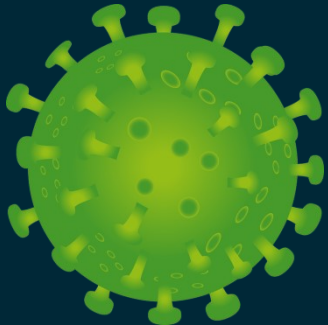


## Sensação de Previsibilidade

Em meio ao caos da pandemia, a ciência avança com velocidade impressionante. Independente das vacinas, os resultados mostram diversos *milestones* conquistados no caminho, embora as oscilações nos mercados mundiais não tenham refletido essa nova ordem da ciência. A reação tem sido diretamente vinculada à vacina, sem levar em conta a importância de outras pesquisas realizadas até o momento.

A luz no fim do túnel se deu com a expectativas do início emergencial da vacinação contra a Covid-19 nas grandes economias ocidentais. Apesar de muitas incertezas, o mercado vem demonstrado uma sensação de previsibilidade a cada avanço na luta contra esse novo vírus. No entanto, muitas vezes, a cautela econômica, política e social ainda imprescindível é deixada de lado. Os desafios no mundo pós pandemia, já difíceis para países desenvolvidos, devem ser ainda maiores para países em desenvolvimento.

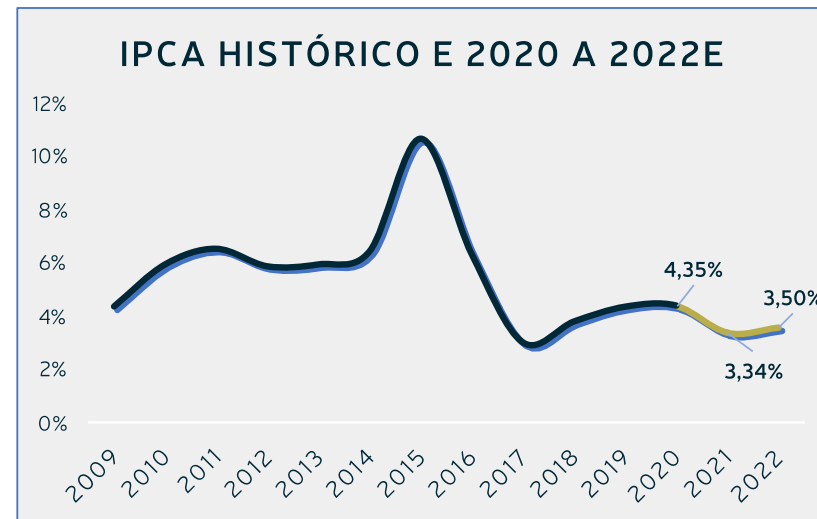
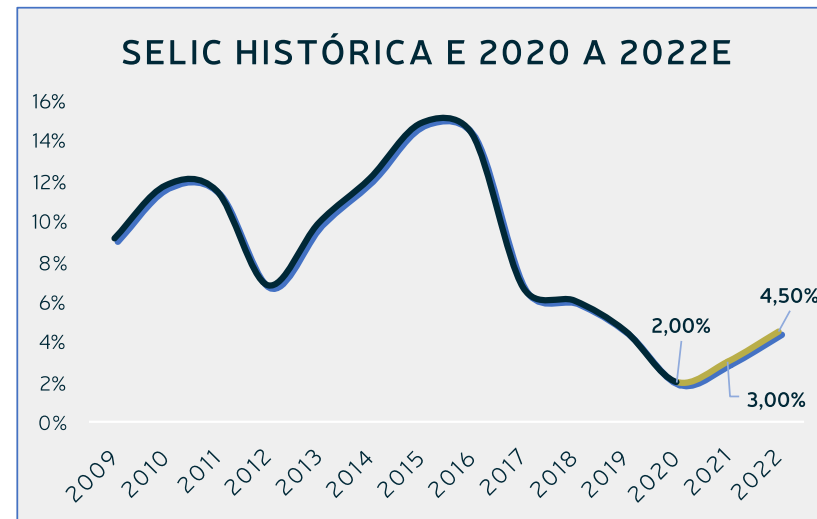
No Brasil, a falta de sincronia entre os poderes agrava a situação política-fiscal, já em nível preocupante antes da pandemia, demonstrando o atraso frente a outros players mundiais. No âmbito de negócios internacionais, aberturas comerciais devem ocorrer concomitante com relações internacionais focadas em parcerias sustentáveis e alto nível de governança.



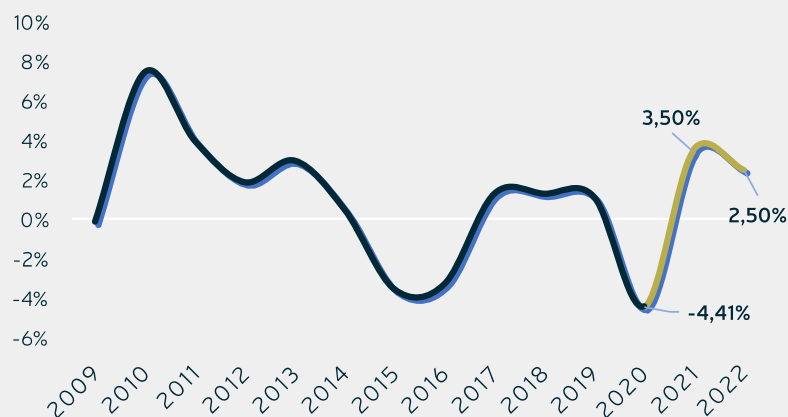
A mais recente publicação do relatório Focus (Banco Central - BC) de mercado, manteve a tendência dos meses anteriores e elevou a projeção da inflação em 2020 para 4,35%, ante 4,21% na semana anterior.

A taxa Selic foi mantida em seu menor valor na história recente, com 2% ao ano, pelo Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central. Mesmo diante de sucessivos aumentos na inflação, o Copom avalia como adequado o atual nível extraordinariamente elevado de estímulo monetário que vem sendo produzido pela manutenção da Selic em 2%a.a. e pelo *forward guidance* adotado. O Copom defende ainda que as expectativas para a inflação permanecem abaixo da meta para o horizonte relevante de política monetária.

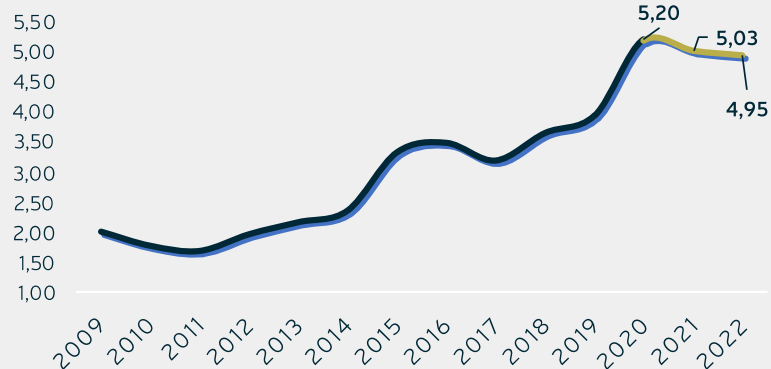
No entanto, a BFA aponta para o risco desta política agravar o viés macroeconômico vivido no país e ressalta a necessidade de um cenário mais realista diante dos números que, de forma adequada, alinhe a política fiscal e monetária e seus estímulos, mais sustentáveis em médio e longo prazo.



**PIB HISTÓRICO E 2020 A 2022E**



**CÂMBIO HISTÓRICO E 2020 A 2022E**

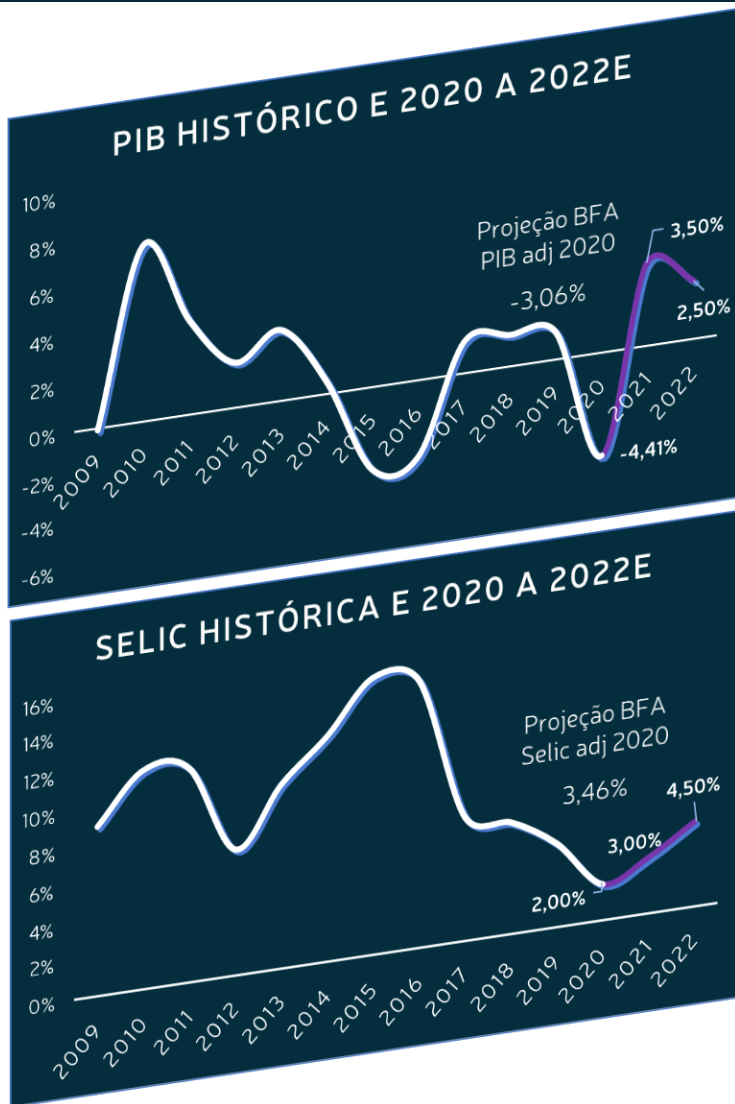


A projeção do PIB-Focus para 2020 sofreu uma leve retração da atividade econômica do país, estimando uma queda de -4,41%, ante -4,40% no relatório da semana anterior. As expectativas para 2021 e 2022 permaneceram inalteradas.

Já a moeda norte-americana, que se mostrou um dos motivos para o aumento da inflação, vem se desvalorizando frente a moedas emergentes e também de países desenvolvidos.

As expectativas do relatório Focus para o câmbio em 2020, passaram de R\$5,22 na semana anterior para R\$ 5,20. As projeções para 2021 e 2022 tiveram queda, indicando um câmbio inferior a R\$5,00 em 2020. Na atual semana, a moeda está sendo cotada no patamar de R\$ 5,10.

A tendência de valorização do real deve andar de mãos dadas com a austeridade fiscal e uma pauta crível no âmbito das reformas. Caso contrário, o cenário observado poderá ser de reversão, com o agravamento dos fluxos internacionais de capitais.



### PROJEÇÕES BFA (dez/20)

O Ibovespa, termômetro da atividade econômica, vem refletindo o otimismo com os avanços da vacina contra a Covid-19, mesmo diante do conturbado cenário brasileiro em termos de aprovação e plano de vacinação no país. Na terça-feira 15 o Ibovespa superou os 116 mil pontos pela primeira vez desde fevereiro revertendo o sinal negativo acumulado no ano e ultrapassando a pontuação do fechamento em 2019 – de 115.645.

Nosso modelo mantém o intervalo do PIB previsto para 2020, entre -4,72% e -2,96%, indicando, em média, uma convergência de -4,04% de retração para o ano. A Selic, que atualmente não tem sido aliada na contenção da inflação, é o principal propulsor das nossas expectativas, em um intervalo de 2,28% e 3,61%, indicando uma Selic justa no patamar de 3,45%. No curto prazo, vimos a valorização do real ante o dólar americano como um alívio para inflação.

## Panorama Mundial

O cenário mundial ressalta a atenção e cautela no avanço da segunda onda de Covid-19, mas demonstra otimismo com a vacinação iniciada em alguns países e a possível aprovação do novo pacote de estímulos à economia nos Estados Unidos. O pacote proposto, na segunda-feira 14, por um grupo de democratas e republicanos chega a US\$ 748 bilhões.

Diante dos avanços nos casos de Covid-19, 8 países na Europa anunciaram medidas mais duras de isolamento social. Na França, toques de recolher em Paris e mais 8 cidades foram anunciados, iniciando próximo sábado e perdurando por 4 semanas. Reino Unido, Holanda, Alemanha, República Tcheca, Itália, Portugal e Espanha também anunciaram essa semana novas medidas para frear o avanço do número de casos.

No Estados Unidos, onde a vacinação foi iniciada, médicos alertam para a dificuldade em conseguir vacinar a população de maneira eficiente e rápida dada a pequena estrutura existente para uma campanha de vacinação, além de médicos e entidades sobrecarregados com o aumento de casos.

Pequim, na China, já imunizou um milhão de cidadãos e se prepara para uma produção em grande escala que atenda à sua população e parte do mundo em desenvolvimento, incluindo o Brasil. Embora desconhecido o real percentual de efetividade das três fórmulas de vacinas chinesas, o governo chinês se mostra confiante para acelerar o desenvolvimento e distribuição, prometendo em 2021 um bilhão de unidades disponíveis. Dentre as vantagens das vacinas chinesas em relação às rivais ocidentais, está o transporte e o armazenamento mais fáceis, com temperatura de 2º C a 8º C, diferentemente da necessária as vacinas da Pfizer e Moderna.

## Panorama Brasil

No Brasil, a segunda onda da Covid-19 toma força e a situação nos hospitais se agrava novamente. A dificuldade de articulação entre o Governo Federal e os Estados deixou o país atrasado frente à situação observada em outros países, incluindo economias em desenvolvimento como a do México.

No âmbito fiscal, com o adiamento da apresentação do relatório das Propostas de Emenda à Constituição (PECs) do ajuste fiscal (Pacto Federativo, Emergencial e dos Fundos) para fevereiro de 2021, a equipe econômica acredita ter chance para reintegrar ao texto pontos retirados com o intuito de aprovar a matéria ainda em 2020. Em tese, o objetivo será aguardar a eleição dos comandos da Câmara e do Senado e então apresentar um relatório mais robusto que vise o cumprimento do teto de gastos garantindo, também, o equilíbrio fiscal.

Ainda no contexto fiscal, o governo estuda a retirada da taxa de capatazia, cobrada pelos portos na movimentação de cargas, da base de cálculo do Imposto de Importação (II). O argumento técnico é a abertura comercial via cortes no II. Segundo cálculos divulgados pela Confederação Nacional da Indústria (CNI), a taxa de capatazia encarece as importações em cerca de 1,5%, valor que representa  $\frac{1}{4}$  do corte que o governo pretende fazer nas tarifas de importação. A ideia é realizar a mudança no início de 2021. Ainda segundo a CNI, a alteração no cálculo da taxa de capatazia poderá acrescentar R\$ 134,5 bilhões ao PIB brasileiro até 2040.

## O Mercado de M&A

A International Paper (IP), uma das maiores fabricantes de embalagens e papéis para imprimir e escrever do mundo, vai se dedicar exclusivamente aos negócios de papelão ondulado e de celulose. Os ativos para imprimir e escrever serão cindidos em uma nova corporação, temporariamente batizada de SpinCo. A nova empresa já nasce com US\$ 4 bilhões em vendas consolidadas e 8 fábricas. Hoje, a IP produz 1 milhão de toneladas de papéis e 150 mil toneladas de celulose ao ano. A SpinCo terá 2,9 milhões de toneladas de capacidade anual e 400mil toneladas métricas de capacidade em papel revestido.

O grupo SBF, dono da Centauro, fechou acordo para compra da NWB, Network Participações, dona de uma rede de canais digitais, por R\$ 60 milhões. Assim, a SBF entra no ramo de conteúdo digital com objetivo de ampliar tráfego orgânico promovendo as marcas do grupo nos canais NWB e conhecer as preferências de seu público. A operação ainda não foi autorizada pelo Cade.

A Ser Educacional, através da subsidiária Centro Nacional de Ensino Superior (Cenesup), comprou a Sociedade Educacional de Rondônia (Unesc), por R\$ 120 milhões. Do total, R\$ 70 milhões serão pagos à vista e R\$ 50 milhões em 4 parcelas anuais.

A Locaweb anunciou, em fato relevante, que fechou contrato para compra da plataforma de logística Melhor Envio por R\$ 83 milhões. A Melhor Envio conecta pequenos e médios vendedores às principais transportadoras e empresas de logística do país, sem necessidade de mensalidade ou limite mínimo de envios. A aquisição tem por objetivo facilitar os negócios da Locaweb.

## Movimentação de IPOs no Mundo

O IPO de fundo imobiliário da gestora HSL Logística levantou R\$ 490 milhões. A demanda foi três vezes maior, alcançando R\$ 1,6 bilhão acima do esperado. Maximo Lima, sócio-fundador da HSL, destaca que o histórico da gestora confere tranquilidade aos investidores e que esse foi um dos motivos que justificou o sucesso da operação.

A Neogrid, companhia de softwares, fixou preço de R\$4,50 por ação em IPO, captando R\$ 486,45 milhões, com alocação da oferta base e do lote suplementar. A precificação ficou abaixo da faixa indicativa inicial, pautada de R\$ 5,50 a R\$ 7,25. A oferta foi coordenada pelo Credit Suisse, líder da operação, Citi e UBS-BB.

A PetroRio anunciou aprovação pelo seu conselho de administração de uma oferta subsequente de ações (*follow-on*) de aproximadamente US\$ 250 milhões. Em fato relevante, a empresa apontou que objetiva investir nos ativos da empresa e em potenciais negócios. O *follow-on* será apenas para investidores profissionais enquadrados na instrução nº 476, da CVM.

A segunda prévia do Ibovespa, para vigorar no segundo semestre de 2021, manteve a entrada da Copel, Eneva, JHSF e Unidas. A B3 ainda divulgará uma terceira prévia no penúltimo pregão de vigência da carteira em vigor.



## Startups e Tecnologia

Estabelecido há muito tempo como um centro financeiro global, Singapura também parece destinada a se tornar o "Vale do Silício da Ásia". Gigantes da tecnologia como Google, Facebook, Amazon, Stripe, Salesforce e Grab já possuem sedes ou operações significativas na cidade-estado, incluindo centros de engenharia e P&D. Ademais, empresas como ByteDance e Alibaba estão planejando centros regionais em Singapura, com a ByteDance em particular devendo adicionar centenas de empregos nos próximos três anos. Investidores sediados em Singapura reforçam que apesar da competição mais acirrada por talentos, um *cluster* mais diversificado de grandes empresas de tecnologia fomentarão o ecossistema ao fornecer mais recursos.

Amplamente conhecidos no mundo, os *drones* estão um passo mais próximo de se tornar peça-chave na infraestrutura de logística. A Iris Automation está desenvolvendo produtos de visão computacional que podem ajudar a simplificar os desafios regulatórios enfrentados por *drones*. A empresa levantou uma rodada de financiamento da Série B de US\$ 13 milhões para melhorar e estender sua tecnologia e ajudar a fornecer demonstrações de sua eficácia em parceria com os reguladores.

No Brasil, a Câmara dos Deputados aprovou, na segunda-feira 14, o Marco Legal das startups e o texto segue para o senado. Chamado de "Marco das Startups", o projeto de lei define o conjunto de regras para o funcionamento do setor. Se enquadram como startups empresas e sociedades corporativas que atuem na inovação aplicada a produtos, serviços ou modelo de negócios. Dentre os principais pontos, o texto fixa regras de aportes de capitais e a permissão destas empresas em licitações públicas.

## Programa Parcerias de Investimentos

O Programa de Parcerias de Investimentos (PPI) do Ministério da Economia também conta com projetos no âmbito de parques e florestas. Exemplo disso, são a Concessão do Parque Nacional de Jericoacoara e a Concessão do Parque Nacional de Lençóis Maranhenses. A qualificação dos Parques no PPI tem como objetivo a concessão da prestação de serviço público de apoio à visitação, assim como serviços de apoio à conservação, proteção e gestão da unidade de conservação. Atualmente os projetos estão em fase de estudos no âmbito de discussões entre equipes do ICMBIO, Ministério do Meio Ambiente e Secretaria de Parcerias de Investimentos.

No âmbito de aeroportos, a relicitação do aeroporto São Gonçalo do Amarante em Natal (RN), já em andamento, passou pela publicação do Edital de Chamamento Público de Estudos nº 03/2020 no DOU, em junho de 2020, com o objetivo de convidar pessoas físicas ou jurídicas de direito privado interessadas para apresentar os projetos, levantamentos, investigações e estudos técnicos que subsidiem a modelagem da concessão para a expansão, exploração e manutenção do Aeroporto Internacional de São Gonçalo do Amarante.

Já na área de mineração, o Plenário do Tribunal de Contas da União (TCU) se manifestou, em novembro/20, pelo prosseguimento dos atos do leilão da promessa de cessão de direitos minerários referentes ao projeto Cobre de Bom Jardim/GO, de titularidade da Companhia de Pesquisa de Recursos Minerais (CPRM). O vencedor do leilão será definido pela maior proposta de bônus de assinatura, partindo de R\$ 2 milhões, com pagamentos em parcelas crescentes ao longo das etapas de pesquisa complementar, cessão de títulos minerários e concessão de lavra.

## 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](http://www.bfa.com.br)  
[bfa@bfa.com.br](mailto:bfa@bfa.com.br)  
+ 55 85 3272-6500