

Lo más destacado de la semana.

Ajustes del contrato Cotton No 2 en Intercontinental Exchange ICE de NY: el contrato de futuros mas cercano en Nueva York está próximo a vencer; el 8 de julio expira. El viernes 21 de junio cerró en su nivel mas bajo en el año: 61,19 centavos de dólar. El valor más alto registrado fue de 79 centavos en abril 15.

El promedio semanal ascendió a 64,15, 205 puntos por debajo de la semana anterior (66,20). Esta corrección no se dio en los contratos siguientes que se han mantenido en niveles menos volátiles. Así, por ejemplo, el contrato de diciembre promedió 66,38 en comparación a 65,73 de la semana anterior, con un amento de 65 puntos y el contrato de marzo de 2020 promedió 66,94 en comparación a 66,46 de la semana anterior, 48 puntos por encima.

Independientemente de las fluctuaciones de corto plazo en los mercados de futuros, que reflejan mas los movimientos de inversionistas y especuladores para el cumplimiento de contratos abiertos, así como las condiciones internas del mercado americano, los fundamentales de los precios internacionales continúan sin cambio.

CONALGODON

Sistema de Información Cadena Algodón SICA

Precios diarios en el mercado de futuros del ICE, Tasa Representativa del Mercado TRM y Precio Nacional Equivalente

Dia	Futuros para el contrato Cotton N° 2 del ICE (Cvs dólar libra)						Precio Nacional Equivalente \$	
	may-19	jul-19	oct-19	dic-19	mar-20	may-20	TRM \$ USD	Ton.*
lunes, 29 de abril de 2019	76,13	76,95	75,56	75,62	76,07		3.227,79	5.417.400
martes, 30 de abril de 2019	75,98	76,78	75,67	75,69	76,15		3.247,72	5.440.110
miércoles, 1 de mayo de 2019	75,91	76,71	75,48	75,53	75,99		Festivo	Festivo
jueves, 2 de mayo de 2019	74,65	75,45	74,28	74,42	75,07		3.233,97	5.322.254
viernes, 3 de mayo de 2019	74,78	75,68	74,27	74,45	75,03		3.262,17	5.378.013
Promedio semana 18 **	75,49	76,31	75,05	75,14	75,66		3.242,91	5.397.025
lunes, 6 de mayo de 2019	72,65	73,55	72,66	72,91	73,64	73,82	3.240,44	5.190.024
martes, 7 de mayo de 2019	72,28	73,18	72,37	72,63	73,27	73,36	3.254,03	5.185.248
miércoles, 8 de mayo de 2019	71,45	72,31	72,52	72,42	73,23	73,44	3.288,81	5.242.844
jueves, 9 de mayo de 2019		70,23	70,77	70,57	71,44	71,70	3.290,12	5.094.062
viernes, 10 de mayo de 2019		68,45	69,65	69,40	70,37	70,86	3.293,62	4.970.233
Promedio semana 19	72,13	71,54	71,59	71,59	72,39	72,64	3.273,40	5.124.614 **
lunes, 13 de mayo de 2019		65,45	66,65	66,40	67,62	68,35	3.274,30	4.724.523
martes, 14 de mayo de 2019		66,76	67,46	66,99	68,08	68,88	3.299,01	4.855.453
miércoles, 15 de mayo de 2019		66,35	67,69	66,89	67,82	68,61	3.285,14	4.805.345
jueves, 16 de mayo de 2019		66,80	67,70	67,09	68,15	68,96	3.295,51	4.853.208
viernes, 17 de mayo de 2019		65,99	66,39	66,38	67,38	68,27	3.290,27	4.786.736
Promedio semana 20		66,27	67,18	66,75	67,81	68,61	3.288,85	4.804.966
lunes, 20 de mayo de 2019		67,91	67,58	67,65	68,48	69,25	3.313,72	4.961.116
martes, 21 de mayo de 2019		67,32	67,20	66,90	67,61	68,45	3.342,21	4.960.297
miércoles, 22 de mayo de 2019		66,75	66,75	66,18	67,01	67,88	3.344,45	4.921.594
jueves, 23 de mayo de 2019		67,48	67,23	66,83	67,56	68,40	3.340,96	4.970.226
viernes, 24 de mayo de 2019		68,39	67,99	67,55	68,34	69,19	3.368,76	5.079.167
Promedio semana 21		67,57	67,35	67,02	67,80	68,63	3.342,02	4.978.434
lunes, 27 de mayo de 2019		Festivo USA	Festivo USA	Festivo USA	Festivo USA	Festivo USA	3.358,84	
martes, 28 de mayo de 2019		69,47	69,17	68,47	69,01	69,83	3.358,84	5.144.183
miércoles, 29 de mayo de 2019		69,06	68,58	67,98	68,59	69,43	3.362,48	5.119.365
jueves, 30 de mayo de 2019		69,34	69,13	68,32	68,94	69,81	3.375,29	5.159.703
viernes, 31 de mayo de 2019		68,08	67,77	67,07	67,74	68,69	3.357,82	5.039.724
Promedio semana 22		68,99	68,66	67,96	68,57	69,44	3.362,65	5.114.255
lunes, 3 de junio de 2019		69,42	68,57	67,97	68,67	69,59	3.377,16	5.168.518
martes, 4 de junio de 2019		68,97	67,77	67,20	67,87	68,79	3.377,16	5.135.014
miércoles, 5 de junio de 2019		68,74	67,49	66,81	67,40	68,33	3.306,37	5.010.612
jueves, 6 de junio de 2019		68,59	67,41	66,67	67,23	68,15	3.296,87	4.985.313
viernes, 7 de junio de 2019		65,59	65,88	65,51	66,14	67,11	3.288,69	4.755.436
Promedio semana 23		68,26	67,42	66,83	67,46	68,39	3.329,25	5.010.202
lunes, 10 de junio de 2019		65,99	65,87	65,57	66,41	67,27	3.274,72	4.764.114
martes, 11 de junio de 2019		65,65	65,46	65,04	65,91	66,77	3.257,06	4.714.008
miércoles, 12 de junio de 2019		66,57	66,41	65,88	66,58	67,44	3.249,56	4.769.061
jueves, 13 de junio de 2019		66,83	67,13	66,43	67,00	67,86	3.264,47	4.809.655
viernes, 14 de junio de 2019		65,94	66,61	65,75	66,38	67,19	3.266,72	4.748.874
Promedio semana 24		66,20	66,30	65,73	66,46	67,31	3.262,51	4.761.161
lunes, 17 de junio de 2019		65,63	67,06	66,42	66,87	67,44	3.270,70	4.732.307
martes, 18 de junio de 2019		65,32	66,37	66,82	67,19	67,67	3.286,63	4.732.894
miércoles, 19 de junio de 2019		65,38	66,93	67,16	67,49	68,06	3.264,98	4.706.036
jueves, 20 de junio de 2019		63,21	65,50	65,96	66,76	67,54	3.248,91	4.527.446
viernes, 21 de junio de 2019		61,19	64,73	65,56	66,39	67,19	3.202,01	4.319.495
Promedio semana 25		64,15	66,12	66,38	66,94	67,58	3.254,65	4.602.599

* El Precio Nacional Equivalente semanal es el producto del promedio semanal del contrato de futuros más cercano por el promedio semanal de la TRM por 22,046

** El futuro es el promedio de los contratos de mayo para el 6, 7 y 8 de mayo y de julio para el 9 y 10 de mayo (Promedio =71,012)

Otro indicador que revela el comportamiento de los fundamentales del mercado es la cotización *Cotlook A Index* construido por una organización privada de Liverpool desde hace más de 50 años. Desde 2004 se construye con las cinco cotizaciones mas baratas para entregas en Lejano Oriente (Singapur, Bankog, Hong Kong, Manila y puertos de China y Japón, entre los mas importantes). Esta cotización refleja contratos con Costo y Flete (CFR) para una calidad M de 1 1/8. Como se reportó en la semana 23, este índice tiene una diferencia con el contrato de futuros de alrededor de 10 centavos en los últimos 20 meses. El índice se construye para entregas a la vista y entregas “adelantadas”.

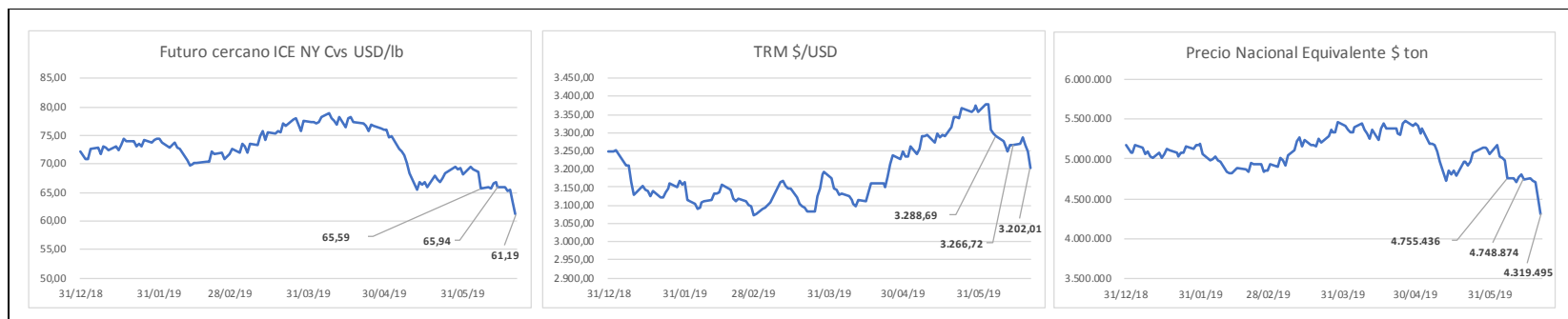
Un comparativo de las últimas 11 cotizaciones diarias muestra que las correcciones del A Index han sido menos severas que las de los contratos de futuros ICE, que, como se ha mencionado, este último mercado se mueve, en el corto plazo, mas con las posiciones de los contratistas y del mercado interno americano que con contratos físicos; en el largo plazo, las correcciones de los dos índices tienden ser similares.

Día	Contratos ICE		The Corlook Index	
	Julio	Diciembre	Corriente	Adelantado
viernes, 7 de junio de 2019	65,59	65,51	79,35	76,60
lunes, 10 de junio de 2019	65,99	65,57	76,35	75,60
martes, 11 de junio de 2019	65,65	65,04	76,85	75,70
miércoles, 12 de junio de 2019	66,57	65,88	76,50	75,20
jueves, 13 de junio de 2019	66,83	66,43	77,50	75,95
viernes, 14 de junio de 2019	65,94	65,75	77,80	76,45
lunes, 17 de junio de 2019	65,63	66,42	77,05	75,85
martes, 18 de junio de 2019	65,32	66,82	77,00	76,50
miércoles, 19 de junio de 2019	65,38	67,16	77,50	76,90
jueves, 20 de junio de 2019	63,21	65,96	77,90	77,15
viernes, 21 de junio de 2019	61,19	65,56	76,85	76,15
Variación entre el 21 y el 7 de junio	-4,40	0,05	-2,50	-0,45

Como se reportó en las semanas No 20 y 24, el mercado internacional ya comienza a asimilar un ligero aumento en el nivel de los inventarios, con lo cual se cierra un ciclo de 5 años de descenso en su nivel, lo cual traerá como consecuencia niveles de precios modestos con relación al año anterior. Para bien o para mal, el mapa del mercado lo puede cambiar los resultados de la reunión de los presidentes de Estados Unidos y China esta semana en el marco del G-20 en Japón.

Desempeño diario de los precios: el viernes 21 de junio el futuro más cercano del ICE, contrato de julio, cerró en 61,19 en comparación a 65,94 del viernes anterior como consecuencia de la proximidad del cierre del contrato de futuros de julio. Con un valor del dólar de \$3.202,01 correspondiente al 24 de junio, el Precio Nacional Equivalente cerró en \$ 4.319.495 en comparación a \$4.748.874 del viernes anterior.

Futuro mas cercano del ICE NY, Tasa Representativa del Mercado \$ / USD y Precio Nacional Equivalente \$ ton



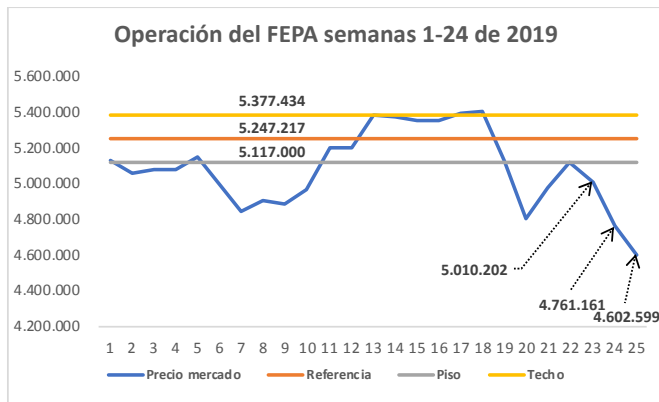
Cotizaciones diarias

Nota: Las últimas lecturas son de junio 7, junio 14 y junio 21 de 2019

Fuente: ICE y Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Conalgodón

Operaciones para el FEPA. Los cálculos de los parámetros del FEPA se basan en promedios semanales. Como efecto de la ligera disminución de la TRM a \$ 3.254,6 en comparación a \$3.262,5 de la semana anterior y de la disminución del futuro mas cercano en el ICE, que promedió 64,15 en comparación a 66,20 centavos de la semana anterior, el promedio semanal del Precio Nacional Equivalente disminuye de \$4.761.161 a \$4.602.599 ubicándose por debajo del piso de la franja de precios del FEPA (\$5.117.000), dando lugar a una compensación calculada de \$514,401 por tonelada. El Acuerdo N° 1 de abril del 2019 del FEPA limita el monto de la compensación a \$200.000 por tonelada para las operaciones que se realicen en esa semana.



Nota: las últimas tres lecturas corresponden a las semanas 23, 24 y 25 de 2019

Fuente: Conalgodón con base en ICE y la Superintendencia Financiera de Colombia

CONALGODON

Sistema de Información Cadena Algodón SICA

Resumen semanal de la TRM, los precios internacionales, el Precio Nacional Equivalente y la operación del FEPA

Semana (dd/mm/aa)	No	Tasa Representativa del Mercado TRM promedio semanal		Precio Internacional Contrato de Futuros Cercano del ICE promedio semanal		Precio Nacional Equivalente		Operación del FEPA *	
		\$ Dólar	Var %	Centavos de dólar libra	Var %	\$ tonelada	Var %	Compensación	Cesión
06/01/2019	1	3.247,7	-1,11%	71,598	-1,37%	5.126.259	-2,50%	-	-
13/01/2019	2	3.159,5	-2,79%	72,578	1,35%	5.055.320	-1,40%	61.680	-
20/01/2019	3	3.139,5	-0,64%	73,376	1,09%	5.078.610	0,46%	38.390	-
27/01/2019	4	3.136,9	-0,08%	73,480	0,14%	5.081.548	0,06%	35.452	-
03/02/2019	5	3.151,0	0,45%	74,080	0,81%	5.146.151	1,26%	-	-
10/02/2019	6	3.101,0	-1,61%	73,036	-1,43%	4.993.100	-3,07%	123.900	-
17/02/2019	7	3.134,1	1,06%	70,108	-4,18%	4.844.062	-3,08%	272.938	-
24/02/2019	8	3.126,6	-0,24%	71,180	1,51%	4.906.293	1,27%	210.707	-
03/03/2019	9	3.091,3	-1,14%	71,688	0,71%	4.885.547	-0,42%	231.453	-
10/03/2019	10	3.102,1	0,35%	72,593	1,25%	4.964.553	1,59%	152.447	-
17/03/2019	11	3.154,8	1,67%	74,714	2,84%	5.196.380	4,46%	-	-
24/03/2019	12	3.099,2	-1,79%	76,036	1,74%	5.195.076	-0,03%	-	-
31/03/2019	13	3.162,3	2,00%	77,210	1,52%	5.382.739	3,49%	-	1.326
07/04/2019	14	3.145,2	-0,54%	77,450	0,31%	5.370.383	-0,23%	-	-
14/04/2019	15	3.111,2	-1,09%	77,944	0,63%	5.346.206	-0,45%	-	-
21/04/2019	16	3.135,6	0,78%	77,463	-0,62%	5.354.830	0,16%	-	-
28/04/2019	17	3.187,9	1,64%	76,650	-1,06%	5.387.037	0,60%	-	2.401
05/05/2019	18	3.242,9	1,70%	75,490	-1,54%	5.397.025	0,19%	-	4.898
12/05/2019	19	3.273,4	0,93%	71,012	-6,31%	5.124.614	-5,32%	-	**
19/05/2019	20	3.288,8	0,47%	66,270	-7,16%	4.804.966	-6,65%	312.034	-
26/05/2019	21	3.342,0	1,59%	67,570	1,92%	4.978.434	3,48%	138.566	-
02/06/2019	22	3.362,7	0,61%	68,988	2,05%	5.114.255	2,66%	2.745	-
09/06/2019	23	3.329,3	-1,00%	68,262	-1,06%	5.010.202	-2,08%	106.798	-
16/06/2019	24	3.262,5	-2,05%	66,196	-3,12%	4.761.161	-5,23%	355.839	-
23/06/2019	25	3.254,6	-0,24%	64,146	-3,20%	4.602.599	-3,45%	514.401	-

*Acuerdo N° 1 de 2019: Precio Piso \$5,117,000; precio de Referencia \$5,247,217 y Precio Techo \$5,377,434. Valor máximo de la compensación: \$200,000 tonelada.

** El futuro es el promedio de los contratos de mayo para el 6, 7 y 8 de mayo y de julio para el 9 y 10 de mayo (Promedio =71,012)