



FACULTAD DE ECONOMÍA
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

La Necesidad de Contratos de Futuros Sobre el Café

TESIS PROFESIONAL
para obtener el título de
LICENCIADO EN ECONOMÍA

PRESENTA:
SOFÍA MARIANA TORRES AGUILAR

DIRECTOR DE TESIS
Mtro en Finanzas. Miguel González Ibarra



Ciudad Universitaria, México, Noviembre 2015



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

DEDICATORIA

Pese a la percepción de una persona a otra: no interesa el origen o las expectativas que impongan los demás sobre uno. Cada quien decide quién es y su lugar en la vida. Nunca falta quien no otorga el debido respeto a la plenitud de un individuo. Cada día y cada logro lleno de éxito es un estímulo de aspiración a alcanzar el desarrollo íntegro un ser humano.

Dedico mi primer trabajo de investigación profesional a mi madre, quien siempre me ha dado el aliento y el consejo en cada uno de los momentos, que recuerdo desde el día de hoy hasta mi infancia. Madre: tu amor indudablemente ha sido un motivo de inspiración. Espero alcanzar el día en que mi afecto sea suficiente para resguardar la felicidad, al mismo tiempo espero que esta felicidad se contenga en ti y se refleje en la sonrisa de mis hermanos.

Ofrezco un especial agradecimiento a mi padre y a la madre de mi padre, porque de infinitas formas me han brindado su apoyo para lograr el éxito de una manera excepcional. Nunca me negaron la oportunidad de salir adelante, por lo que me siento honrada ante su dedicación y afecto de abuela y padre. Espero tener la oportunidad de vivir a su lado etapas nuevas y diferentes, en las que siempre existan una lección de vida y una satisfacción alcanzada.

Esta dedicatoria también está dirigida a William Sughrua, quien desde el momento en que llegó a mi mundo, ha sido fundamental en el. William: has sido mi apoyo incondicional, aún sin ser parte de mi seno familiar. Este hecho, sin duda alguna es muestra del afecto y la nobleza del ser humano, pero sobre todo demuestra el valor incalculable del cariño. Tú me has enseñado a soñar y a ofrecer mi empeño para hacer posible aquellas cosas que se elevan hacia un futuro prometedor. Te agradezco por enseñarme que el cariño es un sentimiento que nos permite apreciar inmensamente a las personas, a pesar de las limitaciones físicas de tiempo y espacio.

Le doy gracias hoy y siempre a Diana Estephani Cuellar Lara, por la amistad que me ha brindado desde los 14 años de edad.....La mano que me has tendido es una parte esencial, para haber hecho posible el día en que me convierto en una profesionista.

Diana: Simplemente eres parte de mi vida y nunca terminaré de agradecerte cada sonrisa que me has regalado y cada momento de tu vida que has compartido conmigo. Deseo que tu amistad me acompañe en cualquiera de los caminos, por los que no exista el tiempo y el espacio.

Agradezco a Rocío Morales Meza, Gabriela Ángel Navarro y Diego Salas Andrade por la formación humana que a su lado he adquirido. Gracias por la confianza y por los lazos de amistad que me han regalado desde antes de cumplir la mayoría de edad. Los tres me han demostrado que la amistad fortalece el espíritu humano. Fueron parte imprescindible en el desenlace de esta etapa intelectual y personal. Hoy son parte de mi vida y continuarán en mi corazón cada día, hasta que yo no forme parte de este mundo.

Dentro de mi agradecimiento incluyo a los miembros del jurado presente, ya que también decidieron estar en mi vida. Me han concedido el honor de observar en cada uno el perfil académico y profesional digno de un Licenciado en Economía. Deseo hacer énfasis en la paciencia y atención de Sergio Jhonatan Carrillo Romo, ya que con su exigencia y consejo, logré presentar mejoras en mi trabajo de investigación. Profesor: usted me incentivó a buscar maneras de esforzarme para ofrecer un mejor producto.

Quiero hacer mención a mi asesor de tesis Miguel González Ibarra, quien además de ser el guía de mi primer trabajo profesional, es un ser humano que se ganó devotamente mi estima y mi admiración. Mi asesor representa una inspiración para mí, pues en este trabajo me alentó a alcanzar el éxito con paciencia y con un carácter intelectual e innovador. Usted, con un estilo sofisticado tanto en el hablar como en el pensar, siempre esperó las cosas bien hechas, a tiempo y de buen modo. De corazón, gracias por dedicarme su tiempo.

OBJETIVO -----	7
HIPÓTESIS -----	7
INTRODUCCIÓN -----	7

CAPÍTULO 1 CADENA DE VALOR, ASPECTOS GENERALES DEL CAFÉ. LAS EMPRESAS INTERNACIONALES EN EL CORTO Y LARGO PLAZO.

1.1 Transformación primaria y Secundaria del café. -----	9
1.2 CADENA DE VALOR DEL CAFÉ; EXPECTATIVAS DE DEMANDA Y OFERTA.	
1. Ciclo Fisiológico del Café. -----	12
2. Canales de Distribución y márgenes de intermediación.-----	17
3. Empaque Comercial.-----	19
4. El café en la Industria.-----	19
5. Un ejemplo de Nuevos Canales de venta.-----	21
1.3 ¿Por qué se consume café?; Segmentación de países productores por variedad de café. ----	21
1.4 Clasificación del Café por continente.-----	23
1.5 El café y sus características. -----	27
1.6 PRODUCCIÓN DEL AROMÁTICO POR REGIÓN.	
1. Aspectos generales del comercio del café.-----	30
2. Tendencia de concentración de empresas tostadoras-----	31
1.7 Factores que afectan directamente el precio del café.-----	31
1.8 Previsiones del año 2015, sobre los tres mayores productores mundiales. En referencia a una estimación de la Organización Internacional del Café.-----	38
1.9 Medidas por parte de empresas internacionales ante el aumento del precio del café. Corto y largo plazo.	
1. Corto Plazo.-----	40
2. Largo Plazo. -----	40

CAPÍTULO 2. CAFÉ SUJETO A OFERTA Y DEMANDA PARA COMPRENDER UN PRECIO.

2.1 Relación Oferta y demanda. Aspectos generales del equilibrio en el mercado.-----	43
2.2 Segmentos de consumo del mercado de café a nivel internacional. -----	46
2.3. Localización geográfica del nivel de consumo del café per cápita. -----	53
2.4 Espacios económicos y empresas transnacionales. -----	54
2.5 Diferencia de precios; Percepción singular sobre el mercado del café.-----	55
2.6 Cantidad de oferta de café, en relación a promedios anuales sobre el precio.-----	56
2.7 Variables que inciden en la oferta del grano del café. -----	59
2.8 Como se determina el precio del café. -----	60
2.9 Quien determina el precio del café. -----	61
2.10 El precio del café y su cotización; conforme a su composición en la Bolsa.-----	65
2.11 Temática de la operación de cobertura para las empresas comerciales.-----	67
2.12 Conceptualización del contrato de futuro y su funcionamiento.-----	68
2.13 Ejemplos de posiciones adquiridas y la transacción física implicada en un contrato de futuros de café.-----	75
2.14 Esquema de posibilidades de cobertura de futuros de café.-----	78
2.15 Modelo Cost of Carry. -----	84
2.16 Reconocimiento de los elementos de contratos de futuros para cualquier agente negociador participante en el mercado de contratos de futuros de café.-----	87
2.17 MARCO DE OPERACIÓN EN EL GRANO DE CAFÉ POR CONTRATO DE FUTURO.	
1. PAGO DE BENEFICIOS DE COBERTURA.-----	90
2. CÁLCULO DEL MONTO A PAGAR.-----	90
2.18 Preceptos, sobre la compra-venta de contratos de futuros de café; Problemas centrados en la oferta de café.-----	91

CAPÍTULO 3. LA COMERCIALIZACIÓN DEL CAFÉ, SEGMENTACIÓN DE EMPRESAS Y LA MUESTRA DE UNA VARIACIÓN PORCENTUAL DE CANTIDAD ENTRE PRECIO; DELIMITACIÓN DE UNA DEMANDA INELÁSTICA.

3.1 La comercialización del café, mediante la negociación del grano de café como commodity.-----
-----93

3.2 Principales “Traders” Internacionales; Y la Segmentación de Empresas Tostadoras Internacionales que Tienen Vínculo con los “Traders” y, que a su vez Controlan el Café Tostado Vendido y el Café Tostado Molido.-----94

 1. Tostadoras Internacionales, que controlan el café tostado vendido.-----95

 2. Tostadoras Internacionales, que controlan el café tostado molido y soluble.-----96

 3. Detallistas. -----97

3.3 Tendencia de la Distribución del Café. -----98

3.4 Gráfico de la trayectoria del precio tanto del café robusta, como del café arábica a nivel internacional. (Precio promedio de noviembre 1991 a agosto 2014).-----100

3.5 Variación Porcentual de Cantidad de Café entre la variación porcentual del precio. Segmentación de periodos del 2009 al 2014.-----102

3.6 Elasticidad Precio de la Demanda.-----103

3.7 Demanda Inelástica; El mercado de futuros de café como una alternativa.-----105

CAPÍTULO 4. FONDO DE COBERTURA; TIM HORTONS Y EL VALOR DE SUS ACCIONES, LA POSICIÓN DE STARBUCKS EN EL MERCADO Y LOS RIESGOS ESCABROSOS.

4.1 Fondo de cobertura y el valor de las acciones de Tim Hortons.-----110

4.2 Planteamiento sobre Starbucks.

 1. Starbucks. Altos precios en conjunto a bajos costos en insumo.-----110

 2. La razón por la que Starbucks debe conocer los riesgos y cubrirse de ellos-----116

4.3 Mercado de Futuros de café, como Mecanismo de Protección.-----117

Conclusiones generales.-----120

Bibliografía.-----123

OBJETIVO

Definir la efectividad de los contratos de futuros del café en la Bolsa a nivel internacional para empresas mundiales.

HIPÓTESIS

Las grandes empresas a nivel internacional cuentan con ventajas económicas y/o financieras entramadas en los contratos de futuros en el mercado del café. Como resultado de la interacción entre la oferta y la demanda del grano del café colocado en el mercado, a partir de las compras al menudeo.

INTRODUCCIÓN.

En torno a un balance en el mercado mundial de café, es preciso tomar como fundamento las perspectivas del cambio climático, la gestión del riesgo en vinculación a la volatilidad en el nivel de precios, la sostenibilidad y el desarrollo del sector cafetalero. Lo que a su vez, para un análisis de investigación, sobre la estructura del mercado a nivel internacional requiere de una descripción económica del consumo, producción y distribución del grano del café. De tal modo que sea posible vincular la participación de las empresas transnacionales y los preceptos internacionales focalizados en los canales de comercialización, tomando en gran medida la variación del precio del café sobre su compra-venta y los factores que inciden para colocar al alza las cotizaciones de dicho producto en el mercado financiero.

Ahora bien, la intención al identificar: Quien determina el precio del café. Tiene una lógica, desde la perspectiva de un reconocimiento mundial, que deriva en la posibilidad de entramar la incidencia en el plano comercial con base a la estructura del grano de café, en el marco de operación y la administración del riesgo en lo que concierne a contratos de futuros, como instrumento para adquirir cobertura frente al precio del café.

Para definir el establecimiento del precio y las variables técnicas del café, conforme a la predisposición internacional. Se debe abordar el contexto de las interacciones entre la oferta y la demanda del café, con respecto a la fijación del precio en un entramado económico en los contratos de futuros en el mercado del café. Meramente se comienza por el panorama de un carácter meramente económico del mercado del café, contemplando elementos tales, como los segmentos del consumo del mercado del café, hasta llegar a delimitaciones tales, como el reconocimiento de los elementos de los contratos de futuros para cualquier agente negociador, que

desea participar en el mercado de futuros del café. En función de la gestión del riesgo financiero, en donde los diferenciales generados en la liquidación de los contratos de futuros, pueden verse desviados en los países productores en una tendencia general del mercado, a consecuencia de los problemas de la oferta encontrados debido a una sequía, inundaciones, plagas o cualquier otra problemática relacionada a factores externos fitosanitarios del cultivo.

En términos generales, en una temática tal como la necesidad de gestionar el riesgo financiero. Se requiere del planteamiento esencial de un seguimiento de la volatilidad esperada proporcionada a nivel internacional. El cual puede ser realizado en un marco institucional, tal como lo proporciona la Organización Internacional del Café anualmente y las cotizaciones conformadas mundialmente en la Bolsa de Nueva York y en la Bolsa de Londres en el mercado financiero de productos básicos.

CAPITULO 1. CADENA DE VALOR DEL CAFÉ, ASPECTOS GENERALES DEL CAFÉ. LAS EMPRESAS INTERNACIONALES COMERCIALIZADORAS DE CAFÉ EN EL CORTO Y LARGO PLAZO.

Las transacciones de compra-venta que se llevan a cabo a nivel mundial quedan concentradas en empresas multinacionales particulares, las cuales tienen una relación con los intermediarios. Estructurando, a su vez concretamente la comercialización del café.

El flujo del comercio del café abarca desde las ventas de países exportadores, que destinan el grano de café a recepción de negociaciones de franco en el muelle de puertos de países importadores. De forma tal que el flujo del comercio aborde un proceso tal, como el tostado, considerando las condiciones del suministro de las variedades de café físico, lo cual varía según las negociaciones de plazo de compra-venta, considerando las preferencias de consumo en calidad del grano de café, dependiendo de su origen.

Lo que a su vez, con lleva a la necesidad de tomar en cuenta la descripción del café como producto, las características de la producción y la demanda del mercado de café y a la disposición del plano de la conceptualización del café como producto básico, resultando elemental definir las etapas inherentes al cultivo. Con la finalidad de estructurar un esquema complementario de la composición del proceso de plantación, por tanto en lo correspondiente a la siembra del grano de café. Se debe considerar, que el cultivo divide en dos fases. La fase de transformación primaria y la fase de transformación secundaria.

1.1 Transformación primaria y Secundaria del café

Ambas fases configuran el proceso de transformación del grano del café desde que se cosecha, hasta su distribución en el mercado. Por lo cual de manera conjunta y en términos financieros estructuran funciones primarias (almacén del café como insumo, y por otra parte el café en sus distintas variedades presentadas al consumidor como producto terminado), funciones de venta y administración (gastos por colocación de ventas, administrativos y financieros). La transformación primaria y la transformación secundaria se presentan de forma separada, pero en suma representan los costos implicados en las operaciones de producción, y/o acopio y/o transformación como producto terminado.

La transformación primaria y secundaria del café, en el concepto de comercialización requiere de la efectuación de compra-venta entre proveedores y empresas inversoras que llevan a cabo el proceso final del café, el cual se conoce como torrefacción y se fundamenta en la operación de integración de los principios aromáticos en el grano del café, basándose en actividades de tostado, molido y envasado.

En lo que concierne a la transformación primaria:

Cuadro 1. Composición de la etapa de producción y transformación primaria

LAS ETAPAS DEL CULTIVO ESTÁN COMPUESTOS DE LA SIGUIENTE MANERA:	
PRODUCCIÓN	COSECHA
1 La cultura en un espacio geográfico	1 Recolecta del producto
2 Asistencia técnica	2 Clasificación del grano de café
3 Empleo de agroinsumos	3 Seguimiento de estándares de calidad, según la especie del grano de café
4 Reglas y tendencias de cultura en la producción	
5 Gestión financiera	
TRANSFORMACIÓN PRIMARIA	ENTREGA
1 Siembra	1 Empaque
2 Disulpado	2 Transporte
3 Fermentado	3 Control sobre los gastos Administrativos
4 Secado	
5 Almacenaje	

Una mejora en los sistemas de cosecha, puede derivar en un mayor volumen de producción, en términos de cantidad y calidad.

Fuente. Elaboración propia con base a Icafe, Instituto del Café de Costa Rica.

A partir del cuadro anterior, se puede explicar sobre la transformación primaria del grano de café, que: en conjunto a los componentes respectivos y a las etapas de dicha transformación. Se prescinde para este segmento del proceso de producción

del café de los operadores de los proveedores de insumos y de servicio y evidentemente de los caficultores como productores.

En lo que concierne a la transformación secundaria:

Cuadro 2. Composición de la etapa de producción y transformación secundaria

LAS ETAPAS DEL CULTIVO ESTÁN COMPUESTOS DE LA SIGUIENTE MANERA:	
PRODUCCIÓN	COSECHA
1 La cultura en un espacio geográfico	1 Recepción
	2 Retrilla
	3 Clasificación por especie u origen del café
	4 Empaque
COMERCIALIZACIÓN Y MERCADEO	5 Almacen del café adquirido
2 Asistencia técnica	6 Despachos y logística
3 Empleo de agroinsumos	7 Controles Administrativos
4 Reglas y tendencias de cultura en la producción	8 Normas y reglamentos de calidad, sobre el café transportado
5 Gestión financiera	
TRANSFORMACIÓN SECUNDARIA	ENTREGA
1 Estrategias de mercadeo	1 Empaque
2 Prácticas de mercadeo	2 Transporte
3 Gestión financiera	3 Control sobre los gastos Administrativos
4 Gestión de gastos administrativos	
5 Control de gastos fiscales	

Una mejora en los sistemas de acopio, puede derivar en mayores transacciones de compra-venta en el volumen de la producción. Considerando un desarrollo sostenible a la disponibilidad del nivel de exportaciones de café

Fuente. Elaboración propia con base a Icafe, Instituto del Café de Costa Rica.

Para explicar la transformación secundaria del grano de café, en relación al cuadro anterior podemos decir que de manera conjunta a los componentes y a las etapas correspondientes de dicha transformación. Se prescinde para este segmento del proceso de producción del café de agremiaciones, entidades nacionales en zonas productoras, asociaciones y organizaciones internacionales, industria torrefactora nacional e internacional y cadenas comercializadoras a nivel mundial.

Tanto la etapa de la transformación primaria, como la etapa de transformación secundaria contemplan variaciones, correspondientes particulares a la etapa primaria y a la etapa secundaria. En conjunto la transformación del grano de café, configura la cadena de valor del café.

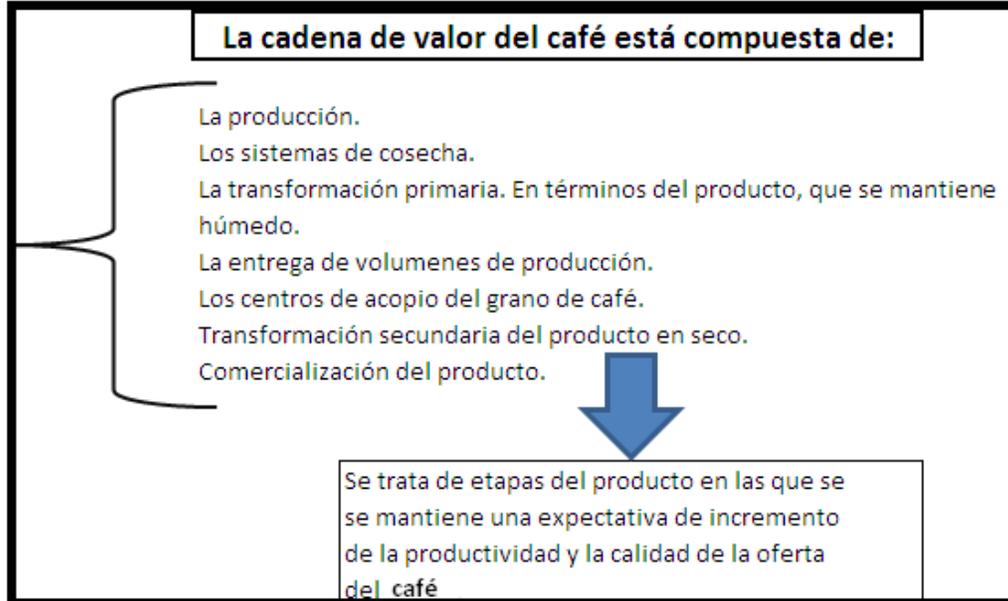
1.2 CADENA DE VALOR DEL CAFÉ; EXPECTATIVAS DE DEMANDA Y OFERTA.

Las expectativas de demanda y oferta en la cadena de valor del café dependen de la relación causa-efecto en el beneficio y secado adecuado del grano del café. Considerando en un principio los aspectos técnicos de asistencia en el cultivo, desde condiciones de las plantaciones de café, hasta el financiamiento en su organización y de gestión empresarial, sobre inversiones realizadas y disponibilidad del crédito en las zonas productoras.

Los rendimientos alcanzados en la cosecha del café, convergen en la magnitud del margen de regularidad de entrega del producto en el mercado internacional.

La cadena de valor del café, función de las expectativas de demanda y oferta. Se compone, de acuerdo al orden consecutivo del cuadro continuo:

Cuadro 3. Componentes de la cadena de valor del café



Fuente. Elaboración propia con base a Icafe, Instituto del Café de Costa Rica.

En vinculación a los componentes de la cadena de valor del café del cuadro anterior, es posible remitir que: las etapas del café como producto abarcan desde la temática de la producción, el beneficio seco (intermediarios, comerciantes locales y factorías, hasta de igual forma empresas exportadoras), el tostado/envasado, hasta la distribución/venta. De tal forma que se da cuenta del café, como un bien final colocado en el mercado en diversos espacios económicos, en los cuales evidentemente se localiza la demanda del consumo del café; puntualizando sustancialmente, que la naturaleza del consumo del café suele delimitarse en zonas no productoras.

La expectativa general del producto en cantidad y condición del café, deriva en la necesidad de abordar cadena de la producción, la cual se estructura conforme a la enumeración posterior, como una serie de aspectos generales que se contemplan en la cadena de producción del café.

Los aspectos generales de la cadena de producción del café son:

1. Cambios en las tendencias de los sectores de consumo.
2. Producción sostenible, planificación entre tostadores e importadores.

3. Participación de grandes empresas en el comercio del café especial y el orgánico.
Sin dejar de lado las coordinaciones proyectadas con los proveedores.
4. Reducción de las actividades de intermediación.
5. Los montos de inversión realizados, sobre el producto en términos de calidad.
6. Incremento de la producción de café especial y gourmet.
7. Incremento en la propensión del consumo del café, en perspectiva de la colocación de nuevos nichos. Lo cual se entiende como una expansión de la demanda del mercado de café.

Los aspectos que han quedado contemplados, conforman un vínculo fundamental con actividades de desarrollo, organización y consultoría sobre la temática de la producción. Mientas, que en el plano de la comercialización se acoplan completamente a la movilidad requerida en el proceso de producción que da alcance al comercio regional, local e internacional en términos tanto de exportaciones, como de importaciones.

En lo concerniente a la cadena de producción del café, y a su vez sobre la colocación del producto en el mercado. En conjunto se esboza la cadena de valor del café, integrada de manera fundamental por aspectos, tales como financiamiento, organización, mercadeo y estrategias de gestión. Por lo que el proceso de producción del café y su relación con las instituciones, asociaciones y certificadora; conforman de forma imprescindible las características vinculadas a la comercialización del producto y a las actividades situadas en cuestiones correspondientes al café como insumo para los proveedores del café que será procesado.

El café tiene su origen en el arbusto de hoja perenne, el cual se conoce comúnmente como planta del café, llega a la madurez al haber transcurrido de 3 a 5 años y da como futuro el grano o del café, el cual es recolectado y puede ser sometido al secado.

El cultivo del café es factible desde el nivel del mar hasta los 2, 000 Sin embargo la altura óptima para el cultivo se encuentra en un intervalo dado entre los 900 y los 1500 metros sobre el nivel del mar.

En cada terreno de cultivo el grano del café es sembrado en cunas de almácigo, utilizando ramas, pasto, tinglado de palmera o en su defecto un material similar. Con la finalidad de conservar la humedad

Para cosechar, sobre cuatro metros cuadrados de tierra es necesario sembrar un kilogramo de grano de café.

A los dos meses germina la semilla, posteriormente se trasplanta la siembra a un vivero durante un tiempo que va de los ocho a los dieciocho meses, en donde hay surcos con una distancia entre uno y otro de los 35 a los 40 centímetros. Las plantas de café colocadas en los surcos tienen una distancia entre una y otra de 15 a 20 centímetros.

Al haber transcurrido el tiempo indicado de permanencia de las plantas en el vivero, son traspasadas a un terreno definitivo hasta obtener el producto esperado.

El distanciamiento de las plantas colocadas en el terreno definitivo es de 2 a 3 metros. Aunque, lo mayormente recomendable es colocar una distancia entre plantas de dos metros por 2.5 metros.

La siembra trasplantada debe contemplar condiciones de secano, en consideración de la disponibilidad de recurso hídrico para el periodo de tiempo anual entre el mes de diciembre a febrero, pues se considera que es la época de lluvia del año. Siempre que las condiciones en un espacio geográfico se consideren de bajo riesgo, las prácticas y las actividades entorno a la siembra del café, puede ser llevada a cabo durante el año completo.

Se debe destacar, de forma particular que el método común para producir plantas de café orgánico es el siguiente:

- Se realiza una selección de semillas, que son remojadas hasta que se hinchen y germinen.
- Se depositan en planchones de arena, manteniendo las semillas germinadas húmedas y protegidas de la luz solar.
- Al haber transcurrido dos meses, las semillas germinadas son depositadas en bolsas con tierra y se abonan con llama almácigo (espacio de tierra preparado con limpia de basuras y raíces). Las semillas pueden estar depositadas en las bolsas por un par de meses, hasta que son trasladadas en un lugar para su uso.

Los cafetos son productivos hasta llegar de 3 a 5 años, de haber permanecido en la tierra preparada, llamada almácigo.

A comparación de la singularidad mencionada del método del cultivo del café orgánico, se contempla otra particularidad sobre el café cultivado y colocado para los sectores de consumo de los países desarrollados, el cual se ha tratado en el mercado como un café de especialidad o gourmet. Sin criterios unificados, como los que se identifican con el café orgánico. Los criterios del café preparado para espacios de consumo desarrollados, dependen del país productor y las diversas

condiciones locales para denominar variedad, calidad de la infusión y la apariencia de los granos dirigidos para un determinado sector de consumo.

En general, el cultivo del café implica la descripción de un proceso físico del grano de café, el cual se describe conforme a lo siguiente.

Se separa la cáscara y la pulpa del grano. Posteriormente se fermenta, durante un día en tanques de agua, por cada kilo de café cereza se utilizan mililitros

Luego, de haber dejado fermentar el grano, se deja secar por cinco días con movimientos regulares para evitar un secado desigual. La plantación con equipo industrial, el secado funciona con secadores de diesel o gas. Lo que, a su vez se entiende como reducción de tiempo y se eliminan las afectaciones climatológicas en las zonas de producción, que llevan a cabo el secado tradicional.

Los granos secados son seleccionados por color, imperfección, tamaño y otras características físicas para suministrar la venta de los granos a la industria torrefactora, solubilizadora, refresquera o farmacéutica, ya sea para el mercado local o para al mercado externo.

La industrialización, según con la calidad del café es aprovechable para tostado, molido y soluble. Se realiza una selección de calidad para realizar mezclas y obtener un sabor y aroma, de acuerdo con la marca de café puesto en venta, incluyendo el café que se somete a una etapa de descafeinización total o parcial por la torrefactora.

Los beneficios económicos del café son altos, en términos de su cultivo en países en desarrollo. En el caso particular de Etiopía, el 60% de sus exportaciones son de café, lo que se entiende una dependencia del comercio del café como una fuente de ingresos primaria para millones de sus pobladores.

Actualmente se ha ido estableciendo la denominación del café de comercio justo en la que se garantiza a los productores un precio establecido previo a la cosecha. Se trata de acuerdos privados con cooperativas de café en diversos puntos del mundo.

No obstante los acuerdos del comercio justo, con llevan a afectaciones para el mercado público, pues la oferta y la demanda se focalizan en el sector privado.

En el contexto general del circuito comercial del café las empresas que realizan operaciones inversoras en el sector cafetalero deben conocer la temática dinámica climática y política de los productores de café. Con especial énfasis a Brasil, Vietnam y Colombia como los mayores productores de café a nivel mundial.

Por ejemplo: En las variaciones del clima una helada en la región brasileña incrementan los precios, generando los mayores picos en el nivel del precio en estadísticas históricas.

Una ejemplificación de la geopolítica, fue el periodo del año 2012 en el que los agricultores de Vietnam pararon los cultivos de café, debido a los precios bajos establecidos en los productos de las cosechas.

Otro caso de una afectación generada en el plano de la geopolítica fue en el año 2012, pues el precio del aromático se encontraba a la baja en el mercado, a causa de la caída la monda local brasileña (el real). Los agricultores se vieron obligados a parar los cultivos.

Ahora bien, en lo relacionado a la temática de la siembra del café, es imprescindible conocer el ciclo fisiológico del café, con base a las distintas épocas del año según las etapas del cultivo dadas en la determinación de cada mes. De tal forma que sea posible estructurar las etapas de la siembra en un ciclo agrícola anual específico para el café.

Ciclo Fisiológico del Café.

Los factores de riesgo en la plantación de grano de café son frecuentes pero inevitables

Los factores influyentes sobre la capacidad productiva del café se fundamentan, de acuerdo a la variedad o híbrido de la planta, nivel de sombra, densidad de la siembra, nutrición fisiológica, crecimiento y maduración, Sin embargo el curso natural del carácter fisiológico del grano de café se distingue, conforme a las etapas del cultivo (descanso, floración, llenado del grano y cosecha). Tal como se estipula de la forma siguiente fisiológicamente, de acuerdo a la época del año.

Cuadro 5. El carácter fisiológico del café.



Fuente. Elaboración propia con base a Icafe, Instituto del Café de Costa Rica

Sobre el cuadro 5, se debe mencionar que dentro de los parámetros ambientales y fenofases. Se presenta una temperatura favorable, de tal forma que la humedad en los cultivos favorece la obtención de la cosecha del mes de abril al mes de junio. Tal como se indica en el ciclo fisiológico del café.

A nivel mundial hay dispersos organismos dedicados a la certificación del café. La gran mayoría de dichos organismos son derivados de la Federación Internacional de Agricultura Biológica, cuya sede se encuentra en Alemania y se trata de una organización mundial compuesta por 700 organizaciones miembro localizadas alrededor de 100 países.

Cabe destacar que la actividad de la Federación Internacional de Agricultura Biológica no es la de certificar el café, sino de autorizar a las organizaciones afiliadas para llevar a cabo la certificación del café a los productores de diversas zonas de producción.

Los servicios de certificados llevados a cabo por la Federación Internacional de Agricultura Biológica están vinculados con el Servicio de Acreditación Internacional Biológico de Estados Unidos.

El volumen de producción de café obtenido, es insertado a los canales de distribución y a márgenes de intermediación. Considerando además la fase del empaque comercial, a continuación se presenta una explicación para conocer algunas de sus características.

Canales de Distribución y márgenes de intermediación.

Tradicionalmente el sector de importación del grano de café opera mediante un bróker especializado en café-verde oro. Un bróker se dedica a la venta directa a grandes tostadores u a otros agentes compradores dedicados igualmente a la importación.

Un intermediario cobra comisiones, sobre el 8% o el 12% de los contratos y los acuerdos individuales que se hayan pactado. Los intermediarios están autorizados con certificación en productos agrícolas especialmente orgánicos y proveen a mayoristas o a tiendas dedicadas a la venta del café orgánico.

El café en grano y molido se vende a importadores mayoristas, que venden al mercado minorista. Los intermediarios de este tipo de café cobran comisiones, sobre un 15% de las transacciones u obtienen beneficios económicos tomando posiciones en la compra a un exportador de café a un determinado precio. Con la finalidad de revender el producto con un margen de retribución de un 35%, los intermediarios del café en grano y molido requieren de la administración de almacenamiento de los inventarios, lo cual deriva en gastos de transporte. A partir de los gastos generados en almacenamiento y traslado del producto, el intermediario puede obtener diferenciales como contribución.

Empaque Comercial.

En el café verde el empaque tradicional del café se concentra en sacos de 60 kilogramos cada uno.

Sin embargo hay minoristas que adquieren café empaquetado en sacos de una libra, en especial en la compra de café orgánico certificado para tiendas naturistas y especializadas.

En el café tostado hay empaques, con un contenido denominado en: una libra, 340 y 250 gramos de grano dirigido al mercado minorista.

Igualmente en el café tostado hay empaques de 4 y 5 libras, para el mercado institucional que adquiere café.

En el café tostado hay lugar para importadores especializados en el re empaque local en empaquetados de 5 y 10 kilos de café.

Después de tener presente los canales de distribución y márgenes de intermediación, así como el empaque comercial. Es preciso señalar que el cultivo, en términos concretos como plantación. Seguido patrones de recolección y el beneficio; como etapas del proceso físico del grano del café tienen un vínculo con los márgenes de intermediación y el empaque comercial. De forma tal que resulta posible definir el café como una actividad agroindustrial, pues la adquisición del café rotalmente posterior a la cosecha, el café es utilizado en la industria. Por tanto, se procede a la presentación de breve un contexto especificado, sobre el café en la industria y un ejemplo de los nuevos canales de Industria. Con la finalidad de dar lugar al papel de la empresas tostadoras, conocidas como torrefactoras, lo que a su vez con lleva a la comercialización del café procesado y su colocación en el mercado; seguidamente se presenta un acuerdo entre grandes firmas dedicadas a la venta de café, una de ellas en presentaciones de café envasado y la otra en el mercado de bebidas, como consumo directo.

El café en la Industria.

El café puede ser utilizado como insumo, además de ser empleado para consumo final. Cuando se trata como insumo el grano de café puede ser vendido en grano o molido con alta o baja concentración de cafeína y además puede ser mezclado con endulzantes. La torrefactora que adquiere el grano que ha sido considerado como insumo, lo adquiere para ampliar el proceso y tratarlo para consumo directo, agregado en alimentos o se envasa previo a la liofilización o su conformación en polvo.

El café puede ser manejado en los distintos procesos, de modo que la cafecultora se estructura como un sector agroindustrial, cada proceso industrial aplicado al café depende de su uso como producto final para comercializarlo en el mercado, como producto primario o secundario, o bien para colocarlo en los puntos de venta, que lo ofrecen en diversas bebidas preparadas para consumo directo.

Un ejemplo de Nuevos Canales de venta.

La demanda del café de una empresa como Starbucks se concentra en puntos de venta, en lo que se consume el café de forma de inmediata, pero actualmente Starbucks firmó un acuerdo con la cadena Kraft Foods, en el que esta torrefactora se encarga del mercadeo y la distribución de la marca de línea de café Premium. Starbucks por su parte, se compromete a tostarlo y envasarlo. De tal forma que ambas cadenas obtienen ingresos rápidos en las tiendas de supermercado en el segmento del café gourmet

Los canales tradicionales de una corporación como Starbucks se dedican al consumo directo, mientras que Kraft Foods es conocida como una torrefactora, que comercializa a nivel mundial el café verde tostado.

Al tener en cuenta, que el café se trata como una actividad agroindustrial. Como toda actividad económica para la temática del consumo, es fundamental saber:

1.3 ¿Por qué se consume café?; Segmentación de países productores por variedad de café.

La cultura del consumo del café, con base a números estudios se estructura con algunos beneficios de salud que concentra el aromático. Algunos de sus beneficios son:

- Reducción el riesgo de la cirrosis hepática.
 - De Alzheimer.
 - De Gota.
 - Entre otras, de tal modo que a su vez se puede compensar las afectaciones causadas por el consumo excesivo de café.

A nivel mundial los beneficios que se han expuesto, son un provecho para la salud. Sin embargo, para términos de la variedad y las características del café es fundamental conceptualizar de una manera más amplia las especies de café comercializadas y singularidad de las características del grano de café por segmentos en el ámbito internacional.

El café arábica y el café robusta son las dos grandes variedades que se comercializan a nivel mundial y tienen una gama de variedades.

Café Arábica. La Organización Internacional del Café, delimitó en anual Revisión 2013, que el café arábica representa el 70% de la producción total mundial.

Tiene un aroma refinado y sabor delicado.

El café arábica se produce específicamente en la mención de los países colocados en el siguiente cuadro:

Cuadro 6. Principales productores particularmente del café arábica

Países productores de café arábica					
América		África		Asia	
Bolivia	Jamaica	Etiopía		India	
Colombia	Nicaragua	Kenia		Indonesia	
Costa Rica	Panamá	Mozambique		Yemen	
Ecuador	Perú	Tanzania			
El Salvador	Venezuela	Zambia			
Guatemala					

Fuente. Elaboración propia.

Conforme al cuadro 6, se observa que los principales productores de café arábica a nivel mundial. Se encuentran en la región Latinoamericana, seguido de los países contemplados en el continente africano y asiático. Sin embargo es debido señalar, que es improtante incluir y enfatizar a Brasil como el principal productor de café arábica a nivel internacional.

Café Robusta. En el mismo informe anteriormente mencionado. La Organización Internacional del Café. Informa que el café robusta representa el 25% de la producción roral mundial.

Su sabor es fuerte, denso y con mayor acidez. Además de ser menos aromático, es utilizado en mayor medida para procesos industriales de café instantáneo y se comercializa en mayor medida molido para ser preparado en cafeteras con filtro.

El café robusta se produce específicamente en la mención de los países colocados en el siguiente cuadro:

Cuadro 7. Principales productores particularmente del café robusta

Países productores de café robusta		
América	África	Asia
Brasil	Angola Camerún Costa de Marfil Uganda	India Java Siri Lanka Sumatra Vietnam

Fuente. Elaboración propia.

En función del cuadro 7, se observa que los principales productores de café robusta a nivel mundial. Se encuentran en la región asiática, seguido de los países contemplados en el continente africano. Sin embargo es debido señalar, que es importante enfatizar a Vietnam como el principal productor de café robusta a nivel mundial tener como dato de interés o consideración, que Brasil es el único país de la región latinoamericana que tiene la capacidad de ser un espacio geográfico capaz de producir tanto café arábica, como café robusta.

En general, es fundamental definir las características singulares del café cultivado por continente. De tal modo, que se procede a la presentación de algunos aspectos relevantes de la naturaleza del café, de acuerdo a la siguiente sección. Con la finalidad de mostrar las características del grano de café, con base a una clasificación de su producción por continente.

1.4 Clasificación del Café por continente.

La producción de café a nivel mundial se implementó como una actividad de expansión económica y comercial. En lo que respecta al conocimiento de la variedad de granos de café, se debe partir de la localización del cultivo por continente, según la diversidad de las características del café cosechado. Se tiene un patrón de origen en calidad, es aspectos tales como el color, aroma y sabor.

Cuadro 8. El café y sus características en América

Características del Café en el continente americano.	
Brasil	
Sabor	Dulce y Suave
Superficie de cultivo	Llanuras
Calidad	Inferior a otros cultivados de altura
Proporción de producción	80% arábica y 20% robusta
Colombia	
Sabor	Acidez moderada con un toque amargo
Aroma	Fuerte y ligero
Calidad	Alto a nivel mundial
Costa Rica	
Sabor	Intenso y afrutado
Popularidad	En la región Europea para el mercado de desayuno
Guatemala	
Aroma	Seco
Hawai	
Sabor	Fuerte y ácido
Aroma	Intenso
Variante más popular	El café denominado Kona
Jamaica	
Sabor	Bastante amargo, a excepción del conocido como Montaña azul con un sabor suave y aromático, pero la variante más cara del mundo
México	
Sabor	El café arábica cultivado es delicado
Calidad	Alta
Aroma	Ligero con un toque ácido
Nicaragua	
Sabor	Achocolatado
Aroma	Acidez picante
Superficie de cultivo	A 1500 metros sobre el nivel del mar
Perú	
Sabor	Ligeramente dulce
Aroma	Suave

Fuente. Elaboración propia con base a información tomada de <http://www.infocafe.es/cafe/tipos-segun-origen.php>

De forma global y de acuerdo con lo mostrado en el cuadro 8. El suelo nativo, el clima y los métodos de procesamiento del grano del café. En general sobre las regiones de cultivo en el continente americano tienen un sabor distintivo suave y

aromático. A propósito resulta importante conocer, que una cadena transnacional, como Starbucks, obtiene gran parte del café arábica como materia prima de las cosechas de la región de América Latina.

Por otro lado, con respecto a las características del café en el continente africano. Se hace muestra del cuadro 9.

Cuadro 9. El café y sus características en África

Características del Café en el continente africano.	
Tanzania	
Sabor	Bastante ácido
Aroma	Intenso y ácido
Kenia	
Sabor	Concentrado altamente ácido
Aroma	Intenso y ácido
Etiopía	
Sabor	Intenso y afrutado
Aroma	Vinoso y ácido
Camérún	
Sabor	Bastante intenso y amargo
Uso popular	Mezclas para espresso

Fuente. Elaboración propia con base a información tomada de <http://www.infocafe.es/cafe/tipos-segun-origen.php>

Con respecto al cuadro 9: El sabor del grano de café con origen de cultivo en el continente africano posee un sabor amargo y perfumado. Por lo que se determina que el sabor del café al beberlo es fuerte, y por ende tiene un alto contenido de cafeína en la concentración de cualquier bebida hecha a base de café soluble. Cabe destacar, que otros países africanos que no se encuentran mencionados en el cuadro anterior son: Guinea, Sierra Leona, Costa de Marfil, Madagascar y Uganda.

Cuadro 10. El café y sus características en Asia.

Características del Café en el continente asiático	
India	
Sabor	Ligeramente ácido y vinoso
Uso popular	Para mezclas preparadas
Java	
Sabor	Altamente amargo
	Sumatra
Sabor	Ácido delicada
Vietnam	
Popularidad	Segundo productor a nivel mundial, después de Brasil
Reconocimiento mundial	El primer productor de calidad de café robusta
Yemen	
Sabor	Achocolatado de calidad
Reconocimiento mundial	Apreciado en la variante de café moka

Fuente. Elaboración propia con base a información tomada de <http://www.infocafe.es/cafe/tipos-segun-origen.php>.

Simplemente se puede resumir las características del café (del cuadro 10), cultivado en Asia conforme a la identificación de un sabor amargo y herbal. A nivel cultural se acostumbra a beber hecho a base de preparados especiados con pimienta, cardamomo y canela. Starbucks es una de las principales tiendas minoristas y tostadora de especialidad de café, que adquiere café robusta con origen asiático, especialmente y en mayor medida de Vietnam, pues es el mayor espacio geográfico en el que se produce mayormente el café robusta. Sin embargo a nivel mundial se reconoce a Vietnam como el segundo productor de café, debido a que Brasil distribuye mayormente el café que se consume, pues culturalmente y económicamente el comercio y distribución de café procesado se concentra en el café arábica

A nivel mundial, el café como producto comercializable tiene características propias a la naturaleza del grano, independientemente de su origen. Por lo que se debe contemplar las características del café en un sentido genérico.

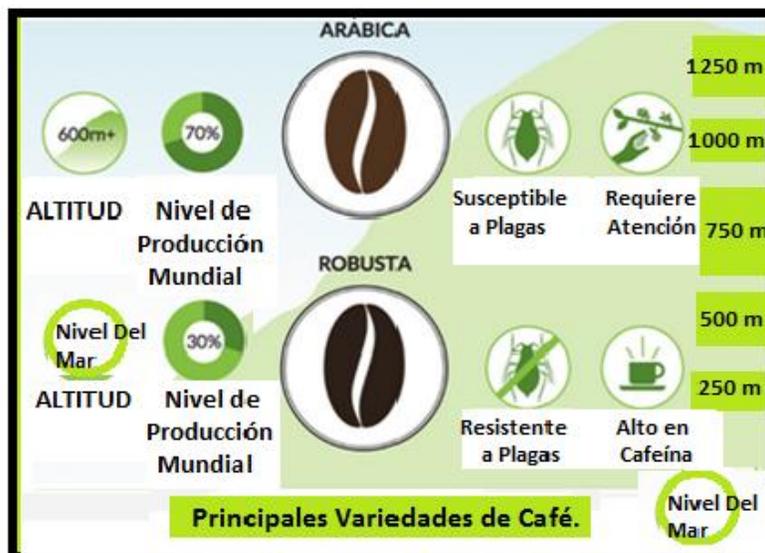
1.5 El café y sus características

La planta del café tiene su origen en el arbusto de hoja perenne, que llega a la madurez al haber transcurrido de 3 a 5 años. De forma da como futuro el grano o del café, el cual es recolectado y puede ser sometido al secado.

Actualmente se comercian las especies denominadas, café arábica y café robusta. En países desarrollados como Francia, Canadá, Alemania y Noruega, realizan investigaciones con el apoyo de recursos financieros para dar alcance al desarrollo de la calidad de los procesos productivos del café arábica y el café robusta. Además es preciso señalar, que se realizan estudios científicos para abrir en la mayor medida de la posible al desarrollo de la demanda de consumidores al lograr darle un carácter comercializable a alguna o algunas de las 124 especies de cafetos, que aún no son disuadidos para consumo humano en el mercado. Lo que a su vez podría permitir un impacto de desarrollo favorable a las zonas potencialmente concentradas en la producción-exportación del café.

A continuación se muestran las características atribuidas a la composición del grano, de acuerdo a las dos especies comercializables en el mercado (café arábica y café robusta).

Cuadro 11. Características del café arábica y robusta



Fuente. Etiquetas en español editadas.

... Imagen tomada de Commoties: Coffe de Raul Canessa C.

A partir del cuadro 11. Es fundamental esbozar que a nivel internacional hay cuatro calidades básicas reconocidas de café. Las cuales contemplan una clasificación por el espacio geográfico de su origen:

1. **Suave colombiano.** Su origen se encuentra en Colombia, Kenia y Tanzania.
2. **Otros suaves.** Encontrados en regiones, como Centroamérica, México, India y Zaire.
3. **No lavados.** Se localiza en gran medida en Brasil, Etiopía y Bolivia.
4. **Robusta.** El crecimiento de este tipo de grano se da en gran medida en Angola, Vietnam y Nigeria.

No obstante, en el intercambio comercial de cualquier clasificación del café, sin importar el espacio geográfico de su origen implica considerar la siguiente idea en lo que respecta al concentrado de cafeína en el grano de café y en lo que respecta al funcionamiento de la localización de agentes productores-exportadores, de forma peculiar en la determinación de los mayores productores a nivel mundial de cada una de las especies de café comerciales:

Las condiciones y características del café para llevar a cabo un suministro del producto de los cultivos, derivan en la necesidad del retiro del grano de café de los sembradíos para ser tostado. El proceso del tostado es lo que atribuye un sabor y una cualidad particular. El café, que es ligeramente tostado suele ser más ácido y amargo y con una mayor concentración de cafeína, en comparación al café al que se le somete en una mayor medida a un proceso de tostado.

Un país productor de café puede funcionar como un negocio de exportación a nivel mundial. Por ejemplo Brasil, como productor de café arábica y Vietnam, como productor de café robusta; se identifican en conjunto como los mayores productores en el plano internacional.

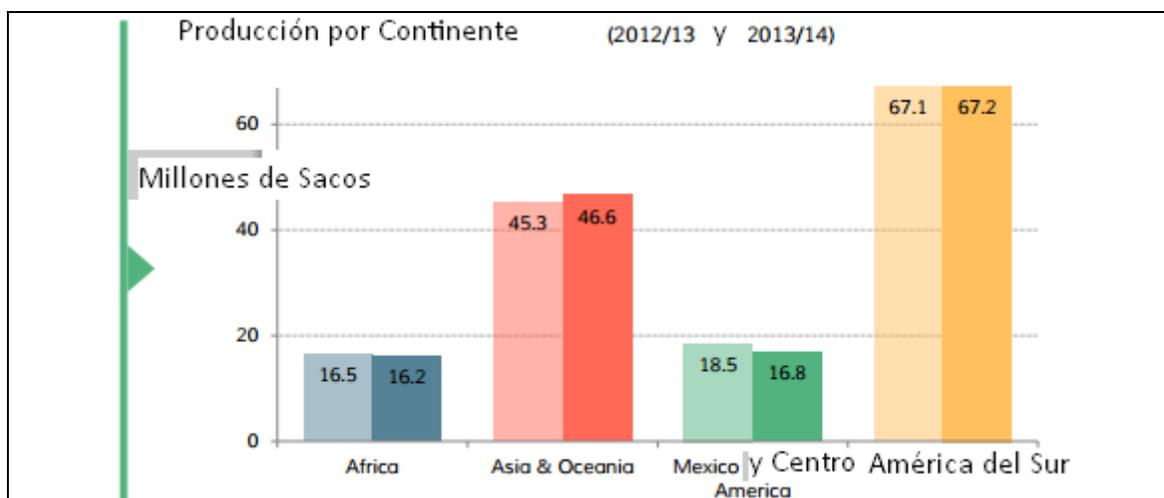
Ahora bien, posteriormente se aborda una definición habitual del café, en términos de la definición de zonas productoras, entendidas como la fracción oferente de grano de café y los aspectos comunes del comercio, sobre el producto. Con la finalidad de con llevar a la estructuración de la demanda, la cual se encuentra aglutinada en grandes firmas mundiales compradoras de café. Lo que a su vez deriva en el planteamiento de los problemas de la oferta del café, los factores que son causa de la fluctuación del precio y las medidas de corto y largo plazo que las empresas multinacionales cafetaleras ponen en práctica, frente al aumento general del precio del café en el mercado mundial.

1.6 OFERTA. PRODUCCIÓN DEL AROMÁTICO POR REGIÓN

Los rendimientos de café obtenidos por continente, muestran el nivel de producción en cada región o espacio económico. El cultivo del café siempre debe contar con aportes y criterios de calidad, garantizando pautas de producción para suministrar el mercado mundial.

Las cosechas de café alcanzadas como rendimientos difieren entre continentes en una denominación de millones de sacos de quintales en ciclos anuales productivos. Tal como se muestra en lo que concierne al ciclo productivo anual 2012/2013 y 2013/2014, de acuerdo con información estadística proporcionada por la Organización Internacional del Café a través de informes anuales.

Cuadro 12. Producción de café por continentes, denominada en millones de sacos



Fuente Revisión Anual 2013- 2014 de la Organización Internacional del Café.

En relación a la gráfica del cuadro 12, se debe ampliar la perspectiva de las regiones productoras. Considerando a su vez la mención de los mayores productores de la producción mundial total de café por país, de acuerdo a la región geográfica a la que pertenecen. La Organización Internacional del Café gestiona la cooperación mundial de la producción de café para el consumo, en términos de un seguimiento de las exportaciones y las importaciones del sector cafetalero.

Para las zonas productoras la Organización Mundial del Café expide consultas entre el sector privado para fomentar el desarrollo sostenible de la producción del café. La Organización Internacional del Café estructura las tendencias en el mercado internacional a largo plazo en una relación de producción-consumo, es decir, se trata de una interrelación entre oferta y demanda.

En un momento previo al comienzo de la presentación de firmas mundiales demandantes de café. Se debe explicar una breve temática de los: Aspectos generales del comercio del café. (Posteriormente se plantea cuáles son las empresas multinacionales acaparadoras del mercado mundial del café).

Aspectos generales del comercio del café.

En los países latinoamericanos, se utiliza como exportación sacos de: 69 kg, 46 kg y 75 kg. Sin embargo Brasil y gran parte de los países de la región asiática y africana manejan sacos de 60 kg. Cabe señalar que las estadísticas realizadas por la Organización Internacional del Café son equivalentes a unidades definidas en sacos de 60 kg de grano, con la finalidad de aportar descripciones de consumo, producción-oferta a nivel internacional.

Las unidades en sacos y los lotes de contratos adquiridos, en relación a los diferenciales. Requieren del conocimiento dado en que los mismos diferenciales suelen ser más altos, en la medida en que los precios del grano sean más bajos. Por ejemplo en un caso dado en que el precio del grano pasa a los 120 centavos de dólar de libra. Los exportadores resultan favorecidos, por lo que necesitan comprar aún más volúmenes de mercancía física con una cobertura de venta del precio a fijar a elección del comprador, de modo que al momento de fijar la compra, la mercancía costará sólo a la par del precio de los contratos de futuros.

Cabe señalar, que se toma a la par un contrato "C" de la Bolsa de Nueva York, cuando el precio se encuentra en 60 centavos de dólar de libra, mientras que un diferencial de café robusta en la Bolsa de Londres se considera a la par (para la bolsa en \$700 dólares por tonelada) en el país productor cuando el precio está a 500 dólar la tonelada. Se trata de un contexto no favorable para el exportador y por tanto necesitará comprar mercancía física contra una venta de precio a elección del comprador, pues en el momento en que se fija el precio futuro del grano. La mercancía física tendrá un costo a la par del precio del contrato futuro contra una venta con apertura dada en un diferencial de menos 50, denominado en \$700 dólares por tonelada.

No obstante, los diferenciales pueden verse desviados en los países productores en una tendencia general del mercado, a consecuencia de los problemas de la oferta encontrados debido a una sequía, inundaciones, plagas o cualquier otra problemática relacionada a factores externos fitosanitarios del cultivo.

En términos generales se trata del planteamiento de la necesidad de un seguimiento de la volatilidad esperada proporcionada a nivel internacional. El cual puede ser realizado en un marco institucional, tal como lo proporciona la Organización Internacional del Café anualmente.

El comercio del café del grano comienza con acopios o prestamistas locales, quienes proveen a industriales mayores nacionales y extranjeros. Las empresas dedicadas enteramente a la parte de comercialización venden el producto a puntos industriales de descafeinadoras, solubilizadoras y torrefactoras.

Posteriormente el café es suministrado para consumo final al mercado interno a industrias refresqueras, farmacéuticas o en su defecto la producción tiene su destino a brokers, quienes se dedican a la exportación de café soluble, tostado y molido con la finalidad de vender el aromático a empresas extranjeras.

Las transacciones de compra-venta en las que se llevan a la práctica las cláusulas económicas de la concentración del comercio internacional de café se concentran en un número reducido de empresas multinacionales, que tienen a su vez una vinculación con un grupo reducido de agentes económicos intermedios para la comercialización del grano del café.

Tendencia de concentración de empresas tostadoras.

La tendencia de la concentración de empresas tostadoras a los consumidores, se encuentra en las siguientes cadenas torrefactoras.

Cuadro 13. Tres grandes corporaciones, que dominan el comercio del café arábica

1. Kraf-Foods.
2. Procter & Gamble.
3. Nestlé.

Fuente. Elaboración Propia.

Las empresas correspondientes al cuadro 13. Procesan prácticamente la mitad del suministro de café verde para los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico:

Cuadro 14. **Cuatro grandes corporaciones dominan el comercio del café robusta**

1. Nestlé
2. Kraft Foods.
3 Sara Lee.
4. Proctor & Gamble.

Fuente. Elaboración Propia.

El cuadro 14. Se debe tratar, como una muestra de las corporaciones que realizan la compra del 50% de la demanda total a nivel mundial de café robusta.

Actualmente el precio del café robusta suele ser hasta un 70% más bajo, que el precio del café arábica y además en promedio el café robusta resulta ser más susceptible a usos de producción en serie.

Un problema de suma al cultivo del café es: Las variaciones del clima, afectando la cosecha de un año determinado, lo que a su vez genera un desbalance entre la oferta y la demanda, pues en un contexto de cosechas afectadas los productores no pueden generar el nivel de oferta que requiere la demanda. Implicando en un incremento del nivel promedio del café a nivel internacional.

Por ejemplo: Dado que Brasil representa un aporte del 29% de la producción total mundial. Una caída de su producción, debido a turbulencias climáticas, como las que se presentaron en 2004. Ocasionó una caída profunda en los suministros de café.

Otra determinación del precio del café, además de la relación dada entre la oferta y la demanda; es en menor medida la conducta especulativa. Las variaciones en el precio se deben principalmente a un exceso de la demanda sobre la oferta o en su defecto, cuando la oferta excede a la demanda.

En un dado caso en que los rendimiento de las cosechas bajen en su volumen de producción a un nivel que esté por debajo de la demanda de los comerciantes de café. Entonces el precio incrementara como consecuencia de la baja de compras de café de los grandes corporativos, sin embargo las compras de café realizadas por las mismas compañías, con llevaran a un incremento del precio de los productos elaborados a base de café, pero prácticamente este aumento del precio estará dirigido para los grupos demográficos, que estarán dispuestos a pagar un precio más alto a consecuencia de la escasez del suministro. La disposición a pagar un precio más alto en diversos sectores de consumo se debe a la cultura y al consumo

del café por millones de personas, esto mismo se configura como una conducta inelástica en relación a las variaciones de la oferta del grano.

El comercio mundial está controlado en gran medida por empresas comercializadoras, como B. Rothfos AG. Se trata de una empresa multinacional alemana que comercia una octava parte del aromático a nivel mundial

Las costumbres de ingesta del café, derivan de determinadas costumbres en la estructura económica de las metrópolis en las que se configuran distintas demandas de calidades del grano del café. Lo que a su vez está en función de la cultura del consumidor. Por ejemplo:

Francia denota una preferencia por el café robusta, mientras que las preferencias de Alemania se inclinan por el café suave colombiano y una demanda estructurada por otros suaves. El mercado sueco se compone por preferencias similares a las de Alemania

Estados Unidos y Canadá tienen una tendencia de consumo concentrada en calidades en mezclas de café suave. En cambio España, Reino Unido y Japón consumen en mayor medida café fuerte caracterizado por robusta y arábica no lavado.

La interacción entre la oferta y la demanda del café, depende de los movimientos reflejados a nivel internacional en los inventarios para países consumidores. Tomando en consideración los movimientos especulativos en la Bolsa de Nueva York y de Londres, en donde cotizan las firmas con capacidad financiera instalada de grandes volúmenes de exportación y que además llevan a cabo las operaciones de solubilidad y descafeinado, configurando como torrefactoras en el espacio económico en el que están instaladas.

El café es vendido a un precio mayor al adquirido por empresas americanas y europeas que compran café para procesarlo, formar mezclas y venderlo

Uno de los problemas de la oferta mundial es la gestión de la movilidad del precio internacional. El pequeño productor y el comerciante inicial no tienen la capacidad de aprovechamiento de los precios altos del café, adquiriendo cobertura de los precios bajos del aromático en el mercado.

Las regulaciones internacionales de calidad y el abastecimiento son dictaminadas por la Organización Internacional del Café para ofrecer la flexibilidad de cubrir las cuotas de exportación de un país a otro entre participantes compradores y vendedores. Además la Organización Internacional del Café permitió definir un amplio esquema de preferencias por la demanda de distintas calidades de café. Conforme a las inclinaciones de los distintos sectores de consumo.

Por otra parte, durante el periodo de aplicación de las regulaciones internacionales de la Organización Internacional del Café, las normas de calidad fueron más flexibles, dándose prioridad al equilibrio y seguridad en el abastecimiento que mantener las cualidades del grano, por lo que si un país no era capaz de cubrir su cuota de exportación, siempre había otros dispuestos a llenar ese espacio aunque su producción no tuviera de las mismas características.

A nivel local, en términos de la producción se han sistematizado apoyos a las zonas productoras, por parte de la participación del sector público. Por ejemplo el Gobierno de Colombia ha sistematizado apoyos a los productores, de tal modo que existe un Fondo de seguridad de ingresos a la producción, en un dado caso en que los precios internacionales del café sean tan bajos, que pueda haber perdidas de los beneficios económicos a las cosechas. Igualmente en Colombia constantemente con la participación del Ministerio de Agricultura del país ofrece asesoría técnica con la finalidad de incrementar la productividad en los cultivos de café, logando simultáneamente un reconocimiento de alta calidad en la producción a nivel internacional.

En el plano del mercado es esencial distinguir, en relación a la productividad de la cosecha. Los diversos factores que de forma directa afectan el precio del café.

1.7 Factores que afectan directamente el precio del café.

Los distintos factores que afectan directamente el precio del café, se presentan enumeradas, conforme al recuadro:

Cuadro 15 Las afectaciones del precio del café al alza, además de las fitosanitarias y climatológicas y su impacto sobre el sector cafetalero.

Al alza Otras afectaciones sobre el precio del café distintas a las fitosanitarias y climatológicas	Impacto directo sobre los costos de envío del grano de café
1 Precios altos del petróleo	Aumento directo sobre los costos de envío del grano de café Impacto negativo más alto localizado en el consumo
2 Crisis financiera y la deuda en la región europea	de café, pues la región europea es en donde se consume el café en mayores proporciones a nivel mundial
3 El desarrollo de la cultura del consumo del café a países asiáticos, como China en donde se presenta una tendencia de crecimiento de la demanda del grano de café	Las regiones asiáticas en las que se ha presentado la llegada de la cultura del consumo al café, convergen como un factor de incremento del precio. Considerando con espacial énfasis aquellas regiones no productoras, que se han conformado como sectores de consumo

Fuente. Elaboración propia con base a Icafe, Instituto del Café de Costa Rica. Revista Informativa I-2013; Pág. 4

A partir de los factores contemplados anteriormente en el cuadro 15 con un impacto en costo de envío del grano de café, es fundamental plantear la estructura integral de la clasificación de la demanda de consumo de café. Localizando las regiones que en mayor o menor medida pertenecen a la denominación de un mercado de consumo de café, dependiendo de la medida o proporción con la que culturalmente se tiende a consumir café, pues la localización de espacios de mercados emergentes de consumo, como sucede con el caso de China, con llevan a un aumento en el precio. Aunque, se debe considerar, que sin importar la clase de mercado de consumo del que se trate, la variabilidad sobre el precio del petróleo le da un carácter dinámico al costo de envío de grano de café, ya sea procesado o no procesado.

Con especial énfasis y referencia a la relación entre la afectación sobre el precio del café, las crisis financieras de la región Europea y su deuda pública (tal como se observa en el cuadro 15, como una afectación sobre el precio del café). Se debe abordar la cultura del consumo de café, pues evidentemente influye en el precio mundial del café. La proporción con la que habitualmente se consume café en un determinado espacio económico. Por lo que, debido a la cuestión cultural, como una condicionantemente sobre la demanda de grano de café, implica que una caída en la demanda de una región, como la Unión Europea con lleva a:

Una variación negativa en el precio del café, de modo que el precio en el mercado mundial caerá; vinculado a partir de temáticas tales como, la crisis en el sector financiero y el pago de la deuda europea. Puesto que, al verse afectada la economía interna de la Unión Europea, igualmente se verá afectada la actividad económica en el intercambio. Lo que particularmente y naturalmente tendrá un impacto encontrado para los países exportadores, sobre la generación de divisas por envío de grano de café.

Ante la identificación de las afectaciones del precio del café, además de las fitosanitarias y climatológicas, que tienen un impacto directo sobre el envío de grano de café. La oferta y la demanda configuran las condiciones del mercado del café, el cual se encuentra dividido en tres segmentos (ventajas, desventajas y recomendaciones a tomar en el mercado de café), los cuales se presentan posteriormente, de acuerdo con el Instituto del Café de Costa Rica:

Ventajas pertinentes al mercado del café.

1. Instrumentos accesibles para el agente inversor.
2. Inversión de carácter especulativo o seguro frente al riesgo, mediante la cobertura. En este sentido la postura a tomar en la compra-venta del café, depende de la finalidad del agente inversor.
3. Tendencia del consumo del café en aumento en potenciales sectores de consumo.

Desventaja sobre el mercado del café.

- Son pocas las empresas que dominan, participan e influyen los intervalos de los precios a la baja. Por lo que el mercado del café se conforma, como un oligopolio.

Recomendaciones a tomar en el mercado del café.

- 1- En la medida en que se incorporen los países emergentes a la cadena de consumo del grano, crece potencialmente la tendencia de la demanda del producto.
- 2- Las empresas multinacionales con un nivel alto de participación en el mercado tienen la capacidad de influencia, sobre el nivel de los precios del mercado, por medio de la formación de acuerdos privados.
- 3- Cautela del riesgo de inversión implicado en las regiones de cultivo del grano de café.
- 4- Confrontar el nivel especulativo potencial en el mercado (en la medida en que incide en la cotización en la Bolsa) con el nivel de la posibilidad de la obtención de precio asegurado en la compra-venta de un volumen de producción.

Como elemento esencial se debe puntualizar la posición del producto en el mercado a nivel internacional. El aromático es la segunda mercancía más cotizada en la Bolsa del mercado de commodities, después del petróleo.

A consecuencia de los problemas de la oferta, derivados de una sequía, inundaciones, plagas o cualquier otra problemática relacionada a factores externos fitosanitarios del cultivo. Se requiere de la necesidad de un seguimiento de la volatilidad esperada proporcionada a nivel internacional. Un seguimiento adecuado puede ser realizado en un marco institucional, en la medida en que lo proporciona un organismo como la Organización Internacional del Café anualmente.

Es importante enfatizar, que la Organización Internacional del Café marcó una volatilidad alta para el café en su precio durante el año 2014. Pero especificando, que el precio del café robusta fue un poco menos variable, dándole una condición relativa de estabilidad en comparación a la fluctuación del café arábica.

El contexto natural de la variabilidad de los productos agrícolas, como el café con lleva a la necesidad de plantear estrategias en el corto y en largo plazo, con base a la relación dada en la oferta y la demanda inmersa y sujeta a un alto grado de volatilidad.

Las especificaciones, sobre las estimaciones que se han realizado sobre la producción mundial del café en 2015. Están tratadas sobre estadísticas basadas en 60 kg. De café por cada saco. Por ejemplo en 2014 el Departamento de Agricultura de Estados Unidos ha pronosticado una caída de la oferta mundial del grano en un intervalo dado entre 1.7 y 1.4 millones de sacos. Lo cual se ha previsto como una consecuencia del déficit, entendida como una escasez de los suministros de café

arábica de Brasil, debido a la prolongada sequía en el año 2014 (no se debe dejar de lado que Brasil se considera el mayor productor del aromático, representando un tercio del volumen del producto total mundial).

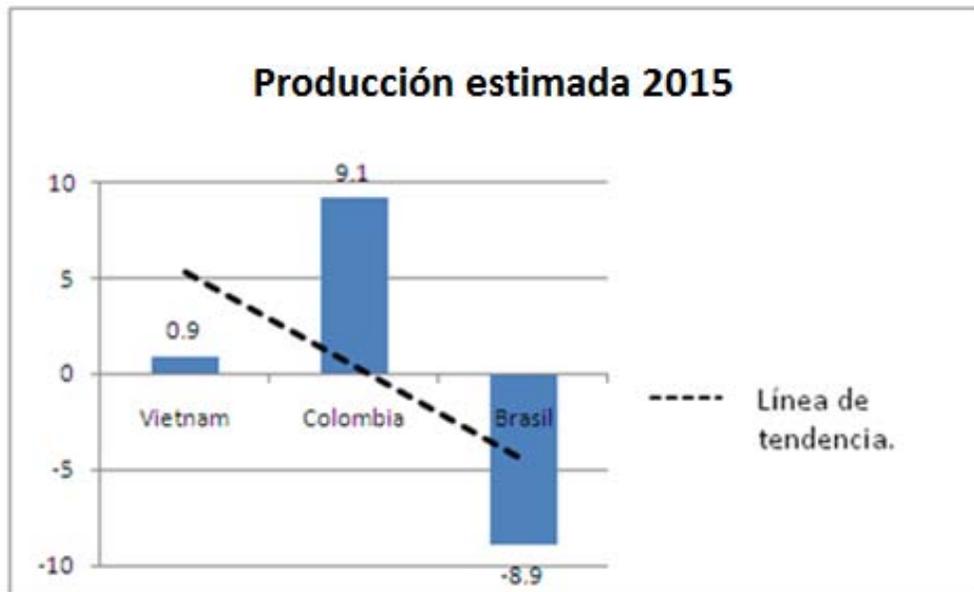
Cabe destacar que específicamente en la región brasileña el Departamento de Agricultura de Estados Unidos ha estimado la caída de la producción total de Brasil en 4.2 millones de sacos en el transcurso del año 2015. El lado bueno del pronóstico realizado por el Departamento de Agricultura es la previsión del crecimiento interanual en el cultivo del café en Vietnam y en Colombia.

De forma tal, que en términos generales, el cuadro y el gráfico posterior. Representan las previsiones a los tres mayores productores a nivel mundial. Lo cual a su vez, pese a las contracciones del suministro del café brasileño en un panorama favorable para Vietnam y Colombia nivel mundial, permite amortiguar el aumento del precio.

1.8 Previsiones del año 2015, sobre los tres mayores productores mundiales. En referencia a una estimación de la Organización Internacional del Café.

Las zonas productoras de café en general contienen una estructura o nivel de capacidad técnica, económica y financiera en el cultivo, pero los productores que en mayor medida ofrecen rendimientos para suministrar café como insumo. Tienen como reconocimiento a nivel mundial un alto alcance en los estándares de acopio, intermediadores y de ventas al menudeo.

Cuadro 17. Los 3 grandes productores y la producción interanual del café.



Fuente. Elaboración propia con datos del Departamento de Agricultura de Estados Unidos.

El cuadro 17, permite vislumbrar por el lado de la oferta, y por ende de la producción estimada de los 3 mayores productores de café a nivel mundial. Presentar la idea posterior:

La proyección estimada de países, que producen en gran medida un determinado bien agrícola (tal como se observa en el caso del café para Vietnam, Colombia y Brasil), con lleva a un análisis más profundo entre la estructura de la economía de cualquier país productor y la dependencia de la generación de divisas por exportación. Lo cual depende de la variación del precio promedio internacional y la especificación de variación del cierre de las cosechas enviadas al exterior.

Por otra parte, por el lado de la firmas mundiales que demandan café para procesarlo y distribuirlo, con la finalidad de colocarlo en el mercado como bien final. Resulta preciso construir un esbozo de las medidas a corto y largo plazo que las empresas toman ante la variabilidad del precio del grano de café, es decir, específicamente se trata de las medidas adoptadas ante el incremento del precio del café en el mercado, por parte de las compañías que adquieren compras de café al menudeo.

1.9 Medidas por parte de empresas internacionales ante el aumento del precio del café. Corto y largo plazo

Se comenzara tomando las medidas de firmas mundiales en el corto plazo y se dará continuidad con las medidas en el largo plazo.

Corto Plazo. Si la condición de la fluctuación incrementa el precio del café en la Bolsa por un corto tiempo, siempre y cuando no se vea afecta la demanda del producto. Las empresas aumentaron el precio de los productos del café al consumidor.

Ante el aumento de los costos del café verde Kraft Foods y Starbucks aumentaron sus precios en el año 2014, Kraft Foods en un 9% en el mes de diciembre y Starbucks en un 8% en junio.

Largo Plazo. Como medidas tomadas al largo plazo por parte de empresas internacionales ante el aumento del precio. Se hace mención de: La Sostenibilidad del Cultivo, Combate a la Roya de Café y Futuros de Café.

Sostenibilidad del cultivo.

Mejoras en las prácticas ganaderas, tal como lo ha sido el caso de Nestlé para mejorar los rendimientos por medio de la sostenibilidad del cultivo del producto a largo plazo. La idea es aumentar la calidad del café, proporcionar tecnología, capacitación a los cultivadores con la finalidad de construir una estrategia de asistencia y de micro finanzas. En Filipinas se ha abierto un centro de café para dar alcance a la sostenibilidad del cultivo en la región.

Starbucks por su parte, utiliza la concesión de préstamos a los agricultores, tomando en cuenta el valor compartido de las prácticas de fabricación De tal modo que en medida en que transcurra el tiempo se haga frente a la volatilidad de los precios, por medio del alcance de mayores volúmenes de producción.

Combate a la roya de la hoja del café.

Nestlé está trabajando en un centro de investigación y desarrollo en Francia para encontrar el desarrollo de plantar de café más tolerantes a la roya de la hoja para dar logro a una mejor distribución de plantas de mayor rendimiento a las comunidades agrícolas. Se trata de una investigación y desarrollo con un rendimiento estimado para el año 2020.

Starbucks de igual forma trabaja en el combate a la roya de la hoja. En 2013 la cadena compró una finca de café para poner en práctica métodos de erradicación a la mencionada enfermedad micótica.

Futuros de Café.

Adquisición de cobertura en contratos de futuros, con la finalidad de alcanzar la posibilidad de cubrir los precios del café en un periodo de tiempo determinado. Cadenas como Tim Hortons y Starbucks han adquirido contratos a precios predeterminados.

La producción afectada por patrones climáticos, con lleva a la asociación de la exposición al riesgo en la volatilidad del precio. Las acciones corporativas de las cadenas para mitigar los precios del café en el mercado, incluyen fusiones, adquisiciones, compras agrupadas de café y la compra de cooperativas de café.

La aspiración de las empresas por asegurar el suministro del aromático al largo plazo, se focaliza en la mejora de prácticas agrícolas y la adquisición de una protección, mediante la cobertura de contratos, lo cual se configura como una forma de asegurar un suministro constante estable a un precio fijo.

Una vez que se ha presentado la producción del café y sus características. Es posible considerar que se ha dado a conocer el grano del café como el producto, su naturaleza y sus condiciones. De tal forma que se ha dado lugar a la forma en la que se origina y sus variedades.

Además fue posible incluir el cómo se produce, en términos del proceso del cultivo y las aplicaciones de los beneficios de la industria en la agroindustria del café. En el sentido, en el que a su vez se ha expuesto el grano del café comercializable para consumo directo, proceso y agregado en alimentos, fio lisado, en polvo o en grano. Con la finalidad de obtener ventas y una proporción, como beneficio económico del café configurado como producto final, lo que a su vez derivó en la contemplación de la industria, como un proceso para colocar distintas presentaciones del café para cualquier determinado sector de consumo en el mercado, ya sea en el segmento de

bebidas preparadas o en algún canal de venta al detalle, dependiendo del proceso industrial al que se someta el grano de café.

En la temática de la producción igualmente ha resultado fundamental, colocar las zonas productoras de café en un determinado espacio de tiempo. Implicando en la mención de los factores climatológicos, geopolíticos o incluso de carácter social. Influyentes y comprendidos, como predisposiciones que dificultan la producción, y por ende convergen como problemáticas en la oferta del café.

Cabe destacar, que la demanda para el consumo y la parte industrial requieren del caracterizar los distintos tipos del café como producto y sus agentes productores. Lo que en su conjunto determinan el precio del café en el mercado mundial.

Para continuar con la línea de investigación se procede a explicar la comercialización del café. Clasificando el grano de café como commodity para entender cómo se compra y se vende el café. ¿Quién busca a quién; Vendedor a comprador o comprador a vendedor? ¿Quién ofrece el precio y quién lo toma; Agente comprador o agente vendedor? Lo que a su vez, debe continuar con:

Los precios del café y su volatilidad. Para dar paso al análisis del comportamiento del consumidor, en términos de la disposición del consumo, como cambios de la propensión a consumir, frente a los cambios porcentuales del precio del café en el mercado internacional.

CAPÍTULO 2. CAFÉ SUJETO A OFERTA Y DEMANDA PARA COMPRENDER UN PRECIO

La oferta al igual que la demanda, obedece a una serie de variables tal como los precios del servicio, los insumos, restricciones financieras y de capacidad de producción, capacidad técnica en el cultivo, clima, en otros aspectos. Es fundamental la manera en que las variables en cuestión condicionan los volúmenes a ofrecer de un producto, como el café ya sea como un insumo o como producto final de consumo.

El tipo de oferta que existe en el mercado de los productos a ofrecer corresponde a la oferta, conforme a la estructura presente en el mercado, de tal forma que su participación en el mercado depende del precio y de la calidad de los productos de los que dispone el consumidor final.

La oferta y la demanda, en función del precio se encuentran comprendidos en una temática de aspectos generales del equilibrio en el mercado. Lo cual se explica a continuación.

2.1 Relación Oferta y demanda. Aspectos generales del equilibrio en el mercado.

La relación oferta y demanda tiene lugar cuando, hay una interacción conformada en acuerdos entre agentes vendedores y compradores. De acuerdo al modelo de oferta y demanda: La interacción implicada en la relación oferta y demanda deriva en un precio de equilibrio para el mercado. Lo cual se configura como un aspecto de la teoría económica para Constanza Montoya Restrepo de la Universidad de Colombia.

Según, con la Economía General de Constanza Montoya Restrepo; Una transacción tiene lugar cuando comprador y vendedor, realizan un intercambio con respecto a la cantidad de un producto. Dando lugar a lo que se denomina económicamente como precio de equilibrio.

La idea del precio de equilibrio trae consigo la idea de una ausencia de exceso de mercado, pues la cantidad producida es igual a la cantidad demanda de un determinado producto. En competencia perfecta ningún agente comprador o vendedor determina el precio de mercado. Además, cabe destacar que en mercado de competencia perfecta cuando no hay precio de equilibrio, no hay un precio que satisfaga igualmente tanto a productor, como a vendedor. Por lo que a su vez, es

posible encontrar en un momento preciso a la transacción uno, de los dos siguientes escenarios distintos:

1. Exceso en el mercado: Contexto en el que la cantidad demanda es menor, en comparación a la cantidad ofrecida.
2. Escasez: Situación en la cantidad demanda es mayor, comparativamente a la proporción de la cantidad ofrecida.

Económicamente Constanza Montoya Restrepo considera, que un precio de equilibrio, corresponde a: Una cantidad de producto, que simultáneamente es comprada y vendida, y que en términos del intercambio compone un equilibrio de mercado, en función de la igualdad de cantidad de producto ofertada con la cantidad vendida.

No obstante, la determinación del precio de equilibrio resulta difícil de asimilar en un conjunto de una gama de preferencias de agentes compradores y vendedores, configurando una heterogeneidad y una dinámica en la tendencia del proceso de fijación del precio de un bien en particular. No obstante, en un mercado en equilibrio se considera que el precio puede absorber el exceso en la cantidad de demanda u oferta.

La Dirección Nacional de Innovación de Colombia, pone como ejemplo en el fundamento de la economía general el caso de los oferentes de un producto agrícola, que enfrentan una escasez del producto en el mercado; “induciéndolos a ofrecer su producto a un precio mayor y los demandantes tendrán que comprarlo a ese precio mayor, si se trata de un bien básico”.

En competencia perfecta, la escasez de un producto agrícola, como el café con lleva a precios más altos y el excedente de grano de café conduce al precio de mercado mundial a la baja, hasta llegar a un nivel de equilibrio en el precio.

El modelo de oferta y demanda tiene muchas interferencias para definir un precio de mercado de equilibrio; como es el caso de las regulaciones en los precios reduciendo o aumento la oferta. Con la finalidad de incrementar o deducir el precio, bajo la intención de mantener un control de precios o el de conducir a un esquema de ventajas para compradores o vendedores, logrando la dirección artificial del incremento relativo de los precios, de manera singular sobre un bien para llevar a cabo transacciones de compra-venta.

De acuerdo, con Constanza Montoya Restrepo de la Universidad Nacional de Colombia. El propósito de mantener la dirección artificial del incremento relativo de los precios, dependiendo del caso de: Preceptos de estimulación y apoyo a agentes productores, a los agentes consumidores o a su vez depende del caso de otras razones de índoles similares. Dichos preceptos pueden ser causa del desaliento profundo al proceso de producción, lo cual deriva en la persistencia de una escasez

o en la reducción de la calidad de un bien ofrecido en el mercado para reducir costos implicados al productor. Lo que a su vez, supone un contexto en que se vea menormente afectado cualquier agente implicado en las transacciones de intercambio del producto.

En los fundamentos de economía general de la Universidad de Colombia. Cuando se hace referencia a: la oferta y la demanda la elasticidad se define como un indicador de la respuesta de los consumidores y productores ante los cambios de precios. Es la medición de qué tan sensible es la cantidad de un bien que demandan las personas o que ofrecen las empresas al precio del bien, conforme a aspectos económicos centrados en la Universidad de Colombia por Constanza Montoya Restrepo.

Económicamente cada bien o grupo de bienes (industriales, básicos, etc.); puede contemplar una propia variabilidad de cambios porcentuales en el precio, de acuerdo con los cambios en la cantidad de un producto. Lo cual se denomina, como elasticidad precio de la demanda.

Para Constanza Montoya Restrepo, para calcular la variación porcentual de la elasticidad precio de la demanda, se obtiene dividiendo:

$$\frac{\text{Tanto el precio, como la cantidad en cambios registrados}}{\text{En relación a los propios valores originales, sobre el precio, y la cantidad}}$$

Es decir, es la obtención de un coeficiente en el que hay una relación inversamente proporcional entre el precio y la cantidad demanda. Es un coeficiente con un resultado que siempre será negativo, pero tomado como un valor absoluto para no caer en una situación equivocada. Sin embargo para el caso de la oferta, no se cae en ambigüedades en la determinación de este coeficiente, dado que la relación entre el precio y la cantidad continuamente resulta ser positiva.

Particularmente, la demanda del café es inelástica. Dentro de los fundamentos de la economía general de la Universidad de Colombia, la demanda inelástica se define, como un cambio menor porcentual en el precio, frente a los cambios en la cantidad demanda, lo cual quiere decir que el coeficiente tendrá una denominación v menor a uno. Como resultado de la relación entre los cambios porcentuales del nivel del precio, en relación a los cambios de la cantidad en la demanda en un periodo determinado, entendido como ciclo agrícola.

Constanza Montoya Restrepo, denota el consumo de un bien con demanda inelástico. Conforme al equivalente a decir, que: Pese al percance de constantes alzas en los precios, se puede producir en un nivel realmente demasiado bajo en la reducción de la demanda del producto en el mercado.

En términos teóricos la comercialización de cualquier producto, conforma la estructura singular de un proceso comercial específico. En singular, un producto como el café contempla una dispersión geográfica en su producción, de tal modo que hay una concentración del grano de café en canales comerciales fraccionados para su proceso comercial en distintos acopios.

En general, los productos agrícolas requieren previamente de un proceso de igualación, tal como es el caso del café en donde es necesario almacenarlo en un momento dado, debido al carácter estacional de su producción. En lo que respecta a los fundamentos económicos, la conservación del producto en un almacén, se vincula con la igualación de la oferta y demanda

Las zonas en que se procederá a distribuir el producto, depende de la necesidad de un proceso de envase, de transporte, de re-envase por agentes de venta detallistas, entre otras necesidades; dependiendo de las características de distribución del grano del café sometido a un proceso industrial y el producto, vislumbrado como suministro agroindustrial en diversos puntos de venta. De acuerdo con el productor final dirigido a un sector de consumo determinado en un espacio económico.

A continuación, se procede a presentar los segmentos de consumo del mercado de café a nivel internacional, los cuales naturalmente son entendidos como sectores de consumo en determinado espacio económico.

2.2 Segmentos de consumo del mercado de café a nivel internacional

La composición del consumo se divide en tres segmentos, los cuales se desglosan de la siguiente manera, conforme a la clasificación de la Organización Internacional del Café, en términos del consumo per cápita:

Cuadro 18. Espacio económico de la demanda del café, de acuerdo a cada tipo de mercado de consumo del café

<p align="center">MERCADO TRADICIONAL</p> <p>1. Unión Europea, donde se encuentran mayores proporciones de demanda en países europeos miembros como:</p> <p style="padding-left: 40px;">Francia Italia España Alemania</p> <p>2 Canadá 3 Estados Unidos 4 Japón</p>	<p>MERCADO REPRIMIDO</p> <p>1 Mediterráneo u Oriente Medio</p>				
<p align="center">MERCADO EMERGENTE</p> <p>1 Sudeste Asiático 2 Europa Oriental</p>	<p align="center">MERCADO CON LA MAYOR TENDENCIA DE CRECIMIENTO EN CONSUMO</p> <p>1 China</p>				
<p>MERCADO DE PRODUCTORES CON CRECIMIENTO POTENCIAL DE CONSUMO</p> <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 50%;">1 India</td> <td style="width: 50%;">3 Tailandia</td> </tr> <tr> <td>2 Indonesia</td> <td>4 Filipinas</td> </tr> </table>		1 India	3 Tailandia	2 Indonesia	4 Filipinas
1 India	3 Tailandia				
2 Indonesia	4 Filipinas				
<p>REGIONES DE MAYOR CONSUMO ENTRE ZONAS PRODUCTORAS: Brasil es el país productor de café con el mayor consumo a nivel mundial, en términos comparativos entre otras zonas productoras de café arábica. Por otra parte India tiene el mayor consumo per cápita de café robusta entre los países productores de esta especie de café.</p>					

Fuente Elaboración propia con base en criterios de la Organización Internacional del Café.

Con relación a los segmentos que se han presentado. El consumo mundial de café los países insertados en el cuadro 18, puede ser mostrado con base en las estadísticas proporcionadas por el Departamento de Agricultura de Estado Unidos, por periodos determinados y con especial énfasis en regiones de consumo en las que se hacen particularmente muestras de las localizaciones, que configuran mayores proporciones o concentraciones de la demanda de consumo de café, la cual se denominada en millones de toneladas por las zonas geográficas en cuestión.

El Instituto Interamericano de Ciencias Agrícolas, con base a Turrialba de Costa Rica. Expresa debidamente lo siguiente, en referencia a la comercialización de

productos agrícolas: En comprensión de la participación de unidades mayoristas y un previo proceso de concentración de acopio y de la igualación del producto para consumo. La cuenta de unidades de consumidores, conforman singularmente una demanda efectiva de un producto agropecuario.

Para El Instituto Interamericano de Ciencias Agrícolas y los fundamentos de Turrialba. Los productos agrícolas pueden estructurar (para definir quienes influyen mayormente en el precio); “A” Mercados en relación a la oferta y demanda, como mercado de compradores o “B” Mercados En relación a la oferta y demanda, como mercado de vendedores.

En el arquetipo “A”, los compradores influyen mayormente en el precio. Lo cual implica, que hay un exceso de oferta en términos del producto ofrecido en el mercado. Mientras que en el arquetipo “B”, los vendedores son quienes influyen mayormente en el precio. Lo que significa, que para realizar la comercialización de un producto agrícola en específico hay una oferta de producto insuficiente, frente al nivel de la demanda.

No obstante, singularmente en el mercado del café. Elásticamente las variaciones del precio del grano de café, no se ven afectadas por agentes compradores o vendedores, dado que la elasticidad precio de la demanda del café contiene un carácter de demanda inelástica. Por tanto los márgenes de fluctuación del precio en alza o la baja para la el oferente y el comprador se delimitan, en la medida en que se estima un costo de producción y un margen de utilidad a los agentes intermediarios. Tomando en cuando adicionalmente, pero imprescindiblemente las afectaciones o el impacto a los volúmenes de producción de café, debido a factores climatológicos, fitosanitarios e incluso políticos en las zonas productoras.

Es fundamental, tomar en cuenta que el mercado del café desde su producción, hasta la forma en que llega a firmas mundiales compradoras agroindustriales. Se conforma como un mercado monopsonio, y por ende de acuerdo a la teoría económica un mercado de competencia imperfecta. Es preciso señalar que, además del mercado monopsonio; un mercado como el monopolio igualmente constituye un mercado de competencia imperfecta, y por ende ambos mercados al no ser mercados de competencia perfecta, no cuentan con un precio de mercado de equilibrio.

Al contemplar el café, como un monopsonio. Las compañías mundiales vendedoras de café agroindustrial, en este sentido se visualizan para el productor como agentes compradores a nivel mundial. Sin embargo en el plano de expectativa, en el que se visualizan completamente como vendedoras de café procesado conforman un mercado oligopólico y en lo que concierne en la determinación de los precios en el mercado internacional del café. Requieren de la posibilidad de asegurar una cobertura de costos, de modo que recurren al mercado de futuros. La comercialización del café en relación a un enmarco de fechas de las transacciones de compra-venta, de acuerdo con El Instituto Interamericano de Ciencias Agrícolas

y los aspectos tomados de Turrialba, en el mercado en relación a la fecha de las transacciones, se determina: La diferencia existente entre el mercado presente del día, respecto al mercado de futuros, la cual es corriente en las Bolsas de granos.

Se debe tomar en consideración, aspectos tales como la Utilidad en términos del tiempo en el mercado de productos agrícolas. Puesto que, en la estacionalidad de un producto determinado, como el café; suele haber un sobrante en un preciso periodo del ciclo productivo agrícola. De forma tal, que en se cuenta con cantidades de producto con la posible capacidad de abastecer un nivel de consumo. No obstante, dentro de los aspectos de la teoría económica enmarcada por Turrialba en el Instituto Interamericano de Ciencias Agrícolas, se puntualiza, que: pese a contar en algún momento dado con un producto sobrante en el mercado mundial; Este mismo sobrante sólo se llega a dar en un determinado segmento del año, entorno al ciclo productivo agrícola, mientras que la proporción de consumo en el mercado, se mantiene durante todo el periodo correspondiendo al resto del año. Por lo que será necesario dar alcance a una utilidad en términos del tiempo al sobrante de una cosecha, en función del almacenaje y el financiamiento para una oferta de carácter estacional y desproporcionado, pero con el requerimiento de una capacidad satisfactoria, frente a una demanda anual uniforme, en comparación a las desproporciones de la oferta en términos del suministro de un producto en cuestión.

Es preciso destacar que, para fundamentar ciertas funciones, en torno a las funciones almacenaje y financiamiento, de forma apropiada por el Instituto Interamericano de Ciencias Agrícolas, con base a Tousley, E. Clark y F.E. Clark, y R.L Kohls. Al parecer dichas funciones de almacenaje y financiamiento mayormente factibles, son las se mencionan debidamente. Conforme a un criterio dividido tangiblemente en agregados:

Cuadro 19. Contenido de las funciones de almacenaje y financiamiento en el mercado de productos básico

Primero	<u>Funciones de Intercambio.</u> 1. Compra y Venta. 2. Determinación de precios.
Segundo	<u>Funciones Físicas.</u> 3 Almacenaje. 4 Transporte. 5 Empaque. 6. Elaboración.
Tercero	<u>Funciones Auxiliares.</u> 7. Clasificación y normalización. 8. Condiciones de Financiamiento. 9. Asunción de Riesgos. 10. Información Comercial.

Fuente. Elaboración propia, con base al criterio del Instituto Interamericano de Ciencias Agrícolas (Turrialba, Costa Rica).

En general, con respecto a las funciones de almacenaje y financiamiento contenidas en el cuadro 19. En el en el mercado de productos agrícolas, para llevar a cabo transacciones de compra-venta; se cuenta con la presencia de firmas mundiales, que adquieren un determinado producto al mayoreo.

Por lo cual, se trata de grandes firmas que tienen la capacidad económica e industrial necesaria para exportar y almacenar volúmenes de un bien básico a gran escala, de acuerdo con los aspectos económicos encontrados en el documento del Curso de Mercadeo de Productos Agrícolas del Prof. Ing. Virgilio B. Mannarelli Experto en Comercialización, FAO, asignado al programa de Integración Económica Centroamericana de la Biblioteca Conmemorativa Orton y del Instituto Interamericano de Ciencias Agrícolas. Con respecto a las operaciones a gran escala de cualquier producto agrícola, se delimita lo siguiente:

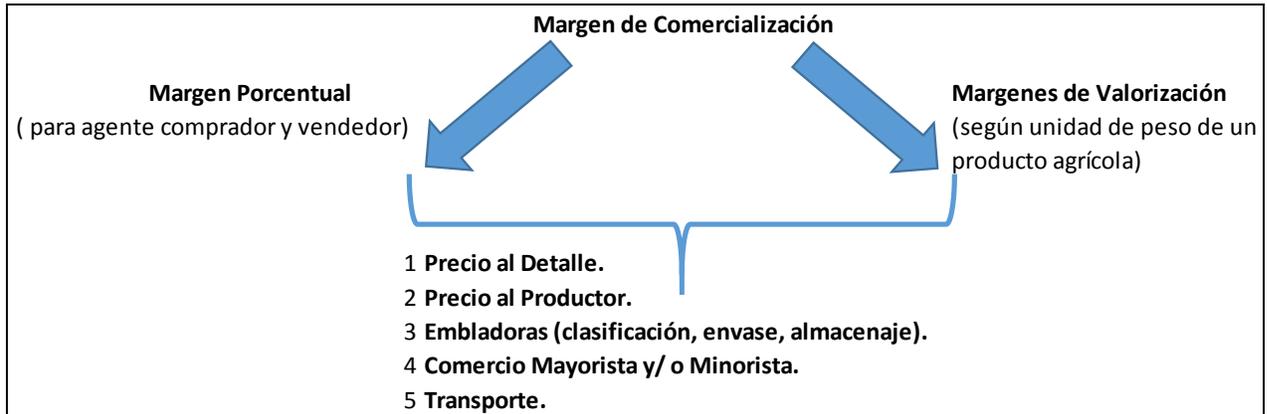
1. Normalmente las oscilaciones estaciones de los precios, no suelen ser demasiado profundas.
2. Las situaciones de oligopolio representan costos elevados en producción, derivados de cualquier factor implicado en el proceso de producción, en términos de los márgenes de comercialización y/o dentro del proceso de elaboración de un producto agroindustrial.

Evidentemente, se hace posible la consideración de un producto, como el café para condiciones particulares. Conformadas e inmersas en las transacciones de compra-venta del grano del café, a partir del momento en que se mantiene el contexto del mercado del café como un oligopolio en lo que concierne a las grandes firmas mundiales, que se dedican a cualquier proceso de industrialización del grano del café para colocarlo a la venta a un sector de consumo en especial o a un determinado segmento de la demanda.

Ahora, bien en el semblante del mercado agrícola. En lo que corresponde al plano financiero, es necesario hacer hincapié de aspectos tales, como el margen de Comercialización. Divido como primer punto en un margen porcentual (en términos porcentuales de país de origen y país de exportación), y en un segundo punto en los márgenes Valorizados (por unidad de peso comercializable). Dentro del Curso de Mercadeo de Productos Agrícolas del Prof. Ing. Virgilio B. Mannarelli Experto en Comercialización, FAO; se ha colocado particularmente en el caso del intercambio de las manzanas entre Chile y Estados Unidos con la finalidad de dar cuenta para el margen de Comercialización la capacidad de cifras equiparables de cada país participe en la coyuntura comercial entre Chile y Estados Unidos. Estructurando los márgenes de Valorización, en términos de los precios promedio de la Bolsa de Nueva York-Chicago-Los Ángeles. Lo que a su vez, requiere de especificar los criterios integrados, que se utilizaron en la delimitación del Margen de Comercialización. (Las manzanas son un producto distinto al grano de café. Sin embargo, resulta obvio, que la naturaleza y la clasificación de ambos productos, corresponde por igual al mercado financiero de productos agrícolas. Lo que hace posible determinar, el uso factible de los mismos discernimientos colocados para las manzanas en la necesidad de explicar la pauta general del margen de Comercialización, el cual debe ser fraccionado en un primeramente en un margen Porcentual, tanto del país que compra, como del país que vende y seguidamente en los márgenes de Valorización para el café).

Los criterios integrados, que se utilizaron en la delimitación del Margen de Comercialización por el Prof. Ing. Virgilio B. Mannarelli Experto en Comercialización de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés), se presentan en el esquema continuo:

Esquema 1. Clasificación de la comercialización por margen



Fuente. Elaboración propia con base al Segundo Curso Internacional de Crédito Agrícola; **Curso de Mercadeo de Productos Agrícolas.** Biblioteca Conmemorativa Orton).

En lo que concierne al Esquema 1. El margen funcional por comercialización de café, tiene que ser equiparable, en términos del precio tanto con el comercio de café minorista, como con el comercio del café al mayoreo. De tal forma que en la capacidad de financiamiento se logren cubrir los costos fijos implicados.

De manera singular, sobre el mercado bursátil internacional del café. A nivel regional es posible presentar un margen de comercialización basado en los criterios del esquema anterior con variaciones distintas en el volumen de producción, de acuerdo al promedio de precios mundiales cotizados en el mercado de futuros de Londres y de Nueva York.

Las variaciones de los precios, se fundamentan en aspectos encontrados en la comercialización. De modo tal, que es preciso concretar las fluctuaciones de los precios, en términos de una comprensión conceptual. A continuación se figura de forma concreta, como: Diferencia de precios.

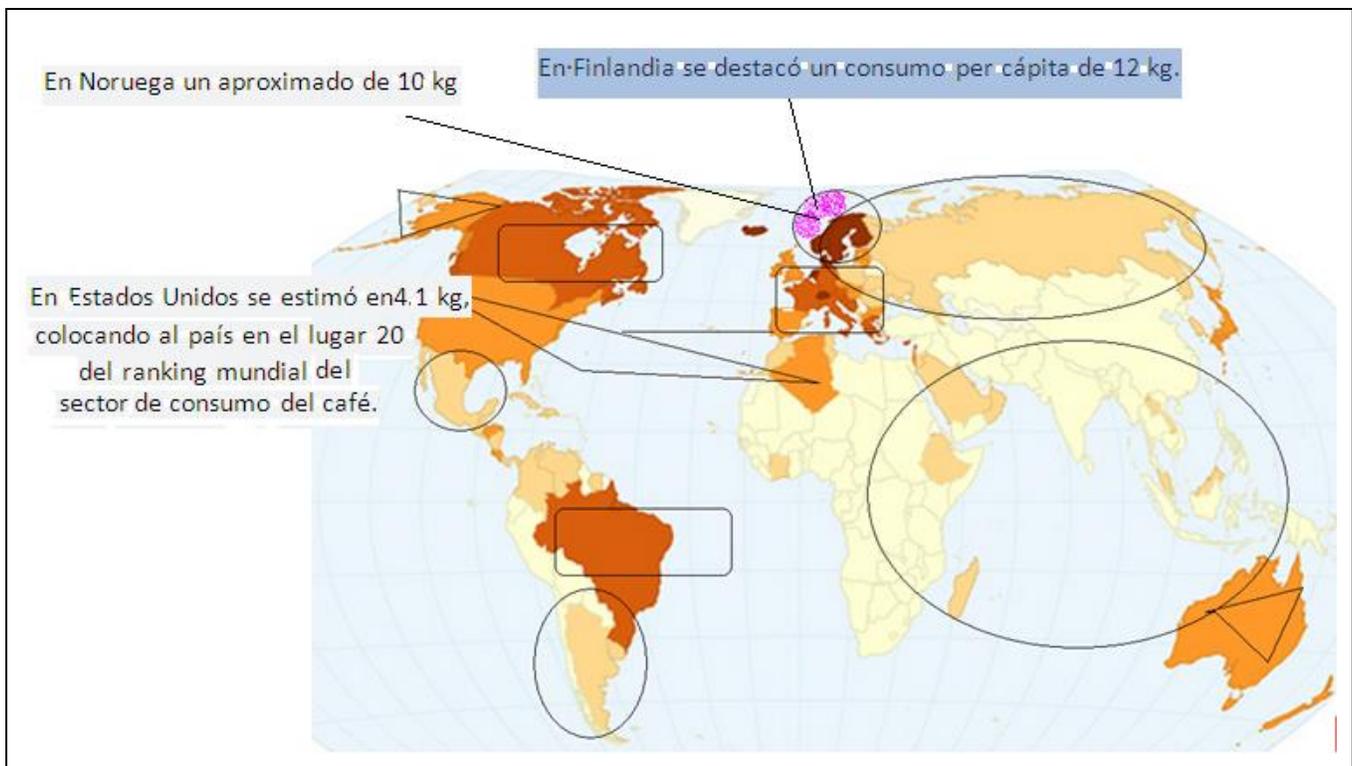
2.3 Localización geográfica del nivel de consumo del café per cápita

Ahora bien, definiendo de forma determinada la temática del consumo, resulta esencial identificar el consumo entendido como la demanda del café. Con la finalidad de focalizar la distribución o diversificación del suministro del grano de café, en términos de la tendencia del uso de los espacios geográficos especificados como canales de comercialización. Lo que a su vez deriva en la puntualización del nivel del consumo per cápita anual estimado y denominado en kilogramos.

De modo tal, que se presentan estadísticas de consumo de café, equiparando una tendencia de alto consumo en los países correspondientes a la Unión Europea.

Además, en el mapa se hace posible incluir una perspectiva del consumo del café a nivel mundial. Lo cual se puede visualizar en el mapa, que se ha colocado a continuación:

Mapa 1. Perspectiva mundial del consumo per cápita del café



Fuente. Elaboración propia con base a: Revista Muy Interesante, marzo 2014. (¿En qué país se consume más café?).

Es preciso comentar del mapa, presentado lo siguiente:

El círculo sombreado corresponde a la región de los países Nórdicos, en donde el consumo mundial es el más alto.

Seguido de las regiones en donde se ha colocado un rectángulo, al que le prosiguen las regiones definidas con un triángulo. Y finalizando con un círculo en donde el consumo per cápita pertenece a los niveles de consumo menores estimados internacionalmente.

Retomando la nota de la posición del grano del café en el mercado a nivel internacional, como la segunda mercancía más cotizada en la Bolsa del mercado de commodities, en un carácter financiero; es imprescindible tomar en cuenta, que al cotizar en el mercado del café resulta necesario abordar: La temática de la operación de cobertura para las empresas comerciales.

2.4 Espacios económicos y empresas transnacionales

Ante un proceso de globalización y la generación de cadenas de valor se debe persistir en un desarrollo del mercado local tanto en términos de consumo, como en producción.

Las cuestiones por las que se podría enfatizar la necesaria información en la naturaleza de las operaciones asociadas a la incertidumbre y los riesgos asumidos en la volatilidad de los precios de productos básicos, como el grano del café. Se vincula con la generación de pérdidas o ganancias en liquidación de los contratos y asimismo se debe establecer una atención debida en el material de apoyo técnico en el sistema de control de las operaciones de los contratos.

Un contrato de futuros de café permite establecer, sobre el activo subyacente el mantenimiento de un control del valor presente de los volúmenes comercializados del grano de café. Lo que a su vez permite dar alcance a un control de los costos, y un aumento de la rentabilidad esperada para los agentes negociadores, recurriendo al mercado de contratos de futuros de café, como un medio de control del precio del café en el mercado mundial.

Para llegar a la incidencia de los contratos de futuros de café en el aumento de la rentabilidad de los agentes negociadores de estos instrumentos financieros en el mercado bursátil del grano del café. En las páginas siguientes, resulta preciso partir

del conocimiento de las características del grano del café, como producto para establecer la forma en la que opera el flujo del comercio del café, entendido como un proceso de comercialización, que abraza diversos espacios económicos en una total perspectiva en la que se engloban productores-vendedores y consumidores-compradores (relación oferta-demanda).

2.5 Diferencia de precios; Percepción singular sobre el mercado del café

La diferencia de precios, conforme a los aspectos impartidos en el Segundo Curso Internacional de Crédito Agrícola del Prof. Ing. Virgilio B. Mannarelli, como experto en comercialización de la FAO. Define la diferenciación de precios, señalando que: La diferencia no puede deberse enteramente a la variación de las condiciones naturales (clima, suelo, altitud, etc.). Dentro de las mismas áreas pero es más probable que se deba mayormente a la variación en la clase de variedades de un producto agrícola (Mannarelli coloca como ejemplo las vacas y las prácticas de alimentación y los factores de control de la administración tanto en Lima, Perú, como en Nueva York), Estados Unidos.

Lo anterior permite señalar, que en el caso del grano de café la diferencia de precios de un espacio económico a otro, puede deberse a la misma disponibilidad de las variedades de café en volúmenes de producción, cuidados al cultivo o de igualmente queda implicado la gestión del control de medidas fitosanitarias.

Según, Jhon Hull los precios se determinan conforme a la relación oferta-demanda. Permitiendo puntualizar, la siguiente condición: “Si más comerciantes quieren de largo que ir de corto, el precio sube; si ocurre lo contrario, entonces el precio baja. Un contrato de futuros es un acuerdo entre dos partes para comprar (demanda) o vender (oferta) un activo en un momento determinado en el futuro por un precio determinado. Para hacer posible el comercio, ciertas características estandarizadas se negocian en los contratos de futuros, como un intercambio. No necesariamente las dos partes en el contrato se conocen entre sí, el cambio también proporciona un mecanismo que permite a las dos partes una garantía de que será honrado el contrato” (2015, Pág. 8)

Económicamente, se debe estipular la naturaleza de la oferta del café, en términos los promedios anuales del precio. A fin de mostrar el contexto de la definición del precio del café en el mercado financiero, como commodity para suministrar los costos, dadas las condiciones de las que depende la disponibilidad del grano del café, asentada como oferta de café en el mercado.

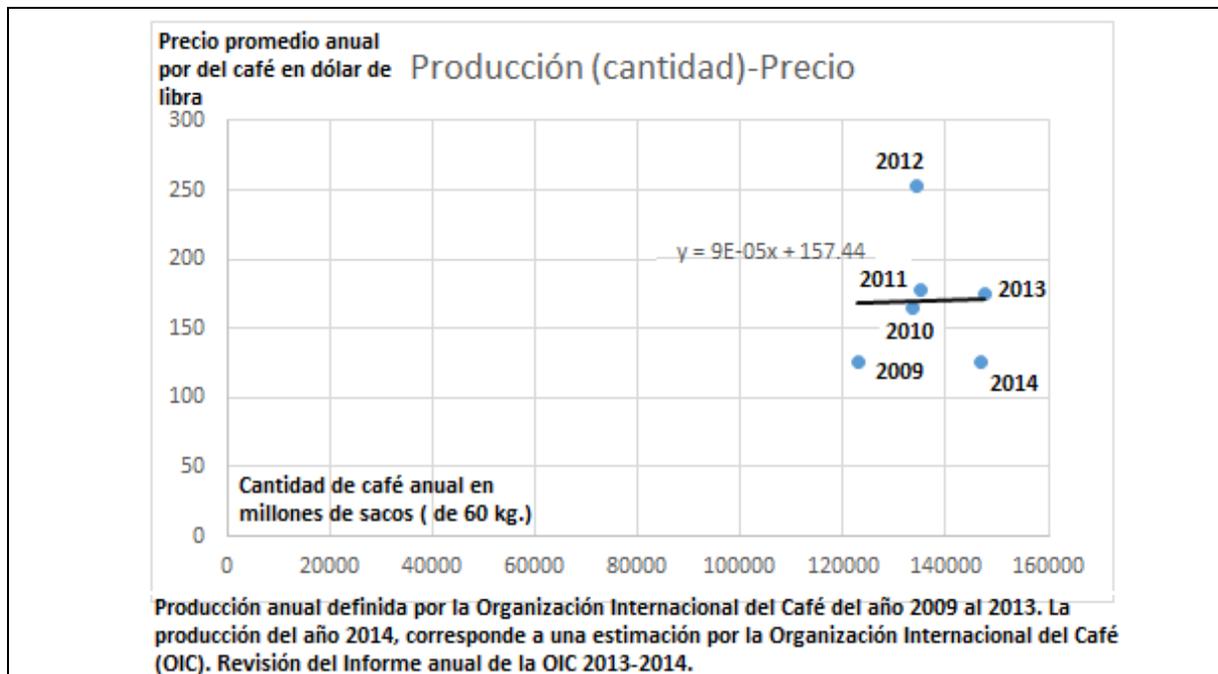
2.6 Cantidad de oferta de café, en relación a promedios anuales sobre el precio

La cantidad de oferta de café y su vinculación con los factores de los que depende para su producción, en la relación a promedios anuales del precio, se estructura en una conjetura en la que la oferta; No responde a los cambios promedios anuales sobre el precio. Debido, a que en el tiempo la producción dependerá de los factores sociales, climatológicos, fitosanitarios e incluso políticos en las regiones productoras.

En una trayectoria, se puntualiza la disponibilidad del grano de café en un periodo total transcurrido. De acuerdo a un periodo inicial del precio promedio, hasta un periodo final anual del precio promedio para determinar la magnitud con la que varío el precio. Conforme a la propia disponibilidad del café, como producto en el mercado mundial dependiendo de la persistencia del contexto favorable para el cultivo del café.

Como una ilustración de una trayectoria; Se presenta un gráfico, el cual refleja un precio significativamente alto en el año 2012. La trayectoria, expone un incremento pronunciado, debido a afectaciones en las cosechas de café como consecuencia de la plaga de la roya en la región Latinoamericana, afectando en el marco internacional la disponibilidad de suministro de café.

Cuadro 20. Precio-cantidad; producción anual estimada. 2009-2014



Fuente. Elaboración propia con datos tomados para la producción de la Organización Internacional del Café. Los precios son un promedio calculado con base a datos históricos de investing.com

La función de la relación matemática del gráfico anterior entre la producción, como cantidad de café ofrecida en millones de sacos y el precio promedio anual. Se define como: $y=9E-05x+157.44$. Utilizando dicha función; el valor de “y” (precio promedio anual del café en dólar de libra) se especifica por periodo, de acuerdo a los siguientes valores calculados:

Cuadro 21. Precio promedio anual del café en dólar de libra. 2009-2014

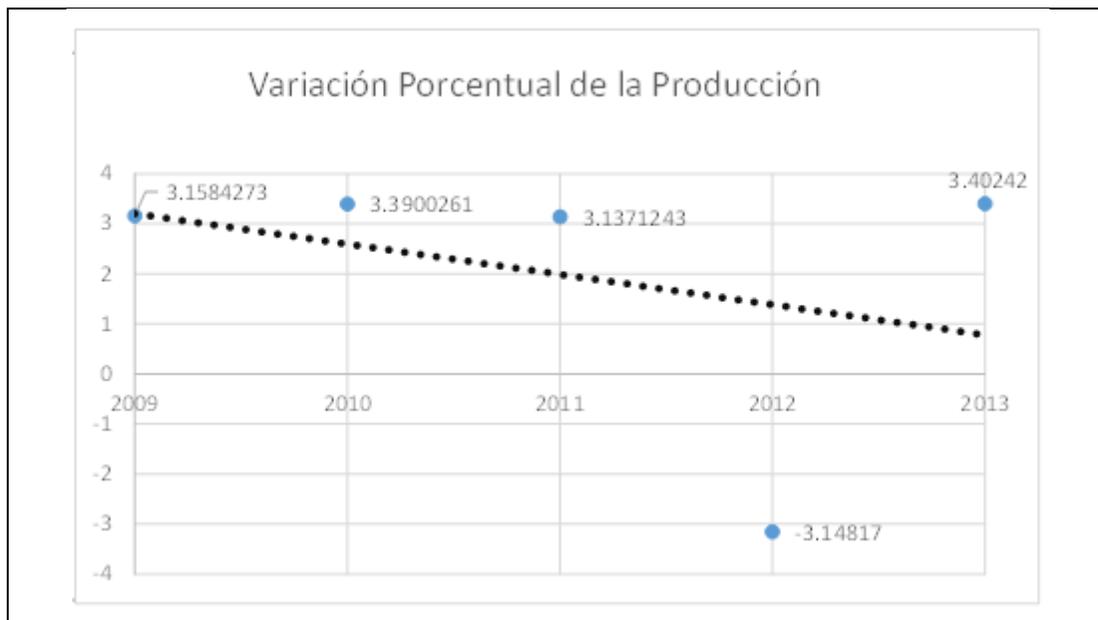
Valores para "y" (Precio del café por dólar de libra. Utilizando la función $y=9E-05x+157.44$)					
2009	2010	2011	2012	2013	2014
146.38755	169.45518	169.54743	144.165	170.652	169.59

Fuente. Elaboración propia con precios calculados con base a datos históricos de investing.com

Los precios calculados como valores para “y” del cuadro 21. Se obtuvieron al obtener la relación inversa, entre cada precio promedio anual y la cantidad demanda de cada periodo anual. De tal modo que se obtuvo la variación porcentual entre la cantidad con relación a la variación del precio, lo que económicamente se denomina como elasticidad precio de la demanda.

Lo que consecuentemente, permite determinar los cambios porcentuales de la producción del periodo anual 2009 al 2013.

Gráfica 1. Fluctuación de la producción. 2009-2013



Fuente. Elaboración propia con base a datos de la producción tomados de la Organización Internacional del Café.

Porcentualmente, conforme a la gráfica 1. Se ha mostrado, que la trayectoria de los cambios porcentuales de la producción anual del año 2009 al 2014 han variado a la alza o a la baja (con precisión específica, sobre el año 2012, como un impacto derivado de la plaga de la roya presentada. De acuerdo con registros presentados en el informe de la revisión anual de la Organización Internacional del Café 2013-2014), dicha trayectoria se expresa en un valor absoluto muy aproximado entre un periodo anual y otro. Lo que quiere decir, que la cantidad de café ofrecida, entendida económicamente como elasticidad de la oferta; contempla una relación proporcionalmente inversa a la producción de grano de café ofrecida, como resultado de la cosecha disponible anual a nivel mundial, conforme a la capacidad de suministro de las regiones productoras de café y las necesidades persistentes en los canales de comercialización, sobre la demanda de grano de café.

La tendencia del consumo y la producción del café dependen de factores de carácter social, político y climático. Esto mismo, se encuentra vinculado con la fluctuación del precio del grano de café en la bolsa a nivel internacional. Específicamente tanto en la Bolsa de Londres, como en la de Nueva York, en las que los periodos en el alza del precio son mayores, en comparación a los periodos del precio a la baja. La fluctuación del precio, se fundamenta en la medida en que cotice el grano de café,

por lo que resulta necesario fijar el contexto en el que se compone el precio del café y su cotización en el mercado financiero.

2.7 Variables que inciden en la oferta del grano del café

Las variables técnicas en el cultivo del café arrojan un resultado económico en un determinado ciclo agrícola, las cuales a su vez son:

Costo de quintal oro. Dispersión de los datos por países productores, en términos de una tendencia central del costo del quintal de café. Considerando los gastos de envío y transporte de los volúmenes de café que llegan a los puertos, como puntos de importación.

Depreciación o agotamiento. Plantación de café, que se ha proyectado por cada periodo de 20 años. Un monto anual de los volúmenes del grano de café a nivel mundial es adjudicado a un determinado quintal oro.

Tasa de inflación anual por país. Cada región tiene un cálculo dado en una tendencia central, conforme a una selección de países, dependiendo del espacio geográfico.

Tipo de cambio. Se toma como una variable, que amortigua el nivel de inflación. Debido a que se considera como un valor fijo en un periodo de tiempo determinado, atenuando la variación del tipo de cambio a una tasa flotante manejada por cada país o región productora o consumidora.

Precio de Bolsa de Nueva York y de Londres. Se establece un precio de referencia, en la medida en que se cotizan las transacciones de compra-venta a nivel mundial.

Margen de Utilidad Neta Mínima. El sector del café debe contar con la consistencia de beneficios económicos, sociales y ambientales. Lo cual es consistente para el mercado productor-exportador, como para el mercado consumidor-importador, conforme a las instituciones de apoyo financiero y de comercialización del café.

En lo correspondiente a la determinación del precio del café en cada ciclo agrícola, en relación a los términos del reconocimiento de los elementos dados en los contratos del grano del café. Con lleva a una correlación a fin, dada en la dinámica de la determinación de la fijación del precio del café en la bolsa. Por tanto resulta fundamental fundamentar: Como se determina el precio del café.

2.8 Como se determina el precio del café

Se trata de un elemento afirmativo, que se alude a la Bolsa de Nueva York y de Londres como agentes institucionales de influencia internacional en lo que respecta al comercio del café en el ámbito financiero con la finalidad de asegurar un precio en la compra-venta del grano en físico. Lo que en un previo sentido resulta fundamental definir el concepto de la Bolsa y los aspectos centrales que dan lugar a la fijación del precio del producto a nivel mundial. Por tanto, en atención a la dinámica del precio en el mercado financiero y la noción del mercado bursátil sobre un producto en cuestión, como el café. Para cualquier agente-comprador de futuros que adquiere una cobertura de riesgo le es útil un conocimiento como el que se alude a la sucesión de ideas, que se exponen en las siguientes líneas:

La bolsa del café es un medio que tiene como función controlar el riesgo, con base al establecimiento de distintas bases para fijar la determinación del precio del grano, según la actividad económica en la que se llevan a cabo las transacciones de compra-venta. Dichas actividades, en términos de los flujos en los que opera el café, como mercancía son:

- Producción.
- Exportación.
- Logística marítima.
- Comercialización, distribución a puntos de venta.

Los precios del café se basan en el mercado bursátil de Londres y en el de Nueva York. Actualmente el volumen de las transacciones en ambos mercados bursátiles sobre el grano, se encuentran por encima del nivel de producción mundial total en un número de 10 veces más. Por lo que se requiere de un marco de condiciones, según las recomendaciones dadas en políticas o medidas programáticas, conforme a un marco regulador en referencia a los contratos y con respecto a un precio mínimo negociado.

La fijación del precio conlleva concisión de la naturaleza de la tendencia de los contratos de futuros, frente al carácter volátil de la oferta en contrariedad a una demanda inelástica. De modo que resulta solemne hacer énfasis en el contexto de las generalidades de los contratos futuros bursátiles en la enumeración de las particularidades de las que se precisan en las continuas líneas:

Los precios del café se basan en el mercado bursátil de Londres y en el de Nueva York. Actualmente el volumen de las transacciones en ambos mercados bursátiles sobre el grano, se encuentran por encima del nivel de producción mundial total en un número de 10 veces más. Por lo que se requiere de un marco de condiciones, según las recomendaciones dadas en políticas o medidas programáticas, conforme a un marco regulador en referencia a los contratos y con respecto a un precio mínimo negociado.

La fijación del precio conlleva concisión de la naturaleza de la tendencia de los contratos de futuros, frente al carácter volátil de la oferta en contrariedad a una demanda inelástica. De modo que resulta solemne hacer énfasis en el contexto de las generalidades de los contratos futuros bursátiles en la enumeración de las particularidades de las que se precisan en las continuas líneas:

1. Los contratos de futuros sobre el café estructuralmente son una alternativa para comercializar y/o invertir de forma gestionada y controlada. Lo que a su vez se fundamenta el establecimiento de sistemas de control del material técnico de apoyo en la naturaleza de las operaciones.
2. El carácter volátil del mercado asociado al riesgo e incertidumbre generan ganancias y/o pérdidas basadas en la articulación de un control de la información necesaria en la apertura y cierre de los contratos de futuros.
3. La creciente de demanda de consumo de café, frente a una oferta volátil. Deriva en la necesidad de la estructura de instrumentos financieros, como los contratos de futuros, en lo que respecta a la adquisición de coberturas de compra-venta. Se debe tener bajo perspectiva o antelación la fijación de un precio en un determinado periodo, lo que a su vez además corresponde a la consistencia de la inversión en calidad del producto y una conducta estratégica basada en la tendencia de los sectores de consumo.

La estructura de los contratos en un carácter normativo, que se celebran entre agentes compradores y vendedores del grano de café. Se fundamenta en la necesidad de los preceptos focalizados en las Unidades Responsable de cada país, en función de un carácter jurídico bajo el que se rige la normatividad de un mercado de productos agrícolas, como el café. Sin olvidar puntualizaciones concretas, tales como lo que respecta al esquema de compensación de las bases en la liquidación de los contratos de futuros, en un: marco general de operación dado en el grano de café por contrato de futuro.

2.9 Quien determina el precio del café.

El precio del grano de café es fijado a nivel internacional en la Bolsa de Londres y de Nueva York, en ambas bolsas cotiza el café mediante instrumentos financieros, como los contratos de futuros de café.

El mercado de café a nivel internacional se encuentra dominado por un pequeño número de transnacionales entre ellas: Nestlé con sede en Suiza, Philip Morris de Estados Unidos y Grupo Newmann con sede en Alemania. Se trata de firmas que acaparan el mercado del café procesado y la venta al detalle del café. Alrededor del 70% de las ganancias de las ventas mundiales del café son para la agroindustria y el 20% para las zonas productoras. De tal forma, que en el contexto conformado en la comercialización, las firmas mundiales acaparadoras se quedan con la diferencia del precio del café originada entre el precio del productor y el precio del consumidor.

Los países productores exportan el grano de café sin cáscara, deshidratado y sin tostar. El café tiene como destino principal Estados Unidos y el continente europeo. Los compradores-importadores solventan gastos de flete, seguro y todo costo asociado a cuotas de puerto y aduana. Una vez que han quedado cubiertos todos los gastos de transporte, el café es posteriormente vendido a una torrefactora dedicada al tostado y al mezclado precio a la venta a tiendas minoristas, como los supermercados en presentaciones envasadas o para cadenas que se dedican a la colocación de productos de bebidas preparadas a base de café, como Starbucks.

Dentro del proceso de comercialización los agentes intermediarios han aumentado la proporción de los porcentajes que reciben por las ventas de café a nivel internacional. Lo que trae consigo una tendencia de aumento en la diferencia entre el precio del productor y el precio al consumidor.

A nivel mundial el precio fijado del café al cotizar en la Bolsa de Nueva York (generalmente para el café arábica) y la Bolsa de Londres (regularmente para el café robusta), se configura como un precio interno mundial. Sin embargo los precios de exportación por cada país productor fluctúan de forma individual, conforme a la calidad de la cosecha y la demanda contemplada sobre una variedad de café. En conjunto las ventas efectuadas por parte de una región productora, en términos de variedad y la demanda, especifican su procedencia particular de una zona productora, dependiendo del reconocimiento mundial que tenga singularmente un país productor.

En el esquema del precio interno en el mercado financiero y las formas efectivas para negociar con los compradores mundiales, colocan en cierta medida a los países productores en una posición negociadora. No obstante la diferencia entre el precio para el precio interno internacional en la Bolsa de Londres y Nueva York y el

precio del productor de grano de café, se denomina diferencial. Cabe destacar que en específico para la región de América del Sur se le conoce como castigo, pues a menudo para los países sudamericanos la propensión del diferencial se encuentra en diversas ocasiones por debajo del precio interno definido en el ámbito financiero, tras la compra-venta liquidada de volúmenes de café en un determinado periodo.

La compra de café especial y las variedades de café comercial, se adquieren en gran medida conforme al precio de mercado en la Bolsa Internacional de Futuros y opciones de Cambio de Londres (LIFE, por sus siglas en inglés) y conforme al precio establecido en la Bolsa de Cambio de Nueva York de Café, Azúcar y Cacao (CSCE, por su nomenclatura en inglés). Específicamente el precio interno del café robusta toma forma en la Bolsa Internacional de Londres, en donde las variaciones del precio de referencia, dependen de las diferencias de calidad entre variedades de grano de café robusta. De tal forma que el precio del café puede encontrarse por debajo o por arriba del precio de mercado.

Ahora bien, en el caso específico del café robusta y el arábica fuerte considerados de baja calidad. Tienen una fluctuación de precios, con base al tamaño del grano y los defectos encontrados en una determinada muestra de los volúmenes de stock en compra-venta en la Bolsa Internacional de Londres y en la Bolsa de Cambio de Nueva York. Generalmente todo el café que cotiza en el mercado financiero llega de los países exportadores y se somete a una evaluación para determinar la calidad del producto, sin embargo el café arábica suave es catada por profesionales con la finalidad de definir la calidad intrínseca del este tipo de grano en un momento previo a su colocación a la compra-venta de futuros y opciones.

Los grandes compradores mundiales fomentan entre sí la competencia por la colocación del café en el mercado para consumo directo o para beneficios en la industria agregado al alimento, molido, en grano o para su fío lisado. Lo que a su vez aumenta la velocidad de las transacciones, en términos de la realización de los pagos al productor y las proporciones del precio de pago a los productores.

En relación al nivel alto de competitividad que generan los compradores mundiales y la necesidad de apresurar los pagos al productor. Colocan a los “traders” (así conocidos los catadores privados comerciales) a nivel local a una posición movilizadora para minimizar los costos de capital y ahorro del tiempo implicado en la evaluación de muestras de café. Cabe destacar, que los pagos vinculados a la calidad del grano de café son catalogados como futuros, por lo que esto mismo se configura como una razón por reducir el tiempo gastado en la evaluación del café en respuesta a la rapidez de la agroindustria por comercializar el café en sus

distintos procesos y aplicaciones de la industria cafetalera y obtener beneficios económicos.

No obstante, para el contexto general del “trader”. El café debe de ser comprado directamente a los productores a un solo precio, procediendo a solo una evaluación superficial en la que se revisa que el producto no tenga exceso de humedad o de impurezas. Una evaluación superficial, arraigada a la minimización de costos y el ahorro de tiempo entre los procesos de adquisición de café para evaluar muestras, los pagos apresurados al productor y la aceleración a las proporciones del precio de pago a los productores. En el panorama común, se han visto reducidos los incentivos a los productores- exportadores para producir café de alta calidad, lo cual deriva en una baja del reconocimiento mundial de los estándares de café de las cosechas de algunos países exportadores y por ende, el precio internacional en el mercado puede verse reducido en diversas ocasiones.

Un factor adicional a la alta competitividad, que gestionan los compradores mundiales. Es la guerra de precios que mantienen algunas cooperativas de café con los “traders”, actualmente el número reducido de cooperativas trata de subsistir mediante el sustento del café orgánico y el esquema del comercio justo, el cual tiene un reconocimiento a través del café comercializado con el Sello Fairtrade. La idea del sello Fairtrade es la de definir estándares a la prefinanciación al cultivo del café, así como de la determinación de garantiza a los suplemente de certificación para el café orgánico. Se debe considerar, que además el sello Fairtrade tiene como finalidad garantizar precios mínimos fijados al pequeño, asegurando además relaciones comerciales a largo plazo con condiciones de transacción óptimas y permanentes en un determinado periodo de tiempo específico para los pequeños agricultores de países productores de regiones, tales como México, Perú, Colombia y Guatemala en el continente americano; Tanzania y Etiopía en el continente africano.

En relación al nivel alto de competitividad que generan los compradores mundiales y la necesidad de apresurar los pagos al productor. Colocan a los “traders”

La guerra de precios gestionar entre cooperativas de café y los “traders” reside en la persistencia por definir las calidades de diferentes variedades de café. Las cooperativas constantemente se arriesgan a perder dinero. Ya que, pierden entradas de ingreso en el contexto en el que paguen un alto precio a los productores de café, en contraposición a una presente caída del precio del grano del café en el mercado internacional; las cooperativas que operan no tienen la misma flexibilidad

y velocidad la efectucción de las operaciones, sobre el café adquirido en comparación a los “traders” privados comerciales.

Los productores sólo obtienen un margen de beneficio económico, mientras que los exportadores separan el café de alta calidad de los especiales y al venderlo generan un valor agregado. Los “traders” locales por su parte, simplemente suelen estipular innovadoras formas contractuales para catar diferentes variedades de café de alta calidad procedentes de distintas regiones.

Las grandes empresas mundiales que colocan a los “traders” privados comerciales en la persistencia de un alto nivel de competitividad son empresas internacionales, que concentran el comercio internacional del café. Una mención de estas empresas requiere de su presentación por segmentos; Primero en tostadoras internacionales que controlan el café tostado vendido, y segundo en tostadoras internacionales que controlan el café tostado molido.

En un momento previo, a las dos segmentaciones anteriormente mencionadas. Posteriormente se hace mención de los principales “traders” a nivel mundial, ligados al negocio del café tostado, soluble y molido.

2.10 El precio del café y su cotización; conforme a su composición en la Bolsa

El precio del café y su cotización en la Bolsa, se compone de acuerdo al nivel de stock del producto de los países productores y los países importadores. Considerando los posibles movimientos especulativos de grandes empresas transnacionales comerciales de café, o bien los movimientos bursátiles que realizan dichas firmas mundiales para asegurar un precio del suministro del café para colocarlo en el mercado al ser someter el grano de café previamente a un proceso de tostado, envasado, empaquetado. Dependiendo del uso industrial del café procesado.

Mientras, que un determinado volumen de café forme parte del inventario en la Bolsa de Nueva York o de Londres, este mismo puede ser cotizado varias veces, hasta que llegue a un consumidor final, es decir hasta que se liquide una negociación y una firme mundial adquiera la compra del grano de café.

Económicamente, además de los factores mencionados anteriormente. Hay otros factores que igualmente afectan el precio del café en la Bolsa de Londres y Nueva York, los cuales son:

- 1- La disminución de las tasas de interés de Estados Unidos, dado que pueden gestionar mayores movimientos de capital en las bolsas en las que cotiza el café. Tomando en cuenta, además que la denominación mundial del precio del café se denomina en sacos generalmente en 60 kilogramos por centavos de dólar de libra.
- 2- La fluctuación del valor del dólar en el mercado de divisas mundial, relacionado a factores políticos y de transacción comercial internacional. Con lleva a un aumento del precio de materias primas, como el café. Lo cual, a su vez gestiona una mayor demanda de productos agrícolas mayormente comercializables, con especial énfasis en productos tales como el grano del café en una época o periodo determinado, correspondiente a la estacionalidad del ciclo anual agrícola productivo.
- 3- Los cambios climatológicos y el aumento o excesiva baja con especial énfasis del precio del petróleo, con lleva a un aumento de la especulación, sobre la cotización en la Bolsa de Productos agrícolas. Lo que trae consigo afectaciones económicas para los países productores agrícolas, no sólo para la venta de un producto básico en cuestión, dado que el petróleo es un insumo necesario para el transporte y la logística del producto en cuestión.

Es fundamental señalar, que en la Bolsa de Londres es el principal mercado financiero del café robusta. Mientras que la Bolsa de Nueva York es el principal mercado financiero de la cadena cafetalera mundial para el café arábica. Lo cual lleva a tomar en cuenta que el volumen de operaciones es mayor en la Bolsa de Nueva York, pues a nivel internacional el café arábica contempla una mayor producción y una mayor demanda de consumo. Además de concentrarse en un espacio económico considerable principalmente en las regiones de producción del continente americano, en cambio el café robusta sólo se produce en algunas regiones asiáticas, africanas y solamente del continente americano en la región brasileña.

Otros mercados financieros, que contemplan la cotización de instrumentos financieros para el café, se encuentran en los siguientes países:

- Brasil.
- India.
- Francia.
- Japón.

No obstante, a nivel mundial la importancia y la gestión de transacciones en instrumentos como opciones o contratos de futuros. Reside mayormente sobre el mercado de productos básicos de Londres y de Nueva York.

Económicamente el carácter volátil del café, se debe determinante a cuestiones, como:

- Mayores costos de producción.
- Sobrevaluación de la moneda local de países productores de café.
- La rentabilidad de la producción del café, en donde en algunas ocasiones no se cuenta con una rentabilidad sostenible. Debido a la ausencia de problemas climatológicos en un largo periodo de tiempo, pues trae consigo una trayectoria duradera del precio del café a la baja en el mercado mundial.

La producción mundial de café se concentra de manera particular en regiones de cultivo de café arábica y de café robusta. A nivel internacional, de acuerdo con el informe de revisión anual 2013-2014 de la Organización Internacional del Café, Brasil es el mayor productor de café arábica y Vietnam el mayor productor de café robusta.

Como elemento esencial se debe puntualizar la posición del producto en el mercado a nivel internacional. El café es la segunda mercancía más cotizada en la Bolsa del mercado de commodities, después del petróleo.

Así, como la producción tiene una concentración geo-económica a nivel regional. De igual forma es posible realizar una observación en espacio de tiempo, con la finalidad de obtener un reconocimiento mundial de los mayores consumidores, y por ende se tiene una perspectiva de la demanda, con base a la propensión del consumo en el mercado del café.

2.11 Temática de la operación de cobertura para las empresas comerciales

Cualquier empresa negociadora puede adquirir cobertura comercial en la compra de contratos de futuros de café en una posición de venta o corta o en su defecto puede adquirir una posición larga o de compra. La finalidad de la compra de contratos de futuros, yace en la posibilidad de asegurar diferenciales en la cobertura en términos de la mercancía física del grano. Diferenciales del grano que se dividen en:

1. PTBF Seller'sCall. En donde el precio es fijado a elección del vendedor en un momento previo al primer día de notificación de un determinado volumen de contratos de futuros.

2. PTBF Buyer'sCall. Lo que quiere decir, que son las ocasiones en las que el comprador fija el precio del contrato, en la medida en que se encuentre el nivel del

precio futuro y el cual rige como precio de mercado en un momento especificado dado. Exentando al vendedor de la obligación de contar con una cuenta de operaciones en un volumen de contratos de futuros.

Cada operación de cobertura de futuros del café en físico, implica que la empresa negociadora debe tener la capacidad de obtener un provecho máximo de la estacionalidad del café con base a los contratos financieros. En aquellas oportunidades en las que haya un volumen grande de producción en alguna temporada de cosecha, de tal forma que los diferenciales de compra resulten contemplar una mayor ventaja en los diferenciales de venta.

En cuanto a los diferenciales de compra, son en mayor medida mejores en comparación a los diferenciales de venta. Cuando el tipo de café haya alcanzado una de venta de por medio entre las temporadas de cosechas. Lo cual conlleva a tomar en cuenta la condición siguiente (en términos de un contexto dado en la ventaja de los diferenciales de compra, sobre los diferenciales de venta): Durante el periodo en que se lleven a cabo operaciones de compra de diferenciales, no debe haber un gran volumen de stock o de producto físico en los cultivos.

Por otra parte, cabe destacar que una empresa negociadora debe contemplar, que en diversas ocasiones los productores retienen el volumen de producción, escaseando artificialmente el grano físico en los periodos de retención y de igual forma cualquier empresa negociadora tiene que tener en conocimiento los momentos de exceso en el nivel de operaciones de venta, respecto a los volúmenes de un tipo de café físico vendidos.

Actualmente los instrumentos de cobertura que existen, tienen como finalidad disminuir los riesgos asumidos, derivados de un nivel potencial de especulación inmerso en los mercados financieros internacionales. Además tanto agentes vendedores, como compradores requieren de la anticipación de las cantidades definidas en el volumen de producción mundial, bajo la expectativa de tener la posibilidad de espera de un rendimiento configurado como una cantidad de producto futura estimada en el presente; lo que a su vez se trata fundamentalmente de la contemplación o de una noción sobre la determinación o fijación del precio del producto en un momento, conforme a la estructura de una oferta vinculada con la tendencia del consumo.

En términos del tiempo, los instrumentos de cobertura, derivan en la necesidad del desarrollo de los mercados a futuro, en función de la conformación de un conocimiento previo de los precios proyectados, en la medida en que fluctúe la cotización del café. De forma tal que una funcionalidad de los mercados de futuros, se entiende como la amortiguación del riesgo asumido por agentes compradores y vendedores.

Cabe destacar, que uno de los alcances de la amortiguación del riesgo es la posibilidad de una mayor estabilidad en el nivel de ingreso de los países exportadores de café, aunque una de las problemáticas a las que el mercado de futuros de café tiene que hacer frente es la especulación como factor de desestabilización en el mercado.

Naturalmente la producción mundial del grano del café tiene alzas y caídas, en un año dado se pueden presentar volúmenes mayores de producción, en comparación con el producto del año posterior. Se trata de una inestabilidad dada en los factores técnicos, climáticos y financieros. Además se trata de una cuestión en la que se suma la ausencia de una coordinación entre países productores y consumidores, en términos de la estipulación de políticas o medidas programáticas, comerciales, orientadas al consumo y/o a la producción.

Es preciso señalar, que la producción mundial del grano tiene una tendencia en la que existen alzas y recaídas, debido a factores internacionales de carácter técnico, climatológico y financieros. De tal forma que la propensión del volumen en términos de la variación anual, en un año dado, suele ser mayor, en comparación al año posterior y en un continuo año la comparación también puede soler ser a la inversa y así sucesivamente, conforme al ciclo económico productivo cafetalero.

La tendencia histórica¹ del volumen del producto (en términos de alzas y recaídas) contempla cierto nivel de inestabilidad. Acrecentando los riesgos de compra-venta del grano para compradores, comercializadores y compradores, lo cual se encuentra íntimamente relacionado con la ausencia de coordinación entre países productores y consumidores.

¹ Dentro del documento: La revisión anual de la Organización Internacional del Café 2013-2014, en su página 29. Se muestra un cuadro con gráficos de las existencias mundiales de café y los precios del café verde del año del año 1990 al 2012, de forma conglomerada la denominación del precio las existencias mundiales del grano de café se encuentra en centavos de dólar por libra. En dicho cuadro se aprecia alzas y recaídas desde 1990 como año de inicio hasta 2012.

Es preciso puntualizar, que las líneas gráficas arrojadas corresponden al indicador del precio de café verde, al stock de producción total mundial de grano de café y a cada variedad de café otros Suaves, brasileños naturales, colombianos suaves y robustas.

Para el presente trabajo, si se realiza un énfasis particular en el periodo 2009-2015. No hay información del 2013 al 2015, sin embargo del 2009 al 2012 hubo un alza en la tendencia los volúmenes de producción, incluyendo el índice de precio, hasta el año 2011. En cambio en 2012 se registró una caída pronunciada, como una perspectiva total gráfica del indicador del precio de café verde, y el stock de producción total mundial de grano de café.

Un aspecto fundamental en el mercado de futuros, con respecto a la volatilidad en el mercado es la de discernir la mera especulación para generar ganancias del futuro como instrumento para adquirir una cobertura y amortiguar el riesgo dado en los precios sobre el café como activo subyacente.

Cabe destacar, que además de la especulación y la cobertura, tenemos el arbitraje en el mercado de futuros como una especulación en la que particularmente participan dos o más mercados, de modo total que el precio (de un determinado activo como el café) difiere en los mercados participantes. Lo que a su vez permite que exista una diferencia de la que se aprovecha para el alcance de una ganancia.

Particularmente para:

Países productores/exportadores como:

Honduras.

México.

Nicaragua.

Costa Rica.

El Salvador.

Brasil.

Colombia.

Y de igual forma a países consumidores/importadores como:

Estados Unidos.

Estados-Nación miembros de la Unión Europea.

Al respecto, cabe señalar que la Bolsa recomienda particularmente hacer uso de los derivados como instrumentos financieros de cobertura. Lo que a su vez conlleva a hacer un reconocimiento de los elementos, que caracterizan la estructura de los contratos de futuros. Dentro de la temática mantenida en un conocimiento de la estructura institucional, enmarcada en la naturaleza de los contratos de futuros y de los discernimientos sobre los aspectos fundamentales, que dan forma al mecanismo funcional de los contratos de futuros desde la perspectiva, en donde se parte de los elementos económicos, que atañen a la norma, del bosquejo al que se alude el comercio del café en el mercado financiero en las Bolsas internacionales de Nueva York y de Londres, en las que se fija el precio de la cotización del grano y que por defecto tienen una incidencia sobre la Bolsa tanto de los países consumidores/importadores, como de productores/exportadores.

Los países inmersos en el comercio del café, conforman una relación oferta-demanda, en donde se agentes compradores y vendedores de los contratos de futuros.

Por tanto, a continuación se presenta una enumeración del conocimiento necesario mencionado en el párrafo anterior, sobre el reconocimiento de los elementos de los contratos de futuros de los que es fundamental advertir, para cualquier agente negociador que desee participar en el mercado de futuros del café. Cabe señalar, que como momento previo al reconocimiento de dichos elementos de los contratos de futuros. Es fundamental esbozar qué es un contrato de futuro de forma conceptual y seguidamente explicar su funcionamiento.

2.12 Conceptualización del contrato de futuro y su funcionamiento

Un contrato de futuro es una cobertura perfecta, donde debe existir el contrato de futuros subyacente manteniéndolo a vencimientos.

En la temática del funcionamiento de los contratos de futuros. Si no hay contrato de futuros (del subyacente), se considera que se tiene una cobertura cruzada.

Por otra parte, los contratos de futuros imperfectos se suscitan cuando no se mantiene al vencimiento. O bien si se quiere cubrir con alguna cobertura como si fuera cartera.

La posición larga implica compra el contrato de futuros. En el futuro, se va a comprar el subyacente y se paga por la posición.

De forma continua, se presenta un flujo de las direcciones de la posición larga y corta en un contrato de futuros. Contemplando de por medio la presencia de la cámara de compensación:

Cuadro 22. **Cámara de Compensación**



Fuente. Elaboración Propia.

A diferencia, de lo que se mencionó anteriormente, sobre la posición larga. El cuadro de flujo de direcciones de las posiciones (haciendo referencia al cuadro 22), en

términos del flujo dentro de la cámara de compensación observada en el cuadro 22. Resulta posible definir, que en posición corta vendo el contrato de futuros, pues en un momento futuro se podrá vender el subyacente y se podrá obtener un cobro (estando en la posición de venta).

Ahora, bien es importante destacar el riesgo gestionado en cada posición:

- El RIESGO en Posición Larga se gestiona cuando: El precio del activo suba y para cubrir el riesgo compro futuros. Gano cuando el precio del futuro sube. Y si el precio futuro resulta ser de signo negativo, en confrontación a un precio spot de signo positivo. (1)
- El RIESGO en posición Corta se gestiona cuando: El precio baje y para cubrir el riesgo vendo futuro. Gano cuando el precio de futuros cae. Y si el precio futuro resulta ser de signo negativo, en confrontación a un precio spot de signo positivo. (2)

(1) Y (2)= Conforman un Juego de Suma Cero. Al determinar un cálculo de coeficiente entre la ganancia y la pérdida.

- Al vencimiento debe de persistirse en: $F_t = P_t$ (Precio futuro equiparable a Precio spot). De forma tal, que no hay oportunidad de arbitraje.
- Sin embargo cuando hay una diferencia entre precio futuro y precio spot. Se debe atender a lo siguiente:
 1. $F_t > P_t$ (precio futuro mayor a precio spot)= Vendo futuros. Compro spot (a precio de mercado). Sólo si hay espera hasta el vencimiento -(1).

$F_t < P_t$ (precio futuro menor a precio spot)= Se entrega un activo a un precio más barato y se vende a precio spot más caro. Sólo si hay espera hasta el vencimiento-(2)

(1) Y (2)= En una composición estructuran un Juego de Suma Cero.

Por otra parte, la posición de ganancia larga deriva de la siguiente condición de igualdad:

$F_t - P_t$ (precio futuro menos precio spot)= (igual a:) $P_t - F_t$ (precio spot menos precio futuro).

La posición de ganancia corta se da en a la inversa de la igualdad anterior:

$P_t - F_t$ (precio spot menos precio futuro)= (igual a:). $P_t - F_t$ (precio spot menos precio futuro).

EJEMPLO.

Pt= 4.81.

Sube a 5.000

Ingresos= 24,500

Se va a pagar= 24,050.

Cuadro 23. Desarrollo del ejemplo 1 para definir ganancia sobre pérdida

	F	Ganancia/Pérdida	G/P en P.L	G/P en P.C
0	4.81	24,050	24,050
1	4.84	0.03	150	-150
2	4.9	0.06	300	-300
3	4.84	-0.01	-50	(+)50
4	4.86	-0.03	-150	(+)150
5	4.92	(+)0.06	-300	-300
			(+)550	-550

Fuente. Elaboración propia, para efectos del ejemplo presentado.

Partiendo del mismo cuadro 23. Se plantea como explicación el contexto siguiente:

(+)550 y (-)550= Cumpliendo el vencimiento. La cobertura de riesgo se garantiza a un precio- Cobertura perfecta.

Para cancelar un contrato si estás largo. Las ganancias se compensan con las pérdidas o en el dado caso a la inversa, si estás en posición corta.

Para garantizar un precio y evitar la volatilidad spot= $4.92 \times 5000 = 24,600$.

Se garantiza Pt (precio spot). El industrial compra más caro, pero se compensa con la ganancia de futuros. Se compra a Pt (precio spot)..... Por lo que, en este caso, la posición corta es:

Precio spot (Pt) más la diferencia entre precio futuro (Ft) y el precio spot (Pt), es decir....

$$Pt + (FT - Pt)$$

En donde a modo de ilustración a un **valor par=100,000** (a 10 años). Se esboza lo que se expresa a continuación:

$$125.230\%(\text{Porcentaje del valor par}) \times 1000=1252.3$$

$$126.230\% \times 100=1262.3$$

$$=125.230 \times 100,000 \dots 1,000(\text{correspondiente al valor par anual})$$

$$=126.230 \times 100,000 \dots 1,000(\text{correspondiente al valor par anual})$$

$$1000/32=36.25 \dots 31.25/2=15.62(\text{el cambio mínimo que se supone}).$$

Por cada punto las ganancias suben o bajan el contrato, el tick será de 1/32, respecto a 15.62

Si tuviera un determinado número de contratos y sube la tasa de interés, el precio baja; entonces estaría corto (se venden los contratos a futuros por la expectativa en temor de que las ganancias bajen, a razón del incremento del precio).

Un precio negociado de 125.30 puede plantear 3 escenarios:

Cuadro 24. Escenarios del precio negociado, ejemplo en un contrato de futuros de café

Precio negociado 125.30			
124.3(baja)		125.3 (se mantiene igual)	126.3(sube)
posición corta Fo-Pt=1		0	Posición larga Fo-Pt=-1
(+)1000		0	(-)1000
2 contratos en venta de los 200,000....(+2000		0	2 contratos en venta de los 200,000....(-)2000

1er escenario	2do escenario	3er escenario
200,000X124.30	200,000X125.30	200,000X126.30
	250,600	252,600
248,200		252,600
(-300)		(+300)

Fuente. Elaboración propia, para efectos de la ilustración de los escenarios.

Los precios negociados y los escenarios generados del cuadro 24, fundamentados en el ejemplo desarrollado. Son una base para plantear el concepto de cobertura perfecta como la necesidad de una suma de:

La cartera y la cobertura del contrato de futuros. Conceptualizando de esta forma la cobertura perfecta.

En la cobertura perfecta se debe definir específicamente, la posibilidad de una posición corta y de una posición larga. Tomando en consideración, que la cobertura de un contrato se conforma de la suma dada en precio de futuros (Ft) y la diferencia misma entre precio futuro (Ft) y precio spot (Pt)

De tal forma, que la posición corta se conforma de forma abreviada así:

$Ft + (Pt - Ft) = P.t.$ (Pt Hace referencia a la Posición corta, en términos de un precio spot, donde la cobertura de un contrato. Se determina de la diferencia entre Pt-Ft, es decir, entre precio spot y precio futuro).

En el cuadro 25. La cobertura siempre es perfecta en posición corta; si:

$$200,000 \times 125.30 + (2000) = 250,600.$$

2000 como 1% de 200,000. Cae el precio de la cartera pero se compensa con la cobertura.

Para completar el sentido del funcionamiento de los contratos de futuros, independientemente al ejemplo que se ha presentado. Se procede a mostrar posteriormente dos ejemplos complementarios, sobre posiciones adquiridas y la transacción física implicada en un contrato de futuros de café.

2.13 Ejemplos de posiciones adquiridas y la transacción física implicada en un contrato de futuros de café

Para efectos de una presentación, de ejemplos de posiciones adquiridas y la transacción física implicada en un instrumento financiero, como el contrato de futuros de café. Se da lugar a la explicación requerida de dos ejemplos, que han sido colocados con la finalidad de proporcionar una perspectiva del funcionamiento de un contrato de café al realizar una transacción física en el mercado.

Ejemplo 1:

En un momento dado que el mercado baja. La transacción física estaría basada en lo siguiente:

15 de diciembre- Compra de una posición de venta por el exportador al productor de 1,000 sacos de 152 libras cada saco, denominado en \$0.87centavos de dólar de libra.

30 de octubre: El agente exportador venderá 1,000 sacos en 0.85 centavos de dólar de libra.

De modo, que tendrá una pérdida de \$0.02 centavos de dólar de libra en 152 libras, lo cual en la totalidad de los sacos se entenderá como una pérdida de: 3,040.00 dólares.

Transacción del contrato de futuros: 155,000 libras a un dólar de libra cada saco.

30 de octubre. El agente exportador vende 4 contratos de futuros de contratos "C" a 155,000 libras a 0.96 centavos de dólar de libra cada saco

15 de diciembre: El agente exportador compra 4 contratos de futuros en el mes de diciembre en un contrato "C" a 155,000 libras a 0.98 centavos de dólar de libra cada saco

El beneficio será de 200 puntos por los 4 lotes en contratos "C", es decir, \$0.02 centavos de dólar de libra, lo cual en su totalidad se entenderá como: 3,100 dólares. Sin embargo el beneficio bruto en la operación en un momento previo al pago de las comisiones será de: 1,540 dólares.

EJEMPLO 2:

Un exportador como Nestlé podría comprar durante el 15 de diciembre al productor 1,000 sacos a un valor de 90 dólares de libra de 160 libras cada saco.

El 30 de marzo Nestlé podría vender 1,000 sacos de dólares de libra en 0.95 libras.

El beneficio sería de 0.05/libras en 160,000 libras, lo cual equivale a 8,000.00 dólares

Transacción de los contratos de futuros:

15 de diciembre: El agente exportador vende 4 contratos "C" de futuros en el mes de diciembre a 0.90 centavos de dólar de libra (160,000 libras).

30 de octubre: El agente exportador compra 4 contratos "C" de futuros en el mes de diciembre a 0.94 centavos de dólar de libra (160,000 libras).

Pérdida de 400 puntos por cuatro contratos de futuro, es decir, la pérdida es de 0.04 centavos de dólar de libra (6,400 dólares) en 160,000 libras, lo que se entenderá como una pérdida total de: 6,400 dólares

En cuanto al beneficio bruto- En un momento de la operación previo al pago de las comisiones será de: 1,850 dólares

Beneficio bruto de la operación antes de pagar comisiones = US. \$ 1,400.00

De acuerdo con Jhon Hull, respecto a detalles correspondiente al margen y sus requisitos es posible señalar, que:

1. Los procedimientos de liquidación diaria.
2. Los procedimientos de entrega.
3. Oferta o diferenciales.
4. Papel de casa de cambio de cambio de compensación.

En conjunto a los costos, en función del almacenamiento. Por igual pueden ser planteados como ingresos de índole negativa.

Además Hull, como aspectos generales de los instrumentos derivados financieros. Expresa lo siguiente, sobre los bienes de consumo; El precio de futuros, no se obtiene en función del precio spot o de otras variables observables; Por lo que se precisa de un rendimiento de conveniencia del activo físico, el cual se estima en la medida en que agentes compradores y vendedores obtienen un beneficio de un activo físico, independientemente a los agentes titulares de contratos en el mercado de futuros. Se trata de beneficios, que para comprador o vendedor dentro del contexto del mercado físico obtienen un beneficio económico conforme a la escasez temporal o en su defecto, conforme a una capacidad por sostener la disposición de un producto.

Ahora, en lo que respecta en concreto al mercado de futuros. Hull define la posibilidad de especificar un margen por encima al precio de los futuros de los activos, que son particularmente de consumo. Haciendo uso de la conceptualización y fundamento del arbitraje; Aunque en el sentido pleno del proceso de comercialización de un producto y su contexto integrado en primer término por un mercado económico, en segundo término por un proceso de formación del precio y en un tercer término por un mercado financiero, sobre las especificaciones de intercambio de una mercancía como el café, queda fuera del alcance establecer una relación de igualdad entre precios futuros y los precios al contado.

Lo anterior, permite discernir que se hace uso del mercado de futuros. Con la finalidad de obtener la determinación de una posible posición de ganancia, es decir un beneficio que puede significar la definición de un beneficio bruto. Lo cual, debe de llevar a tomar en cuenta a autores, como Hull en un ideal de ideas, en el que se enmarca que; En la temática de bienes de consumo y su costo de transporte, es posible establecer una relación en la que el precio de los futuros es superior al precio de contado. Para Jhon Hull el costo de acarreo lo concreta como un concepto en el que se suma el costo de almacenamiento del activo subyacente y el costo de financiamiento, posteriormente el resultado de dicha suma, debe de ser restados por el ingreso percibido del activo subyacente en cuestión. A la diferencia final, se le denomina como costo de acarreo.

La rentabilidad de un activo subyacente determinado, depende del resultado positivo o negativo de la relación dada entre el precio spot y el precio futuro en el mercado bursátil.

Teóricamente una diferencia esperada entre el precio spot y el precio futuro, igual a cero. Se conoce económicamente como arbitraje, pero en las transacciones de compra-venta de cualquier mercado persiste una volatilidad en el precio, entorno a factores regionales fisiológicos, económicos o incluso geopolíticos estructurales, sobre la oferta un activo subyacente. Lo que a su vez contempla un carácter variable, dependiendo de condiciones de tiempo y de espacios económicos del mercado, en términos, tanto de oferta-producción, como de demanda-consumo.

Ahora bien, respecto al esbozo de las posiciones, en relación a la posibilidad de cobertura de futuros de café. Se debe de contemplar el panorama continuo, en referencia a las mismas posiciones de un contrato.

2.14 Esquema de posibilidades de cobertura de futuros de café

En la posibilidad de cobertura de futuros de café. Se plantea el bosquejo siguiente:

En un caso de posición larga la cobertura siempre será perfecta si:

$$F_t - (F_t - P_t) = P_t$$

Es decir, si el nivel del precio spot es equiparable a la diferencia total del precio futuro y la diferencia entre precio futuro y precio spot. De ser así la ganancia de la cartera compensa la baja de la cobertura.

Si no hay espera hasta el vencimiento; el precio futuro es diferente al precio spot, lo cual sería un marco de cobertura imperfecta. Por lo que, se debe considerar, que el Riesgo de compra de un activo se compone, como:

$$N = \frac{\text{Monto del activo en posesión (exposición al riesgo)}}{\text{Tamaño del contrato}}$$

En donde, a su vez se implica un riesgo en la compra de un activo, de acuerdo a la cobertura de exposición al riesgo. En una cobertura perfecta de contratos adquiridos se cubre toda la proporción de un activo adquirido. En cambio, cuando: Ft es diferente a Pt, se contempla una cobertura imperfecta, en la cual no hay una cobertura total del activo adquirido-

Dentro de la cobertura imperfecta, puede haber un riesgo base. El cual se puede dar cuando no se mantiene un contrato hasta el vencimiento. La base de la cobertura imperfecta, se encuentra contenida en la diferencia dada entre precio spot y precio futuro.

De modo que el precio spot y el futuro no convergen, en relación a factores estacionales como el clima o desastres naturales en la cobertura de compra de un recurso natural como activo (energéticos, minerales, etc.). (Cuando la cobertura es perfecta se debe cumplir la condición: FT-PT=0, precio futuro menos precios spot igual a cero).

En una cobertura imperfecta cuando PT-Ft= se supone, que el precio spot compensa el precio futuro (en este contexto se hace referencia a un precio futuro con valor relativo positivo, frente a un precio spot con valor relativo negativo).

Cuando $-F_t = F_t$ (se trata de igualdad en valores absolutos del precio futuro)= En la posición larga hay un incremento de precio y una ganancia dentro del precio futuro. Sin embargo en el caso dado, sobre la cobertura imperfecta (al no haber contratos a futuros para la cobertura total del riesgo) hay un riesgo base en el donde el spot no se verá compensado (en términos de las pérdidas que puede reportar el mismo spot dentro del mercado).

Ahora bien, puntualizando la composición del riesgo base:

1. En posición corta al vencimiento: $P_t + (F_t - P_t) = F_t$. El precio spot es el resultado de la suma entre el precio futuro y la diferencia entre precio futuro y precio spot.
2. En posición corta sino hay espera al vencimiento: $P_t + (F_t - P_t)$, donde los valores absolutos del precio futuro son equiparables. Es precisamente cuando, determinadamente se pierde o se gana el spot.

3. En posición larga al vencimiento = $P_t - (P_t - F_t) = F_t$. Debe quedar al final y únicamente el precio futuro en valor de signo positivo. El precio futuro es el resultado de la resta entre el precio futuro y la diferencia entre precio futuro y precio spot.
4. En posición larga, sino hay espera al vencimiento:

$$\text{Precio Spot} - (\text{Precio Futuro} - \text{Precio Spot})$$
 Donde $P_t - F_t =$ Define cuando se pierde o se ganan en el futuro. Dependiendo de la obtención de un valor único relativo positivo en el precio de los futuros, como resultado (ganancia) o de la obtención de un valor único relativo negativo en el precio futuro (perdida).

Ahora, bien en el riesgo base se deben tomar las siguientes condiciones:

Si se está corto en el mercado spot se tiene que ir largo al futuro (a fin de compensar aquí el caso dado de pérdidas) bajo el riesgo de que el precio suba.

Si se tratará de una cobertura perfecta se compraría a: $P_t - (\text{Precio futuro} - P_t)$. Donde P_t es el precio spot y $(\text{Precio Futuro} - P_t) =$ ganancia larga.

Implicación riesgo base: Para la cobertura imperfecta se gana con a precio spot, vendiendo al precio spot. Contemplando $P_t - (\text{Precio spot} - \text{Precio futuro}) =$ Ganancia spot larga, donde $P_t - (\text{Precio futuro} - \text{Precio Spot})$ es una cartera total estructurando la suma de la cobertura y el activo.

El Riesgo base, se debe de entender como: $F_t - P_t$ (Precio Futuro menos Precio Spot), lo que significa que es una composición de una base estrecha. De tal modo que se debe de considerar el siguiente coeficiente:

$$\frac{\text{Corto spot y a futuros}}{\text{Corto en la base}}$$

Para ampliar la base se venderá a precio spot (-) la ganancia a futuro (la composición de futuros puede cubrir las pérdidas en el precio spot). RESULTANDO en una Forma de mejorar la cobertura para obtener un rendimiento.

No obstante, se debe de tomar en cuenta, que si no hay espera al vencimiento al final al subir el precio spot pueden no cubrirse en totalidad el riesgo implicado a futuro.

Otras consideraciones respecto al riesgo base son:

1. Si se vende largo spot (a un precio spot donde hay espera al vencimiento, Se tendrá que el:
 $\text{Precio futuro} + (\text{Precio futuro} - \text{Precio spot})$ —significa una ganancia—. Lo que a su vez es igual a $(\text{precio spot} + \text{ganancia})$, como una Cobertura perfecta). Se tiene que ir corto a futuro, si la ganancia

se conforma de la diferencia entre precio spot y precio futuro. Siempre y cuando el precio a futuros caiga.

2. Si se vende largo spot sin espera al vencimiento: Se está largo en la base. Resultando, que se gana cuando baja el precio de futuro. De tal forma que la ganancia se obtiene, si $P_t < F_t$, es decir, si precio spot es menor al precio futuro). Por lo que es necesario hacer consideración de la composición del alcance de una ganancia, entendida como un coeficiente. Lo cual se compone de la relación inversa proporcional entre una posición larga de la base en un contrato y la relación de la diferencia encontrada entre una posición larga spot y una posición corta a futuro, en términos del precio al que se cotiza en el mercado. La ganancia entendida como coeficiente, se visualizaría de manera simple como:

$$\frac{\text{Largo spot} - \text{Corto a futuro}}{\text{Largo en la base}} = \text{Con la finalidad de definir una posible ganancia}$$

En este sentido, la caída del precio spot infiere en compensación por la ganancia en el precio de futuros.

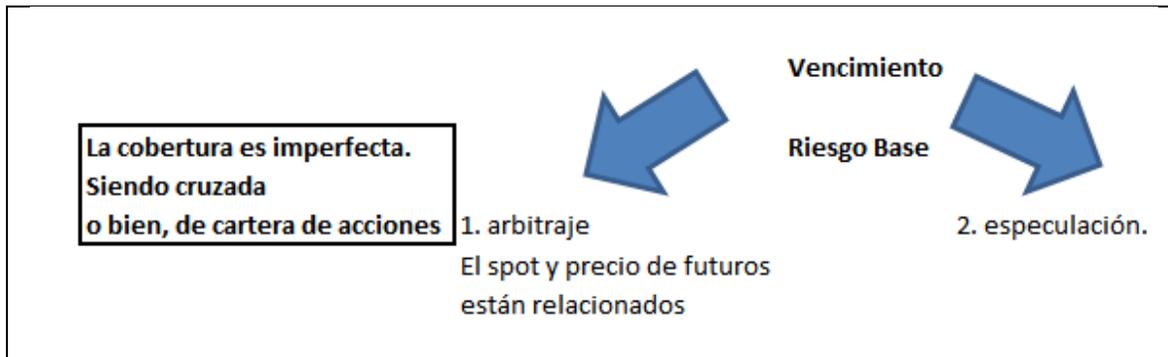
Si sube el precio futuro y se incrementa la diferencia entre (F_t , precio spot – P_t , precio futuro). La base es estrecha, posibilitando una ganancia mediante la adquisición de cobertura en futuros.

Lo cual implica que se vende: barato spot y en suma la ganancia en futuro se tiene como compensación. Bajo el riesgo de que la base se amplíe y se pierda.

Por lo que, en la Cobertura perfecta----La exposición es múltiplo del tamaño del contrato.

En cuanto a la exposición al riesgo. Es elemental colocar el esquema siguiente:

Esquema 2. El riesgo de base, sobre cobertura imperfecta en los contratos de futuros de café



Fuente. Elaboración propia.

Para ofrecer una explicación al esquema 2, que se presenta. Se debe hacer un señalamiento de lo que se hace mención posteriormente:

- **Es necesario recalcar, que una Cobertura cruzada, condiciona a una falta de contrato de futuros del subyacente:**

La variación del precio debe correlacionarse con un activo cercano. Correlación entre la durabilidad del precio spot y futuros en variación, de acuerdo a la misma durabilidad de la cobertura.

Además es preciso saber que hay dos tipos de desviaciones dentro de la cobertura cruzada:

2. Desviación típica o estándar del precio spot.
3. Desviación típica o estándar de precio de los futuros.

Ambas desviaciones son medidas de dispersión del riesgo que definen volatilidad. Por lo tanto, la Razón de cobertura. Se establece igual a:

(Producto de la correlación)(El coeficiente entre los dos tipos de desviaciones estándar).

Es decir, la razón de cobertura es un resultado multiplicativo entre el producto de la correlación y el coeficiente configurado de la relación inversamente proporcional entre la desviación típica o estándar del precio spot, y la desviación típica o estándar de precio de los futuros.

Por lo que es imprescindible, fundamentar que las desviaciones estándar en conjunto. Se representan matemáticamente como:

$$e^{\frac{\partial P(\text{desviación estándar spot})}{\partial F(\text{desviación estándar a futuros})}}$$

Donde puede existir una correlación perfecta compuesto por el siguiente producto:

$$(1) \left(\frac{\text{desviación estándar del precio spot}}{\text{desviación estándar del precio a futuros}} \right).$$

∂P y ∂F . Desviación= A la suma de las desviaciones, respecto al número de contratos. Se debe tomar en cuenta que el número de contratos, se toma como doble para la suma de las desviaciones, en referencia (respecto a ∂P) al número de contratos.

Cada vez que se mueve el spot el contrato de futuros se mueve al doble. Una cobertura perfecta implicaría contratar la mitad de contratos contemplados de un activo subyacente, en base al precio de futuros (contenidos como contratos).

No obstante, en cobertura cruzada: No existe precio de futuros del subyacente, correlación entre spot y futuros. Refleja el desempeño de cartera con respecto al mercado de capitalización bursátil (S&P 500. Es un índice bursátil, que se toma como referencia de mercado).

Se maneja una cantidad de dólares, como puntos de un índice. De acuerdo a la lógica funcional del índice bursátil. Por ejemplo en S&P 500, se manejan 250 dólares por los puntos de este mismo índice.

Una beta mayor a 1= Una cartera con alta volatilidad en el mercado.

Una beta menor a 1= Una cartera muy segura.

Una beta igual a 2= Una cartera muy arriesgada, se mueve con un efecto doble al del mercado para cubrir la cartera del mercado spot se debe de contratar un doble de contratos.

Una beta igual a 1= Una cartera que se mueve con una misma proporción al mercado.

$$\text{Número de contratos} = \text{Beta} \frac{\text{Exposición de activos}}{\text{Tamaño del contrato}}$$

Ahora bien, en lo que respecta a la formación de un precio teórico + las expectativas futuras. En suma conforman una relación spot-futuros, que toma forma en el plano económico en un modelo, como el denominado: COST OF CARRY.

2.15 Modelo Cost of Carry

En un momento previo al abordaje del modelo Costo of Carry, es necesario señalar fundamentos de un investigador senior, como Estrella Perotti; Ya que, en lo que se refiere la administración del riesgo, se delimitan discernimientos en el ámbito financiero, tales como el siguiente. Conformado por Perotti: El mercado financiero y el desarrollo de productos financieros satisface las necesidades del mercado a nivel internacional. Utilizando modelos sofisticados de gestión financiera para cualquier activo tomado como subyacente.

Por lo que a su vez, se debe tomar en cuenta que, Perotti señala: Fundamentalmente se deben precisar la estimación de datos históricos a una tasa libre de riesgo, bajo el respaldo de derivados financieros. Tal como resulta posiblemente aplicable a contratos de futuros, sobre productos agrícolas.

Por tanto, resulta posible discernir que un mercado financiero, como el de los productos agrícolas negociado bajo derivados en la Bolsa. Se encuentra clasificado como una alternativa para gestionar el riesgo en el proceso de comercialización.

Para Estrella Perotti, el modelo Cost of Carry en un mercado perfecto considera todos los costos implicados para trasladar una mercancía, en términos del tiempo. Dicho costos Perotti los clasifica de acuerdo a cuatro categorías:

1. Costos de almacenamiento: Almacén y establecimiento de instalaciones adecuadas para un commodity,
2. Seguros de cobertura ante una contingencia en los costos en los costos de almacenamiento.
3. Costos de transporte: Los costes de transporte son esenciales y diferenciales, de acuerdo con el espacio económico y la movilidad del producto entre localidades y la estacionalidad del mismo producto en cuestión.
4. Costos de financiamiento: Se plantea como el más importante, dado que se debe financiar el mantenimiento del producto, percibido como activo.

En los aspectos de introducción a los Modelos de Valuación de Futuros una investigadora senior de la Bolsa de Comercio de Rosario, como Estrella. Contempla el modelo Cost of Carry, como un modelo en donde: El precio futuro de un activo determinado en un momento o periodo preciso, se encuentra en función del precio de contado, dependiendo a su vez de costos de almacenamiento generados hasta la fecha de entrega, es decir, hasta las fecha de liquidación del contrato de futuros del activo en cuestión.

Los aspectos mencionados anteriormente, conforme al criterio de Perroti corresponden a un carácter teórico. Sin embargo, se debe tomar como un conocimiento base del mercado y posteriormente configurar el vínculo entre el precio spot y el futuro estructurado en el modelo Cost of Carry, en donde se tiene:

Una relación comparativa entre el activo subyacente presente y el mercado de futuros para entrega a plazo. En conjunto es preciso tomar en cuenta el costo comprado hoy, mantenido en una cartera o inventario y que a su vez, implica un costo de almacenaje, en una relación costo-beneficio (se debe entender como beneficios los dividendos y las condiciones libres de riesgo, con respecto a factores de vulnerabilidad para la oferta de un subyacente).

En un mercado perfecto, se tiene una cobertura perfecta y se gana lo que indica el precio pactado.

En cambio en la cobertura cruzada hemos de depender de la siguiente expresión matemática:

$$F_0 \text{ (precio futuro)} = S_0 \text{ (precio spot)}(1 + \gamma y + c - d - \tau)^T. \text{ donde:}$$

γy = Costo de almacenaje, entendido también como costo de oportunidad.

-d= dividendo, a razón de poseer un activo.

τ = ganancia.

$(1 + \gamma y + c - d - \tau)$ = costo neto.

Por tanto de acuerdo a la fórmula anterior en cobertura cruzada. Se debe adquirir cobertura a un plazo largo, sobre el precio a futuros. Tomando hoy, un periodo específico como margen estimado. Por ejemplo: un año, sobre el índice bursátil S&P 500 para un activo subyacente.

Para determinar la inversión libre de riesgo $= \frac{D}{F_0 + D} = S_y$ ó bien: $\frac{(F_0 + D) - S_0}{S_0} = S_y$.

Donde D= Dividendos.

Lo que nos lleva a conformar el precio de futuros teóricos de la siguiente forma:

$$(S_0)(S_y) + S_0 - D.$$

Lo que también permite expresar el costo de tener un activo hoy. Planteado matemáticamente como:

$$F_0 = S_0(1 + S_y - d)^T$$

Para calcular los dividendos como porcentaje de los dividendos con respecto al total de inversión (d):

$$d=D/S_0.$$

Una tasa de futuros menor a la tasa libre de riesgo al vencimiento es una cobertura segura. En cambio una tasa de futuros mayor a la tasa libre de riesgo, permite la posibilidad de arbitraje.

Por otra parte en el cash flow final se gana lo que valga la cartera + los dividendos. Para ello se debió de haber seguido los siguientes pasos:

1. Se pide prestado.
2. Compramos, conforme a un índice bursátil (por ejemplo S&P 500).
3. Nos vamos corto en futuro y largo spot.

Por tanto la Base= Precio futuros-Precio Spot. Se tiene que estrechar la base en un inicio en el que se tiene que estar largo.

En una perspectiva puntual de operación de arbitraje reflejada en el cash flow final es fundamental puntualizar:

1. Vendo mi cartera.
2. Determino el porcentaje en inversión total.
3. Se debe estar largo a futuro.

Las operaciones de arbitraje permiten ganar el diferencial entre el precio teórico y el precio de mercado. Se debe tomar en cuenta la incidencia de la especulación directa, de acuerdo a la idea continua:

Se magnifican las pérdidas o ganancias. Si se espera que suba el precio de algún commodity, por lo que se debe tomar una posición larga a futuros. Considerando que:

La exposición encontrada en el mercado, sobre el monto invertido en las pérdidas potenciales dispuestas a aceptar, dividido por el tick asumido en los contratos de futuros y la adquisición de un spread como instrumento que amortigua el riesgo direccional asumido, con lleva a explotar el riesgo en la estructura de precios de contratos a futuros.

Después de haber colocado lo anterior, como una explicación en medida profunda en lo que respecta a los contratos de futuros. Se procede a la enumeración del reconocimiento de los elementos de contratos de futuros factibles al conocimiento de cualquier agente negociador participante en el mercado de contratos de futuros de café.

2.16 Reconocimiento de los elementos de contratos de futuros para cualquier agente negociador participante en el mercado de contratos de futuros de café

Ahora, bien se procede a la exposición de la serie de elementos de contratos de futuros esenciales, que deben ser conocimiento básico para cualquier agente negociador.

1. Inventario del café. Volumen del producto disponible para ser exportado, el inventario puede estar estructurado en diversas subcuentas, dependiendo del tipo de café adquirido para comercializarlo.

2. Contratos de futuro como instrumentos de cobertura.

El producto estructurado como activo financiero, se considera como valor desembolsado en concepto de Margen, el cual es un depósito inicial que debe ser entregado por medio de un agente intermediario o bróker a la Cámara de Compensación de la Bolsa de productos primarios en la que cotiza el producto.

Es fundamental definir la postura de participación en el mercado, una posición larga precisa como una posición de venta en la que se adquiere el derecho a vender en una fecha futura el volumen del inventario del que se es propietario. En este sentido del registro del futuro tendrá un carácter de activo, mientras que la posición corta o de compra hará referencia a una operación definida como pasivo, en lo que respecta al balance en el mercado de futuros del café.

3. Gastos de Operación.

Los exportadores del producto registran por concepto de comisiones al intermediario o bróker, como una parte de los resultados del ejercicio en medida en que sea posible conocer el valor del ejercicio. Lo cual se remite como un pago inmediato al agente intermediario o bróker o en su defecto se registran las comisiones como una obligación que tiene cabida al vencimiento del contrato.

4. Ingresos o Pérdidas, ajustadas a un valor o a una razón de un contrato de futuro como instrumento financiero de cobertura.

Los valores de los contratos de futuros del café, se ajustan al valor del activo subyacente, en este caso se trata del grano del café como el producto en cuestión.

Los contratos de futuros son un instrumento financiero que día a día llega a una liquidación, en medida en la que varía la forma en que cotiza el grano. De forma tal, que se obtenga un registro de ganancias y/o pérdidas conforme a las Normas Internacionales de Contabilidad a cada ejercicio corriente, que

contemple los ajustes de los valores de los contratos al valor del café como activo subyacente.

5. Inventarios ajustados al valor razonable.

Los contratos de futuros, de acuerdo al registro de las Normas Internacionales de Contabilidad con llevan a la clasificación del inventario del grano en la bolsa en pasivos y activos, según la naturaleza de las posiciones de compra y venta de futuros.

Una posición larga, se entiende como el derecho de compra. El cual se cataloga, respecto al inventario como un activo.

Una posición corta, se entiende como el derecho de venta. El cual se cataloga, respecto al inventario como un pasivo.

6. Relación: Patrimonio-Fluctuación de inventarios.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad, la denominación de las cuentas del inventario se estructura en:

1. **Cuenta de inventario de ajuste valor:** Se trata del registro de los activos y pasivos del grano, de acuerdo con las posiciones de apertura de cada contrato.
2. **Complementarias de inventario:** En relación al cierre de los contratos, cada partida con su respectiva contrapartida (activo-pasivo) deja de ser parte del patrimonio en el momento en que se llegue al vencimiento de un contrato en cuestión.

7. Costo de ventas.

Como una tendencia histórica, independientemente las posiciones de cobertura. Se estructuran los costos pagados correspondientes al productor o proveedor de cada contrato del grano.

La esencial de la base de la compra-venta de contratos de futuros de café contiene estructuralmente la propuesta cuantitativa para establecer el precio del café, tomando como referencias técnicas variables específicas, en relación al valor del grano de café.

Ahora bien, cuestiones tales como el establecimiento del precio y las variables técnicas del café, en lo que concierne a la oferta del grano del café. Implican el fomento de la protección viable y la conservación del cultivo del café, mediante

bancos de semillas o en su defecto cualquier otro método alternativo; en la medida en que los progresos geo-económicos del sector del café, configuren un nivel alto de productividad obtenido por cada ciclo agrícola.

2.17 MARCO GENERAL DE OPERACIÓN DADO EN EL GRANO DE CAFÉ POR CONTRATO DE FUTURO

Se trata de un marco de operación entorno al café, de acuerdo con los aspectos continuos:

Se establece una relación del contrato en torno a:

- Predios.
- Superficie.
- Volúmenes estimados a cosecha, según su validación eventual en el registro del contrato.

Por lo que, los contratos se encuentran en función de:

- Predios.
- Superficie.
- Volúmenes estimados a cosechar.

Los compradores deben establecer ante la Secretaría de la Unidad Responsable las intenciones de compra del producto, por contrato adherido a cada productor. Esto mismo se estructura con la finalidad de posibilitar a la Unidad Responsable la determinación de las Bases y Áreas de Influencia logística, lo cual además se define previamente al periodo de registro de los contratos de compra-venta.

La Unidad Responsable emite elegibilidad a:

- Productores.
- Predios.
- Superficie cultivada.
- Volúmenes estimados para revisión y firma del agente vendedor.

El marco general de operación dado en el grano de café por contrato de futuro, se encuentra íntimamente ligado con el cálculo económico de los dos puntos, que se explican a continuación al momento de liquidar los contratos.

1. PAGO DE BENEFICIOS DE COBERTURA.

Si se da el caso en que:

La comprobación de la comercialización<Volumen del contrato completo (en denominaciones por toneladas del grano de café). Se debe proceder al pago a la parte proporcional de la liquidación de un contrato. Lo cual resulta posible expresar matemáticamente como:

$$\left[\frac{A}{B} \right] * C = P$$

En donde:

A= Beneficios de la Cobertura del Contrato completo, contemplando el descuento de la recuperación de los costos en los que proceda la Dirección Regional de la Unidad Responsable de instrumentos financieros, como los contratos de futuros de café en el mercado bursátil.

B= Tamaño del contrato denominado el volumen por toneladas del grano.

C= Volumen comprado inferior al volumen total del contrato definiendo el volumen en toneladas.

P= Monto a pagar por el volumen comprobado del producto.

2. CÁLCULO DEL MONTO A PAGAR.

Se requiere de la comprobación de comercialización por tonelada, lo cual a su vez enfatiza el señalamiento del volumen comprobado a pagar como inferior al volumen total del contrato.

Los pagos que tengan un carácter fraccionario en los contratos, requieren de la determinación de:

- El numero entero de los contratos colocados en la Bolsa.
- Pagos fraccionarios, en función de la comprobación de la proporción comercializable comparativamente al volumen colocado en contratos inicialmente.
- La cancelación de coberturas, requiere de la definición de una cesión de derechos.

Los puntos anteriores fundamentalmente requieren de la notificación a la Unidad central administrativa de las oficinas centrales a peticiones dadas a la Dirección Regional con la finalidad de cancelar coberturas en momento dado y actualizar el soporte documental respectivo en la posición de coberturas.

Interrelacionando las acciones puestas en prácticas por las firmas posicionadas en el mercado del café, cotizando en la Bolsa, sobre instrumentos financieros, como el caso particular de los contratos de futuros del café. Con lleva a la comprensión de la estructura institucional de los contratos, la cual toma forma en la Bolsa con la incidencia de la Secretaría de Unidad Responsable en un determinado espacio económico.

Por lo que en un sentido económico y financiero es imprescindible tomar los siguientes preceptos en lo que concierne a la compra-venta de contratos de futuros de café.

2.18 Preceptos, sobre la compra-venta de contratos de futuros de café; Problemas centrados en la oferta de café

Los preceptos en las transacciones de compra-venta, en vinculación con los problemas financieros al cultivo. Dan cuenta de la descripción de las dificultades al cultivo del café, con respecto a la oferta. Expresando las posibilidades de suministro del grano de café en un determinado ciclo agrícola.

Los preceptos en cuestión, en relación a los problemas centrados en la producción y por ende, en la oferta son:

- Financiamiento a las cosechas de café (movimientos de capital en endeudamiento o préstamos al productor).
- Cambios en el precio del café.
- Tipo de suelo dedicado al cultivo del producto.
- Mantenimiento sostenible a las zonas de producción.

Lo que resulta posible, determinar que los problemas identificados a la oferta imprescindiblemente necesitan de la atención económica a nivel institucional, para el caso particular del café. Evidentemente se trata de un énfasis mundial en la Organización Internacional del Café, sin embargo a nivel nacional o regional se trata

de la participación de institucionales tanto para sectores productores, como consumidores.

Por ejemplo: Se puede contemplar el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, el cual brinda información estadística utilizada por empresas que comercializan el producto. Lo cual es claro para una cadena americana, como Kraft Foods.

Para el caso del seguimiento de la información económica en un sector productivo. Se tiene en cuenta el Ministerio de Agricultura de Colombia, dicho Ministerio asegura un nivel de ingresos a los productores ante un evento fitosanitario o climatológico que afecte a la producción de las cosechas. Brindan apoyos financieros, en la medida en que se requiera tomando en consideración el nivel en que se tenga a la baja el precio del café en la Bolsa.

CAPÍTULO 3. LA COMERCIALIZACIÓN DEL CAFÉ, LAS EMPRESAS Y LA MUESTRA DE UNA VARIACIÓN PORCENTUAL DE CANTIDAD ENTRE PRECIO; DELIMITACIÓN PREVIA DE UNA DEMANDA INELÁSTICA.

La comercialización vista como un encadenamiento local/global en captación de café productor-consumidor del café. Parte de cuatro compañías globales Ecom, Volckcafé, Mercon Coffe y Kaffe Group posicionadas e involucradas en la compra de los rendimientos de café en los cultivos, concentrando una red de acopio local/global. En lo que respecta al proceso de torrefacción, venta y expendio final tres empresas torrefactoras se consideran como las principales firmas mundiales, las cuales con Philip Morris, Nestlé y Sara Lee.

En última instancia, pero no menos importante en el encadenamiento local/global en la captación de café del productor al consumidor. Se debe incluir a treinta vendedores mundiales posicionados en el mercado, entre los cuales se encuentran: Walt-Mart, Carrefour, Abold, Kroper, Metro Group, Trget, Tesco, Costco, Albertons, Reave, Aldi, JCPenney, Safeway, ITM, Kmart, Walgreenes, Ito-Yokado, Edeka, Auchan, Sains-burys, Aeon, Tengehann, CVS, Leclerc, Scwatz Group, Casino, Delhaize, Daiei, entre otros.

El café en la comercialización, y por ende en la negociación es considerado como un commodity, en lo que respecta a las transacciones de compra-venta cotizadas en el mercado financiero.

Las transacciones físicas de grano de café, que se llevan a cabo como compra-venta. Requieren de un panorama, en el que se puntualice la comercialización del grano de café realizada mediante la negociación en el mercado financiero.

3.1 La comercialización del café, mediante la negociación del grano de café como commodity.

En el mercado financiero, el café es clasificado como un commodity, el cual puede ser negociado directamente en el mercado de contado. De tal forma que la negociación de vendedor a comprador es directa. Por otra parte, existe la negociación de café indirecta mediante instrumentos derivados, como lo son los contratos de futuros.

Los contratos de futuros son negociados en las Bolsas de los mercados financieros o en mercados centralizados. En los contratos se especifican diversas condiciones, entre ellas la fecha de entrega y un precio.

Los commodities, como el café se negocian a nivel internacional y dependen de los valores de las divisas mundiales. Por tanto la variación en la divisa de los países productores y consumidores afecta el precio del café en el mercado. Por ejemplo Brasil, como el mayor productor de café arábica podría producir grandes volúmenes de grano de café en un determinado año, pero si en ese mismo año en cuestión el real brasileño se encuentra a un precio alto frente a otras monedas locales en el mercado de divisas. Durante el mismo periodo en que el real brasileño, se ha colocado a un precio alto, particularmente durante el mismo periodo en cuestión, el precio del café podría estar inflado en el mercado a nivel mundial.

En el marco general, las operaciones implicadas en las negociaciones de commodities, sobre contratos de futuros como el café deben de ser efectuadas por medio de un intermediario, el cual es denominado corredor o bróker autorizado para operar en el mercado de productos básicos. Los inversionistas acuden a un bróker, al que se le efectúa una comisión para facilitar las transacciones, en términos de los contratos en el mercado financiero. Sin embargo, los inversionistas de gran tamaño tienen la posibilidad de contactar directamente a algún banco de inversión de un determinado país para proceder a negociar en la adquisición de contratos de futuros de café, dicho banco debe acreditar fondos de inversión depositados por los grandes inversionistas, para autorizar el acceso de los grandes inversionistas en el mercado de cualquier producto agrícola que cotice a nivel internacional.

Para formalizar en la negociación del café implicada en la comercialización del café, en el fundamento de las transacciones realizadas de compra-venta de grano de café. Resulta imprescindible saber: Quien determina el precio del Café.

Por lo que, posteriormente se expone una explicación al conocimiento debido en la determinación, sobre el precio del café.

3.2 Principales “Traders” Internacionales; Y la Segmentación de Empresas Tostadoras Internacionales que Tienen Vínculo con los “Traders” y, que a su vez Controlan el Café Tostado Vendido y el Café Tostado Molido.

Conforme, al cuadro posterior. Se presenta quienes son los “traders” principales a nivel mundial, ligados con las empresas internacionales que controlan el comercio internacional del café:

Cuadro 25. Principales “traders” a nivel internacional en el mercado del café y sus sedes

"Traders"	Sede
Newman	España
Volcafé	Suiza
Esteve	España
Carguil	Estados Unidos
Arom	Sin especificar

Fuente. Elaboración propia.

Los “traders” mencionados en el cuadro 25 son comercializadores internacionales, pues adquieren prácticamente la mitad de la producción de café oro a nivel mundial.

1. Tostadoras Internacionales, que controlan el café tostado vendido.

Las empresas, que dominan el tostado del café vendido son un total de 10 grandes firmas mundiales. Sin embargo las tostadoras internacionales presentadas posteriormente acaparan un aproximado mayor a la mitad del café tostado vendido (alrededor de un 63% del mercado mundial).

Cuadro 26. Tostadoras posicionadas en el café tostado vendido

Tostadoras internacionales	Sede
Nestlé	Suiza
Phillips Morris	Estados Unidos
Sara Lee	Estados Unidos
Procter & Gamble	Reino Unido

Fuente. Elaboración Propia.

Es curioso hacer énfasis en que la sede de las tostadoras mencionadas del cuadro 26. Tienen lugar en espacios económicos que geográficamente y en términos de la comercialización del café, pertenecen a un mercado tradicional de consumo, de acuerdo con la clasificación de la demanda localizada de café.

Específicamente las tostadoras, que controlan a nivel mundial el café tostado molido y la segmentación del mercado soluble son de las que se hace mención a continuación, como tostadoras internacionales y firmas mundiales.

2. Tostadoras internacionales, que controlan el café tostado molido y soluble.

Las grandes empresas tostadoras posicionadas y gestionadas en la capacidad de café tostado molido y café soluble, en el aspecto de la industria del café, sobre términos técnicos y de inspección dan servicio al segmento sostenible en el mercado. Realizando actividades de exportación del grano, ya sea como café certificado o de atributos sostenibles.

Cabe destacar, que las ventas mundiales de café soluble o instantáneo se concentran principalmente en Estados Unidos, Japón y en países miembros de la región Europea (como Reino Unido e Irlanda), pero con miras de expansión a espacios económicos definidos como mercados emergentes (sobre todo en Europa Oriental). Sin embargo en el mercado las ventas mundiales de café certificado o de estándares de calidad sostenible, se encuentra totalmente concentrado, sobre las regiones que corresponden a un mercado de consumo tradicional, es decir, Estados Unidos, Japón, Canadá y países miembros de la Unión Europea en donde se concentran las mayores proporciones de demanda de consumo de café: Francia, Italia, España, Alemania.

En el mercado mundial de café tostado y el segmento de café soluble, es esencial señalar cuales son las grandes empresas (tostadoras) posicionadas en el café tostado molido y soluble, por lo que el cuadro 27 hace una muestra de las tostadoras de café molido y de las firmas mundiales de café soluble, que colocan nuevas mezclas económicas y producciones de café estándar procesado.

Es importante notar, que la sede de las tostadoras y las firmas mundiales de café soluble y molido se encuentran principalmente en Estados Unidos y Suiza. Estados Unidos tiene un alto nivel de demanda de consumo de café, pero a su vez cuenta con la capacidad técnica e industrial para realizar la colocación y distribución de café comercializable.

Suiza no se identifica como un mercado tradicional de consumo de café, pero se ha logrado posicionar a nivel mundial como un espacio económico, que cuenta con Sara Lee como una tostadora gestionada y reconocida a nivel mundial, y que además igualmente cuenta con Nestlé como una firma internacional que suministra café soluble al mercado. Esto mismo quiere decir, que evidentemente Suiza realiza compras al mayoreo de café en grano para llevar a cabo reexportaciones de café molido y soluble a regiones localizadas de consumo.

Cuadro 27. Grandes empresas (tostadoras) posicionadas en el café tostado molido y el segmento del café soluble.

Tostadoras a nivel mundial. Café molido:		Sede
Kraft Food		Estados Unidos
Nestlé		Suiza
Sara Lee		Estados Unidos
Priorizan precios, sobre calidad. Siempre buscan colocar en el mercado mezclas nuevas económicas, produciendo café estándar.		
Firmas a nivel mundial. Café soluble:		Sede
Nestlé		Suiza
Kraft Food		Estados Unidos

Fuente. Elaboración Propia.

El cuadro 27. Enfatiza la preferencia por la producción estándar de café, por parte de las tostadoras mundiales. Sin embargo generalizando la calidad de café colocada en el mercado, ya sea como café soluble o molido. Con lleva a concretar, con respecto a la comercialización del café, como producto final, que:

Las variedades diferenciadas por el mercado, se encuentran sujetas a la capacidad de aseguramiento de la disponibilidad de los granos de café. Lo cual implica una gestión del portafolio de productos de café, que las tostadoras de café molido y soluble pueden gestionar en el mercado, como producto final. La logística adoptada al mercado mundial, define a las tostadoras posicionadas en el mercado mundial como clientes diferentes y especializados con los que se plasman como clientes

generadores de valor agregado, a partir del perfil de un determinado producto hecho a base de café conforme al gusto localizado de los consumidores.

En lo que respecta en las ventas minoristas de café empaquetado y envasado. Un número de 10 principales tiendas de cadenas comerciales controlan las ventas en Europa y 4 cadenas son las que controlan gran parte del mercado de este segmento de este tipo de ventas en Estados Unidos.

Ahora bien, después de tener en el plano concreto las empresas tostadoras, que controlan el comercio del café mundial y la definición de los “traders” principales con quienes tienen una interacción socio-económica comercial. No se debe dejar de lado un grupo de agentes adicional (delimitado como detallistas), conformado como vendedores con características particulares y sus preferencias para llevar a cabo una parte de la comercialización.

3. Detallistas.

Los Detallistas, lo conforman supermercados y tiendas menores. Demandan calidad y consistencia de los productos que compran; adquieren en grandes cantidades y con contratos a largo plazo; respetan los contratos establecidos por eso son cautelosos en sus compras y prefieren comercializar productos con demandas establecidas.

En la comercialización del café los agentes principales compradores, que se encargan de su distribución comercial en el mercado mundial son: en primer término los grandes “traders” comerciales privados, las grandes firmas tostadoras y en segundo término los micros tostadores, y las compañías detallistas.

De lo anterior. Se destacan los puntos presentados a continuación, sobre la comercialización para dar términos a la tendencia de la distribución del café.

3.3 Tendencia de la Distribución del Café

La tendencia de la distribución del café, para efectos de su comprensión se enumerado en una serie de puntos, los cuales son:

1. El café es originario de monocultivos, para el caso del café orgánico especialmente debe de haber condiciones semidiversificadas. En general el café es cultivado en regiones a gran escala.
2. Los brokers de café se estructuran como activos en una extensión en el sector de commodities y productos primarios.
3. “Traders” o catadores. Son compradores de café de países exportadores y en el contexto de la comercialización, se han integrado verticalmente con grandes empresas tostadoras. Manteniéndose en casas comerciales internacionales de café, en mayor medida de lo común en vinculación con empresas tostadoras europeas.
4. Las grandes tostadoras de café, conocidas como torrefactoras pueden importar café de países exportadores., pero en la estructura del comercio los países en desarrollo no tienen fácil acceso a las grandes tostadoras mundiales. De modo que el comercio del café, se define de acuerdo a un precio de referencia internacional de exportadores a importadores y a empresas mundiales tostadoras, las cuales se dedican a la venta al detalle y estableciendo además relación comercial con tiendas minoristas que distribuyen el café procesado envasado y empaquetado.

La compra-venta internacional, en relación a la composición de la comercialización del café de con la participación de agentes productores-exportadores, los brokers, los traders y las grandes firmas tostadoras. Deriva en la consideración de la consideración del precio a nivel mundial en el ámbito del mercado bursátil, con base a una descripción de la propensión del precio a las fluctuaciones con algunas contracciones, como la que se observará posteriormente.

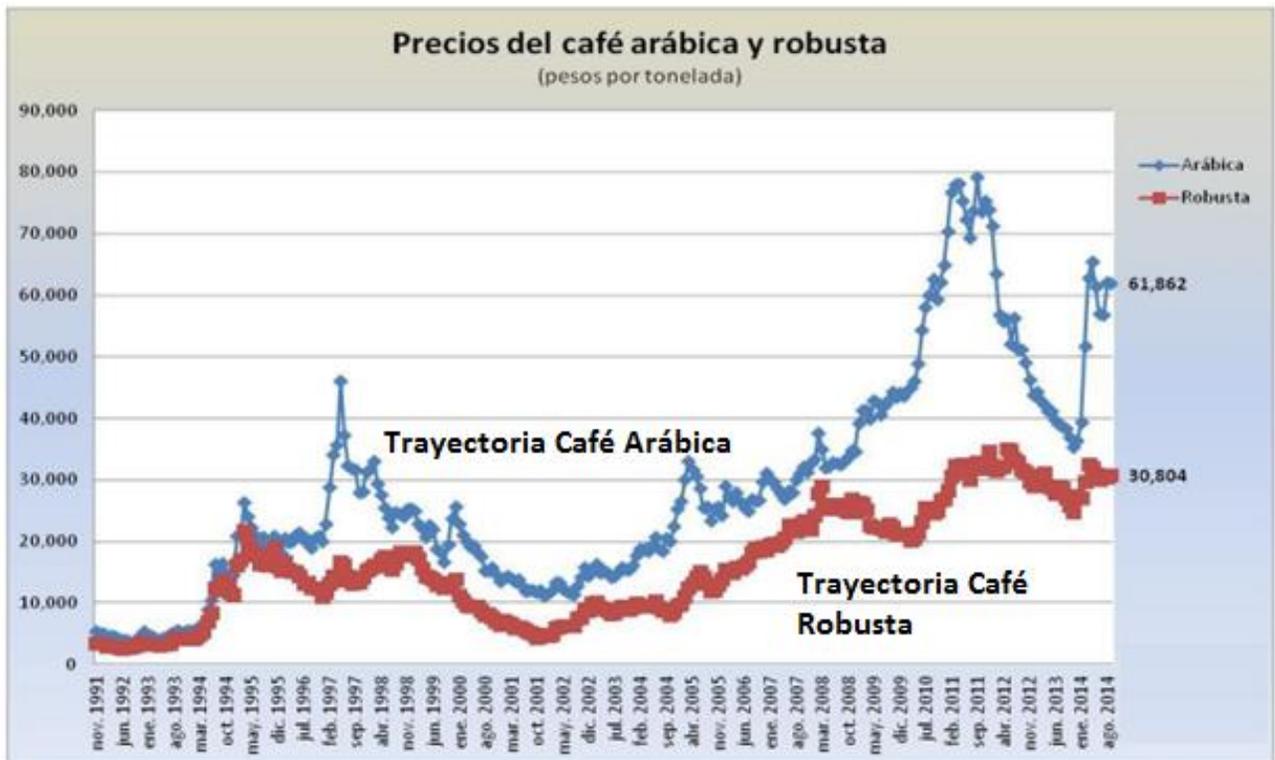
A continuación se muestra un gráfico de la trayectoria del precio tanto del café robusta, como del café arábica a nivel internacional. Cada trayectoria del precio presentada, al final de sus respectivas series presenta un promedio del precio del mes de noviembre de 1991 al mes de agosto del 2014, con base a datos de Index Mundi tomados de la Bolsa de Nueva York.

3.4 Gráfico de la trayectoria del precio tanto del café robusta, como del café arábica a nivel internacional. (Precio promedio de noviembre 1991 a agosto 2014)

La trayectoria del precio del café, de forma general. Depende de la fluctuación de los costos en el mercado, del crédito al financiamiento en los rendimientos de los cultivos y del nivel de precios del café por segmentos de tiempo determinados.

La trayectoria de precios de café arábica y café robusta que se ha colocado, como precio promedio de 1991 al 2014. En un profundo esbozo de la cotización del café en el mercado financiero, se implica la realización de un enfoque de flujos de compra-venta de los contratos futuros de café operados en la Bolsa, conforme a los términos de cumplimiento a futuro en la fijación del precio a cotización abierta y de acuerdo a la fluctuación determinada del límite diario, para determinar la participación de los contratos de futuros de café en el mercado financiero internacional en un espacio de tiempo seleccionado.

Gráfica 2 Trayectoria de precio de las principales variedades de café (arábica y robusta)



Fuente. Tomado de Index Mundi, con base a datos de la Bolsa de Nueva York.

La trayectoria observada del café arábica y el café robusta de la gráfica 2. Es una muestra, en la que se concibe que el precio del café en cualquier trayectoria refleja un carácter volátil, el cual afecta directamente a los agentes compradores-vendedores participantes del intercambio comercial en los mercados internacionales.

El contrato de café en el mercado financiero es uno de los instrumentos más preferidos por su liquidez y volatilidad. El perfil de los contratos de futuros del grano de café en el mercado internacional bursátil es popular, a comparación de otros commodities con perfiles diferentes. Por lo que en el análisis técnico profundo se requiere de la tendencia de productores y consumidores entre los que se realiza el intercambio de activos financieros en el espacio económico físico o virtual, lo cual implica la definición del precio en la interacción entre la oferta y la demanda, que estandarizan cantidad y calidad del café en cuestión que se negocia.

En la negociación la demanda en relación al precio, en cualquier producto en particular; implica la denominación de una demanda tipificada, de acuerdo al nivel de ingresos, preferencias, hábitos de consumo, estacionalidad y otros factores que permiten discernir el tamaño, la temporalidad y diversas características. Dividiendo el mercado potencial total en amplios sectores de consumo, lo cual a su vez requiere de canales de distribución diferenciados, en un término muy agregado en cuanto a la suma de la producción y las importaciones, pero deduciendo las exportaciones en un lapso definido, para obtener una aproximación de la demanda en dicho lapso de tiempo.

El suministro del café y sus variaciones son intrínsecamente inestables y tienen un perfil característico amplio sobre la fluctuación de los precios. El mercado de futuros de productos básicos, como el café tiene por objeto transferir el riesgo de las oscilaciones especulativas con la finalidad de posibilitar el establecimiento de un nivel de precios, de manera singular para efectos del análisis del comportamiento del precio de un producto, como el café requerimos de la determinación de los posibles cambios en las cantidades del consumo, en relación a las variaciones porcentuales en el precio, en cualquier periodo o segmento de la trayectoria de precios fijados en el mercado a nivel mundial. De tal forma, que se requiere de lo que económicamente se denomina como elasticidad precio de la demanda.

Respecto al comportamiento del precio, en general cualquier producto agrícola contempla una elasticidad precio de la demanda. La cual se configura de acuerdo a la relación inversa entre la variación porcentual de la cantidad de la demanda y la variación porcentual del precio.

Particularmente para determinar la elasticidad precio de la demanda del café, en el segmento posterior se procede al uso de los precios medios anuales del periodo 2009-2010 al periodo 2013-2014. En relación a una cantidad de producto dado, en

términos del nivel de producción mundial, según con cifras dadas por la Organización Internacional del Café.

Cabe señalar, que la Elasticidad precio de la demanda del periodo anteriormente señalada. Se ha obtenido con información de datos contenidos, que no son necesariamente en tiempo real ni exacta. Todos los precios de las acciones, índices, futuros, señales de compra / venta y los precios de la divisa son indicativos y no son apropiados a fines de comercio, además no son proveídos por la bolsa, sino por market makers, por eso los precios pueden no ser exactos y puede diferir del precio real de mercado. Se trata de información basada en los precios fijados en la Bolsa de Nueva York y de Chicago, por medio del espacio cibernético investing.com. Al no ser precios marcados en tiempo real, no se realiza una muestra, sino simplemente se configura una tendencia para marcar la elasticidad precio de la demanda.

En el cuadro siguiente, especifica numéricamente la variación porcentual de cantidad del café entre la variación porcentual del precio. Planteada en una segmentación de periodos, que abarca del 2009 al 2014.

3.5 Variación Porcentual de Cantidad de Café entre la variación porcentual del precio. Segmentación de periodos del 2009 al 2014

La elasticidad precio de la demanda mide el cambio porcentual de la cantidad consumida de cualquier bien manteniendo constante otras variables con relación al precio. Precio y cantidad tienen una relación inversa y de manera conjunta conforman una curva de demanda. El coeficiente de la elasticidad precio de la demanda tiene un valor negativo, pero su interpretación es necesario expresarlo en valores absolutos.

Los valores absolutos de la elasticidad precio de la demanda del café, que se muestran posteriormente abarcan un periodo que va desde el 2009 al 2014. Si se utilizaran los datos proporcionados en el cuadro 28, se tendría la oportunidad de esbozar una curva de demanda, sobre el periodo en cuestión seleccionado.

Cuadro 28. **Elasticidad precio de la demanda de café. 2009-2014**

Periodo	Elasticidad Precio de la demanda.	
2009-2010	0.066796314	Es necesario señalar, que se deben de tomar los valores como absolutos para determinar la elasticidad precio de la demanda
2011-2012	0.13400324	
2013-2014	0.113659081	

Los datos vinculados con la obtención de la elasticidad tienen su origen siguiente:
Los precios están basados en promedios anuales por elaboración propia, sacados de precios dados en investing.com, los cuales son fijados a partir de la bolsa de Nueva York y de Chicago.
En cuanto a los datos necesarios de cantidad del producto (lo que corresponde a la producción mundial), fueron tomados de la Organización Internacional del Café. Cabe destacar que la cifra de producción mundial del año 2014 es un pronóstico derivado del análisis de una proyección de un consumo de 145000 millones de sacos, frente a una predicción dada en una oferta deficitaria de 3 millones de sacos.

Fuente. Elaboración Propia.

Del cuadro anterior, se deriva el gráfico, puede ser posible presentar una línea de tendencia de la elasticidad precio de la demanda, en donde a su vez se debe de dar un lineamiento, como característica de la elasticidad precio de la demanda para el café. (La elasticidad precio de la demanda de un producto en particular, de forma totalmente independiente al caso del café, puede ser elástica o inelástica).

3.6 Elasticidad Precio de la Demanda sobre el café

Para entender la elasticidad en el corto plazo contra el largo plazo en una aplicación, como el caso del café. Es necesario explicar por qué son tan volátiles los precios del café, como respuesta a la explicación tenemos los siguientes factores:

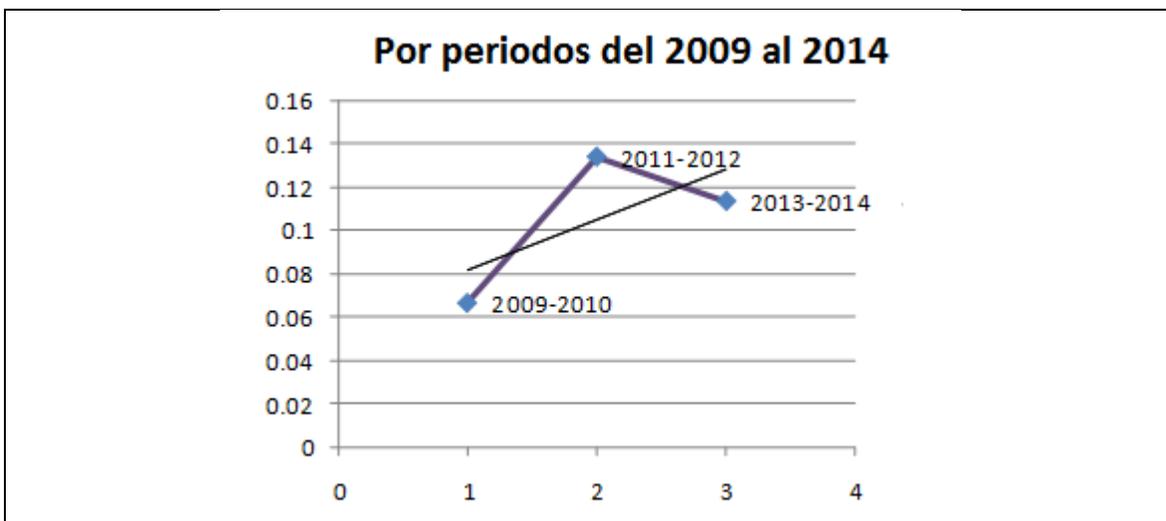
1. La mayor parte del café a nivel mundial se produce en Brasil.
2. Condiciones climáticas cambiantes que afectan el cultivo del café, y por ende el precio en el mercado.

3. Los precios que le siguen a las malas condiciones climáticas comúnmente tienen poca durabilidad.
4. Si se mantiene todo lo demás sin cambios en el largo plazo los precios regresan a sus niveles originales.

A partir de los elementos que se han mencionado, se determina que la variación porcentual, en términos absolutos se obtiene de un nivel de precio y de una cantidad en un periodo inicial, hasta “n” periodos que se desee contemplar para definir en cuanto ha variado la demanda del café al variar el precio del mismo en un intervalo de espacio tiempo específico.

La elasticidad a corto y largo plazo en el mercado se encuentra en función con especial ímpetu en la meteorología en Brasil y el precio del café en Nueva York. La elasticidad explica por qué los precios del café son tan volátiles, debido a las diferencias en la elasticidad de oferta a largo y corto plazo.

Cuadro 29. La demanda como elasticidad precio de la demanda del café



Fuente. Elaboración Propia.

Del cuadro 29. La elasticidad precio de la demanda del café del 2009 -2010, se plantea como un precio negativo que indica la relación inversa entre precio y cantidad demanda. Por el contrario, el precio de la demanda del café del periodo 2011-2012 y 2013-2014, reflejan la misma relación inversa entre variabilidad porcentual de precio y cantidad demandada, pero como un precio positivo. No

obstante, tanto el precio negativo, como el precio positivo de la relación inversa entre precio y cantidad demanda específicamente indican en valores absolutos la cantidad de café que los consumidores están dispuestos a comprar en cada nivel de precios. Si se toma de forma conjunta el precio de la demanda del café del 2009 al 2014, es posible observar que el aumento del nivel de precios del café, no significó un impacto negativo en el nivel de consumo. Puesto que el precio de la demanda del café como gráfica lineal tiene una dirección ascendente, por lo que se presenta una conducta inelástica del precio de la demanda en el mercado de café.

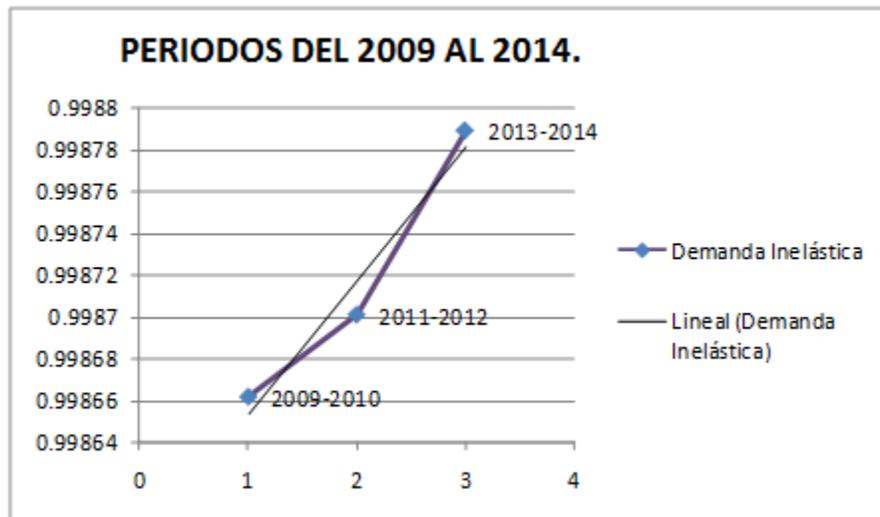
3.7 Demanda Inelástica; El mercado de futuros de café como una alternativa

El café, naturalmente es un bien necesario debido a su propio carácter como producto agrícola. Por lo que es posible determinar una demanda en la que los cambios porcentuales en la cantidad de producto son menores, en comparación a los cambios porcentuales del precio.

Mediante el apoyo de la estructura de los datos utilizados requeridos para definir la elasticidad precio de la demanda (precio y nivel de producción mundial del café). El cuadro continuo refleja la elasticidad precio de la demanda, en términos de la delimitación de un carácter inelástico para la demanda del café, frente al precio. Lo cual se debe a un margen de la elasticidad precio de la demanda en un valor dado mayor a cero, pero menor uno. Económicamente se trata de un rango matemático, denominado como un comportamiento inelástico de la demanda, aún con las variaciones del precio de algún producto en particular, como el café.

Ahora bien, el cuadro posterior permite mostrar la tendencia de la demanda inelástica (en términos de los cambios porcentuales por periodo).

Cuadro 30. **Demanda inelástica, sobre un periodo, Inelasticidad en la demanda de café.**



Fuente. Elaboración Propia.

El comportamiento inelástico de las variaciones porcentuales del café, en relación a los cambios porcentuales del precio. Con lleva a precisar que una conducta de demanda inelástica muestra la propensión del consumo de café, sin que la variabilidad del precio afecte los niveles de compras que la demanda esté dispuesta a efectuar en el mercado.

El flujo del comercio del café abarca desde las ventas de países exportadores, hasta un proceso tal, como el tostado, incluyendo además el suministro de variedades de entrega de café físico en un determinado plazo de negociación. El carácter inelástico encontrado en la elasticidad precio de la demanda del café permite que la propensión de las cantidades a consumir, configuren diversas negociaciones de importadores principales mundiales; Mediante la coordinación de corredores o agentes para coordinar una constante compra del café.

Una constante compra de grano de café, con lleva a la consideración de las variaciones porcentuales del precio en el mercado mundial. Por lo que tanto los mercaderes, como los importadores necesitaron de un control del mercado físico para comercializar el café, debido a la vulnerabilidad de factores, tales como el transporte las variaciones climáticas y las fluctuaciones del precio. De modo tal, que la Bolsa de café de Nueva York se ha establecido bajo la funcionalidad del establecimiento de un mercado organizado, bajo los siguientes preceptos:

1. Estandarización de los diferentes tipos de café.
2. Negociación de los precios en un momento indicado.
3. Provisión de un mercado de:
 - Mercaderes.
 - Tostadores.
 - Distribuidores.

Con la finalidad de dar protección al mercado en su conjunto, ante las variaciones de los precios físicos del grano, es decir, se trata de una transferencia del riesgo.

4. Establecimiento de un sistema de arbitraje, a fin de evitar disparidades entre agentes compradores y vendedores.
5. Recopilación de los datos informativos sobre el precio a nivel mundial.

Los puntos anteriores se encuentran vinculados con la Volatilidad sobre los precios. Lo cual implica, que las fluctuaciones de los precios tienen una tendencia altamente dinámica, a razón de las variaciones de las interacciones entre la oferta y la demanda. Lo que a su vez se vincula con la estructura de los contratos laborales, las zonas de cultivo, las políticas correspondientes a los procesos productivos, etc. Sin embargo el mercado físico del grano del café contempla una propensión paulatina, ante factores que en su propia índole alteran las interacciones entre la oferta y la demanda.

El mercado de futuros representa una alternativa, que tiene como función permitir transacciones, en donde se evita el riesgo físico del producto. Su función se fundamenta sobre la transferencia del riesgo en el mercado de futuros se concentra en operaciones de riesgo factibles para los industriales cafetaleros. . Aunque se debe tomar en consideración que el mercado de futuros no tiene la capacidad de eliminar el riesgo gestionado en el mercado físico y además es preciso puntualizar que en términos históricos la bolsa del café tiene una magnitud, tal que es superior a cualquier bolsa de productos básicos. De modo tal, que en el capítulo siguiente se mostrará la necesidad de adquisición de cobertura en contratos de café de grandes compañías, que tienen la capacidad de participar en transacciones de compra-venta en el mercado bursátil internacional del café, en el que el café puede ser comercializado Cabe destacar que anteriormente a la realización de la partida del café, este puede haber sido comerciado varias veces, hasta que finalmente sea vendido a un consumidor final denominado como torrefactor preponderante a nivel mundial o a compañías tostadoras mundiales de menor tamaño, pero insertas en el mercado de bebidas preparadas de café, como Starbucks.

CAPÍTULO 4. FONDO DE COBERTURA; TIM HORTONS Y EL VALOR DE SUS ACCIONES, LA POSICIÓN DE STARBUCKS EN EL MERCADO Y LOS RIESGOS.

Las empresas internacionalizadas compran las variedades de café, que ofrecen las zonas productoras. En el sector mundial del café, las empresas multinacionales en el contenido del proceso agroindustrial del café han desarrollado una propensión por la presentación de especialidades gourmet y del café orgánico en el mercado. La compra de café por las empresas mundiales cafetaleras se ha concentrado en un esquema de la Organización Internacional del Café, en el que se gestiona, conforme a la inferencia del derecho económico internacional, en lo que concierne a normas de calidad y estándares de producción del café.

Las transacciones de compra-venta en las que se llevan a la práctica las cláusulas económicas de la concentración del comercio internacional de café se concentran en un número reducido de empresas multinacionales, que tienen a su vez una vinculación con un grupo reducido de agentes económicos intermedios para la comercialización del grano del café. La finalidad de conjugar el beneficio económico, vinculado a la capacidad estratégica financiera de una empresa negociadora del café se encuentra inmersa en la adquisición-compra de una cobertura y la fijación del precio, mediante contratos de futuros del café en el mercado de productos agrícolas, correspondiente a un espacio de tiempo y la cotización mundial del producto.

A continuación se presenta una estructura de serie de ideas, las cuales hacen énfasis en las acciones de cobertura, en un sentido específico sobre Tim Hortons y Starbucks. Con el propósito de figurar la tendencia de ambas cadenas por ser partícipes del mercado de los contratos de futuros del café. Para efectos de dicho propósito, se parte inicialmente de las disposiciones centradas en Tim Hortons y posteriormente se esboza un desarrollo el posicionamiento de Starbucks en cobertura y algunos aspectos económicos, que describen algunas ventajas asimiladas o asentadas en la cadena sobre el mercado.

Primeramente, se precisa de un fondo de cobertura, como un alcance asimilado para la empresa cafetalera Tim Hortons.

4.1 Fondo de cobertura y el valor de las acciones de Tim Hortons

Un fondo de cobertura estadounidense permitió el alcance de un incremento en el valor de las acciones de Tim Hortons (una cadena omnipresente canadiense de café) en un 4% en las operaciones de la Bolsa de Valores de Nueva York. Dicho incremento se muestra, conforme al cuadro comparativo que se presenta a continuación:

Cuadro 32. Tim Hortons y sus operaciones, mayo 2013

Bolsa de Valores de Nueva York		
Agente económico de origen canadiense	Tim Hortons Inc.	
	Punto sede de las acciones	Valor
	1. Estados Unidos, Nueva York	US\$ 56.26
	2. Canadá, Toronto	US\$ 56.74

Se definió como un incremento del valor de las acciones en un 4%

Fuente. Con base a Forbes: http://business.financialpost.com/news/retail-marketing/tim-hortons-activist-investor-faces-uphill-climb-in-quest-for-change#_federated=1

Del cuadro 32, se debe señalar que un incremento del valor de las acciones de Tim Hortons. Concierno al alcance de un el valor de las utilidades en la Bolsa, sobre un tiempo de los rendimientos, en relación a los flujos efectivos para los accionistas y el riesgo que asume un agente económico.

Las acciones de Tim Hortons pueden cotizar en el mercado financiero, no sólo en la Bolsa de Nueva York, sino que de igual forma pueden cotizar en una Bolsa de Valores, como la de Toronto. Se trata de una idea que en general, en el largo plazo permite a la cadena otorgar aumentos de los dividendos y permitiendo a su vez posibilidades, tales como la recompra de acciones².

² Contexto generado, a partir de: http://business.financialpost.com/news/retail-marketing/tim-hortons-activist-investor-faces-uphill-climb-in-quest-for-change#_federated=1

Ahora bien, como un segundo panorama de empresas cafeteras para el desarrollo y posicionamiento de aspectos económicos. Se plantea el caso de Starbucks en dos puntos:

1. Starbucks. Altos precios en conjunto a bajos costos en insumo; Y su factor de posicionamiento.
2. Razón por la Starbucks debe conocer los riesgos y cubrirse de aquellos que sean escabrosos.

Los dos puntos anteriores configuran en un:

4.2 Planteamiento sobre Starbucks.

En función de un planteamiento sobre Starbucks, se exponen dos puntos, el primero: Starbucks. Altos precios en conjunto a bajos costos en insumos. El segundo punto se coloca fundamentando La razón por la que Starbucks debe conocer los riesgos y cubrirse de ellos

La finalidad de presentar un planteamiento sobre Starbucks es dar un panorama de la conducta estratégica de Starbucks y una expectativa de la capacidad de una firma mundial comercializadora de café con precios al mercado altos consumidor, pero con el alcance de costos bajos en insumos y la disponibilidad de alcance de posiciones en cobertura de riesgo en el mercado financiero del café.

1. Starbucks. Altos precios en conjunto a bajos costos en insumos.

Particularmente, durante la última época del año 2014. Starbucks presentó márgenes operativos en expansión, sobre lo que respecta en puntos básicos en un intervalo aproximado entre el 10% y el 20%, pues hubo un crecimiento en ventas favorables en los costos de las materias primas³.

³ Generado, a partir de:

<http://www.forbes.com/sites/greatspeculations/2014/07/03/starbucks-raises-coffee-prices-boost-to-margins-and-revenue-growth>

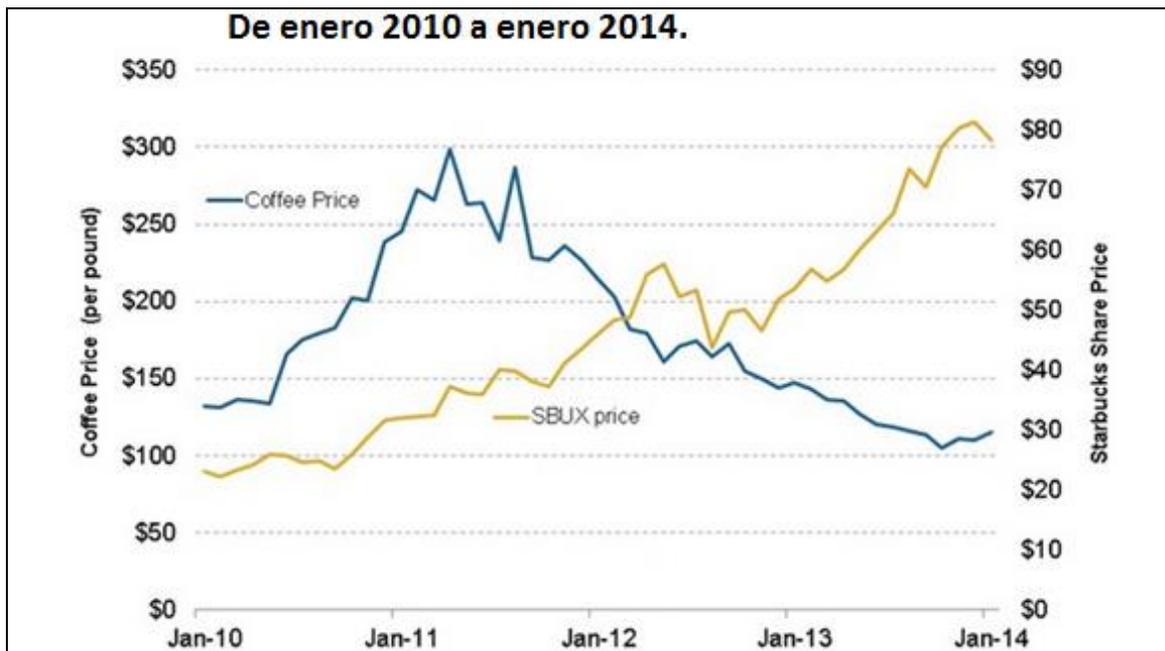
A continuación se presenta el gráfico, en que se puede apreciar la tendencia comparativa entre los precios de Starbucks y los precios del café en dólares de libra del año 2011 al 2014. Siendo posible confirmar el resultado positivo de la cobertura de futuros para Starbucks en 2011 y los resultados menos favorables para 2013.

Cabe señalar que los resultados favorables en cobertura fueron inversamente proporcionales al precio del café en grano, dichos resultados se encuentran denominados en dólares de libra. Se de precisar, que los rendimientos de los futuros ante el precio para Starbucks fueron eficientes en el año fiscal 2011, tal como se puede apreciar en la línea del precio de las cuotas de café de Starbucks, aún con el alza del precio del café en grano durante el curso del año en cuestión.

Como muestra de la volatilidad, un año fiscal puede ser favorable y un año posterior puede ser no favorable. O en su defecto, a la inversa un año puede ser no favorable, seguido de un año favorable. El contexto comparativo de los precios del café en dólares de libra y el precio de las cuotas por Starbucks entre el año 2011 y 2014, fue un marco favorable de precios en el grano de café (2011), seguido de un marco de precios no favorable (2014). Tal como se muestra en el gráfico: Coffe. Price and Starbucks Performance.

Gráfico comparativo del 2011 al 2014.

Gráfica 3 Precio de Café y las cuotas de Starbucks.



Fuente C.E Futures, Yahoo Financie. Tomado de:

<http://marketrealist.com/2014/01/must-know-risks-starbucks-hedge-shrubs/>

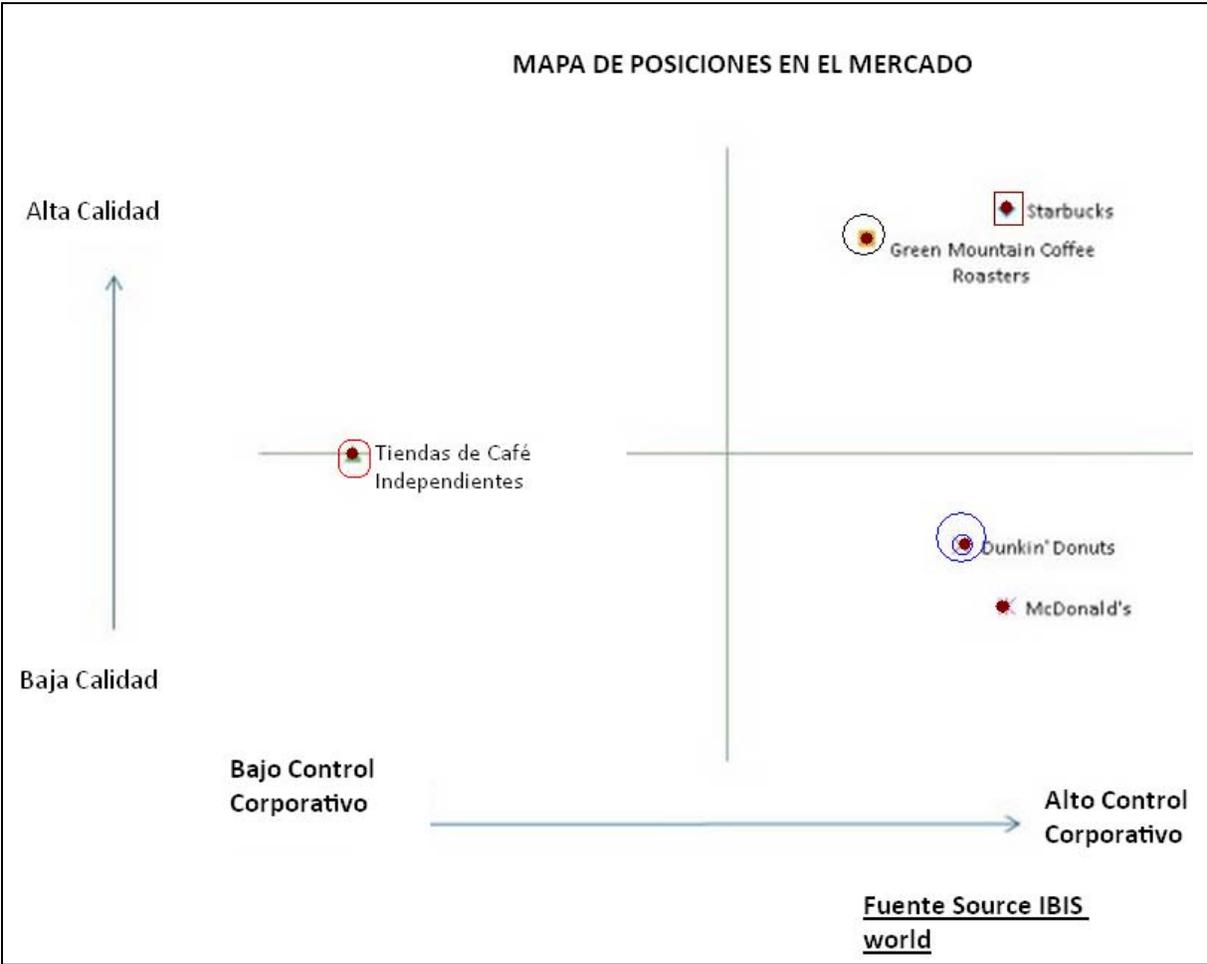
Tal como se observa en la gráfica 3, los precios del café en dólares de libra de las cuotas por Starbucks en un marco favorable, como el que se logró en el año 2011. En cuanto a los quiebres temporarios de stock de café, se reflejó la capacidad estratégica de prever dichos quiebres. Acrecentando la posibilidad de incrementar el valor de la empresa en la Bolsa, estipulando a su vez la disposición de empresas como Starbucks a inquirir en el cumplimiento de un nivel de ingresos en venta en el mercado, con la finalidad de obtener un margen de ventaja competitiva en economía de escala.

En el aspecto de competitividad, sobre la venta de bebidas preparada de café, en términos del posicionamiento en el mercado, se definen a continuación algunas características generales comparativas entre determinadas empresas comercializadoras:

Starbucks se posiciona en mayor calidad de la oferta de café, junto a una marca cafetera Kuerig. Marcas como Folgers o de igual forma Dunkin 'Donuts están focalizadas y dirigidas a la clase media, en un sentido general de cualquiera de sus puntos de venta. En cambio, es preciso resaltar que particularmente Starbucks se formaliza en bebedores de café localizados, sobre todo en países económicamente desarrollados, pues de manera estratégica y económicamente hablando; los bebedores de café de Starbucks se perciben como estables al tener una disposición a pagar un precio más alto por la oportunidad de consumir café de alta calidad

En relación al perfil y el nivel de la calidad del producto que presentan de manera específica algunas cadenas o tiendas de café posicionadas en el mercado. Se procede a colocar un mapa de posiciones en el mercado.

Mapa 2. Posiciones en el mercado.



Es posible tomar el mapa 2, como una investigación de mercado en la que se proporciona información de la eficiencia del marketing, sobre las empresas contenidas dentro dicho mapa. De forma tal forma, que igualmente funciona como una muestra de la capacidad que tienen determinadas empresas especializadas y posicionadas en el mercado para cubrir necesidades especiales de los clientes con base a la satisfacción, que generan por medio de la calidad de los productos procesados de café.

Con especial énfasis sobre Starbucks y su posición en el mercado. Se ha de reconocer la temática de preceptos de la compañía, pues su expectativa de expansión y de crecimiento en puntos de venta sobre espacios económicos, como China, Asia Pacífico, Europa, Medio Oriente y África; Ha logrado estructurar la oportunidad de un crecimiento en ingresos anuales esperado.

Sin embargo, aspectos como la fluctuación del precio en el 2014, sobre el precio del café verde en grano al que se enfrentó tanto Starbucks, como otras las cadenas comercializadoras de bebidas preparadas de café. Debido a una escasez en la oferta, como consecuencia de una sequía y las consecuentes de inundaciones en los cultivos de Brasil; dio paso a la especulación en las transacciones de compra-venta a nivel internacional, lo cual se vinculó evidentemente y en esencia a las perturbaciones y alteraciones en los cultivos de café de la región brasileña.

No obstante, en contraposición a las problemáticas de las variaciones en la oferta y el precio, con relación al impacto de los daños en los cultivos de Brasil y al efecto a nivel mundial a finales del 2014. Se presentó una conducta inelástica en el consumo del café, lo que significó una creciente demanda de los granos de café de primera calidad.

Aunque independientemente de las perturbaciones de la oferta de grano de café, gestionadas en el mercado. Una estrategia de comercialización en el plan de negocio es un factor de éxito para cualquier empresa. En particular Starbucks presenta una ventaja sobre otras empresas, pues el sector de consumo de Starbucks se encuentra enfocado en el consumo de café en: Un grupo demográfico de con un nivel de renta medio-alto. Por lo que esto mismo representa una demanda en gran medida inelástica, aún frente a los incrementos del precio de sus mismos productos de café.

El sector de consumo al que está dirigido Starbucks lo coloca por encima de empresas como: Dunkin 'Brands, café de Peet y JM Smucker, pues la conducta inelástica de los consumidores de los productos de la cadena en cierta medida garantizan una contribución de un mantenimiento de la tendencia de los ingresos de Starbucks, pese el aumento del nivel de precios en un periodo dado. Se trata de

un carácter inelástico tanto en la naturaleza misma de tendencia de la demanda del café en grano, como la particularidad del sector de consumidores al que se encuentra enfocado Starbucks, de acuerdo a las determinaciones de los grupos demográficos a los que desea englobar en la tendencia general de las franquicias o puntos de venta en lo que se ha expandido a nivel internacional en cualquier bloque o segmento regional.

La tendencia de los productos de consumo, en relación al crecimiento de los ingresos de Starbucks, con lleva en un análisis profundo, en el que se incluya el segmento de los canales de tiendas minoristas, que vendan productos de marca de bebidas de café a nivel mundial. (Aunando a la tendencia del crecimiento de los ingresos de la empresa, se debe de tener en cuenta que una de las ventajas económicas en los costos de los bienes de la cadena es la proporción baja, que representa el café como un insumo esencial en la venta de sus productos).

El aumento de los precios de la venta de café empaquetado puede traer consigo para los supermercados la tendencia de una mejora en el margen de ingresos, a consecuencia de la presencia de una demanda inelástica del producto, aún con los mismos precios elevados en el café empaquetado. Sin embargo la mejora de los márgenes de los supermercados de ingresos en el café, son menores en comparación de una cadena como Starbucks.

Un factor de posicionamiento de Starbucks:

Se centra en el modelo de distribución directa, considerando la continuidad de planes de expansión a nivel mundial. La mitad de los puntos a los que se les dio apertura actualmente, corresponden a regiones en mercados emergentes, vinculados a su vez con Proveedores Autorizados de Certificación.

Después de haber planteado un panorama de acción de cobertura al riesgo por la cadena en el pronóstico de los precios poco favorables del mercado del café. Es necesario en el momento dado de la práctica de un determinado análisis responder a una interrogante como: **¿Cuál es la razón por la que Starbucks debe conocer los riesgos y cubrirse de ellos?**

2. La razón por la Starbucks debe conocer los riesgos y cubrirse de ellos se concentra en que:

Starbucks debe tomar en cuenta la naturaleza volátil de los precios de los productos básicos y el riesgo implicado en sus operaciones. Por tanto los insumos agrícolas que utiliza la cadena para la elaboración de sus productos, como el caso del café, los lácteos, el azúcar e incluso el frijol (el cual se adquiere como un producto complementario primario para el preparado de bebidas especiales como el Frappuccino). Conllevan a la necesidad del alcance de una cobertura, ante la misma fluctuación de los precios, sobre los mencionados productos en el mercado

Una cobertura en los productos básicos se entiende como un propósito constante por mantener un nivel de estabilidad en la operación de los insumos para una empresa como Starbucks. Particularmente la cobertura en contratos, que adquiere la compañía en sus insumos básicos, no rebasa una vida útil de cinco años. Como una determinación específica de cobertura en café por Starbucks, es posible visualizar el contexto que se presenta consecuentemente:

Durante el comienzo de la mitad del año 2011 los precios de futuros en el mercado del grano del café verde tuvieron un alza profunda, a tal grado que duplicaron el precio. Los factores que elevaron el precio del café en el año 2011 fueron:

- 1.** La baja de la tasa de interés.
- 2.** Deuda a bajo costo, la cual es comprada por los inversores y se utiliza para la compra de productos básicos.
- 3.** La gestión de una burbuja en el mercado de materias primas, lo cual trae consigo un agravamiento en la expectativa del ciclo agrícola anual de los productores.
- 4.** Las afectaciones climatológicas, en que la oferta tiene complicaciones para satisfacer la demanda.

Pese a los factores mencionados y el incremento del precio del producto. Starbucks logró un crecimiento constante, el cual se generó de forma vinculada con los beneficios y el rendimiento obtenido. Ni los beneficios, ni el rendimiento se vieron afectados por el aumento del precio, gracias a la cobertura de futuros de café adquirida.

A manera de conclusión para el capítulo, en lo que respecta al fondo de cobertura y el valor de las acciones de Tim Hortons, y de igual forma en lo que corresponde

al caso de Staburcks en un margen de bajos costos de insumo, frente al conjunto de precios altos en el mercado, y su factor de posicionamiento. Ligado a la razón por la que debe de conocer los riesgos y cubrirse de ellos.

Se llega a puntualizar la Bolsa como un mecanismo de protección por agentes compradores (generalmente grandes). Por lo que, es preciso señalar la temática de la Bolsa como mecanismo de protección de forma precisa dentro de un segmento del mercado financiero, tal como es posible tratar el mercado de futuros de café.

4.3 Mercado de Futuros de café, como Mecanismo de Protección

La Bolsa se utiliza como mecanismo de protección por productores, importadores, exportadores, casas comerciales o intermediarios, y tostadores, (generalmente grandes) que tienen el mismo interés: protegerse de los deslizamientos de precio que afectan el mercado físico si se está expuesto.

Protegerse significa establecer una posición en el mercado de futuros opuesta a una posición del mercado físico, esto reducirá el riesgo expuesto. Por ejemplo, si un productor tiene un contenedor de café para vender y no encuentra un comprador del físico, si en ese momento, el precio de la bolsa de Nueva York es adecuado para él, entonces vende un contrato de futuros; de esta manera estará protegiendo el precio de su café físico; cuando encuentra su comprador, vende su físico, y compra un contrato de futuros.

También la bolsa es utilizada por los inversionistas/especuladores que están dispuestos a asumir el riesgo a cambio de la oportunidad de una ganancia en un movimiento de precio en el mercado de futuros. El especulador compra o vende el mercado no importa como el mismo esté, a un precio alto o bajo, solamente le interesara ganar en su transacción y en muchos casos si sus transacciones son muy grandes pueden mover el mercado hacia arriba o hacia abajo. En cambio en una línea diferente a la especulación a una compañía como Starbucks, le interesa asegurar un precio para el café procesado y colocado para su venta en el mercado, de tal forma que necesita protegerse de los deslizamientos de precio, que afectan el mercado físico gestionando un determinado nivel de riesgo en el precio de mercado para firmas mundiales que se dedican al suministro de una demanda focalizada para un determinado sector de consumo en sus distintos puntos de venta, tal como es el caso de Starbucks.

Las regiones productoras de un determinado producto, como el café podrían en momento específico del ciclo agrícola productivo mantener el precio del producto en cuestión en alza o la baja, sobre el precio. La propensión del precio en el mercado de cualquier producto agrícola suele ser estacional, por lo que la relación entre

tiempo y los costos de almacenaje tienen una posición esencial en la fijación del precio en el mercado mundial. Tal como sucede en el caso del grano del café desde que es dirigido a concentraciones de acopio para su certificación y exportación, hasta que el producto es adquirido y procesado por firmas internacionales para distribuirlo a los distintos puntos de venta con distintas preferencias, conforme a cada sector de consumo.

Por otra parte, no se debe dejar de lado que específicamente los factores climatológicos para Jhon Hull en la valuación de futuros juegan un papel importante, mencionando de manera puntual la idea continua.

El carácter volátil del precio de un producto agrícola cultivado, tiende a ser más alta en los periodos previos en los que se lleva a cabo la cosecha y posteriormente baja el nivel de volatilidad, justamente cuando se tenga conocimiento del volumen de producto generado en la cosecha. Durante la temporada en la que hay un crecimiento en la cantidad de producto, el proceso de determinación del precio para el producto agrícola puede tender a exhibir saltos a consecuencia de condiciones o factores que alteran el precio, tal como sucede con las condiciones meteorológicas.

El mercado de café puede ser susceptible a retenciones de los volúmenes de producción, sin embargo la contrapuesta yace en el constante exceso de operación de ventas del producto en la Bolsa. Pese a las retenciones del grano del café en las que pueda incurrir el agente productor-exportador, en un contexto general las empresas comerciales tienen la capacidad de ofrecer el producto en físico con un periodo de un año por adelantado. Bajo el supuesto en que se tenga un carácter de comodidad, sobre los diferenciales adquiridos en las liquidaciones de los contratos.

Ahora, bien es importante señalar que las empresas comerciales normalmente están dispuestas a ofrecer un descuento, respecto al precio de venta en que se prevalece un embarque próximo para los exportadores. Lo cual a su vez permite garantizar un suministro a lo largo del periodo en el que se ofrezca dicho descuento con respecto al precio de venta.

Además las empresas comerciales tienen la posibilidad de ofrecer a una industria toda una variedad de café con diferentes orígenes, favorables a cualquiera de las mezclas que utilice una empresa exportadora.

Cabe precisar, que las empresas comerciales tienen ventajas por sobre las empresas exportadoras, pues las empresas comerciales tienen la posibilidad de ofrecer a una industria toda una variedad de café con diferentes orígenes, los cuales son favorables a cualquiera de las mezclas que utilice alguna empresa exportadora. El acceso a una gama de orígenes de café, facilita alternativas de ofertas en calidad del grano, pero la limitante a esta facilidad se encuentra en que necesariamente se

debe de contar con periodos persistentes a un volumen de inventario favorable para efectuar el suministro.

Sin embargo, la empresa comercial es quien se debe de encargar de administrar el riesgo asumido en los pagos de margen durante la vigencia de un contrato de suministro del grano al largo plazo. Además debe de comprar y vender posiciones avanzadas constantemente, en la medida en que se utilice una cobertura efectiva, pues en algunas coyunturas la misma empresa comercial tendrá que permitir, que las sociedades comerciales tengan cierto grado de competitividad, incluso un poco más que los orígenes referentes a los contratos de futuros de largo plazo.

Por otra parte, en el semblante meramente económico y la comercialización del café, en interrelación a los volúmenes de café producidos; Es impresionante plantear, que tanto para productores-exportadores, como para empresas importadoras-agroindustriales. Los costos del producto de un bien al consumidor final, en relación al precio de venta, conforman en conjunto una rentabilidad. Sin embargo la expectativa de un precio rentable, en función del valor percibido de cualquier producto, no garantiza un precio rentable y no considera la demanda y la modelación de competencia de un determinado mercado.

Por tanto, como se ha visto para empresas, como Tim Hortons y Starbucks los contratos de futuros de café sirven en el mercado de commodities, para el crecimiento del valor de sus acciones, para su expansión y la gestión de un riesgo asumido a un nivel aceptable, en relación al nivel del precio del café en el mercado internacional.

CONCLUSIONES GENERALES.

En referencia al proceso de fijación del precio y en relación a las ventajas económicas entramadas en los contratos de futuros en el mercado del café. Es posible hacer señalamiento de lo siguiente:

Para las regiones productoras de café, el crecimiento sostenido de volúmenes de producción puede mantenerse en una expectativa, en la que resulta posible colocar el grano de café como un producto de financiación en la balanza de pagos, en términos de empleo en el sector económico agrícola y de igual forma como amortiguador o estabilizador monetario y cambiario. Se trata de una expectativa de aplicación con un énfasis de mayor aplicación para cualquiera de los espacios económicos, pero en la medida en que, con vehemencia produzcan y oferten el café en el mercado internacional; Por tanto de manera puntual en lo que corresponde a un informe tal como: La Revisión Anual 2013-2014 de la Organización Mundial del Café, se trataría de un contexto cimentado con gran medida e hincapié para el café arábica en Brasil y para el café robusta en Vietnam, considerando que han sido catalogados como los mayores productores a nivel mundial, de acuerdo a la segmentación de cada una de las dos especies de café comercializables.

La caficultura enfrenta en los distintos espacios económicos de cultivo ajustes en el precio internacional del grano del café para el intercambio, dependiendo del impacto de los precios como el petróleo, generando afectaciones sobre los costos de los combustibles para llevar a cabo la logística, en términos de la movilización y/o distribución; Tanto de los mismos volúmenes cosechados, como de los insumos (por ejemplo los fertilizantes y pesticidas) para llevar a cabo el cultivo.

Por otra parte, es fundamental señalar que el proceso de globalización, evidentemente a nivel internacional ha fomentado que la cadena de valor del café y el proceso de comercialización sea eficientemente operacional entre grandes firmas mundiales. La relación oferta-demanda del café, entorno al nivel de precios en el mercado mundial; Estructura un esquema íntimamente y esencialmente relacionado con los imprevistos cambios climatológicos y fitosanitarios, de forma que en el caso dado en que se presente una baja profunda en el rendimiento de la cosecha en el café, dará por consecuencia a un precio más alto en el mercado, pero al menos se encuentra frente a la conducta de una demanda inelástica en los espacios económicos consumidores, en donde el consumo del café es parte de los hábitos y/o costumbres de sectores de consumo localizados.

Las regiones de producción de café representan un factor de riesgos geopolíticos en lo que concierne al cultivo del café. Sin embargo pueden representar un incremento del nivel consumo, en medida en que se lograrán integrar como países emergentes de consumo.

El mercado del café puede representar una posibilidad de inversión especulativa potencial, pero en un mercado monopsónico en lo que concierne a la compra y como un mercado oligopólico por el lado de la venta de café procesado. Se presenta en mayor medida la latente capacidad de las compañías internacionales agroindustriales de café por mantener acuerdos privados, que en cierta forma estructuran el esquema del proceso de comercialización del café en puntos de venta al detalle, y por ende dichos acuerdos pueden encontrarse puntualizados para conformar una parte del precio en la distribución del producto procesado y colocado para consumo final con el respaldo de la efectividad que alcanzan las firmas mundiales con su capacidad de estrategia de negociación en las posiciones de cobertura de contratos de futuros de café para cubrir costos implicados en la comercialización de productos agroindustriales de grano de café.

Ahora bien, en lo que concierne a la fijación del precio y su vinculación con las ventajas financieras, entramadas en los contratos de futuros en el mercado del café. Es posible hacer puntualización de lo siguiente:

La valoración de un activo real como el café, depende de diversas variables. En lo que concierne al precio del riesgo, este mismo debe ajustarse a la tasa de crecimiento de los parámetros inherentes al volumen de producción, es decir de disponibilidad del producto y la tendencia de la demanda esperada, descontando los flujos de la tasa libre de riesgo, sobre un instrumento financiero en particular como los contratos de futuros de café en su valoración.

Cualquier agente, que participe en la compra-venta de instrumentos financieros. Tal como sucede de las grandes firmas mundiales, que adquieren cobertura en contratos de futuros en el café como activo subyacente; requieren de un conocimiento de las estrategias de negociación, en términos de las posiciones para realizar las transacciones implicadas en la comercialización del grano de café. Una corporación agroindustrial debe de realizar de análisis de riesgos del producto para asumir y reducir en un certamen aceptable en el nivel del riesgo tomado de forma directa en el mercado bursátil.

La base del mercado de futuros es el margen, por el que depende la volatilidad del mercado mundial del café. Por ende, a su vez el mercado de futuros, es el segmento del mercado financiero del grano del café en el que se determina un valor actual, es decir se delimita un valor nominal de las transacciones de compra-venta; Conformadas sobre los contratos de futuros de café, entendidos como instrumentos bursátiles para emitir la certificación de las distintas variedades de café, de acuerdo a su origen y calidad. No se debe dejar de lado, que a las variedades consideradas de menor calidad, en comparación a las certificadas de más alta calidad; se les hace el planteamiento de un descuento para concretar la negociación.

Los precios del café en el mercado, primeramente y fundamentalmente dependen de las cotizaciones delimitadas por la relación oferta-demanda, de forma tal que las prácticas especulativas quedan en segundo término en los que concierne a la determinación del precio en la Bolsa. Así que el mercado de futuros se configura,

como una alternativa esencial para la comercialización, en lo que respecta a la economía de empresas que requieren de la adquisición del grano de café a un precio determinado en el mercado mundial, a fin de adquirir un control de costos, que derive en el incremento del valor de las acciones de una empresa cafetalera como Tim Hortons o para su incidencia en el posicionamiento en el mercado de una firma en el mercado del café, como es el caso de Starbucks y su capacidad para hacer frente a los riesgos escabrosos y lograr una gestión del suministro de una demanda en sus distintos puntos de venta.

BIBLIOGRAFÍA.

- Aguirre Saharrea, F. (2008), Situación de la cafecultura mundial y nacional, 7 (18) (en línea). Disponible en www.laneta.apc.org/tosepan
- Charveriat, C. (2001), Lo amargo del café: cómo pagan los productores la caída súbita de los precios del café, Oxfam GB's Policy Department, 274 Banbury Road Oxford.
- Cox, J. C., & Rubinstein, M. (1985), Options markets, Prentice Hall.
- Diez de Castro, L., & Mascareñas, J. (1991), Ingeniería financiera, La Gestión en los Mercados Financieros Internacionales, McGraw-Hill.
- Durán, I. (2001), "Productores mundiales intentan mantener precios" (en línea), Boletín No. 30, Honduras. Disponible en: <http://apc.nicarao.org.ni/pieca/contenidos/hon301>
- Geman, H. (2005), Commodities and commodity derivatives: modeling and pricing for agriculturals, metals and energy, Wiley Finance.
- González, A. A., Linck, T., & Moguel, R. (2003), El comercio de valores éticos: las reglas del juego del café solidario. Revista Europea de Estudios Latinoamericanos y del Caribe/European Review of Latin American and Caribbean Studies, 75, 31-45.
- Ukers, W. H. (1955), All about coffee. New York. The Tea & Coffee Trade Journal Company, 818.
- Hull, J. C. (2015), Options, futures, and other derivatives, Prentice Hall.
- Murphy, J. J. (1986), Technical Analysis of the Future's Markets, Prentice Hall Press.
- Labuszewski, J., & Siquefield, J. C. (1985), Inside the commodity option markets, John Wiley.
- Lamothe, P. (1995), Opciones financieras, McGraw-Hill Interamericana.
- Mascareñas, I. (1996), Finanzas Internacionales, Activos Financieros y no Financieros, Pirámide.
- Ramírez O., J. C & López C., F. (1997), Mercado cafetero de futuros, Mimeo.
- Tousley, R. D., & Clark, F. E. (1962), Principles of marketing, Marketing Agricultural Products, The Macmillan Co.
- Revisión Anual de la Organización Internacional del Café (2013-2014). Disponible en: <http://dev.ico.org/documents/cy2014-15/annual-review-2013-14-electronic-e.pdf>

Vargas Hill, Ruth (2006), Coffee price risk in the market: exporter, trader and producer. Disponible en: <http://www.gprg.org/pubs/workingpapers/pdfs/gprg-wps-048.pdf>.

Savaiko, B. (1986), Trading in soft commodity futures, John Wiley.

Simon, Y. (1986), Bourses de commerce et marchés à terme de marchandises, Dalloz.

Whaley, R. E. (2006), Derivatives: markets, valuation, and risk management (Vol. 345). John Wiley & Sons.

PÁGINAS CONSULTADAS

IICA (Instituto Interamericano de Ciencias Agrícolas), Biblioteca Conmemorativa Orton. Turrialba, Costa Rica. "Segundo Curso Internacional de Crédito Agrícola" de Virgilio B. Mannarelli, FAO, asignado al Programa de Integración Económica Centroamericana.

Disponible en: <https://books.google.com.mx/books?id=3d00AQAAIAAJ&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>

INFOCAFE, "Tipos de Café, según su origen". Disponible en: <http://www.infocafe.es/cafe/tipos-segun-origen.php>

Montoya Restrepo, C. "Economía General". Universidad Nacional de Colombia.

Disponible en:

<http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/sedes/manizales/4010043/lecciones/5ofertydeman3.htm>.

Perotti, E. Introducción a los Modelos de Valuación de Futuros. Bolsa de Comercio de Rosario. Disponible en:

http://www.bcr.com.ar/Publicaciones/serie%20de%20lecturas/2005_03.pdf

Artículos Empleados.

1. Forbes: <http://www.forbes.com/sites/greatspeculations/2014/07/03/starbucks-raises-coffee-prices-boost-to-margins-and-revenue-growth>
2. Forbes: http://business.financialpost.com/news/retail-marketing/tim-hortons-activist-investor-faces-uphill-climb-in-quest-for-change#_federated=1