

Newsletter INDICADORES & INSIGHTS

26

NOV | 2024

Mercado de FIDCs de Recebíveis Comerciais

O intuito é apresentar nossos indicadores agrupados de forma que representem pontos estratégicos para os interessados no mercado de FIDC. Os indicadores estão agrupados em 4 grupos: Carteira, Liquidação/Giro Carteira, Inadimplência e Desempenho.

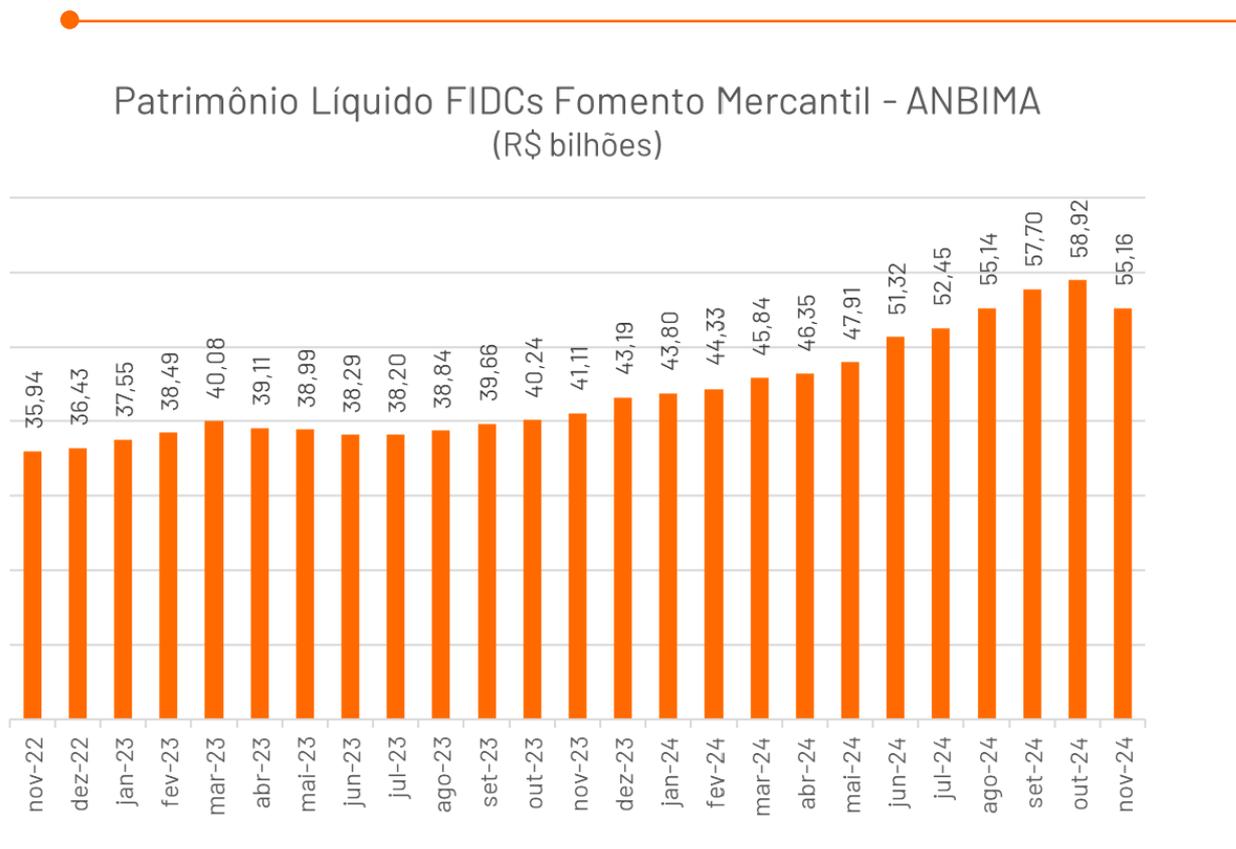
Para o mês de novembro, realizaremos novamente a análise dos indicadores agrupados no Grupo Carteira. São eles:

- Volume total de PL
- Subordinações das cotas sênior e mezanino
- Concentração Cedente / Sacado
- Número de Cedentes / Sacados
- Composição do PL / Alocação Carteira % PL + PDD

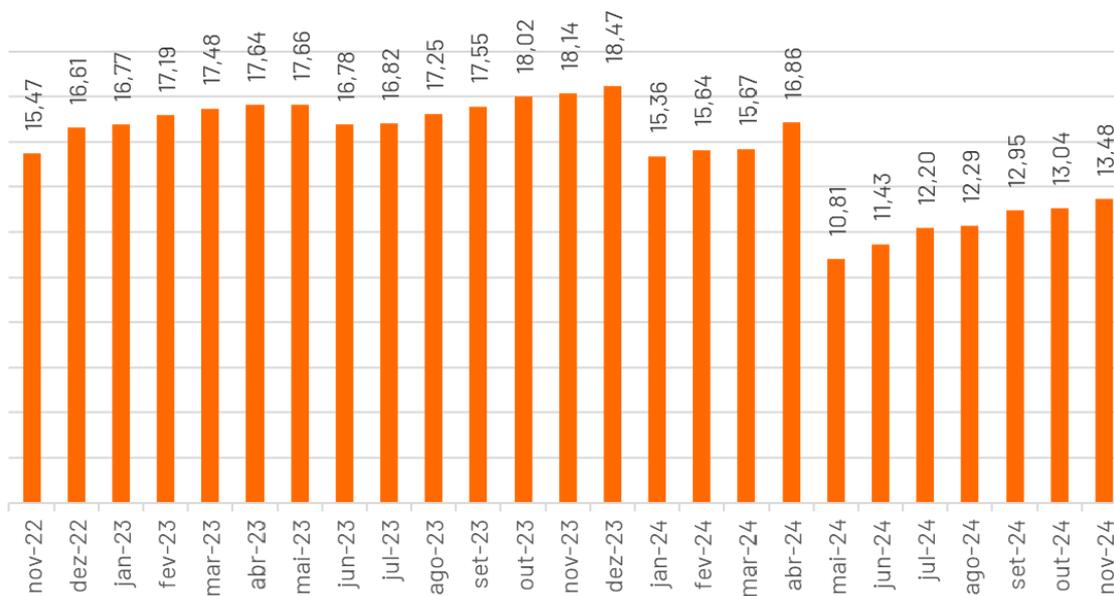
1. RENTABILIDADE SUBORDINADA (%)

Em novembro de 2024, segundo a Anbima, o patrimônio líquido (PL) total dos FIDCs de fomento mercantil foi de R\$ 55,16 bilhões, houve uma redução em comparação a outubro/2024 quando houve o maior valor registrado na série histórica com R\$ 58,92 bilhões, o que demonstra que apesar da redução em novembro quando comparado a outubro o contínuo avanço dos FIDCs no mercado de capitais ainda se mantém.

Na base de fundos de recebíveis comerciais sob avaliação da Liberum Ratings, o patrimônio líquido (PL) em julho/2024 foi de R\$ 13,48 bilhões. A tendência de crescimento segue em linha com os valores divulgados pela Anbima na série histórica.



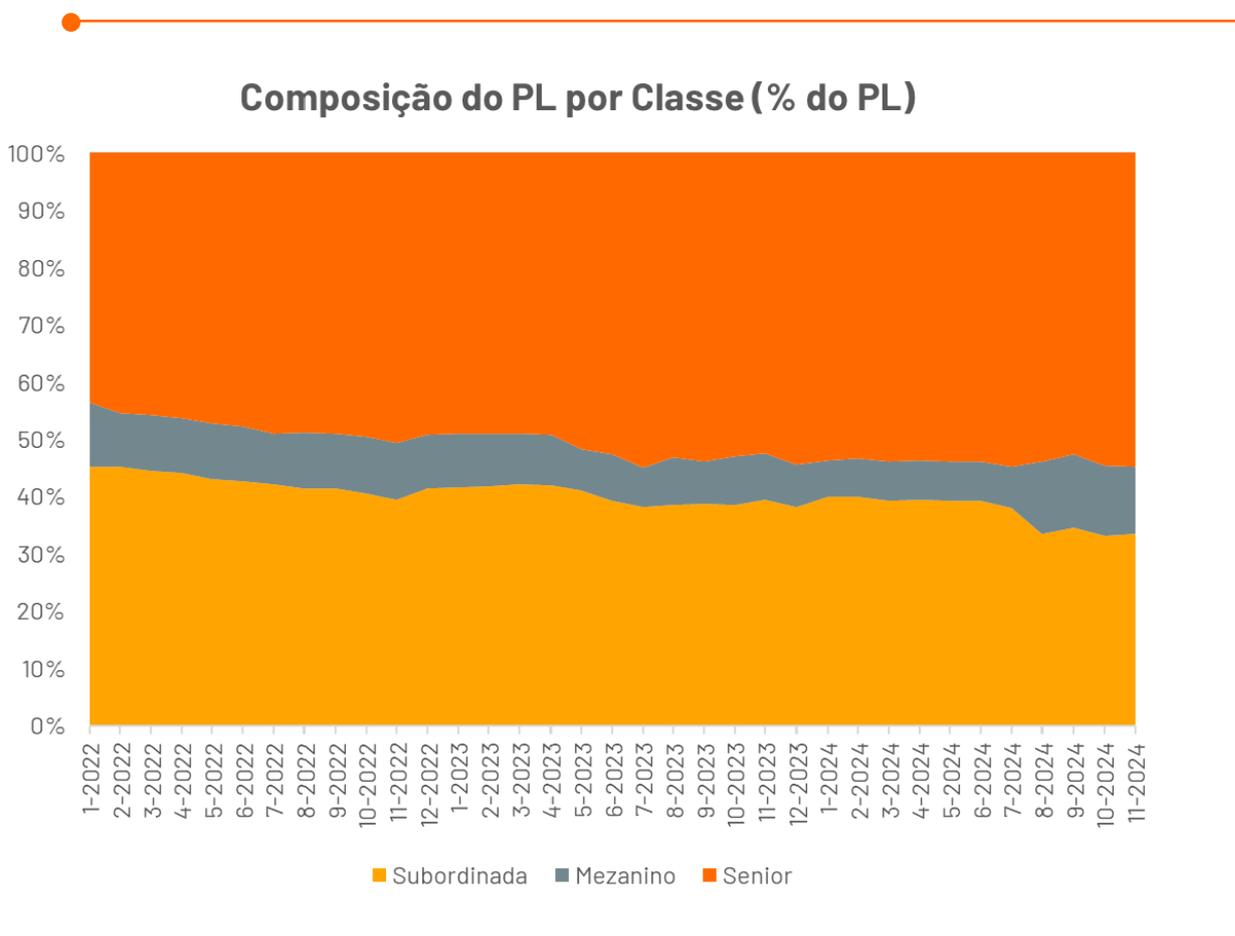
Patrimônio Líquido FIDCs Recebíveis Comerciais - Liberum Ratings (R\$ bilhões)



2. SUBORDINAÇÕES (%)

A Liberum Ratings monitora atualmente 105 fundos de recebíveis comerciais. Durante o período analisado, houve encerramento de ratings devido à liquidação das cotas, que ocorreu mais para o final do ano. Em novembro, a subordinação média dos fundos de recebíveis comerciais nas cotas seniores foi de 45,31% e das cotas mezanino 33,48%. Esses patamares têm se mantido estáveis desde o início de 2024. No entanto, observa-se, por meio do gráfico, uma diminuição da subordinação média das cotas mezanino, que passou de 38,90% em julho para 33,48% em novembro, evidenciada pela redução da área correspondente no gráfico.

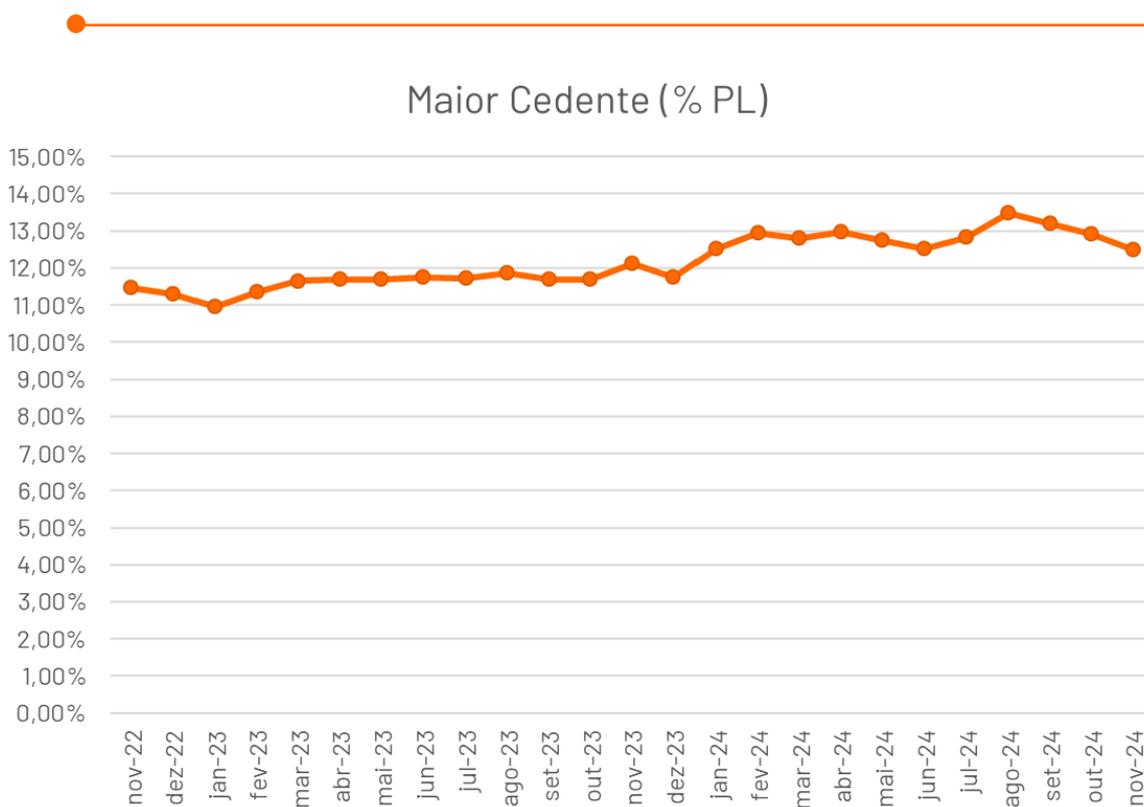
Vemos um aumento na média de investidores na composição das carteiras dos fundos. Uma vez que o aumento da participação das cotas mezaninos tem como contrapartida uma redução, ou achatamento das subordinadas na outra parte. Em julho as subordinadas tinham participação de 38,09% para 33,48% em novembro.

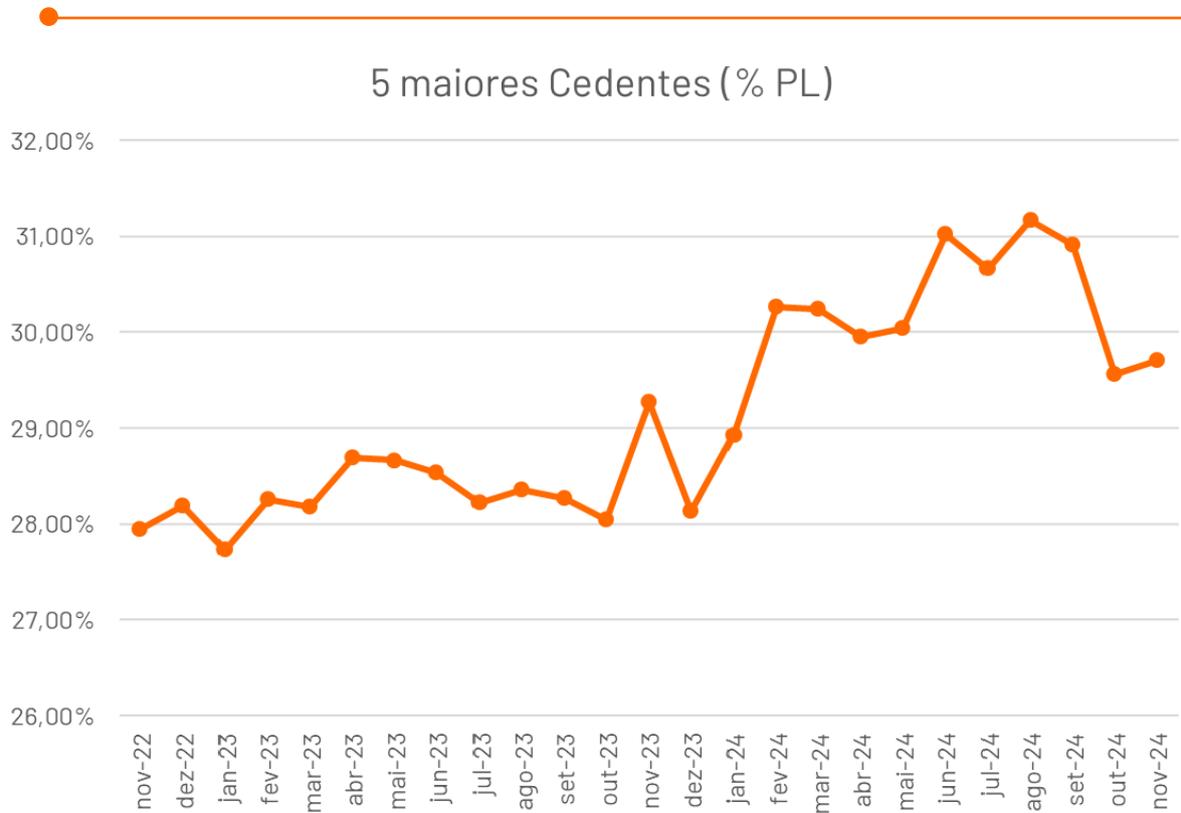


3. CONCENTRAÇÕES DOS CEDENTES E SACADOS

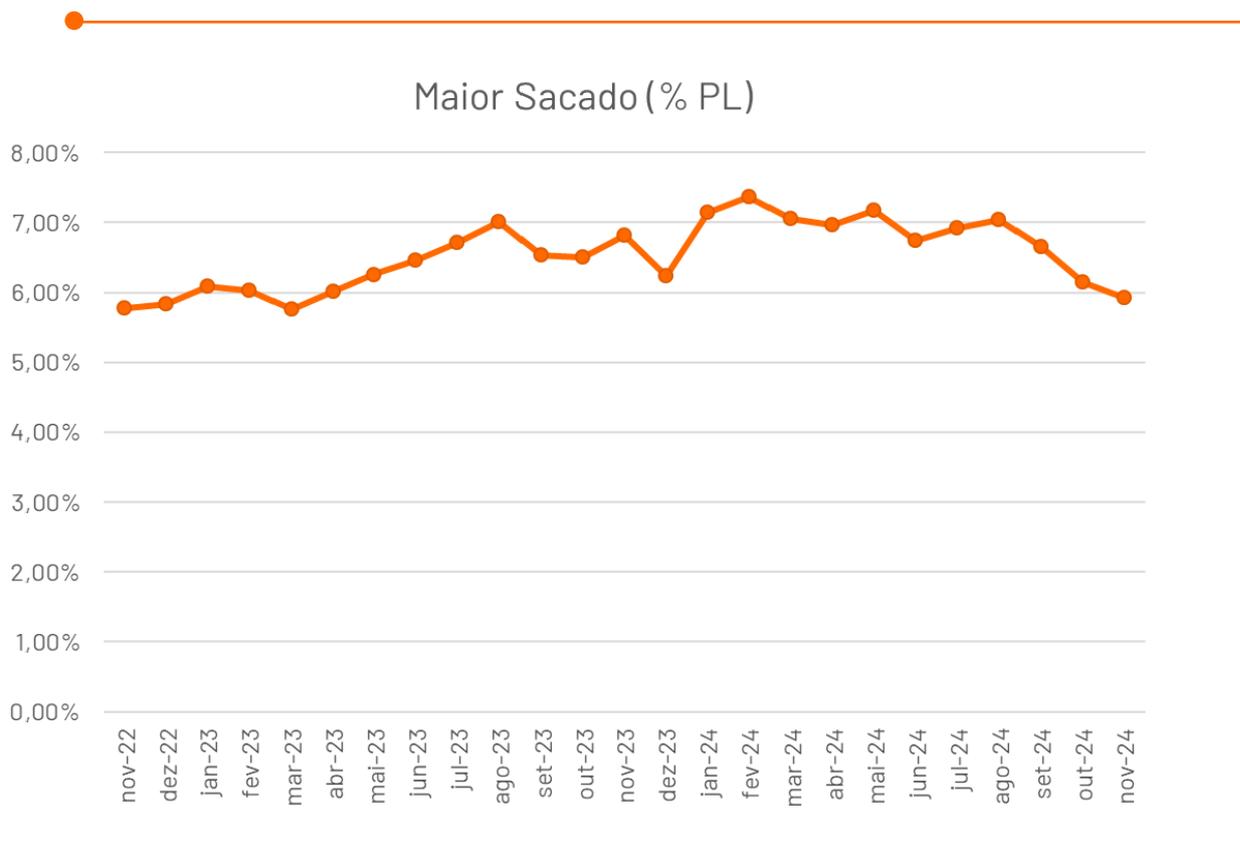
Em novembro/2024, a concentração média do maior cedente nos fundos avaliados pela Liberum foi de 12,42%, mantendo-se estável entre 11% e 13% nos últimos dois anos. Para os cinco maiores cedentes, a concentração foi de 29,71%, com variação histórica entre 28,5% e 31%.

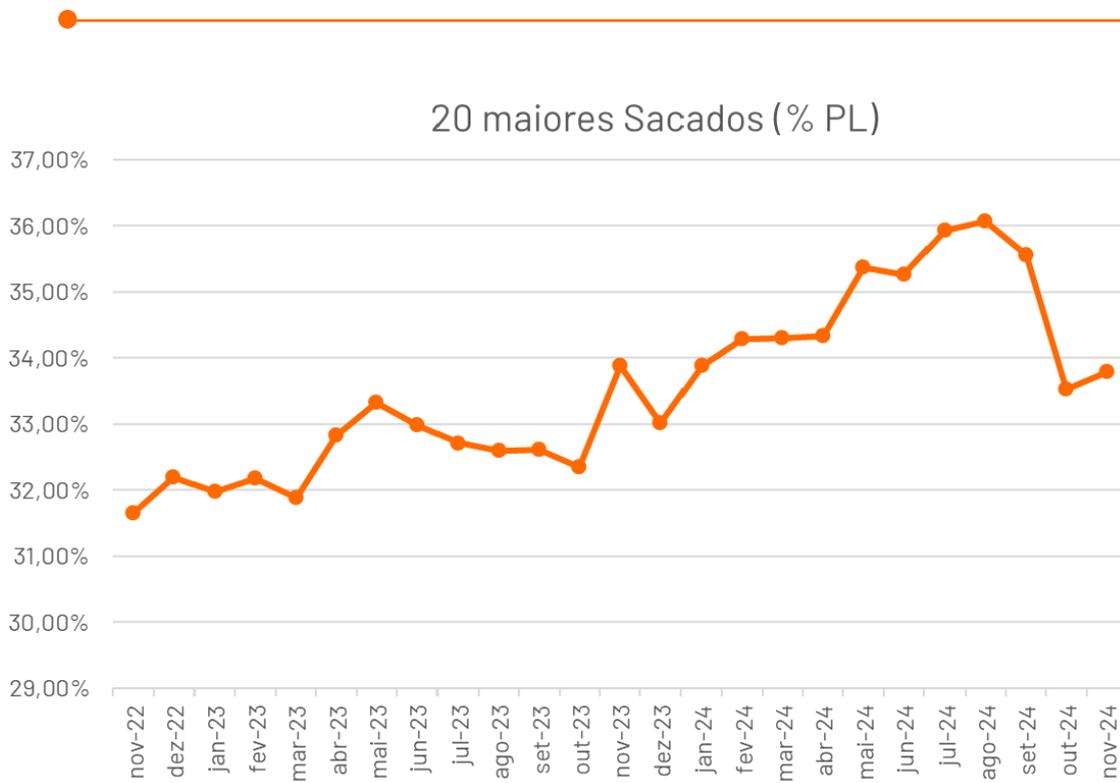
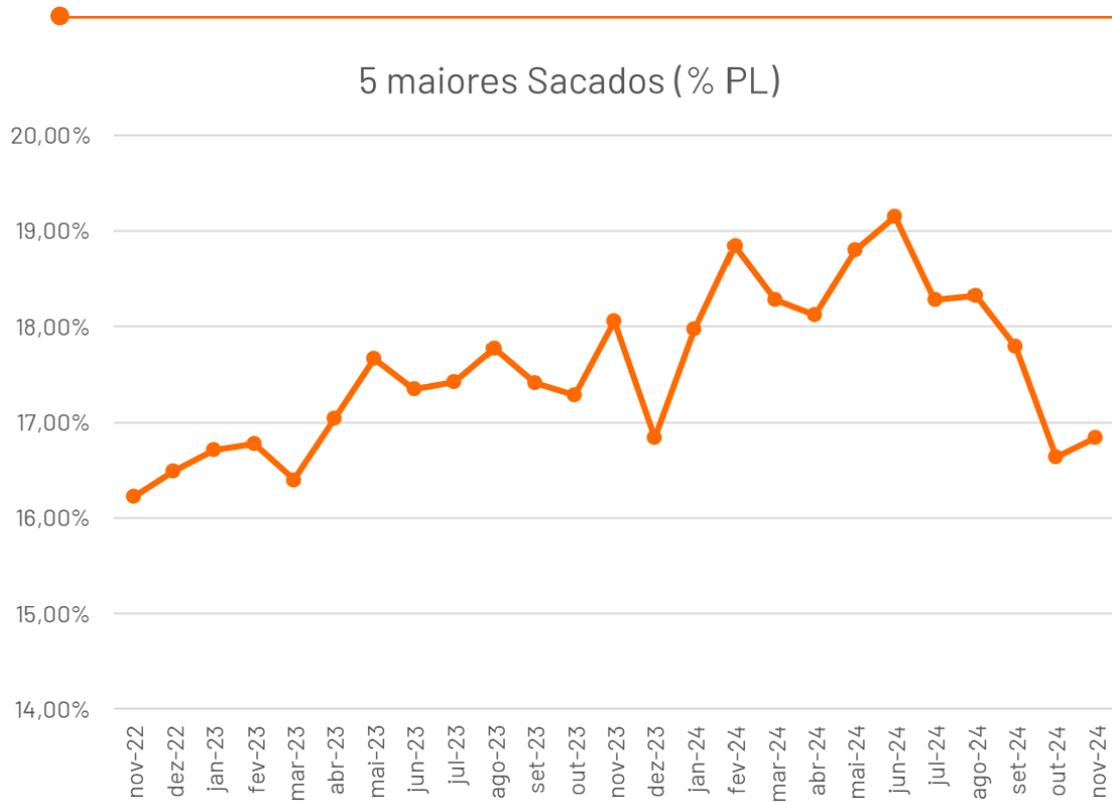
Entre os 20 maiores, a concentração foi de 55,98%. Próximo a média da série histórica do período (Nov22-Nov24) de 54,61%.





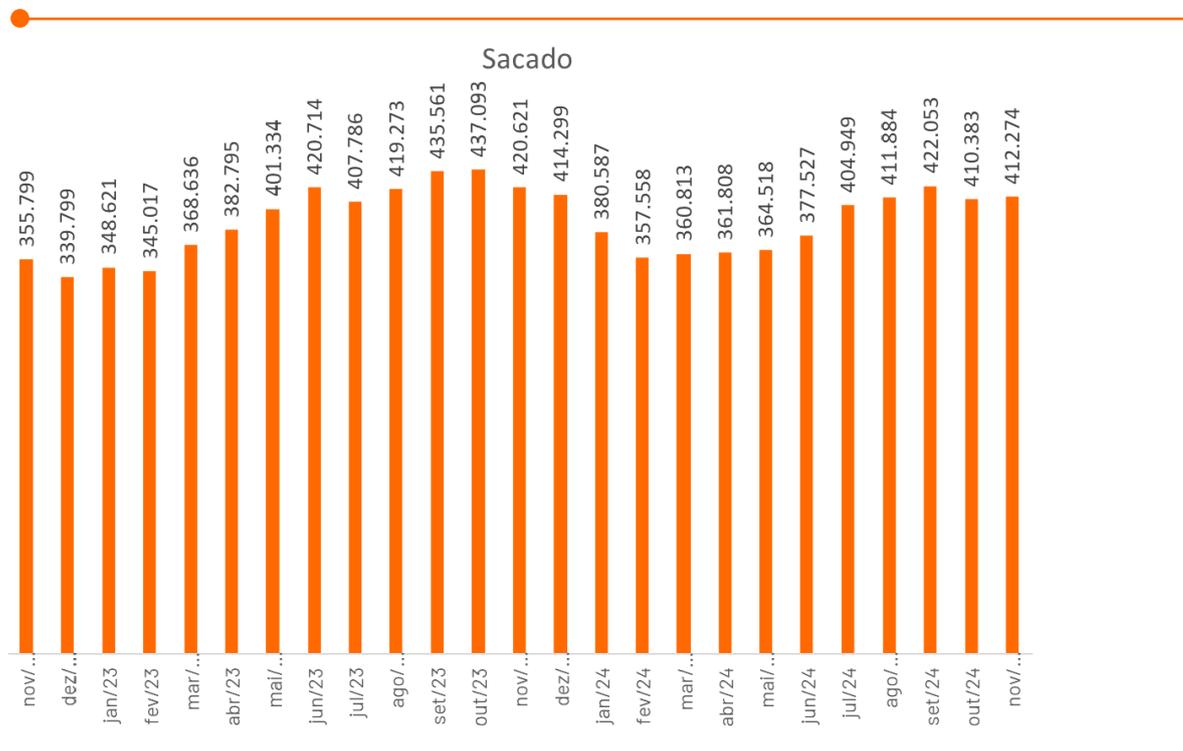
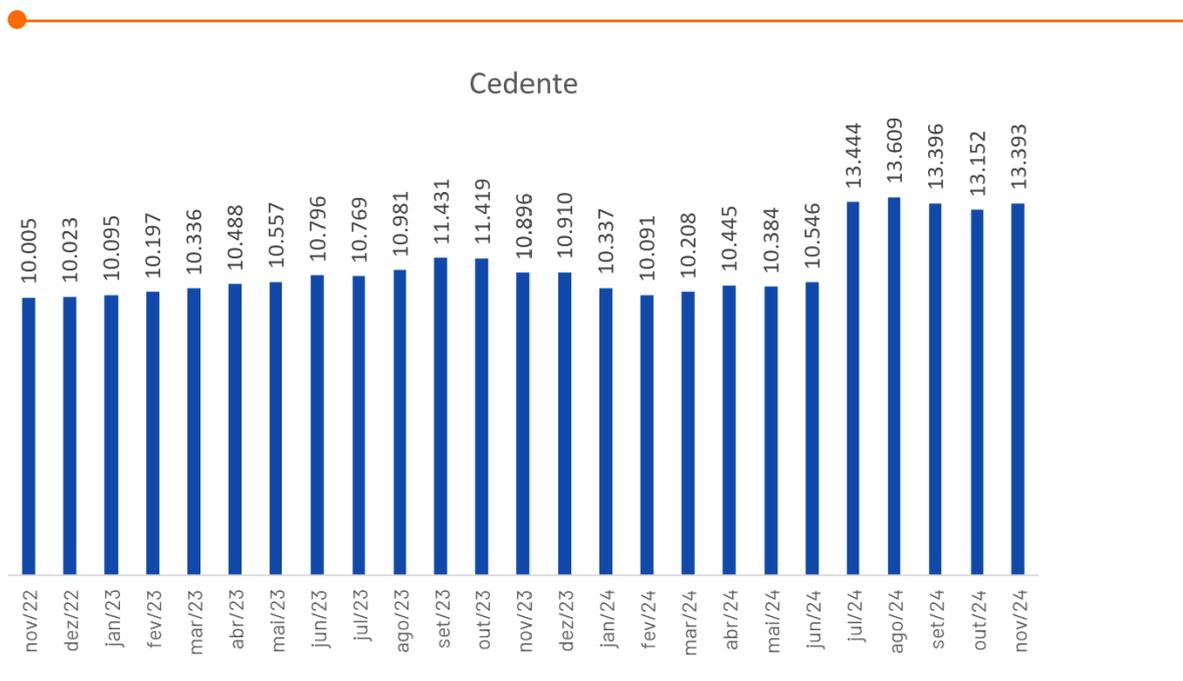
As concentrações dos sacados seguem uma tendência semelhante à dos cedentes. Em novembro/2024, a concentração do maior sacado foi de 5,91%, os cinco maiores sacados, a concentração foi de 16,83% e entre os 20 maiores sacados, o indicador foi de 33,79%.





4. NÚMERO DE CEDENTES E SACADOS(%)

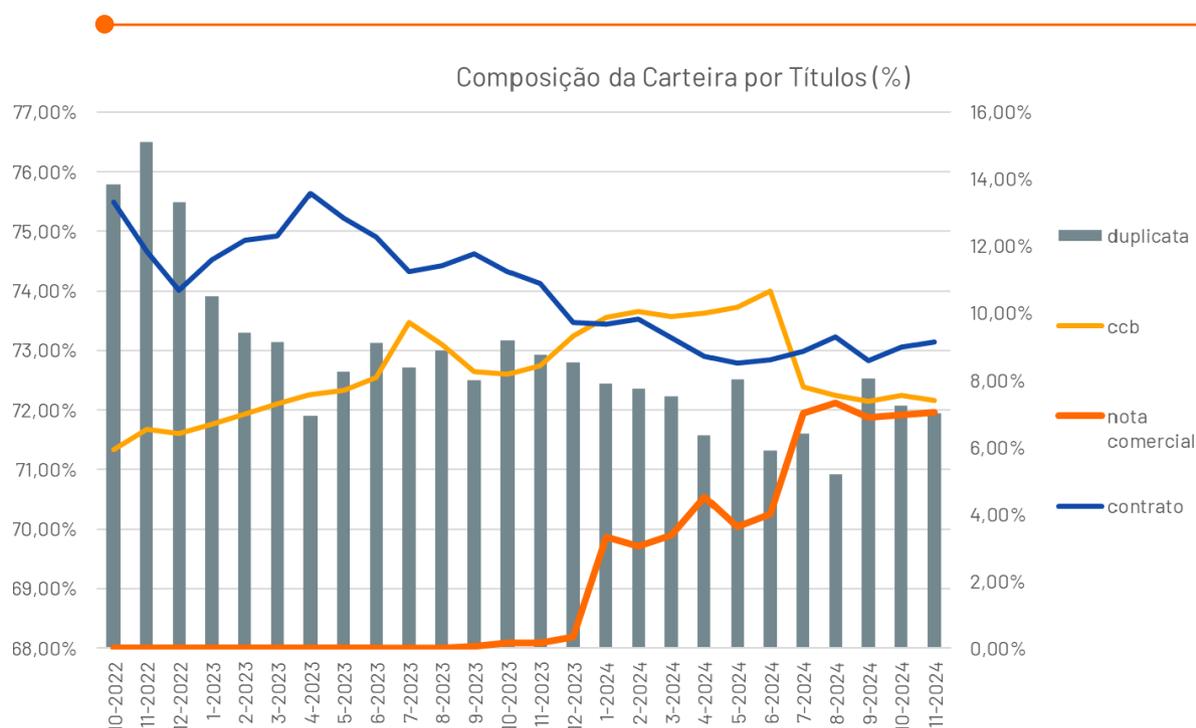
A quantidade de cedentes e sacados na carteira do fundo é um indicador usado pela Liberum Ratings para mensurar o risco. Poucos sacados aumentam a exposição ao risco de inadimplência, enquanto uma carteira diversificada tem maior capacidade de enfrentar crises. Em novembro/2024, nossa base de fundos registrou 13.393 cedentes, número que segue uma tendência quando comparado aos outros meses. O número de sacados atingiu 412.274 também seguindo a tendência dos meses anteriores, sem grandes alterações.



5. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA E ALOCAÇÃO CARTEIRA % PL + PDD

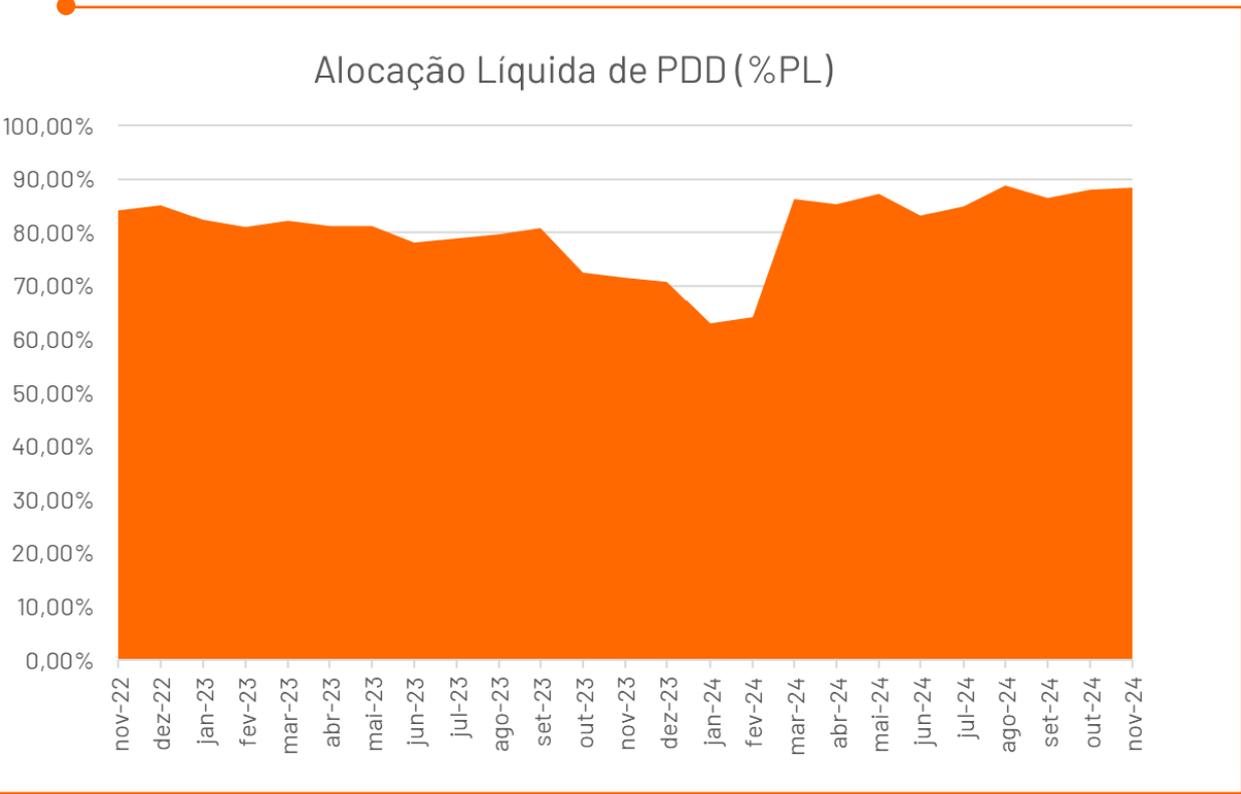
A duplicata comercial continua como o direito creditório mais comum nas carteiras avaliadas pela Liberum Ratings, representando 71,94% em novembro/2024. Desde novembro/2022, sua participação caiu de 76,50% para 71,94%, devido ao aumento da participação de títulos mais longos, como CCBs e Notas Comerciais. As CCBs em novembro/2024 tiveram participação de 7,40% patamar constante em relação ao último período de análise.

A partir de setembro/2023, observou-se um aumento gradual da participação de notas comerciais (NC) nas carteiras dos fundos avaliadas pela Liberum Ratings. As NCs, usadas por empresas para captar recursos junto a investidores. Em novembro/2024 as notas comerciais tiveram participação de 7,03% na carteira dos fundos em média, valor que segue a média dos últimos 5 meses quando teve elevação na participação.



A alocação da carteira % + PDD mostra o quanto do patrimônio do fundo está investido em títulos, incluindo provisionamento. Recursos não alocados geram custos para o gestor, especialmente com a obrigação de remunerar cotistas. Adicionalmente, podemos resaltar também a alocação mínima necessária de 67% da carteira por questões tributárias com o advento da resolução da CVM nº 175.

Em novembro/2024, a alocação média da carteira nos 102 fundos de recebíveis comerciais monitorados pela Liberum Ratings foi de 88,47%. Desde março/2024, com a incorporação de títulos pós-fixados como NCs e CCBs, o nível de alocação manteve-se estável.



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:

