



INFORME ECONOMICO

MAYO DE 2019¹

Henry Samacá Prieto
Consultor

¹ Reporta la situación algodonera a abril de 2019

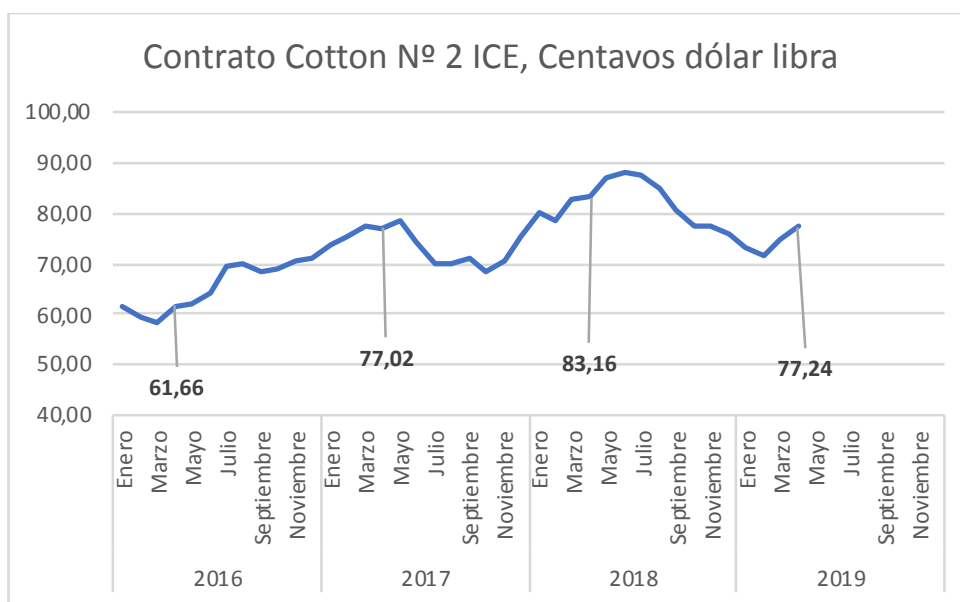
TABLA DE CONTENIDO

1. PRECIOS Y COMPORTAMIENTO INTERNACIONAL DE LA FIBRA DEL ALGODÓN A ABRIL DE 2019.....	3
1.1. Precio de la fibra en el mercado nacional a abril de 2019	5
1.2. Tasa representativa del mercado	5
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 ABRIL DE 2019.

El promedio de abril de 2019 del contrato mas cercano de la Bolsa ICE de NY cerró en 77,24 centavos de dólar libra, una baja de casi 6 centavos con respecto a abril de 2018. Con respecto al mismo mes de año anterior, la reducción es del 7,1%. Después de tres años consecutivos de alza de los precios, en los que el precio llegó a su mejor registro en junio y julio 2018 con valores alrededor de 88 centavos de dólar, el registro de abril muestra una leve recuperación en comparación a mes anterior.

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



Nota: Las observaciones son de abril de cada año

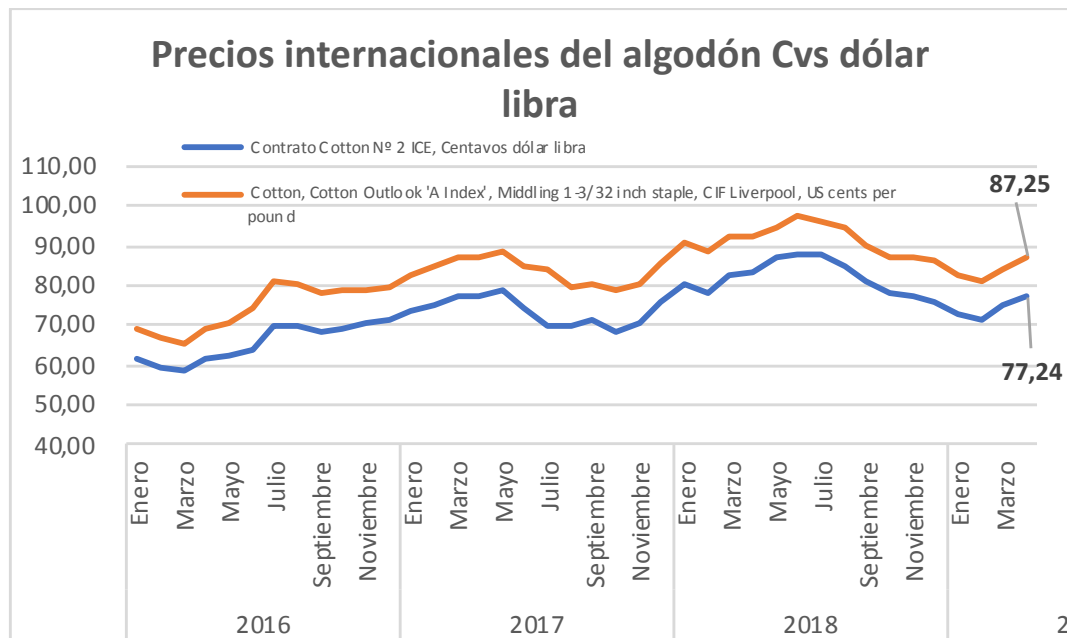
Fuente: Intercontinental Exchange ICE, FUTURES U.S

Cálculos de Conalgodón

Los precios internacionales del algodón fluctuaron en pocos centavos durante abril. El índice Cotlook A 2018/19, que es una cotización C+F y que normalmente se cotiza entre 10 y 12 centavos por encima de ICE NY, comenzó el período ligeramente por encima de 87 centavos, aumentando a 88,35 centavos por libra en su punto más alto, para terminar el período algo por debajo de su nivel de apertura.

El 5 de abril arrancó el índice Forward (2019/20) Cotlook A, que refleja cotizaciones para octubre y noviembre. El valor inicial fue de 85,65 centavos por libra.

Los futuros subieron a comienzos de abril por aumento de compras especulativas atribuibles al progreso de las conversaciones comerciales chino-estadounidenses. Los comentarios hechos por el Secretario del Tesoro a mediados de mes respaldaron la opinión de un posible acuerdo.



Nota: la última observación es de abril de 2019

Fuente: ICE-NY y Cotlook

Los futuros también reaccionaron a la noticia de que se asignarán 800,000 toneladas adicionales de cuota de importación de China. Las importaciones acumuladas de China hasta marzo totalizaron 1,42 millones de toneladas, en comparación a 770,000 toneladas en el mismo punto en 2018.

Sin embargo, la confirmación de más subastas debilitó el mercado interno de China. Se estima que China cuenta con inventarios estatales para seis meses de consumo local.

Los reportes de exportación de los Estados Unidos no resultaron tan malos, aunque los envíos si se están retrasando. El estimado para abril de 15 millones de pacas estaba prácticamente cumplido. Una mejora en ventas a China parecería coherente con la idea de una solución del problema comercial.

Fuera de China, el comercio al contado continua su marcha. Estos mercados definitivamente no acumulan inventarios y compran lo del día. India mostró una demanda por importaciones bastante fuerte por la caída de los precios. Buena parte de esa demanda se dirigió hacia EE. UU y la zona África francesa.

El estimado del Cotlook de la producción mundial es de 27 millones de toneladas; sería el segundo record histórico. Se espera que la producción en los Estados Unidos se recupere en comparación al año pasado. La reducción de la producción en Uzbekistán fue compensada por el aumento en África francófona, donde la producción parece estar en camino de establecer un récord. Brasil también registrará record en la producción.

Pocos cambios en la estimación del consumo mundial: 26,644,000 toneladas en 2019/20. Es un aumento del 3,4 por ciento, lo cuales s muy buenos, pero los noveles de existencias aumentarán 400,000 toneladas. No hay razones para esperar cambios positivos en los precios en el inmediato futuro².

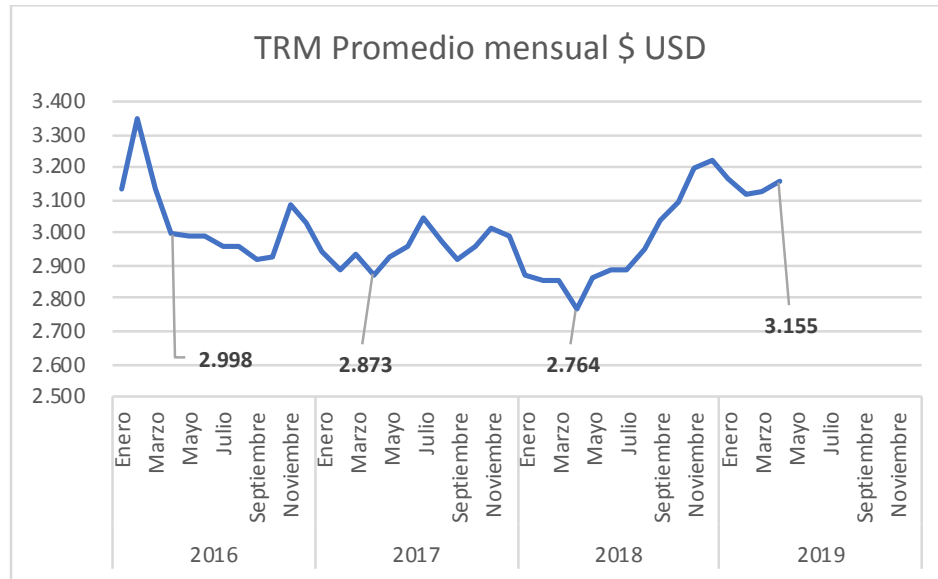
1.1. Precio de la fibra en el mercado nacional a abril de 2019

1.2. Tasa representativa del mercado

Para el mes de abril de 2019 el valor de dólar cerró en \$ 3155; 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 14%.

Evolución de la TRM Enero de 2016 – abril de 2019

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

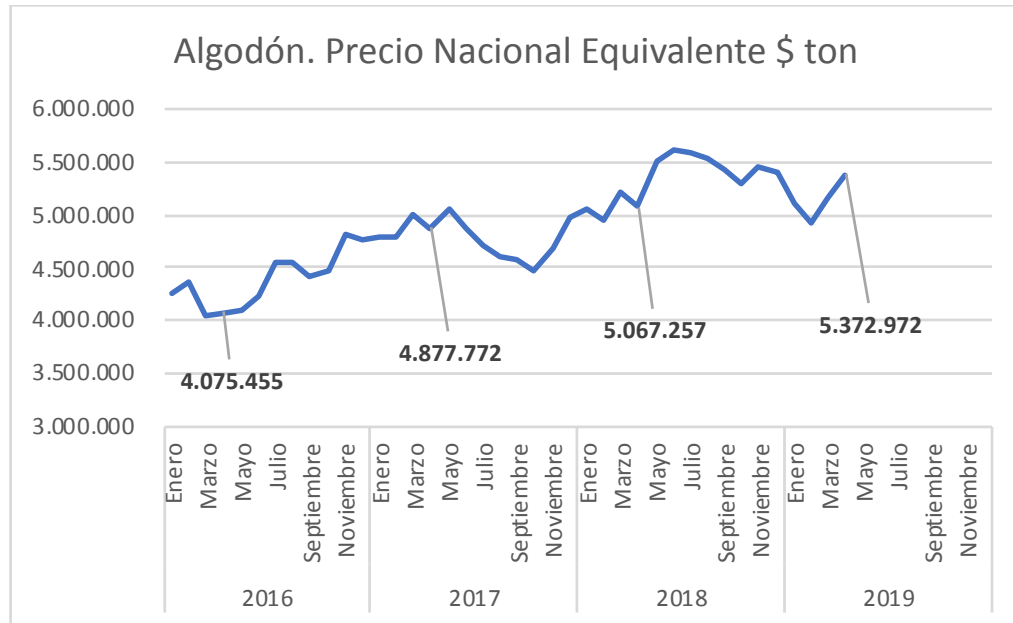


*Nota: Las observaciones son de abril de cada año.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFI.*

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 abril de cada año

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFI

En abril de 2019, el precio nacional equivalente ascendió a \$ 5.372.972 el 6% superior al registrado en abril del año anterior, \$ 5.067.257. El desempeño de la tasa de cambio explica la fortaleza del precio nacional equivalente.

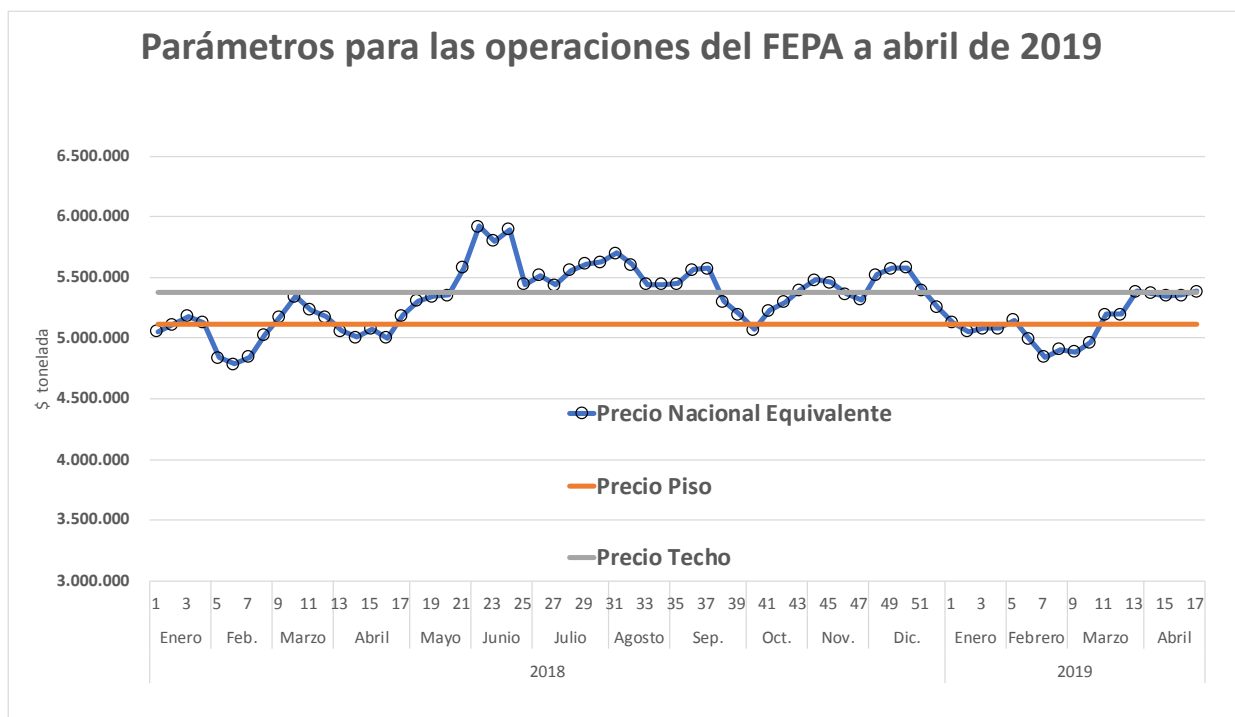
1.4. Operación del FEPA: compensaciones y cesiones

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 abril de 2019 (semanas 1 a 17 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

Fuente: Conalgodón



La última observación es abril de 2019, semana 17.

Cálculos: Conalgodón

En la última semana de abril (semana 17) el Precio Nacional Equivalente se ubicó por encima del Precio Techo del Fepa, dando lugar a cesión por \$ 2401 por 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 Outlook 'A Index', Middling 1-3/32 inch staple, CIF Liverpool, US cents per pound	Maize (corn), U.S. No.2 Yellow, FOB Gulf of Mexico, U.S. price, US\$ per metric ton	Palm oil, Malaysia Palm Oil Futures (first contract forward) 4-5 percent FFA, US\$ per metric ton	Rice, 5 percent broken milled white rice, Thailand nominal price quote, US\$ per metric ton	Soybeans, U.S. soybeans, Chicago Soybean futures contract (first contract forward) No. 2 yellow and par, US\$ per metric ton	Sugar, U.S. import price, contract no.14 nearest futures position, US cents per pound (Footnote: No. 14 revised to No. 16)	US Gulf NOLA Urea Granular Spot Price, USD/ST	Potassium Chloride (Muriate of Potash) Standard Grade: FOB Vancouver Spot Price, USD/metric tonne	US Gulf NOLA DAP Export Spot Price per MT, USD/metric tonne	Crude Oil (petroleum), Dated Brent, light blend 38 API, fob U.K., US\$ per barrel
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	275,1	245,5	383,0	71,2

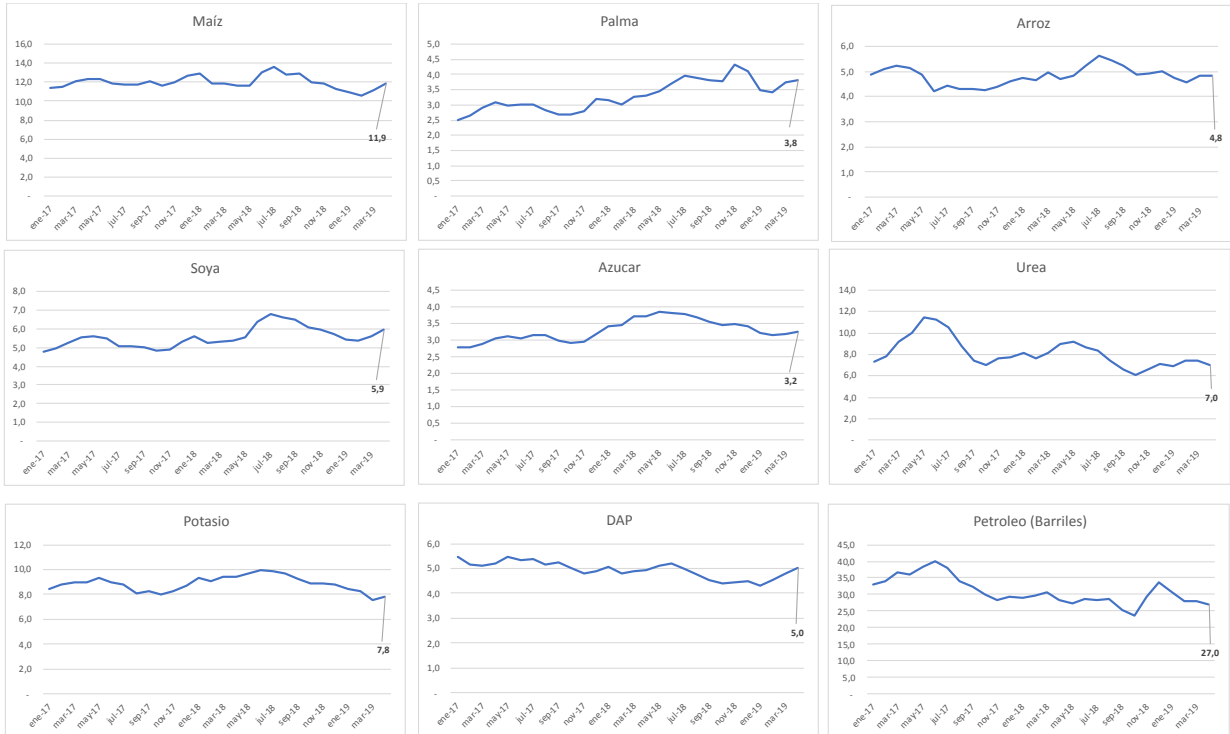
Fuente: <https://www.imf.org/en/Research/commodity-prices>

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	7,0	7,8	5,0	27,0

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

El desempeño de los precios del algodón frente al maíz, el arroz y la soya favorecen tendencialmente al algodón, aunque en los cuatro últimos meses de lectura de datos, hay una leve recuperación. Así, el indicador de maíz pasó de 10,9 a 11,9; el de palma de 3,5 a 3,8; el de arroz de 4,7 a 4,8; el de soya de 5,4 a 5,9 y el de azúcar se mantuvo en 3,2. Con respecto a los principales indicadores de costo, como son urea, potasio, DAP y petróleo, en los primeros cuatro meses del año fueron favorables para la urea y DAP, pero no el potasio ni el 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 abril de 2019

Cálculos: Conalgodon

Henry Samacá Prieto
Asesor Económico
315-8012272