

1º semestre de 2026

Panorama de M&A no Brasil

Contexto

Criteriosidade

Recorte setorial

Na prática

Contato



R\$ 166,8
bilhões

Capital Mobilizado

593

Transações no semestre

-35,3 / +3,4 %

Volume/Valor (A/A)

Os números do mercado brasileiro de fusões e aquisições referentes ao **primeiro semestre de 2026** são bastante ilustrativos: menos operações, porém de maior porte.

Os dados consolidados pela TTR Data apontam que no período foram realizadas **593 transações**, em um volume total de **R\$ 166,85 bilhões**.

O recorte chama atenção pela aparente disparidade: de um lado o número absoluto de operações recuou em mais de **35%**, enquanto o volume avançou mais de **3%** frente ao mesmo período do ano anterior, o que revela que os negócios efetivamente fechados tiveram, em média, valores mais elevados.

1º semestre de 2026

Panorama de M&A no Brasil

Contexto

Criteriosidade

Recorte setorial

Na prática

Contato

Um mercado que se torna mais seletivo

A combinação de menos deals com maior capital agregado não descreve um mercado enfraquecido, mas mais criterioso.



O mesmo padrão já se anunciava no primeiro trimestre: dados da Aon, em colaboração com TTR Data e Datasite, registraram

256
operações

entre janeiro
e março

43%

abaixo do mesmo
período de 2025,

porém com
aumento de

114%

no valor
agregado.



alcançando

US\$ 17,7 bilhões

patamar que manteve o Brasil
na liderança latino-americana

Apesar de parecer um fenômeno local, essa dinâmica converge com o cenário global: análises internacionais apontam **preferência por transações de maior porte**, conduzidas por **compradores estratégicos bem capitalizados que sustentam o valor total dos negócios**, mesmo diante da contração no número de operações.

No Brasil, o fenômeno ainda pode ser explicado por outro fator: **a antecipação de operações para a primeira metade do ano**, tratada como janela preferencial de fechamento antes das incertezas associadas ao calendário eleitoral e à trajetória da taxa básica de juros no segundo semestre, podem também explicar o incremento no valor global das operações.

1º semestre de 2026

Panorama de M&A no Brasil

Contexto

Criteriosidade

Recorte setorial

Na prática

Contato



Recorte setorial

No plano setorial, Tecnologia e Serviços Digitais manteve-se como o principal setor em número de operações



Imobiliário



A maior alta, porém, foi no setor imobiliário, com **crescimento anual de**

17% e **98**
transações



Banking & Investment

Em sentido oposto, o segmento de Banking & Investment

recuou

52%

em número de operações,

embora permaneça entre os mais ativos

O movimento acompanha a tendência regional: a América Latina somou **1.062** operações no semestre, que envolveram quantias somadas de **~US\$ 49,107 bilhões**, implicando uma queda de **30%** em volume e de **6%** em valor na comparação com o mesmo período de **2025**.

1º semestre de 2026

Panorama de M&A no Brasil

Contexto

Criteriosidade

Recorte setorial

Na prática

Contato

Reflexos práticos para quem estrutura operações

Para quem estrutura operações de M&A, a transição para um mercado mais centrado em ativos geradores de caixa tem importantes consequências práticas. Transações de maior porte, mais sofisticadas e disputadas, elevam a **relevância** de condução de processos de **due diligence** e análise cada vez mais criteriosos, e contratos cada vez mais claros e completos, de modo a antever e prevenir passivos e possíveis contingências. Os pontos a seguir sintetizam as frentes de estruturação que ganham peso neste ambiente.



Alocação de risco e ajuste de preço

Em um ciclo em que o comprador exige clareza sobre preço e proteção contra riscos, os mecanismos de ajuste do preço de aquisição passam a ganhar relevância. Fórmulas de locked-box e de completion accounts, cláusulas de working capital adjustment e o desenho de earn-outs – com definição clara e rigorosa de metas, períodos de apuração e critérios contábeis – tornam-se determinantes para conciliar as expectativas de valor de vendedor e comprador em teses de consolidação.



Declarações e garantias mais robustas

O aumento do ticket médio e o rigor das diligências também evidenciam ainda mais a importância de reps and warranties (declarações e garantias) bem redigidos, com especial atenção para qualificadores de materialidade e conhecimento, e para os limites de responsabilidade. Caps, baskets, de minimis e prazos de sobrevivência de obrigações de indenidade tornam-se pontos essenciais de negociação, especialmente em negócios com complexidade nas áreas trabalhista, tributária, ambiental e de controladoria.



Condições precedentes e gap risk

A antecipação de operações à janela do primeiro semestre e a sensibilidade ao ambiente macro reforçam a atenção às condições precedentes, às cláusulas de material adverse change e aos mecanismos de alocação do risco de intervalo entre assinatura e fechamento, incluindo interim covenants, e obrigações associadas à manutenção da condução dos negócios.

1º semestre de 2026

Panorama de M&A no Brasil

Contexto

Criteriosidade

Recorte setorial

Na prática

Contato



Aprovações regulatórias e concorrenciais

Teses de consolidação em setores que naturalmente são concentrados em poucos players – como setor financeiro, de saúde ou imobiliário – podem atrair a necessidade de autorização prévia do CADE. A depender das características do ativo, autorizações regulatórias também podem ser necessárias, inclusive junto à CVM, Banco Central e/ou entidades de autorregulação.



Governança pós-fechamento

Os números expressivos de operações envolvendo players de private equity e venture capital tornam ainda mais importantes discussões sobre a governança a ser adotada após o fechamento de cada deal. Neste campo, ganha relevância a discussão sobre o acordo de acionistas/sócios que regerá a relação entre empreendedores e investidores (ou adquirentes), inclusive no que tange a direitos de saída, liquidez, preferência de liquidação e mecanismos de governança, como composição de boards, diretoria, comitês e os direitos associados a cada um destes órgãos.

Em um ambiente de maior seletividade, operações de M&A tendem a exigir além de apetite transacional.

A combinação entre ativos de maior porte, diligências mais rigorosas, contratos bem estruturados e governança pós-fechamento reforça a importância de uma assessoria jurídica capaz de antecipar riscos, organizar a negociação e preservar valor ao longo de todo o ciclo da operação.

1º semestre de 2026

Panorama de M&A no Brasil

Contexto

Criteriosidade

Recorte setorial

Na prática

Contato

Conheça
nossos sócios
especialistas



Leonardo Ugatti Peres

✉ leonardo@azeredoeugatti.com.br



Claudia de Azeredo Santos

✉ claudia@azeredoeugatti.com.br



Bernardo Steinitz

✉ bernardo@azeredoeugatti.com.br

R. Visc. de Pirajá, 595
Ipanema, Rio de Janeiro
RJ, 22410-003

 /azeredoeugatti

www.azeredoeugatti.com.br 