

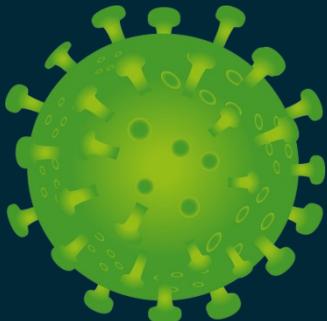
INFLAÇÃO E ATIVIDADE ECONÔMICA

O viés macroeconômico vivido na economia brasileira com a taxa básica de juros em 2% e demanda criada com o auxílio emergencial impulsionam uma recuperação bastante difícil para 2021. A inflação continua subindo com um *mix* de fatores de oferta, de demanda e de custos. Além disso, as reformas não avançam, apenas a dívida pública, em patamares acima de 90% do PIB.

O lado positivo é a corrida contra o relógio para desenvolver uma vacina contra a Covid-19 que já vivenciou sua primeira aprovação no Reino Unido. Enquanto os mercados mundiais respondem animados a esses avanços, a cautela deve recair no âmbito de disponibilização da vacina para população, principalmente no que cerne a países menos desenvolvidos e com problemas sociais e sanitários.

O vislumbre do controle da pandemia deverá ocorrer até julho/21 e não na chegada da vacina. Se por um lado a China mostra grande recuperação, pelo outro o ano de 2021 trará fortes desafios para economias que se apoiam em uma recuperação com muitos vieses. Há necessidade de planejamentos consistentes para encontrar uma recuperação sustentável da economia.

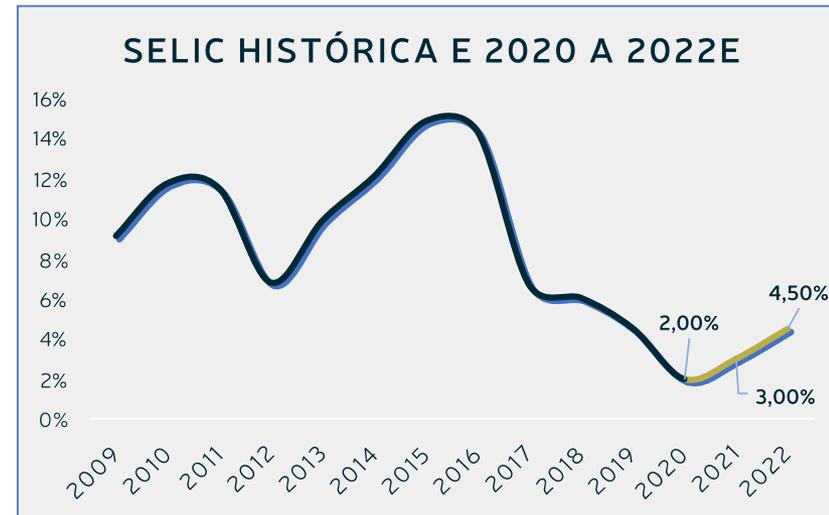
O título “Novo Normal” deve incorporar o sentido do “novo” em muitas esferas, principalmente as advindas com a forte expansão tecnológica nos últimos anos. O mundo na mudança de época foca mais fortemente nas questões ambientais e sociais, diante de um quadro de alto endividamento das nações, exigindo velocidade nas decisões e maior governança do Estado e também nas empresas.



No relatório Focus mais recente divulgado pelo Banco Central (BC) as projeções continuam seguindo a mesma tendência de alta na inflação com taxa básica de juros se mantendo em 2% em 2020. Para 2021 e 2022, as expectativas de mercado para Selic se mantêm igual à semana anterior.

O viés macroeconômico vivido na economia brasileira é sucessivamente refletido em aumentos na inflação, em especial, de demanda e de custos. O IPCA de 3,45% previsto para 2020 na semana anterior já dá lugar a uma previsão de 3,54%. As perspectivas para 2021 também demonstram sensível aumento.

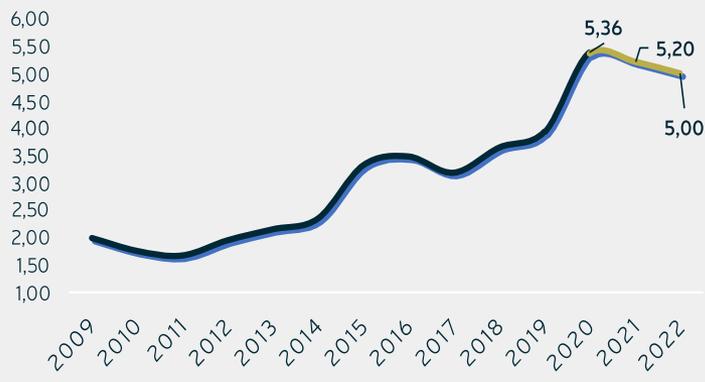
Corroborando com o aumento do IPCA, o Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) subiu 3,28% em novembro de 2020, FGV. Com a taxa de novembro o IGP-M acumula inflação de 21,97% em 2020 e 24,52% em 12 meses. Tal avanço foi sustentado pela aceleração do Índice de Preços ao Produtos Amplo (IPA-M), que subiu 4,26% em novembro.



PIB HISTÓRICO E 2020 A 2022E



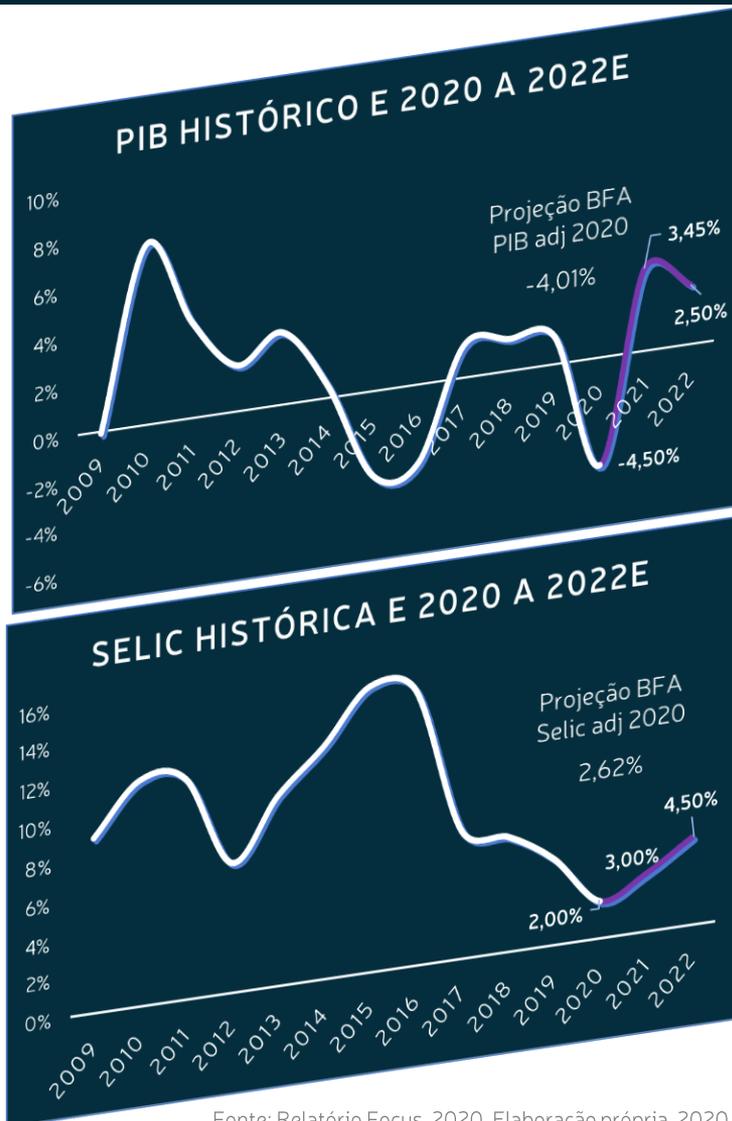
CÂMBIO HISTÓRICO E 2020 A 2022E



O PIB esperado para 2020 apresentou sensível melhora, quando comparado à semana anterior, e prevê uma retração de 4,50%. Os avanços na vacina contra a Covid-19 e as expectativas positivas de retomada influenciam mais uma vez as expectativas de crescimento para 2021, que apresenta uma estimativa de 3,45%, frente 3,40% na semana anterior.

O termômetro das expectativas da atividade econômica, o índice Ibovespa, cresceu 16,12% em novembro com o otimismo observado nos mercados mundiais, se aproximando do patamar pré-pandemia. Com a diminuição da aversão ao risco, o investidor estrangeiro trouxe cerca de R\$ 31 bilhões para a bolsa brasileira em novembro, favorecendo a queda do câmbio.

As perspectivas para o câmbio (R\$/US\$) em 2020 apresentaram mais uma vez redução, com estimativa de R\$ 5,36 para o ano. Com a recuperação do mercado acionário o dólar americano registrou a maior queda dos últimos dois anos para o mês de novembro. A moeda que atingiu a faixa de R\$ 5,70 em outubro deste ano, está sendo negociada por R\$ 5,18, na atual semana.



PROJEÇÕES BFA (dez/20)

Em um clima de otimismo nos mercados mundiais, a BFA enfatiza mais uma vez cautela nos próximos passos brasileiros. A demanda criada com o auxílio emergencial, aliada ao ambiente artificial criado com a atual taxa de juros, deve cobrar seu preço em um futuro próximo. Nosso modelo prevê uma retração de 4,01% na economia em 2020, medida pelo PIB, ampliando nosso intervalo de -4,01% a -4,72%, e com melhor perspectiva do nível de atividade do que o observado nas semanas anteriores.

O intervalo em nosso modelo para a Selic em 2020 também foi ampliado, de 2,28% a 2,62%, sendo esse último valor a projeção mais recente, indicando mais uma vez o descolamento entre as projeções no âmbito da taxa de juros básica e a atual curva crescente da espiral inflacionária na economia brasileira. No curto prazo, o câmbio pode favorecer a queda dos preços das *commodities* no mercado interno. No entanto, o patamar de R\$ 5,22 nos parece abaixo do equilíbrio, sendo favorecido pelo ingresso na bolsa, recursos mais voláteis.

Panorama Mundial

Os mercados mundiais estão otimistas com o avanço das vacinas contra a Covid-19 e os dados animadores da economia chinesa. A farmacêutica norte-americana Moderna pediu autorização para uso emergencial da vacina nos Estados Unidos e tem planos para solicitação também na Europa.

Em meio às críticas da União Europeia, o Reino Unido tornou-se o primeiro país do mundo a aprovar a vacina Pfizer/BioNTech para uso generalizado da população. O movimento que concedeu autorização emergencial da vacina foi considerado por muitos como uma manobra política. O Reino Unido encomendou 40 milhões de doses, o suficiente para vacinar 20 milhões de pessoas, e as imunizações podem começar em alguns dias. O Japão, que deve sediar os jogos Olímpicos em julho de 2021, aprovou na quarta-feira, dia 2/12, uma lei que garante o fornecimento gratuito da vacina para mais de 120 milhões de habitantes. O governo japonês tem acordos fechados com a Pfizer, Moderna e AstraZeneca para a compra das imunizações, mas segue sem um calendário.

Em novembro de 2020, a atividade industrial da China expandiu em ritmo mais rápido que em três anos. O Índice de Gerentes de Compras (PMI) oficial da indústria da China subiu para 52,1 em novembro, frente a 51,4 em outubro, segundo dados da Agência Nacional de Estatísticas. No setor de serviços, a atividade expandiu pelo nono mês seguido, com a recuperação da pandemia e maior força na confiança do consumidor. Os dados divulgados sugerem que a segunda maior economia mundial está a caminho de se tornar a primeira, em médio prazo, com produção em níveis pré-pandemia.

Panorama Brasil

O otimismo observado no mercado de capitais brasileiro com os avanços das vacinas contra a Covid-19 é refletido no índice Ibovespa que se mantém acima dos 100 mil pontos há quase um mês. No entanto, a pressão nos cofres públicos é refletida com mais um aumento na dívida pública. O Bacen divulgou na segunda-feira 30, que a dívida pública brasileira cresceu pelo décimo mês consecutivo, alcançando 90,7% do PIB. Em janeiro de 2020, essa relação era de 76,2% e, em setembro, chegou a 90% pela primeira vez na história recente.

A balança comercial brasileira teve saldo positivo de US\$ 3,732 em novembro de 2020. O resultado positivo veio das exportações que somaram US\$ 17,531 bilhões, enquanto as importações somaram US\$ 13,799 bilhões. No total, o saldo de 2020 é positivo em US\$ 51,16 bilhões, segundo dados do Ministério da Economia.

Na primeira semana, após o segundo turno das eleições municipais, os casos de Covid-19 no país estão em patamares preocupantes, com tendência de alta em vários estados. As pautas congeladas devido às eleições devem voltar a ganhar espaço nas agendas e as expectativas são de que as reformas voltem ao centro das discursões ainda em 2020. Os holofotes seguem sobre o problema fiscal. Mesmo em cenário otimista, com a vacina disponível para a população em um futuro próximo, é tempestivo um plano mais concreto e sustentável de retomada, visando a posição do Brasil na cadeia global. Em termos de vacinação, a proposta preliminar indica um plano de vacinação em quatro fases. Em tese, a primeira fase terá como prioridade trabalhadores da saúde, pessoas de 75 anos ou mais, idosos em instituições de longa permanência e povos indígenas.

O Mercado de M&A

A gestora de private equity Kinea, fechou a compra de participação minoritária no Verzani & Sandrini com o intuito de oferecer suporte ao plano de aceleração. A transação foi avaliada em R\$ 150 milhões, com parte destinada ao caixa e parte à compra de ações dos atuais sócios.

A Salesforce.com anunciou que está comprando o aplicativo de mensagens para trabalho Slack Technologies, em um acordo de U\$S 27,7 bilhões, configurando a maior transação de *software* no ano de 2020. O acordo visa fortalecer o portfólio empresarial da Salesforce e fornecer uma plataforma unificada para que empresas conectem seus funcionários.

A JBS comunicou por fato relevante que concluiu a aquisição dos ativos da margarina e maionese da Bunge Alimentos, através de sua controladora Seara Alimentos. A aquisição está em linha com a estratégia da companhia de expandir seu portfólio de produtos.

A SBF, dona da Centauro, informou conclusão da compra da Nike no Brasil. O Grupo passou a deter exclusividade na distribuição dos produtos Nike, bem como acesso aos canais de venda *online* e físicos da empresa, incluindo *shoppings*, *megastores*, *outlets* e *e-commerce*. A aquisição ocorre um mês após aprovação do Cade e foi avaliada em R\$ 1,032 bilhão.

A Gerdau concluiu compra de 96,35% das ações de emissão da Siderúrgica Latino-Americana (Silat) após aprovação do Cade. A compra ocorreu através de sua controlada, a Gerdau Aços Longos. A Silat está localizada em Caucaia, região metropolitana de Fortaleza CE, e possui capacidade anual instalada de 600 mil toneladas de laminação de aços longos.

Movimentação de IPOs no Mundo

A Cencosud, maior varejista Chilena, planeja colocar parte de suas operações em um IPO na B3. A empresa contratou o Itaú BBA para liderar a operação. A Cencosud opera supermercados, lojas de departamento e de materiais de construção em 5 países diferentes da América Latina. No Brasil, possui 22 supermercados de rede como Bretas, Prezunic e G Barbosa.

A XP Investimentos realizará um *follow-on* para adquirir os 5% de participação acionária que o Itaú decidiu vender. A XP objetiva injetar cerca de US\$ 340 milhões no caixa da empresa, graças à emissão de 8,2 milhões de ações. A empresa de Guilherme Benchimol vale cerca de R\$ 120 bilhões.

A Intelbras, maior fabricante de câmeras e equipamentos de segurança eletrônica e comunicação no Brasil protocolou seu pedido de IPO. A empresa destacou que a oferta será primária e secundária com objetivo de crescimento inorgânico, investimento em CAPEX e expansão de canais internos verticais e de varejo. Até setembro de 2020, a empresa teve lucro líquido de R\$ 121,2 milhões e seu Ebitda ficou em R\$ 250,8 milhões, uma alta de 78,4% em comparação ao mesmo período de 2019.

A B3 abriu 37 novos BDRs (*Brazilian Depositary Receipts*) de fundos de índice (ETFs) para negociação. São 35 replicações de índices e 2 de *commodities* em parceria com a BlackRock, maior gestora de ativos financeiros do mundo. De início, apenas investidores qualificados (com capital investido acima de R\$ 1 milhão) podem ter acesso aos novos ativos.

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