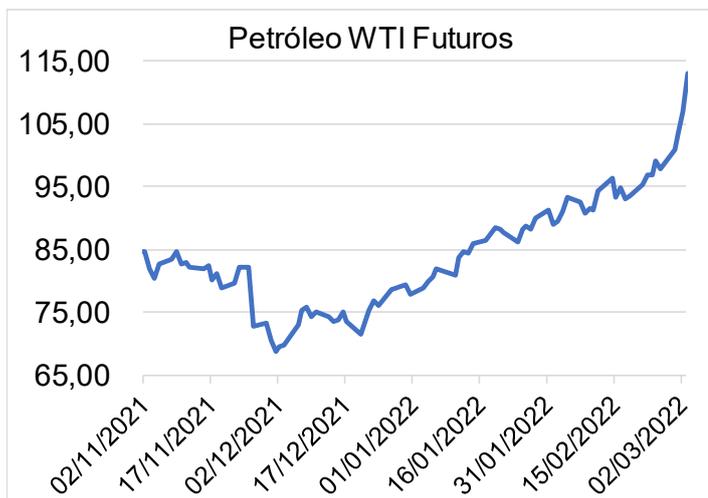


Rússia invade Ucrânia (1ª semana): efeitos estratégicos, econômicos e financeiros



Putin planejou uma invasão rápida e pontual. Foi surpreendido pela resistência do povo ucraniano e seu presidente Zelenski que retardaram a invasão russa, apesar da situação desfavorável. A intensa fuga de ucranianos para países vizinhos (mulheres e crianças, homens ficaram para lutar) indica possibilidade da maior onda de refugiados desde a crise dos Balcãs (estima-se migração de 5 milhões de pessoas).

Putin ameaçou punir drasticamente qualquer país que interferir, declarando em “estado de prontidão” as forças nucleares russas. A invasão bélica de país soberano provocou forte reação, principalmente da União Europeia, G7 e USA. Sanções diversas foram aplicadas, sendo algumas bastante fortes, capazes de enfraquecer a economia e finanças russas. Algumas:

- Sanções pelos Estados Unidos e aliados aos fluxos financeiros dos grandes bancos russos e subsidiárias, oligarcas, medidas apoiadas pelo Japão, Canadá, Reino Unido, membros da União Europeia;

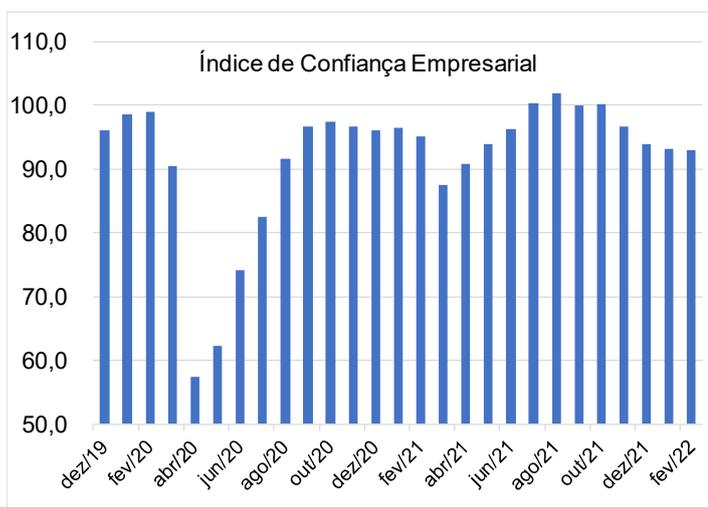
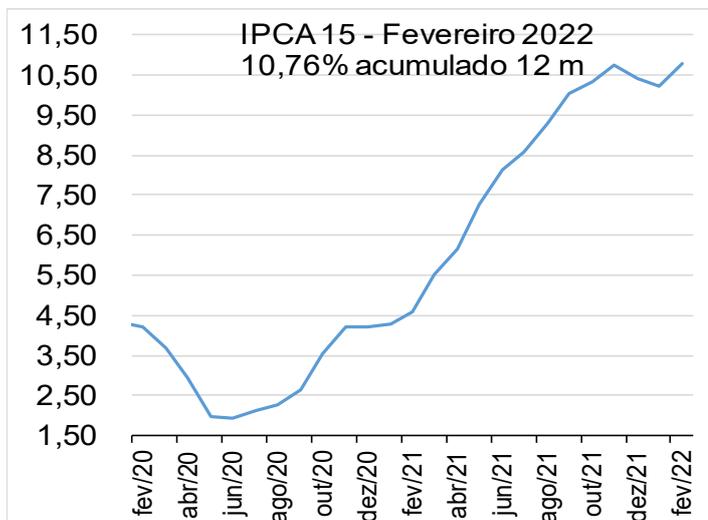
- Banimento do sistema SWIFT, onde bancos internacionais e russos fazem trocas monetárias internacionais. A União Europeia discute saída de 7 bancos, VTB (2o maior credor da Rússia) e outros;

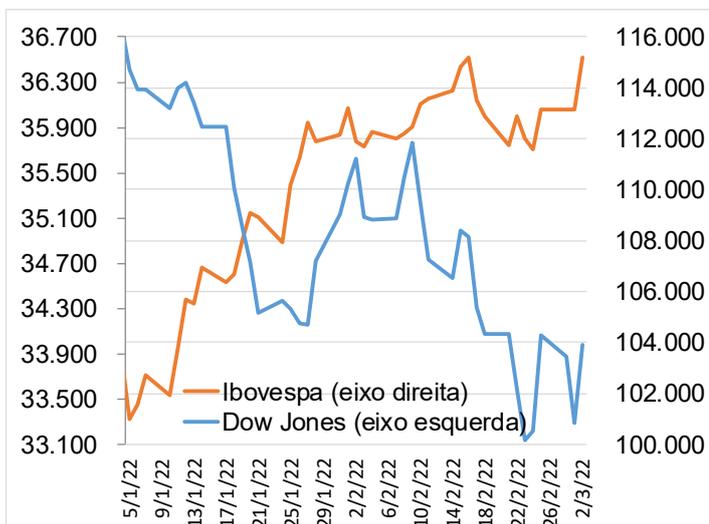
- USA e EU congelaram os ativos do Banco Central e Fundo Soberano da Rússia no exterior. O impacto foi grave no sistema financeiro, com uma corrida da população russa aos caixas eletrônicos em busca por dinheiro em espécie. A taxa de juros subiu de 9,5% para 20% ao ano. O rublo desvalorizou 30%;

Em síntese, a confrontação fragiliza as finanças e economia russa, e ataca os oligarcas. Contudo, tem contrapartida. A perda contrária está nos países com empréstimos a Rússia (bancos europeus), detentores de emissão soberana ou empresas russas (fundos de investimento americanos, europeus e asiáticos), etc.

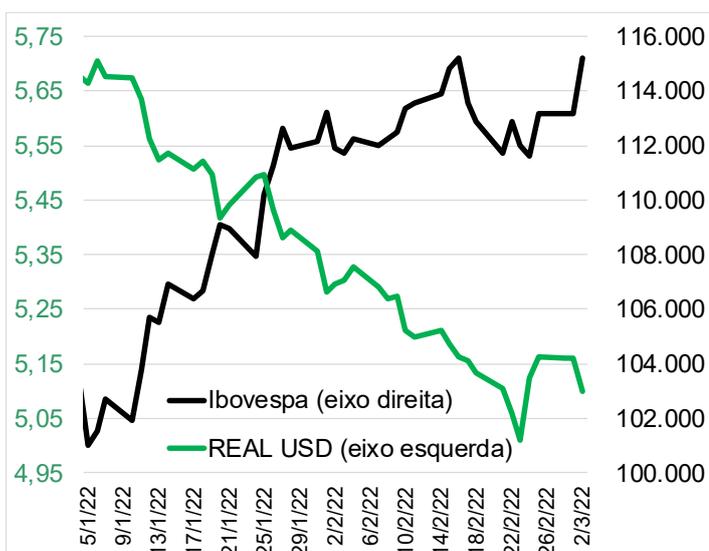
Brasil tem cenário menos drástico se houver uma solução em curto prazo. Haverá impacto inflacionário em energia (petróleo Brent já cruzou USD 100 o barril, no pior cenário será USD 150), choque de oferta de fertilizantes (60% vem de Ucrânia e Rússia), alta de commodities (milho, trigo, soja) que afetam preço de proteínas. BACEN fará altas finais de juros cautelosas. FED deverá iniciar alta de juros cuidadosa e gradual.

Realocação de ativos, aversão a risco, volatilidade prevalecem no mercado global por mais tempo.





Varição comparada de
05/01/2022 a 02/03/2022
Ibovespa X Dow Jones



Varição comparada de
05/01/2022 a 02/03/2022
Ibovespa X REAL/USD

Pesquisa FOCUS (BACEN) - Expectativas de Mercado							Projeções*	Intervalo de expectativa
Mediana - Agregado	Anos	28-jan	4-fev	11-fev	18-fev	25-fev		
IPCA (%)	2022	5,38	5,44	5,50	5,56	5,60	6,00	5,50 / 7,00
	2023	3,50	3,50	3,50	3,50	3,51	4,00	3,50 / 5,50
PIB (% de crescimento)	2022	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	-0,30	(0,70) / 0,50
	2023	1,55	1,53	1,50	1,50	1,50	1,50	1,00 / 2,50
Taxa câmbio - fim per (R\$/US\$)	2022	5,60	5,60	5,58	5,50	5,50	5,00	4,70 / 5,80
	2023	5,50	5,50	5,45	5,36	5,31	4,80	4,50 / 5,50
Taxa Selic, fim período (% a.a.)	2022	11,75	11,75	12,25	12,25	12,25	12,50	10,50 / 13,00
	2023	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	9,00	7,00 / 10,00

Fonte: BACEN - FOCUS

* Projeções por Nicola Tingas. Em 02/03/2022

Informação Importante – O conteúdo acima não está vinculado a quaisquer operações de compra, venda, oferta e/ou participação em negócio financeiro. Seu objetivo único é fornecer informações macroeconômicas que foram extraídas de fontes públicas consideradas confiáveis e complementadas pelo autor indicado acima que é responsável, por refletir de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente e autônoma. A ACREFI - Associação Nacional das Instituições de Crédito, Financiamento e Investimento não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações e projeções próprias inseridas, bem como não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e de informar o leitor.