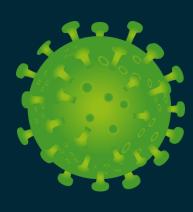
Disruptura versus Distopia

A resiliência empresarial brasileira surpreende em muitos setores, se adaptando e se reinventando com uma aceleração fantástica e competitividade global. O Brasil de muitas camadas e hiatos sobrevive a ineficiência politico-institucional. O novo momento microeconômico oferece uma disruptura sem precedentes, avançando sustentavelmente dentro da visão Global. A bolsa brasileira volta ao patamar dos 120.000 pontos, com mais IPOS e aquecido mercado de M&As e Startups.

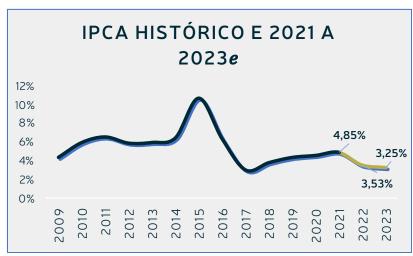
Os cenários macroeconômico e político continuam agravados com a crise sanitária. Apesar do avanço na tentativa de vacinação em massa, as perspectivas para recuperação seguem sem planos. O Câmbio, inflação, taxas de juros e a Dívida Pública não encontram teto e continuam a subir.

Vivemos uma distopia, desemprego-Pobreza-fome, que carece de uma revisão nas reformas prioritárias. Até setembro de 2021 as eleições de 2022 podem encontrar uma reforma política que traga mais estabilidade e representatividade na condução política de nossa Nação.

Se na 3ª. Lei de Newton toda ação corresponde a uma reação, oposta e de igual intensidade, uma nova Lei nos remete a uma reflexão: "Toda reação resulta em uma exponencial transformação e de maior intensidade. A força de um individuo que reage pode oferecer foco para motivar a transformação de toda a sociedade."



Expectativas Focus Banco Central 2021









Projeções BFA 2021 adj: Selic 4,81% PIB 3,15%

Expectativas Econômicas

As expectativas de mercado, via relatório Focus do Banco Central (BC), elevaram a projeção da inflação, medida pelo IPCA, para 4,85% em 2021, ante a projeção de 4,81% na semana anterior. Os esforços do BC em conter a inflação, via aumento na taxa básica de juros da economia, apesar de ser um movimento prudente, se mostra atrasado quando considerado o contexto macroeconômico brasileiro. As projeções para Selic subiram de 5,0%, na semana anterior, parar 5,25%, no relatório mais recente. Para 2022 e 2023, as projeções seguem trajetória de alta, apontando a Selic em 6,0% e 6,5%, respectivamente.

Em termos de crescimento da economia, medida via PIB, a projeção do BC sofreu novamente uma queda, passando de 3,17%, na semana anterior, para 3,08%. Reflexo da atual conjuntura e das expectativas futuras, dado a insustentabilidade das contas públicas, a instabilidade político-institucional e o agravamento da pandemia no país. Ainda segundo o relatório, as expectativas para o câmbio (US\$/R\$) são de R\$ 5,37 no ano. A moeda que vem sendo operada acima dos R\$ 5,0 a mais de seis meses, é negociada na atual semana próxima aos R\$ 5,70. Nosso modelo estima uma Selic a 4,81% para 2021, e um crescimento na economia de 3,15%.

Segundo relatório da OCDE, divulgado na terça-feira 13, o Brasil é a única grande economia em desaceleração em 2021. O índice composto de indicadores antecedentes (Composite Leading Indicators), que avalia o desempenho da economia, caiu 0,32% no Brasil em março, na comparação com fevereiro, enquanto outras economias emergentes apresentaram um melhor desempenho. Nos Estados Unidos, o índice continua crescendo em ritmo constante, impulsionando a expansão da confiança do consumidor.

E o Orçamento Federal, como funciona?

Todos os anos o governo federal precisa enviar ao poder legislativo duas peças principais, a primeira delas, o chamado Projeto de Lei de Diretrizes Orçamentárias (PLDO) funciona como a carta de intenções anuais do governo. Nela são indicadas quais serão as prioridades do orçamento, assim como quais serão seus reajustes e limitações. Além desta, o governo envia ao congresso o chamado Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA). Esta trata diretamente da previsão para onde irá cada centavo do dinheiro público do governo federal todos os anos. Após receber estas peças, o congresso então inicia o processo de revisão e de aprovação destas. Após a aprovação do poder legislativo, o Presidente então pode sancioná-lo ou vetá-lo.

Após a sanção, no decorrer do ano, a cada bimestre o governo apresenta o chamado Relatório Bimestral de Avaliação de Receitas e Despesas (RARD). Neste relatório são apresentados os dados de como estão sendo executados os gastos do ano decorrente, quais as previsões para o ano a partir do que está se observando nos meses iniciais, o que precisará ser cortado, contingenciado, entre outros.

Em geral todo esse processo de formulação e votação (LOA) ocorre no segundo semestre do ano anterior ao do período em questão. Enquanto o processo de acompanhamento (RARD) em geral ocorre 21 dias após o fechamento de cada bimestre (podendo ter versões extraordinárias). Em situações extremas, o orçamento pode acabar com sua formulação tardia. Por conta da pandemia, o orçamento de 2021 ainda está para ser sancionado. Neste período de formulação, os chamados órgãos de controle e instituições ligadas aos poderes (Como TCU e o IFI) atuam de modo a tentar evitar erros que possam causar problemas nas contas públicas.

BFA Highlights

O Baile do Orçamento

O orçamento do governo federal pode ser entendido como um dos instrumentos que melhor explica o Brasil. A partir dele é possível observar para onde está indo cada pedaço do dinheiro público, assim como, para onde não está indo. Não se trata de uma peça de simples formulação, o país possui uma série de regras e limitações que tornam esta tarefa complexa. Além disso, o orçamento é um documento que equaliza expectativas, isto é, ele traz consigo informações que ajudam partes da sociedade a tomar suas decisões para o ano. Ademais, é preciso mencionar que um orçamento defeituoso e irrealista pode levar o governo a ficar refém de alterações de dotação durante o decorrer do ano. Isto é, discussões que serão fundamentais como possíveis reformas estruturais deverão ter ainda mais atrasos.

De acordo com a Nota Técnica 46 da IFI, o orçamento apresenta alguns problemas como por exemplo:

- · Valores da Despesa Previdenciária possivelmente subestimados em R\$ 14 bilhões;
- Valores da Despesa com Abono Salarial e Seguro Desemprego subestimados em R\$ 12 bilhões;
- · Previsão subestimada do Auxílio Emergencial, votado para este ano;
- ·. Valores de Desoneração da Folha de Pagamentos subestimados em R\$ 5,8 bilhões.

O Baile do Orçamento

Estas despesas são chamadas obrigatórias, isto é, não as realizar seria incorrer em crime de responsabilidade. Por esta razão, o governo teria que propor em algum momento medidas para suplementar o atual orçamento. Isto é algo que pode levar o governo diretamente a quebrar o Teto de Gastos, por esta razão, também incorrer de crime de responsabilidade. De acordo com a mesma nota técnica do IFI, estes valores podem ultrapassar o teto em R\$ 31 bilhões.

Além destas questões, reitera-se que o orçamento possui incoerências diretas quando comparado com o Relatório de Acompanhamento de Receitas e Despesas (RARD) bimestral de março deste ano. Isto é, o projeto de previsão de gastos para todo o ano de 2021 não está ajustado ao que foi observado no realizado até o período.

Estes problemas podem ser resolvidos de diversas formas, mas nenhum deles será sem custos e riscos. Entre as soluções estão: 1) O veto completo da peça, que levaria à uma reformulação e rediscussão; 2) O veto parcial de emendas parlamentares e apresentação de projetos de leis para suplementação; 3) Sanção com a apresentação de outros projetos de lei e o contingenciamento.







O Baile do Orçamento - Como isto pode afetar a economia?

Os efeitos deste problema já estão sendo adiantados pelos agentes do mercado. Alguns analistas já observam a alta do dólar recente causada por este fato (Valor, 2021). Além disso, alguns investidores já começam a buscar alternativas fora da bolsa de valores devido à este impasse (Valor, 2021). De acordo com a CBN, o impasse pode gerar ainda cortes de políticas que impactam diretamente milhões de famílias do país, como o Pronaf (Programa voltado para agricultores familiares). Um outro potencial corte pode ser no setor de tecnologia do Banco Central, o que levaria diretamente à descontinuidade do PIX.

Além destes problemas de curto prazo, o problema pode ensejar efeitos de longo prazo. É preciso lembrar que a utilização da chamada contabilidade criativa já causou crises graves no Brasil. A partir deste recurso, boa parte dos agentes que precisam tomar decisões com base em ações governamentais perdem a noção sobre como agir. Sem um mínimo de previsibilidade sobre como o país seguirá, boa parte das pessoas evitam investimentos minimamente arriscados, e as pessoas que emprestam, cobram mais juros. Ou seja, no longo prazo, o país acaba ferindo o crescimento e endividando os mais jovens. Vale lembrar que este tipo de situação, contabilidade criativa, em um passado recente, já foi parte da causa que levou o país à maior crise econômica de sua história.

Mercado de M&A

O Conselho de Administração da Hering decidiu na quarta-feira 14, por unanimidade, rejeitar a proposta da Arezzo para uma potencial combinação de negócios. Em comunicado, a Hering informou que a proposta não atende ao melhor interesse dos acionistas e da companhia. O valor da proposta não foi divulgado.

Na quarta-feira 14, a Magazine Luiza anunciou a compra do Jovem Nerd, blog de humor e notícias, demonstrando que a união entre varejistas e plataformas simboliza a mudança do mercado de marketing. Com a migração da audiência para canais digitais, como Youtube, Spotify e redes sociais, como o Instagram, as empresas correm para adquirir produtores de conteúdos que se destaquem em segmentos específicos.

O CADE deu sinal verde, no dia 14 de abril, a aquisição de ativos de creme vegetal da americana Bunge pela Seara Alimentos, atualmente controlada pela JBS. A Seara se comprometeu com a compra dos negócios vegetal culinário e gordura vegetal. O CADE disse que a presente operação pode ser aprovada em rito súmário.

Em fato relevante, a Positivo Tecnologia informou, na quinta-feira 15, que incorporou as operações da marca de computadores Compaq no Brasil. A companhia vai comercializar modelos de notebooks, desktops e all-in one da marca HP. A Positivo registrou lucro líquido de R\$ 149,7 milhões no quarto trimestre de 2020, o que representa um valor 28 vezes maior que o obtido no mesmo período no ano anterior, quando havia registrado R\$ 5,3 milhões. Já o lucro líquido anual foi de R\$ 196 milhões, o maior dos últimos 10 anos.

Movimentações de IPOs

No dia 13 de abril o Mercado Bitcoin, uma das maiores plataformas brasileiras de negociação de criptomoedas, contratou bancos para realizar sua abertura inicial de capital na B3. O líder do sindicato do IPO do Mercado Bitcoin será o JPMorgan, com o auxílio do BTG Pactual, da XP Investimentos e do Itaú BBA. O *valuation* da plataforma ainda estaria em aberto, mas a expectativa é que ele fique entre R\$ 10 bilhões a R\$ 15 bilhões.

A Coinbase, casa de câmbio digital, concretizou no dia 14 de abril, sua listagem direta na Nasdaq, abrindo marco do primeiro IPO de criptomoedas. Os papéis abriram a negociação cotados a US\$ 381. Na sequência, as ações alcançaram um pico de US\$ 421, recuando, posteriormente, e fechando o pregão a US\$ 328,28, o que avaliou a empresa em US\$ 85,7 bilhões (R\$ 488,3 bilhões). Mesmo com a queda, o patamar ficou acima do preço de referência de US\$ 250, definido no processo, o que inicialmente avaliava a companhia em US\$ 65 bilhões.

O BV, ex-Banco Votorantim, protocolou o cancelamento dos pedidos de registro de companhia aberta e da oferta pública de units do banco, de acordo com fato relevante na noite de terça 14, citando a "conjuntura atual de mercado". O BV havia pedido em fevereiro registro para IPO, que previa distribuições primária e secundária. O Banco do Brasil e a Votorantim Finanças, braço do Grupo Votorantim, seriam os vendedores na oferta secundária.

A Vórtx, fintech de infraestrutura para o mercado financeiro, planeja fazer um IPO em bolsa fora do país, possivelmente até o próximo ano. Com atuação no segmento B2B, a Vórtx atende bancos, corretoras e gestores de investimento. Entre seus principais clientes constam o Bradesco BBI, BTG Pactual, Patria, Credit Suisse, entre outros.

Um Mundo de Startups

A Pico, startup de Nova York que ajuda criadores online e empresas de mídia a ganhar dinheiro e gerenciar seus dados de clientes, anunciou, na quarta-feira 14, que lançou uma plataforma atualizada e levantou US\$ 6,5 milhões em novos fundos. A startup oferece uma longa lista de ferramentas diferentes, incluindo pop-ups para coletar endereços de e-mail, boletins informativos pagos, acesso pago por assinatura e programas de filiação. Com a versão 2.0, a empresa diz que está reunindo esses e mais recursos com uma estrutura de dados unificada, para que os clientes possam ver "quem está pagando por qual conteúdo e de onde eles vieram" em um painel.

A startup de tecnologia bancária Zeta, que já acumulou clientes em vários mercados asiáticos e latino-americanos, está se aproximando do tão procurado status de unicórnio. O SoftBank Vision Fund 2 está em estágios avançados de negociações para liderar uma rodada da Série D de US\$ 250 milhões na startup. A proposta de investimento avalia a startup indiana em mais de US\$ 1 bilhão, ante US\$ 300 milhões em seu primeiro financiamento externo em 2019. A Zeta ajuda bancos a lançar produtos modernos de varejo e fintech. A tese é que os bancos hoje não têm tempo e experiência para oferecer a melhor experiência a centenas de milhões de clientes e empresas de fintech que atendem. A rodada, no entanto, ainda não foi encerrada.

A Beep Saúde, startup que utiliza tecnologia para oferecer serviços de saúde a domicílio com custo acessível, fechou sua rodada série B com aporte de R\$ 110 milhões, liderada pelo fundo norte-americano Valor Capital Group. Os recursos serão investidos pela empresa em duas frentes: na ampliação do portfólio de serviços e na expansão geográfica para atender às principais regiões metropolitanas do Brasil.

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 <u>bfa@bfa.com.br</u> + 55 85 3272-6500

