	-6,4 p.p.
Pessoas Físicas	12,0%	12,0%	10,7%	0,0 p.p.	1,3 p.p.
Total	11,6%	12,0%	12,2%	-0,3 p.p.	-0,5 p.p.
Taxa de Captação					
Empresas	6,5%	7,8%	9,1%	-1,3 p.p.	-2,5 p.p.
Pessoas Físicas	6,8%	6,6%	7,1%	0,2 p.p.	-0,3 p.p.
Total	6,7%	6,9%	7,5%	-0,1 p.p.	-0,8 p.p.
Spreads					
Empresas	3,8%	4,1%	7,6%	-0,3 p.p.	-3,9 p.p.
Pessoas Físicas	5,2%	5,4%	3,7%	-0,2 p.p.	1,6 p.p.
Total	4,9%	5,1%	4,6%	-0,2 p.p.	0,3 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Market share de Crédito

Em jul/23 as instituições financeiras privadas apresentaram mais um movimento de retração no *market share* (-0,1pp m/m e -0,6pp a/a), enquanto as instituições financeiras públicas (ex-BNDES) aumentaram novamente as suas participações de mercado (+0,2pp m/m e +0,9pp a/a).

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

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

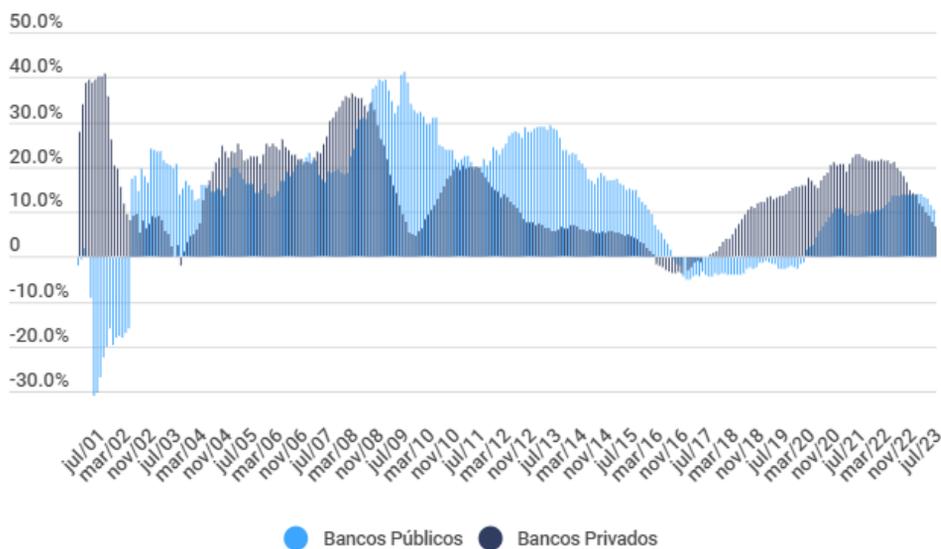


Figura 21. Market Share de Crédito por tipo de Instituição (R\$m)

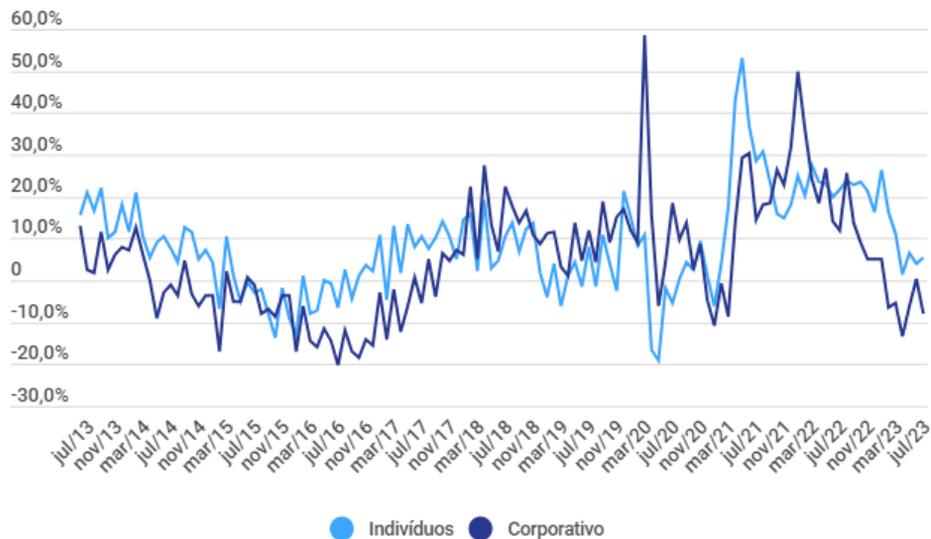
	jul/23	jun/23	jul/22	% m/m	% a/a
Total de Crédito (R\$ milhões)	5.405.019	5.415.301	4.993.247	-0,2%	+8,2%
Instituições Financeiras Públicas	2.349.179	2.343.308	2.124.692	+0,3%	+10,6%
Instituições Públicas (ex. BNDES)	1.898.382	1.892.373	1.693.521	+0,3%	+12,1%
BNDES	450.797	450.935	431.171	-0,0%	+4,6%
Instituições Financeiras nacionais Privadas	2.267.867	2.276.372	2.125.640	-0,4%	+6,7%
Instituições Financeiras estrangeiras	787.973	795.621	742.915	-1,0%	+6,1%
Market Share					
Instituições Financeiras Públicas	43,5%	43,3%	42,6%	0,2 p.p.	0,9 p.p.
Instituições Públicas (ex. BNDES)	35,1%	34,9%	33,9%	0,2 p.p.	1,2 p.p.
BNDES	8,3%	8,3%	8,6%	0,0 p.p.	-0,3 p.p.
Instituições Financeiras nacionais Privadas	42,0%	42,0%	42,6%	-0,1 p.p.	-0,6 p.p.
Instituições Financeiras estrangeiras	14,6%	14,7%	14,9%	-0,1 p.p.	-0,3 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Concessões de crédito atingiram o total de R\$ 534,6b, retração de 5,9% m/m e estável a/a (+0,6%). O destaque negativo no mês veio das concessões livres que retraíram 9,4% m/m e leve crescimento de 0,7% a/a. O segmento de pessoas físicas dentro desta categoria retraiu -1,1% m/m, mas expandiu +7,8% a/a, enquanto o segmento de empresas contraiu -20,1% m/m e -8,9% a/a. O crédito direcionado foi destaque positivo com boa evolução mensal tanto em pessoas físicas quanto em empresas. No total, as concessões direcionadas expandiram em 30,4% m/m e 0,3% a/a.

- **Cartão de crédito:** As concessões totais de cartão de crédito para pessoa física atingiram o montante de R\$ 201,6b (-1,2% m/m e +9,9% a/a), puxado pelo cartão de crédito rotativo. Já para as empresas, o cartão de crédito total ficou em R\$ 14,7b (-17,9% m/m e +24,8% 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 (+0,5%), mas com redução para empresas (-5,7%). Na comparação anual, houve uma redução de 4,2% para pessoa física, mas com expansão de 8,9% para empresas. Por fim, o crédito direcionado apresentou queda de 0,1% m/m e 1,2% a/a para pessoas físicas e também para empresas em 28,1% m/m e 43,6% a/a para empresas.

Apêndice

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

	jul/23	jun/23	jul/22	% m/m	% a/a
Total de Crédito	5.397.591	5.415.298	4.993.247	-0,3%	+8,1%
Pessoa Física	3.314.491	3.301.227	2.957.379	+0,4%	+12,1%
Empresas	2.083.100	2.114.071	2.035.868	-1,5%	+2,3%
Crédito Livre	3.171.911	3.205.763	3.014.232	-1,1%	+5,2%
Pessoas Físicas	1.842.668	1.837.915	1.669.790	+0,3%	+10,4%
Cheque Especial	32.504	32.744	28.457	-0,7%	+14,2%
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	256.232	257.233	239.494	-0,4%	+7,0%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	336.001	334.672	309.350	+0,4%	+8,6%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	41.497	41.589	31.658	-0,2%	+31,1%
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	232.708	233.285	214.350	-0,2%	+8,6%
Consignado Pessoal: Total	610.206	609.546	555.358	+0,1%	+9,9%
Financiamento de Veículos	270.829	268.828	248.623	+0,7%	+8,9%
Aquisição de Bens	27.871	23.793	23.526	+0,3%	+1,5%
Cartão de Crédito: Rotativo	76.015	77.589	67.055	-2,0%	+13,4%
Cartão de Crédito: Financiamento	58.556	58.167	42.645	+0,7%	+37,3%
Cartão de Crédito: Não-Financiamento	374.000	369.473	339.908	+1,2%	+10,0%
Cartão de Crédito: Total	508.572	505.228	449.609	+0,7%	+13,1%
Arredamento Mercantil	721	743	665	-3,0%	+8,4%
Descontos de Cheques	1.595	1.602	1.482	-0,4%	+7,6%
Renegociação de Crédito Pessoal	85.388	85.509	72.576	-0,1%	+17,7%
Outros	52.751	52.688	50.001	+0,1%	+5,5%
Empresas	1.329.243	1.367.848	1.344.442	-2,8%	-1,1%
Desconto de Duplicatas	158.149	171.221	167.848	-7,6%	-5,8%
Descontos de Cheques	4.411	4.468	5.009	-1,3%	-11,9%
Desconto de Faturas de Cartão de Crédito	39.714	45.550	50.593	-12,8%	-21,5%
Capital de Giro	452.902	457.362	486.189	-1,0%	-6,8%
Contas de Cheque Especial Garantidas	37.634	38.304	39.207	-1,7%	-4,0%
Cheque Especial	15.512	15.395	14.430	+0,8%	+7,5%
Financiamento de Veículos	118.411	117.861	102.584	+0,5%	+15,4%
Aquisição de Bens	35.817	35.713	32.536	+0,3%	+10,1%
Arredamento Mercantil	17.632	17.701	17.063	-0,4%	+3,3%
Fornecedor	3.460	3.682	3.405	-6,0%	+1,6%
Comprar (Financiamento a Clientes)	22.816	24.582	15.444	-7,2%	+47,7%
Cartão de Crédito: Rotativo e Financiamento	0	10.320	4.805	-100,0%	-100,0%
Cartão de Crédito: Não Financiado	24.953	24.972	21.311	-0,1%	+17,1%
Cartão de Crédito: Total	32.380	35.293	26.116	-8,3%	+24,0%
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	108.207	110.627	108.611	-2,2%	-0,4%
Financiamentos de Importações	4.993	5.180	5.542	-3,6%	-9,9%
Financiamentos de Exportações	126.036	126.916	129.817	-0,7%	-2,9%
Empréstimos Estrangeiros	32.797	33.625	40.371	-2,5%	-18,8%
Outros	125.799	124.369	99.677	+1,1%	+26,2%
Crédito Direcionado	2.225.680	2.209.535	1.979.015	+0,7%	+12,5%
Pessoas Físicas	1.471.823	1.463.312	1.287.589	+0,6%	+14,3%
Crédito Rural	427.617	423.478	339.118	+1,0%	+26,1%
Financiamento Imobiliário	972.847	967.742	881.875	+0,5%	+10,3%
Recursos do BNDES	58.227	58.873	53.277	-1,1%	+9,3%
Microcédito	11.434	11.551	12.070	-1,0%	-5,3%
Outros	1.698	1.668	1.249	+1,8%	+35,9%
Empresas	753.857	746.223	691.426	+1,0%	+9,0%
Crédito Rural	61.130	57.555	67.064	+6,2%	-8,8%
Financiamento Imobiliário	44.098	43.114	33.174	+2,3%	+32,9%
Recursos do BNDES	392.570	392.062	377.894	+0,1%	+3,9%
Outros	256.059	253.492	213.294	+1,0%	+20,0%

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 24. Taxa de Juros (%)

	jul/23	jun/23	jul/22	% m/m	% a/a
Crédito Livre					
Pessoas Físicas	58,5%	59,1%	53,4%	-0,6 p.p.	5,1 p.p.
Cheque Especial	132,5%	134,5%	127,4%	-2,1 p.p.	5,0 p.p.
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	92,7%	91,3%	86,5%	1,4 p.p.	6,2 p.p.
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	24,2%	25,0%	23,0%	-0,7 p.p.	1,3 p.p.
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	38,5%	38,9%	36,9%	-0,4 p.p.	1,6 p.p.
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	24,8%	25,1%	26,3%	-0,3 p.p.	-1,5 p.p.
Consignado Pessoal: Total	25,4%	25,9%	25,0%	-0,5 p.p.	0,4 p.p.
Financiamento de Veículos	26,1%	26,8%	27,6%	-0,8 p.p.	-1,6 p.p.
Aquisição de Bens	87,0%	88,2%	83,6%	-1,3 p.p.	3,4 p.p.
Arredamento Mercantil	0,0%	25,3%	29,2%	-25,3 p.p.	-29,2 p.p.
Descontos de Cheques	49,1%	47,0%	42,1%	2,2 p.p.	7,0 p.p.
Renegociação de Crédito Pessoal	56,3%	56,3%	56,3%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Empresas	23,3%	23,0%	23,4%	0,3 p.p.	-0,1 p.p.
Desconto de Duplicatas	21,2%	20,1%	20,3%	1,1 p.p.	0,9 p.p.
Descontos de Cheques	40,9%	41,1%	37,2%	-0,2 p.p.	3,7 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	22,6%	22,0%	23,4%	0,6 p.p.	-0,9 p.p.
Contas de Cheque Especial Garantidas	49,5%	49,5%	46,6%	0,0 p.p.	2,9 p.p.
Cheque Especial	343,2%	349,4%	322,0%	-6,2 p.p.	21,2 p.p.
Financiamento de Veículos	17,8%	18,1%	19,0%	-0,3 p.p.	-1,2 p.p.
Aquisição de Bens	22,0%	22,3%	22,7%	-0,2 p.p.	-0,7 p.p.
Arredamento Mercantil	16,4%	16,7%	18,1%	-0,3 p.p.	-1,7 p.p.
Fornecedor	16,9%	17,0%	18,2%	0,0 p.p.	-1,3 p.p.
Comprar (Financiamento a Clientes)	17,2%	17,2%	17,6%	0,0 p.p.	-0,4 p.p.
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	6,4%	6,8%	4,0%	-0,4 p.p.	2,5 p.p.
Financiamentos de Importações	7,9%	6,5%	14,0%	1,4 p.p.	-6,2 p.p.
Financiamentos de Exportações	14,2%	13,7%	16,7%	0,5 p.p.	-2,5 p.p.
Empréstimos Estrangeiros	12,7%	11,9%	16,1%	0,8 p.p.	-3,3 p.p.
Crédito Direcionado					
Pessoas Físicas	12,0%	12,0%	10,7%	0,0 p.p.	1,3 p.p.
Crédito Rural	11,5%	12,4%	9,4%	-0,9 p.p.	2,1 p.p.
Financiamento Imobiliário	11,9%	11,5%	10,8%	0,4 p.p.	1,1 p.p.
Recursos do BNDES	10,9%	11,1%	7,9%	-0,2 p.p.	3,0 p.p.
Microcrédito	49,8%	49,6%	50,0%	0,2 p.p.	-0,1 p.p.
Empresas	10,3%	11,9%	16,7%	-1,6 p.p.	-6,4 p.p.
Crédito Rural	11,7%	12,5%	11,1%	-0,8 p.p.	0,6 p.p.
Financiamento Imobiliário	11,4%	11,2%	11,6%	0,2 p.p.	-0,2 p.p.
Recursos do BNDES	9,9%	11,9%	18,2%	-2,0 p.p.	-8,3 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 25. Total de Concessões (R\$m)

	jul/23	jun/23	jul/22	% m/m	% a/a
Total de Concessões	534.606	568.190	531.188	-5,9%	+0,6%
Concessões Livres	469.925	518.607	466.685	-9,4%	+0,7%
Pessoas Físicas	288.850	291.959	268.007	-1,1%	+7,8%
Cheque Especial	37.522	38.958	35.033	-3,7%	+7,1%
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	13.721	13.959	14.125	-1,7%	-2,9%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	7.370	7.420	8.436	-0,7%	-12,6%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	1.538	1.582	1.511	-2,8%	+1,8%
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	4.780	4.322	6.724	+10,6%	-28,9%
Consignado Pessoal: Total	13.689	13.323	16.670	+2,7%	-17,9%
Financiamento de Veículos	13.259	12.703	10.935	+4,4%	+21,3%
Aquisição de Bens	931	884	987	+5,3%	-5,7%
Cartão de Crédito: Rotativo	27.796	30.234	27.962	-8,1%	-0,6%
Cartão de Crédito: Financiamento	10.035	10.439	8.197	-3,9%	+22,4%
Cartão de Crédito: Não-Financiamento	163.785	163.288	147.257	+0,3%	+11,2%
Cartão de Crédito: Total	201.615	203.961	183.415	-1,2%	+9,9%
Arredamento Mercantil	0	3	8	-100,0%	-100,0%
Descontos de Cheques	24	32	70	-25,0%	-65,7%
Renegociação de Crédito Pessoal	6.551	6.553	5.251	-0,0%	+24,8%
Outros	1.538	1.582	1.511	-2,8%	+1,8%
Empresas	181.075	226.648	198.678	-20,1%	-8,9%
Desconto de Duplicatas	47.570	70.391	62.917	-32,4%	-24,4%
Descontos de Cheques	435	463	841	-6,0%	-48,3%
Desconto de Faturas de Cartão de Crédito	16.895	18.496	19.424	-8,7%	-13,0%
Capital de Giro	22.260	25.592	22.917	-13,0%	-2,9%
Contas de Cheque Especial Garantidas	11.095	11.849	12.609	-6,4%	-12,0%
Cheque Especial	20.868	21.946	21.811	-4,9%	-4,3%
Financiamento de Veículos	4.408	4.220	4.966	+4,5%	-11,2%
Aquisição de Bens	1.348	1.291	1.770	+4,4%	-23,8%
Arredamento Mercantil	662	712	1.420	-7,0%	-53,4%
Fornecedor	758	1.086	523	-30,2%	+44,9%
Comprar (Financiamento a Clientes)	15.858	19.673	11.707	-19,4%	+35,5%
Cartão de Crédito: Rotativo e Financiamento	3.719	6.875	2.500	-45,9%	+48,8%
Cartão de Crédito: Não Financiado	10.937	10.972	9.246	-0,3%	+18,3%
Cartão de Crédito: Total	14.657	17.847	11.746	-17,9%	+24,8%
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	12.610	14.745	14.690	-14,5%	-14,2%
Financiamentos de Importações	1.071	951	1.692	+12,6%	-36,7%
Financiamentos de Exportações	3.863	7.228	4.529	-46,6%	-14,7%
Empréstimos Estrangeiros	277	1.013	289	-72,7%	-4,2%
Outros	6.441	9.145	4.827	-29,6%	+33,4%
Concessões Direcionadas	64.681	49.583	64.503	+30,4%	+0,3%
Pessoas Físicas	41.767	32.301	46.178	+29,3%	-9,6%
Crédito Rural	27.797	18.508	26.933	+50,2%	+3,2%
Financiamento Imobiliário	11.300	11.558	16.801	-2,2%	-32,7%
Recursos do BNDES	1.347	857	574	+57,2%	+134,7%
Microcrédito	1.217	1.279	1.792	-4,8%	-32,1%
Outros	106	99	78	+7,1%	+35,9%
Empresas	22.914	17.282	18.325	+32,6%	+25,0%
Crédito Rural	8.019	2.155	3.894	+272,1%	+105,9%
Financiamento Imobiliário	2.253	2.500	1.702	-9,9%	+32,4%
Recursos do BNDES	5.796	5.936	4.043	-2,4%	+43,4%
Outros	6.846	6.691	8.686	+2,3%	-21,2%

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 26. Duração de Crédito (meses)

	jul/23	jun/23	jul/22	% m/m	% a/a
Crédito Livre					
Pessoas Físicas	61,2	60,9	63,9	+0,5%	-4,2%
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	40,6	40,9	39,0	-0,7%	+4,1%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	94,0	91,2	102,9	+3,1%	-8,6%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	50,6	49,7	50,8	+1,7%	-0,4%
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	77,2	77,0	77,4	+0,3%	-0,3%
Consignado Pessoal: Total	84,7	82,9	90,1	+2,1%	-6,0%
Financiamento de Veículos	45,9	46,0	46,8	-0,1%	-1,8%
Aquisição de Bens	21,6	22,2	27,7	-2,9%	-22,2%
Arredamento Mercantil	0,0	30,3	40,1	-100,0%	-100,0%
Financiamento de Cartão de Crédito	12,4	13,3	12,4	-7,0%	+0,0%
Descontos de Cheques	2,1	2,2	2,0	-3,2%	+6,6%
Outros	37,9	41,1	36,2	-7,8%	+4,8%
Empresas	28,2	30,0	25,9	-5,7%	+8,9%
Desconto de Duplicatas	2,6	2,5	2,6	+2,8%	-1,2%
Descontos de Cheques	2,0	2,0	2,0	+1,5%	+3,0%
Desconto de Faturas de Cartão de Crédito	2,1	2,2	2,3	-3,2%	-8,6%
Capital de Giro	33,5	36,4	34,7	-7,8%	-3,5%
Financiamento de Veículos	46,8	47,5	48,6	-1,5%	-3,6%
Aquisição de Bens	37,2	39,1	40,7	-4,7%	-8,6%
Arredamento Mercantil	52,3	42,7	43,9	+22,6%	+19,3%
Fornecedor	4,5	4,2	6,8	+7,2%	-34,0%
Comprar (Financiamento a Clientes)	3,6	4,0	4,3	-9,3%	-16,9%
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	5,8	7,0	5,8	-17,6%	+0,0%
Financiamentos de Importações	3,9	3,7	3,5	+5,4%	+9,6%
Financiamentos de Exportações	22,4	33,6	25,5	-33,5%	-12,2%
Empréstimos Estrangeiros	19,9	16,5	12,6	+20,6%	+58,6%
Outros	72,4	68,5	49,4	+5,6%	+46,4%
Crédito Direcionado					
Pessoas Físicas	262,4	262,8	265,6	-0,1%	-1,2%
Crédito Rural	28,4	34,1	30,9	-16,6%	-8,0%
Financiamento Imobiliário	361,0	359,1	352,5	+0,5%	+2,4%
Recursos do BNDES	74,7	75,8	93,0	-1,5%	-19,7%
Microcrédito	11,2	10,9	13,4	+2,8%	-16,5%
Outros	46,5	54,8	41,3	-15,1%	+12,7%
Empresas	83,3	115,8	147,7	-28,1%	-43,6%
Crédito Rural	20,2	23,9	20,6	-15,2%	-1,8%
Financiamento Imobiliário	43,3	42,1	36,9	+2,7%	+17,3%
Recursos do BNDES	95,6	151,8	200,0	-37,0%	-52,2%
Outros	85,1	89,7	107,1	-5,1%	-20,5%

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.