



# El proceso de compra del Café verde

**La compra de café verde es una tarea compleja que requiere de conocimientos específicos y un buen dominio de mercados y productos**

Uno de las tareas más desconocidas en el sector es la compra de café verde. La correcta operativa en esta gestión resulta esencial para las finanzas de las empresas cafeteras que deberán planificar correctamente la compra para asegurarse, no sólo, la provisión del café, sino, también, pagar un precio correcto por él.

## La planificación de la compra

La planificación de la compra es la primera tarea que deberemos realizar y conlleva la evaluación de las necesidades; el análisis de los requerimientos de compras a partir de los planes de ventas y planes de producción - tomando en consideración los niveles de inventarios finales con los que tenemos que quedar-, y la determinación de si la demanda es para un origen y una descripción de calidad determinada o para un "basket" o conjunto de orígenes con perfil de sabor parecido. En este último punto será muy interesante tener en cuenta la "Familia de Sabores" y las "Mezclas Flexibles", que tratan de combinar orígenes y calidades con perfiles similares de sabor y que en función de sus precios y disponibilidades, así como de los registros de calidad de llegadas, ofrecen al comprador la posibilidad de optar a un origen u otro para optimizar el precio de compra sin menoscabar la calidad.

Una vez determinadas las cantidades y calidades a comprar así como el período de embarque o entrega, tendremos que decidir si la compra va a ser a precio fijo (outright), o en diferencial ("Price to be Fixed" - PTBF), opción esta recomendada para compras para embarques o entregas a largo plazo en las que el comprador separa la decisión operativa de asegurar el suministro del café físico de la decisión financiera de fijar el coste de dicho suministro, es decir, el precio que hay que pagar al vendedor. EL PTBF está indicado para minimizar las inciertas perspectivas de precios (volatilidad), ya que es arriesgado comprar café físico a precio fijo o cerrado cuando los embarques o entregas sean para un período superior a los tres meses desde la conclusión del contrato.

Finalizadas todas estas tareas, llegará el momento de la negociación del contrato entre el comprador y el vendedor y el repaso y cumplimiento de las cláusulas aplicables, teniendo en cuenta, el Contrato Europeo del Café (ECC), así como el Contrato Español del Café.

## "El Risk Management"

En el transcurso de la compra de café verde, es imprescindible prestar especial atención al "Risk Management", el proceso que utilizan tanto compradores como vendedores para medir y calcular los riesgos de sus operaciones y desarrollar estrategias para su gestión. Sus herramientas son los Mercados de Futuros y los Mercados de Opciones.

### Mercados de Futuros

El origen de los "Mercados de Futuros" hay que buscarlo en la necesidad de poner a todos aquellos que intervienen en el comercio de las materias primas a cubierto de los riesgos originados por las posibles fluctuaciones de los precios. Es necesario, por tanto, diferenciar el mercado "spot" o al contado, que no difiere en nada de una compraventa normal, del mercado de futuros, centrándonos en explicar en qué consiste un "contrato de futuros" en el que todas sus cláusulas están predeterminadas, excepto el precio que es el que fluctúa en los mercados bursátiles.

Los principales actores de estos mercados de futuros son dos: los hedgers y los inversores/especuladores. Pero, ¿qué es un "hedging"? Esta palabra inglesa significa "cobertura" y en nuestro caso "cubrirse" no es más que buscar el modo de minimizar las fluctuaciones de los precios, de modo que si el precio cambia y tengo que comprar más caro (tostador) o vender más barato (productor/exportador) pueda utilizar un instrumento que compense las pérdidas ocasionadas.

Por tanto, el Mercado de Futuros no es más que el entorno donde acuden los que están sujetos a riesgos asociados a las fluctuaciones de los precios y se quieren desprender de ellos, bien, traspasándolos a otros participantes que tengan el riesgo contrario, o bien, transfiriéndolos a un inversor/especulador que esté dispuesto a asumirlos pensando que se van a beneficiar de ello. Consiste, pues, en adoptar en el mercado de futuros una posición opuesta a la adoptada en el mercado al contado. La ganancia en el mercado de futuros compensará la pérdida sufrida en el mercado al contado o viceversa.

Los mercados que negocian los contratos de futuros de café son dos: ICE NY "C" Contract para Arábicas e ICE Robusta Contract para Robustas.



## Seminario sobre la compra física de café verde en Fórum Café

En el marco de Seminarios especializados, Fórum Café ha programado este último trimestre de año, una formación específica sobre el proceso de compra del café verde. El Seminario fue impartido por la experta en mercados de café, Victoria Sainz de la Maza, los pasados días 16 y 17 de noviembre en Barcelona. Profesionales del sector café de diferentes puntos del país participaron en esta formación que para el máximo provecho de los alumnos, Sainz de la Maza planteó desde una perspectiva eminentemente práctica, compaginando en todo momento las explicaciones teóricas con ejercicios prácticos de simulación de mercado con conexión directa, por ejemplo, a las bolsas de Nueva York y Londres.

En palabras de Sainz de la Maza, "el Proceso de Compra del Café Verde nace como curso de la experiencia de un comprador de café que, durante sus más de veinticinco años de trabajo, nunca pudo encontrar un manual donde analizar todo el proceso de la compra del café verde desde la planificación de las necesidades hasta la llegada física del café desde el origen hasta la planta para el posterior proceso de tostado y envasado. Buscaba donde se pudieran consultar dudas y que sirviera, además, para la formación de las nuevas generaciones de compradores".

Teniendo como premisa estos objetivos, durante la formación, los alumnos se convierten por unos momentos en compradores (tostadores) y en vendedores (productores, exportadores, compañías de trading), participando de forma "simulada" en los mercados de futuros tanto de Arábicas como de Robustas, con órdenes de compra y venta de contratos de futuros, aplicando esos futuros a la fijación de los contratos de compra/venta y con la posibilidad de proteger sus precios y sus coberturas acudiendo a los mercados de opciones.

"El objetivo final del curso, explica Victoria Sainz de la Maza, es que los alumnos estén capacitados para pronosticar de forma individual el rango de precios (alto-bajo) tanto para Arábica como para Robustas para los próximos 3 meses, se hayan familiarizado con el concepto de arbitraje, sean capaces de controlar el Risk Management, planificar la compra y negociar el contrato con el vendedor, teniendo en cuenta el Contrato Europeo del Café (ECC) así como el Contrato Español del Café".

### Mercados de Opciones

La otra herramienta que se puede utilizar para la gestión del riesgo asociado a las fluctuaciones de los precios es el "Mercado de Opciones". Estos funcionan como una póliza de seguro y su coste es la prima de la misma. Es decir, se otorga al comprador, a cambio del pago de un precio (prima), el derecho (no la obligación) de comprar o vender un activo subyacente a un precio y en una fecha futura, según las condiciones fijadas de antemano por comprador y vendedor, mientras que quien vende la opción adquiere la obligación de vender o comprar el activo subyacente para que el comprador de la opción pueda ejercitarla. En el mercado de opciones existen dos opciones bursátiles claves, los "call" u opciones de compra y los "puts" u opciones de venta.

### El precio de compra del café verde

Si pido una oferta a varios proveedores de café y me dan precios en distintas magnitudes, ¿cómo puedo compararlas? Deberemos determinar su precio de compra.

En el ámbito del café, el desglose del precio es lo que se denomina "trazabilidad" de una oferta y es muy útil porque nos va a permitir comparar las ofertas recibidas de diversos proveedores que estén en magnitudes diferentes, equipararlas y ver cuál de ellas es la más competitiva. Es obvio que para lograr tomar una decisión de compra necesitamos "homogeneizar" los términos de los precios y este ejercicio de trazabilidad y comparación posterior nos será muy útil.

### Análisis de las perspectivas de los precios del café

Se trata de analizar los factores que intervienen en el pronóstico de los precios. Para realizar un pronóstico a corto plazo, deberemos recurrir a un análisis técnico - charts de tendencias, índice de fuerza relativa o RSI, etc - y a un análisis especulativo de participación de los fondos. En cambio,

si lo que queremos es realizar un pronóstico de los precios a medio/largo plazo y con esta información actuar en el mercado, deberemos recurrir a un análisis fundamental.

En este último tipo de estudio es básico estudiar el análisis oferta/demanda. En lo que se refiere a la oferta, deberemos tener en cuenta las previsiones climatológicas, tanto a nivel local en un país productor en particular, como a nivel global, por ejemplo el fenómeno "El Niño". También habrá que considerar los niveles de producción de los diferentes países productores, así como las tendencias de producción a largo plazo, los costes del cultivo de los cafetos, que serán diferentes para cada origen y la posible existencia de mecanismos de intervención gubernamental y de instrumentos de apoyo a los cultivos.

En cuanto a la producción, lo más recomendado es repasar los estimados de producción mundial realizados por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de América (USDA) y compararlos con las previsiones proporcionadas por la Organización Internacional del Café (ICO en sus siglas en inglés u OIC en sus siglas en español). Del lado de la demanda es fundamental el análisis del promedio de crecimiento anual del consumo mundial, el consumo por regiones, el consumo de café per cápita así como la evolución del consumo en España. Conocidos los datos de producción y los de consumo ya podremos estar en condiciones de averiguar, por ejemplo, si para el año cafetero 2015/16 vamos a tener una situación de exceso de oferta sobre demanda o por el contrario una situación de déficit, pudiendo anticipar lo que podría ocurrir a largo plazo con los precios.

Pero un buen análisis fundamental no podría estar finalizado sin el estudio de los niveles de inventarios o stocks tanto de físicos (inventarios de países consumidores y países productores) como de certificados (ICE NY Contrato "C" para Arábicas y para Robustas ICE Europa Contrato de Robusta), así como de los niveles de las exportaciones, tanto globales como las de los principales países productores. Estos datos son proporcionados por la Organización

Internacional del Café y sirven para darnos pistas sobre el volumen de la producción actual y del ritmo de las salidas o embarques hacia los países consumidores y de los posibles remanentes para el siguiente año cafetero, lo que se conoce como "carry-over". Una vez terminado el análisis fundamental es muy conveniente conocer el nivel de participación especulativa en los mercados de futuros de café. Esta información es suministrada semanalmente por un informe que se conoce como COT (Commitment of trader report).

Los últimos gráficos a analizar serán las cotizaciones de los mercados de futuros de café: ICE NY Contrato "C" para Arábicas e ICE Europa Contrato de Robusta, tanto desde el punto de vista histórico (año 1995 en adelante) como a más corto plazo (2014 y 2015 hasta la fecha). Muy importantes son los gráficos de la evolución del Euro frente al Dólar así como del Real brasileño frente al Dólar. En el caso de las monedas de los países productores, una devaluación de las mismas frente al Dólar implica una mayor presión de ventas y por tanto una bajada de los precios.

No se nos olvida detenernos en analizar el valor del "arbitraje" o diferencia de cotizaciones entre ICE NY Contrato "C" e ICE Europa Contrato de Robusta, ya que si el arbitraje es lo suficientemente alto podría inducir a la industria a una modificación en las fórmulas de tostado con una mayor utilización de café Robusta frente a Arábica con la consiguiente alteración de las demandas previstas.

**Victoria Sainz de la Maza**

*Formadora y consultora de Mercados de Futuros café verde y Proceso Cata Café verde*



**Mª Victoria Sainz de la Maza**

Mª Victoria Sainz de la Maza es una de las figuras referentes en España en formación y consultoría de Mercados de Futuros de café verde y Proceso de Cata de café verde. Es reconocida su tarea en la elaboración de planes anuales, mensuales y semanales de necesidades de café verde de acuerdo con el plan de producción de las empresas tostadoras, así como su capacidad consejera para optimizar blends por precio y calidad y cambiar y desarrollar nuevas fórmulas para el lanzamiento de productos.

Sainz de la Maza es experta en análisis del mercado de café verde, la situación de los competidores y la elaboración de recomendaciones de cobertura óptima para asegurar los márgenes de la unidad de negocio.

Formada en Calidad y Aseguramiento de la Calidad, cuenta con larga experiencia en la gestión de sistemas de Gestión Medioambiental, además de en la teoría y práctica del análisis sensorial del café verde: Normas UNE aplicables, defectos y clasificación del café verde y catas de orígenes.

# BATAVIA

PREMIUM ARABICA COFFEE



[www.cafesunic.com](http://www.cafesunic.com)