



# **INFORME ECONOMICO**

**JULIO DE 2019<sup>1</sup>**

**Henry Samacá Prieto**  
**Consultor**

---

<sup>1</sup> Reporta la situación algodonera a junio de 2019

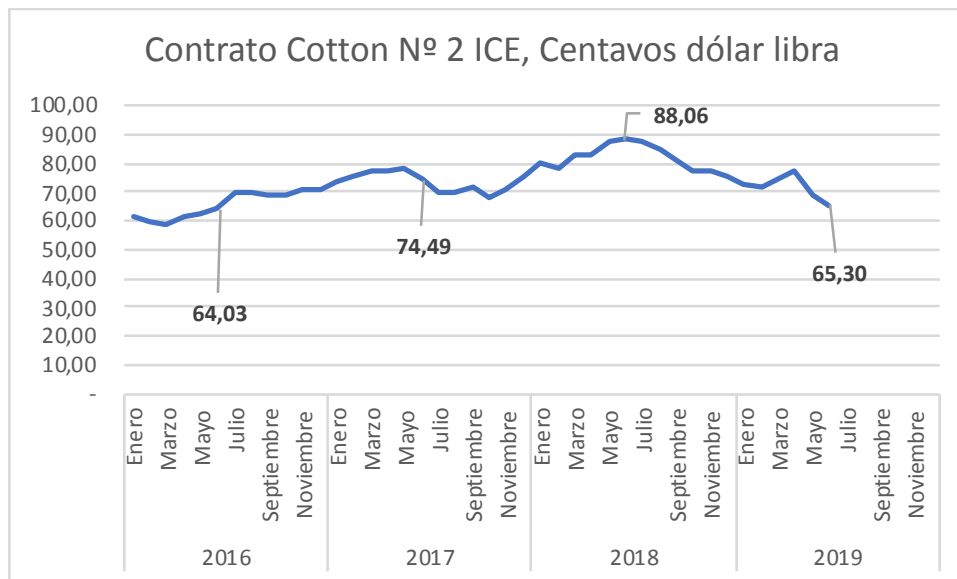
## TABLA DE CONTENIDO

<b>1. PRECIOS Y COMPORTAMIENTO INTERNACIONAL DE LA FIBRA DEL ALGODÓN A JUNIO DE 2019.....</b>	<b>3</b>
1.1. Precio de la fibra en el mercado nacional a junio de 2019 .....	6
1.2. Tasa representativa del mercado .....	6
1.3. Precio fibra nacional .....	7
1.4. Operación del FEPA: compensaciones y cesiones .....	8
<b>2. OTROS COMODITIES.....</b>	<b>10</b>

## 1. PRECIOS Y COMPORTAMIENTO INTERNACIONAL DE LA FIBRA DEL ALGODÓN A JUNIO DE 2019.

El promedio de junio de 2019 del contrato mas cercano de la Bolsa ICE de NY cerró en 65,3 centavos de dólar libra, una baja de casi 23 centavos con respecto a junio de 2018. Con respecto al mismo mes de año anterior, la reducción es del 26%.

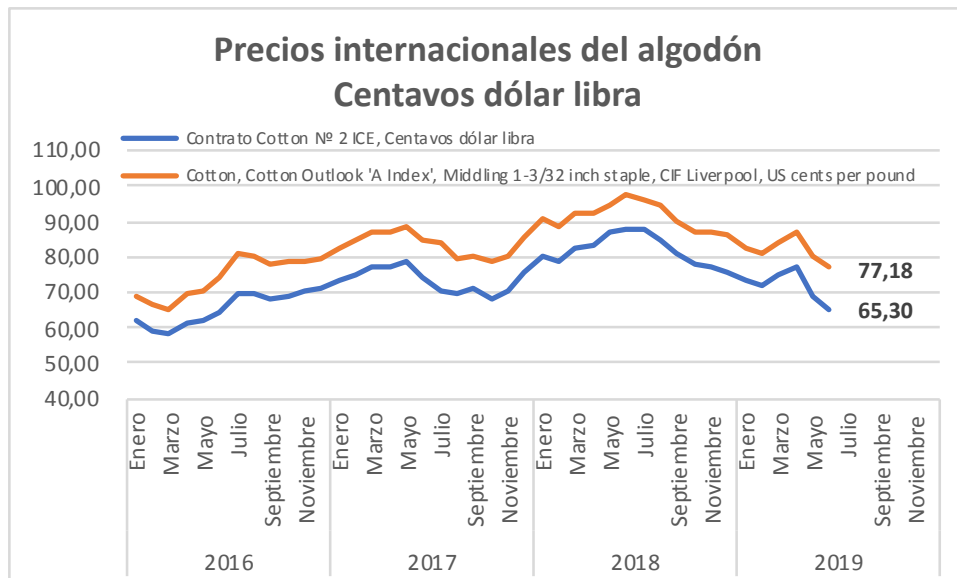
**Evolución precio Internacional de la Fibra de Algodón  
Enero de 2016 – junio de 2019**



*Nota: Las observaciones son de junio de cada año.*

*Fuente: Intercontinental Exchange ICE, FUTURES U.S*

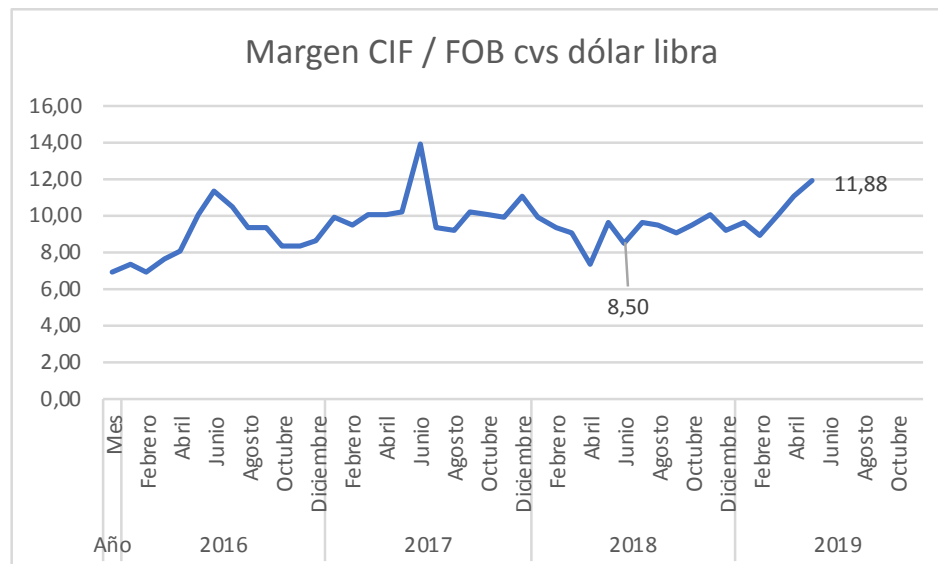
*Cálculos de Conalgodón*



Nota: la última observación es de junio de 2019

Fuente: ICE-NY y Cotlook.

El Índice A del Cotlook, que refleja las cotizaciones C+F en Lejano Oriente, sigue el mismo comportamiento de los precios en Nueva York. El diferencial de precios ha aumentado a 12 centavos de dólar por libra en comparación a 8,5 un año atrás. Los determinantes del mercado en Nueva York han estado mas influenciados por la situación interna y recogen con mayor amplitud el problema comercial China – Estados Unidos.



Siguiendo al Cotlook<sup>2</sup>, los precios internacionales del algodón cayeron durante la primera parte de junio. El índice Cotlook A, que inició cercano a los 80.00 centavos

<sup>2</sup> Basado en el informe del Cotlook de junio de 2019, en <https://www.cotlook.com/information-2/cotlook-monthly/jun-2019-market-summary/>

por libra, a mediados de mes había disminuido alrededor de los 70 y así permaneció hasta el fin del mes.

Junio continuó afectado por las relaciones comerciales chino-estadounidenses. A principios de mayo los precios colapsaron cuando quedó claro que el acuerdo se alejaba, confundiendo a los operadores de los mercados que conservaban la esperanza de un arreglo.

Los delegados extranjeros que asistieron a la Conferencia Internacional del Algodón de China en Qingdao a finales de mes quedaron impactados por el impacto de este problema tanto en textiles como en otros sectores de la economía. Las estimaciones del consumo de algodón de China durante la temporada 2018/19 y las previsiones para la próxima campaña se ajustaron a la baja durante el mes. La amenaza de que los aranceles punitivos se extiendan a todos los productos chinos previamente no afectados, incluida la mayoría de las categorías de textiles y prendas de vestir, generó nerviosismo. A finales de mes, sin embargo, las declaraciones de los presidentes Xi y Trump al margen de la cumbre del G20 en Osaka para reanudar las negociaciones comerciales y abstenerse por el momento de cualquier nueva medida arancelaria, apenas tranquilizó los mercados.

En China, a pesar de las medidas, los precios locales también han caído siguiendo la trayectoria de los precios en Nueva York. Se habla que con estos precios no se llega a los puntos de equilibrio.

Además de la disputa Washington - Beijing, los estimados de oferta y demanda 2019/20 afectaron duramente los precios mundiales. La incógnita es el resultado de la producción en los Estados Unidos. La lluvia prolongada retrasó, y en algunas áreas impidió, la siembra de algodón; pero, en general, se consideró efectos positivos sobre el rendimiento. Los pronósticos de área y abandono en Texas, determinantes clave del tamaño de la cosecha en los Estados Unidos, fluctuaron durante el mes. El 28 de junio, el Departamento de Agricultura publicó su informe anual de superficie plantada, que ubicaba el área sembrada para la cosecha 2019/20 en 13.72 millones de acres (5,55 millones ha). La cifra fue modestamente inferior a los 13.78 millones (5,58 millones ha) estimados en marzo; pero aún así, será la tercera área más grande de las últimas diez temporadas.

USDA mantuvo su pronóstico para Estados Unidos de producción de 22 millones de pacas (4,79 millones ton) y una proyección de exportación de 17 millones de pacas (3,7 millones ton) cifra optimista sin una solución al problema con China. Las existencias finales de los EE. UU para el final de la temporada 2019/20 serán el nivel más alto desde 2007/08.

La cosecha brasileña comenzó en junio. Se espera un crecimiento sobresaliente al pasar de 2 a 2,7 millones de toneladas entre las dos temporadas. Mucha incertidumbre sobre la logística para su manejo.

En la India, la llegada del monzón del suroeste se retrasó un poco, pero se hizo más vigorosa a medida que avanzaba el mes, lo que permitió la siembra de algodón en los principales estados productores. Se espera que el área no cambie entre las dos temporadas, pero los rendimientos se estiman buenos después del punto más bajo en 15 años registrado en la temporada pasada.

En Pakistán los agricultores están muy desanimados por los precios y los altos costos de control de plagas.

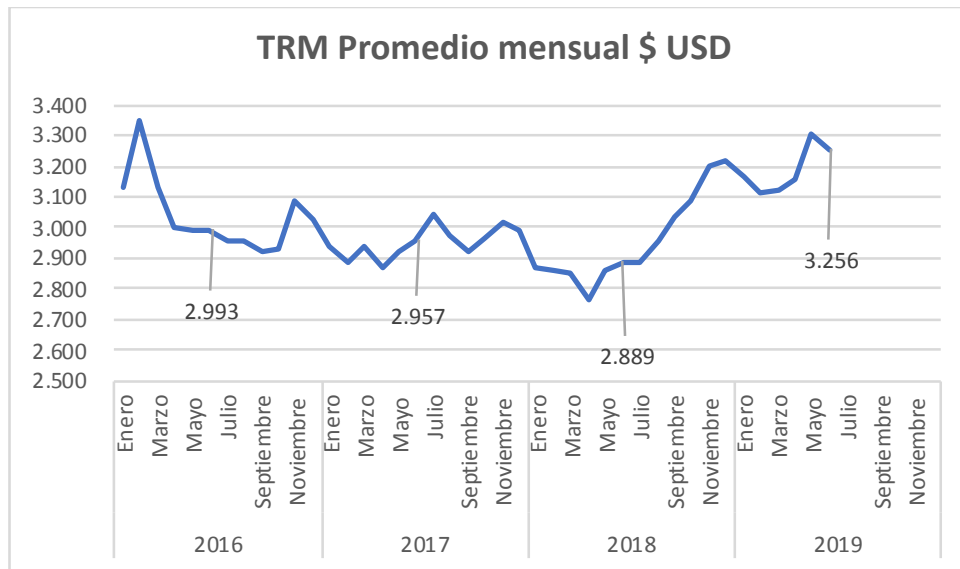
Los estimativos del Cotlook son: producción 26,9 millones de toneladas y consumo 26,3 millones, lo que implica una adición a las existencias mundiales a finales de julio de 2020 de unas 600.000 toneladas. No es un aliciente para los precios.

#### **1.1. Precio de la fibra en el mercado nacional a junio de 2019**

#### **1.2. Tasa representativa del mercado**

Para el mes de junio de 2019 el valor de dólar cerró en \$ 3305; aunque ligeramente por encima del valor del mes anterior, el valor del dólar continúa en su tendencia alcista iniciada en abril del 2018. Con respecto al mismo mes del año anterior, el alza del dólar es del 16%.

### **Evolución de la TRM Enero de 2016 – junio de 2019**

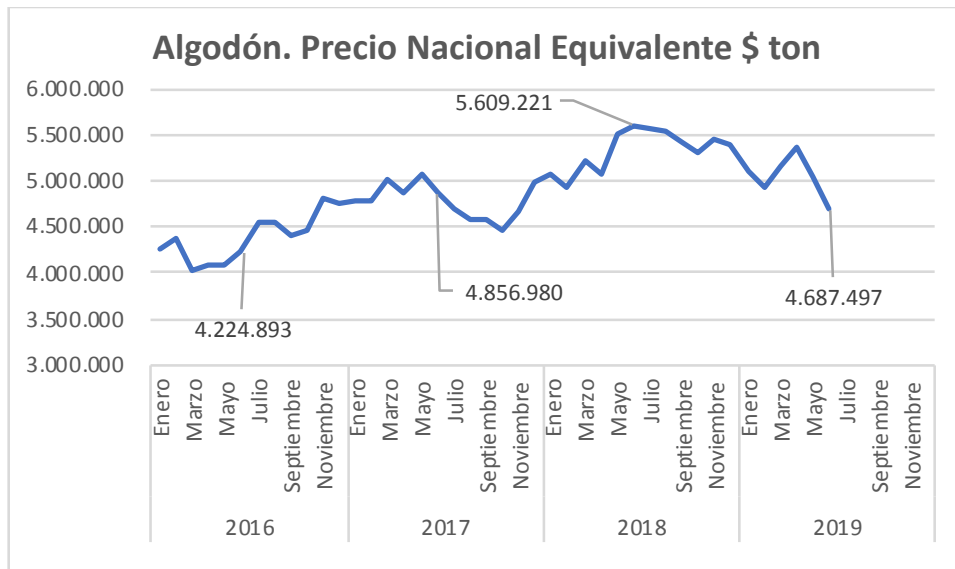


*Nota: Las observaciones son de junio de cada año.  
 Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFI.*

### 1.3. Precio fibra nacional

El precio de la fibra nacional o “Precio Nacional Equivalente” es el resultado del valor del contrato mas cercano de la bolsa ICE de NY multiplicado por la tasa de cambio o Tasa Representativa del Mercado, TRM, y por el factor de conversión universal de libras a toneladas (2204,6 libras por ton). El precio nacional así calculado es una aproximación a una cotización FOB.

#### Evolución del precio nacional de la fibra de algodón Enero de 2016 – junio de 2019



*Nota: Las observaciones son de junio de cada año*  
*Fuente: Conalgodón.*

En junio de 2019, el precio nacional equivalente ascendió a \$ 4.687.497 el 16% inferior al registrado en junio del año anterior, \$ 5.609.211. La caída de los precios internacionales no compensada por el aumento de la tasa de cambio explica el valor del precio nacional equivalente.

#### **1.4. Operación del FEPA: compensaciones y cesiones**

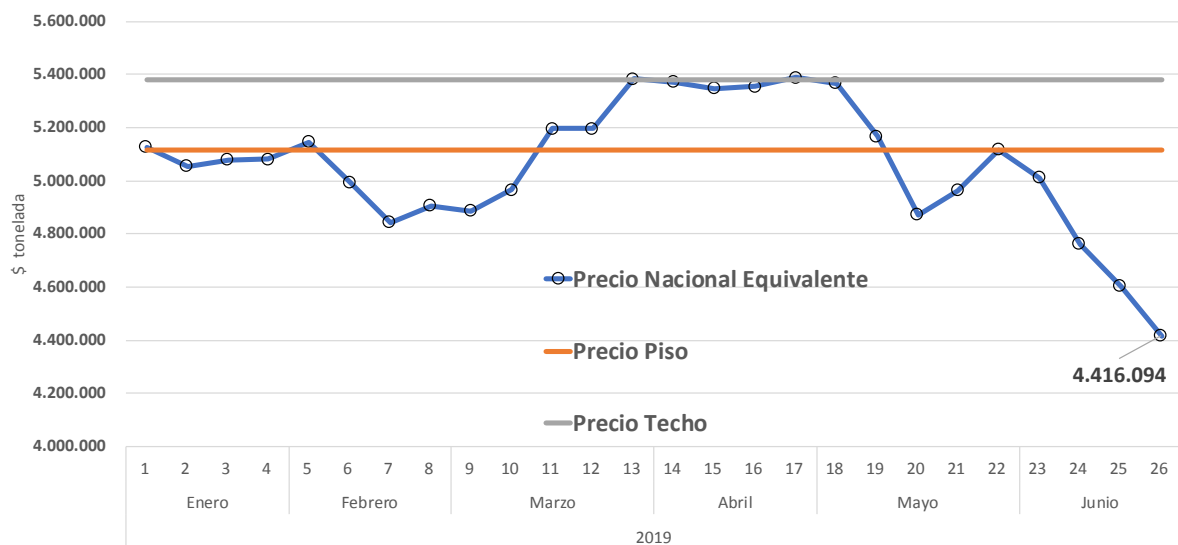
El Acuerdo No 1 de 2019 del FEPA mantiene el Precio Piso de \$5.117.000 y el precio Techo de \$5.377.434. El Acuerdo limita el valor de la compensación a \$ 200,000 por tonelada. El Acuerdo No 6 establece un presupuesto de inversiones y gastos para el 2019 por \$ 718.225.000 para el pago de compensaciones, limitando el pago de las compensaciones a las disponibilidades presupuestales.

El siguiente es el desempeño de los parámetros del FEPA desde enero de 2019 hasta junio de 2019 (semanas 1 a 26 de 2019):



Año	Mes	Semana	TRM	Precio internacional Cvs USD libra	Precio Nacional Equivalente	Precio Piso	Precio Techo	Precio Referencia	Compensación	Cesión
2019	Enero	1	3.247,68	71,60	5.126.259	5.117.000	5.377.434	5.247.217	0	0
		2	3.159,47	72,58	5.055.320	5.117.000	5.377.434	5.247.217	61.680	0
		3	3.139,50	73,38	5.078.610	5.117.000	5.377.434	5.247.217	38.390	0
		4	3.136,87	73,48	5.081.548	5.117.000	5.377.434	5.247.217	35.452	0
	Febrero	5	3.151,02	74,08	5.146.151	5.117.000	5.377.434	5.247.217	0	0
		6	3.101,01	73,04	4.993.100	5.117.000	5.377.434	5.247.217	123.900	0
		7	3.134,10	70,11	4.844.062	5.117.000	5.377.434	5.247.217	272.938	0
		8	3.126,55	71,18	4.906.293	5.117.000	5.377.434	5.247.217	210.707	0
	Marzo	9	3.091,27	71,69	4.885.547	5.117.000	5.377.434	5.247.217	231.453	0
		10	3.102,12	72,59	4.964.553	5.117.000	5.377.434	5.247.217	152.447	0
		11	3.154,78	74,71	5.196.380	5.117.000	5.377.434	5.247.217	0	0
		12	3.099,15	76,04	5.195.076	5.117.000	5.377.434	5.247.217	0	0
		13	3.162,28	77,21	5.382.739	5.117.000	5.377.434	5.247.217	0	1.326
	Abril	14	3.145,24	77,45	5.370.383	5.117.000	5.377.434	5.247.217	0	0
		15	3.111,24	77,94	5.346.206	5.117.000	5.377.434	5.247.217	0	0
		16	3.135,63	77,46	5.354.830	5.117.000	5.377.434	5.247.217	0	0
		17	3.187,92	76,65	5.387.037	5.117.000	5.377.434	5.247.217	0	2.401
	Mayo	18	3.242,91	75,05	5.365.711	5.117.000	5.377.434	5.247.217	0	4.898
		19	3.273,40	71,59	5.166.614	5.117.000	5.377.434	5.247.217	0	0
		20	3.288,85	67,18	4.870.801	5.117.000	5.377.434	5.247.217	312.034	0
		21	3.342,02	67,35	4.962.225	5.117.000	5.377.434	5.247.217	138.566	0
		22	3.363,61	68,99	5.115.705	5.117.000	5.377.434	5.247.217	1.295	0
	Junio	23	3.329,25	68,26	5.010.202	5.117.000	5.377.434	5.247.217	124.823	0
		24	3.262,51	66,20	4.761.161	5.117.000	5.377.434	5.247.217	355.839	0
		25	3.254,65	64,15	4.602.599	5.117.000	5.377.434	5.247.217	514.401	0
		26	3.188,37	62,83	4.416.094	5.117.000	5.377.434	5.247.217	700.906	0

### Parámetros para las operaciones del FEPA a junio de 2019



La última observación es junio de 2019, semana 26.  
Cálculos: Conalgodón

En la última tres semanas de junio (semana 23 a 26) el Precio Nacional Equivalente se ubicó por debajo del Precio Piso del Fepa, dando lugar a compensaciones hasta por el límite establecido por el Acuerdo 1 del FEPA de \$200,000 tonelada.

## **2. OTROS COMODITIES**

El desempeño de los precios de otros commodities frente al algodón, en la forma de indicadores relativos, permiten medir la capacidad de compra del algodón, siendo éste un indicador útil que permite anticipar los movimientos futuros de la oferta y la demanda. A manera de ejemplo, precios cada vez mas altos del algodón con respecto a la soya u otro producto agrícola, es un indicador que favorecerá el desplazamiento de las siembras hacia el algodón y un indicador en descenso del precio del algodón con respecto a los fertilizantes, anticipa alza en costos y, por tanto, reducción de la oferta.

Si los precios del algodón con respecto al petróleo entran en descenso, se puede anticipar también un aumento de la competencia de fibras sintéticas y disminución de la demanda industrial del algodón.

CONALGODON										
Precios internacionales del algodón y otros productos básicos										
Mes_año	Cotton, Cotton	Maize (corn), U.S. No.2	Palm oil, Malaysia Palm	Rice, 5 percent broken milled	Soybeans, U.S. soybeans,	Sugar, U.S. import price,	US Gulf NOLA Urea Granular	Potassium Chloride	US Gulf NOLA DAP Export	Crude Oil (petroleum),
ene-17	82,3	160,0	726,5	372,5	379,6	29,4	249,8	215,0	331,1	54,9
feb-17	85,2	163,0	706,8	368,5	380,9	30,5	240,3	214,0	364,3	55,5
mar-17	86,8	159,0	663,3	367,8	366,1	30,0	209,1	214,0	375,0	52,0
abr-17	87,0	156,5	623,2	374,5	347,9	28,7	192,3	214,0	367,5	53,1
may-17	88,6	158,6	655,5	402,9	350,2	28,4	170,6	209,0	356,1	50,9
jun-17	84,8	158,0	621,2	444,7	339,7	27,8	166,6	209,0	350,5	46,9
jul-17	84,1	157,6	617,2	420,0	365,5	26,7	176,5	211,0	344,0	48,7
ago-17	79,3	148,5	621,8	405,7	345,4	25,1	200,3	216,0	338,2	51,4
sept-17	80,6	147,3	661,6	413,1	353,9	26,9	238,1	215,5	338,9	55,2
oct-17	78,6	148,7	648,2	407,2	358,3	27,1	247,5	215,5	345,2	57,6
nov-17	80,4	148,8	635,6	404,0	361,4	27,3	233,4	215,5	370,7	62,6
dic-17	85,4	149,1	592,8	408,0	357,2	26,9	244,1	215,5	385,0	64,2
ene-18	91,1	155,9	633,3	422,3	356,9	26,6	246,5	215,5	395,0	69,0
feb-18	88,3	163,5	642,9	417,9	371,2	25,7	256,7	215,5	407,0	65,4
mar-18	92,1	172,1	624,3	409,8	381,9	24,7	249,4	215,5	413,6	66,4
abr-18	92,2	175,6	618,0	432,4	381,3	24,8	227,3	215,5	411,0	71,6
may-18	94,5	179,2	606,0	433,2	374,8	24,6	227,4	215,5	407,9	76,6
jun-18	97,7	165,1	582,9	413,1	340,0	25,6	250,0	215,5	414,5	75,2
jul-18	96,2	156,6	538,2	378,7	312,6	25,5	253,6	215,5	427,6	74,4
ago-18	94,6	162,5	534,4	383,4	316,7	25,7	281,1	215,5	437,0	73,1
sept-18	90,4	154,9	524,9	383,0	306,4	25,4	303,5	215,5	439,0	78,9
oct-18	86,8	160,4	506,9	392,0	315,9	25,2	314,1	215,5	433,9	80,5
nov-18	86,8	160,9	444,1	390,8	322,3	25,0	291,6	215,5	430,0	65,2
dic-18	86,0	167,5	462,4	380,3	330,5	25,2	268,3	215,5	422,0	56,5
ene-19	82,4	166,8	519,2	383,7	333,8	25,6	263,5	215,5	420,8	59,3
feb-19	81,2	169,7	522,3	390,6	334,5	25,8	239,9	215,5	396,0	64,1
mar-19	83,8	166,3	492,7	383,1	329,2	26,2	250,4	245,5	386,7	66,4
abr-19	87,2	161,7	503,3	397,4	324,3	26,9	272,7	265,5	383,0	71,2
may-19	80,1	171,2	472,1	390,3	305,3	26,4	263,0	265,5	375,2	70,5
jun-19	77,7	195,2	474,6	396,3	326,6	26,4	258,0	272,0	354,0	63,3

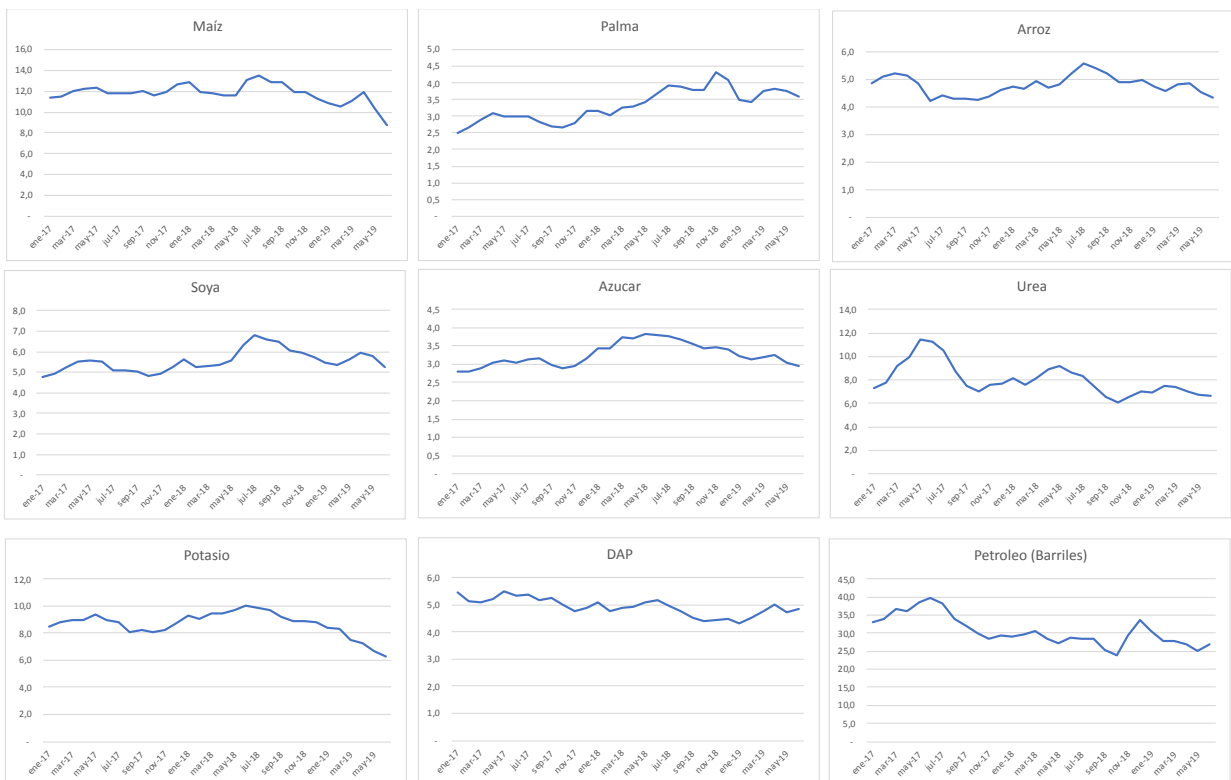
Fuente: <https://www.imf.org/en/Research/commodity-prices>

CONALGODON									
¿Cuántas toneladas de .... Se pueden comprar con una tonelada de algodón?									
	Maíz	Palma	Arroz	Soya	Azucar	Urea	Potasio	DAP	Petroleo (Barriles)
ene-17	11,3	2,5	4,9	4,8	2,8	7,3	8,4	5,5	33,1
feb-17	11,5	2,7	5,1	4,9	2,8	7,8	8,8	5,2	33,8
mar-17	12,0	2,9	5,2	5,2	2,9	9,1	8,9	5,1	36,8
abr-17	12,3	3,1	5,1	5,5	3,0	10,0	9,0	5,2	36,2
may-17	12,3	3,0	4,8	5,6	3,1	11,5	9,3	5,5	38,4
jun-17	11,8	3,0	4,2	5,5	3,0	11,2	8,9	5,3	39,8
jul-17	11,8	3,0	4,4	5,1	3,1	10,5	8,8	5,4	38,1
ago-17	11,8	2,8	4,3	5,1	3,2	8,7	8,1	5,2	34,1
sept-17	12,1	2,7	4,3	5,0	3,0	7,5	8,2	5,2	32,2
oct-17	11,7	2,7	4,3	4,8	2,9	7,0	8,0	5,0	30,1
nov-17	11,9	2,8	4,4	4,9	2,9	7,6	8,2	4,8	28,3
dic-17	12,6	3,2	4,6	5,3	3,2	7,7	8,7	4,9	29,3
ene-18	12,9	3,2	4,8	5,6	3,4	8,1	9,3	5,1	29,1
feb-18	11,9	3,0	4,7	5,2	3,4	7,6	9,0	4,8	29,7
mar-18	11,8	3,3	5,0	5,3	3,7	8,1	9,4	4,9	30,6
abr-18	11,6	3,3	4,7	5,3	3,7	8,9	9,4	4,9	28,4
may-18	11,6	3,4	4,8	5,6	3,8	9,2	9,7	5,1	27,2
jun-18	13,0	3,7	5,2	6,3	3,8	8,6	10,0	5,2	28,6
jul-18	13,5	3,9	5,6	6,8	3,8	8,4	9,8	5,0	28,5
ago-18	12,8	3,9	5,4	6,6	3,7	7,4	9,7	4,8	28,5
sept-18	12,9	3,8	5,2	6,5	3,6	6,6	9,2	4,5	25,3
oct-18	11,9	3,8	4,9	6,1	3,4	6,1	8,9	4,4	23,8
nov-18	11,9	4,3	4,9	5,9	3,5	6,6	8,9	4,4	29,4
dic-18	11,3	4,1	5,0	5,7	3,4	7,1	8,8	4,5	33,6
ene-19	10,9	3,5	4,7	5,4	3,2	6,9	8,4	4,3	30,6
feb-19	10,5	3,4	4,6	5,3	3,1	7,5	8,3	4,5	27,9
mar-19	11,1	3,8	4,8	5,6	3,2	7,4	7,5	4,8	27,8
abr-19	11,9	3,8	4,8	5,9	3,2	7,1	7,2	5,0	27,0
may-19	10,3	3,7	4,5	5,8	3,0	6,7	6,7	4,7	25,1
jun-19	8,8	3,6	4,3	5,2	2,9	6,6	6,3	4,8	27,0

Fuente: <https://www.imf.org/en/Research/commodity-prices>  
 Cálculos de Conalgodón

El lo corrido de 2019 el indicador de compra de algodón en términos de maíz disminuyó de 10,9 a 8,8; en palma aumentó de 3,5 a 3.6; el de arroz disminuyó de 4,7 a 4,3; el de soya bajó de 5,4 a 5,2; y el de azúcar disminuyó de 3,2 a 2,9. Con respecto a los principales indicadores de costo han sido favorables en términos de DAP pero desfavorables al algodón en términos de urea, potasio y petróleo.

## ¿Cuántas toneladas de ... se pueden comprar con una tonelada de algodón\*?



Ultimo dato: junio de 2019

\* En el caso del petróleo, las unidades son barriles.

Fuente: <https://www.imf.org/en/Research/commodity-prices>

La última observación es de junio de 2019

Cálculos: Conalgodon

**Henry Samacá Prieto**  
**Asesor Económico**  
**315-8012272**