

18 . j a n . 2 0 2 4

LVNT

Café

Mercado Físico



Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 2947



Analista de Commodities
Vicente Zotti



Analista de Commodities
Alê Delara



Mercado Físico

Ajustes até o momento

Devido aos problemas logísticos no Mar Vermelho, **as exportações do Vietnã para a Europa estão com custos de frete muito elevados, chegando a praticamente quadruplicar se compararmos com novembro/23**. Como os diferenciais no Vietnã não estão caindo, em virtude de os produtores estarem aguardando preços melhores e compradores oferecendo preços abaixo dos desejados pelos produtores, **a demanda por cafés baratos está vindo para o Brasil (Conilon)**. Outro ponto é que os contratos futuros de Robusta estão tendo forte alta nos vencimentos mais curtos, pois os compradores estão indo com a intenção de retirar os cafés nos armazéns, indo para a entrega física; e como os armazéns só tem cerca de 31k ton e quem está comprado e não quer ir para a entrega física, não está conseguindo contraparte (vendedores) para sair de suas posições, fazendo com que **o preço suba rápido**.



Fonte: freightos

Commodities em Foco
BY INSIDE RESEARCH

Consultoria em gestão de risco para o agronegócio.
 Saiba mais em: b2b@insideapp.com.br

agro
BY INSIDE RESEARCH

No Brasil, a divulgação dos dados de exportação do CECAFÉ (Conselho dos Exportadores de Café do Brasil) foi um prato cheio para a narrativa do mercado. Aqueles mais pessimistas em relação aos preços do café alegaram que a demanda pela commodity está estável e que o balanço é muito confortável, considerando que, no acumulado de 2023, houve uma queda de 0,4% em volume. Por outro lado, os **otimistas** em relação aos preços destacaram que as exportações de Conilon subiram 212%, indicando uma demanda mundial muito forte por café. **A verdade é que o correto é analisar os dados de forma separada para Conilon, Arábica e compradores.** Conforme o Gráfico da Semana demonstra, ao colocarmos em perspectiva o ano-safra, torna-se evidente o quanto **a demanda pelo café arábica é significativa**. Os problemas de inflação na Europa e nos Estados Unidos, somados ao custo elevado para formação de estoque, contribuíram para a permanência da demanda fraca neste momento.

Fechamento da semana

A partir desta semana, **devemos monitorar não apenas os diferenciais no Vietnã, mas também a possibilidade de começarmos a receber expectativas do mercado sobre a safra 24/25**. Assim, o mercado buscará alguma direção em tendência para os preços.

Gráfico da semana

Exportações por tipo no ano-safra

Período	volume em sacas de 60 Kg						Exportações Totais de Café (sacas 60Kg)	Receita Cambial US\$ FOB Mil	Preço Médio (US\$ / saca)	Receita Cambial R\$ FOB Mil				
	Café Verde			Café Industrializado										
	Robusta	Arábica	Total Café Verde	Torrado & Moido	Solúvel	Total Café Industrializado								
jul-19 a dez-19	2.319.403	15.941.887	18.261.290	13.082	2.005.688	2.018.770	20.280.060	2.543.074	125,40	10.274.890,14				
jul-20 a dez-20	2.788.800	19.834.519	22.623.319	11.516	2.096.764	2.108.280	24.731.599	3.047.457	123,22	16.407.292,50				
jul-21 a dez-21	1.812.982	15.659.191	17.472.173	27.839	2.177.952	2.205.791	19.677.964	3.480.244	176,86	18.806.771,87				
jul-22 a dez-22	710.961	16.803.241	17.514.202	23.486	1.859.774	1.883.260	19.397.462	4.588.132	236,53	24.087.976,77				
jul-23 a dez-23	3.950.352	17.266.710	21.217.062	25.994	1.750.430	1.776.424	22.993.486	4.487.806	195,18	22.063.380,30				
Var. % 23/24 x 22/23	455,6%	2,8%	21,1%	10,7%	-5,9%	-5,7%	18,5%	-2,2%	-17,5%	-8,4%				

Fonte: CECAFÉ

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

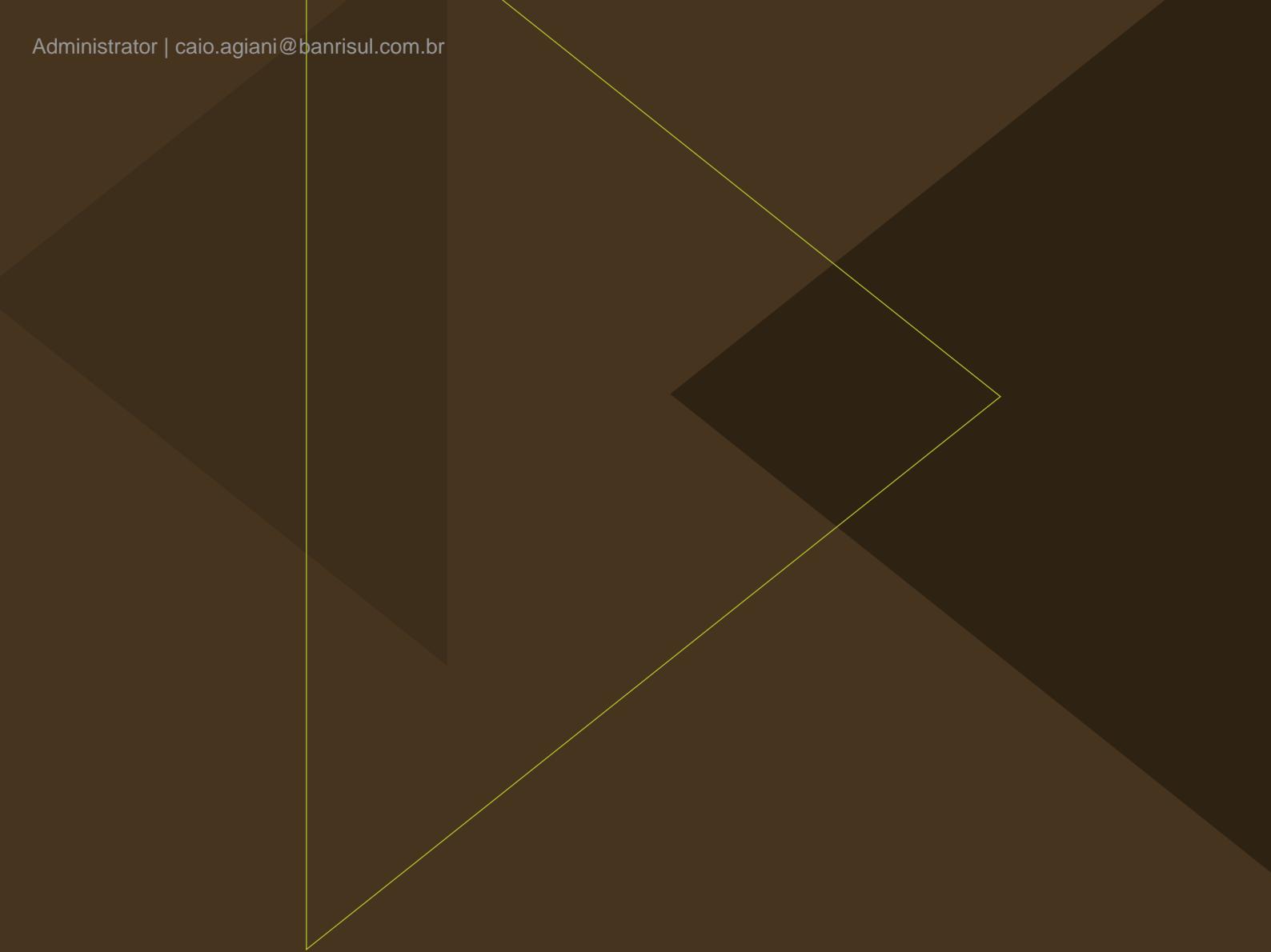
Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 2947) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.



INSIDE

R E S E A R C H

www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT
INSIDE | corp

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br