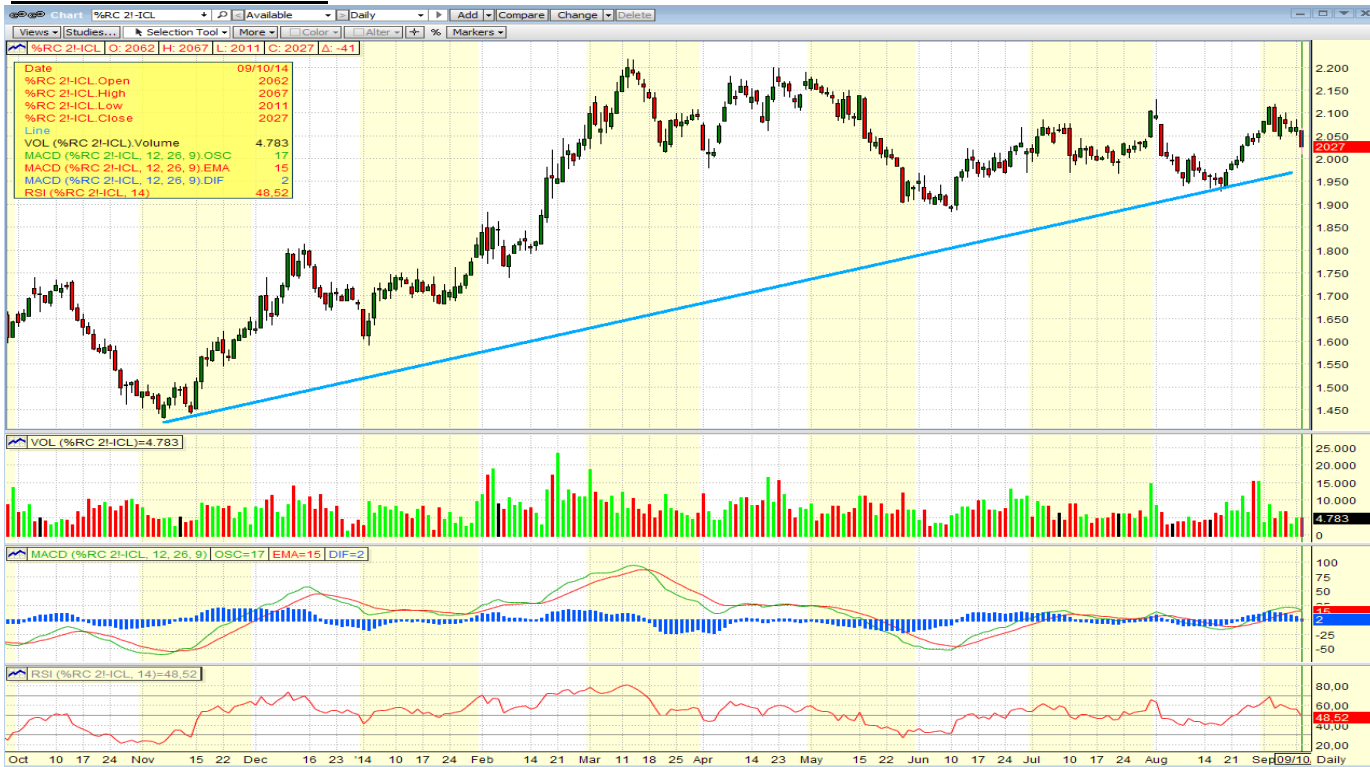


MERCADO DE LONDRES



LONDRES					
Posicion	último	dif	alto	bajo	cierre
Nov'14	2018	-50	2067	2011	2068
Jan'15	2028	-50	2077	2025	2078
Mar'15	2039	-49	2084	2036	2088
May'15	2048	-50	2088	2046	2098

Mercado de Londres

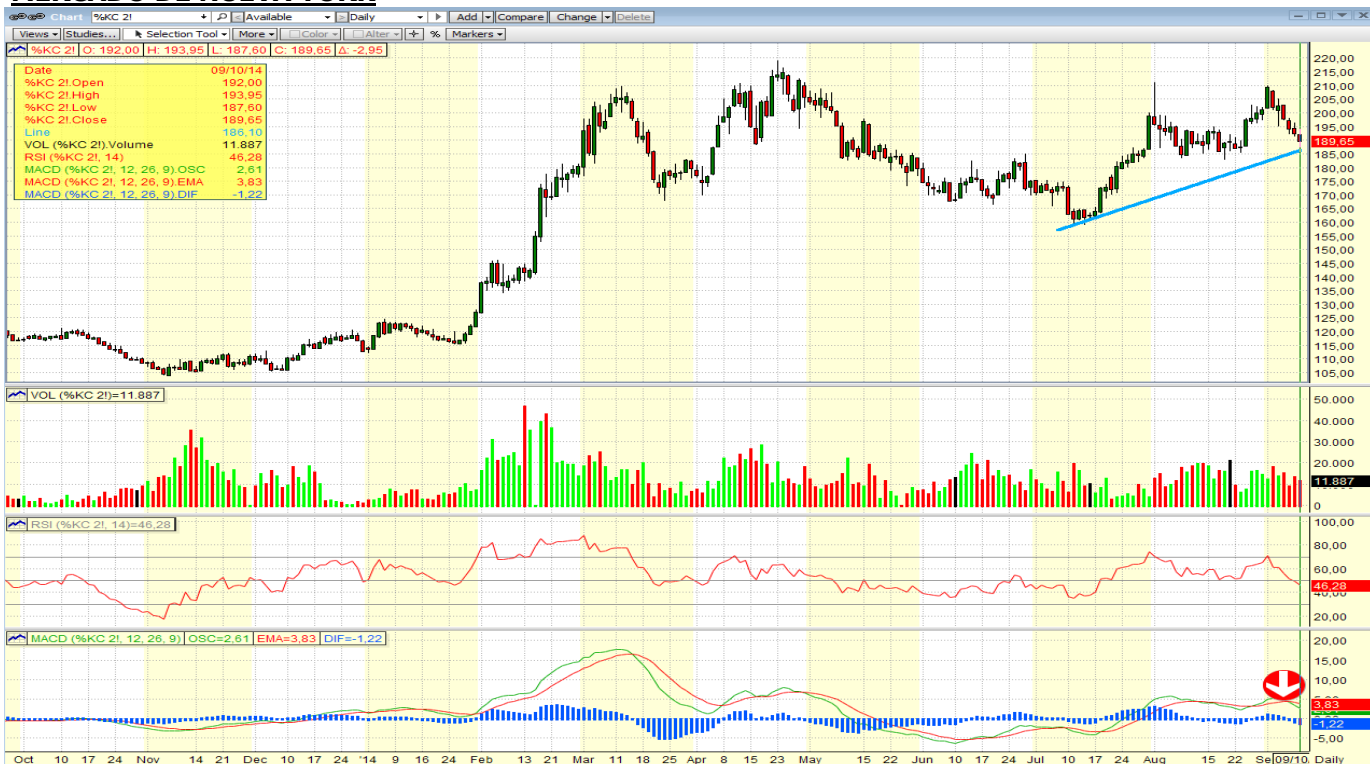
- Como en NY, las correcciones a la baja se deben sobre todo a la liquidación de los especuladores, y continuamos alcistas a medio y largo plazo. Vemos soportes a 2040\$, y resistencias a 2100\$.

NUEVA YORK					
Posicion	último	dif	alto	bajo	cierre
Dec'14	186,00	-6,60	193,95	186,00	192,60
Mar'15	190,10	-6,50	197,90	190,10	196,60
May'15	192,60	-6,30	200,00	192,60	198,90
Jul'15	194,20	-6,15	199,55	194,20	200,35

Mercado de Nueva York

- Con una posición de especuladores larga en el mercado por liquidar, un MACD que ha cambiado a la baja, y la corrección de hoy en el mercado, no podemos más que ser bajista en el corto plazo. Pero a largo plazo continuamos alcistas, y esperamos una corrección al alza, con resistencias sobre los 211 cts/lb.

MERCADO DE NUEVA YORK



BRASIL

Continúan las especulaciones sobre el tamaño de la cosecha en Brasil, y continúan los especuladores aprovechándose de la situación de incertidumbre. Aprovechando los buenos precios en NY, la actividad en Brasil parece haberse incrementado, con las exportaciones de Agosto alcanzaron los 2.7 millones de sacas, un 13% más que el mismo periodo del año anterior. Esta semana algunas casas de trading han publicado o revisado sus predicciones de cosecha, en general al alza, pero en el lado opuesto, los comentarios sobre un posible déficit hídrico en las zonas productoras no hacen más que añadir más argumentos para aquellos que están convencidos que lo peor queda por venir. Aun es pronto para conocer los efectos del clima del año pasado, y de un posible déficit de lluvias este año, pero lo que es cierto es que todos los ojos están puestos en los cielos de Brasil.

VIETNAM

Tras una apariencia de paz y tranquilidad en Vietnam, la actividad no parece haberse detenido, y el nivel de exportaciones continúa alto. Los meses de "fuera de temporada", Octubre y Noviembre, están a la vuelta de la esquina, y a pesar de que se ha comentado que literalmente, "ya no queda café en manos de los productores", los exportadores no parecen tener problema en ofrecer café para embarque inmediato en grandes cantidades. Si añadimos el hecho de que los diferenciales en Vietnam son 150 USD más baratos de lo que eran hace exactamente un año, nos hace sospechar que la cantidad de stocks al cierre de esta cosecha va a ser considerable, y van a coincidir con probablemente la que será la mayor cosecha en Vietnam.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

Se sigue con interés el día a día de la climatología en la cuenca centroamericana, pues ya nos encontramos a menos de mes y medio de los primeros embarques de café de bajura, primes y estándares. Salvo algún caso muy puntual la expectativa general es positiva y en unas pocas semanas habrá unas estimaciones más ajustadas.

En cuanto a negocios, la demanda hasta ahora ha sido escasa, dado que pese a alguna corrección de uno a dos puntos en los últimos días, en general los centrales cotizan altos si se compara con los precios más competitivos de Colombia, tanto Excelso como Supremo. Se puede afirmar que el café vendido pre-cosecha al 10 de septiembre de hoy es muy inferior a los niveles tratados en las dos últimas cosechas al 10 de septiembre de 2013 y 2012.

OTROS ROBUSTAS

Uganda – Poca actividad en Robustas debido a la falta de café y consecuentemente los precios son altos; solo algunas multinacionales trataron ciertas cantidades a diferenciales muy altos. En cambio existe buena predisposición en el mercado local para vender los Arábicas Naturales (Drugar), predisposición no compartida por parte compradora. La climatología continúa siendo muy buena de cara a la próxima cosecha.

India – Aunque la actividad no ha sido importante, esta semana los operadores locales han intentado vender algo de los robustas que todavía quedan en manos de productores, pero los precios no son lo suficientemente atractivos. Los diferenciales de los Arábicas están completamente intratables. La climatología sigue siendo muy beneficiosa para la próxima cosecha.

DEMANDA / INDUSTRIA

Una noticia que podría cambiar la industria del café a largo plazo, es la descodificación del ADN de la planta del café, en este caso, y por lo de ahora, de la planta de Robusta. Sin duda, a pesar de los temores que causan los organismos modificados genéticamente, este avance abre un gran abanico de posibilidades para la industria, desde cafés descafeinado naturalmente, hasta cafés en los que se potencie la acidez, el aroma o el sabor del café.

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

Cotización €/US\$	último	alto	bajo
EUR-FX	1,28974	1,29629	1,28969

Europa, y las últimas medidas del Banco Central lo demuestran, ha apostado por un Euro débil, lo que debería animar las exportaciones y ayudar a Europa a reactivar su economía. Le quedan pocas opciones a la Reserva Federal para poder evitar un periodo de Dólar fuerte, y todo el mundo parece estar de acuerdo en que el Euro continuará sufriendo en las próximas semanas. Sólo cuando los mercados consideren que el Euro está a un precio atractivo, se podrá revertir esta tendencia.

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.