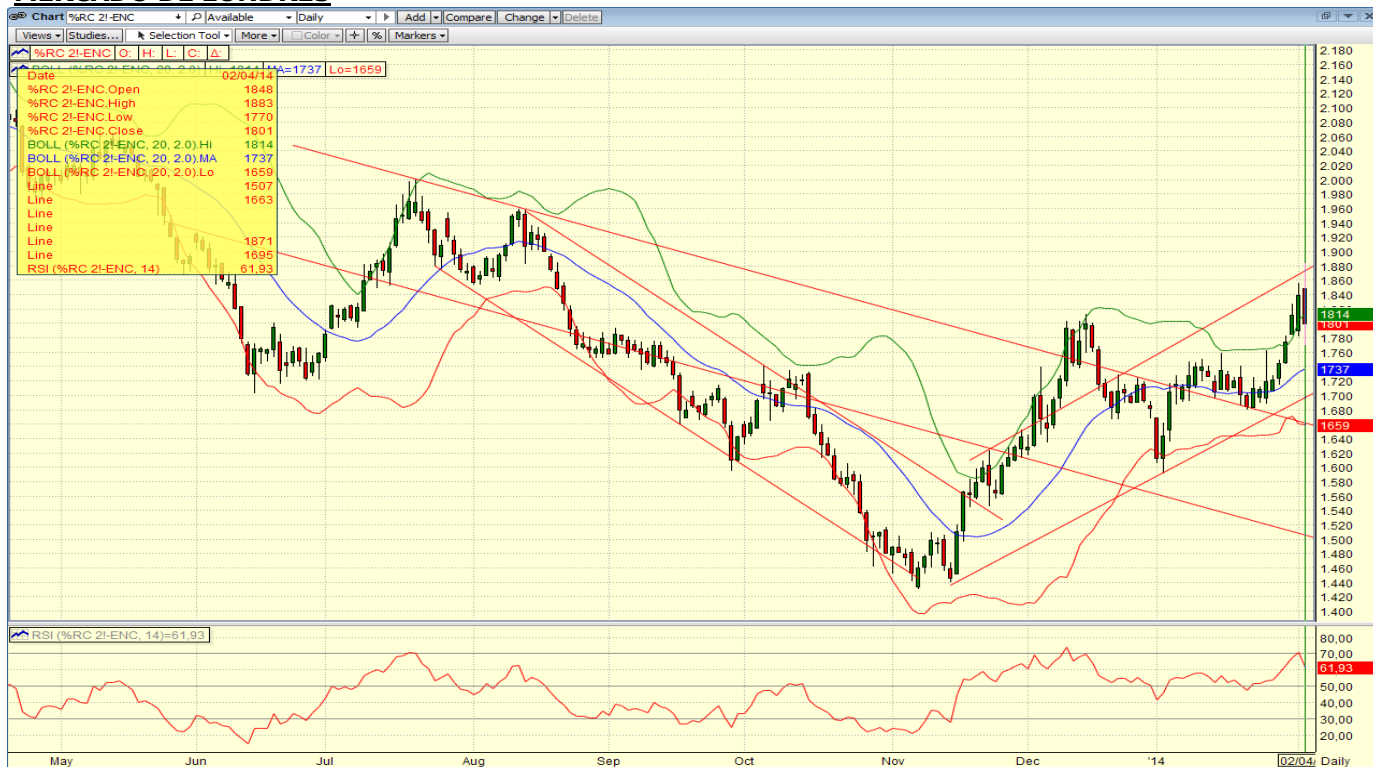


MERCADO DE LONDRES



LONDRES					
Posicion	último	dif	alto	bajo	cierre
Mar'14	1817	+8	1819	1798	1809
May'14	1810	+9	1812	1790	1801
Jul'14	1771	+8	1773	1755	1763
Sep'14	1750	-7	1755	1749	1757

NUEVA YORK					
Posicion	último	dif	alto	bajo	cierre
Mar'14	137,10	+0,85	137,10	136,15	136,25
May'14	139,00	+0,60	139,00	138,05	138,40
Jul'14	140,75	+0,45	140,75	140,15	140,30
Sep'14	142,10	+0,20	142,10	142,00	141,90

Mercado de Londres: El mercado ha vuelto a la tendencia alcista desde la rotura a 1700 de la tendencia bajista de los últimos 9 meses. Tras romper el lunes el nivel de 1780 el nuevo objetivo sería 1950-1975. Fuera de que esta subida ha sido con incremento neto del Interés Abierto (nuevas compras) hay que destacar que la última extensión alcista del lunes de 1780 a 1855 fue con cobertura de cortos (bajada del Interés abierto).

Mercado de Nueva York: Tras la rotura del nivel 132,00 el mercado ha marcado un nuevo objetivo a 145,00-146,00 con resistencia intermedia a 139,50 desde donde debería haber una fuerte corrección técnica bajista. El mercado sigue subiendo con subida del Interés Abierto (nuevas compras).

MERCADO DE NUEVA YORK



REPORT SEMANAL



BRASIL

La subida de los precios en las últimas semanas pone de relieve la importancia de Brasil como proveedor de café y otros productos básicos. Brasil representa cerca de un tercio de la producción anual de café del mundo y un quinto de la producción mundial de azúcar.

Tiempo seco durante el viernes y el fin de semana en las zonas de producción de café de Brasil desde el Paraná hasta Bahía y Espírito Santo. El pronóstico sigue siendo prácticamente igual para toda la semana y hay una buena probabilidad de que la semana que viene no vaya a haber tampoco grandes cambios.

Las cerezas de café necesitan nuevas lluvias para crecer en tamaño en esta época. El clima seco también podría causar según algunos analistas que algunas cerezas caigan de los árboles antes de tiempo.

Según Somar, la ola de calor y clima seco que afecta a la cosecha de café en Brasil puede llegar a reducir los rendimientos de productividad, pero de todas formas el sentimiento que están creando los agricultores con la posibilidad de grandes pérdidas parece algo prematuro dado que los niveles de humedad del suelo siguen siendo razonables. Los cafetos son plantas muy resistentes a periodos de clima caluroso y seco siempre que no estén pasando por las etapas más vulnerables del desarrollo del fruto, como por ejemplo en la floración, donde las precipitaciones fueron abundantes y regulares esta temporada.

El Ministerio de Comercio informó que Brasil exportó 2,55 millones de sacos de café en Enero en comparación con los 2.52 millones de Diciembre y los 2,35 en Enero de 2013.

El Real brasileño se devaluó aún más con la ola de ventas en Bolsa y las preocupaciones por el crecimiento de la economía. El Real probablemente llegará pronto a los niveles de BRL2.45 alcanzados en Agosto, y podría llegar incluso a BRL2.50 por dólar en el corto plazo.

VIETNAM

Con Vietnam de vacaciones parece que los especuladores han podido manejar el mercado alcista en Londres a su antojo sin órdenes de venta que hubiesen podido parar la tendencia. Veamos el apetito vendedor del origen después de las fiestas.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

En **Colombia**, el Ministro de Hacienda anunció que el subsidio para los agricultores será bajo el mismo esquema que el año pasado. De todos modos, entendemos estará más ligado a la productividad. Los productores de café de Colombia han disminuido las ventas mientras el gobierno elabora nuevas reglas para el programa de subsidio elevando las primas pagadas por el café en el interior lo cual ha hecho subir los diferenciales de exportación. Los productores de café de Colombia han recibido cerca de 145 mil pesos de subsidio (\$71.65) por cada 125 kg para aumentar los ingresos en medio de una fuerte caída en los precios del café en los últimos dos años. Los esfuerzos del gobierno para idear un nuevo sistema a prueba de fraudes para distribuir la subvención han dado lugar a la suspensión temporal de los pagos. Adicionalmente, no hay que olvidar que el peso colombiano ha sufrido una importante devaluación en las últimas fechas.

OTROS ORIGENES

Las exportaciones de granos de café Robusta de **Indonesia** desde Sumatra subieron un 15% en Enero respecto al año anterior. Los embarques totales en el periodo Oct13-Ene14 subieron un 40% hasta las 126.600 toneladas a partir de las 90.214 del periodo Oct12-Ene13.

Las exportaciones de café de la **India** aumentaron en enero un 38% hasta las 26.161 toneladas a causa de las subidas de los precios, de acuerdo a los datos de la Junta de Café de la India (Coffee Board). El país había embarcado 18.979 toneladas en el mismo mes del año anterior. Actualmente, la cosecha está en plena recogida en el país y los pequeños productores tratan de vender para aprovecharse de estos niveles actuales de precio. La recolección de Arabica está acabando ya mientras que la de robusta continúa a plena capacidad.

Buen flujo de robustas en **Uganda**, aunque continúan los problemas para conseguir criba grande a precios demasiado altos. Poca oferta de arabicas naturales debido a la falta de café, entendemos hasta fin de Febrero.

DEMANDA / INDUSTRIA

Se espera que el crecimiento de la industria de bebidas a nivel global frene en gran parte debido a la moderación de la demanda de los mercados BRIC, según un informe publicado por Rabobank el 27 de enero. **Brasil, Rusia, India y China** han creado la mayor transformación económica de la historia moderna, cambiando los mercados mundiales de productos básicos y creando una nueva "clase media". El crecimiento en los mercados BRIC se está desacelerando y las empresas de café deben ya buscar un crecimiento natural sostenible.

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

Cotización €/US\$	último	alto	bajo
EUR-FX	1,35141	1,35270	1,34989

La combinación de tapering, tensión en las divisas emergentes, débil crecimiento en China y ahora una relativa desaceleración en los EEUU dibuja un panorama que no cuadra con los mensajes de optimismo que nos han venido lanzando desde principios de año. Este tiene toda la pinta de ser un año difícil y de alta volatilidad en los mercados ya que éstos deben empezar a vivir sin el apoyo de los bancos centrales, que entre otras cosas no ha servido más que para distorsionar la realidad. Se mantiene el objetivo de 1,3900 siempre que se respete el nivel de soporte de 1,3400.

OTROS COMENTARIOS

Icona, S.A. no garantiza la precisión y/o la exactitud de la información ni de las previsiones reflejadas en este documento y por lo tanto la ejecución de la transacción en idénticos términos y condiciones a los que se proponen debido a la evolución de los mercados hasta la ejecución de la transacción. Las opiniones expresadas en esta propuesta tienen carácter de orientativas y no son vinculantes para Icona, S.A. y están sujetas a cambios sin previo aviso.

