

¿Cómo Influye la Bolsa en la Comercialización del Cacao?

Albert Scalla

Senior Vice President of Trading StoneX



Descarga de Responsabilidad



Este material debe interpretarse como la solicitud de una cuenta, orden y/o servicios proporcionados por la División FCM de StoneX Financial Inc. ("SFI") (NFA ID: 0476094) o StoneX Markets LLC ("SXM") (NFA ID: 0449652) y representa las opiniones y puntos de vista del autor. No constituye una recomendación individualizada ni tiene en cuenta los objetivos comerciales, situaciones financieras o necesidades particulares de clientes individuales. Además, este material no debe interpretarse como material de investigación. La negociación de derivados como futuros, opciones y productos extrabursátiles (OTC) o "swaps" puede no ser adecuada para todos los inversores. La negociación de derivados implica un riesgo sustancial de pérdida y usted debe comprender completamente los riesgos antes de operar. Los resultados anteriores no son necesariamente indicativos de resultados futuros.

Todas las referencias y discusiones sobre productos o swaps OTC se realizan únicamente en nombre de SXM. Todas las referencias a futuros y opciones sobre negociación de futuros se hacen únicamente en nombre de SFI. Los productos de SXM están destinados a ser comercializados únicamente por personas o empresas que califiquen según las reglas de la CFTC como "Participantes de contrato elegibles" ("ECP") y que hayan sido aceptados como clientes de SXM.

SFI y SXM no son responsables de ninguna redistribución de este material por parte de terceros, ni de ninguna decisión comercial tomada por personas que no estén destinadas a ver este material. La información contenida en este documento se obtuvo de fuentes que se consideran confiables, pero no se garantiza su exactitud. Comuníquese con el personal designado de SFI o SXM para obtener asesoramiento comercial específico que se ajuste a sus preferencias comerciales.

Prohibida la reproducción o uso en cualquier formato sin autorización. © Copyright 2025. Todos los derechos reservados.

LAS MATERIAS PRIMAS

PANDEMIA

FERTILIZANTES

CLIMAS

INFLACIÓN

ARANCELES !

DOLLAR
EUA

GUERRA(s)

FLETES

COMODITIES

ENERGIAS

RECESION

MONEDAS



CACAO

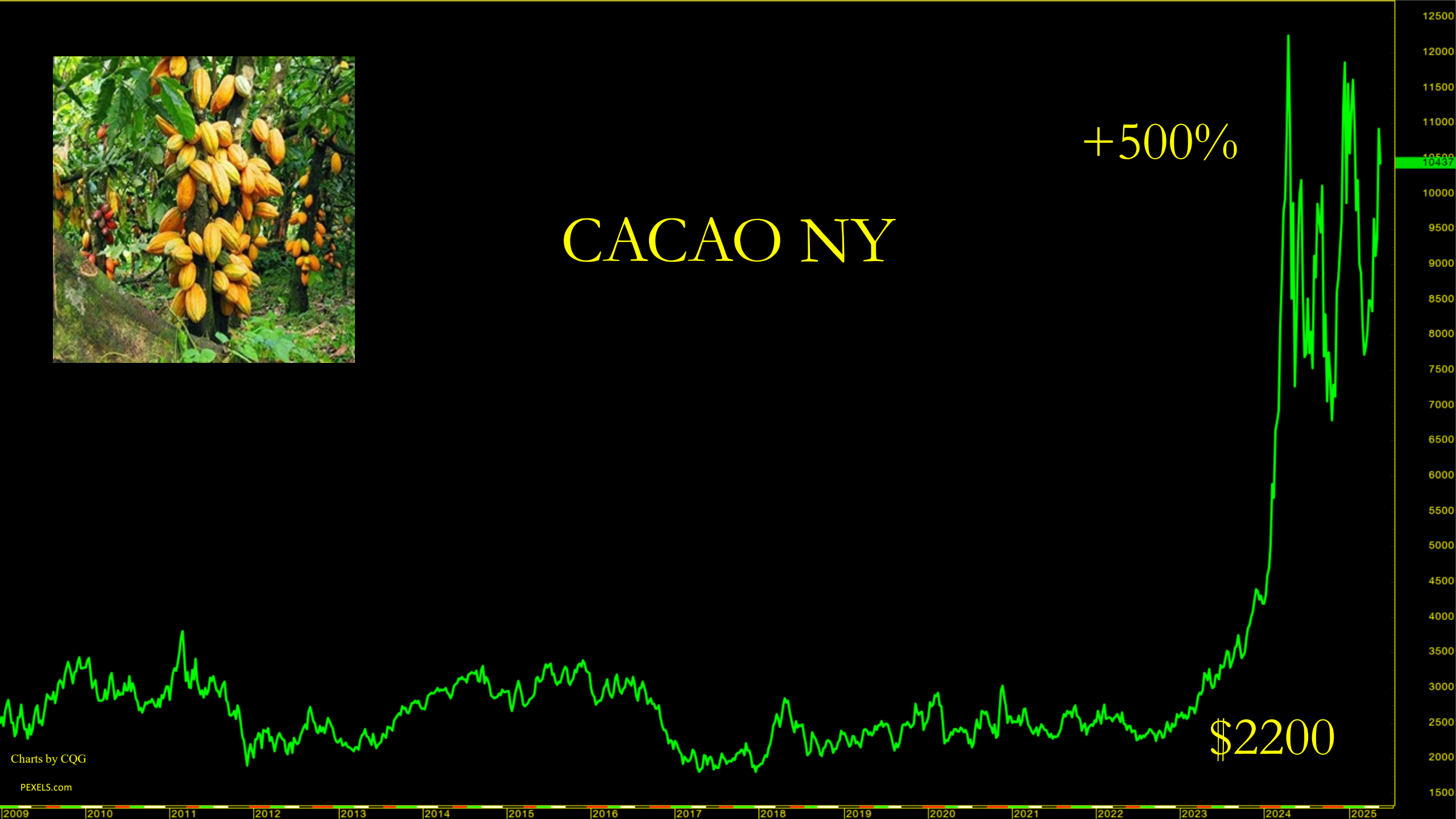




CACAO NY

+500%

\$2200



CACAO JULIO



-20%

LAS BOLSAS DE CACAO & CAFÉ

(Centro de Valorización de las Materias Primas)



La Bolsa de Cacao de NY
1925



La Bolsa de Café de NY
1878



+/-4%
O & D
↓
+/-40%
PRECIOS

BOLSA CACAO NY

2021/22 -4.48%
2022/23 -1.51%
2023/24 -9.84%

2023 / 2024
O&D= -12% Deficit
Precios = +300%

2022 / 2023
O&D= -4% Deficit
Precios = +50%



PEXELS.com

Que esta Pasando en el Mundo Cacaotero?

Todo empezó en el 2023....

- Árboles viejos en Costa de Marfil y Ghana.
- Poca poda, poco uso de fertilizantes, poco uso de sistemas de irrigación.
- Brotes de enfermedades.
- **CLIMA**
- CCC y COCOBOD no tienen mercados internos abiertos.
- Remplazando árboles viejos tarda tiempo
- La industria no estaba preparada para un aumento tan grande.
- El cacao fue la materia prima con mejor rendimiento del 2024.

Cacao - Industria

El volumen de ventas de Barry Callebaut en el primer semestre de 2024/25 cayó un 4,7%.

El volumen de Hershey en el primer trimestre de 2025 cayó un 15%.

- El volumen de la confitería en Norteamérica bajo un 18%.
- El volumen de los snacks salados en Norteamérica bajo un 4%.
- El volumen internacional bajó un 8%.

Mondelez registró un volumen desfavorable en chocolate, dulces, chicles, bebidas, quesos y comestibles.

El volumen global cayó un 3,5%.

LA DINAMICA DE LOS PRECIOS

CACAO



VARIABLES PARA LOS PRECIOS DEL CACAO



Volatilidad RIESGO!

OPORTUNIDAD?

CACAO

Los 3 Ingredientes de la Volatilidad

1) OFERTA & DEMANDA

2) CLIMA

3) FACTORES MACRO ECONOMICOS

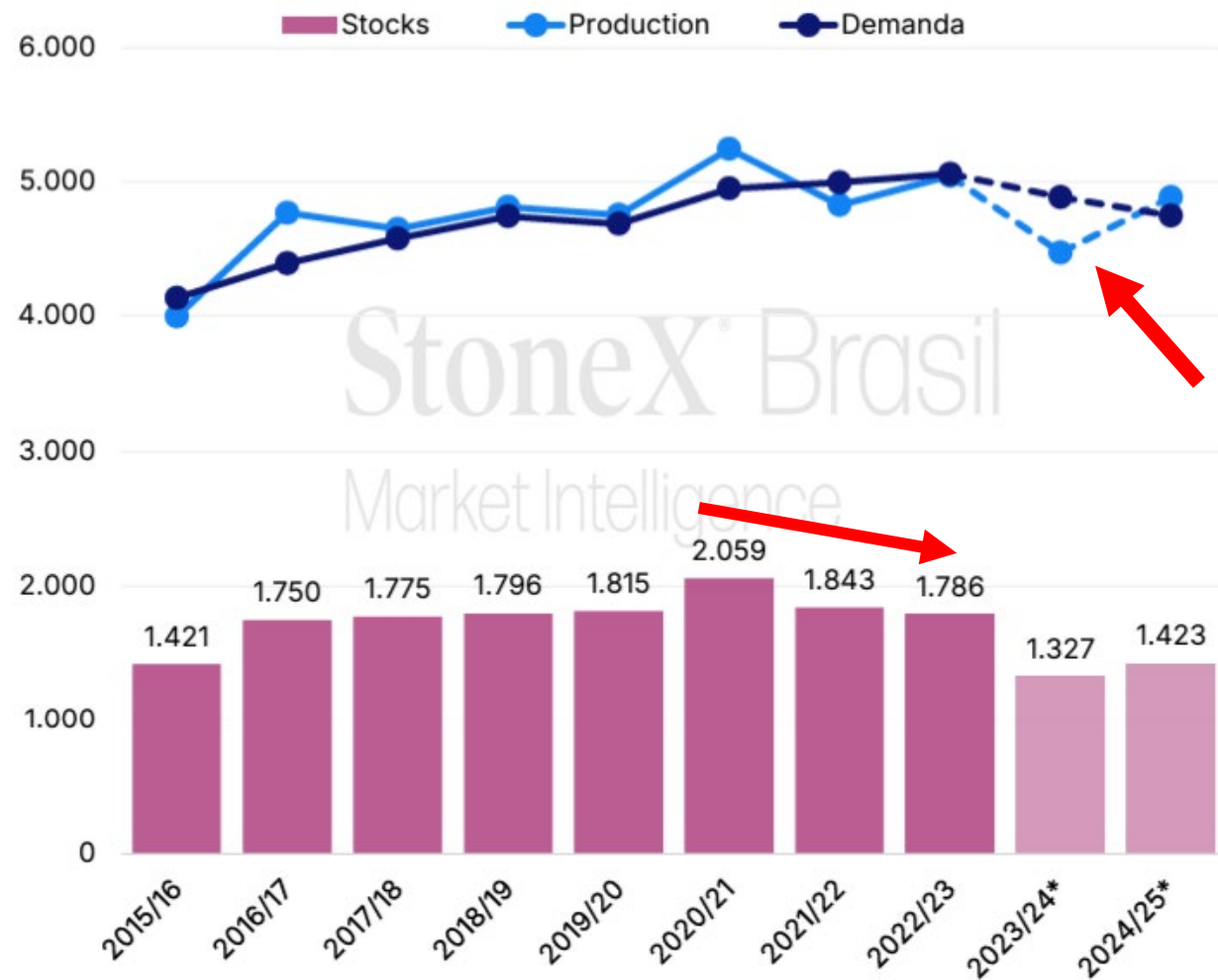


1) OFERTA & DEMANDA

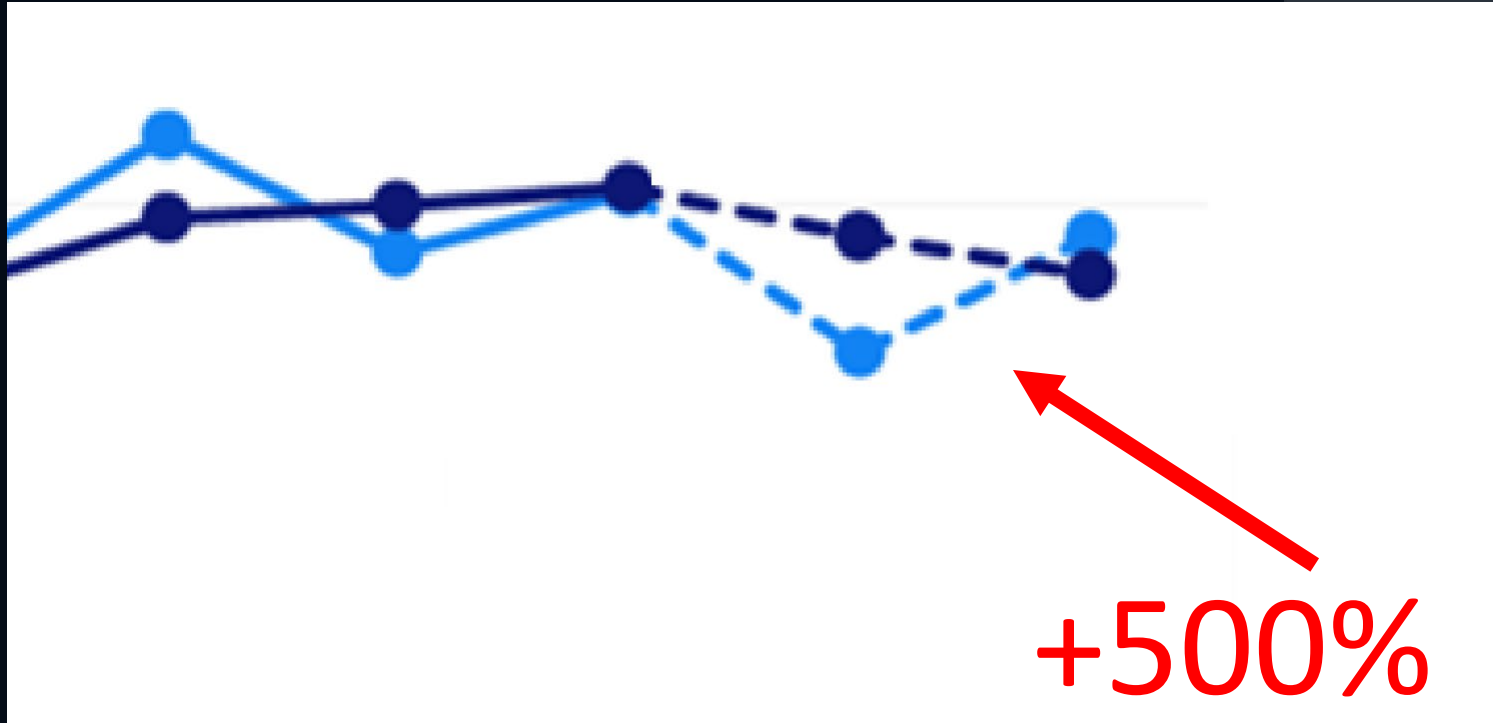


OFERTA & DEMANDA GLOBAL

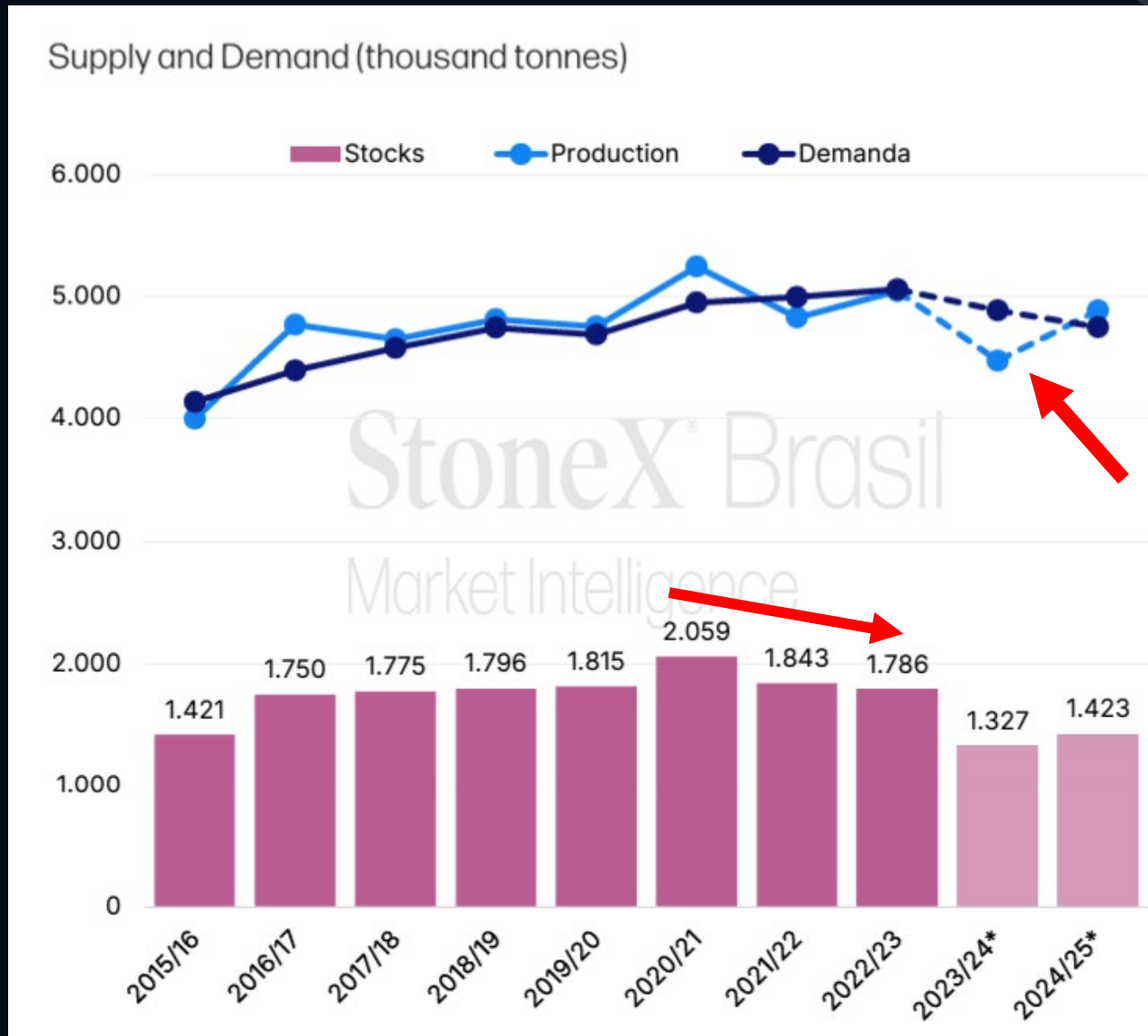
Supply and Demand (thousand tonnes)



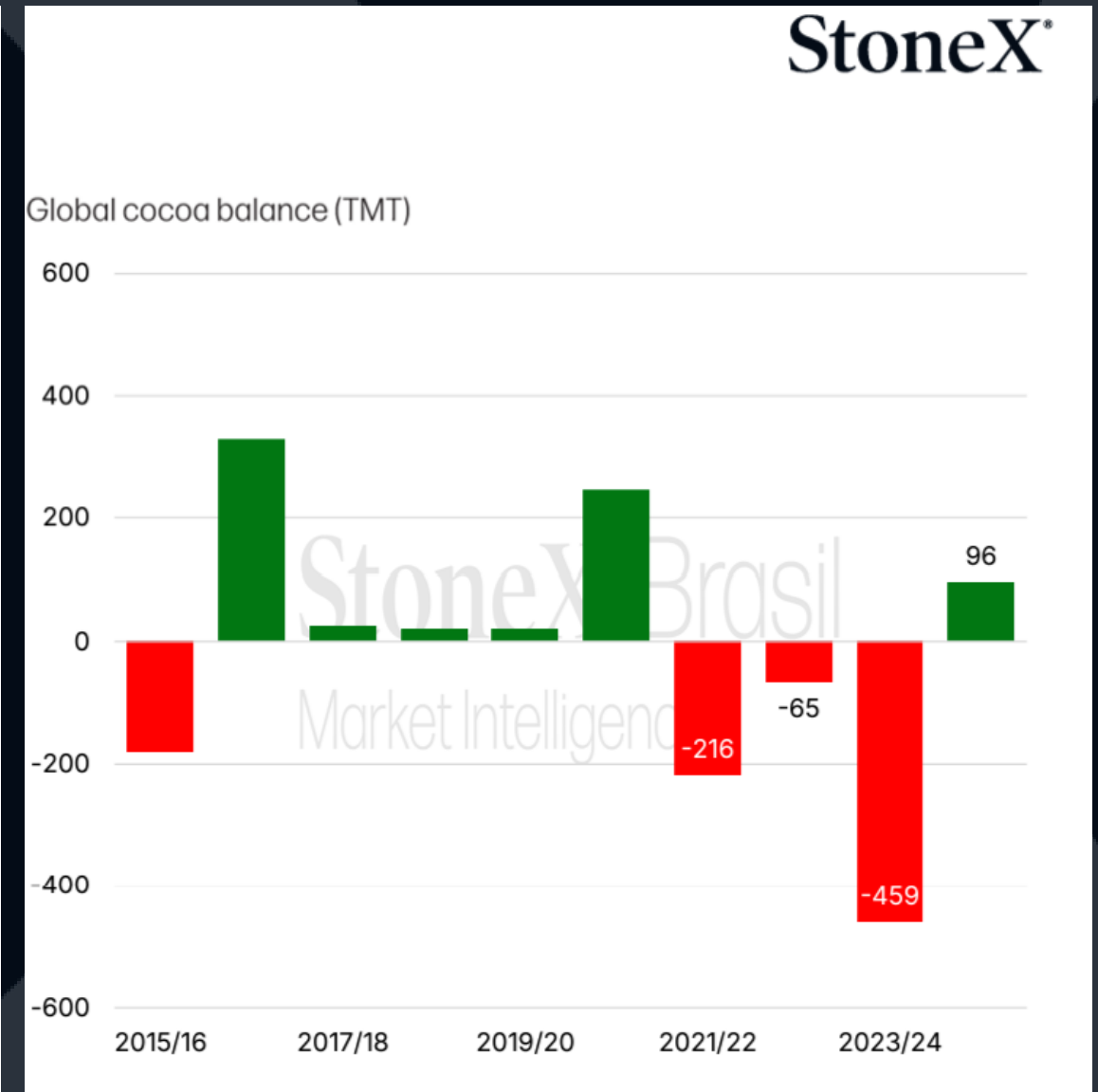
OFERTA & DEMANDA GLOBAL



OFERTA & DEMANDA GLOBAL



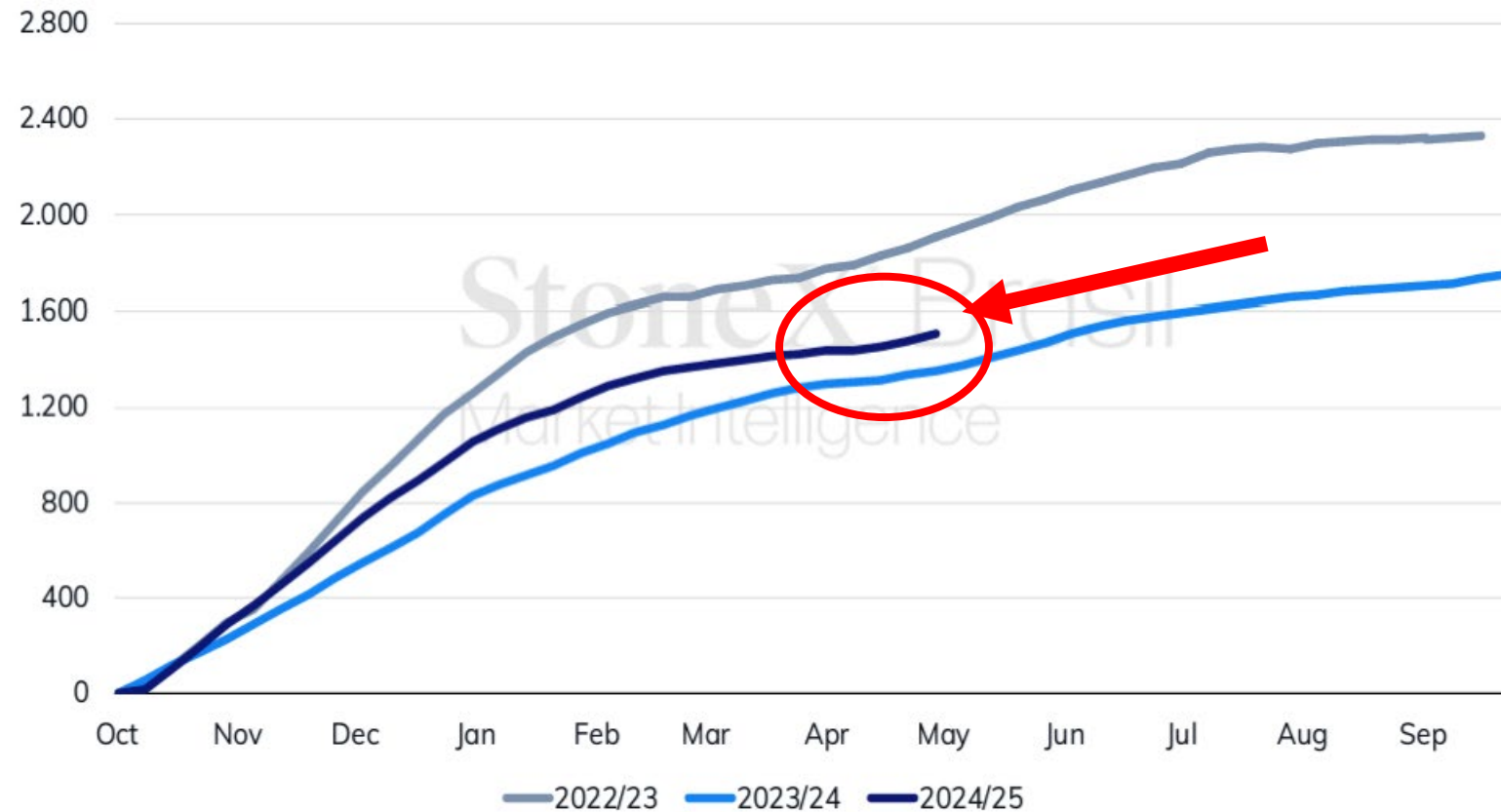
BALANCE



Costa de Marfil

Entregas a Puerto

Cumulative deliveries (thousand tonnes)



Source: GEPEX. Design: StoneX.

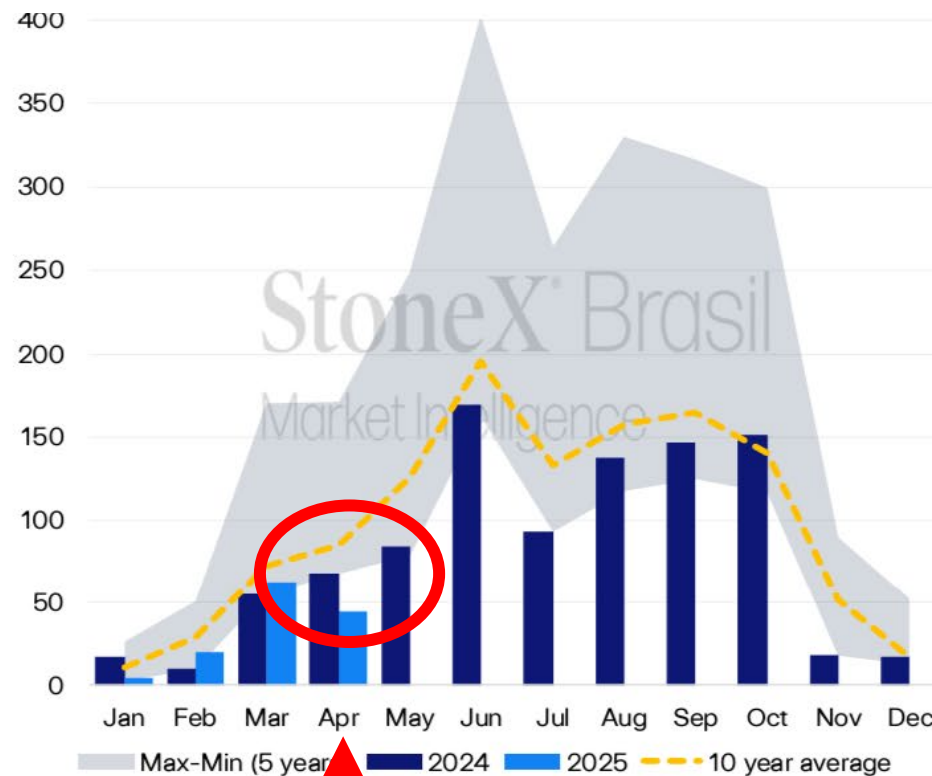
Costa de Marfil

Precipitación

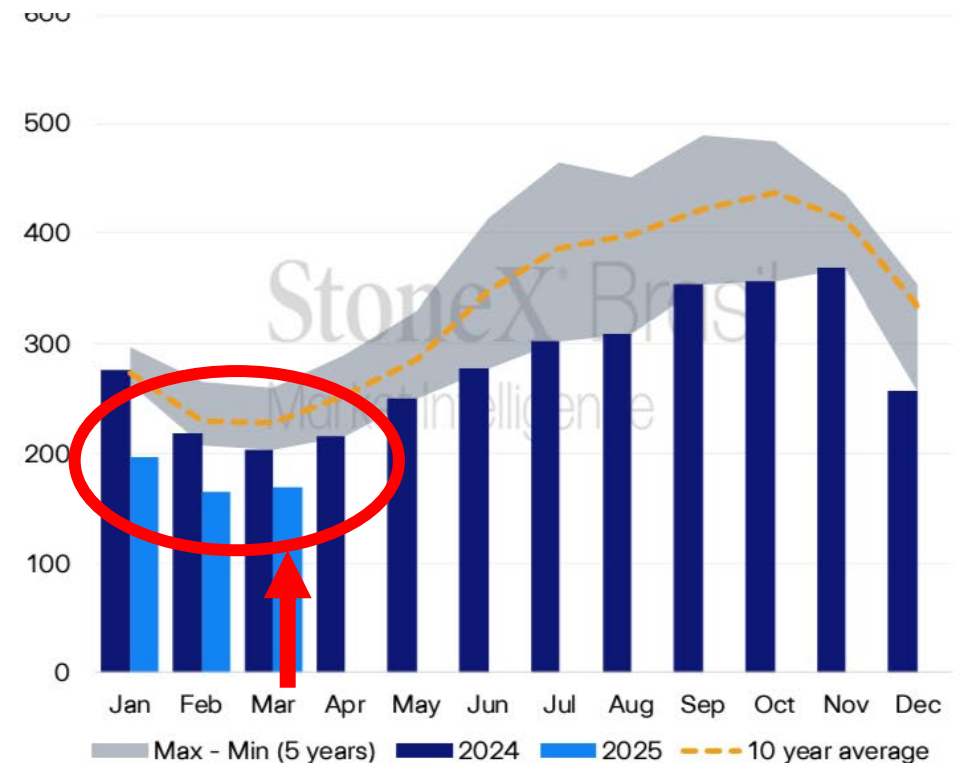
Fundamentals | Ivory Coast

StoneX®

PRECIPITACION



HUMEDAD SUELO

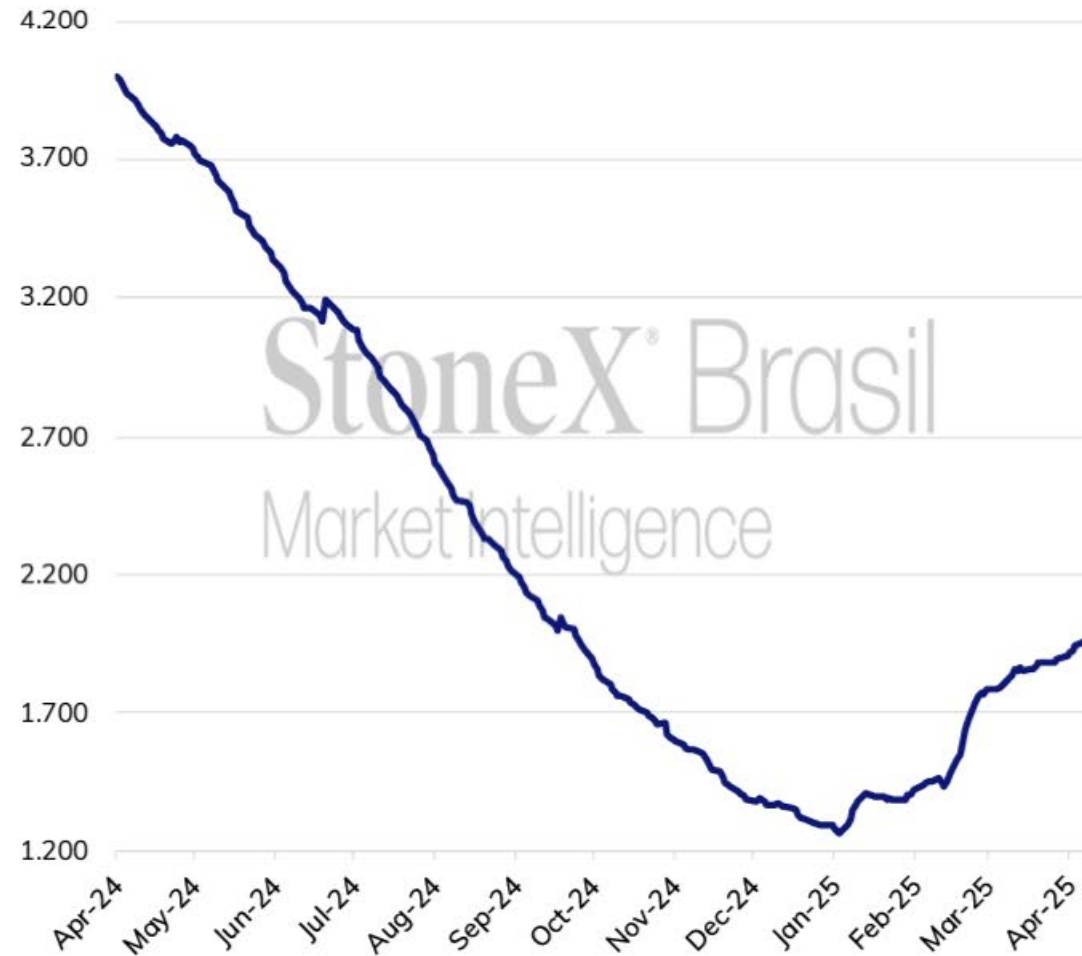


*Until 25/04/2025. **Monthly average, in millimeters, up to 1.6 meters depth. Source: CPC Design: StoneX.

INVENTARIOS CERTIFICADOS

NUEVA YORK

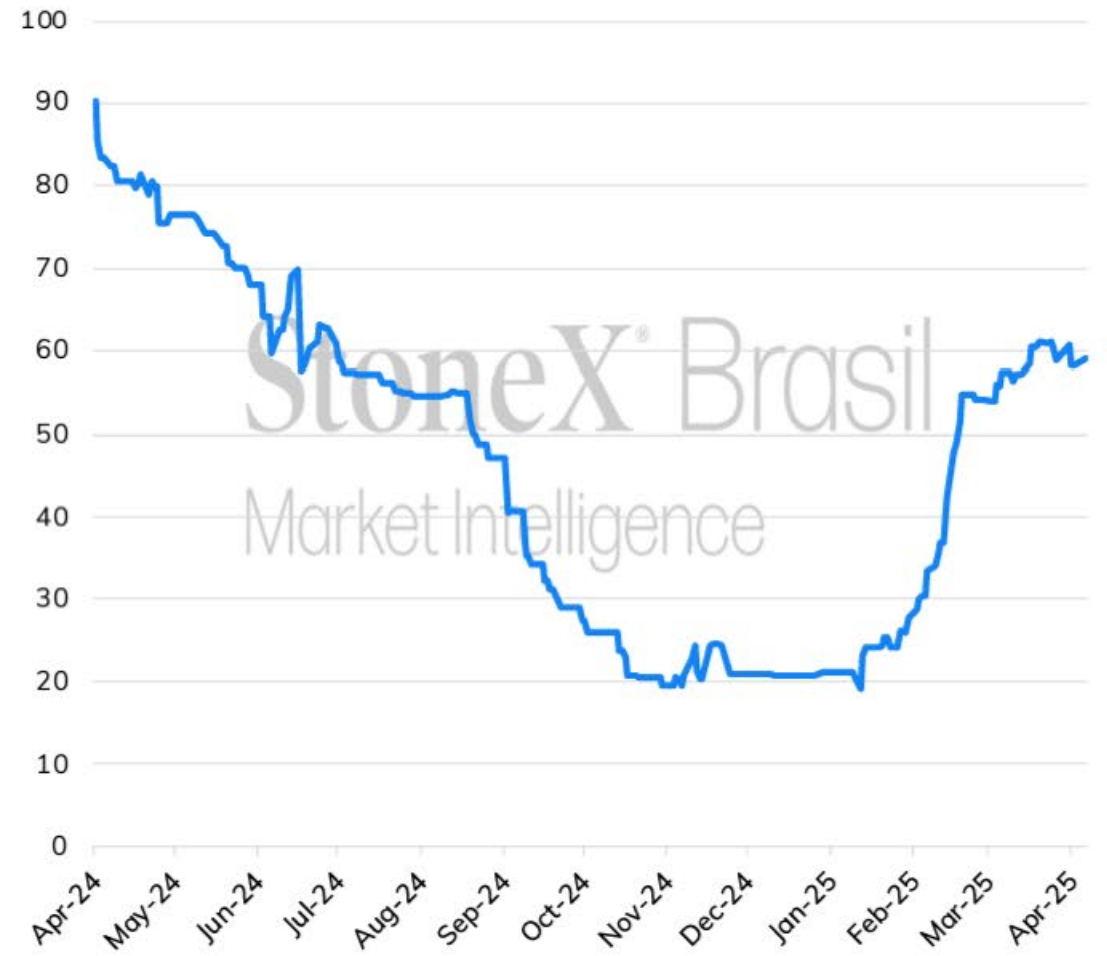
Certified stocks | ICE - New York (thousand bags*)



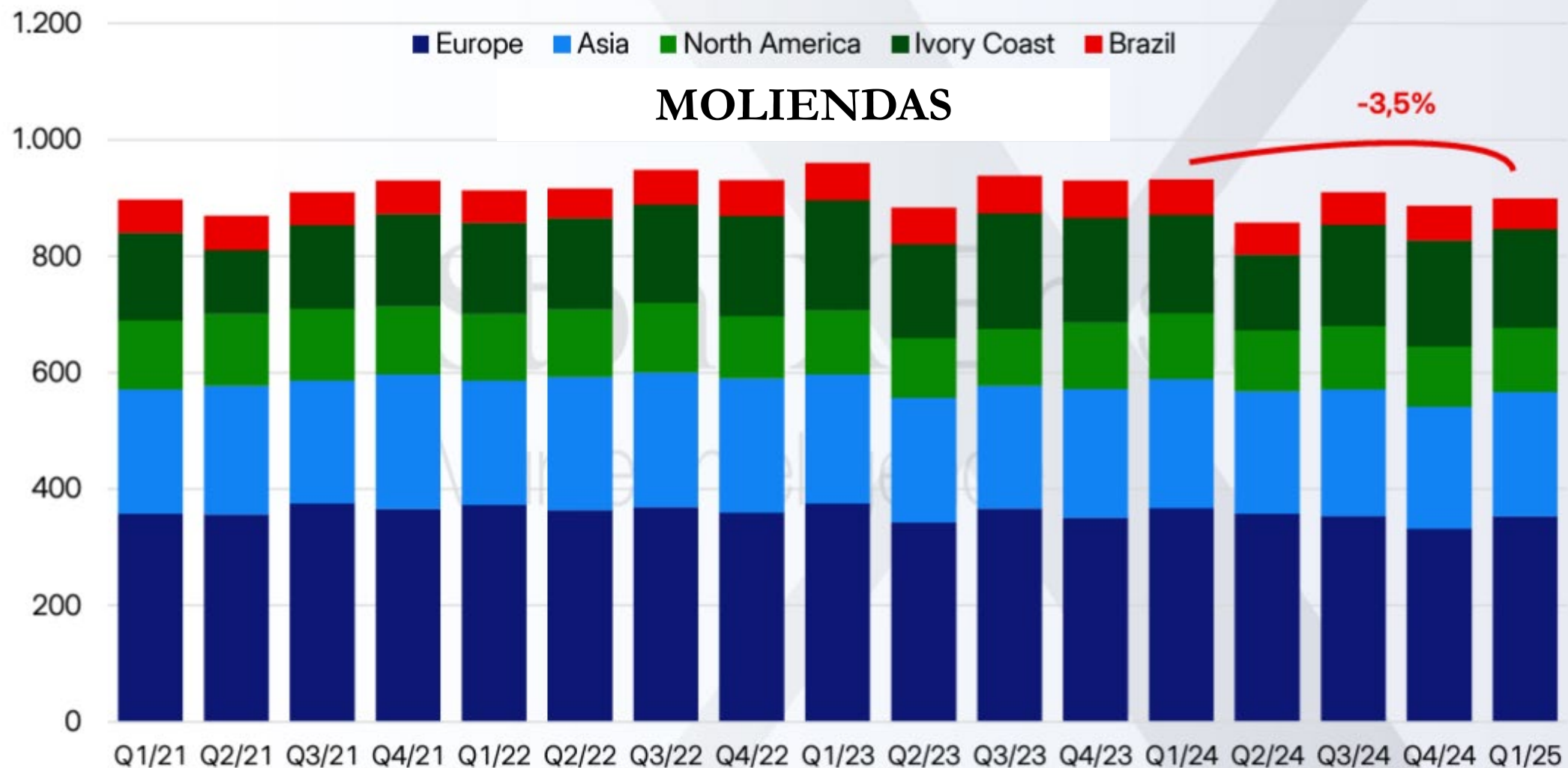
*60kg bag. Source: ICE. Design: StoneX.

LONDRES

Certified stocks | ICE Europe - London (thousand tonnes)



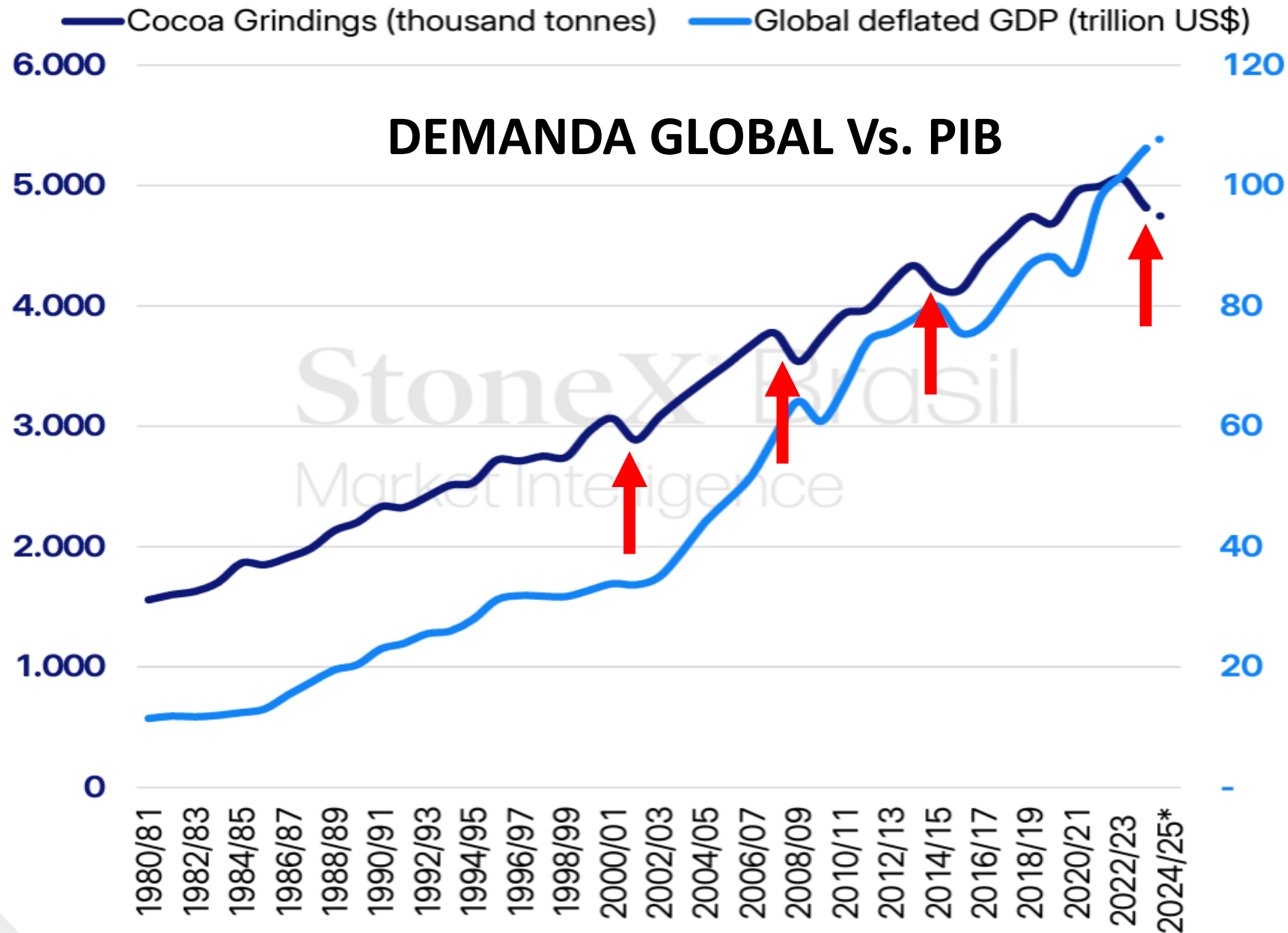
DESTRUCCION de la DEMANDA?



Quarterly cocoa crushing in the main regions (MMt)

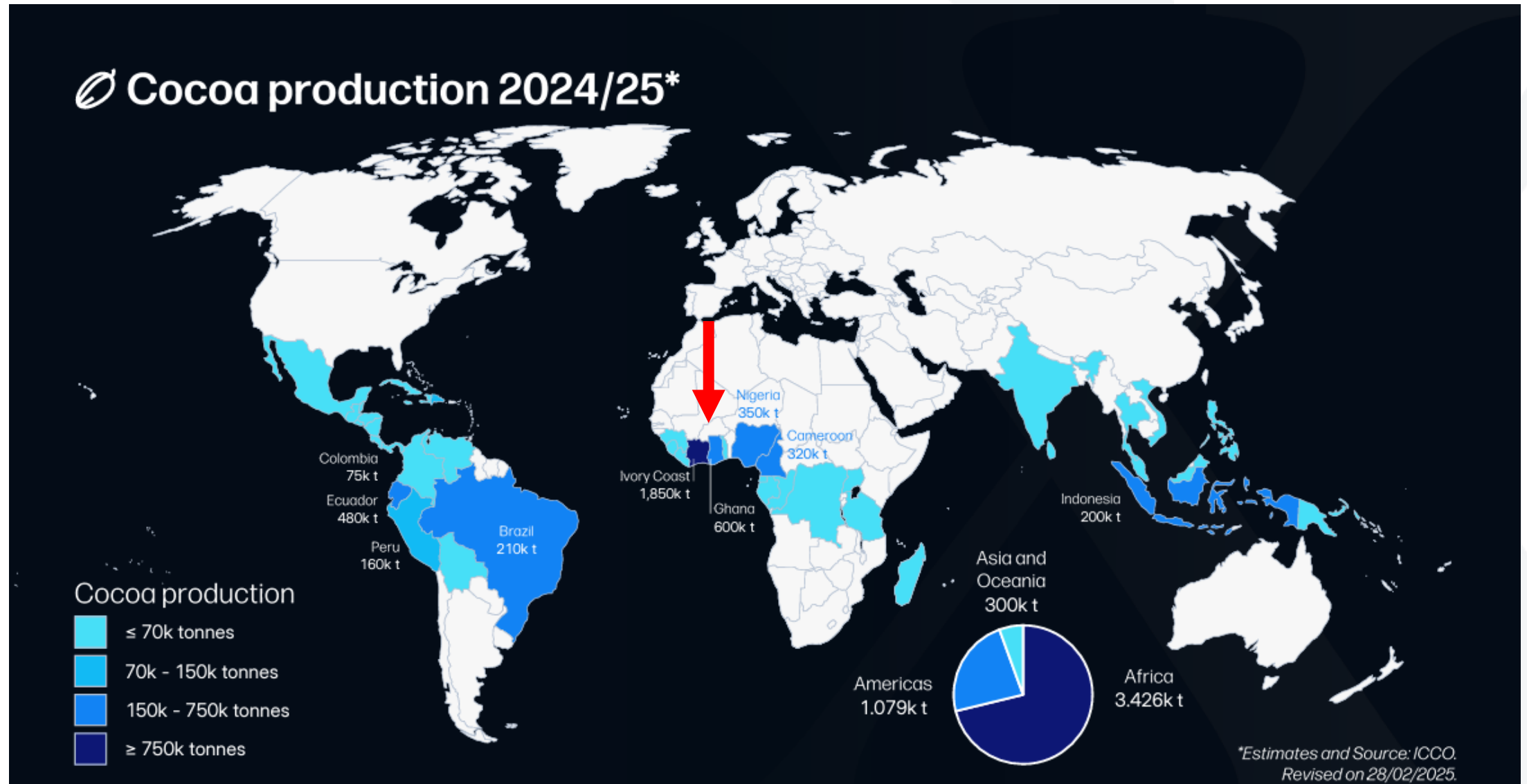
Sources: AIPC, CAA, NCA, GEPEX and ECA. Design: StoneX.

Global Cocoa Demand (thousand tonnes)

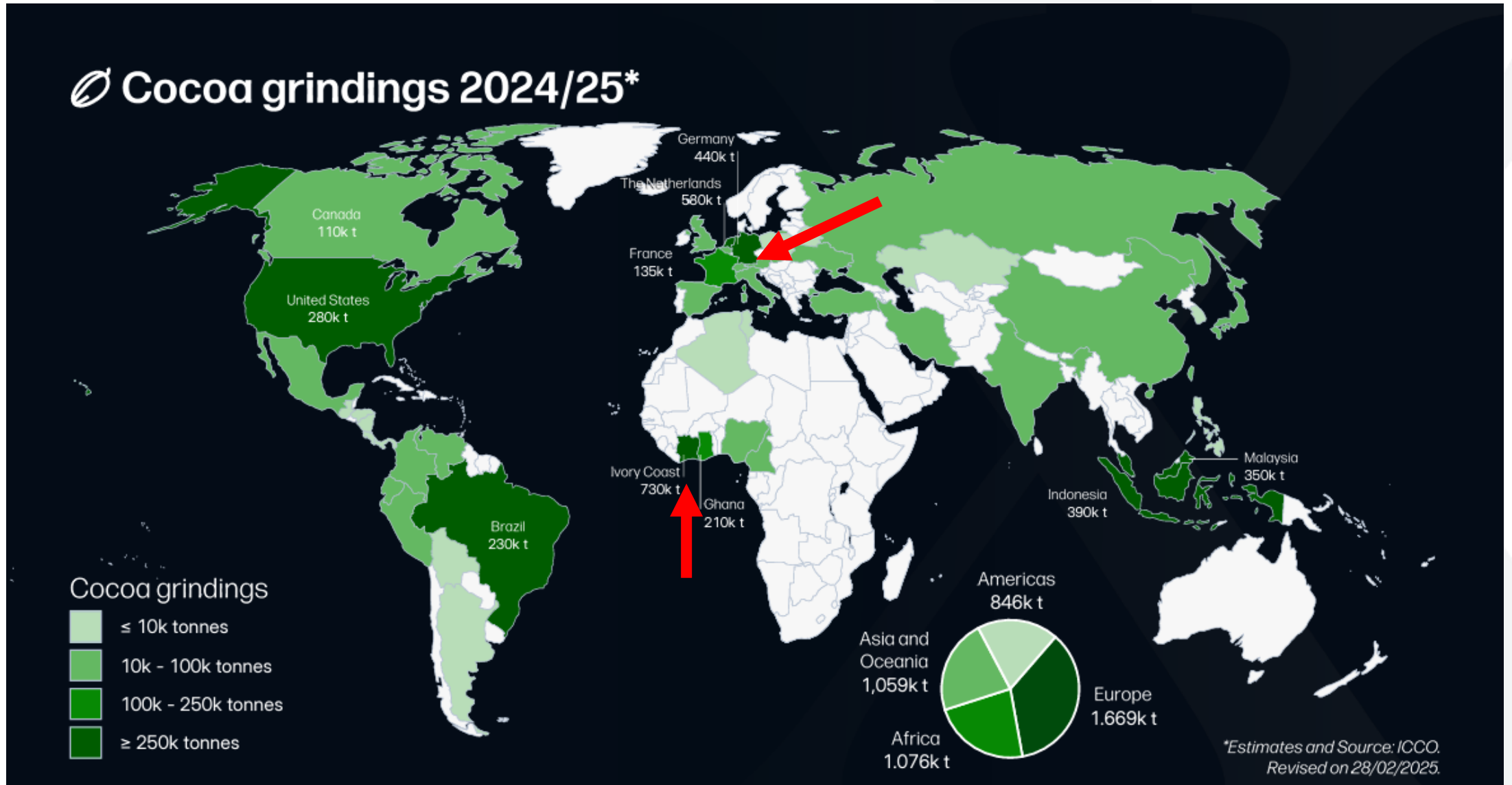


Sources: ECA, CAA, AIPC, GEPEX, World Bank, and UNCTAD. Design and Estimates: StoneX.

Producción a Fines de Febrero



Moliendas a Fines de Febrero



2) Clima:



43 meses de La Niña
11 meses de El Niño

CLIMAS!

1. Octubre 2019 (La Niña)

- Aceite de Palma primeros efectos
- (43 Meses de La Niña)

(Intensidad Fuerte)

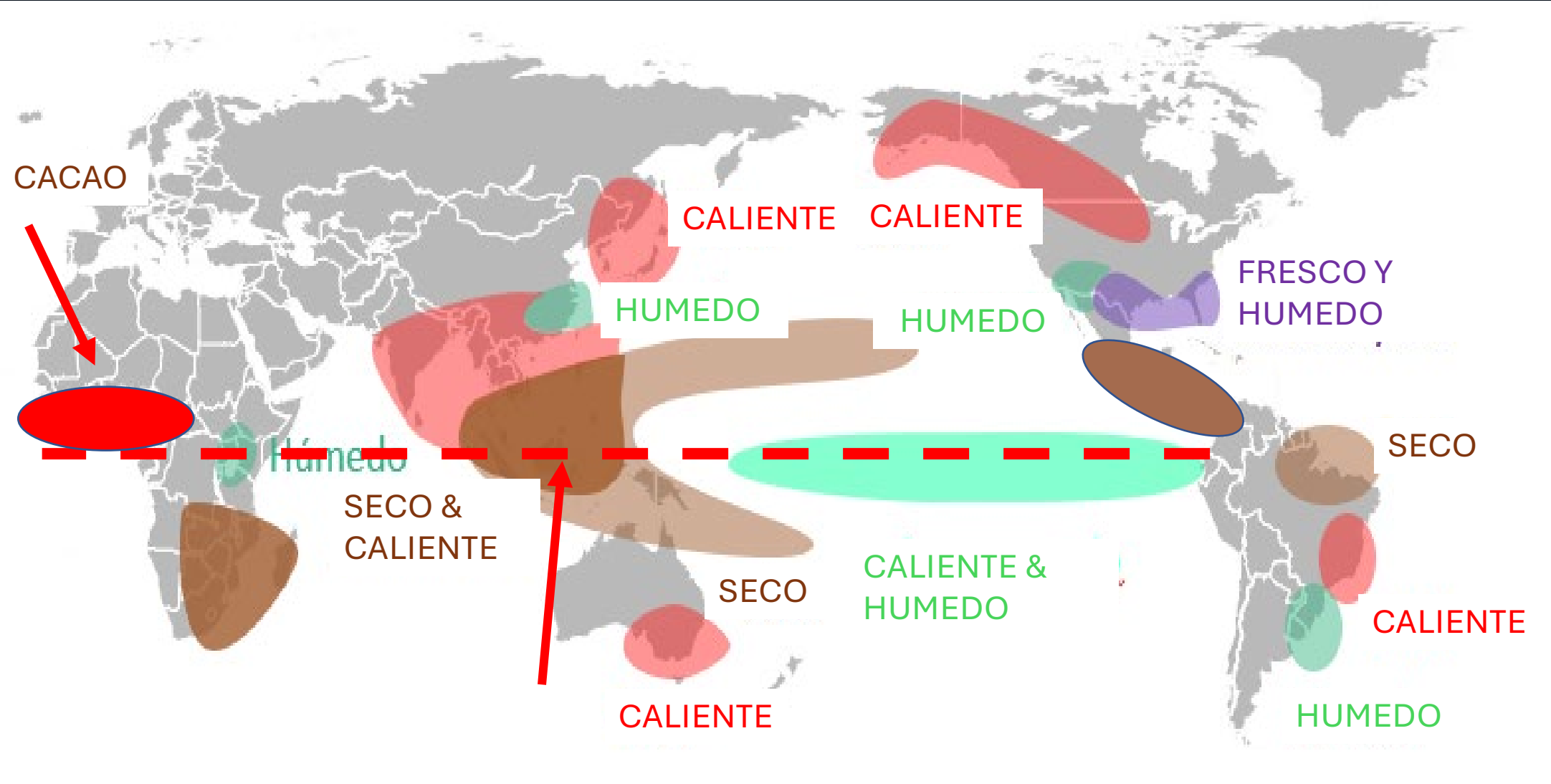
2. Marzo 2023 (El Niño)

- Cacao / África; Café (Robustas) Brasil
- Afectados fuertemente por el final de La Niña y La entrada de El Niño
- Precios Cacao +500%
- (12 Meses de El Niño)

(Intensidad Fuerte)

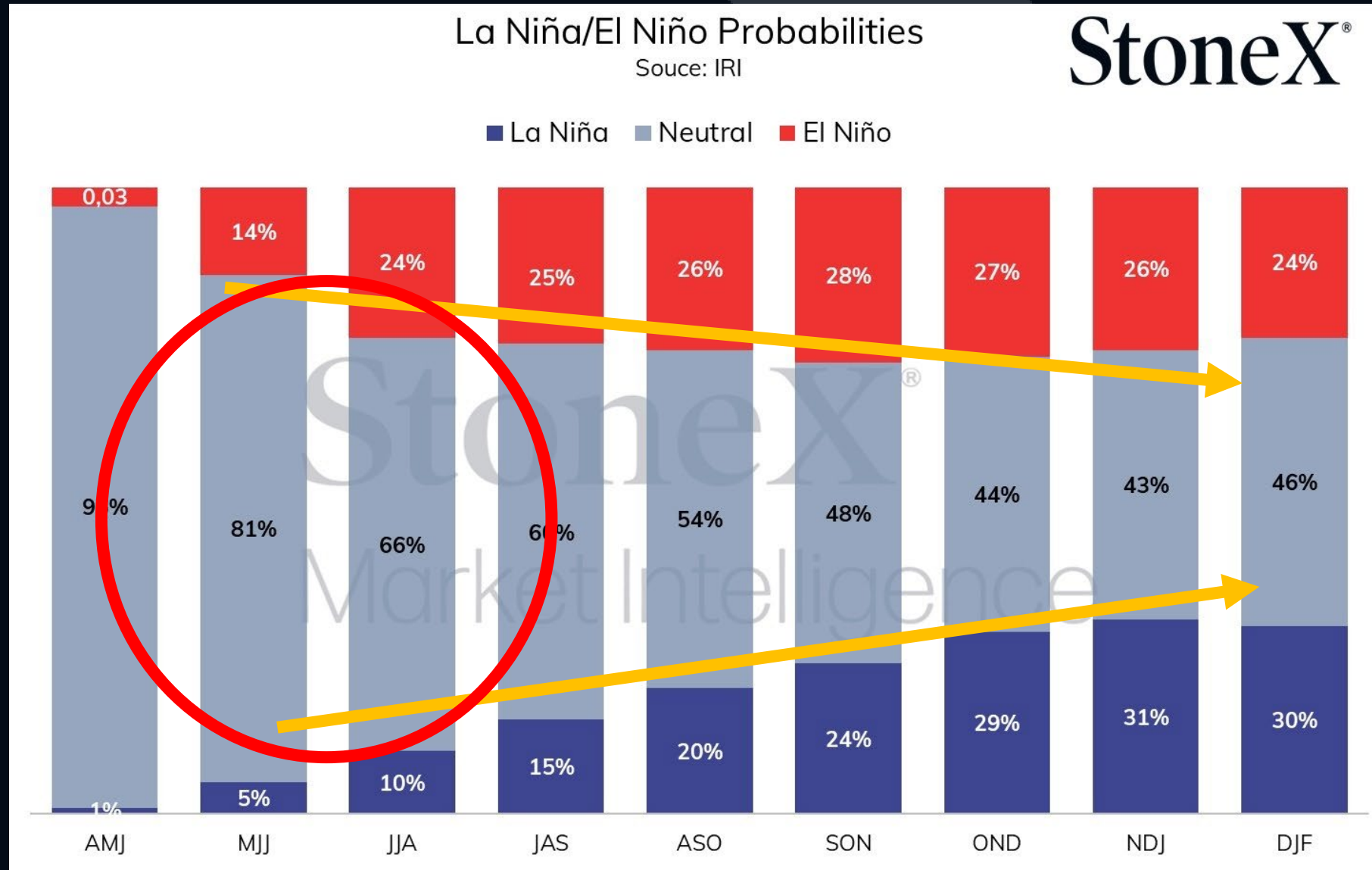
Impacto de El Niño

MAR 2023 – MAR 2024



PROBABILIDADES

(ENSO: El Niño Índice de Oscilación del Sur)



3) MACROS



LA VOLATILIDAD

INTERES ABIERTO CACAO EN NUEVA YORK



INTERES ABIERTO CACAO EN LONDRES



LA VOLATILIDAD

- Volatilidad: Trae operadores a los mercados
- Alta Volatilidad: Atrae mas operadores
- Extrema Volatilidad...Asusta a los operadores

Problemas Con Reducción de Liquidez

- Diferencia entre el Comprador/Vendedor en bolsa mas amplia
- Movimientos erráticos en la bolsa
- Mayor Volatilidad Mayor Requerimientos por parte de la Bolsa
 - Principios del 2024 @ \$1.400/contrato.
 - Actualmente en \$13.000/contrato.

INVENTARIOS CERTIFICADOS

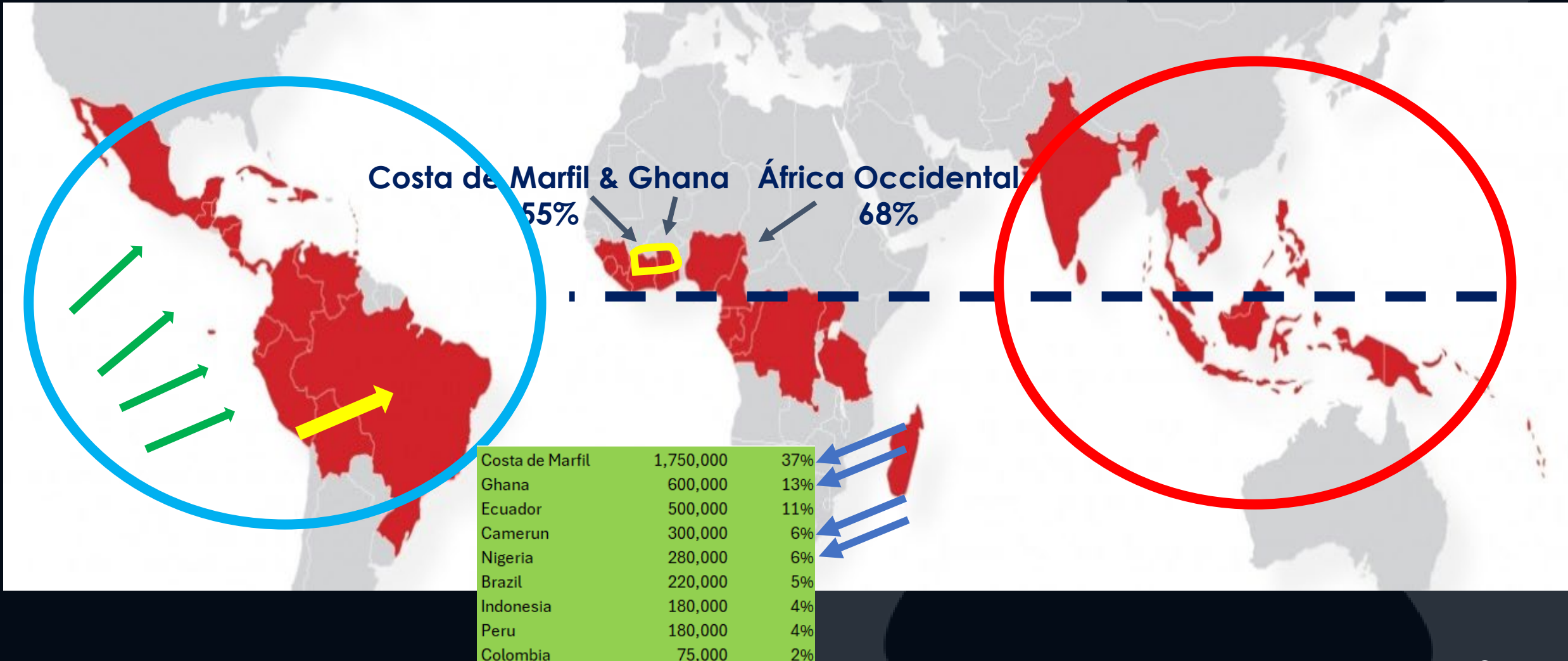
CAFÉ

ARANCELES?

CACAO



PRODUCCIÓN GLOBAL DE CACAO



Posibles Problemas Para el Mercado de Cacao



Posibles Problemas Para el Mercado de Cacao

- Cacao retrasado
 - Ghana tiene 350.000 toneladas que retrasaron del 23/24 al 24/25.
- Caída en la demanda + el uso de equivalentes a manteca de cacao (CBEs).
- Incertidumbre + altos colaterales de Bolsa causando una falta de liquidez.

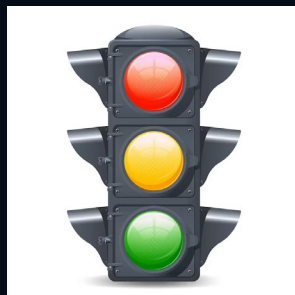
Causas de un Precio Bajo Pagado al Productor

1. El cacao sale de Costa de Marfil y Ghana como contrabando.
 - Pagan un precio mas lucrativo en los países vecinos
 - Causa defaults de los contratos
2. En Ghana hay problemas con “Galamsey”
(Minería ilegal de oro)
3. Menos incentivo para mejorar producción.



Posibles Problemas Para el Mercado de Cacao

- Precio pagado al productor Oct 2024/25
 - Costa de Marfil \$3.090 Inicio Cosecha. . . \$3.650 Ahora
 - Ghana \$3.100 Inicio Cosecha. . . \$3.900 ahora
 - MERCADO = \$10.000
- Brote Hinchado
 - 11 de 13 estados en Costa de Marfil infectados.
 - Ghana necesita dos mil millones de dólares para combatir la enfermedad.



EXPECTATIVA DE PRECIOS

6 – 9 MESES

“SEMÁFORO”

ESCENARIO ALCISTA

- Clima empeora
- Fuerte recuperación del PIB mundial
(¿Asia? Europa?)
- Se reanuda la demanda
- África no recupera producción
- Africa con retrasos
- 4rto Déficit consecutivo



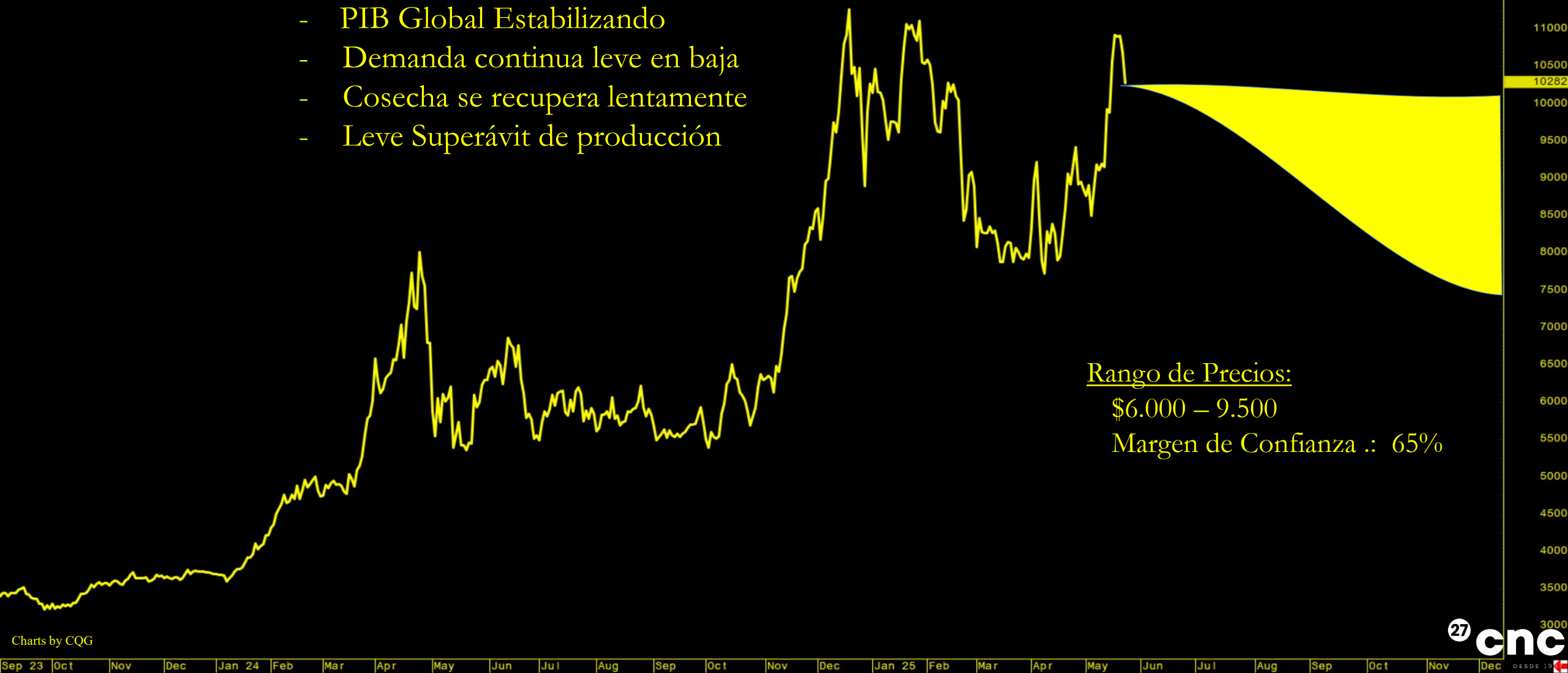
Rango de Precios:

\$10.500 -\$13.000

Margen de Confianza: 25%

ESCENARIO NEUTRAL

- Clima Normaliza
- PIB Global Estabilizando
- Demanda continua leve en baja
- Cosecha se recupera lentamente
- Leve Superávit de producción



ESCENARIO BAJISTA

- Demanda se desploma, por altos precios
- Fuerte repunte cosecha mundial
- Diferenciales desploman
- Inventarios aumentan (Certificados)
- Superávit por encima de +500mil T/m '25/'26



Mirando al Horizonte

- Próximas Estimaciones de Cosechas
- Inventarios Certificados (Diferenciales: Suben o Bajan?)
- Progreso del Rendimiento de Costa de Marfil
- **ARANCELES ! (Ghana, Costa de Marfil) 8 de Julio**
- **EUDR ...ARANCELES?**
- **FLETES MARITIMOS!**

(3 Meses)

StoneX[®]

— 100 years —

ALBERT SCALLA

Sr. Vice President of Trading
STONEX Financial Inc. - Division FCM

Albert.Scalla@Stonex.com