



## Curva Futura das Cotações do Café: arábica estável e robusta em alta<sup>1</sup>

Os contratos futuros de juros e câmbio (mais negociados na BM&F-Bovespa) mantiveram em junho a tendência já registrada no mês anterior (Figuras 1 e 2). Com a recente revisão para baixo da estimativa de crescimento da economia em 2014, por parte do Banco Central do Brasil, a procura por contratos de juros e dólar deve permanecer aquecida por parte dos participantes destes mercados.

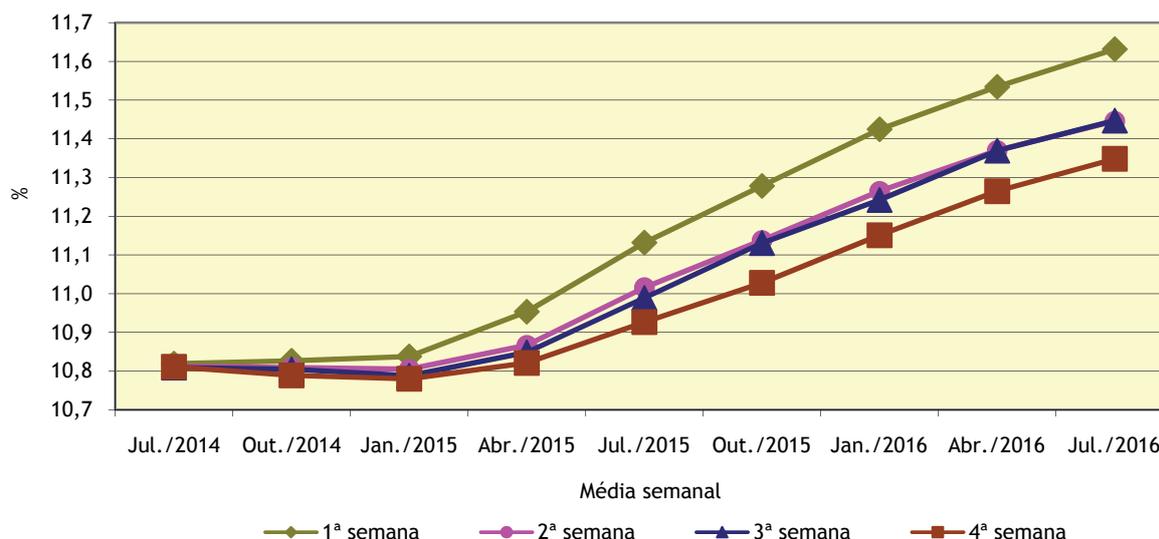
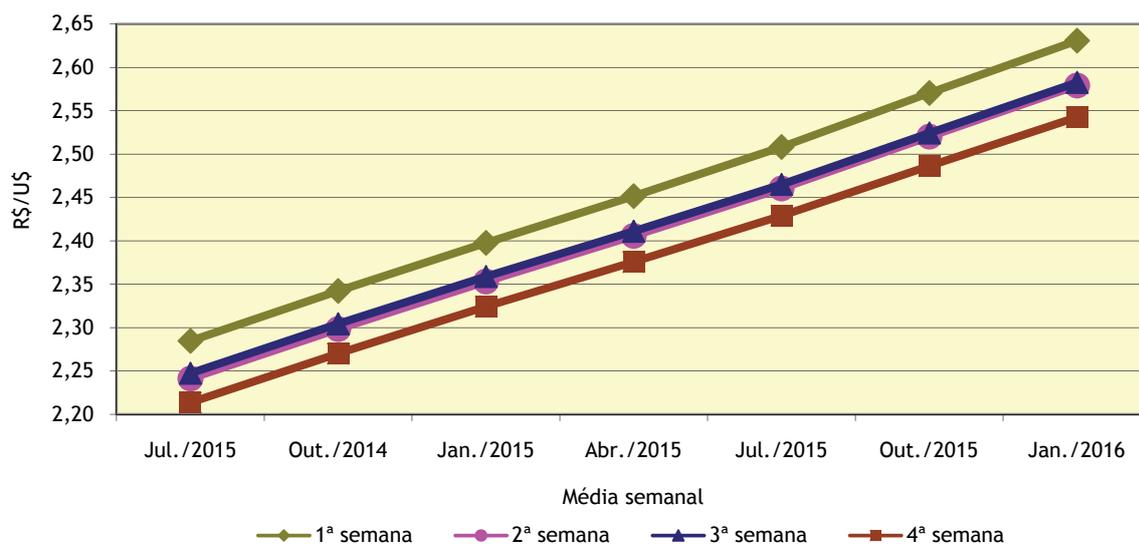


Figura 1 - Contratos Futuros de Juros (DI) 2014-15, BM&F-Bovespa, Média Semanal, Junho de 2014.

Fonte: Elaborada pelos autores a partir de dados da BOLSA DE MERCADORIAS E FUTURO - BM&F. Mercado futuro. 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: jun. 2014.

Menor crescimento econômico não será exclusividade brasileira em 2014<sup>2</sup>. Tanto países centrais quanto emergentes estão vivenciando momento de desaceleração econômica. Esse fenômeno produz, por um lado, cenário de menor demanda por matérias-primas e, por outro, busca por proteção patrimonial sob prevalência de incertezas, induzindo os investidores a preferirem liquidez imediata (como são os casos dos contratos de juros e dólar e em menor medida os de *commodities*)<sup>3</sup>.



**Figura 2** - Contratos Futuros Dólar Comercial, BM&F-Bovespa, Média Semanal, Junho de 2014.

Fonte: Elaborada pelos autores a partir de dados da BOLSA DE MERCADORIAS E FUTURO - BM&F. Mercado futuro. 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: jun. 2014.

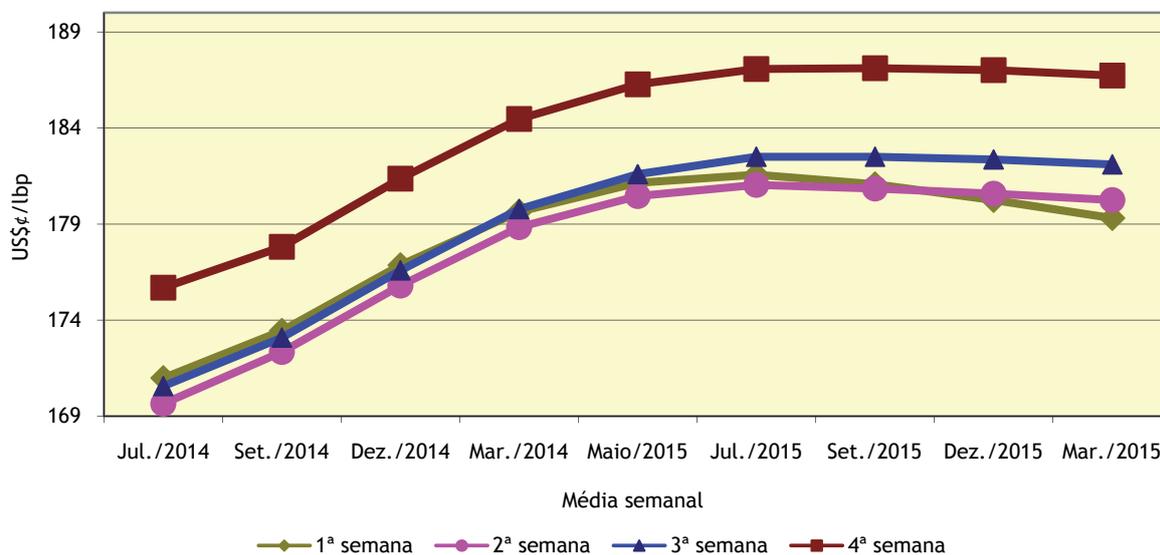
Ainda que os negócios com dólar no mercado a vista não tenham alavancado suas cotações, no mercado futuro a paridade entre as moedas se manteve pressionada. Aparentemente, os gastos dos estrangeiros que vieram ao Brasil para acompanhar o torneio futebolístico tem auxiliado a manutenção de taxa de conversão próxima dos R\$2,20, enquanto o mercado acredita em patamares acima dos R\$2,35 para o início do próximo ano.

Em junho de 2014, as cotações futuras praticadas pelo mercado de café novaiorquino pouco se alteraram frente ao mês anterior. As médias semanais para o contrato C, em segunda posição, estabilizaram-se no patamar de US\$180,00/lbp para as três primeiras semanas do mês. Bom ritmo dos embarques brasileiros, associado à recuperação da oferta colombiana e ao incremento da vietnamita, tem satisfeito as necessidades imediatas para o suprimento mundial.

Recente relatório do Departamento de Agricultura Estadunidense (USDA) previu, para a safra 2014/15, ligeiro déficit (960 mil sacas) no balanço global de oferta e demanda de café. Aparentemente, essa foi a única informação com capacidade de oferecer suporte para as cotações em junho.

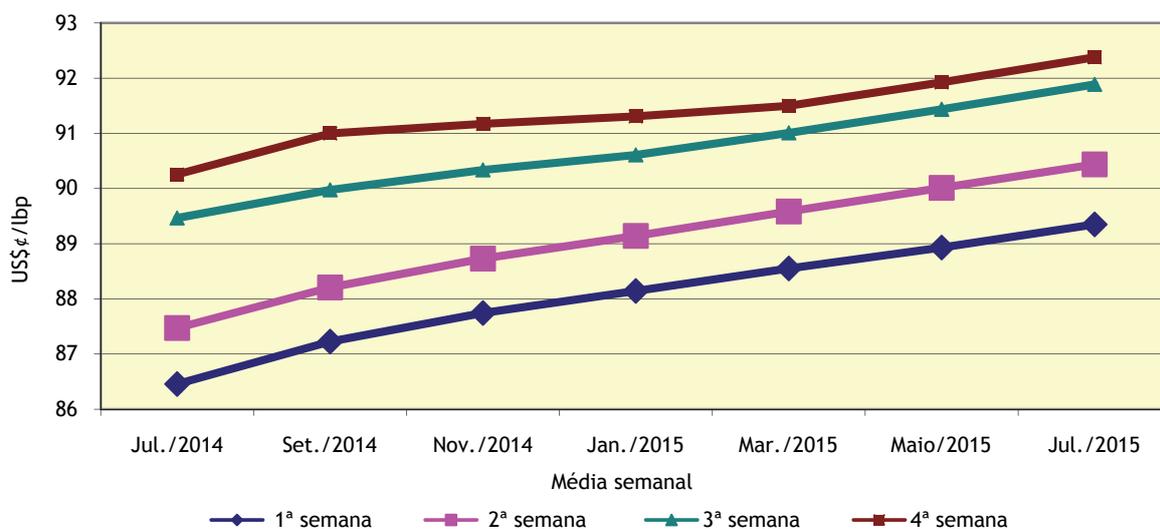
A média de preços recebidos pelos cafeicultores em junho de 2014 na região de Franca/SP (principal polo da cafeicultura paulista) foi de R\$402,36/sc., segundo dados do IEA/CATI<sup>4</sup>, representando queda de 5,6% frente ao registrado no mês anterior. Na posição futura de dezembro de 2014, para a média da terceira semana do mês, a cota-

ção atingia os US\$ 176,59/lbp. Procedendo-se com as necessárias conversões, essa cotação representaria R\$551,24/sc., ou seja, diferença de R\$118,88/sc. frente à cotação praticada na praça de Franca, mantendo a estratégia de contratação de *hedge* como estratégia recomendável para uma favorável comercialização (Figura 3).



**Figura 3** - Cotações Futuras do Café Arábica na Bolsa de Nova York (ICE), Média Semanal, Junho de 2014.  
Fonte: Elaborada pelos autores a partir de dados do INTERCONTINENTAL EXCHANGE - ICE. Database. Europa: ICE. Disponível em: <<http://data.theice.com/MyAccount/Login.aspx?ReturnUrl=%2fViewData%2fEndOfDay%2fFuturesReport.aspx>>. Acesso em: jun. 2014.

Na Bolsa de Londres, em junho de 2014, as cotações do robusta mantiveram tendência altista. A amplitude do diferencial entre as cotações (arábica x robusta) estimulou os torrefadores a ampliar a fatia de robusta no *blend*, buscando suprimento nas origens do grão que ofereceu suporte para suas cotações (Figura 4).



**Figura 4** - Cotações Futuras do Café Robusta na Bolsa de Londres, Média Semanal, Junho de 2014.  
Fonte: Elaborada pelos autores a partir de dados do INTERCONTINENTAL EXCHANGE - ICE. Global derivatives. Europa: ICE. Disponível em: <<https://globalderivatives.nyx.com/>>. Acesso em: jun. 2014.

Permanece grande grau de incerteza nos fundamentos relativos ao mercado de café, induzindo os fundos e os grandes investidores a manterem suas posições de compra. A oscilação baixista nas cotações do arábica não foi suficiente para que os possuidores desses contratos deles se desfizessem, mas ao contrário, houve até um ligeiro incremento na posição comprada (de 37.138 para 37.473) e diminuição na posição vendida (de 10.839 para 9.842). A dinâmica do mercado indica que se esperam ganhos com a inclusão de contratos de café na carteira de investimento sendo essa uma sinalização favorável aos cafeicultores que já estão comercializando seus lotes recém-colhidos (Tabela 1).

Tabela 1 - Posição Semanal dos Contratos na Bolsa de Nova York, Futuros + Opções, Junho de 2014

(em número)

Semana	Fundos e grandes investidores			Comerciais e indústrias		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	37.138	10.839	26.299	62.668	135.203	-72.535
2ª	37.313	11.067	26.246	66.435	138.503	-72.068
3ª	37.311	10.647	26.664	59.273	132.402	-73.129
4ª	37.473	9.842	27.631	54.547	129.514	-74.967

Semana	Fundos de índices			Pequenas posições		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	49.888	6.814	43.074	8.055	4.892	3.163
2ª	51.600	7.735	43.865	7.756	5.799	1.957
3ª	51.078	6.491	44.587	7.399	5.521	1.878
4ª	51.175	6.117	45.058	6.377	4.099	2.278

Fonte: Elaborada pelos autores a partir de dados do COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION - CFTC. Database. Washington: CFTC. Disponível em: <<http://www.cftc.gov/>>. Acesso em: jun. 2014.

Acompanhamento climatológico indica que haverá 70% a 80% de chances de ocorrência do fenômeno “El Niño” moderado no segundo semestre do ano<sup>5</sup>. Em anos anteriores, fenômeno de proporções similares trouxe incremento da produção cafeeira no Brasil, derrubando as cotações do produto. O contexto atual guarda diferenças que podem neutralizar esse esperado efeito. A anomalia climática do primeiro semestre do ano acarretará em perdas para a safra 2015/16 (com menor desenvolvimento dos ramos produtivos e mais reduzida diferenciação floral). Tais repercussões negativas, constatadas nas lavouras brasileiras, não serão revertidas com uma primavera mais chuvosa sobre os cinturões produtores.

<sup>1</sup>Os autores agradecem a colaboração na coleta e sistematização dos dados do Agente de Apoio à Pesquisa Científica e Tecnológica, Paulo Sérgio Caldeira Franco.

<sup>2</sup>MOREIRA, A. OCDE prevê desaceleração e mais desigualdade. **Jornal Valor Econômico**, São Paulo, 3 jul. 2014. Disponível em: <<http://www.valor.com.br/internacional/3602762/ocde-preve-desaceleracao-e-mais-desigualdade>>. Acesso em: jun. 2014.

<sup>3</sup>BITTENCOURT, A. Brasil, um ponto fora da curva. **Jornal Valor Econômico**, São Paulo, 2 jul. 2014. Disponível em: <<http://www.valor.com.br/valor-investe/casa-das-caldeiras/3602194/brasil-um-ponto-fora-da-curva>>. Acesso em: jun. 2014.

<sup>4</sup>INSTITUTO DE ECONOMIA AGRÍCOLA - IEA. **Banco de dados**. São Paulo: IEA. Disponível em: <<http://ciagri.iea.sp.gov.br/precosdiarios/precosdiariosrecebidos.aspx>>. Acesso em: jun. 2014.

<sup>5</sup>HAQUE, K. Insight special: el niño and coffee. **Coffee division of ED&F Man**, London, jun. 2014. 4 p.

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

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

Félix Schouchana  
Economista e Consultor de Mercados Futuros  
[felixsc@uol.com.br](mailto:felixsc@uol.com.br)

Liberado para publicação em: 10/07/2014