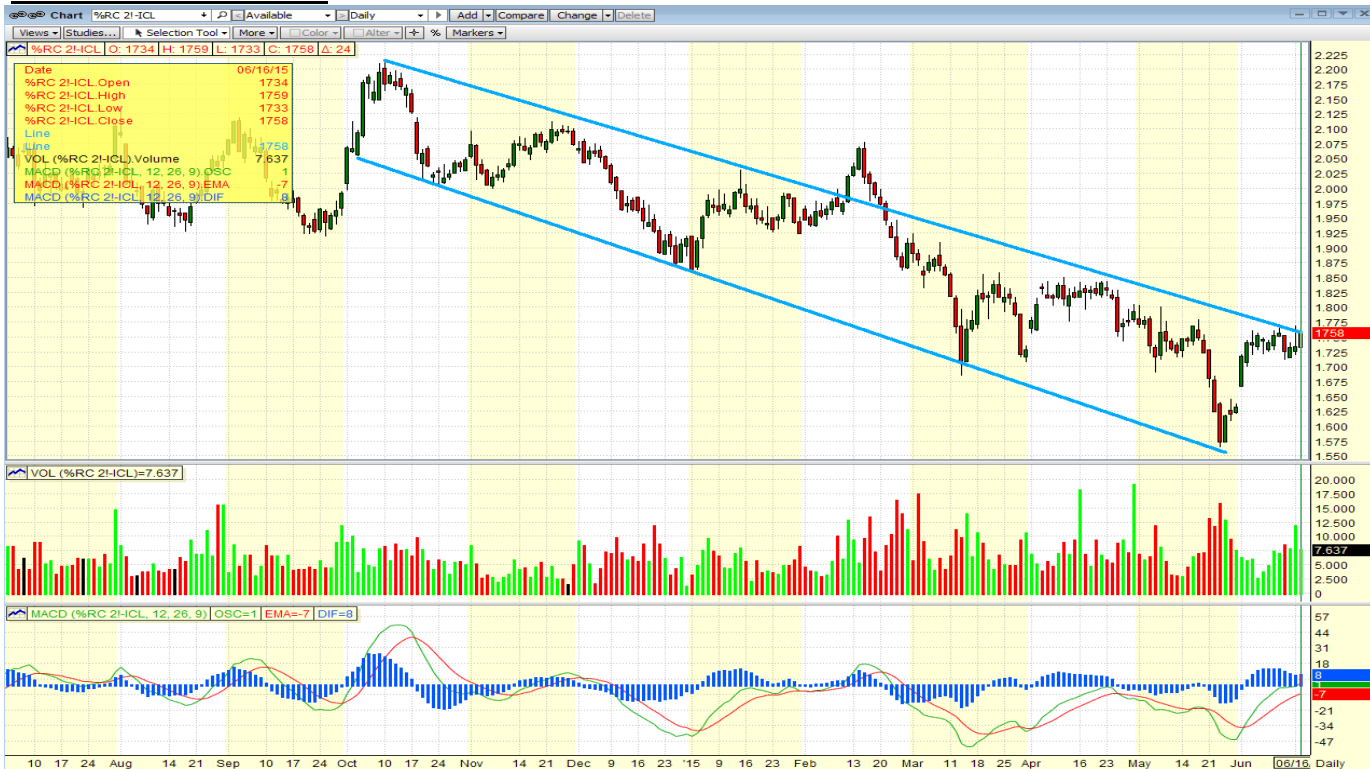


**MERCADO DE LONDRES**



LONDRES					
Posicion	último	dif	alto	bajo	cierre
Sep'15	1757	+23	1759	1733	1734
Nov'15	1774	+24	1775	1751	1750
Jan'16	1793	+27	1795	1770	1766
Mar'16	1813	+24	1813	1793	1789

**Mercado de Londres**

- La cobertura de cortos del spot han empujado el mercado hacia arriba, afectando notablemente al switch Julio/Septiembre. Otros switches más lejanos no se han visto afectados, pero existe el temor de que el Julio/Septiembre sufra aún más presión. La calidad de la subida no es demasiado buena, y tiene una importante resistencia en los 1750\$.

NUEVA YORK					
Posicion	último	dif	alto	bajo	cierre
Sep'15	132,10	+1,80	132,95	130,45	130,30
Dec'15	135,70	+1,75	136,60	134,15	133,95
Mar'16	139,40	+1,85	140,20	137,80	137,55
May'16	141,60	+1,80	142,05	140,00	139,80

**Mercado de Nueva York**

- La calidad de las últimas subidas no es buena, fruto de la liquidación de posiciones especulativas, y con un descenso del Open Interest. Por eso correcciones a la baja son de esperar.

**MERCADO DE NUEVA YORK**



**BRASIL**

Nuestros compañeros actualmente de viaje en Brasil nos indican que la opinión generalizada es la de que las estimaciones de cosecha se volverán a revisar al alza a medida que avance la cosecha. Añaden también que existe el convencimiento de que el "carry" este año será mayor de lo que se espera, añadiendo más leña al mercado bajista.

En lo que se refiere a Conilonos, parece que las malas noticias que se difundieron semanas atrás eran infundadas, y también se espera una buena cosecha de Robustas.

Nos hablan también de que la calidad se espera buena, y sobre todo se esperan cafés con mayor criba que la cosecha pasada.

**VIETNAM**

Todo tranquilo en Vietnam, con todo el mundo mirando a Londres esperando la subida que no llega. A pesar de que en las últimas semanas los diferenciales han mejorado un poco, siguen estando altos (60 USD más que el año pasado en estas fechas).

Los productores e intermediarios acumulan, según algunas estimaciones, hasta 700 mil toneladas de café, y Vietnam ha exportado un 40% menos de café que el año pasado a estas alturas. Este "vacío" dejado por Vietnam lo han llenado tanto Brasil como Indonesia, y no parece que se eche de menos este café en el mercado.

En resumen, con mucho café por vender, poca demanda, y "carry" considerable para la próxima cosecha, que se espera buena, parece obvio que los diferenciales tendrán que mejorar en los próximos meses. Pero por supuesto, no podemos olvidarnos de la resiliencia de los productores vietnamitas, que han demostrado una y otra vez que tienen más paciencia que el mercado. Veremos qué pasa.

**CENTROAMÉRICA / COLOMBIA**

La cosecha de Honduras ha llegado a su fin; queda café, no obstante, en manos de intermediarios que aun no fijan. Precios en alza de 4 a 5 puntos respecto de los precios tratados a inicio de cosecha y se constata que una vez más el contrabando hacia Guatemala y Nicaragua ha sido importante, aun por cuantificar pero en la línea del pasado año. Entre las exportaciones, el consumo y el contrabando, lo cierto es que la cosecha de Honduras este año ha sido un 25% mayor que la del año pasado.

Perú rebaja sus expectativas de crecimiento de esta cosecha de un 35 a un 15%; Además la cosecha sigue demorada y el negocio de café certificado y comercio justo acapara el volumen e impide el normal negocio de Standards ya que los precios están alejados de las ideas de la industria y comercio. Aislados negocios en Guatemala y en cafés Premium y certificados, al igual que El Salvador, Nicaragua, Costa Rica totalmente vendidos.

**OTROS ROBUSTAS**

**Uganda** – La oferta de Café Robusta en Uganda está siendo mucho más consistente que semanas anteriores, aunque los precios internos todavía continúan altos debido principalmente al interés comprador de algunas grandes compañías. Poco movimiento en Arábicas Lavados y buen interés vendedor en Naturales, con precios que pudieran ser interesantes pero en cambio el interés comprador no es importante.

**India** – Seguimos sin poder hacer comentarios de los Arábicas Lavados, los diferenciales continúan a niveles no vistos hasta ahora. El interés vendedor por Robustas no se refleja en los diferenciales, los cuales están incambiables en las últimas semanas, no bajando debido a la situación del mercado en Londres.

**DEMANDA / INDUSTRIA**

Lavazza continúa aprovechándose de las desinversiones generadas por la fusión Mondelez-Master Blenders. Acaban de anunciar la compra del tostador Danés Merril.

**COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA**

Cotización €/US\$	último	alto	bajo
EUR-FX	1,12286	1,13300	1,12051

La incertidumbre sobre Grecia parece estar afectando más a las bolsas que al Euro, que se mantiene sobre los 1.12. Hay dudas sobre hasta qué punto un posible default de Grecia ha sido ya descontado en el valor del Euro, pero parece claro que si finalmente se rompen las negociaciones, el Euro estará bajo presión.

**OTROS COMENTARIOS**

