

BRASIL

Las exportaciones totales de Brasil en los últimos dos meses han caído en 1,05 millones de sacos en comparación con el alto nivel de exportaciones durante octubre/noviembre de 2018, aunque las exportaciones todavía se mantienen en buenos niveles con 3,11 millones de sacos exportados en noviembre y 3,67 en diciembre. Esta disminución en las exportaciones de Brasil se basa fundamentalmente en que la cosecha de arábica 2019/20 está en su ciclo biennial bajo, lo que conduciría a un déficit sustancial de arábica hasta la llegada de la nueva cosecha en julio/agosto 2020.

Según el IBGE, la próxima cosecha de café de Brasil en 2020 aumentará en un 13% hasta los 56,4 millones de sacos. Según la web del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, la producción de café arábica podría aumentar un 22% hasta los 42,2 millones con respecto al año anterior, como primera estimación. La productividad promedio aumentaría un 16%, mientras que el área cosechada también aumentaría hasta un 5%. Destaquemos de todas formas, que aún no han aparecido ningún tipo de preocupaciones climáticas, y que la recuperación de precios a fines de 2019 puede estimular a un mayor gasto en mantenimiento de las plantaciones este año. Por otro lado, para completar la cosecha brasileña total, la producción de café robusta caería un 7.7% hasta los 14,2 millones de sacos.

Siguió lloviendo en las áreas productoras Central y Sur, y las lluvias continuarán desde el Sur de Minas hasta Paraná esta semana. El desarrollo del fruto del café continuará siendo favorecido por estas lluvias dispersas en contraposición a las condiciones secas en Bahía y Espírito Santo, de lo que no se espera un impacto significativo.

VIETNAM

Se espera que la recolección de la cosecha de Robusta se complete en las próximas semanas con comentarios generales positivos sobre la calidad. Un nuevo año, las ventas no se aceleran en fechas anteriores al Tet, con la expectativa de los agricultores de mejores precios futuros.

Vietnam exportó 117.819 toneladas de café durante diciembre de 2019, según el Departamento de Protección Fitosanitaria, muy por debajo de las 153.459 toneladas que el país hizo oficialmente el año pasado en las mismas fechas.

Según la última publicación de la Organización Internacional del Café, el ICO, se espera que la producción en Vietnam crezca un 4.4% hasta los 31.2 millones de sacos en la cosecha 2019/20. Se espera que haya suficiente agua disponible para el riego durante la temporada y el crecimiento continuado del grano aumente la productividad. Las exportaciones en los primeros dos meses de su año cafetero se estiman en 3.25 millones de sacos, un 27.6% menos que en los primeros dos meses del año cafetero 2018/19. Esta disminución se puede atribuir a los bajos precios internos vigentes, que está causando que los agricultores se aferren a su café, y también a que las fuertes lluvias al comienzo de la temporada retrasaron la recolección.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

América Central – la cosecha 2019/20 debería ser menor de media entre un 8% y un 10%. Los productores, incluso con el aumento de los precios a fines de 2019, aún no confían en el futuro del mercado y han retrasado en lo posible tanto el inicio de la recolección como inversiones muy necesarias para sostener la próxima cosecha 2020/21. El aumento de los precios puede haber llegado demasiado pronto para que los Centrales lo aprovechen al máximo en contraprestación a los agricultores brasileños y colombianos. Las nuevas plantaciones con nuevas variedades botánicas híbridas están dando lugar a una maduración más concentrada del grano y una cosecha retrasada en comparación con las variedades tradicionales antiguas como Caturra y Catuai. Este hecho provoca que algunas empresas exportadoras hayan hecho cálculos erróneos y demasiado optimistas sobre la entrada del café y las posibilidades reales de compra durante los primeros meses de la cosecha. Este hecho ha provocado una reducción de la oferta disponible en el mercado interno para embarques cercanos.

La cosecha de café de **Costa Rica** aumentará un 12% en el ciclo 2019/2020 a medida que nuevas plantas de café comiencen a producir. Fuentes locales "La Nación".

El Salvador busca impulsar las exportaciones de café y azúcar a Corea del Sur después de que un nuevo acuerdo de libre comercio entró en vigencia este mes. Fuentes locales "La Prensa Gráfica".

OTROS

India - los permisos totales de exportación emitidos desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2019, se mantuvieron a la par (-0,10%) con el mismo período en 2018. Las ofertas para nueva cosecha se encarecieron debido a la disponibilidad limitada en el mercado local. Teniendo en cuenta la posibilidad de que el subsidio actual del 5% a la exportación se revise a la baja con efecto a partir de abril de 2020, las ofertas para los embarques de abril en adelante aumentaron en aproximadamente \$25/tonelada. Destacar a su vez que el continuo clima nublado en la región cafetera retrasa la llegada de la nueva cosecha al mercado local 3 semanas en comparación con lo normal.

DEMANDA / INDUSTRIA

Luckin Coffee ha aprovechado una emisión de bonos convertibles para recaudar más de 650 millones de dólares, convirtiéndose en la última compañía china en aprovechar los mercados de valores estadounidenses en menos de un año después de salir a Bolsa. La cadena de cafeterías china, competencia principal de Starbucks en su país, salió a Bolsa en los Estados Unidos en mayo pasado con una oferta pública inicial de 645 millones de dólares. Sus acciones se han más que duplicado en precio, por lo que parece un buen momento para haber emitido estos bonos convertibles. La empresa continúa creciendo a un ritmo vertiginoso y según los especialistas no sorprende que esté buscando más fondos para asentar su desarrollo.

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

€/US\$ rate	last	high	low
EUR/USD Euro/US Dollar	1,11176	1,11361	1,11125

Parece que la rebaja de las tensiones geopolíticas entre **Irán y EEUU** podría ser definitiva o, por lo menos, alejarse durante un tiempo.

China anunció el jueves que el viceprimer ministro Liu He viajará a Washington la semana que viene para firmar la primera fase del acuerdo comercial con EEUU. Este, es el primer paso hacia un futuro comercial entre las dos primeras economías del planeta y es resultado de casi dos años de tensiones. El acuerdo incluye medidas sobre la protección de la propiedad intelectual, la comida, productos agrícolas, servicios financieros y divisas, así como una disposición para la resolución de conflictos.

En lo que se refiere al **Brexit**, la semana pasada se reunieron por primera vez la Presidenta de la Comisión Europea, Úrsula Von Der Leyen y el Primer Ministro de Reino Unido, Boris Johnson. Parece que las negociaciones entre ambos serán duras y largas, las posturas de están muy alejadas y Bruselas sigue siendo escéptica sobre las posibilidades de llegar a un nuevo acuerdo comercial antes del 31 de diciembre.

Con todas estas incertidumbres, el rango esperado a corto plazo para el EURUSD estaría entre 1.1070 & 1.1140.

OTROS COMENTARIOS



13/01/2020 11:08



La **ICO** aumentó su estimativa de déficit mundial de café en un 25% hasta los 626,000 sacos. El ratio de Oferta & Demanda global según el ICO sería la siguiente:

- Producción global: 168,7 millones de sacos (un 0,9% menos).
- Consumo global: 169,3 millones de sacos (un 0,7% más).

Las exportaciones mundiales de café cayeron un 8,9% en noviembre respecto al año anterior. Las exportaciones de noviembre alcanzaron los 9,31 millones de sacos comparado con los 10,22 millones de sacos del año anterior. Las exportaciones de los últimos 12 meses (hasta noviembre) totalizaron a su vez 83.2 millones de sacos en comparación con los 77.1 millones del año anterior. Las exportaciones de Robusta en particular llegaron a los 46 millones de sacos frente a 45 millones un año antes.

Las existencias certificadas de la Bolsa de Nueva York aumentaron en 4.587 sacos hasta los 2,046,075 sacos. Hay que destacar que además había otros 178.113 sacos pendientes de clasificación (176.188 en Amberes y 1.925 en Nueva York).

Existe una opinión bastante aceptada en el sector de que **los factores fundamentales** del mercado de café aún tienen un impacto clave en los precios a largo plazo, pero a corto plazo las cotizaciones de Londres & Nueva York pueden estar muy alejadas del precio fundamental implícito, con unos fondos especuladores que basan su estrategia en factores macro, en cálculos combinados de índices de productos básicos, o en sus puntos de vista sobre el tipo de cambio de las monedas de los orígenes. Veamos cómo reaccionan los fondos especuladores tras las últimas caídas de Bolsa desde comienzo de año.

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.