Newsletter INDICADORES & INSIGHTS

32
MAI | 2025

Mercado de FIDCs de Recebíveis Comerciais

A Liberum Ratings, no mês de maio/2025 apresenta seus indicadores agrupados de forma que representem pontos estratégicos para os interessados nos mercado de FIDC (investidores, consultores e gestores). Os indicadores estão agrupados em 4 grupos: **Carteira, Liquidação/Giro Carteira, Inadimplência e Desempenho.**

Esses são os mesmos grupos de visualização disponível na Plataforma Liberum Science.

Para o mês de Maio, realizaremos a análise dos indicadores do grupo Liquidação/Giro da carteira. São eles:

- Prazo Médio da Carteira
- Volume de Liquidação / Carteira
- Índice de Liquidez (D+3)
- Prazo Médio da Liquidação em Atraso

1. PRAZO MÉDIO DA CARTEIRA

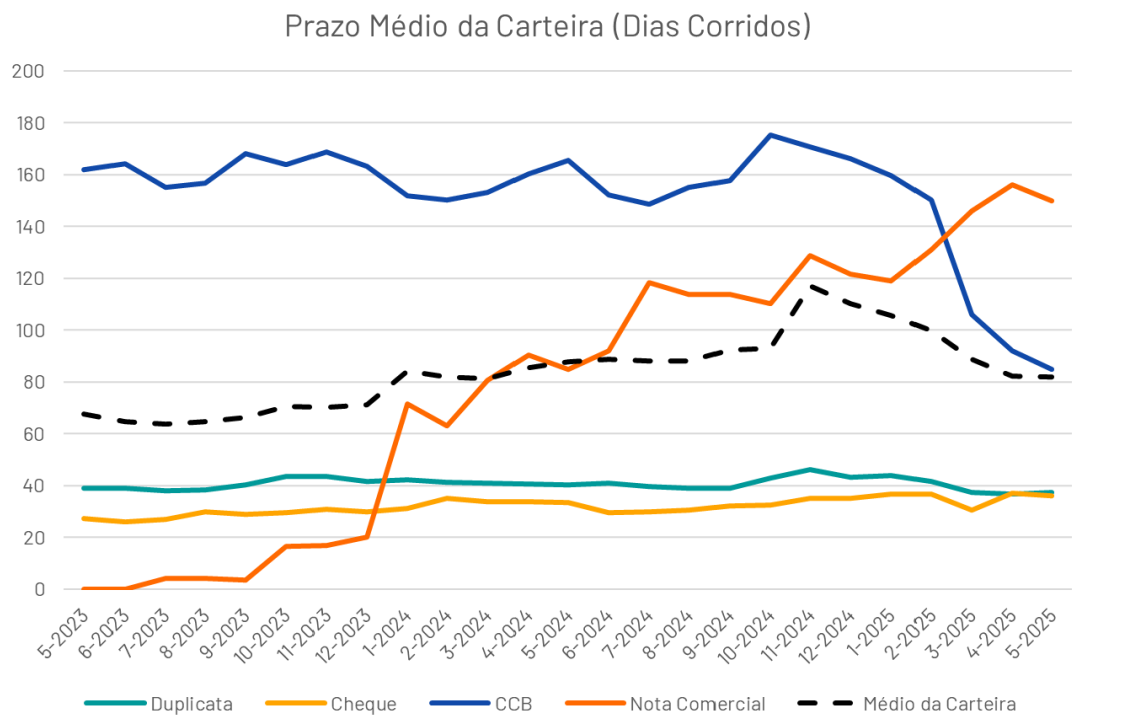
Em maio de 2025, o prazo médio das carteiras dos fundos de recebíveis comerciais foi de 82 dias. Em dois anos, o prazo médio avançou de 67 dias em maio de 2023 para o prazo atual de 82 dias. Importante ressaltar que, em maio de 2025, o título com maior participação nas carteiras dos fundos é a duplicata comercial com 68,87% do PL, seguido de Notas Comerciais com 12,89% e CCBs com 5,53%. Sob a ótica do crédito, ativos com prazos mais longos expõem os fundos a um maior risco e a possíveis variações nas taxas de inadimplência.

A diminuição dos prazos das Cédulas de Créditos Bancários (CCBs) iniciada em janeiro de 2025 registrou queda acentuada do prazo médio. Passando para 85 dias em maio 2025. Notas comerciais, que apresentaram uma elevação constante desde outubro de 2023 até novembro de 2024, atingindo 119 dias em janeiro de 2025, continuam com a elevação dos prazos para 149 dias em maio de 2025.

O aumento dos prazos de nota comercial em contrapartida às CCBs está relacionado a sua crescente emissão do que se deve a dois fatores principais. O primeiro, está relacionado à mudança da NC para escritural e não mais física, que elevou a sua procura. O segundo é pelo título ser de valor imobiliário e não de crédito bancário como a CCB, logo isento de IOF[1] . Isso facilitou a desburocratização do produto em suas aquisições nos últimos meses. Esses títulos contribuem diretamente para o alongamento do prazo das carteiras, refletindo uma maior participação de ativos de longo prazo em sua composição.

[1] https://valor.globo.com/financas/noticia/2025/06/03/notas-comerciais-avancam-no-lugar-de-cedulas-bancarias.ghtml. Acesso em: 10/06/2025

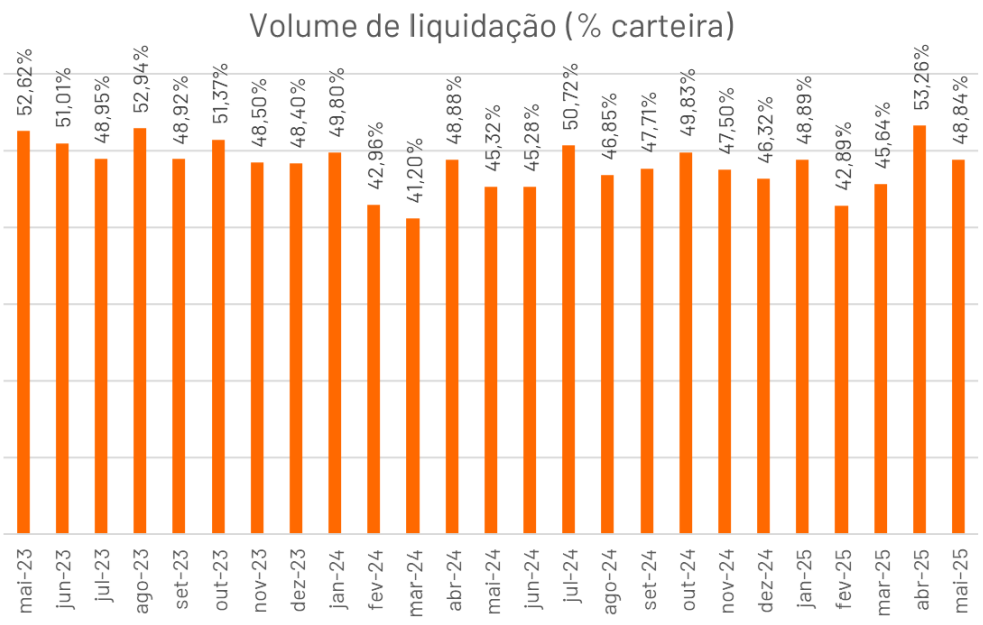
O prazo médio das duplicatas e dos cheques, por outro lado, não apresentou variações significativas na série histórica, registrando, em maio de 2025, prazos de 37 dias e 36 dias, respectivamente.



Fonte: Liberum Science

2. VOLUME DE LIQUIDAÇÃO / CARTEIRA

O percentual do volume de liquidação em relação a carteira é um indicador crucial para a avaliação do fluxo de caixa/liquidez dos FIDCs. Ele representa a relação entre o volume financeiro de liquidação mensal em relação ao volume financeiro da carteira (direitos creditórios a vencer e vencidos), indicando a capacidade do fundo de honrar seus valores. Em maio de 2025, o volume de títulos liquidados dos fundos de direitos creditórios representou 48,84% do total da carteira, ligeiramente acima da média da série histórica, que apresentou um valor de 48,18%. A consistência das liquidações mensais em um volume próximo de 50% das carteiras demonstra a estabilidade e eficiência nas operações dos fundos sob avaliação da Liberum Ratings, o que constitui um ponto de segurança para os investidores. O mês com maior liquidação foi janeiro de 2023, com 54,82%, enquanto o menor foi março de 2024, com 41,20%.



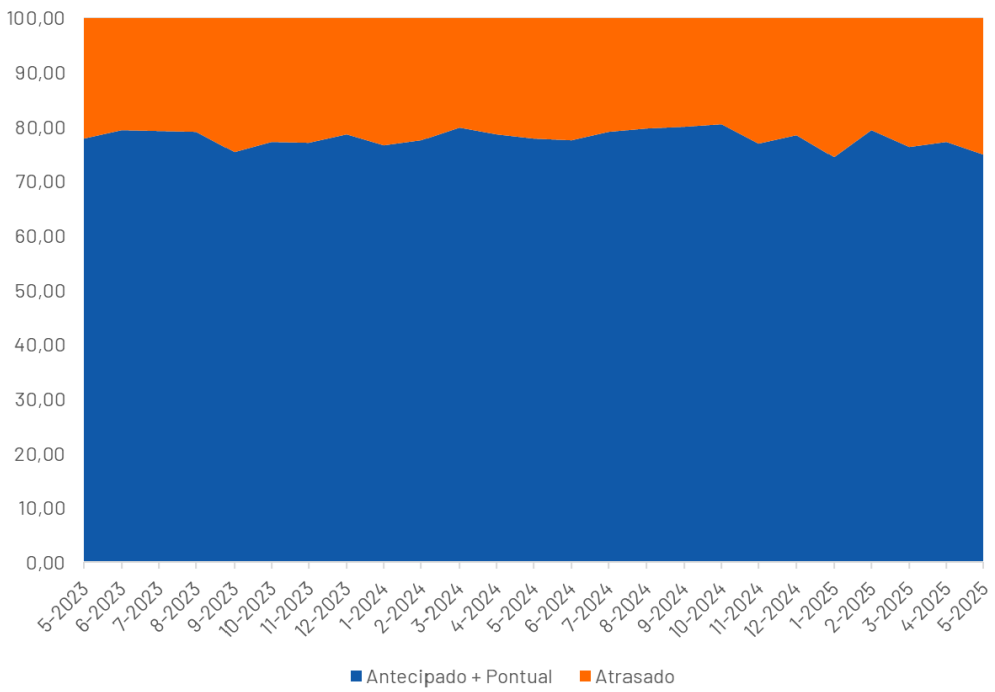
Fonte: Liberum Science

3. ÍNDICE DE LIQUIDEZ (D+3)

O índice de liquidez é o indicador que mensura a pontualidade da liquidação das carteiras dos fundos. A Liberum Ratings considera como pontual o que é liquidado em até 3 dias após a data do vencimento. A liquidação média das carteiras pagas de forma pontual e antecipada no período de maio de 2025 foi de 74,95%. E a liquidação média das carteiras (antecipada + pontual) no período foi de 77,96%. Esses índices evidenciam bom perfil de liquidação das carteiras dos fundos de recebíveis comerciais no período, dado gráfico abaixo.

A liquidação dos títulos em atraso (D+3) para maio de 2025 foi de 25,05%, próximo da média da série histórica para o período, que foi de 22,04%. Assim como o indicador de liquidação antecipada + pontual, este índice também demonstra a boa qualidade das carteiras dos fundos sob avaliação da Liberum Ratings.

Por fim, os pagamentos antecipados + pontuais e os pagamentos em atraso (D+3) apresentaram pouca oscilação ao longo da série histórica. A baixa variação ao longo do tempo indica uma manutenção constante dos fundos quanto à eficiência na liquidação de seus ativos securitizados.

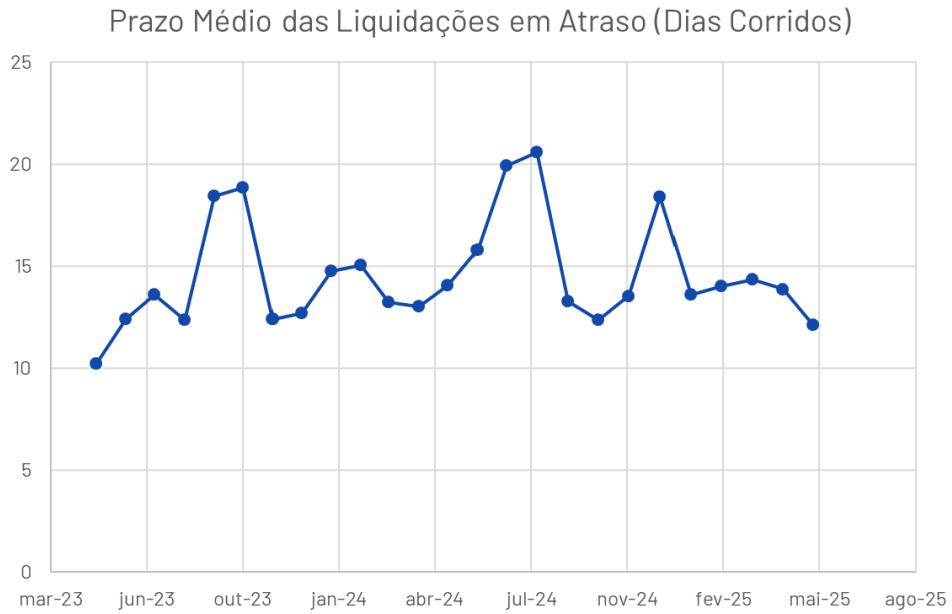


Fonte: Liberum Science

4. PRAZO MÉDIO DA LIQUIDAÇÃO EM ATRASO

O indicador de prazo médio da liquidação em atraso de um FIDC é importante para avaliação da qualidade da carteira de recebíveis. Esse indicador permite monitorar o tempo médio necessário para a regularização de títulos em atraso, oferecendo insights sobre a eficiência da cobrança e a solidez dos devedores. Um prazo médio elevado pode sinalizar dificuldades na recuperação dos créditos, impactando a liquidez do fundo e aumentando a necessidade de provisões. Por outro lado, a redução desse prazo sugere maior eficiência na recuperação e menor risco de inadimplência, beneficiando a previsibilidade dos fluxos de caixa.

Em maio de 2025 o prazo médio das liquidações em atraso foi de 15 dias. Na série histórica é possível inferir que o prazo das liquidações em atraso oscila dentro do intervalo de 10 a 20 dias para a liquidação dos títulos atrasados.



Fonte: Liberum Science

Liberum Ratings
Data Science for Best Results

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. Respaldada 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:

PRI Principles for Responsible Investment

CARBON FREE ID5921

UN GLOBAL COMPACT

Análise Indicadores & Insights: Ulisses Dedonato - Economista-chefe na Liberum Ratings