

Macroeconomia

DEZEMBRO DE 2022

1. INTRODUÇÃO

A economia para 2023 segue em desconfiança por parte do mercado, que aposta que o crescimento seguirá lento e gradual, com o mundo com problemas logísticos e de produção.

A inflação nos Estados Unidos começa a ceder, gerando expectativas positivas para o mercado, que como visto anteriormente, esperava um 2023 bem morno na questão econômica.

Mesmo com o fim do *lockdown* na China, a recuperação econômica dá sinais de que demorará mais que o esperado, e como maior consumidor do mundo, isso afetará todo o comércio global.

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.

Após meses com dados negativos nos preços, finalmente a inflação americana começa a dar sinais de recuo, o que é uma excelente notícia para o mercado, pois reduz a expectativa de aumentos de juros, o que gera uma desaceleração da economia. A queda no preço dos combustíveis ajudou bastante nesse movimento.

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.

A questão da energia na Europa passou pelo seu teste mais pesado³. No entanto, a necessidade de um estoque maior para 2023 deve fazer com que os preços continuem elevados, o que aumentaria ainda mais os custos de produção agrícolas no mundo todo, pois o petróleo é importantíssimo para a agricultura.

A nova política agrícola comum europeia começar a valer em primeiro de janeiro de 2023, no qual há muitos programas a serem incentivados: para a transição para uma agricultura mais sustentável, serão € 264 bilhões para os agricultores; o financiamento complementar terá € 307 bi; as subvenções

A Europa passou bem pelo primeiro inverno pós-crise energética, mas o conflito no leste do continente não dá sinais de que terminará em breve, o que deve fazer com que os preços de energia sigam elevados.

Segundo a Cepal, a economia da América Latina deve seguir em desaceleração em 2023, devido à aversão ao risco causada pela inflação internacional.

Segundo o mesmo relatório, no Brasil não será diferente, com o crescimento abaixo do era esperado, pois no cenário acima descrito, a tendência é de mais aumentos de juros, o que prejudica o setor produtivo da economia.

diretas serão da ordem de € 20 bi; € 4 bi anuais para os pequenos produtores entre outros⁴.

Após o anúncio de que as restrições contra a covid-19 cessariam, a economia chinesa ainda tem um grande problema para 2023: a cadeia de suprimentos, que desde o início da pandemia é apontada como grande vilã que causou a inflação global. Sem acesso a produtos feitos na China, houve uma diminuição na oferta desses itens e o encarecimento deles.

Nesse cenário, o governo chinês anunciou que deve auxiliar a recuperação econômica⁵. Segundo o Banco mundial, a economia do país deve crescer 2,7% em 2022, o pior resultado nos últimos 40 anos, excluindo-se o ano de 2020. Ainda no mesmo relatório, o banco anunciou recuperação em 2023, mas deve ser ainda uma tímida recuperação de 4,3%.

A economia japonesa segue sofrendo bastante no pós-pandemia, com a inflação recorde nos últimos 40 anos⁶. A inflação subiu 3,7%, o que para os padrões japoneses é bem elevada, com alimentos básicos e eletricidade sendo os principais fatores desse aumento. Isso gerou o anúncio de que o pacote de estímulos econômicos não seja renovado. Com isso, algumas commodities exportadas pelo Brasil para o Japão devem diminuir.

A perspectiva econômica para a Tailândia segue boa para 2023, com expectativa de crescimento de 3,5%⁷. A recuperação da indústria do turismo, importante para o país, pode melhorar esse resultado. Em 2022, a moeda local ganhou bastante valor, o que coloca as exportações de arroz mais "caras" em dólar, o que deve elevar os preços no mercado.

Macroeconomia

DEZEMBRO DE 2022

A economia argentina segue em uma situação muito delicada, e o país recebeu mais uma parcela da ajuda do FMI, de US\$ 6 bilhões. Ainda falta quase metade do montante total de ajuda, que ainda deve durar mais 2 anos⁸. A inflação caiu bastante nos dois últimos meses do ano, mas ainda está muito elevada.

Houve aumento nos juros básicos na Colômbia, devido à inflação bem acima da meta. O país sofreu com o excesso de chuvas, que prejudicou a safra de café, o que deve pressionar ainda mais os preços no mercado internacional e isso afetará positivamente os preços de café no Brasil.

3. BRASIL

Segundo o boletim Focus do dia 23 de dezembro¹¹, houve um novo aumento na expectativa de crescimento do PIB, de 2,81% no mês passado, passando para 3,05%, com bons números na economia brasileira e o anúncio do plano chinês de fim do *lockdown*, importante para as exportações brasileiras.

A expectativa da inflação caiu nesse final de ano, com o IPCA esperado para 2022 saindo de 5,91% em novembro e passando para 5,64% no último relatório de dezembro, com os juros em alta no mundo, que devem ter desacelerado a alta de preços no nível mundial.

Com reuniões do Comitê de Política Monetária apenas em 2023, há, no boletim Focus, a expectativa de queda de juros em 2023. A média de juros dos especialistas para o final de 2023 seria de 12%, porém ainda há muito acerca de política econômica e juros nos países desenvolvidos, o que deve afetar bastante essa perspectiva.

A expectativa do dólar para o final de 2023 subiu, com a pesquisa Focus apontando R\$ 5,27, praticamente estável em relação ao valor de 2022. Isso acaba revelando que o mercado ainda não tem informações suficientes para desenhar uma linha de base para o ano vindouro.

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 dezembro apresentou superávit de US\$ 2,2 bilhões, com o acumulado no ano de US\$59 bilhões¹³. Na comparação com 2021, o superávit

O petróleo Brent iniciou dezembro cotado a US\$ 86,97, mas os protestos na China contra a o *lockdown* fizeram com que houvesse o medo de menor demanda, e os preços caíssem 4,04% durante o mês, fechando o período com preço de US\$ 83,46.

O índice de preço de alimentos da FAO se manteve estável em novembro¹⁰, caindo 0,3% em relação a outubro. Apenas os grupos de açúcar (5,34%) e óleo vegetais (2,25%) subiram, devido à entressafra no Brasil e maus números na Índia. Grãos (1,44%), carnes (1,37%) e laticínios (1,22%), apresentaram queda no mês, fazendo a variação do índice ser negativa.

acumulado em 2022 está US\$ 1,8 bilhão abaixo comparando-se ao mesmo período, mas apesar da queda, é o segundo maior superávit da história do Brasil.

As exportações do agronegócio, em novembro, foram de US\$ 12,6 bilhões¹⁴, enquanto as importações somaram US\$ 1,4 bi. Considerando o valor anual, o superávit chegou a US\$ 132,4 bi, 26,1% maior em relação a 2021. A quantidade exportada também aumentou, mas o aumento foi de 5,35%.

O índice de commodities Brasil (IC-Br) subiu de 1,26% em novembro¹⁵. Grande parte dos setores apresentaram alta, com metais sendo a maior delas, com 6,12% em relação a outubro, enquanto a agropecuária (2,02%) subiu menos. Já o índice de energia caiu bastante (3,36%). Seu equivalente internacional, o Commodity Research Bureau (CRB), subiu 0,9% em novembro, em relação ao mês anterior.

O nome do novo ministro da Agricultura foi revelado, tratando-se do senador Carlos Fávaro, que apresentou um discurso forte anti-fome e a favor da agricultura sustentável¹⁶.

A lei de autocontrole, que compartilha a fiscalização entre o poder público e os poderes foi publicada no Diário Oficial da União¹⁷. Com essa lei, os meios de controle podem ser melhorados com base no próprio interesse em gerir melhor essa questão.

Por fim, um ponto importante acerca do mercado agrícola mundial é a decisão de taxar fertilizantes a partir de 1º de janeiro de 2023¹⁸. Isso vai encarecer ainda mais os custos de produção agrícola, não agora no curto prazo, mas talvez após alguns meses os preços se alinhem à nova realidade.



Macroeconomia

DEZEMBRO DE 2022

¹ ROMANS, C. Why America's economy remains surprisingly strong – but you don't realize it. Washington, 22 dez. 2022. CNN Business. Disponível em: <https://edition.cnn.com/2022/12/22/economy/us-economy/index.html>. Acesso: 28 dez. 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 COOBAN, A. **Europe has enough energy to survive the winter. Next year might be different**, 13 out. 2022. Disponível em: https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/pt/ip_22_7639. Acesso em: 27 dez. 2022.

⁴ NOVA política agrícola comum: fixada para 1 de janeiro de 2023. **Comissão Europeia**. Comunicado de imprensa. Bruxelas, 14 dez. 2022 https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/pt/ip_22_7639. Acesso em: 28 dez. 2022.

⁵ ECONOMIA chinesa precisa de “esforços árduos” para sustentar recuperação, diz órgão de planejamento. **Reuters**. 16 dez. 2022. Disponível em: <https://www.moneytimes.com.br/economia-chinesa-precisa-de-esforcos-arduos-para-sustentar-recuperacao-diz-orgao-de-planejamento/>. Acesso: 27 dez 2022.

⁶ Japan's inflation hits 40-year high. **Al Jazeera**, dez 23, 2022. Disponível em: <https://www.aljazeera.com/economy/2022/12/23/japans-inflation-hits-40-year-high>. Acesso: 29 dez. 2022.

⁷ O'CONNOR, J. **Thai economy up against it in 2023 despite the hype and hoopla over Chinese tourists returning**. 13 jan. 2023. Disponível em: <https://www.thaiaaminer.com/thai-news-foreigners/2023/01/13/troubled-economy-even-with-chinese-tourists/>. Acesso: 15 jan 2023.

⁸ FMI anuncia desembolso de US\$ 6 bilhões para Argentina. **France Presse**, 23 dez. 2022. Disponível em: <https://g1.globo.com/economia/noticia/2022/12/23/fmi-anuncia-desembolso-de-us-6-bilhoes-para-argentina.ghtml>. Acesso: 31 dez. 2022.

⁹ COLÔMBIA confirma quebra de 1 milhão de sacas no arábica, mas safra atinge valores recordes. 2022. **Notícias Agrícolas**, São Paulo, 2 dez. 2022. Disponível em: <https://www.noticiasagricolas.com.br/noticias/cafe/335008-colombia-confirma-quebra-de-mais-de-1-milhao-de-sacas-no-arabica-mas-safra-atinge-valores-recordes.html>. 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: 28 dez. 2022.

¹¹ BANCO CENTRAL DO BRASIL. **Focus**: relatório de mercado. Brasília-DF, 23 dez. 2022. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20221223.pdf>. Acesso em: 30 dez. 2022.

¹² IBGE. **Sistema IBGE de Recuperação Automática – SIDRA**. Brasília-DF, 2022. Disponível em: <https://sidra.ibge.gov.br/tabela/6022>. Acesso em: 27 dez. 2022.

¹³ BRASIL. Ministério da Economia. **Balança Comercial Preliminar Mensal**. Brasília-DF, 2022. Disponível em: https://balanca.economia.gov.br/balanca/pg_principal_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/elecionados/ie-02.xlsx>. Acesso em: 30 nov. 2022.

¹⁶ CARLOS Fávoro: prioridade é o desenvolvimento sustentável do agronegócio. **O Estado de São Paulo**, São Paulo, 4 jan. 2023. Disponível em: <https://www.abcdobrasil.com.br/brasil-mundo/noticia/carlos-favaro-prioridade-desenvolvimento-sustentavel-agronegocio-182384>. Acesso em 10 jan. 2023.

¹⁷ BRASIL. Lei Nº 14.515, de 29 de dezembro de 2022. Dispõe sobre os programas de autocontrole dos agentes privados regulados pela defesa agropecuária. Diário Oficial da União: seção 1, Brasília, DF, ano 159, n. 246, p. 3, 30 dez. 2022. Disponível em: <https://www.in.gov.br/web/dou/-/lei-n-14-515-de-29-de-dezembro-de-2022-454887051>. Acesso em 1 dez. 2022.

¹⁸ RÚSSIA define taxar em 23,5% embarques de fertilizantes minerais a partir de 2023. **Notícias Agrícolas**, Brasília, 6 dez. 2022. Disponível em: <https://bit.ly/3ISZu3Z>. Acesso em 28 dez 2022.