

# BOLETIM DO AGRO

FINANÇAS PRIVADAS

NOVEMBRO | 2022



Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento



[spa@agro.gov.br](mailto:spa@agro.gov.br)

## Sobre o Boletim

O Boletim de Finanças Privadas do Agro tem como principal objetivo trazer informações mensais a respeito do desempenho dos principais instrumentos de captação privada de recursos para o financiamento das cadeias produtivas do agronegócio.

Os dados utilizados no relatório são obtidos junto às entidades registradoras dos ativos financeiros, além de órgãos como a Comissão de Valores Mobiliários e o Banco Central do Brasil.

Vale ressaltar que o presente relatório não faz qualquer análise de risco a respeito dos instrumentos de captação privada de recursos atualmente existentes. Dessa forma, quaisquer decisões de investimento eventualmente tomadas com base em seu conteúdo são de responsabilidade exclusiva de seu decisor, se eximindo este órgão de quaisquer ônus.

Os títulos acompanhados por esse boletim, bem como seus possíveis emissores e itens financiáveis/garantias estão detalhados no quadro abaixo.

Título	Emissores	Itens Associados / Garantias
Cédula de Produto Rural (CPR)	Produtor rural (PF ou PJ), cooperativas e associações de produtores rurais, além de PF ou PJ que desenvolvem atividades relacionadas com os itens financiáveis/garantias suportados pela CPR.	Produção agrícola, pecuária, florestal, de extrativismo vegetal, pesca e aquicultura, bem como seus derivados, subprodutos e resíduos de valor econômico, inclusive submetidos à beneficiamento ou industrializados; Atividades de conservação e recuperação de florestas nativas e de seus biomas, recuperação de áreas degradadas e prestação de serviços ambientais; Produção ou comercialização de insumos agrícolas, máquinas, implementos agrícolas e equipamentos de armazenagem.
Letra de Crédito do Agronegócio (LCA)	Instituições financeiras públicas ou privadas, inclusive bancos cooperativos e cooperativas de crédito.	Direitos creditórios do agronegócio (Cédulas de Crédito Rural, CPR, Nota Promissória Rural, outros).
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio (CDCA)	Cooperativas agropecuárias e outras PJ que realizem comercialização, beneficiamento ou industrialização de produtos, insumos, máquinas, dentre outros.	Direitos creditórios do agronegócio (CPR, Nota Promissória Rural, Duplicata Rural, outros).
Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA)	Companhias securitizadoras de direitos creditórios do agronegócio.	Direitos creditórios do agronegócio (Cédulas de Crédito Rural, CPR, LCA, CDCA, outros).

Além dos títulos, o boletim também trará informações relativas aos Fundos de Investimento nas Cadeias Produtivas do Agronegócio – Fiagro

Tipo	Itens Associados/Garantias
Imobiliário	Imóveis rurais, direitos creditórios imobiliários de imóveis rurais
Direitos Creditórios	Direitos Creditórios do Agronegócio
Participação	Participação em sociedades que integrem o complexo agroindustrial

## Quadro Resumo

# Valor do Estoque de Títulos e Patrimônio dos Fiagro

Instrumentos	Estoque/Patrimônio nov/21 (R\$ bilhões)	Estoque/Patrimônio nov/22 (R\$ bilhões)	Varição
CPR	109,55	231,21	111%
LCA	165,72	328,00	98%
CDCA	19,88	28,36	43%
CRA	62,67	97,12	55%
Fiagro <sup>1</sup>	-	9,10	-

<sup>1</sup>Valor aproximado

Fontes: CVM, B3, CERC, CRDC e Anbima

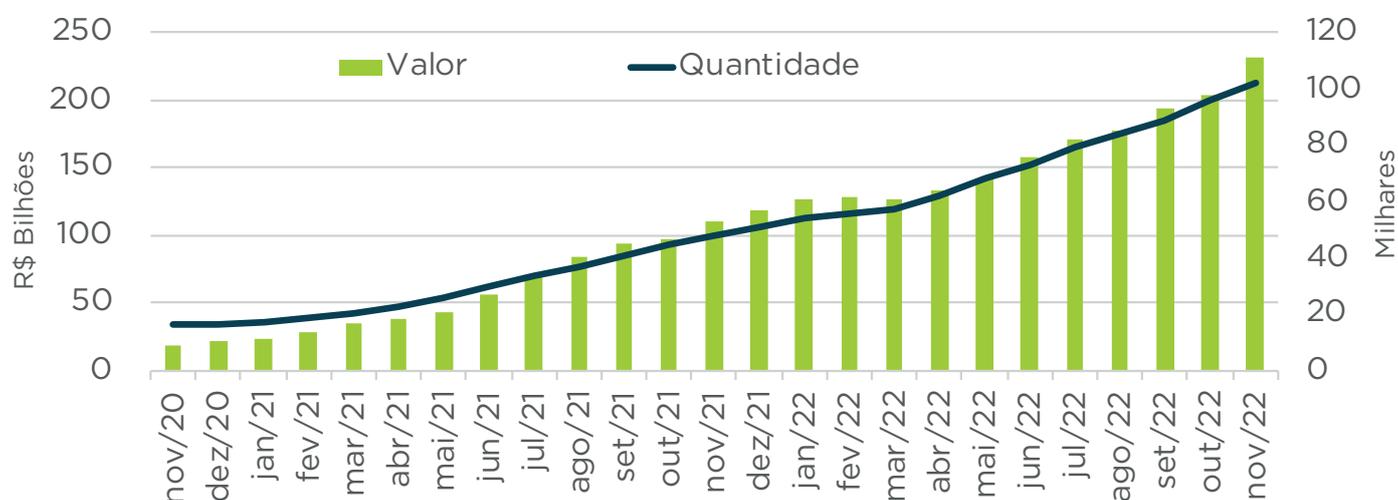
Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN/CGMF

## Cédula de Produto Rural - CPR

A Cédula de Produto Rural - CPR vem apresentando desempenho excepcional no financiamento ao agronegócio. Em novembro deste ano, o volume de CPR registradas em estoque atingiu a marca de R\$ 231,21 bilhões, montante 111% superior ao mesmo período do ano passado e mais de 13 vezes maior que o existente em agosto de 2020, quando tornou-se obrigatório o registro desses títulos.

Vale destacar que até 31/12/2021 era dispensado o registro de CPR de valor inferior a R\$ 1 milhão. Após essa data, a dispensa de registro foi reduzida para valores abaixo de R\$ 250 mil.

### Evolução do Estoque de CPR



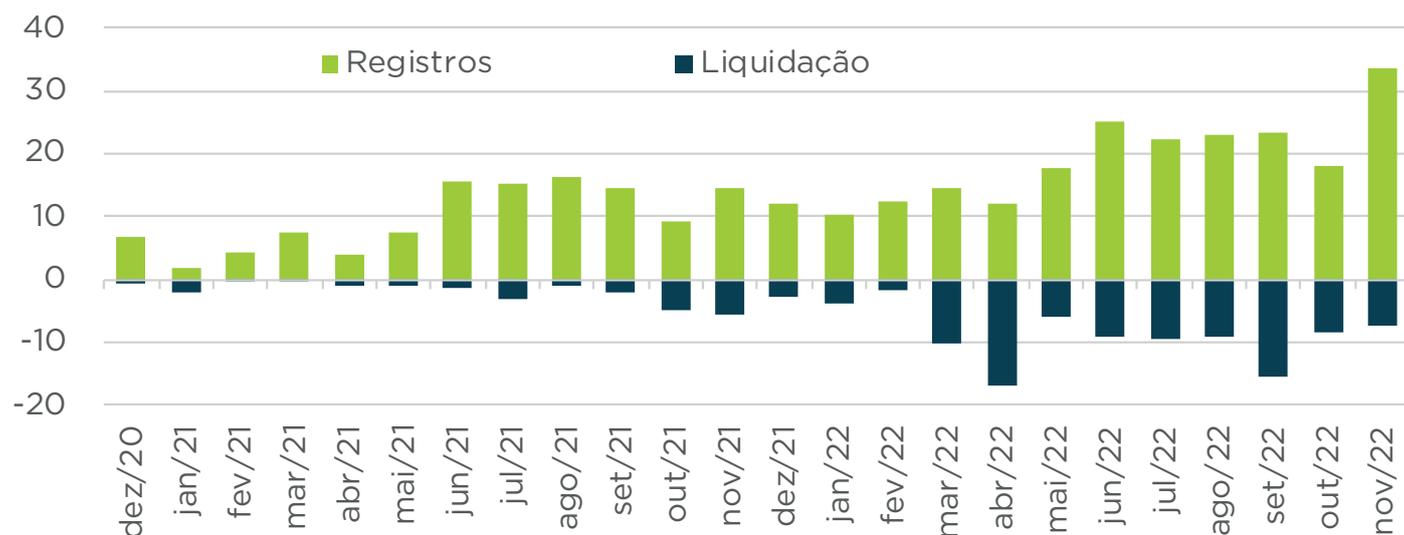
Fontes: B3, CERC e CRDC (dados informados pelas registradoras no início de dezembro/2022)

Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN

Em termos de quantidade, foram registradas 101,89 mil CPR em estoque até o mês passado. Considerando esse número de títulos em relação ao valor em estoque, o tíquete médio das operações está em R\$ 2,27 milhões. No ano passado, no mesmo mês, o número de títulos era 47,90 mil, com tíquete médio de R\$ 2,29 milhões.

No tocante à atual safra, foi registrado o volume de R\$ 120,40 bilhões em CPR, nos meses de julho a novembro, valor 72% maior que o observado no mesmo período da safra passada.

## ▶ Evolução dos Registros e Liquidações de CPR (em R\$ Bilhões)



Fontes: B3, CERC e CRDC (dados informados pelas registradoras no início de dezembro/2022)  
Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN

Destaca-se que a diversidade de gêneros agropecuários financiados pela CPR é grande. Observa-se o seu uso para o financiamento de produtos diretamente do campo, como frutas, grãos, animais e madeira. Também há grande aplicação do título para produtos com 1º processamento, como etanol, farinhas, óleos e laticínios, bom como para insumos agropecuários e aqueles relacionados à sustentabilidade ambiental.

No mês de novembro a novidade ficou pela inclusão de CPR emitidas para financiamento de produtos da agroindústria alimentar, como molhos de tomate, pães e demais produtos de padaria. Abaixo, tabela com os produtos financiados.



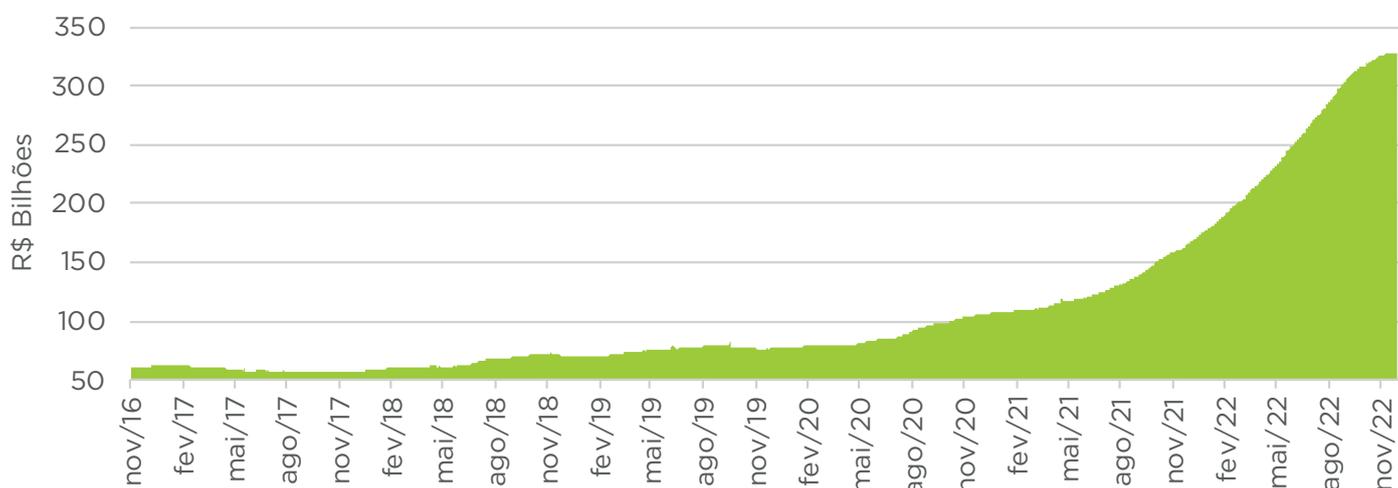
Categoria	Atividades e Produtos
Produção animal	bezerro, boi, capim, caprino, casulo do bicho de seda, feno, frango, galinha, lã, leite, novilha, ovos, peru, pinto, retenção de matrizes, suíno, vaca
Frutas	abacate, abacaxi, açaí, acerola, ameixa, amora, banana, caqui, goiaba, laranja, limão, maçã, mamão, manga, maracujá, melancia, melão, mirtilo, morango, pêssego, pitaya, tangerina, uva
Grãos, algodão e cana-de-açúcar	algodão, arroz, aveia, azevém, café, cana-de-açúcar, canola, caroço de algodão, cevada, feijão, gergelim, girassol, grão de bico, milho, soja, sorgo, trigo, triticale
Hortaliças	abóbora, alface, alho, alho poró, batata, beterraba, brócolis, cebola, cenoura, chuchu, coentro, couve-flor, gengibre, manjeriço, pepino, pimenta do reino, pimentão, repolho, tomate
Insumos e serviços	armazenagem de grãos, calcário, com. e revendas prod. agrícolas, corretivos de solo, defensivos agrícolas, fertilizante, fungicida, herbicida, inseticida, máquinas agrícolas, medicamentos veterinários, mudas, pivô, semente
Outros produtos vegetais	amêndoa de cacau, amendoim, begônia, castanha de caju, castanha do brasil, castanha do pará, coco, coco de babaçu, cogumelo, dendê, erva mate, flor, fumo, grama, lascas de cacau, macadâmia, mamona, mandioca, mel, palmito, samambaia
Pesca e Aquicultura	arraia, atum, camarão, lagosta, pescado, tambaqui, tilápia
Produtos processados	açúcar, água de coco, aguardente, álcool, batata processada, bebida láctea, borracha, amido de milho, cacau, carne bovina, carne equídea, carne suína, carvão, celulose, couro, etanol, donuts, farelo de soja, farelo de trigo, farinha, farinha de peixe, fécula de mandioca, fios, flocos de milho, fubá de milho, gelatina, geleia, granola, iogurte, leite de coco, linguiça, manteiga, molho de tomate, óleo, óleo de canola, óleo de dendê, óleo de limão, óleo de palma, óleo de peixe, óleo de soja, oliva, painéis de madeira, pães e demais produtos de padaria, papel higiênico, pellets de madeira, pluma de algodão, polpa, queijo, ração, requeijão, sebo animal, suco, suplemento alimentar protéico, tabaco, tecido, vinho tinto
Produtos florestais	bambu, cavaco, coagulo de borracha, eucalipto, madeira, mogno africano, pinus
Sustentabilidade	biomassa, carbono, CBIO, floresta nativa, restauração florestal, ucs (unidade de crédito de sustentabilidade), vegetação

Fonte: B3, CERC e CRDC (atualizado em dez/22 )  
 Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN

## Letra de Crédito do Agronegócio - LCA

A Letra de Crédito do Agronegócio - LCA tem cada vez mais se consolidado como um importante instrumento de captação de recursos para o setor agropecuário. O estoque de LCA registradas na B3 até novembro de 2022 chegou a R\$ 328 bilhões, representando um montante de 98%, 209% e 327% maior que o observado, respectivamente, nos mesmos meses de 2021, 2020 e 2019.

### Evolução do Estoque de LCA



Fonte: B3 (dados atualizados em 08/12/2022)  
 Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN

Deve-se observar que, segundo a norma vigente, é dever da instituição financeira manter aplicado em operações de financiamento rural o valor correspondente a 35% das captações realizadas com a LCA. Desses 35%, a instituição precisa aplicar pelo menos 30% em operações de crédito rural, podendo os 70% restantes serem aplicados em aquisição de CPR, CRA, CDCA, CDA/WA e cotas de fundos garantidores de operações de crédito com produtores rurais. Nesse sentido, considerando o estoque de R\$ 328 bilhões de LCA registrado em novembro, algo próximo a R\$ 115 bilhões está sendo reaplicado no financiamento ao setor agropecuário.

É importante destacar que, na atual safra, correspondente aos meses de julho a novembro, a LCA tem sido a segunda principal fonte de financiamento do Crédito Rural, com R\$ 40 bilhões aplicados (22% de todo o crédito rural concedido), ante R\$ 17 bilhões no mesmo período da safra 2021/22 (12% do crédito rural concedido).

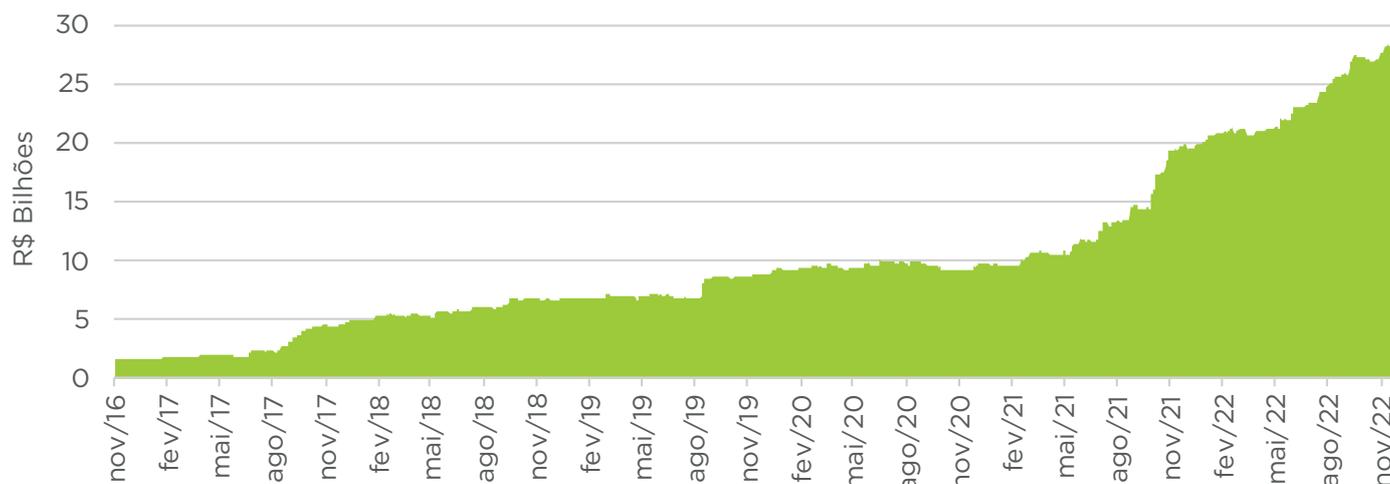
Vale ainda ressaltar que entre julho a novembro deste ano foi depositado na B3 o volume de R\$ 135,4 bilhões em novas LCA, totalizando mais de 1 milhão de papéis. Desde que começou a safra atual, a média diária de emissões de LCA está em R\$ 1,30 bilhões.

## Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – CDCA

O Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – CDCA também tem se apresentado como um importante mecanismo de financiamento do agronegócio. O crescimento do seu desempenho ao longo dos últimos anos tem sido significativo, como pode ser observado no gráfico a seguir.

Em novembro, o estoque de CDCA registrado na B3 atingiu o valor de R\$ 28,36 bilhões. Em comparação com semelhante período dos anos de 2021, 2020 e 2019, respectivamente, houve o aumento de 43%, 202% e 222% no estoque desse título.

### Evolução do Estoque de CDCA

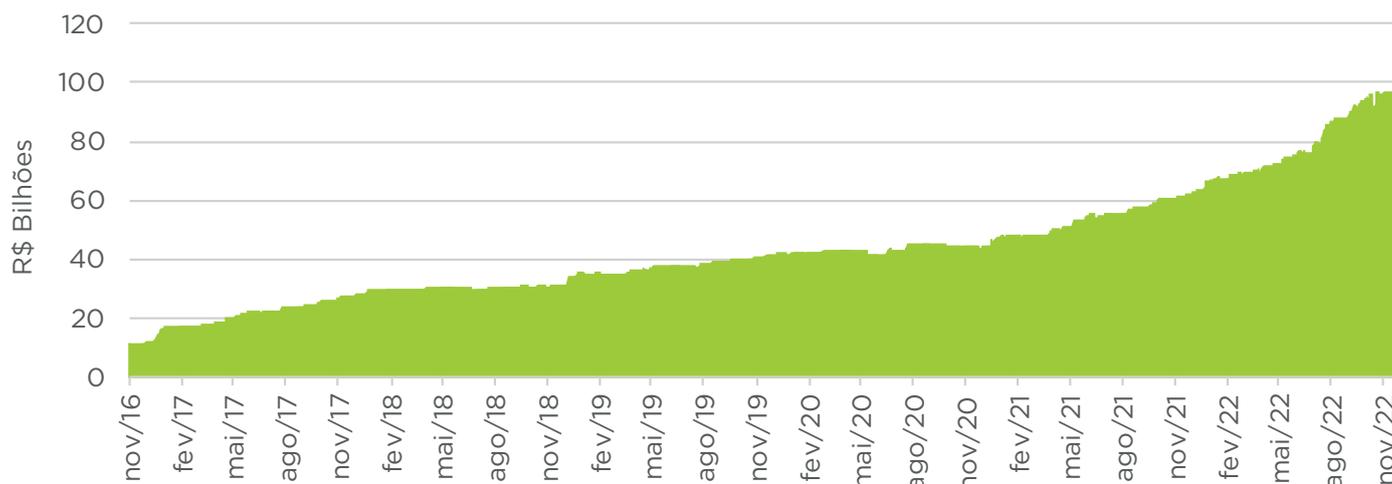


Fonte: B3 (dados atualizados em 08/12/2022)  
Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN

## Certificado de Recebíveis do Agronegócio – CRA

Como vem ocorrendo nos meses anteriores, a oferta de Certificados de Recebíveis do Agronegócio – CRA continua apresentando um bom desempenho esse ano. Somente em novembro, cresceu 55% quando comparado a igual período de 2021, totalizando um estoque de R\$ 97,12 bilhões. Em relação ao referido mês, nos anos de 2020 e 2019, o crescimento atingiu, respectivamente, 120% e 134%.

### Evolução do Estoque de CRA



Fonte: B3 (dados atualizados em 08/12/2022)  
Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN

Isso significa que o uso de recursos privados alternativos ao crédito oficial vem ocupando um espaço cada vez maior no financiamento do agronegócio. E, no atual contexto de juros e inflação mais elevados, o mercado de CRA continua se mostrando bastante resiliente.

## Fundos de Investimento nas Cadeias Produtivas do Agronegócio – Fiagro

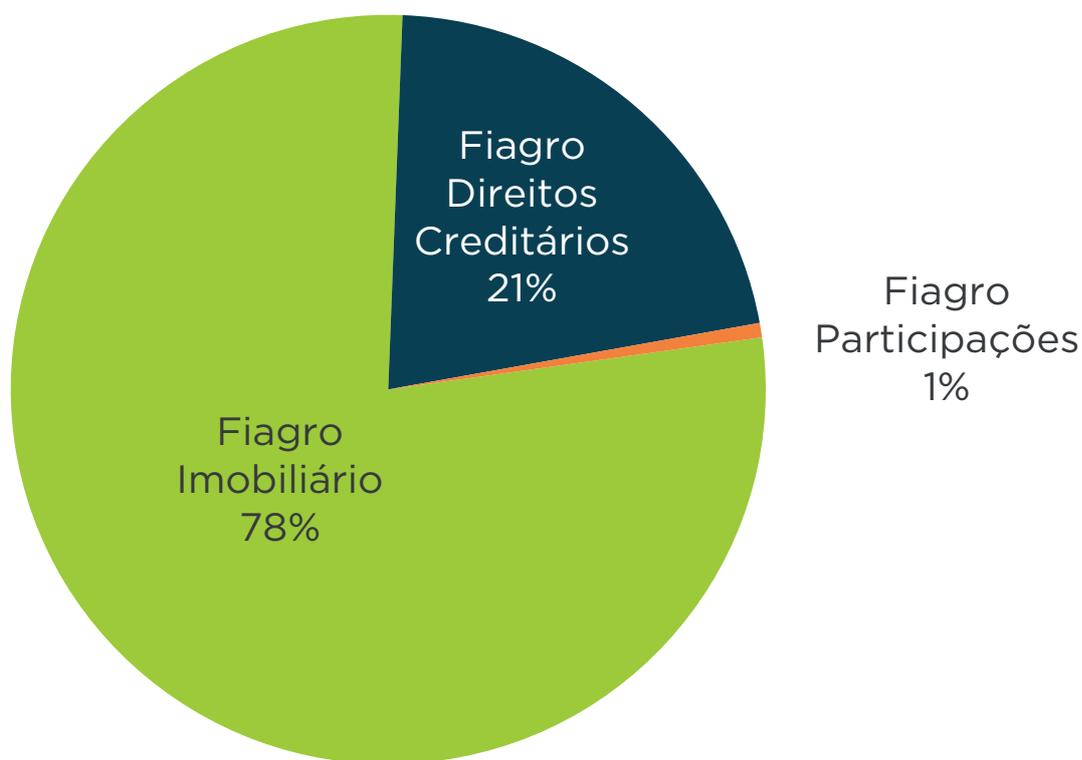
Os Fundos de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais – Fiagro, instituídos em março de 2022 pela Lei Federal nº 14.130, foram criados como um importante instrumento de aprimoramento da captação de recursos privados para o agronegócio, ampliando o envolvimento dos segmentos do setor no mercado de capitais.

A regulamentação dos Fiagro pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), através da Resolução 39, em vigor desde agosto de 2022, resultou no estabelecimento de três tipos diferentes de fundos, cada qual representando uma gama variada de ativos originados no agronegócio: Fiagro Participações (FIP-Fiagro), Fiagro Imobiliário (FII-Fiagro) e Fiagro Direitos Creditórios (FIDC-Fiagro).

Das três modalidades, o Fiagro Imobiliário tem apresentado maior atratividade para o mercado. Há atualmente 41 desses fundos registrados na CVM, com 28 em funcionamento normal, 12 em fase pré-operacional e 01 cancelado. Atualmente, o Patrimônio Líquido (PL) consolidado dos Fiagro Imobiliários em operação normal atingiu a soma de R\$ 7,1 bilhões, representando a emissão de mais de 433 mil cotas.

Nas demais modalidades existem, atualmente, 21 Fiagro Direitos Creditórios e 05 Fiagro Participações registrados na CVM, dos quais 12 e 02, respectivamente, estão em funcionamento operacional normal. O Patrimônio Líquido (PL) desses fundos é de R\$ 1,9 bilhão no Fiagro Direitos Creditórios e R\$ 56,8 milhões no Fiagro Participações, com mais de 505 mil cotas emitidas no primeiro caso, e em torno de 10.000 cotas no segundo.

### ▶ Participação por modalidade no PL



Fonte: CVM (dados coletados em 12/12/2022)  
Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN

Considerando que o Fiagro existe a pouco mais de um ano, essa categoria de fundo tem mostrado desempenho bastante representativo, com grande potencial para tornar-se uma importante porta de entrada de recursos financeiros para o setor agropecuário. Somadas, as três modalidades de Fiagro somam hoje um Patrimônio Líquido (PL) consolidado de R\$ 9,1 bilhões.

