

Macroeconomia

SETEMBRO DE 2022

1. INTRODUÇÃO

O cenário segue complicado na economia global, mesmo com alguns países mostrando uma recuperação em relação aos trimestres anteriores. Apesar disso, a recuperação econômica deve seguir lenta.

Nos Estados Unidos, os bons resultados acabam sendo vistos com maus olhos, pois a grande luta atualmente é contra a inflação, e uma economia aquecida reforça o aumento de preços através do aumento da demanda.

A China mostrou um fôlego na economia que não se viu nos últimos trimestres, com dados importantes acerca da atividade econômica.

A Europa segue sofrendo com o conflito no leste do continente, que está encarecendo a produção e reduz a oferta de matéria-prima para produtos importantes para a região, como alimentos e automóveis.

A América Latina tem um importante papel nesse cenário, pois é uma região de grande exportação de gêneros alimentícios, mas mesmo assim, o crescimento econômico na região está baixo.

O Brasil segue com uma boa recuperação econômica, mas uma desaceleração econômica global pode afetar bastante nossas exportações.

2. PANORAMA INTERNACIONAL

O banco Goldman Sachs¹ anunciou que a previsão de crescimento para a economia americana em 2023 foi revista para baixo, de 1,5% para 1,1%, com a expectativa da taxa de juros ainda mais altas mesmo após o aumento de juros em setembro, o que reduz o fôlego da economia americana.

Conforme supracitado, no final de setembro, o Federal Reserve (FED) aumentou bastante a taxa de juros americana, aumentando 0,75 ponto percentual e indo para a faixa entre 3% e 3,25%. Com esse aumento e a menor atividade econômica, a economia mundial pode ser afetada por esse mau momento da economia americana, reduzindo assim a atividade econômica de forma global.

Por outro lado, os dados de emprego nos Estados Unidos estão no nível mais alto em 50 anos, e a lucratividade das empresas também está em níveis muito elevados². Isso faz com que o consumo doméstico esteja elevado e gera um problema: em um momento no qual o FED está tentando controlar a inflação, esses dados reforçam o aumento de preços.

A crise energética também deve afetar bastante a produção europeia: em alguns países, os preços subiram mais de 10x em relação a 2020, o que tira a competitividade da indústria europeia.

Isso aconteceu como retaliação russa ao apoio da União Europeia à Ucrânia, e uma das indústrias mais afetadas é a indústria de fertilizantes, na qual a redução de produção já está em cerca de 70% segundo a Associação de Fertilizantes da Europa³.

Após a seca e com essa falta de fertilizantes, a produção agrícola europeia deve sofrer mais quedas de produção e isso possibilita a aceleração do acordo entre Mercosul e União Europeia, que estava parado há muitos anos, além de aumentar a demanda por produtos agrícolas brasileiros.

Os pacotes de estímulo para a economia chinesa parecem ter dado resultados, com crescimento industrial e consumo vindo acima do esperado⁴. A crise imobiliária, no entanto, segue firme, com forte queda no investimento privado em imóveis.

Os chineses também abriram o mercado para o amendoim brasileiro⁵. O país é o maior consumidor mundial do produto, e a tendência é aumentar bastante nossas exportações desse produto, que tinha como principal destino a Europa e agora pode ser mais diversificado quanto ao destino.

O Japão, apesar do crescimento baixo, apresenta inflação muito abaixo de outros países desenvolvidos, com apenas 3% de inflação⁶. As políticas de contratos mais longos no setor energético e a fixação de preços de revenda de produtos agrícolas mantiveram o país ileso durante o início desses choques inflacionários.

A economia indiana está na contramão das grandes economias mundiais: enquanto outros países falam sobre recessão, a Índia deve crescer 7,4% esse ano⁷. Como a economia indiana é mais baseada em consumo interno do que no mercado global, o país foi menos afetado por essa desaceleração da economia global.

Macroeconomia

SETEMBRO DE 2022

Na tentativa de conter a superinflação, a Argentina subiu os juros para 75%, porém essa taxa de juros ainda é, atualmente, negativa, visto que a inflação está em 78,5% nos últimos 12 meses⁸. O país já prevê menos crescimento para 2023 e ajustes econômicos para se alinhar ao corolário do FMI, com metas orçamentárias e redução do déficit.

O Peru, que já teve 5 presidentes em 6 anos, sofreu mais um problema político, com a renúncia da líder do Congresso. Nesse cenário, o crescimento econômico está reduzido e a inflação, em alta. O País aumentou os juros para tentar conter essa alta de preços⁹.

O petróleo Brent iniciou setembro cotado a US\$ 95,64, mas a maior oferta americana fez com que os preços caíssem 10,98% durante o mês, fechando o período com preço de US\$ 85,14, com a OPEP sinalizando corte de produção nos próximos meses para conter a queda de preços.

O índice de preço de alimentos da FAO voltou a cair em agosto¹⁰, com queda de 1,92% em relação a julho. Os óleos vegetais caíram 3,26%, devido ao excesso de oferta asiática. Açúcar (2,13%), laticínios (2,05%), carnes (1,52%) e grãos (1,43%) também apresentaram queda.

3. BRASIL

Segundo o boletim Focus do dia 23 de setembro¹¹, houve um aumento na expectativa de crescimento do PIB, de 2,17% no mês passado, passando para 2,67%, mesmo com o aumento de juros no exterior, pois o cenário brasileiro passou a ser otimista com os dados macroeconômicos divulgados.

A expectativa da inflação recuou em relação ao mês anterior: o IPCA esperado para 2022 saiu de 6,7% em agosto, passando para 5,88% em setembro, com os combustíveis sendo importantes para essa queda, devido à redução de impostos do governo.

Esses dados de queda para o IPCA ajudaram a manter os juros no mesmo patamar, de 13,75%, e se a inflação seguir caindo, os juros devem se manter no patamar atual. Mesmo com cenário externo de alta de juros, no momento é o cenário interno que deve ditar os juros no Brasil.

A expectativa do dólar para o final de 2022 se manteve estável, com a pesquisa Focus apontando R\$ 5,20 pela oitava semana seguida. Talvez o mercado ainda espere mais informações sobre as eleições no Brasil e sobre o conflito na Europa para precificar o dólar em outro patamar.

A taxa de desemprego caiu no trimestre finalizado em agosto, segundo dados do IBGE¹², ficando em 8,9%, menor patamar desde julho de 2015. Isso representa um total de 9,7 milhões de pessoas sem ocupação, uma redução de 200 mil desempregados no mês.

A balança comercial brasileira em setembro apresentou superávit de US\$ 47,8 bilhões³. Na comparação com 2021, o superávit está quase US\$ 10 bilhões abaixo comparando-

se ao mesmo período, mesmo com a exportação de produtos agrícolas crescendo bastante, destacando-se o milho.

As exportações do agronegócio, em agosto, apresentaram US\$ 14,8 bilhões exportados¹³ apenas no oitavo mês do ano, enquanto as importações somaram US\$ 1,68 bi. Em relação a 2021, a quantidade exportada está inferior, mas o valor exportado já está superior.

Esse resultado fez com que o Porto de Santos batesse recorde¹⁴ de exportação em agosto, 12% acima do índice de número de contêineres de agosto do mês passado. A soja foi o grande destaque, com mais de 300% de aumento. Podemos destacar também a exportação de celulose, que aumentou 68,7% em relação a agosto de 2021.

O índice de commodities Brasil (IC-Br) teve queda de 0,72% em agosto¹⁵, com todos os setores apresentando queda. A energia (-1,96%) foi o setor que apresentou a maior queda, seguido por metais (-1,16%) e agropecuária (-0,12%). Seu equivalente internacional, o Commodity Research Bureau (CRB), caiu 2,94% em agosto.

O Garantia-Safra (GS) sofreu um reajuste de 41%, passando de R\$ 850 para R\$ 1.200, conforme publicação no Diário Oficial da União¹⁶. O Garantia-Safra faz parte do Programa Nacional de Fortalecimento da Agricultura Familiar (PRONAF), com o objetivo de ajudar agricultores familiares de municípios sistematicamente sujeitos problemas climáticos. Ele é destinado para famílias com renda bruta mensal de até 1,5 salário mínimo, que cultivem feijão, milho, arroz, mandioca e algodão, em áreas entre 0,6 e 5 hectares de área cultivada.

¹ OSSINGER, J. Goldman Cuts US Growth Forecast for 2023 After Rate Path Change. **Bloomberg**, [S.], Set. 17, 2022. Economics. Disponível em:

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-09-17/goldman-cuts-us-growth-forecast-for-2023-after-rate-path-change>. Acesso em: 13 set. 2022.

² CARLSSON-SZLEZAK, P.; SWARTZ P.; REEVES, M. The Curse of the Strong U.S. Economy. **Harvard Business Review**, Boston, Oct. 07, 2022. Disponível em: <https://hbr.org/2022/10/the-curse-of-the-strong-u-s-economy>. Acesso em: 7 out. 2022.

³ BRAGA, M. Crise energética na Europa enfraquece indústria, alerta para recessão e pode rachar apoio à Ucrânia. **Gazeta do Povo**, 7 out. 2022. Disponível em: <https://www.gazetadopovo.com.br/mundo/crise-energetica-na-europa-enfraquece-industria-aproxima-de-recessao-e-pode-rachar-apoio-a-ucrania/>. Acesso em: 07 out. 2022.

⁴ CHINA's Economy Shows Signs of Recovery as Stimulus Ramps Up. **Bloomberg**, [S.], Sept. 15, 2022. Economics. Disponível em <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-09-16/china-s-economy-shows-signs-of-recovery-as-stimulus-rolled-out?leadSource=verify%20wall>. Acesso em: 20 set. 2022.

⁵ BRASIL. Ministério da Agricultura Pecuária e Abastecimento. **China abre mercado para amendoim no Brasil**: o governo chinês concedeu autorização para 47 empresas brasileiras. Brasília, DF, 23 set. 2022. Disponível em: <https://www.gov.br/agricultura/pt-br/assuntos/noticias-2022/china-abre-mercado-para-amendoim-do-brasil>. Acesso: 24 set 2022.

⁶ MATERSON, V. Inflation at just 3 per cent—why Japan's economy is doing much better than fellow G7 nations. **The Print**, New Delhi, Oct. 9, 2022. Disponível em: <https://theprint.in/world/inflation-at-just-3-per-cent-why-japans-economy-is-doing-much-better-than-fellow-g7-nations/1160391/>. Acesso: 9 out. 2022.

⁷ MASHAL, M; RAJ, S. From the U.S. to China, Major Economies Are Stalling. But Not India. **The New York Times**, New York, Sept. 7, 2022. Business. Disponível em: <https://www.nytimes.com/2022/09/07/business/india-economy.html>. Acesso: 19 set. 2022.

⁸ FALLA, Naty. Inflação a 78% e juros a 75%: a crise econômica na Argentina. **Forbes**, São Paulo, 24 set. 2022. Forbes Money. Disponível em: <https://forbes.com.br/forbes-money/2022/09/inflacao-a-78-e-juros-a-75-a-crise->

[economica-na-argentina/2022](https://forbes.com.br/forbes-money/2022/09/inflacao-a-78-e-juros-a-75-a-crise-economica-na-argentina/2022). Acesso: 01 out. 2022.

⁹ BANCO Central do Peru eleva taxa básica de juros para 7,00%. 2022. **Bnamericas**, Chile, 7 out. 2022. Disponível em: <https://www.bnamericas.com/pt/noticias/banco-central-do-peru-eleva-taxa-basica-de-juros-para-700>. Acesso: 07 out. 2022.

¹⁰ FAO - FOOD AND AGRICULTURE ORGANIZATION OF THE UNITED NATIONS. **FAO Food Price Index**. 2022. Disponível em: <https://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/en/>. Acesso em: 07 out. 2022.

¹¹ BANCO CENTRAL DO BRASIL. **Focus**: relatório de mercado. Brasília-DF, 21 out. 2022. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20221021.pdf>. Acesso em: 24 out. 2022.

¹² IBGE. **Sistema IBGE de Recuperação Automática – SIDRA**. Brasília-DF, 2022. Disponível em: <https://sidra.ibge.gov.br/tabela/6022>. Acesso em: 24 set. 2022.

¹³ BRASIL. Ministério da Agricultura Pecuária e Abastecimento. **Agrostat**: estatísticas de comércio exterior do agronegócio brasileiro. Brasília-DF, 2022. Disponível em: <https://indicadores.agricultura.gov.br/agrostat/index.htm>. Acesso em: 30 set. 2022.

¹⁴ AGÊNCIA SAFRAS. Puxada pelo agro, movimentação bate recorde no Porto de Santos. **Canal Rural**, São Paulo, 30 set. 2022. Disponível em: <https://www.canalrural.com.br/noticias/economia/puxada-pelo-agro-movimentacao-bate-recorde-no-porto-de-santos/>. Acesso em: 20 set. 2022.

¹⁵ BANCO CENTRAL DO BRASIL. Índice de Commodities – Brasil (IC-Br). Brasília-DF, 2022. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/indeco/indicadores/electionados/ie-02.xlsx>. Acesso em: 30 set. 2022.

¹⁶ SANTOS, P. Com aumento de 41%, Garantia Safra é fixado em R\$ 1.200. **Canal Rural**, São Paulo, 29 set. 2022. Disponível em: <https://www.canalrural.com.br/brasil/com-aumento-de-41-garantia-safra-e-fixado-em-r-1-200/>. Acesso em 30 set 2022.