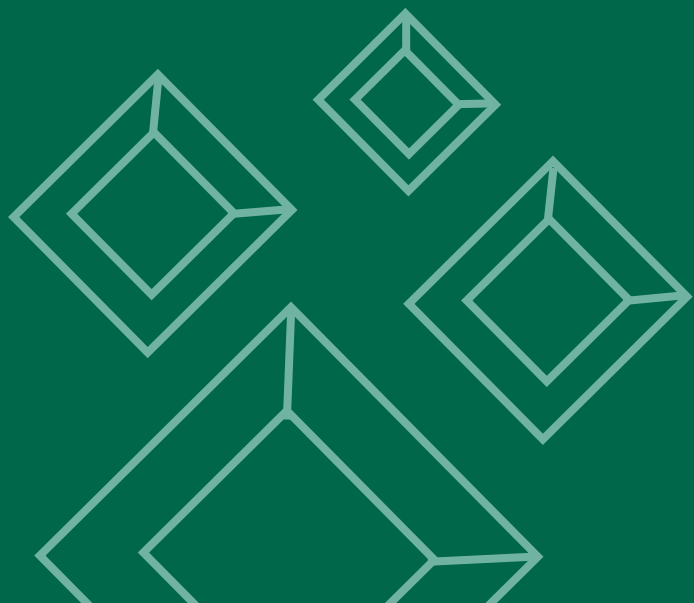


Contexto Macroeconômico do Mercado de Capitais no Brasil

João Pedro Nascimento

Panorama

Ofertas Públicas de Distribuição



Painel Geral

Ofertas Públicas de Distribuição



Em 2024, registrou-se a maior quantidade de ofertas desde 2015.

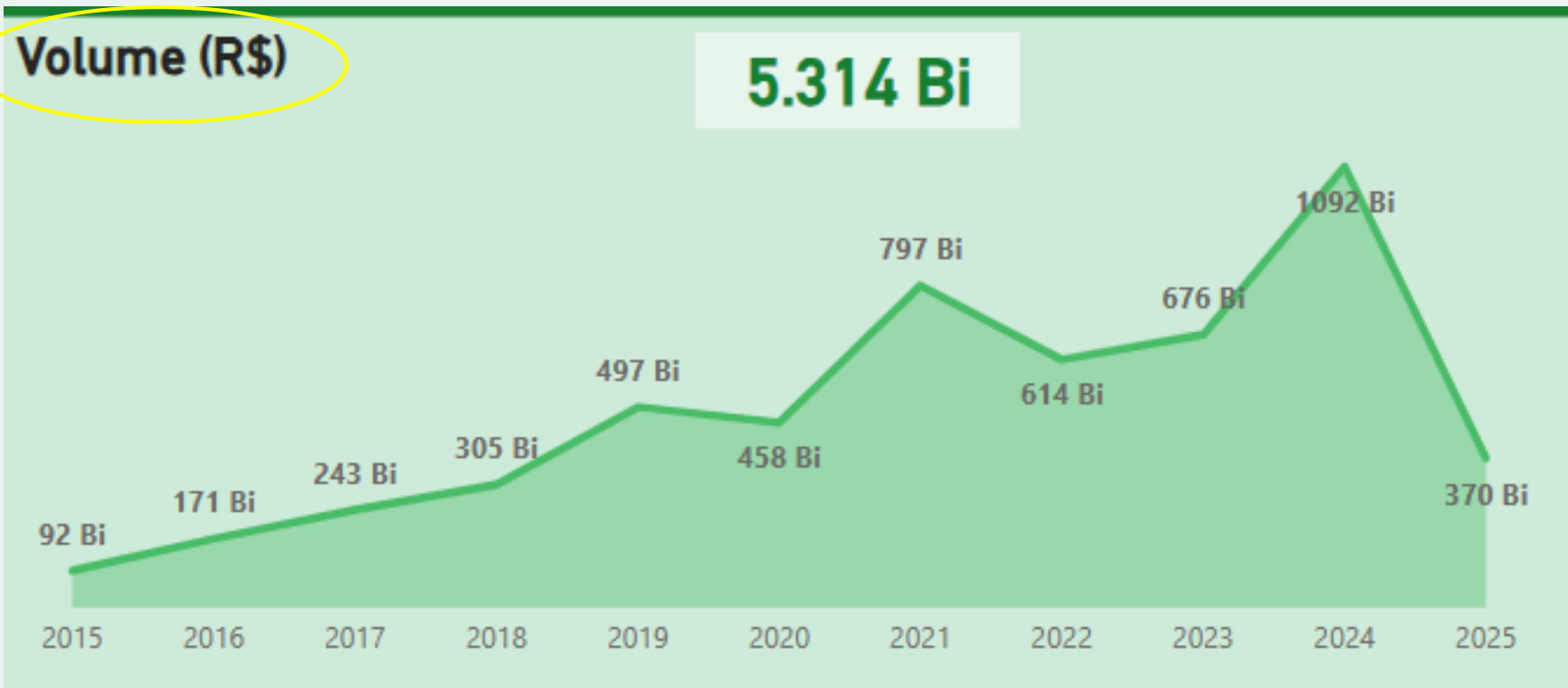
Crescimento **de 39,7% em relação a 2023.**

Destaque para o uso de ofertas RCVM 160 rito automático (em 2023 e 2024).

As informações de 2025 são parciais, com data base em junho de 2025.

Painel Geral

Ofertas Públicas de Distribuição



Com **R\$ 1,092 trilhão**,
2024 é o maior volume
da série.

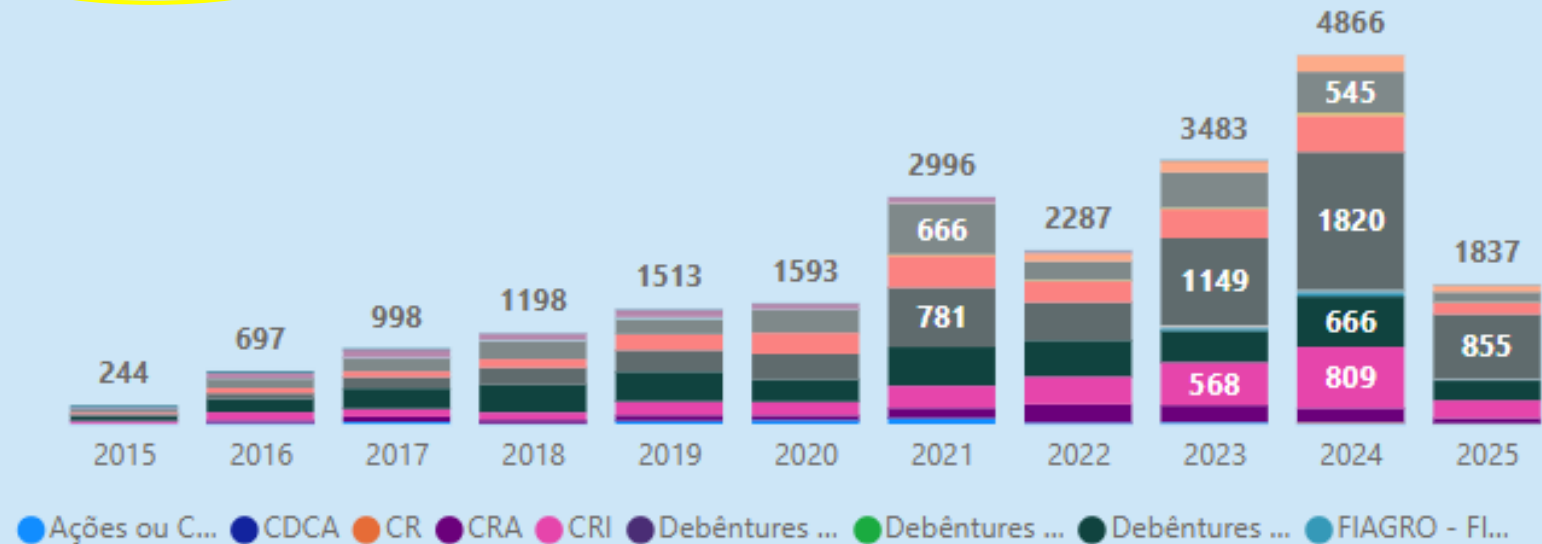
Supera o segundo maior
(2021, com R\$ 797 bi) **em**
quase 37%.

As informações de 2025
são parciais, com data
base em junho de 2025.

Ofertas Públicas de Distribuição Por Valor Mobiliário

Quantidade

21712



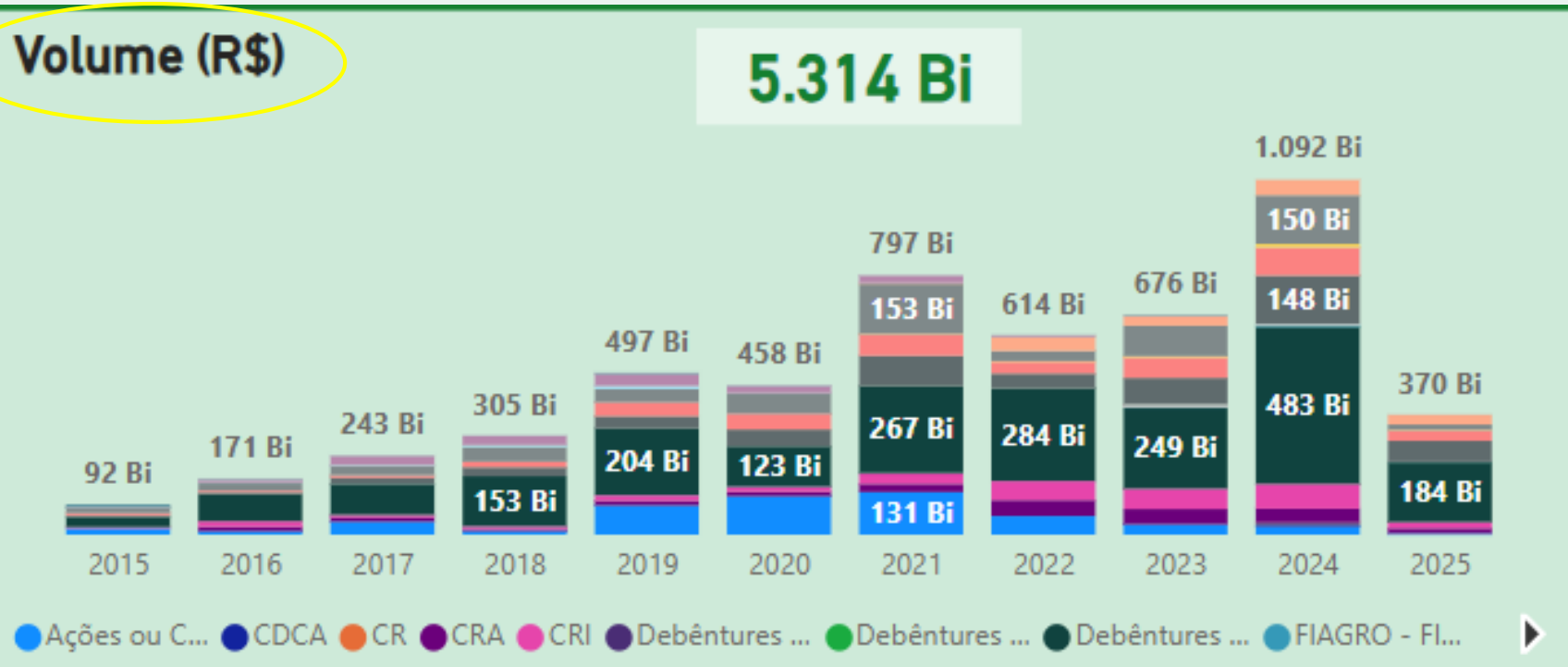
Valor Mobiliário	Qtde	% Qtde
Debêntures Simples	3866	17,8%
FIP	3131	14,4%
FIDC	6198	28,5%
Ações ou CDA	281	1,3%
FII	2500	11,5%
CRI	2975	13,7%
CRA	1135	5,2%
NP	555	2,6%
NC	574	2,6%
LF	57	0,3%
F-INFRA	92	0,4%
TIC	116	0,5%
FIAGRO - FII	58	0,3%
CDCA	15	0,1%
Debêntures Conv	17	0,1%
FIAGRO - FIDC	103	0,5%
CR	24	0,1%
FIAGRO - FIP	14	0,1%
Total	21712	100,0%

- Entre 2015 e junho de 2025, foram contabilizadas **21.712 ofertas**, com destaque para **FIDCs (28,5%)**, **debêntures simples (17,8%)** e **FIPs (14,4%)**.
- A partir de 2021, observa-se crescimento de instrumentos como CRI.

Ofertas Públicas de Distribuição Por Valor Mobiliário

Volume (R\$)

5.314 Bi



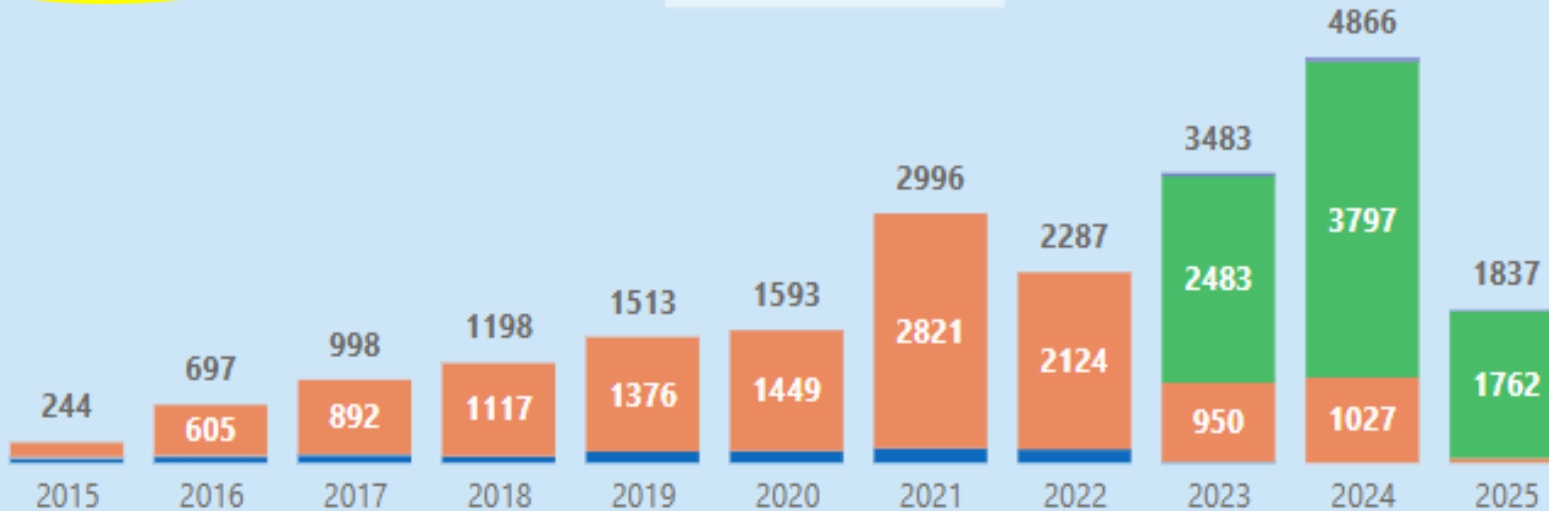
Valor Mobiliário	Volume R\$	% Vol
FIDC	578,30 Bi	10,9%
Debêntures Simples	2.157,41 Bi	40,6%
FIP	656,23 Bi	12,3%
CRI	317,73 Bi	6,0%
FII	414,66 Bi	7,8%
CRA	238,98 Bi	4,5%
NC	152,99 Bi	2,9%
NP	155,94 Bi	2,9%
Ações ou CDA	538,40 Bi	10,1%
TIC	14,65 Bi	0,3%
FIAGRO - FIDC	8,37 Bi	0,2%
F-INFRA	22,03 Bi	0,4%
FIAGRO - FII	11,93 Bi	0,2%
LF	22,66 Bi	0,4%
CR	3,86 Bi	0,1%
Debêntures Conv	8,51 Bi	0,2%
CDCA	9,83 Bi	0,2%
FIAGRO - FIP	1,30 Bi	0,0%
Debêntures Permut	0,00 Bi	0,0%
Total	5.313,77 Bi	100,0%

- Entre 2015 e junho de 2025, as debêntures simples lideraram o volume financeiro das ofertas no Mercado de Capitais, representando **40,6% do total emitido no período (R\$ 2,16 trilhões)**.
- Destaque para o mercado de dívida corporativa como mecanismo de captação de recursos no Brasil.

Ofertas Públicas por Rito

Quantidade

21712



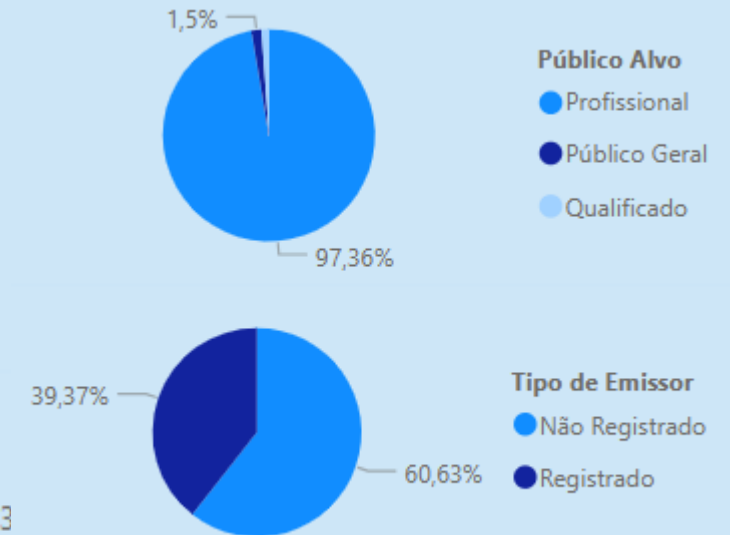
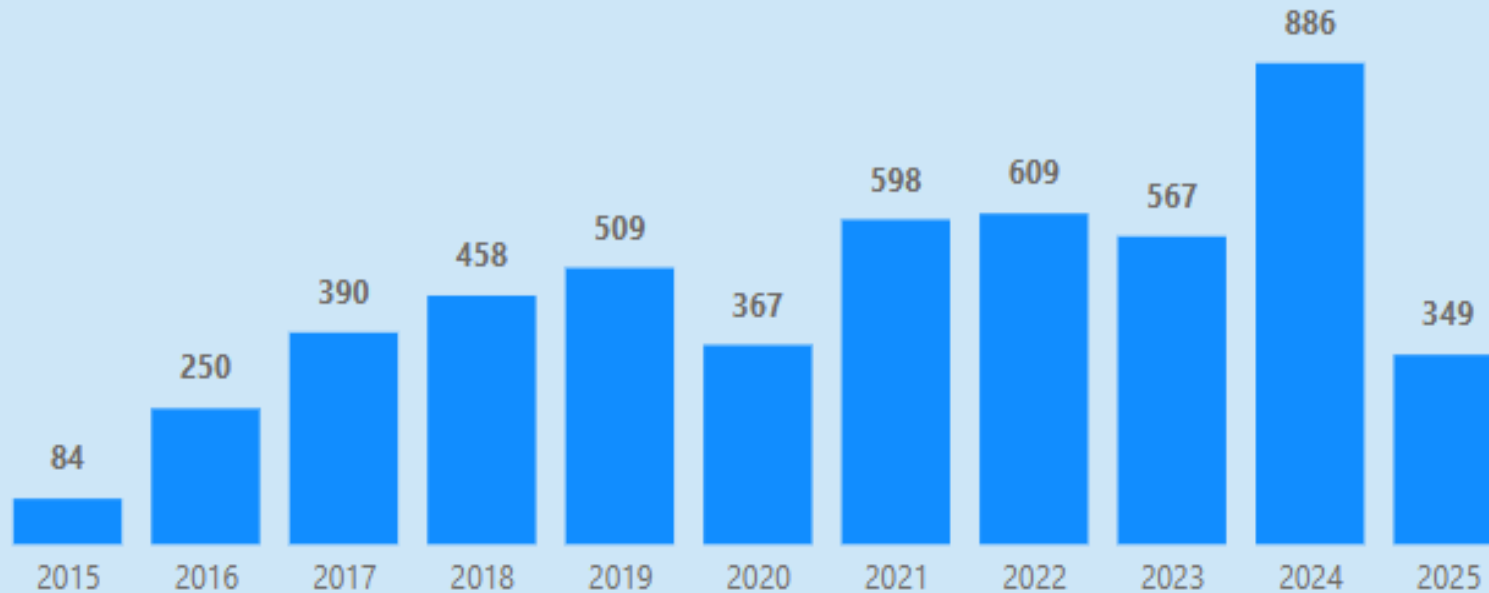
Rito	Qtde	% Qtde
ICVM 476 (dispensada de registro)	12586	58,0%
RCVM 160 (rito automático)	8042	37,0%
ICVM 400 (com registro)	918	4,2%
RCVM 160 (rito ordinário)	94	0,4%
ICVM 400 (dispensada de registro)	72	0,3%
Total	21712	100,0%

- O rito da **ICVM 476** foi majoritário no período entre 2015 a 2025, com **12.586 ofertas**, representando **58,0%** do total. A adoção dessa modalidade cresceu substancialmente até em **2021** (recorde em termos de quant. de emissões sob esse rito).
- A partir de 2023, observa-se **aumento expressivo nas ofertas pelo rito automático da RCV 160**, em razão da entrada em vigor da referida norma. Em 2024, a RCV 160 (rito automático) superou todas as demais modalidades, com 3.797 ofertas.

Ofertas Públicas Dívida

Quantidade

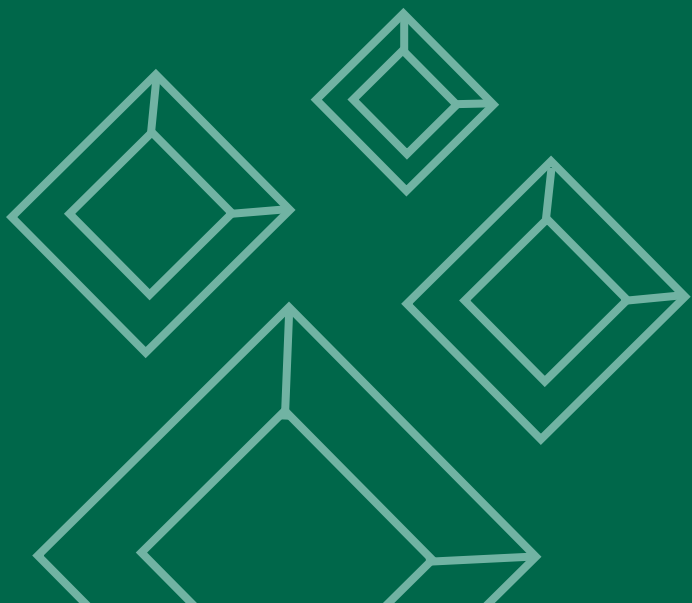
5067



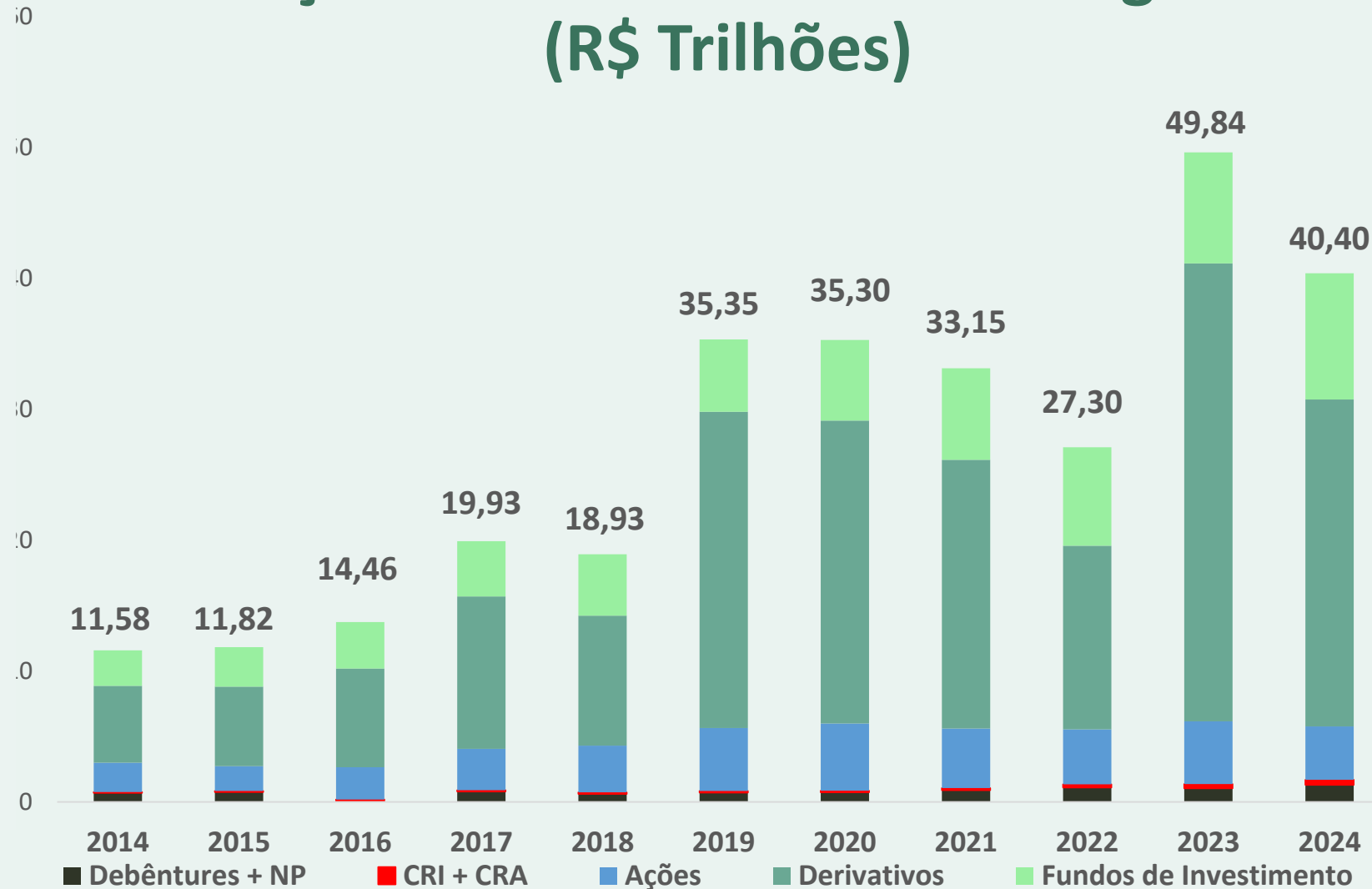
Valor Mobiliário	Qtde	% Qtde
Debêntures Simples	3866	76,3%
NP	555	11,0%
NC	574	11,3%
LF	57	1,1%
CDCA	15	0,3%
Total	5067	100,0%

- Entre 2015 e 2025 (jun), foram **realizadas 5.067 ofertas de dívida**, com **destaque** para as **debêntures simples** (representaram 76,3% do total).
- A maior parte foi destinada a **investidores profissionais** (97,36%).
- O ano de 2024 marcou o pico, **com 886 ofertas**.

Mercado Regulado



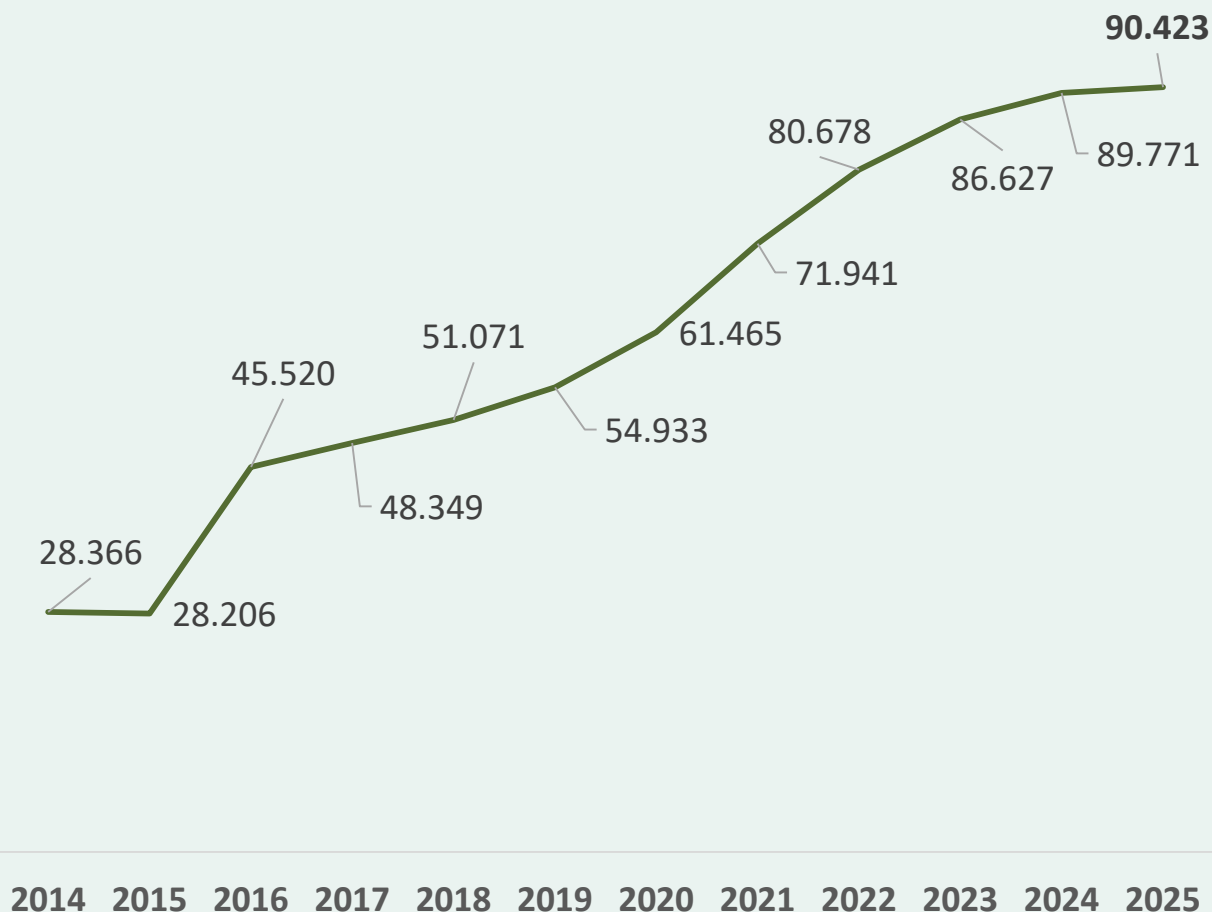
Evolução do Valor do Mercado Regulado (R\$ Trilhões)



* Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sob jurisdição da CVM

Fonte: https://www.gov.br/cvm/pt-br/centrais-de-conteudo/publicacoes/boletins/boletim-economico/2503_cvm_boletim_economico_105.pdf/view

Evolução da Quantidade de Agentes Regulados



Em 2025, esses 90.423 dividem-se em:






- ✓ **724** Companhias Abertas com registro ativo*
- ✓ **32.144** Fundos de Investimento
- ✓ **27.851** Assessores de Investimento
- ✓ **261** Intermediários
- ✓ **4.810** Administradores de Carteiras
- ✓ **89** Securitizadoras
- ✓ Dentre outros...

*Incluindo companhias estrangeiras e incentivadas.

Fonte: https://www.gov.br/cvm/pt-br/centrais-de-conteudo/publicacoes/boletins/boletim-economico/2503_cvm_boletim_economico_105.pdf/view

Potencial do Mercado

A baixa participação da população mostra que o mercado brasileiro pode crescer significativamente

					
População Total (milhões)	67	332	1.412	1.408	208
Nº de Investidores ¹ equities (milhões)	27	158	220	160	5
População em Bolsa (%)	40%	48%	16%	11%	2%
População Bancarizada (%)	100%	95%	89%	83%	84%





IOSCO BOARD (2022-2026)

IOSCO BOARD (2022-2026)

International Organization of Securities Commissions (IOSCO)

- ✓ principal organização global que reúne os reguladores do mercado de capitais do mundo;
- ✓ O Board (conselho) é composto por 34 membros sendo 18 nomeados por representarem os maiores mercados mundiais de valores mobiliários;
- ✓ Após estudo elaborado pela IOSCO dos maiores mercados (tendo analisado PIB, nº do mercado de ações, dívidas, fundos e derivativos), o Brasil foi indicado para compor o Board da IOSCO no período de 2022-2026; e

- ✓ O Brasil foi classificado como o **11º maior mercado entre as 50 jurisdições avaliadas.**

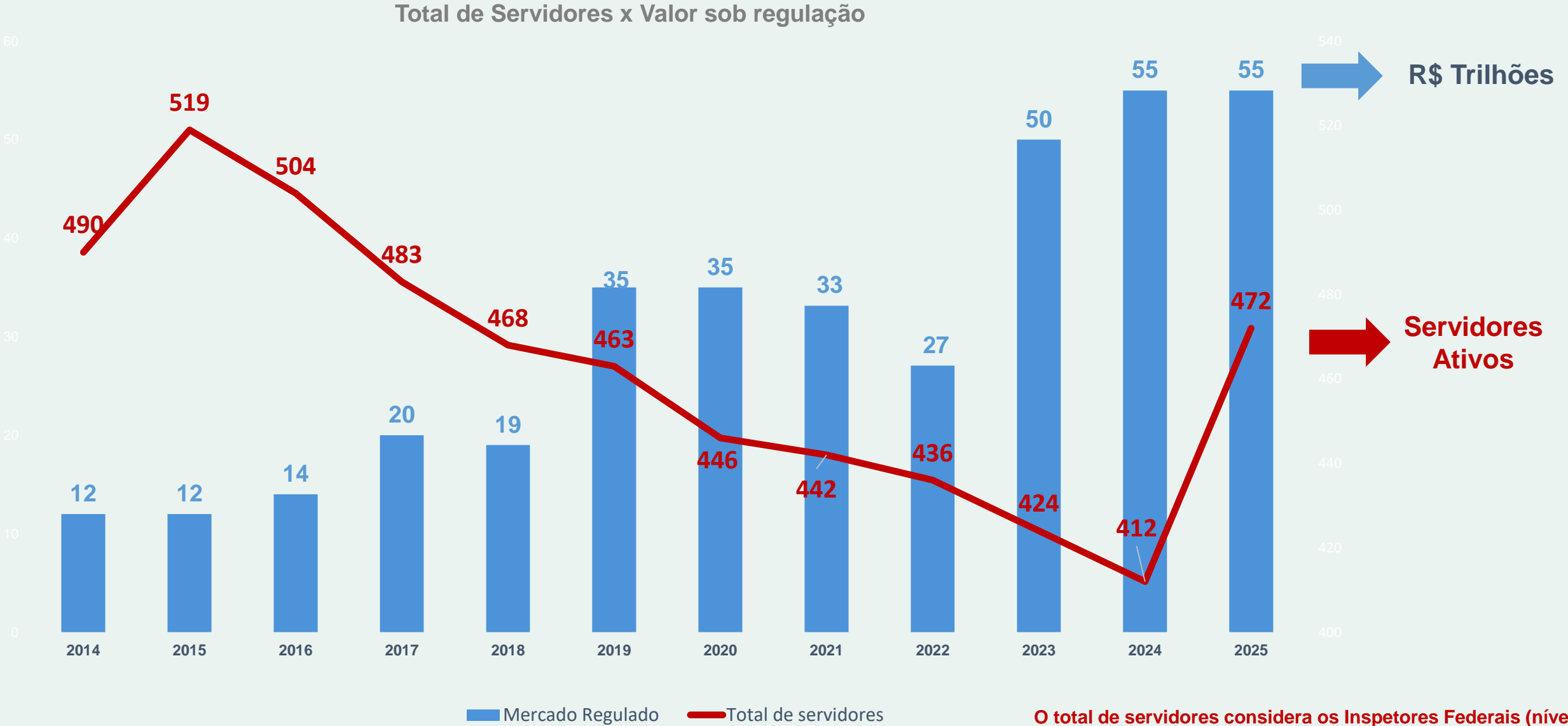
FINAL RANKING TABLE

RANKING OUTCOME	JURISDICTION	EQUITIES	DEBT CAPITAL MARKETS (ALL CATEGORIES, RANK ELIGIBLE = Y) (DCM)	ASSETS UNDER MANAGEMENT (AUM)	OVER-THE-COUNTER DERIVATIVES (OTC)	EXCHANGE-TRADED DERIVATIVES (ETD)	RANKINGS					SCORE: AVERAGE OF RANKINGS ACROSS ALL CATEGORIES
							EQUITIES	DCM	AUM	OTC	ETD	
	Top 30	Average of outcomes as at year end, 2017 to 2021		As of close of business, 31 March 2022	As at end-April, 2019	Half-year average, 2020-2021	25.0%	25.0%	25.0%	12.5% / 25.0%	12.5% / 0%	
1	United States	37,459,518	2,715,326	35,930,000,000,000	3,726	525,568,727	1	1	1	2	1	1.13
2	China	8,867,802	1,149,460	4,300,000,000,000	152	26,320,923	2	2	2	11	5	3.50
3	United Kingdom	3,465,602	298,458	2,090,000,000,000	7,246	49,732,482	5	5	6	1	4	4.63
4	France	2,770,650	289,414	1,289,446,550,000	287	17,349,256	6	6	7	7	6	6.38
5	Japan	6,285,880	313,305	1,172,030,000,000	511	4,860,748	3	4	8	5	17	6.50
6	Germany	2,380,740	341,616	753,510,000,000	180	133,860,076	9	3	11	10	3	7.38
7	Canada	2,459,118	247,416	2,114,100,000,000	232	9,396,909	8	7	5	8	13	7.63
8	Switzerland	1,906,594	99,583	1,025,414,800,000	308	#N/A	10	11	9	6	30	9.00
9	Australia	1,475,668	145,900	1,013,740,000,000	216	9,483,153	13	8	10	9	12	10.38
10	South Korea	1,758,278	136,550	319,980,000,000	64	10,919,601	11	9	16	14	9	11.88
11	Brazil	903,058	46,714	2,179,236,300,000	21	163,749,813	15	17	4	24	2	12.25



Disponibilidade de Servidores na CVM

Crescimento do mercado e redução das equipes



O total de servidores considera os Inspectores Federais (nível superior) e os Agentes Executivos (Nível Médio)



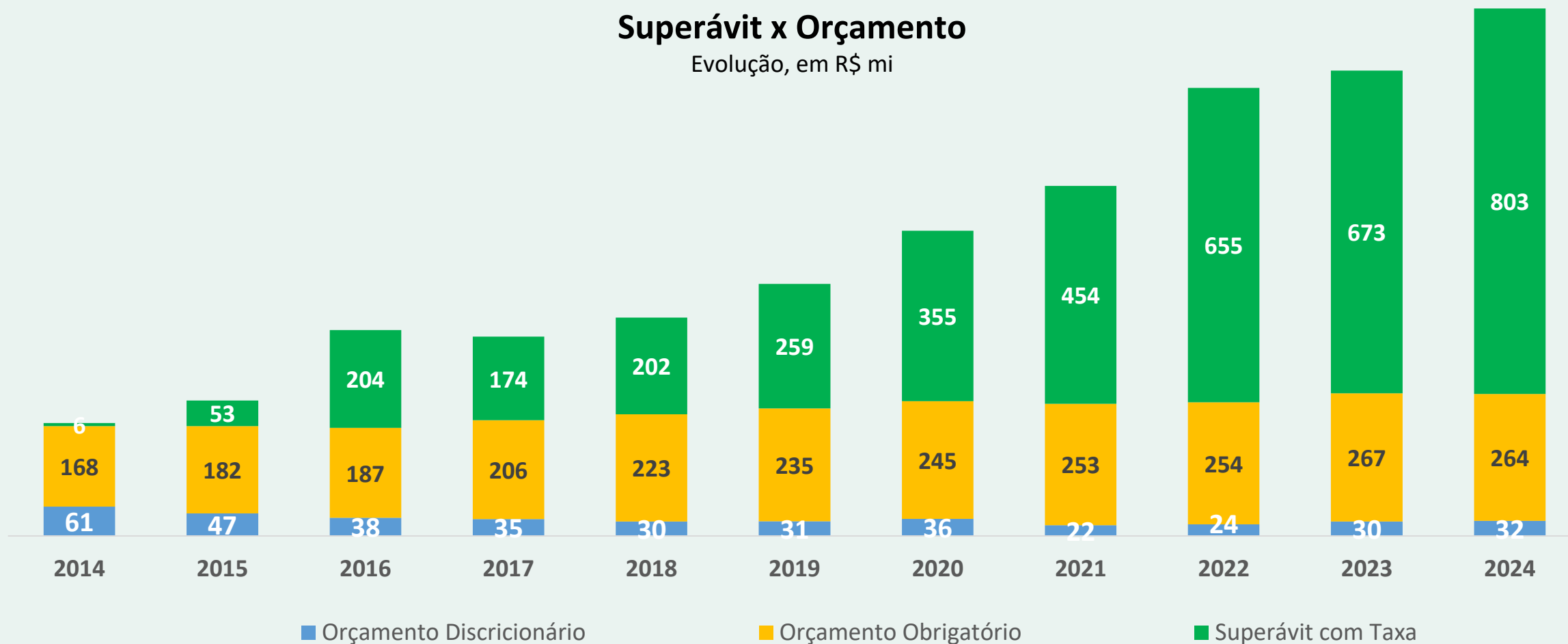
Orçamento da CVM



Arrecadação de Taxa vs Orçamento Disponível

Superávit x Orçamento

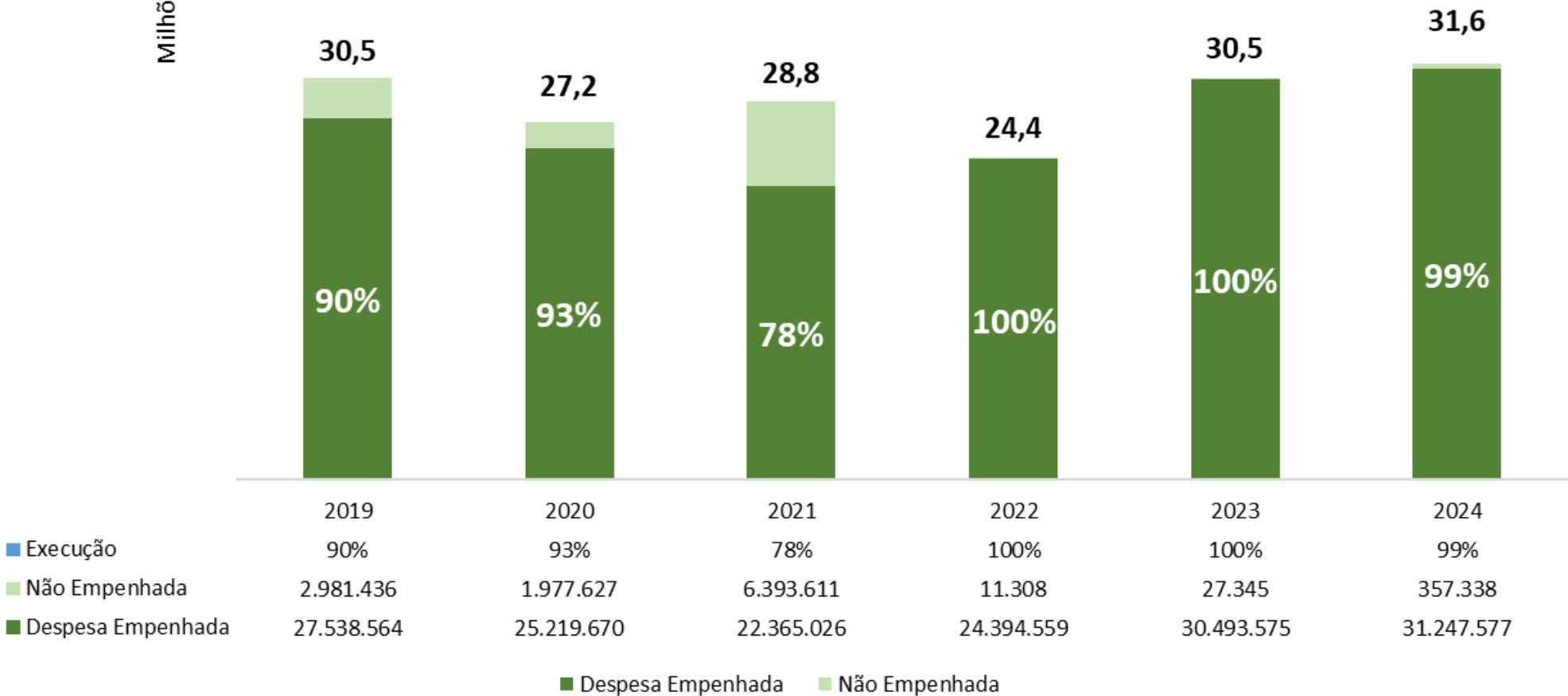
Evolução, em R\$ mi





Execução Orçamentária

Milhões

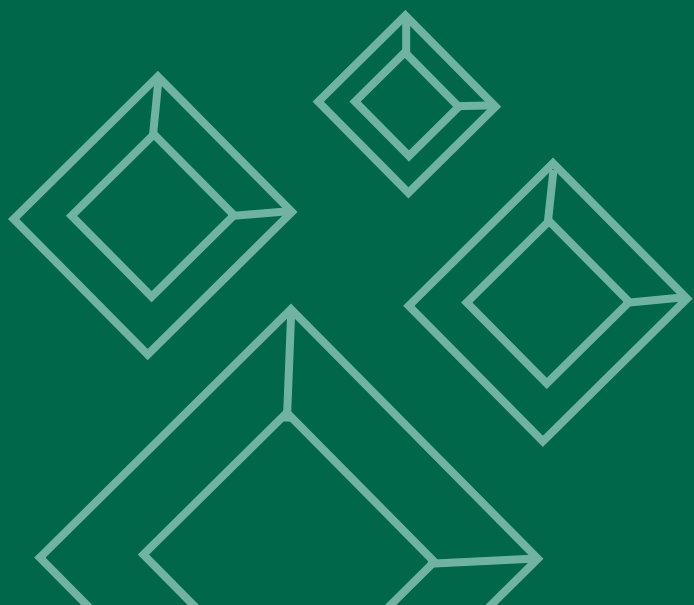


36,2



PLOA
2025

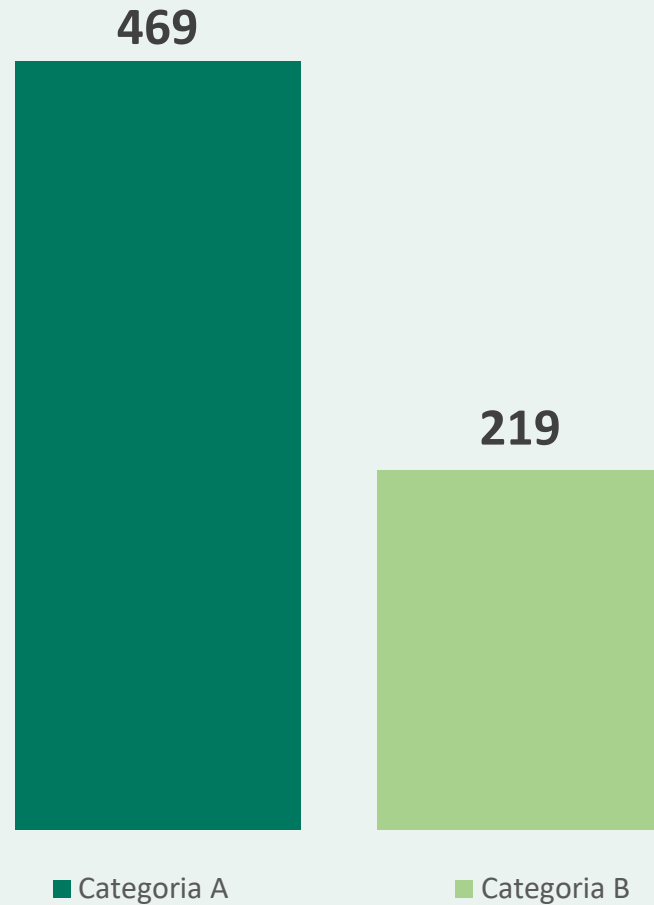
Companhias Abertas



Categorias de Cias. Abertas

- O registro na **Categoria A** permite que qualquer tipo de valor mobiliário do emissor seja negociado em mercados regulamentados.
- O registro na **Categoria B** também permite a negociação dos valores mobiliários do emissor em mercados regulamentados, mas com exceção de:
 - I – ações e certificados de depósito de ações; ou
 - II – valores mobiliários que dão ao investidor o direito de comprar essas ações ou certificados, seja por conversão ou por exercício de direitos, desde que tenham sido emitidos pelo próprio emissor ou por empresa do mesmo grupo.

Companhias Abertas



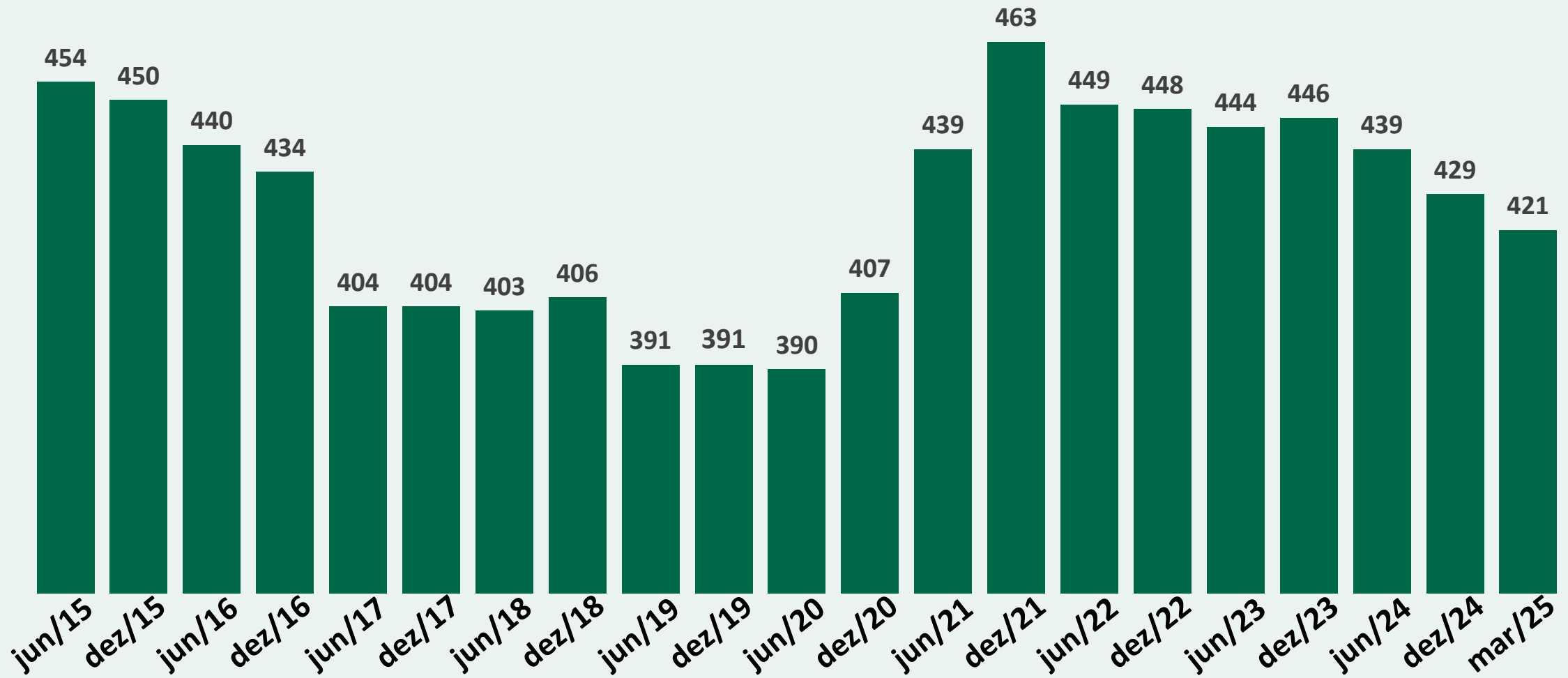
Na CVM, temos:

- ✓ **688 companhias abertas com registro ativo***,
 - ✓ 469 registradas na Categoria A; e
 - ✓ 219 registradas na Categoria B;
- ✓ 5 companhias abertas com registro suspenso;
- ✓ 6 pedidos de registro sendo analisados; e
- ✓ 37 registros de companhia aberta foram concedidos em 2024.

Por outro lado, na B3, temos:

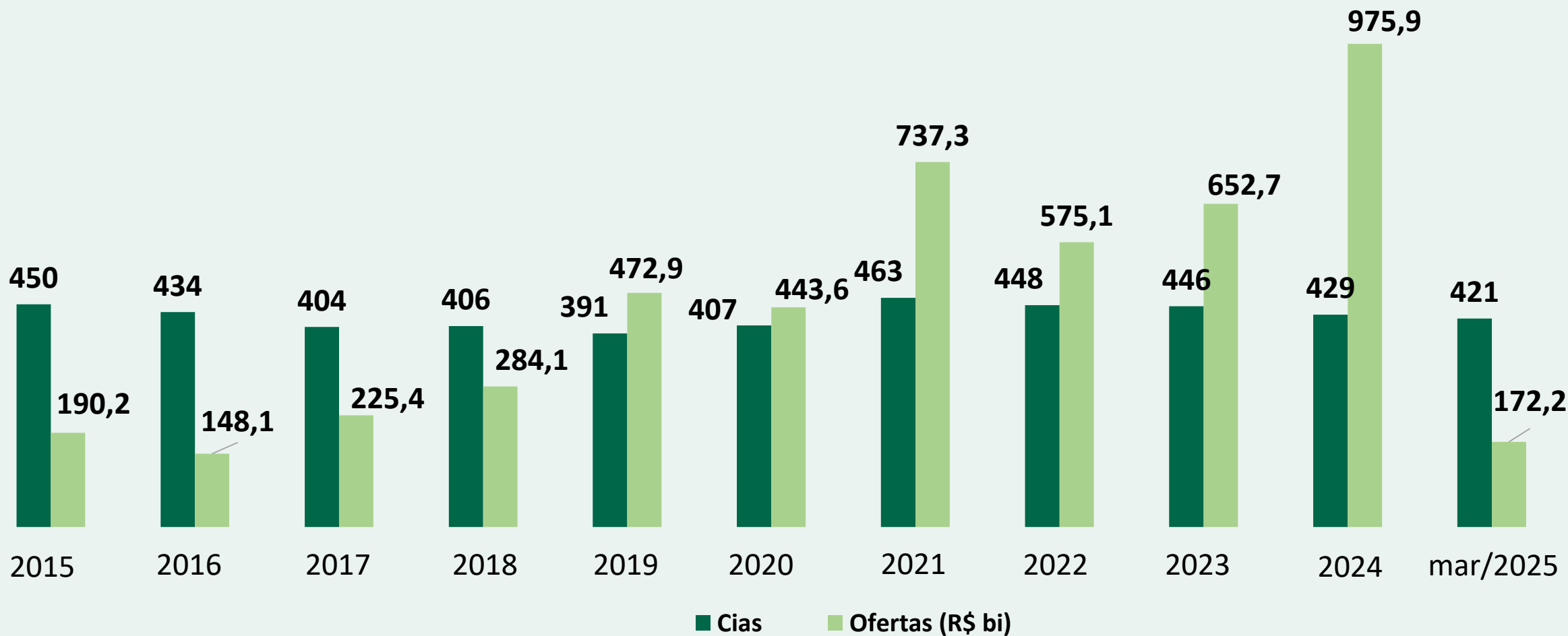
- ✓ **421 companhias listadas.**

Companhias Listadas na B3



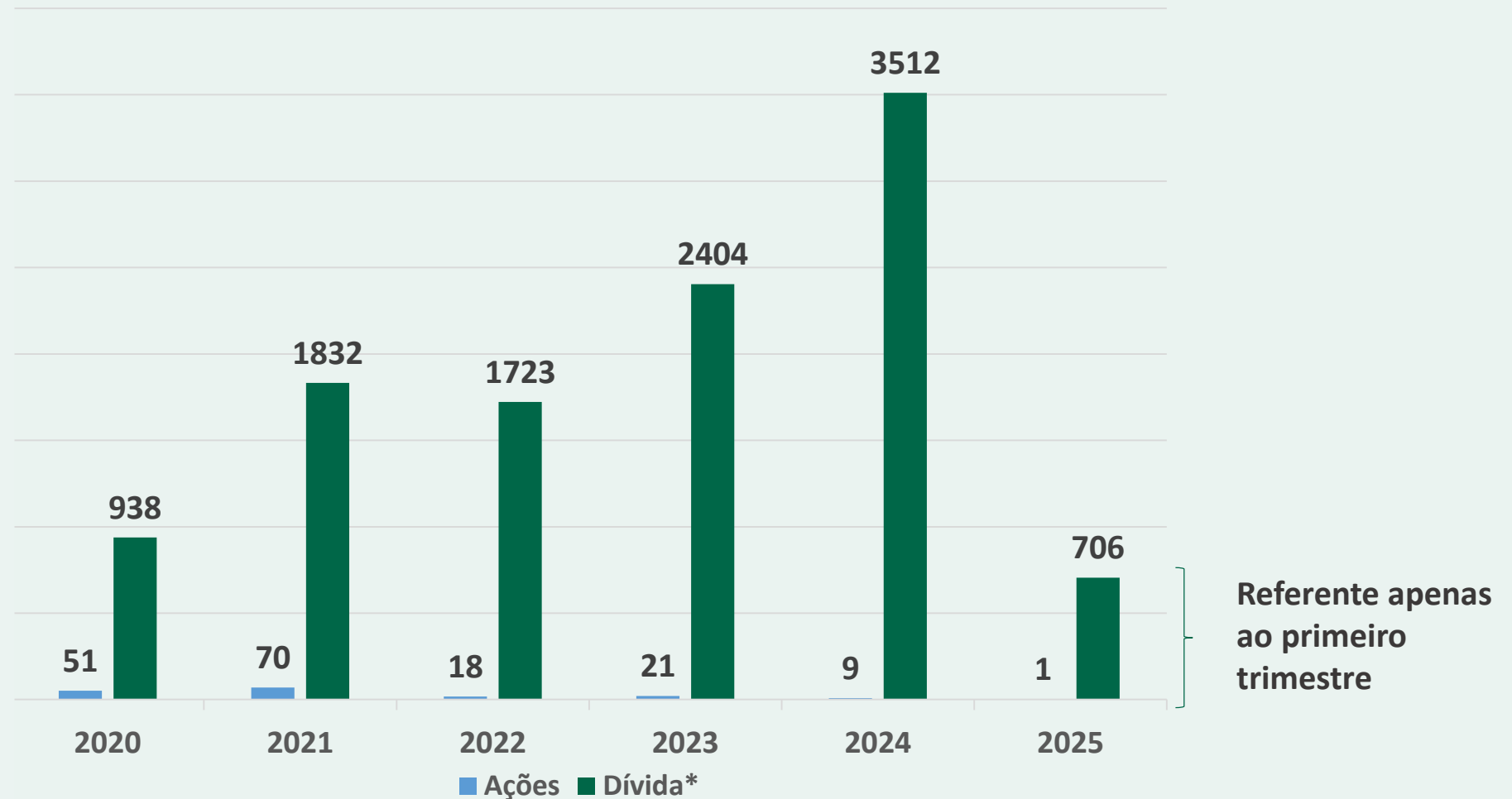
Fonte: planilha B3

Nº de companhias listadas na B3 VS. volume de ofertas



Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sob a jurisdição da CVM.
Ofertas incluem ações+BDR, CRI, CRA, FIDC, FIP, FII, LF, Debêntures (exceto leasing) e NP.
Diferenças devido a arredondamento. Não inclui crowdfunding.

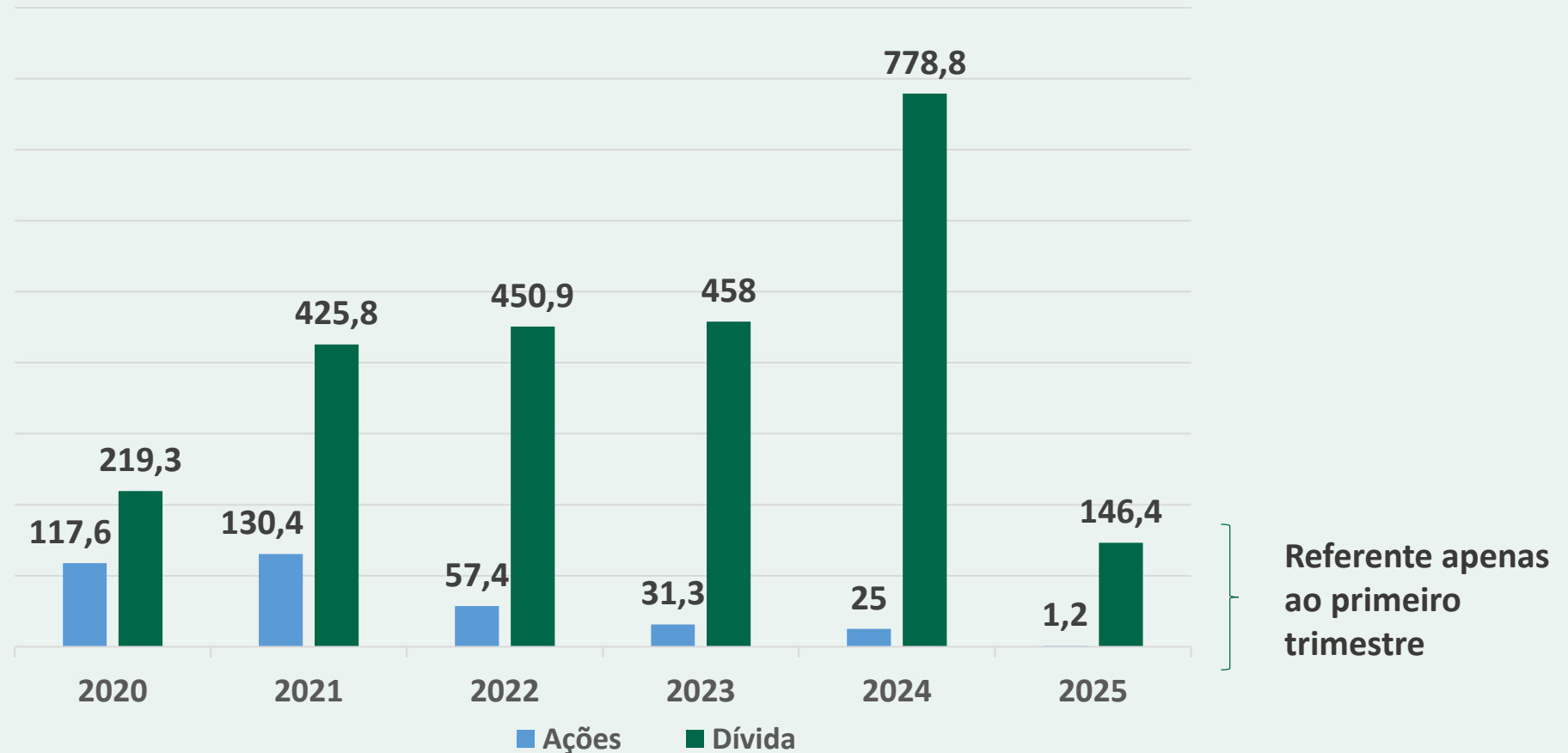
Ofertas públicas de emissores registrados (quantidade)



* Dívida = Debêntures + NP + CRI + CRA + FIDC

Fonte: Boletim econômico CVM
Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sob a jurisdição da CVM.
Diferenças devido a arredondamento. Não inclui crowdfunding.

Ofertas públicas de emissores registrados (volume – R\$ Bi)



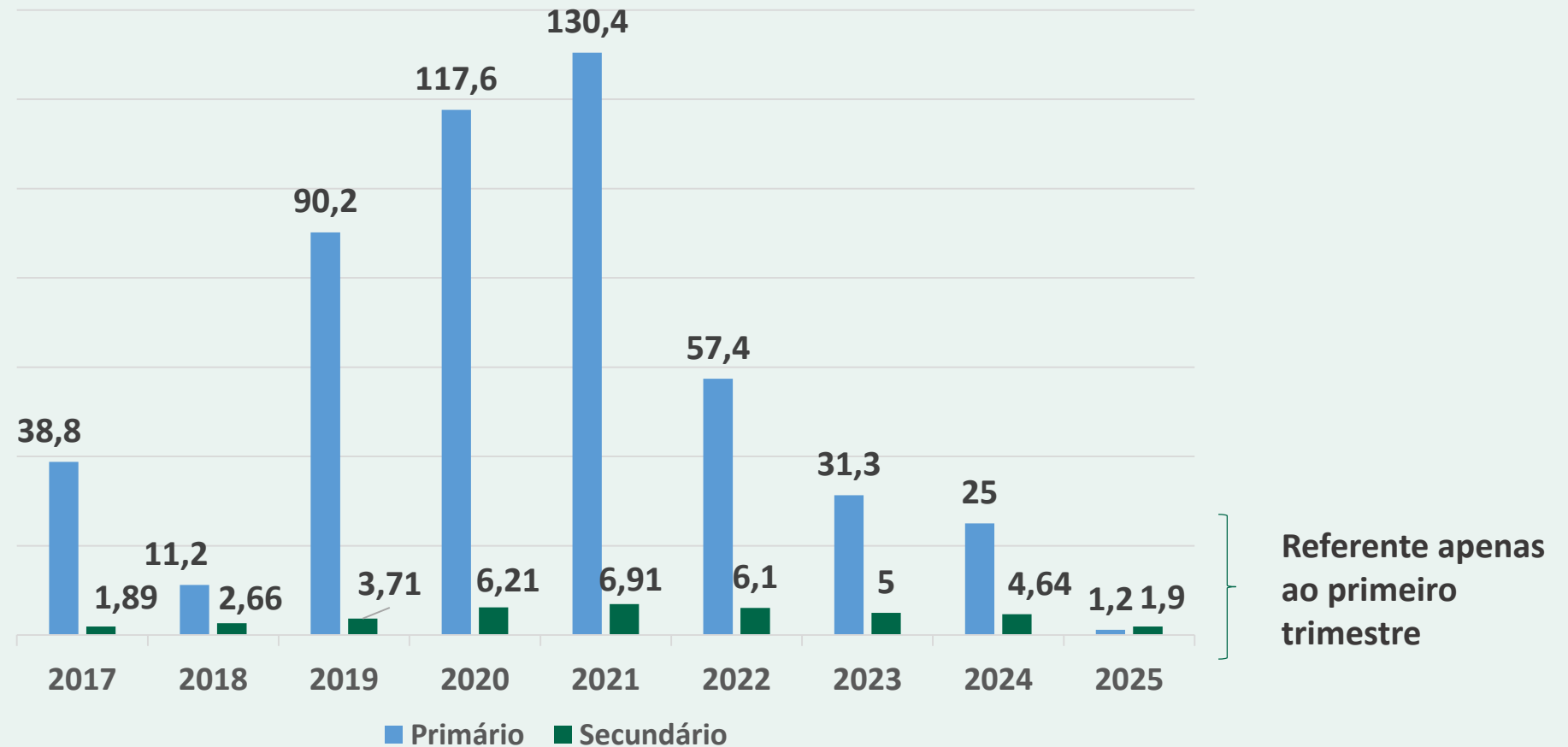
Fonte: Boletim econômico CVM

Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sob a jurisdição da CVM.

Diferenças devido a arredondamento. Não inclui crowdfunding.

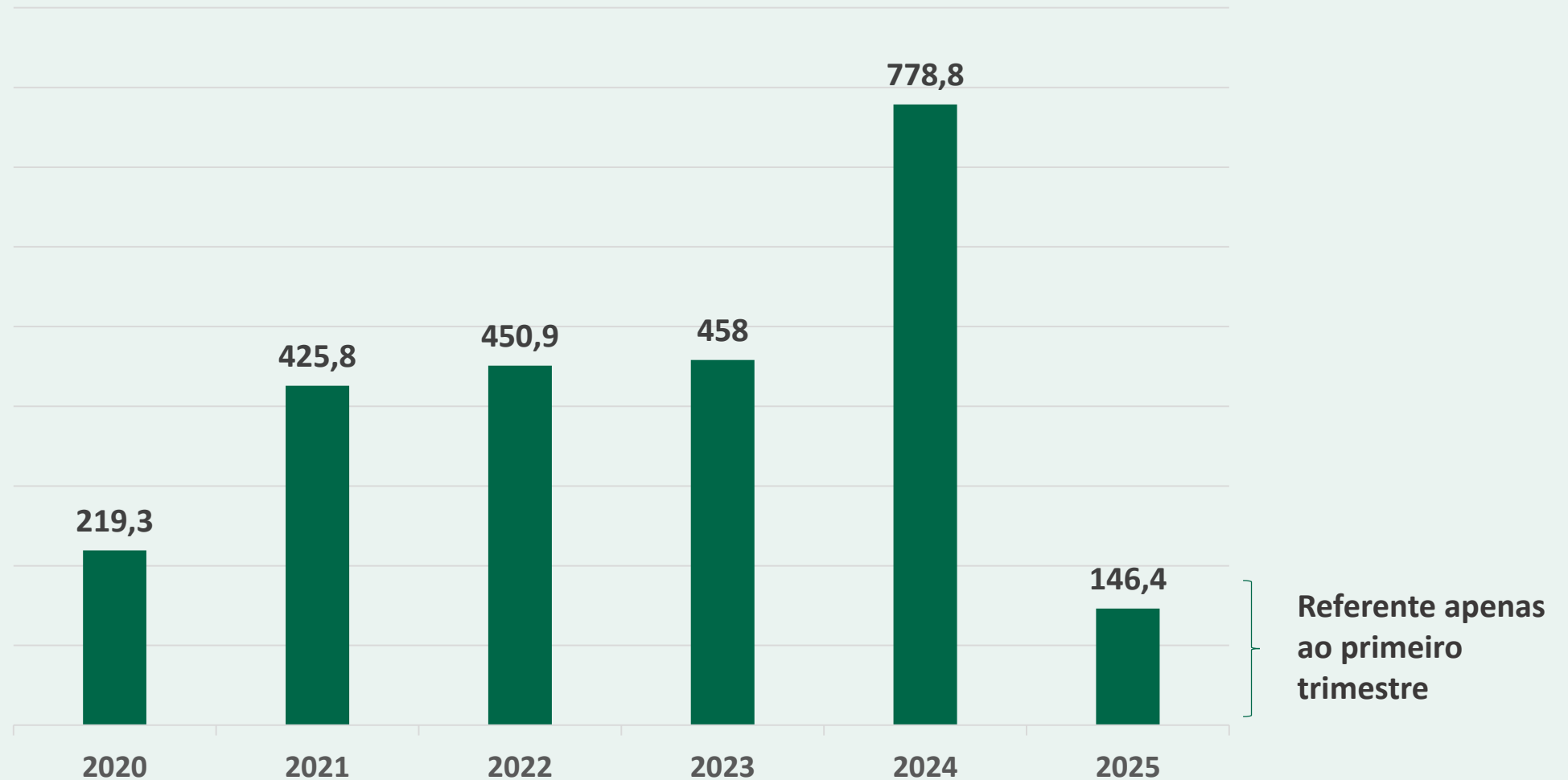
* Dívida = Debêntures + NP + CRI + CRA + FIDC

Mercado primário e secundário de ações (volume – R\$ Bi)



Fonte: Boletim econômico CVM e Boletim Mensal de Ações B3
Diferenças devido a arredondamento. Não inclui crowdfunding.

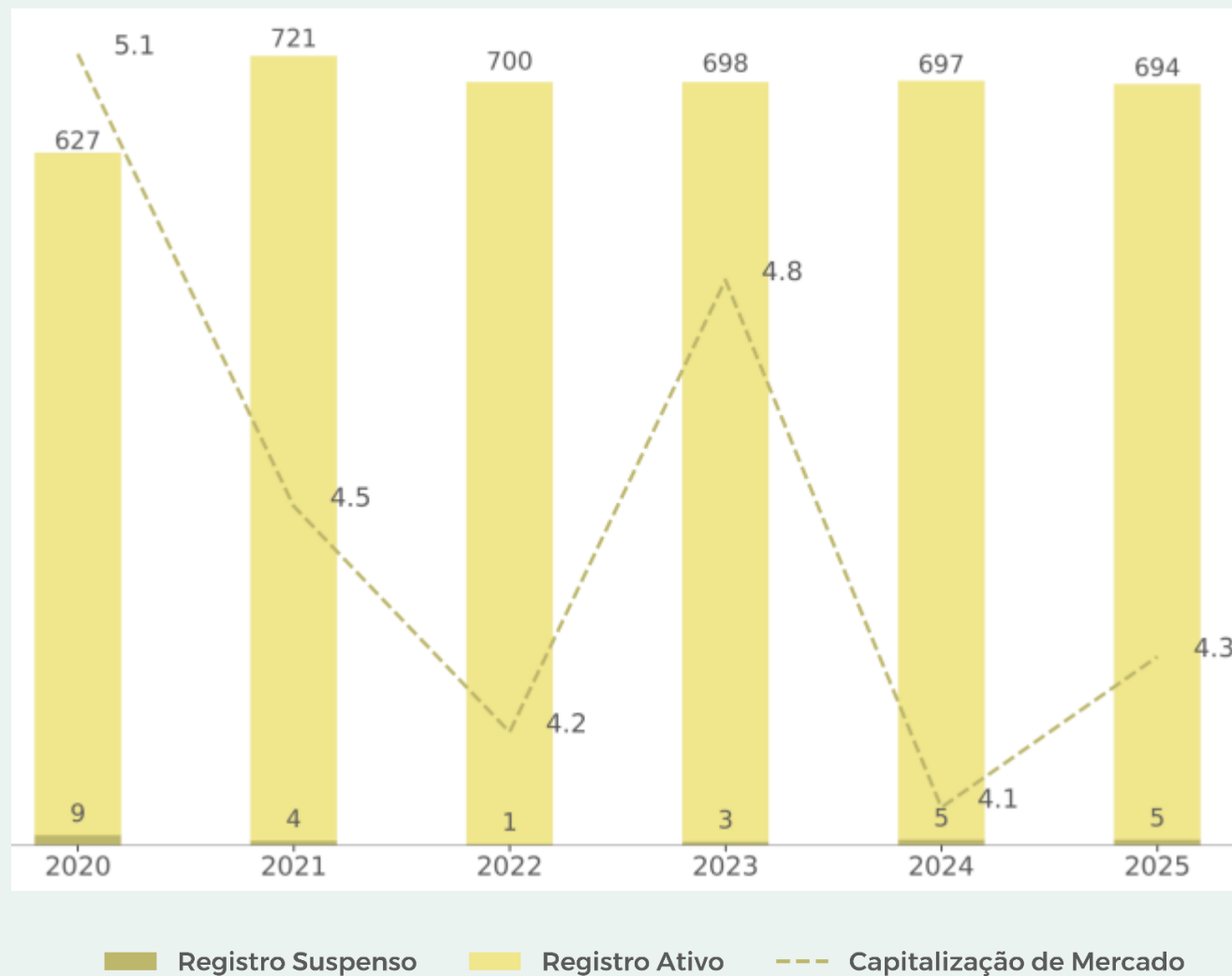
Negociações de dívida (volume – R\$ Bi)



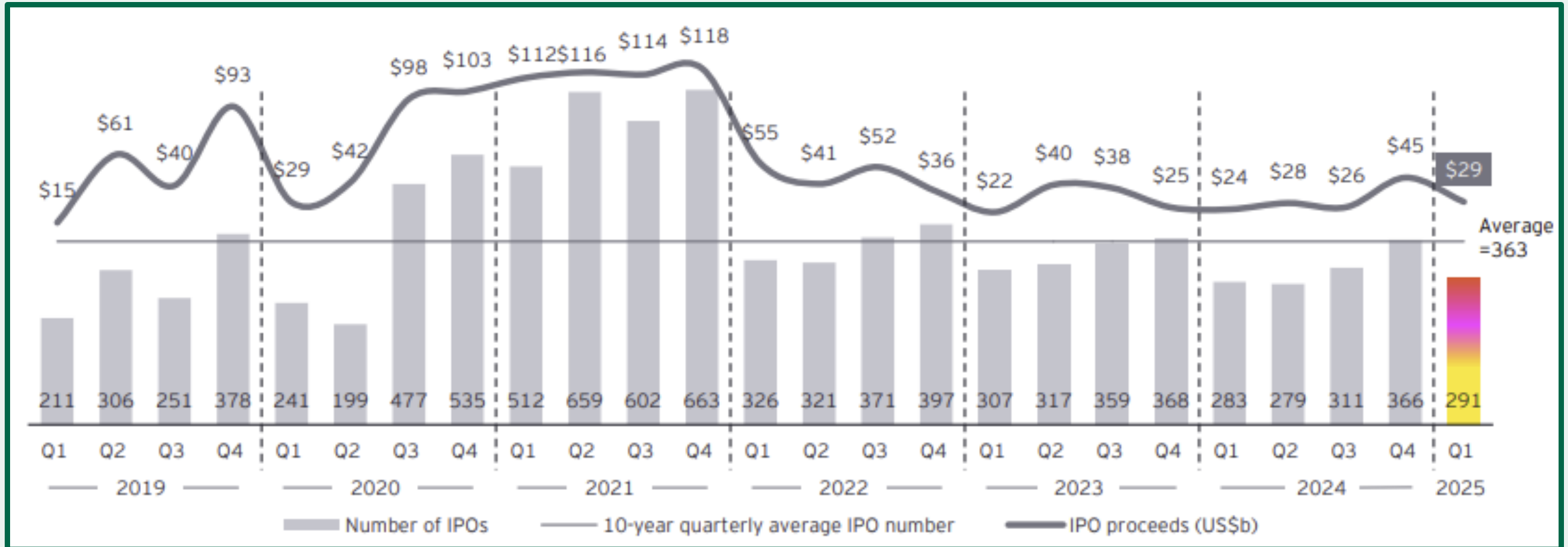
* Dívida = Debêntures + NP + CRI + CRA + FIDC

Fonte: Boletim econômico CVM
Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sob a jurisdição da CVM.
Diferenças devido a arredondamento. Não inclui crowdfunding.

Companhias Abertas Registradas e Capitalização de Mercado (R\$ Trilhões)



Diminuição dos IPOs como Fenômeno Global



Diminuição dos IPOs como Fenômeno Global

IPO activity by number of IPOs

Region/country	Q1 2024 Number of IPOs	Q1 2025 Number of IPOs	Change YOY%
United States	38	59	55%
Canada	3	3	0%
Brazil	0	0	NA
Mexico	0	0	NA
Jamaica	0	0	NA
Chile	0	0	NA
Trinidad and Tobago	0	0	NA
Americas	41	62	51%

Mercado de Acesso

R\$ 15 milhões

R\$ 500 milhões

Crowdfunding
(RCVM 88)



Mercado tradicional
(RCVM 80, 160 e seguintes)

SOLUÇÕES DE FINANCIAMENTO PARA PMEs?

- Hiato entre crowdfunding e mercado tradicional
- Custos de abertura de capital no mercado tradicional = 4,9%, em média, do valor distribuído*
 - Registro do emissor e registro de cada oferta perante a CVM
 - Regulação padrão do Mercado de Capitais, inclusive no que se refere às obrigações periódicas e eventuais

Contexto e Objetivos



Tornar o mercado de capitais mais competitivo na captação de recursos para companhias de menor porte



Continuidade da agenda de redução de custos de observância regulatória



Conexão com projeto normativo voltado a flexibilizar exigências para mercados organizados (“135 *light*”) e depositários centrais



Regime estabelecido em caráter experimental

Regime FÁCIL

- Regime de descontos regulatórios para companhias com faturamento abaixo de R\$500M
 - Dispensas de obrigações decorrentes da regulamentação da CVM
 - Dispensas de obrigações decorrentes da Lei 6.404, quando autorizadas pela própria Lei
- **Maior parte das dispensas é voltada a emissores registrados, mas parte se aplica a não registrados**
- Dispensas envolvem 2 principais eixos
 - Emissor: em especial, obtenção e manutenção do registro
 - Ofertas: emissores podem optar por 4 modalidades

Inovações

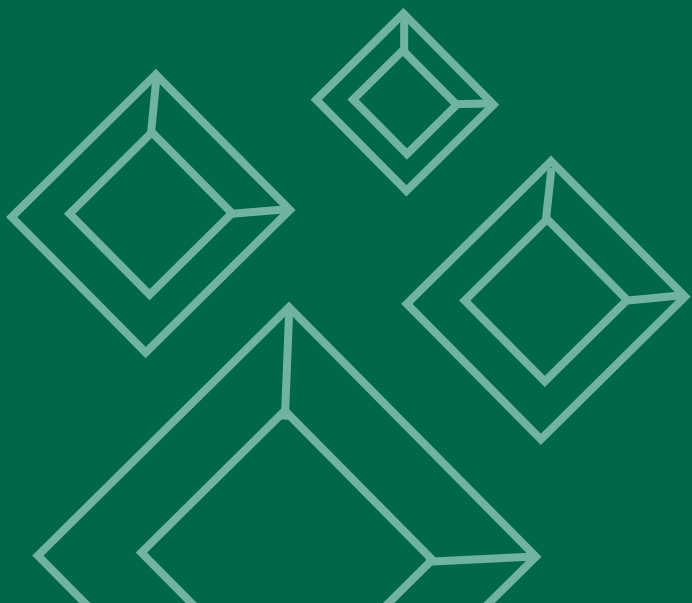
- **Registro de emissor ocorre automaticamente** após a listagem na entidade administradora de mercado organizado
- **Formulário único** substituindo o formulário de referência, prospecto e lâmina
- **Divulgação semestral** de informações contábeis
- Assembleia com **dispensa das regras de votação a distância**
- **Oferta direta** de distribuição de até R\$ 300 milhões com dispensa de registro na CVM e coordenador líder
- Oferta pública de renda fixa de até R\$ 300 milhões para investidores profissionais com **dispensa de coordenador líder e de auditoria de demonstrações financeiras**
- **Cancelamento de registro de OPA** com quórum de sucesso equivalente a 50% das ações em circulação

Possíveis Participantes






As demonstrações financeiras recebidas pela CVM em 2023 mostram que há, ao menos, **206** potenciais candidatos ao FÁCIL no atual ambiente regulatório.

Não obstante, esperamos atrair também novos emissores, atentos à redução de custos de observância e interessados nas condições mais facilitadas de acesso ao Mercado de Capitais.

Fundos de Investimento

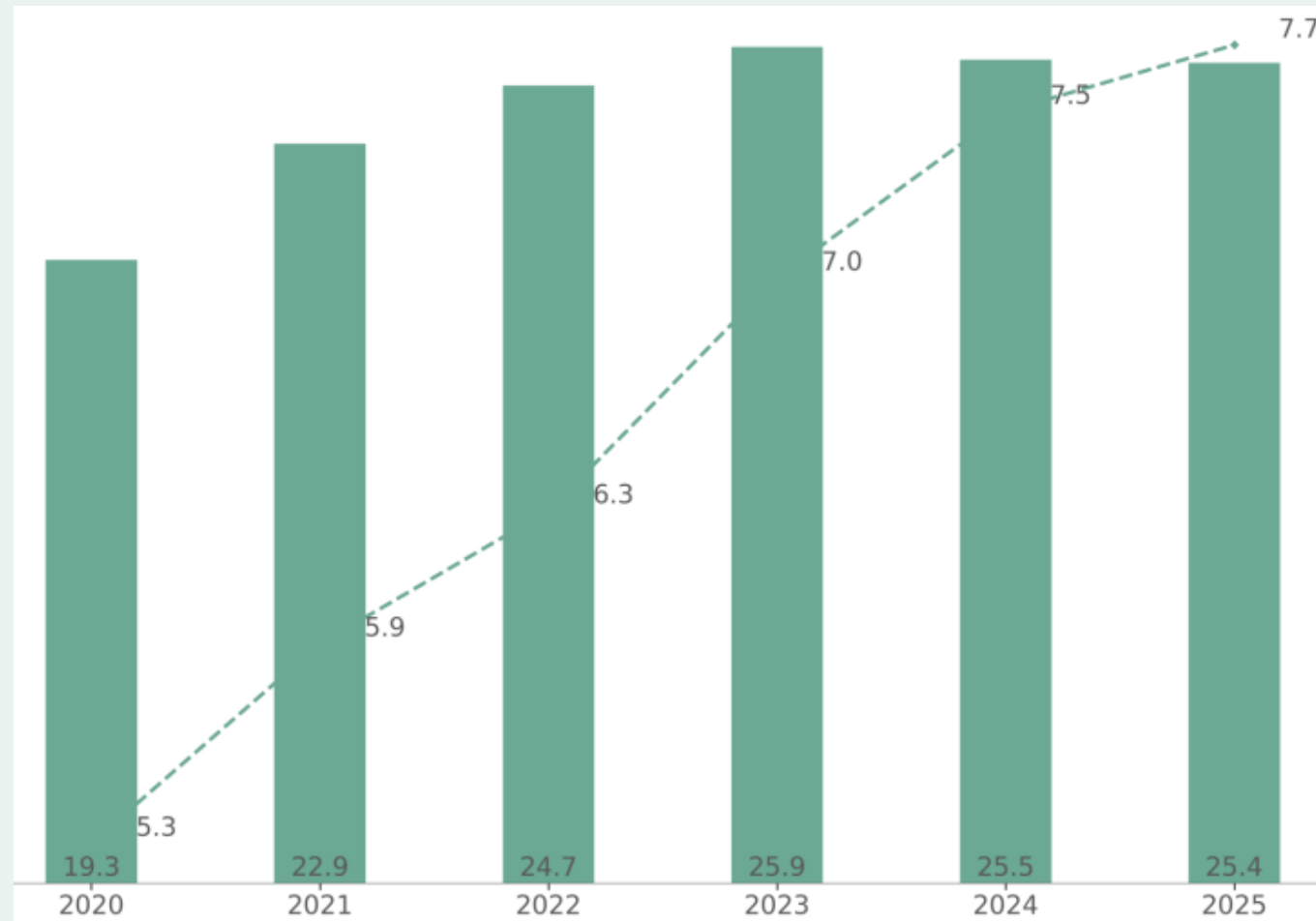


Dimensão da Indústria de Fundos (Mar/24 – Mar/25)

	Mar/24	Mar/25	Comparação no período
Patrimônio Líquido 	8,8 tri	9,4 tri	7,2 %
Captação Líquida Acumulada ⁽¹⁾ 	119,2 bi	-39,8 bi	-159 bi
Nº de Contas 	38.911.073	40.958.562	5,3 %
Nº de Fundos 	31.153	32.591	4,6 %
Gestores 	1.005	1.033	2,8 %

FIFs (Antigos Fundos ICVM 555)

Quantidade e Patrimônio Líquido (R\$ tri)



■ Quantidade de fundos (x1000) - - - Patrimônio Líquido (ex-FIC)

Re(v)olução CVM nº 175/2022



- Limitação de Responsabilidade
- Regime da Insolvência aplicável aos Fundos de Investimento
- Classe de Cotas
- Redistribuição de Obrigações e Responsabilidade entre Prestadores de Serviços Essenciais (Gestores e Administradores Fiduciários)
- Possibilidade de fundos investirem até 100% do seu patrimônio em ativos no exterior
- Ampliação das possibilidades de estratégias de investimento (ativos no exterior, criptoativos, finanças sustentáveis e etc)
- Maiores direitos, poderes e prerrogativas ao público investidor

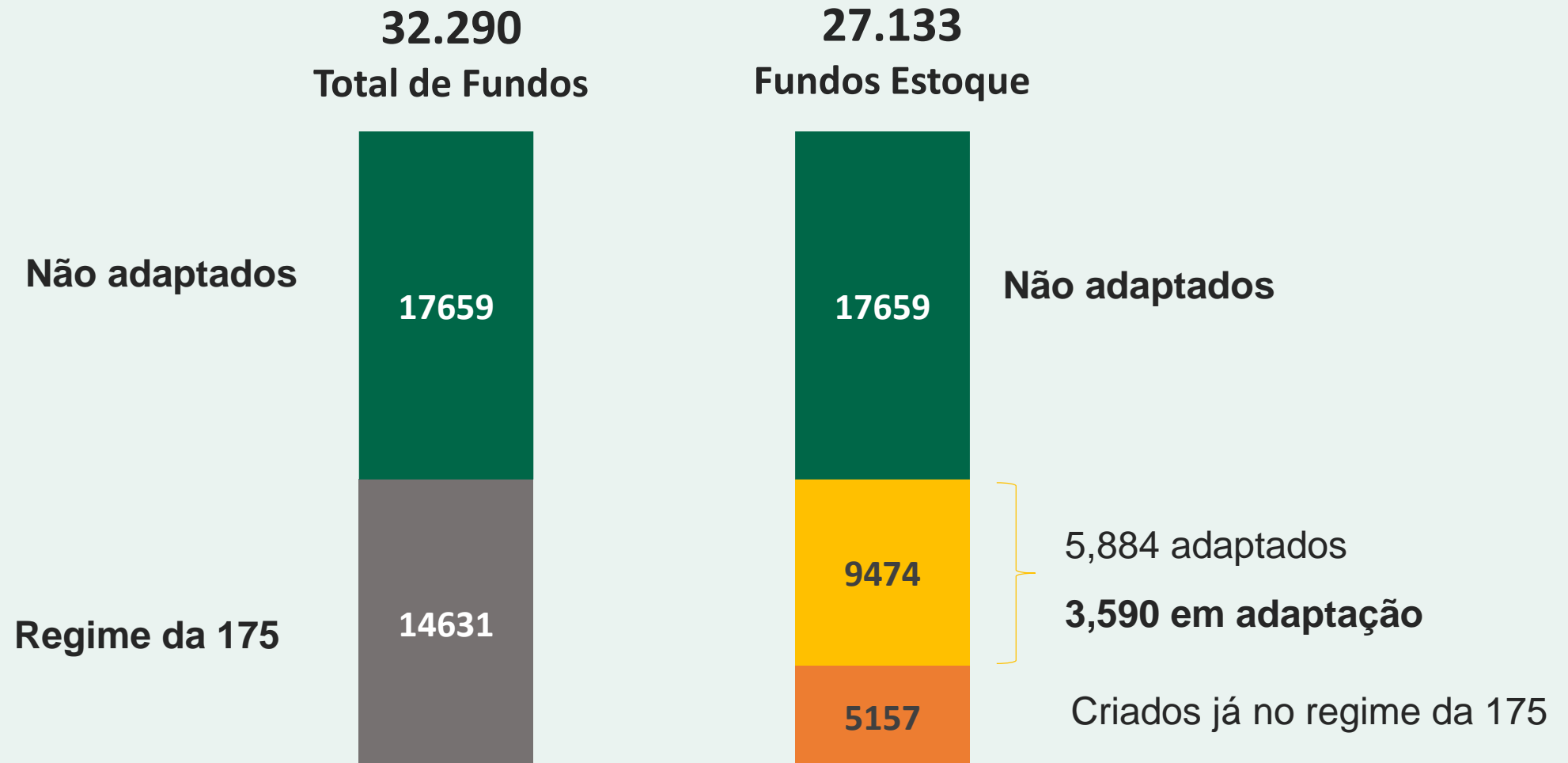


Resolução CVM nº 175/2022

Marco Regulatório dos Fundos de Investimento

- A **Resolução CVM 175** trouxe modernização e inovação ao **ambiente regulatório** dos Fundos de Investimento no Brasil.
- Adotamos metodologia inovadora, em que há Normas Gerais aplicáveis a todos os Fundos de Investimento, **complementadas por regras em Anexos Normativos**, que regularão as diferentes **categorias de fundos**.
- Com este enfoque moderno e inovador, a ideia é **facilitar o entendimento**, contribuir com **a redução do custo de observância regulatória** e com a **simplificação da jornada do investidor**.

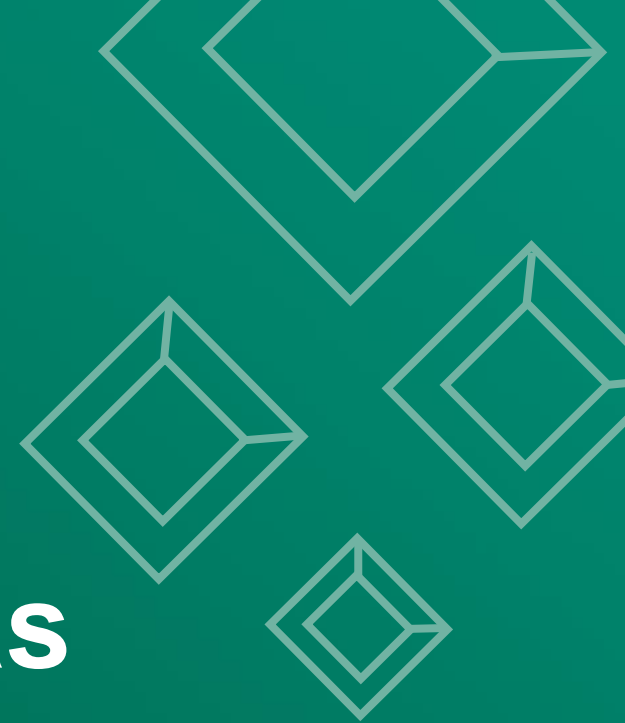
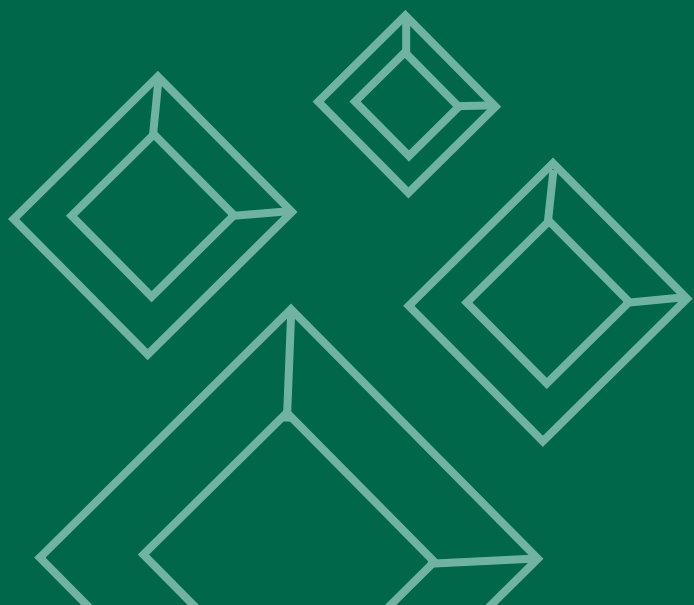
Adaptação à RCVM 175



O Atual Cenário dos Fundos Pós-Re(v)olução 175

- Desde o início da vigência da RCVM 175, foram constituídos 5.157 novos fundos de investimento e aproximadamente 9.474 fundos de investimento foram adaptados à RCVM 175. O somatório do patrimônio líquido destes fundos novos e adaptados perfaz R\$2,1 Trilhões.
- Dentre os Fundos Novos e os Adaptados à RCVM 175, aproximadamente:
 - 62% têm previsão de responsabilidade limitada; e
 - 54,3% são fundos exclusivos.

Corretoras, Distribuidoras e Assessores de Investimento

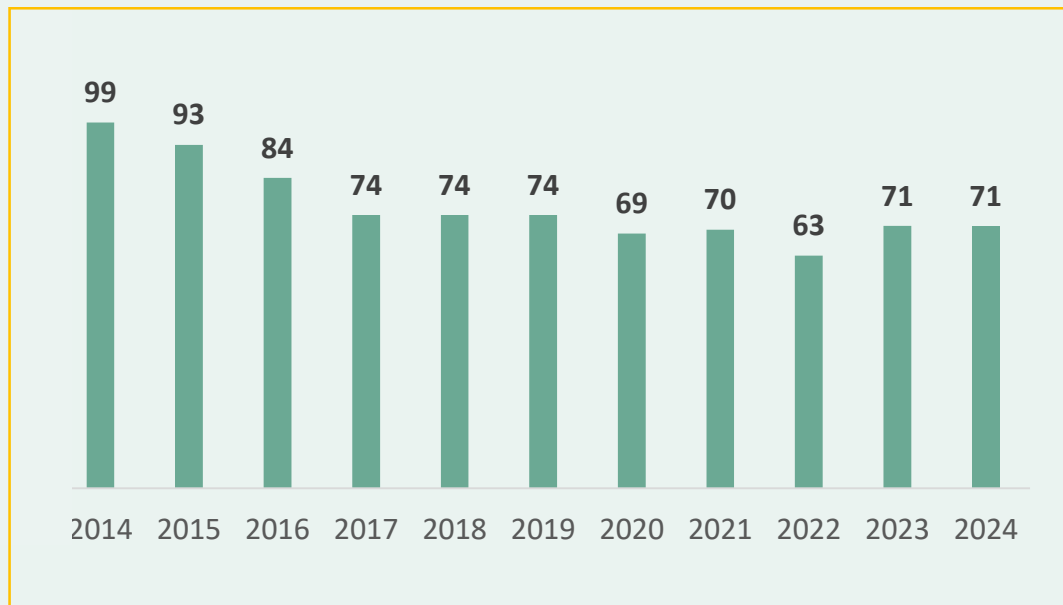


Indústria de Assessores de Investimentos

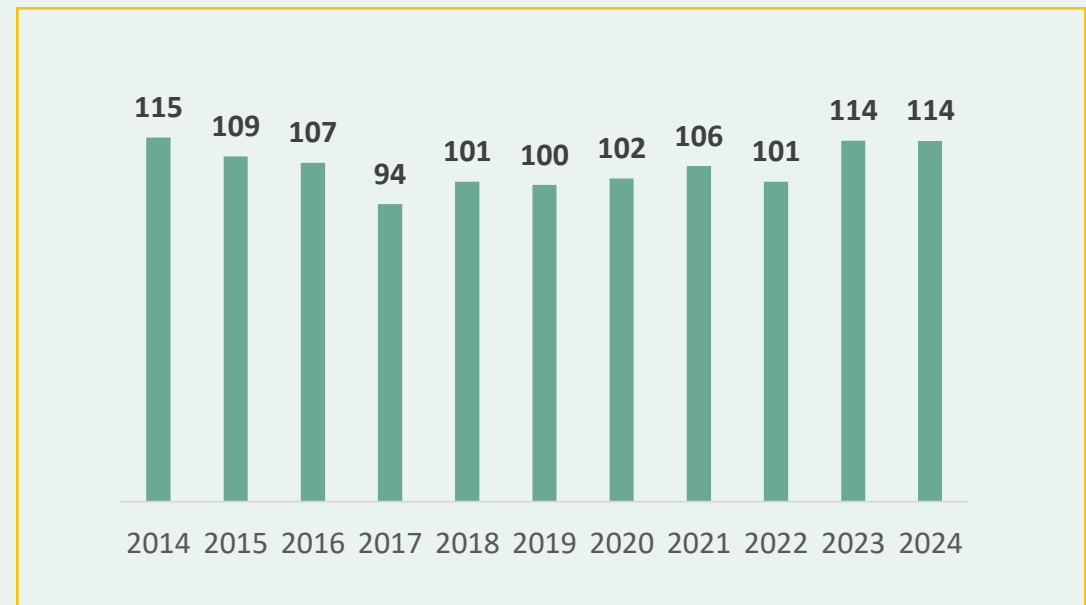
- ✓ 26.681 assessores credenciados até o fim de 2024
- ✓ Aumento de 7,02% comparado ao fim de 2023
- ✓ 4,070 candidatos obtiveram a Certificação de Assessor de Investimento em 2024

Corretoras e Distribuidoras de Valores Mobiliários

Nº de corretoras

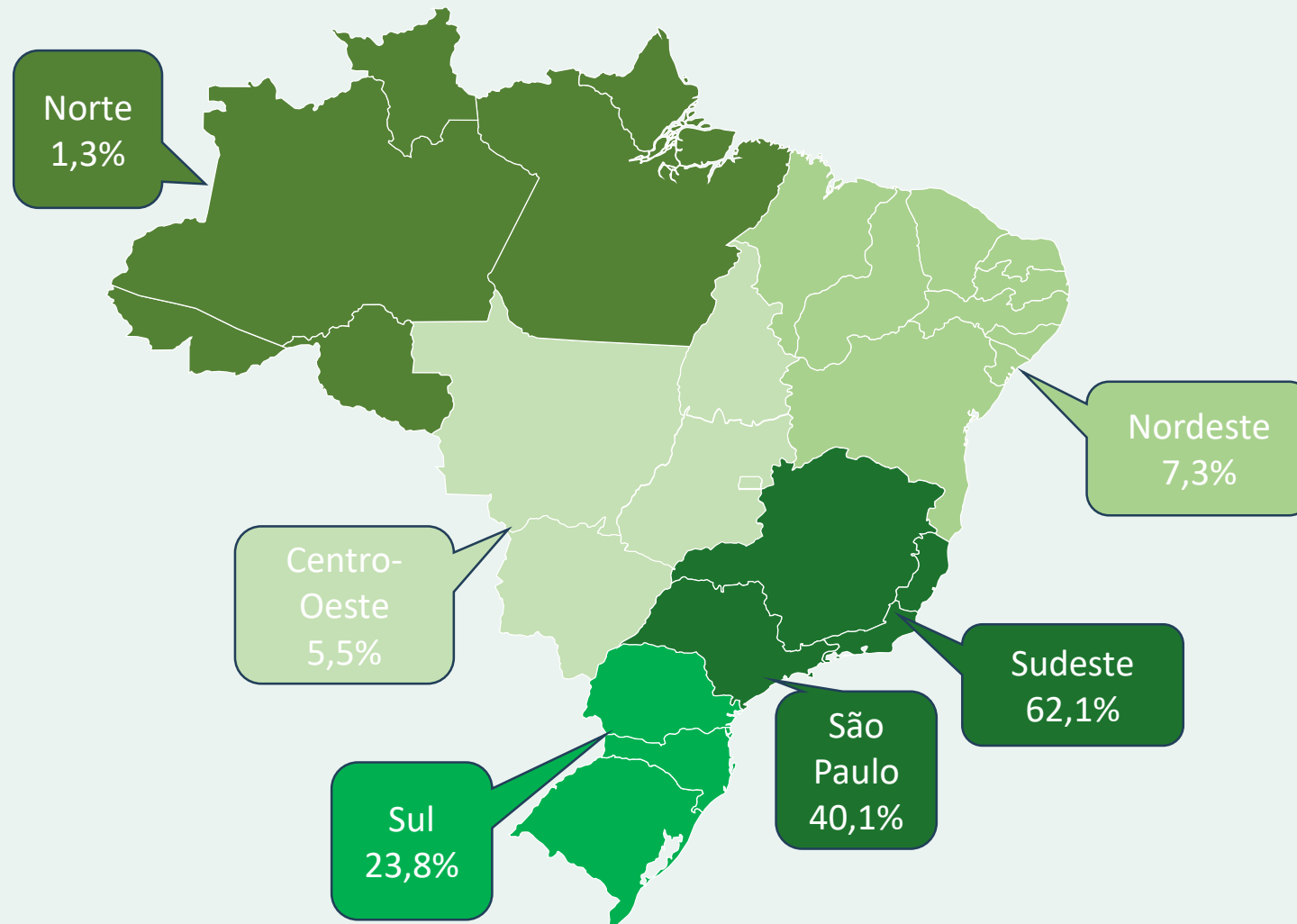


Nº de distribuidoras



Assessores de Investimento

Distribuição pelo Brasil



Pessoas Físicas na Bolsa de Valores

Distribuição de CPFs na B3

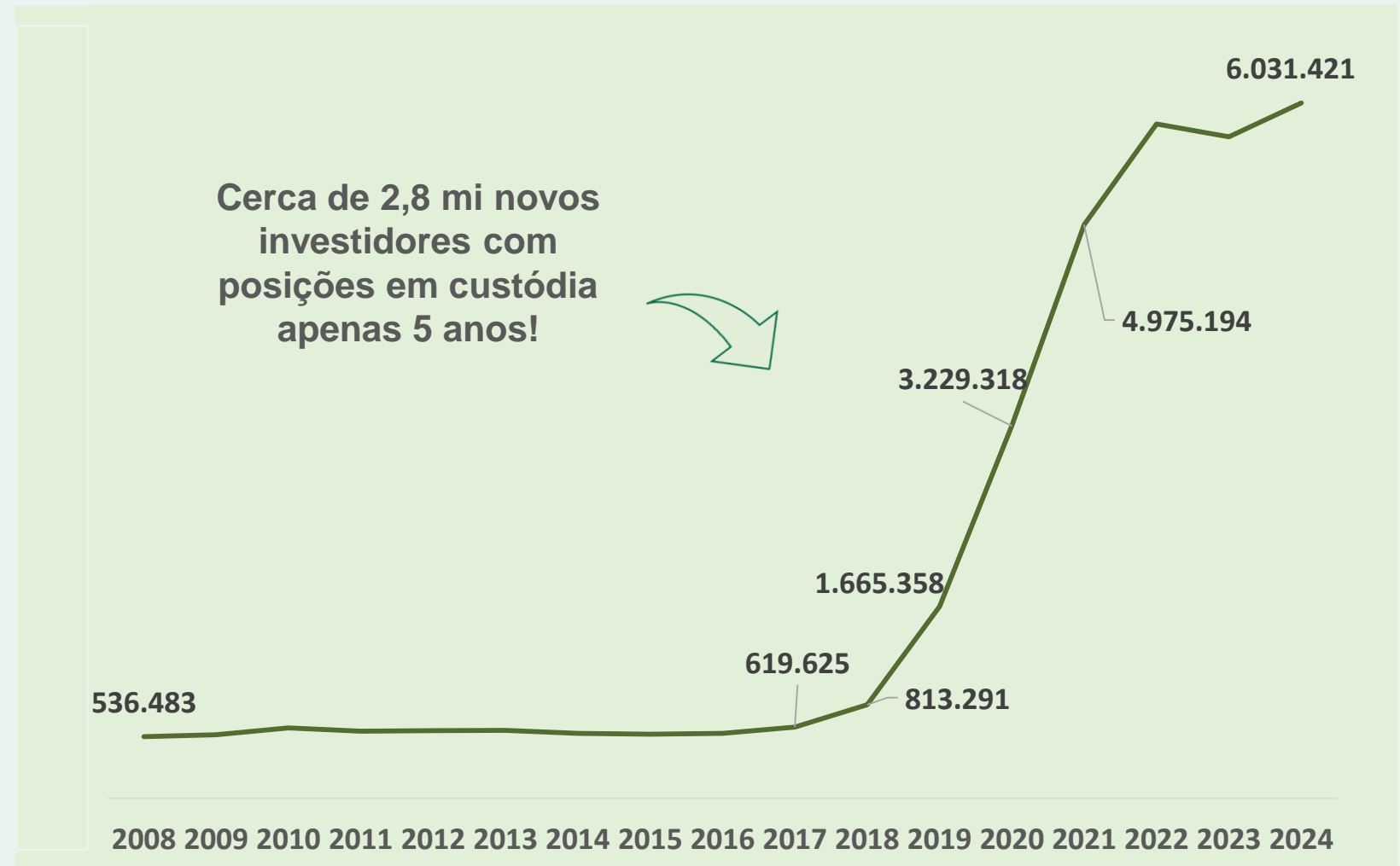
20 MM
CDB

5,2 MM
Ações

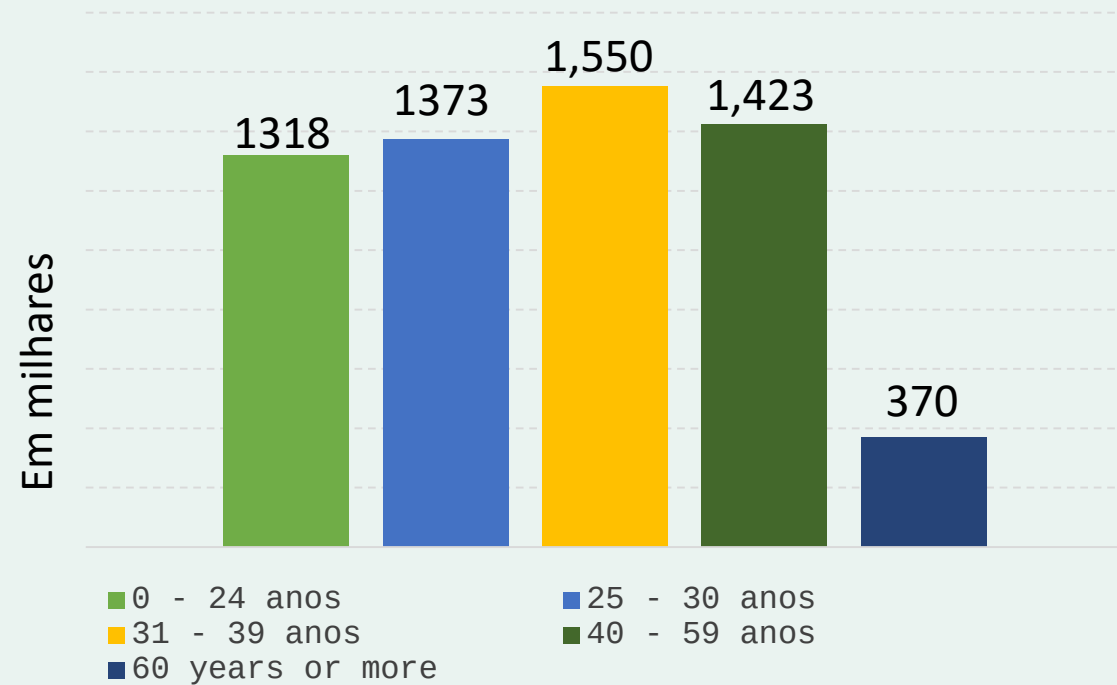
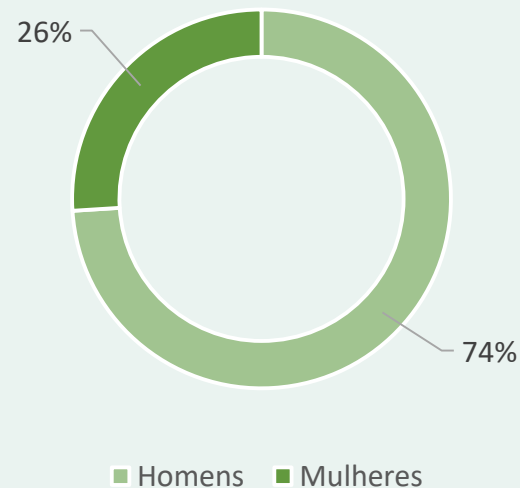
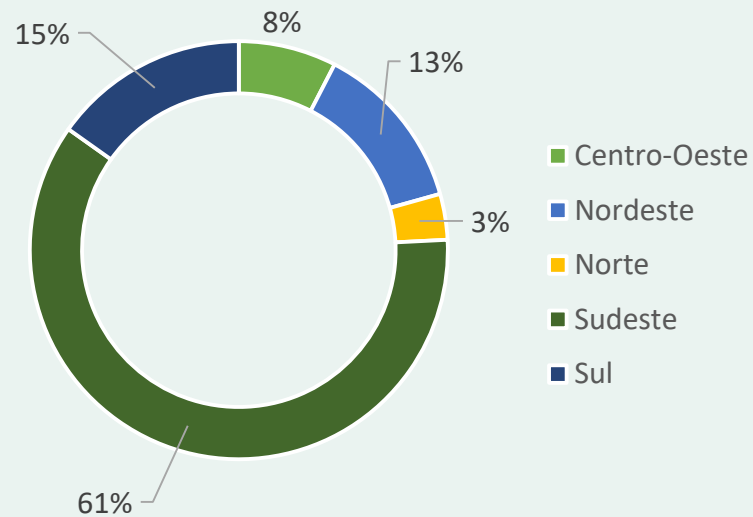
2,8 MM
Tesouro Direto

482 Mil
Futuros

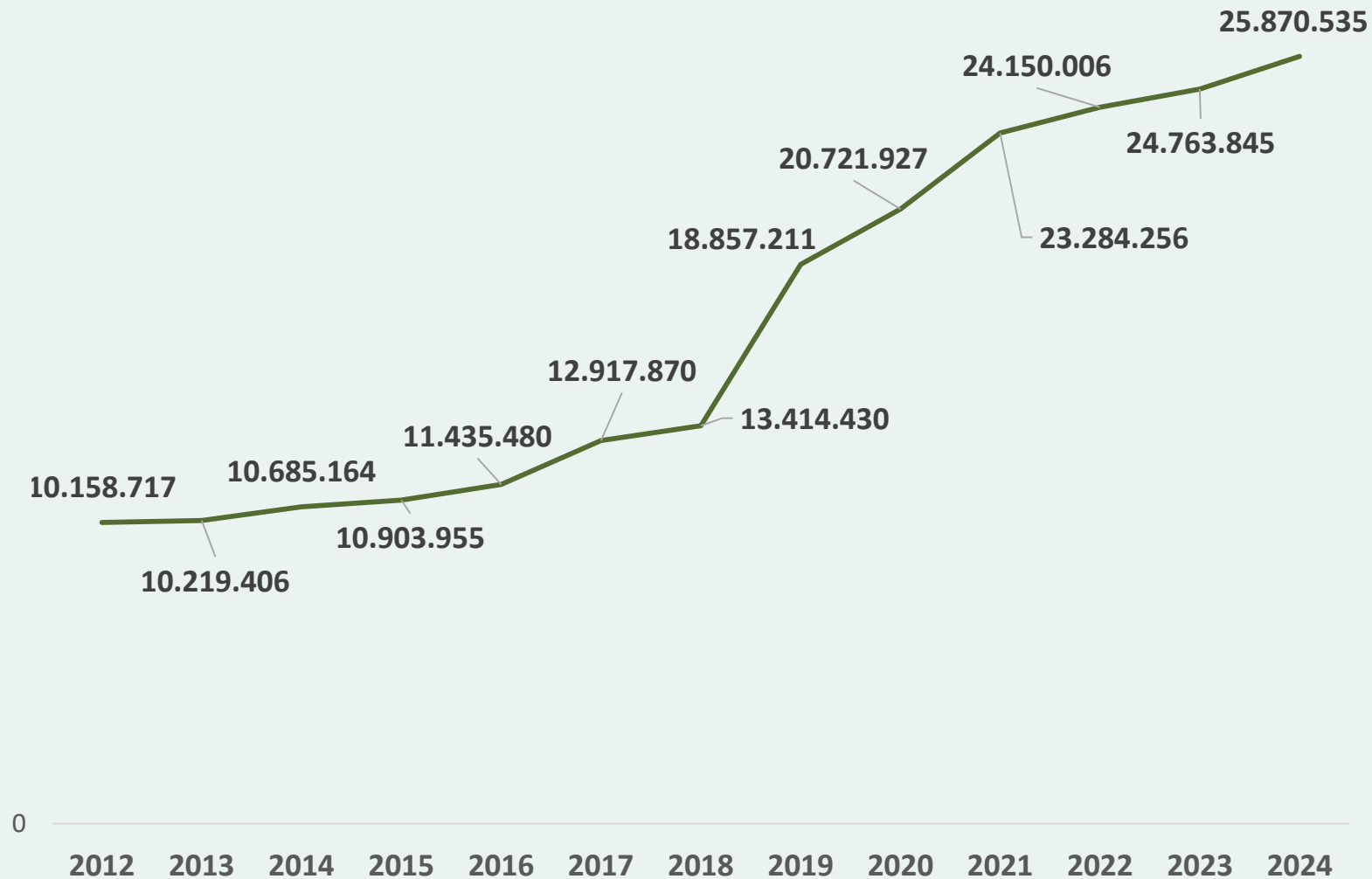
823 Mil
Crédito Privado



'Boom' de investidores: Qual é o perfil dos nossos investidores?

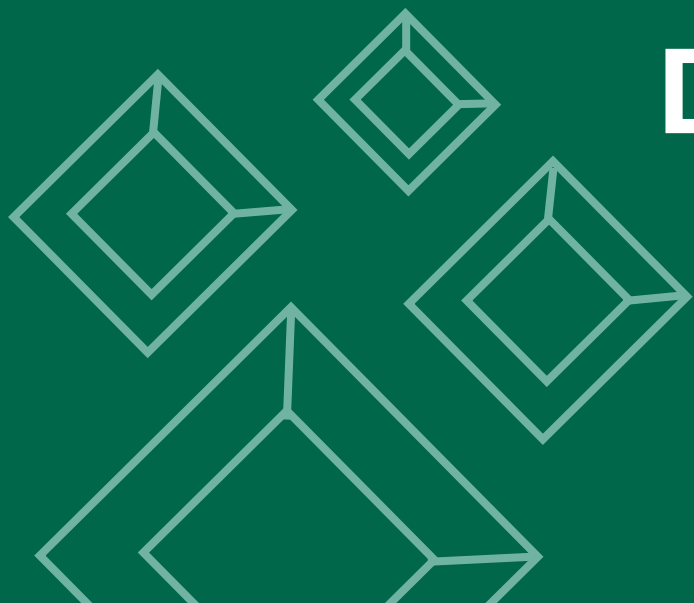


Número de cotistas



OBS: pode haver dupla contagem
Fonte: Sistemas Internos da CVM

Infraestruturas de Mercado: Bolsa, Balcão e Depositários Centrais



Inovações em Teste: Sandbox de tokenização

- I. Uso da blockchain para tokenizar valores mobiliários;
- II. Desenvolvimento de mercados organizados para negociação de tokens; e
- III. Operacionalização de mercados organizados sem contraparte central, central depositária ou custodiantes.

Pontos em análise...

- ✓ Polos de negociação de valores mobiliários tokenizados;
- ✓ Possíveis disrupções causadas pelas inovações no mercado de capitais, especialmente na cadeia de pós negociação (escriturador, custodiante e central depositária).

Modelos de negócios

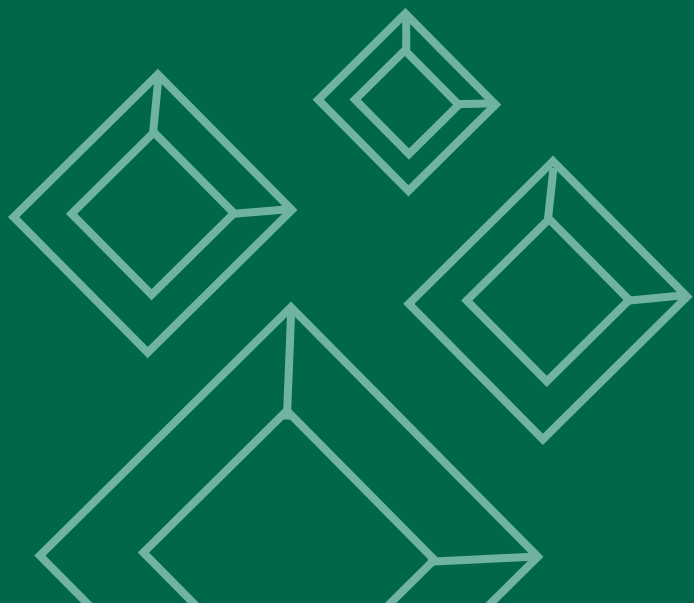
- ✓ Mercado de balcão para negociação de ações tokenizadas de PMEs, e crowdfunding;
- ✓ Emissão de negociação de CRI e CRA.

Infraestruturas em Transformação

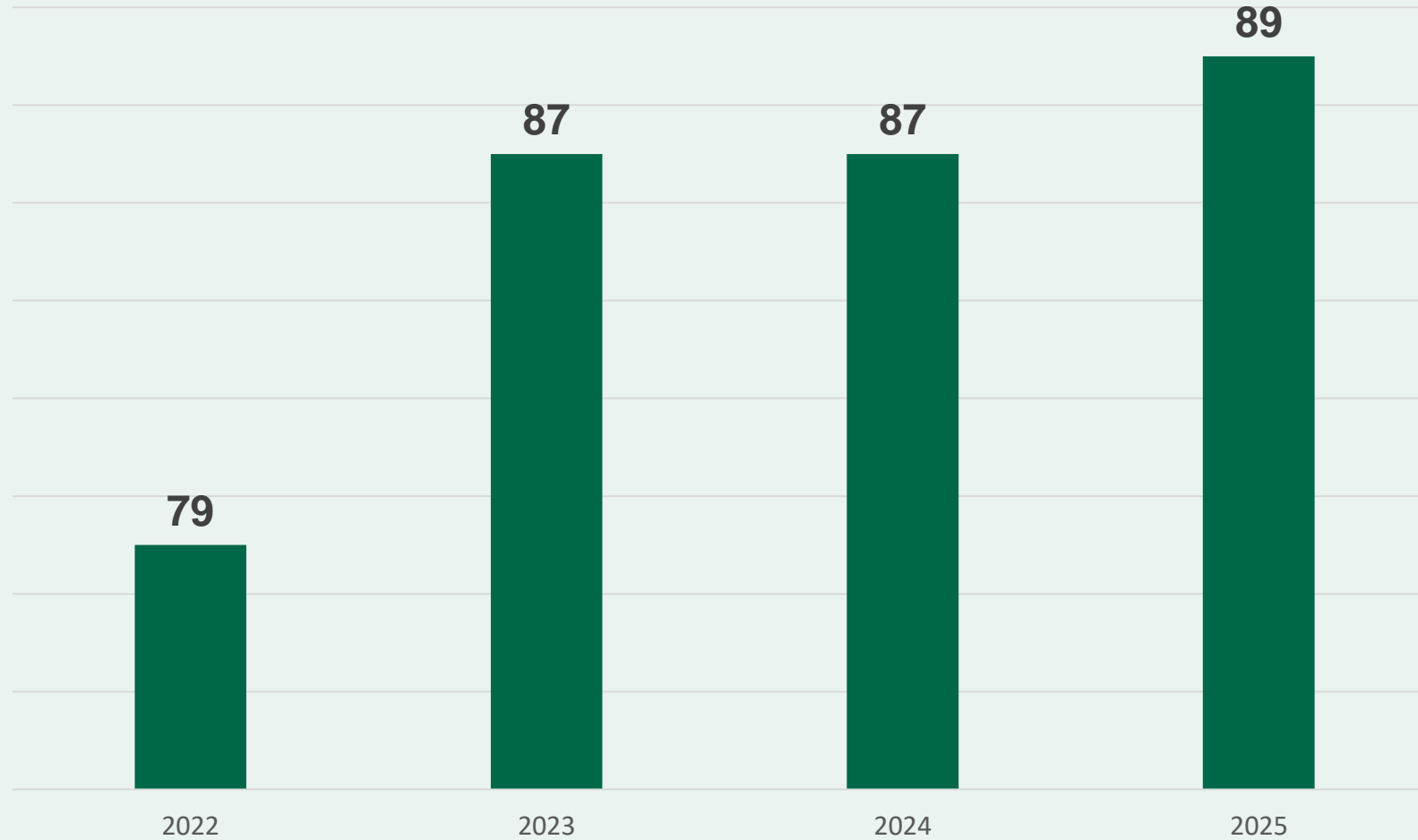
	Já Autorizado	Em análise
Depositários Centrais	B3, Laqus, CSD e Bee4	CERC
Bolsas de Valores	B3	A5X e Base
Mercado de Balcão Organizado	B3, CSD, BAB - Balcão Agrícola do Brasil, BBCE, CRT4 e Bee4*	SL Tools e CERC

PL nº 2926/2023 (LIMF): Dispõe sobre as instituições operadoras de infraestruturas do mercado financeiro no âmbito do Sistema de Pagamentos Brasileiro; e altera o Decreto-Lei nº 73, de 21 de novembro de 1966, a Lei nº 6.385, de 7 de dezembro de 1976, a Lei nº 11.101, de 9 de fevereiro de 2005, e a Lei nº 12.865, de 9 de outubro de 2013.

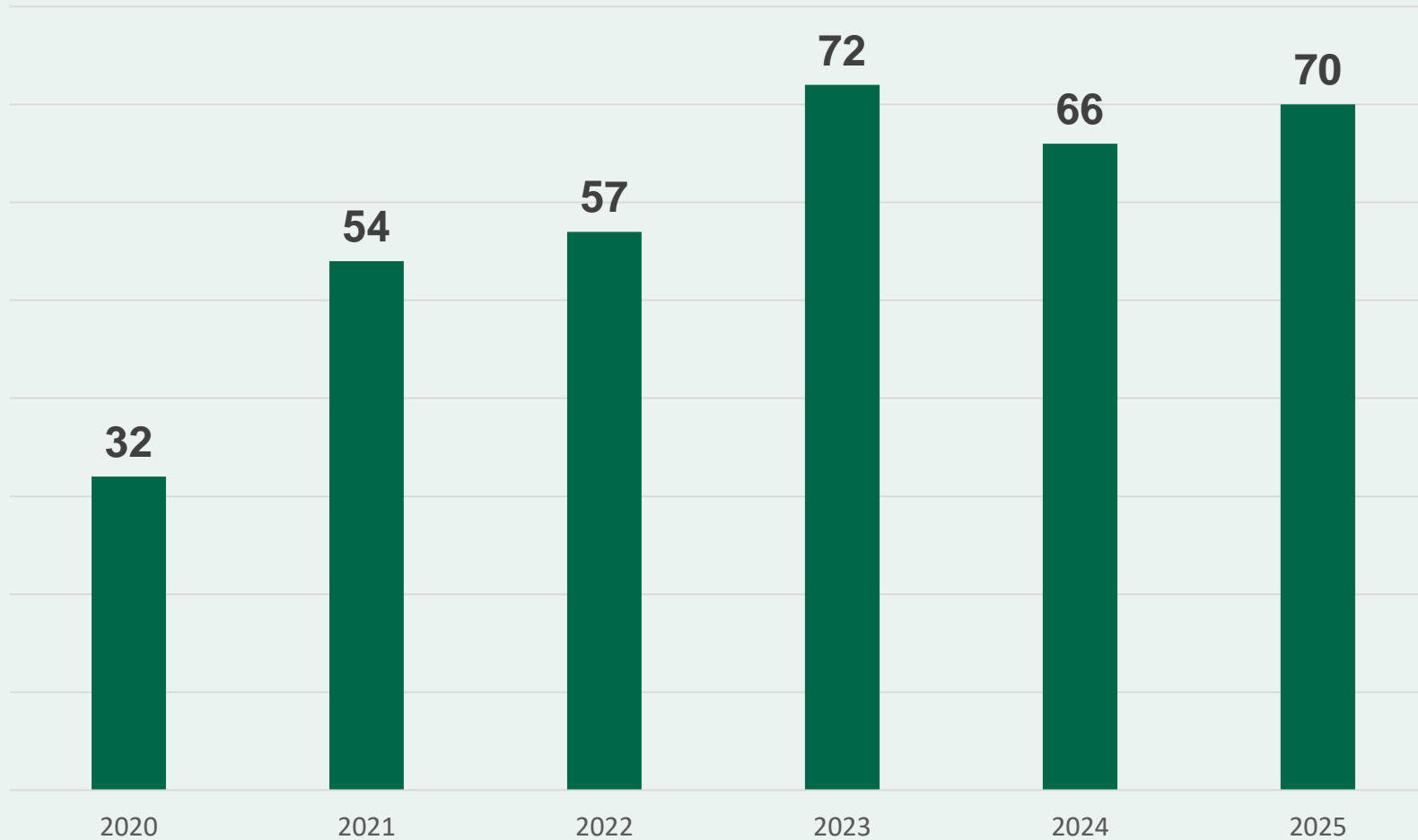
**E o Mercado de Capitais
também cresce sob outros
ângulos**



Companhias Securitizadoras

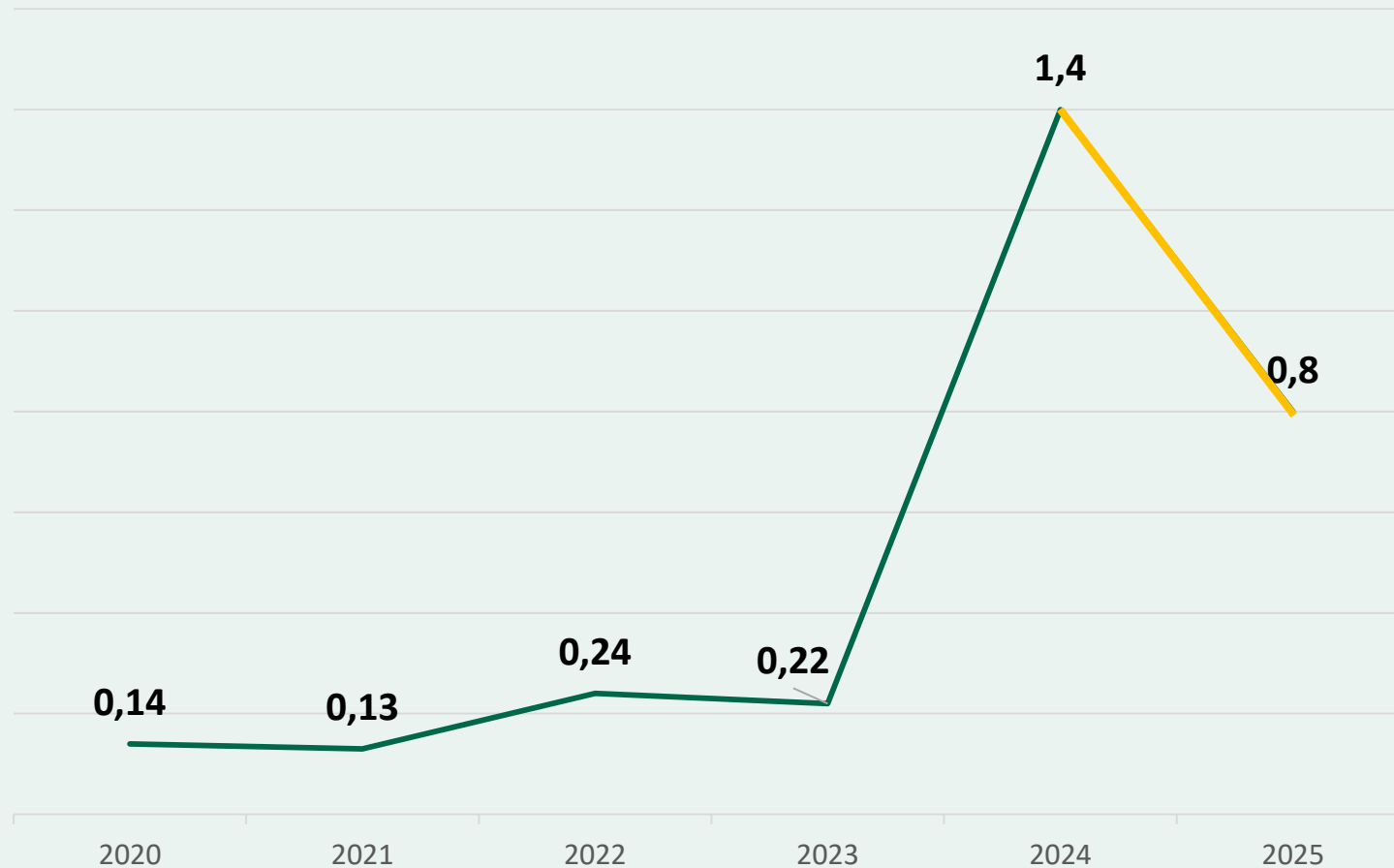


Plataformas de Crowdfunding



Oportunidades no Crowdfunding

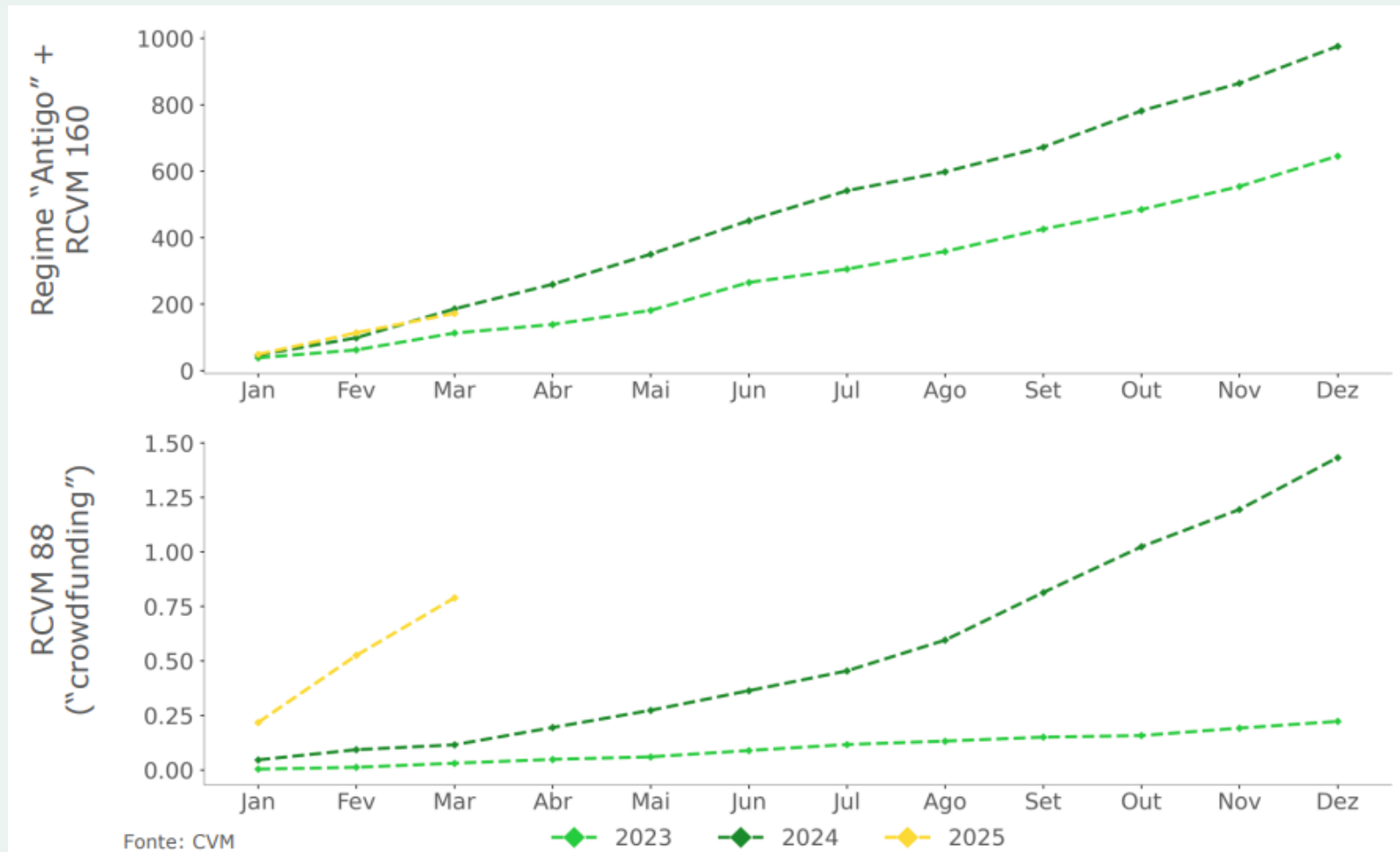
Mercado primário (R\$ bi)



O valor das emissões iniciadas em 2025 já supera 55% do total agregado de 2024!

**Data-base março 2025
Apenas 1/4 do ano corrente!**

Emissões – Valor acumulado ao longo do ano, por regime (R\$ bi)



Open Capital Markets

MISSÃO

Democratizar e acelerar a autonomia dos brasileiros em sua vida financeira por meio do Mercado de Capitais, permitindo a canalização de recursos para o desenvolvimento do país.

Transposição dos conceitos de **Finanças Descentralizadas** para o ambiente do Mercado de Capitais.

PROGRAMA

Democratização do acesso a oportunidades de investimento e a serviços financeiros.

Desenvolvimento de Novos Produtos para promover financiamento eficiente para o setor produtivo.

Modernização do Mercado de Capitais para alinhamento com as tendências e **melhores práticas internacionais**.

Simplificação da Jornada de Investimento

Novas Frentes de Desenvolvimento

O futuro dos investimentos contará com a prateleira de investimentos diversificada para aproximar o setor produtivo do povo

OBJETIVO

O fortalecimento junto ao varejo é essencial para que novos produtos no mercado de capitais atinjam a poupança popular.

O plano de desenvolvimento da CVM para o Brasil depende de capitalização eficiente, por meio do Mercado de Capitais, para setores da economia que ainda sub-aproveitam essa fonte de financiamento.

SAFs



AGRO



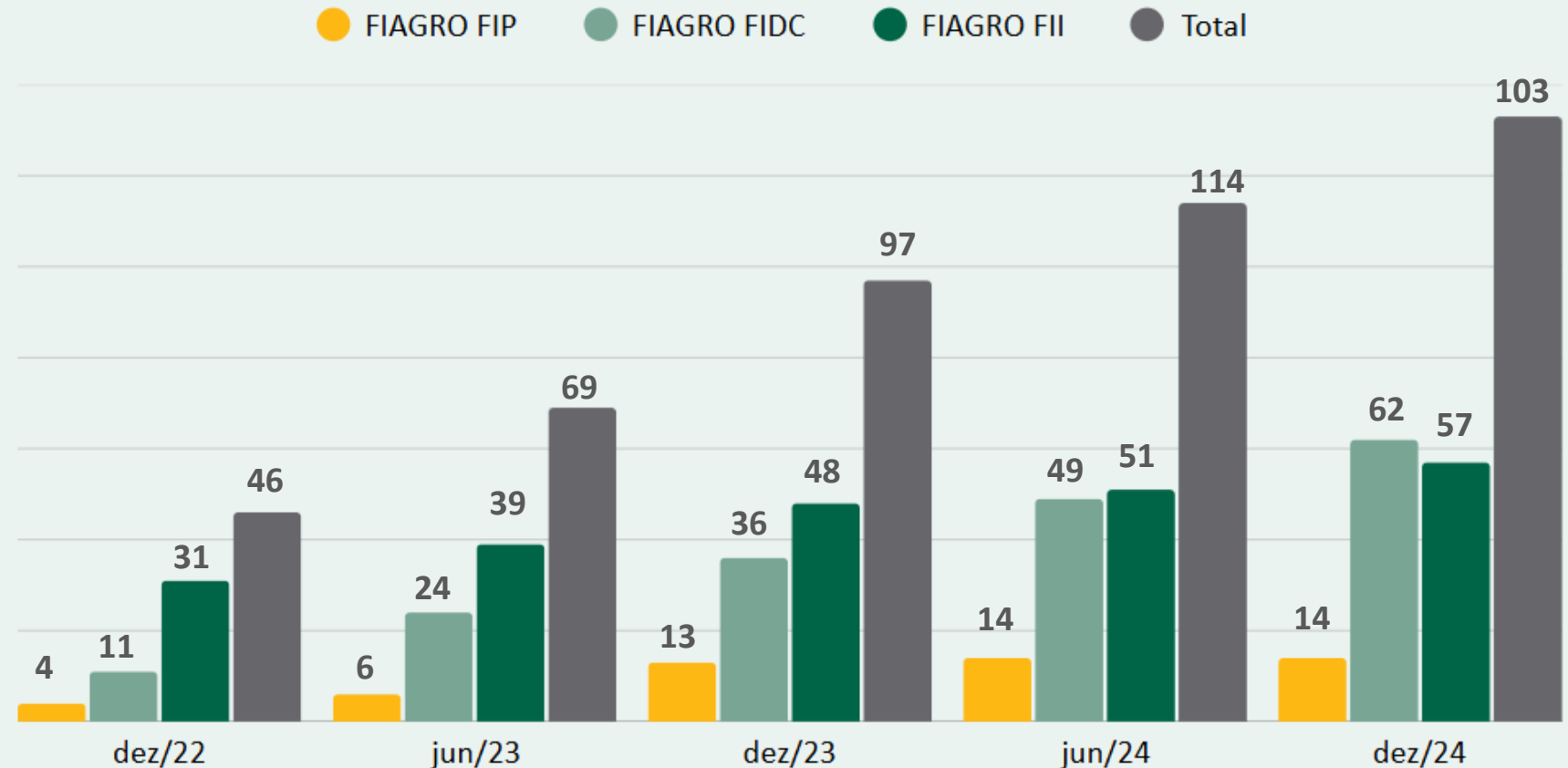
Finanças Sustentáveis



Criptoeconomia

Novas Fronteiras do Mercado de Capitais: Agronegócio (nº de fundos)

De dezembro de 2022 a dezembro de 2024, o crescimento do agronegócio no mercado de capitais foi de **36%**, alcançando R\$ 540 bi.





Siga nas redes sociais
@cvmgovbr | @cvmeducacional
www.gov.br/cvm