

INVESTIR AU BRÉSIL

Impact de la nouvelle fiscalité des dividendes et opportunités
d'investissements financiers



SOMMAIRE

Introduction

I – La nouvelle fiscalité des dividendes

II – Opportunités d'investissements financiers au Brésil



I – LA NOUVELLE FISCALITÉ DES DIVIDENDES



LA FISCALITÉ DES PROFITS ET DIVIDENDES DISTRIBUÉS PAR LES ENTREPRISES BRÉSILIENNES

1. Historique de la fiscalité des dividendes :

Jusqu'au 31/12/1995

Les dividendes versés aux investisseurs résidents à l'étranger étaient soumis à l'impôt sur le revenu à la source (« IRF »), avec les taux suivants :

- **15 %** pour les années civiles 1994 et 1995 ;
- **25 %** pour les années antérieures.

À partir du 1^{er} janvier 1996

- Les dividendes calculés sur la base des résultats obtenus après cette date étaient exonérés de l'IRF.
- Cette exonération, cumulée à divers incitatifs fiscaux et régimes simplifiés, a considérablement réduit la charge fiscale pour l'investisseur final.

2. Mécanismes de réduction fiscale liés aux bénéfices :

Régime du bénéfice présumé :

- Charge fiscale variant entre **3,1 %** et **10,9 %** du chiffre d'affaires brut, sans aucune déduction, ce qui pouvait entraîner une fiscalité effective bien en dessous de **34 %**.

Régime du bénéfice réel :

- Taux nominal de **34 %** sur le bénéfice, avec des possibilités de réduction grâce aux :

Investissements dans les
régions Nord et Nord-Est

Déductions liées aux
programmes de recherche
et développement (R&D)

Programmes d'alimentation
des employés

Amortissements
accélérés, entre autres.



LOI 15.270/2025

La nouvelle législation introduit des changements significatifs à la fiscalité des dividendes.



Principales mesures

Création d'un **impôt minimum sur le revenu** pour les « ultra-riches » résidents fiscaux au Brésil, avec un taux allant jusqu'à **10 %**.

Imposition des bénéfices et dividendes calculés sur la base des résultats obtenus à partir du 1^{er} janvier 2026 à un taux de **10 %**.

Maintien de l'exonération pour certains dividendes :

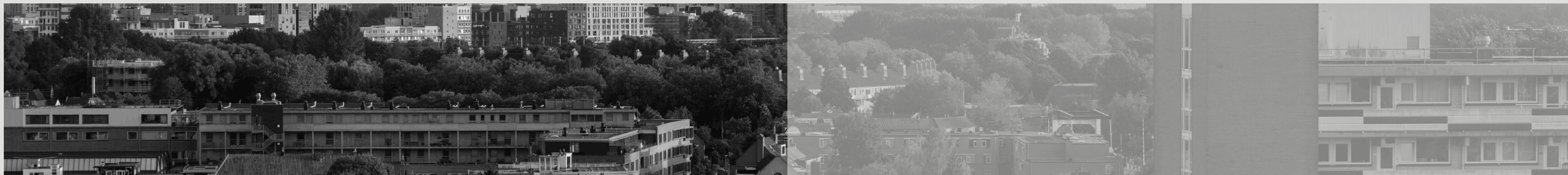
Dividendes relatifs aux **bénéfices obtenus avant l'année civile 2025**, si leur distribution est approuvée avant le 31 décembre 2025 et qu'ils restent exigibles selon la législation civile ou commerciale.

Dividendes versés aux **Gouvernements étrangers**, sous réserve de réciprocité de traitement avec le Brésil.

Dividendes versés aux **Fonds souverains**.

Dividendes versés aux Entités étrangères ayant pour activité principale la gestion de **prestations de retraites** (retraite complémentaire).





FISCALITÉ DES DIVIDENDES VERSÉS À DES INVESTISSEURS ÉTRANGERS

1 Imposition à la source

Soumission des dividendes à l'IRF de **10 %**, prélevé au moment du paiement, du crédit, du transfert ou de l'utilisation.

2 Crédit d'impôt pour les sociétés brésiliennes

En cas d'intégration avec l'impôt sur les sociétés (IRPJ) et la contribution sociale sur le bénéfice (CSLL), si le total des taux effectifs (IRPJ/CSLL + IRF) dépasse les taux nominaux (**34 %, 40 % ou 45 %**), un **crédit d'impôt** peut être accordé.

Le crédit, accordé dans un délai de 360 jours après la clôture de chaque exercice, doit compenser la différence entre :

- Le taux effectif total de l'IRPJ/CSLL, augmenté des **10 %** d'IRF, et
- Le taux nominal applicable (**34 %, 40 % ou 45 %**, en fonction de l'activité de la société).



DES CONSÉQUENCES MITIGÉES POUR LES RESIDENTS FRANCAIS



La convention fiscale entre la France et le Brésil

Objectifs : éviter la double imposition et l'évasion fiscale

Art. 10 – Les dividendes

Les personnes physiques et morales sont visées.

Art.22 – Règles Générales d'imposition

Evitement de la double imposition des dividendes ET "l'impôt brésilien est considéré comme ayant été perçu au taux minimum de 20%"

L'impact des ces dispositions VS LOI 15.270/2025

Personne physique :

Crédit d'impôt pour le montant de l'impôt à la source versé sur les dividendes – ce montant sera considéré ayant été perçu au taux minimum de 20%.

Personne morale :

Cet avantage du traité sera potentiellement mitigé voir non applicable en fonction du régime fiscal français applicable (régime mère-fille / exonération des dividendes / régime des sociétés mères / etc...)

POINTS D'ATTENTION

1. Distributions des bénéfices de 2025 :

La législation impose que les distributions soient approuvées avant le 31 décembre 2025, mais il est parfois **impossible** de déterminer les bénéfices de l'année 2025 avant cette date.

2. Réglementation du crédit d'impôt pour les investisseurs non-résidents :

Nécessité d'une **clarification légale** pour garantir l'application et la portée de ce crédit.

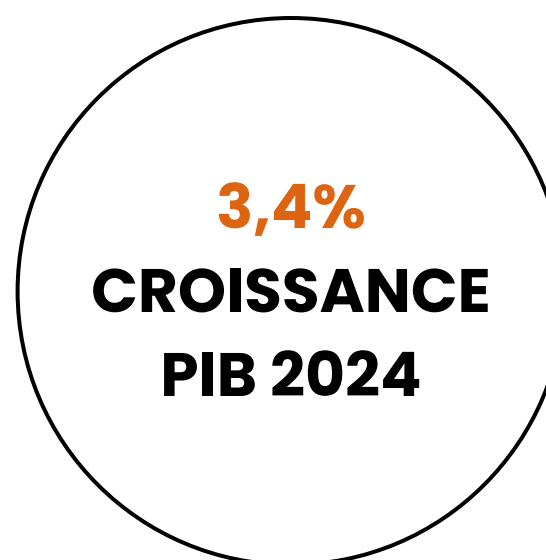
3. Besoin d'un nouveau projet de loi :

Opportunité d'améliorer et d'ajuster le régime de taxation instauré pour les dividendes, en évitant des lacunes ou incohérences réglementaires.



II – OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENTS FINANCIERS AU BRÉSIL

LE BRÉSIL : UN CONTEXTE FAVORABLE AUX INVESTISSEMENTS ÉTRANGERS



Diversité Sectorielle et Potentiel de Croissance

L'économie brésilienne offre un large éventail d'opportunités dans des secteurs stratégiques, incluant :

- **L'Agriculture** : Pilier économique et exportateur mondial.
- **Les Énergies Renouvelables** : Secteur en forte croissance, porté par un potentiel naturel et des politiques incitatives.
- **La Technologie** : Écosystème dynamique avec une demande croissante d'innovation.
- **Le Tourisme** : Secteur en développement, soutenu par des initiatives gouvernementales.
- **L'Immobilier** : Marché dynamique, offrant des opportunités dans le résidentiel, le commercial et les projets d'infrastructure.

POURQUOI LE BRÉSIL EN 2026?



Sécurité institutionnelle, taux attractifs et perspectives de changement favorables.

Perspectives de Change

- ✓ Real en récupération 2025
 - ✓ +13% vs USD en 2025 (août)
 - ✓ Différentiel taux favorable
- Prévision: R\$ 5,50/USD

Sécurité Institutionnelle

- ✓ Démocratie consolidée et reconnue
- ✓ Pays sans conflits armés
- ✓ 2ème destination mondiale IED 2023
- ✓ Système judiciaire fonctionnel

Taux d'Intérêt Élevés

- ✓ Selic 2025: 15,00% nominal
- ✓ Projection Selic 2026: ~12%
- ✓ Gains réels: 7-8% après
- ✓ inflation Parmi les plus élevés au monde

Cadre Réglementaire et Améliorations Récentes

- ✓ Réforme du droit des sociétés (2021) : possibilité de nommer un directeur étranger au sein d'une société brésilienne.
- ✓ Réforme Fiscale (2023) : Simplification du système fiscal avec l'introduction d'une taxe sur la valeur ajoutée pour réduire la complexité administrative.

LA "RENDA FIXA" AU BRÉSIL : OPPORTUNITÉS DE RENDEMENTS ET COMPARAISON INTERNATIONALE

Qu'est-ce que la "Renda Fixa" ?

La "Renda Fixa" regroupe les instruments financiers à revenu fixe sur le marché brésilien, tels que les obligations d'État (Tesouro Direto), les Certificats de Dépôt Bancaire (CDB) et les Lettres de Crédit (LCI/LCA). Ces produits sont appréciés pour leurs rendements généralement prévisibles.

Comparaison des Taux de Rendement : Brésil vs. France

Les taux d'intérêt au Brésil sont historiquement et actuellement plus élevés qu'en France.

En 2024, alors que le taux moyen des obligations d'État françaises à long terme était d'environ **2,97%**, les instruments de "renda fixa" brésiliens (CDB, par exemple) pouvaient offrir des rendements annuels variant entre **10% et 12%**.

Le Taux Selic et l'Analyse Continue

Le taux Selic est le taux directeur de la Banque Centrale du Brésil et la référence principale des taux d'intérêt nationaux. Son évolution influence directement les rendements de la "renda fixa". Une veille constante de ce taux est cruciale pour adapter les stratégies d'investissement et saisir les meilleures opportunités. Aujourd'hui le taux Selic est de 15%.



Facteurs à Considérer pour la "Renda Fixa"

Bien que les rendements soient attractifs, il est important de prendre en compte certains facteurs :

- **Risque de Change** : Les fluctuations entre le Real brésilien et l'Euro peuvent impacter la valeur finale de l'investissement pour les investisseurs étrangers.
- **Risque de Crédit** : Possibilité de défaillance de l'émetteur. Toutefois, les obligations d'État sont généralement considérées comme peu risquées.
- **Risque de Liquidité** : Certains titres peuvent avoir une liquidité limitée, rendant leur cession avant échéance potentiellement plus complexe ou coûteuse

2024: Real -22%

-12% EUR

2025: Real +13%

+28% EUR

PROJECTION **2026**

Selic à 12% et Real stabilisé: potentiel 8-12% en EUR vs 2% max en France.



MODALITÉS D'INVESTISSEMENTS

Le Compte de Non-résident (CNR) est un Compte bancaire en reais détenu au Brésil par des personnes physiques ou morales domiciliées à l'étranger, régi par la Résolution Conjointe BCB/CVM n° 13/2024.

1 Principal avantage : Les personnes physiques sont dispensées de désigner un représentant légal et de s'enregistrer auprès de la CVM pour les investissements effectués avec leurs propres ressources via le CNR. Les apports jusqu'à 2 millions de R\$ par mois bénéficient également de cette dispense de représentant, même en dehors du CNR.

2 Documents requis : Passeport, Numéro d'Identification Fiscale (NIF) du pays de résidence, justificatif de domicile à l'étranger et déclaration d'origine des fonds (KYC).

3 Avantage fiscal : Les investisseurs originaires de pays qui ne sont pas considérés comme des paradis fiscaux (comme la France) peuvent bénéficier d'une exonération d'impôt sur le revenu sur les plus-values réalisées sur les actions.

Exemples de produits disponibles :

- Actions,
- ETFs,
- BDRs,
- CDBs,
- LCIs,
- LCAs,
- Obligations d'entreprises (Debêntures),
- Titres du Trésor (Tesouro Direto),
- Fonds d'Investissement,
- Fonds Immobiliers (FIIs)
- et Produits Dérivés.

CONTACTEZ-NOUS



 egross@gtlawyers.com.br

 gtlawyers.com



 maxime@fremonavocat.com

 fremon-avocat.com