



INFORME ECONOMICO

SEPTIEMBRE DE 2019¹

Henry Samacá Prieto
Consultor

¹ Reporte de la situación algodonera a Agosto de 2019

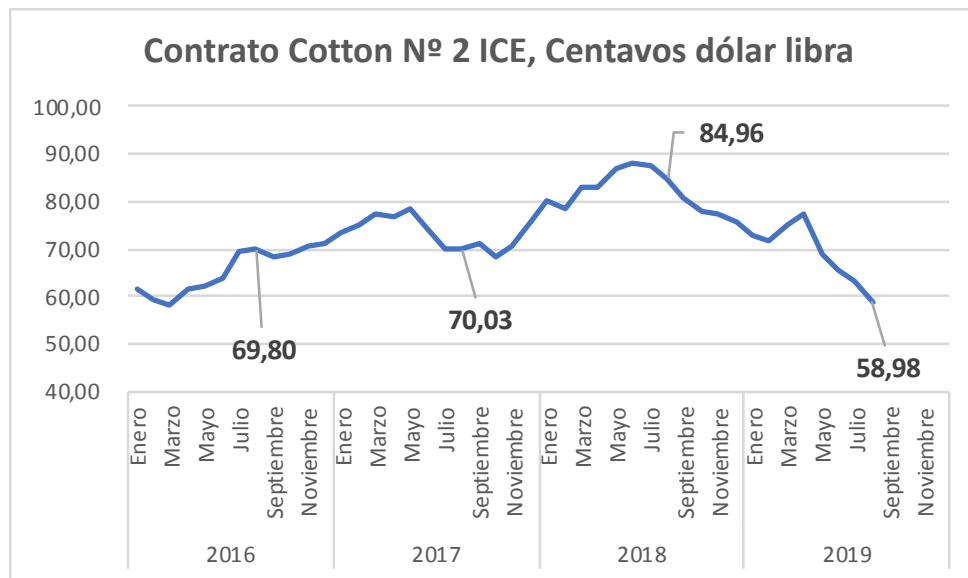
TABLA DE CONTENIDO

1. PRECIOS Y COMPORTAMIENTO INTERNACIONAL DE LA FIBRA DEL ALGODÓN A AGOSTO DE 2019.....	3
1.1. Precio de la fibra en el mercado nacional a agosto 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
2. OTROS COMODITIES.....	10

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

El promedio de agosto de 2019 del contrato mas cercano de la Bolsa ICE de NY cerró en 58,98 centavos de dólar libra, una baja de casi 26 centavos con respecto a agosto de 2018; la reducción es del 31%.

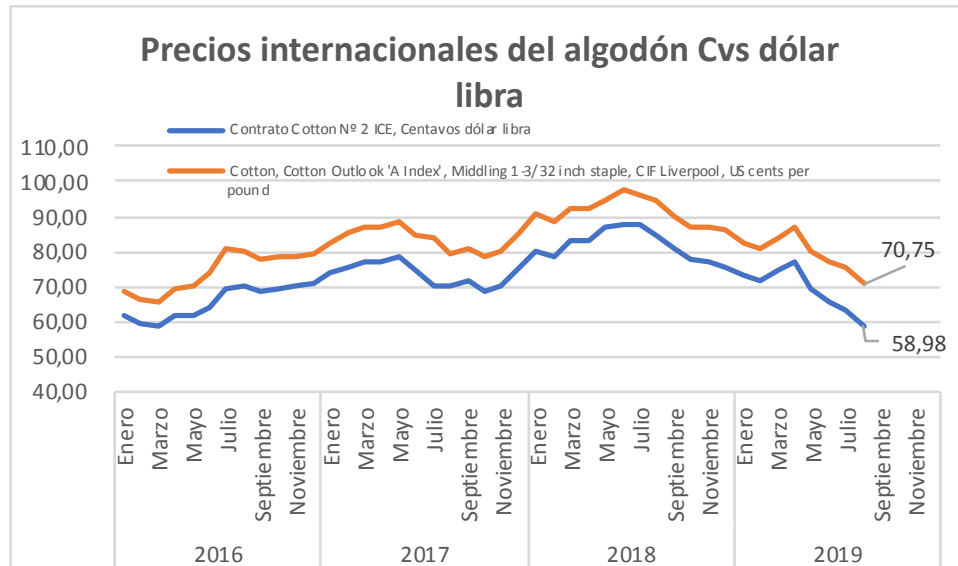
**Evolución precio Internacional de la Fibra de Algodón
Enero de 2016 – Agosto de 2019**



Nota: Las observaciones son de agosto de cada año.

Fuente: Intercontinental Exchange ICE, FUTURES U.S

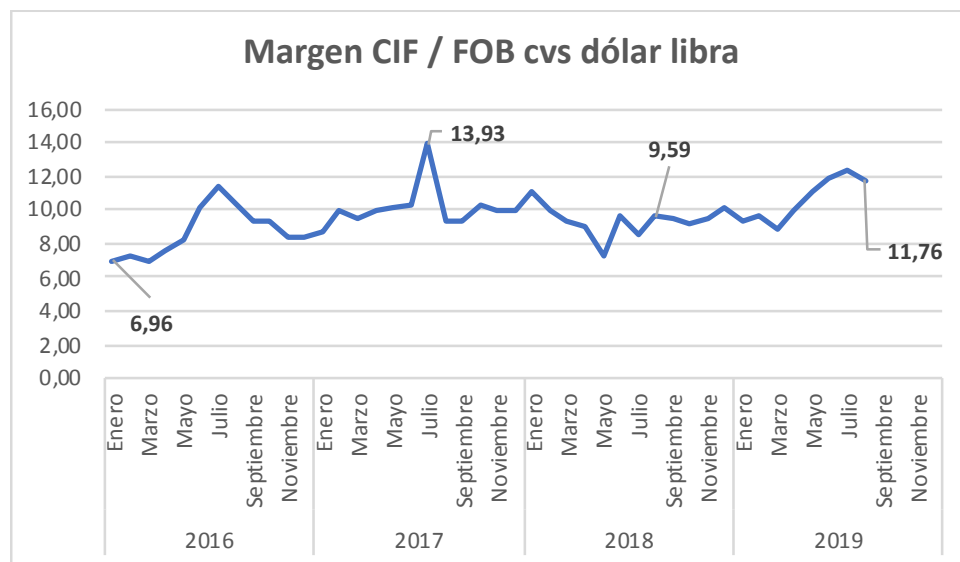
Cálculos de Conalgodón



Nota: la última observación es de agosto 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 10 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.



Nota: la última observación es de agosto de 2019

Fuente: ICE-NY y Cotlook.

Los precios internacionales del algodón disminuyeron aún más en agosto². Nueva York comenzó el mes con una baja que no paró en las semanas siguientes. El contrato de diciembre de ICE registró nuevos mínimos. El índice A del Cotlook comenzó en 74.80 centavos de dólar por libra y cayó por debajo de 70.00 centavos de dólar por libra. Por primera vez en más de tres años registró su punto bajo de 69.30 centavos hacia el final del período.

La caída en Nueva York fue provocada por un mayor deterioro de la relación comercial entre China y Estados Unidos. Las expectativas sobre una solución en la reunión de julio en Shanghai, finalmente resultaron infructuosas. Washington confirmó que a partir del 1 de septiembre se impondría un arancel adicional de importación del diez por ciento a los productos chinos por valor de 300 mil millones de dólares. El Ministerio de Comercio de China anunció aumentos arancelarios en represalia en dos etapas a las importaciones de los EE. UU a partir del 15 de diciembre. El arancel sobre el algodón se elevará de 25 a 30 por ciento en la última fecha.

A pesar de la baja de los precios, la demanda industrial no reacciona porque sufren las consecuencias de la disputa arancelaria sobre los productos textiles. Los exportadores de algodón brasileños algo se están favoreciendo con la situación.

La demanda de importaciones de China se mantuvo en un nivel bajo. Los precios locales disminuyeron durante el mes de manera similar a internacionales y las existencias nacionales de algodón son suficientes para satisfacer las necesidades de los hilanderos hasta la salida de la nueva cosecha. Los suministros no comprometidos disponibles en el mercado local, incluidas las existencias de fábrica, ascendieron a casi 3,6 millones de toneladas a principios de mes. Además, se ofrecieron casi 242,000 toneladas a través de la subasta de la Reserva del Estado, de las cuales el 70 por ciento se absorbió. Las ventas por subasta a fines de agosto llegaron a más de 770,000 toneladas.

Los compromisos de exportación de los Estados Unidos registrados en la primera semana de agosto fueron impresionantes, pero los volúmenes en las semanas intermedias llegaron a proporciones normales. Al 23 de agosto los compromisos de la nueva cosecha superaron 8,5 millones de pacas (480 lb). Una parte considerable de esas ventas incluyó contratos de precio alto para realizados desde 2018/19 con la

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

esperanza de una solución al conflicto comercial. La estimación de la USDA de ventas de 17.2 millones de pacas luce un poco optimista.

Los nuevos estimados de oferta y demanda del Cotlook en agosto dieron como resultado cifras más bajas para la temporada 2019/20. En la producción, el principal cambio se presentó en los Estados Unidos con un estimado de 4,9 millones de toneladas, en línea con la cifra de la USDA, que sería la tercera cifra alta en su historia. Los cambios se explican por un aumento modesto en el área y expectativas de rendimiento más altos.

En China, los observadores están al tanto de las altas temperaturas y sequía en la principal región productora de Xinjiang. En Brasil, los resultados de la cosecha 2018/19 superó el pronóstico oficial. En India, a pesar de las deficiencias de las lluvias monzónicas, la humedad es la suficiente para sacar adelante las cosechas por lo que la cifra para India permanece sin cambios por el momento.

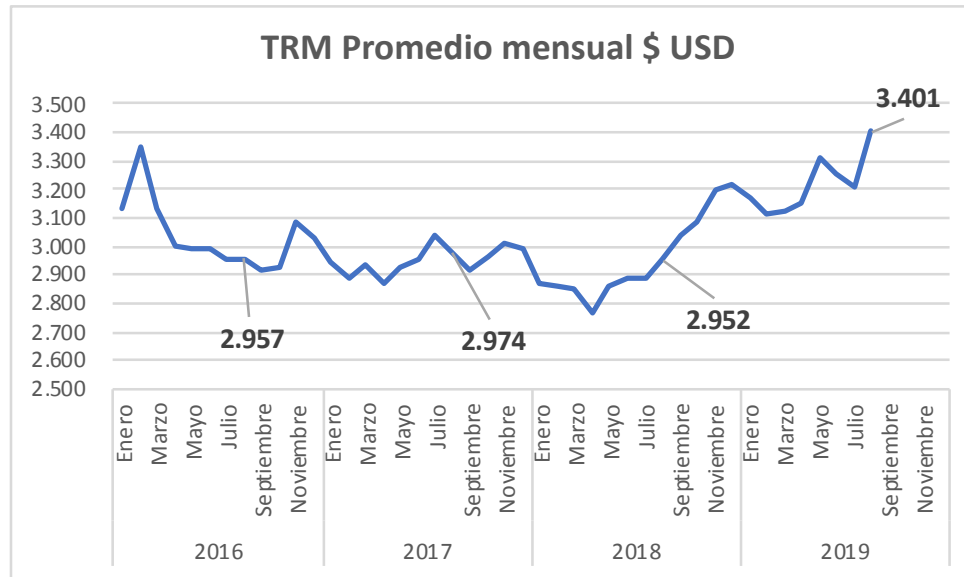
Como resultado de estos ajustes, la producción mundial se redujo en 51,000 toneladas, a 26,679,000. En cuanto al consumo, las expectativas de los industriales son más pesimistas. No se prevén cambios importantes en los precios.

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

1.2. Tasa representativa del mercado

Para el mes de agosto de 2019 el valor de dólar cerró en \$ 3401, el más alto desde 2016. 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 15 %.

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

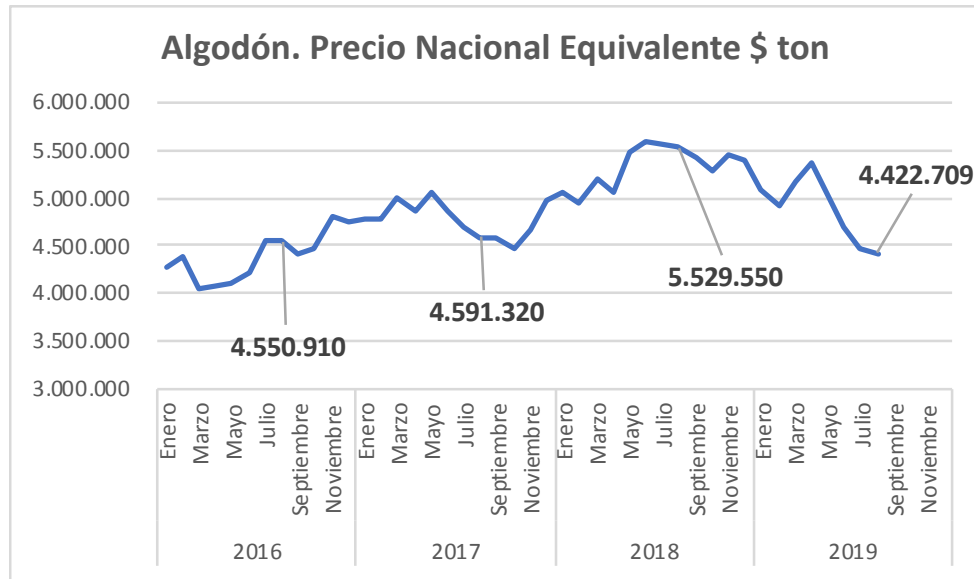


*Nota: Las observaciones son de agosto de cada año.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFI.*

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 – Agosto de 2019**



Nota: Las observaciones son de agosto de cada año
Fuente: Conalgodón.

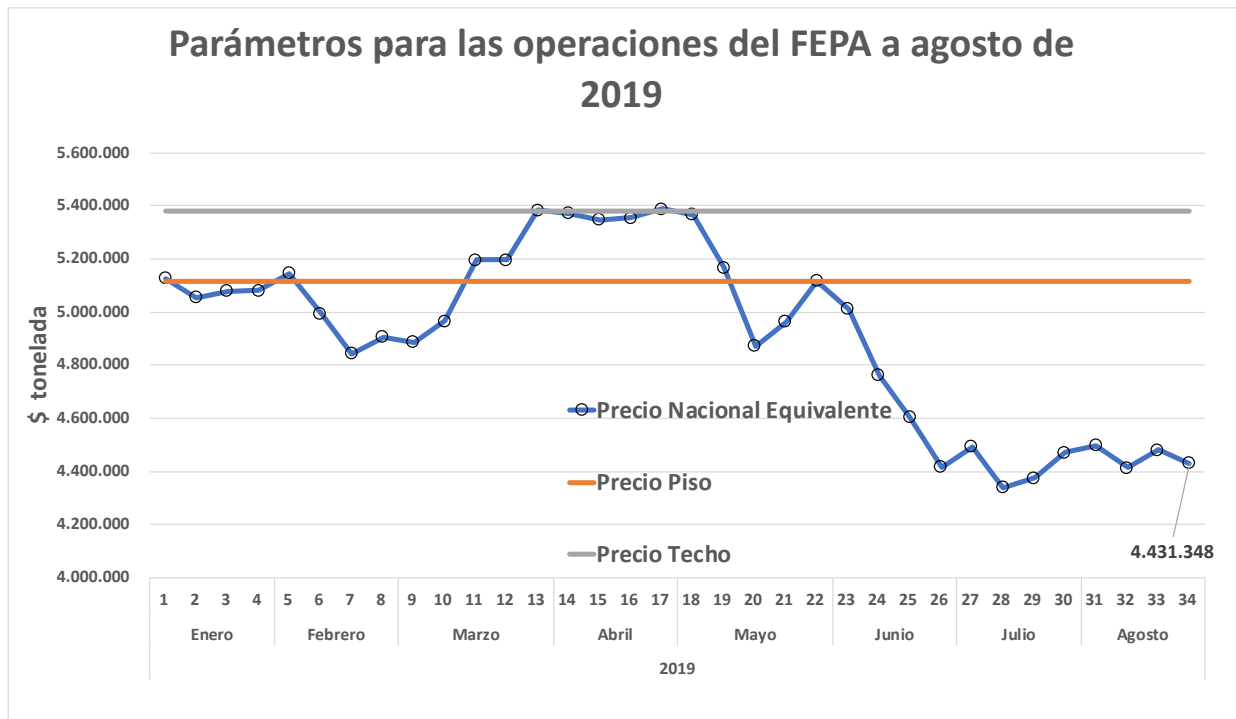
En agosto de 2019, el precio nacional equivalente disminuyó a \$4.422.709 un 20% por debajo del registrado en agosto del año pasado por \$5.529.550. La caída de los precios internacionales, no compensada por el aumento de la tasa de cambio, explica el valor del precio nacional equivalente.

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 agosto de 2019 (semanas 1 a 34 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
		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
	Julio	27	3.207,64	63,53	4.492.744	5.117.000	5.377.434	5.247.217	624.256	0
		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
	Agosto	31	3.282,79	62,13	4.496.349	5.117.000	5.377.434	5.247.217	620.651	0
		32	3.412,79	58,67	4.414.229	5.117.000	5.377.434	5.247.217	702.771	0
		33	3.424,75	59,34	4.480.596	5.117.000	5.377.434	5.247.217	636.404	0
		34	3.406,17	59,01	4.431.348	5.117.000	5.377.434	5.247.217	685.652	0



La última observación corresponde a la última semana de agosto de 2019, semana 34 del año corrido.
Cálculos: Conalgodón

En la última cuadro semanas de agosto (semanas 31 a 34) 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.

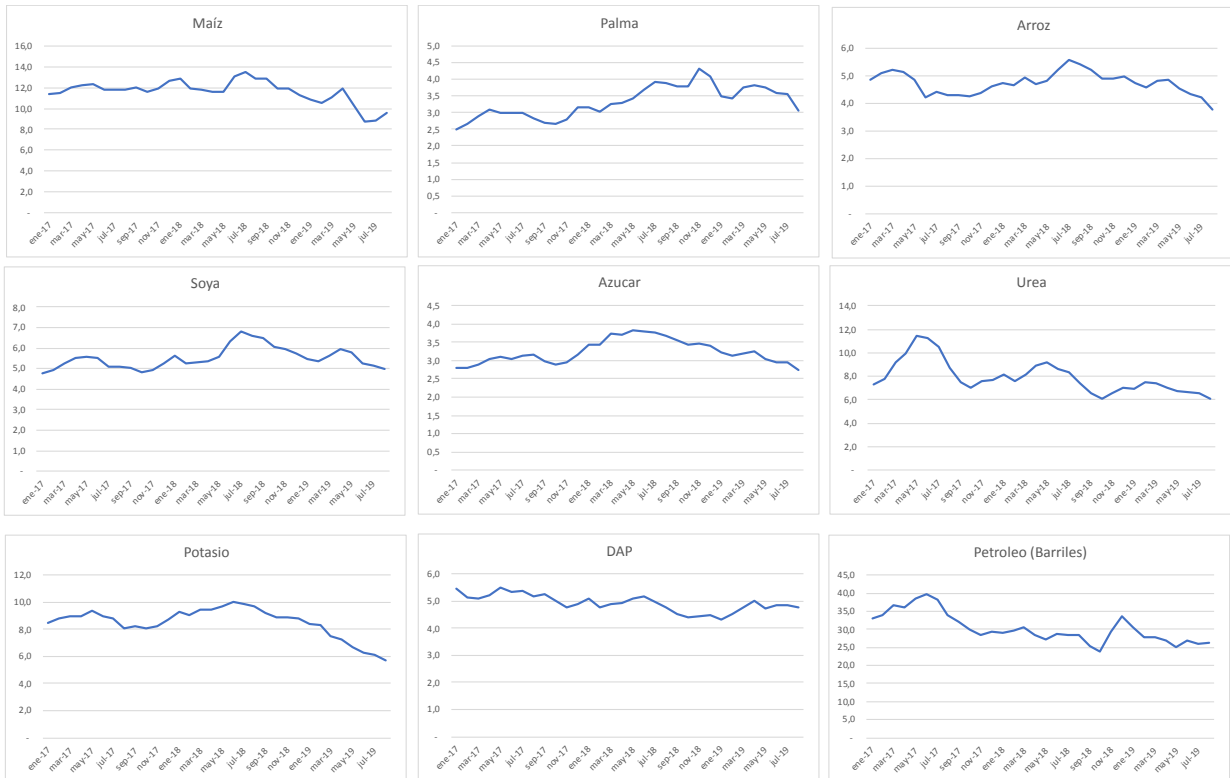
CONALGODON										
Precios internacionales del algodón y otros productos básicos										
Mes_año	Cotton, Cotton	Maize (corn), U.S. No.2	Palm oil, Malaysia Palm	Rice, 5 percent broken milled	Soybeans, U.S. soybeans,	Sugar, U.S. import price,	US Gulf NOLA Urea Granular	Potassium Chloride	US Gulf NOLA 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
ago-19	70,8	163,6	508,6	414,7	314,6	25,8	255,9	272,0	327,0	59,2

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
ago-19	9,5	3,1	3,8	5,0	2,7	6,1	5,7	4,8	26,3
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 9,5; en palma bajó de 3,5 a 3,1; el de arroz disminuyó de 4,7 a 3,8; el de soya disminuyó de 5,4 a 5,0; y el de azúcar disminuyó de 3,2 a 2,7. 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: agosto de 2019

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

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

Cálculos: Conalgodon

Henry Samacá Prieto
Asesor Económico
315-8012272