

MERCADO DE LONDRES



| LONDRES | | | | | |
|----------|--------|-----|------|------|--------|
| Posición | último | dif | alto | bajo | cierre |
| JAN20 | 1314 | -24 | 1360 | 1319 | 1314 |
| MAR20 | 1323 | 4 | 1323 | 1305 | 1319 |
| MAY20 | 1337 | 1 | 1337 | 1322 | 1336 |
| JUL20 | 1356 | 1 | 1356 | 1341 | 1355 |

Mercado de Londres

Soportes: 1310, 1285 & 1235
Resistencias: 1350, 1370 & 1410-1415

| NUEVA YORK | | | | | |
|------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Posición | último | dif | alto | bajo | cierre |
| MAR20 | 108,40 | -1,75 | 110,00 | 107,55 | 110,15 |
| MAY20 | 110,70 | -1,70 | 112,10 | 109,80 | 112,40 |
| JUL20 | 113,00 | -1,65 | 114,45 | 112,10 | 114,65 |
| SEP20 | 115,05 | -1,65 | 116,35 | 114,25 | 116,70 |

Mercado de Nueva York

Soportes: 111,25, 106,75 & 105,50
Resistencias: 113,75, 116,25, 119,00 & 125,50

MERCADO DE NUEVA YORK



REPORTE SEMANAL



BRASIL

Tras una buena floración el año pasado entramos en el mes de enero con una excelente cantidad de frutos en las plantaciones de café y un buen desarrollo debido a las últimas lluvias en todas las zonas cafeteras de Brasil. Los cafetales están sufriendo días muy calurosos y recibiendo buenas lluvias al final de la tarde, lo cual proporciona un buen crecimiento del fruto y una maduración temprana. Con este clima favorable para el desarrollo y la maduración del fruto, la cosecha 2020/2021 debería venir con un buen porcentaje de cribas altas (16/17/18). Siguiendo este razonamiento, la maduración puede ser este año más temprana y la recolección 2020/2021 podría empezar antes de lo inicialmente esperado. Las regiones más bajas y más cálidas podrían comenzar a cosecharse a mediados de abril y, en general, se espera un café de buena calidad.

Parece que Brasil está ya bastante bien vendido, por lo que, si los fondos forzaran otra subida del Terminal de NY, la resistencia por ventas del origen sería esta vez mucho menor.

Los precios internos han caído en las últimas semanas. Después de alcanzar niveles cercanos a los R\$600 por saco a finales de 2019, el descenso en la Bolsa de Nueva York fue mayor que la apreciación del dólar, por lo que los precios internos cayeron alrededor de R\$50 por saco a principios de la segunda quincena de enero.

El mercado está comenzando a darse cuenta de que el cambio del dólar puede permanecer durante mucho tiempo en niveles superiores a los R\$4,00. Las bajas tasas de interés en Brasil, cerca de volverse negativas si descontamos la inflación, tienden a mantener la apreciación del dólar frente al Real brasileño.

VIETNAM

No hemos visto la caída esperada de los precios antes del TET. Los precios demandados han sido incluso más firmes que durante la semana pasada. Buen interés en cafés en el spot en Europa según distintas fuentes.

CENTROAMÉRICA / COLOMBIA

Nicaragua exportó en el último trimestre del año 2019 un total de 298,200 sacos que pertenecen principalmente a la cosecha 18/19 e incluso de cosechas más antiguas. Casi todas las exportaciones provienen de multinacionales que suben su cuota de mercado de exportación al 90%. De esos casi 300,000 sacos; 10,000 sacos fueron cafés orgánicos, 3,300 Robusta y 2,700 Maragogype & Pacamaras; con un precio promedio de exportación de \$112.65/46Kg FOB.

Colombia - La cosecha principal se ha acabado. El flujo de café prácticamente ha desaparecido, y permanecerá así hasta abril, cuando comience la cosecha intermedia, la Mitaca. La demora en la entrega de pergamino vendido a precios mucho más altos que los actuales confirma la falta de disponibilidad. El mercado local, por tanto, extremadamente ajustado en ofertas con una demanda que continúa muy fuerte para embarques cercanos.

Costa Rica - La actual estimación de ICAFE de la cosecha 19/20 sería el equivalente a 1,422,000 sacos; un aumento del +11% en comparación con la cosecha anterior 18/19. Otras estimaciones están alrededor de los 1.36 millones de sacos, un aumento del +7% pero es verdad que aún es temprano para saberlo con exactitud. En cosechas pasadas, las estimaciones iniciales del ICAFE (debido a una estrategia presupuestaria) han solido ser muy altas y, a medida que avanza el año, las nuevas estimaciones tienden a disminuir. Ya veremos si así será este año nuevamente.

OTROS

India - Las ofertas continúan firmes en precio ya que el flujo local sigue siendo escaso. Los precios más bajos de los futuros de café de Londres no tuvieron prácticamente impacto en los precios del físico en el mercado local. El clima seco actual está ayudando a la recolección y el secado de la cereza. La cosecha nueva de Robusta comenzó a aparecer, pero la incertidumbre sobre el incentivo a la exportación más allá del 1 de abril continúa.

DEMANDA / INDUSTRIA

Starbucks dijo la semana pasada sentirse orgullosos de haber forjado una reputación de ser socialmente responsables y que están ampliando sus esfuerzos para inaugurar más cafeterías y crear más empleos en vecindarios pobres de los Estados Unidos. Starbucks planea abrir o remodelar hasta 85 tiendas para el año 2025 en comunidades rurales y urbanas de los EE. UU. Cada tienda contratará personal local, incluidos equipos de construcción y artistas decoradores, y tendrá espacios para eventos comunitarios. La compañía también trabajará para desarrollar programas en cada tienda, como clases de capacitación laboral para jóvenes. Este esfuerzo aumenta a 100 el número de "tiendas comunitarias" que Starbucks ha abierto desde que anunció el programa en 2015. "Todos estos programas tienen la intención de ser útiles y rentables", dijo John Kelly, Vicepresidente Ejecutivo de Starbucks en asuntos de impacto social.

Además, Starbucks declaró esta semana que serán aún más transparentes al informar del progreso a corto y largo plazo en relación con sus objetivos de sostenibilidad. Están comenzando estableciendo tres objetivos preliminares para 2030 que serán el foco de sus planes operativos y de investigación para el próximo año:

1. Reducción del 50% en las emisiones de carbono en operaciones directas y cadena de suministro.
2. El 50% de la extracción de agua para operaciones directas y producción de café se repondrá con un enfoque en comunidades y cuencas con alto riesgo de sequía.
3. Reducción del 50% en los desechos enviados a vertederos desde las tiendas y la fábrica, impulsado por un cambio hacia una economía circular.

McDonald's Canadá planea cambiar su política general de rechazar el relleno de tazas reutilizables en sus tiendas, una práctica que ha molestado a muchos clientes durante años. El martes, la cadena de restaurantes le dijo a CBC News que espera tener una nueva política nacional a fines de febrero, que permitirá a los clientes servir café o té en su taza personal en lugar de en una taza desechable.

Según distintas fuentes, la firma de capital privado Peninsula Capital ha hecho una oferta vinculante para comprar el 23% del **Grupo Ily**, el holding que posee tanto la marca de café premium illycaffè como las empresas no cafeteras de la familia Ily. Peninsula está interesada en comprar la participación que actualmente está en manos de Francesco Ily. El acuerdo debe obtener la aprobación de los otros miembros de la familia, que poseen el 77% restante del grupo. El acuerdo otorgaría un valor de capital de más de mil millones de euros al Grupo Ily. Ily Group tuvo ventas de 483 millones de euros en 2018 y opera en más de 140 países. Ha ampliado su red de cafeterías en calles comerciales, museos y aeropuertos en todo el mundo. Peninsula Capital es una firma de inversión independiente con sede en Londres, centrada en inversiones de Private Equity en los mercados del sur de Europa y América Latina.

COTIZACIÓN EURO / DÓLAR USA

| €/US\$ rate | last | high | low |
|------------------------|---------|---------|---------|
| EUR/USD Euro/US Dollar | 1,10239 | 1,10376 | 1,10152 |

En estos momentos, a nivel mundial, el foco está puesto en la propagación del **coronavirus en China**, que está teniendo consecuencias en los mercados, con apreciaciones del yen, por una clara aversión al riesgo, mientras también hemos visto caídas en el precio del petróleo por debajo de los \$60 por barril, además de significativas caídas en las rentabilidades de la curva de los bonos norteamericanos.

Respecto al coronavirus en China, recuerda al brote de epidemia SARS que se produjo a principios del año 2003, hay que tener presente que este tipo de crisis sanitarias tienen efecto en la economía a través de dos canales: 1) los movimientos de bienes, servicios y personas; y 2) las expectativas y su influencia en las decisiones de inversión, ahorro y consumo. Las pérdidas asociadas al SARS se estimaron en su momento en torno al 0,1% del crecimiento mundial, aunque en el área directamente afectada (China y Hong-Kong) el coste fue significativamente mayor (entre el 1% y el 2% del PIB). Evidentemente, no es lo mismo un ajuste del 1% en la actividad cuando creces a ritmos cercanos al 10% (China en 2003) que cuando lo haces por debajo del 6% (China en la actualidad) y con mucha más importancia relativa del consumo. De momento, aunque no se pueden despreciar los efectos de un "shock" de este tipo, es demasiado pronto para hacer valoraciones, aunque es verdad que la coincidencia con el "año nuevo chino" complica el análisis. Todo dependerá de la intensidad del brote de la epidemia (hasta el momento la tasa de mortalidad es un tercio de la del SARS), de la eficiencia de las medidas sanitarias del gobierno chino (se ha aislado a 41 millones personas y anunciado la construcción de un hospital en Wuhan) y de la política de comunicación y, por tanto, de la transparencia de las autoridades. Los sectores potencialmente más afectados pueden ser turismo, hostelería, transporte, comercio minorista y el mercado de lujo. Por su parte, los mercados de renta variable en China han reaccionado con caídas algo superiores al 4%.

Mientras tanto en la zona euro vimos como los PMI manufactureros de Alemania y Francia batían las expectativas, y en concreto en Alemania hacia máximos de los últimos 11 meses, aunque como ocurría en Reino Unido, el dato sigue bastante alejado de la media de 2008 a 2020. A pesar de estos datos positivos, el discurso continuista por parte del BCE en su reunión del pasado jueves, unido a las declaraciones de Rehn (BCE), afirmando que las expectativas de inflación en la Eurozona siguen ancladas a niveles muy bajos, siguen pesando en la divisa común, mientras continúa el riesgo de aranceles a la UE por parte de EEUU. Estos hechos motivaron que viéramos como el eurodólar caía a mínimos de año al cierre de la sesión europea, esto es el 1,1021 EUR/USD.

Por el lado del análisis técnico del eurodólar, destacar que se ha confirmado la formación de un hombro/cabeza/hombro al romper la zona de 1,1050 EUR/USD, con un objetivo en el 1,0925 EUR/USD, si bien primero tendrá que superar el soporte del 1,0990 EUR/USD. La zona de 1,1050 EUR/USD ha pasado a convertirse en el primer nivel de resistencia, y una ruptura de la zona de resistencia del 1,1125 EUR/USD, desharía el HCH.

OTROS COMENTARIOS

El volumen de los stocks de arábica pendientes de certificación/grading en ICE ha aumentado significativamente en las últimas semanas, lo que ejerce bastante presión sobre los precios.



Icona, S.A. no garantiza la precisión y/o la exactitud de la información ni de las previsiones reflejadas en este documento y por lo tanto la ejecución de la transacción en idénticos términos y condiciones a los que se proponen debido a la evolución de los mercados hasta la ejecución de la transacción. Las opiniones expresadas en esta propuesta tienen carácter de orientativas y no son vinculantes para Icona, S.A. y están sujetas a cambios sin previo aviso.