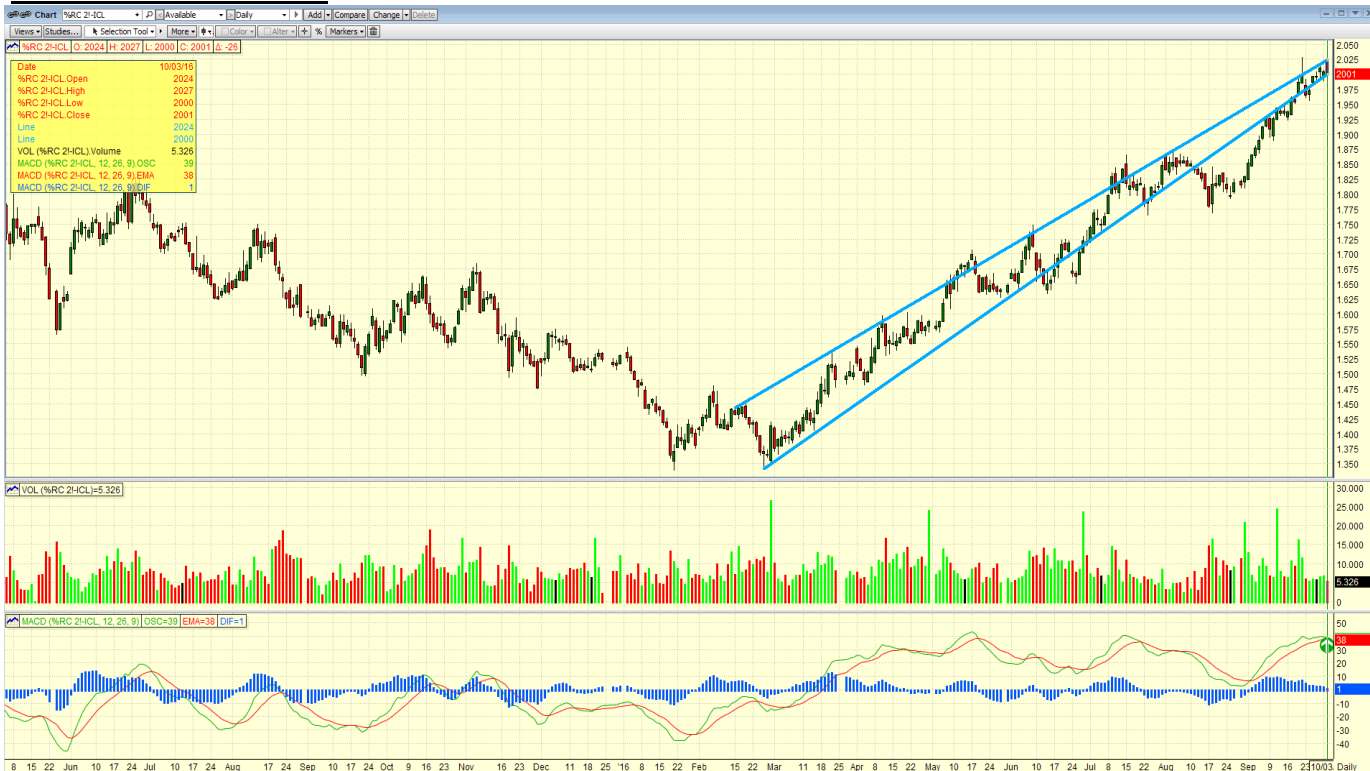


REPORTES SEMANAL

MERCADO DE LONDRES



LONDRES					
Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
Jan'17	2005	-22	2027	2000	2027
Mar'17	2012	-24	2036	2010	2036
May'17	2022	-21	2034	2017	2043
Jul'17	2030	-20	2030	2024	2050

Mercado de Londres

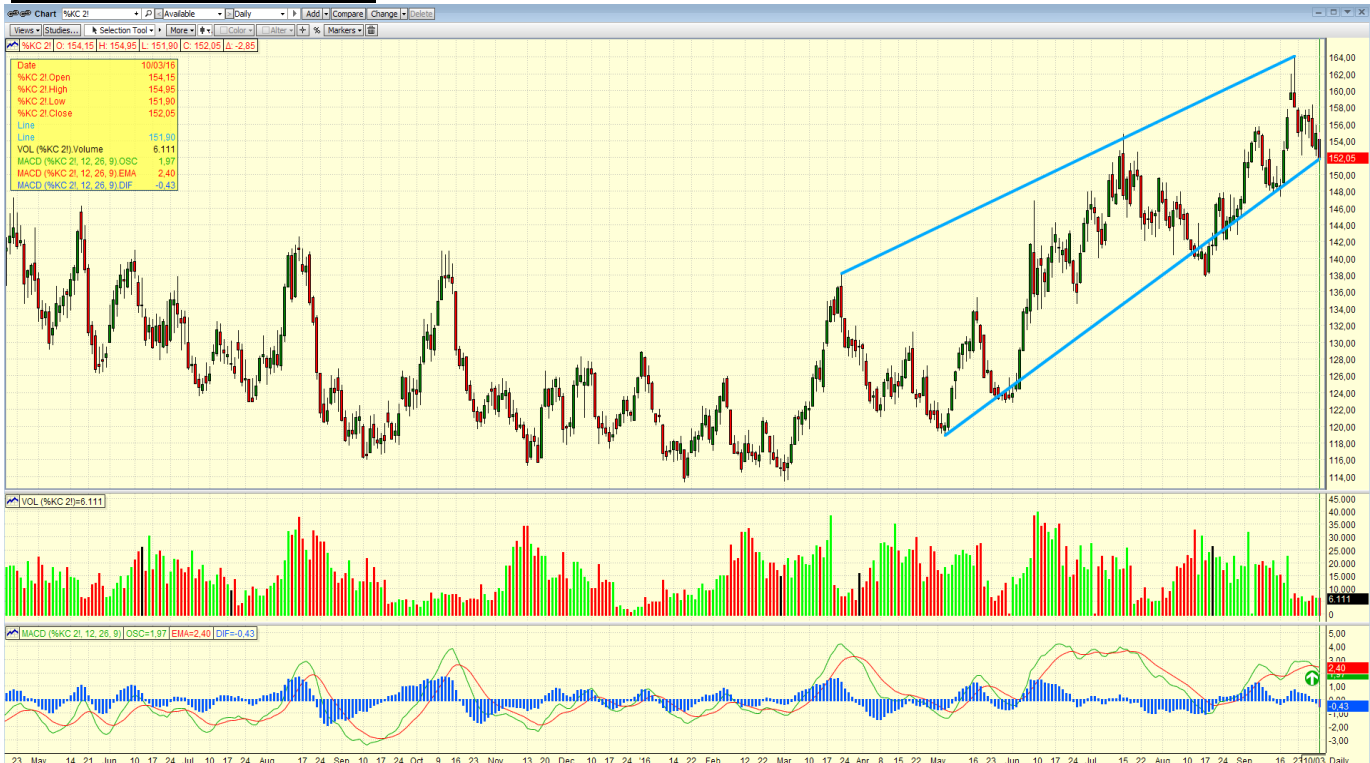
- Riesgo de corrección a la baja, con los especuladores muy largos, y los objetivos de 2000\$/Ton cumplidos. Cualquier cierre por debajo de 2000 USD podría ser una indicación del comienzo de la corrección.

NUEVA YORK					
Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
Mar'17	152,15	-2,75	154,95	151,70	154,90
May'17	154,00	-2,70	156,75	153,55	156,70
Jul'17	155,30	-3,15	158,50	155,30	158,45
Sep'17	156,90	-3,15	159,25	156,90	160,05

Mercado de Nueva York

- Los indicadores técnicos parecen apuntar a una corrección a la baja, a no ser que se consiga superar el objetivo de 156 cts/lb.

MERCADO DE NUEVA YORK



BRASIL

Conab ha publicado su nueva estimación para la cosecha 2015/2016, que sitúa en las 49.64 millones de sacos, no lejos de la estimación anterior. De estas, 41.29 millones de sacos corresponderán a Arábicas, y el resto, 8.35 millones de sacos de Robusta. La primera estimación situaba las cifras en 51.9 millones, no muy lejos de la cifra actual, pero sí muy lejos de las estimaciones para la cosecha corriente, 2015/2016, para que la CONAB esperaba tan solo 42.15 millones de sacos, con tan solo 7.4 millones de sacos de Robusta. En lo que concierne a los Robustas, siempre según CONAB, la producción ha pasado desde las 9.95 sacos del 2014 a 7.44 millones en el 2015, con la recuperación a 8.35 que se espera este año. Las expectativas de CONAB son mucho más bajas que las que hemos leído de algunos grupos privados, que situaban la producción de Robusta entre los 11 y los 14 millones de sacos.

VIETNAM

Buenas y malas noticias desde Vietnam, tras el viaje de prospección realizado la semana pasada en los Highlands. Entre las malas, parece claro que el niño ha tenido un efecto negativo en la cosecha, con una reducción de al menos el 20% en las precipitaciones y una subida media de más de un grado de temperatura. El efecto en los árboles es importante y hemos visto que en las zonas más castigadas se ha dado una reducción importante en el número de ramas y el número de granos por rama. El efecto es más acusado en los arábicas. A pesar del buen precio del café, ha habido un cambio importante de producción hacia la pimienta en algunas zonas, lo que afecta a la superficie total. En la parte positiva, la lenta pero efectiva renovación de árboles, está ayudando a aumentar la productividad por hectárea, lo que unido al descenso del precio de los fertilizantes y el buen precio del café, deberían compensar los efectos de la sequía. Por otra parte, se espera un buen "carry" para la próxima cosecha.

Pese a que la situación no es alarmante, podría llegar a suponer un descenso de la cosecha de hasta el 5%, con una producción total de 26.5 millones de sacos. No somos optimistas, pero nuestras expectativas son algo superiores a las de algunos fondos que la sitúan en los 23 millones de sacos, pero algo más pesimista que las estimaciones del Departamento de Agricultura americano que las sitúa en 27.3 millones.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

Tanto Guatemala como México siguen ofertando diferenciales muy competitivos, muy diferentes para lotes de cosecha actual tanto de grado bajo prime, extra prime como alto, HB o HG/SHG con desigual respuesta, pues los almacenes en destino se encuentran con un más que suficiente stock con el que aguardar la llegada de la nueva cosecha a partir de enero o febrero del 2017. Con respecto a la nueva cosecha, los negocios son aun irregulares, con actividad más destacada en certificados. Los datos de exportación conocidos y correspondientes al mes de agosto pasado fueron muy positivos los siguientes tres países exportadores: Honduras con 278.076 sacos (+87% que agosto 16) Nicaragua 157.751 sacos (+33%) y Costa Rica 91.184 sacos (+32%). Buenas expectativas para la nueva cosecha centroamericana, con una climatología en general favorable, mucho mejor que el pasado ciclo, de ahí que no sorprenda tanto la reciente estimación del Instituto Hondureño de Café (IHCAFE) de 7.2 millones de sacos de exportación para la 16/17; Hasta el 23 de Septiembre Honduras ha exportado cerca de 6.68 millones de sacos, aunque no está oficialmente cerrada esta cifra; En ambos casos no se contempla el café de contrabando, cifra que lejos de descender aumenta cada cosecha.

OTROS ROBUSTAS

Las exportaciones de agosto en Uganda ascendieron a 291.059 sacos. Esto representa una bajada del 14.37% en Robustas, mientras que los Arábicas han subido un 33.31%. Las exportaciones de los últimos 12 meses (septiembre 2015 a agosto 2016) han totalizado 3.39 millones de sacos (2,52 millones de Robusta y 0.87 millones de Arábicas). La actividad en Robusta es pequeña, pero con muy buen interés vendedor para Arábicas aunque no demasiado interés comprador. India continúa intentando vender sus Arabicas Lavados de cosecha actual, pero con muy poca suerte, aunque los diferenciales son muy atractivos. Poco interés comprador en Robustas.

DEMANDA / INDUSTRIA

Massimo Zanetti ha completado la adquisición de la portuguesa Nutricafés por 75 millones de Euros, reforzando así su presencia en el país con dos marcas tan populares como Nicola y Chave D'Ouro.

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

Cotización €/US\$	último	alto	bajo
EUR-FX	1,12208	1,12442	1,12129

A pesar de los problemas con el Deutsche Bank y la alta multa que le solicita el Departamento de Justicia de los EEUU, la ligera subida de la inflación en la zona Euro representa una gran noticia para el Banco Central Europeo, que ve razones de peso para continuar con su política actual. Un posible acuerdo entre el Banco Alemán y el gobierno americano para reducir la multa podría ser un empuje positivo para el Euro esta semana.

OTROS COMENTARIOS

