

v. 16, n. 7, julho, 2021

## Cotações Futuras do Café: mercado volátil sob clima de incertezas e tamanho da safra<sup>1</sup>

As adversidades climáticas enfrentadas na atual temporada da safra brasileira (estiagem, veranico e elevadas médias de temperaturas), associadas à massa polar que atingiu os cinturões cafeeiros, tornaram o ambiente de negócios (*spot* e futuro) bastante especulativo. Adicionalmente a esse ambiente volátil, houve pressão sobre o dólar, depreciando-o em âmbito global (Figura 1). Com a perda de valor da moeda base nas transações internacionais, e ainda sem sinalização clara de elevação da taxa de juros nos EUA, a fuga dos investidores para o mercado de *commodities* foi uma tendência a partir da segunda metade do mês, favorecendo a escalada das cotações.

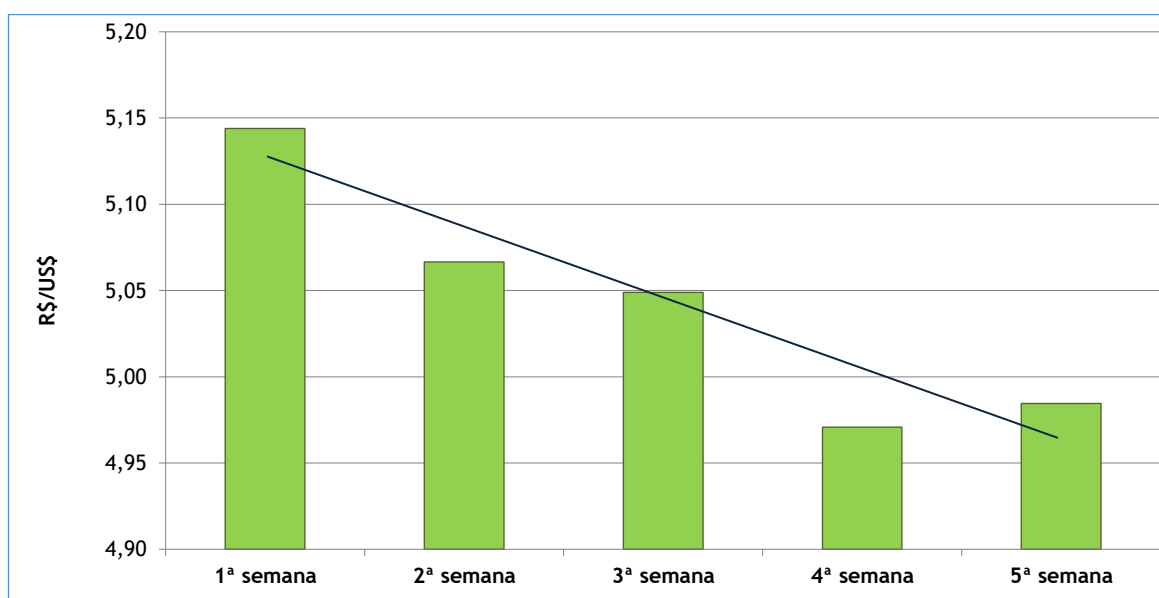


Figura 1 - Média semanal da cotação do dólar, Brasil, junho de 2021.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos disponíveis em: BANCO CENTRAL DO BRASIL. Banco de dados. Brasília: BCB, 2021. Disponível em: [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br). Acesso em: jul. 2021.

Na Bolsa de Nova York, onde são negociados os contratos futuros de café arábica, houve movimentos díspares ao longo do mês. Enquanto na primeira quinzena as cotações

vinham em baixa, a partir da última semana mês iniciou-se movimento de valorização do produto, coincidindo com a intensificação de perda global de valor do dólar (Tabela 1). Essa questão cambial foi ainda mais alavancada pela tradicional especulação com relação ao clima nos cinturões brasileiros. Assim que a massa polar ganhou intensidade, a busca por contratos de café se incrementou, elevando as cotações futuras na segunda metade do mês.

**Tabela 1** - Média das cotações futuras de arábica e robusta, e variações semanais em segunda posição, Bolsas de Nova York e de Londres, junho/2021  
(em US\$¢/lbp)

Semana	Arábica (Nova York)			Robusta (Londres)		
	Set./2021	Variação	Dez./2021	Set./2021	Variação	Dez./2021
1ª	163,28	-	166,02	73,53	-	74,28
2ª	160,08	-1,95	163,03	73,35	-0,24	74,21
3ª	153,69	-3,99	156,67	72,93	-0,57	73,84
4ª	154,30	0,40	157,16	74,26	1,79	75,13
5ª	158,78	2,90	161,68	76,82	3,45	77,22

Fonte: Elaborada a partir de dados básicos de INTERCONTINENTAL EXCHANGE. Ice data. Atlanta: ICE, 2021. Disponível em <http://data.theice.com>. Acesso em: jul. 2021, e COFFEE BOARD OF INDIA. Market Information. Bangalore. Ministério do Comércio e Indústria do Governo da Índia. 2021. Disponível em: <https://www.indiacoffee.org>. Acesso em: jul. 2021.

Em junho de 2021, a média dos preços recebidos pelos cafeicultores paulistas sediados no cinturão francano foi de R\$855,38/sc<sup>2</sup>. Empregando-se o dólar médio de R\$5,04/US\$, esse montante representa US\$169,71/sc. Efetuando-se as devidas conversões, tal valor representa US\$¢128,30/lbp. Comparando-se essa cotação com a praticada na última semana do mês, ela ficou em segunda posição (US\$¢158,78lbp). Descontando-se a estimativa de 20% dessa cotação decorrente dos custos de contratação do *hedge*, alcança-se uma cotação líquida de US\$¢127,02/lbp, montante praticamente similar ao estabelecido no mercado *spot*. Sem vantagem financeira significativa, a contratação do *hedge* não se mostra atrativa aos cafeicultores.

Movimento similar ao arábica em nova York foi observado para as médias semanais das cotações futuras do robusta em Londres. Ocorreram perdas nas duas primeiras semanas e recuperação mais para o final do mês com ganhos mais acentuados comparativamente à escalada do arábica.

Essa arrancada mais forte do robusta decorre das dificuldades encontradas pelo Vietnã em proceder com seus embarques devido ao custo apresentado pelos armadores, associado à escassez de contêineres. Tal situação também afeta o andamento das vendas externas brasileiras, mas, aparentemente, de menor intensidade que a vivenciada pelo concorrente asiático.

Acompanhando o já relatado para a média semanal das cotações do arábica, percebe-se que entre fundos e grandes investidores houve progressiva saída da posição comprada com lento retorno na quarta e quinta semanas, favorecendo as altas observadas (Tabela 2).

**Tabela 2** - Posição Semanal dos Contratos na Bolsa de Nova York, Futuros + Opções, junho de 2021

Semana	Fundos e grandes investidores			Comerciais e indústrias		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	60.859	18.703	42.156	93.646	217.611	-123.965
2ª	61.482	21.185	40.297	94.974	216.825	-121.851
3ª	56.540	21.837	34.703	89.584	204.356	-114.772
4ª	52.076	25.615	26.461	86.339	190.904	-104.565
5ª	56.074	24.559	31.515	89.447	199.567	-110.120

Semana	Fundos de índices			Pequenas posições		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	92.788	16.640	76.148	14.898	9.237	5.661
2ª	92.401	16.439	75.962	14.545	8.953	5.592
3ª	90.919	16.798	74.121	13.833	7.886	5.947
4ª	88.163	15.540	72.623	13.109	7.629	5.480
5ª	88.331	15.547	72.784	12.592	6.771	5.821

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION. COT Report. Washington, 2021. Disponível em: <http://www.cftc.gov/>. Acesso em: jun. 2021.

O raso incremento de apenas 58 mil sacas nos estoques certificados estadunidenses, entre abril e maio de 2021, conforme relatório da Green Coffee Association<sup>3</sup>, foi fator de maior interesse por posições futuras no mercado futuro, pois os operadores já se preparam para atender um fluxo de abastecimento mais intenso com a entrada do inverno no Hemisfério Norte.

As exportações brasileiras no primeiro semestre de 2021 alcançaram 20,87 milhões de sacas, quantidade 4,5% superior ao registrado em igual período do ano anterior<sup>4</sup>. Esse excelente desempenho dos embarques brasileiros contribui, em parte, para que as cotações se mantivessem mais comportadas. A sinalização de que haverá problemas com a produção da próxima safra (geada afetando gemas florais que formaram a próxima safra) poderá intensificar processos especulativos já em andamento por parte dos investidores do mercado futuro.

<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>INSTITUTO 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](http://ciagri.iea.sp.gov.br/precosdiarios/precosdiariosrecebidos.aspx?cod_sis=6). Acesso em: jul. 2021.

<sup>3</sup>GREEN COFFEE ASSOCIATION. **Warehouse coffee stocks**. New York: GCA, jun. 2021. Disponível em: <https://greencoffeeassociation.org/wp-content/uploads/2021/06/5-2021-Warehouse-Stocks.pdf>. Acesso em: jul. 2021.

<sup>4</sup>CONSELHO DOS EXPORTADORES DE CAFÉ DO BRASIL - CECAFÉ. **Relatório Mensal Junho de 2021**. São Paulo: CECAFÉ, 2021. Disponível em: <https://www.cecafe.com.br/publicacoes/relatorio-de-exportacoes>. Acesso em: jul. 2021.

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

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

Liberado para publicação em: 23/07/2021

#### COMO CITAR ESTE ARTIGO

VEGRO, C. L. R. Cotações Futuras do Café: mercado volátil sob clima de incertezas e tamanho da safra. **Análises e Indicadores do Agronegócio**, São Paulo, v. 16, n. 7, p. 1-4, 2021. Disponível em: [colocar o link do artigo](#). Acesso em: [dd mmm. aaaa](#).