Barry Eichengreen

‘A Europa pode ter recessão; e os EUA, estagflação’

Sem sinais de fim de guerra, professor em Berkeley vê desastre econômico para Rússia e Ucrânia

ENTREVISTA

Professor de economia e de ciências políticas na Universidade da Califórnia em Berkeley, autor de livros como ‘Globalizing Capital’

RICARDO LEOPOLDO

A invasão da Ucrânia pela Rússia poderá levar os dois países à depressão econômica, a Europa à recessão e os EUA à estagflação em 2022, comenta em entrevista exclusiva ao *Estadão/Broadcast* Barry Eichengreen, professor da Universidade da Califórnia em Berkeley. Na opinião dele, provavelmente Vladimir Putin cortará o fornecimento de gás ao Velho Continente, o que provocará racionamento e abalará a confiança dos consumidores.

Eichengreen, porém, discorda da visão de que a pandemia e a guerra selaram o fim da globalização. “Não acredito que terminou, mas está com um resfriado. A China é o grande ator da globalização do século 21 e pode manter suas relações comerciais e financeiras em todo o planeta”, diz. A seguir, os principais trechos da entrevista:

Em um contexto de invasão militar longa na Ucrânia, é possível que em 2022 a Rússia e a Ucrânia sofram uma depressão econômica; a Europa, uma recessão; e os EUA, estagflação?

Sim, para todas estas questões. Não seria surpreendente que, neste ano, a economia russa contraísse 10% e que a inflação subisse para 30% ou 40%. O que acontecerá na Europa Ocidental dependerá do fornecimento de gás russo, e cada vez mais é provável que os países da região deixarão de recebê-lo. Provavelmente, o que os países europeus farão é dizer que continuarão recebendo o gás da Rússia, mas o dinheiro será depositado em uma conta na qual o Kremlin não poderá ter acesso até que a guerra termine. Quando isso acontecer, Putin interromperá o fluxo de gás para a Europa Ocidental, o que exigirá o racionamento do combustível pelas fábricas de diversos setores, o que prejudicará a confiança do consumidor. Será cada vez mais difícil acreditar que a Europa escapará da recessão neste ano, mas dependerá das ações das autoridades do continente para reduzir o risco de ingressarem nela, sobretudo com políticas fiscais e monetárias apropriadas. A Europa pode viver uma ampla recessão, e a Ucrânia e a Rússia enfrentarão um desastre econômico. Os EUA terão algum tipo de estagflação. O Fed agora começa a se mover mais rápido, mas está muito atrasado para combater a elevação dos preços.

O que a Europa pode fazer para evitar forte recessão?

Como os juros reais estão bem negativos na Europa, pode ser adotada uma política fiscal expansionista para auxiliar as pessoas mais atingidas pelo aumento dos custos de energia. Podem também ser implementados mais subsídios para investimento em tecnologia verde, acelerar a transição do gás importado da Rússia para outras fontes, ações que estimularão a economia. É apropriado empregar a política fiscal como resposta a emergências.

O senhor avalia que os EUA crescerão 2% este ano? A inflação repetirá a alta de 7,9% do CPI de 2021?

Acredito que a inflação baixará nos próximos meses, mas ainda ficará entre 5% e 6% em 2022. Cecilia Rouse, a principal conselheira econômica do presidente Biden, destacou alguns fatos encorajadores sobre a melhora do funcionamento das cadeias internacionais de produção. Acredito que a demanda vai moderar um pouco à medida que o Fed aumente os juros e diminua a poupança extra acumulada pelas famílias durante a pandemia. A rapidez do crescimento da economia americana dependerá do que ocorrer na Europa e na China. Eu acredito que os EUA ainda podem crescer um pouco mais rápido que 2%.

O que o senhor espera da gestão da política monetária pelo Fed?

Os Fed Funds poderão atingir 2,5% até dezembro. Mesmo que a inflação caia e fique em 4% em 2022, com taxas de juros nominais em 2,5% ou 3,0%, os juros reais negativos ainda estarão negativos e a política monetária será relativamente acomodatícia. Em um ambiente de taxas de juros mais altas, o mercado de ações provavelmente se ajustará, e os malucos criptoativos também sofrerão. Mas tal alta de juros não deverá interromper o crescimento e a recuperação dos EUA.

O presidente Biden destacou que o progresso da China está muito mais conectado ao Ocidente do que à Rússia. Será que o líder chinês, Xi Jinping, concorda?

Para a China, as relações econômicas com o Ocidente são mais importantes do que com a Rússia. Talvez no momento possa ser mais atraente para o presidente Xi distanciar-se política e diplomaticamente do Ocidente e se aproximar da Rússia. Mas a China não poderá adotar um caminho econômico para um lado e tentar seguir o rumo político em outro. ●

Discordância

JF DIORIO/ESTADÃO

Barry Eichengreen
Professor em Berkeley

O acadêmico diverge da visão de outros economistas para quem a pandemia e a guerra no Leste Europeu selaram o fim da globalização. “Não acredito que terminou, mas está com um resfriado”, diz.

livelo

LIVELO S.A.

CNPJ nº 12.888.241/0001-06

Demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2021 e 2020 (Em milhares de reais)

Balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2021 e 2020

Ativo	2021	2020
Caixa e equivalentes de caixa	3.510.183	3.213.040
Contas a receber	**461.240**	**356.188**
Contas a receber	464.728	358.545
Provisão de perdas esperadas	(3.488)	(2.357)
Impostos a recuperar	169.013	66.477
Despesas antecipadas	3.423	1.875
Depósitos judiciais	12	155
Adiantamento a fornecedores	117.722	14.326
Outros créditos	4.726	1.383
Total do ativo circulante	**4.266.319**	**3.653.444**
Depósitos judiciais	20.044	19.270
Imposto de renda e contribuição social diferidos	106.075	94.642
Despesas antecipadas	3.908	888
Outros créditos	–	567
Imobilizado	12.860	17.684
Intangível	1.343	710
Total do ativo não circulante	**144.230**	**133.761**
Total do ativo	**4.410.549**	**3.787.205**

Passivo	2021	2020
Fornecedores	95.096	8.401
Contas a pagar operacionais	165.765	117.348
Salários e encargos	29.087	23.973
Dividendos a pagar	113.978	64.955
Impostos e contribuições a recolher	22.928	15.469
Passivos contingentes	725	698
Obrigações com parceiros	3.357.381	3.066.489
Arrendamento mercantil a pagar	1.885	2.714
Outras contas a pagar	80.592	58.955
Total do passivo circulante	**3.867.437**	**3.359.002**
Salários e encargos	6.178	2.627
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.879	2.192
Arrendamento mercantil a pagar	5.051	9.205
Passivos contingentes	20.151	19.282
Total do passivo não circulante	**34.259**	**33.306**
Patrimônio líquido		
Capital social	139.100	139.100
Reserva legal	27.820	25.021
Outras reservas de lucros	341.933	230.776
Total do patrimônio líquido	**508.853**	**394.897**
Total do passivo e patrimônio líquido	**4.410.549**	**3.787.205**

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

	Capital social	Reservas de lucros: Reserva legal	Reservas de lucros: Outras reservas de lucros	Lucro dos períodos	Total do patrimônio líquido
Saldos em 31/12/2019	**139.100**	**11.346**	**35.911**	**–**	**186.357**
Lucro do exercício	–	–	–	273.495	273.495
Reserva legal	–	13.675	–	(13.675)	–
Reserva estatutária	–	–	194.865	(194.865)	–
Dividendos propostos	–	–	–	(64.955)	(64.955)
Saldos em 31/12/2020	**139.100**	**25.021**	**230.776**	**–**	**394.897**
Lucro do exercício	–	–	–	458.710	458.710
Reserva legal	–	2.799	–	(2.799)	–
Reserva estatutária	–	–	341.933	(341.933)	–
Dividendos adicionais	–	–	(230.776)	–	(230.776)
Dividendos propostos	–	–	–	(113.978)	(113.978)
Saldos em 31/12/2021	**139.100**	**27.820**	**341.933**	**–**	**508.853**

Demonstrações dos resultados dos exercícios

	2021	2020
Receita operacional	**2.868.386**	**2.024.518**
Custo com resgate de pontos	(1.998.723)	(1.431.652)
Lucro bruto	**869.663**	**592.866**
Despesas operacionais		
Pessoal	(109.460)	(82.312)
Gerais e administrativas	(239.862)	(193.091)
Outras receitas/(despesas)	(6.780)	564
Lucro antes do resultado financeiro e impostos	**513.561**	**318.027**
Receitas financeiras	182.145	101.420
Despesas financeiras	(13.924)	(21.737)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	**681.782**	**397.710**
Imposto de renda e contribuição social		
Correntes	(233.818)	(119.151)
Diferidos	10.746	(5.064)
Lucro dos exercícios	**458.710**	**273.495**
Lucro por lote de mil ações em R$	**3,2977**	**1,9662**

Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto

	2021	2020
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro dos exercícios	**458.710**	**273.495**
Ajustes ao lucro líquido		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(10.746)	5.064
Depreciações/amortizações	5.237	6.180
Perdas na alienação do imobilizado	3.788	736
Provisão para perdas esperadas	6.628	(140.246)
Passivos contingentes	896	4.411
Juros sobre arrendamento	1.004	806
(Aumento) / redução nos ativos e passivos operacionais		
Contas a receber	(106.183)	103.790
Impostos a recuperar	(102.536)	(18.002)
Despesas antecipadas	(4.568)	(805)
Adiantamento a fornecedores	(108.893)	217.723
Outros créditos	(2.776)	(1.755)
Depósitos judiciais	(631)	(5.159)
Fornecedores	86.695	3.873
Contas a pagar operacional	48.417	(28.785)
Salários e encargos	8.665	8.454
Impostos e contribuições a recolher	302.547	138.715
Impostos pagos	(295.088)	(154.998)
Obrigações com parceiros	290.892	499.896
Outras contas a pagar	21.637	35.551
Arrendamento mercantil a pagar	(5.987)	(3.272)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	**597.708**	**945.672**
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Adições ao imobilizado e intangível	(4.834)	(1.329)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	**(4.834)**	**(1.329)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Dividendos pagos	(295.731)	(179.661)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	**(295.731)**	**(179.661)**
Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa	**297.143**	**764.682**
Caixa e equivalentes de caixa		
Saldo inicial	3.213.040	2.448.358
Saldo final	3.510.183	3.213.040
Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa	**297.143**	**764.682**

Demonstrações dos resultados abrangentes

	2021	2020
Resultado dos exercícios	**458.710**	**273.495**
Outros resultados abrangentes	–	–
Resultado abrangente total	**458.710**	**273.495**

Andre Fehlauer - Diretor Presidente

Esther Dalmas - Diretora Executiva

Leandro Jose Susin - Diretor Executivo

Marcos Antônio Ribeiro dos Santos - Contador - CRC 1SP225353/O-0

As demonstrações contábeis referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2021 e o relatório do auditor independente, estão disponíveis eletronicamente no endereço: https://estadaori.estadao.com.br/publicacoes/