

## Los precios del cacao ya no son tan dulces...

Durante estos últimos meses el precio de los futuros del cacao ha experimentado una fuerte subida, entorno al 70%. De hecho, esta mañana los futuros de Nueva York han superado brevemente el nivel de los 10.000 dólares por tonelada. Pero **¿qué factores están moviendo el precio del cacao?**



Fuente: Bloomberg

Las regiones de cultivo son limitadas; se cultiva en un rango de 20 grados sobre el Ecuador (+/- 10; como referencia, los trópicos están a 23°) y de manera muy concentrada en África donde se produce el 70% del total. Por países, los mayores productores son Costa de Marfil y Ghana seguidos por Indonesia, Ecuador, Brasil y Nigeria. Los cultivos han sido muy vulnerables al clima del 2023: **los aumentos de temperaturas y la variación en el régimen de lluvias causados por El Niño han hecho mella en la producción.** Debido a las fuertes lluvias de los últimos meses la recolección se estima que será del 60-70% de lo inicialmente previsto. Hay países como Brasil, que están aumentando la producción; sin embargo, hasta que se puedan obtener los primeros frutos tienen que pasar 6 años para que crezca el árbol.

Adicionalmente, **el precio de los fertilizantes también ha subido desde la guerra de Ucrania, lo que ha ayudado a propiciar la subida tan brusca del precio del cacao.**

A parte de estos factores más cíclicos, el sector lleva años sufriendo problemas estructurales. **La edad media de los agricultores está aumentando debido al poco atractivo de la profesión para los jóvenes.** El margen de los agricultores es muy estrecho ya que el precio que reciben al vender su cosecha a las cooperativas está regulado por el gobierno. Después las cooperativas lo vuelven a vender al gobierno y este último lo vende a empresas que comercializan con él. Como resultado, **las granjas de cultivo se están utilizando para otros cultivos más rentables e incluso para minería.**

**Los precios son muy sensibles al clima por lo que, dependiendo de cómo evolucione El Niño, podrían seguir subiendo durante 2024.** Una pequeña proporción de la cosecha se recolecta entre mayo y agosto, y la mayor parte se recoge a finales de octubre; y como hemos dicho se estima una producción ya reducida.

Por lo tanto, **los más golosos harían bien en guardar unas cuantas tabletas de chocolate en la despensa;** ¡si les queda sitio entre las garrafas de aceite de oliva!



**Jorge Borbón Gonzalo**  
Departamento de Análisis  
[Ibercaja Gestión](#)