

Macroeconomia

NOVEMBRO DE 2022

1. INTRODUÇÃO

Os dados para a economia mostram que em 2023 haverá uma desaceleração global, segundo a Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE), com expectativa de crescimento econômico para 2022 em 3% e, para 2023, 2,2%.

Os Estados Unidos mantêm a tendência de alta dos juros, o que está gerando muita crítica de outros países, que citam a atração de capital estrangeiro aos EUA como um grande problema nesse momento tão sensível.

A China segue com lockdown em algumas regiões, o que pode afetar bastante a demanda por produtos brasileiros.

Na Europa, o problema no leste europeu segue e a questão energética, apesar de menos grave que o esperado, deve piorar ainda mais em 2023, o que deve manter a política de economia energética e de redução de produção.

Nesse cenário, representantes europeus indicaram nominalmente a América Latina como um possível parceiro para evitar o apagão e reduzir a dependência à energia vinda da Rússia.

No Brasil, seguem indefinições acerca dos ministérios, o que não permite uma análise de quais seriam as mudanças de políticas econômicas e agrícolas no futuro governo.

2. PANORAMA INTERNACIONAL

A economia americana mostra bastante resiliência à recessão, com dados fortes de consumo, mas a inflação nos Estados Unidos ainda preocupa¹. O país ainda apresenta uma taxa de poupança muito alta desde a época da pandemia, e isso aquece a economia, apesar de o PIB estar baixo, e dá corpo para a inflação seguir em alta.

Na tentativa de conter a inflação, o *Federal Reserve* (FED) aumentou a taxa de juros no país em 0,75 ponto percentual, a um patamar entre 3,75% e 4,00%. Esse aumento de juros pode valorizar o dólar em relação ao real, o que aumenta a pressão inflacionária no Brasil, mas melhora a exportação dos produtos nacionais.

Os dados de emprego nos Estados Unidos seguem aquecidos e ainda estão em níveis bem elevados, com a taxa de desemprego em 3,7%, o menor patamar em 50 anos, com um aumento de 263 mil novo postos de emprego em novembro².

O aumento de juros nos EUA também deve afetar negativamente a Europa: com o inverno se aproximando e nada de se resolver a crise energética, os investimentos devem migrar para os EUA, criando um grande problema nesse período de inverno³.

Nesse cenário, a Europa deve continuar aumentando os juros para conter a inflação, que deve superar os dois dígitos pela primeira vez na história da União Europeia⁴.

Na agricultura, o conflito no Leste Europeu segue afetando bastante o mercado com a saída russa do acordo de transporte de

grãos no Mar Morto, que permitia à Ucrânia exportar milho e trigo.

A economia chinesa, segundo pesquisa da Reuters com economistas, deve crescer apenas 3,2% em 2022⁵, em conformidade com a previsão do FMI. A produção industrial e o consumo apresentaram números aquém do esperado, mesmo com outubro sendo um mês com feriado de compras, devido à política de Covid zero.

Nesse ponto, começam a pipocar protestos na China contra essa política e isso pode ter um efeito forte sobre as *commodities*: caso o governo chinês flexibilize ao isolamento, a demanda por produtos básicos deve aumentar, enquanto caso o governo chinês recrudesça a sua política anti-covid, os preços de *commodities* devem seguir baixos.

A Rúpia indiana caiu aproximadamente 10% em 2022⁶, o que não significa que a economia vai mal: como o dólar está muito forte no ano, poucas são as moedas que não caíram tanto em relação à moeda americana. O real foi uma das mais valorizadas em 2022, e, portanto, perdemos competitividade em relação ao arroz e ao açúcar indianos, além de outras *commodities* importantes para o país asiático, como óleos vegetais e trigo.

A economia malaia voltou a crescer acima de dois dígitos no terceiro quadrimestre, com crescimento de 14,2% em relação ao mesmo período do ano anterior e quase 3 p.p. acima da expectativa de mercado. O crescimento anual foi revisto para cima, para cerca de 7%⁷. Isso favorece os exportadores brasileiros de algodão, açúcar e milho.

Macroeconomia

NOVEMBRO DE 2022

Os preços na Argentina foram congelados através do programa “Precios justos”⁸. Mesmo assim, a inflação segue em alta e a quebra de safra do trigo argentino deve prejudicar ainda mais o país, pois além dos preços internos, deve puxar fortemente os preços externos para cima.

O Chile é um importante parceiro comercial brasileiro e deve entrar em recessão técnica no próximo ano, segundo estimativa do Banco Central do Chile⁹. O fluxo comercial entre os dois países foi recorde em 2022, mas esse problema econômico no país andino pode prejudicar esse comércio.

3. BRASIL

Segundo o boletim Focus do dia 25 de novembro¹¹, houve um novo aumento na expectativa de crescimento do PIB, de 2,76% no mês passado, passando para 2,81%, ainda sob problemas no cenário internacional, no qual China, Estados Unidos e Argentina, nossos principais parceiros comerciais, estão crescendo menos.

A expectativa da inflação segue em alta, com o IPCA esperado para 2022 saiu de 5,61% em outubro, passando para 5,91% no último relatório de novembro, com os serviços e bens industriais acumulando alta expressiva no ano.

Nesse cenário, o mercado não prevê aumento ou redução de juros na reunião o Comitê de Política Monetária de dezembro, com o relatório apostando em queda na taxa de juros apenas em 2023. Também é aguardada a PEC da transição, pois o nível de déficit mudará o quanto o Brasil precisará em financiamento externo.

A expectativa do dólar para o final de 2022 subiu, com a pesquisa Focus apontando R\$ 5,27, pois ainda há dúvidas quanto à política econômica brasileira a partir de 2023 e os constantes aumentos de juros nos Estados Unidos.

A taxa de desemprego caiu no trimestre finalizado em outubro, segundo dados do IBGE¹², ficando em 8,3%, menor patamar desde junho de 2014. Isso representa um total de 9 milhões de pessoas sem ocupação, uma redução de 214 mil desempregados no mês.

A balança comercial brasileira em novembro apresentou superávit de US\$ 6,6 bilhões, com o acumulado no ano de US\$58 bilhões¹³. Na comparação com 2021, o superávit

O petróleo Brent iniciou novembro cotado a US\$ 77,78, mas o aumento de juros nos EUA e a resistência dos membros da OPEP em aumentarem a produção fizeram com que os preços subissem 8,31% durante o mês, fechando o período com preço de US\$ 84,25.

O índice de preço de alimentos da FAO se manteve estável em outubro¹⁰, caindo 0,07% em relação a setembro. Apenas o grupo de grãos subiu, com alta de 2,97%, devido à saída da Rússia do acordo de exportação de grãos no mar negro. enquanto laticínios (2,38%), carnes (1,75%), açúcar (1%) e óleos vegetais (0,85%) apresentaram queda no mês.

acumulado em 2022 está pouco mais de US\$ 700 milhões acima comparando-se ao mesmo período.

As exportações do agronegócio, em setembro, foram de US\$ 14,2 bilhões¹⁴, enquanto as importações somaram US\$ 1,4 bi. Considerando o valor anual, o superávit chegou a US\$ 122,7 bi, 35,7% maior em relação a 2021. A quantidade exportada também aumentou, mas o aumento foi de 13,8%.

O índice de commodities Brasil (IC-Br) teve queda de 3,52% em outubro¹⁵. Todos os setores apresentaram queda, com a energia sendo a maior delas, com 7,85% em relação a setembro, enquanto agropecuária (2,08%) e metais (-1,61%) recuaram menos. Seu equivalente internacional, o Commodity Research Bureau (CRB), caiu 1,51% em outubro também em relação ao mês anterior.

A PEC da transição ainda está no Senado, e a bancada ruralista quer alterar o texto para incluir na proposta o seguro rural e apoio à agricultura familiar fora do limite¹⁶.

Outro debate importante é acerca do PL dos Pesticidas, que flexibiliza as regras de pesquisa, aprovação, importação, exportação e comercialização, deles no Brasil. Com esse projeto de lei, o poder decisório ficaria mais concentrado no Ministério da Agricultura, reduzindo a participação de outros órgãos, como a Anvisa e o Ministério do Meio Ambiente¹⁷.

O Programa Nacional de Bioinsumos segue com a falta de um arcabouço legal, então dois projetos de lei buscam suprir essa lacuna, um em trâmite no Senado (PL 3668/21) e outro na Câmara dos Deputados (PL 658/21).¹⁸



Análise MENSAL

Macroeconomia

NOVEMBRO DE 2022

¹ SCHNEIDER, H. Economia dos EUA não vai mal, mas inflação assusta o eleitor americano. *Valor Econômico*. Washington, 8 nov. 2022. Mundo. Disponível em: <https://valor.globo.com/mundo/noticia/2022/11/08/economia-dos-eua-nao-vai-mal-mas-inflacao-assusta-o-eleitor-americano.ghtml>. Acesso: 20 nov. 2022.

² RUSHE, D. US adds 263,000 jobs in November as unemployment rate stays at 3.7%. *The Guardian*, Dez 2, 2022. Disponível em: <https://www.theguardian.com/business/2022/dec/02/us-jobs-report-november-unemployment-rate>. Acesso em: 4 dez. 2022.

³ Economic Watch: Mood worsens in Europe as economy compounded by multiple risks. *Xinhua*, 12 out. 2022. Disponível em: <https://english.news.cn/20221012/90881e39363f4f809d57cdfb62788f92/c.html>. Acesso em: 06 nov. 2022.

⁴ MAGOSS, E. M. **Banco Central Europeu ainda pode ter que aumentar muito os juros, afirma Lagarde**. *Internacional e Commodities*. São Paulo, 18 nov. 2022. Disponível em: <https://valorinveste.globo.com/mercados/internacional-e-commodities/noticia/2022/11/18/banco-central-europeu-ainda-pode-ter-que-aumentar-muito-os-juros-afirma-lagarde.ghtml>. Acesso em: 04 dez. 2022.

⁵ ZHANG, E. YAO, K. **China's economy loses momentum as COVID curbs hit factories, consumers**. 15 nov. 2022. Disponível em: <https://www.reuters.com/world/china/chinas-factory-output-retail-sales-miss-forecasts-economy-losing-steam-2022-11-15/>. Acesso: 5 dez 2022.

⁶ RUPEE'S fall is not a reflection of fundamentals of the Indian economy: HDFC's Deepak Parekh. *Economic Times*, nov 1, 2022. Disponível em: <https://encurtador.com.br/ewHU3>. Acesso: 01 dez. 2022.

⁷ Malaysia's economy posts double-digit growth for first time in a year in the third quarter. *CNBC*, 10 Nov. 2022. Asia Economy. Disponível em: <https://www.cnbc.com/2022/11/11/malaysia-q3-gdp.html>. Acesso: 1 dez. 2022.

⁸ COLOMBO, S. **Inflação argentina aumenta e aproxima-se dos 100% no fim do ano**. *Folha de S. Paulo*, 15 nov. 2022. Economia. Disponível em: <https://www1.folha.uol.com.br/mercado/2022/11/inflacao-argentina-aumenta-e-aproxima-se-dos-100-no-fim-do-ano.shtml>. Acesso: 29 nov. 2022.

⁹ BC do Chile calcula que país entrará em recessão no próximo ano. 2022. *Valor Econômico*, São Paulo, 18 nov. 2022. Disponível em:

<https://valor.globo.com/mundo/noticia/2022/11/18/bc-do-chile-calcula-que-pais-entrara-em-recessao-no-proximo-ano.ghtml>. Acesso: 02 dez. 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: 30 nov. 2022.

¹¹ BANCO CENTRAL DO BRASIL. **Focus**: relatório de mercado. Brasília-DF, 25 nov. 2022. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R2022125.pdf>. Acesso em: 30 nov. 2022.

¹² IBGE. **Sistema IBGE de Recuperação Automática – SIDRA**. Brasília-DF, 2022. Disponível em: <https://sidra.ibge.gov.br/tabela/6022>. Acesso em: 04 dez. 2022.

¹³ BRASIL. Ministério da Economia. **Balança Comercial Preliminar Mensal**. Brasília-DF, 2022. Disponível em: https://balanca.economia.gov.br/balanca/pg_princip_al_bc/principais_resultados.html. Acesso em: 1 dez. 2022.

¹⁴ 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: 01 dez. 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 nov. 2022.

¹⁶ BANCADA quer incluir na PEC da Transição recursos para agricultura familiar e seguro rural. *Reuters*, São Paulo, 29 nov. 2022. Disponível em: <https://www.istoedinheiro.com.br/bancada-quer-incluir-na-pec-da-transicao-recursos-para-agricultura-familiar-e-seguro-rural/>. Acesso em 29 nov. 2022.

¹⁷ PL dos Pesticidas divide equipe de transição. *Canal Rural*, São Paulo, 29 nov. 2022. Disponível em: <https://www.canalrural.com.br/noticias/politica/pl-dos-pesticidas-divide-equipe-de-transicao/>. Acesso em 1 dez. 2022.

¹⁸ FRENTE parlamentar promove debate sobre produção de bioinsumos no Brasil. *Agência Câmara de Notícias*, Brasília, 8 nov. 2022. Disponível em: <https://bit.ly/3vi4g2R>. Acesso em 30 nov 2022.