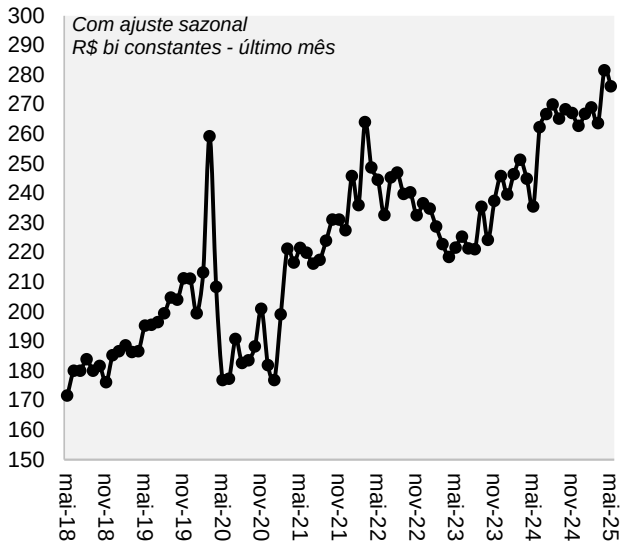
Macro Brasil

27 de junho de 2025

Concessões recuam em maio após forte alta em abril

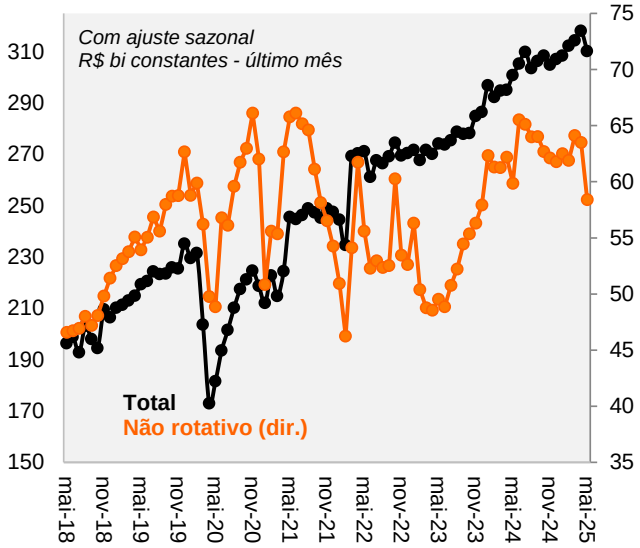
- Em maio, as concessões de crédito livre registraram uma queda de 2,2% em termos reais, com ajuste sazonal, em comparação ao mês anterior, após uma alta de 3,7% em abril. De forma desagregada, observou-se uma redução de 1,9% nas concessões para pessoa jurídica (PJ) e um recuo de 2,5% nas concessões para pessoa física (PF), ambos ajustados para inflação e sazonalidade. No grupo PF, o crédito consignado privado apresentou uma queda de 48%, devolvendo grande parte da alta de 109,3% registrada anteriormente. Já o crédito consignado para aposentados e pensionistas diminuiu 52,3%, refletindo mudanças na forma de obtenção dessas operações. Na mesma comparação, as concessões de crédito direcionado recuaram 9,2%, após avançarem 14,7% no mês anterior.
- A taxa de inadimplência do sistema, com ajuste sazonal, ficou praticamente estável em 3,4%. A inadimplência do crédito com recursos livres ficou estável em 3,0% para PJ e aumentou 0,1 p.p. para PF (atingindo 6,0%). No crédito direcionado, a inadimplência caiu de 1,3% para 1,1% no caso de PJ e subiu de 1,7% para 1,8% no crédito para PF.
- O ritmo de crescimento anual do saldo acelerou levemente em maio, com alta de 6,1% (6% em abril) em termos reais. A taxa de expansão anual do crédito livre aumentou de 5,2% para 5,4%. Houve também leve aceleração anual do crédito direcionado, que cresceu 7,2% em maio (7,1% em abril).

Concessões PJ - Recursos livres



Fonte: BCB, Itaú

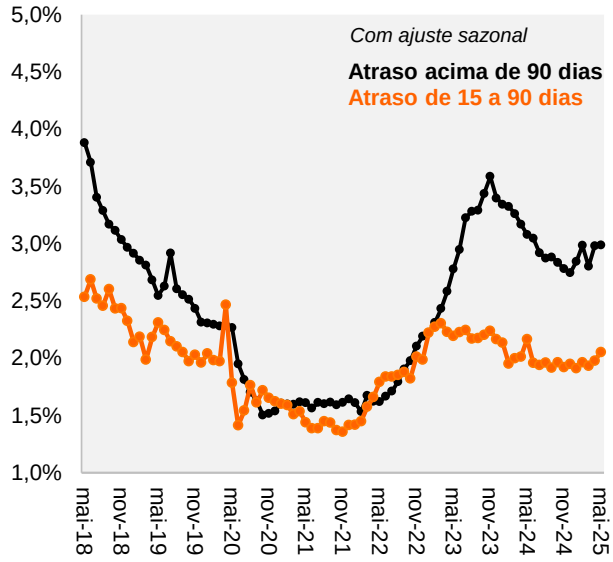
Concessões PF - Recursos livres



Fonte: BCB, Itaú

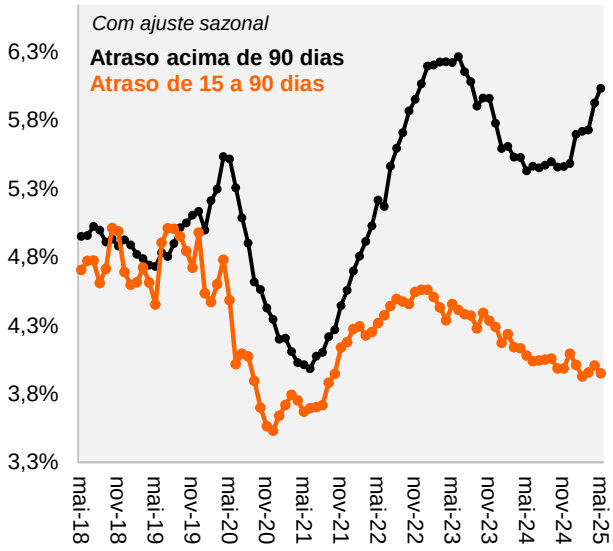
A última página deste relatório contém informações importantes sobre o seu conteúdo.
Os investidores não devem considerar este relatório como fator único ao tomarem suas decisões de investimento.

Inadimplência PJ - Recursos livres



Fonte: BCB, Itaú

Inadimplência PF - Recursos livres



Fonte: BCB, Itaú

Concessão (AS, var. mensal real)	Total		Livre		Direcionado	
	abr-25	mai-25	abr-25	mai-25	abr-25	mai-25
Total	4,8%	-3,0%	3,7%	-2,2%	14,7%	-9,2%
PF	1,2%	-2,7%	1,2%	-2,5%	1,0%	-4,6%
PJ	9,4%	-3,3%	6,8%	-1,9%	36,8%	-14,6%

Saldo (var. real anual)	Total		Livre		Direcionado	
	abr-25	mai-25	abr-25	mai-25	abr-25	mai-25
Total	6,0%	6,1%	5,2%	5,4%	7,1%	7,2%
PF	6,8%	6,6%	7,3%	7,1%	6,1%	6,1%
PJ	4,7%	5,3%	2,3%	3,0%	9,0%	9,4%

	abr-25	mai-25
Crédito Total/PIB	54,8%	54,7%
Saldo Real*	6,0%	6,1%
***Market Share* Público**	**42,3%**	**42,2%**

*var. ante mesmo mês do ano anterior

Juros	Total		Livre		Direcionado	
	abr-25	mai-25	abr-25	mai-25	abr-25	mai-25
Total	31,4%	31,5%	44,8%	45,4%	12,2%	12,1%
PF	35,9%	36,2%	57,6%	58,2%	11,1%	11,3%
PJ	21,8%	21,4%	24,2%	24,3%	15,9%	14,7%

Spread	Total		Livre		Direcionado	
	abr-25	mai-25	abr-25	mai-25	abr-25	mai-25
Total	19,9%	20,2%	30,8%	31,6%	4,2%	4,2%
PF	25,0%	25,4%	43,3%	44,2%	4,1%	4,1%
PJ	8,8%	8,9%	10,6%	10,9%	4,3%	4,5%

Inadimplência (AS)	Total		Livre		Direcionado	
	abr-25	mai-25	abr-25	mai-25	abr-25	mai-25
Total	3,4%	3,4%	4,7%	4,8%	1,6%	1,6%
PF	4,0%	4,1%	5,9%	6,0%	1,7%	1,8%
PJ	2,4%	2,3%	3,0%	3,0%	1,3%	1,1%

Rodrigo Andrade Tolentino

Pesquisa macroeconômica – Itaú
Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:
https://www.itau.com.br/itaubba-pt/analises-economicas

Acesse nossos conteúdos no seu celular

Informações Relevantes

1. Este relatório foi desenvolvido e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do Itaú Unibanco S.A. (“Itaú Unibanco”). Este relatório não é um produto do Departamento de Análise de Ações do Itaú Unibanco ou da Itaú Corretora de Valores S.A. e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 20, de 2021.

2. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor.

3. As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.

4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório encontram-se disponíveis mediante solicitação. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou e outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

Observação Adicional: Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você declara e confirma que compreende os riscos relativos aos mercados abordados neste relatório e às leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.

SAC Itaú: Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, fale com o SAC Itaú: 0800 728 0728. Ou entre em contato através do nosso portal https://www.itau.com.br/atendimento-itau/para-voce/. Caso não fique satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722.