

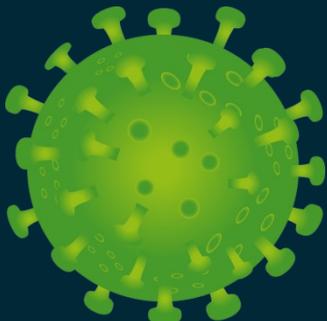
Política Pública Adaptação Privada

As expectativas de controle da pandemia, via vacinação, têm animado a economia global, muito embora, haja uma tendência de evolução do vírus. As diferentes cepas se espalham pelo mundo causando novas preocupações e incentivando o reforço às medidas de combate à pandemia.

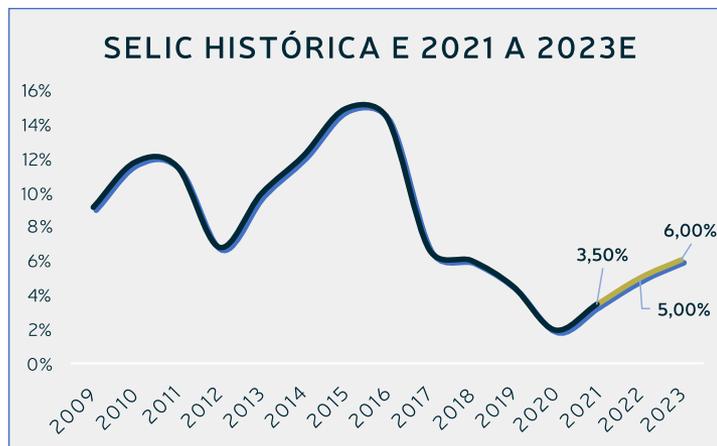
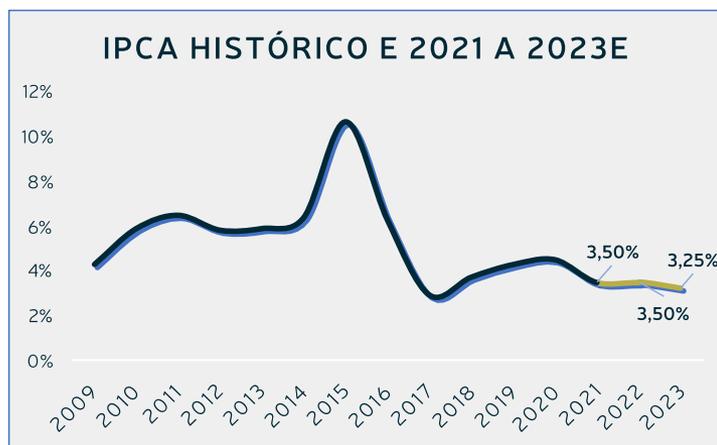
Enquanto a maior economia global apresenta recuperação, o Brasil ainda sofre com a politização no processo de vacinação, combinado a um desarranjo socioeconômico. Para agravar os problemas estruturais, uma nova greve dos caminhoneiros é anunciada para a semana de 01-05/02. A pressão pela extensão de auxílios emergenciais destaca a necessidade de reformas e políticas sustentáveis no longo prazo.

A iniciativa privada, por outro lado, mesmo em meio a tantas barreiras burocráticas, tem sido protagonista nos avanços do país destacando-se na adaptação à nova realidade e levando o país a um novo paradigma no mundo dos negócios. A alta liquidez no mercado e os juros ainda baixos garantem a recuperação de algumas cadeias produtivas que souberam rapidamente alterar seu modelo de negócios com inovação e tecnologia.

Destaque às empresas cearenses de capital aberto na B3 e Nasdaq, demonstradas no indicador de mercado produzido pelo NUPE-UNIFOR, que obtiveram ganhos superiores ao índice Ibovespa.



Expectativas Focus Banco Central 2021



Projeções BFA 2021 adj: Selic 3,20% PIB 3,46%

Novas Expectativas

O relatório Focus do Banco Central (BC) mais recente apresentou um aumento de 0,25% nas expectativas da taxa básica de juros da economia (Selic) para 2021. Para 2022, as expectativas aumentaram no mesmo montante, enquanto para 2023 se mantiveram em 6,0%. Os aumentos sucessivos no indicador refletem uma possível política monetária mais adequada ao cenário macroeconômico brasileiro, além de atuar no controle da inflação, que também vem apresentando sucessivos aumentos em suas projeções e indicando uma expectativa de 3,50% para o IPCA em 2021 ante 3,34% nas semanas anteriores.

A divulgação da ata do Comitê de Política Monetária (Copom), na terça-feira 26, apontou a possibilidade dos juros, via Selic, aumentarem antes do previsto. Segundo a ata, parte dos integrantes do Copom já consideravam a necessidade de alterar o patamar da Selic pela elevação da inflação. A expectativa de bancos é que o aumento comece com alta de 0,25%. Diante dessa notícia, o dólar está refletido com queda em 2021 projetando um valor de R\$ 5,00. Muito embora a cotação hoje esteja acima das projeções, R\$ 5,40.

Já as expectativas do BC quanto ao crescimento da economia, medida pelo PIB, se encontram em 3,49% para 2021, no mesmo nível das projeções de 4 semanas atrás, e ainda em um ambiente de incertezas quanto às políticas para recuperação econômica.

A taxa de desemprego no país, segundo o IBGE, foi de 14,1% no trimestre encerrado em novembro de 2020, apresentando aumento de 2,9% na comparação com mesmo trimestre do ano anterior.

Nosso modelo, na atual semana, prevê um crescimento da economia de 3,46% em 2021, e uma taxa Selic de 3,20% com tendência de alta. Reforçamos a urgência nas reformas estruturais e aguardarmos uma melhor definição de programas de auxílio renda, e seu casamento com as regras fiscais sobre o Orçamento, em especial o teto de gastos. Dados os possíveis desdobramentos nos cofres públicos e a pressão inflacionária, essas projeções podem ser revistas. Segundo o ministro da economia, a volta do auxílio emergencial só será realizada caso “o pior aconteça” e dependeria ainda de trava de gastos.

Não obstante e residual, o governo federal pagará nessa semana mais de R\$ 248 milhões de auxílio emergencial para 196 mil pessoas. O grupo de beneficiários inclui cerca de 191 mil pessoas que contestaram a suspensão do benefício no site da Dataprev. As discursões quanto ao risco fiscal gerado com a aprovação de um novo auxílio emergencial e as dúvidas quanto ao ritmo de vacinação no Brasil serão os sinalizadores da atividade econômica. O termômetro, índice Ibovespa, continua demonstrando alta volatilidade. A dívida pública federal subiu 4,63% de novembro para dezembro, somando R\$ 5,01 trilhões, acima da meta do plano anual de financiamento que determinava um “range” entre R\$ 4,6 e R\$ 4,9 trilhões. Em comparação a dezembro de 2019, houve aumento de 17,9%.

Nos Estados Unidos, o Fed (Federal Reserve), banco central norte americano, decidiu, na quarta-feira 27, manter a taxa de juros na faixa de 0% a 0,25%, intervalo definido em março de 2020. A autoridade monetária se comprometeu com a recompra de US\$ 80 bilhões por mês em títulos públicos do Tesouro e US\$ 40 bilhões em títulos garantidos por hipotecas, até que um *“progresso substancial tenha sido feito em direção aos objetivos de estabilidade de preço e de emprego do comitê”*.

Segundo o presidente do Fed, Jerome Powell, apesar da recuperação dos últimos meses - crescimento de 4% no PIB do quarto trimestre de 2020, na comparação com o terceiro semestre, em termos anualizados - a atividade econômica ainda está longe dos níveis pré-pandêmicos. Cerca de 9 milhões de pessoas ainda estão desempregadas. A lentidão na aplicação e as incertezas relativas ao sucesso das vacinas para diferentes cepas dos vírus são uma preocupação. Em 2020, o PIB americano caiu 3,5%, pior desde a segunda guerra mundial.

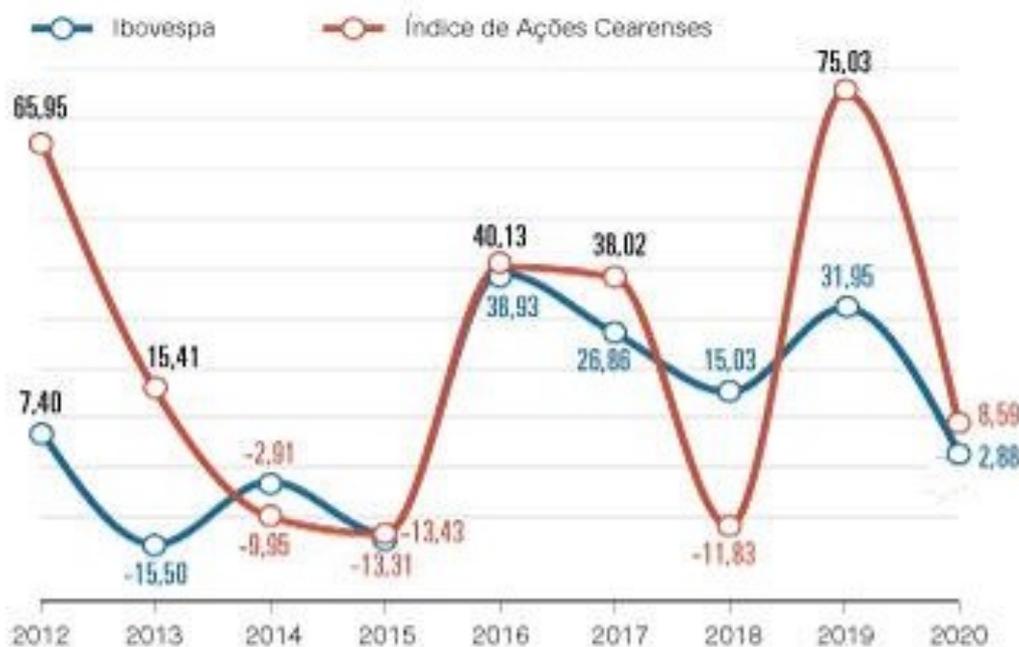
O mundo já passa da marca dos 100 milhões de infectados. Estados Unidos, Índia e Brasil são os mais atingidos. A comissão europeia propôs o aumento sobre restrições de movimento para isolar drasticamente áreas com incidência acumulada de mais de 500 casos de Covid-19 por 100.000 habitantes em 14 dias. Portugal, Estados Unidos, Áustria, Turquia, Holanda, Itália e Reino Unido suspenderam a entrada de voos de origem brasileira.

Em meio à forte politização da vacina, foi anunciado que o segundo lote de insumos para produção da Coronovac, no Instituto Butantan, deverá chegar ao Brasil entre 7 e 19 de fevereiro. A entrega de 5,6 mil litros do Insumo Farmacêutico Ativo (IFA) vindos da China fará com que o Butantan tenha capacidade de produzir 9 milhões de doses da vacina. As notícias animadoras, no entanto, são ofuscadas pelos problemas vinculados à logística do plano de vacinação em massa. A calamidade vivida em Manaus e o aumento de casos de Covid-19 no Brasil refletem a forte crise de gestão vivida no país e o desalinhamento entre os poderes públicos e sua politização.

Somadas as crises econômica e sanitária que vivemos, na quinta-feira 28, sindicatos da categoria dos caminhoneiros confirmaram a greve, prevista para começar na semana de 01-05/02. Para frear a greve, o governo sinaliza redução de imposto sobre o diesel.

Empresas Cearenses de Capital Aberto

O Ceará lidera o número de empresas nordestinas listadas na B3. Com o IPO mais recente da Aeris Energy em novembro de 2020, o estado é sede de oito companhias de capital aberto listadas na B3 e na Nasdaq: Arco Educação, Aeris, Banco do Nordeste, Enel Ceará (Coelce), Grendene, Hapvida, M. Dias Branco e Pague Menos.



O Índice de Ações Cearenses (IAC) criado pela Universidade de Fortaleza, UNIFOR, para monitorar os ativos dessas empresas cearenses indicam uma rentabilidade do grupo de 8,59% em 2020, enquanto o Ibovespa apresentou alta de 2,88% no período.

Em 9 áreas diferentes as empresas cearenses têm se destacado acima da média nacional nos últimos anos. Em especial no ano de 2020, marcado por grande volatilidade.

Empresas Cearenses de Capital Aberto

Pague Menos

Para a *drugstore*, o ano de 2021 começou em alta, seguindo a trajetória em grande parte do ano de 2020. A Pague Menos apresentou elevado crescimento nas vendas, recuperando valores que estavam em queda nos trimestres anteriores. Em Outubro de 2020, a JP Morgan indicou a compra da empresa devido a um desempenho superior à média do setor.

Aeris

A companhia apresentou um crescimento de mais de 120% desde a sua estreia na B3, atingindo as suas metas para o período. De acordo com relatório da XP, a empresa deverá continuar apresentando crescimento nos próximos dias, por ainda estar com bons resultados em relação ao seu preço.

Empresas Cearenses de Capital Aberto

Hapvida

A fusão do grupo com a Intermédica continua sendo o assunto mais relevante do momento. As empresas ganharam mais de 10 bilhões de valor de mercado após as divulgações sobre a fusão, que aparenta forte potencial da sua realização. Existem claros ganhos de escopos para as duas empresas reforçando os ganhos com a fusão para os dois gigantes do setor.

M. Dias Branco

A principal notícia do momento da empresa é relativa à colocação de uma emissão de títulos de dívida de quase R\$ 1 bilhão, na forma de debêntures não conversíveis. Apesar dos últimos resultados divulgados terem sido positivos, a empresa apresentou queda em valor de mercado. A companhia costuma sofrer com as notícias de alta das *commodities* no mercado internacional.

O Short Squeeze da GameStop e a sua Versão Tupiniquim

Nos últimos dias, a notícia sobre o mercado financeiro que mais chamou atenção foi o chamado “*Short Squeeze*” na ação da companhia GameStop. A Americana do setor de *gaming* apresentava queda de valor durante o dia, e muitos investidores iniciaram o processo de venda a descoberto (conhecido pelo termo de “*Short*”), ou seja, apostaram contra ação da empresa, o que fez com que os preços continuassem em queda.

Os investidores que estavam nessa posição, devido ao montante em que era realizado, precisaram divulgar suas posições (por questões de regulação, as operações de *short* costumam ser mais arriscadas devido á possibilidade de perdas imensuráveis). Com isso, grupos de investidores minoritários da empresa começaram a se organizar na rede social/fórum de notícias Reddit, rede americana conhecida por ter um ambiente menos controlado. Os investidores deste grupo decidiram entrar com compras firmes da ação, para assim tentar alavancar o preço por meio da maior demanda pelo papel.

Após essa movimentação, os grupos que estavam operando a venda a descoberto começaram a observar as possíveis perdas, e no intuito de buscar reduzir tais perdas, começaram também a comprar os papéis da ação (nos termos de mercado, realizar uma operação de *hedge*). Isto levou a um incrível aumento nos valores da ação (alta acumulada de 1600% no ano) que causaram perdas enormes para os grupos que estavam operando com posições vendidas.

O Short Squeeze da GameStop e a sua versão tupiniquim

O evento poderá ser considerado um marco que pode modificar as regulações de mercados financeiros. Situações de *Short Squeeze* já ocorreram em diversos momentos da história das bolsas de valores pelo mundo, mas essa parece ter sido a primeira em que grupos se organizaram na internet e realizaram isso de maneira espontânea.

O excesso e a facilidade de comunicação parece trazer uma nova questão nos mercados financeiros. Esse tipo de mudança já foi observada quando da introdução de novas tecnologias que aceleraram a comunicação. O livro *FlashBoys*, do jornalista Michael Lewis relata um dos eventos que marcaram mudanças como esta, ocorrido simplesmente pela aceleração no processo informacional. O livro conta o momento em que supercomputadores começaram a ganhar a corrida da venda de ações de grandes investidores de Wall Street.

O Brasil não tardou em trazer sua própria versão do evento. Um grupo de investidores organizados por meio da rede social Telegram (concorrente do whatsapp, conhecida por ser mais dificilmente rastreável). Os valores da companhia IRB (empresa de resseguros) apresentaram uma forte alta, de quase 20%, com isso, a B3 já iniciou o processo de venda de ações por leilão para este papel, buscando realinhar os valores do papel.

Mercado de M&A

O Banco do Brasil (BB) ainda está estudando se desfazer de sua participação na Cielo. Caso isso ocorra, o Bradesco apresentará uma oferta pela fatia do banco. Atualmente, o Bradesco possui uma participação de 30% na Cielo, enquanto o BB detém 28,6%. As instituições financeiras, além de dividirem a Cielo, também são donas da bandeira de cartões Elo, junto à Caixa Econômica Federal. O Bradesco anunciou em fato relevante que poderá adquirir até 15 milhões de ações.

A petrolífera Shell firmou um acordo para a compra de uma das maiores empresas de carregamento de carros elétricos da Europa, a Ubitricity. O negócio acelera a mudança da Shell para o transporte de baixo carbono. Vale lembrar que a empresa pretende anular suas emissões líquidas até 2050 ou antes disso. Os termos financeiros da transação não foram divulgados. A Ubitricity tem participação de mercado de 13% no Reino Unido, algo em torno de 2.700 pontos de recarga, além de mais de 1.500 pontos de recarga em toda a Alemanha e França.

A Locaweb anunciou por meio de fato relevante a aquisição da Connectplug Desenvolvimento de Softwares por R\$ 18 milhões, configurando a sua segunda aquisição desde o início de 2021. O preço final da operação ainda está sujeito a alguns ajustes, a depender do cálculo da dívida líquida e do capital de giro da adquirida.

A JSL Logística, controlada pela Simpar, anunciou a compra de 100% da Pronto Express Logística por R\$ 288,6 milhões, valor que também considera as dívidas da empresa e será quitado em 3 parcelas. A Pronto Express opera, atualmente, 850 mil metros quadrados de galpões logísticos em 24 Estados, e conta com 5 mil funcionários. No ano passado, sua receita líquida foi de R\$ 415 milhões. O Ebitda (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) somou R\$ 57,5 milhões.

Movimentações de IPOs

A CSN Mineração fixou faixa de preço da abertura de capital entre R\$ 8,50 e R\$ 11,50 por papel. A oferta principal será de 533,9 milhões de ações, sendo 161,2 milhões referentes à oferta primária e 372,7 milhões ofertados pela CSN, Japão Brasil Minério de Ferro Participações e Posco. Caso o IPO seja restrito apenas à oferta principal e siga o piso da faixa indicativa a operação movimentará R\$ 4,5 bilhões.

A Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas (BrasilAgro) anunciou oferta de ações com esforços restritos de até 25.470.710 ações ordinárias, que deve ser precificada no início de fevereiro. O objetivo é usar os recursos para exploração e desenvolvimento de propriedade agrícola na Bolívia. A oferta está sendo coordenada por BTG Pactual e XP Investimentos.

A Orizon Valorização de Resíduos definiu a faixa indicativa entre R\$ 20,00 e R\$ 27,00 para seu IPO considerando a oferta-base de 20.330.219 de ações. A oferta será precificada dia 11 de fevereiro. A Orizon foi uma das companhias que mais gerou créditos de carbono no país, de acordo com dados da ONU. Os recursos líquidos provenientes da oferta primária serão destinados para: investimentos (27,5%); aquisições potenciais (37,5%); amortização de dívida (18,5%); e capital de giro (16,5%).

A Omega Geração anunciou oferta de ações com distribuição secundária de 24.479.998 papéis. O follow-on, que tem BBA-Itaú como coordenador, pode movimentar R\$ 1,022 bilhões. A oferta terá como acionista vendedor o fundo de investimento em participações Bolt, administrado pelo Santander Caceis Brasil Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. e gerido pela Tarpon Gestora de Recursos S.A.

Um Mundo de Startups

A Gardin, uma startup britânica de hardware e software de ‘deep tech’ que desenvolve tecnologia de fenotipagem óptica e análises para otimizar a produção de alimentos, arrecadou US\$ 1,2 milhão em um *funding pre-seed*. Fundada no final de 2019, a missão de Gardin é ajudar todos a terem acesso a alimentos nutritivos e de alta qualidade. A ideia da startup é permitir que os produtores de alimentos possam medir e monitorar o valor nutricional dos alimentos, da “semente ao prato em um ambiente do mundo real”, em vez de ser em um laboratório.

A startup Parse Biosciences, de Seattle, arrecadou uma rodada de investimentos de US\$ 7 milhões para apoiar o crescimento de sua tecnologia de sequenciamento de célula única. A startup de biotecnologia vende um “Kit de transcriptoma completo” que pode traçar o perfil de até 100.000 células em paralelo em até 48 amostras. A Parse descreve o kit como a “solução RNA-seq de célula única mais escalonável do mercado”. Existem mais de 40 laboratórios usando o kit como parte de seu fluxo de trabalho de pesquisa.

O Nubank recebeu um aporte de US\$ 400 milhões em sua sétima rodada de investimentos, na quinta-feira 28. Assim, o banco digital passa a ser avaliado em US\$ 25 bilhões, superando o Banco do Brasil e pareando com o Santander.

A Ali Credito, fintech que fornece aos funcionários de grandes empresas privadas e do governo federal, através do app ou site, um limite de crédito recorrente vinculado ao empréstimo consignado com garantia do desconto em salário, fez uma troca de participação minoritária da Startup GR8 Ventures como parte de uma rodada *seed*. Com isso visam acelerar o crescimento do negócio.

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