



**INFORME ECONOMICO MES DE**  
**FEBRERO DE 2018**

**Jaime Restrepo Vélez**

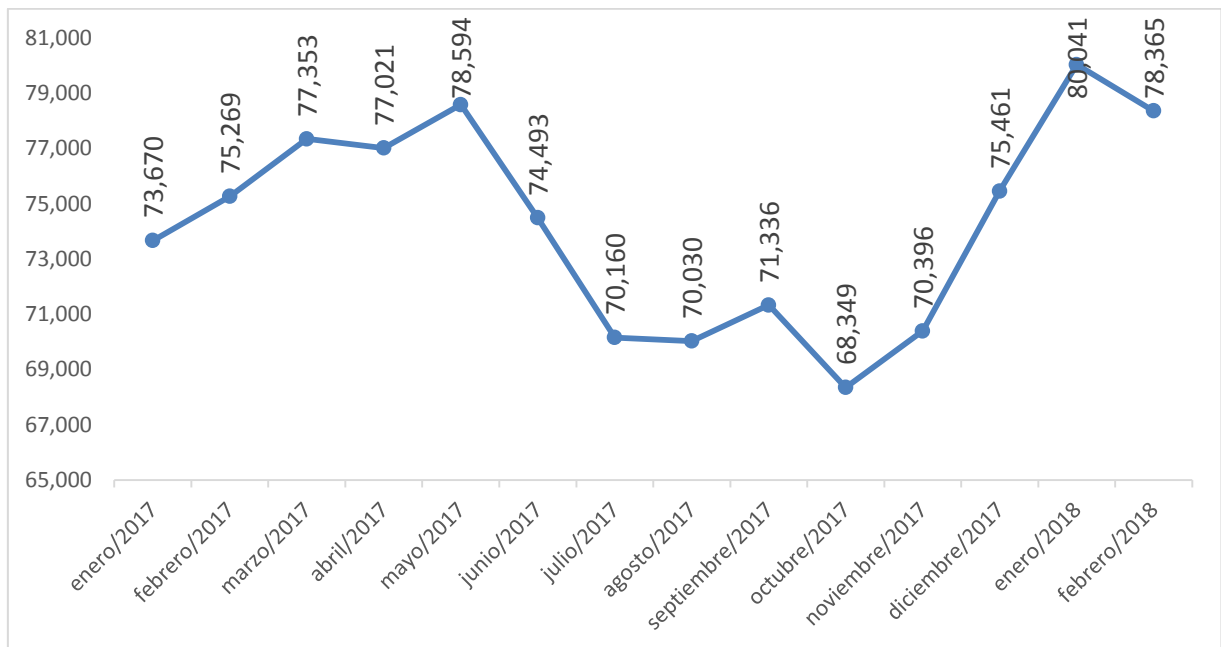
## **TABLA DE CONTENIDO**

- 1. PRECIOS Y COMPORTAMIENTO INTERNACIONAL DE LA FIBRA DEL ALGODON**
- 2. PRECIO DE LA FIBRA EN EL MERCADO NACIONAL**
- 3. MERCADO INTERNACIONAL DE FIBRA DE ALGODON**
- 4. OTROS COMODITIES**

## 1. PRECIOS Y COMPORTAMIENTO INTERNACIONAL DE LA FIBRA DEL ALGODÓN.

Para el mes de febrero de 2018 el precio internacional de la fibra presentó una disminución de 2,09%, al pasar de 80.04 centavos de dólar por libra en el mes de enero a 78,36 centavos la libra en el mes de febrero de 2018.

La siguiente gráfica, representa la evolución de la cotización de la Fibra de Algodón de enero de 2016 a febrero de 2018.



Fuente: Cotlok – Cálculos: Conalgodón

En el cuadro siguiente, podemos ver claramente la evolución de las cotizaciones de la fibra NY, de los años 2016, 2017 y 2018, mes a mes. Para el primer bimestre del año 2018, el promedio de la cotización NY, es superior en 6,38% al presentado en el mismo periodo de 2017.

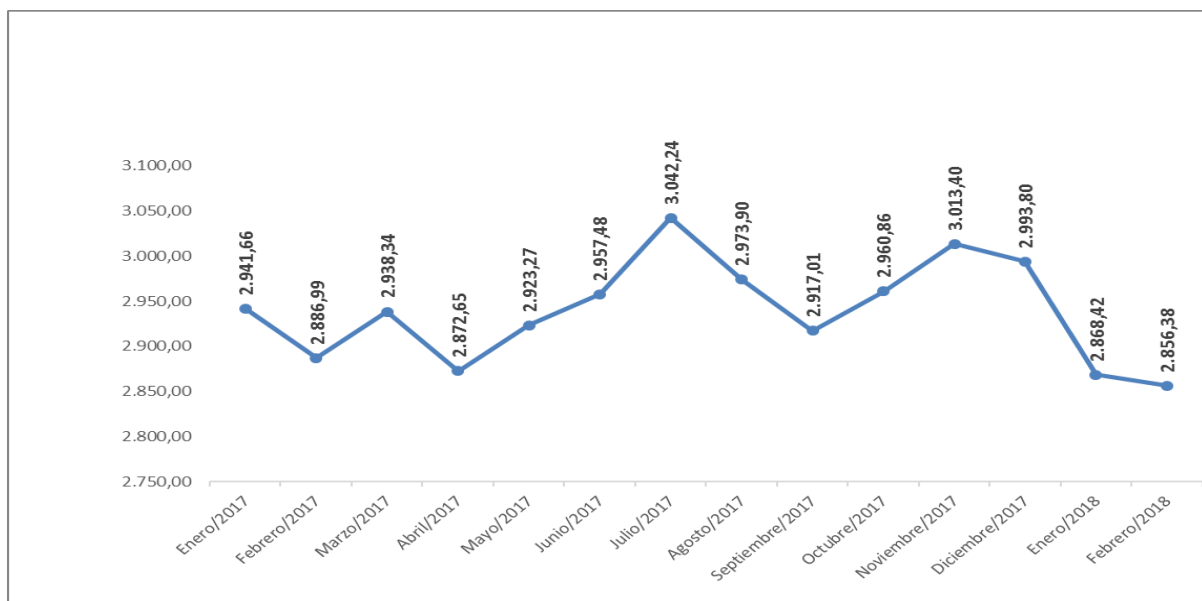
MES	NY Promedio Mensual 2016	NY Promedio Mensual 2017	NY Promedio Mensual 2018	var 16-17	var 17-18
Enero	61,789	73,670	80,041	19,2%	8,6%
Febrero	59,273	75,269	78,365	27,0%	4,1%
Marzo	58,462	77,353		32,3%	
Abril	61,660	77,021		24,9%	
Mayo	62,140	78,594		26,5%	
Junio	64,030	74,493		16,3%	
Julio	69,746	70,160		0,6%	
Agosto	69,800	70,030		0,3%	
Septiembre	68,502	71,336		4,1%	
Octubre	69,163	68,349		-1,2%	
Noviembre	70,510	70,396		-0,2%	
Diciembre	71,150	75,461		6,1%	
<b>Promedio</b>	<b>65,519</b>	<b>73,511</b>	<b>79,203</b>	<b>12,2%</b>	<b>6,38%</b>

## 2. PRECIO DE LA FIBRA EN EL MERCADO NACIONAL.

- TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO

Para el mes de febrero de 2018 el promedio de la TRM fue de 2.856,38 representando una disminución del 0,42% frente al mes de enero de 2018 cuando la TRM se encontraba en 2.868,42

La gráfica siguiente, muestra la tendencia mensual de la TRM desde enero de 2016 a febrero de 2018.



Fuente: Banco de la República - Cálculos: Conalgodón

En el cuadro siguiente, podemos ver la evolución de la Tasa Representativa del Mercado de los años 2016, 2017 y 2018, mes a mes. Para el primer bimestre de 2018 el promedio de la TRM fue inferior en 1,8% del presentado en el mismo período de 2017.

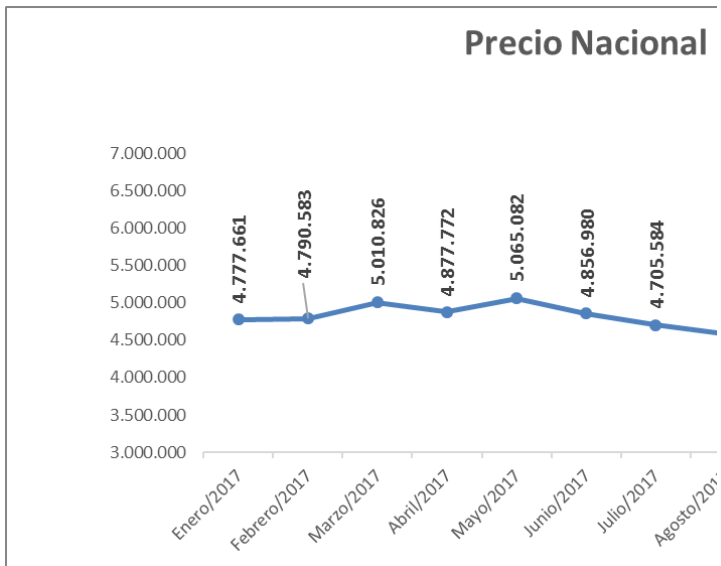
<b>MES</b>	<b>TRM Promedio Mensual 2016</b>	<b>TRM Promedio Mensual 2017</b>	<b>TRM Promedio Mensual 2018</b>	<b>var 16-17</b>	<b>var 17 - 18</b>
Enero	3.134,28	2.941,66	2.868,42	-6,1%	-2,5%
Febrero	3.346,95	2.886,99	2.856,38	-13,7%	-1,1%
Marzo	3.134,28	2.938,34		-6,3%	
Abril	2.998,08	2.872,65		-4,2%	
Mayo	2.987,49	2.923,27		-2,1%	
Junio	2.992,97	2.957,48		-1,2%	
Julio	2.955,50	3.042,24		2,9%	
Agosto	2.957,42	2.973,90		0,6%	
Septiembre	2.920,24	2.917,01		-0,1%	
Octubre	2.930,10	2.960,86		1,1%	
Noviembre	3.089,12	3.013,40		-2,5%	
Diciembre	3.028,28	2.993,80		-1,1%	
<b>Promedio</b>	<b>3.039,558</b>	<b>2.951,801</b>	<b>2.862,398</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-1,8%</b>

Cálculos: Conalgodón

- **PRECIO FIBRA NACIONAL**

El precio de la fibra nacional presentó una disminución del 2,51% en el mes de febrero de 2018 frente al mes de enero de 2018, pasando de \$5,061.560 por tonelada de fibra de algodón a \$4,934.762

La evolución del precio nacional de la tonelada de algodón fibra se observa en la gráfica siguiente:



Cálculos: Conalgodón.

En el cuadro siguiente, podemos ver la evolución del precio de la Fibra de algodón en el mercado nacional, de los años 2016, 2017 y 2018, mes a mes. Para el primer bimestre de 2018 el promedio fue superior en 4,5% al presentado en el mismo periodo del año anterior.

MES	PRECIO PROMEDIO MES 2016	PRECIO PROMEDIO MES 2017	PRECIO PROMEDIO MES 2018	var 17 - 17	var 17 - 18
Enero	4.269.556	4.777.661	5.061.560	11,9%	5,9%
Febrero	4.373.574	4.790.583	4.934.762	9,5%	3,0%
Marzo	4.039.610	5.010.826		24,0%	
Abril	4.075.455	4.877.772		19,7%	
Mayo	4.092.675	5.065.082		23,8%	
Junio	4.174.528	4.856.980		16,3%	
Julio	4.544.419	4.705.584		3,5%	
Agosto	4.550.910	4.591.320		0,9%	
Septiembre	4.410.132	4.587.523		4,0%	
Octubre	4.467.715	4.461.483		-0,1%	
Noviembre	4.801.924	4.676.652		-2,6%	
Diciembre	4.750.073	4.980.520		4,9%	
<b>Promedio</b>	<b>4.379.214</b>	<b>4.781.832</b>	<b>4.998.161</b>	<b>9,2%</b>	<b>4,5%</b>

Cálculos: Conalgodón.

- **EVOLUCIÓN DEL PRECIO NACIONAL DE LA TONELADA DE FIBRA DE ALGODÓN Y DE LAS VARIABLES QUE INCIDEN EN SU PRECIO DE ENERO DE 2016 A FEBERO DE 2018**

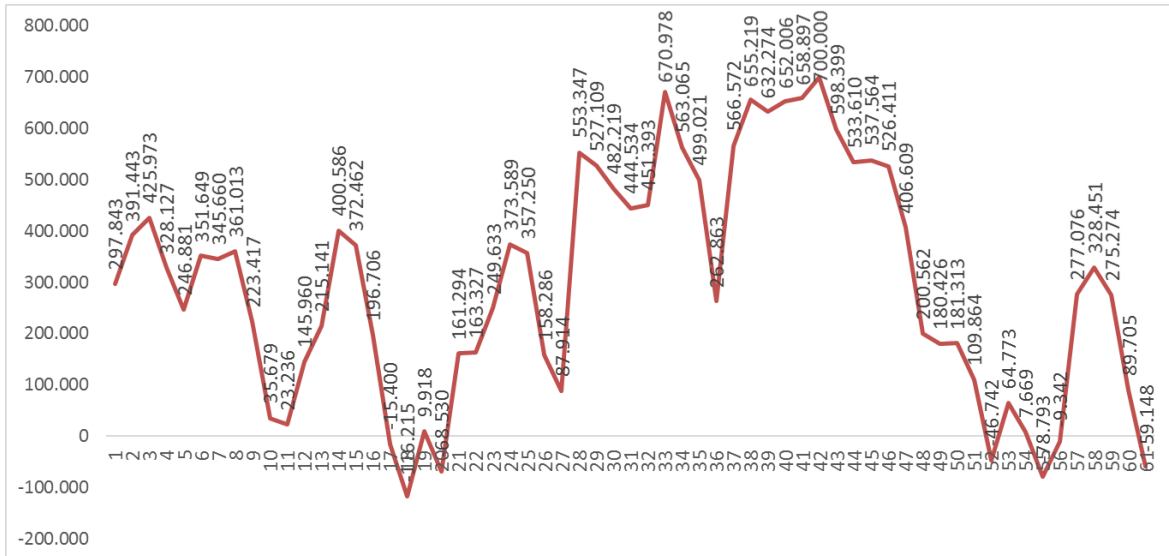
<b>Ctvs US\$ / Libra</b>			
<b>MES</b>	<b>Futuros New York Promedio Mensual</b>	<b>TRM Promedio Mensual</b>	<b>PRECIO PROMEDIO MES</b>
Enero/2017	73,670	2.941,66	4.777.661
Febrero/2017	75,269	2.886,99	4.790.583
Marzo/2017	77,353	2.938,34	5.010.826
Abril/2017	77,021	2.872,65	4.877.772
Mayo/2017	78,594	2.923,27	5.065.082
Junio/2017	74,493	2.957,48	4.856.980
Julio/2017	70,160	3.042,24	4.705.584
Agosto/2017	70,030	2.973,90	4.591.320
Septiembre/2017	71,336	2.917,01	4.587.523
Octubre/2017	68,349	2.960,86	4.461.483
Noviembre/2017	70,396	3.013,40	4.676.652
Diciembre/2017	75,461	2.993,80	4.980.520
Enero/2018	80,041	2.868,42	5.061.560
Febrero/2018	78,365	2.856,38	4.934.762

La fórmula para el cálculo de la Fibra de algodón en el mercado interno resulta de multiplicar el precio de la fibra de algodón en la cotización de New York por el valor de la tasa representativa del mercado y multiplicada por el factor de conversión de 22,046 para convertir de libras americanas a toneladas.

- **VALOR COMPENSACION**

Para el 2018, el valor del precio de referencia establecido por el Ministerio de Agricultura fue de \$5.117.000. Teniendo en cuenta esta cifra, para el mes de febrero de 2018 el promedio de compensación fue de \$182.238 por tonelada.

En la gráfica siguiente se observa para cada una de las semanas desde enero de 2017 a febrero de 2018.



Cálculos: Conalgodón.

La Evolución semanal del precio, la TRM, la cotización de NY, el precio nacional de la Fibra y el valor de la compensación desde enero de 2017 a febrero de 2018 se muestra en la tabla siguiente:



No	Tasa Rep. Del Mercado - TRM Promedio Semana de referencia	Precio Internacional Ctvos US\$/Libra   Prom. Semanal	Pro Tons
1	2.977,78	73,41	
2	2.944,90	72,79	
3	2.933,90	72,53	
4	2.926,54	74,22	
5	2.992,52	75,77	
6	2.863,93	75,47	
7	2.869,36	75,43	
8	2.894,70	74,53	
9	2.919,72	76,02	
10	2.981,77	77,30	
11	2.972,61	77,73	
12	2.917,60	77,25	
13	2.898,73	76,70	
14	2.866,50	74,63	
15	2.864,58	75,13	
16	2.857,04	78,12	
17	2.902,48	80,21	
18	2.947,75	80,53	
19	2.954,31	78,41	
20	2.900,27	81,10	
21	2.901,23	77,48	
22	2.912,82	77,14	
23	2.902,25	76,07	
24	2.932,10	73,38	
25	3.020,24	71,48	
26	3.024,47	74,37	
27	3.063,49	74,46	
28	3.064,72	67,54	
29	3.018,35	68,98	
30	3.018,03	69,66	
31	2.977,01	71,19	
32	2.993,75	70,69	
33	2.974,72	67,79	
34	2.985,27	69,19	
35	2.938,74	71,28	
36	2.924,62	75,29	
37	2.912,76	70,86	
38	2.903,13	69,71	
39	2.927,55	69,49	
40	2.942,44	68,83	
41	2.946,98	68,618	
42	2.933,48	67,42	
43	2.970,78	68,992	
44	3.030,68	68,598	
45	3.028,95	68,578	
46	3.015,31	69,056	
47	2.996,21	71,310	
48	2.995,86	74,438	
49	3.000,71	74,622	
50	3.014,88	74,258	
51	2.974,72	76,350	
52	2.972,63	78,793	
1	2.929,85	78,218	
2	2.893,54	80,094	
3	2.858,34	82,168	
4	2.833,62	82,060	
5	2.826,73	77,664	
6	2.842,85	76,404	
7	2.893,05	75,912	
8	2.864,66	79,603	
9	2.860,48	82,080	

Cálculos: Conalgodón.

### 3. MERCADO INTERNACIONAL DE FIBRA DE ALGODÓN, Fuente: Cotton incorporated Febrero de 2018

## OFERTA Y DEMANDA



MONTHLY ECONOMIC LETTER | FEBRUARY 2018



### World Balance Sheet

million metric tons	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 January	2017/18 February
Beginning Stocks	20.0	22.4	24.2	20.8	19.1	19.1
Production	26.2	25.9	20.9	23.2	26.3	26.4
Supply	46.3	48.4	45.1	44.0	45.4	45.5
Mill-Use	24.0	24.3	24.4	25.0	26.3	26.2
Ending Stocks	22.4	24.2	20.8	19.1	19.1	19.3
Stocks/Use Ratio	93.6%	99.4%	84.9%	76.4%	72.7%	73.5%

## OFERTA Y DEMANDA



MONTHLY ECONOMIC LETTER | FEBRUARY 2018



### World Cotton Production

million metric tons	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 January	2017/18 February
India	6.7	6.4	5.6	5.9	5.9	6.2
China	7.1	6.5	4.8	5.0	4.6	6.0
United States	2.8	3.6	2.8	3.7	3.5	4.6
Pakistan	2.1	2.3	1.5	1.7	1.8	1.8
Brazil	1.7	1.5	1.3	1.5	1.4	1.7
Australia	0.9	0.5	0.6	0.9	0.9	1.0
Turkey	0.5	0.7	0.6	0.7	0.8	0.9
Uzbekistan	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8
Mexico	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3
Turkmenistan	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Mali	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
Burkina	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3
Greece	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3
Rest of World	2.1	2.1	1.7	1.8	1.7	1.9
African Franc Zone	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1
EU-27	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
World	26.2	25.9	20.9	23.2	22.5	26.4

## OFERTA Y DEMANDA

MONTHLY ECONOMIC LETTER | FEBRUARY 2018

### World Cotton Consumption

million metric tons	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 January	2017/18 February
China	7.5	7.4	7.6	8.2	7.7	8.7
India	5.1	5.3	5.4	5.2	5.2	5.3
Pakistan	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.3
Bangladesh	1.2	1.3	1.4	1.5	1.5	1.6
Turkey	1.4	1.4	1.5	1.4	1.4	1.5
Vietnam	0.7	0.9	1.0	1.2	1.0	1.4
Indonesia	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
Brazil	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
United States	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.7
Uzbekistan	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
Mexico	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4
Thailand	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
South Korea	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2
Rest of World	2.2	2.1	2.0	1.9	2.0	1.9
African Franc Zone	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EU-27	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
World Total	24.0	24.3	24.4	25.0	24.4	26.2

- A pesar de un movimiento ascendente significativo, la mayoría de los precios del algodón son iguales o menores que hace un mes.
- Los precios del contrato de futuros de marzo NY aumentaron antes del lanzamiento del informe del USDA (12 de enero), que pasó de niveles cercanos a los 78 centavos/lb a los 85 centavo/lb.
- En las siguientes dos semanas del informe, esas ganancias se mantuvieron en general, con valores entre 81 y 84 centavos/lb. A fines de enero, los precios colapsaron. Los valores recientes han estado entre 77 y 79 centavos / lb, que es esencialmente donde estaban hace un mes.
- El índice A subió y bajó junto con los futuros de Nueva York. A pesar del movimiento, los precios más recientes son iguales a los de hace un mes.
- Los días 22 y 23 de enero, el Índice A subió hasta 94 centavos / lb. Como es común, el movimiento en el Índice A estuvo altamente correlacionado con el de los futuros de Nueva York, con valores que aumentan desde niveles cercanos a los 85 centavos / lb al final Diciembre.
- El índice de algodón de China (índice CC, grado base 3128B) se mantuvo estable durante el mes pasado. En términos internacionales, el índice CC se mantuvo a niveles cercanos a 109 centavos / lb
- Los precios spot indios (calidad Shankar-6) siguieron a los futuros de Nueva York, subiendo desde el equivalente de 81 a 84 centavos / lb antes de caer a niveles cercanos a los 80 centavos / lb
- En relación con otros puntos de referencia, el patrón de movimiento en los precios paquistaníes fue más uniforme, con valores que disminuyeron de forma bastante constante durante el mes. En términos internacionales, los precios disminuyeron de 86 a 80 centavos / lb.

- El informe de USDA de este mes mostró un aumento en la producción pasando de 5.040.000 a 5.136.000 toneladas y una disminución en el uso al pasar de 28'992.000 a 28'920.000 de toneladas, trayendo aumento en las existencias finales de 21'072.000 a 20'784.000 toneladas
- Hubo varias revisiones grandes a nivel de país, el mayor fue para China, donde el pronóstico de cosecha se incrementó en 264.000 toneladas al pasar de 6'336.000 a 6'600.000 toneladas.
- Se realizaron adiciones menores a las proyecciones para Brasil con un incremento de 48.000 toneladas al pasar de, 1'872.000 a 1'920.000 toneladas y para Sudáfrica un incremento de 25.200 toneladas al pasar de 16.800 a 42.000 toneladas. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por menores pronósticos de cosecha para India con una reducción de 1'920.000 toneladas al pasar de 7'032.000 a 6'840.000 toneladas y en Australia una disminución de 48.000 toneladas al pasar de 1'104.000 a 1'056.000 toneladas.
- Con respecto a las importaciones, las actualizaciones más importantes fueron para India con un incremento de 24.000 toneladas al pasar 384.000 a 408.000 toneladas y Tailandia con una disminución de 48.000 toneladas al pasar de, 312.000 a 264.000 toneladas
- Para las exportaciones, los cambios más importantes fueron para Turkmenistán con un incremento de 36.000 toneladas al pasar de 132.000 a 168.000, Australia con un incremento de 24.000.000, 1'032.000 a 1'056.000 toneladas, y los EE. UU. Con una disminución de 72.000 al pasar de, de 3'552.000 a 3'480.000 toneladas.
- La disminución en las exportaciones de los EE. UU. Elevó la previsión para las existencias finales de los EE. UU. este será el mayor volumen para las existencias finales de EE. UU.
- Dada la reciente fortaleza de los precios del algodón y la persistente debilidad en los precios del maíz y la soja, las expectativas indican que Estados Unidos aumentará la superficie cultivada con algodón por tercer año consecutivo. Para la producción, un factor que podría contrarrestar el aumento de la superficie cultivada podría ser un mayor abandono y menores rendimientos. Gran parte de la importante región del oeste de Texas, que en su mayoría no está irrigada, se encuentra actualmente en estado de sequía.
- A nivel mundial, también se puede esperar que la superficie cultivada con algodón cuente con un precio atractivo para el algodón en comparación con el de otros cultivos en 2018/19. La mayoría de los grandes productores es probable que mantengan o aumenten áreas. Una posible excepción podría ser India, donde la siembra puede disminuir ligeramente debido al desaliento sufrido por los agricultores en las regiones de cultivo que experimentaron daños relacionados con las plagas este año agrícola.
- El USDA publicará un conjunto parcial preliminar de pronósticos de oferta, demanda y comercio en su reunión anual de perspectivas el 23 de febrero. Se podría anticipar que estos pronósticos incluirían un ligero aumento en el uso global de la planta junto con un ligero aumento en la producción mundial. Tal escenario daría lugar a una situación similar a la del año de cosecha actual, donde la cosecha mundial de algodón y el uso mundial de la planta son casi iguales.

- La paridad entre la producción y el consumo implica pocos cambios en las existencias mundiales de algodón. Lo que seguirá siendo importante para los precios es la asignación de acciones.
- Sin un aumento de las importaciones chinas, podría experimentarse un conjunto similar de cambios en la asignación de existencias el próximo año agrícola. Se prevé que las existencias finales fuera de China establezcan un récord este año, y podría esperarse que el potencial de una mayor acumulación de suministro fuera de China pesara sobre los precios.
- No obstante, el movimiento de los precios en los últimos meses ha demostrado que otros puntos de datos también son importantes, ya que se ha demostrado que las ventas de guardia récord y el interés abierto récord en futuros de Nueva York son capaces de soportar precios.

#### 4. OTROS COMODITIES

mes	Cotton, Cotton Outlook 'A Index', Middling 1-3/32 inch staple, CIF Liverpool, US cents per pound	Maize (corn), U.S. No.2 Yellow, FOB Gulf of Mexico, U.S. price, US\$ per metric ton	Soybeans, U.S. soybeans, Chicago Soybean futures contract (first contract forward) No. 2 yellow and par, US\$ per metric ton	Sugar, Free Market, Coffee Sugar and Cocoa Exchange (CSCE) contract no.11 nearest future position, US cents per pound
ene-16	68,8	161,0	323,2	14,3
feb-16	66,6	159,7	320,1	13,3
mar-16	65,5	159,1	326,9	15,4
abr-16	69,3	164,4	353,8	15,2
may-16	70,3	168,9	388,5	16,7
jun-16	74,1	179,9	421,2	19,4
jul-16	81,1	161,8	390,4	19,7
ago-16	80,3	150,2	370,3	20,0
sep-16	77,9	148,4	355,9	21,9
oct-16	78,5	152,6	358,4	22,9
nov-16	78,9	151,3	368,4	20,9
dic-16	79,5	152,7	375,3	18,8
ene-17	82,3	160,0	425,3	20,5
feb-17	85,2	162,9	427,0	20,3
mar-17	86,8	158,96	404,0	18,1
abr-17	87,0	156,44	389,0	16,4
may-17	88,6	158,59	388,0	15,7
jun-17	84,8	157,93	380,0	13,7
jul-17	84,1	157,51	408,0	14,1
ago-17	79,8	148,50	390,00	13,8
sep-17	78,7	147,29	397,00	13,9
oct-17	80,4	148,62	399,00	14,2
nov-17	85,5	148,70	401,00	15,0
dic-17	85,3	148,98	399,00	14,4
ene-18	91,1	155,84	403,75	14,0
feb-18	88,5	163,4	383,1	13,6