

Macroeconomia

ABRIL DE 2023

1. INTRODUÇÃO

Inflação e juros continuam apontando para uma depressão econômica em grandes economias mundiais, enquanto China e Índia estão com a economia em um bom momento.

Nos EUA, as últimas declarações do *Federal Reserve* (FED) mostram que um corte de juros não está próximo e, possivelmente, haverá um aumento de juros em maio, pois a economia segue mostrando-se aquecida e, a inflação, persistente.

A Europa também apresenta o mesmo diagnóstico, com o Banco Central Europeu (ECB) muito disposto a também aumentar os juros, enquanto a inflação não ceder.

2. PANORAMA INTERNACIONAL

Um relatório do Departamento de Comércio dos EUA¹ mostra que o produto interno bruto (PIB) do país cresceu em uma taxa anual lenta de 1,1% nos primeiros três meses de 2023 em comparação com a taxa do trimestre anterior, de 2,6%. A economia deve enfraquecer ainda mais nos próximos meses.

O ritmo de crescimento da inflação segue em queda, mas ainda é preocupante. A turbulência no setor financeiro pode significar um aperto de crédito futuro, criando mais incerteza sobre uma futura recessão.

Novamente, a taxa de desemprego caiu no país, que teve um aumento de mais de 253 mil vagas só em abril². Ganhos notáveis de empregos ocorreram em lazer e hospitalidade, saúde, serviços profissionais e comerciais.

Espera-se que o Banco Central Europeu adote um tom mais duro em sua próxima decisão na quinta-feira, com os mercados preparados para um aumento de 25bps na taxa juros. Não haverá novas previsões nesta reunião, mas a presidente Lagarde provavelmente enfatizará como a inflação permanece elevada e apontará para uma aceleração das pressões salariais³.

Os grãos ucranianos estão sendo alvo de proibição de importação por alguns países europeus, que reclamam que o baixo preço do grão está prejudicando a produção agrícola local, e países como Polônia, Hungria, Eslováquia e Bulgária proibindo a entrada de grãos vindo do leste europeu de forma temporária⁴. Isso se deve ao bloqueio do mar negro, que faz com que os produtos sejam transportados por via terrestre, de escoamento mais fácil para esses países próximos.

Na China e na Índia, os dois países mais populoso do mundo, a economia segue bastante aquecida, ajudando no crescimento econômico global, sendo dois grandes demandantes de produtos agrícolas.

E nem mesmo esse cenário de maior demanda por produtos agrícolas ajuda no crescimento da América Latina, que sofre com baixo crescimento do PIB há anos, agora com a queda no preço de produtos básicos.

No Brasil avança a discussão do novo arcabouço fiscal, que ainda deve sofrer muitas modificações nas casas legislativas, e que pode gerar o crescimento da economia.

Grupos importantes, como o JP Morgan, o UBS e o Citibank, reviram a expectativa de crescimento para a China, pois a economia apresentou-se muito forte no primeiro quadrimestre de 2023⁵. O aumento da expectativa já está entre 0,3 e 0,4%, que colocam o país asiático muito próximo da meta colocada pelo partido comunista chinês, o que é um excelente sinal para o Brasil, que tem a China como principal destino de suas exportações.

Um ponto importante para a agricultura chinesa foi a desistência de empresas de sementes no país de que se plante milho geneticamente modificado em 2023⁶. Como o país tem um grande número de pequenos produtores, mesmo como a aprovação do governo na utilização desses produtos, o comércio fica complicado no início da adoção.

O Banco do Japão anunciou que as incertezas no mercado mundial devido aos aumentos de juros nos EUA e na Europa⁷. A menor oferta de matéria-prima e o aumento nos salários pressiona os preços dos produtos, mas a inflação segue dentro da meta.

A população da Índia superou a população chinesa e o país se tornou o mais populoso do mundo⁸. A economia também cresce bastante, percentualmente mais que a China, fazendo com que muitas empresas passem a olhar para o país.

A economia tailandesa deve crescer 3,6% esse ano, segundo o chefe do Banco da Tailândia, com o aumento do turismo e do consumo doméstico⁹. Assim como na Índia, o país sofre com as altas temperaturas, que já causaram estrago em plantações de milho.

Macroeconomia

ABRIL DE 2023

A Argentina parece fadada ao azar: após casos de gripe aviária, o país sofre com uma seca muito forte e, segundo especialistas, a inflação anual na Argentina pode chegar a 110% e a economia, se reduzir em até 3% em 2023¹⁰. Com isso, a queda na produção de soja pode chegar a 45% em relação ao esperado.

A Colômbia aumentou novamente os juros para tentar conter a alta inflação no país¹¹. Mesmo com a estabilidade nos preços, para se buscar colocar inflação dentro da meta votaram por esse aumento. Isso pode gerar uma política menor de estoques de café no país e, no longo prazo, afetar negativamente a produtividade.

3. BRASIL

Segundo o boletim Focus do dia 20 de abril¹², o crescimento do PIB previsto para 2023 aumentou de 0,9% para 0,96%. O bom momento das *commodities* faz com que os investidores voltem a ter uma expectativa positiva acerca do Brasil.

Por outro lado, a expectativa da inflação também subiu, com o IPCA esperado para 2023 saindo de 5,93% em março e passando para 6,04% no último relatório de abril, mesmo com a manutenção dos juros em um patamar considerado alto por muitos membros do atual governo.

Conforme citado acima, os juros permaneceram em 13,75%, não sendo sinalizadas mudanças para a reunião do início de maio, mas para o fim do ano é esperada uma queda para 12,5% segundo o relatório Focus. Com a âncora fiscal já definida, resta a discussão nas casas parlamentares para que ela seja colocada em ação e seus resultados possam gerar a queda dos juros.

A expectativa do dólar para o final de 2023 mostra uma leve queda, com a pesquisa Focus apontando R\$ 5,20. As discussões de mudanças na utilização do dólar como moeda de troca internacional favorecem esse movimento de baixa.

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 terceira semana de abril, atingiu superávit de US\$ 22 bilhões¹⁴. Na comparação com 2022, o

O petróleo Brent iniciou abril cotado a US\$ 79,89, mas acusações da Opep de que os Estados Unidos estavam aproveitando para vender mais que o acordado fez com que os preços subissem 0,55% durante o mês, fechando o período com preço de US\$ 80,33¹².

O índice de preço de alimentos da FAO apresentou queda em março¹³, caindo 2,16% em relação a fevereiro. Apenas os grupos de açúcar (1,44%) e carnes (0,80%) apresentaram alta, devido aos altos custos logísticos e à falta de trabalhadores. Já os grupos de grãos (5,52%), óleos vegetais (3,02%) e laticínios (2,74%) apresentaram queda no mês.

superávit acumulado em 2023 está 8,6% acima do mesmo período do ano anterior, com queda maior na importação que na exportação.

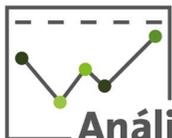
As exportações do agronegócio em abril foram de US\$ 6,53 bilhões¹⁴, enquanto as importações somaram US\$ 248 mi. Em relação ao ano anterior, as exportações estão 20,56% abaixo das exportações no mesmo período em 2022. A importação também caiu, mas de forma mais forte: a queda foi de 48,15%, em relação ao do mesmo mês de 2022.

O índice de commodities Brasil (IC-Br) caiu 2,84% em março¹⁵. Todos os grupos apresentaram queda, liderada pelo grupo de metais, com baixa de 4,44%. Os grupos de energia (2,81%) e agropecuária (2,61%) também caíram, enquanto seu equivalente internacional, o *Commodity Research Bureau* (CRB), caiu 0,63% em março, na comparação com o mês anterior.

A medida provisória 1.166/2023, que institui o Programa de Aquisição de Alimentos, passou para a Comissão Mista, onde já foram apresentadas mais de 80 emendas e, entre elas, está uma iniciativa de priorizar as mulheres agricultoras chefes de família no repasse dos recursos da aquisição dos alimentos pelo governo federal¹⁶.

No Plano Safra 2022/23, o crédito rural atingiu R\$ 267,5 bilhões até março de 2023, sendo R\$ 160 bilhões de custeio, R\$ 72,7 bilhões em investimento. Ao todo, foram realizados 1.473.837 contratos, com destaque para 1.069.286 no Pronaf e 167.745 no Pronamp¹⁷.

Com o novo arcabouço fiscal em discussão, o agronegócio espera que o setor não seja alvo de aumento de carga tributária¹⁸.



- ¹ ESTADOS UNIDOS. Department of Commerce. **Gross Domestic Product, First Quarter 2023 (Advance Estimate)**. Washington. 27 abr. 2023. Disponível em: https://www.bea.gov/sites/default/files/2023-04/gdp1q23_adv.pdf. Acesso: 2 mai. 2023.
- ² ESTADOS UNIDOS. Department of Labor. **The employment situation — MARCH 2023**. 7 abr. 2023. Disponível em: <https://www.bls.gov/news.release/pdf/empisit.pdf>. Acesso em: 7 abr. 2023.
- ³ HOLT, D. **The Global Week Ahead: Opportunity Amid the Risks in American Banking**. New Scotia Bank. 28 abr. 2023. Disponível em: <https://bit.ly/3LPx6zH>. Acesso em: 29 abr 2023.
- ⁴ ELLYATT, H. **Another Ukrainian ally bans its grain imports as tensions grow over a glut in Europe**. CNBC. 19 abr. 2023. Disponível em: <https://cnb.cx/3pp9vOF>. Acesso em: 1 maio 2023.
- ⁵ LEE, J. **JPMorgan, Citi raise full-year forecasts for China's economy**. MSNBC. China Economy. S/L. 19 abr. 2023. Disponível em: <https://edition.cnn.com/2023/03/31/economy/china-ppi-decade-high-economic-recovery-intl-hnk/index.html>. Acesso: 4 abr 2023.
- ⁶ LO, K. **China food security: agriculture sector drops hopes of 2023 start for GM corn crops**. South China Morning Post. Economy. Hainan, 4 abr 2023. Disponível em: <https://bit.ly/41r5jLq>. Acesso: 07 mai. 2023.
- ⁷ KIHARA, L. **BOJ executive warns of 'extremely high' uncertainty over Japan's economy**. Reuters. Washington. 14 abr. 2023. Disponível em: <https://www.reuters.com/markets/asia/bojs-shimizu-warns-extremely-high-uncertainty-over-japans-economy-2023-04-14/>. Acesso: 30 abr 2023.
- ⁸ NAJAFIZADA, E.; PRADHAN, B. **Índia supera China e é o país mais populoso do mundo, segundo a ONU**. Bloomberg Línea. 19 abr. 2023. <https://www.bloomberglinea.com.br/2023/04/19/india-supera-china-e-e-o-pais-mais-populoso-do-mundo-segundo-a-onu/>. Acesso: 28 abr. 2023.
- ⁹ THAICHAREON, K.; SRIRING, O. **Thai c.bank chief sees growth at 3.6% this year, inflation risks**. Bangkok. Reuters. 24 abr. 2023. Disponível em: <https://www.reuters.com/markets/asia/thai-cbank-chief-sees-economy-growing-36-this-year-2023-04-24/>. Acesso: 11 maio 2023.
- ¹⁰ ARGENTINA: seca histórica prejudica situação econômica. **Canal Rural**. 2 abr. 2023. Disponível em: <https://bit.ly/3AH9VT5>. Acesso: 28 abr. 2023
- ¹¹ BC da Colômbia decide por maioria elevar juros em 25 pontos-base, a 13,25% ao ano. **UOL Economia**. 28 abr. 2023. Disponível em: <https://economia.uol.com.br/noticias/estado-conteudo/2023/04/28/bc-da-colombia-decide-por-maioria-elevar-juros-em-25-pontos-base-a-1325-ao-ano.htm>. Acesso: 28 abr. 2023.
- ¹² OILPRICE. **Oil Price Charts**. Disponível em: <https://oilprice.com/oil-price-charts/#Brent-Crude>. Acesso em 1 mai. 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: 1 maio 2023.
- ¹² BANCO CENTRAL DO BRASIL. **Focus: relatório de mercado**. Brasília-DF, 24 abr. 2023. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20230420.pdf>. Acesso em: 28 abr. 2023.
- ¹³ IBGE. **Sistema IBGE de Recuperação Automática – SIDRA**. Brasília-DF, 2023. Disponível em: <https://sidra.ibge.gov.br/Tabela/6397>. Acesso em: 28 mar. 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: 28 abr. 2023.
- ¹⁵ BANCO CENTRAL DO BRASIL. Índice de Commodities – Brasil (IC-Br). Brasília-DF, 2023. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/indeco/indicadores/electionados/ie-02.xlsx>. Acesso em: 1 maio. 2023.
- ¹⁶ ARAÚJO, J. **Plínio Valério quer priorizar mulheres chefes de família no acesso ao Programa de Aquisição de Alimentos**. Rádio Senado. Brasília, 3 abr. 2023. Disponível em: <https://www12.senado.leg.br/radio/1/noticia/2023/04/03/plinio-valerio-quer-priorizar-mulheres-chefes-de-familia-no-acesso-ao-programa-de-aquisicao-de-alimentos>. Acesso em 11 maio 2023.
- ¹⁷ LIBERAÇÃO do crédito rural alcança R\$ 267 bilhões em nove meses. **Canal Rural**. S/L, 6 abr. 2023. Disponível em: <https://bit.ly/3BqDH0W>. Acesso em 11 maio 2023.
- ¹⁸ AGRO espera ajustes no arcabouço fiscal. **Revista Campos&Negócios**. 27 abr. 2023. Disponível em: <https://revistacampoenegocios.com.br/agro-espera-ajustes-no-arcabouco-fiscal/>. Acesso em 11 maio 2023.