

v. 18, n. 6, junho 2023

## Dimensão da Safra Brasileira de Café Molda as Expectativas para os Preços Futuros<sup>1</sup>

O primeiro semestre de 2023 evidencia um relativo êxito da política macroeconômica brasileira conduzida pelo governo federal: inflação seguindo em baixa, ajuste fiscal com direcionamento satisfatório do ponto de vista do equilíbrio das contas públicas, taxa de desemprego decrescente, produto interno bruto em patamar acima dos 2,0%, reforma tributária em discussão e de desenho que trará enorme simplificação no recolhimento de impostos, programa de renegociação de dívidas das famílias com fundo público garantidor etc. Tal contexto tem propiciado apreciação do real frente ao dólar, o que, em geral, favorece a cotação das *commodities* agropecuárias negociadas em bolsas internacionais. Na média das cotações na terceira semana do mês (PTAX/BACEN), o dólar americano foi negociado abaixo de R\$4,95/US\$. O movimento de alta posterior não se manteve com retorno das cotações em junho para patamares abaixo dos R\$4,95/US\$ (Figura 1).

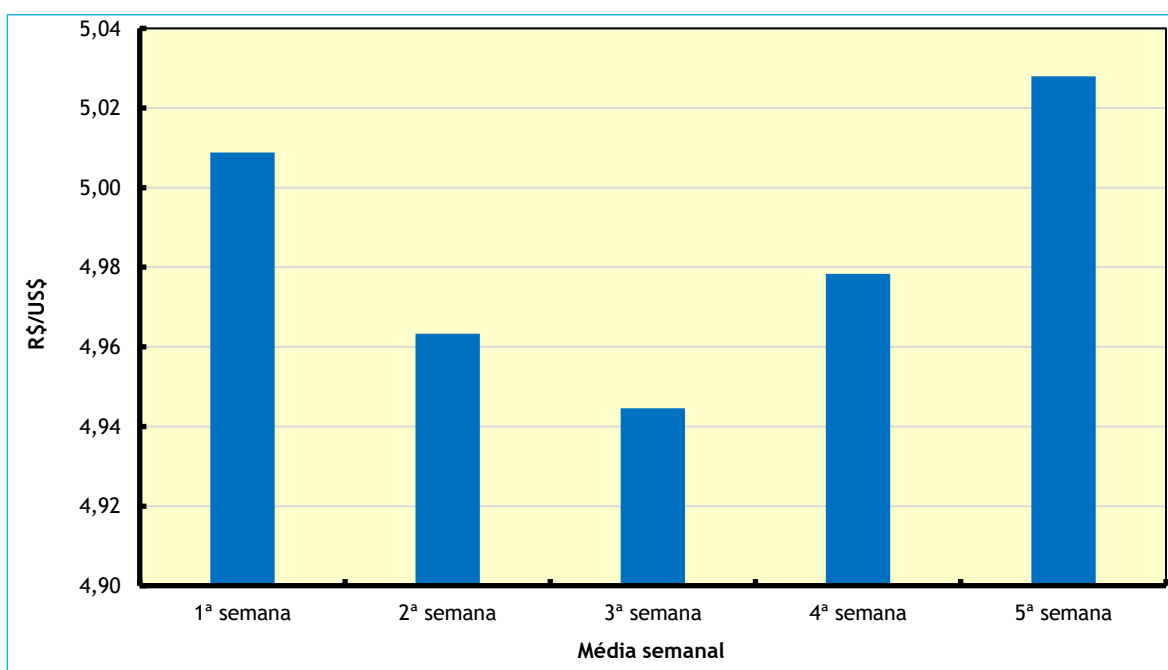


Figura 1 - Média semanal da cotação do dólar, Brasil, maio de 2023.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos disponíveis em: BANCO CENTRAL DO BRASIL. Banco de dados. Brasília: BCB, 2023. Disponível em: [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br). Acesso em: 2 jun. 2023.

Na Bolsa de Nova York em que são negociados os contratos futuros de café arábica, as cotações médias semanais das posições futuras assumiram tendência de ligeira baixa. A média das cotações na primeira semana do mês para a posição de setembro de 2023 negociou contratos a US\$ 183,23/lbp, declinando para a mesma posição na média da última semana do mês para US\$ 177,64/lbp, ou seja, queda de -3,05% no período. Fundamentalmente, foi avanço da colheita no Brasil, associado às previsões de safras de entidades privadas (contabilizando quantidade colhida acima das 65 milhões de sacas para o país) que produziram o sentimento de regularização do suprimento global e, consequentemente, pressionando as cotações (Figura 2).

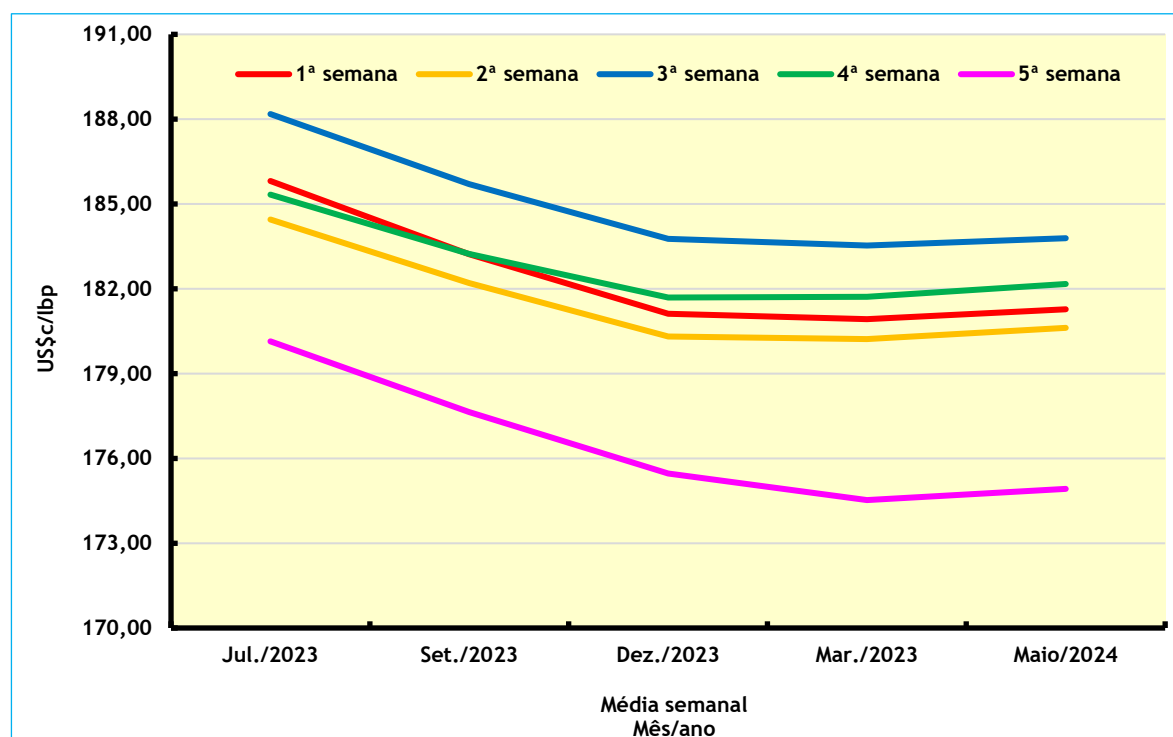


Figura 2 - Cotações futuras do café arábica na Bolsa de Nova York (ICE), média semanal, maio de 2023.

Fonte: Elaborada a partir dos relatórios diários do **Boletim Carvalhaes**, Santos. jan. 2023. Disponível em: <http://www.carvalhaes.com.br/boletins/boletins.asp>. Acesso em: jun. 2023.

Se na safra 2023/24 houve efetivamente recuperação na produção e produtividade de arábica, o mesmo não ocorreu na produção de conilon e robusta. As informações vindas dos cinturões de produção de conilon indicam quebras significativas na produtividade em decorrência de distúrbios climáticos ocorridos na época de florescimento e pegamento dos frutos. A se confirmar essa mais baixa produtividade, dificilmente a safra brasileira superará 60 milhões de sacas, o que poderá configurar uma terceira temporada em que a oferta é inferior à demanda.

No principal cinturão de lavoura cafeeira do estado de São Paulo - CATI Regional de Franca -, o preço médio recebido pelos cafeicultores no mercado físico foi de R\$1.068,18/sc. para o tipo 6 bebida dura<sup>2</sup>. Esse preço convertido pelo câmbio médio do

mês (R\$4,98/US\$) representa US\$214,49/sc. 60kg. Cotejando-se esse preço com a cotação futura para segunda posição na quinta semana do mês de US\$177,64/lbp ou de US\$234,96/sc., constata-se diferença de US\$20,47/sc. entre preço recebido e cotação em Nova York. Considerando-se as despesas para contratação do *hedge* parametrizadas, arbitrariamente, em 20% o resíduo restante estimula sua contratação.

No mercado futuro da Bolsa de Londres, as médias semanais das cotações em maio de 2023 para as posições futuras seguiram o que se observou com as do arábica com redução ao longo do período. Apesar dos percalços dos embarques vietnamitas e do declínio das exportações de conilon brasileiro, os investidores do mercado de contratos futuros de café permaneceram céticos quanto à potencial escassez de produto a curto prazo (Figura 3).

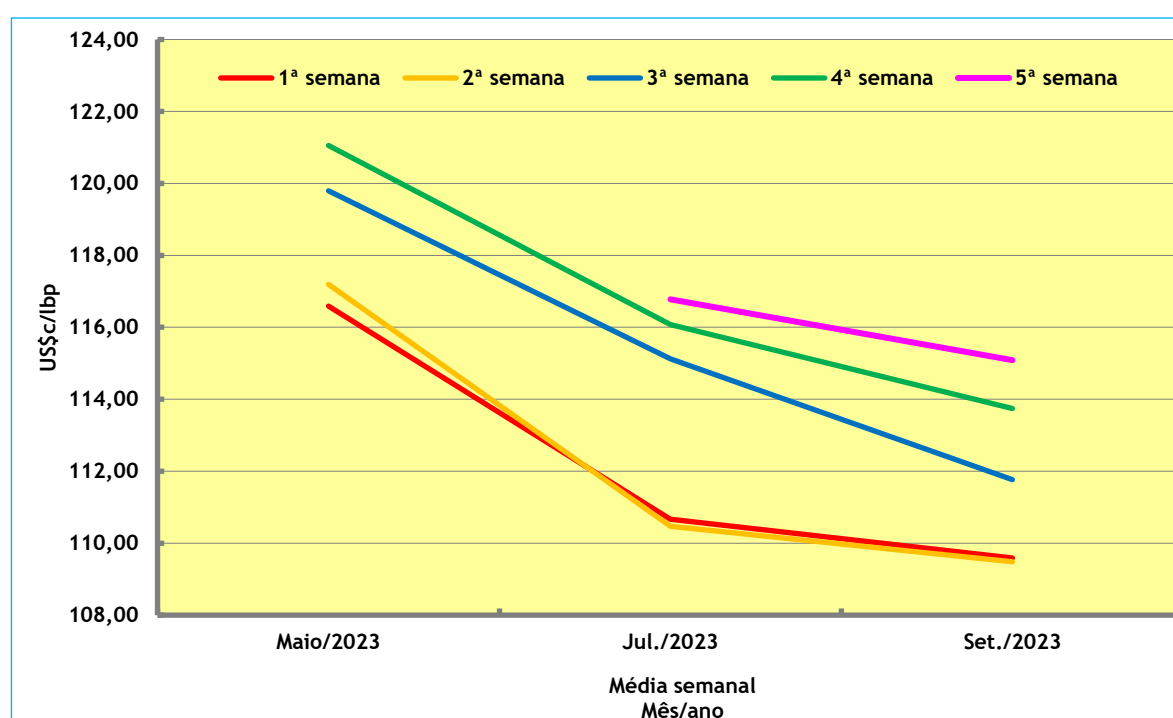


Figura 3 - Cotações futuras do café robusta na Bolsa de Londres, média semanal, maio de 2023.

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos do IEA. Disponível em: <http://ciagri.iea.sp.gov.br/BancoDeDados/PrecosDiarios/Internacional>. Acesso em: 2 jun. 2023.

A quantidade de contratos negociados em Nova York é um termômetro para a formação de tendências para os preços. No desenrolar das semanas, houve maior número de comprados do que vendidos entre os fundos e grandes investidores, sinalizando que há expectativa de ganhos marginais na especulação com contratos futuros de café (Tabela 1). Com a aproximação do inverno no Hemisfério Sul, a volatilidade da formação dos preços ganha novo ingrediente que são o avanço das massas polares e sua capacidade de impactar os cinturões de arábica no Brasil causando geadas. Todavia, devido ao aumento das chances de surgimento de um El Niño no Pacífico peruano, prevê-se um inverno mais quente, o que não elimina as possibilidades de uma massa polar intensa ganhar o Centro-Sul do país.

**Tabela 1 - Posição semanal dos contratos na bolsa de Nova York, futuros + opções, maio de 2023**

Semana	Fundos e grandes investidores			Comerciais e indústrias		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	37.758	20.557	17.201	49.960	124.683	-74.723
2ª	32.318	20.414	11.904	53.751	126.598	-72.847
3ª	32.732	19.854	12.878	53.208	127.545	-74.337
4ª	33.775	18.878	14.897	52.976	128.624	-75.648
5ª	29.672	21.676	7.996	58.933	124.127	-65.194

Semana	Fundos de índices			Pequenas posições		
	Compra	Venda	Líquido	Compra	Venda	Líquido
1ª	69.534	12.882	56.652	8.036	7.165	871
2ª	71.339	11.370	59.969	7.900	6.926	974
3ª	72.108	11.827	60.281	9.528	6.713	2.815
4ª	72.293	12.182	60.111	7.842	7.202	640
5ª	73.480	16.359	57.121	7.324	7.247	77

Fonte: Elaborada pelo autor a partir de dados básicos de COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION. COT Report. Washington, 2022. Disponível em: <http://www.cftc.gov/>. Acesso em: 2 jun. 2023.

Os embarques brasileiros de café vêm ao longo do primeiro semestre de 2023 registrando, sistematicamente, menores quantidades enviadas ao exterior frente a igual período do ano anterior. Tal fato deve se repetir com os registros de junho de 2023, denotando, sem margem para dúvidas, que a safra anterior foi muito aquém da contabilizada pelas consultorias.

O prognóstico de formação do El Niño pode trazer maior volatilidade à formação dos preços. Ainda que não ocasione efeitos muito acentuados nos cinturões de arábica (talvez um atraso no início da estação chuvosa), pode ser pernicioso para a produção de conilon sequeiro em Rondônia, pois a expectativa para a zona equatorial é de prolongada estiagem, como também para as produções no Vietnã e na Indonésia.

No terceiro trimestre do ano, os resultados da safra brasileira já serão plenamente conhecidos. Caso se concretizem as previsões menos otimistas, o mercado tenderá a se manter pressionado. Apesar disso, não se deve abrir mão do planejamento da comercialização, pois a cada nova temporada situações inusitadas se apresentam criando fatos que antes não se haviam experimentado.

<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, 2023. 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 jun. 2023.

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

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

Liberado para publicação em: 19/02/2023

#### COMO CITAR ESTE ARTIGO

VEGRO, C. L. R. Dimensão da Safra Brasileira de Café Molda as Expectativas para os Preços Futuros. **Análises e Indicadores do Agronegócio**, São Paulo, v. 18, n. 6, jun. 2023, p. 1-5. Disponível em: [colocar o link do artigo](#). Acesso em: [dd mmm. aaaa](#).