



Mercado de Capitais

Retrospectiva 2023 e Tendências 2024



Contexto 2023



Atualizações no arcabouço regulatório

O ano de 2023 foi marcado pela significativa **revisão regulatória** das normas existentes aplicáveis ao registro de ofertas públicas, companhias abertas, Brazilian Depositary Receipts (BDRs) e fundos de investimento no Brasil.

As revisões regulatórias ensejaram em alterações nas informações a serem prestadas perante a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), o que fez surgir novos questionamentos e precedentes perante os órgãos reguladores. De forma geral, as alterações foram realizadas para promover maior celeridade, eficiência e redução de custos aos agentes do mercado de capitais.



Privatização da COPEL

A Companhia Paranaense de Energia – COPEL realizou a **segunda maior oferta pública de ações do ano de 2023**, que levantou R\$ 5,2 bilhões em sua oferta subsequente de privatização.

Marcada por ter sido a primeira privatização de uma empresa estatal pertencente a um estado brasileiro (Paraná) por meio do mercado de ações, é vista como uma pioneira que pode ter aberto espaço para outras empresas estaduais que pretendem acessar o mercado de ações.

Essa oferta também foi marcada por ter sido a primeira oferta pública destinada ao público em geral (ou seja, não restrita a investidores profissionais e acionistas existentes) de acordo com a nova regra da CVM.



Contexto 2023



Ofertas Públicas de Valores Mobiliários

A estreia do ano de 2023 ocorreu em fevereiro de 2023, quando o Casino Guichard-Perrachon vendeu suas ações da Sendas Distribuidora (Assaí), em uma oferta pública secundária (follow-on) de R\$ 4 bilhões. A oferta foi recebida pelo mercado como positiva, uma vez que houve expressiva demanda sobre a oferta. **Desde então, várias ofertas significativas de follow-on foram precificadas, sendo a maior delas a da BRF, que levantou R\$ 5,4 bilhões.**

Em 2023, nenhuma Oferta Pública Inicial (IPO) foi registrada na CVM e 20 follow-ons haviam sido concluídos em dezembro de 2023, totalizando o montante de R\$ 30,8 bilhões. Especialistas esperam que a precificação bem-sucedida dos follow-ons em 2023, juntamente com a melhoria do cenário macroeconômico, possa criar um ambiente mais favorável para as companhias que almejam o lançamento de seus IPOs em 2024.

O mês de **dezembro de 2023 foi marcado pela forte recuperação registrada na bolsa brasileira**, o que trouxe ânimo para os agentes do mercado, que acreditam que o ano de 2024 se iniciará com follow-ons estratégicos de companhias abertas já conhecidas pelo público investidor, maturando o mercado para uma eventual migração ao fluxo de IPOs, esperado para que ocorra entre os meses de março e abril.



Contexto 2023



Reforma Tributária

Após tramitação nas suas duas casas legislativas, no dia 15 de dezembro de 2023, o **Congresso Nacional aprovou em dois turnos o texto final da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) nº 45/19 que altera substancialmente a atual forma de tributação de bens e serviços**, substituindo diversos dos tributos “indiretos” (ICMS, IPI, ISS e PIS/Cofins) por basicamente três novos tributos: o Imposto sobre Bens e Serviços (IBS), a Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS) e o Imposto Seletivo (“IS”).

A efetiva implementação da Reforma Tributária depende, todavia, da edição de leis complementares e ordinárias que deverão regular diversos aspectos relevantes deixados em aberto pela PEC, que prevê que esses projetos de lei deverão ser apresentados ao Congresso em até 180 dias da sua promulgação.

Paralelo a isso, houve também **mudanças importantes na tributação de investimentos offshore e fundos de investimento exclusivos** e há discussões em andamento sobre alterações nas regras que permitem distribuição de juros sobre capital próprio (JCP), além de uma reforma no imposto de renda com o retorno da tributação sobre dividendos.



Contexto 2023



Ciclo de redução da taxa de juros

No início de **outubro de 2023**, o **Banco Central do Brasil reduziu a taxa de juros pela primeira vez em vários meses**, em uma indicação de que a inflação doméstica pode estar desacelerando, o que poderia apoiar novas reduções nas taxas de juros locais.

No mês de dezembro, o Banco Central dos Estados Unidos, o Federal Reserve, comunicou a manutenção da taxa básica de juros no atual patamar de 5,25% e 5,50% e sinalizou que o ciclo de cortes pode iniciar mais cedo em 2024.

Especialistas indicam que a tendência para o ano de 2024 é de que as taxas de juros devam continuar a diminuir, o que deve impactar de forma relevante e positiva os mercados de capitais externo e local.



Cenário previsto para 2024



Ofertas Públicas de Valores Mobiliários

No próximo ano, especialistas acreditam que as ofertas de follow-on sejam menores do que as almejadas em 2023, que variaram de R\$ 3 a R\$ 5 bilhões e empresas com operações acima de R\$ 1,5 bilhão, em um mercado então averso à tomada de grandes riscos.

Em relação aos IPOs, especialistas em investimentos acreditam que a próxima temporada de IPOs não será como a de 2020 e 2021, com aproximadamente 80 ofertas iniciais, mas estimam uma faixa de 10 a 20 ofertas de diversos setores, como saúde, educação, agricultura, infraestrutura, energia e saneamento, e normalmente em ofertas maiores para permitir aos investidores maior liquidez no mercado secundário.

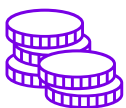
A recuperação aguda registrada ao final de 2023 na bolsa brasileira trouxe ânimo para os agentes do mercado, que acreditam que o ano de 2024 se iniciará com follow-ons estratégicos de companhias abertas já conhecidas pelo público investidor, maturando o mercado para uma eventual migração ao fluxo de IPOs, esperado para que ocorra entre os meses de março e abril.



Privatizações no Mercado de Capitais

Conforme exposto no item acima, a oferta pública de ações da Copel pode ter influenciado outras empresas estatais a iniciarem seus processos de privatização por meio do mercado de capitais brasileiro. Como exemplo, o Estado de São Paulo anunciou o início do processo de aprovações para a vendas de suas ações na Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp) que, caso seja aprovado, será uma das maiores operações para o ano de 2024 no Brasil.

Cenário previsto para 2024



Reforma Tributária

A promulgação da proposta de emenda constitucional (PEC) 45 e, conseqüentemente, a implementação das novas regras tributárias no Brasil poderá impactar o mercado em 2024 de forma relevante. A reforma proposta inclui um novo imposto sobre valor agregado unificado e, atualmente, **estão sendo discutidas mudanças relevantes sobre o imposto de renda, como a tributação de investimentos offshore, fundos de investimento exclusivos e a distribuição de juros sobre capital próprio (JCP).**

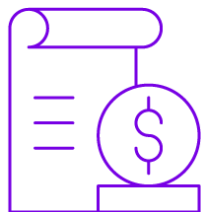


Ciclo de redução da taxa de juros

A continuidade do ciclo de redução da taxa de juros no Brasil e em outros mercados globais como os Estados Unidos deverá **impactar de forma relevante e positiva os mercados de capitais externo e local.**

Espera-se que a taxa de juros no Brasil atinja o seu tipping point em meados do mês de abril, ou seja, o patamar aproximado em que o investidor substitui seus investimentos em renda fixa por renda variável, favorecendo assim o mercado de capitais.

Apesar de ter sido registrada entrada substancial de recursos estrangeiros no país ao final de 2023, historicamente o mercado de IPOs requer a participação do investidor local na formação de preços dos emissores brasileiros, o que deve ocorrer somente após esta consolidação dos investimentos em renda variável.



Nossa atuação

Mercado de Capitais

Nossa prática de **Mercado de Capitais** acompanha de perto as mudanças e atualizações que impactarão o mercado. Para obter mais esclarecimentos sobre esses ou outros temas que sejam de seu interesse, entre em contato com [nosso time](#).

Acesse aqui para conferir as análises exclusivas de nossos especialistas sobre o ano de 2023 e as principais tendências e temas para o ano de 2024 em diferentes setores e práticas jurídicas.

Lefosse

São Paulo

Rua Tabapuã, 1227 14º andar
04533-014 Itaim Bibi
São Paulo SP Brasil
+ 55 11 3024-6100

Rio de Janeiro

Av. Presidente Wilson, 231 Conjunto 2703
20030-905 Centro
Rio de Janeiro RJ Brasil
+ 55 21 3263-5480

Brasília

Edifício Parque Cidade Corporate
Torre B, 8º andar – Conjunto 802
Brasília, DF Brasil
+ 55 61 3957-1000



www.lefosse.com



Siga nas redes