

Semana 48**21 al 25 de noviembre de 2022**

Durante la semana pasada, el entorno macroeconómico presentó un comportamiento mixto a medida que la noticia de un aumento repentino de los casos de COVID-19 en China reavivó el miedo de nuevos confinamientos. Eso, a su vez, opacó la esperanza de menores aumentos en la tasa de interés de la Reserva Federal, tal como lo sugirieron las minutas de su reunión del mes pasado. Aumentos más pequeños de la tasa de interés podrían debilitar al dólar estadounidense (USD) y fortalecer el valor de los activos.

En cuanto al mercado del café, la semana se caracterizó por un comportamiento de los precios que fue ajeno al ambiente macroeconómico. Inicialmente, se evidenció una valorización en los contratos a futuro como consecuencia de correcciones por posiciones sobrevendidas. Sin embargo, para el final de la semana, los precios cayeron debido a que la estructura invertida del mercado (*backwardation*) se debilitó, y las tendencias negativas llevaron a más ventas por fondos. A pesar de ello, se observó que el precio obtuvo algo de soporte. Adicionalmente, se reportó que los vendedores de cafés de origen se alejaron del mercado, lo cual resultó en diferenciales más firmes para Brasil y Centroamérica.

Durante la semana, las existencias certificadas de Arábica crecieron a 551k sacos, producto del aumento de las existencias clasificadas. A su vez, se reportó que las existencias clasificadas fueron mayores a 500k sacos para esta semana, lo cual aporta un tono negativo a la estructura. Por otro lado, las existencias certificadas de Robusta fueron de 8,7k lotes. Se estima que la posición neta de especuladores para Arábica aumentó a -22k lotes, mientras que la de Robusta creció a -26k lotes. Finalmente, el soporte se mantuvo en 154,05 ¢/lb y la resistencia aumentó a 171,45 ¢/lb.

En Brasil, la semana se caracterizó por un real brasileño (BRL) a la baja que llegó a ubicarse en un valor de 5,40 BRL/USD a medida que el Partido Liberal de Jair Bolsonaro cuestionó los resultados de las elecciones del mes pasado. A pesar de tener una moneda más débil, las ventas físicas en Brasil se mantuvieron bajas, mientras que los diferenciales aumentan y los precios de los contratos de futuros caen fuertemente. Por otro lado, el mercado interno del Arábica reportó una semana lenta, a medida que el Contrato KC aumentó su valor, pero no lo suficiente para que los productores estén dispuestos a aportar liquidez constante. Adicionalmente, los exportadores parecen no querer apurarse para cubrir sus ventas en corto y pueden esperar algo más de tiempo. En cuanto al clima, ya se han reportado cantidades históricas de lluvia en algunas regiones.

En Colombia, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) redujo su estimativo de la cosecha anual del país a 12,6 millones de sacos después de dos años de nubosidad y lluvias excesivas y a pesar de unos firmes precios internos. Por otro lado, dados los recientes movimientos del mercado, los productores están al margen y la demanda se redujo después de dos semanas movidas. El cultivo ya está completado en un 70%. Finalmente, en cuanto al clima, las lluvias continuaron en todo el país.

En Vietnam, las ventas de los productores estuvieron balanceadas con la demanda de la industria para soportar precios sobre los 40.000 VND/kg en las tierras altas. La cosecha ya está entre un 40%-50% completada a pesar de haber sido afectada por el reciente clima húmedo. Se esperan más lluvias para la próxima semana. Por otro lado, el diferencial del Grado 2 se está negociando cerca de los -100 ¢/lb por bulto para pronto embarque. Se observó un mayor rango de oferta para los *spreads*¹ lejanos.

En Indonesia, se reportaron fuertes lluvias prolongadas en las regiones principales del cultivo de café en Sumatra Meridional y en la isla de Java.

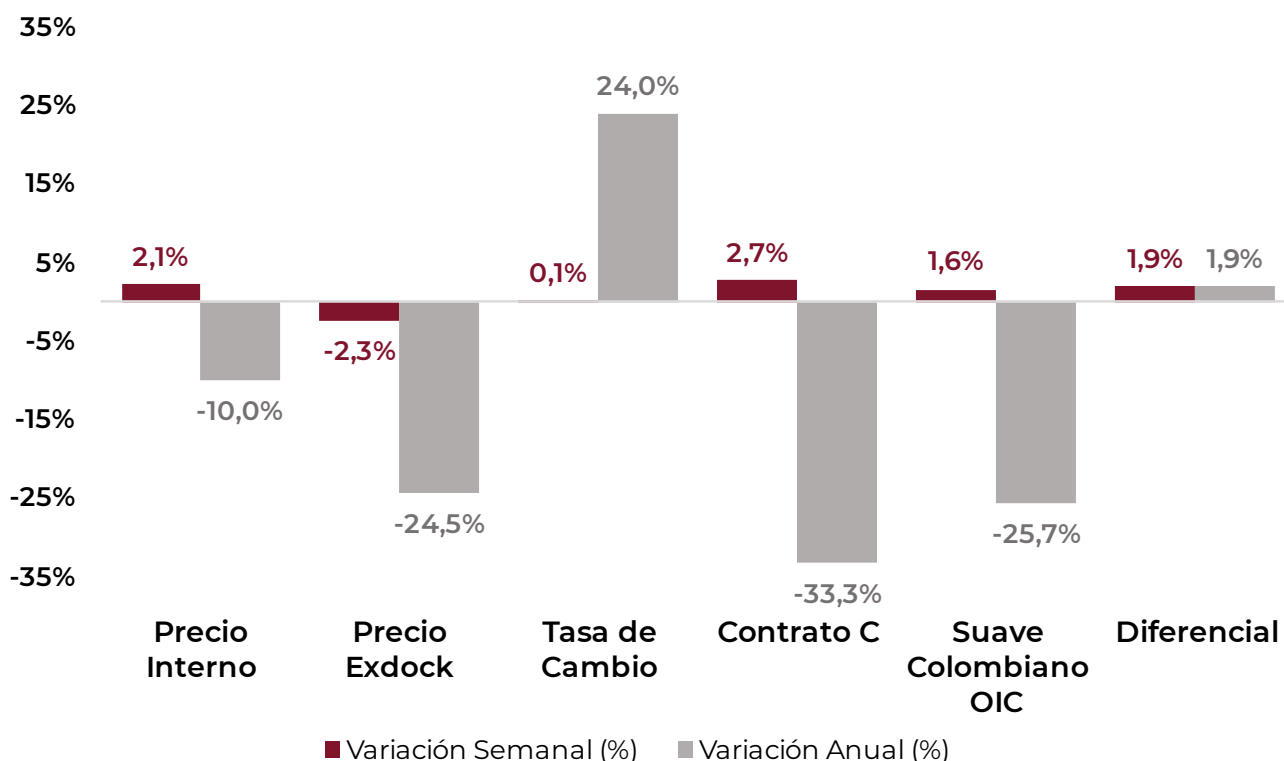
Fuente: Volcafé Market Overview (25 de Noviembre)

¹ El diferencial de precios entre contratos de futuros sobre el mismo activo, pero con distintos vencimientos.

Tabla resumen

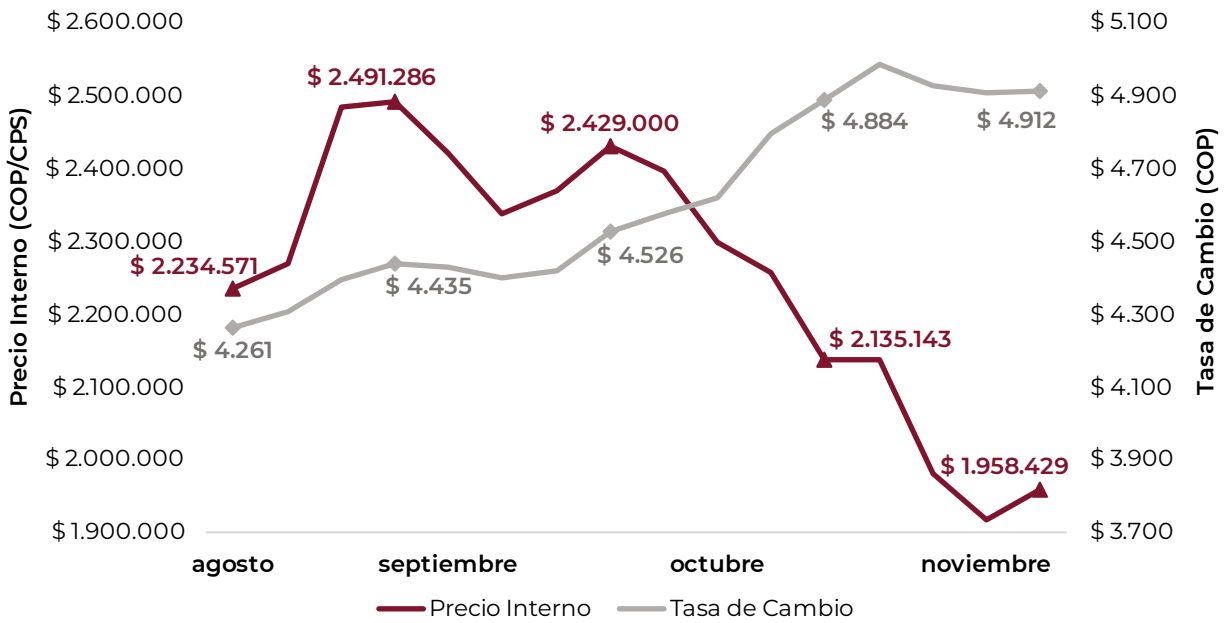
Precios	Valor esta semana	Valor semana pasada	Valor esta semana - año pasado	Variación semanal (%)	Variación anual (%)
Precio Interno	\$ 1.958.429	\$ 1.917.571	\$ 2.174.833	2,1%	-10,0%
Precio Exdock	217,2	222,4	287,8	-2,3%	-24,5%
Tasa de Cambio	\$ 4.912	\$ 4.907	\$ 3.962	0,1%	24,0%
Contrato C	160,7	156,5	241,0	2,7%	-33,3%
Suave Colombiano OIC	220,9	217,5	297,3	1,6%	-25,7%
Diferencial	55,0	54,0	54,0	1,9%	1,9%
Contrato RC	1.831,8	1.809,4	2.285,8	1,2%	-19,9%

Variación semanal y anual de los precios



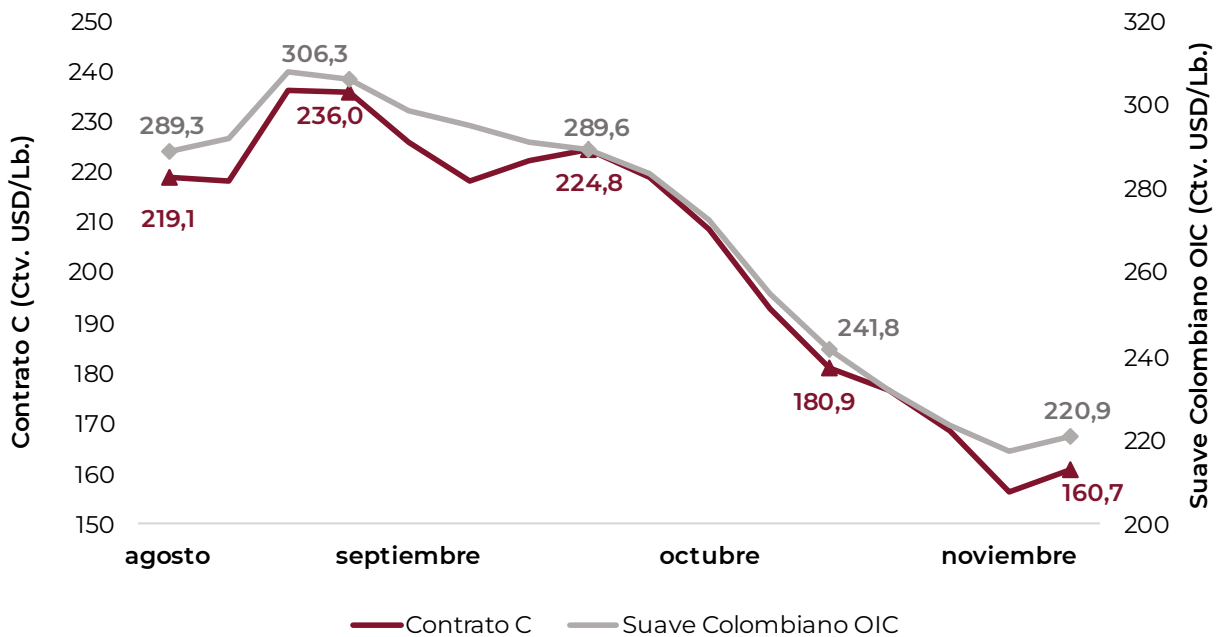
Fuente: Almacafé/ Superfinanciera/ ICE/ OIC/ Volcafé –
Elaboración Dirección de Investigaciones Económicas.

Histórico precio interno y tasa de cambio



Fuente: Almacafé/ Superfinanciera – Elaboración Dirección de Investigaciones Económicas.

Histórico Contrato C y Suaves Colombianos OIC



Fuente: ICE/ OIC - Elaboración Dirección de Investigaciones Económicas.

www.federaciondecafeteros.org

