

Macroeconomia

FEVEREIRO DE 2023

1. INTRODUÇÃO

Se a economia global deve crescer mais que o esperado, a inflação deve seguir forte na economia mundial em 2023, resultado das políticas econômicas na época da pandemia.

Para os EUA, por exemplo, a economia forte acaba sendo uma má notícia, pois isso gera uma pressão inflacionária no país, que é o foco atual para controle da economia americana, para evitar uma inflação galopante.

A reabertura chinesa favoreceu o Brasil, com grande aumento da participação chinesa na aquisição de produtos brasileiros, o que deve continuar crescendo conforme a economia do país se reaqueça.

A situação econômica na Europa também está boa e está ruim: se o crescimento deve vir mais forte que o esperado nesse ano, a questão da inflação pode ser mais persistente que o que foi considerado anteriormente pelas autoridades.

A América Latina sofre com uma gripe aviária, e o Brasil tenta fugir desse problema para tentar evitar novos embargos, pois o Brasil é o segundo maior exportador mundial de carne de frango.

No Brasil, a questão climática é preponderante: se há estiagem no sul, em outros estados a colheita está sofrendo com o excesso de chuvas.

2. PANORAMA INTERNACIONAL

A economia americana continua com crescimento bom, de 2,7% em numa taxa anualizada, pouco abaixo do esperado. Porém, com os juros em alta e emprego ainda forte, ainda há forte risco de que o *Federal Reserve* (FED) tenha que subir os juros para tentar controlar a economia, o que poderia gerar recessão¹.

A inflação americana desacelerou novamente em janeiro, chegando a 6,4% em comparação com os 12 meses anteriores, mas ainda está muito longe da meta de 2%². O núcleo da inflação, que é o preço de produtos e serviços menos alimentos e energia, está no nível mais baixo do período recente.

A inflação não foi menor devido à pressão no mercado de trabalho, que teve um aumento de mais de 500 mil vagas só em janeiro². Isso pode causar um aumento de busca de trabalhadores estrangeiros para reduzir os efeitos dessa maior demanda de empregos sobre os salários.

Foi divulgado o relatório de previsão da economia europeia para 2023 e os dados consolidados de 2022. Houve aumento no crescimento esperado tanto para 2022 e 2023, e redução na inflação no mesmo período³. Os problemas seguem, no entanto: o núcleo da inflação segue alto e o consumo, baixo.

Sobre o acordo entre União Europeia e Mercosul, que está parado desde 2019, é esperado que, com o novo governo brasileiro, as negociações sejam retomadas com prioridade na defesa do clima e no combate ao desmatamento, que eram argumentos utilizados por franceses e outros países, contrários ao acordo entre os

blocos por motivos de proteção da agricultura local⁴.

A China pós-reabertura apresentou uma recuperação econômica mais rápida do que o esperado. Isso é uma boa notícia para a Ásia, já que metade do comércio da região ocorre entre suas economias⁵. O Governo Central espera chegar em 5% de crescimento, mas outros economistas esperam crescimento mais alto, próximo aos 5,7%.

A reabertura chinesa acabou sendo benéfica para o Brasil, com o estado de Santa Catarina batendo recorde em exportações em janeiro de 2023. A China foi a principal compradora, com aumento de 43,1% em relação ao mesmo período do ano passado⁶.

A VinaCapital, espera que a economia e o mercado de ações do Vietnã normalizem este ano após a pandemia de COVID-19. O crescimento do PIB do Vietnã deve desacelerar de 8% no ano passado para 6% este ano, devido à desaceleração da demanda⁷.

De acordo com o relatório de perspectivas econômicas globais do Banco Mundial, a Índia deve crescer 6,9% em 2023. Conta positivamente para o país os índices macroeconômicos fortes, enquanto pesam, negativamente, o crescente déficit em conta corrente e a desigualdade de renda⁸.

O crescimento econômico da Tailândia desacelerou mais do que o esperado no quarto trimestre de 2022, expandindo 1,4% entre outubro e dezembro, com as exportações e a manufatura em declínio, mas com o turismo em alta⁹.

Macroeconomia

FEVEREIRO DE 2023

A inflação anual na Argentina atingiu 98,8% em janeiro, subindo 4 pontos percentuais em relação a dezembro de 2022. O país tem a maior inflação e taxa de juros entre os países do G20. Em novembro foi anunciado o congelamento de preços de mais de 1.700 produtos¹⁰.

A Organização Panamericana de Saúde relatou casos de influenza aviária em 16 países das Américas, incluindo Canadá, Estados Unidos, México, Honduras, Panamá, Chile, Colômbia, Equador, Peru, Uruguai, Argentina entre outros. Oito desses países estão na América do Sul e 6 fazem fronteira com o Brasil¹¹.

3. BRASIL

Segundo o boletim Focus do dia 24 de fevereiro¹², o crescimento do PIB previsto para 2023 sofreu um leve aumento, de 0,8% para 0,84%. A recuperação da economia brasileira ainda depende bastante de um cenário positivo no exterior, mas a possibilidade de recessão nos EUA e Europa mantém o PIB baixo.

A expectativa da inflação subiu novamente, com o IPCA esperado para 2023 saindo de 5,74% em janeiro e passando para 5,9% no último relatório de fevereiro, ainda com o mercado aguardando uma nova âncora fiscal. A expectativa de alta de juros nos EUA também afeta a inflação futura.

Os juros permaneceram em 13,75% na reunião de fevereiro do Comitê de Política Monetária, mas para o fim do ano é esperada uma queda para 12,75% segundo o relatório Focus. Foi uma leve alta em relação ao último relatório devido, novamente, ao provável aumento de juros nos EUA.

A expectativa do dólar para o final de 2023 caiu, com a pesquisa Focus apontando R\$ 5,25, 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 no Brasil caiu de 8,1% para 7,9% no último trimestre de 2022, segundo dados da Pnad Contínua divulgados pelo IBGE¹³. Essa é a menor taxa desde fevereiro de 2015. A média anual de desemprego em 2022 foi de 9,3%, o melhor resultado desde 2015.

A balança comercial brasileira, até a quinta semana de fevereiro, atingiu superávit de US\$ 5,4 bilhões¹⁴. Na comparação com 2022, o superávit acumulado em 2023 está 19,1% acima

O petróleo Brent iniciou fevereiro cotado a US\$ 84,50, mas a expectativa de recessão nos EUA e Europa geraram uma menor demanda por petróleo e os preços caíram 1,24% durante o mês, fechando o período com preço de US\$ 83,45¹².

O índice de preço de alimentos da FAO apresentou queda em fevereiro¹³, caindo 0,61% em relação a janeiro. Apenas o grupo de açúcar apresentou alta, de 6,93%, devido ao aumento de produção de biocombustíveis. Já os grupos de óleos vegetais (3,21%), laticínios (2,74%), grãos (0,14%) e carnes (0,09%) apresentaram queda no mês.

do mesmo período do ano anterior, com a agropecuária ainda abaixo do esperado.

As exportações do agronegócio em fevereiro foram de US\$ 4,45 bilhões¹⁴, enquanto as importações somaram US\$ 390 mi. Em relação ao ano anterior, as exportações estão 2,9% abaixo das exportações no mesmo período em 2022, somando US\$ 8,02 bilhões. A importação também subiu, mas de forma mais forte: o aumento foi de 17%, somando US\$ 890 milhões.

O índice de commodities Brasil (IC-Br) caiu 2,65% em janeiro¹⁵. O grupo de metais subiu 5,44% e o de agropecuária subiu 0,31%, enquanto energia caiu bastante (17,94%). Seu equivalente internacional, o *Commodity Research Bureau* (CRB), caiu 0,97% em janeiro, na comparação com o mês anterior.

Com a nova formação da Frente Parlamentar da Agropecuária, o grupo mostrou-se contrário a mudanças na Lei Kandir que venham a tributar o agronegócio, principalmente no tocante à exportação de produtos agrícolas brasileiros¹⁶. Além disso, licenciamento ambiental, regularização fundiária e lei de defensivos são importantes para o grupo.

Em ajuda aos produtores do Rio Grande do Sul, que sofrem com uma forte estiagem, o governo federal autorizou a liberação dos recursos, através de uma linha de crédito emergencial para pequenos e médios produtores¹⁷.

Os Fiagros tiveram em janeiro três ofertas públicas que levantaram R\$ 1,1 bilhão, o segundo maior volume mensal desde o lançamento do produto em 2021, de acordo com dados divulgados pela Anbima¹⁸.

Macroeconomia

FEVEREIRO DE 2023

¹ U.S. economy slowed more than initially thought last quarter, growing at 2.7% rate. **CBS**. Money Watch, S/L. 23 fev. 2023. Disponível em: <https://www.cbsnews.com/news/gdp-economic-growth-q4-2022-2-7-percent-rate/>. Acesso: 2 mar. 2023.

² US inflation eases again for seventh consecutive month. **The Guardian**. 14 Fev, 2023. Disponível em: <https://www.theguardian.com/business/2022/dec/02/us-jobs-report-november-unemployment-rate>. Acesso em: 3 mar. 2023.

³ WINTER 2023 Economic Forecast: EU Economy set to avoid recession, but headwinds persist. **European Commission**. Economy and Finance 13 Fev, 2023. Disponível em: <https://bitly.com/23tM3A>. Acesso em: 4 mar. 2023.

⁴ TROMPIZ, G.; HAMAIDE, S. **France awaits climate progress in EU-Mercosur talks - agriculture minister**. Reuters. Paris, 17 fev. 2023 <https://bitly.com/lqdSl6>. Acesso em: 2 mar 2023.

⁵ SRINIVASAN, K.; HELBLING, T.; PEIRIS, S. **Asia's Easing Economic Headwinds Make Way for Stronger Recovery**. FMI. 20 fev. 2023. Disponível em: <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/02/20/asias-easing-economic-headwinds-make-way-for-stronger-recovery>. Acesso: 3 mar 2023.

⁶ REABERTURA da economia chinesa estimula exportações de SC em janeiro. **FIESC**. Florianópolis, 20 fev 2023. Disponível em: <https://fiesc.com.br/pt-br/imprensa/reabertura-da-economia-chinesa-estimula-exportacoes-de-sc-em-janeiro>. Acesso:06 mar. 2023.

⁷ VIETNAM's economy to "normalise" this year: VinaCapital. **Vietnam+**. Business. Hanoi. 7 fev. 2023. Disponível em: <https://en.vietnamplus.vn/vietnams-economy-to-normalise-this-year-vinacapital/247989.vnp>. Acesso: 18 fev 2023.

⁸ World Bank. **India Development Update: Navigating the Storm (English)**. Washington, D.C.: World Bank Group. <http://documents.worldbank.org/curated/en/099143112052224154/IDU0d4ad74a108a3304f93083990163996425f3a>. Acesso: 03 mar. 2023.

⁹ THAILAND's economy slows amid declining exports, manufacturing. **Al-Jazeera**. Business and economy. s/l. 17 fev. 2023. Disponível em: <https://www.aljazeera.com/economy/2023/2/17/thailand-economy-slows-amid-declining-exports-manufacturing>. Acesso: 18 fev 2023.

¹¹ GUIMARÃES, L. **Oito países da América do Sul contam com casos de gripe aviária; seis deles**

fazem fronteira com o Brasil. Notícias Agrícolas. 16 fev. 2023. Disponível em: <https://www.noticiasagricolas.com.br/noticias/granjiros/341422-oito-paises-da-america-do-sul-contam-com-casos-de-gripe-aviaria-seis-deles-fazem-fronteira-com-o-brasil.html>. Acesso: 27 jan. 2023.

¹² OILPRICE. **Oil Price Charts**. Disponível em: <https://oilprice.com/oil-price-charts/#Brent-Crude>. Acesso em 1 mar. 2023.

¹³ FAO - FOOD AND AGRICULTURE ORGANIZATION OF THE UNITED NATIONS. **FAO Food Price Index**. 2023. Disponível em: <https://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/en/> Acesso em: 27 fev. 2023.

¹² BANCO CENTRAL DO BRASIL. **Focus**: relatório de mercado. Brasília-DF, 27 fev. 2023. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20230224.pdf>. Acesso em: 01 mar. 2023.

¹³ IBGE. **Sistema IBGE de Recuperação Automática – SIDRA**. Brasília-DF, 2023. Disponível em: <https://sidra.ibge.gov.br/tabela/6022>. Acesso em: 28 fev. 2023.

¹⁴ BRASIL. Ministério da Economia. **Balança Comercial Preliminar Mensal**. Brasília-DF, 2023. Disponível em: https://balanca.economia.gov.br/balanca/pg_princip_al_bc/principais_resultados.html. Acesso em: 1 mar. 2023.

¹⁵ BANCO CENTRAL DO BRASIL. Índice de Commodities – Brasil (IC-Br). Brasília-DF, 2023. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/indeco/indicadoreselecionados/ie-02.xlsx>. Acesso em: 1 fev. 2023.

¹⁶ AZEVEDO, A. **"Não admitimos a taxaço do agro", diz presidente da FPA sobre reforma tributária**. Exame Agro, 1 fev. 2023. Disponível em: <https://exame.com/agro/nao-admitimos-a-taxacao-do-agro-diz-presidente-da-fpa-sobre-reforma-tributaria/>. Acesso em 27 fev. 2023.

¹⁷ Governo libera R\$ 430 mi para ações contra seca no Rio Grande do Sul. **Agência Brasil**. Economia. Brasília, 22 fev. 2023. Disponível em: <https://bit.ly/3yPsNy7>. Acesso em 28 fev. 2023.

¹⁸ Fiagros têm alta nas emissões e queda nas captações em janeiro. **Canal Rural**. 16 fev. 2023. Disponível em: <https://www.canalrural.com.br/noticias/economia/fiagros-tem-alta-nas-emissoes-e-queda-nas-captacoes-em-janeiro/>. Acesso em 28 fev. 2023.