



Reação dos fundos a perspectivas de oferta mais positivas leva a correção baixista

Os preços do café caíram acentuadamente no final de abril, quando os investidores institucionais venderam suas posições. O mercado de café continua bem abastecido, e estima-se que o total das exportações na primeira metade do ano cafeeiro de 2016/17 aumentou 4,8%, registrando 60 milhões de sacas. Na falta de notícias sobre os fatores fundamentais, as perspectivas para a safra de 2017/18 são de forma geral positivas, embora algumas incertezas permaneçam.

Gráfico 1: Preço indicativo composto diário da OIC



© 2017 International Coffee Organization (www.ico.org)

A média mensal do preço indicativo composto da OIC caiu significativamente (-2,7%) em relação a março, registrando 130,39 centavos de dólar dos EUA por libra-peso. Após um ligeiro aumento na primeira metade de abril, os preços diários sofreram um declínio acentuado a partir do dia 20, atingindo uma baixa de 122,25 centavos em 27 abril. No final do mês, os preços diários eram 6,9% menores do que no início de abril.

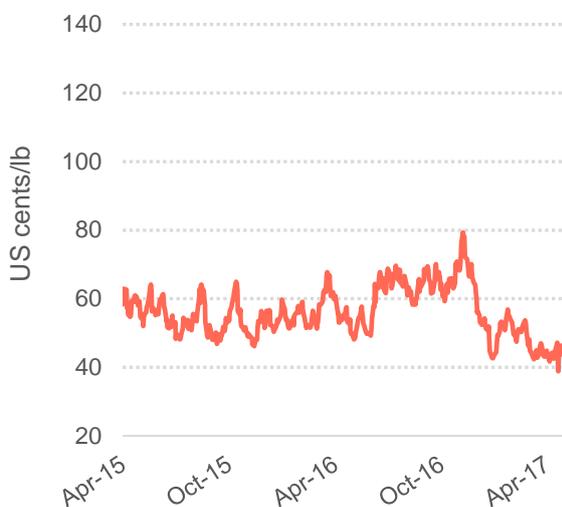
Gráfico 2: Preços indicativos diários dos grupos da OIC



© 2017 International Coffee Organization (www.ico.org)

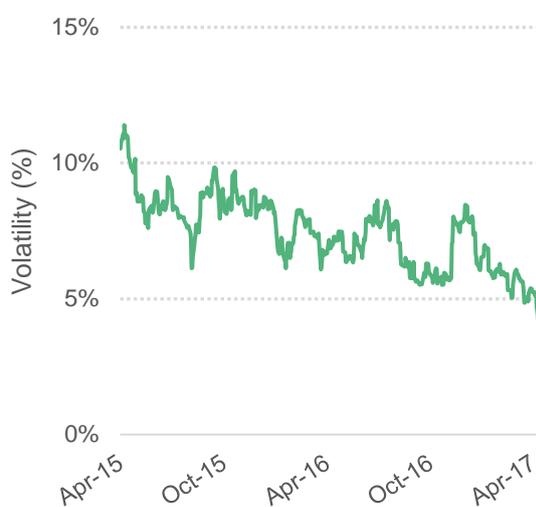
Os preços dos três grupos dos Arábicas diminuíram muito, mas o declínio mais acentuado foi observado nos Outros Suaves, que registraram uma queda de 3% em relação ao mês anterior. As médias dos preços dos Suaves Colombianos e Naturais Brasileiros caíram 2,2% e 2,6%, respectivamente. O diferencial entre os Suaves Colombianos e Outros Suaves permanece negativo há mais de três anos, atingindo -0,43 centavos de dólar dos EUA por libra-peso, seu menor valor em 26 meses. Os preços dos Robustas apresentaram um declínio semelhante, de 3%, perfazendo uma média mensal de 103.58 centavos. A arbitragem entre Arábicas e Robustas nas bolsas de futuros de Nova Iorque e Londres caiu 1%, passando a 43,92 centavos de dólar dos EUA por libra-peso, o menor valor desde janeiro de 2014.

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



© 2017 International Coffee Organization (www.ico.org)

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



© 2017 International Coffee Organization (www.ico.org)

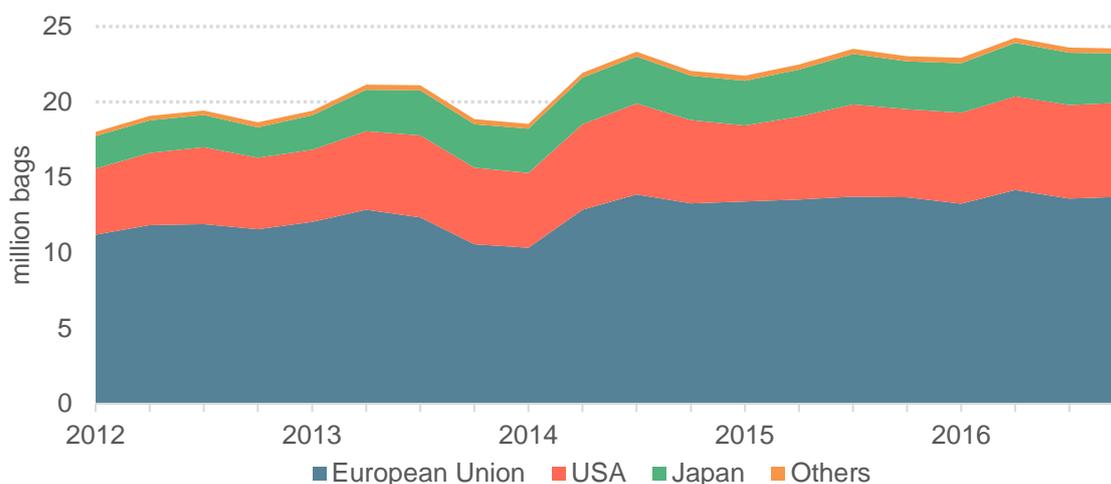
A queda repentina dos preços na segunda metade de abril foi resultado principalmente de intensa atividade dos fundos de cobertura que venderam posições longas acumuladas nos últimos meses. Esta situação se deu contra o pano de fundo de uma perspectiva cada vez mais positiva de oferta suficiente de café no mercado mundial. A combinação de exportações muito altas e estoques crescentes em países consumidores ajudou a superar as preocupações iniciais com a oferta. Como no caso de outras commodities agrícolas, o mercado de café vem sofrendo pressão baixista. Esta evolução faz parte de uma diminuição mais generalizada dos preços, tendo em conta as expectativas de oferta de produtos básicos agrícolas e não agrícolas.

O total cumulativo das exportações na primeira metade do ano cafeeiro de 2016/17 (outubro a março) alcançou 60 milhões de sacas, um aumento de 4,8% em relação ao ano passado. A queda de 2,4% nas exportações de Naturais Brasileiros foi compensada por embarques consideravelmente maiores de Suaves Colombianos e Outros Suaves. Por exemplo, a Colômbia se recuperou com sucesso da crise de ferrugem do café e aumentou a produção a níveis vistos pela última vez na primeira metade dos anos 90. O país exportou volumes acima de 10,3% nos primeiros seis meses do ano cafeeiro de 2016/17. Os embarques do grupo dos Outros Suaves cresceram 16,6% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Estes volumes de exportação muito elevados asseguraram que os estoques dos consumidores estivessem bem abastecidos. No final de dezembro de 2016, os estoques de café verde nos países importadores atingiram 23,5 milhões de sacas, contra 23 milhões em dezembro de 2015. No primeiro trimestre de 2017, os estoques aumentaram ainda mais, atingindo níveis recordes em alguns países. Por exemplo, os estoques de março nos Estados Unidos subiram para 6,7 milhões de sacas, o maior nível desde 1994.

As perspectivas da oferta para 2017/18 parecem cada vez mais positivas. As preocupações iniciais em relação a geadas no Brasil e uma escassez de chuvas no Vietnã podendo afetar a safra de 2017/18 diminuíram. No entanto, considerando os baixos níveis de estoque no Brasil, qualquer evento climático adverso nos próximos meses representaria um risco para a oferta futura do país. Da mesma forma, a ameaça de um surto de ferrugem do café em países produtores, como Honduras, aumenta a incerteza.

Gráfico 5: Estoques de café verde nos países importadores (trimestral)



© 2017 International Coffee Organization (www.ico.org)

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							
Apr-16	117.93	143.66	154.22	128.10	80.18	125.34	70.90
May-16	119.91	144.49	155.19	129.05	83.93	126.80	75.11
Jun-16	127.05	156.86	165.45	138.38	85.94	139.10	76.87
Jul-16	132.98	164.46	171.76	144.76	90.82	148.16	82.09
Aug-16	131.00	160.78	167.54	141.41	91.79	145.37	83.47
Sep-16	138.22	168.85	176.30	149.80	96.88	154.87	88.63
Oct-16	142.68	172.28	178.96	153.15	103.65	160.07	95.30
Nov-16	145.82	177.85	184.12	157.72	103.72	165.24	95.40
Dec-16	131.70	156.64	161.78	137.14	101.85	143.04	93.66
Jan-17	139.07	164.96	168.61	145.70	108.32	152.24	100.24
Feb-17	137.68	163.67	166.35	145.50	106.49	148.64	98.46
Mar-17	134.07	158.40	160.15	139.67	106.73	143.38	99.01
Apr-17	130.39	154.97	155.40	136.09	103.58	139.25	95.34
% change between Apr-17 and Mar-17							
	-2.7%	-2.2%	-3.0%	-2.6%	-3.0%	-2.9%	-3.7%
Volatility (%)							
Mar-17	5.4%	5.8%	5.7%	6.6%	5.6%	6.7%	5.9%
Apr-17	5.0%	5.4%	5.5%	5.9%	5.5%	6.4%	5.9%
Variation between Apr-17 and Mar-17							
	-0.5%	-0.4%	-0.1%	-0.6%	-0.1%	-0.4%	0.0%

* 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 Other Milds	Colombian Milds Brazilian Naturals	Colombian Milds Robustas	Other Milds Brazilian Naturals	Other Milds Robustas	Brazilian Naturals Robustas	New York* London*
Apr-16	-10.56	15.56	63.48	26.12	74.04	47.92	54.44
May-16	-10.70	15.44	60.56	26.14	71.26	45.12	51.69
Jun-16	-8.59	18.48	70.92	27.07	79.51	52.44	62.23
Jul-16	-7.30	19.70	73.64	27.00	80.94	53.94	66.07
Aug-16	-6.76	19.37	68.99	26.13	75.75	49.62	61.90
Sep-16	-7.45	19.05	71.97	26.50	79.42	52.92	66.24
Oct-16	-6.68	19.13	68.63	25.81	75.31	49.50	64.77
Nov-16	-6.27	20.13	74.13	26.40	80.40	54.00	69.84
Dec-16	-5.14	19.50	54.79	24.64	59.93	35.29	49.38
Jan-17	-3.65	19.26	56.64	22.91	60.29	37.38	52.00
Feb-17	-2.68	18.17	57.18	20.85	59.86	39.01	50.18
Mar-17	-1.75	18.72	51.66	20.48	53.42	32.94	44.37
Apr-17	-0.43	18.88	51.40	19.31	51.82	32.51	43.92
% change between Mar-17 and Feb-17							
	-75.7%	0.9%	-0.5%	-5.7%	-3.0%	-1.3%	-1.0%

* Preço médio da 2.^a e 3.^a posições

Quadro 3: Equilíbrio oferta/demanda mundial

Crop year commencing	2013	2014	2015	2016*	% change 2015-16
PRODUCTION	152 130	148 724	151 438	151 624	0.1%
Arabica	90 163	86 151	88 273	95 204	7.9%
Robusta	61 967	62 572	63 165	56 419	-10.7%
Africa	16 243	15 987	16 229	16 353	0.8%
Asia & Oceania	46 461	45 666	48 967	43 110	-12.0%
Mexico & Central America	16 598	17 116	17 291	17 740	2.6%
South America	72 828	69 954	68 951	74 420	7.9%
CONSUMPTION	149 032	151 822	155 712	155 100	-0.4%
Exporting countries	46 109	47 245	48 262	48 337	0.2%
Importing countries (Coffee Years)	102 931	104 577	107 450	106 763	-0.6%
Africa	10 595	10 739	10 745	10 774	0.3%
Asia & Oceania	30 714	32 602	33 665	33 669	0.0%
Mexico & Central America	5 158	5 240	5 311	5 237	-1.4%
Europe	50 169	50 907	51 802	51 544	-0.5%
North America	27 714	27 372	28 875	28 535	-1.2%
South America	24 682	24 962	25 313	25 341	0.1%
BALANCE	3 098	-3 098	-4 274	-3 476	-18.7%

Em milhares de sacas

* Estimativa

Quadro 4: Total das exportações dos países exportadores

	March 2016	March 2017	% change	October - March		
				2015/16	2016/17	% change
TOTAL	10 939	10 720	-2.0%	57 342	60 079	4.8%
Arabicas	6 607	6 624	0.3%	36 337	38 186	5.1%
<i>Colombian Milds</i>	1 238	1 266	2.3%	7 456	8 093	8.5%
<i>Other Milds</i>	2 243	2 593	15.6%	10 059	11 731	16.6%
<i>Brazilian Naturals</i>	3 126	2 765	-11.6%	18 822	18 363	-2.4%
Robustas	4 332	4 096	-5.4%	21 004	21 893	4.2%

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**

	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17
New York	1.58	1.53	1.48	1.45	1.45	1.42	1.44	1.42	1.40	1.45	1.49	1.53	1.58
London	2.78	2.64	2.53	2.45	2.37	2.32	2.28	2.38	2.39	2.73	2.80	2.85	2.87

Em milhões de sacas