

REPORTE DEL MERCADO DE CACAO

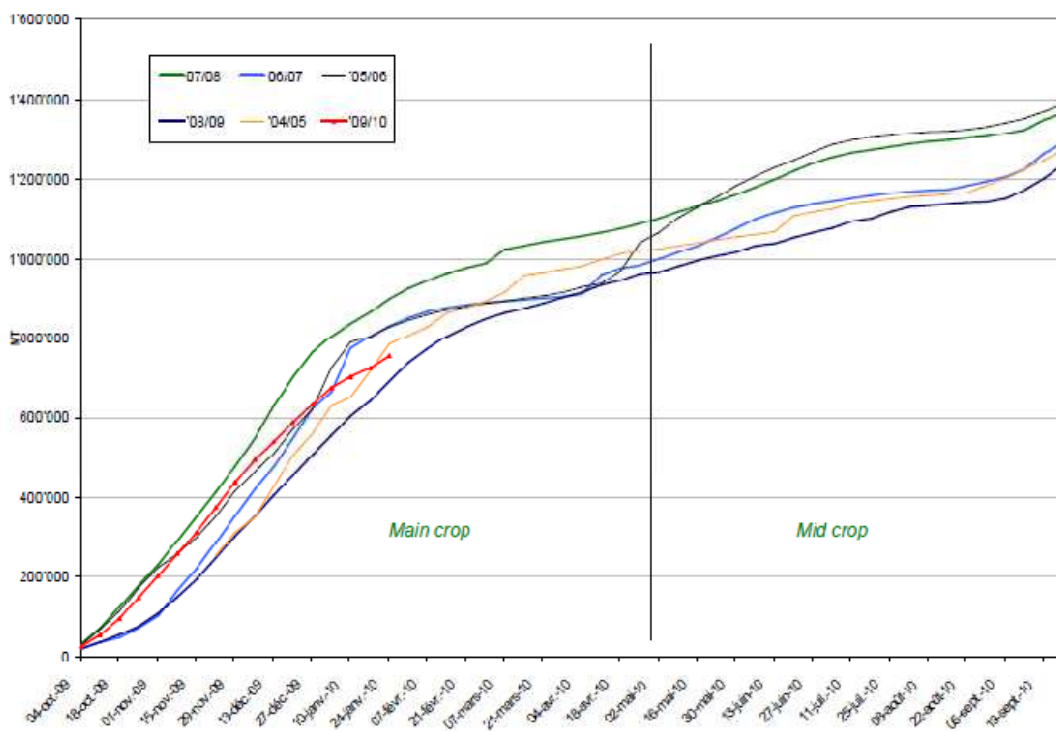
ENERO/FEBRERO 2010

Fuente: Barry-Callebaut, Reuters, ICCO. Compilado por CANACACAO.

COSTA DE MARFIL - Las llegadas en los puertos de Costa de Marfil han descendido fuertemente desde principios de enero de 2010. A pesar que las llegadas acumuladas 09/10 se mantuvieron por encima de la temporada pasada, (al 24 de enero según Reuters 751.000 TM, contra 666.029 TM en 08/09, +13%), el flujo de llegada semanal siempre ha permanecido por debajo del año pasado desde mediados de diciembre. De hecho, la llegada semanal se mantuvo en el rango de 21-30.000 TM en las últimas 3 semanas, en comparación con 33-45,000 TM de enero de 2009. Por lo tanto, parece que la cosecha principal 09/10 cerrará por debajo del nivel del año pasado, que ya había sido una producción decepcionante.

COSTA DE MARFIL - Llegadas semanales (Oct-Sep)

Fuente: Reuters



El clima ha sido normal para la temporada, con condiciones secas en el interior del país y escasas lluvias en las regiones costeras. Es importante destacar que no se ha observado hasta ahora el fuerte viento Harmattan, que es un inconveniente adicional. Sin embargo, la zona cacaotera había entrado en los meses de temporada seca después de un período de bajas precipitaciones anormales en otoño pasado, por lo que una gran incertidumbre rodea el desarrollo de la cosecha de mediados del próximo año.

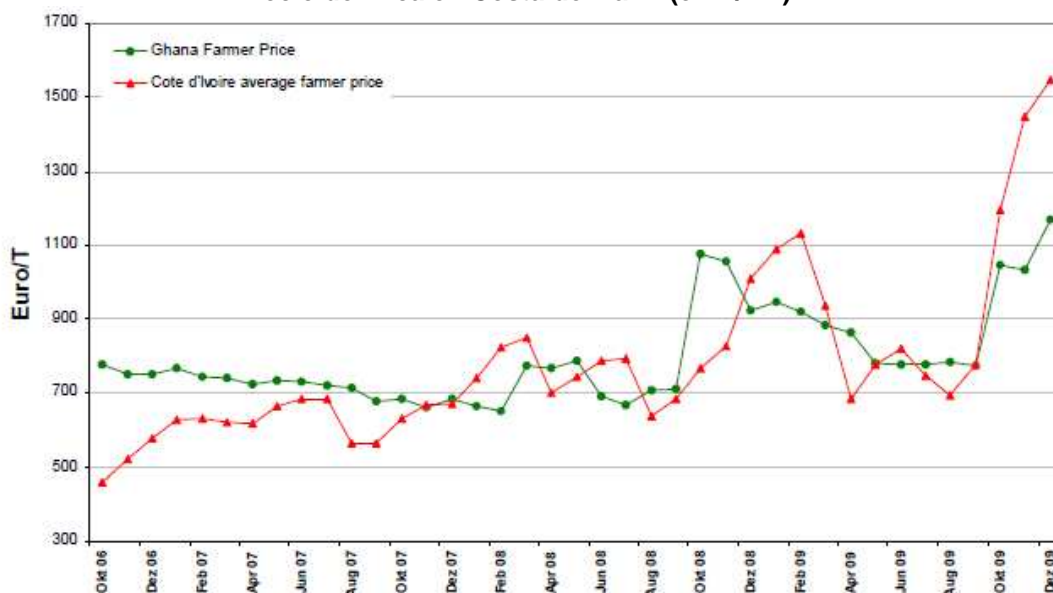
La carrera alcista de precios en el mercado de Londres, ha traído un beneficio para los agricultores de Costa de Marfil, en promedio los precios al productor se han mantenido por encima de los \$2,10/Kg para la mayor parte de la temporada de cosecha principal. Este es el

nivel más alto en el país desde 2002, lo que es ahora la esperanza de que esto ayude a impulsar el uso de fertilizantes y plaguicidas para la cosecha principal del próximo año (2010/11). Sin embargo, existen muchos desafíos por delante, sobre todo debido a la descomposición de infraestructuras en el país, así como el estancamiento del proceso de paz que ha aplazado reformas estructurales en el sector del cacao.

Sobre este último punto, las noticias han empeorado en los últimos meses¹. La Comisión Electoral Independiente (CEI), una organización multipartidista independiente encargada de supervisar la preparación y la organización de las elecciones presidenciales, ha sido acusada de un intento de fraude por el Presidente Gbagbo, sus aliados políticos y el Fiscal General. La cuestión se refiere a la integración en los registros de votantes de alrededor de 420.000 personas a los que inicialmente se les había negado los derechos de voto por el gobierno de Costa de Marfil. El CEI afirma que fue un error, mientras que Gbagbo los acusa de un presunto fraude y ha pedido la renuncia del presidente de la CEI, miembro de la oposición. La cuestión se ha convertido en una lucha política que ahora está poniendo en riesgo la organización electoral en su totalidad (y, por repercusión, el propio proceso de paz). Ahora parece casi seguro que no habrá elecciones en el corto plazo. Sin una clara estrategia de salida de la crisis a la vista, la ONU y la comunidad internacional se preocupan ahora de revueltas en el país, que está en su 10º año sin elecciones presidenciales.

GHANA - El gobierno de Ghana ha decidido elevar a \$1,70/Kg (frente a \$1.55/Kg de antes) el precio garantizado a los agricultores de cacao, en un esfuerzo por frenar el flujo de contrabando a Costa de Marfil y Togo. "Demasiado poco, demasiado tarde", fue la reacción de muchos observadores, que señalan que los precios al productor en Costa de Marfil permanecen al menos un 30% por encima del nivel de Ghana. La cosecha principal de ambos países ya está llegando a su final por lo tanto el efecto del contrabando a partir de ahora será menor.

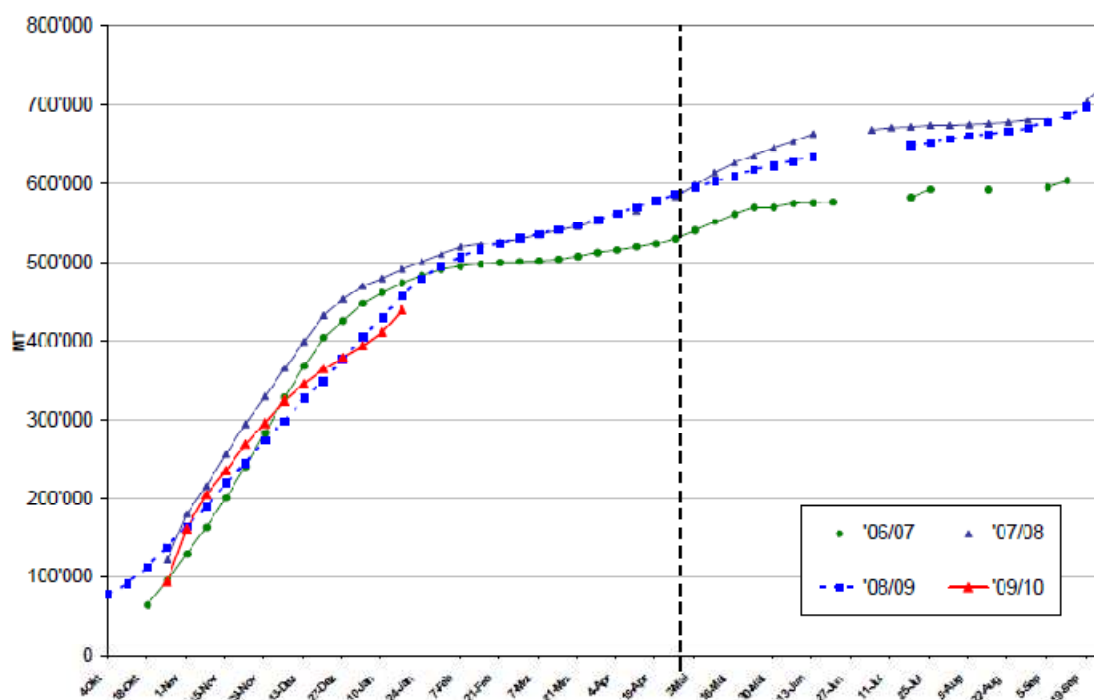
Precios garantizados del Ghana Cocobod y Precio de finca en Costa de Marfil (en €/TM)



¹ La situación política de Costa de Marfil tiene un impacto en la evolución de precios.

Similar a Costa de Marfil, las compras de cacao de Ghana por la Cocobod han empezado a disminuir de manera significativa. Algunos exportadores en Costa de Marfil han estimado recientemente que hasta 75.000 TM de cacao de Ghana pueden haber llegado allí en esta temporada, sin embargo, la rápida disminución de las compras de cacao está vinculada a un final rápido de la cosecha principal. Las compras acumuladas 09/10 se informa ahora en 439.297 TM, en comparación con 457.634 toneladas el año pasado - el nivel más bajo para esta época del año desde 2005/06.

GHANA - Compras semanales acumuladas (Octubre a Septiembre)



1-Producción

En miles de TM	ICCO 07/08 estimado	ICCO 08/09 pronosticado	09/10 -rango de analistas-
COSTA DE MARFIL	1,382	1,222	1,100 – 1,340
GHANA	729	662	650 - 750
NIGERIA	220	240	205 - 230
CAMERÚN	185	210	205 - 225
BRASIL	171	157	150 - 170
ECUADOR	111	112	120 - 135
INDONESIA	485	475	450 - 530
TOTAL MUNDIAL	3,731	3,515	3,350-3,700

Nota: Datos estimados de ICCO están basados en modelos estadísticos

2-Consumo

En miles de TM	ICCO 07/08 estimado	ICCO 08/09 pronosticado	09/10 -rango de analistas-
EUROPA OCCIDENTAL	1,431	1,344	1,360 - 1,425
EUROPA ORIENTAL	122	95	80 - 135
AMERICA	831	782	755 - 805
AFRICA	564	630	590 - 650
ASIA & OCEANIA	808	657	610 - 670
TOTAL MUNDIAL	3,755	3,508	3,410 - 3,800
Evolución con respecto al año anterior	2,6%	-6,6%	-2,0% / +4,5%

3 – Inventarios

En miles de TM	ICCO 07/08 estimado	ICCO 08/09 pronosticado	09/10 -rango de analistas-
Excedente / Déficit	-61	-28	-140 / +65
Inventarios a final de temporada	1.584	1.556	1.065 /1.930
Relación Inventario/Molienda	42%	44%	30% / 53%

4-Comentario de mercado

Los precios del cacao cayeron rápidamente del 26 al 28 de Enero, proporcionando una oportunidad poco común para cubrir el sector de la confitería. Esto fue causado por tomas de ganancias de los fondos especulativos y los sectores inversionistas en productos básicos, pero no tenían relación con el desarrollo fundamental en el mercado de cacao. La tendencia general de precios del cacao, sin embargo, se ha mantenido firmemente alcista durante las semanas recientes, con el mercado de Londres cerca de un máximo en 28 años.

Las llegadas de Costa de Marfil y Ghana han disminuido significativamente desde inicio del 2010, proporcionando presión alcista. Bien podría ser que Ghana y Costa de Marfil cierren su cosecha principal en sus niveles más bajos en años (en particular para Costa de Marfil), debido a la sequía del pasado otoño en el África occidental. Esto, al parecer, confirma la opinión de algunos en que la cola de la cosecha principal iba a ser especialmente pobre de este año.

Otros factores que ayudan a explicar por qué los precios son tan altos. En primer lugar está la compra para inventarios de la industria, que se dice que permanecen cerca de niveles sin precedentes, proporcionando a los mercados una firme posición de compra comercial. Además, las existencias certificadas por el mercado de Londres siguen disminuyendo, situación que no debería mejorar en el mediano plazo, debido al bajo flujo de cacao de África occidental (la situación es diferente en los EE.UU., los inventarios certificados son abundantes).

El mercado del chocolate, sin embargo, está mostrando signos de debilidad. La implicación es que la demanda de los consumidores de chocolate todavía no ha recuperado los niveles pre-crisis, la industria es cada vez más cautelosa y podría tomar mucho más tiempo de lo previsto para que el gasto de los hogares demuestre una salida de la crisis. Los elevados precios del cacao, junto con una disminución de la relación de precios entre manteca y polvo, están

poniendo a la industria de molienda y prensado bajo presión - un hecho que ahora lleva a algunos analistas a anticipar un posible descenso de la molienda para 09/10 también.

Como podemos ver, el mercado sigue bajo la influencia de fuertes argumentos alcistas y bajistas, que es un anticipo de la alta volatilidad que se espera para el resto de la temporada 2009/10.

Factores alcistas:

- Mala cosecha principal en África occidental
- La disminución de los inventarios de Londres
- La industria tiene baja cobertura de largo plazo

Factores bajistas:

- La demanda de chocolate sigue siendo débil
- Coeficientes más bajos de manteca que afecta los márgenes de los procesadores
- Especuladores mantienen posiciones de largo plazo