

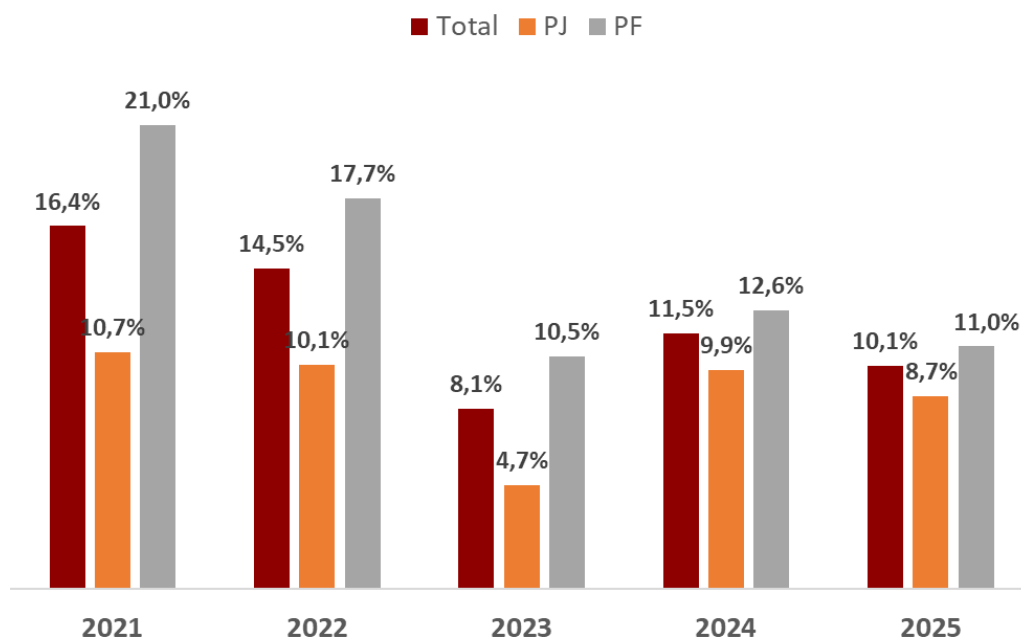
Saldo de crédito do Sistema Financeiro Nacional cresce 10,1% e alcança R\$ 6,84 trilhões em setembro de 2025

Allisson David de Oliveira Martins

- O saldo de crédito do Sistema Financeiro Nacional (SFN) totalizou R\$ 6,84 trilhões em setembro de 2025, representando expansão de 10,1% em relação ao mesmo mês do ano anterior. A trajetória de crescimento continua sendo majoritariamente sustentada pelas operações com pessoas físicas, que registraram elevação de 11,0% em 12 meses. Já as operações destinadas às pessoas jurídicas apresentaram avanço mais moderado, com alta de 8,7% no mesmo período.
- No recorte empresarial, as micro, pequenas e médias empresas (MPMEs) demonstraram protagonismo no crescimento da carteira, com incremento de 10,0%, enquanto as grandes empresas observaram aumento de 7,5% no saldo de crédito.
- Entre as fontes de financiamento, os recursos direcionados atingiram a marca de R\$ 2,90 trilhões, com crescimento de 12,0% em relação a setembro de 2024. Estes recursos, regulamentados pelo Conselho Monetário Nacional (CMN) ou vinculados a fundos públicos, seguem concentrados em linhas de crédito rural, imobiliário, investimento de longo prazo e microcrédito produtivo orientado. Por sua vez, os recursos livres, voltados a finalidades como capital de giro, cartão de crédito, crédito pessoal e aquisição de bens, alcançaram R\$ 3,93 trilhões, com crescimento de 8,7% no acumulado em 12 meses — ritmo inferior ao observado entre os recursos direcionados.
- A moderação no ritmo de crescimento da carteira de crédito reflete o cenário de juros elevados e seletividade das instituições financeiras na concessão de novos empréstimos. Apesar disso, a expansão do crédito à pessoa física demonstra resiliência, impulsionada pela melhora do mercado de trabalho e aumento da massa salarial.
- As operações de crédito do Sistema Financeiro Nacional, sob o lastro de recursos livres e direcionados, encerraram o 3º. Trimestre de 2025 com taxa média de juros de 31,4% a.a., conforme informações publicadas pelo Banco Central. Nos últimos 12 meses, a taxa de juros média avançou 3,9 pontos percentuais, em decorrência da recente mudança da condução da política monetária, via aumento Taxa Selic, que provocou impacto na trajetória de curto prazo dos juros.
- O spread bancário, que representa a diferença de juros entre a captação e aplicação de recursos, sendo, em grande medida, a margem de rentabilidade dos bancos, registrou 20,4% no último mês de setembro de 2025, dessa forma, apresentou avanço nos últimos doze meses (+2,1 pontos percentuais). Entre os segmentos, o spread da pessoa jurídica (9,0%) continua mais baixo que o spread da pessoa física (25,7%), fundamentalmente pela menor inadimplência, maior respaldo das operações bancárias com garantias reais, entre outros fatores econômico-financeiros.

Comentário: O crédito no Brasil segue em trajetória de crescimento, porém com sinais de desaceleração, reflexo direto da política monetária contracionista adotada nos últimos trimestres. O aumento da taxa Selic e o consequente encarecimento dos juros — que atingiram média de 31,4% a.a. no terceiro trimestre de 2025 — têm contribuído para a moderação do ritmo de expansão da carteira de crédito, especialmente nas operações recursos livres. Para os próximos meses, projeta-se continuidade no crescimento do crédito, ainda que em ritmo mais contido, diante de um cenário econômico que exige maior seletividade por parte das instituições financeiras.

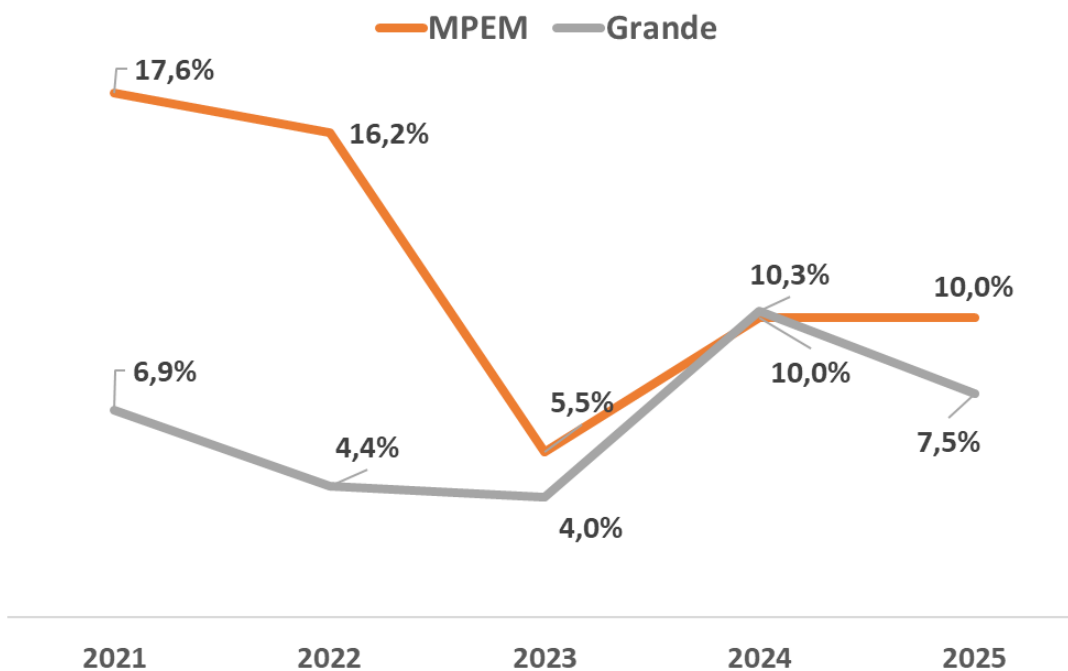
Gráfico 01- Saldo das Operações de Crédito no Brasil - Total, Pessoa Jurídica e Pessoa Física - % de crescimento nos últimos 12 meses - 2021 a 2025*



Fonte: Banco Central (2025). Elaboração: BNB/Etene (2025)

Nota: 2025 refere-se a setembro, no acumulado dos últimos doze meses

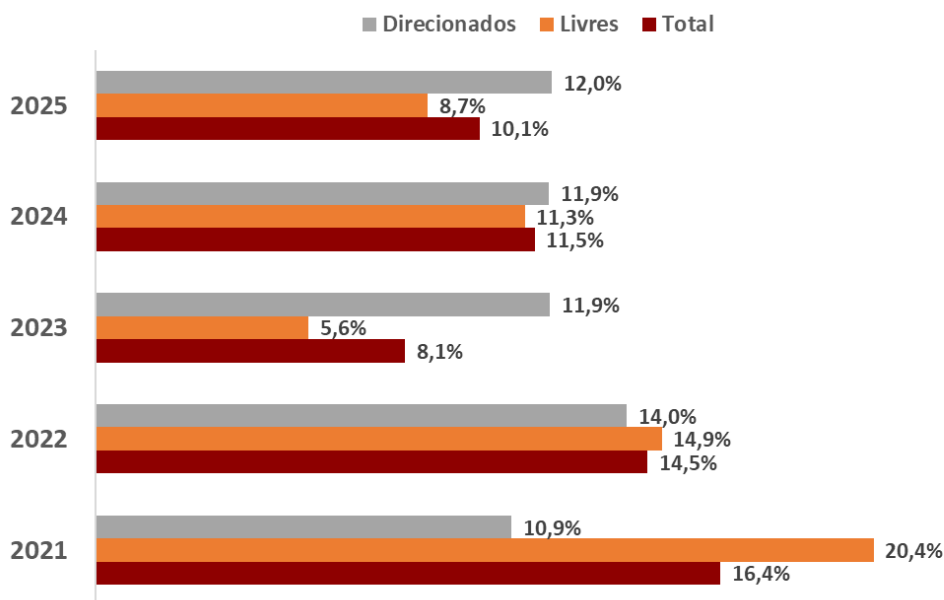
Gráfico 02 - Saldo das Operações de Crédito no Brasil - Por Porte - % de Crescimento nos últimos 12 meses - 2021 a 2025*



Fonte: Banco Central (2025). Elaboração: Etene (2025)

Nota: 2025 refere-se ao acumulado dos últimos doze meses, encerrados em setembro de 2025.

Gráfico 03 - Saldo das Operações de Crédito no Brasil - Total, Recursos Direcionados e Recursos Livres - % de Crescimento nos últimos 12 meses - 2021 a 2025*



Fonte: Banco Central (2025). Elaboração: Etene (2025)

Nota: 2025 refere-se ao acumulado dos últimos doze meses, encerrados em Setembro de 2025.

ESCRITÓRIO TÉCNICO DE ESTUDOS ECONÔMICOS DO NORDESTE - ETENE | Gerente: Allisson David de Oliveira Martins. Célula de Estudos e Pesquisas Macroeconômicas. Gerente Executivo: Marcos Falcão Gonçalves. Equipe Técnica: Adriano Sarquis Bezerra de Menezes, Antônio Ricardo de Norões Vidal, Hellen Cristina Rodrigues Saraiva Leão, Laura Lúcia Ramos Freire, Liliane Cordeiro Barroso e Wellington Santos Damasceno. Estagiário: Guilherme Miranda Soares e Samuel Alesxandro Apolinário Xavier. Jovem Aprendiz: Pedro Ícaro Borges de Souza.

Aviso Legal: O BNB/Etene não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Desse modo, todas as consequências pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação serão de responsabilidade exclusivamente do usuário, eximindo o BNB de todas as ações decorrentes do uso deste material. O acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade. Os conceitos e opiniões emitidos nesse documento não refletem necessariamente o ponto de vista do BNB. É permitida a reprodução das matérias, desde que seja citada a fonte