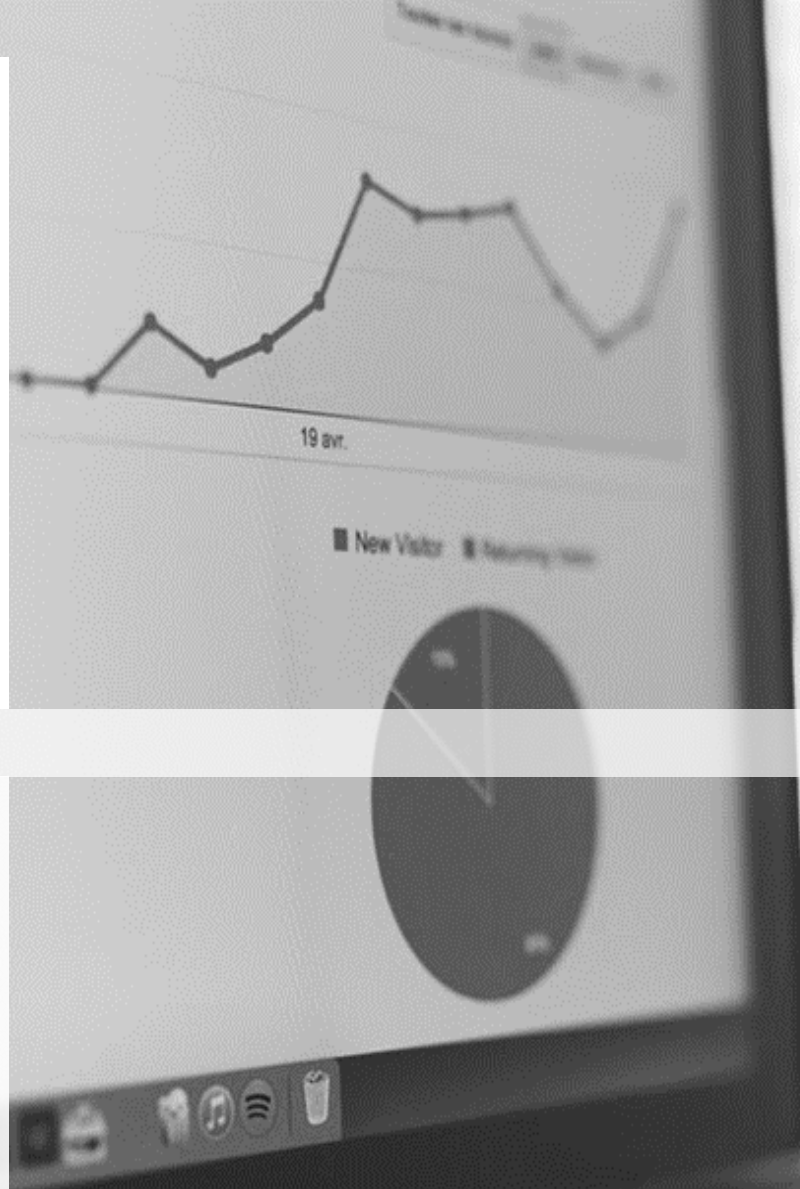


# *Estudo sobre o crédito rotativo no Brasil*

*Abril de 2020*



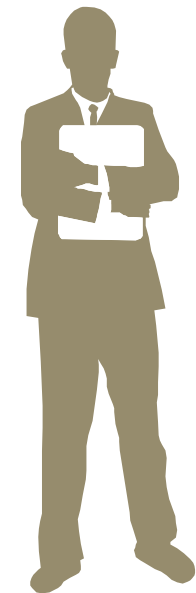


# Considerações gerais

Nossos Serviços foram realizados e este documento foi elaborado de acordo com Carta de Contratação / Contrato, datada de 01 de fevereiro de 2020, e está sujeito aos termos e condições lá definidos.

Este relatório / apresentação / documento foi elaborado para uso exclusivo de V. Sas., de acordo com os termos definidos em nossa Carta de Contratação / Contrato. A PwC não assume qualquer responsabilidade para com terceiros que não tenham assumido responsabilidade ou que não tenham concordado com os termos e condições da contratação.

A PwC exerceu suas atividades de forma cuidadosa e diligente no que tange à coleta, processamento e apresentação das informações, no entanto não era de sua responsabilidade a verificação, validação ou auditoria dos dados para assegurar sua exatidão ou completude. PwC não fornece expressa ou implícita garantia, incluindo, mas não se limitando a, quaisquer garantias de comercialização ou adequação a uma finalidade ou uso específico e não é responsável por qualquer entidade ou pessoa que use este documento, ou ter qualquer responsabilidade em relação a este documento. Este conteúdo é apenas para fins de informação geral, e não deve ser utilizado como substituto da consulta com consultores profissionais.





# Índice

- 1** Contexto
- 2** Objetivo e escopo
- 3** Metodologia
- 4** Atividades e produtos
- 5** Cronograma de atividades
- 6** Resultado consolidado
- 7** Detalhamento do estudo
- 8** Análises complementares



# 1

Contexto

## ***O cartão de crédito no Brasil é considerado como um dos instrumentos de pagamento de maior relevância sua relevância...***

*R\$ 965,5 bi em volume transacionado de cartões de crédito para o ano de 2018*

*O volume representa 62,29% das transações por meios eletrônicos*

*9,4 bilhões de transações por cartão de crédito, em 2018*

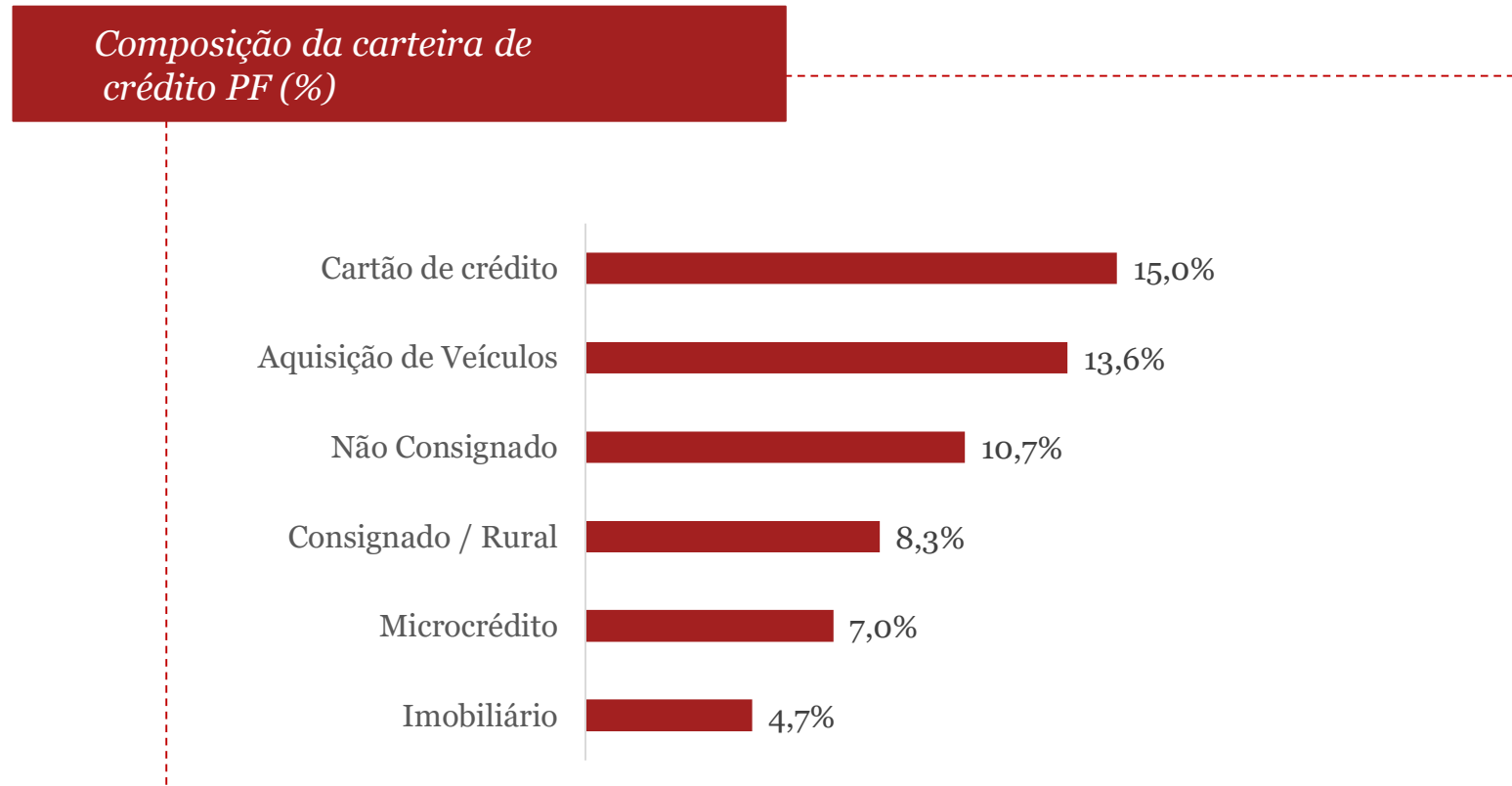
*95% dos usuários utilizam o cartão de crédito todo mês*

*80% dos usuários usam o cartão de crédito nas compras online*

*Compras não presenciais já representam 20,5% das compras por cartão de crédito*

Fonte: Balanço do setor de pagamentos – 13º CMEP - ABECS / Análise PwC

***... representando a maior modalidade de concessão de crédito para pessoas físicas do país:***



Fonte: Banco Central - 2018/ Análise PwC



# Recentemente, o cheque especial, um dos principais produtos de crédito, passou a ser regulado Banco Central, que definiu diretrizes específicas para o produto

SEU DINHEIRO

## Governo decide que juros do cheque especial não podem passar de 8% ao mês

O novo limite imposto pelo Banco Central passa a valer em 6 de janeiro de 2020; instituição já havia afirmado que faria um redesenho do produto

Por Reuters  
27 nov 2019, 20h02 - Publicado em 27 nov 2019, 19h12



Dinheiro: nova definição do Banco Central determinou que juros do cheque especial deve ser limitado (DircinhaSW/Getty Images)

## Banco Central limita taxa de juros do cheque especial a 8% ao mês

Resolução também permite que bancos cobrem uma tarifa mensal de até 0,25% sobre o valor do limite que exceder R\$ 500

Renata Vieira  
27/11/2019 - 19:15 / Atualizado em 29/11/2019 - 09:59



Mudanças no cheque especial. Foto: Arquivo

Fonte: Exame / O Globo / IstoÉ /

[Resolução nº 4.765 do BACEN](#)



## Limite de juros para cheque especial começa a valer no dia 6

Modalidade de crédito com taxas que quadruplicam uma dívida em 12 meses, o cheque especial terá juros limitados a partir da próxima segunda-feira (6). Os bancos não poderão cobrar taxas superiores a 8% ao mês, o equivalente a 151,8% ao ano. A limitação dos juros do cheque especial foi decidida pelo Conselho Monetário Nacional (CMN) no fim de [...]

30/12/2019 08:31

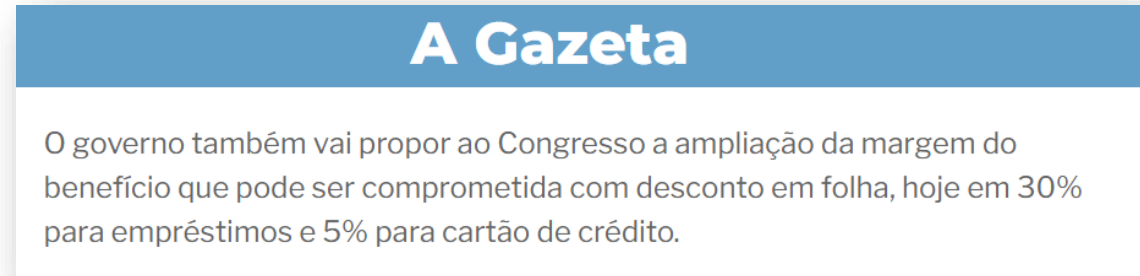
# ***Dentre outros fatores, a atual crise da Covid-19 tem afetado o mercado cartão de crédito e o governo e órgãos reguladores tem tomado medidas para estimular a liquidez e acesso ao crédito no Sistema Financeiro***



Valor ECONÔMICO ASSINE AGORA

Finanças

## **Gastos com cartões caem quase 50% em meio a quarentena, aponta Elo**



## **A Gazeta**

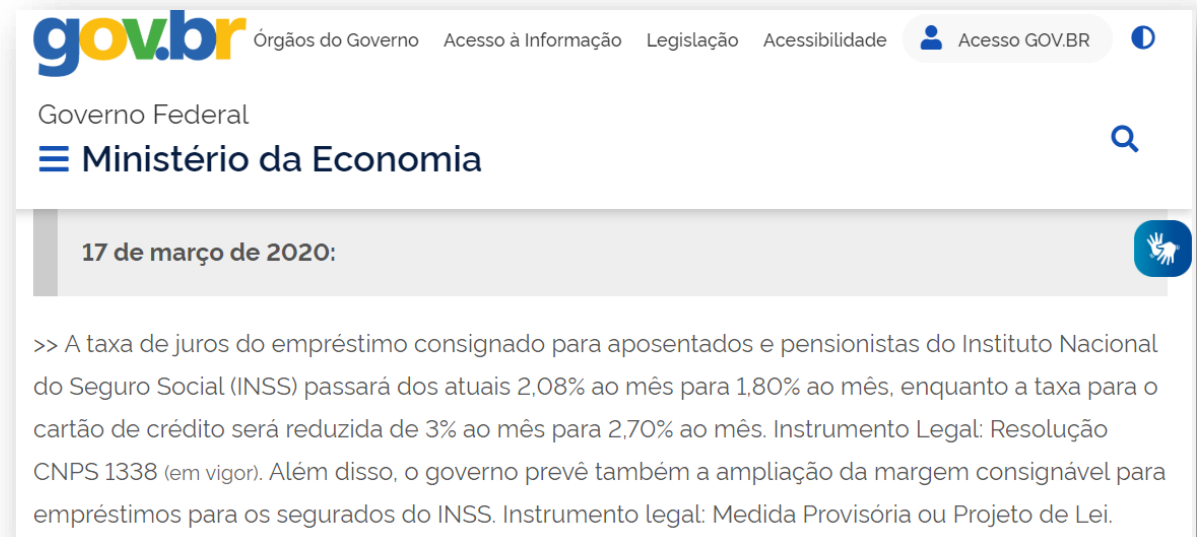
O governo também vai propor ao Congresso a ampliação da margem do benefício que pode ser comprometida com desconto em folha, hoje em 30% para empréstimos e 5% para cartão de crédito.



**CRISE ECONOMÔMICA**

## **Para reduzir efeitos do Covid-19, governo autoriza emissão de cartão de crédito**

O objetivo é facilitar o acesso ao crédito; especialistas elogiam a medida, mas ressaltam que ela pode ser não efetiva neste momento de crise



gov.br Órgãos do Governo Acesso à Informação Legislação Acessibilidade Acesso GOV.BR

Governo Federal

## **Ministério da Economia**

17 de março de 2020:

>> A taxa de juros do empréstimo consignado para aposentados e pensionistas do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS) passará dos atuais 2,08% ao mês para 1,80% ao mês, enquanto a taxa para o cartão de crédito será reduzida de 3% ao mês para 2,70% ao mês. Instrumento Legal: Resolução CNPS 1338 (em vigor). Além disso, o governo prevê também a ampliação da margem consignável para empréstimos para os segurados do INSS. Instrumento legal: Medida Provisória ou Projeto de Lei.

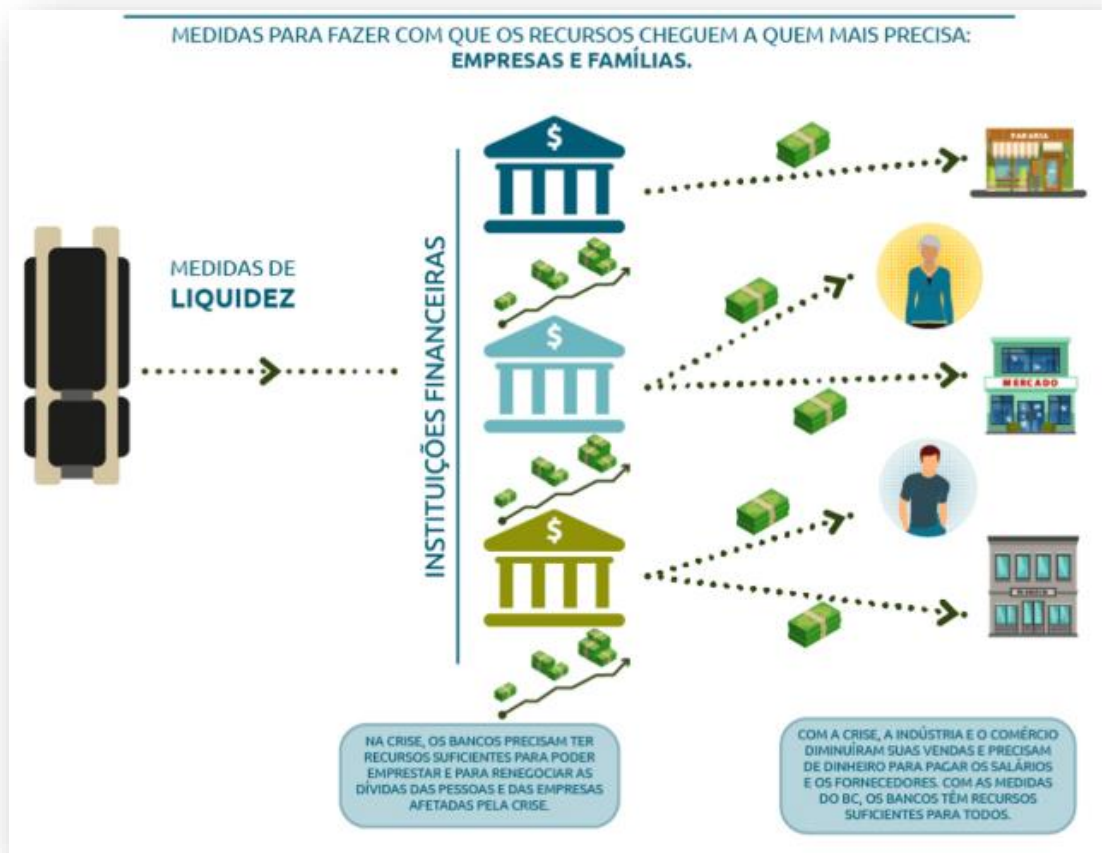
Fonte: economiaIG / agazeta / governo federal / Valor

PwC



# Nesse sentido o Banco Central do Brasil vem discutindo e estabelecendo uma série de ações para estimular a economia...

*Não exaustivo*



Redução adicional do compulsório



Aperfeiçoamento nas regras do Liquidity Coverage Ratio



Dispensa de provisionamento para renegociação de operações de crédito



Redução do Adicional de Conservação de Capital Principal dos bancos

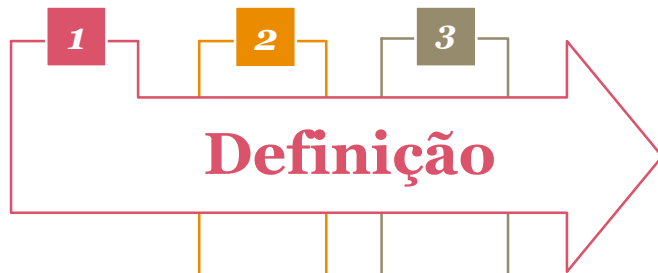


Empréstimo com lastro em debêntures

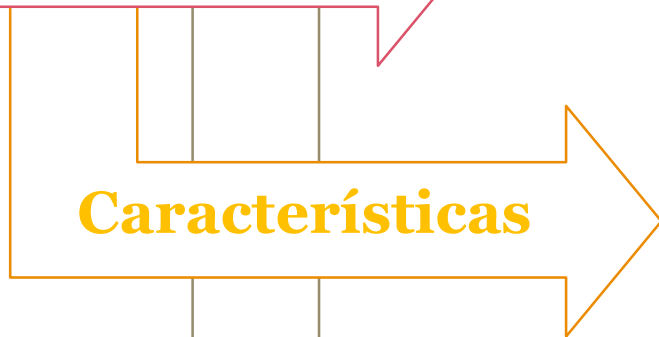


Redução do spread do nivelamento de liquidez

**... e as Instituições Financeiras possuem um papel de grande relevância e importância, sendo necessário uma avaliação de impacto e análise de sensibilidade em seus produtos de crédito, como o crédito rotativo, objeto deste estudo:**



- Operações de financiamento do **saldo devedor remanescente após vencimento da fatura**

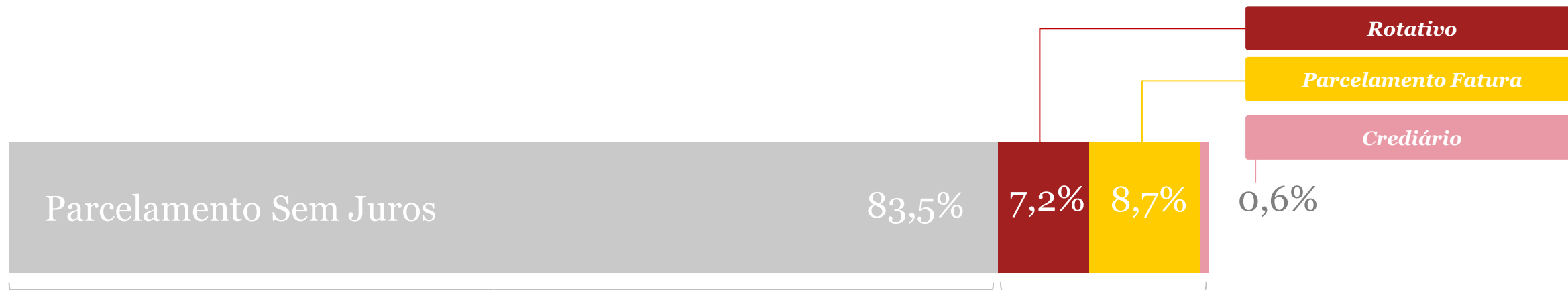


- Por causa do crédito rotativo, é possível que o cliente pague, no dia do vencimento, qualquer valor entre o **pagamento mínimo** e o total da fatura
- O pagamento mínimo definido no Brasil é de **15%** do total da fatura
- Média **negativa devido a alta taxa**



Rotativo do cartão corresponde a apenas 0,8% de todo o volume de crédito financiado à pessoa física no Brasil.

# **Analisando a distribuição dos produtos da carteira de crédito, verifica-se que taxa de juros cobrada nos produtos rotativo, parcelamento fatura e crediário compensam o grande volume de parcelamento sem juros**



Produto **não** remunerado por juros



Produtos remunerados por juros



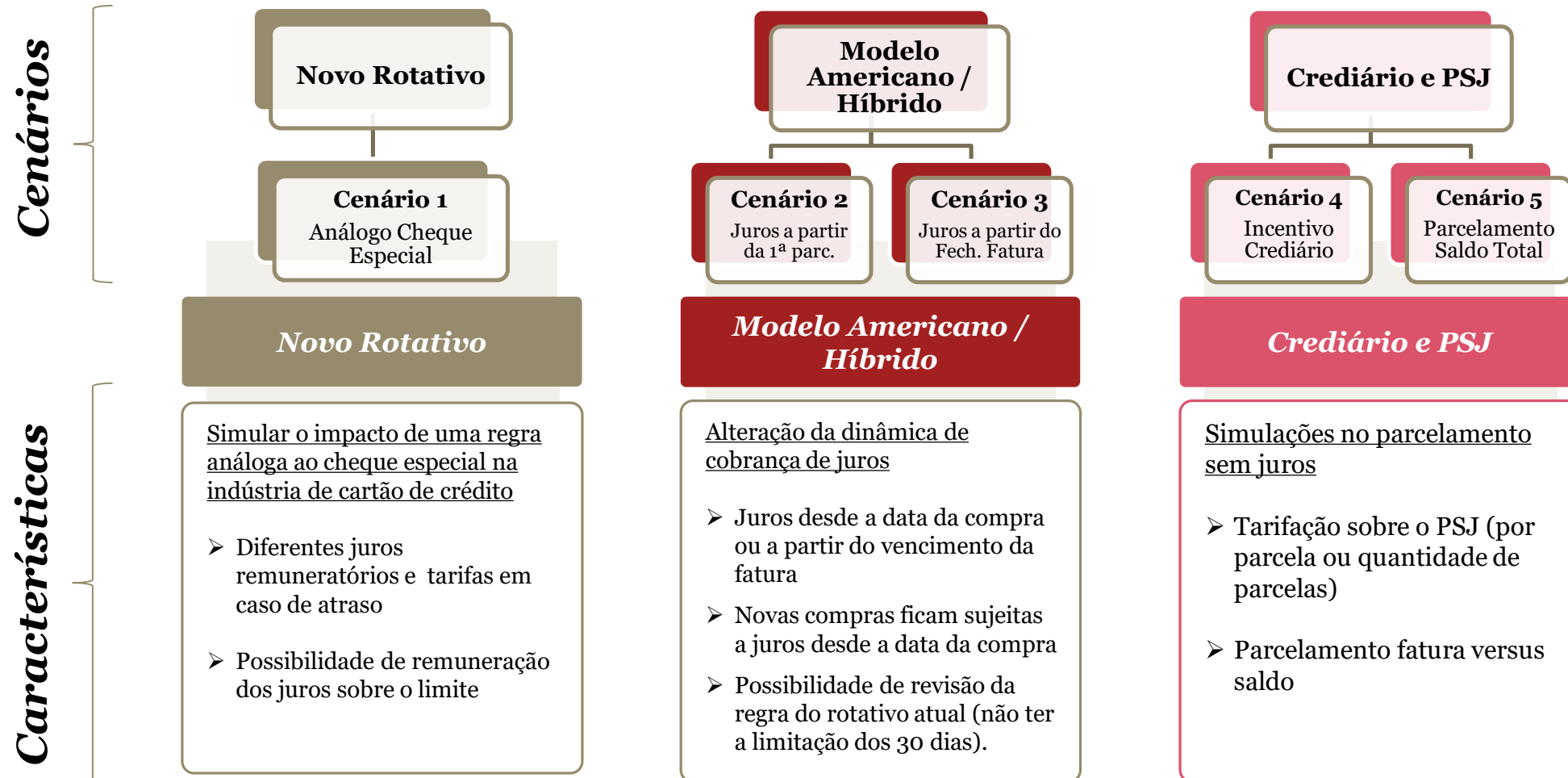
O banco emissor **assume um risco pelo qual não é remunerado**



“ O risco assumido pelo emissor, associado ao produto PSJ, não oferece remuneração...”



**Diante deste contexto, as alternativas propostas para uma potencial alteração do rotativo do cartão podem se resumir em 5 principais cenários que forma objeto de análise deste estudo**

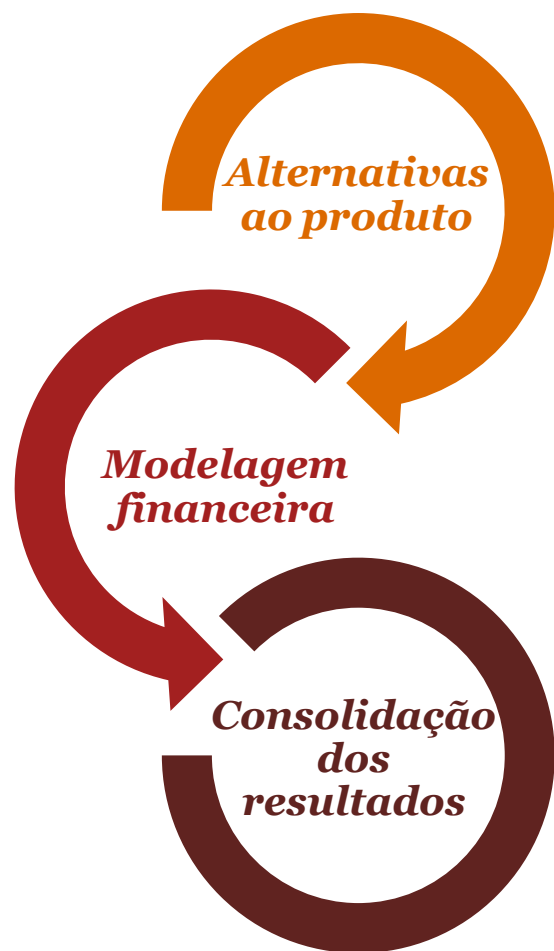




# 2

## Objetivo e escopo

***O principal objetivo do estudo é prover informações financeiras ao produto crédito rotativo e potenciais alternativas que suportem a indústria na estratégia e em discussões junto ao órgão regulador***



*Etapas do escopo de atuação*

***Reavaliação de potenciais alternativas*** para o produto rotativo de cartão de crédito baseado no estudo realizado anteriormente pela PwC

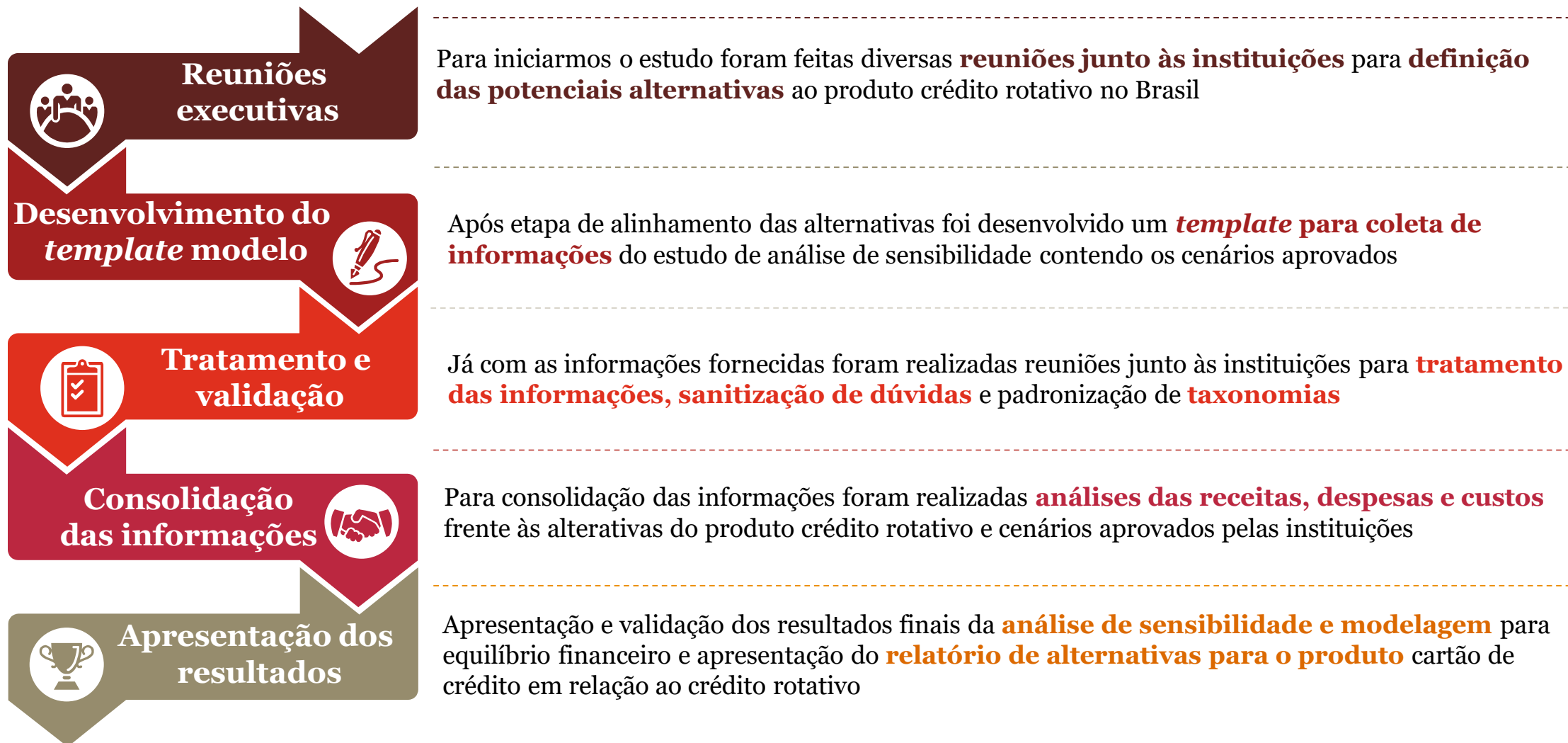
***Modelagem e análise de sensibilidade*** considerando as alternativas mapeadas, com o objetivo de se atingir um adequado equilíbrio financeiro para o produto rotativo de cartão de crédito

***Elaboração de sumário executivo*** dos resultados para cada emissor e da indústria de forma consolidada

3

Metodologia

## ***Nosso estudo foi realizado de acordo com a seguinte metodologia:***







## Atividades e produtos

*Para atender ao objetivo e escopo deste estudo, nossa forma de atuação foi dividida em 3 etapas, sendo:*

### **I – Planejamento e mobilização**

Alinhamento, identificação e comprometimento dos pontos focais de cada instituição emissora

Agendamento de reuniões com as instituições emissoras participantes

Adequação de template de modelagem financeira (modelo padronizado) para coleta de dados das alternativas validadas (sanitização)

Alinhamento dos cenários das alternativas e validação de hipóteses a serem testadas junto às instituições em relação à possíveis variações sobre o produto crédito rotativo

### **II – Coleta de informações e modelagem financeira**

Realização de entrevistas técnicas individuais junto às instituições para validação de hipóteses de alternativas ao produto e drivers de receitas e despesas

Solicitação de informações requeridas para a modelagem financeira de cada alternativa ao produto crédito rotativo

Análise da estrutura de receitas e despesas de cada alternativa ao produto crédito rotativo

Tratamento de dados e consolidação das informações coletadas

### **III – Resultados**

Avaliação de impactos quantitativos em cada instituição, considerando-se as alternativas ao produto crédito rotativo

Condução de análises de sensibilidade e modelagens para equilíbrio financeiro para o mercado

Elaboração do relatório executivo das alternativas para o produto crédito rotativo e seus impactos financeiros com análises de sensibilidades das alternativas propostas

Disponibilização do template de modelagem financeira consolidado contendo a análise de sensibilidades e os resultados de impacto no mercado para cada alternativa proposta

*Foram consultadas para a realização do estudo 6 bancos emissores de cartão de crédito para o fornecimento de informações*

*Bancos Emissores consultados para o estudo* 



“ As seis instituições financeiras consultadas para o estudo representam, juntas, **aproximadamente 87% do mercado** ”

# Foram solicitadas informações por meio de um Template para execução do estudo de impactos:

## Drivers\*

### Receitas

- Juros Remuneratórios
- Receita de Anuidade
- Receita de Floating

### Custos e Despesas

- Funding/Custo de capital
- Inadimplência
- Perdas e cancelamentos

## Premissas\*

- Saldo mensal do rotativo
- Prazo médio de utilização
- Taxa de juros aplicada (a.m.)
- Qtd. Clientes
- Total de limites

**Composição do template**  
O template para consolidação das informações é composto pelas seguintes guias:

- CENÁRIO
- ANÁLOGO AO CHEQUE ESPECIAL
- AVERAGE DAILY BALANCE
- CREDIÁRIO E PSJ

**ANÁLOGO AO CHEQUE ESPECIAL**

**Cenários considerados**  
**Cenário 1:** Limitação do teto da taxa do rotativo nos % estabelecidos pelo Bacen e com a inclusão da possibilidade de tarifa sobre limite.

**Premissas adotadas:**  
Taxa de juros reduzida  
Nova tarifa de atraso

**CREDIÁRIO E PSJ**

**Cenários considerados**  
**Cenário 4:** Estímulo ao Creditário com tarifação sobre o PSJ de tal forma que Creditário seja competitivo a partir de 6 ou 9 ou 12 meses

**Premissas adotadas:**  
Saldo de carteira PSJ  
Saldo de parcelas PSJ  
Nova taxa a ser aplicada

ITEM	DESCRIÇÃO	DETALHAMENTO
1	Saldo mensal da carteira de parcelamento sem juros (PSJ) (em reais)	Saldo total da carteira de PSJ
1.1	Saldo da carteira com parcelas até 6 meses	Volume financeiro mensal operações de até 6 parcelas
1.2	Saldo da carteira com parcelas até 9 meses	Volume financeiro mensal operações de até 9 parcelas
1.3	Saldo da carteira com parcelas até 12 meses	Volume financeiro mensal operações de até 12 parcelas

\* Listas não exaustivas



# Conforme informações obtidas no Template, e validadas junto às instituições participantes, desenvolvemos uma ferramenta de análise de sensibilidade e breakevens do produto crédito frente aos cenários

Desenvolvimento e envio do *template* inicial



Reuniões com instituições financeiras e alinhamento técnico

CENÁRIO ATUAL

Cenários considerados  
Cenário base: Cenário base de comparação para realização do estudo

Premissas adotadas:

Cenário Base: Validação das informações

CÁLCULO		PREMISSAS						
		Banco A	Banco B	Banco C	Banco D	Banco E	Banco F	MERCADO
1 Saldo	Solicitação							
	Solicitação							
	Solicitação							
1.1 Saldo	Solicitação							
	Solicitação							
	Solicitação							
1.2 Saldo	Solicitação							
	Solicitação							
	Solicitação							
1.1.1 Saldo	Solicitação							
	Solicitação							
	Solicitação							
2 Taxa m	Solicitação							
	Solicitação							
	Solicitação							
3 Prazo	Solicitação							
	Solicitação							
	Solicitação							
4 Volume	Solicitação							
	Solicitação							
	Solicitação							
4.1 Total d	Solicitação							
	Solicitação							
	Solicitação							
Validação	Solicitação							
	Solicitação							
	Solicitação							

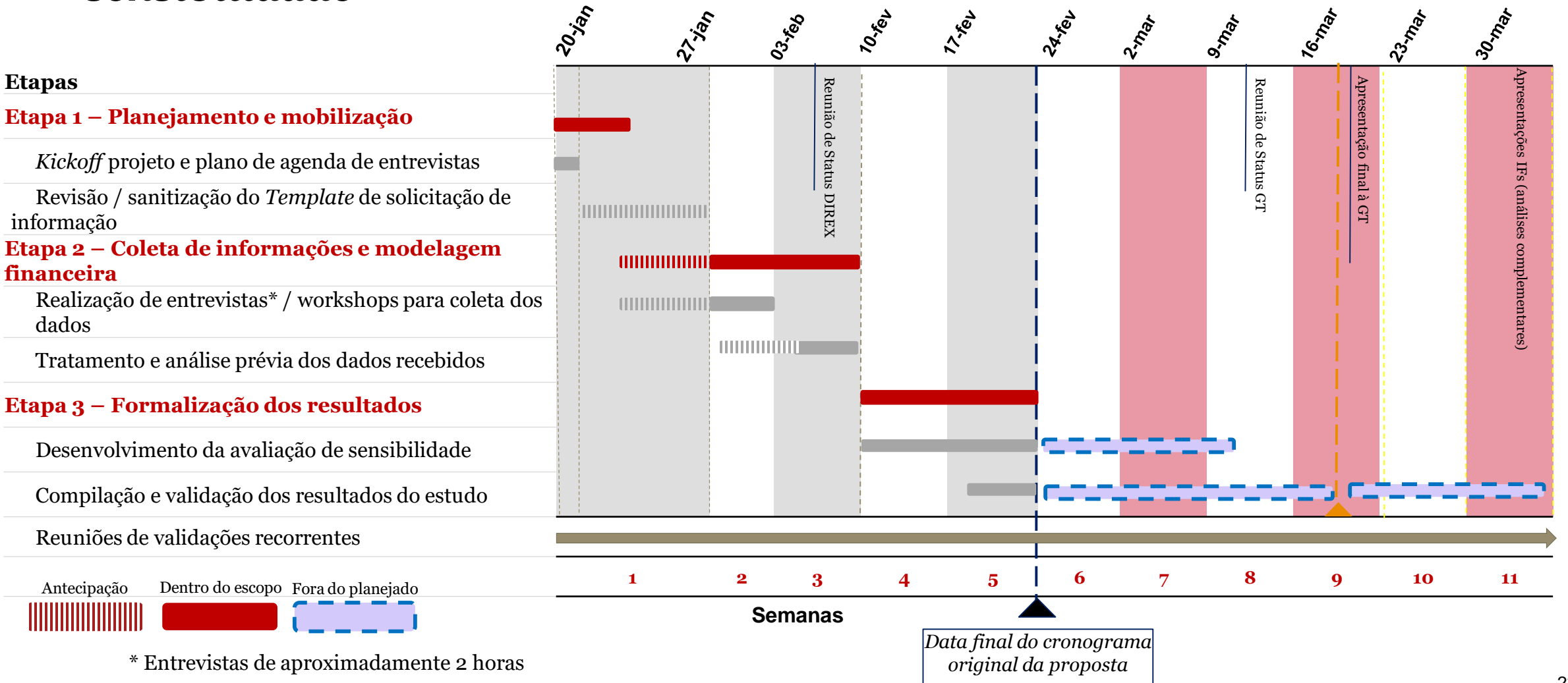


Consolidação dos resultados recebidos e simulações de impacto nos cenários em ferramenta de análise de sensibilidade





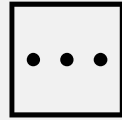


## Cronograma de atividades

# O projeto foi inicialmente previsto em 5 semanas que se estenderam para 10 semanas, em decorrência da geração de novos cenários e análises de sensibilidade



## Foram realizadas aproximadamente 30 reuniões com a ABECS e instituições participantes do estudo:

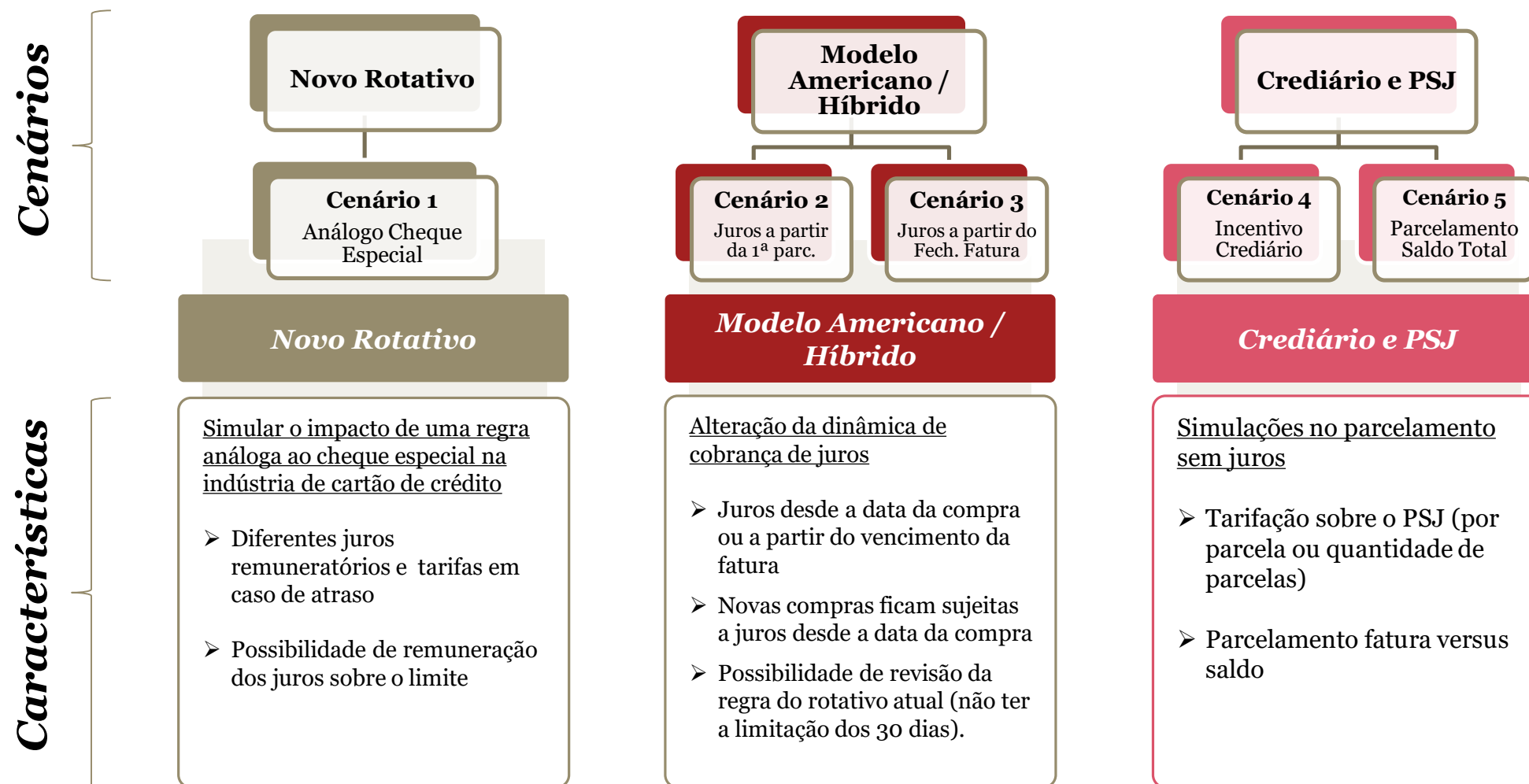
		Template <sup>1</sup>	Validação <sup>2</sup>	Planilha de sensibilidade <sup>3</sup>	Validação <sup>4</sup>	Reuniões executivas
1	N1	21/01	04 e 24/02	20/02	-	
2	N2	24/01	-	28/02	17/03	31/03
3	N3	29/01	-	-	-	
4	N4	22/01	04/02	20/02	18/03	30/03
5	N5	23/01	05/02	18/02	16/03	03/04
6	N6	23/01	06/02	20/02	18/03	27/03
7	ABECS					
		Diretoria Executiva	Diretoria / Grupo de Trabalho	Diretoria / Grupo de Trabalho		
		06/02	10/03	19/03		

- 1 – Explicação e discussão sobre o *template* de dados para preenchimento das informações.
- 2 – Validação da metodologia de cálculo e ratificação de entendimento sobre informações recebidas
- 3- Apresentação de planilha de sensibilidade e resultados dos cenários
- 4 – Apresentação dos resultados da análise de sensibilidade complementar e validação dos ajustes sugeridos na reunião de GT de 10/03



## Resultados consolidados

# As alternativas propostas para uma potencial alteração do rotativo do cartão foram definidas em 5 principais cenários <sup>1</sup>



1- As alternativas propostas, cenários, premissas e drivers da estrutura de receita, custos e despesas foram discutidos e validados junto às instituições emissoras da amostra



# A descrição dos cenários avaliados podem ser representados conforme abaixo:

## Características

### Novo Rotativo

Simular o impacto de uma regra análoga ao cheque especial na indústria de cartão de crédito

- Diferentes juros remuneratórios e tarifas em caso de atraso
- Possibilidade de remuneração dos juros sobre o limite

### Modelo Americano / Híbrido

Alteração da dinâmica de cobrança de juros

- Juros desde a data da compra ou a partir do vencimento da fatura
- Novas compras ficam sujeitas a juros desde a data da compra
- Possibilidade de revisão da regra do rotativo atual (não ter a limitação dos 30 dias).

### Crediário e PSJ

Simulações no parcelamento sem juros

- Tarifação sobre o PSJ (por parcela ou quantidade de parcelas)
- Parcelamento fatura *versus* saldo

## Descrição

- **Cenário 1:** Limitação do teto da taxa do rotativo nos % estabelecidos pelo Bacen e com a inclusão da possibilidade de tarifa sobre limite (com as mesmas premissas estabelecidas pelo Bacen para o cheque especial).

- **Cenário 2:** Juros cobrados a partir da 1ª compra antes do fechamento da fatura
- **Cenário 3:** Juros cobrados a partir da data de fechamento da fatura

- **Cenário 4:** Estímulo ao Crediário com tarifação sobre o PSJ (tarifação por parcela, ou de acordo com número de parcelas, de tal forma que Crediário seja competitivo a partir de (6 ou 9 ou 12 meses)
- **Cenário 5:** Substituição do parcelamento de fatura pelo parcelamento de saldo total, no cenário do compulsório (parcelamento por ciclo de rotativo) e no cenário do parcelamento de fatura tradicional.

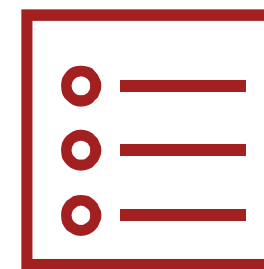
# Para a realização da modelagem financeira consideramos as principais características do produto cartão para cenário atual

## Cenário Atual

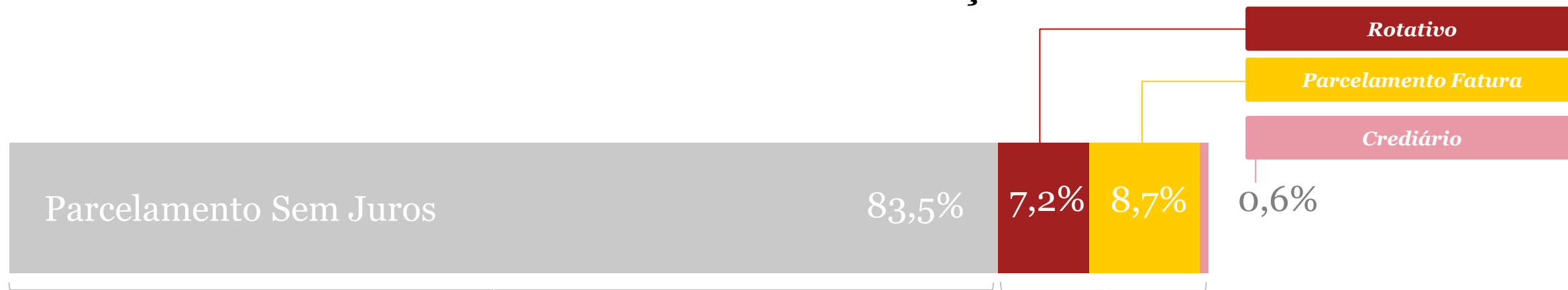
	Média	Min.	Max.
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,78%	9,50%	13,80%
PDD/Receita (%)	33,10%	27,95%	35,00%
Crediário taxa (%a.m.)	3,42%	1,64%	5,34%
Parc. Fatura taxa (%a.m.)	8,97%	8,35%	10,24%
Distribuição Carteiras Remuneradas: Rotativo / parc fat / crediário	43% / 53% / 4%		
Instituições Financeiras consultadas	6		

## Principais características

- Taxa de juros média do rotativo 10,78% (a.m)
- Spread médio entre parcelamento de fatura e rotativo de 1,82%
- Representatividade de mercado 87%
- Relação de PDD/receita cartões é aproximadamente 33% em média
- Rotativo possui prazo máximo de 30 dias
- Total de (Receita - Despesas) para cartões foi de aproximadamente R\$ 20 bilhões em 2019



# A distribuição dos produtos remunerados por juros e não remunerados geram uma grande distorção nos níveis destas taxas, portanto, iniciou-se com o estudo de sensibilidade desta distribuição



Produto **não** remunerado por juros



Produtos remunerados por juros

O banco emissor **assume um risco** pelo qual não é remunerado



“ O risco assumido pelo emissor, associado ao produto PSJ não oferece remuneração...”

# A sensibilidade da migração de 1% de saldo de PSJ para o produto crediário, permite uma potencial redução de 0,48 p.p. na taxa do rotativo

## Cenário Atual

## Simulação

Distribuição Carteiras Remuneradas (em %):  
PSJ/Rotativo/parc fat/crediário

83,5 / 7,2 / 8,7 / 0,68

82,5 / 7,2 / 8,7 / 1,68

Taxa de juros Parcelamento fatura (% a.m.)

8,97%

8,97% =

Taxa crediário (% a.m.)

3,42%

3,42% =

Taxa de juros rotativo (% a.m.)

10,78%

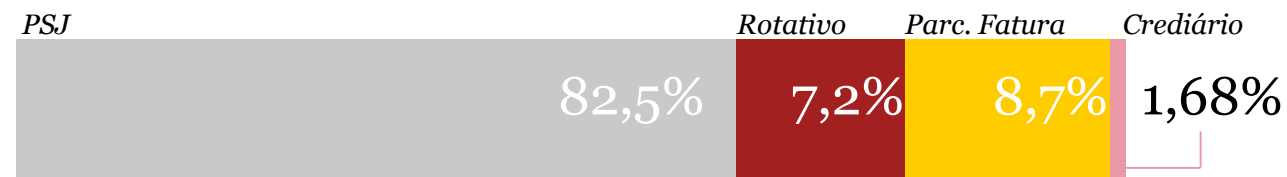
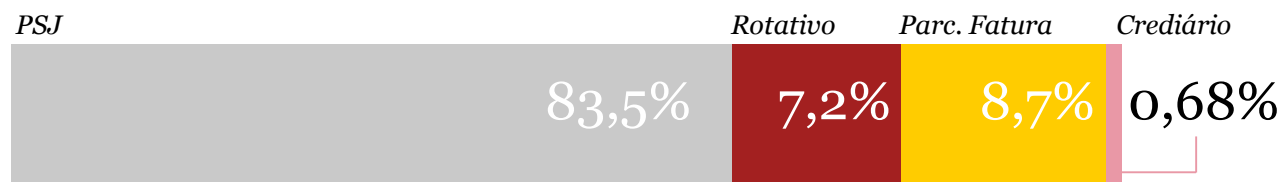
10,30% ↓

➤ Migração **total** para crediário

➤ ~~Manter spread com rotativo~~

➤ **Redução de 0,48 p.p.**

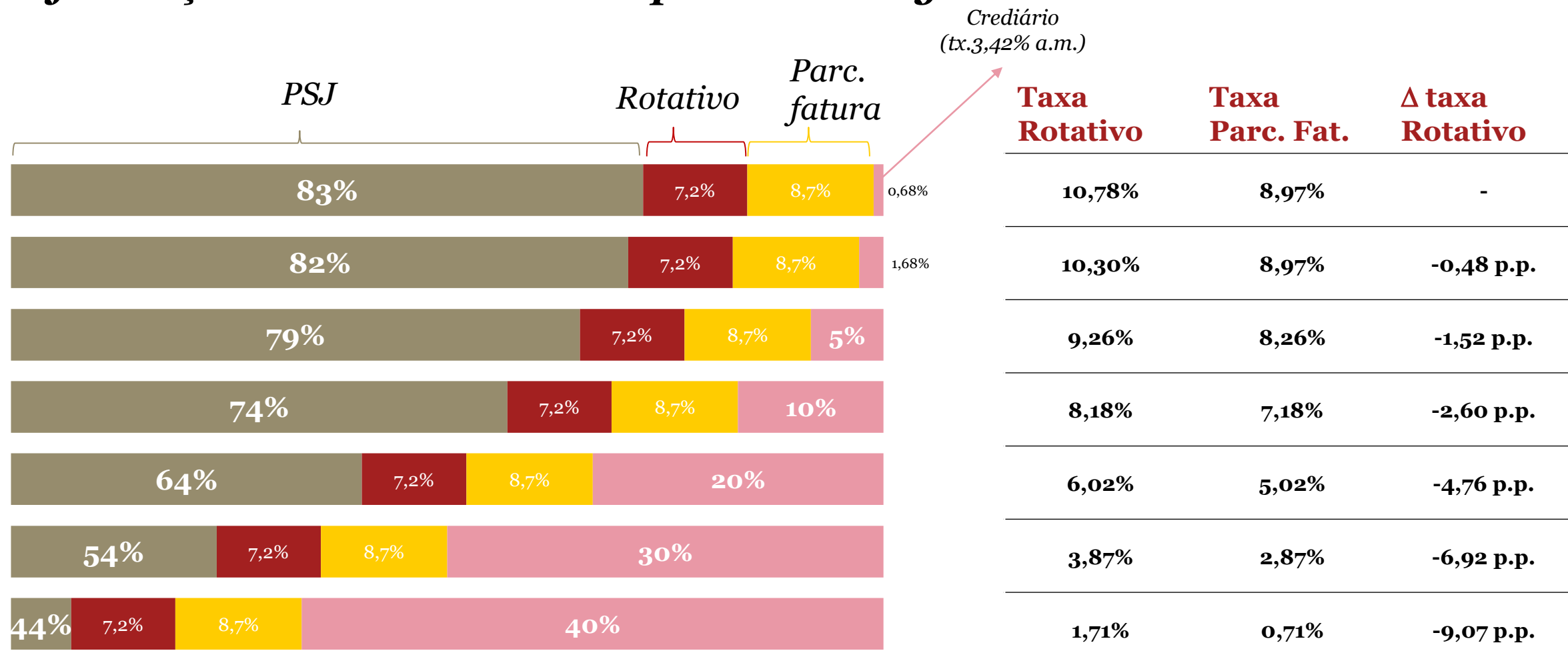
Sem alteração da taxa de parcelamento fatura **o impacto é menor** na taxa do rotativo



**Análise de sensibilidade 1**

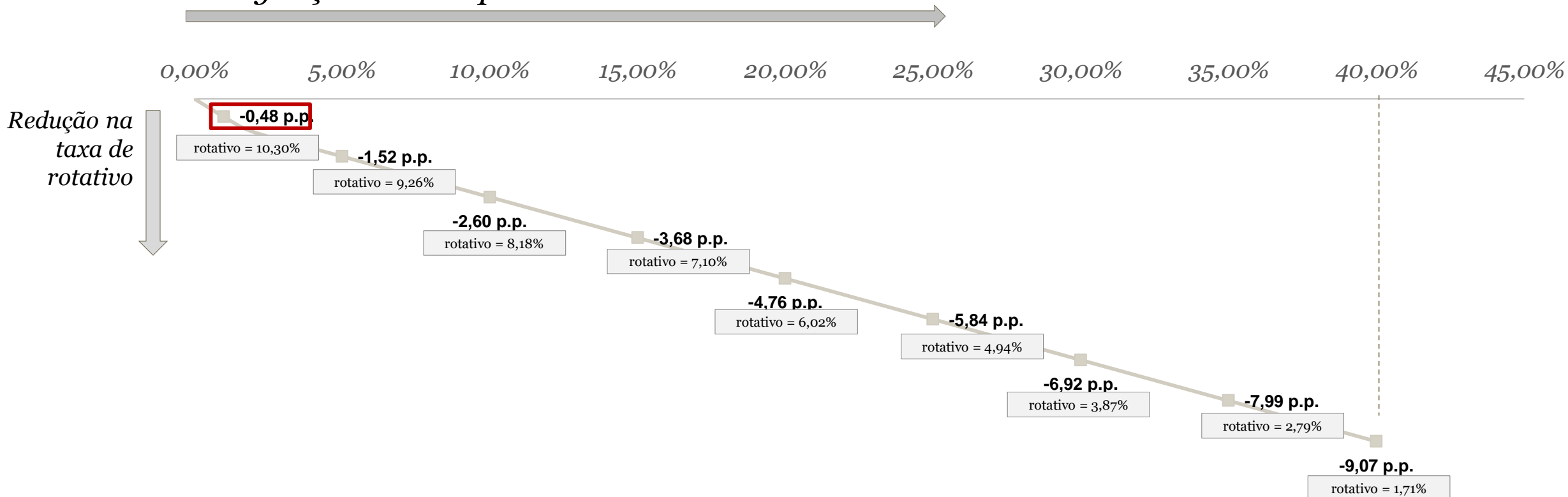
# Diversos níveis de migração de saldo PSJ para crediário sugerem diferentes graus de reduções na taxa de rotativo, considerando as informações do cenário atual e premissas regulatórias<sup>1</sup>

Migração de PSJ para crediário



# A redução de taxa de rotativo pode ser representada conforme migração de saldo PSJ para crediário, levando em conta seu spread com a taxa do parcelamento fatura

## Migração de PSJ para crediário



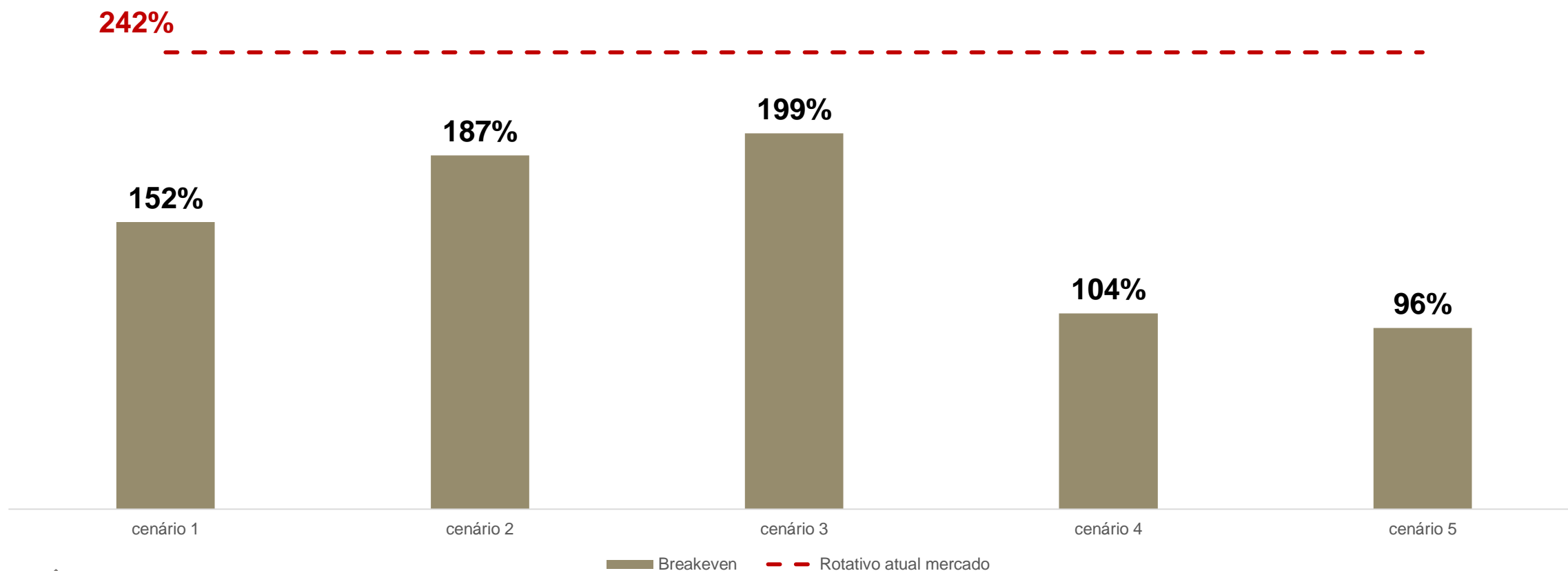


**Considerando a sensibilidade de migração de saldo e as características de cada cenário, são apresentados abaixo os valores de breakeven das taxas simuladas para o rotativo do cartão**

SIMULAÇÕES	NOVA TAXA PARA O ROTATIVO (% A.M.)	POTENCIAL REDUÇÃO DE TAXA PARA O ROTATIVO	CONTRAPARTIDA DA REDUÇÃO DE TAXA
Cenário 1	8,0%	-25,8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Simulação de impacto e não taxa (não há breakeven)</li> </ul>
<input checked="" type="checkbox"/> Cenário 2	9,19%	-14,8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aumento de prazo médio</li> <li>• Spread de 1% entre rotativo e parc. fatura</li> </ul>
<input checked="" type="checkbox"/> Cenário 3	9,55%	-11,4%	
Cenário 4	6,10%	-43,4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inclusão de tarifa PSJ</li> <li>• Redução expressiva de compras com mais de 3 parcelas</li> <li>• Aumento de carteira de crediário e redução de sua taxa media</li> </ul>
Cenário 5	6,76%	-37,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cobrança sobre saldo futuro de PSJ</li> </ul>

Foi considerado 1% de migração de saldo do PSJ apenas para o produto crediário

***Portanto, conforme informações recebidas e premissas de sensibilidades definidas, as taxas médias anualizadas (2019) para o rotativo do cartão frente aos cenários avaliados são:***



 Foi considerado 1% de migração de saldo do PSJ apenas para o produto crediário



## Detalhamento do estudo

# A avaliação dos cenários foi suportada por ferramenta de modelagem financeira desenvolvida para simulações e análises de breakevens

Cenário 1: Análogo ao cheque especial

Cenário 2: ADB - juros a partir da 1ª compra antes do fechamento da fatura

Cenário 3: ADB - juros a partir do fechamento da fatura

Cenário 4: Estímulo ao Credciário com tarifação sobre o PSJ

Cenário 5: Substituição do parcelamento de fatura pelo saldo

**Painel de simulações**

Taxa de juros rotativo

Nova Tarifa (% do lin

Varição de saldo de

PDD/Receita (%)

Credciário

V

N

Varição do saldo de

V

N

migração PS

**Δ Receita**

**Δ Despesa**

Receita - de

**Redu**

Mudança do rotativo

**Painel de simulação**

Taxa de juros rotat

Varição de saldo d

Ajuste de Inadimpli

Credciário

Va

No

Varição do saldo d

Va

No

migração PSJ

**Δ Receita**

**Δ Despesa**

Receita - des

**Redu**

Mudança do rotati

**Painel de simul**

Taxa de juros ro

Varição de sald

Ajuste de Inadim

Credciário

Va

No

Varição do sald

Va

No

migração P

**Δ Recei**

**Δ Despe**

Receita - d

**Redu**

Mudança do rot

**Painel de simul**

PSJ Tarifas

Ajuste de Inadim

PSJ Varição

Credciário

Parc. Fatura

Rotativo

T

Vari

**Impacto**

Mudança do rota

**Painel de simulações**

	base	simulação
<b>Rotativo</b>		
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,8%	6,76%
Varição de saldo de rotativo (%)	0,0%	0,0%
Ajuste de Inadimplência	33,1%	33,1%
<b>Credciário</b>		
Varição do saldo	0,0%	0,0%
Nova taxa (%a.m.)	3,4%	3,4%
<b>Varição do saldo de Parc. Fatura</b>		
Varição do saldo	1,00x	2,13x
Nova taxa (%a.m.)	8,97%	5,76%

<b>Δ Receita anual (R\$ MM)</b>	-
<b>Δ Despesa anual (R\$ MM)</b>	-
<b>Impacto no Mercado (cenário 5)</b>	-
<b>Redução taxa rotativo</b>	<b>-37,3%</b>

Mudança do rotativo 4,02%

**Painel Cenário 5**

Reset

Breakeven

\*breakeven da taxa de rotativo

**Receita por modalidade**

Modalidade	Receita Total	Δ na Receita Total
Rotativo	100%	-63%
Parcelamento fatura	100%	+137%
Credciário PCI	100%	0%

**Impacto no mercado**

Cenário	Impacto
Cenário Base	100,00%
Impacto Rotativo	-21,87%
Impacto Credciário (PCI)	0,00%
Impacto Parc. Fatura	21,86%
Variação despesa	100,00%

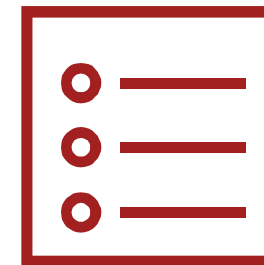
# Consideramos as principais características do Cenário Atual para a suportar a modelagem financeira frente aos cenários

## Cenário Atual

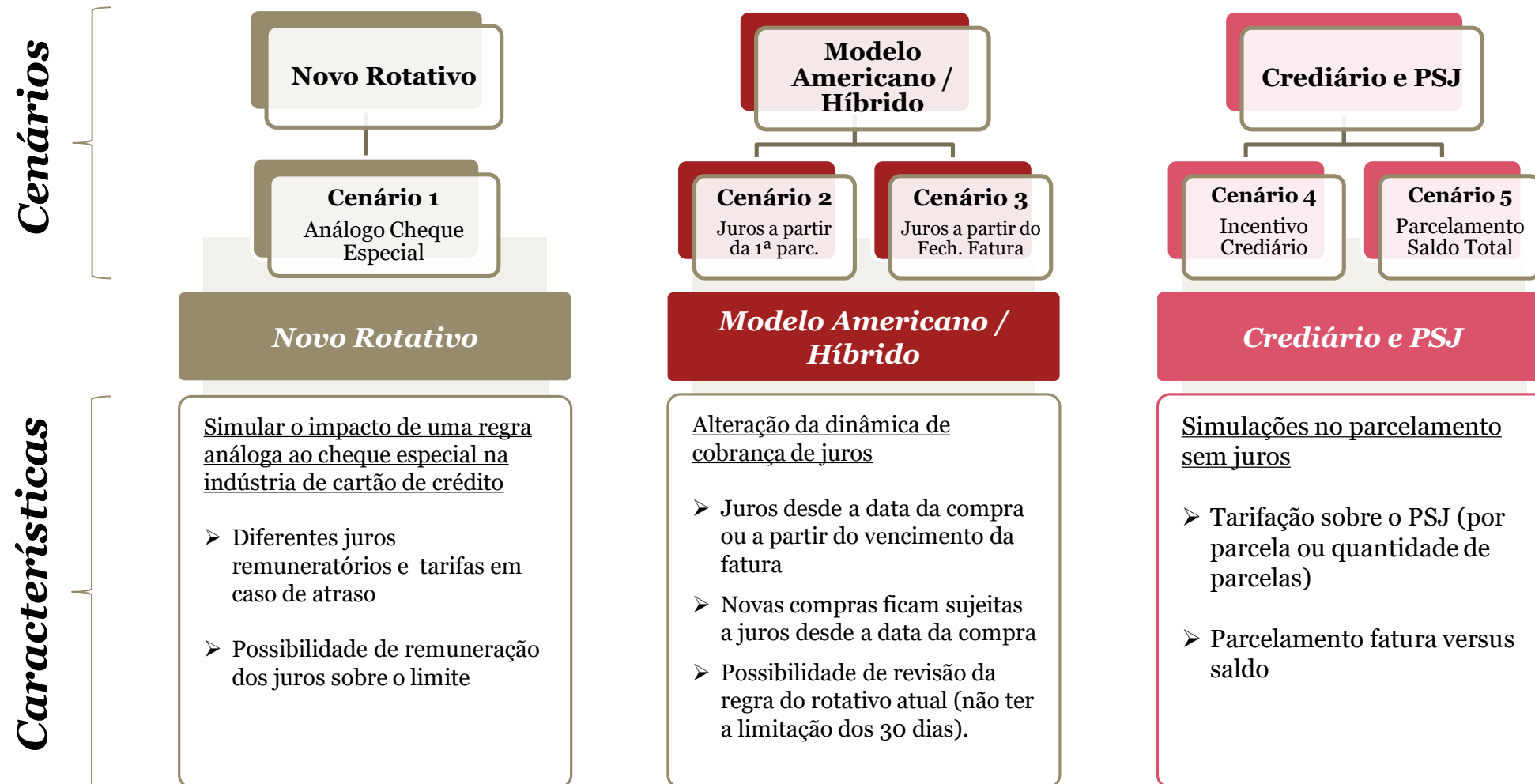
	Média	Min.	Max.
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,78%	9,50%	13,80%
PDD/Receita (%)	33,10%	27,95%	35,00%
Crediário taxa (%a.m.)	3,42%	1,64%	5,34%
Parc. Fatura taxa (%a.m.)	8,97%	8,35%	10,24%
Distribuição Carteiras Remuneradas: Rotativo/parc fat/crediário	43% / 53% / 4%		
Instituições Financeiras consultadas	6		

## Principais características

- Taxa de juros média do rotativo 10,78% (a.m)
- Spread médio entre parcelamento de fatura e rotativo de 1,82%
- Representatividade de mercado 87%
- Relação de PDD/receita cartões é aproximadamente 33% em média
- Rotativo possui prazo máximo de 30 dias
- Total de (Receita - Despesas) para cartões foi de aproximadamente R\$ 20 bilhões em 2019

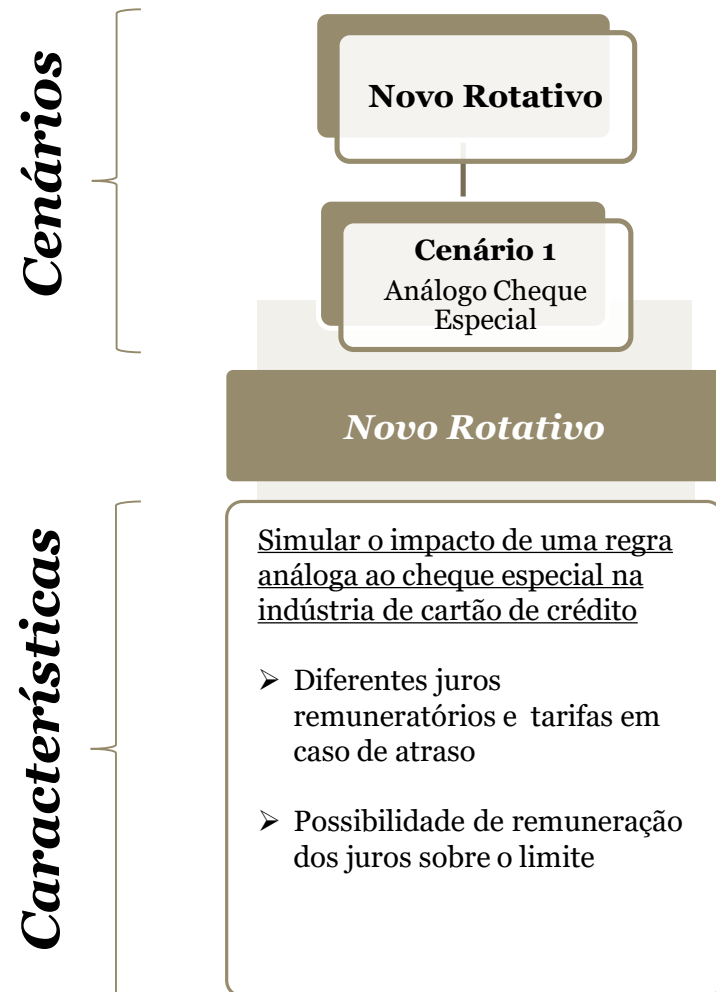


# Foram estudados e avaliados os impactos nos 5 cenários abaixo com características específicas



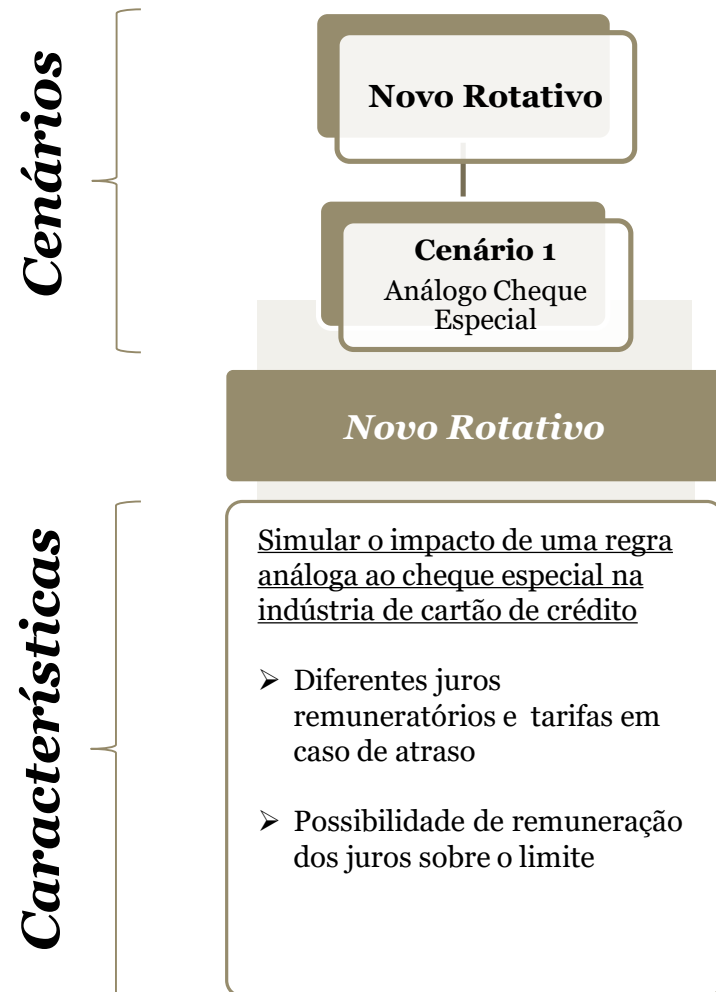


## ***Para o cenário 1 – Análogo ao cheque especial as principais etapas foram consideradas***



1. Detalhamento do cenário
2. Análise de impacto no cenário 1 considerando premissas estabelecidas
3. Avaliação do impacto quando considerada a inclusão de uma nova tarifas sobre o limite total do cartão de crédito
4. Avaliação de cobrança de tarifa sobre o valor do *limite em uso* dos cliente

## Para o cenário 1 – Análogo ao cheque especial as principais etapas foram consideradas (cont.)



1. Detalhamento do cenário
2. Análise de impacto no cenário 1 considerando premissas estabelecidas
3. Avaliação do impacto quando considerada a inclusão de uma nova tarifas sobre o limite total do cartão de crédito
4. Avaliação de cobrança de tarifa sobre o valor do *limite em uso* dos cliente

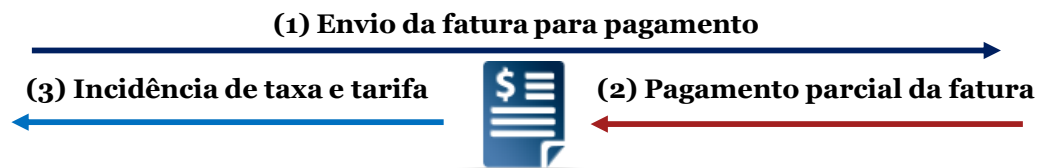
# Cenário 1 – Análogo ao Cheque Especial

Não exaustivo

## Detalhamento da opção

- ✓ Limitação do teto da taxa do rotativo
- ✓ Possibilidade de inclusão de tarifa e remuneração de juros sobre o limite total do cartão de crédito


Este modelo irá simular o impacto de uma regra análoga a do cheque especial na indústria de cartão de crédito, considerando as mesmas premissas estabelecidas pelo Bacen para o cheque especial



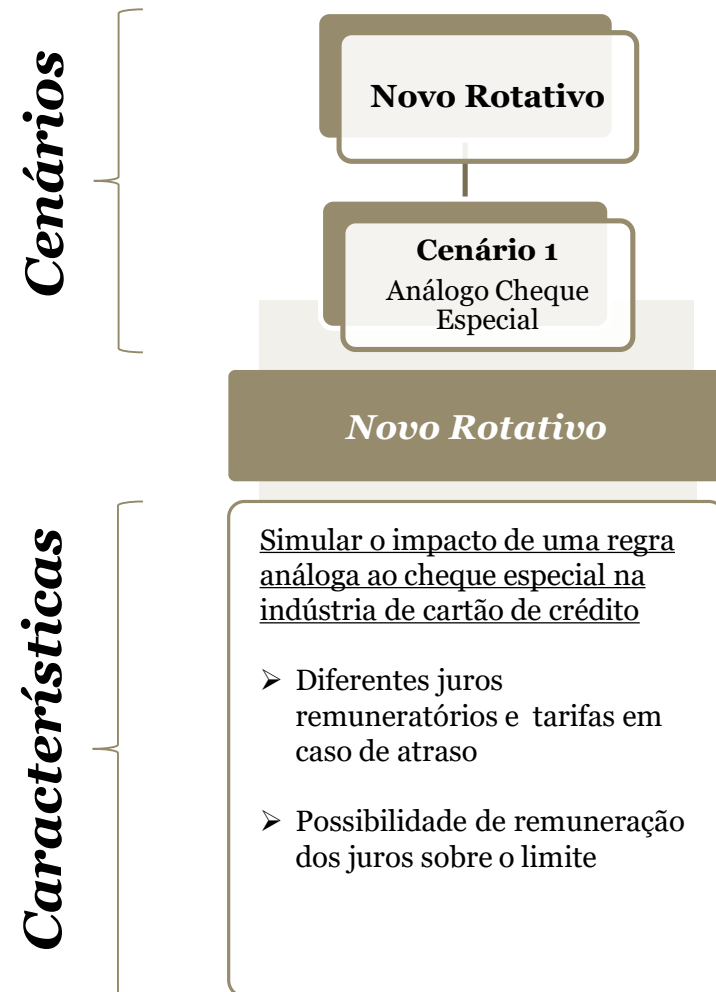
### Potenciais Impactos

Aumento na receita de tarifas 

Redução na receita do juros rotativo 

Redução na taxa de juros no parcelamento de fatura (Res. 4549) 

## Para o cenário 1 – Análogo ao cheque especial as principais etapas foram consideradas



1. Detalhamento do cenário
2. Análise de impacto no cenário 1 considerando premissas estabelecidas
3. Avaliação do impacto quando considerada a inclusão de uma nova tarifas sobre o limite total do cartão de crédito
4. Avaliação de cobrança de tarifa sobre o valor do *limite em uso* dos cliente

## No Cenário 1 os impactos no mercado são implicações da redução de taxa de juros aplicada ao produto rotativo análogo ao cheque especial

	Cenário Atual	Cenário 1
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,78%	8,0% ↓
Nova Tarifa (% do limite total)	-	0,0%
Taxa de juros Parcelamento fatura (% a.m.)	8,97%	7,0% ↓
Taxa crediário (% a.m.)	3,42%	3,42%
Alteração de saldo de crediário (%)	-	-



### Principais observações:

- Aplicação de tarifa é considerada pouco provável pelas instituições financeiras
- A taxa do rotativo utilizada é conforme referenciada do cheque especial (8% a.m.)
- Caso seja considerada a inclusão de tarifa sobre limite seria mais ponderado aplicar apenas sobre o limite em uso do cliente
- Poderia haver algum impacto na relação de PDD/receita de cartões, pela alteração na concessão visando manter o equilíbrio entre risco e retorno do produto
- **Não existe breakeven de taxa** neste cenário levando em conta as observações acima, apenas simulação de impacto no mercado

# Cenário 1: Impacto em receitas pela redução de taxas de juros

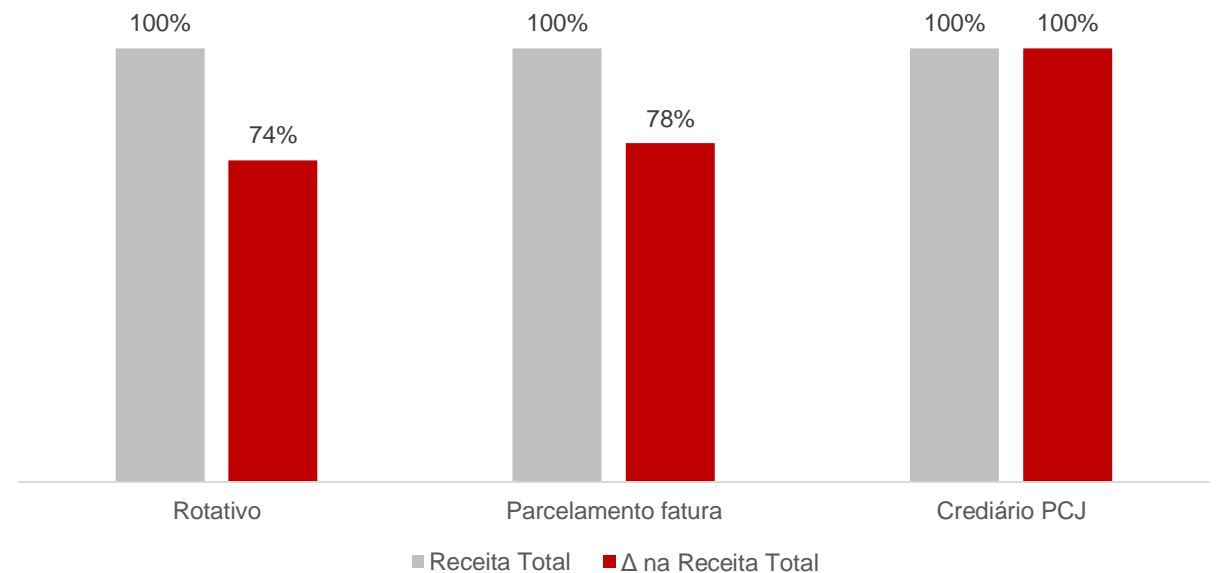
## ➤ Inputs da simulação

Painel de simulações	base		simulação
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,78%	▼	8,00%
Nova Tarifa (% do limite em uso)	0,0%	■	0,00%
Varição de saldo de rotativo (%)	0,0%	■	0,0%
PDD/Receita (%)	33,1%	■	33,1%
<b>Crediário</b>			
Varição do saldo	0,0%	■	0,00%
Nova taxa (%a.m.)	3,4%	■	3,42%
<b>Varição do saldo de Parc. Fatura</b>			
Varição do saldo	0,0%	■	0,00%
Nova taxa (%a.m.)	8,97%	▼	7,00%

Taxa de juros do rotativo igual à do cheque especial

A taxa de parcelamento fatura é reduzida para acompanhar o relação com a taxa de rotativo

Receita por modalidade



### Conclusão

**O cenário 1 é um estudo de impacto e não uma simulação de taxa de rotativo**



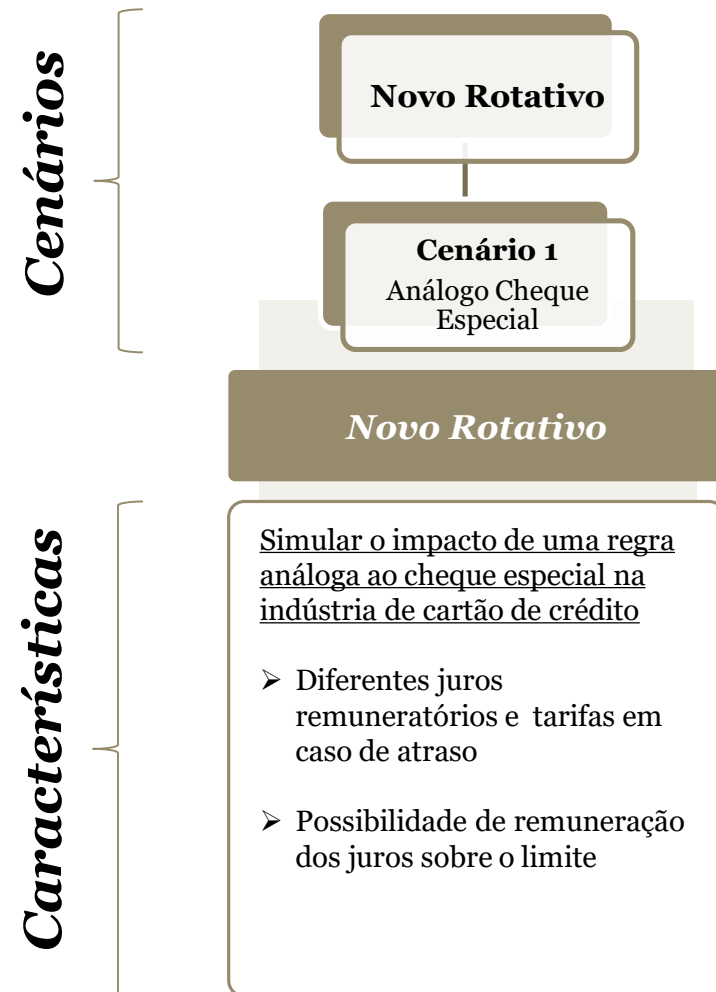
## ***O impacto no total de (Receitas - Despesas) do mercado para o cenário 1 – análogo ao cheque especial é ilustrado no gráfico abaixo:***

### *Impacto no mercado*



1- As reduções das taxas de rotativo e parcelamento fatura reduziram o total de resultado da indústria, entretanto, considerando a relação PDD/Receita constante existe uma redução de despesas que é reduz o impacto no mercado

## Para o cenário 1 – Análogo ao cheque especial as principais etapas foram consideradas



1. Detalhamento do cenário
2. Análise de impacto no cenário 1 considerando premissas estabelecidas
3. Avaliação do impacto quando considerada a inclusão de uma nova tarifas sobre o limite total do cartão de crédito
4. Avaliação de cobrança de tarifa sobre o valor do *limite em uso* dos cliente

# Cenário 1: Inclusão de tarifa sobre o limite total

## ➤ Inputs da simulação

Painel de simulações	base		simulação
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,78%	▼	8,00%
Nova Tarifa (% do limite total)	0,0%	▲	0,25%
Varição de saldo de rotativo (%)	0,0%	▬	0,0%
PDD/Receita (%)	33,1%	▬	33,1%
<b>Crediário</b>			
Varição do saldo	0,0%	▬	0,00%
Nova taxa (%a.m.)	3,4%	▬	3,42%
<b>Varição do saldo de Parc. Fatura</b>			
Varição do saldo	0,0%	▬	0,00%
Nova taxa (%a.m.)	8,97%	▼	7,00%

Taxa de juros do rotativo igual à do cheque especial

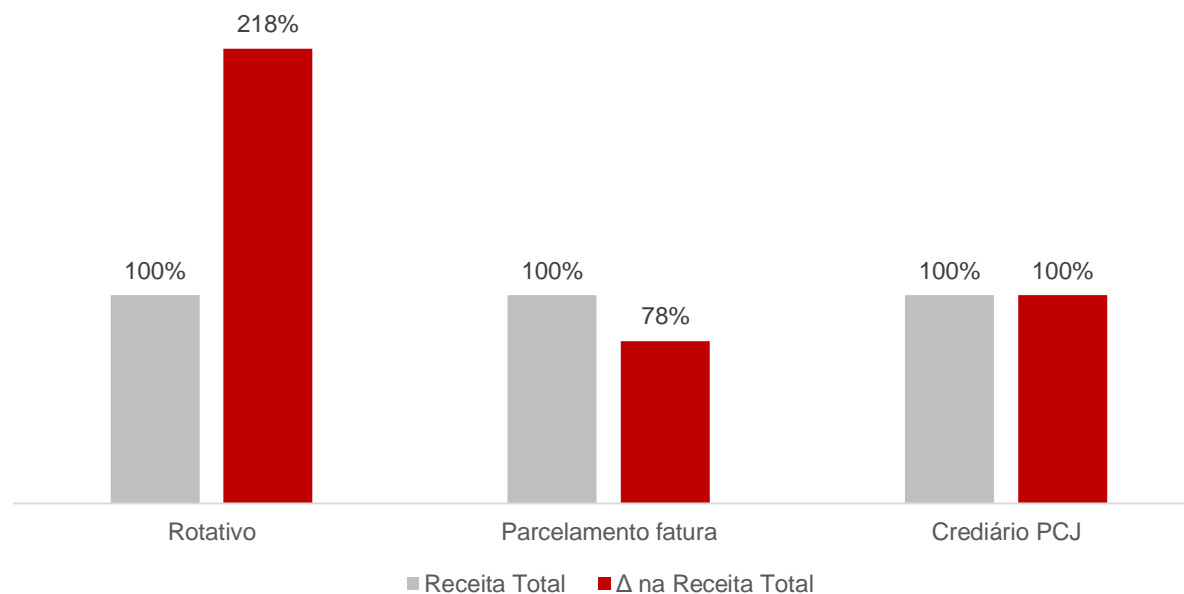
**Inclusão de tarifa** sobre o limite total do cartão de crédito

A taxa de parcelamento fatura é reduzida para acompanhar o relação com a taxa de rotativo

### Conclusão

**Aumento considerável de receita referente à cobrança de tarifa sobre o limite**

Receita por modalidade

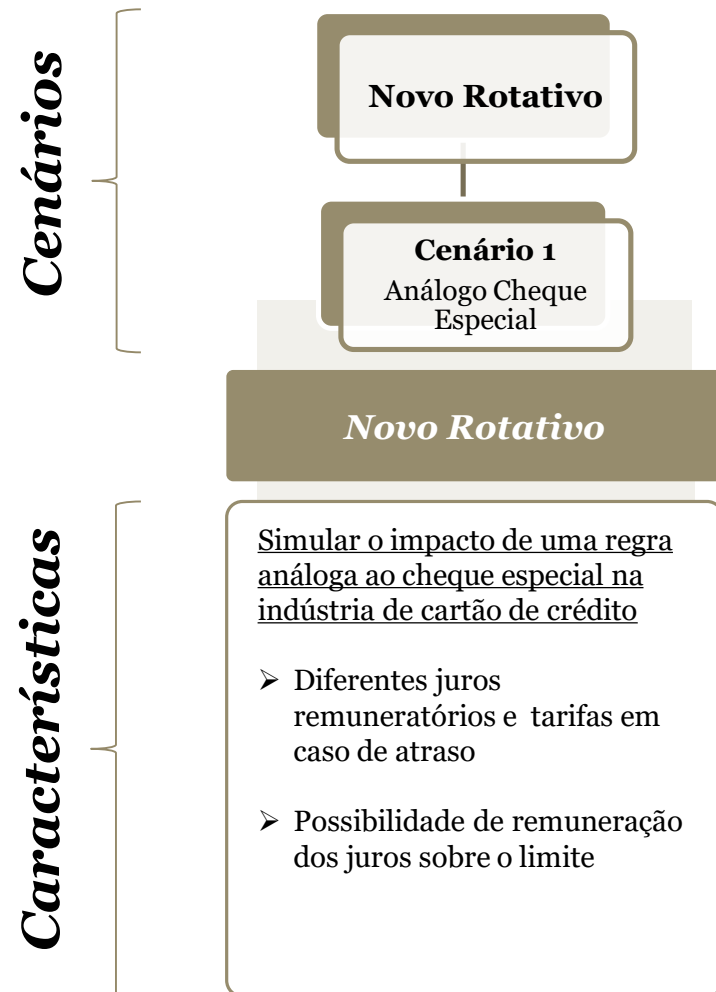


***O impacto no total de (Receitas - Despesas) do mercado para o cenário 1 – análogo ao cheque especial é ilustrado no gráfico abaixo:***



“O volume de limites disponibilizados à clientes é grande o suficiente para gerar um aumento considerável nas receitas da indústria. **Entretanto, a aplicação de uma tarifa sobre o limite do cartão é considerada uma prática pouco provável** quando consideramos o histórico de alteração do cheque especial.

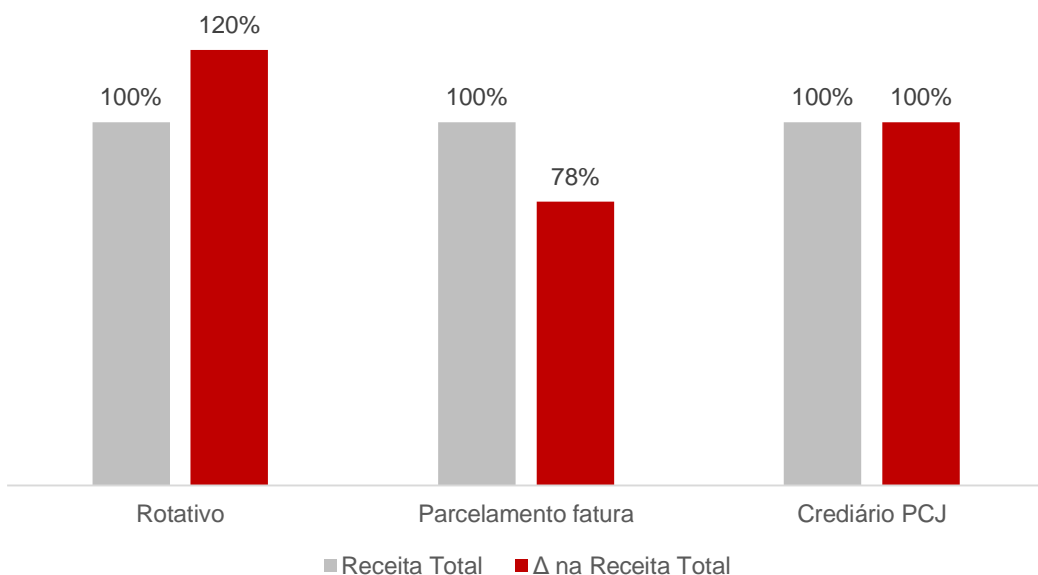
## Para o cenário 1 – Análogo ao cheque especial as principais etapas foram consideradas



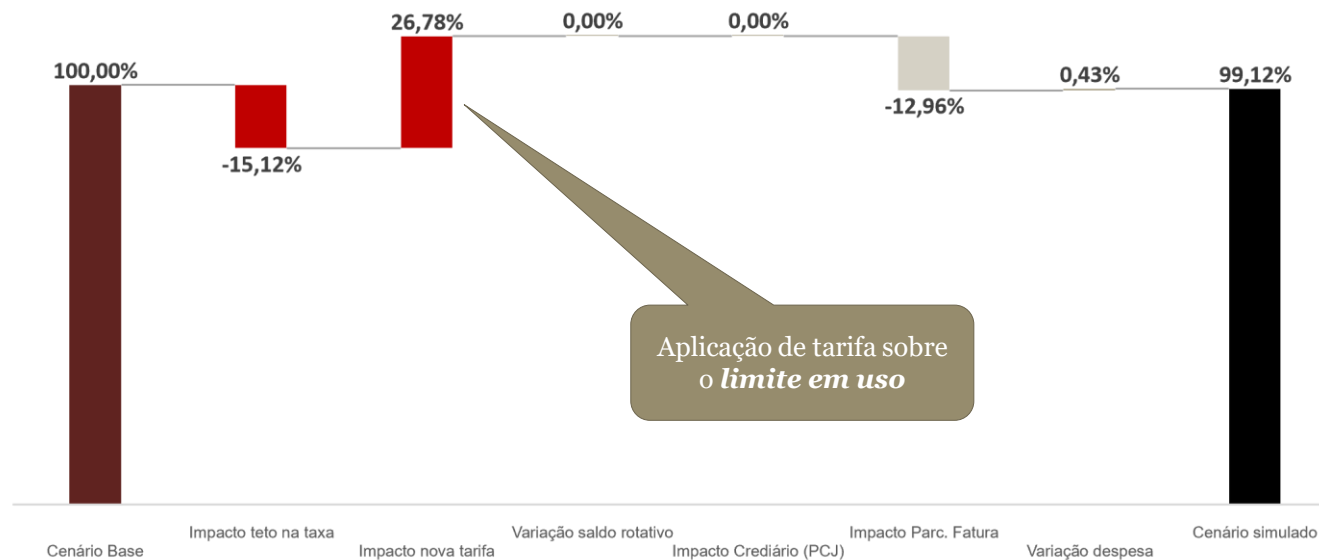
1. Detalhamento do cenário
2. Análise de impacto no cenário 1 considerando premissas estabelecidas
3. Avaliação do impacto quando considerada a inclusão de uma nova tarifas sobre o limite total do cartão de crédito
4. Avaliação de cobrança de tarifa sobre o valor do *limite em uso* dos cliente

## Simulamos também qual seria o impacto no caso da aplicação de tarifa sobre o limite em uso do cliente

Receita por modalidade

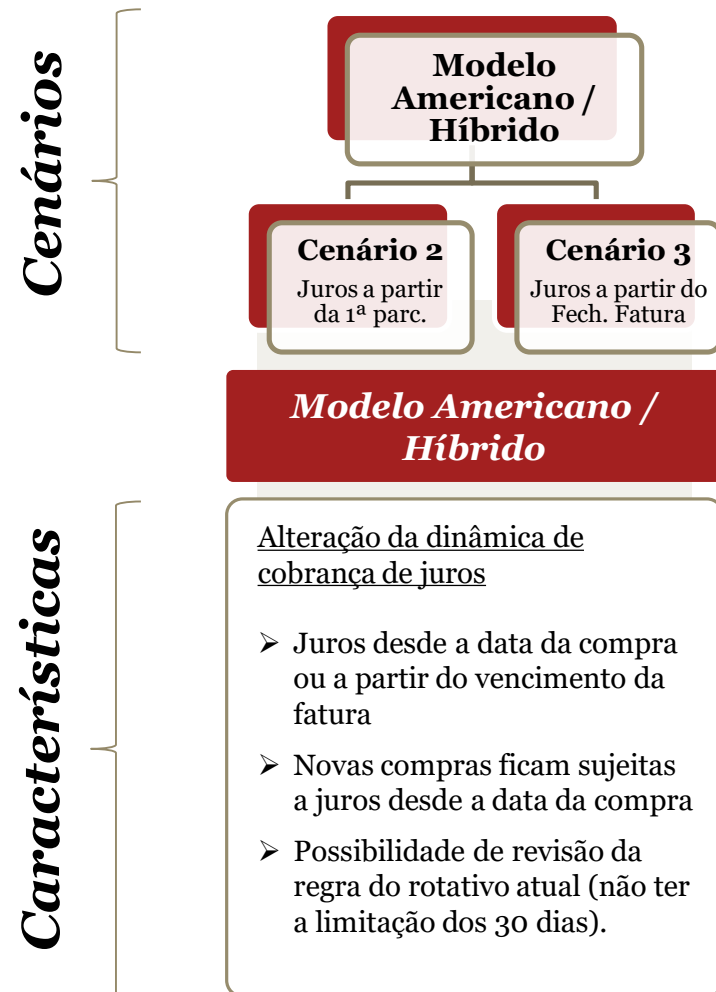


Impacto no mercado



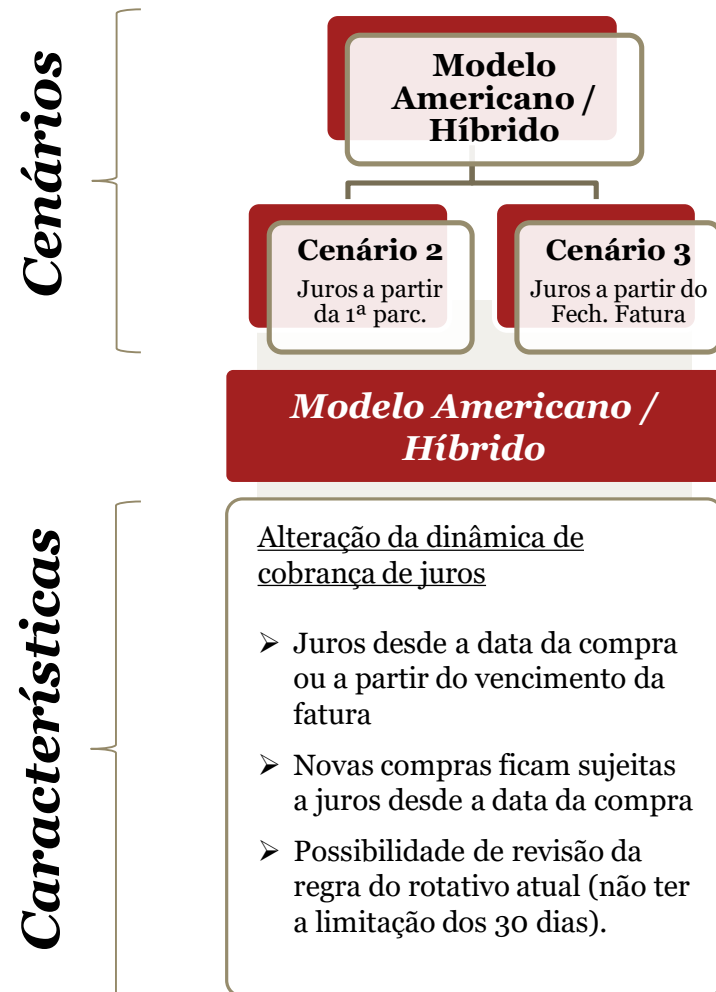
Outra premissa estudada seria a aplicação de uma tarifa **apenas sobre o limite em uso do cliente**, desta forma, o limite disponível não geraria custos ou encargos ao portador. Esta alternativa também foi considerada pouco provável considerando o histórico da evolução do cheque especial

## *Para os cenários modelo Americano / Híbrido as principais etapas foram consideradas*



1. Descrição do modelo americano e detalhamento dos cenários 2 e 3
2. Análise de impacto no cenário 2 considerando premissas estabelecidas
3. Análise de impacto no cenário 3 considerando premissas estabelecidas
4. Comparação de impacto com diferentes migrações de saldo PSJ para crediário

## Para os cenários modelo Americano / Híbrido as principais etapas foram consideradas (cont.)

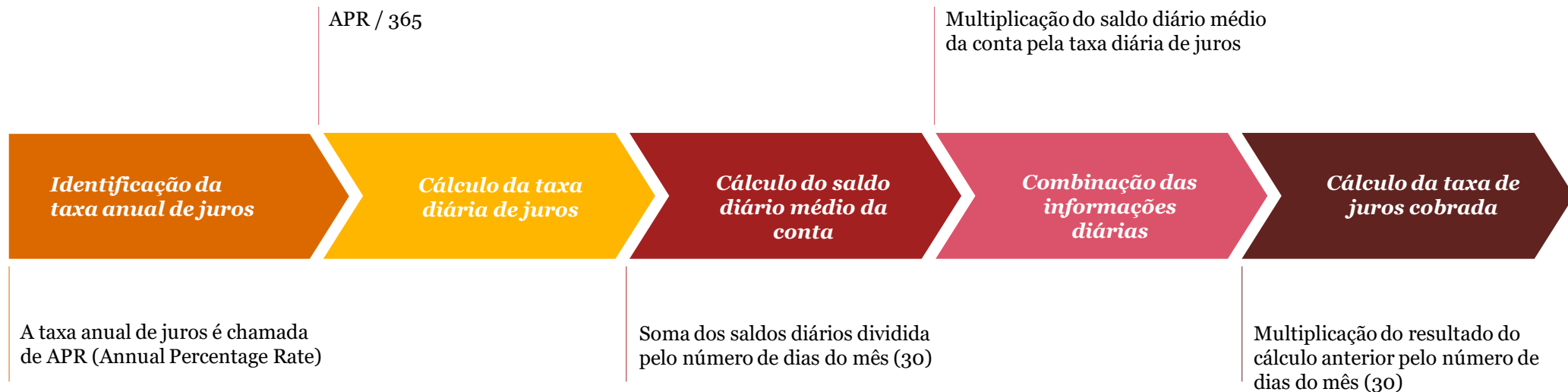


1. Descrição do modelo americano e detalhamento dos cenários 2 e 3
2. Análise de impacto no cenário 2 considerando premissas estabelecidas
3. Análise de impacto no cenário 3 considerando premissas estabelecidas
4. Comparação de impacto com diferentes migrações de saldo PSJ para crediário



# O Modelo Americano é caracterizado da seguinte maneira:

## Modelo Americano



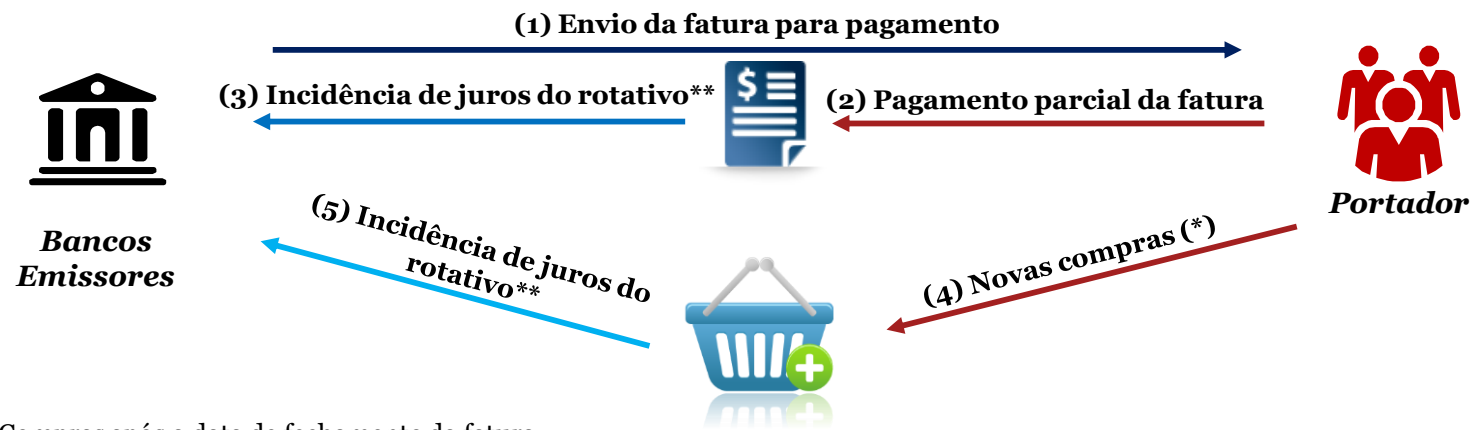
# Cenário 2 e 3 – Modelo Americano/Híbrido

Não exaustivo

## Detalhamento da opção

Cenário 2  
Cenário 3

- ✓ Juros cobrados a partir da 1ª compra antes do fechamento da fatura
- ✓ Novas compras ficam sujeitas a juros desde a data da compra
- ✓ Juros cobrados a partir do fechamento da fatura



(\*) Compras após a data de fechamento da fatura

(\*\*) Alteração de prazo conforme cenário 2 ou 3

### Potenciais Impactos

Aumento do saldo para incidência de juros (fatura anterior + novas compras)



Aumento do prazo de incidência de juros



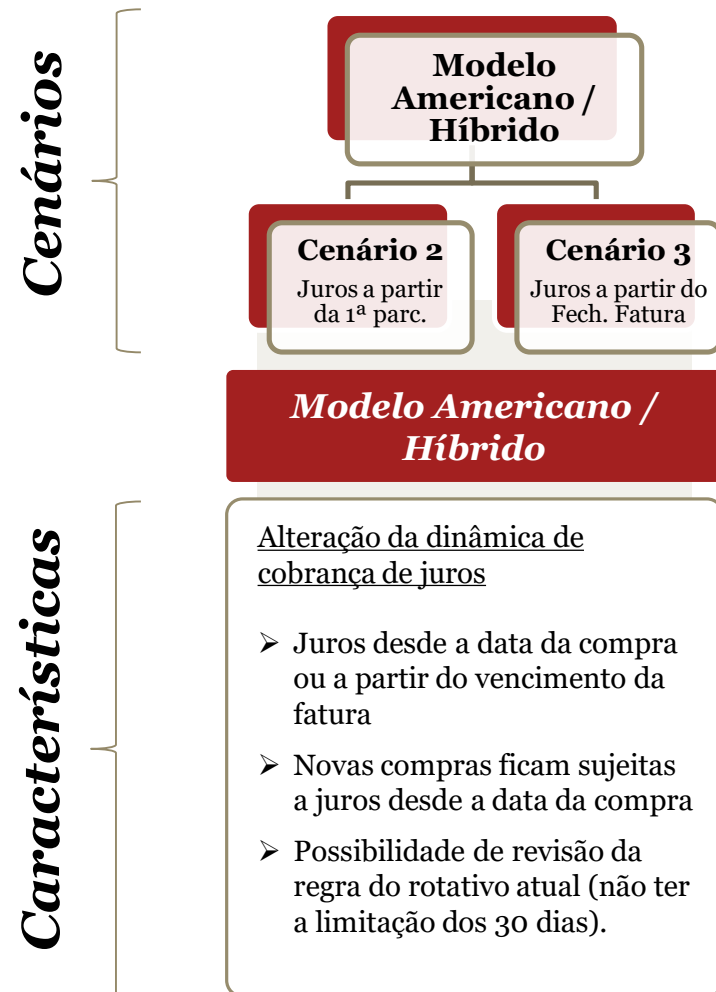
Redução na receita do juros rotativo



Redução na taxa de juros no parcelamento de fatura (Res. 4549)



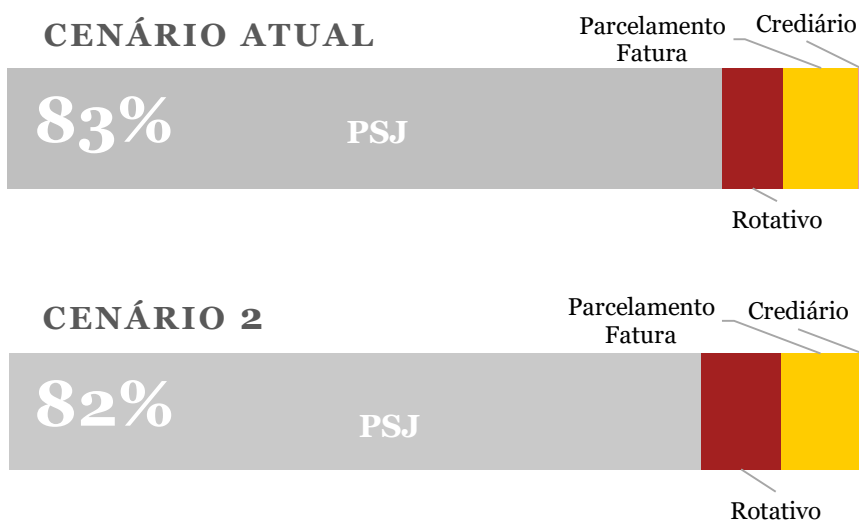
# Para os cenários modelo Americano / Híbrido as principais etapas foram consideradas



1. Descrição do modelo americano e detalhamento dos cenários 2 e 3
2. Análise de impacto no cenário 2 considerando premissas estabelecidas
3. Análise de impacto no cenário 3 considerando premissas estabelecidas
4. Comparação de impacto com diferentes migrações de saldo PSJ para crediário

## O breakeven para o **Cenário 2** apresenta uma potencial redução de taxa do rotativo de **-14,8%**

	<b>Cenário Atual</b>	<b>Cen. 2 - Breakeven</b>
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	<b>10,78%</b>	<b>9,19%</b> ↓
Variação no saldo médio de rotativo (%)	-	<b>+ 22%</b> ↑
Taxa de juros Parcelamento fatura (% a.m.)	<b>8,97%</b>	<b>8,19%</b> ↓
Taxa crediário (% a.m.)	<b>3,42%</b>	<b>3,42%</b> =



### Principais observações:

- O aumento do prazo médio de utilização do rotativo está expresso em saldo médio (+22%)
- A cobrança dos juros deve retroagir até a **data da primeira compra** para antes da data da “rotativação”
- A comunicação com clientes é dificultada pela nova dinâmica de cobrança
- Migração de saldo PSJ **apenas** para crediário
- Foi considerado um spread de 1% entre taxa de rotativo e taxa de parcelamento fatura

## Cenário 2: Aumento do saldo médio do rotativo em aproximadamente 22%

### ➤ Inputs da simulação

Painel de simulações	base		simulação
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,78%	▼	9,19%
Varição de saldo de rotativo (%)	0,0%	▲	22%
Ajuste de Inadimplência (%)	33,1%	■	33,11%
<b>Crediário</b>			
Varição do saldo	0,0%	▲	147,06%
Nova taxa (%a.m.)	3,4%	■	3,42%
<b>Varição do saldo de Parc. Fatura</b>			
Varição do saldo	0,0%	■	0,00%
Nova taxa (%a.m.)	8,97%	▼	8,19%

Breakeven da taxa de juros do rotativo

**Maior prazo de cobrança de juros** implica em aumento de saldo médio

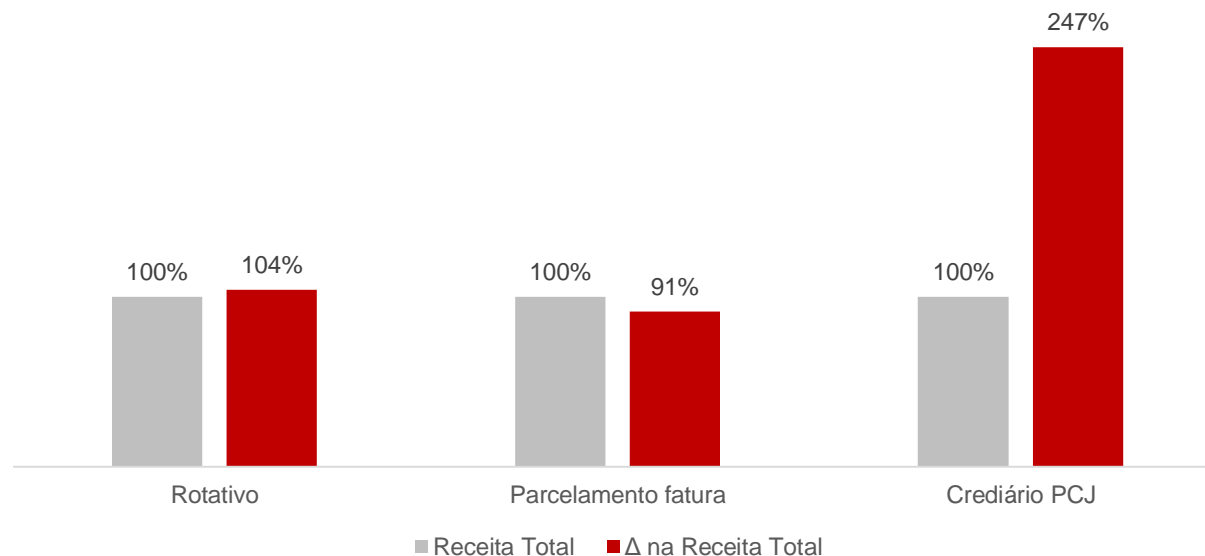
Aumento do saldo de crediário referente à **migração de PSJ para crediário (1% do total)**

A taxa de parcelamento fatura é reduzida para acompanhar o relação com a taxa de rotativo

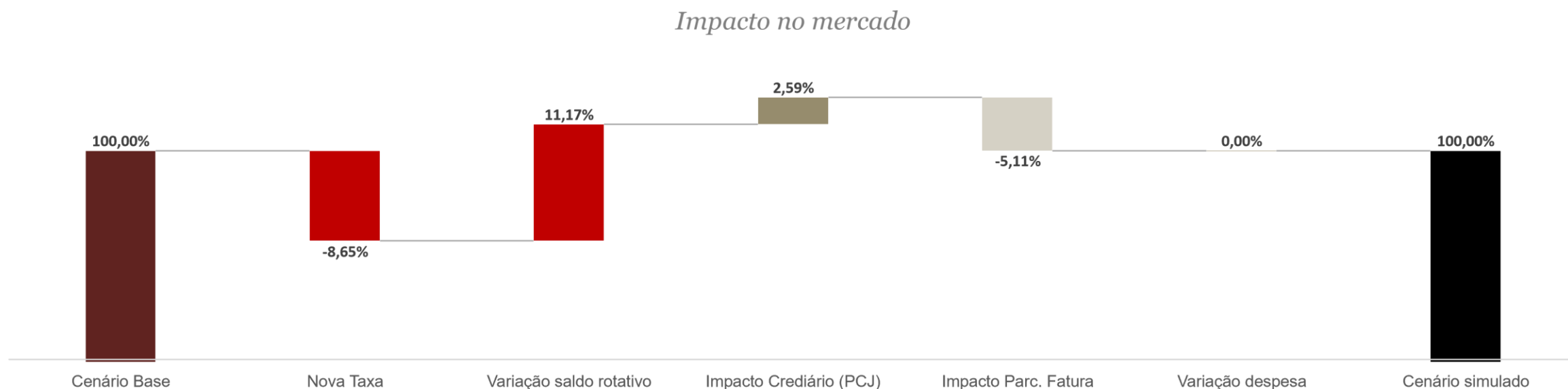
### Conclusão

**É possível uma redução de 1,59 p.p. na taxa de rotativo dado a nova dinâmica do produto**

Receita por modalidade

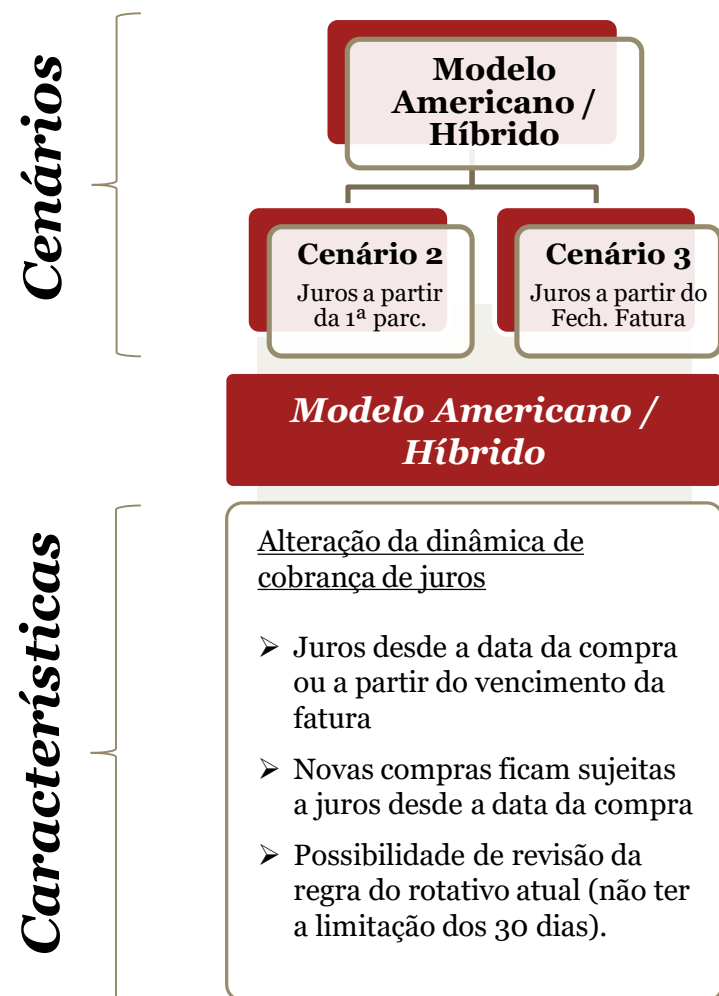


***O impacto no total de (Receitas - Despesas) do mercado para o cenário 2 é ilustrado no gráfico abaixo:***



“O maior prazo para cobrança de juros representa um aumento de 11% no valor de receitas - despesas do mercado e permite uma redução na taxa do rotativo de 1,59 p.p. para manter o mesmo tamanho do Mercado inicial

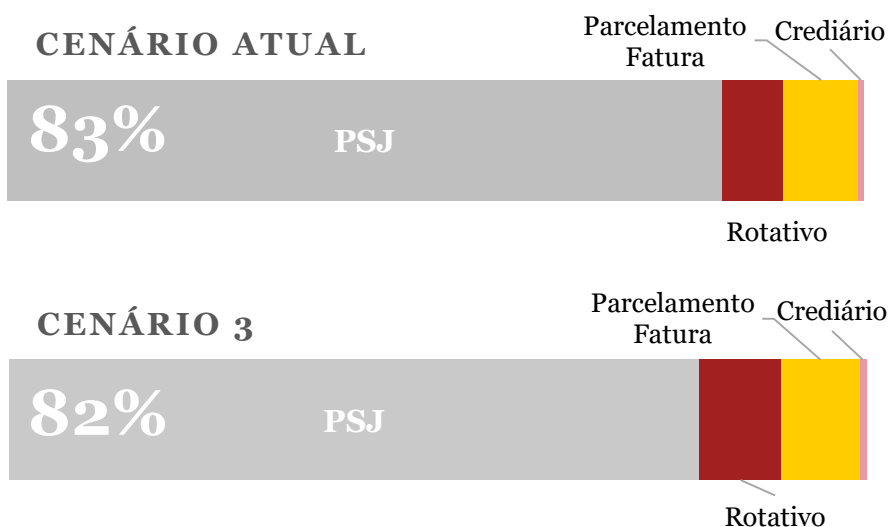
## ***Para os cenários modelo Americano / Híbrido as principais etapas foram consideradas***



1. Descrição do modelo americano e detalhamento dos cenários 2 e 3
2. Análise de impacto no cenário 2 considerando premissas estabelecidas
3. Análise de impacto no cenário 3 considerando premissas estabelecidas
4. Comparação de impacto com diferentes migrações de saldo PSJ para crediário

## O breakeven para o **Cenário 3** apresenta uma potencial redução de taxa do rotativo de **-11,4%**

	<b>Cenário Atual</b>	<b>Cen. 3 - Breakeven</b>
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	<b>10,78%</b>	<b>9,55%</b> ↓
Variação no saldo médio de rotativo (%)	-	<b>+ 13%</b> ↑
Taxa de juros Parcelamento fatura (% a.m.)	<b>8,97%</b>	<b>8,55%</b> ↓
Taxa crediário (% a.m.)	<b>3,42%</b>	<b>3,42%</b> =



### Principais observações:

- O aumento do prazo médio de utilização do rotativo está expresso em saldo médio (+13%)
- A cobrança dos juros deve retroagir até a **data do fechamento da fatura**, antes da data da “rotativação”
- A comunicação com clientes é dificultada pela nova dinâmica de cobrança
- Migração de saldo PSJ **apenas** para crediário
- Foi considerado um spread de 1% entre taxa de rotativo e taxa de parcelamento fatura



## Cenário 2: Aumento do saldo médio do rotativo em aproximadamente 13%

### ➤ Inputs da simulação

Painel de simulações	base		simulação
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,8%	▼	9,55%
Varição de saldo de rotativo (%)	0,0%	▲	13%
Ajuste de Inadimplência (%)	33,1%	■	33,11%
<b>Crediário</b>			
Varição do saldo	0,0%	▲	149,42%
Nova taxa (%a.m.)	3,4%	■	3,42%
<b>Varição do saldo de Parc. Fatura</b>			
Varição do saldo	0,0%	■	0,00%
Nova taxa (%a.m.)	8,97%	▼	8,55%

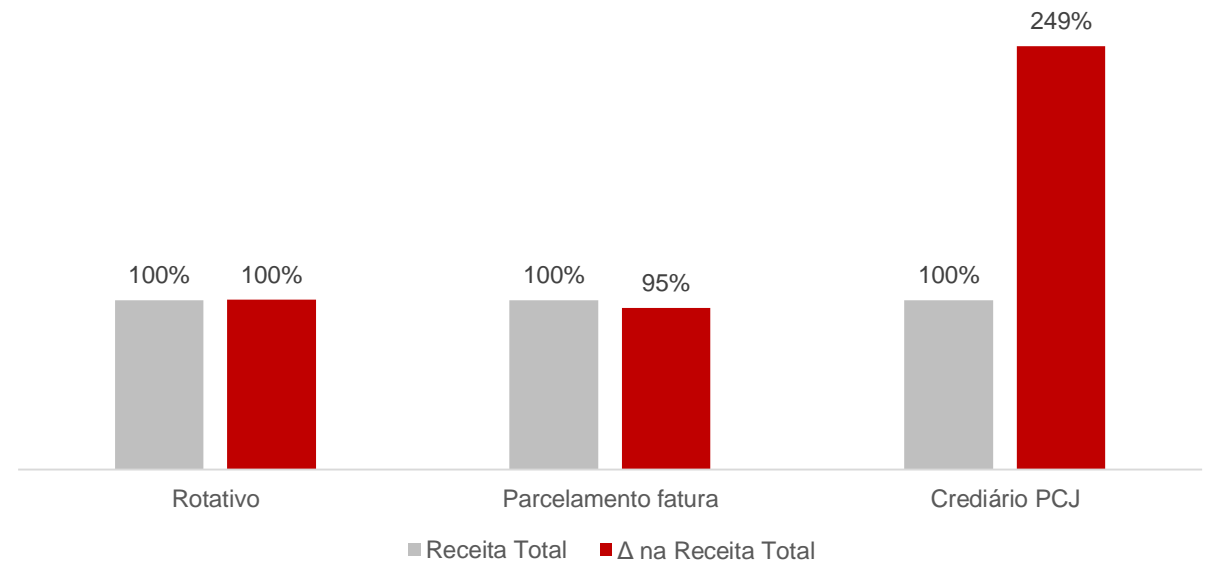
Breakeven da taxa de juros do rotativo

**Maior prazo de cobrança de juros** implica em aumento de saldo médio

Aumento do saldo de crediário referente à **migração de PSJ para crediário (1% do total)**

A taxa de parcelamento fatura é reduzida para acompanhar o relação com a taxa de rotativo

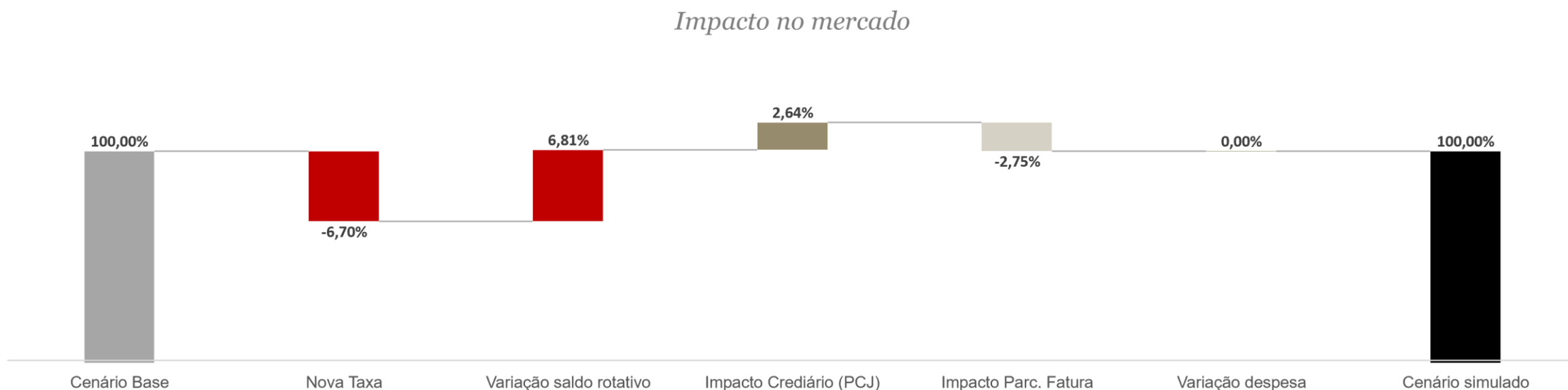
*Receita por modalidade*



### Conclusão

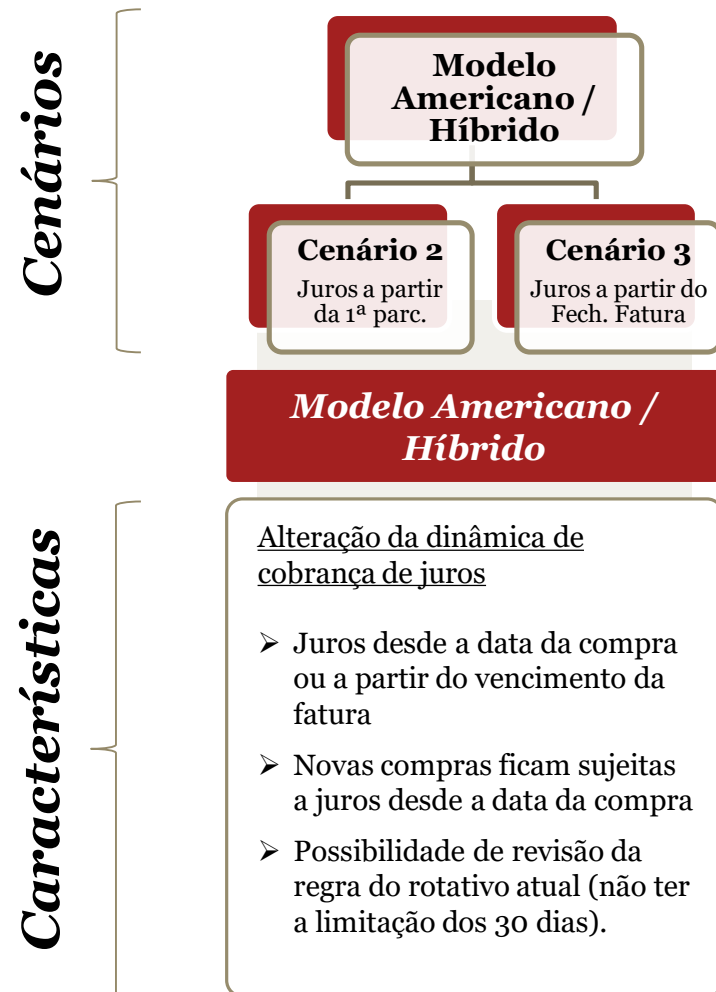
**É possível uma redução de 1,23 p.p. na taxa de rotativo dado a nova dinâmica do produto**

***O impacto no total de (Receitas - Despesas) do mercado para o cenário 3 é ilustrado no gráfico abaixo:***



“O maior prazo para cobrança de juros representa um aumento de 6,81% no valor de receitas - despesas do mercado e permite uma redução na taxa do rotativo de 1,23 p.p. para manter o mesmo tamanho do Mercado inicial

# Para os cenários modelo Americano / Híbrido as principais etapas foram consideradas



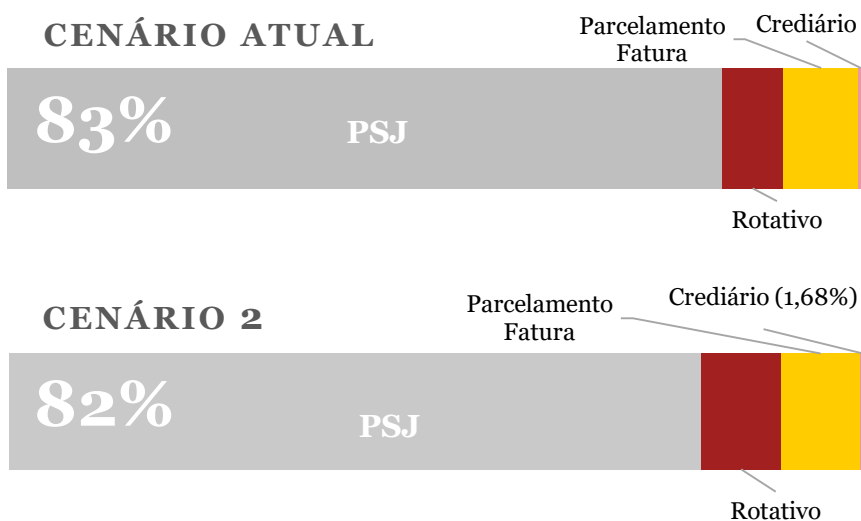
1. Descrição do modelo americano e detalhamento dos cenários 2 e 3
2. Análise de impacto no cenário 2 considerando premissas estabelecidas
3. Análise de impacto no cenário 3 considerando premissas estabelecidas
4. Comparação de impacto com diferentes migrações de saldo PSJ para crediário

## Cenário 2 - Comparação da migração do PSJ proporcional para os produtos remunerados e apenas para o produto crediário

	Cenário Atual	Cenário 2	Simulação 1	Simulação 2
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,78%	9,19% ↓	8,91% ↓	9,39% ↓
Variação no saldo médio de rotativo (%)	-	+ 22% ↑	+ 28% ↑	+ 22% ↑
Taxa de juros Parcelamento fatura (% a.m.)	8,97%	8,19% ↓	7,91% ↓	8,39% ↓
Taxa crediário (% a.m.)	3,42%	3,42% =	3,42% =	3,42% =

	Cenário 2	Simulação 1	Simulação 2
	Migração 100% crediário	Migração proporcional <sup>1</sup>	Sem migração de saldo



### Principais observações:

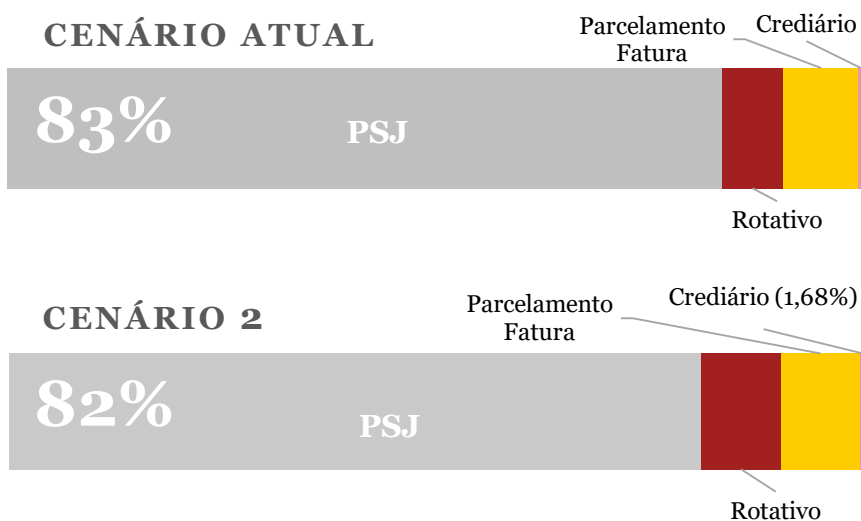
- Foram avaliados os *breakevens* das taxas de rotativo considerando diferentes possibilidades de migrações de saldo PSJ
  - Simulação do cenário 2, onde o saldo é migrado apenas para o produto crediário.
  - Migração de saldo para: rotativo, parcelamento fatura e crediário mantendo a distribuição inicial entre os mesmos (43%/53%/4%).
  - Simulação sem considerar migração de saldo
- O aumento do prazo médio de utilização do rotativo está expresso em saldo médio (+22%)
- Foi considerado um spread de 1% entre taxa de rotativo e taxa de parcelamento fatura

## Cenário 3 - Comparação da migração do PSJ proporcional para os produtos remunerados e apenas para o produto crediário

	Cenário Atual	Cenário 3	Simulação 1	Simulação 2
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,78%	9,55% ↓	9,24% ↓	9,76% ↓
Variação no saldo médio de rotativo (%)	-	+ 13% ↑	+ 19% ↑	+ 13% ↑
Taxa de juros Parcelamento fatura (% a.m.)	8,97%	8,55% ↓	8,24% ↓	8,76% ↓
Taxa crediário (% a.m.)	3,42%	3,42% =	3,42% =	3,42% =

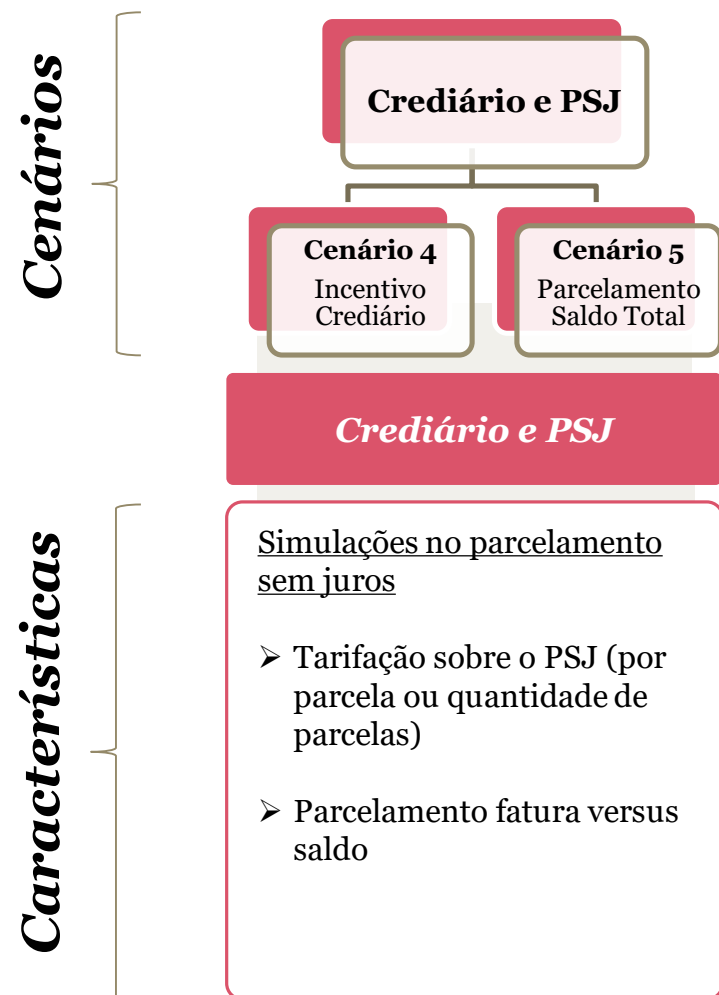
	Cenário 3	Simulação 1	Simulação 2
	Migração 100% crediário	Migração proporcional <sup>1</sup>	Sem migração de saldo



### Principais observações:

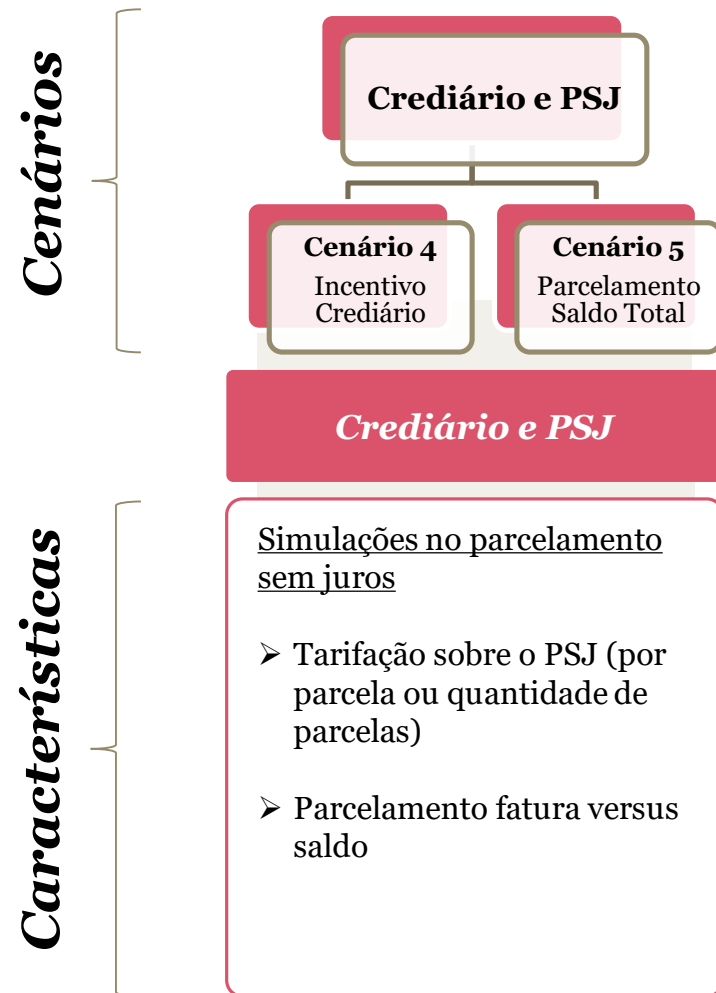
- Foram avaliados os *breakevens* das taxas de rotativo considerando diferentes possibilidades de migrações de saldo PSJ
  - Simulação do cenário 2, onde o saldo é migrado apenas para o produto crediário.
  - Migração de saldo para: rotativo, parcelamento fatura e crediário mantendo a distribuição inicial entre os mesmos (43%/53%/4%).
  - Simulação sem considerar migração de saldo
- O aumento do prazo médio de utilização do rotativo está expresso em saldo médio (+13%)
- Foi considerado um spread de 1% entre taxa de rotativo e taxa de parcelamento fatura

## *Para os cenários de incentivo ao crediário e parcelamento saldo total fatura as principais etapas foram consideradas*



1. Descrição do modelo americano e detalhamento dos cenários 4 e 5
2. Análise de impacto no cenário 4 considerando premissas estabelecidas
3. Análises de sensibilidades complementares para o cenário 4
4. Análise de impacto no cenário 5 considerando premissas estabelecidas

# *Para os cenários de incentivo ao crediário e parcelamento saldo total fatura as principais etapas foram consideradas (cont.)*



1. Descrição do modelo americano e detalhamento dos cenários 4 e 5
2. Análise de impacto no cenário 4 considerando premissas estabelecidas
3. Análises de sensibilidades complementares para o cenário 4
4. Análise de impacto no cenário 5 considerando premissas estabelecidas

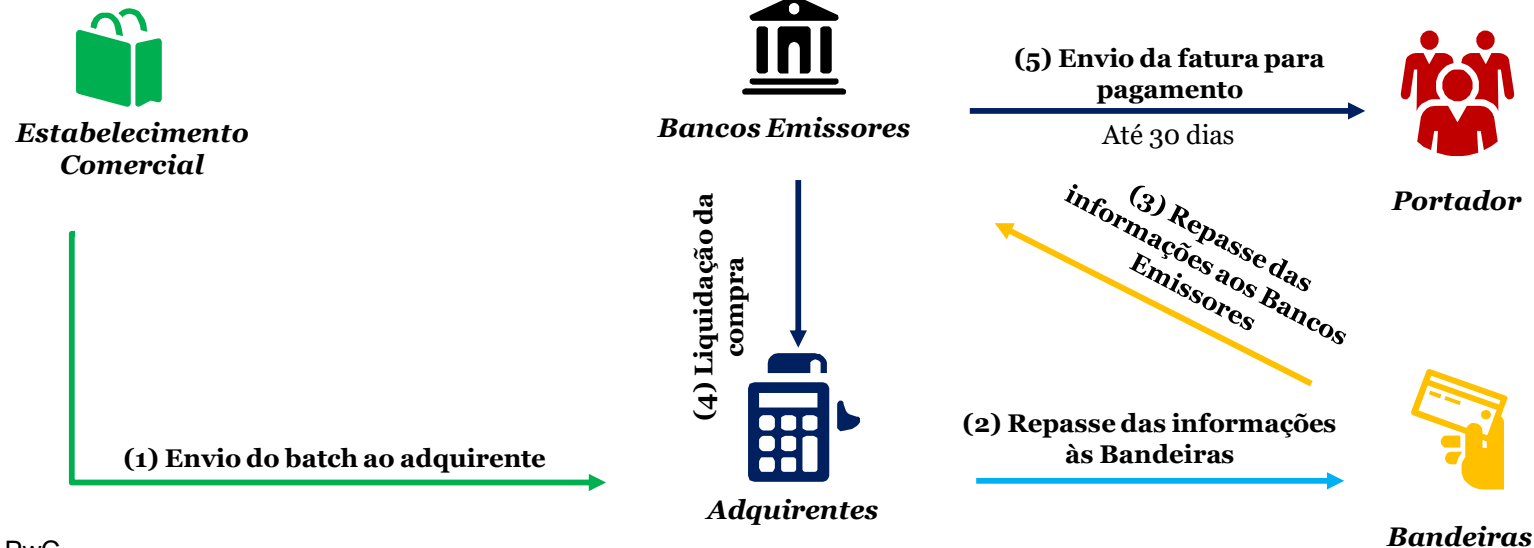
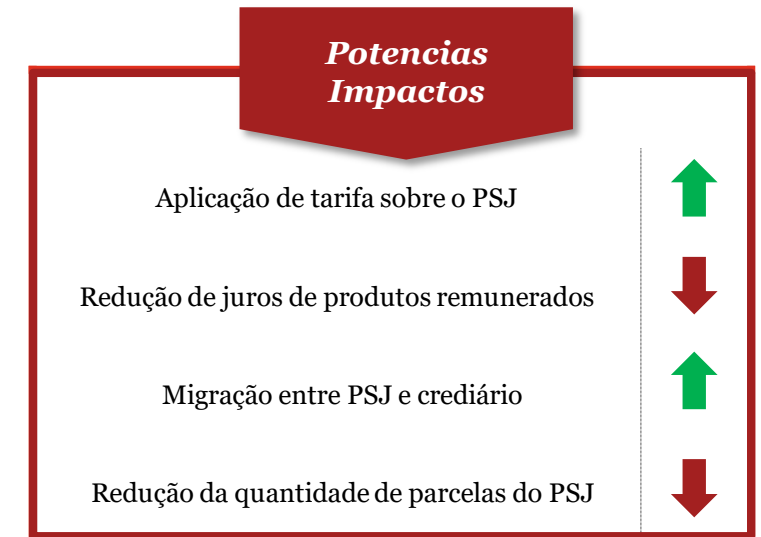
# Cenário 4 – Incentivo ao Crediário

*Não exaustivo*

## Detalhamento da opção

**Cenário 4**

- ✓ Inclusão de tarifa sobre o PSJ (por quantidade de parcelas)
- ✓ Redução do volume de PSJ para parcelas de maior prazo
- ✓ Diminuição da taxa media do crediário
- ✓ Migração de PSJ para Crediário
- ✓ Maior equilíbrio do sistema, pois reduz o desbalanceamento entre produtos remunerados e não remunerados





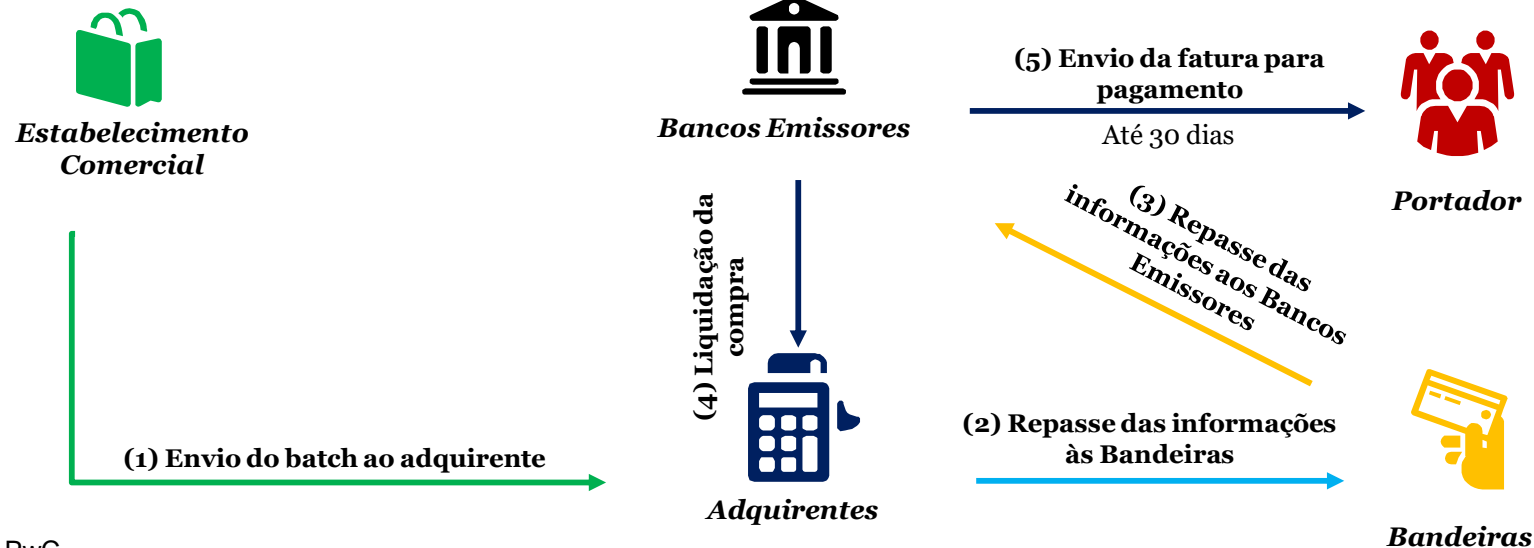
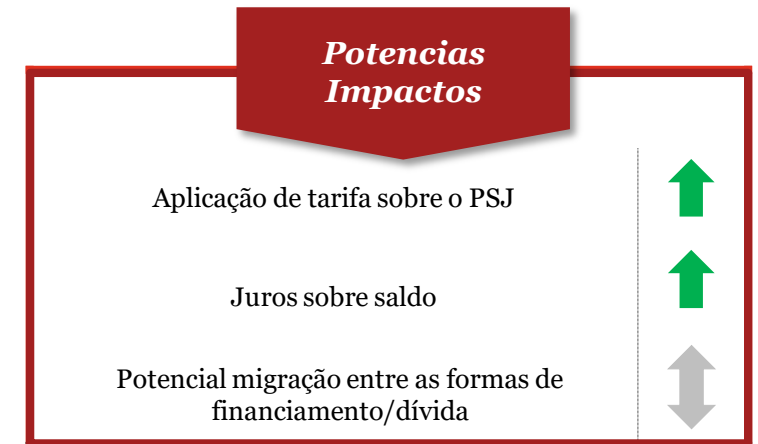
# Cenário 5 – Parcelamento fatura vs saldo

*Não exaustivo*

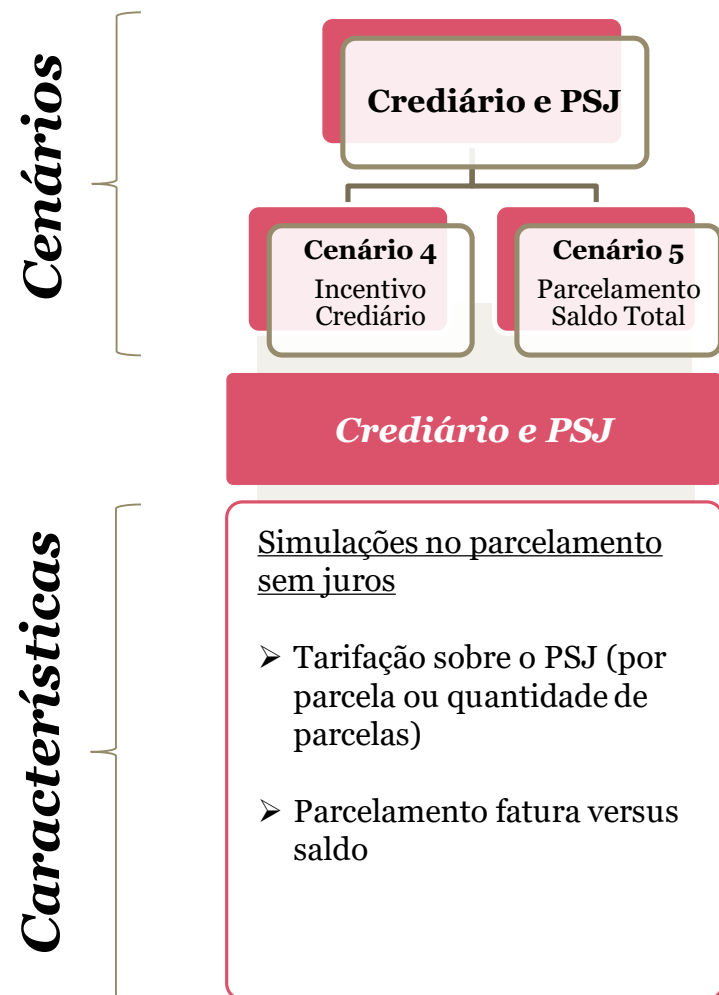
## Detalhamento da opção

**Cenário 5**

- ✓ Cobrança de juros sobre saldo futuro de PSJ no parcelamento da fatura
- ✓ Maior receita com juros pelo maior saldo para cobrança
- ✓ Maior equilíbrio do sistema, pois reduz o desbalanceamento entre produtos remunerados e não remunerados



## ***Para os cenários de incentivo ao crediário e parcelamento saldo total fatura as principais etapas foram consideradas***

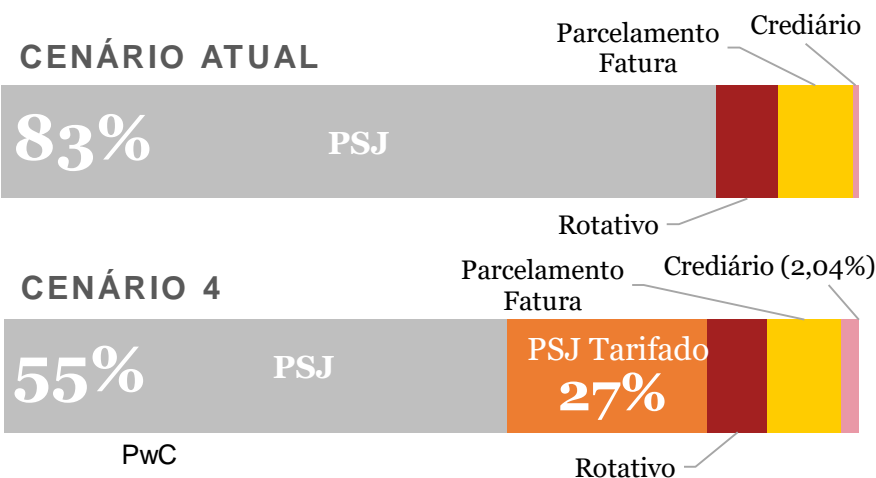


1. Descrição do modelo americano e detalhamento dos cenários 4 e 5
2. Análise de impacto no cenário 4 considerando premissas estabelecidas
3. Análises de sensibilidades complementares para o cenário 4
4. Análise de impacto no cenário 5 considerando premissas estabelecidas

**O breakeven para o *Cenário 4* é obtido para uma taxa de rotativo no valor de 6,10%, ou seja, uma potencial redução de -43,3% em relação ao cenário atual**

	<b>Cenário Atual</b>	<b>Cen. 4</b>
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	<b>10,78%</b>	<b>6,10%</b> ↓
Tarifa para compras à vista	-	-
Tarifa PSJ - até 3 meses	-	-
Tarifa PSJ - até 6 meses	-	4,0% ↑
Tarifa PSJ - até 9 meses	-	5,0% ↑
Tarifa PSJ - até 12 meses	-	6,0% ↑
Tarifa PSJ - acima de 12 meses	-	7,0% ↑
Taxa de juros Parcelamento fatura (% a.m.)	<b>8,97%</b>	<b>5,10%</b> ↓
Taxa crediário (% a.m.)	<b>3,42%</b>	<b>1,99%</b> ↓
Alteração de saldo do crediário (%)	-	<b>+200%</b> ↑

Redução de taxa para breakeven  
**-43,3%**



#### Principais observações:

- A referência para a tarifa é a taxa SELIC mais um spread a ser aplicada as parcelas
- O saldo da carteira crediário é pequeno versus ao potencial de receita decorrente de tarifação do PSJ
- A taxa de juros do crediário é ajustada para 1,99%
- Foi considerada uma migração conservadora (>50%) de saldo para menor quantidade de parcelas ou compras à vista
- Foi considerado um spread de 1% entre taxa de rotativo e taxa de parcelamento fatura

## Cenário 4: Incentivo ao crediário

### ➤ Inputs da simulação

Painel de simulações	base		simulação
<b>PSJ Tarifas</b>			
até 3 meses	0,0%	▬	0,00%
até 6 meses	0,0%	▲	4,0%
até 9 meses	0,0%	▲	5,0%
até 12 meses	0,0%	▲	6,0%
acima de 12 meses	0,0%	▲	7,0%
Ajuste de Inadimplência	33,1%	▬	33,1%
<b>PSJ Variação % de saldo no volume de novas compras</b>			
até 3 meses	0,0%	▲	92,35%
até 6 meses	0,0%	▼	-50,00%
até 9 meses	0,0%	▼	-50,00%
até 12 meses	0,0%	▼	-50,00%
acima de 12 meses	0,0%	▼	-50,00%
<b>Crediário</b>			
Variação do saldo	0,0%	▲	200,0%
Nova taxa (%a.m.)	3,42%	▼	<b>1,99%</b>
<b>Parc. Fatura</b>			
Variação do saldo	0,0%	▬	0,00%
Nova taxa (%a.m.)	8,97%	▼	5,10%
<b>Rotativo</b>			
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,78%	▼	<b>6,10%</b>
Variação de saldo de rotativo (%)	0,0%	▬	0,0%

### Descrições dos inputs

#### PSJ

- São aplicadas tarifas por diferentes quantidade de parcelas. Compras à vista e até 3 meses são isentas de tarifação.
- Redistribuição entre saldos, considerando um desincentivo à compras de maior prazo em favor de compras de prazo mais curto

#### Crediário

- Expectativa de aumento no saldo do crediário devido migração de saldo
- Com o aumento de receita devido tarifa no PSJ, a taxa de juros do crediário é passível de redução

#### Parcelamento Fatura

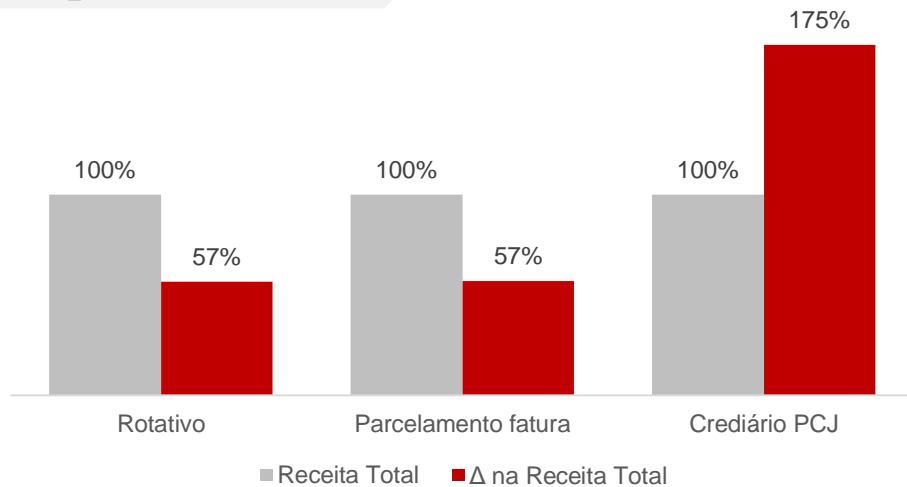
- A taxa de parcelamento fatura é reduzida para acompanhar o relação com a taxa de rotativo

### Conclusão

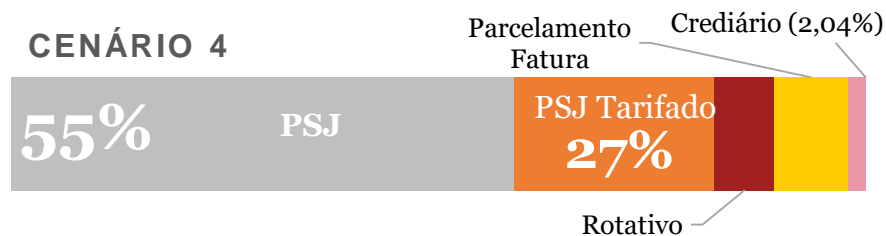
**É possível uma redução de 4,68 p.p. na taxa de rotativo dado a nova dinâmica simulada do produto**

## Cenário 4: Incentivo ao crediário (cont.)

### Receita por modalidade



### Nova distribuição



### Descrições dos inputs

#### PSJ

- São aplicadas tarifas por diferentes quantidade de parcelas. Compras à vista e até 3 meses são isentas de tarificação.
- Redistribuição entre saldos, considerando um desincentivo à compras de maior prazo em favor de compras de prazo mais curto

#### Crediário

- Expectativa de aumento no saldo do crediário devido migração de saldo
- Com o aumento de receita devido tarifa no PSJ, a taxa de juros do crediário é passível de redução

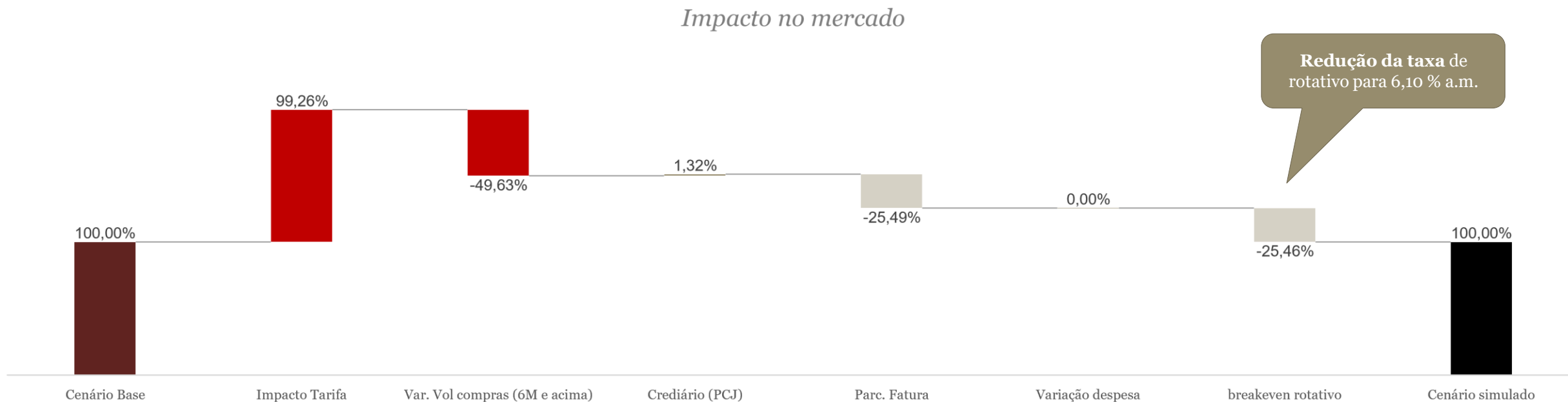
#### Parcelamento Fatura

- A taxa de parcelamento fatura é reduzida para acompanhar o relação com a taxa de rotativo

### Conclusão

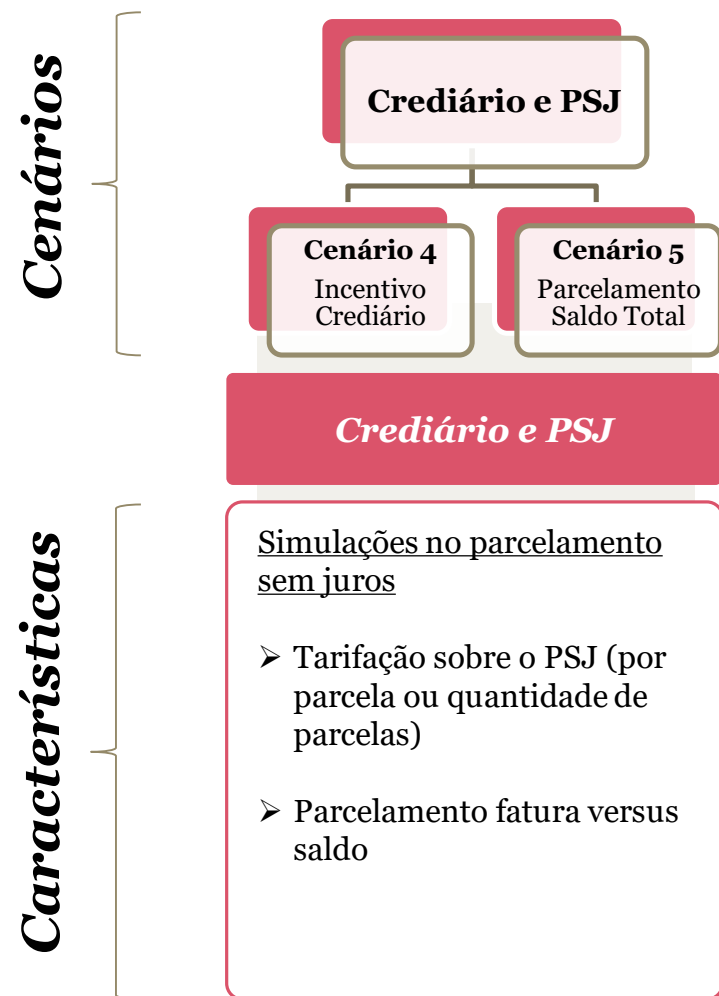
**É possível uma redução de 4,68 p.p. na taxa de rotativo dado a nova dinâmica simulada do produto**

## O impacto no total de (Receitas - Despesas) do mercado para o cenário 4 é ilustrado no gráfico abaixo:



O potencial aumento de receita oriundo da **inclusão das tarifas no PSJ** gera um **impacto substancial no mercado** por conta do expressivo volume deste produto. Este movimento possibilita que seja feita uma redução da taxa de juros do rotativo, do parcelamento fatura e do crediário

## ***Para os cenários de incentivo ao crediário e parcelamento saldo total fatura as principais etapas foram consideradas***

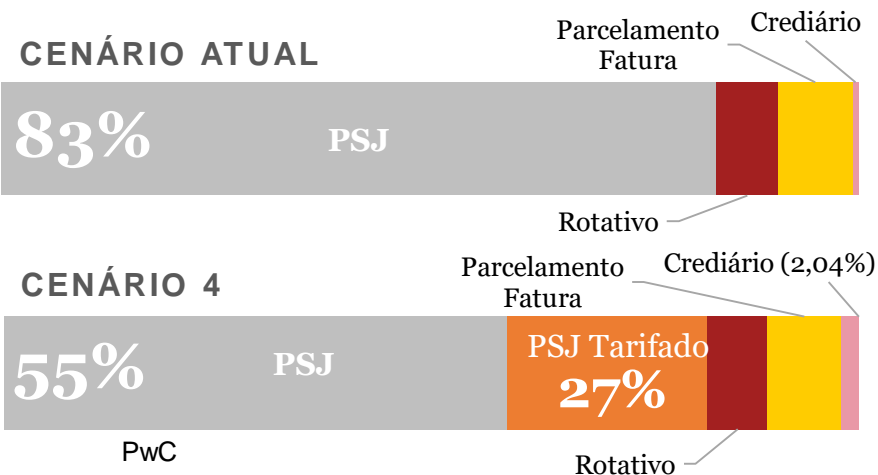


1. Descrição do modelo americano e detalhamento dos cenários 4 e 5
2. Análise de impacto no cenário 4 considerando premissas estabelecidas
3. Análises de sensibilidades complementares para o cenário 4
4. Análise de impacto no cenário 5 considerando premissas estabelecidas

## Adicionalmente, foram também estudadas diferentes sensibilidades das nas variáveis que afetam a simulação e breakeven do cenário 4

	<b>Cenário Atual</b>	<b>Sim. 1</b>	<b>Sim. 2</b>	<b>Cen. 4</b>	<b>Sim. 3</b>
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,78%	7,84% ↓	6,97% ↓	6,10% ↓	5,23% ↓
Tarifa para compras à vista	-	-	-	-	-
Tarifa PSJ - até 3 meses	-	-	-	-	-
Tarifa PSJ - até 6 meses	-	2,0% ↑	3,0% ↑	4,0% ↑	5,0% ↑
Tarifa PSJ - até 9 meses	-	3,0% ↑	4,0% ↑	5,0% ↑	6,0% ↑
Tarifa PSJ - até 12 meses	-	4,0% ↑	5,0% ↑	6,0% ↑	7,0% ↑
Tarifa PSJ - acima de 12 meses	-	5,0% ↑	6,0% ↑	7,0% ↑	8,0% ↑
Taxa de juros Parcelamento fatura (% a.m.)	8,97%	6,87% ↓	5,97% ↓	5,10% ↓	4,23% ↓
Taxa crediário (% a.m.)	3,42%	1,99% ↓	1,99% ↓	1,99% ↓	1,99% ↓
Alteração de saldo do crediário (%)	-	+200% ↑	+200% ↑	+200% ↑	+200% ↑

Simulação de diferentes níveis de tarifas



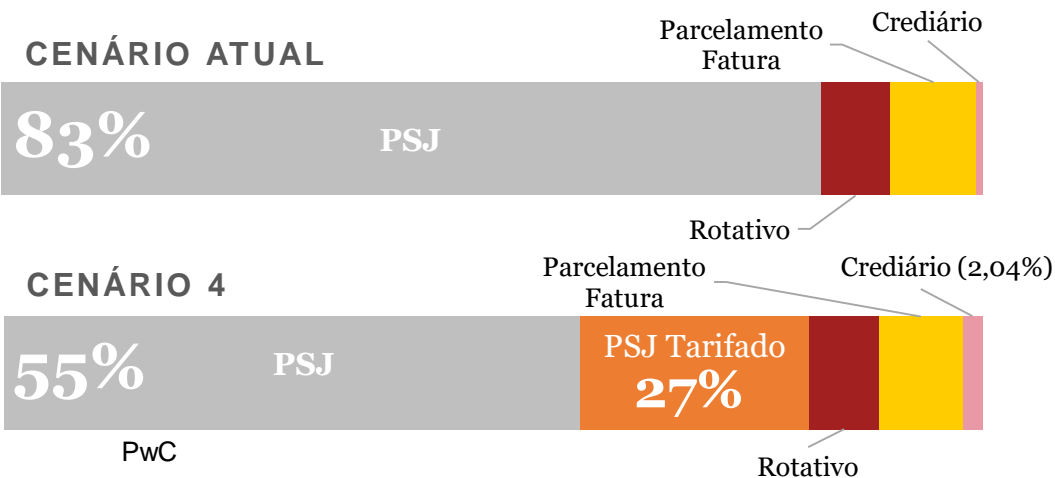
### Principais observações:

- A referência para a tarifa é a taxa SELIC mais um spread a ser aplicada as parcelas
- O saldo da carteira crediário é pequeno versus ao potencial de receita decorrente de tarifação do PSJ
- A taxa de juros do crediário é ajustada para 1,99%
- Foi considerada uma migração conservadora (>50%) de saldo para menor quantidade de parcelas ou compras à vista
- Foi considerado um spread de 1% entre taxa de rotativo e taxa de parcelamento fatura

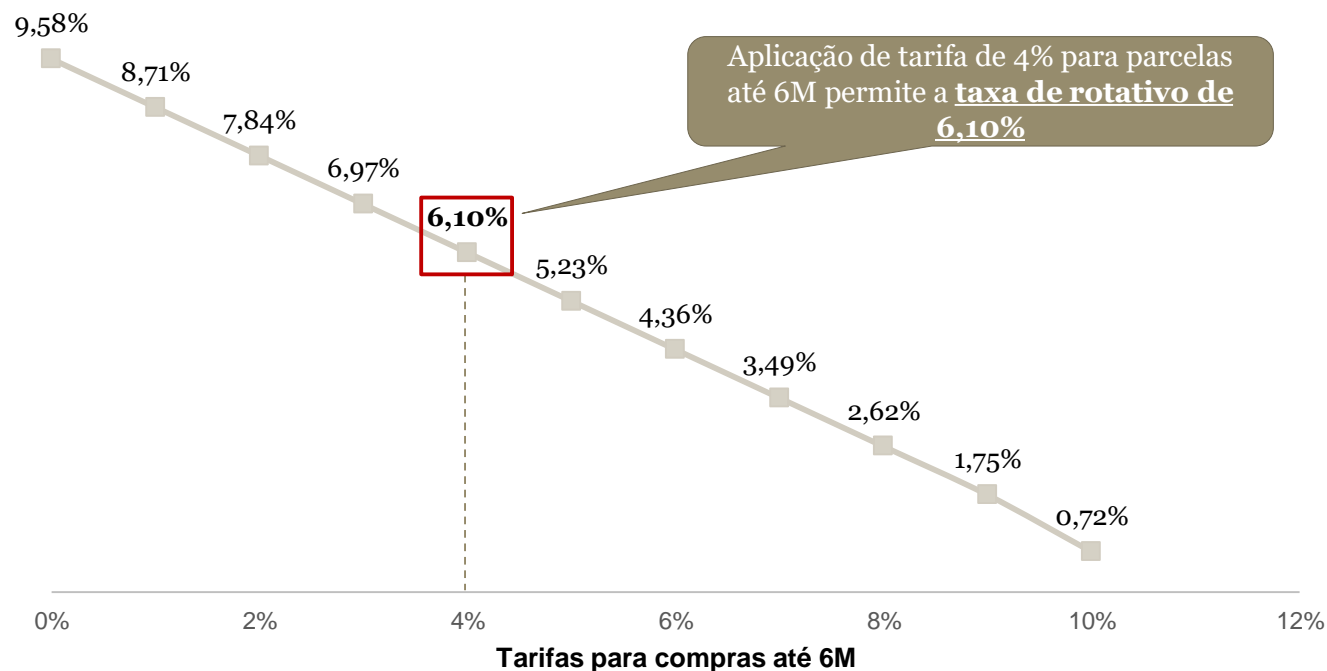


# A sensibilidade da taxa do rotativo para diferentes tarifas aplicadas ao PSJ no **Cenário 4** pode ser representada conforme o gráfico abaixo:

	<b>Cen. 4</b>
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	<b>6,10%</b> ↓
Tarifa para compras à vista	-
Tarifa PSJ - até 3 meses	-
Tarifa PSJ - até 6 meses	4,0% ↑
Tarifa PSJ - até 9 meses	5,0% ↑
Tarifa PSJ - até 12 meses	6,0% ↑
Tarifa PSJ - acima de 12 meses	7,0% ↑
Taxa de juros Parcelamento fatura (% a.m.)	<b>5,10%</b> ↓
Taxa crediário (% a.m.)	<b>1,99%</b> ↓
Alteração de saldo do crediário (%)	<b>+200%</b> ↑



Taxas do rotativo (% a.m.) para diferentes tarifas aplicadas



Obs: É considerando o acréscimo de 1% na tarifa para os buckets até 9 M, até 12 M e acima de 12M.

**Em uma análise de relação econômica entre PSJ e crediário, verifica-se que mesmo com as tarifas propostas no PSJ, ele ainda se mantém uma alternativa mais barata para o consumidor se comparado com crediário**



**Proposta de tarifas e taxa**

**Cenário 4**

**taxas anualizadas para comparação**

Tarifa para compras à vista	-
Tarifa PSJ - até 3 meses	-
Tarifa PSJ - até 6 meses	4,0%
Tarifa PSJ - até 9 meses	5,0%
Tarifa PSJ - até 12 meses	6,0%
Tarifa PSJ - acima de 12 meses	7,0%
Taxa <b>crediário</b> (% a.m.)	<b>1,99%</b>

-
-
4,0%
5,0%
6,0%
7,0%
<b>1,99%</b>

-
-
8,2%
6,7%
6,0%
6,4%
<b>26,7%</b>

Taxas anualizadas

**PSJ continua mais barato que o crediário!**

*As tarifas aplicadas ao PSJ quando comparadas com a taxa do crediário mostram que financeiramente o crediário seria uma alternativa desvantajosa.*

Obs: As tarifas no cenário 4 são podem ser consideradas como cobradas uma única vez, por exemplo, em uma compra de R\$ 100 parcelada em 6 meses o cliente pagaria R\$ 4 de tarifa (i.e 4%), que seria equivalente à uma taxa de juros de 8,2% a.a.

# A taxa de juros do crediário apenas será mais atrativa que as tarifas propostas a partir de um breakeven de 6,29% a.m. de taxa do rotativo

## Cen. 4

Taxa de juros rotativo (% a.m.)	6,10% ↓
Tarifa para compras à vista	-
Tarifa PSJ - até 3 meses	-
Tarifa PSJ - até 6 meses	4,0% ↑
Tarifa PSJ - até 9 meses	5,0% ↑
Tarifa PSJ - até 12 meses	6,0% ↑
Tarifa PSJ - acima de 12 meses	7,0% ↑
Taxa de juros Parcelamento fatura (% a.m.)	5,10% ↓
Taxa crediário (% a.m.)	1,99% ↓
Alteração de saldo do crediário (%)	+200% ↑

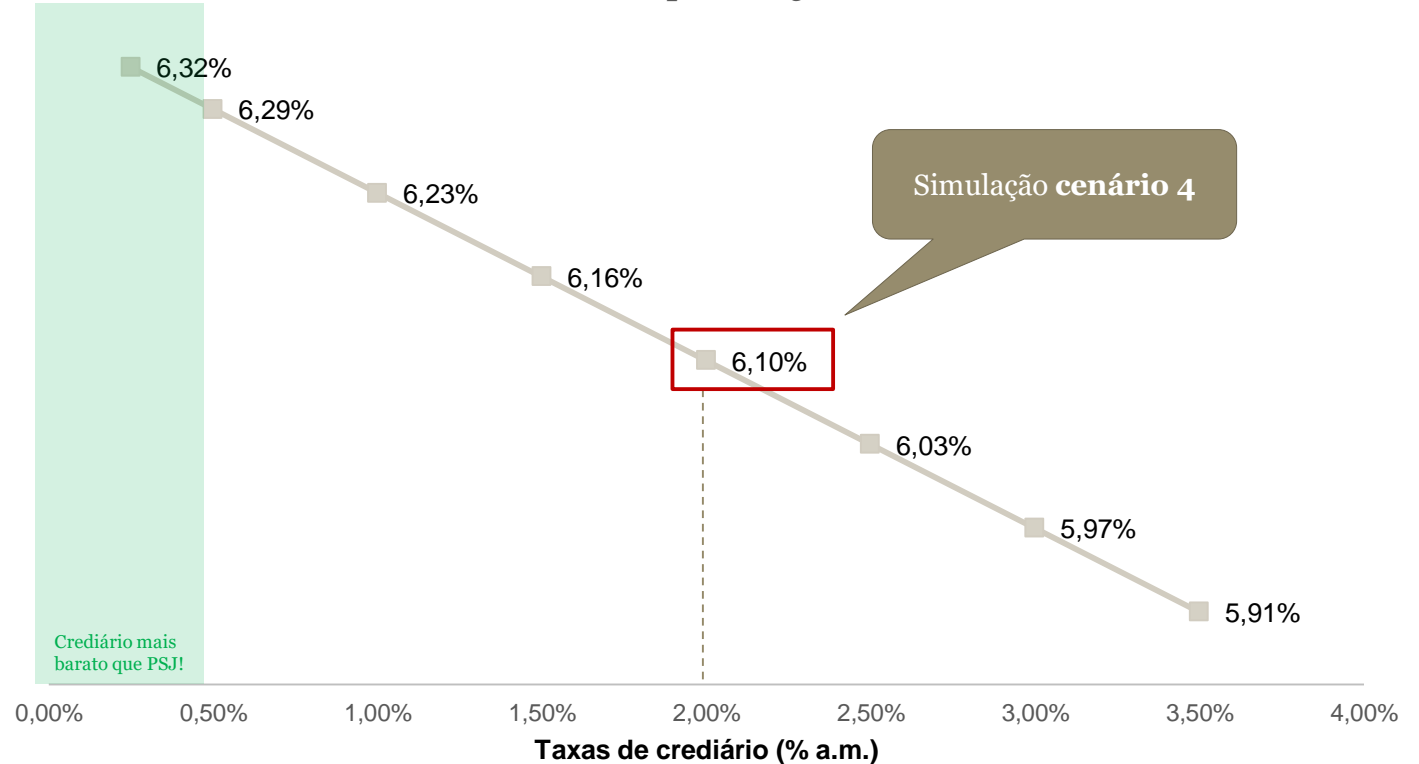
### CENÁRIO ATUAL



### CENÁRIO 4



Taxas do rotativo (% a.m.) para diferentes taxas do crediário



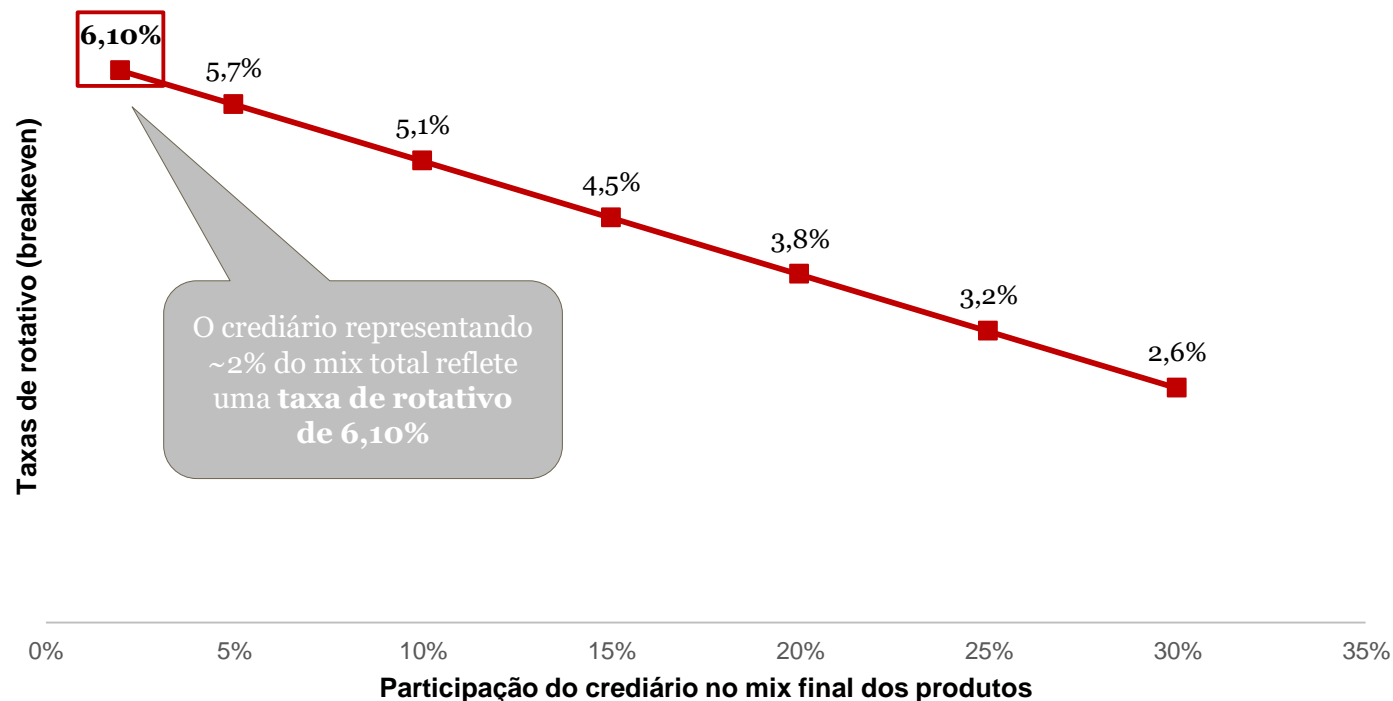
A taxa de juros do crediário se torna mais atrativa que as tarifas propostas no cenário quando está é menor que 0,5% (a.m) com isso o breakeven para a taxa do rotativo se torna 6,29%. – região destacada no gráfico acima.

# Em uma análise de sensibilidade para aumento da participação do crediário no mix de produtos é possível verificar uma potencial redução na taxa do rotativo

**Cen. 4**

Taxa de juros rotativo (% a.m.)	6,10% ↓
Tarifa para compras à vista	-
Tarifa PSJ - até 3 meses	-
Tarifa PSJ - até 6 meses	4,0% ↑
Tarifa PSJ - até 9 meses	5,0% ↑
Tarifa PSJ - até 12 meses	6,0% ↑
Tarifa PSJ - acima de 12 meses	7,0% ↑
Taxa de juros Parcelamento fatura (% a.m.)	5,10% ↓
Taxa crediário (% a.m.)	1,99% ↓
Alteração de saldo do crediário (%)	+200% ↑

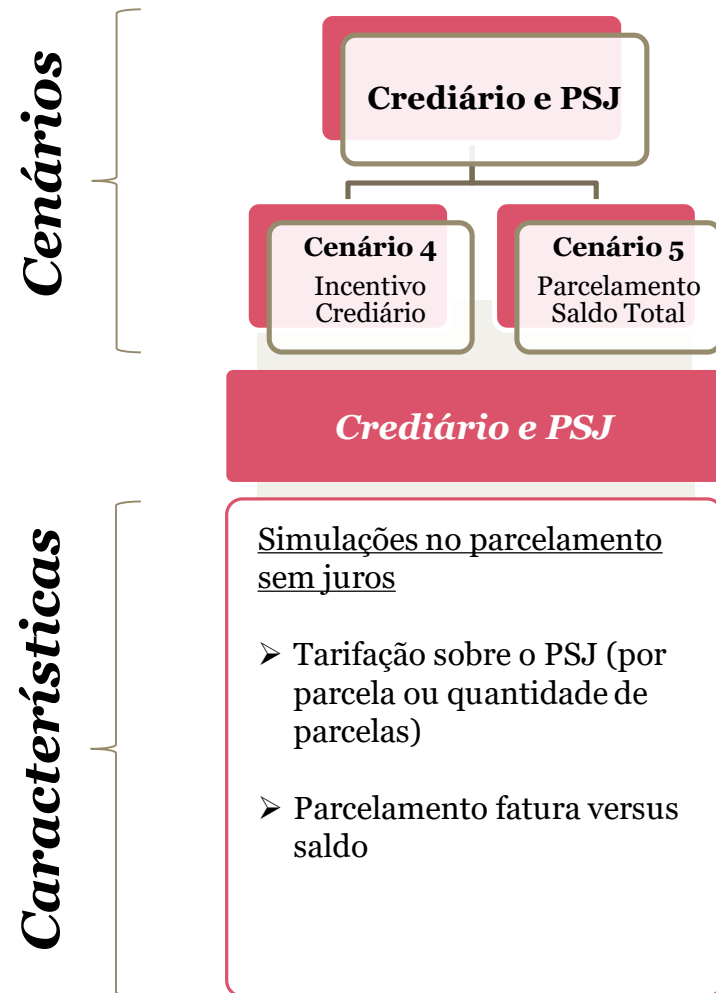
Taxas do rotativo (% a.m.) para diferentes saldos do crediário



**CENÁRIO ATUAL**



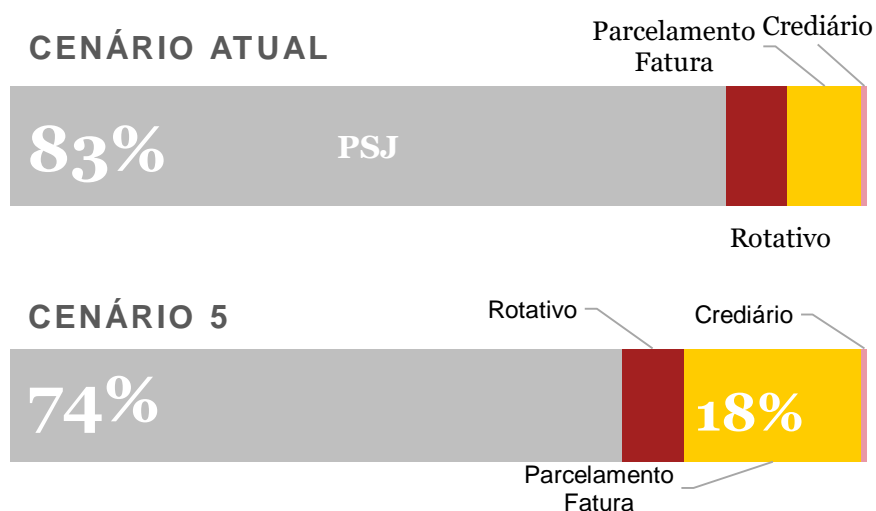
# ***Para os cenários de incentivo ao crediário e parcelamento saldo total fatura as principais etapas foram consideradas***



1. Descrição do modelo americano e detalhamento dos cenários 4 e 5
2. Análise de impacto no cenário 4 considerando premissas estabelecidas
3. Análises de sensibilidades complementares para o cenário 4
4. Análise de impacto no cenário 5 considerando premissas estabelecidas

## O breakeven para o Cenário 5 apresenta uma potencial redução de taxa do rotativo de 37,3%

	Cenário Atual	Cen. 5 - Breakeven
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,78%	6,76% ↓
Variação no saldo médio de rotativo (%)	-	-
Taxa de juros Parcelamento fatura (% a.m.)	8,97%	5,76% ↓
Taxa crediário (% a.m.)	3,42%	3,42% =
Alteração de saldo do parc. fatura	-	2,1x ↑



### Principais observações:

- Aumento de complexidade na comunicação com clientes é dificultada pela nova dinâmica de cobrança
- O reflexo do uso do saldo ao invés da fatura é refletido na variação da base de receita do parcelamento fatura

# Cenário 5: Cobrança sobre saldo future de PSJ

## ➤ Inputs da simulação

Painel de simulações	base		simulação
<b>Rotativo</b>			
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,8%	▼	6,76%
Varição de saldo de rotativo (%)	0,0%	▬	0,0%
Ajuste de Inadimplência	33,1%	▬	33,1%
<b>Crediário</b>			
Varição do saldo	0,0%	▬	0,0%
Nova taxa (%a.m.)	3,4%	▬	3,4%
<b>Varição do saldo de Parc. Fatura</b>			
Varição do saldo	1,00x	▲	2,13x
Nova taxa (%a.m.)	8,97%	▼	5,76%

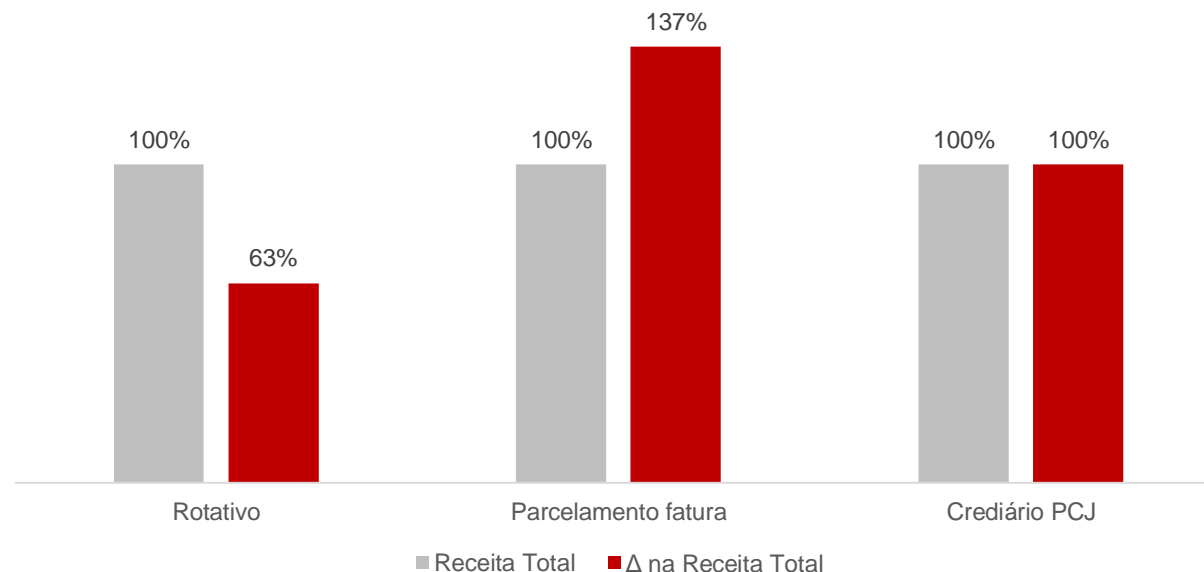
### Conclusão

**É possível uma redução de 4,02 p.p. na taxa de rotativo dado a nova dinâmica do produto**

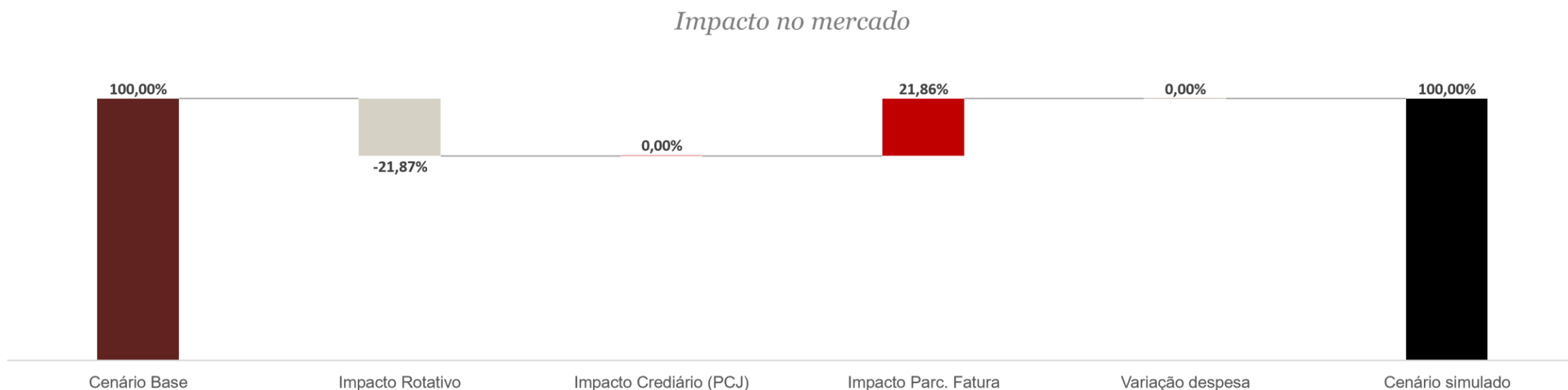
### Parcelamento Fatura

- **Maior saldo para cobrança de juros** implica em aumento de saldo médio
- A taxa de parcelamento fatura é reduzida para acompanhar o relação com a taxa de rotativo

### Receita por modalidade



***O impacto no total de (Receitas - Despesas) do mercado para o cenário 5 é ilustrado no gráfico abaixo:***



**“A cobrança sobre saldo futuro de PSJ permite uma redução expressiva da taxa de juros do rotativo, entretanto essa alternative oferece um elevado grau de complexidade operacional, além de dificultar a comunicação com os clientes.**

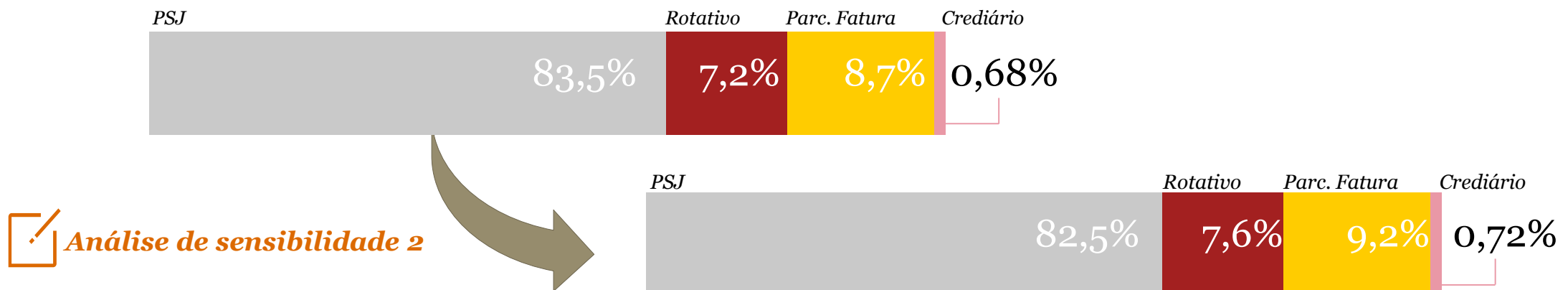




## Análises complementares

**Em análises complementares, observamos que para cada 1% de migração do saldo do PSJ, mantendo a distribuição inicial de produtos remunerados, é possível reduzir a taxa do rotativo em 1,01 p.p.**

	Cenário Atual	Simulação	
Distribuição Carteiras Remuneradas (em %): PSJ/Rotativo/parc fat/crediário	83,5 / 7,2 / 8,7 / 0,68	82,5 / 7,6 / 9,2 / 0,72	➤ Distribuição proporcional
Taxa de juros Parcelamento fatura (% a.m.)	8,97%	8,77% ↓	➤ Spread de 1% com rotativo
Taxa crediário (% a.m.)	3,42%	3,42% =	
Taxa de juros rotativo (% a.m.)	10,78%	9,77% ↓	➤ Redução de 1,01 p.p.

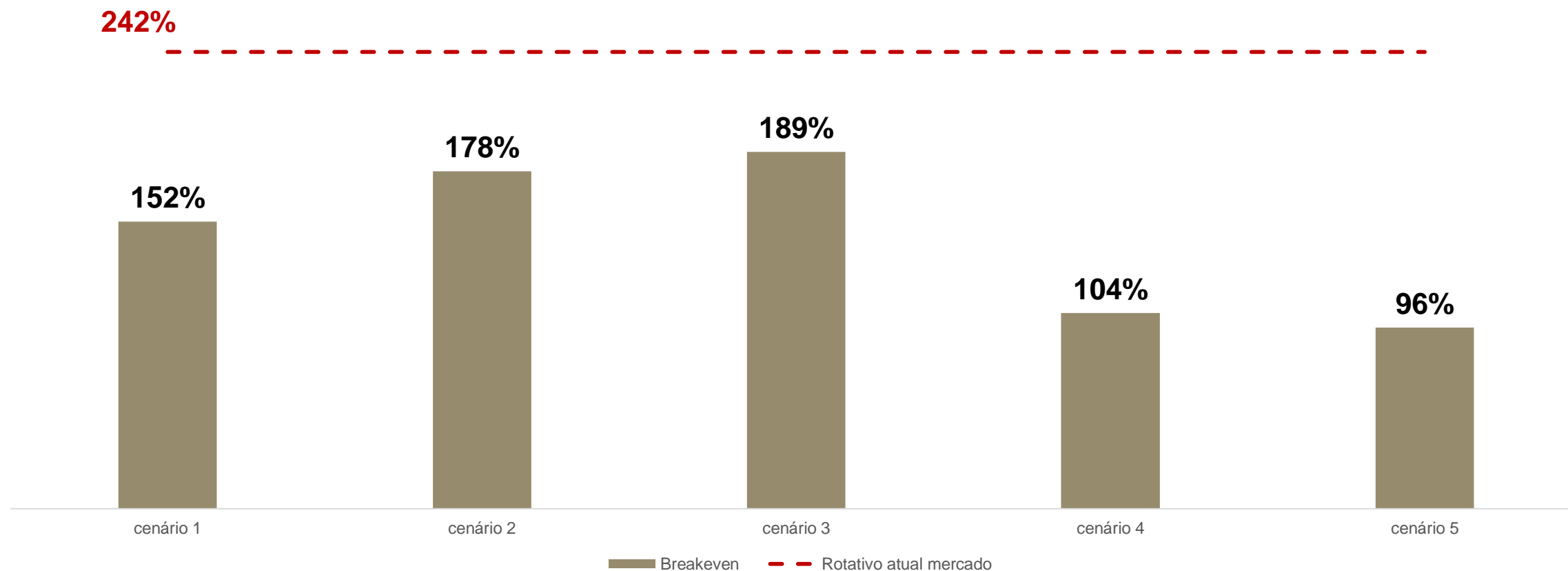


***De maneira consolidada, a análise de sensibilidade de breakeven das taxas simuladas para o rotativo do cartão, apresenta diferentes reduções conforme suas respectivas contrapartidas***

SIMULAÇÕES	NOVA TAXA PARA O ROTATIVO (% A.M.)	POTENCIAL REDUÇÃO DE TAXA PARA O ROTATIVO	CONTRAPARTIDA DA REDUÇÃO DE TAXA
Cenário 1	8,0%	-25,8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Simulação de impacto e não taxa (não há breakeven)</li> </ul>
<input checked="" type="checkbox"/> Cenário 2	8,91%	-17,4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aumento de prazo médio</li> <li>• Spread de 1% entre rotativo e parc. fatura</li> </ul>
<input checked="" type="checkbox"/> Cenário 3	9,24%	-14,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inclusão de tarifa PSJ</li> <li>• Redução expressiva de compras com mais de 3 parcelas</li> <li>• Aumento de carteira de crediário e redução de sua taxa media</li> </ul>
Cenário 4	6,10%	-43,4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cobrança sobre saldo futuro de PSJ</li> </ul>
Cenário 5	6,76%	-37,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cobrança sobre saldo futuro de PSJ</li> </ul>

Foi considerado 1% de migração de saldo do PSJ mantendo a **distribuição proporcional** dos produtos remunerados

## *Desta forma, apresentamos as taxas médias anualizadas (2019) para o rotativo do cartão frente aos cenários avaliados*



 Foi considerado 1% de migração de saldo do PSJ mantendo a **distribuição proporcional** dos produtos remunerados

# Obrigado

[pwc.com.br](http://pwc.com.br)



Neste documento, “PwC” refere-se à PricewaterhouseCoopers Serviços Profissionais Ltda. firma membro do network da PricewaterhouseCoopers, ou conforme o contexto sugerir, ao próprio network. Cada firma membro da rede PwC constitui uma pessoa jurídica separada e independente. Para mais detalhes acerca do network PwC, acesse: [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure)

© 2020 PricewaterhouseCoopers Serviços Profissionais Ltda. Todos os direitos reservados.