

MERCADO DE LONDRES



LONDRES					
Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
MAR20	1263	2	1269	1252	1261
MAY20	1290	5	1293	1277	1285
JUL20	1310	6	1312	1297	1304
SEP20	1331	6	1334	1319	1325

Mercado de Londres

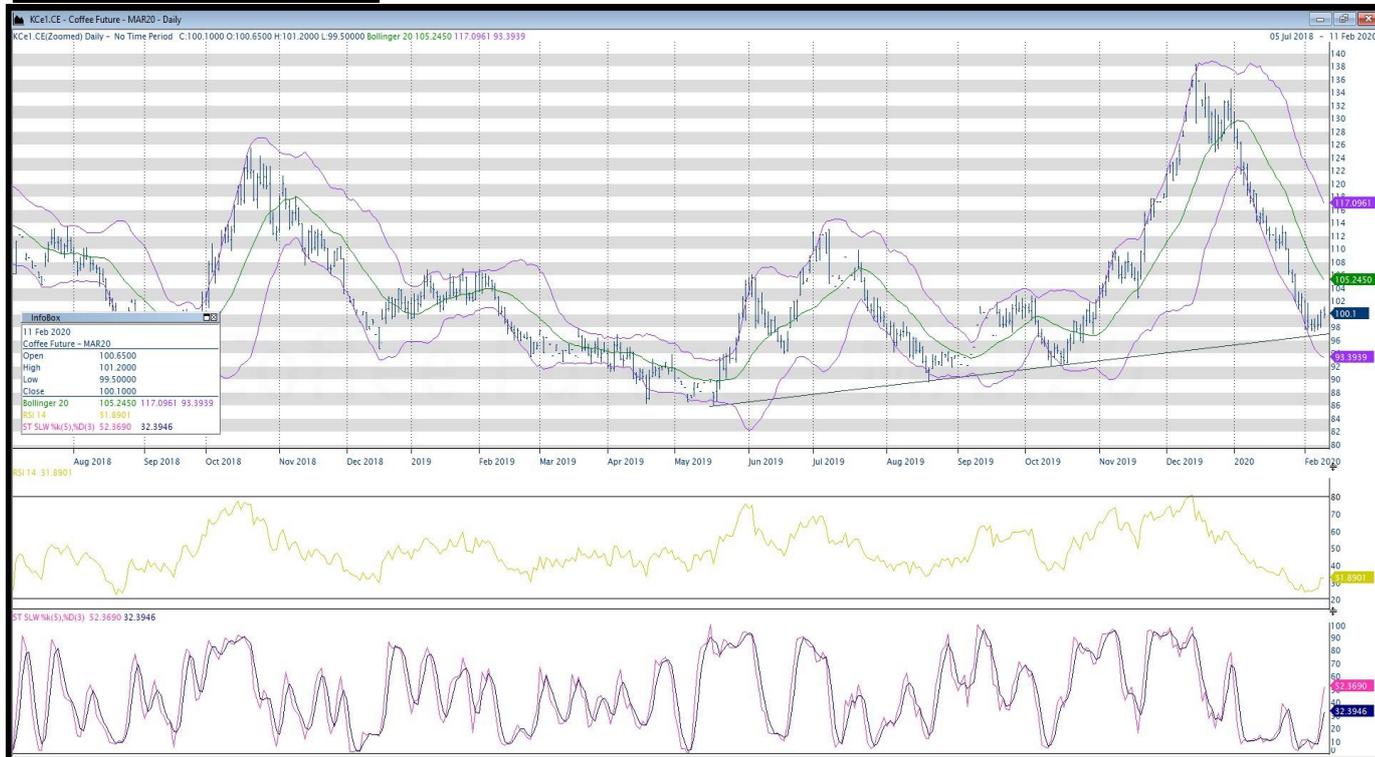
Soportes: 1290-1285 & 1265-1260
Resistencias: 1330, 1345, 1380 & 1425-1450

NUEVA YORK					
Posición	último	dif	alto	bajo	cierre
MAR20	100,00	-0,30	101,20	99,50	100,30
MAY20	102,00	-0,10	103,15	101,55	102,10
JUL20	104,20	-0,05	105,25	103,70	104,25
SEP20	106,25	0,00	107,30	105,75	106,25

Mercado de Nueva York

Soportes: 100,00 & 96,00
Resistencias: 103,50, 105,25, 108,50 & 110,00

MERCADO DE NUEVA YORK



REPORTE SEMANAL



BRASIL

Según distintos analistas y cooperativas cafeteras, a pesar del alto número de muertos y los graves daños a la infraestructura urbana por deslizamientos de tierra e inundaciones en el estado brasileño de Minas Gerais la semana pasada, es bastante improbable que las plantaciones de café en áreas como en el Sur de Minas o en la Zona da Mata hayan sido impactadas negativamente, y de hecho hay quien opina que hasta podrían beneficiarse de la humedad adicional del suelo. Aun así, no hay que desdeñar las consecuencias para la infraestructura rural local con el colapso de varios puentes y el deterioro de carreteras que unen las plantaciones con los almacenes de las cooperativas. Aparecieron incluso algunos informes de deslizamientos de tierra que destruyeron miles de cafetos, pero son casos aislados sin impacto estadístico alguno.

El gobierno de Brasil reportó unas exportaciones de café durante el mes de enero un 10.17% inferior al mismo mes del año anterior, con un total de 2,724,800 sacos exportados. La gran disminución de las exportaciones se debe a la mayor producción durante el año cafetero 2018 con respecto a la cosecha siguiente, y por el aumento puntual de las exportaciones de Conilon en las mismas fechas.

Se prevé que el sur de Brasil se mantendrá sin lluvias por el momento, con una lluvia muy residual prevista esta semana. A comienzo de la próxima semana podrían llegar algunas precipitaciones moderadas. Al contrario, el sureste de Brasil continúa recibiendo lluvias constantes, lo cual favorece el desarrollo de la cosecha 2020/21.

El Real brasileño se debilitó en casi un 1% frente al dólar ayer para cerrar la sesión del pasado viernes a 4.28. El jueves pasado, el Banco Central de Brasil implementó otro recorte de tasas de interés, bajándolas en 0.25 puntos a 4.25%. Esta quinta y última reducción de tasas acumula un total de 2,25 puntos de caída consecutivos.

Las primeras estimaciones para la cosecha de café 2020/21 indican que Brasil debería cosechar un buen volumen. El 16 de enero, la Conab (la Compañía Nacional de Suministro de Alimentos de Brasil) informó que la producción total podría estar entre los 57,15 y los 62,01 millones de sacos (arábica y robusta), un 15,9% y un 25,7% más respectivamente en comparación con la del 2019/20.

Este escenario de producción está relacionado con el ciclo bienal positivo de arábica en Brasil y a las óptimas condiciones climáticas observadas desde finales de 2019. Aun así, muchos otros agentes del mercado creen que la producción será menor que el récord alcanzado en la temporada 2018/19, debido a diversos problemas climáticos durante la mayor parte del segundo semestre del año pasado, que habrían dañado los cafetos y provocaron pérdida de floraciones en ese período.

Vale la pena mencionar la encuesta publicada por Reuters que apunta a una producción brasileña 20/21 de 66,9 millones de sacos, que a pesar de ser un número considerable generaría un superávit global de tan solo 2,5 millones de sacos. Además, el superávit global sería prácticamente nulo teniendo en cuenta un ciclo de producción menor al siguiente año 21/22 junto con un crecimiento anual de 2% en la demanda global, equivalente a 3.3 millones de sacos. En resumen, el mercado debería recuperar los precios en algún momento para resolver los déficits futuros, ya que en los niveles actuales no estimulan para nada el aumento de la producción.

VIETNAM

Poca oferta de los exportadores de café durante el Año Nuevo Lunar, el Tet, principalmente debido a los bajos precios del terminal. Tras las fiestas, el mercado se mantuvo muy parado y los agricultores continúan esperando a vender a mejores precios a futuro.

Según el Departamento de Protección Fitosanitaria del país, Vietnam exportó tan solo 126.162 toneladas de café durante enero, en parte porque los días hábiles reales se acortaron debido a las vacaciones de Tet. Esas cifras de todas formas significan una caída del 33% respecto al mes pasado y un 37% a estas mismas fechas durante 2019.

Cafecontrol reportó un total de existencias en almacenes aduanados y desaduanados en HCMC de 317,470 toneladas, un 41% más que el mes pasado.

Se espera que las Tierras Altas Centrales de Vietnam permanezcan secas esta semana con poca o ninguna lluvia antes del domingo. La irrigación ayudará a mantener las plantas de café hidratadas durante la estación seca. Las temperaturas locales permanecen cercanas a lo normal, por lo que es poco probable que el clima actual afecte por ahora al desarrollo de la cosecha 2020/21.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

Según la Federación Nacional de Cafeteros, la producción de **Colombia** cayó un 19% interanual en enero hasta los 1,050,000 sacos. Las exportaciones cayeron un 6% durante el mismo período hasta los 1.1 millones de sacos.

Las exportaciones de **café costarricense** también disminuyeron en enero (pero según el Instituto Internacional del Café (ICAPE) tan solo un 0,5%). Las causas apuntan a la infestación de un hongo en las plantaciones que habría aminorado el rendimiento a la hora de la recolección. Se exportaron un total de 80.075 sacos este enero, en comparación con los 80.519 en enero de 2019.

El Instituto Nacional del Café de **Honduras** reportó que las exportaciones de café del país en el mes de enero fueron 12.5% más altas que el mismo mes del año pasado, con un total de 693,963 sacos. Estos datos han contribuido a que las exportaciones acumuladas de café durante los primeros cuatro meses del presente año cafetero sean un 2.5% más altas que el mismo período del año cafetero anterior, con un total de 1,215,374 sacos.

Sin embargo, **Marex** ve un "déficit estructural" en el suministro de Arábicas lavados, y esto podría conducir a precios más altos en el futuro próximo, a pesar de que ha habido un aumento en los stocks certificados de Bolsa en el corto plazo. Los premios contra Bolsa se disparan día a día en toda Centroamérica por la falta de oferta a los niveles actuales de mercado.

OTROS

Se prevé que la producción de café de **Uganda** recibirá un fuerte impulso en la próxima cosecha de acuerdo con la Unión Nacional de Empresas de Agronegocios y plantaciones de Café del país. Las buenas lluvias antes de la estación húmeda deben de aumentar el contenido de humedad en el suelo, ayudando a mejorar la floración de los cafetos. Se espera que esta lluvia "fuera de temporada" continúe hasta el comienzo de la propia temporada de lluvias, que se extiende de marzo a mayo. El Ministerio de Agricultura prevé a su vez que Uganda producirá 6,5 millones de sacos y la Autoridad de Desarrollo del Café de Uganda, la UCDA, habla incluso de 7,1 millones de sacos. Esta estimación está de todas formas en casi 2.1 millones de sacos por encima de la estimación actual del USDA (Departamento de Agricultura de los Estados Unidos), que la basa en torno a los 4.25 millones de sacos.

India - la cosecha del año actual (2019-2020) se ha retrasado un mínimo de 40 días. La mayoría señala a unas condiciones climáticas inusuales durante 2019 como la causa más relevante, específicamente las lluvias a fines de año y la poca luz solar que impidió la maduración adecuada del café. De hecho, muchos productores incluso dicen que sigue habiendo muy poco sol ahora mismo, cuando tan necesario es para el secado de las cerezas. El 'flujo' (disponibilidad local) de café sigue siendo mínimo, por no hablar de otros factores como los bajos precios internacionales que también podrían estar haciendo que los productores se aferren a sus existencias y esperen para vender.

DEMANDA / INDUSTRIA

Luckin Coffee está actualmente bajo acusaciones de haber declarado unas ventas infladas en el tercer y cuarto trimestre del año pasado. La compañía respondió diciendo que todas las ventas se realizan a través de Internet con grabaciones automáticas de sus ventas en una base de datos. De todas formas, tras el cierre de más de 200 tiendas en la provincia de Hubei la semana pasada, Luckin experimentó una caída del 10,75% del valor de sus acciones en los EE.UU.

En cambio, el valor de las acciones de **Starbucks** recuperó algo de terreno durante las sesiones de la semana pasada gracias a los datos económicos positivos de los Estados Unidos y al sólido desempeño del dólar contra la mayoría de las monedas internacionales.

Luckin, que se basa casi exclusivamente **en territorio chino**, probablemente verá limitadas sus perspectivas de crecimiento debido al pobre desempeño económico en China para el primer trimestre. A su vez, es probable que la demanda de café en China, y quizás en las naciones vecinas, se reduzca hasta que los efectos del virus comiencen a disminuir.

Según las estadísticas actuales del USDA, **China** representa alrededor de tres millones de sacos de consumo mundial actualmente. Si bien la tasa de consumo del país está creciendo más rápido que el ritmo global (aproximadamente 7-8% en comparación con la tasa de crecimiento global de aproximadamente el 2%), el nivel actual de consumo no es lo suficientemente significativo como para causar una caída importante de la demanda (el consumo global para 2020 se prevé en unos 168 millones de sacos según el propio USDA). Por esta razón, es poco probable según distintas fuentes que las preocupaciones sobre una caída en la demanda en China sean el principal impulsor de la gran caída en los precios del café a nivel internacional a comienzos de año.

De todos modos, hay otras fuentes que creen que China, como es uno de los mayores consumidores de café soluble, una bajada de la demanda china representa un mayor riesgo para el mercado Robusta que para el mercado Arábica. El consumo de café soluble representa el 50% del consumo total de café en China y el 13.5% del consumo mundial de soluble de acuerdo con las estadísticas del USDA.

Los **datos de importación de los diferentes países consumidores** muestran que algo está sucediendo en los últimos años en el consumo de café a nivel global. Lo sorprendente es que el crecimiento no es solo en los mercados en crecimiento como Corea del Sur, Taiwán y Australia, sino también en los mercados maduros como en Europa Occidental o los Estados Unidos. Las cifras de importación neta de los Estados Unidos muestran un aumento del consumo del 2,7% en el período de enero a noviembre 2019 en comparación con los primeros once meses de 2018. Las importaciones netas en la Unión Europea también crecieron un 5,4% en 2018 y un 2,3% en 2019, llegando a los 48,9 millones de sacos en el calendario 2019, después de mantenerse muy estable en torno a los 45 millones de sacos desde 2013. La cifra es verdad que está inflada por la certificación de conilonos en el Terminal de Londres durante estos años, pero incluso después de ajustar las cifras quitando estos conilonos del consumo local, las tasas de crecimiento serían del 4.3% y del 2.9% para 2018 y 2019 respectivamente.

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

€/US\$ rate	last	high	low
EUR/USD Euro/US Dollar	1,09141	1,09248	1,08913

En este inicio de 2020 seguimos con la misma tendencia de 2019, un USD en el mismo rango, aunque ligeramente apreciado, con un Spot actual a 1.0910. El buen dato de empleo americano del viernes apoyó esta ligera apreciación - creación de 225.000 empleos cuando se esperaban solamente 160.000 - aunque la tasa de desempleo subió del 3,5% al 3,6%. Esta semana lo más destacado serán los datos del IPC y del PIB en Europa y Estados Unidos, y seguiremos muy atentos a la situación en China con la crisis del coronavirus.

OTROS COMENTARIOS

Según el ICO (la Organización Internacional del Café), las exportaciones mundiales de café cambiaron poco en diciembre con respecto al mes anterior. Las exportaciones fueron de 10,3 millones de sacos en diciembre, en comparación con los 10,27 millones de sacos de 2018.

- Las exportaciones de arábica totalizaron 82,75 millones de sacos el año pasado, frente a los 77,67 millones de sacos en 2018.
- En cambio, las exportaciones de Robusta llegaron a 47,1 millones de sacos, en comparación con los 45,1 millones de sacos del año anterior.

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.

