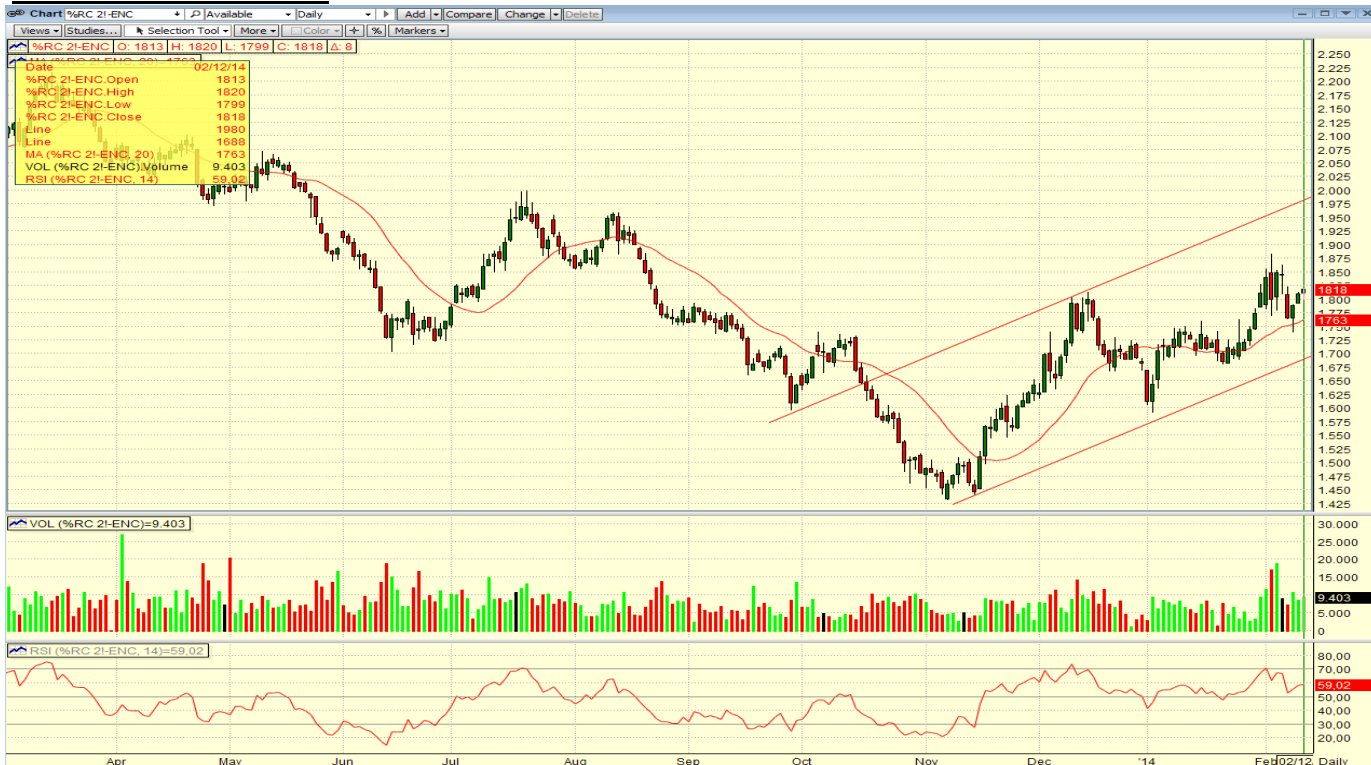


MERCADO DE LONDRES



LONDRES					
Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
May'14	1816	+6	1818	1799	1810
Jul'14	1783	+6	1786	1770	1777
Sep'14	1775	+8	1775	1759	1767
Nov'14	1770	+9	1770	1754	1761

NUEVA YORK					
Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
May'14	141,35	+1,90	141,70	137,70	139,45
Jul'14	143,50	+2,00	143,65	139,80	141,50
Sep'14	145,20	+1,85	145,20	141,75	143,35
Dec'14	147,05	+1,50	147,15	143,90	145,55

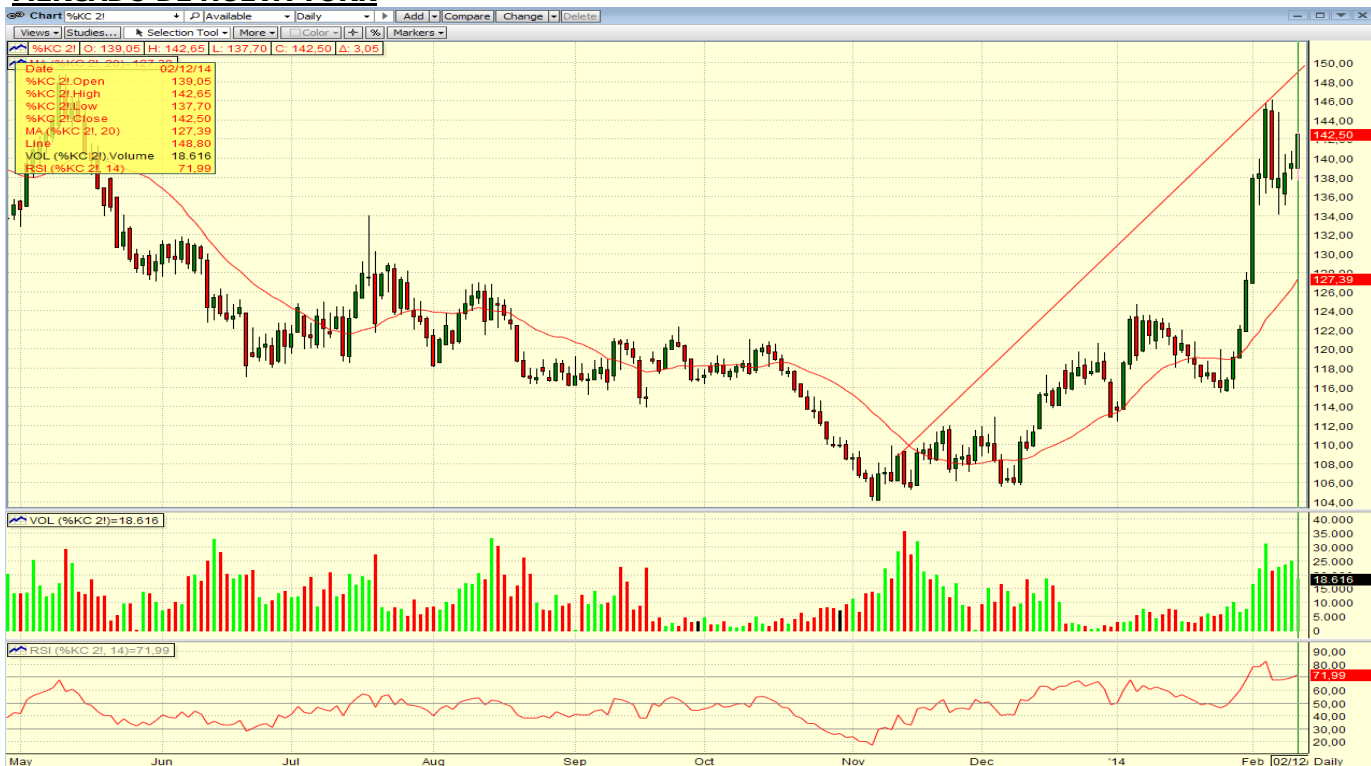
Mercado de Londres

- La calidad de la última subida de Londres no parece buena, ya que se ha generado al cubrir los participantes sus cortos en el mercado. Vemos sin embargo un soporte importante en los 1750\$/t, con resistencias a 1820\$/t.

Mercado de Nueva York

- Sin un alto claro a largo plazo, las primeras resistencias importantes aparecen a 145 cts/lb, con soportes de cierta entidad a 126 cts/lb. Sin embargo, el análisis técnico parece estar a merced de las lluvias estos días.

MERCADO DE NUEVA YORK



REPORT SEMANAL



BRASIL

En boca de todos, como no, el calor y la sequía en Brasil. Todo el mundo parece estar de acuerdo en que las últimas subidas en el precio de los Arábicas se han debido a las dudas creadas con las altas temperaturas y la sequía en Brasil. Nuestra opinión es que es demasiado pronto para conocer el efecto sobre la cosecha, y que simplemente los especuladores han querido tomar ventaja de la incertidumbre creada.

Las últimas noticias que hemos recibido esta mañana desde Brasil indican una posibilidad importante de lluvias esta semana, que en principio serán débiles, pero incrementándose a partir de la semana próxima. Si bien es probable que las altas temperaturas afecten a la próxima cosecha, parece que pueda incidir más en el tamaño y la calidad del café, y no en la cantidad. Con temperaturas que han sido las más altas en 70 años, es difícil pensar que todo será normal, pero consideramos que por ahora el daño es limitado. Habrá que ver si estas lluvias anunciadas llegan, porque en caso contrario, nuestra previsión será probablemente más pesimista.

VIETNAM

Vietnam ha vuelto del Tet con energía, y a finales de la semana pasada, pareció que los productores se habían decidido finalmente a vender. Muchos de ellos aprovecharon las subidas de Londres para fijar cafés, y los precios locales se relajaron. Sin embargo, como casi siempre, el mercado se ha calmado en los últimos días. Los precios de la materia prima en el campo se acercan a los 35,000 VND por kilo, o 1670 USD por tonelada, lo que deja poco lugar para diferenciales amplios.

En definitiva, si bien el sentimiento general en Vietnam es de optimismo frente a los precios y la actividad de venta, por lo de ahora la disciplina sigue dominando las exportaciones. Los almacenes francos continúan vacíos en Vietnam, frente a los almacenes locales, que están llenos de café que todavía pertenece a los productores, a los que no parece importarles esperar mientras el precio del café aumenta.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

Ni siquiera con la mejora de 20 puntos en el terminal de NY se ha detectado una mejoría de los precios de centrales, más bien todo lo contrario, las calidades estándar, HG, SHG, HB o extra prime, muestran un alza de 2 a 3 puntos en FOB. En caso de calidades especiales la situación está aun más complicada. El corto del Trade más destacable que vemos en Guatemala se está trasladando ahora mismo a otros orígenes como Nicaragua, Honduras y Salvador. Costa Rica por su lado sigue también muy firme en su habitual línea y Colombia dobla los diferenciales de venta en menos de un mes.

OTROS ROBUSTAS

Continúa el buen flujo de café robusta en Uganda, excluyendo la criba grande y con precios internos cada vez más altos. Muy poca oferta de arábicas y todavía a diferenciales altos que no reflejan la subida de los mercados.

Los rumores de problemas de cantidad de la nueva cosecha en India se multiplican, en algunos casos adelantando una falta de café cercano al 25% en robustas en según qué área de producción. Los diferenciales se mantienen altos, sobre todo para la segunda parte del año. Los Arábicas están en pleno flujo de café, pero a precios difíciles de digerir por la Industria.

DEMANDA / INDUSTRIA

Nuevo giro en el mundo de las cápsulas monodosis. Coca-Cola ha anunciado la compra del 10% del gigante del café estadounidense Green Mountain Coffee. Esta compra tiene mucho que ver con el desarrollo de las cápsulas de refresco, que probablemente revolucionarán el mercado de las máquinas de café en un futuro muy lejano. Pronto nuestras cafeteras serán capaces de ofrecernos nuestra dosis diaria de cafeína en un cortado o una Coca-Cola.

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

Cotización €/US\$	último	alto	bajo
EUR-FX	1,35818	1,36530	1,35626

La nueva presidenta de la Fed ha mantenido la estrategia de la institución en su primera comparecencia sin aportar un cariz especial desde que ha tomado la máxima responsabilidad en la institución. Lo más factible es que la autoridad monetaria no frene el suavísimo ritmo de recorte dado que ello podría generar más incertidumbres que las que propiamente trataría de socorrer mediante esta hipotética paralización de la reducción de las compras de bonos. De mantenerse la apreciación del EUR es probable que el BCE tomase nuevas medidas monetarias expansivas en 1,39-1,40.

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.