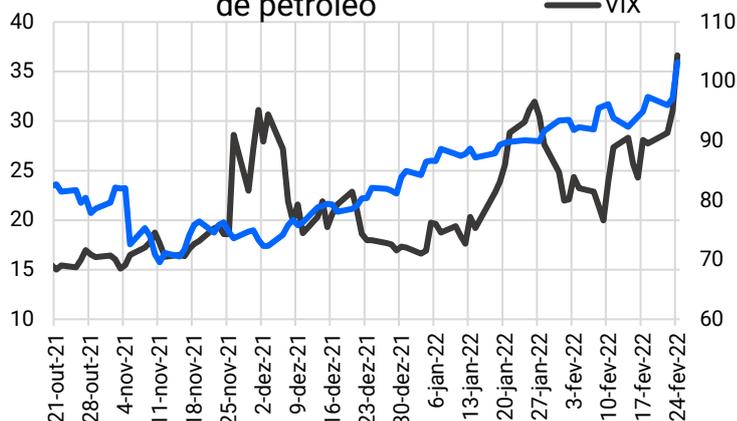


## Rússia invade a Ucrânia: quais os impactos na economia global?

Em um dia histórico para o mundo, a **Rússia invade a Ucrânia e instaura a maior operação militar na Europa desde a Segunda Guerra Mundial**. Desafiando a nova ordem mundial do pós-guerra, Vladimir Putin segue com seu plano de dominação sobre o continente Europeu, iniciado na Geórgia em 2008 e na Crimeia em 2014.

Horas depois, a **China se aproveita do contexto de guerra para posicionar tropas no território de Taiwan**. Além dos efeitos sociais e geopolíticos, o impacto na economia será devastador. Mal o mundo entrou nos trilhos da recuperação pós Covid-19 e já terá novos desafios para frente.

**Risk off: Índice do Medo (Vix) e preços de petróleo**



Fonte: Investing, TC Matrix Macro

### 1. Inflação e crescimento mundial

Um dos impactos mais óbvios da deflagração da Guerra é no crescimento econômico mundial. As sanções econômicas dos países ocidentais à Rússia, a paralisação de indústrias e comércios e a queda nas exportações e importações mundiais certamente afetará o ímpeto de crescimento da economia global. Além da queda nas taxas de crescimento esperadas para 2022, a inflação será triplamente afetada pelo i) prolongamento dos problemas logísticos e da cadeia global de suprimentos e repique nos custos dos fretes; ii) choque nos preços das commodities, sobretudo as energéticas e agrícolas e iii) desabastecimento e escassez de produtos.

### 2. Política monetária e ativos emergentes

Esse evento poderá marcar uma guinada na política monetária mundial. O principal choque é de oferta, o que limita a atuação dos bancos centrais além de aumentar a fragilidade econômica. Nos EUA, o Federal Reserve deverá ter cautela no ritmo de subida de juros e magnitude do aumento posto a complexidade do conflito. Nesse ambiente de aversão ao risco generalizado, os ativos e moedas emergentes serão fortemente penalizados. A busca defensiva por ativos seguros significa dólar forte, o que reverterá a apreciação que temos visto do real em relação ao dólar. No Brasil, a postura do BCB poderá ser menos hawkish, buscando proteger a atividade e o mercado de trabalho.

### 3. Commodities

As commodities já estavam em trajetória acelerada no início de 2022 e em um cenário de guerra esse movimento será levado ao limite. A começar pelas commodities energéticas, o petróleo já abriu o dia em alta de mais de 8%, posto que a Rússia é um dos principais países produtores de petróleo, fornecendo 10% da oferta mundial do óleo. Além disso, 30% do fornecimento de gás natural europeu vem da Rússia. Quanto a commodities agrícolas, a Ucrânia é uma das maiores produtoras de trigo, além de se destacar na produção de milho. Assim, veremos uma redução abrupta da oferta global de diversas commodities, exercendo pressão adicional e contínua sobre os seus preços.

Em síntese, o ambiente de guerra fará a economia mundial sofrer por diferentes frentes. A regra será instabilidade e incerteza; veremos maior inflação, menor crescimento econômico, fuga de capital dos países emergentes, dólar forte e queda generalizada nos ativos de riscos. No front monetário, uma possível mudança de trajetória ou, ao menos, maior cautela na manutenção do ritmo contracionista dos bancos centrais. A alta nas commodities corrobora com a piora na inflação global e deterioração das disrupções nas cadeias de suprimentos.

TC Matrix Macro

Economista-chefe: *Fernanda Mansano*

Economista Lorena Dourado - [lorena.dourado@tc.com.br](mailto:lorena.dourado@tc.com.br)

## DISCLAIMER

### TC Matrix

O TC Matrix (CNPJ/MF nº 38297038000140) é pessoa jurídica registrada como analista de valores mobiliários na APIMEC e possui como analista responsável Hugo Fagundes de Lima Queiroz (CNPI EM-1314)

### Relatórios

Este relatório de análise foi elaborado pelo TC Matrix, para uso exclusivo do destinatário original, e não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso da empresa.

O relatório tem o único objetivo de prover informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não representando, sob qualquer aspecto, uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro, ou mesmo aconselhamento legal ou contábil. As informações apresentadas não constituem um objetivo ou estratégia de investimento, uma análise sobre a situação financeira ou necessidade particular de um investidor específico e, portanto, não devem servir como única fonte de informações para a tomada de decisão. O TC Matrix não se responsabiliza por qualquer decisão tomada com base no presente relatório, e nem por qualquer perda ou prejuízo.

Este relatório tampouco indica que um objetivo, estratégia de investimento, instrumento financeiro ou recomendação estão automaticamente adequados ao perfil de investidor do destinatário original, suas circunstâncias atuais, ou constituem uma recomendação de caráter pessoal. O perfil de investidor do destinatário original deverá sempre prevalecer, e a sua simetria, verificada.

As análises presentes neste relatório representam as opiniões técnicas e pessoais dos analistas, elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao TC Matrix, e estão baseadas em informações obtidas de fontes públicas e canais oficiais, consideradas fidedignas na data de sua publicação. Entretanto, ainda que se tenha como premissa a prudência e a verificação das informações aqui contidas, nem o TC Matrix e nem os seus analistas, respondem pela veracidade destas informações.

As opiniões, estimativas e projeções deste relatório são geradas de acordo com as condições econômicas e de mercado disponíveis na data de sua publicação e, portanto, estão naturalmente sujeitas a modificações sem aviso prévio e fora do escopo de controle do TC Matrix. Este relatório tem validade restrita à sua data de publicação, pois eventos futuros também podem impactar nas suas conclusões. O TC Matrix isenta-se da responsabilidade de atualizar, revisar, retificar ou anular este relatório em razão de eventos futuros.

A rentabilidade de valores mobiliários ou instrumentos financeiros pode apresentar variações ao longo do tempo. Desempenhos passados não representam, ou garantem, uma rentabilidade futura. A rentabilidade eventualmente apresentada não é líquida de impostos.

Os valores mobiliários e instrumentos financeiros analisados podem fazer parte da carteira pessoal de investimentos dos analistas responsáveis por este relatório, respeitados os prazos de negociação previstos nos incisos III e IV do artigo 13 da Resolução CVM nº 20/2021.

A remuneração dos analistas responsáveis por este relatório é determinada pela diretoria do TC Matrix e não está baseada nas receitas da empresa ou relacionada a quaisquer análises, opiniões, recomendações ou preços de valores mobiliários ou instrumentos financeiros aqui expostos.

Os analistas responsáveis por este relatório cumprem todos os requisitos estabelecidos pela Resolução CVM nº 20/2021 e pelo Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários.