

Debêntures: O que Você Precisa Saber

Como funciona o principal instrumento de dívida corporativa do mercado de capitais.

CAPÍTULO 1

O que são debêntures

Debêntures são títulos de dívida emitidos por empresas (sociedades anônimas) para captar recursos diretamente no mercado de capitais, sem passar pelo crédito bancário. Ao comprar uma debênture, o investidor torna-se credor da companhia e tem direito a receber juros e a devolução do principal nas condições do título.

Tipos mais comuns

- **Simple**s — pagam juros e principal, sem conversão em ações.
- **Conversíveis** — podem ser convertidas em ações da emissora sob condições pré-definidas.
- **Incentivadas** — ligadas a projetos de infraestrutura (Lei 12.431), com isenção de IR para a pessoa física.

Quem protege o investidor? O **agente fiduciário** representa os debenturistas e fiscaliza o cumprimento das obrigações da emissora ao longo de toda a vida do título.

CAPÍTULO 2

Como uma debênture é estruturada

Remuneração

- **Pós-fixada** — % do CDI ou CDI + spread.
- **Híbrida** — IPCA + uma taxa pré-fixada (protege da inflação).
- **Pré-fixada** — taxa definida na emissão.

Garantias e proteções

Debêntures podem ter garantia real (bens), garantia flutuante, ser quirografárias (sem garantia específica) ou subordinadas. Além disso, contam com **covenants** — limites financeiros, como dívida líquida/EBITDA máxima — cujo descumprimento pode disparar o vencimento antecipado.

ELEMENTO	POR QUE IMPORTA
Prazo e vencimento	Define a exposição a juros e o horizonte do investimento.
Repactuação	Datas em que taxa/condições podem ser renegociadas.
Amortização	Devolução do principal em parcelas ou no vencimento.

CAPÍTULO 3

Incentivadas e tributação

As **debêntures incentivadas** financiam projetos de infraestrutura (energia, saneamento, transporte) e oferecem **isenção de Imposto de Renda** sobre os rendimentos para a pessoa física — o que eleva o retorno líquido frente a outras aplicações.

Como fica o IR nas demais

Para debêntures comuns, vale a tabela regressiva de renda fixa: a alíquota cai de 22,5% (até 180 dias) para 15% (acima de 720 dias). Por isso, o **retorno líquido** — e não apenas a taxa de fachada — é o que deve ser comparado.

Atenção ao detalhe fiscal. Uma debênture incentivada a IPCA + 6% isenta pode superar, no líquido, uma debênture comum com taxa nominal mais alta. Sempre compare líquido com líquido.

RESUMO

Checklist antes de investir

- Entenda o **emissor**: setor, geração de caixa e nível de endividamento.
- Confira o **rating** e a evolução recente da nota.
- Verifique **garantias** e a posição na ordem de pagamento (sênior x subordinada).
- Leia os **covenants** e o papel do agente fiduciário.
- Compare o **retorno líquido de impostos**, considerando isenções.
- Avalie a **liquidez** no mercado secundário e o prazo até o vencimento.

Aviso. Este material da Leto Academy tem caráter exclusivamente educacional e informativo. Não constitui oferta, recomendação de investimento, análise de valores mobiliários ou consultoria. Rentabilidade passada não garante resultados futuros. Todo investimento envolve riscos, inclusive a possibilidade de perda do capital. Antes de investir, leia os documentos oficiais dos produtos e consulte profissionais qualificados.