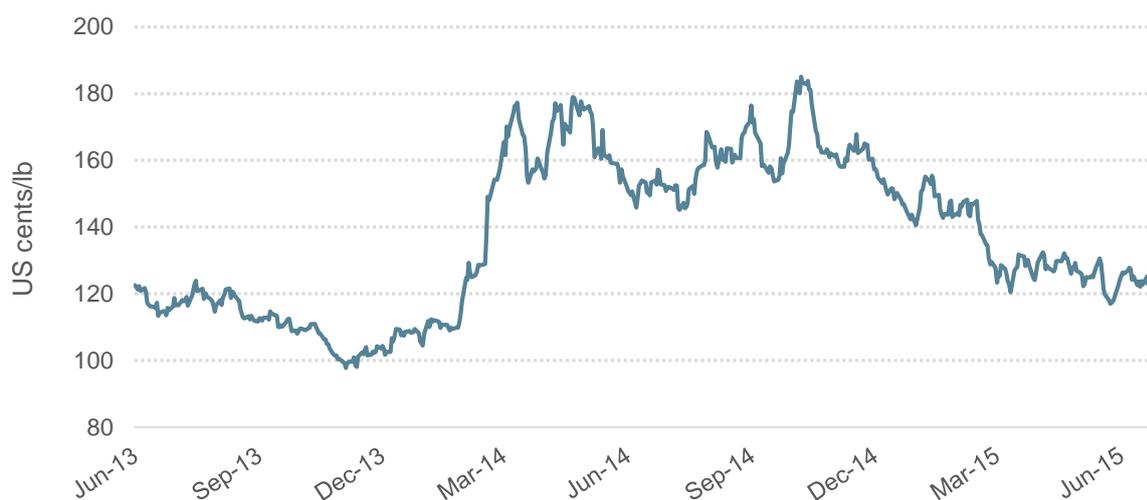




Exportações de café mais baixas sustentam os preços dos Robustas

Em junho de 2015 os preços do café subiram ligeiramente, liderados principalmente por uma recuperação nos preços dos Robustas. Pelo sexto mês consecutivo, as exportações foram menores que no ano passado, embora o mercado pareça não ter preocupações imediatas com o abastecimento, especialmente porque relatórios recentes sugerem uma visão otimista sobre a produção de café. A fragilidade continuada do real brasileiro também está afetando os preços, com a nova safra de 2015/16 esperada para chegar ao mercado em um futuro próximo. No longo prazo, porém, os preços baixos registrados no último trimestre, embora não tendo atingido ainda níveis críticos, não estimularão o investimento no setor, o que poderia resultar em redução da oferta caso os produtores se retirem do mercado.

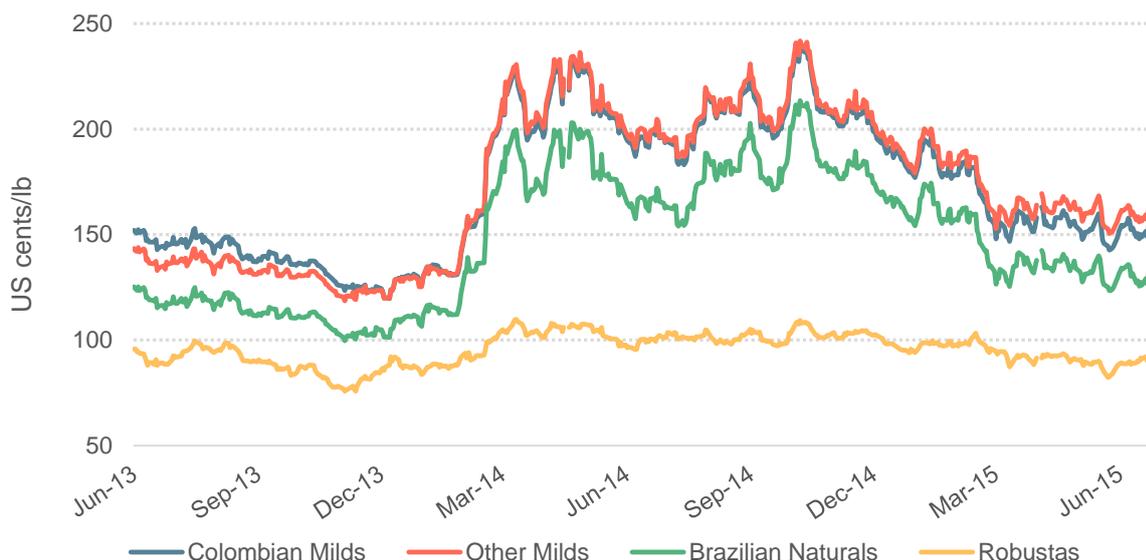
Gráfico 1: Preço indicativo composto diário da OIC



© 2015 International Coffee Organization (www.ico.org)

O preço indicativo composto diário da OIC variou entre 127,83 centavos de dólar dos EUA por libra-peso e 122,05 centavos em junho, e a média mensal se fixou em 124,97 centavos, 1,2% acima do nível de maio de 2014. No entanto, esta ainda é a menor média mensal dos últimos 17 meses, e uma nova desvalorização do real brasileiro manteve os preços baixos. Esse sentimento baixista foi acentuado após publicação do relatório semestral sobre o café do Departamento de Agricultura dos EUA, que prevê um excedente significativo de 5 milhões de sacas em 2015/16, acima de um ligeiro excedente de 290.000 sacas em 2014/15.

Gráfico 2: Preços indicativos diários dos grupos da OIC



© 2015 International Coffee Organization (www.ico.org)

Os preços indicativos dos grupos mostraram uma dinâmica um pouco diferente. Os três grupos de Arábicas registraram pequenos aumentos em relação ao mês anterior. Os Suaves Colombianos, os Outros Suaves e os Naturais Brasileiros subiram 1,2%, 0,8% e 0,1%, respectivamente. Os Robustas, por outro lado, registraram um aumento de 3,1%, que pode ser atribuído às preocupações em relação a disponibilidade, uma vez que a oferta do Vietnã continua sendo limitada. Estima-se que as exportações do Vietnã foram significativamente mais baixas em comparação às do ano passado, de 1,5 milhões de sacas, uma queda de 40%. É difícil dizer neste momento, se estes volumes estão mais baixos devido à redução da produção ou ao acúmulo de estoques. Mas esta questão só deve tornar-se mais clara no final do ano cafeeiro.

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



© 2015 International Coffee Organization (www.ico.org)

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



© 2015 International Coffee Organization (www.ico.org)

Em resultado, a arbitragem entre os Arábicas e os Robustas nos mercados de futuros de Nova Iorque e Londres reduziu em junho, caindo 2,8%, para apenas 55,61 centavos, seu nível mais baixo desde janeiro de 2014. Isso poderia incentivar os torrefadores a ajustar seus *blends* para aumentar a proporção de café Arábica. Os preços no mercado físico dos Outros Suaves (principalmente dos Arábicas lavados da América Central) continuam a ser negociados acima dos preços dos Suaves Colombianos, devido à diferença na disponibilidade de ambos.

Estima-se que em maio de 2015 as exportações totalizaram 9,3 milhões de sacas, 12% abaixo do total exportado em maio de 2014. Isso se deve principalmente a embarques de menores volumes pelo Vietnã, estimados em baixa de cerca de 1 milhão de sacas, bem como a uma ligeira redução dos volumes exportados pelo Brasil e pela Indonésia. Até o momento, o total das exportações no ano cafeeiro de 2014/15 (outubro a maio) foi de 72,3 milhões de sacas, 4,6% abaixo das 75,8 milhões de sacas embarcadas em 2013/14, sendo os Suaves Colombianos o único grupo a registrar um aumento.

Em termos dos fatores fundamentais, a produção mundial no ano-safra de 2014/15 é estimada em cerca de 141,9 milhões de sacas, um volume significativamente menor que o consumo mundial, estimado em 149,3 milhões de sacas no ano civil de 2014. Finalmente, os estoques certificados de Arábica na bolsa de futuros de Nova Iorque subiram ligeiramente em junho, para 2,4 milhões de sacas, mas permanecem em níveis relativamente baixos. Já os estoques dos Robustas na bolsa de futuros de Londres foi reconstituído rapidamente nos últimos 15 meses, passando de 247,000 sacas em abril de 2014 para 3,1 milhões de sacas em junho de 2015.

Gráfico 5: Estoques certificados nas bolsas de futuros de Nova Iorque e Londres



© 2015 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							
Jun-14	151.92	195.17	197.89	165.34	98.91	175.81	89.40
Jul-14	152.50	194.21	196.90	164.92	101.79	175.74	91.83
Aug-14	163.08	211.60	212.97	183.32	100.25	193.98	90.64
Sep-14	161.79	206.78	210.53	182.15	100.52	192.09	91.24
Oct-14	172.88	222.59	225.29	197.05	104.70	210.12	95.51
Nov-14	162.17	206.41	209.38	181.43	103.06	192.33	93.60
Dec-14	150.66	190.16	193.60	166.58	98.43	177.82	89.86
Jan-15	148.24	185.26	190.00	163.50	98.01	173.19	89.33
Feb-15	141.10	174.11	178.89	151.90	98.36	159.55	89.76
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
% change between Jun-15 and May-15							
	1.2%	1.2%	0.8%	0.1%	3.1%	0.5%	2.8%
Volatility (%)							
May-15	6.9	7.5	7.4	8.5	6.2	8.9	7.5
Jun-15	7.1	7.5	6.8	8.9	6.0	8.3	6.2
Variation between Jun-15 and May-15							
	0.2	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-0.6	-1.4

* 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*
Jun-14	-2.72	29.83	96.26	32.55	98.98	66.43	86.41
Jul-14	-2.69	29.29	92.42	31.98	95.11	63.13	83.91
Aug-14	-1.37	28.28	111.35	29.65	112.72	83.07	103.34
Sep-14	-3.75	24.63	106.26	28.38	110.01	81.63	100.85
Oct-14	-2.70	25.54	117.89	28.24	120.59	92.35	114.61
Nov-14	-2.97	24.98	103.35	27.95	106.32	78.37	98.73
Dec-14	-3.44	23.58	91.73	27.02	95.17	68.15	87.96
Jan-15	-4.74	21.76	87.25	26.50	91.99	65.49	83.86
Feb-15	-4.78	22.21	75.75	26.99	80.53	53.54	69.79
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
% change between Jun-15 and May-15							
	-6.6%	8.6%	-1.4%	4.1%	-2.0%	-6.0%	-2.8%

* Preço médio da 2.^a e 3.^a posições

Quadro 3: Total da produção nos países exportadores

Crop year commencing	2011	2012	2013	2014	% change 2013-14
TOTAL	136 583	147 562	146 745	141 850	-3.3%
Arabicas	82 007	88 264	87 116	84 638	-2.8%
<i>Colombian Milds</i>	8 720	11 523	13 488	14 020	3.9%
<i>Other Milds</i>	31 965	28 828	26 891	27 131	0.9%
<i>Brazilian Naturals</i>	41 322	47 913	46 737	43 488	-7.0%
Robustas	54 576	59 298	59 630	57 212	-4.1%
Africa	16 070	16 702	16 108	16 860	4.7%
Asia & Oceania	41 918	45 355	46 744	44 334	-5.2%
Mexico & Central America	20 194	18 381	16 661	17 963	7.8%
South America	58 401	67 125	67 233	62 693	-6.8%

Em milhares de sacas

Dados completos da produção podem ser acessados pelo site da OIC:

http://www.ico.org/pt/trade_statistics.asp

Quadro 4: Total das exportações dos países exportadores

	May 2014	May 2015	% change	October - May		
				2013/14	2014/15	% change
TOTAL	10 542	9 277	-12.0%	75 785	72 311	-4.6%
Arabicas	6 330	6 049	-4.4%	46 657	44 973	-3.6%
<i>Colombian Milds</i>	914	1 120	22.5%	8 316	8 768	5.4%
<i>Other Milds</i>	2 501	2 450	-2.0%	15 358	14 442	-6.0%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 915	2 480	-14.9%	22 984	21 763	-5.3%
Robustas	4 212	3 228	-23.4%	29 127	27 338	-6.1%

Em milhares de sacas

Estatísticas completas do comércio podem ser acessadas pelo site da OIC:

http://www.ico.org/pt/trade_statistics.asp?vv

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

	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15
New York	2.83	2.79	2.71	2.68	2.67	2.63	2.60	2.55	2.56	2.60	2.56	2.41	2.43
London	1.12	1.28	1.41	1.88	2.02	2.08	2.12	2.35	2.55	2.84	2.93	3.02	3.12

Em milhões de sacas

Quadro 6: Consumo mundial de café

Calendar years	2011	2012	2013	2014	CAGR (2011-2014)
World total	139 415	143 004	147 339	149 265	2.3%
Exporting countries	42 794	44 222	44 992	46 201	2.6%
Traditional markets	75 910	76 509	79 026	79 387	1.5%
Emerging markets	20 711	22 273	23 320	23 677	4.6%

CAGR: Taxa de crescimento anual composta

Em milhares de sacas

Estatísticas completas do consumo podem ser acessadas pelo site da OIC:

http://www.ico.org/pt/trade_statistics.asp