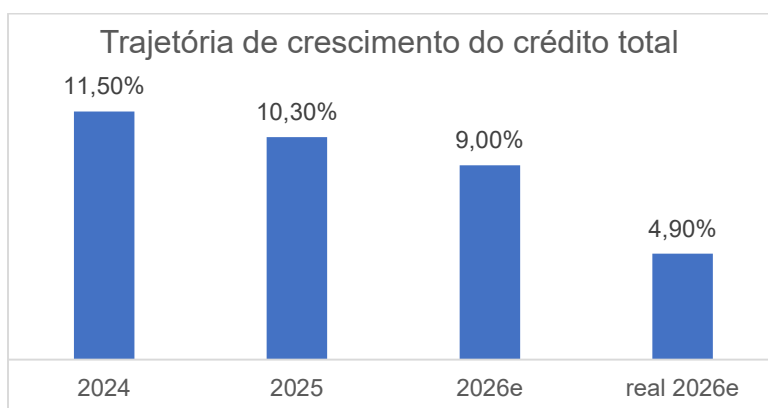




Crédito no SFN: revisão de alta para 2026 com desaceleração mantida

Projeções revisadas após desempenho acima do esperado em 2025 | Expansão real de 4,9% projetada para 2026

Crescimento nominal projetado 2026 9,0% ▲ revisado de 8,6%	Crescimento real projetado 2026 4,9% ▼ abaixo de 2025	Crescimento nominal realizado 2025 10,3% ▲ acima da projeção (9,4%)	Variação interanual jan/26 10,1% ▼ recuo de 10,3% (out/25)
---	--	--	---



Detalhamento por segmento

Segmento	Projeção 2026	Revisão	Desempenho 2025	Destaque
PF livre	9,5%	+0,5 p.p.	Acima do projetado	Consignado, veículos, emergencial
PF direcionado	9,5%	+0,5 p.p.	Perspectiva favorável	Crédito imobiliário em destaque
PJ direcionado	11,5%	+0,5 p.p.	Aceleração recente	Crédito rural + BNDES
PJ livre	—	sem revisão	Abaixo do esperado	Segmento de menor tração
Total SFN	9,0%	+0,4 p.p.	10,3% (vs. 9,4% proj.)	2º ano de moderação

Leitura para instituições de crédito

Crescimento com menor fôlego

O cenário combina expansão ainda robusta com perda gradual de ritmo. O crescimento interanual recuou de 10,3% em outubro para 10,1% em janeiro, sinalizando arrefecimento gradual sem ruptura de patamar. A estratégia de alocação tende a se tornar mais seletiva ao longo de 2026.

Mudança de composição favorece linhas direcionadas

PJ direcionado lidera as revisões (11,5%), puxado por crédito rural e BNDES. No segmento PF, o imobiliário sustenta perspectiva favorável dentro do direcionado. A composição do crescimento migra progressivamente para linhas com menor sensibilidade ao ciclo de crédito livre.

PF livre resiliente, mas com teto à vista

Apesar da moderação, crédito livre às famílias seguiu acima do projetado no RPM anterior. Concessões avançaram no 4T25, com destaque para consignado e veículos. A projeção revisada de 9,5% sugere espaço restrito para novas surpresas positivas frente ao aperto das condições financeiras.