



Excedentes de Produção de Café em Ascensão com Pressão Baixista Sobre as Cotações

A crescente escalada de hostilidades sino-americanas sedimenta previsões de que tanto o comércio mundial quanto a riqueza por meio dele criada deverá encolher. O aumento das incertezas no ambiente geopolítico tende a pressionar a taxa de crescimento econômico mundial. Tal constatação reflete-se na demanda do mercado de *commodities*, na medida em que uma menor taxa de crescimento tende a arrefecê-la. No cenário doméstico, a desvalorização do real frente ao dólar, ao longo do mês, adicionou mais pressão sobre as cotações das principais *commodities* negociadas em bolsa.

Os investidores do mercado de contratos futuros de café na Bolsa de Nova York permanecem reticentes quanto ao potencial de alavancagem desse mercado no curto prazo. Assim, a média da primeira semana de agosto das cotações em segunda posição atingiu US\$ 104,15/lbp, declinando para US\$ 100,40/lbp na quarta semana, ou seja, baixa de 3,6% no mês (Figura 1).

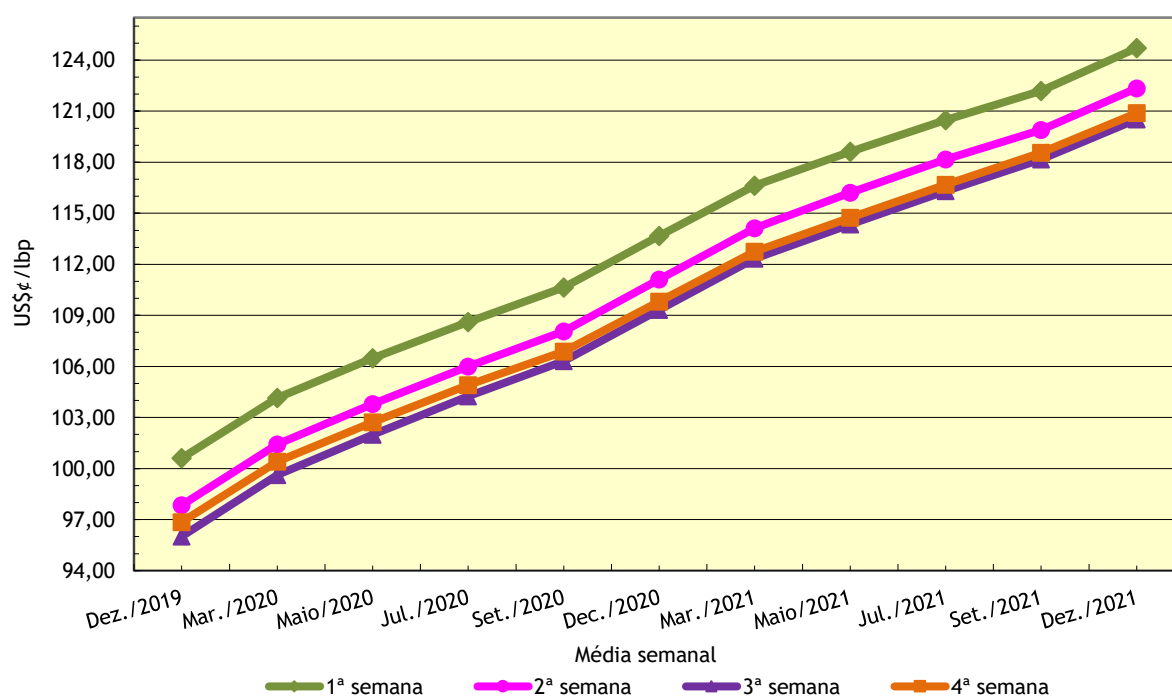


Figura 1 - Cotações Futuras do Café Arábica na Bolsa de Nova York (ICE), Média Semanal, agosto de 2019

Fonte: INTERCONTINENTAL EXCHANGE. Ice data. Atlanta: ICE, 2019. Disponível em: <http://data.theice.com/MyAccount/Login.aspx?ReturnUrl=%2fViewData%2fEndOfDay%2fFuturesReport.aspx>. Acesso em: set./ 2019.

As estimativas informais dos operadores de mercado de que poderia haver aumento da oferta mundial do produto foram confirmadas pela Organização Internacional do Café em seu relatório de julho de 2019¹, apontando expansão de 2,8% nas exportações mundiais frente ao mês anterior. Informou em seu relatório, ainda, que houve crescimento na produção, totalizando 168,77 milhões de sacas (1,9% acima do estimado em junho). Ademais, em 15 de agosto a Green Coffee Association publicou que houve, em julho de 2019, incremento de 279 mil sacas em estoques de café verde nos terminais portuários estadunidenses². Tais resultados estatísticos pressionaram as cotações ao longo do mês, retirando qualquer possibilidade de sustentação para os preços.

Em agosto, segundo a Secretaria de Comércio Exterior (SECEX), do Ministério da Economia, as exportações atingiram 2,98 milhões de sacas (incremento de 32,3% frente ao mesmo mês do ano anterior). O montante embarcado em agosto superou em 5,5% o volume das vendas de julho. Nos primeiros oito meses de 2019, as exportações brasileiras já superam em 47,5% o total embarcado em igual período do ano anterior³.

Na principal praça de comercialização de café no Estado de São Paulo (regional de Franca), os cafeicultores receberam R\$406,43/sc. (média de agosto de 2019)⁴. Convertendo-se a cotação em segunda posição da quarta semana do mês, obtêm-se US\$132,80/sc. que, ao câmbio médio de agosto (R\$4,13/US\$)⁵, resultou em R\$548,46/sc., ou seja, R\$142,03/sc. de margem, patamar suficientemente elevado para estimular a contratação de *hedge*.

No mercado futuro de café robusta negociado na Bolsa de Londres, constatou-se relativa estabilidade das médias semanais das cotações. A falta de sustentação para as cotações do arábica impediu qualquer reação para as cotações do robusta (Figura 2).

Em 2019, o Vietnã, embora tenha alcançado a segunda maior produção de robusta de sua história evidencia desaceleração de suas exportações, com queda de 3,9% frente a igual período do ano anterior⁶. Aparentemente, deve-se a esse fato a menor queda das cotações do produto em agosto comparativamente às observadas no arábica.

O movimento de investidores na compra e venda de contratos refletiu a percepção de existência de volume de oferta excedente no mercado. Entre a primeira e última semana do mês, os fundos e grandes investidores incrementaram a posição líquida em quase 10 mil contratos (Tabela 1).

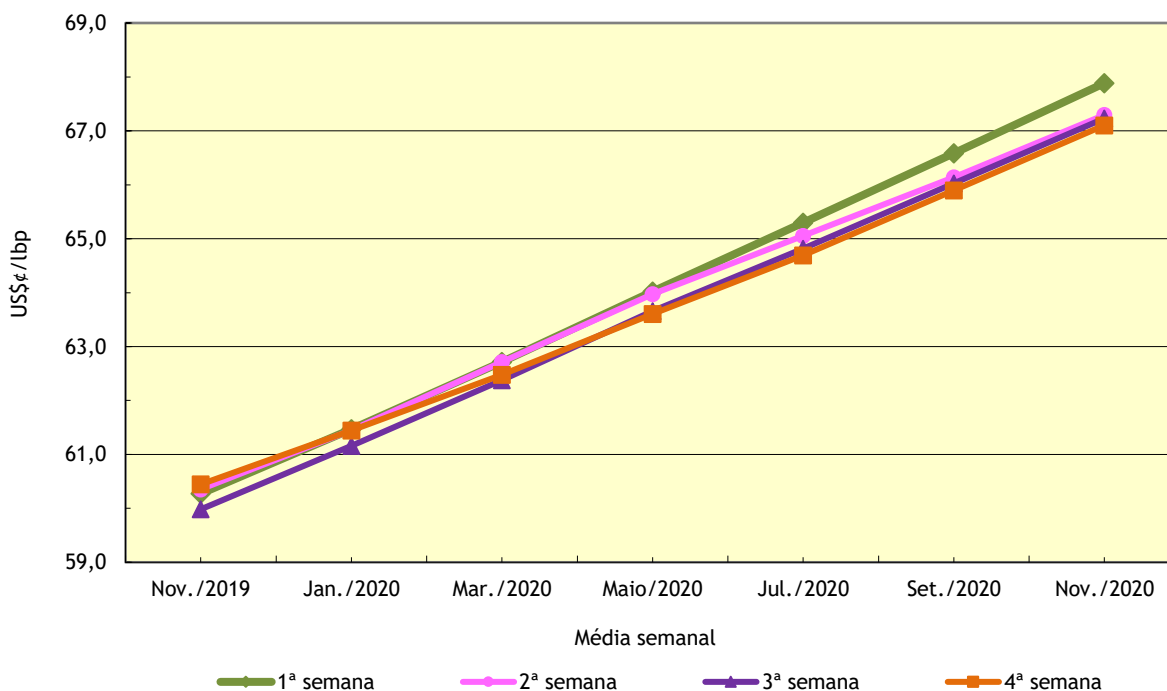


Figura 2 - Cotações Futuras do Café Robusta na Bolsa de Londres, Média Semanal, agosto de 2019

Fonte: Elaborado 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: set. 2019.

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

Semana	Fundos e grandes investidores			Comerciais e indústrias		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	34.667	71.250	-36.583	128.650	142.609	-13.959
2ª	32.686	74.757	-42.071	118.713	127.539	-8.826
3ª	32.223	79.820	-47.597	118.690	119.992	-1.302
4ª	33.080	79.229	-46.149	113.445	116.190	-2.745

Semana	Fundos de índices			Pequenas posições		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	77.660	35.441	42.219	20.566	12.244	8.322
2ª	65.438	23.279	42.159	20.777	12.039	8.738
3ª	63.351	22.736	40.615	21.231	12.946	8.285
4ª	65.374	24.788	40.586	19.723	11.415	8.308

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: set. 2019.

Em movimento contrário, caminhou a posição líquida dos investidores comerciais e industriais com quantidades de contratos comprados e vendidos em volumes bastante equilibrados. Aparentemente, houve incremento das aquisições do produto para aproveitar a baixa registrada nas cotações, recompor estoques para fazer frente a inverno no

Hemisfério Norte e/ou se precaver de problemas comerciais com a escalada das tensões sino-americana.

A Câmara de Deputados aprovou, ao início de setembro, o PL n. 312 que versa sobre a Política Nacional de Pagamentos por Serviços Ambientais (PSA)⁷. O projeto prevê a remuneração monetária ou por melhorias sociais à comunidade, responsabilizando o poder público pela conservação da biodiversidade. Os cafeicultores certificados com selos de sustentabilidade socioeconômica e ambiental podem ser beneficiados pelo PL aprovado.

¹INTERNATIONAL COFFEE ASSOCIATION. **What's new**, Londres, jul. 2019. Disponível em: <http://www.ico.org/>. Acesso em: 4 set. 2019. O relatório informa ainda que o excedente mundial alcançou nos dois últimos anos safras 8 milhões de sacas.

²GREEN COFFEE ASSOCIATION, INC. **Warehouse information**, Nova Iorque, 2019. Disponível em: http://green-coffeeassociation.org/professionalresources/warehouse_information. Acesso em: 4 set. 2019. Em 15/07/2019 o balanço dos estoques disponíveis havia indicado aumento de 210 mil sacas em seus armazéns certificados.

³BRASIL embarca 2,985 mi de sacas de café em agosto. **Isto É**, São Paulo, 2 set. 2019. Disponível em: <http://bit.ly/2kqUniu>. Acesso em: set. 2019.

⁴INSTITUTO 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. Acesso em: set. 2019. (Acesso exclusivo para assinantes do serviço).

⁵BANCO CENTRAL. **Indicadores econômicos consolidados**. Brasília: BC, set. 2019. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/indicadoresconsolidados>. Acesso em: 4 set. 2019.

⁶Op. cit. nota 1.

⁷MOTA, E. Câmara aprova projeto que prevê pagamento para quem preservar meio ambiente. **Congresso em foco**, Brasília, 3 set. 2019. Disponível em: <https://congressoemfoco.uol.com.br/congresso-em-foco/camara-aprova-projeto-que-preve-pagamento-para-quem-preservar-meio-ambiente/>. Acesso em: set. 2019.

Palavras-chave: Bolsa de Valores, cotações do café, políticas públicas.

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

Liberado para publicação em: 18/09/2019