

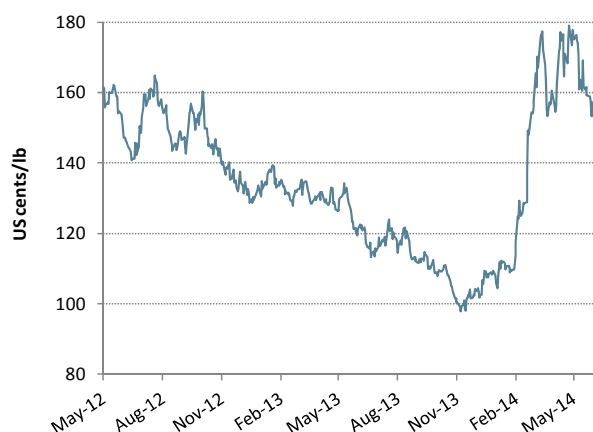


## INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAFÉ

Mayo 2014

*Tras cinco meses consecutivos de aumento de los precios, el mercado de café volvió a bajar en mayo. De los 179 centavos de dólar por libra a los que llegó en abril, el precio indicativo compuesto diario de la OIC cayó a 153 centavos a finales de mayo. CONAB ha reducido en alrededor de 4 millones de sacos el cálculo de la cosecha 2014/15 del Brasil y la sitúa en 44,57 millones debido a los efectos de la sequía, lo que representaría un segundo año sucesivo de producción más baja. No obstante, los informes de otros analistas del mercado, incluidos los de USDA, sugieren que los daños podrían no ser tan graves y calculan que la cosecha sería de alrededor de 50 millones de sacos, lo que contribuyó aún más a la tendencia bajista del mercado este mes. Sostienen que las recientes lluvias en Brasil compensaron hasta cierto punto la anterior sequía, en contradicción con el punto de vista predominante de que los daños infligidos en enero y febrero son irreparables, sea cual sea el nivel de precipitaciones actual.*

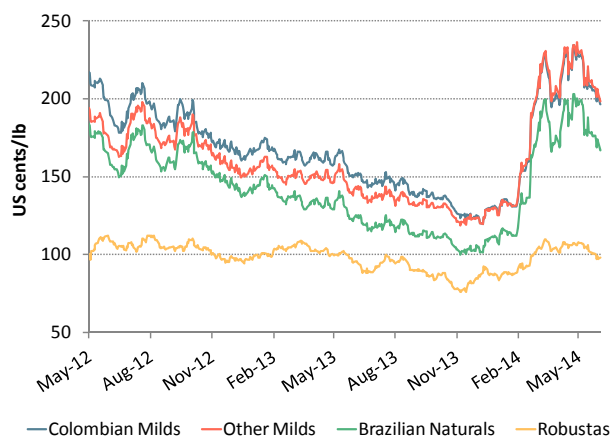
Gráfico 1: Precio indicativo compuesto diario de la OIC



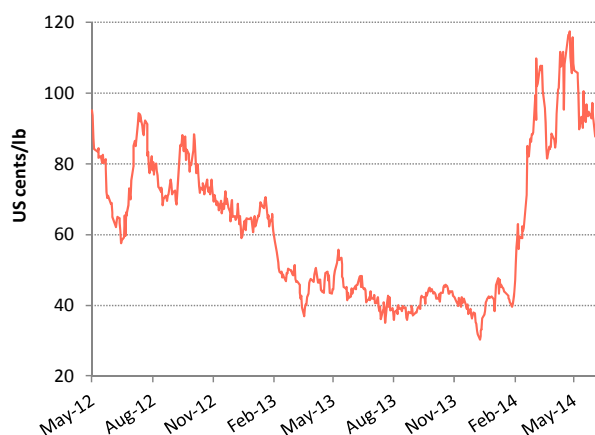
El precio indicativo compuesto diario de la OIC cayó de 176,30 centavos de dólar EE UU por libra al comienzo del mes a 153,33 centavos el 5 de mayo, y el promedio mensual fue de 163,94 centavos, un 3,9% más bajo. La sequía del Brasil y la consiguiente

incertidumbre acerca de la cosecha impulsaron la subida de los precios desde el comienzo del año, pero todavía no se han notado efectos en la cadena de la oferta y las exportaciones del Brasil sobrepasaron el nivel de las de hace un año.

Los cuatro promedios mensuales de los precios indicativos de grupo acabaron el mes más bajos. Los descensos más fuertes se registraron en los tres grupos de Arábica, con un descenso respectivo en los Suaves Colombianos, los Otros Suaves y los Arábicas Naturales Brasileños y Otros Arábicas Naturales del 4,1%, el 4,2% y el 4,5%, mientras que el descenso en los Robustas fue del 2,4%. Los precios de los Otros Suaves siguieron estando por encima de los de los Suaves Colombianos por cuarto mes consecutivo, aunque el diferencial se redujo un 11,2% hasta ser de 2,54 centavos.

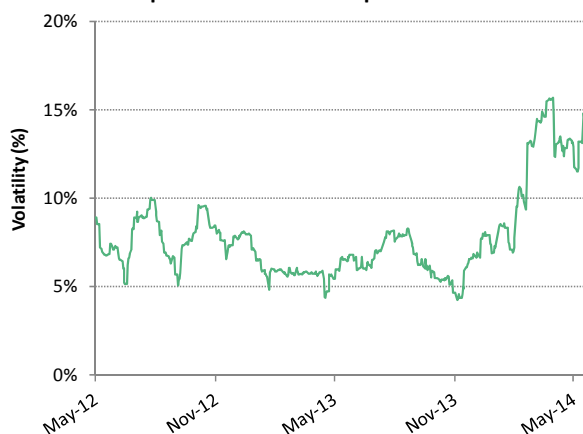
**Gráfico 2: Precios indicativos diarios de grupo de la OIC**

El arbitraje entre los mercados de futuros de Nueva York y Londres también se redujo bastante, un 6,7%, hasta llegar a los 97,24 centavos, pero sigue siendo más del doble del de hace un año. Los diferenciales de los precios entre los tres precios indicativos del grupo de los Arábica y los Robusta siguieron una pauta parecida, ligeramente más bajos que los del mes pasado, pero aún relativamente altos.

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

Además, el mercado de café siguió mostrando una elevada volatilidad, como lo muestra que la volatilidad del precio indicativo compuesto de la OIC en series sucesivas de 30 días haya estado bien por encima del 10% desde el comienzo de febrero y a veces por encima del 15%. Además, este fue el cuarto mes consecutivo en que la volatilidad media mensual del precio indicativo compuesto de la OIC fue de más del 10% por primera vez en casi veinte años, lo que pone de relieve la extrema

incertidumbre y el nerviosismo del mercado en estos momentos. Los impactos exógenos en los factores fundamentales del mercado, en especial los eventos climáticos, siempre contribuyeron a aumentar la volatilidad de los precios, pero rara vez en estos últimos años se registraron en el mercado esos niveles sostenidos de turbulencia.

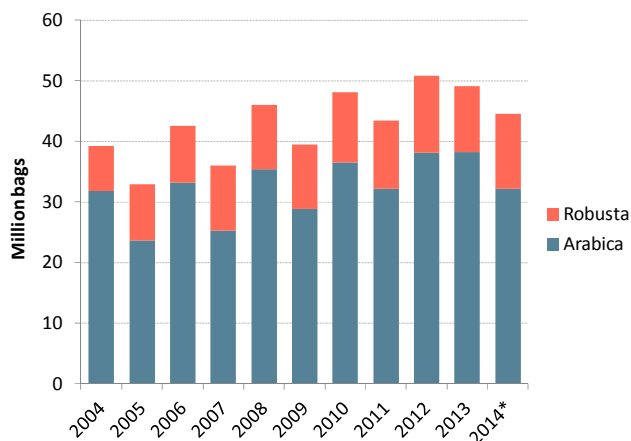
**Gráfico 4: Volatilidad en series sucesivas de 30 días del precio indicativo compuesto de la OIC**

En términos de los factores fundamentales del mercado, el 15 de mayo CONAB, la autoridad cafetera del Brasil, publicó un cálculo actualizado de la producción en el año de la cosecha 2014/15 que la sitúa más baja, en 44,57 millones de sacos. El cálculo anterior de enero la situaba en alrededor de 48,34 millones de sacos. El cálculo de la producción de Arábica la reduce en más de 4 millones y la sitúa en 32,23 millones de sacos, debido al daño causado por la severa sequía al comienzo del año. En Minas Gerais, la mayor región productora del país, la cosecha fue gravemente afectada por la sequía, con una preponderancia de grano defectuoso, deformado y negro, y se esperan consecuencias negativas también en la cosecha 2015/16.

El cálculo de la producción de Robusta, en cambio, se ha revisado y aumentado en casi 300.000 sacos, y la sitúa en 12,33 millones de sacos, debido principalmente a una mejora en la productividad y un aumento en la superficie de producción, en especial en Espírito Santo. Se espera que el rendimiento medio de la producción de Robusta aumente y pase de 24,1 sacos de 60 kg por hectárea en 2013/14 a 27,5 en 2014/15, aunque algunos productores según se informa registraron un rendimiento de más de 100 sacos por hectárea.

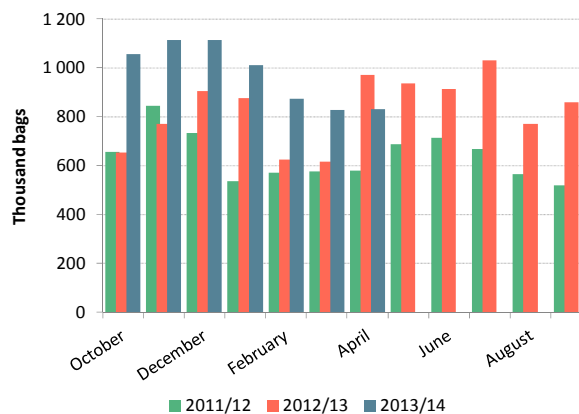
El resultado es que se espera que la producción total del Brasil descienda por segundo año consecutivo, y la preocupación es cada vez mayor por la cosecha de 2015/16.

**Gráfico 5: Producción de Arábica y Robusta en Brasil**



En cuanto a Colombia, el Gráfico 6 muestra los niveles mensuales de producción en los tres últimos años de cosecha. La producción descendió en abril un 14.2% en comparación con el año pasado, pero se recuperó un 12.1% en mayo y fue de más de 1 millón de sacos. Esto sitúa la producción total en los ocho primeros meses del año de cosecha 2013/14 en 7.9 millones de sacos, un 24.1% más elevada que la del mismo período en 2012/13, lo que significa que Colombia está ya rumbo a producir la cosecha más grande en seis años.

**Gráfico 6: Producción mensual de Colombia**



El total de exportaciones efectuadas en abril aumentó y fue de 10,3 millones de sacos, un 4,6% más que el de abril del año pasado. Este aumento se observó sobre todo en las exportaciones de Viet Nam, que se calcula que aumentaron un 48,5% y fueron de 2,5 millones de sacos, y también en las de Colombia (+20,2%, de 824.000 sacos) y las de Brasil (+8,9%, de 3 millones de sacos). No obstante, el total de exportaciones efectuadas en los siete primeros meses del año cafetero 2013/14 (de octubre a abril) es aún un 3,4% más bajo que el del pasado año, con unas exportaciones bastante más bajas de América Central e Indonesia.

Las existencias certificadas de Robusta en el mercado de futuros de Londres tuvieron un fuerte aumento de más del triple y pasaron de 274.000 sacos al final de abril a 855.000 sacos. Las existencias certificadas de Arábica en el mercado de Nueva York han estado disminuyendo gradualmente desde el inicio del año, sin embargo continúan relativamente al mismo nivel de alrededor de 2,9 millones de sacos.

*Rara vez se ha visto un mercado de café más influenciado por la especulación que el actual. La incertidumbre predominante en torno a los daños sufridos por la cosecha del Brasil que se está recolectando en este momento durará otro mes por lo menos, y con ello la volatilidad más alta de lo habitual, con todas las consecuencias negativas tanto para los productores como para los consumidores. Hasta que se disponga de más información, la OIC mantiene su cálculo de 44.57 millones de sacos con respecto al año de cosecha 2014/15, de acuerdo con lo indicado por CONAB.*

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*
<b>Monthly averages</b>							
May-13	126.96	158.35	147.19	130.29	99.18	138.64	91.07
Jun-13	117.58	147.55	138.26	120.01	90.79	126.37	81.82
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
<b>% change between May-14 and Apr-14</b>							
	<b>-3.9%</b>	<b>-4.1%</b>	<b>-4.2%</b>	<b>-4.5%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-4.7%</b>	<b>-2.4%</b>
<b>Annual averages</b>							
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
<b>% change between 2013 and 2012</b>							
	<b>-23.6%</b>	<b>-26.8%</b>	<b>-25.2%</b>	<b>-30.1%</b>	<b>-8.4%</b>	<b>-27.8%</b>	<b>-8.1%</b>
<b>Volatility (%)</b>							
Apr-14	11.3	13.3	13.0	14.1	5.6	17.8	6.3
May-14	10.6	11.3	11.1	13.2	6.6	13.6	7.6
<b>Variation between May-14 and Apr-14</b>							
	<b>-0.6</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.9</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>-4.2</b>	<b>1.2</b>

\* 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*
May-13	11.16	28.06	59.17	16.90	48.01	31.11	47.57
Jun-13	9.29	27.54	56.76	18.25	47.47	29.22	44.55
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
<b>% change between May-14 and Apr-14</b>							
	<b>-11.2%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-5.6%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-5.7%</b>	<b>-7.2%</b>	<b>-6.7%</b>

\* 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
<b>TOTAL</b>	<b>132 984</b>	<b>132 296</b>	<b>145 436</b>	<b>145 717</b>	<b>0.2%</b>
Arabicas	84 108	81 870	88 891	85 402	-3.9%
Colombian Milds	9 705	8 720	12 010	12 238	1.9%
Other Milds	28 789	32 030	29 104	26 425	-9.2%
Brazilian Naturals	45 614	41 119	47 777	46 739	-2.2%
Robustas	48 876	50 426	56 545	60 315	6.7%
Africa	16 053	15 715	16 528	16 451	-0.5%
Asia & Oceania	36 016	37 897	42 701	47 320	10.8%
Mexico & Central America	18 021	20 282	18 597	15 995	-14.0%
South America	62 893	58 402	67 610	65 951	-2.5%

\* 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](http://www.ico.org/prices/po.htm)

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

	April 2013	April 2014	% change	October - April		
				2012/13	2013/14	% change
<b>TOTAL</b>	<b>9 802</b>	<b>10 252</b>	<b>4.6%</b>	<b>65 635</b>	<b>63 391</b>	<b>-3.4%</b>
Arabicas	6 263	6 250	-0.2%	40 612	40 355	-0.6%
Colombian Milds	837	952	13.8%	5 765	7 403	28.4%
Other Milds	2 603	2 313	-11.1%	14 577	13 126	-10.0%
Brazilian Naturals	2 823	2 985	5.7%	20 270	19 826	-2.2%
Robustas	3 540	4 001	13.1%	25 023	23 036	-7.9%

En miles de sacos

Pueden verse estadísticas completas del comercio de todos los países exportadores en el sitio en internet de la OIC, en [www.ico.org/trade\\_statistics.asp](http://www.ico.org/trade_statistics.asp)

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

	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14
London	2.08	2.00	1.64	1.32	1.01	0.89	0.77	0.50	0.46	0.40	0.32	0.27	0.85
New York	3.11	3.09	3.11	3.15	3.13	3.07	3.02	3.06	3.00	2.95	2.92	2.90	2.87

En millones de sacos

Cuadro 6: Consumo mundial de café

Calendar years	2010	2011	2012	2013*	CAGR (2010-2013*)
<b>World total</b>	<b>137 060</b>	<b>139 079</b>	<b>142 000</b>	<b>145 800</b>	<b>2.1%</b>
Exporting countries	40 910	42 398	43 471	44 670	3.0%
Traditional markets	71 015	70 735	71 399	74 109	1.4%
Emerging markets	25 135	25 946	27 131	27 021	2.4%

CAGR: Tasa compuesta de crecimiento anual

\* Cálculo estimativo