

Macroeconomia

OUTUBRO DE 2022

1. INTRODUÇÃO

A economia global segue muito fraca, com o Fundo Monetário Internacional (FMI) prevendo crescimento para 2022 em 3,2% e, para 2023, 2,7%, sendo 0,2 ponto percentual a menos que o previsto em julho.

Os Estados Unidos mantem 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.

Com baixo crescimento, a China quer depender menos do mercado externo, e isso pode ser um grande problema para os próximos anos.

Nada de novo na Europa, e isso é uma má notícia, pois o inverno se aproxima e a crise energética continua, o que terá grande efeito sobre *commodities* que podem ser usadas para geração de energia.

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, uma mudança de governo se dará em breve, o que dificulta a análise de quais ações serão tomadas pelo futuro novo governo, que tem tendências opostas ao atual.

2. PANORAMA INTERNACIONAL

A economia americana cresceu mais que o esperado, sendo 2,6% no terceiro trimestre¹. Isso reverteu a queda da produção, de dois trimestres seguidos de retração. Como o cenário aponta para uma recessão global, o preço das *commodities* reagiu negativamente, diminuindo a pressão inflacionária nos EUA, que sofreram com preços altos desde o início da pandemia.

Apesar disso, 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 facilita 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 3,5%. No mês, os pedidos de auxílio desemprego subiram 6.750 e a lucratividade das empresas também está em níveis muito elevados².

Outro ponto a ser citado é que o *baseline* do USDA foi divulgado, trazendo a projeção da produção com base na atual política agrícola americana e na projeção macroeconômica.

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 problema³.

Se isso já não era o bastante, o continente sofre com uma crise de gripe aviária, que praticamente não teve casos no ano anterior, mas que apresenta 788 casos só nesse

verão europeu. Esse problema pode afetar o mercado de carnes: as aves selvagens acabam infectando as aves domésticas, e já se sabe o que aconteceu no mercado de carnes quando a China sofreu com a peste suína e os efeitos ainda são sentidos nesse mercado⁴.

A economia chinesa, segundo o FMI, deve crescer apenas 3,2% em 2022, o menor nível desde a década de 80⁵, excluindo-se 2020. O cenário internacional não ajudou, com crise na Europa, guerra, política de covid zero etc.

Destaca-se, nesse ponto, que o líder chinês declarou que o país deve olhar mais para dentro do que para fora, para minimizar esses momentos de grande dificuldade internacional, o que é um mau sinal para a economia mundial, pois deve gerar uma diminuição de demanda nos próximos anos e um encarecimento de importações.

O Japão colocará mais de 200 bilhões de dólares na economia⁶ através de um pacote de estímulo, subsidiando gastos com energia, pois a inflação japonesa está no crescimento mais rápido dos últimos 30 anos. Também há a tentativa de melhorar a taxa de natalidade local, oferecendo prêmio às mulheres que tiverem filhos. O iene depreciado deve se manter assim se o país não aumentar as taxas de juro.

A Tailândia, grande produtora de arroz, está sofrendo com inundações, que devem prejudicar a produtividade do arroz local o que, somado ao banimento de exportação de arroz indiano, deve elevar os preços do grão nesse final de ano e início de 2023. O crescimento do País, estimado em 3,3% pelo banco central local⁷ é abaixo do esperado.

Macroeconomia

OUTUBRO DE 2022

A inflação na Argentina deve passar de 100% no ano, mas mesmo assim, os aumentos de juros devem parar no País, no patamar de 69,5%, ainda assim muito abaixo da inflação, o que reduz a entrada de dólares. Para evitar a saída da moeda americana, o governo argentino criou várias cotações diferentes de dólar, na tentativa de tornar supérfluos mais caros⁸.

Na Colômbia, apesar do grande crescimento em 2022, a economia dá sinais de grandes incertezas, com o dólar batendo recordes históricos de alta⁹ e apesar de ruim para a população, é bom para a exportação colombiana de café.

3. BRASIL

Segundo o boletim Focus do dia 31 de outubro¹¹, houve um novo aumento na expectativa de crescimento do PIB, de 2,67% no mês passado, passando para 2,76%, com o cenário externo um pouco melhor, principalmente nos dados de crescimento da China.

A expectativa da inflação segue em queda, mas apresentou a primeira queda após 17 semanas: o IPCA esperado para 2022 saiu de 5,88% em setembro, passando para 5,61% no último relatório de outubro, mas em relação ao relatório da semana anterior, houve um aumento de 0,01%.

Com a inflação controlada, a expectativa é de que a taxa de juros volte a cair, mas segundo esse relatório, essa redução não será em 2022, mas apenas em 2023: os juros devem se manter no patamar atual, de 13,75%. O cenário externo, no entanto, mostra alta de juros na Inglaterra, EUA e Europa, o que pode segurar essa redução.

A expectativa do dólar para o final de 2022 se manteve estável, com a pesquisa Focus apontando R\$ 5,20 pela décima segunda semana seguida, ainda sem a definição de qual será a política econômica do Brasil em 2023.

A taxa de desemprego caiu no trimestre finalizado em setembro, segundo dados do IBGE¹², ficando em 8,7%, menor patamar desde junho de 2015. Isso representa um total de 9,5 milhões de pessoas sem ocupação, uma redução de 214 mil desempregados no mês.

A balança comercial brasileira em outubro apresentou superávit de US\$ 51,3 bilhões¹³. Na comparação com 2021, o superávit está pouco mais de US\$ 10 bilhões abaixo

O petróleo Brent iniciou outubro cotado a US\$ 85,14, mas os dados de queda de estoques nos EUA fizeram com que os preços subissem 9,01% durante o mês, fechando o período com preço de US\$ 92,81. O corte de produção da OPEP também afetou o preço da *commodity*.

O índice de preço de alimentos da FAO sofreu uma queda em setembro¹⁰, caindo 1,16% em relação a agosto. Os óleos vegetais caíram 6,55%, devido ao excesso de oferta asiática. Carnes (0,83%), Açúcar (0,72%) e laticínios (0,56%) também caíram, enquanto o índice para grãos (1,58%) foi o único a apresentar alta.

comparando-se ao mesmo período. Destaca-se o aumento na exportação de grãos, quase 50% acima do mesmo período em 2021.

As exportações do agronegócio, em setembro, foram de US\$ 13,9 bilhões¹⁴, enquanto as importações somaram US\$ 1,6 bi. Considerando o valor anual, o superávit chegou a US\$ 109 bi, 17,8% em relação a 2021. A quantidade exportada também aumentou, mas o aumento foi de 1,2%.

O índice de commodities Brasil (IC-Br) teve queda de 1,38% em setembro¹⁵, sendo a agropecuária o único setor a mostrar aumento, com 2,68% em relação a agosto. Já metais (-7,81%) e energia (-6,41%) apresentaram quedas significativas. Seu equivalente internacional, o Commodity Research Bureau (CRB), caiu 1,62% em setembro.

O projeto de lei (PL 2.500/2022) busca fazer com que alimentos vindos da agricultura familiar tenham prioridade nas demandas de gêneros alimentícios por parte da administração pública federal, com prioridade de compra, e não mais apenas de forma facultativa ou limitada ao orçamento do programa¹⁶.

A monetização da redução de emissão de gases de efeito estufa podem entrar futuramente como mais uma forma de financiamento da agricultura, através do Crédito de Descarbonização por Biocombustíveis (CBio), que já funciona há algum tempo, mas cujas ações do agro ainda não estavam na carteira¹⁷.

O Plano de Agricultura e Pecuária de Precisão foi aprovado, visando ampliar a utilização de técnicas de produção agropecuária no Brasil com tecnologia avançada¹⁸.

Macroeconomia

OUTUBRO DE 2022

¹ ECONOMIA dos Estados Unidos se recupera no 3º trimestre. **Forbes**, São Paulo, 27 out. 2022. **Forbes Money**. Disponível em: <https://forbes.com.br/forbes-money/2022/10/economia-dos-estados-unidos-se-recupera-no-3-trimestre/>. Acesso: 28 out. 2022.

² OTT, M. US unemployment claims inched higher, but remain very low. **ABC News**, Boston, Oct. 27, 2022. Disponível em: <https://abcnews.go.com/Business/wireStory/us-unemployment-claims-inched-higher-remain-low-92192030>. Acesso em: 6 nov. 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 SÁ, A. C. **Casos de Gripe Aviária batem recordes na Europa durante o Verão**. Agricultura e Mar. Lisboa, 3 out. 2022. <https://agriculturaemar.com/casos-de-gripe-aviaria-batem-recordes-na-europa-durante-o-verao/>. Acesso em: 11 nov. 2022.

⁵ CHINA economy grows faster than expected, but falls short of targets as risks loom. 24 out. 2022. Disponível em: <https://www.theguardian.com/world/2022/oct/24/china-economy-gdp-growth-faster-than-expected-but-falls-short-of-targets-as-risks-loom>. Acesso: 10 nov. 2022.

⁶ JAPAN to spend 29.1 tril. yen on economic package amid inflation. **Kyodo News**, Tóquio, out 28, 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: 01 nov. 2022.

⁷ THAI central bank sees GDP growth of 3.3% in 2022. **Reuters**, 2 Nov. 2022. Macro Matters. Disponível em: <https://www.reuters.com/business/finance/thai-central-bank-sees-gdp-growth-33-2022-2022-11-02/>. Acesso: 9 nov. 2022.

⁸ DYNIEWICZ, L. **'Dólar Coldplay' e inflação de 83%: Entenda a crise na Argentina**. TERRA, 27 out. 2022. Dinheiro em Ação. Disponível em: <https://www.terra.com.br/economia/dinheiro-em-acao/dolar-coldplay-e-inflacao-de-83-entenda-a-crise-na-argentina.430f3d876d41e310d3e21f0a5fbb79abig9uwisw.html>. Acesso: 11 nov. 2022.

⁹ FERRARI, H. Dólar chega à maior cotação da história na Colômbia. 2022. **Poder360**, 6 out. 2022. Disponível em:

<https://www.poder360.com.br/economia/dolar-chega-a-maior-cotacao-da-historia-na-colombia/>. Acesso: 11 nov. 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: 01 nov. 2022.

¹¹ BANCO CENTRAL DO BRASIL. **Focus**: relatório de mercado. Brasília-DF, 28 out. 2022. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20221028.pdf>. Acesso em: 31 out. 2022.

¹² IBGE. **Sistema IBGE de Recuperação Automática – SIDRA**. Brasília-DF, 2022. Disponível em: <https://sidra.ibge.gov.br/tabela/6022>. Acesso em: 01 nov. 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: 6 nov. 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: 02 nov. 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 out. 2022.

¹⁶ PROJETO de lei prioriza compra de produtos da agricultura familiar pelo governo. **Canal Rural**, São Paulo, 30 dez. 2022. Disponível em: <https://www.canalrural.com.br/noticias/agricultura/projeto-de-lei-prioriza-compra-de-produtos-da-agricultura-familiar-pelo-governo/>. Acesso em 30 out. 2022.

¹⁷ MINISTÉRIO da Agricultura apresenta ações para ampliar financiamento privado do agro. **Canal Rural**, São Paulo, 24 out. 2022. Disponível em: <https://www.canalrural.com.br/noticias/agricultura/mapa-apresenta-acoes-para-ampliar-financiamento-privado-do-agro/>. Acesso em 30 out. 2022.

¹⁸ EMIR, A. Plano de Agricultura e Pecuária de Precisão amplia eficiência. **Maranhão Hoje**, São Paulo, 20 out. 2022. Disponível em: <https://bitly.com/hptlkPeZb>. Acesso em 11 nov. 2022.