

## EL MERCADO MUNDIAL DE CACAO EN 2010/2011

### Producción

La campaña cacaofera 2010/2011 arrojó un superávit récord de 343.000 toneladas, tras el déficit notable de 132.000 toneladas registrado la campaña anterior. La producción mundial creció de forma dramática, con un aumento interanual de casi el 19%, para situarse en más de 4,3 millones de toneladas, mientras que la demanda de cacao en grano también alcanzó un máximo histórico de más de 3,9 millones de toneladas.

La producción mundial récord de 4,3 millones de toneladas se atribuye más que nada a unas cosechas abundantes en Africa, donde la producción se incrementó en casi 740.000 toneladas, a 3,2 millones de toneladas; destacaron como contribuidores principales Côte d'Ivoire y Ghana, los dos mayores productores mundiales de cacao. Africa ha reforzado así su posición en cabeza del ranking de regiones productoras de cacao, con casi el 75% de la producción mundial, mientras que las otras regiones productoras han mostrado una evolución dispar: como se aprecia en la **Figura 1**, la producción aumentó en 43.000 toneladas en las Américas, para situarse en 559.000 toneladas (cifra que representa un 13% de la producción mundial), pero descendió en 109.000 toneladas en la región de Asia y Oceanía, a 524.000 toneladas (un 12% de la producción mundial).

Figura 1: Producción de cacao en grano (miles de toneladas)						
	2008/09		2009/10		2010/11	
<b>Africa</b>	<b>2516</b>	<b>70,0%</b>	<b>2486</b>	<b>68,4%</b>	<b>3226</b>	<b>74,9%</b>
Camerún	224		209		229	
Côte d'Ivoire	1223		1242		1511	
Ghana	662		632		1025	
Nigeria	250		235		240	
Otros	157		168		221	
<b>Américas</b>	<b>478</b>	<b>13,3%</b>	<b>516</b>	<b>14,2%</b>	<b>559</b>	<b>13,0%</b>
Brasil	157		161		200	
Ecuador	135		150		161	
Otros	186		205		199	
<b>Asia y Oceanía</b>	<b>598</b>	<b>16,6%</b>	<b>633</b>	<b>17,4%</b>	<b>524</b>	<b>12,2%</b>
Indonesia	490		550		440	
Papua Nueva Guinea	59		39		47	
Otros	48		44		37	
<b>Total mundial</b>	<b>3593</b>	<b>100,0%</b>	<b>3635</b>	<b>100,0%</b>	<b>4309</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Boletín Trimestral de Estadísticas del Cacao, Vol. XXXVIII, No. 2

Nota: Es posible que los totales y las diferencias no concuerden debido al redondeo

La producción de cacao se muestra muy sensible a las condiciones atmosféricas. Durante la campaña 2010/2011, se contó con unas condiciones atmosféricas muy favorables para el desarrollo y la recolección de las cosechas en Africa, donde se obtuvieron unas cosechas récord. Gracias a las condiciones meteorológicas ideales, la producción se mantuvo en

niveles elevados pese a la crisis política en Côte d'Ivoire, mientras que en Ghana el tiempo favorable se vio acompañado de la introducción continua de mejoras agronómicas. No obstante, un episodio del fenómeno meteorológico *La Niña* provocó una precipitación superior a lo habitual en Indonesia, donde las fuertes lluvias tuvieron un impacto adverso sobre la producción cacaotera.

## Moliendas

El fuerte aumento de la elaboración registrado durante la campaña anterior, debido a la reposición de existencias y a la recuperación de la demanda, persistió – aunque a un ritmo más lento – durante la campaña 2010/2011. Como se aprecia en la **Figura 2**, según estimaciones de la Secretaría de la ICCO las moliendas mundiales de cacao se incrementaron en un 5% a lo largo de la campaña 2010/2011, para situarse en 3,923 millones de toneladas, tratándose de un máximo histórico (el récord anterior de 3,775 millones de toneladas se registró en 2007/2008, con anterioridad al comienzo de la crisis económica mundial).

Figura 2: Moliendas de cacao en grano (miles de toneladas)						
	2008/09		2009/10		2010/11	
<b>Europa</b>	<b>1475</b>	<b>41,8%</b>	<b>1524</b>	<b>40,8%</b>	<b>1612</b>	<b>41,1%</b>
Alemania	342		361		439	
Países Bajos	490		525		537	
Otros	643		638		636	
<b>Africa</b>	<b>622</b>	<b>17,6%</b>	<b>685</b>	<b>18,3%</b>	<b>657</b>	<b>16,7%</b>
Côte d'Ivoire	419		411		361	
Ghana	133		212		230	
Otros	70		61		67	
<b>Américas</b>	<b>780</b>	<b>22,1%</b>	<b>815</b>	<b>21,8%</b>	<b>860</b>	<b>21,9%</b>
Brasil	216		226		239	
Estados Unidos	361		382		401	
Otros	203		207		220	
<b>Asia y Oceanía</b>	<b>655</b>	<b>18,5%</b>	<b>708</b>	<b>19,0%</b>	<b>795</b>	<b>20,3%</b>
Indonesia	120		130		190	
Malasia	278		298		305	
Otros	256		280		299	
<b>Total mundial</b>	<b>3531</b>	<b>100,0%</b>	<b>3731</b>	<b>100,0%</b>	<b>3923</b>	<b>100,0%</b>
<b>Moliendas en origen</b>	<b>1419</b>	<b>40,2%</b>	<b>1527</b>	<b>40,9%</b>	<b>1598</b>	<b>40,7%</b>

Fuente: Boletín Trimestral de Estadísticas del Cacao, Vol. XXXVIII, No. 2

Nota: Es posible que los totales y las diferencias no concuerden debido al redondeo

Las operaciones de elaboración del cacao aumentaron en la mayoría de las regiones: el mayor incremento, de más del 12%, correspondió a Asia y Oceanía (aumento de 87.000 toneladas a 795.000 toneladas), mientras que en Europa la elaboración creció en casi el 6% para situarse en 1,612 millones de toneladas, y en las Américas aumentó en un 5,5%, a 860.000 toneladas. No obstante, las moliendas disminuyeron en un 4% a 657.000 toneladas en Africa, debido más que nada a los disturbios políticos que se produjeron durante el

primer trimestre del año en Côte d'Ivoire, cuando las plantas de elaboración no funcionaron a pleno rendimiento y las molineras descendieron por debajo del nivel de tendencia.

El aumento global de las molineras mundiales es atribuible en gran medida a cierto cambio de las pautas de consumo en los países emergentes. Estos mercados – entre los que figura Asia, donde la demanda se centra en los productos derivados del cacao en polvo – cuentan con millones de nuevos consumidores. Tradicionalmente, la manteca – producto de mayor valor – destacaba como motor del aumento de las molineras. Durante los últimos años, sin embargo, la demanda de cacao en polvo ha superado la demanda de manteca. En los mercados emergentes, existe una preferencia por confitería de sabor más suave, es decir por productos basados en cacao en polvo, ya que los paladares están menos acostumbrados al chocolate. Además, el clima cálido y la falta de refrigeración en un mercado como la India dificultan el almacenamiento de productos derivados de la manteca.

### Existencias

Como se aprecia en la **Figura 3**, las existencias mundiales de cacao en grano aumentaron, pasando de más de 1,432 millones de toneladas a 1,775 millones de toneladas al cierre del año cacaotero 2010/2011, cifra equivalente al 45,2% de las molineras anuales estimadas en 2010/2011.

Figura 3: Producción, molineras y existencias mundiales de cacao en grano							
Campaña Agrícola (Oct-Sep)	Cosecha bruta	Molineras	Superávit/ déficit	Existencias totales al cierre de campaña	Razón Existencias /molineras	Precio diario ICCO (media anual)	
	miles de toneladas				(%)	SUS/tonelada	DEG/tonelada
2001/02	2 877	2 886	- 29	1 315	45,6	1 580	1 231
2002/03	3 179	3 077	+ 80	1 395	45,3	1 873	1 369
2003/04	3 548	3 237	+ 287	1 682	52,0	1 534	1 047
2004/05	3 378	3 382	- 38	1 644	48,6	1 571	1 049
2005/06	3 808	3 522	+ 248	1 892	53,7	1 557	1 068
2006/07	3 430	3 675	- 279	1 613	43,9	1 854	1 226
2007/08	3 737	3 775	- 75	1 538	40,7	2 516	1 573
2008/09	3 593	3 531	+ 26	1 564	44,3	2 599	1 707
2009/10	3 635	3 731	- 132	1 432	38,4	3 246	2 115
<b>Estimación 2010/11</b>	<b>4 309</b>	<b>3 923</b>	<b>+ 343</b>	<b>1 775</b>	<b>45,2</b>	<b>3 105</b>	<b>1 969</b>

Fuente: Boletín Trimestral de Estadísticas del Cacao, Vol. XXXVIII, No. 2

Notas: El superávit/déficit es la actual producción neta mundial (cosecha bruta ajustada por merma de peso) menos molineras. Es posible que los totales y las diferencias no concuerden debido al redondeo.

Tras una encuesta llevada a cabo por la Secretaría de la ICCO, las existencias mundiales de cacao en grano se evaluaron al cierre de la campaña agrícola bajo reseña, con los siguientes resultados: al 30 de septiembre de 2011, el 72% de las existencias totales se encontraban en países importadores de cacao, el 24% en países productores de cacao, y el 4% restante en

tránsito. La concentración geográfica del almacenamiento de cacao en un número reducido de ubicaciones geográficas se ve reflejada en el hecho de que el 53% de las existencias mundiales de cacao en grano se encuentran en almacén en los puertos europeos de entrada, y el 47% en los principales puertos de entrada de los Países Bajos, Bélgica, Alemania y el Reino Unido, cerca de las principales plantas elaboradoras de Europa Occidental.

## **Precios**

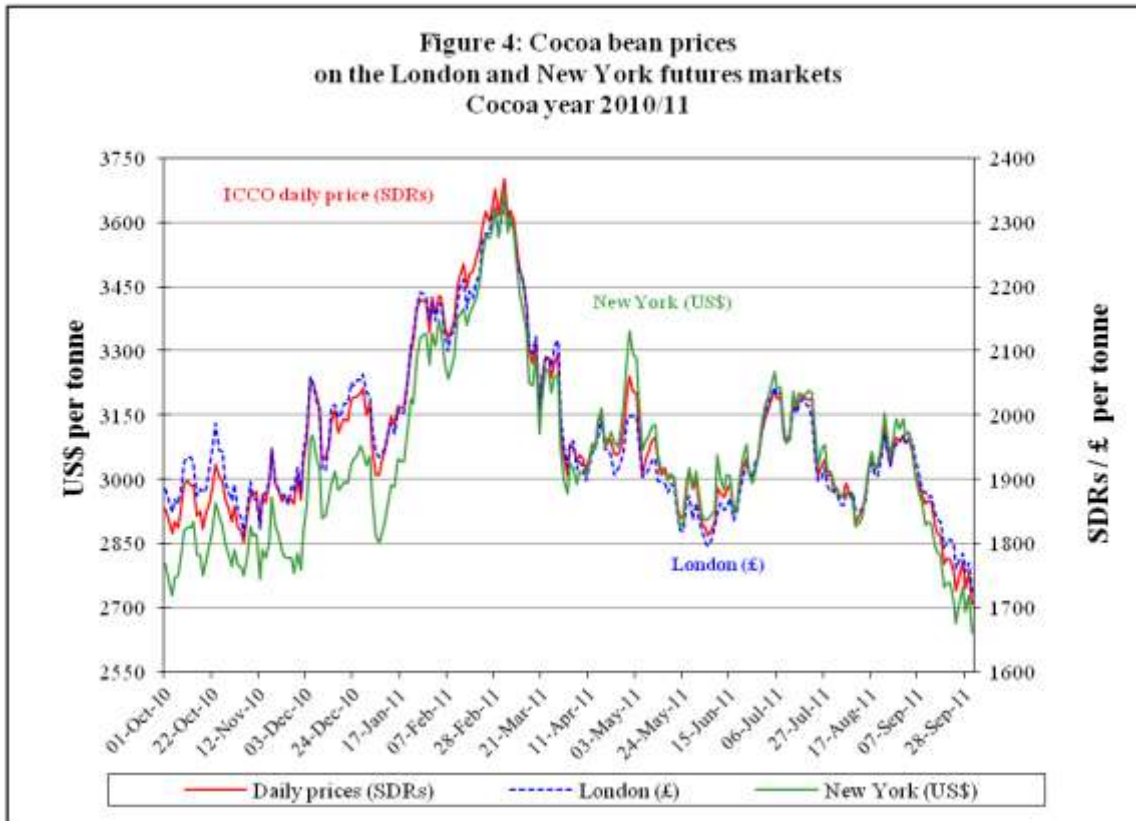
Tras las elecciones presidenciales en Côte d'Ivoire, los precios del cacao durante el año cacaotero 2010/2011 reflejaron el impacto del superávit considerable de oferta y la evolución de la situación económica a nivel mundial.

A principios del período bajo reseña, los precios de los futuros de cacao aún se mantenían en niveles más bien bajos, ya que la interrupción temida del abastecimiento debido a las elecciones presidenciales en Côte d'Ivoire no llegó a producirse. La tónica bajista persistió hasta diciembre, debido no sólo a la subida del dólar estadounidense sino también a la publicación de datos sobre moliendas que señalaban una caída en Europa y un aumento muy limitado en América de Norte. Durante este período, ante la falta de resolución respecto a las elecciones presidenciales, la Unión Europea publicó su Reglamento (No. 25/2011), que imponía restricciones sobre Côte d'Ivoire. Posteriormente, los futuros de cacao en ambos mercados experimentaron una subida sostenida, alcanzando durante la última semana de enero de 2011 valores máximos de £2.191 por tonelada en Londres y US\$ 3.329 por tonelada en Nueva York. Se trataba de un subida del 11% y del 13%, respectivamente, en Londres y Nueva York, comparado con los precios registrados a principios del año cacaotero.

A partir de mediados de enero y hasta marzo, la prohibición sobre la exportación de cacao ivoriano provocó una creciente tensión respecto al suministro. Como consecuencia, los futuros de cacao protagonizaron una fuerte subida, alcanzando su cota más elevada en nueve meses en Londres, de £2.334 por tonelada, y su mayor valor en 32 años en Nueva York, de US\$ 3.674 por tonelada.

Como se aprecia en la **Figura 4**, los precios de los futuros registraron un fuerte descenso a partir de la segunda semana de marzo y hasta abril. Con la disminución de la crisis política y el levantamiento parcial de las sanciones impuestas por la UE en Côte d'Ivoire, los precios del cacao en las bolsas de futuros tanto de la LIFFE como de la ICE perdieron terreno. En mayo, los mercados volvieron a retroceder, presionados por el temor ante cierto estancamiento de la recuperación de la economía global y por la apreciación del dólar estadounidense frente a otras monedas clave. También destacaron como noticias fundamentales bajistas la salida de alrededor de medio millón de toneladas de cacao en grano retenido antes en Côte d'Ivoire tras la prohibición de la exportación, y una cifra récord de producción en Ghana.

Los precios internacionales del cacao se mostraron deprimidos en junio, debido más que nada a la salida de un gran volumen de cacao en grano desde Africa Occidental. No obstante, los precios del cacao aumentaron en ocasiones debido a la compra de productos básicos y acciones en general relacionada con factores macroeconómicos.



Los precios se mantuvieron débiles en septiembre, llegando a finales de la campaña 2010/11 a sus valores más bajos en dos años, de £1.724 por tonelada en Londres y US\$2.642 por tonelada en Nueva York. El descenso de los precios durante este período se debía principalmente a la presión ejercida por un amplio superávit global para la campaña cacaotera 2010/2011 y por la mejora de las perspectivas para la cosecha principal de 2011/2012 en África Occidental. Además, el nerviosismo por la situación global de la macroeconomía y por la crisis de la deuda en la eurozona provocó una caída de las inversiones en activos más arriesgados tales como los productos básicos.

### Conclusiones y perspectivas

La oferta mundial de cacao en grano superó de forma notable la demanda durante la campaña 2010/2011. No obstante, los precios diarios alcanzaron a principios de marzo de 2011 sus cotas más elevadas en 30 años, debido a la crisis política en Côte d'Ivoire. A finales de la campaña, los participantes en el mercado tenían interés por conocer los detalles de la reforma ya esperada del sector cacaotero en Côte d'Ivoire por parte del Gobierno, que tenía como objetivo principal el aumento de la producción y de la calidad al garantizar un precio superior de venta para los cientos de miles de pequeños cacaocultores del país. Se esperaba que la reforma prevista asegurara que los productores recibieran como mínimo el 50% del precio de exportación *c.i.f.*, mediante la venta anticipada del 70-80% de la cosecha prevista, a partir de la campaña 2012/2013.