

Taxação reduz dividendos pagos por empresas em 28%

Levantamento mostra recuo nos proventos, mas analistas ainda veem boas oportunidades em ações de empresas sólidas e pagadoras de dividendos

BALANÇO

Júlia Lewgoy
SÃO PAULO (AG)

A alíquota de 10% de Imposto de Renda sobre os dividendos, que começou a ser aplicada este ano, reduziu os valores pagos pelas empresas aos acionistas. As companhias distribuíram R\$ 127 bilhões em dividendos e juros sobre o capital próprio (JCP) no primeiro semestre de 2026, um volume 28% menor em comparação ao mesmo período de 2025, segundo um levantamento da fintech Meu Dividendo.

Porém, os estrategistas de ações ainda consideram as empresas generosas e recomendam principalmente os papéis das boas distribuidoras de dividendos para investir neste momento, em que a perspectiva é de juros e inflação altos por mais tempo, devido ao conflito no Oriente Médio. Essas ações são consideradas defensivas, porque as companhias geralmente são de maior qualidade e os seus resultados crescem acima da média.

A taxação sobre os proventos levou a uma corrida por anúncios de distribuição de dividendos no fim de 2025, antes que o imposto entrasse em vigor. Por isso, já se esperava uma queda este ano, porque muitas companhias pagaram as reservas de caixa para adiantar o pagamento.

Além disso, as incertezas após o início da guerra no Ira e o recuo de uma piora da economia levaram mais cautela à distribuição de dividendos. As expectativas para a taxa básica de juros (Selic) no fim deste ano passaram de 12% para 14%, segundo o Relatório Focus, do Banco Central. A taxa está hoje em 14,25% ao ano.

O IR sobre os dividendos mudou também a forma de repasse aos acionistas. A fatia de juros sobre o capital próprio (JCP) representou 54% do total de



Com nova tributação e juros elevados, companhias ajustam forma de distribuição e priorizam eficiência fiscal via JCP. FOTO: DIVULGAÇÃO

proventos pagos aos investidores no primeiro semestre - o maior valor da série histórica acompanhada pela Meu Dividendo, que começou em 2020.

Apesar de o JCP também ser tributado em 17,5%, as empresas podem usá-lo na dedução da base de cálculo do pagamento do IR e da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL), o que torna mais eficiente do ponto de vista tributatório.

A tendência é esse movimento continuar. Contudo, o investidor não precisa se preocupar. Ao usar os juros sobre o capital próprio para deduzir a base de cálculo do pagamento de imposto, a companhia consegue melhorar os resultados e isso acaba repercutindo na valorização da ação - afirma Wendell Finotti, fundador da Meu Dividendo, que atua com antecipação de pagamentos de proventos.

A empresa que mais pagou proventos no primeiro semestre foi a Petróbras (R\$ 34,1 bilhões), seguida da Vale (R\$ 32,5 bilhões) e do Itaú (R\$ 8,5 bilhões), conforme o levantamento. Com a ajuda da Vale, o setor de materiais básicos liderou os pagamentos pela primeira vez (R\$ 36 bilhões) e superou os setores de petróleo, gás e biocombustível (R\$ 35,4 bilhões) e financeiro (R\$ 22,4 bilhões).

A redução dos dividendos no primeiro semestre não deve preocupar os investidores, diz Ricardo Peretti, estrategista da Santander Corretora.

As companhias não estão falando que vão pagar menos dividendos. Não haverá crescimento dos dividendos pagos, mas a frequência de distribuição deve normalizar um pouco - afirma. - Do ponto de vista da pessoa física, dá para ficar tranquilo. Apesar do aumento das expectativas para os juros, os resultados do segundo trimestre vieram próximos do esperado, e as empresas aumentam o preço do produto final para compensar o frete mais caro e os juros maiores.

Segundo Peretti, os juros altos afetam especialmente os negócios mais dependentes da economia local e os mais endividados, e as boas distribuidoras de dividendos navegam melhor nesse ambiente.

Essas empresas historicamente performam melhor que o Ibovespa no longo prazo. São mais defensivas, geram um fluxo de caixa mais previsível, são menos voláteis e trazem menos susto para o investidor.

Suas preferências neste momento são três setores mais blindados contra a inflação e os juros altos: o de commodities, com dívidas em dólar e não influenciadas pela Selic, como Pe-

trolbras e Vale; o de energia elétrica, que reajusta as tarifas pela inflação, como Axia Energia e Copel; e o de telecomunicações, que também repassa a inflação, como a Telefônica Brasil.

Régis Chinchila, analista-chefe de investimentos da Terra Investimentos, espera uma normalização, menos dividendos extraordinários e maior distribuição de dividendos mais sustentáveis.

Mesmo em um cenário de inflação mais persistente e juros elevados, as ações das boas distribuidoras de dividendos seguem tendo um papel importante na carteira. As companhias maduras, com maior geração de caixa e previsibilidade das receitas, costumam apresentar maior resiliência nos momentos de juros altos, além de oferecerem uma remuneração recorrente aos acionistas.

O analista alerta, porém, que o investidor não pode olhar apenas o chamado dividend yield, que são os ganhos sob a forma de dividendos, para comprar as ações.

Em um ambiente de juros maiores, é mais importante ainda avaliar a capacidade futura de geração de caixa, o endividamento e a previsibilidade dos resultados da empresa. Dividendos elevados obtidos às custas de deterioração operacional tendem a não se sustentar.



A Americanas fechou a venda da UniCo - dona de marcas como Imaginarium, Puket e MinD - na quinta-feira (2) por R\$ 152,9 milhões para a BandUP! FOTO: DIVULGAÇÃO

Americanas fecha venda de dona da Imaginarium e Puket

NEGÓCIO

SÃO PAULO, SP (FOLHA/PARESS)

A Americanas fechou a venda da UniCo - dona de marcas como Imaginarium, Puket e MinD - na quinta-feira (2) por R\$ 152,9 milhões para a BandUP!, em desdobramento da recuperação judicial da empresa. O avanço da negociação foi anunciado em fato relevante para o mercado na sexta-feira (3).

A BandUP! é especializada na venda de produtos oficiais licenciados de franquias como Harry Potter, Disney e Cartoon Network, em uma joint-venture especializada em produtos do tipo, a Cosmos, em conjunto com a varejista Pitecas.

Segundo o documento divulgado pela CVM (Comissão de Valores Mobiliários), a BandUP! efetuou o pagamento de R\$ 20 milhões referentes à parcela à vista do preço de aquisição da UniCo, cujo valor-base foi fixado em R\$ 152.903.467. O montante está sujeito a ajustes contratuais que definirão o

preço de aquisição final.

Parte do pagamento à vista foi destinada para cobrir os custos da operação de venda, com comissões, assessoria jurídica, contábil e financeira, e tributos incidentes sobre a transação.

O restante seguiu para uma conta de pagamento prevista no plano de recuperação, administrada pelo agente fiduciário das debêntures da Americanas.

O dinheiro depositado ali é usado para amortizar a venda de forma extraordinária em debêntures da 22ª emissão da companhia - ou seja, para quitar antecipadamente parte dessa dívida, fora do cronograma normal de pagamentos.

Conforme o contrato da operação, o restante do valor final da aquisição será quitado em cinco parcelas, com a primeira vencendo daqui a um ano.

Até o pagamento de cada parcela, os valores serão corrigidos pelo CDI, tornando como referência o período entre a data de fechamento e a data do efetivo pagamento.

Órfãos de feminicídio têm direito a pensão

INSS

O Instituto Nacional do Seguro Social (INSS) publicou a Portaria PREPS/INSS nº 1.961, que regulamenta a concessão de pensão especial para filhos e dependentes de mulheres vítimas de feminicídio. O benefício será equivalente a um salário-mínimo.

Têm direito à pensão menores de 18 anos cuja renda familiar per capita não ultrapasse um quarto do salário-mínimo. Além dos filhos biológicos, também podem ser beneficiados enteados, menores sob guarda, tutelados e crianças acolhidas pelo Estado, desde que comprovem dependência econômica da vítima.

Para solicitar o benefício, o representante legal deve apresentar documentos do dependente, inscrição atualizada no CadÚnico e comprovação do crime, como boletim de ocorrência, inquérito policial, denúncia ao Ministério Público, prisão preventiva ou decisão judicial. O pedido pode ser feito pelo site ou aplicativo Meu INSS ou pelo telefone 135.

A norma veda a representação dos dependentes pelo autor, coautor ou partícipe do crime. Em casos de acolhimento institucional, a representação pode ser feita pelo dirigente da instituição.

AVISOS, ATAS E EDITAIS
PREFEITURA MUNICIPAL DE PEIXEBOA
PREFEITURA MUNICIPAL DE ARAUCÁRIA
PREFEITURA MUNICIPAL DE ARAUCÁRIA
PREFEITURA MUNICIPAL DE ARAUCÁRIA

PREFEITURA MUNICIPAL DE CAPITÃO POÇO
PREFEITURA MUNICIPAL DE BREVES
PREFEITURA MUNICIPAL DE AUGUSTO CORREIA
PREFEITURA MUNICIPAL DE VISEU

PREFEITURA MUNICIPAL DE CASPURNIA
PREFEITURA MUNICIPAL DE CASPURNIA
PREFEITURA MUNICIPAL DE CASPURNIA

PREFEITURA MUNICIPAL DE SÃO FRANCISCO DO PARÁ
PREFEITURA MUNICIPAL DE NOVO
PREFEITURA MUNICIPAL DE CUIRÁ

PREFEITURA MUNICIPAL DE VISEU
PREFEITURA MUNICIPAL DE VISEU
PREFEITURA MUNICIPAL DE VISEU

PREFEITURA MUNICIPAL DE SANTARÉM - SEMRA
PREFEITURA MUNICIPAL DE SANTARÉM - SEMRA
PREFEITURA MUNICIPAL DE SANTARÉM - SEMRA