

***Departamento de Contabilidade da FEA-RP/USP***  
***II Semana João Marino Junior de Contabilidade***

# **O MERCADO DE CAPITAIS E A QUALIDADE DAS INFORMAÇÕES**

**Haroldo Reginaldo Levy Neto**

**07/maio/2015**

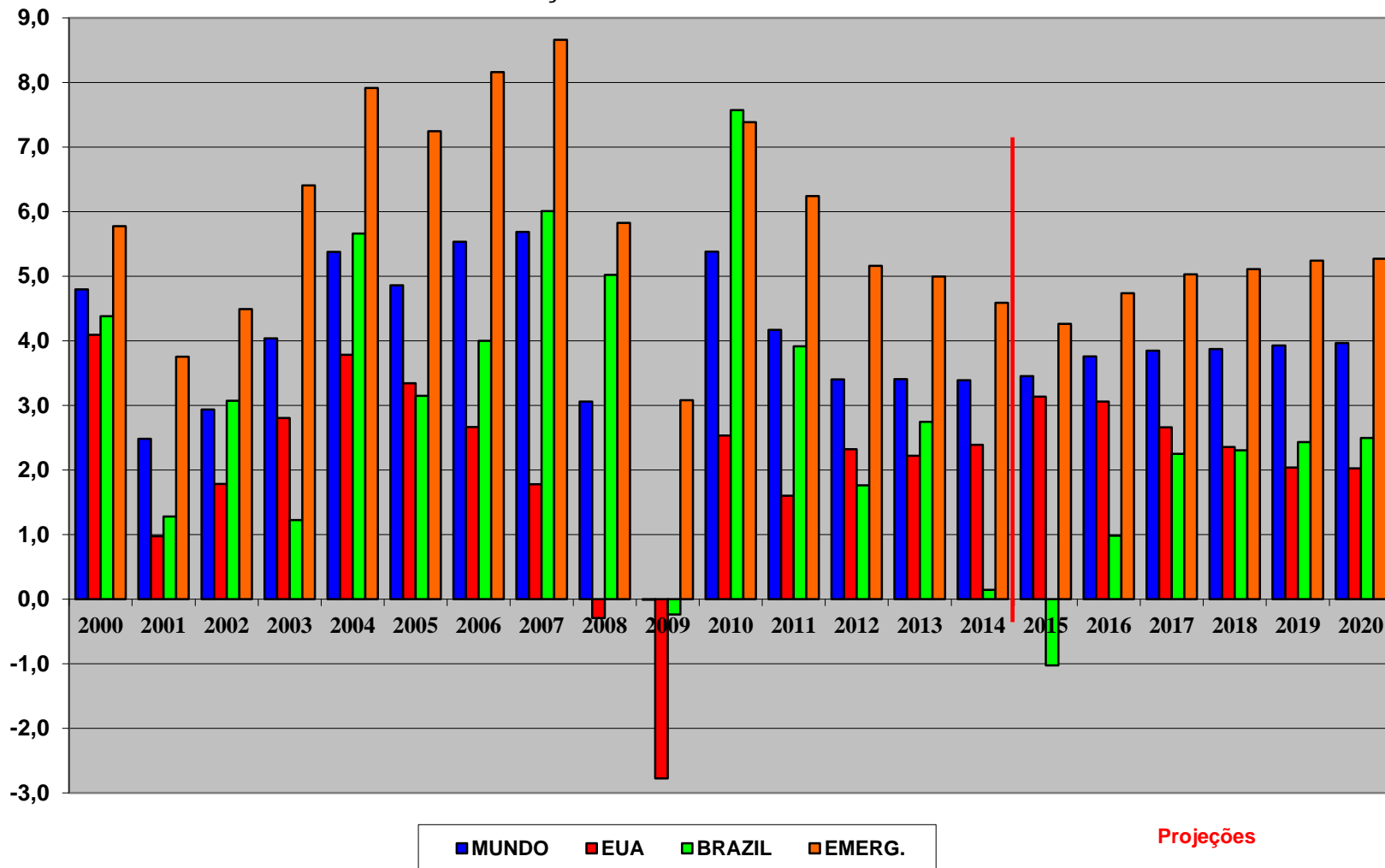
## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

### **DETERIORAÇÃO**

- **O mundo sofre crises: econômica, política e climática**
- **O crescimento esperado é fraco e preocupante**
- **Valorização do dólar vem aumentando os desequilíbrios em vários países**
- **Juros baixos em geral, mas com tendência de alta**
- **Volta de liquidez nos mercados financeiro, de capitais e de crédito é dúvida**
- **Vulnerabilidade externa tem aumentado em muitos países**
- **Encontrar oportunidades de maior rentabilidade e seguras é cada vez mais difícil**

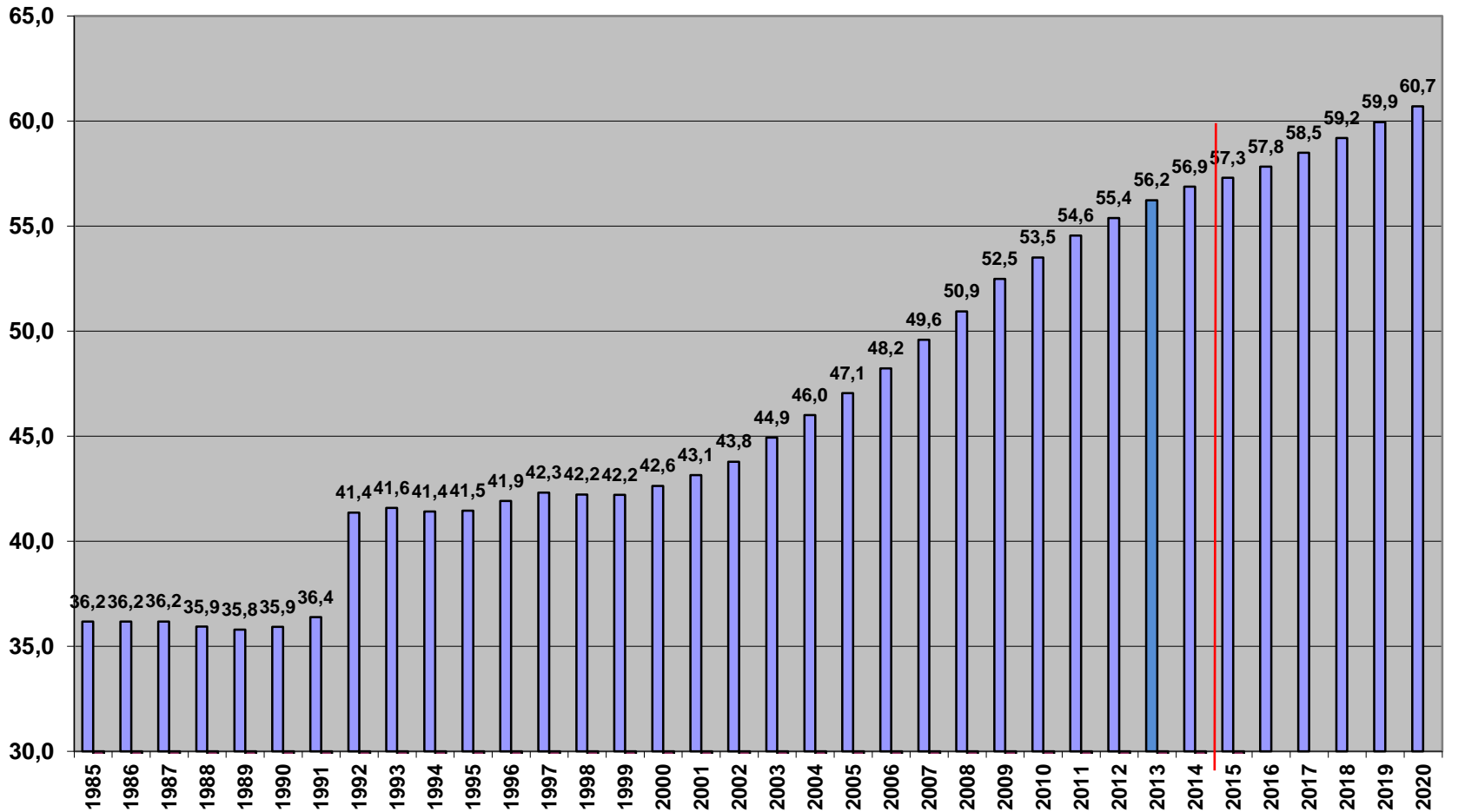
# O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações

Evolução do PIB - % - Fonte: FMI - 04/2015



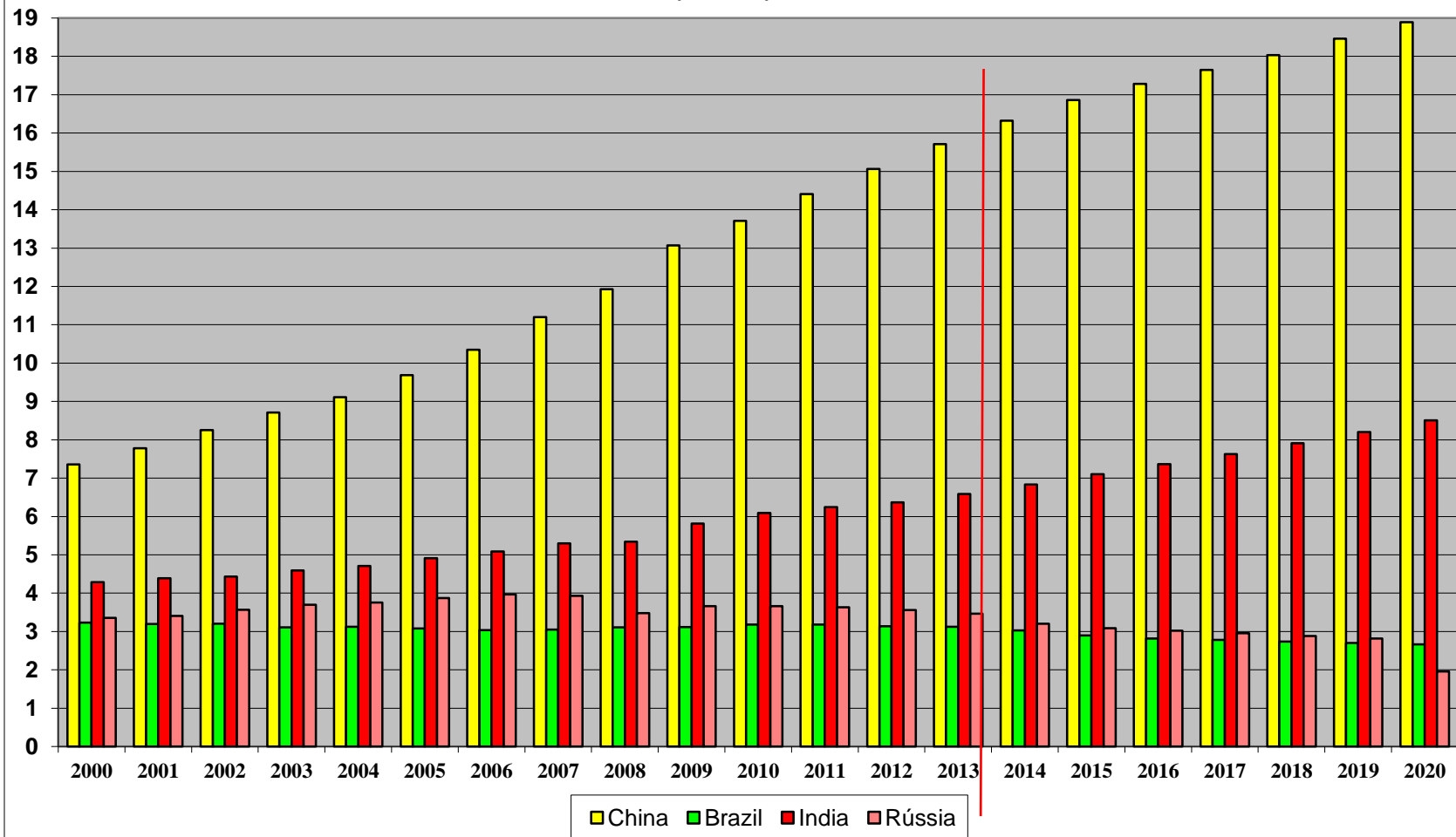
# O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações

Participação dos Países Emergentes no PIB Mundial (%)  
Fonte: FMI / WEO (04/2015) Estimativas de 2015 a 2020



# O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações

Participação dos BRICs no PIB Mundial (%)  
Fonte: FMI / WEO (04/2015) Estimativas de 2014 a 2020



# ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

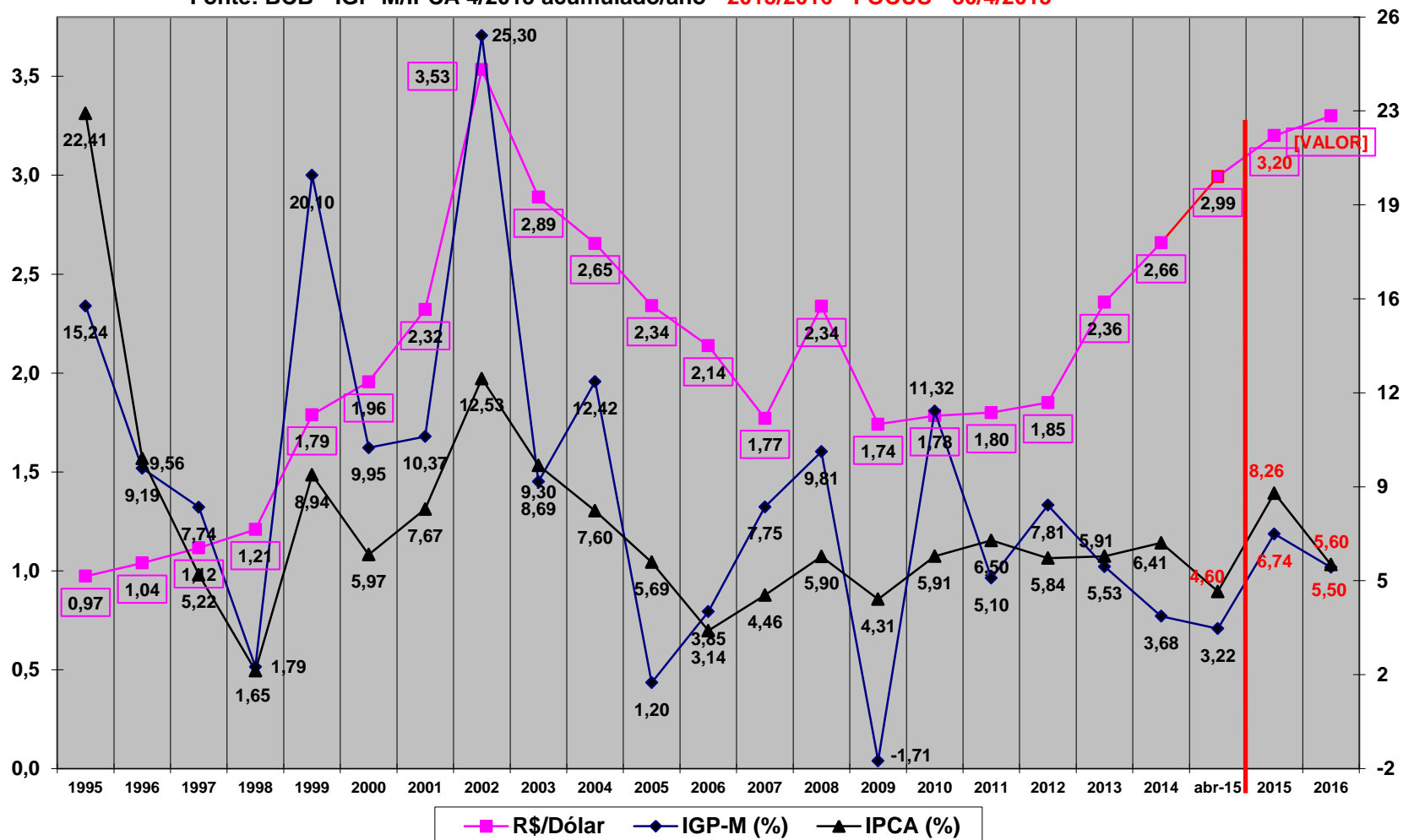
## **BRASIL**

- **Crescimento da economia sem muita esperança**
- **A Crise política mostra grande desconfiança em relação ao governo – aprovação de 12%**
- **O Descontentamento de muitas categorias de trabalhadores é crescente – greves e movimentos violentos em todo o país**
- **Desvalorização do Real ajuda alguns setores, mas a Inflação preocupa**
- **O Governo tenta o reequilíbrio de suas contas com cortes de despesas e aumentos na carga tributária**
- **As Reservas ainda são de bom tamanho**
- **Crédito diminuindo - para PF e empresas**
- **Juros e Risco Brasil subindo**
- **Grau de Investimento em perigo – Investimento Direto pode ceder muito**

# O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações

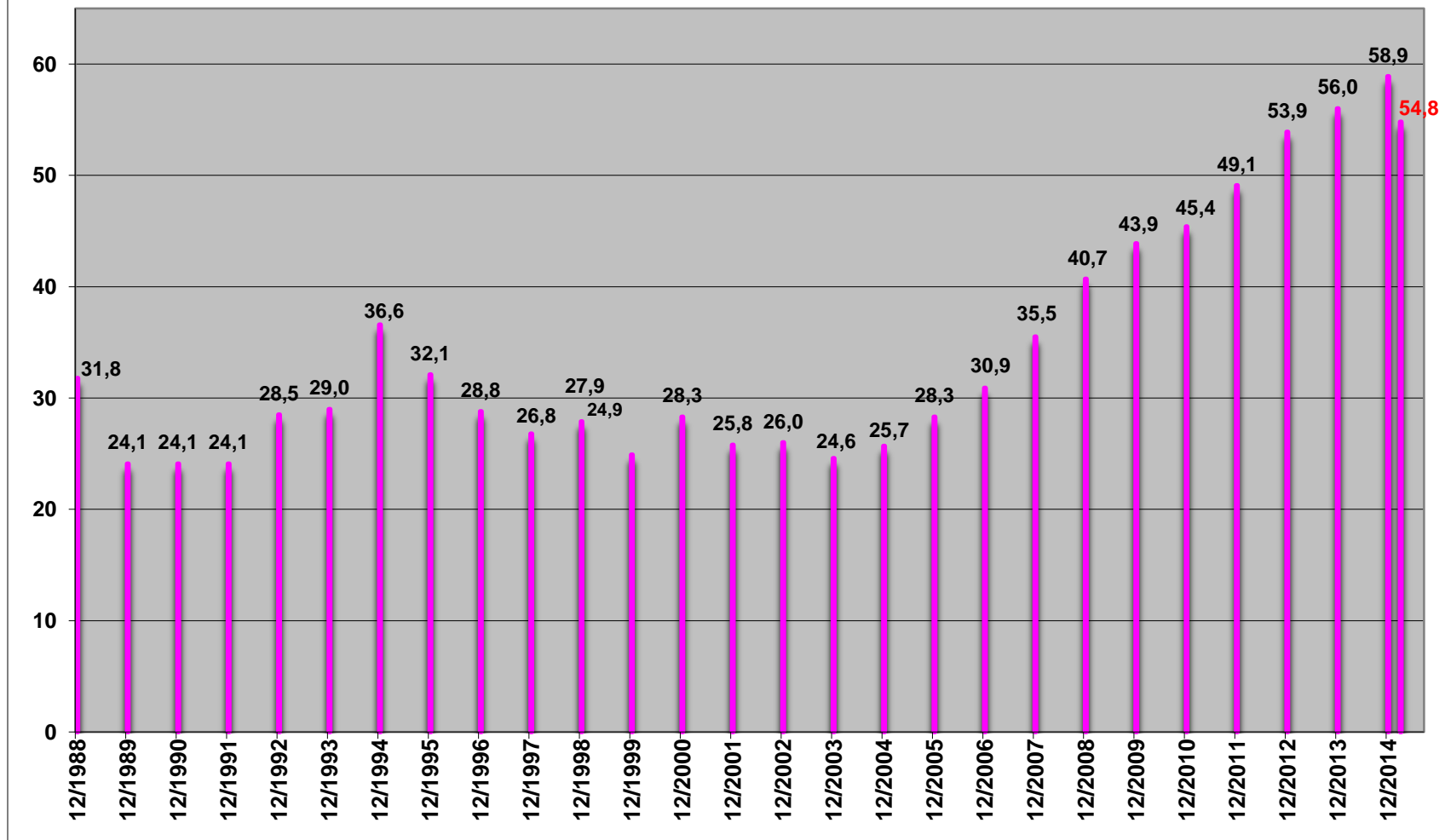
## TAXA DE CÂMBIO E INFLAÇÃO

Fonte: BCB \* IGP-M/IPCA 4/2015 acumulado/ano - 2015/2016 - FOCUS - 30/4/2015



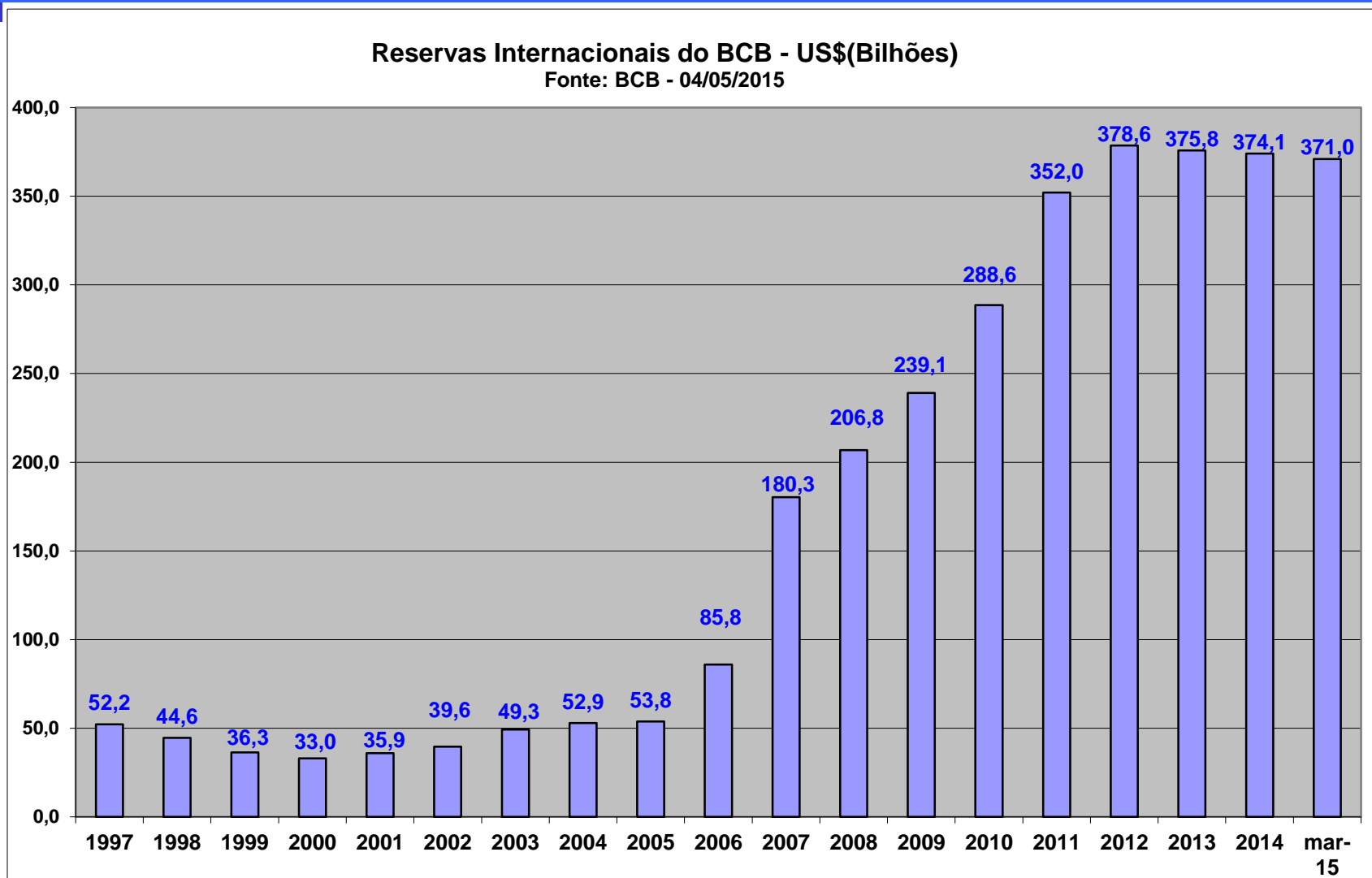
# O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações

Evolução da Relação Crédito/PIB % a.a.  
Fonte:BCB - 04/5/2015 - ÚLTIMO - 31/03/2015





# O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações

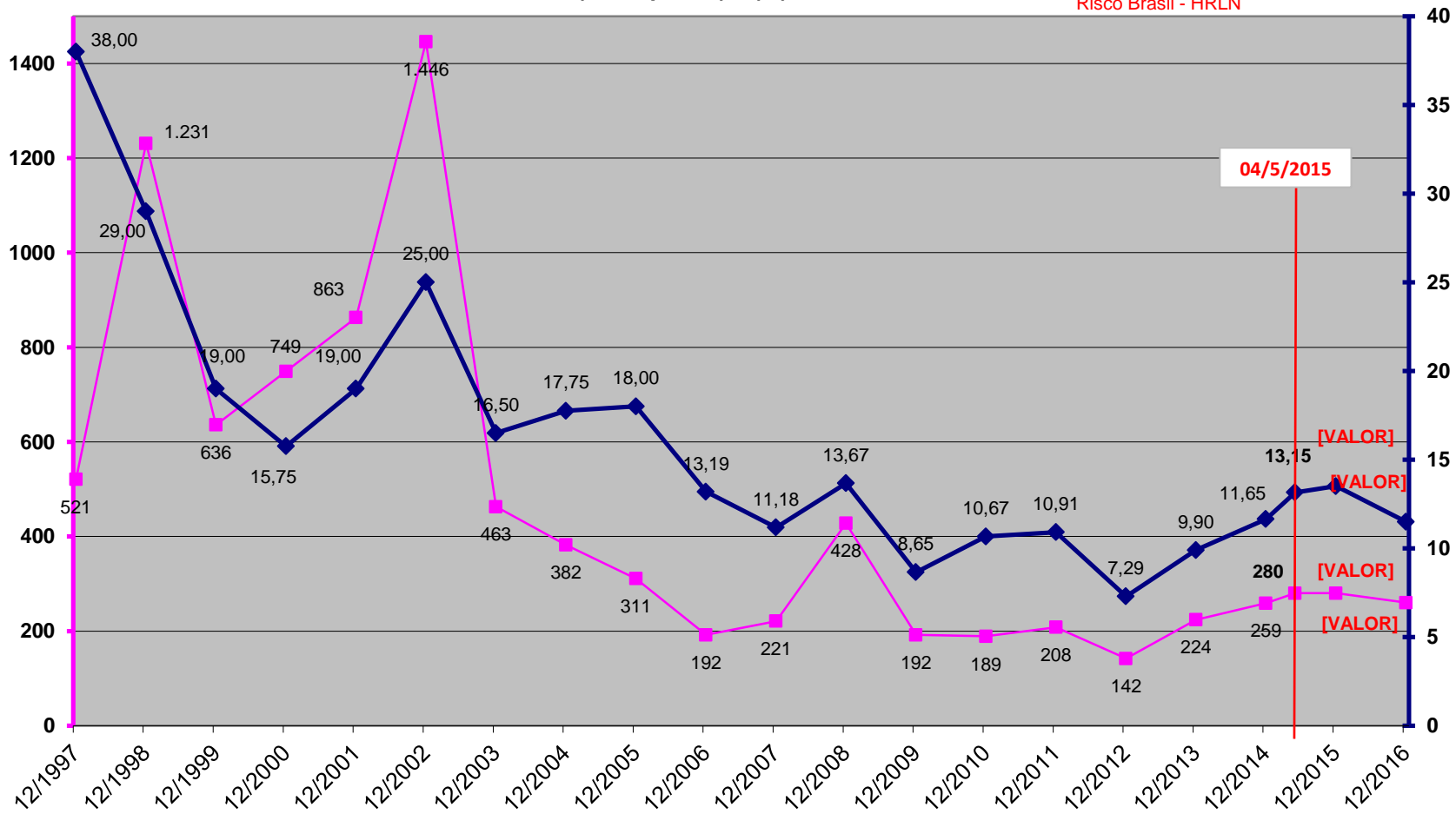


# O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações

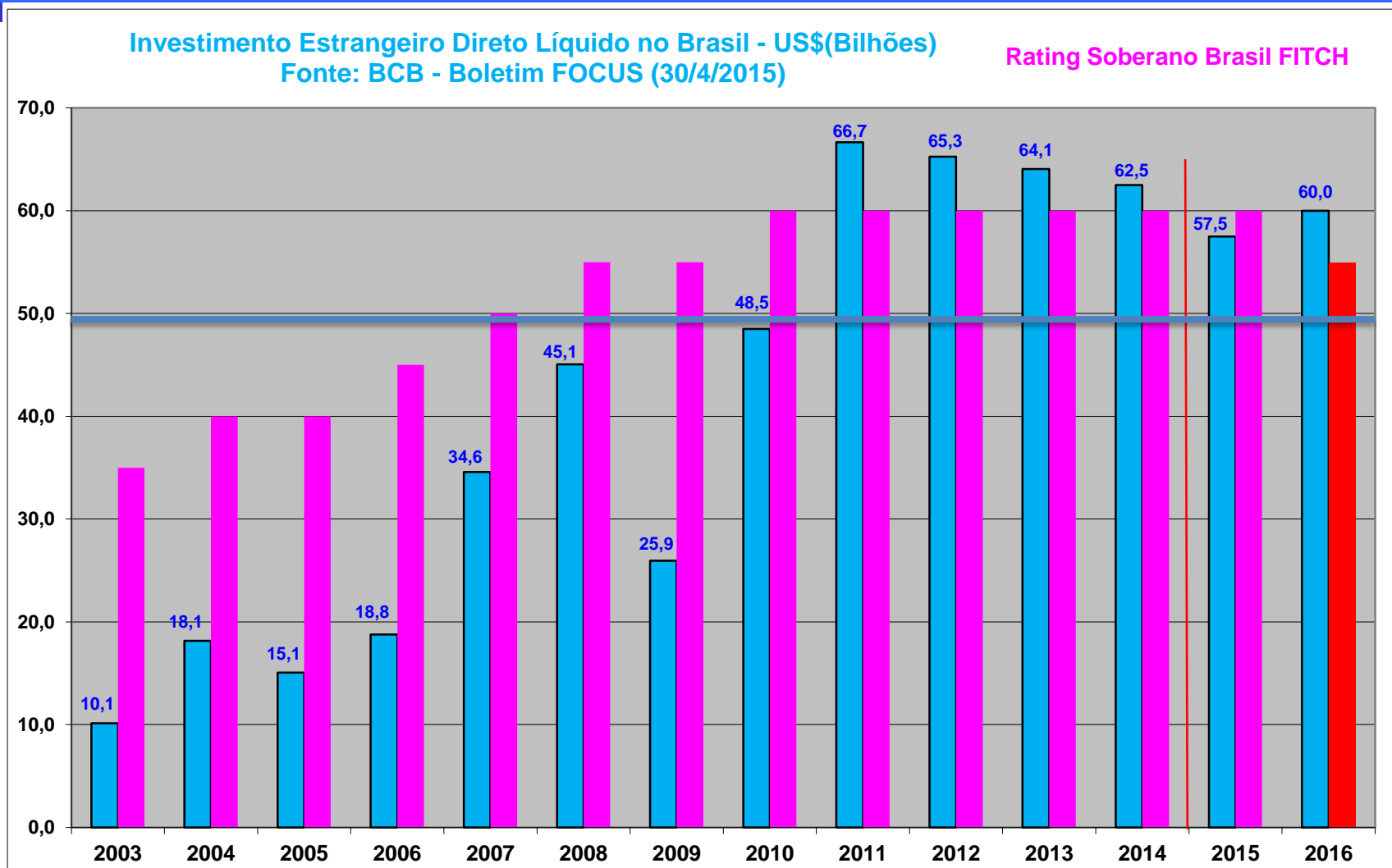
**Risco Brasil x SELIC**  
(basis points) x (%)

Fonte: JP MORGAN / BCB

Esperados: SELIC-FOCUS  
Risco Brasil - HRLN



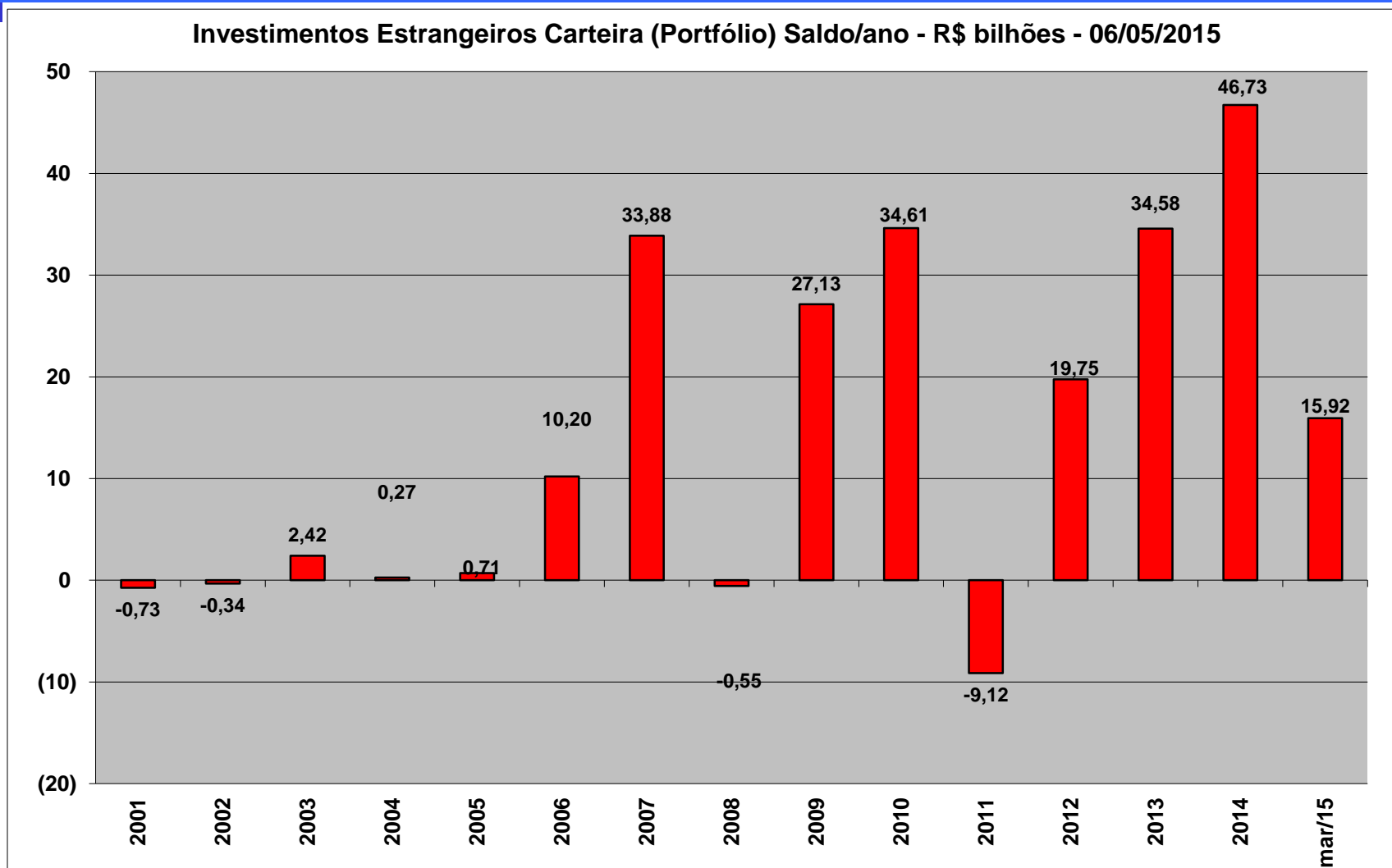
# O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações



## **MERCADO DE CAPITAIS**

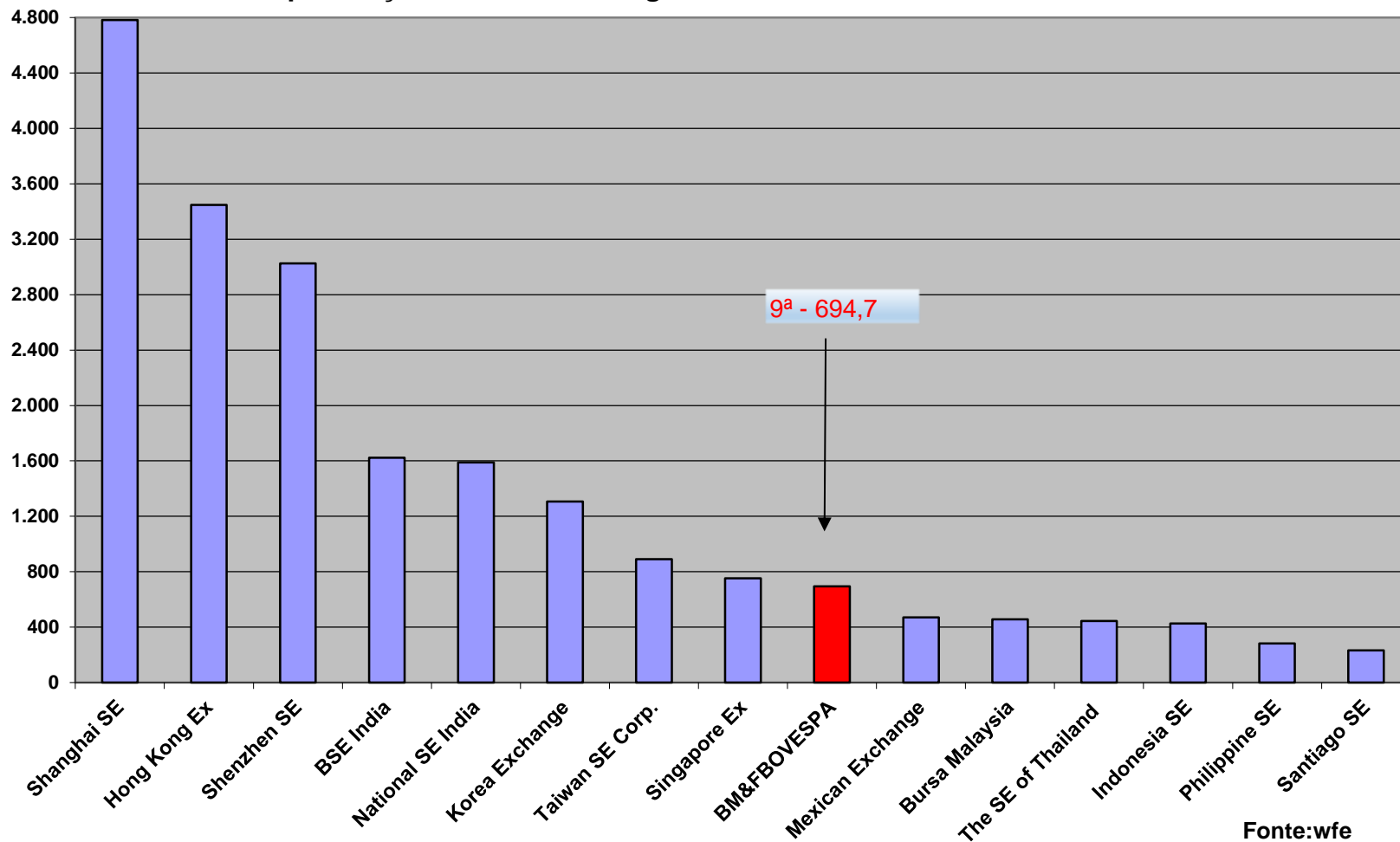
- **Fluxos de Capital**
- **BOVESPA X Emergentes**
- **Ofertas de Títulos e Valores Mobiliários**
- **Qual a Performance no Mercado?**

## O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações

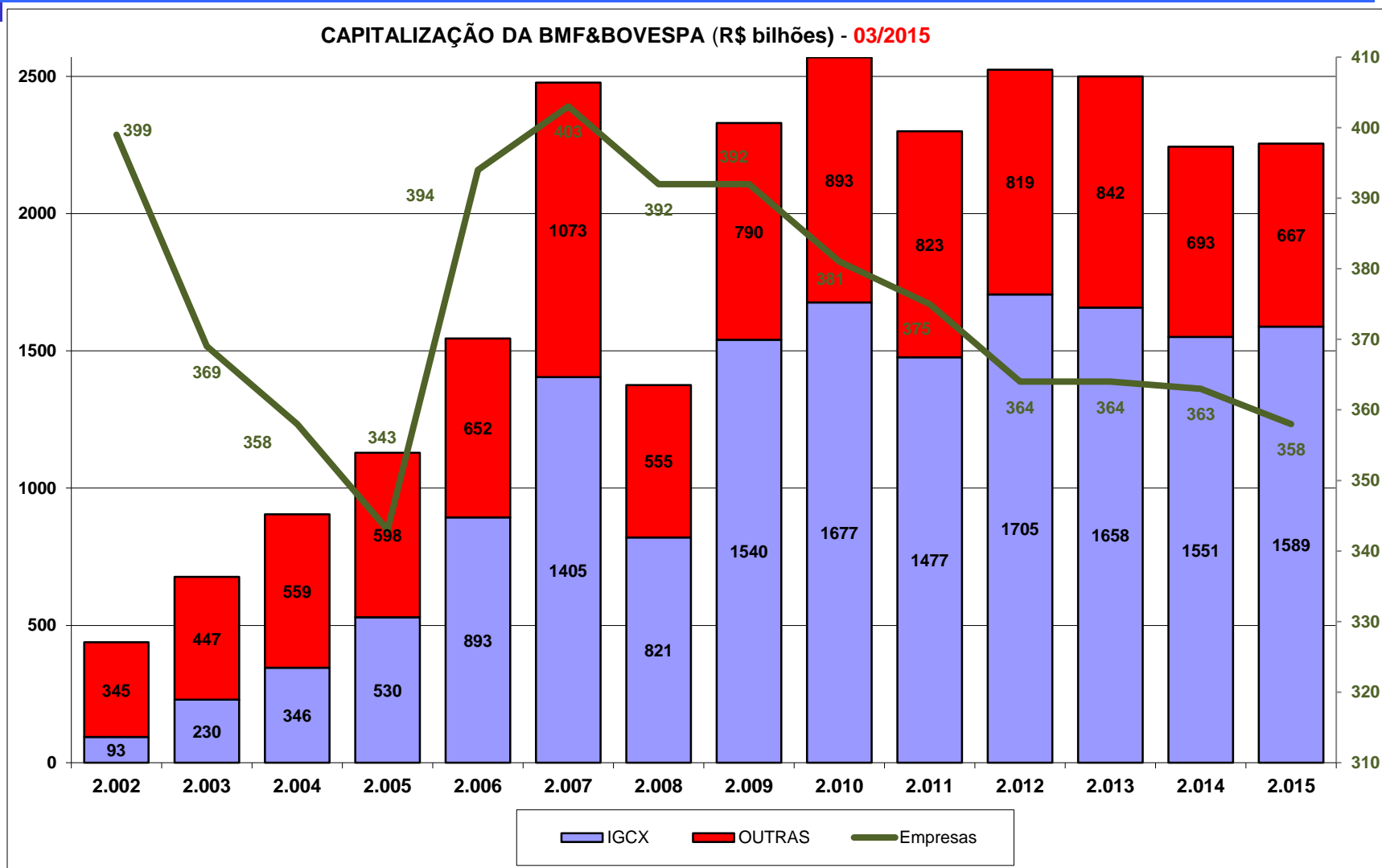


## O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações

Capitalização de Bolsas Emergentes - US\$ Bilhões - mar/2015



# O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações



## *O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações*

### Ofertas Primárias e Secundárias Registradas na CVM (R\$ milhões) - 06/05/2015

Ano	Ações*	Debêntures	Notas promissórias	Quotas de fundos	Outros**	Total
2000	13.537	8.748	7.591	195	1.111	31.182
2001	5.662	15.162	5.266	707	941	27.738
2002	6.147	14.639	3.876	1.280	2.499	28.441
2003	2.086	5.282	2.128	1.984	808	12.288
2004	9.153	9.614	2.241	6.985	1.239	29.232
2005	11.000	41.539	2.631	10.769	5.445	71.384
2006	31.307	69.464	5.279	17.704	1.208	124.962
2007	75.434	46.534	9.725	33.546	1.673	166.912
2008	34.879	37.458	25.908	39.762	1.754	139.761
2009	47.131	11.080	9.511	18.537	1.348	87.607
2010	152.180	15.635	0	24.126	2.229	194.170
2011	19.168	3.180	0	19.417	7.546	49.311
2012	14.300	50.047	670	22.301	5.118	92.436
2013	23.898	10.945	0	18.510	3.074	56.427
2014	15.410	3.674	0	7.647	3.511	30.242
mai/15	16.107	15.472	0	6.610	3.443	41.632

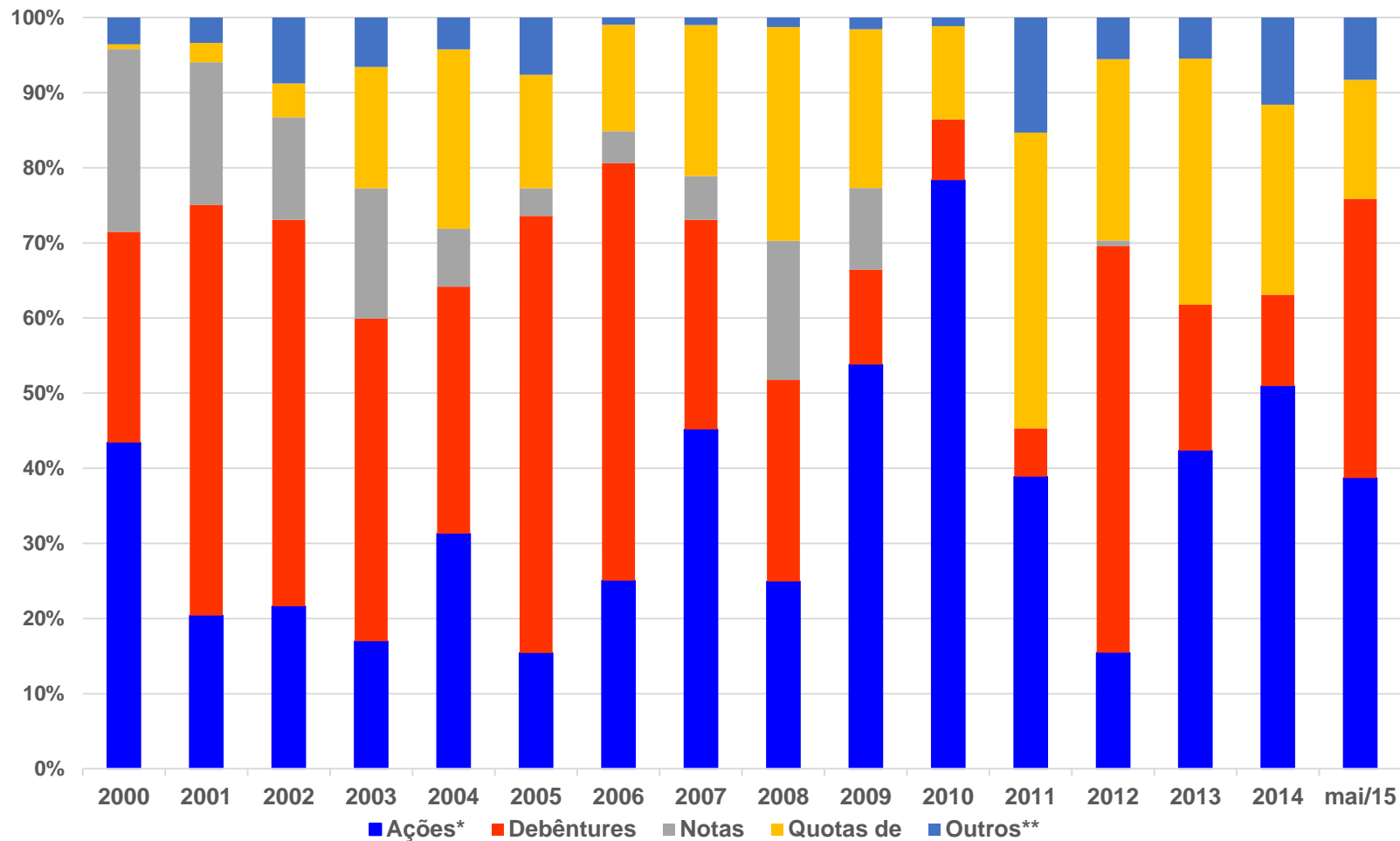
\* Inclui certificado de depósito de ações.

\*\* Inclui Certificados ( Inclui certificado a termo energia elétrica, certificado audiovisual e certificado de recebíveis imobiliários), Letras Financeiras e Títulos de Investimento

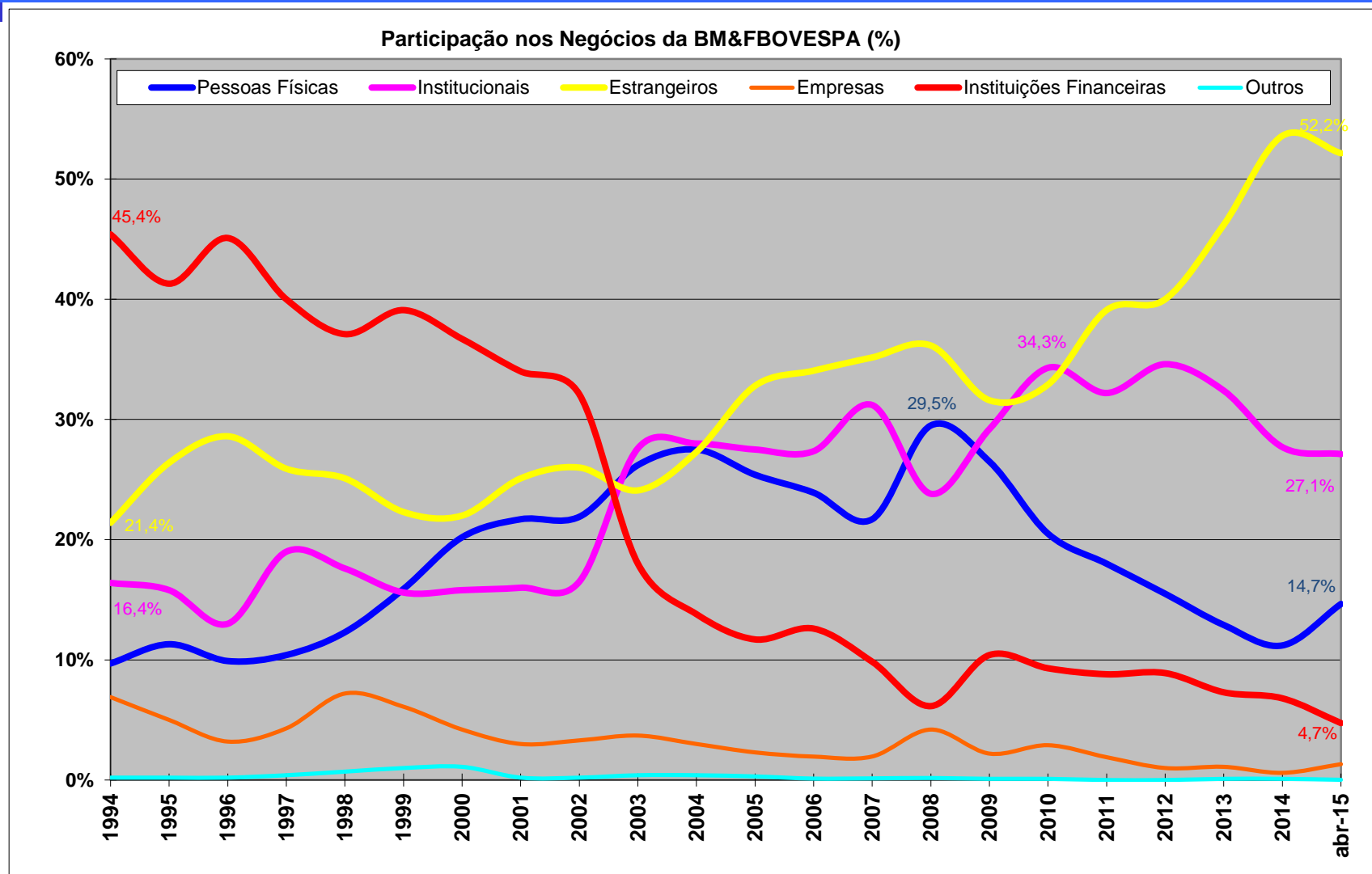


# O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações

## Ofertas Primárias e Secundárias Registradas na CVM (%) - 06/05/2015



# O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações



## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

### ***Empresas Abertas – O que se espera delas?***

- **Princípios Éticos**
- **Governança Corporativa**
- **Conhecer, Acompanhar e Controlar Riscos**
- **Transparência e Clareza com Linguagem acessível**
- **Tempestividade e Simultaneidade**
- **Consistência e Comparabilidade**
- **Responsabilidade Social e Ambiental**
- **Sustentabilidade**

## *O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações*

**PREMISSAS MACRO**

**PREMISSAS MICRO**

```
graph TD; A[PREMISSAS MACRO] --> B(BASE CONTÁBIL); C[PREMISSAS MICRO] --> B; B --> D(POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES); B --> E(POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS); B --> F(GOVERNANÇA CORPORATIVA); B --> G(SUSTENTABILIDADE);
```

**BASE CONTÁBIL**

**POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES**

**POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS**

**GOVERNANÇA CORPORATIVA**

**SUSTENTABILIDADE**

## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

**O que estamos fazendo pela Qualidade das Informações?**

**ABRAPP**

**ABRASCA**

**AMEC**

**ANEFAC**

**APIMEC**

**BM&FBOVESPA**

**CODIM**

**CFC**

**CPC/FACPC/IASB**

**CVM**

**FIPECAFI**

**IBGC**

**IBRACON**

**IBRI**

**IIRC/RELATO INTEGRADO**

## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

**ABRAPP – Associação Brasileira das Entidades Fechadas de  
Previdência Complementar  
[www.abrapp.org.br](http://www.abrapp.org.br)**

- **Os principais Fundos de Pensão exigem melhor governança e transparência de suas investidas**
- **Ao final de 2014 tinham uns R\$170 bilhões em Renda Variável – 25% do Patrimônio**
- **Qualificação Profissional – Certificação**
- **Estão no CODIM**

## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

**ABRASCA – Associação Brasileira das Companhias Abertas**  
**[www.abrasca.org.br](http://www.abrasca.org.br)**

- **Prêmio ABRASCA de Relatório Anual – desde 1999**
- **Prêmio Abrasca de Criação de Valor – desde 2008**
- **Código ABRASCA de Autorregulação e Boas Práticas – desde 2011 – Pratique ou Explique**
- **Qualificação Profissional**
- **Tem comissões técnicas muito atuantes**
- **Estão no CPC e CODIM**

**ANEFAC– Associação Nacional dos Executivos de  
Finanças, Administração e Contabilidade**

**[www.anefac.com.br](http://www.anefac.com.br)**

- **Troféu Transparência – ANEFAC/FIPECAFI/SERASA  
EXPERIAN – desde 1997**
- **Qualificação Profissional**
- **Estão no CODIM**



## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

**AMEC - Associação de Investidores no Mercado de Capitais**

**[www.amecbrasil.org.br](http://www.amecbrasil.org.br)**

- **62 investidores institucionais, locais e estrangeiros, com mandatos de investimento no mercado brasileiro de ações de uns R\$ 500 bilhões**
- **Defende os direitos dos acionistas minoritários de companhias abertas brasileiras, como base na promoção de boas práticas de governança corporativa e na criação de valor para as empresas**
- **Prêmio Amec de Eventos Corporativos – desde 2012**
- **Estão no CODIM**

## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

**APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do  
Mercado de Capitais**

**[www.apimec.com.br](http://www.apimec.com.br)**

- **Promove reuniões com empresas para profissionais de investimento e investidores – desde 1970**
- **Prêmio Apimec – desde 1973 - Profissional de Investimentos, Companhia Aberta, Profissional de RI, Veículo de Comunicação e Especial. Nas Regionais tem Veículo de Comunicação, Especial**
- **Prêmio Qualidade (Melhor Reunião) – desde 1993**
- **Selo Assiduidade APIMEC – desde 2005**
- **Qualificação Profissional – Certificação**
- **Estão no CPC e CODIM**

**BM&FBOVESPA – Bolsa de Valores, Mercadorias e  
Futuros**

**[www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)**

- **Índices voltados à Governança Corporativa e à Sustentabilidade – IGC-NM (2006) / ISE (2005)**
- **Qualificação Profissional**
- **Educação Financeira**
- **Estão no CPC e CODIM**

## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

**IBGC – Instituto Brasileiro de Governança Corporativa**

**[www.ibgc.org.br](http://www.ibgc.org.br)**

- **Código das Melhores Práticas de Governança Corporativa – desde 1999**
- **Cadernos de Governança Corporativa**
- **Qualificação Profissional – Certificação**
- **Tem um enorme número de comissões muito atuantes**
- **Estão no CODIM**

## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

**CPC – Comitê de Pronunciamentos Contábeis**

**FACPC – Fundação de Apoio ao CPC**

**IASB – International Accounting Standards Board**

**[www.cpc.org.br](http://www.cpc.org.br) / [www.facpc.org.br](http://www.facpc.org.br) / [www.ifrs.org](http://www.ifrs.org)**

- **Normas Contábeis Internacionais**
- **Audiências Públicas e Consultas**
- **Orientação e discussão dos desafios inerentes às mudanças**
- **Participação em vários fóruns nacionais e estrangeiros e grupos de trabalho**
- **Seminários e Outreaches com quem faz as normas**

## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

**CFC – Conselho Federal de Contabilidade**  
**portalcfc.org.br**

- **Normas Contábeis Internacionais**
- **Orientação, Normatização e Fiscalização do exercício da Profissão Contábil**
- **Representação Internacional**
- **Educação Profissional – Certificação**
- **Está no CPC e no CODIM**

## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

**IBRACON – Instituto dos Auditores Independentes do Brasil**

**[www.ibracon.com.br](http://www.ibracon.com.br)**

- **Normas Contábeis Internacionais**
- **Fortalecimento da Profissão com grande preocupação em relação à qualidade da informação**
- **Representação Internacional**
- **Área Técnica e Educação Profissional muito fortes**
- **Está no CPC e no CODIM**

## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

**FIPECAFI – Fundação Instituto de Pesquisas Contábeis,  
Atuariais e Financeiras  
[www.fipecafi.org](http://www.fipecafi.org)**

- **Precursora das discussões e orientações sobre as Normas Internacionais de Contabilidade**
- **Material Didático e Orientadores de primeira linha**
- **Qualificação Profissional**
- **Educação Financeira**
- **Representa a Academia de forma muito relevante no CPC**



**CVM – Comissão de Valores Mobiliários**

**[www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)**

- **Normas Contábeis Internacionais**
- **Formulário de Referência**
- **Aplique ou Explique**
- **Forte atividade fiscalizadora das melhores práticas de divulgação de informações**
- **Educação Financeira**
- **Estão como observadores muito ativos no CPC e no CODIM**

### **O que o IFRS nos traz?**

- **MUDANÇA CULTURAL – FOCO NA RELEVÂNCIA**
- **COMPARABILIDADE GLOBAL**
- **REALIDADE**
- **AUXÍLIO GERENCIAL**
- **AUXÍLIO NA ANÁLISE E AVALIAÇÃO**
- **MAIOR CONFIANÇA**
- **MENOR RISCO ASSOCIADO A INFORMAÇÕES**
- **MENOR CUSTO DE FUNDING**
- **GANHOS PARA TODOS**

## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

**IBRI – Instituto Brasileiro de Relações com Investidores**

**[www.ibri.com.br](http://www.ibri.com.br)**

- **Com o objetivo de valorizar o papel da comunidade de profissionais de RI no Mercado de Capitais brasileiro – desde 1997**
- **Publicações e Estudos**
- **Qualificação Profissional – Certificação**
- **Um dos coordenadores do CODIM**

## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

**CODIM - Comitê de Orientação para Divulgação de Informações ao Mercado**

**[www.codim.org.br](http://www.codim.org.br)**

- **Coordenado pelo IBRI e APIMEC – desde 2005**
- **Sugerir a utilização das melhores formas de divulgação de informações das companhias abertas para os seus mais diferentes usuários**
- **Pronunciamentos de Orientação**
- **Participação em eventos discutindo e divulgando a importância da qualidade das informações e da qualificação profissional**
- **Está na Comissão Brasileira de Acompanhamento do Relato Integrado**

## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

### **GRUPO DE ESTUDOS CODIM / CPC**

- **Criado em 2012**
- **Sugerir melhoras na Qualidade das Informações divulgadas pelas companhias com foco em RELEVÂNCIA**
- **Trabalhou primeiro nas Notas Explicativas que gerou minuta discutida e aprovada pelo CPC – OCPC 07 e pela CVM - Deliberação CVM Nº 727, em 2014**
- **Há um PO do CODIM em preparo para emissão este ano**

## ***O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações***

---

**IIRC - International Integrated Reporting Council**  
**Comissão Brasileira de Acompanhamento do Relato Integrado**  
**integratedreporting.org**

- **Pensamento Integrado / Gestão Integrada**
- **Informações integradas e consistentes nas divulgações**
- **Informações financeiras e não financeiras integradas**
- **Foco estratégico e visão de futuro**

## **Empresas – Pontos a Melhorar**

- **Transparência**
- **Controle de Riscos**
- **Governança Corporativa**
- **Pilar Social e Ambiental vinculado ao Econômico**
- **Inovação**
- **Internacionalização**
- **Planos de Longo Prazo**

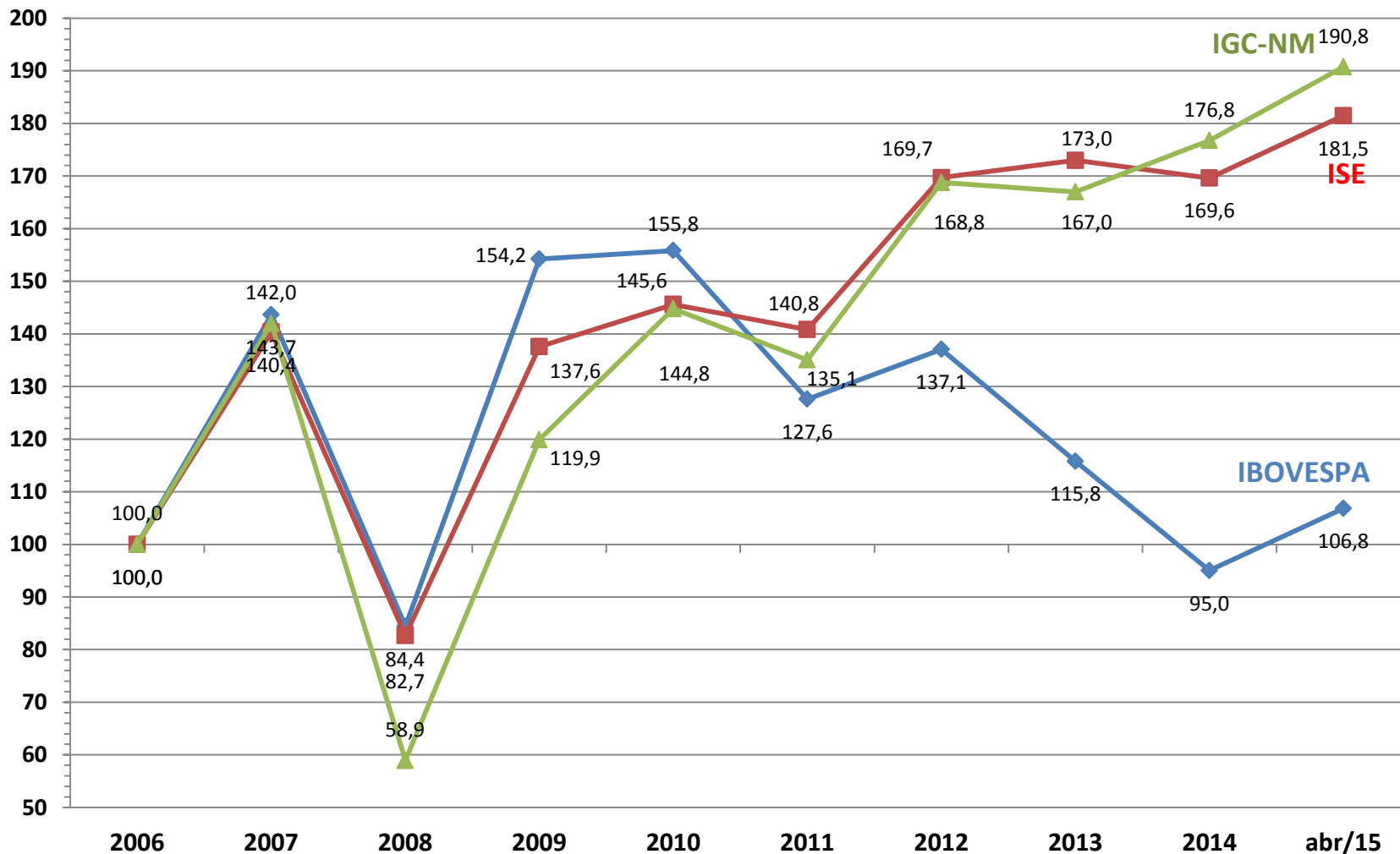
## **Reflexões**

- **Governo brasileiro tem muito que mostrar e fazer, vai conseguir melhorar?**
- **Economia Mundial vai retomar crescimento, como e quando?**
- **Empresários e Gestores tem consciência das demandas e dos benefícios em gerar informações com qualidade e clareza?**
- **Os Profissionais envolvidos têm sabem o que tem que fazer e estão em ação para atender a necessidade de melhor capacitação?**
- **A Governança Corporativa está falida no Brasil?**



# O Mercado de Capitais e a Qualidade das Informações

IBOVESPA / ISE / IGC-NM – Base 100 -> 2006 – BM&FBOVSPA - 30/04/2015



**OBRIGADO!**

**CONTATO:  
hrlevynt.del@uol.com.br  
codim@codim.org.br**