



INTERNATIONAL COFFEE ORGANIZATION
ORGANIZACIÓN INTERNACIONAL DEL CAFÉ
ORGANIZAÇÃO INTERNACIONAL DO CAFÉ
ORGANISATION INTERNATIONALE DU CAFÉ

ICC 105-2

12 julio 2010
Original: francés

C

Estudio

Consejo Internacional del Café
105^o período de sesiones
22 – 24 septiembre 2010
Londres, Inglaterra

**Relación entre las existencias y
los precios del café**

Antecedentes

En el marco de su programa de actividades, la Organización otorga especial atención a la evolución de los factores fundamentales en el mercado del café y a su influencia en los precios. El presente estudio ofrece un análisis de la relación entre los precios y las existencias mundiales de café y del efecto del emplazamiento de esas existencias.

Medidas que se solicitan

Se pide al Consejo que tome nota de este documento.

RELACIÓN ENTRE LAS EXISTENCIAS Y LOS PRECIOS DEL CAFÉ

INTRODUCCIÓN

1. El sector cafetero mundial está influenciado por una serie de factores endógenos y exógenos que contribuyen a la formación y evolución de los precios. Los principales factores determinantes siguen siendo la producción, el consumo y las existencias, aunque los factores exógenos pueden a veces tener un efecto significativo en los precios. El propósito de este estudio es el de investigar el vínculo entre las existencias y los precios y averiguar el carácter de la relación entre esos dos factores con objeto de evaluar las perspectivas de desarrollo del mercado¹. Dicho de otro modo, se trata de establecer hasta qué punto los precios del café están influidos por las existencias y, más en particular, por los niveles y el emplazamiento de éstas. El elemento de innovación en relación con el estudio anterior es que en éste se tienen en cuenta nuevos factores entre los que figuran el emplazamiento de las existencias, la relación entre las existencias y el consumo, y la evolución de la proporción de existencias mundiales que tiene cada uno de los países importadores.

2. La metodología adoptada se vale de pruebas estadísticas para determinar el carácter de la relación entre los precios y las existencias. Se usó como referencia para los precios internacionales del café el precio indicativo compuesto de la OIC. El período de 1965 a 2009 se ha dividido en tres subperíodos para tener en cuenta factores exógenos tales como mecanismos de regulación del mercado. El primer subperíodo abarca de 1965 a 1989 y corresponde a los años en que estaba en vigor el control de los precios en virtud de una serie de Convenios Internacionales del Café que tenían cláusulas económicas². El segundo subperíodo, que abarca de 1990 a 2009, corresponde a los años de libre mercado en los que se abandonó la regulación del mercado tras la suspensión del sistema de cuotas de exportación en julio de 1989. El tercer subperíodo, que abarca de 2000 a 2009, sigue los cambios más recientes que pueden haber influido en la relación entre las existencias y los precios.

3. Se estudiarán los siguientes puntos:

- I. Evolución de las existencias mundiales de café
- II. Correlación entre las existencias mundiales y los precios de la OIC
- III. Correlación entre los precios de la OIC y las existencias en los países exportadores
- IV. Correlación entre los precios de la OIC y los inventarios en los países importadores
- V. Efecto del emplazamiento de las existencias

¹ Este estudio es una versión revisada y actualizada del estudio publicado en enero de 2004 en el documento EB-3859/04.

² Para fines de este estudio se considera que todo el período de 1965 a 1989 está influenciado por mecanismos reguladores del mercado, aun cuando las cuotas estuvieron en vigor tan sólo parte de ese tiempo (de octubre de 1963 a diciembre de 1972, de octubre de 1980 a febrero de 1986 y de octubre de 1987 a julio de 1989).

I. EVOLUCIÓN DE LAS EXISTENCIAS MUNDIALES DE CAFÉ

4. Las existencias iniciales en los países exportadores estuvieron a un nivel muy elevado en el período de 1965 a 1989, que es el de regulación del mercado, cuando el volumen anual de esas existencias fue por término medio de 53,2 millones de sacos. Los niveles de existencias descendieron a ritmo constante a partir de 1990, con el comienzo del período de libre mercado, y fueron por término medio de 43,4 millones de sacos. Ese descenso constante se vio interrumpido entre 1999 y 2003, período que coincidió con la crisis de bajos precios que afectó a la economía de los países exportadores. Entre el período de precios controlados en virtud del sistema de cuotas de exportación y el de libre mercado, las existencias iniciales descendieron un 18,5%. En la evolución de las existencias iniciales a partir de 2000 se observa un descenso aún más pronunciado, de alrededor del 28% (Cuadro 1). En los tres últimos años el nivel de las existencias iniciales en los países exportadores ha descendido hasta situarse por debajo de 23 millones de sacos.

Cuadro 1: Existencias iniciales en los países exportadores (en 000 sacos)

Location of stocks by country and by continent	Average				Percentage change	
	1965-2009	1965-1989 (1)	1990-2009 (2)	2000-2009 (3)	(2) to (1)	(3) to (1)
<i>Africa</i>	8 608	10 696	5 998	2 937	-43.9	-72.5
Côte d'Ivoire	1 485	1 791	1 103	622	-38.4	-65.2
Ethiopia	1 822	1 160	2 650	1 583	128.4	36.5
Uganda	1 643	2 026	1 165	245	-42.5	-87.9
Others	3 658	5 720	1 081	486	-81.1	-91.5
<i>Asia & Oceania</i>	2 486	2 075	3 000	2 435	44.6	17.4
India	865	905	814	737	-10.1	-18.6
Indonesia	771	792	743	402	-6.2	-49.3
Others	851	377	1 443	1 296	282.8	243.9
<i>Mexico & Central America</i>	2 582	3 215	1 791	1 653	-44.3	-48.6
El Salvador	641	976	223	111	-77.2	-88.7
Mexico	726	816	612	662	-25.0	-18.9
Others	1 215	1 423	956	880	-32.8	-38.2
<i>South America</i>	35 187	37 248	32 612	31 417	-12.4	-15.7
Brazil	29 521	30 109	28 786	30 000	-4.4	-0.4
Colombia	4 914	6 219	3 283	1 117	-47.2	-82.0
Others	752	919	542	301	-41.0	-67.3
Total	48 863	53 233	43 401	38 442	-18.5	-27.8

5. Por otra parte, los inventarios de café verde en los países importadores han estado aumentando de forma sostenida. Esas existencias pasaron, de un promedio de 8 millones de sacos en el período de 1965 a 1989, a un promedio de 15,9 millones de sacos en el período de libre mercado de 1990 a 2009, lo que representa un aumento de casi el 100%. En la evolución reciente se observa un aumento del 135% (Cuadro 2). Se calcula que el nivel de inventarios en los países importadores al final de diciembre de 2009 era de 22,5 millones de sacos.

Cuadro 2: Inventarios de café verde en los países importadores (en 000 sacos)

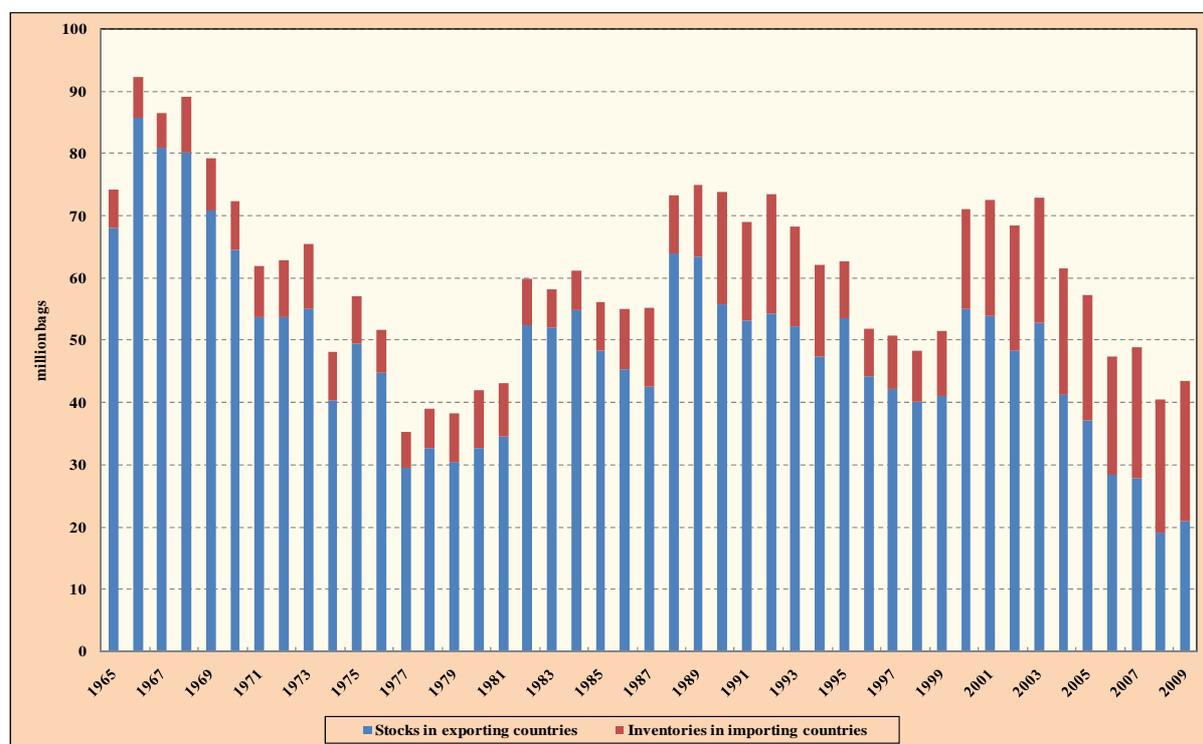
Location of stocks by country	Average				Percentage change	
	1965-2009	1965-1989 (1)	1990-2009 (2)	2000-2009 (3)	(2) to (1)	(3) to (1)
<i>European Union</i>	6 325	3 885	9 376	11 700	1.4	2.0
Belgium	1 251	195	2 572	4 242	1 216.6	2 071.6
France	404	357	463	510	29.6	42.6
Germany	1 727	1 010	2 622	3 015	159.7	198.5
Italy	968	450	1 615	1 973	259.3	339.0
Netherlands	701	564	873	707	54.7	25.3
Spain	328	297	366	463	23.1	56.0
<i>Others</i>	946	1 011	866	790	-14.4	-21.9
Japan	1 027	690	1 447	1 737	109.7	151.5
USA	3 790	3 063	4 698	5 025	53.4	64.0
All others	333	332	334	301	0.4	-9.3
Total	11 475	7 971	15 855	18 763	98.9	135.4

6. Como puede verse, hubo una acumulación de existencias en los países exportadores en el período en que el sistema de cuotas estaba en vigor, y un aumento de las existencias en los países importadores en el período de libre mercado. Por consiguiente, las existencias mundiales descendieron sólo un 2,5% entre esos dos períodos (Cuadro 3). En el Gráfico 1, que muestra las existencias mundiales, pueden verse las existencias iniciales en los países exportadores y los inventarios en los países importadores.

Cuadro 3: Existencias mundiales y precios indicativos compuestos de la OIC (promedio del período)

	Period				Change in period	
	1965-2009	1965-1989 (1)	1990-2009 (2)	2000-2009 (3)	(2) to (1)	(3) to (1)
ICO Composite indicator	(US cents/lb)					
	95.05	100.65	88.06	80.43	-12.5%	-20.1%
	(000 bags)					
World stocks	60 644	61 316	59 805	58 405	-2.5%	-4.7%
Opening stocks (EC)	48 864	53 233	43 403	38 445	-18.5%	-27.8%
Inventories (IC)	11 780	8 083	16 402	19 960	102.9%	146.9%

Gráfico 1: Existencias mundiales: existencias en los países exportadores e inventarios en los países importadores de 1965 a 2009



7. En el Cuadro 4 se muestra la relación entre el volumen de existencias mundiales y el consumo mundial. En el período del sistema de control del mercado, las existencias mundiales representaron el 81,2% del consumo mundial, frente al 56,6% en el período de libre mercado. Las existencias iniciales en los países exportadores representaron el 70,7% del consumo mundial, frente al 41,5% en todo el período de libre mercado. Esa proporción descendió aún más, hasta llegar al 33,2%, entre 2000 y 2009. Por otra parte, los inventarios de café verde en los países importadores, que representaron el 10,5% del consumo mundial en el período de cuotas, aumentaron hasta llegar a un nivel del 15% después de la suspensión de los mecanismos de intervención en el mercado.

Cuadro 4: Relación entre los inventarios y el consumo

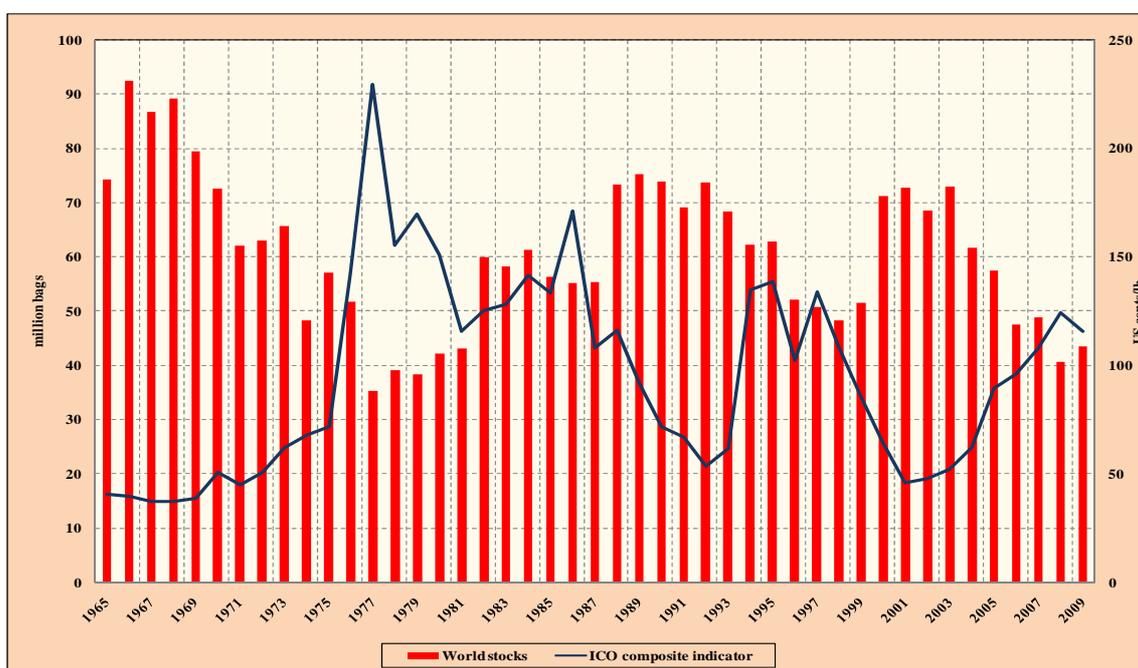
	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
World stocks / world consumption	70.3%	81.2%	56.6%	50.0%
Stocks in exporting countries / World consumption	57.8%	70.7%	41.5%	33.2%
Inventories in importing countries / world consumption	12.5%	10.5%	15.0%	16.8%
Inventories in importing countries / consumption in importing countries	19.6%	15.5%	24.7%	29.2%

II. CORRELACIÓN ENTRE LAS EXISTENCIAS MUNDIALES Y LOS PRECIOS DE LA OIC

8. Como se indica en el Cuadro 3, el nivel anual de existencias en el período de 1965 a 2009 fue de 60,6 millones de sacos, y el promedio del precio indicativo compuesto de la OIC fue de 95,05 centavos de dólar EE UU por libra. En el primer subperíodo que abarca de 1965 a 1989, el nivel medio de existencias fue de 61,3 millones de sacos y el promedio del precio indicativo compuesto de la OIC fue de 100,65 centavos por libra. Ese subperíodo comprende los años en que en los Convenios Internacionales del Café había mecanismos reguladores en forma de un sistema de cuotas de exportación. El precio indicativo compuesto era elevado a pesar del gran volumen de existencias mundiales, excepto en el período entre 1965 y 1969 en el que las existencias mundiales estuvieron a un nivel alto y los precios fueron muy débiles (Gráfico 2). En el primer subperíodo, de 1965 a 1989, hubo también problemas climáticos en algunos países productores, lo que tuvo un efecto significativo en el nivel de suministro de esos países. Ese fue el caso de la helada en Brasil en junio de 1975 y de las sequías de mediados de la década de 1980 que afectaron a Brasil y a otros países exportadores. El nivel de los precios en ese período fue en general alto.

9. El subperíodo de 1990 a 2009 se caracteriza por la falta de mecanismos reguladores para controlar el mercado de café. Ese período se caracteriza también por la liberalización de los sistemas internos de comercialización del café y la abolición progresiva de los monopolios de los fondos de estabilización y las juntas de comercialización. Los niveles de existencias y precios en ese período fueron más bajos que en 1965-89. En ese segundo subperíodo en Brasil hubo una helada (1994) y una sequía (1999) fuertes que afectaron al suministro y desencadenaron una subida considerable de los precios. En ese período se introdujeron programas de retención de existencias para apoyar los precios, en el marco de las actividades de la ahora inactiva Asociación de Países Productores de Café (APPC).

Gráfico 2: Existencias mundiales y precios indicativos compuestos de la OIC



10. Puede observarse alguna simetría en el comportamiento del precio indicativo compuesto de la OIC y las existencias mundiales. Los niveles altos de existencias concuerdan con los niveles bajos de precios y viceversa. Entre 1965 y 1975 los niveles mundiales de existencias se mantuvieron constantemente por encima de los 60 millones de sacos, mientras que los precios estuvieron por debajo de los 60 centavos de dólar EE UU por libra. Cuando las existencias mundiales descendieron a niveles por debajo de 50 millones de sacos entre 1976 y 1981, el precio indicativo compuesto promedio de la OIC se situó en niveles que fluctuaron entre 115,42 y 229,22 centavos de dólar EE UU por libra. El movimiento a la inversa entre el precio indicativo compuesto de la OIC y las existencias mundiales siguió durante todo el resto del período que se está observando, lo que indica una relación inversa entre los precios y las existencias mundiales.

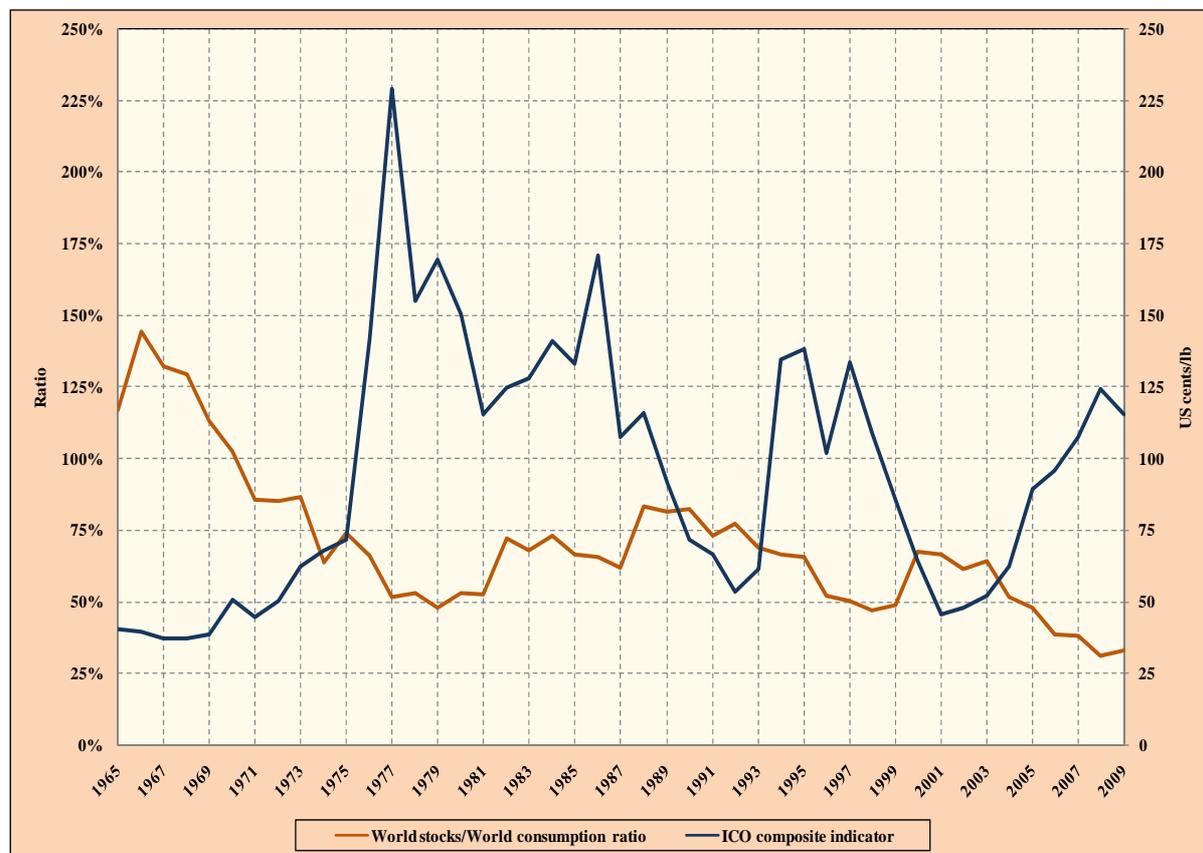
11. Los resultados de las pruebas de correlación muestran fuertes coeficientes negativos entre las existencias mundiales y los precios indicativos de la OIC, tanto en el período en conjunto como en los subperíodos objeto de estudio (Cuadro 5). Esos coeficientes son aún más fuertes en el período reciente de entre 2000 y 2009. Cabe señalar que, salvo en el caso de los Robustas, los coeficientes de correlación entre las existencias mundiales y los precios son más o menos idénticos en los dos subperíodos principales (1965 a 1989 y 1990 a 2009). Recientes cambios desde 2000, sin embargo, parecen causar una fuerte correlación negativa entre los precios y las existencias mundiales. Dicho de otro modo, los precios se han vuelto más sensibles a los cambios en existencias; es más, los niveles altos de existencias se asocian con un descenso de los precios.

Cuadro 5: Coeficientes de correlación: existencias y precios mundiales

	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.74	-0.77	-0.72	-0.96
Colombian Milds	-0.77	-0.79	-0.72	-0.87
Other Milds	-0.73	-0.73	-0.72	-0.94
Brazilian Naturals	-0.72	-0.77	-0.68	-0.92
Robustas	-0.69	-0.79	-0.58	-0.91

12. Cuando se tienen en cuenta cambios en la relación entre las existencias mundiales y el consumo mundial se obtienen coeficientes negativos, pero éstos son relativamente más débiles en el período de libre mercado que en los años en que el mercado estuvo regulado (Cuadro 6). Cuando se trata de cambios recientes entre 2000 y 2009, sin embargo, la influencia de las existencias mundiales parece haberse fortalecido, de manera que los coeficientes de correlación son aún más negativos que en el subperíodo de 1965 a 1989. El Gráfico 3 muestra la evolución de la relación existencias/consumo mundial, y los precios indicativos compuestos de la OIC.

Gráfico 3: Precios indicativos compuestos de la OIC y relación existencias/consumo mundial



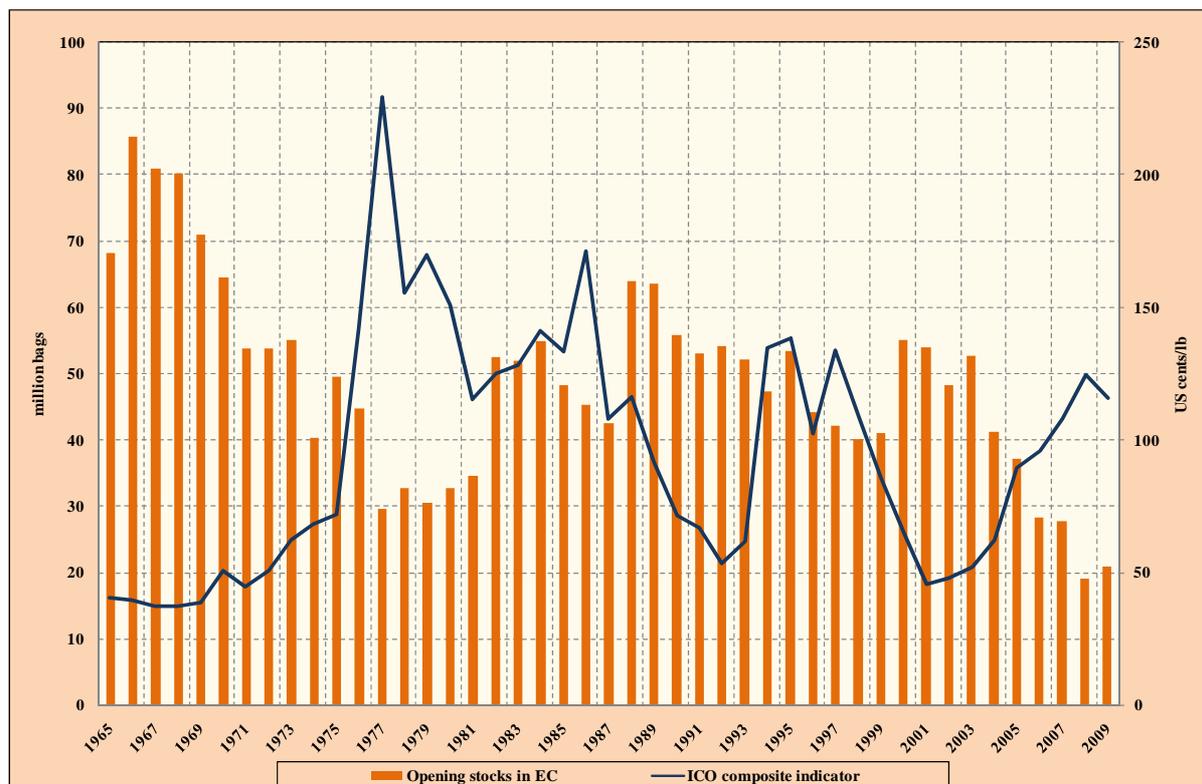
Cuadro 6: Coeficientes de correlación: relación entre precios y existencias/consumo mundial

	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.57	-0.80	-0.52	-0.95
Colombian Milds	-0.65	-0.80	-0.53	-0.85
Other Milds	-0.64	-0.78	-0.53	-0.92
Brazilian Naturals	-0.53	-0.77	-0.46	-0.90
Robustas	-0.45	-0.79	-0.36	-0.90

III. CORRELACIÓN ENTRE LOS PRECIOS DE LA OIC Y LAS EXISTENCIAS EN LOS PAÍSES EXPORTADORES

13. El Gráfico 4 muestra las existencias iniciales en los países exportadores y el precio indicativo compuesto de la OIC. El Cuadro 7 muestra que en el período en conjunto hubo una fuerte correlación negativa entre los niveles de existencias y los precios. Esa correlación negativa fue mucho más fuerte en el período de 1965 a 1989. La correlación entre los precios y las existencias iniciales se debilitó ligeramente pero siguió siendo significativa entre 1990 y 2009, que es el período de libre mercado. En el período más reciente, de 2000 a 2009, se registraron correlaciones negativas más fuertes.

Gráfico 4: Precios de la OIC y existencias en los países exportadores



Cuadro 7: Coeficientes de correlación: precios de la OIC y existencias en los países exportadores

	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.61	-0.76	-0.52	-0.95
Colombian Milds	-0.67	-0.78	-0.51	-0.86
Other Milds	-0.63	-0.73	-0.51	-0.93
Brazilian Naturals	-0.57	-0.76	-0.44	-0.90
Robustas	-0.51	-0.77	-0.38	-0.90

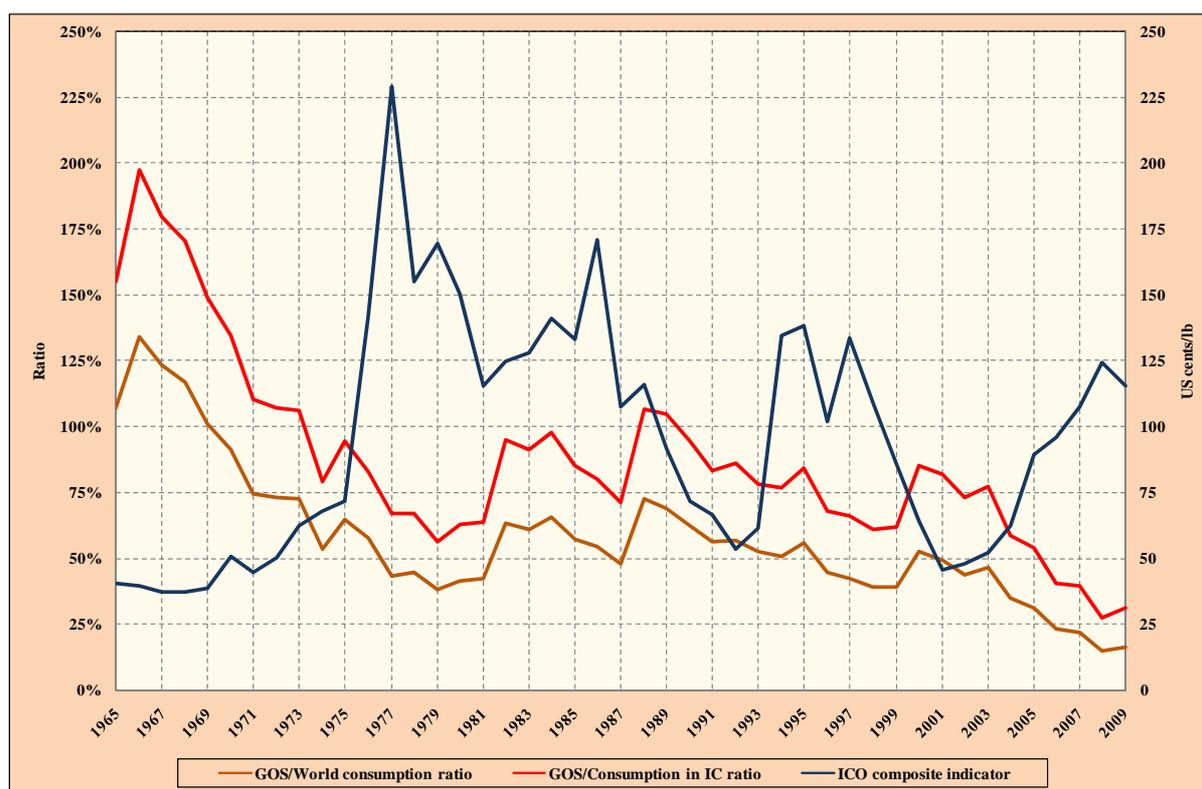
14. El análisis de la correlación entre los precios y las existencias iniciales, si se usa la relación existencias/consumo, da los mismos resultados, pero con más señales de disminución de influencia de las existencias iniciales en los precios en el período de libre mercado (Cuadro 8). De hecho, entre 1990 y 2009 los coeficientes de correlación fueron negativos pero también relativamente débiles. Fue sólo en el período de 2000 a 2009 cuando esa correlación volvió a ser más fuerte, probablemente como consecuencia del aumento en el consumo mundial y de las recientes dificultades de producción en algunos países exportadores.

Cuadro 8: Coeficientes de correlación: precios de la OIC y relación entre existencias en los países exportadores y consumo mundial

	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.50	-0.78	-0.38	-0.94
Colombian Milds	-0.59	-0.79	-0.39	-0.83
Other Milds	-0.57	-0.76	-0.38	-0.91
Brazilian Naturals	-0.45	-0.75	-0.30	-0.88
Robustas	-0.37	-0.77	-0.23	-0.88

15. A partir de 2000 la relación existencias iniciales/consumo ha tenido un efecto significativo en los precios. Un descenso en esa relación supone un aumento en los precios y viceversa (Gráfico 5). Cabe señalar que la correlación entre las existencias iniciales y el consumo ha descendido a un ritmo constante de 2003 a 2008.

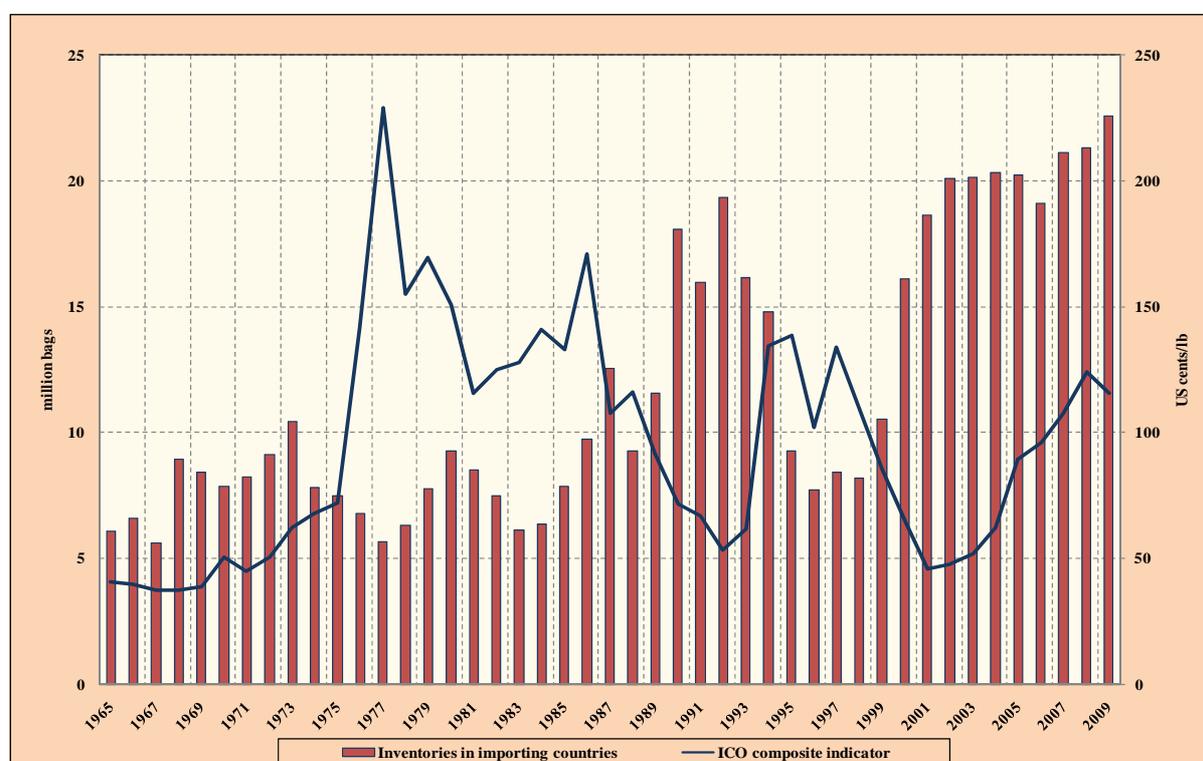
Gráfico 5: Precio indicativo compuesto de la OIC y relación entre existencias iniciales y consumo



IV. CORRELACIÓN ENTRE LOS PRECIOS DE LA OIC Y LOS INVENTARIOS EN LOS PAÍSES IMPORTADORES

16. El nivel medio de los inventarios en los países importadores aumentó de 8 millones de sacos en 1965–1989 a 16,4 millones en 1990–2009. Eso significa que los niveles de existencias en los países importadores se duplicaron en el período de libre mercado en comparación con los años en que el mercado estaba controlado (Cuadro 3). En el Gráfico 6 se muestra la evolución del precio indicativo compuesto de la OIC y de los inventarios en los países importadores.

Gráfico 6: Precio indicativo compuesto de la OIC e inventarios en los países importadores



17. El Gráfico 6 confirma que los niveles altos de existencias en los países importadores concuerdan con niveles de precios débiles. Las pruebas de correlación indican, sin embargo, que la correlación inversa entre precios e inventarios no fue significativa en el período de mercado regulado. Esa correlación inversa se hizo más marcada en el período de libre mercado. En cambio, en la evolución más reciente, de 2000 a 2009, pueden verse coeficientes significativos de correlación positiva, lo que indica que los precios y los inventarios en los países importadores han estado evolucionando en el mismo sentido (Cuadro 9). Esa situación podría explicarse por una combinación de contratiempos recientes en la producción de algunos países y aumento del consumo, lo que podría haber llevado a algunos países importadores a aumentar sus existencias.

Cuadro 9: Coeficientes de correlación: precios de la OIC e inventarios en los países importadores

	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.24	-0.11	-0.41	0.57
Colombian Milds	-0.14	-0.06	-0.43	0.50
Other Milds	-0.13	-0.06	-0.45	0.53
Brazilian Naturals	-0.28	-0.10	-0.51	0.42
Robustas	-0.36	-0.14	-0.42	0.52

18. El análisis del efecto de la relación inventarios/consumo indica una correlación negativa con los precios en el período de libre mercado. Esa influencia, que fue relativamente débil en el período de cuotas de exportación (1965 a 1989), aumentó a partir de 1990 (Cuadros 10 y 11).

Cuadro 10: Coeficientes de correlación: precios y relación entre inventarios en los países importadores y consumo mundial

	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.40	-0.41	-0.57	-0.37
Colombian Milds	-0.32	-0.36	-0.60	-0.36
Other Milds	-0.32	-0.38	-0.61	-0.39
Brazilian Naturals	-0.40	-0.36	-0.63	-0.51
Robustas	-0.46	-0.43	-0.51	-0.37

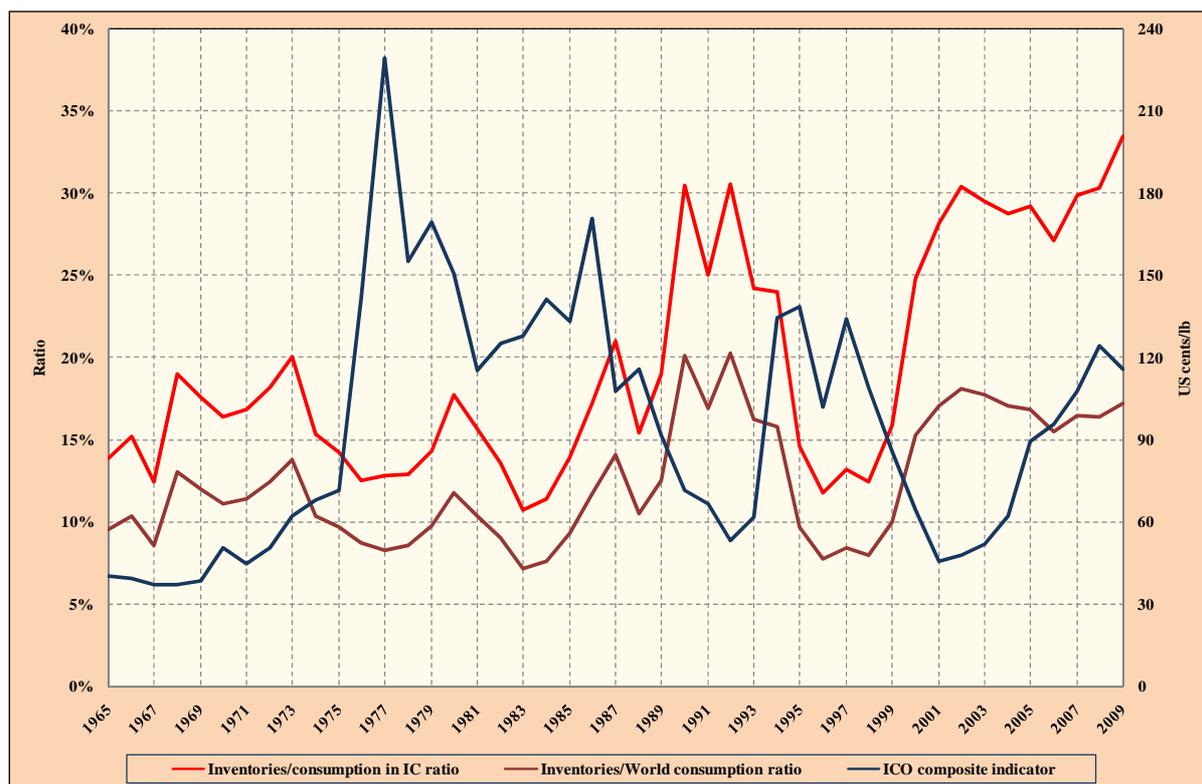
Cuadro 11: Coeficientes de correlación: precios y relación inventarios/consumo en los países importadores

	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.33	-0.36	-0.45	0.42
Colombian Milds	-0.23	-0.31	-0.46	0.45
Other Milds	-0.24	-0.33	-0.48	0.40
Brazilian Naturals	-0.34	-0.30	-0.54	0.26
Robustas	-0.42	-0.38	-0.44	0.36

19. El Cuadro 10 muestra algunos coeficientes de correlación negativa relativamente altos, lo que indica que en el período de libre mercado la relación inventarios/consumo mundial tuvo una influencia significativa en los precios. La inversión en esos coeficientes en el breve período reciente de 2000 a 2009 podría ser atribuible al efecto de una producción considerablemente reducida en algunos países. Por otra parte, el Cuadro 11 muestra coeficientes débiles e incluso positivos en ese período reciente. Una posible explicación podría residir en todo el concepto del consumo efectuado por los países importadores, en el

que sólo se tiene en cuenta a los países Miembros de la OIC. Unas cifras de consumo mundial podrían, por ese motivo, ofrecer una medida del consumo más pertinente. El Gráfico 7 muestra la evolución del precio indicativo compuesto de la OIC y la relación inventarios/consumo.

Gráfico 7: Precio indicativo compuesto de la OIC y relación inventarios/consumo



V. EFECTO DEL EMPLAZAMIENTO DE LAS EXISTENCIAS

20. Durante el sistema de cuotas los precios estuvieron fuertemente influenciados por los niveles de existencias en los países exportadores, dado que los coeficientes de correlación son negativos y muy altos. En cuanto a la influencia de las existencias en los países importadores, los coeficientes son débiles en el período de mercado regulado y se vuelven relativamente altos en el período de libre mercado. Pero la correlación entre los precios y los inventarios podría depender también del emplazamiento de esos inventarios. Por consiguiente, se efectuó un análisis del emplazamiento de los inventarios en los países importadores basándose en la proporción de inventarios en posesión de determinados países importadores. El Cuadro 12 muestra la proporción media de inventarios en posesión de determinados países importadores en el período general y los subperíodos objeto de observación. Puede verse que hubo un aumento de la proporción correspondiente a los países de la Unión Europea en conjunto, mientras que la proporción correspondiente a los Estados Unidos descendió. La del Japón aumentó ligeramente. En el período de libre mercado, de 1990 a 2009, la mayor proporción de inventarios de café de todo el mundo estaba en Bélgica,

Alemania e Italia de entre los países de la Unión Europea. En cuanto a los países importadores restantes, el mayor volumen de inventarios se encontró en los Estados Unidos de América y en el Japón.

Cuadro 12: Proporción de inventarios en determinados países importadores

Location of stocks by country	Average				Increase/decrease	
	1965-2009	1965-1989 (1)	1990-2009 (2)	2000-2009 (3)	(2) to (1)	(3) to (1)
percentage share						
<i>European Union</i>	<i>55.1</i>	<i>48.7</i>	<i>59.1</i>	<i>62.4</i>	<i>10.4</i>	<i>13.6</i>
Belgium	10.9	2.5	16.2	22.6	13.8	20.2
France	3.5	4.5	2.9	2.7	-1.6	-1.8
Germany	15.0	12.7	16.5	16.1	3.9	3.4
Italy	8.4	5.6	10.2	10.5	4.5	4.9
Netherlands	6.1	7.1	5.5	3.8	-1.6	-3.3
Spain	2.9	3.7	2.3	2.5	-1.4	-1.3
Japan	8.9	8.7	9.1	9.3	0.5	0.6
USA	33.0	38.4	29.6	26.8	-8.8	-11.7
All others (including other EU)	11.1	16.9	7.6	5.8	-9.3	-11.0
Total	100.0	100.0	100.0	100.0		

21. Las pruebas de correlación que se llevaron a cabo posteriormente con respecto a determinados países importadores dieron alguna indicación de la influencia del emplazamiento de los inventarios en los precios (Cuadros 13a a 13d). En el período de 1965 a 2009 hubo un fuerte coeficiente positivo de correlación en cuanto a la proporción de inventarios en posesión del Japón. En el período de cuotas (1965 a 1989), las pruebas indicaron coeficientes positivos de correlación débiles, excepto en España, que registró coeficientes negativos. Los precios fueron sensibles a las existencias en posesión de los Estados Unidos donde los coeficientes de correlación eran negativos. En el período de mercado regulado los precios fueron en general menos sensibles al emplazamiento de las existencias en otros países.

Cuadro 13a: Coeficientes de correlación: precios de la OIC y proporción de inventarios en determinados países importadores (1965-2009)

1965-2009	Share of total inventories	ICO Composite indicator	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas
<i>European Union</i>	<i>55.1</i>	<i>0.15</i>	<i>0.29</i>	<i>0.29</i>	<i>0.11</i>	<i>0.00</i>
Belgium	10.9	-0.09	0.01	0.02	-0.14	-0.23
France	3.5	0.12	0.07	0.04	0.18	0.21
Germany	15.0	0.35	0.43	0.42	0.32	0.27
Italy	8.4	0.16	0.28	0.32	0.13	0.02
Netherlands	6.1	0.20	0.22	0.24	0.20	0.19
Spain	2.9	-0.34	-0.35	-0.39	-0.31	-0.28
Japan	8.9	0.57	0.60	0.59	0.54	0.52
USA	33.0	-0.34	-0.46	-0.45	-0.29	-0.20
All others (including other EU)	11.1	0.17	0.06	0.04	0.19	0.30

Cuadro 13b: Coeficientes de correlación: precios de la OIC y proporción de inventarios en determinados países importadores (1965-1989)

1965-1989	Share of total inventories	ICO Composite indicator	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas
European Union	48.7	0.33	0.37	0.38	0.29	0.30
Belgium	2.5	0.40	0.43	0.43	0.33	0.36
France	4.5	0.10	0.17	0.11	0.14	0.09
Germany	12.7	0.56	0.58	0.55	0.53	0.59
Italy	5.6	0.34	0.40	0.43	0.32	0.28
Netherlands	7.1	0.30	0.35	0.37	0.26	0.26
Spain	3.7	-0.55	-0.54	-0.58	-0.52	-0.52
Japan	8.7	0.63	0.64	0.61	0.58	0.63
USA	38.4	-0.53	-0.57	-0.55	-0.48	-0.51
All others (including other EU)	16.9	0.08	0.07	0.02	0.01	0.09

22. En el período de libre mercado, los inventarios en posesión de los Estados Unidos mostraron un fuerte coeficiente de correlación con los precios (Cuadro 13c). Otros países con coeficientes positivos fueron Japón, España y Alemania. No obstante, la evolución a partir de 2000 muestra en los países importadores fuertes coeficientes negativos en la mayoría de los países en posesión de una gran parte de los inventarios (Cuadro 13d).

23. En el período de libre mercado, de 1990 a 2009, los Estados Unidos fueron el único país importador cuya proporción de existencias tuvo una fuerte correlación negativa con los precios. Los otros tuvieron coeficientes positivos o insignificantes, lo que indica falta de correlación directa entre los precios y las existencias. El análisis de la evolución reciente del mercado (2000 a 2009) muestra que hubo fuertes coeficientes de correlación en muchos países (Cuadro 13d).

Cuadro 13c: Coeficientes de correlación: precios de la OIC y proporción de inventarios en determinados países importadores (1990-2009)

1990-2009	Share of total inventories	ICO Composite indicator	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas
European Union	59.1	0.21	0.32	0.31	0.23	0.01
Belgium	16.2	-0.07	-0.08	-0.08	-0.17	-0.20
France	2.9	-0.20	-0.15	-0.13	-0.13	-0.21
Germany	16.5	0.33	0.35	0.35	0.37	0.30
Italy	10.2	0.02	0.15	0.11	0.08	-0.09
Netherlands	5.5	-0.13	-0.05	-0.06	-0.02	-0.11
Spain	2.3	0.26	0.41	0.38	0.32	0.10
Japan	9.1	0.45	0.53	0.55	0.53	0.31
USA	29.6	-0.28	-0.40	-0.39	-0.32	-0.08
All others (including other EU)	7.6	0.15	0.18	0.19	0.26	0.19

Cuadro 13d: Coeficientes de correlación: precios de la OIC y proporción de inventarios en determinados países importadores (2000-2009)

2000-2009	Share of total inventories	ICO Composite indicator	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas
<i>European Union</i>	<i>62.4</i>	<i>0.58</i>	<i>0.59</i>	<i>0.62</i>	<i>0.58</i>	<i>0.43</i>
Belgium	22.6	0.56	0.45	0.55	0.48	0.45
France	2.7	-0.63	-0.61	-0.60	-0.61	-0.68
Germany	16.1	-0.33	-0.24	-0.30	-0.23	-0.26
Italy	10.5	-0.18	-0.10	-0.19	-0.18	-0.14
Netherlands	3.8	-0.37	-0.21	-0.32	-0.25	-0.34
Spain	2.5	0.16	0.29	0.21	0.25	0.17
Japan	9.3	0.45	0.36	0.43	0.53	0.53
USA	26.8	-0.67	-0.64	-0.70	-0.72	-0.56
All others (including other EU)	5.8	-0.66	-0.60	-0.62	-0.52	-0.63

CONCLUSIÓN

24. La correlación entre existencias y precios debería interpretarse desde una serie de perspectivas y abarcando distintos períodos de tiempo. En conjunto, puede observarse una fuerte correlación negativa entre los precios y las existencias mundiales. Esa relación fue fuerte cuando el mercado estuvo regulado y en el período de libre mercado que empezó a funcionar en 1990. En la evolución reciente del mercado, a partir de 2000, se observa una relación negativa aún más fuerte. La correlación entre existencias/consumo mundial y precios fue confirmada por los fuertes coeficientes de correlación. Con respecto a las existencias iniciales en los países exportadores, los resultados de las pruebas de correlación basadas en la información disponible muestran una fuerte correlación negativa con los precios en todos los períodos abarcados. La relación más fuerte se estableció en el período de cuotas de exportación. Si bien esa relación disminuyó un tanto en el período de libre mercado en conjunto, la evolución reciente del mercado muestra que aumenta la firmeza. La relación establecida entre las existencias iniciales y los precios tras la evolución reciente del mercado podría deberse a las circunstancias y ser atribuible a la producción reducida en algunos países exportadores.

25. Por lo que respecta al efecto de los inventarios en los países importadores, no hay pruebas de que hubiese relación directa con los precios en el período de cuotas de exportación, pero en el período de libre mercado se observan coeficientes negativos de correlación. Los coeficientes de correlación son positivos a escala mundial en el período reciente de 2000 a 2009. El análisis basado en la relación inventarios/consumo confirma esos resultados. El emplazamiento de los inventarios en los países importadores, y en especial el tamaño de la proporción correspondiente a cada país, tuvo también influencia en los precios.

26. Por último, cabe señalar que algunos de los resultados de las pruebas deberán tratarse con cautela, dado que se usaron los datos estadísticos de que se disponía, que podrían ser deficientes en algunos casos. Para obtener una imagen exacta del mercado es preciso contar con un sistema fiable de información que pueda contribuir a reducir las discrepancias en los cálculos. Es más, la falta de un sistema de verificación de las existencias hace que se vuelva cada vez más difícil obtener cálculos consecuentes de algunos conjuntos estadísticos tales como los correspondientes a existencias iniciales en los países exportadores.