

Centro de Estudos do IBMEC

Contas Financeiras CEMEC – Informativo Poupança Financeira

São Paulo
Maio/2015



FIPECAFI
Cultura Contábil, Atuarial e Financeira

Centro de Estudos do IBMEC

Este relatório apresenta dados disponíveis em maio de 2015, mas cabe salientar que devido ao esforço de consolidação de dados há alguma defasagem entre os dados do relatório e sua divulgação (por exemplo a PREVIC só divulgou os dados de dez 2015 agora em maio).

A carteira das companhias de seguros e de capitalização contém dados até janeiro de 2012 (dados SUSEP). Adotou-se a hipótese de projetar os valores nominais não disponíveis até maio de 2015, segundo metodologia desenvolvida pelo CEMEC.

Os detentores de debêntures foram projetados pelo CEMEC com base em dados de diversas fontes e alteram significativamente a posse de debêntures das instituições financeiras o que impacta diretamente as estimativas das contas financeiras no lado da riqueza financeira dos agentes não financeiros.

Detentores de Títulos de Dívida Privada - Debêntures Corporativas - Dezembro de 2014

Institucionais (ANBIMA, ABRAAP,SUSEP)	117.611	37%
Estrangeiros (CVM)	11.215	4%
Outros Não Financeiros (CETIP)	30.018	9%
Instituições Financeiras (por resíduo)	158.976	50%
TOTAL (CETIP)	317.820	100%

Centro de Estudos do IBMEC

As informações deste relatório são resultantes de informações preliminares e portanto estão circunscritas às informações preliminares existentes e à capacidade de projeção do momento atual. O CEMEC não se responsabiliza pelo uso dessas informações para finalidade de aplicação financeira ou qualquer outra que possa causar algum prejuízo, de qualquer natureza, aos usuários da informação.

Equipe Técnica:

Diretor: Carlos Antonio Rocca

Superintendente: Lauro Modesto dos Santos Junior

Analistas: Elaine Alves Pinheiro e Fernando Fumagalli

Dúvidas e Comentários:

cemec.ibmec@gmail.com

*As opiniões emitidas nesta publicação são de inteira e exclusiva responsabilidade dos autores, não exprimindo, necessariamente, o ponto de vista do Centro de Estudos de Mercado de Capitais, do IBMEC ou de qualquer de seus apoiadores.

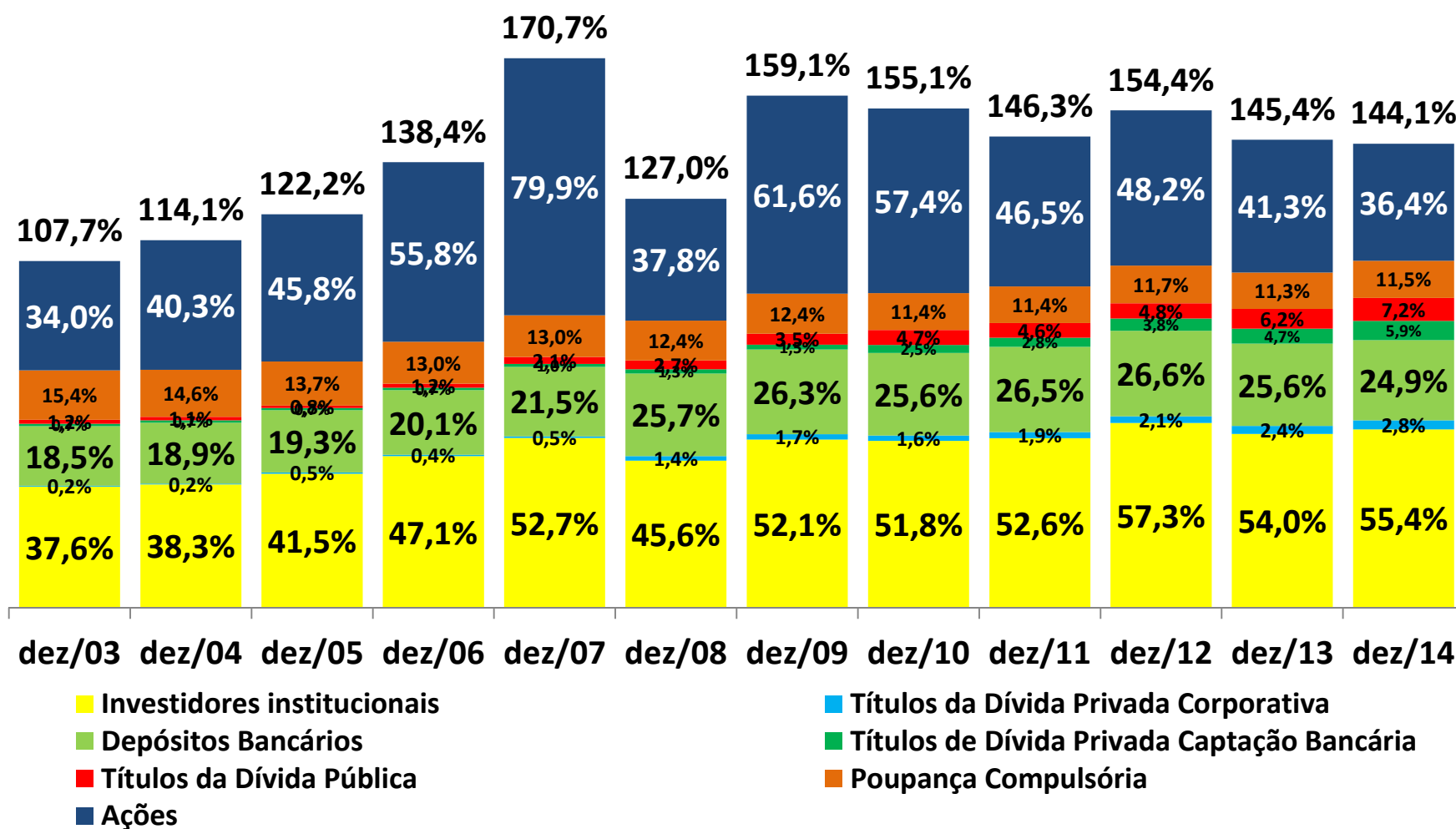
** Todos os dados utilizados foram obtidos das fontes citadas e podem sofrer revisões.

*** A publicação foi produzida com as informações existentes em Maio/2015

**1. Estoque de poupança
financeira de entidades não
financeiras**

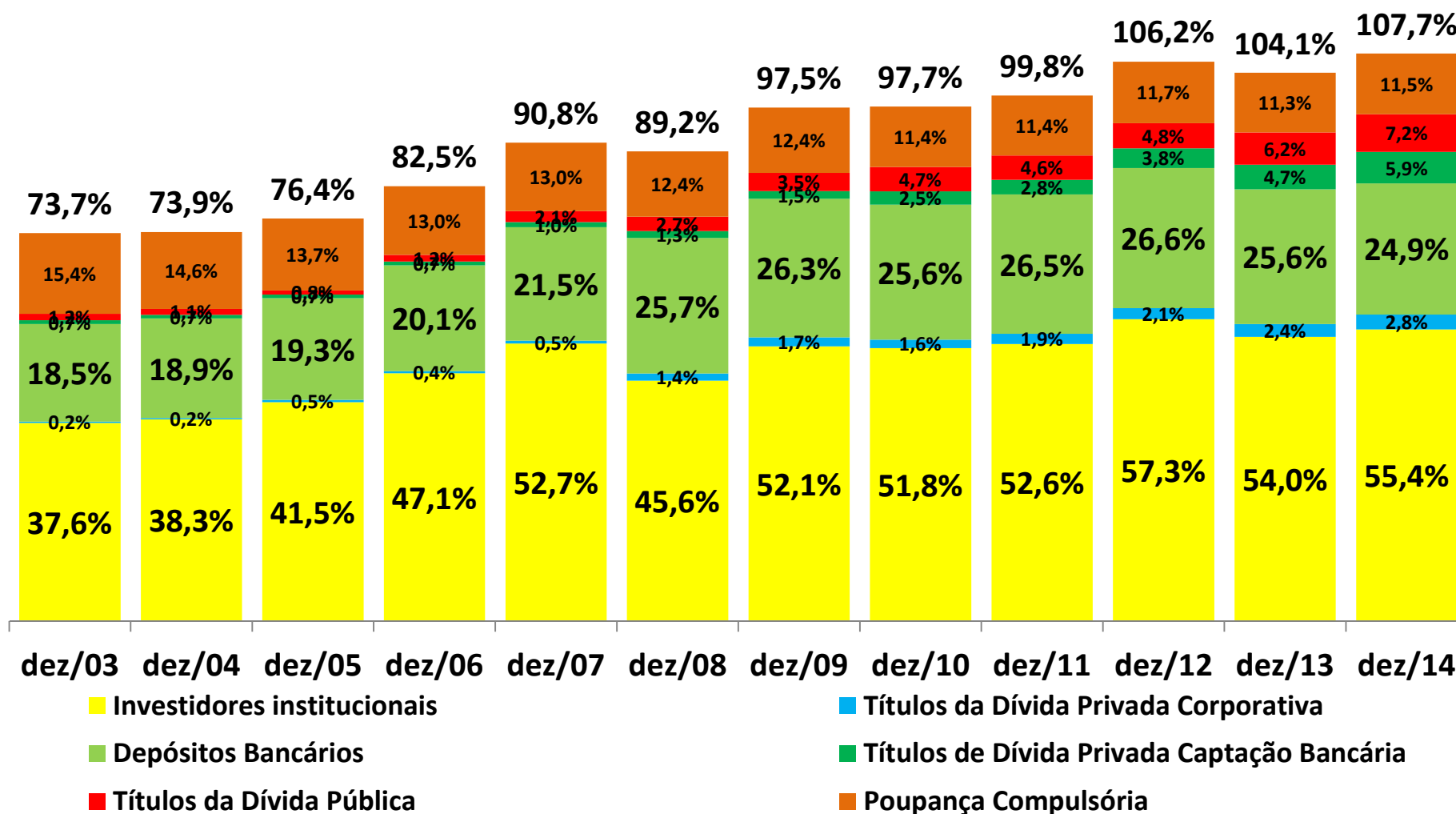
a) Em dezembro de 2014 o estoque de poupança financeira das famílias e empresas não financeiras em relação ao PIB atingiu 144,1% uma queda de 1,3 p.p. em relação a dez 2013;

Carteira de Ativos Financeiros - % PIB



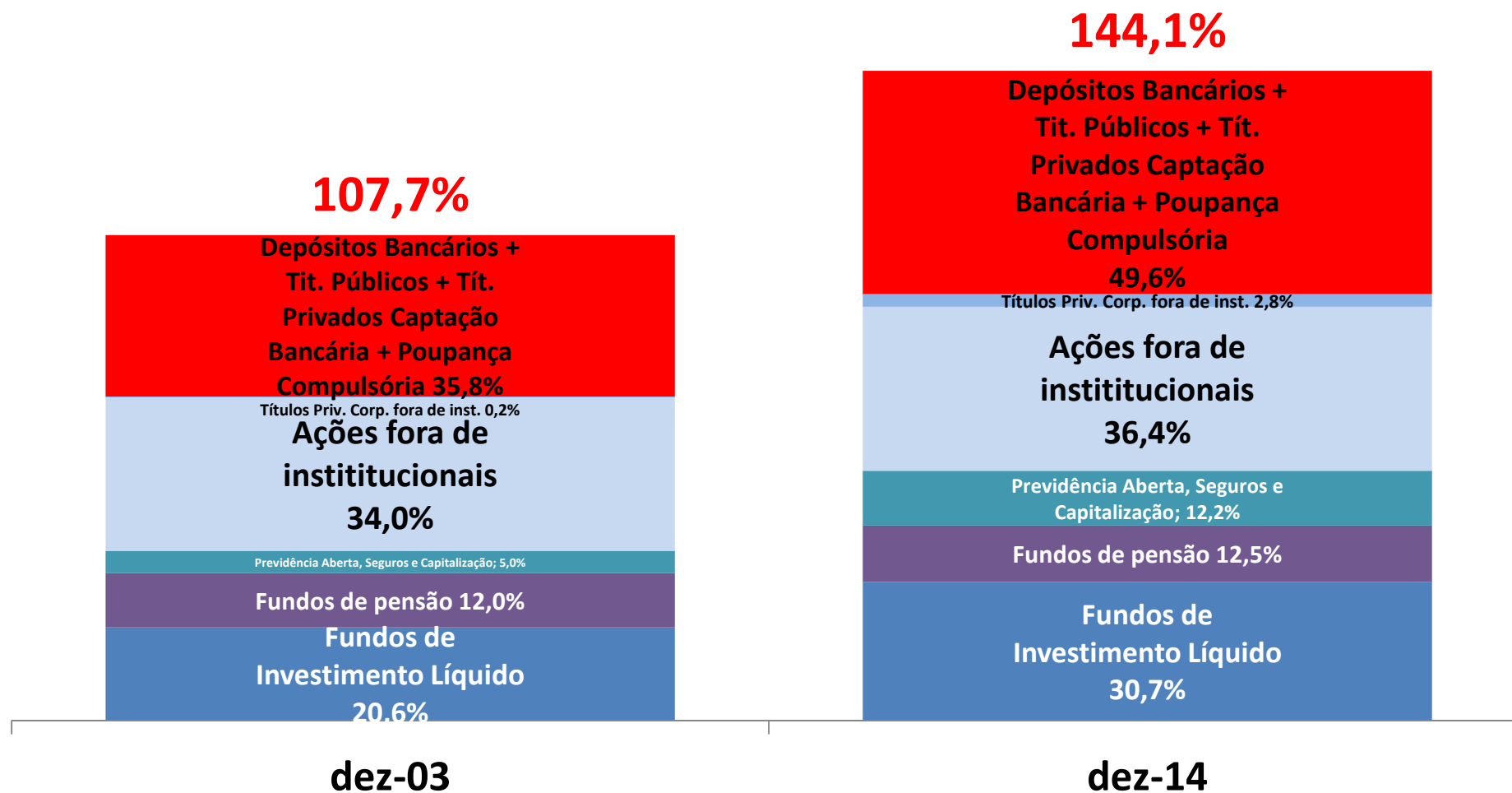
b) Em dezembro de 2014 o estoque de poupança financeira das famílias e empresas não financeiras ex-ações em relação ao PIB atingiu 107,7%, o máximo da série desde o ano de 2003;

Carteira de Ativos Financeiros - % PIB



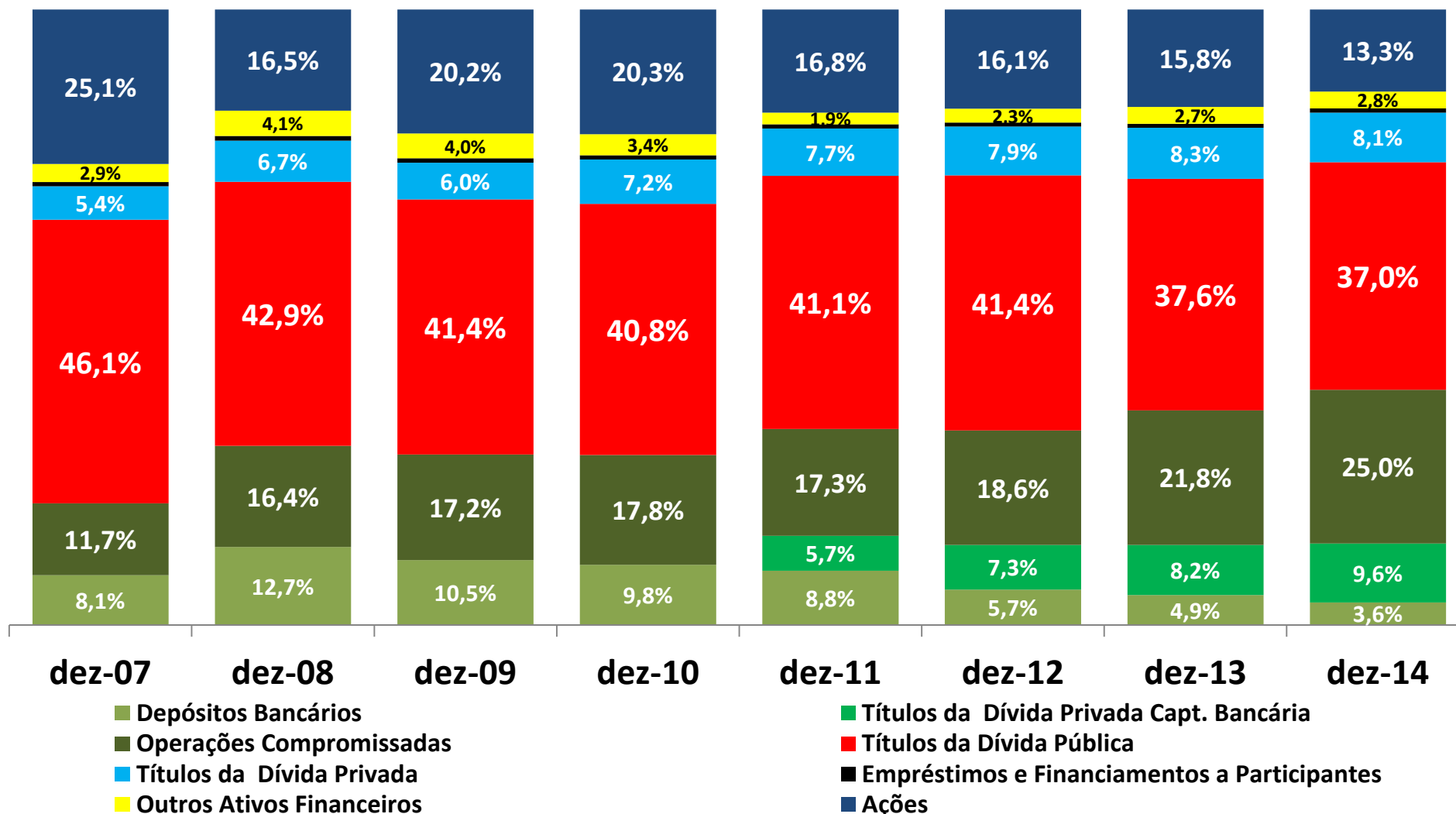
c) Os institucionais comandam cerca de 40% da poupança financeira total atingindo 55,4% do PIB em dezembro de 2014;

Veículos e Instrumentos de Captação de Poupança Financeira - % PIB



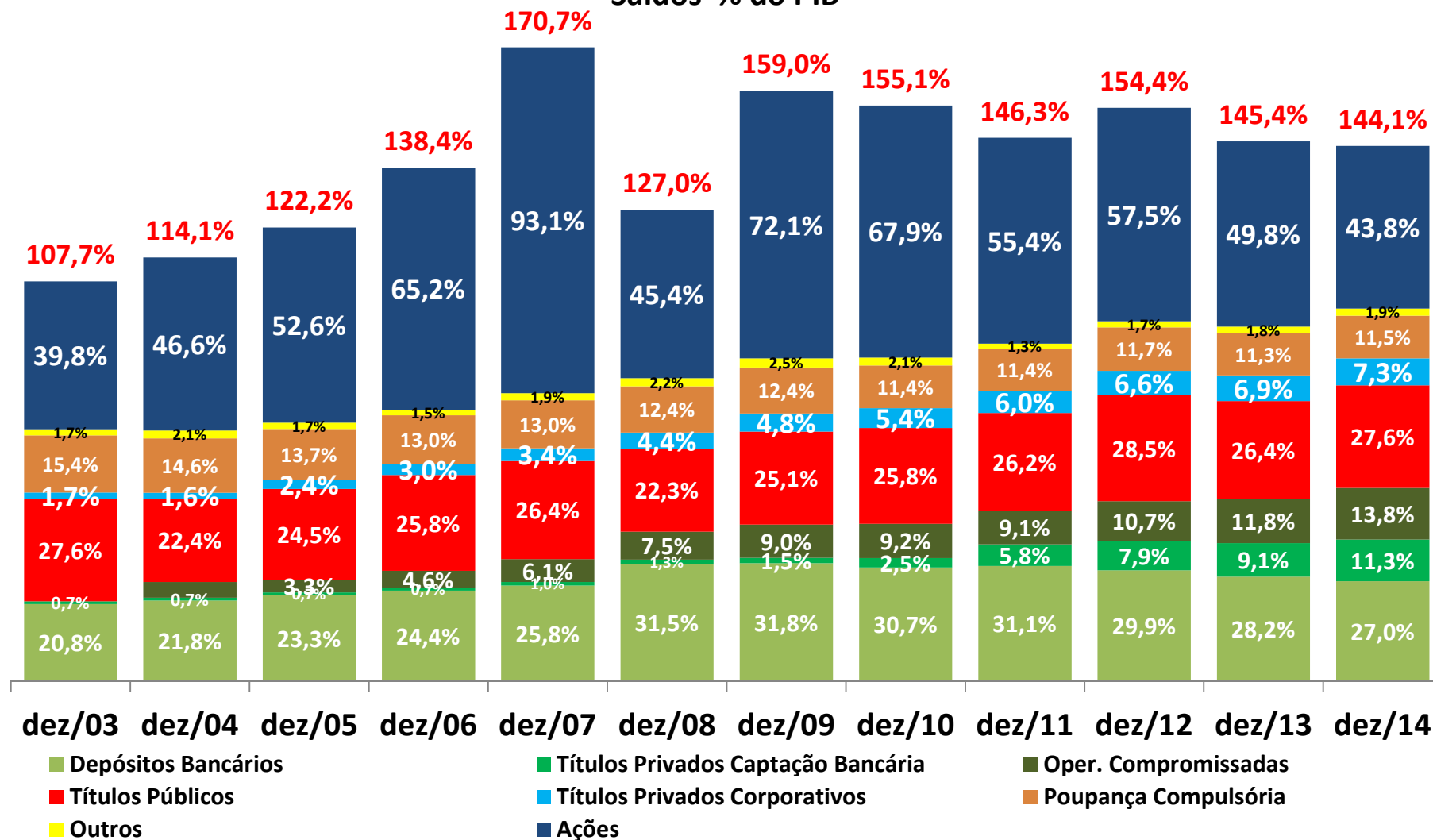
d) Os institucionais aplicam mais da metade dos recursos financeiros em títulos públicos (diretamente ou via operações compromissadas);

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DOS INVESTIDORES INSTITUCIONAIS % do Total



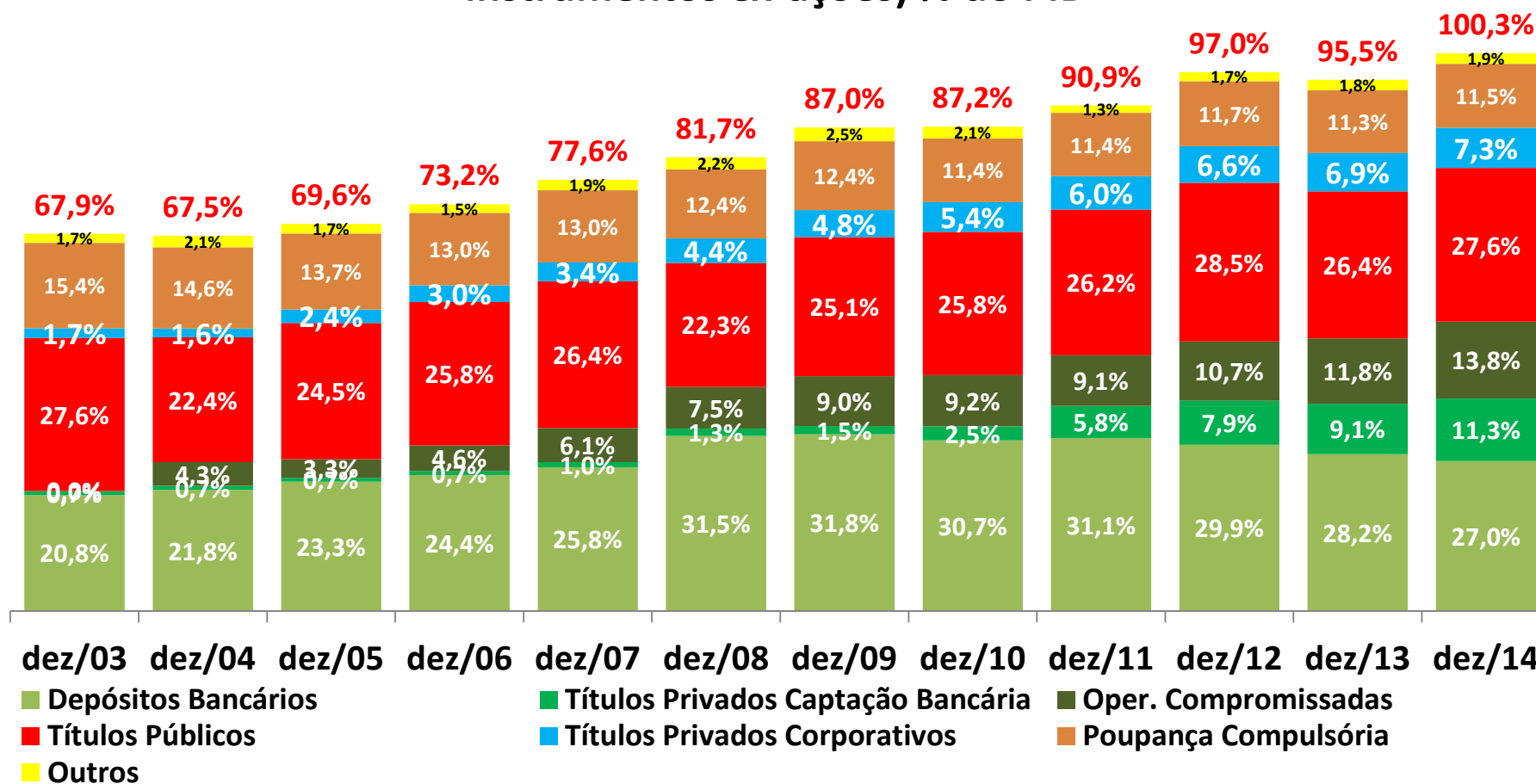
e) A carteira consolidada por instrumentos financeiros mostra um recuo desde 2009, principalmente devido a diminuição do valor das ações;

POUPANÇA FINANCEIRA - ATIVOS FINANCEIROS CONSOLIDADOS POR INSTRUMENTOS
Saldos % do PIB



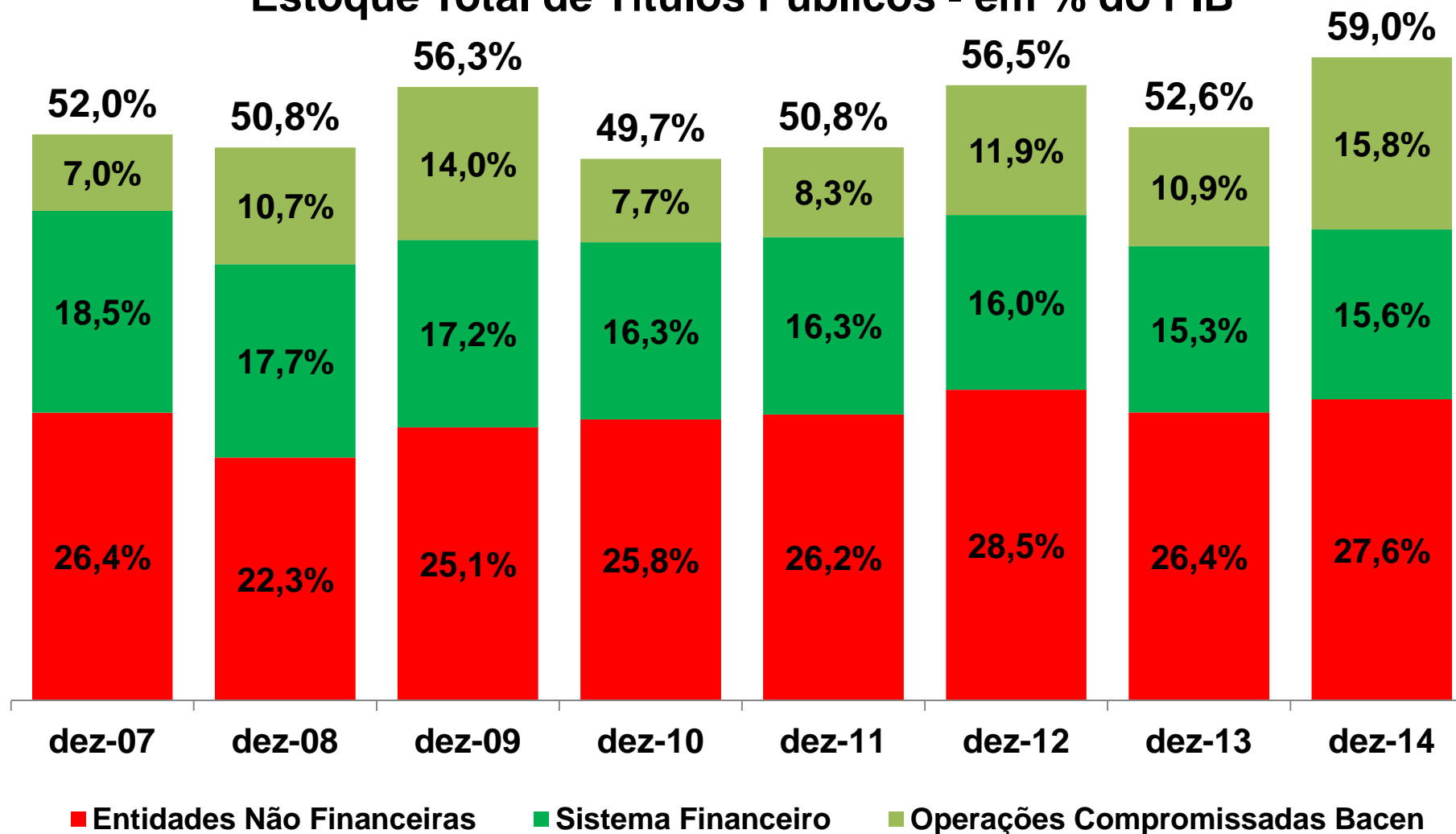
f) A carteira consolidada por instrumentos financeiros (ex ações) mostra que mais da metade da poupança financeira das entidades não financeiras é composta por instrumentos bancários (depósitos à vista, a prazo e de poupança, títulos de captação bancária -- letras financeiras, etc., e operações compromissadas dos fundos de investimentos com os bancos);

CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS (por instrumentos ex-ações) % do PIB



g) O estoque total de títulos públicos da economia agrega, além das entidades não financeiras, as entidades financeiras e as operações compromissadas do BACEN, atingindo 59% do PIB em dezembro de 2014;

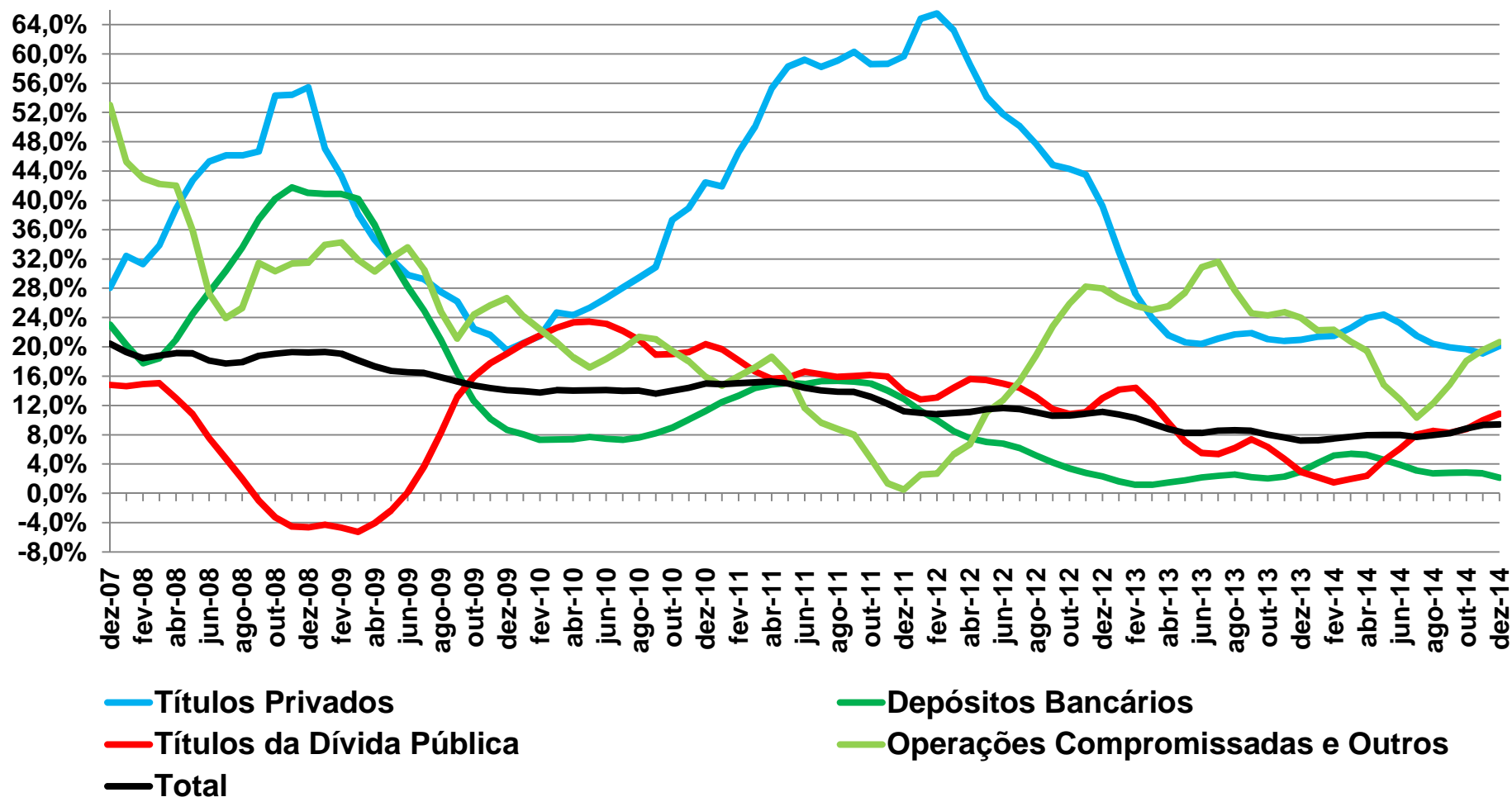
Estoque Total de Títulos Públicos - em % do PIB



2. Para quais instrumentos financeiros a poupança financeira tem se dirigido?

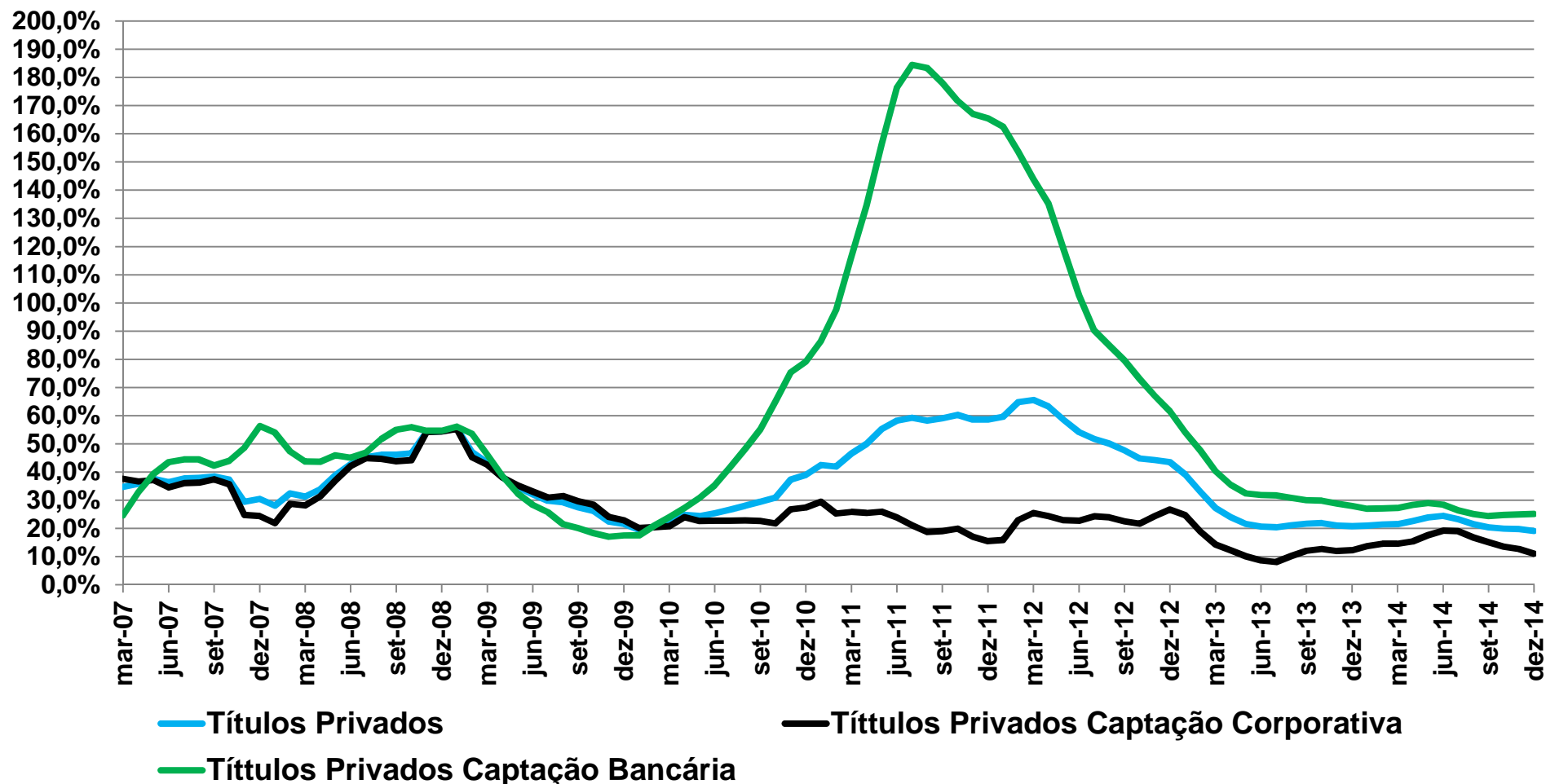
a) Os recursos financeiros tem sido dirigidos com mais intensidade para títulos de dívida privada (de captação corporativa ou captação bancária) e operações compromissadas de fundos de investimentos com os bancos;

Instrumentos Financeiros (ex-ações) - Entidades Não Financeiras - taxas móveis de variação anual



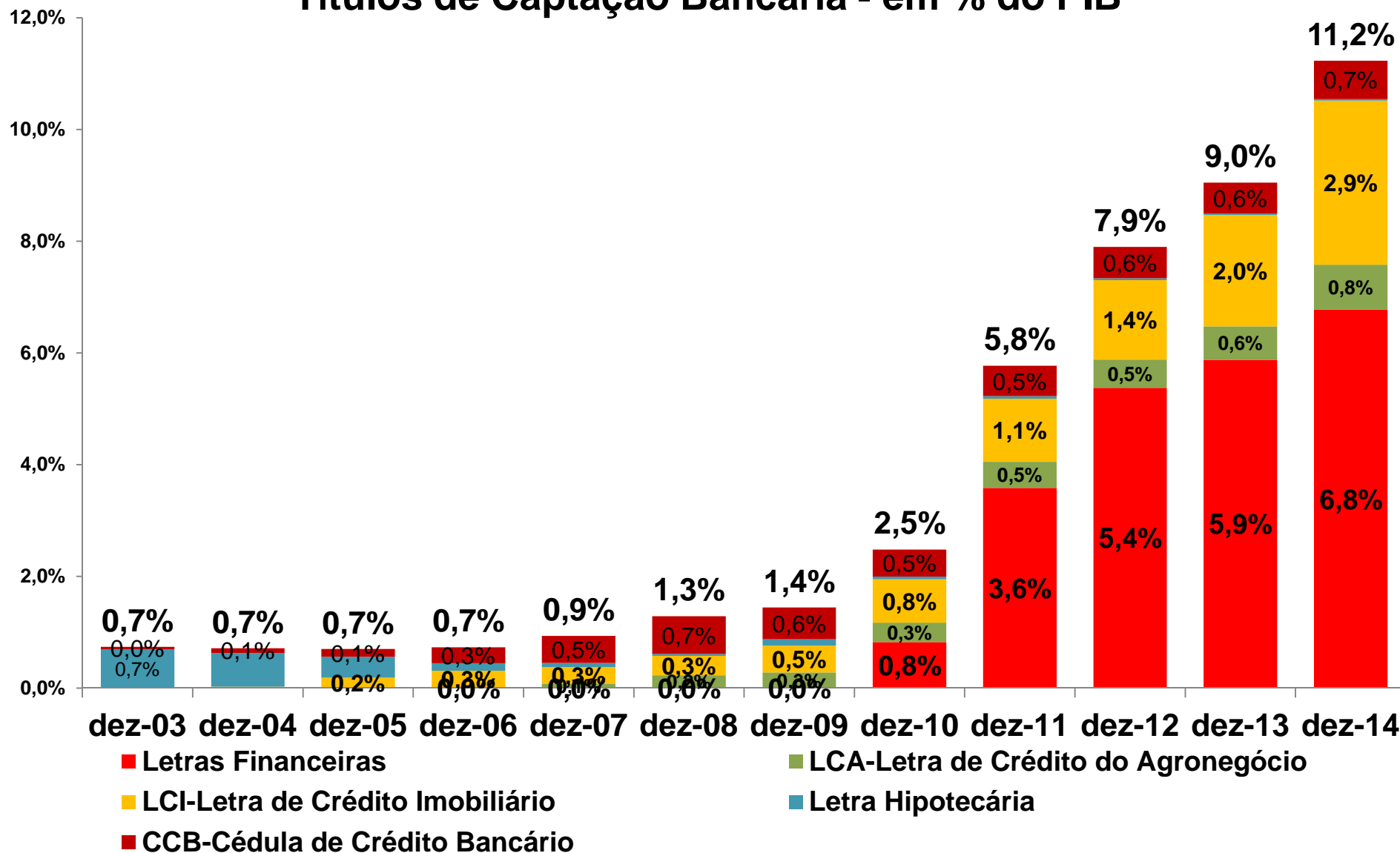
b) Tanto os títulos de dívida privada de captação corporativa (debêntures corporativas, CRIs, etc.) quanto os de captação bancária (letras financeiras, LCI, etc.) tiveram queda na taxa de crescimento nos últimos 12 meses mas alguns instrumentos ainda crescem a taxas expressivas: LCI (54%) , LCA (41,1%) e CRI (23%).

Títulos Privados - taxas móveis de variação anual dos estoques

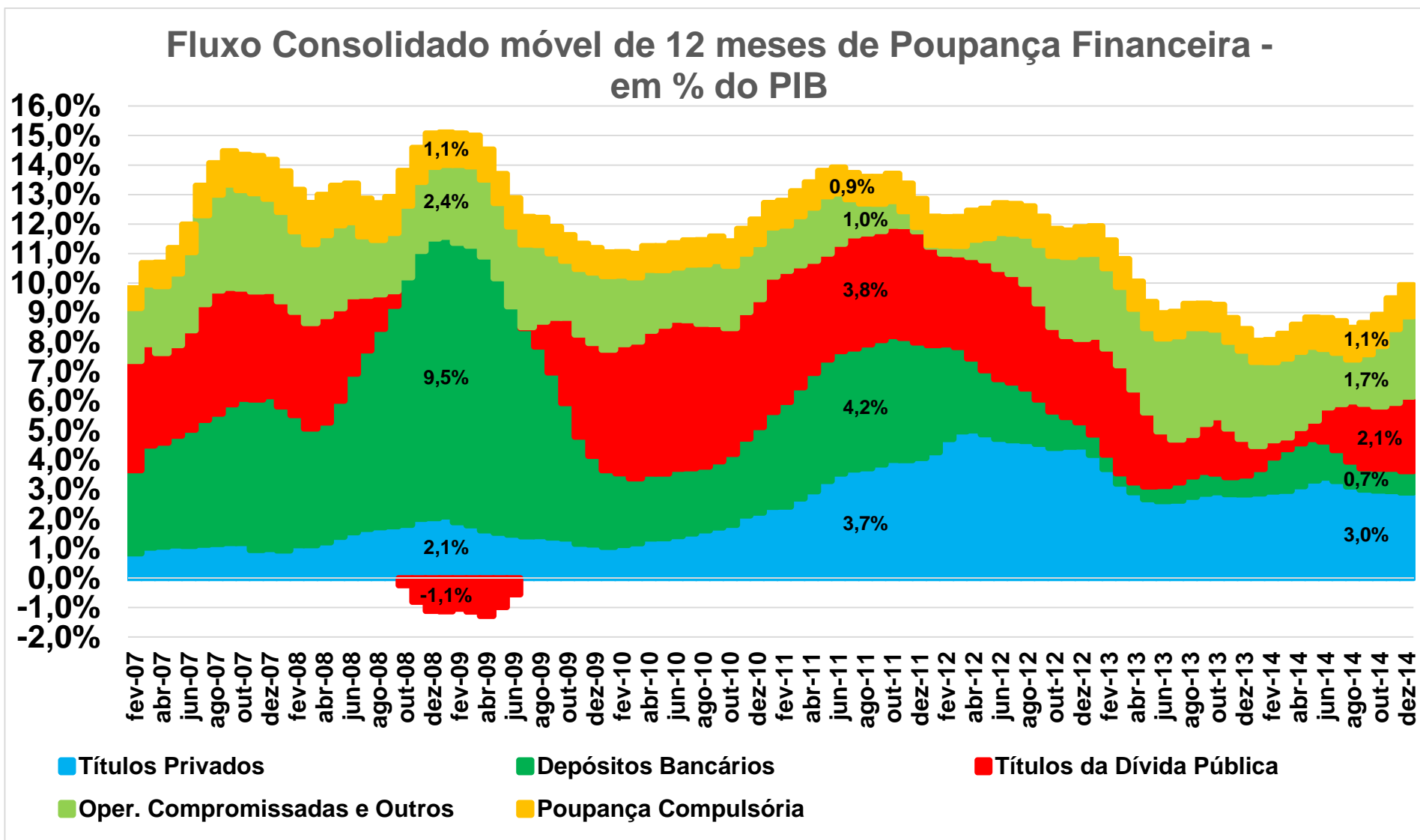


c) A isenção de imposto de renda fez com que as LCIs e LCAs tivessem crescimento expressivo nos títulos de captação bancária.

Títulos de Captação Bancária - em % do PIB



d) Os fluxos de poupança financeira (estimado pela diferença de estoques) em 12 meses móveis mostram que os depósitos bancários (CDB, poupança e a vista) estão perdendo espaço dentro da poupança financeira.



e) Apesar de não existirem dados precisos, estimamos os detentores de debêntures corporativas.

Detentores de Debêntures Corporativas Dezembro 2014

