

# As tendências da conjuntura econômica para o mercado da nutrição animal

Felippe Serigati

[felippe.serigati@fgv.br](mailto:felippe.serigati@fgv.br)

Roberta Possamai

[roberta.possamai@fgv.br](mailto:roberta.possamai@fgv.br)



*CENTRO DE ESTUDOS  
DO AGRONEGÓCIO*

- Conjuntura internacional:
  - Menor crescimento, com elevação da inflação e custos de produção pressionados.
- Conjuntura doméstica:
  - Não estamos imunes, mas seremos menos afetados.
- Mercado de grãos:
  - Conflito entre Rússia e Ucrânia traz incertezas no curto e no médio prazos.

- Conjuntura internacional:
  - Menor crescimento, com elevação da inflação e custos de produção pressionados.
- Conjuntura doméstica:
  - Não estamos imunes, mas seremos menos afetados.
- Mercado de grãos:
  - Conflito entre Rússia e Ucrânia traz incertezas no curto e no médio prazos.

# O mundo crescerá menos

- O mundo, que já iria crescer menos, deverá ter um crescimento ainda menor:

Região/País	2021	Projeções 2022			Região/País	2021	Projeções 2022		
		Out/21	Jan/22	Var.			Out/21	Jan/22	Var.
<b>World Output</b>	<b>5.9</b>	<b>4.9</b>	<b>4.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	<b>6.5</b>	<b>5.1</b>	<b>4.8</b>	<b>-0.3</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>5.0</b>	<b>4.5</b>	<b>3.9</b>	<b>-0.6</b>	<b>Emerging and Developing Asia</b>	<b>7.2</b>	<b>6.3</b>	<b>5.9</b>	<b>-0.4</b>
United States	5.6	5.2	4.0	-1.2	China	8.1	5.6	4.8	-0.8
Canada	4.7	4.9	4.1	-0.8	India	9.0	8.5	9.0	0.5
<b>Euro Area</b>	<b>5.2</b>	<b>4.3</b>	<b>3.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>Emerging and Developing Europe</b>	<b>6.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>-0.1</b>
Germany	2.7	4.6	3.8	-0.8	Russia	4.5	2.9	2.8	-0.1
France	6.7	3.9	3.5	-0.4	<b>Latin America and the Caribbean</b>	<b>6.8</b>	<b>3.0</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.6</b>
Italy	6.2	4.2	3.8	-0.4	<b>Brazil</b>	<b>4.7</b>	<b>1.5</b>	<b>0.3</b>	<b>-1.2</b>
Spain	4.9	6.4	5.8	-0.6	Mexico	5.3	4.0	2.8	-1.2
Japan	1.6	3.2	3.3	0.1	<b>Middle East and Central Asia</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.3</b>	<b>0.2</b>
United Kingdom	7.2	5.0	4.7	-0.3	<b>Sub-Saharan Africa</b>	<b>4.0</b>	<b>3.8</b>	<b>3.7</b>	<b>-0.1</b>

Fonte: Fundo Monetário Internacional (atualização de 25 de janeiro de 2022)

- Necessidade de reduzir os estímulos adotados desde o início da pandemia:

## Taxa básica de juros (% a.a.) - Nominal

Economias Avançadas					Economias Emergentes				
País	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Mar-22	País	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Mar-22
Austrália	0.75	0.10	0.10	0.10	África do Sul	6.75	6.50	3.75	4.25
Canadá	1.75	0.25	0.25	0.50	<b>Brasil</b>	<b>4.50</b>	<b>2.00</b>	<b>9.25</b>	<b>11.75</b>
Estados Unidos	1.55	0.09	0.08	0.33	China	4.15	3.85	3.85	3.70
Japão	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	Índia	5.15	4.00	4.00	4.00
Reino Unido	0.75	0.10	0.25	0.75	Indonésia	5.00	3.75	3.50	3.50
<b>Suécia</b>	<b>-0.25</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	México	7.25	4.25	5.50	6.50
Suíça	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	<b>Rússia</b>	<b>6.25</b>	<b>4.25</b>	<b>8.50</b>	<b>20.00</b>
Zona do Euro	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>Turquia</b>	<b>12.00</b>	<b>17.00</b>	<b>14.00</b>	<b>14.00</b>

Fonte: Banco Central dos países.

- A inflação está mais acelerada e de forma generalizada:

## Inflação (% a.a.)

Economias Avançadas					Economias Emergentes				
País	2019	2020	2021*	2022*	País	2019	2020	2021*	2022*
Austrália	1.57	0.89	2.50	2.09	África do Sul	4.13	3.27	4.41	4.48
Canadá	1.95	0.72	3.15	2.64	Brasil	4.31	4.52	10.06	6.40
Estados Unidos	1.81	1.25	5.50	6.40	China	2.90	2.39	1.07	1.82
Japão	0.47	-0.03	-0.17	0.54	Índia	4.76	6.18	5.56	4.88
Reino Unido	1.79	0.85	2.19	2.62	Indonésia	2.82	2.03	1.55	2.84
Suécia	1.72	0.66	2.04	1.60	México	3.64	3.40	5.37	3.85
Suíça	0.36	-0.73	0.44	0.60	Rússia	4.47	3.38	5.94	4.83
Zona do Euro	1.20	0.25	5.00	1.67	Turquia	15.18	12.28	16.98	15.37

Fonte: FMI \*Projeções FMI

# O mundo crescerá menos

- Ou seja, a política monetária ainda está aquecendo as economias:

## Taxa básica de juros (% a.a.) - Real

Economias Avançadas					Economias Emergentes				
País	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Mar-22	País	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Mar-22
Austrália	-0.14	-2.40	-1.99	-2.12	África do Sul	3.48	2.09	-0.73	-0.25
Canadá	1.03	-2.90	-2.39	-1.50	<b>Brasil</b>	<b>-0.02</b>	<b>-8.06</b>	<b>2.85</b>	<b>8.05</b>
Estados Unidos	0.30	-5.41	-6.32	-2.34	<b>China</b>	<b>1.76</b>	<b>2.78</b>	<b>2.03</b>	<b>1.78</b>
Japão	-0.07	0.07	-0.64	-0.76	<b>Índia</b>	<b>-1.03</b>	<b>-1.56</b>	<b>-0.88</b>	<b>-0.32</b>
Reino Unido	-0.10	-2.09	-2.37	-1.25	<b>Indonésia</b>	<b>2.97</b>	<b>2.20</b>	<b>0.66</b>	<b>0.31</b>
<b>Suécia</b>	-0.91	-2.04	-1.60	-1.70	<b>México</b>	<b>3.85</b>	<b>-1.12</b>	<b>1.65</b>	<b>3.50</b>
Suíça	-0.02	-1.19	-1.35	-1.56	<b>Rússia</b>	<b>2.87</b>	<b>-1.69</b>	<b>3.68</b>	<b>15.50</b>
Zona do Euro	-0.25	-5.00	-1.67	-1.38	<b>Turquia</b>	<b>-0.28</b>	<b>0.02</b>	<b>-1.37</b>	<b>1.21</b>

Fonte: Banco Central dos países.

- Choques temporários da Covid-19 (principalmente, na China):

**BBC NEWS** | BRASIL

Notícias Brasil Internacional Economia Saúde Ciência Tecnologia #SalaSocial Vídeos

## Covid na China: o que levou país a impor confinamento aos 25 milhões de habitantes de Xangai

Redação  
BBC News Mundo

28 março 2022, 09:59 -03



**DW** Made for minds.

Search TOP STORIES

TOP STORIES MEDIA CENTER TV RADIO LEARN GERMAN

CORONAVIRUS WORLD GERMANY BUSINESS SCIENCE ENVIRONMENT CULTURE SPORTS

TOP STORIES

NEWS

## COVID digest: Germany's situation 'critical,' Lauterbach says

The German health minister has called on the federal states to reevaluate the coronavirus rules before restrictions are lifted. In other news, a Chinese city locks down as COVID cases rise. Follow DW for more.

**Date** 11.03.2022

**Related Subjects** Germany, Health, Coronavirus, People's Republic of China

**Keywords** coronavirus, COVID-19, Germany, Karl Lauterbach, health, China

[Send us your feedback.](#)

**Print** [Print this page](#)

**Permalink** <https://p.dw.com/p/48LZQ>

[f](#) [t](#) [r](#) [e](#) [+](#)



- Choques (permanentes?) do conflito Rússia-Ucrânia:
  - O mundo está questionando a dinâmica das cadeias globais de suprimentos:
    - Maior participação da produção doméstica (custos maiores);
    - Diversificação nos fornecedores externos (custos maiores);
    - **Nossos compradores estão fazendo o mesmo questionamento?**
    - A mesma reflexão vale para a integração financeira?

- Conjuntura internacional:
  - Menor crescimento, com elevação da inflação e custos de produção pressionados.
- Conjuntura doméstica:
  - Não estamos imunes, mas seremos menos afetados.
- Mercado de grãos:
  - Conflito entre Rússia e Ucrânia traz incertezas no curto e no médio prazos.

# Brasil: menos afetado, mas não imune

- Crescimento modesto em 2022 (agro, serviços, exportações e gastos públicos):

**Tabela 1: PIB projeções**

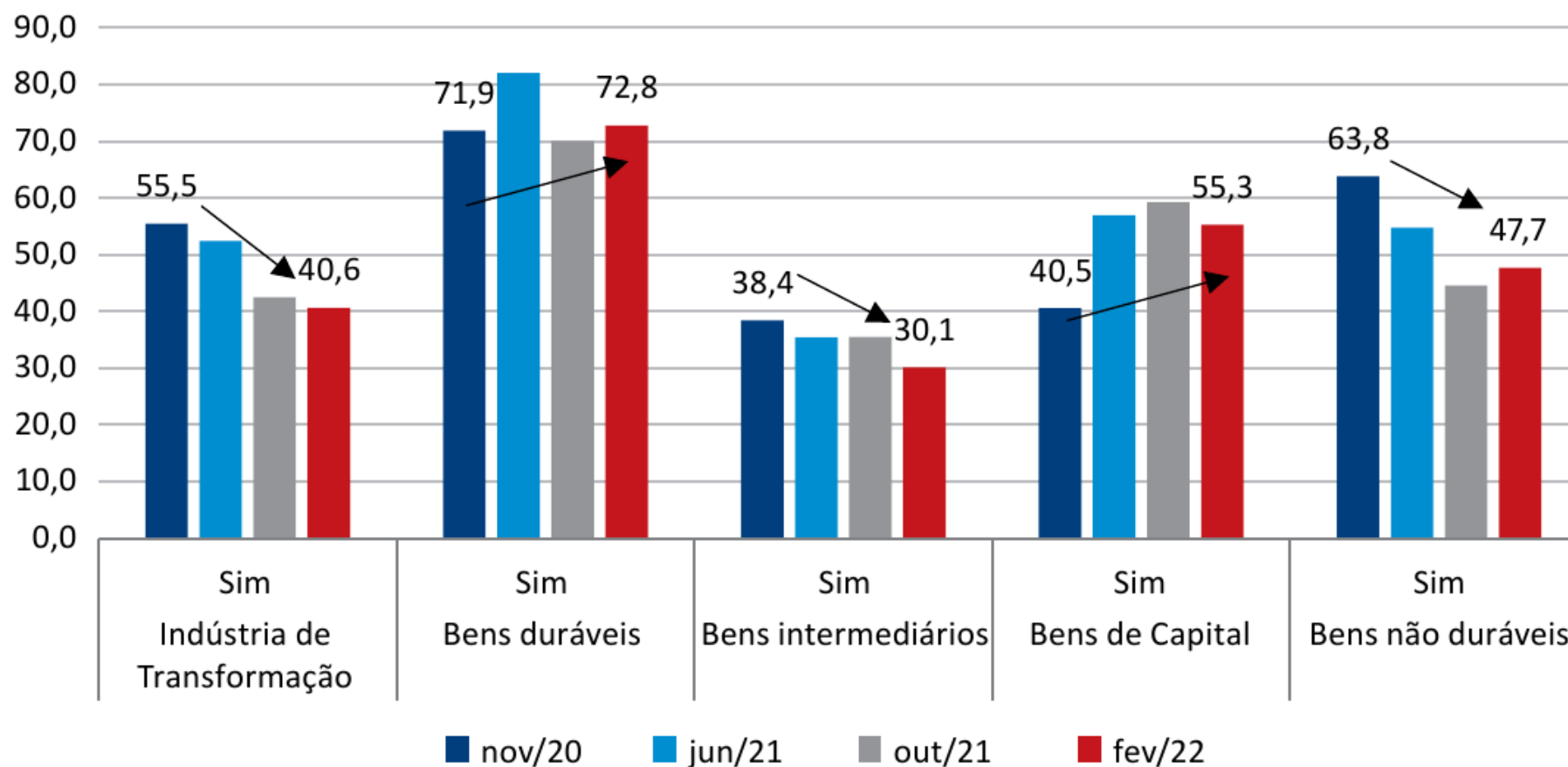
Atividades	2022.I (TsT)	2022.I (AsA)	2022
Consumo das Famílias	0.2%	1.8%	0.9%
Consumo do Governo	-1.0%	1.8%	3.3%
Investimento	-2.1%	-5.2%	-3.9%
Exportação	4.8%	7.9%	2.8%
Importação	0.3%	-2.7%	0.1%
<b>PIB</b>	0.4%	0.8%	0.6%

Atividades	2022.I (TsT)	2022.I (AsA)	2022
<b>Agropecuária</b>	3.2%	0.5%	2.8%
<b>Indústria</b>	-0.2%	-1.9%	-0.7%
Extrativa	1.1%	3.6%	3.5%
Transformação	0.5%	-6.0%	-3.7%
Eletricidade e Outros	1.8%	0.4%	0.7%
Construção Civil	-0.7%	7.0%	2.4%
<b>Serviços</b>	-0.4%	1.4%	1.4%

Fonte: IBGE. Elaboração: FGV IBRE.

- Mesmo antes do conflito, dificuldade para acessar insumos de produção:

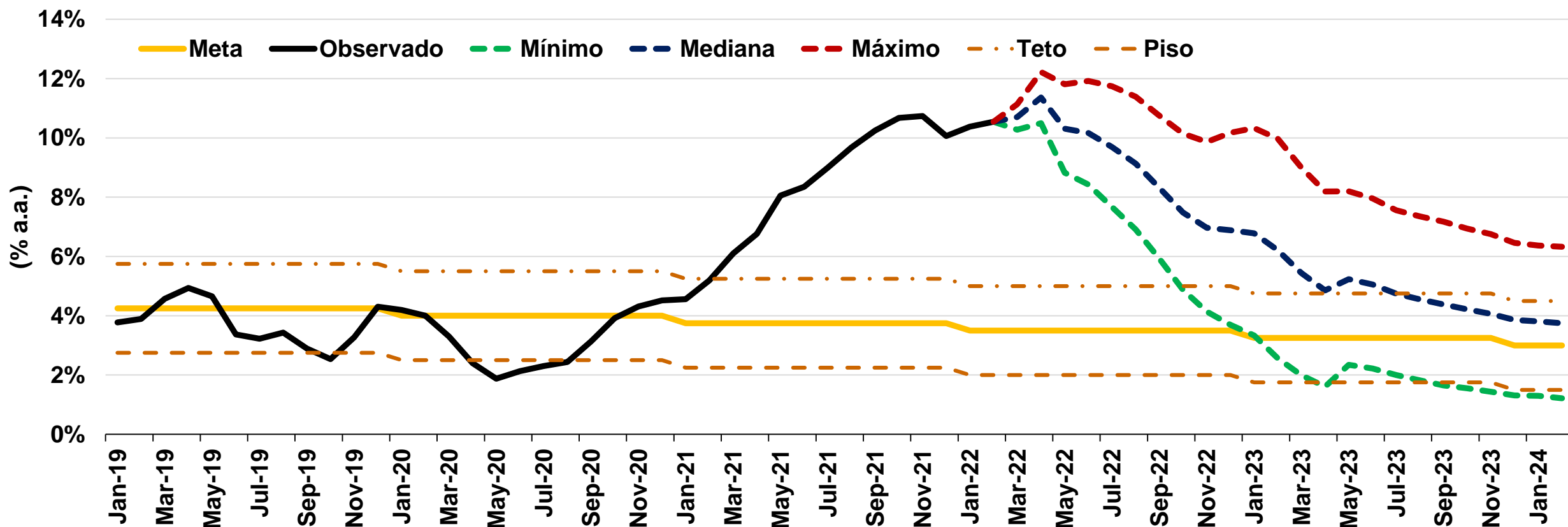
**Gráfico 2: Proporção de empresas com dificuldades de obter insumos (%)**



# Brasil: menos afetado, mas não imune

- A inflação deve desacelerar, mas já está acima da meta de 2023:

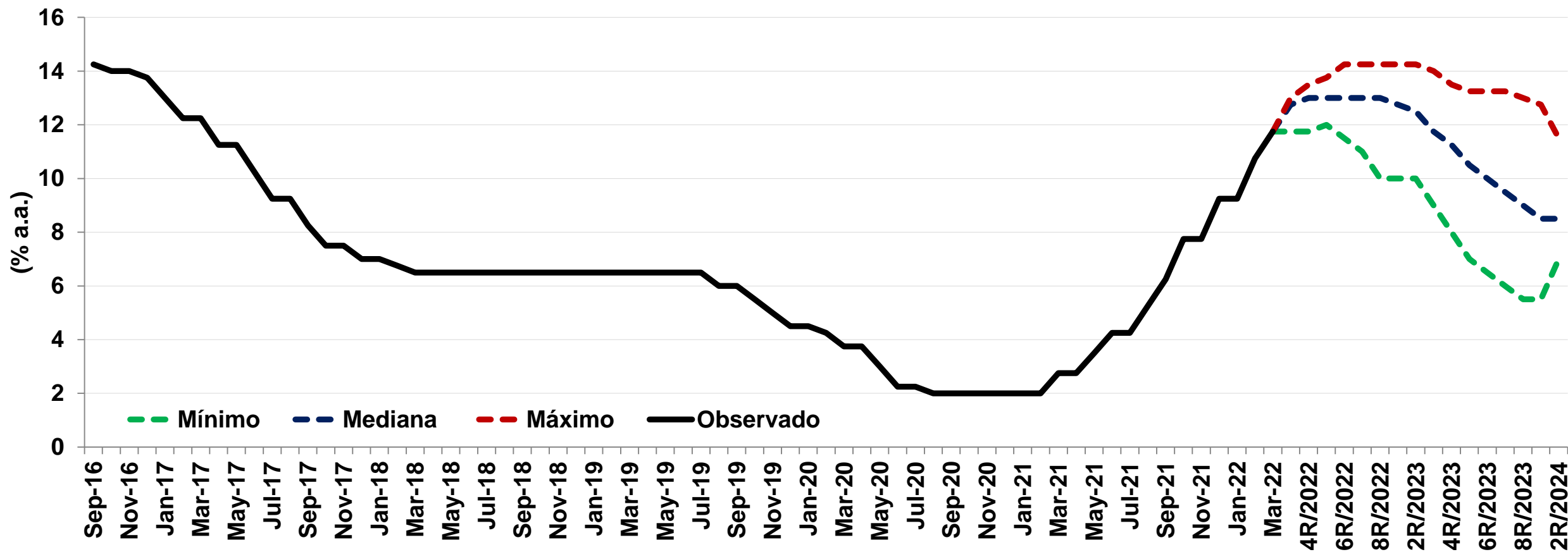
## IPCA: Projeções Boletim Focus Variação Acumulada em 12 Meses



# Brasil: menos afetado, mas não imune

- Ou seja, o aperto monetário deverá ser mais intenso ou mais longo (ou ambos):

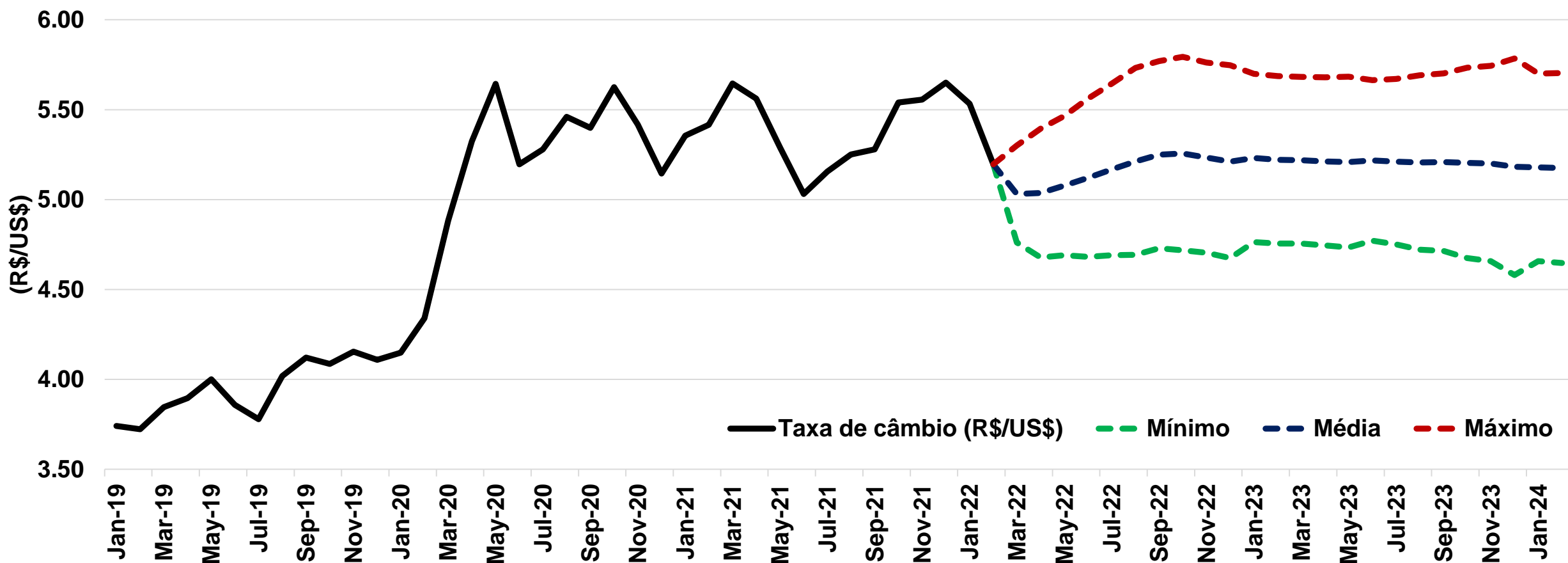
## Taxa Over Selic: Projeções Boletim Focus



# Brasil: menos afetado, mas não imune

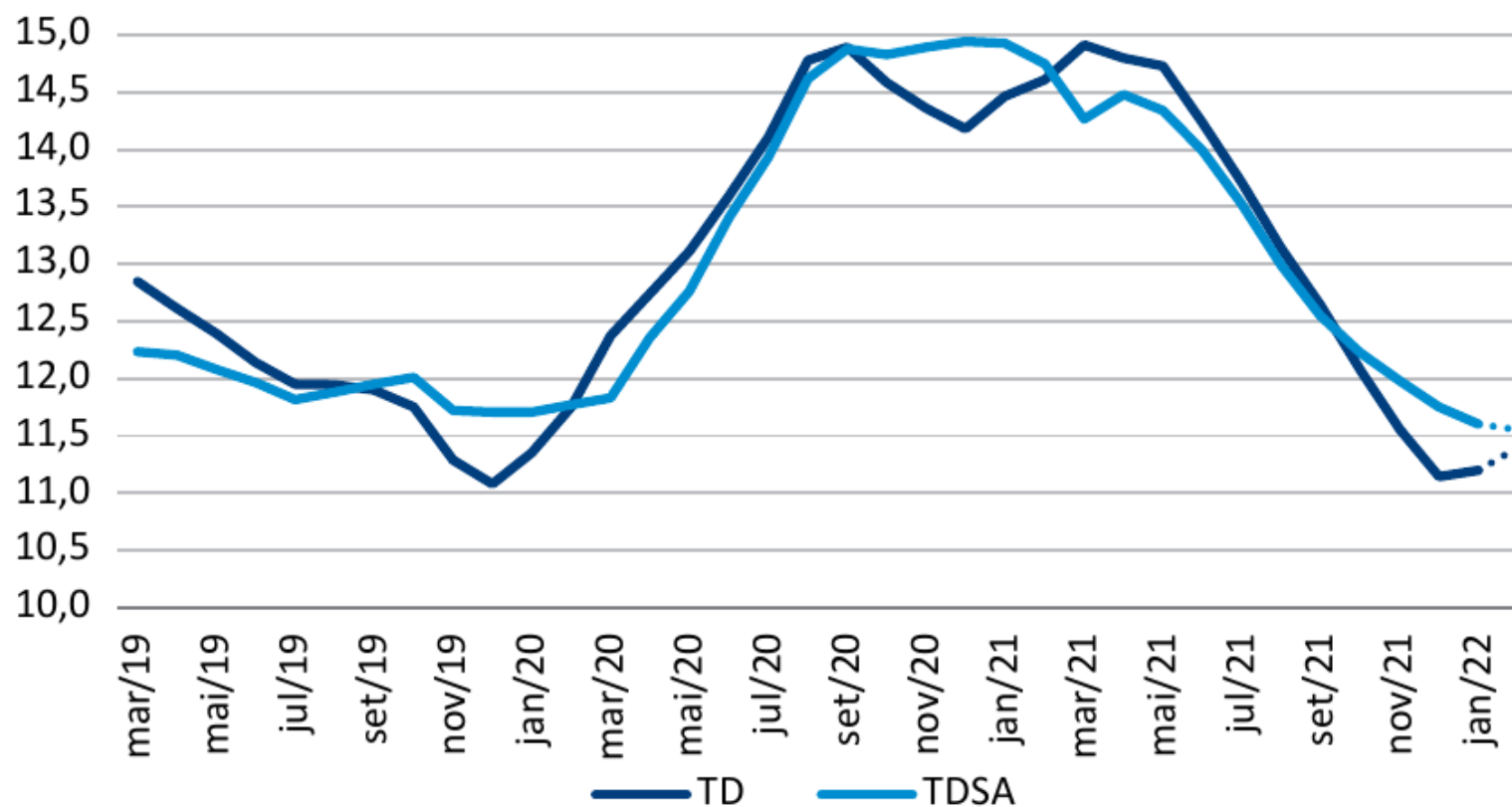
- Claramente o câmbio mudou de patamar e tem amenizado o choque externo:

### Taxa de Câmbio: Projeções Boletim Focus



- Taxa de desemprego no nível pré-pandemia:

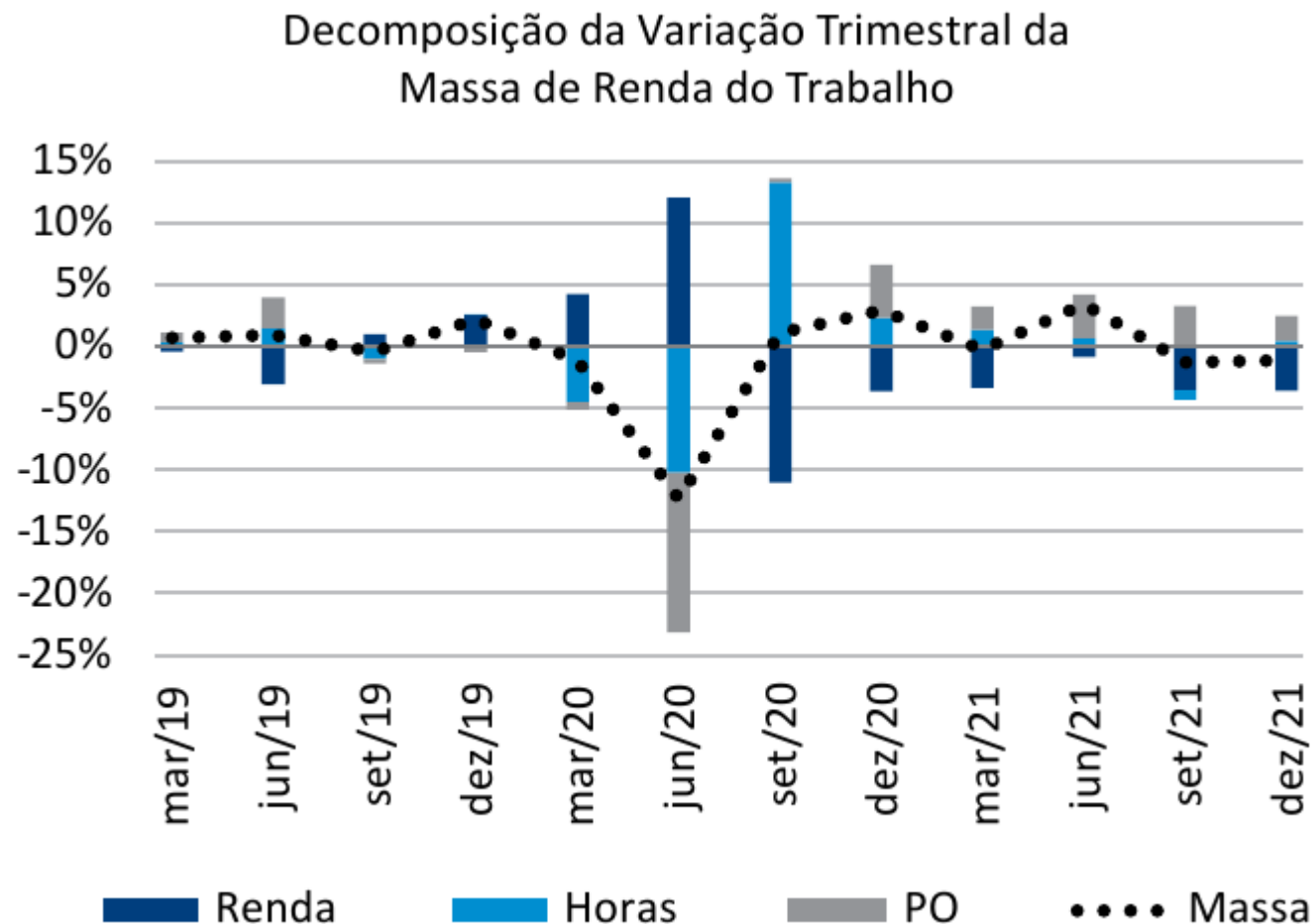
**Gráfico 5: Taxa de Desemprego 2019-22 (em %)**



Fonte: PNADC (IBGE). Elaboração: FGV IBRE.



- Apesar das “contratações”, a inflação está corroendo o poder de compra:

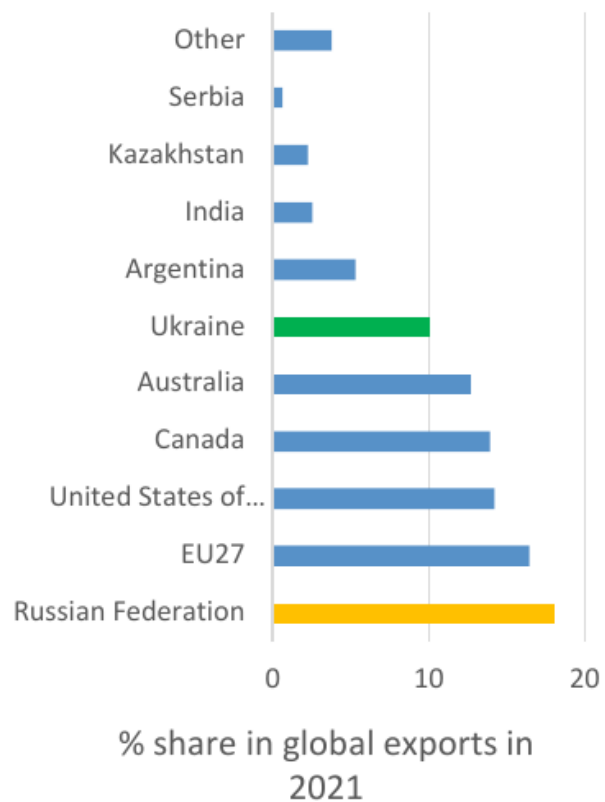


- Conjuntura internacional:
  - Menor crescimento, com elevação da inflação e custos de produção pressionados.
- Conjuntura doméstica:
  - Não estamos imunes, mas seremos menos afetados.
- Mercado de grãos:
  - Conflito entre Rússia e Ucrânia traz incertezas no curto e no médio prazos.

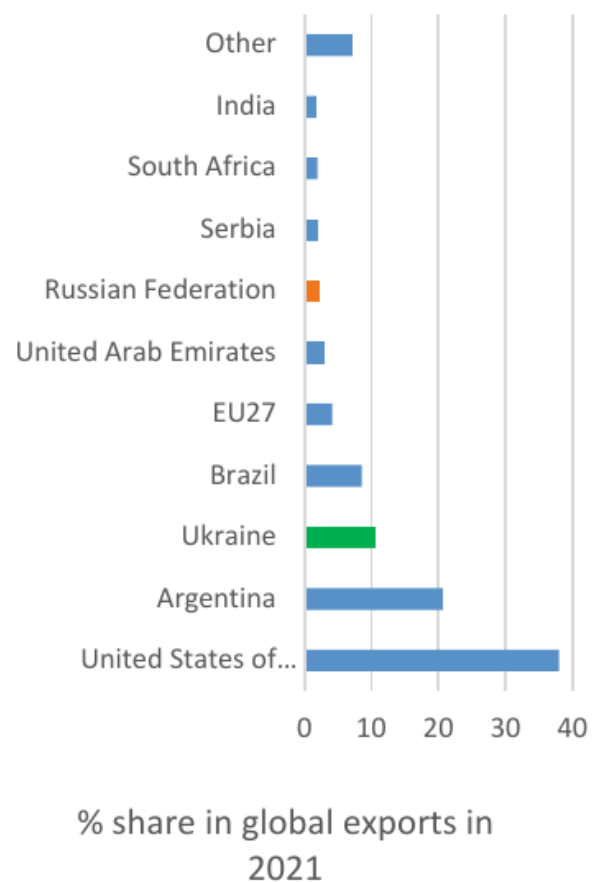
# Mercado de grãos: muita pressão e incerteza

- Grãos operando em cotações nominais próximas das altas históricas.

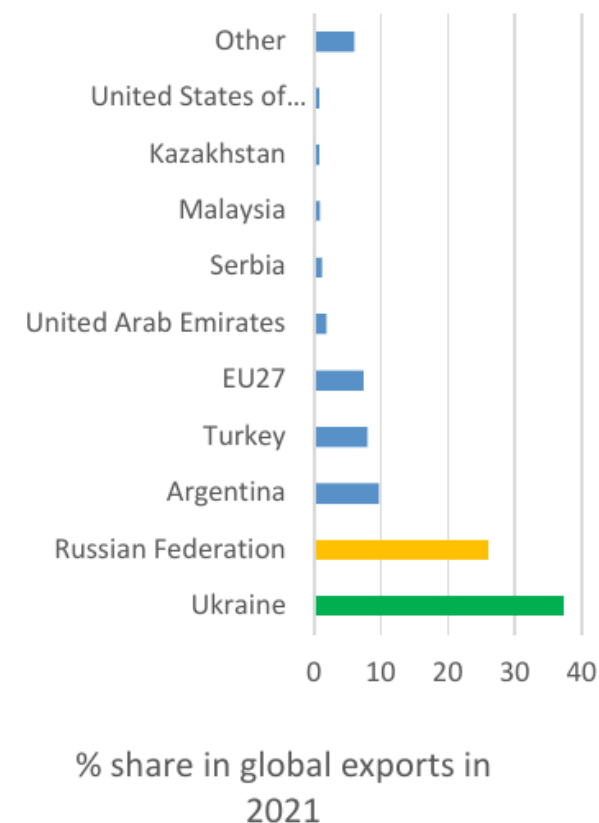
Top 10 exporters of **Wheat**



Top 10 exporters of **Maize**



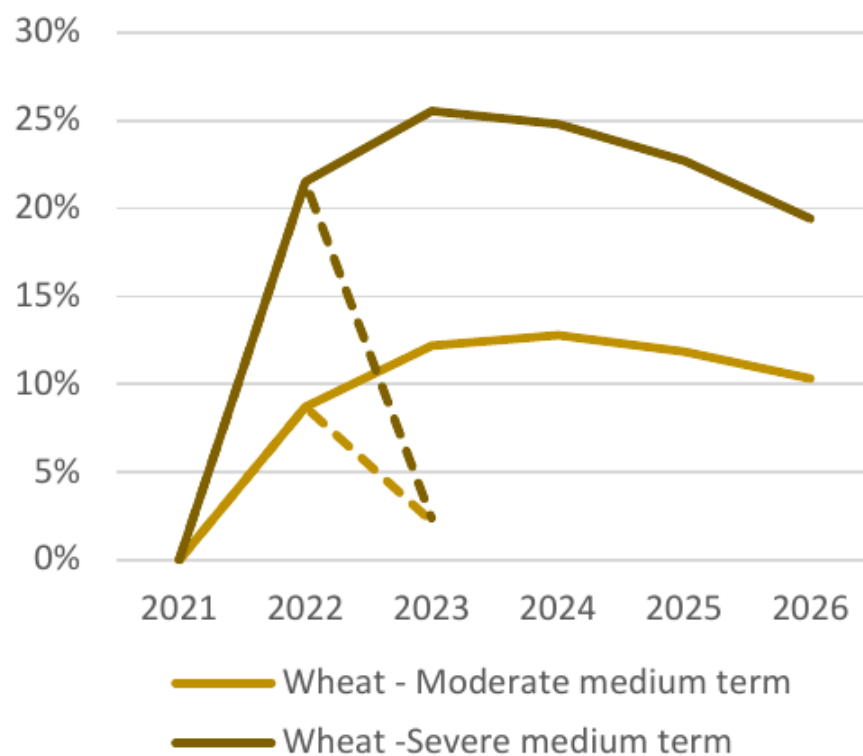
Top 10 exporters of **Sunflowerseed oil**



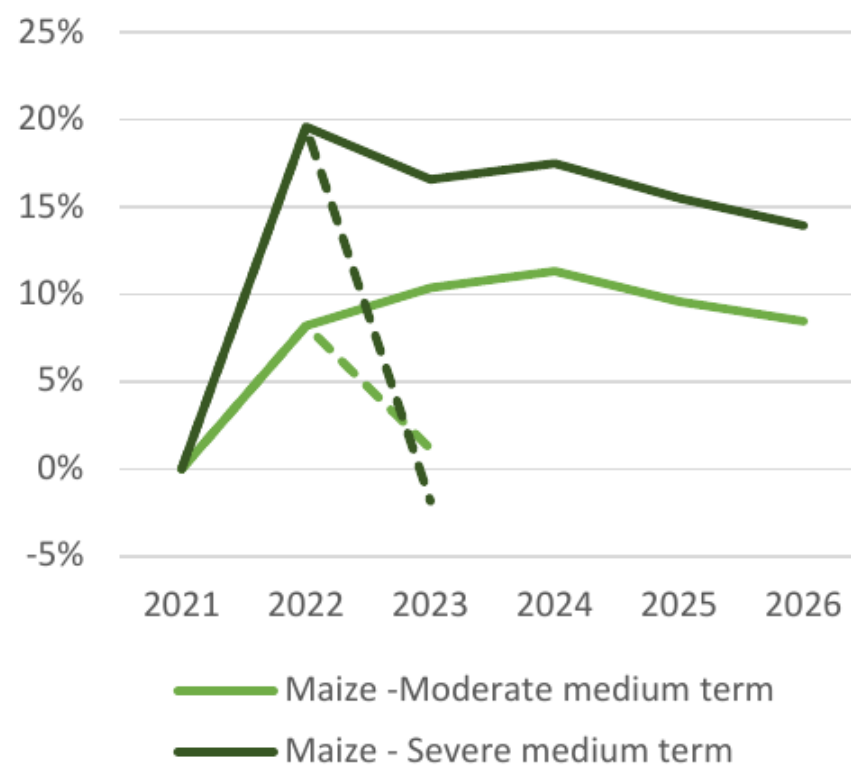
# Mercado de grãos: muita pressão e incerteza

- De acordo com a FAO, esses choques não serão compensados no curto prazo (talvez, nem no médio prazo):

Nominal price response of wheat



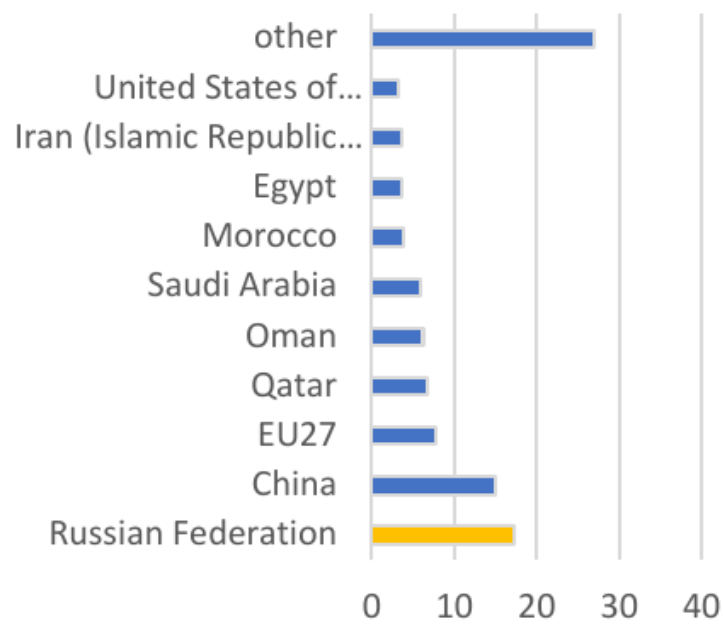
Nominal price response of maize



# Mercado de grãos: muita pressão e incerteza

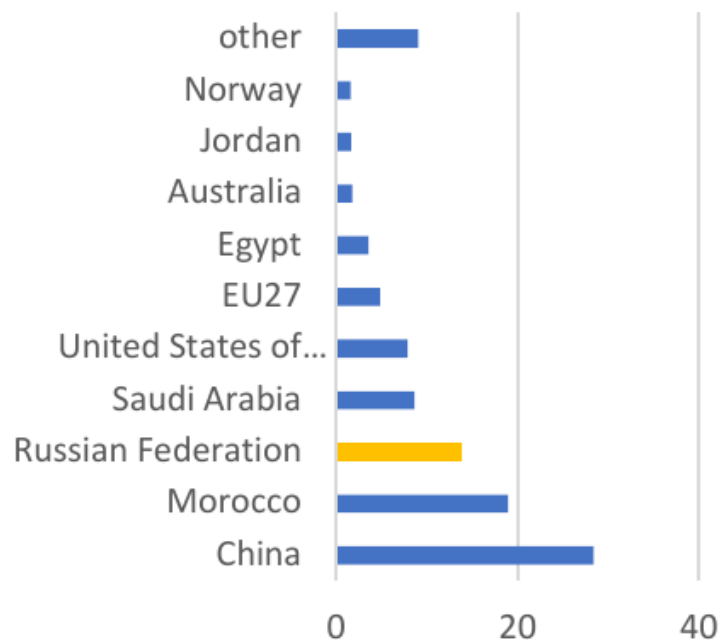
- Por que é possível que não reverta nem no médio prazo?
  - Custos de produção e incertezas também estão operando em patamares muito elevados.

Figure 12: Top 10 exporters of N-Fertilizer



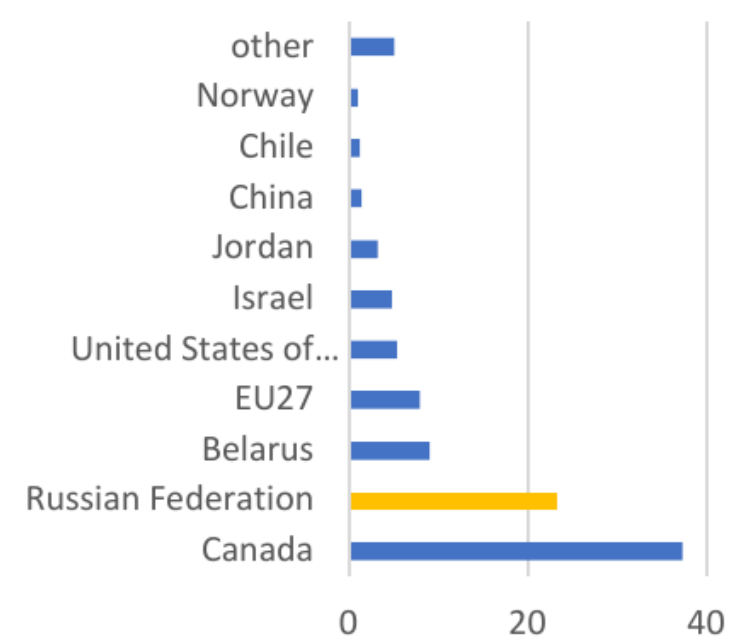
% share in global exports in 2021

Figure 13: Top 10 exporters of P-Fertilizer



% share in global exports in 2021

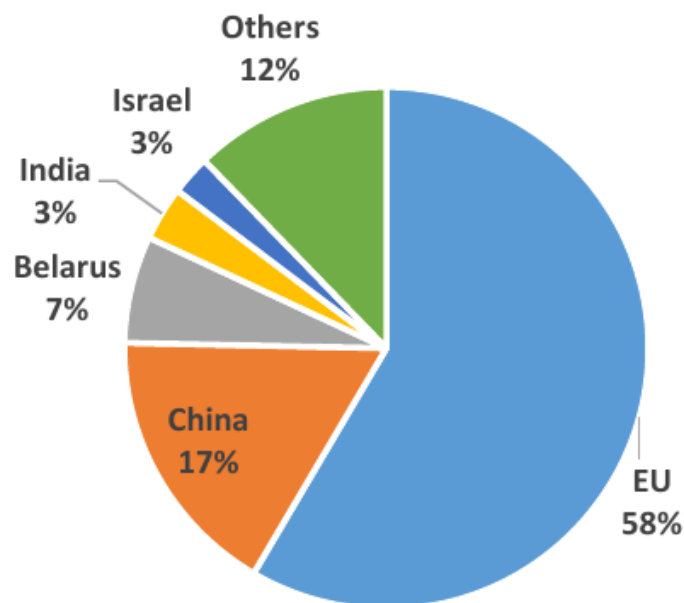
Figure 14: Top 10 exporters of K-Fertilizer



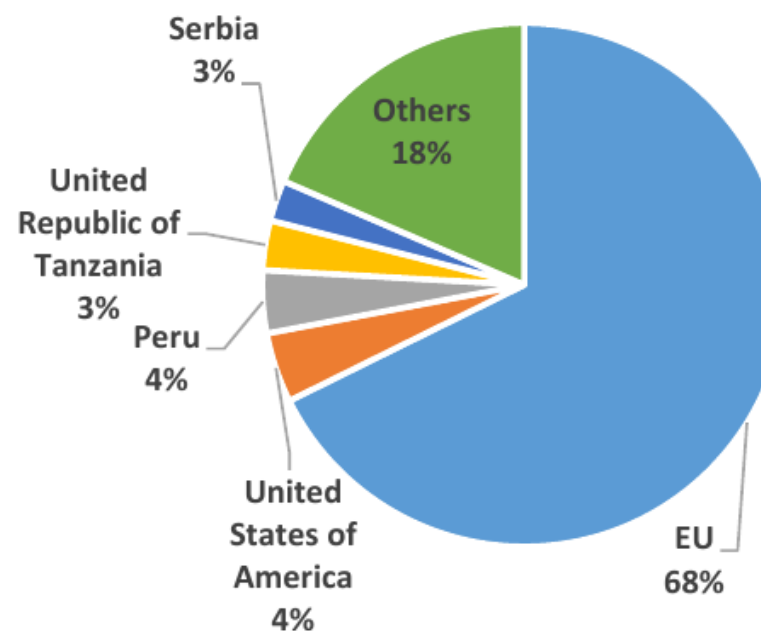
% share in global exports in 2021

- Rússia: até que ponto as sanções comprometem essa comercialização?
  - Produtor russo: menor renda hoje, menor produção amanhã.

Russia agricultural input imports  
**pesticides**, 2021



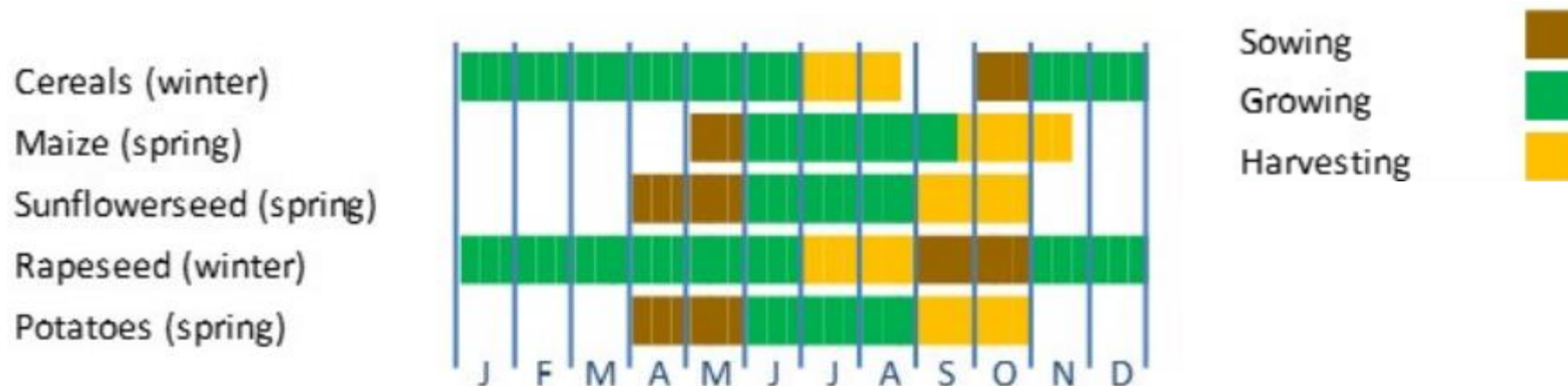
Russia agricultural input imports,  
**seeds**, 2021



- Ucrânia: conseguirá plantar? Se plantar, conseguirá colher?
  - Como estará a infraestrutura para a comercialização ou para algum processamento?

## Ukraine

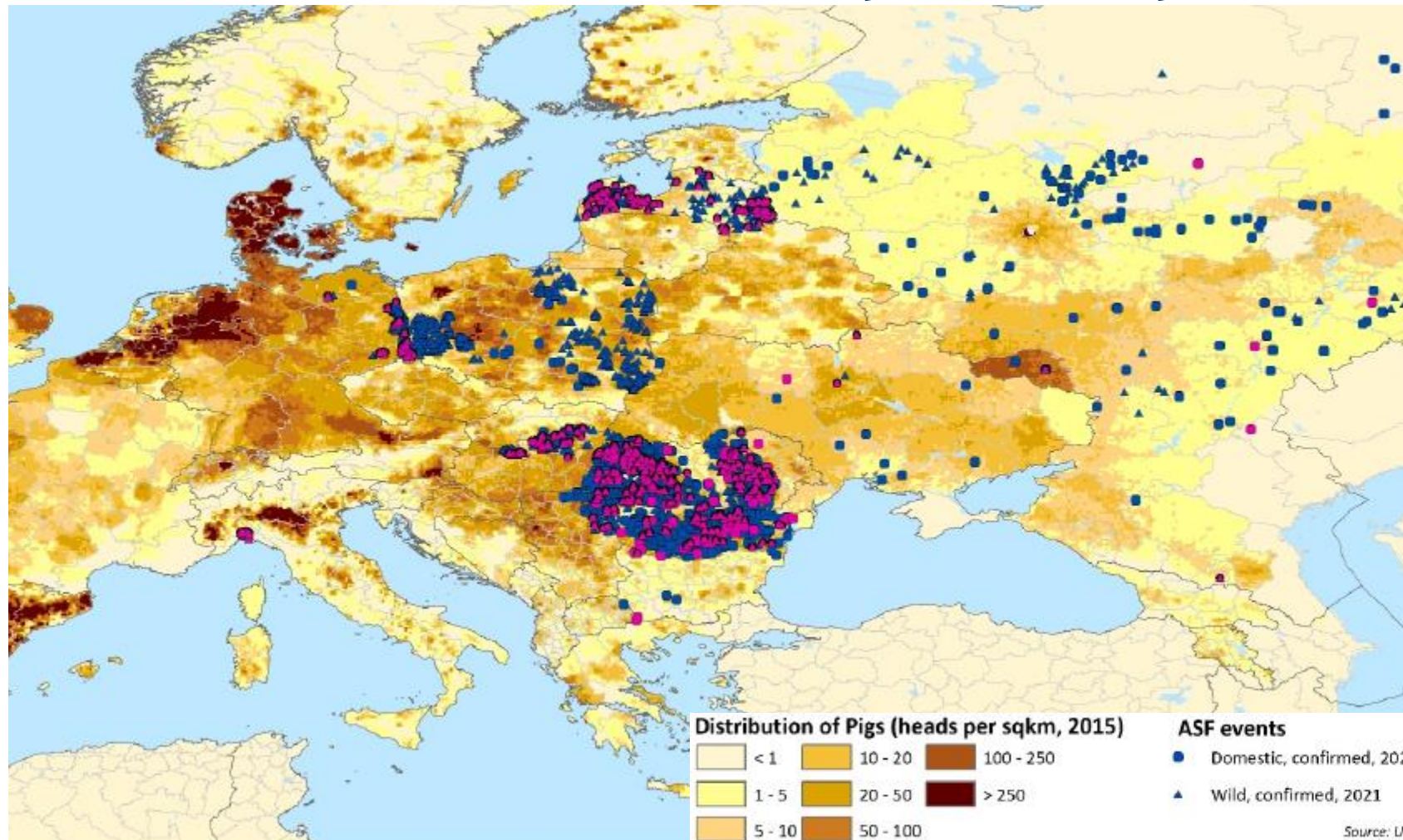
### Crop Calendar





# Mercado de grãos: muita pressão e incerteza

- Ucrânia: controle de disseminação de doenças (como a peste suína africana):



Source: UN 2021 modified with GLW4 unpublished data, EMPRES Global Animal Disease Information System (EMPRES-i)



- Conjuntura internacional:
  - Menor crescimento, com elevação da inflação e custos de produção pressionados.
- Conjuntura doméstica:
  - Não estamos imunes, mas seremos menos afetados.
- Mercado de grãos:
  - Conflito entre Rússia e Ucrânia traz incertezas no curto e no médio prazos.

# Muito obrigado!

**Felippe Serigati**

**[felippe.serigati@fgv.br](mailto:felippe.serigati@fgv.br)**

**Roberta Possamai**

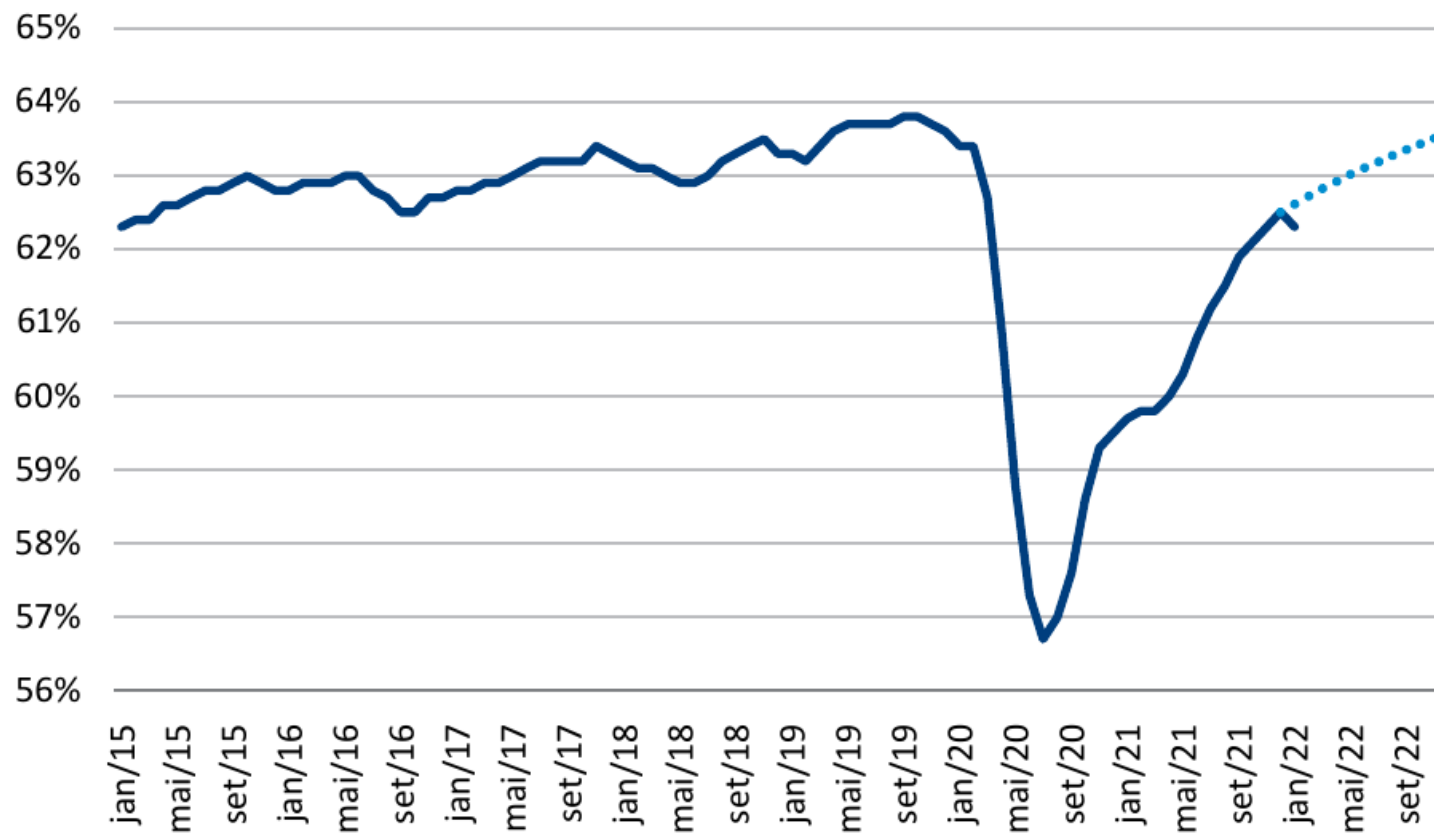
**[roberta.possamai@fgv.br](mailto:roberta.possamai@fgv.br)**



*CENTRO DE ESTUDOS  
DO AGRONEGÓCIO*

- Mas ainda tem mão de obra que não voltou:

**Gráfico 7: Taxa de Participação por mês, com ajuste sazonal**



Fonte: PNADC Mensalizada. Elaboração: FGV IBRE.

- Deterioração do quadro de insegurança alimentar: preços e restrições

Global food security risks 2022-23: severe scenario

