

**Ambev (ABEV3):** Produção de bebidas alcoólicas no Brasil cai 3% em relação ao ano anterior em dezembro

**Aviação:** Azul aprova aumento de capital como parte de acordo com arrendadores e fabricantes (Companhia)

**Iguatemi (IGTI11):** Iguatemi anuncia nova recompra de até 3% do valor de mercado e cancela 12 milhões de ações (Companhia)

**Mineração:** Embarques de minério de ferro da Austrália e do Brasil aumentam

**Tecnologia:** CEO da Sankhya revela insights sobre gestão, inovação e o futuro do mercado (Portal ERP)

**WEG (WEGE3):** DeepSeek levanta preocupações sobre proteção de dados em sua plataforma (Folha de S. Paulo)

**Aviação:** Acordo de codeshare entre GOL e Azul pode ajudar na fusão (Valor Econômico)

**Bens de Capital:** Brasil em quarto lugar no ranking de países que mais estariam expostos em uma possível guerra comercial com os EUA (Valor Econômico)

**Lavvi (LAVV3):** Lavvi anuncia R\$ 80 milhões em dividendos e novo programa de recompra (Companhia)

**Papel & Celulose:** Fornecedores de celulose da América Latina monitorando de perto as ações comerciais de Trump

**Telefônica Brasil (VIVT3):** Vivo investiu R\$ 130 milhões em startups e mira IA em 2025 (Estadão)

**Wilson Sons (PORT3):** Wilson Sons divulga volumes de janeiro (Empresa)

## Ambev (ABEV3):

### Produção de bebidas alcoólicas no Brasil cai 3% em relação ao ano anterior em dezembro

O IBGE divulgou na manhã de hoje (05) dados da produção de bebidas alcoólicas referentes a dezembro de 2024, dos quais mais de 90% se referem à cerveja. No mês, os volumes caíram 3% em relação ao ano anterior, marcando a 4ª queda consecutiva em relação ao ano anterior e o menor nível para o mês de dezembro desde 2016. Para todo o ano de 2024, os volumes da indústria aumentaram 1% em relação ao ano anterior. Os dados de produção do Grupo Petrópolis em novembro também foram divulgados recentemente, apontando para uma recuperação mensal de 12%, mas uma queda acentuada de 34% em relação ao ano anterior.



**Nossa visão:** Os volumes de produção de cerveja do Brasil desaceleraram nos últimos meses, com os números consolidados do 4T24 caindo 5% em relação ao ano anterior. Embora acreditemos que a maior parte dessa redução possa ser atribuída a ajustes de produção no Grupo Petrópolis (em base anual, os volumes foram 32% menores em outubro e 34% menores em novembro), acreditamos que o forte impulso do setor está perdendo força.

Para a Ambev, prevemos que os volumes de cerveja no Brasil caiam 1% em base anual no 4T24, o que pode sugerir algum desempenho superior ao do setor, mas ainda não vemos os preços acelerando (esperamos um crescimento líquido em base anual de 3% da receita/hectolitro), e um ambiente de consumo mais desafiador pode continuar desafiando o repasse em um momento em que as pressões de custo também estão ressurgindo. O valuation é relativamente atraente em 10,5x o múltiplo P/L para 2025, mas acreditamos que os gatilhos para uma reclassificação serão limitados se uma história de crescimento mais clara não estiver em vigência. Nossa recomendação Neutra permanece, portanto, inalterada.

Henrique Brustolin



Ricardo França



## Aviação:

### Acordo de codeshare entre GOL e Azul pode ajudar na fusão (Valor Econômico)

O acordo de codeshare (pacto de cooperação pelo qual uma companhia aérea transporta passageiros cujos bilhetes tenham sido emitidos por outra companhia) entre a Azul e a GOL, anunciado em maio de 2023 e em avaliação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE), pode ajudar a acelerar a análise da fusão entre as duas empresas. Do ponto de vista da análise de um possível ato de concentração, fontes ressaltam que o tema será complexo, mas dificilmente levará o tempo máximo, 330 dias, tendo em vista a média de 93 dias necessários para procedimentos ordinários no Cade no ano passado. Além disso, segundo fontes, a equipe do Cade já reuniu todas as informações necessárias sobre o codeshare das empresas e está concluindo estudos para elaboração de nota técnica, acrescentando que a ampla divulgação do Memorando de Entendimento (MoU) mesmo que não fosse um acordo vinculante foi um dos pontos que chamaram a atenção do órgão antitruste.



**Nossa visão:** Esperamos que o negócio seja aprovado pelo Cade com algumas mitigações, especialmente no caso do aeroporto de Congonhas. Mantemos nossa preferência pela Azul (Compra, preço-alvo de R\$ 6,00) em relação à GOL (Venda, preço-alvo de R\$ 0,50).

Victor Mizusaki



José Cataldo e Larissa Monte



## Aviação:

### **Azul aprova aumento de capital como parte de acordo com arrendadores e fabricantes (Companhia)**

A Azul anunciou a aprovação do aumento de capital como parte do acordo com arrendadores e fabricantes. Isso será feito por meio da subscrição privada de novas ações preferenciais, com valor mínimo de R\$ 1,5 bilhão e valor máximo de R\$ 6,1 bilhões, e emissão de pelo menos 47 milhões de ações preferenciais, que poderão chegar a 191,1 milhões de ações preferenciais ao preço de emissão de R\$ 32,09 que foi fixado sem a diluição injustificada aos seus atuais acionistas por meio de negociações entre arrendadores/fabricantes e a Azul. O aumento de capital está inserido no contexto de reestruturação da companhia para fortalecer ainda mais sua situação financeira, geração de caixa e estrutura de capital, contribuindo assim para a equalização do seu passivo.



**Nossa visão:** O aumento de capital era esperado devido ao acordo com os arrendadores. A empresa também concluiu seu processo de reestruturação e agora pode focar na retomada do crescimento e em seu potencial vínculo com a GOL (Venda, preço-alvo de R\$ 0,50). Mantemos nossa recomendação de Compra para a Azul e preço-alvo de R\$ 6,00.

Victor Mizusaki



José Cataldo e Larissa Monte



## Bens de Capital:

### **Brasil em quarto lugar no ranking de países que mais estariam expostos em uma possível guerra comercial com os EUA (Valor Econômico)**

O Brasil é o quarto em um ranking de países mais expostos em caso de uma potencial guerra comercial com os EUA, de acordo com dados de 2023 da UN Comtrade, compilados pela Bloomberg. Uma possível tarifa afetaria o Brasil, especialmente em relação a bens de capital, como máquinas, computadores e equipamentos tecnológicos, incluindo produtos semiacabados, aeronaves (incluindo peças) e celulose. José Augusto de Castro, presidente da Associação de Comércio Exterior do Brasil (AEB), explica que o Brasil não estaria sozinho no redirecionamento do comércio internacional, e que esses movimentos, sendo realizados por várias nações ao mesmo tempo, não proporcionariam escoamento para a produção global, pois não há mercado suficiente para substituir as importações, e haveria prejuízos para muitos países.



**Nossa visão:** Uma potencial guerra comercial direta entre Brasil e EUA pode afetar negativamente a Tupy (Neutra, preço-alvo de R\$ 27,00), a WEG (Neutra, preço-alvo de R\$ 50,00) e a Mahle Metal Leve (Venda, preço-alvo de R\$ 18,00). Observamos que o E175 da Embraer (Compra, preço-alvo de R\$ 58,00) é fundamental para a rede aérea regional dos EUA, e quaisquer tarifas potenciais podem excluir as exportações de aeronaves.

Victor Mizusaki



Renato Chanes



## Iguatemi (IGTI11):

### Iguatemi anuncia nova recompra de até 3% do valor de mercado e cancela 12 milhões de ações (Companhia)

A Iguatemi anunciou o cancelamento de 3.856.651 ações ordinárias e 7.713.294 ações preferenciais mantidas em tesouraria, sem redução do seu capital social, totalizando cerca de R\$ 71,9 milhões com base na cotação de mercado em 3 de fevereiro de 2025. Além disso, o conselho de administração aprovou um novo programa de recompra de ações, com a possibilidade de aquisição de até 7.518.864 ações ordinárias ou units (correspondentes a 7.518.864 ações ordinárias e 15.037.728 ações preferenciais), ou um valor estimado de R\$ 140,2 milhões. O programa terá duração de 18 meses, até 31 de julho de 2026, e poderá ser utilizado para cancelamentos, alienações ou cumprimento de planos de remuneração baseados em ações.



**Nossa visão:** Positiva. As 12 milhões de ações canceladas e o novo programa de recompra de até 3% das ações sinalizam o comprometimento da empresa com o retorno aos acionistas.

Bruno Mendonça



José Cataldo



## Lavvi (LAVV3):

### Lavvi anuncia R\$ 80 milhões em dividendos e novo programa de recompra (Companhia)

Em 4 de fevereiro de 2025, a Lavvi anunciou a distribuição de dividendos intermediários e adicionais totalizando R\$ 80 milhões, correspondendo a R\$ 0,41/ação - ou um Yield de 5%. Os acionistas com posição em 10 de fevereiro de 2025 terão direito aos dividendos, que serão pagos em 19 de fevereiro de 2025. Devido a esse pagamento antecipado, não haverá pagamento de dividendos trimestrais mínimos em março de 2025, mas a partir de maio de 2025 a empresa reiniciará os pagamentos trimestrais mínimos obrigatórios após a divulgação de seus resultados. Além disso, a Lavvi também anunciou o cancelamento de 4,1 milhões de ações mantidas em tesouraria, sem alteração do capital social, e a aprovação de um novo programa de recompra de até 7.376.012 ações ordinárias, representativas de 10% das ações em

circulação, com duração até 4 de agosto de 2026. O objetivo é adquirir ações para manutenção em tesouraria, com vistas ao seu posterior cancelamento ou venda, a fim de utilizar os recursos disponíveis de forma eficiente e maximizar o valor para os acionistas.



**Nossa visão:** Positiva. As 4,1 milhões de ações canceladas representam cerca de 2% das ações da Lavvi, e o novo programa de recompra de aproximadamente 10% adicionado aos R\$ 80 milhões (cerca de 5% Dividend Yield) em dividendos anunciados, em nossa visão, sinaliza o comprometimento da empresa com os retornos aos acionistas.

Bruno Mendonça



José Cataldo



## Mineração:

### Embarques de minério de ferro da Austrália e do Brasil aumentam

O volume total de exportações de minério de ferro da Austrália e do Brasil aumentou em significativos 48% entre 27 de janeiro e 2 de fevereiro, para 27,7 milhões de toneladas, de acordo com a MySteel. Após um quarto declínio semanal consecutivo, a Austrália contribuiu para a maior parte do aumento, com as exportações aumentando em 67%, para 20,7 milhões de toneladas. Os volumes enviados para a China aumentaram em 80%, para 17,4 milhões de toneladas, impulsionados por volumes mais fortes da Rio Tinto, BHP e FMG. Ao mesmo tempo, as remessas brasileiras aumentaram pela segunda semana consecutiva, subindo 10%, para 7,0 milhões de toneladas, embora as exportações da Vale tenham subido apenas 1%, para 4,7 milhões de toneladas.



**Nossa visão:** As exportações de minério de ferro aumentaram significativamente, principalmente devido a bases de comparação mais fracas na Austrália, já que interrupções relacionadas ao clima afetaram as operações nos principais portos na semana passada.

Rafael Barcellos



Renato Chanes



## Papel & Celulose:

### Fornecedores de celulose da América Latina monitorando de perto as ações comerciais de Trump

Em janeiro, os compradores de celulose kraft branqueada de eucalipto (BEK) brasileira estabilizaram suas compras devido à demanda mais fraca do consumidor e fatores sazonais típicos, como paradas para manutenção e feriados, de acordo com a RISI. Olhando para o futuro, fontes de mercado contatadas pela RISI observaram que as tarifas de Trump devem levar a mais fechamentos de mercado para fibra longa canadense, o que deve se traduzir em mais suporte para aumentos de preços de celulose. Outra fonte

também observou que os estoques estão em um nível administrável, dizendo que eles "não estão tão altos na Europa, eles subiram um pouco, mas nada para se preocupar, enquanto na China eles melhoraram apenas devido à preparação para o feriado do Ano Novo Lunar".



**Nossa visão:** A implementação das tarifas de Trump deve levar a um maior aperto do mercado, apoiando os aumentos de preço da celulose no futuro. Mantemos nossa previsão de preço da celulose para celulose de fibra curta em média US\$ 600/tonelada em 2025 (com riscos enviesados para cima).

Rafael Barcellos



Renato Chanes



## Tecnologia:

### CEO da Sankhya revela insights sobre gestão, inovação e o futuro do mercado (Portal ERP)

Em entrevista ao Portal ERP, Felipe Calixto, CEO da Sankhya, falou sobre o mercado de software e as estratégias da empresa. Ele observou que o mercado de software de gestão continua atraente, com expectativas de crescimento contínuo em 2025. As aquisições recentes foram cruciais para aprimorar o portfólio da Sankhya, e a empresa continua aberta a novas oportunidades de fusões e aquisições. Calixto destacou que a Sankhya está investindo em tecnologias generativas de IA, Business Intelligence (BI) e Enterprise Intelligence Platform (EIP), com clientes já se beneficiando desses avanços. Além disso, ele enfatizou que a Sankhya está preparada para oferecer soluções que garantam conformidade e eficiência na adaptação às novas regulamentações tributárias.



**Nossa visão:** Neutro para o mercado de ERP. Assim como a TOTVS, a Sankhya tem explorado ativamente oportunidades de fusões e aquisições e investido em iniciativas relacionadas à IA. Esses esforços visam aprimorar seu portfólio e impulsionar a inovação dentro da empresa. Ao alavancar essas estratégias, a Sankhya está se posicionando para um crescimento sustentado e competitividade no mercado.

Daniel Federle



Henrique Colla



## Telefônica Brasil (VIVT3):

### Vivo investiu R\$ 130 milhões em startups e mira IA em 2025 (Estadão)

Em 2024, a Vivo investiu R\$ 130 milhões em contratos de serviços com startups, marcando um aumento de 30% em relação ao ano anterior. A colaboração da empresa com startups tem sido uma estratégia fundamental para gerar novos fluxos de receita, reduzir custos e aumentar a eficiência dos processos internos. Parcerias notáveis incluem a Klubi, uma fintech que criou um consórcio de telefonia celular

digital para a Vivo, e a CRMBonus, uma startup que oferece uma moeda digital para os clientes da Vivo pagarem por produtos e serviços. Além disso, a Vivo tem uma estratégia de investimento direto em startups por meio de seus dois veículos de corporate venture capital: Wayra Brasil (focado em investimentos early-stage) e Vivo Ventures (voltado para startups mais maduras). A Vivo Ventures captou R\$ 320 milhões e já investiu 47,7% desse valor. De acordo com Phillip Trauer, diretor da Wayra e da Vivo Ventures, a Vivo continuará explorando novas oportunidades, mas com maior seletividade diante do atual ambiente macroeconômico, com foco em startups com modelos de negócios claros e potencial de crescimento sustentável. Trauer também mencionou que a Vivo está particularmente interessada em oportunidades de investimento no segmento de IA, especialmente em startups que oferecem soluções verticais e horizontais na camada de aplicação.



**Nossa visão:** Positivo para a Vivo. A parceria entre a Vivo e as startups é realmente promissora. Ao alavancar a extensa base de clientes da Vivo, essas colaborações provavelmente contribuirão para manter o crescimento da receita da Vivo acima da inflação nos próximos anos. Essa abordagem estratégica não apenas aprimora as ofertas de serviços da Vivo, mas também promove a inovação e a eficiência dentro da empresa.

Daniel Federle



Flávia Meireles



## WEG (WEGE3):

### DeepSeek levanta preocupações sobre proteção de dados em sua plataforma (Folha de S. Paulo)

A DeepSeek, apesar de se destacar por suas respostas eficientes, enfrenta problemas relacionados a falhas de segurança e leis de privacidade em todo o mundo. Na semana passada, pesquisadores descobriram um vazamento de informações de usuários, identificaram vulnerabilidades que poderiam permitir que a tecnologia ajudasse em crimes e criticaram a coleta excessiva de dados pela plataforma. A Itália, por exemplo, já banuiu a plataforma depois de não receber respostas às preocupações levantadas sobre a tecnologia, enquanto a Austrália proibiu o uso da DeepSeek em todos os dispositivos do governo, citando riscos de segurança. De acordo com Luca Belli, professor da FGV Direito, os modelos em geral continuam ignorando a legislação de proteção de dados, e que a situação é agravada pela falta de transparência, com nenhuma das empresas divulgando exatamente quais dados foram utilizados durante a criação das IAs generativas. Além disso, um artigo publicado pela empresa de segurança cibernética Cisco mostra que a DeepSeek tem a pior segurança entre as principais IAs generativas contra uma categoria de ataques manipuladores chamados "jailbreak".



**Nossa visão:** Não esperamos que a DeepSeek substitua as plataformas de IA generativa que já estão no mercado, e vemos os EUA como tendo um forte apetite por investir em IA e data centers, o que deve continuar sustentando a demanda por energia e T&D (Transmissão e Distribuição) para a WEG (Neutra, preço-alvo de R\$ 50,00). Também observamos que a demanda robusta por T&D nos EUA já estava aumentando antes do boom da IA, e esperamos que isso continue, independentemente dos avanços do data center e da IA.

Victor Mizusaki



Renato Chanes



## Wilson Sons (PORT3):

### Wilson Sons divulga volumes de janeiro (Empresa)

A Wilson Sons registrou crescimento de 31% em relação ao ano anterior nos volumes totais de contêineres em janeiro de 2025, com os volumes no Tecon Rio Grande subindo 46% em relação ao ano anterior, do Tecon Salvador aumentando 7% no mesmo período. O número de manobras portuárias na divisão de reboque cresceu 5% em relação ao ano anterior em janeiro.



**Nossa visão:** Notícias positivas para a Wilson Sons (Neutra, preço-alvo de R\$ 17,50), pois a empresa iniciou o ano com forte desempenho operacional.

Victor Mizusaki



Ricardo França e Larissa Monte





**ÁGORA**  
A CASA DE INVESTIMENTOS DO BRADESCO

**Região Metropolitana (RJ e SP)**  
4004 8282

**Demais Regiões do Brasil**  
0800 724 8282

**Demais Regiões do Brasil**  
0800 724 8282

## **ECONOMISTA-CHEFE**

**Dalton Gardimam**

## **RESEARCH ÁGORA**

**José Francisco Cataldo**

**Ferreira**

CNPI - Estrategista de Análise

- Pessoas Físicas

**Ricardo Faria França**

CNPI - Analista de

Investimentos

**Ernani Teixeira R. Júnior**

CNPI-T - Analista Gráfico

**Maria Clara W. F. Negrão**

CNPI - Analista de

Investimentos

**Flávia Andrade Meireles**

CNPI - Analista de Investimentos

**Wellington Antonio Lourenço**

CNPI - Analista de Investimentos

**Henrique Procopio Colla**

CNPI-P Analista de Investimentos

**Renato Cesar Chanes**

CNPI - Analista de Investimentos

**José Ricardo Rosalen**

CNPI-P Analista de Investimentos

**Larissa Fidelis Monte**

Analista Assistente de

Investimentos

## **DIRETOR**

**Ricardo Barbieri de Andrade**

/ Seus investimentos merecem um time Classe Ágora \



## Acompanhe nossas redes sociais



[agorainvestimentos.com.br](https://agorainvestimentos.com.br)

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

Declarções dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Declarções nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora CTVM:

O Bradesco BBI tem participação societária e interesses econômicos relevantes na empresa Cosan Dez Participações S.A., uma empresa gerenciada pela Cosan S.A. O Banco Bradesco S.A, detentor do Bradesco BBI e da Ágora CTVM, tem participação acionária indireta em Log Commercial Properties, Vitru e Zamp S.A.

Ágora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

O Bradesco BBI pode prestar serviços relacionados a assessoria financeira/M&A para a(s) companhia(s) mencionada(s) neste relatório.

Bradesco BBI está participando como coordenador nas Ofertas Públicas de Valores Mobiliários de CIA Saneamento Básico de São Paulo - SABESP e IOCHPE-MAXION S.A.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: Ânima Educação S.A., Ambipar S.A., Americanas S.A., Assaí S.A., Auren Energia S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., Brisnet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cogna S.A., Cosan S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Engie S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Localiza S.A., Movida S.A., Multiplan S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., Tupy S.A., VALE S.A., VAMOS S.A., Víbra Energia S.A., Vitru S.A. e Yduqs S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora CTVM participou, como instituição intermediária, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Ânima Educação S.A., Ambipar S.A., Assaí S.A., Auren Energia S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., Brisnet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cemig S.A., Cogna S.A., Cosan S.A., CSN S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobrás S.A., Eletromidia S.A., Eneva S.A., Engie S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Jalles Machado S.A., Localiza S.A., Movida S.A., Multiplan S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., Santos Brasil S.A., Tupy S.A., VALE S.A., VAMOS S.A., Víbra Energia S.A., Vitru S.A. e Yduqs S.A.

A Ágora CTVM recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Enjoei S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).