



## Estoques em Alta Pressionam as Cotações no Mercado Futuro de Café<sup>1</sup>

As médias das cotações semanais de café arábica na Bolsa de Nova York exibiram, ao longo do mês de março de 2019, persistente declínio (Figura 1). Na posição de julho de 2019, a média de preços da primeira semana do mês foi de US\$ 101,09/lbp, encerrando o mês na quarta semana com contratos sendo negociados a US\$ 96,99/lbp, ou seja, -4,05% de queda. A relativa estabilidade na paridade cambial ao longo do mês impediu que houvesse maiores quedas nas cotações do produto.

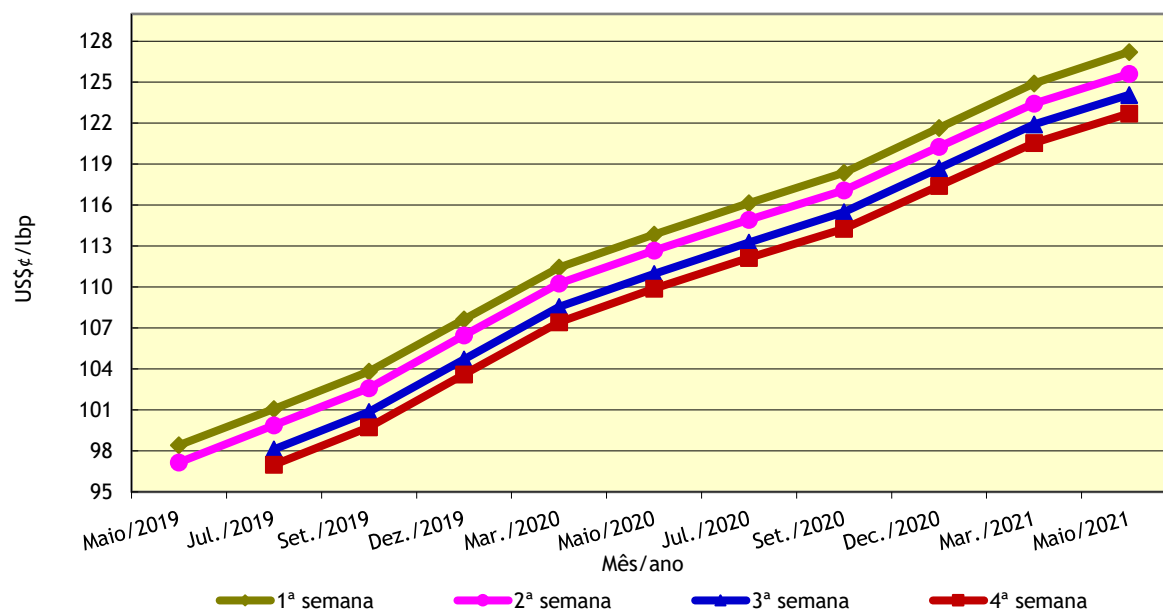


Figura 1 - Cotações Futuras do Café Arábica na Bolsa de Nova York (ICE), Média Semanal, Março de 2019.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos disponíveis em INTERCONTINENTAL EXCHANGE. Ice data. Atlanta: ICE, 2019. Disponível em: <http://data.theice.com/MyAccount/Login.aspx?ReturnUrl=%2fViewData%2fEndOfDay%2fFuturesReport.aspx>. Acesso em: abr. 2019.

Houve aumento de 23,7% nos estoques mundiais para o ano safra 2018/19, conforme contabilizados pelo USDA em seu relatório de dezembro de 2018<sup>2</sup>, totalizando 37,05 milhões de sacas do produto. Tal elevação atua como âncora no processo de formação dos preços em Nova York, promovendo a queda constatada em março e que se arrasta desde meados de 2017.

No principal cinturão cafeeiro paulista, a região de Franca, os cafeicultores receberam em média, pelo café tipo 6 bebida dura, R\$385,26/sc.<sup>3</sup>, montante que exhibe queda de -3,62% frente ao mês anterior. Assumindo a cotação média da quarta semana do mês na posição de julho de 2019 de US\$96,99/lbp, representa aproximadamente US\$102,63/sc. para a cotação do arábica natural brasileiro (diferencial de 20%). Assumindo a cotação futura do dólar para maio/2019 de R\$3,73/US\$<sup>4</sup>, obtêm-se R\$384,86/sc., ou seja, valor sem margem frente ao mercado *spot* suficiente para legitimar a contração do *hedge*.

Na Bolsa de Londres, o mercado futuro de café robusta seguiu mesma trajetória observada para o caso do arábica, com seguidas baixa nas médias semanais das posições futuras (Figura 2). A recuperação dos embarques brasileiros de café conilon (529.892 sacas exportadas no primeiro trimestre de 2019, representando avanço de 352% frente a igual mês do ano anterior)<sup>5</sup> e o recorde de produção e exportação vietnamita, pressionam o mercado mundial que vivencia momento de expansão dos estoques.

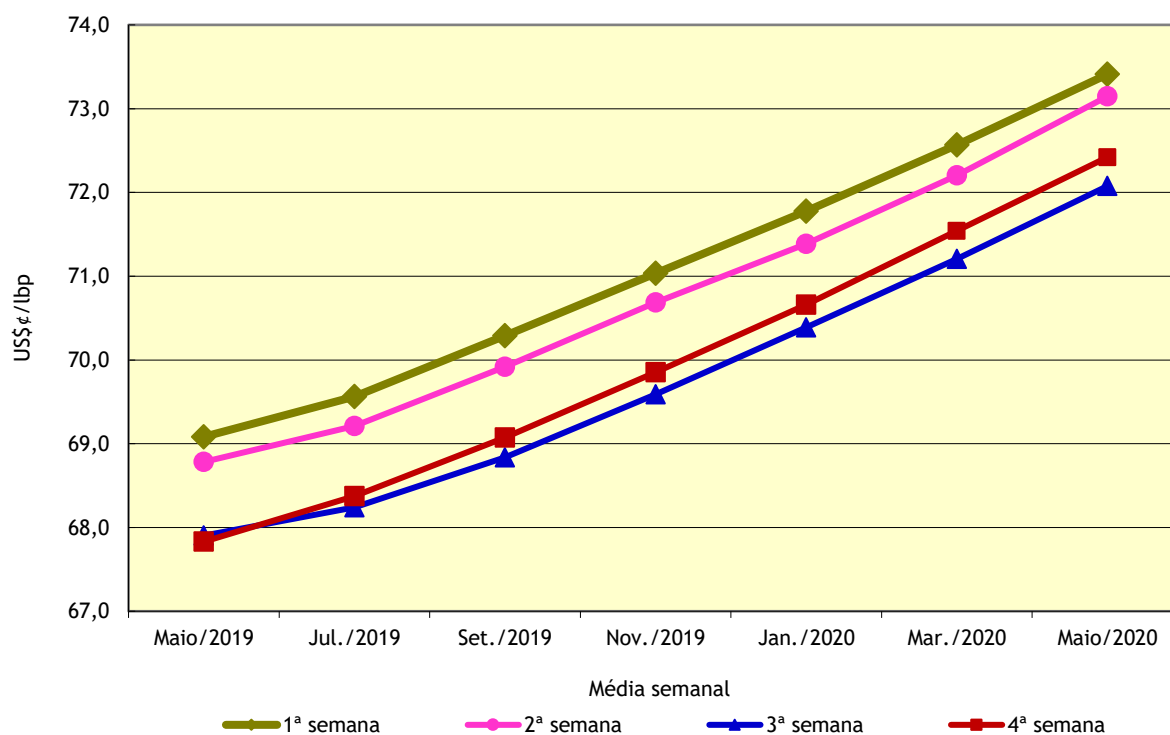


Figura 2 - Cotações Futuras do Café Robusta na Bolsa de Londres, Média Semanal, Março de 2019.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos disponíveis em INTERCONTINENTAL EXCHANGE. Ice data. Atlanta: ICE, 2019. Disponível em: <http://data.theice.com/MyAccount/Login.aspx?ReturnUrl=%2fViewData%2fEndOfDay%2fFuturesReport.aspx>. Acesso em: abr. 2019.

Usualmente, os torrefadores internacionais aproveitam-se do ciclo de baixa nas cotações para incrementar a participação do arábica em suas ligas de T&M. Tal estratégia

repercute em maior pressão sobre as cotações do robusta. Sem reversão do atual ciclo, não se pode esperar recuperação nos atuais preços no médio prazo.

O balanço das posições líquidas dos contratos em Nova York reflete todo o contexto mencionado (Tabela 1). Entre fundos e grandes investidores, existiam mais de 75 mil contratos em posição vendida frente aos comprados, indicando que o sentimento do mercado é de novas baixas para o produto ao menos no curto prazo.

**Tabela 1 - Posição Semanal dos Contratos na Bolsa de Nova York, Futuros + Opções, Março de 2019**

Semana	Fundos e grandes investidores			Comerciais e indústrias		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	37.856	113.040	-75.184	134.818	122.693	12.125
2ª	38.103	116.707	-78.604	151.446	122.904	28.542
3ª	39.009	113.948	-74.939	154.343	129.257	25.086
4ª	41.144	116.943	-75.799	147.060	126.167	20.893

Semana	Fundos de índices			Pequenas posições		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	70.353	33.474	36.879	24.154	11.316	12.838
2ª	66.423	31.269	35.154	26.005	11.097	14.908
3ª	68.483	34.391	34.092	26.487	10.727	15.760
4ª	72.036	36.771	35.265	38.500	18.859	19.641

Fonte: Elaborado a partir de dados básicos disponíveis em U. S. COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION. COT Report. Washington, abr. 2019. Disponível em: <http://www.cftc.gov/>. Acesso em: abr. 2019.

As expectativas para a safra brasileira 2019/20 indicam montantes entre 56 e 58 milhões de sacas, com forte recuperação da safra de conilon sem, contudo, reverter o ciclo de baixa na produção. Esse montante, mesmo considerando aumento de produção em países concorrentes (particularmente no Vietnã e em Honduras), poderá ser insuficiente para fazer frete ao aumento de demanda do consumo mundial estimado em mais de 3 milhões de sacas ao ano. A depender dos reflexos dos baixos preços praticados sobre a tecnologia adotada pelos cafeicultores, o ano de 2020 poderá trazer grande redução na oferta mundial do produto, posicionando a cafeicultura brasileira como a que mais se aproveitará de uma eventual alavancagem nas cotações.

<sup>1</sup>O autor agradece pelo 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.

<sup>2</sup>UNITED STATES DEPARTMENT OF AGRICULTURE. Foreign Agricultural Service. **Coffee: world market and trade**. Washington: USDA, dez. 2018. Disponível em: <https://apps.fas.usda.gov/psdonline/circulars/coffee.pdf>. Acesso em: abr. 2019.

<sup>3</sup>Disponível em INSTITUTO DE ECONOMIA AGRÍCOLA. **Preços médios diários recebidos pelos produtores**. São Paulo: IEA, 2019. Disponível em: [http://ciagri.iea.sp.gov.br/precosdiarios/precosdiariosrecebidos.aspx?cod\\_sis=6](http://ciagri.iea.sp.gov.br/precosdiarios/precosdiariosrecebidos.aspx?cod_sis=6). Acesso em: abr. 2019. Acesso exclusivo para assinantes do serviço.

<sup>4</sup>ECONOMIC FORECAST AGENCY. **Brasil: previsões do dólar e do euro**. S. l.: EFA, 2019. Disponível em: <http://usdforecast.com/br/previs%C3%A3o-do-d%C3%B3lar.html>. Acesso em: abr. 2019.

<sup>5</sup>CONSELHO DE EXPORTADORES DE CAFÉ DO BRASIL. **Relatório mensal: março 2019**. São Paulo: CECAFE, 2019. Disponível em: <http://cecafe.com.br>. Acesso em: 11 abr. 2019.

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

Celso Luis Rodrigues Vegro  
Pesquisador do IEA  
[celvegro@iea.sp.gov.br](mailto:celvegro@iea.sp.gov.br)

Liberado para publicação em: 16/04/2019