

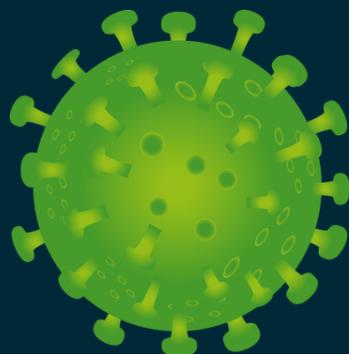
Causas e Efeitos

*Quanto mais as coisas mudam, mais elas permanecem as mesmas.
Jean-Baptiste Alphonse Karr (1808-1890)*

O circo em volta da situação político-fiscal brasileira tem dado seu grande espetáculo. Enquanto a mídia cobre pronunciamentos ligados ao comportamento do presidente, as consequências dos descompassos estruturais com a lentidão e incerteza das reformas no congresso tomam proporções cada vez maiores.

Não obstante, a alta observada no índice Ibovespa e indicadores ligados à recuperação da economia brasileira requer cautela dado ambiente interno ainda conturbado na percepção de risco do país no exterior. A falta de foco e de ação nas questões relevantes continua sendo, também, um respingo causado pela reta final das eleições municipais.

Nas relações internacionais, a atenção deve ser voltada para uma agenda ambiental mais rigorosa, um vez que a pavimentação para economias mais sustentáveis liderada pelos Estados Unidos é o único caminho adequado para o futuro. Mesmo em meio à segunda onda da Covid-19 e *lockdowns* em alguns países, o mercado mundial vem mostrando otimismo com o fim da incerteza quanto ao próximo presidente americano e os avanços nas vacinas.



O otimismo com os avanços na vacina e a possível vitória de Biden, dependendo das questões legais americanas, são fatores que impactaram positivamente o índice Ibovespa que ultrapassou novamente o 105 mil pontos. O ministro da economia ressalta e comemora a recuperação em “V” na economia brasileira com balança comercial positiva nos primeiros 9 meses do ano, reação da indústria e o aumento da demanda interna e externa na agropecuária, dentre outros indicadores positivos. A avaliação da BFA, por outro lado, é que estamos vivenciando uma recuperação em “k”, e merece muita atenção para 2021 no gerenciamento da crise.

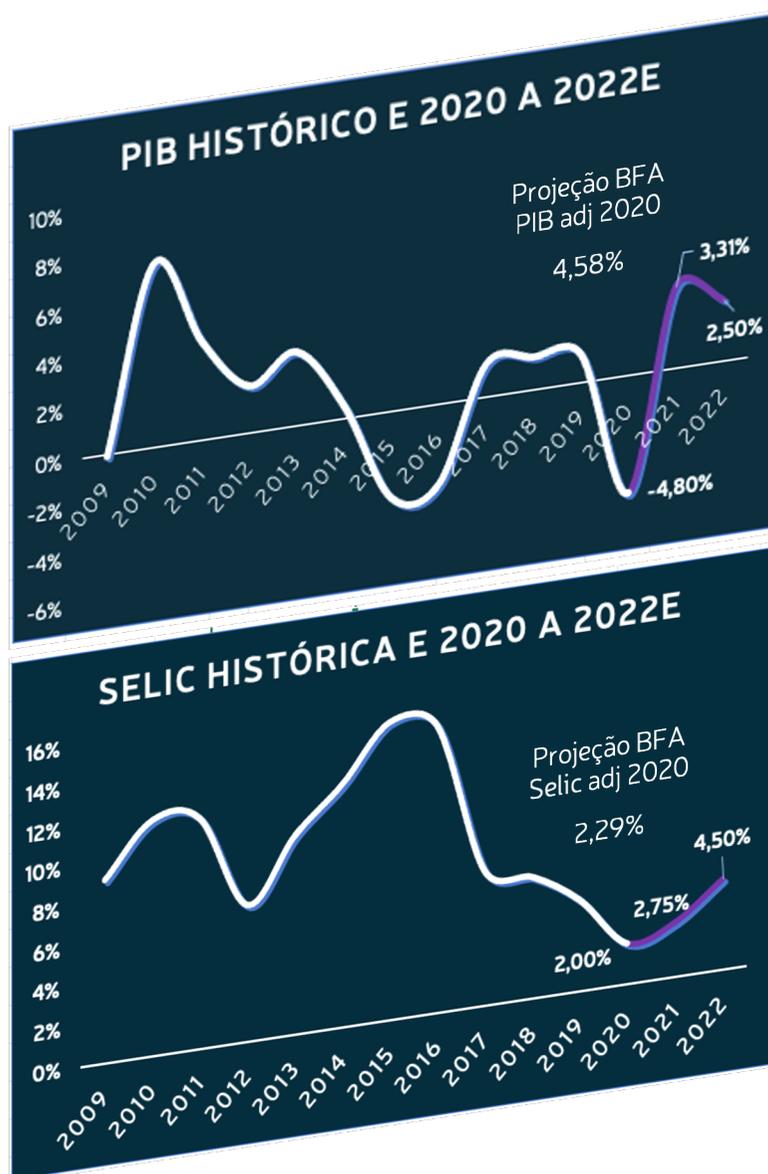
As expectativas do relatório Focus do Banco Central (BC) se mantêm sem grandes oscilações. A Selic segue com as mesmas projeções da semana anterior. Já o IPCA demonstra a pressão inflacionária vivida pela economia brasileira. Mantendo as sequências de alta para o indicador, as estimativas para o IPCA 2020 passaram de 3,02% para 3,20%.





Segundo o diretor de Política Econômica do BC, a autoridade monetária não vê o movimento alcançando 2021 e 2022. Logo, a política monetária deve seguir no mesmo rumo, dado que o BC prevê retração na demanda “semiartificial” impulsionada com o auxílio emergencial. De acordo com o IBGE, o avanço na inflação em 12 meses é de 3,92%, ficando no centro da meta para este ano, de 4%. Nesse contexto, o crescimento esperado para o Brasil em 2020 demonstrou melhoras nas últimas semanas, passando da retração de 5,03% um mês atrás para uma retração de 4,80% no último relatório Focus.

Após semanas de alta, a projeção do relatório Focus para o câmbio (US\$/R\$) em 2020 se manteve em R\$ 5,45. O dólar comercial que vinha se mantendo acima do estimado pelos analistas, sofreu desvalorização frente ao real, conforme expectativas do mercado, após os resultados das eleições americanas, e se encontra atualmente em torno de R\$ 5,38. No entanto, as expectativas para 2022 voltaram para o patamar de R\$ 5,00.



PROJEÇÕES BFA (nov/20)

Ciente do contexto macroeconômico brasileiro, a equipe da BFA segue observando com cautela os movimentos do Governo no âmbito fiscal e ressalta baixa disposição para cortes de gastos. As eleições municipais chegam na reta final e, dentre as propostas de candidatos, algumas dão forte ênfase à continuidade de auxílios sociais, mesmo sem um plano sustentável para amparar gastos de tal magnitude.

As projeções da BFA seguem apontado para uma Selic superior a 2%, em um intervalo que vai de 2,28 % a 2,50%, sendo a última projeção 2,29%. Com relação à atividade econômica, medida pelo PIB, em nosso modelo, o intervalo está entre uma retração de 4,52% a 4,72%, sendo a última projeção de -4,58%.

Panorama Mundial

A segunda onda vem alertando as economias sobre efeitos negativos mais duradouros nos próximos anos. Os avanços nas vacinas, a exemplo da Pfizer, poderão conter a trajetória gerando otimismo no mercado.

O cenário esperado para os Estados Unidos com a possível vitória democrata, é de um estímulo fiscal com injeção de alguns trilhões na maior economia do mundo via investimentos em energia limpa, infraestrutura e subsídios para inovação. Aumento nos impostos e reversão de cortes de tributos promovidos no governo republicano seriam os responsáveis pelo financiamento do novo estímulo. Tais medidas atuariam impulsionando a economia americana com reflexos positivos no restante do mundo com o fortalecimento de agendas multilaterais. No entanto, cabe ressaltar um possível problema fiscal, em curto e médio prazos. Ademais, apesar da vitória nas eleições, a expectativa do partido democrata conseguir a maioria no senado requer cautela. Com poucas cadeiras ainda sem resultado, a maior esperança do partido seria vencer em janeiro disputas de segundo turno na Geórgia – estado tradicionalmente republicano.

O mercado financeiro vem observando uma alta generalizada nas bolsas mundiais com o fechamentos das eleições nos Estados Unidos e os avanços nas vacinas contra a Covid-19. Com a melhoria na percepção de risco, o índice Ibovespa segue na tendência de alta e atingiu o valor de mercado de R\$ 3,72 trilhões, na última terça-feira dia 10.

Democratic Party

 46

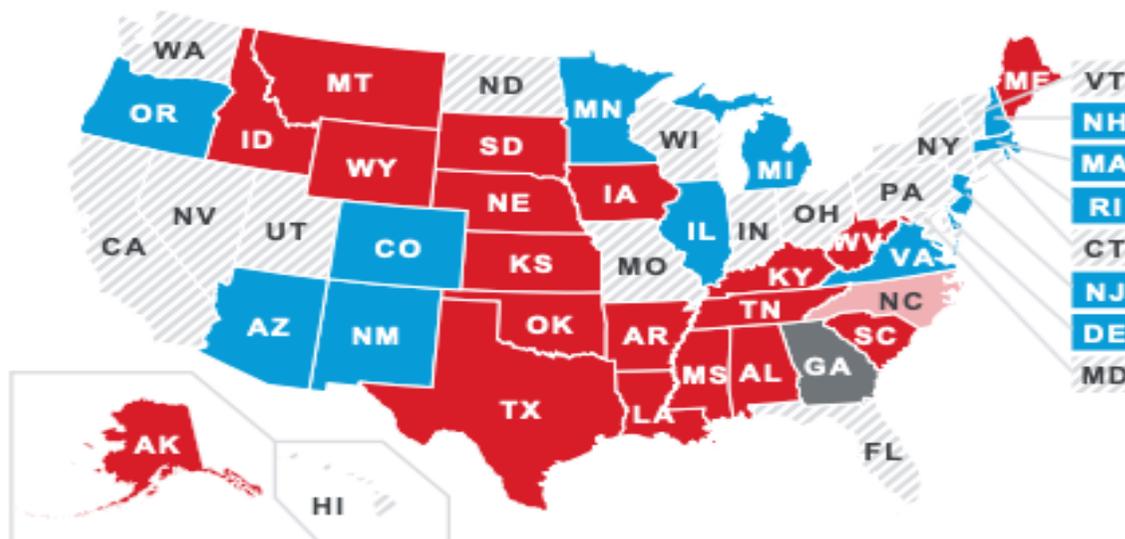
Republican Party

49 

51 para ter a maioria



 Outros partidos têm 2 cadeiras



 Vitória  Lidera  Segundo turno  Sem eleição

Partidos	Total de cadeiras	Ganhos/Perdas	Cadeiras conquistadas
 Republican Party	49	▼ 1	19
 Democratic Party	46	▲ 1	13
 Outros partidos	2	0	0

Com o fim da incerteza sobre o futuro presidente americano observamos uma leve desvalorização do dólar em relação a outras moedas no mundo. No Brasil, contudo, apesar de uma leve valorização do real ante a moeda americana, os problemas internos como a dívida pública seguem no centro das incertezas, o que ainda vem depreciando a moeda local.

A recuperação do nível de atividade no Brasil tem se mostrado robusta. No entanto, o presidente do Banco Central acredita que a reversão do desemprego não será tão rápida, dado que o avanço da tecnologia e produtividade durante da crise de Covid-19 vem impactando a alocação dos trabalhadores no mercado. O Indicador de Antecedente de Emprego, divulgado pela FGV na segunda-feira, 09 de novembro, indicou que o mercado de trabalho continuou demonstrando recuperação em outubro, porém com menos intensidade, e com nível atual inferior ao período anterior à pandemia.

As incertezas ainda elevadas quanto ao cenário fiscal e à dimensão do auxílio emergencial exigem cautela dos empresários. Mesmo com a taxa básica de juros na mínima histórica, a tradicional caderneta de poupança registrou uma captação líquida de R\$ 7,01 bilhões em outubro, recorde para o mês desde o início da série histórica. O que pode demonstrar cautela por parte dos agentes em relação ao consumo e preocupação com 2021, dada a propensão a poupar.



O Mercado de M&A

O Flynn Restaurant Group, maior franqueado de restaurantes dos Estados Unidos, fez uma proposta de *stalking horse* de US\$ 816 milhões pelos ativos da NPC International Inc. Segundo os termos, a Flynn irá adquirir todos os mais de 1.300 restaurantes Pizza Hut e Wendy da NPC em todo o país, bem como os ativos de Serviços Compartilhados da NPC. A Flynn opera mais de 1.200 restaurantes Applebee's, Taco Bell, Panera e Arby's em todo o país.

A Huawei planeja vender a unidade de smartphones de baixo custo, Honor, em um acordo de 100 bilhões de yuans – cerca de US\$ 15 bilhões. A venda em dinheiro será de quase todos os ativos da Honor, incluindo recursos de marca, pesquisa e desenvolvimento e gestão da cadeia de suprimentos.

O Spotify anunciou que concordou em comprar a plataforma de publicidade e publicação de podcasts Megaphone com o intuito de impulsionar sua plataforma de *podcasts*. Segundo um porta-voz do Spotify, o acordo é avaliado em US\$ 235 milhões. A companhia usará a tecnologia da Megaphone para criar anúncios direcionados e disponibilizará suas ferramentas de monitoramento de anúncios para produtoras de *podcasts*.

Seguindo seu forte plano de expansão nacional, o Grupo Hapvida – de forte presença no norte e nordeste – assinou a 7ª aquisição no ano, e comprou a operadora de saúde Premium (Brasília e Minas Gerais) por R\$ 150 milhões. Com a incorporação, a Hapvida capta uma carteira de 125 mil beneficiários de convênios de saúde. Em um período de 5 meses a empresa investiu R\$ 2,07 bilhões em novas operações para o plano de expansão no país.

Movimentação de IPOs no Mundo

A Aeris, uma das maiores fabricantes de pás eólicas do mundo, realizou seu IPO na quarta-feira dia 11. Para não postergar a oferta inicial, a companhia optou por reduzir o preço por ação abaixo do piso da faixa indicativa. O novo preço definido foi de R\$ 5,55 por ação, e levantou R\$ 1,13 bilhão na operação. Desse montante, R\$ 834,63 milhões vão para o caixa da empresa e o restante para acionistas vendedores. Na abertura do pregão a ação chegou a ser negociada por R\$ 6,27, com alta de quase 13%. Entre os clientes multinacionais da empresa estão a General Electric Renewable Energy e a WEG.

Seguindo a mesma estratégia, a 3R Petroleum - *holding* que consolida investimentos em campos de óleo e gás – optou por reduzir o preço por ação abaixo da faixa indicativa para viabilizar seu IPO. O novo preço de listagem foi fixado em R\$ 21, e movimentou um total de R\$ 690 milhões. Os recursos serão usados pela companhia para comprar mais campos de petróleo da Petrobras, pagar por aquisições já feitas e ampliar a posição de caixa no polo de Macau. Já a construtora BRZ e a rede de lojas de departamento Le Biscuit desistiram dos planos de IPO para 2020.

Espera-se, ainda em 2020, o IPO do Airbnb – *startup* de aluguel de casa compartilhada, com *valuation* US\$ 31 bilhões. Previsto para o início de 2021, o IPO da Bumble – aplicativo de rede social – busca uma avaliação entre US\$ 6 a US\$ 8 bilhões. Em 2019, o gigante de *private equity* Blackstone Group comprou uma participação majoritária na MagicLab – companhia controladora do Bumble - em um negócio que avaliou a companhia em US\$ 3 bilhões.

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

Fortaleza, Ceará - Brasil
12.11.2020

