

## Relatório de Crédito

### Setembro 23: Inadimplência com sinais de melhora

Financials

#### Pontos principais:

Os dados de crédito do Banco Central de setembro apontam para mais um mês de desaceleração do crescimento de crédito na comparação anual. Esse cenário reflete uma inadimplência persistentemente elevada e um contexto econômico que continua desafiador.

No lado mais otimista, observamos sinais de melhora na inadimplência. A inadimplência da carteira de crédito registrou uma queda de 0,1 ponto percentual (pp) em relação ao mês anterior, ficando em 3,5%. Entretanto, em comparação com o ano anterior, ainda observamos um aumento de 0,6pp. Houve uma leve melhora na inadimplência entre as pessoas físicas (PF), enquanto a inadimplência entre as pessoas jurídicas (PJ) permaneceu estável. No que diz respeito ao cartão de crédito rotativo, a inadimplência caiu 0,1pp em relação ao mês anterior, registrando o segundo mês consecutivo de queda mensal e atingindo 49,2%, embora ainda esteja em níveis elevados.

O spread bancário permanece elevado, com expansão na comparação anual, embora tenha mostrado uma pequena desaceleração no mês. Por outro lado, o comprometimento da renda continuou diminuindo em termos mensais, embora ainda permaneça em níveis elevados, aproximando-se de 30%. Por fim, as instituições financeiras privadas interromperam a sequência de perda de participação de mercado.

#### Crédito: Ainda desacelerando

O saldo total de crédito no Sistema Financeiro Nacional (SFN) alcançou R\$ 5,6 trilhões em setembro de 2023, registrando um aumento de 0,8% em relação ao mês anterior e desacelerando para 8,0% em termos anuais, em comparação com os 9,0% de crescimento em agosto.

No mês, observamos um crescimento de 1,6% m/m no saldo de crédito voltadas para empresas (pessoas jurídicas), atingindo um total de R\$ 2,2 trilhões. O crédito direcionado às pessoas físicas registrou um aumento de 0,3% m/m, atingindo R\$ 3,4 trilhões.

No comparativo anual, notamos uma leve desaceleração em ambos os segmentos em comparação com agosto. O crédito destinado a empresas registrou um aumento de +4,4% a/a (em comparação com +5,0% a/a em agosto). O crédito PF também desacelerou, com um aumento de +10,5% a/a (em comparação com +11,8% a/a em agosto).

#### 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

#### Companhias

##### ITUB4 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 28,98 (07-Nov-2023)

Target Price 12M: R\$ 36,60

##### BBAS3 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 51,02 (07-Nov-2023)

Target Price 12M: R\$ 64,90

##### BBDC4 BZ Equity

Manter

Preço: R\$ 15,15 (07-Nov-2023)

Target Price 12M: R\$ 17,30

##### SANB11 BZ Equity

Manter

Preço: R\$ 28,59 (07-Nov-2023)

Target Price 12M: R\$ 29,40

##### BRSR6 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 11,13 (07-Nov-2023)

Target Price 12M: R\$ 16,30

##### BMGB4 BZ Equity

Manter

Preço: R\$ 2,41 (07-Nov-2023)

Target Price 12M: R\$ 2,50

##### INBR32 BZ Equity

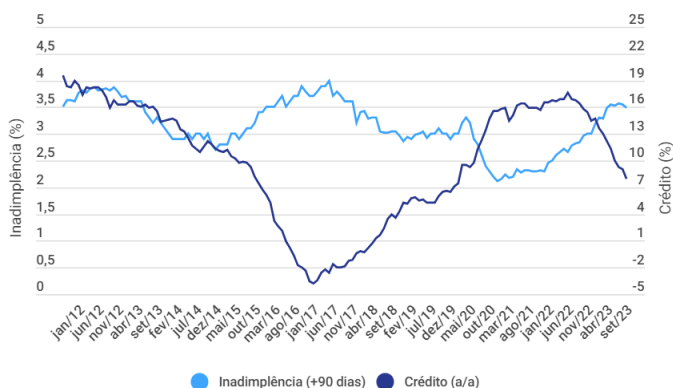
Comprar

Preço: R\$ 23,67 (07-Nov-2023)

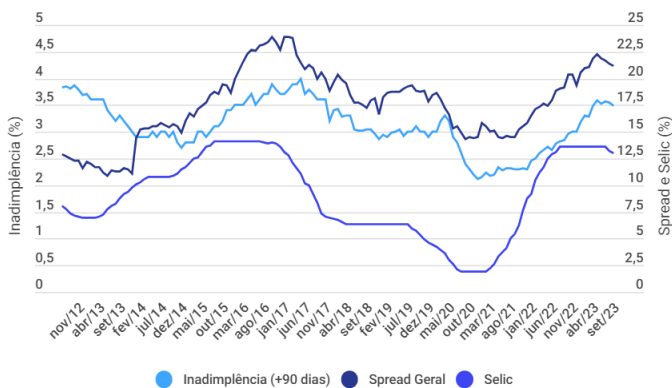
Target Price 12M: R\$ 29,70

- **Crédito livre** atingiu em R\$ 3,3t em set/23, apresentando uma expansão de 0,8% m/m e crescimento de 6,0% a/a. O crédito destinado para as empresas atingiu o total de R\$ 1,4t (+1,9% m/m e +2,1% a/a), beneficiado pela evolução da carteira de duplicatas e outros recebíveis (+15,5% m/m), por conta da sazonalidade do período, além disso, houve incrementos na antecipação de faturas de cartão de crédito (+5,6% m/m) e outros créditos livres (+2,4% m/m). Já o crédito destinado às pessoas físicas ficou em R\$ 1,9t, com estabilidade m/m e aumento de 9,2% a/a (ante 10,2% a/a em agosto). Esse resultado foi puxado, principalmente, pelas carteiras de financiamentos para aquisição de veículos (+1,1% m/m), crédito consignado INSS (+1,2% m/m), crédito consignado para o setor público (+0,5% m/m), mas que foi compensado pela redução de 1,6% m/m no cartão de crédito total.
- **Crédito direcionado** atingiu o montante de R\$ 2,3t (+0,8% m/m e +11,0% a/a), reflexo da expansão ocorrida no segmento de pessoas jurídicas (+1,0% m/m e +8,6% a/a) e no segmento de pessoas físicas (+0,8% m/m e +12,2% a/a).

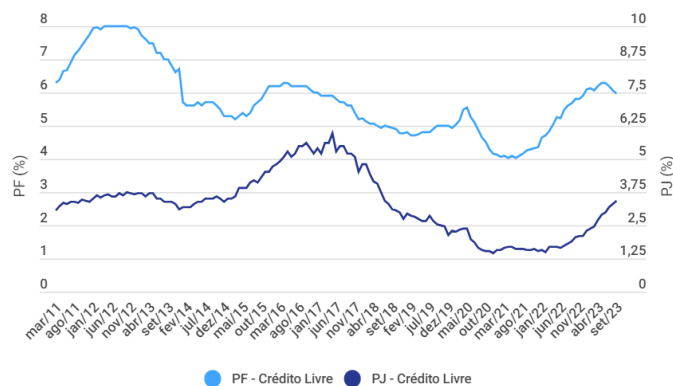
**Figura 1. Crescimento de Crédito a/a vs Índice de Inadimplência (+90 dias)**



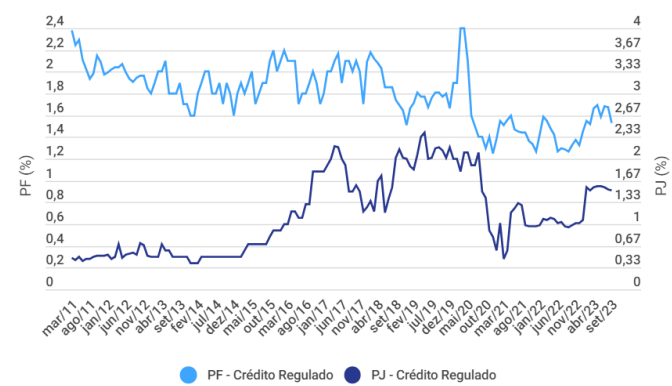
**Figura 2. Spread vs Índice de Inadimplência vs. Selic**



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



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



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

## Inadimplência: Primeira melhora do ciclo

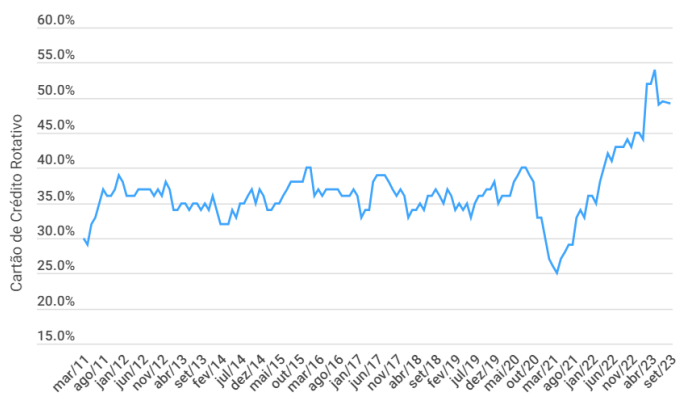
A inadimplência do Sistema Financeiro Nacional (SFN) registrou uma queda marginal de 0,1pp m/m e um aumento de 0,6pp a/a, ficando em 3,5%. Essa diminuição mensal sugere um possível ponto de inflexão na inadimplência.

A inadimplência do segmento empresas chegou a 2,5%, estável m/m e +1,1pp a/a, enquanto o segmento de pessoas físicas ficou em 3,7% (-0,1pp m/m e +0,3pp a/a).

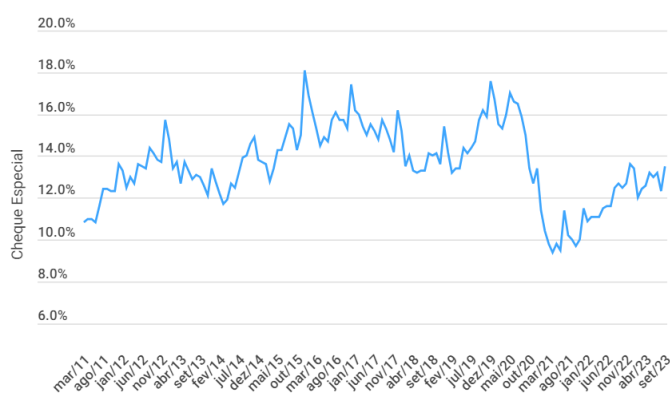
No crédito livre, a inadimplência ficou estável em 4,9% (+0,9pp a/a). No segmento crédito livre de empresas, o indicador chegou a 3,4% (+0,1pp m/m e +1,5pp a/a), enquanto o segmento de pessoas físicas apresentou um indicador de 6,0% (-0,1pp m/m e +0,3pp a/a).

- **Cartão de crédito:** A inadimplência para pessoa física no cartão de crédito com recursos livres ficou em 8,3% (-0,2pp m/m e +0,8pp a/a). A inadimplência no cartão de crédito rotativo, mostrou queda de 0,1pp m/m e aumento de 6,3pp a/a, chegando a 49,2%. A inadimplência no cartão de crédito parcelado segue mais controlada com crescimento de 0,3pp m/m e 3,9pp a/a, ficando em 10,8%.
- **Aquisição de automóveis:** O crédito destinado para aquisição de veículos para pessoa física apresentou taxa de inadimplência de 5,3% (queda de 0,1 pp m/m e +0,2pp a/a).
- **Crédito pessoal não consignado:** O crédito pessoal não consignado apresentou retração de 0,3pp m/m e 0,6pp a/a, com um total de 6,8%.
- **Cheque especial:** A inadimplência do segmento pessoa física ficou em 13,4% (+1,2pp m/m e +0,7pp a/a).

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



**Figura 6. Inadimplência Cheque Especial (+90 dias)**



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

**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 setembro, os bancos adicionaram cobertura em 3,1pp m/m, mas com queda de -23,6pp a/a, chegando a 183,4%.

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

	set/23	ago/23	set/22	% m/m	% a/a
<b>Total de Crédito</b>	<b>5.575.923</b>	<b>5.530.300</b>	<b>5.162.920</b>	<b>+0,8%</b>	<b>+8,0%</b>
Empréstimos não performados	194.600	196.326	147.143	-0,9%	+32,3%
Reservas para Perdas de Empréstimos	356.859	353.939	304.612	+0,8%	+17,2%
Índice de Cobertura	183,4%	180,3%	207,0%	3,1 p.p.	-23,6 p.p.
Índice de Inadimplência	3,49%	3,55%	2,85%	-0,1 p.p.	0,6 p.p.

**Figura 10. Detalhamento das Taxas de Inadimplência (%)**

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

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

**Figura 11. Detalhamento das Taxas de Inadimplência (%)**

	set/23	ago/23	set/22	% m/m	% a/a
Bancos Públicos	2,82	2,82	2,15	0,0 p.p.	0,7 p.p.
Bancos Privados	3,99	4,10	3,37	-0,1 p.p.	0,6 p.p.
Instituições Financeiras sob Capital Privado	4,36	4,45	3,54	-0,1 p.p.	0,8 p.p.
Bancos Estrangeiros	2,90	3,09	2,87	-0,2 p.p.	0,0 p.p.
Empréstimos não realizados	3,49	3,55	2,85	-0,1 p.p.	0,6 p.p.

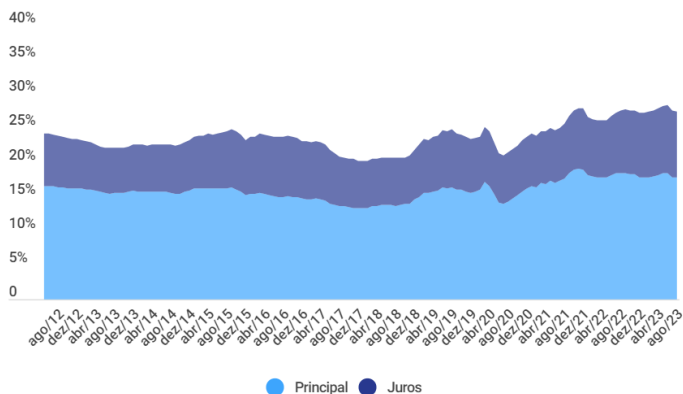
Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

### Comprometimento/Endividamento de renda

O endividamento das famílias continuou em patamares altos, apresentando um total de 48,0% em ago/23, piorando em relação a jul/23 (+0,2pp m/m e -1,7pp a/a). Já o comprometimento de renda também continua em patamares elevados em 27,5%, mas com sinais de melhora (-0,1pp m/m e a/a).

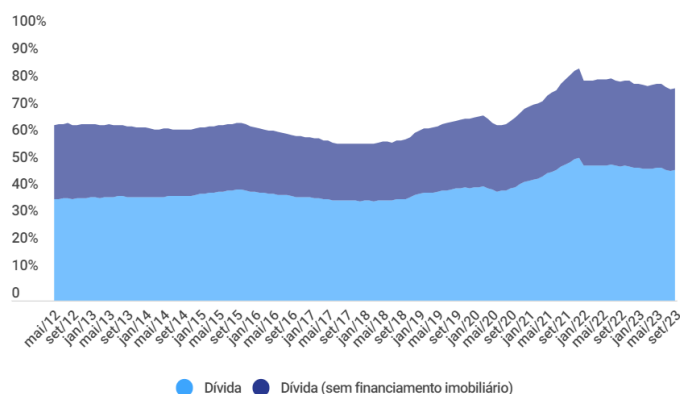
\*O dado de comprometimento de renda e endividamento das famílias é defasado em um mês em relação aos dados de crédito

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



Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

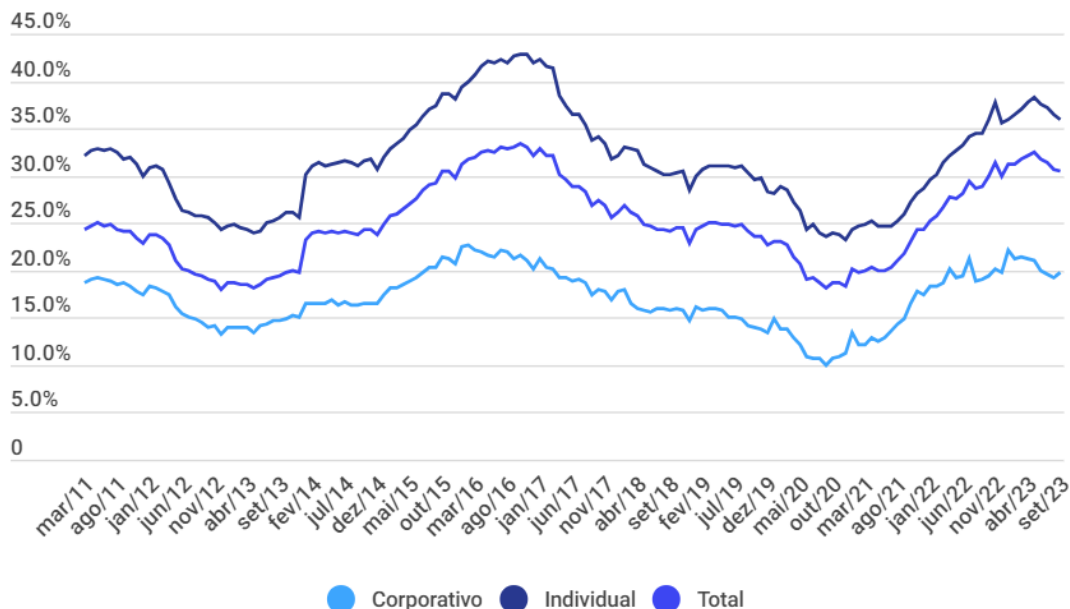
**Figura 13. Índice de Endividamento da Renda das Famílias**



### Spread

A taxa média de juros das novas concessões em set/23 atingiu 30,5% a.a., redução de -0,2pp m/m, mas com avanço de +1,5pp a/a. Já o spread bancário chegou a 21,2% a.a (-0,2pp m/m e +2,0pp a/a). O spread bancário no segmento de pessoas físicas teve uma redução de -0,4pp m/m, enquanto no segmento de empresas houve um aumento de +0,3pp m/m. Na comparação anual, os segmentos apresentaram uma expansão de spread de +2,4pp e +0,4pp, respectivamente.

**Figura 14. Taxa de Empréstimos (%)**



**Figura 15. Spreads (%)**

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

**Figura 16. Spreads de Crédito Livre (%)**

	set/23	ago/23	set/22	% m/m	% a/a
<b>Taxa de Empréstimo</b>					
Empresas	22,9%	22,5%	22,8%	0,4 p.p.	0,1 p.p.
Pessoas Físicas	57,3%	57,8%	53,8%	-0,5 p.p.	3,5 p.p.
<b>Total</b>	<b>43,3%</b>	<b>43,5%</b>	<b>40,5%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>	<b>2,9 p.p.</b>
<b>Taxa de Captação</b>					
Empresas	11,1%	11,0%	11,9%	0,1 p.p.	-0,8 p.p.
Pessoas Físicas	11,5%	11,3%	12,3%	0,1 p.p.	-0,8 p.p.
<b>Total</b>	<b>11,3%</b>	<b>11,2%</b>	<b>12,1%</b>	<b>0,1 p.p.</b>	<b>-0,8 p.p.</b>
<b>Spreads</b>					
Empresas	11,8%	11,6%	10,9%	0,3 p.p.	0,9 p.p.
Pessoas Físicas	45,9%	46,5%	41,5%	-0,6 p.p.	4,3 p.p.
<b>Total</b>	<b>32,0%</b>	<b>32,3%</b>	<b>28,4%</b>	<b>-0,3 p.p.</b>	<b>3,7 p.p.</b>

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

**Figura 17. Spreads de Crédito Direcionado (%)**

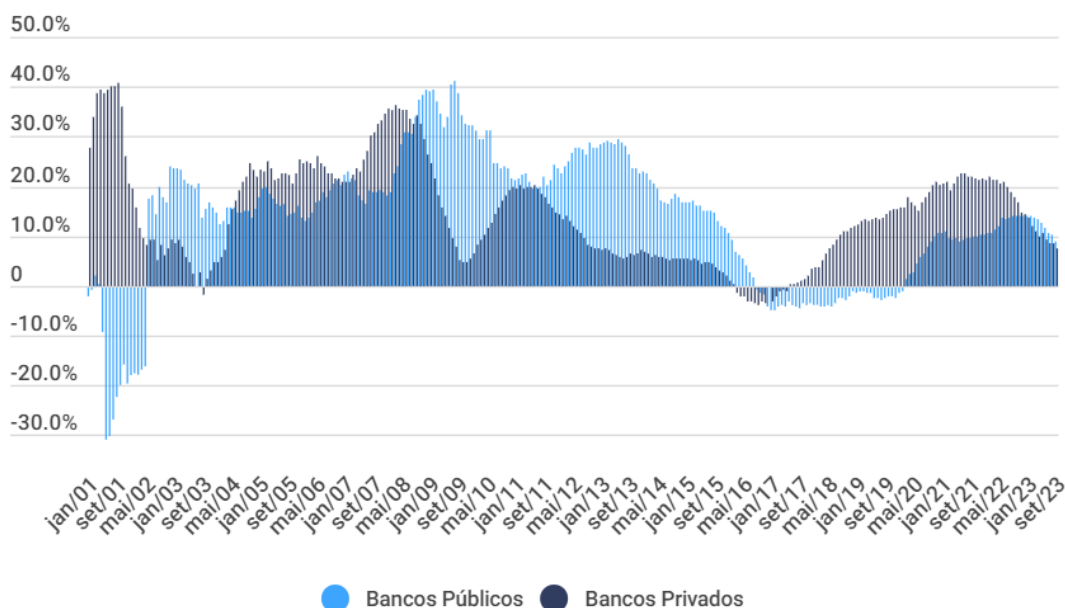
	set/23	ago/23	set/22	% m/m	% a/a
<b>Taxa de Empréstimo</b>					
Empresas	11,4%	10,7%	9,5%	0,7 p.p.	1,9 p.p.
Pessoas Físicas	11,0%	11,5%	10,8%	-0,5 p.p.	0,2 p.p.
<b>Total</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,3%</b>	<b>10,5%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>	<b>0,6 p.p.</b>
<b>Taxa de Captação</b>					
Empresas	7,4%	7,0%	5,4%	0,4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

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

### Market share de Crédito

Em set/23 as instituições financeiras privadas apresentaram um movimento contrário aos meses anteriores, recuperando market share (+0,2pp m/m e estável a/a), enquanto as instituições financeiras públicas (ex-BNDES) perderam as suas participações de mercado no mês (-0,1pp m/m), mas com crescimento no comparativo anual (+0,6 pp a/a).

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



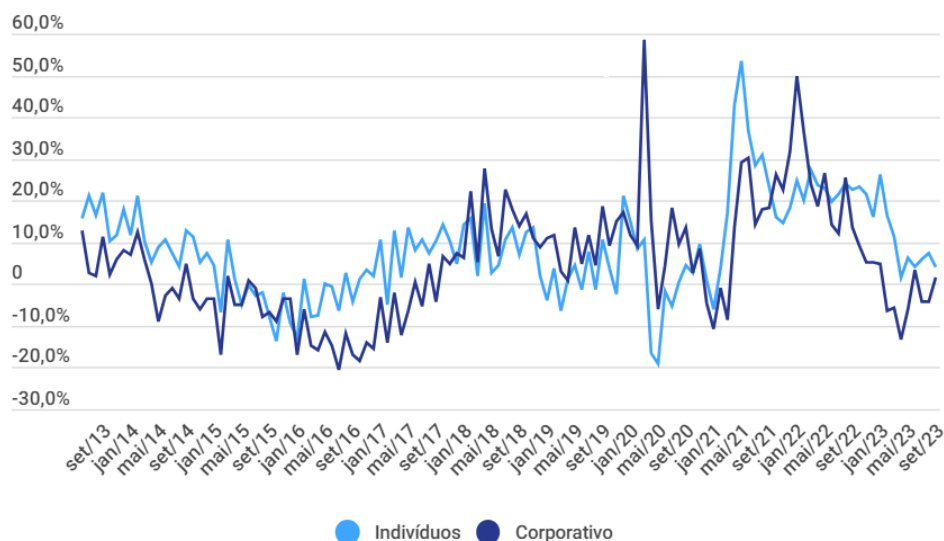
**Figura 19. Market Share de Crédito por tipo de Instituição (R\$m)**

	set/23	ago/23	set/22	% m/m	% a/a
<b>Total de Crédito (R\$ milhões)</b>	<b>5.572.324</b>	<b>5.534.245</b>	<b>5.155.743</b>	<b>+0,7%</b>	<b>+8,1%</b>
Instituições Financeiras Públicas	2.389.005	2.378.862	2.194.141	+0,4%	+8,9%
Instituições Públicas (ex. BNDES)	1.929.132	1.922.224	1.751.985	+0,4%	+10,1%
BNDES	459.873	456.638	442.156	+0,7%	+4,0%
Instituições Financeiras nacionais Privadas	2.378.906	2.353.507	2.202.013	+1,1%	+8,0%
Instituições Financeiras estrangeiras	804.413	801.876	759.589	+0,3%	+5,9%
<b>Market Share</b>					
Instituições Financeiras Públicas	42,9%	43,0%	42,6%	-0,1 p.p.	0,3 p.p.
Instituições Públicas (ex. BNDES)	34,6%	34,7%	34,0%	-0,1 p.p.	0,6 p.p.
BNDES	8,3%	8,3%	8,6%	0,0 p.p.	-0,3 p.p.
Instituições Financeiras nacionais Privadas	42,7%	42,5%	42,7%	0,2 p.p.	0,0 p.p.
Instituições Financeiras estrangeiras	14,4%	14,5%	14,7%	-0,1 p.p.	-0,3 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

**Concessões de crédito** atingiram o total de R\$ 591,6b, com queda de -1,0% m/m e avançando +1,7% a/a, a dinâmica de concessões piorou em relação a ago/23. As concessões livres cresceram 2,3% m/m e 2,2% a/a. Dentro dessa categoria, o segmento de pessoas físicas foi destaque negativo, com queda de -3,6% m/m e +5,2% a/a compensando o avanço de empresas, que cresceu +11,2% m/m, mas retraiu +1,5% a/a. O crédito direcionado mostrou queda, após meses contribuindo positivamente, pessoas físicas caiu -12,8% m/m e +3,2% a/a, já para empresas mostrou queda mais acelerada em 33% m/m, mas ainda avançando 2,8% a/a. No total, as concessões direcionadas caíram 20,2% m/m e 1,4% a/a.

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



**Duration:** o prazo médio de duração de crédito livre apresentou queda no m/m para o crédito livre voltado para pessoa física (-0,6%), com queda mais acelerada para empresas (-1,8%). Na comparação anual, houve uma redução de -2,6% para pessoa física, mas com leve expansão de 0,7% para empresas. Por fim, o crédito direcionado apresentou aumento de 1,1% m/m e 0,1% a/a para pessoas físicas. Já para empresas houve expansão de 3,7% m/m e 5,1% a/a.



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

	set/23	ago/23	set/22	% m/m	% a/a
<b>Total de Crédito</b>	<b>5.575.923</b>	<b>5.530.300</b>	<b>5.162.920</b>	<b>+0,8%</b>	<b>+8,0%</b>
Pessoa Física	3.379.587	3.367.950	3.058.200	+0,3%	+10,5%
Empresas	2.196.336	2.162.350	2.104.720	+1,6%	+4,4%
<b>Crédito Livre</b>	<b>3.283.745</b>	<b>3.257.212</b>	<b>3.097.547</b>	<b>+0,8%</b>	<b>+6,0%</b>
Pessoas Físicas	1.868.381	1.868.299	1.711.737	+0,0%	+9,2%
Cheque Especial	33.980	34.357	29.840	-1,1%	+13,9%
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	260.906	260.114	244.167	+0,3%	+6,9%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	340.904	339.184	314.219	+0,5%	+8,5%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	41.747	41.799	32.830	-0,1%	+27,2%
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	236.849	234.117	218.503	+1,2%	+8,4%
Consignado Pessoal: Total	619.500	615.100	565.552	+0,7%	+9,5%
Financiamento de Veículos	277.922	274.921	252.668	+1,1%	+10,0%
Aquisição de Bens	23.827	23.866	23.725	-0,2%	+0,4%
Cartão de Crédito: Rotativo	73.377	75.619	74.115	-3,0%	-1,0%
Cartão de Crédito: Financiamento	57.535	59.380	44.313	-3,1%	+29,8%
Cartão de Crédito: Não-Financiamento	377.526	381.467	343.638	-1,0%	+9,9%
Cartão de Crédito: Total	508.438	516.467	462.066	-1,6%	+10,0%
Arredamento Mercantil	790	772	712	+2,3%	+11,0%
Descontos de Cheques	1.587	1.585	1.493	+0,1%	+6,3%
Renegociação de Crédito Pessoal	86.564	87.133	79.031	-0,7%	+9,5%
Outros	54.867	53.985	52.483	+1,6%	+4,5%
Empresas	1.415.364	1.388.913	1.385.810	+1,9%	+2,1%
Desconto de Duplicatas	179.285	155.254	189.877	+15,5%	-5,6%
Descontos de Cheques	4.246	4.251	4.798	-0,1%	-11,5%
Desconto de Faturas de Cartão de Crédito	93.284	88.317	52.364	+5,6%	+78,1%
Capital de Giro	449.787	453.656	488.789	-0,9%	-8,0%
Contas de Cheque Especial Garantidas	38.006	37.363	39.764	+1,7%	-4,4%
Cheque Especial	16.090	15.887	14.172	+1,3%	+13,5%
Financiamento de Veículos	121.493	120.083	107.697	+1,2%	+12,8%
Aquisição de Bens	35.987	35.917	33.861	+0,2%	+6,3%
Arredamento Mercantil	18.109	17.654	17.088	+2,6%	+6,0%
Fornecedor	3.666	3.396	3.566	+8,0%	+2,8%
Comprar (Financiamento a Clientes)	24.789	24.174	17.664	+2,5%	+40,3%
Cartão de Crédito: Rotativo e Financiamento	11.544	9.778	7.361	+18,1%	+56,8%
Cartão de Crédito: Não Financiado	26.605	26.566	23.662	+0,1%	+12,4%
Cartão de Crédito: Total	38.150	36.344	31.023	+5,0%	+23,0%
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	97.248	105.768	99.747	-8,1%	-2,5%
Financiamentos de Importações	6.337	5.284	6.992	+19,9%	-9,4%
Financiamentos de Exportações	123.095	123.094	131.372	+0,0%	-6,3%
Empréstimos Estrangeiros	34.425	34.165	42.374	+0,8%	-18,8%
Outros	131.368	128.306	104.662	+2,4%	+25,5%
<b>Crédito Direcionado</b>	<b>2.292.178</b>	<b>2.273.088</b>	<b>2.065.373</b>	<b>+0,8%</b>	<b>+11,0%</b>
Pessoas Físicas	1.511.206	1.499.651	1.346.463	+0,8%	+12,2%
Crédito Rural	455.878	447.958	374.546	+1,8%	+21,7%
Financiamento Imobiliário	982.727	977.550	899.199	+0,5%	+9,3%
Recursos do BNDES	61.699	60.996	58.734	+1,2%	+5,0%
Microcrédito	9.090	11.324	12.442	-19,7%	-26,9%
Outros	1.812	1.823	1.542	-0,6%	+17,5%
Empresas	780.972	773.437	718.910	+1,0%	+8,6%
Crédito Rural	75.624	73.514	67.279	+2,9%	+12,4%
Financiamento Imobiliário	46.732	45.326	34.896	+3,1%	+33,9%
Recursos do BNDES	398.174	395.642	383.422	+0,6%	+3,8%
Outros	260.442	258.955	233.313	+0,6%	+11,6%

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

**Figura 22. Taxa de Juros (%)**

	set/23	ago/23	set/22	% m/m	% a/a
<b>Crédito Livre</b>					
Pessoas Físicas	57,3%	57,8%	53,8%	-0,5 p.p.	3,5 p.p.
Cheque Especial	134,4%	131,6%	134,3%	2,8 p.p.	0,1 p.p.
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	91,3%	92,6%	81,6%	-1,3 p.p.	9,7 p.p.
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	23,5%	23,8%	23,2%	-0,3 p.p.	0,3 p.p.
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	38,1%	38,3%	37,5%	-0,2 p.p.	0,6 p.p.
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	24,4%	24,1%	26,8%	0,3 p.p.	-2,4 p.p.
Consignado Pessoal: Total	24,8%	24,9%	25,4%	-0,1 p.p.	-0,6 p.p.
Financiamento de Veículos	26,0%	26,2%	27,1%	-0,2 p.p.	-1,2 p.p.
Aquisição de Bens	82,8%	82,5%	83,8%	0,2 p.p.	-1,0 p.p.
Arredamento Mercantil	19,1%	17,3%	20,9%	1,8 p.p.	-1,8 p.p.
Descontos de Cheques	47,4%	47,2%	42,1%	0,2 p.p.	5,3 p.p.
Renegociação de Crédito Pessoal	56,3%	56,3%	56,3%	0,0 p.p.	0,0 p.p.
Empresas	22,9%	22,5%	22,8%	0,4 p.p.	0,1 p.p.
Desconto de Duplicatas	18,5%	20,1%	19,6%	-1,6 p.p.	-1,0 p.p.
Descontos de Cheques	40,9%	41,1%	38,5%	-0,1 p.p.	2,5 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	22,1%	22,0%	22,5%	0,1 p.p.	-0,4 p.p.
Contas de Cheque Especial Garantidas	46,5%	48,5%	45,7%	-2,0 p.p.	0,8 p.p.
Cheque Especial	346,0%	345,7%	321,4%	0,3 p.p.	24,6 p.p.
Financiamento de Veículos	16,9%	17,3%	18,7%	-0,4 p.p.	-1,8 p.p.
Aquisição de Bens	21,6%	21,9%	22,7%	-0,3 p.p.	-1,1 p.p.
Arredamento Mercantil	16,5%	16,6%	17,8%	-0,1 p.p.	-1,3 p.p.
Fornecedor	15,8%	16,5%	18,3%	-0,7 p.p.	-2,6 p.p.
Comprar (Financiamento a Clientes)	15,7%	15,7%	18,1%	0,0 p.p.	-2,4 p.p.
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	5,7%	6,1%	4,8%	-0,4 p.p.	0,9 p.p.
Financiamentos de Importações	8,5%	8,9%	6,8%	-0,4 p.p.	1,7 p.p.
Financiamentos de Exportações	14,1%	13,6%	15,8%	0,4 p.p.	-1,8 p.p.
Empréstimos Estrangeiros	12,6%	11,4%	14,4%	1,2 p.p.	-1,8 p.p.
<b>Crédito Direcionado</b>					
Pessoas Físicas	11,0%	11,5%	10,8%	-0,5 p.p.	0,2 p.p.
Crédito Rural	10,7%	10,7%	11,1%	-0,1 p.p.	-0,4 p.p.
Financiamento Imobiliário	10,9%	11,5%	10,3%	-0,6 p.p.	0,6 p.p.
Recursos do BNDES	9,1%	9,1%	10,0%	0,1 p.p.	-0,9 p.p.
Microcrédito	47,6%	47,6%	50,2%	0,0 p.p.	-2,6 p.p.
Empresas	11,4%	10,7%	9,5%	0,7 p.p.	1,9 p.p.
Crédito Rural	11,3%	11,4%	14,3%	-0,1 p.p.	-3,0 p.p.
Financiamento Imobiliário	10,6%	11,0%	11,4%	-0,4 p.p.	-0,7 p.p.
Recursos do BNDES	11,5%	10,5%	8,4%	1,0 p.p.	3,1 p.p.

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

**Figura 23. Total de Concessões (R\$m)**

	set/23	ago/23	set/22	% m/m	% a/a
<b>Total de Concessões</b>	<b>591.668</b>	<b>597.902</b>	<b>581.567</b>	<b>-1,0%</b>	<b>+1,7%</b>
<b>Concessões Livres</b>	<b>521.495</b>	<b>509.919</b>	<b>510.386</b>	<b>+2,3%</b>	<b>+2,2%</b>
Pessoas Físicas	296.294	307.444	281.757	-3,6%	+5,2%
Cheque Especial	37.524	39.118	36.776	-4,1%	+2,0%
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	14.908	15.752	15.116	-5,4%	-1,4%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	8.583	9.225	8.453	-7,0%	+1,5%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	1.505	1.648	1.572	-8,7%	-4,3%
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	8.458	6.662	6.863	+27,0%	+23,2%
Consignado Pessoal: Total	18.546	17.535	16.888	+5,8%	+9,8%
Financiamento de Veículos	13.191	14.493	11.922	-9,0%	+10,6%
Aquisição de Bens	971	1.066	1.095	-8,9%	-11,3%
Cartão de Crédito: Rotativo	29.588	28.540	31.529	+3,7%	-6,2%
Cartão de Crédito: Financiamento	12.457	10.818	8.891	+15,2%	+40,1%
Cartão de Crédito: Não-Financiamento	161.008	170.984	151.459	-5,8%	+6,3%
Cartão de Crédito: Total	203.053	210.342	191.878	-3,5%	+5,8%
Arredamento Mercantil	51	69	31	-26,1%	+64,5%
Descontos de Cheques	32	30	73	+6,7%	-56,2%
Renegociação de Crédito Pessoal	6.513	7.391	6.405	-11,9%	+1,7%
Outros	1.505	1.648	1.572	-8,7%	-4,3%
<b>Empresas</b>	<b>225.201</b>	<b>202.475</b>	<b>228.629</b>	<b>+11,2%</b>	<b>-1,5%</b>
Desconto de Duplicatas	71.945	56.061	79.320	+28,3%	-9,3%
Descontos de Cheques	412	446	813	-7,6%	-49,3%
Desconto de Faturas de Cartão de Crédito	38.148	26.634	23.510	+43,2%	+62,3%
Capital de Giro	23.434	24.102	28.693	-2,8%	-18,3%
Contas de Cheque Especial Garantidas	11.636	11.535	12.917	+0,9%	-9,9%
Cheque Especial	20.514	21.647	20.967	-5,2%	-2,2%
Financiamento de Veículos	4.910	5.279	5.554	-7,0%	-11,6%
Aquisição de Bens	1.373	1.506	1.868	-8,8%	-26,5%
Arredamento Mercantil	1.286	554	460	+132,1%	+179,6%
Fornecedor	1.056	851	979	+24,1%	+7,9%
Comprar (Financiamento a Clientes)	16.749	18.600	13.895	-10,0%	+20,5%
Cartão de Crédito: Rotativo e Financiamento	0	0	4.067	#DIV/0!	-100,0%
Cartão de Crédito: Não Financiado	10.776	12.081	10.135	-10,8%	+6,3%
Cartão de Crédito: Total	19.047	18.217	14.202	+4,6%	+34,1%
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	11.832	12.703	13.453	-6,9%	-12,0%
Financiamentos de Importações	1.111	1.141	1.528	-2,6%	-27,3%
Financiamentos de Exportações	4.693	4.706	4.427	-0,3%	+6,0%
Empréstimos Estrangeiros	345	327	676	+5,5%	-49,0%
Outros	4.981	4.302	5.367	+15,8%	-7,2%
<b>Concessões Direcionadas</b>	<b>70.173</b>	<b>87.983</b>	<b>71.181</b>	<b>-20,2%</b>	<b>-1,4%</b>
Pessoas Físicas	48.504	55.633	50.095	-12,8%	-3,2%
Crédito Rural	33.062	40.045	28.788	-17,4%	+14,8%
Financiamento Imobiliário	11.295	11.282	16.467	+0,1%	-31,4%
Recursos do BNDES	2.713	2.684	3.090	+1,1%	-12,2%
Microcrédito	1.235	1.379	1.309	-10,4%	-5,7%
Outros	199	243	441	-18,1%	-54,9%
<b>Empresas</b>	<b>21.669</b>	<b>32.350</b>	<b>21.086</b>	<b>-33,0%</b>	<b>+2,8%</b>
Crédito Rural	7.768	17.760	5.949	-56,3%	+30,6%
Financiamento Imobiliário	2.920	2.599	2.304	+12,4%	+26,7%
Recursos do BNDES	6.490	5.900	3.960	+10,0%	+63,9%
Outros	4.491	6.091	8.873	-26,3%	-49,4%

Fonte: Banco Central, Genial Investimentos

**Figura 24. Duração de Crédito (meses)**

	set/23	ago/23	set/22	% m/m	% a/a
<b>Crédito Livre</b>					
Pessoas Físicas	61,0	61,4	62,6	-0,6%	-2,6%
Crédito Pessoal (Ex-consignado)	41,5	42,6	40,2	-2,4%	+3,4%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Público	91,1	93,2	94,6	-2,2%	-3,7%
Consignado Pessoal: Trabalhadores do Setor Privado	50,5	50,4	50,6	+0,3%	-0,1%
Consignado Pessoal: Aposentados e Pensionistas	78,5	77,2	77,8	+1,7%	+0,9%
Consignado Pessoal: Total	83,6	84,2	85,6	-0,7%	-2,3%
Financiamento de Veículos	46,0	45,9	47,1	+0,2%	-2,4%
Aquisição de Bens	23,1	22,3	33,0	+3,3%	-30,2%
Arredamento Mercantil	51,3	49,9	46,7	+2,8%	+9,8%
Financiamento de Cartão de Crédito	16,9	12,2	14,3	+38,3%	+18,0%
Descontos de Cheques	2,3	2,0	2,1	+13,5%	+8,1%
Outros	33,7	39,9	49,9	-15,6%	-32,6%
Empresas	27,4	27,9	27,2	-1,8%	+0,7%
Desconto de Duplicatas	2,9	2,6	2,6	+9,1%	+11,7%
Descontos de Cheques	2,0	2,0	2,0	+0,0%	+1,5%
Desconto de Faturas de Cartão de Crédito	2,4	2,2	2,5	+10,6%	-5,1%
Capital de Giro	34,9	37,1	35,2	-5,9%	-0,9%
Financiamento de Veículos	46,5	47,1	48,5	-1,2%	-4,1%
Aquisição de Bens	35,2	37,7	38,3	-6,7%	-8,2%
Arredamento Mercantil	44,1	52,0	49,9	-15,1%	-11,6%
Fornecedor	4,1	4,4	6,9	-6,8%	-40,3%
Comprar (Financiamento a Clientes)	3,6	3,7	4,1	-2,7%	-13,2%
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio	5,6	6,0	5,7	-7,1%	-1,8%
Financiamentos de Importações	4,0	3,6	3,6	+11,1%	+11,1%
Financiamentos de Exportações	27,1	26,8	30,0	+1,0%	-9,6%
Empréstimos Estrangeiros	23,2	13,9	13,9	+66,3%	+66,3%
Outros	61,1	54,3	54,2	+12,4%	+12,8%
<b>Crédito Direcionado</b>					
Pessoas Físicas	262,5	259,8	262,4	+1,1%	+0,1%
Crédito Rural	37,7	31,9	36,7	+18,3%	+2,8%
Financiamento Imobiliário	361,4	359,0	353,0	+0,7%	+2,4%
Recursos do BNDES	85,8	81,0	75,1	+6,0%	+14,3%
Microcrédito	12,1	12,8	12,7	-5,8%	-5,1%
Outros	37,8	32,9	21,1	+14,8%	+79,2%
Empresas	93,6	90,2	89,1	+3,7%	+5,1%
Crédito Rural	18,5	23,0	33,3	-19,5%	-44,4%
Financiamento Imobiliário	50,7	41,8	43,4	+21,2%	+17,0%
Recursos do BNDES	115,7	108,1	102,4	+7,0%	+12,9%
Outros	87,5	89,1	88,9	-1,9%	-1,6%

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.*