

Inflação – Causa ou Consequência?

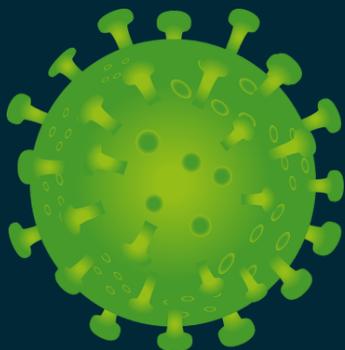
O comportamento da quantidade de moeda é o principal sócio; o da produção o sócio minoritário. Muitos fenômenos podem produzir flutuações temporárias na taxa de inflação, mas só podem ter efeito duradouro na medida em que afetem a taxa de crescimento monetário.

FRIEDMAN, M. e FRIEDMAN, R. (1980)

A maior economia mundial causou euforia nas bolsas com o novo pacote trilionário anunciado pelo presidente do Estados Unidos. O megaplano americano inicialmente focado em infraestrutura injetará cerca de R\$ 2 trilhões na economia ao longo dos próximos 8 anos. Ainda, outro pacote, de cerca de US\$ 1 trilhão, focado em medidas sociais, deve ser anunciado em abril.

No Brasil, o governo anunciou o retorno do auxílio emergencial para o dia 06 de abril. A medida deve alcançar 46 milhões de pessoas nos próximos 4 meses, um pacote de R\$ 60 bilhões. As incertezas repousam sobre a questão fiscal agravada pelo orçamento aprovado, sem nexos com a realidade brasileira. A moeda brasileira é quarta mais desvalorizada no Globo em 2021, se aproximando dos R\$ 6,00, pressionando ainda mais os preços.

Ativos reais e semi-reais, imóveis e bolsa, caminham lentamente na recuperação de preços, quando o IGPM bate 28,94% nos últimos 12 meses. Mais pressão nos contratos. Os choques gêmeos são melhor observados pelo lado da oferta. Exemplo, faltam insumos no controle da pandemia, materiais e medicamentos. A crise sanitária chegou a um pico, muitas fronteiras fechadas.



Expectativas Focus Banco Central 2021



Projeções BFA 2021 adj: Selic 4,79% PIB 3,15%

Expectativas Econômicas

As expectativas de mercado, via relatório Focus do Banco Central (BC) elevaram pela 12ª semana consecutiva a projeção para inflação (IPCA) em 2021, desta vez de 4,71% para 4,81%. Para 2022, sem alterações, a projeção é de 3,51%. A meta do BC para inflação no ano é de 3,75% - com tolerância de 1,5 p.p. para cima ou para baixa.

A taxa básica de juros da economia, Selic, atualmente em 2,75%, conta com uma estimativa (BC) de 5% em 2021, e quando analisada em conjunto com a inflação ainda delinea um cenário de juros real baixo e aquém ao cenário macroeconômico do país. A sinalização de alta na Selic por parte do BC demonstra compromisso com a agenda econômica. Com relação ao crescimento da economia, medida via PIB, o BC prevê uma expansão de 3,18% no ano, levemente abaixo das projeções da semana anterior, em 3,22%.

O dólar americano, que encerrou a última sessão do mês de março com forte queda, acumulou alta de 0,41% no mês. No ano a moeda valorizou 8,48% frente ao real. Em 09 de março, a moeda brasileira ocupava o quarto lugar em um ranking (Austin Rating) de desvalorização de divisas ante o dólar em 2021, perdendo apenas para a moeda do Sudão, da Líbia e da Venezuela. Para 2021, as expectativas para o câmbio são de R\$ 5,33. Nosso modelo, na atual semana, estima um crescimento do PIB de 3,15% em 2021, e uma taxa Selic em 4,79%. Não obstante, seguimos cautelosos quanto ao, ainda incerto, contexto fiscal.

O final do primeiro trimestre foi marcado por uma política doméstica agitada, com mudanças nas Forças Armadas e de alguns ministérios. Uma reforma ministerial é vista como facilitadora na interlocução entre o Legislativo e o Executivo. Movimentos pró impeachment ficaram neutralizados aparentemente. No entanto, ressaltamos cautela dado a instabilidade político-institucional.

A lei orçamentária aprovada na semana passada pelo Congresso Brasileiro, foi também chamada de “contabilidade criativa”, por técnicos e analistas, refletindo estimativas irreais e agora encontra um ministério da economia combalido na esperança da necessária “correção”.

Em termos de mercado, o Ibovespa encerra o trimestre em baixa de 2%, apesar de março ter ficado positivo, cerca de 6%. O ano tem sido marcado pela preocupação no ritmo de vacinação e o aumento nos contágios e letalidade diária da Covid-19 no Brasil. Manaus foi a primeira dose de uma situação caótica, associada a novas cepas.

O presidente da República anunciou o pagamento da nova rodada do auxílio emergencial para 45,6 milhões de pessoas, a partir da terça-feira 6. O valor ficará entre R\$ 150 a R\$ 375.

No tocante ao desemprego, o Brasil atingiu 14,2% no trimestre encerrado, segundo IBGE. O patamar de pessoas desempregadas soma o recorde de 14,3 milhões, contra 11,9 milhões há 1 ano. Ainda, com o agravamento da pandemia, o Índice de Confiança Empresarial (ICE), caiu 5,6 pontos em março, segundo a Fundação Getúlio Vargas, figurando o menor nível desde julho de 2020 e a sexta queda mensal consecutiva.

Para os investidores, diante do atual contexto brasileiro, o risco de não obter ganhos reais, acima da inflação, tem como principal diretriz a busca na diversificação de carteiras para proteção do poder aquisitivo das riquezas

Panorama Internacional

Nos Estados Unidos o presidente, Joe Biden, apresentou na quarta-feira 31, um pacote de infraestrutura de cerca de US\$ 2 trilhões. Parte de um megaplano que ainda terá investimentos voltados para saúde. Detalhes do plano antecipado pela Casa Branca, indicam que dos US\$ 2 trilhões previstos US\$ 621 bilhões serão investidos em modernizar a infraestrutura de transporte, US\$ 300 bilhões para impulsionar a indústria manufatureira e US\$ 100 bilhões para expandir o acesso à internet banda larga nos EUA.

Os investimentos serão feitos ao longo de 8 anos e pagos com uma reforma tributária que prevê arrecadar US\$ 2 trilhões pelos próximos 15 anos. Ainda, para fechar a conta, a Casa Branca quer elevar o imposto de renda sobre a pessoa jurídica de 21% para 28% e subir para 21% o imposto mínimo sobre a receita empresas americanas no exterior. Outro pacote, de cerca de US\$ 1 trilhão, focado em medidas sociais, deve ser anunciado por Biden em abril.

Com um plano dessa magnitude o aumento de liquidez é inevitável. No entanto, a diluição dos investimentos no longo prazo e o imposto como contrapartida do Governo podem amenizar os impactos na inflação. Os impactos nas bolsas mundiais no médio e longo prazo estão ligado a inflação e conseqüentemente aos juros americanos. Atenções voltadas aos *Treasuries*.

A Organização dos Países Exportadores de Petróleo (OPEP) e seus aliados decidiram, na quinta-feira 01, aumentar gradualmente a produção de petróleo a partir de maio. De acordo com reportagem da Dow Jones Newswires, a elevação na oferta será de 350 mil barris por dia (bdp) em maio e junho e de 450 mil bpd em julho.

Mercado de M&A

A gestora Kawa Capital Management, com sede em Miami-Flórida, anunciou, na terça-feira 30, a compra pelo BTG Pactual de sua participação minoritária junto ao banco. Com R\$ 10 bilhões sob gestão, a Kawa atua desde 2007 em investimentos alternativos nos segmentos multimercado, crédito privado e *real estate*. O objetivo da parceria era o de viabilizar investimentos de alta qualidade no exterior dada a base de clientes do BTG. A conclusão da operação estará sujeita à verificação e aprovações regulatórias necessárias, inclusive do Banco Central. A Kawa Capital manterá a gestão e estrutura atuais.

Na terça-feira 30 a Magazine Luiza anunciou duas aquisições: o app ToNoLucro e a plataforma GRandChef. A ToNoLucro é um app de delivery com forte atuação em Goiás, Pará e Tocantins, presente em mais de 40 cidades e com 5 mil restaurantes cadastrados, além de cerca de 2 mil entregadores ativos. Para acelerar o crescimento das suas plataformas de delivery, adquiriu a GrandChef com uma base de clientes de mais de 3 mil restaurantes presentes em 25 estados, o que torna possível uma opção fácil e rápida de digitalização e integração de restaurantes.

O Spotify comunicou, na terça-feira 30, a compra da Betty Labs, empresa responsável por desenvolver o 'Locker Room', aplicativo de áudios ao vivo. O Spotify não deu mais detalhes sobre sua intenção com a aquisição, embora esteja claro que será para competir diretamente com o Clubhouse e Twitter Spaces. O objetivo é atrair os usuários de Android que não tiveram acesso ao Clubhouse, app com sucesso repentino que acelerou o processo para as demais redes sociais criarem suas alternativas de chat de voz ao vivo permitindo que os usuários interajam entre si através da plataforma, sem a necessidade de instalar aplicativos de terceiros.

Movimentações de IPOs

O Grupo GPS Participações e Empreendimentos definiu, na terça 30, a faixa indicativa de preço do seu IPO entre R\$ 13,00 e R\$ 15,50. Considerando a oferta base de 180.375.180 ações e o meio da faixa, de R\$ 14,25, a oferta poderá movimentar R\$ 2,570 bilhões. A oferta será primária, quando os recursos vão para o caixa da empresa. Há possibilidade de lotes adicionais. A precificação deverá ocorrer dia 20 de abril.

A oferta inicial de ações do grupo de saúde Hospital Care Caledonia pode movimentar cerca de 1,1 bilhão de reais, segundo informações do prospecto preliminar da operação, disponibilizado na CVM) na quarta, 31. Serão vendida cerca de 42 milhões ações, cada uma a R\$ 25,50. Do total, cerca de 790 milhões de reais correspondem à venda de ações novas, recursos que vão para o caixa da empresa, para expansão orgânica e aquisições. A oferta ainda pode ser acrescida de lotes adicionais correspondentes a 35% do lote base, dependendo da demanda. O cronograma prevê fixação do preço por ação em 20 de abril.

A Raízen, *joint venture* da Shell e da Cosan, começou a contratar sindicato de bancos para sua abertura de capital. O IPO é bastante esperado pelos investidores e pode ser um dos maiores IPO's da B3. Já foram contratados os bancos: BTG Pacutal, Citi, Credit Suisse, Bank of America. Os bancos miram um valor de mercado para a Raízen de cerca de R\$ 90 bilhões, já colocando a empresa entre as mais valiosas da B3. A Raízen, que possui um faturamento na casa de R\$ 120 bilhões, tem seu controle dividido igualmente entre a Cosan e a Shell. A empresa opera com produção de açúcar, etanol e com a distribuição de combustíveis, por meio dos 7,3 mil postos com a marca Shell.

Um Mundo de Startups

A unicórnio Hotmart, startup de tecnologia que oferece a contúdistas uma plataforma para criar, gerenciar e crescer negócios digitais, anunciou, na terça-feira 29, ter recebido um novo aporte de R\$ 735 milhões em um rodada de captação série C liderada pelo fundo americano TCV, investidor de companhias como Netflix e Airbnb. Fundada em 2011, a Hotmart nasceu de uma percepção de que os brasileiros iriam, eventualmente, pagar para consumir conteúdo online. Atualmente, a empresa soma mais de 1 bilhão de dólares em vendas na plataforma e mais de 50 milhões de usuários em 185 países. Segundo a Statista, a expectativa é que o mercado global de aprendizado online passe de 101 bilhões de dólares em 2019 para 370 bilhões em 2026.

A Ensemble recebeu US\$ 3 milhões em *seed funding*. O aplicativo de rastreamento de despesas familiares tem como missão: reduzir a tensão entre os “co-pais” para garantir que as necessidades das crianças não sejam afetadas negativamente por um divórcio. Por enquanto, o aplicativo é gratuito. Com a rodada de financiamento, a empresa planeja começar a monetizar.

A Otrium, “online fashion outlet”, arrecadou em uma rodada nova cerca de US\$ 120 milhões, um ano depois de arrecadar US\$ 26 milhões. O conceito do negócio permite que marcas listem peças de temporadas passadas na Otrium e continuem vendendo. Atualmente o serviço esta disponível na Europa. Com a rodada de financiamento, a Otrium planeja expandir para os EUA.

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
01.04.2021

