

Newsletter INDICADORES & INSIGHTS

36

SET | 2025

Mercado de FIDCs de Recebíveis Comerciais

A Liberum Ratings, no mês de Setembro/2025 apresenta seus indicadores agrupados de forma que representem pontos estratégicos para os interessados no 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 Setembro, realizaremos a análise dos indicadores do grupo Liquidação/Giro da carteira. São eles:

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

1. PRAZO MÉDIO DA CARTEIRA

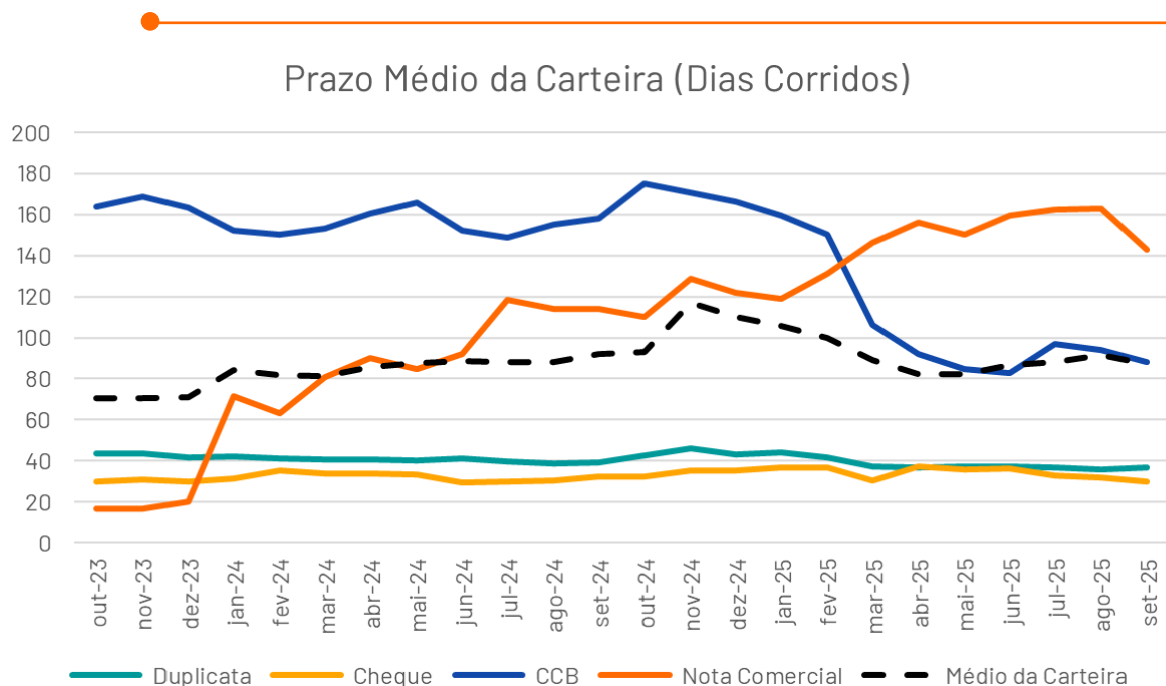
Em setembro de 2025, o prazo médio das carteiras dos fundos de recebíveis comerciais foi de 87 dias. Em dois anos, o prazo médio avançou de 70 dias em outubro de 2023 para o patamar atual de 87 dias.

Importante ressaltar que, em setembro de 2025, o título com maior participação nas carteiras dos fundos é a duplicata, com 67% da carteira, seguida de Notas Comerciais, com 15%, e CCBs, com 5%. Sob a ótica do crédito, ativos com prazos mais longos expõem os fundos a maior risco e a possíveis variações nas taxas de inadimplência.

As Notas Comerciais, que são os títulos com prazos mais longos, apresentaram elevação constante desde outubro de 2023 até agosto de 2025, quando atingiram 163 dias, e registraram queda em setembro, encerrando o mês com 143 dias.

O aumento dos prazos das Notas Comerciais, em comparação às CCBs, está relacionado à sua crescente emissão, o que decorre principalmente do fato de esse título ser um valor mobiliário, e não um crédito bancário como a CCB, sendo, portanto, isento de IOF. Isso contribuiu para desburocratizar o 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.

O prazo médio das duplicatas e dos cheques, por outro lado, não apresentou variações significativas na série histórica, registrando, em setembro de 2025, prazos de 37 dias e 30 dias, respectivamente.



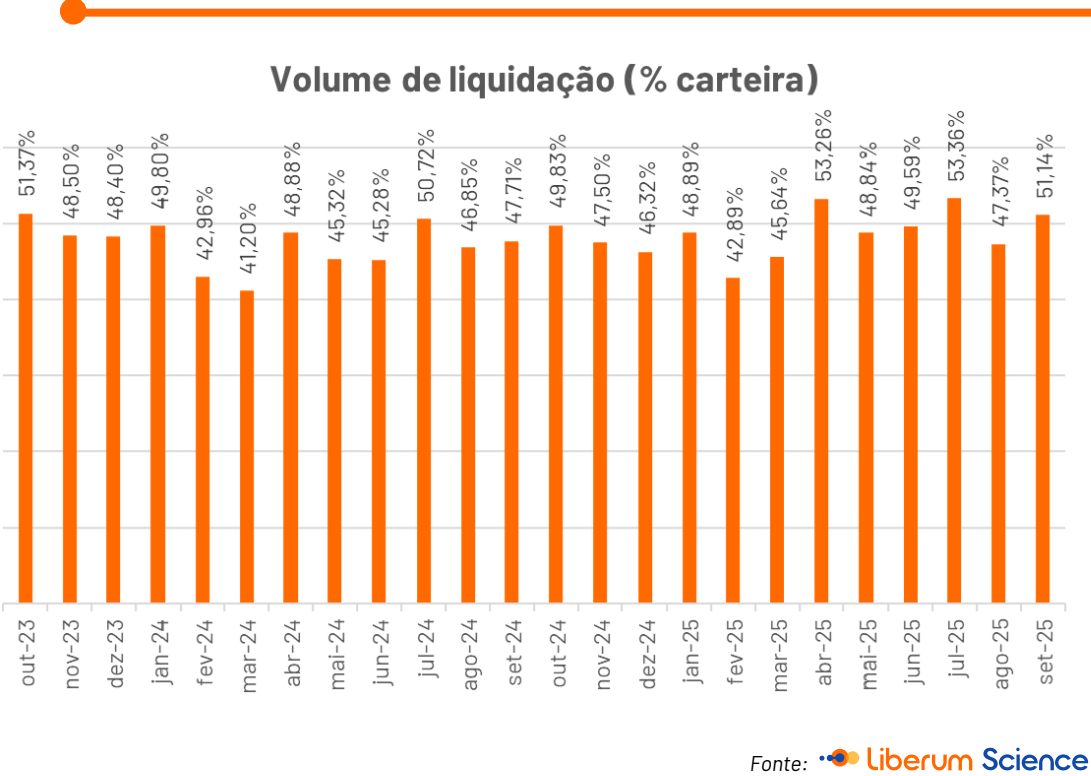
Fonte: Liberum Science

2. VOLUME DE LIQUIDAÇÃO | CARTEIRA

O percentual do volume de liquidação em relação à carteira é um indicador crucial para a avaliação do fluxo de caixa e da liquidez dos FIDCs. Ele representa a relação entre o volume financeiro liquidado no mês e o volume financeiro da carteira (direitos creditórios a vencer e vencidos), indicando a capacidade do fundo de honrar seus compromissos.

Em setembro de 2025, o volume de títulos liquidados dos fundos de direitos creditórios representou 51% do total da carteira, ligeiramente acima da média da série histórica, que foi de 48%. Na comparação com o mesmo período do ano anterior, o mês apresentou aumento de 3,4 p.p.

A consistência das liquidações mensais em um volume próximo de 50% das carteiras demonstra a estabilidade e a 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 julho de 2025, com 53%, enquanto o menor foi março de 2024, com 41%.



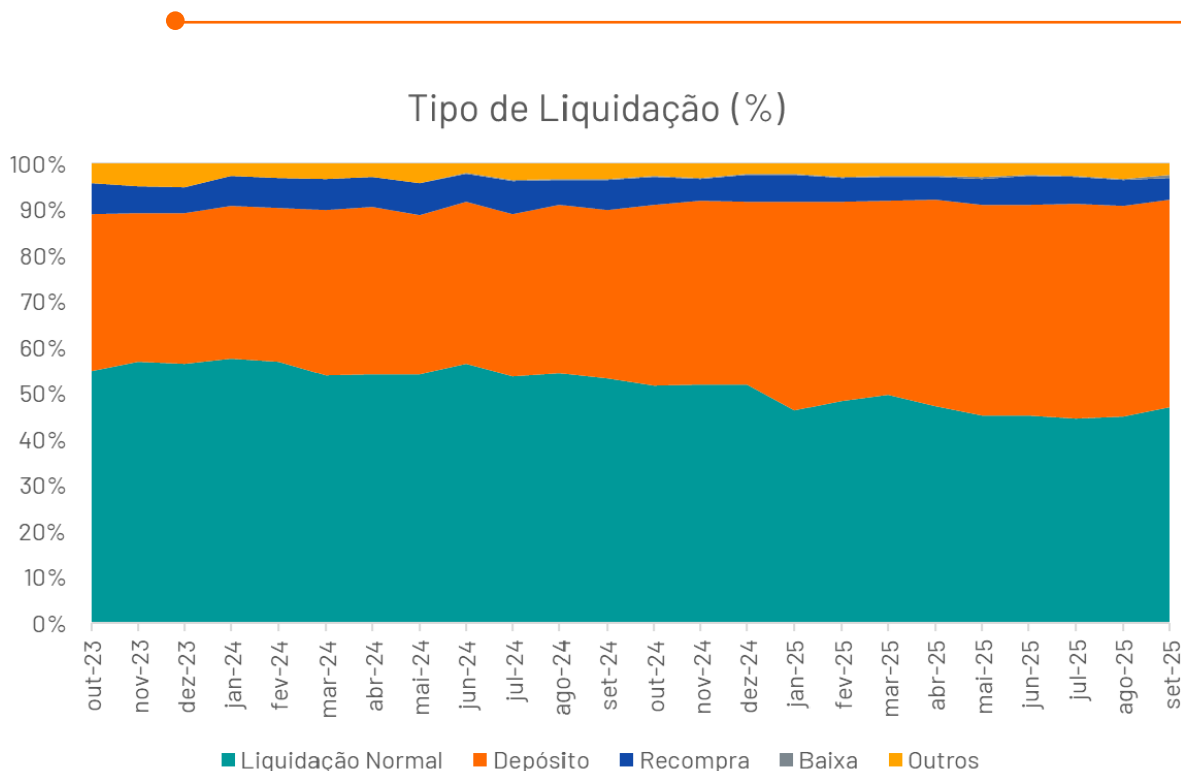
3. TIPO DE LIQUIDAÇÃO (%)

O indicador de tipo de liquidação informa a forma como os direitos creditórios são liquidados nos FIDCs, podendo indicar maior ou menor risco de liquidez.

A principal modalidade é a Liquidação Normal, com média histórica de 51%, seguida de Depósito, com 39%, e Recompra, com 6%.

O percentual de Liquidação Normal reduziu de 55% em outubro de 2023 para 47% em setembro de 2025, enquanto o percentual de Depósito aumentou de 34% para 45%, evidenciando também o aumento de outros tipos de títulos mais longos, que comumente são liquidados via depósito.

A modalidade de Recompra reduziu de 7% para 5% no período, indicando menor uso desse mecanismo. Como a recompra é acionada em casos de inadimplência, problemas de lastro ou quebra de critérios de elegibilidade, sua redução sugere operações mais aderentes às regras, menor necessidade de ajuste das carteiras pelos cedentes e estruturas mais estáveis do ponto de vista de risco.



Fonte: Liberum Science

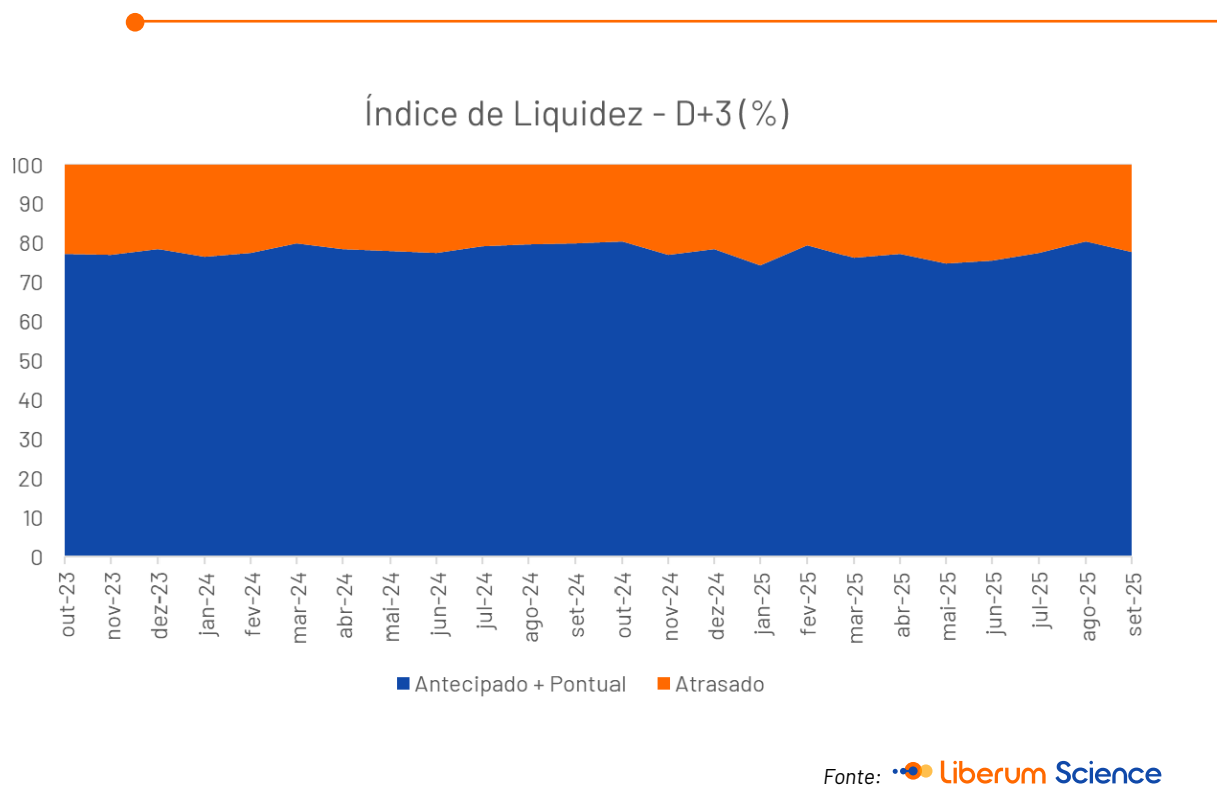
4. ÍNDICE DE LIQUIDEZ (D+3)

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 antecipada e pontual no mês de setembro de 2025 foi de 78%. Já a liquidação média das carteiras (antecipada + pontual) no período analisado foi de 78%. Esses índices evidenciam bom perfil de liquidação das carteiras dos fundos de recebíveis comerciais no período.

A liquidação dos títulos em atraso (D+3) para setembro de 2025 foi de 22%, próxima da média da série histórica para o período, de 22%. 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 e pontuais e os pagamentos em atraso (D+3) apresentaram pouca oscilação ao longo da série histórica. A baixa variação ao longo do tempo indica manutenção constante, por parte dos fundos, da eficiência na liquidação de seus ativos securitizados.

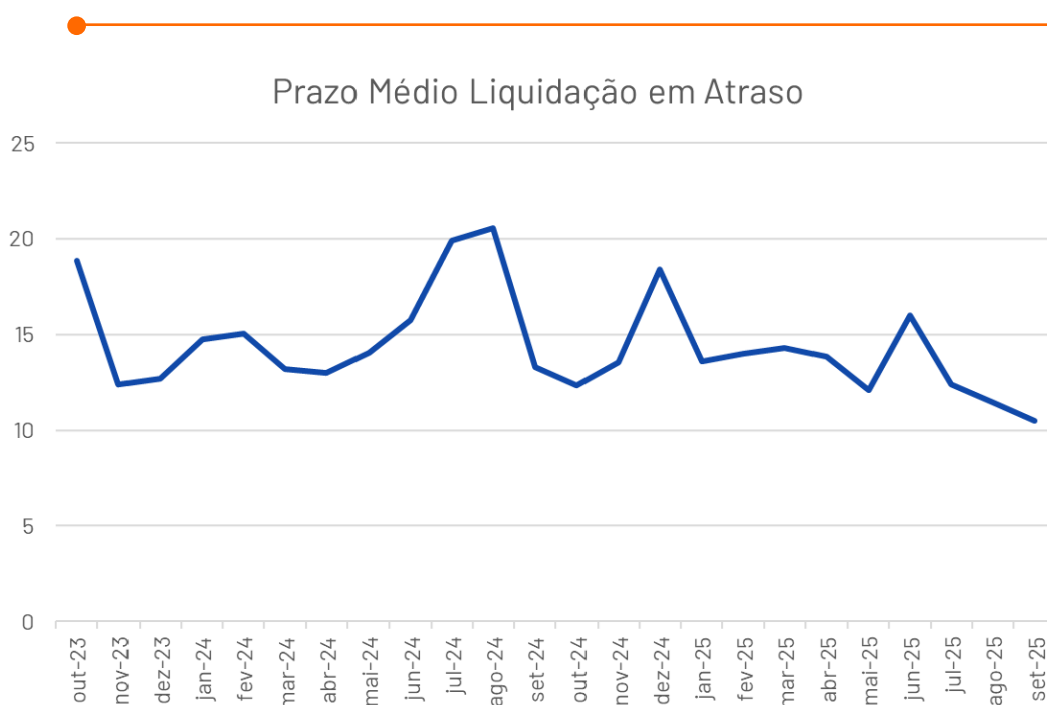


5 – PRAZO MÉDIO DA LIQUIDAÇÃO EM ATRASO

O indicador de prazo médio da liquidação em atraso de um FIDC é importante para a 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 setembro de 2025, o prazo médio das liquidações em atraso foi de 10 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

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:



Principles for
Responsible
Investment

