

## TSUNAMIS: SEGUNDA ONDA E DÍVIDA PÚBLICA

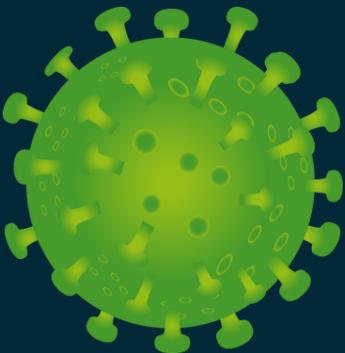
O contexto brasileiro em termos da Covid-19 ainda continua grave com a alta ocupação nos hospitais em muitos estados. Enquanto alguns países avançam nos seus planos de vacinação e na retomada econômica, o Brasil possui gargalos operacionais na saúde e na economia. A retomada econômica no país, que demonstrou um leve suspiro nos últimos meses, se vê novamente embarreirada.

Os mercados mundiais precificam a possível aprovação do novo pacote de estímulos nos Estados Unidos, enquanto no Brasil, o mercado, via Ibovespa, está volátil, dado a instabilidade político-institucional nos três poderes.

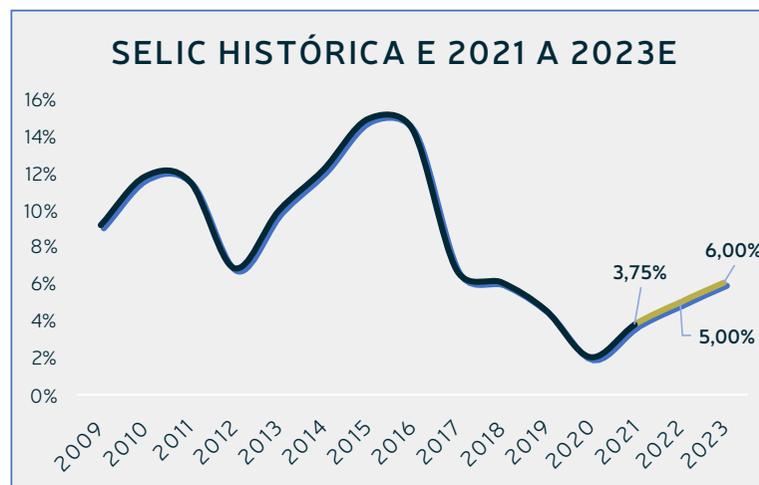
A dívida pública geral brasileira bateu recorde em 2020, chegando 98,59% do PIB em dezembro. Ainda em um ambiente de incertezas, o governo segue sem um plano que atenda a população nessa segunda onda de contágios. No longo prazo, a falta de sustentabilidade fiscal se agrava.

Em um ambiente de oportunidades, o mercado de M&A se movimenta, ênfase nos mercados de saúde e de energia limpa, protagonistas no novo normal.

No âmbito de IPOs, o ano se mostra promissor, já totalizando 13 aberturas de capital em 2021, e com mais 32 empresas aguardando autorização. Segundo a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), que regula esse mercado no País, os IPOs de 2021 movimentaram R\$ 10,6 bilhões com a venda de ações.



## Expectativas Focus Banco Central 2021



**Projeções BFA 2021 adj: Selic 3,43% PIB 3,46%**

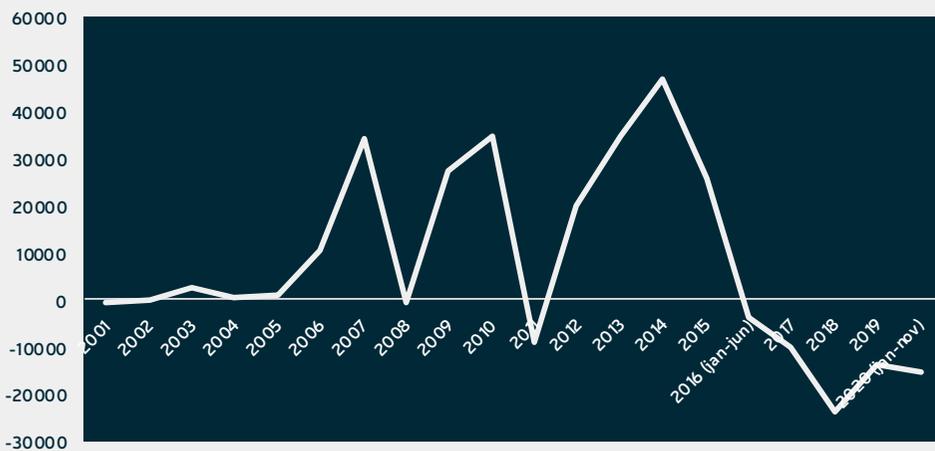
## Contexto Fiscal e Monetário

O contexto fiscal do país, carente de um planejamento de longo prazo, ainda se vê sem solução definida, também, no curto prazo. O descasamento entre as receitas e despesas se agravam concomitantemente com o alastramento de contágios e a retração das atividades.

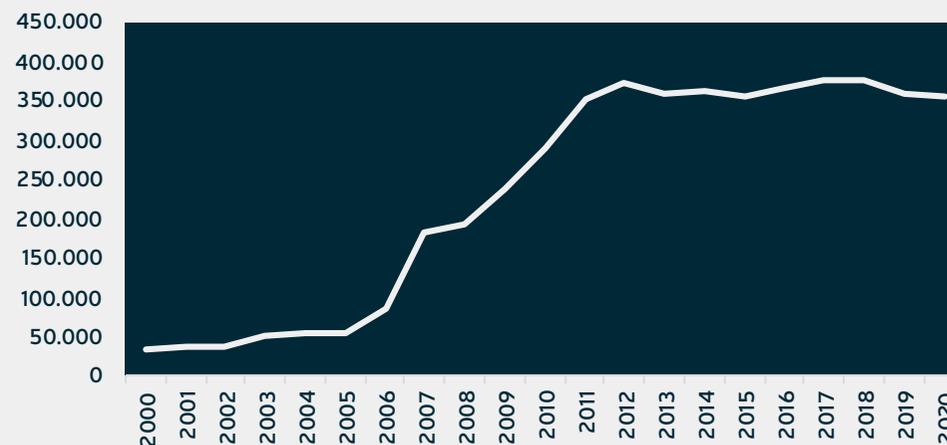
O relatório Focus do Banco Central (BC), seguindo a tendência das semanas anteriores, elevou novamente as expectativas da inflação de 2021, prevendo uma inflação de 3,62% ante a expectativa de 3,43% quatro semanas atrás. A política monetária como instrumento de adequação macroeconômica, tem como forte aliado a manutenção da taxa de juros como combate a inflação. Assim, os sucessivos aumentos nas expectativas do BC para taxa básica de juros da economia, Selic, refletem uma política voltada a conter o viés macroeconômico vivido no país. As expectativas de Selic a 3,25% para 2021 a quatro semanas, dão lugar a uma nova projeção de 3,75% no relatório mais recente. As projeções para os próximos anos refletem um horizonte com maior controle inflacionário e uma Selic ultrapassando os 5%.

Em termos de crescimento da economia, medida pelo PIB, as projeções do BC na atual semana, são de um crescimento de 3,43% em 2021, seguido de um crescimento de 2,5%a.a. nos próximos três anos. Nosso modelo, considerando o atual contexto, estima um crescimento na econômica de 3,46% e uma Selic a 3,43% em 2021, com tendência de alta.

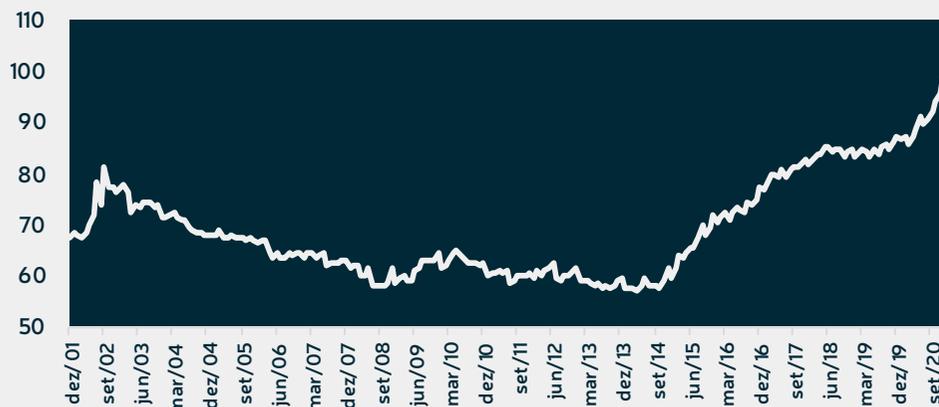
**Saldo Investimento Estrangeiro 2001 a 2020\* (em US\$ milhões)**



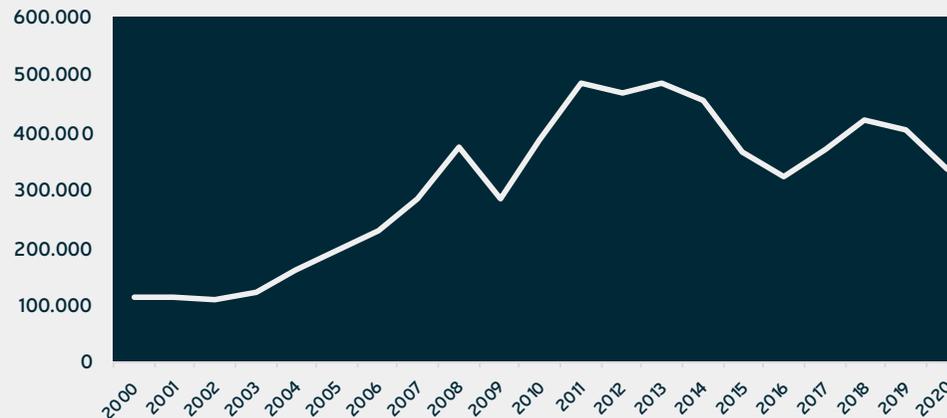
**Reservas Internacionais (US\$ milhões) 2000 a 2020**



**Dívida Bruta do Governo Geral (% PIB) 2001 a 2020**



**Corrente Comercial (US\$ milhões FOB) 2000 a 2020**



## Panorama Brasil – Dívida, Corrente de Comércio, Reservas e Investimentos

A evolução da Covid-19 mundo afora vem avançando após momentos de maior relaxamento nas medidas de isolamento social e a evolução de novas cepas. No Brasil, o cenário atual é preocupante e a possibilidade de uma onda de contágios ainda mais severa é realidade, segundo especialistas. Nos últimos dias, municípios de diversas regiões do país anunciaram ter interrompido o plano de vacinação-Covid-19.

Nesse contexto, a sustentabilidade das contas públicas, já em apuros, requer ainda mais cautela. No ano de 2020 apenas, os recursos federais destinados ao combate da pandemia da Covid-19 totalizaram R\$ 416,04 bilhões, o equivalente a 12,47% dos gastos públicos. Destes, 56% foram destinados à auxílio emergencial de proteção social a pessoas, 14% destinados a auxílio financeiro aos estados, Distrito Federal e aos municípios, e 8% a benefício emergencial de manutenção do emprego e renda, segundo dados da União.

Em um ambiente ainda de incertezas, a dívida brasileira, que já seguia trajetória de alta, aumentou consideravelmente em 2020. A dívida bruta geral do governo é formada pelos passivos da União, estados e municípios. Em termos gerais, esses passivos podem ser agrupados em dívida mobiliária, operações compromissadas, dívidas bancárias e outras, e a dívida externa. Normalmente divulgada em proporção (%) do PIB, a dívida bruta geral brasileira em 2020 bateu recorde chegando 98,59% do PIB em dezembro, agravando a situação fiscal do país.

Isto aliado a instabilidade político-institucional, dentre outras consequências, resulta no aumento da desconfiança e, por conseguinte, do risco país, na desvalorização cambial, e em quedas nos investimentos. Os investimentos estrangeiros diretos na economia brasileira somaram US\$ 34,16 bilhões em 2020, queda de 50% frente 2019, segundo dados do Banco Central. Ao passo que o risco país, indicador utilizado para orientar investidores estrangeiros a respeito da saúde financeira de países emergentes, é de 2,71% atualmente, frente 2,14% em dezembro de 2019.

O câmbio (US\$/R\$) negociado próximo a R\$ 5,40 na semana, após forte trajetória de alta nos últimos anos. No primeiro mês de 2021, a corrente de comércio aumentou 10,2%, chegando a US\$ 30,74 bilhões, sendo US\$ 14,81 bilhões em exportações e US\$ 15,93 bilhões em importações, resultando em déficit de US\$ 1,13 bilhão, segundo Ministério da Economia. Em 2020, pandemia levou um recuo de 7,7% na corrente de comércio do Brasil com os demais países.

Os níveis de reservas cambiais brasileiras foi mantido em 2020 apesar de no auge da crise o Banco Central ter realizado operações de montantes consideráveis na tentativa de conter o dólar e evitar um descontrole geral no mercado com uma desvalorização cambial ainda maior. Atualmente, cerca de 90% das reservas internacionais do país são formadas por títulos de outros países, como os Treasuries americanos. Assim, com a crise, houve valorização destes títulos, considerados seguros frente outros investimentos em países emergentes.



## Panorama Internacional – Mercados

Nos Estados Unidos, os dirigentes do Federal Reserve (Fed- o banco central norte-americano) avaliaram, na última reunião de política monetária, publicada na quarta-feira 17, que a pandemia continua causando problemas tremendos para a economia do país. Para os dirigentes, a manutenção da política acomodatória é “essencial” para fomentar retomada e inflação centrada na meta, devendo então prosseguir enquanto os objetivos de preços ao consumidor e de trabalho não forem atingidos. Ainda, os dirigentes decidiram manter a compra de ativos em US\$ 120 bilhões ao mês até que seja verificado um “progresso” para alcançar as metas da autoridade monetária.

Já na zona do euro, o Índice de Gerente de Compras (PMI) composto subiu de 47,2 pontos em janeiro para 48,1 em fevereiro, segundo a estimativa preliminar da **IHS Markit**. De acordo com dados preliminares, o PMI industrial do bloco subiu para 57,7 pontos atingindo a máxima em 36 meses, enquanto o PMI de serviços recuou para mínima de três meses ao cair para 44,7 pontos, pressionado pelas medidas de distanciamento social retomadas pelos governos durante o inverno.

Em termos de mercado, na atual semana, as bolsas mundiais operaram pressionadas por uma maior expectativa de inflação e o aumento dos juros dos títulos do Tesouro norte-americano. No entanto, na sexta-feira 19, demonstraram recuperação com as atenções voltadas novamente para o novo pacote fiscal dos Estados Unidos, que deve ser votado próxima semana na Câmara.

## Ibovespa

Após um ano atípico e sem carnaval, completamos 1 ano da quarta-feira de cinzas de 2020. A turbulência trazida pela pandemia, causando a pior crise global em décadas, ainda está longe de acabar para uma grande parcela do setor privado. Muito embora o índice Ibovespa, termômetro da atividade econômica, demonstre uma alta de cerca de 5% no período, passando, inclusive, por máximas históricas, cerca de 64% dos ativos que compõem o índice ainda não voltaram aos níveis pré pandemia.

O destaque positivo é sustentado pelas varejistas de comércio eletrônico e ações ligadas a commodities, como a Vale e a Magazine Luiza. No lado oposto, dentre os setores que mais sofreram estão o de turismo, educação, shopping e aviação, a exemplo do Iguatemi e da CVC.



A Vale, uma empresa brasileira que atua nos setores de mineração, logística, energia e siderurgia, viu seu papel subir 87,6% nos últimos 12 meses. O otimismo no exterior com os dados mais positivos da economia chinesa e exportações e importações em alta, resultaram em alta dos preços nos commodities, beneficiando as ações da empresa. Somado a isso, o que também impulsionou a forte movimentação do ativo foi o anúncio do BNDES sobre a venda de 40 milhões de ações, totalizando um financeiro de R\$ 2,5 bilhões.

# BFA Highlights

## magazineluiza

A Magazine Luiza, empresa de varejo que atua com lojas físicas e no e-commerce, possui mais de 900 lojas físicas e um marketplace com mais de 8 mil sellers. A empresa que também atua com produtos financeiros (cartão de crédito, seguro e consórcio), e ainda dona das plataformas Netshoes, Zattini e Shoestock. As ações da Magalu subiram 82% nos últimos 12 meses, impulsionada pelo e-commerce.

A CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. é uma das maiores operadoras de turismo da América Latina. A empresa, que já vinha enfrentando uma série de desafios antes da pandemia, como indícios de irregularidades contábeis, vem seguindo desde 2020 um ambicioso plano de capitalização, com o objetivo, também, de transformação digital. O valor total da capitalização em 2020 e 2021 somará R\$ 1,1 bilhão. No entanto, dentre os problemas internos e o forte impacto da pandemia no turismo, a empresa viu seu papel desvalorizar quase 37,5% nos últimos 12 meses.



## IGUATEMI

O Iguatemi Empresa de Shopping Centers é uma das principais empresas full-service de shopping centers do país. A empresa possui participações em 14 shopping centers, 2 outlets e 3 torres comerciais. A empresa atua também no desenvolvimento de projetos multiuso, no entorno dos shopping centers, a fim de capturar as sinergias entre os shopping centers e tais empreendimentos. Nos últimos 12 meses os papéis da empresa caíram cerca de 35%.

## Mercado de M&A

A Kraft Heinz, controlada pelo fundo 3G Capital, de Jorge Paulo Lemman e Beto Sucupira, e por Warren Buffett, anunciou um acordo para vender seu negócio de castanhas para a norte-americana Hormel Foods por US\$ 3,35 bilhões – cerca de R\$ 18 bilhões.

A Elfa Medicamentos S.A. comunicou em fato relevante que celebrou contrato de compra e venda para aquisição da totalidade do capital social da Anbioton Importadora Ltda. e da Natbio Importadora Ltda pelo valor de R\$ 65,2 milhões. As Sociedades são distribuidoras de medicamentos, com atuação preponderante nos mercados de genéricos e nutrição. A conclusão da operação está sujeita a aprovação do CADE.

A Hapvida informou a CVM que mantém discussões sobre uma possível combinação dos negócios com a Notre Dame Intermédica. A possível **fusão** daria origem a uma empresa presente em quase todo o país, e em segundo lugar no mercado de saúde, ficando atrás apenas da Rede D'Or, que é avaliada em R\$ 146 bilhões.

A Byju's, empresa indiana da área de educação (Edtech), se aproxima de adquirir a Toppr Technologies por US\$ 150 milhões, como parte da sua estratégia de crescimento inorgânico para acompanhar o aumento da demanda por educação online gerada pela pandemia. A Toppr, sediada em Mumbai, adota uma abordagem educacional baseada em aplicativos com vídeo aulas, testes simulados, cartões de revisão. O negócio embora fechado entre as empresas, ainda não foi finalizado.

## Movimentações de IPOs

A abertura de capital (IPO) da Orizon, companhia fluminense de tratamento de resíduos ambientais e geração de biogás, na quarta-feira 17, movimentou R\$ 554 milhões. Cerca de R\$ 381,4 milhões foram da venda de ações novas, que serão usados para investimentos em expansão, aquisições, amortização de dívida e reforço do capital giro. Já o IPO da Eletromidia, maior companhia de painéis de publicidade do país, também no dia 17, levantou R\$ 871,6 milhões. A companhia captou R\$ 700 milhões com a venda de ações novas.

A CSN Mineração, unidade da Companhia Siderúrgica Nacional, que era um dos lançamentos mais aguardados no mercado acionário, concluiu as reservas na sexta-feira 12 do seu IPO, que movimentou cerca de R\$ 5,2 bilhões. Desse total, R\$ 3,6 bilhões vão para o caixa da controladora. Conforme promessa da CSN à investidores e credores, tais recursos serão utilizados para a redução da dívida da companhia, acima de R\$ 30 bilhões. A estreia na B3 foi na quinta-feira 18, com forte alta, fechando a R\$ 9,0, com ganhos de 5,88%.

A rede de saúde hospitalar Mater Dei protocolou na CVM pedido de registro de IPO com intuito de distribuição primária e secundária de ações para acelerar sua estratégia de crescimento. Os recursos líquidos da operação serão utilizados para viabilizar aquisições de outros provedores de serviços de saúde, de startups, healthtechs, bem como para crescimento orgânico.

A BRL Trust, administradora do Kilima Fundo de Investimento em Cotas de Fundos Imobiliários SUNO30, informou que aprovou a realização da distribuição pública primária de cotas da segunda emissão do fundo, em série única. A oferta terá valor de até R\$ 250 milhões, sem considerar as novas cotas de lote adicional, que serão fixadas na emissão, desde que inscritas e integralizadas.

## Um Mundo de Startups

A Certific, uma startup de tecnologia de saúde, lançou o que afirma ser o primeiro serviço de teste remoto COVID-19 “certificado”. A empresa está usando técnicas emprestadas do mundo da fintech e da telemedicina em uma tentativa ousada de resolver o problema de aderência e confiança do teste remoto. Visando inicialmente clientes particulares e empresas no Reino Unido, os testes podem ser solicitados online e são realizados remotamente com a promessa de um resultado certificado no dia seguinte para testes de PCR e em menos de 90 minutos para testes de antígeno.

A Zipline, startup de entrega por drones especializada em suprimentos médicos, anunciou que planeja começar a transportar vacinas contra a Covid-19 em abril. A empresa de São Francisco disse em comunicado que fechou uma parceria com “uma fabricante líder em vacinas Covid-19” em todos os mercados onde seus drones operam atualmente e, ainda, que desenvolveu um sistema que pode fornecer suprimentos médicos com temperatura ultrabaixa, incluindo todas as principais vacinas contra a Covid-19.

Empresas, incluindo a BP e Chevron Corp. investiram US\$ 40 milhões na Eavor Technologies Inc. que visa usar a experiência de perfuração da indústria de combustíveis fósseis para expandir uma tecnologia que coleta energia de baixo carbono do calor abaixo da superfície da terra. A startup planeja expandir a energia geotérmica além de lugares como a Islândia, que têm condições vulcânicas. A tecnologia pode ser uma forma de substituir os combustíveis fósseis e as usinas nucleares como uma fonte de eletricidade de baixo carbono que pode ser enviada para a rede sempre que necessário.

## 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

Fortaleza, Ceará - Brasil  
19.02.2021

