



Análisis Mensual de Mercado

14/01/2010

Período de análisis: 09/12/2009—13/01/2010

SÍNTESIS

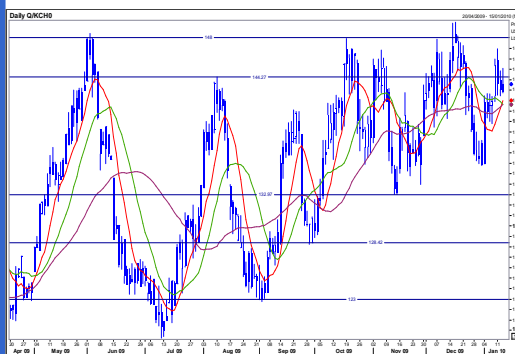
Las mejores noticias económicas mundiales como el crecimiento de 7,9% de la economía India durante el tercer trimestre de 2009, el aumento de 3,7% en las ventas pendientes de vivienda durante el mes de noviembre y el descenso en diciembre del desempleo en Estados Unidos de 10,2% a 10%, generaron una disminución en la aversión al riesgo de los inversionistas alrededor del mundo, lo cual jaló en gran medida las alzas de los diferentes mercados de materias primas. Particularmente para el café, las condiciones fundamentales sobre la estrechez del mercado físico del grano de calidad (Centro y Sur América) soportaron las recientes alzas en los precios del producto.

Sin embargo, el deterioro de la calificación de riesgo en la deuda soberana de países europeos como España y Grecia, generó cierto nivel de incertidumbre entre los agentes de mercado debido a la posibilidad de una recaída de la economía mundial debido a déficits presupuestarios insostenibles en varias naciones occidentales.

Análisis de precio del café

La cotización del café aumentó 2,47% dentro del período de análisis. De esta forma, el precio del grano pasó de un cierre de bolsa de 141,65 US¢/lb el pasado 9 de diciembre de 2009 a 145,15 US¢/lb el 13 de enero del presente año. Dicha valoración del grano se explica en parte tanto por los temores entre los agentes acerca de los efectos negativos de las lluvias en la producción y la calidad del grano brasileño para el ciclo 2010-11 como por el fuerte invierno que ha sufrido el hemisferio norte, lo cual aumenta las expectativas de demanda de la bebida. (Gráfico 1).

Gráfico 1. - Precio Diario Contrato de Café Bolsa NYBOT- Fuente: Reuters



Adicionalmente, las menores perspectivas de producción de cafés suaves para el ciclo 2009-10 en Centro América y Colombia ha llevado a diferentes agentes, como los fondos indexados, a aumentar su posición neta larga de contratos de 55.742 a 57.179 entre el 8 de diciembre del año pasado al 5 de enero de 2010. Por otra parte, esta situación también incentivó la especulación en el mercado hasta mediados de diciembre cuando el precio del café alcanzó niveles máximos de 149,5 US¢/lb. Desde ese nivel, los fondos de inversión liquidaron posiciones con el objetivo de obtener mejores resultados para el cierre del año.

De esta forma, los fondos de inversión redujeron su posición neta larga de contratos en 11,29%. Así, pasaron de 31.029 contratos el pasado 8 de diciembre de 2009 a 27.550 contratos el 5 de enero de este año. (Gráfico 2) (Gráfico 3).

Gráfico 2.

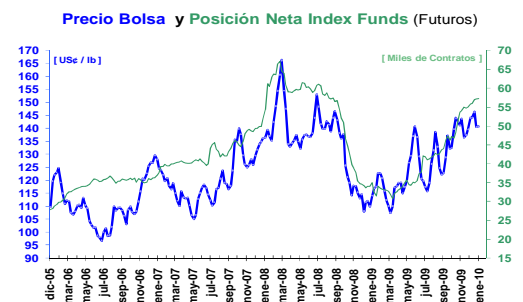
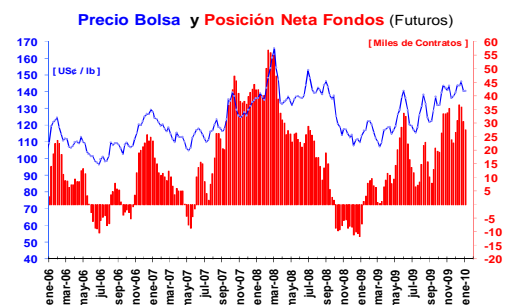


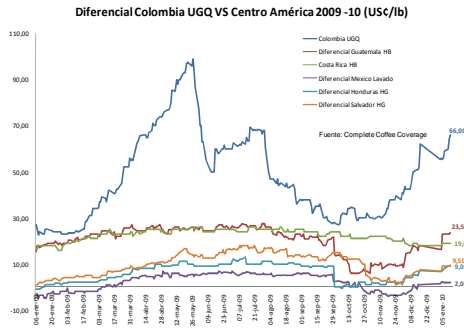
Gráfico 3.



Mientras tanto, la escasez del grano colombiano impulsó el ascenso rampante de la prima del producto nacional, la cual aumentó 48,31% dentro del período de análisis pasando de 44,5 US¢ a 66 US¢. Lo anterior se debe principalmente a los menores registros a los esperados de producción y exportación del café colombiano para los primeros meses de la cosecha 2009-10. La apretada oferta del grano colombiano también ha comenzado a afectar las primas de otros orígenes centro americanos los cuales también sufren problemas climáticos en sus cosechas. (Gráfico 4).

* Lo publicado en este informe es de la entera responsabilidad de sus autores y corresponde a información tomada de agencias de noticias, por lo tanto no compromete la opinión de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, ni de la Gerencia General. Ninguna opinión o información expresadas en este reporte constituye una recomendación para la compra o venta de contratos de futuros u opciones. Los datos aquí expuestos han sido obtenidos de fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos su exactitud. De acuerdo con esto, el proceso de Inteligencia Competitiva y la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia no asumen ninguna responsabilidad por los resultados obtenidos en cualquier operación que se efectúe con base en la información divulgada. Este informe está protegido por las leyes de derechos de autor y, en consecuencia, queda prohibida su reproducción, distribución mediante su venta, comercialización, exportación o importación, comunicación pública, transformación y/o cualquier otra forma de explotación económica, por cualquier medio conocido o por conocerse, salvo en los casos excepcionales y para los fines excepcionales previstos en la misma ley.

Gráfico 4.



Una presión adicional sobre los diferenciales de los cafés suaves, incluyendo el colombiano, lo ha comenzado a generar la disminución en la disponibilidad de café de calidad brasileño debido al exceso de lluvias en ese país.

Análisis de tasa de cambio

A pesar de haber alcanzado una cotización máxima de 2061,5 COP/USD el pasado 22 de diciembre de 2009 cuando los temores sobre los problemas de deuda en mercados emergentes y algunos países europeos atemorizaron a los inversionistas alrededor del mundo, el peso colombiano se fortaleció 2,81% dentro del período de análisis. De esta forma, el peso pasó de un precio de cierre de bolsa de 1616,5 COP/USD a 1959,9 COP/USD entre el 9 de diciembre de 2009 y el pasado 12 de enero del presente año. Esta apreciación del peso se explica principalmente por el alza en el precio en las materias primas que genera expectativas sobre mayores flujos de capital al país. (Gráfico 5)

Gráfico 5. COP/US



Análisis fundamental

Exportaciones Mundiales

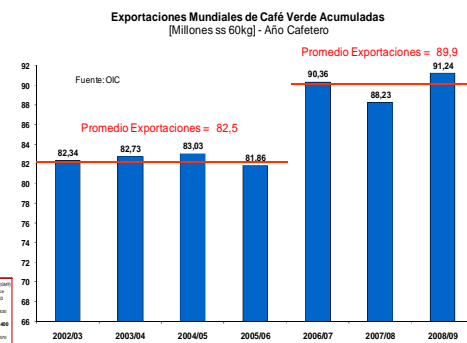
Las exportaciones mundiales de café crecieron 2% entre la cosecha 2007-08 y el ciclo 2008-09. El comercio internacional del grano pasó de 96,08 a 97,58 millones de sacos de 60kg gracias al impulso generado por el aumento en las exportaciones brasileñas y vietnamitas. Dicho incremento impidió que en las cifras agregadas reflejaran la reducción en las exportaciones provenientes de centro América y Colombia. Así, el promedio de exportaciones de café para los últimos tres años cafeteros se ubicó en 89,9 millones de sacos de 60kg. (Gráfico 6) (Gráfico 7).

Gráfico 6.

Exportación de Café ⁽¹⁾		[Millones ss 60 kg]					
Exportador	sep-08	sep-09	Variación	oct-07 sep-08	oct-08 sep-09	Variación	
Arábicas	5.37	4.46	-17%	62.17	62.01	0%	
- Suaves Colombianos	0.98	0.55	-44%	12.71	10.05	-21%	
- Colombia	0.94	0.50	-47%	11.56	8.72	-25%	
- Otros Suaves	1.70	1.39	-18%	22.19	20.99	-5%	
- 6 Países ⁽²⁾	0.67	0.57	-14%	14.24	13.21	-7%	
- Brasil & Otras Arábicas	2.69	2.53	-6%	27.27	30.97	14%	
- Brasil - Arábica	2.68	2.50	-7%	25.95	30.19	16%	
Robustas	2.72	2.46	-9%	33.91	35.57	5%	
- Vietnam	0.79	0.94	19%	15.77	17.41	10%	
- Brasil - Robustas	0.31	0.13	-58%	2.03	1.37	-33%	
Total	8.09	6.92	-14%	96.08	97.58	2%	
- Brasil - Total	3.00	2.63	-12%	27.97	31.55	13%	

Notas: (1) Fuente: OIC - septiembre 2009
(2) 6 países : Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México y Nicaragua.

Gráfico 7.



En particular, las exportaciones de los tres principales productores de café en el mundo (Brasil, Vietnam y Colombia) pasaron de 50,93 millones de sacos de 60kg durante la cosecha 2007-08 a 54,12 millones de sacos de 60kg en el ciclo 2008-09.

Lo anterior equivale a un crecimiento de 6,26% dentro del período descrito explicado principalmente por el aumento en la disponibilidad del grano brasileño debido al ciclo bienal alto que acaba de cerrar y el repunte vietnamita que inundó los mercados mundiales de robusta. (Gráfico 8).

Gráfico 8.

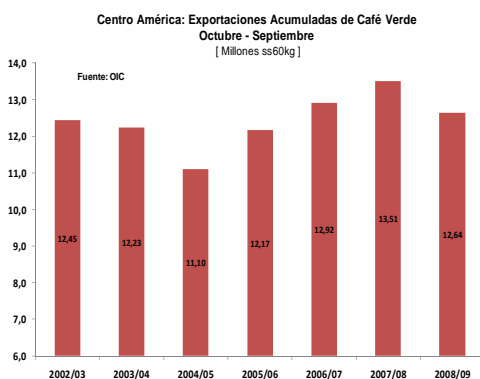


De la misma manera, al discriminar las exportaciones mundiales por tipo de café se encuentra como la bienalidad del ciclo brasileño, y su consecuente aumento en la producción del país sur americano, atenuó el efecto de las reducciones las exportaciones de Centro América y Colombia sobre la disponibilidad global de café arábigo. Las exportaciones de café arábigo tan solo disminuyeron en un 0,26% en el agregado, mientras que particularmente para el conjunto de países centro americanos, comprendido por Guatemala, Costa Rica, Honduras, El Salvador, México y Nicaragua el comercio externo del grano cayó 7% al pasar de 14,25 millones de sacos de 60kg durante el ciclo 2007-08 a 13,21 millones de sacos de 60kg en la cosecha 2008-09. (Gráfico 9).

Asimismo, las exportaciones de café colombiano pasaron de 11,56 a 8,72 millones de sacos de 60kg durante el período anteriormente descrito, indicando una variación negativa cercana al 25%. A pesar de sus diferentes ubicaciones geográficas, tanto la caída en las exportaciones colombianas

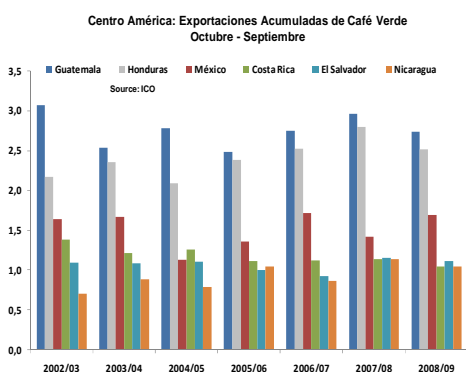
* Lo publicado en este informe es de la entera responsabilidad de sus autores y corresponde a información tomada de agencias de noticias, por lo tanto no compromete la opinión de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, ni de la Gerencia General. Ninguna opinión o información expresadas en este reporte constituye una recomendación para la compra o venta de contratos de futuros u opciones. Los datos aquí expuestos han sido obtenidos de fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos su exactitud. De acuerdo con esto, el proceso de Inteligencia Competitiva y la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia no asumen ninguna responsabilidad por los resultados obtenidos en cualquier operación que se efectuara con base en la información divulgada. Este informe está protegido por las leyes de derechos de autor y, en consecuencia, queda prohibida su reproducción, distribución mediante su venta, comercialización, exportación o importación, comunicación pública, transformación y/o cualquier otra forma de explotación económica, por cualquier medio conocido o por conocerse, salvo en los casos excepcionales y para los fines excepcionales previstos en la misma ley.

Gráfico 9.



como la disminución en los países centro americanos se explica en parte por factores exógenos como el efecto negativo del clima. Para Colombia, un factor adicional fue el proceso de renovación del cultivo que se ha venido llevando a cabo en los últimos años, el cual sacó del parque productivo varios miles de hectáreas. (Gráfico 10).

Gráfico 10.



Análisis Brasil

El último informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos señala que la producción brasileña para el ciclo 2009-10 alcanzaría alrededor de 43,5 millones de sacos de 60kg. De esta manera la producción estaría presentando una variación negativa de 15,45% frente a los 51,45 millones de sacos de 60kg alcanzados durante el período 2008-09. Sin embargo, al comparar la estimación de 43,5 millones de sacos de 60kg para la presente cosecha frente a los resulta-

dos del ciclo 2007-08 donde la producción alcanzó 39,1 millones de sacos de 60kg, se observa un crecimiento de 11,25% entre ambos períodos. Este resultado es relevante debido a que las cosechas 2007-08 y 2009-10 son años de baja producción de acuerdo con el ciclo bienal brasileño.

Mientras tanto, de acuerdo con USDA, el consumo interno en Brasil continúa en una senda de crecimiento sostenible gracias a los esfuerzos de la industria y el gobierno de este país por impulsar dicho mercado. Así, mientras el consumo de café durante la cosecha 2007-08 alcanzó 17,39 millones de sacos de 60 kg, para el ciclo 2008-09, el consumo presentó un crecimiento alrededor de 4,14% alcanzando 18,11 millones de sacos de 60kg. De igual manera USDA estima un crecimiento de 2,98% del consumo interno del grano durante el presente ciclo frente al período 2008-09, con lo cual alcanzaría 18,65 millones de sacos de 60kg. (Gráfico 11).

Gráfico 11.

Año ⁽¹⁾	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09 ⁽²⁾	2009/10 ⁽³⁾
Producción	51.600	33.200	43.600	36.100	46.700	39.100	51.450	43.500
Arábica	39.600	23.600	34.300	26.000	36.000	27.650	38.850	31.900
Robusta	12.000	9.600	9.300	10.100	10.700	11.450	12.600	11.600
Importaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Oferta	51.600	33.200	43.600	36.100	46.700	39.100	51.450	43.500
Exportaciones	29.396	24.920	27.920	24.543	29.260	27.290	31.467	27.000
Verde	26.820	21.840	24.505	21.264	26.185	23.770	28.396	24.100
Tostado y Molido	66	50	45	86	55	125	80	100
Soluble	2.710	3.030	3.370	3.193	3.020	3.395	2.991	2.800
Consumo	13.500	14.400	15.500	15.915	16.720	17.390	18.110	18.650
Tostado y Molido	12.700	13.600	14.700	15.000	15.750	16.390	17.110	17.650
Soluble	800	800	800	915	970	1.000	1.000	1.000
Total Usos	42.896	39.320	43.420	40.458	45.980	44.680	49.577	45.650
Balance	8.704	-6.120	180	-4.358	720	-5.580	1.873	-2.150
Inventario Inicial	7.235	17.939	11.819	11.999	7.841	8.361	2.781	4.654

Notas: (1) Año cosecha Julio - Junio (2) Estimado (3) Pronóstico (4) Fuente: USDA

Por otra parte, USDA espera que las exportaciones brasileñas para la cosecha 2009-10 se ubiquen alrededor de 27 millones de sacos de 60kg. De acuerdo con esto, las exportaciones disminuirían 1,06% frente a los 27,29 millones de sacos de 60kg exportados durante el último ciclo bienal bajo comparable 2007-08. Igualmente, las exportaciones de café presentarían una disminución de

14,20% entre el ciclo 2008-09 donde se alcanzó un volumen de exportación de 31,67 millones de sacos de 60kg y lo que probablemente se alcanzaría a exportar durante la presente cosecha.

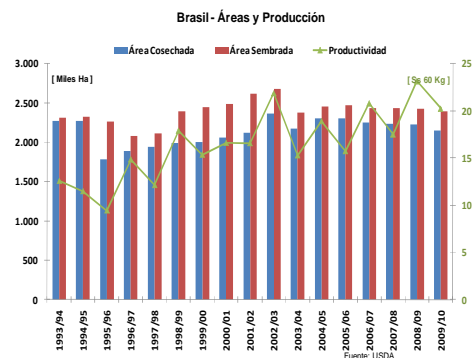
En su informe, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos también describe la evolución histórica de varias características de la caficultura brasileña. Por ejemplo, la productividad por hectárea sembrada durante años del ciclo bienal bajo, pasó de 17,49 sacos de 60kg durante la cosecha 2007-08 a 20,22 sacos de 60kg en la presente cosecha. Sin embargo, dado el efecto bienal de la caficultura en Brasil, la productividad entre la cosecha 2008-09 y el ciclo 2009-10 cayó 12,62% al pasar de 23,14 a 20,22 sacos de 60kg por hectárea.

Este fenómeno descrito entre los años de baja producción es interesante debido a que muestra, de manera implícita, como la productividad por hectárea continúa creciendo a pesar de la disminución de 1,48% y 3,76% presentada durante dicho período en el área sembrada y en el área cosechada respectivamente. Así, mientras el área sembrada pasó de 2,43 a 2,39 millones de hectáreas entre el ciclo 2007-08 y la cosecha 2009-10, el área cosechada lo hizo de 2.24 a 2.15 millones de hectáreas durante el mismo período de tiempo. De este modo la mayor productividad podría explicarse por mejores métodos de recolección, el uso de nuevas tecnologías, mayor fertilización de los cultivos, la mayor madurez de los árboles o el incremento en la densidad de arboles por hectárea. (Gráfico 12).

De acuerdo con lo anterior, si analizamos comparativamente el número de árboles sembrados en los ciclos 2007-08 y 2009-10 encontramos como dicho valor ha aumentado 3,11%. De esta forma, se puede apreciar como

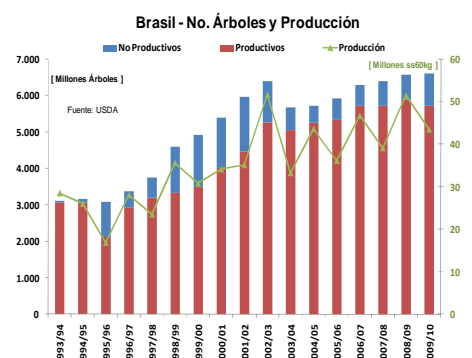
* Lo publicado en este informe es de la entera responsabilidad de sus autores y corresponde a información tomada de agencias de noticias, por lo tanto no compromete la opinión de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, ni de la Gerencia General. Ninguna opinión o información expresadas en este reporte constituye una recomendación para la compra o venta de contratos de futuros u opciones. Los datos aquí expuestos han sido obtenidos de fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos su exactitud. De acuerdo con esto, el proceso de Inteligencia Competitiva y la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia no asumen ninguna responsabilidad por los resultados obtenidos en cualquier operación que se efectuara con base en la información divulgada. Este informe está protegido por las leyes de derechos de autor y, en consecuencia, queda prohibida su reproducción, distribución mediante su venta, comercialización, exportación o importación, comunicación pública, transformación y/o cualquier otra forma de explotación económica, por cualquier medio conocido o por conocerse, salvo en los casos excepcionales y para los fines excepcionales previstos en la misma ley.

Gráfico 12.



efectivamente parte del aumento en la productividad por hectárea que presenta la caficultura brasileña se explica por el aumento en la densidad de árboles por unidad de tierra. A pesar del efecto positivo sobre la productividad que el anterior fenómeno descrito evidencia, se debe analizar con cuidado las consecuencias que sobre la tierra sembrada podría tener en el largo plazo en cuanto agotamiento de recursos y minerales y su posterior efecto negativo sobre la sostenibilidad de la producción. (Gráfico 13).

Gráfico 13.



Por otro lado, los pronósticos de producción brasileña para la cosecha 2010-11 de diferentes agentes del mercado señalan un promedio alrededor de 50,7 millones de sacos de 60kg. En el grupo de agentes encontramos que firmas como LMC estima un máximo de producción de 56 millones de sacos de 60kg para dicho período mientras que el pronóstico

más conservador lo presenta CONAB con un valor de 47,3 millones de sacos de 60kg. Es importante tener en cuenta los intereses de los agentes a la hora de evaluar su pronóstico, dado que así como algunos son agencias gubernamentales las cuales podrían desear afectar los precios al alza, otros son comercializadores quienes podrían querer afectar las cotizaciones de manera contraria. (Gráfico 14).

Gráfico 14.

Pronóstico Cosecha 2010/11 - Brasil [Millones ss60kg]

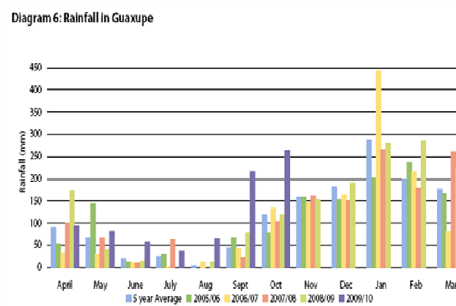
Fuente	Volumen
CONAB	47.3
LMC	56.0
Judith Ganes	50.0
P&A International (Brasil)	50.0
Grupo ECOM	55.0
Safras & Mercado (Brasil)	50.0
Industria (Brasil)	50.0
Promedio	50.7

Para terminar, es importante discutir los efectos de las excesivas lluvias en Brasil sobre la calidad del grano en la presente cosecha y las floraciones para el ciclo 2010-11. En primera instancia, el incremento anormal de las precipitaciones en el país suramericano durante los últimos meses han afectado negativamente los granos en los arboles haciendo que estos se sobremaduren y caigan al suelo antes de ser recolectados. Esta situación ha llevado a que los cultivadores recolecten los granos de manera anticipada con lo cual no todos los frutos han madurado lo suficiente y así se ha afectado la calidad del producto brasileño. (Gráfico 15).

De la misma forma, las lluvias han impedido la floración uniforme de los cultivos para la cosecha 2010-11 lo cual podría impedir la recolección mecánica y obligaría a recolectar el café manualmente con el objetivo de recolectar los granos con un nivel de maduración adecuada y no afectar la

calidad, lo cual sin lugar a dudas incrementaría los costos de producción habituales. Adicionalmente, en los cultivos ya florecidos, las lluvias han tumbado las flores lo cual afecta directamente el potencial de producción cafetera en Brasil. (Gráfico 16).

Gráfico 15.



Fuente: LMC International Noviembre 2009

Gráfico 16.



Fuente: P&A International Diciembre 2009

Situación del Mercado de Bebidas

El último estudio del mercado de bebidas mundial realizado por Euromonitor muestra como el café es la sexta bebida en el mundo por volumen de consumo con el 11,9% del mercado global. De la misma manera, el estudio señala que el té es la bebida más consumida del mundo seguida por el agua embotellada, las bebidas carbonatadas y los polvos concentrados con participaciones del mercado de 20,3%, 18,5%, 16,4% y 12,1%, respectivamente.

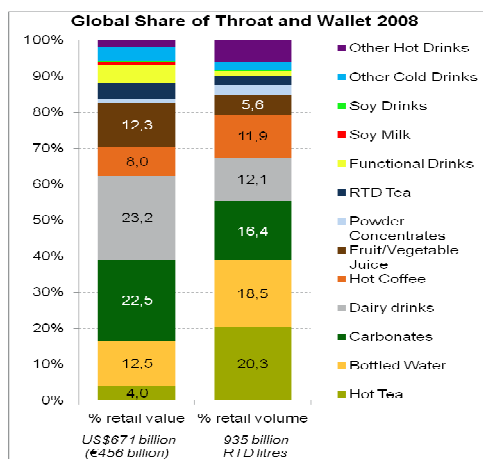
Sin embargo, el informe destaca como a pesar de ser la bebida de mayor consumo mundial, el té solo repre-

* Lo publicado en este informe es de la entera responsabilidad de sus autores y corresponde a información tomada de agencias de noticias, por lo tanto no compromete la opinión de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, ni de la Gerencia General. Ninguna opinión o información expresadas en este reporte constituye una recomendación para la compra o venta de contratos de futuros u opciones. Los datos aquí expuestos han sido obtenidos de fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos su exactitud. De acuerdo con esto, el proceso de Inteligencia Competitiva y la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia no asumen ninguna responsabilidad por los resultados obtenidos en cualquier operación que se efectuara con base en la información divulgada. Este informe está protegido por las leyes de derechos de autor y, en consecuencia, queda prohibida su reproducción, distribución mediante su venta, comercialización, exportación o importación, comunicación pública, transformación y/o cualquier otra forma de explotación económica, por cualquier medio conocido o por conocerse, salvo en los casos excepcionales y para los fines excepcionales previstos en la misma ley.

senta el 4% del valor del mercado. Mientras tanto el café es la cuarta bebida del mundo por participación en el valor del mercado, con una concentración de 12,3%. Asimismo, los polvos concentrados concentran el mayor valor del mercado con el 23,2%, seguidos por las bebidas carbonatas con el 22,5% y el agua embotellada con 12,5%.(Gráfico 17).

Por último, el informe discrimina el mercado mundial de bebidas calientes en segmentos de población adulta y población joven. Se presentan las pobres perspectivas para las bebidas calientes en regiones de tradicional consumo donde menos del 20% de consumidores tienen menos de 15 años como Canadá, Europa, Rusia y Japón. Mientras que para mercados considerados jóvenes como México, Colombia, Venezuela e India, donde más del 30% de los consumidores son menores de 15 años, el potencial de crecimiento y sostenibilidad del negocio es mayor. (Gráfico 19).

Gráfico 17.



El estudio también resalta como para el período comprendido entre 2008-2013, los mercados de mayor crecimiento para el consumo de café estarán liderados por Brasil, con un aumento de 2,7 billones de litros en la demanda de la bebida. De esta forma, Brasil estaría seguido por el aumento esperado de 1,6 billones de litros en Turquía, 1,5 billones de litros en Rusia y 1 billón de litros en Filipinas. (Gráfico 18).

Gráfico 18.

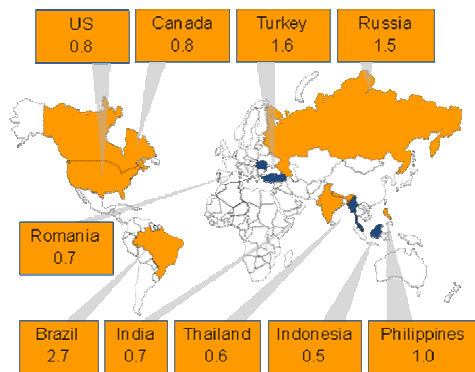
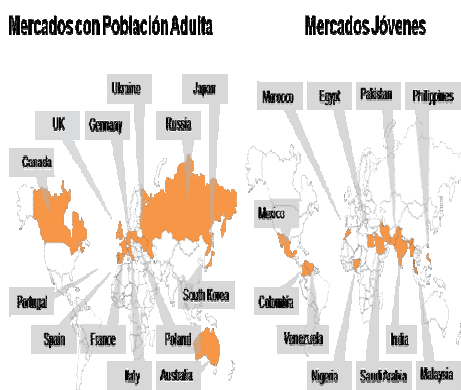


Gráfico 19.



* Lo publicado en este informe es de la entera responsabilidad de sus autores y corresponde a información tomada de agencias de noticias, por lo tanto no compromete la opinión de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, ni de la Gerencia General. Ninguna opinión o información expresadas en este reporte constituye una recomendación para la compra o venta de contratos de futuros u opciones. Los datos aquí expuestos han sido obtenidos de fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos su exactitud. De acuerdo con esto, el proceso de Inteligencia Competitiva y la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia no asumen ninguna responsabilidad por los resultados obtenidos en cualquier operación que se efectuara con base en la información divulgada. Este informe está protegido por las leyes de derechos de autor y, en consecuencia, queda prohibida su reproducción, distribución mediante su venta, comercialización, exportación o importación, comunicación pública, transformación y/o cualquier otra forma de explotación económica, por cualquier medio conocido o por conocerse, salvo en los casos excepcionales y para los fines excepcionales previstos en la misma ley.

Análisis Mensual de Mercado

Calle 73 No. 8-13
Bogotá, Colombia
José Felipe Jaramillo
Santiago Silva Restrepo
Teléfono: (57) 1 3136600
Fax: (57) 1 2352119

Correo:
informacion.comercial@cafedecolombia.com



**Federación Nacional de
Cafeteros de Colombia**

Desde 1927 nuestra Federación ha sido el principal gremio de Colombia, con presencia en todas las zonas rurales donde se produce café en el país. Su eje central es el productor de café y su familia, de forma que su negocio sea sostenible, que las comunidades cafeteras fortalezcan su tejido social y que el café colombiano siga siendo considerado como el mejor del mundo.