

MERCADO DE CRÉDITO

Por Gustavo Pedreira

Geral:

O volume total de crédito foi em março R\$ 506.013 milhões, ultrapassando pela primeira vez a barreira dos R\$ 500 bilhões. Este montante é 21,0% superior ao mesmo mês de 2004 quando o montante total foi de R\$ 418.172. O aumento se deu ao longo dos meses que não apresentaram nenhuma variação mensal negativa no período analisado.

Este valor superior aos R\$ 500 bilhões vem no encontro da tendência altista do crédito, apesar dos sucessivos aumentos da taxa básica. O aumento observado é reflexo do próprio crescimento econômico, mas também de algumas medidas governamentais no intuito de fortalecer o mercado, como a regulamentação do crédito consignado e empenho no BNDES para aumentar o volume total e em diversas áreas.

Os recursos livres foram os que mais contribuíram para o expressivo aumento do volume total. Este tipo de recurso registrou alta de 24,9%, totalizando R\$ 290.473 milhões contra um crescimento mais modesto dos recursos direcionados de 13,6%, totalizando R\$ 180.832 milhões.

Porém, como o crédito tem crescido conjuntamente com a expansão do PIB a relação crédito / PIB tem crescido muito pouco. O volume total representou 26,7% do PIB nos dados ainda preliminares do BC em março, sendo que recursos livres representaram 15,3% e recursos direcionados representaram 9,6%.

MERCADO DE CRÉDITO - TOTAL - R\$ milhões

DATA	Volume Total			% do PIB		
	Livres	Direcionados	Total	Livres	Direcionados	Total
mar/04	232.651	159.239	418.172	14,00	9,58	25,16
abr/04	239.828	160.144	427.779	14,20	9,48	25,33
mai/04	248.183	161.148	437.810	14,44	9,38	25,48
jun/04	251.732	163.808	444.759	14,39	9,37	25,43
jul/04	254.196	164.807	448.987	14,32	9,28	25,29
ago/04	258.376	166.637	456.018	14,37	9,27	25,37
set/04	263.142	169.813	464.572	14,54	9,38	25,67
out/04	268.460	173.924	474.757	14,73	9,54	26,05
nov/04	272.744	174.086	479.593	14,82	9,46	26,11
dez/04	271.391	180.371	485.011	14,63	9,73	26,15
jan/05	277.515	180.815	491.891	14,88	9,70	26,38
fev/05	284.360	179.812	498.196	15,13	9,57	26,51
mar/05	290.473	180.832	506.013	15,34	9,55	26,72
Var. 12 meses	24,9%	13,6%	21,0%	1,34	-0,03	1,55

Fonte: INEPAD e BC.

Crédito Pessoa Física:

O volume de crédito de recursos livres à pessoa física foi em março de R\$ 124.917 milhões. Este montante é 33,1% superior ao montante de março de 2004. O volume de crédito à pessoa física foi o que apresentou o maior crescimento, 13,9 p.p. superior o crescimento de pessoa jurídica, puxando o volume total de recursos livres e conseqüentemente o volume total de crédito.

A taxa média geral para pessoa física foi de 64,00% a.a., exatamente igual o mês anterior e ao mesmo mês do ano anterior. As taxas de mercado são fortemente influenciadas pela taxa Selic, porém, recentemente este reflexo não vem ocorrendo diretamente devido aumento de volume geral e a pressão pra baixo das taxas de crédito consignado.

Entre as principais modalidades de crédito à pessoa física, crédito pessoal ultrapassou o volume de aquisição de bens. Crédito pessoal apresentou volume em março de R\$ 49.465 milhões, crescimento no mês de 6,0% e variação em 12 meses de 49,0%.

Como ressaltamos na edição passada, parte significativa da expansão da modalidade crédito pessoal se deve às operações com crédito consignado. Segundo a pesquisa do BC com 13 das maiores instituições que operam com crédito pessoal, o volume total foi de R\$ 15.421 milhões, variação mensal fortíssima de 10,0% e variação em 12 meses de 108,62%. A participação do crédito consignado no crédito pessoal saltou de 26,2% em janeiro de 2004 para 39,4% no mês de março.

Aquisição de bens apresentou volume total de R\$ 47.665 milhões, variação mensal de 2,2% e variação em 12 meses de 27,5%. O mês de março foi o primeiro mês em que o volume total de aquisição de bens foi mais baixo que de crédito pessoal.

Aquisição de veículos correspondeu por R\$ 40.296 milhões enquanto que aquisição de outros bens foi de R\$ 7.369 milhões. A taxa média de aquisição de veículos foi em março de 36,7% a.a., operação de risco reduzido devido à garantia do próprio bem inerente a operação. A taxa média de outros bens foi de 62,4% a.a., tendo a modalidade um taxa média geral de 40,3% a.a..

TABELA DADOS.

MERCADO DE CRÉDITO - PESSOA FÍSICA								
	CHEQUE ESPECIAL		CRÉDITO PESSOAL		AQUISIÇÃO DE BENS		VOLUME TOTAL	
DATA	Volume	Juros %aa	Volume	Juros %aa	Volume	Juros %aa	Volume	Juros %aa
mar/04	10.214	142,00	33.191	76,50	37.370	38,80	93.838	64,00
abr/04	10.392	140,20	34.481	75,30	37.938	38,50	95.967	63,30
mai/04	10.342	140,50	35.740	72,70	38.642	38,50	98.249	62,40
jun/04	10.423	140,30	36.715	71,90	39.191	39,40	99.986	62,40
jul/04	10.239	140,10	37.677	71,70	39.876	39,10	101.362	62,00
ago/04	10.655	140,60	38.712	73,80	40.665	39,30	104.057	63,10
set/04	10.925	140,60	39.888	73,90	41.562	39,10	106.539	63,20
out/04	10.726	141,10	41.353	73,80	42.212	39,10	108.478	63,20
nov/04	10.963	142,00	42.439	73,80	43.594	39,50	112.358	63,40
dez/04	9.800	144,00	43.423	70,80	45.290	40,10	113.272	61,50
jan/05	10.567	144,60	44.781	74,50	46.230	40,60	116.987	63,40
fev/05	11.071	146,40	46.675	75,30	46.653	40,20	120.745	64,00
mar/05	11.499	146,10	49.465	74,40	47.665	40,30	124.917	64,00
Var. 12 meses	12,6%	4,10	49,0%	-2,10	27,5%	1,50	33,1%	0,00

Fonte: INEPAD e BC.

VOLUME DE OPERAÇÕES DE CRÉDITO - CRÉDITO CONSIGNADO*						
MÊS / ANO	Crédito Pessoal	Crédito Consignado	% Consignado**	Taxa de Juros %aa		
				Consignado	Pessoal	Diferencial***
mar/03	26.792	7.392	27,59%	40,27	76,50	36,23
abr/04	27.730	7.847	28,30%	38,32	75,30	36,98
mai/04	28.748	8.101	28,18%	38,50	72,70	34,20
jun/04	29.457	8.664	29,41%	38,18	71,90	33,72
jul/04	30.202	9.388	31,09%	37,79	71,70	33,91
ago/04	30.985	9.869	31,85%	38,02	73,80	35,78
set/04	31.925	10.504	32,90%	38,47	73,90	35,43
out/04	33.178	11.286	34,02%	39,06	73,80	34,74
nov/04	33.881	11.882	35,07%	38,03	73,80	35,77
dez/04	34.721	12.611	36,32%	39,19	70,80	31,61
jan/05	35.522	13.049	36,74%	38,90	74,54	35,64
fev/05	36.921	14.018	37,97%	37,43	75,27	37,84
mar/05	39.126	15.421	39,41%	37,11	74,41	37,30
Var. mar-mar	46,04%	108,62%				

Fonte: INEPAD e BC.

* Pesquisa com treze das maiores instituições que operam com crédito pessoal.

** Total consignado sobre o total de crédito pessoal da amostra.

*** Taxa Crédito Pessoal de Mercado – Taxa de Consignado.

Crédito Pessoa Jurídica:

O volume total de recursos livres à pessoa jurídica foi em março de R\$ 163.742 milhões, variação em 12 meses de 19,2% e variação mensal de 2,0%. Crédito à PJ cresceu ao longo dos últimos meses, mas de maneira mais lenta que o crédito à PF. A taxa média de aplicação PJ foi em março 32,90% a.a., valor este 0,5 p.p. superior ao mês anterior e 2,50 p.p. superior a março de 2004.

A modalidade de Capital de Giro, a modalidade de maior volume entre as modalidades PJ, foi a que mais cresceu entre as três modalidades de maior volume. Em março o montante foi de R\$ 42.807 milhões, superior em 34,5% em relação a março de 2004 e 2,2% superior ao mês anterior. A taxa média desta modalidade em março foi de 39,60% a.a., a mesma taxa do mês anterior e 3,5 p.p. superior ao mesmo mês de 2004. O aumento no comparativo 12 meses deve-se, principalmente, ao aumento da taxa básica de juros.

A modalidade de Conta Garantida, apresentou volume total em março de R\$ 26.251. Valor este 16,7% superior o mesmo mês de 2004, porém 2,4% inferior ao mês anterior. A taxa média de juros desta modalidade foi de 69,0% a.a., o que ainda representa uma queda em 12 meses de 0,9 p.p., porém registrou alta de 2,1 p.p. no mês.

A modalidade de Adiantamento de Contrato de Câmbio – ACC – apresentou queda no comparativo 12 meses. Em março o montante total foi de R\$ 25.890 milhões, valor este 4,9% inferior em relação ao mesmo mês de 2004. No mês, esta modalidade apresentou alta de 2,3%.

A taxa média de juros de ACC foi de 23,70% a.a. no mês de março, valor este 2,0 p.p. superior ao mesmo mês de 2004 e 0,3 p.p. superior ao mês anterior. As taxas de juros ACC são pós-fixadas, ao contrário das taxas de Conta Garantida e Capital de Juros que são taxas pré-fixadas. As taxas ACC também são as mais baixas entre as modalidades analisadas.

MERCADO DE CRÉDITO - PESSOA JURÍDICA

DATA	Capital de giro		Conta Garantida		ACC		VOLUME TOTAL	
	Volume	Juros %aa	Volume	Juros %aa	Volume	Juros %aa	Volume	Juros %aa
mar/04	31.880	36,10	22.502	69,90	27.227	21,70	137.351	30,40
abr/04	32.143	36,40	23.356	67,90	28.698	21,00	138.813	29,90
mai/04	33.080	35,30	23.936	67,70	31.106	22,50	143.862	30,00
jun/04	34.286	34,50	24.331	66,80	29.296	22,40	149.934	29,70
jul/04	34.569	34,80	24.725	66,30	29.137	23,40	151.746	29,70
ago/04	35.691	35,60	24.919	65,40	28.280	18,20	152.834	28,80
set/04	37.103	34,70	25.464	65,90	27.460	23,30	154.319	30,40
out/04	38.153	36,90	26.034	65,50	26.278	24,00	156.603	31,10
nov/04	38.753	35,90	26.429	65,70	25.196	24,40	159.982	30,90
dez/04	40.218	36,70	25.096	66,50	24.036	23,10	160.387	31,00
jan/05	40.778	40,20	26.258	66,40	24.519	22,30	158.119	32,20
fev/05	41.799	39,60	26.884	66,90	25.305	23,40	160.533	32,40
mar/05	42.867	39,60	26.251	69,00	25.890	23,70	163.742	32,90
Var. 12 meses	34,5%	3,50	16,7%	-0,90	-4,9%	2,00	19,2%	2,50

Fonte: INEPAD e BC.