

Algodão

SETEMBRO DE 2019

QUADRO 1 – PARÂMETROS DE ANÁLISE DE MERCADO DE ALGODÃO – MÉDIAS SEMANAIS

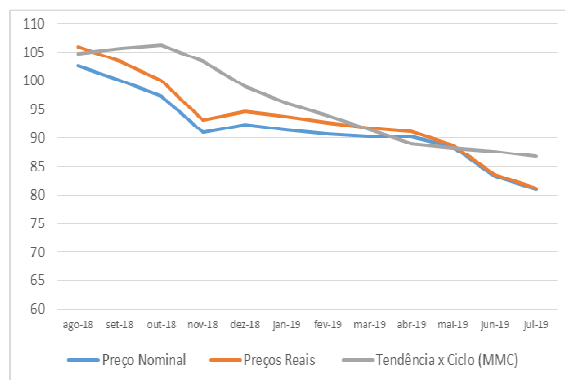
	Unid.	12 meses	1 mês	Semana anterior	Semana Atual	Variação anual	Variação mensal	Variação Semanal
Preços ao Produtor								
Mato Grosso	R\$/@	98,67	74,38	76,83	76,83	-22,13%	3,29%	0,00%
Bahia	R\$/@	89,28	72,06	83,28	83,28	-6,72%	15,57%	0,00%
Preço no Atacado – SP, SEM ICMS								
São Paulo (SP) ²	R\$/@	105,44	81,22	81,40	81,77	-22,45%	0,67%	0,45%
Cotações Internacionais								
N.Y. 1 ^o entrega	Cents	76,60	58,80	59,51	61,28	-20,00%	4,21%	2,98%
Liverpool Ind.A	/ lbs	85,79	69,96	71,47	71,88	-16,21%	2,74%	0,57%
Preço Efetivo								
Dólar EUA	R\$/US\$	-	-	-	4,1304	-	-	-

	Unid.	Paridade Importação		Paridade Exportação	
Semana Atual		CIF(cd) SP	Produtor ¹	FOB Paranaguá	Produtor / MT ¹
N.Y. 1 ^o entrega	R\$/@	104,56	96,12	80,36	72,65
Liverpool Ind.A	R\$/@	120,55	111,56	94,71	86,81

(cd): Operação com Drawback = imposto de importação 0%. / (1) MT, sem restituição de ICMS

Preço Mínimo: Pluma: R\$64,42/@

GRÁFICO 1 E QUADRO 2 - FERRAMENTAS DE ANÁLISE DOS COMPONENTES DE PREÇOS



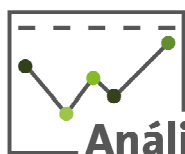
	Sazonalidade	Oscilador de Preços (Price Oscillator - OSC)	Índice de Força Relativa (Relative Strength Index - RSI)	Média Móvel (6 meses)
set-18	-3,7%	-3,03	62,36	101,50
out-18	-4,8%	-7,62	66,17	99,41
nov-18	-5,2%	-4,41	58,08	96,22
dez-18	-3,9%	-4,00	28,59	94,29
jan-19	3,5%	-0,76	35,24	92,78
fev-19	6,2%	-0,59	35,32	92,05
mar-19	6,0%	2,19	35,07	90,19
abr-19	5,5%	1,95	35,31	88,11
mai-19	1,8%	-0,29	39,78	85,23
jun-19	-0,3%	-2,75		-
jul-19	-3,3%	-6,30		-
ago-19	-4,4%	-7,00		-

QUADRO 3 – SUPRIMENTO DE PLUMA DE ALGODÃO EM MIL TONELADAS

SAFRA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*	2020*
O F E R T A	2.458,5	1.893,4	2.210,9	2.217,2	2.029,1	2.148,2	2.664,9	3.751,8	4.212,5
Estoque Inicial	561,7	565,7	445,5	652,3	712,9	585,1	629,1	1020,9	1491,8
Produção	1893,3	1310,3	1734,0	1562,8	1289,2	1529,5	2.005,8	2.725,9	2.715,7
- Centro/Sul	1343,2	905,1	1192,0	1061,6	996,9	1129,3	1447,7	2.036,5	2.013,5
- Norte/Nordeste	550,1	405,2	542,0	501,2	292,3	400,2	558,1	689,4	702,2
Importações	3,5	17,4	315	2,1	27,0	33,6	30,0	5,0	5,0
D E M A N D A	1.892,8	1.447,9	1.558,6	1.504,3	1.444,0	1.519,1	1.644,0	2.260,0	2.530,0
Consumo Interno	840,0	875,0	810,0	670,0	640,0	685,0	670,0	710,0	730,0
Exportações	1052,8	572,9	748,6	834,3	804,0	834,1	974,0	1550,0	1800,0
ESTOQUE FINAL	565,7	445,5	652,3	712,9	585,1	629,1	1.020,9	1.491,8	1.682,5
Meses de Uso	3,6	3,7	5,0	5,7	4,9	5,0	7,5	7,9	8,0

Fonte: Conab – setembro/2019

Nota: (*) Estimados



Algodão

SETEMBRO DE 2019

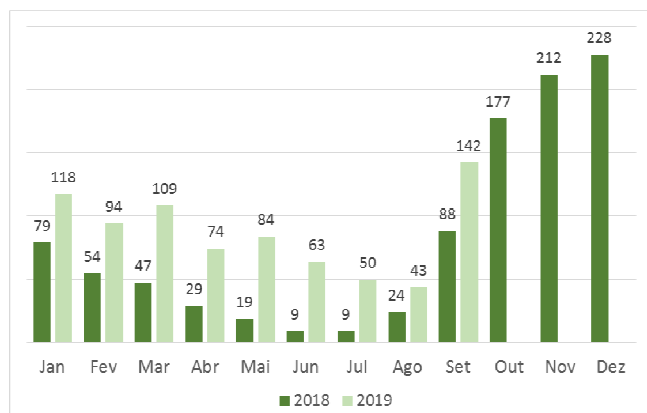
QUADRO 4 – COMPARATIVO DE ÁREA, PRODUTIVIDADE E PRODUÇÃO DE PLUMA DE ALGODÃO - SAFRA 2018/19 e 2019/20

REGIÃO/UF	ÁREA (Em mil ha)			PRODUTIVIDADE (Em kg/ha)			PRODUÇÃO (Em mil t)		
	Safra 18/19	Safra 19/20	VAR. %	Safra 18/19	Safra 19/20	VAR. %	Safra 18/19	Safra 19/20	VAR. %
	(a)	(b)	(b/a)	(c)	(d)	(d/c)	(e)	(f)	(f/e)
NORTE	15,6	12,6	-19,2	1605,1	1523,1	-5,1	25,0	19,1	-23,6
RR	6,0	3,0	-50,0	1755,6	1649,2	-6,1	10,5	4,9	-53,3
RO	5,2	5,2	0,0	1425,0	1425,0	0,0	7,4	7,4	0,0
NORDESTE	377,8	398,6	5,5	1758,9	1713,8	-2,6	664,4	683,1	2,8
MA	27,7	27,7	0,0	1482,8	1553,6	4,8	41,1	43,0	4,6
PI	16,1	19,0	18,0	1542,8	1619,0	4,9	24,8	30,8	24,2
CE	10	10	0,0	304,9	304,9	0,0	0,3	0,3	0,0
RN	0,3	0,3	0,0	1495,3	1663,6	11,3	0,4	0,5	25,0
PB	0,7	0,7	0,0	339,5	351,0	3,4	0,2	0,2	0,0
BA	332,0	349,9	5,4	1800,0	1738,0	-3,4	597,6	608,3	1,8
CENTRO-OESTE	1172,2	1168,2	-0,3	1665,2	1646,2	-1,1	1952,0	1923,0	-1,5
MT	1092,8	1092,8	0,0	1661,6	1642,8	-1,1	1815,8	1795,3	-1,1
MS	37,0	33,0	-10,8	1829,4	1849,9	1,1	67,7	61,0	-9,9
GO	42,4	42,4	0,0	1615,4	1574,0	-2,6	68,5	66,7	-2,6
DF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SUDESTE	51,9	56,4	8,7	1612,5	1576,7	-2,2	83,7	89,0	6,3
MG	42,0	42,0	0,0	1606,8	1565,6	-2,6	67,5	65,8	-2,5
SP	9,9	14,4	45,4	1636,8	1609,1	-1,7	16,2	23,2	43,2
SUL	0,7	1,5	114,3	1170,0	1004,3	-14,2	0,8	1,5	87,5
PR	0,7	1,5	114,3	1170,0	1004,3	-14,2	0,8	1,5	87,5
NORTE/NORDESTE	393	411	4,5	1753	1708	-2,6	689	702	1,9
CENTRO-SUL	1225	1226	0,1	1663	1642	-1,2	2037	2014	-1,1
BRASIL	1618	1637	1,2	1685	1659	-1,5	2726	2716	-0,4

Fonte: Conab

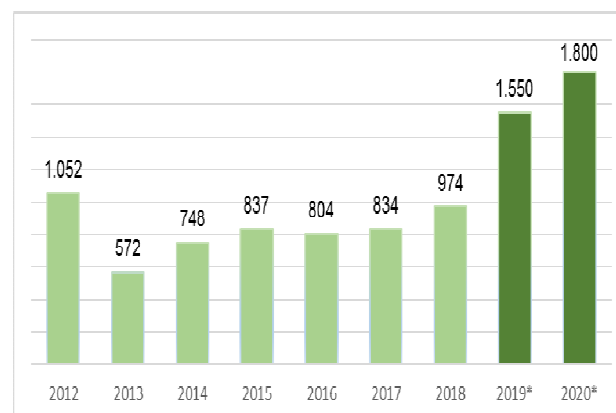
Nota: Estimativa em setembro/2019

GRÁFICO 2 – Exportação de Pluma de algodão em mil ton.(2018 e 2019)



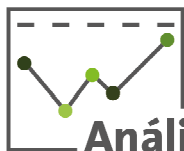
Fonte: Mdic

GRÁFICO 4 – Exportação de Pluma de algodão em mil ton. (2012 a 2020)



Fonte: Mdic

Nota: (*) Estimativa Conab



Algodão

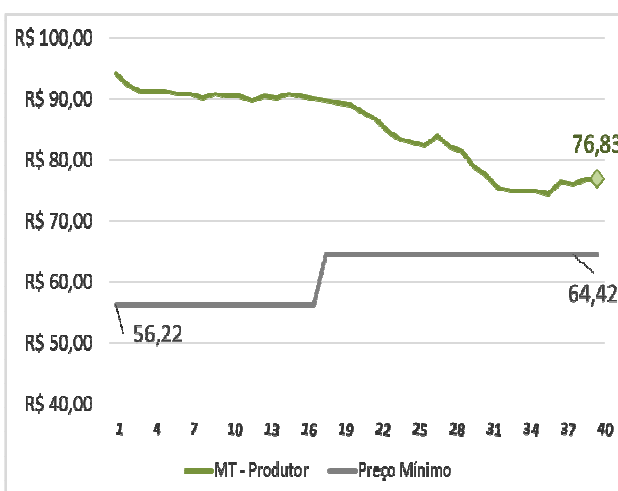
SETEMBRO DE 2019

QUADRO 5 – ANÁLISE DE RENTABILIDADE DO ALGODÃO EM PLUMA ESTIMADA PARA A SAFRA 2019/20

Pluma de Algodão - Campo Verde/MT				
Safra	2018/19	2019/20 Perspectiva	2019/20 Limite Inferior	2019/20 Limite Superior
Preço (R\$/@)	93,79	79,56	67,95	85,26
Produtividade identificada (@/ha)	110	110	110	110
ANÁLISE FINANCEIRA:				
A - Receita bruta (R\$)	10.316,90	8.751,60	7.474,50	9.378,60
B - Despesas:				
B1 - Despesas de Custeio (DC)	4.570,01	5.259,09	5.259,09	5.259,09
B2 - Custos Variáveis (CV)	6.193,34	6.979,44	6.979,44	6.979,44
B3 - Custo Operacional (CO)	6.859,08	7.713,14	7.713,14	7.713,14
a) - Margem Bruta s/ DC (A - B1)	5.746,89	3.492,51	2.215,41	4.119,51
b) - Margem Bruta s/ CV (A - B2)	4.123,56	1.772,16	495,06	2.399,16
c) - Margem Líquida s/ CO (A - B3)	3.457,82	1.038,46	-238,64	1.665,46
INDICADORES:				
Receita sobre o Custeio (A / B1)	2,26	1,66	1,42	1,78
Receita sobre o Custo Variável (A / B2)	1,67	1,25	1,07	1,34
Receita sobre o Custo Operacional (A / B3)	1,50	1,13	0,97	1,22
Margem Bruta (DC) / Receita (a / A)	55,70%	39,91%	29,64%	43,92%
Margem Bruta (CV) / Receita (b / A)	39,97%	20,25%	6,62%	25,58%
Margem Líquida (CO) / Receita (c / A)	33,52%	11,87%	-3,19%	17,76%

Fonte: Conab

GRÁFICO 5 – PREÇO SEMANAL DA PLUMA – MT (R\$/@)



Fonte: CONAB

TENDÊNCIAS DO MERCADO BRASILEIRO

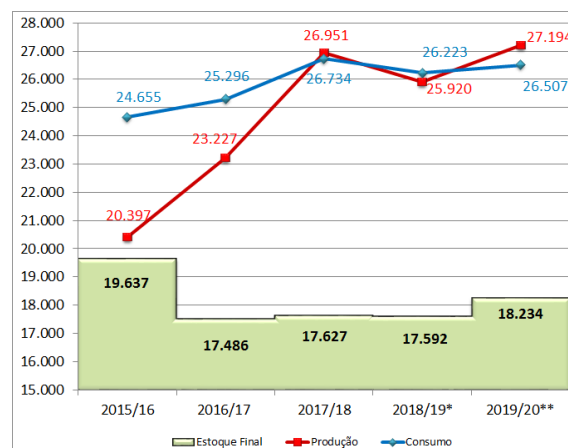
FATORES DE ALTA	FATORES DE BAIXA
Alta do petróleo devido à possível crise no oriente médio	Estagnação da economia brasileira
Grande porcentagem da safra nacional de algodão já vendida	Expectativa de manutenção da área plantada no Brasil para 2019/20
Demanda chinesa canalizada para a pluma brasileira, devido à crise com os EUA	Forte superávit interno
Expectativa: Espera-se um leve viés de baixa ao longo dos próximos meses, diante da chegada no mercado com mais força da pluma beneficiada. Viés esse que poderá ser revertido com a recuperação dos preços internacionais com um possível acordo entre EUA e China.	

QUADRO 6 – SUPRIMENTO MUNDIAL DE ALGODÃO EM PLUMA (mil ton.)

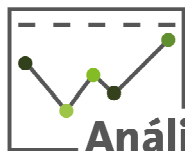
DISCRIMINAÇÃO	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19*	2019/20**
Estoque Inicial	23.266	19.637	17.486	17.627	17.592
Produção	20.397	23.227	26.951	25.920	27.194
Importação	7.717	8.208	8.961	9.253	9.424
Oferta Total	51.380	51.072	53.398	52.800	54.210
Consumo	24.655	25.296	26.734	26.223	26.507
Exportação	7.545	8.244	9.012	8.959	9.437
PERDAS	-457	46	25	26	32
Estoque Final	19.637	17.486	17.627	17.592	18.234

Fonte: USDA

GRÁFICO 6 – DISPONIBILIDADE DE PLUMA NO MERCADO MUNDIAL (em mil toneladas)



Fonte: Conab



Algodão

SETEMBRO DE 2019

GRÁFICO 6 – COTAÇÕES ALGODÃO – BOLSA DE NOVA IORQUE (1º ENTREGA)



Fonte: Conab

TENDÊNCIAS PARA O MERCADO INTERNACIONAL

FATORES DE ALTA	FATORES DE BAIXA
Alta do petróleo devido à possível crise no oriente médio	Superávit global estimado para a safra 2019/20
	Guerra comercial entre EUA e China
	Desaceleração da economia mundial
Expectativa: Espera-se um viés de baixa ao longo dos próximos meses, que poderá ser revertido com a realização de um acordo entre EUA e China	

DESTAQUE DO ANALISTA

Diante de uma oferta doméstica muito acima da demanda, os preços da pluma no Brasil deverão continuar seguindo de perto a paridade de exportação, pois há a necessidade de se exportar uma grande quantidade de pluma. Deste modo, os preços internacionais vão balizar os preços domésticos. A realização de um acordo comercial satisfatório entre EUA e China ajudaria na valorização do preço da pluma.

A oferta e a demanda mundial estão em equilíbrio, mas com grande preocupação em relação à demanda, que vem sofrendo sucessivas revisões para baixo por parte do USDA nos últimos meses, tanto para a safra 2018/19, quanto para a 2019/20.