

v. 16, n. 10, outubro, 2021

### Curva Futura do Café: fluxo de suprimento sob estresse<sup>1</sup>

Sem sinais de queda no horizonte, as cotações do dólar continuam ditando a evolução dos preços das mercadorias mais transacionadas no mercado internacional. A insegurança quanto a solidez/coerência das políticas econômicas amplifica as expectativas altistas para a moeda estadunidense. Em setembro, a desvalorização do real somou 4,45% no período (Figura 1).

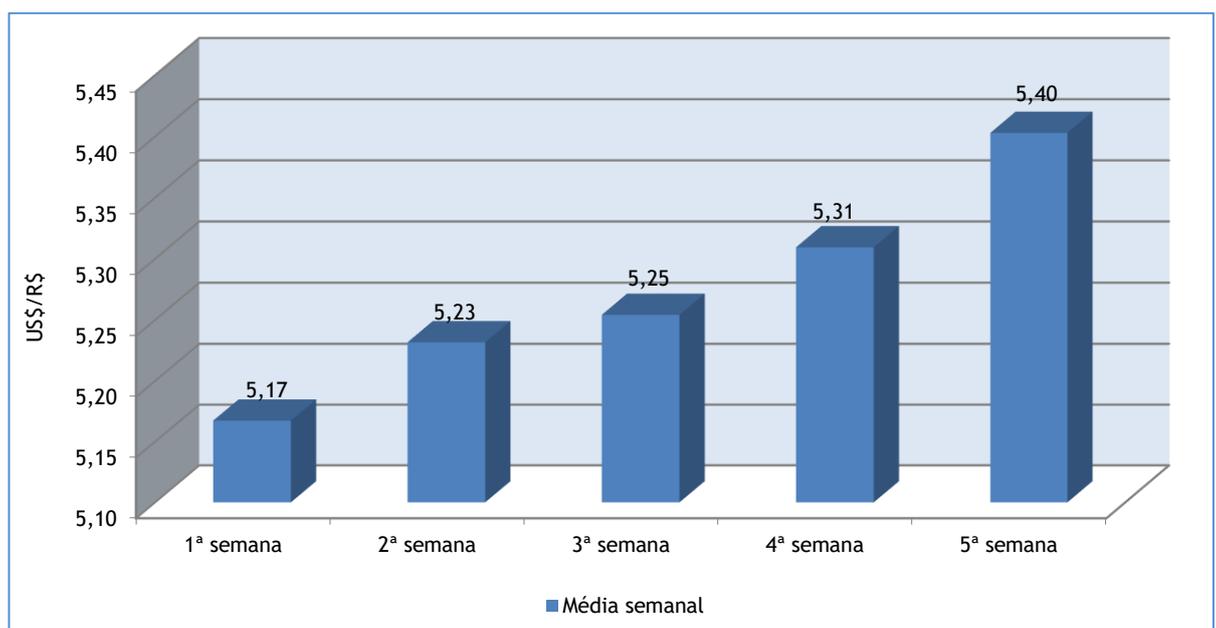


Figura 1 - Média semanal da cotação do dólar, Brasil, setembro de 2021.

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: out. 2021.

A trajetória altista das cotações do dólar influencia diretamente o mercado das *commodities* agrícolas no Brasil. A transmissão cambial na formação dos preços tem alavancado os preços recebidos pelos agricultores, não sendo exceção o café aos quais se somam dois outros agravantes: a estiagem prolongada (associadas a altas temperaturas) e as consecutivas ondas de massa polar que assolaram os principais cinturões de arábica.

Câmbio, clima e suspeitas, por parte dos operadores desse mercado, de que o mundo se aproxima de um colapso no suprimento de café.

Os contratos futuros de café arábica negociados na Bolsa de Nova York foi pautada por oscilações nas cotações ao longo do mês. Na primeira semana de setembro, a média das cotações em segunda posição para maio de 2022 (pico da entressafra brasileira) alcançou US\$ 197,98/lbp, enquanto a média da última semana do mês para a mesma posição foi de US\$ 200,67/lbp, ou seja, valorização de 1,36% no período. Os operadores desse mercado sinalizam que a escassez de produto é uma possibilidade real (Figura 2).

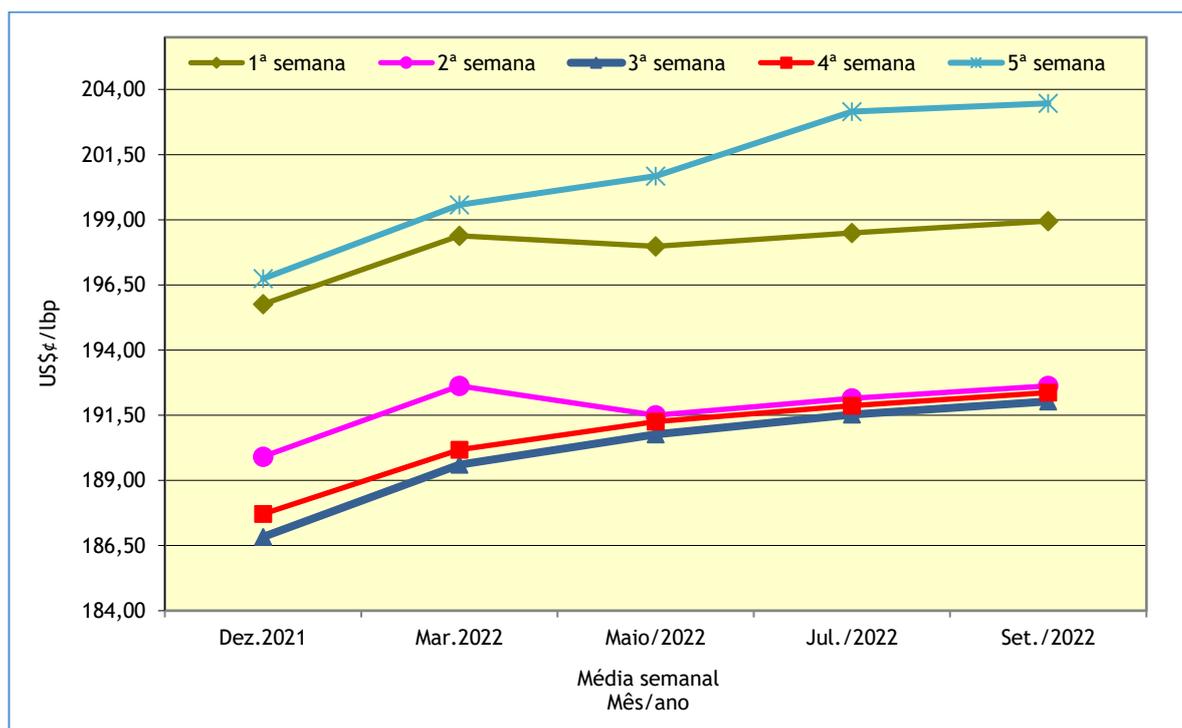


Figura 2 - Média semanal das cotações dos contratos de café arábica, Bolsa de Nova York, setembro de 2021

Fonte: Elaborada a partir dos relatórios diários de ESCRITÓRIOS CARVALHAES. Portal do Café, 2021. Boletim informativo semanal sobre os negócios do café. Disponível em: <http://www.carvalhaes.com.br/>. Acesso em: out. 2021; de dados básicos de INTERCONTINENTAL EXCHANGE. Ice data. Atlanta: ICE, 2021. Disponível em <http://data.theice.com>. Acesso em: out. 2021; e de 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: out. 2021.

A média dos preços recebidos, em setembro de 2021, pelos cafeicultores paulistas sediados no cinturão francano, foi de R\$1.105,83/sc.<sup>2</sup> Empregando-se o dólar médio de R\$5,27/US\$, esse montante representa US\$209,83/sc. Efetuando-se as devidas conversões, tal valor representa US\$ 158,64/lbp. Comparando-se essa cotação com a praticada na última semana do mês, em segunda posição para maio de 2022 (US\$ 200,67/lbp). Descontando-se a estimativa de 20% dessa cotação decorrente dos custos de contratação do *hedge*, alcança-se uma cotação líquida de US\$ 160,54/lbp, montante muito aproximado ao estabelecido no mercado *spot* francano. Sem vantagem financeira significativa, a contratação do *hedge* não se mostra atrativa aos cafeicultores.

No mercado futuro de café, robusta negociado na Bolsa de Londres, foram observadas oscilações mais consistentes para a posição de janeiro de 2022 com sequências de altas ainda mais vigorosas que as contabilizadas para o arábica em Nova York (Tabela 1).

**Tabela 1** - Média das cotações futuras de robusta e variações semanais em segunda posição, Bolsa de Londres, novembro/2021 e janeiro/2022 (em US\$/t)

Média semanal	Nov./2021	Var. %	Jan./2022	Var. %
1ª	2.061,00	-	2.024,50	-
2ª	2.077,50	0,80	2.049,25	1,20
3ª	2.067,33	-0,49	2.052,33	0,15
4ª	2.145,00	3,76	2.119,50	3,25
5ª	2.142,50	-0,12	2.133,75	0,66

Fonte: Elaborada a partir dos relatórios diários de ESCRITÓRIOS CARVALHAES. **Portal do Café**, 2021. Boletim informativo semanal sobre os negócios do café. Disponível em: <http://www.carvalhaes.com.br/>. Acesso em: out. 2021; de dados básicos de INTERCONTINENTAL EXCHANGE. **Ice data**. Atlanta: ICE, 2021. Disponível em <http://data.theice.com>. Acesso em: out. 2021; e de 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: out. 2021.

A crise global da logística do comércio internacional, representada pela escassez de contêineres, traz momento mais especulativo para o mercado futuro de café robusta que, sob colapso de oferta de arábica, exibiu cotações em elevação. Essa situação, igualmente vivenciada pelos embarques brasileiros, afeta também os negócios do país, acarretando ainda maior pressão sobre as cotações.

A evolução dos negócios da Bolsa de Nova York reagiu à pressão observada para as cotações. Entre a primeira semana e a última do mês, houve variação positiva de 7.692 entre os fundos e grandes investidores (Tabela 2).

**Tabela 2** - Posição semanal dos contratos na Bolsa de Nova York, futuros + opções, setembro de 2021

Semana	Fundos e grandes investidores			Comerciais e indústrias		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	49.839	16.019	33.820	92.345	193.113	-100.768
2ª	52.419	15.908	36.511	93.281	193.593	-100.312
3ª	49.646	15.615	34.031	94.324	191.078	-96.754
4ª	51.964	14.820	37.144	95.612	190.628	-95.016
5ª	55.332	13.820	41.512	97.922	199.285	-101.363

Semana	Fundos de índices			Pequenas posições		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	77.251	15.949	61.302	11.573	5.926	5.647
2ª	73.737	15.167	58.570	11.688	6.457	5.231
3ª	73.711	15.581	58.130	11.671	7.078	4.593
4ª	70.195	16.354	53.841	11.419	7.387	4.032
5ª	71.473	16.860	54.613	12.595	7.357	5.238

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos de COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION. **Commitments of Traders (COT) Report**. Washington: CFTC, 2021. Disponível em: <http://www.cftc.gov/>. Acesso em: out. 2021.

Entre julho e agosto de 2021, houve ligeiro incremento nos estoques certificados estadunidenses, totalizando pouco mais de 56,1 mil sacas, conforme relatório da Green Coffee Association<sup>3</sup>. Tal aumento de sacas nos depósitos contribuiu para manter pressionadas as cotações do café arábica, à revelia do cenário crítico que se avizinha para o suprimento de produto a curto prazo.

<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, 2021. 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: out. 2021.

<sup>3</sup>GREEN COFFEE ASSOCIATION. **Warehouse coffee stocks**. New York: GCA, set. 2021. Disponível em: <https://greencoffeeassociation.org/wp-content/uploads/2021/09/8-2021-Warehouse-Stocks.pdf>. Acesso em: out. 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: 19/10/2021

#### COMO CITAR ESTE ARTIGO

VEGRO, C. L. R. Curva Futura do Café: fluxo de suprimento sob estresse. **Análises e Indicadores do Agronegócio**, São Paulo, v. 16, n. 10, p. 1-4, 2021. Disponível em: [colocar o link do artigo](#). Acesso em: [dd mmm. aaaa](#).