



Perspectivas para o Mercado de Café

Fernando Maximiliano

Especialista em Inteligência de Mercado

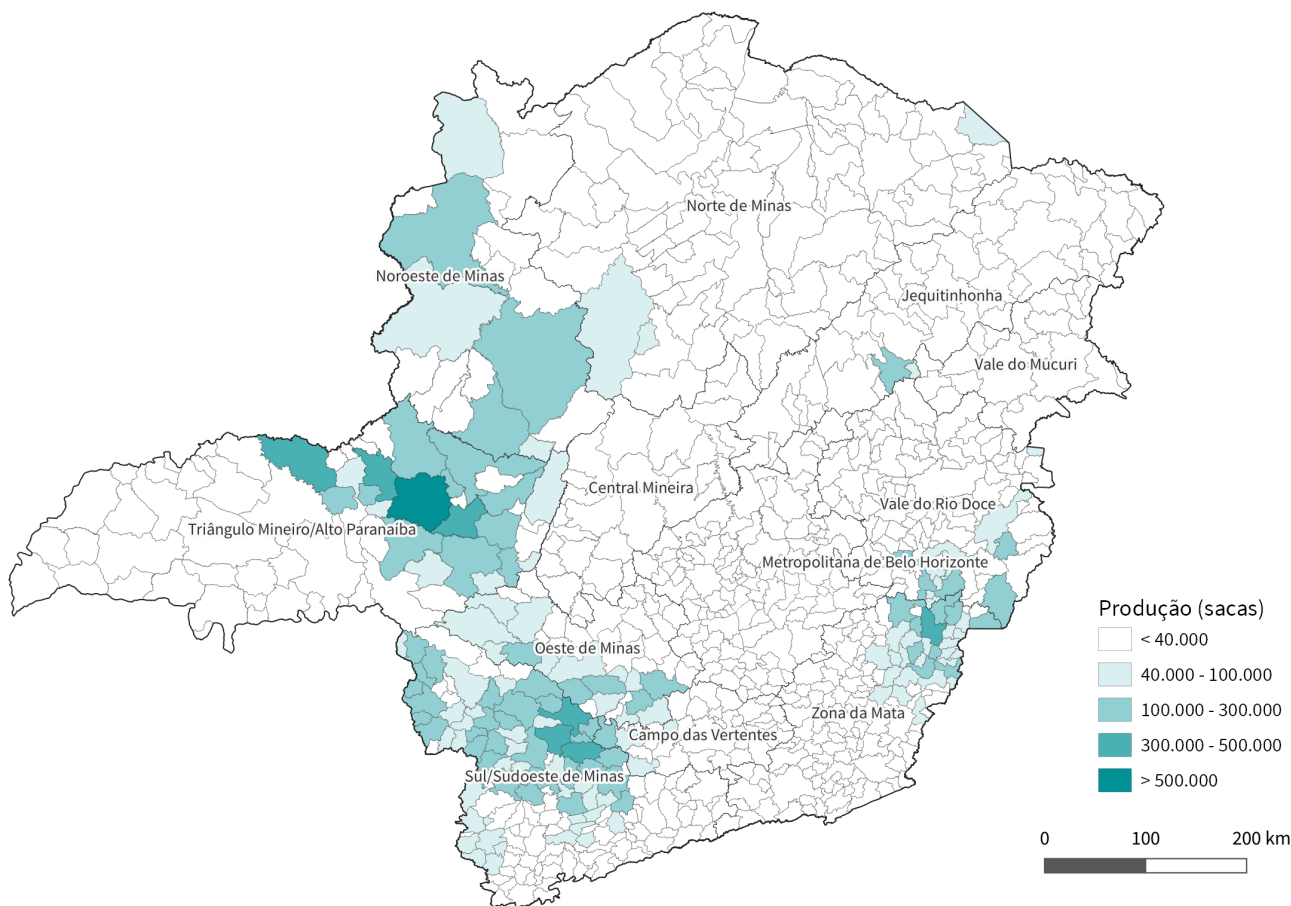
Aviso legal

STONEX é o nome comercial usado pela STONEX GROUP INC. e todas as suas entidades associadas e subsidiárias. A StoneX Group Inc. oferece serviços financeiros em todo o mundo por meio de suas subsidiárias, incluindo commodities físicas, títulos, derivativos OTC e negociados em bolsa, gestão de risco, pagamentos globais e produtos em moeda estrangeira, de acordo com a legislação aplicável nas jurisdições em que os serviços são prestados. O grupo de empresas StoneX somente negocia com clientes que satisfaçam os critérios de elegibilidade pertinentes à legislação aplicável à cada empresa específica dentro do grupo. A StoneX Consultoria em Futuros e Commodities é autorizada pela CVM como consultoria de valores mobiliários. A StoneX não é responsável por qualquer redistribuição deste material por terceiros, ou quaisquer decisões comerciais tomadas por pessoas a partir deste material. As informações e/ou fatos contidos neste documento foram obtidas de fontes que acreditamos ser de confiança, mas não há garantias quanto à sua exatidão ou integridade. Estes materiais representam as opiniões, os pontos de vista e as projeções do autor, salvo se indicado o contrário, e não necessariamente refletem os pontos de vista e estratégias de negociação empregadas pela StoneX. Todas as previsões de condições de mercado são inerentemente subjetivas e especulativas, e resultados reais e previsões subsequentes podem variar significativamente em relação a essas previsões. Nenhuma garantia é feita de que essas previsões serão alcançadas, sejam expressas ou implícitas. Todos os exemplos são fornecidos apenas para fins ilustrativos, e não significam a possibilidade de conseguir resultados similares àqueles dos exemplos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Negociar swaps e derivativos OTC, derivativos negociados em bolsa e opções e títulos envolve riscos substanciais e não é recomendado para todos os investidores. Resultados financeiros passados não são necessariamente indicativos de desempenho futuro. As informações do presente documento não são uma recomendação para negociação nem pesquisa de investimento ou uma oferta de compra ou venda de quaisquer derivativos ou títulos. Elas não levam em conta os seus objetivos específicos de investimento, sua situação financeira ou suas necessidades, e não criam nenhuma obrigação vinculante, junto a nenhuma das empresas da StoneX Group Inc., de realizar qualquer tipo de transação com você. Nós o orientamos a realizar uma investigação independente de quaisquer transações, para determinar se elas são adequadas para você. Flutuações nas taxas de câmbio podem ter efeitos adversos sobre o valor ou preço de determinados investimentos, ou sobre a renda derivada de tais investimentos. Possíveis informações de rentabilidade podem estar sujeitas a tributação. Alguns produtos, por suas especificidades, não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC), administrador, gestor ou outros mecanismos de seguro. As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Os produtos e serviços aqui mencionados podem não estar disponíveis em todas as jurisdições. Reclamações devem ser direcionadas para a Ouvidoria através do e-mail ouvidoria@stonex.com ou através do telefone: 0800 9424685 (2ª à 6ª das 9h às 18h). Nenhuma parte deste material pode ser copiada, fotocopiada ou duplicada, de maneira nenhuma, por meio nenhum, nem redistribuída sem o consentimento prévio, por escrito, da StoneX Group Inc. © 2023 StoneX Group Inc. Todos os direitos reservados.

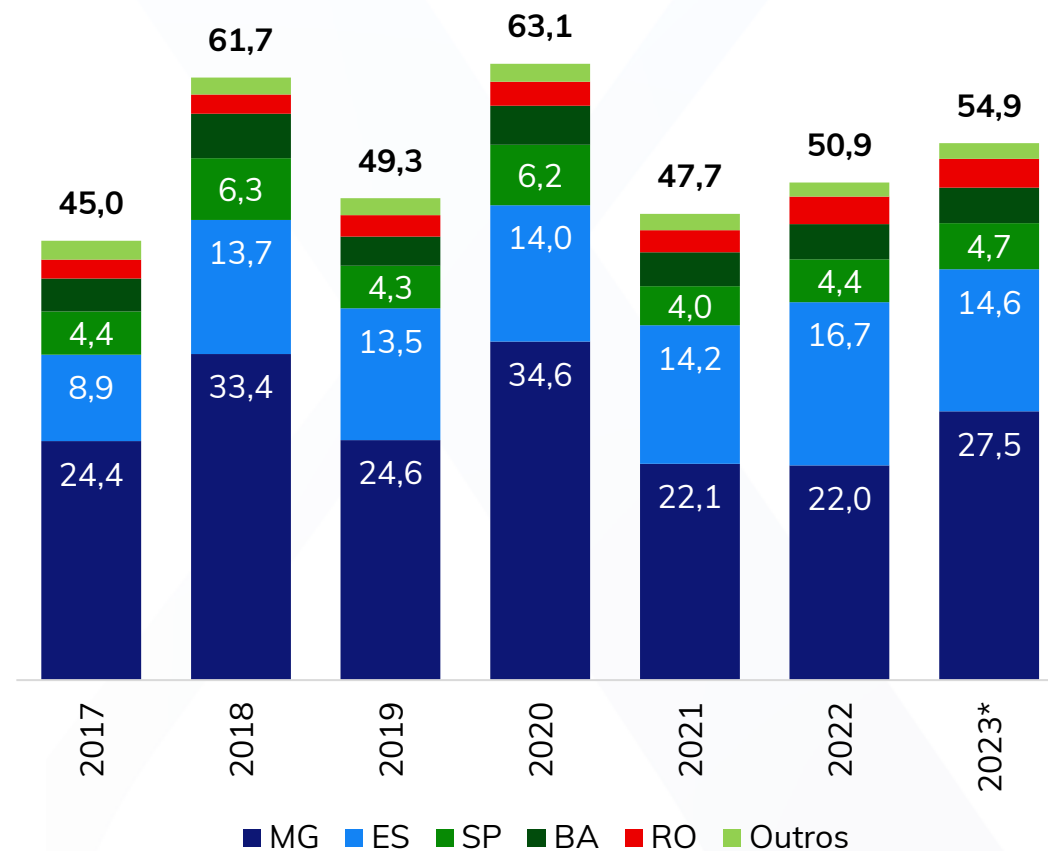
O protagonismo das cooperativas mineiras na cafeicultura

Em 2022 as cooperativas originaram 57% da produção de café arábica em Minas Gerais

Se fosse um país, MG seria o terceiro maior produtor mundial

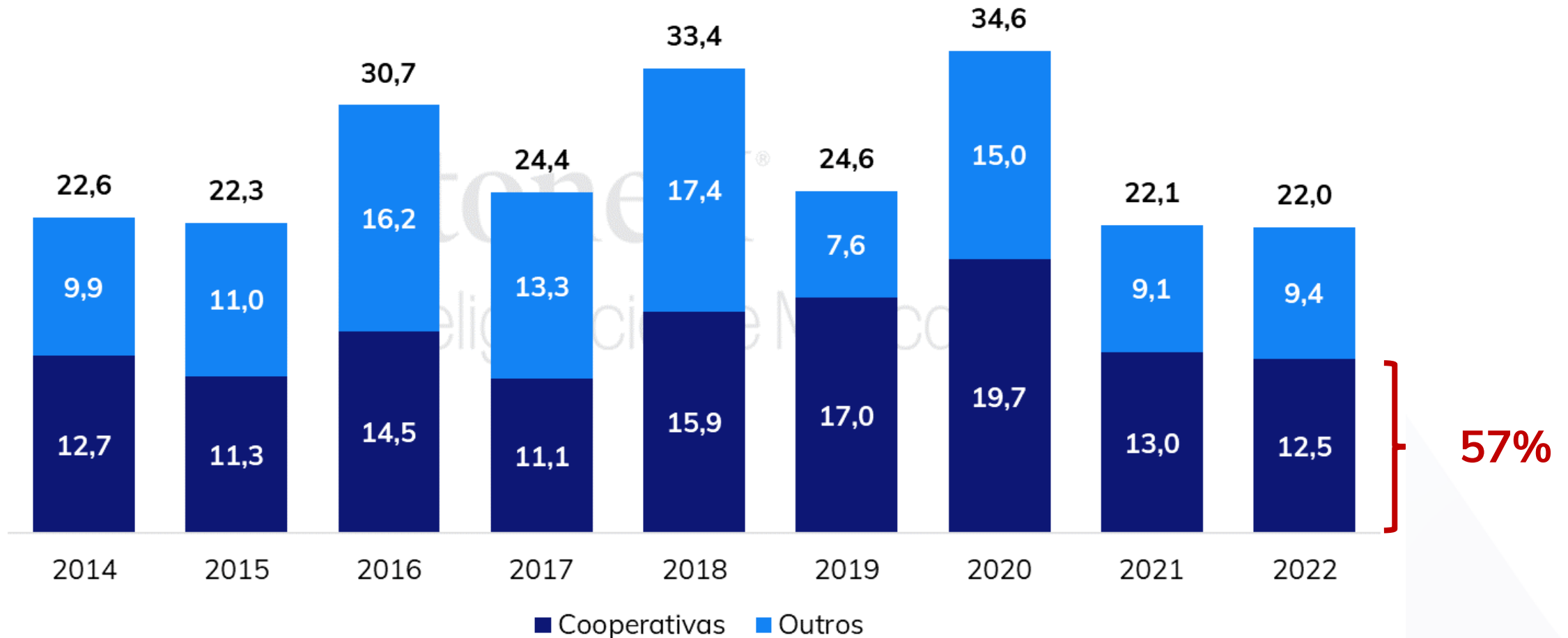


Produção brasileira de café (milhões de sacas)

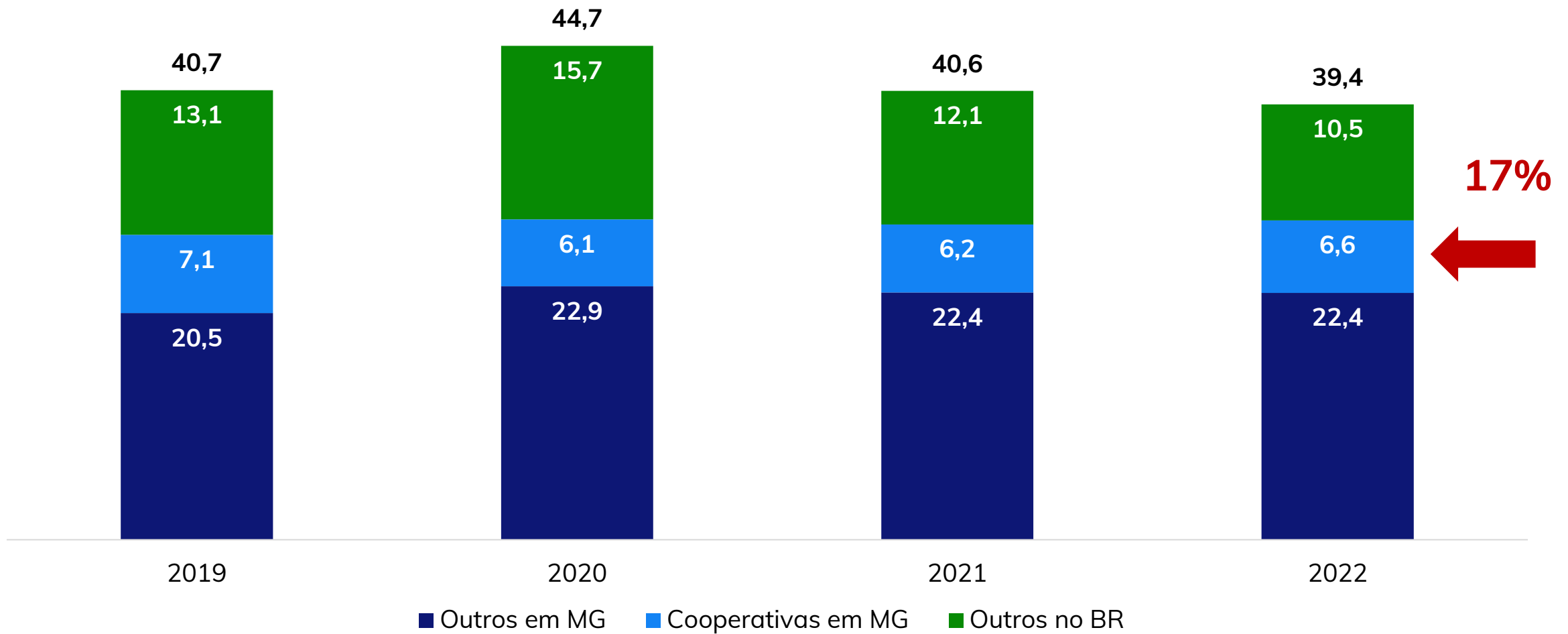


Fonte: StoneX, IBGE e Conab. Elaboração: StoneX.

Produção de café em Minas Gerais e o volume originado pelas cooperativas (milhões de sacas)



Comparativo das exportações brasileiras e das cooperativas mineiras (milhões de sacas)



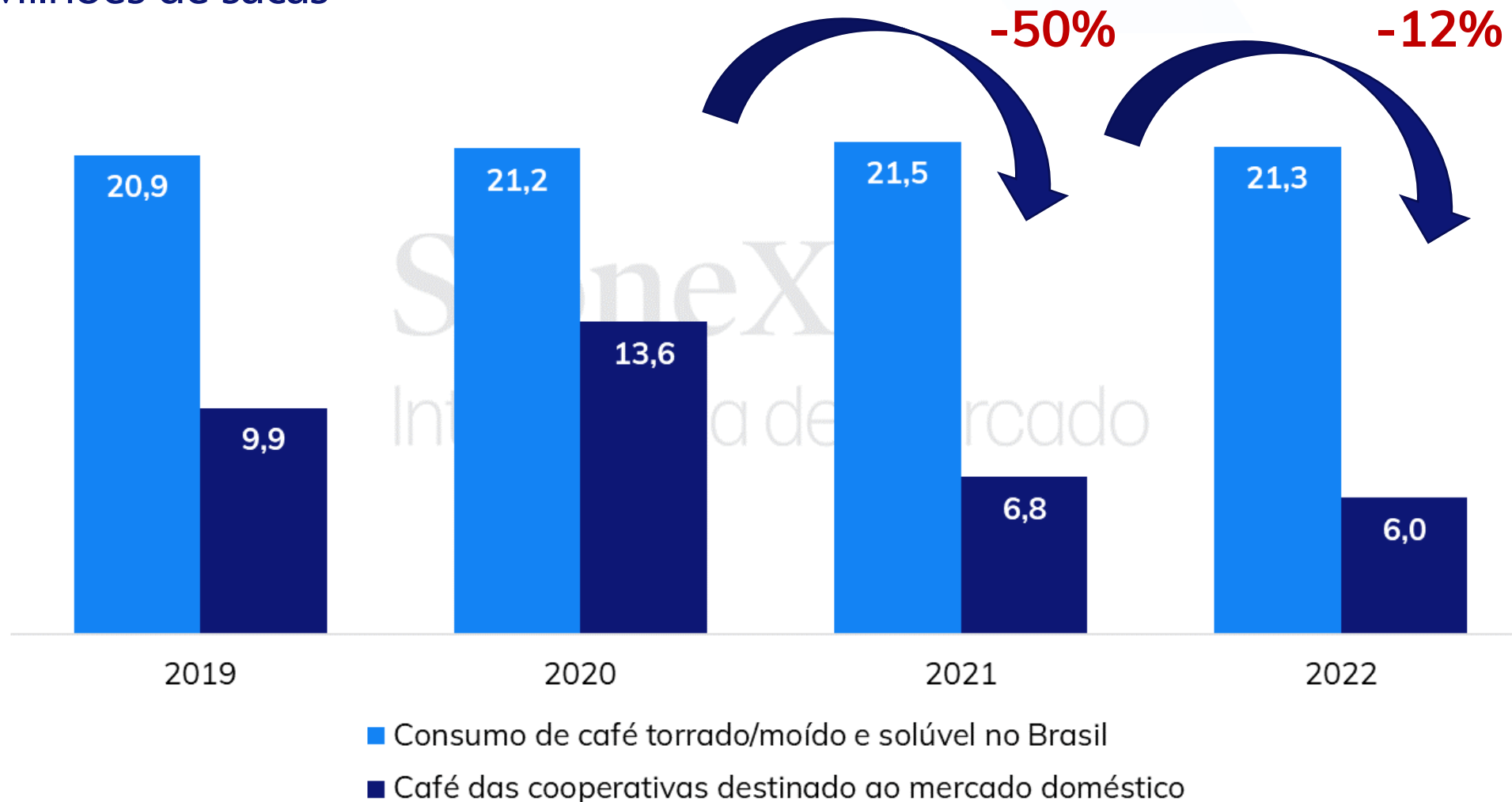
Fonte: StoneX, OCEMG e Cecafé. Elaboração: StoneX.

Evolução da receita das exportações (bilhões de reais)



Cafés das cooperativas destinadas ao consumo doméstico

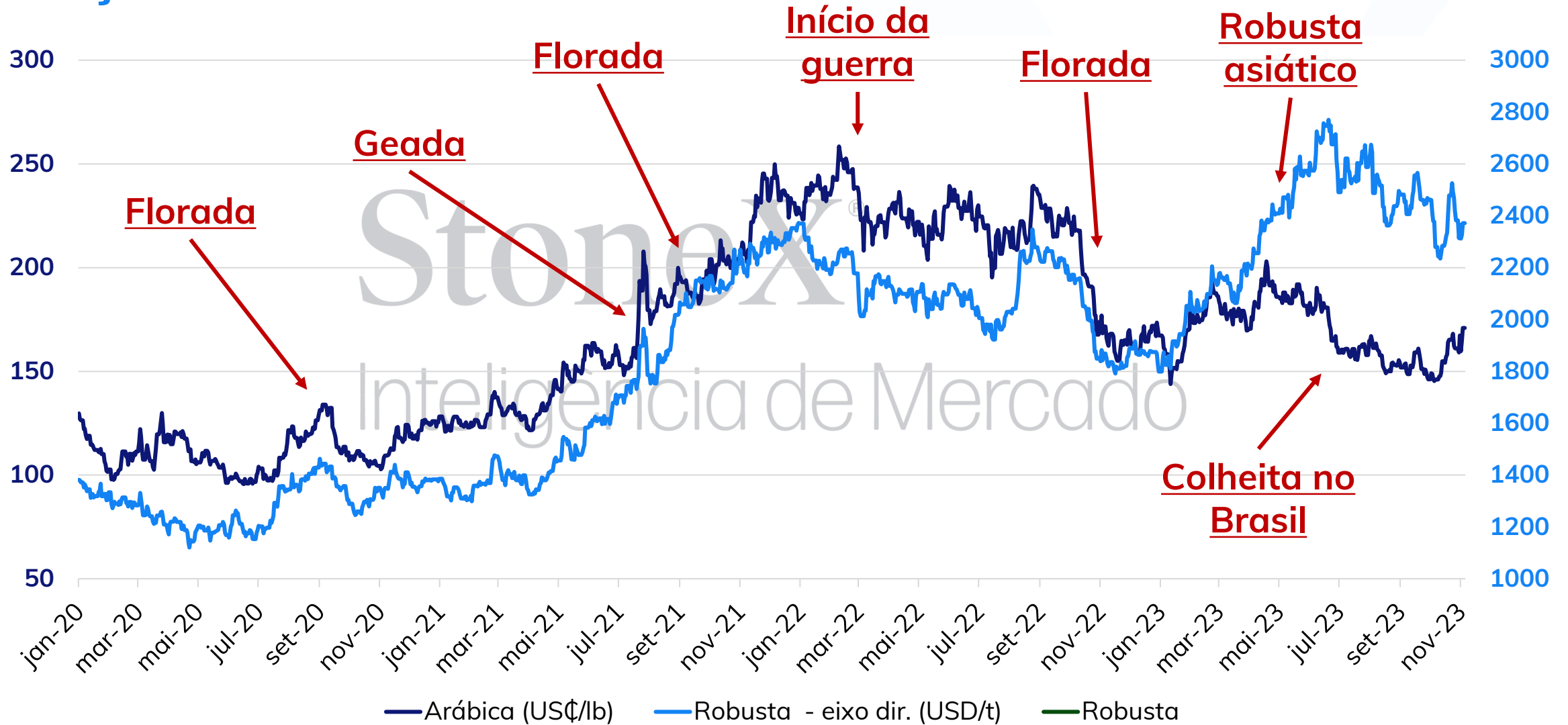
Milhões de sacas



Café robusta ganhou espaço

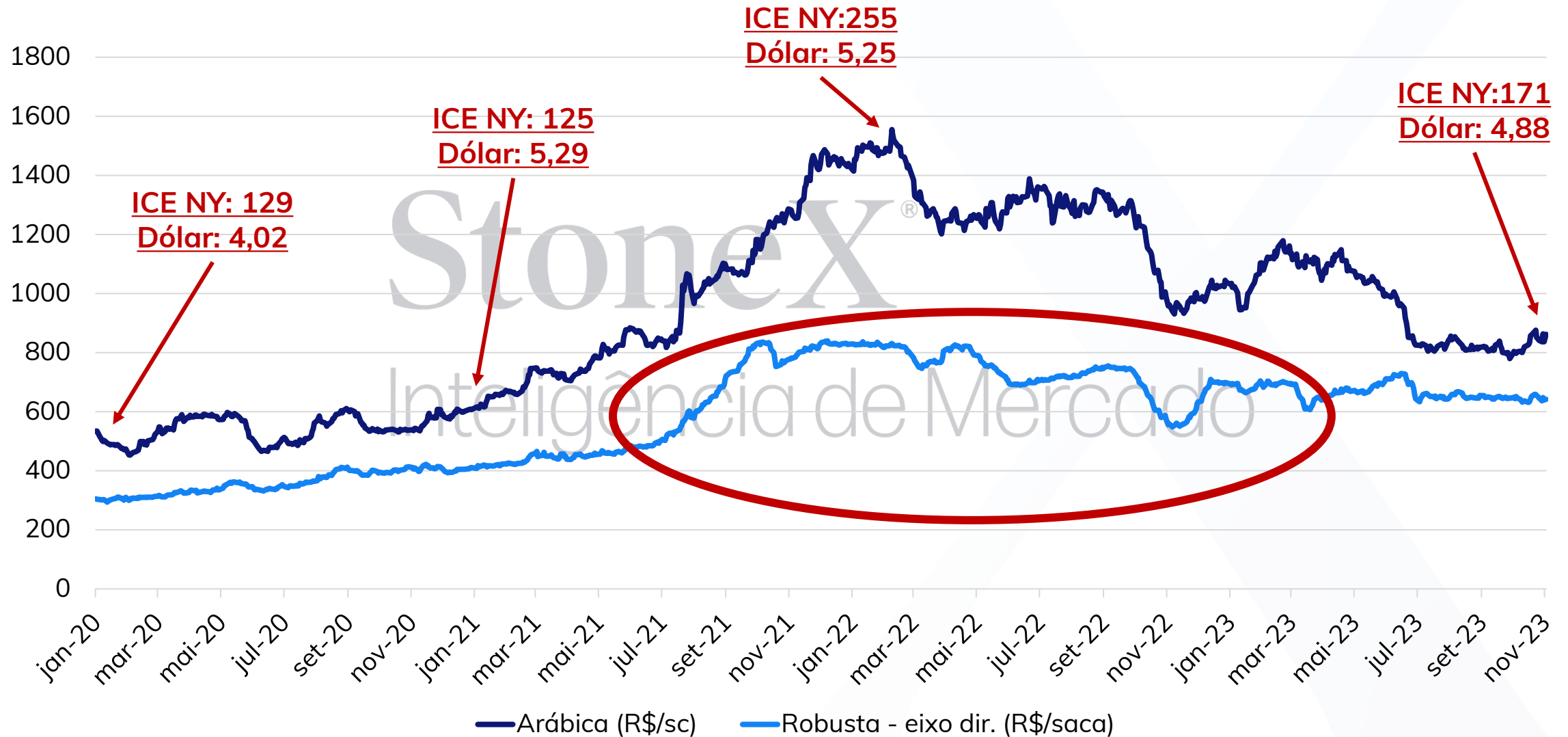
Escalada dos preços de café arábica estimulou a indústria a aumentar o uso do café robusta

Preços futuros de café arábica/NY e Robusta/Londres

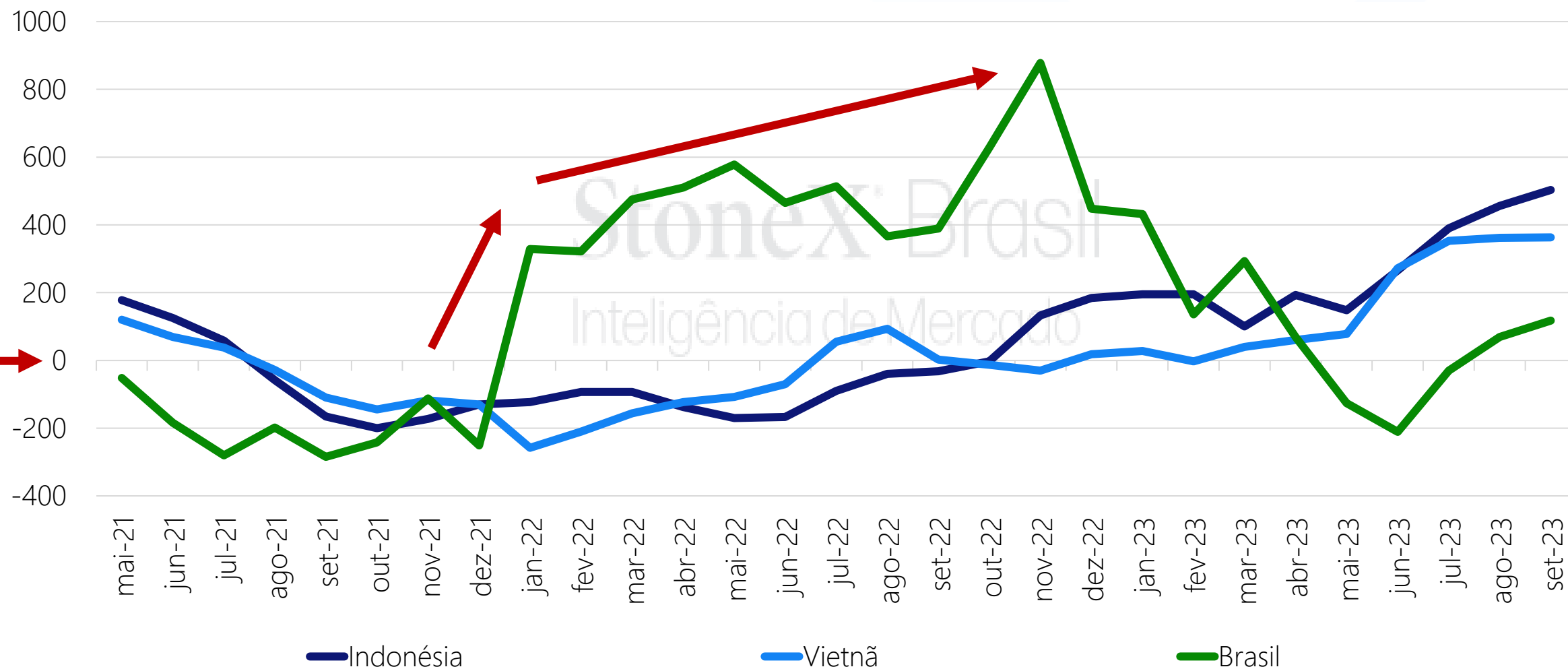


Fonte: Trader's Pro. Elaboração: StoneX.

Preços de café no mercado doméstico brasileiro

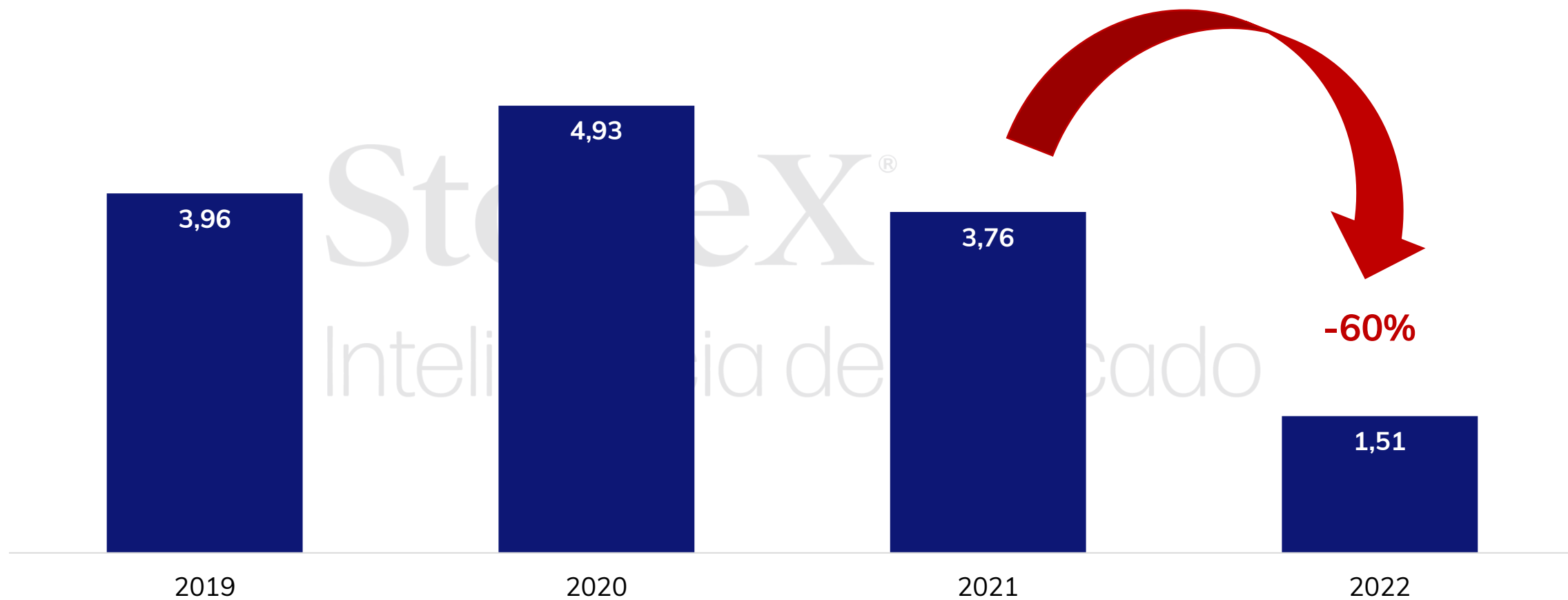


Diferenciais de preço de café robusta nas origens (USD/t)



Fonte: StoneX, Cecafé e Refinitiv. Elaboração: StoneX.

Exportações brasileiras de café robusta (milhões de sacas)

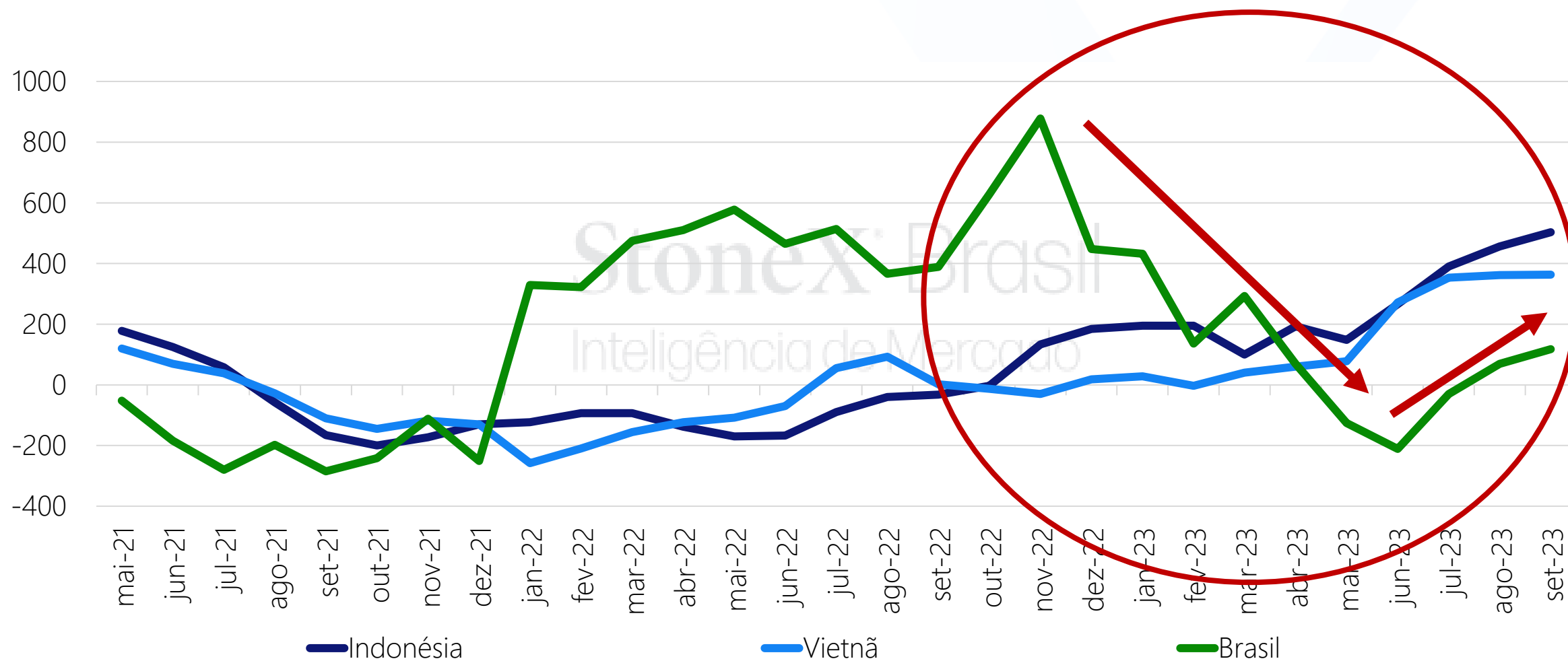


Fonte: Cecafé. Elaboração: StoneX.

Em 2023, Brasil se torna a origem mais competitiva para o café robusta

Choque de oferta na Ásia beneficiou as exportações brasileiras do tipo

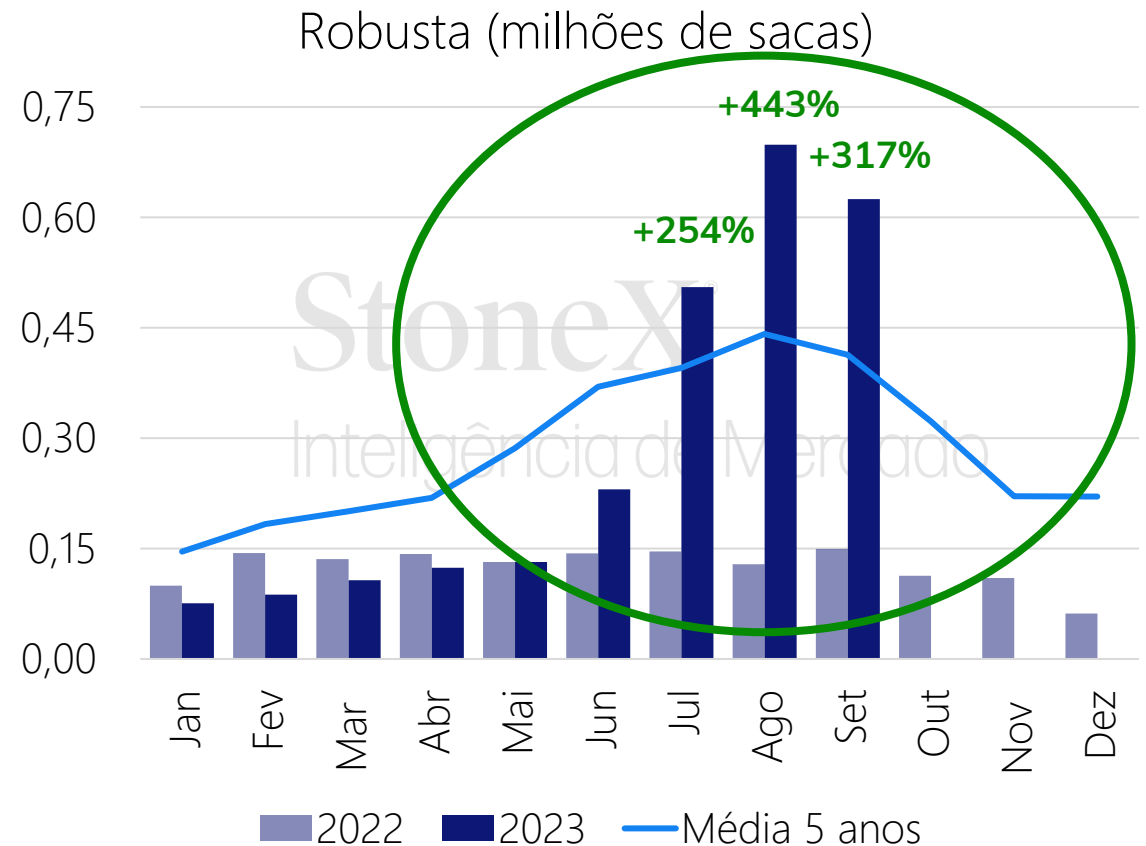
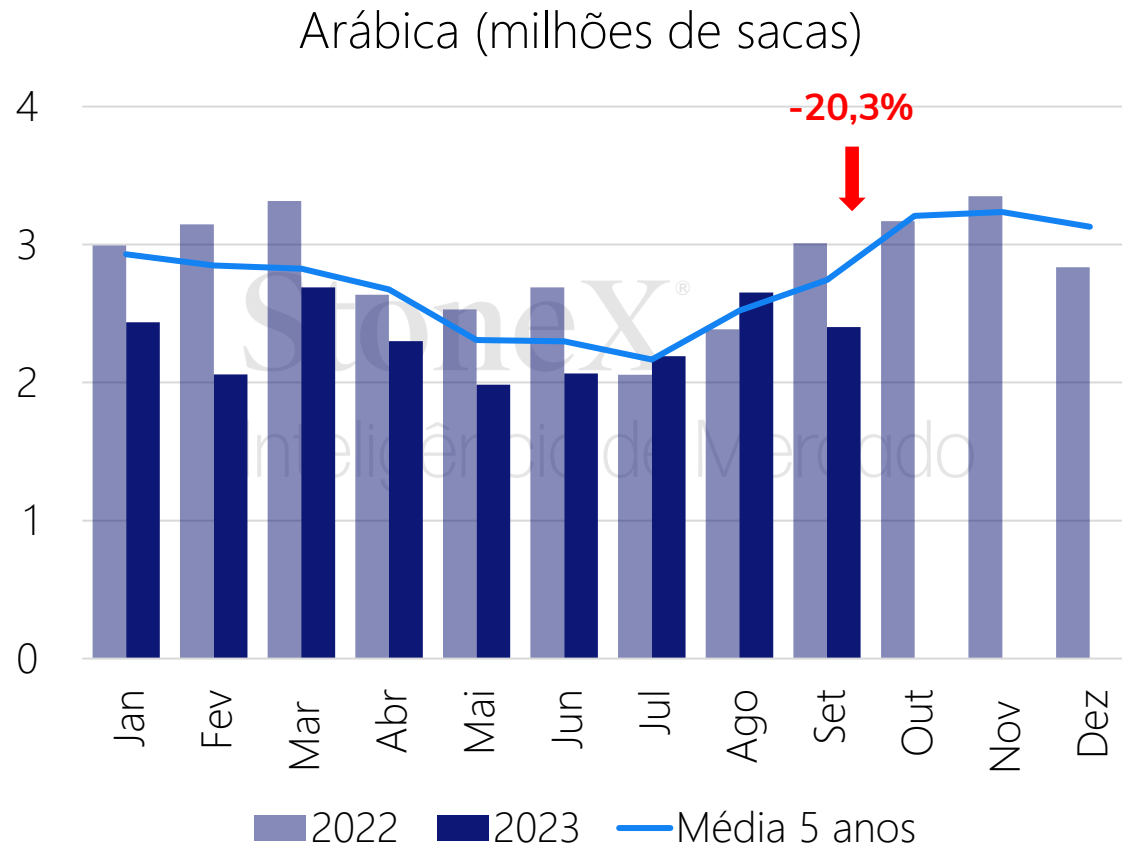
Diferenciais de preço de café robusta nas origens



Fonte: StoneX, Cecafé e Refinitiv. Elaboração: StoneX.

Exportações brasileiras de robusta tomaram protagonismo

Brasil se beneficiou das condições de oferta limitada na Ásia

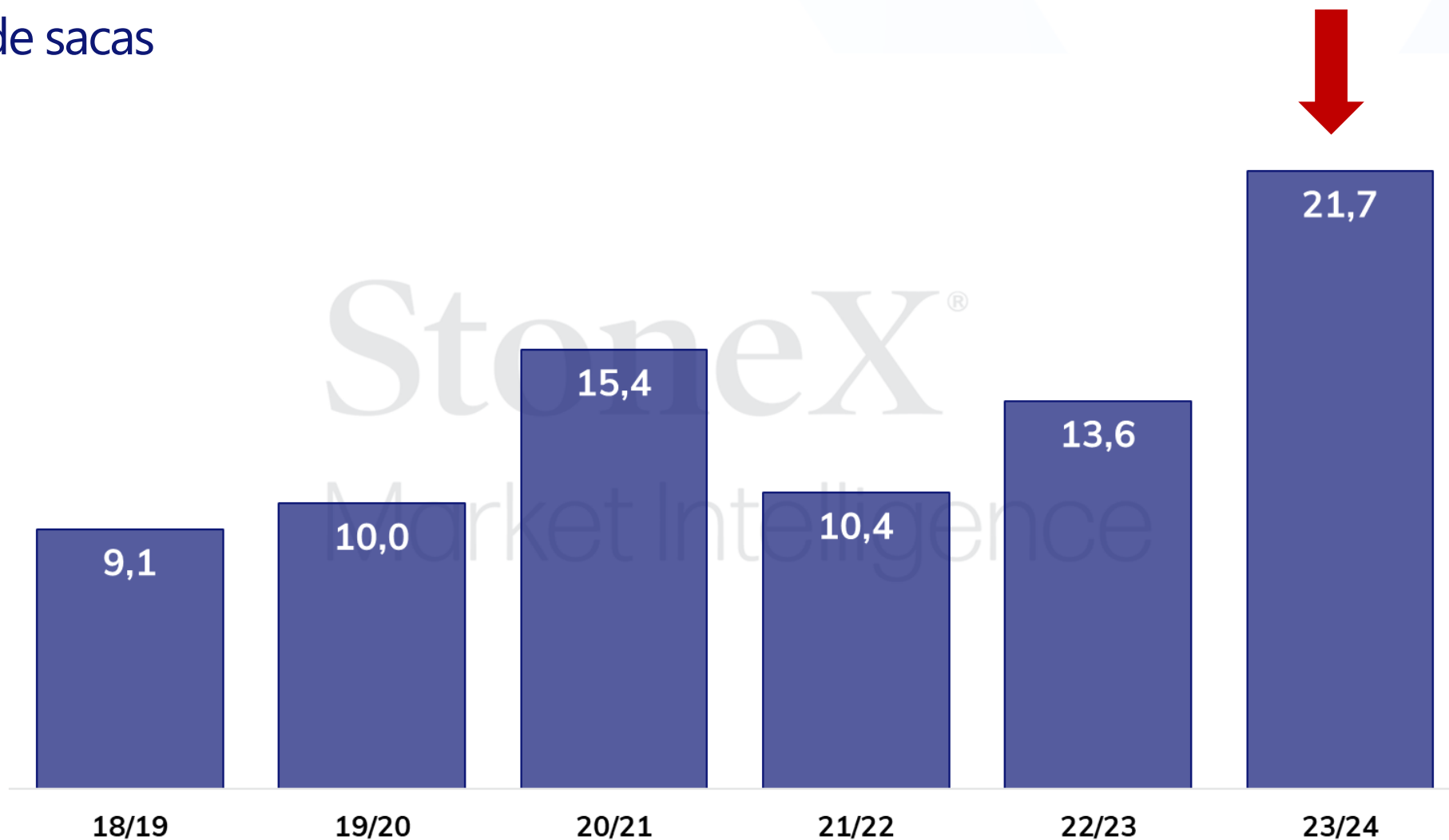


O desafio das estimativas de safra no Brasil

Amplitude das estimativas no Brasil alcançaram 22 milhões de sacas em 2023

Diferença entre as estimativas da produção brasileira

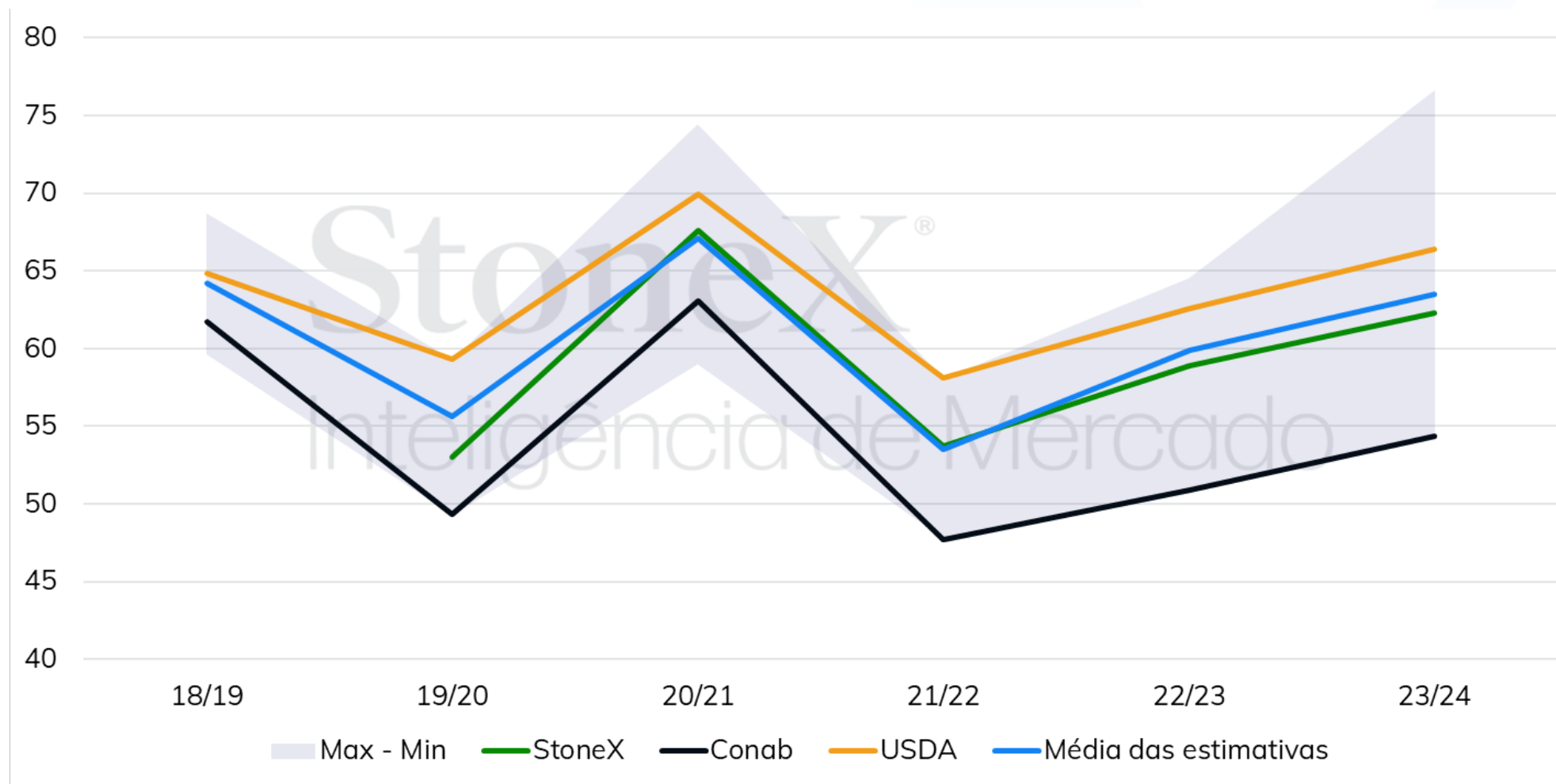
Milhões de sacas



Fonte: StoneX. Elaboração: StoneX.

Amplitude entre as estimativas da safra brasileira

Milhões de sacas



Fontes: StoneX, Conab, USDA. Elaboração: StoneX.

Análise das estimativas de produção no Brasil

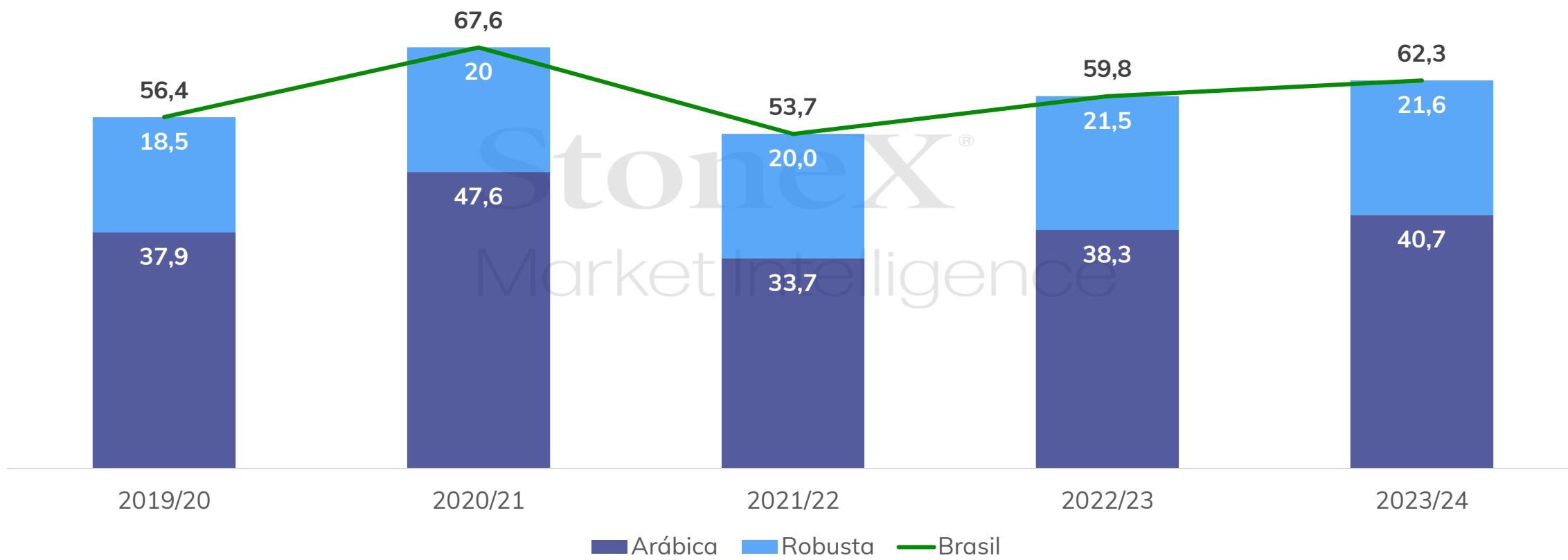
Milhões de sacas

		2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
Estoques (IBGE)	Total	14,0	15,0	12,7	18,2	14,0	16,0	12,8		
	Variação	-1,5	1,0	-2,3	5,5	-4,2	2,0	-3,1		
Produção	Conab	43,2	51,4	45,0	61,7	49,3	63,1	47,7	50,9	54,4
	USDA	49,4	56,1	52,1	66,5	60,5	69,9	58,1	62,6	66,4
	StoneX	-	-	-	-	56,4	67,6	53,7	59,5	62,3
	Calculado	54,5	55,3	50,2	67,9	57,0	68,8	58,0	56,9	
Exports (Cecafé)	Total	35,5	33,1	30,5	41,4	40,3	45,7	39,6	35,6	
Consumo (ABIC)	Total	20,5	21,2	22,0	21,0	20,9	21,2	21,5	21,3	

Fonte: Stonex, Conab, IBGE, USDA, Cecafé e ABIC. Elaboração: StoneX.

Estimativas StoneX para a safra brasileira

Milhões de sacas



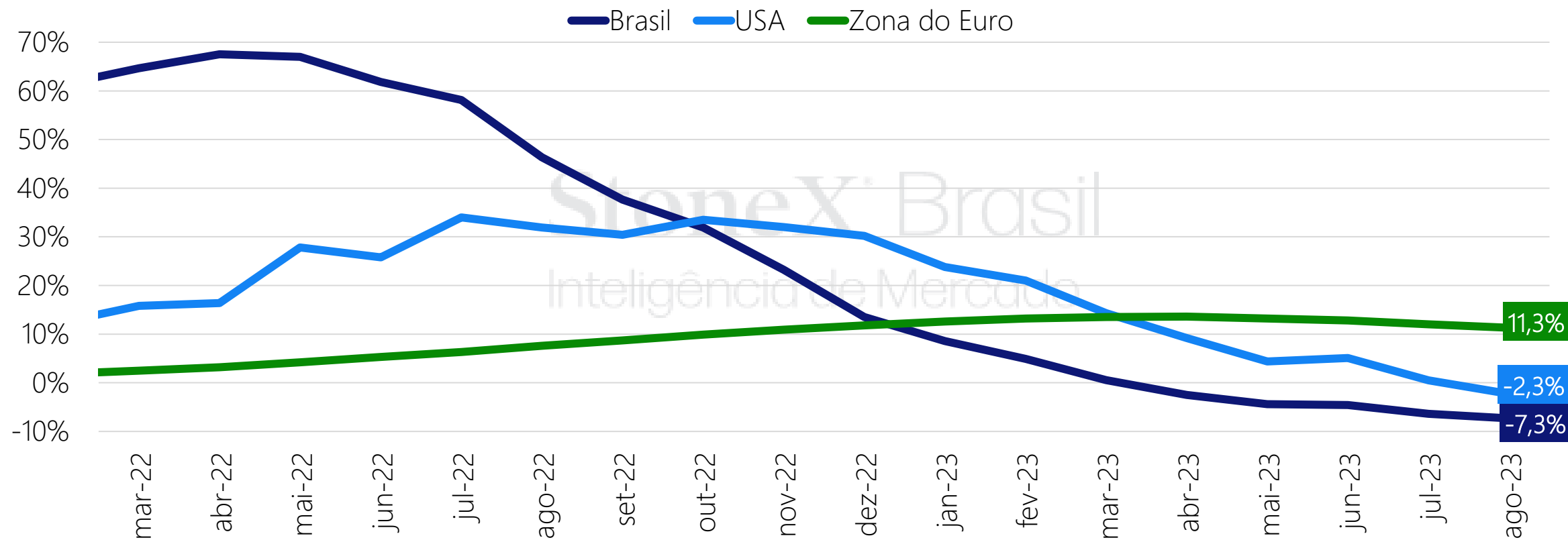
Fonte: StoneX. Elaboração: StoneX.

Demanda potencialmente enfraquecida é ponto de atenção

Inflação nos preços de café é o vilão por trás dos problemas com o consumo

Inflação nos preços de café no varejo

Ritmo da inflação na Europa ainda segue em patamar preocupante

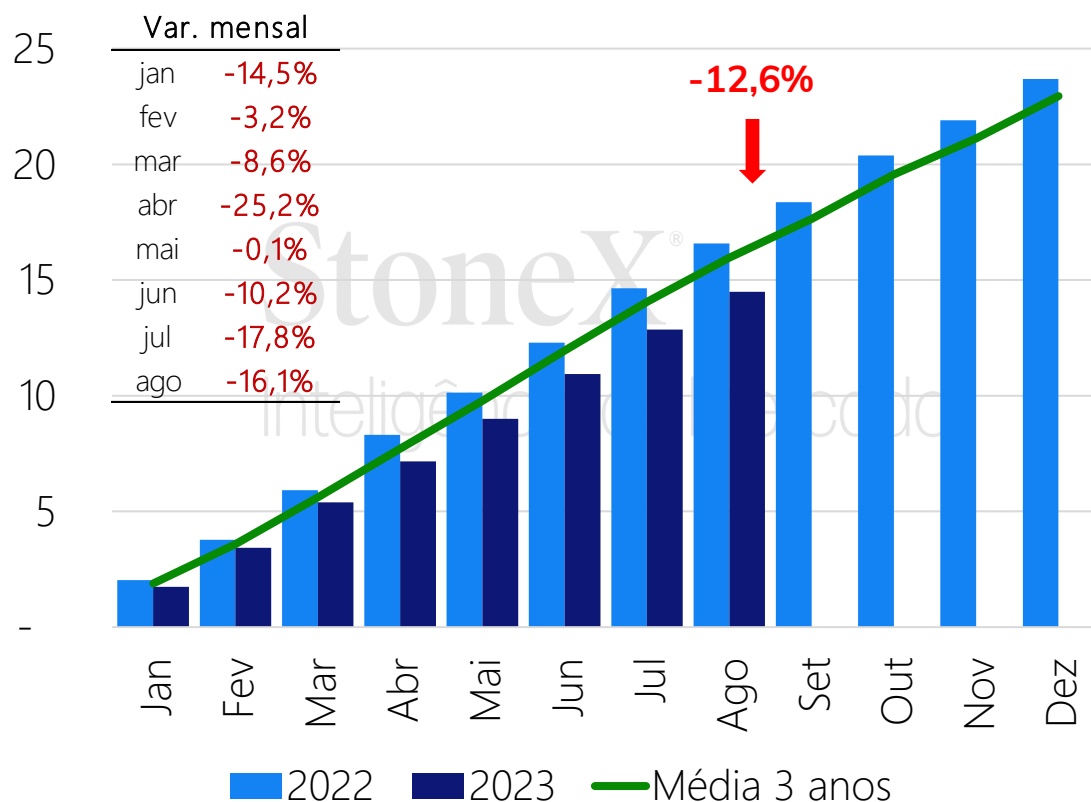


Fonte: BLS, IBGE e Eurostat. Elaboração: StoneX.

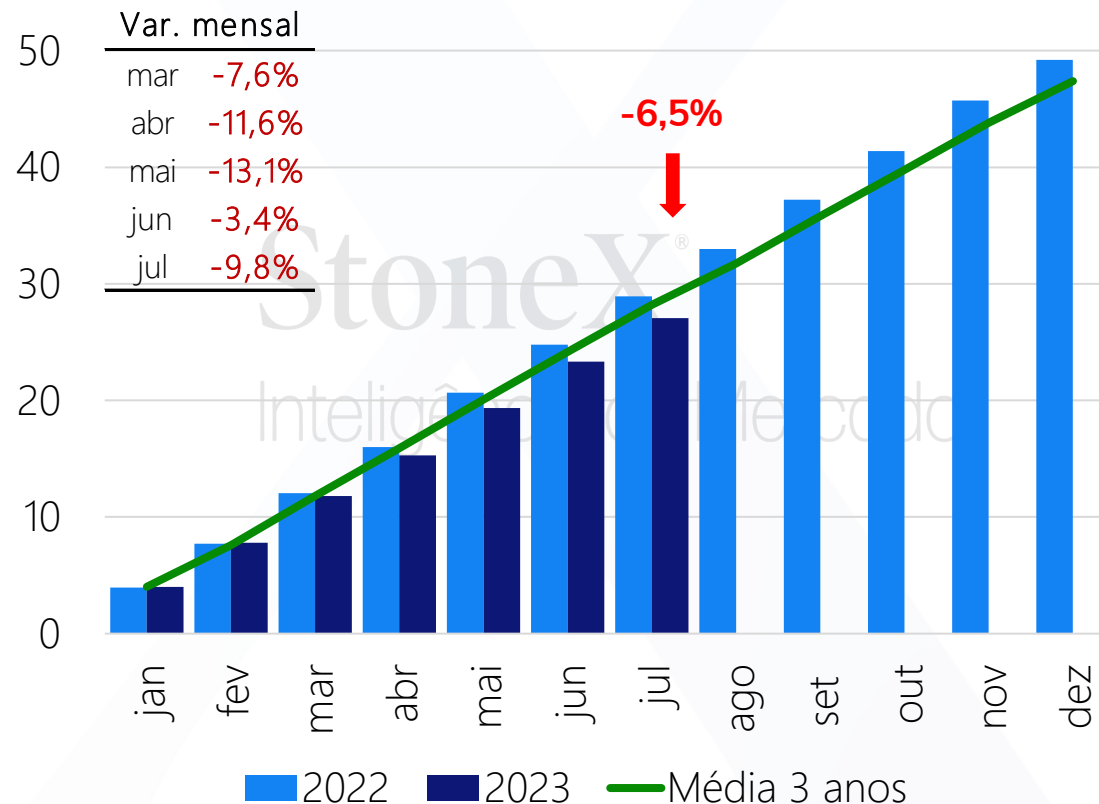
Importações de café no principais consumidores

Acumulado da importações

Estados Unidos (milhões de sacas)



União Europeia (milhões de sacas)



Volume de café vendido caiu para algumas empresas

Alguns indicadores têm apontado para uma demanda potencialmente enfraquecida.

Enquanto a maior parte dos relatórios financeiros de empresas ligadas ao setor apontam para um incremento na receita, observou-se que para grande parte das empresas isto foi reflexo do aumento nos preços, enquanto o volume de vendas apresentou um crescimento pequeno ou queda.

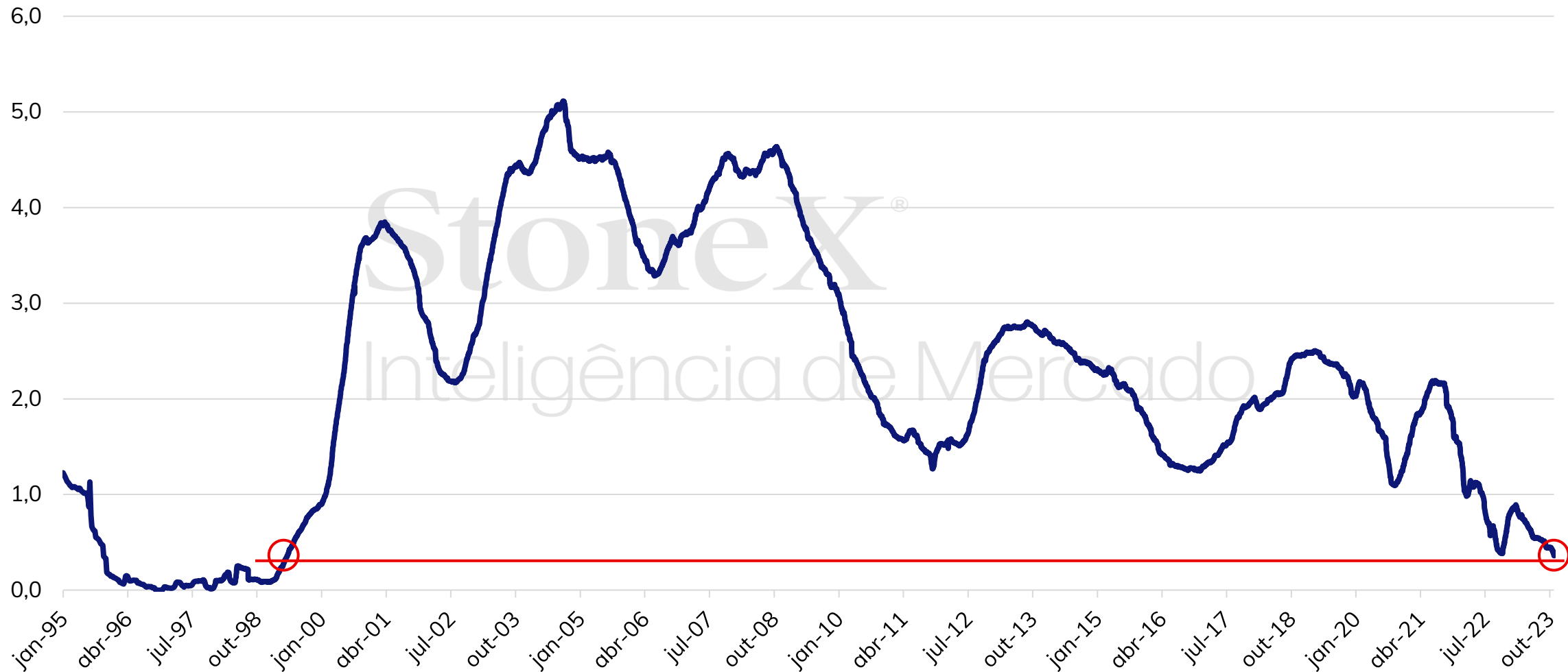
Resultados financeiros das empresas

	Período	Receita	Preço	Volume
Starbucks	2º tri 2023	+12,0%		
JM Smucker Co.	2º tri 2023	+5%		+4%
JDE Peets	1º sem 2023	+3,5%	+6,8%	-3,3%
Nestle/Nespresso	1º sem 2023	+4,5%	+3,7%	0,8%
Kraft	2º tri 2023	+2,6%	+11%	-7%
Farmer Bros	2º tri 2023	+4,0%		
KDP (US Coffee)	2º tri 2023	-5,7%	+1,6%	-7,3%

Estoques certificados de café

Os estoques estão se aproximando das mínimas em mais de 20 anos registrados em novembro de 2022

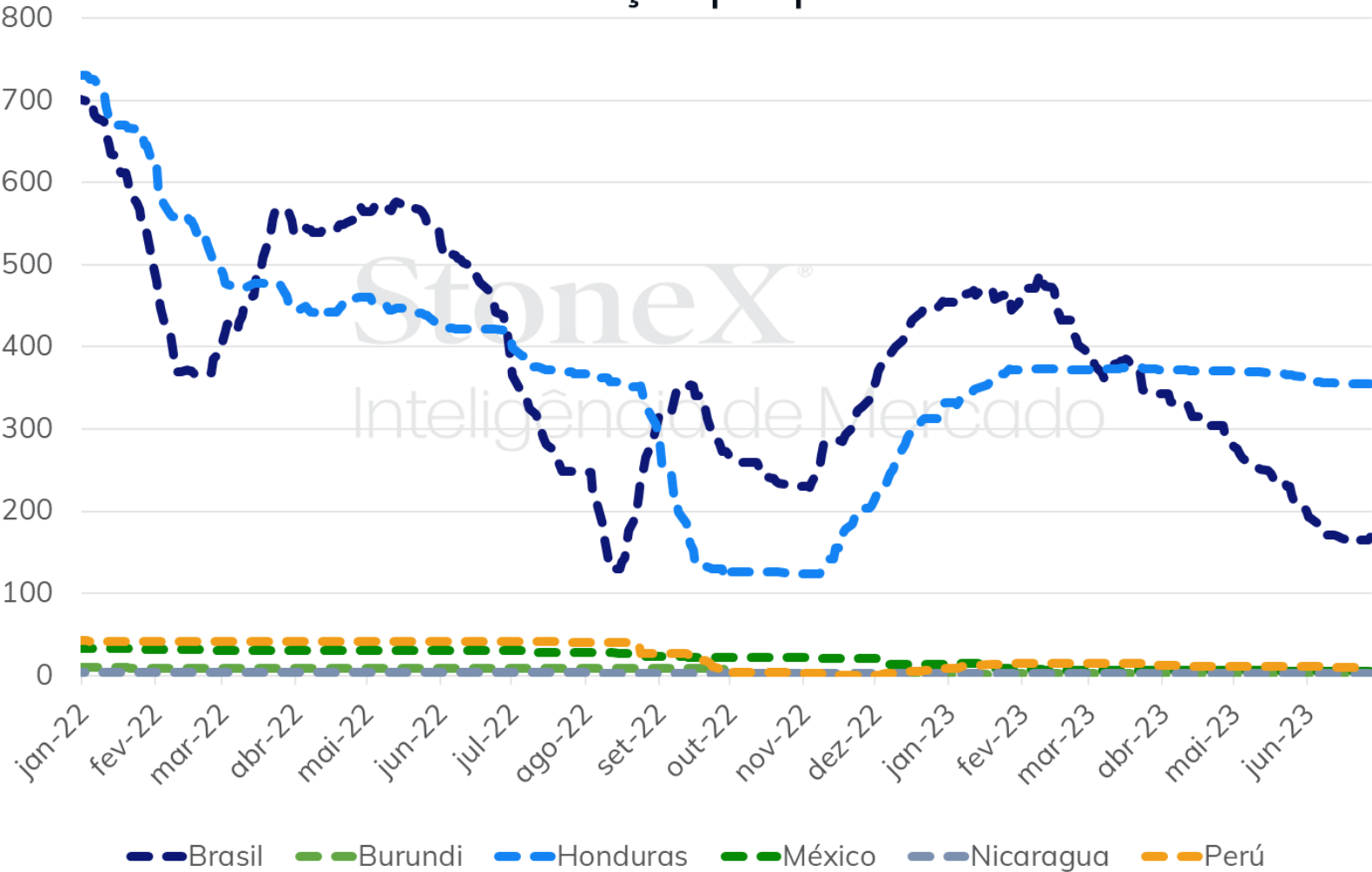
Estoques certificados de café arábica ICE (milhões de sacas)



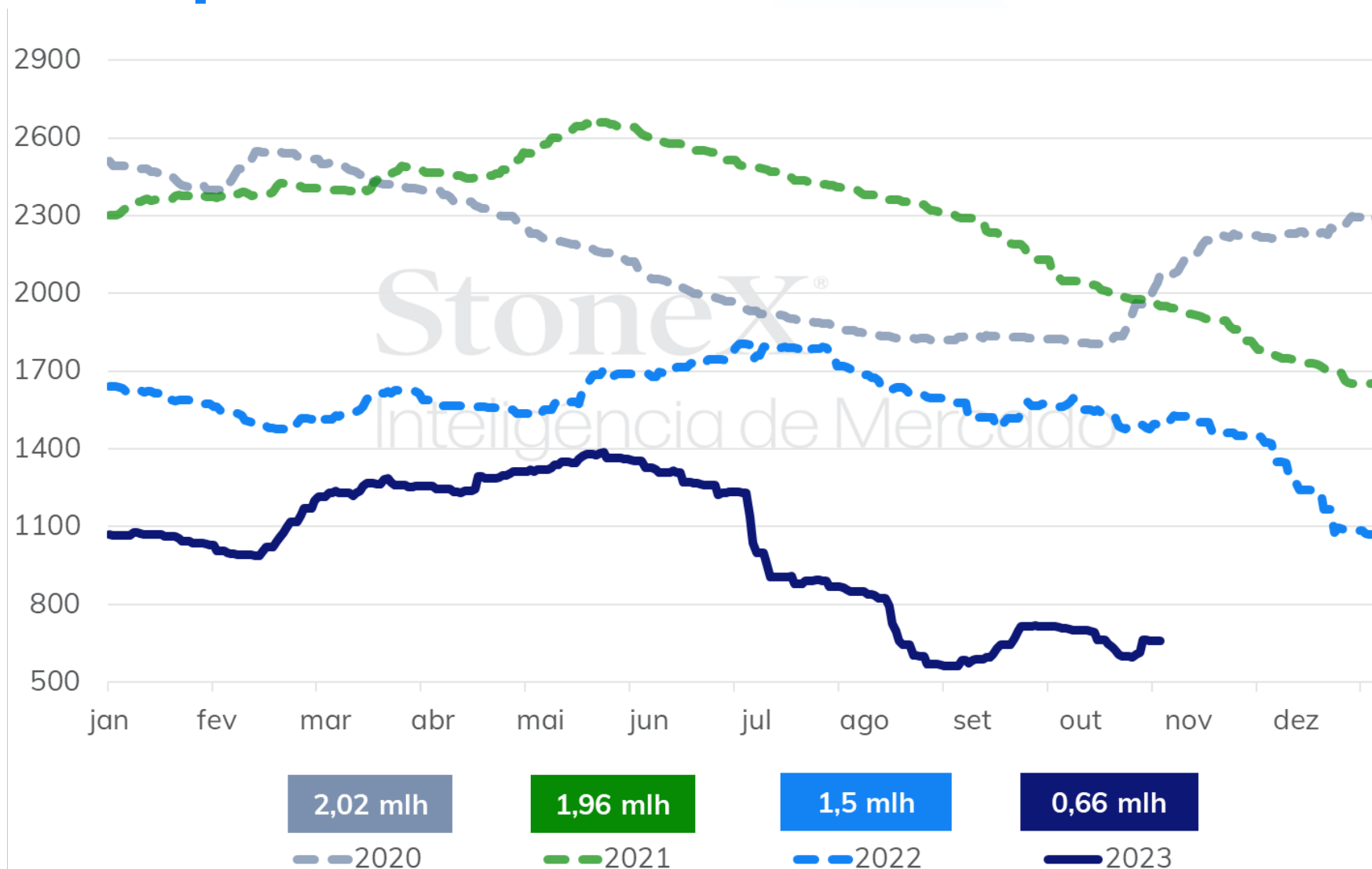
Fonte: ICE. Elaboração: StoneX.

Estoques certificados de café arábica ICE NY

Variação por país



Estoques certificados de café Robusta ICE LD



Fonte: ICE. Elaboração: StoneX.

Mercado de clima vai continuar

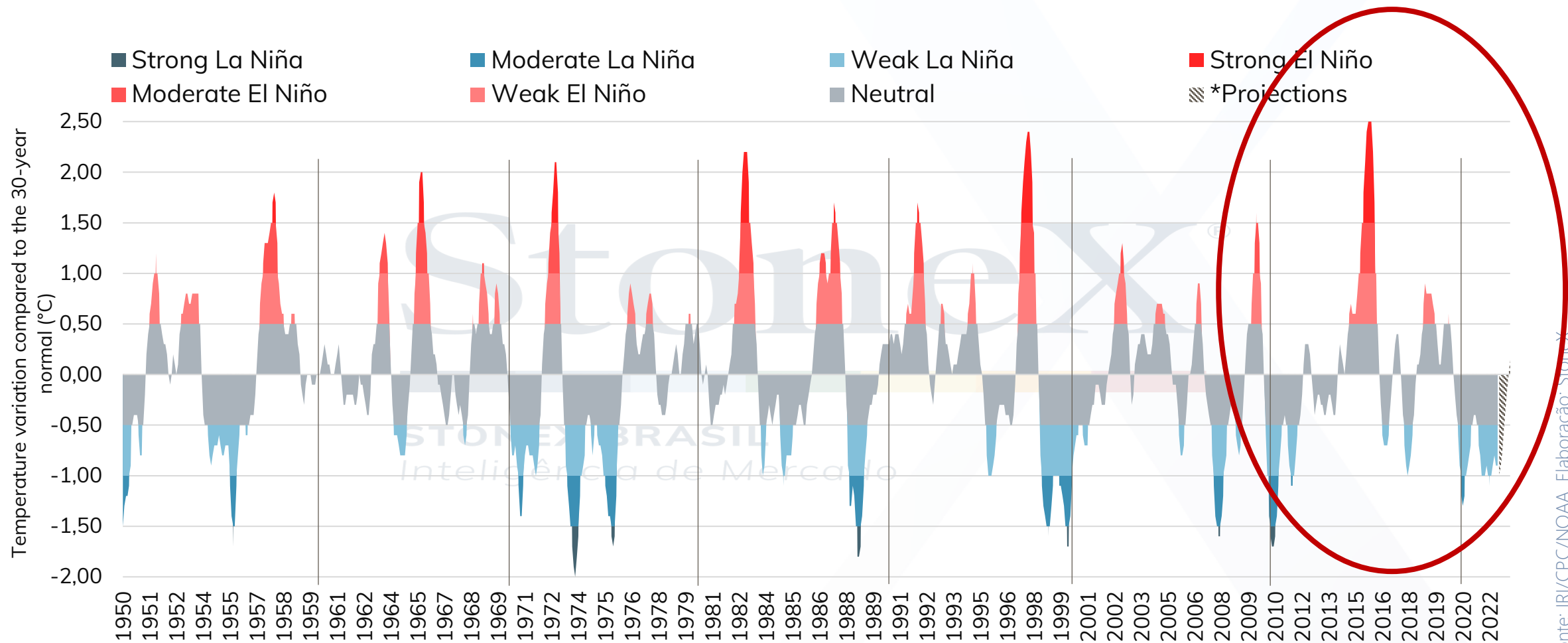
Qualquer problema nas etapas iniciais da safra podem impactar a produção em 2024

Calendário da safra de café nos países

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez
Brasil				Colheita					Florada			
Vietnã	Colheita		Florada								Colheita	
Colômbia (Mitaca)				Colheita			Florada					
Colômbia (Safra principal)	Colheita	Florada									Colheita	
Indonésia (Norte Sumatra)	Colheita			Florada							Colheita	
Indonésia (Sul Sumatra/Java)	Florada					Colheita						Florada
Etiópia	Colheita		Florada								Colheita	
Honduras	Colheita		Florada								Colheita	
Índia	Colheita			Florada								Colheita
Uganda	Colheita	Florada									Colheita	
México	Colheita			Florada							Colheita	
Guatemala	Colheita			Florada							Colheita	
Costa Rica	Colheita			Florada							Colheita	

Fonte: StoneX. Elaboração: StoneX.

Histórico e projeção de variação nas temperaturas no oceano pacífico (°C)



Fonte: IRI/CPC/NOAA. Elaboração: StoneX

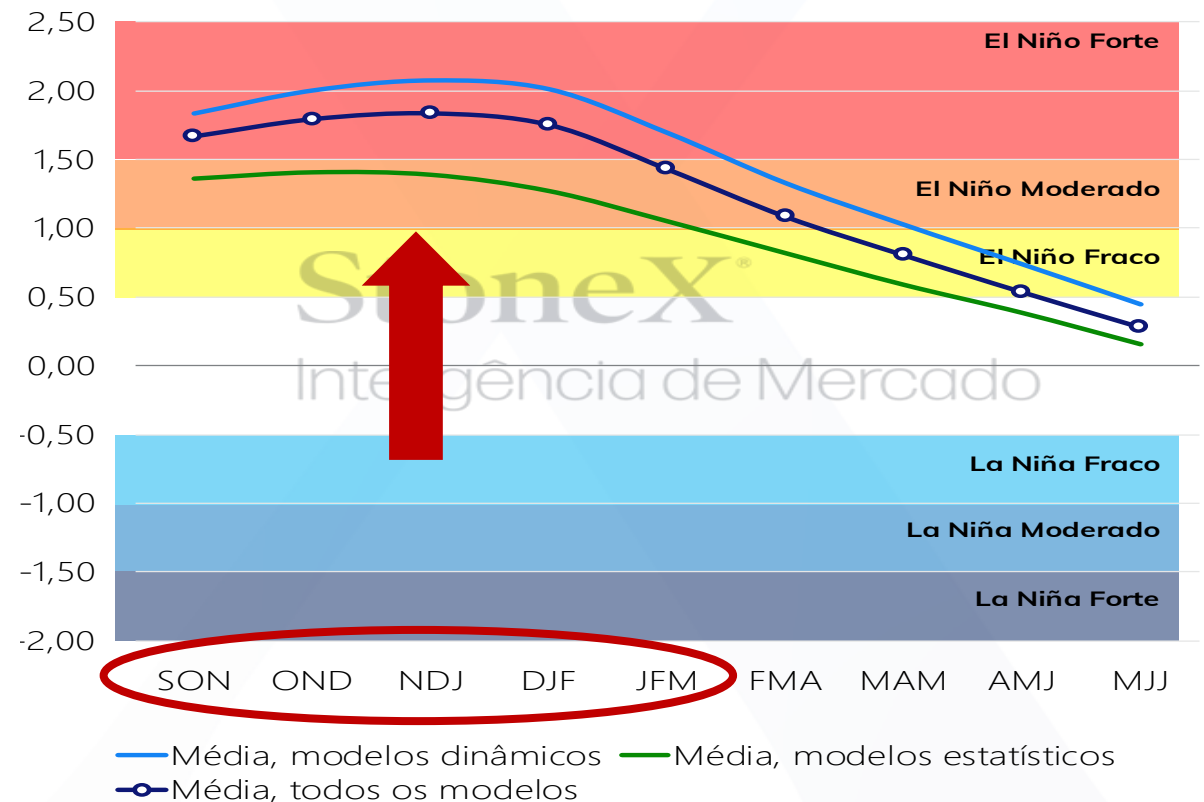
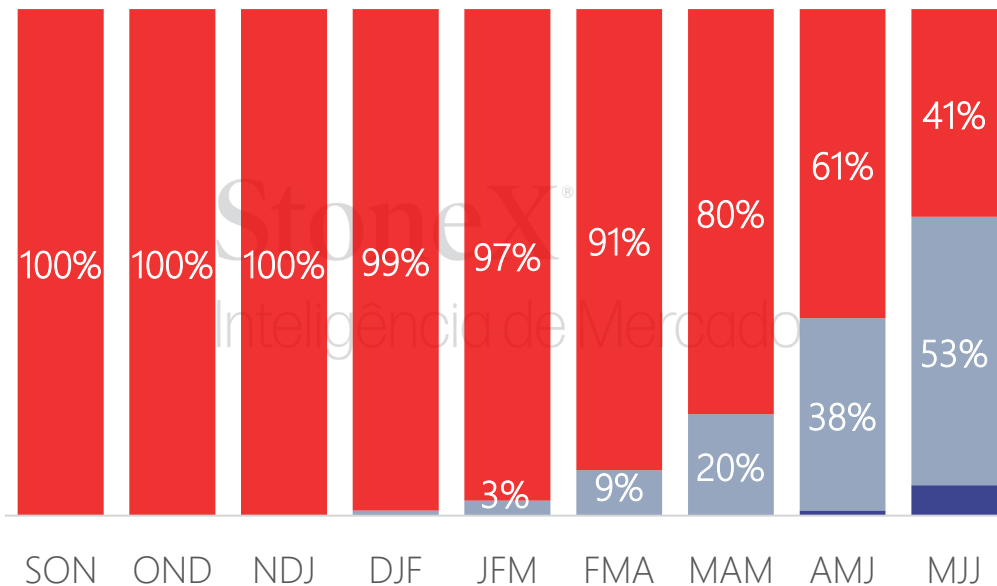
El Niño pode afetar a produção brasileira de café

Na última ocorrência do fenômeno, as lavouras de café robusta foram as mais impactadas

Probabilidade de La Niña/El Niño (%) e projeção de variação na temperatura de superfície do Oceano Pacífico (°C)

SON = set, out, nov
 OND = out, nov, dez
 NDJ = nov, dez, jan

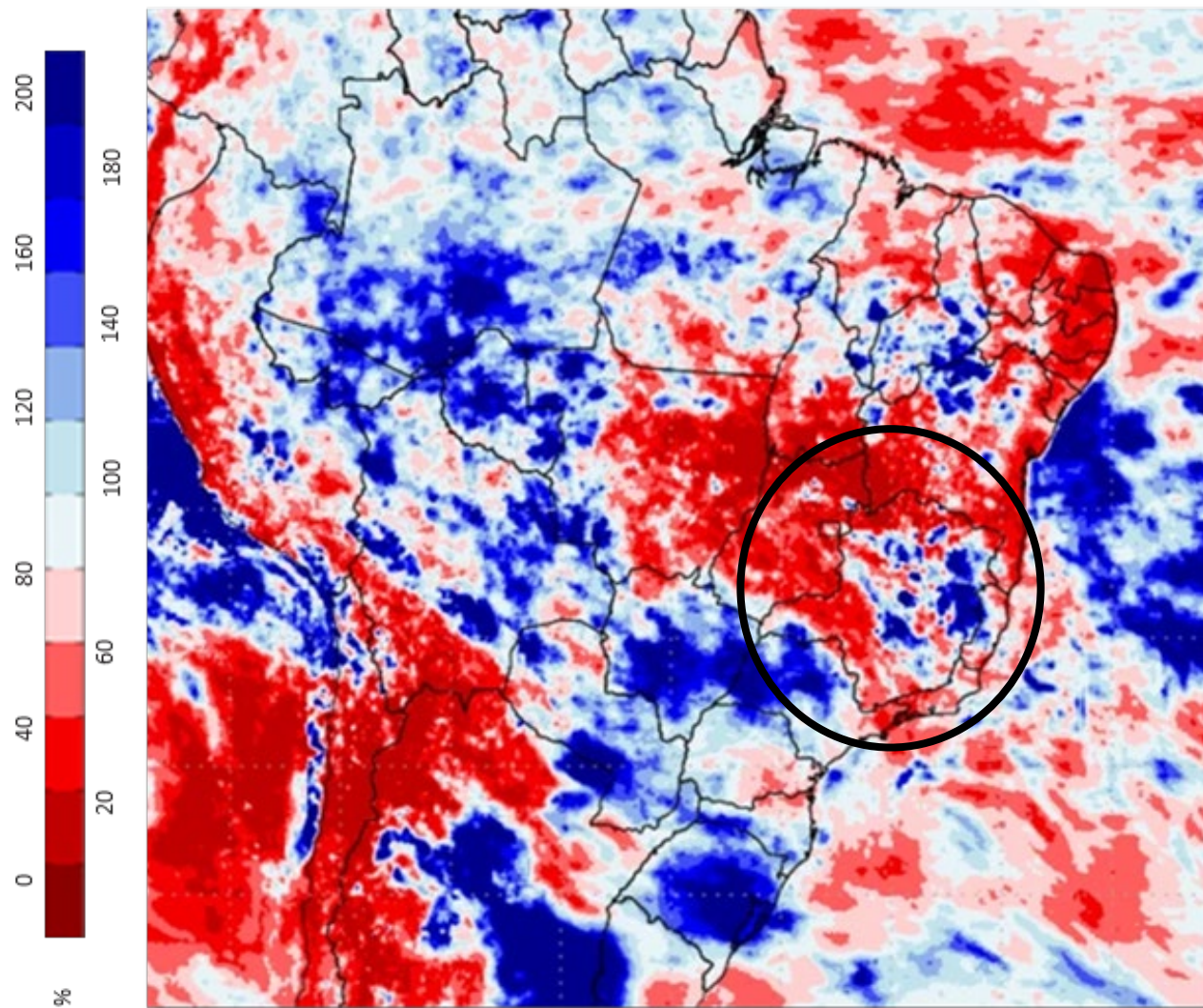
■ La Niña ■ Neutro ■ El Niño



Fonte: IRI/CPC/NOAA. Elaboração: StoneX.

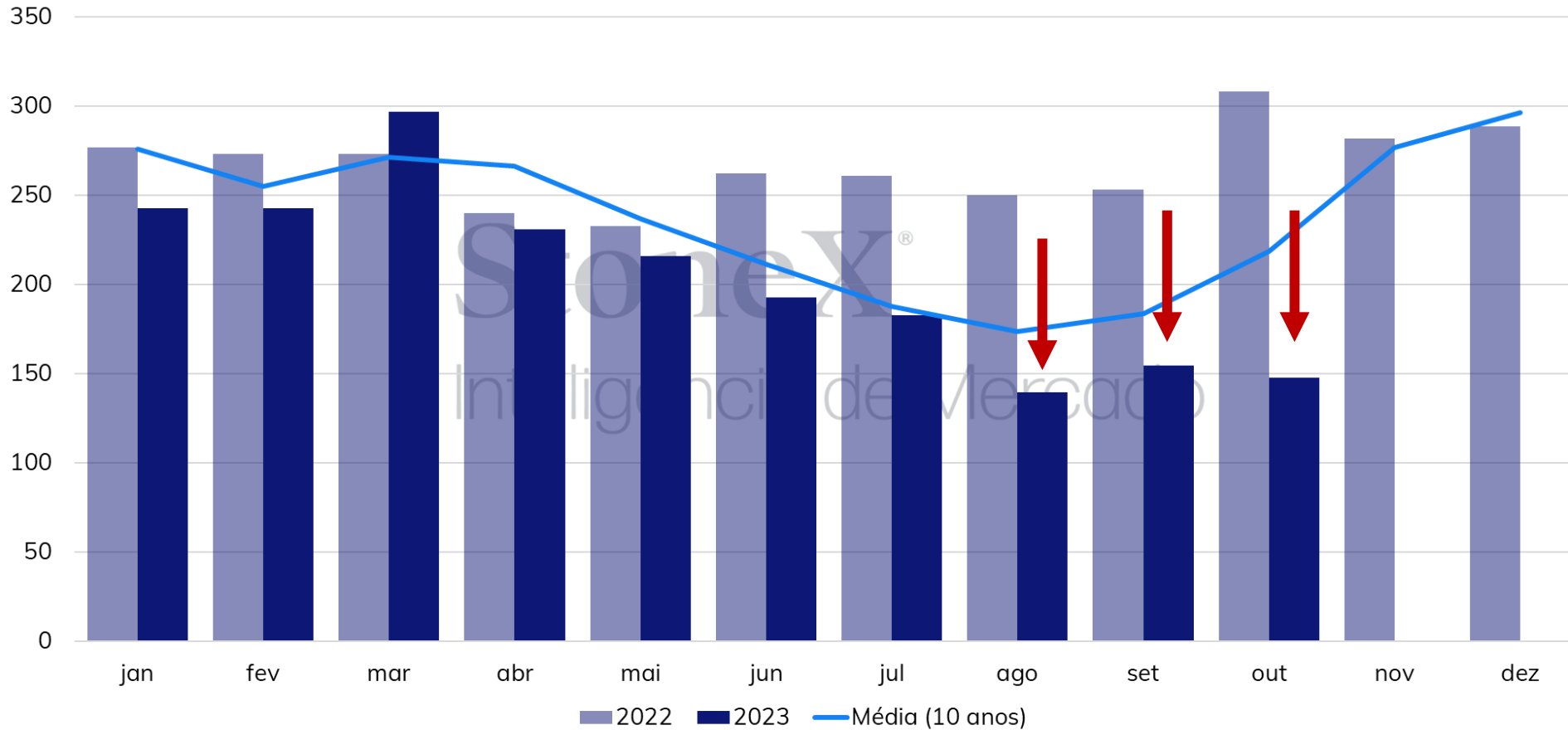
% de chuvas frente a média histórica

(últimos 60 dias)



Impacto do El Niño na Indonésia

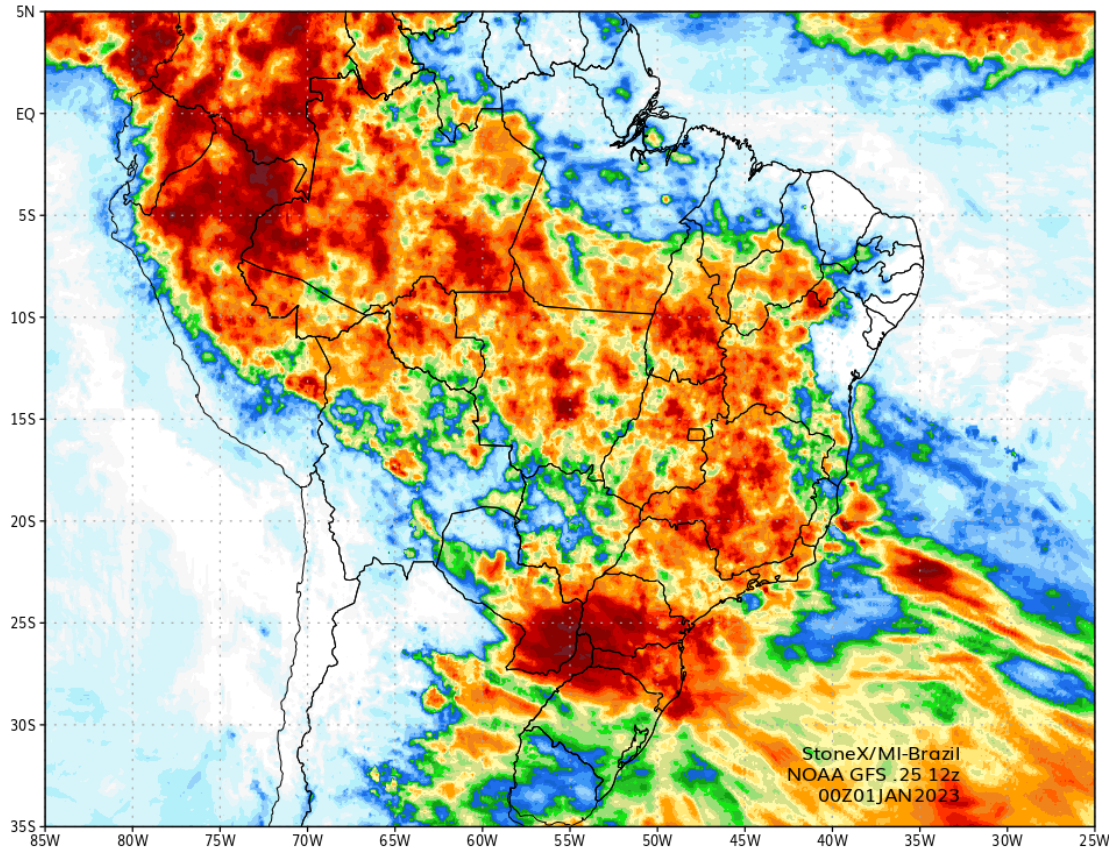
Acumulado mensal de chuva



Precipitação acumulada

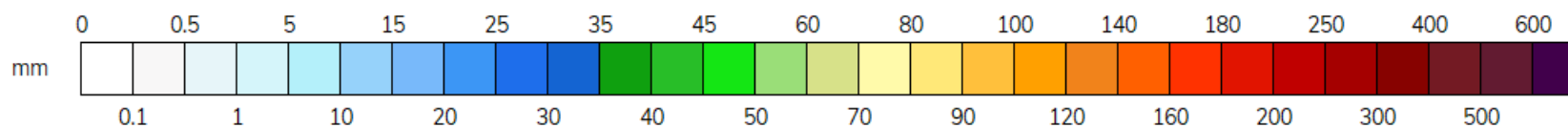
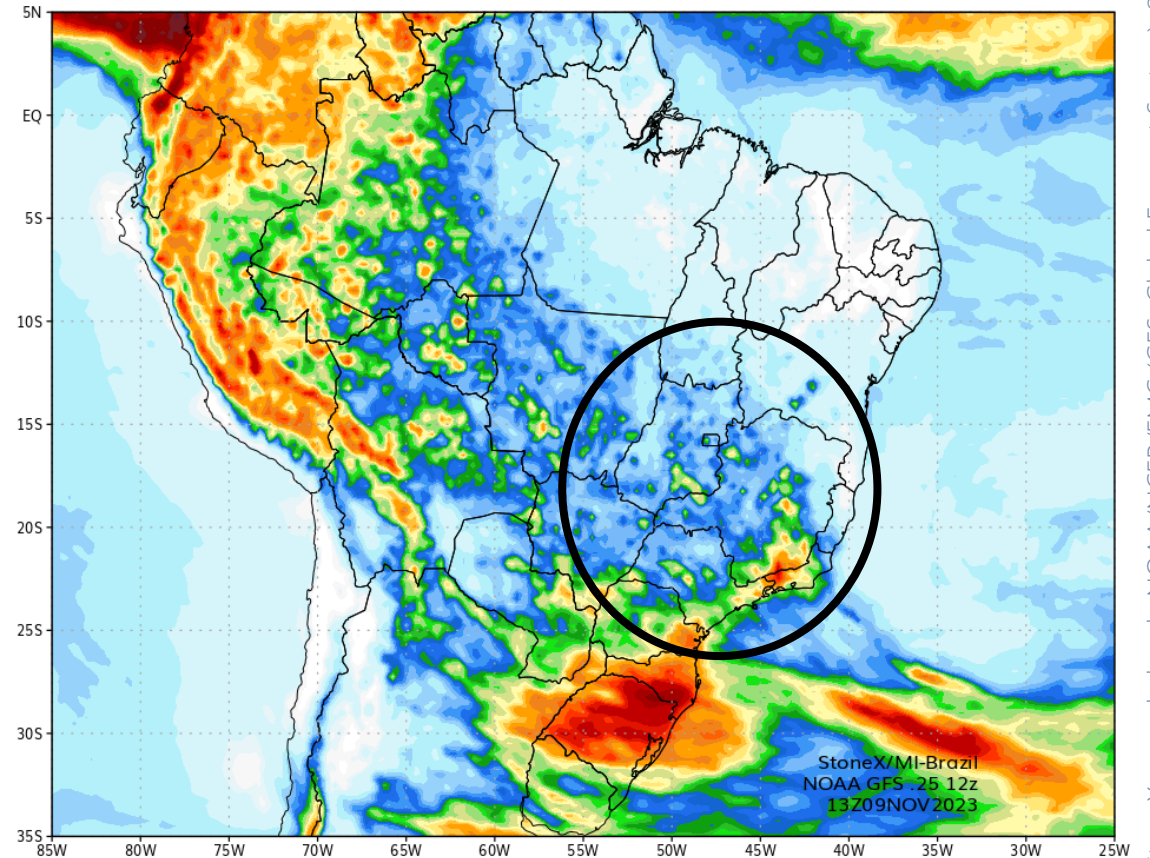
Últimos 14 dias

26/Oct/2023 - 08/Nov/2023



Próximos 14 dias

09/Nov/2023 - 22/Nov/2023



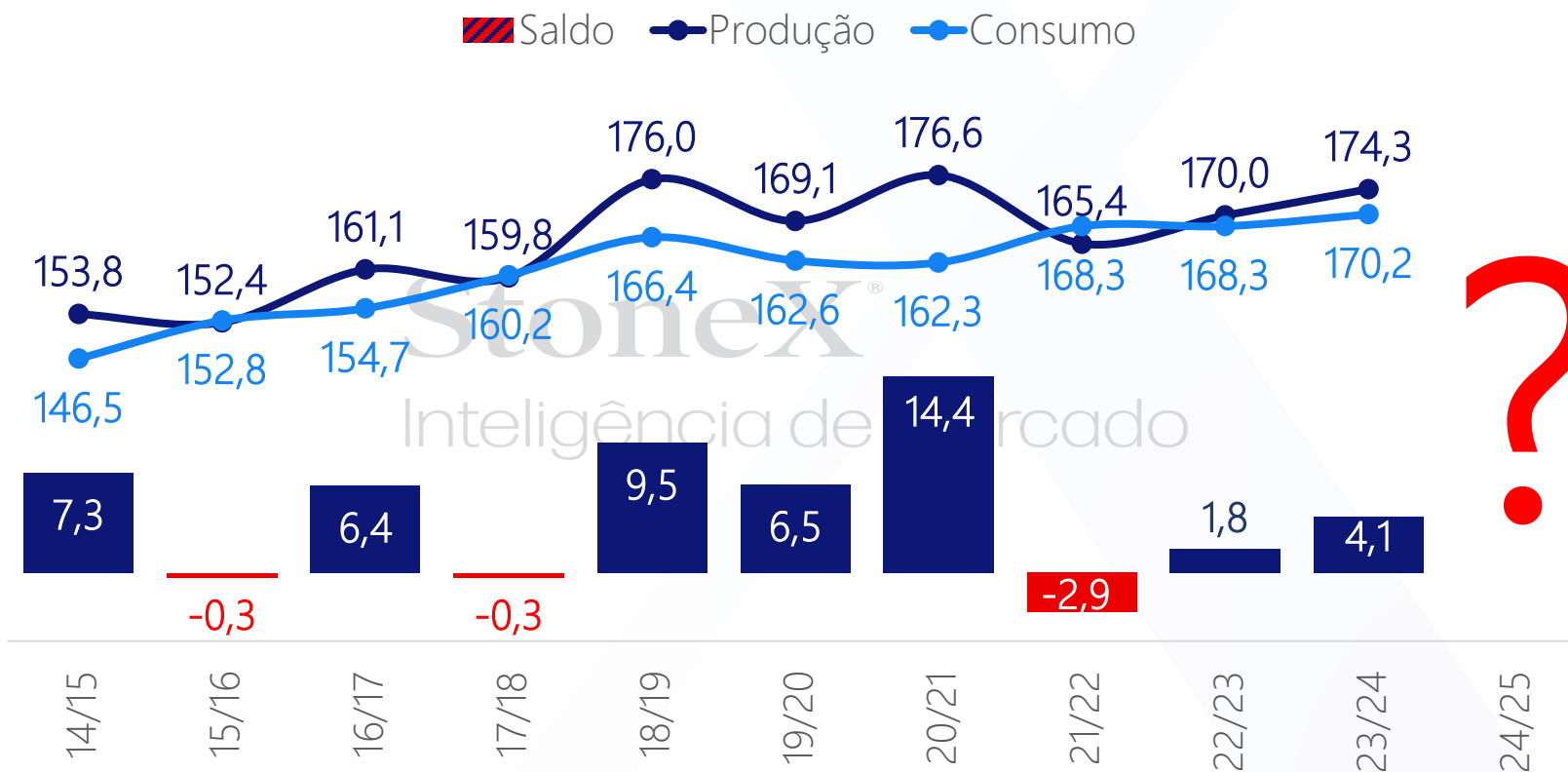
USDA projeta um excedente de 4,1 milhões de sacas

Grande parte do mercado está em linha com o USDA

De acordo com USDA, o balanço de O&D em 2022/23 teve um excedente de 1,8 milhões de sacas – para alguns players este balanço foi negativo.

Em 2023/24 as projeções apontam para um excedente de 4,1 milhões de sacas, o que de maneira geral está em linha com as expectativas de outros players.

Balanço de oferta e demanda (milhões de sacas)



A importância dos fundos

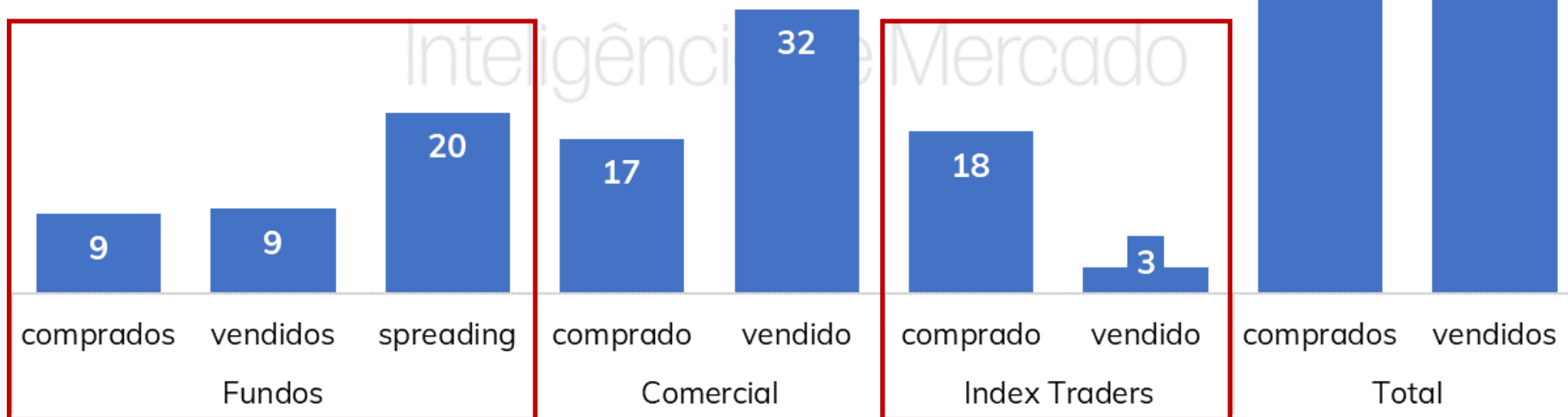
No final de outubro, os fundos detinham a maior parte dos contratos em Nova Iorque

Posição dos fundos no dia 24/10/2023

Dados do CFTC convertidos para milhões de sacas

Participação dos agentes

Fundos	comprados	73,2%
	vendidos	50,7%
Comercial	comprado	26,8%
	vendido	49,3%



Resumo dos fatores altistas e baixistas

Fatores altistas

- ▲ El Niño forte e clima adverso nos países produtores de café;
- ▲ Qualquer problema na florada e nos estágios iniciais da safra no Brasil;
- ▲ Queda da inflação nos preços de café no varejo;
- ▲ Recuperação do ritmo de consumo de café;
- ▲ Enfraquecimento do dólar.

Fatores baixistas

- ▼ Clima adequado e otimismo com a safra 2024;
- ▼ Demora na recuperação do ritmo de consumo;
- ▼ Maior disponibilidade de café devido ao fim da colheita no Brasil;
- ▼ Entrada da safra Vietnamita a partir de dezembro/janeiro;
- ▼ Alta do dólar no último trimestre do ano.

Obrigado!

Fernando Maximiliano

fernando.maximiliano@stonex.com

(11) 9 5686 8615