

CENTRO DE ESTUDOS DE
MERCADO DE CAPITAIS

CEMEC

Workshop Financiamento da Economia Brasileira

I - MODELO CEMEC DE CONTAS FINANCEIRAS

Brasília – 15/Setembro/2010



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais



Sumário

- 1. CEMEC**
- 2. MODELO DE CONTAS FINANCEIRAS**
- 3. INDICADORES DE PARTICIPAÇÃO DO MERCADO DE
CAPITAIS 2000-2009**
 - 3.1 Mobilização de poupança**
 - 3.2 Financiamento da economia brasileira**

1.CEMEC: Objetivos e Modelo Operacional

CEMEC

INSTITUTO IBMEC

- sociedade sem fins lucrativos criada em 1970**
- entidades setor privado e do setor público**
- promover desenvolvimento do mercado de capitais**

CEMEC- Centro de Estudos de Mercado de Capitais

- entidade de natureza técnica do IBMEC, criada em 2008**
- Apoio associados especiais do IBMEC: ANBIMA, BM&FBOVESPA e CETIP**
- Convênio técnico e operacional: FIPECAFI**
- Projeto: Avaliação de desempenho do mercado de capitais brasileiro, na sua missão de mobilizar poupança e financiar o crescimento econômico**

CEMEC - Objetivos:

- informar opinião pública papel do mercado de capitais e sua missão de mobilizar recursos, financiar a economia;**
- contribuir para o aumento de eficiência operacional e econômica do mercado de capitais: maior transparência; informações claras e confiáveis;**
- promover transparência e debate públicos sobre o desempenho do mercado de capitais;**
- realizar e estimular a produção de estudos e pesquisas no meio acadêmico e entidades profissionais;**
- cooperar para a atualização do Plano Diretor do Mercado de Capitais.**

PROJETO : AVALIAÇÃO DO DESEMPENHO DO MERCADO DE CAPITAIS

- **Funcionalidade I:** participação do mercado de capitais na mobilização de poupança e no financiamento da economia;
- **Funcionalidade II:** eficiência econômica e operacional; alocação de recursos; *spreads*, custos de capital; avaliação e gestão de riscos;
 - Custos de Capital
 - Financiamento de Investimentos
- **Fatores de desempenho do mercado:** cenário macroeconômico e ambiente institucional.

FUNCIONALIDADE I: DESAFIOS

- Objetivo: medir participação dos instrumentos e veículos do mercado de capitais na mobilização de poupança e financiamento da economia.

- Desafios:

- Brasil não dispõe da matriz de fluxos de fundos;**
- Sistema bancário: dados do Banco Central;**
- Mercado de capitais: dados dispersos em várias entidades públicas e privadas;**
 - divergência de conceitos;**
 - dupla contagem.**

FONTES DE DADOS E LIMITAÇÕES

- **1. Fontes de dados:** CVM, BACEN, BNDES, MIN.TRABALHO, IBGE, STN, SUSEP, IPEA, ANBIMA, ABRAPP, CETIP, CEF e BM&FBOVESPA;
- **2. Não é modelo integrado:** contas de poupança/contas de financiamento;
- **3. Algumas limitações:**
 - Ações e quotas de capital de empresas de capital fechado;
 - Carteira dos fundos de poupança compulsória;
 - Ativos financeiros na carteira das instituições financeiras;
 - Ativos financeiros de residentes mantidos no exterior (exceto aplicações dos fundos de investimento);
 - Carteira de fundos de pensão : associados ABRAPP;
 - EAPCs: apenas Fundos de Investimento: PGBL e VGBL;
 - Entidades de previdência de Estados e Municípios.

SITUAÇÃO ATUAL DO PROJETO E PRÓXIMOS PASSOS

1. Resultados preliminares sujeitos a revisão:

- a. Funcionalidade I:
 - Base de dados: cerca de 600 séries mensais 2000/2010
 - Participação do mercado de capitais
- b. Indicadores do custo de capital:
 - capital de dívida: debêntures
 - capital próprio
- c. Financiamento de investimentos

2. Próximos passos:

- a. Funcionalidade I : complementação do modelo básico de contas financeiras
- b. Funcionalidade II:
 - Custo de capital de dívida: crédito bancário, BNDES, recursos externos;
 - Custo de capital próprio: expectativas de dividendos: APIMEC;
 - Spreads* e custos operacionais: crédito bancário, mercado de capitais;
 - Eficiência econômica e operacional do mercado de capitais.
- c. Financiamento de investimentos: modelo de fluxos
- d. Indicadores de Risco, Retorno e Liquidez de ativos financeiros
- e. Indicadores de comportamento de investidores: FIPE
- f. Modelo integrado de contas financeiras

2. MODELO DE CONTAS FINANCEIRAS - CEMEC

**MODELO DE CONTAS FINANCEIRAS
TABELA I - Base Conceitual**

FONTES	NATUREZA	VEÍCULOS INTERMEDIÇÃO	INSTRUMENTOS	USOS
<p>1. FAMÍLIAS/ONGs</p> <p>2. EMPRESAS NÃO FINANCEIRAS</p> <p>3. GOVERNO</p> <p>4. SETOR EXTERNO</p>	<p>POUPANÇA VOLUNTÁRIA</p> <p>POUPANÇA COMPULSÓRIA</p> <p>POUPANÇA EXTERNA</p>	<p>INVESTIDORES INSTITUCIONAIS</p> <p>Quotas de fundos de investimento, participação em planos de previdência complementar, apólices de seguros</p> <p>MERCADO FINANCEIRO</p> <p>Corretoras, Bolsas, Mercado de balcão</p> <p>BANCOS</p> <p>Depósitos à vista, a prazo, poupança, repasses de fundos de poupança compulsória; recursos captados no mercado internacional</p>	<p>AÇÕES</p> <p>TITULOS DE DÍVIDA PUBLICA</p> <p>TITULOS DE DÍVIDA PRIVADA</p> <p>EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS</p> <p>BONDS & NOTES</p> <p>DERIVATIVOS</p>	<p>1. FAMÍLIAS/ONGs</p> <p>2. EMPRESAS NÃO FINANCEIRAS</p> <p>3. GOVERNO</p> <p>4. SETOR EXTERNO</p>

TABELA II - CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS DOMÉSTICOS - SALDOS 31/12/2009

Listagem de Veículos e Instrumentos - mercado doméstico	Total (-) Instituições Financeiras (3)	Instituições Financeiras (2)	Total (1)
1. Poupança Voluntária	4.788.237	553.760	5.341.997
1.1 Investidores Institucionais	1.689.355	0	1.689.355
1.2 Ativos Financeiros Fora de Institucionais	3.098.882	553.760	3.652.642
1.2.1 Instrumentos do Mercado de Capitais	2.137.725	170.639	2.308.363
a) Ações	1.994.317	0	1.994.317
b) Títulos Privados	143.407	170.639	314.046
1.2.2 Depósitos Bancários	852.344	0	852.344
1.2.3 Títulos Públicos	108.813	383.121	491.934
2. Poupança Compulsória	401.453	0	401.453
FGTS, FAT, PIS/PASEP	401.453	0	401.453
3. Total	5.189.690	553.760	5.743.450

TABELA III – CARTEIRA CONSOLIDADA DOS INVESTIDORES INSTITUCIONAIS – SALDOS 31/12/2009

Investidores Institucionais - R\$ bilhões	Carteira dos Investidores Institucionais
EFPC - Fundos de Pensão	477.482
EAPC	180.827
Companhias de Seguros	64.486
Companhias de Capitalização	20.454
Fundos de Investimento (bruto)	1.454.474
(-) Fundos de Investimento nos outros Institucionais	-508.369
Carteira Consolidada dos Investidores Institucionais	1.689.355

**TABELA IV – COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA CONSOLIDADA DOS INVESTIDORES INSTITUCIONAIS
SALDOS 31/12/2009**

Instrumentos (mercado doméstico)	Carteira dos Investidores Institucionais
1. Instrumentos do Mercado de Capitais	441.578
a) Ações	340.402
b) Títulos Privados	101.175
2. Depósitos Bancários	177.690
3 Títulos Públicos	699.839
4. Outros	370.249
5. Total	1.689.355

**TABELA V - INSTRUMENTOS DE POUPANÇA FINANCEIRA DOMÉSTICA POR TIPO DE INVESTIDOR
SALDOS 31/12/2009**

Instrumentos (mercado doméstico)	Carteira dos Investidores Institucionais (1)	Carteira Investidores Estrangeiros fora dos Invest. Institucionais (2)	Carteira Outros não financeiros fora dos Invest. Institucionais (3)	Carteira Doméstica Consolidada (1) + (2) + (3)
1. Poupança Voluntária	1.689.355	511.571	2.587.311	4.788.237
1.1 Instrumentos do Mercado de Capitais	441.578	377.136	1.760.589	2.579.302
a) Ações	340.402	357.222	1.637.095	2.334.720
b) Títulos Privados	101.175	19.913	123.494	244.582
1.2 Depósitos Bancários	177.690	39.682	812.662	1.030.034
1.3 Títulos Públicos	699.839	94.753	14.060	808.652
1.4 Outros	370.249	0	0	370.249
2. Poupança Compulsória	0	0	401.453	401.453
FGTS, FAT, PIS/PASEP	0	0	401.453	401.453
3. Total	1.689.355	511.571	2.988.765	5.189.690

Nota: Elaboração e metodologia CEMEC.

**TABELA VI - PASSIVO FINANCEIRO DOMÉSTICO- ENTIDADES NÃO FINANCEIRAS
SALDOS 31/12/2009**

INSTRUMENTOS	Pessoa Jurídica Não Financeira	Pessoa Física	Setor Governo	Total
	(1)	(2)	(3)	(1+2+3)
1.Setor Privado (inclui estatais)	3.343.552	569.170	-	3.912.722
1.1 Mercados de Capitais	2.497.881	-	-	2.497.881
- Títulos Dívida Privada	163.161	11.909	-	175.070
- Ações (*)	2.334.720	-	-	2.334.720
1.2. Crédito bancário	845.671	557.261	-	1.402.932
2. Setor Governo	-	-	1.862.327	1.862.327
2.1 Dívida Mobiliária fora do sistema bancário	-	-	808.652	808.652
2.2 Sistema bancário	-	-	1.053.675	1.053.675
Títulos da dívida mobiliária	-	-	587.552	587.552
Operações Compromissadas Bacen	-	-	454.710	454.710
Crédito bancário	-	-	11.413	11.413
3. Total	3.343.552	569.170	1.862.327	5.775.048

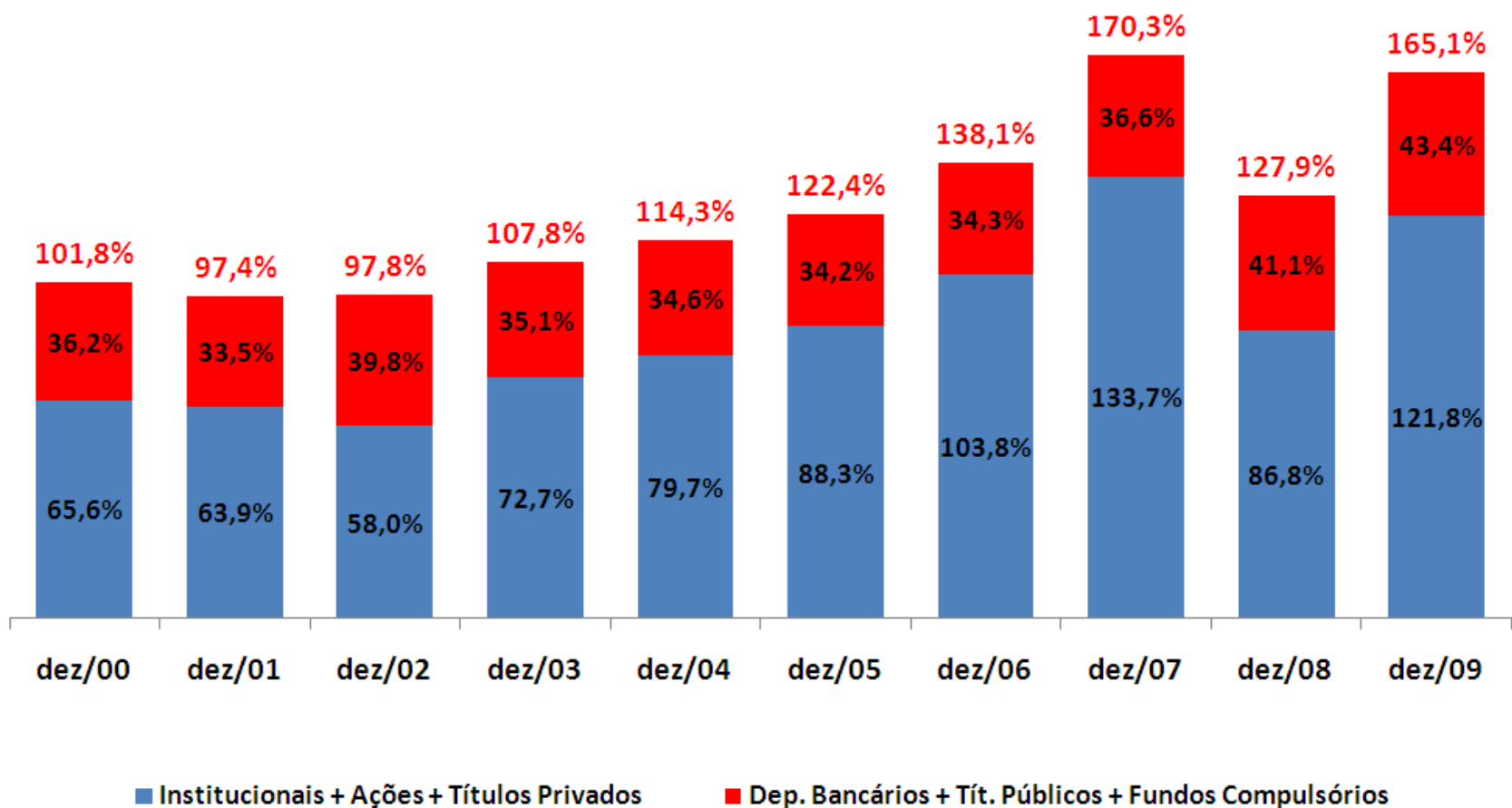
• Capitalização de mercado Bovespa.

3. INDICADORES DE PARTICIPAÇÃO DO MERCADO DE CAPITAIS 2000-2009

3.1 Mobilização de Poupança 2000-2009

Nota: Elaboração e metodologia CEMEC.

Carteira Consolidada de Ativos Financeiros - Total - % PIB

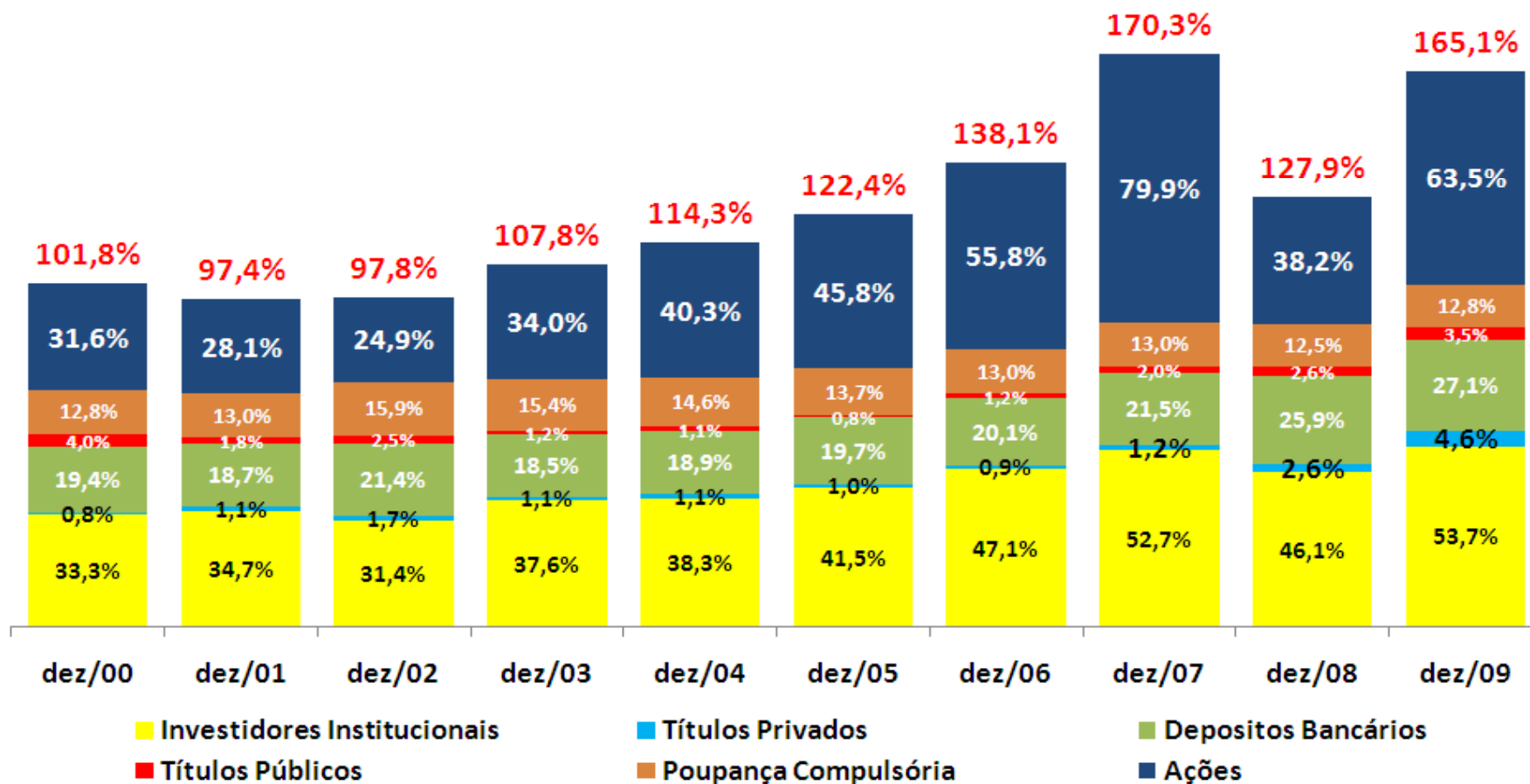


CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS – Saldos % PIB 2000-2009

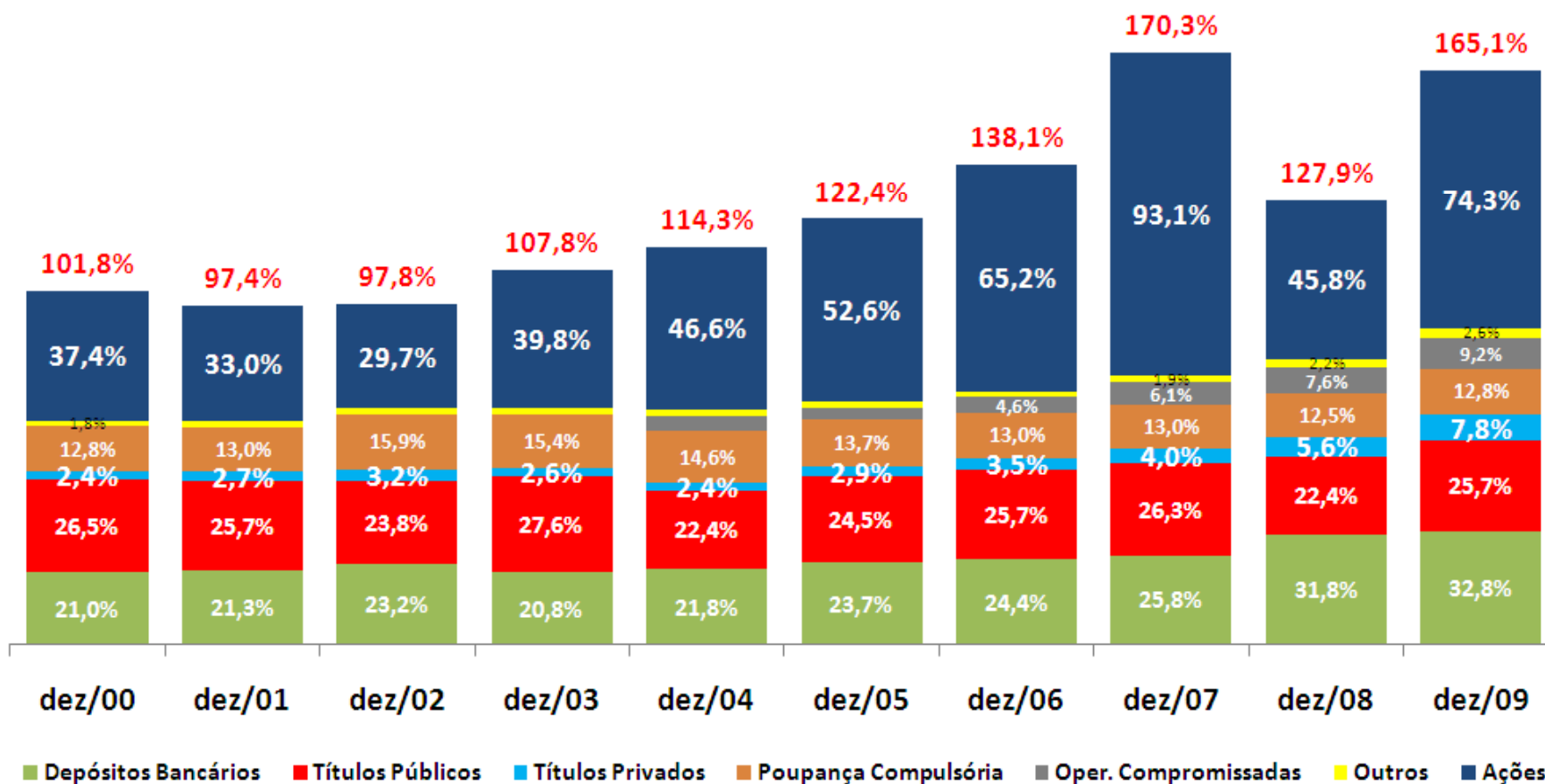
Veículos (institucionais) e instrumentos do mercado de capitais: 89% do aumento do saldo de ativos financeiros/PIB no período:

	2000	2009	
Mercado de Capitais	65.6%	121.8%	+56.1 pp
Outros	36.2%	43.4%	+7.2 pp
Total	101.8%	165.1%	+63.3 pp

**Veículos e instrumentos de captação de poupança financeira – saldos %
do PIB 2000-2009**



CARTEIRA CONSOLIDADA DE ATIVOS FINANCEIROS (por instrumentos)
Saldos % do PIB - 2000-2009



Ativos Financeiros por Tipo de Investidor em % do Total de Ativos - 2009
Estrangeiros e Outros: considera ativos fora dos institucionais

	Investidores institucionais	Investidores Estrangeiros (*)	Outros Inv.não Financeiros	TOTAL
1.1. Instrumentos do Mercado de Capitais:	<u>17,1%</u>	<u>14,6%</u>	<u>68,3%</u>	<u>100,0%</u>
a) Ações	14,6%	15,3%	70,1%	100,0%
b) Títulos da Dívida Privada	41,4%	8,1%	50,5%	100,0%
1.2. Depósitos Bancários	17,3%	3,9%	78,9%	100,0%
1.3. Títulos da Dívida Pública	77,9%	13,3% (*)	1,7%	100,0%
1.4. Operações Compromissadas	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
1.5. Outros Ativos Financeiros	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
TOTAL	33,8%	10,9%	54,0%	100,0%

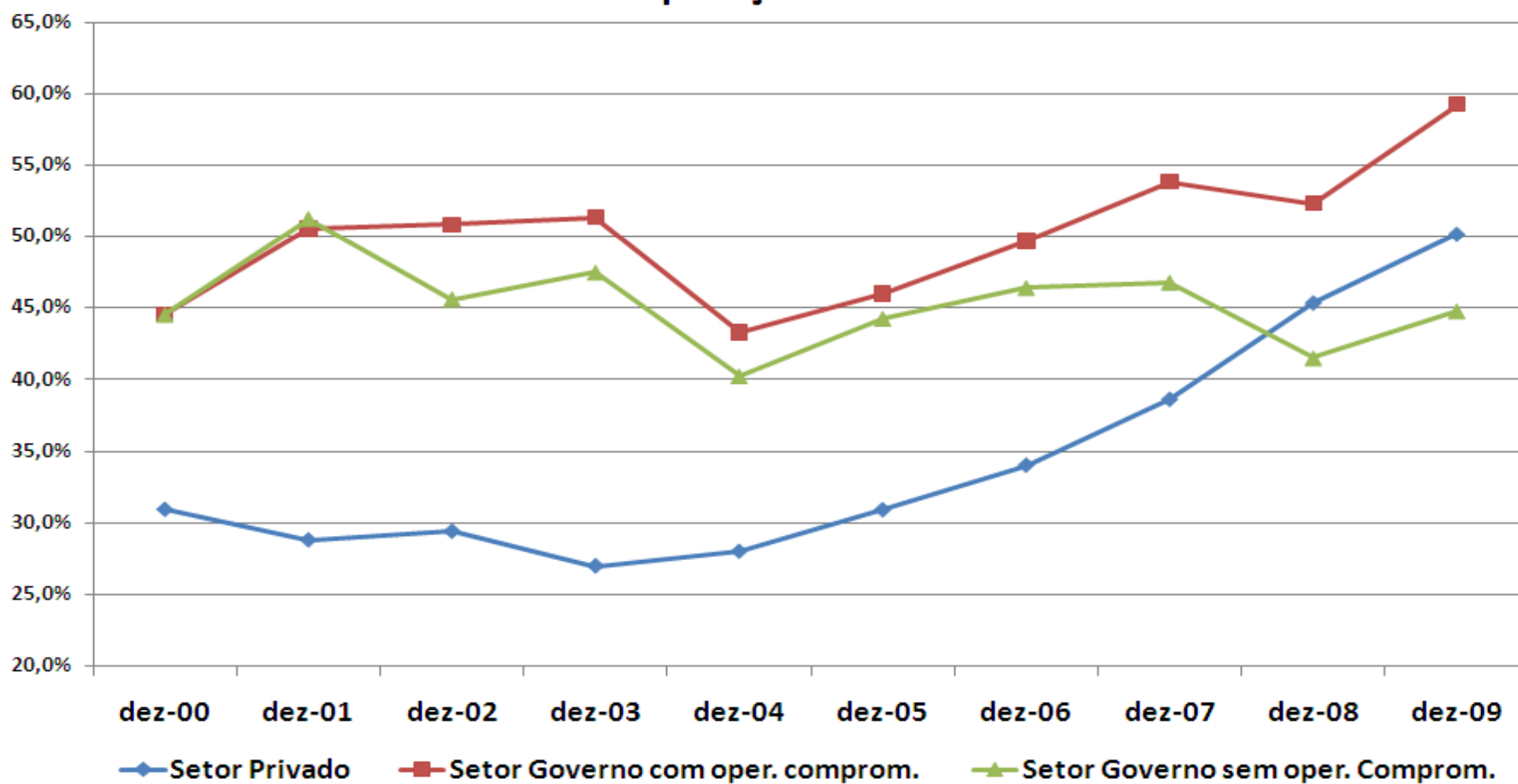
* Fundos de Investimento dos estrangeiros tem no mínimo 98% de títulos públicos; contabilizado em títulos da dívida pública de investidores estrangeiros e excluído de investidores institucionais.

Nota: Elaboração e metodologia CEMEC.

3.2 Financiamento da Economia Brasileira 2000-2009

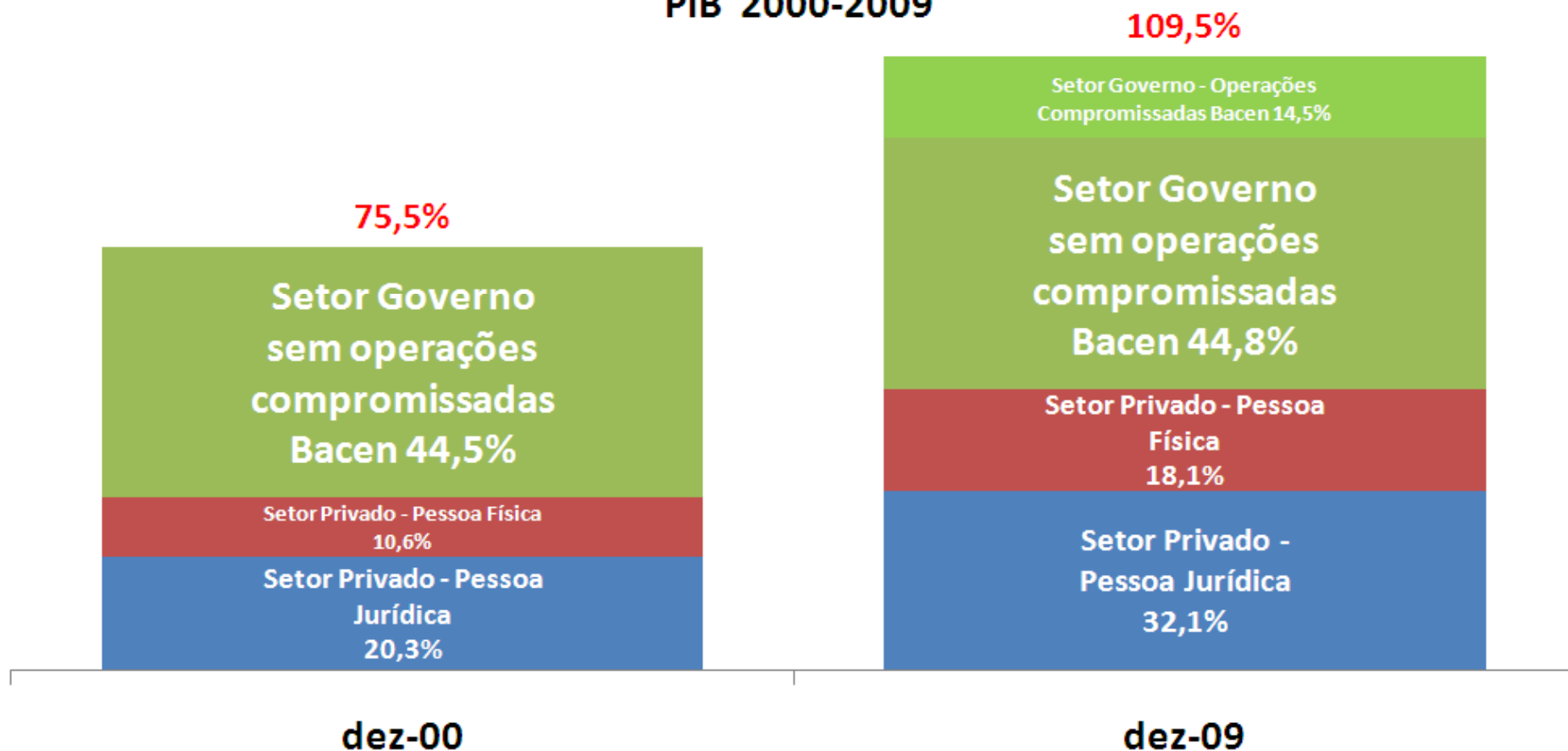
Nota: Elaboração e metodologia CEMEC.

Evolução do Financiamento de Entidades Não Financeiras – mercado doméstico – operações de dívida - % do PIB

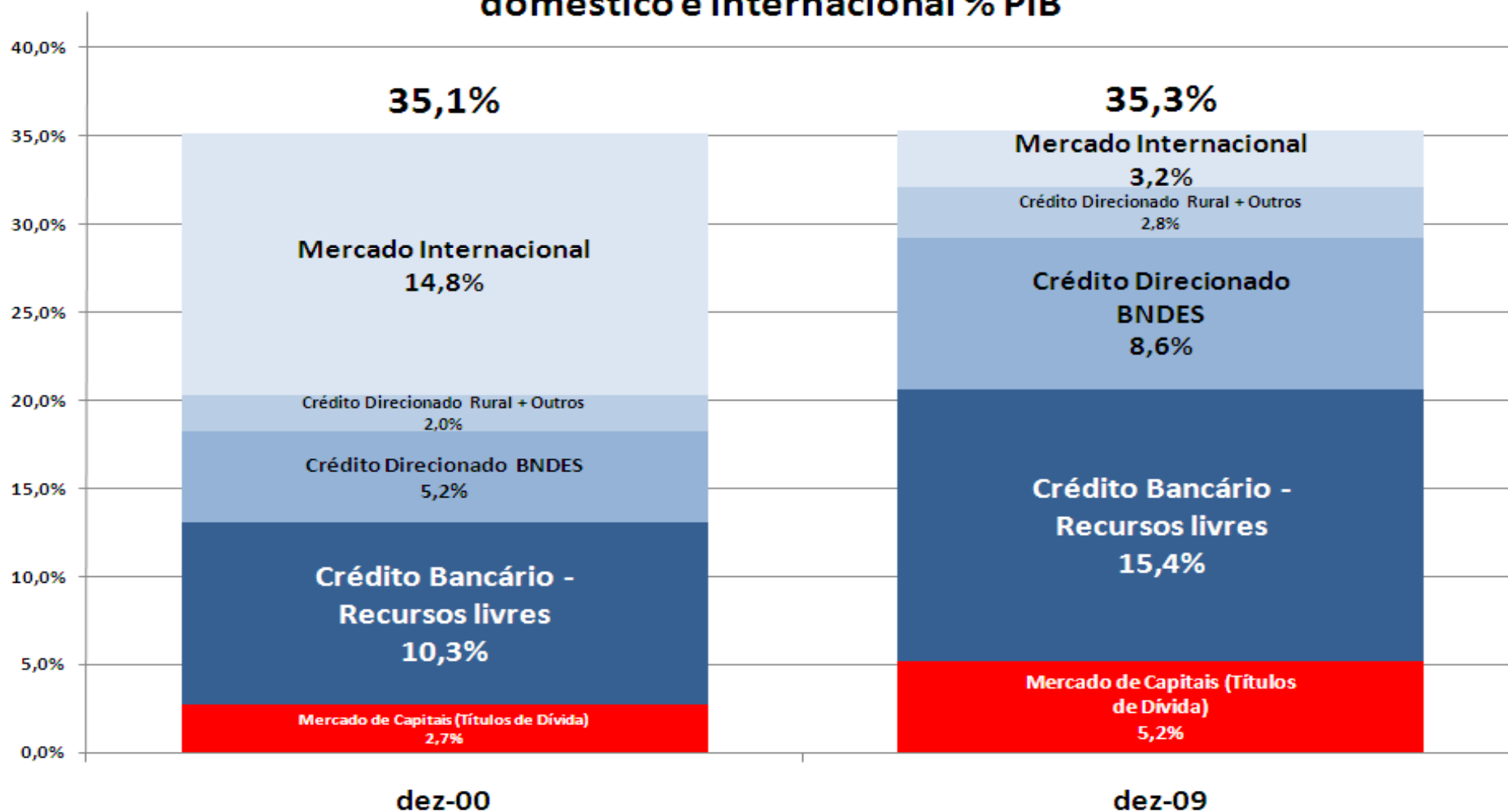


SETOR PRIVADO INCLUI ESTATAIS. Elaboração CEMEC

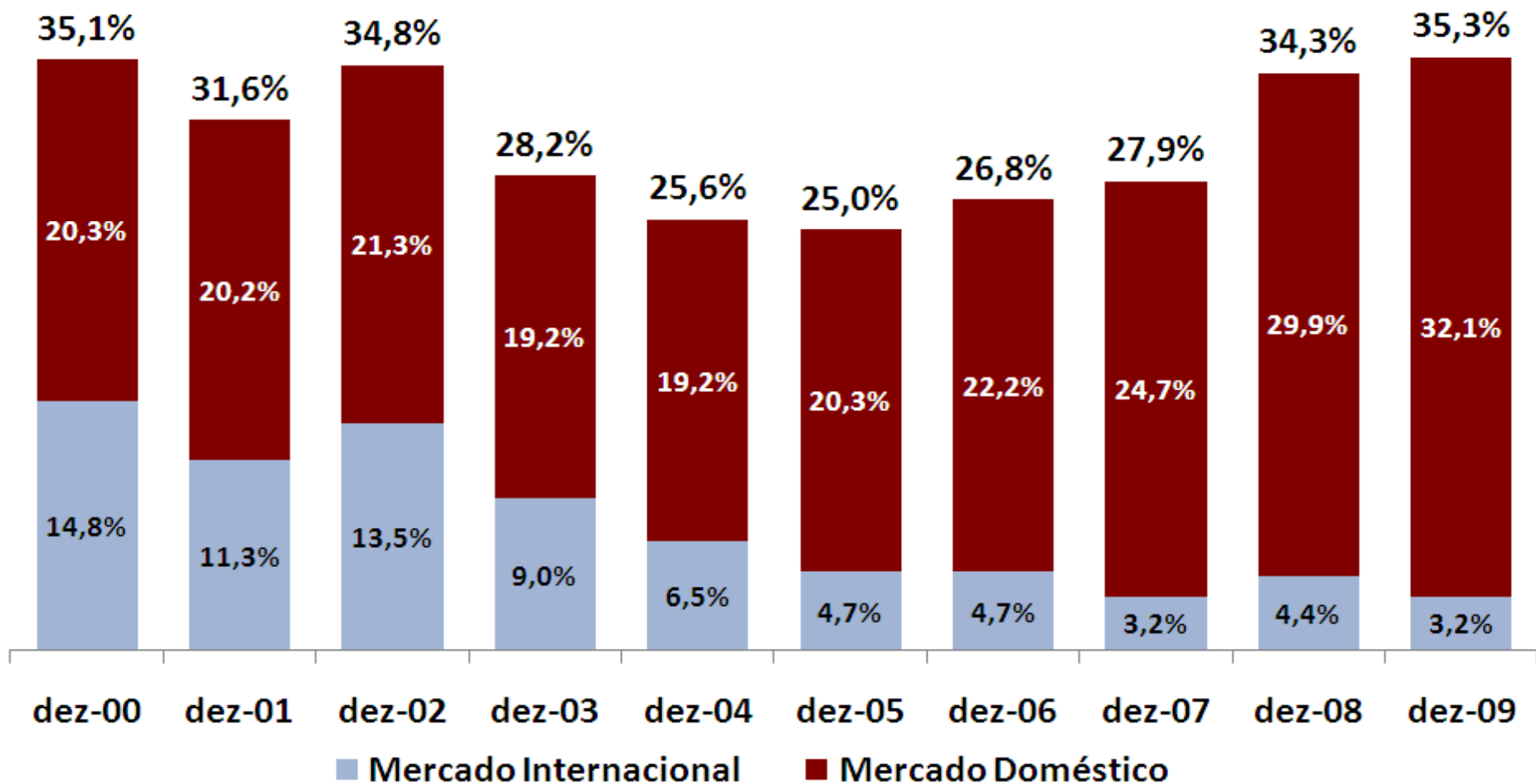
**Financiamento de Entidades não Financeiras – operações de dívida - %
PIB 2000-2009**



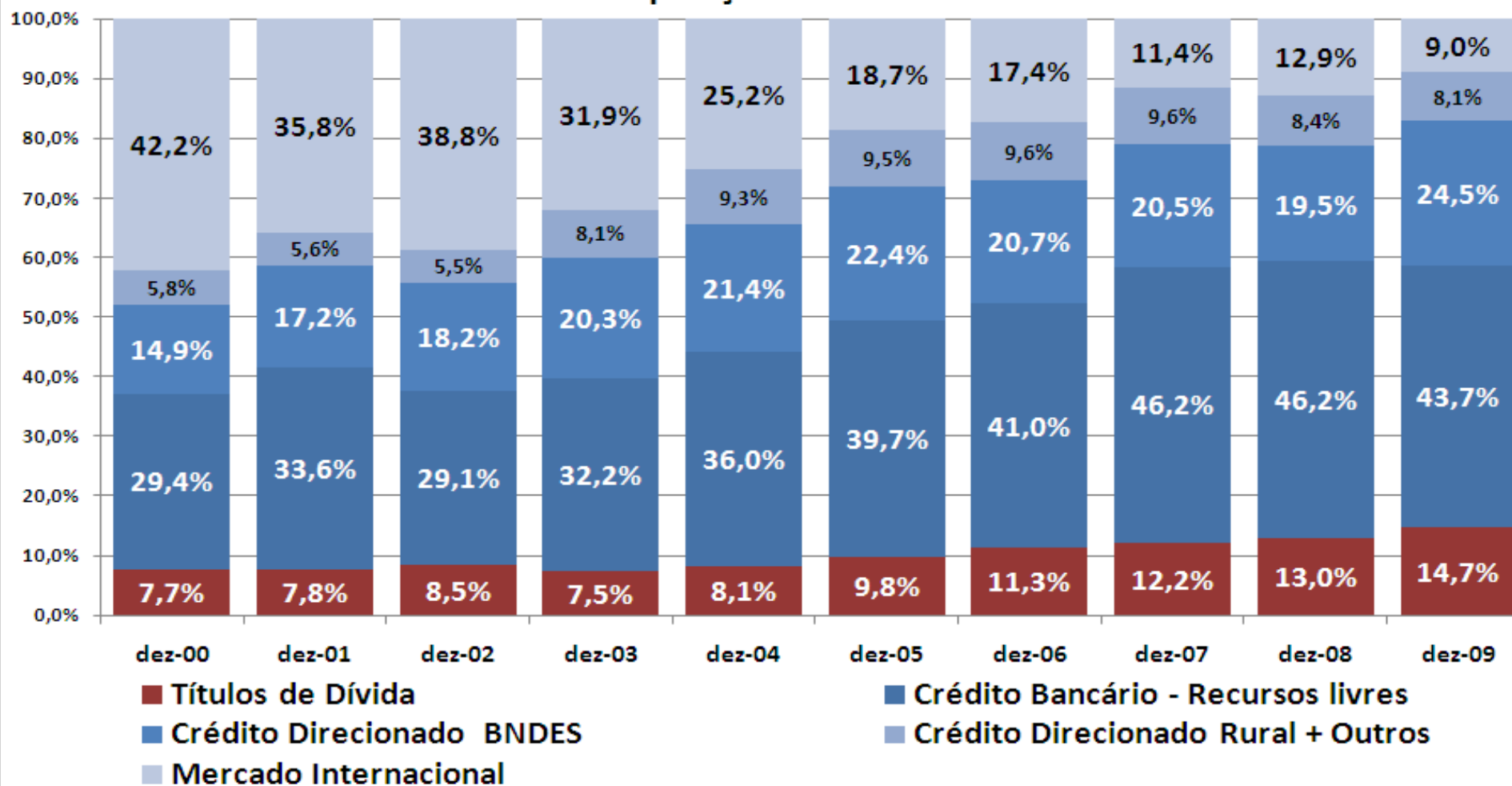
Exigível Financeiro de Pessoas Jurídicas Não Financeiras - mercado doméstico e internacional % PIB



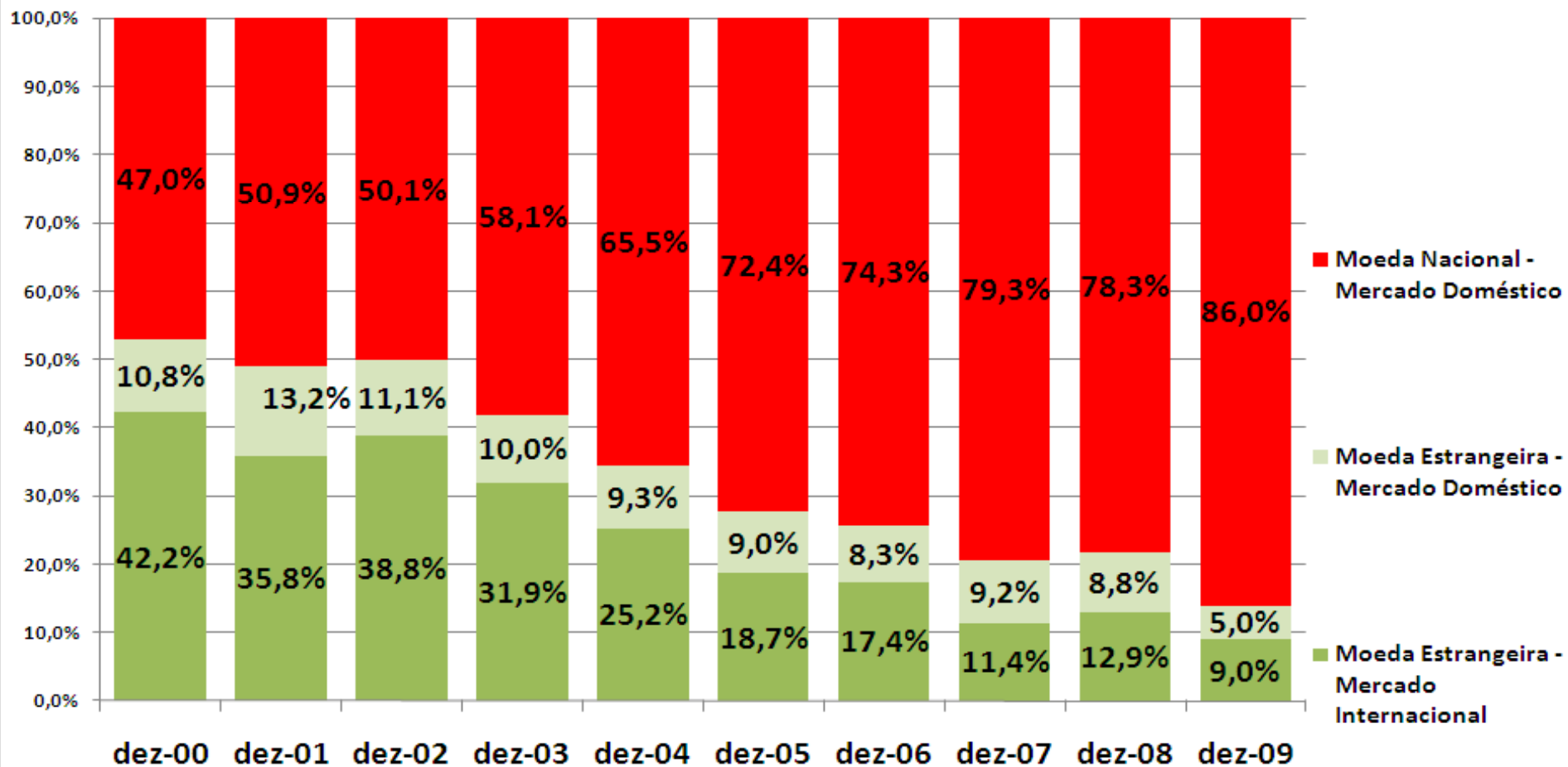
Exigível Financeiro de Pessoas Jurídicas Não Financeiras - mercado doméstico e internacional



Exigível Financeiro de Pessoas Jurídicas Não Financeiras Composição 2000-2009



Composição do exigível financeiro de pessoas jurídicas não financeiras em moeda nacional e estrangeira 2000-2009



CENTRO DE ESTUDOS DE
MERCADO DE CAPITAIS

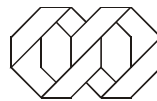
CEMEC

CARLOS A ROCCA

crocca@uol.com.br

CEMEC: (11) 2184-2037

www.cemec.ibmec.org.br



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

