

CAFÉ

Entre precios bajos y nuevos competidores ¿Producir robusta o arábica?

JULIO - DICIEMBRE 2017

Autor: Jorge Eduardo García

trends.ufm.edu

H2 2017 KC

INDICADORES CAFÉ

INDICADOR

Consumo mundial:

El consumo doméstico mundial aumentó 2.2% en 2016/17 y con miras en aumentos récord en 2017/18

Consumo países desarrollados

Mercados maduros con leve crecimiento

Consumo países en vías de desarrollo

Asia y Latinoamérica como los principales dinamizadores de la demanda mundial

Consumo Brasil

Aunque se perfila a ser el mayor consumidor mundial, la desaceleración en su economía ha disminuido la tasa de crecimiento con respecto a la década pasada

Oferta mundial arábica

En 2016/17, con Colombia recuperada del problema de roya y la exitosa cosecha brasileña de 2016, la producción mundial de robusta aumentó 14%

INDICADOR

Oferta mundial robusta

Problemas en las cosechas de Brasil, Vietnam e Indonesia en 2016/17 provocaron una disminución en la oferta mundial de robusta

Tipo de cambio

En 2016, las monedas de Brasil, Colombia e Indonesia se apreciaron levemente, luego de fuertes depreciaciones en 2015. Por el contrario, el quetzal se ha apreciado

Expectativa precios

El FMI estima una leve alza en precios a corto y mediano plazo, mientras que el BM prevé una disminución. Las encuestas de Bloomberg estiman un escenario cruzado

Perspectiva general

Precios bajos y fuertes competidores complican el panorama de la caficultura. Oportunidad en arábicas de calidad y robustas de bajo costo

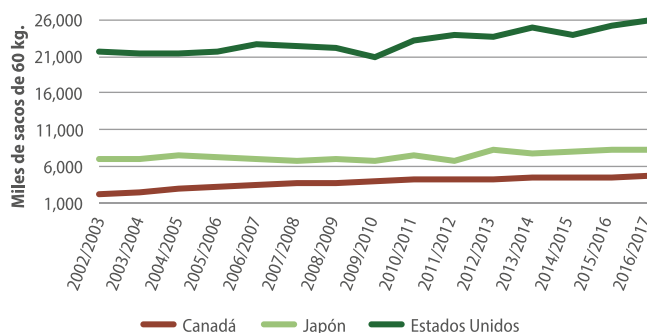
1. Demanda

1.1 Importaciones por país

Los principales países importadores son economías desarrolladas. El principal país importador es Estados Unidos, que en el periodo comercial 2016/2017 ha representado el 20.5% del total de importaciones mundiales y con un crecimiento interanual del 3%. El bloque económico más importante es la Unión Europea, que en ese mismo periodo representó el 36.8% del total de importaciones, con un crecimiento interanual de apenas 1%, como se puede apreciar en la gráfica 1b. La gráfica 1a muestra la tendencia creciente, pero moderada, de los 3 principales países importadores. El departamento de agricultura de los Estados Unidos (USDA) pronostica para el periodo 2017/18 que las importaciones de la Unión Europea serían 46.5 millones de sacos de 60 kg, y las importaciones de Estados Unidos alcanzarían los 26 millones de sacos.

Gráfica 1a

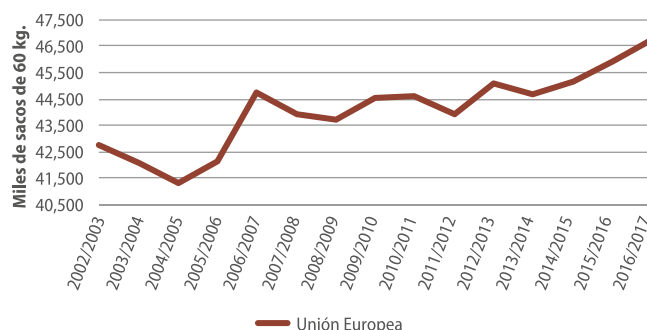
Principales países importadores



Fuente: USDA.

Gráfica 1b

Importaciones Unión Europea



Fuente: USDA.

1.2 Consumo doméstico:

1.2.1 Consumo doméstico mundial

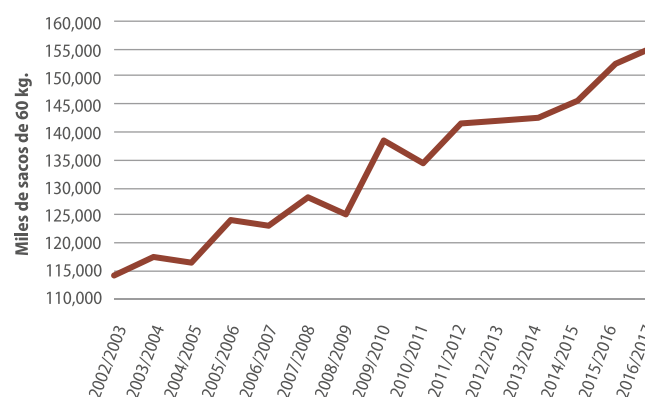
El café ha visto un crecimiento constante en las últimas dos décadas como muestra la gráfica 2. De hecho, el USDA pronostica que para el periodo 2017/18 se podría alcanzar una cifra récord de consumo mundial de 158 millones de sacos

de 60 kg. El consumo disminuyó en los años de la crisis financiera en EE. UU. y Europa. Sin embargo, el consumo de café se ha visto potenciado por el surgimiento de consumidores en economías emergentes. Según indican estudios de la OIC, parece que en los países que tradicionalmente eran los principales importadores de café se ha alcanzado un punto de saturación en el mercado, y por ello el crecimiento del consumo es mínimo a pesar de los bajos precios.

La demanda del café no se comporta de manera cíclica, y dado que el crecimiento de grandes consumidores se mantiene estable, se vuelve necesario analizar la demanda potencial que surge de los países productores y economías emergentes.

Gráfica 2

Consumo mundial de café



Fuente: USDA.

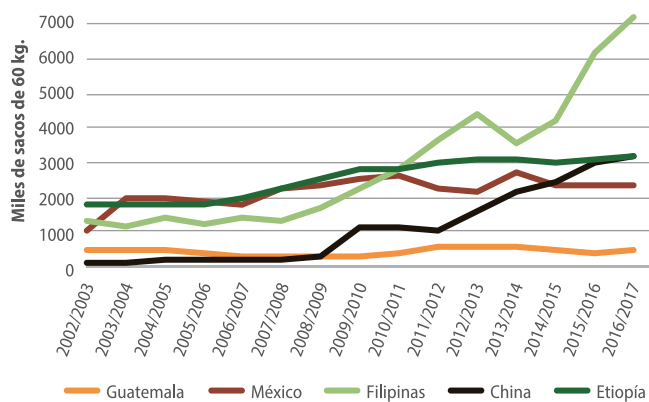
1.2.2 Economías emergentes

Las economías emergentes y los países exportadores han experimentado un crecimiento importante en el consumo doméstico, lo que ha ayudado al crecimiento mundial de la demanda dado el nivel de madurez que han alcanzado los mercados cafetaleros en economías desarrolladas. Según el FMI, la tasa de 3.5% de crecimiento económico mundial en 2017 podría repercutir en un mayor consumo de café en las economías emergentes, especialmente en China. La gráfica 3a muestra los niveles de consumo de las economías emergentes con más demanda.

En Filipinas vemos tasas crecimiento importantes, producto de la penetración que está teniendo la cultura del café en Asia. En China el consumo de café ha crecido a tasas de dos cifras y se cree que el ritmo se mantendrá, pues la cultura cafetalera empieza su desarrollo y la OIC considera que podría ser similar a la evolución de la demanda de café que Japón experimentó hace 50 años. Este continente es un mercado que Starbucks quiere ampliar y a quien ha destinado gran parte de sus nuevos locales en su plan de expansión internacional.

Gráfica 3a

Consumo doméstico en economías emergentes

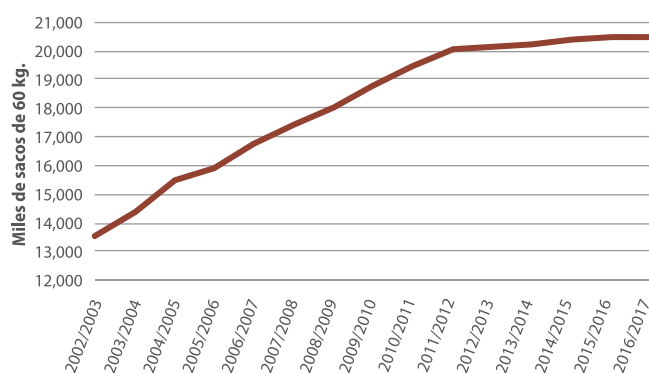


Fuente: USDA.

Brasil se acerca a ser uno de los consumidores más importantes de café. La desaceleración de la economía brasileña en los últimos años se refleja en un menor crecimiento del consumo doméstico de café, a pesar de la alta penetración de éste en los hogares brasileños, como se puede apreciar en la gráfica 3b. La Asociación Brasileña de la Industria del Café informó que, entre noviembre de 2015 y octubre de 2016, la industria cafetalera procesó 21.2 millones de sacos, un 3% más que en el período anterior. El consumo per cápita en 2016 se estima en 5.03 kg de café tostado por persona. La oficina de agricultura y comercio (ATO por sus siglas en inglés) de Sao Paulo estima que el consumo en el periodo 2017/18 alcanzaría los 20.66 millones de sacos.

Gráfica 3b

Consumo doméstico en Brasil



Fuente: USDA.

Latinoamérica también está atravesando cambios en su consumo de café. En Colombia, el consumo local aumentó gracias al creciente número de *coffee shops* de café de alta calidad y de especialidad. El crecimiento de las principales cadenas de *coffee shops* es, en promedio, mayor al 15% interanual. En México el consumo anual per cápita ha ido en aumento en los últimos años, llegando a 1.5 kg/per cápita. Este aumento en el consumo está respaldado por importaciones

dados los problemas en producción que han atravesado los caficultores mexicanos.

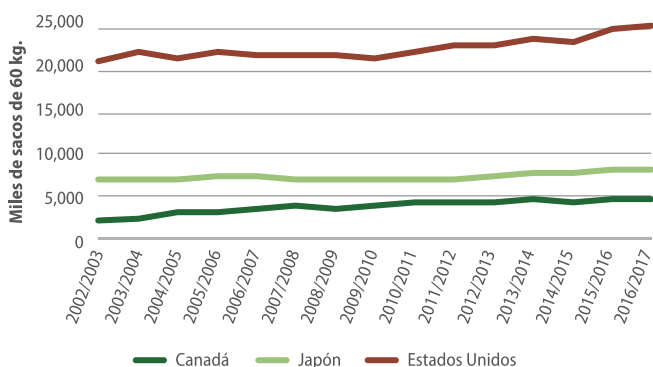
En Guatemala, el consumo de café local representa entre el 10% y 12% de la producción del café guatemalteco. Alrededor del 70% del consumo de café en Guatemala es de café tostado y el otro 30% de café soluble, del cual una gran parte es importada por ser de la variedad robusta. El consumo anual per cápita en Guatemala es de 1.58 kg por persona. El USDA estima que el consumo en 2017 será de 440 mil sacos, y en 2018 de 480 mil sacos de 60 kg.

1.2.3 Economías desarrolladas

Las economías desarrolladas mantienen niveles estables y con leve crecimiento de consumo doméstico de café, como muestra la gráfica 4a y 4b. Estados Unidos es el principal consumidor mundial de café, siendo 3 veces mayor al consumo doméstico de Japón y 5 veces el de Canadá, países que le siguen en el monto total de consumo doméstico en economías desarrolladas. Los principales proveedores de Estados Unidos son Brasil, Colombia y Vietnam. Por otra parte, la Unión Europea en el periodo 2016/17 representó más del 28% del consumo doméstico mundial, y sus principales proveedores son Brasil, Vietnam, Colombia y Honduras. En Canadá es interesante notar que el café es la bebida más popular en adultos, aún más que el agua embotellada, y su consumo diario es de 3.2 tazas según la Asociación de Café de Canadá. Japón también se considera otro mercado maduro cuyo crecimiento interanual ha sido, en promedio, 1% en la última década.

Gráfica 4a

Consumo doméstico de economías desarrolladas

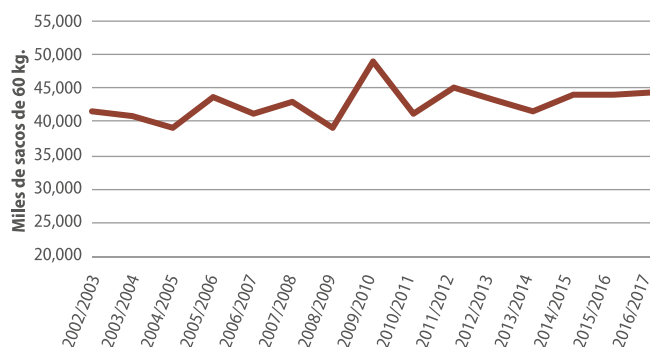


Fuente: USDA

El USDA estima un aumento en el consumo de la Unión Europea para 2017/18, llegando a la cifra de 44.8 millones de sacos de 60 kg. Para Estados Unidos se estima un aumento de 500 mil sacos, siendo el consumo doméstico 26 millones de sacos en el mismo periodo.

Gráfica 4b

Consumo doméstico de la Unión Europea



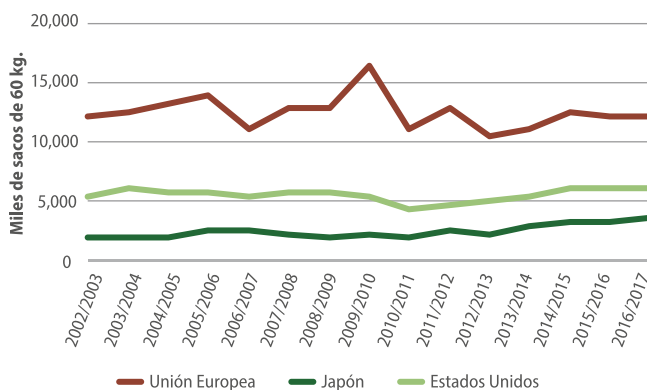
Fuente: USDA.

1.3 Inventarios en países importadores

Los problemas económicos de inicios de década hicieron que las importaciones cayeran en la Unión Europea por los altos precios internacionales del café. Por ello, las existencias disminuyeron en esos años bruscamente (28% en 2009/2010), pero se recuperaron conforme disminuían los precios internacionales y la producción mundial regresaba a la normalidad luego del brote de Roya. En Estados Unidos y Japón las existencias no cambiaron significativamente como muestra la gráfica 5.

Gráfica 5

Existencias a inicios de año de los principales países importadores



Fuente: USDA.

2. Oferta

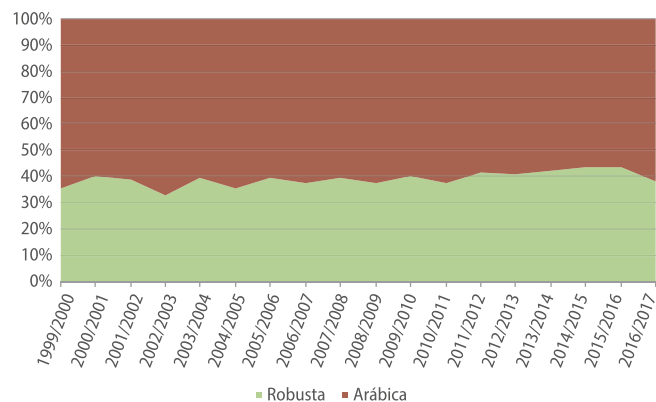
2.1 Producción mundial de Café tipo Arábica y Robusta

La producción mundial de arábica aumentó un 15% en los 12 meses anteriores a marzo de 2017 por la abundante cosecha brasileña y las buenas cosechas de Colombia, Honduras y Perú. Por su parte, se vio una reducción en la producción

de robusta en Brasil y Vietnam, los dos principales productores de esta variedad. En los últimos 5 años la producción mundial de arábica había ido disminuyendo como muestra la gráfica 6, al perder terreno contra los precios favorables del robusta. El USDA pronostica que la producción para 2017/18 alcanzaría los 159 millones de sacos de 60 kg.

Gráfica 6

Producción Mundial de Café



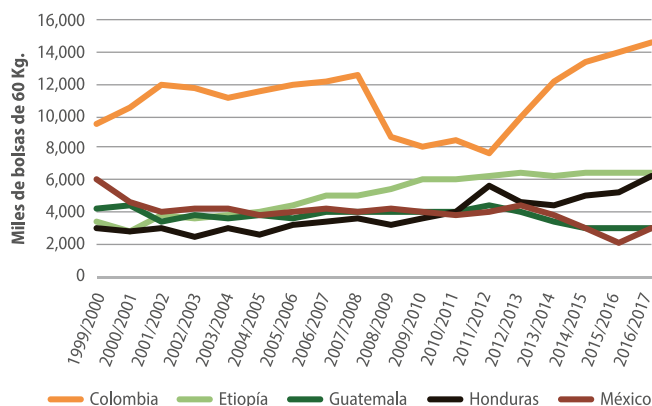
Fuente: USDA.

2.2 Producción de los principales países productores:

El año de comercialización en Colombia es de octubre a septiembre, como en la mayoría de países productores. Además, por su proximidad al ecuador, Colombia produce café casi todo el año. Gracias al éxito del programa de replantación iniciado para combatir la roya, la producción ha aumentado en los últimos años, alcanzando niveles récord no vistos desde inicios de los 90's. Los árboles renovados han alcanzado sus picos de productividad, ayudados por favorables condiciones climáticas en las regiones cafetaleras. La Federación Nacional de Cafetaleros de Colombia estima que la productividad promedio del café aumentó un 29% con respecto a la década pasada, cuando surgió el problema de la roya. Finalmente se logró controlar la roya, que pasó de afectar el 40% de las plantas en sus inicios del 2008 a solo el 5% en 2015. En la gráfica 7a se puede apreciar que la producción posterior a 2008/2009 disminuyó por el impacto de la roya, y que posteriormente volvió a aumentar. A pesar de la recuperación en la producción, la escasez de mano de obra y el salario mínimo más alto han repercutido en el aumento de los costos de producción para los productores medianos y grandes. Un dato interesante es que, para alejarse del precio de *commodities*, los caficultores colombianos han buscado generar valor agregado a sus cafés, y por eso ahora casi el 40% del café que exporta Colombia es café especializado que tiene primas sobre el precio del café *commodity*.

Gráfica 7a

Principales productores de café arábica

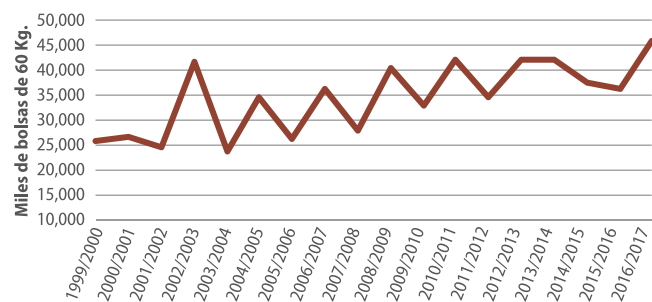


Fuente: USDA.

En Brasil el año de comercialización es de julio a junio. La gráfica 7b muestra que la producción de arábica en Brasil presenta picos de crecimiento y decrecimiento continuos. Esos picos se deben al ciclo de producción bienal de los árboles de la mayoría de regiones productoras de arábica, y 2016 fue año de la parte alta del ciclo, por lo que en 2017 están recuperándose en la parte baja del ciclo. La producción de arábica mejoró en 2016 por el buen florecimiento de septiembre y noviembre de 2015, gracias al buen clima de Minas Gerais y Sao Paulo que en conjunto producen alrededor del 80% del arábica brasileño. Por otro lado, la producción de robusta ha disminuido en este último año, debido a las temperaturas arriba de la media y pocas lluvias registradas en Espirito Santo, una de las principales áreas productoras de robusta. Y aunque han aumentado las lluvias en Espirito Santo, no es lo suficiente para recuperar el vigor de las plantaciones perdido en los últimos 3 años de malas lluvias. En este 2017 las lluvias siguen llegando a Minas Gerais y Sao Paulo, asegurando un buen crecimiento y desarrollo de los cafetos. Otro factor importante es que Brasil empieza a salir de la recesión económica en la que se encontraba sumido desde hace 2 años.

Gráfica 7b

Producción en Brasil de café arábica



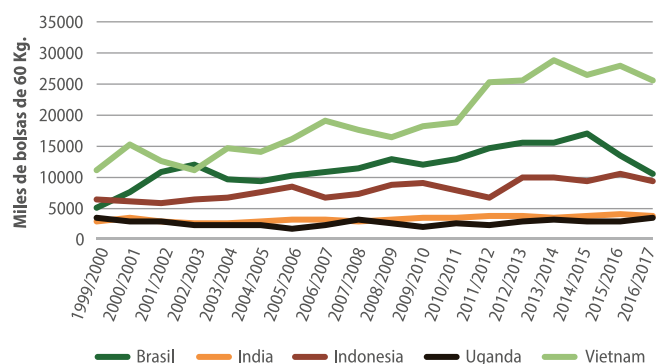
Fuente: USDA.

Entre enero y abril de 2016 Vietnam experimentó altas temperaturas y condiciones de crecimiento secas que afectaron la producción y cuyas consecuencias se verán en 2017. El fenómeno de El Niño es el responsable, causando una disminución de la producción del 7% con respecto al año anterior. Además, las fuentes de agua alternas se redujeron por la falta de lluvia adecuada, y esto provocó problemas en riegos que afectaron los cafetos, marchitándose y secando las cerezas jóvenes. En este 2017 las lluvias aumentaron de manera favorable para el florecimiento de los cafetos, además que los caficultores vietnamitas, aprovechando los precios altos de robustas, se equiparon con fertilizantes y otros insumos para mejorar la productividad de sus tierras.

En Indonesia una sequía severa azotó la mayoría de las regiones cafetaleras, interrumpiendo las etapas de floración, maduración y formación de las cerezas del café, principalmente en las zonas bajas del sur de Sumatra y Java, que en conjunto producen alrededor del 75% del robusta indonesio. La producción de arábica del norte de Sumatra, donde se produce alrededor del 80% del arábica indonesio, no se vio afectada por estas sequías y tuvo un clima favorable durante el florecimiento de los cafetos. Esto último ayudó a que la producción indonesia aumentara levemente, como se puede apreciar en la gráfica 8.

Gráfica 8

Principales productores de café robusta



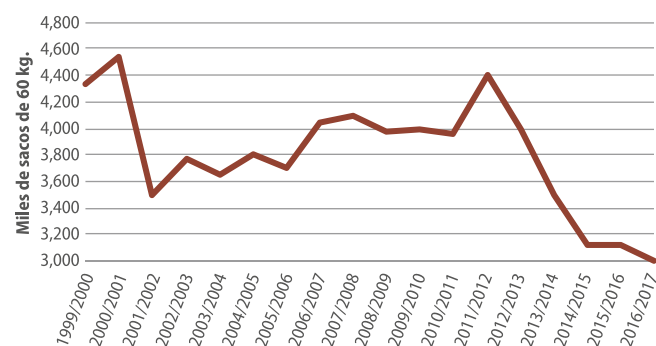
Fuente: USDA.

2.3 Producción de Guatemala

El año de comercialización es de octubre a noviembre. El año de comercialización de 2016 (oct-15/nov-16) cerró con una producción de 3.3 millones de sacos de 60 kg. Dicha producción ha sido afectada principalmente por sequías ocasionadas por el fenómeno de El Niño. A pesar de ello la producción de 2016 tuvo un leve repunte con respecto a los dos años anteriores, como se aprecia en la gráfica 9, pero volvió a disminuir en el 2017. El USDA pronostica que la producción para el período 2017/18 sería de 3.1 millones de sacos de 60 kg.

Gráfica 9

Producción en Guatemala de café arábica



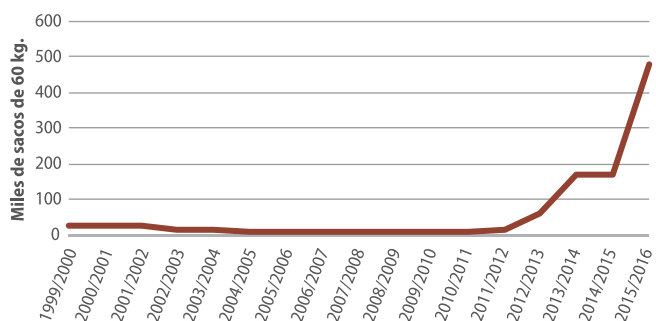
Fuente: USDA.

La producción en Guatemala se ha recuperado parcialmente del brote de roya de 2012, aunque el área de plantación de café ha disminuido un 3% en los últimos 4 años según explica USDA. Los productores grandes están moviéndose a otros cultivos, dados los precios bajos internacionales de café. Gran parte de la producción guatemalteca recae en pequeños productores, los cuales luchan por mantenerse en el mercado ante las caídas de precios. Aunque se han desarrollado variedades de arábica de alta calidad que son tolerantes a la roya, no es una solución para la mayoría de los agricultores por su alto costo, ya que replantar con estas variedades resulta muy costoso para los pequeños productores que no cuentan con los recursos ni con el financiamiento necesario. Otro factor que ha golpeado la producción de los caficultores guatemaltecos ha sido la apreciación que tuvo el quetzal con respecto al dólar unido a rigideces graves en su estructura de costes.

Para sobrevivir en el mercado internacional los productores guatemaltecos han procurado alejarse del precio *commodity*, produciendo café de mayor calidad. La volatilidad de los precios y el brote de roya ha provocado que los caficultores se muevan de tierras bajas a tierras de altura con bajas temperaturas, donde la calidad del café es mayor, pero el ciclo de maduración más lento.

Gráfica 10

Producción en Guatemala de café robusta



Fuente: USDA.

La producción de robusta en Guatemala ha crecido, pero la producción de arábica aún abarca más del 90% del café producido en Guatemala. La producción de robusta ha tenido un pronunciado crecimiento desde 2014/2015 como muestra la gráfica 10, pasando de 15 mil a 60 mil sacos de 60 kg., un crecimiento del 300%.

2.3.1 Áreas de producción en Guatemala

La producción de café se localiza en casi todo el país, según muestran los datos de la tabla 1, pero los principales departamentos son Santa Rosa y Huehuetenango.

Tabla 1

Producción 2014/2015

Santa Rosa	615,539	14.35%
Huehuetenango	608,214	14.18%
Chiquimula	415,279	9.68%
Guatemala	396,729	9.25%
San Marcos	321,316	7.49%
Jalapa	270,663	6.31%
Alta Verapaz	265,950	6.20%
Suchitepéquez	200,189	4.67%
Quetzaltenango	184,020	4.29%
Sololá	178,666	4.16%
Zacapa	178,195	4.15%
Escuintla	136,902	3.19%
El Progreso	136,602	3.18%
Sacatepéquez	133,811	3.12%
Jutiapa	100,193	2.34%
Retalhuleu	52,626	1.23%
El Quiché	48,000	1.12%
Baja Verapaz	33,600	0.78%
Izabal	9,527	0.22%
Chimaltenango	4,170	0.10%

Fuente: ANACAFÉ.

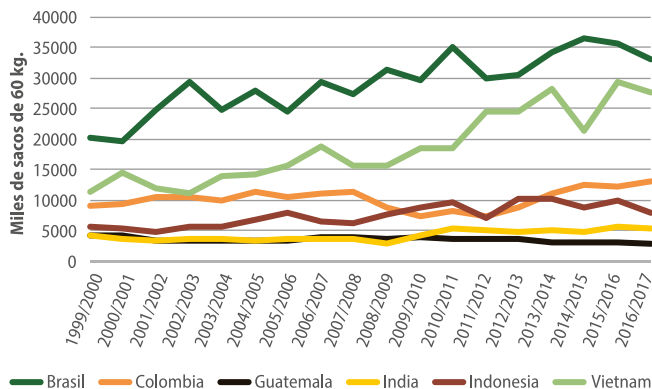
2.4 Exportaciones de países productores

En 2016/2017, Brasil representó más de un cuarto del total mundial de exportaciones de café. En el último año tuvo problemas con la producción y exportación de robusta, a tal punto de considerar la importación de esta variedad desde Vietnam, aunque finalmente no ocurrió. Vietnam llenó este espacio del mercado de robusta que dejó Brasil: las exportaciones de robusta vietnamitas crecieron en alrededor de 36% en 2015/16, como se puede apreciar en la gráfica 11, aprovechando los precios altos en robustas. Por su parte, las exportaciones de café colombiano se han expandido significativamente desde 2013, creciendo en paralelo con la recuperación de la producción.

Estados Unidos, la Unión Europea, Japón y Canadá son los principales destinos del café colombiano. En Centroamérica y México los destinos principales de las exportaciones son Estados Unidos y la Unión Europea, con un 40% y más de un tercio, respectivamente.

Gráfica 11

Principales países exportadores de café



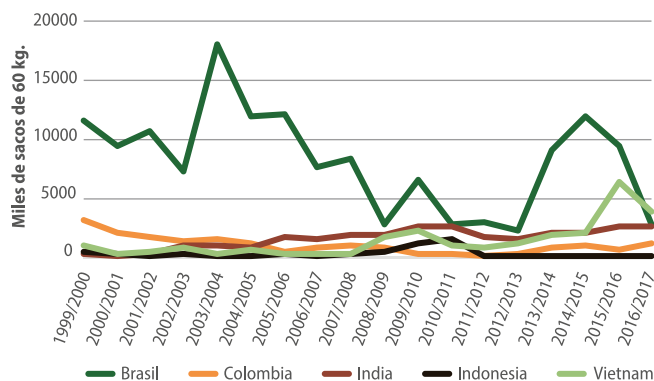
Fuente: USDA.

2.5 Existencias en países exportadores

En Brasil las existencias disminuyeron en el último año debido a los problemas en la producción de robusta y al debilitamiento del real brasileño a finales del 2015, dejando niveles bajos a inicios del periodo 2016/17 como muestra la gráfica 12. Vietnam también aprovechó los precios altos de robustas y liquidó sus existencias. Colombia aumentó ligeramente sus existencias a inicios del periodo 2016/17 debido a la buena producción del 2016. Es importante mencionar que Colombia no cuenta con infraestructura adecuada para mantener grandes existencias almacenadas.

Gráfica 12

Existencias a inicios de año de los principales productores

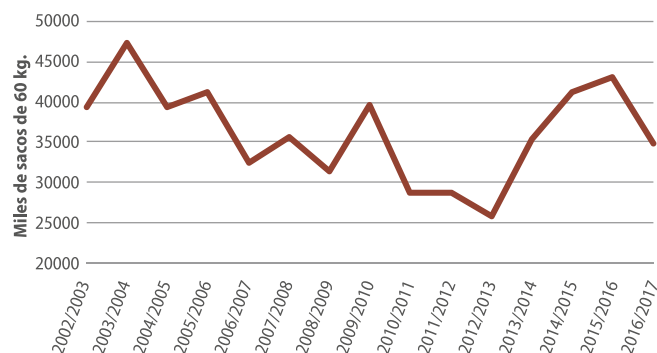


Fuente: USDA.

Los niveles de existencias de Brasil y los mundiales presentan una fuerte correlación en la última década, por lo que se ve la importancia de las existencias en Brasil a nivel mundial. Las existencias mundiales son las que han mantenido estable el nivel de oferta de café a pesar de los problemas en producción que han atravesado los países productores en los últimos años.

Gráfica 13

Existencias mundiales a inicios de cada año



Fuente: USDA.

2.6 Estimación de producción de USDA para 2017/2018

A nivel mundial, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), el cual es un importante referente en el análisis de *commodities* agrícolas, estima que la producción para 2017/18 alcance los 159 millones de sacos de 60 kg. La reducción de la producción de Brasil se vería compensada por la mayor producción en Vietnam, México e Indonesia, así como por incrementos leves en otros países productores.

Brasil: se estima que la producción de arábica caiga en 5.1 millones, para alcanzar los 40.5 millones de sacos de 60 kg. Se estima que la producción de Robusta aumentaría en 1.1 millones de sacos, para alcanzar los 11.6 millones de sacos de 60 kg.

Vietnam: se estima que la producción aumente en 1.9 millones de sacos para llegar a los 28.6 millones.

Colombia: se estima que la producción de arábica se mantenga en 14.6 millones de sacos.

Indonesia: se estima un modesto aumento de 300 mil sacos para alcanzar los 10.9 millones.

Centroamérica y México: se estima que en esta región la producción aumente en un millón de sacos para alcanzar los 18.1 millones de sacos de 60 kg.

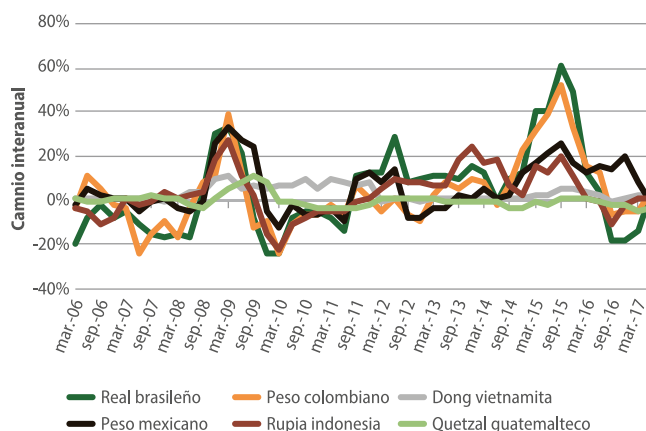
2.7 Tipo de Cambio Principales Países Productores

El quetzal ha sido la moneda más estable en la última década de los principales países productores. El peso mexicano fue la moneda más depreciada del 2016, pero eso no ha mejorado significativamente las exportaciones mexicanas porque el problema de la roya que atraviesa México es aún importante. El real brasileño experimentó una apreciación desde mediados del 2016, luego de un periodo de fuerte depreciación en 2015 producto de la incertidumbre política que movió los

mercados de divisas brasileños, aunque en este 2017 se está volviendo a depreciar producto de los escándalos de corrupción del nuevo gobierno. Colombia por su parte vio su peso depreciarse a tasas similares a las brasileñas del 2015, aunque en el pasado 2016 se recuperó levemente, no fue lo suficiente para volver a niveles del 2014. Vietnam devaluó levemente el dong en el 2015, pero no ha seguido la tendencia de los países del sudeste asiático de depreciar fuertemente su moneda. La rupia indonesia se ha apreciado levemente luego de un periodo de depreciación moderado en el 2015.

Gráfica 14

Tipo de cambio de principales países productores



Fuente: Bloomberg.

3. Precios

3.1 Precio indicativo compuesto de la OIC

El precio indicativo compuesto de la Organización Internacional del Café es una buena medida de referencia general para el precio del café verde. Es una aproximación certera al precio general del mercado de café y muestra la volatilidad del precio del café.

Por la reducción de las existencias, el precio compuesto se recuperó un 31% entre enero y noviembre de 2016, recuperándose de los mínimos cercanos a los del último trimestre de 2013. En el primer y segundo trimestre del 2017, la caída en los precios se debió principalmente a la abundancia en la oferta mundial, a pesar de la escasez de robusta en Brasil y Vietnam. En abril de 2017 se vio una caída en los precios motivada por la actividad de los *hedge funds* que vendieron sus posiciones largas.

A esto se le suman noticias de altos niveles de exportaciones en un momento donde los principales países importadores cuentan con grandes inventarios, lo cual agrega presión a la baja en el mercado cafetalero.

Aunque las perspectivas de la OIC sobre la oferta de 2017/2018 son positivas y el temor de heladas en Brasil y sequías en Vietnam ha disminuido, es importante el factor climático en Brasil para el desarrollo de los precios internacionales, ya que las existencias del país sudamericano disminuyeron de manera importante y no tiene cómo hacer frente a fuertes problemas en la producción. De hecho, se presentó un leve repunte en el precio en julio de 2017 derivado de noticias de que el rendimiento de los cafetos en Brasil es menor a lo esperado, pues los granos son más pequeños que de costumbre.

Gráfica 15

Precio indicativo compuesto de la OIC



Fuente: Organización internacional del café (OIC).

3.2 Precios Arábica

Los precios de arábica se han mantenido estables y levemente a la baja por la buena producción mundial y la alta disponibilidad de sacos de arábica, apoyada por la buena cosecha de Brasil, Colombia, Perú y Honduras. Los precios de *Other Milds* (grupo establecido por la OIC para los arábicas de la mayoría de los productores de arábica exceptuando Brasil y Colombia) se mantuvieron por encima de los de *Colombian Milds* (grupo de la OIC para los cafés arábica de Colombia, Kenia y Tanzania) desde inicios de 2014 hasta abril de 2017. Estos últimos se han venido recuperando por una paralela recuperación de la producción en Colombia, después de los problemas que atravesó a inicios de esta década por la roya y que provocó el aumento de precios por la escasez.

Gráfica 16

Precios de café arábica de la OIC



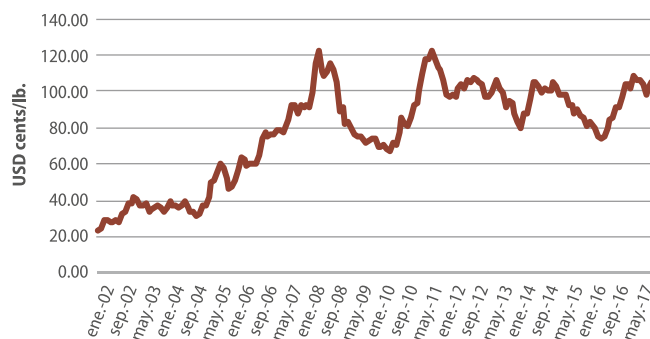
Fuente: OIC.

3.3 Precios Robusta

Los precios de robusta han aumentado desde el último trimestre de 2016 por las malas cosechas de Brasil e Indonesia. Este aumento fue mayor que el reportado por los precios de arábicas en el último año, y se explica por la disminución del 11% en la producción de 2016. Los precios altos de robusta motivaron que Vietnam vendiera sus existencias, y compensar así la brecha que dejó la mala producción brasileña. En junio de 2017 el precio del robusta aumentó por las noticias de disminución de las exportaciones en Vietnam.

Gráfica 17

Precio de café robusta de la OIC



Fuente: OIC.

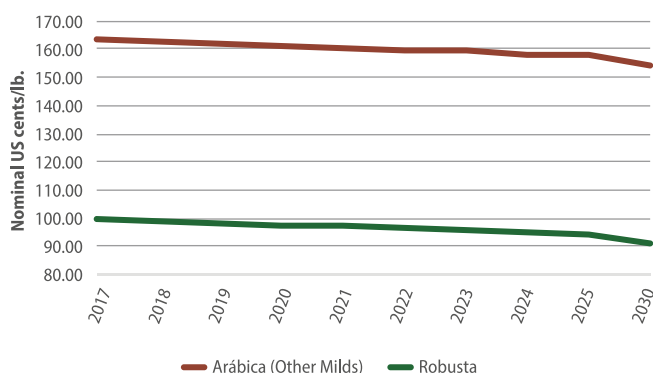
3.4 Expectativa de precios

3.4.1 Pronósticos de precios del Banco Mundial y el FMI

Los pronósticos de precios de *commodities* del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional son una buena forma de estimar y anticipar cómo se comportarán los precios internacionales promedio del café, aunque es importante recordar que es únicamente una estimación sujeta a las muchas variables que afectan los precios de las *commodities* agrícolas. Las estimaciones del Banco Mundial prevén una reducción en los precios a corto, mediano y largo plazo tanto de arábicas como de robustas, según muestra la gráfica 18 y la tabla 2.

Gráfica 18

Predicción de precios Banco Mundial



Fuente: World Bank Commodities Price Forecast.

Tabla 2

Pronósticos de precios del Banco Mundial										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2030
Arábica (Other Milds)	163.29	162.39	161.93	161.03	160.57	159.66	159.21	158.30	157.85	154.22
Robusta	99.79	98.88	98.43	97.52	97.07	96.16	95.71	94.80	93.89	90.72

Fuente: World Bank Commodities Price Forecast. Precios en centavos nominales de dólar estadounidense por libra.

El Fondo Monetario Internacional se muestra más optimista, estimando un aumento de precios en arábicas a mediano plazo. Estiman que los precios de robustas se mantengan estables a mediano plazo.

Gráfica 19

Predicción de precios del FMI a corto y mediano plazo

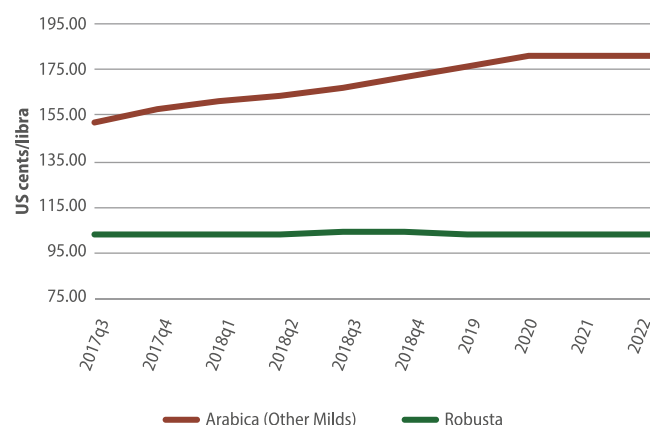


Tabla 3

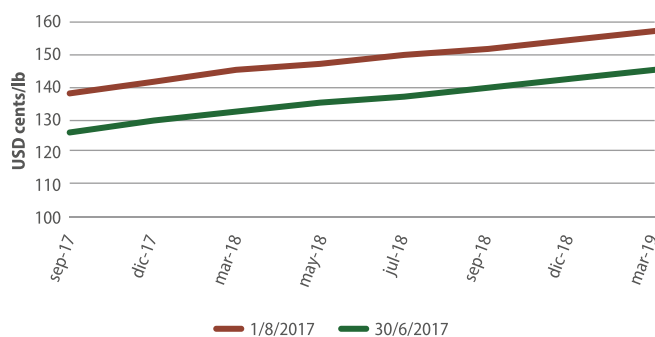
Pronósticos de precios del Fondo Monetario Internacional										
	2017q3	2017q4	2018q1	2018q2	2018q3	2018q4	2019	2020	2021	2022
Arábica	151.89	157.26	161.16	163.68	167.27	171.20	176.12	180.32	180.32	180.32
Robusta	103.70	103.72	103.05	102.84	103.99	104.71	103.65	103.65	103.65	103.65

Fuente: World Economic Outlook Database of International Monetary Fund. Precios en centavos de dólar estadounidense por libra.

3.4.2 Futuros del café arábica

Los precios en contratos de futuros de *commodities* tienden a converger. Esto significa que, en teoría, al acercarse la fecha de vencimiento del contrato, el precio spot (al contado) y el del futuro se aproximan hasta coincidir. La curva de futuros del contrato C, el cuál es un referente mundial de los precios de arábica, es creciente. Esto se conoce como un mercado en *contango*, donde los precios de los futuros están por encima del precio spot. A inicios de agosto, la curva se movió hacia arriba, lo cual indica que los precios de todos los contratos a futuro subieron.

Curva de futuros del contrato C (arábica)



Fuente: Bloomberg.

3.4.3 Pronósticos de materias primas de Bloomberg

Bloomberg realiza un pronóstico de los precios de materias primas en los próximos trimestres, basados en las opiniones de los expertos en cada mercado. Para los contratos de café de la ICE, los cuales son *benchmark* en el mercado, realizan un *Contributor composite* de las opiniones de 11 analistas para el contrato de arábica (KC) y 7 analistas para el contrato de robusta (DF). Los principales datos estadísticos de ambos contratos se pueden apreciar en las tablas 4 y 5. La encuesta muestra que la mayoría de los analistas esperan un alza en los precios de arábica, mientras que un descenso de precios de robusta.

Tabla 4

Pronóstico de materias primas de Bloomberg para el contrato C (KC arábica)						
Contributor composite	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
Mediana	135.5	138.815	146	146.562	153	155
Media	139.44	140.772	148.042	147.188	150.531	151.25
Máx	155	155	165	165	165	165
Mín	130	132	130	135	135	130

Fuente: Bloomberg. Precios en centavos de dólar estadounidense por libra.

Tabla 5

Pronóstico de materias primas de Bloomberg para el contrato DF (robusta)						
Contributor composite	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
Mediana	2090	2042	1992	2022	1900	1850
Media	2085	2052.25	2014.75	2017.25	1941.67	1916.67
Máx	2110	2150	2150	2175	2175	2200
Mín	2050	1975	1925	1850	1750	1700

Fuente: Bloomberg. Precios en dólares estadounidenses por tonelada métrica.

Esta publicación ha sido posible gracias a una donación de **John Templeton Foundation**.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan los puntos de vista de John Templeton Foundation.