

# ANÁLISIS MERCADO DEL CAFÉ

Carlos Ruisanchez

CIUDAD DE MEXICO  
FEBRERO 2008



# Quarterly QKc1 [Bar]

[Professional]

4/22/1994 - 9/14/2008 (GMT)

QKc1, Last Trade, Bar  
3/31/2008 136.60 156.25 129.70 154.40

Price  
USc  
Lbs

280  
260  
240  
220  
200  
180  
160  
140  
120  
100  
80  
60  
40

95 96 97 98 99 2000 01 02 03 04 05 06 07 08



# La magnitud de los fondos

Indices de mat. primas: \$150 billones en el 2008 (+ 36%)

\$ 110 billones en el 2007 y \$ 15 billones el en 2001

Goldman Sachs Index: Rentabilidad global = 32.67 %

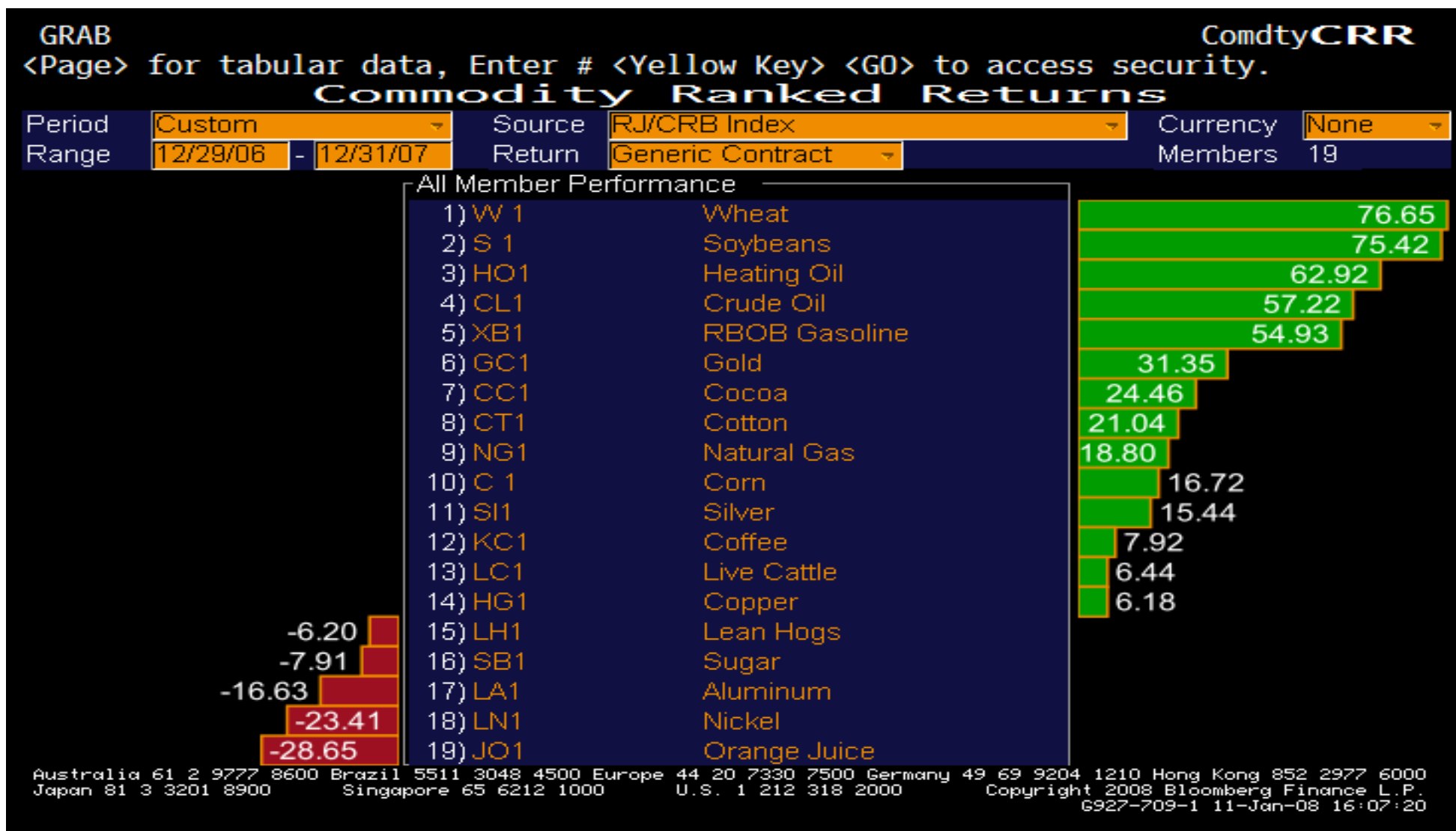
R energeticos = 41.9 %

R agricolas = 28.3 % (café representa el 0.69 %)

Rentabilidad CRB Index = 16.74 % (café representa el 3.02 %)

Rentabilidad AIG Index = 11.08 %

# Rentabilidad de las materias primas



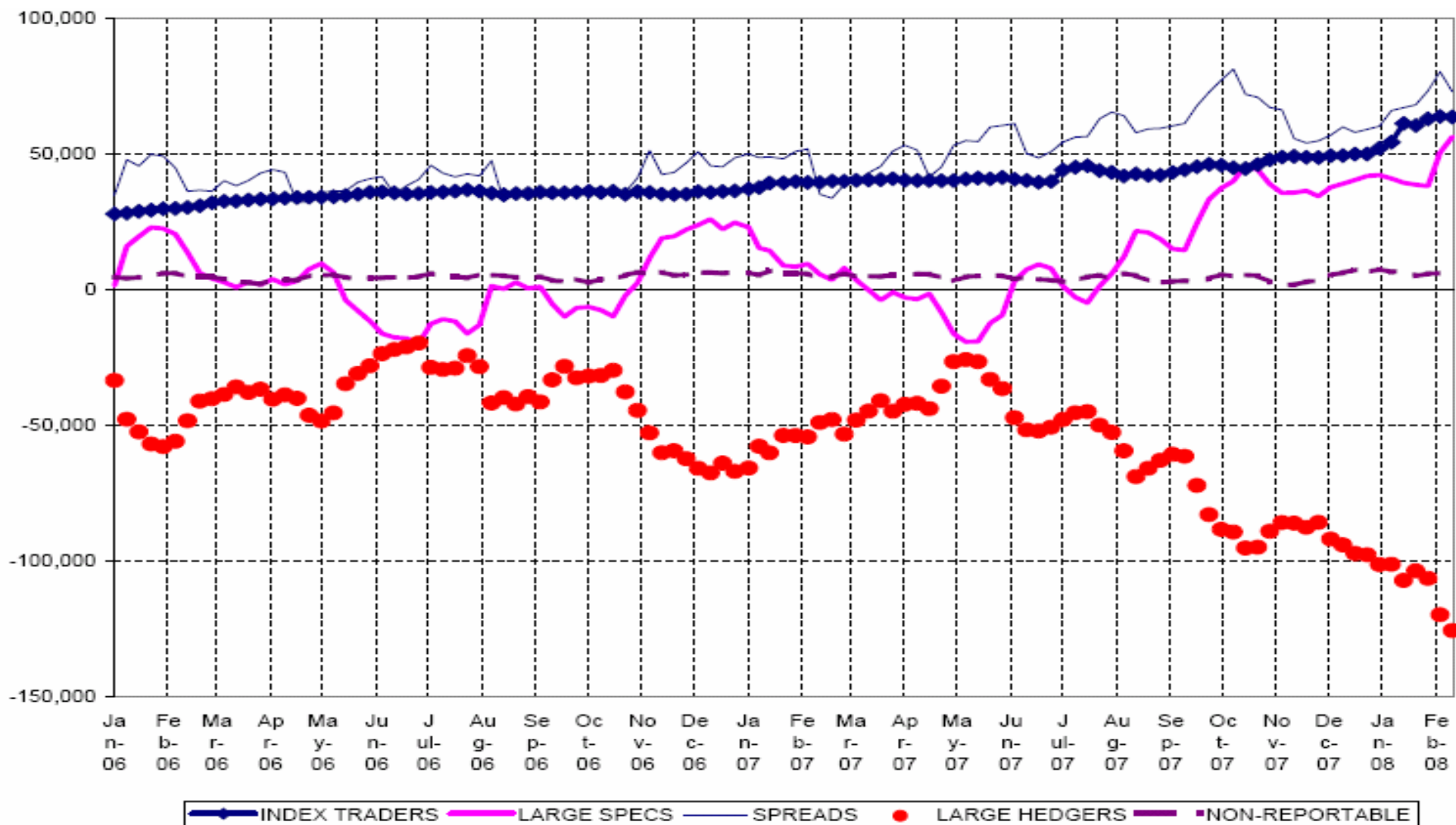
# La magnitud de los fondos

**El café registra maximos de los ultimos 10 años!!**

**Mayor interes por parte de los fondos de invertir en materias primas agricolas frente al posible riesgo de inflacion en el nuevo ciclo economico**

**La subida generalizada de precios de productos agricolas.... Podrian desencadenar una forma distinta de crisis a nivel global ?**

# La magnitud de los fondos



# La magnitud de los fondos

Index Funds	63,512.00
Especuladores	56,205.00
Total	119,717.00
Total en USD	\$6,734,081,250.00
Total en sacos	29,929,250.00

15 meses de exportaciones de Brasil

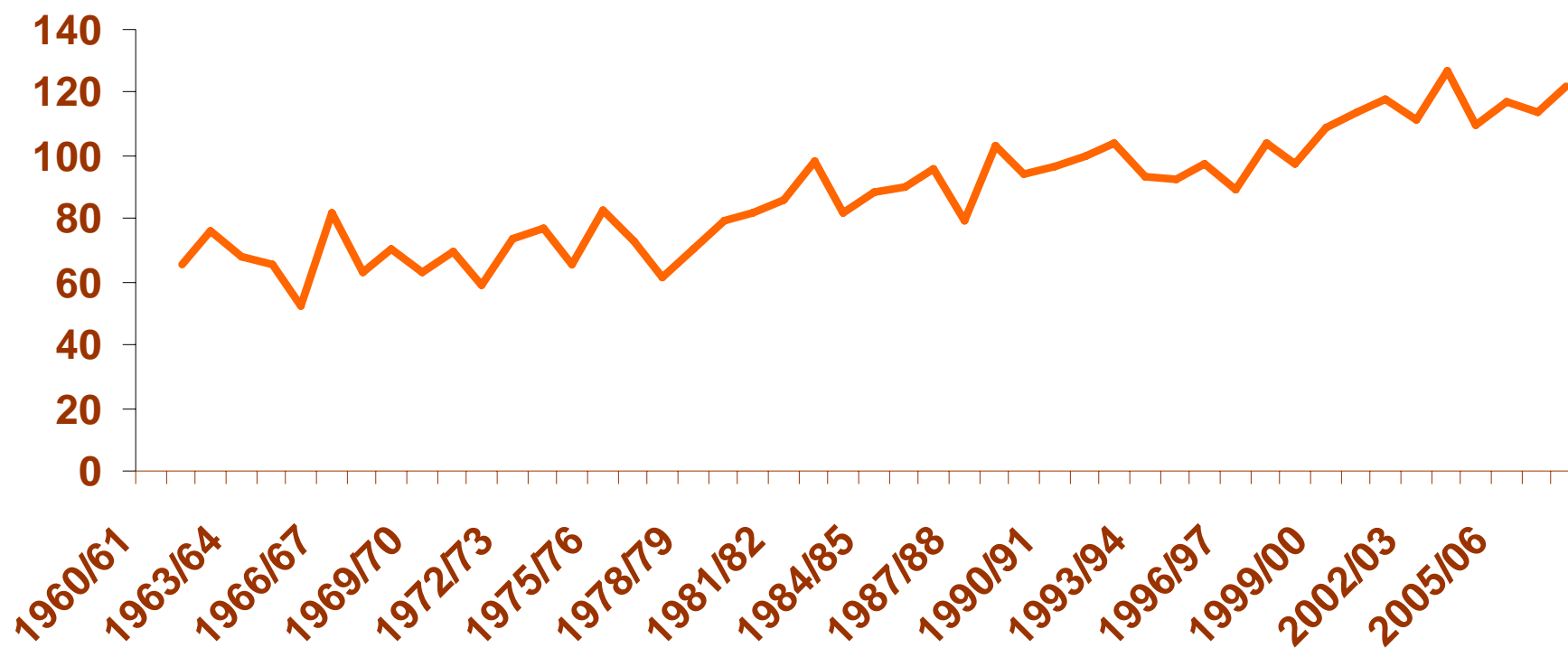
60 % del potencial de la cosecha de Brasil 08/09

1/4 del consumo mundial anual

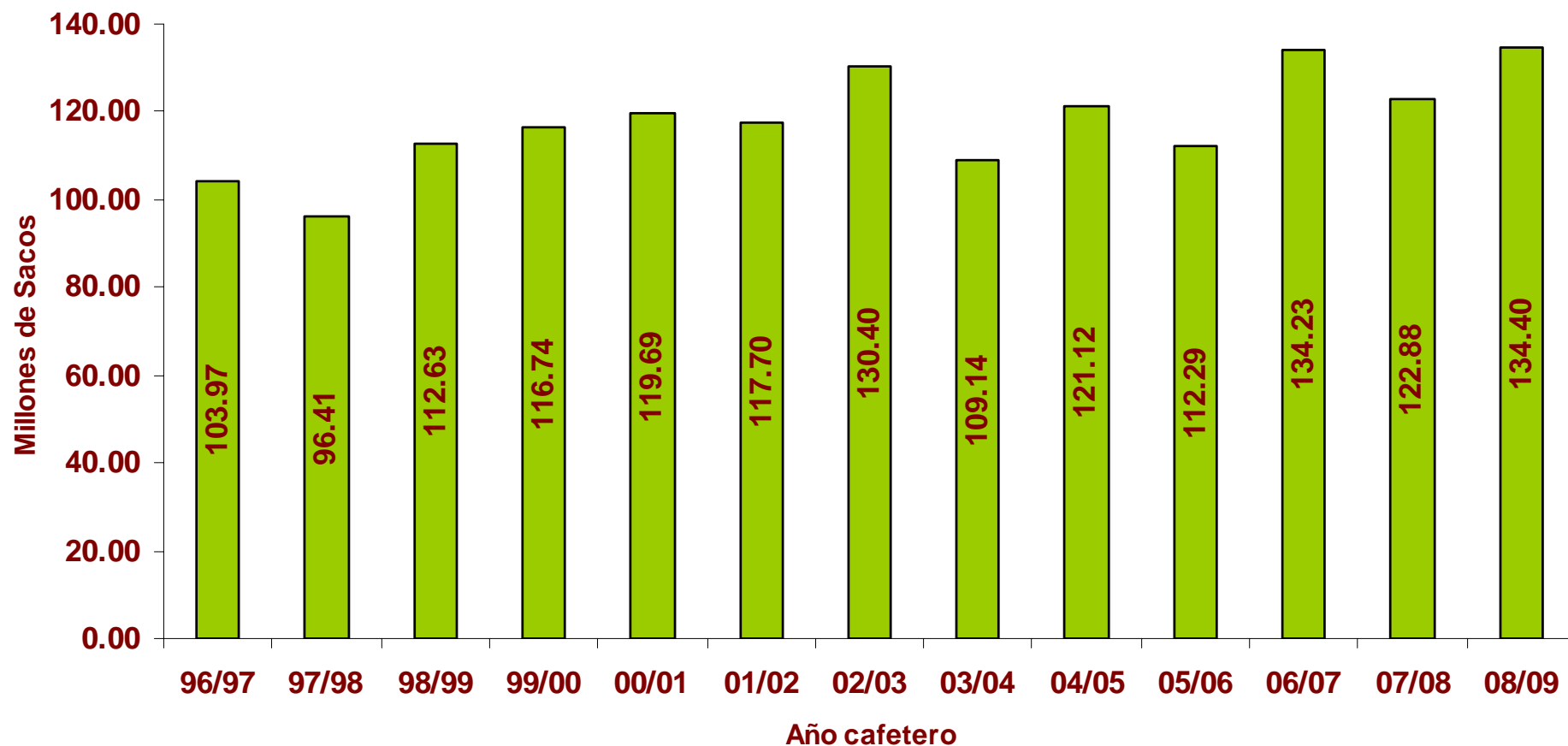
# ANÁLISIS FUNDAMENTAL



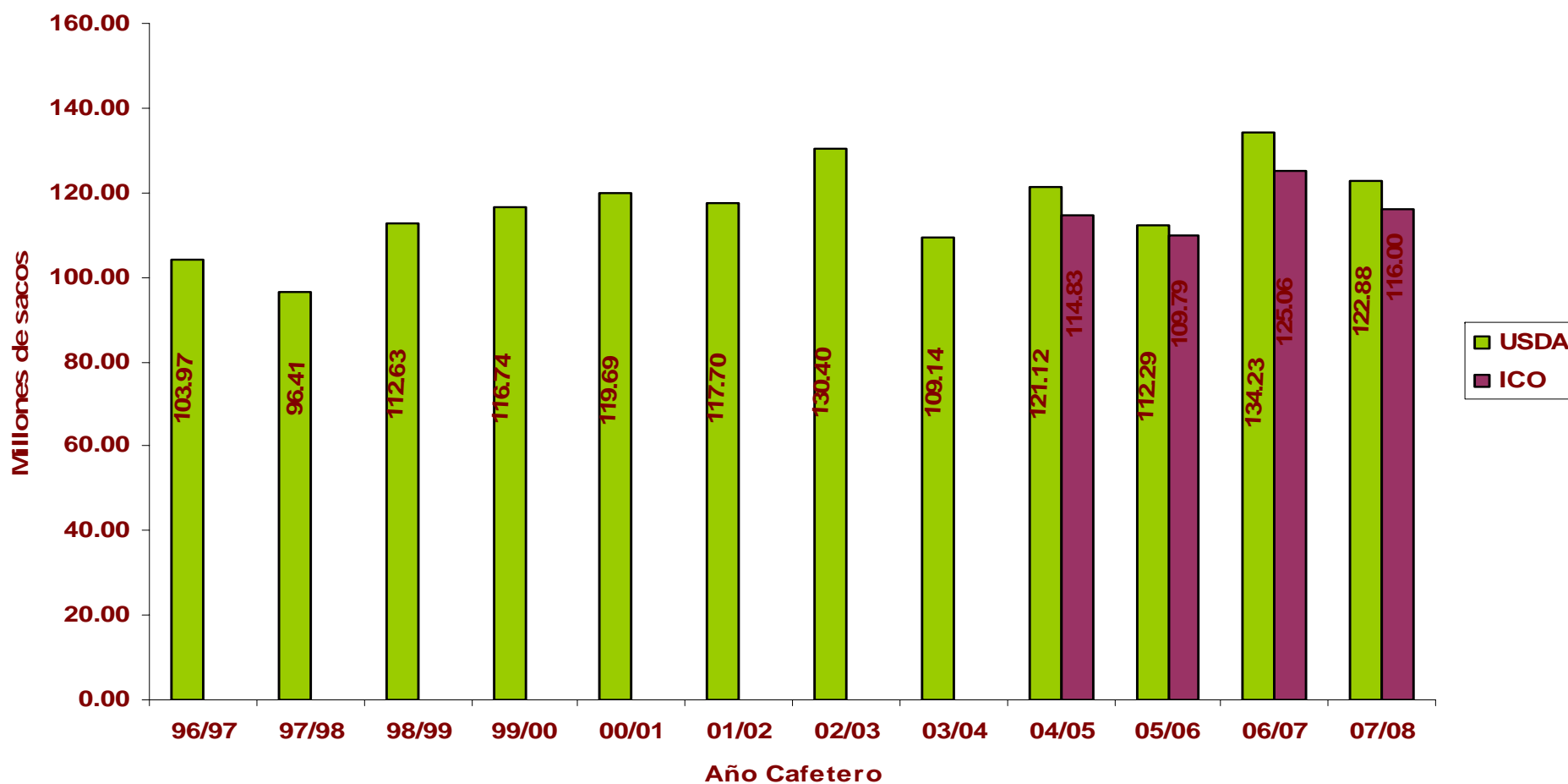
# Produccion Mundial



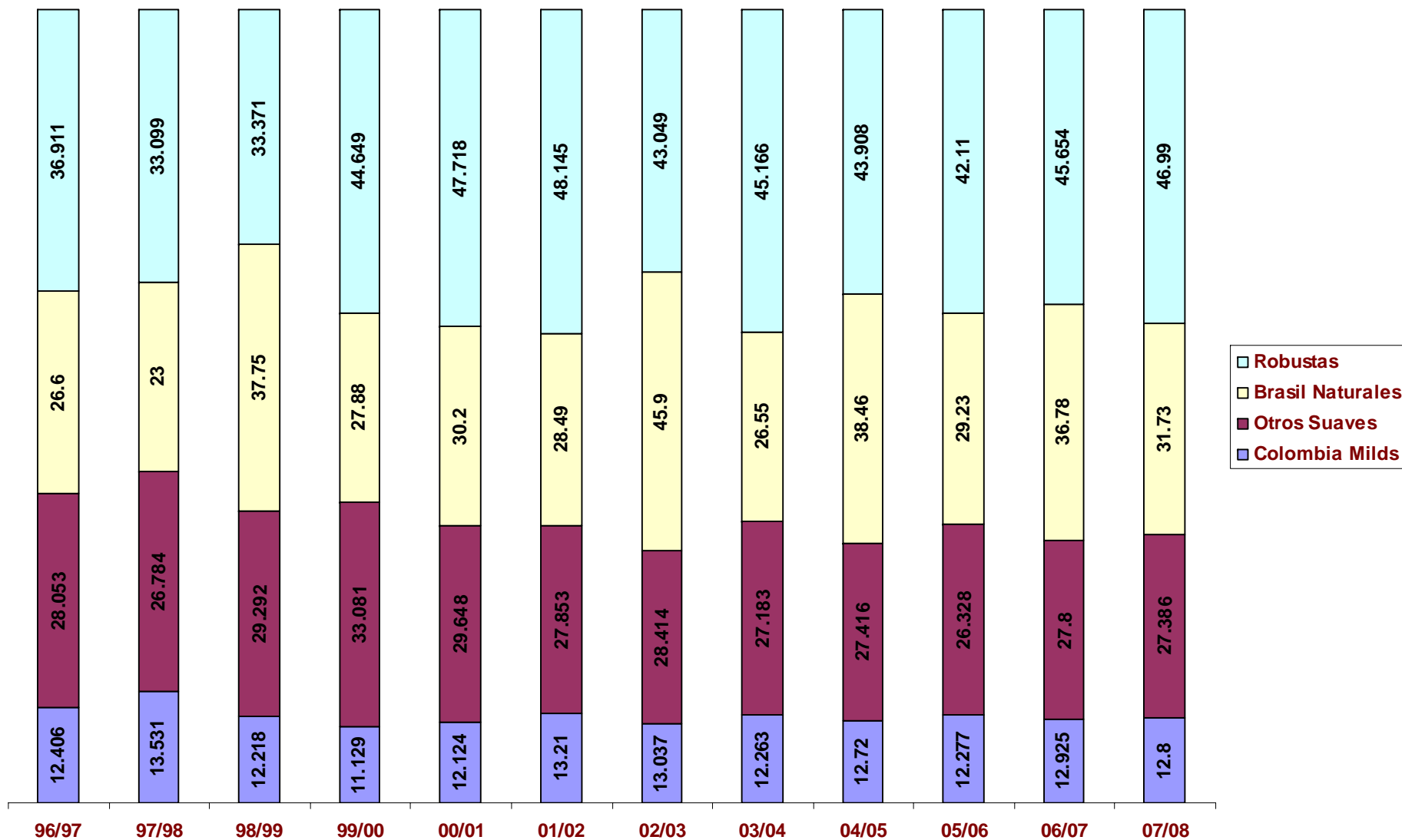
# Produccion Mundial: USDA



# Produccion Mundial: USDA vs ICO



# Produccion por calidades



# Brasil: Cecafe

07/01/07 inventarios	5.8
Cosecha 07/08	36.5
Café Disponible	42.3
Exportaciones	
Café Verde	12.6
Soluble	1.7
Total X (Jul-Dic)	14.3
Cons interno ( Jul-Dic)	8.5
Estimaciones	
X (Ene-Jun)	10
Cons (Ene-Jun)	7
Total estimado consumo	17
Balance final	2.5

# Brasil

**Estimación CONAB 07-08: 33.75 mill.**

**Exp (Nov 06): 3 mill.**

**Exp (Jan 07): 2.325 mill.**

**Exp (Jan 08): 2.228 mill.**

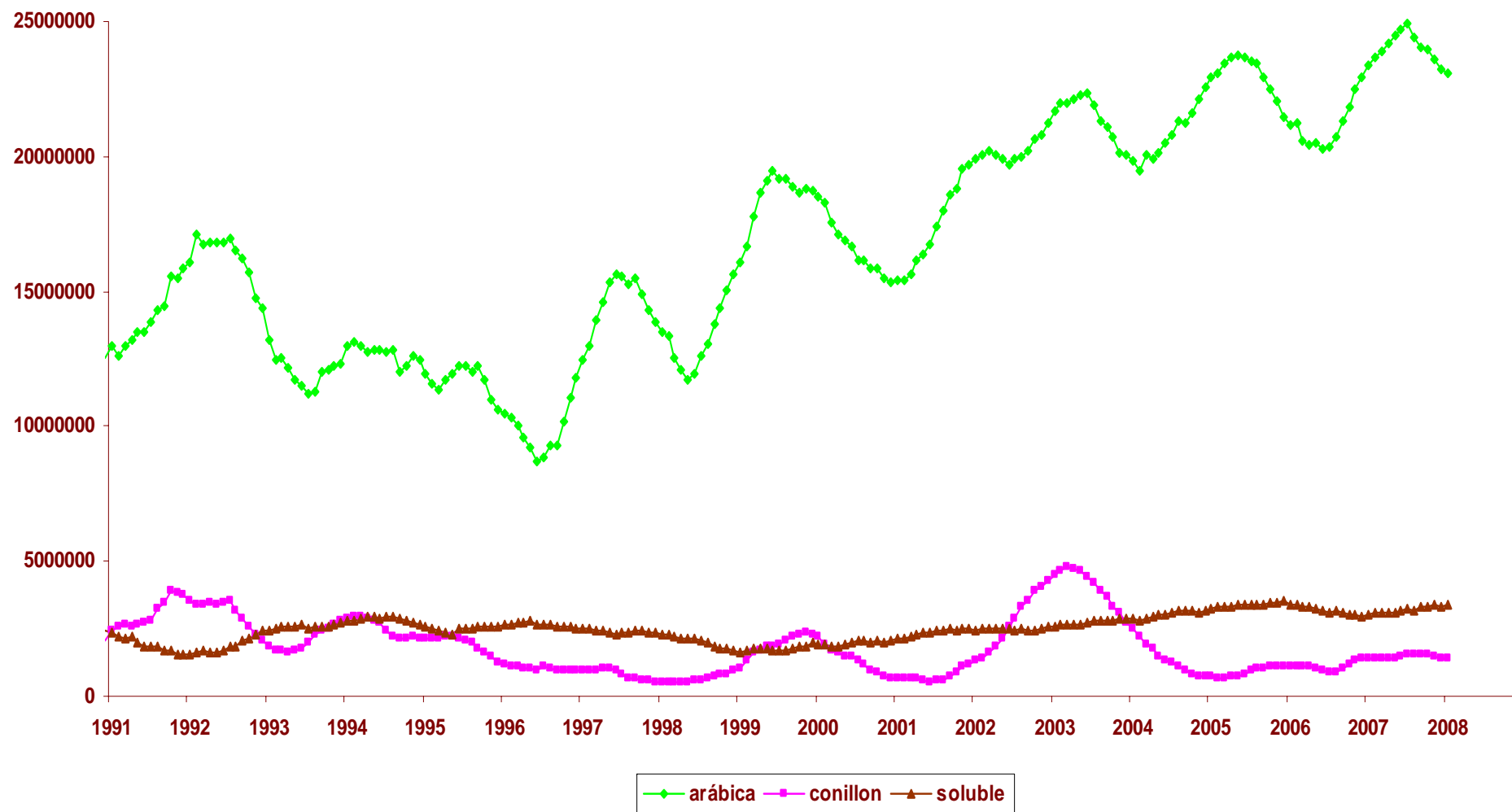
**Promedio mensual: +2 mill.**

**Exp. Anuales : 27.58 mill.**

**Estimación cosecha 07/08: 38 mill.**

# Brasil

12-MONTH BRAZILIAN COFFEE EXPORTS - 60-kg bags



# Brasil

**Perspectivas 08-09**

**Ciclo bianual: "pico"**

**Productores capitalizados**

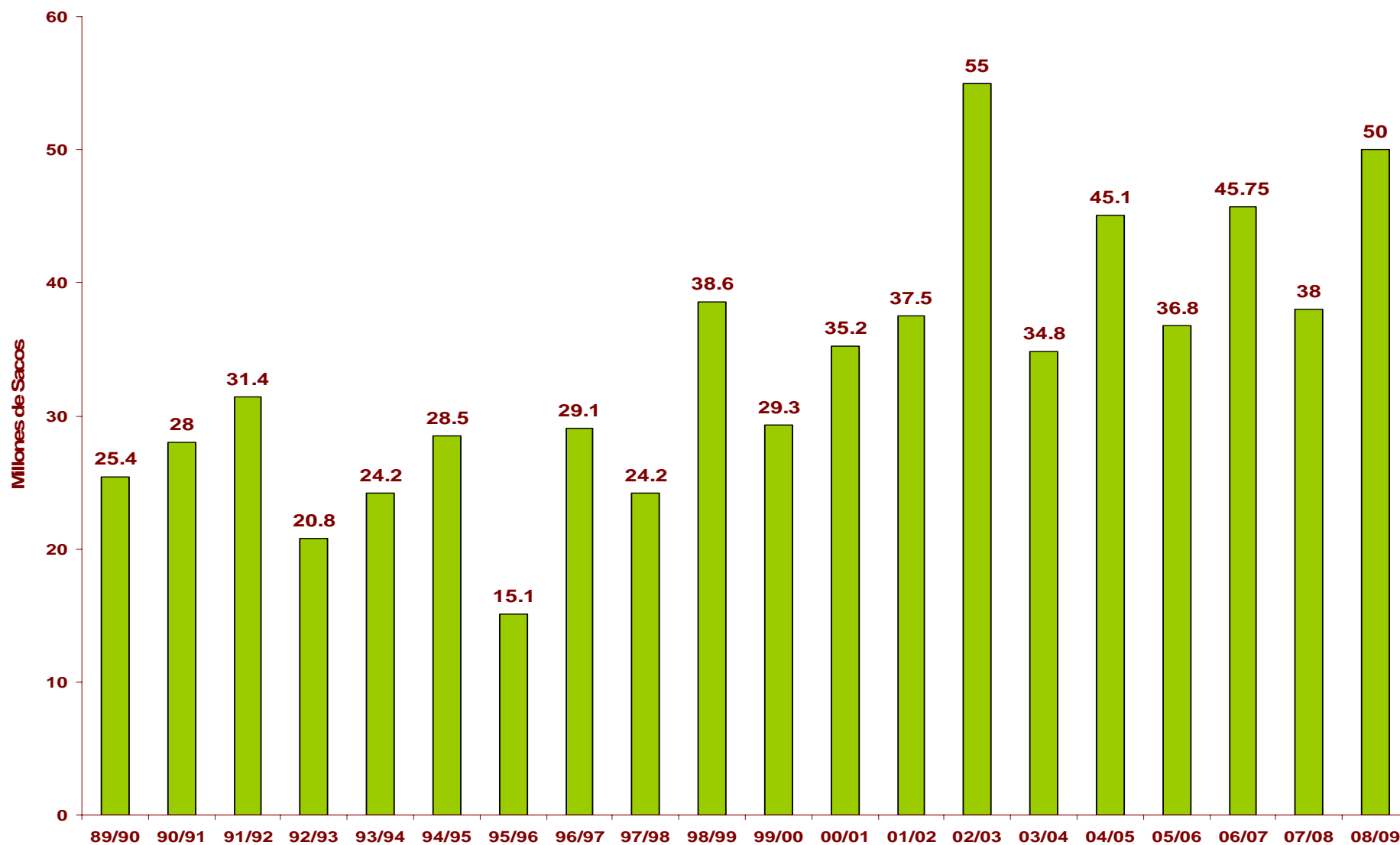
**La debilidad de USD persiste**

**Retraso significativo en las lluvias**

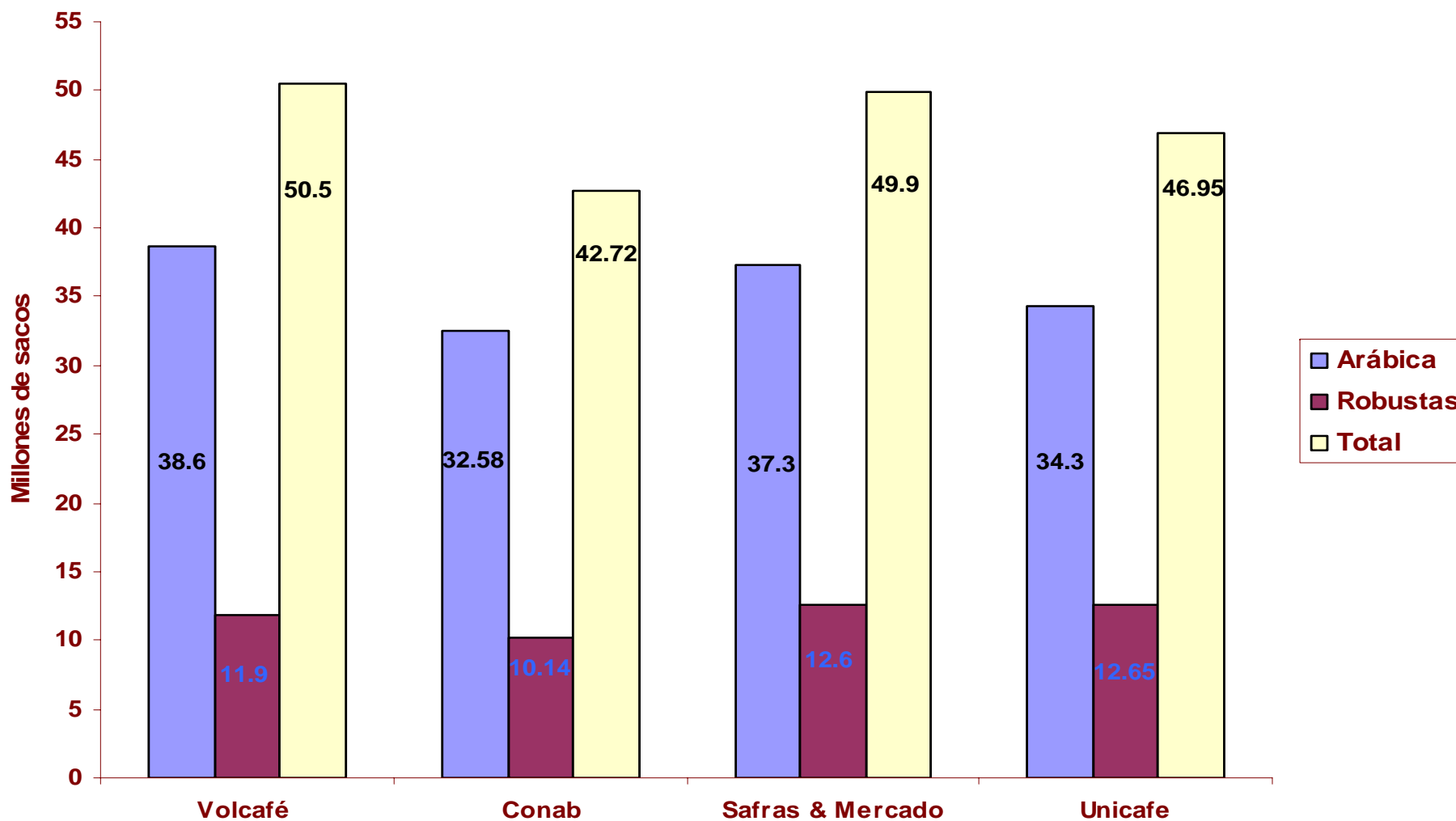
**La floracion menor a la esperada**

**Objetivo: 47-50 mill.**

# Produccion Brasil



# Estimados Cosecha Brasil 08/09



# Vietnam

**Oct-Feb 2007/08: 350 k T.m. (-36%)**

**Oct-Feb 2006/07: 550 k T.m.**

**Cosecha “valle” vs “Macro Cosecha 06/07”**

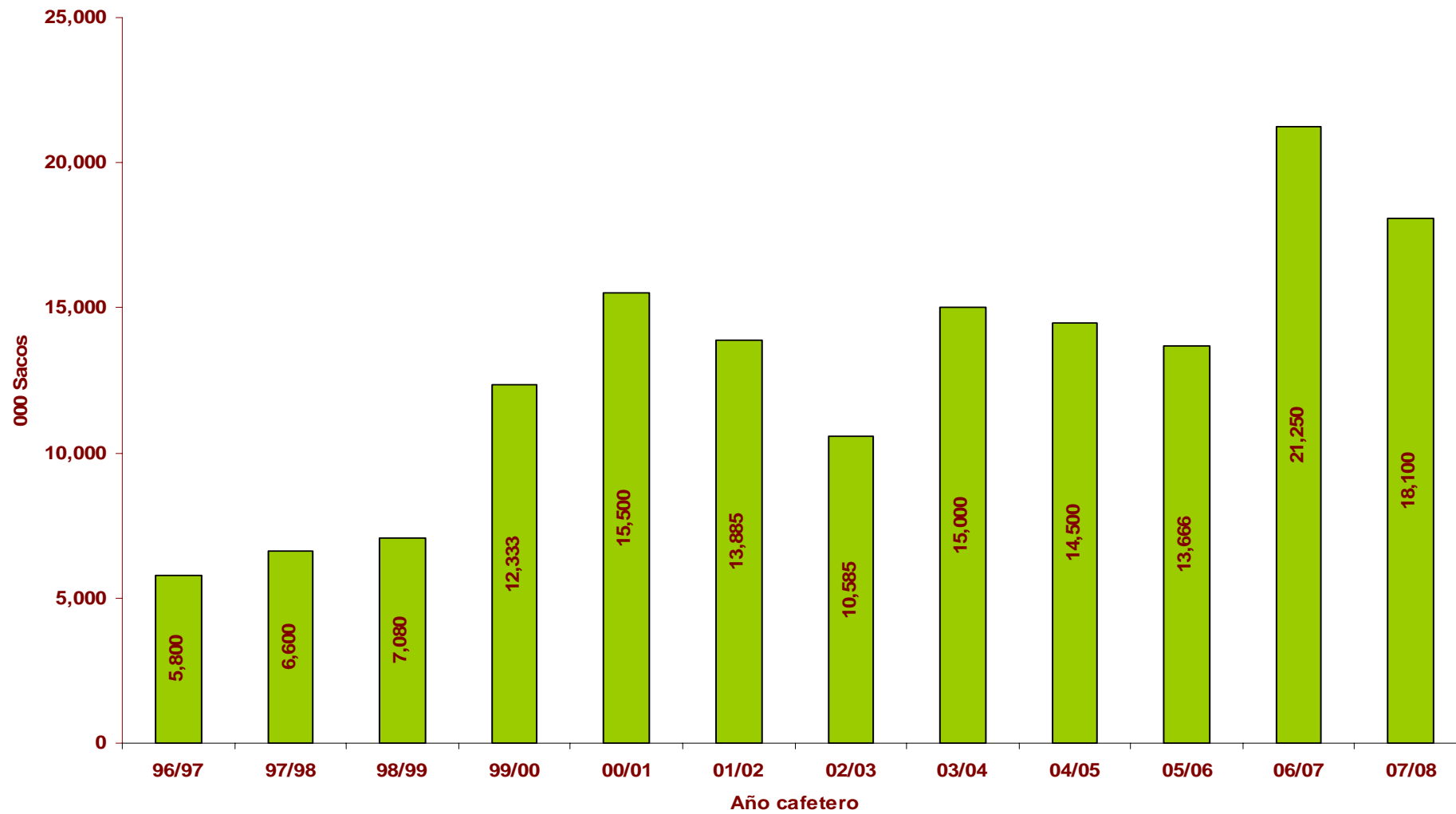
**16 mill (07/08) vs 19 mill (06/07) vs 13.5 mill (05/06)**

**Retenciones: Productores mas capitalizados**

**Venta en futuros y fisicos es muy disciplinada**

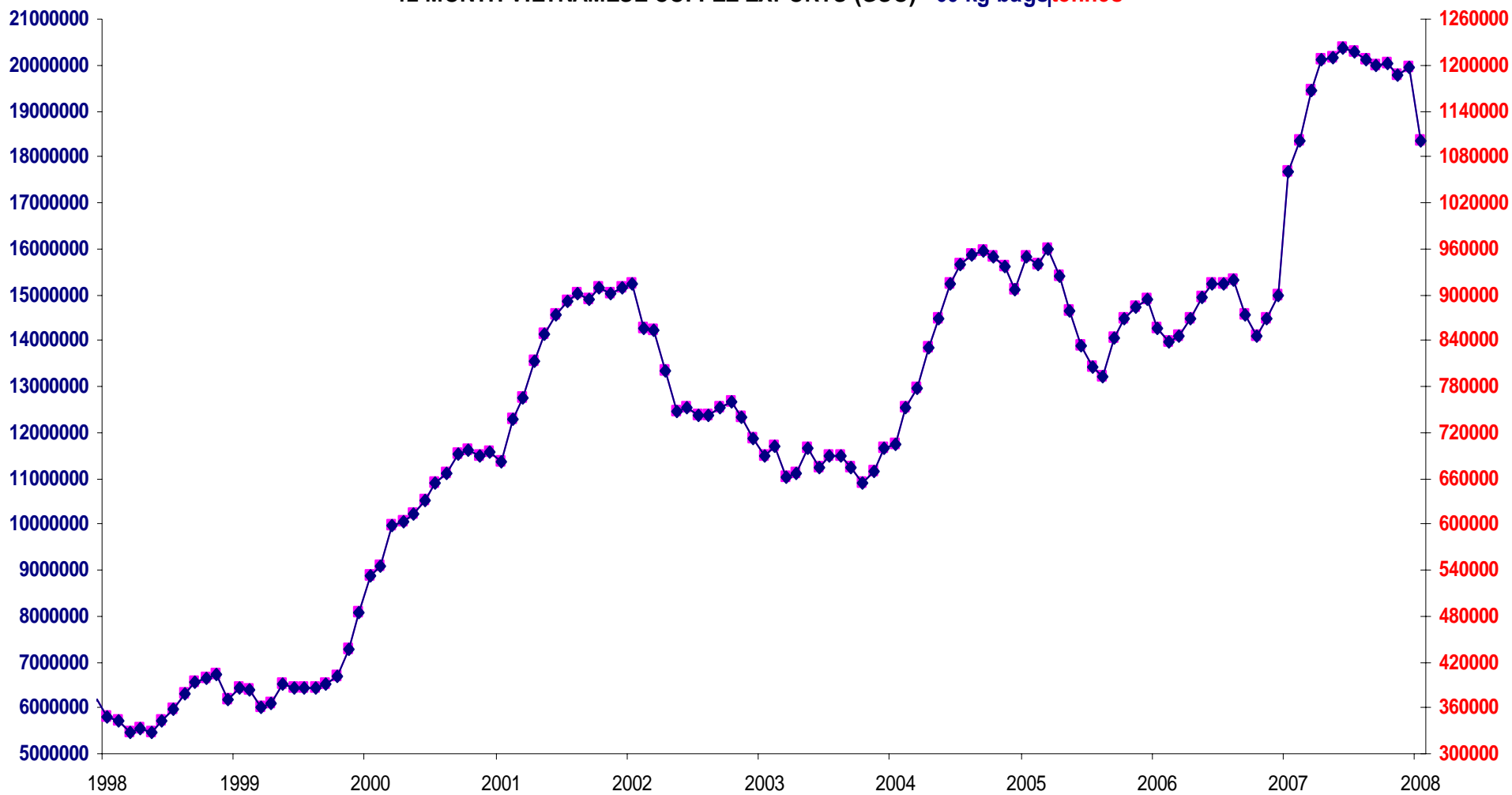
**Paralización total en Tet (Año Nuevo Lunar)**

# Produccion de Vietnam (USDA)



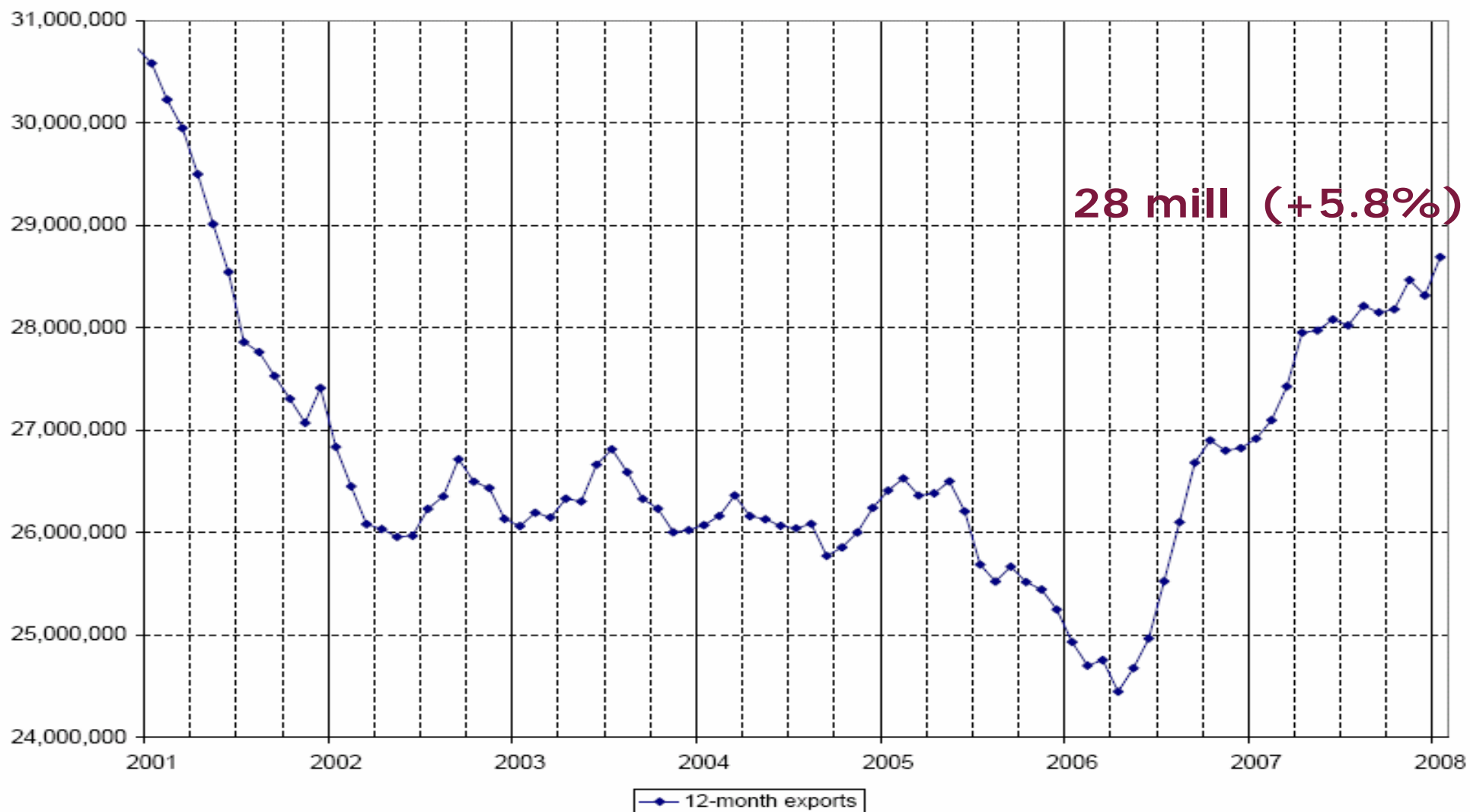
# Vietnam

12-MONTH VIETNAMESE COFFEE EXPORTS (GSO) - 60-kg bags/tonnes



# Exportaciones LATAM

12-month Latin-American Coffee Exports - 60-kg bags



# Exportaciones: Colombia

**Produccion Jan 08: 1.4 mill. (+45.8%)**

**Produccion Jan 07: 963 k**

**Produccion (12m): 13.04 mill. (+9.3%)**

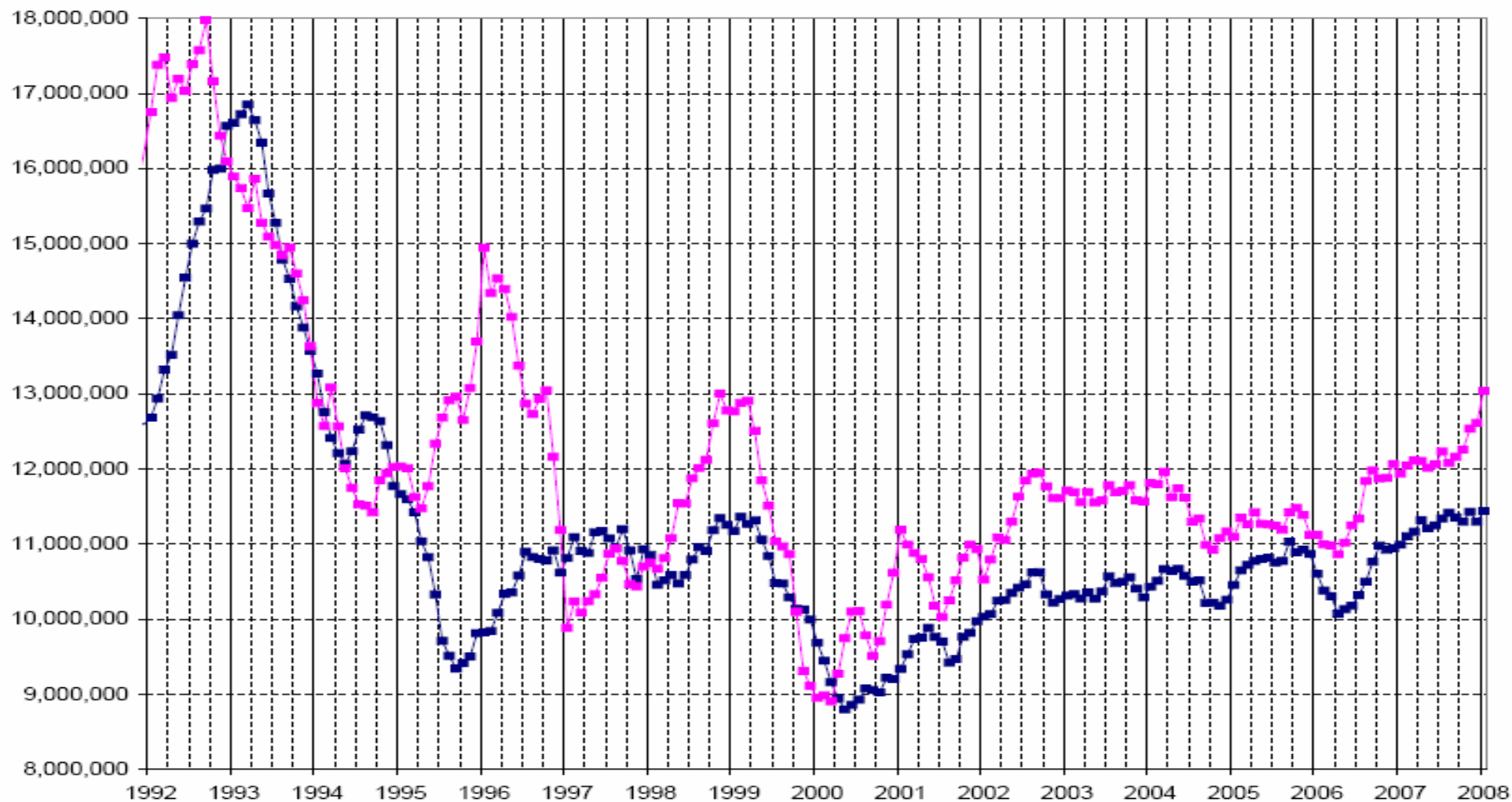
**Produccion (12m anteriores): 11.93 mill.**

**Exp (12m): 11.44 mill. (+4.1%)**

**Exp (12m anteriores): 10.99 mill.**

# Exportaciones: Colombia

12-MONTH COLOMBIAN PRODUCTION & EXPORTS - 60-kilogram bags



# Exportaciones: Mexico

Exp. Enero 08: 224 k ↑ 6.5%

Exp. Enero 07: 210 k

Exp (Oct-Ene): 673 k ↑ 5.1%

Exp (Oct-Ene): 641 k

Exp T (06-07): 2.89 mill. ↑ 15%

Exp T (05-06): 2.51 mill.

Estimaciones de Exp para el 07-08: 2.8 mill ( - 7%)

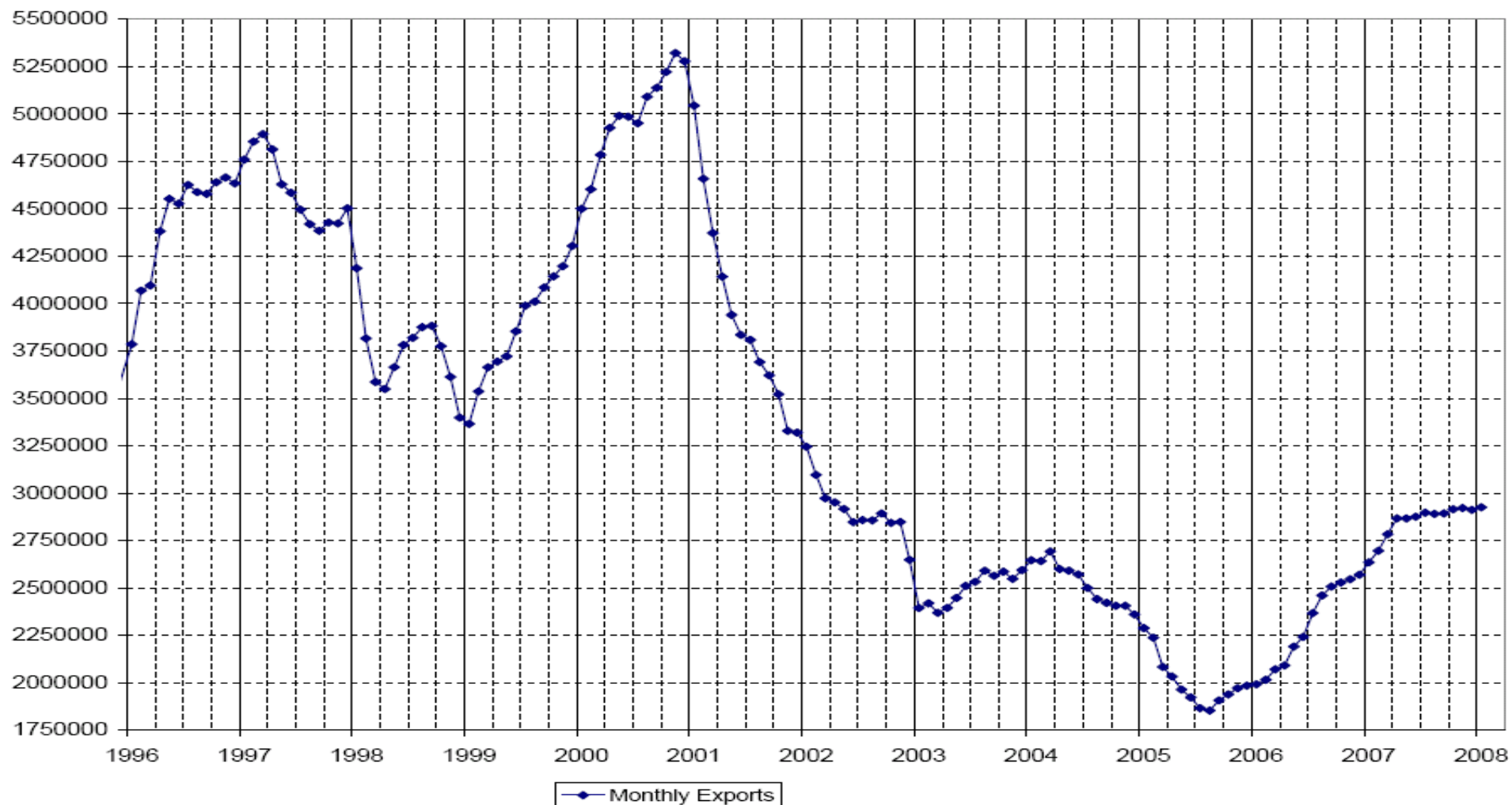
Producción 05/06: 4.0 – 4.2 mill.

Producción 06/07: 4.0 – 4.2 mill. (no se materializaron los 4.3/4.6 esperados)

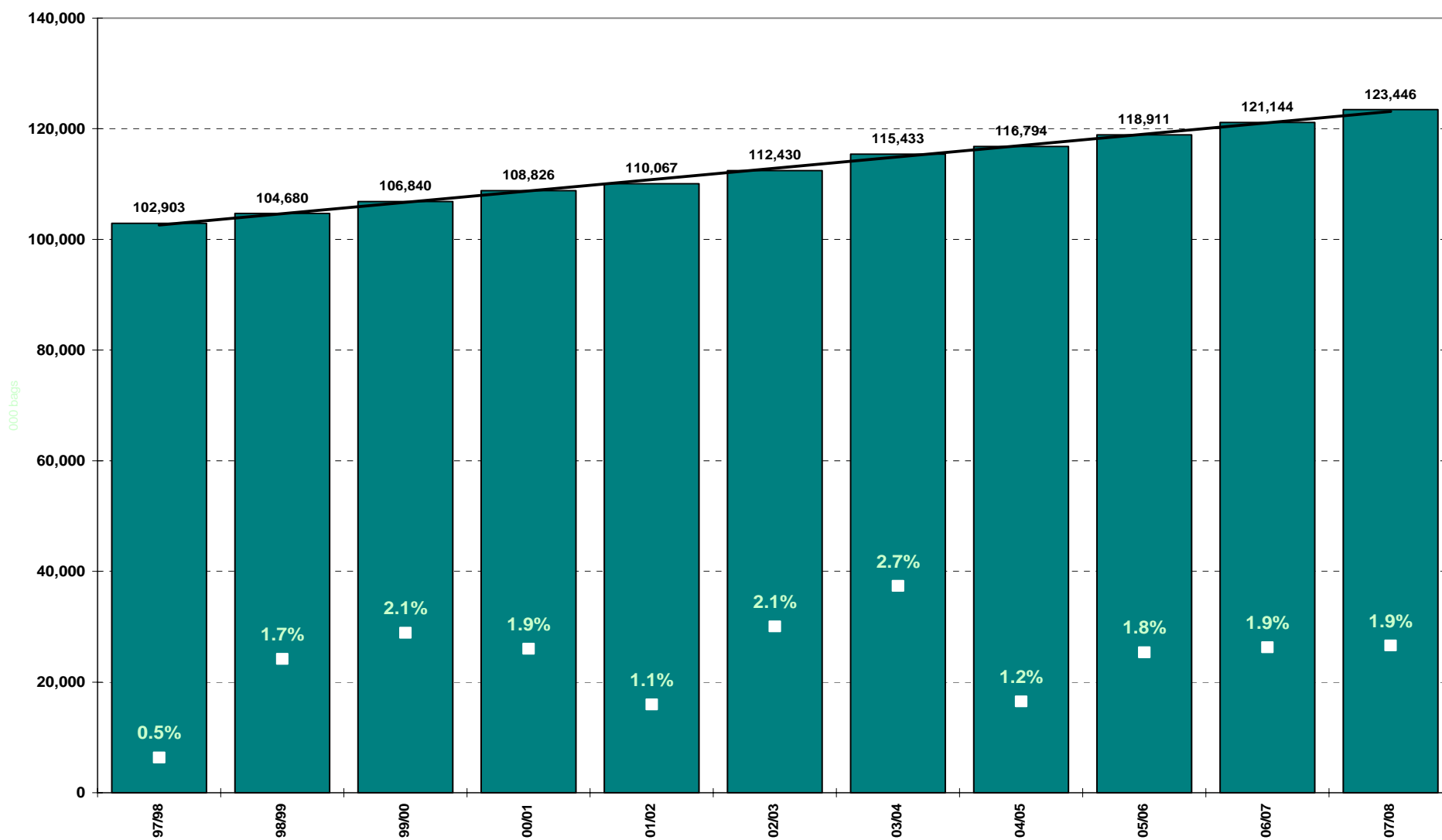
Estimaciones para 07/08: 4.2 – 4.4 mill.

# Exportaciones: Mexico

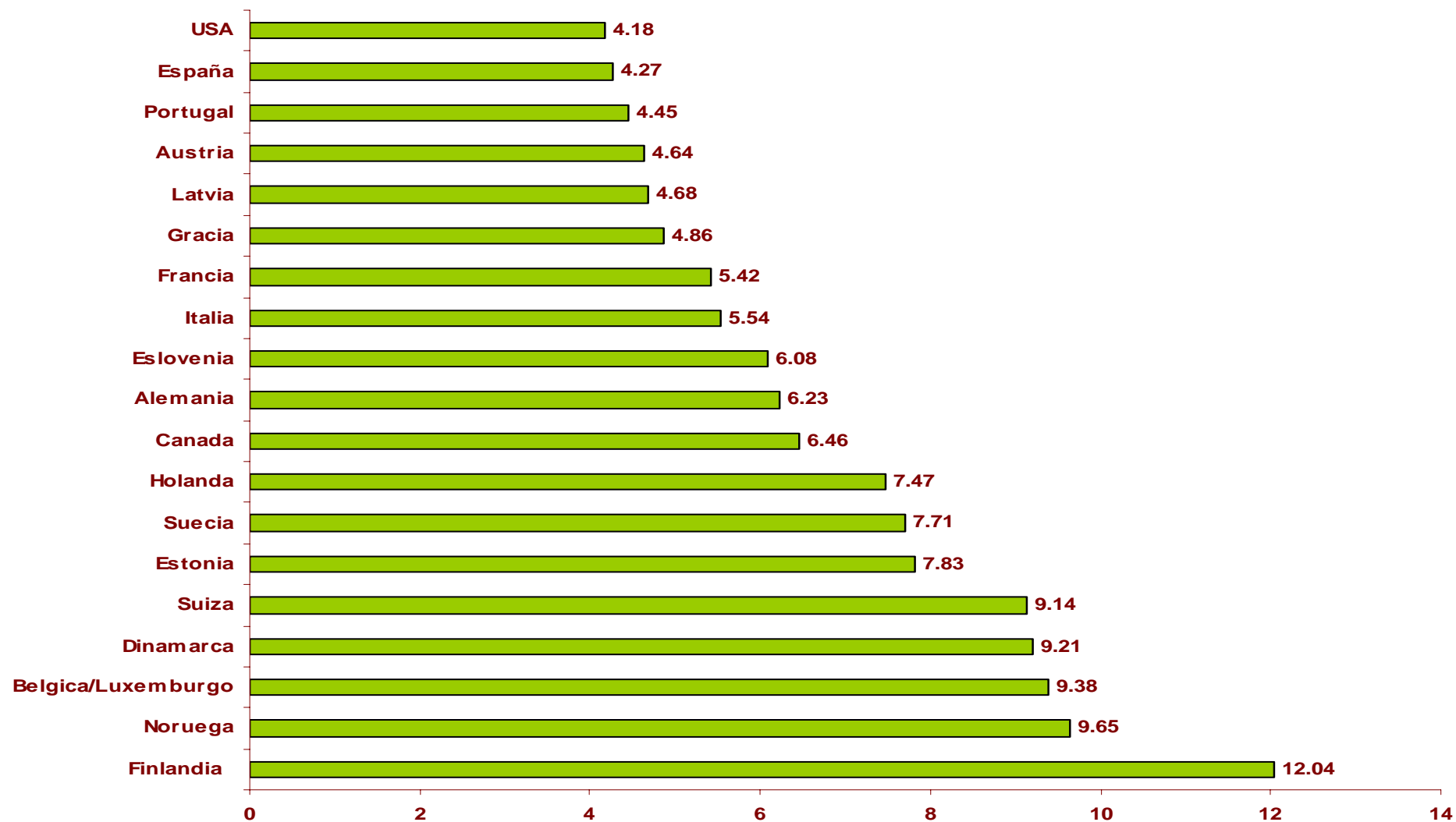
12-MONTH MEXICAN COFFEE EXPORTS - 60-kg bags



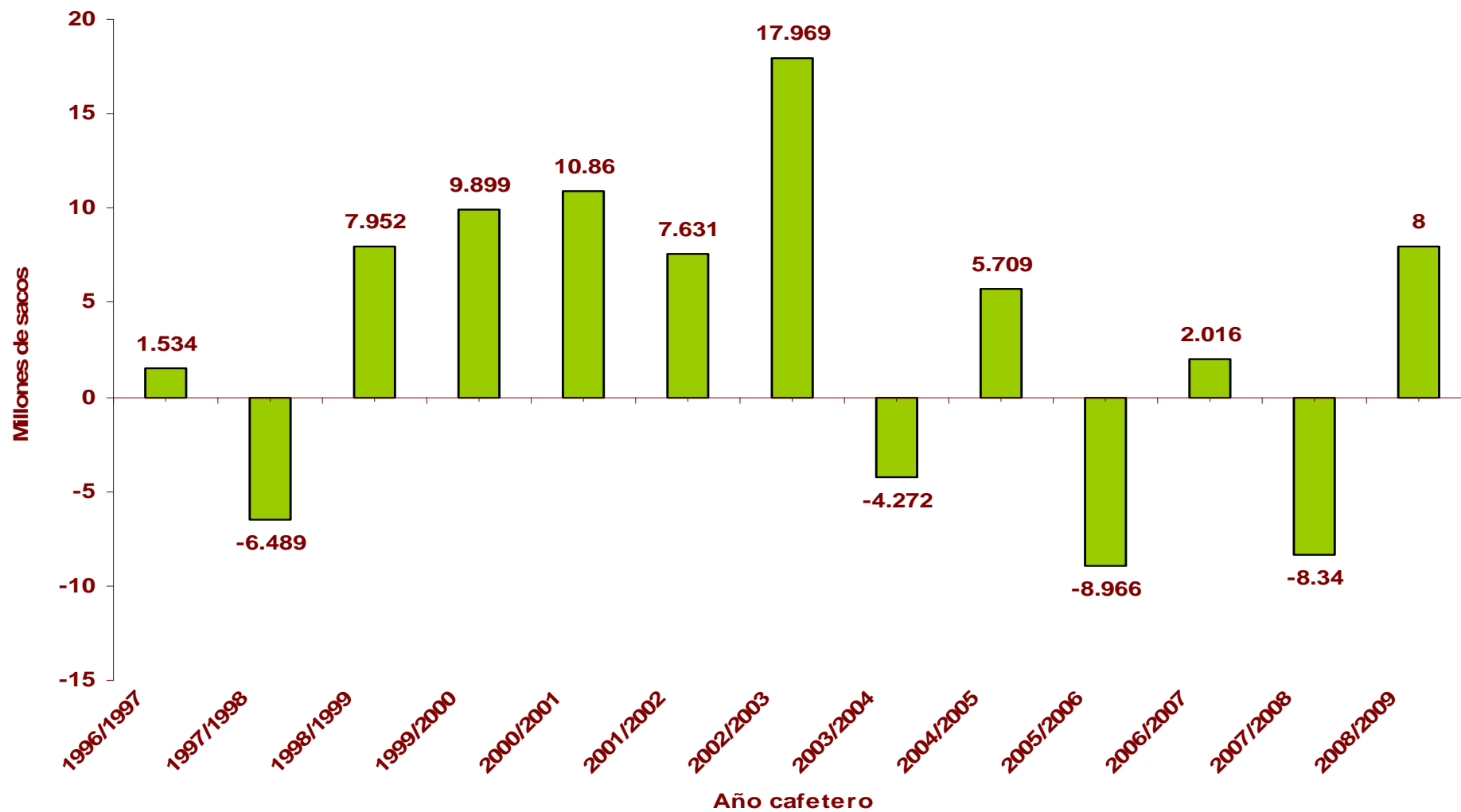
# Consumo global



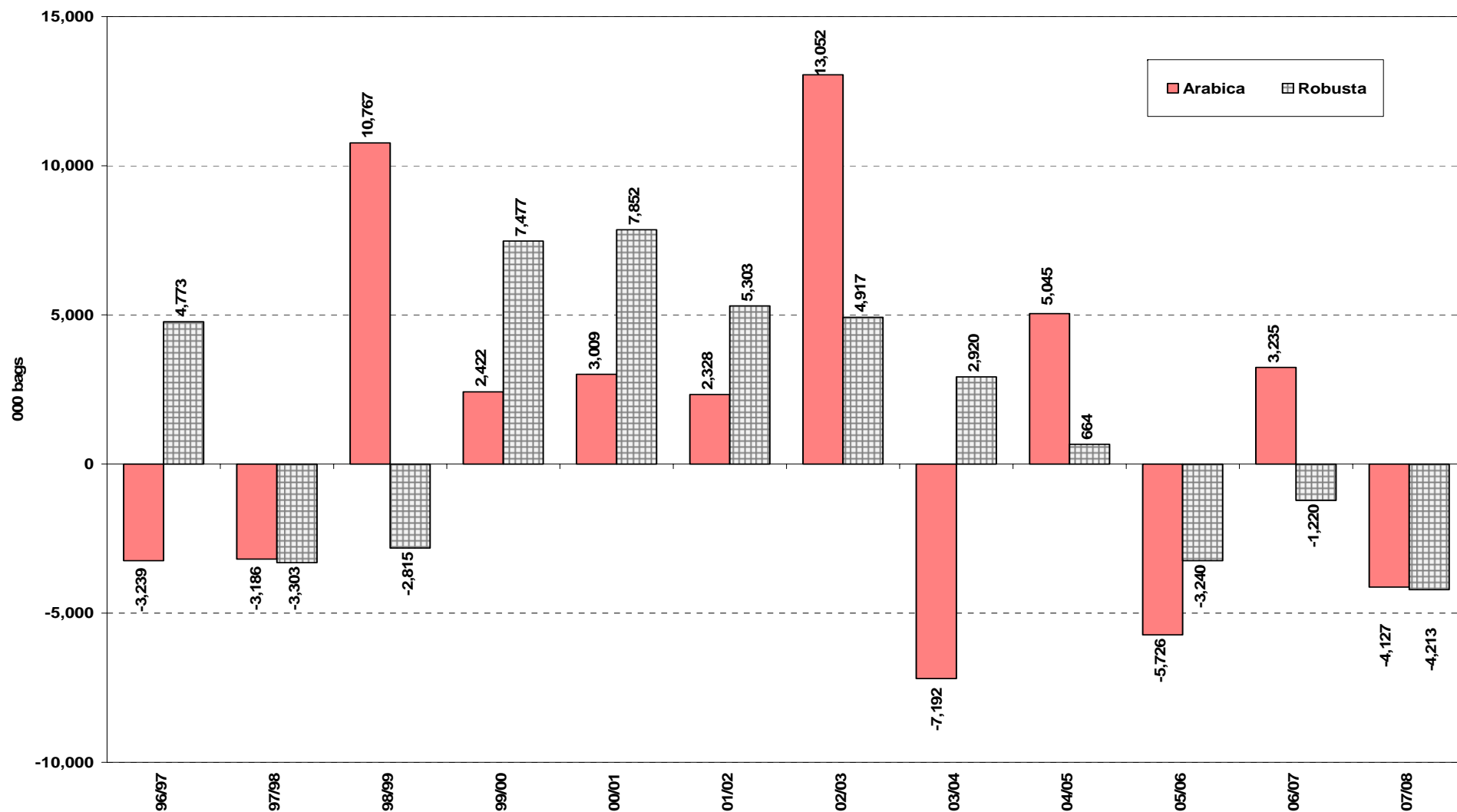
# Consumo per capita



# Balance mundial Oferta-Demanda

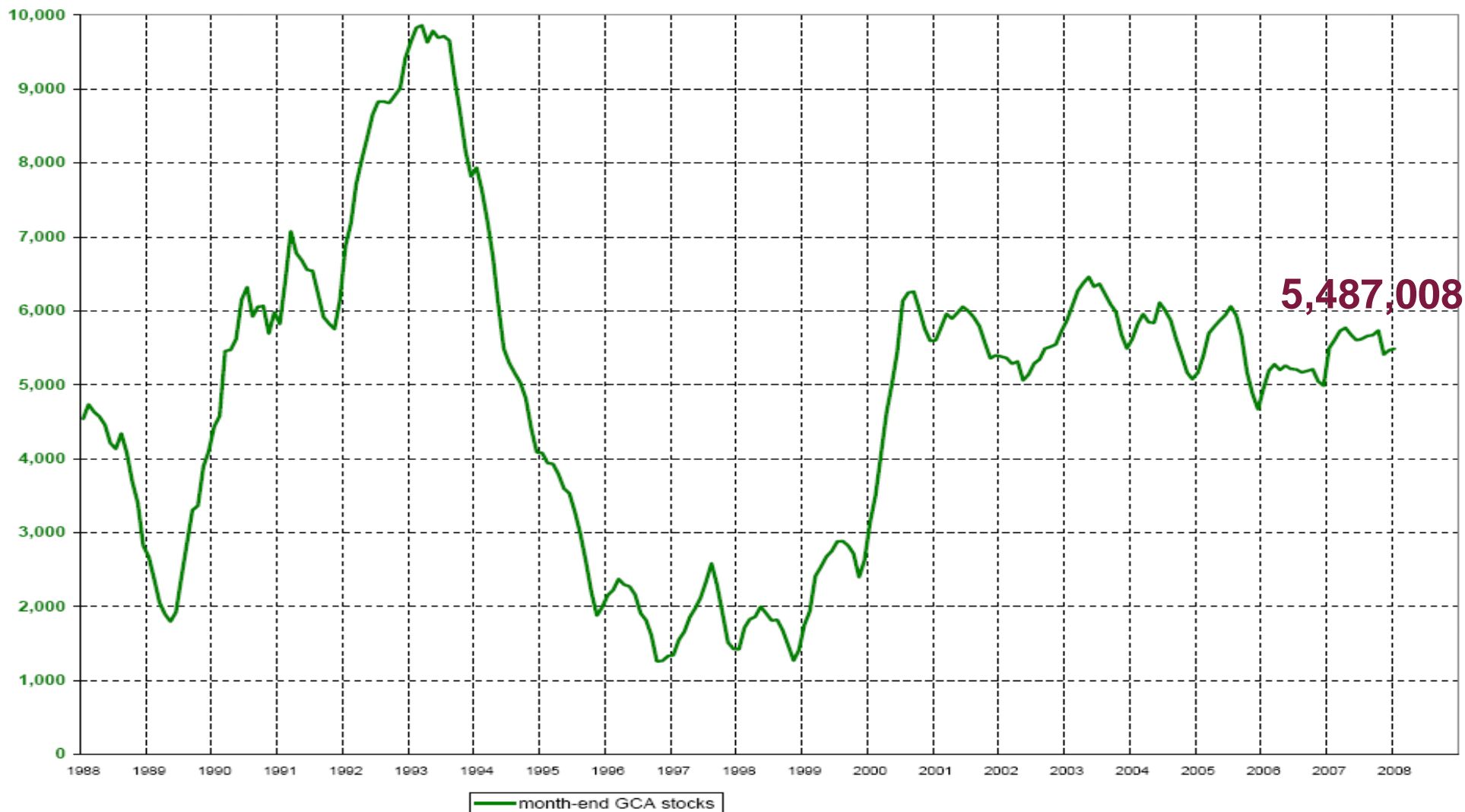


# Arabicas versus Robustas

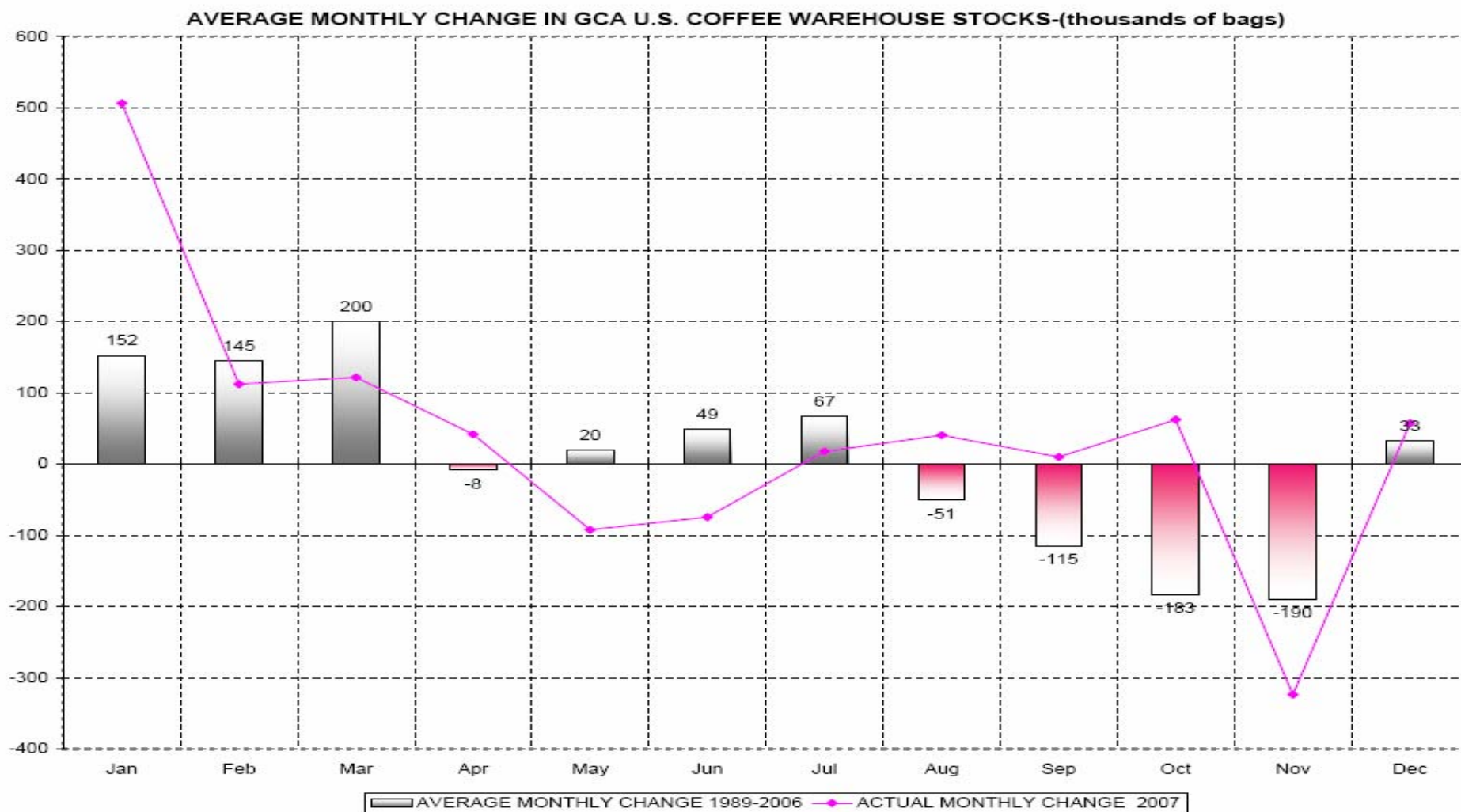


# Inventarios GCA

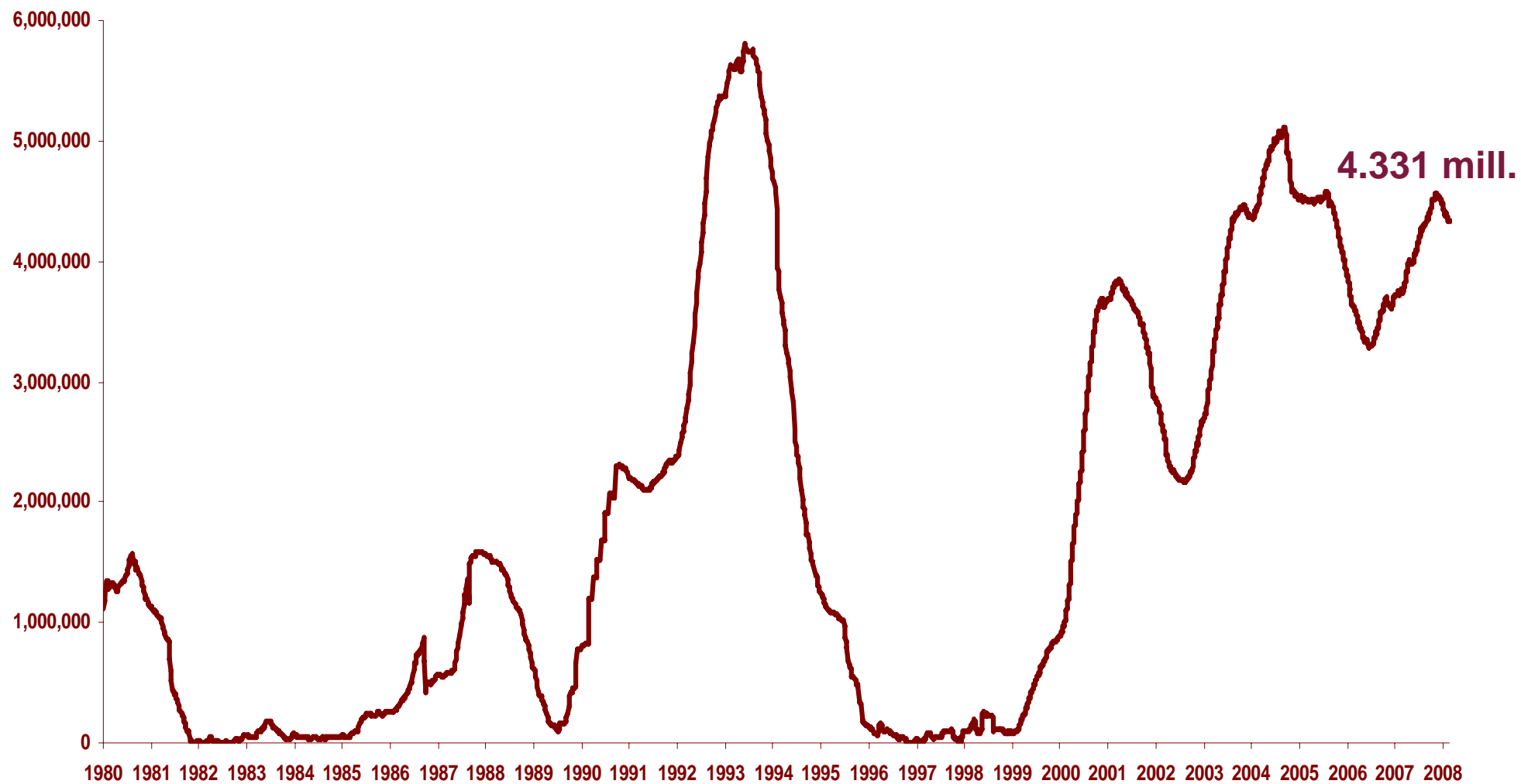
GCA US COFFEE STOCKS - thousands of bags



# Inventarios GCA

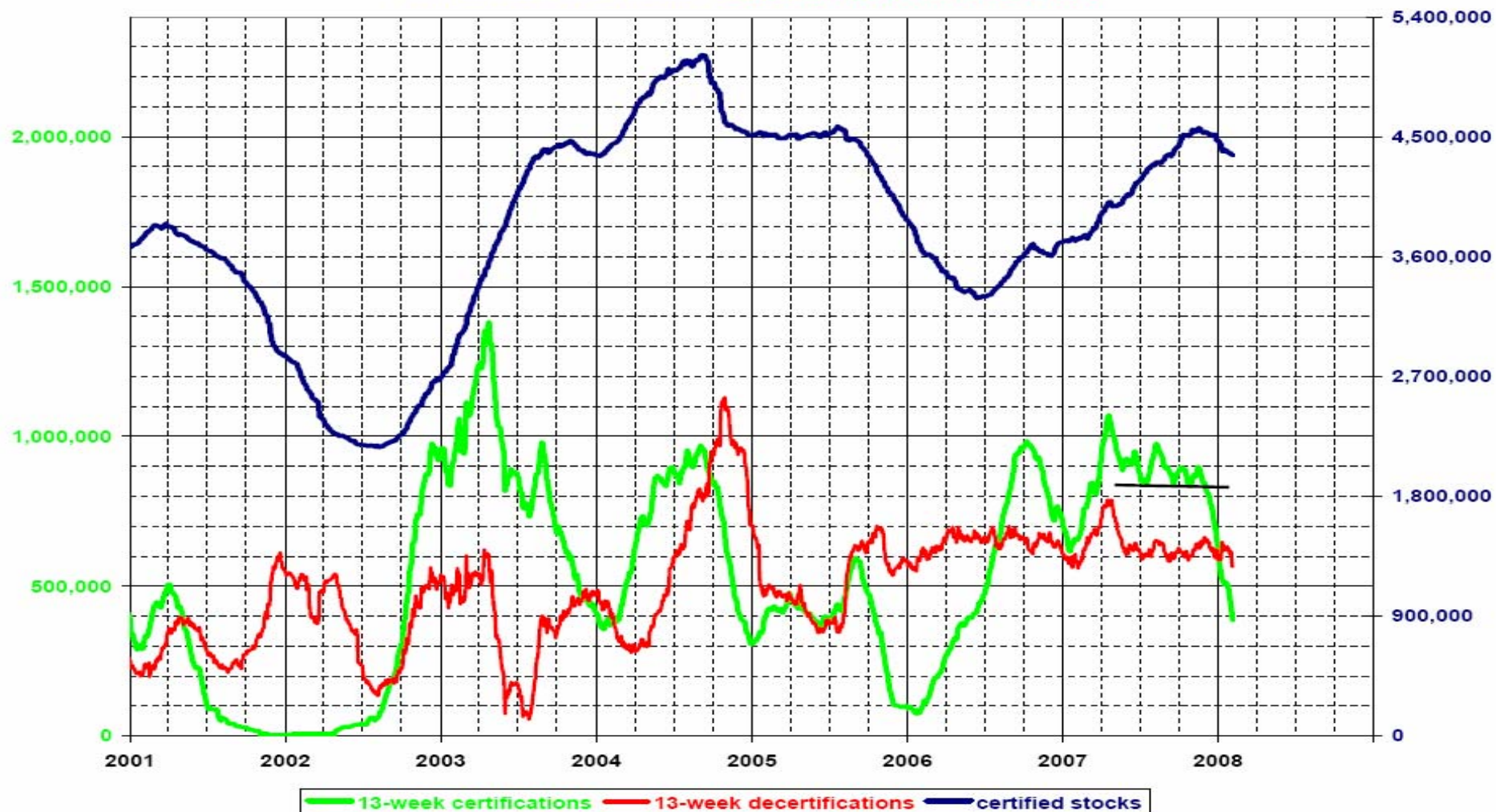


# Inventarios NYBOT

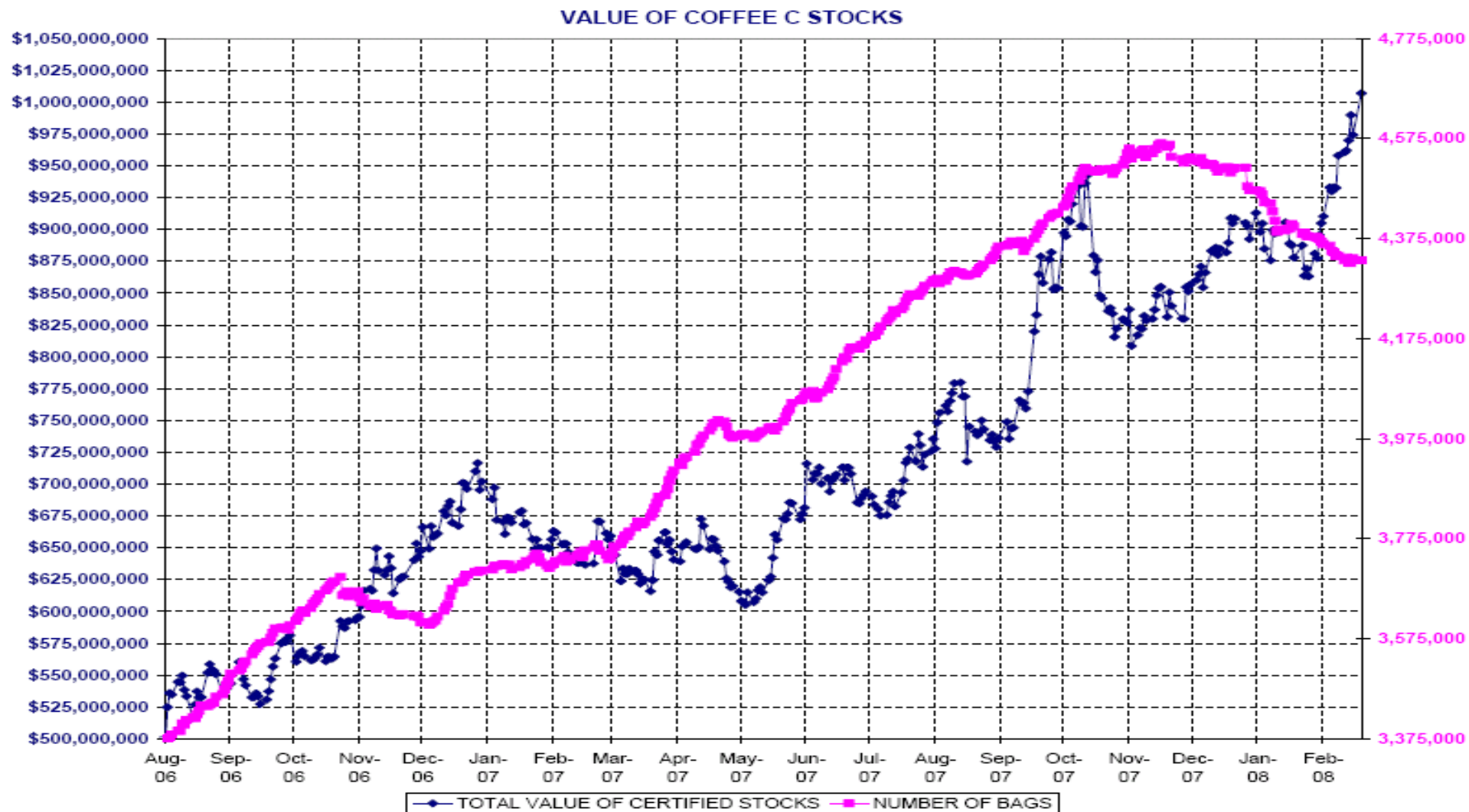


# Inventarios NYBOT

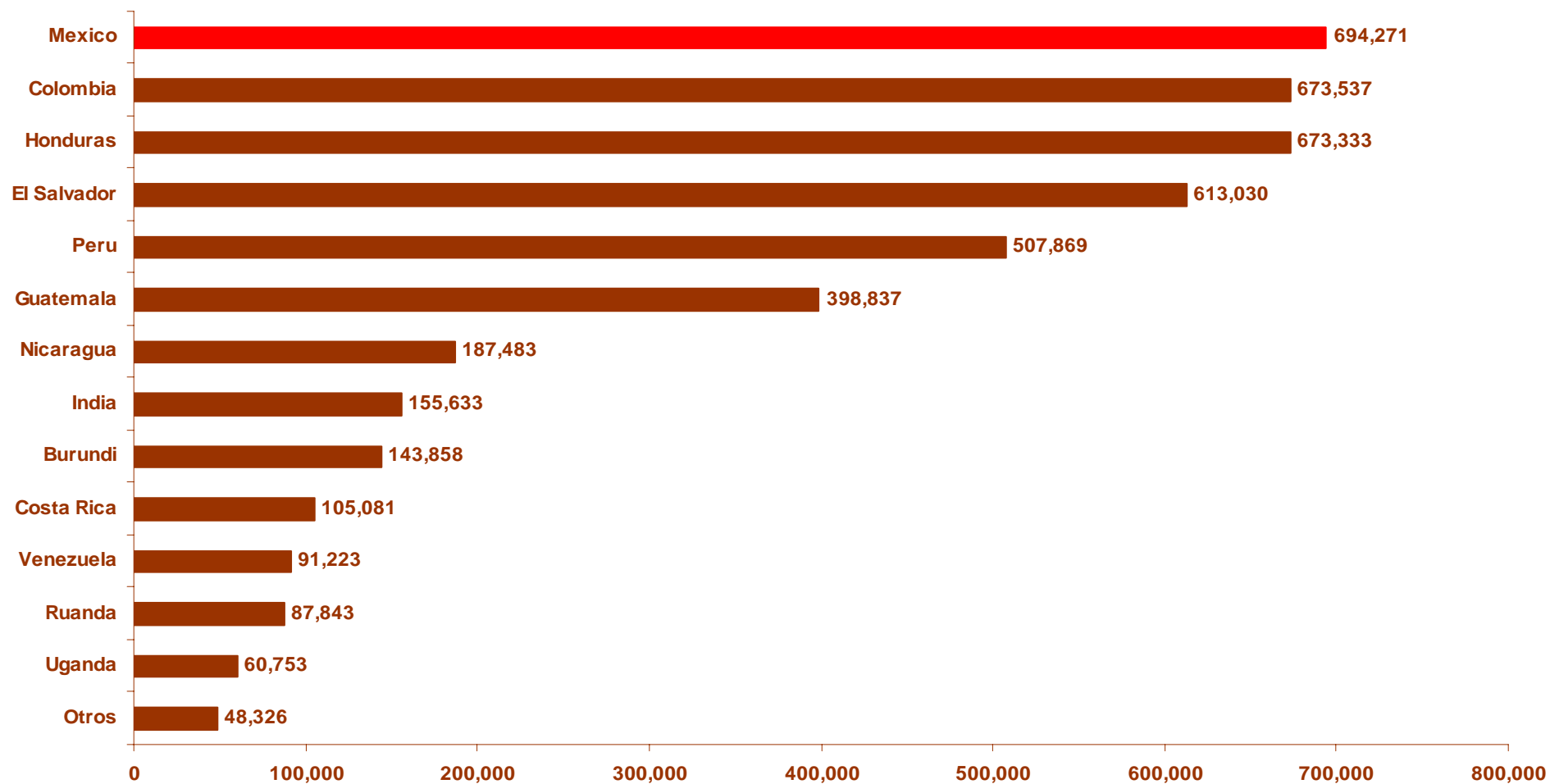
COFFEE C CERTIFIED STOCKS vs CERTIFICATIONS-DECERTIFICATIONS



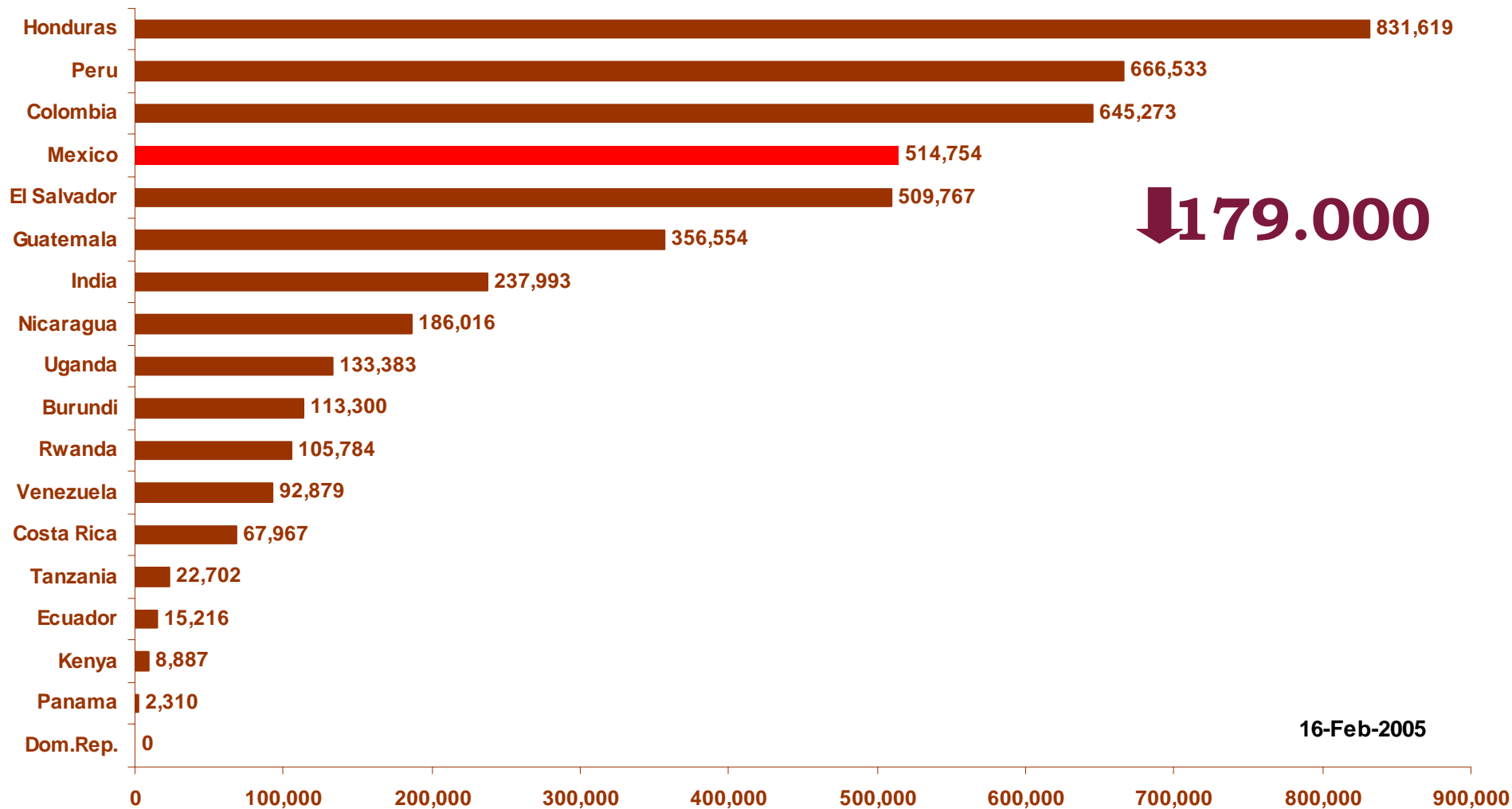
# Valor de los inventarios del NYBOT



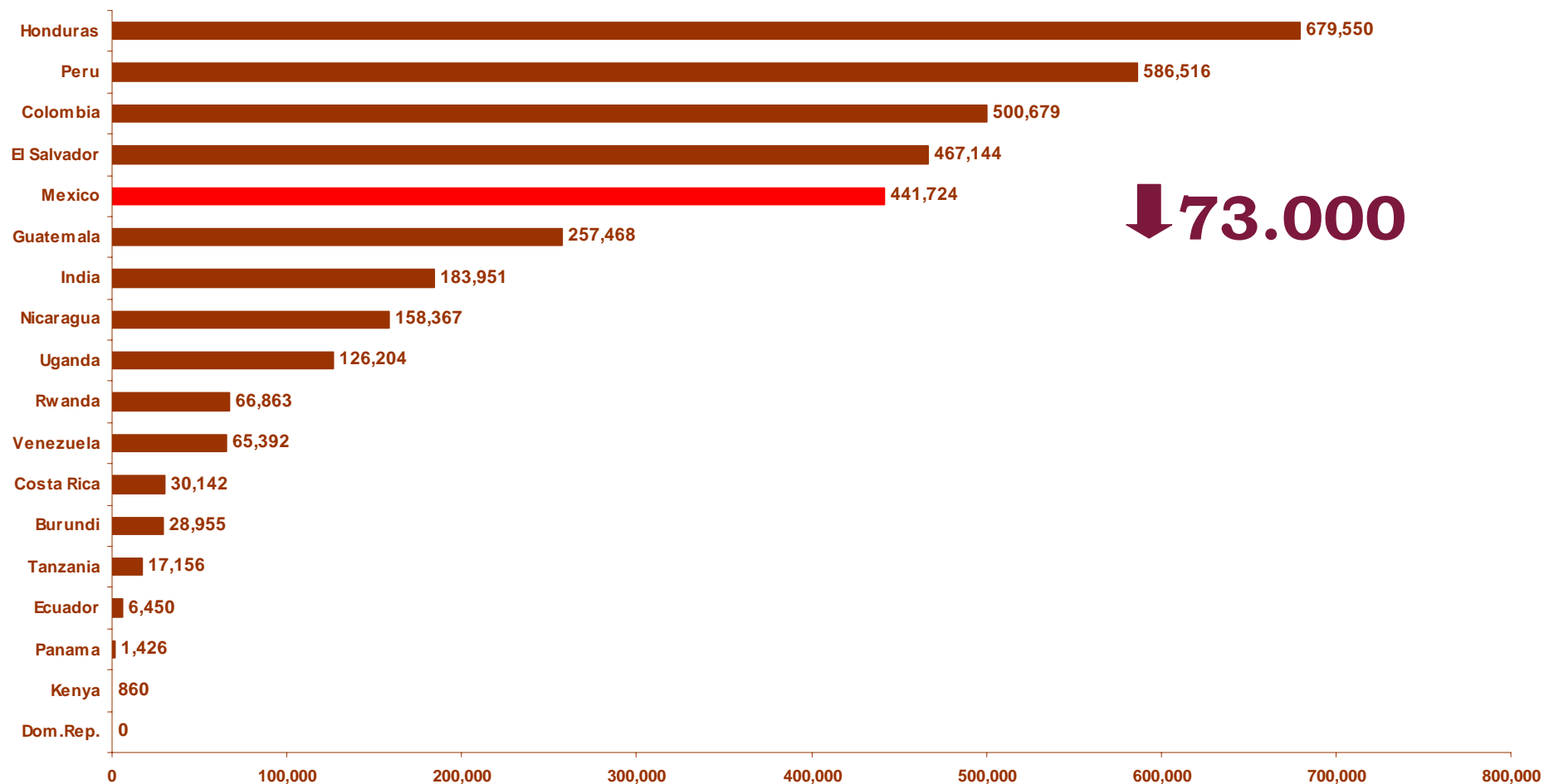
# Inventarios del NYBOT Feb 2004



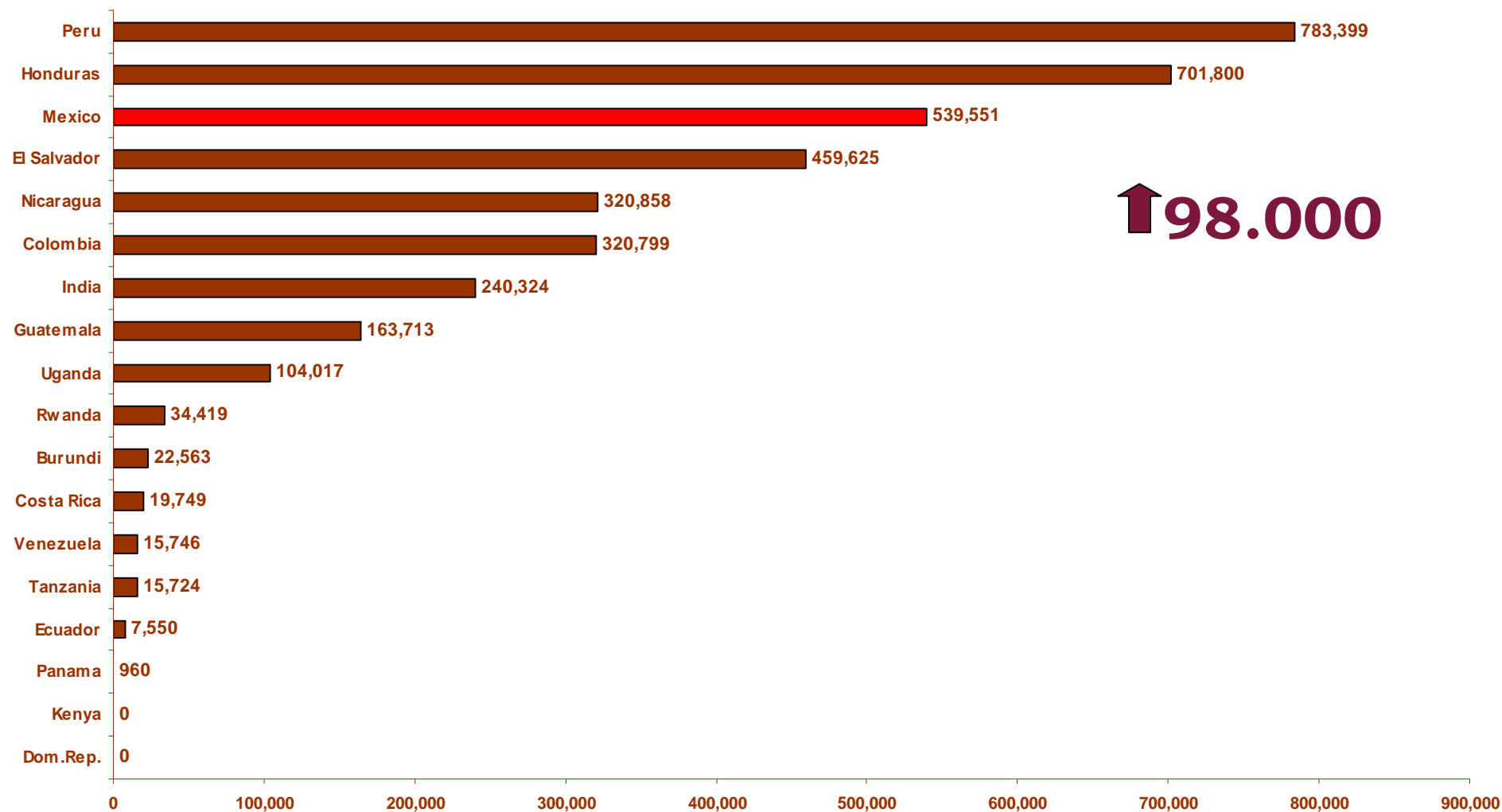
# Inventarios del NYBOT Feb 2005



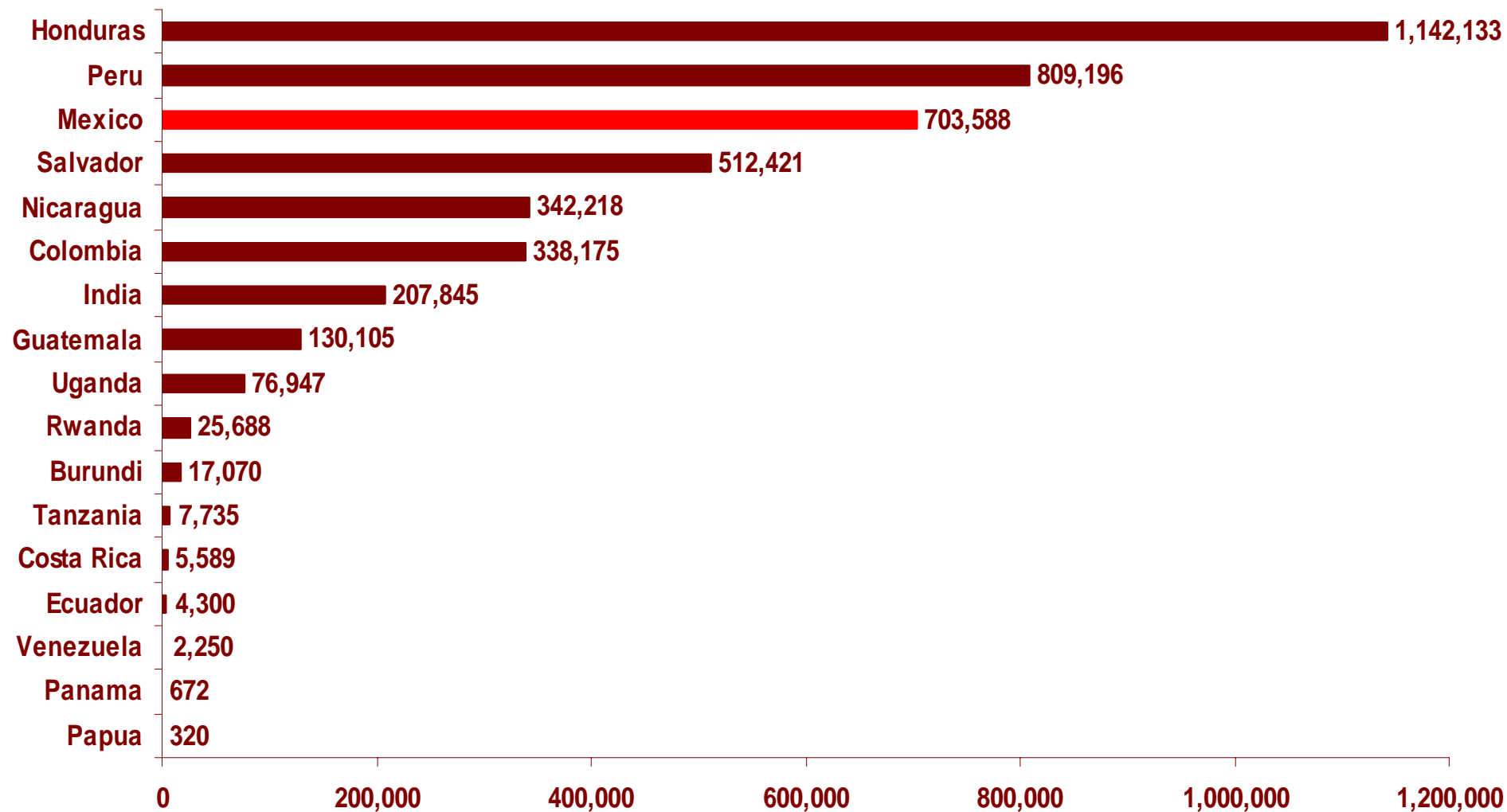
# Inventarios del NYBOT Feb 2006



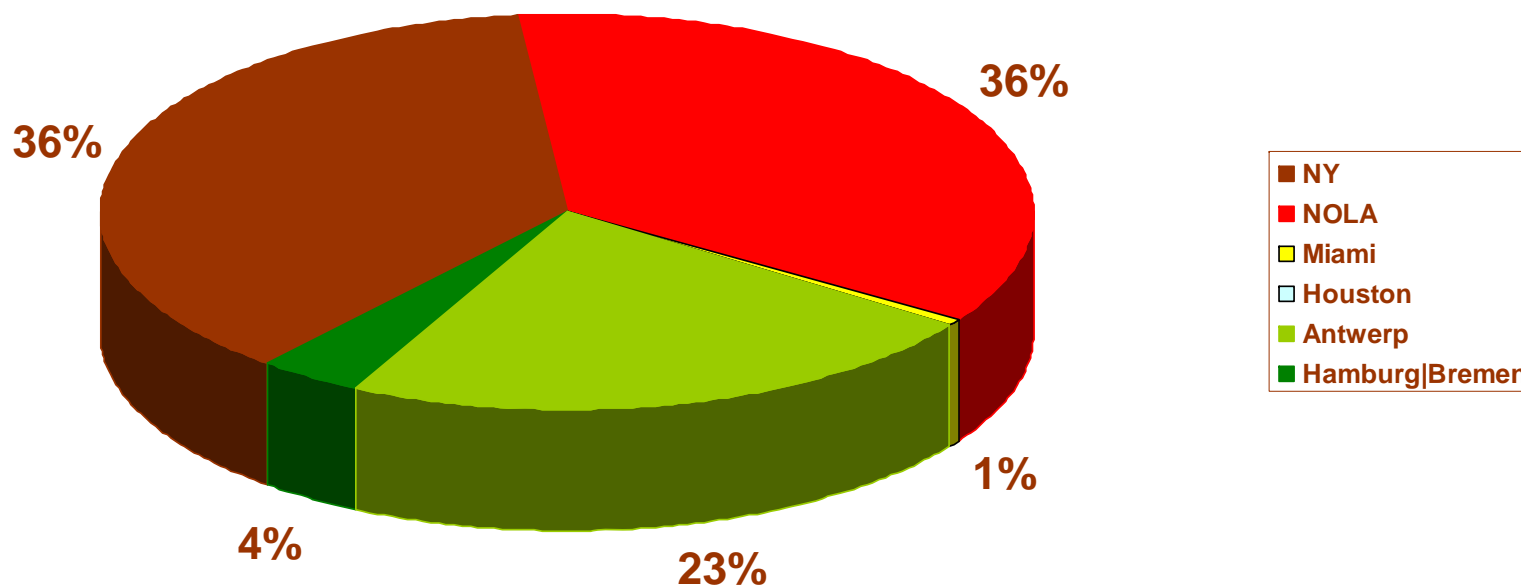
# Inventarios del NYBOT Feb 2007



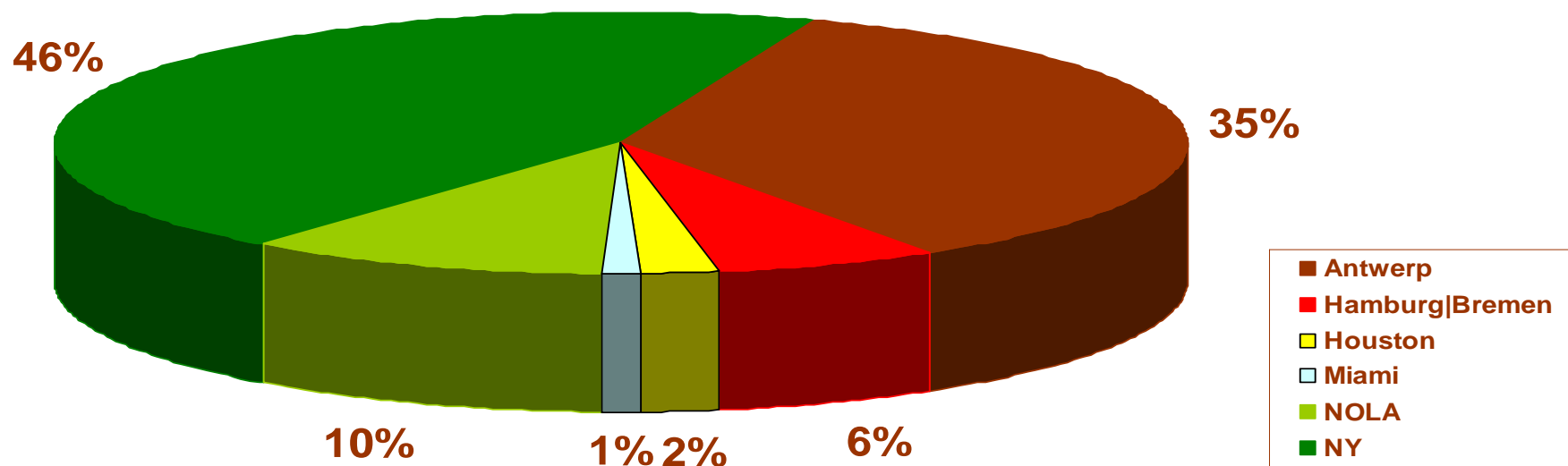
# Inventarios del NYBOT Feb 2008



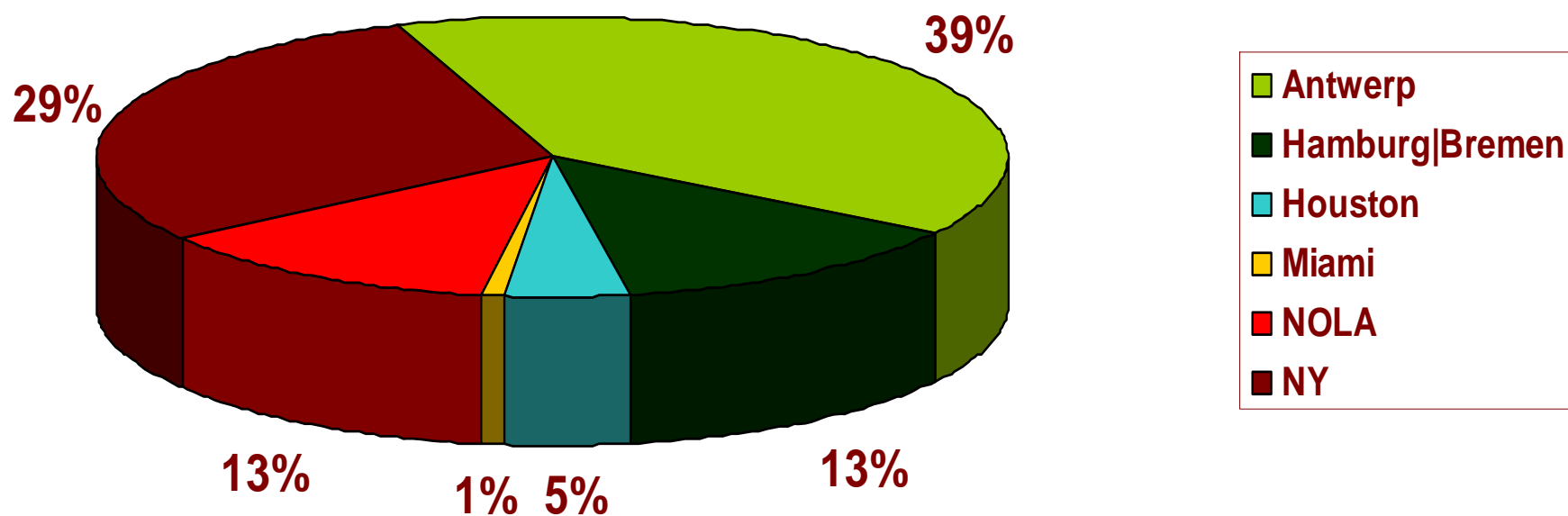
# Distribucion de Inventarios 2006



# Distribucion de Inventarios 2007



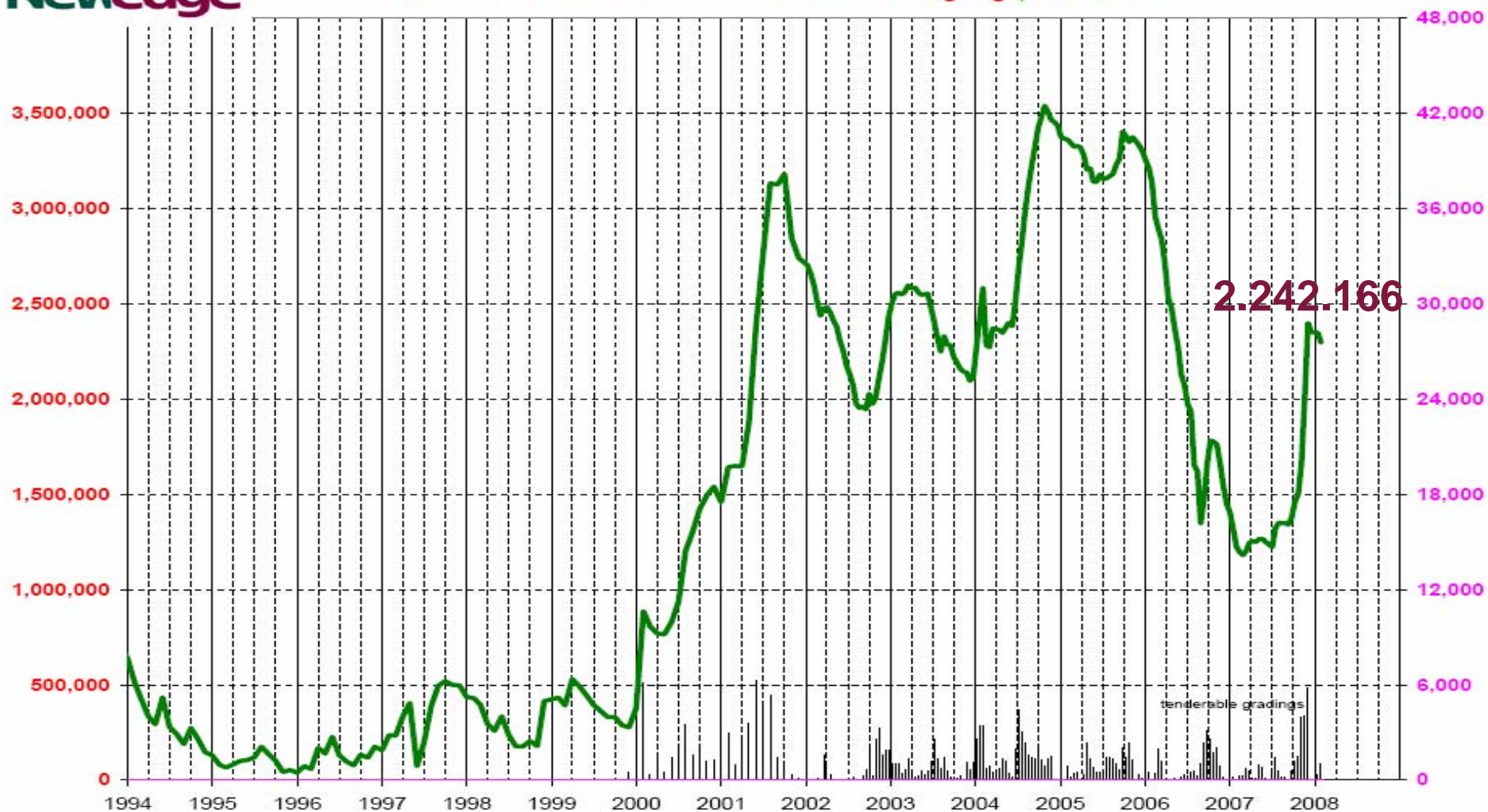
# Distribucion de Inventarios 2008



# Inventarios LIFFE

Newedge

Euronext-Liffe Certified Robusta Coffee Stocks - 60-kg bags | 5-tonne lots



# ANÁLISIS TECNICO



# Quarterly QKc1 [Bar]

[Professional]

4/22/1994 - 9/14/2008 (GMT)

QKc1, Last Trade, Bar  
3/31/2008 136.60 156.25 129.70 154.40

Price  
USc  
Lbs

280

260

240

220

200

180

160

140

120

100

80

60

40

95

96

97

98

99

2000

01

02

03

04

05

06

07

08

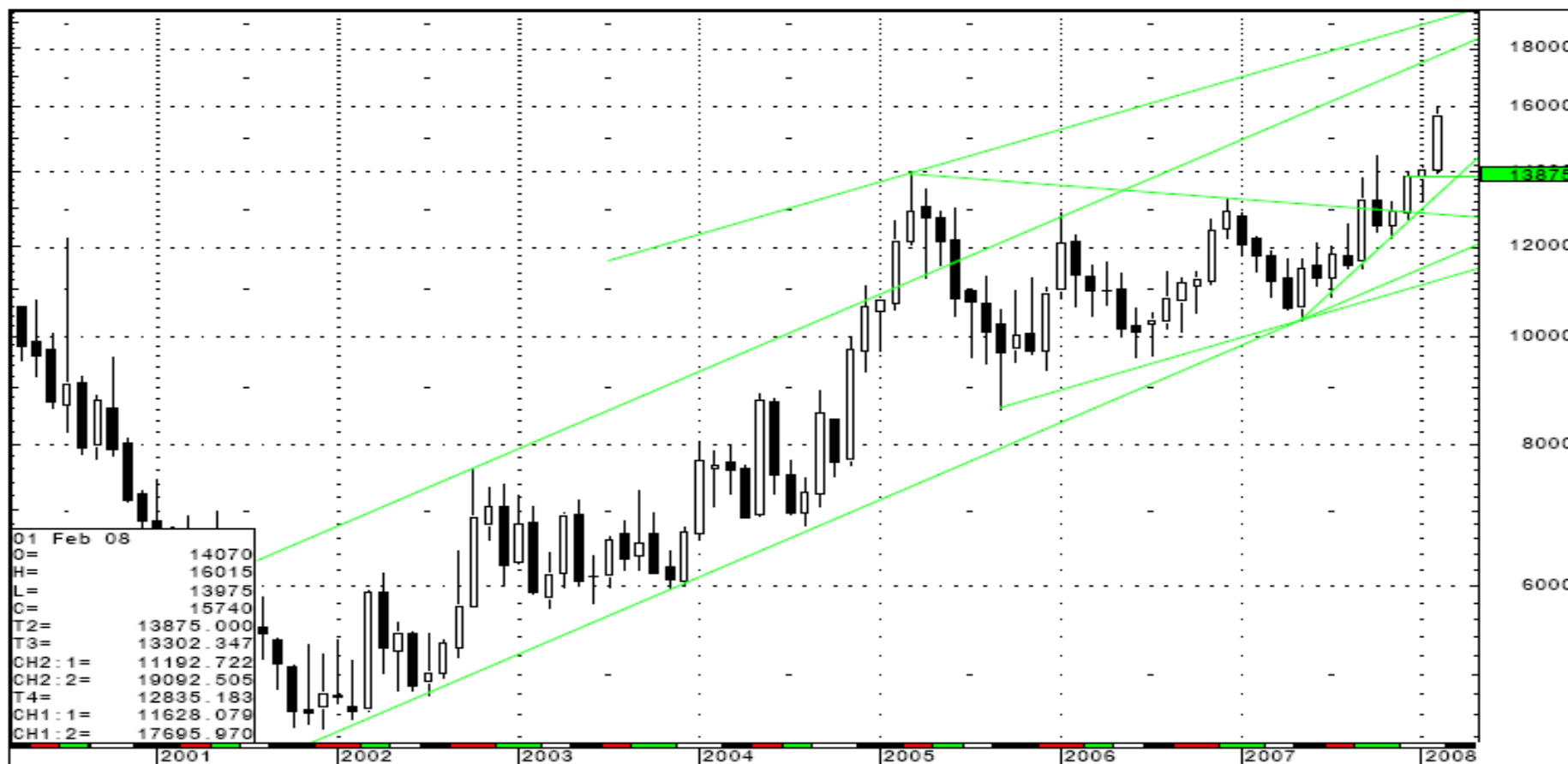
# Precios del NYBOT

Evolución Cierres de la 2ª Posición  
del Mercado de NY  
1995-2008



# Analisis tecnico: NYBOT

KCA72 - Coffee (Combined), Monthly



Source: CQG, Inc. © 2008 All rights reserved worldwide. www.cqg.com

# Precios del LIFFE

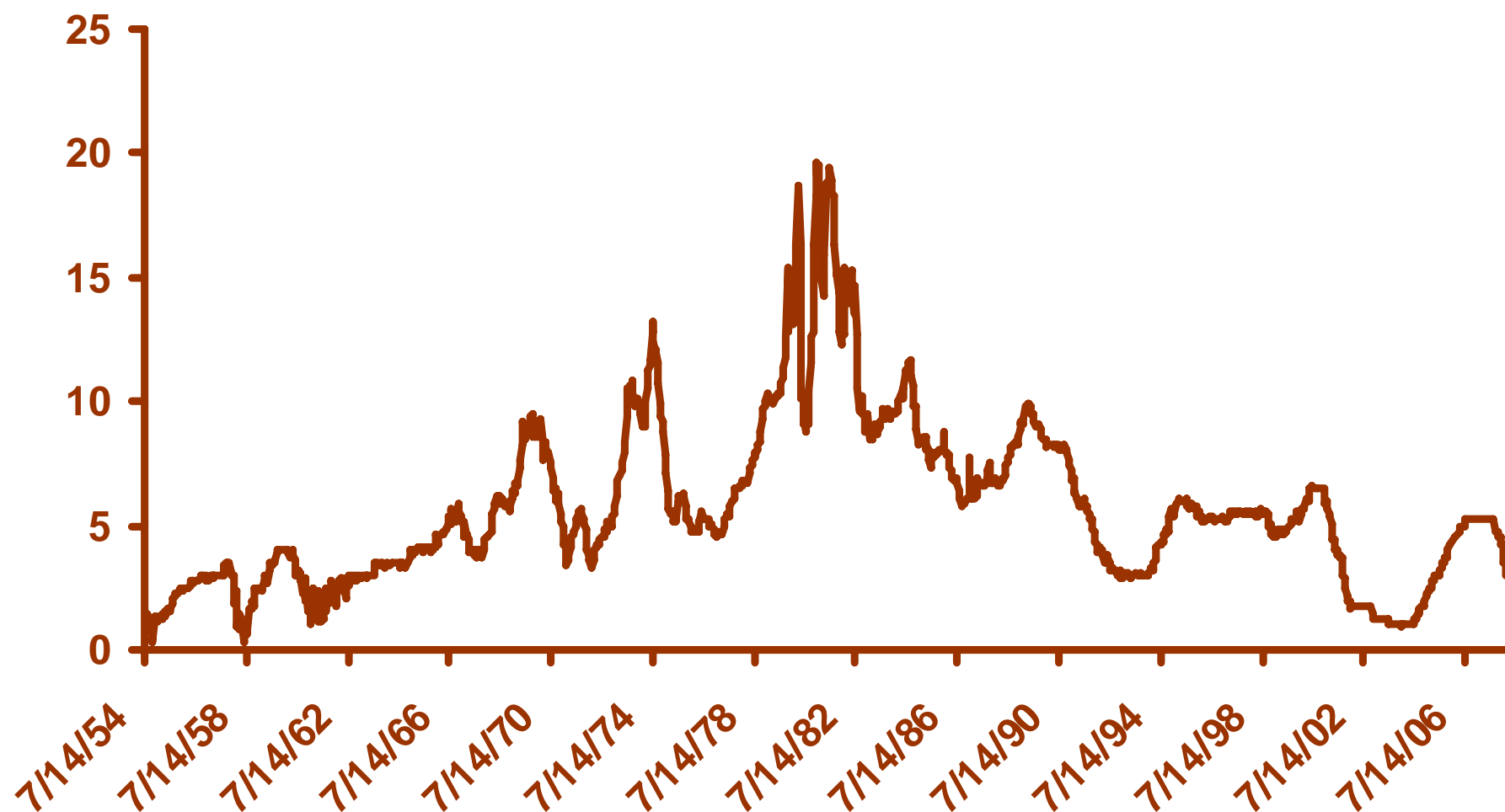


# Analisis tecnico: LIFFE

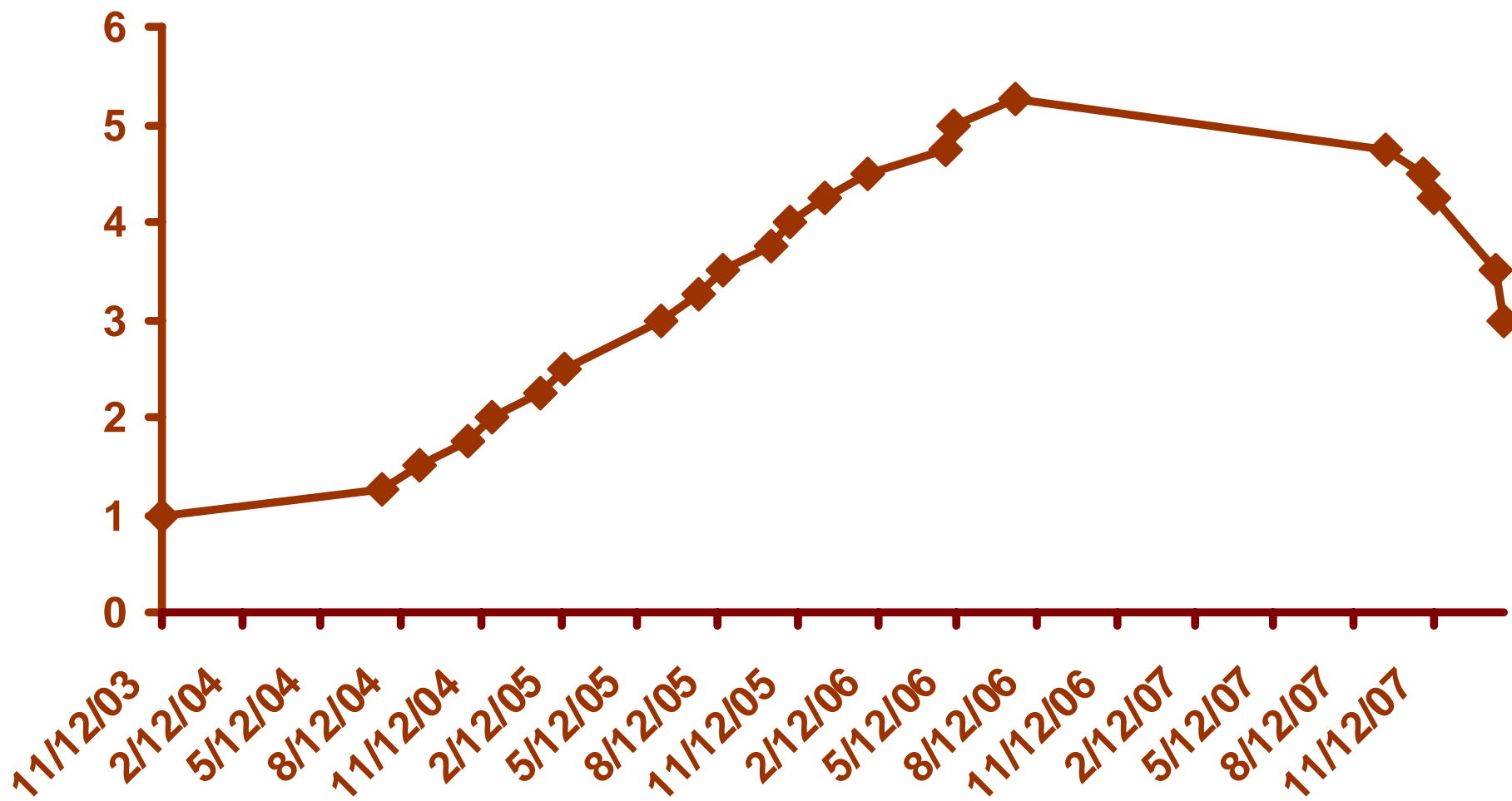


Source: CQG, Inc. © 2008 All rights reserved worldwide. www.cqg.com

# Tasa historica del FED

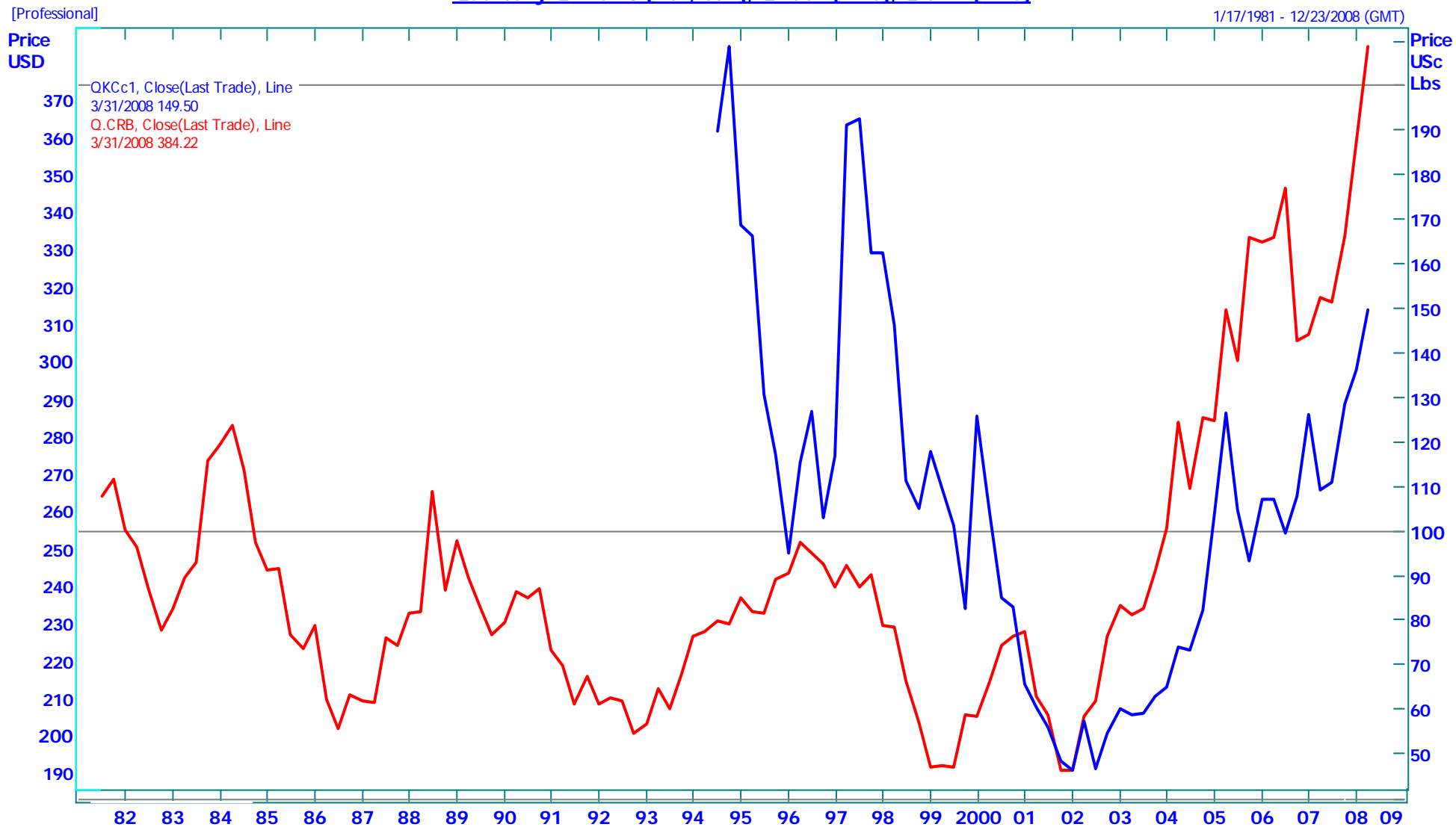


# Tasa historica del FED



# Cafe vs CRB

Quarterly Q1KCH8 [Bar, O/I], QKc1 [Line], Q.CRB [Line]

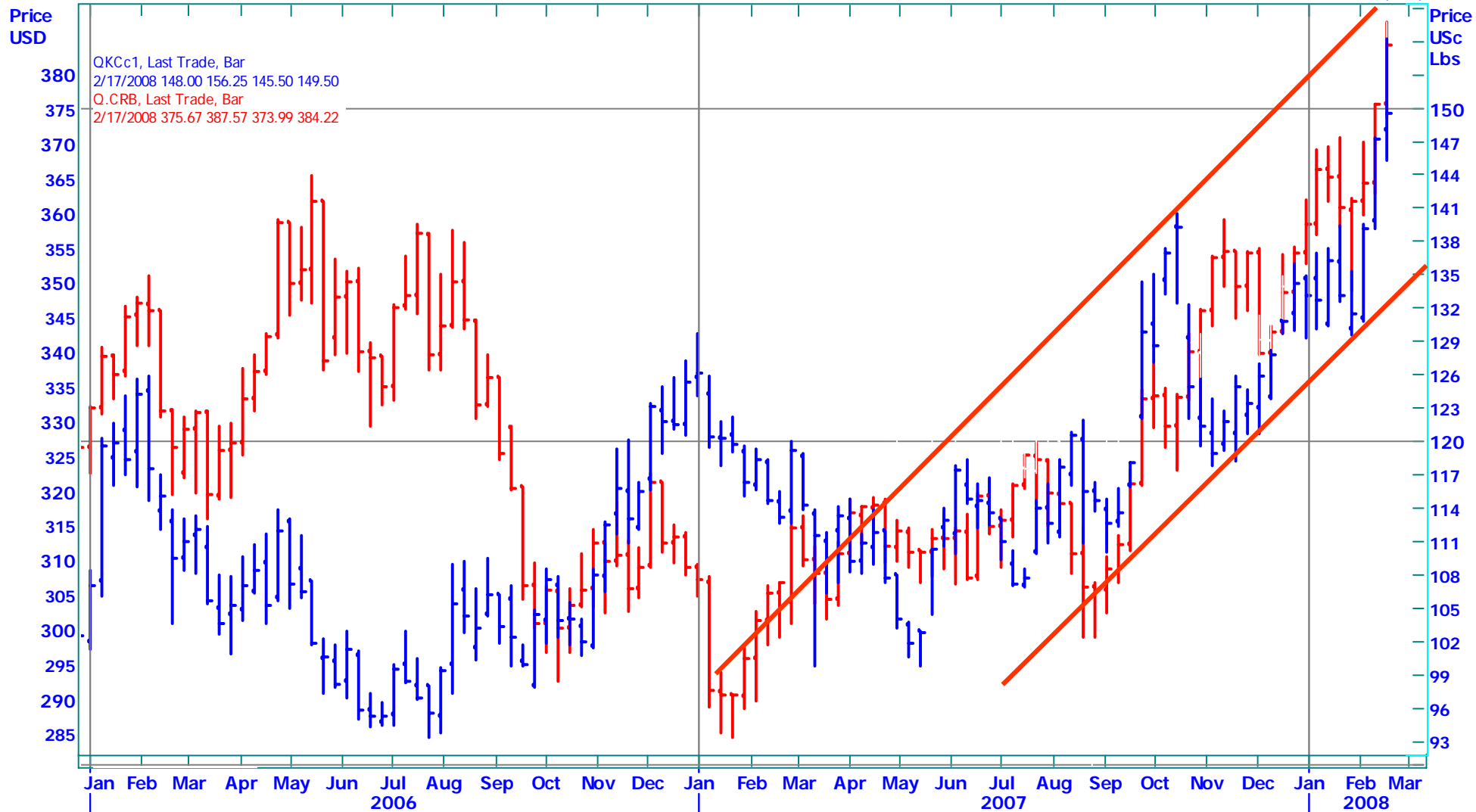


# Cafe vs CRB

Weekly O1KCH8 [Bar, O/I], QKCc1 [Bar], Q.CRB [Bar]

[Professional]

12/27/2005 - 3/8/2008 (GMT)

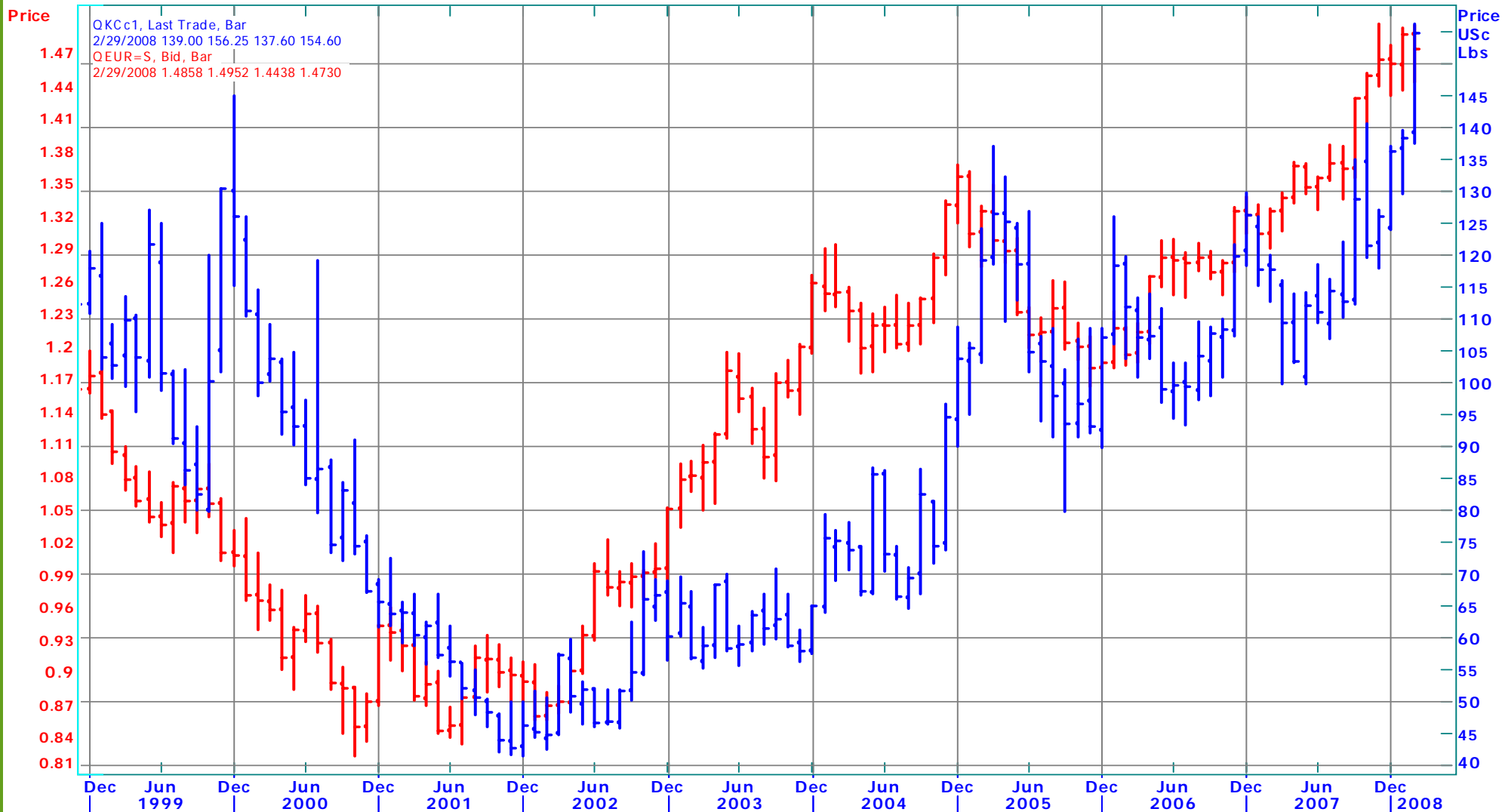


# Interes Abierto

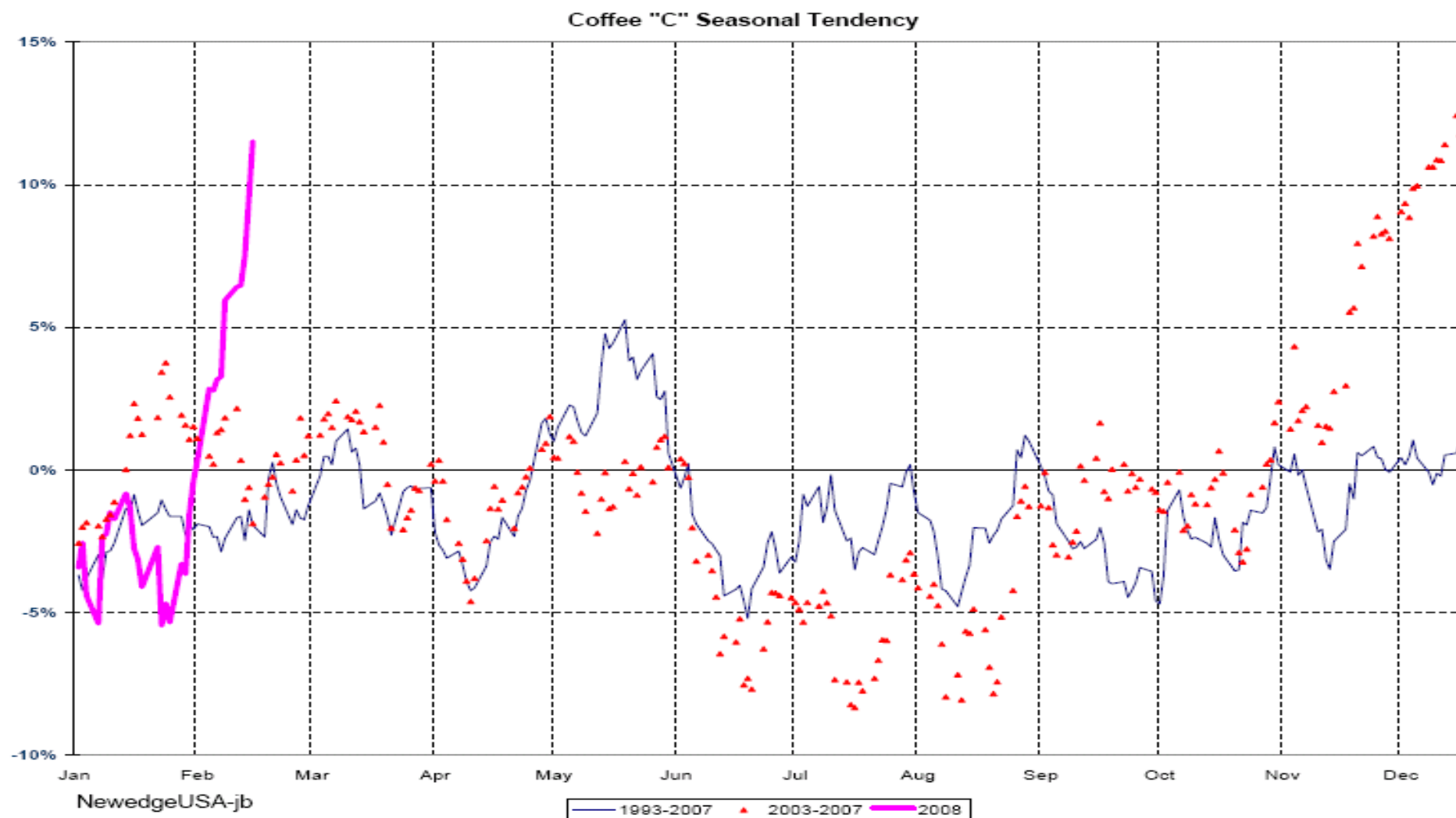




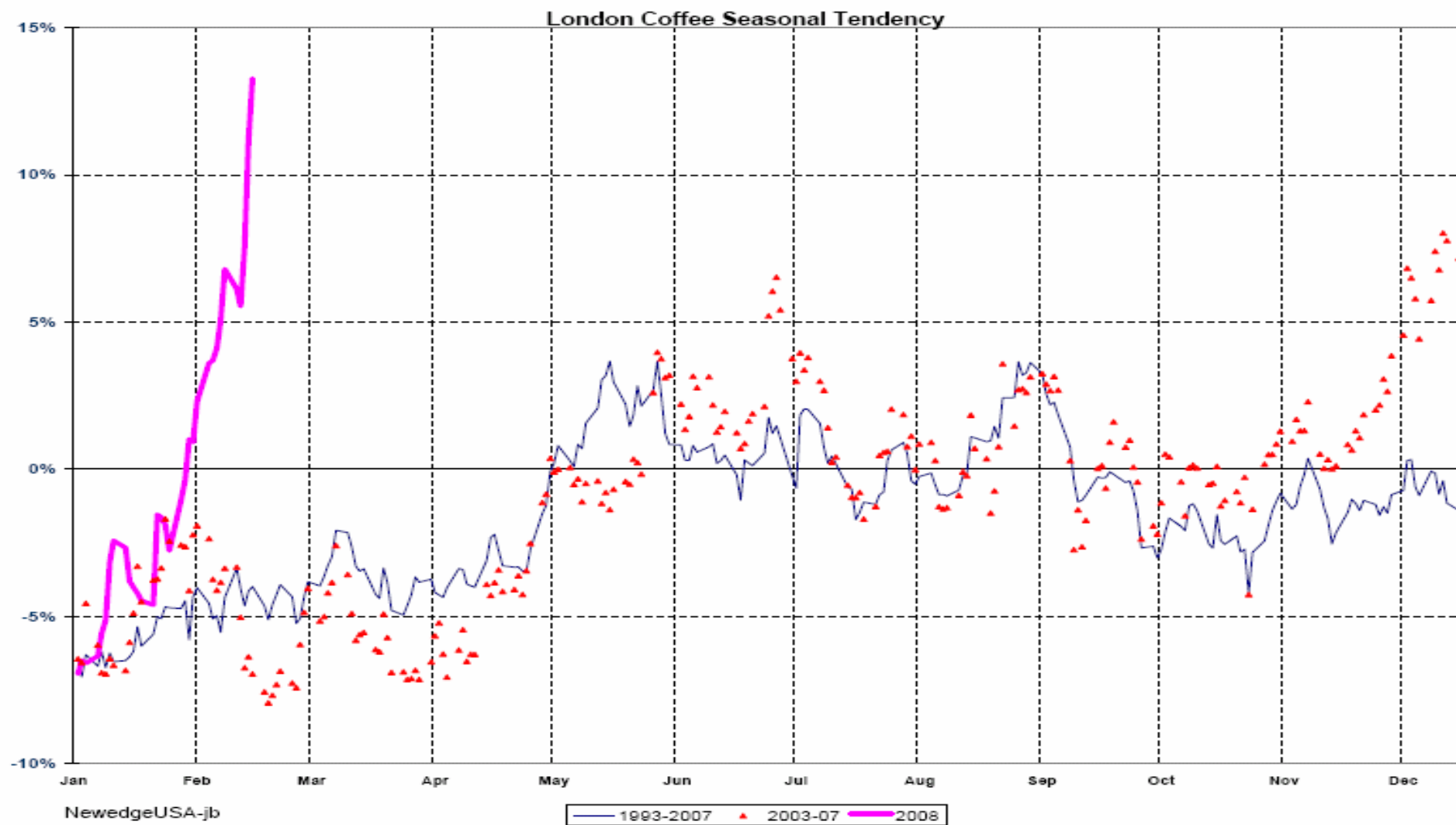
# Cafe vs EUR



# Estacionalidad de Café de Nueva York

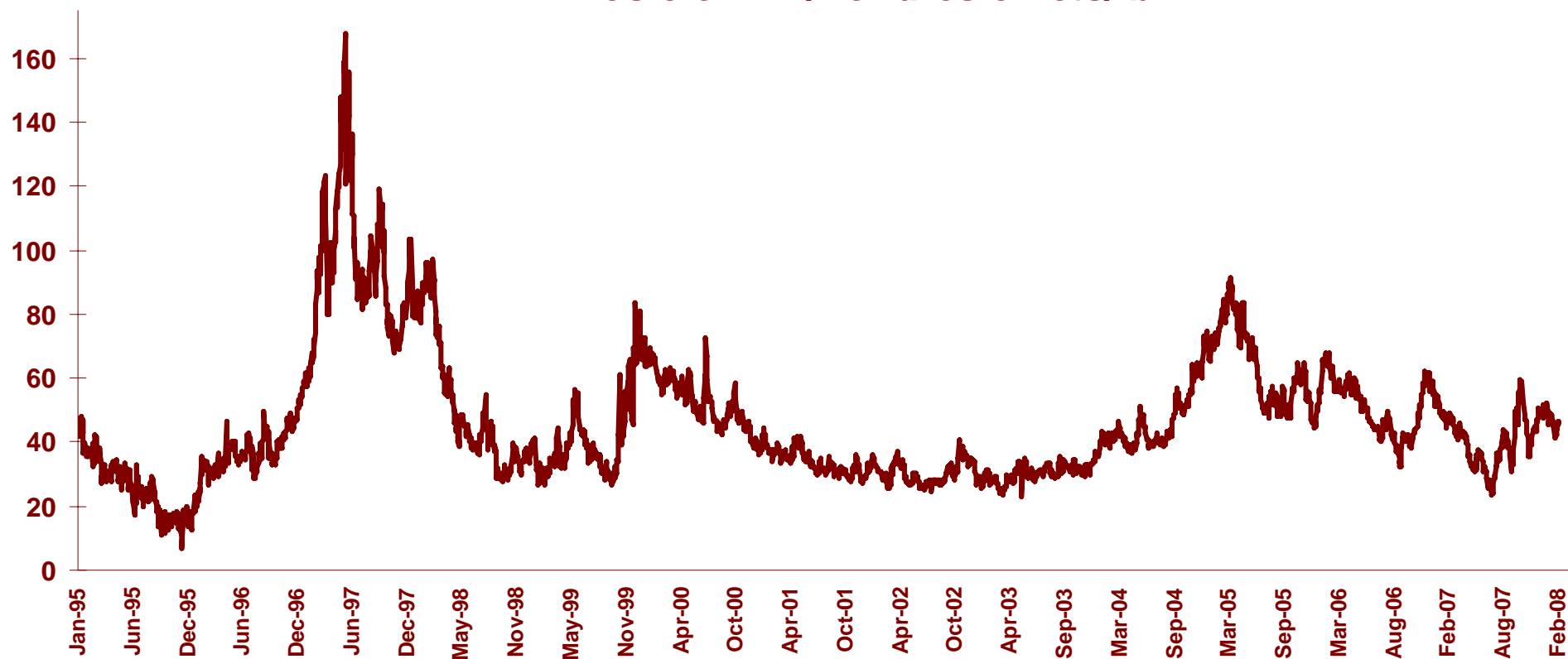


# Estacionalidad Café de Londres

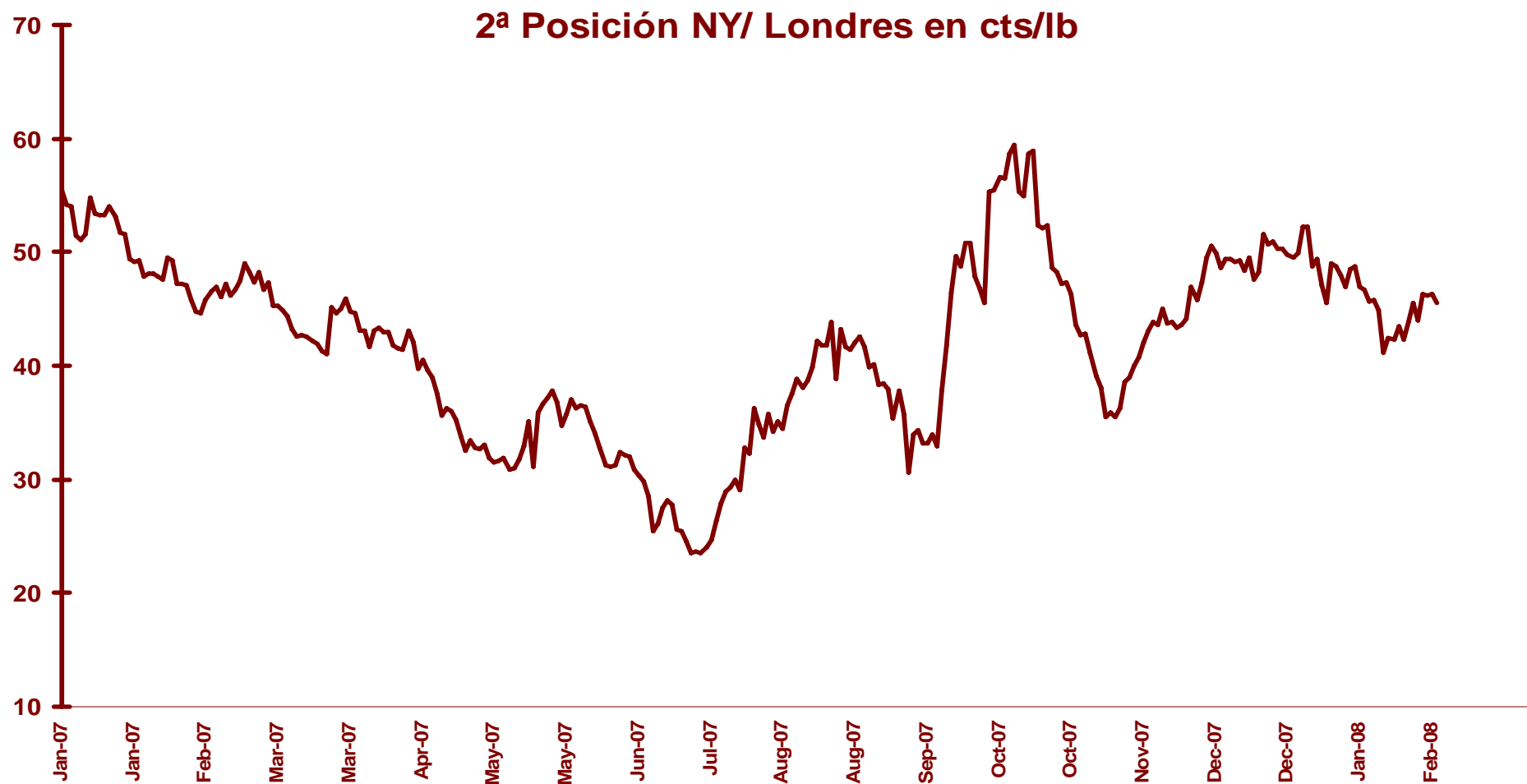


# Arbitraje NY vs LDN

2ª Posición NY/Londres en cts/lb



# Arbitraje NY vs LDN



# Argumentos para NY

## Alcistas

Buena demanda de café físico por parte de la industria

Diferenciales firmes

Ralentización de las ventas de los orígenes, real brasileño muy firme

Déficit 2007/08 debido a una menor cosecha brasileña (5-8 millones sacos)

Período alto de consumo en el hemisferio norte

Estacionalidad

Origen mejor fijado que la industria

## Bajistas

Amplios niveles de stocks (certificados y consumidores)

Anticipación de una cosecha record brasileña 2008/09 en torno a 46-50 millones de sacos

Estructura del mercado revela que no existen problemas de disponibilidades.

Posición larga de especuladores 56.205 lotes + 63.512 lotes largos de los index funds, representando un 59% del interés abierto y 30 millones de sacos

# Argumentos para LDN

## Alcistas

Continuo interés de físicos por parte de la industria.

Diferenciales firmes

Poca presión de ventas de Vietnam (productores bien financiados)

Situación política en Kenia, dificultando los embarques de Uganda.

Período fuerte de consumo en el hemisferio norte.

Estacionalidad

Origen mejor fijado que la industria

## Bajistas

Posición larga de los fondos (65-75.000 lotes), casi 6 mill. sacos

Estructura del mercado: normal

Buen nivel de certificados (26. 906 lotes, equivalente a 2.242.166 sacos)

y ya para acabar .....

DUDAS ??

Muchas gracias por vuestra atencion