

CACAO Reporte de Mercados Internacionales

SEPTIEMBRE 2009

COSTA DE MARFIL – A pesar que las cifras de llegadas a puerto se vuelven menos confiables durante la “temporada tonta”, el flujo semanal de llegadas de granos de cacao a Abidjan y San Pedro probablemente nunca superó las 10.000 TM desde mediados de julio. La cosecha intermedia se mantuvo en volúmenes bajos durante la mayor parte del verano, facilitando grandes variaciones de precios por baja liquidez en los mercados terminales. Pero los bajos volúmenes son típicos para esta época del año. Ya hay señales que las actividades de cosecha de la temporada principal han comenzado y las llegadas a puerto han comenzado a aumentar considerablemente.

Es de gran preocupación el clima frío y nublado, que ha impedido el correcto secado de los granos. Consecuentemente, la calidad ha sido muy baja durante las últimas semanas, lo cual ha resultado en precios muy bajos para los productores, a pesar de la subida de precios en Londres y New York. Paralelamente, las lluvias se han mantenido por debajo de lo normal durante los pasados dos meses, en contraste con lo sucedido en esos mismos meses el año anterior. Esto eleva el cuestionamiento si los árboles podrán mantener niveles normales de productividad durante toda la temporada de la cosecha principal.

En el frente político, corren rumores que la Comisión Electoral Permanente anunciará una postergación de pocas semanas de las elecciones presidenciales, posiblemente a realizarse a mediados de diciembre, dado un retraso en el procesamiento del padrón electoral. Un escenario optimista prevé la primera ronda electoral en diciembre y la segunda en enero. Sin embargo, la prensa reporta que el presidente saliente Gbagbo, quien es actualmente el preferido en las encuestas, no espera que las elecciones se realicen antes de febrero.

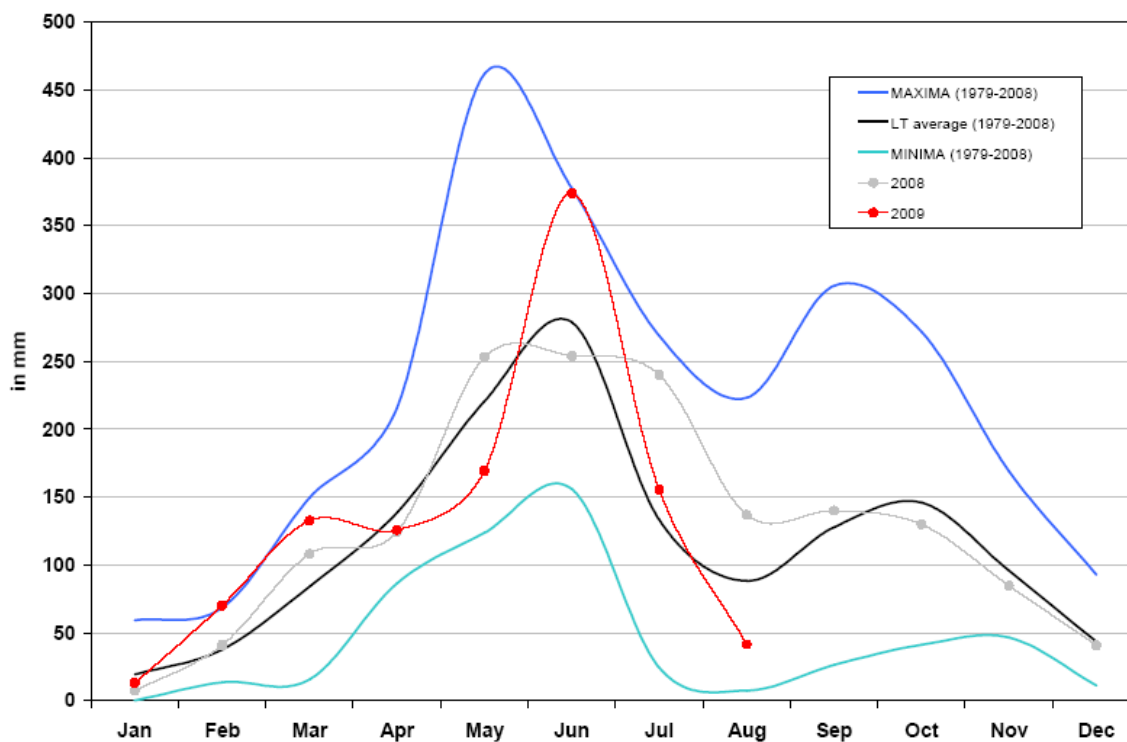
GHANA – La cosecha intermedia, según datos oficiales, fue de solamente 36.789 TM desde el 6 de julio hasta el 30 de agosto. El dato desde principio de mayo es de 76.000 TM, un nivel muy similar al mismo período del año anterior. Adicionalmente, una gran cantidad de cacao a ser cosechada en septiembre, no será declarada sino hasta la apertura del ciclo 09/10 de la cosecha principal, en la segunda semana de Octubre. Con la intensa cosecha actual, es esperable importantes compras al inicio de la temporada oficial 09/10. El organismo estatal encargado de compras, Cocobod, aún no ha indicado el precio al que pagará a los productores durante el próximo año agrícola.

CAMERÚN – Los datos oficiales de la organización reguladora del cacao de Camerún muestran que la cosecha 08/09 sobrepasó al marca de las 200.000 TM cerrando con un record para ese país de 207.200 TM en el período que cerró en Agosto/Septiembre, correspondientes a exportaciones y compras locales. Esto confirma que el cultivo en el país está creciendo a paso constante de unas 10-15.000 TM por año, en gran parte gracias al mejor precio que reciben los productores. Típicamente, los productores de Camerún reciben un porcentaje mayor del precio de bolsa que sus similares en Costa de Marfil, por menores impuestos de exportación, y a pesar de la menor calidad de sus granos.

1 – PRODUCCIÓN

| En miles de TM | ICCO Estimado 07/08 | ICCO proyección 08/09 | 08/10 Rango de analistas |
|-----------------|------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Costa de Marfil | 1.382 | 1.210 | 1.210-1.365 |
| Ghana | 729 | 635 | 710-745 |
| Nigeria | 220 | 230 | 205-230 |
| Camerún | 185 | 210 | 205-225 |
| Brasil | 171 | 158 | 160-170 |
| Ecuador | 111 | 112 | 100-135 |
| Indonesia | 485 | 490 | 405-505 |
| Total | 3.718 | 3.456 | 3.500-3700 |

Régimen de lluvias en Costa de Marfil, datos mensuales
Promedio de 10 estaciones ubicadas en el área cacaotera.



2 – CONSUMO

| En miles de TM | ICCO Estimado 07/08 | ICCO proyección 08/09 | 08/10 Rango de analistas |
|-----------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Europa Occidental | 1.431 | 1.330 | |
| Europa del Este | 122 | 105 | |
| América | 819 | 765 | |
| África | 564 | 641 | |
| Asia y Oceanía | 808 | 653 | |
| Total | 3.742 | 3.494 | 3.560-3800 |
| Diferencia con año anterior | +2.3% | -6.6% | +3.0% / +5.5% |

3 – INVENTARIOS

| En miles de TM | ICCO Estimado 07/08 | ICCO proyección 08/09 | 08/10 Rango de analistas |
|------------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Superávit / Déficit | -62 | -73 | -100/ +10 |
| Stock al final del período | 1.563 | 1.490 | 1.110-1.685 |
| Relación Inventario/Molienda | 42% | 43% | 31% - 44% |

4 – COMENTARIOS DEL MERCADO

Los precios del cacao han mantenido una carrera alcista, con Londres a punto de superar la marca psicológica de £2,000/TM, mientras de New York superó la marca de los \$3,000/TM. Este patrón es sorprendente ya que los analistas han reducido sus estimados de moliendas para la cosecha 08/09: en realidad, los estimados más recientes prevén que el año 08/09 termine balanceado (cosecha y molienda) con inclusive un pequeño aumento en inventarios (ICCO reporta estimados de disminución de inventario). De todas maneras, estas cifras difieren considerablemente de los estimados originales de gran déficit de inventarios. Este cambio de opinión de los analistas, se debe al desempeño por debajo de lo esperado en el proceso de los granos a nivel mundial. Las moliendas para este próximo año también carece de certeza; en muchos casos, los resultados publicados por las empresas chocolateras indican reducciones en sus ventas proyectadas. La crisis económica tampoco permite proyecciones certeras.

Los volúmenes transados se han mantenido muy bajos en agosto, aún a pesar de ser un fenómeno típico del la "temporada tonta" previa de la mayor actividad de octubre a diciembre. Consecuentemente, es aventurero asegurar que los precios alcanzados durante las últimas semanas representan razonablemente los precios del resto la

temporada. Está por verse si los precios se mantendrán a este nivel una vez que comience a negociarse mayores volúmenes de la temporada principal de África.

Los mercados están negociando basados en expectativas y riesgos inciertos sobre la próxima temporada en lugar de basados e tendencias de años anteriores. De hecho, se presente ante nosotros un período de gran incertidumbre con el inicio de la temporada principal de África. Los precios del cacao, históricamente, están propensos a disminuciones importantes por los volúmenes transados al inicio de las diferentes temporadas. Sin dudas, el sector confitero, espera un patrón similar al presente para ampliar su posición de inventarios a menores precios, luego de tres meses de ininterrumpido aumento de los mismos.

Sin embargo, la actividad especulativa de los fondos de inversión se mantiene como incógnita. Por un lado, hay rumores que las autoridades de supervisión de EE.UU. pondrán límites a las posiciones especulativas, lo cual producirá liquidaciones de las posiciones de los fondos de commodities de EE.UU. Pero otros fondos permanecerán en el largo plazo, ya que el riesgo estructural de desabastecimiento está aún vigente, lo mismo que la posible postergación de las elecciones en Costa de Marfil y la consecuente reacción en las calles.

Factores que están elevando los precios:

- Riesgo de otro déficit en 2009/10
- Fenómeno del niño para finales de 2009
- Riesgo de postergación de elecciones en Costa de Marfil

Factores que están bajando los precios:

- Fuerte reducción de moliendas en 08/09
- Estimados de 08/09 pasó de faltante de inventario a equilibrio
- Mercado parece sobrevendido

Cacao – New York
Precios diarios. Alto, Bajo, Cierre (en \$/ton)



Fuente: Internet
www.copal-cpa.org
www.barry-callebaut.com