

Cosec/Fiesp- 23/09/2008

**“O cenário macroeconômico internacional
e o agronegócio brasileiro (em especial os
grãos)”**

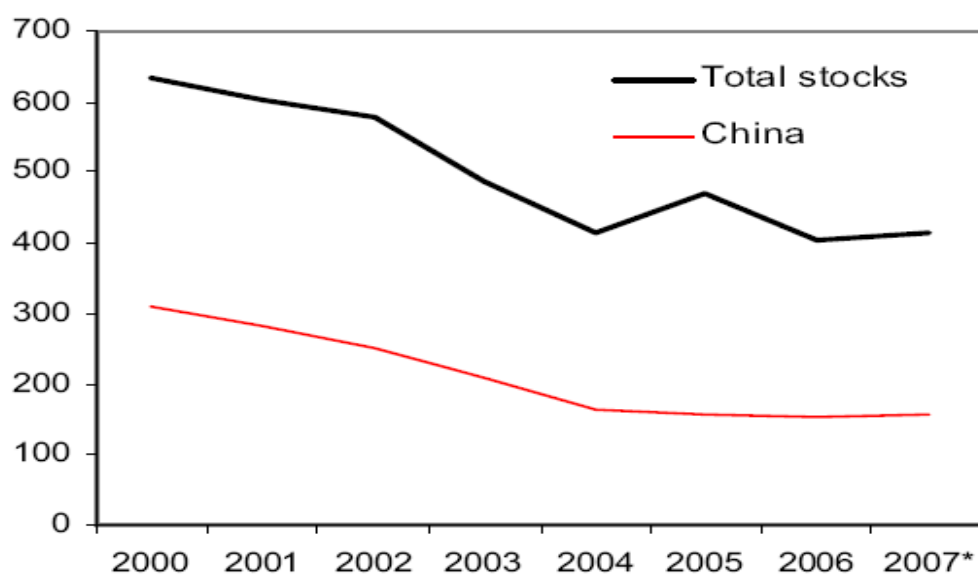
Guilherme L.S. Dias, FEA/USP

O cenário global está dominado
por:

- 1- Um crescimento mundial acelerado.
- 2- Uma crise de energia que estimula os biocombustíveis.
- 3- Uma crise financeira nos EUA que contamina a economia real.

1- Crescimento mundial acelerado demais:

**Os estoques de cereais caíram, 2000-2007:
China é metade da queda.**



Source: Data from FAO 2003, 2005, 2006b, and 2007b. Note: Data for 2007 are forecasts.

1- Crescimento mundial acelerado demais:

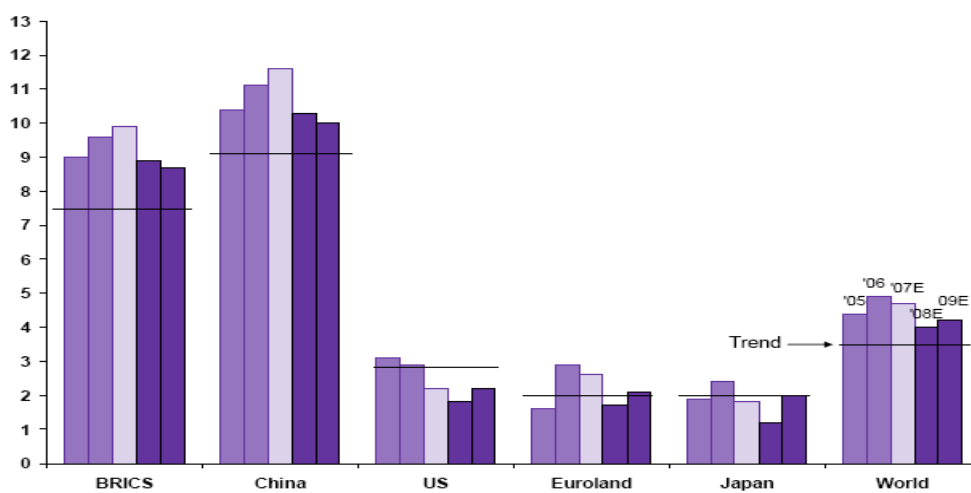
China urbana: consumo per-capita nos domicílios

	Urban			Rural		
	1990 (kg)	2006 (kg)	2006/1990 ratio	1990 (kg)	2006 (kg)	2006/1990 ratio
Grãos	131	76	0.6	262	206	0.8
Carnes vermelhas	22	24	1.1	11	17	1.5
Aves	3	8	2.4	1	4	2.8
Leite	5	18	4.0	1	3	2.9
Peixes	8	13	1.7	2	5	2.4
Frutas	41	60	1.5	6	19	3.2

Source: Data from National Bureau of Statistics of China 2007a and 2007b.

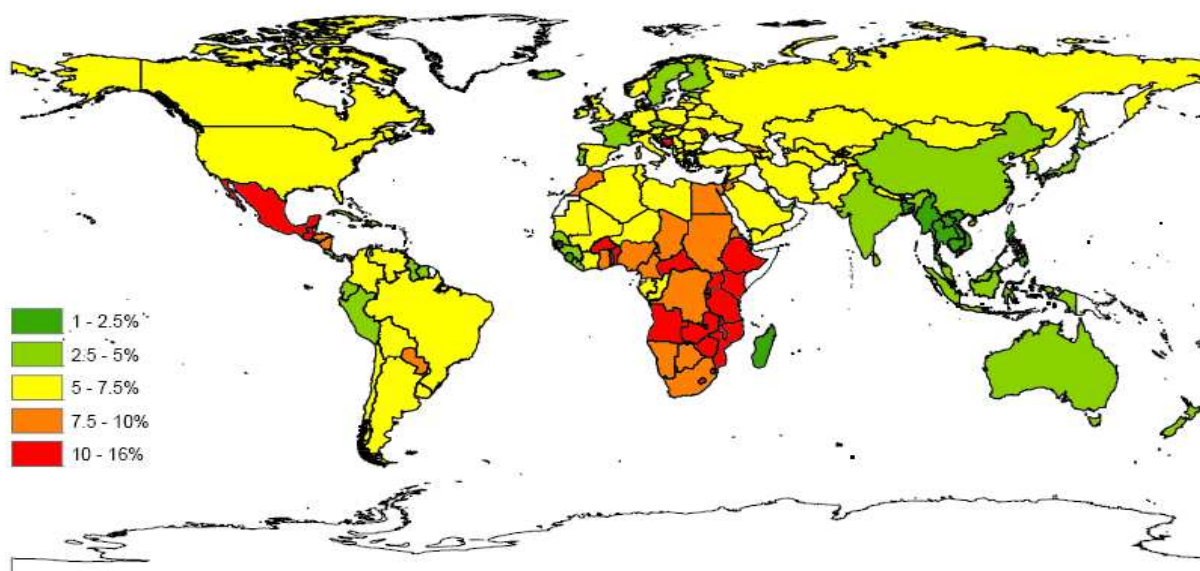
1- Crescimento mundial acelerado demais:

O mundo e os emergentes ainda crescem acima da tendência



Source: Goldman Sachs Economics Research.

1- Crescimento mundial acelerado demais:

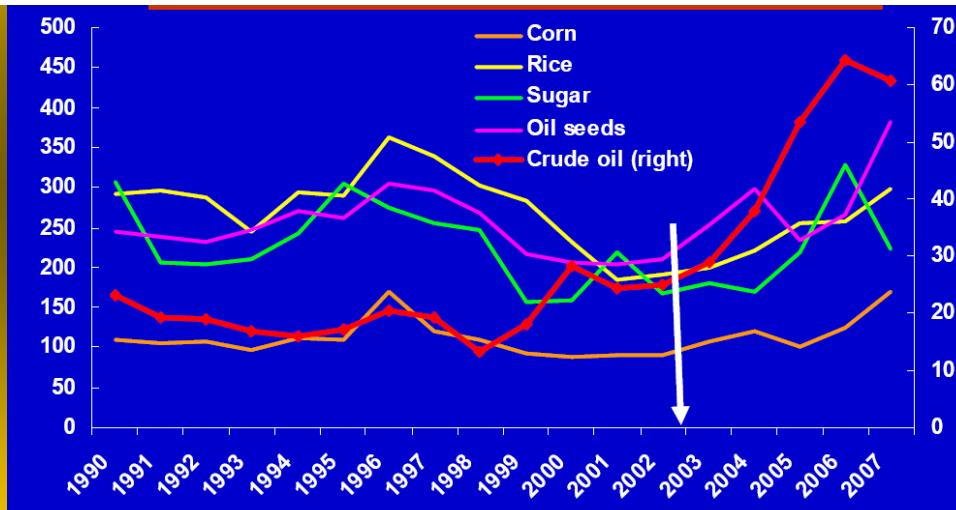


Impacto do preço do petróleo sobre o custo da cesta básica.

Fonte:IFPRI, JSVBrown (2007)....

1- Crescimento mundial acelerado demais:

No período mais recente aumenta a correlação com preços de energia

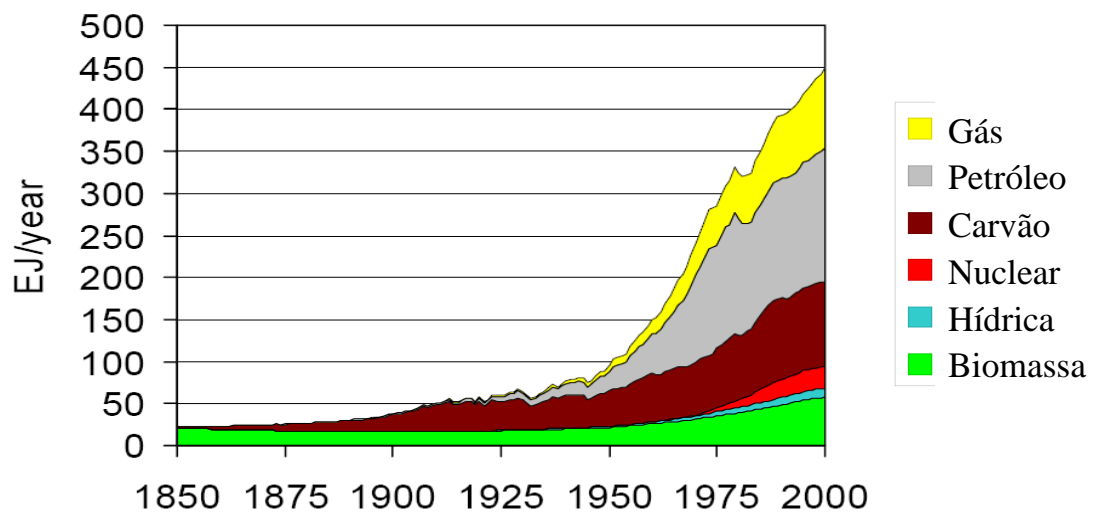


Fonte:IFPRI, JSVBrown,2007.

2- Crise de energia estimulou os biocombustíveis.

2- Crise de energia estimula biocombustíveis.

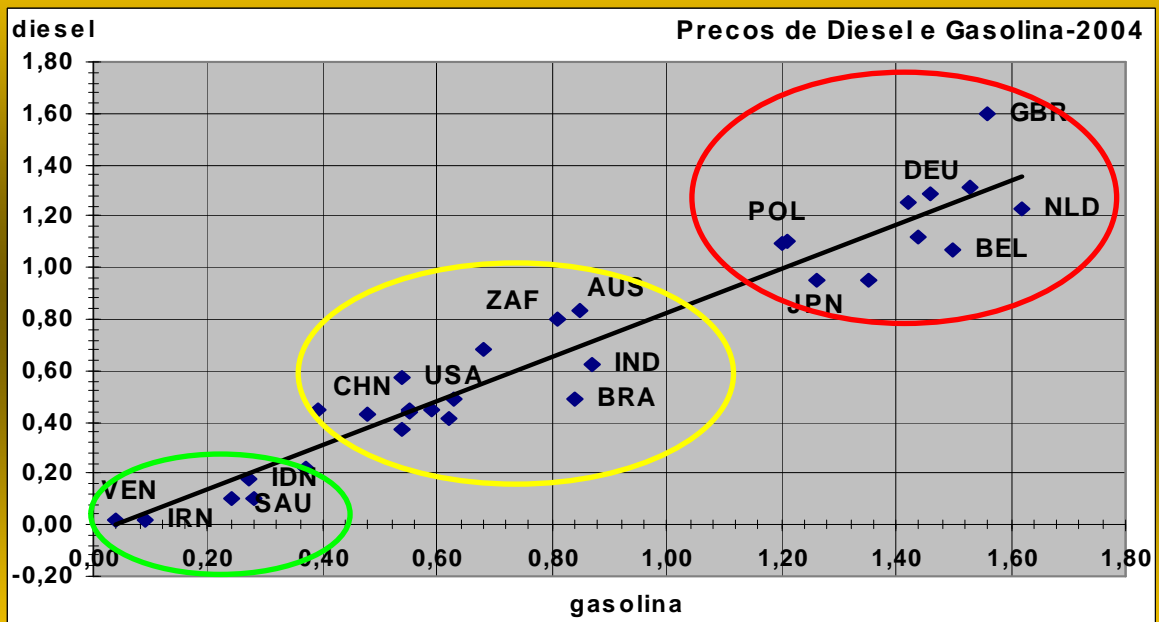
História da oferta mundial de energia primária.



A oferta de energia cresceu vinte vezes entre 1850 e 2000. Combustíveis fósseis representavam 80 por cento do total em 2000 (Holdren, 2007)

2- Crise de energia estimula biocombustíveis.

Quanto vale a matéria prima do biocombustível?



Depende do país que quer importar

2- Crise de energia estimula biocombustíveis.

Quanto vale a matéria prima do biocombustível?

Veja o caso da Alemanha em julho de 2007:

O preço nas bombas do diesel era de US\$ 1,62 por litro (ao câmbio do mês)

Supondo que a matéria prima do biodiesel não deve ultrapassar 72% do preço final, sem comprometer a rentabilidade do produtor,

O valor máximo a ser pago pelo óleo vegetal seria de US\$ 1,27 por kilo (0,92 kg de óleo vegetal geram 1 litro de biodiesel).

US\$ 1270 por tonelada de óleo vegetal não está longe da cotação do mercado futuro, depois que a safra do hemisfério norte foi colhida.

2- Crise de energia estimula biocombustíveis.

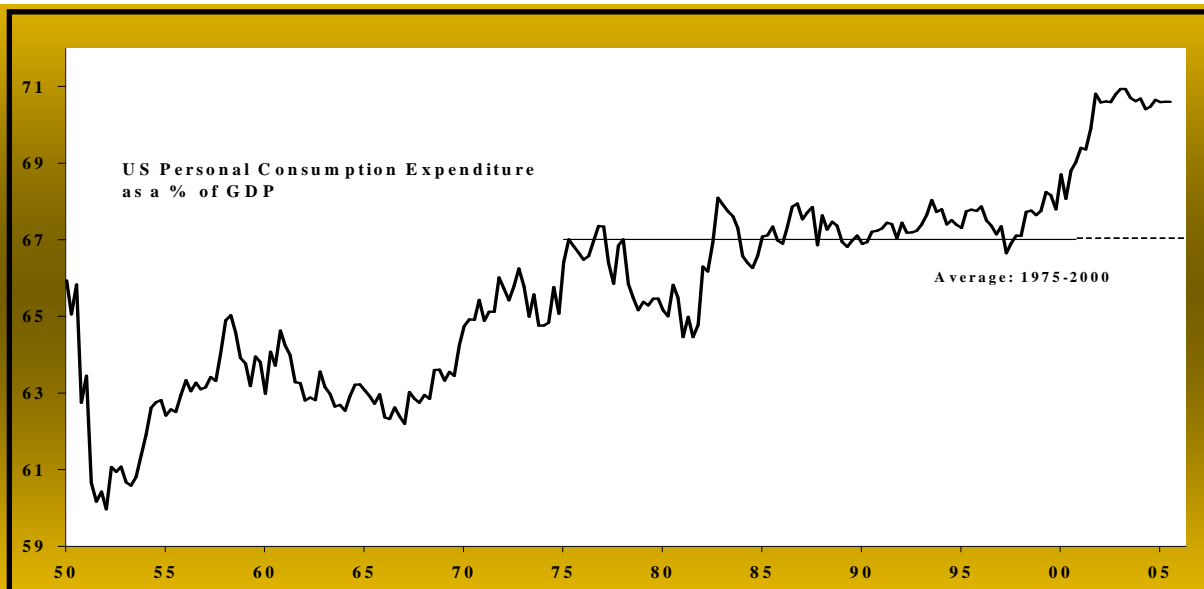
A crise de energia também afeta a agricultura pelo aumento dos custos,

os biocombustíveis não podem ficar fora da agenda dos produtores porque seus preços acompanham de perto o preço do petróleo.

3- Crise financeira dos EUA contamina a economia mundial.

3- Crise financeira dos EUA contamina

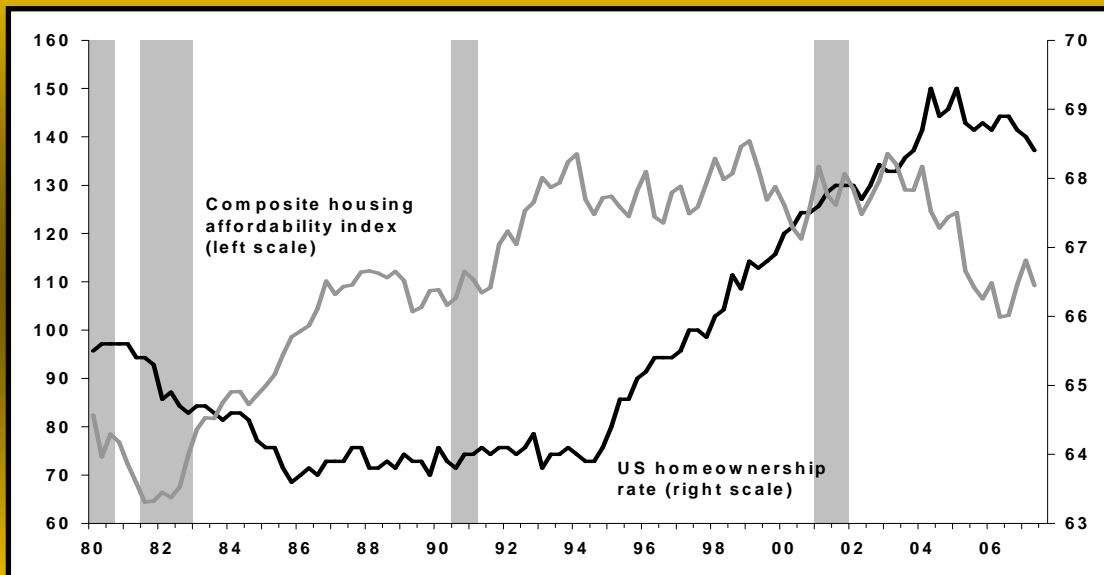
O consumo dos americanos era insustentável



Source: BEA, Morgan Stanley Research, Marcelo Carvalho, February 2008.

3- Crise financeira dos EUA contamina

Agora sobram moradias sem compradores



Source: BEA, Morgan Stanley Research, Marcelo Carvalho, February 2008.

3- Crise financeira dos EUA contamina

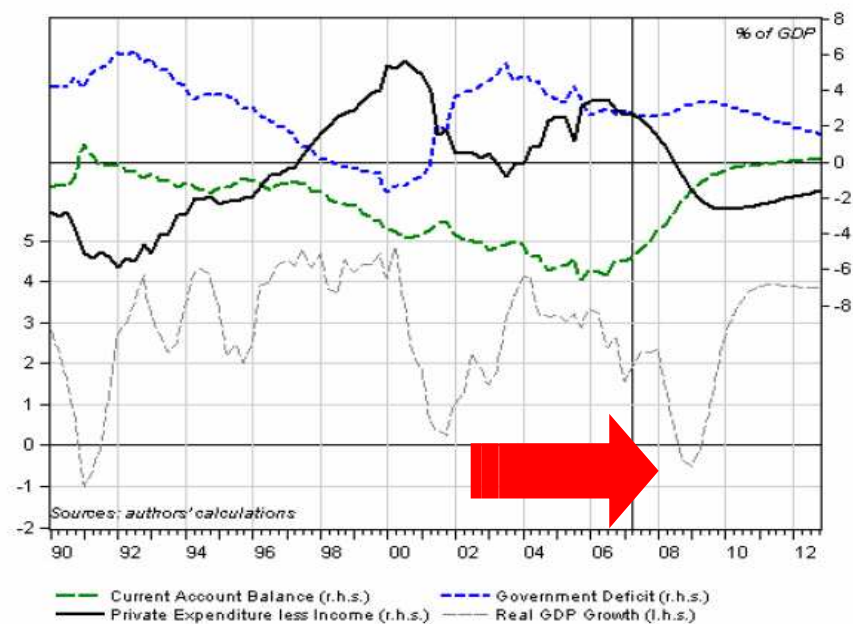
As previsões eram moderadas no início do ano

GDP	2006	2007E	2008E	2009E
Global	5.2%	5.1%	4.3%	4.9%
US	2.9	2.2	1.1	2.7
Europe	2.9	2.7	1.6	2.2
Emerging Europe	6.1	6.2	5.5	6.4
Japan	2.2	1.8	0.9	2.0
Asia ex-Japan	8.6	8.6	7.8	7.8
China	11.1	11.3	10.0	9.5
India	9.6	8.3	7.0	7.8
Latin America	5.4	5.4	4.3	4.6

Source: BEA, Morgan Stanley Research, Marcelo Carvalho, February 2008.

3- Crise financeira dos EUA contamina

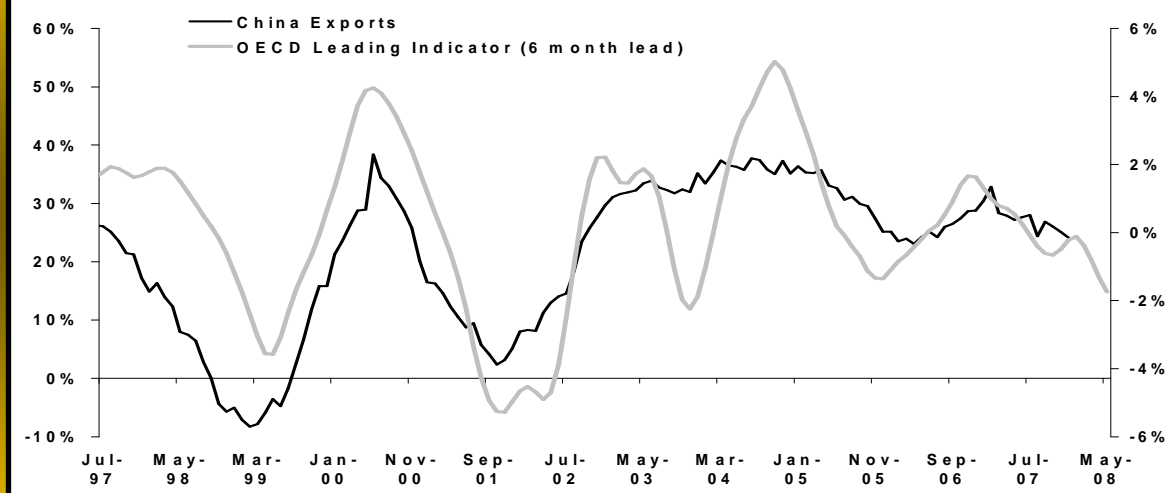
Existem algumas previsões mais pessimistas:



Fonte: The Levy Economics Institute of Bard College, *Strategic Analysis*, November 2007.

3- Crise financeira dos EUA contamina

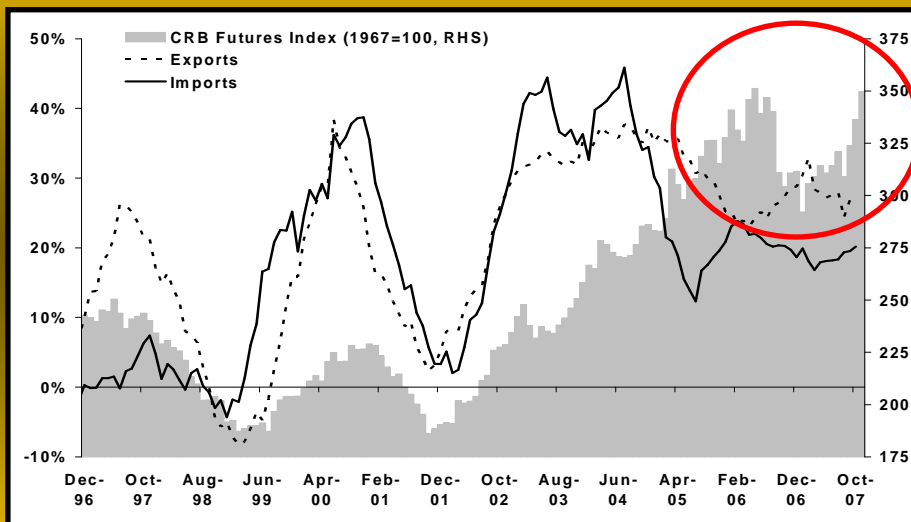
As exportações da China vão desacelerar em 2008/9.



Source: China Customs, OECD

3- Crise financeira dos EUA contamina

O preço das "commodities" não reagiu



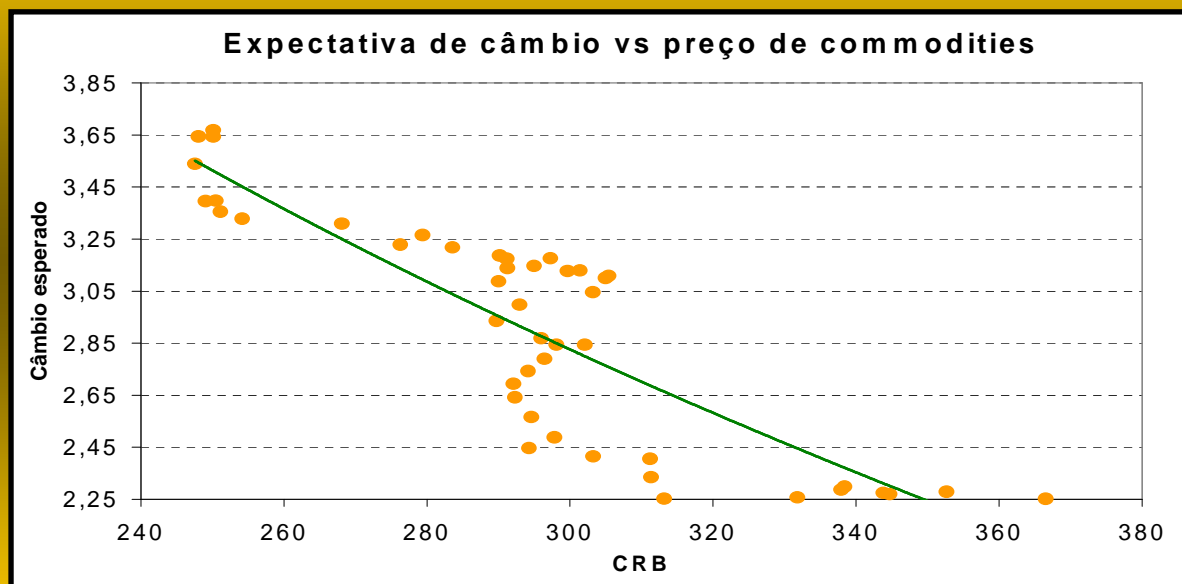
Sources: China Customs, CRB

Esta menor aderência está ligada ao movimento dos fundos, fuga de ativos financeiros e da desvalorização do dólar.

Não resiste a uma desaceleração das exportações em 2008/9.

3- Crise financeira dos EUA contamina

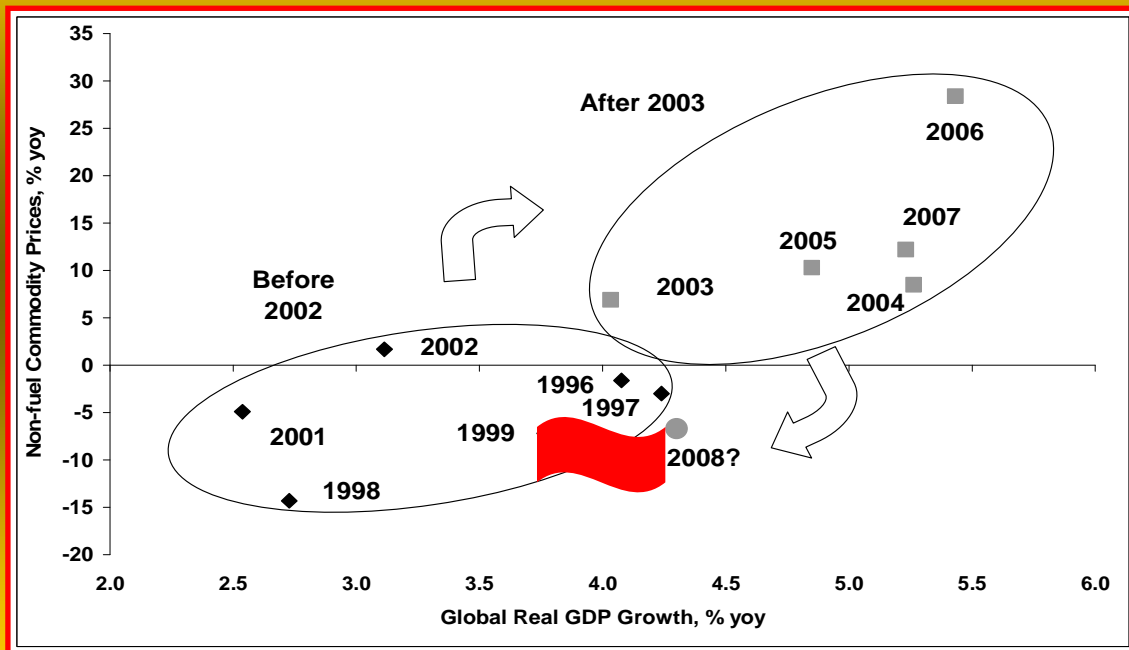
Nossa moeda pode compensar um pouco



Fonte: Alexandre Schwartzman, O que está fora de lugar?, ABN-AMRO, Agosto 2007.

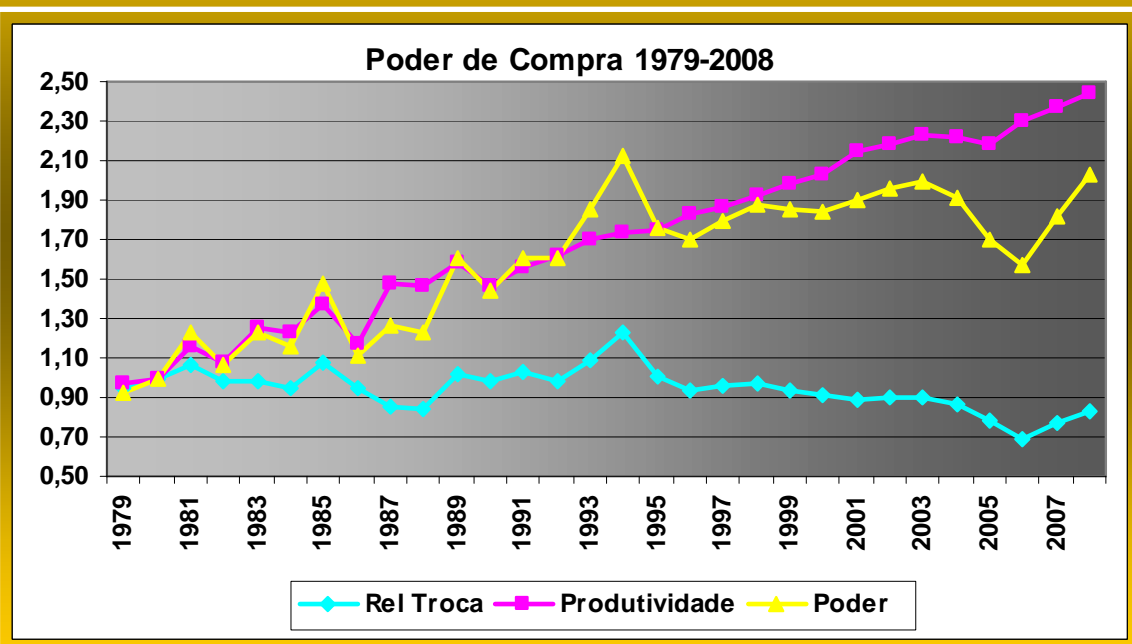
3- Crise financeira dos EUA contamina

Para onde vamos?



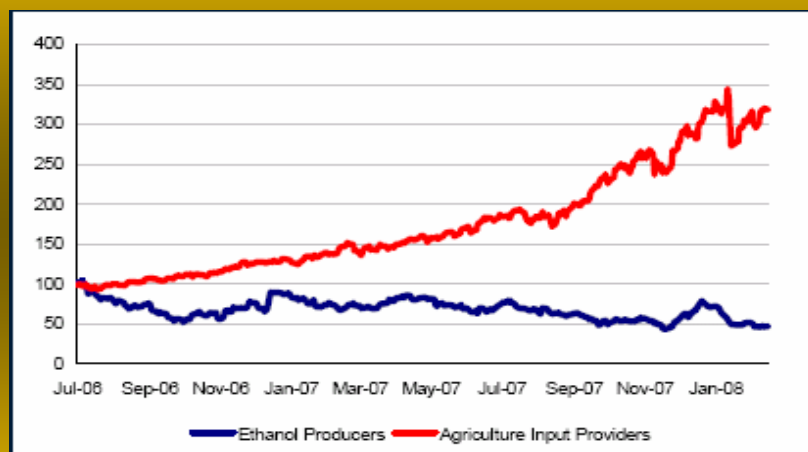
Source: BEA, Morgan Stanley Research, Marcelo Carvalho, February 2008.

Nós demoramos para reagir?



1- Crescimento mundial acelerado demais:

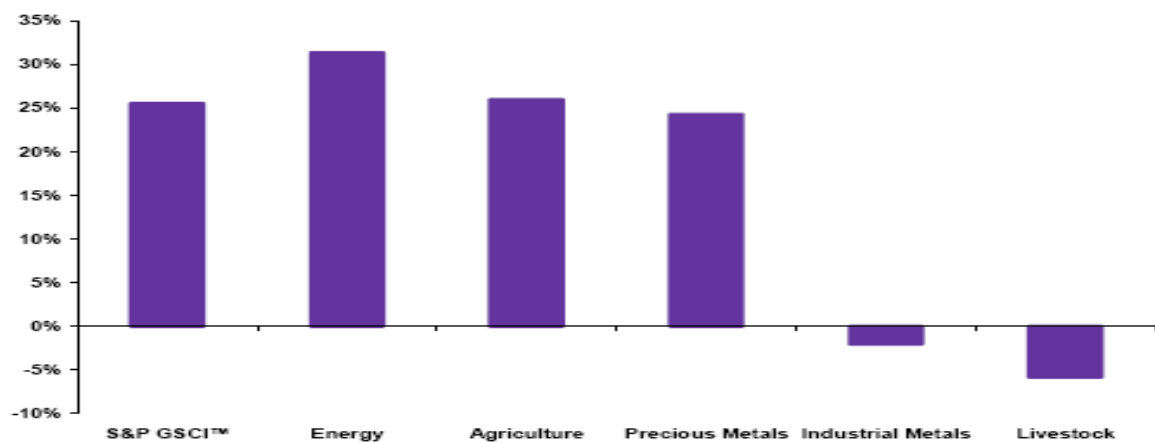
Quem é que fica com a fatia do leão?



Os produtores de petróleo e os produtores de insumos derivados de matérias primas.

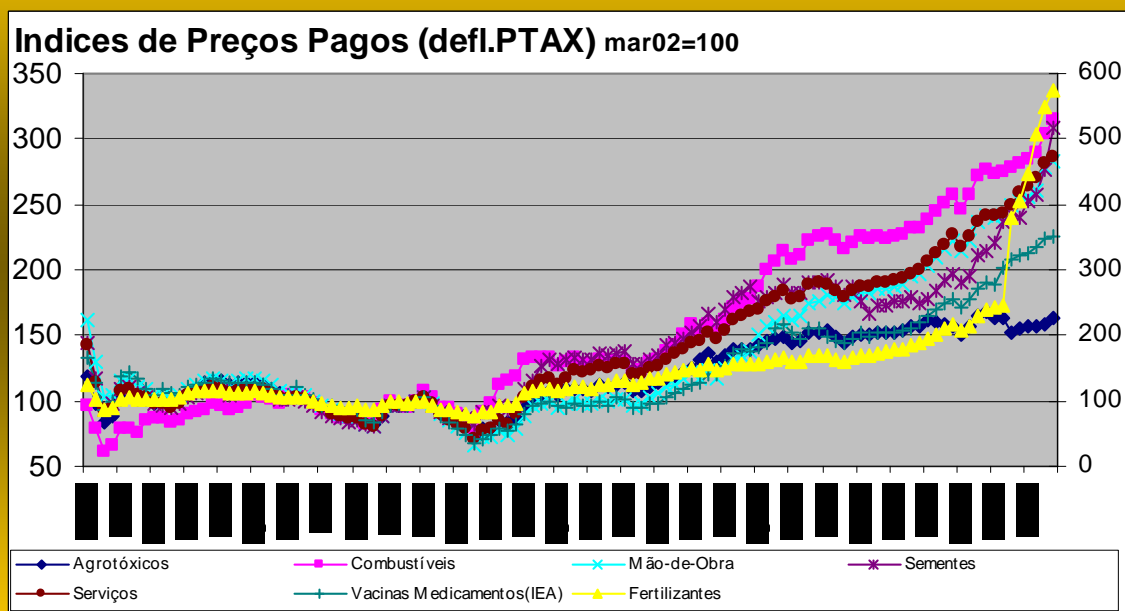
1- Crescimento mundial acelerado demais:

Nos EUA, energia e metais lideraram a rentabilidade em 2007

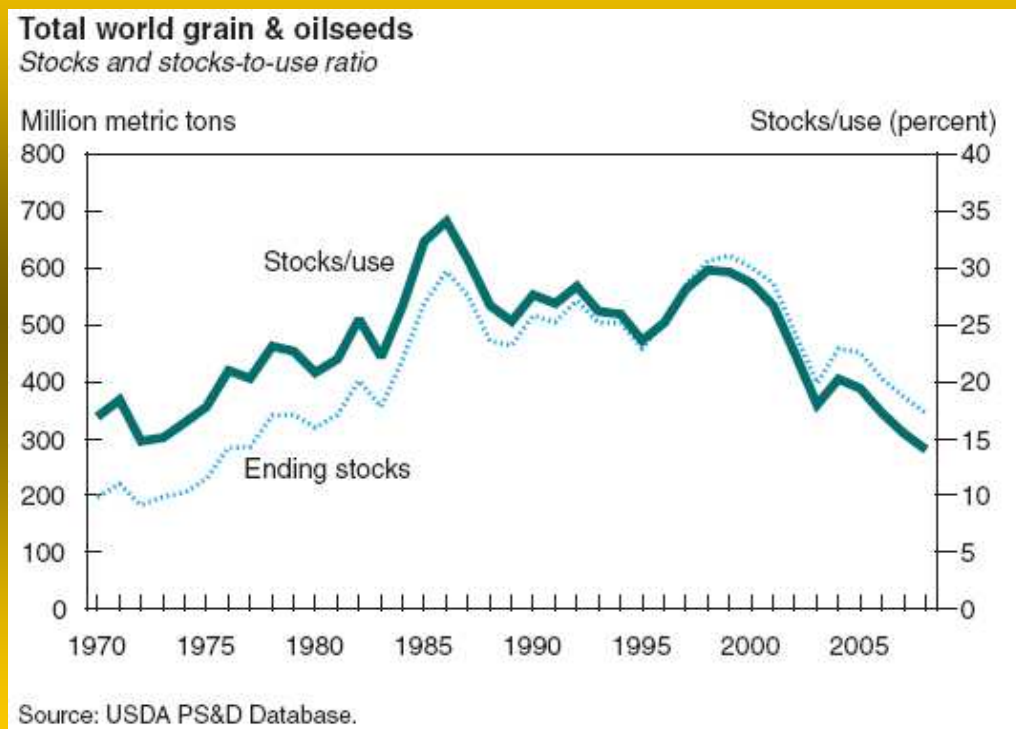


Source: Standard & Poor's.

Aqui também sobrou para os “outros”!



Um problema de coordenação: os estoques em relação à demanda mundial



Um problema de coordenação: os estoques em relação à demanda mundial

A atual volatilidade dos preços no mercado internacional deve persistir até que os principais países produtores concordarem sobre uma revisão nas regras da OMC.

Hoje as regras estabelecidas não permitem a aquisição de produtos acima do preço de fronteira quando os estoques mundiais estiverem abaixo de um certo limite de segurança.

A yellow scroll graphic with a dark red outline, set against a yellow gradient background. The scroll is partially unrolled, with the word "Obrigado," written in a black serif font in the center. The scroll has a vertical strip on the left side and a small circular detail at the top right corner.

Obrigado,

Área, Fertilizantes e Poder de Compra 79-2008

