

El mercado de café mejora y llega al nivel más alto en cinco meses

Los precios del café se fortalecieron considerablemente en marzo de 2016, a pesar de que sufrieron un ligero tambaleo hacia finales del mes. Aunque la recuperación es hasta cierto punto atribuible a factores fundamentales del mercado, la mejora en los precios del café formó parte de un ciclo más general en los productos básicos, y se observaron movimientos similares en otros mercados de la agricultura. El volumen de exportaciones se mantuvo alto y el total de exportaciones efectuadas hasta la fecha en este año cafetero aumentó un 2% con respecto a 2014/15. No obstante, está aumentando la especulación en torno a posibles problemas en la oferta, en especial la de Robusta.

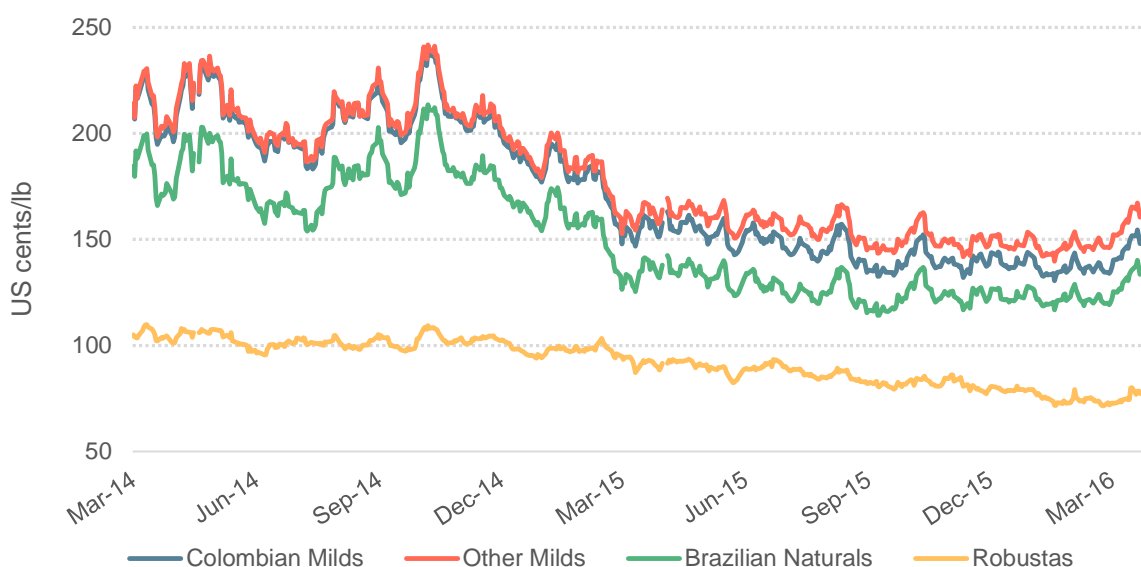
Gráfico 1: Precio indicativo compuesto diario de la OIC



© 2016 International Coffee Organization (www.ico.org)

En marzo el promedio mensual del precio indicativo compuesto de la OIC subió un 5,4% y fue de 117,83 centavos de dólar EE UU por libra, el nivel más alto desde octubre de 2015. No obstante, ese nivel está aún muy por debajo del de marzo del año pasado, cuando el promedio fue de 127,04 centavos. Los precios diarios aumentaron y pasaron de 109,37 centavos al comienzo del mes a 124,95 centavos el día 22, y después descendieron al final del mes a 119,93 centavos.

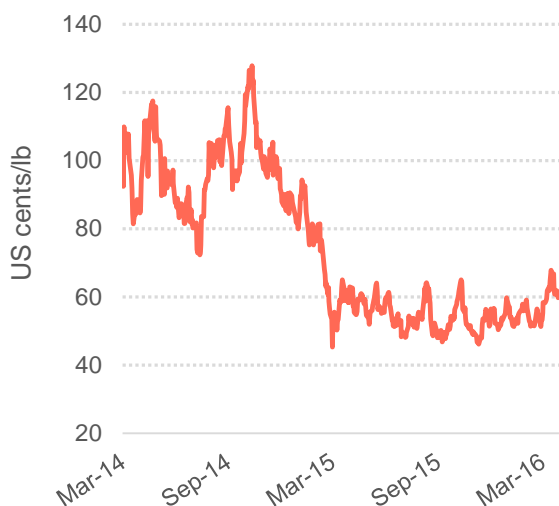
Gráfico 2: Precios indicativos diarios de grupo de la OIC



© 2016 International Coffee Organization (www.ico.org)

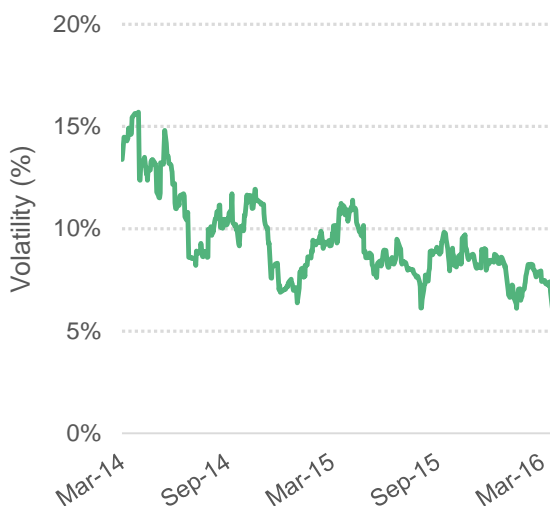
En los precios indicativos de los grupos se observaron aumentos importantes en los promedios mensuales de los tres grupos de Arábica, ya que los aumentos respectivos de los Suaves Colombianos, los Otros Suaves y los Arábicas Naturales Brasileños y Otros Arábicas Naturales fueron del 5,9%, el 6,6% y el 6,7%. En los Robustas se registró un aumento más modesto del 2,1% hasta llegar a 75,60, aunque este fue el primer aumento mensual desde octubre y el nivel más alto alcanzado en 2016. Además, el descenso hacia finales del mes fue mucho menos pronunciado en los Robustas, quizá debido a preocupaciones acerca de la oferta futura. El resultado fue que el arbitraje entre el Arábica y el Robusta, según se observó en los mercados de futuros de Nueva York y Londres, aumentó y llegó a 60,92 centavos, la diferencia más grande en más de un año.

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



© 2016 International Coffee Organization (www.ico.org)

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



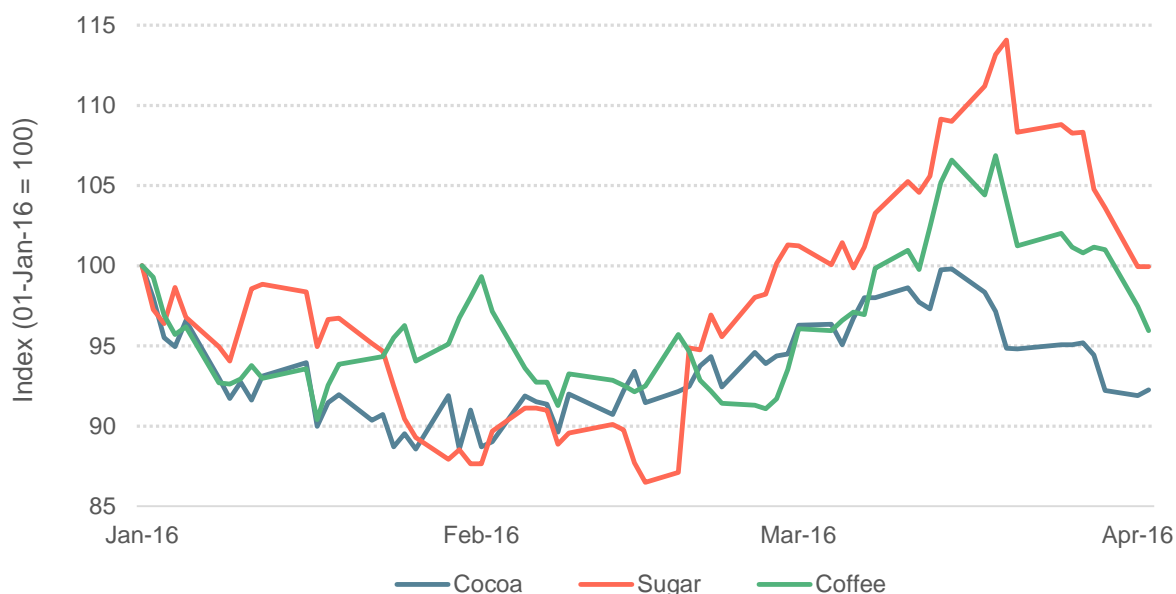
© 2016 International Coffee Organization (www.ico.org)

El total de exportaciones efectuadas en febrero de 2016 aumentó un 1,7% y fue de 9,2 millones de sacos, y la disminución del 8,9% en las exportaciones de Robusta se vio más que compensada por un aumento del 8,1% en las de Arábica. Esto sitúa el total de exportaciones efectuadas en los cinco primeros meses del año cafetero 2015/16 (octubre a febrero) en 45,2 millones de sacos, un 2% más que las de ese mismo período el año pasado. Brasil en especial mantuvo un fuerte flujo de exportaciones (un 1,7% más que el año pasado), y aumentaron también las de Colombia (+10,3%), la India (+15,3%) y Etiopía (+28,5%). Se calcula, en cambio, que las de Viet Nam e Indonesia tuvieron descensos respectivos del 4% y el 34,9%.

Mirando hacia el futuro, si bien la producción en Colombia llegó a 7,3 millones de sacos en la primera mitad de 2015/16, preocupa cada vez más que la sequedad causada por El Niño pueda reducir la producción en la segunda mitad del año, y empieza a haber indicaciones de que eso podría aumentar la susceptibilidad de Colombia a la broca del café. La sequía está también afectando a las expectativas de la oferta en Viet Nam y en Espírito Santo en Brasil, y eso podría apoyar los precios del Robusta en el futuro próximo.

Cabe recordar, sin embargo, que el mercado de café no funciona aislado. En los tres últimos meses se notó cada vez más que los movimientos en los precios del café se estaban dando también en otras mercaderías agrícolas (por ejemplo, en el azúcar y el cacao), como puede verse en el Gráfico 5. Por consiguiente, aunque alguna de esta recuperación reciente pueda ser atribuida a una mayor especulación causada por la preocupación acerca de la oferta, en especial en Colombia y algunas regiones productoras de Robusta, es probable también que la mejora en los precios del café forme parte de un ciclo más amplio en los productos básicos.

Graph 5: Movimientos en los precios de los productos básicos*



© 2016 International Coffee Organization (www.ico.org)

* El gráfico muestra movimientos en el contrato de mayo del Mercado Intercontinental de Cacao, Azúcar No. 11, y en el contrato "C" de café

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							
Mar-15	127.04	154.29	160.74	133.55	92.16	139.70	82.94
Apr-15	129.02	157.06	164.00	136.70	92.06	141.79	82.71
May-15	123.49	150.19	158.48	130.38	87.56	135.22	78.03
Jun-15	124.97	152.02	159.76	130.51	90.25	135.86	80.25
Jul-15	119.77	144.52	154.45	123.64	87.12	128.59	77.16
Aug-15	121.21	146.96	156.92	127.24	85.78	132.42	76.25
Sep-15	113.14	135.55	146.15	117.83	81.50	121.66	71.53
Oct-15	118.43	143.10	153.25	127.47	82.78	129.45	72.89
Nov-15	115.03	138.63	147.98	122.95	81.74	122.35	72.04
Dec-15	114.63	139.89	148.66	123.73	79.28	123.77	70.02
Jan-16	110.89	135.21	145.03	121.21	74.71	120.20	65.67
Feb-16	111.75	137.17	147.70	122.24	74.04	119.25	64.96
Mar-16	117.83	145.20	157.50	130.38	75.60	128.43	67.51
% change between Mar-16 and Feb-16							
	5.4%	5.9%	6.6%	6.7%	2.1%	7.7%	3.9%
Volatility (%)							
Feb-16	6.7	6.7	6.0	7.1	9.4	7.6	6.4
Mar-16	5.9	6.0	6.1	6.8	9.4	7.8	4.9
Variation between Mar-16 and Feb-16							
	-0.7	-0.7	0.0	-0.4	0.0	0.3	-1.5

* Precio promedio de la 2ª y 3ª posición

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

	Colombian Milds	Colombian Milds	Colombian Milds	Other Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	New York*
	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	Brazilian Naturals	Robustas	Robustas	London*
Mar-15	-6.45	20.74	62.13	27.19	68.58	41.39	56.76
Apr-15	-6.94	20.36	65.00	27.30	71.94	44.64	59.08
May-15	-8.29	19.81	62.63	28.10	70.92	42.82	57.19
Jun-15	-7.74	21.51	61.77	29.25	69.51	40.26	55.61
Jul-15	-9.93	20.88	57.40	30.81	67.33	36.52	51.43
Aug-15	-9.96	19.72	61.18	29.68	71.14	41.46	56.17
Sep-15	-10.60	17.72	54.05	28.32	64.65	36.33	50.13
Oct-15	-10.15	15.63	60.32	25.78	70.47	44.69	56.56
Nov-15	-9.35	15.68	56.89	25.03	66.24	41.21	50.31
Dec-15	-8.77	16.16	60.61	24.93	69.38	44.45	53.75
Jan-16	-9.82	14.00	60.50	23.82	70.32	46.50	54.53
Feb-16	-10.53	14.93	63.13	25.46	73.66	48.20	54.29
Mar-16	-12.30	14.82	69.60	27.12	81.90	54.78	60.92
% change between Mar-16 and Feb-16							
	16.8%	-0.7%	10.2%	6.5%	11.2%	13.7%	12.2%

* Precio promedio de la 2ª y 3ª posición

Cuadro 3: Producción total de los países exportadores

Crop year commencing	2012	2013	2014	2015	% change 2014-15
TOTAL	147 953	146 615	141 376	143 371	1.4%
Arabicas	88 471	87 001	84 397	84 309	-0.1%
<i>Colombian Milds</i>	11 523	13 488	14 549	14 853	2.1%
<i>Other Milds</i>	29 017	26 822	25 896	27 244	5.2%
<i>Brazilian Naturals</i>	47 930	46 690	43 953	42 211	-4.0%
Robustas	59 482	59 614	56 978	59 062	3.7%
Africa	16 668	16 271	16 085	17 074	6.1%
Asia & Oceania	45 681	46 527	44 623	46 589	4.4%
Mexico & Central America	18 481	16 585	17 390	18 462	6.2%
South America	67 122	67 233	63 278	61 246	-3.2%

En miles de sacos

Pueden encontrarse datos completos de la producción en el sitio en Internet de la OIC, en www.ico.org/trade_statistics.asp

Cuadro 4: Total de exportaciones efectuadas por los países exportadores

	February 2015	February 2016	% change	October - February		
				2014/15	2015/16	% change
TOTAL	9 055	9 211	1.7%	44 307	45 205	2.0%
Arabicas	5 665	6 123	8.1%	27 035	29 454	8.9%
<i>Colombian Milds</i>	1 151	1 225	6.5%	5 628	6 217	10.5%
<i>Other Milds</i>	1 949	2 114	8.5%	7 041	8 053	14.4%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 566	2 783	8.4%	14 366	15 184	5.7%
Robustas	3 389	3 088	-8.9%	17 272	15 751	-8.8%

En miles de sacos

Pueden encontrarse estadísticas completas de comercio 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

	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16
New York	2.60	2.56	2.41	2.43	2.38	2.36	2.28	2.15	2.08	1.95	1.82	1.76	1.62
London	2.84	2.93	3.02	3.12	3.35	3.43	3.43	3.37	3.35	3.31	3.23	3.04	2.92

En millones de sacos

Cuadro 6: Consumo mundial de café

Calendar years	2012	2013	2014	2015	CAGR (2012-2015)
World total	143 348	148 003	150 339	152 149	2.0%
Exporting countries	44 441	45 445	46 494	47 292	2.1%
Importing countries	98 907	102 558	103 845	104 857	2.0%

CAGR: Tasa compuesta de crecimiento anual

En miles de sacos