

Agronegócio: subsídios, crédito e impactos da MP 1303

Octaciano Neto



Contexto histórico



Do Tesouro ao mercado: o financiamento do agro sempre avançou. E os recursos do Tesouro foram reduzindo. A MP 1303 representa risco ao sistema

1937 -> 1965

- Criação da Carteira de Crédito Agrícola e Industrial – CREAL:
- Foi a "mãe" do sistema de crédito rural que conhecemos hoje no Brasil.
- se tornou um instrumento estratégico de política econômica.
- Impulso à Industrialização por Substituição de Importações (ISI)

1965 -> 1986

- As exigibilidades nasceram em 1967
- MCR em 1968
- 1986: extinção da "conta movimento" -> as contas financiadas com recursos do Tesouro Nacional foram todas transferidas para o Orçamento Fiscal.

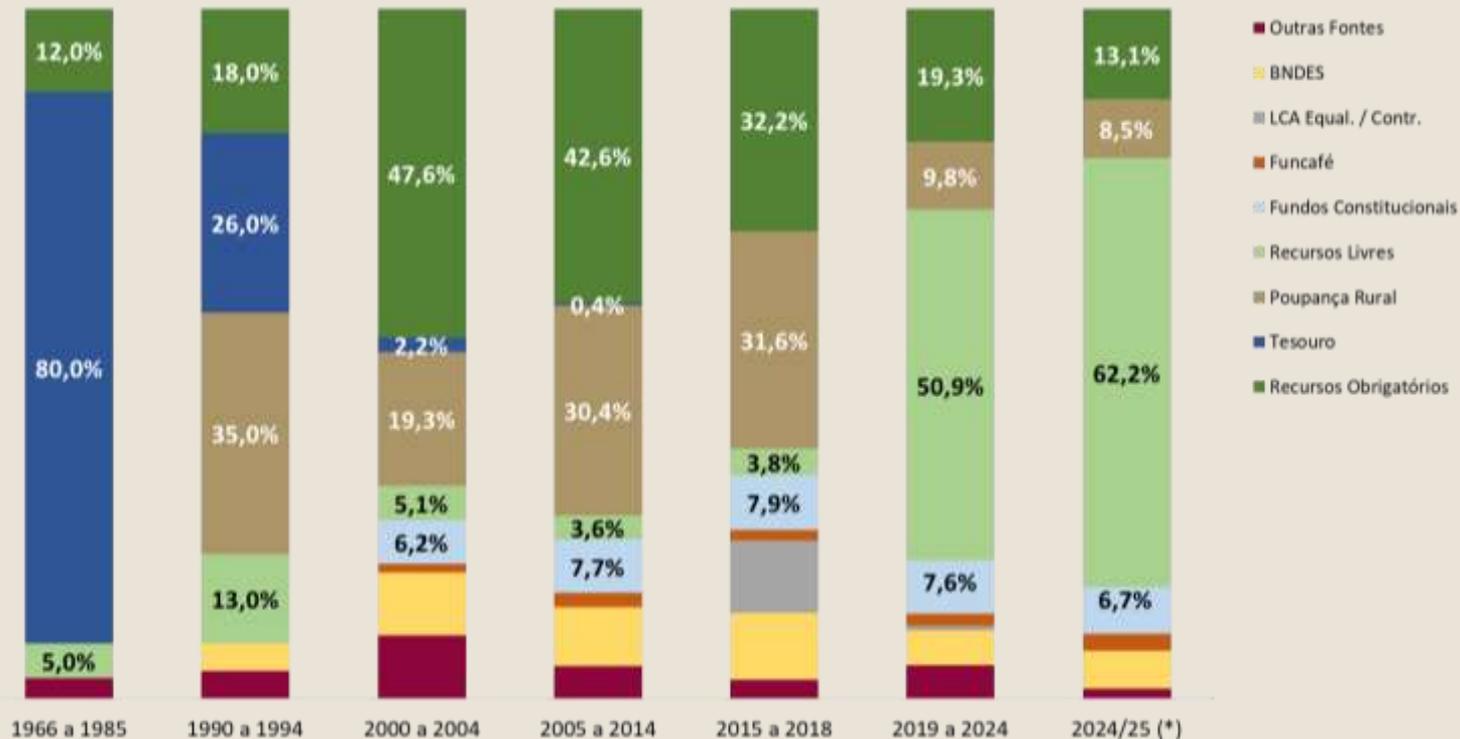
1986 -> 2021

- Diversos planos: Cruzado (1986), Bresser (1987), Verão (1989) e Collor (1990),
- Entre 1989 e 1995, existiam 32 propostas em tramitação no Congresso Nacional.
- Poupança rural (86), Fundos Constitucionais (88)
- Subvenção econômica – 1992
- CPR (94), ACCs – 1995 e CRA, CDCA e LCA – 2004

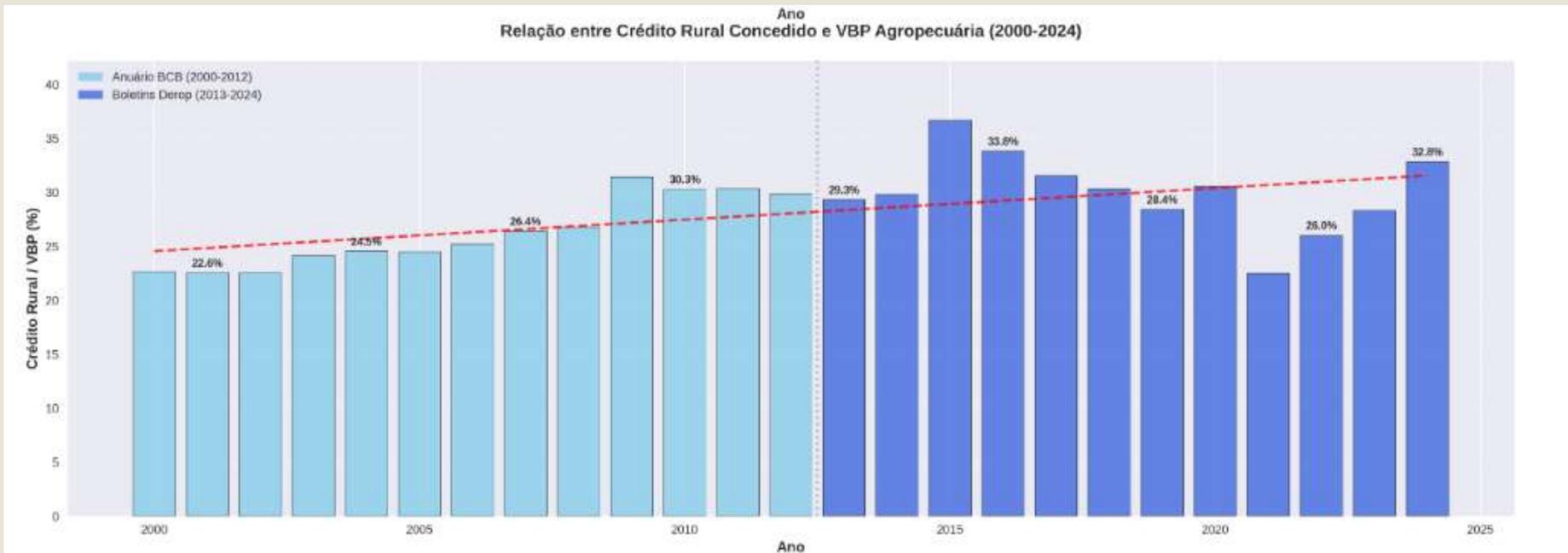
2021 -> ???

- Fiagro
- Fiagro Paraná
- Tributação da MP 1303 ??

O sistema de crédito rural migrou estruturalmente: os recursos livres já são a base do financiamento. E os recursos do Tesouro Nacional perderam protagonismo



A produção rural aumentou fortemente nos últimos 25 anos. Embora o crédito rural tenha acompanhado proporcionalmente, o gap nominal só aumentou





**“O mercado de capitais
está se transformando
no financiador de
longo prazo das
empresas brasileiras”**

O financiamento ao agronegócio nacional está deixando de ser a música do Fernando e Sorocaba e se tornando uma Colcha de Retalhos, música de CH&X



“Não posso olhar dentro do seu olhar
Bala de prata acerta pra matar
Virei seu refém e não quero escapar”.



“Aquela **colcha de retalho** que tu fizeste
Juntando pedaço em pedaço, foi costurada
Serviu para o nosso abrigo em nossa pobreza
Aquela colcha de retalho está bem guardada”.

Impactos da MP 1303



O CRA e a LCA tornaram-se títulos estruturantes no financiamento do agronegócio. O Fiagro inaugura uma lógica nova: capital perpetuo

Informação	Mercado Bancário		Mercado de Capitais	
	Poupança Rural	LCA	CRA	Fiagro
Saldo, dez/23	236	459	128	35
Saldo, dez/24	258	517	152	42
Captação bruta (2023)	0,5	419	43	4,1
Captação bruta (2024)	0,6	326	42	1
Taxa para o investidor	TR + 6%	~ 95% do CDI	~ CDI + 3%	Variável
Spread	dos bancos	dos bancos	dos investidores	dos investidores
Inadimplência	dos bancos	dos bancos	dos investidores	dos investidores
Taxação MP 1303	Não	Sim	Sim	Sim

Com a dificuldade de funding, os bancos estão focados no financiamento aos compradores finais dos imóveis e o mercado de capitais está dominando o financiamento aos incorporadores

Informação	Mercado Bancário			Mercado de Capitais	
	Poupança Rural	LIG	LCI	CRI	FII
Saldo, dez/23	747	112	361	184	305
Saldo, dez/24	774	119	403	226	349
Captação bruta (2023)	3	17	288	48	27
Captação bruta (2024)	4	9	194	61	41
Taxa para o investidor	TR + 6%	CDI + 3 a 6%	CDI + 3 a 6%	~ CDI + 3% a 6% ~ IPCA + 9% a 13%	50% Investido em CRI
Spread	Dos bancos e do FGC	dos bancos	Dos bancos	dos investidores	dos investidores
Inadimplência	dos bancos	dos bancos	dos bancos	dos investidores	dos investidores
Taxação MP 1303	Não	Sim	Sim	Sim	Sim

A ABSIA com a Tendências Consultoria estimou a receita oriunda da eventual tributação dos CRAs e LCAs nos próximos 3 anos: R\$ 7,3 bilhões

Ativo	2026	2027	2028
CDI ano (Focus 09/07/2021, mediana, fim do ano)	12,5%	10,5%	10%
CRA			
Emissão/Saldo de jan/2022 em diante (R\$ bilhões)	32,45	64,9	97,35
Porcentagem detida por PF	68%	68%	68%
Prazo (anos)	7,4	7,4	7,4
Alíquota de IR (%)	5%	5%	5%
Rentabilidade (%CDI)	115%	115%	115%
Receita fiscal estimada em R\$ milhões	158,9	267	381,5
LCA			
Emissão/Saldo de jan/2026 em diante (R\$ bilhões)	409,97	819,94	819,94
Porcentagem detida por PF	61%	61%	61%
Prazo (anos)	1,7	1,7	1,7
Alíquota de IR (%)	5%	5%	5%
Rentabilidade (%CDI)	98%	98%	98%
Receita fiscal estimada em R\$ milhões	1.531,8	2.573,3	2.450,8

Mesmo com queda de 20% nas novas emissões nos próximos 3 anos, o governo federal arrecadará quase R\$ 6 bilhões

Cálculo da renúncia fiscal estimada até 2028 (com queda de 20% no volume de emissões)

Ativo	2026	2027	2028
CDI ano (Focus 30/05/2025, mediana, fim do ano)	12,50%	10,50%	10,00%
CRA			
Emissão/Saldo de jan/2026 em diante (R\$ bilhões)	25,96	51,92	77,88
Porcentagem detida por PF	68%	68%	68%
Prazo (anos)	7,4	7,4	7,4
Alíquota de IR (%)	5%	5%	5%
Rentabilidade (%CDI)	115%	115%	115%
Receita fiscal estimada em R\$ milhões	127,2	213,6	305,2
LCA			
Emissão/Saldo de jan/2026 em diante (R\$ bilhões)	327,98	655,95	655,95
Porcentagem detida por PF	61%	61%	61%
Prazo (anos)	1,7	1,7	1,7
Alíquota de IR (%)	5%	5%	5%
Rentabilidade (%CDI)	98%	98%	98%
Receita fiscal estimada em R\$ milhões	1.225,4	2.058,7	1.960,6

Num cenário apresentado pelo professor Luiz Caffagni, os bancos precisarão ampliar em 1,97% o custo da captação da LCA, quando comparado com o CDB

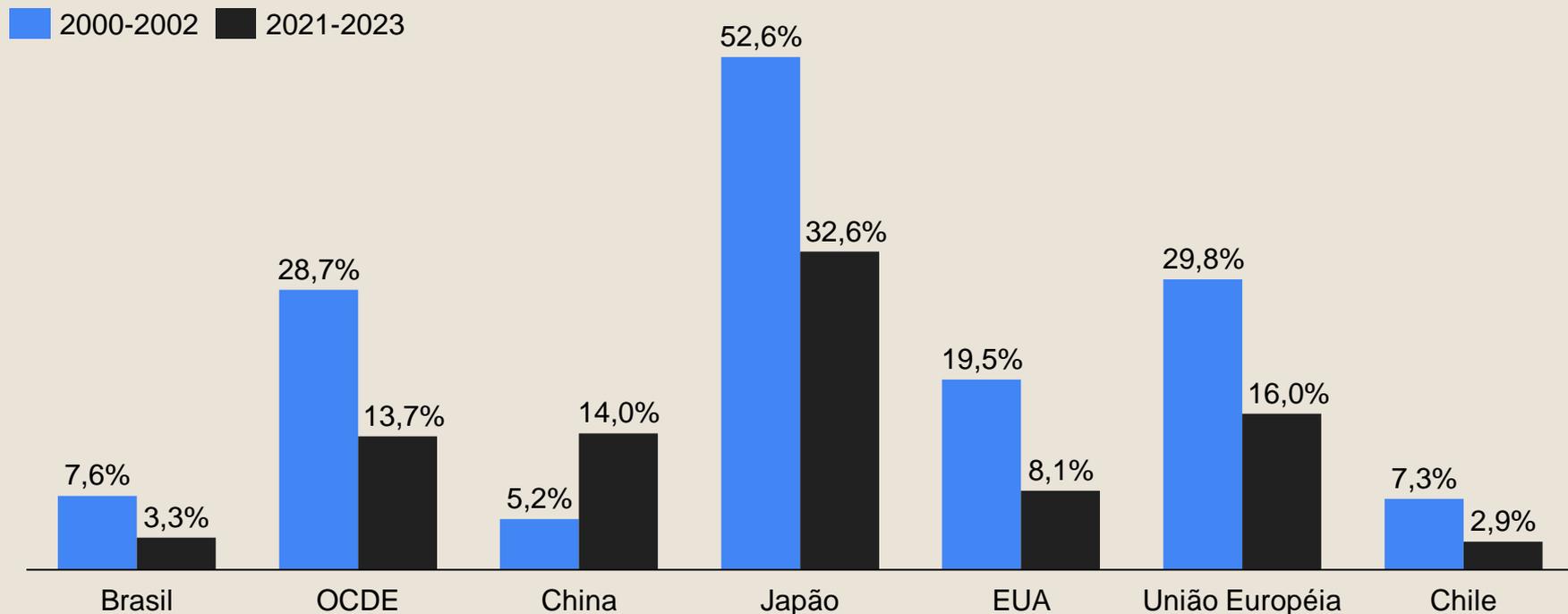
Tributação antes da MP		
	CDB	LCA
Investimento	R\$ 10,000	
DU	504	
Rendimento % CDI	100%	90.00%
CDI	14.00%	
Prazo de carência (dias)	0	180
IR	15%	0%
Montante bruto	R\$ 12,996	R\$ 12,679
IR	R\$ 449	R\$ 0
Líquido	R\$ 12,547	R\$ 12,679
Δ (pg adicional pela carência)		R\$ 132.16

Tributação após da MP		
	CDB	LCA
Investimento	R\$ 10,000	
DU	504	
Rendimento % CDI	100.00%	91.97%
CDI	14.00%	
Prazo de carência (dias)	0	180
IR	17.50%	5%
Montante bruto	R\$ 12,996	R\$ 12,741
IR	R\$ 524	R\$ 137
Líquido	R\$ 12,472	R\$ 12,604
Δ (pg adicional pela carência)		R\$ 132.16

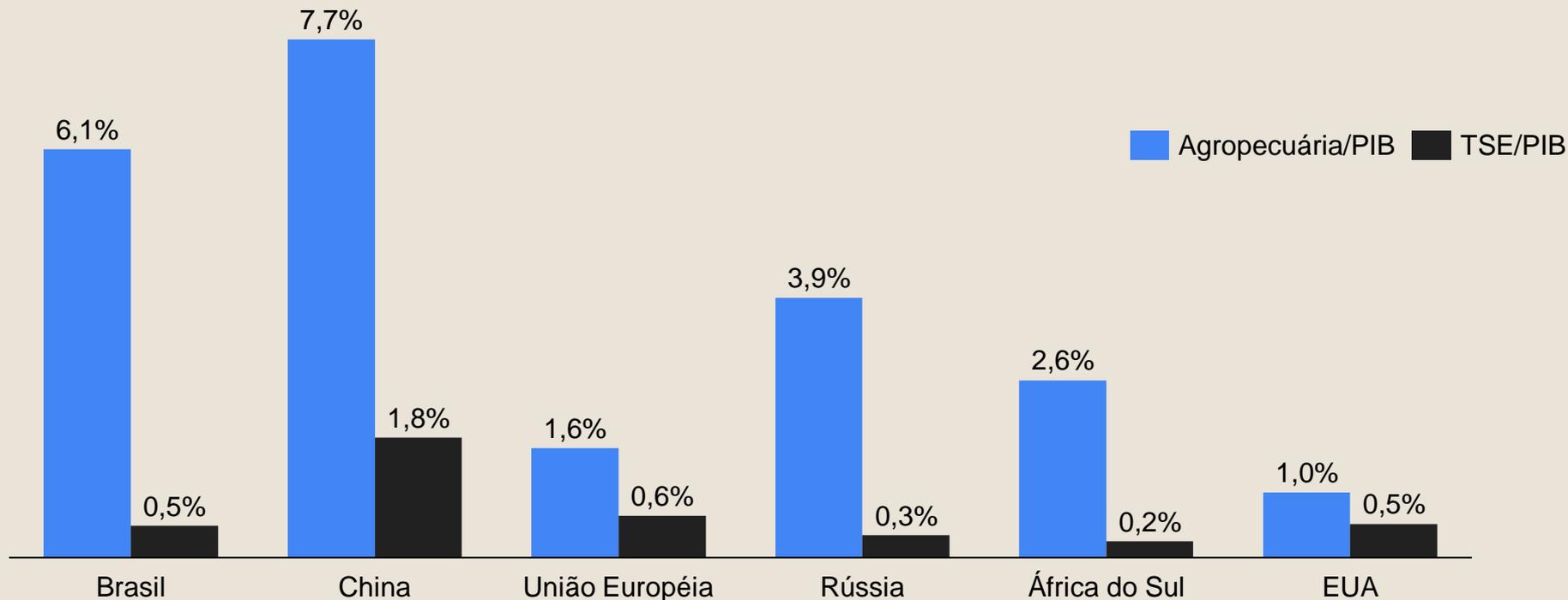
**Será que o Brasil
gasta muito com a
sua agropecuária?**



O produtor rural brasileiro recebe, via subsidio, 1/4 do que a média dos produtores dos países da OCDE

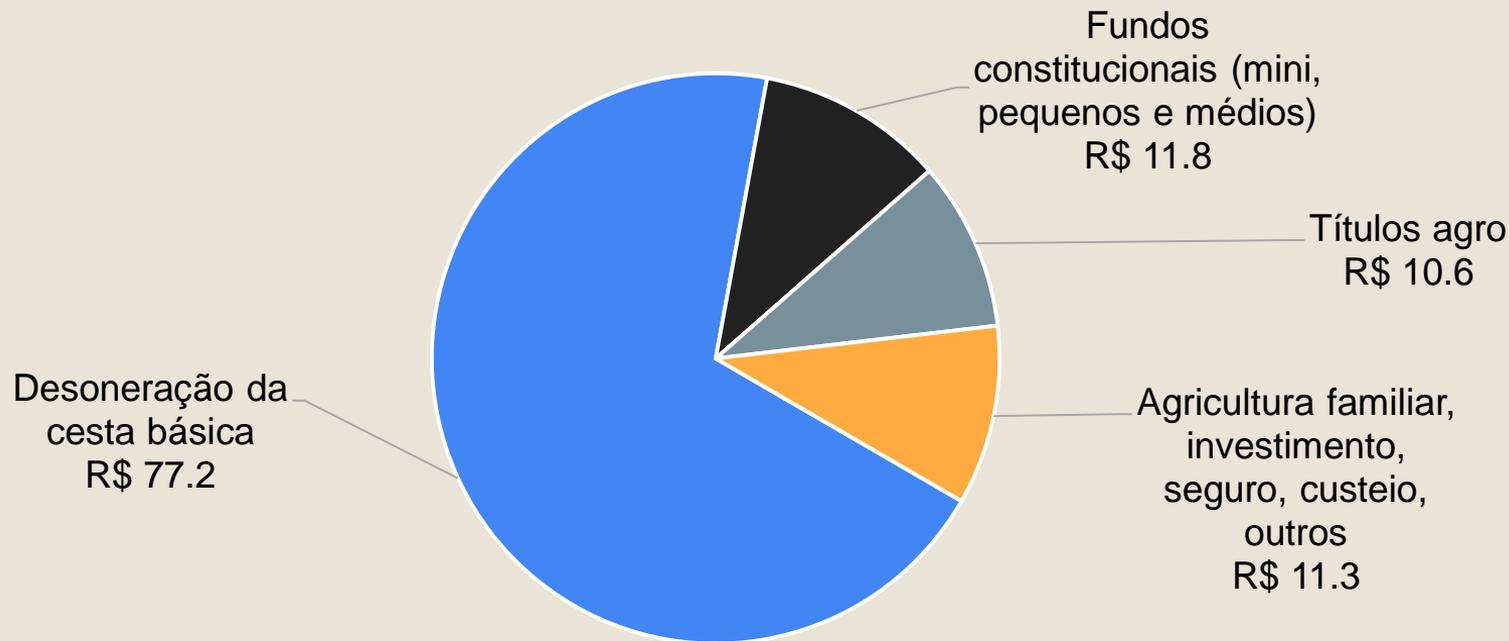


Considerando os valores médios de 2020 a 2024, o peso da agropecuária brasileira no PIB é 21% menor do que na China, enquanto a razão TSE/PIB no Brasil é 74% inferior



Participação do setor agropecuário (valor adicionado) no PIB e participação do TSE no PIB – média de 2020 a 2024. Fonte: elaborado pelo pesquisador Rodrigo Peixoto da Silva com base nos dados da OECD e da FAO.

Em 2024, os subsídios totalizaram R\$ 679 bilhões, ou 5,78% do PIB. O agro ficou com 16%, isso considerando a desoneração da cesta básica



**A questão fiscal é
o problema
estrutural**



O nosso desafio estrutural de financiamento ao agronegócio é a taxa histórica da Selic. A linha azul é uma Selic hipotética de 8% ao ano

