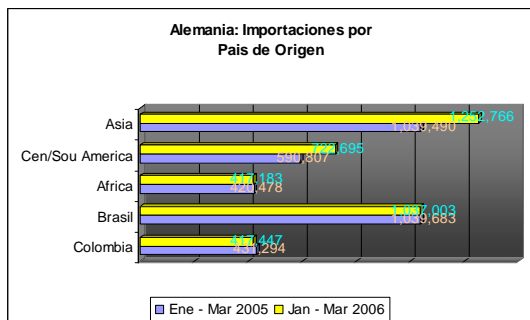


REPORTE SEMANAL DEL CAFE

	NY Sep.	NY Dic.	Londres Sep.
Cierre	96.60	100.30	1140
Alto	99.10	102.75	1169
Bajo	96.25	100.00	1135
Tendencia C.P.	↓↓↓	↓↓↓	↓↓↓
Prox. Objetivo	99.80	103.60	1192
PONDERACIÓN TOTAL	Neutral		0

Noticias Relevantes:

- **Consumo:** La Asociación Alemana del Café, informó que las importaciones de grano, durante marzo del 2006, fueron de 1,27 millones de sacos. Un aumento del 7.91%.



- **Exportaciones:** Vicofa informó que las exportaciones de café, de los seis primeros meses del ciclo cafetero 2006-07, cayeron un 15%, totalizando 6.18 millones de sacos. Los principales importadores de grano para este origen fueron: Estados Unidos, Alemania, España e Italia.
- **Vietnam:** El gobierno de Vietnam, esta realizando una campaña de sustitución de plantaciones, en areas marginales de cultivo de café. En las zonas mas aptas, apoya el cambio entre robusta a arábigas. El objetivo es evitar la sobre producción y añadir valor en base a una mejor calidad. Informó Vicofa.
- **Diferenciales:** Los diferenciales permanecen estables, a pesar del deterioro de los precios en los mercados terminales. En Colombia y en menor medida Brasil, los diferenciales muestran fortaleza, en un marco de pocas ofertas de venta a futuro. Sin embargo, si la oferta actual es exigua, lo mismo ocurre con la demanda, que empieza a exhibir el letargo habitual de los meses de verano.
Precios FOB: Bra Swedish ¾ MTGB @-16; Colombia UGQ @+2; Vietnam Grade 2, 5% B&B @ 20/Ton; Kenia AB @+25; India Grade A @+1.

Comentario de Noticias Fundamentales:

En general el ritmo de actividad es muy limitado, afectado por el mundial de fútbol y la incapacidad de los precios, para recuperarse.

En México y Centro América la actividad de físicos, se ve fuertemente reducida, por la pérdida de valor de las cotizaciones y la poca demanda de la industria. Ello en un escenario de diferenciales, entre estables a débiles, que no motivan a los productores a comercializar los últimos inventarios con que mantienen.

Brasil continúa gozando de un clima adecuado para la maduración completa de la cosecha, así como para el desarrollo de las actividades de recolección. Aunque aun no se alcanza el pico de cosecha, con cada semana que pasa, se observa mayor ritmo.

En tanto en Colombia, las actividades de la cosecha intermedia o "Mitaca" entran en su fase final, sin que en ningún momento se haya visto una oferta abundante. Se dice que algunos productores, se mantienen fuera del mercado, a la espera de mejores precios, que serian originados, por una caída apreciable en la oferta local, que ocurriría en los meses por venir, antes de la llegada de la cosecha principal en septiembre. De allí que, los exportadores, se muestran muy cuidadosos a la hora de comprometer ventas futuras, lo que se traduce, en unos diferenciales firmes.

Comentario Técnico:

Continúa la erosión lenta de precios y el espacio existente entre las cotizaciones y el soporte de mediano plazo, ha desaparecido. Ahora se opera peligrosamente en los bajos, lo que lo hace el mercado vulnerable a continuados ataques, de parte de los especuladores y fondos de cobertura, buscando romper su soporte para establecer un nuevo y menor rango de operación. La tendencia de corto plazo, muestra sin embargo una pérdida de momento, indicando que por ahora, los vendedores no están del todo comprometidos a presionar a la baja. Algunos osciladores exhiben valores de sobre venta, lo que podría apoyar una eventual corrección próximamente. De hecho, se esta presentando una divergencia, entre las tendencias de precios y de los osciladores, otro factor que podría apoyar una rápida corrección. Sin embargo, la debilidad generalizada de los precios de las materias primas, no ayuda mucho.

Café Grafica Semanal, Contrato de Septiembre 2006



La operación de futuros y opciones involucra riesgos de pérdida sustanciales, por lo que no es conveniente para todos los inversionistas. La información y opiniones contenidas en esta publicación, no constituyen, ni deben ser interpretadas para constituir una oferta de venta o la solicitud de compra de algún producto. La información objetiva incluida en este reporte ha sido obtenida de fuentes consideradas como confiables, aunque no esta garantizada en cuanto a su exactitud, ni tampoco en lo que respecta a su completo significado. No se asume responsabilidad con relación a ninguna declaración, así como en lo concerniente a cualquier opinión expresada aquí incluida. La confiabilidad relativa a la información en este reporte es solamente bajo riesgo del lector. Todos los comentarios están basados en opiniones vigentes y son sujetos a cambios sin previo aviso.

Nota sobre la tendencia de largo plazo:

Aunque la tendencia permanece bajista para el corto plazo, en el mediano y largo plazo, el mercado mantiene intacta su fase ascendente, que inicio desde los bajos del 2002. En el grafico a continuación, se puede ver como existe una clara línea de tendencia alcista y en fase de aceleración. Por lo tanto, en este marco de análisis (mensual), la caída que viene mostrando el mercado, es puramente correctiva hasta la fecha, y probablemente esta generando las condiciones de avance para superar los 140 cts., presumiblemente antes de septiembre del 2007.

Café: Cierre Mensual 1993 – 2006.



Conclusión y Recomendaciones:

El cambio nulo en el panorama, obliga a repetir las conclusiones y comentarios de la semana pasada: La debilidad del mercado y su proximidad al soporte crítico, dejan un escenario con oportunidades poco consistentes

medidas por su relación/riesgo beneficio. Por ahora, considero que lo mas razonable es operar con prudencia, tratando de mantener posiciones conservadoras sin comprometerse demasiado con ninguno de los dos lados, en tanto las señales no se clarifiquen: i.e. se rompa el soporte de forma consistente o se logre un cambio de tendencia en los gráficos intradía y diario de corto plazo. Para el mediano y largo plazo considero el mercado retornara sobre los 100 ctsv por lb.

Recomendación: Mantener los CALL Agosto y Septiembre, para los "Strikes" del 105.00 al 115.00. Objetivo: duplicar la prima pagada.

PARA MAYOR INFORMACIÓN Y ASESORIA ESPECIALIZADA EN COBERTURAS O ESPECULACIÓN EN EL MERCADO DEL CAFE CONTACTA A: cpinilla@arabicafe.com o en Hotmail carferpinilla@hotmail.com AOL: carlos pinilla
En alianza con FuturosUSA, CB& S Division of MANFINANCIAL.



MERCADO DEL CAFÉ: FACTORES PRINCIPALES

	Comentario	Ponderación
Factores Fundamentales		
Demanda / Oferta	Sobre Oferta 2-4 millones ss	-2
Factores Estacionales	Invierno en Brasil	0
Oferta en Origen	Caída de la oferta en origen por la erosión continuada de precios.	2
Sentimiento	Neutral	2
Factores Técnicos		
Patrones e Indicadores Técnicos	Tendencia Bajista corto plazo. Acelerándose.	-2
Posición de Especuladores	Vendidos y aumentando su posición	-2
Volumen – OI	Fondos mantienen su inclinación bajista	-2

RESULTADO	NEUTRAL	0
------------------	----------------	----------

Este ejercicio, calcula una ponderación total para la situación general del mercado (fila azul), que se obtiene de una calificación asignada a cada uno de los factores considerados. Entre mayor el valor asignado, mayor es el potencial alcista. Para interpretar los resultados use la siguiente escala:

Muy Alcista	6	Muy Bajista	-6
Alcista	4	Bajista	-4
Moderadamente Alcista	2	Moderadamente Bajista	-2
Neutral	0		