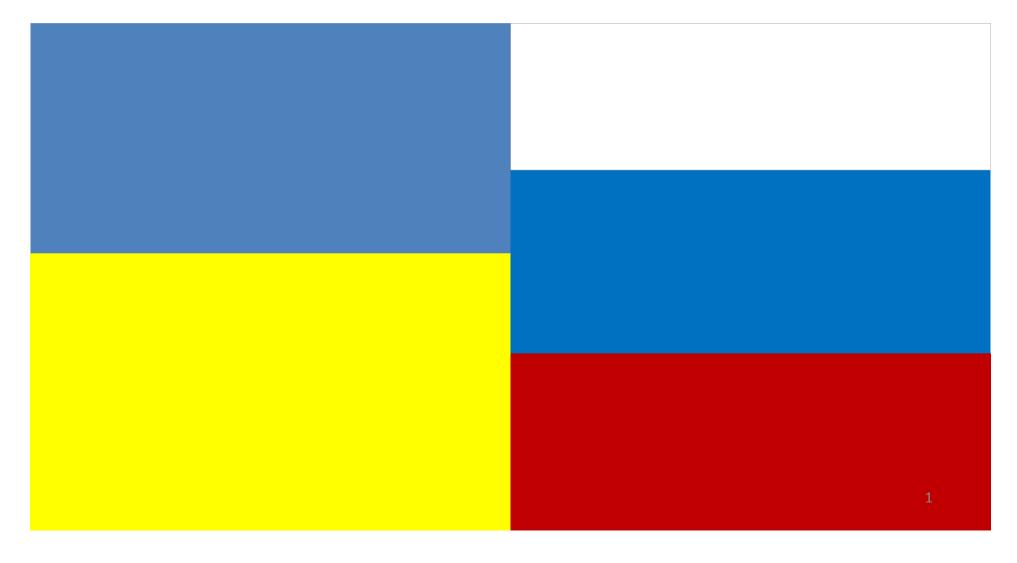


# A economia brasileira e o conflito Rússia x Ucrânia



# Alguns indicadores econômicos Rússia e Ucrânia - 2021

#### Rússia

- ✓ Valor do PIB:US\$1,7 trilhão
- ✓ Crescimento % do PIB: 4,69%
- ✓ Desemprego: 4,88%
- ✓ Inflação: 5,94%
- ✓ Principais produtos exportados: gás natural, petróleo e trigo.
- ✓ É a 11<sup>a</sup> economia do mundo, de acordo com os dados do FMI (2020).
- ✓ População: 145 milhões de pessoas.

#### Ucrânia



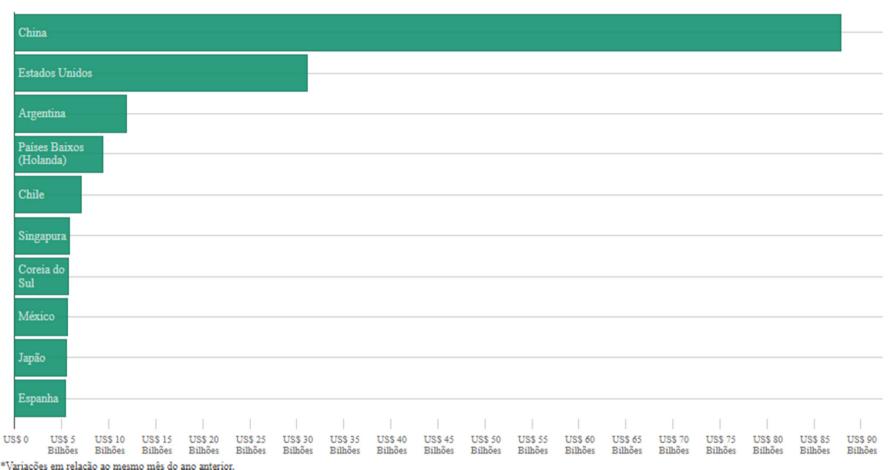
- ✓ Valor do PIB:US\$181,04 bilhões
- ✓ Crescimento % do PIB: 3,45%
- ✓ Desemprego: 9,74%
- **✓** Inflação: 9,52%
- Principais produtos exportados: milho, óleo de girassol, minério de ferro e trigo.
- ✓ É a 55<sup>a</sup> economia do mundo, de acordo com os dados do FMI (2020).
- ✓ População: 43 milhões de pessoas.

#### **Comentários iniciais**

A invasão da Ucrânia, pela Rússia, no último dia 24 de fevereiro, provocou um onda de sérias preocupações:

- ✓ Em primeiro lugar está a crise humanitária, com a morte e o sofrimento de pessoas civis (incluindo crianças).
- ✓ O conflito acontece num momento em que a economia global estava se recuperando dos estragos provocado pela pandemia da Covid-19. E o avanço que aconteceu até aqui pode ser dissipado.
- ✓ O impacto mais forte na economia mundial depende da duração (e da profundidade) da guerra.
- ✓ Importante considerar que a Rússia é um dos maiores produtores de petróleo do mundo capacidade de produção de mais de 10 milhões de barris por dia. O País também é o maior fornecedor de gás natural da Europa (cerca de 40% do abastecimento).
- ✓ Rússia e Ucrânia são responsáveis por 30% das exportações mundiais de trigo. A guerra entre os países pode reduzir a oferta mundial do produto, com elevação imediata em seus preços. A Rússia é o quarto maior produtor do cereal do mundo e o maior exportador. A Ucrânia é o sétimo maior produtor e está entre os quatro maiores exportadores.
- ✓ Apesar do Brasil comprar pouco trigo da Rússia, é importante considerar que o cereal é uma commoditie e, como tal, os seus precos sofrem reflexos diretos do conflito.
- ✓ De imediato, impacto nos países com relações comerciais mais fortes com a região em conflito, elevação da incerteza na economia global, com quedas nas bolsas de valores e aumento no preço de algumas commodities importantes, como o petróleo e o trigo.
- ✓ Duração do conflito poderá provocar aversão ao risco e a busca por mercados mais seguros (Estados Unidos, por exemplo). E isso poderá gerar reflexo na taxa de câmbio.
- ✓ Na economia brasileira o impacto será maior na inflação, o que poderá levar o Copom a aumentar ainda mais a taxa de juros.

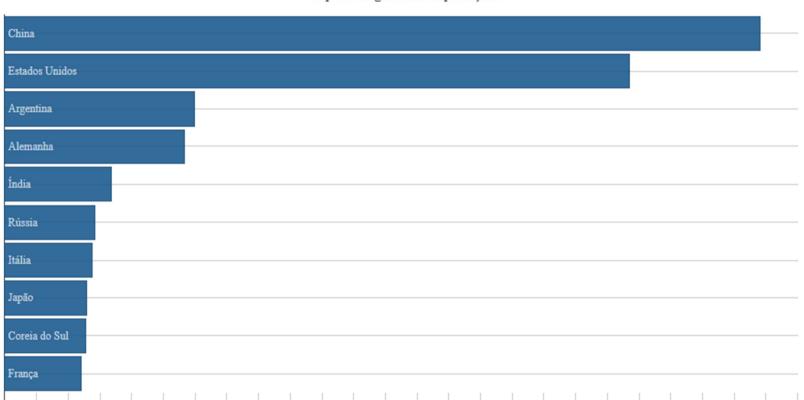
### Principais destinos das exportações brasileiras em 2021



Top 10 Destinos das Exportações

- ✓ Em 2021, a Rússia e a Ucrânia <mark>não</mark> estavam no *ranking* dos 10 principais destinos das exportações brasileiras.
- ✓ Portanto, o conflito entre elas não provoca um impacto direto nas exportações do Brasil.

## Principais origens das importações brasileiras em 2021

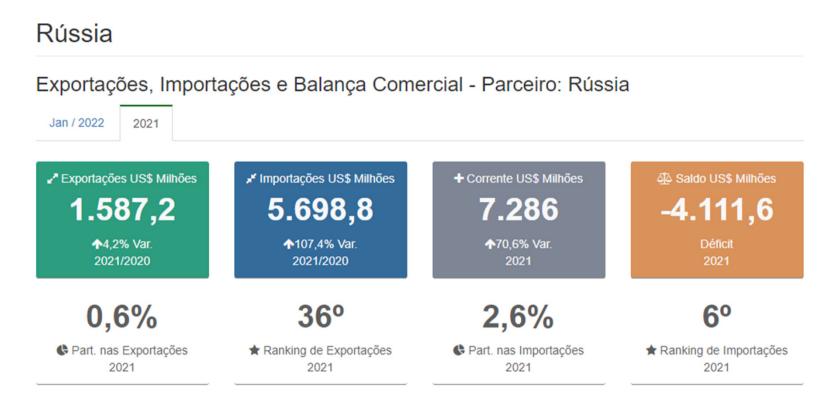


Top 10 Origens das Importações

US\$ 0 US\$ 2 US\$ 4 US\$ 6 US\$ 8 US\$ 10 US\$ 12 US\$ 14 US\$ 16 US\$ 18 US\$ 20 US\$ 22 US\$ 24 US\$ 26 US\$ 28 US\$ 30 US\$ 32 US\$ 34 US\$ 36 US\$ 38 US\$ 40 US\$ 42 US\$ 44 US\$ 46 US\$ 48 US\$ 40 US\$ 48 US\$ 50 Bilhões Bilhões

- ✓ A Rússia ocupou a 6ª colocação no *ranking* dos Países que o Brasil realizou importações. Portanto, a Rússia é relevante nas compras brasileiras no exterior.
- ✓ Na relação Rússia e Brasil o destaque é a compra de fertilizantes.

#### Relações comerciais do Brasil com a Rússia - 2021

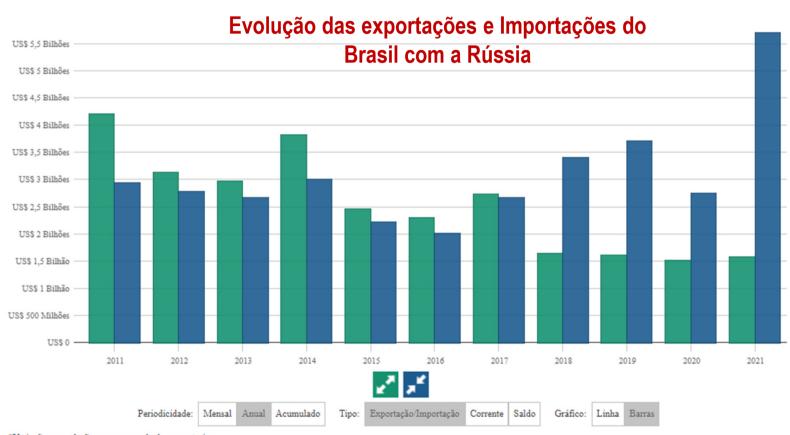


- ✓ Conforme dados do ComexStat, portal de acesso às estatísticas de comércio exterior do Brasil, a Rússia é o 6º país de quem o Brasil mais realizou importações em 2021.
- ✓ No total, em 2021, as compras brasileiras na Rússia totalizaram US\$ 5,69 bilhões, o que correspondeu a um crescimento de 107% em relação ao ano anterior.
- ✓ Por outro lado, as exportações do Brasil para a Rússia foram muito mais modestas e totalizaram US\$1,59 bilhões. No ranking das exportações brasileiras, o País que invadiu a Ucrânia ocupa a 36ª colocação.

#### Desde 2018, as importações brasileiras da Rússia superam as exportações para o País

#### Série histórica - Parceiro: Rússia

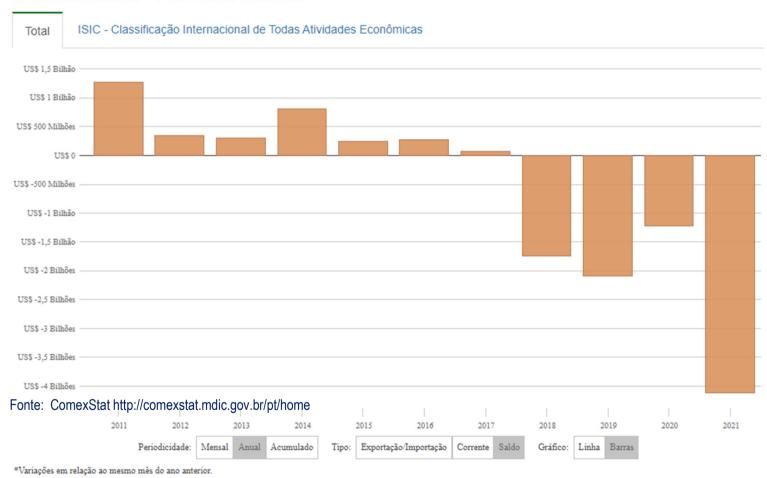
Total ISIC - Classificação Internacional de Todas Atividades Econômicas



<sup>\*</sup>Variações em relação ao mesmo mês do ano anterior.

### Desde 2018, a balança comercial do Brasil com a Rússia é deficitária





- ✓ A balança comercial entre Brasil e Rússia é deficitária desde 2018, o que significa que o Brasil mais importa do que exporta para este País.
- ✓ Em 2021, enquanto o Brasil importou US\$5,69 bilhões da Rússia, as exportações totalizaram US\$1,59 bilhões, o que resultou num déficit de US\$4,111 bilhões. 

  8

#### Visão geral dos produtos que o Brasil mais importou da Rússia - 2021

Visão Geral dos Produtos Importados - Origem: Rússia

Jan / 2022 2021

Total: US\$ 5.7 Bilhões Óleos combustíveis Produtos semi-Carvão. Adubos ou fertilizantes químicos de petróleo ou de mesmo em acabados. pó, mas minerais lingotes e outras (exceto fertilizantes brutos) não betuminosos formas primárias (exceto óleos de ferro ou aço brutos) Demais produtos - Indústria de Transformação Alumínio

Fonte: ComexStat http://comexstat.mdic.gov.br/pt/home

✓ Em 2021, 62% do valor importado pelo Brasil, da Rússia, corresponderam aos fertilizantes. Isso significa que do total de US\$5,7 bilhões importados, US\$3,5 bilhões foram deste insumo. Em segundo lugar, com uma participação bem mais modesta (8,4%) está a compra do carvão. 9

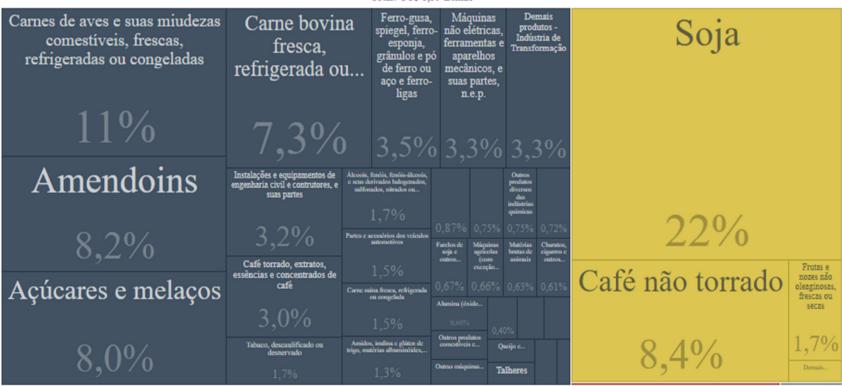
#### Principais produtos exportados pelo Brasil para a Rússia - 2021

#### Visão Geral dos Produtos Exportados - Destino: Rússia

Jan / 2022

2021

Total: US\$ 1,59 Bilhão





#### Relações comerciais do Brasil com a Ucrânia - 2021

#### Ucrânia

Exportações, Importações e Balança Comercial - Parceiro: Ucrânia

Jan / 2022

2021

**0,08% ♦** Part. nas Exportações 2021

**75º**★ Ranking de Exportações
2021

+ Corrente US\$ Milhões
438,2

110,0% Var.
2021

0,1%

Part. nas Importações 2021 △♣ Saldo US\$ Milhões

**15,4** 

Superávit 2021

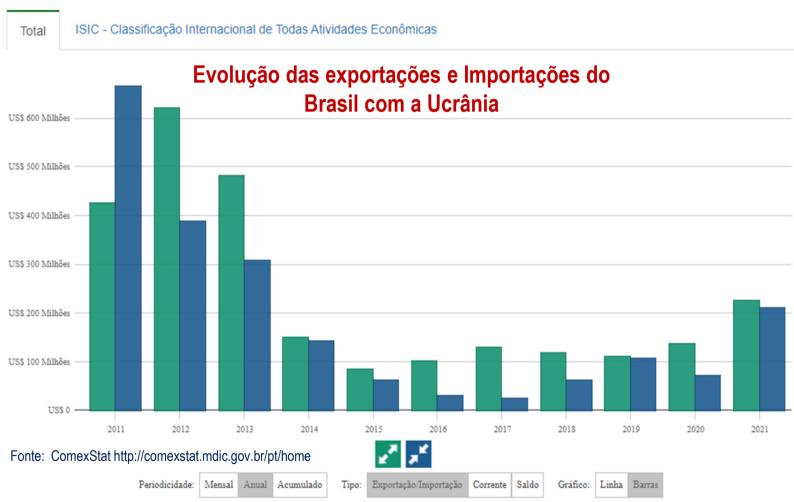
63°

★ Ranking de Importações 2021

- ✓ As relações comerciais do Brasil com a Ucrânia não são tão intensas, como se observa com a Rússia.
- ✓ Em 2021 o Brasil exportou US\$226,8 milhões para o País. Assim, no *ranking* das exportações brasileiras a Ucrânia ocupou a 75ª colocação.
- ✓ As importações brasileiras da Ucrânia totalizaram US\$211,4 milhões. Com isso, a balança comercial brasileira com a Ucrânia foi positiva em US\$15,4 milhões.

#### Evolução das exportações e importações do Brasil com a Ucrânia

Série histórica - Parceiro: Ucrânia



<sup>\*</sup>Variações em relação ao mesmo mês do ano anterior.

✓ Apesar de ser um parceiro comercial bem mais modesto do que a Rússia, a balança comercial do Brasil com a Ucrânia foi positiva em 2021: saldo de US\$15,4 milhões. 12

## Visão geral das importações realizadas pelo na Ucrânia - 2021

Visão Geral dos Produtos Importados - Origem: Ucrânia

Jan / 2022

2021

Total: US\$ 211 Milhões



Fonte: ComexStat http://comexstat.mdic.gov.br/pt/home

Cor Seção ISIC Variação Absoluta

<sup>\*</sup>Variações em relação ao mesmo mês do ano anterior.

## Visão geral das exportações do Brasil para a Ucrânia - 2021

Visão Geral dos Produtos Exportados - Destino: Ucrânia

Jan / 2022

2021



Secão ISIC Variação Absoluta

<sup>\*</sup>Variações em relação ao mesmo mês do ano anterior.

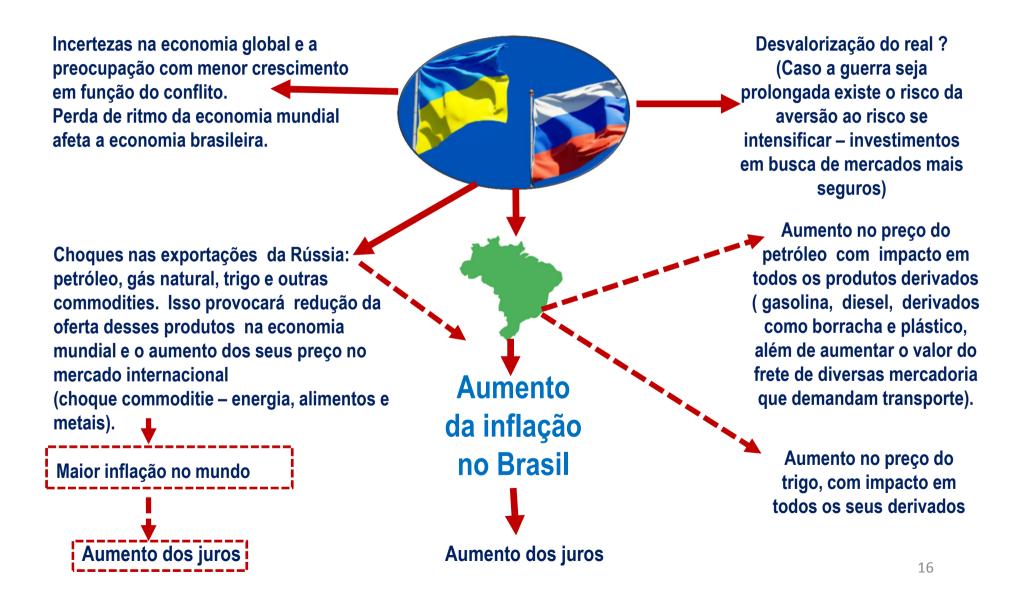
# Algumas sanções impostas à economia da Rússia

A Rússia enfrenta uma série de sanções sem precedentes, que objetivam fazê-la parar os ataques à Ucrânia. Entre essas medidas destacam-se:

- ✓ Retirada dos seus principais bancos do sistema Swift, serviço global de telecomunicações entre instituições financeiras no mundo. Essa medida impede a transferência de dinheiro e paralisa o comércio entre produtores russos e seus compradores.
- ✓ Algumas das maiores empresas globais de transporte marítimo anunciaram uma <u>interrupção</u> <u>temporária de todo o transporte de contêineres em direção ou partida da Rússia</u>. A suspensão, que abrange todos os portos russos, não inclui alimentos, suprimentos médicos e humanitários.
- ✓ A Rússia tem US\$630 bilhões em reservas internacionais, mas parte desse valor está investido em títulos públicos de outros países. Assim, Estados Unidos e União Europeia congelaram parte das reservas russas.
- ✓ Várias empresas já saíram, paralisaram ou reduziram as suas atividade na Rússia: na área de petróleo (BP, Shell, Equinor e ExxonMobil), na área de tecnologia (Apple, Netflix, Facebok, Twitter e Microsoft), na área de entretenimento (Disney, Sony e Warner), na área de Transporte (UPS, FedEx e DHL), na área automotiva (Renault, Volvo, Harley Davidson, GM, Jaguar Land Rover e Daimler Truck) e na aviação (Boeing e AerCap).
- ✓ As sanções econômicas já impostas à Rússia poderão provocar efeito devastador em seu PIB, com reflexo na geração de renda e emprego no País. Além disso, o comercio internacional poderá ficar totalmente prejudicado. Quanto mais tempo durar o conflito, pior será o efeito econômico.
- ✓ As agências de classificação de risco Fitch e Moody's já rebaixaram a dívida soberana da Rússia para o grau "especulativo".

# Impacto na economia brasileira

#### Rússia x Ucrânia

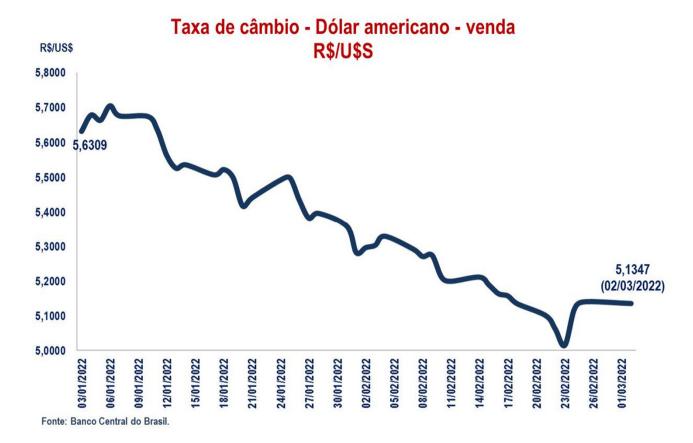


## Impacto na economia brasileira

- ✓ Caso o conflito Rússia x Ucrânia não seja prolongado, os efeitos na economia brasileira poderão ser limitados. As expectativas para o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil em 2022 ainda não sofreram deterioração na última semana, conforme pesquisa Focus realizada pelo Banco Central. Assim, a projeção do levantamento de 25/2/22 é que o País cresça 0,3% nesse ano.
- ✓ A repercussão mais imediata virá via inflação, com o aumento do preço de commodities. Assim, as expectativas para a inflação brasileira, em 2022, que já estavam superior ao teto da meta, podem sofrer pressão ainda maior. Também é importante destacar que a importação brasileira de fertilizantes poderá colocar maior pressão no preço dos alimentos porque a oferta do produto poderá ser impactada.
- ✓ No contexto de maior pressão inflacionária, o Copom poderá aumentar mais a taxa de juros. Nesse sentido, o ritmo da atividade econômica nacional poderá ser ainda menor.
- ✓ Existe uma preocupação com a duração do conflito, que poderá provocar o menor ritmo da economia europeia (em função da dependência do gás natural da Rússia) o que, então, poderá exercer influência nas exportações do Brasil.
- ✓ O impacto na economia brasileira será maior se a guerra se prolongar e provocar efeitos duradouros nos principais parceiros comerciais como China e Estados Unidos.
- ✓ A princípio, o Brasil poderá sentir os efeitos do conflito através dos seguintes canais: combustíveis, alimentos, câmbio e juros.

  17

# Evolução do dólar



- ✓ O aumento da taxa de juros para conter a inflação é um dos fatores que está proporcionando uma valorização do Real, em 2022. Essa elevação dos juros aumenta a atratividade dos ativos locais e impulsiona os investimentos externos no País.
- ✓ Além disso, a elevação nos preços das commoditie ajudam o melhor desempenho do real, ampliando a oferta de dólares no mercado doméstico.
- ✓ Mesmo diante desse cenário, é preciso considerar que existe pressão adicional sobre a inflação, em função do aumento no preço das commodities, em especial o petróleo e o trigo.
- ✓ Também existe a preocupação com o risco de aumento da "aversão" ao risco, caso a guerra Rússia x Ucrânia seja prolongada (investimentos em busca de mercados mais seguros).

# Expectativas de crescimento da economia brasileira em 2022 já estavam deprimidas mesmo antes do conflito Rússia x Ucrânia





Fonte: Banco Central do Brasil - Boletim Focus.

✓ Depois de crescer mais de 4% em 2021, as projeções da pesquisa Focus, há cinco semanas consecutivas, sinalizam alta de 0,3% para o PIB Brasil em 2022. Entretanto, existem outras estimativas que indicam incremento de 0,6% e algumas que trazem a perspectiva de -0,5% para a atividade econômica nacional.

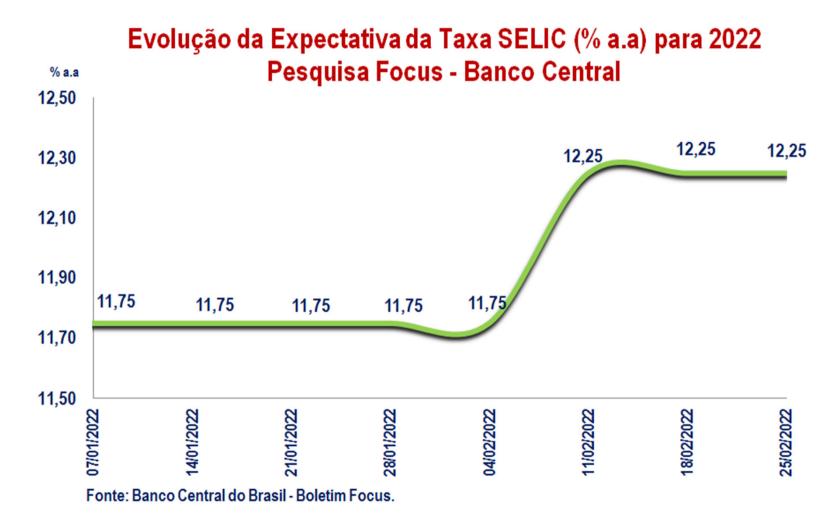
# Expectativas para a inflação brasileira já superavam o teto da meta inflacionária para 2022 desde o início do ano



Fonte: Pesquisa Focus - Banco Central.

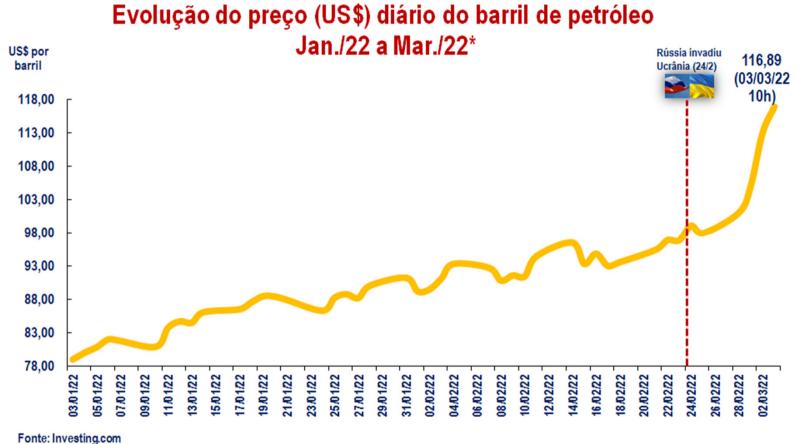
- ✓ Depois de registrar alta de 10,06% em 2021, o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), indicador oficial da inflação no País, também deverá ser superior ao teto da meta em 2022.
- ✓ Conforme a pesquisa Focus, o IPCA encerrará 2022 em 5,60%. Desde o início do ano as projeções estão se deteriorando. O centro da meta da inflação em 2022 é de 3,5% e o teto é 5%.
- ✓ Mas em função do cenário atual, com o conflito Rússia x Ucrânia, este número pode ficar ainda maior.

### Expectativas já sinalizavam crescimento da taxa de juros em 2022



✓ Em função da inflação persistente, o mercado financeiro nacional já projeta a continuidade do aumento dos juros. Até agora, as expectativas sinalizam que a Selic encerrará 2022 em 12,25%. Mas caso a inflação seja mais pressionada, esse número poderá ser maior.

# Evolução do preço do barril de petróleo em 2022



- Obs.: Dado do dia 03/03/22 : 10h.
- ✓ O conflito Rússia X Ucrânia tem pressionado o preço do petróleo em função do temor da interrupção da oferta.
- ✓ No dia 03/03, às 10h, o valor do barril chegou a US\$116,89. Desde setembro/14 este valor não ultrapassava a casa de US\$100,00.
- ✓ O aumento no preço do petróleo, e de outras commodities, deverá pressionar a inflação mundial.22

# Evolução do preço do Trigo em 2022



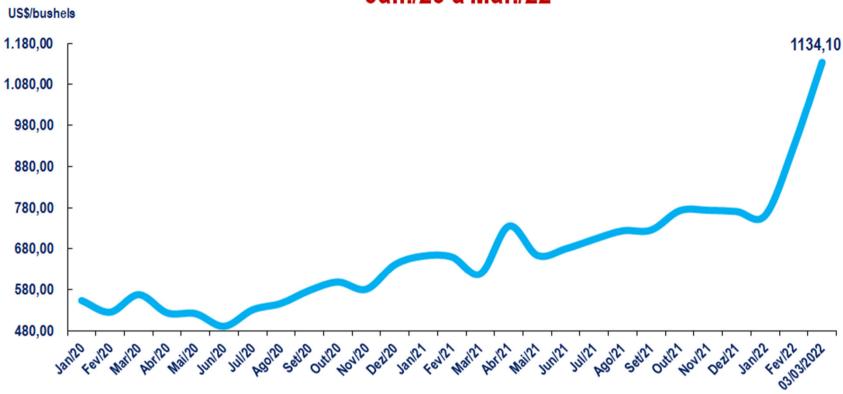
Fonte: Investing.com

- ✓ O trigo é outra commoditie que tem sentido fortemente os efeitos do conflito Rússia x Ucrânia. Juntos estes países são responsáveis por 30% das exportações mundiais do produto.
- ✓ O preço aumenta em função da preocupação com a redução da oferta mundial.
- ✓ Particularmente no Brasil, o aumento do trigo contribuirá especialmente para pressionar a inflação.

<sup>\*</sup> Obs.: Valor do dia 03/03/2022 às 12:20hs.

# Evolução do preço do Trigo - 2020 a 2022

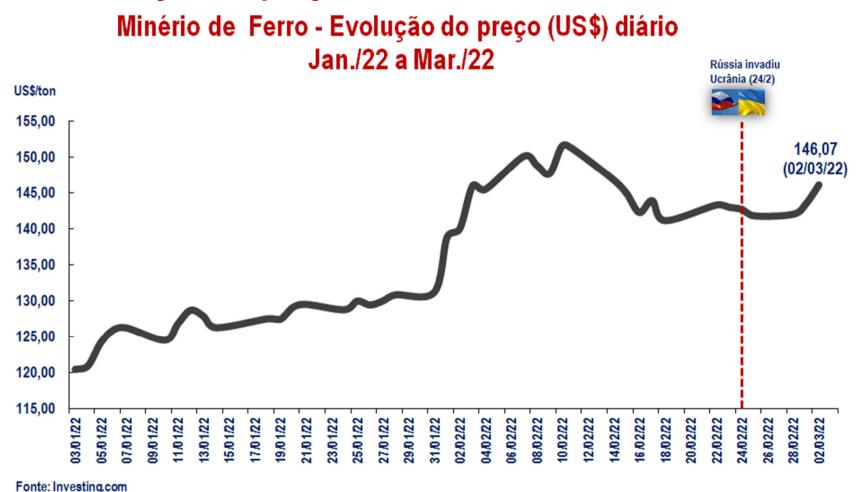
Trigo - Evolução do preço (US\$) mensal Jan./20 a Mar./22\*



Fonte: Investing.com

<sup>\*</sup> Obs.: Valor do dia 03/03/2022 às 12:14 hs.

# Evolução do preço do Minério de Ferro em 2022

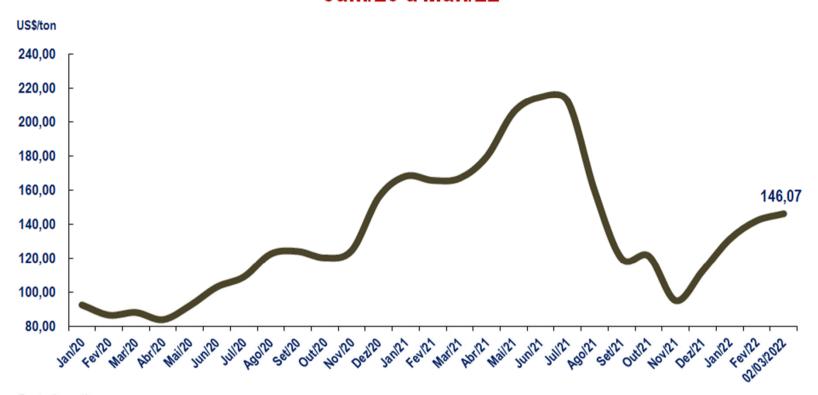


Tonte. Investing.com

✓ Analisando os valores do minério de ferro, após o dia 24/02, data da invasão da Rússia, na Ucrânia, observa-se um movimento de alta. Apesar disso, o patamar atual ainda está inferior ao que foi registrado em 2021.

# Evolução do preço do Minério de Ferro de 2020 a 2022

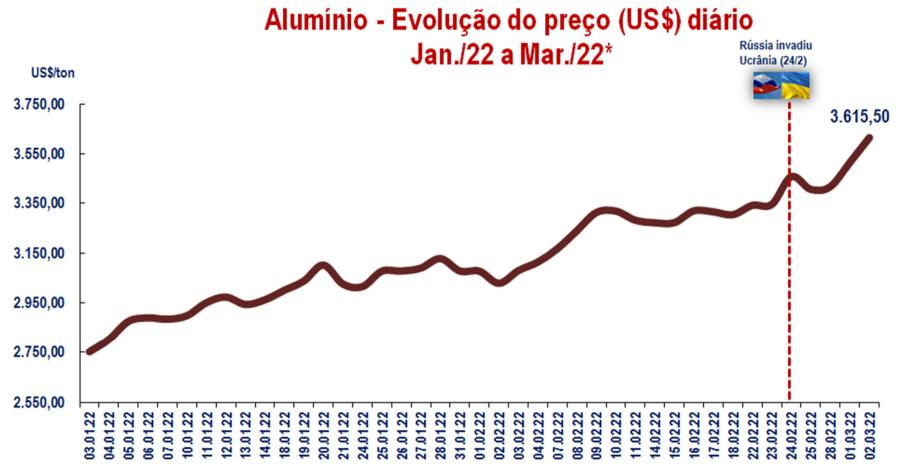
Minério de Ferro - Evolução do preço (US\$) Jan./20 a Mar./22\*



Fonte: Investing.com

<sup>\*</sup> Obs.: Valor em Março refere-se à posição do dia 02/03/2022

# Evolução do preço do Alumínio em 2022



Fonte: Investing.com

O alumínio é outra commoditie que registrou elevação após o início do conflito Rússia x Ucrânia.

<sup>\*</sup> Obs.: Valor do dia 02/03/2022

# Evolução do preço do Alumínio – 2020 a 2022

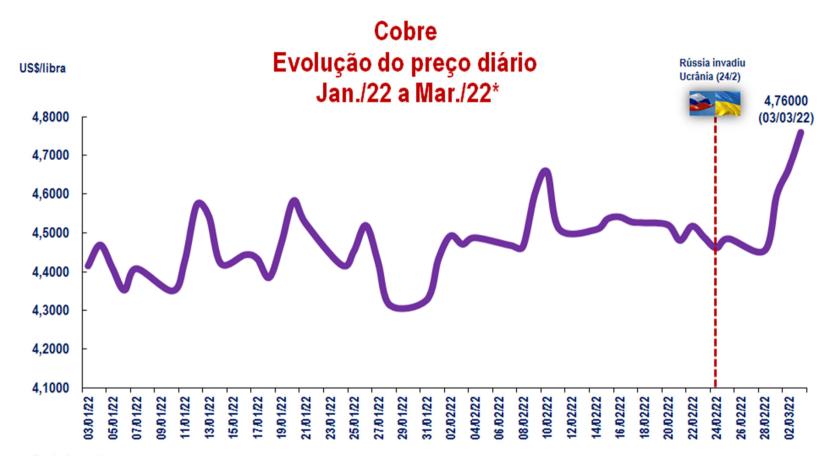




Fonte: Investing.com

\* Obs.: Valor do dia 02/03/2022

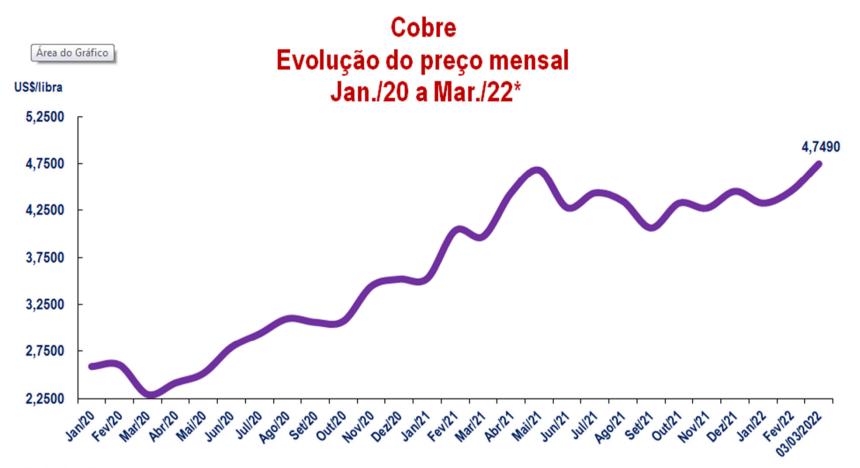
# Evolução do preço do cobre - 2022



Fonte: Investing.com

Obs.: Dado do dia 03/03/22: 11:00 hs.

# Evolução do preço do cobre - 2020 a 2022



Fonte: Investing.com

Obs.: Dado do dia 03/03/22: 11:59 hs.

### E a Construção Civil?

- ✓ De uma forma geral, as análises dos efeitos na economia brasileira, do conflito Rússia x Ucrânia, apontam para uma maior pressão inflacionária. É preciso ressaltar que o Brasil não cumpriu a sua meta inflacionária em 2021. Mesmo antes do início do conflito Rússia x Ucrânia, as expectativas já sinalizavam que em 2022 não será diferente. Diante de um teto da meta de 5%, as estimativas para o IPCA já chegam a 5,7%.
- ✓ O aumento no preço das commodities, como petróleo e trigo, pode impactar o preço de diversos produtos no País como os combustíveis e os alimentos. Além disso, têm-se a preocupação com a oferta de fertilizantes para o agronegócio, que é dependente da importação do produto. Isso significa maior pressão sobre a inflação.
- ✓ O Comitê de Política Monetária (Copom) já tem, desde o primeiro semestre de 2021, aumentado a taxa Selic, atualmente em 10,75%. Maior pressão sobre a inflação poderá exercer maior pressão nos juros, o que contribuirá para deprimir o ritmo da atividade econômica.
- ✓ Os segmentos produtivos, como a Construção Civil, sempre ficam prejudicados com taxa de juros elevadas, pois os investimentos migram para o mercado financeiro. Além disso, menor ritmo de atividade econômica significa menos emprego, menos renda e mais dificuldade para as famílias adquirirem a casa própria.
- ✓ Outra questão que preocupa o setor é o aumento do preço de commodities como minério de ferro, cobre, alumínio, etc. O setor, desde meados de 2020, vivencia uma forte pressão em seus custos, em função do aumento nos preços dos seus insumos. A elevação mais forte no preço dessas commodities pode contribuir para aumentar a pressão sobre o preço dos insumos.
- ✓ Outra preocupação: possibilidade no aumento do preço do frete, em função do preço dos combustíveis (o que também poderá provocar aumento do custo dos insumos).
- ✓ De toda forma, a análise, em geral é que os reflexos serão sentidos de forma mais intensa se a guerra se prolongar.



Elaboração: Econ. leda Vasconcelos Banco de Dados - CBIC Março/2022