La bolsa de Café para el mercado brasileño

27º Convención Nacional del Café y Cacao - 2025

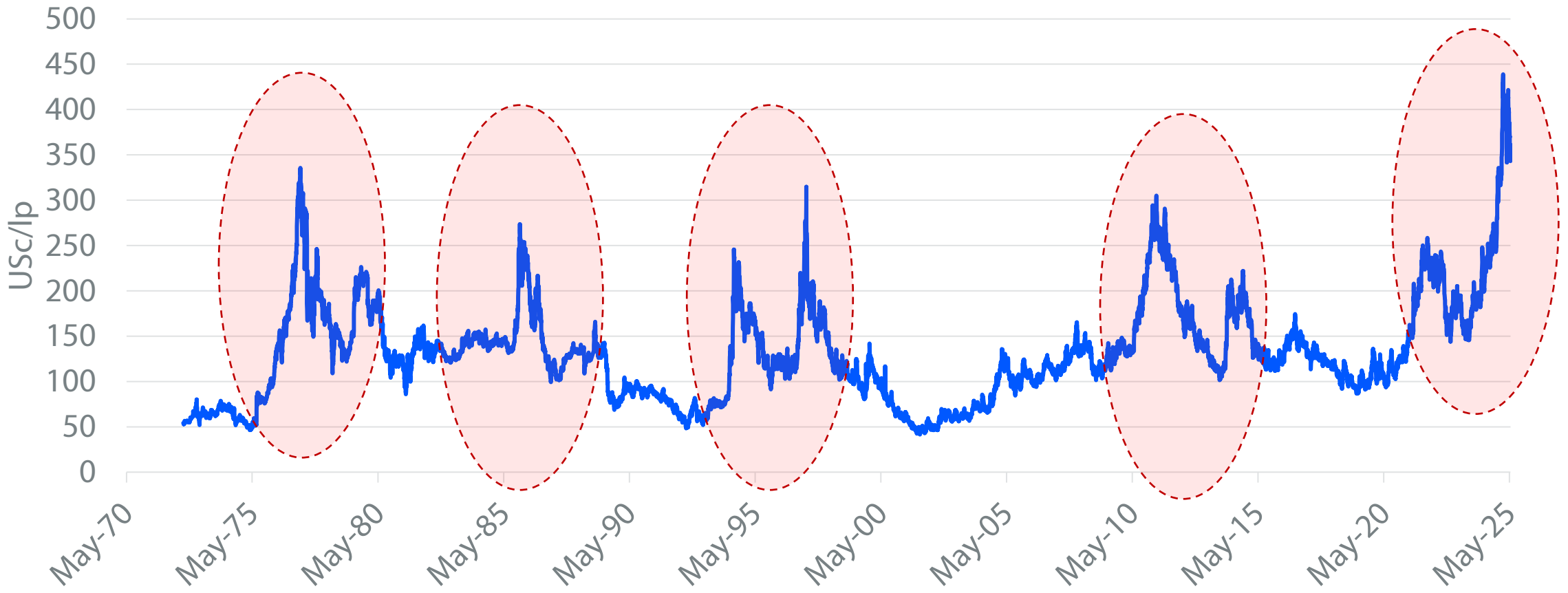
Mayo 2025
RaboResearch Food & Agribusiness - Brasil

Guilherme Morya I Analista Senior - Café

Rabobank

El comportamiento de los precios del café

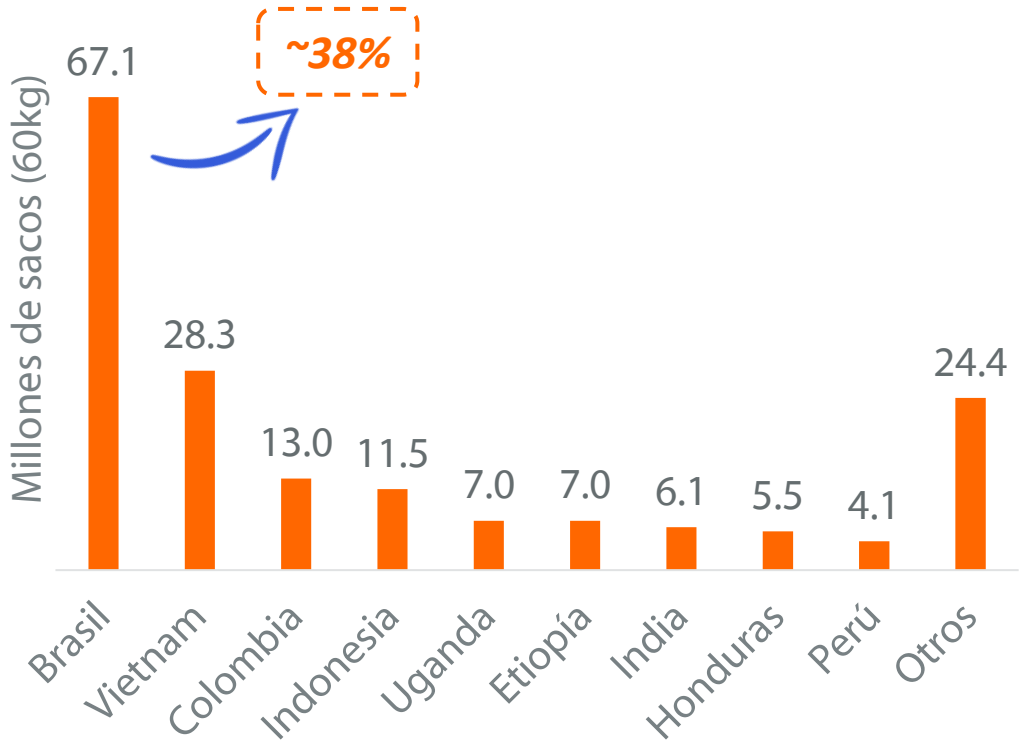
ICE - NY



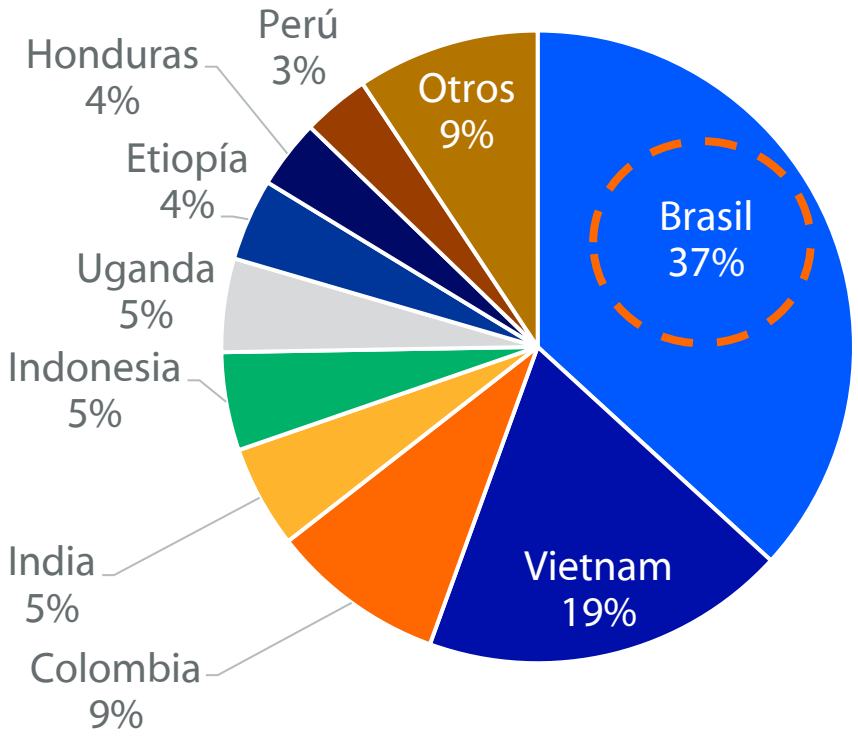
Rabobank

Brasil: ¡liderando la producción y exportación global!

Estimación de los principales países productores de café verde en la cosecha 2024/25 (p)



Principales países exportadores de café verde, Oct/2023 – Sep/2024 - (cuota de mercado en %)



Source: Rabobank, 2025; ICO, 2024

Rabobank

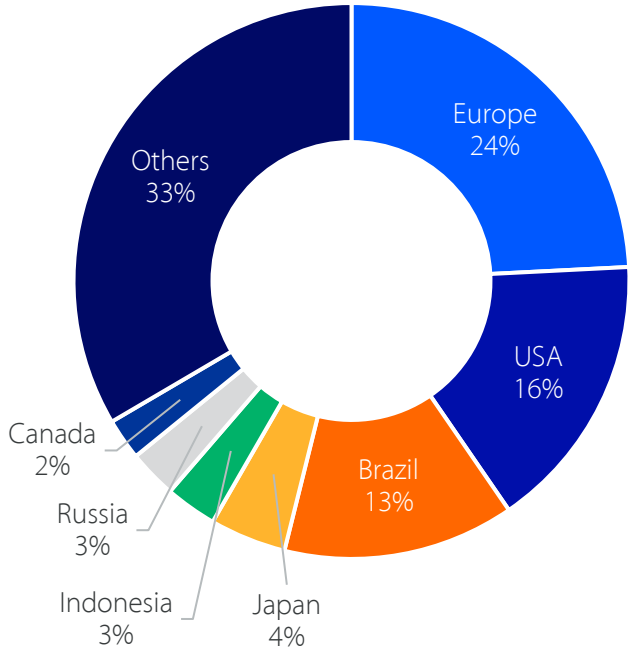
Principales países consumidores de café

Principales consumidores de café en 2020/21

(million bags – 60kg)

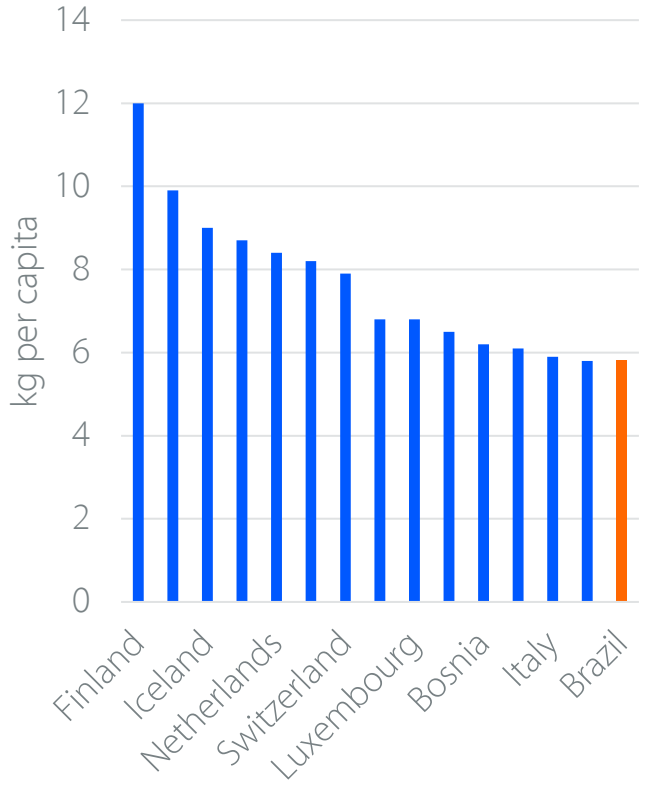
Source: ICO 2022; Rabobank 2025

Principales consumidores de café (cuota de mercado %)



Source: ICO 2022

Consumo per cápita en 2017 (cuota de mercado %)

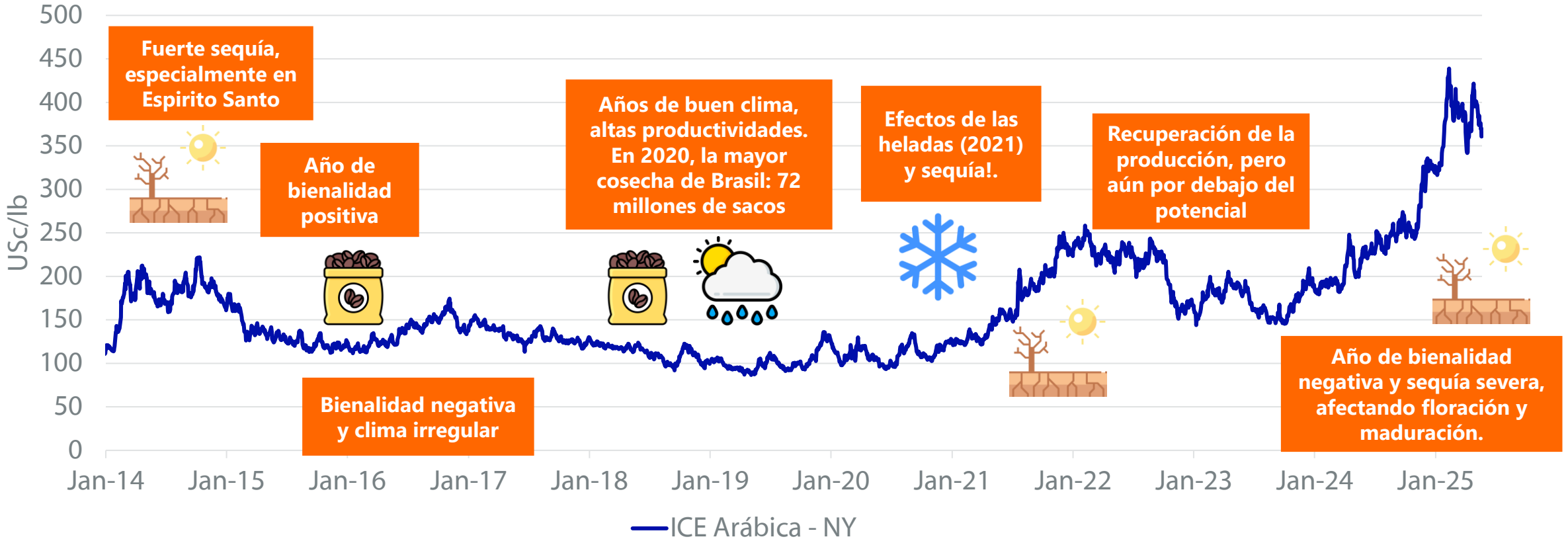


Source: ICO, ABIC, Rabobank

Rabobank

Cómo Brasil impacta el mercado

Como mayor productor y exportador, cualquier cambio (o riesgo) significativo en la cosecha tiene un impacto directo en las cotizaciones

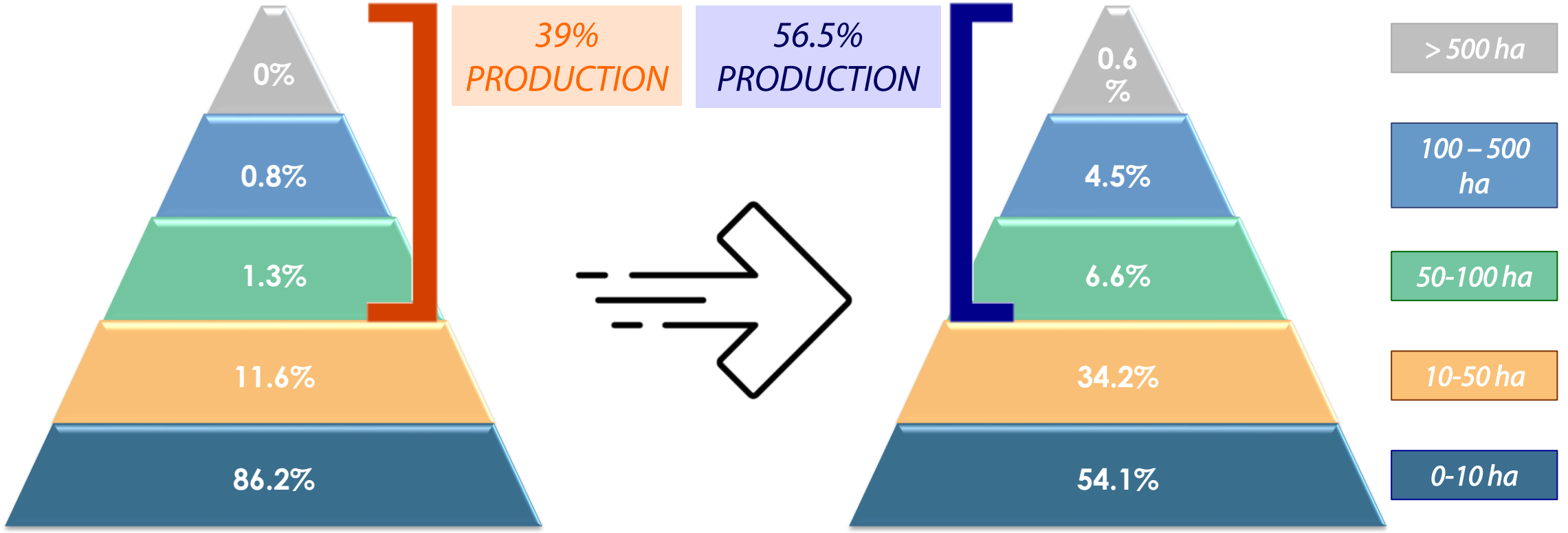


Rabobank

Perfil del productor de café brasileño

Tamaño de los agricultores en 2006

Tamaño de los agricultores en 2017



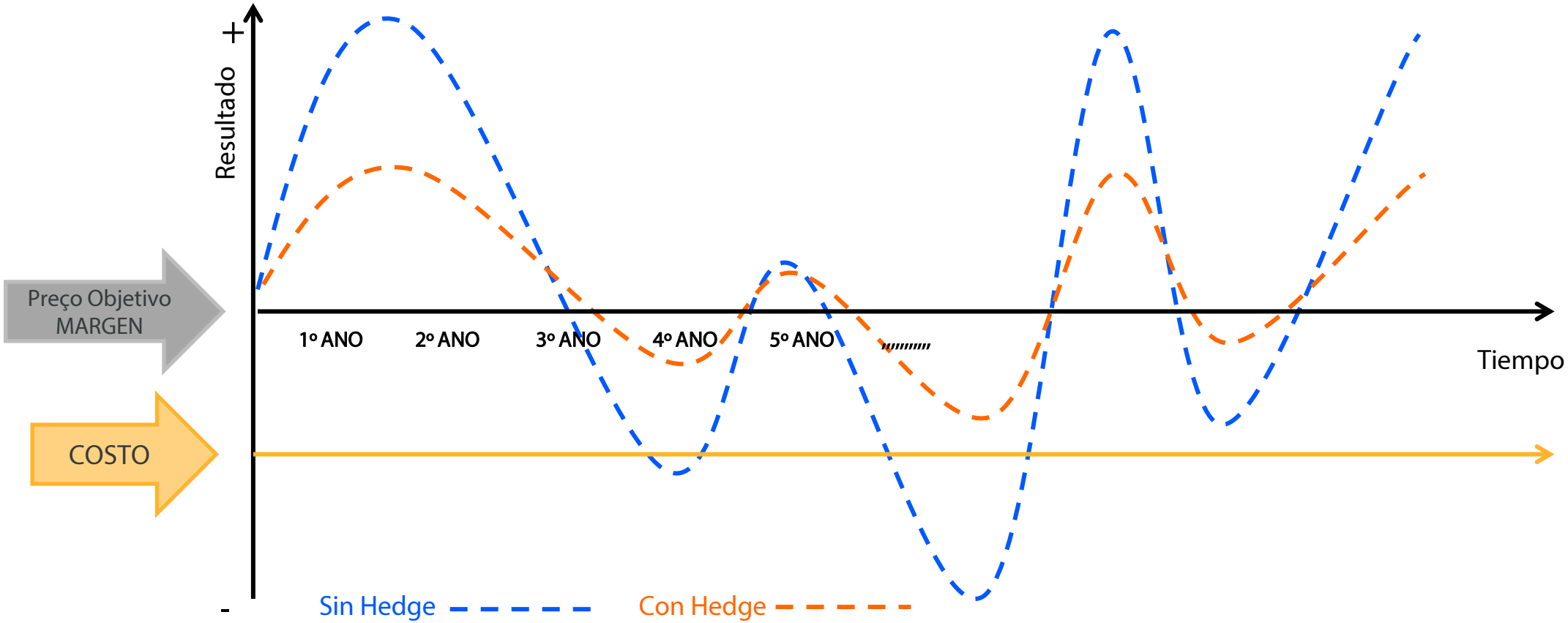
- *Los grandes productores son responsables del 56,5% de la producción de café (> 100 ha).*
- *Solo el 15% de la producción proviene de pequeños agricultores (<10 ha).*
- *En los últimos años, ha habido una "consolidación" en el campo.*

Rabobank

Source: IBGE, Rabobank 2023

¿Por qué hacer cobertura (hedge)?

Protección del margen del producto vendido. Ventas orientadas a reducir los impactos de la volatilidad en los resultados a largo plazo.



Rabobank

¿Dónde podemos vender el café en Brasil?

ICE FUTURES EUROPE	ICE FUTURES U.S.	BM&FBOVESPA A Nova Bolsa	THE SPOT MARKET
Londres - UK	Nova Iorque - US	São Paulo - BR	Brasil
Café Robusta	Café Arábica	Café Arábica	Café Arábica/ Robusta
1 contrato = 10 toneladas	1 contrato = 37.500 libras	1 contrato = 100 sacas de 60 kg	Sacas de 60 kg (Normalmente)
Unidad = U$/Ton.	Unidad = U$cent./lb	Unidad = U$/saco	Unidad = R$/sacos

Source: Rabobank, 2025;

¿Por qué Nueva York?

Principal centro de negociación de café arábica en el mundo

ICE – New York

Coffee USd/lb. Physical Future

Fonte ICE Futures US Softs | Sessão | Exibir Valor cotado | Em 05/23/25 | Tipo Específico

Símbolo da bolsa KC | Moeda USd

Volm agr 22,141 | PosAb agr 152,561

Futuros | Spreads

Descrição	Últ preço	Var liq	Hora	Prç cmp	Prç vnd	PosAb ↓	Volume	Liq ontem
1) Jul25	361.00s	+.25	14:30	359.80	360.05	57794	10660	360.75
2) Sep25	358.70s	+.05	14:30	357.40	357.75	42507	6355	358.65
3) Dec25	354.10s	-.10	14:30	352.90	353.25	28298	3407	354.20
4) Mar26	348.65s	-.45	14:30	347.50	347.85	12243	889	349.10
5) May26	341.10s	-.45	14:30	339.90	340.25	3981	313	341.55
6) Jul26	330.60s	-.40	14:30	329.40	329.80	1578	245	331.00
7) Sep26	317.70s	-.15	14:30	316.50	317.00	3250	162	317.85
8) Dec26	307.70s	+.65	14:30	306.40	307.10	2389	92	307.05
9) Mar27	299.65s	+.75	14:30	298.40	299.30	314	6	298.90
10) May27	293.00s	+1.10	14:30	291.40	292.80	58	5	291.90
11) Jul27	286.50s	+1.30	14:30	284.55	286.55	25	3	285.20
12) Sep27	279.55s	+1.30	14:30	276.90	279.20	48	2	278.25
13) Dec27	273.60s	+1.60	14:30	271.15	273.00	74	2	272.00
14) Mar28	270.90s	+1.60	14:30	265.40	270.65	2		269.30

B3 - Brasil

Brazil Coffee USD/bag(60kg). Physical Future

Fonte Derivativos B3 | Sessão | Exibir Valor cotado | Em 05/26/25 | Tipo Genérico

Símbolo da bolsa ICF | Moeda USD

Volm agr 0 | PosAb agr 5,429

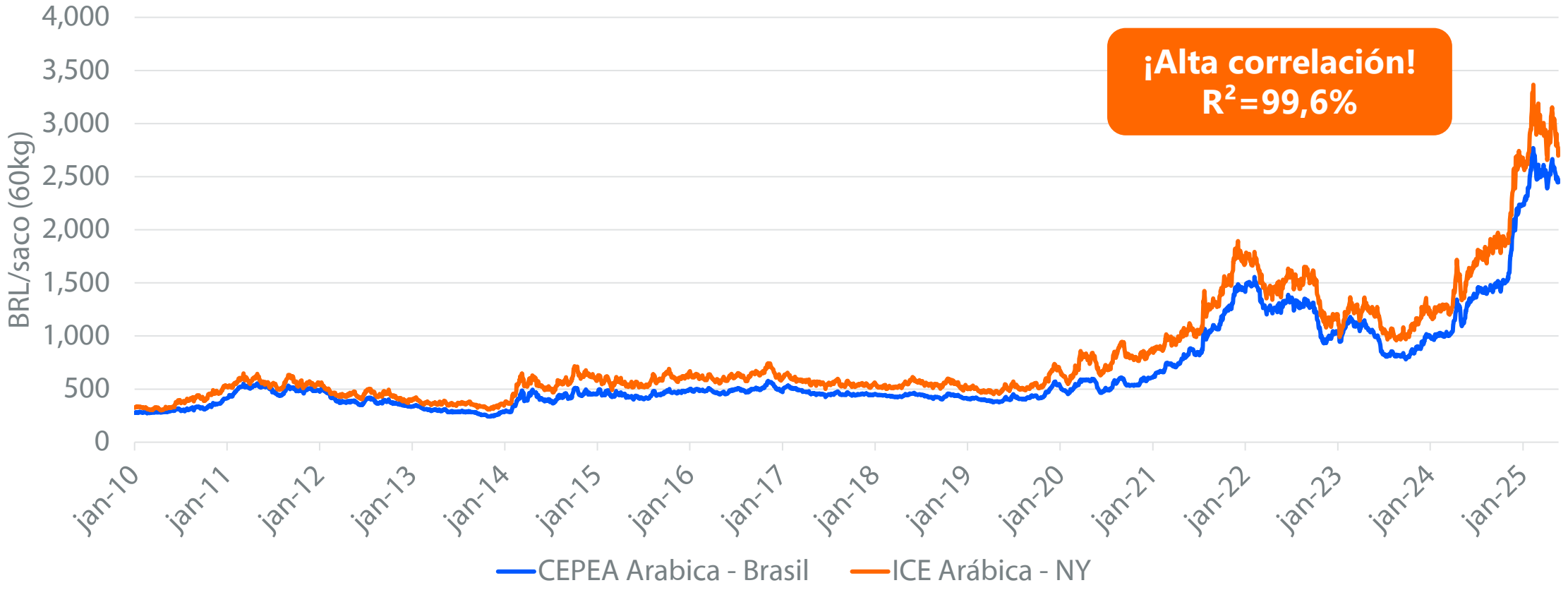
Futuros | Spreads

Descrição	Últ preço	Var liq	Hora	Prç cmp	Prç vnd	PosAb ↓	Volume	Liq ontem
1) Jul25			5/23					453.05
2) Sep25			5/23	443.10	446.45	14		444.65
3) Dec25			5/23		439.75	3134		432.65
4) Mar26			5/23			1747		437.45
5) May26			5/23					427.45
6) Sep26			5/23					369.40
7) Dec26			5/23			534		371.40

Source: Bloomberg, 2025

Referencia en la formación de precios

La bolsa de Nueva York sirve como referencia en las negociaciones de café arábica en el mundo, incluido Brasil.



Source: CEPEA, ICE, Bloomberg 2025

Rabobank

Principales tipos de cobertura en la bolsa

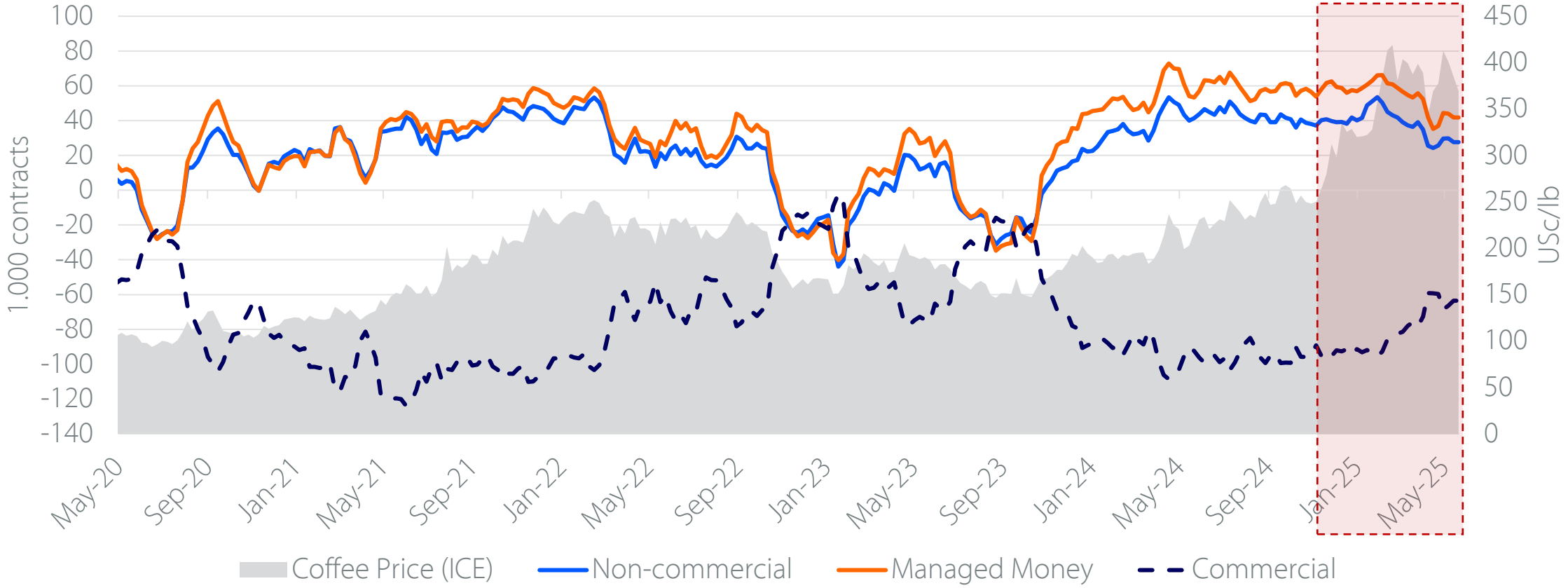
Cómo los caficultores, con la ayuda de cooperativas, corredores y bancos, pueden protegerse (hedge)

Criterio	Contrato de Futuros	NDF de Café (Forward No Entregable)	Contrato de Opciones
Definición	Acuerdo para comprar o vender café a un precio fijo en una fecha futura.	Contrato a plazo sin entrega física, que fija el precio del café en moneda extranjera para una fecha futura.	Derecho (no obligación) de comprar o vender café a un precio específico hasta una fecha.
Liquidación	Física o financiera.	Solo financiera (diferencia entre precio pactado y precio de mercado).	Financiera (en la mayoría de los casos).
Costo Inicial	Generalmente bajo (PERO, REQUIERE MARGEN DE GARANTÍA).	Bajo – no requiere garantías, pero puede incluir costos bancarios.	Alto – requiere pago de prima.
Riesgo de Mercado	Protege contra variaciones de precio, pero puede generar pérdidas si el mercado se mueve a favor.	Protege contra variaciones del precio del café y del tipo de cambio.	Protege contra caídas y permite ganancias si el mercado sube.
Acceso para Caficultores	Disponible a través de corredoras, pero menos accesible que futuros.	A través de bancos, cooperativas o empresas exportadoras. (Mercado extrabursátil - OTC).	Disponible a través de corredoras y bancos, pero menos accesible que futuros.
Ejemplo de Uso	Fijar el precio de venta de la cosecha futura.	Fijar el precio de venta de la cosecha futura. Fijar el precio del café en dólares para protegerse de la volatilidad cambiaria.	Protegerse contra la caída de precios manteniendo la posibilidad de ganancia. (Hay Estructuras de Opciones – ex: Zero Cost Colar, Call Spread, etc.)

Source: Bloomberg, 2025

¡Los especuladores quieren especular!

No son solo los caficultores o actores del café los que están en el mercado. Existen otros participantes que influyen significativamente en el mercado.



Source: COT, Bloomberg

Rabobank

¡Gracias!

Guilherme Morya
Senior Economic Analyst
Food & Agribusiness Research I Café
+ 55 (11) 96184 0211
guilherme.morya@rabobank.com

Escanea el código QR al lado para acceder a nuestros canales de comunicación y a nuestro pódcast ***Foco no Agronegócio***

Rabobank

¡Los especuladores quieren especular!

No son solo los caficultores o actores del café los que están en el mercado. Existen otros participantes que influyen significativamente en el mercado.

KCN5 Comdty | Exportar

Produto: Coffee USd/lb. Physical Future
Relatório: Todos antigos | Fonte: ICE Futures US Softs

	Posição em aberto de futuros				Posição em aberto de fut e opç			
	Posição	Var	No. Traders	Var	Posição	Var	No. Traders	Var
▾ Divulgável								
Longa	142,025	-3,969	245	-7	177,181	-3,046	273	+2
Curta	144,427	-3,887	236	-3	179,524	-2,931	259	+0
Líquida	-2,402	-82	--	--	-2,343	-115	--	--
▾ Não comercial								
Longa	54,094	-2,509	118	-4	52,504	-2,391	122	-8
Curta	10,794	+261	61'''	+4	9,975	+65	76	+11
Spreading	30,484	-45	95	-2	55,695	+583	114	+3
Líquida	43,300	-2,770	--	--	42,529	-2,456	--	--
▾ Comercial								
Longa	57,447	-1,415	87	-5	68,983	-1,238	97	-1
Curta	103,149	-4,103	106	-1	113,854	-3,578	114	-1
Líquida	-45,702	+2,688	--	--	-44,871	+2,340	--	--
▾ Não divulgável								
Longa	8,093	-437	--	--	8,600	-323	--	--
Curta	5,691	-519	--	--	6,258	-437	--	--
Líquida	2,402	+82	--	--	2,342	+114	--	--
▾ OI total divulgável e n...								
OI total divulgável e ...	150,118	-4,406	319	-2	185,781	-3,369	334	+1

Source: COT, Bloomberg

Rabobank