

UNIVERSIDAD DE BARCELONA
MASTER EN COMERCIO EXTERIOR Y FINANZAS INTERNACIONALES
Evan Stockdale

Proyecto de Tesina

Master en Comercio Exterior y Finanzas Internacionales

Universidad de Barcelona

El Mercado de Futuros: Cobertura de Precios para los Productores Pequeños del Café

Introducción:

Como uno de los productos más importantes en términos de valor comercializado a nivel mundial, el café desempeña un papel crucial en la vida de millones de familias rurales en todo el mundo en desarrollo. Además de los millones de pequeños productores que dependen directamente del café como su principal fuente de ingresos, el café contribuye de manera significativa los ingresos de divisas y desempeña un papel fundamental en la determinación de oportunidades de empleo y el desarrollo de infraestructura en 52 países en desarrollo.

El café esta producido casi en su totalidad en los países en desarrollo, por los productores en su mayoría pequeños y se consume principalmente en los países desarrollados. Está estimado que unos 10 millones de productores pequeños crecen un 70 por ciento del café del mundo en las fincas de entre uno y cinco hectáreas, el ingreso del café de lo cual es un importante componente de sus ingresos totales (Oxfam 2001.)

En los mercados de derivados internacionales de materias primas, el café es uno de los productos más negociados. Como todos los productos básicos, el café sufre de variaciones bruscas en el suministro que pueden causar fluctuaciones violentas. El precio puede cambiar drásticamente en el mismo día. Eso expone a los productores a un alto riesgo de precio. El último triente años nos da una demostración clásica del ciclo recurrente de prosperidad y depresión en este sector. Perspectivas para las cosechas varían ampliamente debido a acontecimientos imprevistos, por ejemplo, sequías, heladas o enfermedades. Los altos precios del café, fomentan el crecimiento de la producción mientras que los precios bajos resultan en la disminución de la producción. Los precios se dispararon en 1986 y 1987, en respuesta a la escasez percibida provocada por una sequía en Brasil, sólo a hundirse de nuevo en 1989

cuando el sistema de cuotas de la Organización Internacional del Café (OIC), se derrumbó. Precios se mantuvieron bajos durante los próximos cuatro años hasta el próximo auge, introducido por una reducción general de la oferta global y exacerbada por las heladas de 1994 en Brasil. Exceso de oferta en precios de 1996 forzó los precios a bajar bruscamente, pero esto no duró mucho tiempo. Los precios crecieron otra vez en 1997 por temor a la escasez de café de buena calidad a las malas cosechas a causa de El Niño. En esta década, los precios han disparado de nuevo. En 2009 los precios subieron a niveles récord a causa de la escasez del café en Colombia y Brasil y se han mantenido relativamente estables hasta ahora que estamos viendo el comienzo de una tendencia a la baja.

Como he demostrado, el equilibrio entre la oferta y la demanda está sujeta a muchas incertidumbres que afectan las tendencias de precios y por lo tanto, representan un riesgo de precios. Todos los niveles de la industria del café están expuestos al riesgo de cambios repentinos de los precios, pero son los pequeños productores que sufren desproporcionalmente.

La globalización de los mercados de materias primas y la introducción de nuevas tecnologías de información ofrecen nuevas oportunidades para los productores pequeños a hacer un uso eficiente de una serie de instrumentos financieros innovadores, como los futuros y las opciones para la cobertura de sus riesgos de precio. El crecimiento de Internet ha facilitado el acceso a los principales mercados más que nunca. Los intercambios tienen sus propios sitios web, y todas las organizaciones de noticias de los productos básicos ofrecen información actualizada del precio del café en los mercados principales.

El objetivo de esta tesina es analizar los diversos riesgos de precio a que están expuestos los productores pequeños del café, estudiar detalladamente las herramientas financieras que pueden utilizar para mitigar tal riesgos y de los beneficios y costes de estas herramientas. También analizaré el efecto democratizador del Internet y el impacto que tiene el acceso a la tecnología para los productores

pequeños, y hasta qué punto les ayuda esto acceder a instrumentos financieros que antes estaban fuera de su alcance.

Intervención en el Mercado y la Liberalización

En el pasado, la respuesta de los gobiernos y las instituciones intergubernamentales a la volatilidad de los precios fue basado en intervenciones en el mercado a través programas de estabilización de precios como el mencionado previamente sistema de cuotas de la Organización Internacional del Café. El inicio de las reformas económicas en los países en desarrollo en la década de 1990 resultó en la liberalización del sector del café en la mayoría de los países. Como resultado, el comercio internacional del café se ha vuelto más competitivo y está ahora en su mayoría sujetos a las fuerzas del mercado.

En teoría, se esperaba que la liberalización trajera beneficios a los productores gracias a la introducción de mercados más eficientes. En realidad, muchos productores están mal equipados para lidiar con los riesgos de precio que les incumben.

Estudio de ITF

Proyectos como el International Task Force on Commodity Risk Management in Developing Countries (ITF) establecido por las Naciones Unidas y el Banco Mundial, estarán estudiando por su eficacia y impactos en las vidas de los productores del café.

El ITF incluye las instituciones internacionales, organizaciones de productores y consumidores, las principales bolsas de productos básicos y empresas de comercio de

mercancías. Esta entidad ha recomendado facilitar el uso de instrumentos de cobertura de precios en los países en desarrollo.

Hipotesis del Trabajo:

- La fluctuación de los precios del café expone a los productores a los riesgos de precio. El café se comercializa en los mercados de derivados internacionales de productos básicos. Esto ofrece la posibilidad a los productores para gestionar sus riesgos de precio hacia la cobertura en estos mercados.
- Internet ha facilitado el acceso a los mercados y los instrumentos de cobertura de precios para los productores del café.
- Los mecanismos de cobertura tienen sus costes, por lo que sus beneficios deben ser entendidos a fin de evaluar su utilidad para los productores.
- En el caso de que los beneficios sean mayor que los costes, puede que los productores pequeños del café que hoy en día no utilizan la cobertura de precios, pueden beneficiarse y mejorar su nivel de vida.

Metodología:

La metodología para el desarrollo de la tesina se basará en la utilización de un método deductivo, mediante una investigación bibliográfica. También se aplicará la recolección de la información a través de consultas de fuentes de organismos internacionales.

Haré entrevistas con contactos de productores pequeños de la Cooperativa Espresso de Esperanza, una cooperativa pequeño formado por siete familias en la ciudad de Antigua de Guatemala.

Posteriormente, realizare un análisis exhaustivo de toda la información recogida. Una vez analizado, hare informes y estudios de la materia que incluiré en mi conclusión final de la tesina.

Índice:

Introducción – Volatilidad en el Mercado

Capitulo 1. Los Riesgos de Precio Para los Productores del Café

- 1.1 Riesgo de Preció en el Sector del Café
- 1.2 Historia del Riesgo del Preció
- 1.3 Entorno Actual

Capitulo 2. Intervención en el Mercado y la Liberalización

- 2.1 El Colapso del Acuerdo Internacional del Café
- 2.2 Organización Internacional del Café
- 2.3 Grupo Especial Internacional sobre Gestión de Riesgos en los Países en Desarrollo (ITF)
- 2.4 El Banco Mundial y La Defensa del Mercado de Derivados

Capitulo 3. El papel Potencial del Mercado de Futuros

- 3.1 Cobertura de Riesgo de Precio: Beneficios de Bienestar Potenciales para los Productores
- 3.2 Ganancias de Asignación de Recursos
- 3.3 Costes de los Instrumentos de Cobertura de Precio
- 3.4 Los Puntos de Vista de los Agricultores
- 3.5 Las Principales Limitaciones

Capitulo 4. Estudio Espresso de Esperanza

5. Conclusiones
6. Bibliografía
7. Anexos

Bibliografía a Consultar:

Libros

Managing commodity price fluctuations in Vietnam's coffee industry
APSEG; ANU; de Fontenay, Patrick; Leung, Suiwah

Opportunities and pitfalls of international futures markets trading by developing countries : the case of Zaire coffee exports
Jack E Houston; Mavuangi Khonde

La Guía del Café.
Centro de Comercio Internacional UNCTAD/WTO

Unraveling the Underlying causes of Price Volatility in World Coffee and Cacao commodity Markets
N. Maurice

Análise de estratégias de hedging estáticas aplicadas a commodities agrícolas.
Ribeiro, Celma de Oliveira; Laurindo, Fernando José Barbin; Securato, José Roberto; Rossi, Cláudio Antonio

Managing commodity price risk in developing countries
Stijn Claessens; Ronald C Duncan; World Bank.;

Utilización de mercado de futuro para cobertura de precios en contratos de físicos
Ernesto Telles Rauda

Building supply chain excellence in emerging economies
Hau Leung Lee; Chung-Yee Lee;

Articulos

Oxfam: International Commodity Research – Coffee

<http://www.maketradefair.com/assets/english/CoffeeMarket.pdf>

Could Futures Markets Help Growers Better Manage Coffee Price Risks in Costa Rica?

Peter Hazell International Food Policy Research Institute

<http://www.ifpri.org/sites/default/files/publications/eptdp57.pdf>

The International Task Force on Commodity Risk Management in Developing Countries: Activities, Findings and the Way Forward

World Bank Commodity Risk Management Group

Coffee Price Risk in the Market: Exporter, Trader and Producer

Ruth Vargas Hill

<http://www.gprg.org/pubs/workingpapers/pdfs/gprg-wps-048.pdf>

Do Futures Benefit Farmers?

Sergio H. Lence

http://www2.econ.iastate.edu/research/webpapers/paper_12919.pdf

Coffee Price Volatility

International Coffee Council

Ninety-fourth Session 27 – 29 September 2005

