

## El Precio Internacional del Café

"Durante los últimos días venimos observando un descenso sostenido en la cotización internacional del grano, más precisamente del precio del café arábigo transado en el denominado contrato "C" de la bolsa de Nueva York. Con bastante preocupación vemos como el nivel de precio hoy se sitúa sobre los 150 centavos de dólar la libra, situación que no veíamos desde mediados del año 2010. Para todos, quizás, el precio es la variable más importante dentro del mercado cafetero local y mundial, puesto que de este depende directamente el beneficio final que recibe cada productor por su café y por ende su bienestar. En repetidas ocasiones he mencionado la importancia de tener la mayor claridad posible sobre el proceso de formación de precio, pues es un elemento fundamental para realizar un análisis responsable y objetivo sobre el comportamiento que suscribe el precio.

Es bueno recordar que en teoría el precio del café es el resultado de la interacción entre la oferta y la demanda. Sin duda alguna, bajo un escenario cerrado y estático, la cotización del café sería un simple análisis de la situación fundamental del mercado mundial del café; es decir la producción y el consumo mundial. Lastimosamente, los modelos económicos tradicionales dejan de forma constante muchos factores que, hoy por hoy, tienen una influencia directa sobre el precio, y sobre los cuales se debe hacer un análisis profundo de su comportamiento.

¿Qué está pasando durante este 2012? En lo corrido del año, el precio internacional ha caído alrededor del 34%, pasando de niveles de 227 centavos de dólar por libra en enero a 150 centavos de dólar por libra en junio. El promedio del año corrido se sitúa sobre los 190 centavos de dólar por libra, cifra inferior al promedio de 253 centavos de dólar la libra logrado en 2011, pero superior a los promedios observados en 2009 y 2010 que llegaron a los 125 y 163 centavos de dólar la libra respectivamente. En términos porcentuales, si tomamos en consideración los datos mes a mes, se observa que en promedio el precio ha cedido 7% mensual, comportamiento menos intenso que el observado en septiembre de 2011 donde en tan solo un mes se experimentó una corrección superior al 20%. Si bien el nivel actual es bajo comparado con los obtenidos en el año inmediatamente anterior, los niveles promedio logrados a la fecha nos obligan a observar con cuidado la situación actual.

Lograr un adecuado análisis que explique el comportamiento descrito, exige entonces empezar a considerar variables diferentes a las llamadas "fundamentales", como es la especulación vigente en los mercados y variables del entorno como la situación política y económica mundial.

La especulación explica en gran medida la separación que existe entre la situación fundamental y los precios. Los bien llamados especuladores, no son más que agentes de mercado que buscan obtener alguna utilidad de los

movimientos que ofrece el mercado, paradójicamente sin tener la más mínima intención sobre la situación física o fundamental del café. Dicho fenómeno es tan grande y poderoso, que logra poner bajo presión la dirección natural del mercado. Por ejemplo, en momentos donde los ojos están puestos en escenarios de precios altos, las posiciones “largas” que toman estos agentes no son más que estrategias para comprar en el mercado *spot* algo a precio más bajo de lo que espera vender en un plazo posterior a un precio más alto, obteniendo utilidad o ganancia por dicho movimiento. Por el contrario, en momentos donde los ojos están puestos en escenarios de precios bajos, las posiciones “cortas” que toman dichos agentes no son más que estrategias para vender en el mercado *spot* algo que está a precio más alto del que espera comprar en un plazo posterior a un precio más bajo, obteniendo nuevamente una utilidad por este movimiento.

Hoy por hoy, la actividad de los grandes especuladores está más activa que nunca, y los ojos están puestos sobre el escenario de los precios bajos. Esto implica que la posición que toman dichos agentes es cada vez más “corta”, originando espacios de sobre venta y presionando al precio a la baja. Se observa entonces como por más de 30 semanas consecutivas los grandes especuladores toman más posiciones cortas que largas, situándose de acuerdo a los últimos datos la posición neta corta es 21.398 contratos, una cifra históricamente alta.

Esta situación sin duda se origina por la volatilidad actual que viven los mercados internacionales en respuesta a la turbulenta situación económica mundial. El desaceleramiento económico generalizado en economías europeas ahondado en países como Grecia y España, sumado al bajo ritmo económico de países como Estados Unidos, China y Brasil tienen al mundo bajo un nerviosismo severo y global. Los inversionistas tienen incentivo a desarrollar estrategias de protección en activos de menor riesgo, como por ejemplo el dólar americano, generando salidas masivas en otro tipo de inversiones con diferentes perfiles de riesgo como es el caso de los productos básicos, no ajeno por supuesto el café. Al observar el desempeño durante el 2012 de otras materias primas, el comportamiento va en la misma dirección del grano. Algodón, Maíz, Petróleo, Azúcar y Trigo son algunos ejemplos de materias primas que han logrado retroceder entre el 10% y 24% en valor. En general, durante el 2012 el desempeño de los productos agrícolas ha retrocedido 10%, energéticos 12% y tan solo se observa un aumento del 3% en valor de los metales preciosos.

No es un secreto que el comportamiento de las materias primas tiene un impacto directo sobre la ruralidad mundial y por consiguiente sobre la situación social de países con vocación hacia la actividad agrícola. Y de igual forma, impacta con mayor severidad si las variables “amigas” del sector exportador, como es el caso de la tasa de cambio, deterioran la competitividad del producto en los mercados.

Con total atención se debe analizar el fenómeno revaluacionista que viene teniendo la tasa de cambio de peso frente al dólar. El sector cafetero colombiano se enfrenta a la tasa de cambio con mayor revaluación mundial

entre los países productores, situación que debe tratarse con la mayor celeridad y responsabilidad. No se puede negar que el nivel de la tasa de cambio es el reflejo de la buena dinámica inversionista que sustenta la economía nacional. Sin embargo, la autoridad monetaria debe ser consciente del daño que le imprime al sector exportador, en especial al cafetero, un tipo de cambio como el que vemos hoy, cuyo comportamiento ahonda el escenario de precios bajos que vive hoy el sector cafetero, toda vez que impide una mayor transferencia de precio internacional al productor.

El mensaje es evidente y nos llama a la reflexión sobre todas aquellas variables que afectan la formación del precio. Es evidente que el precio dejó de ser una señal directa de la interacción entre oferta y demanda. La situación fundamental actual no pasa de la precariedad de su balance, inclusive registrando niveles récord de producción en países como Brasil, que se esperan superan los 50 millones de sacos en 2012/13, los cuales no alcanzarán a aliviar la estrechez entre la oferta y consumo. El mundo demanda cada día más café, a ritmos sostenidos cercanos al 2%, situación que hace pensar en continuar bajo escenarios de escases. Se debe entonces, con total prudencia y objetividad realizar un análisis detallado del comportamiento que muestra la cotización internacional. Pero los caficultores de Colombia no podremos disfrutar a plenitud de los beneficios de los crecimientos en el consumo si el comportamiento negativo de la tasa de cambio, una variable sobre la cual la autoridad monetaria podría incidir de mejor manera, sigue expropiando el ingreso de los caficultores.

Por ello hemos venido trabajando intensamente en tener un instrumento para los caficultores que le compense la pérdida de sus ingresos por cuenta del comportamiento negativo del precio y de la tasa de cambio.

Como se recordará hace un tiempo se diseñó, con el concurso del Gobierno Nacional, un Contrato de Protección de Precio –CPP, que le permitiría al caficultor proteger su ingreso de tal manera que le permitiría cubrir sus costos de producción. Este instrumento si bien no tuvo la demanda esperada por parte de los caficultores, aquellos que sí lo utilizaron pudieron proteger sus ingresos.

Nuestro equipo de colaboradores viene trabajando en el rediseño de este mecanismo de tal manera que pueda ser de fácil acceso al caficultor y se le pueda garantizar un nivel de ingreso de sostenibilidad de acuerdo con sus costos de producción.

Con el nuevo instrumento, los caficultores de manera sencilla podrán acceder a una protección de un precio por carga que ellos decidan escoger, siempre y cuando no supere los 650 mil pesos por carga. El instrumento también ofrecerá alternativas en el tiempo para que el caficultor decida qué mes del año quiere que su producción se proteja. Así las cosas, sería un instrumento flexible cuyo costo financiaría hasta en un 50% el Fondo Nacional del Café. En los próximos días tendremos un diálogo con el Gobierno Nacional en el que definiremos el nuevo esquema, el cual estaría inmediatamente disponible para todos los caficultores que tengan cédula o tarjeta cafetera inteligente.

No puedo despedirme sin volver a insistir en la frase del Don Arturo Jaramillo quien decía cuando le preguntaban sobre el precio: "Es mejor vender y arrepentirse que no vender y arrepentirse".

Concluyo con mi más cordial saludo para todos, y con mis mejores deseos por el bienestar y progreso de ustedes y de sus familias.

Cordialmente,

**LUIS GENARO MUÑOZ ORTEGA**  
Gerente General"