



El mercado de café sigue volátil, pero le falta dirección

Los precios fluctuaron considerablemente en agosto, como pudo observarse en el precio indicativo compuesto de la OIC, que descendió 10 centavos y después volvió a subir 12 centavos al final del mes. Dada la falta de nueva información fundamental, esa volatilidad se atribuyó en su mayor parte a la actividad de los fondos y de los especuladores en el mercado. El mercado de futuros de Nueva York sobrepasó los US\$2/lb y alcanzó el nivel diario más alto desde principios de mayo, mientras que los Robustas en el mercado de Londres habían bajado al final de mes 1,5 centavos. Los inventarios en los países importadores también tuvieron una subida fuerte en estos últimos meses y se situaron en niveles más altos tanto en la Unión Europea (UE) como en los EE UU.

Gráfico 1: Precio indicativo compuesto diario de la OIC

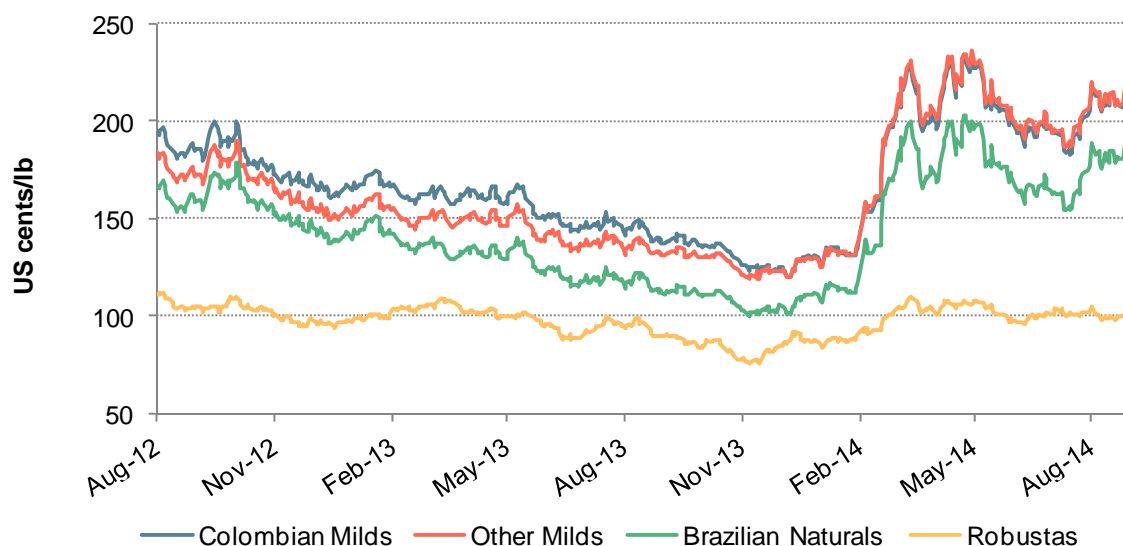


© 2014 Organización Internacional del Café (www.ico.org)

Tras el repunte de los precios al final de julio, el precio indicativo compuesto de la OIC en agosto perdió valor al comienzo del mes y descendió 10 centavos, con lo que se situó en un nivel bajo de 157,82 centavos de dólar EE UU por libra, pero finalizó el mes en una altura de 169,95 centavos, el nivel diario más elevado alcanzado desde el 8 de mayo. El promedio mensual fue de 163,08 centavos de dólar EE UU por libra, un 6,9% más alto que el de julio y el nivel más alto alcanzado en tres meses. Como de costumbre, el mercado estuvo dominado por la especulación en torno al volumen de la cosecha del Brasil. En septiembre se espera un cálculo revisado de Conab que debería ofrecer un panorama más claro de la situación, aunque hay cada vez más noticias de que la sequía de comienzos de este año afectará también a la cosecha de 2015/16.

En términos de precios indicativos de grupo, el mayor aumento se observó en los Arábicas Naturales Brasileños y Otros Arábicas Naturales, que dieron un salto de más del 11% hasta situarse en una media de 183,32 centavos, en respuesta a la preocupación cada vez mayor que suscita la oferta. Los precios de los Suaves Colombianos y de los Otros Suaves tuvieron también un alza respectiva del 9% y del 8,2% y alcanzaron sus niveles más altos en tres meses. Los Robustas, en cambio, descendieron un 1,5% y se situaron en 100,25 centavos, dado que se espera que los daños sufridos en la cosecha de Brasil afecten sobre todo a la cosecha de Arábica.

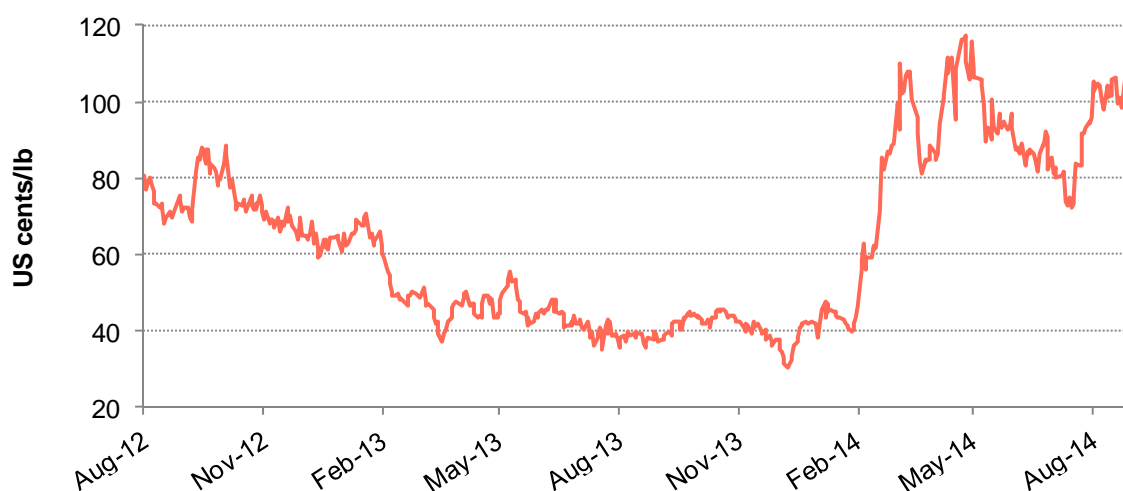
Gráfico 2: Precios indicativos diarios de grupo de la OIC



© 2014 Organización Internacional del Café (www.ico.org)

Como consecuencia, el arbitraje entre los precios del Arábica y del Robusta aumentó en el mes, y el diferencial diario de los precios entre los mercados de futuros de Nueva York y Londres (2ª y 3ª posición) fue de más de US\$1 por primera vez desde mayo. El diferencial mensual entre los tres precios indicativos de grupo de los Arábicas y del Robusta tuvo un aumento considerable y una vez más el principal cambio se registró en los Arábicas Naturales Brasileños y Otros Arábicas Naturales. Este aumento del arbitraje podría aumentar el interés de los consumidores en el Robusta.

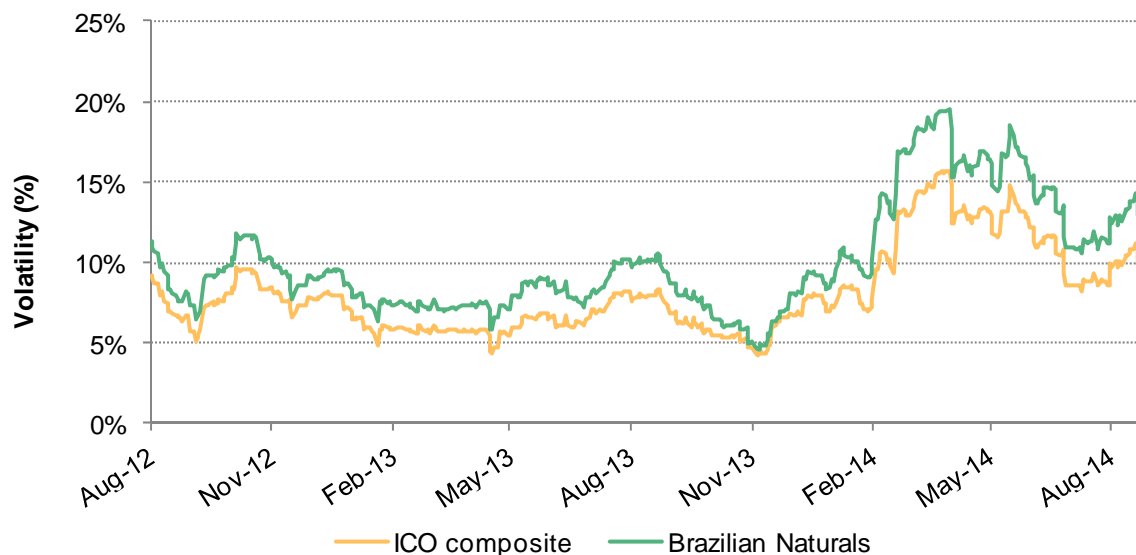
Gráfico 3: Arbitraje entre los mercados de futuros de Nueva York y Londres



© 2014 Organización Internacional del Café (www.ico.org)

La volatilidad de los precios fue otra vez considerable; la volatilidad de los precios que se observó en el precio indicativo compuesto de la OIC, en series de 30 días, fue constantemente de más del 10% (Gráfico 4), aunque el promedio mensual fue ligeramente más bajo que en julio. La volatilidad fue especialmente evidente en los Arábicas Naturales Brasileños y Otros Arábicas Naturales, que estuvieron sometidos a una especulación más fuerte.

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

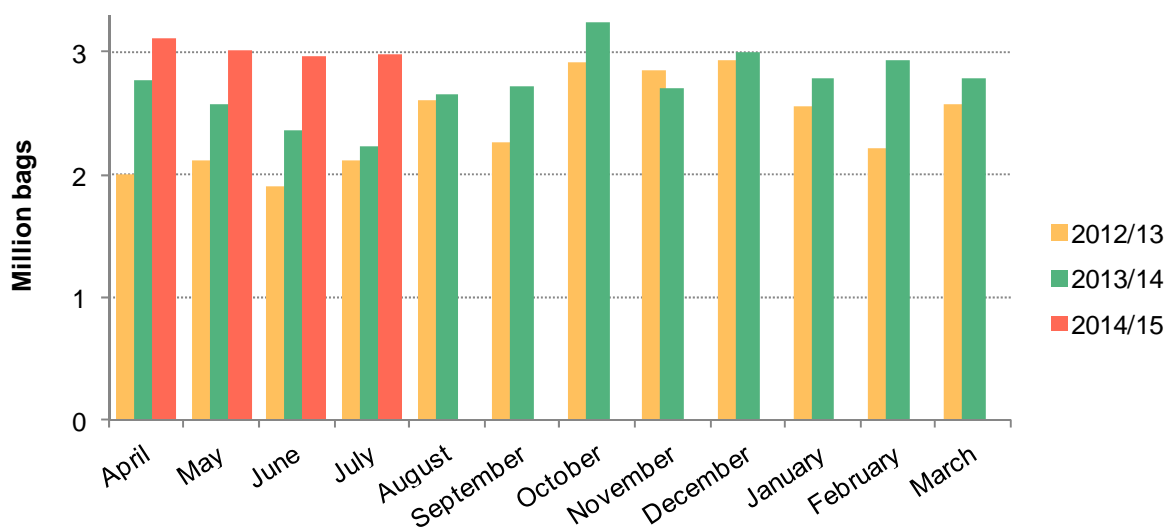


© 2014 Organización Internacional del Café (www.ico.org)

El total de las exportaciones efectuadas en julio de 2014 fue de 9,7 millones de sacos, un 3,7% más elevado que el de julio de 2013. Con esto, el total de exportaciones efectuadas en los 10 primeros meses del año cafetero (octubre a julio) se sitúa en 92,3 millones de sacos, un 2% menos que el del mismo período el año anterior. Esto se debe a unas exportaciones más bajas de Otros Suaves (la mayor parte de América Central) y también de Robustas, en especial de Indonesia, que se calcula que descendieron un 49,4% en comparación con 2012/13.

Las exportaciones de Brasil permanecieron constantemente altas desde el comienzo del año de cosecha de ese país en abril, muy por encima de los niveles mensuales alcanzados en los dos años de cosecha anteriores (Gráfico 5). Esos niveles de exportación más altos, en comparación con la cosecha más baja de 44,57 millones de sacos que se espera en 2014/15, sugieren que este año en Brasil se hará un fuerte uso de las existencias. Eso ejercerá más presión en la oferta de 2015, dada la capacidad limitada de otros orígenes para llenar el vacío.

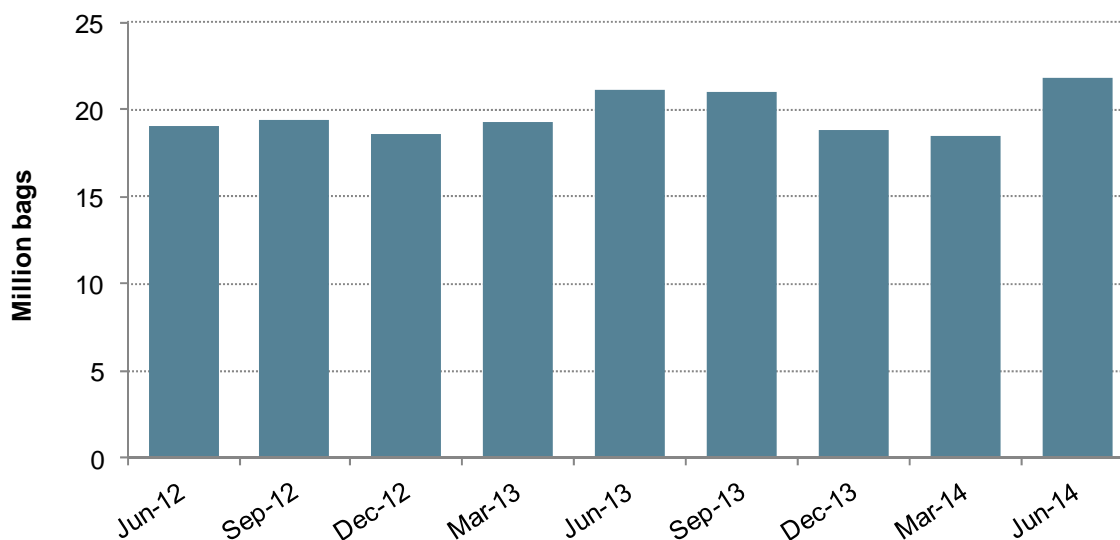
Gráfico 5: Exportaciones del Brasil



© 2014 Organización Internacional del Café (www.ico.org)

Además, los inventarios en los países importadores aumentaron de forma considerable en estos últimos meses. Las cifras preliminares de esos inventarios indican que habían aumentado un 18% al final de junio de 2014 en comparación con marzo y que habían pasado de 18,5 a 21,8 millones de sacos. Tanto la UE como los EE UU registraron niveles más altos, lo que sugiere una transferencia del café de los países exportadores a los países importadores tras fuertes flujos de exportación.

Gráfico 6: Inventarios en los países importadores



© 2014 Organización Internacional del Café (www.ico.org)

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							
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
Aug-14	163.08	211.60	212.97	183.32	100.25	193.98	90.64
% change between Aug-14 and Jul-14							
	6.9%	9.0%	8.2%	11.2%	-1.5%	10.4%	-1.3%
Volatility (%)							
Jul-14	8.9	10.4	10.0	11.4	5.2	11.7	5.5
Aug-14	8.2	8.5	8.7	10.4	5.3	10.0	5.8
Variation between Aug-14 and Jul-14							
	-0.7	-1.9	-1.4	-1.0	0.1	-1.7	0.4

* 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*
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
Aug-14	-1.37	28.28	111.35	29.65	112.72	83.07	103.34
% change between Aug-14 and Jul-14							
	-49.1%	-3.4%	20.5%	-7.3%	18.5%	31.6%	23.2%

* 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

Puede encontrarse 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 los países exportadores

	July 2013	July 2014	% change	October - July		
				2012/13	2013/14	% change
TOTAL	9 381	9 727	3.7%	94 150	92 263	-2.0%
Arabicas	5 621	5 839	3.9%	58 091	58 659	1.0%
<i>Colombian Milds</i>	886	1 002	13.1%	8 428	10 192	20.9%
<i>Other Milds</i>	2 314	2 135	-7.7%	21 902	19 751	-9.8%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 421	2 702	11.6%	27 760	28 717	3.4%
Robustas	3 760	3 888	3.4%	36 059	33 603	-6.8%

En miles de sacos

Pueden encontrarse estadísticas comerciales completas 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

	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14
London	1.32	1.01	0.89	0.77	0.50	0.46	0.40	0.32	0.27	0.85	1.12	1.28	1.41
New York	3.15	3.13	3.07	3.02	3.06	3.00	2.95	2.92	2.90	2.87	2.83	2.79	2.71

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