

Projeção para a evolução do crédito em 2025

A projeção de crescimento nominal do saldo do crédito no Sistema Financeiro Nacional (SFN) para 2025 foi revisada para baixo, passando de 9,6% para 7,7%, em linha com cenário de menor crescimento e maior aperto monetário.

Desde o Relatório anterior, os saldos do crédito no SFN vieram acima do esperado, principalmente nos segmentos de crédito livre a pessoas físicas e crédito direcionado a pessoas jurídicas. Dessa forma, o saldo do crédito encerrou 2024 com crescimento de 11,5%, superior à projeção de 10,6% publicada no Relatório de dezembro e à variação de 8,1% registrada em 2023.

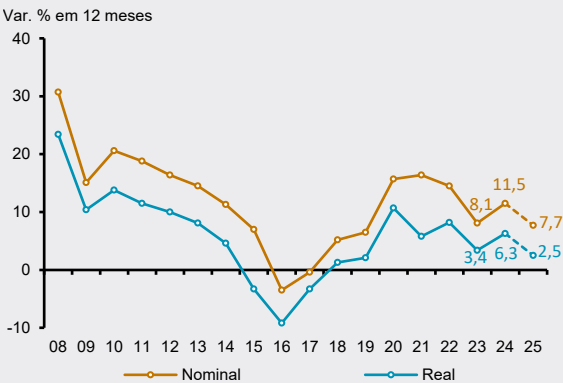
Para 2025, a projeção foi revisada de 9,6% para 7,7% (Tabela 1), com ajuste baixista disseminado entre os segmentos. As revisões refletiram perspectiva de cenário de taxas de juros mais altas, menor crescimento da atividade econômica e arrefecimento do mercado de trabalho, em contexto de endividamento e comprometimento de renda elevados, além de condições mais restritivas de oferta crédito.¹ No crédito livre, a projeção passou de 10% para 8,5% para pessoas físicas² e de 9% para 7% para pessoas jurídicas.

No crédito direcionado, a projeção de crescimento do crédito para pessoas físicas diminuiu de 10% para 7,5%, incorporando perspectiva de condições de crédito mais restritivas, com impacto nas novas contratações de financiamento imobiliário, que já vêm apresentando queda, conforme destacado no primeiro capítulo deste Relatório. A projeção de crescimento do crédito direcionado para pessoas jurídicas foi ajustada de 9% para 7,5%, considerando que a surpresa no final de 2024 resultou em uma base de comparação maior. Em termos reais, projeta-se crescimento de 2,5% no saldo de crédito total no ano (Gráfico 1), que representaria o menor valor desde 2019.

Tabela 1 – Saldo de crédito

	Variação % em 12 meses				
	Ocorrido		Proj. 2025		
	2023	2024	Jan 2025	Anterior	Atual
Total	8,1	11,5	11,7	9,6	7,7
Livres	5,6	11,2	11,5	9,6	7,9
PF	8,4	12,6	12,7	10,0	8,5
PJ	2,1	9,4	9,7	9,0	7,0
Direcionados	11,9	11,8	12,1	9,7	7,5
PF	13,1	12,4	12,6	10,0	7,5
PJ	9,6	10,7	11,1	9,0	7,5
Total PF	10,5	12,5	12,7	10,0	8,0
Total PJ	4,7	9,9	10,2	9,0	7,2

Gráfico 1 – Saldo de crédito total



1/ Segundo os resultados de dezembro de 2024 da [Pesquisa Trimestral de Condições de Crédito](#) do Banco Central do Brasil (BC), que teve coleta em janeiro de 2025, a percepção das instituições financeiras é de inflexão nas condições de crédito a partir do quarto trimestre de 2024, com expectativa de agravamento no trimestre corrente.

2/ A projeção não incorpora estimativa dos potenciais efeitos do programa Crédito do Trabalhador, de crédito consignado para os trabalhadores do setor privado, dada a incerteza sobre a magnitude e a distribuição temporal dos impactos.