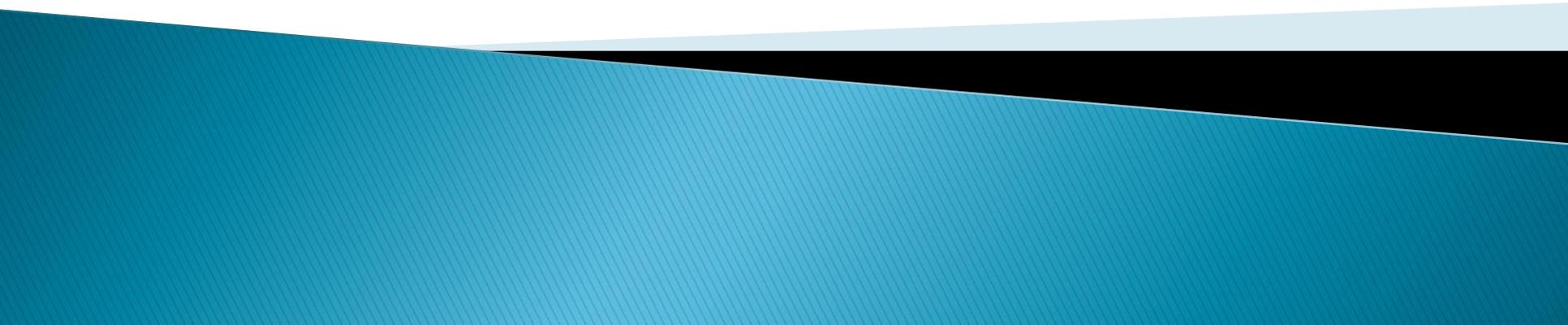


Situación Económica del Cacao

Eduardo Cortés



Contenido

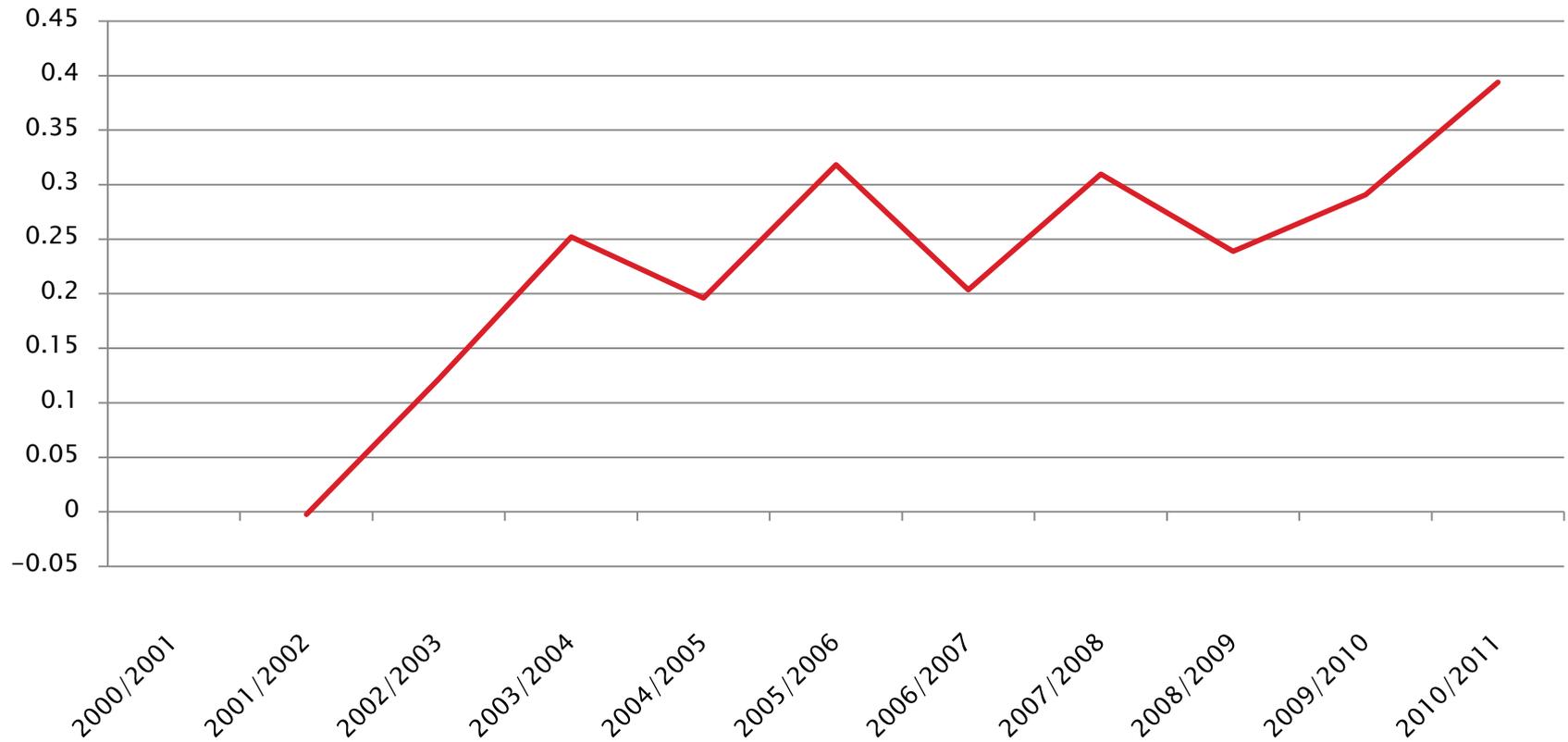
- ▶ Producción Mundial 2000–2010
 - ▶ Demanda Mundial 2000–2010
 - ▶ Situación de Mercado
 - ▶ Comparación Producción Demanda Café
 - ▶ Bolsa de Valores
 - ▶ Precios por Origen y Certificaciones
 - ▶ Factores que influyen en el precio del cacao
 - ▶ Posibilidades para Puerto Rico
- 

Tabla de Producción por Año

Año	Producción (Toneladas)	Variación Producción contra 2000
2000/2001	2,825,000.00	
2001/2002	2,818,000.00	-0.25%
2002/2003	3,169,000.00	12.18%
2003/2004	3,537,000.00	25.20%
2004/2005	3,379,000.00	19.61%
2005/2006	3,724,000.00	31.82%
2006/2007	3,400,000.00	20.35%
2007/2008	3,700,000.00	30.97%
2008/2009	3,500,000.00	23.89%
2009/2010	3,647,000.00	29.10%
2010/2011 (Estimado)	3,938,000.00	39.40%

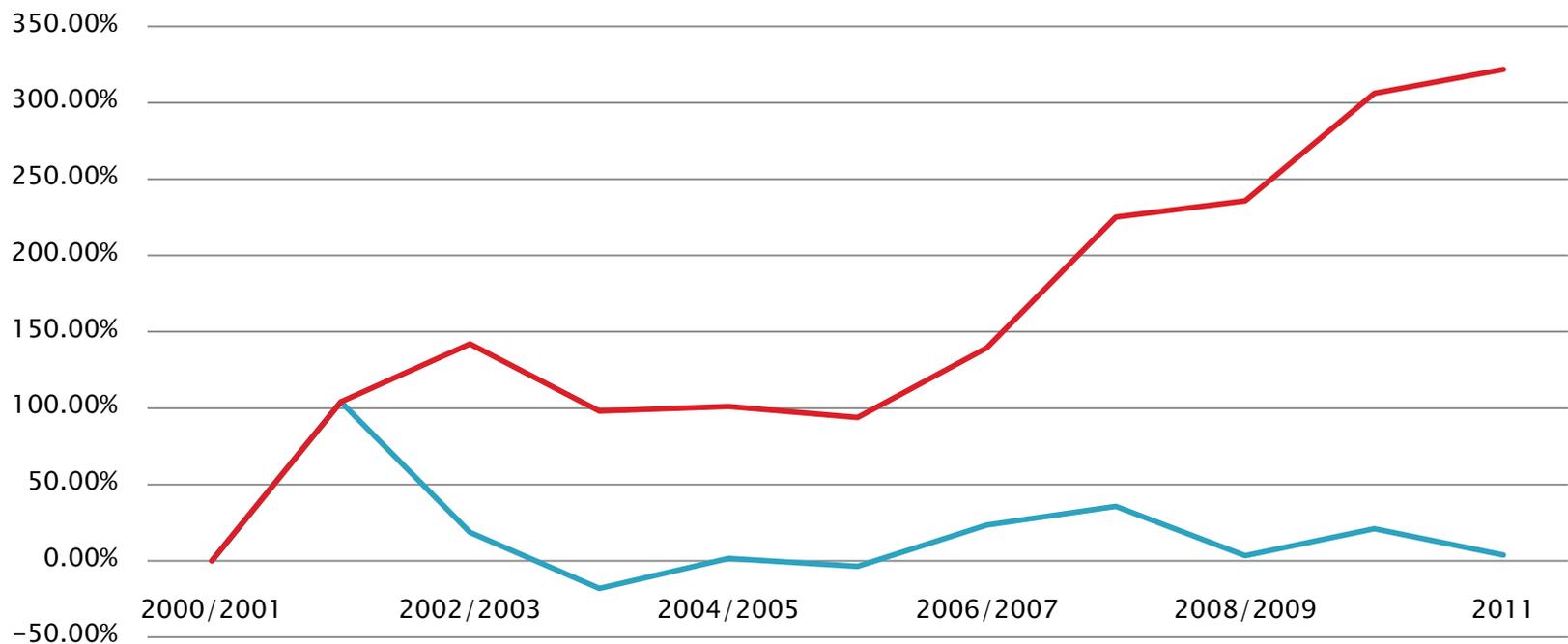
Producción

Variación Producción contra 2000



Explicación de Variaciones

- ▶ 2000–2003 – Incremento en precios internacionales motivaron a los cosecheros a producir y cosechar su cacao
- ▶ 2003–2004 – La sobre producción que hubo en este año redujo el precio internacional y igual redujo el incentivo de los cosecheros
- ▶ 2006–2008 – Temor en la capacidad de producir para abastecer el aumento en demanda aumento precio internacional y incentivo de nuevo
- ▶ 2009–2010 – Situación económica redujo demanda de cacao
- ▶ Efectos climáticos
- ▶ Efectos de plagas



— % Variación Precio con el promedio año anterior

— % Variación Precio con el promedio del 2000

Conclusiones Producción

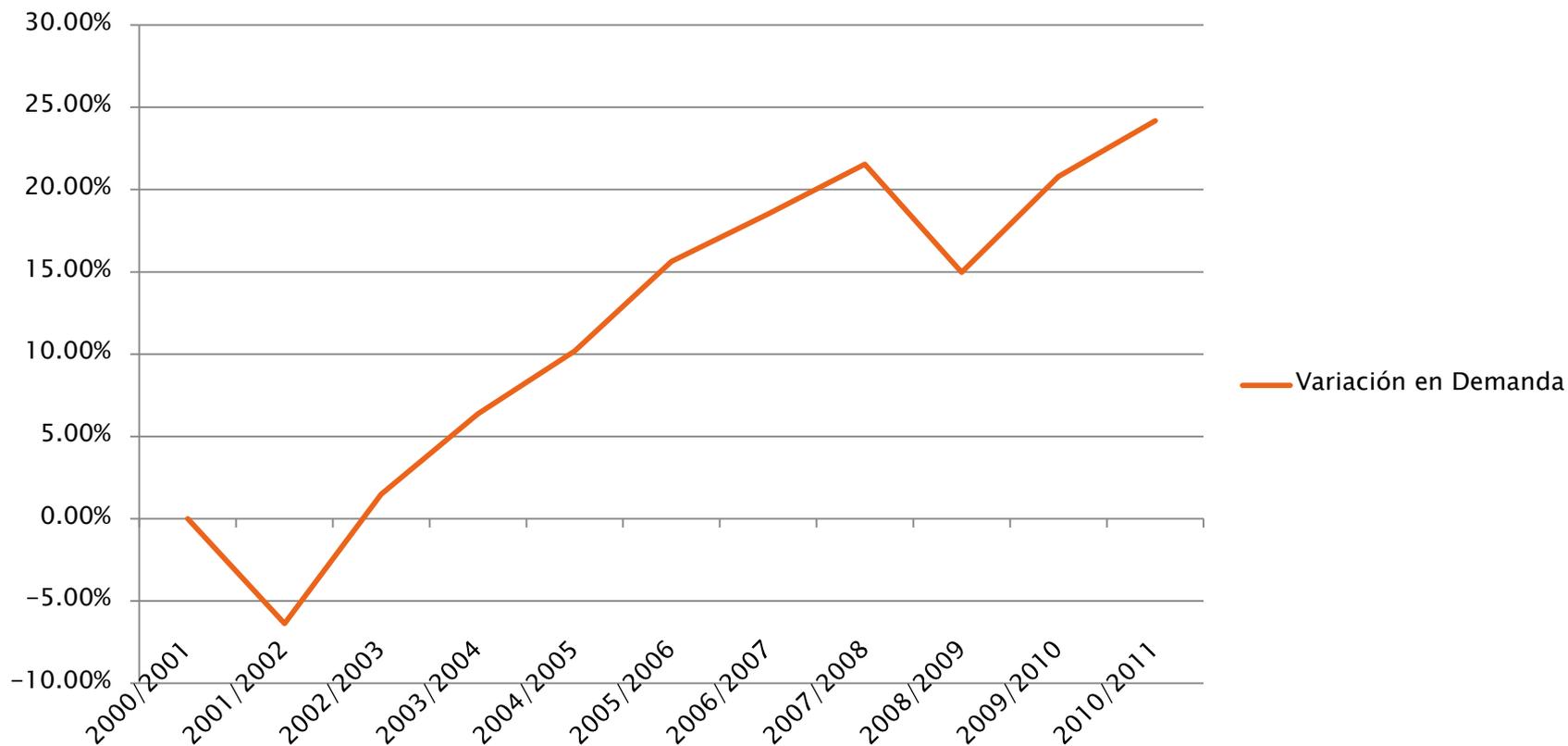
- ▶ Definitivamente se a visto un aumento en producción en los últimos 10 años
 - ▶ Aunque la tendencia es hacia el incremento en producción, hay variaciones año tras año debido a condiciones climáticas, incentivos económicos y situaciones esporádicas de las cosechas
- 

Tabla Demanda por Año

Column1	Demanda (Moliendal)	Variación en Demanda Contra 2000
2000/2001	3,044,000.00	0.00%
2001/2002	2,850,000.00	-6.37%
2002/2003	3,089,000.00	1.48%
2003/2004	3,238,000.00	6.37%
2004/2005	3,354,000.00	10.18%
2005/2006	3,520,000.00	15.64%
2006/2007	3,608,000.00	18.53%
2007/2008	3,700,000.00	21.55%
2008/2009	3,500,000.00	14.98%
2009/2010	3,677,000.00	20.80%
2010/2011 (Estimado)	3,780,000.00	24.18%

Demanda

Variación en Demanda

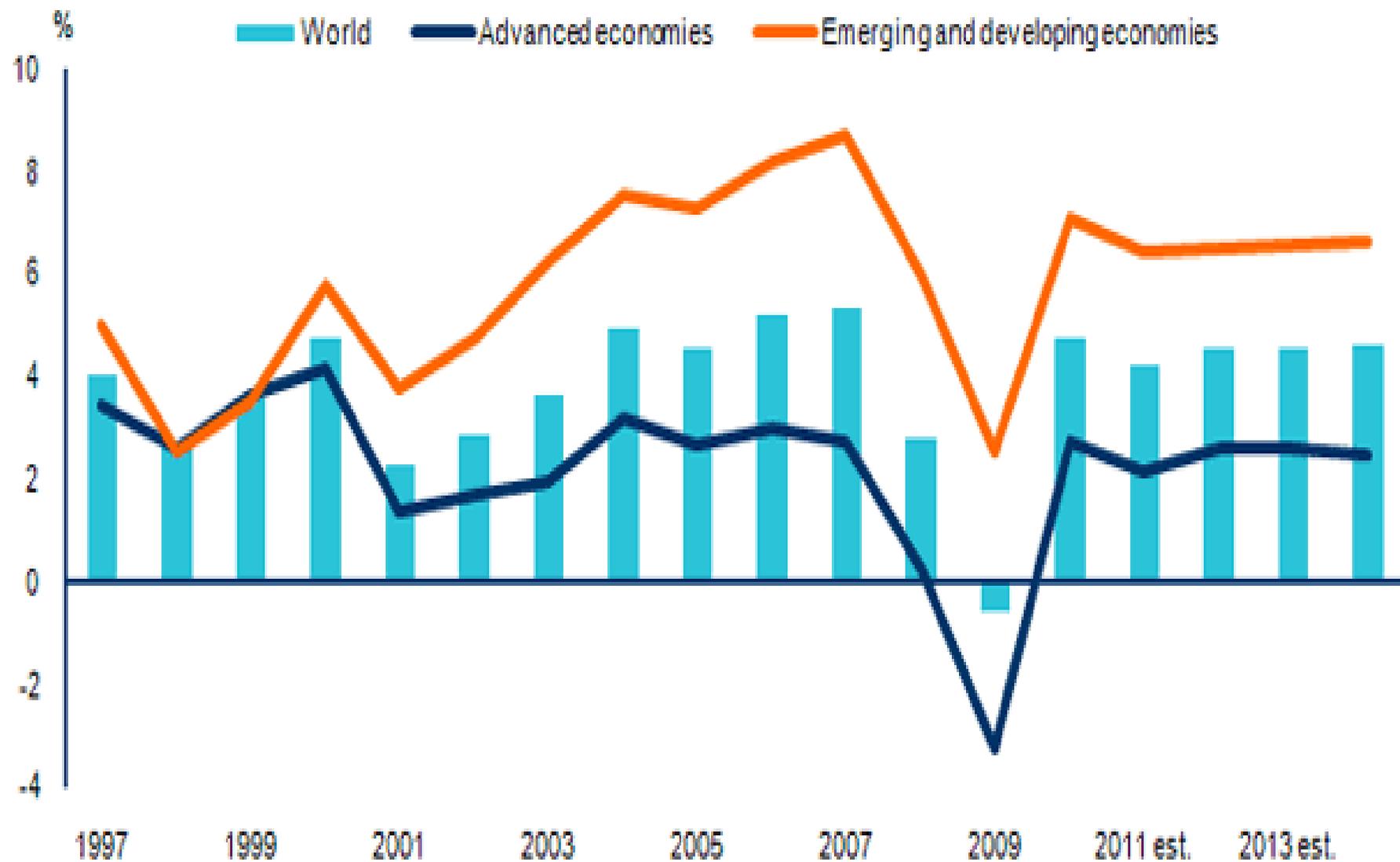


Demanda Por País

- ▶ Europa, mayor consumidor=40% del consumo mundial de cacao
 - 1,400,000 toneladas anuales
- ▶ Estados Unidos, segundo consumidor=20% del consumo
 - Consume alrededor de 700,000 toneladas
- ▶ EEUU y Europa, representan menos de un 15% de la población mundial y un 60% del consumo mundial de cacao
- ▶ Los países subdesarrollados consumen menos de un 20% de la producción mundial pero representan un 85% de la población mundial
- ▶ China y India?!?!
 - Representan 40% de la población
 - No hay cacao suficiente para abastecer incremento en demanda de estos mercados

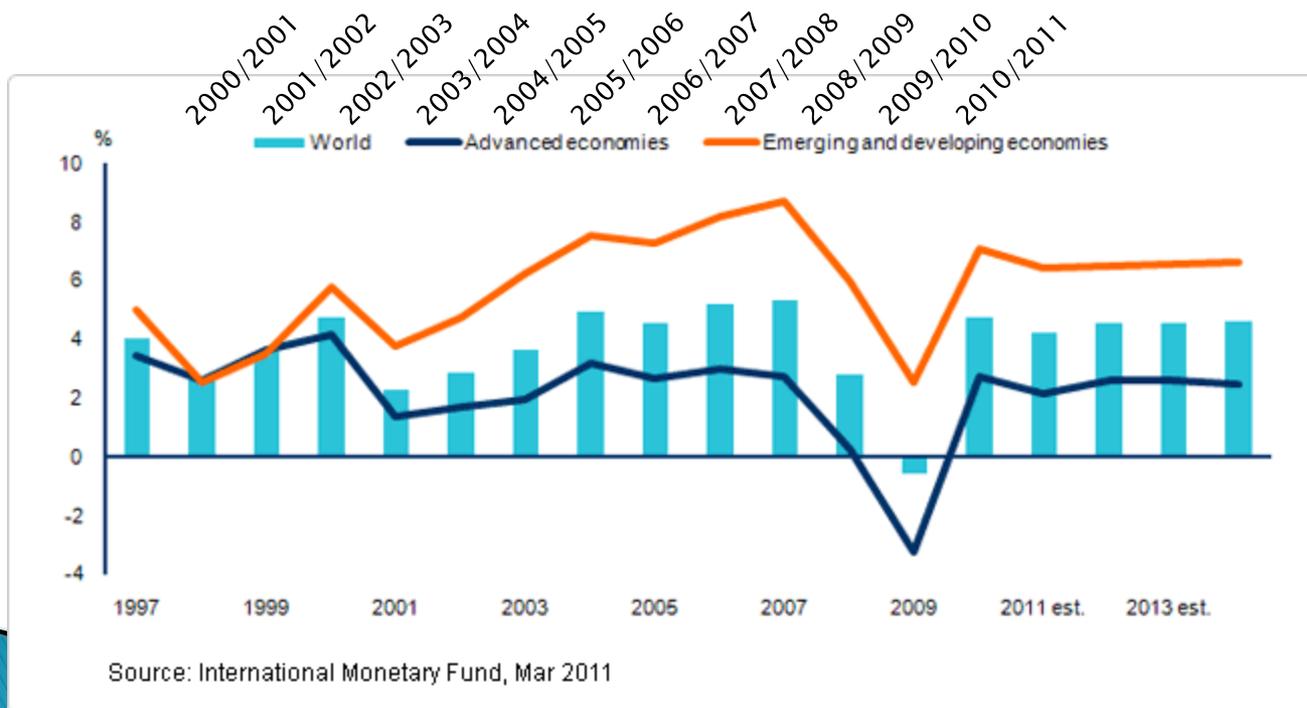
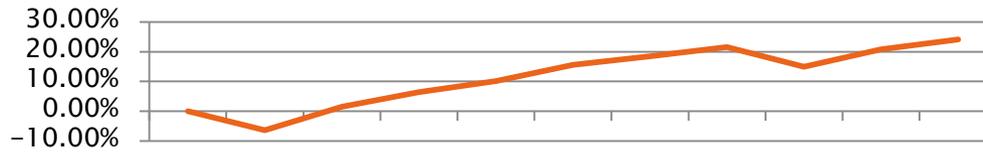
Conclusiones Demanda

- ▶ El mayor incremento en producción que en demanda es debido a...
 - Falta de abastecimiento entre 2000–2002
 - El efecto de la crisis en el 2008/2009
- ▶ Tendencia al aumento en demanda
 - 24% en 10 años
- ▶ El aumento de consumo de chocolates en el mundo
 - Mercados nuevos (China, India, países subdesarrollados)
 - Relación de incremento del Producto Interno Bruto de países subdesarrollados en los últimos 10 años con aumento en demanda de cacao



Source: International Monetary Fund, Mar 2011

Variación en Demanda



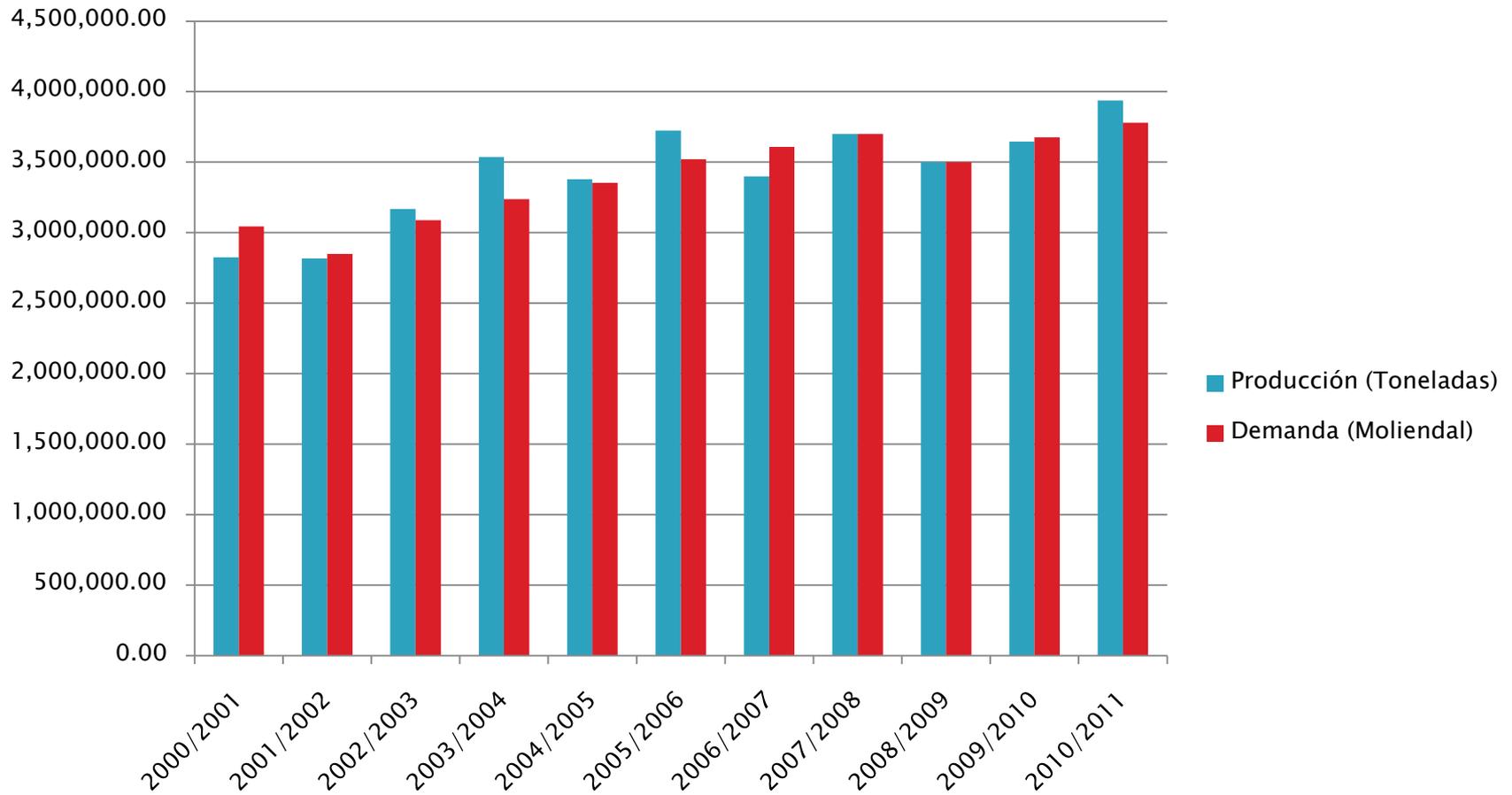
Consideraciones Sobre Demanda

- ▶ Probabilidad de que demanda aumente mas que producción
 - ▶ Dependencia en Africa (70%)
 - ▶ Mercados países subdesarrollados
 - ▶ Concepto de chocolates de mayor contenido de cacao
- 

Production and net exports of cocoa beans in 2005/06



Producción vs. Demanda



Producción

- ▶ Producción 1999/2000– 2.8 millones de toneladas
- ▶ Producción últimos tres años y estimado 2011
 - 2007/2008– 3.7 millones
 - 2008/2009–3.5 millones (impacto crisis financiera)
 - 2009/2010–3.67 millones
 - 2010/2011–3.9 millones estimadas (reducido por impacto político en Costa de Marfil).

Resumen Producción y Demanda

- ▶ Producción aumentó un promedio de 2.5% annual
 - 3.2% de Aumento hasta el 2008
 - De 2.8 millones de toneladas en 2000 a 3.7 millones hoy en día
- ▶ Cosechas Records
 - 2002/2003
 - 2003/2004
 - 2005/2006
- ▶ Incremento de producción de un 30% en 10 años
- ▶ Incremento de demanda annual representada por un aumento de 24% en 10 años

Factores a Considerar

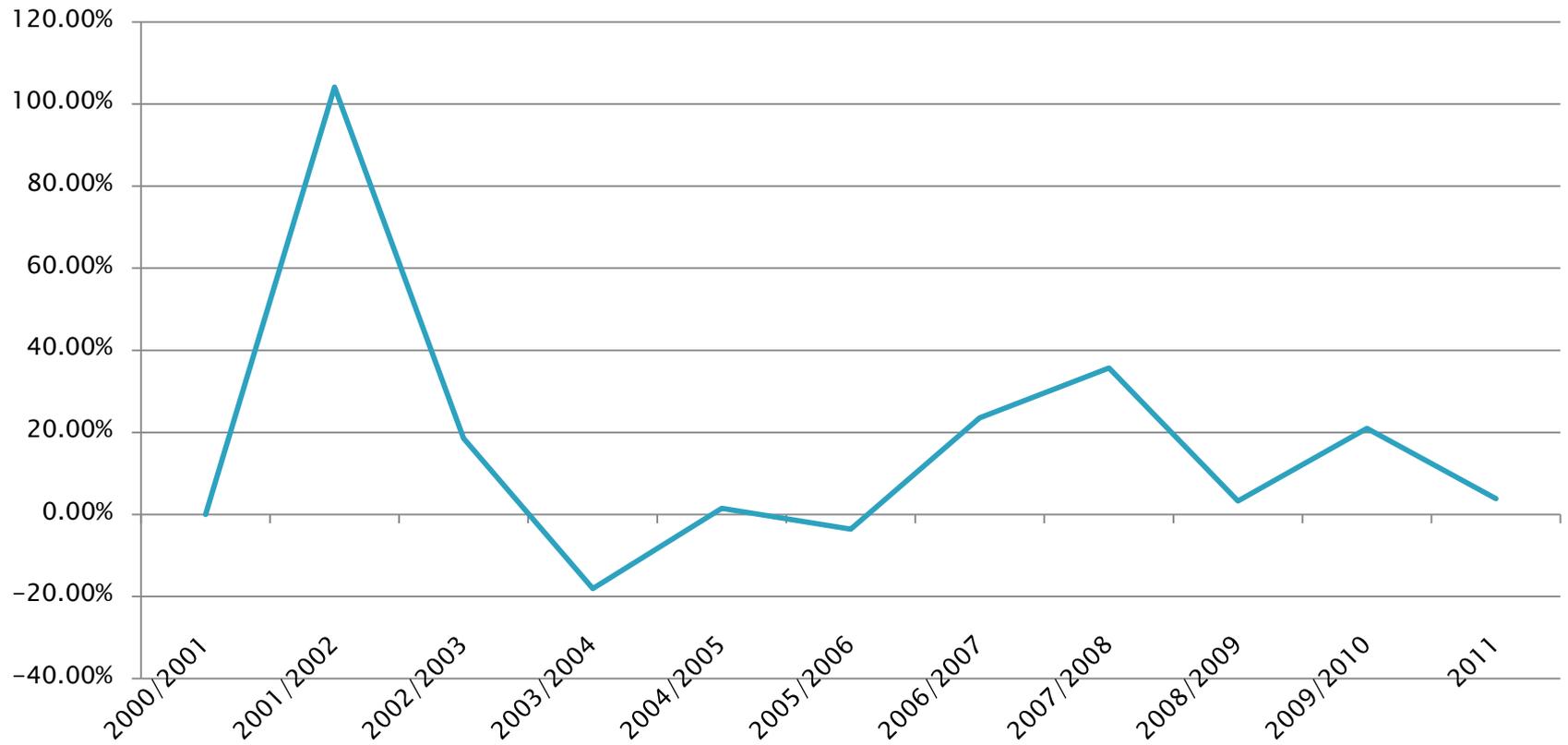
- ▶ Fincas viejas
 - ▶ Nuevas generaciones
 - ▶ Falta de apoyo y inversión en países productores
 - Falta de apoyo del sector privado
 - ▶ Aumento en demanda
 - ▶ Mercados de China y India
 - ▶ Otras posibilidades para el cacao
- 

Precios Internacionales

- ▶ El Precio Internacional se define en la bolsa de valores en Londres y Nueva York
 - ▶ Define el precio al que se comercializa el producto a nivel internacional
 - ▶ Definido por factores de oferta y demanda y especulación
- 

Año	Precio Promedio (Bolsa de NY)	Variación con Año Base (2000)	Variación Anual
2000/2001	774.00	0.00%	0.00%
2001/2002	1,580.00	104.13%	104.13%
2002/2003	1,873.00	141.99%	18.54%
2003/2004	1,534.00	98.19%	-18.10%
2004/2005	1,557.00	101.16%	1.50%
2005/2006	1,501.00	93.93%	-3.60%
2006/2007	1,854.00	139.53%	23.52%
2007/2008	2,516.00	225.06%	35.71%
2008/2009	2,599.00	235.79%	3.30%
2009/2010	3,145.00	306.33%	21.01%
2011	3,265.00	321.83%	3.82%

% Variación con el promedio año anterior



% Variación con el promedio del 2000

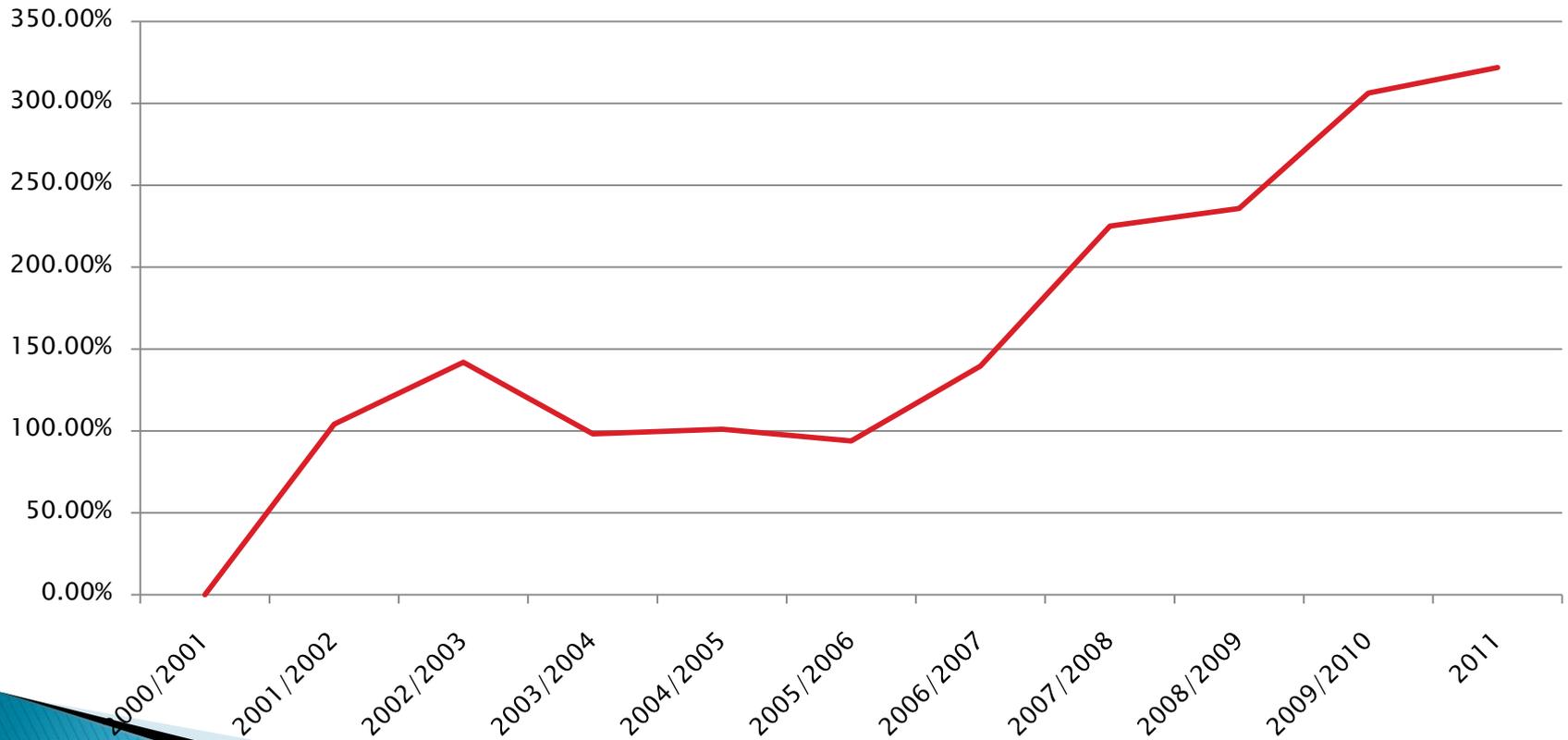
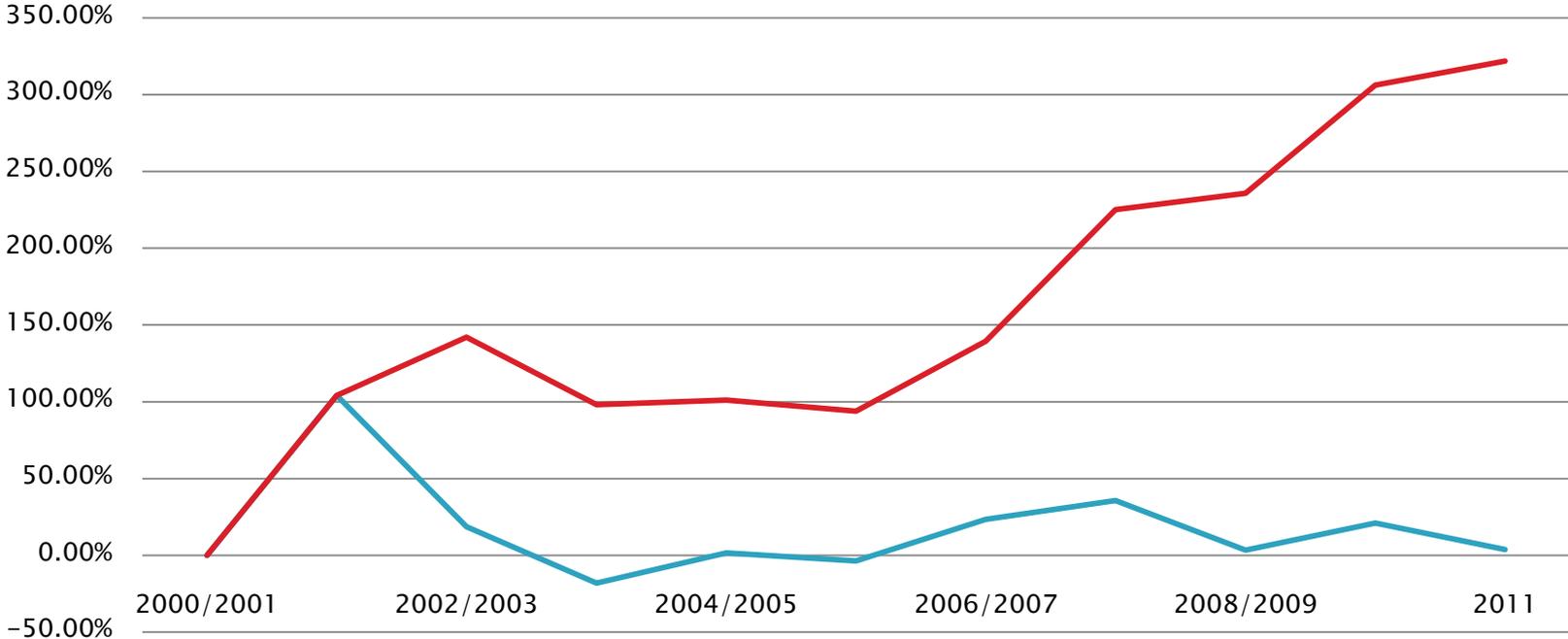


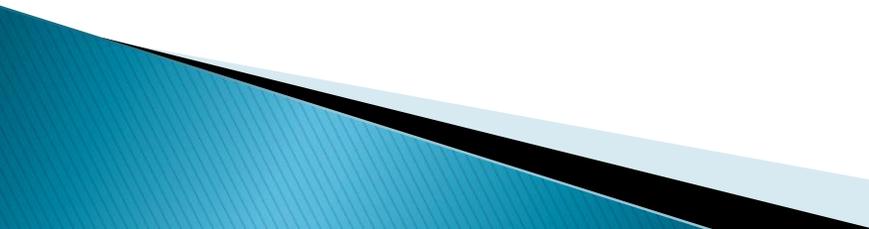
Chart Title



— % Variación con el promedio año anterior

— % Variación con el promedio del 2000

Factores que Influyen en Aumento

- ▶ Devaluación del cacao en 1990's
 - Inventarios elevados de cacao para empresas
 - Inventarios altos y aumentos en producción
 - Nivel de aumento de demanda reducido
 - Poca presión de compra por inventarios
 - Menos demanda
 - ▶ Liberación del mercado en Africa
 - Empresas no podían comprar y asegurar cacao a futuro con el gobierno
 - Cosecheros podían negociar precio en base a los precios de bolsa (tecnología/globalización)
 - ▶ Inventarios elevados y producciones records durante los 1990's
 - ▶ Rol de especuladores
 - ▶ Crisis económica
 - ▶ Situaciones Políticas
- 

Bolsa de Valores

- ▶ Mercado para productos agrícolas y recursos naturales donde se definen y publican los precios internacionales de los mismos de acuerdo a las ofertas y demandas demostrada por los compradores y vendedores.
- ▶ Negociación de contratos no productos en físico
 - Contratos legales a futuro
 - Garantizan la entrega de un producto a futuro con una calidad específica

Funciones de Bolsa de Valores

- ▶ Establece y mantiene el precio internacional a través de oferta y demanda
 - ▶ Establece la definición de la cantidad y calidad del producto crudo en negociación
 - ▶ Permite protección a subvaluación de un producto crudo
 - ▶ Permite la entrega en físico de un producto crudo
 - ▶ Permite la especulación y la inversión
- 

Definición del Precio Internacional de Cacao

- ▶ El precio internacional de cacao se define por los principios de oferta y demanda reflejados en dos Bolsas de Valores de “commodities”
 - Liffe (Londres)– Esta bolsa refleja el precio del mercado en Libras Esterlinas y refleja la relación de oferta y demanda presentada en los mercados que compran cacao con la bolsa de Londres como referencia.
 - I.C.E (NY)– Esta bolsa refleja el precio del mercado en dólares y refleja la relación de oferta y demanda presentada en los mercados que compran su cacao a través de Nueva York.

Definición Precio Internacional de Cacao

- ▶ Factores que afectan reflejo de oferta y demanda en el mercado de cacao
 - Oferta y Demanda
 - Deficit, sobre producción
 - Especuladores

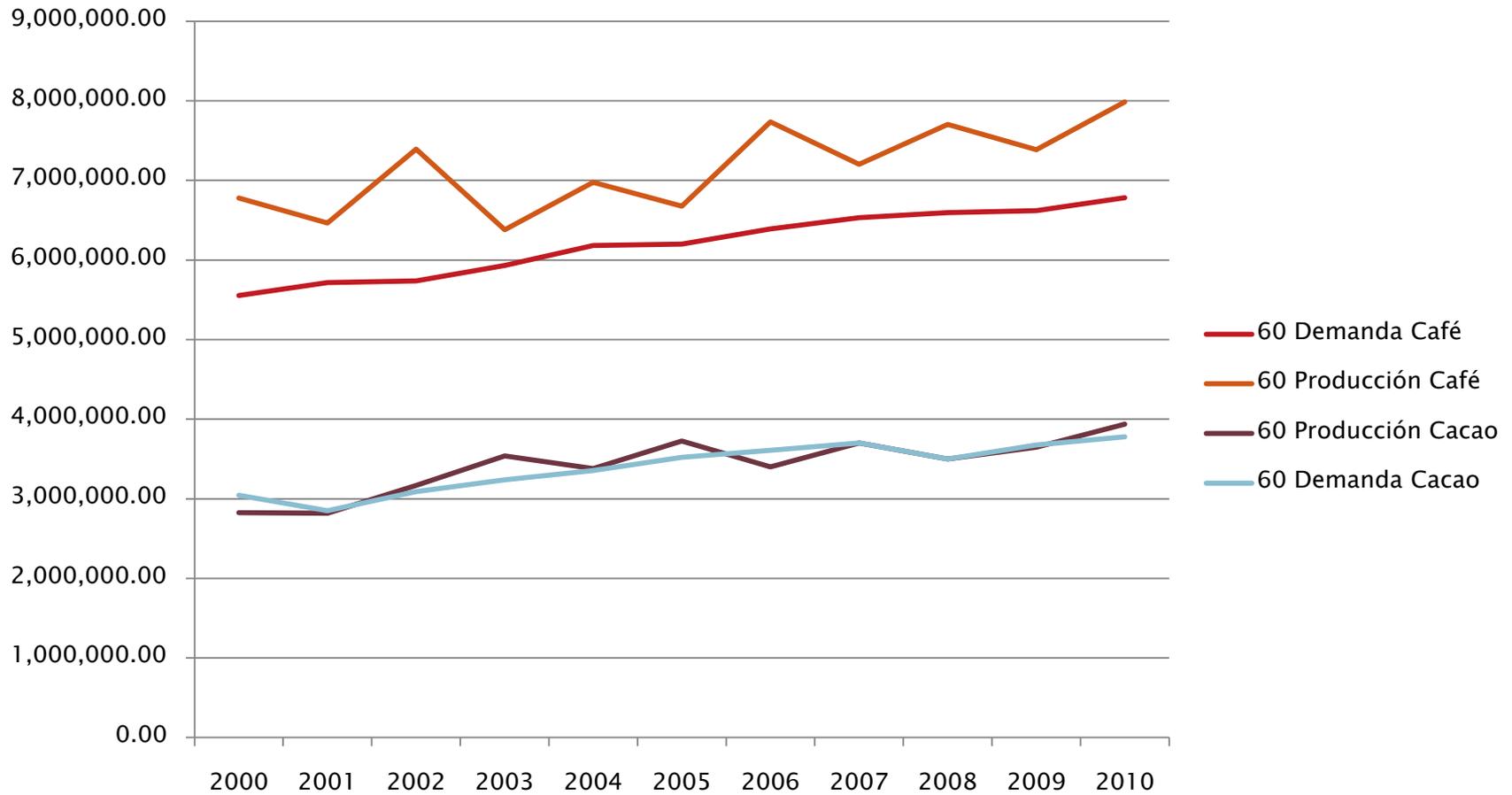
Especuladores

- ▶ Financieros e inversionistas que no participan en el mercado físico de un producto pero si participan en el mercado de futuros.
- ▶ Distorcionan la realidad de oferta y demanda presentada en la bolsa
 - Manipulan y influyen en la determinación del precio internacional
 - Generan o reducen demanda por un producto sin participar directamente en el mercado

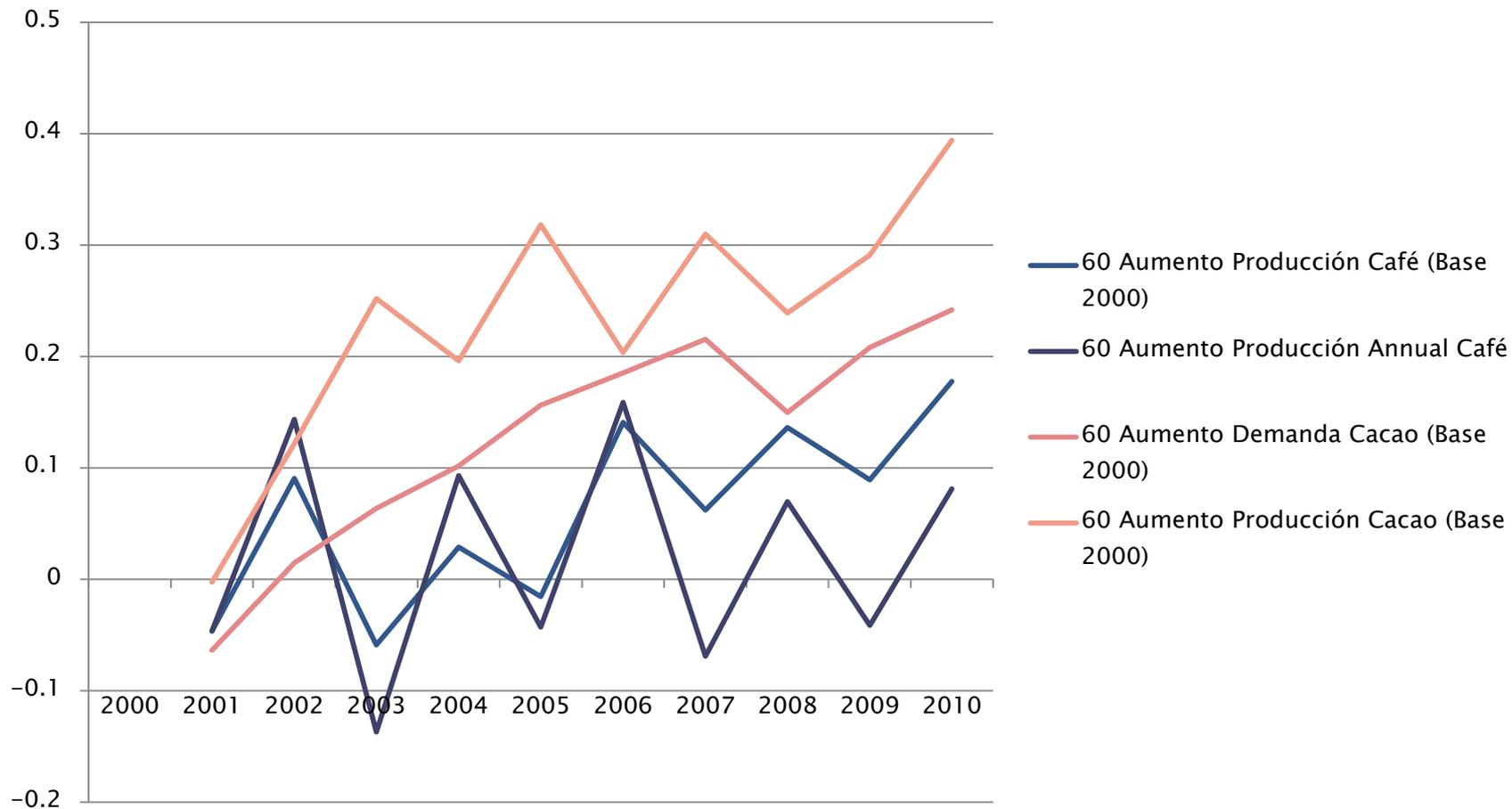
Efecto de Especuladores

- ▶ Jugaban rol mínimo antes de los 2000's
- ▶ Antes había balance de oferta y demanda por lo tanto no había variabilidad marcada que motivara la especulación (salvo casos excepcionales {políticos, plagas, medio ambiente})
- ▶ Situación crisis financiera
 - Casas de corretaje salen de las acciones
 - Invierten en “commodities” (cacao con enfoque particular)
 - Cacao mercado pequeño con mucha variabilidad con flujo de inversiones
 - Ejemplo de Armajaro (240,000 TN 7% prod.= \$1 billon)
- ▶ Manejan alrededor de un 53% de todas las posiciones en el mercado.
 - Ya no se define el precio en basa oferta y demanda
- ▶ Burbuja? Sobrevaluado? Sostenible?
 - Sobrevaluación de \$500 dólares

Comparación Prod/Dem Café



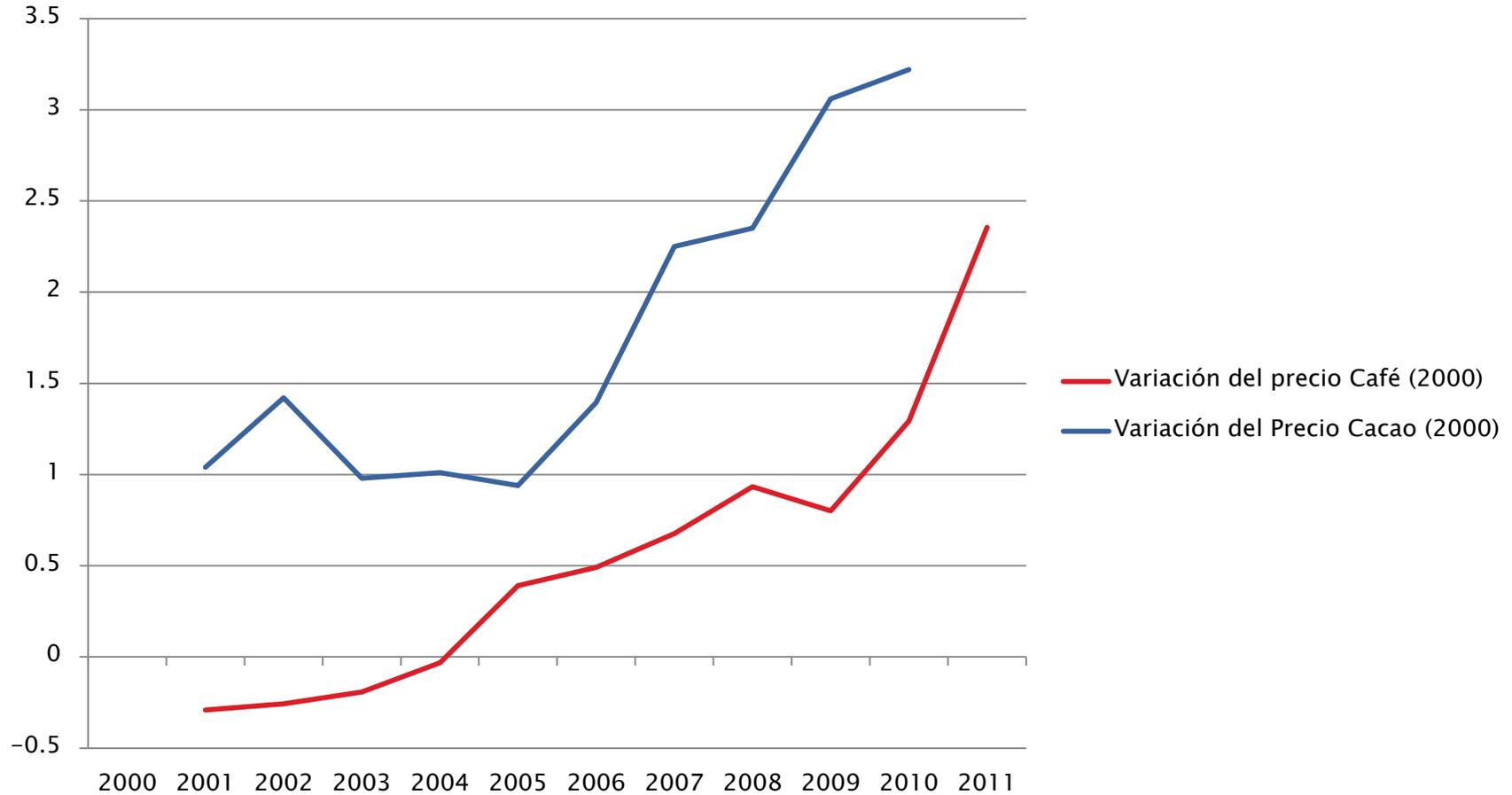
% de Aumento 2000-2010



Nota Aclaratoria

- ▶ La demanda de café reflejada es representativa de el consumo de los países de mayor consumo y los países productores. Hay un mínimo % no reflejado

Comparación Precios Internacionales 2000-2010



Precios Pagados Café y Cacao en RD

- ▶ Precio * Libra de Cacao
 - US\$1.43/lb
- ▶ Precio * Libra de Café
 - US\$1.40/lb
- ▶ Precio * Quintal de Cacao RD
 - RD\$6000 pesos
 - US\$157.71
- ▶ Precio * Quintal de Café RD
 - RD\$5863 (Según Cálculos)
 - US\$140.76 (Según Cálculos)

Precios * Origen y Certificaciones (Hace Tres Años)

- ▶ Costa de Marfil- \$300
 - ▶ Ghana- \$100
 - ▶ Indonesia- (\$200)
 - ▶ Sanchez- (\$150)
 - ▶ Ecuador- (\$100)
- 

Precios * Origen y Certificaciones (Hoy día)

- ▶ Costa de Marfil- \$300
- ▶ Ghana- \$375
- ▶ Indonesia- \$350
- ▶ Sanchez- \$300
- ▶ Ecuador- \$400

Sobre Precios Certificaciones

- ▶ Fair Trade– \$100
 - ▶ Rain Foresta Alliance– \$100
 - ▶ Orgánico– \$100
 - ▶ UTZ– \$100
 - ▶ Combinaciones– \$400
 - ▶ Combinaciones Clientes Excepcionales (Japon y nichos de Europa)– \$900–\$1000
- 

Ejemplos de Contratos en RD

▶ Septiembre 2006

- 70 TM
- Precio de Bolsa promedio 2006 – \$1650
- Precio de Venta – $\$1,414 \text{ TM} \times 70 = \$98,980$
- Descuento de – \$150 dólares la tonelada
- $70 \times 150 = (\$10,500)$ perdidos
- Hoy día 70×200 (conservador) = \$14,000
 - $\$14,000 + \$10,500 = \$24,500$
- Hoy día 70×300 (negociazo) = \$21,000
 - $\$21,000 + \$10,500 = \$31,500$ (sin certificación ni valor agregado)
- Nota aclaratoria, precio local mas bajo en 2006 sin embargo siendo cosechero/exportador no afecta.

Ejemplos Contratos RD

▶ Junio 2011

- 125 TM
- Precio de Bolsa promedio 2011 \$3,265
- Precio de venta \$3500 – \$300 sobre bolsa
 - $\$3,500 * 125 = \$437,500$
- $125 * \$300 = \$37,500$ adicionales
- $125 * -(\$150) = \$18,750$ que hubieran sido perdidos
- $\$37,500 + 18,750 = \$56,250$ de diferencia en el negocio en 4 años
 - $\$56,250 / 437,500 = 12.8\%$ de diferencia en el negocio

Situación Puerto Rico

- ▶ **Valor Agregado**
 - Diferenciación del producto
 - No existente o bien particular
 - Rastreabilidad
 - Calidad garantizada
 - Limpieza
 - Sabor
 - Genética
 - Certificaciones
 - Fermentación
- ▶ **Producto Terminado**
 - Cooperativa
 - Producto final de valor agregado
- ▶ **Empezar de zero**
 - Eficiencia
 - Cacao de aroma
- ▶ **Medio Ambiente**
 - Restaurar
 - Motivar otros cultivos