Una tempesta in arrivo per il caffè Arabica

Pubblicato il 27 febbraio 2025

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

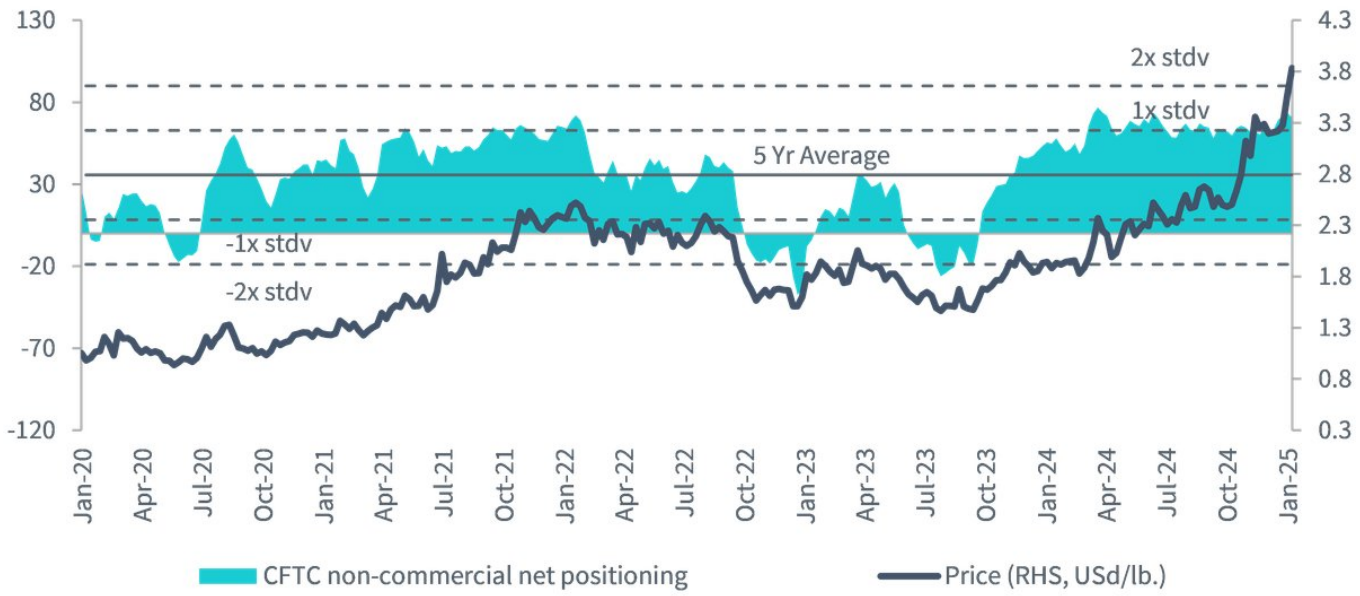
- L'impennata dei prezzi dell'Arabica è la conseguenza di condizioni meteorologiche estreme, speculazioni di mercato e riduzione dell'offerta globale.
- I modelli climatici e i cicli di coltivazione preannunciano ulteriori pressioni sull'offerta, mantenendo volatili i prezzi.
- I cambiamenti normativi e la creazione di scorte contribuiscono alla scarsità a breve termine, ma nel 2025 potremmo vedere una correzione dei prezzi.
- Prodotti correlati WisdomTree Coffee, WisdomTree Coffee 3x Daily Leveraged Scopri di più

I prezzi del caffè Arabica hanno registrato una volatilità senza precedenti, con i future che hanno superato i 4,30 dollari/libbra il 10 febbraio, segnando la 13ª sessione consecutiva da record[1]. Tale impennata è attribuibile a una congiunzione di sfide climatiche, attività di trading speculativo e cicli agricoli intrinseci.

Trading speculativo e volatilità del mercato

La recente impennata dei prezzi è stata influenzata in modo significativo dal trading speculativo. L'aumento dei requisiti di margine da parte dell'Intercontinental Exchange (ICE) ha portato i trader a liquidare posizioni corte, intensificando la spinta al rialzo dei prezzi. L'ICE ha aumentato i margini del 10%, fino a 10.410 dollari, per ogni contratto di Arabica; si tratta di quasi il doppio rispetto a un anno fa e, per scambiare 100 tonnellate di Arabica, occorre un pagamento giornaliero iniziale di circa 62.000 dollari[2]. Questa pressione finanziaria ha spinto alcuni trader a uscire dal mercato, riducendo ulteriormente la liquidità e amplificando le fluttuazioni dei prezzi. Nell'ultimo anno, il posizionamento short è diminuito del 64%, mentre il posizionamento long è aumentato di appena l'1%[3]. Come si evince dal grafico in basso, attualmente il posizionamento speculativo netto è superiore di oltre 1 standard deviation alla media quinquennale.

Figura 1: Posizionamento speculativo netto nei future sul caffè Arabica



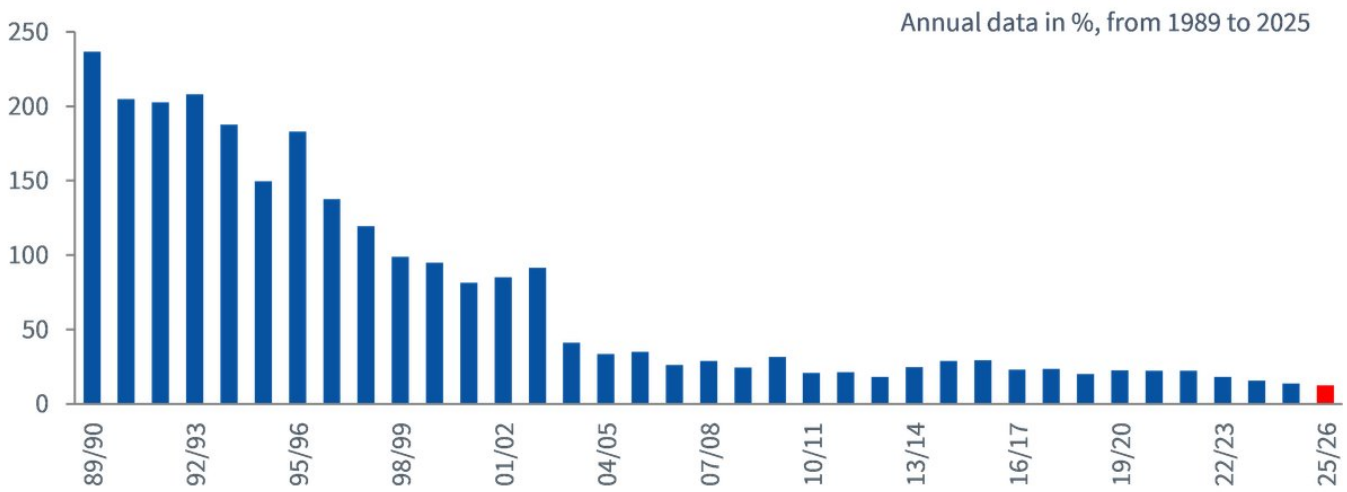
Fonte: Commodity Futures Trading Commission, Bloomberg, WisdomTree, 4 febbraio 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Condizioni di siccità in Brasile

Il Brasile, il principale produttore mondiale di Arabica, ha dovuto affrontare condizioni di siccità prolungata da aprile 2024. Questi fenomeni meteorologici avversi hanno avuto un impatto significativo sulle piantagioni di caffè durante la loro fase critica di fioritura, portando a timori di una riduzione dei raccolti per il 2025/26. Lo stress indotto dalla siccità sulle piantagioni di caffè è stato uno dei principali fattori alla base dell'aumento dei prezzi.

Secondo le ultime stime del Dipartimento dell'agricoltura degli Stati Uniti (USDA), nel 2024/2025 la produzione totale di caffè in Brasile dovrebbe arrivare a 66,4 milioni di sacchi[4]. Le esportazioni di caffè del Paese hanno raggiunto livelli record nel 2024, ampliando la relativa quota di mercato globale e colmando il vuoto lasciato da altri grandi produttori come il Vietnam e l'Indonesia. Secondo l'USDA, le scorte finali del 2024/2025 dovrebbero essere di 1,24 milioni di sacchi, con un calo del 26,4% rispetto al 2023/2024[5]. Nel 2025, il rapporto tra le scorte globali e l'utilizzo di caffè si attesta a circa il 12,42%, che riflette uno scenario caratterizzato da un'offerta limitata[6].

Figura 2: Il rapporto scorte/utilizzo di caffè evidenzia uno scenario caratterizzato da un'offerta limitata



Fonte: Dipartimento dell'agricoltura degli Stati Uniti, WisdomTree, 31 dicembre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Ciclo di produzione biennale

Le piante di caffè Arabica seguono un ciclo di produzione biennale, caratterizzato dall'alternarsi di anni con rese elevate e anni con rese basse. La stagione 2024/2025 è stata un "anno di carica", generalmente associato a una maggiore produzione. Tuttavia, a causa della siccità persistente, neanche tale anno di carica ha raggiunto i livelli previsti. In prospettiva, la stagione 2025/2026 sarà un "anno di scarica", che tradizionalmente genera una produzione inferiore. Insieme alle attuali sfide climatiche, si prevede che questa flessione ciclica aggraverà la scarsità dell'offerta, influenzando ulteriormente l'andamento dei prezzi.

Il fenomeno La Niña

L'evento La Niña, caratterizzato da temperature della superficie dell'Oceano Pacifico centrale e centro-orientale più fredde della media, è in atto da gennaio 2025. Storicamente, La Niña influenza i modelli meteorologici globali, spesso producendo condizioni più aride in Sud America. Secondo la National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA), c'è il 66% di probabilità che La Niña persista tra febbraio e aprile 2025, con una transizione verso condizioni neutre probabilmente tra marzo e maggio 2025[7]. Il fenomeno potrebbe portare a temperature più basse e gelate nel Brasile sudorientale, piogge intense in Indonesia e Colombia e maggiori possibilità di tempeste tropicali e uragani in America centrale. Nel Brasile sudorientale, le temperature più basse e i maggiori rischi di gelate minacciano le colture di caffè. L'Indonesia potrebbe subire ritardi o interruzioni dei raccolti a causa delle piogge più intense, soprattutto a Sumatra. Il Vietnam registra anomalie di temperatura negative durante il fenomeno, ma il loro impatto sulle rese rimane incerto. In Colombia e Guatemala, piogge più intense potrebbero danneggiare le piantagioni o aumentare la suscettibilità alle malattie.

Impatto normativo

Il Regolamento dell'Unione europea sulla deforestazione (EUDR) mira a frenare le importazioni di materie prime collegate alla stessa, compreso il caffè. Inizialmente prevista per la fine del 2024, l'applicazione del regolamento è stata posticipata di un anno, a dicembre 2025. Questo ritardo offre ai produttori più tempo per adeguarsi ai severi requisiti di tracciabilità. Nonostante il rinvio, l'imminente regolamento ha già influenzato le dinamiche di mercato, con gli importatori europei che hanno accelerato gli acquisti per accumulare scorte prima della scadenza. Tali acquisti preventivi hanno contribuito a ridurre le forniture globali e a far aumentare i prezzi.

Market Outlook

Mentre i prezzi attuali riflettono difficoltà di approvvigionamento immediate, gli analisti di mercato prevedono un potenziale allentamento a lungo termine. Un sondaggio condotto da Reuters suggerisce che i prezzi del caffè Arabica potrebbero diminuire di circa il 30% entro la fine del 2025, sempre che le condizioni meteorologiche migliorino e la produzione si riprenda[8]. Tuttavia, tale previsione si basa sull'ipotesi di sviluppi climatici favorevoli e sull'assenza di interruzioni impreviste. In sintesi, il mercato del caffè Arabica sta attraversando un periodo di notevole volatilità, causato da avversità climatiche, trading speculativo e cicli agricoli intrinseci.

[1] Bloomberg, 19 febbraio 2025.
[2] Reuters, 12 febbraio 2025.
[3] Commodity Futures Trading Commission, 6 febbraio 2024 - 4 febbraio 2025.
[4] Dipartimento dell'agricoltura degli Stati Uniti, 19 novembre 2024.
[5] Ibid.
[6] Dipartimento dell'agricoltura degli Stati Uniti, dicembre 2024. Il rapporto scorte/utilizzo è un parametro fondamentale nell'industria del caffè, in quanto rappresenta la proporzione delle scorte finali rispetto al consumo totale.
[7] National Oceanic and Atmospheric Administration, 13 febbraio 2025.
[8] Sondaggio Reuters, 13 febbraio 2025.

Important Risks Related to this Article

Informazioni importanti

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Solo per clienti professionali. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente.

L'applicazione di regolamenti e leggi fiscali può spesso portare a una serie di interpretazioni diverse. Eventuali punti di vista o opinioni espresse in questa comunicazione rappresentano le opinioni di WisdomTree e non devono essere interpretate come consulenza normativa, fiscale o legale. WisdomTree non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione circa l'accuratezza di qualsiasi punto di vista o opinione espressa in questa comunicazione. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto appropriato e dopo aver richiesto una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti,

accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.