

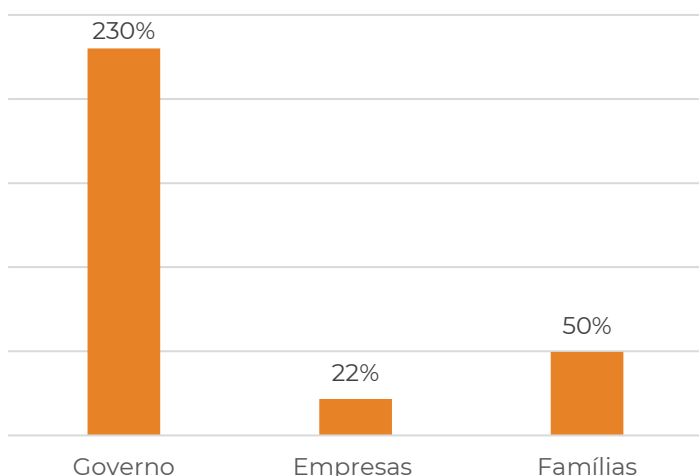


## Brasil – Estatísticas Monetárias e de Crédito

### Governo Preocupado com o Endividamento... Dos outros!

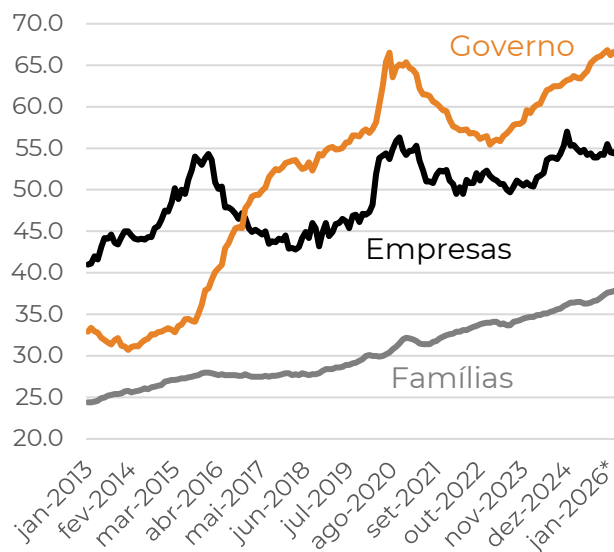
- O Banco Central do Brasil divulgou hoje os dados referentes ao endividamento de empresas e famílias. O estoque das operações de crédito do SFN alcançou R\$7,2 trilhões em março, um aumento de 9,7% em 12 meses (ante inflação de 4,1%). O destaque ainda é a expansão do crédito direcionado, que aumentou 12,3% na mesma base de comparação.
- O endividamento das empresas segue elevado (54.9% do PIB) mas abaixo das máximas históricas (57%). Já o das famílias nunca foi tão alto (38% do PIB). O custo de crédito está nas alturas (média de 17,5% a.a. para PJs e 28,2% a.a. para PFs) e a inadimplência também segue quebrando recordes (2,7% para empresas e 5,3% para as famílias).
- **Mas vejamos o seguinte: o estoque de dívida das famílias em relação à sua renda anual está em 49,9%. No caso das empresas, estimamos uma relação de mais ou menos 21,7%. Já para o setor público o número é de impressionantes 230% (79,2% do PIB em passivos divididos por 34,4% do PIB, que é carga tributária). O gráfico 1 sumariza os dados.**
- Já o Gráfico 2 mostra a dinâmica recente das relações de endividamento em relação ao PIB de pessoas físicas, jurídicas e setor público.
- **Ou seja: o governo tem razão de estar preocupado com a situação financeira do brasileiro, principalmente porque o tema tem forte apelo eleitoral. A estratégia é tentar aliviar o bolso dos mais pobres através do programa “Desenrola”. A pergunta que fica é: quem vai desenrolar o próprio governo? A resposta: você.**

**Gráfico 1: Endividamento do Setor Público das Empresas e das Famílias em Relação às Respectivas Rendas (Março de 2026)**



Fonte: Banco Central do Brasil

**Gráfico 2: Endividamento do Setor Público, das Empresas e das Famílias em relação ao PIB**



Fonte: Banco Central do Brasil

Este relatório foi preparado e publicado pela equipe de sócios e consultores da Pezco Consultoria, Editora e Desenvolvimento Ltda (“Pezco Economics”), exclusivamente para seus clientes e parceiros. Este documento tem como objetivo servir de base para a discussão de elementos do ambiente econômico e setorial, através da compilação de informações e exposição de análises e de pontos de vista. Foram tomados os melhores cuidados com a confiabilidade das informações e de suas fontes, mas não é possível garantir a exatidão delas ou das análises realizadas sobre elas. Todas as informações aqui contidas a título de “projeção” ou “previsão” estão fundamentadas em elementos e tendências disponíveis quando a análise foi produzida, cujos pressupostos podem mudar significativamente ao longo do tempo. Este documento não se destina a oferecer ou solicitar compra ou venda de quaisquer bens ou serviços. A Pezco Economics e os profissionais que participaram deste relatório não se responsabilizam por decisões tomadas com base neste. Tanto a Pezco Economics quanto seus sócios e consultores que figuram neste relatório podem manter posições em ativos mencionados neste documento, bem como podem estar participando ou ter participado de projetos de consultoria/assessoria relacionados a organizações aqui mencionadas – nesse caso, as análises resultantes desconsideram as informações não públicas e protegidas por acordos de confidencialidade. 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 pela Pezco Economics.