

Pesquisa

Projeção de Inadimplência

Outubro, novembro
e Dezembro 2025

IBEVAR



Equipe de pesquisa

Idealizador do PROVAR e Presidente do IBEVAR

Prof. Dr. Claudio Felisoni de Angelo

Vice-Coordenador do PROVAR

Prof. Dr. José Augusto Giesbrecht da Silveira

Coordenação técnica da pesquisa

Prof. Dr. Nuno Manoel Martins Dias Fouto

Diretora Executiva do IBEVAR

Prof^a. Teresa Cristina Charotta

Equipe de pesquisa do PROVAR

Marisa Cavalcante Bortolosso

IBEVAR





METODOLOGIA DE ESTIMAÇÃO

A projeção econométrica elaborada pelo IBEVAR e FIA utilizou-se de dados de série temporal coletados a partir do Banco Central do Brasil. O recorte temporal tem início no mês de novembro de 2015. Os últimos valores divulgados pelo BACEN são de junho de 2025.

Conheça algumas informações desse estudo.

Inadimplência deve atingir 7,10% em dezembro, projeta Estudo IBEVAR-FIA BUSINESS SCHOOL.

Pesquisa aponta crescimento contínuo dos atrasos no crédito livre para pessoas físicas no último trimestre de 2025

IBEVAR, em parceria com a FIA Business School, divulga projeções que apontam elevação consistente da inadimplência no último trimestre de 2025. A taxa de inadimplência em recursos livres para pessoas físicas deve alcançar 7,10% em dezembro, ante 6,67% registrados em agosto, representando aumento de 0,43 ponto percentual em quatro meses.

O estudo projeta trajetória ascendente nos três meses finais do ano: 7,02% em outubro, 7,05% em novembro e 7,10% em dezembro. A inadimplência total do Sistema Financeiro Nacional para pessoas físicas apresenta perspectiva mais moderada, com projeção de 4,90% para dezembro de 2025.

Impacto no varejo

A escalada da inadimplência ocorre simultaneamente às projeções de retração do varejo ampliado divulgadas anteriormente pelo IBEVAR, criando cenário desafiador para o consumo. Com parcelas em atraso superior a 90 dias atingindo níveis recordes desde 2020, o acesso a crédito tende a se tornar mais restritivo, impactando diretamente vendas parceladas de bens duráveis.

O intervalo de confiança das projeções sugere que a inadimplência em recursos livres pode variar entre 6,49% e 7,71% em dezembro, com tendência de aproximação do limite superior dado o comportamento dos atrasos entre 15 e 90 dias, que permanecem em patamares elevados.

Metodologia robusta

As projeções utilizam modelos econométricos baseados em séries temporais do Banco Central do Brasil desde janeiro de 2016, com dados atualizados até agosto de 2025. O conceito de inadimplência adotado considera operações com pelo menos uma parcela em atraso superior a 90 dias.



Em função desses resultados, o economista, Claudio Felisoni de Angelo, Presidente do IBEVAR, Professor Titular da USP e Membro do Conselho Curador da FIA BUSINESS SCHOOL oferece seu olhar de especialista:

"Em um cenário de desaceleração do consumo e pressão sobre o endividamento, acompanhar a inadimplência é decisivo para o sucesso das operações varejistas e bons resultados nos negócios. O aumento de atrasos observado no segmento de recursos livres indica pressão crescente sobre o orçamento familiar, especialmente em operações sem subsídios governamentais. A diferença entre as taxas de inadimplência total e recursos livres evidencia o papel dos programas de crédito direcionado na contenção dos defaults", explica.

CONCEITO DE INADIMPLÊNCIA

Inadimplência – Pessoa Física: Percentual da carteira de crédito do Sistema Financeiro Nacional com pelo menos uma parcela com atraso superior a 90 dias. Inclui operações contratadas no segmento de crédito livre e no segmento de crédito direcionado.

Inadimplência – Recursos Livres – Pessoa Física: Percentual da carteira de crédito livre do Sistema Financeiro Nacional com pelo menos uma parcela com atraso superior a 90 dias. Não inclui operações referenciadas em taxas regulamentadas, operações vinculadas a recursos do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) ou quaisquer outras lastreadas em recursos compulsórios ou governamentais.



ATRASSO E INADIMPLÊNCIA – PESSOAS FÍSICAS, TOTAL: DADOS REAIS

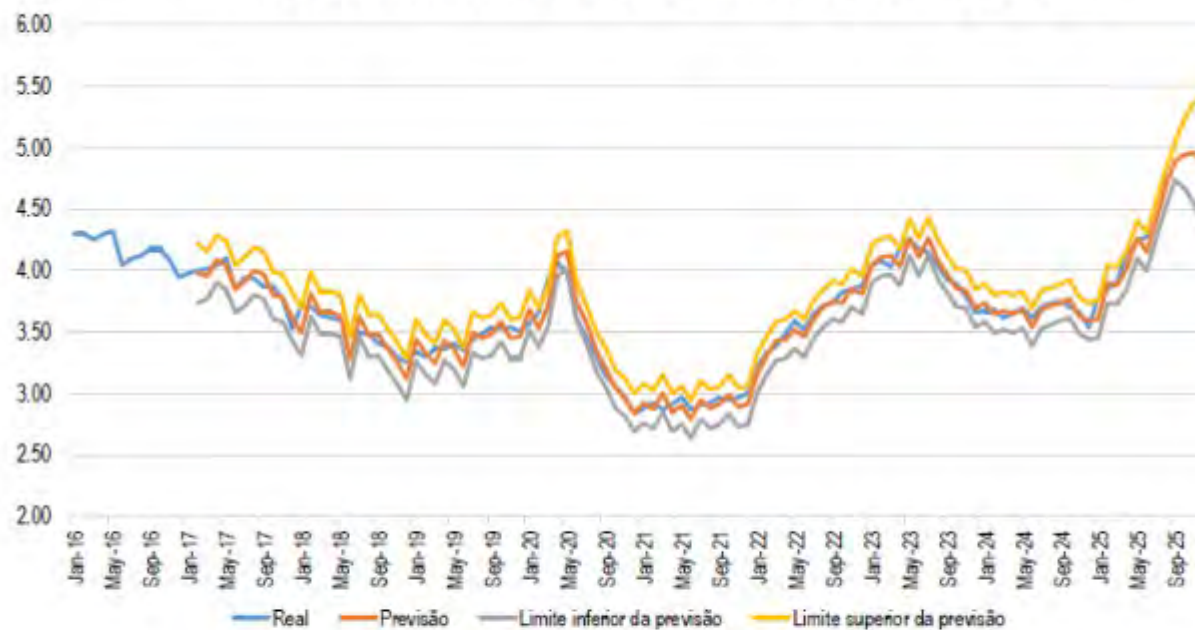


IBEVAR

Instituto Brasileiro de
Estatística de Varejo e
Atividade de Consumo

FIA
BUSINESS SCHOOL

PROJEÇÃO DA INADIMPLÊNCIA: PESSOAS FÍSICAS, TOTAL %



	Limite inferior	Média	Limite superior
out/25	4,67	4,95	5,24
nov/25	4,55	4,96	5,36
dez/25	4,38	4,90	5,42

IBEVAR

Instituto Brasileiro de
Estatística de Serviços de
e Mercado de Consumo

FBI
BRASILIA

ANÁLISE DA PROJEÇÃO DE INADIMPLÊNCIA

De acordo com a projeção elaborada pelo IBEVAR E FIA, a taxa de inadimplência (recursos livres) deve ficar entre 6,71% e 7,33%, com média estimada 7,02% para outubro de 2025, o que implica um aumento de 0,26p.p. em relação ao valor real de agosto de 2025 (último valor divulgado) e um aumento de 0,11p.p. em relação ao valor estimado para outubro de 2025. Considerando-se o relativo aumento de atrasos (recursos livres) observada, é razoável esperar uma taxa de inadimplência entre a média (7,02%) e o limite inferior (6,71%) do intervalo estimado, para o mês de outubro de 2025.



OBRIGADO!

Venha ser um associado **IBEVAR**
E tenha acesso aos relatórios
completos das pesquisas
Entre em contato:

@ contato@ibevar.org.br

☎ 3894-5022

