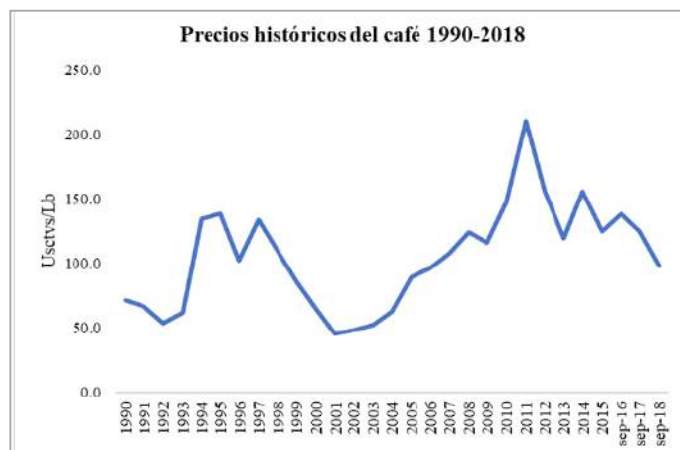


# PRECIOS INTERNACIONALES DEL CAFÉ – IMPORTANCIA DEL SECTOR

## INTRODUCCIÓN

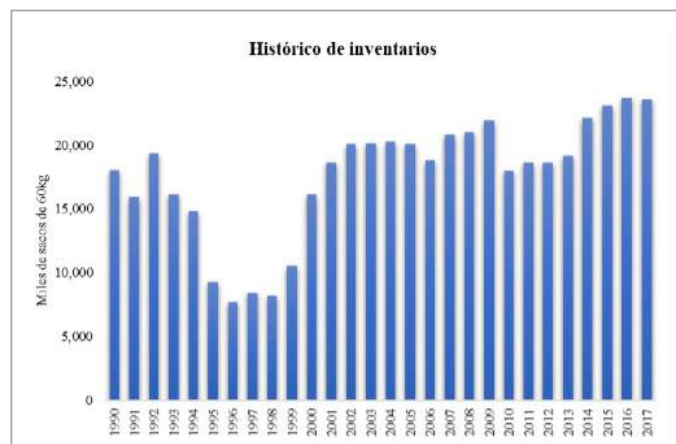
De acuerdo con la Organización Internacional del Café (en adelante ICO, por sus siglas en inglés), “no es posible exagerar la importancia del café en la economía mundial”<sup>1</sup>, tanto en su consumo diario, como su relevancia en métricas macroeconómicas tales como la producción, consumo y exportaciones. Importante señalar, que este grano es uno de los productos primarios más valiosos, estando durante muchos años sólo por detrás del petróleo como fuente de divisas para los países en vías de desarrollo.

El precio internacional del café se deriva, en resumidas cuentas, de la oferta-demanda mundial y de la especulación en el mercado de capitales, habiendo caído en los últimos años (ver gráfico “Precios históricos del café 1990-2018”). El precio indicativo compuesto ICO resulta del promedio ponderado de los cuatro grupos del café (Suaves Colombianos, Brasil y Otros Naturales, Robustas y Otros Suaves) y exhibe una tendencia negativa desde finales de 2011 e inicios de 2012, acercándose a niveles observados en el año 2006.



Fuente: Organización Internacional del Café, Elaboración: Zumma Ratings.

Como hecho relevante, a inicios del presente siglo, el precio indicativo compuesto del café se redujo a promedios de alrededor 50 ctvs. por libra, específicamente entre julio del año 2000 a julio de 2002, los niveles más bajos observados durante los últimos 100 años<sup>2</sup>. El fenómeno anterior, conocido como la crisis mundial del café, fue a causa de un exceso de oferta sobre demanda, así como por una alta cantidad de existencias mundiales del grano acumuladas. (Ver gráfico: Histórico de inventarios).



Fuente: Organización Internacional del Café, Elaboración: Zumma Ratings.

Se destaca que, la Organización pondera el cálculo de este precio con base en los resultados promedio de las exportaciones a los Estados Unidos y a la Unión Europea y éste es examinado cada dos años. De acuerdo con lo anterior, entender qué factores inciden principalmente en el cambio de precios, la producción y demanda en los países de la región y sus principales actores mundiales resulta interesante para conocer un poco más sobre el sector y su importancia en las economías regionales y mundiales.

1 "International Coffee Organization", 2018, "Historia del café", [http://www.ico.org/ES/coffee\\_storyc.asp](http://www.ico.org/ES/coffee_storyc.asp).  
2 "International Coffee Organization", 2002, "La crisis mundial del café: Una amenaza al desarrollo sostenible".

## FACTORES DE VOLATILIDAD DINÁMICA OFERTA-DEMANDA

De acuerdo con la ICO, el consumo mundial de café incrementó en menor proporción que la producción del mismo durante el año cafetero 2017/18; ese excedente contribuyó a los bajos precios del grano, a parte de otros factores que se mencionan posteriormente. Adicionalmente, el mayor volumen de oferta significó un aumento en las exportaciones.

La relación oferta-demanda y el grado de abastecimiento del mercado mundial, genera movimientos en los precios internacionales del café, y dado que éste es un producto cuyos contratos de futuros e instrumentos financieros cotizan en el mercado de valores, está expuesto adicionalmente a la especulación, factor que se amplía más adelante en este informe.

## SUSTITUTOS, FENÓMENOS CLIMÁTICOS Y VARIABLES CULTURALES

De acuerdo con la teoría económica, la demanda de un bien se ve influenciada por los precios de los bienes sustitutos, entre los que se encuentran el jugo de naranja, el té y el cacao para el caso específico del café. En ese sentido, los caficultores buscan optimizar la calidad del café, con el objetivo de mantener su competitividad. Por ejemplo, siendo Colombia uno de los principales productores del grano (el tercer productor mundial de acuerdo con la ICO), el índice de precios de los bienes sustitutos del café tuvo una correlación positiva con el precio del café (entre 2001 y 2014), volviéndolos más competitivos; no obstante, fue el precio del café el que creció en mayor medida.

Adicionalmente, un estudio<sup>3</sup> elaborado por la Federación de Cafeteros de Colombia determinó que el clima y las variables culturales propias de cada región, tienen incidencia en la volatilidad del precio. Por su parte, condiciones climáticas favorables o adversas afectan directamente la producción, causando desbalances en la oferta-demanda del grano, incidiendo consecuentemente



mente en su precio. La helada que sucedió en Brasil en 1975 es un ejemplo de cómo este país, uno de los principales productores y exportadores del café, perdió la mitad de la cosecha en ese año cafetero a causa de este evento climático.

De manera similar, las variables culturales como los fenómenos sociales, las tradiciones locales y la dinámica del mercado de consumo (los medios masivos, las actividades de mercadeo de compañías locales y transnacionales, la inmigración y el turismo), pueden afectar los hábitos del consumo de café en esa región. (Fuente: *Dinámica del consumo interno del café en Colombia*).

## ESPECULACIÓN

La reducción de los precios internacionales del café a niveles no observados en muchos años se explica, no solamente por incrementos en la producción y el excedente con respecto al consumo, sino también por los movimientos en el mercado bursátil a causa de la especulación, de acuerdo con investigaciones y diversas fuentes de información<sup>4</sup>.

De la misma manera que funcionan otros commodities, el precio del café está influenciado por la dinámica de compraventa de títulos valor a futuro, cuyo monto es la referencia internacional que afecta a productores y consumidores. De acuerdo con la Asociación Cafetalera de El Salvador (ACAFESAL), la especulación afecta los precios internacionales del grano, ya que sus principales actores son los Fondos de Inversión en mercados de capitales desarrollados, cuyo interés reside en la variación de precios y no el sector cafetalero como tal.

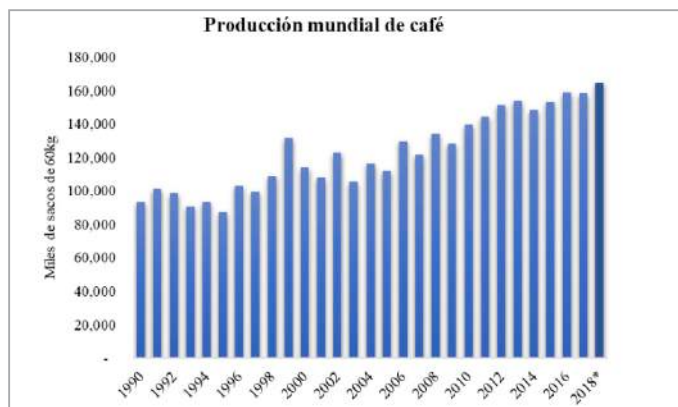
<sup>3</sup> "Dinámica del consumo interno de café en Colombia", Programa de Promoción de Consumo de Café de Colombia - Torna Café, 2014.

<sup>4</sup> "Por qué la especulación en bolsa está matando a los productores de café", 2018, <https://mundo.sputniknews.com/economia/20180931081705552-cafe-especulacion-colombia-precios-internacionales/>

Por ejemplo, en los últimos años, el precio del contrato “C” del café (equivalente a 37,500 lb) en el mercado de futuros, que se comercializan en la bolsa de Nueva York, ha estado determinado por percepciones especulativas en relación a pronósticos climáticos en grandes países productores y la sobre oferta que ha caracterizado al sector en períodos recientes, empujando más a la baja el precio internacional. Uno de los retos del sector, expresado por numerosas gremiales, consiste en que el ente internacional (ICO) tenga mayor incidencia en los mercados y mejorar el mecanismo de estimación de precios.

## INDICADORES MACROECONÓMICOS PRODUCCIÓN

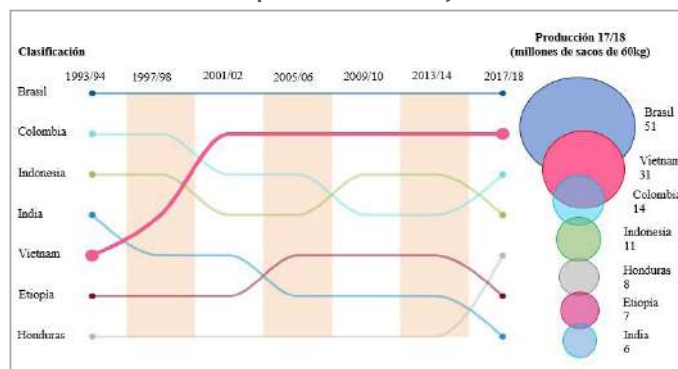
De acuerdo con la información histórica de la ICO, la producción mundial del grano ha presentado una tendencia al alza desde los años 90 (ver gráfico “Producción mundial de café”). En ese contexto, en el año cafetero 2017/2018 (cosecha de octubre 2017 a septiembre 2018), los tres mayores productores mundiales de café fueron Brasil (51 millones de sacos), Vietnam (29.5 millones) y Colombia (14 millones de sacos). Sin embargo, solamente Vietnam presenta una cifra mayor con respecto a 2016/2017, con un incremento del 16%; Brasil y Colombia exhiben una contracción del 10% y 4%, respectivamente. Así mismo, la producción global de café se contrajo levemente durante el año cafetero 2017/2018 con respecto a 2016/2017 (reducción del 0.3%), y las proyecciones para 2018 reflejan un incremento del 4% para el cierre del año.



Fuente: Organización Internacional del Café, Elaboración: Zumma Ratings.

En cuanto a la región Centroamericana, la producción total de café exhibe crecimientos desde el año cafetero 2013/2014, luego de contracciones sucesivas presentadas desde 2011. De esta manera, al cierre del período de cosecha 2018, la producción total de la región presenta un crecimiento del 7.8% totalizando 17.1 millones de sacos de 60kg, determinado por la mayor producción en Honduras (incremento del 12%, totalizando 8.3 millones de sacos), Costa Rica (14%, 1.6 millones de sacos), El Salvador (21%, 740 mil sacos) y Guatemala (3%, 3.8 millones de sacos), mientras que Nicaragua (disminución del 3%, totalizando 2.5 millones de sacos) y Panamá (-12%, 106 mil sacos) presentan una leve reducción en su cosecha. En ese sentido, el mayor productor de la región es Honduras, seguido de Guatemala y Nicaragua. El Salvador ocupa la quinta posición, sólo por delante de Panamá.

Ilustración: Principales Productores y su Evolución



Fuente: Financial Times.

## EXPORTACIONES

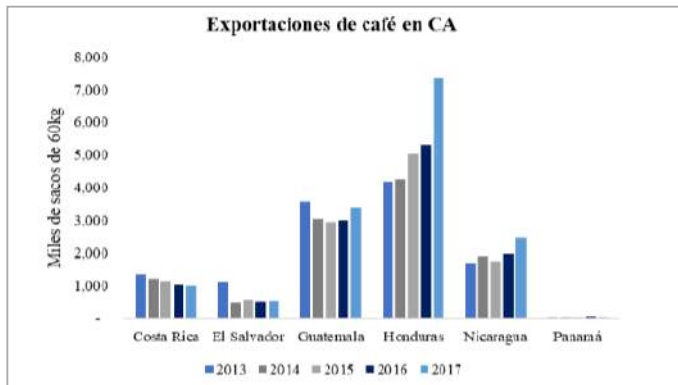
En términos generales, las exportaciones totales mundiales de café exhiben una tendencia alcista durante la última década. En los primeros once meses del presente año cafetero, las exportaciones mundiales exhiben un incremento del 1.6%<sup>5</sup> en relación al mismo período de tiempo en 2017. Con cifras a 2017, el mayor exportador fue Brasil (con 30.6 millones de sacos), seguido de Vietnam (23.2 millones de sacos) y Colombia (13 millones de sacos).

Para la región Centroamericana, las exportaciones crecieron un 24.9% al cierre del año cafetero 2017/2018, en relación al período anterior (totalizando 14.8 millones de

\* 5 "Informe del mercado de Café", Organización Internacional del Café, septiembre 2018.



sacos de 60kg), luego de que la región atravesara un lustro de estancamiento en cuanto a exportaciones. El principal determinante de este crecimiento fue Honduras, con una expansión del 38.4% (equivalente a 2 millones de sacos) en las exportaciones de café, y en menor medida a Nicaragua (25.9%, 509 mil sacos), Guatemala (13.1%, 392 mil sacos) y El Salvador (6.3%, 31 mil sacos). Costa Rica y Panamá exhibieron decrecimientos en el período en mención (ver gráfico "Exportaciones de café en CA").



Fuente: Organización Internacional del Café, Elaboración: Zumma Ratings.

## CONSUMO

Con base en el Informe del Mercado de Café publicado por la ICO, el exceso en la producción del grano con respecto a su consumo mundial fue uno de los factores que incidió en el reciente período a la baja en los precios internacionales del café. Citando a la Organización "el consumo del café fue un 1.8% más elevado que en el año cafetero 2017/18, de 162.23 millones de sacos, la producción de café sobrepasó esa cifra en 2.58 millones de sacos. Ese excedente contribuyó a los bajos precios de esa temporada, y a que el promedio del precio indicativo compuesto fuese de 111.51 centavos de dólar EE UU por libra entre octubre de 2017 y septiembre de 2018. En comparación, el promedio del precio indicativo compuesto en 2016/17 fue de 132.43 centavos, como

reflejo del déficit de 3.43 millones de sacos de aquel año cafetero".

En línea con lo anterior, tanto la ICO como los diversos medios de comunicación mundiales y las gremiales locales coinciden en que los dos principales factores que han contribuido a la baja de los precios internacionales en los períodos recientes son el exceso de oferta sobre demanda y la especulación en el mercado bursátil, donde los Fondos de Inversión y entidades financieras ajenas al mercado cafetero tienen más incidencia.

## PROSPECTIVA Y RETOS

Para el caso de El Salvador, la Asociación Salvadoreña de Beneficiadores y Exportadores (Abecafé) pronostica que la producción será 16% menor a lo previsto para el próximo año cafetero, por los efectos de la sequía y la caída de los precios internacionales. Algunos de los retos y desafíos que tiene el sector cafetalero, principalmente a nivel regional son: en primer lugar, mejorar la eficiencia de sus procesos productivos y así lograr reducir costos; en segundo lugar, buscar apoyo del Gobierno a través de instituciones que velen por el bienestar del sector, siendo éste de mucha importancia para la economía local; y, en tercer lugar, lograr, junto al resto de representantes en la región, establecer mecanismos que aseguren la sostenibilidad de la cadena de valor en la industria.

Por su parte, los grandes productores mundiales como Brasil y Colombia buscarán expandir sus cosechas y ampliar la producción, de acuerdo a las proyecciones. Para el caso de Vietnam, segundo productor más grande a nivel mundial, este no ha sido capaz de optimizar la cadena de valor del café, dejando al país y a sus agricultores (principalmente pequeños propietarios) muy expuestos a la volatilidad de los precios internacionales. No obstante, el creciente apetito nacional por el café estimulando la inversión, y la posible entrada en vigor de un acuerdo de libre comercio con la Unión Europea, que libere de aranceles a los productos procesados, son signos alentadores que supondrían un contrapeso a los bajos precios del grano <sup>6</sup>.

En opinión de la Calificadora, los bajos precios internacionales del grano se mantendrán durante el año cafetero 2018/2019 y afectará directamente la situación económica de los productores, sobre todo en países en vías de desarrollo como la región Centroamericana. La expectativa del sector es que la determinación del precio del café esté menos vinculada a la especulación en la bolsa de valores, y más a factores propios del sector, y así lograr una nivelación de precios favorable al productor.

<sup>6</sup> "Slump in coffee price leaves Vietnam vulnerable", Financial Times, 2019.



# ZUMMARATINGS

Clasificadora de Riesgo

## OFICINAS DE ZUMMA RATINGS

### El Salvador

Edificio Gran Plaza, Oficina 304,  
Blvd Sergio Vieira de Mello,  
Col. San Benito, San Salvador.  
Tel (503) 2275-4853 / 2275-4854  
[www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com)

### Honduras

Col. Florencia Norte. 3ra Avenida. No 4021,  
Tegucigalpa, Honduras.  
Tel.: (504) 2262-6778 / (504) 9970-6244  
[www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com)

### Guatemala

7a Avenida "A" 3-20 Zona 9, Ciudad  
de Guatemala.  
Tel: (502) 2215-4100  
[www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com)

## CONTACTOS

Hugo López Geoffroy  
Analista  
[hlopez@zummaratings.com](mailto:hlopez@zummaratings.com)

Carmen Matamoros  
Directora Regional de Análisis  
[cmatamoros@zummaratings.com](mailto:cmatamoros@zummaratings.com)