



PRECIOS VOLÁTILES DEL CAFÉ: COVID-19 Y FACTORES FUNDAMENTALES DEL MERCADO

Organización Internacional del Café
Serie Coffee Break No. 2
Mayo 2020

Precios volátiles del café: covid-19 y factores fundamentales del mercado

Manuel A. Hernandez, Rebecca Pandolph, Christoph Sanger y Rob Vos¹

Esta es una publicaci3n conjunta de la Organizaci3n Internacional del Café (OIC) y el Instituto Internacional de Investigaci3n de Políticas de Alimentaci3n (IFPRI).

En estos tres últimos meses los precios del café experimentaron múltiples repuntes y elevada volatilidad. Esto estuvo en contraposici3n a lo que ocurri3 en los [precios de los principales alimentos básicos en el mercado mundial](#). Si bien los especialistas atribuyeron al principio la inestabilidad de los precios del café a la incertidumbre en torno a la oferta y al ajuste del mercado, la pandemia covid-19 parece haber agravado las fluctuaciones de esos precios. El nuevo coronavirus representa una conmoci3n, conjunta y sin precedentes, de la oferta y la demanda en el sector mundial del café, y constituye un enorme desafío para los productores de café, los trabajadores agrícolas y los integrantes de los primeros tramos de la cadena de valor. Los diversos efectos en la oferta y la demanda se dejaran sentir en distintos momentos y contribuiran aún más a la incertidumbre en el mercado mundial y a que continúe la volatilidad de los precios. La pandemia podra tener también grandes repercusiones en la pobreza y la inseguridad alimentaria de los 25 millones de productores de café de todo el mundo, la mayoría de los cuales son productores en pequeña escala en países de ingresos bajos y medianos que no están preparados para responder a una crisis de la salud pública de esta magnitud.

Evoluci3n reciente de los precios del café y elevada volatilidad

El precio indicativo compuesto de la OIC², que es una media ponderada de todos los principales orígenes y tipos de café, mostr3 desde febrero una tendencia

¹ Manuel A. Hernandez y Rob Vos trabajan en el Instituto Internacional de Investigaci3n de políticas de alimentaci3n (IFPRI), Rebecca Pandolph y Christoph Sanger trabajan en la Organizaci3n Internacional del Café (OIC).

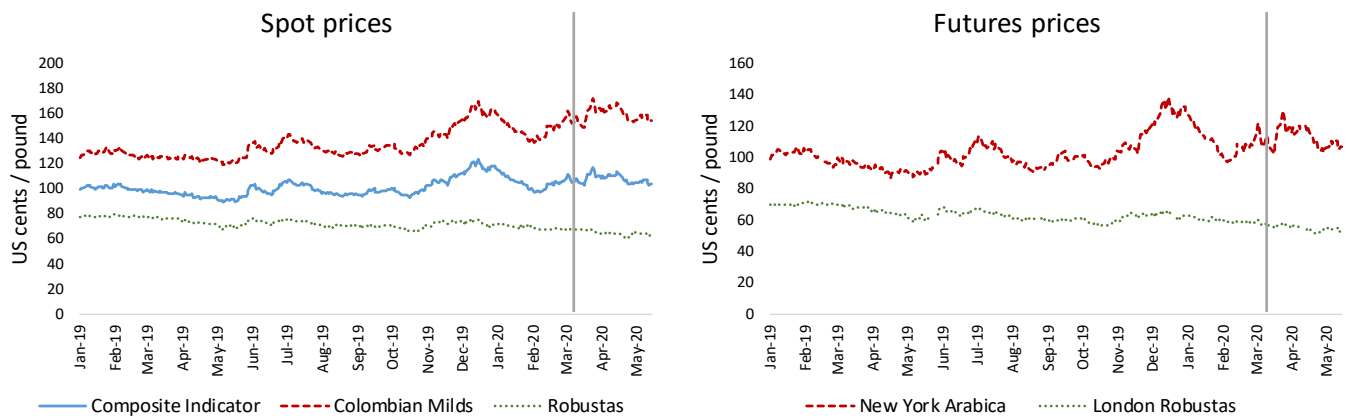
² El precio indicativo compuesto de la OIC se basa en los precios de exportaci3n rápida, esto es, exportaci3n antes de que transcurran 30 días civiles desde la fecha del contrato.

fluctuante pero al alza. Tras un aumento en marzo con respecto al mes anterior del 6,9% (un promedio de 109,05 centavos de dólar EE UU por libra), el promedio del precio indicativo en abril fue de 108,91 centavos, el tercer promedio mensual más alto en el año de cosecha 2019/20 y un 15,3% más alto que el del año anterior. Esos cambios en los precios al contado estuvieron principalmente impulsados por el café Arábica, que representa alrededor del 60% del café comercializado en todo el mundo y cuyas perturbaciones en el suministro suscitaron más preocupación (junto con la incertidumbre que suscita la demanda) en comparación con los Robustas. El precio de los Suaves Colombianos, por ejemplo, aumentó un 8,6% en marzo y un 1,8% en abril y registró un promedio de 161,92 centavos por libra. El de los Otros Suaves y el de los Brasil y Otros Naturales mostró una tendencia bastante parecida, mientras que los precios del Robusta disminuyeron un 0,9% en marzo y un 5,2% en abril, con un promedio de 63,97 centavos (véase el [Informe de la OIC sobre el mercado cafetero](#)).

Los precios en los mercados de futuros siguieron una pauta similar. Los precios del Arábica más cercanos al vencimiento en el mercado de futuros de Nueva York aumentaron un 10,8% en marzo y disminuyeron ligeramente, un 1,2%, en abril, y su promedio fue de 113,61 centavos, mientras que los precios de la segunda y tercera posición de los Robustas en el mercado de futuros de Londres disminuyó un 2,8% en marzo y un 5,2% en abril, con un promedio de 54,4 centavos por libra.

El 15 de mayo, el precio al contado (precio indicativo compuesto de la OIC) era de 104,5 centavos y el precio (Arábica) en el mercado de futuros era de 106,85 centavos por libra.

Gráfico 1. Evolución de los precios diarios al contado y en los mercados de futuros (2 enero 2019 – 15 mayo 2020)

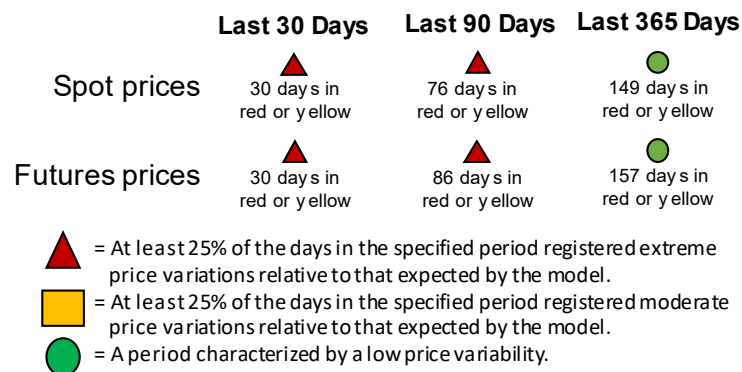


Nota: La línea vertical indica la fecha en que la covid-19 fue declarada pandemia mundial (11 marzo 2020).

Fuente: OIC, Bloomberg.

En términos de fluctuaciones diarias, el precio indicativo compuesto de la OIC osciló en los dos meses pasados entre 103,22 y 117,41 centavos (entre 149,17-172,56 centavos en el caso de los Suaves Colombianos y entre 60,78-68,9 centavos en el caso de los Robustas), mientras que los precios del Arábica en el mercado de futuros osciló entre 102,6 y 129,95 centavos (entre 51,35-60,71 centavos en el mercado de futuros de los Robustas). Esas fuertes fluctuaciones en los precios del café también alzaron una bandera roja en el **Sistema de alerta temprana de variabilidad excesiva de los precios de alimentos**, que mantiene el [Portal de seguridad alimentaria](#) del IFPRI e identifica períodos de variabilidad inusual de los precios en distintos mercados de productos básicos (es decir, una variabilidad de los precios que rebasa una franja estimada establecida previamente). El 15 de mayo los precios en el mercado de futuros del café (Arábica) habían mostrado 83 días consecutivos de variabilidad moderada o excesiva, y los precios al contado (precio indicativo compuesto de la OIC) habían mostrado 73 días consecutivos de variabilidad excesiva o moderada.

Recuadro 1. Variabilidad de los precios diarios del café al contado y en los mercados de futuros (al 15 de mayo de 2020)



Nota: El precio al contado en el precio indicativo compuesto de la OIC y el precio en el mercado de futuros de Nueva York es el del Arábica. Los períodos de variabilidad de los precios excesiva (rojo) y moderada (amarilla) se identifican mediante un modelo estadístico de fluctuaciones diarias en las variaciones de los precios.

Fuente: Caculos de los autores basados en el Sistema de alerta temprana de variabilidad excesiva en los precios de los alimentos que se mantiene en el Portal de seguridad alimentaria del IFPRI.

Impacto de la covid-19 en los precios del café: una conmoción conjunta de la oferta y la demanda con efectos variables a lo largo del tiempo

A principios del 2020 los precios más altos y más volátiles del café parecían estar causados por perspectivas de mala cosecha en algunos de los países productores (mal tiempo en Brasil, por ejemplo) en un momento en que los inventarios estaban bajando en la temporada. La covid-19 parece estar manteniendo y exacerbando esas fluctuaciones de los precios (de los cafés Arábica en especial), tanto en el ámbito de la oferta como en el de la demanda.

Desde que a mediados de marzo la covid-19 fue declarada pandemia mundial por la Organización Mundial de la Salud, el virus llegó a prácticamente todos los países exportadores e importadores. El resultado es una conmoción mundial.

Aunque es probable que la pandemia afecte a todas las etapas de la cadena de valor del café en mayor o menor medida – desde las operaciones en finca (cultivo y cosecha de café), el procesamiento posterior a la cosecha y la logística interna e internacional hasta la demanda inmediata y final –, los efectos concretos en los mercados locales y regionales se notarán en momentos distintos. Los efectos totales dependerán básicamente de la interacción entre múltiples factores de la oferta y la demanda, de cómo los que actúan en los mercados prevean y

respondan a todo ello y de la capacidad de cada país en particular de detectar y controlar el virus al ir entrando en la temporada de cosecha, cuando la demanda de mano de obra llega al máximo.

Factores clave que llevan a que aumente la volatilidad de los precios del café

Para identificar los principales factores en el ámbito de la oferta y la demanda con los que la covid-19 parece estar contribuyendo a la volatilidad del mercado de café, usamos como base una reciente [evaluación de cauces de transmisión en los alimentos y la agricultura](#) de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación y en las vías de impacto identificadas por el Banco Mundial en la [evaluación del brote de ébola de 2014 en países del noroeste africano](#).

1. Factores relacionados con la oferta

Se están ya observando efectos en la oferta (en grados distintos) en los tramos primeros de la cadena de valor, incluidas exportaciones internacionales y devaluaciones locales. Es probable que los efectos en los primeros tramos de la cadena de valor ocurran cuando más países comiencen la temporada de cosecha en los meses próximos.

Cadena de valor descendente

Las infecciones de la covid-19 han tenido efectos directos en el funcionamiento de la infraestructura clave de exportación, como son los [almacenes y puertos](#), y también efectos indirectos debido a la distancia social y otras medidas impuestas por los gobiernos para controlar el virus. Todo ello resultó en perturbaciones y demoras y, en consecuencia, en el aumento de los costos de transacción y comerciales. En una amplia serie de países productores de café, las empresas indicaron que el procesamiento posterior a la cosecha y el traslado de cosechas a los puertos para exportación estaban sujetos a demoras (el Cuadro 1 muestra algunas pruebas anecdóticas de perturbaciones). Por ejemplo, en algunos puertos las medidas de distancia social dictan que solo una persona en determinado momento puede tener acceso a un contenedor para cargar sacos, lo que resulta en una densidad más baja de embalaje y por tanto en una tercera parte menos de

sacos por contenedor. Además, muchas autoridades portuarias y aduaneras están trabajando con menos personal. Los países sin salida al mar (por ejemplo Rwanda, Uganda y Burundi) experimentaron demoras en el cruce de camiones por las fronteras de países colindantes con acceso al mar. Aunque el café en forma verde es menos perecedero que las frutas y los vegetales, [las demoras y los atascos en la cadena de suministro pueden tener aún efectos negativos en la calidad del café y por tanto en los precios](#). Además, esas demoras dificultan el cumplimiento puntual de los contratos.

Cuadro 1: Impacto de la pandemia covid-19 en la cadena de suministro del café en determinados países en abril de 2020

País	Medidas oficiales adoptadas	Cosecha / entrega de café	Transporte interno por camión	Operaciones portuarias / aduaneras	Disponibilidad de contenedores
Brasil	Confinamiento parcial	Demora de la temporada de cosecha por 15-20 días en Minas Gerais	Normal	Normal en puertos / las aduanas funcionan con menos personal	Demoras en la entrega y escasez de algunas rutas marítimas
Colombia	Confinamiento nacional hasta el 11/05	Movilidad reducida de trabajadores de temporada / 87% de centros de entrega de café abiertos	Demoras de poca importancia	Disminución de capacidad operativa debido a escasez de personal	No se tiene noticia de problemas importantes
India	Confinamiento hasta 03/05	N/A	Se permite ya el movimiento de camiones, dado que el café es un producto esencial	Operaciones reducidas pero volviendo a la normalidad	Disminución de número de buques entrantes
Indonesia	Control de carreteras, toques de queda, distancia social (varía por distritos)	Se tiene noticia de que el Robusta sufre demoras de alrededor de un mes	Normal	Normal	Escasez de contenedores
Kenya	Confinamiento nacional (hasta el 05/05) / toque de queda	N/A	Ligeras demoras	Operaciones más lentas debido a protocolo de salud y seguridad, cuarentena y pruebas masivas	Disminución de buques entrantes debido a que las compañías navieras cancelaron escalas de puerto en sus rutas de
Perú	Confinamiento parcial	Continúan las restricciones de entrada y salida en las comunidades regionales	Demoras	N/A	No se tiene noticia de problemas importantes
Rwanda	Confinamiento nacional hasta 30/04	No se tiene noticia de problemas importantes	Demoras debido a pruebas de covid-19 en las fronteras	Demoras: Procedimientos especiales de pruebas y limpieza de camiones en la frontera añaden dos días al tránsito	Normal
Viet Nam	Confinamiento parcial	N/A	Normal	Capacidad reducida en el control fronterizo de Tan Thanh con China	Reducción de capacidad y frecuencia en rutas de navegación

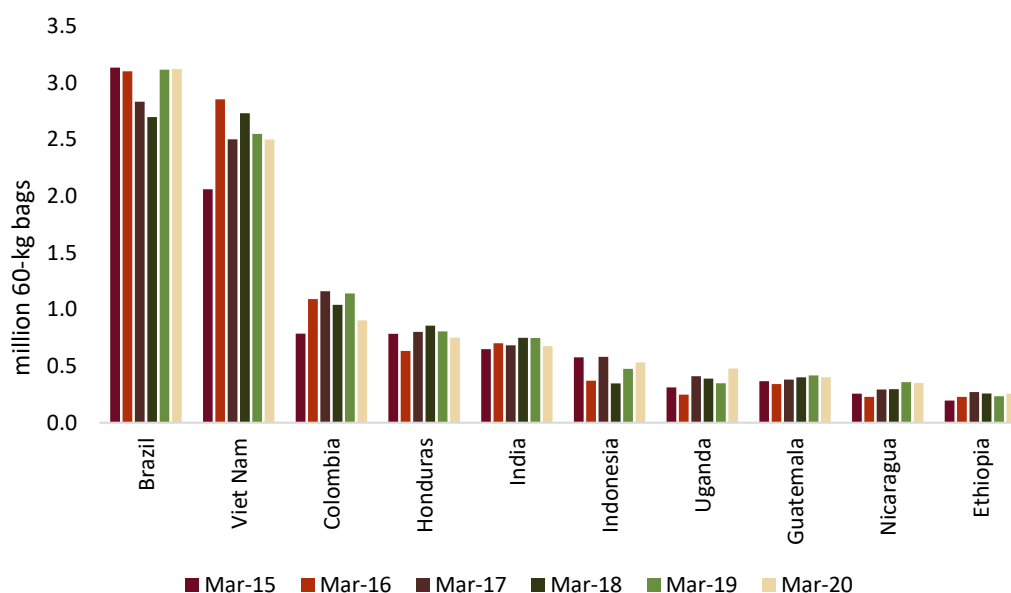
Nota: N/A = No es aplicable.

Fuente: El cuadro muestra una lista no exhaustiva de perturbaciones en la cadena de suministro recopiladas por los autores basándose en información pública de las empresas de café Olam Specialty Coffee, Sucafina S.A. y Falcon Coffees (al 30 de abril).

Exportaciones internacionales

En febrero el nuevo coronavirus se había propagado de manera considerable más allá del epicentro inicial en China y, cuando China redujo las exportaciones, los participantes en el mercado informaron de reducciones en la disponibilidad de espacio de contenedores. Hasta ahora el impacto de la pandemia en las actividades de exportación no parece haber sido drástico. [El total de las exportaciones mundiales de café efectuadas en marzo fue de 11.06 millones de sacos, un 3.7% más bajo que el total de sacos exportados en marzo de 2019.](#) Varios de los principales países exportadores informaron de descensos considerables en las exportaciones, como Colombia (20%), la India (10%) y Honduras (7%), pero en otros, tales como Guatemala (4%) y Viet Nam (2%), los descensos fueron más modestos. Esas reducciones no se deben todas a la covid-19 y a perturbaciones en la logística internacional, sino que también están causados por otros factores tales como la menor disponibilidad de café de la cosecha anterior y de las existencias actuales para exportación.

Gráfico 2. Volúmenes de exportación en marzo de los 10 principales países exportadores de café (2015-2020)



Nota: Todas las formas de equivalente en grano verde (GBE).

Fuente: OIC (basado en estadísticas oficiales de exportación de los países).

Devaluaciones de la moneda local

[La moneda local de algunos países productores tuvo una fuerte devaluación frente al dólar estadounidense](#) en el que se efectúa el comercio internacional de café. Por ejemplo, en el primer trimestre de 2020 el real brasileño bajó alrededor del 15% frente al dólar estadounidense. La [correlación entre los precios internacionales del café y la evolución del real brasileño](#) ya fue documentada anteriormente. Los agricultores y exportadores de países que experimentan devaluación suelen volverse más competitivos en el mercado mundial como resultado de esa perturbación exógena. No obstante, habrá que observar si esos agricultores se beneficiarán o no en términos de precios en finca más altos. Mientras haya perturbaciones graves en las cadenas de suministro interno, el aumento en los costos de mano de obra y comercio y el costo más elevado de insumos importados podrían neutralizar las ventajas iniciales de la devaluación de la moneda.

Más en general, estudios anteriores mostraron también que [las variaciones en los precios y la volatilidad en los mercados agrícolas internacionales no se transmiten por fuerza a todos los mercados internos y locales en los países en desarrollo](#). En el caso del café en Etiopía, por ejemplo, hay un [bajo nivel de correlación entre las fluctuaciones de los precios en finca y los internacionales](#).

Cadena de valor ascendente (a nivel de finca)

El acceso a mano de obra migrante y de temporada es de importancia vital en muchos sistemas de producción de café. Incluso en Brasil, el mayor productor y exportador de café del mundo y en el que la recolección mecánica está más extendida, todavía se recoge a mano algún café Arábica y toda la cosecha de Robusta.

La propagación del virus podría reducir el suministro de mano de obra, debido a las medidas de distancia social y confinamiento y, en menor medida, enfermedad. La experiencia de epidemias anteriores (el brote de ébola, por ejemplo) mostró que el efecto indirecto de las estrategias de prevención es más significativo, dado que una gran parte de los trabajadores tiene que quedarse en casa. [Se prevé que las medidas de distancia social afectarán al movimiento interno de la mano de](#)

[obra de temporada en Brasil](#). Se tiene noticia de limitaciones similares en el movimiento transfronterizo en América Central y del Sur.

El que haya menos recolectores en los campos podría resultar en [demoras en la recolección](#) o [períodos más largos de recolección](#), lo que tendría efectos negativos en la calidad y los precios pagados al productor. La reducción del suministro de mano de obra podría también aumentar el nivel de los salarios, con lo que aumentarían los costos de mano de obra, y eso tendría repercusiones en la rentabilidad, dado que [la mano de obra ya supone más del 50% del costo total de producción en varios países de origen](#).

Esto representa una amenaza inmediata para países que ya están en el ciclo de cosecha o lo están iniciando, tales como Brasil, Colombia (cosecha mitaca), Ecuador, Indonesia y Perú. [La Federación Nacional de Cafeteros de Colombia ya notó un descenso del 28% en la cosecha de Colombia de abril, en comparación con la de ese mismo mes el año anterior](#). La cosecha empezará en otro grupo de pequeños países productores en julio. Más de la mitad de los países productores empezarán la cosecha en el último trimestre del año, sin embargo, momento en que se prevé que el punto máximo de la pandemia habrá pasado.

Además de reducir el acceso a mano de obra, la pandemia covid-19 podría limitar el acceso a crédito de los productores de café. [Las tasas de interés en nuevos créditos aumentaron recientemente en países de ingresos bajos](#). Eso podría aumentar los costos de producción y limitar el acceso a crédito, lo que reduciría el uso por parte de los agricultores de fertilizantes y plaguicidas y afectaría por lo tanto al rendimiento (y a los precios). En algunos casos, podría aplazar o cancelar la inversión a largo plazo en la replantación de cafetos.

Por último, las medidas de distancia social reducen el acceso de los agricultores a servicios públicos de extensión, así como a la asistencia técnica que proporcionan los compradores de café (comerciantes y tostadores) y las organizaciones internacionales y no gubernamentales (ONG), dado que las visitas de campo están suspendidas temporalmente en muchos países.

2. Factores relacionados con la demanda

En el mercado de café se observó un aumento de la demanda en las primeras semanas de la crisis de la covid-19. Sin embargo, ese aumento estuvo principalmente impulsado por la subida en las ventas de supermercados resultantes de [las compras excesivas y almacenamiento por miedo a la escasez](#) y de [sustituir el consumo fuera de casa por el consumo en casa](#) en vista de las medidas de distancia social.

En los meses próximos, [en medio de previsiones de crecimiento negativo en todo el mundo en 2020](#), la recesión mundial que se avecina podría [tener impacto en el consumo total de café](#). Es probable que el aumento del desempleo y el descenso de los ingresos familiares hagan a los consumidores más sensibles al precio. Eso podría llevar a una reducción de las ventas en el segmento de mercado de alta calidad (incluido el café de calidad especial y algunos cafés certificados sostenibles), a medida que la demanda del consumidor cambie y se centre en segmentos de mercado más baratos. No obstante, la demanda de artículos alimenticios como el café tiende a ser relativamente poco elástica y es probable que los efectos en el ámbito de la demanda se materialicen con un lapso de tiempo que dependerá del nivel del ahorro familiar y de las redes de seguridad social.

3. Posibilidad de especulación

Además de los factores relacionados con la oferta y la demanda, es posible que factores no fundamentales tales como la especulación puedan también agravar la volatilidad de los precios del café. Al igual que los de otros productos básicos de la agricultura, [los mercados de futuros del café están sujetos a financiación](#). Como se vio en la [crisis de precio de los alimentos de 2007-08](#), los movimientos repentinos en los precios del café durante la pandemia covid-19 podrían atraer especuladores (esto es, operadores no comerciales). En investigación anterior se documentaron efectos causales entre la actividad de operadores no comerciales en los mercados de futuros de café de Nueva York (Arábica) y Londres (Robusta) y los precios al contado. Sin embargo, ese efecto es a corto plazo y ocurrió tanto en períodos de alza de precios como de baja; a largo plazo, se demostró que prevalecen los factores fundamentales del mercado. Se está realizando

investigación para evaluar el vínculo entre la posible especulación y la volatilidad de los precios en los mercados de café, así como otros impactos ulteriores en toda la cadena de valor.

Mirando hacia adelante

La pandemia covid-19 representa una grave conmoción conjunta de la oferta y la demanda en el sector cafetero mundial. Esa conmoción parece estar ya contribuyendo a que haya repuntes en los precios del café y elevada volatilidad. Sin embargo, los efectos de la pandemia seguirán materializándose en distintos lugares en distintos momentos. Los formuladores de políticas deberían reconocer eso para preparar respuestas eficaces.

El momento que se elija para adoptar medidas importantes relativas al suministro dependerá del comienzo del ciclo de cosecha, que empieza en octubre en más de la mitad de los países productores de café. Podrían ponerse a prueba intervenciones concretas en los países cuya recolección se está haciendo en la actualidad (o es inminente); después, los programas que hayan tenido éxito podrían hacerse llegar a otros países que comienzan su labor de cosecha más adelante en el año. Del mismo modo, si es probable que los efectos importantes en la demanda se hagan realidad con un lapso de tiempo que dependerá del grado en que se adopten medidas de distancia social y de la gravedad de la recesión mundial (y de las posibilidades de recuperación), habrá todavía una oportunidad para idear y poner en práctica medidas concretas.

Posibles respuestas políticas:

- **Establecer respuestas de urgencia para mitigar el impacto de la pandemia y apoyar a los países con menos capacidad institucional.** Eso incluye poner en práctica directrices de seguridad que protejan a los agricultores y trabajadores en toda la cadena de valor durante el próximo período de cosecha y proporcionar redes de seguridad social a corto plazo que protejan los ingresos de grupos vulnerables.

- **Facilitar la recuperación y fomentar al mismo tiempo la sostenibilidad a largo plazo.** Esto incluiría apoyar vínculos de importancia vital en toda la cadena de valor y aumentar la fortaleza frente a conmociones externas (por ejemplo mercado, clima, pandemias). Además, las instituciones financieras internacionales (las IFI), incluidos los bancos de desarrollo multilateral, podrían apoyar al sector cafetero en la replantación y rehabilitación de cafetales en el período próximo de disminución del crecimiento de la demanda mundial. Esto reduciría temporalmente la oferta para estabilizar los precios y los ingresos a medio plazo y al mismo tiempo fomentaría la adaptación al cambio climático y el crecimiento de la productividad a largo plazo. Por último, los formuladores de políticas podrían facilitar la inversión en mecanización y automatización de la cosecha y de los procesos de la cadena de suministro (siempre que sea posible) para asegurar que se cumplan los protocolos de seguridad; además, la digitalización de las transacciones comerciales y de los trámites portuarios y aduaneros puede ayudar a reducir los costos de transacción y comerciales.
- **Apoyar la demanda de café.** Una reducción (temporal) de los gravámenes que se imponen al café podría ayudar a reducir los precios que paga el consumidor. Eso serviría de contrapeso parcial a la disminución de ingresos familiares debido a la recesión que se avecina y apoyaría la demanda de café en casa y fuera de casa en países consumidores clave, lo que ayudaría a estabilizar el mercado.

Con la adopción de esas medidas y la realización de labor conjunta con los participantes en el sector, los formuladores de políticas podrían ayudar a atenuar los probables efectos negativos de la covid-19 en la pobreza y la inseguridad alimentaria de millones de pequeños productores de café de todo el mundo.