

## PESQUISA DE JUROS

Mesmo o Banco Central ter mantida inalterada a taxa básica de juros (Selic) em sua última reunião do COPOM as taxas de juros das operações de crédito voltaram a ser reduzidas em setembro/2018, sendo esta a sétima redução consecutiva.

Aqui as taxas de juros vinham em um longo período de redução quando em fevereiro/2018 voltaram a ser elevadas interrompendo este longo ciclo de reduções.

Estas reduções podem ser atribuídas aos fatores abaixo:

- Redução dos depósitos compulsórios promovida pelo Banco Central e que entraram em vigor em abril/2018;
- Melhora do cenário econômico com crescimento da economia o que reduz o risco da inadimplência.
- Taxas de juros e spreads em patamares elevados possibilitando redução das mesmas mesmo com a manutenção da SELIC.

### Pessoa Física

Das seis linhas de crédito pesquisadas, todas foram reduzidas no mês.

A taxa de juros média geral para pessoa física apresentou uma redução de 0,03 ponto percentual no mês (0,75 pontos percentuais no ano) correspondente a uma redução de 0,43% no mês (0,61% em doze meses) passando a mesma de 6,94% ao mês (123,71% ao ano) em agosto/2018 para 6,91% ao mês (122,96% ao ano) em setembro/2018 **sendo esta a menor taxa de juros desde maio/2015.**

### Pessoa Jurídica

Das três linhas de crédito pesquisadas, todas foram reduzidas no mês..

A taxa de juros média geral para pessoa jurídica apresentou uma redução de 0,04 ponto percentual no mês (0,72 ponto percentual no ano) correspondente a uma redução de 1,08% no mês (1,31% em doze meses) passando a mesma de 3,72% ao mês (55,01% ao ano) em agosto/2018 para 3,68% ao mês (54,29% ao ano) em setembro/2018, **sendo esta a menor taxa de juros desde janeiro/2015.**

### Taxa de juros x Selic

Considerando todas as elevações e reduções da taxa básica de juros (Selic) promovidas pelo Banco Central desde março/2013, tivemos neste período (março/2013 a setembro/2018) uma redução da Selic de 0,75 ponto percentual (redução de 10,34%) de 7,25% ao ano em março/2013 para 6,50% ao ano em setembro/2018.

Neste período a taxa de juros média para pessoa física apresentou uma elevação de 34,99 pontos percentuais (elevação de 39,77%) de 87,97% ao ano em março/2013 para 122,96% ao ano em setembro/2018.

Nas operações de crédito para pessoa jurídica houve uma elevação de 10,71 pontos percentuais (elevação de 24,58%) de 43,58% ao ano em março/2013 para 54,29% ao ano em setembro/2018.

### **PERSPECTIVAS PARA OS PRÓXIMOS MESES**

Tendo em vista a melhora do cenário econômico com menor risco de crédito e o fato das atuais taxas de juros das operações de crédito estarem elevadas a tendência é que as taxas de juros continuem sendo reduzidas nos próximos meses.

Entretanto, frente às incertezas derivadas do quadro eleitoral que vem pressionando a cotação do dólar bem como fatores externos notadamente o quadro econômico em algumas economias emergentes (Argentina, Turquia e África do Sul) bem como o fato do Banco Central ter sinalizado com elevação da taxa básica de juros frente a todos estes cenários existe igualmente o risco das taxas de juros voltarem a ser elevadas nos próximos meses.

**TAXA DE JUROS PARA PESSOA FÍSICA**

LINHA DE CRÉDITO	AGOSTO/2018		SETEMBRO/2018		VARIAÇÃO %	VARIAÇÃO PONTOS PERCENTUAIS
	TAXA MÊS	TAXA ANO	TAXA MÊS	TAXA ANO		
Juros comércio	5,20%	83,73%	5,18%	83,31%	-0,38%	-0,02
Cartão de crédito	11,78%	280,51%	11,74%	278,88%	-0,34%	-0,04
Cheque especial	11,86%	283,79%	11,82%	282,15%	-0,34%	-0,04
CDC – bancos- financiamento de automóveis	1,83%	24,31%	1,81%	24,02%	-1,09%	-0,02
Empréstimo pessoal-bancos	3,93%	58,81%	3,91%	58,45%	-0,51%	-0,02
Empréstimo pessoal-financeiras	7,02%	125,72%	7,00%	125,22%	-0,28%	-0,02
<b>TAXA MÉDIA</b>	<b>6,94%</b>	<b>123,71%</b>	<b>6,91%</b>	<b>122,96%</b>	<b>-0,43%</b>	<b>-0,03</b>

**Juros do Comércio**

Houve uma redução de 0,38%, passando a taxa de 5,20% ao mês (83,73% ao ano) em agosto/2018, para 5,18% ao mês (83,31% ao ano) em setembro/2018.

**A taxa deste mês é a menor desde abril/2015 (5,16% ao mês – 82,90% ao ano).**

**Cartão de crédito**

Houve uma redução de 0,34%, passando a taxa de 11,78% ao mês (280,51% ao ano) em agosto/2018, para 11,74% ao mês (278,88% ao ano) em setembro/2018.

**A taxa deste mês é a menor desde fevereiro/2015 (11,67% ao mês – 276,04% ao ano).**

**Cheque Especial**

Houve uma redução de 0,34%, passando a taxa de 11,86% ao mês (283,79% ao ano) em agosto/2018, para 11,82% ao mês (282,15% ao ano) em setembro/2018.

**A taxa deste mês é a menor desde junho/2016 (11,02% ao mês – 250,60% ao ano).**

**CDC – Bancos Financiamento de automóveis**

Houve uma redução de 1,09%, passando a taxa de 1,83% ao mês (24,31% ao ano) em agosto/2018, para 1,81% ao mês (24,02% ao ano) em setembro/2018.

**A taxa deste mês é a menor desde outubro/2014 (1,80% ao mês – 23,87% ao ano).**

**Empréstimo Pessoal Bancos**

Houve uma redução de 0,51%, passando a taxa de juros de 3,93% ao mês (58,81% ao ano) em agosto/2018, para 3,91% ao mês (58,45% ao ano) em setembro/2018.

**A taxa deste mês é a menor desde fevereiro/2015 (3,90% ao mês – 58,27% ao ano).**

**Empréstimo Pessoal Financeiras**

Houve uma redução de 0,28%, passando a taxa de juros de 7,02% ao mês (125,72% ao ano) em agosto/2018, para 7,00% ao mês (125,22% ao ano) em setembro/2018.

**A taxa deste mês é a menor desde julho/2013 (6,99% ao mês – 124,97% ao ano).**

**Taxa Média Pessoa Física**

Houve uma redução de 0,43%, passando a taxa de juros de 6,94% ao mês (123,71% ao ano) em agosto/2018, para 6,91% ao mês (122,96% ao ano) em setembro/2018.

**A taxa deste mês é a menor desde maio/2015 (6,87% ao mês – 121,96% ao ano).**

**Credenciário de Loja**

Dos 12 segmentos pesquisados, todos reduziram suas taxas de juros no mês.

**TAXA DE JUROS PARA PESSOA JURÍDICA**

LINHA DE CRÉDITO	AGOSTO/2018		SETEMBRO/2018		VARIAÇÃO	VARIAÇÃO PONTOS
	TAXA MÊS	TAXA ANO	TAXA MÊS	TAXA ANO	%	PERCENTUAIS AO MÊS
Capital de Giro	1,71%	22,56%	1,68%	22,13%	-1,75%	-0,03
Desconto de Duplicatas	2,09%	28,17%	2,05%	27,57%	-1,91%	-0,04
Conta garantida	7,37%	134,74%	7,31%	133,18%	-0,81%	-0,06
<b>Taxa Média</b>	<b>3,72%</b>	<b>55,01%</b>	<b>3,68%</b>	<b>54,29%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>-0,04</b>

**Capital de Giro**

Houve uma redução de 1,75%, passando a taxa de juros de 1,71% ao mês (22,56% ao ano) em agosto/2018, para 1,68% ao mês (22,13% ao ano) em setembro/2018.

**A taxa deste mês é a menor desde dezembro/2013 (1,65% ao mês – 21,70% ao ano).**

**Desconto de Duplicata**

Houve uma redução de 1,91%, passando a taxa de 2,09% ao mês (28,17% ao ano) em agosto/2017, para 2,05% ao mês (27,57% ao ano) em setembro/2018.

**A taxa deste mês é a menor da série histórica (1.999).**

**Conta Garantida**

Houve uma redução de 0,81%, passando a taxa de 7,37% ao mês (134,74% ao ano) em agosto/2018, para 7,31% ao mês (133,18% ao ano) em setembro/2018.

**A taxa deste mês é a menor desde dezembro/2015 (7,30% ao mês – 132,91% ao ano).**

**Taxa Média Pessoa Jurídica**

Houve uma redução de 1,08% passando a taxa de juros de 3,72% ao mês (55,01% ao ano) em agosto/2018, para 3,68% ao mês (54,29 ao ano) em setembro/2018.

**A taxa deste mês é a menor desde janeiro/2015 (3,67% ao mês – 54,11% ao ano).**

**ALTERAÇÕES NOS PRAZOS MÉDIOS DE FINANCIAMENTO**

Prazos de Financiamento		Veículos	Outros Financiamentos
Janeiro/2018	Máxima Média	72 meses 42 meses	24 meses 13 meses
Fevereiro/2018	Máxima Média	72 meses 42 meses	24 meses 13 meses
Março/2018	Máxima Média	72 meses 42 meses	24 meses 13 meses
Abril/2018	Máxima Média	72 meses 42 meses	24 meses 13 meses
Maio/2018	Máxima Média	72 meses 42 meses	24 meses 13 meses
Junho/2018	Máxima Média	72 meses 42 meses	24 meses 13 meses
Julho/2018	Máxima Média	72 meses 42 meses	24 meses 13 meses
Agosto/2018	Máxima Média	72 meses 42 meses	24 meses 13 meses
Setembro/2018	Máxima Média	72 meses 42 meses	24 meses 13 meses

**TAXAS DE JUROS MARÇO/2013 X SETEMBRO/2018**
**Pessoa Física**

TIPO DE FINANCIAMENTO	Março/2013		Setembro/2018		Elevação em pontos percentuais
	Taxa Mês	Taxa Ano	Taxa Mês	Taxa Ano	
Comércio	4,00%	60,10%	5,18%	83,31%	23,21
Cartão de Crédito	9,37%	192,94%	11,74%	278,88%	85,94
Cheque Especial	7,72%	144,09%	11,82%	282,15%	138,06
CDC Bancos	1,52%	19,84%	1,81%	24,02%	4,18
Emp. Pessoal-Bancos	2,91%	41,09%	3,91%	58,45%	17,36
Emp.Pessoal Financeiras	6,88%	122,21%	7,00%	125,22%	3,01
<b>TAXA MÉDIA</b>	<b>5,40%</b>	<b>87,97%</b>	<b>6,91%</b>	<b>122,96%</b>	<b>34,99</b>

Ressaltamos que o período de março/2013 a setembro/2018 o Banco Central reduziu a taxa básica de juros Selic em 0,75 ponto percentual (redução de 10,34%) de 7,25% ao ano em março/2013 para 6,50% ao ano em setembro/2018. Neste período a taxa de juros média para pessoa física apresentou uma elevação de 34,99 pontos percentuais (elevação de 39,77%) de 87,97% ao ano em março/2013 para 122,96% ao ano em setembro/2018.

**Pessoa Jurídica**

TIPO DE FINANCIAMENTO	Março/2013		Setembro/2018		Elevação em pontos percentuais
	Taxa Mês	Taxa Ano	Taxa Mês	Taxa Ano	
Capital de giro	1,49%	19,42%	1,68%	22,13%	2,71
Desc. De duplicatas	2,22%	30,15%	2,05%	27,57%	-2,58
Conta garantida	5,46%	89,26%	7,31%	133,18%	43,92
<b>TAXA MÉDIA</b>	<b>3,06%</b>	<b>43,58%</b>	<b>3,68%</b>	<b>54,29%</b>	<b>10,71</b>

Ressaltamos que o período de março/2013 a setembro/2018 o Banco Central reduziu a taxa básica de juros Selic em 0,75 pontos percentuais (redução de 10,34%) de 7,25% ao ano em março/2013 para 6,50% ao ano em setembro/2018. Neste período a taxa de juros média para pessoa jurídica apresentou uma elevação de 10,71 pontos percentuais (elevação de 24,58%) de 43,58% ao ano em março/2013 para 54,29% ao ano em setembro/2018.

## **Informações e Recomendações ao Consumidor**

O sistema financeiro vêm expandindo cada vez mais o crédito às empresas e às pessoas físicas, contribuindo assim com o desenvolvimento econômico do Brasil.

Este crescimento do volume de crédito tenderá a se acentuar nos próximos meses/anos em virtude do crescimento econômico.

Com crédito os mercados se desenvolvem, as empresas investem, ampliam suas vendas, geram empregos e as pessoas antecipam a realização de seus sonhos.

Assim com o crescimento do crédito é preciso que você saiba como usar o mesmo para melhorar a sua vida sem gerar problemas, motivo pelo qual listamos abaixo algumas informações e recomendações:

Primeiramente organize a sua vida financeira elaborando um orçamento doméstico como forma de definir quais são as suas reais necessidades e planejar todos os seus gastos considerando sempre a sua renda disponível e não a renda disponível mais crédito, ou seja os seus gastos têm que caber dentro de seu salário.

Preferencialmente gaste menos do que tem de renda como forma de fazer uma reserva financeira para fazer frente a eventuais gastos extras não previstos ou até para planejar a compra de algum bem no futuro.

Lembre-se que toda a vez que você gasta mais do que ganha ou ficará inadimplente e com isso sujeita a todas consequências de ter o nome negativado, não tendo acesso a qualquer tipo de crédito ou terá que recorrer a empréstimos e assumir o pagamento de juros.

As taxas de juros se encontram em patamares elevados no país, seja pelo baixo volume de crédito disponível que representa hoje 46,7% do PIB quando a média internacional passa de 100%, seja pelos custos que incidam sobre as taxas.

Como referência vale registrar que quando o consumidor faz um empréstimo esta taxa é composta de:

**Custo de captação do banco** (Quanto o banco paga pelo dinheiro que paga a seus aplicadores ou custo de oportunidade). A referência é a taxa Selic;

**Cunha fiscal** – Compreende os impostos da intermediação financeira mais os compulsórios (dinheiro dos depósitos que os bancos deixam no Banco Central sem poderem emprestar);

**Despesas administrativas** – Custos dos processos do banco (funcionários, agências);

**Risco** – Custo da inadimplência dos empréstimos (parte dos empréstimos não são pagos ou demoram para serem recebidos o que embute um risco à instituição);

**Margem líquida da instituição** – lucro do banco ou depois de todos os itens acima quanto efetivamente sobra para a instituição financeira.

Destacamos que as taxas de juros são livres e as mesmas são estipuladas pela própria instituição financeira não existindo assim qualquer controle de preços ou tetos pelos valores cobrados.



A única obrigatoriedade que a instituição financeira tem é informar ao cliente quais as taxas que lhe serão cobradas caso recorra a qualquer tipo de crédito.

Tendo em vista existirem expressivas variações entre as taxas de juros nas diversas instituições financeiras recomendamos:

- Quando da contratação de um financiamento pesquise sempre a taxa de juros e demais acréscimos;
- Evite comprometer demasiadamente seu orçamento com dívidas;
- Evite empréstimos de longo prazo que embutem custos maiores;
- Evite entrar no rotativo do cartão de crédito e do cheque especial que possuem as maiores taxas de juros;
- O cheque especial não é renda e deve ser utilizado por um período curto e emergencial. Se tiver necessidade de usar este limite por um período maior procure a sua instituição financeira e faça um empréstimo pessoal (que tem custos menores) para liquidar o cheque especial;
- Existem linhas de crédito mais baratas como o micro crédito que tem taxa de 2,00% ao mês, penhor de jóias da Caixa Econômica Federal e do crédito consignado com desconto em folha. Assim caso necessite de crédito veja a possibilidade destes empréstimos mais baratos;
- Salientamos que a linha de crédito consignado com desconto em folha de pagamento/benefício do INSS já atinge hoje mais de R\$ 329 bilhões correspondente a 72,0% do total do crédito pessoal;
- Necessitando de crédito para pagar uma dívida e não tendo condições de fazê-lo não deixe suas dívidas crescerem mais por conta dos juros de mora e multas. Procure o credor de sua dívida e proponha uma renegociação do prazo e das taxas de juros em uma condição que consiga cumprir;
- Se possível adie suas compras para juntar o dinheiro e comprar o mesmo à vista evitando os juros. Entretanto caso não seja possível pesquise muito, barganhe e compre nos menores prazos possíveis (quanto menor o prazo menor a incidência de juros);
- Resumindo, use o crédito com moderação e conscientemente;
- Como diz a campanha de uma grande instituição financeira privada de uso consciente do crédito “ *O crédito foi feito para você realizar seus sonhos, não para tirar seu sono*”.

### **Dicas para se livrar das dívidas**

- 1) – Identifique todas as suas dívidas;
- 2) – Tendo recursos aplicados resgate os mesmos para usar nestes pagamentos mesmo que sejam parciais;

- 3) - Tendo bens se desfaça deles para fazer dinheiro e pagar estas dívidas;
- 4) - Reduza suas despesas mensais (comprometa sua família nesta cruzada);
- 5) - Analise sua capacidade de pagamento para propor acordo a seus credores (qual o valor mensal que posso dispor?);
- 6) Estabeleça prioridades (quais despesas devo pagar ou renegociar primeiro (as mais caras e as que geram penalidades como condomínio, luz, água, telefone);
- 7) - Se for possível peça um empréstimo mais barato para liquidar as dívidas mais caras;
- 8) - Não sendo possível renegocie com seus credores condições de pagamento que possa cumprir;
- 9) - É importante propor algo que consiga cumprir para não ficar novamente inadimplente após algum tempo. Isto desacredita você;
- 10)- O ideal é negociar antes de entrar nas listas de proteção ao crédito. Entretanto só deve fazer isto caso a condição desta renegociação seja boa para você como prestações baixas e reduções dos juros caso contrário não aceite a renegociação pois inevitavelmente você não vai conseguir cumprir.
- 11)- Mude seus hábitos de gastos para não voltar novamente a mesma situação (não gastar mais de que ganha, não usar cheque especial e rotativo do cartão de crédito).

EVOLUÇÃO DAS TAXAS MENSAS DE JUROS – PESSOA FÍSICA

ITENS	Set/17	Out/17	Nov/17	Dez/17	Jan/18	Fev/18	Mar/18	Abr/18	Mai/18	Jun/18	Jul/18	Ago/18	Set/18
SELIC (Taxa básica)	0,63%	0,64%	0,56%	0,53%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,51%	0,51%	0,54%	0,56%	0,46%
INPC/IBGE	-0,02%	0,37%	0,18%	0,26%	0,23%	0,18%	0,07%	0,21%	0,43%	1,43%	0,25%	0,00%	
IPC/FIPE	0,02%	0,32%	0,29%	0,55%	0,46%	-0,42%	0,00%	-0,03%	0,19%	1,01%	0,23%	0,41%	0,39%
JUROS DO COMERCIO	5,61%	5,56%	5,50%	5,45%	5,40%	5,44%	5,40%	5,35%	5,30%	5,28%	5,24%	5,20%	5,18%
CARTÃO DE CRÉDITO	12,89%	12,84%	12,89%	12,74%	12,70%	12,67%	12,77%	12,39%	12,02%	11,93%	11,83%	11,78%	11,74%
CHEQUE ESPECIAL	12,33%	12,18%	12,25%	12,14%	12,12%	12,18%	12,14%	12,09%	12,03%	11,97%	11,93%	11,86%	11,82%
CDC-BANCOS	2,09%	2,07%	2,03%	2,01%	1,99%	1,97%	1,95%	1,91%	1,89%	1,87%	1,85%	1,83%	1,81%
EMPRESTIMO PESSOAL BANCOS	4,22%	4,28%	4,20%	4,13%	4,10%	4,22%	4,12%	4,08%	4,02%	4,00%	3,95%	3,93%	3,91%
EMPRESTIMO PESSOAL FINANCEIRA	7,60%	7,70%	7,55%	7,49%	7,44%	7,50%	7,42%	7,36%	7,24%	7,20%	7,12%	7,02%	7,00%

TAXA MÉDIA	7,46%	7,44%	7,40%	7,33%	7,29%	7,33%	7,30%	7,20%	7,08%	7,04%	6,99%	6,94%	6,91%
MEDIA ANO	137,12%	136,59%	135,53%	133,70%	132,65%	133,70%	132,91%	130,32%	127,25%	126,23%	124,97%	123,71%	122,96%

ITEM	MÉDIA MÊS (1)	ACUMULADO 2018 (3)	ACUMULADO 12 MESES (2)	Taxa básica x Juros cobrados (4)		Taxa básica x Juros cobrados (5)
				Variação percentual		Pontos percentuais
Selic (taxa básica)	0,52%	4,76%	6,55%			
INPC/IBGE	0,35%	2,82%	3,64%	Taxa Selic – 6,50% ao ano		
IPC/FIPE	0,25%	2,25%	3,44%			
				Juros ao ano	Variação %	
JUROS DO COMÉRCIO	5,31%	59,31%	87,10%	83,31%	1.181,69%	76,81
CARTÃO DE CRÉDITO	12,20%	181,85%	304,76%	278,88%	4.190,46%	272,38
CHEQUE ESPECIAL	12,02%	177,66%	291,09%	282,15%	4.240,77%	275,65
CDC BANCOS	1,90%	18,44%	25,80%	24,02%	269,54%	17,52
EMPRÉSTIMO PESSOAL BANCOS	4,04%	42,78%	61,56%	58,45%	799,23%	51,95
EMPRÉS. PESSOAL FINANCEIRAS	7,24%	87,56%	133,87%	125,22%	1.826,46%	118,72
MÉDIA GERAL	7,12%	85,71%	129,28%	122,96%	1.791,69%	116,46

(1)- Média mensal de 2018 (2)- outubro/2017 a setembro/2018 (3) – janeiro/2018 a dezembro/2018 (4) Percentual acima da Selic (5) Pontos percentuais acima da Selic

**EVOLUÇÃO DAS TAXAS MENSAS DE JUROS – PESSOA JURÍDICA**

ITENS	Set/17	Out/17	Nov/17	Dez/17	Jan/18	Fev/18	Mar/18	Abr/18	Mai/18	Jun/18	Jul/18	Ago/18	Set/18
Capital de giro	2,34%	2,30%	2,22%	2,15%	2,12%	2,14%	2,03%	2,00%	1,94%	1,84%	1,82%	1,71%	1,68%
Desc. de duplicatas	2,76%	2,70%	2,59%	2,57%	2,55%	2,53%	2,49%	2,42%	2,30%	2,23%	2,19%	2,09%	2,05%
Conta garantida – cheque especial	7,98%	7,92%	7,86%	7,78%	7,76%	7,82%	7,80%	7,71%	7,59%	7,50%	7,46%	7,37%	7,31%

TAXA MÉDIA	4,36%	4,31%	4,22%	4,17%	4,14%	4,16%	4,11%	4,04%	3,94%	3,86%	3,82%	3,72%	3,68%
TAXA ANO	66,88%	65,92%	64,22%	63,27%	62,71%	63,08%	62,15%	60,84%	59,00%	57,54%	56,81%	55,01%	54,29%

ITEM	MÉDIA MÊS (1)	ACUMULADO 2018(3)	ACUMULADO 12 MESES (2)	Taxa básica x Juros cobrados (4) Variação percentual		Taxa básica x Juros cobrados (5) Pontos Percentuais
				Taxa Selic – 6,50% Ao ano		
				Juros ao ano	Variação %	
Capital de giro	1,92%	18,68%	26,78%	22,13%	240,46%	15,63
Desconto de duplicatas	2,32%	22,90%	32,80%	27,57%	324,15%	21,07
Conta garantida – cheque especial	7,59%	93,20%	142,35%	133,18%	1.948,92%	126,68
<b>MÉDIA GERAL</b>	<b>3,94%</b>	<b>41,60%</b>	<b>60,33%</b>	<b>54,29%</b>	<b>735,23%</b>	<b>47,79</b>

(1)- Média mensal de 2018 (2) – outubro/2017 a setembro/2018 (3) – janeiro/2018 a dezembro/2018 (4) Percentual acima da Selic (5) Pontos percentuais acima da Selic

**MIGUEL JOSÉ RIBEIRO DE OLIVEIRA**

**Diretor Executivo de Estudos e Pesquisas Econômicas Anefac – Associação Nacional dos Executivos de Finanças Administração e Contabilidade**

Fone: 3257-5057 – 3257-1440 / E-mail: miguel@anefac.com.br

**ANEFAC**

**IMA** Institute of Management Accountants