



## ANÁLISE CONJUNTURAL

### ANÁLISE CEPEA

Com o aumento da colheita da safra brasileira 2016/17, as exportações da pluma firmes em 2017 ajustaram a oferta e a demanda no mercado doméstico, especialmente no segundo semestre, amortecendo a retração nos preços médios, de acordo com pesquisadores do Cepea (Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada), da Esalq/USP. Além disso, a queda na relação estoque/consumo global impulsionou os valores internacionais ao longo do ano. Assim, antes mesmo do início da colheita no Brasil, vendedores firmaram vários contratos para entrega doméstica e também para exportação.

Em 2017, o Indicador CEPEA/ESALQ com pagamento em 8 dias, referente à pluma 41-4, posta em São Paulo, acumulou queda de apenas 3,08%, encerrando o ano a R\$ 2,6647/lp. A média do ano foi de R\$ 2,6106/lp, apenas 1,5% superior à de 2016. Em termos reais, a maior média mensal de 2017, de R\$ 2,8060/lp, foi observada em junho, enquanto a menor, de R\$ 2,4035/lp, em outubro (dados atualizados pelo IGP-DI de nov/17).

No primeiro semestre de 2017, a cotação do algodão em pluma no Brasil recuou 3,2%, de acordo com dados do Cepea. Apesar da quebra na produção da safra 2015/16, indústrias trabalhavam com o estoque já adquirido, buscando lotes apenas para reposição de estoque. A expectativa era de que a maior colheita da safra 2016/17 pressionasse as cotações. Naquele período, o preço doméstico mais atrativo que o externo fazia com que cotonicultores e traders se voltassem para vendas internas. Em junho, especificamente, os primeiros lotes da nova safra entraram no mercado, reforçando o movimento de baixa nos preços. Assim, na segunda metade do ano, a entrada mais efetiva da safra 2016/17 derrubou os valores internos da pluma, principalmente entre junho e outubro.

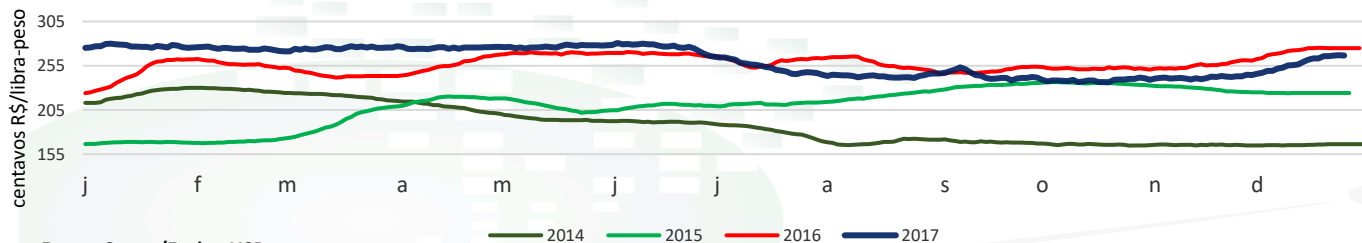
Segundo dados da Conab, a produção brasileira da temporada 2016/17 cresceu 18,6% frente à safra anterior, somando 1,529 milhão de toneladas, impulsionada pela alta de 20,6% na produtividade média, visto que a área caiu 1,7% (a 939,1 mil hectares). O clima favoreceu o desenvolvimento da temporada, mas prejudicou a colheita e, conseqüentemente, a qualidade da pluma.

**EXPORTAÇÃO/IMPORTAÇÃO** – De janeiro a dezembro de 2017, foram exportadas 834 mil toneladas de pluma brasileira, volume 3,6% maior que o de 2016, segundo dados da Secex. Os embarques estiveram menores no primeiro semestre por conta da queda na produção de 2016. Na atual safra (2016/17), de junho a novembro, foram embarcadas 558 mil toneladas da pluma, 37% acima do registrado no mesmo período anterior. Quanto às importações, por sua vez, somaram 33,6 mil toneladas de pluma de janeiro a dezembro de 2017, alta de 24,2% frente ao ano anterior, sendo que 32 mil toneladas foram adquiridas apenas no primeiro semestre.

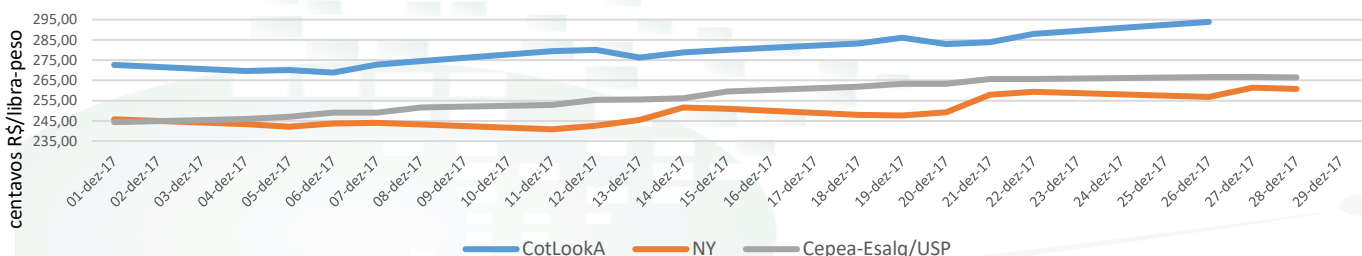
**INTERNACIONAL** – A produção mundial de pluma na safra 2016/17 foi estimada em 22,99 milhões de toneladas, 7% superior à anterior, segundo dados do Icac (Comitê Internacional do Algodão) divulgados em 2 de janeiro de 2018. O consumo foi previsto em 24,52 milhões de toneladas, alta de 1,4%, e a comercialização, em 8,1 milhões de toneladas, aumento de 7,1%. Por fim, o estoque mundial está projetado em 18,77 milhões de toneladas, recuo de 7,3%, influenciado, especialmente pela queda de 16% no estoque chinês.

# GRÁFICOS

## Evolução do Indicador do Algodão em Pluma CEPEA/ESALQ



## Evolução dos preços internos e externos



# SÉRIES ESTATÍSTICAS

## Referências de Preços e Paridades de Exportação

Porto de Saída	Índice Cotlook A Média Mensal (US\$/lp)	Varição Mensal (%)	Taxa de Câmbio (R\$US\$)	Varição Mensal (%)	Paridade de exportação (R\$/lp)	Varição Mensal (%)
Santos (FOB)	0,8511	6,10	2,2953	1,10	2,4036	7,07
Paranaguá (FOB)					2,3953	7,10

Fonte: Cepea-Esalq/USP

\*Indicador CEPEA/ESALQ; 8 dias; Posto São Paulo

## Preços pagos para frete de Algodão em Pluma

Região de Origem	Região de Destino	Valor (R\$/lp)	Pontos*
Acreúna	Santa Catarina	0,0998	998
Acreúna	São Paulo	0,0778	778
Barreiras	Região Paraíba	0,1217	1217
Campo Novo	Belo Horizonte	0,1617	1617
Campo Novo	Santa Catarina	0,16	1600
Campo Novo	São Paulo	0,1541	1541
Chapadão do Céu	São Paulo	0,0978	978
Chapadão do Sul	Santa Catarina	0,1278	1278
Chapadão do Sul	São Paulo	0,0878	878
Lucas do Rio Verde	Belo Horizonte	0,1527	1527
Lucas do Rio Verde	Santa Catarina	0,1582	1582
Lucas do Rio Verde	São Paulo	0,1562	1562
Primavera	Belo Horizonte	0,1317	1317
Primavera	Noroeste PR	0,1058	1058
Primavera	Santa Catarina	0,1244	1244
Primavera	São Paulo	0,1228	1228
Rondonópolis	São Paulo	0,1173	1173
São Paulo	Belo Horizonte	0,0619	619

Fonte: Cepea-Esalq/SP

\* Cada 100 pontos corresponde a R\$ 0,01/libra-peso

Preço médio de exportação de contratos a termos para entrega no mês (US\$/lp)	0,7426
Média mensal Indicador Cepea/Esalq - à vista (US\$/lp)	2,5664

Fonte: Cepea-Esalq/USP

## Algodão em Pluma - Preços a retirar

Região de Origem	UF	Valor a vista	Varição	Valor a prazo	Varição
Triângulo/Noroeste de Minas	MG	250,64	7,51%	252,72	7,47%
Chapadão do Sul	MS	250,58	8,48%	252,67	8,44%
Campo Novo	MT	241,44	8,10%	243,44	8,06%
Lucas do Rio Verde	MT	240,13	7,77%	242,12	7,74%
Primavera	MT	242,41	6,77%	244,43	6,75%
Rondonópolis	MT	246,37	7,99%	248,42	7,96%
São Paulo	SP	243,74	3,95%	245,77	3,91%
Barreiras	BA	246,36	6,57%	248,40	6,54%
Chapadão do Céu	GO	253,41	9,36%	255,50	9,32%

Fonte: Cepea - Esalq/USP

Nota: Valores expressos em centavos de real por libra-peso Cepea-Esalq/USP