

# BOLETIM DO AGRO

FINANÇAS PRIVADAS

# DEZEMBRO 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, 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 Dez/21 (R\$ bilhões)	Estoque/Patrimônio dez/22 (R\$ bilhões)	Variação
CPR	117,92	264,63	124%
LCA	178,04	336,44	89%
CDCA	20,09	29,42	46%
CRA	67,11	98,84	47%
Fiagro <sup>1</sup>	-	10,30	-

<sup>1</sup>Valor aproximado

Fontes: CVM, B3, CERC, CRDC e Anbima

Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN/CGMF

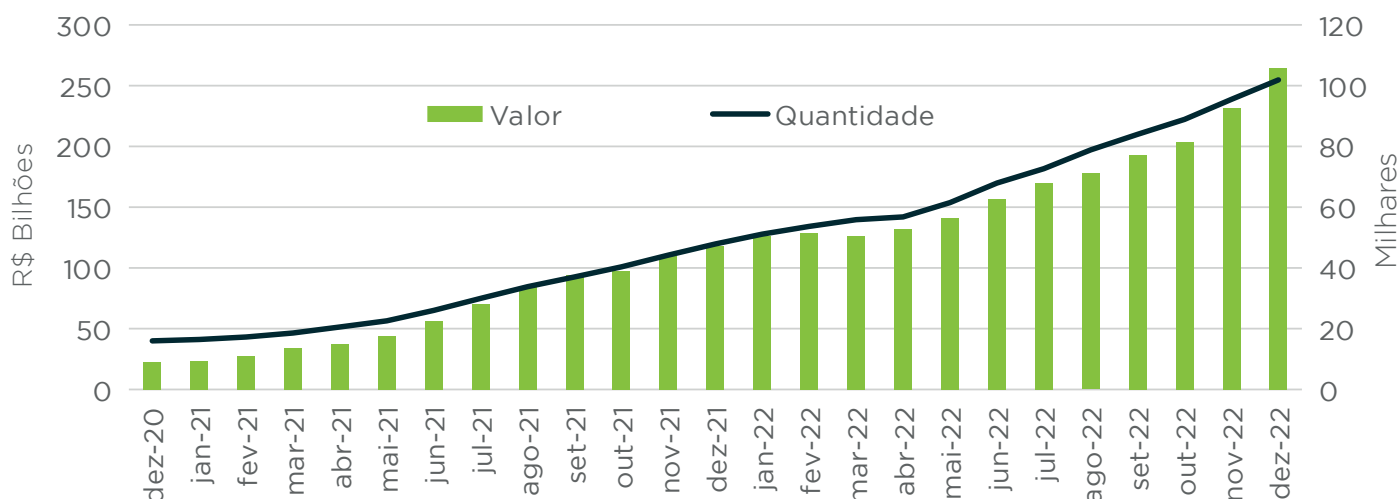
## Cédula de Produto Rural - CPR

A Cédula de Produto Rural - CPR apresentou um bom desempenho ao longo do mês de dezembro no financiamento ao agronegócio, repetindo a trajetória ascendente verificada nos meses anteriores.

O volume e a quantidade de CPR registradas em estoque no referido mês chegou a respectivamente R\$ 264,63 bilhões e 109,94 mil operações. Comparado ao mesmo período do ano anterior, houve um crescimento de 124% no volume dos títulos registrados, bem como um aumento de quase 115% no número de operações realizadas.

Vale destacar que até 31/12/2022 era dispensado o registro de CPR de valor inferior a R\$ 250 mil. Após essa data, a dispensa de registro foi reduzida para valores abaixo de R\$ 50 mil. Dessa forma, espera-se que os números de janeiro apresentem elevação.

### Evolução do Estoque de CPR



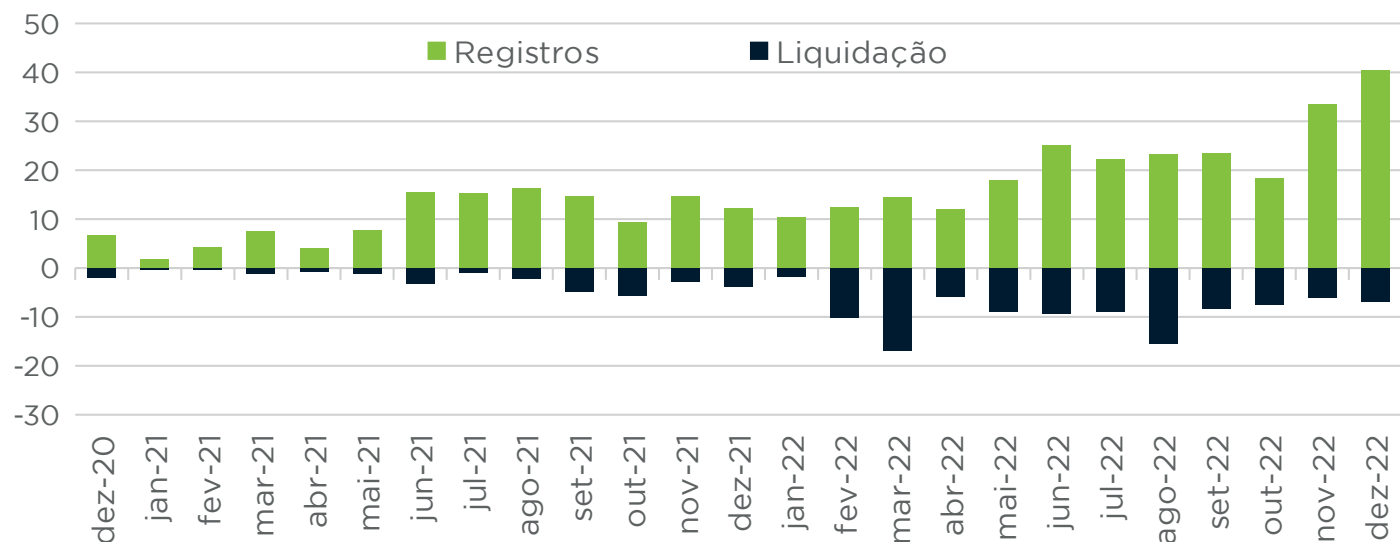
Fontes: B3, CERC e CRDC (dados informados pelas registradoras no início de janeiro/2023)

Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN

Considerando o número de títulos em relação ao valor em estoque, o tíquete médio das operações está em R\$ 2,41 milhões. No ano passado, no mesmo mês, o número de títulos era de 51,14 mil, com tíquete médio de R\$ 2,31 milhões.

No tocante à atual safra, foi registrado o volume de quase R\$ 161 bilhões em CPR, nos meses de julho à dezembro, valor 95% 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 janeiro/2023)  
Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN

Atualmente há uma grande diversidade de gêneros agropecuários sendo financiados pela CPR. Em dezembro, as registradoras contabilizaram mais de 200 tipos de produtos/insumos. Isso se dá pela ampla cadeia de segmentos que compõem o agronegócio, o que por si só já revela a grande aceitação que o título possui no setor, demonstrando sua consolidação como um importante instrumento de financiamento no campo.

Nesse quesito, observa-se o seu uso tanto para o financiamento de produtos diretamente do campo, como frutas, grãos, animais e madeira, quanto para produtos com 1º processamento, como etanol, farinhas, óleos e laticínios, incluindo insumos agropecuários e aqueles relacionados à sustentabilidade ambiental.



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	ácido graxo, açúcar, água de coco, aguardente, álcool, batata processada, bebida láctea, borracha, amido de milho, cacau, carne bovina, carne equídea, carne suína, carvão, celulose, couro, derivados de papel, etanol, donuts, farelo de soja, farelo de trigo, farinha, farinha de peixe, fécula de mandioca, fios, flocos de milho, fubá de milho, gelatina, geleia, goiabada, granola, iogurte, leite de coco, linguiça, manteiga, massa alimentícia não cozida, mistura de preparo alimentar, molho de tomate, óleo, óleo de canola, óleo de dendê, óleo de limão, óleo de palma, óleo de peixe, óleo de soja, painéis de madeira, pães e demais produtos de padaria, papel higiênico, pellets de madeira, pluma de algodão, polpa, queijo, ração, requeijão, sabonete, 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

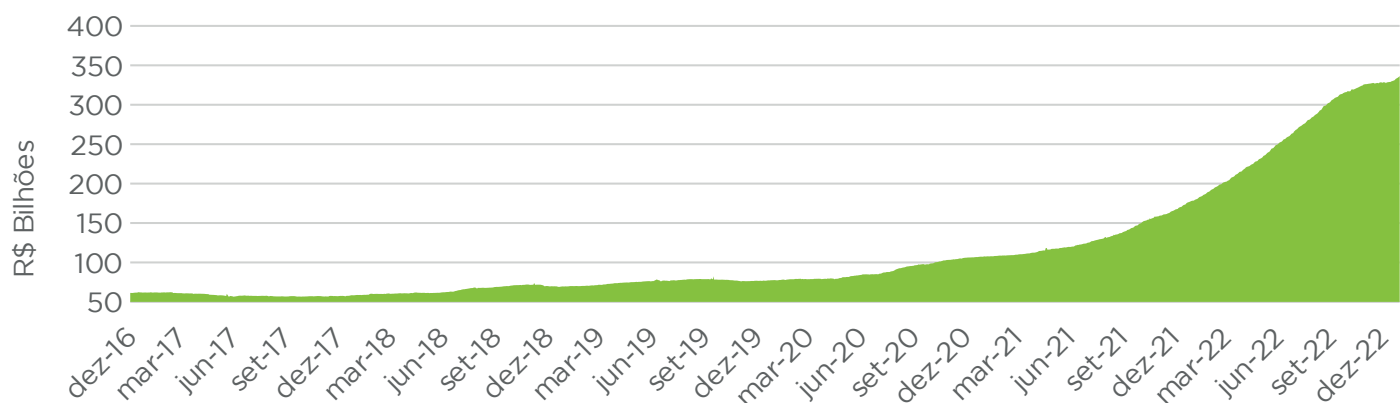
Fonte: B3, CERC e CRDC (atualizado em jan/22 )  
Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN

Em dezembro a novidade ficou por conta da inclusão de CPR emitidas para o financiamento de produtos da agroindústria alimentar, como goiabada, massa alimentícia não cozida e mistura de preparo alimentar, além de implementos e ácido graxo.

## Letra de Crédito do Agronegócio - LCA

A Letra de Crédito do Agronegócio - LCA vem se consolidando ao longo dos últimos anos como um importante instrumento de captação de recursos para o setor agropecuário. De um valor em torno de R\$ 60 bilhões em estoque registrados na B3 em julho de 2016, atingiu um patamar 460% superior no mês de dezembro de 2022, chegando a R\$ 336,44 bilhões.

### Evolução do Estoque de LCA



Fonte: B3 (dados atualizados em 02/01/2023)  
Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN

Desde o início da atual safra, em julho de 2022, até o mês de dezembro foi depositado na B3 um volume de R\$ 166 bilhões em novas LCA, totalizando mais de 1 milhão e meio de papéis. Nesse período, a média diária de emissões de LCA chegou a R\$ 1,38 bilhões.

Deve-se destacar 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. Portanto, considerando o estoque de R\$ 336,44 bilhões de LCA registrado em dezembro, algo próximo a R\$ 118 bilhões está sendo reaplicado no financiamento ao setor agropecuário.

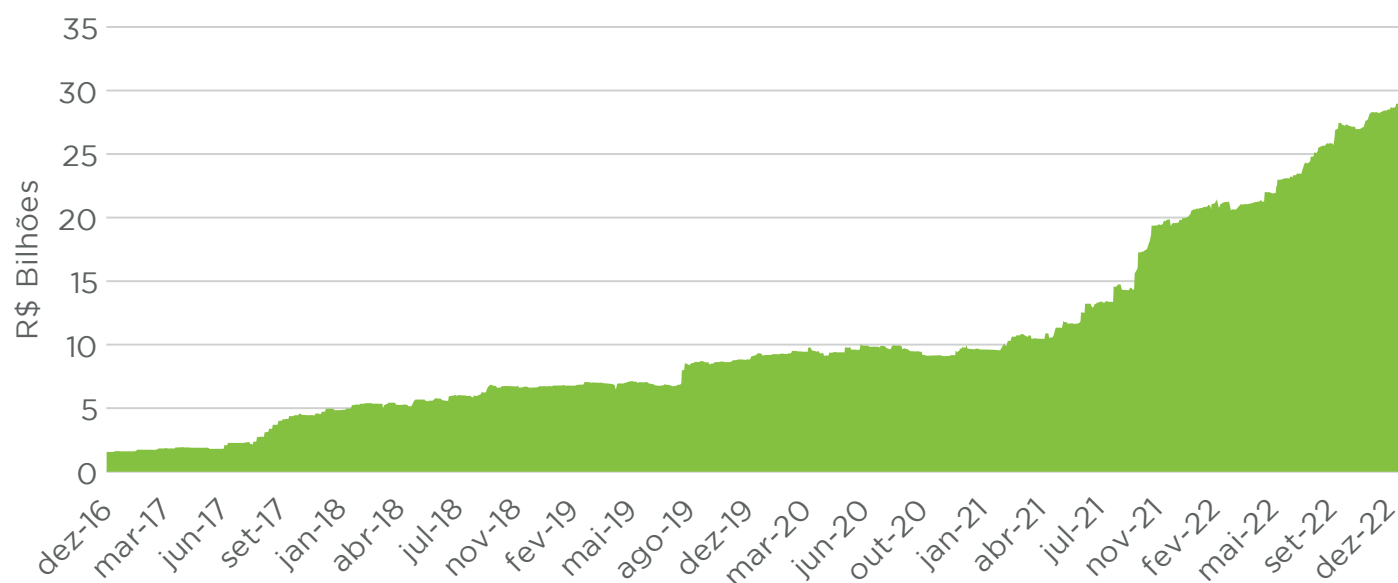
Na atual safra, correspondente aos meses de julho a dezembro de 2022, a LCA se apresentou como a terceira principal fonte de financiamento do Crédito Rural, com R\$ 44 bilhões aplicados (21% de todo o crédito rural concedido), ante R\$ 21 bilhões no mesmo período da safra 2021/22 (12% do crédito rural concedido).

## Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – CDCA

O crescimento do desempenho do CDCA ao longo dos últimos anos tem sido significativo. Como pode ser observado no gráfico a seguir, segue tendência semelhante à verificada para os títulos anteriormente apresentados (CPR e LCA).

Em dezembro, o estoque de CDCA registrado na B3 atingiu o valor de R\$ 29,42 bilhões. Em comparação com semelhante período dos anos de 2021, 2020 e 2019, houve respectivamente um aumento de 46%, 204% e 221% no estoque desse título.

### Evolução do Estoque de CDCA



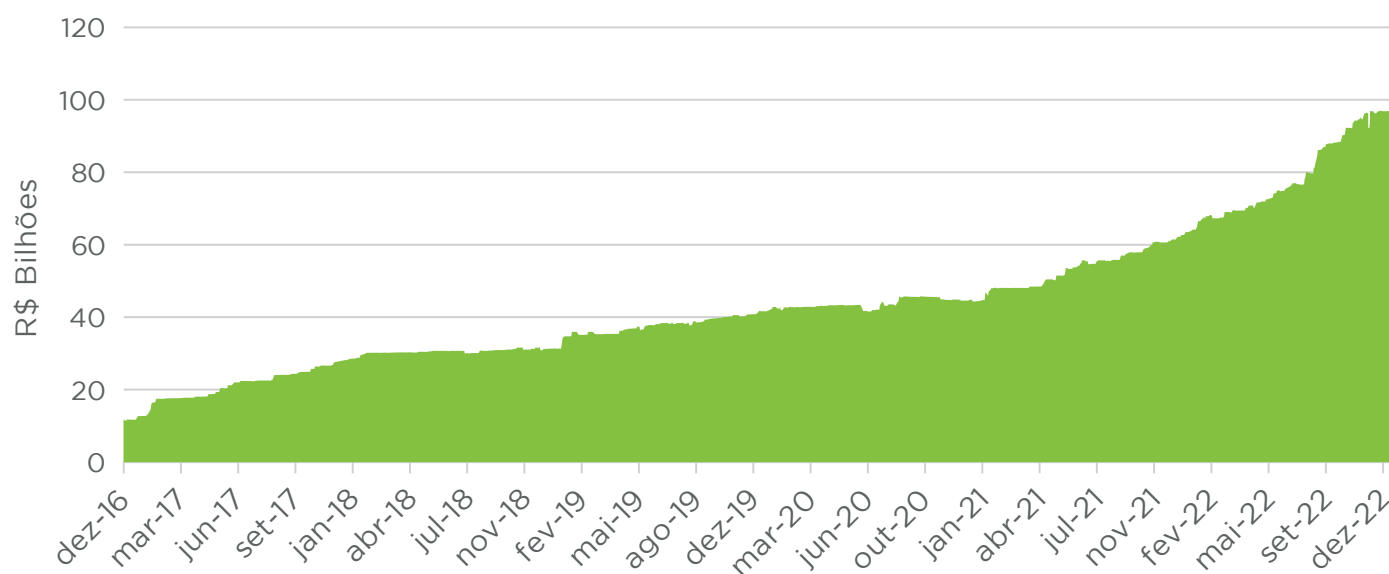
Fonte: B3 (dados atualizados em 04/01/2023)  
Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN

## Certificado de Recebíveis do Agronegócio – CRA

Os Certificados de Recebíveis do Agronegócio – CRA também fecharam o ano de 2022 com um desempenho muito bom. Em dezembro, houve um crescimento de quase 50% no estoque de CRA quando comparado a igual período de 2021, totalizando a cifra de R\$ 98,84 bilhões.

Quando se observam os estoques registrados em igual período, nos anos de 2020 e 2019, o crescimento comparado é ainda maior, de respectivamente 105% e 132%.

### Evolução do Estoque de CRA



Fonte: B3 (dados atualizados em 04/01/2023)  
Elaboração: MAPA/SPA/DEFIN

Com o resultado verificado no mercado de CRA, pode-se observar que a securitização de recebíveis do agro vem se tornando cada vez mais um instrumento importante no mercado de capitais, bem como fundamental para a captação de recursos privados para o financiamento do agronegócio.

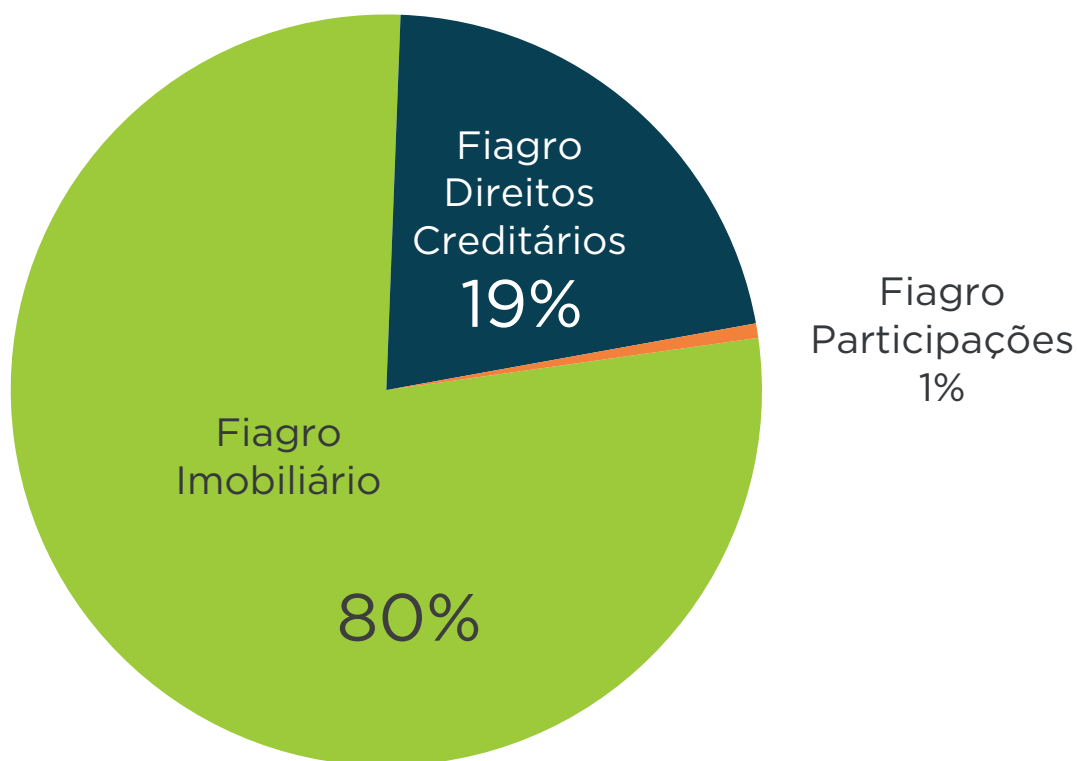
## Fundos de Investimento nas Cadeias Produtivas do Agronegócio – Fiagro

Os Fundos de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais – Fiagro, apesar de sua recente regulamentação pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), há pouco mais de um ano, vem apresentando desempenho muito satisfatório, com o registro de mais de 1 bilhão de cotas até o fechamento do mês de dezembro, movimentando um volume de mais de R\$ 10 bilhões.

Das três modalidades, o Fiagro Imobiliário continua apresentado maior atratividade para o mercado. Há atualmente 45 desses fundos registrados na CVM, com 32 em funcionamento normal, 11 em fase pré-operacional e 02 cancelados. Atualmente, o Patrimônio Líquido (PL) consolidado dos Fiagro Imobiliários em operação normal atingiu a soma de R\$ 8,2 bilhões, representando a emissão de mais de 508 mil cotas.

Nas demais modalidades, existem atualmente 22 Fiagro Direitos Creditórios e 05 Fiagro Participações registrados na CVM, dos quais 14 e 04, respectivamente, estão em funcionamento operacional normal. O Patrimônio Líquido (PL) desses fundos é de R\$ 2,0 bilhões no Fiagro Direitos Creditórios e R\$ 59,6 milhões no Fiagro Participações, com mais de 505 mil cotas emitidas no primeiro caso e em torno de 11.000 cotas no segundo, até o fechamento desta edição do boletim.

### ▶ Participação por modalidade no PL



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

Em conjunto, as três modalidades de Fiagro somam hoje um Patrimônio Líquido (PL) consolidado em torno de R\$ 10,3 bilhões, com mais de 1 bilhão de cotas emitidas. O resultado indica que os Fiagro apresentam grande potencial para se tornarem um instrumento relevante de atração de recursos financeiros para o setor agropecuário.



