



INFORME ECONOMICO

JUNIO DE 2019¹

Henry Samacá Prieto
Consultor

¹ Reporta la situación algodonera a mayo de 2019

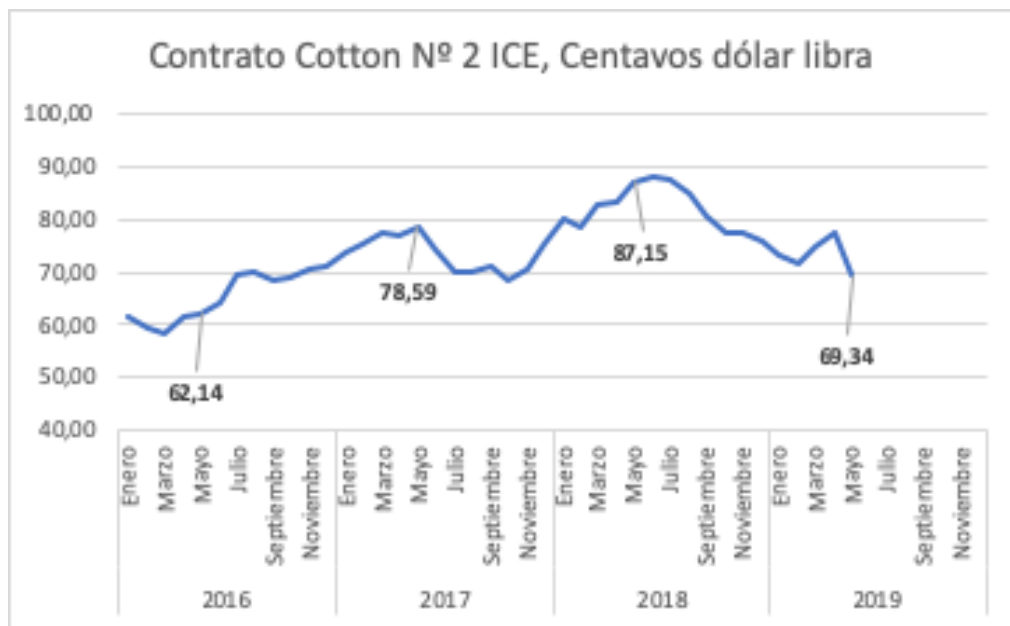
TABLA DE CONTENIDO

| | |
|--|----------|
| 1. PRECIOS Y COMPORTAMIENTO INTERNACIONAL DE LA FIBRA DEL ALGODÓN A MAYO DE 2019..... | 3 |
| 1.1. Precio de la fibra en el mercado nacional a abril de 2019 | 5 |
| 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 MAYO DE 2019.

El promedio de mayo de 2019 del contrato mas cercano de la Bolsa ICE de NY cerró en 69,34 centavos de dólar libra, una baja de casi 18 centavos con respecto a abril de 2018. Con respecto al mismo mes de año anterior, la reducción es del 21%. Estos niveles no se observaban desde octubre de 2017 y septiembre – octubre de 2016.

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



Nota: Las observaciones son de mayo de cada año.

Fuente: Intercontinental Exchange ICE, FUTURES U.S

Cálculos de Conalgodón



Nota: la última observación es de abril de 2019

Fuente: ICE-NY y Cotlook.

De acuerdo con el Cotlook², los precios internacionales del algodón disminuyeron considerablemente durante la primera quincena de mayo, influenciados por los movimientos especulativos en la bolsa ICE de Nueva York. A mediados de mes, el contrato de julio de ICE había perdido casi el 12 por ciento de su valor. Mientras tanto, el rango de cotización del Índice Cotlook A 2018/19 fue superior a diez centavos; el Índice comenzó el período ligeramente por encima de 86 centavos de dólar por libra, y cayó a 76 centavos el 14 de mayo, el nivel más bajo desde su inicio en marzo de 2018.

La caída precipitada de los precios a principios de mes fue provocada por una venta masiva en Nueva York por el deterioro de las relaciones comerciales entre China y los Estados Unidos. La "tregua" que venía desde diciembre colapsó y Estados Unidos aplicó aranceles de importación adicionales; arreciaron las amenazas de ambas partes.

Las compras por parte de las hilanderías fueron, no obstante, muy activas, en particular por parte de India que cuenta con una cosecha mas reducida.

Las ventas de exportación de EE. UU también fueron buenas. Al 23 de mayo sumaron 16.1 millones de pacas de 480 lb, muy por encima de la proyección de exportación de USDA de 14.75 millones. Pero ya amenaza una reducción para el resto de la temporada.

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

Los compromisos de algodón corriente estadounidense para China en mayo eran un 32 por ciento más bajos que el año anterior, mientras que las ventas de Pima mostraron un aumento de casi un 10 por ciento. El empeoramiento de las relaciones comerciales amenaza los compromisos de ventas a plazo para China.

Las subastas de la Reserva Estatal de China de 2019, lanzada el 5 de mayo, fue muy activa. Alrededor del 91 por ciento de los lotes en oferta habían encontrado compradores en las primeras cuatro semanas, en comparación con el 58 por ciento en el mismo punto en las subastas del año pasado. La disponibilidad de algodón de la reserva, sumado al volumen de algodón en manos privadas, muestra un buen nivel de abastecimiento al futuro.

La estimación de Cotlook en mayo de la producción mundial en 2019/20 aumentó en más de 300,000 toneladas; con 27.36 millones de toneladas, representaría la segunda producción más alta registrada. El aumento se debió principalmente a los Estados Unidos que supera los cinco millones de toneladas (equivalente a 23.13 millones de pacas de 480 lb), debido principalmente a la lluvia oportuna en la principal región productora del oeste de Texas.

A principio de mayo se publicó el primer análisis detallado del USDA de la oferta y la demanda nacional y mundial para la temporada 2019/20. El pronóstico de producción nacional se formuló antes de recibir la humedad útil en Texas, y está bastante por detrás del estimativo de Cotlook, de 22 millones de pacas.

Otros países que ajustaron su producción fueron India y Argentina. En India, la estimación se redujo a 5,61 millones de toneladas, debido principalmente a la información de observadores locales. Es el rendimiento promedio más bajo desde 2003/04, influenciado por la distribución errática de la lluvia del monzón del suroeste de 2018. En Argentina, la cosecha se ha visto afectada por lluvias en el período de apertura de cápsulas afectando la calidad y el rendimiento. Cotlook estima una pérdida de 40,000 toneladas.

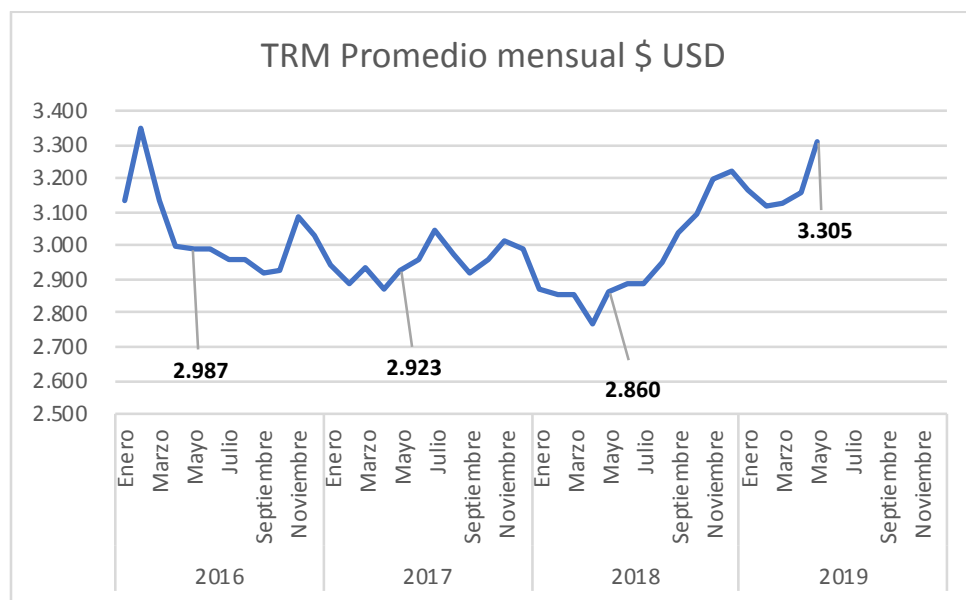
En cuanto al consumo 2019/20, el principal cambio proviene Uzbekistán, en donde como producto de las políticas gubernamentales aumentará el consumo en 60,000 toneladas. El consumo mundial ahora se ubica en 26,69 millones de toneladas, el más alto registrado, lo que representa un aumento del 3,4 por ciento en la temporada anterior.

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

1.2. Tasa representativa del mercado

Para el mes de mayo 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 – mayo de 2019**



Nota: Las observaciones son de mayo de cada año.

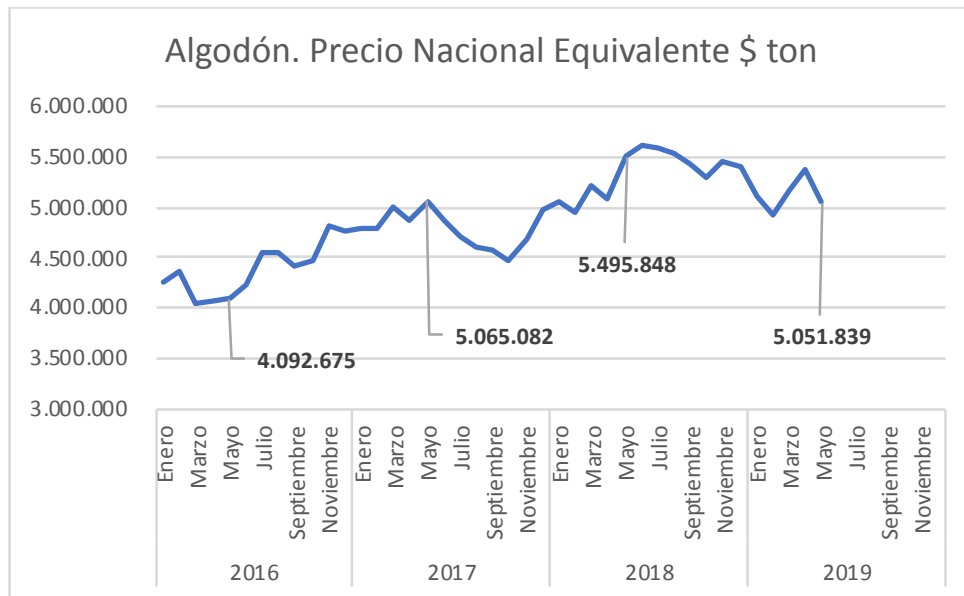
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFI.

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 – Abril de 2019



Nota: Las observaciones son de mayo de cada año
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFI

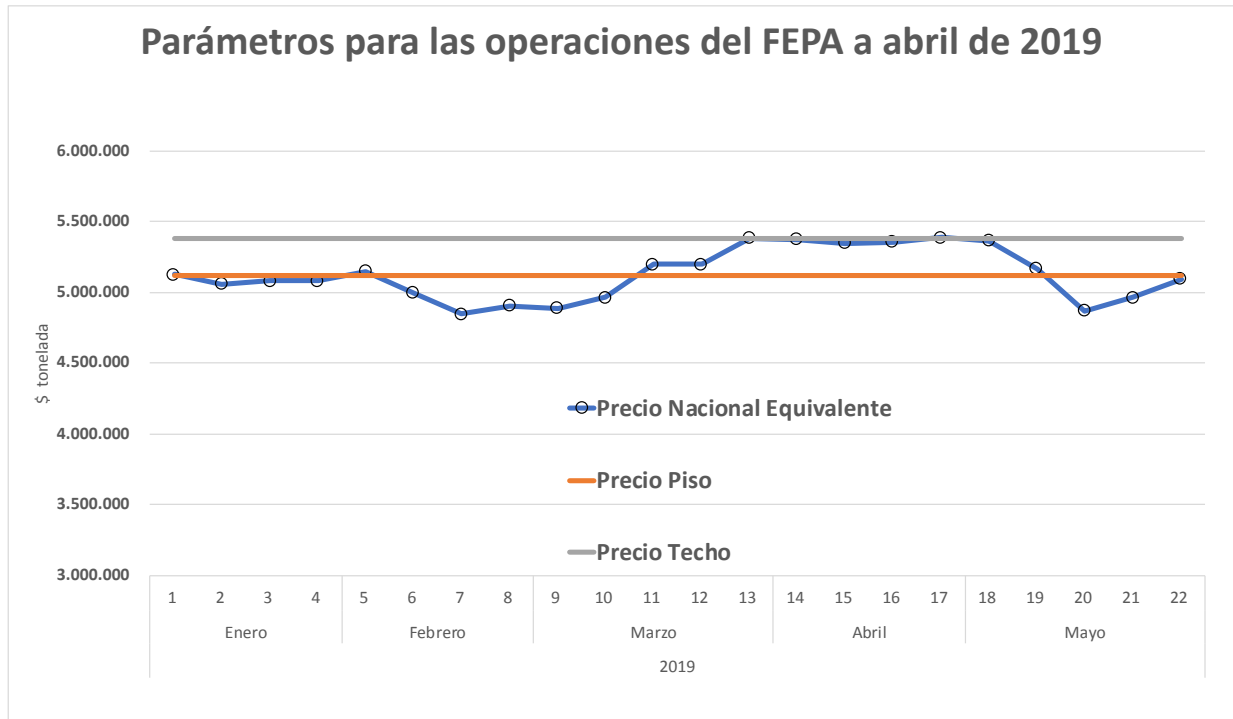
En mayo de 2019, el precio nacional equivalente ascendió a \$ 5.051.839 el 8% inferior al registrado en mayo del año anterior, \$ 5.495.848. La caída de los precios internacionales no compensada por el aumento de la tasa de cambio explica el valor del precio nacional equivalente.

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 mayo de 2019 (semanas 1 a 22 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 | 68,66 | 5.091.605 | 5.117.000 | 5.377.434 | 5.247.217 | 1.295 | 0 |



La última observación es abril de 2019, semana 17.
Cálculos: Conalgodón

En la última tres semanas de mayo (semana 20,21 y 22) 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 | |

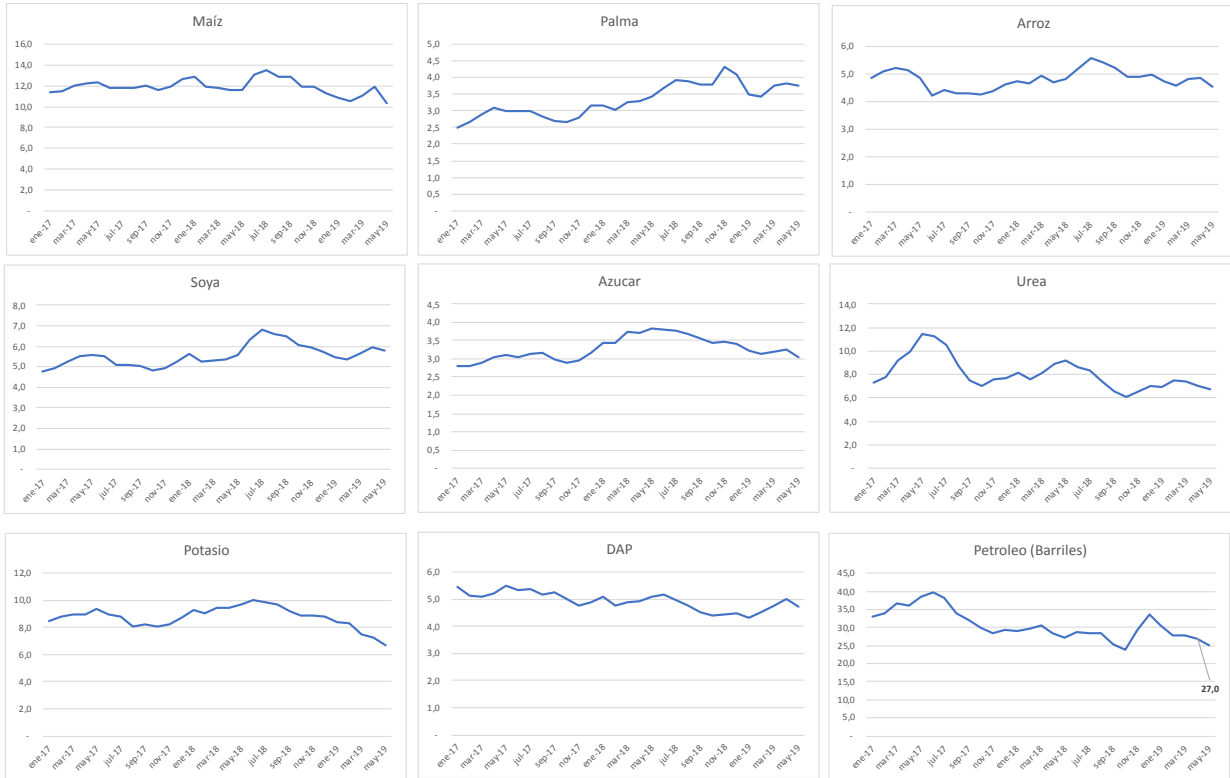
Fuente: <https://www.imf.org/en/Research/commodity-prices>

| 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 |

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 10,3; en palma aumentó de 3,5 a 37; el de arroz disminuyó de 4,7 a 4,5; el de soya aumentó de 5,4 a 5,8; y el de azúcar disminuyó de 3,2 a 3,0. 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*?



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

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

La última observación es de mayo de 2019

Cálculos: Conalgodon

Henry Samacá Prieto
Asesor Económico
315-8012272