



UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA  
GESTIÓN DE BIBLIOTECAS



CARTA DE AUTORIZACIÓN

CÓDIGO

AP-BIB-FO-06

VERSIÓN

1

VIGENCIA

2014

PÁGINA

1 de 2

Neiva, 19 diciembre 2023

Señores

CENTRO DE INFORMACIÓN Y DOCUMENTACIÓN

UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA

Ciudad

El (Los) suscrito(s):

Juan Sebastián Duran Díaz, con C.C. No. 1007384040,

Oscar Fabian Menza Sunce, con C.C. No. 1075321027,

Autor(es) de la tesis y/o trabajo de grado titulado Análisis económico de los efectos que han generado los incumplimientos de los contratos a futuro de café en la Cooperativa de caficultores del Huila CADEFIHUILA en el 2022, presentado y aprobado en el año 2023 como requisito para optar al título de Especialista en Gestión Financiera;

Autorizo (amos) al CENTRO DE INFORMACIÓN Y DOCUMENTACIÓN de la Universidad Surcolombiana para que, con fines académicos, muestre al país y el exterior la producción intelectual de la Universidad Surcolombiana, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera:

- Los usuarios puedan consultar el contenido de este trabajo de grado en los sitios web que administra la Universidad, en bases de datos, repositorio digital, catálogos y en otros sitios web, redes y sistemas de información nacionales e internacionales "open access" y en las redes de información con las cuales tenga convenio la Institución.
- Permita la consulta, la reproducción y préstamo a los usuarios interesados en el contenido de este trabajo, para todos los usos que tengan finalidad académica, ya sea en formato Cd-Rom o digital desde internet, intranet, etc., y en general para cualquier formato conocido o por conocer, dentro de los términos establecidos en la Ley 23 de 1982, Ley 44 de 1993, Decisión Andina 351 de 1993, Decreto 460 de 1995 y demás normas generales sobre la materia.
- Continúo conservando los correspondientes derechos sin modificación o restricción alguna; puesto que, de acuerdo con la legislación colombiana aplicable, el presente es un acuerdo jurídico que en ningún caso conlleva la enajenación del derecho de autor y sus conexos.

De conformidad con lo establecido en el artículo 30 de la Ley 23 de 1982 y el artículo 11 de la Decisión Andina 351 de 1993, "Los derechos morales sobre el trabajo son propiedad de los autores", los cuales son irrenunciables, imprescriptibles, inembargables e inalienables.

EL AUTOR/ESTUDIANTE:

Firma: OSCAR MENZA

EL AUTOR/ESTUDIANTE:

Firma: Juan Sebastian Duran Diaz

Vigilada Mineducación

La versión vigente y controlada de este documento, solo podrá ser consultada a través del sitio web Institucional [www.usco.edu.co](http://www.usco.edu.co), link Sistema Gestión de Calidad. La copia o impresión diferente a la publicada, será considerada como documento no controlado y su uso indebido no es de responsabilidad de la Universidad Surcolombiana.



UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA  
GESTIÓN DE BIBLIOTECAS



CARTA DE AUTORIZACIÓN

CÓDIGO

AP-BIB-FO-06

VERSIÓN

1

VIGENCIA






2014

PÁGINA

2 de 2

Vigilada Mineducación

La versión vigente y controlada de este documento, solo podrá ser consultada a través del sitio web Institucional [www.usco.edu.co](http://www.usco.edu.co), link Sistema Gestión de Calidad. La copia o impresión diferente a la publicada, será considerada como documento no controlado y su uso indebido no es de responsabilidad de la Universidad Surcolombiana.

	UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA GESTIÓN DE BIBLIOTECAS				   		
	DESCRIPCIÓN DE LA TESIS Y/O TRABAJOS DE GRADO						
CÓDIGO	AP-BIB-FO-07	VERSIÓN	1	VIGENCIA	2014	PÁGINA	1 de 3

**TÍTULO COMPLETO DEL TRABAJO:** Análisis económico de los efectos que han generado los incumplimientos de los contratos a futuro de café en la Cooperativa de caficultores del Huila Cadefihuila en el 2022

**AUTOR O AUTORES:**

Primero y Segundo Apellido	Primero y Segundo Nombre
Duran Díaz	Juan Sebastián
Menza Sunce	Oscar Fabian

**DIRECTOR Y CODIRECTOR TESIS:**

Primero y Segundo Apellido	Primero y Segundo Nombre

**ASESOR (ES):**

Primero y Segundo Apellido	Primero y Segundo Nombre
Forero Sánchez	Ferney

**PARA OPTAR AL TÍTULO DE:** Especialista en Gestión Financiera

**FACULTAD:** Economía y Administración

**PROGRAMA O POSGRADO:** Especialización en Gestión Financiera

**CIUDAD:** Neiva

**AÑO DE PRESENTACIÓN:** 2023

**NÚMERO DE PÁGINAS:** 72

**TIPO DE ILUSTRACIONES** (Marcar con una X):

Diagramas ☒ Fotografías ☐ Grabaciones en discos ☐ Ilustraciones en general ☐ Grabados ☐  
 Láminas ☐ Litografías ☐ Mapas ☐ Música impresa ☐ Planos ☐ Retratos ☐ Sin ilustraciones ☐ Tablas  
 o Cuadros ☒

**SOFTWARE** requerido y/o especializado para la lectura del documento:

Vigilada Mineducación

La versión vigente y controlada de este documento, solo podrá ser consultada a través del sitio web Institucional [www.usco.edu.co](http://www.usco.edu.co), link Sistema Gestión de Calidad. La copia o impresión diferente a la publicada, será considerada como documento no controlado y su uso indebido no es de responsabilidad de la Universidad Surcolombiana.

**MATERIAL ANEXO:**

**PREMIO O DISTINCIÓN** (En caso de ser LAUREADAS o Meritoria):

**PALABRAS CLAVES EN ESPAÑOL E INGLÉS:**

<u>Español</u>	<u>Inglés</u>	<u>Español</u>	<u>Inglés</u>
1. Contrato futuro	Future contract	6. _____	_____
2. Café	Coffee	7. _____	_____
3. Incumplimiento	Breach	8. _____	_____
4. Volatilidad precio	Price volatility	9. _____	_____
5. TRM	TRM	10. _____	_____

**RESUMEN DEL CONTENIDO:** (Máximo 250 palabras)

El trabajo se realizó bajo el método de investigación cualitativa y cuantitativa, para establecer motivos y una base de datos. El problema principal es debido a que el precio del café subió exageradamente a partir del 2020 hasta el 2022 (44%) principalmente por las heladas en Brasil y el aumento de la TRM (Tasa representativa de mercado) muchos caficultores incumplieron sus contratos. Es así como Cadefihuila también se vio afectada presentando un resultado operacional negativo de -2.970 millones al cierre de 2022 y en el mismo año, los caficultores le deben 5 millones de kilos de café y tiene una posición neta en contra de aproximadamente 14 millones de kilos de café por compromisos de ventas por 21 millones de kilos. Cadefihuila ha afrontado de manera acertada la crisis de los incumplimientos de contratos futuros financiándose con entidades bancarias, diversificando sus inversiones, prorrogando y recaudando penalidades de los contratos firmados. Además, ha sabido responder a sus clientes a pesar de los incumplimientos castigando su patrimonio, utilidad bruta, operacional y atrasando otros proyectos. Finalmente, sus resultados financieros dan cuenta de un margen bruto positivo en los últimos periodos, pero los gastos de operación se vieron afectados por la cuenta de deterioros, lo cual se traduce en un margen operacional negativo de -0.63%.

**ABSTRACT:** (Máximo 250 palabras)

The work was carried out under the qualitative and quantitative research method, to establish reasons and a data base. The main problem is due to the fact that the price of coffee rose exaggeratedly from 2020 to 2022 (44%) mainly because of the frost in Brazil and the increase in the TRM (representative market rate), many coffee growers defaulted on their contracts.

Vigilada Mineducación

La versión vigente y controlada de este documento, solo podrá ser consultada a través del sitio web Institucional [www.usco.edu.co](http://www.usco.edu.co), link Sistema Gestión de Calidad. La copia o impresión diferente a la publicada, será considerada como documento no controlado y su uso indebido no es de responsabilidad de la Universidad Surcolombiana.



UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA  
GESTIÓN DE BIBLIOTECAS

DESCRIPCIÓN DE LA TESIS Y/O TRABAJOS DE GRADO



CÓDIGO

AP-BIB-FO-07

VERSIÓN

1

VIGENCIA

2014

PÁGINA

3 de 3

Thus, Cadefihuila was also affected, presenting a negative operating result of -2,970 million at the end of 2022 and in the same year, coffee growers owe it 5 million kilos of coffee and it has a net position against approximately 14 million kilos of coffee due to sales commitments of 21 million kilos. Cadefihuila has successfully faced the crisis of non-compliance with future contracts by financing itself with banking entities, diversifying its investments, extending and collecting penalties on signed contracts. In addition, it has been able to respond to its clients despite the defaults, punishing its equity, gross and operating profit, and delaying other projects. Finally, its financial results show a positive gross margin in recent periods, but operating expenses were affected by the impairment account, resulting in a negative operating margin of -0.63%.

**APROBACION DE LA TESIS**

Nombre Presidente Jurado: ALFONSO MANRIQUE MEDINA

Firma:

Nombre Jurado: CARLOS HARVEY SALAMANCA

Firma:

Vigilada Mineducación

La versión vigente y controlada de este documento, solo podrá ser consultada a través del sitio web Institucional [www.usco.edu.co](http://www.usco.edu.co), link Sistema Gestión de Calidad. La copia o impresión diferente a la publicada, será considerada como documento no controlado y su uso indebido no es de responsabilidad de la Universidad Surcolombiana.

**Análisis económico de los efectos que han generado los incumplimientos de los contratos a futuro de café en la Cooperativa de caficultores del Huila CADEFIHUILA en el 2022**

**Juan Sebastián Duran Díaz**

**Oscar Fabián Menza Sunce**

**Trabajo de grado para optar por el título de Especialista en Gestión Financiera**

**Director del Trabajo de Grado: Ferney Forero Sánchez**

**Universidad Surcolombiana**

**Facultad de Economía y Administración**

**Neiva, 2023**

## Contenido

<b>1) Resumen Ejecutivo</b>	4
<b>2) Antecedentes</b>	6
<b>3) Justificación</b>	9
<b>4) Objetivos</b>	11
4.1 Objetivo General	11
4.2 Objetivos Específicos	11
<b>5) Marco referencial</b>	12
5.1 Marco teórico	12
5.2 Marco Legal	17
<b>6) Análisis del sector Cafetero</b>	22
6.1 Tendencias del consumo y la demanda	22
6.2 Factores macroeconómicos	26
6.3 Barreras de entrada	27
6.4 Poder de negociación de proveedores	28
6.5 Poder de negociación de compradores	30
6.6 Disponibilidad de sustitutos	32
<b>7) Descripción de la Compañía</b>	33
7.1 Reseña Histórica y Ubicación Geográfica	33
7.2 Productos y principales Clientes	34
7.3 Estrategia	35
7.4 Competidores	37
7.4.1 Coocentral	37
7.4.2 CaféOccidente	37
7.4.3 CafiOccidente	37
7.4.4 Cooperativa de Caficultores del Quindío	38
7.4.5 CafiNorte	38
7.5 Hechos o tendencias recientes	39
<b>8) Análisis de Riesgos</b>	41
8.1 Riesgos Operacionales	41
8.2 Riesgos Regulatorios	42
8.2.1 Conpes 4052	42
8.3 Riesgos Financieros	43
<b>9) Ejecución contratos firmados</b>	44

<b>10)</b>	<b>Estructura Financiera.....</b>	<b>51</b>
10.1	Concepto de estructura financiera. ....	51
10.2	Situación Financiera y resultados Actual .....	52
<b>11)</b>	<b>Lecciones aprendidas.....</b>	<b>56</b>
<b>12)</b>	<b>Conclusiones .....</b>	<b>61</b>
<b>13)</b>	<b>Bibliografía .....</b>	<b>63</b>
<b>14)</b>	<b>Anexos ( Estados financieros recientes y proyectados).....</b>	<b>1</b>



## 1) Resumen Ejecutivo

La Cooperativa de Caficultores del Departamento del Huila, CADEFIHUILA, es una de las cooperativas más grandes del departamento y de Colombia con influencia en 27 municipios, 44 puntos de atención y alrededor de 3500 asociados. El único competidor directo en el departamento del Huila de Cadefihuila es Coocentral con cerca de 4000 asociados. Colombia es el tercer mayor productor del mundo de café con más de 500 mil caficultores y el departamento del Huila es el mayor productor del país con el 17,1% de la producción.

Los contratos de futuro son una herramienta que le permite al caficultor, protegerse de la volatilidad de los precios del café y para esto la Federación de Cafeteros de Colombia definió unos parámetros de cantidad, calidad y fechas para realizar los contratos. Debido a que el precio del café subió exageradamente a partir del 2020 hasta el 2022 (44%) principalmente por las heladas en Brasil y el aumento de la TRM (Tasa representativa de mercado) muchos caficultores incumplieron sus contratos. El resultado, un hueco patrimonial en el FNC (Fondo Nacional del Café) entre el 2021 y 2022 de USD 138 millones. Es así como Cadefihuila también se vio afectada presentando un resultado operacional negativo de -2.970 millones al cierre de 2022 y en el mismo año, los caficultores le deben 5 millones de kilos de café y tiene una posición neta en contra de aproximadamente 14 millones de kilos de café por compromisos de ventas por 21 millones de kilos. Esto ha hecho que Cadefihuila haya llegado a mínimos históricos en compra (14 millones kg) y exportaciones (13 mil kg) de café. Cadefihuila ha afrontado de manera acertada la crisis de los incumplimientos de contratos futuros financiándose con entidades bancarias, diversificando sus inversiones, prorrogando y recaudando penalidades de los contratos firmados. Además, ha sabido responder a sus clientes a pesar de los incumplimientos castigando su patrimonio, utilidad bruta, operacional y atrasando otros proyectos. Finalmente sus resultados financieros dan cuenta de un

margen bruto positivo en los últimos periodos, pero los gastos de operación se vieron afectados por la cuenta de deterioros, lo cual se traduce en un margen operacional negativo de -0.63%.

## 2) Antecedentes

Uno de los primeros pasos que se dieron para acercarse a los contratos futuros fue el plan florecencia en el 2003, en donde el campesino podía vender anticipadamente su cosecha con ciertas limitaciones en cantidad o precio de la carga, para así poder mantener su cultivo hasta el tiempo de recolección. Es así como en el 2006 se pactaron entregas futuras con precios fijos en donde participó el FonNC y Expocafé en donde pasaron de 192 contratos a 573 al 2008 lo que demuestra un comportamiento satisfactorio en esta forma de contratación pues para el 2009 las cooperativas reportaron 47,5 millones de kg de café pergamino con contratos futuro. Es ideal el uso de esta herramienta ya que el sector cafetero presenta precios muy inestables por motivos que no se pueden controlar, como el clima o TRM, además cuenta con una cantidad muy grande de personas que son impulsoras de la economía colombiana que por desconocimiento y falta de educación financiera no son conscientes de las bondades de este mecanismo que ayuda a blindarse de los riesgos que conlleva las fluctuaciones de los precios (Zuluaga & Garcia, 2014).

Según la (Organización Internacional el café, 2020) en el sector café fluctúa más el precio que en otros productos como el cacao aunque más baja que en azúcar y el té, esta volatilidad pone en jaque la estabilidad de los campesinos que dependen económicamente de ello. En cuanto el crecimiento de la comercialización por contratos a futuro se tiene que entre 1994 y 2000 la cantidad de contratos futuros se mantuvo estable, para luego ir creciendo en mayor medida en donde en el 2008, para cafés Robusta y Arábica se cuadruplicó y triplicó respectivamente. Como pasó en la gran mayoría de sectores en la crisis financiera de 2008 en donde los indicadores se mantuvieron a la baja, la cantidad de contratos bajó a niveles observados a principios de los 2000. Pasada la crisis, la cantidad comercializada se recuperó y creció satisfactoriamente llegando a niveles importantes pues se triplicó en el mercado de futuros de Robusta y se quintuplicó en el mercado de futuros de Arábica

entre 1994 y 2018. Así mismo se observó una vinculación con la producción, pues en ese mismo periodo la producción de Arábica aumentó en 64% y la de Robusta en 144%.

La cooperativa de los Andes hasta el 2017 fue la cooperativa más grande de Antioquia y por lo tanto del país en cuanto a ventas, tanto así que en el 2018 fue condecorada por el entonces presidente Iván Duque. De un instante para otro, en el 2019 es intervenida por la superintendencia de la economía solidaria, en el 2020 se reestructura administrativamente así como se llega a acuerdos con los acreedores para finalmente ser forzosamente liquidada. La estrepitosa caída de la cooperativa se debió a los precios récord que alcanzó el precio del café por lo que el 84% de los contratos que se habían firmado no se cumplieron, sumado a posibles malas decisiones del gerente que dejó un endeudamiento por 160 mil millones y con un patrimonio negativo de 77 mil millones. Para algunos empleados la solución a la problemática está en que se reorganicen los contratos y se perdonen las sanciones para que los caficultores cumplan con sus obligaciones y sigan vendiendo su cosecha para así recuperar la cooperativa (Hernandez Mejia, Mejia Ledesma, & Velez Castañeda, 2022).

Las fuertes heladas de Brasil, el costoso transporte por la subida de combustibles, la escasez de contenedores, la saturación en los puertos y la poca disponibilidad de barcos, los paros ocurridos en el país que paralizaron gran parte de las vías dificultando la llegada del grano a los puertos como el de Buenaventura y los insumos que se importan que de por sí aumentaron su costo por la TRM alta propiciaron el boom del precio histórico del café haciendo que los campesinos prefirieran vender su grano en físico, dejando consecuencias en el mercado porque se pierde la credibilidad y confianza en toda la cadena que involucra el comercio del café, es decir, a nivel global la reputación del país se ve afectada al no cumplir con lo pactado; de hecho, los primeros afectados son la FNC, las cooperativas y las comercializadoras, además, se pone en duda la implementación y la fiabilidad de

este tipo de herramientas que han beneficiado al caficultor en otros sectores agrícolas (Bedoya & Couleau, 2021).

Según la simulación realizada por (Jaimes, 2021) de los diferentes derivados financieros que se utilizan actualmente en diferentes sectores agrícolas, los contratos de venta futuros que se realizan entre las cooperativas y caficultores tienen una mayor rentabilidad (19,2%) debido a que reduce el riesgo de la variabilidad del precio al conocerse anticipadamente cuánto se va a obtener por la cosecha además, este mecanismo no representa ningún costo para realizarse con la cooperativa, también, debido a posibles incumplimientos se pueden llegar a flexibilizar las sanciones aunque esto conlleva a que la cooperativa se limite a hacer estos contratos; mientras que cuando se vende de contado se obtuvo la menor rentabilidad (0,05%) de los 4 derivados analizados, esto debido a que hay una exposición mayor a pérdidas por los malos momentos que podría atravesar la caficultura y que no se pueden prevenir.

### 3) Justificación

Colombia históricamente ha sido reconocido como uno de los mayores productores de café en el mundo, y sus cifras lo demuestran: Es el tercer mayor productor del mundo solo por debajo de Brasil y Vietnam, hay 546.382 caficultores en 654 mil fincas de 604 municipios en 23 departamentos y 840 mil hectáreas cultivadas en 2021 aunque fue un 0,5% menos que en 2020, además, solo en tres de estos departamentos se produce el 43,7% así, Huila (17,1%), Antioquia (13,9%) y Tolima (12,7%). El país entre agosto de 2021 y enero de 2022 exportó el 10,6% del total de sacos de 60 kg comercializados en el mundo; sumado a esto con un repunte importante del precio del café por la caída de producción de Brasil, Honduras y Guatemala; alza en los fletes internos y externos e incremento de la TRM. Colombia también registró bajas en su producción por el intenso invierno, el alto costo de los insumos y los fletes, el mal estado de las vías terciarias, la escasez de mano de obra y la baja superficie cultivada, por tal motivo su producción en 2021 estuvo en 12,6 millones y en 2022 en 11,4 millones de sacos de 60kg. Específicamente en el departamento del Huila el mayor productor del país con 144 mil hectáreas cultivadas (la más baja en los últimos años), debido a las condiciones climáticas la producción se ha afectado en un 35%, en 7 municipios, a pesar de esto las exportaciones fueron positivas para el departamento (Informe Sectorial, febrero de 2022). Para acentuar más los inconvenientes en el sector, los incumplimientos en los contratos a futuro que es una forma de garantizar la compra pactando precios especulativos y que debido a los altos precios alcanzados en 2022 los caficultores negociaron con precios muy bajos, sumado a la dificultad de transportar el grano por problemas internos (malas vías terciarias) así como externos por la escasez mundial de contenedores, no se cumplieron las cantidades acordadas del grano, entorpeciendo la cadena de suministro desde las cooperativas pasando por la federación hasta los clientes nacionales e internacionales. (Informe Sectorial, junio de 2022). Las cooperativas del país se han visto en serios

problemas al incumplir a sus clientes con las cantidades estipuladas de café, para el caso de Cadefihuila una de las mayores cooperativas del departamento del Huila con 44 puntos de compra de café, en 27 municipios y 77410 fincas (Cadefihuila, 2023) podría representar un impacto negativo importante en sus finanzas.

El fondo Nacional del Café es una cuenta que administra la federación que se alimenta por un porcentaje de cada libra de café que se exporta, en el 2022 el patrimonio del fondo llegó a USD 528 millones con un hueco de USD 61 millones por los incumplimientos de los contratos, inferior al hueco que dejó en el 2021 por USD 77 millones (Federación Nacional de Cafeteros, 2022). Es decir, en dos años ha habido un detrimento patrimonial del fondo por USD 138 millones. Si este es el impacto que tiene los incumplimientos a nivel nacional es importante conocer el alcance a nivel regional, analizando los contratos que se hayan realizado en el departamento del Huila, más específicamente por una de las cooperativas más grandes como Cadefihuila para entender y analizar el impacto económico y otras problemáticas que pudieran haber ocurrido en la entidad a causa de obtener menos grano del que tenían planeado para cumplir con los compromisos con sus clientes; ya que estos contratos en parte ayudan a las cooperativas a tener una planificación a futuro en general sobre su capacidad adquisitiva para poder funcionar.

Este estudio podrá aportar información relevante para la estructuración y decisiones financieras de la cooperativa Cadefihuila para afrontar la dificultad por los incumplimientos de los contratos de futuro que afectó económicamente esta institución importante para la caficultura del departamento del Huila. Así mismo, da un contexto importante acerca de esta herramienta financiera que se utiliza en casi todo el mundo para comercializar y protegerse del riesgo de la volatilidad de precios de diferentes tipos de materias primas.

## **4) Objetivos**

### **4.1 Objetivo General**

Elaborar un análisis económico de los incumplimientos de los contratos a futuro de café en una Cooperativas de departamento del Huila en el periodo.

### **4.2 Objetivos Específicos**

- Caracterizar el sector en el departamento del Huila.
- Establecer los elementos que hacen parte de un contrato de futuros.
- Evaluar la ejecución y consecuencias de contratos firmados durante el periodo: 2022.
- Establecer las consecuencias económicas de los contratos que presentan incumplimiento en dicho periodo.
- Identificar las lecciones aprendidas en la ejecución de los contratos incumplidos.



## **5) Marco referencial**

### **5.1 Marco teórico**

El modelo de negociación por contratos de venta futura que hace la Federación Nacional de Cafeteros es un mecanismo muy importante para garantizar la compra de los caficultores, lo que les asegura unos ingresos justos por el grano que producen, así como a estabilizar su precio. La negociación se da entre el campesino y una cooperativa, la cooperativa con la Federación y la Federación con la bolsa de futuros, los bancos, tostadores y compradores de café de todo el mundo, aquí radica la importancia del cumplimiento de los acuerdos porque es una cadena grande que involucra actores importantes en el comercio del café que se puede desestabilizar si alguno falla en sus compromisos. Para evitar algún inconveniente se le recomienda al caficultor conocer sus costos y cantidad de producción para garantizar que va a poder cumplir, también, se ha definido que no se compra más del 50% de la cosecha estimada y al menos 200 kg de café pergamino seco. En el contrato se estipula cantidad, tipo de café, fecha de entrega y precio de venta, además de las causales penales que conlleva el no cumplimiento que entre otras cosas supone no volver a acceder a esta herramienta. Como en cualquier negocio la confianza entre ambas partes es fundamental para evitar inconvenientes en el futuro (Federación Nacional de Cafeteros, 2021).

En México en los años 90s se creó el programa ASERCA para cubrir con mercados futuros los precios del maíz blanco debido a la volatilidad de los precios por los tiempos de cosecha en donde había una sobreproducción, además de las condiciones estacionales y climáticas que hacían bajar drásticamente los precios al agricultor. Desde 1997-2011 se pactaron 705,672 contratos de maíz, mostrando que la herramienta fue significativamente satisfactoria para protegerse de la volatilidad, muy similar a los éxitos que han tenido los contratos futuros en Colombia como ayuda al campesino.

Ahora bien, en México este programa sirvió para otros commodities como maíz, trigo, sorgo, café, algodón, ganado porcino, ganado bovino, soya, cártamo y jugo de naranja (Ortiz Arango & Montiel Guzman, 2016).

Los mercados futuros han tomado un peso importante porque ayuda a tener una cobertura de los precios, es por eso que ya se puede pensar en negociar futuros de electricidad, en donde claramente se resalta la importancia para un país su sector energético en donde se sustenta toda la actividad económica del territorio. Los precios de la electricidad es uno de los más volátiles que hay puesto que cambian drásticamente de un momento para otro porque tiene que satisfacer inmediatamente la demanda que haya en cada momento, sumado a las condiciones climáticas que hacen subir los precios en época de sequía y bajarlos en invierno debido a que en Colombia la mayoría de su producción es por hidroeléctricas, igualmente se tiene que considerar que dependiendo del día de la semana hay diferente tipos de consumo siendo los fines de semana los que menos demanda tienen. Es por esto que se recomienda que se tomen medidas de derivadas financieros similares a los futuros como las opciones, que a corto plazo por la excesiva variabilidad de los precios de la electricidad me va a permitir comprar o vender el activo si es conveniente pero pagando una prima (Diaz Contreras & Macias Villalba, 2014).

En China, que es considerada la fábrica del mundo, la producción agrícola juega un papel importante para su economía para la elaboración de diferentes productos a base de las materias primas, es por eso que estabilizar los precios es trascendental para los agricultores y en general para la economía del país. Es así como los mercados de futuro han tenido una gran expansión en China convirtiéndola en unos de los más grandes mercados de futuro del mundo. En el ámbito social, la volatilidad de precios de productos agrícolas afecta severamente a los países en desarrollo porque las personas gastan más en alimentos en su día a día. Las fuertes fluctuaciones que pueden tener los

productos agrícolas pueden generar burbujas que a su vez dan un duro golpe al mercado porque se trata de subidas o bajadas de precios de forma exagerada y repentina. Ahora bien, los inversores pueden tener una responsabilidad en la aparición de estas burbujas porque cuando compran contratos futuros por optimismo producen precios alcistas y pasa lo contrario cuando empiezan a vender contratos futuros; es decir, un mal manejo de la compra y venta en los contratos de futuro pueden causar un efecto contrario a lo que se busca con esta herramienta financiera porque pueden ocasionar burbujas en los precios de los productos básicos agrícolas (Fang, Lin, & Chan, 2023).

El té, a pesar de ser una de las bebidas más consumidas del mundo junto con el café, aún no cuenta con contratos de futuro ni con un índice de precios que ayude a controlar los precios. Según la revisión hecha por (Perera, Bialkowski, & Bohl, 2020) en donde analiza la implementación de contratos futuros para el té, el éxito de un contrato de futuro depende de las características del producto básico, características del mercado de contado y el diseño de un mercado de futuros. Un mercado de contado que sea muy volátil y grande hace que se propongan soluciones para gestionar ese riesgo lo que contribuye positivamente a la implementación y éxito de contratos futuros. Ahora bien, el producto básico con el que se negocia debe de tener las características uniformes y apropiadas para cumplir con estándares de calidad para la debida entrega, esto también es importante para el éxito de un contrato futuro, así como tener un formato que especifique el tamaño, la fecha de entrega, la calidad de los productos a entregar y el precio de entrega. En cuanto a infraestructuras para estos mercados los contratos futuros se pueden hacer de forma electrónica lo que ahorraría costos. Es así como se concluyó en ese estudio que el té cumple con las condiciones para negociar con contratos futuros como lo hace el café y otros productos agrícolas en todo el mundo.

En el sector de energía la presencia de contratos futuros está en el petróleo crudo WTI, el gasóleo para calefacción nº 2, la gasolina sin plomo y el gas natural, en donde la variabilidad de sus precios

puede depender principalmente de alternativas como la del gas natural para generar energía. En el sector de cereales está el maíz, la avena, la soja y el trigo, que es susceptible a los cambios climáticos lo que puede cambiar la oferta y la demanda, por lo tanto, su precio. En el sector ganadero, los contratos futuros están en el ganado vivo, ganado de engorde y cerdos magros, en donde la demanda de consumo de las personas influye fuertemente en los cambios de su precio (Adhikari & Putman, 2020).

En Brasil, a mediados de los años noventa la caña de azúcar, y sus derivados como el etanol y el azúcar dejaron de estar regulados por el estado el cual les exigía entre otras cosas cuotas de producción y precios. También, en ese periodo el etanol sufrió una caída en su precio por la sobreproducción y la disminución de la demanda, debido a esto el estado decidió almacenarlo e incentivar la demanda. Debido a esta crisis se decidió hacer los primeros contratos futuros en el 2000 y luego en 2007 para reducir el riesgo de la volatilidad de su precio pero fracasaron en el intento por asuntos regulatorios, el proteccionismo del mercado internacional y la poca participación de otros mercados como los especuladores, que ayudan a dar liquidez a los contratos de futuro; cuando se habla de liquidez se refiere a que los participantes pueden comprar y vender sin problemas los contratos con un impacto reducido en los precios de mercado. En el 2010 se pactó otro contrato de futuros de etanol, por la Bolsa Mercantil Brasileña, Bolsa de Futuros - Bolsa de Valores de São Paulo, en donde se mejoraron en diferentes aspectos como en la cotización, el procedimiento de liquidación y en el ambiente económico e institucional porque hubo un aumento de la producción de etanol hidratado y no etanol anhidro con el que se negociaba los anteriores contratos, lo que mejoró el tema de las regulaciones (Quintino & David, 2013).

En 2008, se negociaron en todo el mundo casi 17.700 millones de contratos de futuros y opciones, aun así no todos los contratos tienen éxito. Un análisis realizado en contratos de futuro en

Asia oriental determinó que se debe mantener una cantidad de operaciones adecuada, se debe tener en cuenta el tamaño del mercado de contado, la variabilidad del precio del mercado de contado, el diseño del contrato y el marketing de las bolsas de futuros son aspectos a tener en cuenta. Ahora bien, los precios de contado deben tener una variabilidad alta para que se justifique la cobertura del riesgo, a su vez, esa fluctuación de precios se puede ver influenciada por el factor político y legal del país. Un medio electrónico puede ser más eficiente para los mercados de futuro y que el tamaño del contrato puede ser relativo pues un contrato pequeño puede dar oportunidades comerciales adicionales en los mercados de futuros (Hung, Lin, Huang, & Chou, 2011).

En Brasil, toda la infraestructura y proyectos que hay alrededor de la agroindustria del jugo de naranja la convierte en uno de los mayores productores de esta bebida a nivel mundial y representado un significativo porcentaje de sus exportaciones y por lo tanto de dinamismo para la economía brasileña por la generación de empleo y la recaudación de impuestos. Son pocas las empresas que acaparan la producción así como las empresas que embotellan el jugo en el mundo, resaltando que el 60% del mercado lo tienen grandes multinacionales como: Pepsi, Coca-Cola y Florida's Natural; esto hace débil el mercado ya que algún cambio que haga alguna de estas grandes compañías puede afectar sobre todo la volatilidad de los precios. Sumado a lo anterior, heladas en Florida, enfermedades y sequías en Brasil, y la competencia de jugos y bebidas pueden traer serios problemas en las fluctuaciones de precios, es por eso que se utilizan derivados financieros para afrontar estos riesgos que podrían poner en jaque un eslabón crucial en la economía del país. En este caso se utilizan contratos futuros específicos con cada cliente, similar a lo que hace la Federación Nacional de Cafeteros en Colombia, en donde se establece el precio, así como la calidad y cantidad del jugo y el lugar de entrega a pesar del riesgo en la transacción por las fluctuaciones de precios y por el posible oportunismo por parte de una de las partes (Tavares, 2008).

En los contratos a futuro se puede dar en ocasiones una dinámica de aumento de la volatilidad de los precios de materias primas pactadas a medida que se acerca el plazo de vencimiento del contrato. Tener esto en cuenta es importante para la fijación de márgenes de ganancia y la estrategia de cobertura, es decir, analizar detenidamente este efecto para no generar pérdidas cuando se haga la entrega porque el precio que se pague de contado debe converger con lo pactado a futuro. Ahora bien, este efecto no se da en todos los contratos de futuro, se ha demostrado que principalmente se muestra en los de materias primas (Farhat & Peihwang, 2006).

En la actualidad los contratos a futuro se han convertido en una pieza importante para la economía debido a la cobertura de riesgos y a la diversificación de inversiones que representan. En la India este tipo de mercados ha tenido cierto estancamiento en las materias primas agrícolas debido a que los procesos de cultivo están ligados a regulaciones gubernamentales, precios inadecuados de los cultivos, dependencia de las lluvias y endeudamiento de los agricultores; es por eso que la gestión de estos riesgos puede controlarse por mercados futuros que no han prosperado por bajos volúmenes, manipulaciones del mercado, suspensión abrupta de contratos y prohibición de productos básicos. Es por eso que se han identificado factores importantes para el éxito de un contrato futuro como volatilidad de los precios spot, eficiencia de la cobertura, la liquidez del contrato, la intervención gubernamental y la lógica de liquidación en efectivo. Es así como se puede asegurar que un contrato futuro cumpla su objetivo que es protegerse ante la volatilidad de los precios (Sobti, 2020)

## **5.2 Marco Legal.**

En el siguiente cuadro se presentan leyes y decretos que rigen y que han permitido la negociación, supervisión, vigilancia y control sobre las actividades financieras, bursátiles y otras en las que se dé un aprovechamiento o inversión de recursos.

**Tabla 1.***Normatividad de contratos de futuros*

<b>Ley/Decreto</b>	<b>Emisor</b>	<b>Aspectos importantes</b>
	Bolsa de Valores de Colombia	Establece regulaciones y reglas para la negociación como los requisitos de margen, los procedimientos de liquidación y normas de conducta de los participantes del mercado en los productos
	Superintendencia Financiera de Colombia	Supervisa y regula los mercados financieros en Colombia, emite regulaciones y directrices que se aplican a las bolsas e intermediarios financieros que participan en negociaciones

Ley 964 de 2005	Congreso	<p>LEY 964 de 2005. Por la cual se dictan normas generales y se señalan en ellas los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores y se dictan otras disposiciones. Diario oficial 45963 DE JULIO 8 DE 2005, 08 de julio de 2005. COLECCIÓN DE LEGISLACIÓN COLOMBIANA. Legis Editores.</p>
-----------------	----------	---



Decreto 1511 de 2006	Ministerio hacienda y crédito público	<p>DECRETO 1511 de 2006.</p> <p>Por el cual se establecen normas aplicables a las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, sus miembros y los organismos de compensación y liquidación de las operaciones que se realicen por su conducto y se dictan otras disposiciones. Diario oficial 46273 DE MAYO 19 DE 2006, 15 de mayo de 2006. COLECCIÓN DE LEGISLACIÓN COLOMBIANA. Legis Editores.</p>
----------------------	--	--

Decreto 1796 de 2008	Ministerio hacienda y crédito público	<p>DECRETO 1796 de 2008.</p> <p>Por el cual se reglamentan las operaciones con instrumentos financieros derivados y productos estructurados, tanto en el mercado mostrador como en sistemas de negociación de valores, realizadas por las entidades sometidas a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia y se dictan otras disposiciones Diario oficial 46998 DE MAYO 23 DE 2008, 23 de mayo de 2008.</p> <p>COLECCIÓN DE LEGISLACIÓN COLOMBIANA. Legis Editores.</p>
----------------------	--	--

*Nota:* Fuente: Legis

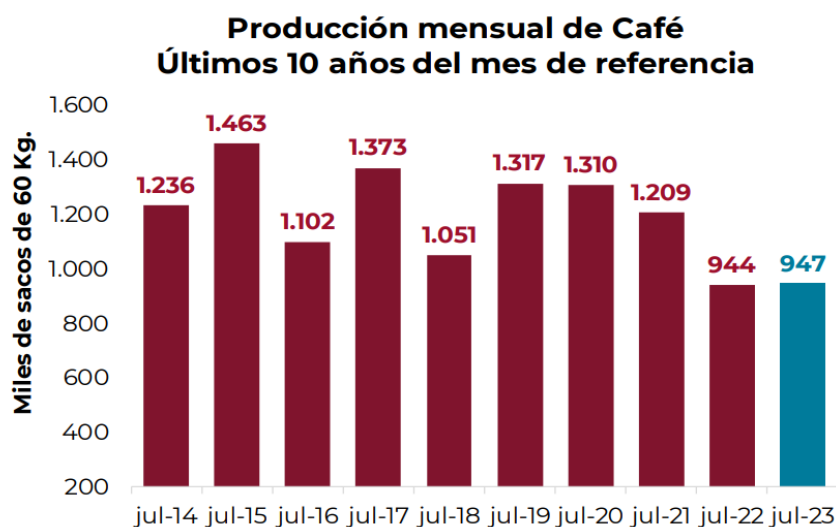
## 6) Análisis del sector Cafetero

### 6.1 Tendencias del consumo y la demanda

Para corte de julio, la producción de café en Colombia aumentó un 0,4% a comparación de hace un año. En el acumulado de 12 meses, hubo una caída del 11,2% debido al intenso invierno que afectó los cultivos a finales del 2022 y comienzos del 2023. A nivel mundial, debido al mejoramiento de la producción de Brasil se esperan alrededor de 170 millones de sacos de café. En cuanto a inventarios de café en Colombia disminuyeron un 2,1% respecto a junio con 1,22 millones de sacos, pero mostrando un aumento del 47,2% con respecto a hace un año, lo que significa un nivel alto no visto desde el 2021 (Direcciones Investigaciones Económicas, 2023).

**Figura 1.**

*Histórico del mes de Julio en los últimos 10 años de producción de café.*

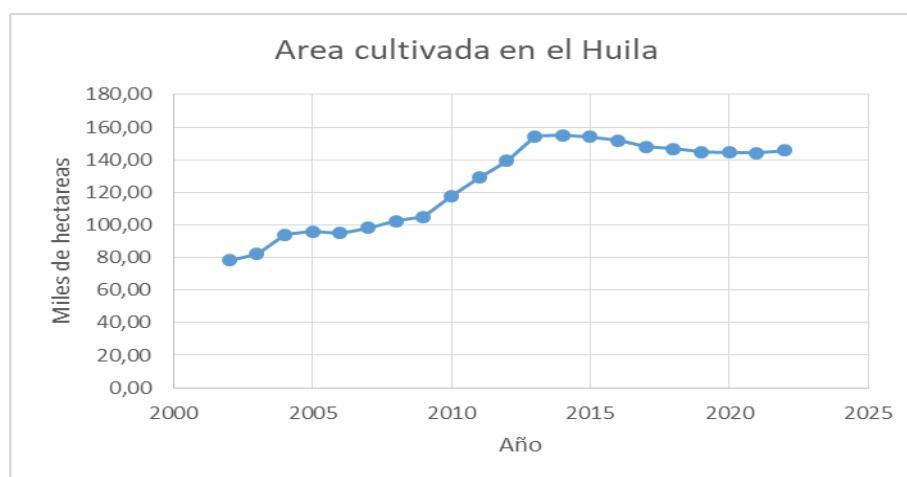


*Nota:* Fuente: (Direcciones Investigaciones Económicas, 2023)

El departamento del Huila, mayor productor de café del país para el 2022 contaba con 145 mil hectáreas de café cultivadas. En el 2002 el área era de 78 mil hectáreas.

**Figura 2.**

*Histórico del área cultivada de café del departamento del Huila de los últimos 20 años*

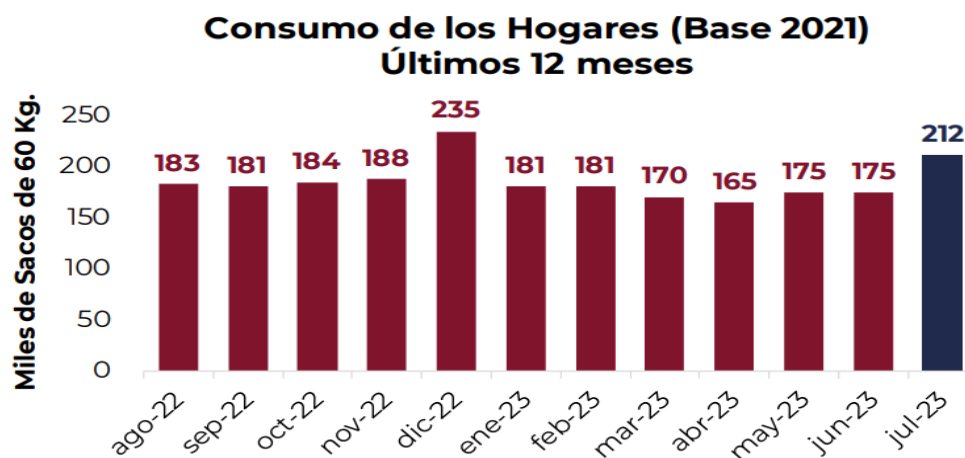


*Nota:* Fuente: (Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, 2023).

Para corte del mes de julio, el consumo interno de Colombia se ubicó en 212 mil sacos, lo que representa un 0,7% inferior con respecto a julio del año pasado. En cuanto al consumo total de los últimos 12 meses (2022/2023) se estimó en 2,2 millones de sacos, un 3,8% menos que en el período 2021/2022 (Direcciones Investigaciones Económicas, 2023).

**Figura 3.**

*Histórico del consumo de café en los últimos 10 meses*

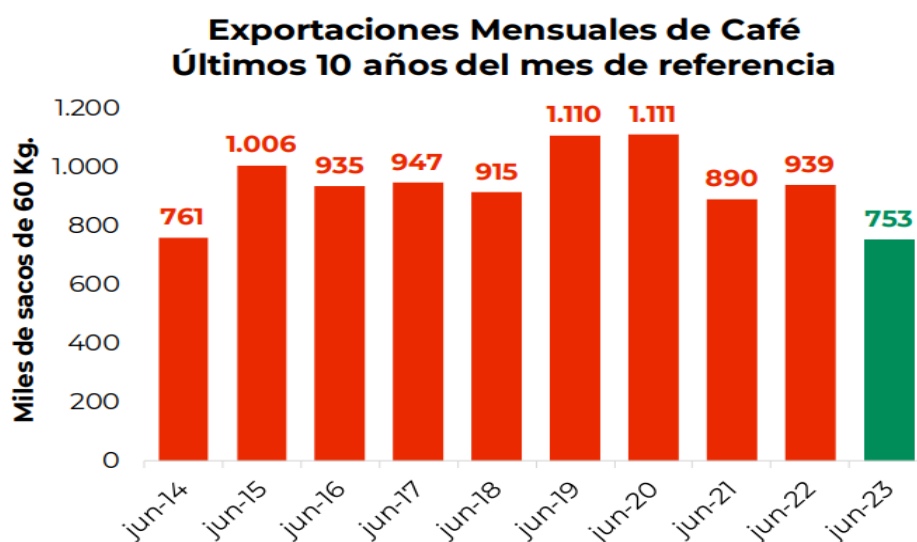


*Nota:* Fuente: (Direcciones Investigaciones Económicas, 2023).

Para el caso de las importaciones hubo un aumento de 17,3% en el periodo 2022/2023 con respecto a 2022/2021, aun así, hubo una caída del 49,9% con respecto a julio de hace un año. Para las exportaciones de junio se ubicaron en 753 mil sacos de 60kg, su nivel más bajo para el mes de referencia desde 2013. Igualmente, para el periodo 2022/23 se presenta una variación negativa del 14,6% a comparación del año cafetero anterior 2021/2022 con 7,8 millones de sacos. Este bajón de las exportaciones se explica por la baja producción, debido al clima. El valor de las exportaciones para junio del 2023 se estima en 229 millones de dólares, lo que significa una disminución del 20,7% a comparación de junio de 2022. El café verde sigue siendo el principal tipo de café que se exporta representado el 85,3%. Los principales destinos de las exportaciones son Estados Unidos, Canadá y Alemania, siendo EEUU el principal con un 39,1%. La demanda de café ha disminuido en el mes de julio debido al fenómeno del niño que ha afectado a países consumidores por las fuertes olas de calor que se siguen presentando, por lo tanto es probable que la demanda se estanque (Direcciones Investigaciones Económicas, 2023).

#### Figura 4.

*Histórico del mes de Junio en los últimos 10 años de exportación de café*

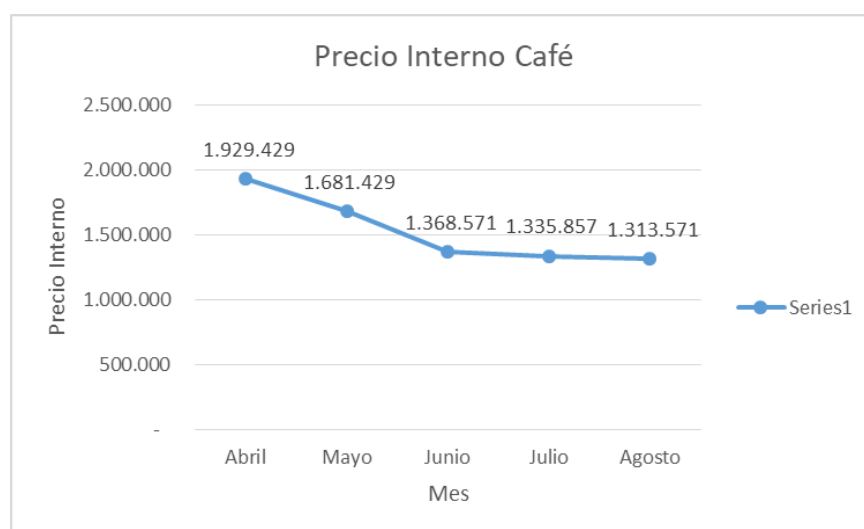


*Nota.* Fuente: (Direcciones Investigaciones Económicas, 2023)

Según el análisis de mercado de la semana 36 (28 de agosto al 1 de septiembre de 2023) elaborado por la Fedecafé, en Indonesia, se han observado condiciones normales en cuanto al cultivo de café, aunque igual que en Colombia preocupa la sequía que pueda afectar la cosecha 2024. En cuanto a existencias certificadas de Arábica cayeron a un mínimo de 9 meses y medio encontrándose en 485 mil sacos y las de Robusta también cayeron a un mínimo de 10 años encontrándose en un nivel de 3,37k lotes. En Brasil, se experimenta buen tiempo por las últimas lluvias lo que favorece la floración, también, se alcanzó récord de 700 mil sacos de Conilon y en Arábica superan los 2,6 millones aunque se esperaba más. En Vietnam, el mercado interno se mantiene sin cambios para la cosecha actual con precios normales (Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, 2023).

### Figura 5.

*Precio Interno de café de los últimos 5 meses*



Nota. Fuente: (Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, 2023)

Según el informe mensual de cifras a Julio de 2023 el precio interno de café a caído un 16,4% con respecto al Junio y un 41,4% con respecto al año pasado, este decrecimiento se debe posiblemente a la caída en la tasa de cambio, los precios internacionales del café y el diferencial del café colombiano. El diferencial del café colombiano sufrió una fuerte caída que no se veía

desde el 2019, se ubicó en 20,75¢/lb cayendo un 73,9% a comparación de hace un año y cayó un 24,8% con respecto al mes anterior. Para corte de julio, el valor de la cosecha fue de 0,85 billones de pesos, una caída del 31,2% respecto al mismo mes de 2022. Si evaluamos todo el año 2022/2023 cafetero el valor de la cosecha fue de 10,43 billones de pesos, debajo del año 2021/22, que el valor fue de 11,8 billones (Direcciones Investigaciones Económicas, 2023).

**Tabla 2.**

Precio interno de café Julio 2023.

<b>Precio</b>	<b>Jul 23</b>	<b>Jun 23</b>	<b>Jul 22</b>	<b>Variación mensual (%)</b>	<b>Variación anual (%)</b>
<b>Precio Interno</b>	\$ 1.318.774	\$ 1.577.900	\$ 2.250.290	-16,4%	-41,4%

Nota. Fuente: (Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, 2023)

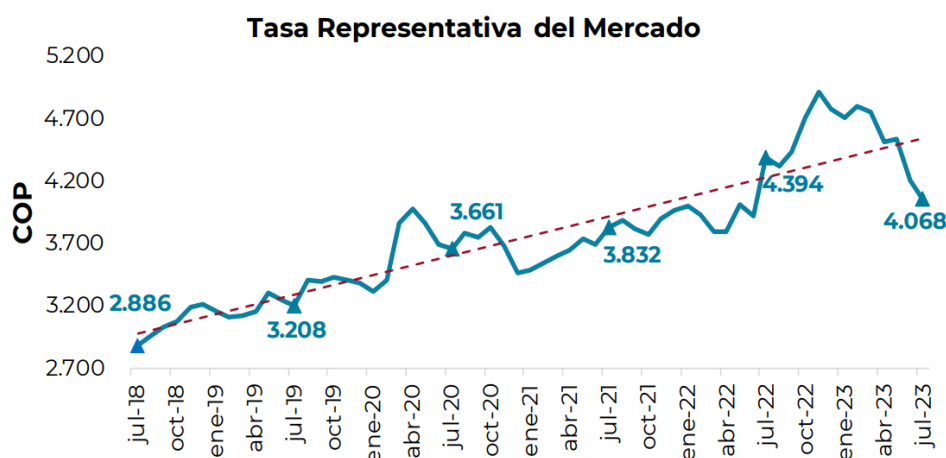
## 6.2 Factores macroeconómicos

La tasa de cambio (TRM) para el mes de julio se ubicó en promedio \$4.068 que es 3,5% menor con respecto a junio. La TRM, osciló alrededor de \$4.100 COP/USD y \$3.900 COP/USD siendo la más baja en los últimos 15 meses. Según expertos, los factores que incidieron en la variación de la TRM fue la inflación estadounidense que para junio fue la más baja desde marzo 2021 ubicándose en un 3%. Todo esto a pesar del constante aumento de las tasas de interés pues los mercados sugieren que ya se está tocando techo del ciclo de alzas. El peso colombiano se ha fortalecido con respecto a otros países de la región posiblemente debido a mejores sensaciones en el entorno político, la bajadas

de la inflación, el cierre del déficit en cuenta corriente y sorpresas alcistas en el crecimiento (Direcciones Investigaciones Económicas, 2023).

**Figura 6.**

*Histórico de TRM de los últimos años*



*Nota.* Fuente: (Direcciones Investigaciones Económicas, 2023)

La variación mensual del IPC de café para junio fue de 0,2% lo que significa un aumento en los precios con respecto a junio; la variación anual fue de 25,4% similar a la variación anual de dos dígitos en los últimos dos años lo que sugiere una estabilización del IPC de café. En cuanto al IPP del sector agropecuario, la variación mensual fue de -1,9% lo que se traduce a menores precios en el sector con respecto a junio. Por otro lado, la variación anual fue positiva (2,8%). En cuanto al IPP de Productos de Café tuvo una caída de 20,5% respecto al mismo mes del año pasado (Direcciones Investigaciones Económicas, 2023).

### 6.3 Barreras de entrada

En estos momentos la principal dificultad que presenta la cooperativa Cadefihuila es la variabilidad del precio interno del café y la TRM, estamos hablando de un posición negativa del 41% con respecto a hace un año para el precio interno lo que dificulta la negociación con los



caficultores por los bajos precios y favorece incumplimientos de contratos futuros. En el caso de la TRM aunque ha mostrado cierta estabilidad alrededor de los 4000 pesos, tuvo una disminución significativa ya que alcanzó a tocar los 5000 pesos, esta disminución afecta sus ingresos por exportaciones.

El cambio climático es un factor importante a tener en cuenta por la próxima sequía anunciada para finales del 2023 y comienzos del 2024 que recuerda a los efectos dañinos causados por la sequía del 2016. Es por eso que la federación ha tomado medidas importantes a través de Cenicafé al sacar las variedades mejoradas Cenicafé 1 y Castillo® zonales que como característica cuenta con una excelente calidad en taza, resistencia a la roya, alta productividad y adaptación a los climas difíciles. Debido a las históricas dificultades que se viven en el campo colombiano, este se está quedando sin mano de obra. La juventud busca salidas a las grandes ciudades en busca de un mejor futuro dejando una gran preocupación por el relevo generacional en la caficultura. Por eso Fedecafé ha impulsado programas para desarrollar capacidades empresariales y técnicas para el cultivo de café en los niños y jóvenes de familias caficultoras para impulsar la permanencia en el campo colombiano (Federación Nacional de Cafeteros, 2022).

#### **6.4 Poder de negociación de proveedores**

Las compras para la cooperativa Cadefihuila para el 2022 fueron de 14.596.349 Kilos de Café pergamino seco con un valor aproximado de \$279.760 millones lo que representa un -52% al año anterior 2021 con 27.936.749. Esta caída es la menor cantidad de café comprado desde hace 10 años por la cooperativa (ver figura 7) debido principalmente a bajos niveles de producción, el aumento de la competencia en algunos casos informales y el aumento de los precios.

**Tabla 3.**

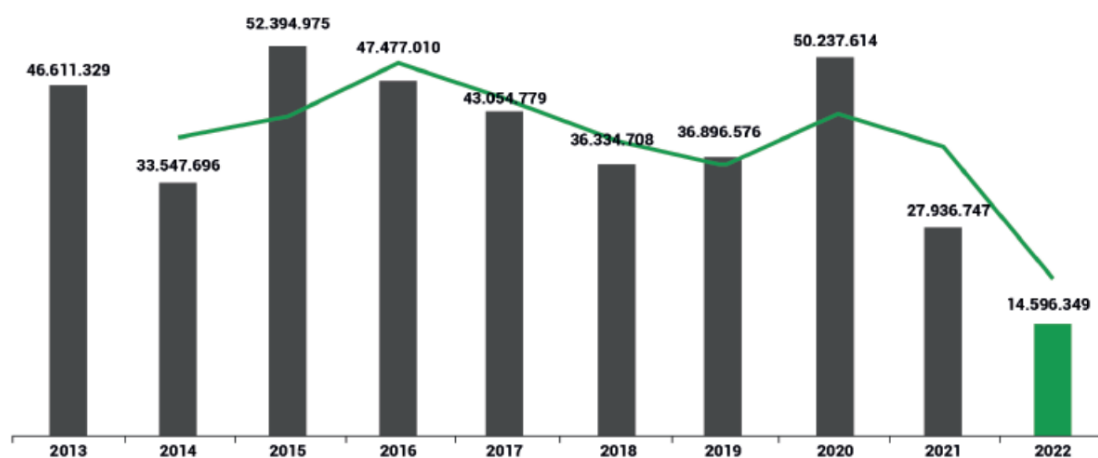
*Compras de café de Cadefihuila 2019-2022.*

Año	2019	2020	2021	2022
Kilos	36.900.318	50.237.313	27.936.749	14.596.349

*Nota.* Fuente: (Cadefihuila, 2022)

**Figura 7.**

Histórico de compras de café de Cadefihuila.



*Nota.* Fuente: (Cadefihuila, 2022)

En el 2022 se desarrollaron importantes proyectos en el departamento de Huila que mejoran las condiciones de cultivo y de los caficultores y por lo tanto su precio de compra por las diferentes certificaciones que puedan obtener. Con una inversión de \$8762 millones se realizó el proyecto para potenciar la producción de cafés de calidad en zonas agroecológicas del Huila; se implementaron zonas agroecológicas, dotación de laboratorios, entrenamiento en catación, perfilación, acompañamiento especializado y transferencia de tecnologías beneficiando a 1.102 familias en 35 municipios. Se realizó un proyecto con la federación y Tim Hortons, y los comités departamentales

de Antioquia, Huila y Santander, en donde se invirtieron \$2512 millones para planes de fertilización, módulos integrados de beneficio ecológico, filtros de agua potable, asistencia técnica y capacitación en productividad. Se ejecutó el programa de Renovación de Cafetales Huila 2021 con 2.431 caficultores beneficiados, en donde 1.084 ha de café fueron renovadas con incentivo de cafetales con un costo de \$1.439. Este programa marca la pauta para las producciones futuras del departamento, mejora la densidad y la edad del cultivo de café. Con este programa hay un aumento de variedades resistentes a roya, producción por ha e ingreso económico de las familias. En general, en todo el país Fedecafé ayudó con la certificación de 197.587 fincas de café con al menos un estándar de sostenibilidad, para beneficio de 170.993 caficultores representado primas y liquidaciones por \$55.978 millones en 2022 (Federación Nacional de Cafeteros, 2022).

## **6.5 Poder de negociación de compradores**

En el 2022 en la Cooperativa Cadefihuila se vendieron 13.924.472 Kilos de café pergamino seco en donde, el 55% se negoció en pergamino y un 45% en excelso de los cuales el 37% corresponde a negocios nacionales y el 9% restante a negocios de exportación directa. El 53% (7.289.112) kilos fueron vendidos Sucafina y A Laumayer y Compañía Exportadores de Café SAS. Los principales clientes de Cadefihuila para 2022 se presentan en la tabla 4.

En cuanto a exportaciones se nota una disminución considerable por tercer año consecutivo desde el 2019-2021 debido al tipo cambiario, volatilidad del diferencial, paro nacional, crisis de contenedores. Por tal motivo no ha sido atractivo en los últimos años las exportaciones. A pesar de esto para el año 2022 las exportaciones aumentaron un 34% con respecto al 2021 aunque sigue estando lejos de las cantidades pre-pandemia (ver tabla 5). Los principales destinos en el 2022 fueron Japón con 38%, seguido de EEUU con 36%, luego en pequeñas cantidades Canadá, Corea del Sur, Inglaterra, Londres y China

**Tabla 4.***Principales clientes de la cooperativa Cadeфиhuila.*

<b>Cliente</b>	<b>2022 (Kg)</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Sucafina</b>	4.955.258	36%
<b>A Laumayer y Compañía Exportadores de Café SAS</b>	2.333.854	17%
<b>Expocafé SA</b>	1.972.675	14%
<b>FNC</b>	1.729.986	12%
<b>Condor Specialty Coffee SAS</b>	1.433.370	10%
<b>Mc Agri Alliance Ltd</b>	409.633	3%
<b>Otros Clientes</b>	1.089.697	8%

Nota. Fuente: (Cadeфиhuila, 2022)

**Tabla 5.***Exportaciones de la cooperativa Cadeфиhuila 2019-2022*

<b>Año</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Cantidad (Kg)</b>	43.784	28.396	9.892	13.293

Nota. Fuente: (Cadeфиhuila, 2022)

## **6.6 Disponibilidad de sustitutos**

En la actualidad hay un crecimiento importante en la participación de bebidas más saludables y naturales en los consumidores, es por eso que bebidas como agua, jugos o té, que además se pueden presentar con una gran cantidad de sabores, son los principales sustitutos a los que se enfrenta la caficultura, así como el aumento de las temperaturas en las diferentes ciudades que hace disminuir el consumo de bebidas calientes como el café. Otros productos a tener en cuenta como sustitutos son las bebidas energéticas, las gaseosas, el chocolate y el cacao.

## **7) Descripción de la Compañía**

En la cooperativa Cadefihuila, se realizan actividades de compra y venta de café verde, proceso de trilla y venta de excelsa nacional y de exportación, así como la compra y venta de fertilizantes y productos de provisión agrícola. También, se comercializa café tostado en grano y molido en varias líneas elaborados en la planta torrefactora. Cadefihuila, es una de las principales productoras y comercializadores de café verde en Colombia, que están comprometidos con la producción de alta calidad de café con precios justos tanto para caficultores como clientes, siendo responsables con la sostenibilidad económica y social de los mismos (Cadefihuila, 2023).

### **7.1 Reseña Histórica y Ubicación Geográfica**

Cadefihuila, cuenta con 59 años de edad como cooperativa en el departamento del Huila, en donde su principal objetivo es funcionar como una garantía de compra para café e insumos agrícolas con precios justos, lo que a su vez la convierte en reguladora del mercado. La cooperativa nace en 1963 como CAFIHUILA por iniciativa de pequeños caficultores que querían agruparse para comercializar el café y velar por sus intereses. En 1973 se crea CAFISUR y en 1979 se crea COOCCIDENTE expandiéndose por varios municipios del suroccidente. Es así como en 1989 después de una crisis grave por condiciones climáticas adversas y malos precios para el sector café se reestructuró toda la caficultura con ayuda de Fedecafé, para que en el 2001 se unieran todas estas cooperativas del Huila para conformar Cadefihuila con sede principal en Neiva y subsedes en Pitalito y La Plata, donde actualmente cuenta con un área de influencia en 27 municipios, 77.410 fincas asociadas, 44 puntos de atención en compras de café y venta de fertilizantes, así como 45 almacenes de provisión agrícola (Cadefihuila, 2023).

## 7.2 Productos y principales Clientes

En el año 2021 a parte de los 29.748.478 Kilos de café pergamino seco vendidos, se destaca también 125.821 kilos de co-productos como pasilla y ripio que se entregaron principalmente a COFCO, principal cliente en este caso con un 62% de participación.

**Tabla 6.**

Venta de co-productos por clientes

Negocios	Kilos	%
<b>Cofco</b>	78.146	62%
<b>Teresita</b>	38.454	31%
<b>D'Origenn SAS</b>	4.505	4%
<b>Coomagro Ltda</b>	1.413	1%
<b>Lex lure SAS</b>	10	<0%
<b>TOTAL</b>	125.821	100%

Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2021)

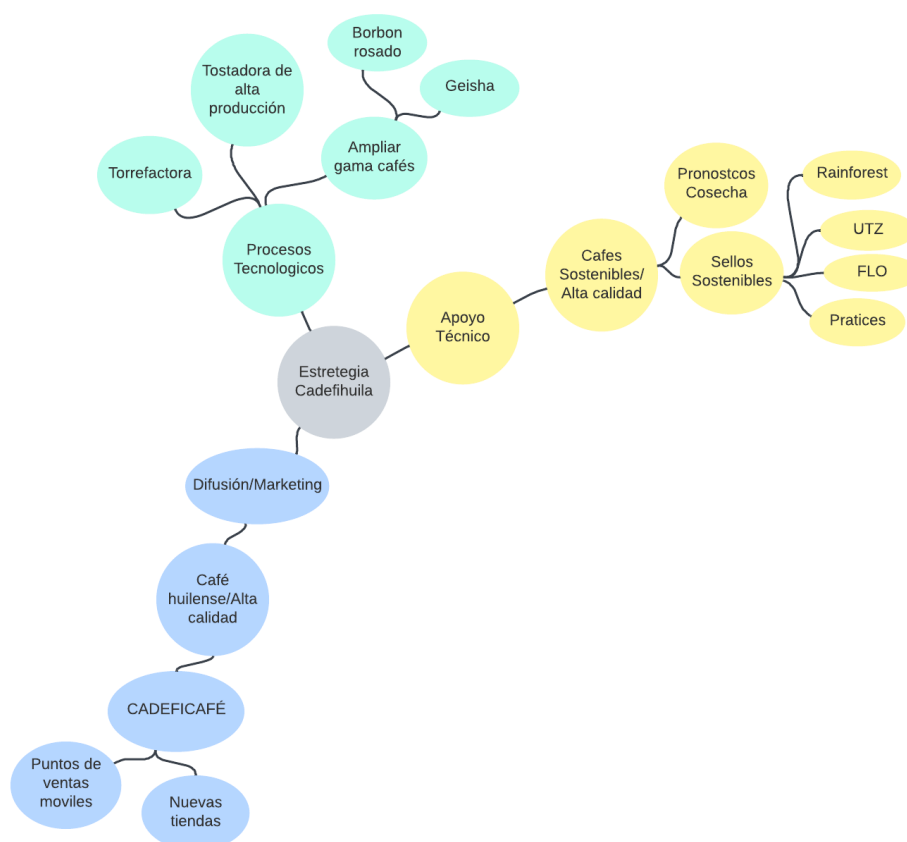
En el caso de los cafés exportados de alta calidad, el principal fue EP10% con un 77% FLO con 3600 sacos representado el 36%, seguido de EP10%- Mujeres Cafeteras con 1968 con un 20% de participación del total. La cooperativa también ha incursionado en la compra y venta de cacao, para el 2021 vendió 240.253 kilos generando una utilidad de \$91.621.580. En el caso de la comercialización de fertilizantes se generó una utilidad para el año 2022 de 19.662 millones siendo la más alta en muchos años, además, ha habido un crecimiento en los últimos cuatro años siendo para el 2021 de \$16.402 millones, 2020 de 7.205 millones y 2019 de 4.776 millones. En el caso de almacenes de provisión agrícola también hubo un crecimiento en los últimos años así: 2019 de 8.255 millones, 2020 de 12.857, 2021 de 12.889 millones y 2022 de 14.746 millones en ventas (Cadefihuila, 2020,2021 y 2022).

### 7.3 Estrategia.

Como estrategia de la cooperativa se tiene brindar apoyo técnico a los caficultores para hacer crecer las empresas cafeteras en la producción de cafés sostenibles y de alta calidad, es por eso que se hacen visitas en campo en donde se desarrollan actividades como pronósticos de cosecha, implementación de sellos sostenibles, Rainforest, UTZ, FLO y Pratices, en donde se beneficiaron 4207 caficultores y a su vez se beneficia toda la cadena de suministro en el mercado al generar un valor agregado y diferenciado al café porque se puede comercializar a mejores precios y llegar a nuevos clientes nacionales e internacionales (Cadefihuila, 2022).

**Figura 7.**

*Estrategia Cadefihuila.*



Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2022)



Estas visitas ayudan a la identificación, actualización y renovación de los sellos de certificación y la base de datos de la cooperativa. Para realizar estos procesos de certificación y visitas técnicas Cadefihuila ejecutó un presupuesto de \$430 millones, además tuvo el apoyo económico de algunos clientes con un valor total de \$97.950.000. La propuesta de generar cafés de alta calidad va acompañada con proyectos que difundan este objetivo como por ejemplo la tienda piloto de la sede principal en Neiva, el proyecto de puntos de ventas móviles para llegar a cualquier lugar de la ciudad con las herramientas necesarias para ofrecer un producto de calidad a los clientes, la tienda de café en Pitalito Huila en donde se reconoce el café huilense y su calidad con aporte de la Alcaldía de Pitalito por 100 millones, esto se ajusta a la propuesta de marketing para abrir más tiendas para la distribución y venta de café molido y su preparación a través de tiendas de café con la marca CADEFICAFÉ para impulsar el consumo de café huilense y se reconozca a sus productores. Cadefihuila quiere impulsar la demanda de café preparado y procesado, por eso se encamina a crear sistemas de transformación industrial a través de procesos tecnológicos de la trilla de café, un ejemplo de esto es el proyecto de torrefactora en donde para el 2021 se vendieron 25.389 empaques por un valor total de \$472.149.971 a nivel nacional e internacional a través de diferentes tiendas y supermercados. En busca de mejorar esta producción se busca adquirir una tostadora de 25 kilos bache para aumentar producción y bajar costos para ser competitivos en precio y calidad. También se busca ampliar la gama de cafés de otras especialidades para procesar como Borbon Rosado, Geisha y Taza Platino, tratando de ampliar las ventas en las diferentes superficies en donde participa (Cadefihuila, 2021).

## **7.4 Competidores**

### **7.4.1 Coocentral**

En el departamento del Huila el único competidor directo es la cooperativa Coocentral con 4000 asociados y presente en 7 municipios dedicada igualmente a la comercialización de café con 14 puntos de venta. También cuenta con 17 almacenes de cosas para el hogar, maquinaria agrícola, fertilizantes y línea ferretera. Crearon la marca Kahve; se trata de un hotel para promover el turismo y tiendas que venden bebidas de café preparadas (Coocentral, 2023).

### **7.4.2 CaféOccidente**

La Cooperativa de caficultores de occidente de Nariño Ltda. Se dedica a la comercialización de café pergamino de alta calidad e insumos de provisión agrícola con 18 puntos de compra, con énfasis en mejorar la calidad de vida de los asociados, productor y empleados, beneficiando a sus familias y a su comunidad. Tienen como objetivo la rentabilidad, servicio al cliente, control de la calidad y responsabilidad social” (CaféOccidente, 2023).

### **7.4.3 CafiOccidente**

La Cooperativa de caficultores del sur occidente del valle con 60 años de historia presta servicios de compra y comercialización de café pergamino seco garantizando precio justo y pesa exacta con 16 puntos de compra en 11 municipios del Sur Occidente del Valle del Cauca, 15 almacenes de provisión agrícola en 10 municipios con líneas de productos como: agroquímicos, fertilizantes, concentrados, productos veterinarios y de ferretería. También

presta servicios financieros con diferentes líneas de crédito para los asociados (CafiOccidente, 2023).

#### **7.4.4 Cooperativa de Caficultores del Quindío**

El objetivo de esta cooperativa es promover y mejorar las condiciones económicas, sociales y culturales de los asociados caficultores del departamento del Quindío y sus familias para el desarrollo de la comunidad, Es por eso que se ofrecen servicios de créditos para productos agropecuarios (Café), provisión agrícola, bienestar social, servicio de báscula, capacitaciones y trilladora en donde se hace el beneficio de café pergamino con el objetivo de entregar café excelso tipo exportación, cumpliendo con los estándares exigidos por Fedecafé (Cooperativa del Caficultores del Quindio, 2023).

#### **7.4.5 CafiNorte**

La Cooperativa de caficultores del norte del Tolima con 7600 asociados en 5 municipios tiene como actividad la comercialización de café, suministro de agro insumos y actividades complementarias en pro de mejorar la calidad de vida de los asociados y sus familias. Los cafés producidos en esta zona del Tolima cuentan con una fragancia y aroma dulce afrutados con notas, cítricas, dulce, achocolatadas, acidez media alta y cuerpo medio alto. En conclusión se caracteriza por dulzura, brillo y consistencia (CafiNorte, 2023).

### **Tabla 7.**

*Indicadores financieros Competencia*

<b>NOMBRE</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Margen utilidad operacional</b>	<b>Endeu damien to patrim onial</b>	<b>EBITDA</b>	<b>ROA</b>	<b>ROE</b>
Coocentral	278.602.174.147	-1.47	1.33	-1.401.838.541	-0.74%	-1.73%
CaféOccidente	108.420.692.000	0.34	0.85	367.910.000	17.59%	32.59%
CafiOccidente	80.489.947.000	1	1.13	792.739.000	2.73%	5.83%
Cooperativa del Quindio	87.609.453.000	-1.47	1.03	-1.253.335.000	-0.05%	-0.11%
CafiNorte	49.532.534.365	1.4	1.73	787.608.197	17.58%	48.15%
<b>Cadefihuila</b>	<b>486.325.132.000</b>	<b>-0.62</b>	<b>1.41</b>	<b>-2.970.496.000</b>	<b>0.72%</b>	<b>1.74%</b>

Nota. Fuente: Estados Financieros de cada cooperativa 2022

## 7.5 Hechos o tendencias recientes

Los últimos años post-covid sintieron la consecuencias de los problemas macroeconómicos generados por la pandemia al entorpecer la movilidad en varios frentes a la vez, impidiendo el transcurso normal de la comercialización del café, así como la escasez de mano de obra por la diferentes restricciones y la crisis de los contenedores que pararon exportaciones; sumado a esto en el 2021 se vivió uno de los desórdenes sociales más grandes que han ocurrido en el país con el paro nacional, en donde se taponaron las principales vías por varios meses intensificando el

problemas de movilidad que ya venía ocurriendo con el Covid-19 y además, hubo una escalada en la violencia en las principales ciudades de Colombia. El precio de café tuvo una subida a niveles históricos pasando por mucho la barrera de los 2 millones de pesos, aspecto que le sirvió al caficultor para contrarrestar los altos precios de los insumos agrícolas por la inflación y a mejorar su capacidad adquisitiva, pero que perjudicó a las comercializadoras de café por lo incumplimientos de los contratos de futuro generando pérdidas económicas. El alto precio del café se debió principalmente por las difíciles condiciones climáticas vividas en Brasil y la subida de la TRM, dos condiciones que actualmente no están pasando y por lo tanto el precio del café a tenido una bajada significativa comercializándose en promedio a 1.3 millones por carga aproximadamente, sumándole la baja producción por el intenso invierno a finales del 2021 (Cadefihuila, 2021).

## 8) Análisis de Riesgos

La cooperativa para la supervisión y administración de los riesgos financieros relacionados con las operaciones, los controla mediante informes internos de riesgos, los riesgos que incluye son: Riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

### 8.1 Riesgos Operacionales

Cadefihuila ha visto afectada su operación con el incumplimiento de los contratos a futuro de café, implica que los compromisos de venta se posponen generando pérdidas ya mencionadas, el factor climatológico ha incidido en las cosechas de los caficultores esto ha generado retrasos e incumplimientos, también se han sido afectados los puntos de almacenamiento y compra por el desbordamiento de quebradas, las cosechas igualmente. Observaremos en las siguientes tablas la disminución de la compra de café en los últimos años y los saldos pendiente de entregar que tienen los caficultores hacia Cadefihuila.

**Tabla 8.**

*Comparativo compra de café 2020-2021-2022*

Compras de café			
Año	2022	2021	2020
Kilos	14.596.349	27.936.749	50.237.313
Variación ABS	-13.340.400	-22.300.564	13.336.995
Variación%	-47.8%	-44.4%	36.1%

Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2020,2021 y 2022)

**Tabla 9***Cantidad de café pendiente de entregar 2021 y 2022*

<b>Pendiente de Entregar</b>		
<b>Año</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Kilos</b>	5.584.908	6.128.229
<b>Valor \$</b>	42.697.917.359	49.908.130.000

Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2021 y 2022)

## **8.2 Riesgos Regulatorios**

Si ocurren cambios en las políticas de exportación e importación afectan las ventas de café y las compras de insumos, implementación de nuevos impuestos o cambios en las tasas de aranceles; sobre las transacciones financieras que se realicen, normas o leyes que modifiquen la celebración de contratos a futuros.

### **8.2.1 Conpes 4052**

En el año 2021 ocurrió un hecho importante en el sector cafetero, se aprobó el Conpes 4052 “Política para la sostenibilidad de la caficultura colombiana” la cual es la hoja de ruta de la acción pública para el sector a 2030. Esta política propone un plan de acción a través de cuatro ejes estratégicos, (i) Fomentar el acceso a activos productivos para incrementar la productividad. (ii) Estabilizar el ingreso del caficultor. (iii) Impulsar la comercialización

interna y externa del café verde y transformado (iv) Incrementar la oferta de bienes públicos en los eslabones de la cadena del café (Departamento Nacional de Planeación, 2021).

### **8.3 Riesgos Financieros**

Los riesgos a tener en cuenta son el riesgo de mercado porque está expuesta a riesgos financieros de fluctuaciones en las tasas de cambio y tasas de interés debido a que la cooperativa tiene obligaciones financieras o el riesgo cambiario por las transacciones en moneda extranjera, principalmente en compra de fertilizantes y ventas de café, en consecuencia, generan exposiciones a fluctuaciones en la tasa de cambio. La Cooperativa maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectado, real y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros. (Ver capítulo 9 Estructura Financiera y Flujo de Caja)

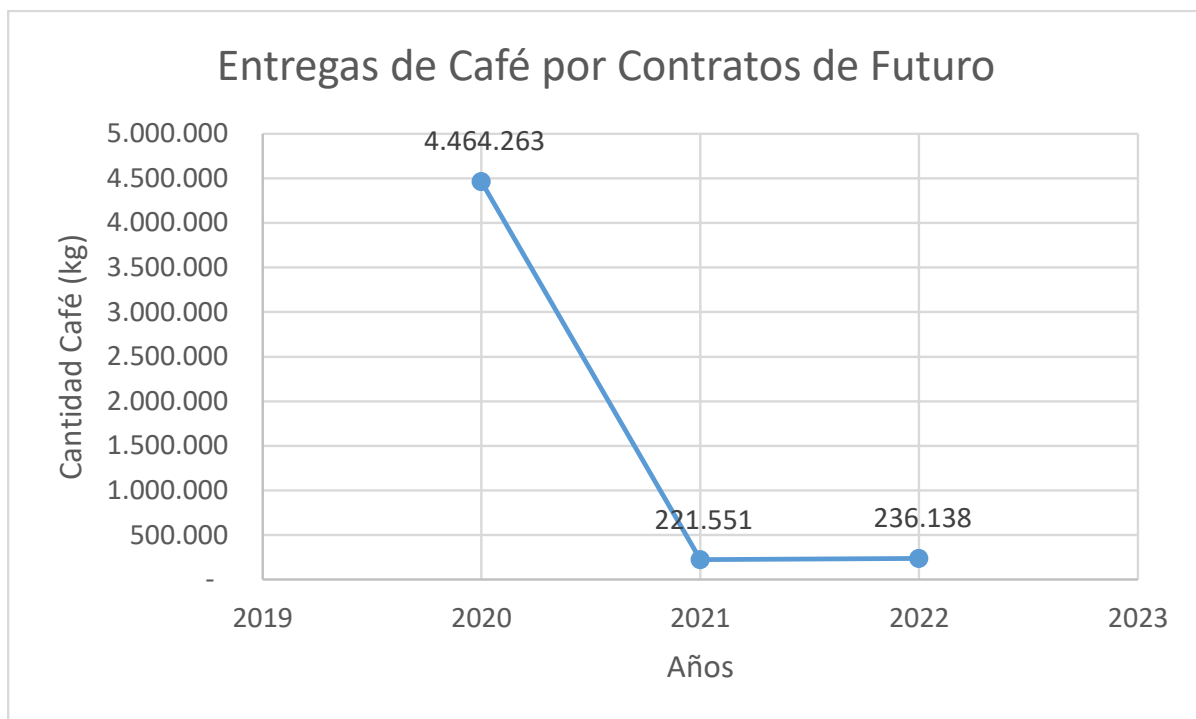


## 9) Ejecución contratos firmados.

En el 2020 se recibieron por parte de los caficultores 4.464.263 kilos de café de contratos futuros de los 8.108.679 kilos de café pactados, quedando pendiente la entrega de 2.842.242, liquidados por clausula penal 506.916 kilos y prorrogados al siguiente año 295.258 kilos de café. En el año 2021 se recibieron de parte de los caficultores 221.551 kilos de café de contratos futuros pero la cooperativa entregó 2.127.471 de kilos de café a sus clientes. En el año 2022 se recibieron de parte de los caficultores 236.138 kilos de café de contratos futuros pero la cooperativa entregó 1.716.691 kilos de café a sus clientes. La alta variación del 2020 a 2021 fue del -95% y del 2021 al 2022 fue de 6,5% (Cadefihuila, 2020,2021 y 2022).

**Figura 8**

*Entregas de Café por Contratos Futuros 2020-2022*



Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2020,2021 y 2022)

El impacto más fuerte se vio reflejado en los años 2021 y 2022, en donde hubo pérdidas por \$ -6.049.967.446 y \$ - 10.922.711.748 respectivamente. En el año 2021 por cada kilo entregado por los caficultores la cooperativa tuvo que responder a sus clientes por 9,6 kilos y en el 2022 por 7,2. Se pudo contrarrestar los impactos negativos en el año 2021 con negociaciones de cafés de forma inmediata dejando una utilidad bruta positiva de \$ 1.403.212.594, caso contrario en el 2022 en donde la utilidad bruta fue de \$ - 1.247.741.461 porque se compró menos café que pudiera soportar los incumplimientos, exactamente se dejaron de comprar 13.782.931 kilos de café (-51%) en negocios inmediatos con respecto al 2021 (Cadefihuila, 2021 y 2022).

**Tabla 10**

*Valores y cantidades de cafés entregados por Contratos Futuros (CF) 2021-2022*

	2021	2022
<b>Entregados por Caficultores CF</b>	221.551 Kg	236.138 Kg
<b>Vendidos a Clientes</b>	2.127.471 Kg	1.716.691 Kg
<b>Diferencial</b>	1.905.920 Kg	1.480.553 Kg
<b>Razón</b>	9.6 Kg	7,2 Kg
<b>Utilidad Bruta</b>	\$ - 6.049.967.446	\$ - 10.922.711.748
<b>Negociaciones Inmediatas</b>	26.728.697 Kg	12.945.766 Kg
<b>Utilidad Bruta</b>	\$ 7.453.180.040	\$ 9.674.970.287
<b>Utilidad Bruta Total</b>	\$ 1.403.212.594	\$ - 1.247.741.461

Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2021 y 2022)

Cuando discriminamos por algunos de los principales clientes de la cooperativa podemos notar que el mayor impacto lo recibimos por parte de Expocafé, pues es el principal cliente al

que se le entregaron cafés de contratos futuros incumplidos con más de 2 millones de kilos de café y 10 mil millones en pérdidas brutas, además, en el año 2022 al no contar con la toda la cantidad de café se le pagó una compensación económica por 737.984 kilos de café generando un impacto negativo de - \$4.350 millones de pesos y para el año 2021 fue de -\$708 millones. Los demás clientes presentan una proporcionalidad en las cantidades de café entregados como en el caso de la Federación Nacionales de Cafeteros y Sucafina (ver Tabla 11). El impacto económico de Cadefihuila una vez descontados los gastos operacionales para el 2020 fue de - \$1.694 millones, en el 2021 de -\$2.411 millones y 2022 de -\$2.970 millones, es decir, el golpe más fuerte se sintió en el año 2022, con una tendencia en aumento y casi casi 2 veces más alto que en el 2020 (ver figura 9). La cooperativa incorporó iniciativas para que los caficultores se acercaran a cumplir con las entregas de café futuro, para el año 2021 se dieron incentivos de 150.000 por carga y para el año 2022 de 400.000, la suma de estos incentivos para el año 2022 se calcularon en 780 millones los cuales afectaron las finanzas de Cadefihuila (Cadefihuila, 2020,2021 y 2022).

**Tabla 11**

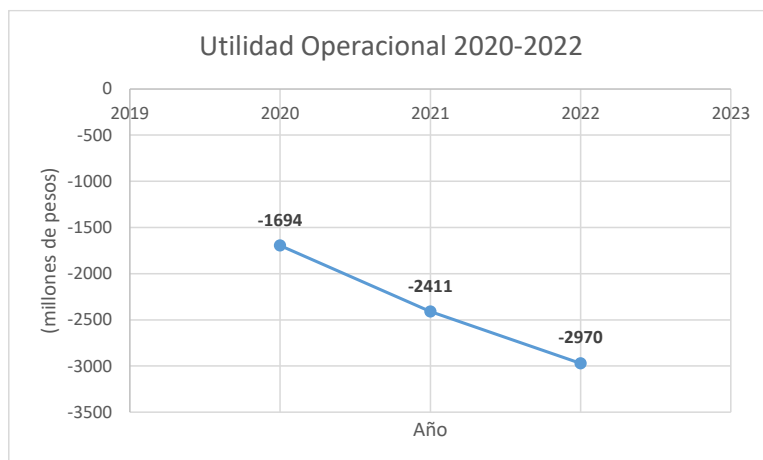
*Impacto de entregas de café futuro por los principales clientes 2021-2022*

<b>Cliente</b>	<b>2021 (Kg)</b>	<b>Pérdida</b>	<b>2022 (Kg)</b>	<b>Perdida</b>
<b>Expocafé</b>	1.111.815	-\$4.234.608.547	1.066.256	-\$6.062.894.649
<b>FNC</b>	263.775	-\$243.870.372	82.905	-\$387.481.469
<b>Sucafina</b>	258.520	-\$169.845.723	59.390	-\$376.149.750

Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2021 y 2022)

## Figura 9

*Histórico pérdidas descontados gastos operacionales en la unidad de café por contratos futuros 2020-2022*



Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2021 y 2022).

En cuanto al excedente operacional se vió afectado por los deterioros de activos que ascendieron a \$3.662 millones de los cuales \$2.494 corresponden al inventario de café para su posterior entrega en compromisos futuros para el 2021 y para el 2022 el deterioro de activos fue de \$6.013 millones, de los cuales \$4.481 millones corresponden al inventario de café para su posterior entrega en compromisos futuros. Aun así, la cooperativa hizo uso de las cláusulas legales de los contratos incumplidos y logró entre acuerdos y conciliaciones judiciales ingresos por \$3986 millones en los años 2020, 2021 y 2022 de compensación económica. Hubo una leve disminución (9%) de las cantidades de café pendientes por entregar por parte de los caficultores del año 2021 al 2022 con un valor de carga en promedio de \$956.327 (Cadefihuila, 2021 y 2022).

**Tabla 12***Comparativo compromisos pendientes con los caficultores 2021-2022*

	2021	2022
<b>Pendientes por entregar</b>	6.128.229 Kg	5.584.908 Kg
<b>Valor</b>	\$49.908.130.000	\$42.697.917.359
<b>Valor Carga</b>	\$957.000	\$955.654

Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2021 y 2022)

Es así como la cooperativa también optó por prorrogar algunos contratos de futuro para tratar de recuperar y evitar más pérdidas. Al cierre del 2022 se prorrogaron 1.093.085 kilos de café entre el 2023 y 2026, en donde la mayor cantidad de café pendiente son los pactados en el 2021 con 592.970 kilos de café y se espera recolectar este año el mayor volumen con 496.057 kilos de café (Cadefihuila, 2022).

**Tabla 13***Cantidades de café prorrogados hasta el 2026 (kilos de café)*

Año	2023	2024	2025	2026	Total
<b>2020</b>	133.252	53.874	42.764	7.435	237.325
<b>2021</b>	305.868	206.383	76.916	3.803	592.970
<b>2022</b>	56.937	82.266	89.789	33.798	262.790
<b>Total</b>	496.057	342.524	209.469	45.036	1.093.085

Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2022)

Para el año 2021 Cadefihuila tenía negocios de venta de café con clientes nacionales e internacionales por \$222.476.311.000 levemente mayor que para el 2022 con \$212.315.307.681 de los cuales el 57% (\$122.053.429.008) corresponden a negociaciones futuras. Estos negocios

van desde el 2020 hasta el 2024 en donde aún hay pendiente por entregar 8,1 millones de kilos de café con un valor de \$33.043 millones a corte de 31 diciembre del 2022, un 40% más que en el 2021 en modalidad de futuros e inmediatas. El valor promedio por carga de 125 kg en los dos años es de \$1.247.379 (Cadefihuila, 2021 y 2022)

**Tabla 14**

*Negocios de ventas con clientes 2021-2022*

	2021	2022
<b>Total Negocios</b>	22.480.070 Kg	21.029.875 Kg
<b>Valor Total</b>	\$222.476.311.000	\$212.315.307.681
<b>Negocios Futuro</b>	15.798.694 Kg	13.950.102 Kg
<b>Valor Futuro</b>	\$136.800.349.000	\$122.053.429.008
<b>Valor Carga</b>	\$1.237.000	\$1.257.759
<b>Pendientes</b>	3.342.501 Kg	8.189.037 Kg

Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2021 y 2022)

En resumen, a corte del año 2022 cuando restamos las cantidades de café que debemos con lo que tenemos y los compromisos que se deben por parte de los caficultores se tiene una posición de 14.313.692 kilos de café con un valor de \$151.380 millones con los que la cooperativa no cuenta y debe responder en los próximos años (Cadefihuila, 2022).

**Tabla 15**

*Posición neta 2021-2022*

	2021	2022
<b>Compromiso Caficultores</b>	6.128.229 Kg	5.584.908 Kg
<b>Valor</b>	\$ 46.908.130	\$ 42.697.934

<b>Compromiso Ventas</b>	22.480.070 Kg	21.029.875 Kg
<b>Valor</b>	\$ 222.476.311	\$ 212.315.308
<b>Saldo Bodegas</b>	348.717 Kg	1.131.275 Kg
<b>Valor</b>	\$ 6.247.542	\$ 18.237.203
<b>POSICIÓN NETA</b>	16.003.125 Kg	14.313.692 Kg
	\$169.320.638	\$ 151.380.172

Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2022)

Los altos precios de la carga de café fueron el principal motivo por el cual los caficultores incumplieron sus compromisos, esto impidió que Cadefihuila adelantara como parte de su estrategia la apertura de tiendas de café y ventas de café procesado. En el año 2021 y 2022 las pérdidas ocasionadas por los incumplimientos de contratos futuros se vieron respaldadas por las ventas de los diferentes almacenes de provisión agrícola y fertilizantes, que gracias a que sus ventas y ganancias se incrementaron por 3 años consecutivos les sirvió de soporte financiero a la cooperativa. Hasta el año 2019 los contratos se comportaron de forma normal, beneficiando a los diferentes asociados y clientes por los buenos precios pactados en ese momento en aproximadamente 1 millón de pesos por carga cuando en ese momento el precio era de alrededor de 900 mil pesos, garantizando un precio justo para los campesinos evitando crisis como la vivida en el año 2013 que produjeron protestas en todo el país. En el 2020 se intentó implementar un reglamento de entregas futuras para filtrar a las personas que fueran aptas para hacer este tipo de negocios y así no poner en riesgo las finanzas de la organización, aun así, la medida no fue efectiva y Cadefihuila ha optado por no volver a realizar negocios con entregas futuro desde el 2021 por los altos riesgos financieros y de liquidez a los que se expuso la cooperativa por los incumplimientos.

## 10) Estructura Financiera.

### 10.1 Concepto de estructura financiera.

Según el trabajo de (Medina Orozco, Salinas Rincon, Ochoa Bustamante, & Molina Guerrero, 2012) la estructura financiera se basa en cómo se financia una empresa a través de la relación deuda y capital, en donde se destaca la teoría del Orden de Preferencia en donde los mercados imperfectos por la asimetría de la información entre directivos y los socios por la decisión de financiarse con recursos propios o con deuda se plantea que no existe una estructura financiera óptima.

Por su parte, (Echavarria Barona & Patiño Revelo, 2017) concluye que “la estructura financiera está asociada a la misma empresa e integrada a su actividad comercial y financiera en su operación y financiamiento, su organización, búsqueda de rentabilidad y objetivos”.

En el caso de (Trujillo Navarrete & Martinez Herrera, 2020), nos presenta la tabla 16 en donde podemos observar cómo se compone la estructura financiera en donde en el lado izquierdo a través de la estructura de los activos corrientes se muestra la liquidez del negocio o la capacidad de pago en el corto plazo de las obligaciones del corto plazo, mientras en el lado derecho nos muestra las cuentas del endeudamiento financiero para desarrollar la inversión en los activos.

**Tabla 16**

Estructura Financiera

ACTIVOS CORRIENTES (Corto Plazo)	PASIVO CORRIENTE (Corto Plazo)
	PASIVO NO CORRIENTE (Largo Plazo)
ACTIVOS FIJOS Y OTROS (Largo Plazo)	PATRIMONIO (Largo Plazo)

Nota. Fuente: (Trujillo Navarrete & Martinez Herrera, 2020)



## 10.2 Situación Financiera y resultados Actual

En cuanto a los ingresos totales Cadefihuila supera a todas las demás cooperativas comparadas y casi duplica a su principal competidor Coocentral. Para el caso de margen de utilidad operacional por cada peso vendido Cadefihuila perderá 0,62 pesos, siendo un mal resultado ya que CafiNorte gana 1,4 pesos, aunque Coocentral tiene una razón de -1,47. En el ROA nos indica que por cada peso invertido se generó 0,72% de utilidades, lo que es mal indicador porque es menor a 1, por lo tanto, no se generó más ganancias de lo que se invirtió, aunque por parte de Coocentral el indicador es de -0,74% . En cuanto al ROE, el indicador es mejor, pues por cada peso invertido en el patrimonio se genera 1,74% de rendimiento, muy superior al -1,73% de Coocentral. El resultado del EBITDA es negativo, por lo tanto significa que la Cooperativa no tiene dinero para pagar impuestos, intereses o realizar inversiones, por lo tanto tendrá que financiarse (ver tabla 7 del Capítulo 7).

La subcuenta deterioro en los activos se vio afectada por el proceso de trilla de café con un aumento del 79.92% respecto al año anterior, el cual presentó una disminución en los inventarios de 30.901 kilos de café pergamino. El crecimiento en los Activos Materiales corresponde a la inversión realizada en la compra de propiedad planta y equipo, igualmente se hizo un avalúo a finales del año 2022 (ver anexo A). Los excedentes no operacionales por valor de \$4.132.940, se originaron por los ingresos de coberturas \$2.815.539, recuperación deterioro de inventarios de café por \$1.385.749, ingresos en la liquidación de Cafetrilla Exportadora en \$909.909., dividendos recibidos, ingresos financieros, afiliaciones, arrendamientos, utilidad en venta de activos, aprovechamiento, diferencia en cambio, sanciones por incumplimiento de contratos de caficultores y valoración de propiedades de inversión; este último por valor de \$ 5.080 millones correspondiente a la valorización de las propiedades que se encuentran en este grupo de activos.

La Cooperativa fue más eficiente porque bajo el costo de venta del 96, al 95, al 93% del 2020 al 2022 respectivamente, a su vez la utilidad bruta total subió del 4 al 6%, esto significa que fueron más eficientes al hacer negociación (ver anexo B). (Cadefihuila, 2022)

### 10.2.1 Indicadores de Actividad

**Tabla 17**

Análisis de los Indicadores de Actividad 2020-2022

Índice	Formula	2022	2021	2020	Interpretación
Rotación Inventario Café	Costo Ventas ----- Inventario Promedio	12.98 28 días	20.62 18 días	20.20 16 días	El inventario de café roto durante el año 2022, 12.98 veces, es decir, se vendió cada 28 días, se evidencia la crisis que tuvo la cooperativa al disminuir su índice y por ende su inventario tarda más tiempo en rotar.
Rotación del Activo	Ventas ----- Total Activo	\$ 2.94	\$ 4.43	\$ 5.20	Por cada peso que posee la cooperativa en activos, se generaron ingresos por ventas de \$ 2.94 en el periodo 2022, refleja la disminución en ventas de un 16.76% respecto al año anterior

Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2022)

## 10.2.2 Indicadores de Endeudamiento

**Tabla 18**

Análisis de los Indicadores de Endeudamiento 2020-2022

Índice	Formula	2022	2021	2020	Interpretación
Índice de apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo}} \times 100$	58.54%	68.06%	62.20%	<p>El 58.54% de los activos que posee la cooperativa se adeudan a terceros, mientras que el 41.46% de los activos son de propiedad de los asociados.</p> <p>Resaltar que la compra de café con recursos propios es del 96.66% y el 3.34% con recursos de financiamiento.</p>
Relación del Pasivo/ Patrimonio	$\frac{\text{Pasivo}}{\text{patrimonio}}$	1.41	2.13	1.65	<p>Por cada peso que poseen los asociados, la cooperativa se ha endeudado con terceros en \$ 1.41</p>

Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2022)

### 10.2.3 Indicadores de Rentabilidad

**Tabla 18**

Análisis de los Indicadores de Rentabilidad 2020-2022

Índice	Formula	2022	2021	2020	Interpretación
Margen de Utilidad Bruta en Café	$\frac{\text{Util bruta}}{\text{Ventas}} \times 100$	2.15%	.18%	1.37%	El margen bruto de utilidad a diciembre de 2022 en café fue del 2.15%
Excedente Operacional	$\frac{\text{Util Oper}}{\text{Vtas Netas}} \times 100$	-0.63%	-0.43%	-0.05%	A cierre de diciembre 2022 el excedente operacional de la cooperativa es del -0.63%

Nota. Fuente: (Cadefihuila, 2022)

## 11) Lecciones aprendidas.

El café es uno de los eslabones más importantes en la economía colombiana desde hace décadas, a su vez es un materia prima que por la enorme comercialización que tiene alrededor del mundo su precio se ve afectado por diversas razones que no se pueden o son difíciles de controlar como el cambio climático que trae inviernos y veranos más intensos afectando seriamente la producción del grano; estas fluctuaciones ponen en riesgo a miles de caficultores que dependen económicamente de esta actividad. Por eso, el mecanismo de negociación empleado en Colombia por las cooperativas de contratos de entregas de café futuro nacen como una alternativa para hacer frente a esta problemática, y la verdad es que en la mayoría de los casos ha sido una solución práctica que ha beneficiado al campesinado.

Antes de la crisis a partir del 2021 los caficultores acudían de manera masiva a la cooperativa para hacer estas negociaciones, pero los altos precios alcanzados por la carga de café hicieron inviable que los campesinos entregaran su café muy por debajo a lo que le ofrecía el mercado de venta inmediata, pero probablemente no fue el único detonador de esta crisis, pues los altos incrementos de los precios de insumos agrícolas subieron casi que al mismo ritmo que la carga de café, por ende, no solo se trataba de que el caficultor no quisiera entregar el café por adquirir mayores ingresos, sino que al no venderlo al precio del momento podría quedarse sin caja para comprar los fertilizantes y agroquímicos para mantener el cultivo y las cosechas futuras, y seguramente le saldría más rentable pagar las sanciones económicas impuestas por sus incumplimientos de los contratos que poner el riesgo el cultivo de café. Ahora bien, según los lineamientos de la Federación para este tipo de negociaciones se deben tener unos límites en cuanto a cantidad de café de la cosecha de cada caficultor pueda entregar, para que el mismo no ponga en riesgo todo lo que produce en caso de emergencia, por ende, se puede inferir que no

se respetaron estos límites y algunos caficultores decidieron arriesgar toda su cosecha. Además, se reportaron casos en donde un caficultor reunía las cosechas de varias fincas para venderla por esta modalidad agravando la situación. Entonces, es importante crear mecanismos para que la cooperativa pueda llevar un control de la cantidad de café que puede producir el cliente y así mismo aceptar sólo lo estipulado por la Federación (50% de la cosecha).

Después de los precios históricos alcanzados en años anteriores, para este año el precio de la carga de café ha disminuido significativamente al pasar de un precio por carga de más de dos millones en el 2021 a aproximadamente un millón trescientos mil para 2023, aun así sigue siendo levemente más alto que los precios pactados por contratos futuros en otros años, a pesar de eso puede que esta disminución anime a los contratos que se les dieron la oportunidad de ser prorrogados para que se pongan al día con la cooperativa. Ahora bien, una disminución importante en el precio de carga de café también puede perjudicar a la cooperativa, pues en ese supuesto, tendría que estar en la obligación de recibir cafés con valores muy superiores a los que se consiguen en el mercado, pero en este caso por la misión y el objeto social de la organización es impensable que la cooperativa se niegue a comprar estos cafés. Planteada esta situación, se puede decir que las cooperativas se ven perjudicadas si sube o baja bruscamente y en periodos cortos los precios de la carga de café, lo ideal es que la cooperativa pacte contratos futuros con precios levemente superiores a los que se ofrecen en el mercado en el presente y que cuando lo reciba en el futuro ese precio sea igual o un poco superior.

La cantidad de café comprada para el 2022 de 14.596.349 es históricamente baja, esto significa a su vez se vendió igualmente menores cantidades de café. Aunque en todo el país hubo un bajón de producción, esta no es proporcional a la baja compra de café por parte de la cooperativa, esto debería poner en alerta a la organización, pues al comprar y vender menos va

a obtener bajos ingresos por parte de la principal actividad de la cooperativa sumado a las posibles cantidades de café que se pierdan y que la cooperativa espera recuperar por los incumplimientos de los contratos futuros. Aun así, Cadefihuila ha hecho bien como un principio de las finanzas diversificar sus inversiones para disminuir los riesgos, es así como los almacenes de venta de diferentes productos lo han demostrado y han logrado amortiguar las pérdidas. Se espera que se fortalezca las tiendas de consumo de café pues es un negocio que ha demostrado ser sólido y próspero como lo son a nivel nacional las tiendas Juan Valdez o acá en el departamento del Huila con Soca. También, al recuperarse en el 2022 un poco la exportaciones, se espera impulsar la compra, venta y producción de café especiales, que es la gran apuesta de la caficultura colombiana, especialmente para el Huila la ser el mayor productor del país para poder aspirar a precios más competitivos, abrir nuevos mercados nacionales e internacionales y crear una marca que represente al huilense.

Fue notable el cambio brusco en cantidades entregadas que se vivió a partir del 2021 por cuenta de los incumplimientos, pues es acorde a los altos precios por carga de café a partir de ese año, por lo tanto, las utilidades se vieron fuertemente afectadas a partir del mismo año aunque se puede decir que en el 2021 al comprar y vender más café le fue un poco mejor que en el 2022 que hasta el momento es el único año que presenta una utilidad bruta negativa desde que comenzó la crisis, esto a pesar de generar mayores utilidades brutas por ventas de café inmediatas con menor cantidad pues contaban con el precio de carga de café más alto en la historia. Se pudo observar que más del 50% de las pérdidas son por la entrega de café futuro a un solo cliente, por lo tanto sería importante entrar a negociar las condiciones pactadas en consideración con la crisis que se vive, pues reduciendo las pérdidas de solo este cliente la cooperativa puede aliviar sus finanzas para no asfixiarse y castigar la utilidad de la cooperativa. Las entidades financieras son

las que han logrado rescatar la liquidez de Cadefihuila, pues gracias a los préstamos obtenidos en cada periodo pudo responder en su operación, aunque tomando el riesgo de asumir tasas de interés demasiado altas por cuenta de las condiciones de inflación que se viven actualmente en el país. Los altas deudas obtenidas sumado al continuo aumento de las pérdidas en la utilidad operacional de los últimos 3 años nos demuestra las nefastas consecuencias traídas por los incumplimientos de contratos futuros y significa que la cooperativa no puede respaldar financieramente su actividad principal que es la compra y venta de café.

Los incentivos económicos propuestos a los caficultores no han sido atractivos y por lo tanto no han dado resultado, pues apenas se nota la diferencia de cafés pendientes por entregar entre un año y otro. Aunque el objetivo de la cooperativa no es perjudicar a sus asociados y clientes, si debería ejercer más presión ejerciendo las cláusulas penales y económicas presentes en cada contrato para poder obtener las cantidades pactadas o en su defecto el valor económico de las mismas y solo prorrogar los contratos de asociados con trayectoria dentro de la cooperativa.

En cuanto al sector, se podría decir que Cadefihuila resalta a pesar de que algunos indicadores no fueron tan favorables, sobre todo con respecto a Coocentral, que es el único competidor directo en el departamento del Huila. Además, sobresale la disminución del costo de ventas y el aumento de la utilidad bruta total de los últimos tres periodos. La cooperativa en sus indicadores de actividad; en el caso de rotación de inventario de café, ha tenido un manejo óptimo en sus costos respecto a su utilidad bruta en los últimos años, aunque el valor de los inventarios de café aumentaron por el valor del café en su momento, y no por el aumento en kg. Se observa el crecimiento de participación en el estado de situación financiera del patrimonio en el periodo 2022 por el avalúo realizado a los bienes inmuebles el cual genera un incremento



en el ORI, lo anterior indica que la relación del pasivo/patrimonio es favorable para los asociados en el periodo 2020. Por último, en el análisis del margen operacional, a pesar de que el margen bruto este ascendiendo respecto a periodos anteriores, los gastos de operación se vieron afectados por la cuenta de deterioros que representó una variación del 96.56% respecto al 2021, lo cual se traduce en un margen operacional de negativo de -0.63%.

Ahora bien, sería responsable por parte de la cooperativa disminuir en lo posible los negocios de café con entrega futuro que tiene pactados hasta el momento con clientes nacionales e internacionales hasta el 2024, pues representan más de la mitad del total y de los cuales hay una cantidad pendiente por entregar significativa desde el 2020 hasta el 2022. Cuando hacemos un balance de la cooperativa en cuanto a la cantidad de café que le deben, lo que tiene y lo ellos deben a sus clientes, nos da un saldo pendiente para el año 2022 que es casi igual a todo el café comprado en el mismo año ( 14 millones aprox) cantidad de café que la cooperativa tienen que asumir en los próximos años, pues la cantidad de café con la que cuenta son los que tiene en bodega, que es muy poca, y los cafés que le deben por parte de los contratos a futuro, los cuales no cuentan con una certeza de cumplimiento por parte de los caficultores. Cadefihuila debe enfocarse en comprar café de negociación inmediata, es decir, pagando y recibiendo el café que necesita. De todas formas, a pesar de que va a ser difícil volver a implementar compras de café con contratos futuros, es importante trabajar en fortalecer esta modalidad siendo más exigentes a la hora de evaluar los candidatos aptos para hacer estos negocios, pues como ya se ha dicho, han sido más los beneficios traídos especialmente para el campesino que sufre tanto por las fluctuaciones de los precios.

## 12) Conclusiones

El departamento del Huila sigue manteniendo el puesto número 1 de mayor productor de café de toda Colombia, y por lo tanto el principal sustento de su economía y de miles de pequeños caficultores, por eso es importante proteger el sector, empresas y cooperativas de las fuertes fluctuaciones de los precios.

Los contratos de futuro son una herramienta financiera que funcionó muy bien durante muchos años, pero no fue ajena a las crisis globales que se han vivido en los últimos años (variabilidad climática, covid-19 y guerras), es importante ser más estrictos con los requisitos exigidos para acceder a esta ayuda como en las cantidades, el tiempo y el precio pactados, así como las cláusulas con las penalidades por incumplimientos.

Esto es importante si tenemos en cuenta que esta problemática la están afrontando en todo el país dejando un hueco en el Fondo Nacional del Café en el 2021 y 2022 de 138 millones de dólares. Por lo tanto, se puede concluir que Cadefihuila ha afrontado de manera acertada la crisis de los incumplimientos de contratos futuros financiándose con entidades bancarias gracias a un buen historial crediticio, diversificando sus inversiones, prorrogando y recaudando penalidades de los contratos firmados.

Hasta el momento la única cooperativa intervenida por la superintendencia de la economía solidaria y liquidada en el país como consecuencia en gran parte por el impacto de los incumplimientos de los contratos futuros es la de los Andes, en Antioquia. Esta cooperativa maneja un volumen de asociados similar a la de Cadefihuila con alrededor de los 3500 y en el periodo 2019-2021 compró aproximadamente 78 millones de kilos de café, mientras Cadefihuila en el mismo periodo compró 113 millones de kilos de café, es decir, estamos hablando de dos cooperativas muy similares en valores y cantidades que manejan, pero con la diferencia de que

Cadefihuila ha podido sobrellevar la situación porque hasta el momento no ha sido intervenida por deficiencias en sus finanzas

La cooperativa ha sabido responder a sus clientes a pesar de los incumplimientos castigando su patrimonio, utilidad bruta y operacional, atrasando otros proyectos como la expansión en tiendas de café, pero no en inversiones de infraestructura más importantes como la trilladora, torrefactora, almacenes y bodegas. Tampoco dejó de apoyar socialmente a los asociados en ámbitos como la educación, tecnificación y préstamos. Cadefihuila debe seguir detrás de recuperar esos contratos incumplidos y replantear en los próximos años las condiciones y alternativas que tienen para seguir utilizando esta herramienta financiera una vez superada la crisis, hasta tanto, la cooperativa no puede arriesgarse financieramente con este tipo de negocios por el bien de los asociados y la reputación con sus clientes.

### 13) Bibliografía

- Adhikari, R., & Putman, K. (2020). Comovimiento en los mercados de futuros de materias primas: un análisis de los sectores energéticos, de cereales y gandero. *Mercados de Productos básicos*, 18, 100-90. Obtenido de <https://doi.org/10.1016/j.jcomm.2019.04.002>
- Bedoya, E., & Couleau, A. (Diciembre de 2021). El incumplimiento en la entrega de los contratos de futuros de café. *Informe Especial Analisis de Conyuntura. Universidad EAFIT*, 45. Obtenido de [https://www.eafit.edu.co/escuelas/economiayfinanzas/noticias-eventos/Documents/PDF\\_InformeEspecial\\_Diciembre\\_20211213.pdf](https://www.eafit.edu.co/escuelas/economiayfinanzas/noticias-eventos/Documents/PDF_InformeEspecial_Diciembre_20211213.pdf)
- Cadefihuila. (2020,2021 y 2022). *Informe de gestion 2020, 2021 y 2022*. Neiva, Huila.
- Cadefihuila. (2021). *Informe de Gestion Cadefihuila 2021*. Neiva, Huila.
- Cadefihuila. (2021 y 2022). *Informe de Gestion Cadefihuila 2021 y 2022*.
- Cadefihuila. (2022). *Informe de Gestión Cadefihuila 2022*. Neiva, Huila.
- Cadefihuila. (2023). ¿Por qué elgirnós? Obtenido de <https://www.cadefihuila.co/inicio/>
- CaféOccidente. (2023). Misión y Visión, Cooperativa de caficultores de occidente de Nariño Ltda. Obtenido de <https://cafeoccidente.co/index.php/cafeoccidente/mision-y-vision>
- CafiNorte. (2023). Quienes Somos. *Coooperativa de caficultores del norte del Tolima*. Obtenido de <https://cafinorte.com/quienes-somos/>
- CafiOccidente. (2023). Misión y Visión. *Cooperativa de caficultores del sur occidente del Valle*.
- Coocentral. (2023). ¿Quienes somos? *Cooperativa Central de Caficultores del Huila*. Obtenido de <https://coocentral.com/mision-y-vision/>
- Cooperativa del Caficultores del Quindio. (2023). Nuestra Cooperativa, ¿Quienes Somos? Obtenido de <https://www.coocafeq.co/Nuestra-Cooperativa/Quienes-Somos>

- Departamento Nacional de Planeación. (2021). Política para la sostenibilidad de la caficultura Colombiana. *Consejo Nacional de Política Económica y Social*, 73. Obtenido de <https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Conpes/Econ%C3%B3micos/4052.pdf>
- Díaz Contreras, J., & Macías Villalba, G. (2014). Estrategia de cobertura con productos derivados para el mercado energético colombiano. *Estudios Gerenciales*, 55-64. Obtenido de <https://doi.org/10.1016/j.estger.2014.02.008>
- Direcciones Investigaciones Económicas. (2023). Informe Mensual julio 2023. *Federación Nacional de Café*. Obtenido de <https://federaciondecafeteros.org/app/uploads/2023/08/Informe-mensual-julio-p.pdf>
- Echavarría Barona, F. H., & Patiño Revelo, H. A. (2017). Análisis de la Estructura Financiera del Grupo Empresarial Colombiana S.A. periodo 2014-2015. *Universidad EAFIT, Escuela de Economía y Finanzas*.
- Fang, M., Lin, Y., & Chan, C. (2023). Burbujas de precios positivas y negativas de los futuros de productos agrícolas chinas. *Análisis y política económica*, 78, 456-471. Obtenido de <https://doi.org/10.1016/j.eap.2023.03.023>
- Farhat, J., & Peihwang, P. W. (2006). ¿Los futuros presentan efecto de vencimiento? Nueva evidencia de un amplio conjunto de contratos de futuros estadounidenses y extranjeros. *Revisión de economía financiera*, 15(2), 113-128. Obtenido de <https://doi.org/10.1016/j.rfe.2005.03.001>
- Federación Nacional de Cafeteros. (2021). ABC Venta de café con entrega a futuro. Obtenido de <https://federaciondecafeteros.org/app/uploads/2021/08/Copia-de-ABC-Futuro.pdf>
- Federación Nacional de Cafeteros. (2022). Informe de Gestión 2022. Obtenido de <https://doi.org/10.38141/10793/2022>

- Federación Nacional de Cafeteros de Colombia. (2023). Mercado de café semana 36. *Dirección de Investigaciones económicas*. Obtenido de <https://federaciondefcafeteros.org/app/uploads/2023/09/Noticias-Semanales-Semana-36.pdf>
- Hernandez Mejia, J. P., Mejia Ledesma, J. G., & Velez Castañeda, V. (2022). Caracterización del sistema de control interno de la Cooperativa de caficultores de Andes durante el periodo 2016-2021. *[Trabajo de Grado Profesional]*. Universidad de Antioquia, Colombia, 36. Obtenido de <https://bibliotecadigital.udea.edu.co/handle/10495/30664>
- Hung, M., Lin, B., Huang, Y., & Chou, J. (2011). Determinantes del éxito de los contratos de futuros: exámenes empíricos para los mercados de futuros asiáticos. *International Review of Economics & Finance*, 20(3), 452-458. Obtenido de <https://doi.org/10.1016/j.iref.2010.11.015>
- Informe Sectorial. (febrero de 2022). *Informe Sectorial Regional Huila*. Obtenido de <https://usco-sectorial-co.usco.basesdedatosezproxy.com/index.php/component/k2/item/379>
- Informe Sectorial. (junio de 2022). *Informe Sector Café*. Obtenido de <https://usco-sectorial-co.usco.basesdedatosezproxy.com/index.php/component/k2/item/345>
- Jaimes, J. (2021). Derivados Financieros de café como herramienta para asegurar la rentabilidad de las fincas cafeteras en el departamento de Antioquia - Colombia. *[Tesis de Especialización. Universidad de Antioquia]* Colombia, 156. Obtenido de <https://hdl.handle.net/10495/21395>
- Medina Orozco, A. M., Salinas Rincon, J. D., Ochoa Bustamante, L. M., & Molina Guerrero, C. A. (2012). La Estructura Financiera de la Empresas Manufactureras Colombianas, una mirada Econometrica, Macroeconómica y Financiera. *Perfil de Coyuntura Económica*, 20, 1-28.
- Organización Internacional el café. (2020). Mercados de futuros de café: el papel que desempeñan los operadores no comerciales. *Ensayos sobre Economía Cafetera*, 33(1), 83-104. Obtenido

de <https://federaciondecafeteros.org/app/uploads/2020/05/Economi%CC%81a-Cafetera-No.-33-Web-mayo-30.pdf>

- Ortiz Arango, F., & Montiel Guzman, A. (2016). Transmisión de precios futuros de maíz del Chicago Board of Trade al mercado spot mexicano. *Contaduría y Administración*, 62(3), 924-940. Obtenido de doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2016.01.004>
- Perera, D., Bialkowski, J., & Bohl, M. (2020). ¿El mercado del té requiere un contrato de futuros? Evidencias del mercado del té de Sri Lanka. *Investigación en Negocios y Finanzas Internacionales*, 54, 101-290. Obtenido de <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2020.101290>
- Quintino, D., & David, S. (2013). Análisis cuantitativo de viabilidad de contrastos futuros de etanol hidratado en Brasil. *Economía energética*, 40, 927-935. Obtenido de <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2013.07.027>
- Sobti, N. (2020). Determinantes de un contrato de productos básicos exitoso: evidencia del mercado de futuros agrícolas de la India. *IIMB Management Review*, 32(4), 376-388. Obtenido de <https://doi.org/10.1016/j.iimb.2021.01.001>
- Tavares, M. (2008). Futuros de SLCC y mercado físico: conocimiento y uso en la agroindustria de Iso citricos en Brasil. *Revista Brasileira de Fruticultura*, 30(8). Obtenido de <https://doi.org/10.1590/S0100-29452008000400015>
- Trujillo Navarrete, J., & Martinez Herrera, O. J. (2020). *Finanzas Empresariales Analisis y Gestion*. Bogotá: Alfaomega Colombiana SA.
- Zuluaga, S., & Garcia, A. (2014). Análisis de la situación del mercado de futuros de café en Colombia: ha sido exitoso su desarrollo. *Finanzas y Comercio Internacional*, 68. Obtenido de [https://ciencia.lasalle.edu.co/finanzas\\_comercio/401](https://ciencia.lasalle.edu.co/finanzas_comercio/401)

## 14) Anexos (Estados financieros recientes)

### Anexo A

#### Estados de Situación Financiera 2020, 2021 y 2022

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
ENTRE 01 DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS  
2022 – 2021  
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS  
COLOMBIANOS

DESCRIPCION	2022	%	2021	%	2020	%	VAR. ABS. 2022/2021	VAR. RELATIVA 2022/2021 1	VAR. ABS. 2021/2020	VAR.% 2021/2020
EFFECT Y EQUIV	5.680.130	3,5%	14.115.348	11,0%	15.047.281	13,4%	- 8.435.218	-59,76%	931.933	-6,19%
INVERSIONES	187.257	0,1%	92.856	0,1%	408.741	0,4%	94.401	101,66%	315.885	-77,28%
INVENTARIOS	58.152.815	36,3%	53.074.436	41,5%	39.807.144	35,4%	5.078.379	9,57%	13.267.292	33,33%
BIENES NO TRANSFORMADOS POR LA EMPRESA	53.507.072	33,4%	48.872.157	38,2%	34.154.590	30,3%	4.634.915	9,48%	14.717.567	43,09%
MATERIAS PRIMAS	5.442.753	3,4%	5.352	0,0%	10.732	0,0%	5.437.401	101595,6%	5.380	-50,13%
PRODUCTOS TERMINADOS	2.512.218	1,6%	59.450	0,0%	994.970	0,9%	2.452.768	4125,77%	935.520	-94,02%
DETERIORO	4.659.317	-2,9%	2.589.692	-2,0%	12.360	0,0%	2.069.625	79,92%	2.577.332	0%
CUENTAS POR COBRAR	13.881.444	8,7%	11.861.224	9,3%	15.948.504	14,2%	2.020.220	17,03%	4.087.280	-25,63%
DEUDORES VTA DE BIENES	2.096.057	1,3%	2.056.418	1,6%	1.513.093	1,3%	39.639	1,93%	543.325	35,91%
INGRESOS POR COBRAR	9.194.464	5,7%	7.156.068	5,6%	12.369.436	11,0%	2.038.396	28,48%	5.213.368	-42,15%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.732.802	1,1%	1.361.771	1,1%	1.277.893	1,1%	371.031	27,25%	83.878	6,56%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	78.204.968	48,8%	81.054.500	63,4%	73.890.364	65,7%	2.849.532	-3,52%	7.164.136	9,70%



<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>	<b>133.165</b>	<b>0,1%</b>	<b>1.406.367</b>	<b>1,1%</b>	<b>2.682.764</b>	2,4%	-	-	-	-
OTRAS INVERSIONES	1.164.896	<b>0,7%</b>	270.900	<b>0,2%</b>	1.327.370	1,2%	893.996	330,01%	1.056.470	-79,59%
DETERIOR DE OTRAS INVERSIOS	1.031.731	<b>-0,6%</b>	-	<b>0,0%</b>	-	0,0%	1.031.731	0,00%	-	0,00%
<b>ACTIVOS MATERIALES</b>	<b>82.075.082</b>	<b>51,2%</b>	<b>45.329.922</b>	<b>35,5%</b>	<b>35.699.898</b>	31,7%	36.745.160	81,06%	9.630.024	26,97%
TERRENOS	26.633.901	<b>16,6%</b>	14.186.996	<b>11,1%</b>	12.939.633	11,5%	12.446.905	87,73%	1.247.363	9,64%
CONSTRUCCIONES O MONTAJES EN CURSO	2.040.513	<b>1,3%</b>	7.775.312	<b>6,1%</b>	408.229	0,4%	5.734.799	-73,76%	7.367.083	1804,64%
EDIFICACIONES	31.112.378	<b>19,4%</b>	14.815.809	<b>11,6%</b>	12.255.165	10,9%	16.296.569	109,99%	2.560.644	20,89%
MAQUINARIA Y EQUIPO	7.964.620	<b>5,0%</b>	939.269	<b>0,7%</b>	957.149	0,9%	7.025.351	747,96%	17.880	-1,87%
BIENES DE FONDOS SOCIALES	4.207.036	<b>2,6%</b>	3.824.772	<b>3,0%</b>	1.300.456	1,2%	382.264	9,99%	2.524.316	194,11%
ACTIVOS DE INVERSION	8.949.830	<b>5,6%</b>	1.676.747	<b>1,3%</b>	944.208	0,8%	7.273.083	433,76%	732.539	77,58%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>82.214.407</b>	<b>51,2%</b>	<b>46.765.862</b>	<b>36,6%</b>	<b>38.655.736</b>	<b>34,3%</b>	-	75,80%	8.110.126	20,98%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>160.419.375</b>	<b>100,0%</b>	<b>127.820.362</b>	<b>100,0%</b>	<b>112.546.100</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.599.013</b>	<b>25,50%</b>	<b>15.274.262</b>	<b>13,57%</b>
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>53.066.794</b>	<b>56,5%</b>	<b>37.311.584</b>	<b>42,9%</b>	<b>44.904.468</b>	<b>64,1%</b>	15.755.210	42,23%	7.592.884	-16,91%
CREDITOS ORDINARIOS CORTO PLAZO	50.400.508	<b>53,7%</b>	36.555.314	<b>42,0%</b>	44.545.332	<b>63,6%</b>	13.845.194	37,87%	7.990.018	-17,94%
INTERESES	1.779.481	<b>1,9%</b>	338.596	<b>0,4%</b>	359.136	<b>0,5%</b>	1.440.885	425,55%	20.540	-5,72%
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>29.898.765</b>	<b>31,8%</b>	<b>33.765.953</b>	<b>38,8%</b>	<b>19.395.387</b>	<b>27,7%</b>	3.867.188	-11,45%	14.370.566	74,09%
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	1.702.019	<b>1,8%</b>	1.502.348	<b>1,7%</b>	1.332.393	<b>1,9%</b>	199.671	13,29%	169.955	12,76%
PROVEEDORES	27.603.897	<b>29,4%</b>	31.729.153	<b>36,5%</b>	17.522.003	<b>25,0%</b>	4.125.256	-13,00%	14.207.150	81,08%
<b>IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS</b>	<b>896.572</b>	<b>1,0%</b>	<b>654.322</b>	<b>0,8%</b>	<b>699.531</b>	<b>1,0%</b>	242.250	37,02%	45.209	-6,46%
<b>FONDOS SOCIALES MUTUALES Y/O SOCIALES</b>	<b>537.560</b>	<b>0,6%</b>	<b>2.048.691</b>	<b>2,4%</b>	<b>1.787.189</b>	<b>2,6%</b>	1.511.131	-73,76%	261.502	14,63%
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>1.388.275</b>	<b>1,5%</b>	<b>3.978.434</b>	<b>4,6%</b>	<b>2.195.785</b>	<b>3,1%</b>	2.590.159	-65,10%	1.782.649	81,19%
OBLIGACIONES LABORALES	733.432	<b>0,8%</b>	644.946	<b>0,7%</b>	595.322	<b>0,9%</b>	88.486	13,72%	49.624	8,34%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-	<b>0,0%</b>	1.116.926	<b>1,3%</b>	-	<b>0,0%</b>	1.116.926	-100,00%	1.116.926	0,00%

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISION	252.083	0,3%	252.083	0,3%	265.184	0,4%	-	0,00%	13.101	-4,94%
		91,6		89,7		98,9				
TOTAL PASIVO CORRIENTE	86.040.049	%	78.011.067	%	69.247.544	%	8.028.982	10,29%	8.763.523	12,66%
CREDITOS BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	7.868.080	8,4%	8.984.704	10,3%	755.150	1,1%	1.116.624	-12,43%	8.229.554	1089,79%
CREDITOS ORDINARIOS LARGO PLAZO	2.845.789	3,0%	4.304.594	4,9%	755.150	1,1%	1.458.805	-33,89%	3.549.444	470,03%
ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	5.022.291	5,3%	4.680.110	5,4%	-	0,0%	342.181	7,31%	4.680.110	0,00%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	7.868.080	8,4%	8.984.704	10,3%	755.150	1,1%	1.116.624	-12,43%	8.229.554	1089,79%
		58,5		68,1		62,2				
TOTAL PASIVO	93.908.129	%	86.995.771	%	70.002.694	%	6.912.358	7,95%	16.993.077	24,27%
CAPITAL SOCIAL	7.624.194	11,5%	7.438.752	18,2%	7.443.725	17,5%	185.442	2,49%	4.973	-0,07%
RESERVA	5.089.023	7,7%	4.939.584	12,1%	4.939.584	11,6%	149.439	3,03%	-	0,00%
		20,0		32,7		30,0				
FONDOS DE DESTINACION ESPECIF	13.330.553	%	13.330.553	%	12.774.582	%	-	0,00%	555.971	4,35%
SUPERAVIT	191.322	0,3%	531.511	1,3%	531.511	1,2%	340.189	-64,00%	-	0,00%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.297.590	2,0%	747.195	1,8%	279.886	0,7%	550.395	73,66%	467.309	166,96%
EXCED Y/O PERD POR RESULTADOS INTEGRALES	1.162.444	1,7%	747.195	1,8%	279.886	0,7%	415.249	55,57%	467.309	166,96%
EXCED Y/O PERD POR OTROS RESULTADOS INTEGRALES	135.146	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	135.146	0,00%	-	0,00%
		18,2		30,0		28,8				
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	12.111.000	%	12.246.145	%	12.246.145	%	135.145	-1,10%	-	0,00%
		40,4				10,2				
OTRO RESULTADO INTEGRAL	26.867.567	%	1.590.848	3,9%	4.327.970	%	25.276.719	1588,88%	2.737.122	-63,24%
		41,5		31,9		37,8				
TOTAL PATRIMONIO	66.511.249	%	40.824.588	%	42.543.403	%	25.686.661	62,92%	1.718.815	-4,04%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	160.419.378	100%	127.820.359	100%	112.546.097	100%	32.599.019	25,50%	15.274.262	13,57%



[illegible]

<b>TOTAL EXCEDENTE DEL PERIODO</b>	25.536.387	-	1.596.803	973.448	27.133.190	-1699,22%	-	2.570.251	-264,04%
------------------------------------	------------	---	-----------	---------	------------	-----------	---	-----------	----------

DETALLE	AÑO 2022		AÑO 2021		AÑO 2020		VAR. 2022/2021	VAR. % 2022/2021	VAR. 2021/2020	VAR. % 2021/2020
<b>EXCEDENTE POR ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>1.162.443</b>		<b>747.195</b>		<b>279.885</b>		<b>415.248</b>	<b>55,57%</b>	<b>467.310</b>	<b>166,97%</b>
RESULTADO OPERACIONAL	- 2.970.497		- 2.411.691		- 1.694.830		- 558.806	23,17%	- 716.861	42,30%
RESULTADO NO OPERACIONAL	4.132.940		3.158.886		1.974.715		974.054	30,84%	1.184.171	59,97%
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>135.146</b>		-		-		<b>135.146</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>
EXCEDENTE POR REALIZACION DE ACTIVOS	135.146		-		-		135.146	100,00%	-	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL RESULTADOS</b>	<b>1.297.589</b>		<b>747.195</b>		<b>279.885</b>		<b>550.394</b>	<b>73,66%</b>	467.310	166,97%