



1^{er} Foro Consultivo sobre Financiación
del Sector Cafetero
27 septiembre 2011
Londres, Reino Unido

**Informe resumido del
1^{er} Foro Consultivo sobre
Financiación del Sector Cafetero**

Antecedentes

1. En su 106^o período de sesiones de marzo de 2011 el Consejo decidió que el tema que se trataría en las reuniones de la OIC de septiembre de 2011 sería el de “Gestión del riesgo de la volatilidad de los precios del café verde”. El Consejo decidió también establecer un Grupo de Trabajo ad hoc para ayudar a preparar una exposición de problemas o cuestiones relacionados con ese tema (véanse los párrafos 23 a 28 de las Decisiones y Resoluciones adoptadas en el 106^o período de sesiones del Consejo, documento ICC-106-19).
2. En el documento ED-2118/11 fue distribuido un informe sobre la labor del Grupo de Trabajo ad hoc en el que figura la exposición del problema. Se adjuntó el texto de esa exposición a la convocatoria del 1^{er} Foro Consultivo sobre Financiación del Sector Cafetero que figura en el documento ED-2121/11¹.
3. El 1^{er} Foro Consultivo tuvo lugar el 27 de septiembre de 2011 durante el 107^o período de sesiones del Consejo Internacional del Café y fue presidido por el Sr. Michael Wheeler, de Papua Nueva Guinea. El objetivo de ese Foro fue el de debatir “qué mecanismos, instrumentos o estrategias existen o podrían elaborarse o mejorarse, para ayudar a los productores en pequeña y mediana escala a gestionar el riesgo de la volatilidad de los precios del café verde” y “cuáles son los retos que supone cada uno de los mecanismos, y cómo pueden superarse esos retos para hacer que los instrumentos o estrategias sean más accesibles y útiles para los productores en pequeña y mediana escala”. Pueden encontrarse los textos de todas las presentaciones del Foro en el sitio en Internet de la OIC (<http://www.ico.org/documents/wsitespanish/forum-10-c.htm>).

¹ El mandato de un Grupo Básico del Foro Consultivo fue distribuido con posterioridad en el documento ICC-107-18.

INFORME RESUMIDO DEL 1^{er} FORO CONSULTIVO SOBRE FINANCIACIÓN DEL SECTOR CAFETERO

1. El Director Ejecutivo en funciones dio la bienvenida a los participantes y dijo que este 1^{er} Foro era un paso importante en cuanto a potenciar el proceso de consulta sobre temas relacionados con la financiación y la gestión del riesgo en el sector cafetero, dedicando particular atención a las necesidades de los productores en pequeña y mediana escala, de conformidad con lo estipulado en el Artículo 31 del Acuerdo. El Foro era un rasgo innovador del Acuerdo, que pondría de relieve las iniciativas de la OIC para promover la expansión sostenible en un entorno basado en el mercado para promover la mejora de todos los participantes en el sector cafetero mundial.

2. El Presidente indicó que había instrumentos de gestión del riesgo basados en el mercado para mitigar los efectos de la volatilidad, pero que eran en su mayor parte inaccesibles para los caficultores en pequeña escala, debido a obstáculos tales como la falta de conocimiento, falta de escala, obstáculos institucionales y reglamentarios y falta de posibilidades financieras. En este Foro se examinarían una serie de posibles estrategias o instrumentos que podrían hacer que los caficultores en pequeña y mediana escala superasen esos obstáculos, y también otros medios para ayudar a esos productores a gestionar mejor el riesgo vinculado a la volatilidad de los precios del café verde. Se examinaría también el papel de los diferenciales en la volatilidad de los precios. Se había invitado a cuatro destacados especialistas procedentes de una gama amplia de distintos campos y experiencias a que hiciesen presentaciones sobre aspectos importantes de la gestión del riesgo para mitigar la volatilidad de los precios del café.

Presentaciones

Oscar Schaps, Director Gerente, Global Soft Commodities, INTL Hencorp Futures LLC

3. La mayor parte de los instrumentos financieros de que se dispone para gestionar el riesgo de los precios en el mercado cafetero son accesibles a los participantes en gran escala de la industria. Para los productores en menor escala, en cambio, los intentos de sostener precios mediante cooperativas, ventas directas y estructuras de precio mínimo han tropezado con dificultades, principalmente debido a falta de información. La obtención de una mejor comprensión de cómo funciona el mercado constituye un reto serio para esos productores. La principal cuestión que afecta en la actualidad al mercado de café no es la situación sin precedentes de escasez de oferta, sino la volatilidad de los precios. Hoy en día sólo hay dos instrumentos para transferir el riesgo: los contratos de futuros en los mercados a plazo y los productos estructurados (que se hacen habitualmente combinando

contratos tales como opciones y futuros). Aunque se ha concentrado mucho la atención en el comportamiento de los diferenciales, el factor determinante más importante de los precios para los productores son los niveles absolutos de los mercados a plazo. Mientras que los niveles de diferenciales específicos dan una medida de la disponibilidad real de café, no se dispone en la actualidad de instrumentos de gestión del riesgo para transferir el riesgo de los diferenciales, dado que la falta completa de transparencia de cómo funciona el mercado diferencial no sólo constituye un obstáculo psicológico, sino que supone también un obstáculo real para crear un instrumento que pueda ser apropiado. No obstante, el funcionamiento del mercado de futuros del gas natural en la Bolsa Mercantil de Nueva York (NYMEX) podría ofrecer un posible modelo para crear un instrumento de liquidación para el café fiable y digno de confianza, proporcionando una cifra que los participantes en el mercado de café podrían usar como referencia para los precios al final del contrato diferencial. Esa cifra podría ser, por ejemplo, la de un determinado volumen de café y el diferencial FOB. Los contratos de diferencial de café en el mercado extrabursátil (OTC) podrían ser negociados anónimamente por medio de agentes de bolsa en el mercado OTC y posteriormente ser despachados en el Mercado Intercontinental (ICE) para garantizar el control. Los tostadores podrían someterse al mismo proceso. Sería relativamente fácil crear un contrato de volumen más pequeño, 50 sacos por ejemplo, que reflejase los contratos de ICE y LIFFE y permitiese acceso a cobertura a los participantes en más pequeña y mediana escala. Para los participantes en escala más pequeña, las cooperativas o asociaciones podrían facilitar acceso a ese instrumento. Es de importancia decisiva, sin embargo, informar a esos participantes acerca de ese tipo de instrumento para que puedan tener elección en un libre mercado.

Edgar Cordero, Vicepresidente Ejecutivo, Colombian Coffee Federation, Inc.

4. La Federación de Cafeteros de Colombia (FNC), que es una organización privada sin fines de lucro establecida por los cafeteros de Colombia para mejorar su nivel de vida, tiene el propósito de promover un sector cafetero competitivo y sostenible. Se considera que las zonas cafeteras son comunidades vulnerables: el 89% de los caficultores de Colombia tiene fincas de menos de tres hectáreas. La Federación actúa como el agente administrativo del Fondo Nacional del Café, que usa recursos procedentes de contribuciones de los productores y de las ventas de café para: garantizar la compra de café; proporcionar almacenamiento, clasificación, beneficio y empaquetado de los granos de café; proporcionar comercialización internacional y en el país del grano de café y del café secado y congelado; proporcionar bienes públicos y servicios institucionales, incluida asistencia técnica, a los agricultores, hacer respetar los controles de calidad, comercialización, promoción y publicidad en todo el mundo, e investigación y desarrollo. Dedicar atención también al desarrollo y la competitividad del sector cafetero del país. La garantía de compra funciona

por medio de una red de puntos de compra de cooperativas para asegurar que los agricultores encuentren compradores del café que producen a un precio transparente y responsable desde el punto de vista social. En el mercado internacional del café la Federación usa habitualmente el contrato “C” de Nueva York como referencia para los precios del café Arábica. Esto supone determinar el diferencial, que es el precio de sustitución, expresado en primas y descuentos, de un tipo de café por otro. Los diferenciales son el resultado de unos mercados mundiales de arbitraje que cambian continuamente y actúan como una “máquina independiente” dentro del mercado. Los mercados mundiales de arbitraje están sujetos a manipulación y a todas las fuerzas endógenas y exógenas a las que está sujeto cualquier mercado. En la actualidad, no hay ninguna manera de protegerse del diferencial. La Federación usa contratos de futuros simples para reducir el riesgo, dado que esta es una manera relativamente sencilla de gestionar el riesgo. Las opciones sobre futuros están cobrando cada vez más popularidad, pero las estrategias de cobertura (tales como el uso de la fórmula *Black Scholes* para calcular el valor de las opciones de compra) son complejas y difíciles de comprender para los productores en pequeña escala. Esto significa que hay menos operadores de cobertura en los mercados de opciones, lo que crea una liquidez más baja y unos costos más altos. El Foro debería debatir maneras de alentar una mayor participación de operadores de cobertura en los mercados de futuros y opciones, o bien individualmente o mediante instituciones como la Federación, y medios de obtener recursos financieros para promover esa mayor participación. Podría examinar también la posibilidad de establecer un Fondo Cafetero Mundial, financiado por un arancel que se aplique al café en todo el mundo, para intervenir en los mercados y establecer límites superiores e inferiores de los precios.

David Browning, Director, TechnoServe

5. TechnoServe, una organización no gubernamental establecida para ayudar a los empresarios emergentes en las zonas pobres del mundo en desarrollo, ha trabajado con caficultores en pequeña escala durante varios años. La experiencia en este campo indica que la volatilidad de los precios del café está impulsada por los factores fundamentales del mercado. Las existencias mundiales están a niveles bajos y siguen disminuyendo. La ratio entre el productor y las existencias para uso en los años de cosecha a partir de 1980/81 muestra una pauta similar, a pesar de que Brasil ha estado produciendo cosechas récord en los últimos años. Esto se debe a que la demanda está sobrepasando a la oferta: el consumo interno en Brasil está creciendo con rapidez, como lo está haciendo la demanda en China. Hay también demanda creciente de otros productos básicos agrícolas de los mercados emergentes, mientras que la cantidad de tierra que se cultiva no está aumentando. La oferta de Arábicas Suaves no ha cambiado en 30 años. Ese desequilibrio entre la oferta y la

demanda crea volatilidad en los mercados de café, exacerbada por el aumento de operaciones de fuera del sector cafetero. El café ha sido una inversión muy atractiva para los especuladores. El comportamiento de los índices de *Global Equity* del *Dow Jones* indica que invertir en acciones ordinarias no ofrece tanta seguridad como anteriormente. Los instrumentos para proteger a los agricultores ya existen, pero, para que funcionen, se precisan compradores y vendedores de esos instrumentos, y a menudo no los hay. Dado que la banda mínima mundial de precio del café está por encima del costo de producción, las opciones de venta (*put*) pueden ser un seguro. Además de las opciones de venta, hay una estrategia de opción de cobertura “suelo-techo” (*collar*) que se puede usar para limitar el riesgo. Los contratos a tanto alzado son otra opción, aunque están sujetos a incumplimiento por el vendedor cuando el precio de mercado es superior al precio del contrato. De hecho, esto es lo que está ocurriendo en el mercado en la actualidad y desalentando el ofrecimiento de instrumentos que actúen como seguro contra la volatilidad de los precios. Para abordar esto, las partes de los contratos tendrían que tener confianza en que la otra parte cumplirá sus obligaciones. Esto exigiría compromiso en el país de origen de facilitar un recurso, arbitraje por ejemplo, que engendre la confianza que se precisa. Se necesita también educación para ayudar a los productores y otros participantes en el país de origen a que comprendan los riesgos de la volatilidad y el valor de asegurarse cobertura. Deberían examinarse los marcos reglamentarios para identificar obstáculos que podrían estar impidiendo que se ofrezca cobertura a los productores en pequeña y mediana escala. Medidas a corto plazo serían: una mejora en la calidad y la facilitación en el momento oportuno de información que pueda reducir la volatilidad; y una mejor comprensión de técnicas que puedan tener el mismo efecto que la cobertura o reducir los costos de la cobertura (por ejemplo, venta temprana de la cosecha para cubrir los costos de producción y venta de opciones más tarde). La OIC podría desempeñar una función en la elaboración de una visión del estado final que se desea y la difusión de información sobre instrumentos pragmáticos que puedan mitigar el riesgo de la volatilidad.

Christopher Gilbert, Profesor, Facultad de Economía, Università Degli Studi di Trento, Italia

6. Ha habido un fuerte aumento en los precios del café en la pasada década y están ahora a un nivel tres veces superior al alcanzado en el período de la “crisis del café”. En términos reales, sin embargo, los precios no son excepcionalmente elevados si se comparan con los niveles máximos alcanzados en 1995: los precios del Arábica son alrededor del 75% y los del Robusta alrededor del 40% de los niveles máximos de 1995. La volatilidad de los precios de entrega inmediata ha permanecido relativamente estable desde 1995, en alrededor del 30%, aunque la volatilidad de los Arábicas Naturales Brasileños y Otros Arábicas Naturales ha sido constantemente más elevada que la de los Otros Suaves y de los Robustas. Desde 2010 ha habido un rápido aumento en los precios del Arábica. Los

problemas con los contratos son mucho más el resultado del aumento de los precios que de la volatilidad. Esos problemas no surgen de los contratos de café corrientes de “precio por determinar”, sino de la opción del exportador de pacto de precios, dado que eso supone riesgo de cumplimiento en la entrega a plazo en que los precios ya se han determinado. Los exportadores están fundamentalmente considerando el precio del contrato como un precio de opción. Una sugerencia provisional para tratar esos problemas es la de que el sistema de contratos de café podría ser adaptado, usando precios de liquidación basados en promedios mensuales, según el sistema de promediación que se usa para los contratos de precio por determinar en las industrias de metales no ferrosos que se negocian en el Mercado del Metal de Londres (LME). Los precios promedio son mucho menos variables que los precios diarios y se prestan también menos a la manipulación. La financiación de margen es un problema cuando los precios aumentan considerablemente, dado que los bancos se muestran cautos en cuanto a facilitar financiación a los importadores si ven la posibilidad de incumplimiento del exportador. Una mejora en los contratos podría, por tanto, proporcionar alivio en cuanto a la financiación de margen. Los requisitos de la financiación de margen cambian el equilibrio de la ventaja competitiva y actúan a favor de las grandes multinacionales y en contra de los participantes en pequeños mercados especializados. Los precios han caído de forma marcada en las últimas semanas, como reacción a la creciente preocupación por el futuro de la eurozona y la perspectiva de una segunda recesión económica. Es probable que los precios del café sigan cayendo en las próximas semanas. En este nuevo contexto, los problemas de incumplimiento y financiación de margen resultan menos urgentes.

Debates y cuestiones

7. A continuación de las presentaciones hubo un intercambio de puntos de vista entre los integrantes del panel y debates con todos los participantes acerca de las cuestiones planteadas, y los delegados de varios países Miembros de la OIC contribuyeron a la conversación. Entre las cuestiones planteadas por los Miembros de la OIC figuraron los retos adicionales que suponía para la gestión del riesgo el cambio climático, la necesidad de financiación adicional en el sector cafetero, las dificultades con que se enfrentaban los agricultores en pequeña escala para obtener acceso a información acerca de instrumentos de gestión del riesgo y la necesidad de “traducir” temas complejos vinculados a la gestión del riesgo y la financiación para los caficultores, las asociaciones de productores y su función en cuanto a facilitar acceso a instrumentos de gestión del riesgo, los programas de garantía de un precio mínimo, las dificultades causadas por obstáculos de idioma y falta de acceso a la tecnología, en qué medida la especulación y no los factores fundamentales del mercado está impulsando los precios y la volatilidad, y los programas para informar a los productores acerca de instrumentos de gestión del riesgo que han tenido éxito. Cada uno de los cuatro

integrantes del panel ofreció observaciones finales en las que indicó lo que consideraba prioritario para debate y examen futuros. Se resumen a continuación los principales puntos que se plantearon:

- **Estrategias para combatir la limitación de conocimiento y alentar la toma de conciencia de instrumentos de mercado y otros instrumentos para mitigar el riesgo:**

Se precisan estrategias para ayudar a los agricultores en pequeña y mediana escala a que comprendan mejor los riesgos de la volatilidad y el valor de la cobertura y otros instrumentos de gestión del riesgo. Esto ayudaría a facilitar el acceso de esos agricultores a los instrumentos de gestión del riesgo existentes. Podría pensarse también en desarrollar el uso de nueva tecnología, tales como instrumentos de comunicación de mano o aparatos móviles para facilitar información sobre las transacciones de los productores en pequeña y mediana escala y la comunicación de novedades en el mercado.

Hay necesidad de creación de capacidad en cuanto a familiarización con cuestiones financieras en el personal del sector público que interviene en financiación, que le permita comprender el riesgo y las oportunidades de mitigarlo.

- **Desarrollo de nuevos instrumentos de gestión del riesgo y mejora del uso de los que ya existen:**

Debería pensarse más a fondo en oportunidades para que se establezcan contratos directos y a largo plazo entre los productores y los tostadores e importadores, y en los problemas que suscita el incumplimiento cuando los precios quedan por encima o por debajo del precio del contrato. Debería pensarse más a fondo también en instrumentos tipo seguro tales como opciones de venta y suelo-techo y en cómo podrían hacerse más eficaces. Los países necesitan invertir en instituciones para promover el uso de instrumentos de gestión del riesgo, y los Estados y otras entidades podrían tener un importante papel que desempeñar en cuanto a facilitar acceso a instrumentos de cobertura para los productores en pequeña y mediana escala a tenor de programas gubernamentales. Podrían estudiarse las iniciativas emprendidas por una serie de países productores, por ejemplo los minicontratos creados por la FNC y la financiación de contratos de opción para los productores en pequeña escala creada por México.

Una posible vía de investigación es el uso de promedios de múltiples días como referencia de precio para atenuar los efectos de la volatilidad.

- **Agrupación de productores en cooperativas y asociaciones:**

Podrían usarse las cooperativas de productores y las organizaciones rurales de productores como un medio de manejar el riesgo en común y de mejorar la comprensión y el acceso de los agricultores a instrumentos de gestión del riesgo. Esas instituciones podrían también gestionar créditos y aumentar los fondos de garantía. Las organizaciones de productores, con el apoyo de los Gobiernos si fuere preciso, podrían coordinar esas actividades en favor de los agricultores, teniendo en cuenta que la agrupación de productores reduce los costos y facilita la difusión de información. Unos sistemas de comercialización casi centralizados podrían actuar como amortiguadores para mitigar el impacto de las fluctuaciones del mercado.

- **Otros retos:**

La divergencia entre los mercados físicos y los de futuros es motivo de gran preocupación para los productores y exige estudio más a fondo. Si bien los instrumentos que podrían ser creados o aplicados para manejar la volatilidad diferencial son de posible interés para los que participan en el mercado físico, es probable que susciten menos interés en los especuladores, cuya atención se centra en los mercados de futuros. Participan cada vez más en el mercado de café especuladores y participantes no comerciales. Se piensa en general en los productos básicos como una nueva clase de activo, y el café se ha convertido en una inversión atractiva cuyos movimientos de precio no están estrechamente relacionados con los de las acciones ordinarias y otros instrumentos financieros. Si bien en el mercado de café se precisa el interés especulativo para apoyar el interés comercial, estos cambios recientes podrían tener efectos significativos en la futura volatilidad de los precios del café.

Resumen del Presidente

8. El Presidente indicó que el Foro Consultivo estaba ideado para funcionar como un proceso en evolución. En este Foro se habían identificado una serie de cuestiones y problemas que precisaban estudio más a fondo a la luz del debate general entre los integrantes del panel y los participantes. Entre las prioridades para debate y estudio futuros figuraban:

- Medidas que habría que tomar para responder a la necesidad de aumentar la comprensión y el acceso de los agricultores en pequeña y mediana escala a instrumentos de gestión del riesgo, y las instituciones o mecanismos que deberían crearse o mejorarse para elaborar las actividades necesarias.

- Estudio más a fondo de mecanismos de mitigación, en particular los que se puedan apoyar por medio de las asociaciones de productores y la actuación de los Gobiernos. Los Gobiernos de México y Brasil, que habían adoptado medidas para mitigar la volatilidad de los precios, se habían comprometido a facilitar información sobre sus experiencias en ese campo. También debería tenerse en cuenta la experiencia de las asociaciones de productores en países como Colombia y Guatemala.
- Identificación de mecanismos o instrumentos específicos que podrían justificar más análisis a fondo y servir de tema para debates concentrados en futuros Foros Consultivos, con inclusión de posibles instrumentos que podrían ayudar a los productores en pequeña y mediana escala a protegerse de los efectos de retos como el cambio climático.

Agradecimientos

9. El Presidente dio las gracias al Director Ejecutivo en funciones por la organización del 1^{er} Foro y agradeció a los conferencistas invitados sus valiosas contribuciones al Foro. El debate había sido un acontecimiento significativo en el proceso en evolución de celebrar consultas sobre temas relacionados con la financiación y la gestión del riesgo.

10. El Director Ejecutivo en funciones manifestó agradecimiento especial al Consejo de los Exportadores de Café del Brasil (CeCafé) que había sido uno de los patrocinadores del 1^{er} Foro Consultivo.