

# BULA ECONÔMICA

*A dose certa de informação sobre Economia & Negócios*

## Resenha de Conjuntura & Perspectivas Econômicas

---

Edição Nº 7

01-fev-2022



### Destaque do mês:

**Câmbio, trajetória em campo minado**

### Também Nesta Edição:

- \* Indicadores da conjuntura
- \* Direto de nossas fontes: “Entre Aspas”
- \* Pílulas Políticas
- \* Produtividade: estudo (Ibre-FGV) sobre o trabalho remoto na pandemia

#### **Bulário de Ciência Econômica:**

“As taxas de câmbio, estabelecem diretas ligações entre os preços domésticos das mercadorias e dos fatores de produção e os preços vigentes em outros países. Com os preços domésticos e externos a um dado nível, um conjunto de baixas taxas de câmbio (baixa cotação da moeda estrangeira em relação à moeda nacional) prejudicará as exportações e estimulará as importações de mercadorias, serviços e recursos, tendendo a provocar um déficit no balanço de pagamentos. Por outro lado, taxas cambiais elevadas estimularão as exportações e restringirão as importações, conduzindo assim a um superávit no balanço de pagamentos.” (Elssworth, P. T. - Economia internacional)

# BULA ECONÔMICA

## Câmbio: trajetória em campo minado



Com todos os obstáculos decorrentes da pandemia em 2021 para o comércio mundial, o saldo de pouco mais de US\$ 61 bilhões para a balança comercial brasileira, até que não foi um resultado ruim, sobretudo se lembrarmos que a nossa imagem diplomática não é das melhores mundo afora e há um vácuo de estratégias e de Acordos multilaterais e por blocos para ser preenchido e apesar da troca do titular no Ministério das Relações Exteriores, o planejamento para 2022 ainda não divulgado aos parceiros comerciais.

Mas o que esperar de um ano em que o cenário cambial apresenta diversas ‘minas’ instaladas ao longo do percurso, senão vejamos:

⇒ O movimento de alta de juros nos EUA traz uma percepção global de risco, sentida com maior força nos países emergentes: desvalorização da moeda — > inflação — > juros internos maiores — > crédito mais caro — > menos investimentos. É a dinâmica deste círculo vicioso.

⇒ Eleições gerais: risco político alto com indefinição e tendência a uma polarização.

⇒ Déficit público: gastos eleitorais “autorizados” e flexibilização no teto da dívida também influenciarão a trajetória do câmbio.

⇒ Com o câmbio volátil, as commodities mundiais, em especial o Petróleo, “escalam” novos patamares de preço.

⇒ Ainda há um desajuste nas cadeias globais de produção causando distorções no abastecimento.

⇒ Conflitos geopolíticos (atualmente Rússia x Ucrânia) agregando mais volatilidade ao câmbio.

Ou seja, neste “campo minado” prever qualquer taxa de câmbio e até mesmo contratar Hedge ou Swaps para proteção do risco, passa a ser a tarefa mais difícil para o empresariado, para o mercado financeiro e Bancos Centrais em todo o Globo.

⇒ Um dólar mais forte ajuda a deprimir ainda mais, a já cambaleante bolsa brasileira (B3), afugentando o tão necessário capital estrangeiro para investimentos.

### Indicadores da Conjuntura

<u>Preços (inflação)</u>	dez/21	jan/22	Em 2021	Em 12 meses
<b>IPCA (IBGE): indicador oficial</b>	0,73%	ND	10,06%	10,06%
<b>META BANCO CENTRAL (IPCA)</b>			<b>===== &gt;</b>	<b>3,50%</b>

<u>Juros</u>	<u>% ao ano</u>	<u>Dólar venda (Ptax 800)</u>	
Taxa Selic (BC)	9,25%	<b>31/01/2022</b>	<b>R\$ 5,3574</b>
CDI over	9,15%	<b>em 2022</b>	<b>-4,00%</b>
		<b>em 12 meses</b>	<b>-2,16%</b>

**RESERVAS INTERNACIONAIS: US\$362,204 bilhões (Dez/21)**

01-fev-2022

## “Entre Aspas”, direto de nossas fontes:

“Na **China**, a **Samsung** e a **Micron**, duas das maiores fabricantes de chips do mundo, estão alertando que os surtos de Covid-19 no país e as severas restrições (vide política chinesa de Covid zero) no importante polo industrial de Xi’an, no noroeste da China, estão prejudicando as operações. Isso é relevante porque qualquer desaceleração na produção da cidade pode piorar a **escassez global de chips**, uma crise contínua que limitou o fornecimento em vários outros itens, de smartphones a automóveis.”

“**O Petróleo atinge maior cotação desde 2014 por receio com oferta**. O barril do tipo Brent (negociado em Londres) chegou a US\$87,63; o WTI (bolsas americanas) chegou a US\$85,74. E as expectativas de que a demanda supere a oferta ainda em 2022 também repercutem nas projeções para uma alta da inflação mundial.”



“**Sempre que o Fed (Banco Central dos EUA) tem um ciclo de alta, a volatilidade aumenta nos países emergentes e o câmbio se desvaloriza**. Aqui no Brasil, em um ano eleitoral, isso pode se potencializar. Vai ser um choque relevante. A tendência é de um fluxo de dólares para fora do país.”



“**A China, maior parceiro comercial do Brasil**, apesar de seu PIB exuberante também ainda não divulgou qual será a sua meta de crescimento para 2022, definida pelo Partido Comunista Chinês.”

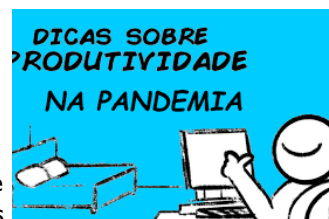
“O novo Governo, seja lá qual for, terá que tirar alguns esqueletos do armário se quiser concluir o mandato”

“Ao que tudo indica, em 2022, teremos o **pé no acelerador da política fiscal e pé no freio da política monetária**.”

## Pílulas Políticas

- ◆ Com o tratamento diferenciado para categorias do serviço público mais próximas às bases eleitorais do Presidente (policiais, p. ex.), o Governo está armando uma “bomba relógio” que poderá explodir às vésperas das eleições.
- ◆ Para garantir maior apoio político ao Presidente na reta final da campanha, o bloco político “Centrão” sinaliza com mais poder ao exercer controle sobre a distribuição de verbas do orçamento.
- ◆ O Congresso Nacional retomará suas atividades em 01 de fevereiro e a agenda econômica que o aguarda, apesar de sua importância (privatizações, marco legal do setor elétrico, licenciamento ambiental, entre outras) não deverá assumir o protagonismo no plenário das Casas Legislativas, que estarão muito mais ocupadas em fazer uso do turbinado Fundo Eleitoral em suas campanhas.

## Produtividade



Dados muito interessantes do trabalho desenvolvido pelo Observatório da Produtividade Regis Bonelli, do FGV-IBRE sobre a medição da produtividade brasileira: observou que apenas 10% dos trabalhadores migraram para o trabalho remoto no pico da pandemia, enquanto o potencial de migração era estimado em 18% das ocupações.

Analisa que parte dessa baixa capacidade advém de restrições à infraestrutura básica (internet, computador e energia elétrica). E o quadro para este ano não parece nada promissor também: alta incerteza econômica, somado e potencializado pelas eleições presidenciais, tende a afetar o ambiente para investimentos, com reflexos diretos na criação de vagas formais.

Os pesquisadores do IBRE ainda alertam para 2 problemas para o futuro da atividade e do bem-estar da população:

- 1) crianças e adolescentes que tiveram seu processo de ensino prejudicado pela longa interrupção das aulas presenciais, terão certamente grandes limitações quanto à empregabilidade.
- 2) O desempregado de longa duração (2 anos ou mais sem encontrar uma vaga) perde um de seus maiores ativos: a experiência, em um mercado “inundado” de tanta tecnologia.



## BR INDEX ECONOMIA & NEGÓCIOS

A BR INDEX ECONOMIA & NEGÓCIOS é uma plataforma de serviços e estudos econômicos, cuja principal missão é difundir a prática da boa gestão econômica e financeira, tanto para empresas, pessoas físicas, investidores e empreendedores, através da aplicação das técnicas mais eficazes na formação, distribuição e consumo de todas as formas de riqueza.

Para que o cumprir esta missão com excelência, a BR INDEX está associada a profissionais de diversas áreas do conhecimento e do saber, devido à *multidisciplinaridade* dos problemas e eventos econômicos e à *diversidade* de suas causas e efeitos, a rede de colaboração mútua é composta por profissionais nos campos da Administração, Contabilidade, Direito, Educação, Engenharia, e Tecnologias.

### Um pouco de nossa Expertise:

- ⇒ Análise de Conjuntura: elaboração de cenários e séries históricas.
- ⇒ Elaboração e Análise de Projetos de Investimento.
- ⇒ Planejamento Orçamentário: Startup's, MEI's, EIRILI's, EPP's e ME's.
- ⇒ Gestão Econômica Competitiva: análise concorrencial, mapeamento de riscos, oportunidades, competitividade e assessoramento.
- ⇒ Plano de Negócio: métricas de desempenho, estudo de mercados, dimensionamento, Valuation.
- ⇒ Auditoria Financeira (empresas, condomínios e entidades civis).

Economistas responsáveis:

**JOÃO RICARDO NISHIURA** - Corecon/SP nº 19.581

Email: joanishiura@gmail.com

Pós graduado em Economia de Empresas, Controladoria e Finanças Empresariais.

Especialização em Indicadores Conjunturais

Pesquisador na área de Competitividade & Produtividade

**BEN HUR MARQUES RACHID** - Corecon/SP nº 33.345

Email: benhurrachid@uol.com.br

Pós graduado em Perícia .

Perito Procuradoria Geral do Estado de São Paulo

Especialização no mercado securitário

Recuperação Judicial e Penhoras