



Maior alta dos últimos 5 meses no mercado de café

Os preços do café se fortaleceram bastante ao longo de março de 2016, apesar de algum enfraquecimento no final do mês. Essa recuperação, embora também atribuível aos fatores fundamentais do mercado, acompanhou o ciclo mais amplo que se observou nos mercados de outros produtos básicos agrícolas. O volume das exportações se manteve alto e, até este ponto do ano cafeeiro, o total dos embarques aumentou 2% em relação a 2014/15. Isso não obstante, a especulação engendrada por dificuldades potenciais com a oferta – dos Robustas em particular – vem aumentando.

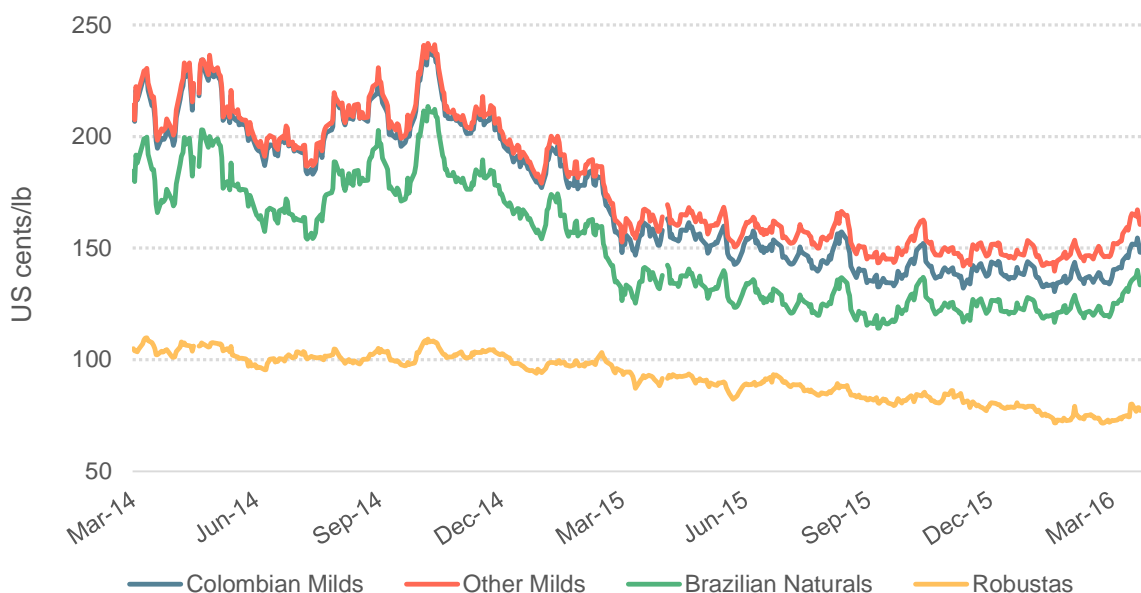
Gráfico 1: Preço indicativo composto diário da OIC



© 2016 International Coffee Organization (www.ico.org)

A média mensal do preço indicativo composto da OIC saltou 5,4%, alcançando 117,83 centavos de dólar dos EUA por libra-peso, seu nível mais alto desde outubro de 2015. Mesmo assim, esse nível ainda está muito aquém da média de março do ano passado, de 127,04 centavos. De apenas 109,37 centavos no começo deste março, os preços diários haviam subido para 124,95 no dia 22, antes de fechar o mês descendo para 119,93 centavos.

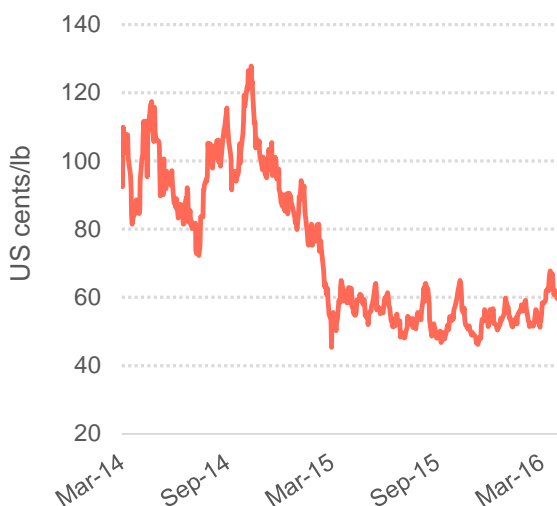
Gráfico 2: Preços indicativos diários dos grupos da OIC



© 2016 International Coffee Organization (www.ico.org)

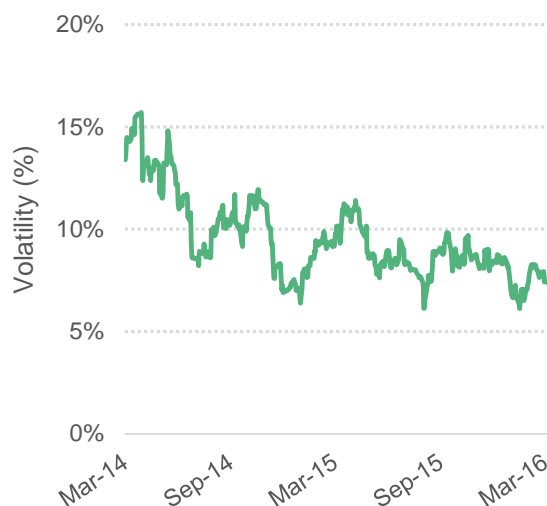
Em termos dos preços indicativos dos grupos, houve aumentos expressivos nas médias mensais dos três grupos de Arábicas, de 5,9% (Suaves Colombianos), 6,6% (Outros Suaves) e 6,7% (Naturais Brasileiros). A média dos Robustas só subiu 2,1%, passando a 75,60 centavos, embora esta seja a primeira alta mensal do grupo desde outubro, e sua maior alta de 2016. Acresce que a queda do final do mês foi muito menor no caso dos Robustas, devido talvez às preocupações com a oferta futura do grupo. Em consequência, a arbitragem entre Arábicas e Robustas nas bolsas de futuros de Nova Iorque e Londres aumentou para 60,92 centavos, sua maior diferença em mais de um ano.

Gráfico 3: Arbitragem entre as bolsas de Nova Iorque e Londres



© 2016 International Coffee Organization (www.ico.org)

Gráfico 4: Volatilidade da média de 30 dias do preço indicativo composto da OIC



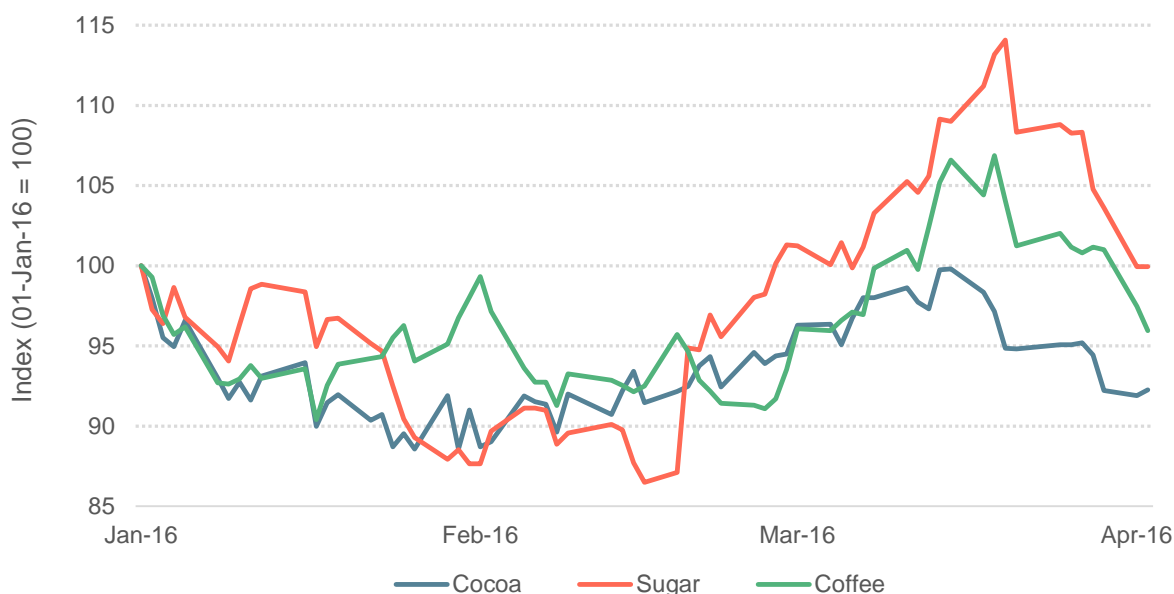
© 2016 International Coffee Organization (www.ico.org)

O total exportado em fevereiro de 2016 aumentou 1,7%, para 9,2 milhões de sacas. Os embarques dos Robustas diminuiram 8,9%, mas essa redução foi mais que compensada por um aumento de 8,1% dos embarques de Arábicas. Com isso, o total exportado nos cinco primeiros meses do ano cafeeiro de 2015/16 (outubro a fevereiro) alcançou 45,2 milhões de sacas, 2% a mais que no mesmo período do ano passado. O Brasil, em particular, manteve um fluxo intenso de exportações (1,7% acima do ano passado), e também aumentaram as exportações da Colômbia (+10,3%), Índia (+15,3%) e Etiópia (+28,5%). Segundo se estima, as exportações do Vietnã e da Indonésia, por outro lado, diminuiram 4% e 34,9%, respectivamente.

Olhando adiante, embora a produção da Colômbia tenha chegado a 7,3 milhões de sacas na primeira metade de 2015/16, crescem as preocupações com a possibilidade de uma queda de produção devido a secas trazidas pelo El Niño na segunda metade do ano, e notícias sugerem que as secas poderão deixar os cafezais do país mais suscetíveis a ataques da broca. Secas também estão afetando as expectativas quanto à oferta de café do Vietnã e do Espírito Santo (Brasil), e isso talvez ajude a sustentar os preços dos Robustas no futuro próximo.

É preciso não esquecer, contudo, que o mercado cafeeiro não funciona isoladamente. Nos últimos três meses notou-se com clareza crescente que a evolução dos preços do café espelha a de outros produtos básicos agrícolas (por exemplo, açúcar e cacau), como se ilustra no gráfico 5 abaixo. Assim, embora se possa atribuir parte da recuperação recente ao crescimento da especulação quanto à oferta – em particular, à oferta de origens da Colômbia e de outras regiões produtoras de Robusta –, também é provável que os preços do café tenham sido apanhados no ciclo mais amplo da evolução dos preços dos produtos básicos.

Gráfico 5: Evolução dos preços dos produtos básicos*



© 2016 International Coffee Organization (www.ico.org)

* O gráfico mostra a evolução dos contratos de maio do cacau, açúcar n.º 11, e café 'C' na Bolsa Intercontinental

Quadro 1: Preços indicativos da OIC e de futuros (em centavos de dólar dos EUA por libra-peso)

	ICO Composite	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	New York*	London*
Monthly averages							
Mar-15	127.04	154.29	160.74	133.55	92.16	139.70	82.94
Apr-15	129.02	157.06	164.00	136.70	92.06	141.79	82.71
May-15	123.49	150.19	158.48	130.38	87.56	135.22	78.03
Jun-15	124.97	152.02	159.76	130.51	90.25	135.86	80.25
Jul-15	119.77	144.52	154.45	123.64	87.12	128.59	77.16
Aug-15	121.21	146.96	156.92	127.24	85.78	132.42	76.25
Sep-15	113.14	135.55	146.15	117.83	81.50	121.66	71.53
Oct-15	118.43	143.10	153.25	127.47	82.78	129.45	72.89
Nov-15	115.03	138.63	147.98	122.95	81.74	122.35	72.04
Dec-15	114.63	139.89	148.66	123.73	79.28	123.77	70.02
Jan-16	110.89	135.21	145.03	121.21	74.71	120.20	65.67
Feb-16	111.75	137.17	147.70	122.24	74.04	119.25	64.96
Mar-16	117.83	145.20	157.50	130.38	75.60	128.43	67.51
% change between Mar-16 and Feb-16							
	5.4%	5.9%	6.6%	6.7%	2.1%	7.7%	3.9%
Volatility (%)							
Feb-16	6.7	6.7	6.0	7.1	9.4	7.6	6.4
Mar-16	5.9	6.0	6.1	6.8	9.4	7.8	4.9
Variation between Mar-16 and Feb-16							
	-0.7	-0.7	0.0	-0.4	0.0	0.3	-1.5

* Preço médio da 2.^a e 3.^a posições

Quadro 2: Diferenciais de preços (em centavos de dólar dos EUA por libra-peso)

	Colombian Milds	Colombian Milds	Colombian Milds	Other Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	New York*
	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	Brazilian Naturals	Robustas	Robustas	London*
Mar-15	-6.45	20.74	62.13	27.19	68.58	41.39	56.76
Apr-15	-6.94	20.36	65.00	27.30	71.94	44.64	59.08
May-15	-8.29	19.81	62.63	28.10	70.92	42.82	57.19
Jun-15	-7.74	21.51	61.77	29.25	69.51	40.26	55.61
Jul-15	-9.93	20.88	57.40	30.81	67.33	36.52	51.43
Aug-15	-9.96	19.72	61.18	29.68	71.14	41.46	56.17
Sep-15	-10.60	17.72	54.05	28.32	64.65	36.33	50.13
Oct-15	-10.15	15.63	60.32	25.78	70.47	44.69	56.56
Nov-15	-9.35	15.68	56.89	25.03	66.24	41.21	50.31
Dec-15	-8.77	16.16	60.61	24.93	69.38	44.45	53.75
Jan-16	-9.82	14.00	60.50	23.82	70.32	46.50	54.53
Feb-16	-10.53	14.93	63.13	25.46	73.66	48.20	54.29
Mar-16	-12.30	14.82	69.60	27.12	81.90	54.78	60.92
% change between Mar-16 and Feb-16							
	16.8%	-0.7%	10.2%	6.5%	11.2%	13.7%	12.2%

* Preço médio da 2.^a e 3.^a posições

Quadro 3: Total da produção nos países exportadores

Crop year commencing	2012	2013	2014	2015	% change 2014-15
TOTAL	147 953	146 615	141 376	143 371	1.4%
Arabicas	88 471	87 001	84 397	84 309	-0.1%
<i>Colombian Milds</i>	11 523	13 488	14 549	14 853	2.1%
<i>Other Milds</i>	29 017	26 822	25 896	27 244	5.2%
<i>Brazilian Naturals</i>	47 930	46 690	43 953	42 211	-4.0%
Robustas	59 482	59 614	56 978	59 062	3.7%
Africa	16 668	16 271	16 085	17 074	6.1%
Asia & Oceania	45 681	46 527	44 623	46 589	4.4%
Mexico & Central America	18 481	16 585	17 390	18 462	6.2%
South America	67 122	67 233	63 278	61 246	-3.2%

Em milhares de sacas

Dados completos da produção podem ser acessados pelo site da OIC: www.ico.org/pt/trade_statistics.asp

Quadro 4: Total das exportações dos países exportadores

	February 2015	February 2016	% change	October - February		
				2014/15	2015/16	% change
TOTAL	9 055	9 211	1.7%	44 307	45 205	2.0%
Arabicas	5 665	6 123	8.1%	27 035	29 454	8.9%
<i>Colombian Milds</i>	1 151	1 225	6.5%	5 628	6 217	10.5%
<i>Other Milds</i>	1 949	2 114	8.5%	7 041	8 053	14.4%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 566	2 783	8.4%	14 366	15 184	5.7%
Robustas	3 389	3 088	-8.9%	17 272	15 751	-8.8%

Em milhares de sacas

Estatísticas completas do comércio podem ser acessadas pelo site da OIC: www.ico.org/pt/trade_statistics.asp

Quadro 5: Estoques certificados das bolsas de futuros de Nova Iorque e Londres

	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16
New York	2.60	2.56	2.41	2.43	2.38	2.36	2.28	2.15	2.08	1.95	1.82	1.76	1.62
London	2.84	2.93	3.02	3.12	3.35	3.43	3.43	3.37	3.35	3.31	3.23	3.04	2.92

Em milhões de sacas

Table 6: World coffee consumption

Calendar years	2012	2013	2014	2015	CAGR (2012-2015)
World total	143 348	148 003	150 339	152 149	2.0%
Exporting countries	44 441	45 445	46 494	47 292	2.1%
Importing countries	98 907	102 558	103 845	104 857	2.0%

CAGR: Taxa de crescimento anual composta
Em milhares de sacas