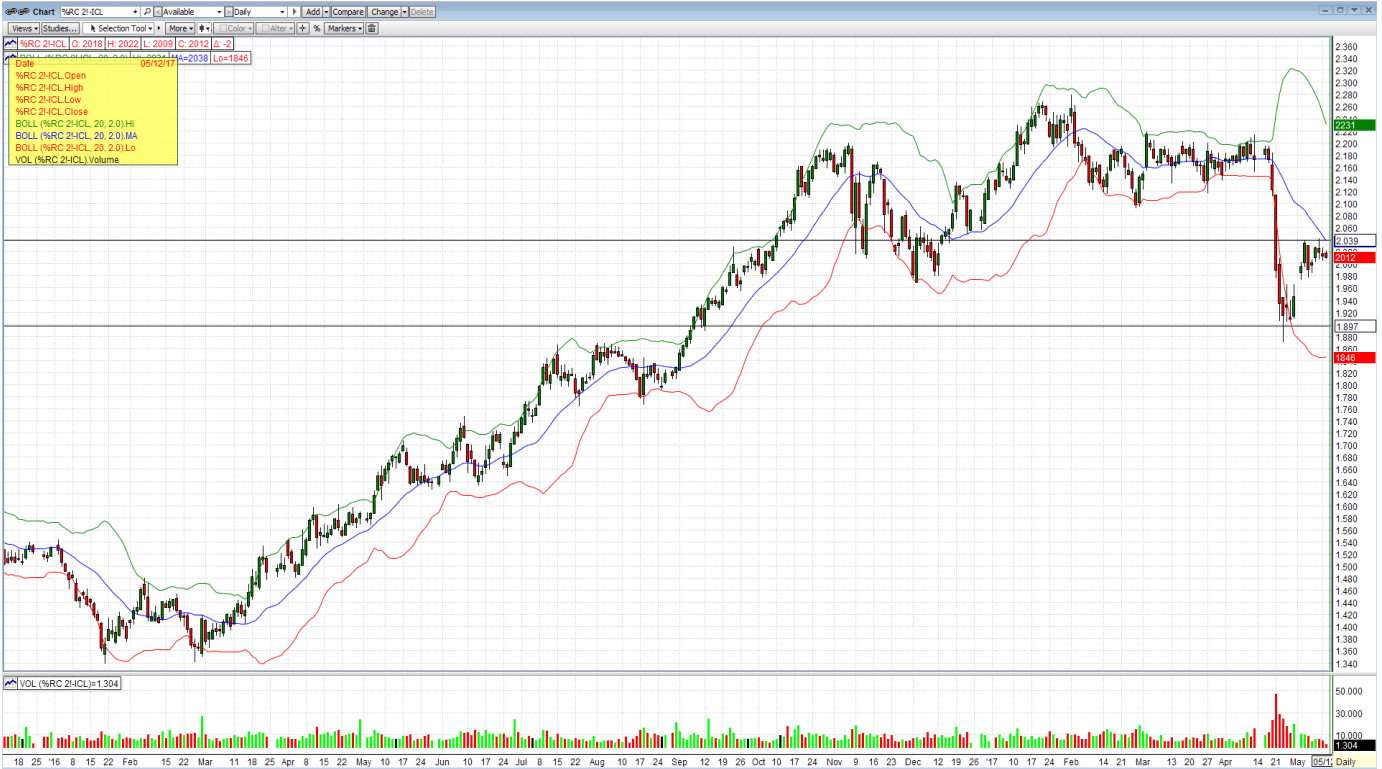


MERCADO DE LONDRES



LONDRES					
Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
Jul'17	2012	-2	2022	2009	2014
Sep'17	2030	-2	2041	2028	2032
Nov'17	2038	-3	2047	2036	2041
Jan'18	2042	-2	2049	2039	2044

NUEVA YORK					
Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
Jul'17	136,30	-0,35	137,35	135,95	136,65
Sep'17	138,50	-0,50	139,65	138,35	139,00
Dec'17	142,35	+0,05	142,95	141,65	142,30
Mar'18	145,10	-0,55	146,30	145,10	145,65

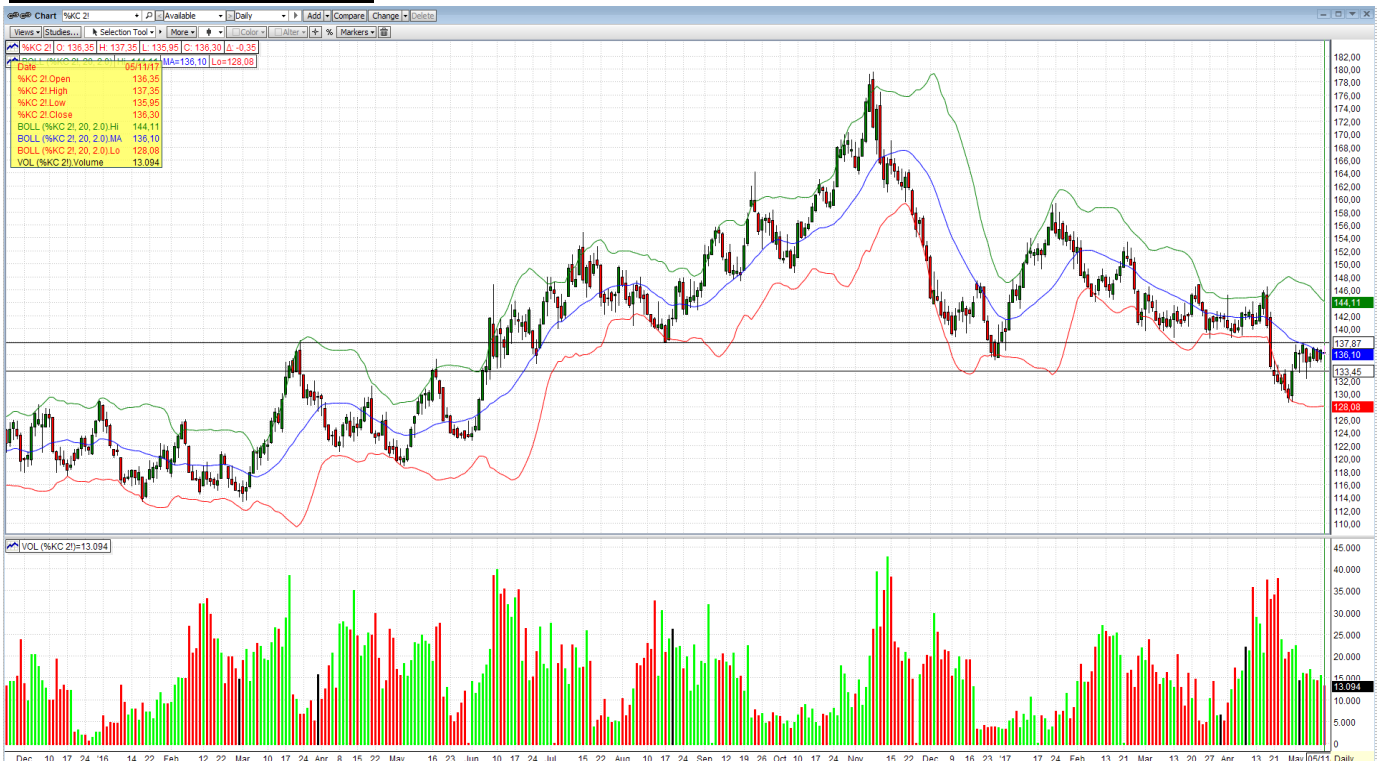
Mercado de Londres

- Es claro que la bajada desde los 2250\$ se ha debido a una liquidación de los especuladores, y esto es siempre un signo de que un rebote es posible. Esto es lo que ha pasado desde los mínimos a 1870, y habrá que ver hasta dónde llega la recuperación.

Mercado de Nueva York

- El mercado está operando en un pequeño rango entre los 137 cts/lb y los 134 cts/lb. Habrá que ver en qué dirección se rompe el rango.

MERCADO DE NUEVA YORK



REPORTES SEMANAL



BRASIL

Como todos los años en estas fechas, la guerra de cifras sobre el tamaño de la próxima cosecha brasileña comienza, y es prácticamente imposible saber lo que está pasando en realidad. Esta semana pasada Rabobank publicaba su última estimación, que coloca la cosecha en 49.2 millones de sacos (36.2 de Arábica y 12.5 millones de Robusta).

A pesar del ciclo bajo, Rabobank considera que la conversión de cereza a grano este año mitigará en cierta manera la bajada de producción. Pero esta misma semana Safras & Mercado, la publicación especializada brasileña, ha puesto su estimación en 51.1 millones de sacos. Esto no ha hecho más que comenzar.

Por otra parte, el ministerio de comercio de Brasil ha aprobado finalmente, y en cantidades muy limitadas, la importación de café Robusta para su transformación en soluble, y con la obligación de su exportación. Aunque tras los últimos anuncios y desmentidos en Brasil sobre este tema, no estamos pensando en embarcar grado 2 todavía...

La cosecha continúa sin problemas, y el tiempo es favorable. Pero conociendo la historia reciente, y no tan reciente, de Brasil, podemos esperar para las próximas semanas noticias que traerán sin duda alta volatilidad.

VIETNAM

La calidad continúa siendo la mayor preocupación en Vietnam, con las exportaciones a la baja y los temores a posibles incumplimientos comenzando a circular. Las exportaciones de abril alcanzaron las 138 mil toneladas, comparadas con las 170 mil del mes pasado y las casi 190 mil de abril del 2016. Está claro que la bajada desde los 2.200 USD ha dejado tocados a muchos exportadores, y nos esperan meses complicados.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

En Nicaragua se prevé que la actual cosecha alcance los 2.2 millones de sacos, y se estima que ya un 85% del café está vendido. De octubre a marzo las exportaciones alcanzaron los 803 mil sacos, un aumento del 25% respecto al año anterior. Los EEUU siguen siendo su primer comprador (60.5%) seguido de Bélgica (7%), Alemania y Canadá, (5% cada uno), Japón con un 4% y España con un 1%. Con estos datos, y como es de esperar, la oferta es limitada, con poco café convencional y actividad sobre todo en certificados, orgánicos y Fair Trade. La climatología es favorable, con lluvias adecuadas de cara a la nueva cosecha.

Mientras en Costa Rica hay cierto consenso en las estimaciones de la cosecha actual, que sitúan en 1.35 millones de sacos. A 1 de mayo se calcula que un 87% se ha vendido, y por tanto hay poca disponibilidad y las calidades como Tarrazú desde hace semanas se venden a precio fijo, con independencia de que el terminal baje o no. Al igual que en Nicaragua, ha habido un buen nivel de lluvias alternados con buen sol matutino de manera que la climatología hasta la fecha ha sido muy favorable para el desarrollo de la nueva cosecha, especialmente en la región de Tarrazú que podría volver a superar el 35% de la cosecha.

En Guatemala queda café por vender, y en las últimas semanas se dan precios para calidades finas (SHB) a niveles de excelsos EP Colombianos, lo que habla de la competitividad actual de estos cafés; hay aún mucho café en manos de coyotes. Respecto de la climatología para la nueva cosecha se echa en falta algo más lluvias. Según ANACAFE, la cosecha 16/17 ser de 3.32 millones de sacos, un 10% más que la anterior.

Un gran año en Honduras, país que demuestra cada año su empuje; Los problemas de calidad que vimos a principio de la cosecha parecen haberse corregido, y en abril exportaron 821.318 sacos con un total de 4.04 millones de sacos en lo que va de cosecha. La oferta actual es más reducida a certificados, Márcalas, orgánicos y Fair Trade, pero se aún se ofrece café convencional, aunque en cantidades poco ambiciosas. Los primeros problemas de taza (fenol) parece se fueron corrigiendo.

Perú está ya a las puertas de la nueva cosecha, que se espera un 15% superior a la 15/16. Su grado 2 MCM es, después del HG Honduras, el central más competitivo en el mercado actualmente.

OTROS ROBUSTAS

Poca actividad en Uganda, donde esperamos que los Robustas frescos comiencen a entrar en dos o tres semanas. Sin embargo, la bajada en Londres y la apatía entre los exportadores locales, nos hacen pensar que los diferenciales de hace un par de meses no van a volver.

En India, las exportaciones han caído un 5% desde enero, con la bajada más significativa en los arábicos lavados (25%). Sin embargo, el café instantáneo ha doblado sus cifras de exportación. Con una Rupia bajando y buenas condiciones climatológicas, las expectativas para la próxima cosecha son todavía favorables.

DEMANDA / INDUSTRIA

JAB Holdings, los dueños de JDE, Caribou y Peet´s entre otras, continúan de compras. Han adquirido la cadena de restaurantes Panera. En busca de sinergias, se espera que la cadena comience a servir cafés de Caribou y Peet´s.

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

Cotización €/US\$	último	alto	bajo
EUR-FX	1,08684	1,08931	1,08637

Tras la última (y corta) subida del Euro, empujado por la victoria de Macron en Francia, y con pocas noticias económicas en el horizonte, se espera estabilidad para los próximos días siempre y cuando el EUR/USD se mantenga sobre los 1.085 USD/EUR.

A más largo plazo, Lloyd´s espera un cambio a 1.12 para finales del 2017, a pesar de las subidas de tipos esperadas en los EEUU.

OTROS COMENTARIOS

Destacar la altísima volatilidad del mercado indicada por las "Bandas de Bollinger" en el análisis técnico (líneas roja y verde en las gráficas). La separación de ambas líneas indica con claridad que estamos de lleno en un momento de altísima volatilidad.



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.