

Relatório de Consultoria CVM

2026/1



O mercado de investimentos vem passando por uma **virada estrutural e regulatória** que está impactando diretamente o **modelo de distribuição no Brasil**

NOVAS RESOLUÇÕES

1

Novo Marco Regulatório Fundos - CVM 175

Publicada em dezembro de 2022 e em vigor desde Outubro de 2023, traz diversas mudanças.

2

Resoluções 178 e 179

A Resolução 178 regula a atividade de assessoria de investimentos, enquanto a 179 aborda transparência e práticas de remuneração.

3

RCVM 19

Estabelece regras para a atividade de consultoria de valores mobiliários no Brasil. Criada em 25 de Fevereiro de 2021 e com vigor em 1º de Abril do mesmo ano.

MUDANÇAS ESTRUTURAIS

1

Plataforma Wealth Service

XP, BTG e Safra lançaram plataformas focadas em consultorias e gestoras de patrimônio. A expectativa é que bancos tradicionais sigam o mesmo movimento.

2

Mercado mais Desafiador

A alta dos juros, queda do ROA e do NNM tornaram o crescimento mais desafiador. Além disso, a disputa por profissionais experientes se intensificou entre 2021 e 2025.

3

Open Invest

Amplia a transparência e fortalece o relacionamento entre cliente e assessor, oferecendo uma visão consolidada do portfólio e dos custos da relação.

4

Adesão ao Fee Fixo

O número de clientes em fee fixo aumentou significativamente desde nov/24.

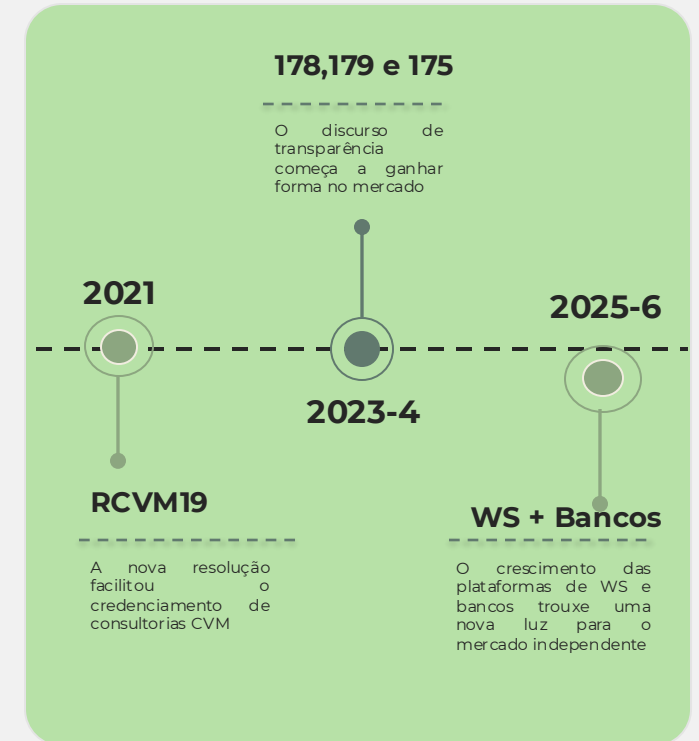
Neste novo cenário, observa-se um **crescimento superior das novas consultorias** em relação às assessorias de investimentos de investimentos

De 2023 a 2025, o número de empresas de consultorias **aumentou 66%**, enquanto o número de **assessorias aumentou 10%**.

Gráfico 1 - Número de Assessorias x Consultorias - (#)



Fonte: Dados Consolidados AAWZ + Bases CVM e ANCORD

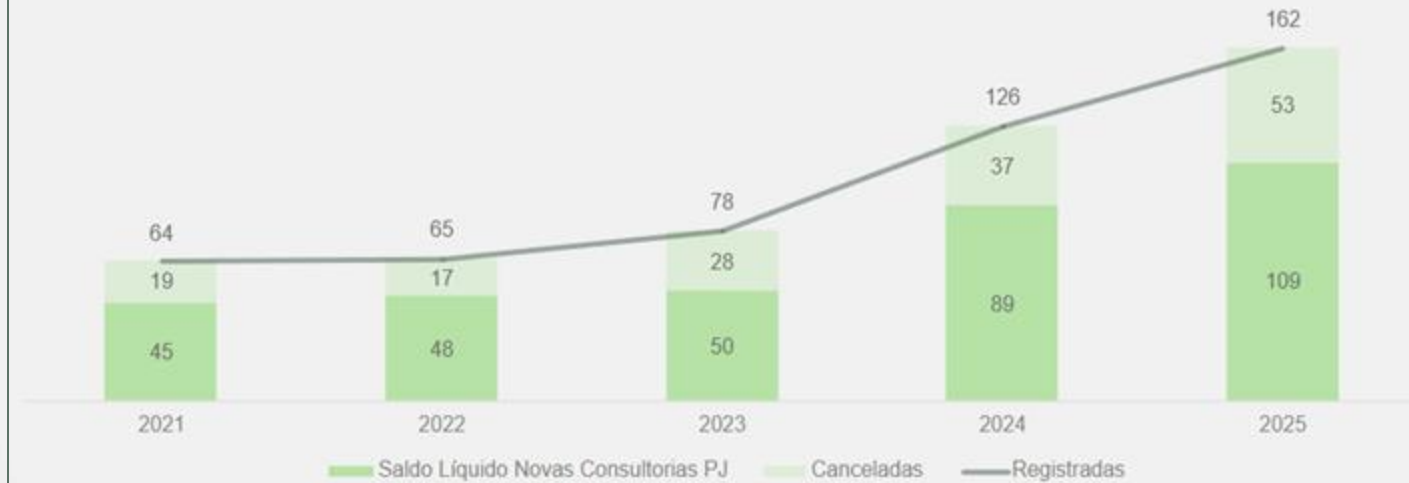


INSIGHTS

Com o início da estruturação das plataformas de WS, o crescimento do número de Consultorias aumentou. Ao analisar o período entre 2023 até 2025, o **CAGR das Consultorias** é de **29%**, enquanto das **Assessorias** é de **5%**.

O número de **registro mensal de novas consultorias dobrou de 2023 a 2025**, mantendo níveis de cancelamento estáveis.

Gráfico 2 - Número de Novas Consultorias (PJ) - (#)



Fonte: Dados Consolidados AAWZ + Bases CVM

INSIGHTS

A média de Consultorias (PJ) abertas por mês chegou a 14 em 2025.



2021

5/mês

2022

5/mês

2023

7/mês

2024

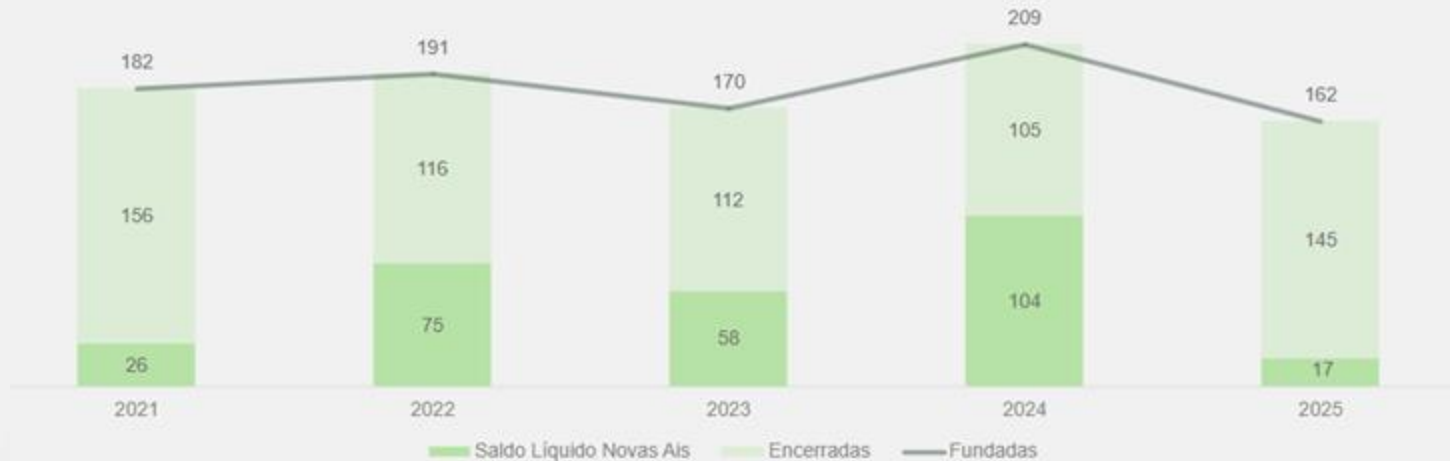
11/mês

2025

14/mês

(Média Consultorias abertas/mês)

A manutenção da média de cancelamento em 30% ao longo dos anos também contribuiu para esse crescimento.

Gráfico 3 - Número de novas Assessorias de investimentos – (#)

Fonte: Dados Consolidados AAWZ + Base Ancord

Em comparação, o **mercado de assessoria** está em movimento de **consolidação via M&A e diminuição de abertura de novas empresas**.

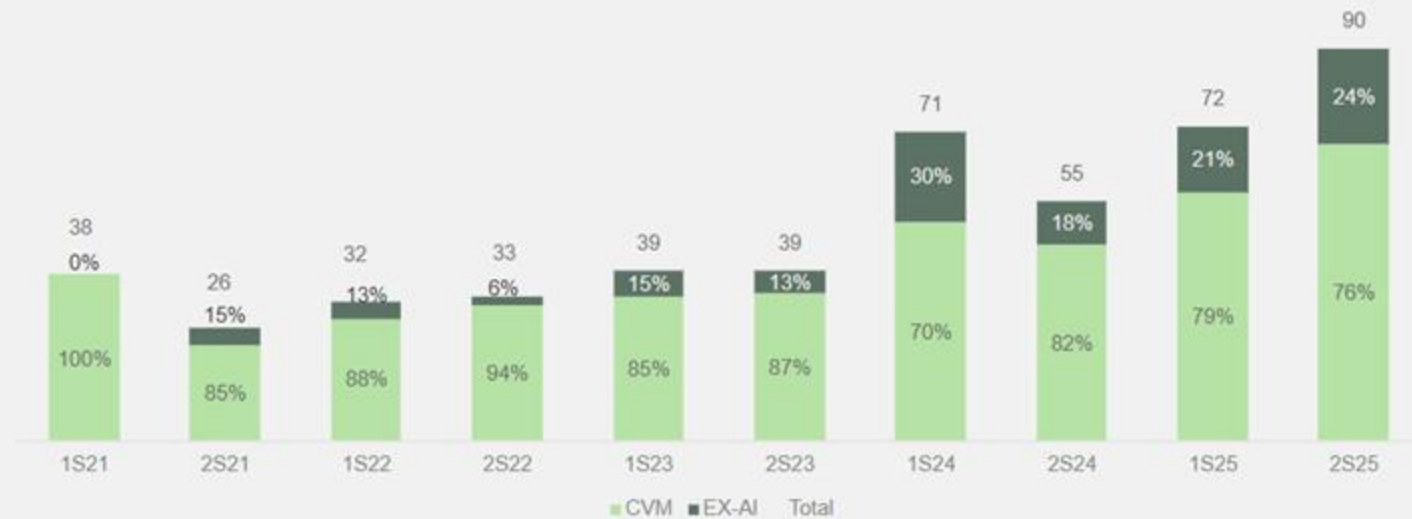
INSIGHTS



Em 2025, o percentual de Assessorias encerradas em relação ao número de Assessorias fundadas atingiu o seu maior nível (89%), fazendo com que o saldo líquido de novas AIs (= fundadas – encerradas) reduzisse para o seu menor patamar.

Aproximadamente 25% desse crescimento vem de grupos de assessorias e ex-assessores.

Gráfico 4 – Origem: Abertura de Consultorias (PJ) – (#)



Fonte: Dados Consolidados AAWZ + Base CVM

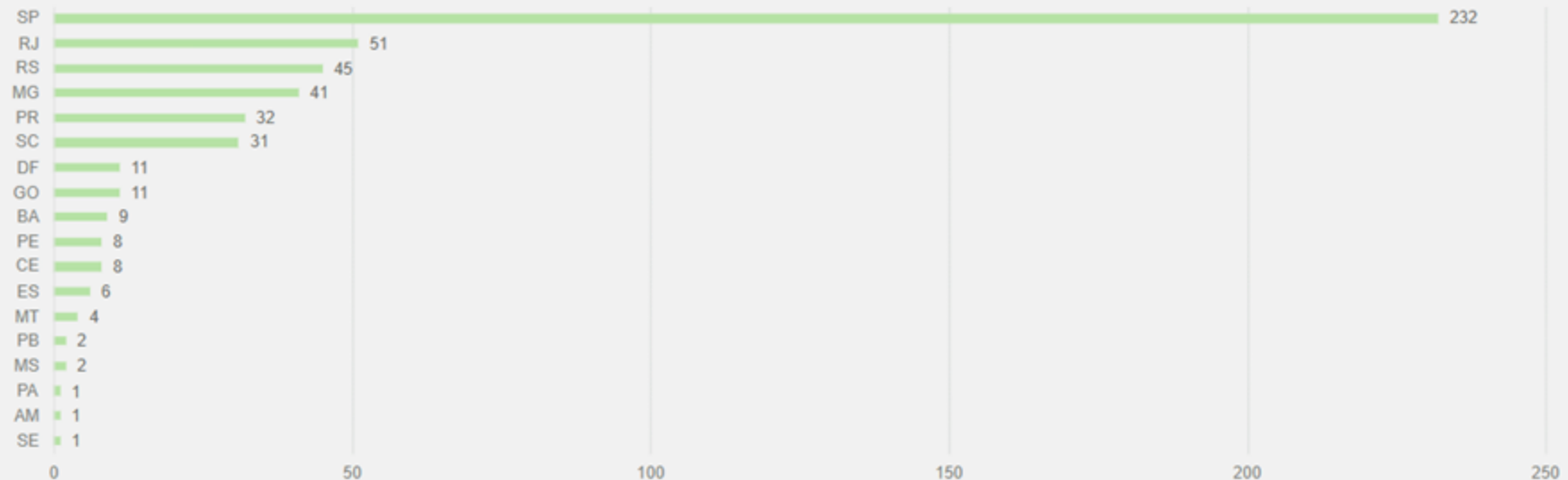
INSIGHTS



Em 2025 tivemos uma média de 3 novas Consultorias (PJ) abertas por Ex-Assessores a cada mês. Das 162 Consultorias (PJ) fundadas, 37 foram abertas por Ex-Assessores.

As regiões Sudeste e Sul continuam como os principais polos, em linha com o mercado de assessoria tradicional

Gráfico 5 – Distribuição geográfica das Consultorias (PJ) – (#)



Fonte: Dados Consolidados AAWZ + Base CVM

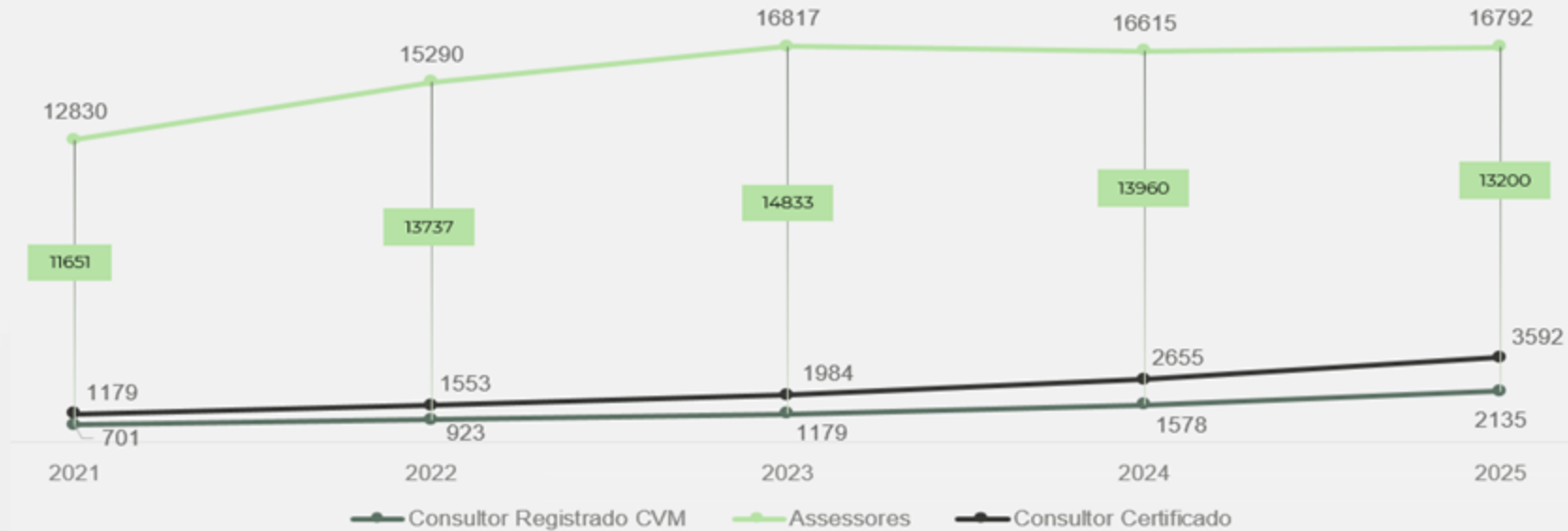
Este mesmo crescimento é observado no número de **novos consultores (P.F.)**

Nas análises a seguir, é importante separar dois conceitos que muitas vezes se confundem: **consultores de valores mobiliários registrados na CVM** e **profissionais certificados que atuam na prática como consultores no mercado**. Isso porque um profissional pode ter certificações e prestar consultoria vinculado a uma Consultoria PJ, mas não estar registrado diretamente na CVM como consultor

Para lidar com essa diferença, consolidamos dados desde **2021** e comparamos os **registrados na CVM** com o universo de **profissionais efetivamente atuando** em todas as consultorias do Brasil. O resultado foi surpreendente: estimamos que o número real (atual) de consultores em atividade é **cerca de 68% maior** do que o total de profissionais registrados na CVM. E, quando olhamos especificamente a **migração do modelo de assessoria para consultoria**, o volume observado **mais que dobrou em 2025** em relação com o que aparece nos registros formais.

De 2023 a 2025, o número de **consultores aumentou 81%**, enquanto o número de **assessorias permaneceu constante**

Gráfico 6 - Número de Assessores x Consultores - (#)



Fonte: Dados Consolidados AAWZ + Bases CVM e ANCORD

INSIGHTS

Em média, 60% dos novos Consultores atuam sem estarem registrados na CVM.



2021	2022	2023	2024	2025
478	630	805	1077	1457

(Delta entre Consultores certificados e registrados/ano.)

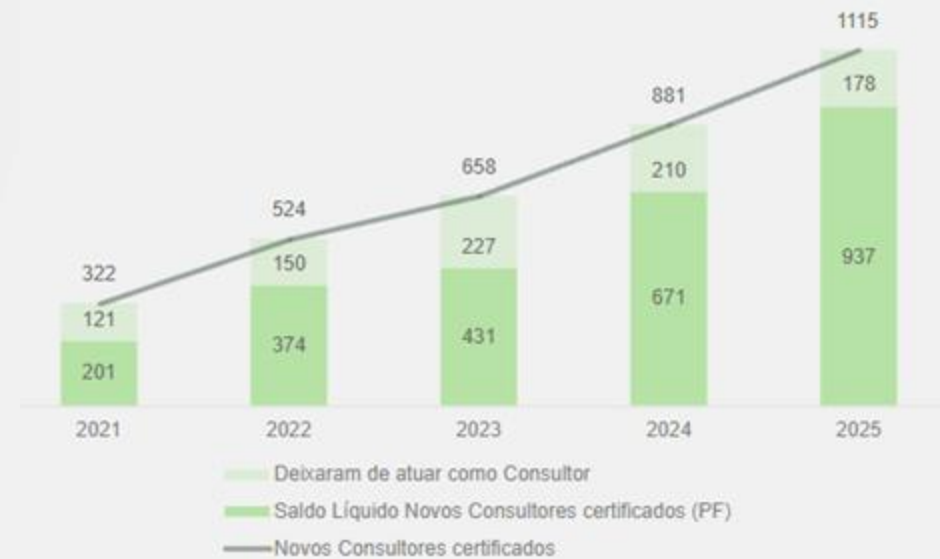
Em média, **93 novos consultores** certificados passam a atuar no setor **a cada mês**.

Gráfico 7 - Número de Assessores x Consultores - (#)



Fonte: Dados Consolidados AAWZ + Bases CVM e ANCORD

Gráfico 8 - Número de Assessores x Consultores - (#)



Fonte: Dados Consolidados AAWZ + Bases CVM e ANCORD

Desses 93 consultores/mês, aproximadamente **20 profissionais/mês vieram do modelo de assessoria.**

Gráfico 9 – Origem: Registro de Consultores PF – (#)



Fonte: Dados Consolidados AAWZ + Base CVM

INSIGHTS



2021

7/mês

2022

7/mês

2023

13/mês

2024

20/mês

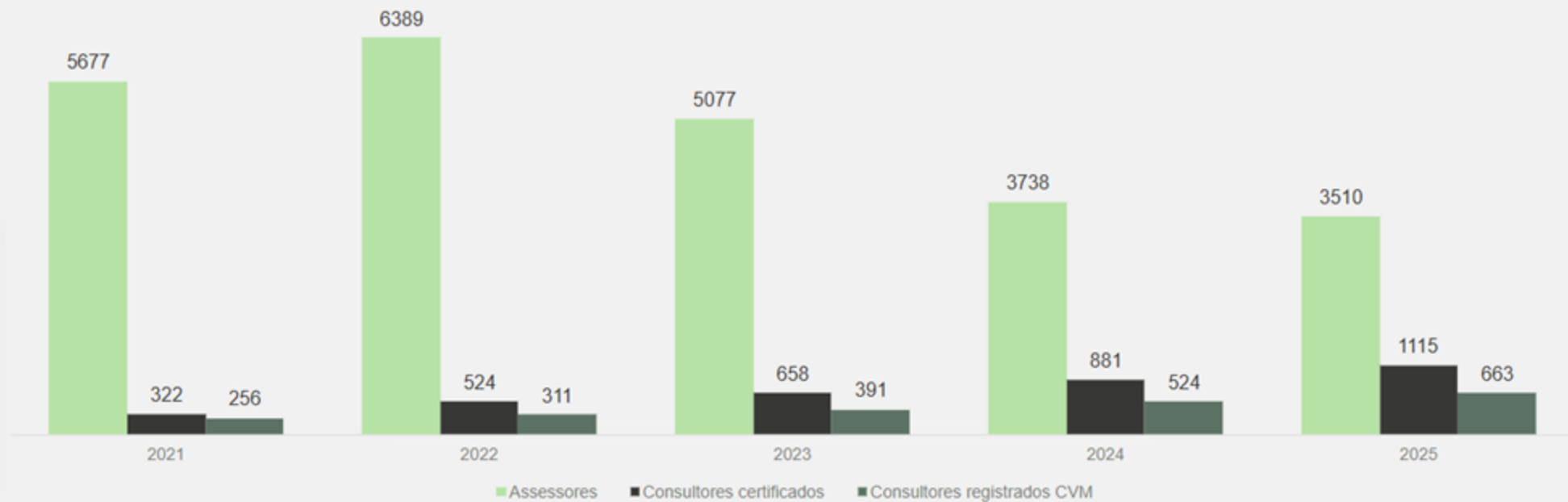
2025

19/mês

(Média Ex-AI se tornando Consultor/mês)

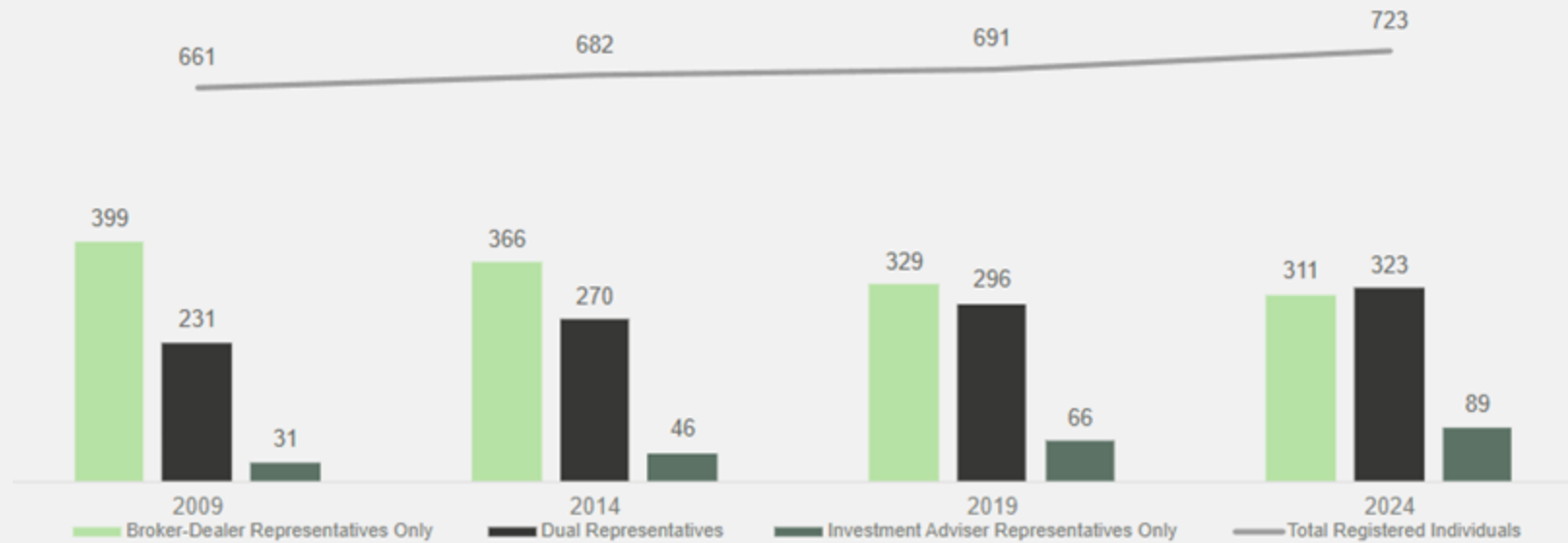
Em 2025, o número de **novos consultores certificados** equivale a **32%** do total de **novos assessores registrados**.

Gráfico 10 - Número de novos Assessores x Novos Consultores certificados x Novos Consultores registrados - (#)



Fonte: Dados Consolidados AAWZ + Base CVM

Gráfico 11 – Indivíduos registrados por tipo EUA (mil)



Fonte: Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)

A **mesma tendência ocorreu nos EUA**, onde o número de brokers diminuiu com a migração de profissionais para o modelo híbrido* ou de RIA (consultoria).

CAGR

1 **Broker-Dealer:** -2% a.a.

2 **Dual:** 2% a.a.

3 **Inv. Adviser:** 7% a.a.

DISCLAIMER



Broker-Dealer Representative Only são equivalentes aos Assessores de Investimentos. *Investment Adviser Representative Only* (RIA) são equivalentes aos Consultores.

* Nos EUA existe o modelo híbrido onde o profissional pode atuar como Assessor e Consultor, o que não é permitido no Brasil.

No Brasil, a relação de assessores/consultores deve diminuir de 6:1 em 2024 para 2:1 até 2030 em um cenário de **crescimento constante**

CAGR

1 **Assessores:** 7% a.a.

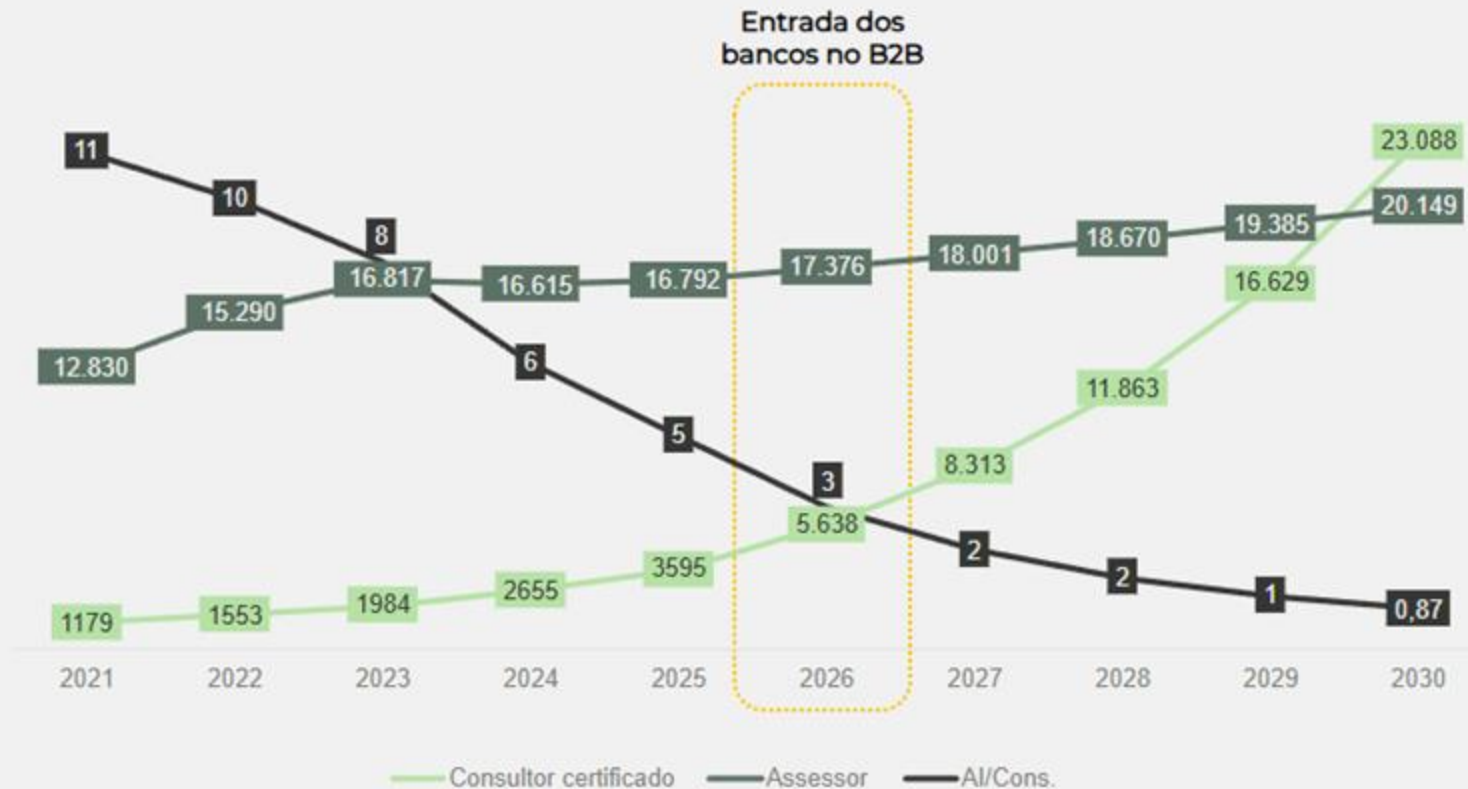
2 **Consultores:** 32% a.a.

Gráfico 12 - Projeção Relação de Assessores para Consultores.



Fonte: Dados Consolidados AAWZ + Bases CVM e ANCORD

Gráfico 13 - Projeção Relação de Assessores para Consultores em cenário com a entrada dos bancos tradicionais no B2B



Fonte: Fonte Dados Consolidados AAWZ + Bases CVM e ANCORD

Essa relação pode mudar com a abertura dos bancos tradicionais ao modelo B2B, chegando a um número maior de consultores do que assessores.

CAGR

1 Assessores: 5% a.a.

2 Consultores: 39% a.a.

DISCLAIMER

Com base no tamanho atual do mercado de assessoria, estima-se que parte desses profissionais migrará para o modelo de consultoria. Esse cenário resultará em um crescimento exponencial no número de novos consultores até 2030, aproximando-se de um crescimento real de quase 50% a.a..

Essas mudanças de tendência já colocam duas Consultorias entre os 15 maiores empresas de investimentos do Brasil, com +20bi de AuC estimado.

Tabela 1 – 15 maiores escritórios de investimentos do Brasil

AuC (R\$bi) médio em 2025

BBVA Investimentos SA	75
BNP Paribas Investimentos SA	51
WU Investimentos SA	45
Wolpoff & Partners Investimentos SA	42
Bank of America Investimentos SA	33
Investimentos SA	30
Goldman Sachs Investimentos SA	25
JP Morgan Investimentos SA	23
Wells Fargo Investimentos SA	18
Bank of China Investimentos SA	15
Bank of India Investimentos SA	12
Bank of Korea Investimentos SA	11
Bank of Japan Investimentos SA	10
Bank of China (Hong Kong) Investimentos SA	8
Bank of India (India) Investimentos SA	7

Considerando todos os profissionais que atuam em algum ramo do mercado financeiro, estima-se que cerca de 47.000 sejam capacitados para atuarem como Consultores, possuindo CEA*, CGA ou CFP ativa.

Gráfico 14 – Quantidade de Profissionais por Certificação – (#)



Fonte: Dados Consolidados AAWZ + Base ANBIMA + Dados Planejar

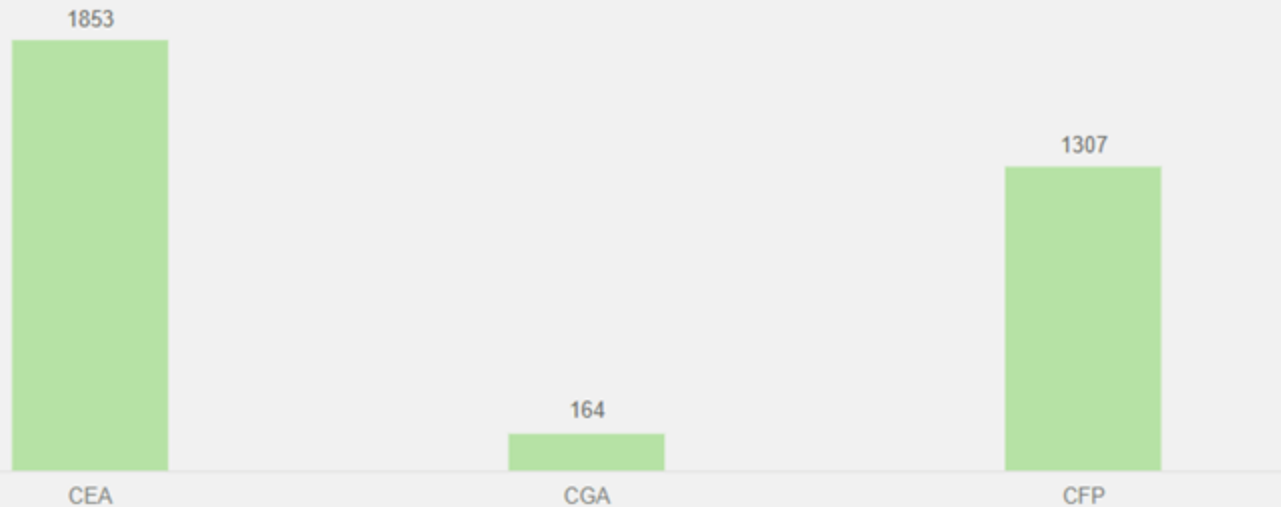
DISCLAIMER



De acordo com a Planejar, o Brasil tem ao menos 10.634 pessoas certificadas com CFP válida. Estima-se que cerca de 25% dessas pessoas tenham também CEA ou CGA. De acordo com a ANBIMA, existem 39.000 pessoas com CEA ou CGA válido. Considerando isso, estima-se o número de 47.000 pessoas capacitadas com ao menos uma dessas certificações válidas.

A partir de 01/2026 o CEA é substituído pelo C-Pro I.

Gráfico 15 – Quantidade de Assessores por Certificação – (#)



Fonte: Dados Consolidados AAWZ + Base ANBIMA + Dados Planejar

Considerando apenas Assessores de Investimentos, estima-se que 17,5% (2.939 de 16.792) estão certificados para se tornarem Consultores.



INSIGHTS

Em 2025 tivemos um salto de 67% em relação ao ano anterior, no aumento do número de Assessores capacitados para se tornarem Consultores.

2021	2022	2023	2024	2025
283	323	283	276	460

(Novos Assessores capacitados por ano)*

*Tiraram ao menos uma das certificações mínimas exigidas.

DISCLAIMER



De acordo com a Planejar, o Brasil tem ao menos 1.307 Assessores de Investimento certificados com CFP válida. Estima-se que cerca de 25% dessas pessoas tenham também CEA ou CGA. De acordo com consolidação de dados da AAWZ com a ANBIMA, estima-se ao menos 1.959 Assessores com CEA ou CGA válido. Considerando isso, estima-se o número de 2.939 Assessores capacitados com ao menos uma dessas certificações válidas.

Modelos de Parceria

Para Grupos de Assessores

- Estruturação Jurídica
- Business Plan
- Partnership
- Posicionamento e Branding
- Gestão e Processos Comerciais

Para Grupos de Profissionais

- Gestão de Relacionamento Corretora (Plug)
- Suporte Estratégico Mensal + Cursos AAWZ
- 100% Cashback Estruturação e Registro CVM + Cursos CVM (*D. Responsável*)
- Acesso Gratuito Consolidador (API) + Compliance (Plano Basic)
- 3 meses de carência contabilidade

Para quem procura Capital e Escala

- Acesso a 100% da infraestrutura AAWZ
- Capital financeiro para Expansão
- Suporte Estratégico
- Suporte AAWZ M&A para Aceleração

100% de Cashback na Constituição e registro de novas Consultorias independentes

AAWZ

Converse conosco



[WhatsApp](#)



[E-mail](mailto:comercial@aawz.com.br)

comercial@aawz.com.br

Acompanhe nossos conteúdos em nossas redes sociais



[Instagram](#)

[@filipemedeiros](#)



[Youtube](#)

[@aawzpartners](#)

Imprensa



Apenas 10% dos M&As de assessorias de investimentos se concretizam



Vectis compra fatia da AAWZ, que atua com agente autônomo

Negócio ocorre às vésperas da reforma da regulação pela CVM, que deve permitir sócio capitalista nos escritórios



Sócio capitalista dá fôlego a assessoria de investimentos

Revisão da CVM permite que escritórios se organizem como grupos e diversifiquem receitas