



**ORGANIZACIÓN
INTERNACIONAL
DEL CAFÉ**

ICC 113-6

8 septiembre 2014
Original: francés

C

Consejo Internacional del Café
113^o período de sesiones
22 – 26 septiembre 2014
Londres, Reino Unido

**Factores para conseguir
un mercado equilibrado**

Antecedentes

De conformidad con el Acuerdo Internacional del Café de 2007, la Organización tratará de promover la reflexión acerca de las condiciones estructurales de los mercados internacionales y las posibilidades de conseguir precios equilibrados. En esta perspectiva el presente informe ofrece un análisis de la dinámica del mercado de café y de los factores que determinan la formación de los precios, así como de las medidas que podrían asegurar una economía cafetera sostenible.

Medidas que se solicitan

Se pide al Consejo que tome nota de este documento.

FACTORES PARA CONSEGUIR UN MERCADO EQUILIBRADO

Introducción

1. En la teoría económica del equilibrio general, el sistema de precios es el reflejo del equilibrio de las transacciones físicas. Si no hay posibilidades de almacenamiento, un mercado está en equilibrio cuando las cantidades de la oferta y la demanda son iguales. La confrontación entre la oferta y la demanda desemboca, por tanto, en un precio de mercado que está siempre llevando hacia el precio de equilibrio. Por consiguiente, el mercado está siempre en equilibrio, puesto que todo desequilibrio es corregido por el movimiento de los precios¹. La situación es un poco diferente cuando se trata de productos agrícolas, en los que los precios pueden ser el resultado de un desequilibrio del mercado causado por la posibilidad de almacenamiento. En el sector cafetero el precio del mercado es el resultante de varios factores que se sitúan a niveles jerárquicos de determinación. Se podrán encontrar los factores de la formación de los precios principalmente en la producción, el consumo y los movimientos de existencias. Pero, al mismo tiempo, los factores menos fundamentales se manifiestan en las bolsas y se superponen a los principales para influenciar la formación de los precios del café.

2. El concepto del equilibrio del mercado de café se refiere a una situación de mercado en que, por una parte, el precio determinado es capaz de cubrir los costos de producción de los productores más eficaces y, por otra, a la situación que se produce cuando la desviación entre la oferta y la demanda es relativamente débil, lo que evita un desequilibrio profundo a medio y largo plazo que es el origen de la volatilidad de los precios. El hecho es que la dinámica del mercado cafetero en el período de libre mercado desde 1990 hasta nuestros días, aunque haya tenido aspectos muy beneficiosos para muchos participantes, presenta una serie de retos en los países exportadores, en especial la volatilidad de los precios y la debilidad de esos precios con respecto a los costos de la producción en los países de origen.

3. Conviene analizar también en qué medida los factores fundamentales podrían favorecer el equilibrio del mercado antes de conducir a la obtención de precios que puedan asegurar una economía cafetera sostenible². Se tratará de examinar el impacto de los factores fundamentales en la evolución de los precios del café y de analizar en qué medida

¹ El retorno a un equilibrio estable se hace, o bien con el reajuste de los precios (altos o bajos), o bien con las cantidades (descenso o aumento de la producción).

² El concepto de la economía cafetera sostenible se refiere a una situación en que los niveles de los precios cubran por lo menos los costos de producción para que los productores puedan mantener sus actividades.

la gestión de esos factores fundamentales podría contribuir al equilibrio del mercado y desembocar en unos niveles de precios que puedan cubrir los costos de producción de los productores eficientes. Se abordarán los siguientes puntos:

- I. Factores fundamentales del mercado de café
- II. Análisis comparativo de las relaciones cuantitativas de la oferta y la demanda
- III. Algunas sugerencias relativas a la obtención de un equilibrio del mercado para conseguir una economía cafetera sostenible

Metodología

4. La metodología se basa en la observación de los precios y de los factores fundamentales del mercado entre 1990 y 2013. Los datos sobre la producción y las existencias iniciales en los países exportadores han sido convertidos basándose en años civiles para facilitar la comparación.

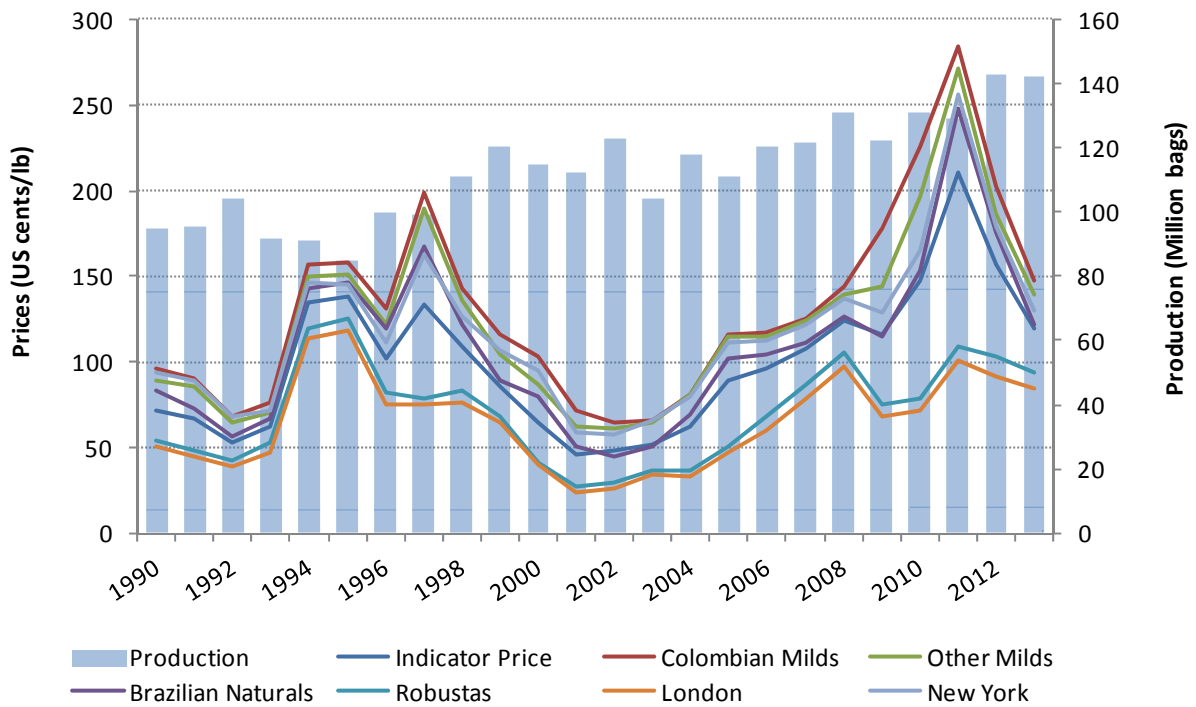
I. Factores fundamentales del mercado de café

5. Los principales factores que interviene en la determinación de los precios del café están vinculados a la oferta y la demanda, en especial la producción, el consumo y los movimientos de existencias. No obstante, factores exógenos, tales como los movimientos especulativos, modifican a veces profundamente el impacto de los factores fundamentales en la formación de los precios.

A) Producción y precios del café

6. El Gráfico 1 indica la evolución conjunta de la producción y de los precios, e incluye los precios indicativos de la OIC y los precios en los mercados de futuros de Nueva York y Londres. Al igual que ocurre con la mayor parte de las materias primas de la agricultura, la producción de café está sometida a una fuerte variabilidad como resultado de las condiciones agronómicas y climáticas. Por ejemplo, la insuficiencia o el exceso de lluvias pueden afectar el volumen de producción de una cosecha a otra. Además, los costos de los factores de producción, en especial abonos y mano de obra, pueden limitar la utilización de los mismos y llevar a la reducción de la producción. La producción mundial, aunque evolucione en forma de sierra, aumentó de manera notable, ya que pasó de 94,8 millones de sacos en 1990 a 142,2 millones en 2013, lo que representa una tasa media de crecimiento del 1,7% al año.

Gráfico 1: Producción mundial y precios del café



7. El hecho de que haya una tardanza entre la decisión de producción y el comienzo de la producción induce un carácter cíclico en los precios del café. Un nivel de precios elevados incita a los productores a plantar, pero la producción aumenta con cierto retraso y se vuelve más tarde excedentaria, lo que lleva a un descenso de los precios, amplificado por los movimientos especulativos en los mercados de futuros. Los productores hacen anticipaciones adaptativas, en el sentido de que la decisión de invertir o de asegurar un mejor mantenimiento de las fincas está a menudo motivada por el nivel actual de los precios del mercado.

Cuadro 1: Variación de la producción mundial y de los precios

| | Production | | | Prices | | | | | | |
|------|------------|----------|----------|---------------|-----------------|-------------|--------------------|----------|----------|--------|
| | Total | Arabicas | Robustas | ICO Composite | Colombian Milds | Other Milds | Brazilian Naturals | Robustas | New York | London |
| 1990 | | | | 71.53 | 96.53 | 89.46 | 82.97 | 53.6 | 93.78 | 50.03 |
| 1991 | 0.68% | 1.55% | -1.50% | 66.8 | 89.76 | 84.98 | 72.91 | 48.62 | 89.18 | 44.53 |
| 1992 | 9.25% | 9.87% | 7.63% | 53.35 | 67.97 | 64.04 | 56.49 | 42.66 | 68.14 | 38.33 |
| 1993 | -12.15% | -12.50% | -11.22% | 61.63 | 75.79 | 70.76 | 66.58 | 52.5 | 71.32 | 47.15 |
| 1994 | -0.37% | -2.52% | 5.22% | 134.45 | 157.27 | 150.04 | 143.24 | 118.87 | 145.93 | 113.13 |
| 1995 | -7.10% | -7.39% | -6.39% | 138.42 | 158.33 | 151.15 | 145.95 | 125.68 | 145.54 | 118.31 |
| 1996 | 17.52% | 17.22% | 18.22% | 102.07 | 131.23 | 122.21 | 119.77 | 81.92 | 111.17 | 74.51 |
| 1997 | -0.53% | -7.66% | 16.29% | 133.91 | 198.92 | 189.06 | 166.8 | 78.75 | 163.04 | 75.02 |
| 1998 | 11.93% | 18.60% | -0.56% | 108.95 | 142.83 | 135.23 | 121.81 | 82.67 | 126.27 | 76.39 |
| 1999 | 8.38% | 11.55% | 1.29% | 85.71 | 116.45 | 103.9 | 88.84 | 67.53 | 106.48 | 64.07 |
| 2000 | -4.58% | -14.90% | 20.81% | 64.24 | 102.6 | 87.07 | 79.86 | 41.41 | 94.58 | 40.11 |
| 2001 | -2.14% | -7.46% | 7.07% | 45.59 | 72.05 | 62.28 | 50.7 | 27.54 | 58.86 | 23.92 |
| 2002 | 9.32% | 19.38% | -5.74% | 47.74 | 64.9 | 61.52 | 45.23 | 30.01 | 57.02 | 25.88 |
| 2003 | -15.06% | -19.66% | -6.33% | 51.9 | 65.33 | 64.2 | 50.31 | 36.95 | 65.24 | 34.11 |
| 2004 | 12.90% | 17.23% | 5.86% | 62.15 | 81.44 | 80.47 | 68.97 | 35.99 | 79.53 | 32.84 |
| 2005 | -5.43% | -9.07% | 1.13% | 89.36 | 115.73 | 114.86 | 102.29 | 50.55 | 111.38 | 46.8 |
| 2006 | 8.35% | 14.38% | -1.43% | 95.75 | 116.8 | 114.4 | 103.92 | 67.55 | 112.3 | 59.77 |
| 2007 | 0.80% | -6.87% | 15.23% | 107.68 | 125.57 | 123.55 | 111.79 | 86.6 | 121.83 | 78.56 |
| 2008 | 7.78% | 13.91% | -1.54% | 124.25 | 144.32 | 139.78 | 126.59 | 105.22 | 136.46 | 97.17 |
| 2009 | -6.61% | -13.95% | 6.28% | 115.67 | 177.39 | 143.81 | 115.3 | 74.56 | 128.4 | 67.69 |
| 2010 | 6.90% | 13.69% | -2.76% | 147.24 | 225.52 | 195.99 | 153.72 | 78.74 | 165.2 | 71.98 |
| 2011 | -1.33% | -0.40% | -2.87% | 210.39 | 283.84 | 271.07 | 247.62 | 109.21 | 256.36 | 101.23 |
| 2012 | 10.81% | 8.12% | 15.41% | 156.34 | 202.08 | 186.47 | 174.97 | 102.82 | 179.22 | 91.87 |
| 2013 | -0.56% | -1.35% | 1.20% | 119.51 | 147.87 | 139.53 | 122.23 | 94.16 | 129.41 | 84.45 |

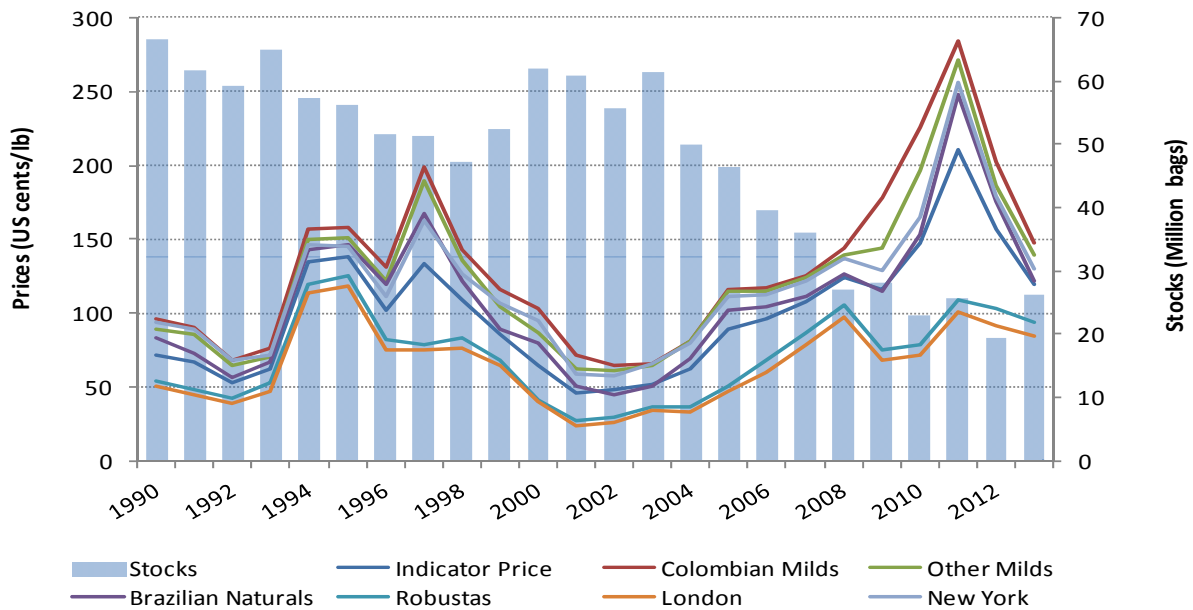
8. La relación entre la producción y los precios del café presenta algunas particularidades, puesto que los descensos o los aumentos de la producción no suponen necesariamente aumentos o descensos de los precios. Los coeficientes de correlación entre la producción y los precios del café son poco significativos. La elasticidad de la oferta con respecto a los precios es muy débil, debido sobre todo al desfase entre la decisión de invertir y el ascenso o descenso de los precios. Si se considera que las estadísticas disponibles son fiables, se nota que en el conjunto del período de observación, entre 1990 y 2013, los descensos de producción en los años 2000, 2001 y 2013 coincidieron con descensos de los precios. Asimismo, los aumentos de producción en 2004, 2006, 2007, 2008 y 2010 coincidieron con aumentos de los precios. En los demás años, los precios reaccionaron en sintonía con las variaciones de la producción.

B) Existencias y precios mundiales

9. Las existencias iniciales en los países exportadores eran muy altas al comienzo de la década de 1990, inmediatamente después del abandono del sistema de regulación del mercado de café, pero más tarde fueron bajando progresivamente. Las existencias iniciales en los países exportadores eran de 67 millones de sacos en 1990 frente a 47,2 millones en

1998. Ese descenso gradual se interrumpió entre 1999 y 2003, coincidiendo con la crisis de los bajos niveles de precios que experimentó la economía cafetera en los países exportadores. En ese período las existencias iniciales oscilaron entre 50 y 62 millones de sacos, lo que representó alrededor de más de seis meses de consumo mundial.

Gráfico 2: Existencias iniciales en los países exportadores y precios del café



10. Entre 1994 y 1997 los precios fueron relativamente elevados a pesar de unos niveles de existencias iniciales de más de 50 millones de sacos, debido principalmente a las perturbaciones climáticas que se produjeron en Brasil en 1994 y ocasionaron en 1997 una fuerte especulación basada en el temor de nuevas heladas que pudieran afectar al suministro y provocaron algunas alzas súbitas de los precios. En 1999 hubo también una sequía en Brasil³. Cabe señalar asimismo que los programas de retención de existencias para sostener los precios habían sido puestos en práctica en el marco de la Asociación de Países Productores de Café (APPC) que dejó de existir. A partir del año 2008 los niveles de existencias iniciales cayeron y se situaron por debajo de 30 millones de sacos, lo que hoy representa un poco menos de tres meses de consumo mundial. No obstante, en 2013 el nivel de las existencias aumentó y pasó de 19,3 millones de sacos en 2012 a 26,2 millones, lo que ejerció nuevas presiones a la baja en los precios. Se observa, pues, cierta simetría en el movimiento de los precios y las existencias iniciales en los países exportadores. Los niveles elevados de precios se corresponden con bajos niveles de existencias y viceversa. Los resultados de las pruebas de correlación indican fuertes coeficientes negativos de correlación entre las existencias iniciales en los países exportadores y los precios del café verde (Cuadro 2).

³ En todo el período entre 1990 y 2013, los fenómenos climáticos que se observaron en varios países exportadores fueron heladas, sequías, el fenómeno de El Niño y el huracán Mitch.

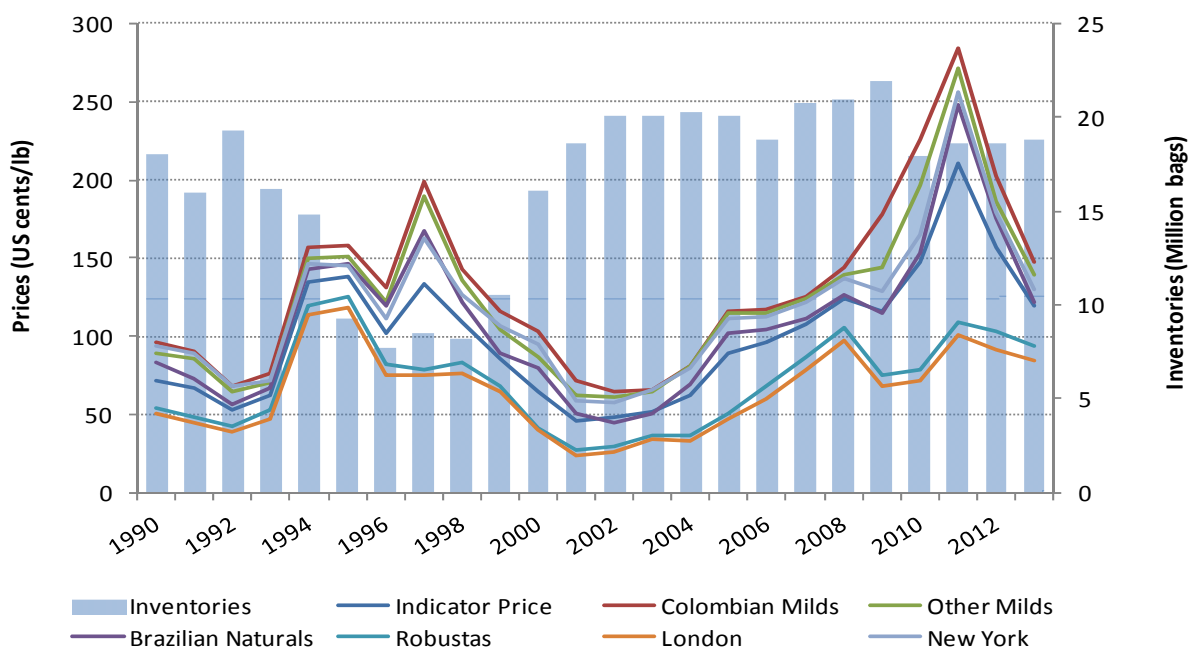
Cuadro 2: Coeficientes de correlación entre los factores fundamentales y los precios del café

| Correlation between volume and prices | | | | | | | |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------|---------------------|--|
| | Total Production | World consumption | EC-Opening stocks | IC-Inventories | World stocks | Global availability | |
| ICO Composite | 0.33 | 0.49 | -0.72 | -0.17 | -0.81 | -0.54 | |
| Colombian Milds | 0.37 | 0.50 | -0.72 | -0.16 | -0.81 | -0.49 | |
| Other Milds | 0.35 | 0.49 | -0.71 | -0.17 | -0.80 | -0.51 | |
| Brazilian Naturals | 0.28 | 0.43 | -0.66 | -0.23 | -0.76 | -0.55 | |
| Robustas | 0.13 | 0.28 | -0.55 | -0.31 | -0.67 | -0.66 | |
| New York | 0.34 | 0.48 | -0.69 | -0.16 | -0.77 | -0.48 | |
| London | 0.09 | 0.24 | -0.52 | -0.33 | -0.65 | -0.67 | |

| Correlation between ratios and prices | | | | | | |
|---------------------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---|--|
| | Production/ Consumption | Stocks/ Consumption | Op.stocks/ world consumption | IC-Inventories/ IC-Consumption | Global availability/ World consumption | |
| ICO Composite | -0.41 | -0.69 | -0.63 | -0.42 | -0.72 | |
| Colombian Milds | -0.35 | -0.70 | -0.64 | -0.41 | -0.71 | |
| Other Milds | -0.37 | -0.69 | -0.63 | -0.42 | -0.71 | |
| Brazilian Naturals | -0.37 | -0.64 | -0.57 | -0.46 | -0.66 | |
| Robustas | -0.39 | -0.51 | -0.43 | -0.49 | -0.56 | |
| New York | -0.35 | -0.66 | -0.60 | -0.39 | -0.68 | |
| London | -0.38 | -0.48 | -0.40 | -0.50 | -0.53 | |

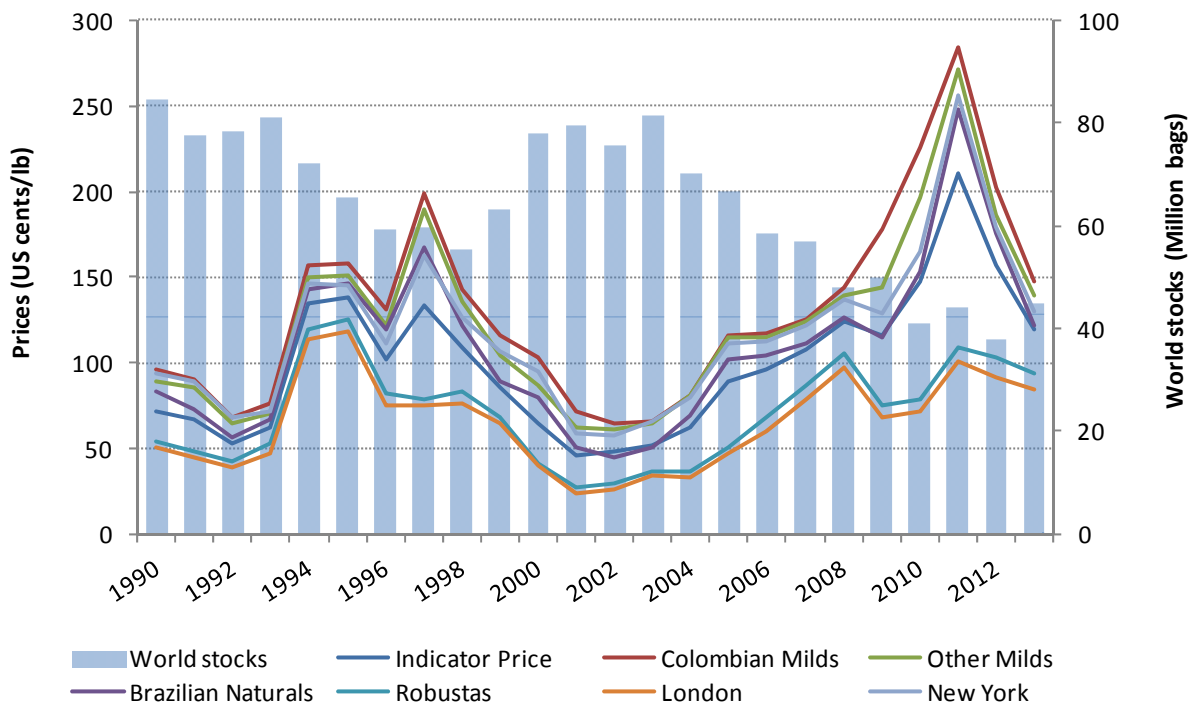
11. Las existencias de café verde en los países importadores fueron por término medio de 16,7 millones de sacos en el conjunto del período entre 1990 y 2013. Entre 1994 y 1999 se registraron niveles reducidos de existencias debido a perturbaciones climáticas que afectaron profundamente al suministro de determinados orígenes. Se observa que un nivel elevado de los inventarios en los países importadores se corresponde con un nivel débil de los precios (Gráfico 3). No obstante, las pruebas de correlación muestran que la relación inversa entre los precios y los inventarios no fue muy significativa (Cuadro 2).

Gráfico 3: Inventarios en los países importadores y precios del café verde



12. A semejanza de las existencias iniciales en los países exportadores, las existencias mundiales ejercen un impacto importante en los precios del café verde. Se calcula que las existencias mundiales eran de 45 millones de sacos en 2013 frente a 84,6 millones en 1990. Las pruebas de correlación indican fuertes coeficientes negativos con los precios del café verde, incluidos los precios en los mercados de futuros y los precios indicativos de la OIC (véase el Anexo). Con el mercado libre que entró en vigor en 1990, los precios del café se volvieron muy sensibles a la evolución de las existencias mundiales, puesto que se observa que un nivel de existencias elevado se corresponde con un descenso de los precios (Gráfico 4).

Gráfico 4: Existencias mundiales y precios del café verde

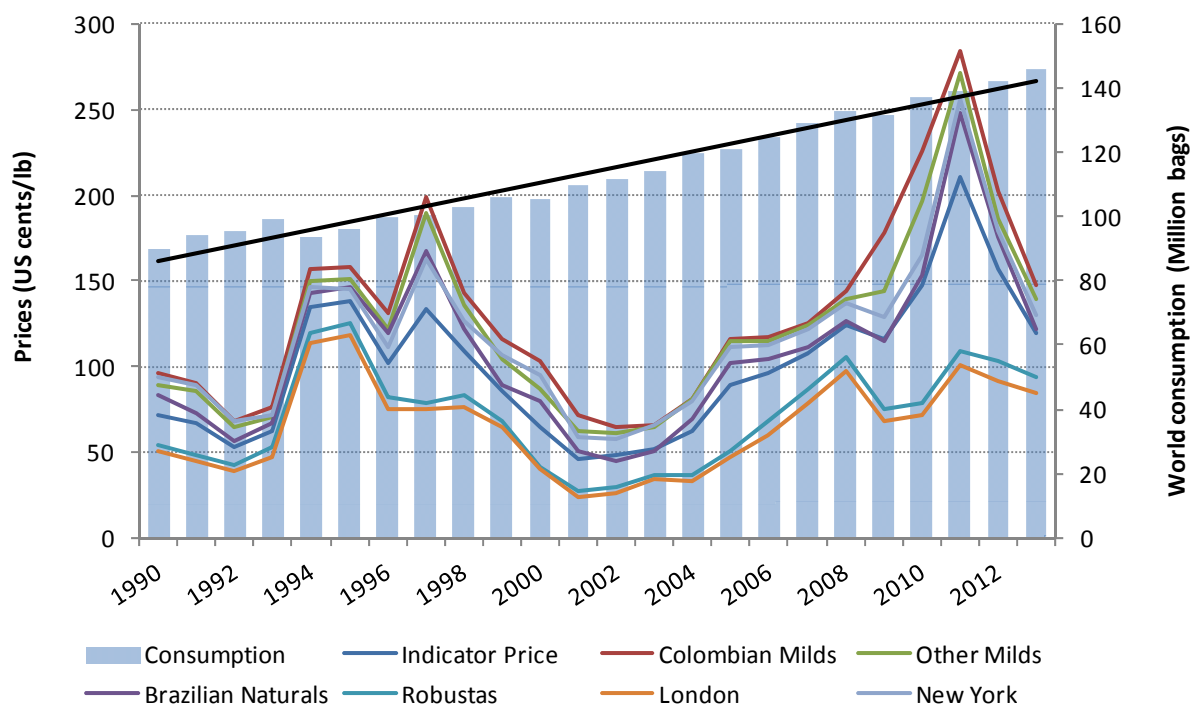


13. El análisis de la dinámica de la oferta parece indicar que, aparte de lo que puedan influir las fuertes perturbaciones climáticas, los precios son relativamente elevados cuando el nivel de las existencias mundiales es de menos de 40 millones de sacos. Se nota en concreto que las existencias iniciales en los países exportadores desempeñan una función importante en los movimientos de los precios. Además, si no hay perturbaciones exógenas que influyan en la oferta, se observa que cuando los niveles de existencias iniciales son de menos de 20 millones de sacos, el mercado parece equilibrarse en torno a precios favorables al mantenimiento de una economía cafetera sostenible.

C) Consumo y precios mundiales

14. El consumo mundial está formado por el consumo interno de los países exportadores y el consumo de los países importadores, que comprende los mercados tradicionales y los mercados emergentes. El consumo mundial experimentó un crecimiento sostenido y pasó de 89,8 millones de sacos en 1990 a 145,8 millones en 2013, lo que representa una tasa media de crecimiento del 2% al año en el conjunto del período (Gráfico 5). Es importante señalar que en 10 años, entre 2003 y 2013, el consumo mundial aumentó un 28% y pasó de 113,9 a 145,8 millones de sacos, es decir, casi 32 millones de sacos adicionales. Esta dinámica proviene principalmente del consumo interno en los países exportadores y de los mercados emergentes. El consumo interno en los países exportadores pasó de 19,4 millones de sacos en 1990 a 44,7 millones en 2013, lo que representa una tasa media de crecimiento al año del 3,5%. Los mercados emergentes experimentaron también un aumento significativo en el consumo de café, puesto que se calcula que ese consumo fue de 27,2 millones de sacos en 2013 frente a tan solo 7 millones en 1990, lo que representa una tasa media de crecimiento al año del 5,8%. Los mercados tradicionales siguen siendo la zona más fuerte de consumo de café, a pesar de que tienen una tasa de crecimiento relativamente débil (0,9% al año). Esos mercados tradicionales absorbieron 73,9 millones de sacos en 2013 frente a 60,2 millones en 1990. Cabe señalar que, a pesar de ese crecimiento positivo del consumo mundial de alrededor de un 2% al año, el equilibrio del mercado de café verde sigue constituyendo un reto importante.

Gráfico 5: Consumo mundial y precios del café verde



15. Los precios no parecen seguir la dinámica de la demanda, en la medida en que se observan descensos de los precios a pesar de que aumente la demanda. Al contrario de lo que ocurre en la producción, el consumo no experimenta perturbaciones tales como las vinculadas a los ciclos económicos (expansión, crisis, recesión y recuperación). El mecanismo de los precios en una economía de mercado, según la cual el precio refleja la rareza relativa, no se observa en el caso del café. Por el contrario, se observa que los coeficientes de correlación del consumo mundial y los precios son positivos de forma significativa. En la medida en que el consumo siga aumentando, se debería por lógica esperar cierta firmeza de los precios o por lo menos cierta rigidez en el descenso.

Recuadro 1

Factores técnicos del mercado y de los precios en los mercados de futuros

Los dos principales mercados de futuros que reflejan la situación de la oferta de café verde son el mercado de futuros de Nueva York para los Arábicas y el mercado de futuros de Londres para los Robustas. El incremento de los fondos de inversión en esos mercados se articula con la importancia acrecentada de las técnicas de transacción basadas en los métodos llamados “charlistas”. Los gestores de los fondos de inversión o los especuladores toman posiciones de compra o de venta partiendo de la interpretación de gráficos o “charts”. Las posiciones que adoptan en los mercados están en general guiadas por esos gráficos que prevén los movimientos de los precios. Estos diferentes métodos de análisis técnico que se elaboran y utilizan en las transacciones cotidianas no parecen tener suficientemente en cuenta los datos fundamentales del mercado. Esas estrategias de transacción, lejos de reflejar la situación estadística del mercado, podrían ser un factor determinante en la evolución a corto plazo de los precios del café. Aparte de esas técnicas de transacción que pueden amplificar la volatilidad de los precios, cabe señalar que en general los mercados de futuros no aumentan esa volatilidad. Es más bien la volatilidad de los precios del café lo que atrae a operadores que toman posiciones en los contratos de futuros que atenúan la volatilidad.

Recuadro 2

Los impactos exógenos en los factores fundamentales son:

- Incidentes climáticos
- Conflictos sociales o guerras en los países exportadores
- Políticas comerciales en los países exportadores que pueden afectar a las exportaciones
- Política de abastecimiento del mercado: sistema de cuotas de exportación
- Políticas de abastecimiento en los países importadores (restricciones arancelarias, sanitarias o gestión de las existencias)
- Diversidad de las previsiones de cosechas, con posibilidad de que surjan previsiones contradictorias
- Fluctuaciones de la tasa de cambio entre las monedas nacionales y la principal moneda de las transacciones internacionales en materia de café (principalmente el dólar estadounidense)

II. RELACIONES ENTRE LA OFERTA Y LA DEMANDA Y LOS PRECIOS MUNDIALES DEL CAFÉ

16. El análisis comparativo de la relación entre las cantidades y los precios del café permitirá comprender mejor las condiciones de equilibrio del mercado. El Anexo ofrece un resumen de esa relación basándose en años civiles a partir de 1990 y da indicaciones que permiten comparar su evolución e incidencia en los precios. Cuando la relación producción/consumo mundial es igual o superior a 1, el mercado reacciona ante una situación de superproducción. Los descensos en los precios que resulten de ello dependerán del volumen de las existencias mundiales, principalmente las existencias iniciales en los países exportadores. Los inventarios en los países importadores rara vez experimentan variaciones importantes, puesto que representan en general dos meses de su consumo total. Cabe señalar dos situaciones excepcionales, de intensa especulación en los mercados de futuros, que surgieron en 1997 y en 2008. En 1997 el temor a nuevas heladas en Brasil y las consecuencias del fenómeno climático de El Niño fomentaron el alza súbita de los precios. En 2008 la crisis financiera favoreció la sustitución de determinados activos financieros por contratos de futuros de materias primas, el café entre otras.

17. En una situación de déficit de producción con respecto al consumo mundial, la amplitud del reajuste de los precios al alza dependerá también del volumen de las existencias disponibles. De ahí que las existencias mundiales tengan un impacto notable en los niveles de los precios y el equilibrio del mercado. Las pruebas estadísticas de correlación confirman ese impacto en los precios (Cuadro 2). Por otro lado, la diferencia entre la disponibilidad mundial y el consumo mundial de café tiene una incidencia notable en los movimientos de los precios.

III. Algunas sugerencias relativas a la obtención de un equilibrio del mercado para una economía cafetera sostenible

18. El mercado de café no presenta las condiciones propias de un mercado competitivo en el que se obtiene el equilibrio mediante el reajuste de los precios o de las cantidades. Ese mercado está constantemente en desequilibrio y los precios que resultan son precios de desequilibrio del mercado. Una de las razones principales es la inelasticidad de la oferta y la demanda con respecto a los precios. Cuando ese desequilibrio se acentúa mucho en una situación de excedente profundo y recurrente de la oferta con respecto a la demanda, la presión a la baja en los precios se acentúa y produce situaciones económicas insostenibles, en especial en los países con fuerte dependencia del café. La cuestión fundamental es la de saber en qué medida ese desequilibrio puede ser reducido para obtener unos precios, no sólo menos volátiles, sino también que cubran por lo menos los costos de producción de los productores más eficientes. En esa perspectiva, el reto de los productores en el marco del mercado libre será organizar sus actividades de manera eficaz por medio de la gestión de la oferta y el desarrollo del mercado.

A) Gestión de la oferta

19. En ausencia de toda intervención directa en el mercado en el marco de acuerdos de regulación, la estrategia de gestión de la oferta comienza por el dominio de los costos de producción mediante la mejora de la productividad. Dado que los productores son los que reciben el precio pagado, la reducción de sus costos de producción les permitirá optimizar sus ingresos. Se tratará también de que se introduzca una mejora de la tecnología y la utilización de los insumos agrícolas. En algunos países la reducción de los costos de producción supondría lograr el descenso de esos costos mediante la disminución de los intermediarios entre los productores y el mercado internacional. En algunos países exportadores el bienestar de los productores depende muy de cerca del costo de la transferencia que es la diferencia entre el precio del mercado internacional (precio FOB o CIF) y el precio en finca (precio pagado al productor). El fortalecimiento de la capacidad de los productores en esos países podría contribuir a optimizar su margen de beneficio en el sector cafetero.

20. Otra estrategia sería la segmentación del mercado con el desarrollo de la capacidad de entrar en mercados especializados, dado que el mercado especializado permite escapar de las fuertes presiones a la baja en los precios que surgen del excedente de oferta con respecto a la demanda en los mercados tradicionales.

B) Desarrollo del mercado

21. Dado que el consumo mundial es uno de los factores determinantes en la búsqueda de equilibrio del mercado de café, constituye una de las preocupaciones más importantes. Un sector cafetero sano va a depender de que se mantenga la dinámica del consumo, en especial en las regiones que conocen poco ese producto de consumo. El desarrollo del mercado permitirá reducir la diferencia entre el suministro mundial y el consumo mundial, y eso sostendrá los precios. Para alcanzar esa meta es importante que el sector cafetero mundial intervenga en los mercados tradicionales y no tradicionales, incluidos los de algunos países productores de café, y que estimule la demanda y promueva una imagen positiva del café entre los consumidores.

C) Medidas de adaptación a la volatilidad de los precios

22. La utilización de los instrumentos de gestión del riesgo que ofrecen los mercados de futuros permiten limitar los riesgos y mejorar los ingresos. Las estrategias de cobertura de riesgo basadas en opciones parecen responder mejor a las necesidades de los productores en los países exportadores. La opción es un instrumento de gestión del riesgo que protege

contra los movimientos negativos de los precios al tiempo que mantiene la posibilidad de sacar provecho de una evolución favorable de esos precios. Dicho de otro modo, una opción da el derecho, pero no la obligación, de adquirir o vender una cantidad determinada del café (contrato físico o contrato papel) a un precio determinado, llamado precio de ejercicio, durante un período o en una fecha determinada. El precio que se paga por la adquisición de una opción es la prima. La opción de compra se llama la opción “*call*” y la opción de venta se llama “*put*”. Sólo el comprador de la opción puede ejercer o no ese derecho, ante el cual el vendedor de la opción tiene que conformarse. Hasta la expiración del contrato de opción, el comprador de la opción “*put*” puede ejercer su derecho si el precio del mercado es inferior al precio de ejercicio del contrato de opción. El comprador de la opción “*call*” ejerce su derecho si el precio del mercado está por encima del precio de ejercicio, y solamente en ese caso.

CONCLUSIÓN

23. El mercado del café, al igual que el de la mayor parte de los cultivos perennes, estará siempre en desequilibrio debido al carácter aleatorio de la producción. En consecuencia, los primeros factores de inestabilidad de los precios están vinculados a las condiciones de la oferta, principalmente a la producción. Dado que la elasticidad de los precios de la oferta y de la demanda de café es débil a corto plazo, la tardanza en las reacciones entre la producción y el consumo con respecto a la evolución de los precios provoca fenómenos de reacción excesiva que llevan a veces a una fuerte volatilidad. Las condiciones de la evolución de la oferta son las que pueden favorecer o impedir la manifestación de factores de carácter especulativo, en especial los movimientos de los fondos de inversión. La confrontación entre una oferta fluctuante y una demanda rígida, así como la existencia de la anticipación adaptativa de los productores, induce un carácter cíclico en los precios del café verde.

24. El problema de la transparencia del mercado (fiabilidad de las estadísticas disponibles) sigue fomentando la especulación y aumentando la volatilidad. Por ejemplo, la desaparición del sistema de verificación de las existencias mundiales hace imposible un dominio de los datos reales que pueda prever el impacto en los precios. El mercado está, por tanto, privado de información en tiempo real acerca del movimiento de las existencias mundiales y de su verdadera incidencia en la evolución de los precios. La falta de información fiable acerca de la evolución de la oferta hace que el análisis del equilibrio de los precios entre la oferta y la demanda constituya un importante reto.

25. Por otra parte, los precios en los mercados de futuros parecen ofrecer una indicación mejor de la situación real de la oferta. En esa perspectiva, la mejor estrategia para los productores será el control de sus costos de producción, a fin de aumentar su margen de beneficio con respecto a unos precios del mercado sobre los que no tienen dominio.

RATIO DE FACTORES FUNDAMENTALES DEL MERCADO

| Ratios | Production/ | Stocks/ | Op.stocks/ | IC-Inventories/ | Global availability/ | World stocks as | World stocks | IC-Stocks as | Colombian Other Brazilian | | | | | | |
|--------|-------------|-------------|-------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------|-------------------|---------------------------|--------|--------|----------|----------|----------|--------|
| | Consumption | Consumption | world consumption | IC-Consumption | World consumption | %World cons. | as month cons. | months of IC cons | ICO Composite | Milds | Milds | Naturals | Robustas | New York | London |
| 1990 | 1.06 | 0.94 | 0.74 | 0.26 | 2.00 | 94.2% | 11.30 | 3.08 | 71.53 | 96.53 | 89.46 | 82.97 | 53.6 | 93.78 | 50.03 |
| 1991 | 1.01 | 0.82 | 0.65 | 0.21 | 1.83 | 82.3% | 9.87 | 2.57 | 66.8 | 89.76 | 84.98 | 72.91 | 48.62 | 89.18 | 44.53 |
| 1992 | 1.09 | 0.82 | 0.62 | 0.26 | 1.92 | 82.3% | 9.88 | 3.11 | 53.35 | 67.97 | 64.04 | 56.49 | 42.66 | 68.14 | 38.33 |
| 1993 | 0.92 | 0.82 | 0.65 | 0.21 | 1.74 | 81.7% | 9.80 | 2.48 | 61.63 | 75.79 | 70.76 | 66.58 | 52.5 | 71.32 | 47.15 |
| 1994 | 0.97 | 0.77 | 0.61 | 0.20 | 1.74 | 76.8% | 9.21 | 2.45 | 134.45 | 157.27 | 150.04 | 143.24 | 118.87 | 145.93 | 113.13 |
| 1995 | 0.88 | 0.68 | 0.59 | 0.13 | 1.57 | 68.3% | 8.20 | 1.51 | 138.42 | 158.33 | 151.15 | 145.95 | 125.68 | 145.54 | 118.31 |
| 1996 | 1.00 | 0.59 | 0.52 | 0.10 | 1.59 | 59.3% | 7.11 | 1.21 | 102.07 | 131.23 | 122.21 | 119.77 | 81.92 | 111.17 | 74.51 |
| 1997 | 0.99 | 0.59 | 0.51 | 0.11 | 1.58 | 59.5% | 7.14 | 1.33 | 133.91 | 198.92 | 189.06 | 166.8 | 78.75 | 163.04 | 75.02 |
| 1998 | 1.08 | 0.54 | 0.46 | 0.11 | 1.61 | 53.7% | 6.45 | 1.26 | 108.95 | 142.83 | 135.23 | 121.81 | 82.67 | 126.27 | 76.39 |
| 1999 | 1.14 | 0.60 | 0.50 | 0.13 | 1.73 | 59.5% | 7.15 | 1.57 | 85.71 | 116.45 | 103.9 | 88.84 | 67.53 | 106.48 | 64.07 |
| 2000 | 1.09 | 0.74 | 0.59 | 0.20 | 1.83 | 73.9% | 8.87 | 2.44 | 64.24 | 102.6 | 87.07 | 79.86 | 41.41 | 94.58 | 40.11 |
| 2001 | 1.02 | 0.72 | 0.55 | 0.23 | 1.75 | 72.4% | 8.69 | 2.73 | 45.59 | 72.05 | 62.28 | 50.7 | 27.54 | 58.86 | 23.92 |
| 2002 | 1.10 | 0.68 | 0.50 | 0.24 | 1.78 | 68.0% | 8.16 | 2.91 | 47.74 | 64.9 | 61.52 | 45.23 | 30.01 | 57.02 | 25.88 |
| 2003 | 0.92 | 0.72 | 0.54 | 0.24 | 1.63 | 71.6% | 8.59 | 2.86 | 51.9 | 65.33 | 64.2 | 50.31 | 36.95 | 65.24 | 34.11 |
| 2004 | 0.98 | 0.59 | 0.42 | 0.23 | 1.57 | 58.5% | 7.02 | 2.72 | 62.15 | 81.44 | 80.47 | 68.97 | 35.99 | 79.53 | 32.84 |
| 2005 | 0.92 | 0.55 | 0.38 | 0.23 | 1.47 | 55.1% | 6.61 | 2.73 | 89.36 | 115.73 | 114.86 | 102.29 | 50.55 | 111.38 | 46.8 |
| 2006 | 0.97 | 0.47 | 0.32 | 0.21 | 1.43 | 46.8% | 5.62 | 2.50 | 95.75 | 116.8 | 114.4 | 103.92 | 67.55 | 112.3 | 59.77 |
| 2007 | 0.94 | 0.44 | 0.28 | 0.22 | 1.38 | 43.9% | 5.27 | 2.68 | 107.68 | 125.57 | 123.55 | 111.79 | 86.6 | 121.83 | 78.56 |
| 2008 | 0.99 | 0.36 | 0.20 | 0.22 | 1.35 | 36.1% | 4.33 | 2.65 | 124.25 | 144.32 | 139.78 | 126.59 | 105.22 | 136.46 | 97.17 |
| 2009 | 0.93 | 0.38 | 0.21 | 0.24 | 1.31 | 37.9% | 4.55 | 2.84 | 115.67 | 177.39 | 143.81 | 115.3 | 74.56 | 128.4 | 67.69 |
| 2010 | 0.95 | 0.30 | 0.17 | 0.19 | 1.25 | 29.8% | 3.58 | 2.24 | 147.24 | 225.52 | 195.99 | 153.72 | 78.74 | 165.2 | 71.98 |
| 2011 | 0.93 | 0.32 | 0.18 | 0.19 | 1.25 | 31.8% | 3.81 | 2.31 | 210.39 | 283.84 | 271.07 | 247.62 | 109.21 | 256.36 | 101.23 |
| 2012 | 1.01 | 0.27 | 0.14 | 0.19 | 1.27 | 26.6% | 3.19 | 2.26 | 156.34 | 202.08 | 186.47 | 174.97 | 102.82 | 179.22 | 91.87 |
| 2013 | 0.98 | 0.31 | 0.18 | 0.19 | 1.28 | 30.8% | 3.70 | 2.23 | 119.51 | 147.87 | 139.53 | 122.23 | 94.16 | 129.41 | 84.45 |