

Informe del mercado de

Café

agosto 2015



ORGANIZACIÓN
INTERNACIONAL
DEL CAFÉ

Retorna la volatilidad al mercado de café y los precios continúan bajos

En agosto los precios diarios del café llegaron al nivel más bajo en 19 meses, a medida que en los mercados de productos básicos de todo el mundo se notó el efecto negativo de los movimientos cambiarios y de las noticias sobre la economía de China. Podrían causar aún más incertidumbre los informes de que el fenómeno de El Niño de este año podría ser uno de los más fuertes que se recuerdan y de que podría traer perturbaciones en el calendario y volumen de las precipitaciones en varios países productores. Las exportaciones de café en julio de 2015 fueron de 9,6 millones de sacos, un 3,6% más bajas que las del año pasado, y el total de exportaciones efectuadas en los 10 primeros meses del año cafetero 2014/15 (octubre a julio) fue de 92,9 millones de sacos, un 2,8% más bajo. Por último, Conab, el organismo brasileño del gobierno, notificó que las existencias privadas en Brasil descendieron 849.000 sacos en el año de cosecha 2014/15 y que eran de 14,4 millones de sacos a finales de marzo de 2015.

Gráfico 1: Precio indicativo compuesto diario de la OIC

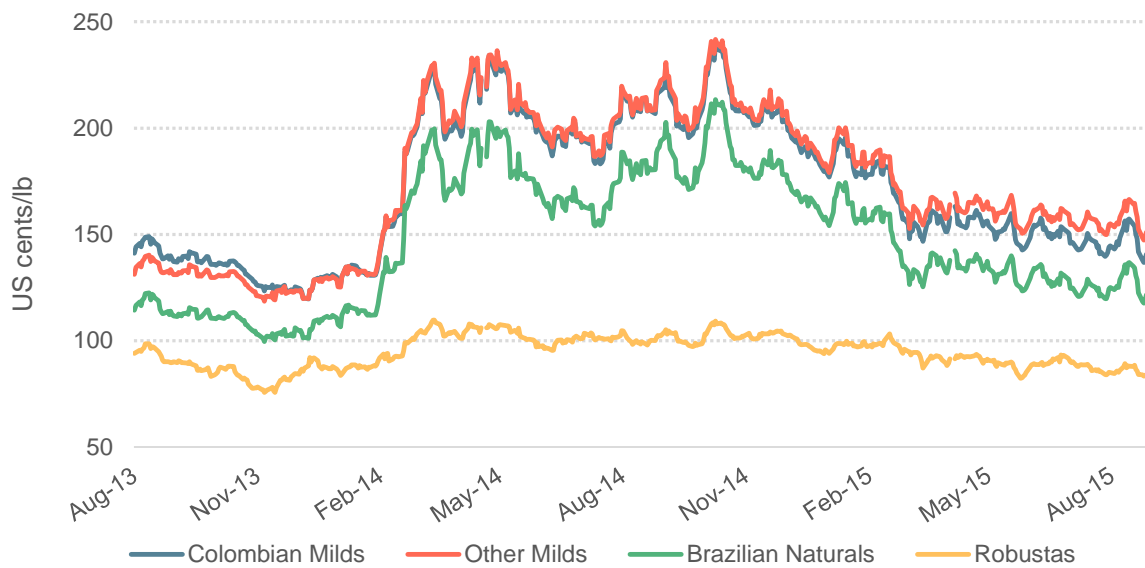


© 2015 International Coffee Organization (www.ico.org)

El precio indicativo compuesto diario de la OIC se recuperó, aunque por poco tiempo, a comienzos de agosto y llegó a 128,16 centavos de dólar EE UU por libra, el nivel más alto alcanzado en 12 semanas. No obstante, las devaluaciones del real brasileño, el peso

colombiano y el dong vietnamita, y el descenso más general de los precios de los productos básicos, llevaron a que después bajasen los precios a un nivel de 114,21 centavos. El promedio mensual de agosto fue de 121,21 centavos, un 1,2% más alto que el de julio, pero fue aún el segundo nivel más bajo desde enero de 2014.

Gráfico 2: Precios indicativos diarios de grupo de la OIC



© 2015 International Coffee Organization (www.ico.org)

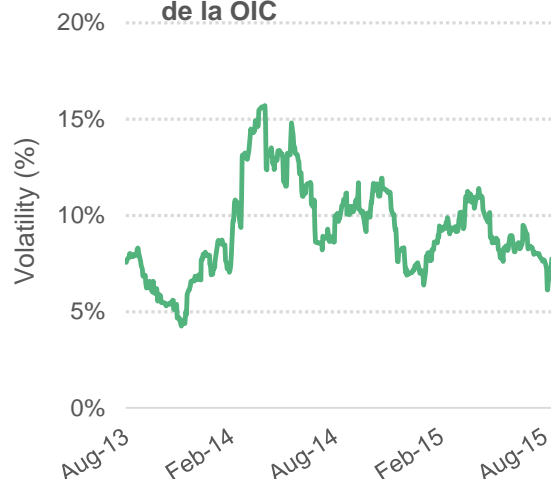
Por lo que respecta a los precios indicativos de grupo, en los tres grupos de Arábica se observaron niveles mensuales más altos por término medio, y las subidas respectivas de los Suaves Colombianos, los Otros Suaves y los Arábicas Naturales Brasileños y Otros Arábicas Naturales fueron del 1,7%, el 1,6% y el 2,9%. El nivel de los Robustas, en cambio, descendió un 1,5% y fue de 85,78 centavos, el valor mensual más bajo en 21 meses. El arbitraje entre el Arábica y el Robusta, por tanto, aumentó ligeramente, y en agosto también se observó un aumento considerable en la volatilidad de los precios.

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



© 2015 International Coffee Organization (www.ico.org)

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



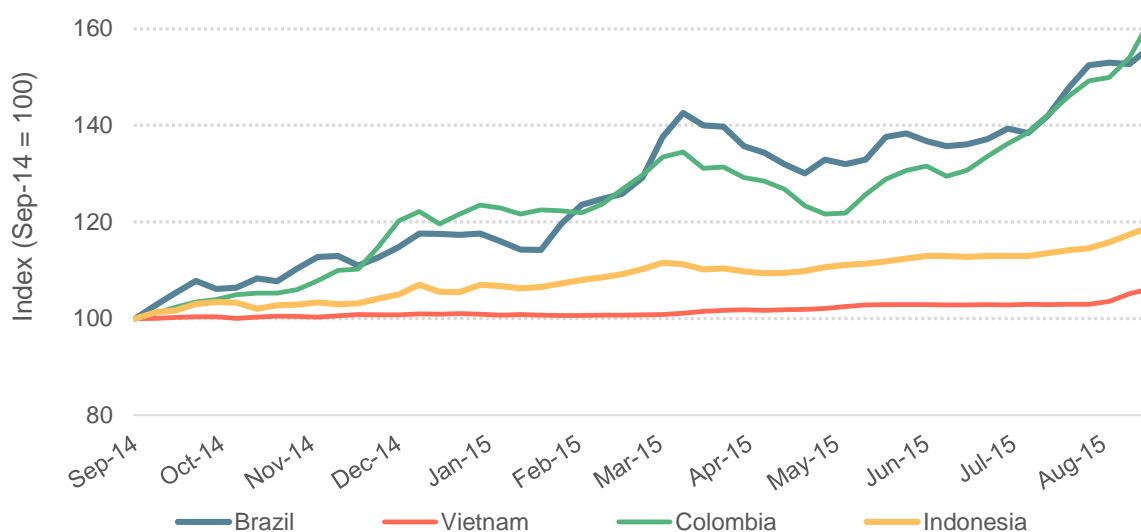
© 2015 International Coffee Organization (www.ico.org)

Según la Organización Meteorológica Mundial (OMM), el fenómeno actual de El Niño en el Océano Pacífico es el más fuerte desde 1997/98, y es posible que sea uno de los más fuertes desde 1950. El fenómeno de El Niño es una disfunción de los patrones climáticos de los trópicos que se centra en las zonas ecuatoriales del Pacífico y ocurre de vez en cuando, y está causado por el calentamiento anormal de las aguas costeras de Perú y Ecuador en el este del Océano Pacífico y el enfriamiento irregular de las aguas costeras del oeste de ese Océano. Tiene un efecto considerable en los patrones de lluvia de todo el mundo, que ya se está sintiendo en la grave sequía que afecta a Australia, las fuertes lluvias en África Oriental y las inundaciones en Sudamérica. Es probable que el fenómeno continúe hasta fines de este año por lo menos. Aunque es demasiado pronto para evaluar el efecto que pueda tener en los países exportadores de café, habrá que seguir esperando que las fluctuaciones del clima tengan consecuencias humanas y ecológicas y efectos en la infraestructura de una serie de regiones productoras.

En el pasado año las monedas de varios países exportadores, en especial de Brasil y Colombia, se depreciaron considerablemente frente al dólar estadounidense, como puede verse en el Gráfico 5. Desde septiembre de 2014 el real brasileño y el peso colombiano se depreciaron más del 50%, reflejando el desempeño económico interno de esos países y las tendencias macroeconómicas mundiales. La rupia indonesia también descendió casi un 20%, e incluso el dong vietnamita (que está habitualmente vinculado al dólar estadounidense dentro de una banda relativamente estrecha), se devaluó alrededor del 6% el año pasado.

El efecto de esas devaluaciones es el de aumentar la remuneración en la moneda local del café que se vende en dólares estadounidenses, lo que da un incentivo a los agricultores y exportadores para poner a la venta más café en el mercado internacional aunque desciendan los precios mundiales del café.

Gráfico 5: Movimientos de las monedas de determinados países exportadores frente al dólar estadounidense

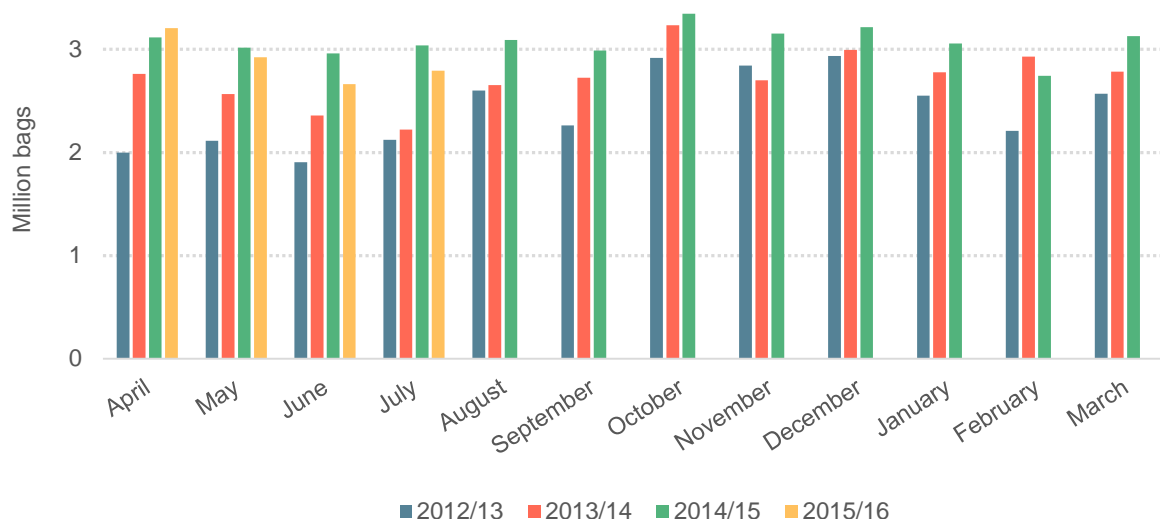


© 2015 International Coffee Organization (www.ico.org)

Esto puede verse con gran claridad en los resultados de exportación del Brasil del pasado año más o menos. Si bien la producción del año de cosecha 2014/15 (abril a marzo)

descendió, según cifras de Conab, a 45,3 millones de sacos, el nivel más bajo en tres años, el consumo interno fue de alrededor de 21 millones de sacos y las exportaciones alcanzaron un nivel récord de 36,9 millones de sacos. Esa cifra de exportación se vio facilitada por el uso de existencias que se habían acumulado en las dos temporadas anteriores, y alentada por la considerable depreciación de la tasa de cambio. Como puede verse en el Gráfico 6, los volúmenes de exportación mensuales de los tres últimos meses son ligeramente más bajos que los del año pasado (año de cosecha 2014/15), pero siguen estando por encima de los niveles de 2012/13 y 2013/14.

Gráfico 6: Exportaciones mensuales de Brasil
(años de cosecha 2012/13 – 2015/16)



© 2015 International Coffee Organization (www.ico.org)

Según los cálculos publicados por Conab de las existencias privadas al final del año de cosecha 2014/15 (31 de marzo de 2015), esas existencias habían bajado a 14,4 millones de sacos y eran de 849.000 sacos (5,6%) menos. Es probable que esos volúmenes se hayan reducido aún más en estos últimos meses para avivar las exportaciones.

En conclusión, los precios del café siguen estando sacudidos por tendencias macroeconómicas, y hay pocos factores fundamentales que apoyen el mercado. Si bien las exportaciones disminuyeron ligeramente en los seis últimos meses, el mercado mundial sigue estando suficientemente abastecido de momento. Sin embargo, dado que se espera un fuerte fenómeno de El Niño en los próximos meses, las perspectivas de producción futura podrían ser inciertas.

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-14	163.08	211.60	212.97	183.32	100.25	193.98	90.64
Sep-14	161.79	206.78	210.53	182.15	100.52	192.09	91.24
Oct-14	172.88	222.59	225.29	197.05	104.70	210.12	95.51
Nov-14	162.17	206.41	209.38	181.43	103.06	192.33	93.60
Dec-14	150.66	190.16	193.60	166.58	98.43	177.82	89.86
Jan-15	148.24	185.26	190.00	163.50	98.01	173.19	89.33
Feb-15	141.10	174.11	178.89	151.90	98.36	159.55	89.76
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
% change between Aug-15 and Jul-15							
	1.2%	1.7%	1.6%	2.9%	-1.5%	3.0%	-1.2%
Volatility (%)							
Jul-15	5.4	6.0	5.7	7.0	4.1	6.6	4.3
Aug-15	8.4	9.7	8.7	10.4	5.6	11.5	5.5
Variation between Aug-15 and Jul-15							
	3.0	3.7	3.0	3.4	1.5	4.9	1.1

* 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*
Aug-14	-1.37	28.28	111.35	29.65	112.72	83.07	103.34
Sep-14	-3.75	24.63	106.26	28.38	110.01	81.63	100.85
Oct-14	-2.70	25.54	117.89	28.24	120.59	92.35	114.61
Nov-14	-2.97	24.98	103.35	27.95	106.32	78.37	98.73
Dec-14	-3.44	23.58	91.73	27.02	95.17	68.15	87.96
Jan-15	-4.74	21.76	87.25	26.50	91.99	65.49	83.86
Feb-15	-4.78	22.21	75.75	26.99	80.53	53.54	69.79
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
% change between Aug-15 and Jul-15							
	0.3%	-5.6%	6.6%	-3.7%	5.7%	13.5%	9.2%

* Precio promedio de la 2ª y 3ª posición

Cuadro 3: Producción total en los países exportadores

Crop year commencing	2011	2012	2013	2014	% change 2013-14
TOTAL	136 572	147 593	146 801	141 732	-3.5%
Arabicas	82 008	88 365	87 040	84 167	-3.3%
Colombian Milds	8 720	11 523	13 488	14 020	3.9%
Other Milds	31 965	28 927	26 816	26 549	-1.0%
Brazilian Naturals	41 323	47 914	46 736	43 599	-6.7%
Robustas	54 564	59 228	59 761	57 565	-3.7%
Africa	16 058	16 632	16 239	16 877	3.9%
Asia & Oceania	41 918	45 355	46 744	44 685	-4.4%
Mexico & Central America	20 194	18 481	16 585	18 013	8.6%
South America	58 402	67 125	67 233	62 156	-7.6%

En miles de sacos

Puede 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

	July 2014	July 2015	% change	October - July		
				2013/14	2014/15	% change
TOTAL	9 952	9 591	-3.6%	95 494	92 854	-2.8%
Arabicas	5 827	5 812	-0.3%	58 966	57 553	-2.4%
Colombian Milds	1 005	1 281	27.4%	10 198	11 156	9.4%
Other Milds	1 961	2 003	2.1%	19 563	18 921	-3.3%
Brazilian Naturals	2 861	2 528	-11.6%	29 205	27 476	-5.9%
Robustas	4 125	3 779	-8.4%	36 528	35 302	-3.4%

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-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15
New York	2.71	2.68	2.67	2.63	2.60	2.55	2.56	2.60	2.56	2.41	2.43	2.38	2.36
London	1.41	1.88	2.02	2.08	2.12	2.35	2.55	2.84	2.93	3.02	3.12	3.35	3.43

En millones de sacos

Cuadro 6: Consumo mundial de café

Calendar years	2011	2012	2013	2014	CAGR (2011-2014)
World total	139 364	143 099	147 495	149 162	2.3%
Exporting countries	42 788	44 196	44 951	46 144	2.5%
Traditional markets	77 561	78 417	80 880	81 091	1.5%
Emerging markets	19 015	20 485	21 664	21 927	4.9%

CAGR: Tasa compuesta de crecimiento anual

En miles de sacos

Pueden encontrarse estadísticas de consumo completas en el sitio en Internet de la OIC, en www.ico.org/trade_statistics.asp.