

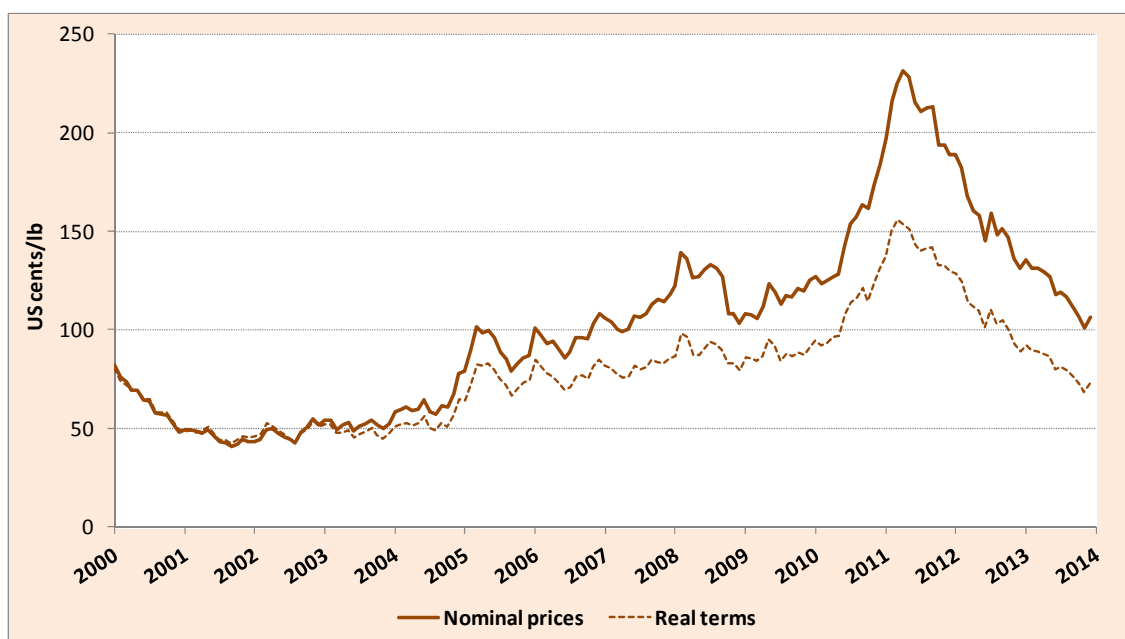
INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAFÉ

Diciembre 2013

La caída de los precios del café fue constante en 2013, y se registraron descensos en nueve de los 12 últimos meses. Aunque en diciembre se observó un ligero aumento de los precios en comparación con noviembre, el precio indicativo compuesto de la OIC estuvo aún en el segundo nivel más bajo del año, y en 2013 se registró el promedio anual más bajo de ese precio desde 2009.

Este comportamiento de los precios fue impulsado por un exceso de producción frente al consumo, debido a que los altos precios de 2011 animaron a los productores a invertir en la producción y expandirla. Esa tendencia ya ha cambiado, dado que la caída de los precios por debajo del costo de producción no alienta a seguir invirtiendo. En 2013/14 Brasil espera una cosecha récord, para un año de cosecha baja, de 49,15 millones de sacos, sólo un 3,3% menos que la de 2012/13, y en otros de los principales países exportadores las perspectivas son variadas. A corto plazo, es probable que eso siga ejerciendo presión a la baja en el mercado cafetero. No obstante, dado que las existencias certificadas en el mercado de futuros de Londres están llegando a un nivel bajo sin precedentes, y que el consumo sigue creciendo alrededor de un 2,4% al año, la demanda de café sigue mostrándose dinámica y debería abrir la posibilidad de que aumente el crecimiento a un plazo más largo.

Gráfico 1: Precio indicativo compuesto de la OIC
(Promedios mensuales: enero 2000 a diciembre 2013)



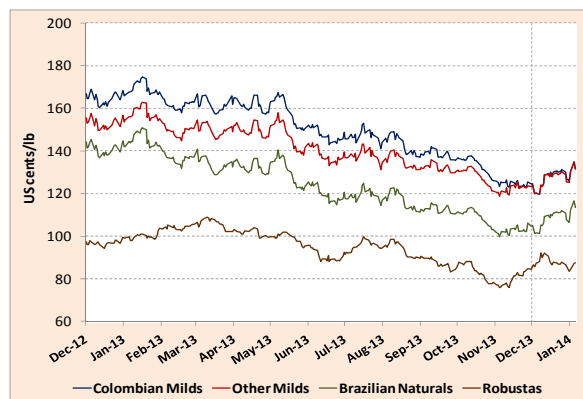
Evolución de los precios

El promedio mensual del precio indicativo compuesto de la OIC aumentó en diciembre un 5,5% y fue de 106,56 centavos de dólar EE UU por libra. No obstante, este fue aún el segundo nivel más bajo del año. En los cuatro precios indicativos de grupo se registraron promedios mensuales más altos, y el aumento más fuerte se observó en los Robustas, donde fue del 10,3% y llegó a 87,89 centavos de dólar EE UU por libra, el promedio más elevado desde agosto. El promedio mensual de los Arábicas Naturales Brasileños y Otros Arábicas Naturales aumentó un 4,7% y fue de 107,40 centavos de dólar EE UU por libra. El de los Otros Suaves aumentó un 3,2% hasta situarse en 125,97 centavos y llegó a estar por poco tiempo por encima del de los Suaves Colombianos, cuyo promedio fue de 126,54 centavos, un 1,5% más elevado que el de noviembre. La volatilidad de los precios aumentó también en casi todos los precios indicativos a partir de noviembre.

En términos de diferenciales de los precios, la tendencia más importante fue la convergencia de los Suaves Colombianos y los Otros Suaves, ya que la diferencia se redujo a tan sólo 0,57 centavos por término medio, frente a 2,63 centavos en noviembre. Esta es la distancia más reducida desde junio de 2005. Como puede verse en el Gráfico 3, la diferencia se redujo considerablemente el pasado año al haber aumentado las exportaciones de Suaves Colombianos, debido principalmente a la recuperación de la producción en Colombia, mientras que las exportaciones de Otros Suaves disminuyeron. Los

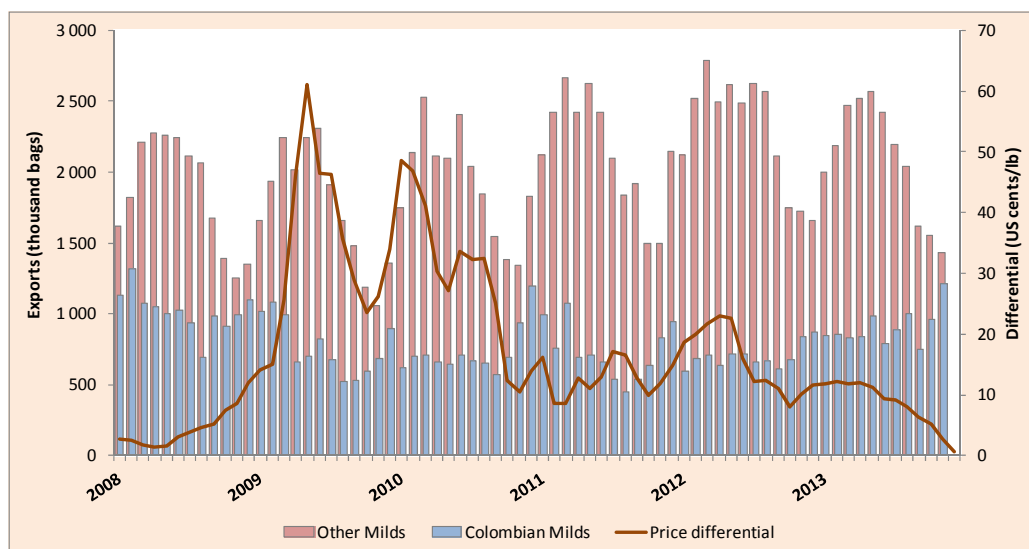
cuatro precios indicativos de grupo mostraron señales de convergencia en diciembre, y el arbitraje entre los mercados de futuros de Nueva York y Londres descendió un 6% y se situó en 37,38 centavos, el nivel más bajo en cinco años.

Gráfico 2: Precios indicativos diarios de grupo de la OIC (3 diciembre 2012 a 7 enero 2014)



Todo ello sitúa el promedio anual del precio indicativo compuesto de la OIC en 2013 en 119,51 centavos de dólar EE UU por libra, un 23,6% más bajo que en 2012 y el nivel más bajo desde 2009. Los cuatro precios indicativos de grupo descendieron en comparación con los del año anterior, y los descensos más importantes se registraron en los Suaves Colombianos (-26,8%) y los Arábicas Naturales Brasileños y Otros Arábicas Naturales (-30,1%), y después en los Otros Suaves (-25,2%) y en los Robustas (-8,4%). Esto confirma dos años consecutivos de precios más bajos por primera vez desde 2001.

Gráfico 3: Diferencial de precios y exportaciones de Suaves colombianos y Otros Suaves Mensual: 2008 a 2013



Factores fundamentales del mercado

Conab, el organismo brasileño a cargo de la previsión de cosechas, aumentó la cifra de su cálculo de la producción en 2013/14 en 1,61 millones de sacos y la situó en 49,15 millones. Esto se debe principalmente a un aumento en el cálculo de la cosecha de Arábica, que era de 36,66 millones de sacos en la previsión de septiembre y pasó a 38,29 millones, sólo 50.000 sacos menos que los de la producción de Arábica en el año de cosecha alta de 2012/13. Esta convergencia sugiere que el ciclo bienal que ha caracterizado históricamente a la producción de Arábica del Brasil está teniendo menos importancia, como se muestra en el Gráfico 5. Se calcula que la cosecha de Robusta en 2013/14 será de 10,86 millones de sacos, un 13% menos que en 2012/13.

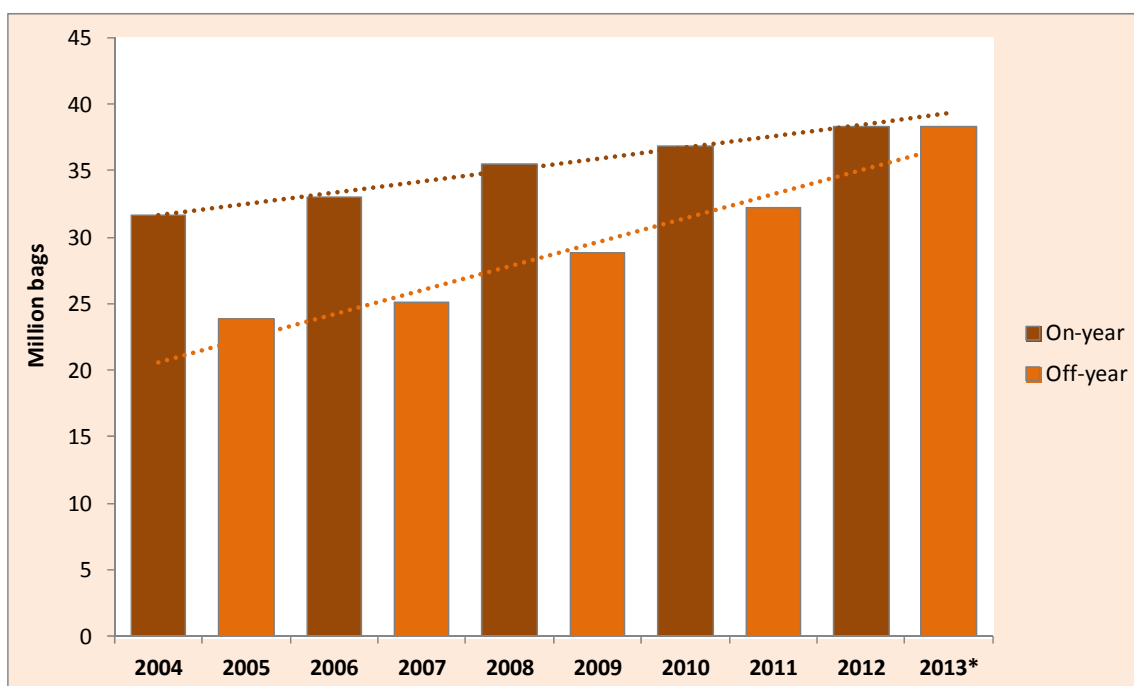
El resultado es que la producción total de 49,15 millones de sacos es una cosecha récord para lo que se supone que un año de cosecha baja en Brasil, sólo un 3,3% menos que la de 2012/13, y esto dará un considerable impulso a las perspectivas de la oferta en 2013/14. Se prevé también una producción más elevada en Colombia, donde los resultados de los dos primeros meses de

2013/14 son considerablemente más elevados que los del mismo período en 2012/13. Por otra parte, es probable que la producción de café en 2013/14 se vea dificultada por el brote actual de roya del café en América central, y también, según informes recientes, por la broca del fruto del café.

El total de exportaciones efectuadas en noviembre de 2013 fue de 7,8 millones de sacos, un 14,4% menos que en noviembre de 2012. El volumen de exportación de Otros Suaves, de Arábicas Naturales Brasileños y Otros Arábicas Naturales y de Robustas fue más bajo que el del año anterior, pero el de Suaves Colombianos fue bastante más elevado, de 1,2 millones de sacos frente a 843.000 sacos el año anterior.

Las existencias certificadas de Robusta en el mercado de futuros de Londres disminuyeron aún más en diciembre y fueron tan sólo de 501.000 sacos, frente a 1,8 millones en diciembre de 2012. Hubo un ligero aumento en las existencias de Arábica en el mercado de futuros de Nueva York y se situaron en 3,1 millones de sacos.

Gráfico 5: Convergencia en la producción de Arábica del Brasil
Años de cosecha 2004/05 a 2013/14*



* Cálculo estimativo

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	Colombian Other Milds	Brazilian Naturals	Brazilian Robustas	New York*	London*
Monthly averages							
Dec-12	131.31	164.40	152.74	140.69	96.59	149.58	85.94
Jan-13	135.38	169.19	157.29	145.17	99.69	154.28	88.85
Feb-13	131.51	161.70	149.46	136.63	104.03	144.89	94.41
Mar-13	131.38	161.53	149.78	133.61	106.26	141.43	97.22
Apr-13	129.55	161.76	149.81	132.62	101.68	139.91	93.15
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
% change between Dec-13 and Nov-13							
	5.5	1.5	3.2	4.7	10.3	4.6	10.7
Annual averages							
2009	115.67	177.43	143.84	115.33	74.58	128.40	67.69
2010	147.24	225.46	195.96	153.68	78.74	165.20	71.98
2011	210.39	283.84	271.07	247.61	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	139.52	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 (%)							
Nov-13	6.2	5.5	6.6	7.5	7.0	7.8	7.3
Dec-13	6.7	6.9	6.8	7.4	8.0	7.9	8.3
Variation between Dec-13 and Nov-13							
	0.4	1.4	0.3	-0.2	1.0	0.1	1.0

* 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*
Dec-12	11.66	23.71	67.81	12.05	56.15	44.10	63.64
Jan-13	11.90	24.02	69.50	12.12	57.60	45.48	65.43
Feb-13	12.24	25.07	57.67	12.83	45.43	32.60	50.48
Mar-13	11.75	27.92	55.27	16.17	43.52	27.35	44.21
Apr-13	11.95	29.14	60.08	17.19	48.13	30.94	46.76
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
% change between Dec-13 and Nov-13							
	-78.3	-13.3	-14.0	-4.5	-10.0	-14.7	-6.0

* Precio promedio de la 2ª y 3ª posición

Cuadro 3: Producción total en los países exportadores

Crop year commencing	2009	2010	2011	2012	% change 2011-12
TOTAL	122 952	132 983	132 304	145 241	9.8
Arabicas	72 883	84 108	81 880	88 814	8.5
Colombian Milds	9 160	9 705	8 715	11 488	31.8
Other Milds	26 529	28 793	32 051	28 276	-11.8
Brazilian Naturals	37 195	45 610	41 114	49 050	19.3
Robustas	50 069	48 876	50 424	56 427	11.9

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 los países exportadores de todas las formas de café**

	November 2012	November 2013	% change	October - November		
				2012	2013	% change
TOTAL	9 165	7 843	-14.4	18 555	16 547	-10.8
Arabicas	5 720	5 283	-7.6	11 400	11 012	-3.4
Colombian Milds	843	1 209	43.5	1 517	2 172	43.2
Other Milds	1 724	1 433	-16.9	3 475	2 985	-14.1
Brazilian Naturals	3 153	2 640	-16.3	6 408	5 855	-8.6
Robustas	3 445	2 560	-25.7	7 155	5 535	-22.6

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**

	Dec-12	Jan-13	Feb-13	Mar-13	Apr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13
London	1.78	1.77	1.89	2.05	2.11	2.08	2.00	1.64	1.32	1.01	0.89	0.77	0.50
New York	2.90	2.96	3.03	3.09	3.10	3.11	3.09	3.11	3.15	3.13	3.07	3.02	3.06

En millones de sacos

Cuadro 6: Consumo total de café en determinados países

Calendar years	2009	2010	2011	2012	Average annual growth rate (2009 - 2012)
World total	132 240	136 973	139 050	142 000	2.4
Exporting countries	39 616	40 910	42 397	43 467	3.1
Traditional markets	69 204	71 004	70 717	71 404	1.0
Emerging markets	23 419	25 059	25 936	27 129	5.0

En miles de sacos