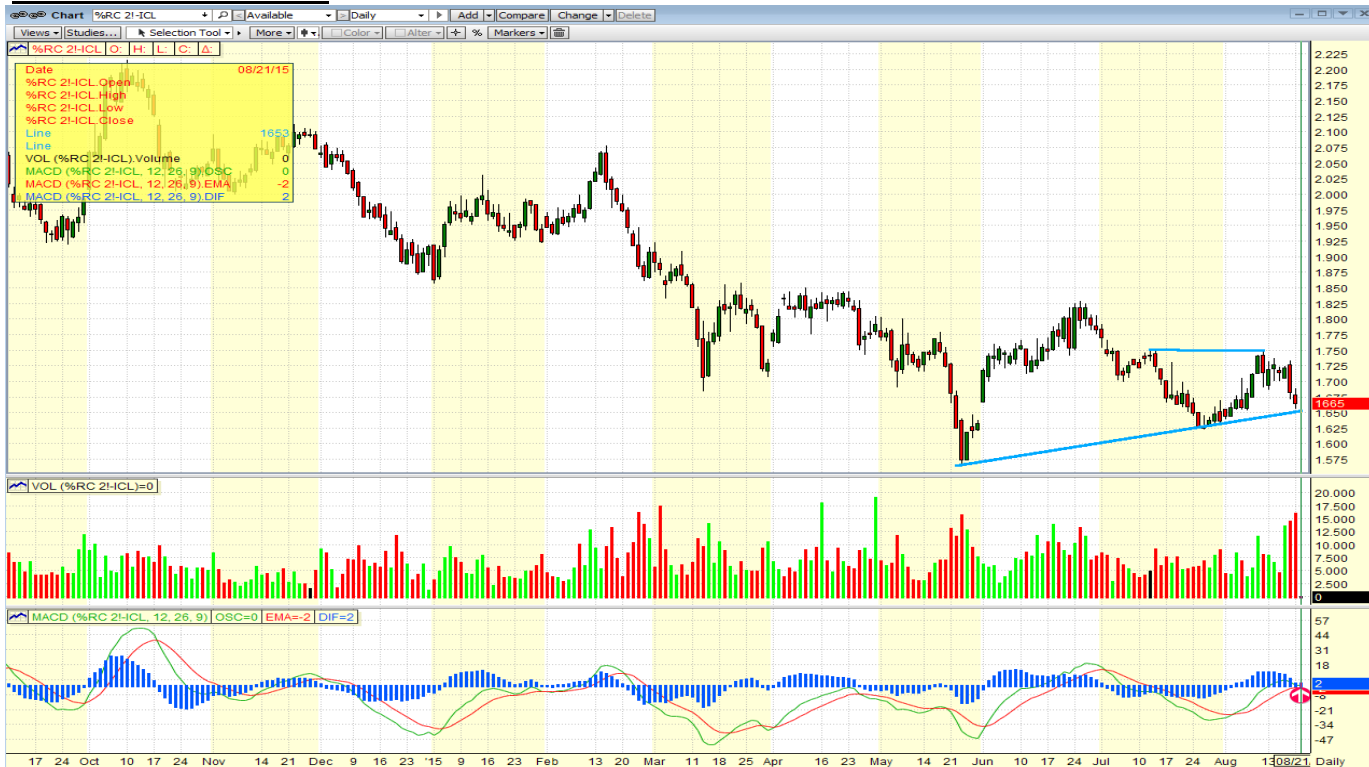


MERCADO DE LONDRES



LONDRES					
Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
Nov'15	1659	-6	1667	1658	1665
Jan'16	1677	-6	1685	1675	1683
Mar'16	1698	-6	1706	1697	1704
May'16	1720	-6	1723	1718	1726

NUEVA YORK					
Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
Dec'15	132,35	-0,10	133,20	132,10	132,45
Mar'16	135,75	-0,20	136,35	135,65	135,95
May'16	138,10	0,00	138,65	138,10	138,10
Jul'16	140,75	+0,60	140,75	140,75	140,15

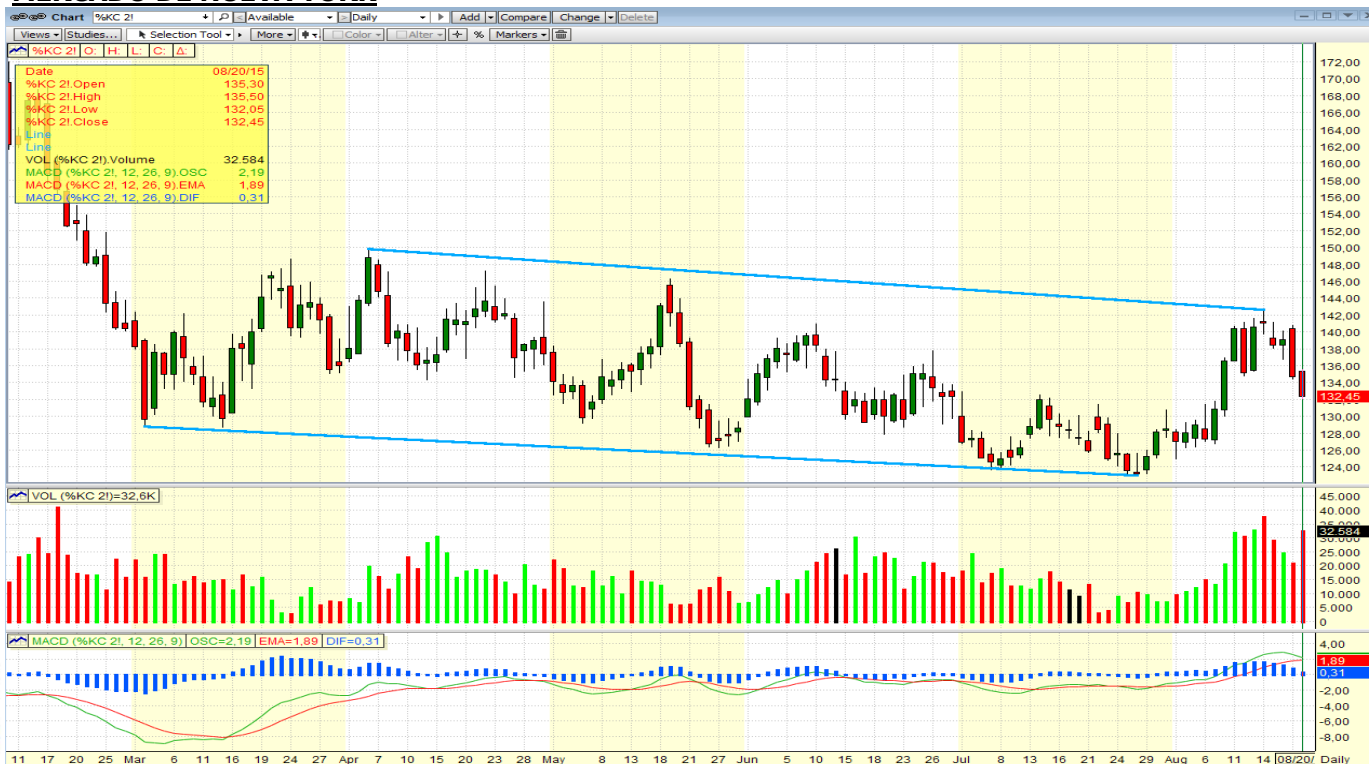
Mercado de Londres

- Sin señal de que la bajada haya terminado, aunque, como en Nueva York, las bajadas son debidas a la cobertura de largos, y tienen poca fuerza.

Mercado de Nueva York

- Con una tendencia alcista a medio plazo, el mercado continúa rebotando de arriba abajo, con las bajadas generadas por la cobertura de posiciones largas, y las bajadas creadas cuando las posiciones cortas se cierran. Sin nuevas compras o ventas, ambos movimientos tienen poca fuerza y tienden a alternarse.

MERCADO DE NUEVA YORK



BRASIL

Los problemas continúan en Brasil, y para aquellos familiarizados con la fábula del pastor que gritaba lobo, parece increíble que volvamos a caer en lo mismo, aunque claro, quien sabe si está vez es la buena...

Mientras todo el mundo parece estar de acuerdo en un retraso de la cosecha, así como la falta de cribas grandes, algunas cooperativas anuncian grandes bajadas de producción: Cooparaíso estima un descenso de producción de al menos el 20% esta cosecha, mientras que Cocapec ha anunciado que de los 900.000 sacos que esperaban recolectar esta cosecha, solo tendrán 550.000 sacos. El año pasado recogieron 1,4 millones de sacos. Habrá que esperar y ver.

VIETNAM

Todo tranquilo en Vietnam, que sigue preocupado por los movimientos de Londres. Según la aduana de Vietnam, en Julio se han exportado 107.140 toneladas de café, lo que colocaría las exportaciones totales en 786.493, con un valor de 1.620 millones de USD, un 34% menos que el año pasado. Según VICOFA, la asociación de productores locales, el descenso se debe a "problemas de clima, como las lluvias tempranas seguidas de la sequía, los altos costes laborales, el bajo uso de fertilizantes y el incremento de la edad de los árboles". VICOFA estima la cantidad de café aun por vender en 300 mil toneladas, unas expectativas tremendamente modestas en nuestra opinión. Nuestra opinión ya la conocen: Productores bien financiados y disciplinados, han estado reteniendo grandes cantidades de café esperando a un precio que les permita vender.

Durante nuestra reciente visita a los Highland, hemos podido ver que la cosecha evoluciona de manera favorable, y no anticipamos problemas para el año próximo. Con la primera ronda de recolecta prevista para principios de Noviembre, si el tiempo continúa siendo favorable, no deberíamos tener ningún contratiempo.

El Banco Central de Vietnam continúa debilitando el Dong, que se ha devaluado un 1% más esta semana, aumentando también la "banda de libre fluctuación" a un 3%. Esta medida, que busca incrementar la competitividad de las exportaciones Vietnamitas, ha ayudado ligeramente a los diferenciales, que han mejorado esta semana.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

La nueva cosecha en **El Salvador** se espera similar a la del año 13/14, con alrededor de 400.000 sacos de 60kg como oferta exportable, si todo va bien! Los productores no han podido trabajar mucho sus fincas, todo ha sido un ciclo vicioso por la crisis de la roya, los malos precios y la falta de apoyo del gobierno, quien parece que finalmente este año pone más interés en apoyar al sector cafetalero; De otro lado existe el problema del clima: los efectos de El Niño se han hecho notar en un invierno, que ha sido muy irregular, con 3 periodos de sequía desde Junio, lo que ha afectado al desarrollo del grano, sobre todo en las zonas del Oriente y Centro del país. Se está iniciando un proyecto de siembras de variedades resistentes a la roya, pero no veremos sus efectos hasta dentro de al menos 5 años. Los diferenciales de El Salvador van a seguir firmes. Hasta ahora el negocio de nueva cosecha es muy escaso.

En **Honduras** las expectativas de cara a la nueva cosecha sigue siendo muy optimista, sin embargo y pese a la subida del mercado de casi 20 puntos en el arranque de Agosto, los diferenciales de nueva cosecha se mantienen altos, con negocios esporádicos siendo más activa la demanda, a diferencial agresivo, que la oferta, aun escasa.

En **Costa Rica**, tras algunos negocios en la segunda quincena de Julio, el mercado está más tranquilo, con los exportadores esperando por el mercado, después de haber colocado algunos lotes a buenos niveles.

Nicaragua sigue muy firme, con precios para nueva cosecha a niveles muy alejados de las ideas de la industria y del trade; De momento apenas hay negocio y nadie tiene prisa alguna en operar. En cuanto a cosecha actual, la actividad se centra en orgánicos y comercio justo casi exclusivamente.

Con respecto a **Perú**, empeoran aun más las expectativas de la actual cosecha, que comenzaba en Mayo y que se espera que, además de haber llegado tarde, sea mucho menor que la anterior. Los precios siguen muy firmes y no vemos ninguna posibilidad de mejora.

OTROS ROBUSTAS

Antes de la bajada del mercado en Londres, Uganda había sido un vendedor activo de Robustas aunque las cantidades disponibles cada vez son más escasas. Algunos exportadores están listos para ofertar arábicas de la cosecha nueva, aunque los primeros embarques no se producirán hasta el mes de Noviembre.

Los exportadores de la India están intentando vender el café que todavía resta de la cosecha actual, ya que como hemos hablado, la nueva cosecha se prevé muy positiva. Estamos viendo diferenciales interesantes aunque los niveles de mercado en Londres no ayudan.

DEMANDA / INDUSTRIA

Illy pasa a la ofensiva. Tras meses de rumores sobre una posible salida a bolsa, finalmente la empresa familiar ha decidido financiar su expansión a través de una emisión de bonos, que ha recaudado 70 millones de dólares. Para dirigir su expansión, han contratado a la consultora Roland Berger.

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

Cotización €/US\$	último	alto	bajo
EUR-FX	1,12587	1,12951	1,12296

La devaluación del Yuan chino domina los mercados de divisas, pero los analistas de ING consideran que no será importante a medio y largo plazo. Consideran probable un incremento de tipos en EEUU en Septiembre, y ven al Euro por debajo de la paridad.

OTROS COMENTARIOS

