



INFORME ECONOMICO

AGOSTO DE 2019¹

Henry Samacá Prieto
Consultor

¹ Reporta la situación algodonera a julio de 2019

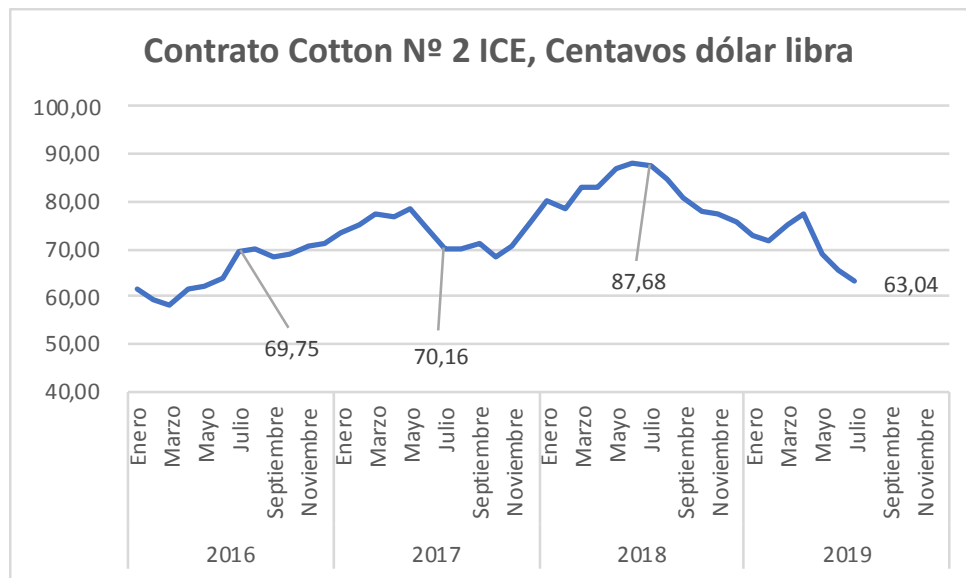
TABLA DE CONTENIDO

1. PRECIOS Y COMPORTAMIENTO INTERNACIONAL DE LA FIBRA DEL ALGODÓN A JULIO DE 2019.....	3
1.1. Precio de la fibra en el mercado nacional a julio de 2019	6
1.2. Tasa representativa del mercado	6
1.3. Precio fibra nacional	6
1.4. Operación del FEPA: compensaciones y cesiones	7
2. OTROS COMODITIES.....	9

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

El promedio de julio de 2019 del contrato mas cercano de la Bolsa ICE de NY cerró en 63,04 centavos de dólar libra, una baja de casi 25 centavos con respecto a julio de 2018; la reducción es del 28%.

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



Nota: Las observaciones son de julio de cada año.

Fuente: Intercontinental Exchange ICE, FUTURES U.S

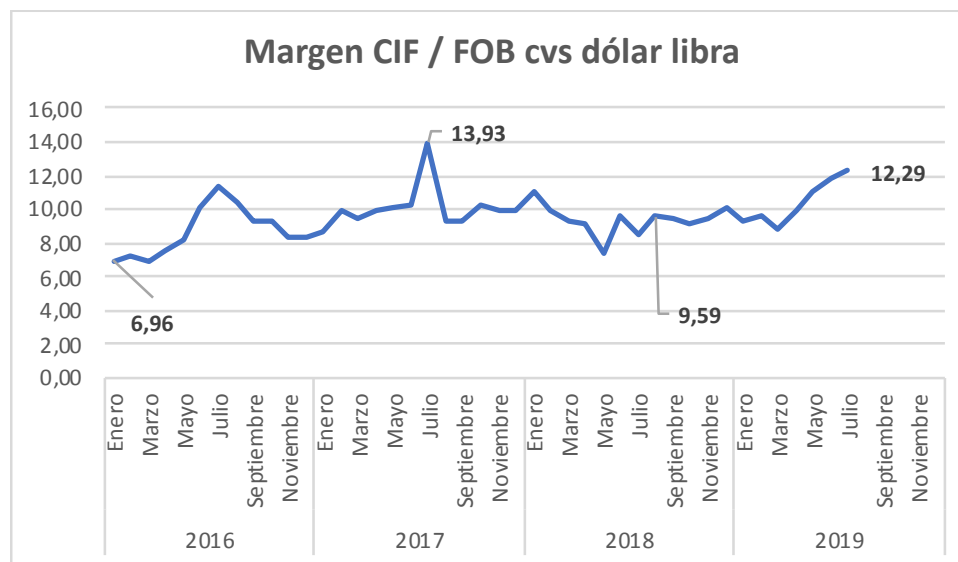
Cálculos de Conalgodón



Nota: la última observación es de julio de 2019

Fuente: ICE-NY y Cotlook.

El Índice A del Cotlook, que refleja las cotizaciones C+F en Lejano Oriente, sigue la tendencia de Nueva York, pero el diferencial de precios ha aumentado a 12 centavos de dólar por libra en comparación a 9,6 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.



De acuerdo con Cotlook², los precios internacionales del algodón cayeron durante la mayor parte de julio; al final del mes algo se recuperaron. Hay que tener en cuenta que a finales del mes ya no se estaban cotizando algodones de la temporada 2018/19 y que entraron en las cotizaciones los algodones de la nueva temporada 2019/2020.

La nota dominante en los mercados continúa siendo la disputa comercial China Estados Unidos. Como no hubo progresos, la situación siguió sin cambios a pesar de que los industriales chinos ya se están quejando de los altos costos de las materias primas. En Shanghai tuvo lugar una nueva ronda de conversaciones comerciales durante los últimos días del mes, entre altos representantes de los dos países, pero sin resultados prácticos.

La demanda no se está moviendo mas allá de las necesidades inmediatas. Se comercializaron remanentes de algodones africanos, brasileños de la temporada 2018/19 pero no hay dinamismo en nuevos negocios para la temporada 19/20.

En China, las importaciones se acercan a los 2 millones de toneladas, el nivel mas alto registrado desde 2013/14. Aún así, no se prevé problemas para las compras de la producción interna.

Estados Unidos no está cumpliendo con la meta de envíos programada por USDA de 14,5 millones de pacas, por lo que el nivel de inventarios internos aumentará. La nueva meta es de 17 millones de pacas, lo que para muchos observadores va a ser imposible de cumplir si no se soluciona el problema comercial con China.

Las últimas estimaciones de Cotlook sobre la oferta y la demanda mundiales están mostrando una desaceleración del consumo, con cambios importantes en algunos de los principales consumidores. China se ha reducido en 240,000 toneladas durante julio, a 8.26 millones de toneladas. También se redujeron las cifras de Vietnam y Bangladesh, debido a las dificultades comerciales en esos mercados durante los últimos meses. La cifra global a finales de julio se situó en 25,911,000 toneladas.

La producción mundial también se revisó a la baja, debido principalmente a cambios en Estados Unidos. La lluvia al final de la temporada de siembra ha puesto en duda la cifra final del área efectiva. Sin embargo, los cultivos se recuperaron durante julio y se prevé que la productividad aumente. La estimación de Cotlook para Estados Unidos, de 4,85 millones de toneladas, es una cifra alta apenas superada a mediados de la década del 2000 cuando alcanzó cinco (5) millones de ton. Con pequeñas reducciones en otras zonas, como África, la producción mundial ahora se ubica en 26,597,000 toneladas en

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

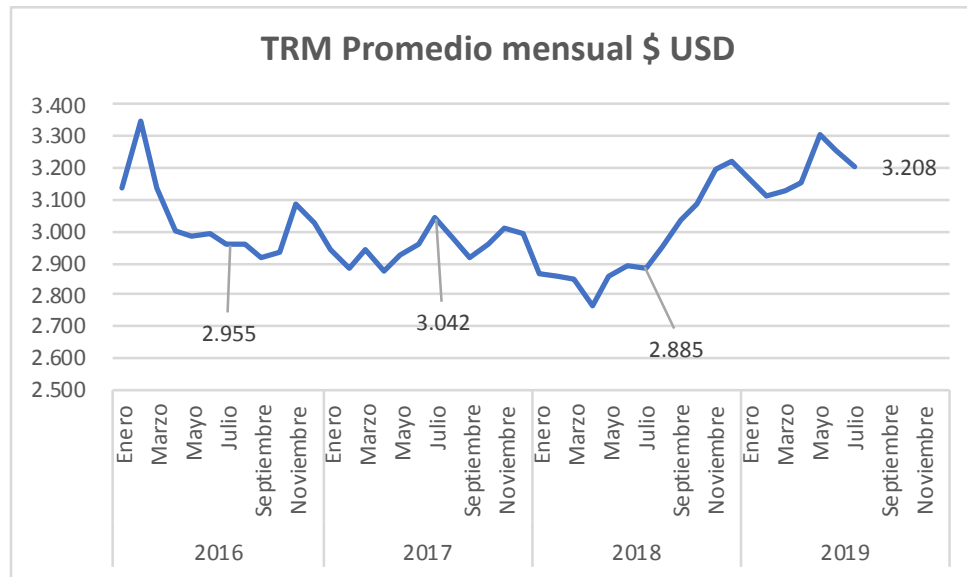
2019/20, lo que implica una adición a los inventarios finales unas 686,000 toneladas. No es buena noticia para una recuperación significativa de precios.

1.1. Precio de la fibra en el mercado nacional a julio de 2019

1.2. Tasa representativa del mercado

Para el mes de julio de 2019 el valor de dólar cerró en \$ 3208; aunque ligeramente por debajo 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 11,2%.

**Evolución de la TRM
Enero de 2016 – julio de 2019**



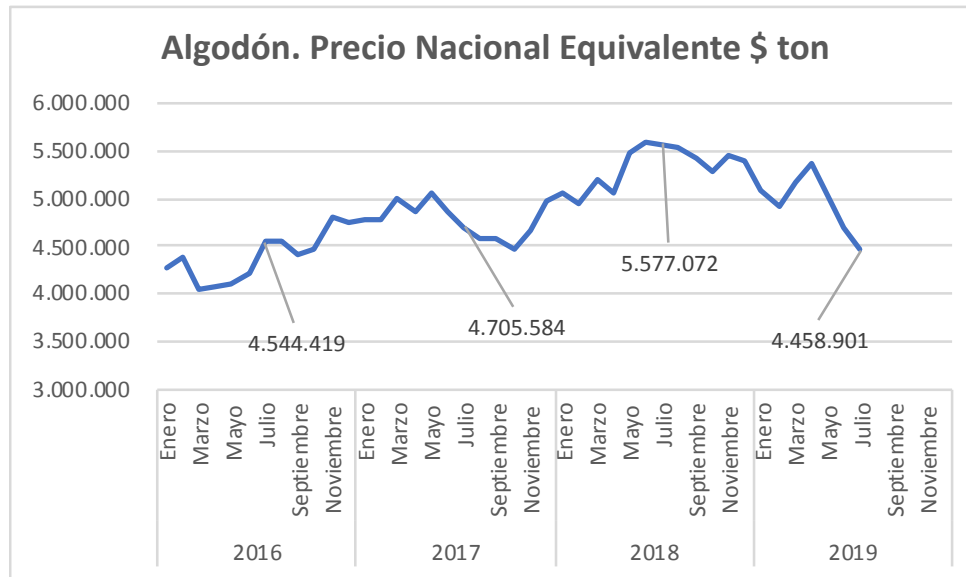
*Nota: Las observaciones son de julio de cada año.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFI.*

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 – julio de 2019



Nota: Las observaciones son de julio de cada año

Fuente: Conalgodón.

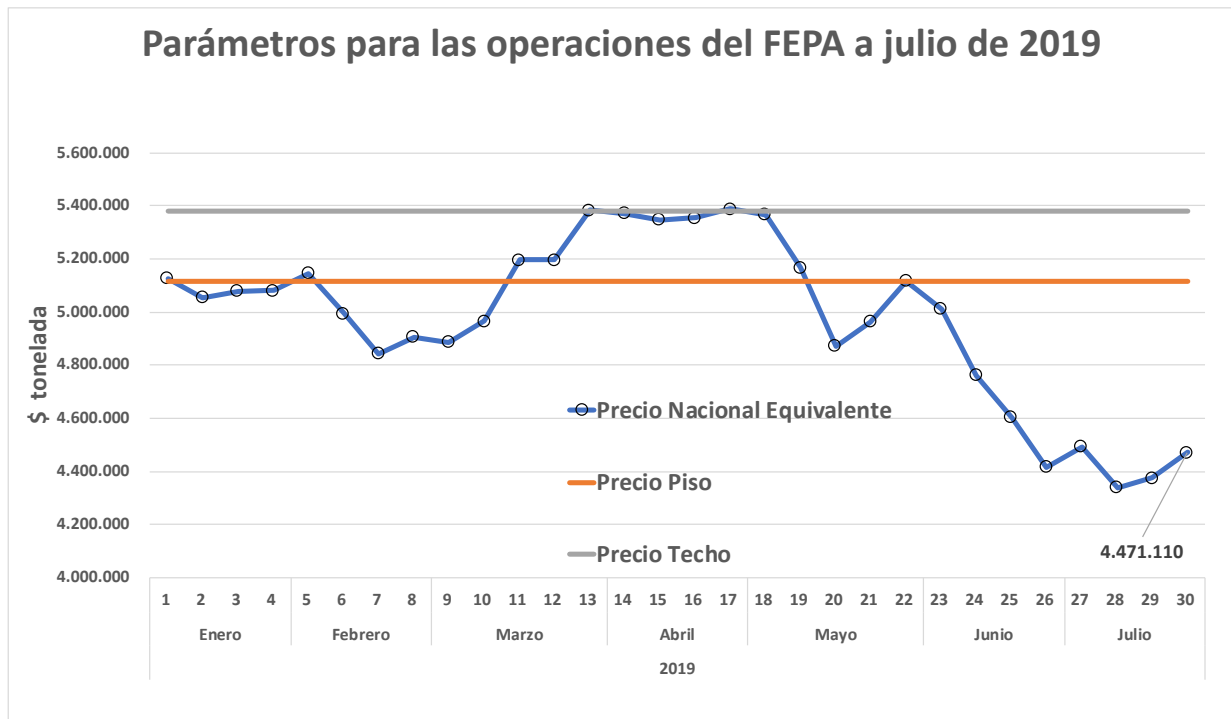
En julio de 2019, el precio nacional equivalente disminuyó a \$4.687.497 un 20% por debajo del registrado en julio del año pasado por \$5.577.072. La caída de los precios internacionales, que no es compensada por el aumento de la tasa de cambio, explica el valor del precio nacional equivalente.

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 julio de 2019 (semanas 1 a 30 de 2019):

Conalgodón										
Parámetros del FEPA										
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
	Febrero	4	3.136,87	73,48	5.081.548	5.117.000	5.377.434	5.247.217	35.452	0
		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
	Marzo	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
		9	3.091,27	71,69	4.885.547	5.117.000	5.377.434	5.247.217	231.453	0
	Abril	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
	Mayo	13	3.162,28	77,21	5.382.739	5.117.000	5.377.434	5.247.217	0	1.326
		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
	Junio	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
		18	3.242,91	75,05	5.365.711	5.117.000	5.377.434	5.247.217	0	4.898
	Julio	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
	Agosto	22	3.363,61	68,99	5.115.705	5.117.000	5.377.434	5.247.217	1.295	0
		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
	Septiembre	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
		27	3.207,64	63,53	4.492.744	5.117.000	5.377.434	5.247.217	624.256	0
	Octubre	28	3.211,78	61,28	4.339.052	5.117.000	5.377.434	5.247.217	707.849	0
		29	3.190,59	62,19	4.374.423	5.117.000	5.377.434	5.247.217	742.577	0
		30	3.188,61	63,60	4.471.110	5.117.000	5.377.434	5.247.217	645.890	0



La última observación corresponde a la última semana de julio de 2019, semana 26 del año corrido.
Cálculos: Conalgodón

En la última cuadro semanas de julio (semanas 27a 30) 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
jul-19	75,5	189,5	466,2	396,0	325,5	25,7	254,8	272,0	342,2	64,0

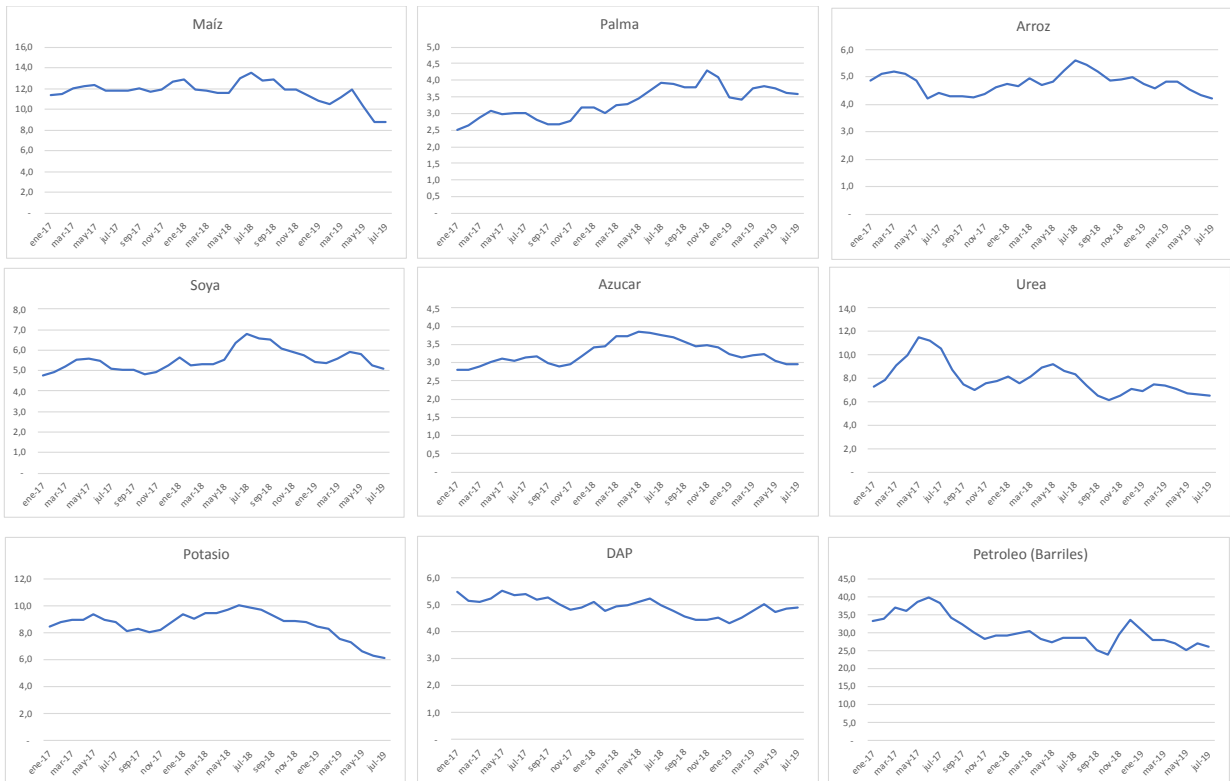
Fuente: <https://www.imf.org/en/Research/commodity-prices>

CONALGODÓN									
¿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
jul-19	8,8	3,6	4,2	5,1	2,9	6,5	6,1	4,9	26,0

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 4,2; el de soya disminuyó de 5,4 a 5,1; y el de azúcar disminuyó de 3,2 a 2,9. Con respecto a los principales indicadores de costo, éstos han sido favorables en términos de DAP pero desfavorables al algodón en términos de urea, potasio y petróleo.

¿Cuántas toneladas de ... se pueden comparar con una tonelada de algodón*?



Ultimo dato: julio 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 julio de 2019

Cálculos: Conalgodon

Henry Samacá Prieto
Asesor Económico
315-8012272