

¿Por qué ha subido el precio del Café?

A principios de febrero de 2010 el precio del café Arábica en el mercado de Futuros de Nueva York era de 2.941 dólares la tonelada. Un año más tarde ese precio es de 5.539 dólares la tonelada, lo que supone un incremento de un 88% y niveles de precios no vistos desde hacía 13 años y medio (mayo de 1997). Esta situación no es exclusiva para el café, sino que todas las materias primas han visto también cómo sus precios se incrementaban y así por ejemplo: algodón, azúcar, oro y plata cotizan en los precios máximos de hace más de 30 años y el barril del Brent se está negociando por encima de los 100 dólares el barril.

Desde la aparición de la crisis económica en el verano de 2007 y la debilidad de la moneda americana, los inversores han dejado de inyectar fondos en los mercados tradicionales de valores y comienzan a poner sus miras en productos alternativos como los "commodities" o mercados de futuros de materias primas; de forma que junto al oro, que como sabemos en época de turbulencias económicas se le ha considerado desde siempre como un valor "refugio", comienzan a ser protagonistas de la inversión otras materias primas como el café.

En café se ha visto desde el año 2008 una correlación muy directa entre la fluctuación del dólar y la del café. De forma que un dólar débil hacía subir la cotización del café y con un dólar fuerte, se veía un descenso en los precios, debido a una mayor presión de venta especulativa.

Además, el mercado de futuros de café para Arábicas ha dejado de ser un mercado "fundamental", en el sentido de que se mueve mucho más motivado por razones que son

totalmente ajenas a los niveles de producción y consumo, a las cifras de exportación y a los niveles de inventario tanto en los países consumidores como en los países productores. Tenemos un mercado ciertamente especulativo, donde los fondos han llegado a tener una posición larga neta de 56.205 lotes, equivalente a un total de casi 16 millones de sacos (lo que equivale casi a la producción anual de Vietnam o dos veces la de Colombia).

Para poder "pronosticar" el futuro de los precios del café, necesitamos detenernos en el análisis fundamental.

Producción

La producción mundial de café prevista para el año cafetero 2010/11 (octubre 2010-septiembre 2011), de acuerdo con los datos ofrecidos por la Organización Internacional del Café, es de 134,8 millones de sacos (84,3 millones de sacos Arábica y 50,5 millones Robusta), y ello pese a que las adversas condiciones climatológicas en algunos países han producido retrasos en la recolección así como en el transporte. Esta cifra supone un incremento de 11,8 millones de sacos en comparación con la del año 2009/10, de los que 10,8 millones de sacos corresponden a Arábica y ello debido a una mayor cosecha de café en Brasil, que las autoridades brasileñas cifran en 48,1 millones de sacos, pero que el "trade" estima más realista un rango entre 50-57 millones de sacos.

En Colombia la producción prevista es de 9,0 millones de sacos, recuperando así un millón de sacos frente a la cosecha 2009/10, pero muy lejos de los 12 millones de sacos

del año 2007/08. Parece que Colombia vuelve lentamente a la normalidad climatológica tras años de intensas precipitaciones debido a los efectos del fenómeno de "La Niña".

En Vietnam, la previsión de producción es de 18 millones de sacos, un 1,1% inferior a la cosecha del año anterior.

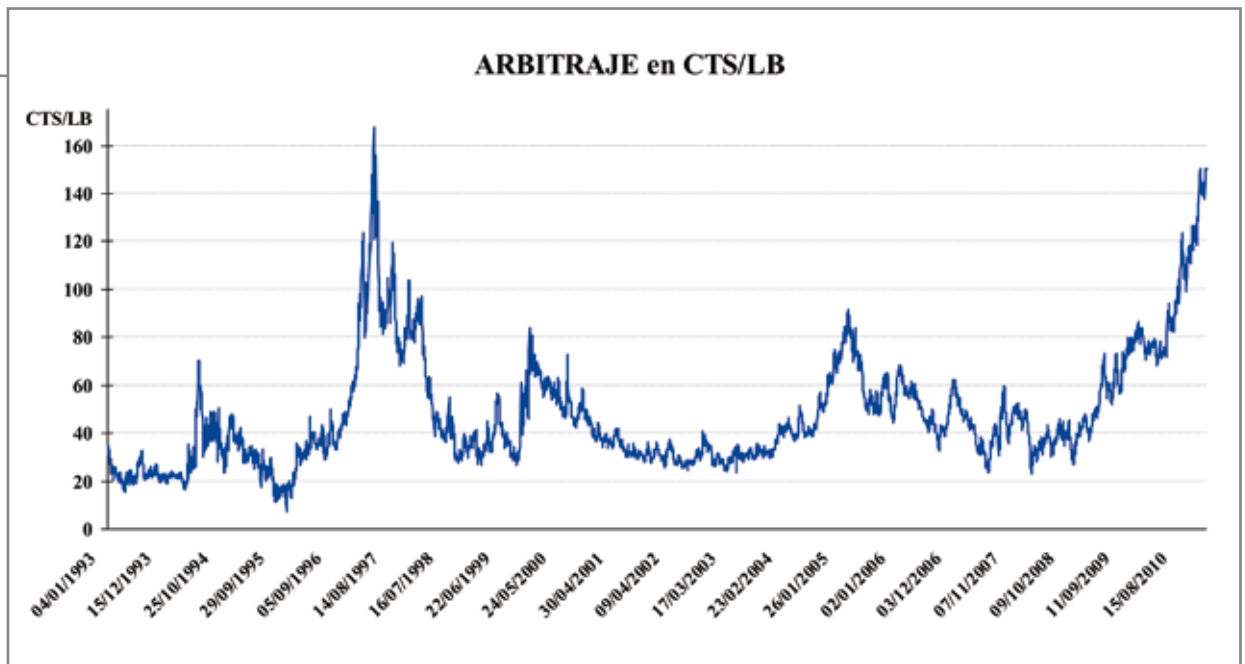
Exportaciones

Las exportaciones del período enero 2010 a diciembre 2010 han sido 97,5 millones de sacos, frente a 96,17 millones de sacos en el mismo período del año 2009. De café arábica se exportaron 65,12 millones de sacos (frente a 60,52 del año anterior) y de robusta fueron 32,39 millones de sacos (frente a 35,65 millones del año anterior). Las exportaciones de Brasil en octubre de 2010 han alcanzado una cifra record de 3,49 millones de sacos, lo que da idea de la fuerte demanda de este origen como reemplazo de los cafés colombianos y centroamericanos con precios más elevados.

Consumo Mundial

En el año 2010 el consumo ha sido de 131 millones de sacos, frente a los 130 millones del año 2009. Los datos de consumo de los 5 principales países consumidores (Estados Unidos, Alemania, Japón, Italia y Francia) han sido de 37,3 millones de sacos en el período de enero a septiembre de 2010, comparados con 36,5 millones de sacos en el mismo período del año 2009.

En Brasil los datos preliminares sobre el consumo interno en el año 2010 indican una cifra



de 18,2 millones de sacos según la Organización Internacional del Café y oficiosamente se pronostica pudiera llegar hasta los 20,3 millones de sacos en el 2011.

Inventarios

Los inventarios de cafés arábica certificados por la Bolsa del ICE (Intercontinental Exchange) al 31 de enero eran 1,6 millones de sacos, con un promedio de 860 días (equivalente a más de dos años) de antigüedad y un descuento promedio de 14,45 cts/lb (318,6 \$/Tonelada). Quiere decir que hay cafés certi-

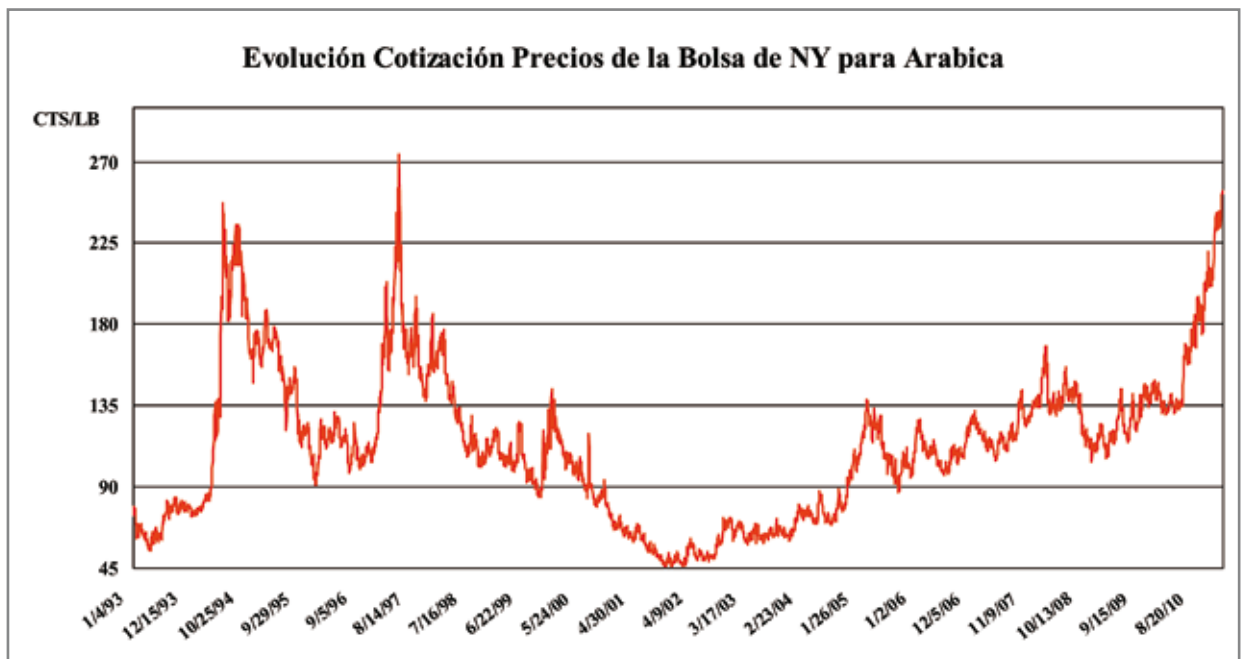
ficados por la Bolsa más baratos que el precio de algunos cafés de Brasil de cosecha actual y lógicamente la industria seguirá utilizando estos cafés "antiguos" más baratos. Por ello se espera que el nivel de los certificados de arábica continúe bajando y se calcula que pudieran llegar al final del año 2011 a sólo 500.000 sacos.

Los inventarios de cafés robusta certificados por LIFFE (London International Financial & Futures Exchange) al día 24 de enero eran 22.897 lotes, equivalentes a 3,8 millones de sacos, lejos del récord de 38.000 lotes en septiembre de 2009.

Perspectivas

Con una producción mundial de 134,8 millones de sacos y un consumo previsto de 131 millones de sacos, implica que para el año cafetero 2010/2011 habrá un exceso de oferta sobre demanda de 3,6 millones de sacos, cifra que el "trade" eleva a 7 millones. ¿Por qué entonces la fortaleza de los precios, especialmente los de Arábica? La clave está en Brasil.

Entre exportaciones, consumo interno, ventas comprometidas hasta final de cosecha e inventarios de la industria local, el total de sacos



Informe técnico

comprometidos/usados es de 42 millones; para los que opinan que la cosecha de Brasil va a ser de 58 millones de sacos en el año cafetero 2010/11, quiere decir que todavía hay 16 millones de sacos disponibles. Sin embargo, para los que piensan que la cosecha será de 50 millones de sacos, sólo habrá disponible 8 millones de sacos. La diferencia ciertamente es grande, pero bajo la hipótesis de que hubiera 16 millones de sacos disponibles, deberían darse dos escenarios: primero mayores volúmenes diarios de negociación en Sao Paulo (que por cierto, por primera vez en la historia, a principios de febrero ha superado en cotización a NY en 5 cts/lb. – 110 \$/ton.); y en segundo lugar, una mayor cantidad de café para certificar y entregar contra la Bolsa de Sao Paulo. El problema, además, es la calidad del café que hay disponible (pocos cafés “good to fine cup”).

Con una producción comprometida/vendida del 70% de su cosecha, se va a ver poca presión de ventas por parte del principal país productor de café y nos quedan todavía cua-

tro meses para poder enlazar con la nueva cosecha, que por cierto será más reducida: entre 41,9 – 44,7 millones de sacos según los estimados brasileños, pero el “trade” considera que pudiera alcanzar los 45-47 millones de sacos.

Como se ha dicho, habrá que ver cómo los cafés certificados por ICE siguen bajando, ya que la industria aprovechará sus precios más competitivos que los cafés de cosecha actual.

La diferencia de precios entre el mercado de futuros de NY para Arábica y los de LIFFE para Robustas sigue ensanchándose; hace un año el arbitraje o diferencia era de 1.587 \$/ton y ahora es de 3.307 \$/ton (un 103% más), lo cual ha dado lugar a un interés de la industria por un mayor uso de Robusta en detrimento de Arábica, lo cual está originado un cambio “en el perfil del sabor” en la taza.

La situación desde el punto de vista fundamental no nos da esperanza para pensar en un vuelco en los precios a corto plazo. Hay

quien opina que los precios podrían subir hasta los 280-300 cts/lb. en NY (6.173-6.613 \$/Ton)

Se podría concluir que no se ha de olvidar que en la actualidad la especulación está muy presente en todos los mercados de futuros, dando lugar a una gran volatilidad. El comportamiento de los fondos de inversión es impredecible y muy vulnerable a los tiempos actuales en los que vivimos, mercados por continuas incertidumbres macroeconómicas y geopolíticas.

Victoria Sainz de la Maza Conesa

RENTABILIDAD DE LAS MATERIAS PRIMAS EN EL AÑO 2010 (%)

