



Descompasso nas Cotações Futuras do Mercado de Café¹

Sinais de que a retomada da economia não ganhará impulso no primeiro trimestre de 2017, associados ao avanço do índice de desemprego, posicionam os preços em rota descendente. Inexistindo qualquer choque de oferta no curto prazo, espera-se que os preços se acomodem em patamares dentro do miolo da meta do Banco Central para o ano. Inflação controlada com baixo ou nenhum crescimento foram ambiente propício para queda na taxa de juros básica da economia. Assim, os contratos de juros futuros negociados na BM&F-Bovespa exibem tendência de baixa para patamares próximos dos 12% em meados de 2017 (Figura 1).

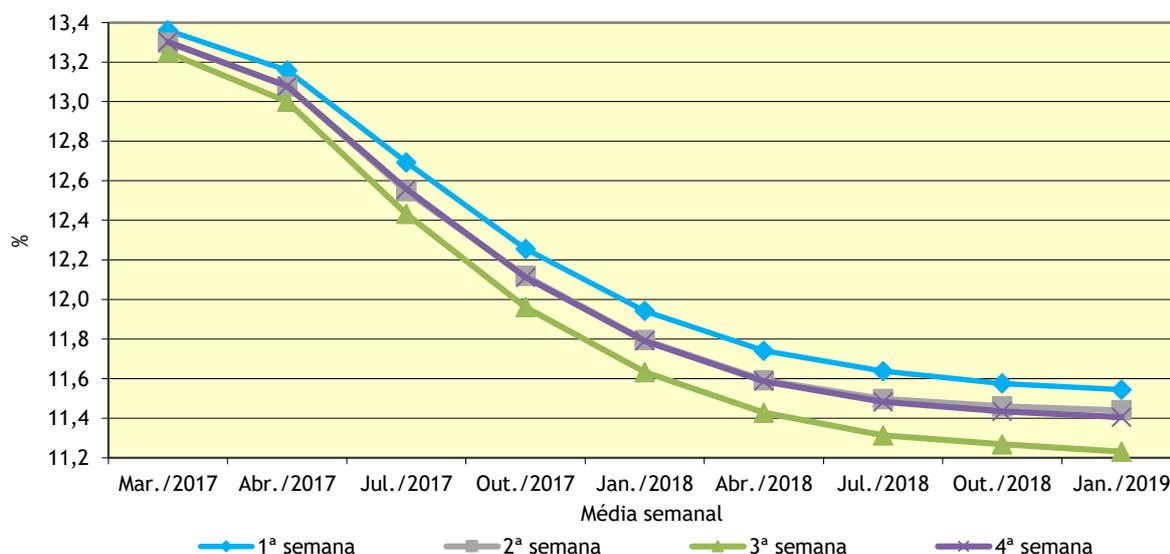


Figura 1 - Cotações Futuras dos Contratos Futuros de Juros na BM&F-Bovespa, Média Semanal, Dezembro de 2016.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados da BOLSA DE MERCADORIAS E FUTUROS - BM&F. Banco de dados. São Paulo: BM&F. Disponível em: <<http://www2.bmf.com.br/pages/portal/bmfbovespa/boletim1/SistemaPregao1.asp?pageType=pop&caminho=Resumo%20Estat%EDstico%20-%20Sistema%20Preg%E3o&Data=01/11/2013&Mercadoria=DI1>>. Acesso em: jan. 2017.

A falta de clareza sobre a natureza da política fiscal (expansionista?) a ser conduzida pelos Estados Unidos, assim que o novo governo tomar posse naquele país, favorece a especulação nas posições de dólar no mercado futuro da BM&F-Bovespa. Em dezembro, houve desvalorização do dólar frente ao real na média dos vencimentos futuros do dólar (Figura 2).

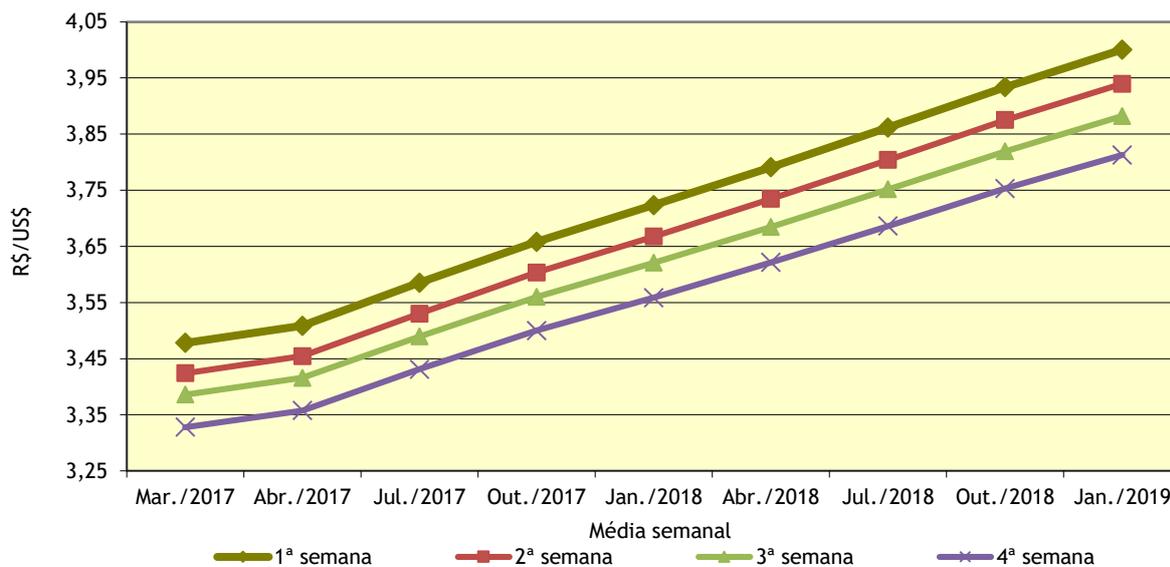


Figura 2 - Cotações Futuras dos Contratos Futuros de Dólar na BM&F-Bovespa, Média Semanal, Dezembro de 2016.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados da BOLSA DE MERCADORIAS E FUTUROS - BM&F. Banco de dados. São Paulo: BM&F. Disponível em: <<http://www2.bmf.com.br/pages/portal/bmfbovespa/boletim1/SistemaPregao1.asp?pageType=pop&caminho=Resumo%20Estat%EDstico%20-%20Sistema%20Preg%E3o&Data=01/11/2013&Mercadoria=D11>>. Acesso em: jan. 2017.

Prevaleceu a tendência baixista para os contratos futuros de arábica negociados na Bolsa de Nova York em dezembro. A estimativa de produção da safra brasileira 2016/17, elaborada pelo Departamento Americano de Agricultura (USDA), apontando colheita de 56 milhões de sacas, promoveu ajustes nas tabelas de oferta e demanda global do produto, adicionando cerca de 3,0 milhões de sacas de excedente na safra. Diante de tal estatística, o mercado não teve mais suporte e as cotações semana a semana do mês recuaram (Figura 3).

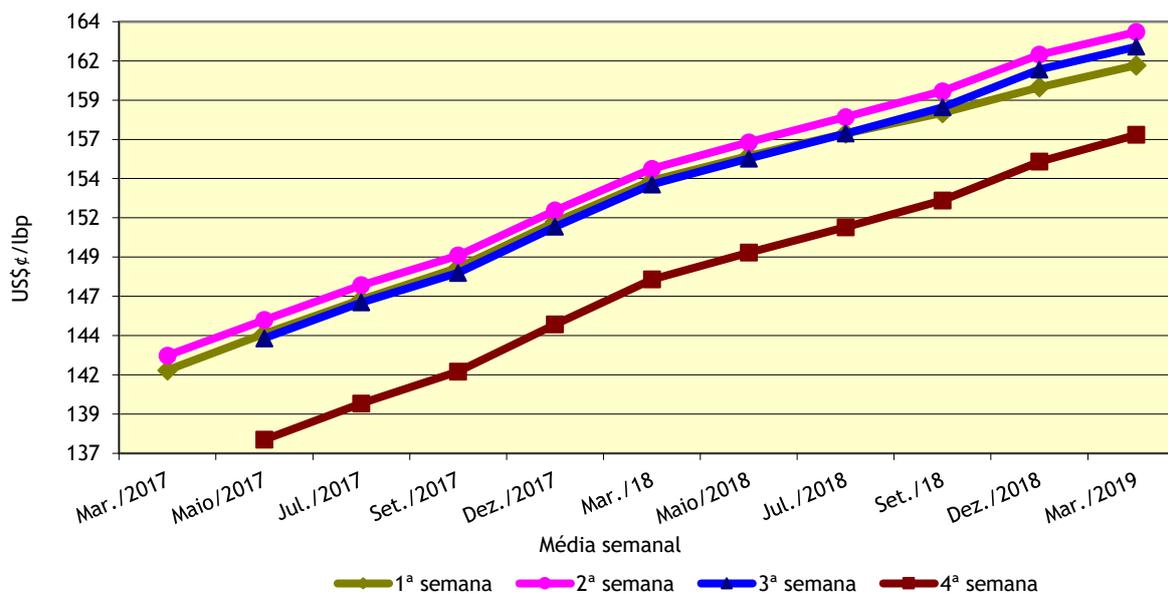


Figura 3 - Cotações Futuras do Café Arábica na Bolsa de Nova York (ICE), Média Semanal, Dezembro de 2016.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados da INTERCONTINENTAL EXCHANGE - ICE. Banco de dados. Europa: ICE. Disponível em: <<http://data.theice.com/MyAccount/Login.aspx?ReturnUrl=%2fViewData%2fEndOfDay%2fFuturesReport.aspx>>. Acesso em: jan. 2017.

Os contratos para entrega em setembro de 2017, por exemplo, na média das cotações da primeira semana do mês, registravam US\$148,32/¢lb, declinando para US\$141,71/¢lb na média da quarta semana, ou seja, contração de 4,45% no período. Essa queda se transmitiu ao mercado interno, uma vez que, em Franca, Estado de São Paulo, o preço médio recebido pelos cafeicultores na primeira semana do mês foi de R\$551,96/sc. (equivalente a US\$126,70/¢lb considerando US\$1,00=R\$3,30), encerrando-o valendo R\$518,62/sc. (US\$118,85/¢lb)² (Figura 4).

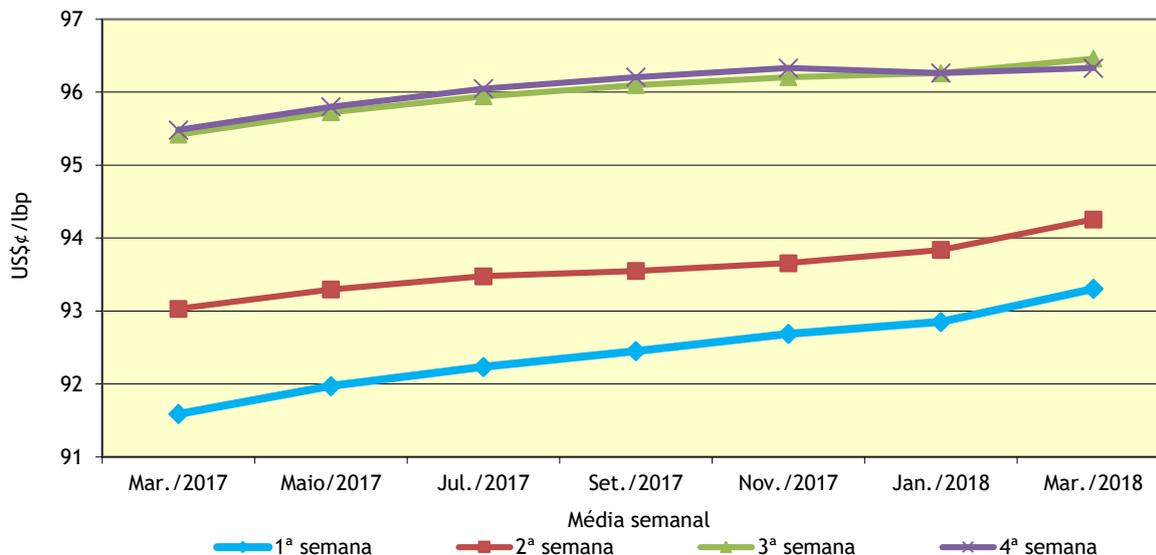


Figura 4 - Cotações Futuras do Café Robusta na Bolsa de Londres, Média Semanal, Dezembro de 2016.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados do INTERCONTINENTAL EXCHANGE - ICE. Global derivatives. Europa: ICE. Disponível em: <<https://globalderivatives.nyx.com/>>. Acesso em: jan. 2017.

Em sentido contrário ao registrado pelo mercado de café arábica, a média das cotações semanais dos contratos futuros de robusta na Bolsa de Londres exibiu tendência de alta com consecutivas mudanças de patamar das curvas. Paradoxalmente, os investidores no mercado futuro de café reconhecem a escassez de robusta (alavancando suas cotações), mantendo, porém, pressionadas as de arábica, quando tem ocorrido substituição relativa na liga em favor desta. Essa divergência poderá ser custosa no curto prazo com disparada nas cotações de arábica, especialmente se forem confirmadas as intenções do Brasil importar produto.

Embora seguindo trajetória descendente, o número de contratos comprados negociados semanalmente na Bolsa de Nova York ainda superou as posições vendidas entre os fundos e grandes investidores (Tabela 1). Tal movimentação, aparentemente, não é condizente com a queda nas cotações observada no mês. Há investidores apostando em alta para o produto, fiando-se menos do que o esperado nas projeções do USDA quanto à normalidade para o fluxo de abastecimento do mercado.

Tabela 1 - Posição Semanal dos Contratos na Bolsa de Nova York, Futuros + Opções, Dezembro de 2016

Semana	Fundos e grandes investidores			Comerciais e indústrias		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	43.386	19.529	23.857	71.893	139.527	-67.634
2ª	40.398	23.431	16.967	72.889	130.574	-57.685
3ª	40.895	26.078	14.817	72.975	128.772	-55.797
4ª	37.592	29.781	7.811	78.881	125.485	-46.604

Semana	Fundos de índices			Pequenas posições		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	43.075	4.496	38.579	11.794	6.597	5.197
2ª	40.154	4.415	35.739	12.094	7.116	4.978
3ª	40.954	5.043	35.911	12.045	6.976	5.069
4ª	40.778	5.703	35.075	11.194	7.475	3.719

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados do COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION - CFTC. Database. Washington: CFTC. Disponível em: <<http://www.cftc.gov/>>. Acesso em: jan. 2017.

Para a safra em andamento, espera-se diminuição nos custos de produção, uma vez que o segmento de fertilizantes e de defensivos não ofereceu expressivas majorações em seus preços. Tal fato contribui na possibilidade de geração de ganho para os cafeicultores, que pode até se fortalecer caso ocorra a antevista desvalorização da moeda a médio prazo.

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.

²INSTITUTO DE ECONOMIA AGRÍCOLA - IEA. Banco de dados. São Paulo: IEA. Disponível em: <<http://ciagri.iea.sp.gov.br/precosdiarios/precosdiariosrecebidos.aspx>>. Acesso em: jan. 2017.

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

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

Liberado para publicação em: 06/01/2017