



INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAFÉ

Julio 2014

Un nuevo sentimiento de optimismo desencadenado por una serie de informes negativos acerca de la actual cosecha del Brasil llevó a que el precio diario compuesto de la OIC llegase a casi un 15% en las dos últimas semanas de julio. Varias fuentes externas publicaron cálculos de producción más bajos el mes pasado, y eso estimuló la subida del mercado. Se espera que los daños ocasionados por la sequía al comienzo del año se traduzcan en un déficit mundial de la oferta en el año de cosecha 2014/15, y el cálculo oficial de la producción del Brasil la sitúa un 9,3% más baja, en 44,57 millones de sacos, el nivel más bajo en tres años.

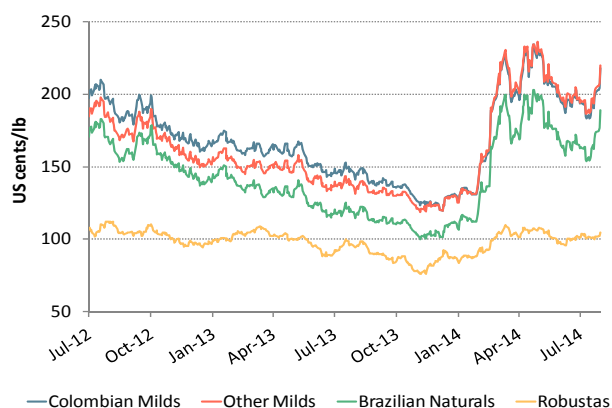
Gráfico 1: Precio indicativo compuesto diario de la OIC



El promedio mensual del precio indicativo compuesto de la OIC en julio fue de 152,50 centavos de dólar EE UU por libra, un 0,4% más elevado que en junio. No obstante, el precio diario aumentó de 145,14 centavos el 11 de julio a 168,55 centavos al

final del mes, incluyendo un salto de 8,75 centavos de la noche a la mañana el 31, lo que refleja la creciente preocupación acerca del tamaño de la cosecha del Brasil.

En términos de los precios indicativos de grupo de la OIC, los promedios mensuales de los tres grupos de Arábica fueron ligeramente más bajos que los de junio, y los descensos respectivos de los Suaves Colombianos, los Otros Suaves y los Arábicas Naturales Brasileños y Otros Arábicas Naturales fueron del -0,5%, el -0,5% y el -0,3%. Los Robustas, en cambio, se situaron un 2,9% más altos, en 101,79 centavos. Los cuatro precios indicativos registraron el nivel diario más alto en el último día del mes, y los tres grupos de Arábica dieron un salto de más de 12 centavos ese último día.

Gráfico 2: Precios indicativos diarios de grupo de la OIC

El arbitraje entre los mercados de futuros de Nueva York y Londres se redujo ligeramente por término medio en julio, con una disminución del 2,9% hasta llegar a 83,91 centavos de dólar EE UU por libra. Esa cifra, sin embargo, aumentó a más de 100 centavos al final del mes, dado que los precios del Arábica aumentaron con más rapidez que los del Robusta. Los diferenciales de los precios entre los tres grupos de Arábica y el Robusta también descendieron en comparación con junio.

Gráfico 3: Arbitraje entre los mercados de futuros de Nueva York y Londres

La volatilidad de los precios fue notablemente más alta en julio que en junio, y en todos los precios indicativos de grupo, excepto en los del Robusta, se registraron niveles mensuales de volatilidad más altos, al centrarse cada vez más la especulación en el tamaño de la cosecha del Brasil. No obstante, la volatilidad de los precios se mantuvo bastante por debajo de los niveles registrados al principio del año.

Gráfico 4: Volatilidad en series de 30 días del precio indicativo compuesto de la OIC

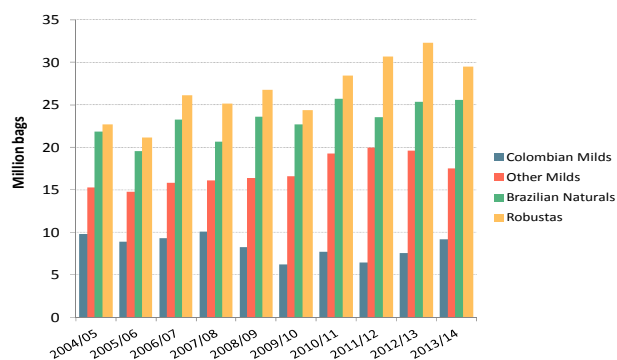
El total de exportaciones efectuadas en junio de 2014 fue de 9,2 millones de sacos, más o menos el mismo que en junio de 2013. Esto sitúa el total de exportaciones efectuadas en los nueve primeros meses del año cafetero 2013/14 (octubre a junio) en 81,8 millones de sacos, un 3,5% más bajo que el del mismo período en 2012/13.

El total de exportaciones de Arábica descendió un -0,3% y fue de 52,3 millones de sacos. En las exportaciones de los Suaves Colombianos se observó un aumento considerable, del 21,8%, y fueron de 9,2 millones de sacos, dado que la producción sigue recuperándose en Colombia y ya pasa de los 10 millones de sacos en lo que va de este año de cosecha.

Las exportaciones de Otros Suaves, en cambio, fueron un 10,5% más bajas, de 17,5 millones de sacos, debido al brote de roya del café en América Central. Más en concreto, las exportaciones descendieron un 20,3% en Costa Rica, un 49,1% en El Salvador, un 13,9% en Guatemala, un 7,6% en Honduras, un 28,3% en México y un 11,5% en Nicaragua. Las exportaciones de Arábicas Naturales Brasileños y Otros Arábicas Naturales aumentaron un 0,9% con respecto al año anterior, y el aumento fue especialmente notable, del 9%, en las exportaciones del Brasil. Es más, este es el segundo volumen más alto de exportaciones del Brasil en este período de tiempo, sobrepasado sólo por el de 2010/11.

Las exportaciones de Robustas descendieron un 8,6% en comparación con 2012/13, aunque las del mayor productor de Robusta, Viet Nam, no cambiaron y se calcula que fueron de 16,2 millones de sacos. En las de Indonesia, sin embargo, se observó un descenso espectacular, de 8,3 millones de sacos en 2012/13 a una cifra estimada de 4,4 millones en 2013/14, lo que suscita preocupación acerca del tamaño de la actual cosecha de 2014/15, que empezó en abril. Además, es probable que el continuo aumento en el consumo interno de Indonesia ejerza más presión aún en la oferta disponible.

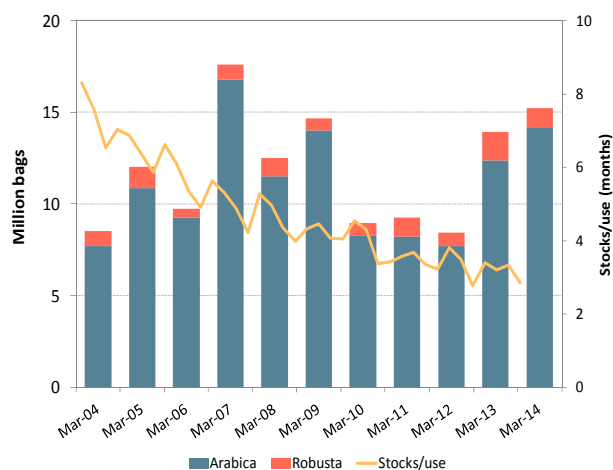
Gráfico 5: Exportaciones efectuadas en los nueve primeros meses del año cafetero (octubre a junio)



Por último, según Conab, las existencias privadas de café en Brasil sumaban 15,2 millones de sacos al final de marzo de 2014, antes del comienzo de la cosecha 2014/15. Esta cifra es un 9,2% más alta que la del año anterior, y viene a continuación de dos cosechas altas consecutivas, de 50,83 y 49,15 millones de sacos, en 2012/13 y 2013/14. No

obstante, dado que se espera una cosecha más baja en 2014/15, de 44,57 millones de sacos, es probable que muchas de esas existencias sean necesarias para mantener el suministro del mercado.

Gráfico 6: Existencias privadas de café en Brasil y ratio mundial existencias/uso en meses (final de marzo 2004 a 2014)



Deberá tenerse también en cuenta que la ratio de uso de las existencias mundiales es bastante más baja que la de años anteriores y que en la actualidad es de alrededor de tres meses de demanda, en comparación con más de ocho meses hace diez años. Esto deja al mercado en una posición relativamente vulnerable, ya que es probable que la demanda mundial sobrepase a la oferta en el futuro próximo. Alguna de esa demanda podrá satisfacerse con las existencias, pero esta situación ofrece considerable potencial para que otros orígenes satisfagan el déficit.

Cuadro 1: Precios indicativos de la OIC y precios en los mercados de futuros (centavos de dólar EE UU por libra)

	ICO Composite	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	New York*	London*
Monthly averages							
Jul-13	118.93	147.46	138.39	119.47	95.21	125.27	85.34
Aug-13	116.45	143.26	135.15	116.81	94.01	122.31	84.10
Sep-13	111.82	138.60	132.28	112.65	87.78	119.55	77.89
Oct-13	107.03	133.83	128.70	109.57	83.70	117.05	73.47
Nov-13	100.99	124.65	122.02	102.57	79.71	109.10	69.32
Dec-13	106.56	126.54	125.97	107.40	87.89	114.12	76.74
Jan-14	110.75	132.90	132.73	114.02	87.73	120.92	77.25
Feb-14	137.81	172.22	173.64	148.74	95.90	156.68	85.12
Mar-14	165.03	211.07	214.09	182.97	105.37	190.66	95.53
Apr-14	170.58	220.62	223.48	190.62	105.55	200.39	96.12
May-14	163.94	211.66	214.20	181.97	102.99	191.07	93.83
Jun-14	151.92	195.17	197.89	165.34	98.91	175.81	89.40
Jul-14	152.50	194.21	196.90	164.92	101.79	175.74	91.83
% change between Jul-14 and Jun-14							
	0.4%	-0.5%	-0.5%	-0.3%	2.9%	0.0%	2.7%
Annual averages							
2009	115.67	177.39	143.81	115.30	74.56	128.40	67.69
2010	147.24	225.52	195.99	153.72	78.74	165.20	71.98
2011	210.39	283.84	271.07	247.62	109.21	256.36	101.23
2012	156.34	202.08	186.47	174.97	102.82	179.22	91.87
2013	119.51	147.87	139.53	122.23	94.16	129.41	84.45
% change between 2013 and 2012							
	-23.6%	-26.8%	-25.2%	-30.1%	-8.4%	-27.8%	-8.1%
Volatility (%)							
Jun-14	7.4	8.4	7.9	9.7	5.2	9.9	5.9
Jul-14	8.9	10.4	10.0	11.4	5.2	11.7	5.5
Variation between Jul-14 and Jun-14							
	1.5	2.0	2.1	1.7	0.0	1.8	-0.5

* Precio promedio de la 2ª y 3ª posición

Cuadro 2: Diferenciales de los precios (centavos de dólar EE UU por libra)

	Colombian Milds Other Milds	Colombian Milds Brazilian Naturals	Colombian Milds Robustas	Other Milds Brazilian Naturals	Other Milds Robustas	Brazilian Naturals Robustas	New York* London*
Jul-13	9.07	27.99	52.25	18.92	43.18	24.26	39.93
Aug-13	8.11	26.45	49.25	18.34	41.14	22.80	38.21
Sep-13	6.32	25.95	50.82	19.63	44.50	24.87	41.66
Oct-13	5.13	24.26	50.13	19.13	45.00	25.87	43.58
Nov-13	2.63	22.08	44.94	19.45	42.31	22.86	39.78
Dec-13	0.57	19.14	38.65	18.57	38.08	19.51	37.38
Jan-14	0.17	18.88	45.17	18.71	45.00	26.29	43.67
Feb-14	-1.42	23.48	76.32	24.90	77.74	52.84	71.56
Mar-14	-3.02	28.10	105.70	31.12	108.72	77.60	95.13
Apr-14	-2.86	30.00	115.07	32.86	117.93	85.07	104.27
May-14	-2.54	29.69	108.67	32.23	111.21	78.98	97.24
Jun-14	-2.72	29.83	96.26	32.55	98.98	66.43	86.41
Jul-14	-2.69	29.29	92.42	31.98	95.11	63.13	83.91
% change between Jul-14 and Jun-14							
	-1.1%	-1.8%	-4.0%	-1.8%	-3.9%	-5.0%	-2.9%

* Precio promedio de la 2ª y 3ª posición

Cuadro 3: Producción total en los países exportadores

Crop year commencing	2010	2011	2012	2013*	% change 2012-13
TOTAL	133 065	132 207	145 323	145 194	-0.1%
Arabicas	84 190	81 804	88 780	85 269	-4.0%
<i>Colombian Milds</i>	9 705	8 720	12 011	12 264	2.1%
<i>Other Milds</i>	28 871	31 965	28 991	26 299	-9.3%
<i>Brazilian Naturals</i>	45 614	41 119	47 777	46 706	-2.2%
Robustas	48 876	50 403	56 543	59 925	6.0%
Africa	16 053	15 715	16 529	16 267	-1.6%
Asia & Oceania	36 016	37 897	42 684	46 707	9.4%
Mexico & Central America	18 103	20 194	18 498	16 020	-13.4%
South America	62 893	58 401	67 612	66 200	-2.1%

* Cálculo estimativo

En miles de sacos

Pueden verse datos completos de la producción en el sitio en Internet de la OIC, en www.ico.org/prices/po.htm

Cuadro 4: Total de exportaciones de todas las formas de café efectuadas por los países exportadores

	June 2013	June 2014	% change	October - June		
				2012/13	2013/14	% change
TOTAL	9 203	9 189	-0.2%	84 769	81 823	-3.5%
Arabicas	5 799	5 996	3.4%	52 470	52 293	-0.3%
<i>Colombian Milds</i>	791	874	10.5%	7 542	9 190	21.8%
<i>Other Milds</i>	2 531	2 296	-9.3%	19 588	17 528	-10.5%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 477	2 825	14.1%	25 340	25 575	0.9%
Robustas	3 404	3 193	-6.2%	32 299	29 529	-8.6%

En miles de sacos

Pueden verse estadísticas comerciales completas de todos los países exportadores en el sitio en Internet de la OIC, en www.ico.org/trade_statistics.asp

Cuadro 5: Existencias certificadas en los mercados de futuros de Nueva York y Londres

	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14
London	1.64	1.32	1.01	0.89	0.77	0.50	0.46	0.40	0.32	0.27	0.85	1.12	1.28
New York	3.11	3.15	3.13	3.07	3.02	3.06	3.00	2.95	2.92	2.90	2.87	2.83	2.79

En millones de sacos

Cuadro 6: Consumo mundial de café

Calendar years	2010	2011	2012	2013*	CAGR (2010-2013*)
World total	136 960	139 135	142 300	145 800	2.1%
Exporting countries	40 787	42 398	43 470	44 671	3.1%
Traditional markets	71 015	70 735	71 399	73 917	1.3%
Emerging markets	25 158	26 002	27 430	27 212	2.7%

CAGR: Tasa compuesta de crecimiento anual

* Cálculo estimativo