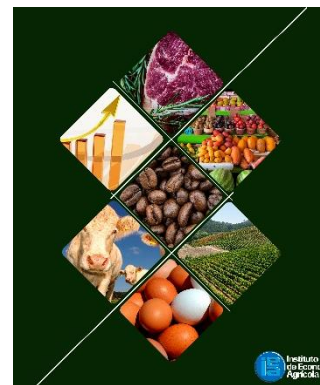


v. 16, n. 1, janeiro, 2021



Fluxo de Suprimento Incerto Pauta o Mercado Futuro de Café¹

A desorientação promovida pelo governo federal em sua renhida incapacidade em desenhar um cronograma para início da vacinação no país contra a covid-19 reflete-se em incremento das incertezas econômicas. As variações cambiais são sintomáticas dessa tensão entre condição sanitária da população e os interesses comerciais e financeiros. Assim, em dezembro, ainda sem confirmação do avanço da segunda onda de contaminação pelo vírus, a trajetória de valorização do real iniciada em novembro foi revertida ao longo do mês seguinte (Figura 1).

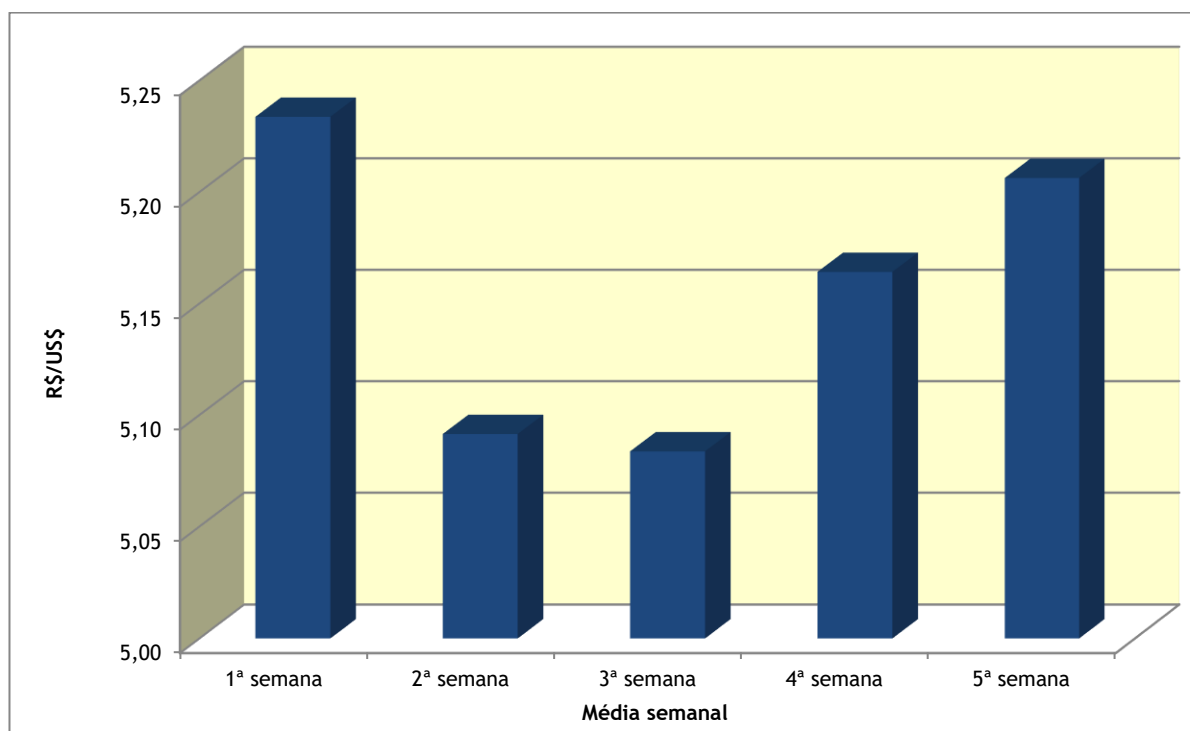


Figura 1 - Média semanal das cotações do dólar PTAX, dezembro de 2020.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos disponíveis em: BANCO CENTRAL DO BRASIL. Banco de dados. Brasília: BCB, 2020. Disponível em: www.bcb.gov.br. Acesso em: 6 jan. 2021.

Certamente, não colabora para a capenga retomada econômica brasileira o ambiente de instabilidade, amplificado pelas estapafúrdias declarações e anárquicas ações dos dirigentes das instâncias do poder. O cinismo dos políticos nos empurra para a beira do caos, bem como a apatia de boa parte do empresariado.

As cotações futuras do café arábica formadas na Bolsa de Nova York exibiram oscilações semanais ao longo de dezembro de 2020. Na primeira quinzena, houve alavancagem nas médias das cotações semanais, enquanto, na parte final do mês, recuo (Figura 2). A média das cotações na primeira semana do mês, em segunda posição, atingiu US\$118,79/lbp, saltando para US\$125,85/lbp na média das cotações na terceira semana, ou seja, incremento de 5,94% no período. Entretanto, o mês se encerrou com segunda posição negociadas para maio de 2021, com cotações médias na quinta semana em US\$124,08/lbp (Figura 2).

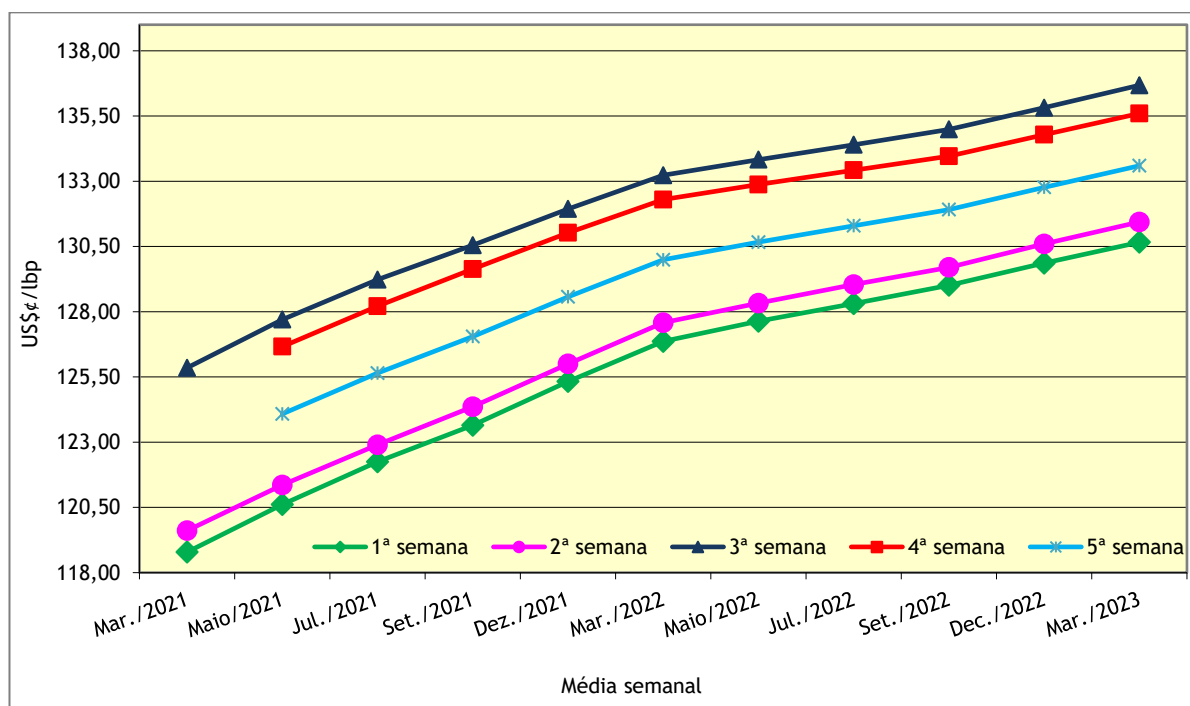


Figura 2 - Cotações futuras do café arábica na Bolsa de Nova York (ICE), média semanal, dezembro de 2020.

Fonte: Elaborada a partir de dados básicos INTERCONTINENTAL EXCHANGE. Ice data. Atlanta: ICE, 2020. Disponível em <http://data.theice.com/MyAccount/Login.aspx?ReturnUrl=%2fViewData%2fEndOfDay%2fFuturesReport.aspx>. Acesso: dez.2020.

Cotejando a média das cotasões futuras da quinta semana do mês na Bolsa de Nova York (US\$124,08/lbp) com a média dos preços *spot* recebidos pelos cafeicultores do principal cinturão de lavoura cafeeira do Estado de São Paulo, o EDR de Franca, sistematizados pelo Instituto de Economia Agrícola, foram pagos R\$586,07/sc. tipo 6 bebida dura² ou US\$113,80/sc. pelo dólar médio do mês (R\$5,15/US\$). Efetuando-se as devidas conversões, esse montante representa US\$150,52/lbp. Descontando-se os custos de contratação de *hedge* e o deságio implícito frente ao contrato C (em média de 20%), alcançam-se US\$120,41/lbp, ou seja, apenas US\$6,62/lbp de vantagem financeira, ou aproximadamente US\$8,75/sc.

frente ao preço *spot*, montante capaz de atrair cafeicultores para proteção dos preços para seu produto.

Na Bolsa de Londres em que são negociados, os contratos futuros de café robusta mostraram oscilações algo díspares das anotadas para o arábica. Na segunda semana de dezembro, a média das cotações futuras oscilou negativamente, recuperando-se nas semanas seguintes, voltando ao patamar do início do mês (Figura 3).

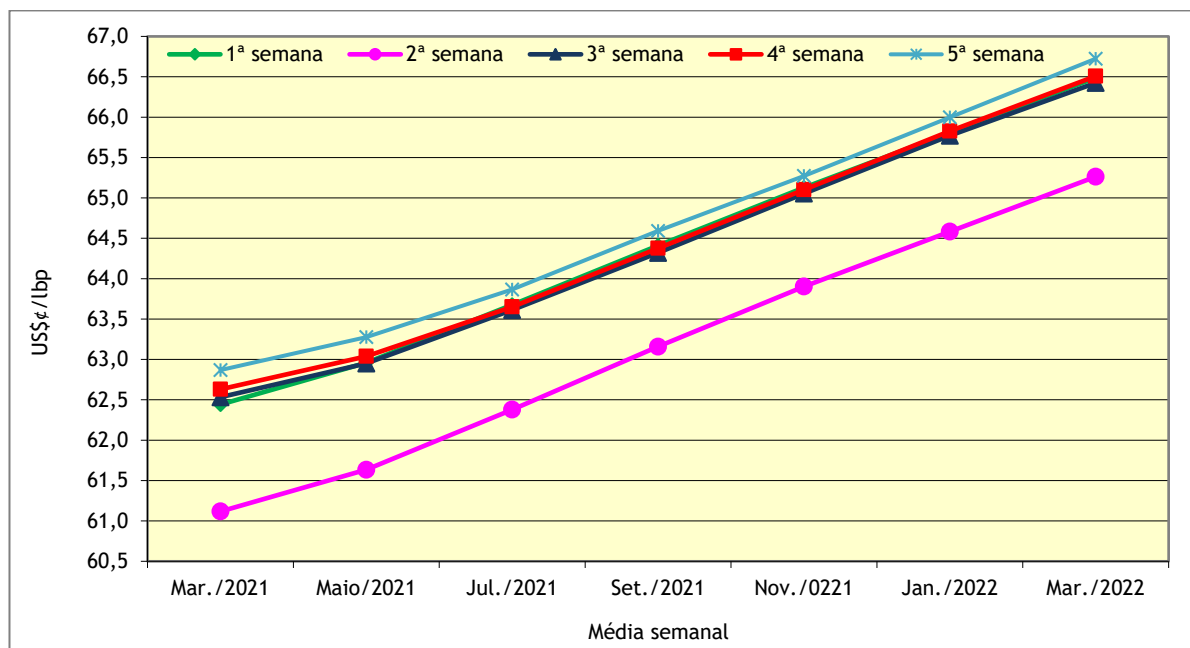


Figura 3 - Cotações futuras do café robusta na Bolsa de Londres, média semanal, dezembro de 2020.

Fonte: Elaborada a partir de dados básicos INTERCONTINENTAL EXCHANGE. Ice data. Atlanta: ICE, 2020. Disponível em <http://data.theice.com/MyAccount/Login.aspx?ReturnUrl=%2fViewData%2fEndOfDay%2fFuturesReport.aspx>. Acesso: dez. 2020.

Repercutiu na mídia especializada queda nas exportações de café vietnamita estimada em 8,8% em 2020³. Esse declínio, aparentemente, pode ser a causa da manutenção de tendência altista para as cotações do produto que vinham em baixa. Em contrapartida, as exportações brasileiras de conilon frente ao resultado de novembro de 2019 tiveram incremento de 63,6%, atingindo 333,89 mil sacas no mês. O somatório dos 11 primeiros meses do ano alcançou 4,54 milhões de sacas, ou seja, 25,7% superiores ao mesmo período de 2019⁴. Aparentemente, o melhor desempenho dos embarques brasileiros de conilon não foi capaz de minimizar a desconfiança do mercado com relação ao fluxo de suprimento dessa matéria prima.

A evolução do número de contratos por perfil de investidores no mercado futuro da Bolsa de Nova York expôs, em dezembro de 2020, maior interesse na aquisição de contratos do produto por parte dos fundos e grandes investidores, com saldo líquido (compra menos venda), saltando de 16 mil para 23 mil contratos. Esse maior interesse pelo produto no mercado futuro sustentou a alavancagem das cotações ao longo do mês (Tabela 1).

Tabela 1 - Posição semanal dos contratos na Bolsa de Nova York, futuros + opções, dezembro de 2020

Semana	Fundos e grandes investidores			Comerciais e indústrias		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	37.858	21.654	16.204	111.453	196.435	-84.982
2ª	35.799	20.625	15.174	110.179	193.248	-83.069
3ª	38.178	18.709	19.469	106.041	192.625	-86.584
4ª	39.468	18.185	21.283	105.877	194.236	-88.359
5ª	42.315	19.193	23.122	103.384	193.275	-89.891

Semana	Fundos de índices			Pequenas posições		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	76.047	14.801	61.246	14.516	6.983	7.533
2ª	73.893	13.621	60.272	14.672	7.050	7.622
3ª	73.259	12.816	60.443	13.883	7.211	6.672
4ª	72.452	12.072	60.380	13.467	6.771	6.696
5ª	72.505	12.019	60.486	13.485	7.202	6.283

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION. COT Report. Washington, 2020. Disponível em: <http://www.cftc.gov/>. Acesso em: jan.2020.

Os investidores no mercado permanecem desenhando cenários para a safra brasileira 2020/21. Os efeitos da estiagem e das elevadas temperaturas entre agosto e outubro de 2020 prejudicaram muito as lavouras, e várias tiveram que ser podadas, pois não se mostrava economicamente rentável manter a condução dessas árvores. Com fluxo de suprimento sob grandes incertezas no mercado, não se observou ainda escalada nas cotações. Contudo, não se descarta expressiva elevação a partir do surgimento de diagnósticos objetivos sobre as lavouras brasileiras.

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

²INSTITUTO DE ECONOMIA AGRÍCOLA. **Preços médios diários recebidos pelos produtores**. São Paulo: IEA, 2020. Disponível em: http://ciagri.iea.sp.gov.br/precosdiarios/precosdiariosrecebidos.aspx?cod_sis=6. Acesso em: 7 jan. 2020.

³NGUYEN P. Vietnam 2020 coffee exports drop 8.8%, rice down 3.5%. **Successful Farming**, [S. l.], 2020. Disponível em: <https://www.agriculture.com/markets/newswire/vietnam-2020-coffee-exports-drop-88-rice-down-35>. Acesso: 7 jan. 2020.

⁴CONSELHO DOS EXPORTADORES DE CAFÉ DO BRASIL - CECAFÉ. **Relatório Mensal dezembro de 2020**. São Paulo: CECAFÉ, 2020. Disponível em: <https://www.cecafe.com.br/publicacoes/relatorio-de-exportacoes>. Acesso em: jan. 2020.

Palavras-chave: mercado futuro, cotações de café, bolsa de valores.

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

Liberado para publicação em: 14/01/2021

COMO CITAR ESTE ARTIGO

VEGRO, C. L. R. Fluxo de Suprimento Incerto Pauta o Mercado Futuro de Café. **Análises e Indicadores do Agronegócio**, São Paulo, v. 16, n. 1, jan. 2021, p. 1-5. Disponível em: [colocar o link do artigo](#). Acesso em: [dd mmm. aaaa](#).