

Newsletter INDICADORES & INSIGHTS

Mercado de FIDCs | Recebíveis Comerciais

O cenário em junho de 2024 dos FIDCs com lastro em recebíveis comerciais apresentou estabilidade. A Liberum Ratings adicionou 1 FIDCs no mês, totalizando uma amostra total de 111 fundos.

De forma geral, destacam-se:

- Ligeira redução da inadimplência (90+);
- Leve aumento da PDD;
- Contração suave da concentração para os maiores cedentes (5 maiores e 20 maiores);
- Aumento da rentabilidade médio das cotas subordinadas júnior e *spread* estável.

21

JUN | 2024

• PATRIMÔNIO LÍQUIDO E SUBORDINAÇÃO

O Patrimônio Líquido do mercado de recebíveis comerciais consolidado (Dados Anbima) atingiu em junho/24 uma variação positiva de 7,12% em relação ao mês de maio. O PL para junho é da ordem de R\$ 51,32 bilhões. Essa variação positiva é também vista no PL dos FIDCs de recebíveis comerciais que estão concentrados na base de fundos da Liberum Ratings. Com variação percentual de maio para junho de 5,74%.

Tal movimento de valorização dos fundos está em linha com o crescimento das aplicações financeiras realizadas por pessoas físicas em FIDCs. Segundo matéria realizada pela Anbima houve um crescimento de 70% dos investidores PF, quando comparado com o final de 2023¹. Esse deslocamento de eixo dos investimentos para FIDCs é explicada a partir da resolução 175 da CVM².

Outro ponto que podemos considerar como relevante para a elevação do PL dos fundos é o patamar elevado da Taxa Selic e suas expectativas em torno da sua manutenção. Tal movimento migra o crédito dos bancos tradicionais para investimentos alternativos. O que para o investidor é positivo uma vez que diversifica a possibilidade de produtos, com maiores margens de retorno – aplicações financeiras – disponíveis.

¹ Ver: Anbima. “Dinâmica do mercado de direitos creditórios na indústria de fundos Panorama dos últimos anos e o perfil dos investidores em FIDCs”, 29 de jun.2024. Disponível em:

https://data.anbima.com.br/publicacoes/analises-de-mercado/dinamica-do-mercado-de-direitos-creditorios-na-industria-de-fundos?_ga=2.164478847.1710441770.1723643859-886559559.1723643859.

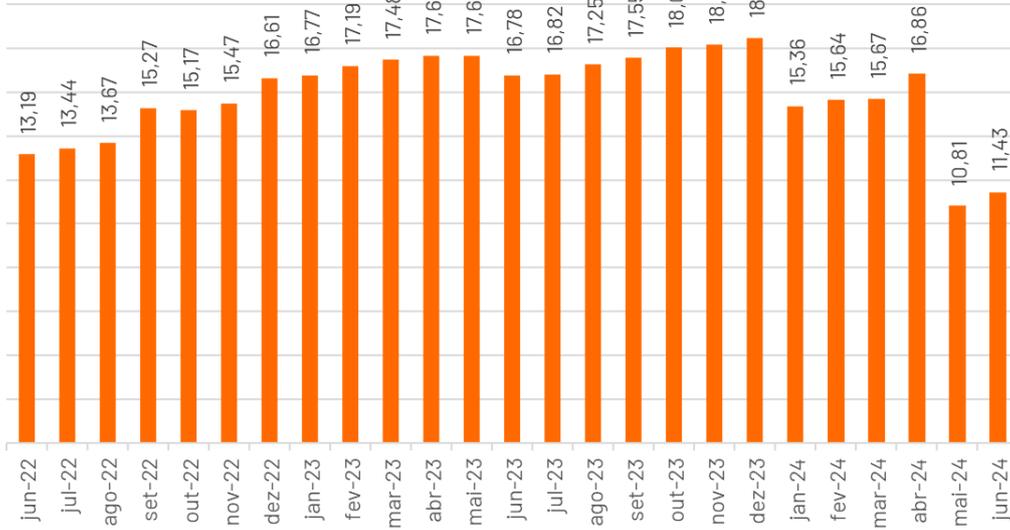
E Anbima. “Cresce em 70% o número de pessoas físicas que investem em FIDCs”, 29 de jun. 2024. Disponível em:

https://www.anbima.com.br/pt_br/imprensa/cresce-em-70-o-numero-de-pessoas-fisicas-que-investem-em-fidcs.htm#. Acesso em 15 de julho 2024.

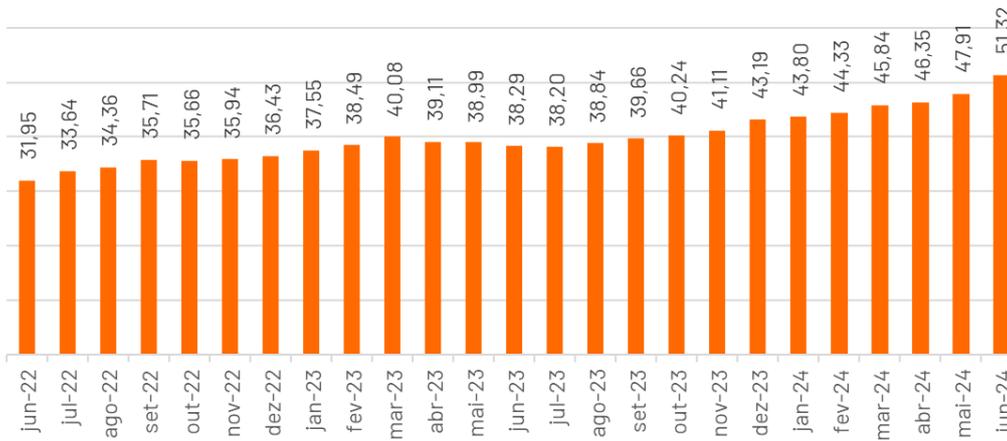
² Ver: CVM. “Resolução CVM 175”, 29 de jun. 2024. Disponível em:

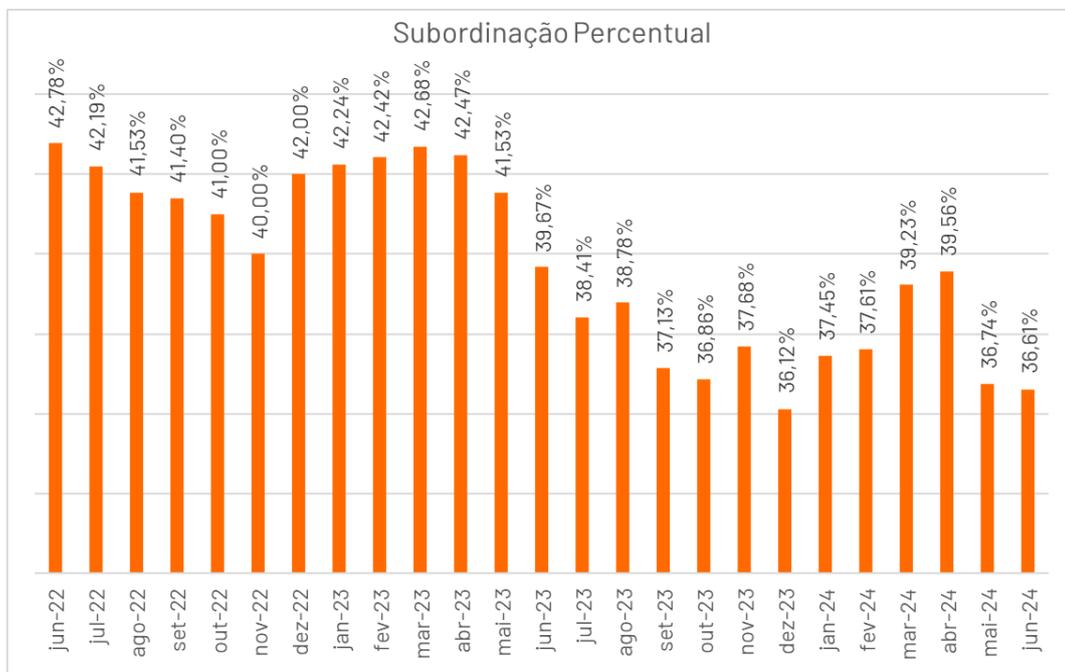
<https://conteudo.cvm.gov.br/legislacao/resolucoes/resol175.html>

Patrimônio Líquido FIDCs Recebíveis Comerciais - Liberum Ratings
(R\$ bilhões)



Patrimônio Líquido FIDCs Recebíveis Comerciais - ANBIMA
(R\$ bilhões)

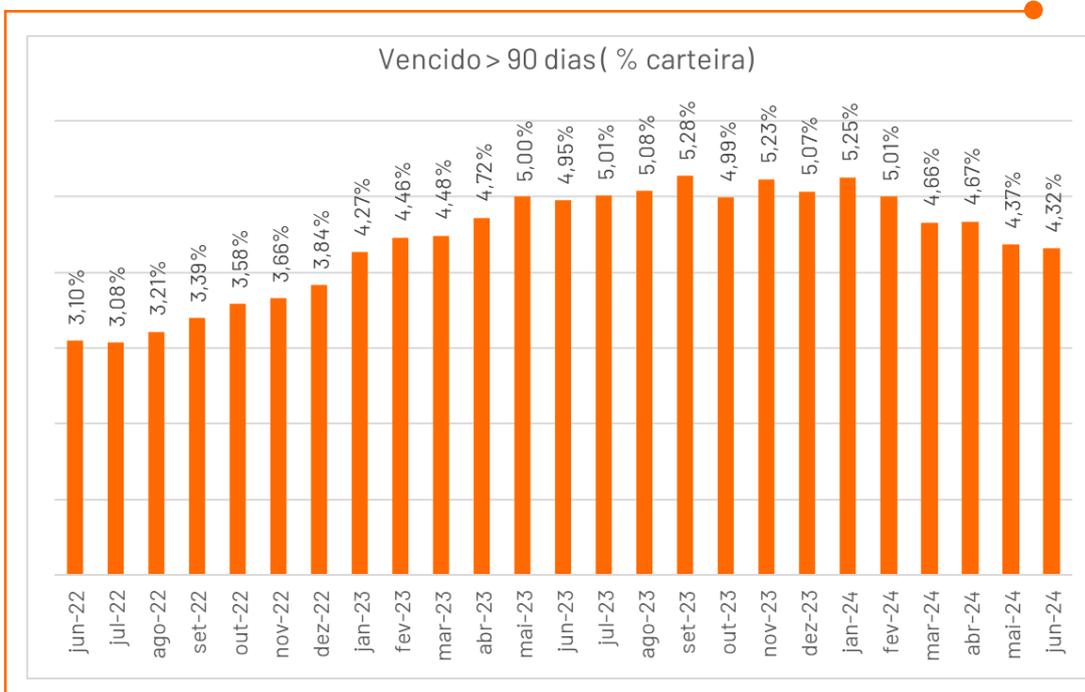


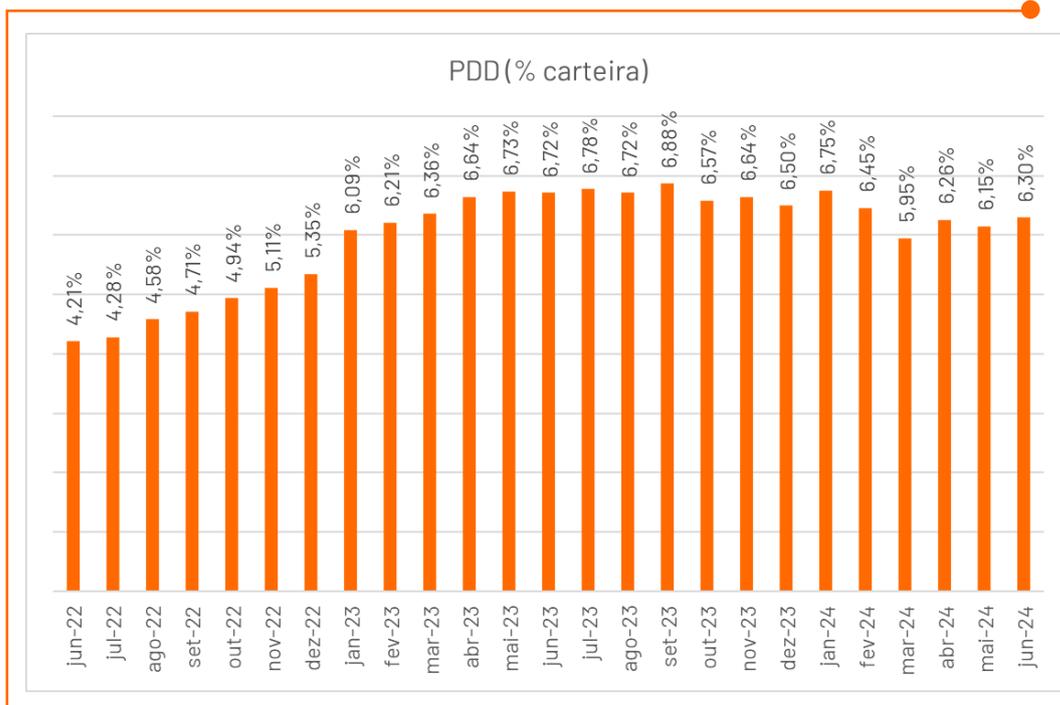


Ao que compete o percentual de subordinação dos fundos de nossa carteira, houve uma ligeira queda 0,36% de maio para junho. Não sendo possível inferir qualquer tendência de queda significativa. O indicador segue sendo monitorado.

• INADIMPLÊNCIA E PROVISIONAMENTO

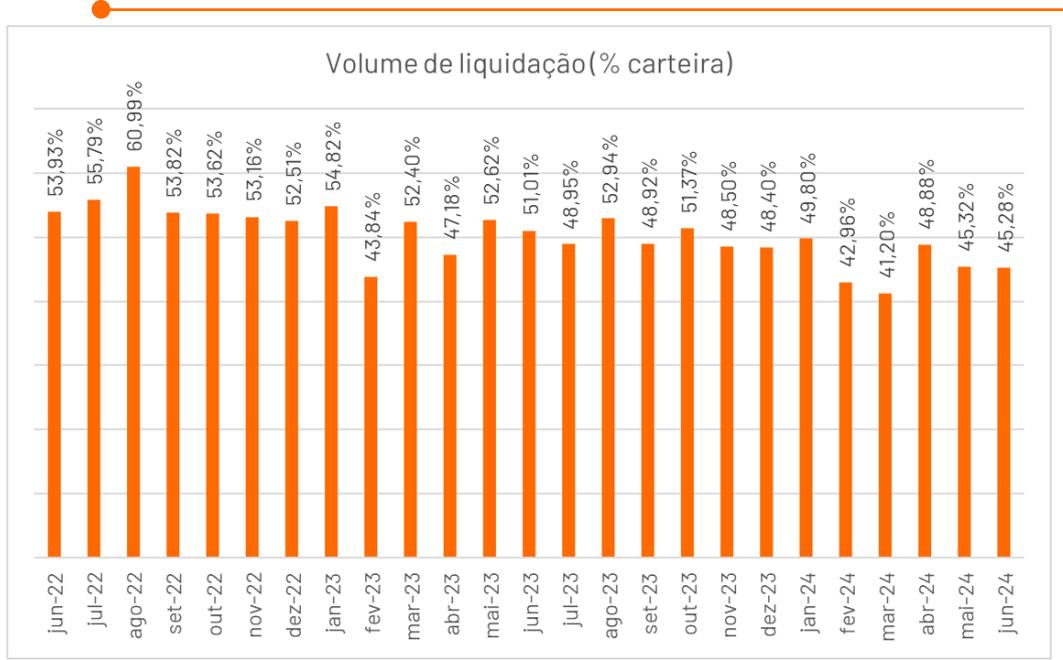
Novamente os direitos creditórios vencidos acima de 90 dias seguem uma estabilidade no período entre maio e junho. Foi apresentado uma suave redução da inadimplência de títulos dos fundos sob monitoramento da Liberum (-1,16%). A PDD, por sua vez, seguiu o movimento inverso, com um aumento do provisionamento aos devedores na ordem de 2,44%.





• LIQUIDAÇÃO

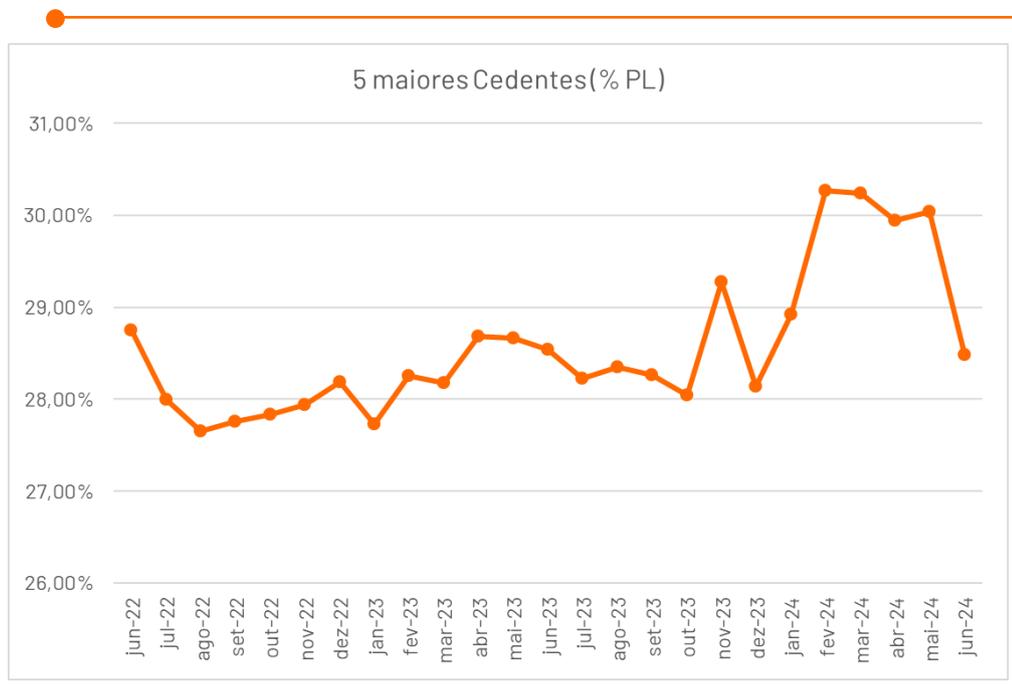
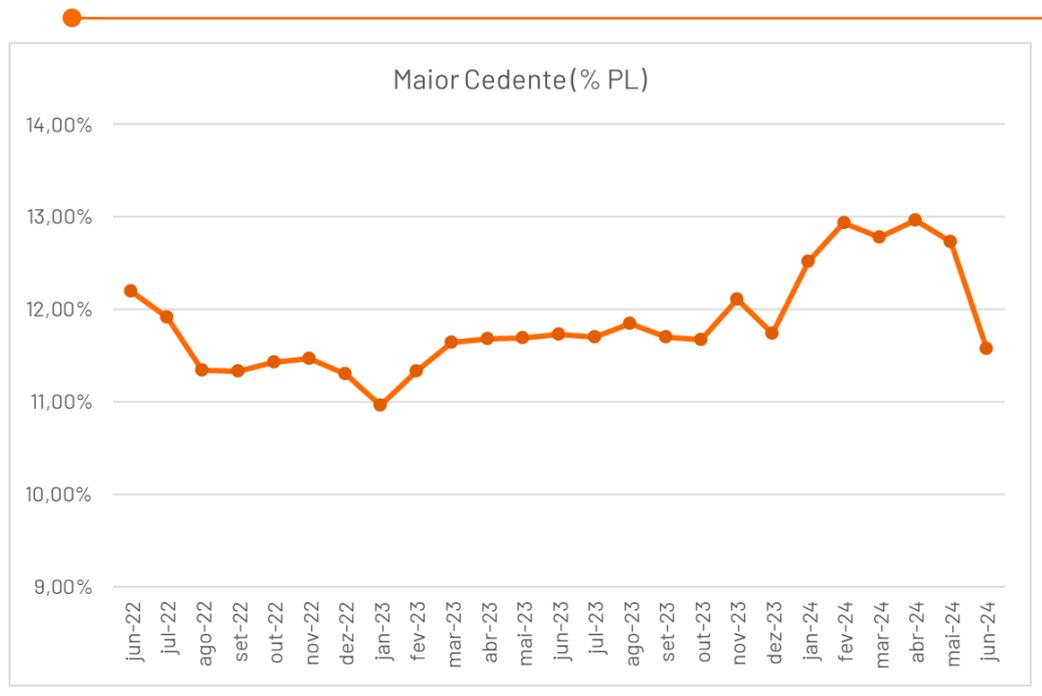
A média do volume liquidado em junho 24 foi de 45,28% da carteira. Esse indicador mostra a liquidez da carteira dos FIDCs, que pode ser explicado pelo pagamento dos títulos a vencer e/ou vencidos.

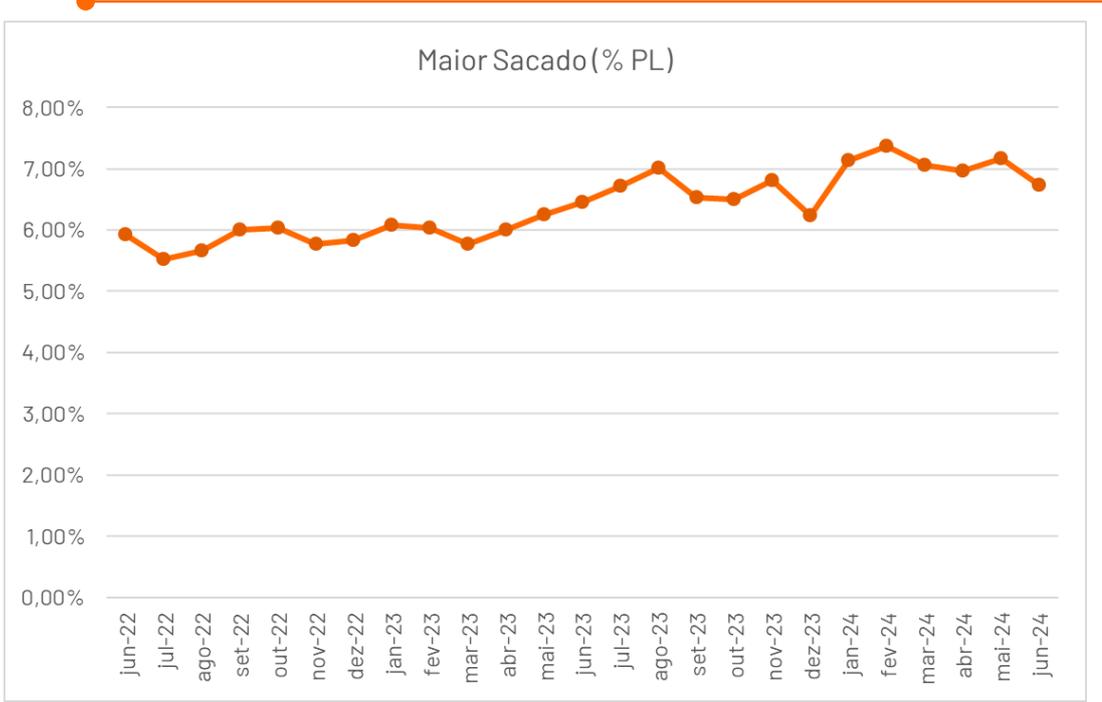
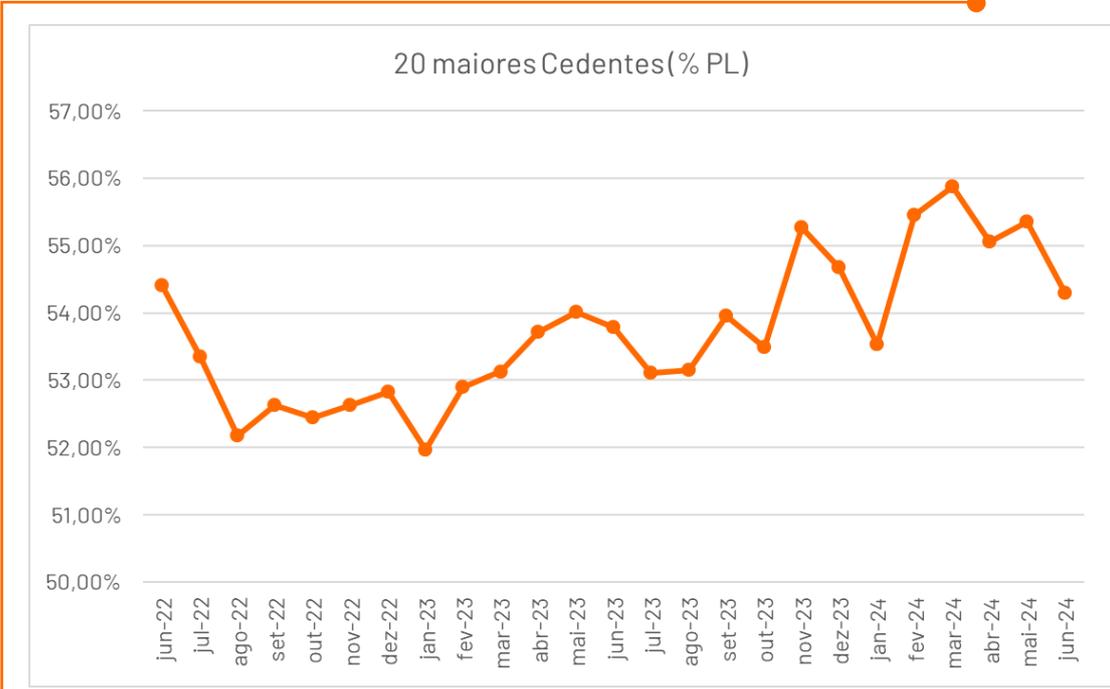


• CARTEIRA

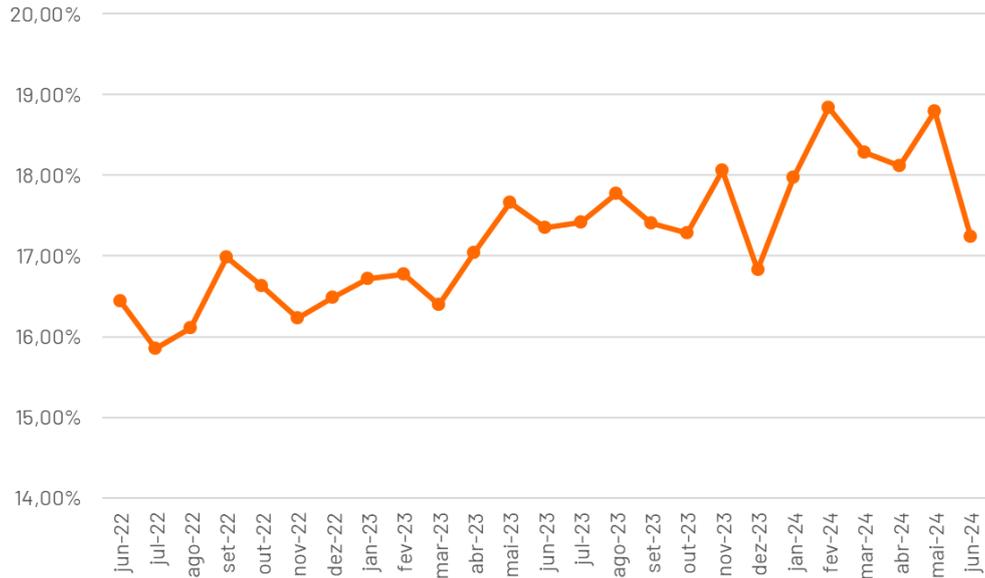
Em junho/2024 os níveis de concentração média por cedente e sacado (maior, 5 maiores e 20 maiores) de forma geral apresentaram redução. Do lado dos cedentes, houve uma redução na concentração do maior e dos 5 maiores cedentes da ordem de 1,15% e 1,55%, respectivamente. Para os sacados a concentração sofreu atenuação, da ordem de 0,42% para o maior sacado e 1,56% para os 5 maiores.

As concentrações médias referente aos 20 maiores cedentes foram em junho/24, de 54,29% (ante 55,35% em maio/24). E para os 20 maiores sacados, em junho/24 foi de 33,26% (ante 35,36% em maio/2024).

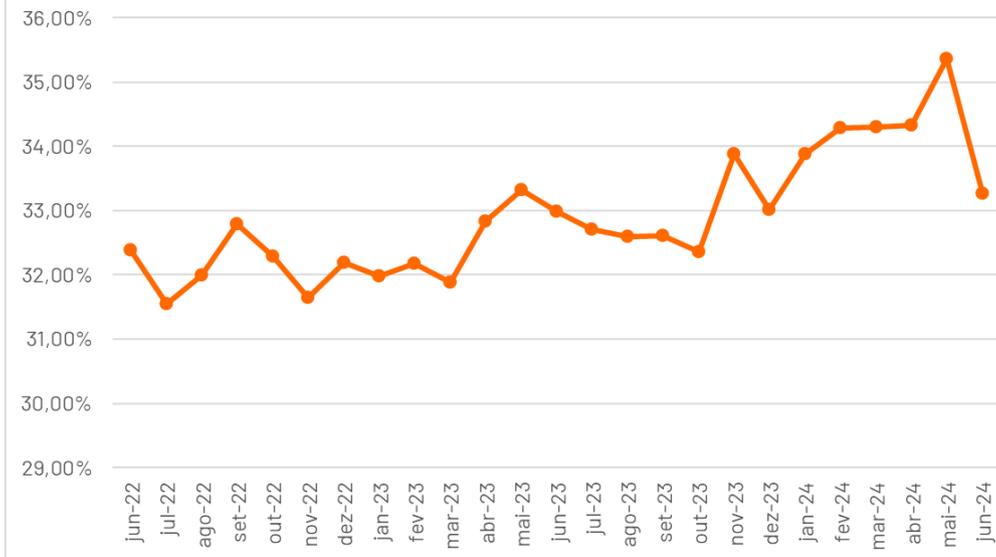


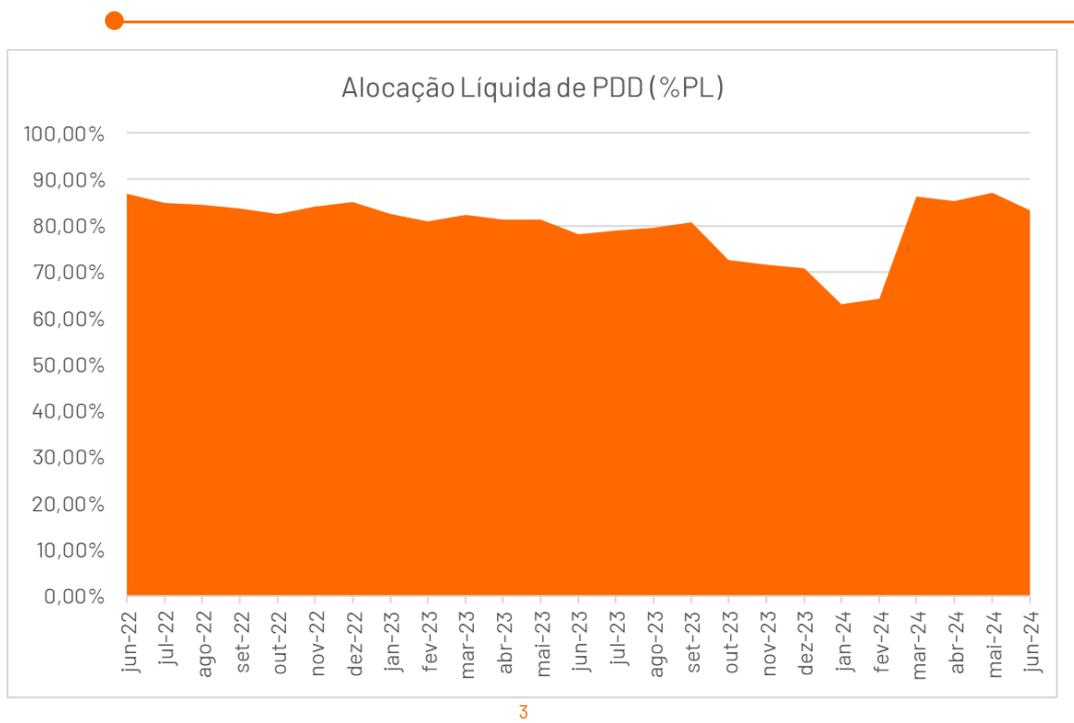


5 maiores Sacados(% PL)



20 maiores Sacados(% PL)





3

• RENTABILIDADE E TAXAS

A rentabilidade média das cotas subordinadas continua em níveis positivos, seguiu a tendência positiva dos últimos dois meses (Abril e Maio). Em junho/24 o resultado registrado foi 2,66 % frente a 2,18% de maio/24.

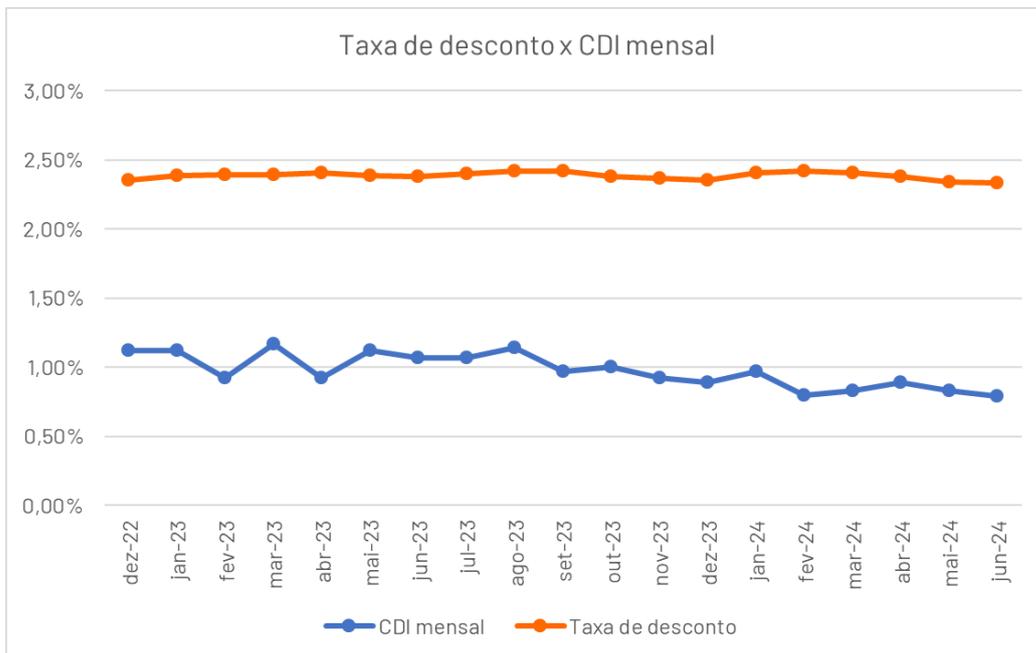
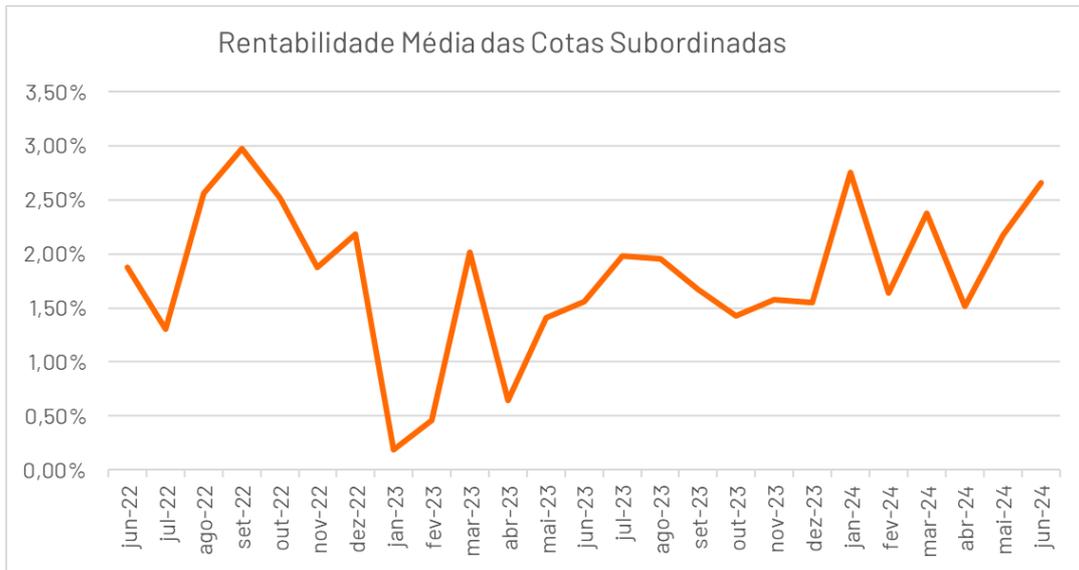
Já o *Spread*⁴ se mantém praticamente estável novamente. Em junho/24 (1,54%) quando comparado a maio (1,51%).

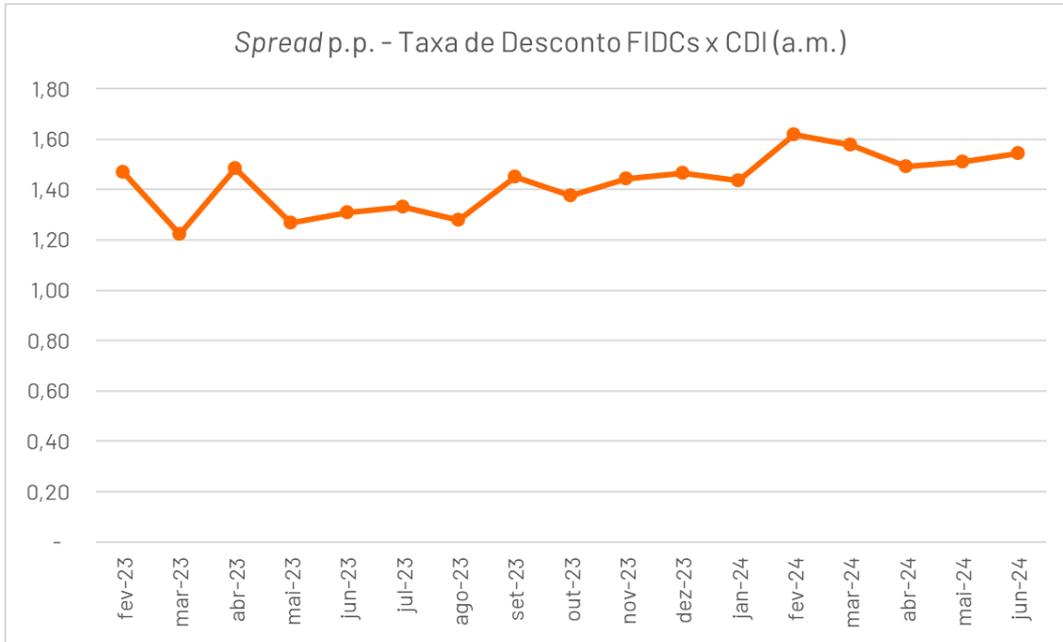
Por fim, ressaltamos o aumento de sacados concentrados na base de fundos da Liberum Ratings. Em maio eram 364.518, para o junho o número saltou para 377.527. Variação de 3,57% em nossa base.

De forma geral, o segmento das FIDCs de recebíveis comerciais, quando avaliado as adversidades da inadimplência e o achatamento da rentabilidade, apresentou variações dentro do esperado para o mercado e a conjuntura nacional no mês de junho.

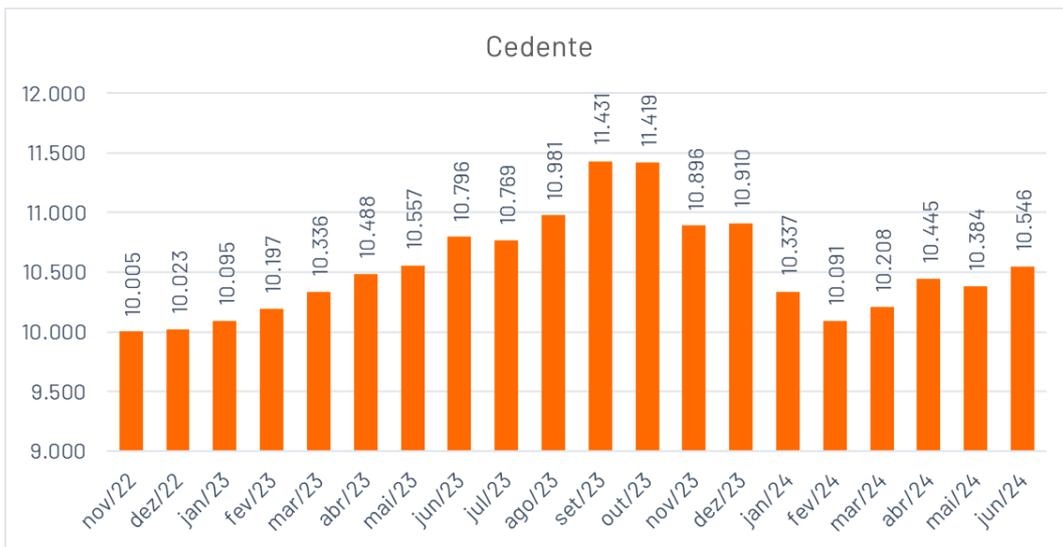
³ A partir de mar/24 a Liberum Ratings adaptou seu cálculo de alocação para incorporar os títulos de notas comerciais (NCs) nos direitos creditórios, o que justifica a alocação se situando levemente acima de 85% a partir de março.

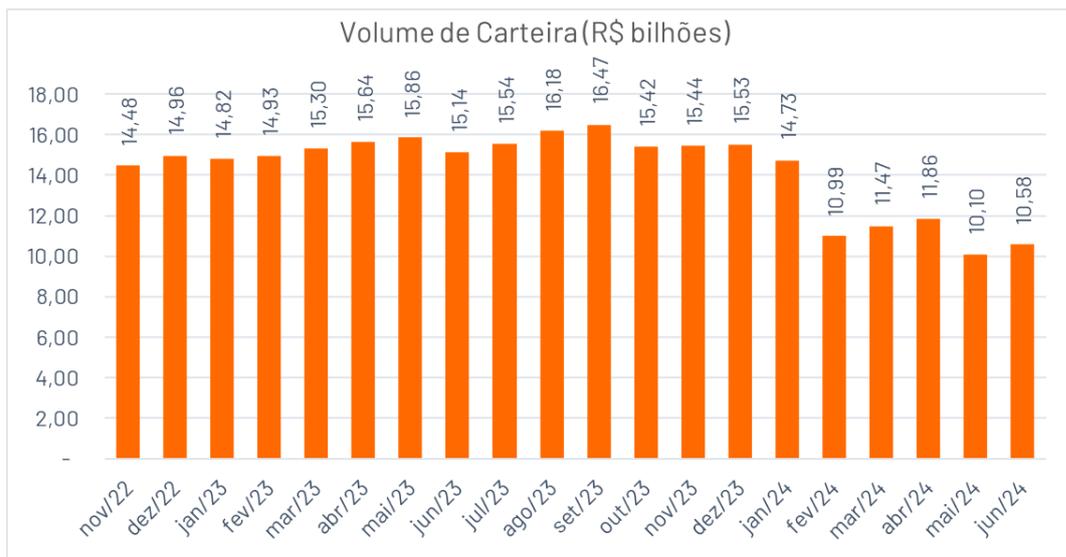
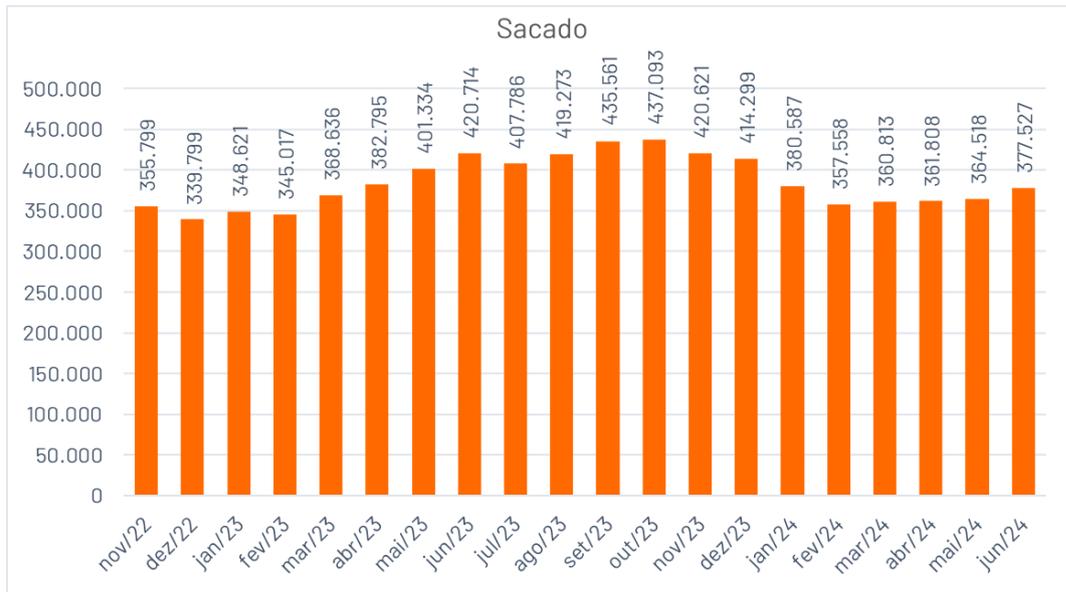
⁴ $Spread = (Taxa\ de\ Desconto - CDI)$





- CENTRAL DE RISCO LIBERUM RATINGS





SOBRE A LIBERUM RATINGS

CREDIBILIDADE E ASSERTIVIDADE EM ANÁLISES DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO

A Liberum Ratings é uma agência de classificação de risco de crédito inovadora que combina a ciência de dados a análises assertivas para investidores. Com foco em resultados, a empresa oferece uma gama diversificada de serviços, desde finanças estruturadas até risco corporativo, a Liberum Ratings não só maximiza o retorno sobre investimento para seus clientes, mas também minimiza riscos através de análises rigorosas e imparciais. Respalhada por uma equipe de profissionais altamente competente e com experiência em mercados de capitais, a Liberum Ratings é a parceira confiável que você precisa para navegar com sucesso no complexo mundo dos investimentos.

Certificações e Compromissos:

Signatory of

