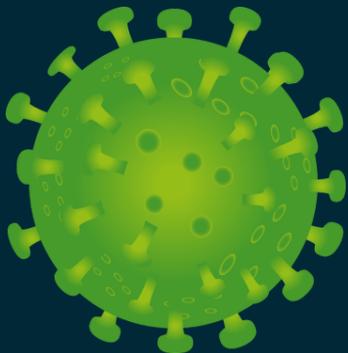


Crises, Retração e Inflação

A segunda onda, desemprego crescente, dólar em alta e commodities subindo estão dificultando os esforços no combate a inflação e podem afetar o controle do nível geral de preços na economia. Na mesma linha, o mercado precifica as intervenções, via Ibovespa, com a bolsa altamente volátil e nervosa devido aos fatores político-institucionais que tem mostrado um discurso intervencionista no Brasil. O auge das volatilidades nos últimos dias veio do ministro do STF sepultando a operação lava-jato em Curitiba.

O cenário brasileiro vem enfrentando atritos e instabilidade institucional, com novas possíveis mudanças no comando de estatais e embates entre os três poderes do governo federal. Além disso, foram divulgadas informações sobre o resultado da economia brasileira no ano de 2020. O indicador do PIB, apesar de melhor do que o esperado por grande parte dos analistas de mercado, ainda foi o pior da série histórica desde 1996. O resultado foi analisado como moderado por parte da equipe econômica, apesar disso, a recuperação da economia ainda se encontra em estado de muitas incertezas dependendo do avanço das reformas.

Esta semana ainda ficou marcada pelo recorde de mortes por Covid-19 no Brasil, este fator, é observado neste momento como causa principal na nova variante brasileira do vírus, que possui um maior poder de contágio. A boa notícia é que a vacinação tem avançado e pode chegar entre 60 a 70% de pessoas vacinadas até o final de 2021.



Expectativas Focus Banco Central 2021



Projeções BFA 2021 adj: Selic 3,75% PIB 3,35%

Expectativas Econômicas

O mercado, nas expectativas do relatório Focus do Banco Central (BC), elevou pela sétima semana consecutiva as expectativas da inflação em 2021, subindo de 3,57% para 3,87%, na projeção mais recente. O cenário externo, diante da forte demanda, principalmente, da China, pressiona ainda mais o aumento nos preços de commodities, sendo um dos fortes vetores da nova espiral inflacionária.

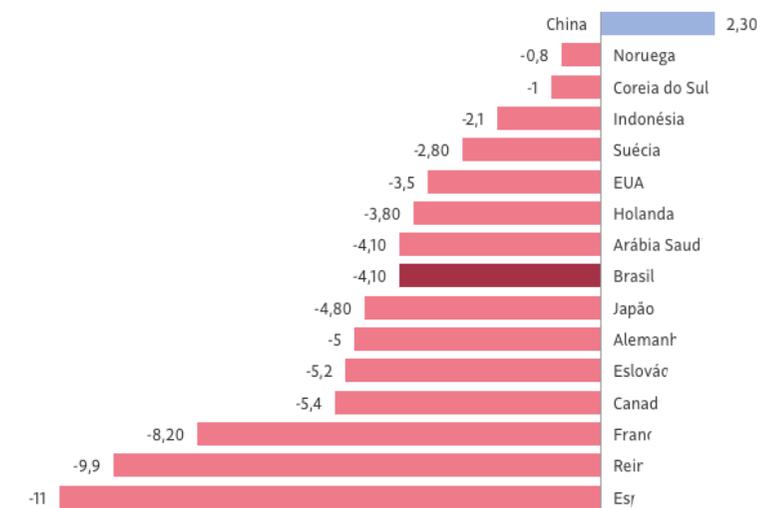
Na mesma linha, a instabilidade político-institucional vivida em nosso País vem enfraquecendo o real brasileiro. As expectativas de mercado do dólar americano, para o final de 2021, subiram de R\$ 5,05 para R\$ 5,10. Na atual semana, a moeda vem operando em alta e atingiu patamares em torno de R\$ 5,80. Este cenário, apesar de favorecer as exportações, retrata uma economia em desequilíbrio, influenciando diretamente na inflação.

Já as expectativas de mercado para taxa básica de juros da economia, Selic, forte aliada no combate a inflação, se mantiveram nos 4%, após duas semanas de alta consecutivas. Para 2022 e 2023, as expectativas são de 5% e 6% respectivamente. No que concerne as projeções de crescimento da economia, medida pelo PIB, as expectativas de mercado para 2021 foram mantidas em 3,29%. O modelo BFA, na atual semana, estima uma Selic em 3,75% em 2021, com tendência de alta, e um crescimento de 3,35% na economia, com viés de queda, considerando a falta de sustentabilidade nas contas públicas e o agravamentos da pandemia.

Em 2020, Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro registrou queda de 4,1%, segundo dados do IBGE, divulgado na quarta-feira 03, configurando a maior retração desde o início da série histórica atual do IBGE, iniciada em 1996.

O setor agropecuária foi o único que cresceu, alta de 2%, em comparação com 2019, ao passo que a indústria e o setor de serviços se contraíram em -3,5% e -4,5%, respectivamente. Em valores correntes, o PIB chegou a R\$ 7,4 trilhões, já o PIB per capita em 2020, foi de R\$ 35.172 – queda de 4,8%.

Apesar do resultado negativo, a retração na economia brasileira foi menor do que em outros países, em especial alguns que foram afetados por duas ondas do coronavírus no ano passado. Assim, o avanço da pandemia no Brasil, aliado a falta de sustentabilidade nas contas públicas, problemas de gestão e instabilidade político-institucional, são fatores de alerta para economia do país. Os mercados vem reagindo às movimentações, leia-se intervenções do governo e o índice Ibovespa, termômetro da atividade econômica, operando em grande volatilidade. No entanto, o índice respondeu com leve alta a aprovação em segundo turno da PEC emergencial no Senado, na quinta-feira 04. O texto que vai para votação na Câmara dos Deputados destrava uma nova rodada de auxílio emergencial, que fica fora do teto de gastos no limite de R\$ 44 bilhões, além de trazer gatilhos que podem ser acionados quando a despesa obrigatória do governo atingir 95% da despesa primária total.



Fonte: OCDE

Fonte: Estadão, CNN, OCDE, Infomoney..

Panorama Internacional

Nos Estados Unidos, os principais índices do mercado acionário, Dow Jones e S&P, vem demonstrando leve queda, após novos aumentos nos rendimentos dos títulos do Tesouro. Como os treasuries são considerados os ativos mais seguros do mundo, o avanço em seus rendimentos impactam a atratividade da renda variável no âmbito global. O presidente do FED (Banco Central americano), Jerome Powell, afirmou estar atento ao cenário, no entanto, destacou que o FED precisa ver um avanço maior em todo o espectro antes de considerar tomar um atitude.

Na zona do euro, as vendas no varejo em janeiro caíram acima do esperado por analistas, resultados das restrições mais rigorosas no combate a Covid-19. Segundo a Eurostat, a queda foi de 5,9% na comparação mensal com janeiro, com queda anual de 6,4%. No que diz respeito ao desemprego, a taxa sazonalmente ajustada foi de 8,1% em janeiro, resultado igual ao de dezembro, indicando 13,2 milhões de pessoas desempregadas.

Em termos de pandemia, enquanto o mundo apresenta indícios de maior controle do vírus, o Brasil se consolida como o novo epicentro da pandemia, tendo registrado o maior número de novas infecções no mundo, no período de 24 horas. Dentre os 10 países com mais vítimas de Covid-19, o Brasil é o único que apresenta alta na média de óbitos. Em Portugal, que no começo de 2021 chegou a beira do colapso do sistema de saúde, um lockdown conseguiu reverter a situação. Na terça-feira 02, os dados de ocupação hospitalar indicavam que o país tinha atingido a menor taxa de internação por Covid-19 em quatro meses. Já Israel, se destaca como o país com maior percentual de pessoas já totalmente imunizadas – com duas doses.

Turbulência no Banco do Brasil

Na última sexta-feira, as ações do Banco do Brasil caíram quase 5% com a notícia da potencial saída do atual presidente André Brandão. Isso ocorreu após uma conturbada semana marcada por uma mudança na orientação da política econômica do governo federal. O desgaste do presidente do Banco junto ao chefe de governo ocorreu após os rumores de sua demissão.

Queda no resultado de 2020 e mudanças no setor

O Banco apresentou enorme queda no ano de 2020, isso ocorreu principalmente devido à pandemia. No último trimestre, o lucro líquido ajustado do Banco apresentou uma queda de mais de 20%. No entanto, o banco está buscando acelerar os processos de reestruturação, seguindo todas as tendências de mercado. O setor está passando por forte transformação devido à diversos fatores, como a entrada das fintechs, empresas de tecnologia do setor financeiro, que introduziram novas tecnologias no setor. Além disso, novas regulações do setor e mudanças nos hábitos movimentaram o mercado, que passou a necessitar de menos atendimento presencial em bancos. Ressalta-se que, por se tratar de uma empresa estatal, tais mudanças tendem a ser mais lentamente executadas devido a burocracia estatal.

Plano de Reestruturação do BB e Aumento da CSLL

Plano de reestruturação com impactos políticos

O plano de reestruturação, caso venha a ser concretizado, seguirá o que vem ocorrendo com grande parte dos bancos comerciais do Brasil, com a redução no número de agências bancárias e investimento em novas tecnologias digitais. De acordo com o jornal Estadão, o plano, quando apresentado em 2020, desagradou o chefe de governo, e iniciou uma série de rumores sobre a troca no comando da companhia. Os rumores da medida já ocasionaram perdas para o banco em valor de mercado.

Aumento da CSLL sobre bancos

Além destas questões, o governo anunciou o aumento da CSLL no setor para compensar valores de desoneração do diesel e gás de cozinha. No entanto, a Goldman Sachs calcula que o impacto nas instituições não deve acarretar grandes perdas para o setor, por este motivo, continuam a recomendação de compra para o setor, reconhecendo os riscos políticos (Caixa e Banco do Brasil).

Resultado do PIB de 2020

Com o resultado de 2020, o Brasil fechou a pior década de crescimento de sua história, somando a sua maior crise econômica com a crise sanitária que impactou diretamente na economia. Naturalmente, a queda apresentada de 4,1% foi ocasionada pela pandemia. No ano, apenas o setor agropecuário apresentou crescimento, de 2%. Indústria e Serviços obtiveram quedas de 3,5 e 4,5%. Destaca-se que as estimativas de mercado como aquelas divulgadas pelo boletim Focus do Banco Central, eram de uma queda de 6,6%.

Com o destaque para o resultado da estimativa realizada pela equipe BFA, que no Highlights 39 previu o resultado de uma queda de 4,04% no indicador.

Destaca-se que o PIB per capita do país apresentou queda de quase 5% no ano. São os piores resultados de crescimento em toda a série histórica do PIB. O país termina o ano de 2020 com um PIB similar ao que possuía em 2011.

Ressalta-se que nos dados divulgados pelo IBGE, foram apresentados os resultados das contas nacionais, séries que possuem informações fechadas sobre o crescimento do PIB nos estados brasileiros, para o ano de 2018. No entanto, nesta quinta-feira (04/03/2020), o Governo de São Paulo anunciou o resultado do estado com o crescimento de 0,4%, resultado que surpreende os analistas de conjuntura por todo o país. Ressalta-se que diferente do que ocorreu com o país, o crescimento não foi puxado por resultados de agropecuária, mas pelo setor de serviços, que cresceu 1,8% no ano.

Resultado do PIB de 2020

Comparação Internacional

A estimativa de resultado do FMI do indicador do Brasil era de uma queda próxima a 5,8%. Neste sentido, o resultado pode ter sido um tanto melhor do que o esperado. No entanto, quando comparado com países emergentes, a última estimativa do órgão indicava uma queda de -3,3% neste grupo de países, portanto, quase 1% menor do que a queda brasileira. Este tipo de comparação possui uma série de problemas, considerando que cada país pode ter propensões distintas a sofrer com uma crise como esta, e este é um fator atípico, que não deveria definir o crescimento de longo prazo.

É importante ressaltar também que existem diferentes formas de lidar com crises como esta, e os resultados de crescimento só deverão ser analisados após um período maior. Países que possuem uma maior facilidade para suspender contratos, ou reformar sua estrutura, podem ter apresentado maiores quedas, mas com uma recuperação mais rápida. Países que não possuem estruturas de proteção social menos adequadas poderão ter maiores problemas para conseguir se recuperar, e com isso, crescerão mais lentamente nos próximos anos. Ressalta-se ainda que nem todas as políticas econômicas adotadas por países de economia avançada estão à disposição de emergentes. No entanto, não é possível analisar este resultado como favorável em relação à qualquer comparação internacional.

Mercado de M&A

O laboratório Astrazeneca, fabricante de vacinas, em colaboração com a universidade de Oxford, vendeu a participação que tinha na Moderna, companhia de biotecnologia. A operação rendeu mais de 800 milhões de euros. A venda ocorreu após as ações da Moderna terem apresentado subida exponencial por conta da venda de vacinas pelo mundo.

O Grupo SBF, dono da Centauro, anunciou, na segunda-feira 01, a aquisição da NWB, rede de canais digitais esportivos, com investimento de R\$ 60 milhões. O objetivo é interação do conteúdo com suas marcas esportivas. A NWB acumula mais de 10 milhões de visualizações em seus canais no Youtube, o que firma ser a maior base de audiência do mercado do entretenimento esportivo no Brasil. O CADE já aprovou a operação.

Na quarta-feira 03, a Magazine Luiza concluiu a aquisição da VipCommerce, startup de tecnologia que desenvolve softwares voltados para o varejo alimentar. Com a compra, a varejista pretende expandir focando na entrega de produtos alimentícios. A VipCommerce está presente em mais de 100 redes de supermercados com 400 lojas distribuídas em 18 estados e processa cerca de R\$ 250 milhões em vendas ao ano. Não foi informado o valor da aquisição.

A Locaweb informou ao mercado, na quarta-feira 03, que oficializou a compra, por meio de sua subsidiária Tray, da Samurai Experts Holding, empresa de tecnologia que oferece um ecossistema compatível com diversas plataformas do mercado. A aquisição foi realizada pelo valor de R\$ 9,8 milhões, que ainda está sujeito a alterações no fim das negociações.

Movimentações de IPOs

O banco Santander Brasil, no dia 27/02, informou o cronograma pretendido para cisão e listagem em bolsa de sua unidade de cartões, Getnet. A instituição afirmou que pretende pedir autorização do Banco Central para a cisão da Getnet até 2 de abril e solicitar pedido de companhia aberta independente para a CVM dia 19 do mesmo mês. O Santander Brasil previu ainda que a Getnet seja listada na B3 e na Nasdaq entre o terceiro e quarto trimestres deste ano.

A Infracommerce, empresa de soluções para comércio eletrônico, pediu registro de IPO no primeiro dia de março. A empresa tem entre sócios os fundos de capital de risco Flybrigde, e.Brincks, IG Ventures e cria estrutura de comércio digital para empresas como Ambev e Unilever. A empresa teve receita líquida de R\$ 236 milhões em 2020 e planeja usar os recursos para novas aquisições, crescimento orgânico, pesquisa e desenvolvimento, além de pagar dívidas.

A Bionexo, produtora de softwares para o setor médico, pediu registro de IPO no primeiro dia de março. Em 2020 a empresa teve receita líquida de R\$ 90,2 milhões e contou com 34 mil clientes entre hospitais, operadoras de saúde, fornecedores e fabricantes de insumos médico-hospitalares de Brasil, Argentina, Colômbia e México. A operação será coordenada por Itaú BBA, Bank of America, BTG Pactual e UBS-BB.

A Athena Saúde, empresa investida do fundo de private equity Pátria e atuante no setor de saúde do Nordeste, está com oferta inicial de ações programa para ocorrer nos próximos meses. A Athena conta com 7 hospitais, 47 clínicas e 4 operadoras. A empresa não comentou acerca da operação. A notícia foi publicada na terça-feira 02.

Um Mundo de Startups

A Vestiaire Collective arrecadou US\$ 216 milhões em uma nova rodada de financiamento e atingiu um valuation acima de US\$ 1 bilhão, tornando-se mais um unicórnio no mercado. A startup que opera um marketplace de artigos de moda e luxo usados, dobrou o volume de transações em 2020, em comparação com 2019. Fundada na Europa, a Vestiaire Collective está crescendo rapidamente nos EUA e na Ásia. Com a rodada de financiamento a empresa planeja desenvolver ainda mais parcerias com marcas por meio de soluções circulares de recompra.

A Xendit da Indonésia, uma startup focada na construção de infraestrutura de pagamentos digitais para a região, arrecadou US\$ 64,6 milhões em uma Série B. A startup tem como objetivo ajudar empresas de todos os tamanhos a processar pagamentos online, administrar mercados, distribuir folha de pagamento, gerenciar finanças e detectar fraudes por meio do aprendizado de máquina. Dentre seus clientes estão Traveloka, TransferWise, Wish e Grab.

A startup Flink, com sede em Berlim, anunciou que arrecadou US\$ 52 milhões em seed funding. O Flink, que significa “rápido” em alemão, afirma entregar mantimentos de sua própria rede de centros de abastecimento em menos de 10 minutos. A injeção de capital coincide com a expansão da startup na Holanda e na França, e segue a abertura de dez lojas em várias cidades alemãs, incluindo Berlim, Hamburgo, Munique, Nuremberg, Dusseldorf e Colônia.

A startup Surreal, com sede na China, está desenvolvendo uma tecnologia que permite gerar vídeos por meio de linhas de codificação. A empresa garantiu uma rodada seed funding de US\$ 2-3 milhões de dois investidores importantes, Sequoia China e ZhenFund. O software da Surreal está disponível apenas para clientes corporativos, que podem usá-lo para mudar rostos ou gerar uma imagem ou vídeo totalmente novo.

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
08.03.2021

