

CACAO:

*LID e Prezzo Minimo Garantito
Il punto sulle policy in Costa D'Avorio e Ghana
13 Novembre 2019*

www.areteonline.net/aretepro

Cosa prevede la policy:

- L'introduzione di un **LID (Living income differential)** di 400 \$/t, un premio da pagare su ogni tonnellata di cacao venduta per la campagna 2020/21.
- Un **prezzo minimo garantito** agli agricoltori di 1.820 \$/t (un aumento rispetto ai prezzi minimi attuali per Ghana e Costa D'Avorio rispettivamente del 40% e 20%).

Come funziona la policy:

Per pagare il premio e ricoprire costi e tasse, il prezzo FOB (cacao + LID) deve essere di almeno 2.600 \$/t (target price):

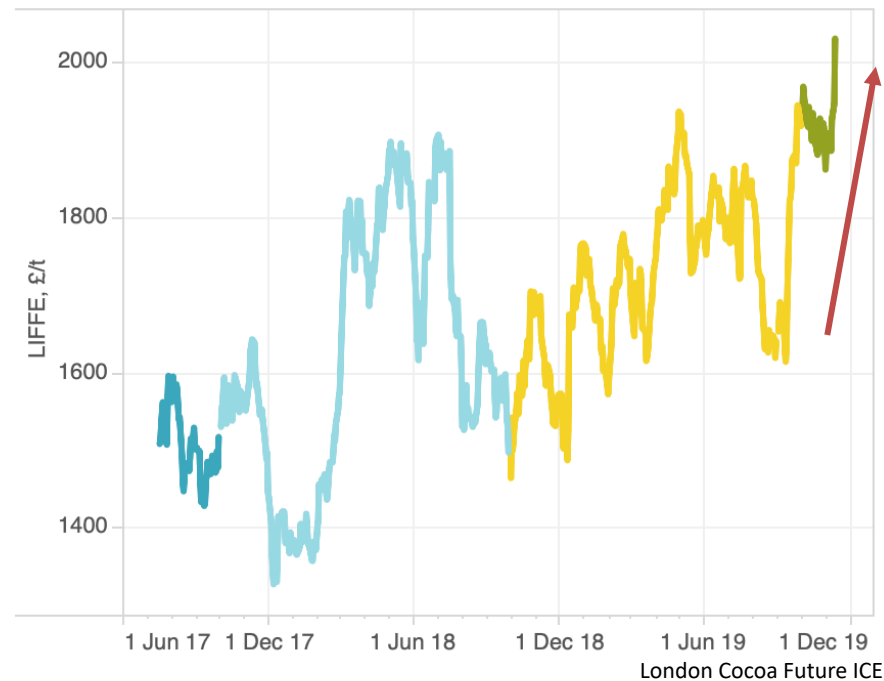
- Quando il prezzo del cacao é inferiore a 2.200 \$/t, il LID non é sufficiente per raggiungere il prezzo target. Il governo deve intervenire per raggiungere il target.
- Quando il prezzo del cacao é uguale a 2.200 \$/t, il LID é sufficiente per raggiungere il prezzo target e ripagare farmer e governo.
- Quando il prezzo del cacao é superiore ai 2.200 \$/t, il LID é piú che sufficiente per raggiungere il prezzo target, le entrate aggiuntive possono essere ridistribuite tra governo e farmer.
- Quando il prezzo é superiore a 2.700 \$/t, parte delle entrate vanno ad alimentare un fondo di stabilizzazione che il governo puó utilizzare per raggiungere il target nel primo caso.

Sviluppi:

- La policy caratterizzerà la campagna 2020/21 (in partenza ad ottobre 2020).
- Nonostante la policy debba essere ancora votata nei parlamenti di Ghana e Costa D'Avorio (la discussione sarà a dicembre), alcuni dei principali trasformatori di fava avrebbero già fatto operazioni forward di acquisto accettando di pagare il LID.
- Costa D'Avorio e Ghana hanno sottolineato come l'applicazione della policy possa coesistere con gli schemi di sostenibilità sui quali i principali trasformatori hanno investito negli ultimi anni. La messa in discussione di tali schemi potrebbe rappresentare una minaccia per i trasformatori.

Effetti sui prezzi:

- Nel breve periodo l'incertezza sull'implementazione della policy si può tradurre in tensioni rialziste sul prezzo del cacao (al netto del LID), come verificatosi tra agosto e novembre.



Effetti sui prezzi:

- Nel medio e lungo periodo si potrebbe avere un impatto sui fondamentali: Costa D'Avorio e Ghana producono circa il 70% del cacao a livello globale. La produzione mondiale ha raggiunto livelli record nella campagna 2018/19 (4,8 milioni per ICCO) ed é prevista da Arété a livelli simili anche per il 2019/20. L'aumento del prezzo minimo garantito agli agricoltori incentiverebbe ulteriormente le produzioni portando il mercato in una condizione di oversupply con effetti ribassisti sui prezzi nel medio/lungo periodo. La possibilità di inserire limiti alla produzione in entrambi i paesi rimane un tema complesso, soprattutto in un mercato fatto da tanti piccoli agricoltori (non registrati) ed in Paesi con burocrazie poco efficienti.
- Il LID potrebbe andare ad aumentare i costi del cioccolato, quindi scaricarsi in parte sui ratio di massa, burro e polvere. Barry Callebaut, durante la conferenza di presentazione dei risultati 2019 ha dichiarato infatti che aumenti sul prezzo di approvvigionamento del cacao verrebbero scaricati sui consumatori.

Fonti:

- Ghana Cocoa Board: <https://www.cocobod.gh>
- Le Conseil du Café-Cacao: <http://www.conseilcafecacao.ci/index.php>
- ICCO: <https://www.icco.org>
- <https://www.barry-callebaut.com/en/group/media/events/full-year-results-201819-analyst-conference>
- <https://www.theice.com/products/37089076/London-Cocoa-Futures>



Areté Pro

Advanced Agri-Commodities Management

Areté s.r.l.

Research & Consulting in Economics

Via del Gomito 26/4- 40127 – Bologna

info@areteonline.net

www.areteonline.net

Tel. +39 051 4388500