

Newsletter INDICADORES & INSIGHTS

31

ABR | 2025

Mercado de FIDCs de Recebíveis Comerciais

A Liberum Ratings, no mês de abril/2025 segue com seu novo formato de Newsletter. O intuito é apresentar nossos indicadores agrupados de forma que representem pontos estratégicos para os interessados nos mercado de FIDCs (investidores, consultores e gestores). Os indicadores estão agrupados em 4 grupos: **Carteira**, **Liquidação/Giro Carteira**, **Inadimplência** e **Desempenho**.

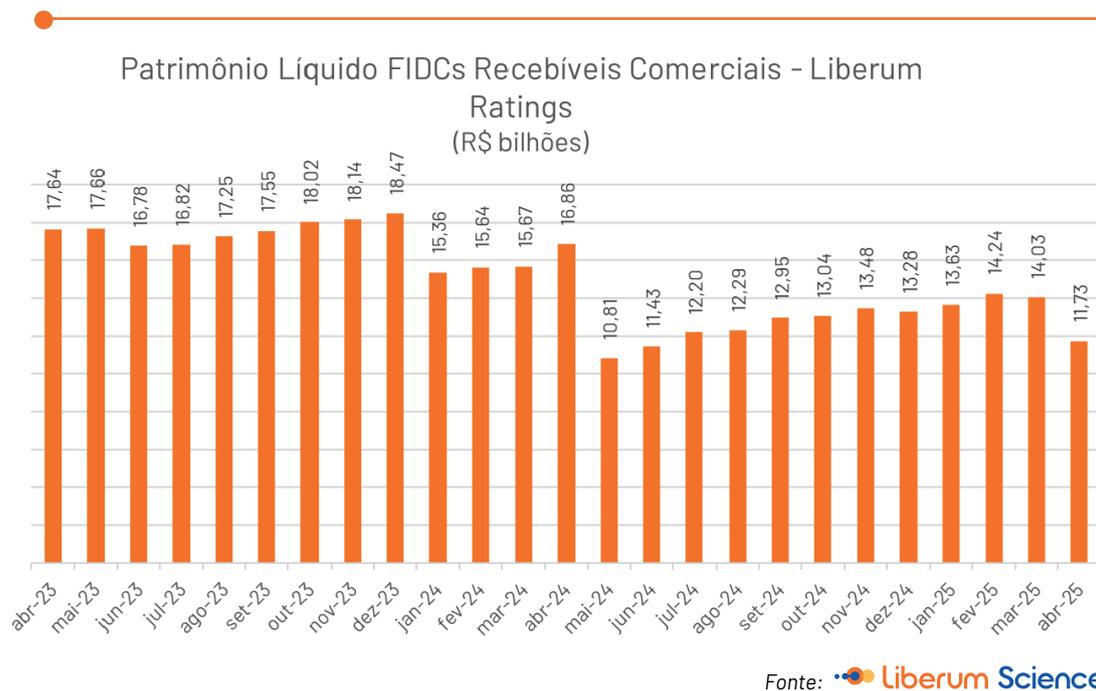
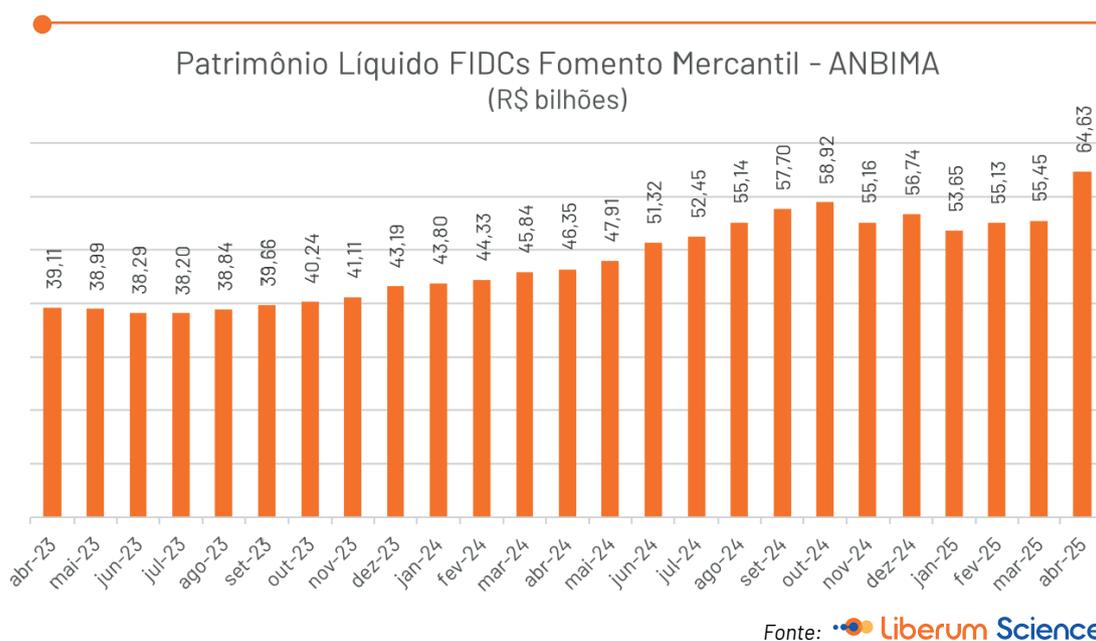
Para o mês de abril, realizamos novamente a análise dos indicadores agrupados no grupo carteira. São eles:

- Volume total de PL
- Subordinações
- Concentração Cedente / Sacado
- Número de Cedentes / Sacados
- Composição do PL / Alocação Carteira % PL + PDD

1. VOLUME TOTAL DE PL

Em abril de 2025, segundo a Anbima, o patrimônio líquido (PL) total dos FIDCs de fomento mercantil foi de R\$ 64,63 bilhões, houve um aumento considerável em comparação a outubro/2024 quando houve o maior valor registrado na série histórica com R\$ 58,92 bilhões. O aumento demonstra que o contínuo avanço dos FIDCs no mercado de capitais ainda se mantém no primeiro trimestre do ano de 2025.

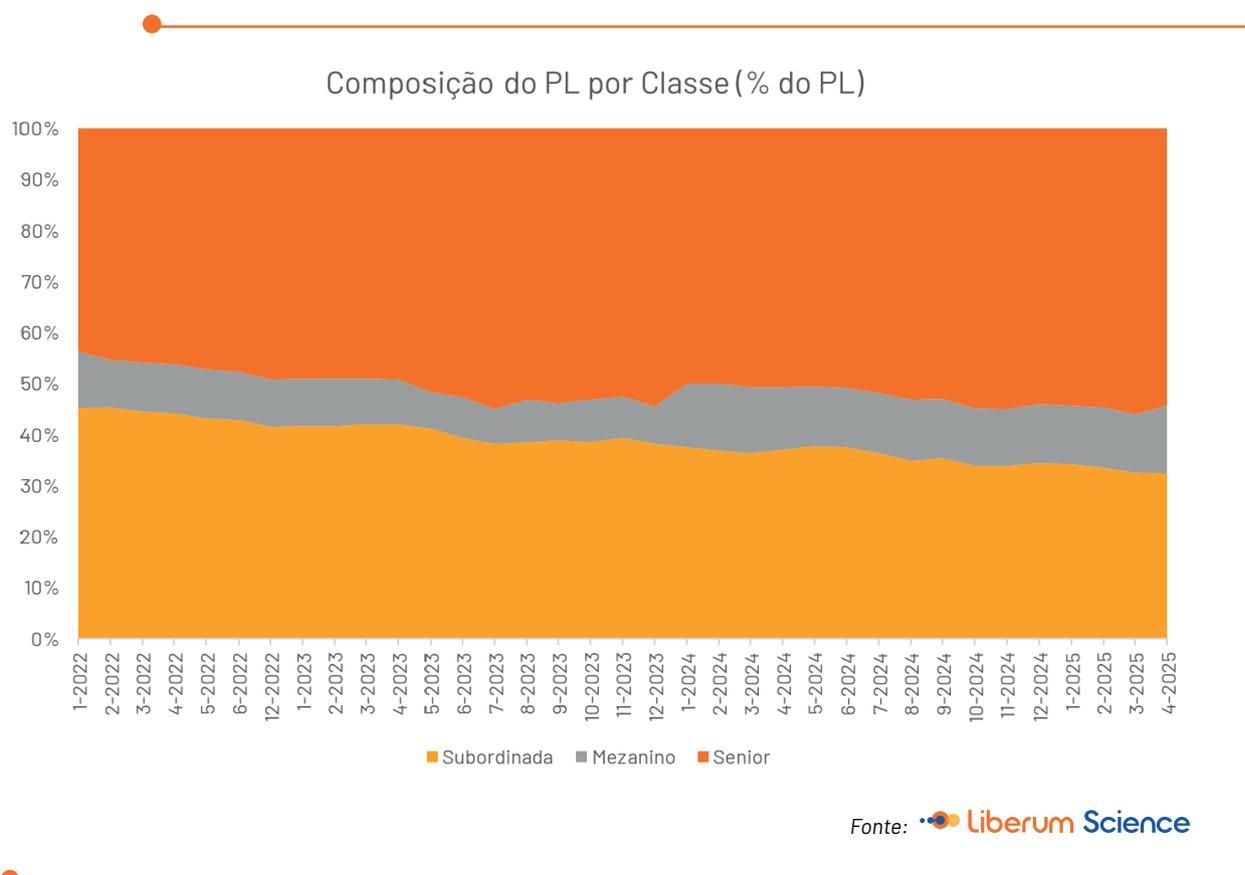
Na base de fundos de recebíveis comerciais sob avaliação da Liberum Ratings, o patrimônio líquido (PL) em abril/2025 foi de R\$ 11,73 bilhões.



2. SUBORDINAÇÕES

A Liberum Ratings monitora atualmente 93 fundos de recebíveis comerciais. Em abril, a subordinação média dos fundos de recebíveis comerciais nas cotas seniores foi de 45,70% e das cotas mezanino 32,48%. Esses patamares têm se mantido estáveis desde o início de 2025. No entanto, observa-se, por meio do gráfico, uma diminuição da subordinação média das cotas mezanino, que passou de 34,14% em janeiro 2025 para 32,48% em abril, evidenciada pela redução da área correspondente no gráfico.

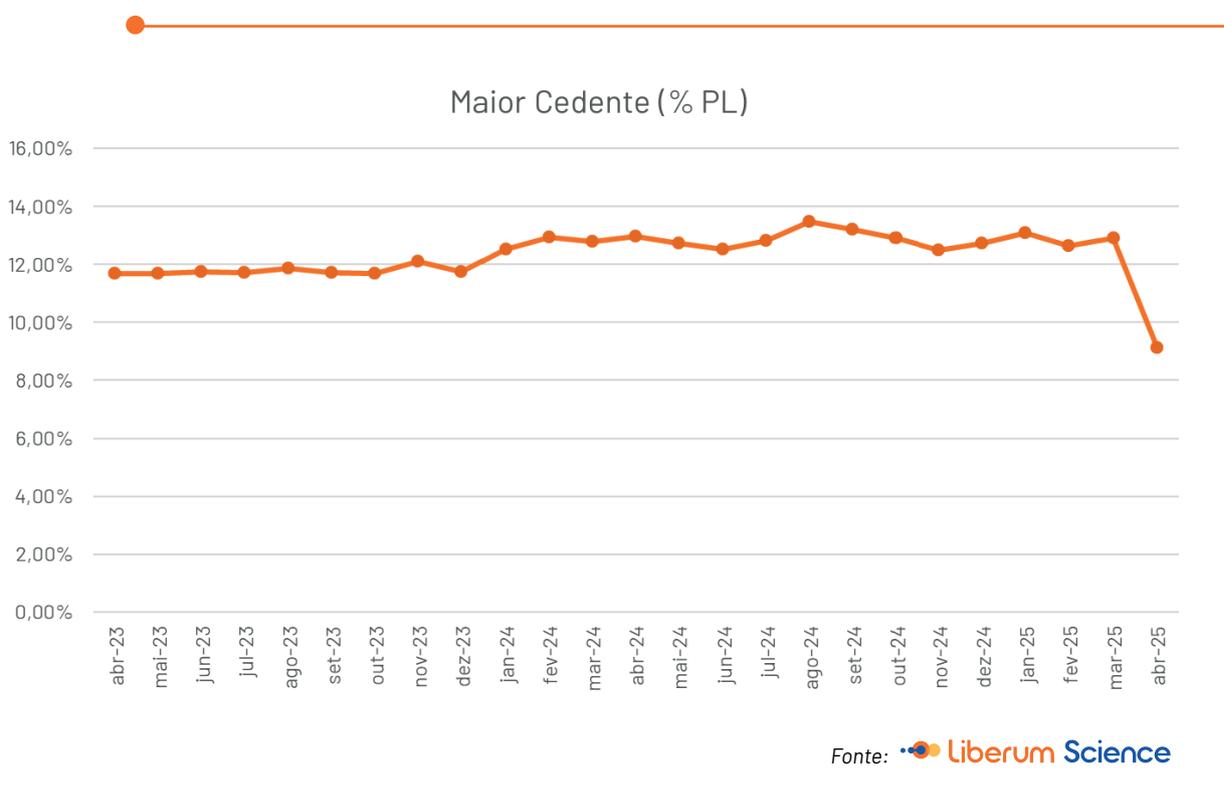
Vemos um aumento na média de investidores na composição das carteiras dos fundos. Uma vez que o aumento da participação das cotas mezaninos tem como contrapartida uma redução, ou achatamento da subordinada júnior na outra parte. Em janeiro a participação das cotas mezaninos tinham 11,60% e subiram para 13,22% em abril 2025.

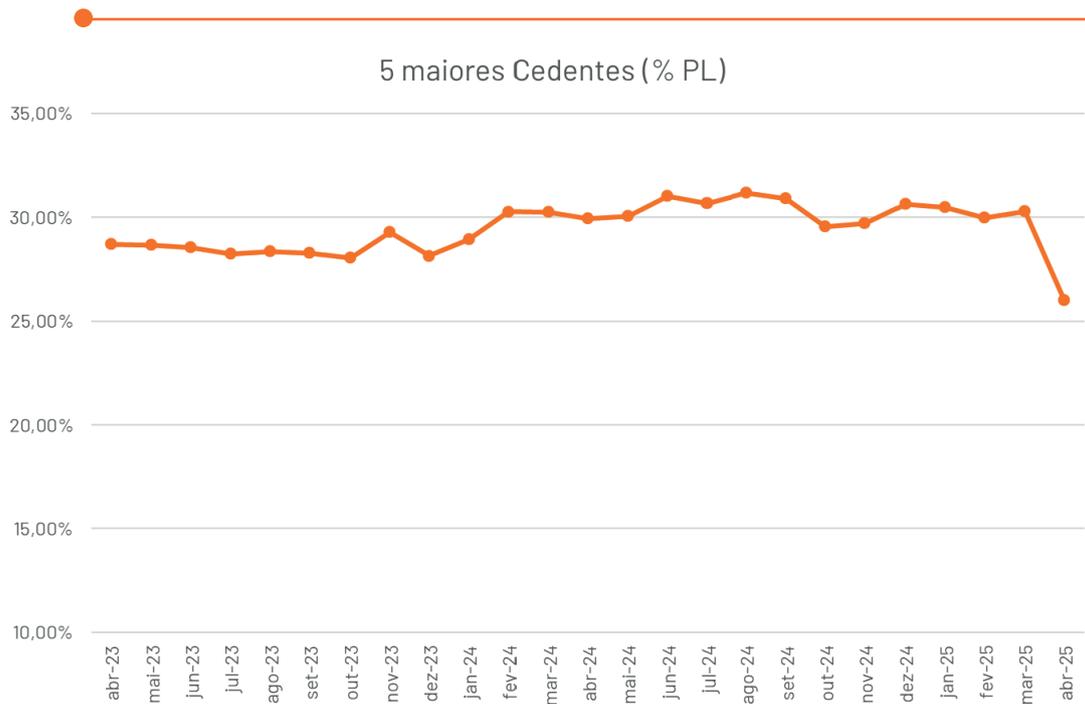


3. CONCENTRAÇÕES DOS CEDENTES E SACADOS

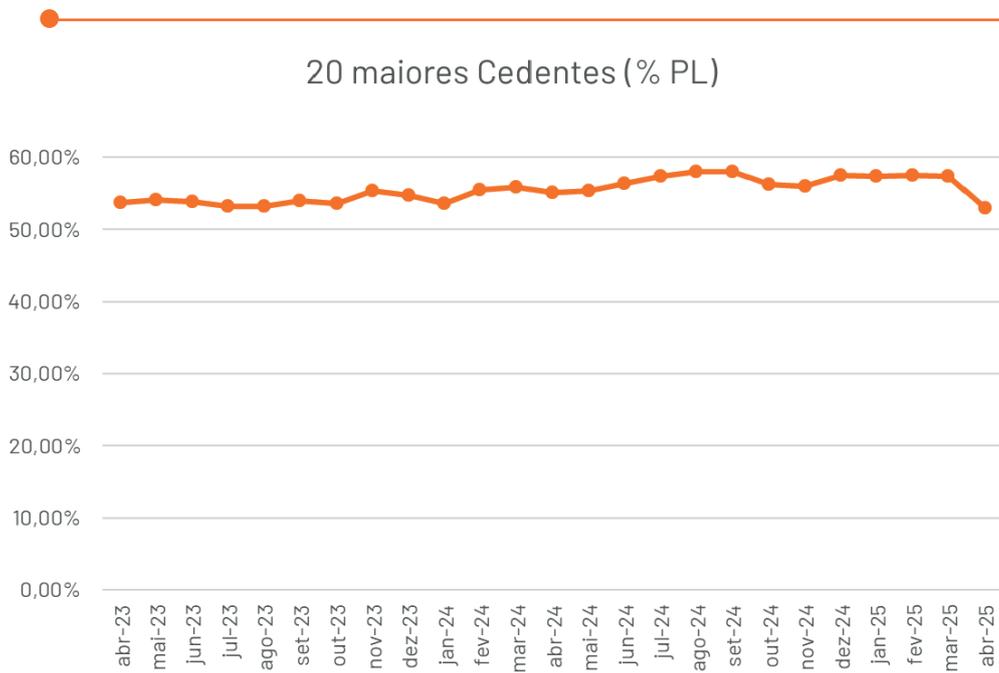
Em abril/2025, a concentração média do maior cedente nos fundos avaliados pela Liberum foi de 9,12%, abaixo do intervalo médio entre 11% e 13% dos últimos dois anos. Para os cinco maiores cedentes, a concentração foi de 25,99%, também abaixo da variação histórica entre 28,5% e 31% dos últimos dois anos.

Entre os 20 maiores, a concentração foi de 52,98%. Abaixo da média histórica do período (abril23-abril25) de 55,38%. A redução nos níveis de concentração dos cedentes está relacionada a alteração da nossa base de dados. Os indicadores de concentração por cedente nesses fundos apresentavam níveis elevados, o que reduziu os índices referentes ao maior cedente, aos cinco maiores e aos vinte maiores.



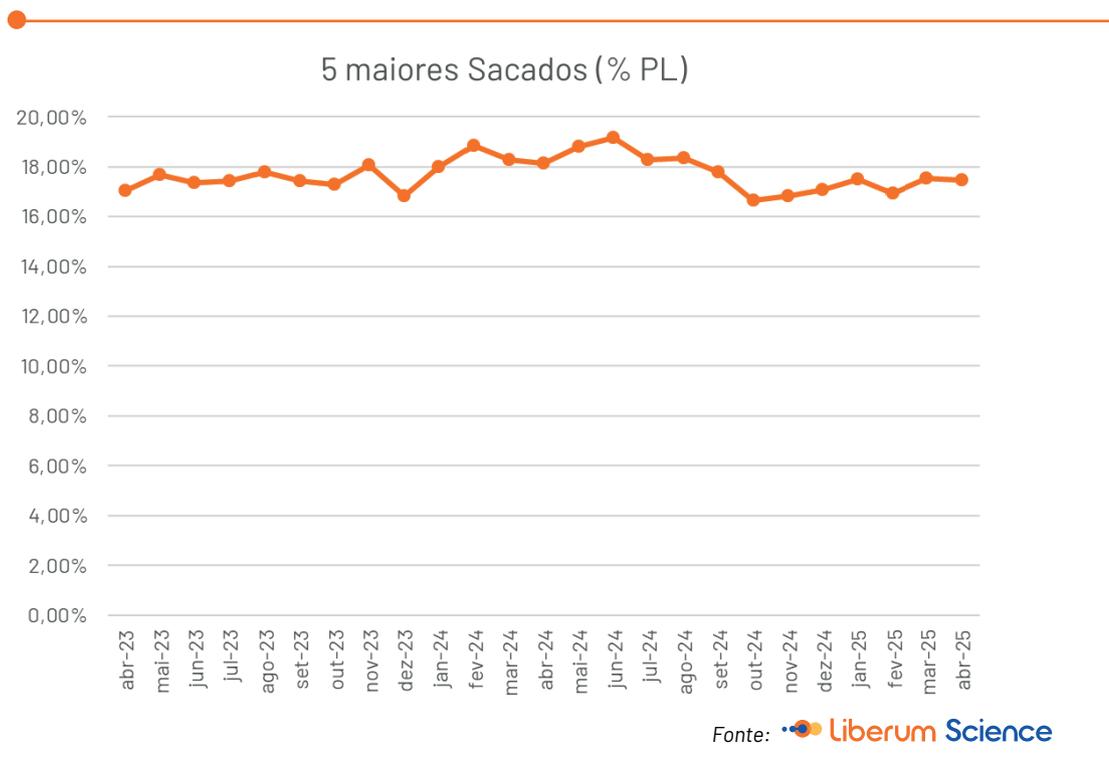
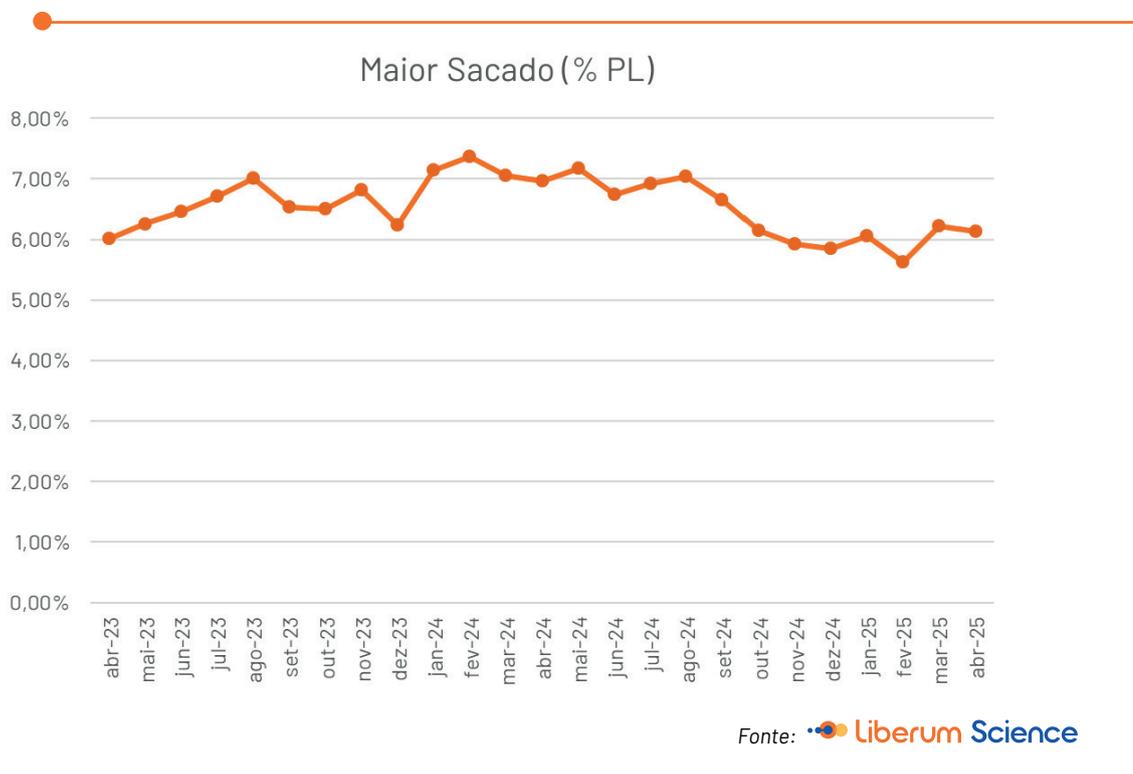


Fonte: Liberum Science

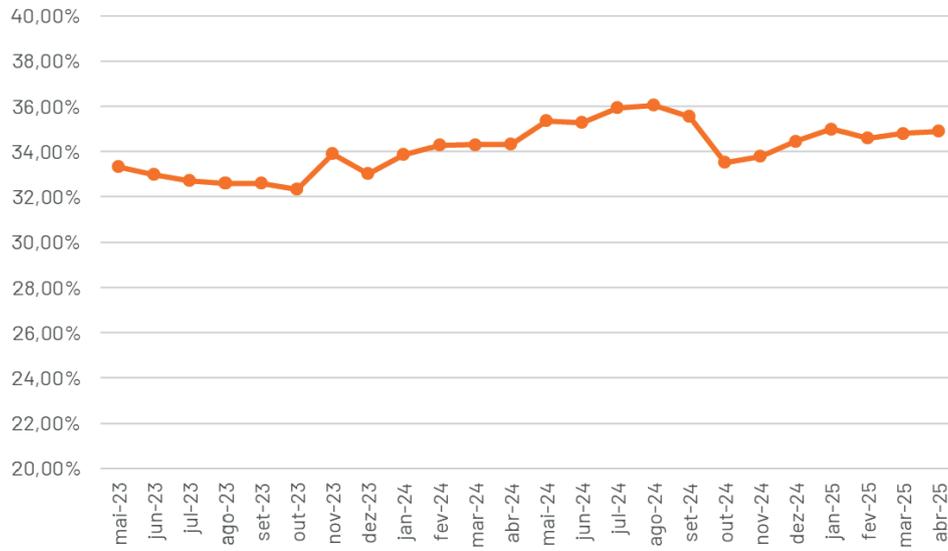


Fonte: Liberum Science

As concentrações dos sacados seguem uma tendência semelhante à dos cedentes. Em abril/2025, a concentração do maior sacado foi de 6,13%, os cinco maiores sacados, a concentração foi de 14,47% e entre os 20 maiores sacados, o indicador foi de 34,89%.



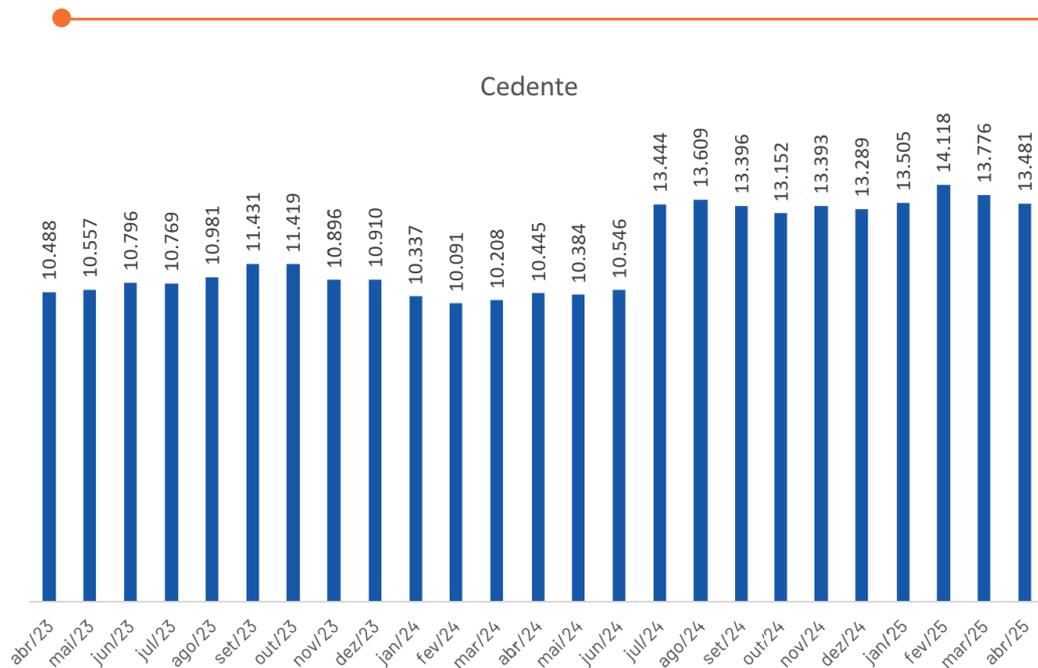
20 maiores Sacados (% PL)



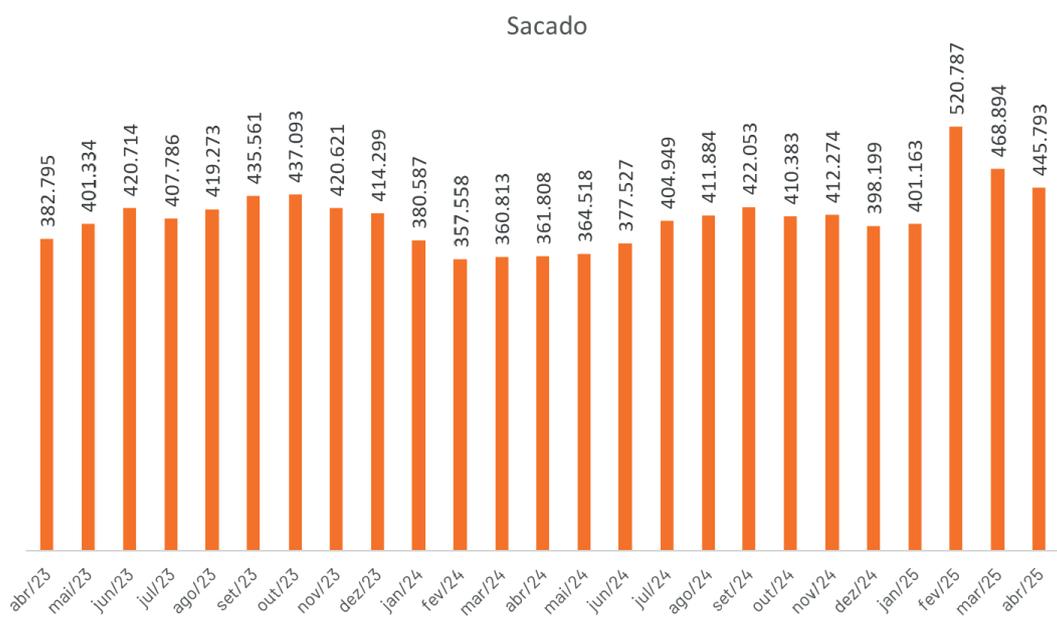
Fonte:  Liberum Science

4. NÚMERO DE CEDENTES E SACADOS

A quantidade de cedentes e sacados na carteira do fundo é um indicador usado pela Liberum Ratings para mensurar o risco. Poucos sacados aumentam a exposição ao risco de inadimplência, enquanto uma carteira diversificada tem maior capacidade de enfrentar crises. Em abril/2025, nossa base de fundos registrou 13.481 cedentes, número que segue uma tendencia quando comparado aos outros meses. O número de sacados atingiu 445.793, também em linha com o histórico (abril2023-abril2025).



Fonte: Liberum Science

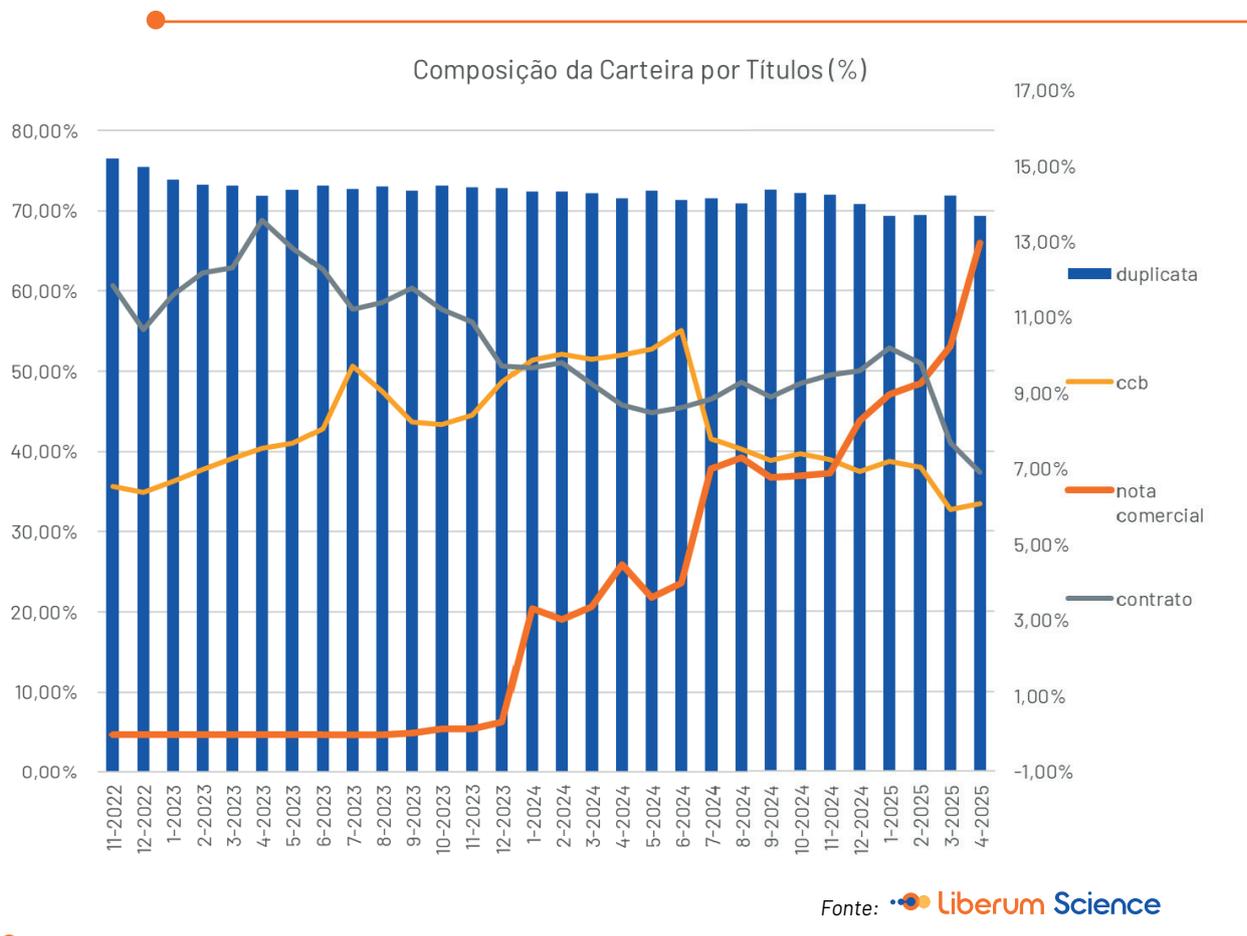


Fonte: Liberum Science

5. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA E ALOCAÇÃO CARTEIRA % PL + PDD

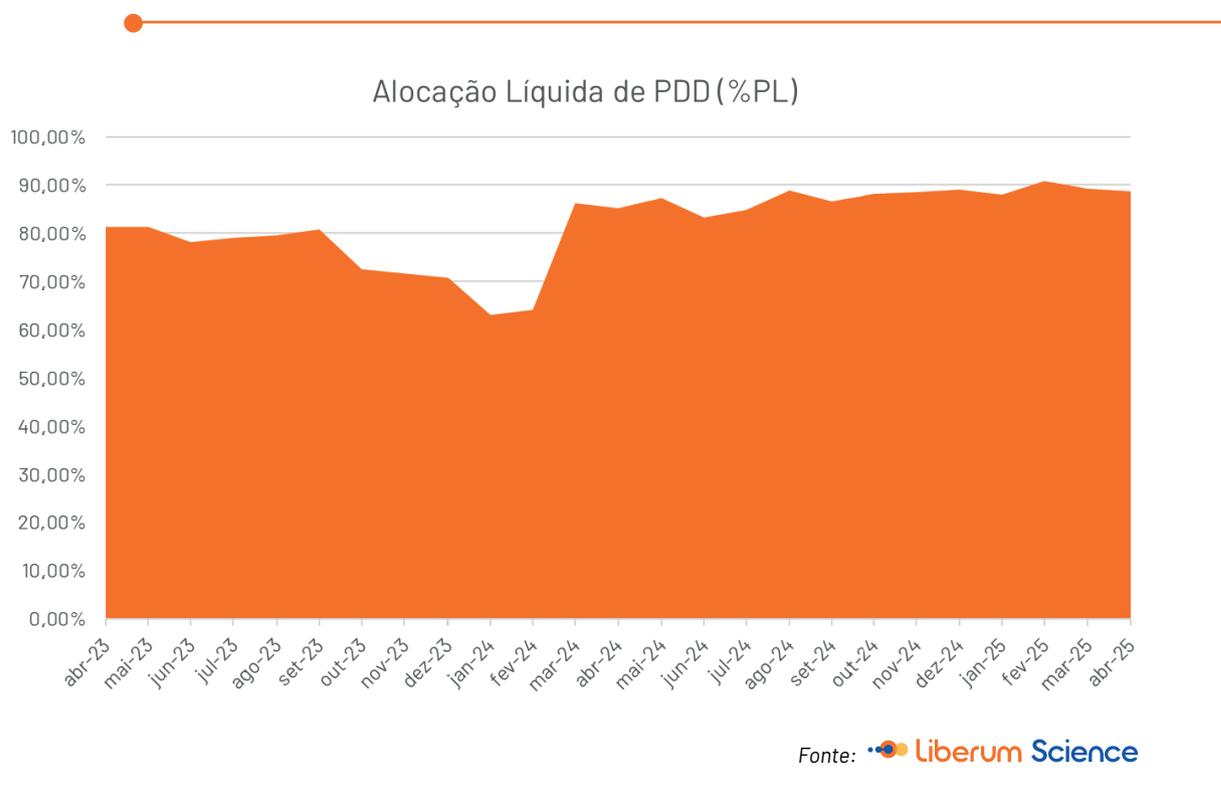
A duplicata comercial continua como o direito creditório mais comum nas carteiras avaliadas pela Liberum Ratings, representando 69,31% em abril/2025. Desde novembro/2022, sua participação caiu de 76,50% para 69,31%, devido ao aumento da participação de títulos mais longos, como CCBs e Notas Comerciais. As CCBs em abril/2025 tiveram participação de 6,08% patamar com uma leve oscilação para baixo em relação ao último período de análise.

A partir de setembro/2023, observou-se um aumento gradual da participação de notas comerciais (NC) nas carteiras dos fundos avaliados pela Liberum Ratings. As NCs são usadas por empresas para captar recursos junto a investidores. Em abril/2025 as notas comerciais tiveram participação de 12,97% na carteira dos fundos em média, maior valor registrado na série histórica.



A alocação da carteira % + PDD mostra o quanto do patrimônio do fundo está investido em títulos, incluindo provisionamento. Recursos não alocados geram custos para o gestor, especialmente com a obrigação de remunerar cotistas. Adicionalmente, podemos ressaltar também a alocação mínima necessária de 67% da carteira por questões tributárias com o advento da resolução da CVM nº 175.

Em abril/2025, a alocação média da carteira nos 93 fundos de recebíveis comerciais monitorados pela Liberum Ratings foi de 88,66%. Desde março/2024, com a incorporação de títulos pós-fixados como NCs e CCBs, o nível de alocação manteve-se estável com ligeiro aumento da alocação.



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. Respalhada 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:

