

v. 15, n. 11, novembro, 2020

### Cotações em Queda e Incertezas no Mercado Futuro do Café<sup>1</sup>

As ações públicas, visando minimizar os impactos sociais decorrentes da pandemia da covid-19, elevaram exponencialmente o *deficit* fiscal brasileiro. Aproximando-se de 100% do orçamento público comprometido pelas despesas discricionárias, os investidores buscaram refúgio patrimonial na moeda estadunidense, alavancando suas cotações. A média das cotações da PTAX-BACEN, na última semana do mês de outubro, alcançou R\$5,71/US\$ (Figura 1).

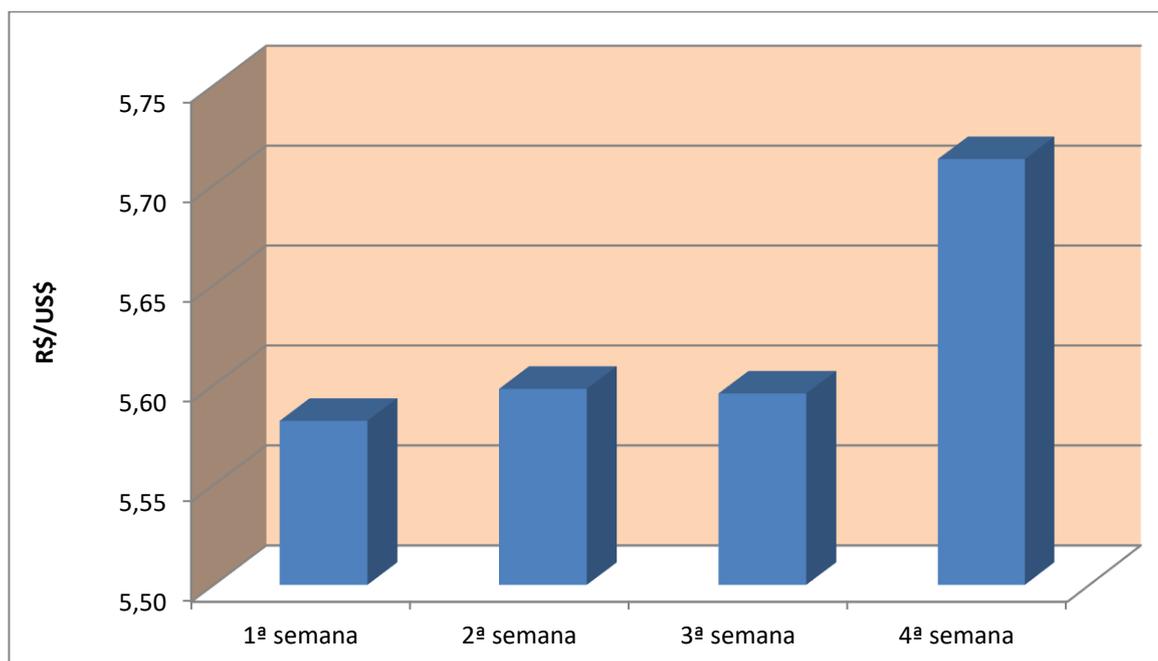


Figura 1 - Média Semanal das Cotações do Dólar PTAX, Outubro de 2020.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos disponíveis em: BANCO CENTRAL DO BRASIL. Banco de dados. Brasília: BCB, 2020. Disponível em: [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br). Acesso em: 3 nov. 2020.

A variação cambial é dos mecanismos mais potentes na formação dos preços das *commodities*. A desvalorização do real barateia as mercadorias transacionadas internacionalmente. As exportações dos produtos *in natura* registraram recordes, em setembro de 2020<sup>2</sup>, sinalizando o maior interesse dos compradores devido aos preços

competitivos que deverão se intensificar com a aceleração da desvalorização da moeda brasileira.

O incremento dos embarques brasileiros de café em outubro foi igualmente beneficiado pela desvalorização do real, com elevação de 14,5% frente ao mesmo mês do ano anterior, alcançando a cifra de US\$510,18 milhões<sup>3</sup>, correspondendo a 3,91 milhões de sacas de 60 kg no mês. Esse montante transacionado poderia ter crescido ainda mais caso não houvesse queda na oferta de contêineres nos portos brasileiros, afetando em estimados 4,4% os embarques do produto<sup>4</sup>.

A média das cotações no mercado futuro da Bolsa de Nova York foram cadentes ao longo de outubro de 2020. Enquanto a média das cotações na primeira semana do mês atingia os US\$122,00/lbp, as cotações recuaram, na média das cotações da quarta semana, para US\$108,13/lbp, ou seja, queda de 11,37% no mês. Aparentemente, os investidores no mercado futuro de café em Nova York acreditam que o suprimento de curto prazo não sofrerá descontinuidade (Figura 2).

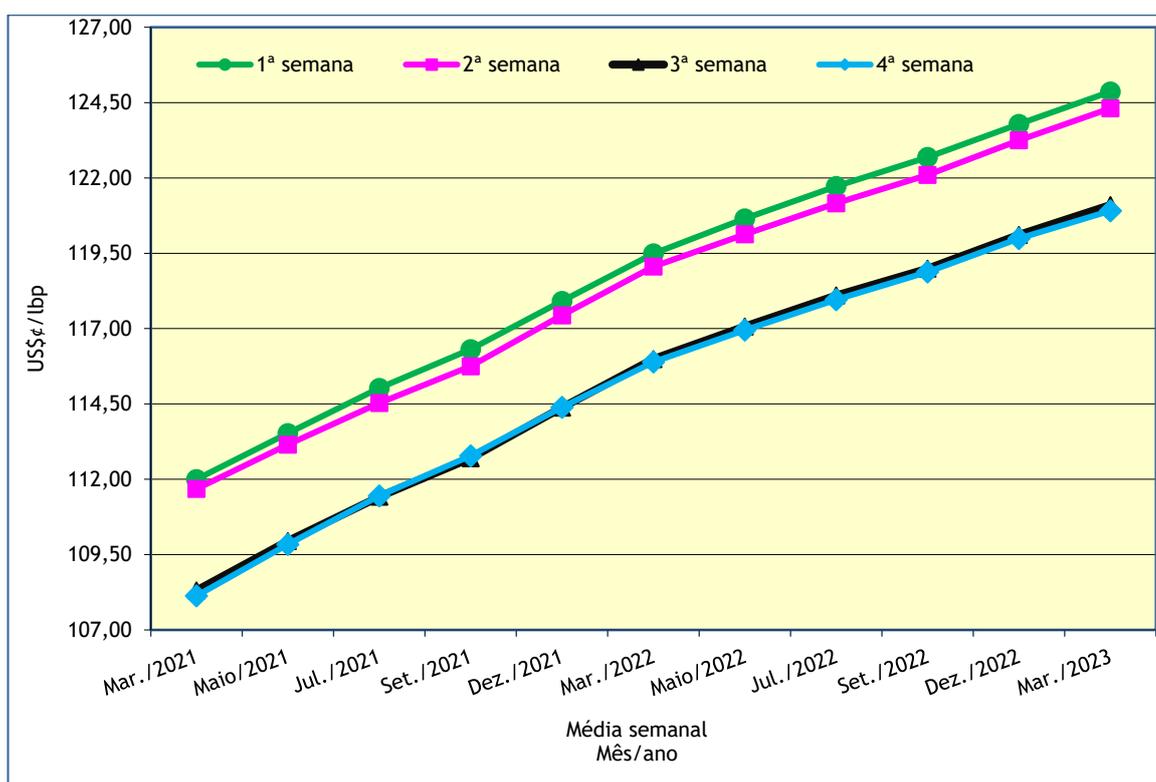


Figura 2 - Cotações Futuras do Café Arábica na Bolsa de Nova York (ICE), Média Semanal, Outubro de 2020.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos disponíveis em: BANCO CENTRAL DO BRASIL. Banco de dados. Brasília: BCB, 2020. Disponível em: [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br). Acesso em: 3 out. 2020.

Cotejando a média das cotações futuras da quarta semana de outubro na Bolsa de Nova York (US\$108,13/lbp) com a média dos preços recebidos pelos cafeicultores (sistematizados pelo Instituto de Economia Agrícola) do EDR de Franca, principal cinturão de lavoura cafeeira do Estado de São Paulo, foram pagos R\$502,42/sc. tipo 6 bebi-

da dura<sup>5</sup> ou US\$92,60/sc. pelo dólar médio do mês (R\$5,62/US\$). Efetuando-se as devidas conversões, esse montante representa US\$122,48/sc. Descontando-se os custos de contratação de *hedge* e o deságio implícito frente ao contrato C (em média de 20%), alcançam-se US\$97,98/sc., ou seja, apenas US\$5,38/sc. de vantagem financeira frente ao preço *spot*, montante capaz de atrair cafeicultores para proteção dos preços para seu produto.

Em contraste ao mercado futuro de café arábica, as cotações no mercado de café robusta negociado na Bolsa de Londres, após exibirem quedas na média das duas primeiras semanas do mês, passaram a se elevar encerrando em alta na média última semana (Figura 3).

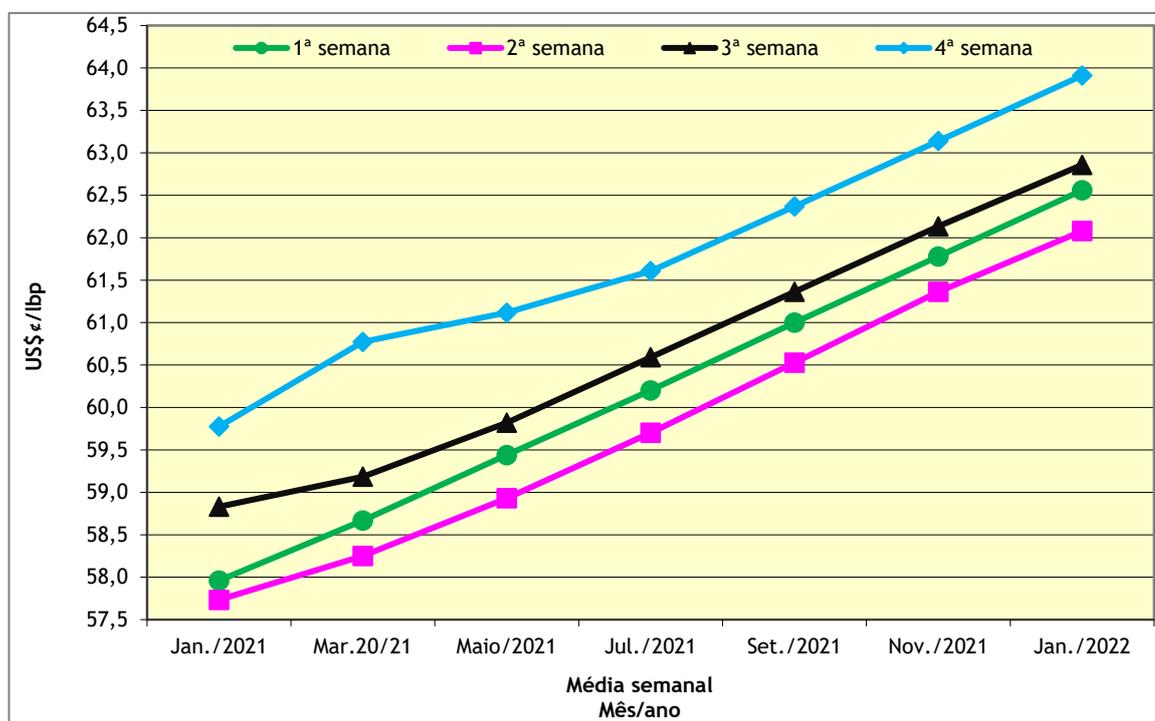


Figura 3 - Cotações Futuras do Café Robusta na Bolsa de Londres, Média Semanal, Outubro de 2020.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos INTERCONTINENTAL EXCHANGE. Ice data. Atlanta: ICE, 2020. Disponível em: <http://data.theice.com/MyAccount/Login.aspx?ReturnUrl=%2fViewData%2fEndOfDay%2fFuturesReport.aspx>. Acesso em: nov. 2020.

Notícias de que as condições climáticas não têm favorecido a colheita das lavouras vietnamitas geraram preocupações entre os investidores desse mercado quanto à segurança do fluxo de suprimento, alavancando as cotações do produto. Em contrapartida, os embarques brasileiros estão em ritmo crescente, evoluindo 22,34% nos embarques de conilon, comparando-se as quantidades exportadas entre janeiro e setembro de 2020 (3,73 msc.) e igual período do ano anterior (3,05 msc.)<sup>6</sup>. Tal incremento das vendas internacionais reflete a competitividade em preços do produto brasileiro obtida em razão da acentuada desvalorização do real no corrente ano.

Em consonância com o comportamento das cotações futuras do arábica em Nova York, os fundos e grandes investidores se retraíram ao longo do mês com progressivo incremento das posições vendidas (Tabela 1). Ainda assim, o mercado mantém posição líquida favorável aos compradores. As consecutivas notícias de frustração de safra no Brasil (efeito da estiagem prolongada em época de florada dos cafezais) deverá incentivar a alavancagem das posições compradas em curto prazo.

**Tabela 1 - Posição Semanal dos Contratos na Bolsa de Nova York, Futuros + Opções, Outubro de 2020**

Semana	Fundos e grandes investidores			Comerciais e indústrias		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1 <sup>a</sup>	40.039	19.741	20.298	111.447	194.505	-83.058
2 <sup>a</sup>	40.386	20.083	20.303	112.027	194.141	-82.114
3 <sup>a</sup>	40.224	24.736	15.488	117.594	192.994	-75.400
4 <sup>a</sup>	37.642	27.994	9.648	120.536	190.830	-70.294

Semana	Fundos de índices			Pequenas posições		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1 <sup>a</sup>	74.725	17.284	57.441	15.644	10.325	5.319
2 <sup>a</sup>	73.074	17.010	56.064	15.213	9.465	5.748
3 <sup>a</sup>	70.888	17.147	53.741	16.793	10.623	6.170
4 <sup>a</sup>	72.132	17.970	54.162	17.130	10.646	6.484

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION. COT Report. Washington: CFTC, 2020. Disponível em: <http://www.cftc.gov/>. Acesso em: out. 2020 .

O final de 2020 enseja o início da entressafra de café do Brasil. Acrescenta-se a essa sazonalidade o ano de baixa do ciclo bienal e que, reconhecidamente, haverá prejuízos da safra decorrentes do clima adverso<sup>7</sup>, o que deverá promover um retorno dos investidores as compras de contratos futuros, alavancando as cotações. A decretação de *lockdown* em várias nações europeias e do Meio-Oeste estadunidense, em função da emergência de segunda onda de contágios pelo coronavírus, pode baixar a demanda por café, adiando a possível aceleração das cotações. Há, portanto, um ambiente incerto para os negócios com café, mas a qualidade e a competitividade dos cafés do Brasil podem se firmar sobre os concorrentes mesmo nesse momento de incertezas.

<sup>1</sup>O autor agradece o trabalho de sistematização do banco de dados econômicos conduzido por Paulo Sérgio Caldeira Franco, Agente de Apoio à Pesquisa Científica e Tecnológica do IEA.

<sup>2</sup>Entre janeiro a setembro de 2020 e igual período do ano anterior, o agronegócio brasileiro elevou o valor em dólar de suas exportações em 7,5%. Ver: GHOBRIEL, C. N.; ANGELO, J. A.; OLIVEIRA, M. D. M. Balança Comercial dos Agronegócios Paulista e Brasileiro, Janeiro a Setembro de 2020. *Análises e Indicadores do*

**Agronegócio**, São Paulo, v. 15, n. 10, out. 2020. Disponível em: <http://www.iea.sp.gov.br/ftp/iea/AIA/AIA-85-2020.pdf>. Acesso em: 3 nov. 2020.

<sup>3</sup>CAFÉ/SECEX: receita com exportação em outubro aumenta 14,5%, para US\$ 510,18 mi. **Notícias Agrícolas**, Campinas, 3 nov. 2020. Disponível em: <https://www.noticiasagricolas.com.br/noticias/cafe/272749-cafesececx-receita-com-exportacao-em-outubro-aumenta-145-para-us-51018-mi.html#.X6xLcN5Kjcspdf>. Acesso em: 3 nov. 2020.

<sup>4</sup>GARCIA, D. Boom do agronegócio camufla queda na circulação de contêineres do porto de Santos. **Revista Portos e Navios**, Rio de Janeiro, 3 nov. 2020. Disponível em: <https://www.portosenavios.com.br/noticias/portos-e-logistica/boom-do-agronegocio-camufla-queda-na-circulacao-de-containers-do-porto-de-santos#:~:text=Boom%20do%20agroneg%C3%B3cio%20camufla%20queda%20na%20circula%C3%A7%C3%A3o%20de%20cont%C3%AAneres%20do%20porto%20de%20Santos,-Da%20Reda%C3%A7%C3%A3o%20Portos&text=O%20porto%20de%20Santos%20vem,mesmo%20per%C3%ADodo%20do%20ano%20passado.&text=Na%20an%C3%A1lise%20de%20janeiro%20a,foi%20de%207%2C05%25>. Acesso em: 3 nov. 2020.

<sup>5</sup>INSTITUTO DE ECONOMIA AGRÍCOLA. **Banco de dados**. 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: 5 nov. 2020.

<sup>6</sup>CONSELHO DOS EXPORTADORES DE CAFÉ DO BRASIL. **Relatório Mensal outubro de 2020**. São Paulo: CE-CAFÉ, 2020. Disponível em: <https://www.cecafe.com.br/publicacoes/relatorio-de-exportacoes/>. Acesso em: 5 nov. 2020.

<sup>7</sup>TEIXEIRA, M. Nova safra de café do Brasil deve recuar entre 14% e 21%, diz Itaú BBA. **Reuters**, Londres, 5 nov. de 2020. Disponível em: <https://br.reuters.com/article/businessNews/idBRKBN27L2HL-OBRBS>. Acesso em: 5 nov. 2020.

**Palavras-chave:** mercado futuro, bolsa de mercadorias, cotações do café.

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

Liberado para publicação em: 11/11/2020

#### COMO CITAR

VEGRO, C. L. R. Cotação em Queda e Incertezas no Mercado Futuro do Café. **Análises e Indicadores do Agronegócio**, São Paulo, v. 15, n. 11, nov. 2020. Disponível em: [color o link do artigo](#). Acesso em: [dd mmm. aaaa](#).