Algodão

QUEDA NA RENTABILIDADE

Rafael Ribeiro[1] Alcides Torres[2]

OS PREÇOS do algodão em pluma seguem enfraquecidos. Os valores internos da pluma estão, inclusive, abaixo do mínimo governamental. Com isso, muitos produtores ficam na expectativa de que o Governo intervenha, com a realização dos leilões de PEPRO (Prêmio Equalizador Pago ao Produtor) para manter a renda dos cotonicultores.

Considerando-se o preço médio da pluma de algodão na safra 2014, o resultado é de prejuízo para o produtor.

Nesse cenário, a área plantada com a cultura deverá recuar em até um quinto na safra 2014/15 no Brasil, segundo projeções do mercado. Com a elevada oferta global e a redução das importações chinesas, as perspectivas devem continuar desfavoráveis.

BRASIL: ÁREA E PRODUÇÃO DE ALGODÃO EM PLUMA

Safra	Área (mil hectares)	Produção (milhão de toneladas)
2011/12	1.393	1,87
2012/13	894	1,31
2013/14	1.120	1,70

Fonte: Conab

No Mato Grosso e na Bahia, os maiores estados produtores nacionais, a oferta deverá aumentar 32,3% e 38,9%, respectivamente. Os dois estados respondem por 86,0% da produção brasileira estimada para 2013/14.

O crescimento da produção, na safra 2012/13, foi resultado da recuperação dos preços no mercado interno, em especial no segundo semestre de 2013, favorecida pela oferta mais restrita, a elevação dos preços no mercado externo e os menores níveis de preços das *commodities* concorrentes, notadamente os do milho.

Entre junho e agosto do ano passado, época de plantio da safra de verão, os preços da pluma estavam 23,1% mais altos em Rondonópolis-MT. Neste período, a arroba subiu de R$ 57,90 para R$ 71,30, segundo levantamento do Instituto Mato-grossense de Economia Agropecuária (IMEA).

Neste ano, no primeiro trimestre, as cotações da pluma voltaram a subir com a falta de chuva. Porém, desde então, o preço caiu, com a expectativa de maior disponibilidade interna. A pressão de baixa ganhou força recentemente, com o avanço da colheita do algodão de segunda safra no Centro-Oeste.

No Mato Grosso, metade da área plantada com algodão estava colhida até o final da primeira quinzena de agosto, enquanto perto de 60,0% da produção mato-grossense haviam sido negociados. Neste mesmo período da safra passada 2012/13, 70,0% da pluma produzida no estado haviam sido comercializados. Essa taxa foi de 40,0% em maio último, ou seja, uma parcela da produção foi negociada nos momentos de alta.

Os estoques finais, em 2014, estão estimados em 509,6 mil toneladas, volume 67,0% maior do que no final do ano passado. Esse quadro deverá manter a pressão de baixa sobre os preços neste segundo semestre.

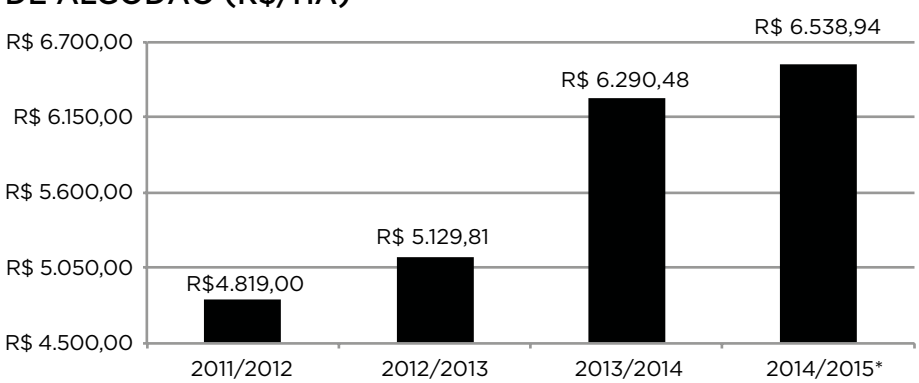
Para a demanda interna, a expectativa é de queda de 5,5% nesta temporada em relação à passada. As exportações, no entanto, devem compensar em parte essa retração da demanda; estima-se um crescimento de 15,2%, segundo a Conab. As exportações de pluma, em volume, correspondem a 38,0% da produção brasileira.

Custos de produção

Além da queda no preço da pluma, o produtor depara-se com custos de produção crescentes. Nesta safra (2013/14), foi verificado o maior aumento desde 2011. Os custos subiram 22,6%, em relação a 2012/13, totalizando R$ 6.290,48 por hectare. O peso vem, principalmente, dos defensivos agrícolas, especialmente para combater a lagarta *Helicoverpa armigera*, que vem causando prejuízos desde o final de 2011.

Considerando somente as despesas com defensivos, a alta foi de expressivos 82,1% na temporada 2013/14, frente a 2012/13, representando 37,5% dos custos totais.

MATO GROSSO: CUSTO DE PRODUÇÃO DE ALGODÃO (R$/HA)



* Estimativa
Fonte: IMEA; compilação pela Scot Consultoria

Rentabilidade

A simulação de resultado econômico considera dois momentos para a venda da pluma de algodão na safra 2013/14, na região de Rondonópolis-MT: um em fevereiro, pico de preço, com a arroba cotada, em média, em R$ 71,10, e o outro, em meados de agosto, com a arroba cotada, em média, em R$ 52,05.

A época de plantio foi a mesma, ou seja, na segunda safra. O IMEA estimou o custo de produção em R$ 6.290,48 por hectare de algodão em 2013/14, na região de Rondonópolis-MT.

A produtividade média por hectare esperada no estado, na safra atual, é de 100 arrobas de pluma de algodão, frente às 101 arrobas por hectare em 2012/13. Observe que a cotação da pluma em R$ 52,05/@ (em agosto) não paga as contas, dando prejuízo de R$ 1.085,48 por hectare.

No outro cenário, com a pluma cotada em R$ 71,10 por arroba, o lucro é de R$ 819,52 por hectare. As rentabilidades, considerando o preço médio da terra para agricultura na região em R$ 13,1 mil por hectare, foram respectivamente, de 6,3% (venda em fevereiro de 2014) e -8,3% (venda em agosto de 2014).

Em uma análise mais geral, levando em conta o preço médio de venda da pluma de algodão em 2014 em R$ 62,32/@, o resultado econômico foi negativo para o produtor. O prejuízo é de R$ 58,48 por hectare, com rentabilidade média negativa de 0,4%.

Para a safra 2014/15, estima-se um aumento de 3,9% nos custos de produção de algodão, na comparação a 2013/14. Os preços dos fertilizantes, menores neste ano, colaboram com essa alta "mais comedida" nos custos das *commodities* agrícolas.

Levando em conta um cenário de preços da pluma e produtividade próximos da média deste ano, o resultado é ainda pior para a produção de algodão, com prejuízo de R$ 338,94 por hectare e rentabilidade de -2,5%.

Por fim, diante de um panorama ruim, o provável é que haja redução da área plantada em 2014/15, principalmente com os bons resultados econômicos obtidos com a produção de soja. Essa redução e, possivelmente, a menor produção de pluma poderão dar sustentação às cotações no mercado interno. Em um cenário mais otimista de preços em 2015, com a arroba cotada, em média, em R$ 67,00 no Mato Grosso, a rentabilidade média seria de 1,2%. Para uma rentabilidade média de 7,0% a 8,0%, próxima da renda fixa (poupança), o preço médio de venda teria que ser de R$ 75,00 por arroba. ■

RONDONÓPOLIS-MT: RENTABILIDADE MÉDIA DO ALGODÃO NA SAFRA 2013/14

Itens	Venda em fevereiro/2014	Venda em agosto/2014
Produtividade (@/ha)	100	100
Preço de venda (R$/@)	71,10	52,05
Receita (R$/ha)	7.110,00	5.205,00
Custos de produção (R$/ha)	6.290,48	6.290,48
Lucro/prejuízo (R$/ha)	819,52	-1.085,48
Preço médio da terra (R$/ha)	13.100,00	13.100,00
Rentabilidade média (%)	**6,3**	**-8,3**

Fonte: IMEA; Conab; Relatório de Terras da Scot Consultoria

RONDONÓPOLIS-MT: ESTIMATIVA DE RENTABILIDADE MÉDIA DA PRODUÇÃO DE ALGODÃO

	2012/13	2013/14	2014/15*	
			Cenário conservador	Cenário otimista
Produtividade (@/ha)	100	100	100	100
Preço de venda (R$/@)	64,64	62,32	62,00	67,00
Receita (R$/ha)	6.528,64	6.232,00	6.200,00	6.700,00
Custos de produção (R$/ha)	5.129,81	6.290,48	6.538,94	6.538,94
Lucro (R$/ha)	1.398,83	-58,48	-338,94	161,06
Preço médio da terra (R$/ha)	13.000,00	13.100,00	13.500,00	13.500,00
Rentabilidade média (%)	**10,80**	**-0,40**	**-2,50**	**1,20**

*Estimativa
Fonte: IMEA; Conab; Relatório de Terras da Scot Consultoria



SHUTTERSTOCK

1 Zootecnista da Scot Consultoria
2 Engenheiro agrônomo da Scot Consultoria