CEMEC
Centro de Estudos do IBMEC

RELATÓRIO TRIMESTRAL DE FINANCIAMENTO DOS INVESTIMENTOS NO BRASIL

Dezembro
2014

instituto IBMEC
Mercado de Capitais

ANBIMA BNDES cetip FIESP FIPECAFI Cultura Contábil, Atuarial e Financeira

Equipe Técnica:

Diretor: Carlos Antônio Rocca

Superintendente: Lauro Modesto Santos Jr.

Analistas: Elaine Alves Pinheiro e Fernando M. Fumagalli

Dúvidas e Comentários:

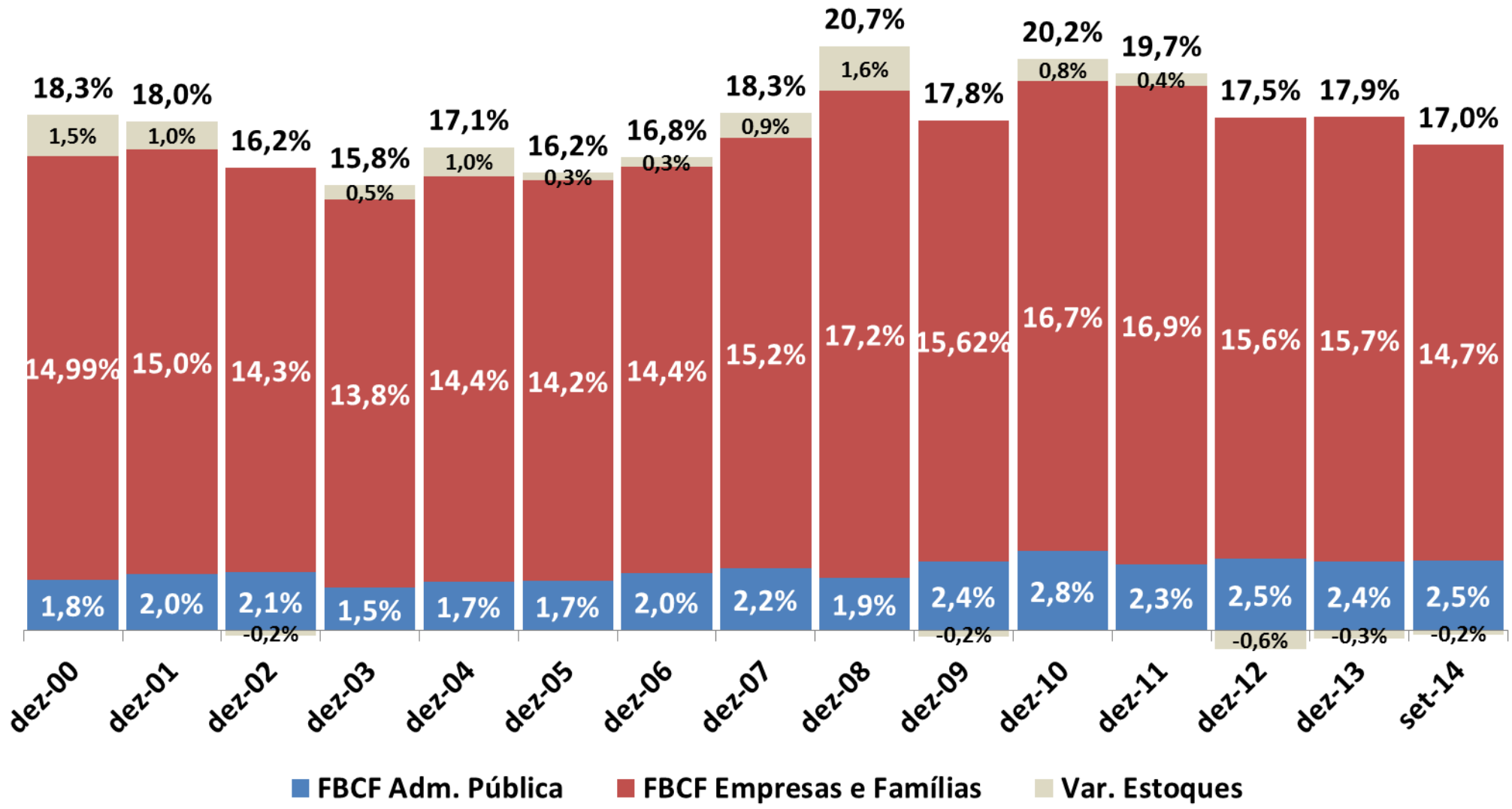
cemec.ibmec@gmail.com

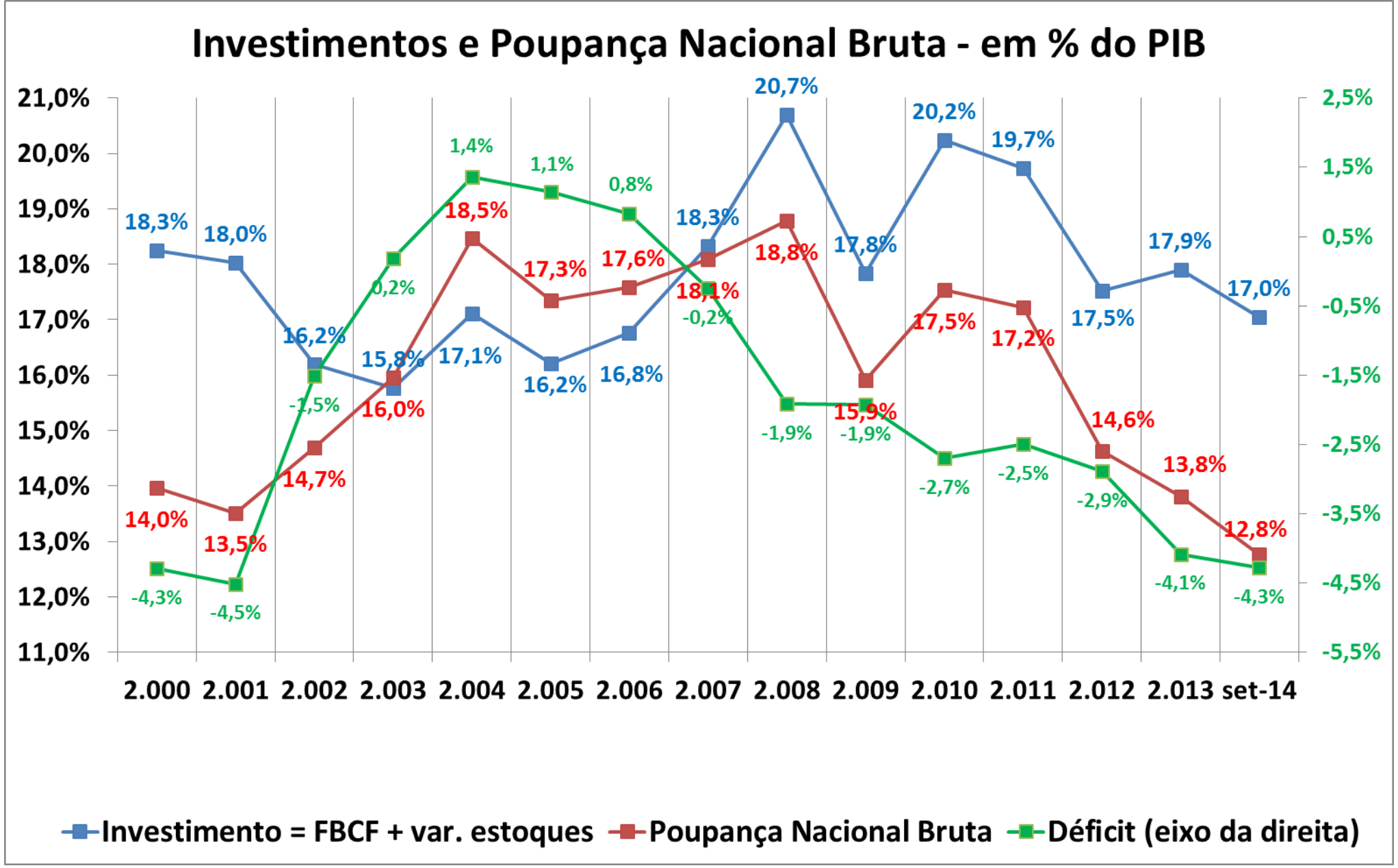
*As opiniões emitidas nesta publicação são de inteira e exclusiva responsabilidade dos autores, não exprimindo, necessariamente, o ponto de vista do Centro de Estudos de Mercado de Capitais, do IBMEC ou de qualquer de seus apoiadores. As informações deste relatório são resultantes de informações preliminares das fontes citadas, portanto estão circunscritas às informações preliminares existentes e à capacidade de projeção no 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.

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

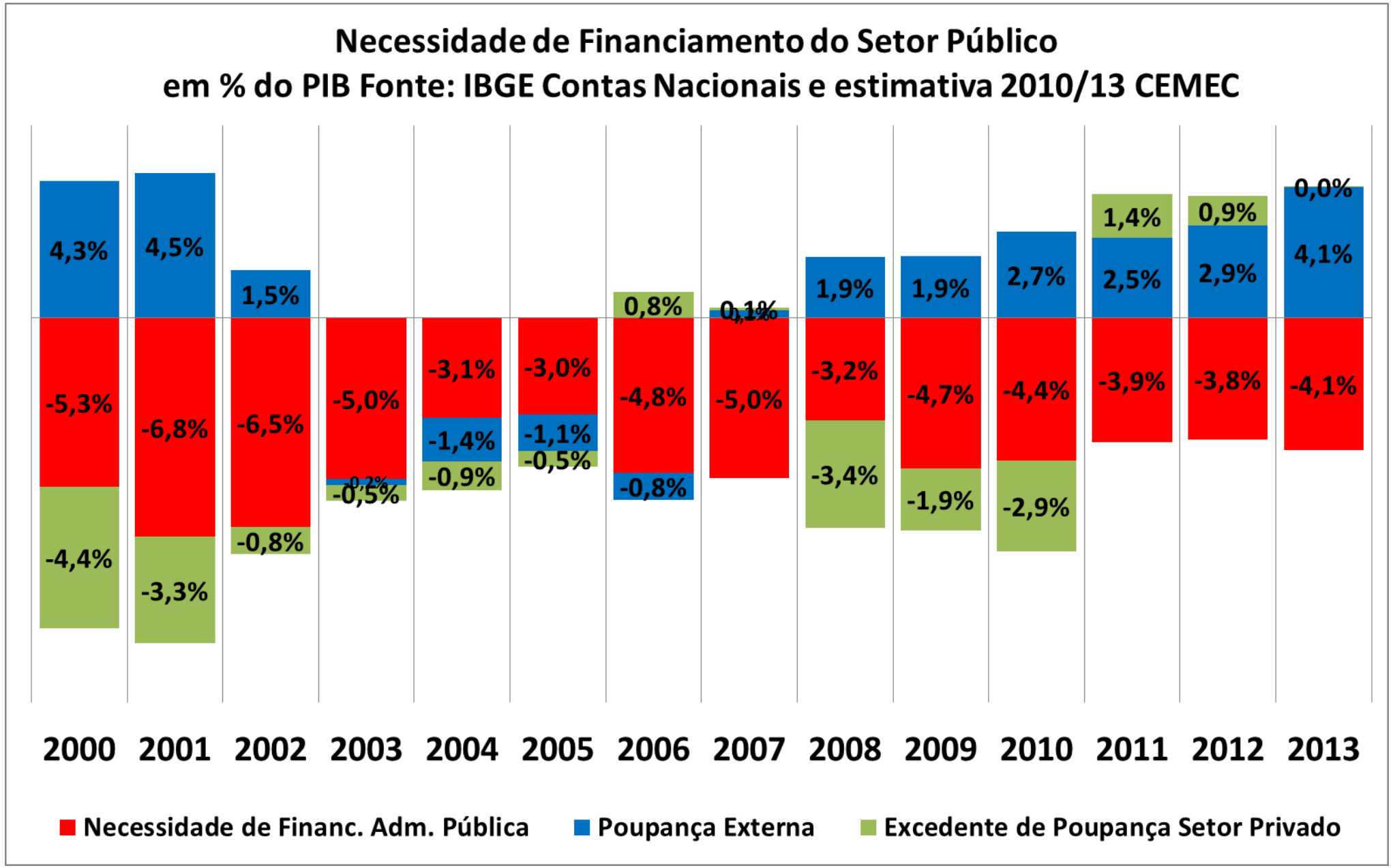
Visão macroeconômica: investimento e poupança na economia brasileira

Investimentos (FBCF + var. estoques) - acum. 4 trimestres - em % do PIB





Obs.: O déficit em conta corrente de Contas Nacionais difere do déficit da balança de pagamentos (veja-se "Dois termômetros da conta corrente" Giambiagi jornal Valor Econômico 12/03/2014)

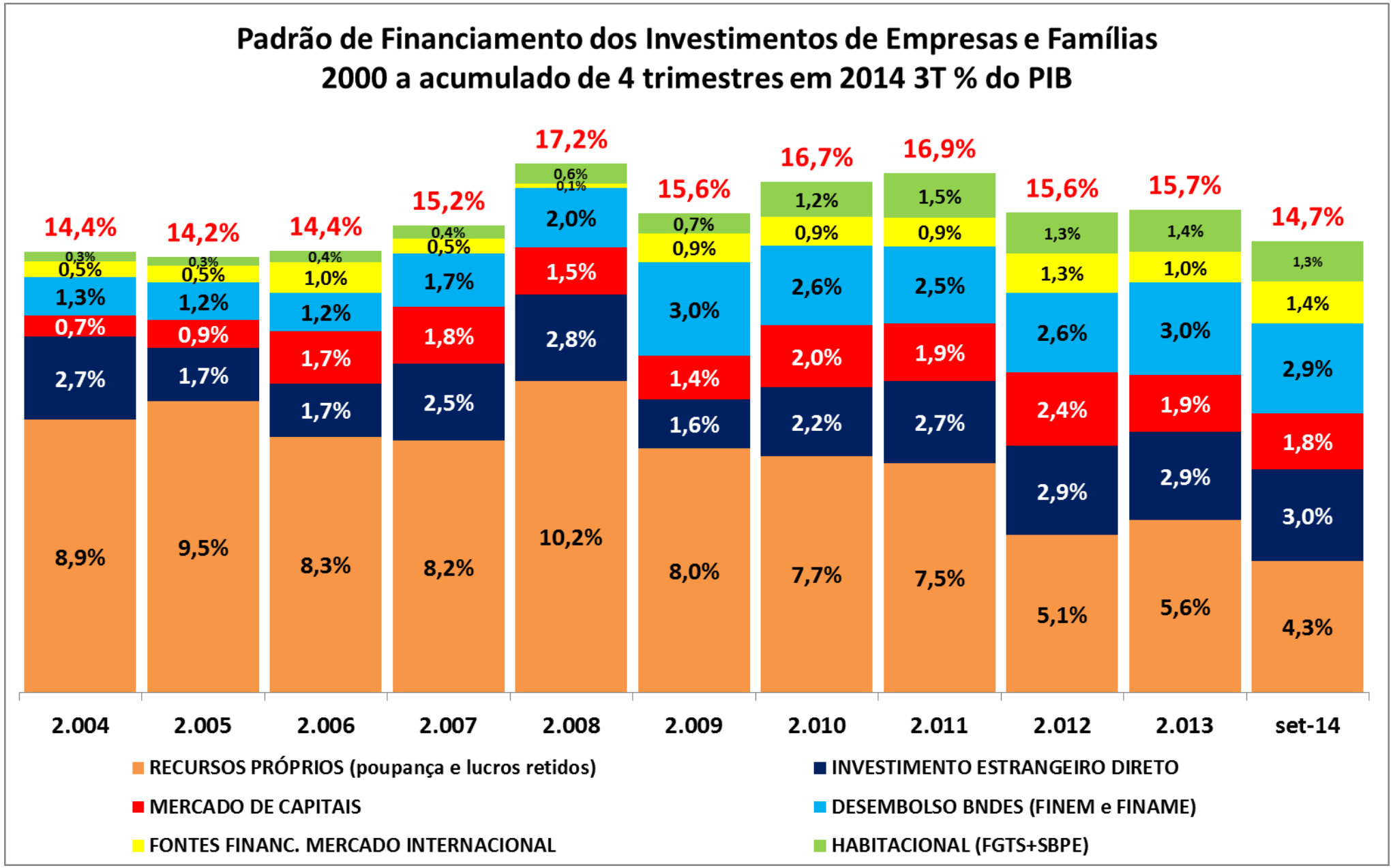

Necessidade de Financiamento do Setor Público
em % do PIB Fonte: IBGE Contas Nacionais e estimativa 2010/13 CEMEC
4,3%
4,5%
1,5%
0,8%
0,1%
1,9%
1,9%
2,7%
1,4%
0,9%
0,0%
4,1%
2,5%
2,9%
-5,3%
-6,8%
-6,5%
-5,0%
-3,1%
-3,0%
-4,8%
-5,0%
-3,2%
-4,7%
-4,4%
-3,9%
-3,8%
-4,1%
-1,4%
-1,1%
-0,8%
-3,4%
-4,4%
-3,3%
-0,8%
-0,2%
-0,5%
-0,9%
-0,5%
-1,9%
-2,9%
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
2013
Necessidade de Financ. Adm. Pública
Poupança Externa
Excedente de Poupança Setor Privado

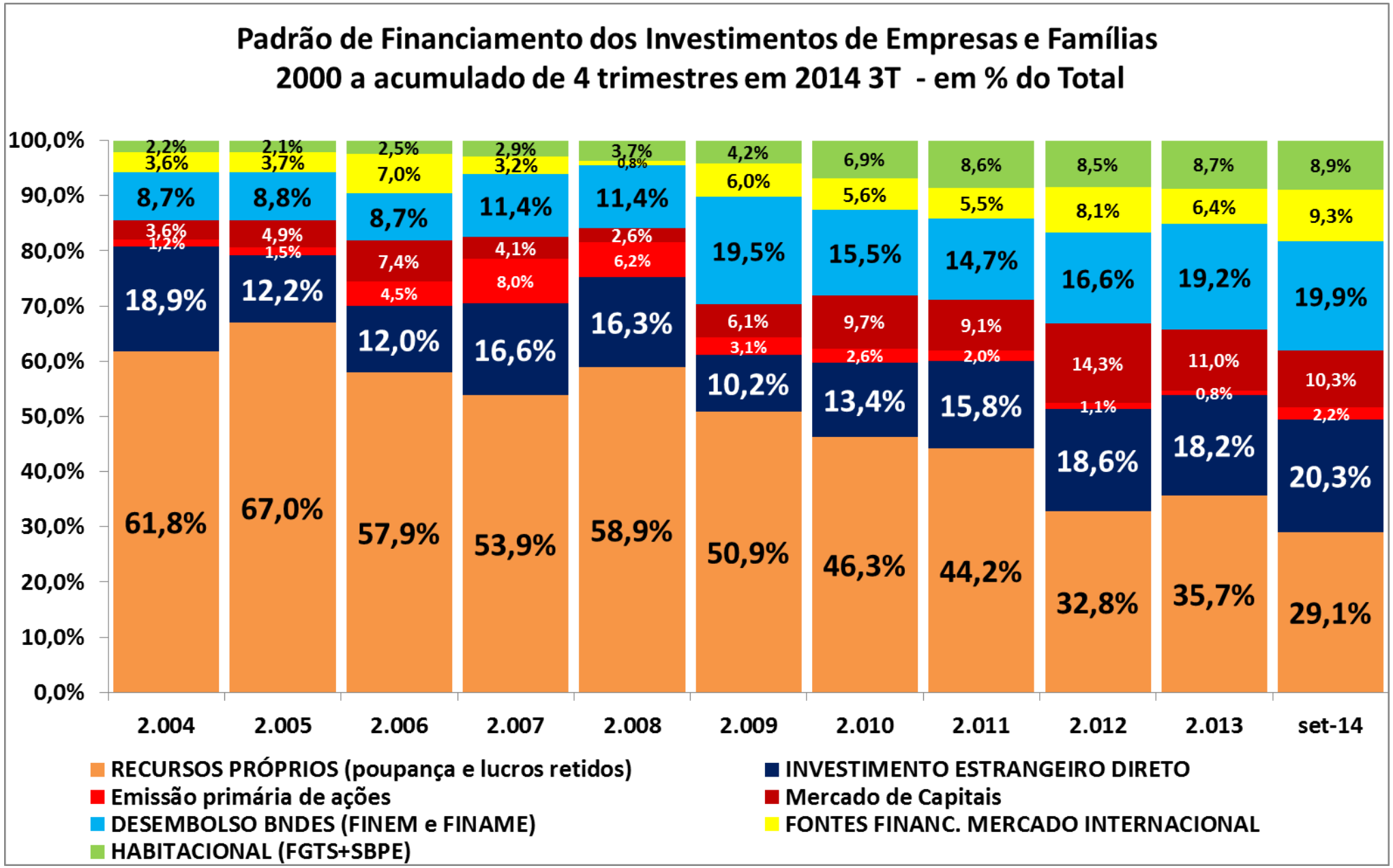
Padrão de financiamento dos investimentos privados: empresas e famílias no período de 2000 a 2014 (acumulado de 4 trimestres até 3º trimestre)

Adotou-se a metodologia de identificar os fluxos anuais das principais fontes de financiamento de médio e longo prazo disponíveis na economia brasileira nesse período e cuja destinação supõe-se ser prioritariamente destinada ao financiamento de investimentos, na forma de formação bruta de capital fixo:

a) Investimento Estrangeiro Direto (recurso próprio das empresas estrangeiras);
b) Desembolsos BNDES em financiamentos a empreendimentos e máquinas e equipamentos;
c) Desembolsos FGTS em financiamentos à produção habitacional (construção e reforma) e saneamento;
d) Desembolsos SBPE em financiamentos à produção habitacional (construção e reformas);
e) Emissões externas (*bond*" e *notes*) de empresas não financeiras pela taxa de câmbio média;

Mercado de capitais: emissão primária de ações e títulos de dívida privada (debêntures de empresas não financeiras e Certificados de Recebíveis Imobiliários).

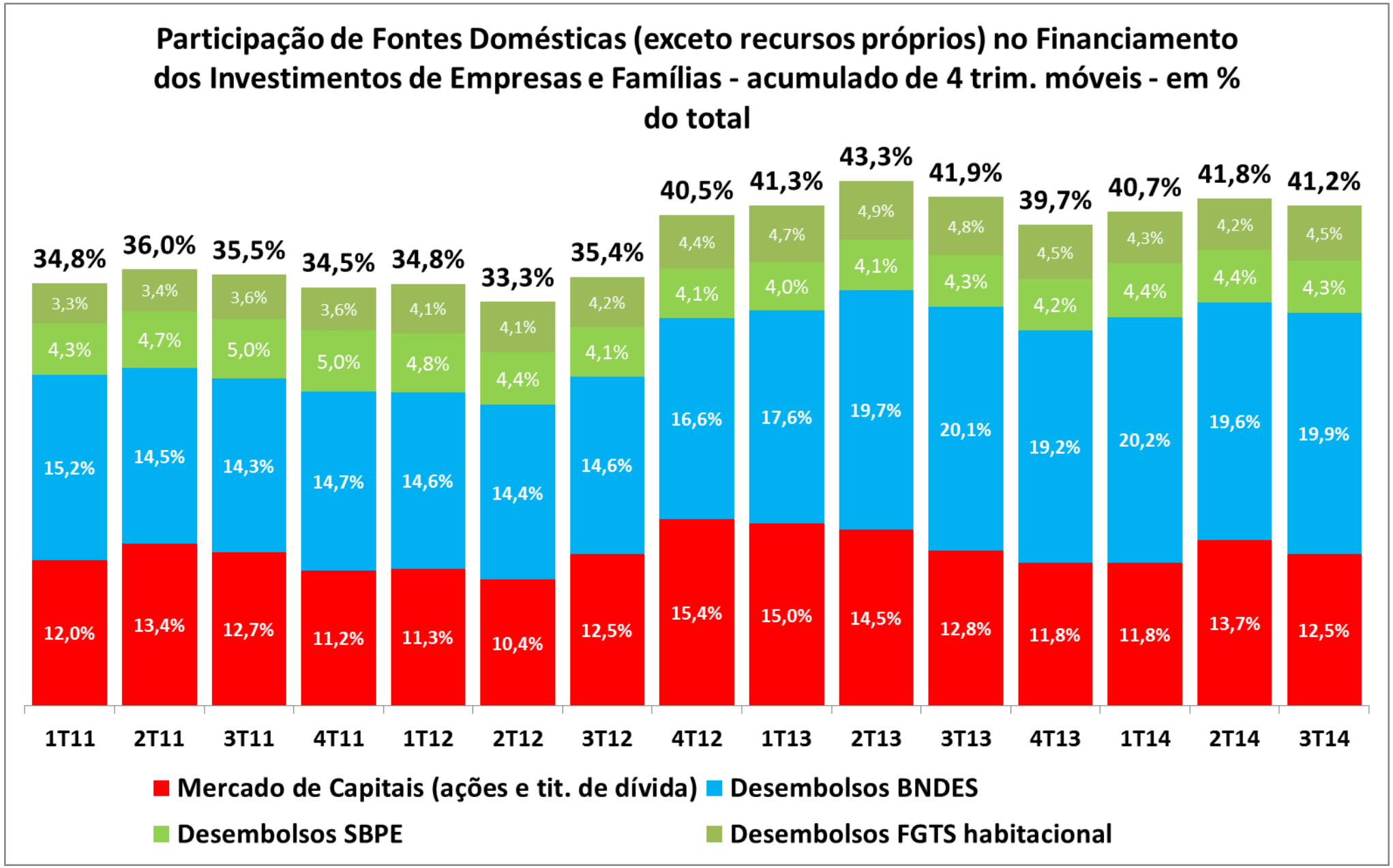

Padrão de Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias
2000 a acumulado de 4 trimestres em 2014 3T % do PIB
14,4%
14,2%
14,4%
15,2%
17,2%
15,6%
16,7%
16,9%
15,6%
15,7%
14,7%
0,3%
0,5%
1,3%
0,7%
2,7%
8,9%
0,3%
0,5%
1,2%
0,9%
1,7%
9,5%
0,4%
1,0%
1,2%
1,7%
1,7%
8,3%
0,4%
0,5%
1,7%
1,8%
2,5%
8,2%
0,6%
0,1%
2,0%
1,5%
2,8%
10,2%
0,7%
0,9%
3,0%
1,4%
1,6%
8,0%
1,2%
0,9%
2,6%
2,0%
2,2%
7,7%
1,5%
0,9%
2,5%
1,9%
2,7%
7,5%
1,3%
1,3%
2,6%
2,4%
2,9%
5,1%
1,4%
1,0%
3,0%
1,9%
2,9%
5,6%
1,3%
1,4%
2,9%
1,8%
3,0%
4,3%
2.004
2.005
2.006
2.007
2.008
2.009
2.010
2.011
2.012
2.013
set-14
RECURSOS PRÓPRIOS (poupança e lucros retidos)
INVESTIMENTO ESTRANGEIRO DIRETO
MERCADO DE CAPITAIS
DESEMBOLSO BNDES (FINEM e FINAME)
FONTES FINANC. MERCADO INTERNACIONAL
HABITACIONAL (FGTS+SBPE)

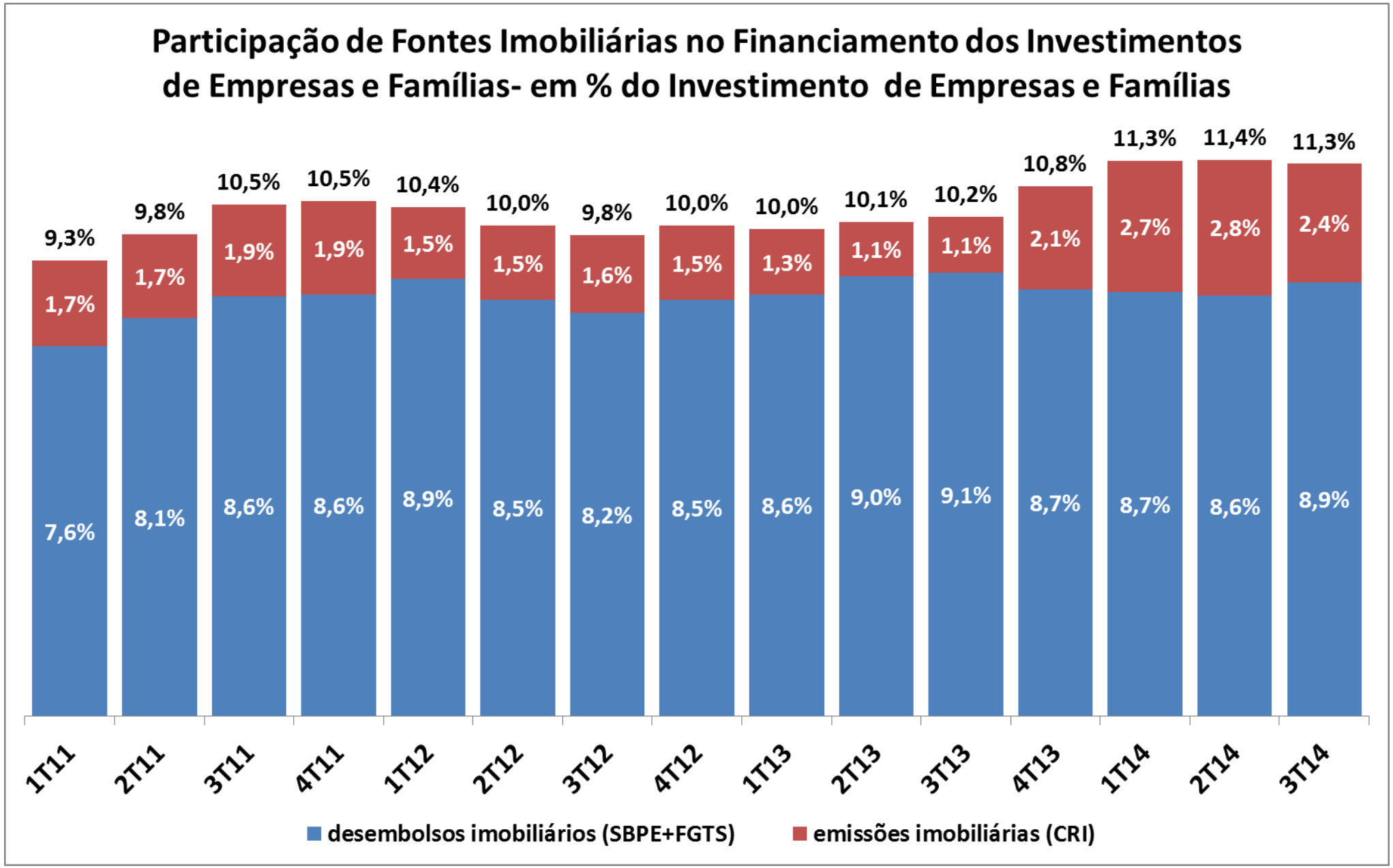

Padrão de Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias
2000 a acumulado de 4 trimestres em 2014 3T - em % do Total
100,0%
90,0%
80,0%
70,0%
60,0%
50,0%
40,0%
30,0%
20,0%
10,0%
0,0%
2.004
2.005
2.006
2.007
2.008
2.009
2.010
2.011
2.012
2.013
set-14
61,8%
67,0%
57,9%
53,9%
58,9%
50,9%
46,3%
44,2%
32,8%
35,7%
29,1%
18,9%
12,2%
12,0%
16,6%
16,3%
10,2%
13,4%
15,8%
18,6%
18,2%
20,3%
1,2%
1,5%
4,5%
8,0%
6,2%
3,1%
2,6%
2,0%
1,1%
0,8%
2,2%
3,6%
8,7%
3,6%
3,7%
8,8%
4,9%
7,0%
8,7%
7,4%
3,2%
11,4%
4,1%
0,8%
11,4%
2,6%
6,0%
19,5%
6,1%
5,6%
15,5%
9,7%
8,1%
16,6%
14,3%
6,4%
19,2%
11,0%
9,3%
19,9%
10,3%
2,1%
2,5%
2,9%
3,7%
4,2%
6,9%
8,6%
8,5%
8,7%
8,9%
5,5%
14,7%
RECURSOS PRÓPRIOS (poupança e lucros retidos)
INVESTIMENTO ESTRANGEIRO DIRETO
Emissão primária de ações
Mercado de Capitais
DESEMBOLSO BNDES (FINEM e FINAME)
FONTES FINANC. MERCADO INTERNACIONAL
HABITACIONAL (FGTS+SBPE)

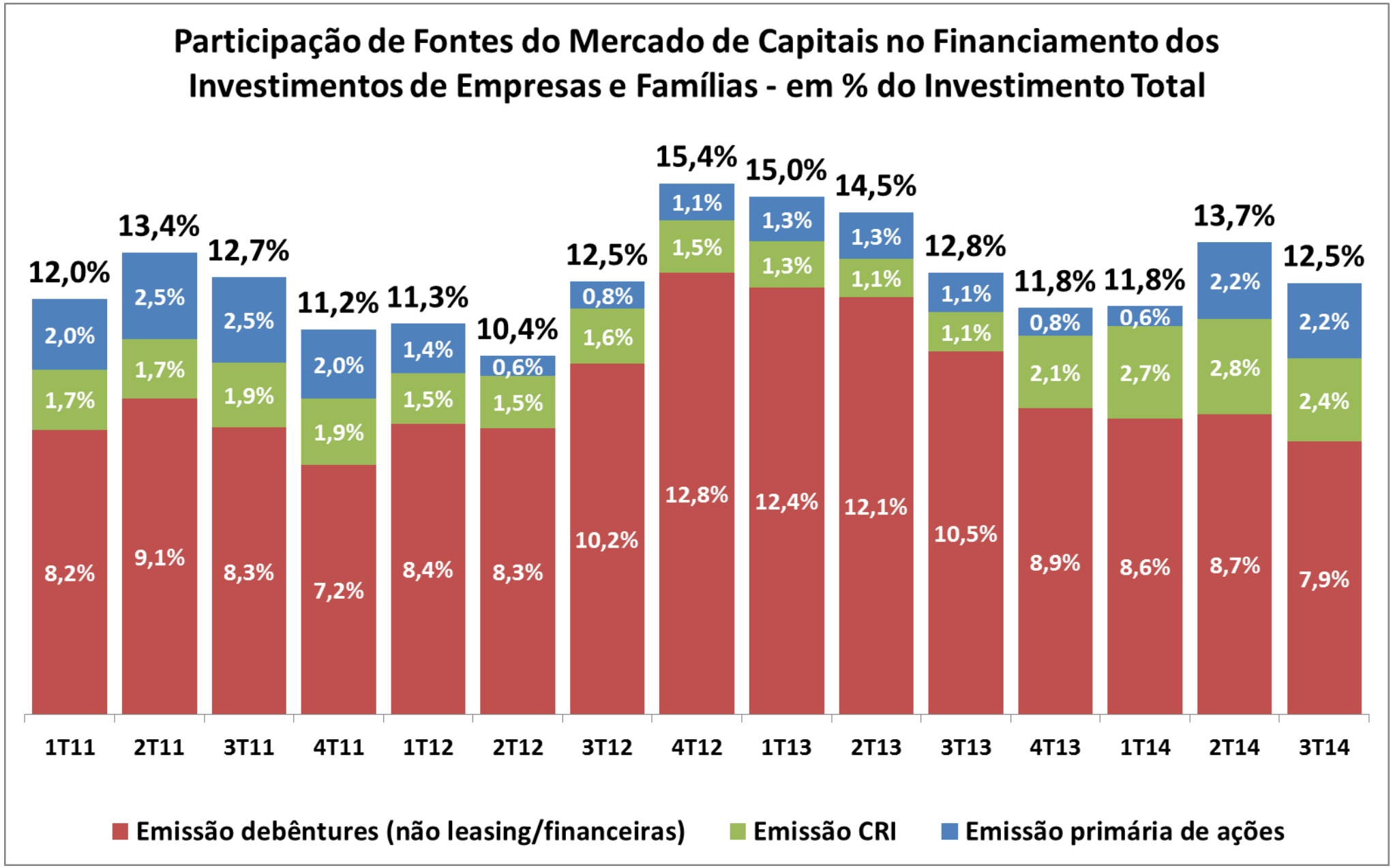
Correlação Linear entre Fontes de Financiamento e Investimento de Empresas e Famílias – em % do PIB

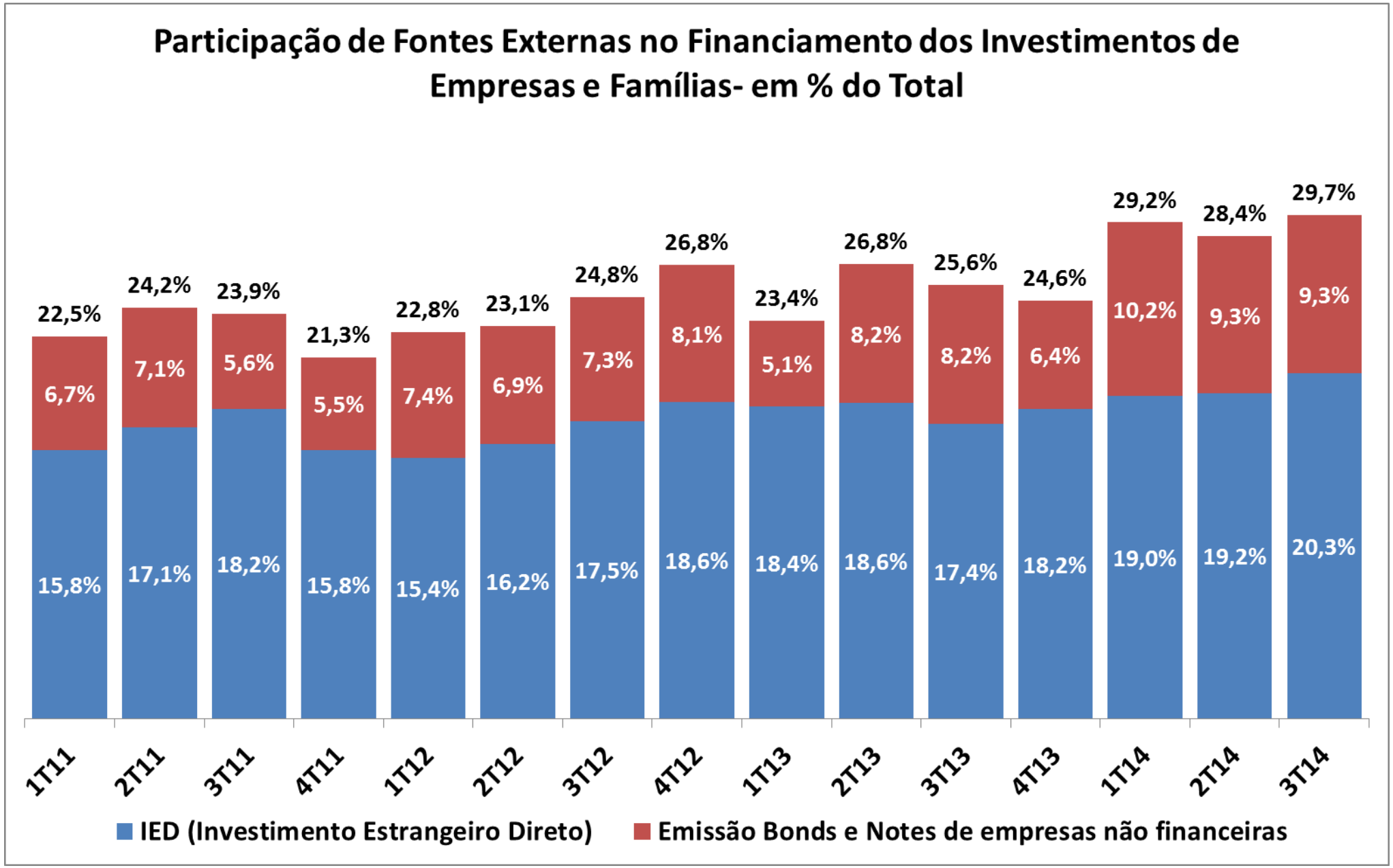
FONTES DE FINANCIAMENTO	Correlação
Desembolso BNDES (FINEM e FINAME)	**0,697**
Habitacional (FGTS+SBPE)	**0,696**
MERCADO DE CAPITAIS	**0,726**
Emissão primária de ações de empresas não financeiras	0,441
Emissão debêntures (não leasing/financeiras)	0,442
Emissão CRI	0,634
TOTAL DAS FONTES DE RECURSOS DOMÉSTICOS	**0,757**
Captações Mercado Internacional (bonds e notes)	0,109
Investimentos Estrangeiros Diretos	(0,016)
TOTAL DAS FONTES DE RECURSOS EXTERNOS	**0,034**
TOTAL DAS FONTES UTILIZADAS	**0,664**

Comportamento Recente das Fontes Domésticas e Externas de Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias

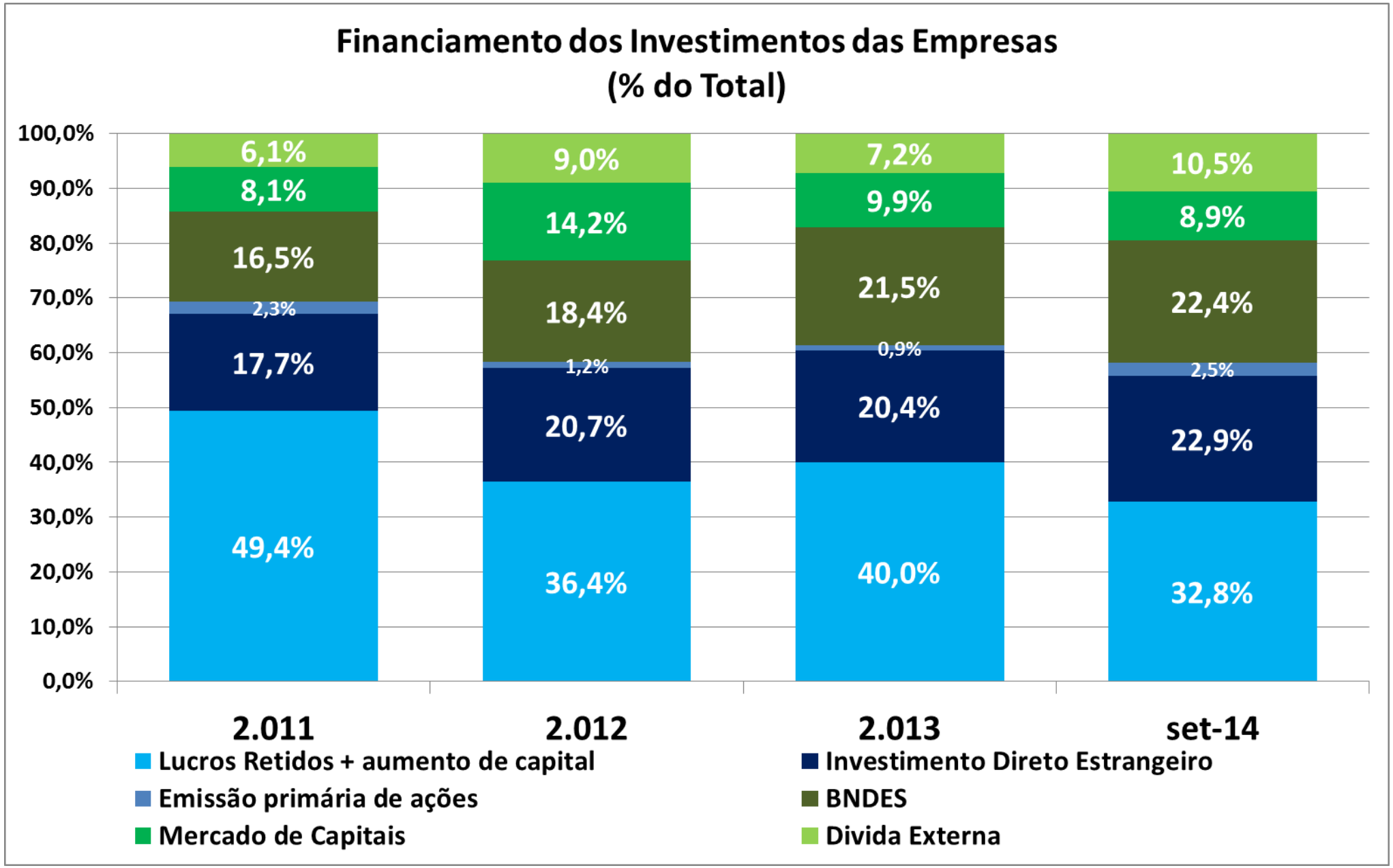

Participação de Fontes Domésticas (exceto recursos próprios) no Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias - acumulado de 4 trim. móveis - em % do total
34,8%
36,0%
35,5%
34,5%
34,8%
33,3%
35,4%
40,5%
41,3%
43,3%
41,9%
39,7%
40,7%
41,8%
41,2%
3,3%
3,4%
3,6%
3,6%
4,1%
4,1%
4,2%
4,4%
4,7%
4,9%
4,8%
4,5%
4,3%
4,2%
4,5%
4,3%
4,7%
5,0%
5,0%
4,8%
4,4%
4,1%
4,1%
4,0%
4,1%
4,3%
4,2%
4,4%
4,4%
4,3%
15,2%
14,5%
14,3%
14,7%
14,6%
14,4%
14,6%
16,6%
17,6%
19,7%
20,1%
19,2%
20,2%
19,6%
19,9%
12,0%
13,4%
12,7%
11,2%
11,3%
10,4%
12,5%
15,4%
15,0%
14,5%
12,8%
11,8%
11,8%
13,7%
12,5%
1T11
2T11
3T11
4T11
1T12
2T12
3T12
4T12
1T13
2T13
3T13
4T13
1T14
2T14
3T14
Mercado de Capitais (ações e tit. de dívida)
Desembolsos BNDES
Desembolsos SBPE
Desembolsos FGTS habitacional


Participação de Fontes Imobiliárias no Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias- em % do Investimento de Empresas e Famílias
9,3%
1,7%
7,6%
9,8%
1,7%
8,1%
10,5%
1,9%
8,6%
10,5%
1,9%
8,6%
10,4%
1,5%
8,9%
10,0%
1,5%
8,5%
9,8%
1,6%
8,2%
10,0%
1,5%
8,5%
10,0%
1,3%
8,6%
10,1%
1,1%
9,0%
10,2%
1,1%
9,1%
10,8%
2,1%
8,7%
11,3%
2,7%
8,7%
11,4%
2,8%
8,6%
11,3%
2,4%
8,9%
1T11
2T11
3T11
4T11
1T12
2T12
3T12
4T12
1T13
2T13
3T13
4T13
1T14
2T14
3T14
desembolsos imobiliários (SBPE+FGTS)
emissões imobiliárias (CRI)


Participação de Fontes do Mercado de Capitais no Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias - em % do Investimento Total
12,0%
2,0%
1,7%
8,2%
13,4%
2,5%
1,7%
9,1%
12,7%
2,5%
1,9%
8,3%
11,2%
2,0%
1,9%
7,2%
11,3%
1,4%
1,5%
8,4%
10,4%
0,6%
1,5%
8,3%
12,5%
0,8%
1,6%
10,2%
15,4%
1,1%
1,5%
12,8%
15,0%
1,3%
1,3%
12,4%
14,5%
1,3%
1,1%
12,1%
12,8%
1,1%
1,1%
10,5%
11,8%
0,8%
2,1%
8,9%
11,8%
0,6%
2,7%
8,6%
13,7%
2,2%
2,8%
8,7%
12,5%
2,2%
2,4%
7,9%
1T11
2T11
3T11
4T11
1T12
2T12
3T12
4T12
1T13
2T13
3T13
4T13
1T14
2T14
3T14
Emissão debêntures (não leasing/financeiras)
Emissão CRI
Emissão primária de ações


Participação de Fontes Externas no Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias- em % do Total
22,5%
6,7%
15,8%
24,2%
7,1%
17,1%
23,9%
5,6%
18,2%
21,3%
5,5%
15,8%
22,8%
7,4%
15,4%
23,1%
6,9%
16,2%
24,8%
7,3%
17,5%
26,8%
8,1%
18,6%
23,4%
5,1%
18,4%
26,8%
8,2%
18,6%
25,6%
8,2%
17,4%
24,6%
6,4%
18,2%
29,2%
10,2%
19,0%
28,4%
9,3%
19,2%
29,7%
9,3%
20,3%
1T11
2T11
3T11
4T11
1T12
2T12
3T12
4T12
1T13
2T13
3T13
4T13
1T14
2T14
3T14
IED (Investimento Estrangeiro Direto)
Emissão Bonds e Notes de empresas não financeiras

Padrão de financiamento dos investimentos das empresas no período de 2000 a 2014 (acumulado de 4 trimestres até 3º trimestre)


Financiamento dos Investimentos das Empresas
(% do Total)
100,0%
90,0%
80,0%
70,0%
60,0%
50,0%
40,0%
30,0%
20,0%
10,0%
0,0%
6,1%
8,1%
16,5%
2,3%
17,7%
49,4%
9,0%
14,2%
18,4%
1,2%
20,7%
36,4%
7,2%
9,9%
21,5%
0,9%
20,4%
40,0%
10,5%
8,9%
22,4%
2,5%
22,9%
32,8%
2.011
2.012
2.013
set-14
Lucros Retidos + aumento de capital
Investimento Direto Estrangeiro
Emissão primária de ações
BNDES
Mercado de Capitais
Divida Externa