



“EL CACAO” INFORME DE PROYECCIÓN

XTB LATAM





INTRODUCCIÓN

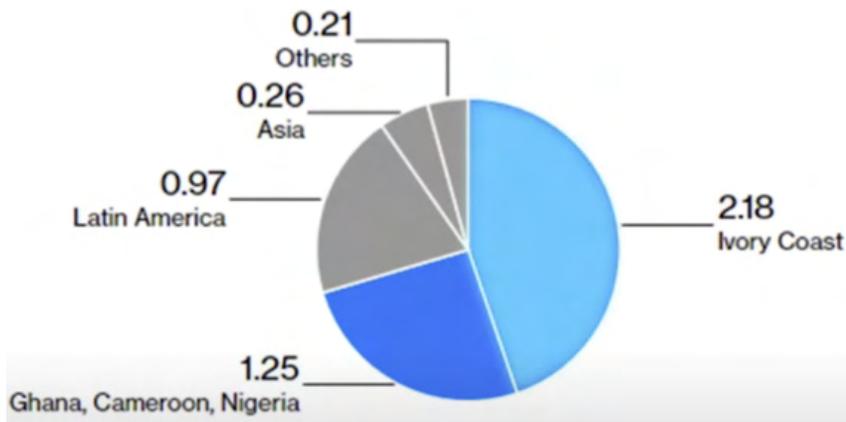
La propagación de enfermedades en los cultivos de cacao en África Occidental está generando una crisis en el mercado global, un fenómeno que impacta no sólo en la economía de la región, sino también en la industria del chocolate a nivel mundial. Costa de Marfil y Ghana, dos de los principales productores de cacao, enfrentan una disminución drástica en sus cosechas, lo que ha llevado a un aumento sin precedentes en los precios del cacao.

Este escenario plantea desafíos significativos para diversos actores en la cadena de suministro, desde los agricultores hasta los fabricantes de chocolate, quienes se ven obligados a adaptarse a una situación de escasez y fluctuaciones en los precios. Ante esta crisis, surge la necesidad de explorar estrategias innovadoras y soluciones sostenibles para garantizar la estabilidad y la viabilidad a largo plazo de la industria del cacao y del chocolate.

En conclusión, el mercado del cacao ha alcanzado niveles históricos y se proyecta un crecimiento continuo en los próximos años. Esta coyuntura presenta una oportunidad única para inversores interesados en participar en un mercado en auge, con perspectivas prometedoras de rentabilidad y crecimiento a largo plazo.



ANÁLISIS MACROECONÓMICO

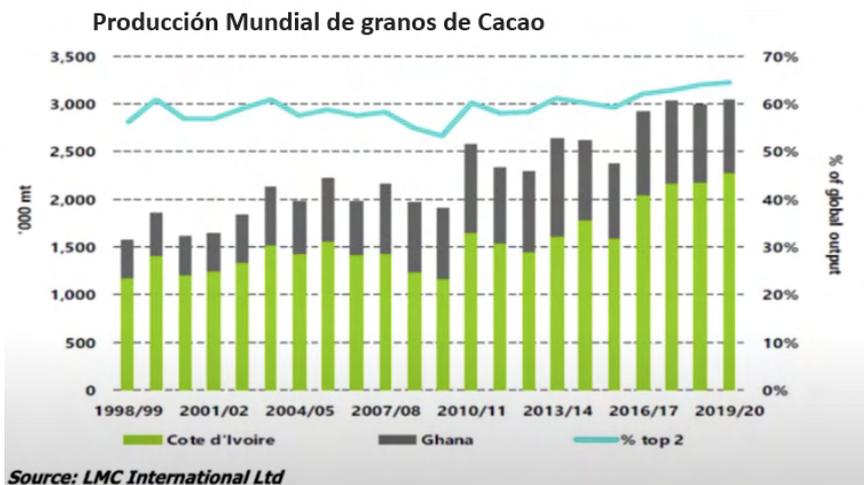


Contexto General

Este es un producto que solo se da en sectores muy cercanos a la franja del ecuador.

Se producen en:

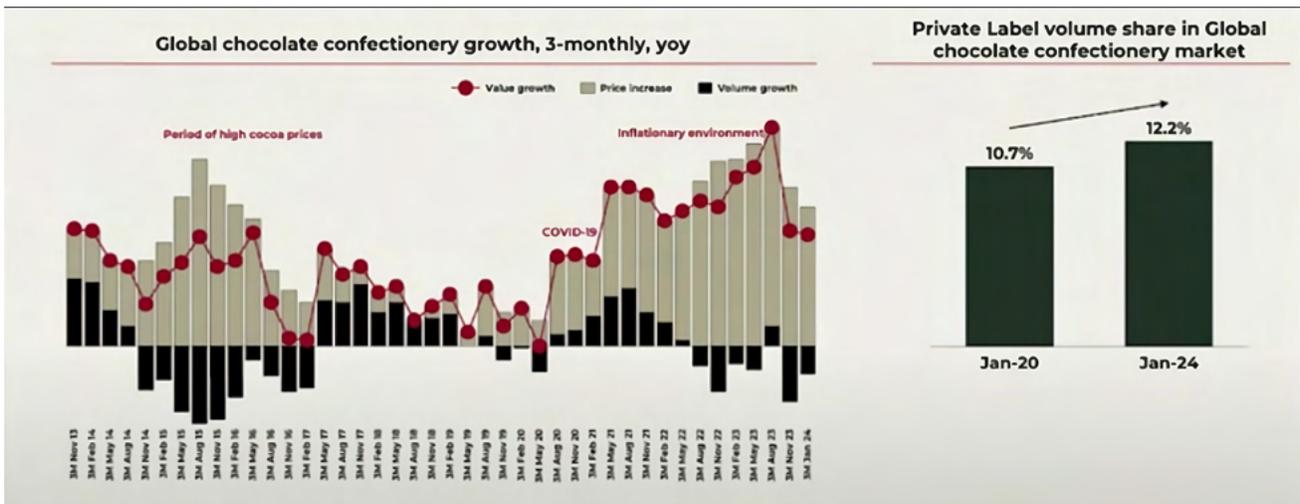
- Latinoamerica
- Asia
- Costa de Marfil
- Ghana
- Cameroon
- Nigeria



- La mayor parte de la producción proviene de Costa de Marfil y de Ghana, lo que equivale a un 70% de la producción de cacao mundial.
- Se considera que el cacao es un mercado Oligopolio.
- Se considera que estos países tienen alta dependencia a estos sectores.



Volumen vs Precio



Fuente: NielsenIQ

Los fuertes aumentos de precios vinculados a la inflación han tenido un impacto a corto plazo en la demanda, beneficiando a las marcas privadas que se dedican a la producción del cacao, como por ejemplo el chocolate.

¿Qué está provocando estas alzas?

Primero es necesario entender la cadena productiva del cacao para saber qué está pasando específicamente en ciertos sectores.





Cadena productiva del cacao



EL proceso de producción del chocolate comienza con el cultivo del cacao, la cosecha de las vainas maduras y la fermentación y secado de las semillas antes de ser enviadas a las fábricas

En las fábricas, los granos de cacao se tostan, muelen y transforman en productos intermedios, que se mezclan con ingredientes adicionales y pasan por procesos de conchado y temperado para hacer el chocolate

El chocolate se empaqueta y distribuye a minoristas, donde los consumidores lo compran, generando ingresos para todos en la cadena de suministro, desde agricultores hasta minoristas.

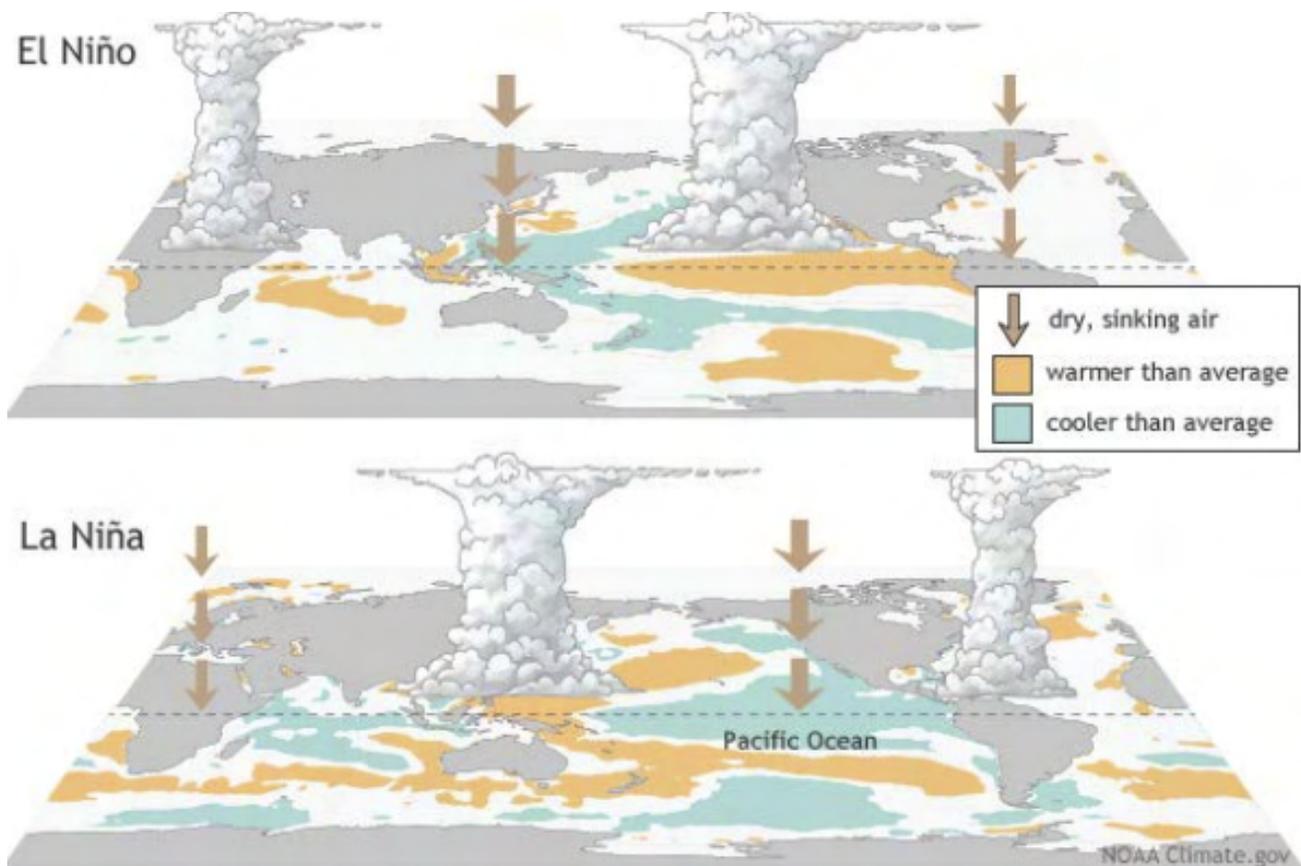
Efectos Climatológicos: Fenómeno del Niño

El fenómeno de El Niño, también conocido como oscilación del sur (ENSO), es un evento meteorológico a gran escala que se caracteriza por el calentamiento irregular de las aguas del océano pacífico ecuatorial. Este fenómeno provoca alteraciones significativas en los patrones de temperatura y precipitación, lo que puede tener efectos dramáticos en sectores como la agricultura, pesca y construcción en los países que bordean el Pacífico.



En el contexto del cultivo de cacao, el Niño puede causar una disminución en la producción debido a varios factores. Las temperaturas más altas y la alteración de los regímenes de precipitación pueden afectar negativamente el crecimiento de las plantas de cacao, que requieren condiciones climáticas específicas para prosperar. La sequía resultante puede reducir la humedad del suelo, mientras que las lluvias excesivas pueden aumentar la incidencia de enfermedades y plagas. Estos cambios climáticos no solo disminuyen la producción, sino que también pueden afectar la calidad del cacao producido, incrementando así los desafíos para los agricultores y la industria en general.

Explicación del Fenómeno del Niño



Fuente: Administración Nacional Oceánica y Atmosférica de los Estados Unidos (NOAA)



EFECTOS DEL FENOMENO DEL NIÑO

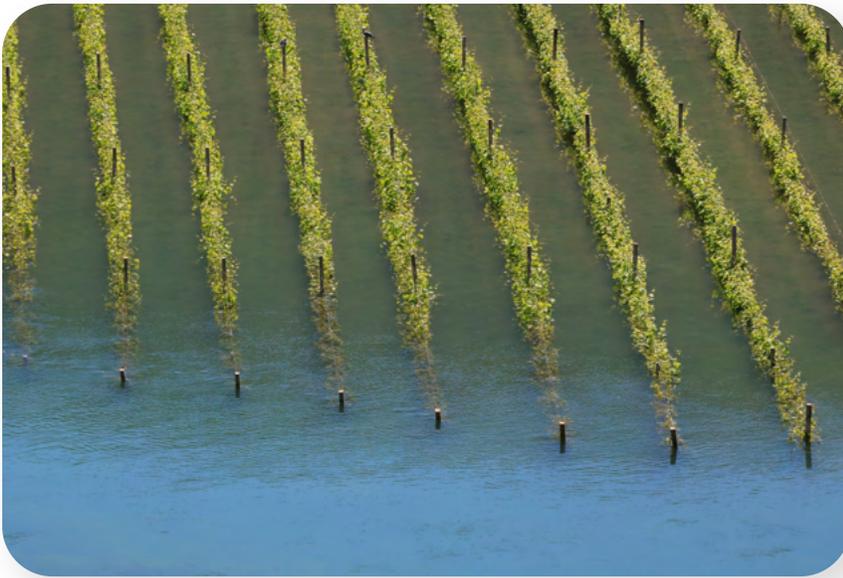
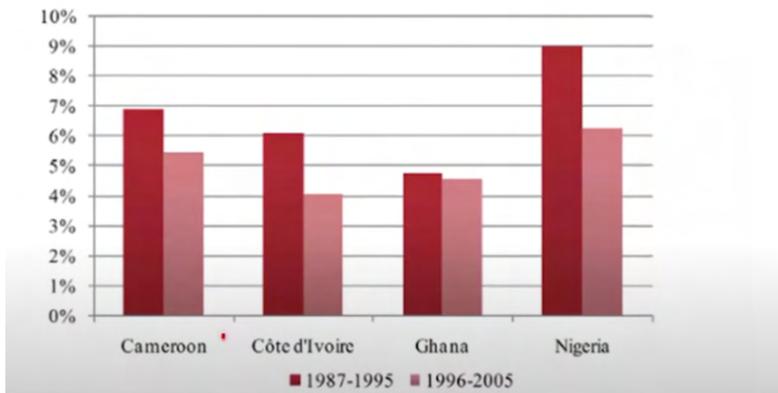


Figure 15: Cocoa producer prices as a percentage of the retail price for chocolate (UK)



Precios al productor del cacao como porcentaje del precio minorista del chocolate

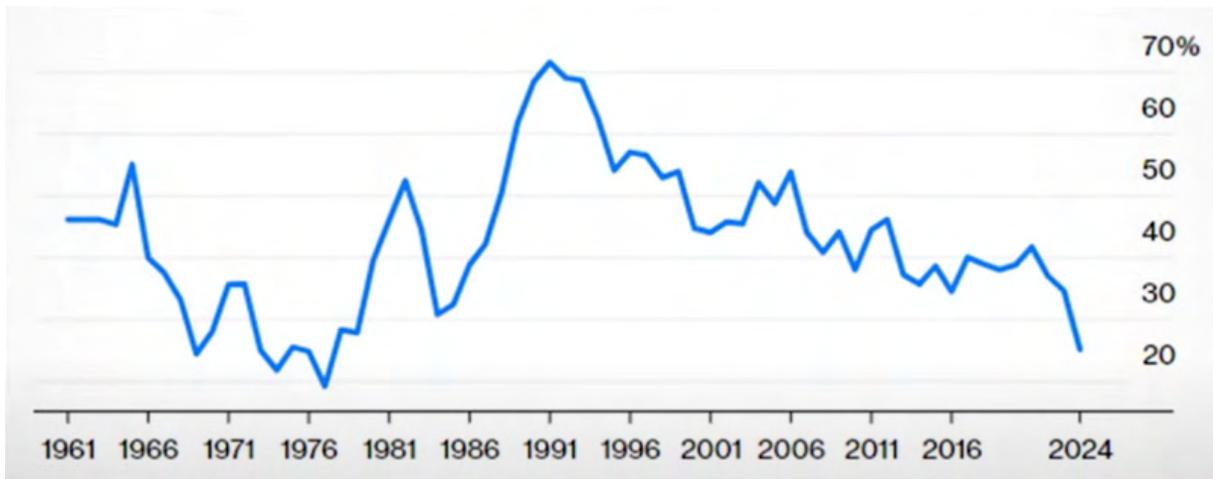
La falta de incentivo en términos salariales y beneficios recibidos por parte de las ventas del retail o ventas minoristas están generando un escenario desfavorable para incentivar la producción y cubrir la fuerte demanda de Cacao, ya que el trabajador se está llevando mucho menor porcentaje.

Fuente: LMC International Ltd



Eficiencia de las existencias de Cacao y su uso

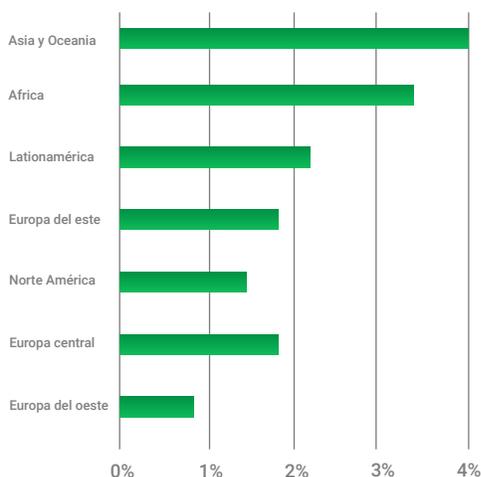
La falta de incentivo en términos salariales y beneficios recibidos por parte de las ventas del retail o ventas minoristas están generando un escenario desfavorable para incentivar la producción y cubrir la fuerte demanda de Cacao, ya que el trabajador se está llevando mucho menor porcentaje.



Fuente: LMC International Ltd

La relación entre el inventario y las eficiencias de cacao están mostrando una disminución a niveles parecidos a 1976. Revelando que la oferta se está viendo limitada a niveles históricos. Este contexto también se ve justificado por los problemas climáticos que están afectando a las zonas de producción, llevando a un deterioro en las cosechas de cacao.

Crecimiento en los sectores demandantes



El aumento de la población y la recuperación de algunos sectores, como Asia (particularmente China), están indicando un posible incremento en la demanda de cacao. Este crecimiento económico en regiones como África y América Latina podría incentivar aún más esta necesidad, exacerbada por la escasez del producto. Esto podría resultar en cambios en la ponderación de la producción en los próximos años si los desafíos climáticos continúan afectando la oferta.



CONSUMO DE CACAO Y PROYECCIÓN HACIA 2025

Existen fuertes probabilidades de una continuación del ciclo que cumple el cacao de aumentar en 1 millón de toneladas totales para 2025.

7.4	8.4	9.3
TONELADAS	TONELADAS	TONELADAS
2015	2020	2025

Impacto de las enfermedades del Cacao en África y la oportunidad para América Latina

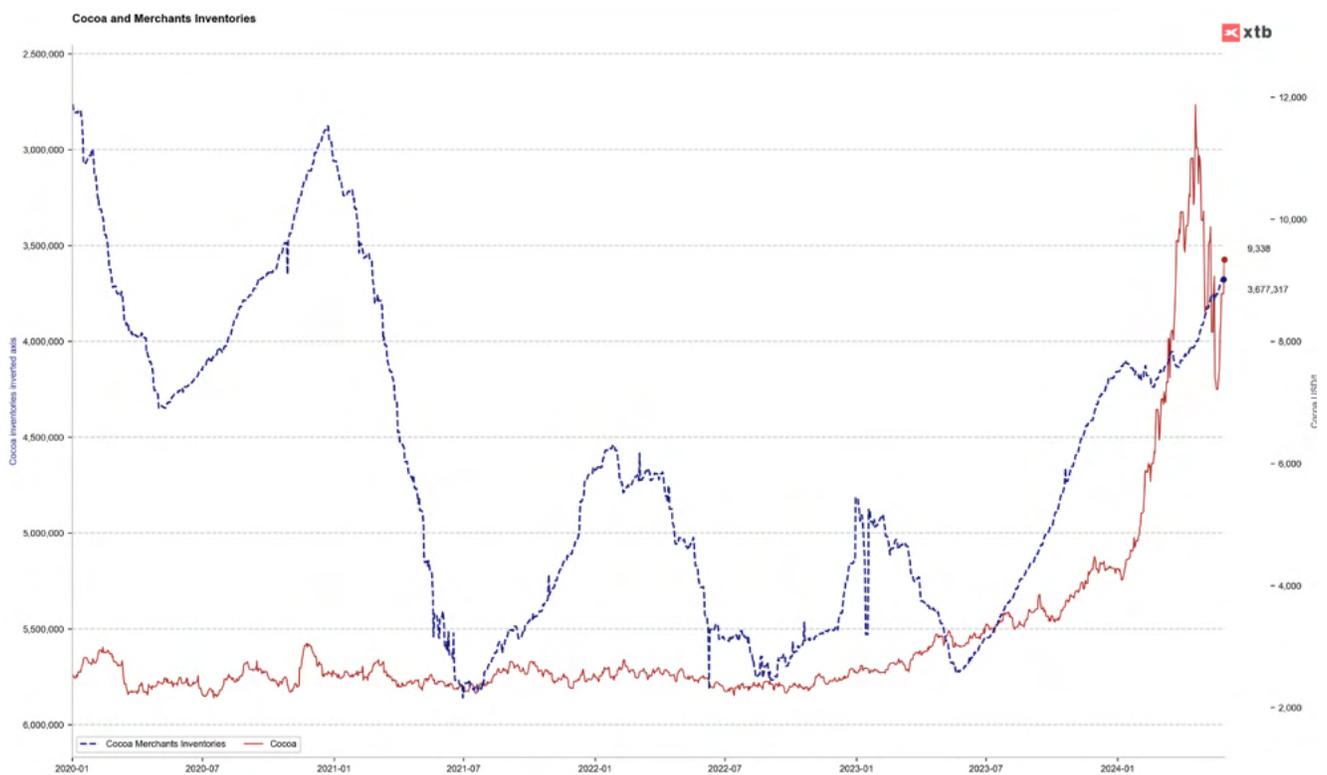
Esta situación adversa abre una ventana de oportunidad para América Latina, una región cuyas plantaciones están en expansión y presentan una menor vulnerabilidad a dichas enfermedades. Se proyecta un crecimiento del 5% en la producción regional para la temporada 2023/24, encabezado por países como Ecuador y Brasil, con perspectivas de crecimiento anual del 4.3% hasta 2032.

El incremento en los precios del cacao impulsa un florecimiento de oportunidades para los productores latinoamericanos, quienes están realizando inversiones significativas en la expansión y mejora de sus plantaciones. Brasil tiene como objetivo ser autosuficiente en la producción de cacao para 2025, mientras que Colombia destaca como un importante consumidor y exportador en el mercado. La reconocida calidad del cacao latinoamericano constituye una ventaja competitiva a nivel mundial.



ANÁLISIS TÉCNICO

Las existencias de cacao están disminuyendo significativamente, lo que supone que los productores eventualmente necesitarán aumentar la demanda para entregas inmediatas o futuras. Sin embargo, el mercado sigue sin tener liquidez por ahora.

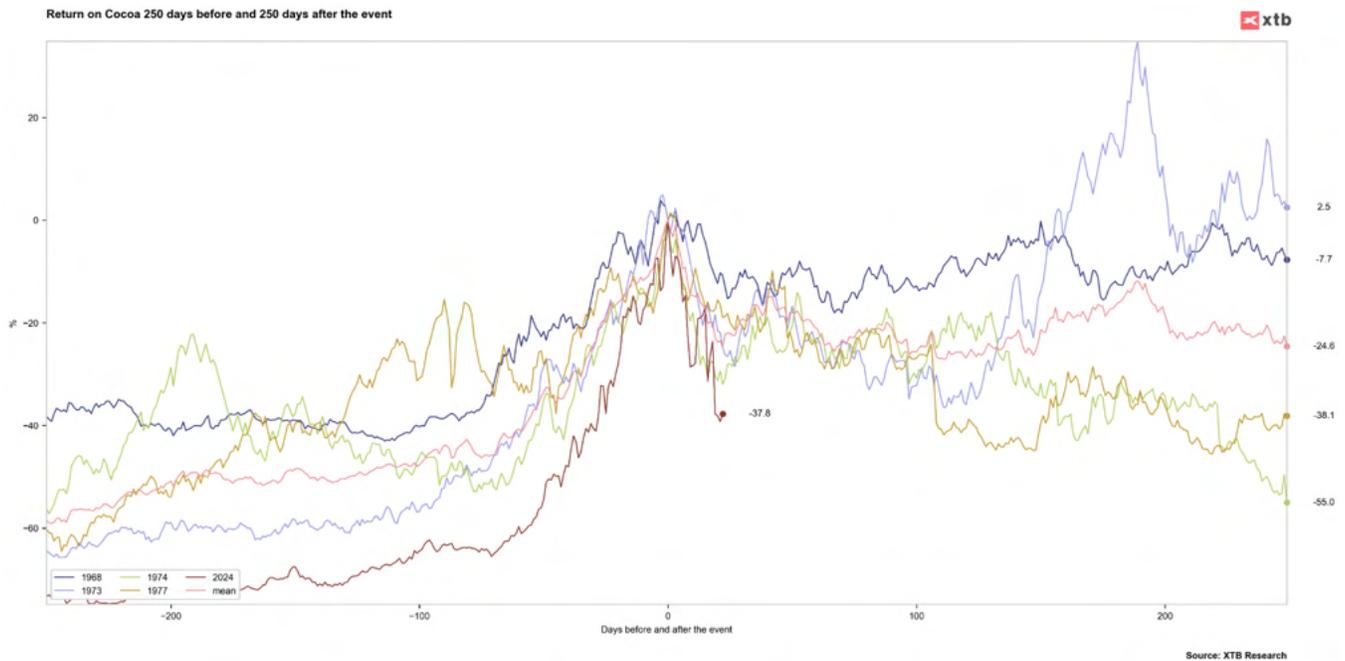


Source: XTB Research



CÓMO REACCIONA EL CACAO EN LOS EVENTOS EXTERNOS

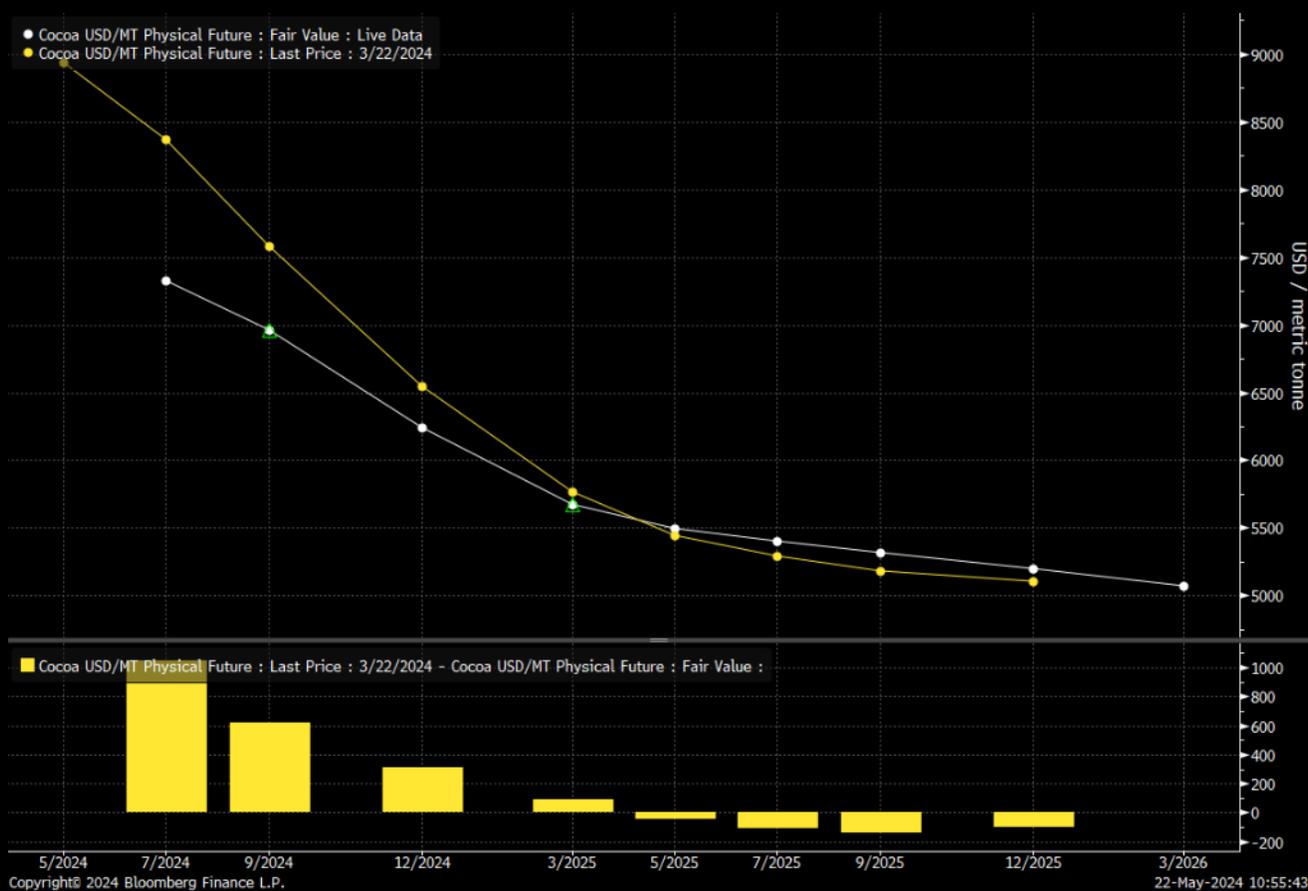
Retorno del cacao 250 días antes y 250 días después de un evento significativo. Las líneas representan diferentes años: 1968, 1973, 1974, 1977, y 2024, además de una línea que indica la media de los retornos. En la posición actual, con lo que ha pasado a lo largo de la historia el precio del cacao podría estar cotizando mucho más luego de que pase el evento climatológico.





PROYECCIÓN

Si bien las proyecciones para el precio futuro del cacao hacia 2026 se prevén en los 5000, este precio continúa siendo mayor que los precios desde comienzos de año. Lo que podría llevar a los precios más altos de productos elaborados con cacao como el chocolate.





PROYECCIÓN

- Los meses de mayo y octubre suelen mostrar disminuciones en los precios.
- Los meses de junio y julio frecuentemente muestran aumentos en los precios vvz zz
- VVVV

CC1 / 7314 -80 7321 / 7346 2x1 Prev 7394
At 10:47/d Vol 238 Op 7372 Hi 7374 Lo 7280 OpenInt 45588

Spread Builder View Edit Seasonality Chart

Last Price Local CCY Metric ton Spread KType security Last Price
29 Years Ending 2024 Percent Change Net Change Securities/Lines High/Low/Buy
Calendar Year Trailing 12M 03-2024 534000 Monthly Line Heat Map New Options

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
29 Yr Avg	2.06	2.49	-0.88	1.67	-1.98	2.35	.19	1.53	.83	-2.74	2.33	.78
2024	14.92	35.01	50.02	3.76	-27.56							
2023	-.73	6.47	6.73	8.22	-5.26	10.34	6.93	1.52	-5.11	11.67	17.24	-6.23
2022	-.32	-1.46	6.38	-2.00	-3.89	-8.21	1.40	4.48	-3.01	-.81	4.97	6.08
2021	-2.77	6.72	-13.07	-.26	2.99	-2.16	.25	8.20	3.59	-4.07	-9.04	8.90
2020	9.33	-.61	-18.51	8.14	.90	-8.27	6.62	13.46	-6.50	-9.94	31.18	-13.46
2019	-10.26	3.23	1.88	3.86	1.35	2.08	-4.29	-7.85	13.00	-1.60	8.91	-2.94
2018	5.50	12.22	14.11	11.31	-13.74	.90	-12.36	7.05	-11.45	8.60	-4.03	12.69
2017	-1.08	-7.61	7.82	-11.98	11.06	-7.08	8.25	-4.56	3.92	2.50	-2.20	-7.62
2016	-14.01	6.81	.03	8.71	-4.61	-1.80	-5.63	3.03	-5.48	-.94	-12.72	-10.93
2015	-7.46	15.19	-12.99	9.04	4.83	6.16	-2.02	-3.33	.39	4.66	2.09	-3.49
2014	7.46	.82	.68	.64	3.26	2.34	2.42	.00	2.52	-12.15	-.66	1.04
2013	-1.39	-2.68	1.12	9.12	-7.47	.14	4.74	5.00	9.41	1.40	4.26	-2.94
2012	8.63	4.02	-6.88	1.98	-7.95	9.89	3.80	11.78	-5.27	-5.09	6.28	-11.90
2011	10.44	12.08	-21.43	14.84	-11.53	5.70	-6.18	4.17	-15.82	3.37	-19.81	-2.45
2010	-3.19	-8.39	1.78	8.76	-8.18	-2.39	6.81	-12.71	4.30	-.60	-.89	9.49
2009	3.98	-9.49	3.87	-9.98	10.36	-3.90	16.28	-4.15	13.28	5.00	-2.52	2.33
2008	14.30	18.40	-15.72	24.17	-5.52	19.17	-11.93	.21	-10.68	-19.74	15.54	12.35
2007	-1.10	6.37	13.55	-7.07	3.75	9.08	-5.45	-3.81	8.99	-4.47	1.70	2.88
2006	-1.33	-2.29	2.69	.81	-1.87	11.74	-9.72	-4.44	3.66	.82	-.07	10.25
2005	-1.42	12.46	-5.95	-9.55	-2.54	1.27	2.71	-8.72	4.67	-4.39	4.22	6.82
2004	.33	3.29	-1.34	-8.78	3.68	-8.81	23.13	2.25	-13.61	1.10	13.07	-6.86
2003	19.20	-13.66	-5.77	5.92	-28.08	12.59	-12.85	24.23	-10.66	-11.44	.42	4.77
2002	2.60	9.08	1.91	3.08	3.77	2.00	9.63	12.59	8.90	-12.05	-9.19	15.49
2001	34.56	10.88	-5.13	-5.87	-7.33	4.06	-1.75	-3.13	16.18	-5.57	33.24	-3.32
2000	-5.02	-5.28	6.24	-6.63	12.72	-2.61	.61	-9.70	6.98	-5.27	-6.75	7.67
1999	-3.48	-4.88	-5.85	-17.95	-10.63	18.76	-3.56	-8.79	12.71	-15.06	.80	-4.99
1998	-4.54	2.19	3.90	2.42	-1.06	-9.02	1.90	1.48	-4.00	-.40	-5.58	-3.02
1997	-4.37	-5.18	16.61	-4.06	5.38	14.64	-10.15	11.57	-.53	-4.53	-3.18	5.03
1996	-1.27	.81	4.31	3.75	1.55	-1.74	-1.41	-1.88	5.28	-1.74	1.33	.22
1995	6.48	2.64	-6.50	7.65	-3.27	-6.68	-2.75	6.39	-1.67	1.39	-.99	-3.08

-28.08 50.02



OPCIONES DE INVERSIÓN DEL CACAO

- **BARRY CALLEBAUT (BARN.CH)**

Empresa suiza líder en la producción de cacao y productos de chocolate para la industria alimentaria.

- **MONDELEZ (MDLZ.US)**

Compañía estadounidense global de snacks y alimentos, conocida por marcas como Oreo, Cardbury y Toblerone.

- **NESTLE (NESN.CH)**

Multinacional suiza de alimentos y bebidas, reconocida por una amplia gama de productos, incluyendo alimentos para bebés, café y productos lácteos.

- **HERSHEY (HSY.US)**

Empresa estadounidense dedicada a la producción de chocolate y confitería, famosa por sus barras de chocolate Hershey's y Reese's.



Este informe es proporcionado únicamente con fines de información general y de marketing.

Cualquier opinión, análisis, precios u otro contenido no constituyen asesoramiento o recomendación de inversión.

Cualquier investigación ha sido preparada de acuerdo con los requisitos legales diseñados para promover la independencia de la investigación de inversión y se considera una comunicación de marketing.

El desempeño pasado no es necesariamente indicativo de resultados futuros, y cualquier persona actuando sobre esta información lo hace por completo y bajo su propio riesgo.

XTB no aceptará ninguna responsabilidad por cualquier pérdida o daño, incluyendo, sin limitación, cualquier pérdida de beneficio, que pueda surgir directa o indirectamente del uso o dependencia de dicha información.

La negociación de productos apalancados puede comportar un alto nivel de riesgo. Las pérdidas pueden exceder sus depósitos y se le puede requerir hacer otros pagos. Estos productos pueden no ser adecuados para todos los clientes, por favor, comprenda los riesgos y busque asesoramiento independiente.



WWW.XTB.COM/LAT