



PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DO RIO DE JANEIRO

**Pequenas e Médias Empresas –Opções de
Crédito Disponíveis no Mercado**

Olavo Sachet Nery

TRABALHO DE CONCLUSÃO DE CURSO

CENTRO DE CIÊNCIAS SOCIAIS - CCS

DEPARTAMENTO DE ADMINISTRAÇÃO

Graduação em Administração de Empresas

Rio de Janeiro, Novembro de 2024.



Olavo Sachet Nery

**Pequenas e Médias – Opções de Crédito Disponíveis
no Mercado**

Trabalho de Conclusão de Curso

Trabalho de Conclusão de Curso, apresentado ao curso de graduação em Administração da PUC-Rio como requisito parcial para a obtenção do título de Bacharel em Administração.

Orientadora: Liana Ribeiro dos Santos

Rio de Janeiro
Novembro de 2024.

Agradecimentos

Aos meus familiares e amigos próximos, que foram unânimes na opinião de que é indispensável a formação de ensino superior e me incentivaram a concluir a jornada.

A minha mãe, que é o maior exemplo de pessoa que existe no mundo.

Resumo

NERY, Olavo. Análise de Operações de Crédito para Pequenas e Médias Empresas. Rio de Janeiro, 2024. Número de páginas 29. Trabalho de Conclusão de Curso – Departamento de Administração. Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

Pela grande influência e participação das PMEs na nossa economia, essa monografia teve como objetivo analisar as diferentes modalidades de crédito e instituições financeiras para ajudar as pessoas jurídicas na hora de escolher produtos de crédito. A metodologia de pesquisa foi de natureza explorativa, obtendo dados através do Banco Central do Brasil das médias de taxas de juros praticadas por 121 instituições financeiras em 3 diferentes períodos dos últimos 6 meses à formulação desse trabalho. A análise desses dados revelou as instituições financeiras que praticam as menores taxas de juros dentro das modalidades divulgadas pelo BCB, produtos de crédito que mais instituições financeiras comercializam, a preferência por taxas pré-fixadas e dos grandes bancos que praticam todas as modalidades o BANCO SAFRA S.A. se revelou uma possível melhor opção.

Palavras- chave:

Instituições financeiras, Operações de crédito, Pequenas e Médias Empresas, Taxas de Juros

Abstract

NERY, Olavo. Analysis of Credit Operations for Small and Medium Enterprises. Rio de Janeiro, 2024. Number of pages 29. Undergraduate Thesis – Department of Business Administration. Pontifical Catholic University of Rio de Janeiro.

Due to the significant influence and participation of SMEs in our economy, this thesis aimed to analyze the different credit modalities and financial institutions to assist companies in choosing credit products. The research methodology was

exploratory in nature, obtaining data from the Central Bank of Brazil on the average interest rates practiced by 121 financial institutions over three different periods in the last six months leading up to this work. The analysis of these data revealed the financial institutions that offer the lowest interest rates within the modalities disclosed by the Central Bank, the credit products most offered by financial institutions, the preference for fixed interest rates, and among the major banks that offer all modalities, BANCO SAFRA S.A. emerged as a potentially better option.

Keywords:

Financial Institutions, Credit Operations, Small and Medium Businesses, Interest Rates

Sumário

O tema e o problema de estudo	1
1.1. Introdução ao tema e ao problema do estudo	1
1.2. Objetivo do estudo	2
1.3. Justificativa e relevância do estudo	2
2 Revisão de literatura	3
2.1. Instituições Financeiras	3
2.2. Operações de Crédito	4
2.3. Modalidades de Crédito	5
2.4. Fintechs	7
2.5. Taxas de Juros Pré-fixadas e Pós-fixadas	7
2.6. Prazo de Carência	8
2.7. Sistema de Informação de Crédito (SCR)	8
3 Métodos e procedimentos de coleta e de análise de dados do estudo	9
3.1. Metodologia	9
3.2. Etapas de coleta de dados	9
3.3. Procedimentos e instrumentos de coleta de dados utilizados no estudo	9
3.4. Formas de tratamento e análise dos dados coletados para o estudo	10
3.5. Ausência de dados sobre Prazo de Carência	10
4 . Apresentação e análise dos resultados	11
4.1. Análise dos Resultados	11
4.1.1. Adiantamento sobre contratos de câmbio (ACC) - Pós-fixado referenciado em moeda estrangeira	11
4.1.2. Antecipação de faturas de cartão de crédito – Pré-fixado	12
4.1.3. Capital de giro com prazo até 365 dias - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes	13
4.1.4. Capital de giro com prazo até 365 dias - Pré-fixado	13

4.1.5. Capital de giro com prazo superior a 365 dias - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes	14
4.1.6. Capital de giro com prazo superior a 365 dias - Pré-fixado	15
4.1.7. Cheque especial - Pré-fixado	16
4.1.8. Conta garantida - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes	17
4.1.9. Conta garantida - Pré-fixado	17
4.1.10. Desconto de duplicatas - Pré-fixado	18
4.2.1 Melhor Instituição Financeira Por Modalidade	19
4.2.2 Melhor Instituição Financeira	20
 5 . Conclusões e recomendações para novos estudos	 21
5.1. Sugestões e recomendações para novos estudos	22
 6 .Referências Bibliográficas	 23

Lista de figuras

Figura 1 – Taxa de Juros a.m. por IF - Adiantamento sobre contratos de câmbio (ACC) - Pós-fixado referenciado em moeda estrangeira	13
Figura 2 – Taxa de Juros a.m. por IF - Antecipação de faturas de cartão de crédito - Pré-fixado	14
Figura 3 – Taxa de Juros a.m. por IF - Capital de giro com prazo até 365 dias - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes	15
Figura 4 – Taxa de Juros a.m. por IF - Capital de giro com prazo até 365 dias - Pré-fixado	16
Figura 5 – Taxa de Juros a.m. por IF - Capital de giro com prazo superior a 365 dias - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes	17
Figura 6 – Taxa de Juros a.m. por IF - Capital de giro com prazo superior a 365 dias - Pré-fixado	18
Figura 7 – Taxa de Juros a.m. por IF - Cheque especial - Pré-fixado	19
Figura 8 – Taxa de Juros a.m. por IF - Conta garantida - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes	20
Figura 9 – Taxa de Juros a.m. por IF - Conta garantida - Pré-fixado	21
Figura 10 – Taxa de Juros a.m. por IF - Desconto de duplicatas - Pré-fixado	22

Lista de Tabelas

Tabela 1 – Modalidades de Créditos listadas pelo BCB e suas definições.	5
Tabela 2 – IF com menor média de juros ao mês por modalidade.	19
Tabela 3 – IF e média de todas as taxas de juros praticadas a.m.	20

O tema e o problema de estudo



1.1.Introdução ao tema e ao problema do estudo

As pequenas e médias empresas (PMEs) são parte fundamental na composição do sistema econômico brasileiro. Elas contribuem empregando mais de 16 milhões de brasileiros (SEBRAE, 2021), além de disponibilizarem uma grande variedade de bens e serviços, e contribuírem com a arrecadação de impostos.

Para que essas empresas consigam crescer, iniciar projetos ou suportar tempos difíceis, elas podem ocasionalmente se interessar pela obtenção de recursos através de empréstimos ou financiamentos. Porém, encontrar uma boa fonte de financiamento pode não ser algo fácil. A dificuldade de acesso ao financiamento bancário faz com que as MPMEs recorram a alternativas de financiamento, como: pagamento de fornecedores a prazo, cartão de crédito, cheque especial e empréstimo de parentes e amigos (SEBRAE, 2023), opções essas mais onerosas para as empresas.

Para se entender o interesse e a tendência dos mercados de crédito, alguns dados devem ser observados. No ano de 2020, o BNDES desembolsou mais recursos para pequenas e médias empresas do que para as grandes (BNDES, 2021). Esse desembolso chegou a 34,1 bilhões de reais, subindo 27% em relação ao ano anterior (BNDES, 2021).

Os números apontam aumentos em relação à busca por crédito das PMEs, o que torna o foco do estudo pertinente para os dias atuais. Além desses dados, outras questões devem ser trazidas à tona. Até 2017, o hábito de poupar ainda era um desafio em inclusão financeira no Brasil, tendo o menor nível dos países

do BRICS. Esse comportamento histórico dos brasileiros pode influenciar no endividamento das pessoas jurídicas, por serem elas responsáveis pelo controle das entidades contábeis (BITTENCOURT, 2005, p. 72).

As empresas, ao buscarem recursos, despertam o interesse das instituições financeiras, normalmente bancos tradicionais, que querem lucrar através do “spread”. Visando também esse lucro, surgem empresas que se disponibilizam a serem credoras, como as fintechs. Em 2017, já haviam surgido 219 novas startups financeiras (BANCO DO NORDESTE, 2018). Isso levanta outro desafio: como as PMEs escolherão a melhor entre diversas fontes de crédito em um ambiente onde tantas empresas aparecem para competir com os bancos tradicionais?

1.2.Objetivo do estudo

Diante desse cenário, o objetivo desta pesquisa é analisar as fontes de crédito disponíveis no mercado atualmente e apontar as melhores opções de crédito para as PMEs. Para alcançar esse objetivo, serão analisados dados disponibilizados pelo Banco Central, obtidos de 125 instituições financeiras, sobre os diferentes produtos de crédito existentes.

1.3.Justificativa e relevância do estudo

Tendo as PME's um enorme impacto sobre a economia do Brasil, esse estudo tem como objetivo ajudá-las a escolher as melhores instituições financeiras para auxiliarem em suas atividades.

2Revisão de literatura

2.1.Instituições Financeiras

Como o objetivo deste trabalho é analisar as fontes e produtos de crédito disponíveis no mercado atualmente para as pequenas e médias empresas, é necessário defini-las. De acordo com o BNDES (2024), pequenas empresas são aquelas com faturamento anual maior que R\$ 360 mil e menor ou igual a R\$ 4,8 milhões. Uma empresa com faturamento entre R\$ 4,8 milhões e R\$ 90 milhões se enquadra como empresa de médio porte.

O Banco Central do Brasil (BCB) apresenta em seu site uma lista dos tipos de instituições financeiras (IF's) que atuam no mercado. A seguir, são expostas as definições delas.

Um banco múltiplo é uma “instituição financeira constituída com, no mínimo, duas das seguintes carteiras, sendo uma delas obrigatoriamente comercial ou de investimento”: comercial, de investimento, de desenvolvimento, de crédito imobiliário, financiamento e investimento e arrendamento mercantil (BCB, 2021).

As cooperativas de crédito são instituições financeiras formadas pela associação de pessoas para prestar serviços financeiros exclusivamente aos seus associados. Nelas, os cooperados encontram os principais serviços disponíveis nos bancos, como conta corrente, aplicações financeiras, cartão de crédito, empréstimos e financiamentos (BCB, 2021).

Os bancos de desenvolvimento são instituições financeiras controladas pelos governos estaduais, com o objetivo de proporcionar o suprimento oportuno e adequado de recursos para financiar, a médio e longo prazos, programas e projetos que promovam o desenvolvimento econômico e social do respectivo estado. As operações ativas desses bancos são empréstimos e financiamentos, dirigidos prioritariamente ao setor privado (BCB, 2021).

As agências de fomento são instituições cujo objetivo principal é financiar capital fixo e de giro para empreendimentos previstos em programas de desenvolvimento, na unidade da Federação onde estão sediadas. Entre os

beneficiários estão projetos de infraestrutura, profissionais liberais e micro e pequenas empresas (BCB, 2021).

As sociedades de crédito, financiamento e investimento (SCFI), conhecidas como “financeiras”, são instituições privadas que fornecem empréstimos e financiamentos para aquisição de bens, serviços e capital de giro(BCB, 2021).

As sociedades de arrendamento mercantil (SAM) realizam o arrendamento de bens móveis e imóveis adquiridos por elas, segundo as especificações do arrendatário (cliente), para fins de uso próprio deste. Embora sejam fiscalizadas pelo Banco Central do Brasil e realizem operações com características de financiamento, as sociedades de arrendamento mercantil não são consideradas instituições financeiras, mas sim entidades equiparadas a instituições financeiras (BCB, 2021).

Além dessas instituições citadas, de acordo com o BCB existem também as “Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários e Corretoras de Câmbio” e “Associações de poupança e empréstimo e sociedades de crédito imobiliário” que por focarem em produtos de crédito específicos para algumas empresas, não serão exploradas nesse trabalho.

2.2.Operações de Crédito

De acordo com o Banco Central do Brasil, as operações de crédito distribuem-se segundo as seguintes modalidades: (Circ 1273)

- a) empréstimos - são as operações realizadas sem destinação específica ou vínculo à comprovação da aplicação dos recursos. São exemplos os empréstimos para capital de giro, os empréstimos pessoais e os adiantamentos a depositantes;
- b) títulos descontados - são as operações de desconto de títulos;
- c) financiamentos - são as operações realizadas com destinação específica, vinculadas à comprovação da aplicação dos recursos. São exemplos os financiamentos de parques industriais, máquinas e equipamentos, bens de consumo durável, rurais e imobiliários” (BCB, 2021).

A diferença entre “empréstimo” e “financiamento” é a finalidade do recurso. No empréstimo, a instituição financeira não precisa saber qual a finalidade do capital. No caso do financiamento, a instituição financeira sabe exatamente para

onde o montante será dirigido, e esse melhor controle se traduz em taxas de juros menores, pelo próprio bem financiado servir como garantia. (BCB, 2021)

Depois de decidir se a empresa irá realizar captação de recursos através de um empréstimo ou financiamento, as características que serão avaliadas são: “Tipo de financiamento e moeda de origem, indexador contratual, taxa de juros, spread e comissões bancárias, impostos incidentes (IOF, IRRF...), prazos de carência e cronograma de amortização do principal da dívida e dos juros.” (PADOVEZE, Clóvis)

2.3.Modalidades de Crédito

Ao total o BCB disponibiliza as médias das taxas de juros praticadas pelas IFs de 12 modalidades distintas de crédito. São elas:

Tabela 1 – Modalidades de Créditos listadas pelo BCB e suas definições.

Modalidade	Descrição
Antecipação de faturas de cartão de crédito - Pré-fixado	Operações de crédito para adiantamento de recursos às pessoas jurídicas com base em fluxo de caixa futuro vinculado a direitos creditórios sob a forma de faturas de cartão de crédito.
Capital de giro com prazo até 365 dias - Pré-fixado	Operações de crédito destinadas ao financiamento de curto prazo das empresas, vinculado a contrato específico que estabeleça prazos, taxas e garantias, com prazo igual ou inferior a 365 dias
Capital de giro com prazo superior a 365 dias - Pré-fixado	Operações de crédito de médio e longo prazo destinadas ao financiamento das atividades operacionais das empresas, vinculado a contrato específico que estabeleça prazos, taxas e garantias, com prazo superior a 365 dias.
Cheque especial - Pré-fixado	Operações de crédito vinculadas à conta corrente de pessoas jurídicas, associadas à utilização de limite de crédito pré-estabelecido. Caracterizam-se pela amortização automática do saldo devedor, quando ocorrem depósitos na conta corrente. Inclui as operações de adiantamento a lojistas

Conta garantida - Pré-fixado	Operações de crédito vinculadas à conta corrente de pessoas jurídicas, associadas à utilização de limite de crédito pré-estabelecido. Caracterizam-se pela amortização automática do saldo devedor, quando ocorrem depósitos na conta corrente. Diferenciam-se do cheque especial em função da solicitação de eventuais garantias.
Desconto de cheques - Pré-fixado	Adiantamento de recursos às pessoas jurídicas vinculados a cheques recebidos pelo tomador e entregues em custódia à instituição financeira.
Desconto de duplicatas - Pré-fixado	Adiantamento de recursos às pessoas jurídicas vinculado à receita futura de duplicatas mercantis e outros recebíveis. (exceto cheques e faturas de cartão de crédito).
Vendor - Pré-fixado	Financiamento de vendas baseado no princípio da cessão de crédito, permitindo à empresa tomadora do crédito (fornecedor/vendedor) vender seus produtos a prazo e receber o pagamento à vista da instituição financeira. A empresa compradora assume o compromisso de efetuar o pagamento a prazo, destinado a liquidar a operação junto à instituição financeira. Em geral, a instituição financeira ficará com os direitos creditórios da empresa vendedora, à qual caberá o risco da operação.
Capital de giro com prazo até 365 dias - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes	Igual ao “Capital de giro com prazo até 365 dias” citado acima, porém taxa de juros pós-fixada.
Capital de giro com prazo superior a 365 dias - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes	Igual ao “Capital de giro com prazo superior a 365 dias” citado acima, porém taxa de juros pós-fixada.
Conta garantida - Pós-	Igual a “Conta garantida” citada acima, porém com

fixado referenciado em juros flutuantes	taxa de juros pós fixada.
Adiantamento sobre contratos de câmbio (ACC) - Pós-fixado referenciado em moeda estrangeira	Operações de antecipação parcial ou total de receitas vinculadas a contratos de exportação, destinadas ao financiamento da produção das respectivas mercadorias a serem exportadas. Inclui as operações de adiantamentos de cambiais entregues (ACE).

Fonte: Definições retiradas do site do BCB (2024).

2.4.Fintechs

Fintechs são empresas que atuam no mercado financeiro e se diferenciam das outras instituições financeiras principalmente por utilizarem meios tecnológicos inovadores nas suas operações. As fintechs são um tipo de sociedade de crédito. (BCB, 2021)

No Brasil existem diversos tipos de fintechs, podendo ser: “de crédito, de pagamento, gestão financeira, empréstimo, investimento, financiamento, seguro, negociação de dívidas, câmbio e multisserviços.” (BCB, 2021)

Existem dois modelos que as fintechs podem utilizar para disponibilizar os recursos para os clientes. Podem ser uma Sociedade de Empréstimos entre pessoas (SEP) ou Sociedade de Crédito Direto (SCD). Na primeira, a fintech irá fazer o intermédio dos recursos obtendo ele através de um investidor, e alocando para quem precisa. No segundo, a fintech irá diretamente disponibilizar o seu capital para quem deseja, sendo essa a principal diferença entre elas. (BCB, 2021)

2.5.Taxas de Juros Pré-fixadas e Pós-fixadas

Tratando-se de empréstimos e financiamentos precisamos analisar algumas características deles já citadas, como taxa de juros, período de carência, impostos, taxas de operação etc. Sendo a taxa de juros uma das informações mais importante (senão a mais importante), deve-se explicar o que são.

Taxas pré-fixadas são taxas do contrato do empréstimo ou financiamento que são estipuladas no ato da contratação, e não sofrerão nenhuma variação ao longo do tempo do contrato, provendo previsibilidade para a empresa. (BANCO VOTORANTIM, 2024)

Já taxas pós-fixadas são taxas atreladas à algum índice de referência do mercado, como por exemplo: SELIC, IPCA, IGP-M, entre outras. Isso gera uma possibilidade de variação dos juros cobrados no contrato do empréstimo ou financiamento caso essas taxas sofram alteração no período de vigência da negociação. (BANCO VOTORANTIM, 2024)

2.6.Prazo de Carência

O prazo ou período de carência se define pelo intervalo de tempo que o cliente fica desobrigado de amortizações, pagando apenas os juros da operação. É sempre definido no contrato antes da contratação do produto de crédito. (Res CMN 4.883 art 1º, BNDES)

Esse prazo não poderá ser mais extenso do que a vida útil do bem contratado. Geralmente é estipulado que o término da carência se dará em até 6 meses após o início da operação. (BNDES)

2.7.Sistema de Informação de Crédito (SCR)

Também conhecido como “Credit Score”, o Sistema de Informação de Crédito (SCR) é um registro dos clientes, feito pelas IFs, que irá resumir todas as informações sobre o pagamento de um empréstimo feito. Com a junção desses registros, é possível quantificar os riscos e estipular a capacidade de pagamento de um cliente. (BCB, 2024)

Entre os fatores que irão afetar o *credit score* de uma empresa, e portanto, as taxas de juros oferecidas pelas IFs, podemos citar: capacidade de pagamento através dos fluxos e projeções de caixa, lucratividade e rentabilidade, histórico sobre pontualidades de dívidas passadas e garantias (SEBRAE, 2021).

3 Métodos e procedimentos de coleta e de análise de dados do estudo

3.1. Metodologia

A metodologia de pesquisa para esse trabalho será de natureza exploratória, através da obtenção majoritária dos dados disponibilizados pelo BCB.

Primariamente, esses dados consistem na média das taxas de juros cobradas pelas instituições financeiras em 3 intervalos trimestrais nos últimos 6 meses, sendo eles: 22/03 a 28/03, 24/06 a 28/06 e 24/09 a 30/09 de 2024. A partir desses dados, o primeiro objetivo seria ranquear, por modalidade, a instituição financeira que cobra a menor taxa de juros.

Os resultados gerais dessa pesquisa serão explicitados de maneira quantitativa, expondo quais seriam as instituições financeiras que oferecem, em média, a menor taxa de juros mensal para cada modalidade de crédito.

3.2. Etapas de coleta de dados

Os dados foram coletados utilizando o site do BCB da sessão “Taxas de Juros”. Nessa página, é disponibilizado uma lista com 12 produtos de crédito para empresas. O BCB afirma que no cálculo das taxas de juros disponibilizadas já estão inclusas as taxas e impostos incidentes nas operações. Isso facilita e melhora a qualidade da análise dos dados e dos resultados obtidos nesse estudo.

3.3. Procedimentos e instrumentos de coleta de dados utilizados no estudo

Primeiramente foi necessário acessar a página de Taxas de Juros do BCB seguindo o caminho Home > Estatísticas > Taxas de Juros. Ao selecionar uma das modalidades de crédito, e em seguida, delimitando o período que serão

exibidos os dados disponíveis para pessoas jurídicas, são obtidos os seguintes valores em colunas: posição da empresa no ranking do período, nome da empresa, média dos juros ao mês ao ano que a IF praticou no período. A seguir, clica-se na opção de exportar os dados em modelo de arquivo “.csv” apropriado para Microsoft Excel.

3.4. Formas de tratamento e análise dos dados coletados para o estudo

O site do BCB possibilita a exportação dos dados de cada período e cada modalidade para o Excel. Assim, pode-se calcular as médias das taxas de juros, assim como saber quais produtos cada banco disponibiliza.

3.5. Ausência de dados sobre Prazo de Carência

Das informações que interessam as PMEs (indexador contratual, taxa de juros, spread e comissões bancárias, impostos incidentes etc.) (PADOVEZE, Clóvis), as taxas de juros disponibilizadas pelo BCB satisfazem a maioria, pois nos seus cálculos foram incluídas as taxas das operações, spread e impostos. Porém, não foram localizadas informações disponibilizadas pelo BCB sobre os prazos máximos de carência oferecidos pelas IFs.

Isso se deve ao fato de o prazo de carência ser algo que pode variar, dependendo do SCRda empresa tomadora do empréstimo.

4. Apresentação e análise dos resultados

Primeiramente, o estudo irá discorrer sobre os resultados obtidos pela comparação das médias calculadas das taxas de juros em cada modalidade de crédito. Em seguida, será apresentada uma tabela com a melhor instituição financeira em cada modalidade.

É imprescindível para a análise dos resultados que se leve em consideração a origem dos dados obtidos. Os valores de taxas de juros apresentados serão médias, portanto, empresas irão encontrar divergências nos números aqui analisados e no que será encontrado na contratação real de produtos de crédito ao simular diretamente com os bancos. Isso se deve aos inúmeros fatores que influenciam na taxa de juro que uma IF irá oferecer ao cliente, conforme apresentado no item 2.7.

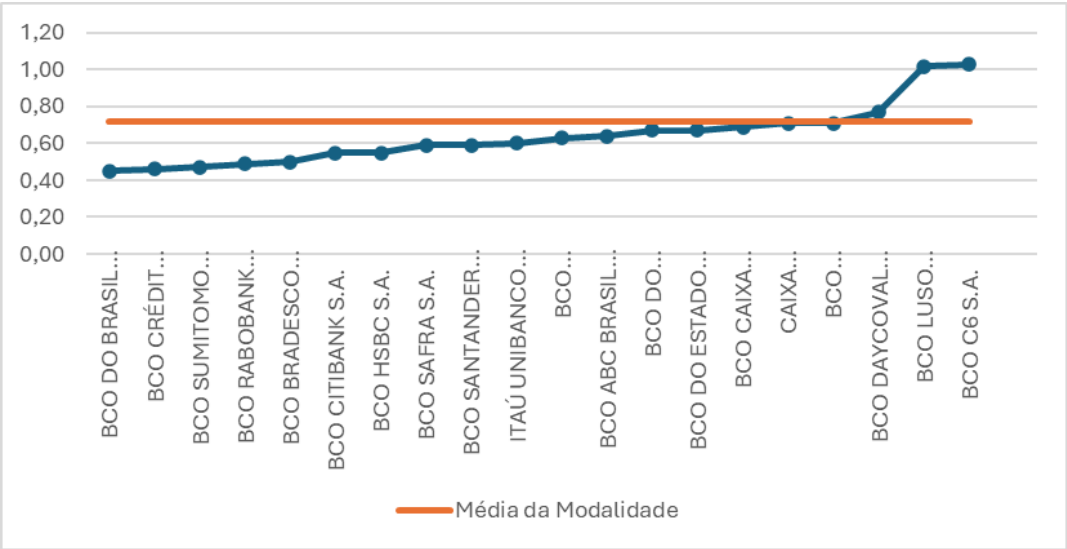
4.1. Análise dos Resultados

Os gráficos mostram no eixo vertical a porcentagem de juros ao mês, e no eixo horizontal o nome das Instituições financeiras. A linha laranja representa a média dos valores dos gráficos para fim de comparação.

4.1.1. Adiantamento sobre contratos de câmbio (ACC) - Pós-fixado referenciado em moeda estrangeira

O BCO DO BRASIL S.A. se mostra a IF com juro mais baixo da modalidade em 0,45% a.m., porém, outros bancos apresentaram médias muito próximas. OBCO CRÉDIT AGRICOLE BR S.A., BCO SUMITOMO MITSUI BRASIL S.A., BCO RABOBANK INTL BRASIL S.A e BCO BRADESCO S.A ficaram na faixa de 0,46% a 0,50% a.m., mostrando grande competitividade do mercado no produto em questão. Média geral da modalidade: 0,64% a.m.

Figura 4-1 – Taxa de Juros a.m. por IF

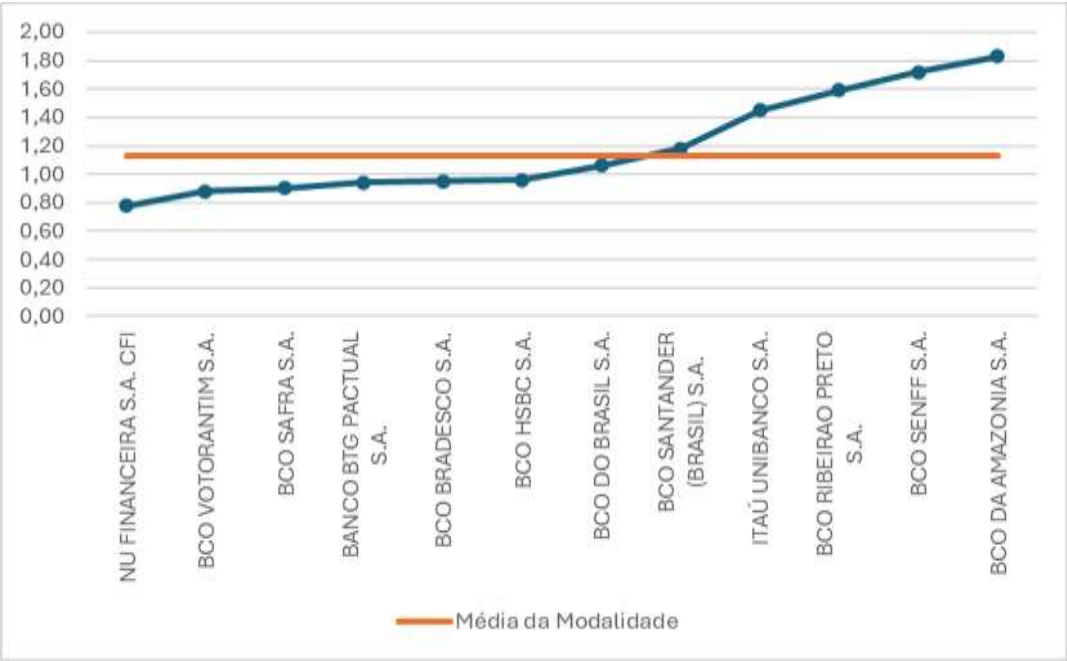


Fonte: Elaborado pelo Autor (2024).

4.1.2.Antecipação de faturas de cartão de crédito – Pré-fixado

A NU FINANCEIRA S.A. CFI apresentou uma boa vantagem sobre as outras concorrentes, com juros de 0,78% a.m. Do 2º até o 6º colocado as médias demonstraram pouca variação, com BCO VOTORANTIM S.A., BCO SAFRA S.A., BANCO BTG PACTUAL S.A., BCO BRADESCO S.A., BCO HSBC S.A. ficando na faixa de 0,88% a 0,96% a.m. Média geral da modalidade: 1,19% a.m.

Figura 2 – Taxa de Juros a.m. por IF

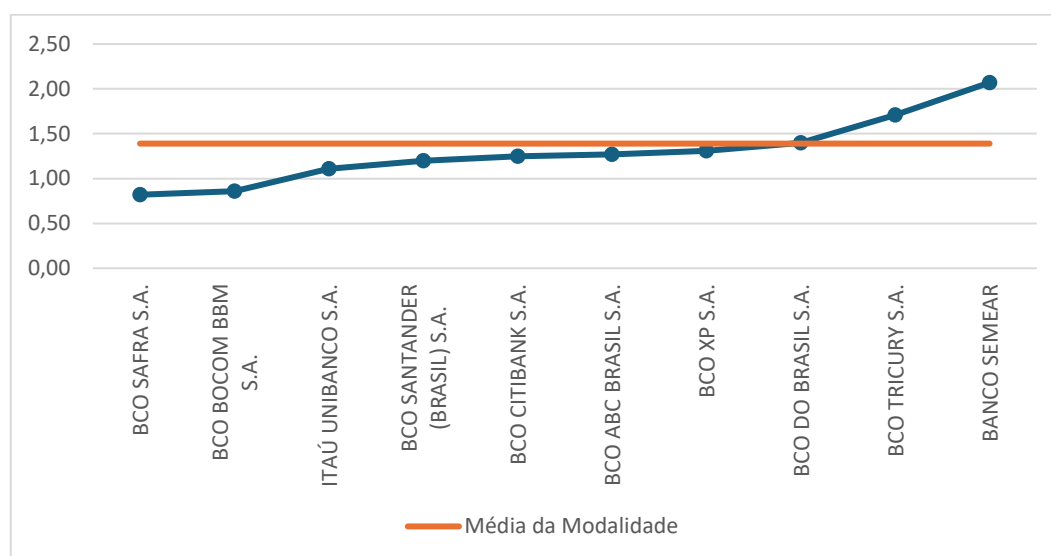


Fonte: Elaborado pelo Autor (2024).

4.1.3. Capital de giro com prazo até 365 dias - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes

BCO SAFRA S.A. e BCO BOCOM BBM S.A. demonstraram liderança no produto, com juros de 0,82% e 0,86% a.m. respectivamente. O restante das concorrentes tende a ficar acima de 1,11%. Vemos também que apenas 10 IFs comercializam o produto analisado, mostrando pouca procura das empresas para a modalidade. Média geral: 1,40% a.m.

Figura 3 – Taxa de Juros a.m. por IF

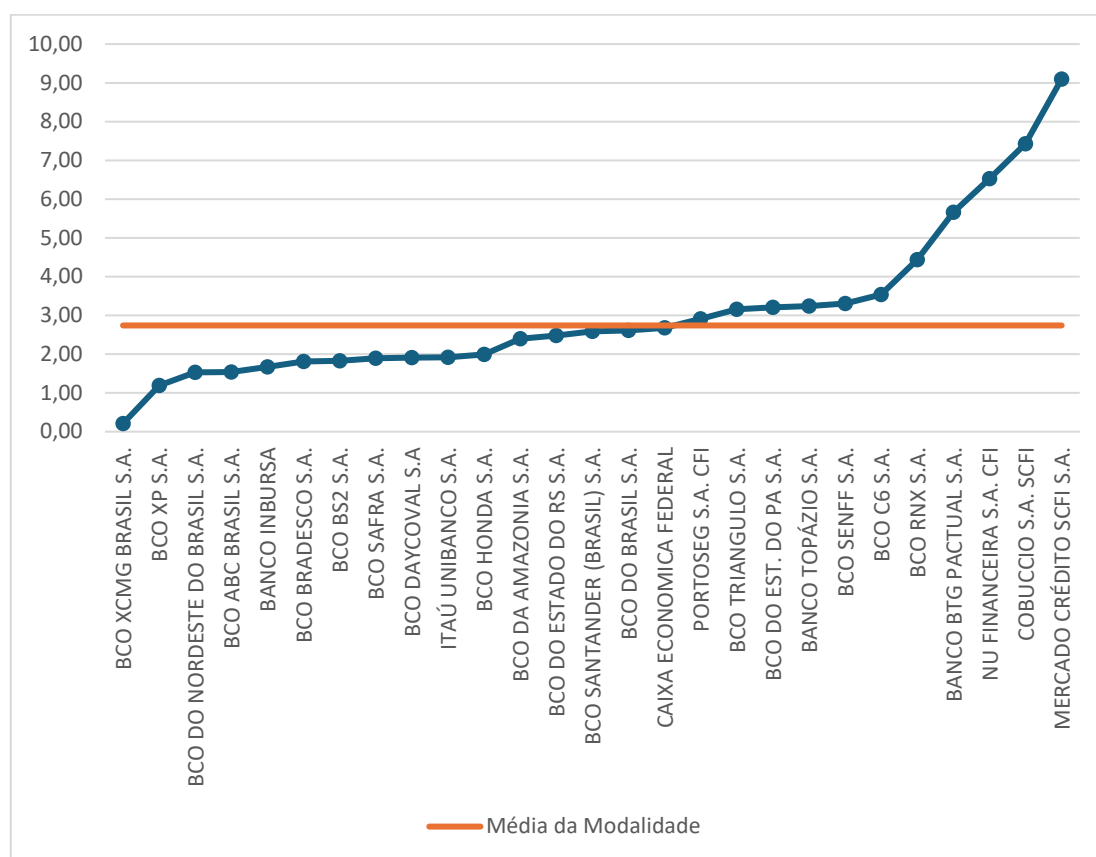


Fonte: Elaborado pelo Autor (2024).

4.1.4. Capital de giro com prazo até 365 dias - Pré-fixado

Vemos um grande aumento no número de IFs que apresentaram valores nessa modalidade (27), em comparação com “O capital de giro com prazo até 365 dias – Pós-fixado” (10). A oferta nos leva a supor que existe uma demanda maior em juros pré-fixados, onde as empresas sabem o quanto irão pagar ao longo de toda a operação.

BCO XCMG BRASIL S.A. apresentou uma média de 0,21% a.m., muito abaixo do segundo colocado, BCO XP S.A., que praticou uma média de 1,19% a.m. A partir daí, vemos médias muito próximas, devido a grande concorrência nesse produto. Média geral: 2,91% a.m.

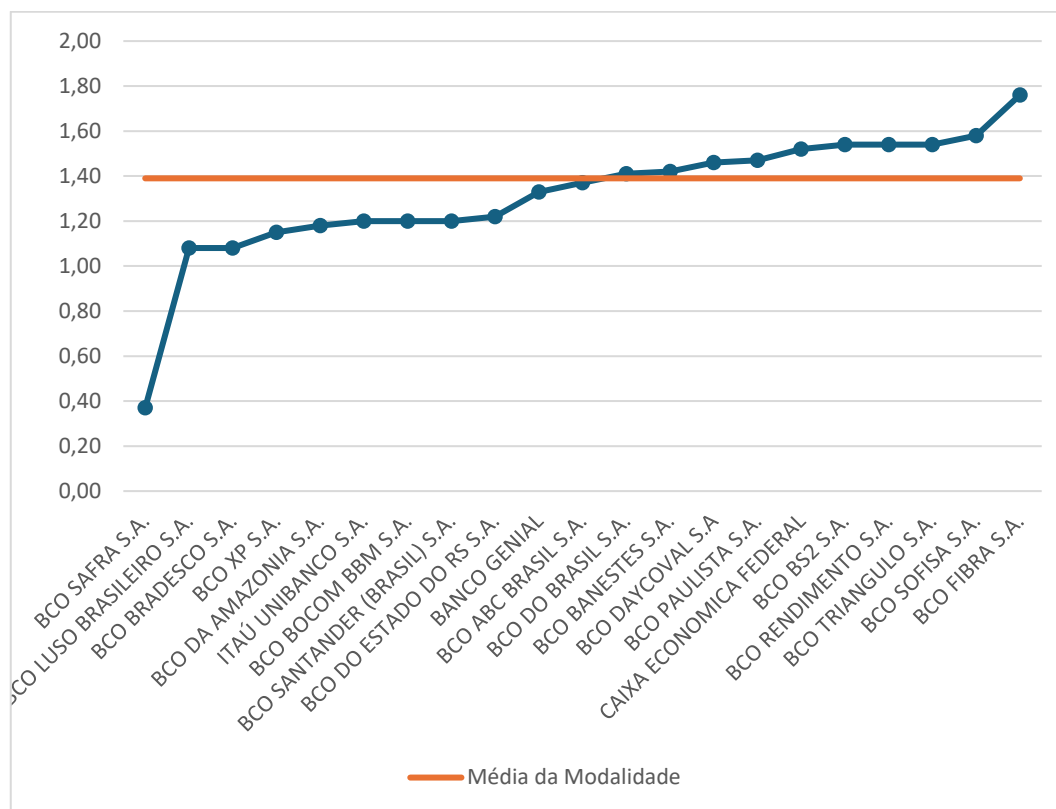
Figura 4 – Taxa de Juros a.m. por IF

Fonte: Elaborado pelo Autor (2024).

4.1.5. Capital de giro com prazo superior a 365 dias - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes

O BCO SAFRA S.A. apresentou uma média quase três vezes menor, 0,37% a.m. do que o segundo e terceiro colocado, BCO LUSO BRASILEIRO S.A. e BCO BRADESCO S.A., 1,08%.

Em comparação com o “Capital de giro com prazo até 365 dias – Pós-fixado” vemos um aumento de 10 IFs ofertando o produto para 21, mostrando que empréstimos dessa modalidade são bem mais frequentes em prazos acima de 1 ano do que abaixo. Média geral: 1,32% a.m.

Figura 5 – Taxa de Juros a.m. por IF

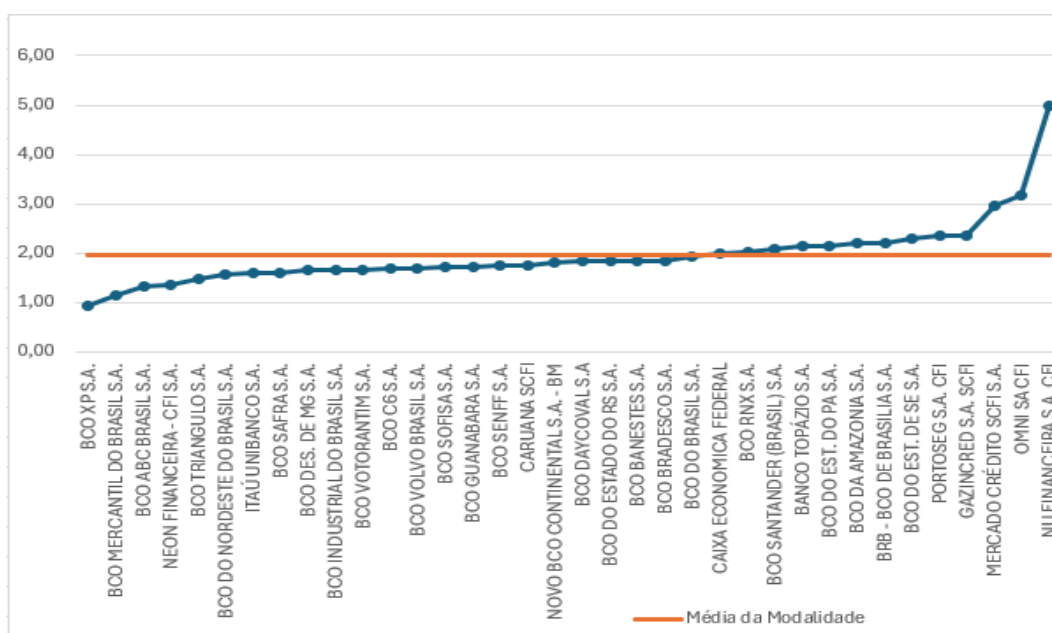
Fonte: Elaborado pelo Autor (2024).

4.1.6. Capital de giro com prazo superior a 365 dias - Pré-fixado

Segunda maior modalidade de crédito entre todas as analisadas. Novamente, ao compararmos a quantidade de IFs que comercializaram esse produto (36) com “Capital de giro com prazo superior a 365 dias – Pós-fixado” (21), vemos novamente um aumento na oferta. Isso indica uma preferência dos clientes na versão Pré-fixada do produto.

O BCO XP S.A. é a melhor opção para o produto, com média de 0,93% a.m. Excluindo as últimas 3 IFs, vemos 33 valores no intervalo de 0,93% a.m. a 2,36%, o que demonstra competição pela demanda. Média geral: 1,95% a.m.

Figura 6 – Taxa de Juros a.m. por IF

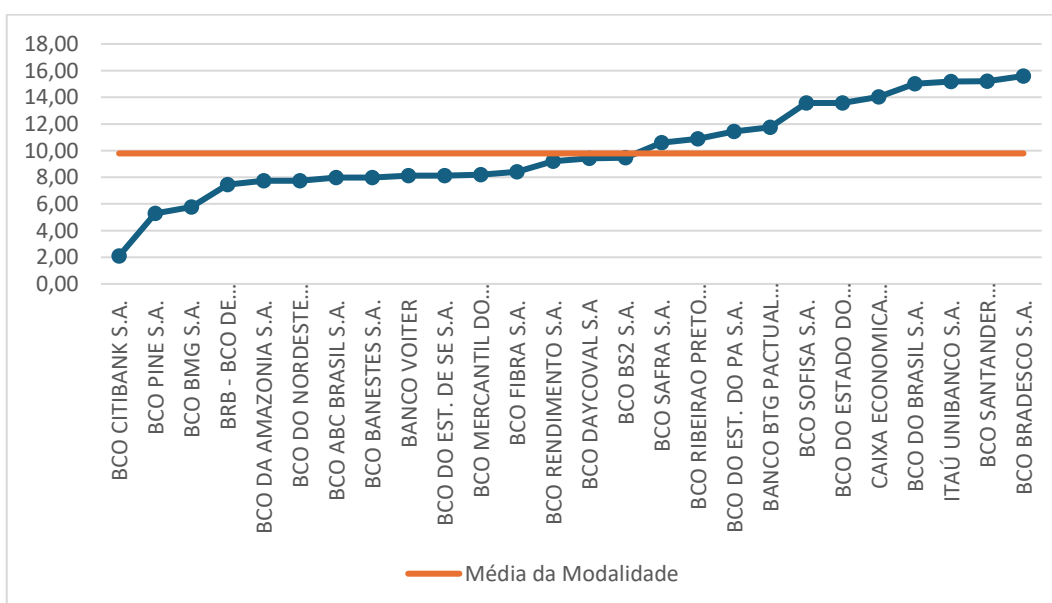


Fonte: Elaborado pelo Autor (2024).

4.1.7. Cheque especial - Pré-fixado

Modalidade com a média de juros mais alta entre todos os produtos de créditos analisados. BCO CITIBANK S.A. apresentou o menor valor do setor, 2,10% a.m., menos da metade do segundo colocado, 5,30% a.m. do BCO PINE S.A. Média geral: 9,99% a.m.

Figura 7 – Taxa de Juros a.m. por IF

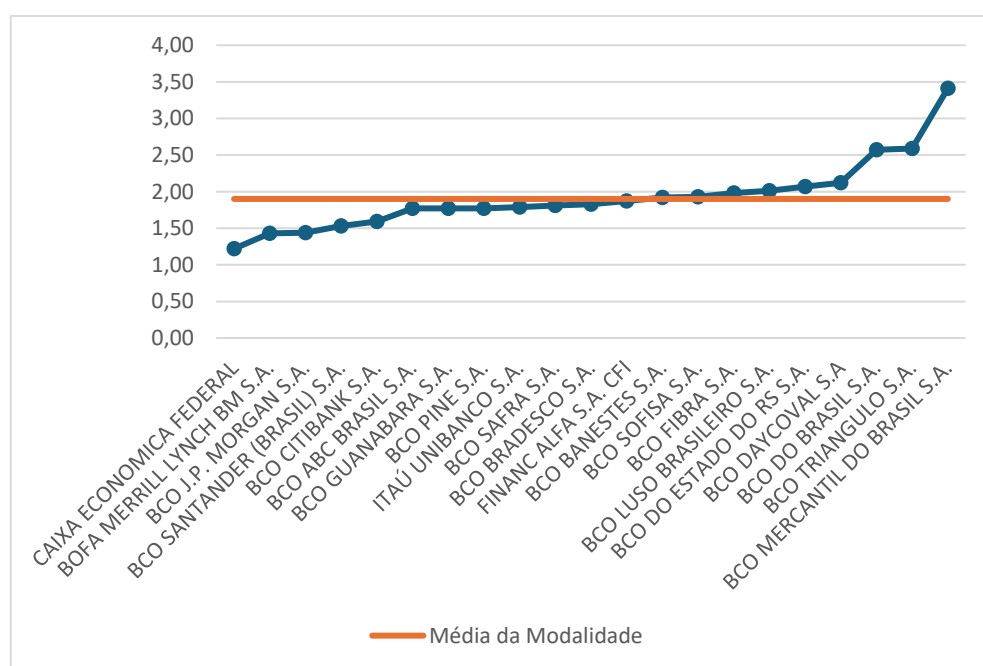


Fonte: Elaborado pelo Autor (2024).

4.2.8. Conta garantida - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes

A CAIXA ECONOMICA FEDERAL apresentou menor média, com 1,22% a.m. BOFA MERRILL LYNCH BM S.A. e BCO J.P. MORGAN S.A. ficaram em segundo e terceiro com 1,43% e 1,44% a.m, respectivamente. Exceto pelo BCO DO BRASIL S.A., BCO TRIANGULO S.A. e BCO MERCANTIL DO BRASIL S.A., todos os outros apresentaram valores próximos da média geral, que foi de 1,92% a.m.

Figura 8 – Taxa de Juros a.m. por IF

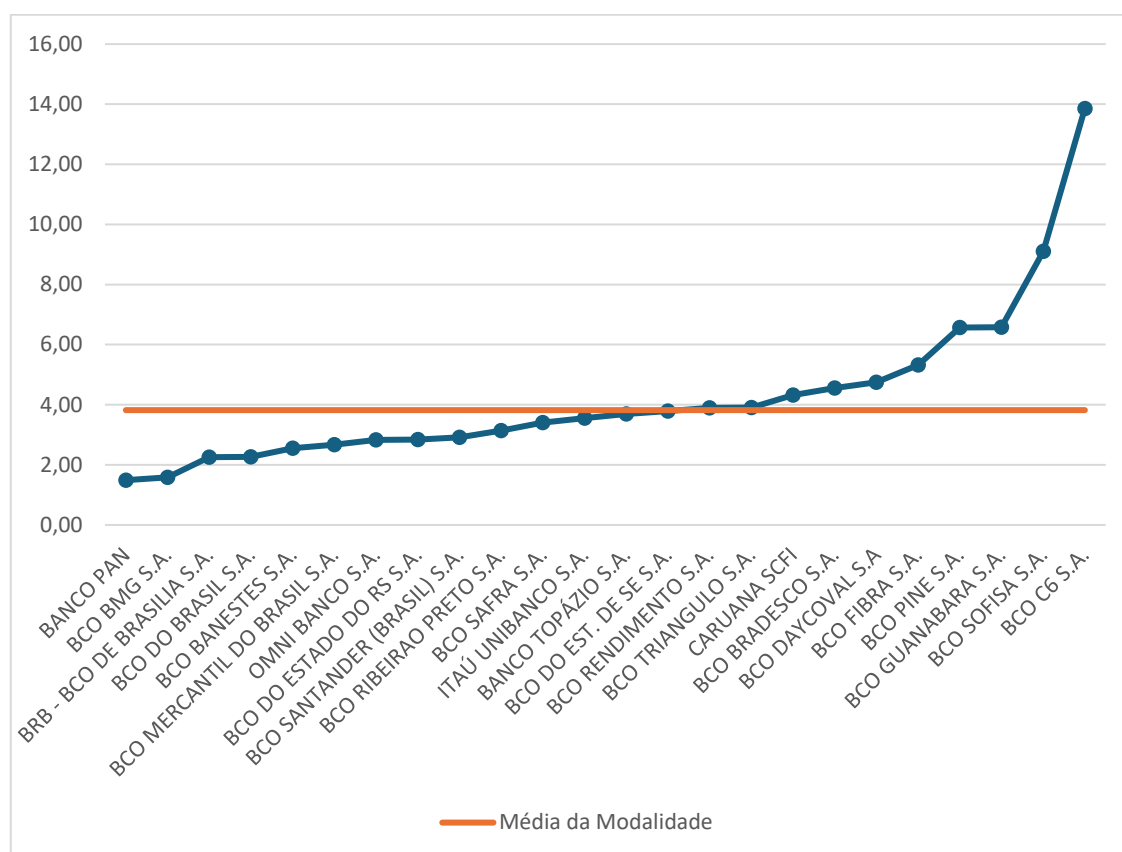


Fonte: Elaborado pelo Autor (2024).

4.1.9. Conta garantida - Pré-fixado

Novamente, vemos uma oferta maior na modalidade pré-fixada em comparação com a pós-fixada. Isso torna ainda mais forte a afirmação de que o mercado prefere atualmente taxas de juros pré-fixadas.

Na modalidade, BANCO PAN com 1,49% a.m. e BCO BMG S.A. com 1,58% a.m. lideram com juros mais baixos. Média geral: 3,88% a.m.

Figura 9 – Taxa de Juros a.m. por IF

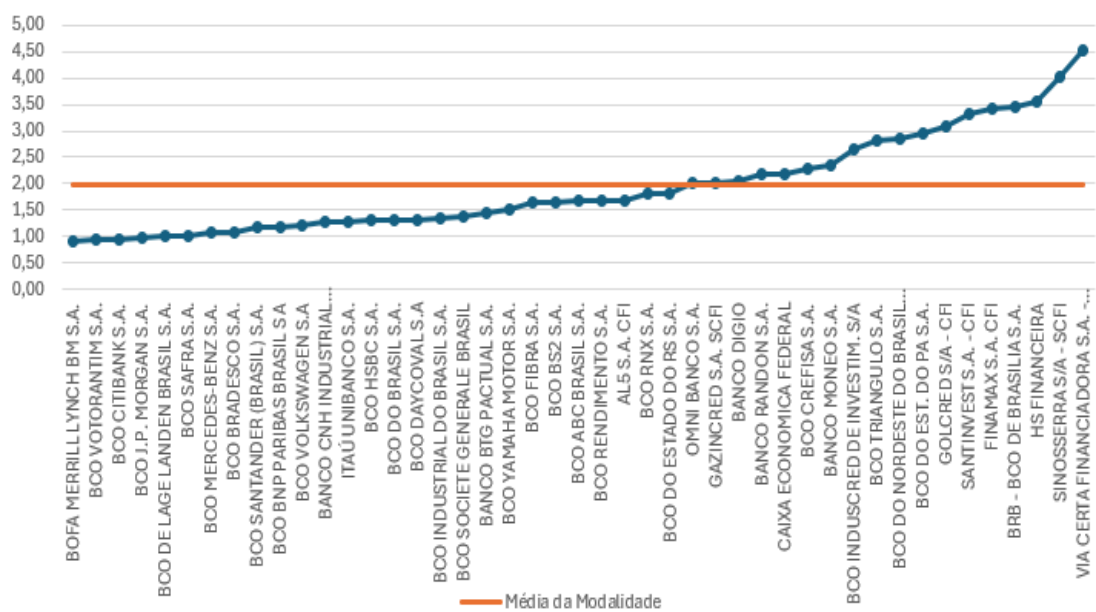
Fonte: Elaborado pelo Autor (2024).

4.1.10. Desconto de duplicatas - Pré-fixado

Modalidade com a maior concorrência dentro do setor de produtos de crédito para Pessoas Jurídicas, com 45 IFs ofertando nos 3 períodos analisados no estudo. Apesar da IF BOFA MERRILL LYNCH BM S.A. apresentar a menor média, 0,92% a.m., vemos várias outras com médias muito próximas.

Apesar de ser a modalidade mais ofertada, não é a que apresenta a menor média geral de taxas de juros, sendo essa 1,94% a.m. Das 10 modalidades, essa ficaria na sexta posição.

Figura 10 – Taxa de Juros a.m. por IF



Fonte: Elaborado pelo Autor (2024).

4.2.1Melhor Instituição Financeira Por Modalidade

Tabela 1– IF com menor média de juros ao mês por modalidade.

Modalidade	InstituiçãoFinanc eira	Média (%)	Média Geral (%)
Adiantamento sobre contratos de câmbio (ACC) - Pós-fixado referenciado em moeda estrangeira	BCO DO BRASIL S.A.	0,45	0,64
Antecipação de faturas de cartão de crédito - Pré-fixado	NU FINANCEIRA S.A. CFI	0,78	1,19
Capital de giro com prazo até 365 dias - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes	BCO SAFRA S.A.	0,82	1,40
Capital de giro com prazo até 365 dias - Pré-fixado	BCO XCMG BRASIL S.A.	0,21	2,91
Capital de giro com prazo superior a 365 dias - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes	BCO SAFRA S.A.	0,37	1,32
Capital de giro com prazo superior a 365 dias - Pré-fixado	BCO XP S.A.	0,93	1,95
Cheque especial - Pré-fixado	BCO CITIBANK S.A.	2,10	9,99
Conta garantida - Pós-fixado referenciado em juros flutuantes	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	1,22	1,92
Conta garantida - Pré-fixado	BANCO PAN	1,49	3,88
Desconto de duplicatas - Pré-fixado	BOFA MERRILL LYNCH BM S.A.	0,92	1,94

Fonte: Elaborado pelo Autor (2024).

*Média Geral (%) representa a média aritmética de todas as IFs naquela modalidade.

4.2.2Melhor Instituição Financeira

A tabela a seguir mostra apenas as IFsque, nos 3 períodos, informaram as taxas de juros praticadas em todas as modalidades. Na coluna da direita, a média de todas as taxas de juros praticadas.

Tabela 2– IF e média de todas as taxas de juros praticadas a.m.

Instituição Financeira	MÉDIA (% a.m.)
BCO SAFRA S.A.	2,14
BCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	2,77
ITAÚ UNIBANCO S.A.	2,80
BCO DO BRASIL S.A.	2,88
BCO BRADESCO S.A.	2,89

Fonte: Elaborado pelo Autor (2024).

5. Conclusões e recomendações para novos estudos

Essa monografia teve como objetivo analisar os diferentes produtos de crédito ofertados pelas instituições financeiras disponíveis no mercado atualmente. Para isso, foi realizada uma pesquisa exploratória, através da consulta de dados disponibilizados pelo Banco Central sobre as taxas de juros médias, levando em consideração todas as operações que a IF praticou com seus clientes, em diferentes períodos.

Os resultados apontaram que as modalidades mais ofertadas de crédito são o “Desconto de Duplicatas – Pré-fixado” e “Capital de giro com prazo superior a 365 dias – Pré-fixado”. Apesar disso não são as que apresentam as menores taxas de juros, ficando na 6ª e 7ª posição das 10 modalidades analisadas.

O estudo evidenciou uma preferência maior das empresas por taxas pré-fixadas do que pós-fixadas, pelo fato dos produtos, “Capital de giro com prazo até 365 dias”, “Capital de giro com prazo superior a 365 dias” e “Conta Garantida” apresentarem mais IFs com valores de taxas de juros nos períodos nas suas versões pré-fixadas.

A pesquisa mostrou também que as fintechs presentes no mercado estão apresentando competição com os bancos múltiplos tradicionais, e praticam taxas de juros competitivas no mercado, com a NU FINANCEIRA S.A. CFI sendo a melhor opção em “Antecipação de faturas de cartão de crédito”.

Levando em consideração todas as taxas de juros, suas médias gerais, e as instituições que apresentaram negociação em todas as modalidades, chegou-se à conclusão de que o banco múltiplo BCO SAFRA S.A. pode ser uma das melhores opções para empresas atualmente, por apresentar em média, juros mais baixos do que seus concorrentes.

É importante destacar que os dados aqui apresentados e analisados são médias de taxas praticas, disponibilizadas pelo BCB e ao buscarem crédito no mercado as empresas encontrarão uma realidade diferente, em função do seu *credit score* diversos fatores já comentados influenciam na análise de crédito, como: situação econômico financeira da empresa, garantias, histórico de outros

empréstimos que a empresa utilizou, idade do cadastro de pessoa jurídica, fluxo de caixa e faturamento, crescimento, rentabilidade e lucratividade, entre outros.

Adicionalmente, observou-se uma competição entre as instituições financeiras, com algumas fintechs apresentando condições significativamente mais vantajosas, como taxas de juros reduzidas. Isso reforça a crescente importância dessas novas empresas no cenário financeiro atual, impulsionando bancos tradicionais a adotarem inovações e revisarem suas políticas de oferta de crédito para se manterem competitivos.

5.1.Sugestões e recomendações para novos estudos

O presente estudo apresentou uma amostra das médias de juros praticadas no mercado brasileiro. Estudos futuros podem analisar as taxas praticadas com base em simulações dos bancos, o que não foi possível nesta jornada uma vez que os bancos não disponibilizam simuladores para não clientes. Caso sejam criadas ferramentas que auxiliam na comparação dos produtos de crédito, com informações adicionais além das disponibilizadas pelo BCB, esse estudo seria beneficiado com resultados mais informativos e precisos.

6. Referências Bibliográficas

SEBRAE. Pequenos negócios em números. Disponível em: <<https://sebrae.com.br/sites/PortalSebrae/ufs/sp/sebraeaz/pequenos-negocios-em-numeros,12e8794363447510VgnVCM1000004c00210aRCRD>>. Acesso em: 29 set. 2024.

SEBRAE. O que as MPEs pensam sobre os recursos financeiros?. Disponível em: <<https://sebrae.com.br/sites/PortalSebrae/ufs/sp/bis/o-que-as-mpes-pensam-sobre-os-recursos-financeiros,62a0fc982bfef510VgnVCM1000004c00210aRCRD>>. Acesso em: 29 set. 2024.

BNDES. Resultados financeiros em destaque 2020 - 4º Trimestre: BNDES apoiou mais de 390 mil pequenas e médias empresas em 2020 e teve lucro recorde de R\$ 20,7 bilhões. Disponível em: <<https://www.bndes.gov.br/wps/portal/site/home/transparencia/prestacao-de-contas/informacoes-financeiras/resultados-financeiros-destaque/bndes/resultado-financeiro-em-destaque-2020-4-trimestre>>. Acesso: 10 nov. 2024.

BANCO CENTRAL DO BRASIL. GLOBAL FINDEX – O BRASIL NA COMPARAÇÃO INTERNACIONAL. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/nor/releidfin/docs/art4_comparacao_internacional.pdf>. Acesso em: 10 nov. 2024.

BITTENCOURT, Cleusa Marli Gollo. Finanças pessoais versus finanças empresariais. 85 f. Dissertação (Mestrado em Economia) – Programa de Pós-Graduação em Economia, Universidade Federal do Rio Grande do Sul, Porto Alegre, 2005.

BANCO DO NORDESTE. Fintechs atraem investimentos e avançam em mercado dominado por grandes bancos. Disponível em: <<https://www.bnb.gov.br/web/guest/hub-de-inovacao/publicacoes/->>

/asset_publisher/SLzP7vmLP8MM/content/12-11-2018-%257C-fintechs-atraem-investimentos-e-avan%25C3%25A7am-em-mercado-dominado-por-grandes-bancos/45819?_com_liferay_asset_publisher_web_portlet_AssetPublisherPortlet_INSTANCE_SLzP7vmLP8MM_assetEntryId=662920&_com_liferay_asset_publisher_web_portlet_AssetPublisherPortlet_INSTANCE_SLzP7vmLP8MM_redirect=https%3A%2F%2Fwww.bnb.gov.br%2Fweb%2Fguest%2Fhub-de-inovacao%2Fpublicacoes%3Fp_p_id%3Dcom_liferay_asset_publisher_web_portlet_AssetPublisherPortlet_INSTANCE_SLzP7vmLP8MM%26p_p_lifecycle%3D0%26p_p_state%3Dnormal%26p_p_mode%3Dview%26_com_liferay_asset_publisher_web_portlet_AssetPublisherPortlet_INSTANCE_SLzP7vmLP8MM_cur%3D0%26p_r_p_resetCur%3Dfalse%26_com_liferay_asset_publisher_web_portlet_AssetPublisherPortlet_INSTANCE_SLzP7vmLP8MM_assetEntryId%3D662920>.

Acesso em: 10 nov. 2024.

BNDES. Porte de Empresa. Disponível em: <<https://www.bndes.gov.br/wps/portal/site/home/financiamento/guia/porte-de-empresa>>. Acesso em: 10 nov. 2024.

Banco Central do Brasil. (s.d.). Banco Múltiplo. Disponível em: <<https://www.bcb.gov.br/acessoinformacao/legado?url=https:%2F%2Fwww.bcb.gov.br%2Fpre%2Fcomposicao%2Fbm.asp>>. Acesso em: 30 nov. 2024.

Banco Central do Brasil. (s.d.). Cooperativa de Crédito. Disponível em: <<https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/cooperativacredito>>. Acesso em: 30 nov. 2024.

Banco Central do Brasil. (s.d.). Bancos de Desenvolvimento. Disponível em: <<https://www.bcb.gov.br/acessoinformacao/legado?url=https:%2F%2Fwww.bcb.gov.br%2Fpre%2Fcomposicao%2Fbd.asp>>. Acesso em: 30 nov. 2024.

Banco Central do Brasil. (s.d.). Agência de Fomento. Disponível em: <<https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/agenciafomento>>. Acesso em: 30 nov. 2024.

Banco Central do Brasil. (s.d.). Sociedades de Crédito, Financiamento e Investimento. Disponível em:

<<https://www.bcb.gov.br/pre/composicao/financeiras.asp?frame=1>>. Acesso em: 30 nov. 2024.

Banco Central do Brasil. (s.d.). Sociedade de Arrendamento Mercantil. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/pre/composicao/soc_arrend_merc.asp?frame=1>. Acesso em: 30 nov. 2024.

BANCO CENTRAL DO BRASIL. Operações de Crédito. Disponível em: <<https://www3.bcb.gov.br/aplica/cosif/manual/09021771869a1c3e.htm>>. Acesso: 09 out. 2024

BANCO CENTRAL DO BRASIL. Empréstimos e financiamento. Disponível em: <<https://www.bcb.gov.br/cidadaniafinanceira/tiposemprestimo>>. Acesso: 12 out. 2024

PADOVEZE, Clóvis Luís. Controladoria Estratégica e Operacional. São Paulo: Cengage Learning, 2012.

BANCO CENTRAL DO BRASIL. Glossário: Operações de Crédito com Recursos Livres. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/estatisticas/Documents/Estatisticas_mensais/Monetaria_credito/glossariocredito.pdf>. Acesso em: 10 nov. 2024.

BANCO CENTRAL DO BRASIL. Fintechs. Disponível em: <<https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/fintechs>>. Acesso: 12 out. 2024

BANCO VOTORANTIM S.A. Qual a diferença de taxa pré e pós-fixada no empréstimo? Disponível em: <<https://www.bv.com.br/bv-inspira/emprestimo-com-garantia-de-veiculo/taxa-pre-e-pos-fixada>>. Acesso: 15 out. 2024

BANCO NACIONAL DO DESENVOLVIMENTO. Prazos e Periodicidade de Pagamento. Disponível em: <<https://www.bndes.gov.br/wps/portal/site/home/financiamento/guia/prazos-periodicidade-pagamento>>. Acesso: 17 out. 2024

BANCO CENTRAL DO BRASIL. Sistema de Informações de Crédito (SCR). Disponível em: <<https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/scr>>. Acesso: 10 nov. 2024.