

Renda Fixa | Crédito Privado

Atualização Mensal Anbima

Mercado Primário

Crédito privado no 2T26. No trimestre, foram emitidos R\$145,1 bilhões em títulos de renda fixa* (vs. R\$143,6 bilhões no 1T26 e R\$159,6 bilhões no 2T25). No mês de junho, as emissões de renda fixa totalizaram R\$78,8 bilhões (vs. R\$39,0 bilhões em mai/26 e R\$81,4 bilhões em jun/25).

Emissões Primárias no Mercado de Capitais. Considerando renda fixa e variável, houve movimentação trimestral de R\$181,2 bilhões em emissões primárias no mercado de capitais (vs. R\$180,6 bilhões no 1T26), impulsionada pelo aumento em FIDCs (+R\$10,3 bilhões t/t), Notas Comerciais (+R\$9,0 bilhões t/t) e CPR-Fs (+R\$7,7 bilhões t/t), compensando a queda em Debêntures (-R\$29,0 bilhões t/t) e *follow-ons* (-R\$5,0 bilhões t/t).

Emissão de debêntures em retração após ciclo de alta. As debêntures incentivadas somaram R\$21,0 bilhões no 2T26 (-29% a/a e -51% t/t), representando 12% das emissões no mercado de capitais, enquanto as debêntures corporativas (não incentivadas) totalizaram R\$20,1 bilhões (-18% a/a e -12% t/t), o que corresponde a 27% das emissões totais.

Esse movimento de acomodação se dá após forte alta de emissões de debêntures em 2024 e 2025, além de refletir o cenário de altos níveis de juros. O primeiro semestre de 2026 acumula R\$170 bilhões (-18% vs. 1S24 e -12% vs. 1S25).

Perfil das debêntures no 2T26. A maior parte das debêntures estava indexada ao CDI+ (59%) e ao IPCA (24%), enquanto outros indexadores corresponderam a 17% das emissões. 72% delas eram quirografárias e 28% possuíam garantia real. Em relação às debêntures corporativas, a destinação de recursos foi para gestão ordinária (29%), pagamento de dívidas (15%), infraestrutura (6%), não informado (40%) e outros (10%).

Emissões externas. De acordo com dados da Anbima, não houve registro de emissões externas em junho.

Fonte: Anbima e Safr. () Consideram-se as emissões de debêntures, CPR-F, CRs, CRIs, CRAs, FIDCs, LFs, CDCAs, Notas Promissórias, Notas Comerciais.*

Yuri Machado

yuri.machado@safra.com.br

Roberto Pasqualini

roberto.felize@safra.com.br

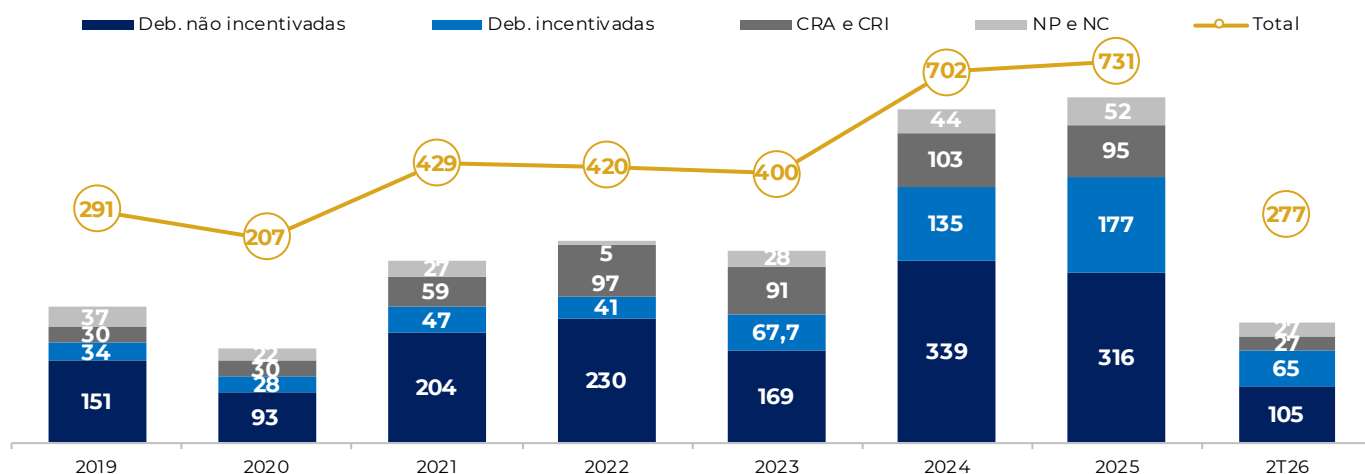
Sumário

A. Emissão e Estoque de Crédito.....	3
B. Mercado de Capitais	4
C. Debêntures.....	5
D. Debêntures Não Incentivadas.....	7
E. Debêntures Incentivadas	8
F. CRAs e CRIs.....	9
G. Mercado Externo	10

A. Emissão e Estoque de Crédito

Figura 1. Emissão de Crédito Privado

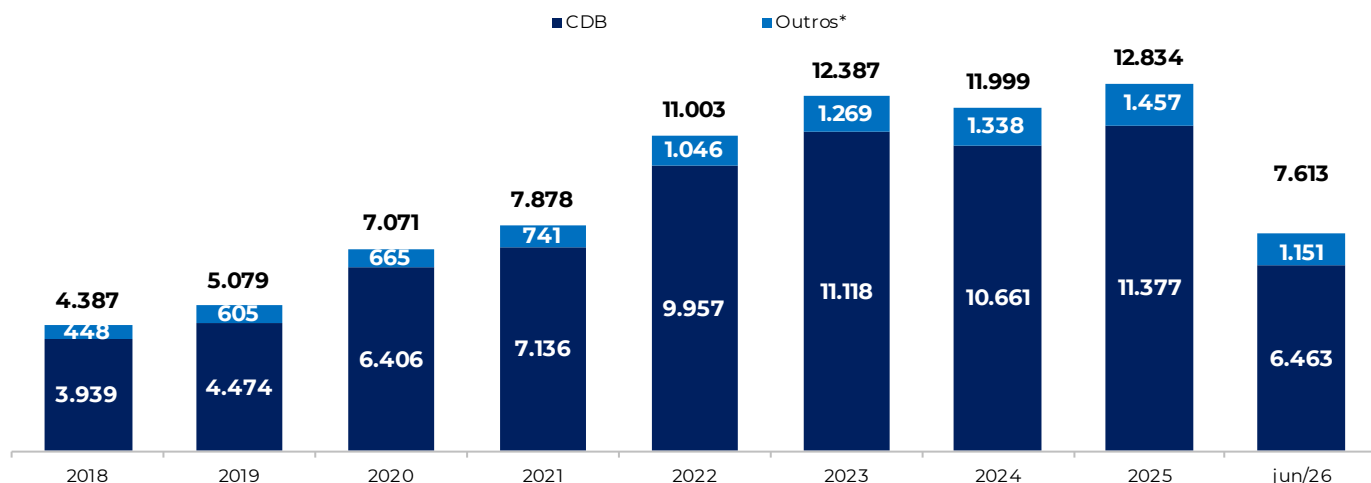
Evolução do volume total de emissão de debêntures (incentivada e não incentivada), CRA, CRI e Notas Promissórias (NP). (R\$ bilhões)



Fonte: Anbima e Safrá.

Figura 2. Emissão de Crédito Bancário

Evolução do volume total de emissão de crédito bancário. (R\$ bilhões)



Fonte: Anbima e Safrá. (*) Outros: LCA, LCI, LF, RDB, LC, DPGE e Cédula de Debêntures.

Figura 3. Estoque de Crédito Corporativo

Valores consolidados em R\$ bilhões.

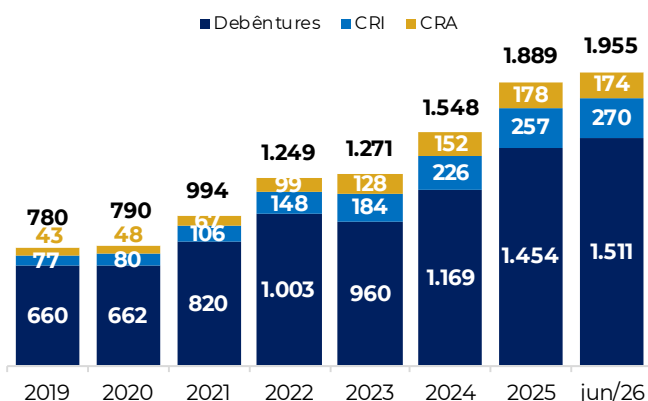
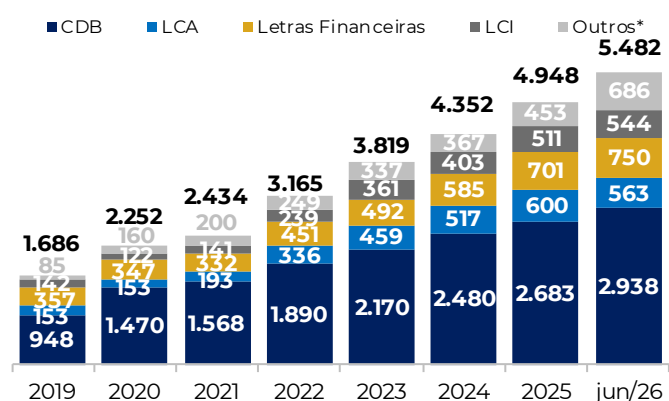


Figura 4. Estoque de Crédito Bancário

Valores consolidados em R\$ bilhões.

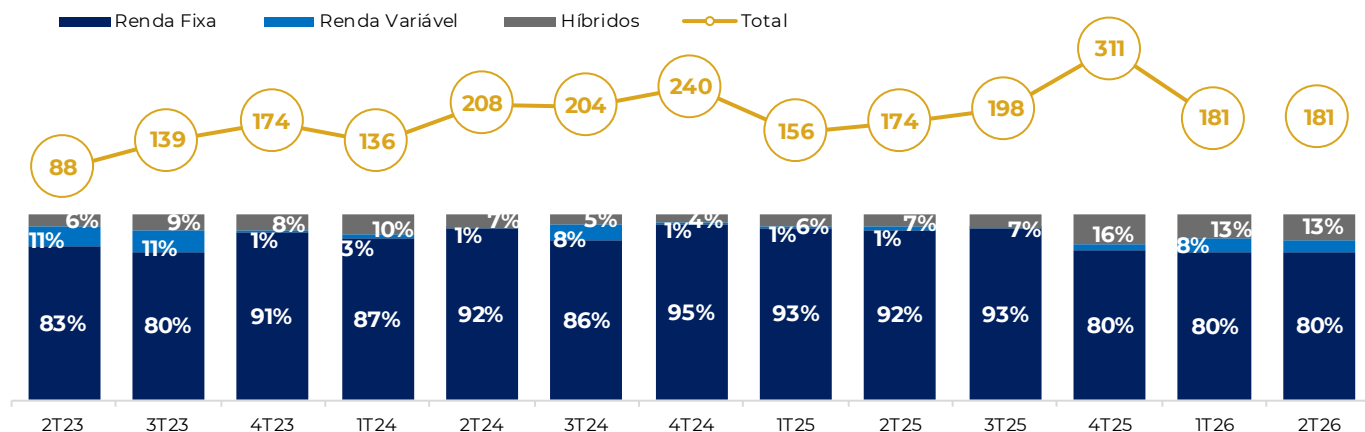


Fonte: Anbima e Safrá. (*) Outros: Cédula de Debêntures, DPGE, LC e RDB.

B. Mercado de Capitais

Figura 5. Emissão no Mercado de Capitais

Evolução do volume de emissão de instrumentos de Renda Fixa (Debêntures, CPR-F, CRs, CRIs, CRAs, FIDCs, LFs, CDCAs, Notas Promissórias, Notas Comerciais), Renda Variável (IPOs e Follow-Ons) e Híbridos (FIAGRO e FII) em % do volume total de emissão no mercado de capitais. Valor total emitido em R\$ bilhões.



Fonte: Anbima e Safrá.

Figura 6. Emissão no Mercado de Capitais por Setor

Evolução mensal do volume emitido por setor em % do volume total de emissão no mercado de capitais.

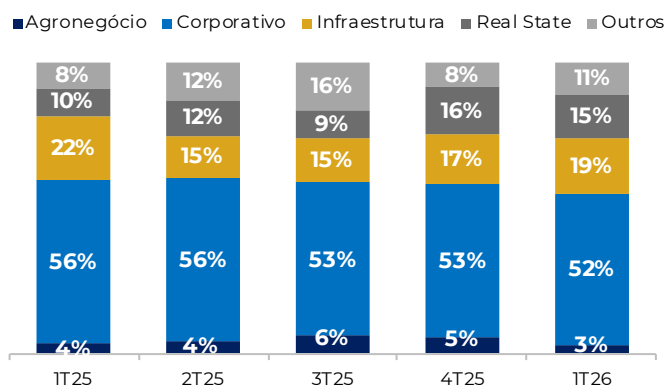
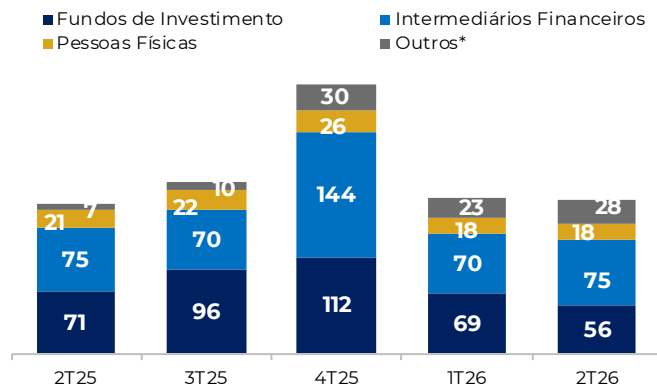


Figura 7. Emissão no Mercado de Capitais por Subscritores

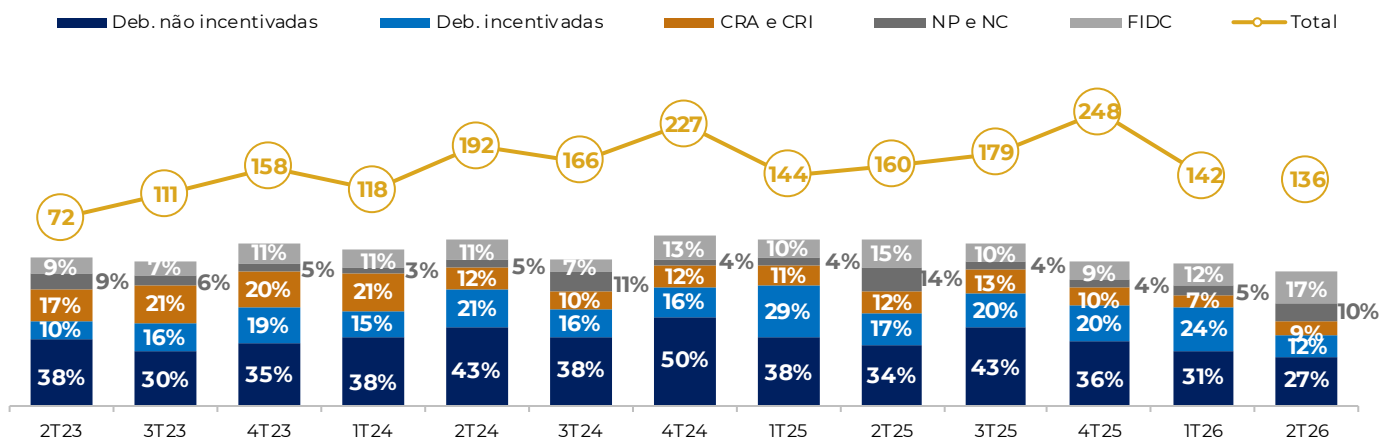
Volume emitido no mercado de capitais em valor encerrado por subscritores. (R\$ bilhões)



Fonte: Anbima e Safrá. (*) Outros: Demais investidores institucionais, Investidores estrangeiros.

Figura 8. Emissão de Crédito Privado Trimestral

Evolução do volume emitido de instrumentos de Renda Fixa em % do total e valor total emitido em R\$ bilhões.

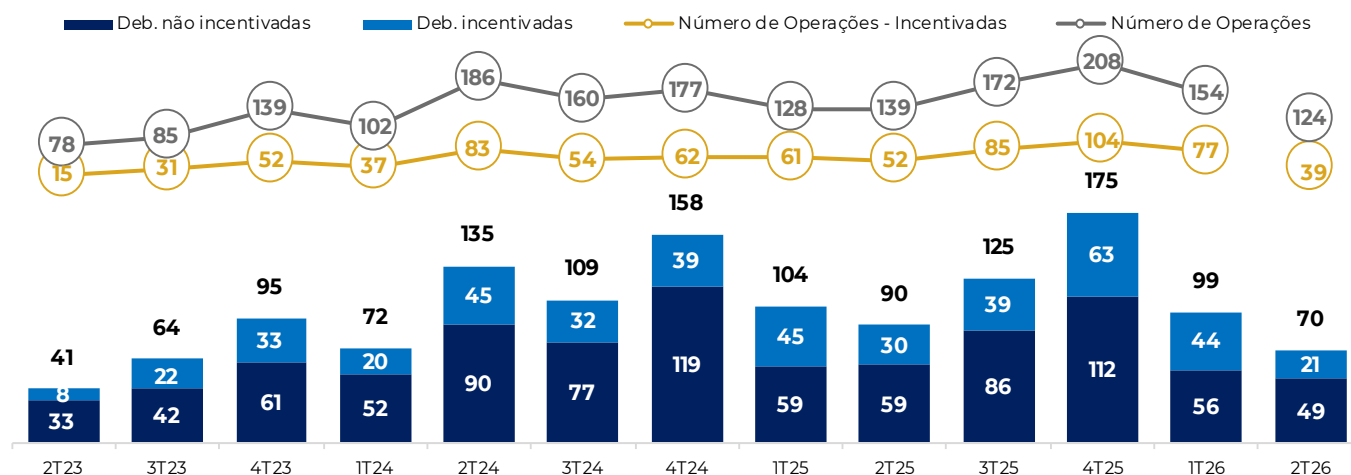


Fonte: Anbima e Safrá.

C. Debêntures

Figura 9. Emissão de Debêntures

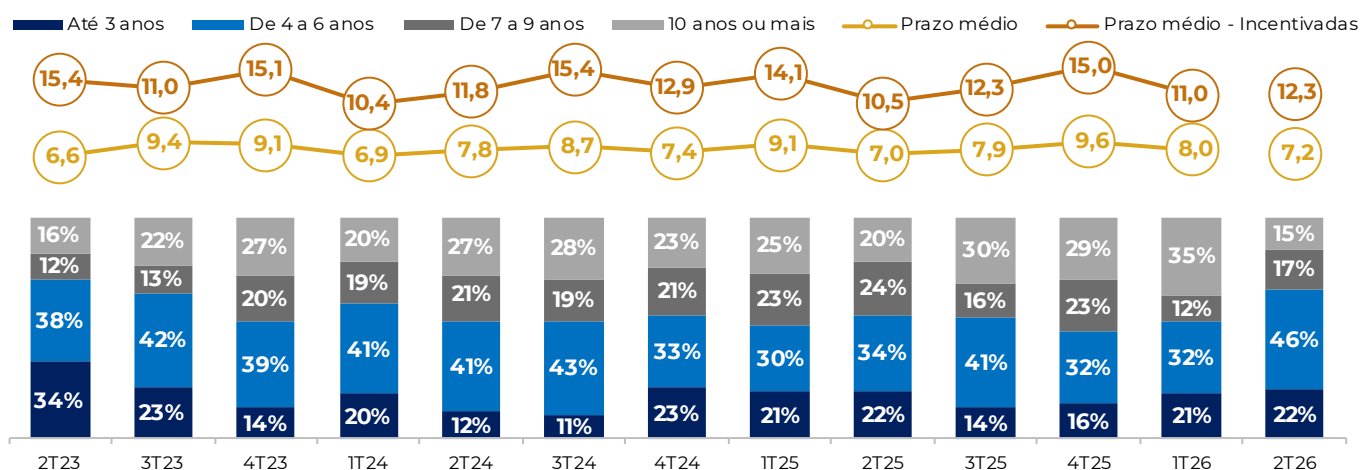
Evolução do volume total emitido (R\$ bilhões) e quantidade das operações de debêntures, incentivadas e não incentivadas.



Fonte: Anbima e Safrá.

Figura 10. Debêntures por Prazo e Prazos Médios

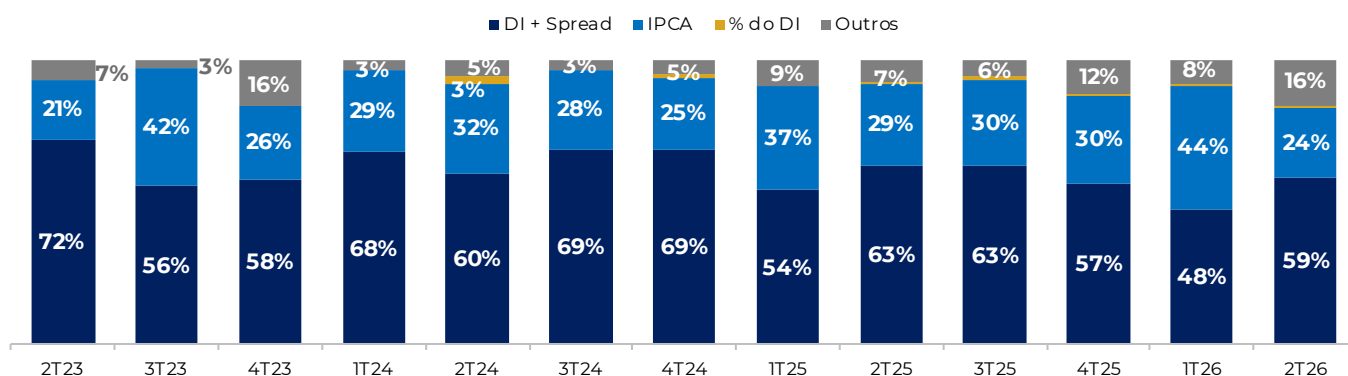
Debêntures em % da quantidade emitida segmentada em prazos, evolução do prazo médio (anos) das debêntures totais e incentivadas (1ª repactuação).



Fonte: Anbima e Safrá.

Figura 11. Debêntures por Indexador

Evolução dos indexadores em % do volume total em valor encerrado das debêntures emitidas, incentivadas e não incentivadas.

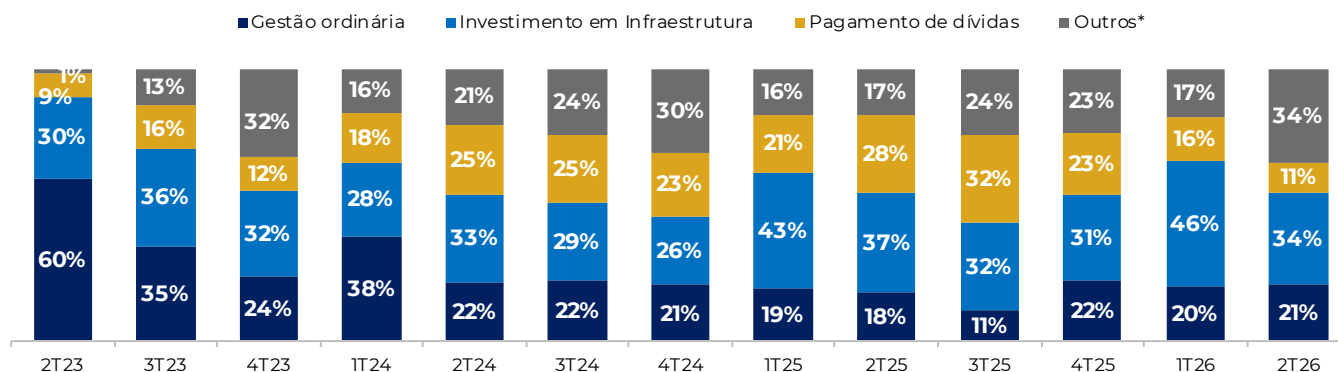


Fonte: Anbima e Safrá.

Debêntures

Figura 12. Debêntures por Destinação

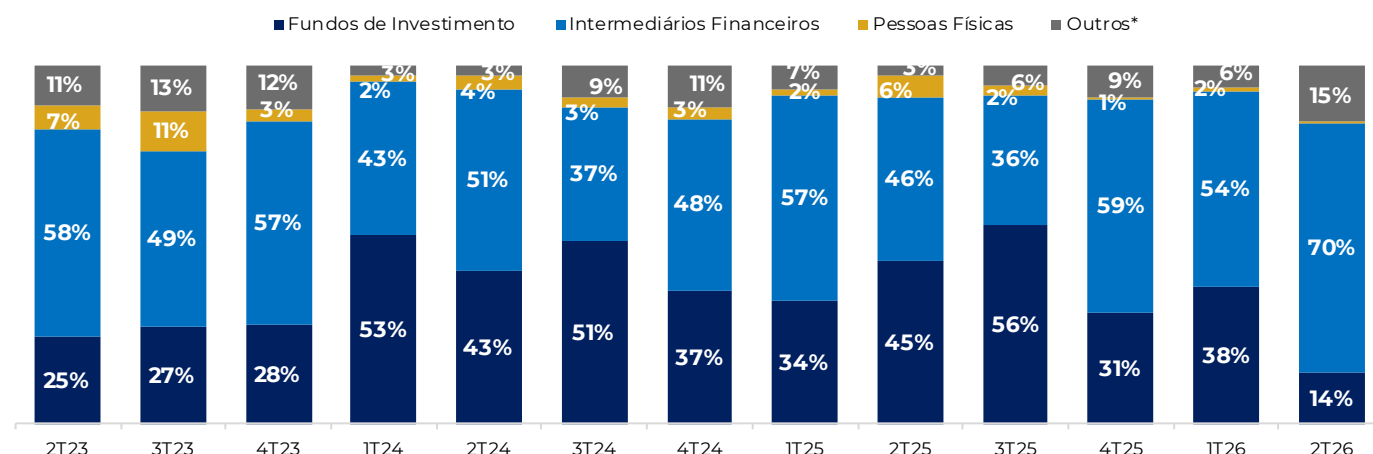
Destinação de recursos das debêntures em % do volume emitido em valor encerrado, incentivadas e não incentivadas.



Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Aquisição de créditos, Aquisição de participação societária, Investimentos, Recomposição de caixa, Reserva de liquidez.

Figura 13. Debêntures por Subscritores

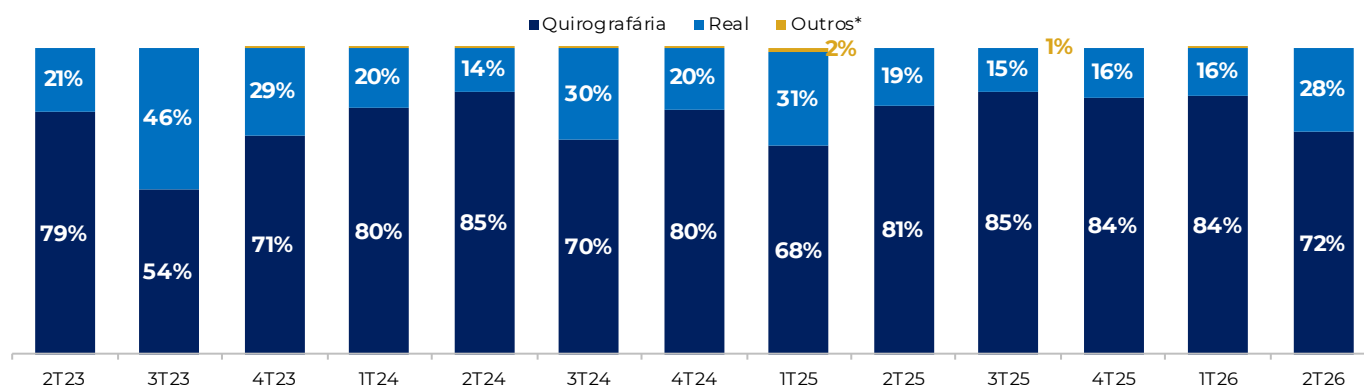
Subscritores das debêntures em % do volume emitido em valor encerrado, incentivadas e não incentivadas.



Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Demais investidores institucionais, Investidores estrangeiros.

Figura 14. Debêntures por Garantias

Valor de garantia das debêntures em % do volume emitido em valor encerrado, incentivadas e não incentivadas.

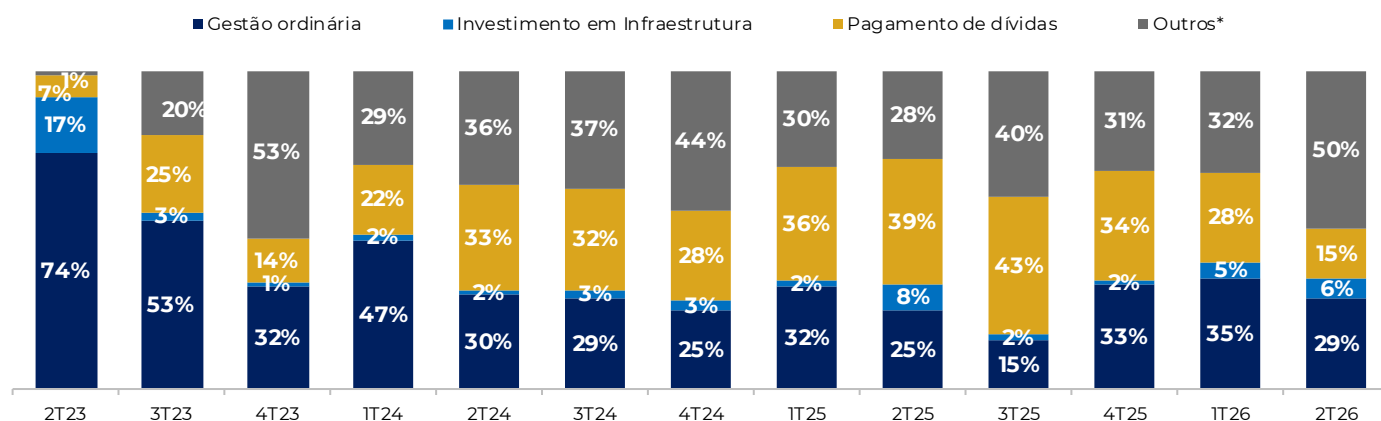


Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Flutuantes e Subordinadas.

D. Debêntures Não Incentivadas

Figura 15. Debêntures Não Incentivadas por Destinação

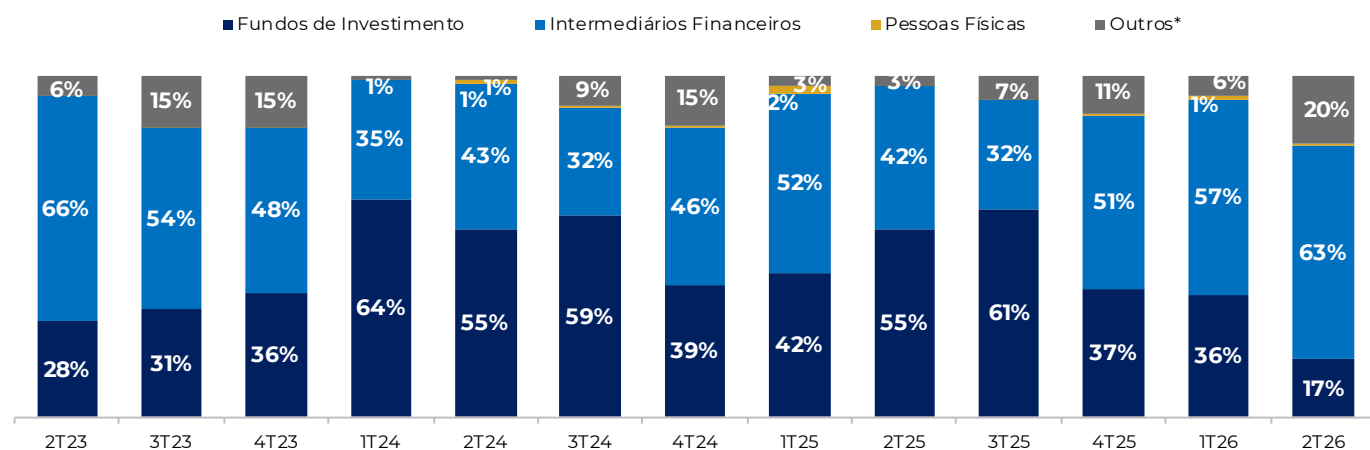
Destinação de recursos das debêntures não incentivadas em % do volume emitido em valor encerrado.



Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Aquisição de créditos, Aquisição de participação societária, Investimentos, Recomposição de caixa, Reserva de liquidez.

Figura 16. Debêntures Não Incentivadas por Subscritores

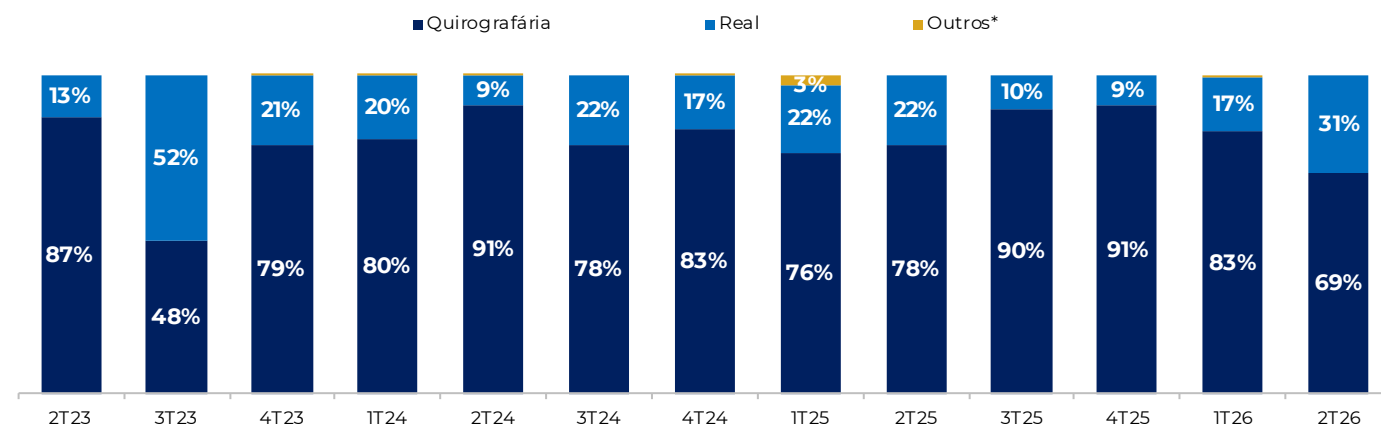
Subscritores das debêntures não incentivadas em % do volume emitido em valor encerrado.



Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Demais investidores institucionais, Investidores estrangeiros.

Figura 17. Debêntures Não Incentivadas por Garantias

Valor de garantia das debêntures não incentivadas em % do volume emitido em valor encerrado.

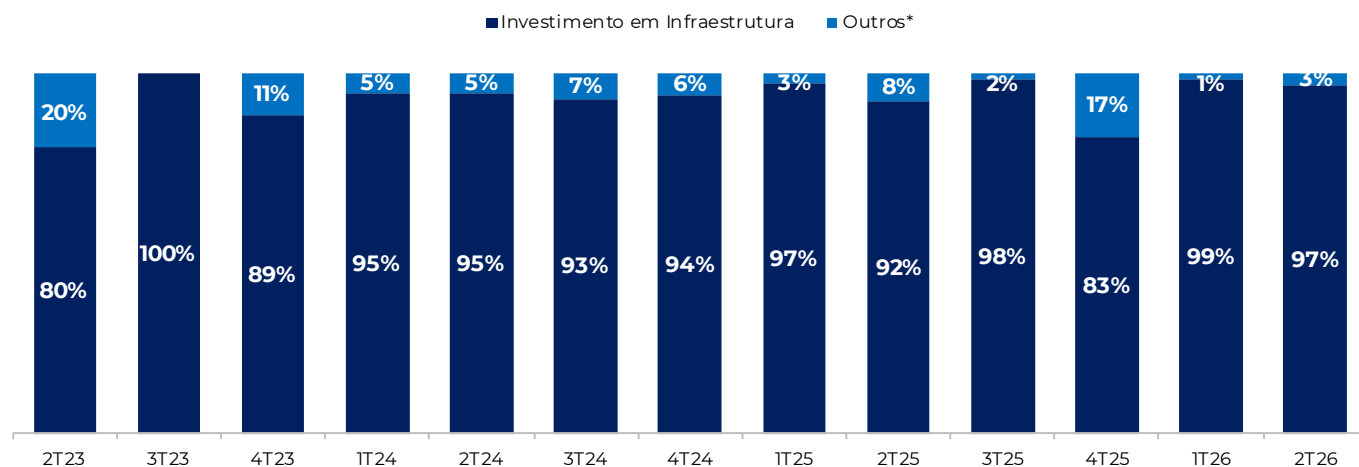


Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Flutuantes e Subordinadas.

E. Debêntures Incentivadas

Figura 18. Debêntures Incentivadas por Destinação

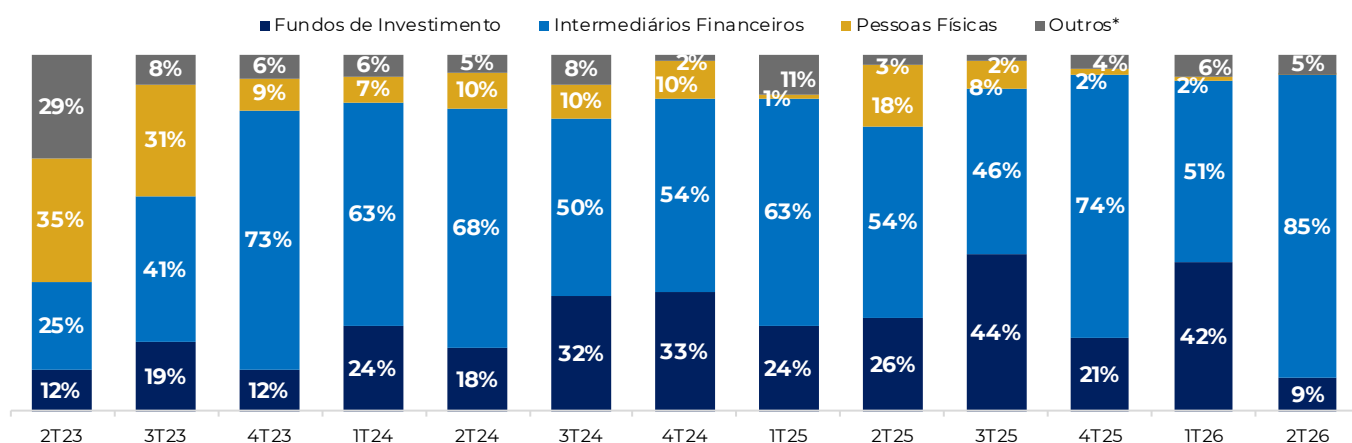
Destinação de recursos das debêntures incentivadas em % do volume emitido em valor encerrado.



Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Gestão ordinária, Investimentos, Pagamento de dívidas.

Figura 19. Debêntures Incentivadas por Subscritores

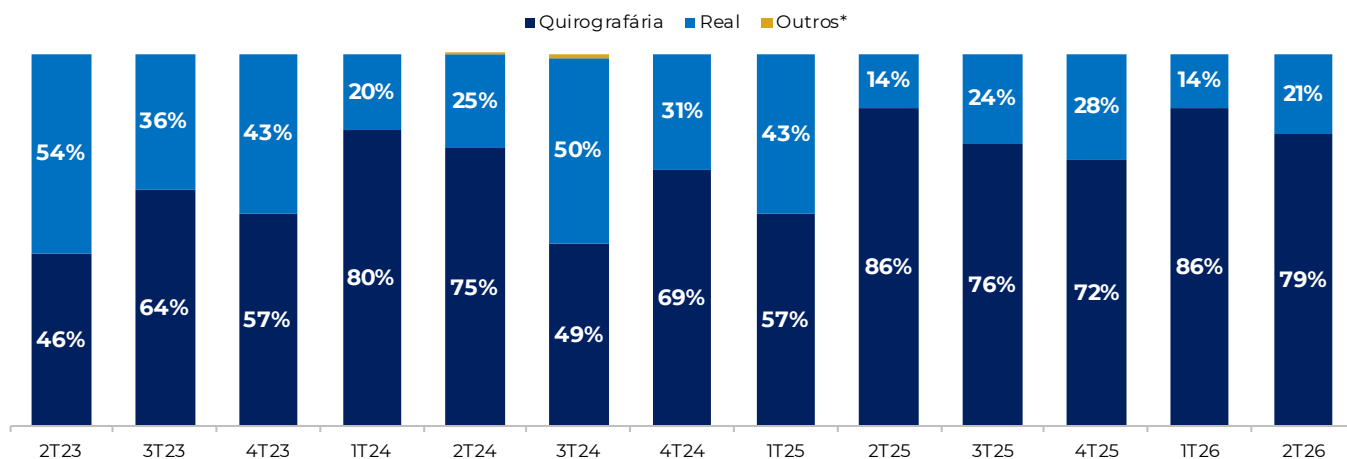
Subscritores das debêntures incentivadas em % do volume emitido em valor encerrado.



Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Demais investidores institucionais, Investidores estrangeiros.

Figura 20. Debêntures Incentivadas por Garantias

Valor de garantia das debêntures incentivadas em % do volume emitido em valor encerrado.

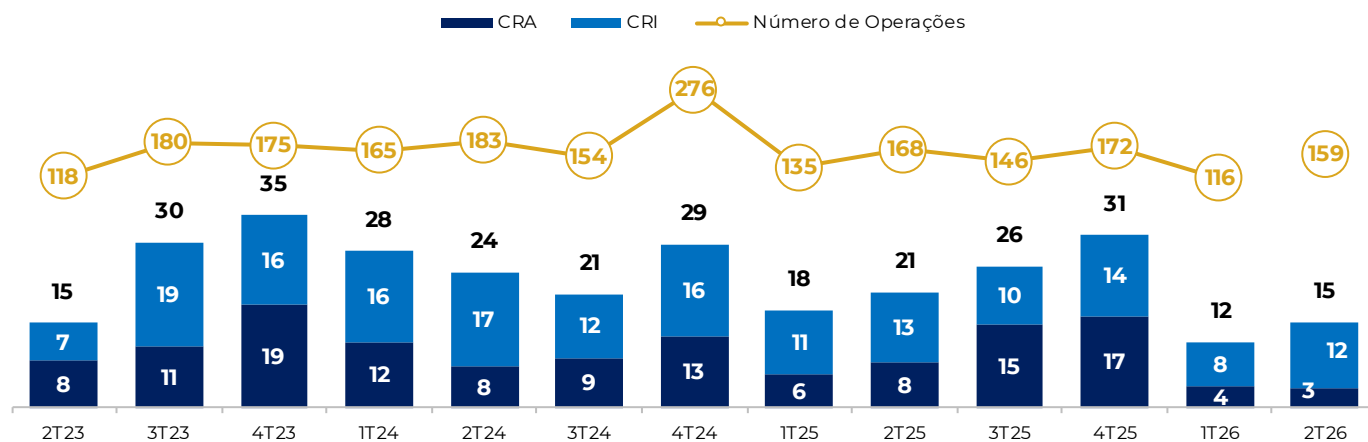


Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Flutuantes e Subordinadas.

F. CRAs e CRIs

Figura 21. Emissão de CRAs e CRIs

Evolução do volume emitido (R\$ bilhões) e quantidade das operações de CRAs e CRIs.



Fonte: Anbima e Safr.

Figura 22. CRAs por Subscritores

Subscritores de CRAs em % do volume emitido em valor encerrado.

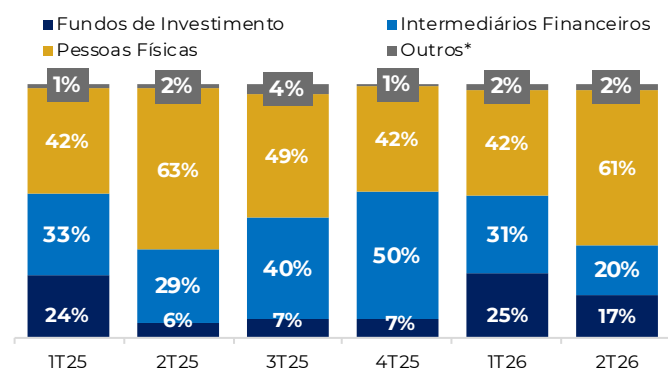
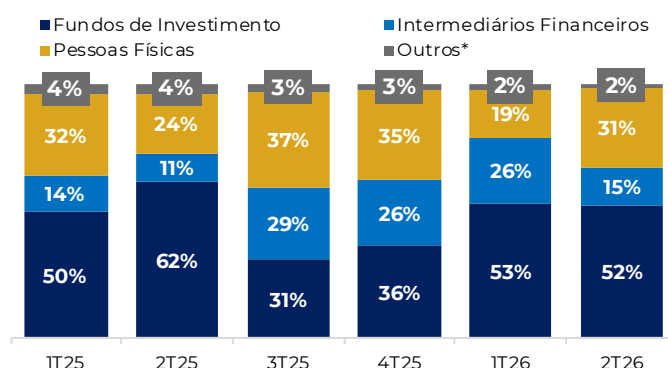


Figura 23. CRIs por Subscritores

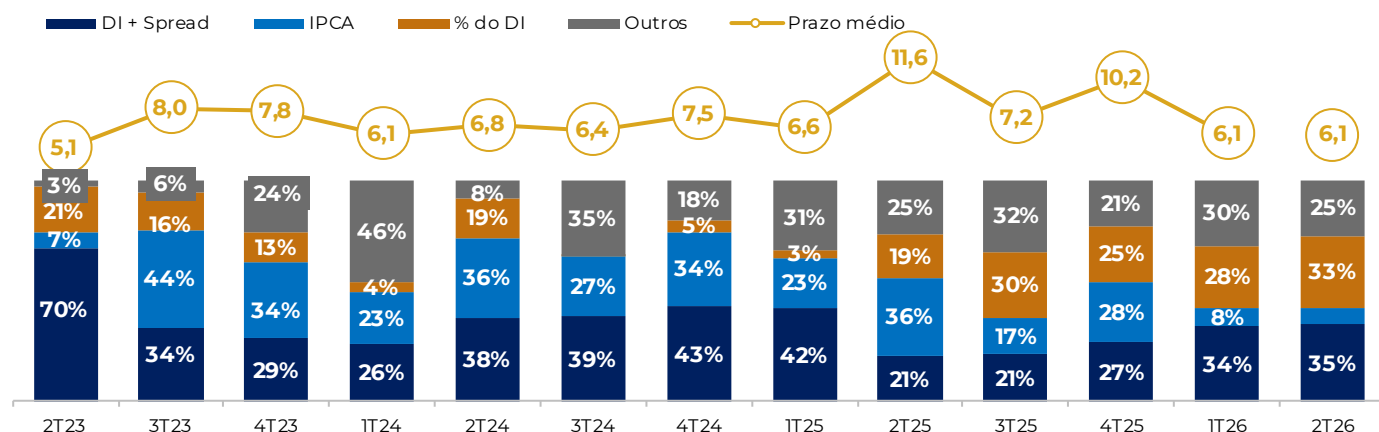
Subscritores de CRIs em % do volume emitido em valor encerrado.



Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Demais investidores institucionais, Investidores estrangeiros.

Figura 24. CRAs por Indicadores e Prazos Médios

CRAs segmentados por indexadores em % do volume emitido e evolução do prazo médio (anos) dos CRAs (1ª repactuação).

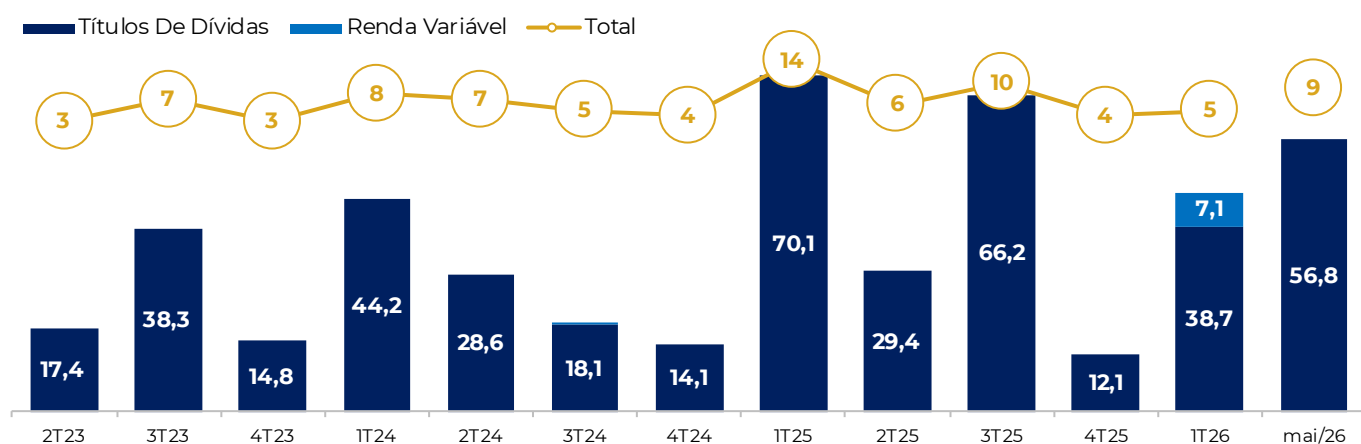


Fonte: Anbima e Safr.

G. Mercado Externo

Figura 25. Instrumentos de Captação Externa

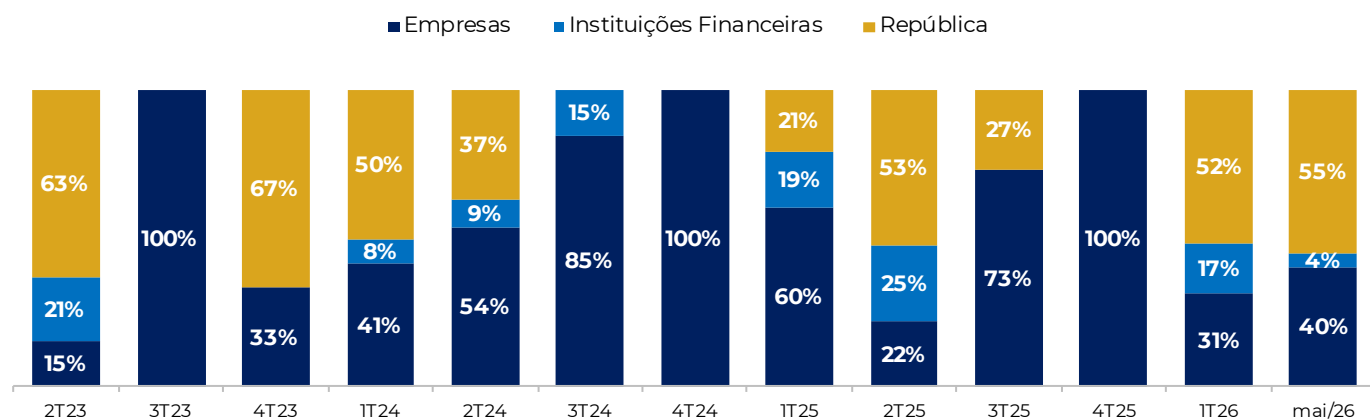
Evolução do volume de emissões externas (R\$ bilhões) e número de operações. **Nota: O 4T22 apresentou uma operação de renda variável de R\$37 milhões.**



Fonte: Anbima e Safr.

Figura 26. Captação Externa por Emissores

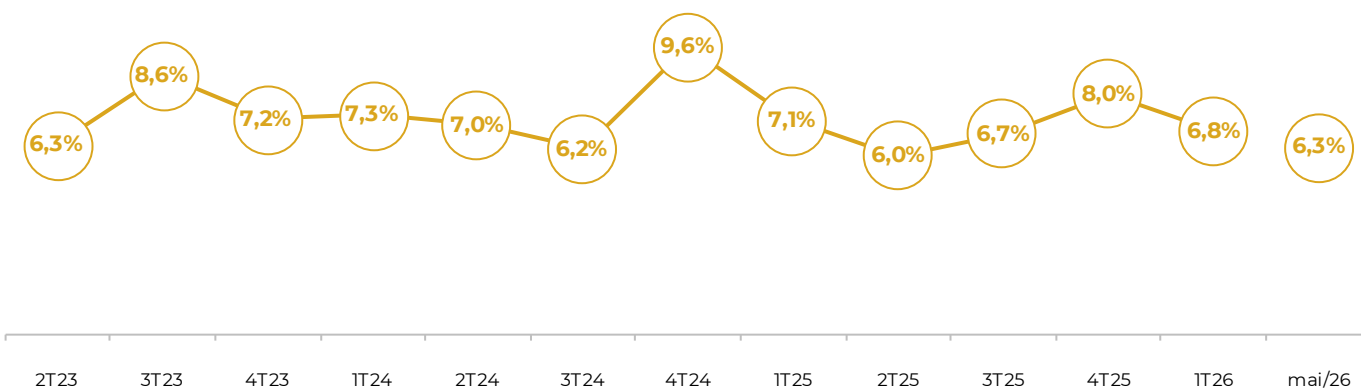
Emissores de títulos mobiliários para o mercado externo em % do volume captado.



Fonte: Anbima e Safr.

Figura 27. Taxa Média dos Títulos de Dívida Externa

Taxa média dos títulos de dívida emitidos no mercado de capitais externo. **Nota: Não há registro de operações de títulos de dívida externa no 4T22.**



Fonte: Anbima e Safr.

Declarações Gerais

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safr Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Safr Corretora"), subsidiária do Banco Safr S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").
2. Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análise da Safr Corretora e são consideradas seguras.
3. A Safr Corretora ou quaisquer de suas afiliadas não garantem, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
4. A Safr Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco tem a obrigação de comunicar o leitor deste relatório a respeito de tais eventuais atualizações, modificações ou alterações, salvo quando deixar de cobrir quaisquer das empresas analisadas neste relatório.
5. As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
6. Os instrumentos discutidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar uma análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar, e seu preço ou valor pode subir ou descer, direta ou indiretamente.
8. Desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safr Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safr não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja tal decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, a perda integral do capital investido ou, ainda, a necessidade de aporte suplementar de recursos.
9. Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safr Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

Declarações do Analista

1. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados e que este relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safr Corretora e/ou ao Banco Safr. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safr Corretora e/ou o Banco Safr e/ou quaisquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.
2. A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safr Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safr Corretora, de suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global dessas empresas e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.

Declarações adicionais

Analista	1	2	3	4
Yuri Machado				
Roberto Felize				

1. O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvido(s) na preparação deste relatório possui(em) vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores mencionados no relatório.
2. O(a) cônjuge ou parceiro(a) do(s) analista(s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.
3. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) cônjuge ou companheiro(a) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
4. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) respectivo(a) cônjuge ou companheiro(a) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes dos valores mobiliários analisados.

INFORMAÇÕES IMPORTANTES SOBRE O SAFRA

A Safr Corretora, suas controladas, seus controladores ou suas sociedades sob controle comum declaram que têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebem remuneração por serviços prestados às empresas ou aos fundos: Açucareira Quatá S.A., Aldebaran Fiagro Direitos Creditorios - Responsabilidade Limitada, Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 8ª Emissão, Alibra Ingredientes S.A., Allos S.A., Ancar IC S.A., Ártemis FII - 3ª Emissão, AZ Quest Infra-Yield II FIP - 3ª Emissão, B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Balaroti - Comércio de Materiais de Construção S.A., Banco BTG Pactual, Banco GM S.A., Banco Pine S.A., Banco RCI S.A., Bem Brasil Alimentos S.A., Bocaina Infra CDI FIC FI Infra - 1ª Emissão, BRF S.A., BTG Pactual Crédito Agrícola Fiagro - 2ª Emissão, BTG Pactual Logística - 16ª Emissão, C.Vale Cooperativa Agroindustrial, Capitânia Logística FII - 5ª Emissão, CashMe Soluções Financeiras S.A., Cattalini Terminais Marítimos S.A., Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A., Cerradinho Bioenergia S.A., Cimed & Co. S.A., Claro S.A., Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços LTDA, Colombo Agroindústria S.A., Companhia de Saneamento de Minas Gerais - Copasa, Companhia Energética de Minas Gerais - Cemig, Companhia Paulista de Força e Luz, Companhia Pernambucana de Gás - Copergás, Companhia Pernambucana de Gás, Companhia Piratininga de Força e Luz, Concessionária do Sistema Anhangüera-Bandeirantes S.A., Concessionária do VLT Carioca S.A., Construtora Adolpho Lindenberg S.A., Construtora Baggio LTDA, Convef Administradora de Consórcios LTDA, Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé LTDA, Copel Distribuição S.A., Cordeiro Fios e Cabos elétricos LTDA, Cosan S.A., CPFL Energia S.A., CPFL Transmissão S.A., CRI CashMe Soluções Financeiras S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, Dexco S.A., Direcional Engenharia S.A., Eldorado Brasil Celulose S.A., Eletrozema S.A., Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., Epo Participações LTDA, Equatorial Alagoas Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Para Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Piauí Distribuidora de Energia S.A., Eucatex S.A. Indústria e Comércio, Eztec empreendimentos e Participações S.A., FII Jubarte BGS Logística de Grãos - 1ª Emissão, Fleury S.A., Fulwood Condomínios Logísticos e Industriais, Fundo Exes FII RL - 5ª Emissão, Gafisa S.A., GDM Genética S.A., Grupo Cereal S.A., GSH Corp Participações S.A., Hedge Brasil Shopping FII - 11ª Emissão, Ifood.com Agência de Restaurantes Online S.A., Inter Oportunidade Imobiliária FII - 1ª emissão, Itamaraty Indústria e Comércio S.A., JBS S.A., JHSF Participações S.A., JS Aluguéis, JS Crédito Estruturado II FI Imobiliário Responsabilidade Limitada, JS Properties Empreendimentos Imobiliários LTDA, JS Renda Ativa II, Kinea FI-Infra - 7ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários FII - 12ª Emissão, Kinea Unique HY CDI FII - 4ª emissão, Klabin S.A., Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Localiza Rent A Car S.A., Lotisa Construtora LTDA, Mantiqueira Alimentos S.A., Marfrig Global Foods S.A., Maxi Renda FII - 11ª Emissão, Mills estruturas e Serviços de engenharia S.A., Moas Indústria e Comércio Importação e Exportação LTDA, Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A., Moura Dubeux Engenharia S.A., MRS Logística S.A., Newport Renda Urbana FII - 2ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Oncoclinicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Pacaembu Construtora S.A., Pague Menos S.A., Pátria Crédito Infra Renda FI, Pátria Log FII - 10ª Emissão, Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Porto Seguro S.A., Prati, Donaduzzi & Cia LTDA, Quod - Gestora de Inteligência de Crédito S.A., RB Investimentos Multiestratégia - 1ª Emissão, REC Master Fundo de CRI Cotas Amortizáveis FII - 2ª emissão, RGE Sul Distribuidora de Energia S.A., Rocha Terminais Portuários e Logística S.A., Rojemac Importação e Exportação Limitada, Rumo S.A., São Martinho S.A., São Salvador Alimentos S.A., SLC Agrícola S.A., Sulamérica FIC FI-Infra, Suzano S.A., Tegra Incorporadora S.A., Timberland do Brasil Comércio e Representações LTDA, Tramontina S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., TRX Hedge Fund FII - 3ª Emissão, TRX Real Estate FII - 11ª emissão, TRX Real Estate FII -

12ª emissão, Union Agro S.A., Usina Açucareira São Manoel S.A., Usina Batatais S.A., Usina Uberaba S.A., V.Tal - Rede Neutra de Telecomunicacoes S.A., Vale S.A., Valora CRA Fiagro - 5ª Emissão, Valora Infra - 2ª Emissão, VBS Gestao de Performance de Agencias LTDA, Vibra Energia S.A., Vinci Offices FII - 1ª Emissão, XP Malls FII - 14ª Emissão.