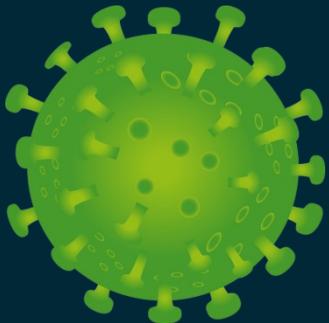


PLANEJAMENTO E PERFORMANCE

A pandemia de Covid-19 tem alcançado diferentes níveis pelo mundo. No Brasil, começam a aparecer indícios de uma segunda onda. Para o mercado, as tendências precisam ter maior acurácia dado o nível de competitividade e o impacto da transformação digital em curso.

Embora seja consenso a importância do planejamento para o desenvolvimento empresarial, é preciso conhecer as dispersões entre opiniões e dados pesquisados considerando uma realidade que demanda alta velocidade para tomada de decisões. A nova dinâmica exigiu revisão dos conceitos de curto e longo prazos - uma mudança necessária para a gestão de crise. Em alguns casos, decisões estruturais conservadoras podem definir o futuro. A capacidade de adaptação e resiliência têm se mostrado o *caminho seguro* para a perpetuidade dos negócios.

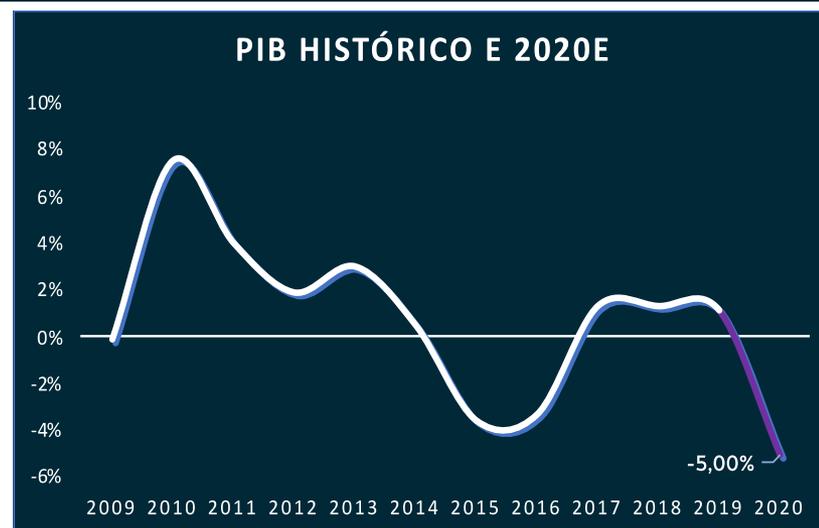
Em momentos onde o objetivo de muitos é apenas sobreviver, o diferencial está na visão e capacidade de realização. Parcerias e integrações têm transformado o mercado com ganhos nos indicadores de resultado. O mercado de M&A cresce identificando novos aliados e novas rotas - uma revolução que naturalmente amplia fronteiras.



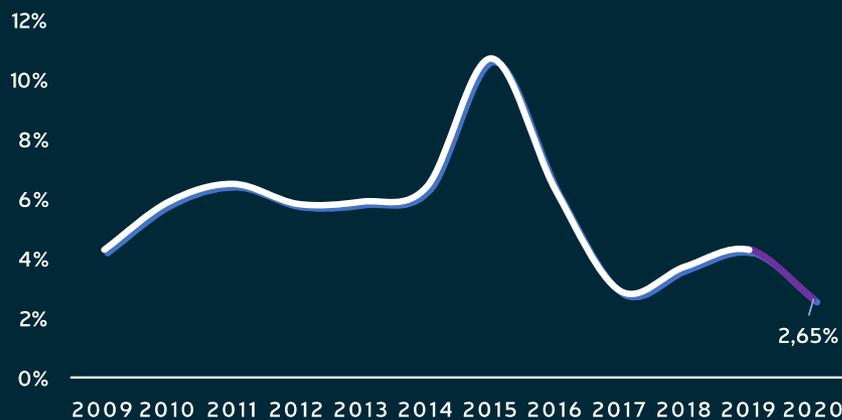
A projeção quanto à queda do PIB brasileiro em 2020 melhorou sensivelmente, saindo da contração de 5,03% para um recuo de 5%. Enquanto a Europa registrou novo recorde de casos de Covid-19 na última semana, como na Rússia, República Tcheca e Itália (responsáveis por mais da metade dos novos casos), o Brasil segue incerto sobre uma segunda onda e, conseqüentemente, sobre possíveis medidas mais rigorosas de isolamento social que poderão novamente arrefecer a economia.

Os analistas seguem indicando a Selic a 2% em 2020. Na projeção do indicador que mede a relação entre a dívida líquida do setor público e o PIB, houve crescimento para 2020, de 67% para 67,4%.

As incertezas com relação às questões fiscais e o elevado endividamento brasileiro têm aumentado o custo de captação do Governo e consumido recursos do Tesouro. Em negociações iniciais, o Ministério da Economia e o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) conversam sobre a antecipação de empréstimos

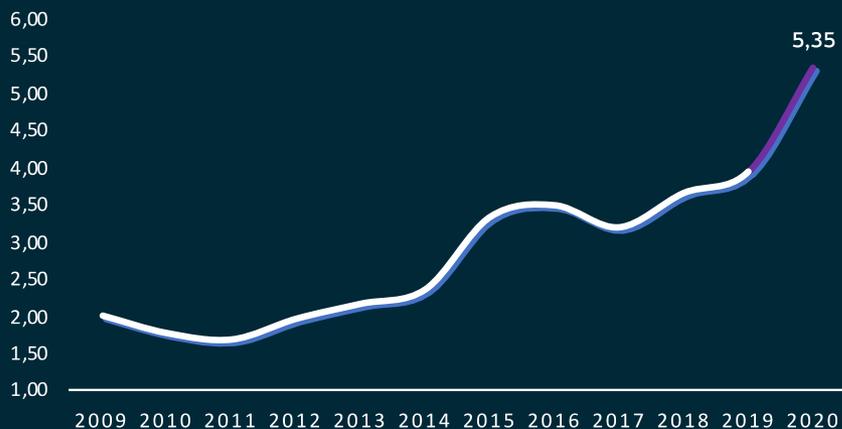


IPCA HISTÓRICO E 2020E



contraídos pelo banco junto ao Tesouro Nacional. Para dar fôlego durante a pandemia, as devoluções antecipadas do BNDES foram suspensas temporariamente. No entanto, o retorno dos pagamentos poderá ajudar o Tesouro na gestão da dívida. Ainda sem dados mais concretos, está na mesa a possibilidade de devolução de R\$ 100 bilhões no início de 2021.

CÂMBIO HISTÓRICO E 2020E



De acordo com as últimas tendências, o IPCA em 2020 deve subir. No câmbio, o cenário para a moeda norte-americana em 2020 tem na mediana das expectativas de R\$ 5,30 a R\$ 5,35, ante R\$ 5,25 do mês anterior.

O cenário é de forte aumento dos gastos públicos. O risco criado com o combo juros baixos – dólar alto - dívida crescente está cobrando seu preço. A Selic, em mínima histórica, é incapaz de proporcionar o crescimento diante do risco, o que agrava a credibilidade do país no exterior para os capitais.

O empréstimo de dinheiro para o Governo (títulos livres de risco) vem buscando um maior prêmio porque, em alguns casos, a depender do indicador de medição da inflação, estão rendendo menos do que a inflação. Títulos de Investimentos emitidos por bancos e empresas tentam compensar a inflação com juros maiores

Os investimentos em renda variável, ainda bastante voláteis, tem se tornado uma opção até mesmo para investidores mais conservadores. Em um cenário com altos riscos e real em constante desvalorização, investimentos no exterior se tornam mais atrativos e acessíveis com a avalanche de informações no mercado.

Em meio à crise, a S&P - *Standard and Poor's* – rebaixou 94 notas corporativas este ano na América Latina, dentre essas, 24 foram no Brasil. Contrariando bolsas internacionais diante das opções de investimentos no Brasil, o Índice Ibovespa voltou aos 100 mil pontos na última terça-feira, 20 de outubro. Os bancos se mostraram como protagonistas e registraram ganhos expressivos. A repercussão dos resultados do terceiro semestre de 2020 refletem boas perspectivas. Na Europa, a falta de otimismo em torno de um novo pacote fiscal nos Estados Unidos e a preocupação com a Covid-19 se refletem na queda nas bolsas.

A importância de uma boa reserva e liquidez, tanto em nível pessoal quanto corporativo, se mostrou ainda mais forte durante a pandemia, em especial nos momentos de crise, oferecendo oportunidades para os detentores de maior parcimônia. Uma assessoria especializada em consultoria econômico-financeira e tributária pode oferecer um suporte para maior criação de valor nesses momentos.

O Mercado de M&A

A gigante chinesa de comércio eletrônico *Alibaba Group Holding Ltda.* propôs US\$ 3,6 bilhões para assumir o controle da maior varejista da China e superar a rival *Walmart Inc.* A Alibaba, sediada em Hangzhou, atualmente é a empresa mais valiosa da China com uma capitalização de mercado superior a US\$ 800 bilhões, disse que planeja dobrar sua participação na *Sun Art Retail Group Ltd.*, que opera mais de 480 grandes supermercados e lojas de departamentos na China.

A *ConocoPhillips* planeja adquirir a *Concho Resources* numa transação de ações avaliada em US\$ 9,7 bilhões, criando a maior empresa independente de petróleo e gás dos Estados Unidos. Com isso, a gigante do petróleo criará uma empresa avaliada em cerca de US 60 bilhões, com portfólio combinado de petróleo e gás de 23 bilhões de barris. A *Pioneer Natural Resources Co.* concordou em comprar a *Parsley Energy Inc.* por US\$ 4,5 bilhões em ações, criando um dos maiores produtores na Bacia Permiana. O negócio ocorreu no dia seguinte ao anúncio da aquisição da *Concho Resources* e ressalta a visão de que as empresas de petróleo devem ser grandes para sobreviver. No início deste mês, a *Chevron Corp.* adquiriu a *Noble Energy Inc.*, enquanto a *Devon Energy* concordou em se fundir com o perfurador de xisto WPX no final de setembro.

No Brasil, a *Ânima Educação* apresentou uma oferta pelos ativos no Brasil da *Laureate* e com isso o grupo norte-americano de ensino encerrou tratativas com a *Ser Educacional*. Segundo a *Laureate*, a oferta da *Ânima* é cerca de 500 milhões de reais maior que a da *Ser* e, portanto, “pretende encerrar seu acordo com a *Ser* o mais breve possível e entrar em um acordo vinculante com a *Ânima*”.

IPOs: um Mundo de Estratégias

A Caixa discute com o Banco Central a criação de uma subsidiária para cuidar de sua operação digital, que atualmente conta com mais de 100 milhões de clientes (incluindo quem recebe benefício emergencial para o emprego, FGTS e outros programas) bancarizados no formato digital durante a pandemia. Esse novo braço provisoriamente chamado de Caixa Banco Digital, seria o passo preliminar para um IPO (abertura de capital). Segundo o ministro da economia, Paulo Guedes, o Brasil é o quarto maior mercado digital do mundo e não pode se dar o luxo de perder tal oportunidade para ingressar na economia digital.

A Selic na mínima histórica e as boas perspectivas com o alto crescimento nas vendas digitais se mostram como duas importantes vantagens para movimentação observada em termos de IPO do setor de varejo. Apesar das restrições devido ao distanciamento social, e consequente quedas nas vendas em lojas físicas, muitas empresas vêm realizando um ótimo trabalho no *e-commerce*. Empresas de varejo com plataforma digital bem desenvolvida estão sendo negociadas a múltiplos altos.

Na contra mão dessas perspectivas otimistas, a operadora de banda larga *Triple Play* e a incorporadora *One Innovation* desistiram do IPO, se somando a outras 11 que engavetaram seus planos de IPO no mercado brasileiro em meio à volatilidade registrada desde meados de julho. A conjuntura de mercado é o argumento mais usado pelas empresas para justificar a decisão. A janela de IPOs segue aberta. No entanto, o contexto global econômico, político e de saúde pública demanda cautela.

Data	Empresa	Bolsa	Valor de IPO
20.10.2020	China Nature Energy Technology Hldg (1597)	Hong Kong	125,0M
20.10.2020	Landrich Holding (2132)	Hong Kong	136,0M
19.10.2020	Excellence Commercial Property Fac (6989)	Hong Kong	3,2B
16.10.2020	Veer Global Infraconstruction BO (VEEG)	BSE	49,2M
16.10.2020	True Partner Capital Holding (8657)	Hong Kong	140,0M
16.10.2020	Earth Infinity Co Ltd (7692)	Tóquio	693,2M
15.10.2020	Channel Micron Holdings Co Ltd (2115)	Hong Kong	140,0M
15.10.2020	Cn Logistics International Holdings (2130)	Hong Kong	142,8M
15.10.2020	Array Technologies Inc (ARRY)	NASDAQ	742,5M
15.10.2020	Codiak BioSciences Inc (CDAK)	NASDAQ	82,5M
15.10.2020	Miniso Group Holding Ltd (MNSO)	Nova York	608,0M
13.10.2020	G M Polyplast (GMPO)	BSE	80,9M
13.10.2020	Grupo Mateus SA (GMAT3)	BM&FBovespa	4,1B
13.10.2020	Nittsusystem Co Ltd (4013)	Tóquio	8,6B

A empresa de móveis e acessórios de decoração para casa Estok, conhecida pela sua marca Tok&Stok e o Grupo Big – do Sam's Club e Maxxi Atacado, são exemplos de empresas que pediram registro para IPO nessa semana. Em nível mundial, apenas na última semana mais de 10 empresas abriram capital, a maioria na bolsa de *Hong Kong*. Na linha dos próximos IPOs, outros quatro estão previstos para essa semana, três na bolsa de *Hong Kong* e um na NASDAQ.

Gestão de Passivo Tributário – Renegociação

Joyciana Rabelo, Assessora tributária BFA.

A gestão de passivo tributário é um importante processo para a performance tributária de empresas, pois atua para erradicar barreiras jurídicas do dia a dia empresarial. Uma correta gestão dirigida por bons profissionais é preponderante para organizar a empresa, a ponto que não lhe falte certidões e, por consequência, possa obter crédito, vender bens e fechar boas parcerias no mercado.

Uma boa gestão é capaz de acompanhar de perto a vida fiscal da empresa, entender motivos de acúmulos de dívidas, atuar para evitar futuras e, principalmente encontrar boas oportunidades de recuperação de crédito pagos indevidamente e redução de carga tributária.

A carga tributária elevada e o complexo sistema de emissão de obrigações acessórias reforçam o cenário e gera recolhimentos indevidos. Não é incomum que o passivo tributário se eleve a ponto de interromper o fluxo da atividade empresarial. Para que isso seja evitado a gestão tributária realizada por advogados tributaristas pode traçar estratégias e detectar o melhor momento do recolhimento da exação.

Em meio à crise econômica que se desenha no ano de 2020 é parte da estratégia ter em vista as muitas formas de negociações aventadas pelos Entes Federados. Fazer uso delas pode gerar não só o alargamento do prazo de quitação, mas também a extinção do crédito tributário. Seguem algumas possibilidades em níveis estadual e federal.

O **Programa de Retomada Fiscal** elaborado com iniciativa da **Procuradoria Geral da Fazenda Nacional (PGFN)** disponibiliza diferentes **acordos de transação** que permitem ao devedor optar pela que melhor se adequa à sua capacidade contributiva. Os acordos disponíveis têm **data limite de adesão o dia 29 de dezembro de 2020** e são:

a) A **Transação Extraordinária** com entrada correspondente a 1% do valor dos débitos dividido em 3 parcelas. O restante das parcelas pode variar de 81 a 142 meses.

b) A **Transação Excepcional** para débitos de até 150 milhões com entrada correspondente a 4% do valor total dos débitos dividido em 12 meses. **Redução de multas e juros** que pode variar de 35% a até mesmo 100% e parcelas restantes em até 145 meses.

c) A **Transação de débitos do contencioso tributário de pequeno valor** para débitos de valor igual ou superior a 60 salários mínimos com entrada de 5%, parcelas de até 55 meses e descontos que podem variar de 30 a 40%.

d) A **Transação Individual** para débitos de até 15 milhões de devedores falidos, em recuperação, com processo de intervenção extrajudicial, débitos suspensos por decisão ou com garantia. Entrada de 5% do valor total e o restante em parcelas de 24 a 145 meses com descontos que variam de 10 a 50%.

A **Receita Federal do Brasil (RFB)** lançou a **Transação por Adesão** para débitos de até 60 salários mínimos, já somando multas de ofício. Entrada de 6% do total parcelada em até 52 vezes e com descontos que podem chegar a 50%. **Data limite para adesão: 29 de dezembro de 2020.**

No âmbito estadual, o Ceará disponibilizou o **Refis de ICMS/IPVA** para fatos geradores ocorridos até o dia **31 de maio de 2020**. Os débitos podem ser negociados em parcelas de 3 a 18 meses e com descontos que podem atingir de 55 a 100% das **multas moratórias e juros**. **Data limite para adesão 30 de outubro de 2020**.

As modalidades de negociação elencadas acima devem ser parte da estratégia de **planejamento tributário** adotada para organizar a empresa. Frente ao cenário que se desenha ter controle do passivo tributário viabiliza a manutenção do empreendedorismo. Não é necessário deixar que débitos inscritos em dívida ativa ameacem o dinamismo da atividade econômica. Embora o Brasil ocupe o ranking dos países com uma das maiores cargas tributárias a gestão de passivo pode reduzir potenciais riscos frente ao fisco e tirar as empresas da inércia.



Desafie-se a olhar para novos horizontes!!!

A BFA Assessoria em Finanças e Negócios pode auxiliar sua empresa na **aceleração das estratégias e desenvolvimento para o seu negócio.**

Somos uma empresa especializada em **Fusões e Aquisições** e oferecemos soluções nas áreas de **finanças, elaboração de cenários**, gestão, desenvolvimento de negócios e elaboração de projetos de investimentos junto a instituições financeiras, empresas e organismos nacionais e internacionais.

Atuamos como assessoria em todo o processo de emissão de títulos nos mercados nacional e internacional, debêntures e *bonds*, e de compra e venda de empresas, com produtos específicos voltados à Gestão por Resultados (GPR), contemplando a gestão de atividades de Planejamento, Execução e Controle nos níveis estratégico, tático e operacional.

BFA Assessoria em Finanças e Negócios
Juntos em todos os momentos!



www.bfa.com.br
bfa@bfa.com.br
+ 55 85 3272-6500