

Relatório de Crédito

Agosto 23: Crédito desacelera, inadimplência continua alta, mas endividamento das famílias mostra sinais de melhora

Financials

Pontos principais:

Em resumo, o mês de agosto apresentou novamente um movimento de desaceleração do crédito na comparação anual, reflexo de uma inadimplência ainda elevada, mas com mais um mês em estabilidade, 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 0,7pp a/a. Houve uma pequena melhora na inadimplência pessoa física (PF), mas foi compensada por uma crescente piora na inadimplência pessoa jurídica (PJ). A inadimplência no cartão de crédito rotativo, teve queda de 0,2pp m/m, ficando em 49,3% (ainda em patamares elevados). O spread bancário segue alto com expansão na comparação anual, mas com um leve arrefecimento na visão mensal. Do lado um pouco mais positivo, o comprometimento de renda mostrou sinais de melhora (-1,7pp m/m), apesar de continuar em patamar elevado próximo de 30%. 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\$ 5,5 tri em ago/23, apresentando uma expansão de 1,1% m/m e mais um movimento de desaceleração na comparação anual (+8,9% a/a).

O mês foi marcado pelo aumento de 0,9% m/m no saldo das operações de crédito destinado a empresas (pessoas jurídicas) que atingiu R\$ 2,16 tri e também pela expansão do crédito destinado as pessoas físicas (famílias) que apresentou um crescimento mensal de 1,3% ficando em R\$ 3,36 tri. Na visão anual, o crédito para empresas apresentou uma estabilidade com alta de 5,1% a/a (ante +5,0% a/a em julho).

- **Crédito livre** ficou em R\$ 3,3 tri em ago/23, apresentando uma expansão de 0,7% m/m e crescimento de 6,7% a/a. O **crédito destinado para as empresas** atingiu o total de R\$ 1,4 tri (+0,1% m/m e +2,5% a/a), beneficiado pela expansão do cartão de crédito total (+10,6% m/m), capital de giro (+0,6% m/m) e outros créditos livres (+1,4% m/m). Já o **crédito destinado às pessoas físicas** ficou em R\$ 1,9 tri, com aumento de 1,1% m/m e 10,2% a/a. Esse resultado foi puxado, principalmente, pelas carteiras de crédito consignado para beneficiários do INSS (+2,3% m/m), financiamento para aquisição de veículos (+1,4% m/m), crédito consignado para trabalhadores do setor público (+0,9% m/m) e crédito pessoal não consignado (+1,0% m/m).
- **Crédito direcionado** atingiu o montante de R\$ 2,3 tri (+1,7% m/m e +12,2% a/a), reflexo da expansão ocorrida no segmento de pessoas jurídicas (+2,4% m/m e +10,1% a/a) e no segmento de pessoas físicas (+1,4% m/m e +13,3% 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\$ 26,55 (27-Set-2023)

Target Price 12M: R\$ 35,80

BBAS3 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 46,16 (27-Set-2023)

Target Price 12M: R\$ 62,80

BBDC4 BZ Equity

Manter

Preço: R\$ 13,92 (27-Set-2023)

Target Price 12M: R\$ 17,00

SANB11 BZ Equity

Vender

Preço: R\$ 25,57 (27-Set-2023)

Target Price 12M: R\$ 27,00

BRSR6 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 12,11 (27-Set-2023)

Target Price 12M: R\$ 17,30

BMGB4 BZ Equity

Manter

Preço: R\$ 2,36 (27-Set-2023)

Target Price 12M: R\$ 2,50

INBR32 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 19,20 (27-Set-2023)

Target Price 12M: R\$ 22,90

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

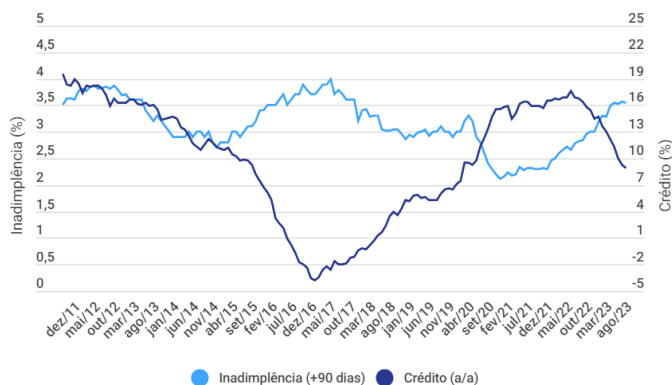


Figura 2. Spread vs Índice de Inadimplência vs. Selic

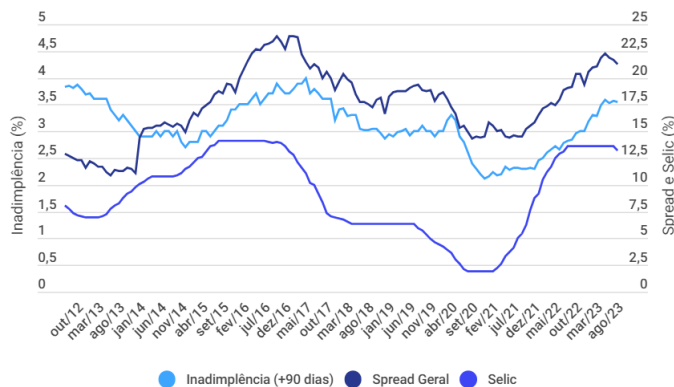


Figura 3. Inadimplência (+90 dias) por Segmento - Crédito Livre

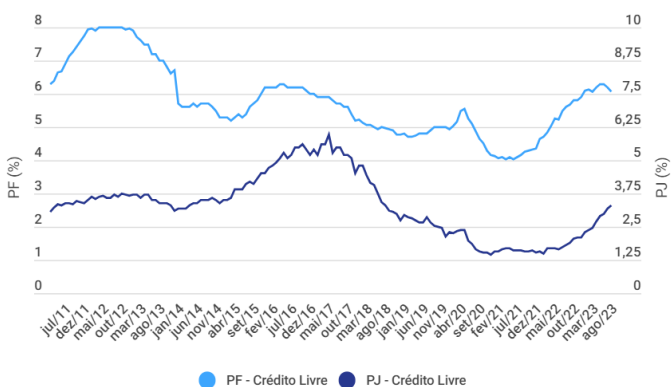
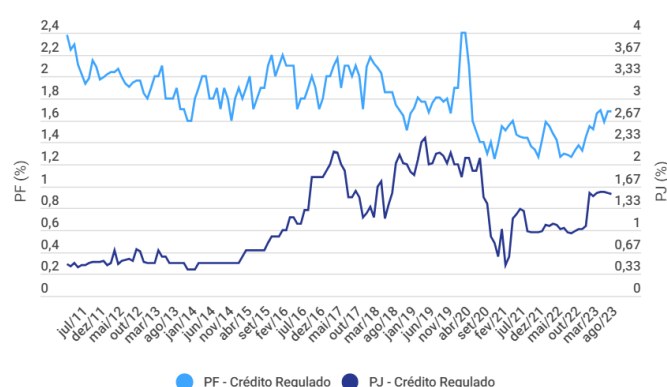


Figura 4. Inadimplência (+90 dias) por Segmento - Crédito Regulado



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Inadimplência

A inadimplência do SFN manteve-se estável no mês, ficando em 3,6% (+0,7pp 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% (-0,1pp m/m e +0,4pp a/a).

No crédito livre, a inadimplência atingiu 4,9% (-0,1pp m/m e +1pp a/a). No segmento de empresas, o indicador chegou a 3,3% (+0,1pp m/m e +1,5pp a/a), enquanto o segmento de pessoas físicas apresentou um indicador de 6,1% (-0,1pp m/m e +0,4pp a/a).

- **Cartão de crédito:** A inadimplência para pessoa física no cartão de crédito com recursos livres ficou em 8,5% (-0,1pp m/m e +1,2pp a/a). A inadimplência no cartão de crédito rotativo, mostrou queda de 0,2pp m/m e aumento de 5,8pp a/a, chegando a 49,3%. A inadimplência no cartão de crédito parcelado segue mais controlada com crescimento de apenas 0,2pp m/m e 4,13pp a/a, ficando em 10,5%.

- **Aquisição de automóveis:** O crédito destinado para aquisição de veículos para pessoa física apresentou taxa de inadimplência de 5,4% (estável m/m e +0,3pp a/a).
- **Crédito pessoal não consignado:** O crédito pessoal não consignado apresentou retração de 0,2pp m/m e a/a, com um total de 7,1%.
- **Cheque especial:** A inadimplência do segmento pessoa física ficou em 12,2% (-1,0pp m/m e -0,3pp a/a).

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

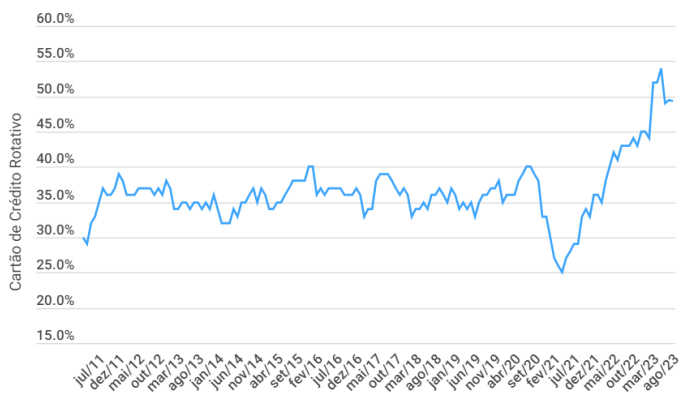


Figura 6. Inadimplência Cheque Especial (+90 dias)

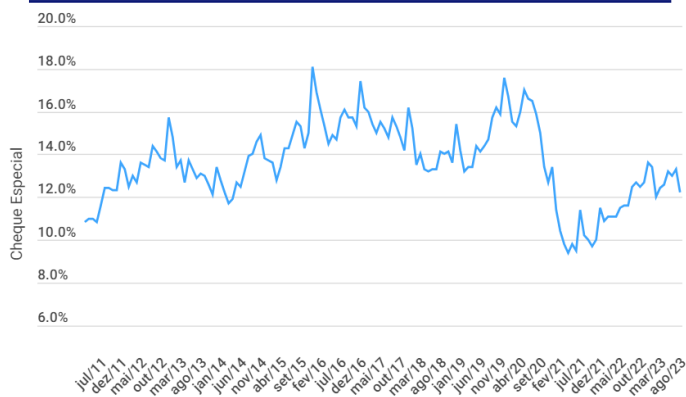


Figura 7. Inadimplência Crédito Pessoal Não Consignado (+90 dias)



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



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Cobertura: No mês de agosto, os bancos perderam cobertura em -2,3pp m/m e -28,2pp a/a, chegando a 180,3%.

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

	ago/23	jul/23	ago/22	% m/m	% a/a
Total de Crédito	5.523.727	5.462.858	5.071.969	+1,1%	+8,9%
Empréstimos não performados	196.092	194.478	143.537	+0,8%	+36,6%
Reservas para Perdas de Empréstimos	353.519	355.086	299.246	-0,4%	+18,1%
Índice de Cobertura	180,3%	182,6%	208,5%	-2,3 p.p.	-28,2 p.p.
Índice de Inadimplência	3,55%	3,56%	2,83%	0,0 p.p.	0,7 p.p.

Figura 10. Detalhamento das Taxas de Inadimplência (%)

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

Figura 11. Detalhamento das Taxas de Inadimplência (%)

	ago/23	jul/23	ago/22	% m/m	% a/a
Bancos Públicos	2,82	2,85	2,15	0,0 p.p.	0,7 p.p.
Bancos Privados	4,10	4,10	3,34	0,0 p.p.	0,8 p.p.
Instituições Financeiras sob Capital Privado	4,45	4,44	3,49	0,0 p.p.	1,0 p.p.
Bancos Estrangeiros	3,10	3,09	2,92	0,0 p.p.	0,2 p.p.
Empréstimos não performados	3,55	3,56	2,83	0,0 p.p.	0,7 p.p.

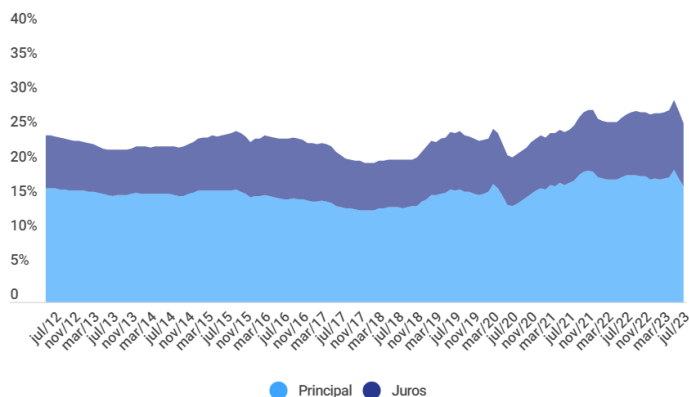
Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Comprometimento/Endividamento de renda

O endividamento das famílias continuou em patamares altos, apresentando um total de 47,8% em jul/23, mas com sinais de melhora (-0,4pp m/m e -2,3pp a/a). Já o comprometimento de renda também continua em patamares elevados em 26,2% e com sinais de melhora (-1,7pp m/m e -1,2pp a/a).

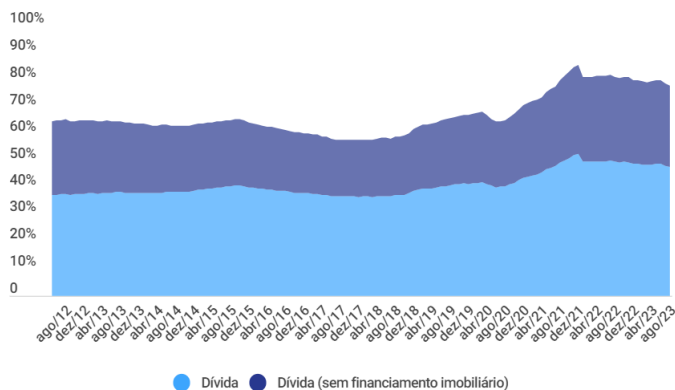
*O dado de comprometimento de renda e endividamento das famílias é defasado em um mês em relação aos dados de crédito

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



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 13. Índice de Endividamento da Renda das Famílias



Spread: Uma leve redução mensal

A taxa média de juros das novas concessões em ago/23 atingiu 30,7% aa, redução de 0,5pp m/m, mas com avanço de 1,6pp a/a. Já o spread bancário chegou a 21,3% aa (-0,3pp m/m e +2,3pp a/a). O segmento de pessoas físicas apresentou uma redução de 0,4pp m/m no spread, acompanhado também do segmento de empresas que retraiu 0,3pp m/m. Já na variação anual, os segmentos apresentaram expansão de 2,7pp e 0,5pp, respectivamente.

Figura 14. Taxa de Empréstimos (%)



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 15. Spreads (%)

	ago/23	jul/23	ago/22	% m/m	% a/a
Taxa de Empréstimo					
Empresas	19,3%	19,6%	19,2%	-0,3 p.p.	0,1 p.p.
Pessoas Físicas	36,5%	37,1%	34,5%	-0,6 p.p.	1,9 p.p.
Total	30,7%	31,1%	29,0%	-0,5 p.p.	1,6 p.p.
Taxa de Captação					
Empresas	9,9%	9,9%	10,3%	0,0 p.p.	-0,5 p.p.
Pessoas Físicas	9,1%	9,3%	9,9%	-0,2 p.p.	-0,8 p.p.
Total	9,4%	9,5%	10,1%	-0,2 p.p.	-0,7 p.p.
Spreads					
Empresas	9,4%	9,7%	8,9%	-0,3 p.p.	0,5 p.p.
Pessoas Físicas	27,4%	27,8%	24,6%	-0,4 p.p.	2,7 p.p.
Total	21,3%	21,6%	19,0%	-0,3 p.p.	2,3 p.p.

Figura 16. Spreads de Crédito Livre (%)

	ago/23	jul/23	ago/22	% m/m	% a/a
Taxa de Empréstimo					
Empresas	22,6%	23,0%	22,7%	-0,4 p.p.	-0,1 p.p.
Pessoas Físicas	57,7%	58,3%	54,0%	-0,5 p.p.	3,7 p.p.
Total	43,5%	43,8%	40,5%	-0,3 p.p.	3,0 p.p.
Taxa de Captação					
Empresas	11,0%	11,1%	12,1%	-0,1 p.p.	-1,1 p.p.
Pessoas Físicas	11,3%	11,4%	12,5%	-0,1 p.p.	-1,2 p.p.
Total	11,2%	11,3%	12,3%	-0,1 p.p.	-1,1 p.p.
Spreads					
Empresas	11,6%	11,9%	10,6%	-0,2 p.p.	1,0 p.p.
Pessoas Físicas	46,4%	46,9%	41,5%	-0,5 p.p.	4,9 p.p.
Total	32,3%	32,5%	28,2%	-0,2 p.p.	4,1 p.p.

Figura 17. Spreads de Crédito Direcionado (%)

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

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Market share de Crédito

Em ago/23 as instituições financeiras privadas apresentaram mais um movimento de retração no market share (-0,2pp m/m e -0,3pp a/a), enquanto as instituições financeiras públicas (ex-BNDES) aumentaram novamente as suas participações de mercado (+0,1pp m/m e +0,9pp a/a).

Figura 18. Bancos Públicos vs Privados – Crescimento (a/a %)

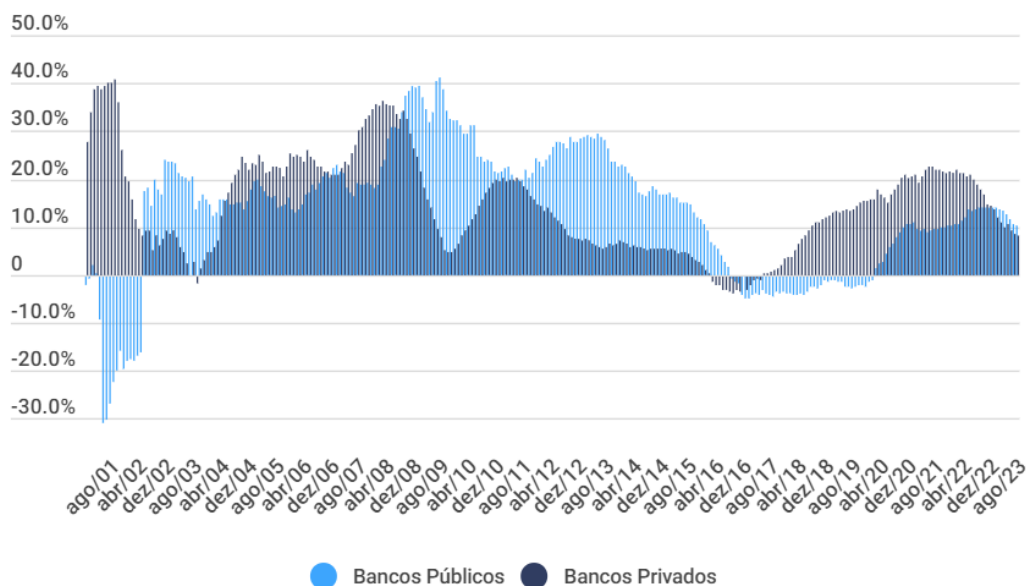


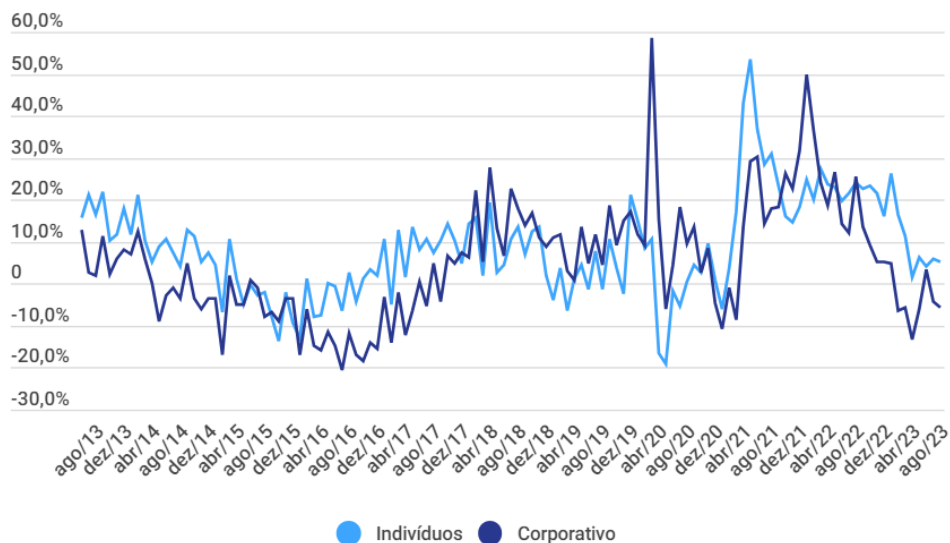
Figura 19. Market Share de Crédito por tipo de Instituição (R\$m)

	ago/23	jul/23	ago/22	% m/m	% a/a
Total de Crédito (R\$ milhões)	5.523.727	5.462.858	5.065.404	+1,1%	+9,0%
Instituições Financeiras Públicas	2.378.965	2.348.870	2.155.726	+1,3%	+10,4%
Instituições Públicas (ex. BNDES)	1.923.111	1.896.648	1.716.813	+1,4%	+12,0%
BNDES	455.854	452.222	438.913	+0,8%	+3,9%
Instituições Financeiras nacionais Privadas	2.342.886	2.326.084	2.161.577	+0,7%	+8,4%
Instituições Financeiras estrangeiras	801.876	787.904	748.101	+1,8%	+7,2%
Market Share					
Instituições Financeiras Públicas	43,1%	43,0%	42,6%	0,1 p.p.	0,5 p.p.
Instituições Públicas (ex. BNDES)	34,8%	34,7%	33,9%	0,1 p.p.	0,9 p.p.
BNDES	8,3%	8,3%	8,7%	0,0 p.p.	-0,4 p.p.
Instituições Financeiras nacionais Privadas	42,4%	42,6%	42,7%	-0,2 p.p.	-0,3 p.p.
Instituições Financeiras estrangeiras	14,5%	14,4%	14,8%	0,1 p.p.	-0,3 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Concessões de crédito atingiram o total de R\$ 588,3b, aumentando em 8,2% m/m e com queda de -0,4 a/a, a dinâmica de concessões melhorou em relação a jul/23. As concessões livres cresceram 5,5% m/m, mas com leve queda de -0,2% a/a. Dentro dessa categoria, o segmento de pessoas físicas foi destaque, crescendo 5,4% m/m e 7,1% a/a, já empresas cresceu 5,5% m/m e retraiu 9,6% a/a. O crédito direcionado segue como destaque positivo com boa evolução mensal tanto em pessoas físicas quanto em empresas. No total, as concessões direcionadas expandiram em 29,1% m/m, mas retração de -2,1% a/a.

Figura 20. Variação nas Concessões de Crédito (a/a %)



Duration: o prazo médio de duração de crédito livre apresentou crescimento no m/m para o crédito livre voltado para pessoa física (+0,3%), mas ficou relativamente estável para empresas (-0,1%). Na comparação anual, houve uma redução de 2,9% para pessoa física, mas com expansão de 6,7% para empresas. Por fim, o crédito direcionado apresentou queda de 0,7% m/m e 1,4% a/a para pessoas físicas. Já para empresas houve expansão de 8,3% m/m, mas queda de 16,8% a/a para empresas.

Figura 21. Total de Empréstimos (R\$m)

	ago/23	jul/23	ago/22	% m/m	% a/a
Total de Crédito	5.523.727	5.462.858	5.071.969	+1,1%	+8,9%
Pessoa Física	3.360.408	3.318.683	3.013.125	+1,3%	+11,5%
Empresas	2.163.319	2.144.175	2.058.844	+0,9%	+5,1%
Crédito Livre	3.257.437	3.235.424	3.051.607	+0,7%	+6,7%
Pessoas Físicas	1.867.170	1.845.949	1.694.666	+1,1%	+10,2%
Cheque Especial	34.471	32.761	29.680	+5,2%	+16,1%
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	259.055	256.415	241.682	+1,0%	+7,2%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	338.938	336.038	310.709	+0,9%	+9,1%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	41.745	41.524	32.540	+0,5%	+28,3%
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	238.088	232.709	216.587	+2,3%	+9,9%
Consignado Pessoal: Total	618.771	610.271	559.835	+1,4%	+10,5%
Financiamento de Veículos	274.730	270.964	250.948	+1,4%	+9,5%
Aquisição de Bens	23.887	23.864	23.577	+0,1%	+1,3%
Cartão de Crédito: Rotativo	75.410	76.061	70.466	-0,9%	+7,0%
Cartão de Crédito: Financiamento	59.380	58.584	42.884	+1,4%	+38,5%
Cartão de Crédito: Não-Financiamento	378.383	376.950	345.642	+0,4%	+9,5%
Cartão de Crédito: Total	513.173	511.596	458.992	+0,3%	+11,8%
Arredamento Mercantil	772	721	700	+7,1%	+10,3%
Descontos de Cheques	1.612	1.614	1.453	-0,1%	+10,9%
Renegociação de Crédito Pessoal	86.861	85.061	77.839	+2,1%	+11,6%
Outros	53.838	52.683	49.959	+2,2%	+7,8%
Empresas	1.390.267	1.389.475	1.356.941	+0,1%	+2,5%
Desconto de Duplicatas	155.365	154.405	172.460	+0,6%	-9,9%
Descontos de Cheques	4.349	4.408	4.755	-1,3%	-8,5%
Desconto de Faturas de Cartão de Crédito	88.317	95.103	51.252	-7,1%	+72,3%
Capital de Giro	455.974	453.304	488.849	+0,6%	-6,7%
Contas de Cheque Especial Garantidas	37.332	37.660	39.492	-0,9%	-5,5%
Cheque Especial	15.941	15.600	13.854	+2,2%	+15,1%
Financiamento de Veículos	119.850	118.572	105.023	+1,1%	+14,1%
Aquisição de Bens	35.926	35.771	33.148	+0,4%	+8,4%
Arredamento Mercantil	17.654	17.632	17.066	+0,1%	+3,4%
Fornecedor	3.396	3.460	3.375	-1,8%	+0,6%
Comprar (Financiamento a Clientes)	24.174	22.805	16.870	+6,0%	+43,3%
Cartão de Crédito: Rotativo e Financiamento	9.765	7.431	5.301	+31,4%	+84,2%
Cartão de Crédito: Não Financiado	26.231	25.102	22.153	+4,5%	+18,4%
Cartão de Crédito: Total	35.996	32.533	27.454	+10,6%	+31,1%
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	105.588	108.207	103.001	-2,4%	+2,5%
Financiamentos de Importações	5.284	4.993	6.531	+5,8%	-19,1%
Financiamentos de Exportações	123.061	126.036	131.376	-2,4%	-6,3%
Empréstimos Estrangeiros	34.165	32.797	40.538	+4,2%	-15,7%
Outros	127.895	126.189	101.897	+1,4%	+25,5%
Crédito Direcionado	2.266.290	2.227.434	2.020.362	+1,7%	+12,2%
Pessoas Físicas	1.493.238	1.472.734	1.318.459	+1,4%	+13,3%
Crédito Rural	442.277	426.948	360.052	+3,6%	+22,8%
Financiamento Imobiliário	977.550	972.954	888.138	+0,5%	+10,1%
Recursos do BNDES	60.286	59.693	56.617	+1,0%	+6,5%
Microcrédito	11.340	11.412	12.369	-0,6%	-8,3%
Outros	1.785	1.727	1.283	+3,4%	+39,1%
Empresas	773.052	754.700	701.903	+2,4%	+10,1%
Crédito Rural	73.444	61.004	65.124	+20,4%	+12,8%
Financiamento Imobiliário	45.326	44.230	33.808	+2,5%	+34,1%
Recursos do BNDES	395.568	392.529	382.296	+0,8%	+3,5%
Outros	258.714	256.937	220.675	+0,7%	+17,2%

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 22. Taxa de Juros (%)

	ago/23	jul/23	ago/22	% m/m	% a/a
Crédito Livre					
Pessoas Físicas	57,7%	58,3%	54,0%	-0,5 p.p.	3,7 p.p.
Cheque Especial	132,0%	132,0%	128,4%	0,0 p.p.	3,5 p.p.
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	92,6%	92,6%	85,3%	0,0 p.p.	7,3 p.p.
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	23,8%	24,2%	22,8%	-0,4 p.p.	1,0 p.p.
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	38,3%	38,5%	37,4%	-0,2 p.p.	0,9 p.p.
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	24,0%	24,8%	26,5%	-0,8 p.p.	-2,6 p.p.
Consignado Pessoal: Total	24,8%	25,4%	25,1%	-0,6 p.p.	-0,3 p.p.
Financiamento de Veículos	26,2%	26,1%	27,4%	0,1 p.p.	-1,2 p.p.
Aquisição de Bens	82,6%	86,7%	88,3%	-4,1 p.p.	-5,7 p.p.
Arredamento Mercantil	17,3%	0,0%	18,0%	17,3 p.p.	-0,7 p.p.
Descontos de Cheques	47,2%	49,1%	42,6%	-1,9 p.p.	4,6 p.p.
Renegociação de Crédito Pessoal	56,3%	56,3%	56,3%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Empresas	22,6%	23,0%	22,7%	-0,4 p.p.	-0,1 p.p.
Desconto de Duplicatas	20,1%	21,2%	20,2%	-1,1 p.p.	-0,1 p.p.
Descontos de Cheques	41,1%	40,9%	37,7%	0,2 p.p.	3,3 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%	22,6%	22,4%	-0,6 p.p.	-0,4 p.p.
Contas de Cheque Especial Garantidas	48,5%	49,5%	47,1%	-1,0 p.p.	1,4 p.p.
Cheque Especial	350,2%	340,5%	323,3%	9,7 p.p.	26,9 p.p.
Financiamento de Veículos	17,3%	17,8%	18,9%	-0,5 p.p.	-1,6 p.p.
Aquisição de Bens	21,9%	22,0%	22,3%	-0,1 p.p.	-0,4 p.p.
Arredamento Mercantil	16,6%	16,4%	17,2%	0,2 p.p.	-0,6 p.p.
Fornecedor	16,5%	16,9%	17,4%	-0,5 p.p.	-0,9 p.p.
Comprar (Financiamento a Clientes)	15,7%	17,2%	17,9%	-1,5 p.p.	-2,3 p.p.
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	6,2%	6,4%	4,5%	-0,2 p.p.	1,7 p.p.
Financiamentos de Importações	8,9%	7,9%	11,7%	1,0 p.p.	-2,8 p.p.
Financiamentos de Exportações	13,6%	14,2%	16,8%	-0,6 p.p.	-3,2 p.p.
Empréstimos Estrangeiros	11,4%	12,7%	16,0%	-1,3 p.p.	-4,6 p.p.
Crédito Direcionado					
Pessoas Físicas	11,5%	12,0%	10,8%	-0,5 p.p.	0,7 p.p.
Crédito Rural	10,8%	11,4%	9,9%	-0,6 p.p.	0,9 p.p.
Financiamento Imobiliário	11,5%	11,9%	10,6%	-0,4 p.p.	0,9 p.p.
Recursos do BNDES	9,1%	10,9%	9,6%	-1,8 p.p.	-0,5 p.p.
Microcrédito	47,6%	49,8%	49,1%	-2,2 p.p.	-1,5 p.p.
Empresas	10,7%	10,3%	9,1%	0,4 p.p.	1,6 p.p.
Crédito Rural	11,4%	11,7%	13,0%	-0,3 p.p.	-1,6 p.p.
Financiamento Imobiliário	11,0%	11,4%	11,2%	-0,4 p.p.	-0,1 p.p.
Recursos do BNDES	10,5%	9,9%	8,1%	0,6 p.p.	2,4 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 23. Total de Concessões (R\$m)

	ago/23	jul/23	ago/22	% m/m	% a/a
Total de Concessões	588.301	543.654	590.953	+8,2%	-0,4%
Concessões Livres	506.358	480.159	507.294	+5,5%	-0,2%
Pessoas Físicas	306.852	291.038	286.497	+5,4%	+7,1%
Cheque Especial	39.118	37.557	38.519	+4,2%	+1,6%
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	15.764	13.740	15.560	+14,7%	+1,3%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	9.217	7.381	9.566	+24,9%	-3,6%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	1.648	1.538	1.687	+7,2%	-2,3%
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	6.618	4.801	6.878	+37,8%	-3,8%
Consignado Pessoal: Total	17.483	13.720	18.130	+27,4%	-3,6%
Financiamento de Veículos	14.493	13.259	12.577	+9,3%	+15,2%
Aquisição de Bens	1.066	936	1.193	+13,9%	-10,6%
Cartão de Crédito: Rotativo	28.508	28.225	29.108	+1,0%	-2,1%
Cartão de Crédito: Financiamento	10.818	10.084	8.461	+7,3%	+27,9%
Cartão de Crédito: Não-Financiamento	170.464	165.182	155.261	+3,2%	+9,8%
Cartão de Crédito: Total	209.790	203.492	192.829	+3,1%	+8,8%
Arredamento Mercantil	69	0	64	-	+7,8%
Descontos de Cheques	30	24	82	+25,0%	-63,4%
Renegociação de Crédito Pessoal	7.391	6.773	5.854	+9,1%	+26,3%
Outros	1.648	1.538	1.687	+7,2%	-2,3%
Empresas	199.506	189.121	220.797	+5,5%	-9,6%
Desconto de Duplicatas	56.118	47.449	70.360	+18,3%	-20,2%
Descontos de Cheques	446	435	858	+2,5%	-48,0%
Desconto de Faturas de Cartão de Crédito	23.977	24.972	22.984	-4,0%	+4,3%
Capital de Giro	24.095	22.267	27.496	+8,2%	-12,4%
Contas de Cheque Especial Garantidas	11.535	11.103	13.543	+3,9%	-14,8%
Cheque Especial	21.647	20.878	22.251	+3,7%	-2,7%
Financiamento de Veículos	5.279	4.408	5.663	+19,8%	-6,8%
Aquisição de Bens	1.506	1.349	1.884	+11,6%	-20,1%
Arredamento Mercantil	554	662	732	-16,3%	-24,3%
Fornecedor	851	758	808	+12,3%	+5,3%
Comprar (Financiamento a Clientes)	18.600	15.858	15.786	+17,3%	+17,8%
Cartão de Crédito: Rotativo e Financiamento	0	3.719	3.400	-100,0%	-100,0%
Cartão de Crédito: Não Financiado	11.984	10.974	10.061	+9,2%	+19,1%
Cartão de Crédito: Total	18.119	14.712	13.460	+23,2%	+34,6%
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	12.493	12.610	13.115	-0,9%	-4,7%
Financiamentos de Importações	1.141	1.071	1.793	+6,5%	-36,4%
Financiamentos de Exportações	4.698	3.863	5.001	+21,6%	-6,1%
Empréstimos Estrangeiros	327	277	405	+18,1%	-19,3%
Outros	4.255	6.468	4.657	-34,2%	-8,6%
Concessões Direcionadas	81.943	63.495	83.659	+29,1%	-2,1%
Pessoas Físicas	50.050	40.806	56.650	+22,7%	-11,7%
Crédito Rural	34.462	26.770	36.245	+28,7%	-4,9%
Financiamento Imobiliário	11.282	11.366	16.350	-0,7%	-31,0%
Recursos do BNDES	2.684	1.347	2.433	+99,3%	+10,3%
Microcrédito	1.379	1.217	1.558	+13,3%	-11,5%
Outros	243	106	64	+129,2%	+279,7%
Empresas	31.893	22.689	27.009	+40,6%	+18,1%
Crédito Rural	17.339	7.753	5.912	+123,6%	+193,3%
Financiamento Imobiliário	2.599	2.294	2.157	+13,3%	+20,5%
Recursos do BNDES	5.864	5.796	7.997	+1,2%	-26,7%
Outros	6.091	6.846	10.943	-11,0%	-44,3%

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

Figura 24. Duração de Crédito (meses)

	ago/23	jul/23	ago/22	% m/m	% a/a
Crédito Livre					
Pessoas Físicas	61,5	61,3	63,3	+0,3%	-2,9%
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	42,6	40,7	41,9	+4,5%	+1,5%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	93,2	94,0	98,1	-0,9%	-5,0%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	50,4	50,6	51,3	-0,5%	-1,9%
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	77,2	77,2	76,8	+0,0%	+0,5%
Consignado Pessoal: Total	84,1	84,6	87,1	-0,6%	-3,4%
Financiamento de Veículos	45,9	45,9	46,9	-0,1%	-2,3%
Aquisição de Bens	22,3	22,3	30,3	+0,2%	-26,4%
Arredamento Mercantil	49,9	0,0	47,6	-	+4,7%
Financiamento de Cartão de Crédito	12,2	12,3	12,2	-1,1%	-0,2%
Descontos de Cheques	2,0	2,1	2,1	-4,8%	-4,8%
Outros	39,9	37,8	43,5	+5,6%	-8,2%
Empresas	27,8	27,9	26,1	-0,1%	+6,7%
Desconto de Duplicatas	2,6	2,5	2,6	+4,0%	+0,0%
Descontos de Cheques	2,0	2,0	1,9	-1,5%	+5,3%
Desconto de Faturas de Cartão de Crédito	2,3	2,4	2,2	-4,2%	+3,2%
Capital de Giro	37,1	33,5	38,8	+10,6%	-4,3%
Financiamento de Veículos	47,1	46,8	48,4	+0,6%	-2,6%
Aquisição de Bens	37,7	37,3	41,5	+1,1%	-9,2%
Arredamento Mercantil	52,0	52,3	51,7	-0,6%	+0,6%
Fornecedor	4,4	4,5	5,8	-1,6%	-23,7%
Comprar (Financiamento a Clientes)	3,7	3,6	4,3	+1,4%	-14,3%
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	5,9	5,8	6,0	+2,8%	-0,7%
Financiamentos de Importações	3,6	3,9	4,0	-7,0%	-9,3%
Financiamentos de Exportações	26,8	22,4	22,5	+19,9%	+19,6%
Empréstimos Estrangeiros	13,9	19,9	13,0	-30,1%	+7,4%
Outros	53,7	72,4	31,8	-25,8%	+68,8%
Crédito Direcionado					
Pessoas Físicas	259,8	261,6	263,5	-0,7%	-1,4%
Crédito Rural	31,9	28,5	35,1	+12,1%	-9,0%
Financiamento Imobiliário	359,0	359,9	353,2	-0,2%	+1,6%
Recursos do BNDES	81,0	74,7	68,9	+8,4%	+17,5%
Microcrédito	12,8	11,2	12,7	+14,7%	+1,4%
Outros	32,9	46,5	53,3	-29,3%	-38,3%
Empresas	90,2	83,3	108,4	+8,3%	-16,8%
Crédito Rural	23,0	20,2	19,7	+13,7%	+16,9%
Financiamento Imobiliário	41,8	43,5	38,4	-3,7%	+9,1%
Recursos do BNDES	108,1	95,6	133,3	+13,0%	-18,9%
Outros	89,1	85,1	99,8	+4,7%	-10,7%

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.