

v. 19, n. 9, setembro 2024

Café sob Inversões de Papéis¹

Em agosto de 2024, ocorreu oscilação relevante na paridade cambial entre o real e o dólar, calculado pela média semanal contabilizada pela PTAX/BACEN (Figura 1). Insegurança quanto ao cumprimento das metas fiscais, por parte do governo federal e, ainda, trajetória da inflação são elementos que continuam pressionando o mercado cambial. Sinalizações do Federal Reserve sobre eventual queda na taxa de juros estadunidense ainda não repercutem no mercado cambial, mantendo-se a pressão sobre o real.

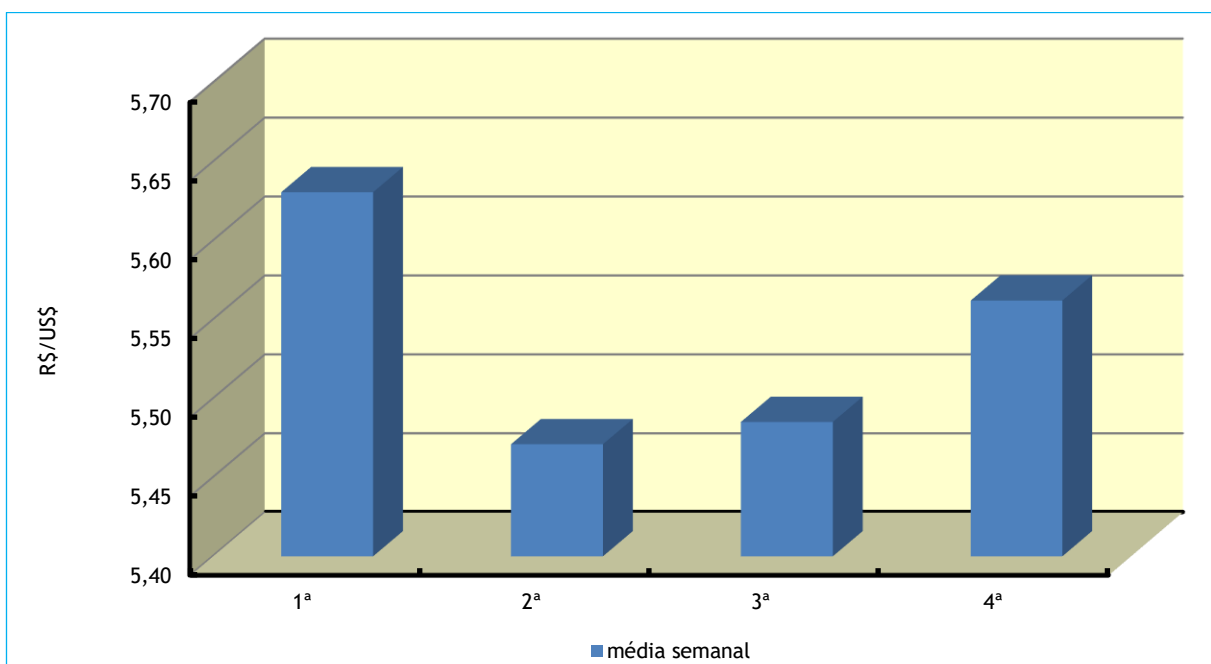


Figura 1 - Cotações médias semanais do dólar, média semanal, agosto de 2024.

Fonte: Elaborada a partir de dados do BANCO CENTRAL DO BRASIL. Cotações e boletins. Brasília: BCB, 2024. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/historicocotacoes>. Acesso em: set. 2024.

Na Bolsa de Nova York, praça em que são negociados os contratos futuros de café arábica, em agosto de 2024, após registrar média semanal de US\$€233,77/lbp para a posição de dezembro/2024 na média das cotações da primeira semana do mês, oscilou positivamente, fechando na média das cotações da quarta semana do mês com valorização de 9,11%, registrando US\$€254,24/lbp (Figura 2).

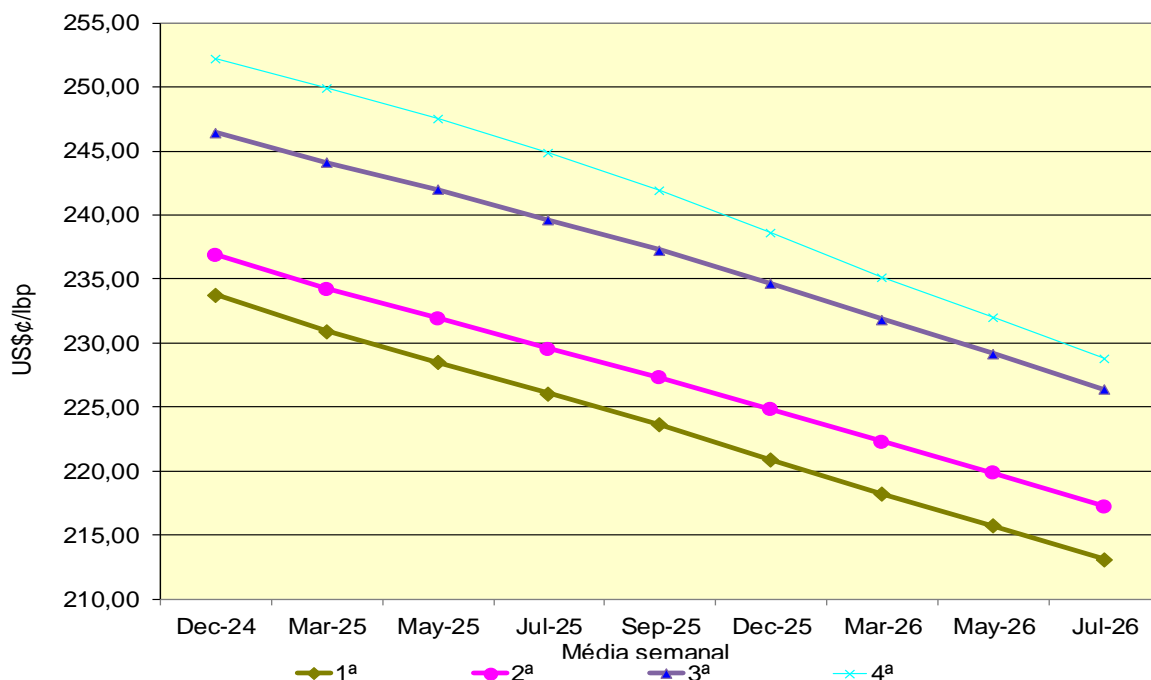


Figura 2 - Cotações futuras do café arábica na Bolsa de Nova York (ICE), média semanal, agosto de 2024.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados de: ICE. Report center. [S.l.]: ICE, 2024. Disponível em: <https://www.ice.com/report/12>. Acesso em: set. 2024.

Em Franca, regional da CATI mais importante na produção cafeeira do estado, o preço médio recebido pelos cafeicultores, em julho de 2024, foi de R\$1.454,44/sc. 60 kg². Efetuando-se as conversões, empregando o dólar médio do mês (US\$1,0=R\$5,54), esse montante representa US\$ ϵ 198,48/lbp que, comparativamente à cotação média da primeira semana na posição de dezembro/2024, representa ganho de US\$ ϵ 35,29/lbp, ou seja, US\$46,68/sc. de vantagem econômica para o *hedge* contratado nessas condições, frente ao mercado *spot* francano. A depender das despesas frente ao registro, emolumentos, custo administrativo da corretora (ajuste diário), juros sobre o depósito garantidor da operação, e acréscimo do diferencial frente ao contrato C, tal vantagem, aparentemente, rentabiliza a opção por operação no mercado futuro.

Na praça londrina, em que são negociados os contratos futuros de robusta, as continuadas valorizações do produto ocorridas ao longo das quatro semanas para a média das posições futuras, o mês se encerrou com expressiva variação positiva frente à cotação média contabilizada na primeira semana do mês (16,33%). Tal incremento foi, em grande parte, responsável pela alavancagem nas cotações do arábica em Nova York (Figura 3).

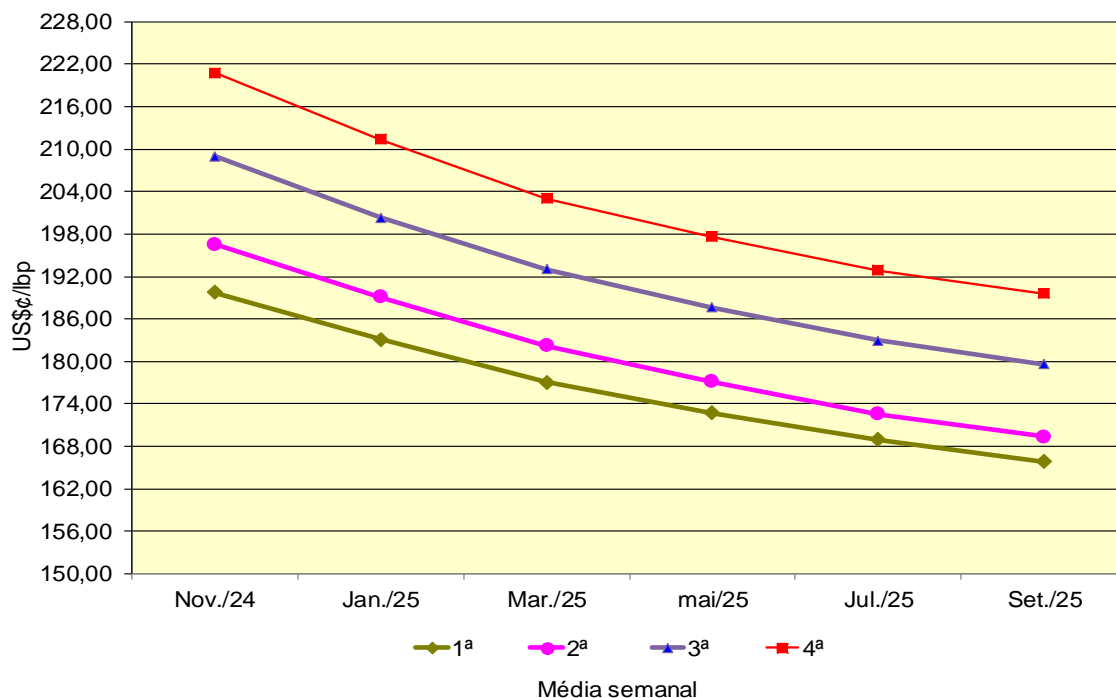


Figura 3 - Cotações futuras do café robusta na Bolsa de Londres, médias, agosto de 2024.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados de: ICE. Report center. [S.l.]: ICE, 2024. Disponível em: <https://www.ice.com/report/10>. Acesso em: set. 2024

A escassez de produto no Vietnã somado a problemas logísticos, geopolíticos e antecipação de compras por parte dos importadores europeus (antecipação de compras face a iminente vigência de lei antidesmatamento) formam as razões para a escalada nas cotações do robusta/conilon. Ao se contabilizar US\$ 220,77/lbp na média das cotações de dezembro/2024 para a última semana de agosto, esse montante rivaliza com as cotações do arábica, o que denota o forte interesse pelo produto. Robusta mais custoso que arábica consiste numa inversão de papéis raramente observada no mercado.

No balanço de compra e venda de contratos de café arábica transacionados na Bolsa de Nova York, prevaleceu saldo líquido para os comprados entre fundos e grandes investidores. A perspectiva de comprometimento do fluxo de suprimento mantém o interesse pela *commodity* e a busca por proteção de preços (Tabela 1).

A prolongada estiagem, associada a elevadas temperaturas incidentes sobre os principais cinturões cafeeiros no Brasil, adiciona mais um componente de incertezas ao regime de oferta futura. Previsões climáticas não são otimistas quanto ao retorno das precipitações a partir da segunda metade de setembro, estendendo ainda mais a estiagem que em agosto já era considerada severa. Formou-se a chamada tempestade perfeita sobre o mercado de café, não se antevendo, para os próximos meses, qualquer arrefecimento no momento tenso que se acerca sobre esse mercado.

Tabela 1 - Posição semanal dos contratos na Bolsa de Nova York, futuros + opções, agosto de 2024

Semana	Fundos e grandes investidores			Comerciais e indústrias		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	50.339	10.458	39.881	77.326	162.213	-84.887
2ª	49.976	11.016	38.960	63.471	153.787	-90.316
3ª	55.404	11.930	43.474	53.432	149.613	-96.181
4ª	55.788	12.591	43.197	51.687	148.980	-97.293
Semana	Fundos de índices			Pequenas posições		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	63.548	21.090	42.458	8.745	6.196	2.549
2ª	57.166	9.144	48.022	8.459	5.124	3.335
3ª	59.846	10.678	49.168	8.624	5.085	3.539
4ª	63.081	10.498	52.583	8.870	5.292	3.578

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos de: COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION. Washington, D.C.: CFTC, 2024. Disponível em: <https://www.cftc.gov/>. Acesso em: 5 set. 2024.

¹O autor agradece o trabalho de sistematização do banco de dados econômicos conduzido pelo Agente de Apoio à Pesquisa Científica e Tecnológica do IEA o analista de sistemas Paulo Sérgio Caldeira Franco.

²INFOIEA. Preços médios diários recebidos pelos produtores: no Estado de São Paulo nos principais escritórios de desenvolvimento rural. São Paulo: IEA, 2024. Disponível em: <https://infoiea.agricultura.sp.gov.br/Banco-DeDados/PrecosDiarios/Recebidos>. Acesso em: set. 2024.

Palavras-chave: mercado futuro de café, Bolsa de Valores, contratos do café.

Celso Luis Rodrigues Vegro
Pesquisador do IEA
celvegro@sp.gov.br

Liberado para publicação em: 19/08/2024

COMO CITAR ESTE ARTIGO

VEGRO, C. L. R. Café sob Inversões de Papéis. *Análises e Indicadores do Agronegócio*, São Paulo, v. 19, n. 7, p. 1-4, set. 2024. Disponível em: [colocar o link do artigo](#). Acesso em: [dd mmm. aaaa](#).