

Lo más destacado de la semana.

Esta semana los futuros del ICE de Nueva York se vieron presionados a la baja. El contrato de marzo, ahora el más activo, cayó a 64.01 centavos libra el jueves; el viernes vimos una pequeña recuperación de 84 puntos.

Técnicamente, es decir desde el punto de vista de la tendencia estadística, el desempeño del contrato de marzo no es bueno. Desde finales de agosto se mantenía una tendencia alcista clara, pero se ha detenido. En las últimas tres semanas, los especuladores ahora son vendedores netos lo cual explica este pare en seco de las cotizaciones.

En la Bolsa ICE de NY, los especuladores son indiscutiblemente la fuerza del mercado. Fueron los responsables de la caída de los precios de un máximo de 96.50 centavos en junio de 2018 a un mínimo de 56.19 centavos en agosto de este año.

A fines de agosto los especuladores comenzaron a cubrirse aumentando las compras. Esto ha permitido que el mercado suba a un máximo de 67.13 centavos, contrato de marzo. Pero justo cuando parecía que los especuladores continuaban comprando, sorprendentemente se convirtieron en vendedores netos.

Los especuladores están asimilando la nota decepcionante de un acuerdo comercial USA China que no llega y el temor a una desaceleración de la economía y han comenzado a vender.

CONALGODÓN

Sistema de Información Cadena Algodón SICA

Precios diarios en el mercado de futuros del ICE, Tasa Representativa del Mercado TRM y Precio Nacional Equivalente

Dia						TRM \$ USD	Precio Nacional Equivalente \$ Ton.*
	dic-19	mar-20	may-20	jul-20	oct-20		
Lunes, 16 de septiembre de 2019	62,59	62,96	63,83	64,61		3.356,15	4.557.025
martes, 17 de septiembre de 2019	61,38	61,86	62,91	63,79		3.364,43	4.459.234
miércoles, 18 de septiembre de 2019	60,50	61,22	62,25	63,21		3.380,92	4.424.443
jueves, 19 de septiembre de 2019	60,33	61,06	62,08	63,06		3.377,79	4.392.794
viernes, 20 de septiembre de 2019	60,52	61,17	61,99	62,66		3.377,72	4.403.128
Promedio semana 38	61,06	61,65	62,61	63,47		3.371,40	4.447.515
Lunes, 23 de septiembre de 2019	60,91	61,68	62,51	63,16		3.402,32	4.487.702
martes, 24 de septiembre de 2019	60,40	61,19	62,09	62,78		3.437,78	4.495.821
miércoles, 25 de septiembre de 2019	60,45	61,17	62,12	62,86		3.438,66	4.500.762
jueves, 26 de septiembre de 2019	60,28	60,99	61,89	62,60		3.451,02	4.504.006
viernes, 27 de septiembre de 2019	60,90	61,63	62,41	63,04		3.435,71	4.530.986
Promedio semana 39	60,59	61,33	62,20	62,89		3.433,10	4.503.927
Lunes, 30 de septiembre de 2019	60,83	61,55	62,45	63,18		3.462,01	4.560.025
martes, 1 de octubre de 2019	60,98	61,66	62,53	63,23		3.477,45	4.592.165
miércoles, 2 de octubre de 2019	61,33	61,98	62,86	63,57		3.491,29	4.637.381
jueves, 3 de octubre de 2019	61,60	62,36	63,27	64,01		3.497,34	4.666.235
viernes, 4 de octubre de 2019	61,67	62,42	63,26	63,95		3.467,60	4.631.906
Promedio semana 40	61,28	61,99	62,87	63,59		3.479,14	4.617.558
Lunes, 7 de octubre de 2019	61,83	62,57	63,46	64,10	64,25	3.430,28	4.594.155
martes, 8 de octubre de 2019	61,32	62,03	62,75	63,34	63,54	3.445,76	4.576.145
miércoles, 9 de octubre de 2019	62,09	62,80	63,51	64,07	64,23	3.452,57	4.643.798
jueves, 10 de octubre de 2019	61,42	62,08	62,73	63,28	63,48	3.454,56	4.677.700
viernes, 11 de octubre de 2019	63,88	64,45	64,81	64,96	65,06	3.458,42	4.870.488
Promedio semana 41	62,11	62,79	63,45	63,95	64,11	3.448,32	4.672.289
Lunes, 14 de octubre de 2019	62,22	63,18	63,99	64,67	64,89	Festivo en Colombia	
martes, 15 de octubre de 2019	63,53	64,26	64,83	65,26	64,89	3.431,46	4.806.042
miércoles, 16 de octubre de 2019	64,54	65,19	65,72	66,15	66,19	3.451,33	4.910.721
jueves, 17 de octubre de 2019	64,99	65,51	65,89	66,13	66,00	3.459,55	4.956.738
viernes, 18 de octubre de 2019	65,16	65,81	66,35	66,76	66,81	3.465,35	4.978.035
Promedio semana 42	64,09	64,79	65,36	65,79	65,76	3.451,92	4.877.166
Lunes, 21 de octubre de 2019	64,56	65,34	66,02	66,52	66,57	3.428,63	4.979.934
martes, 22 de octubre de 2019	64,67	65,42	66,13	66,65	66,55	3.442,78	4.908.422
miércoles, 23 de octubre de 2019	64,95	65,79	66,44	66,91	66,79	3.430,30	4.911.804
jueves, 24 de octubre de 2019	64,65	65,50	66,23	66,78	66,58	3.409,29	4.859.172
viernes, 25 de octubre de 2019	64,90	65,83	66,55	67,06	66,58	3.387,72	4.847.100
Promedio semana 43	64,75	65,58	66,27	66,78	66,61	3.419,74	4.881.309
Lunes, 28 de octubre de 2019	64,79	65,78	66,54	67,19	66,96	3.395,25	4.849.640
martes, 29 de octubre de 2019	64,72	65,77	66,69	67,44	67,19	3.382,19	4.825.767
miércoles, 30 de octubre de 2019	65,70	66,89	67,69	68,30	67,90	3.380,90	4.896.971
jueves, 31 de octubre de 2019	64,44	65,88	66,87	67,64	67,44	3.389,94	4.815.899
viernes, 1 de noviembre de 2019	64,23	65,64	66,69	67,49	67,44	3.383,29	4.790.788
Promedio semana 44	64,78	65,99	66,90	67,61	67,39	3.386,31	4.835.831
Lunes, 4 de noviembre de 2019	63,66	65,27	66,52	67,49	67,39	Festivo en Colombia	
martes, 5 de noviembre de 2019	63,81	65,47	66,49	67,45	67,38	3.339,19	4.697.423
miércoles, 6 de noviembre de 2019	63,69	65,27	66,46	67,56	67,36	3.318,47	4.659.496
jueves, 7 de noviembre de 2019	64,35	66,04	67,35	68,54	67,44	3.319,64	4.709.441
viernes, 8 de noviembre de 2019	64,72	66,57	67,77	68,87	69,22	3.327,02	4.747.049
Promedio semana 45	64,05	65,72	66,92	67,98	67,76	3.326,08	4.696.286
Lunes, 11 de noviembre de 2019	64,29	66,08	67,36	68,49	68,94	Festivo en Colombia	
martes, 12 de noviembre de 2019	64,74	66,50	67,68	68,66	69,01	3.341,01	4.768.483
miércoles, 13 de noviembre de 2019	64,22	66,05	67,24	68,37	68,72	3.384,21	4.791.345
jueves, 14 de noviembre de 2019	64,27	66,08	67,27	68,29	68,66	3.441,89	4.876.802
viernes, 15 de noviembre de 2019	64,23	65,64	66,69	67,49	67,39	3.452,67	4.889.031
Promedio semana 46	64,35	66,07	67,25	68,26	68,54	3.404,95	4.830.460
Lunes, 18 de noviembre de 2019	64,21	65,97	67,24	68,32	68,61	3.421,26	4.843.046
martes, 19 de noviembre de 2019	63,44	65,35	66,62	67,67	67,87	3.447,74	4.822.003
miércoles, 20 de noviembre de 2019	62,24	64,28	65,48	66,53	66,83	3.434,49	4.712.612
jueves, 21 de noviembre de 2019	61,84	64,01	65,14	66,14	66,44	3.445,95	4.697.949
viernes, 22 de noviembre de 2019	63,42	64,85	65,94	66,81	66,96	3.440,66	4.810.584
Promedio semana 47	63,03	64,89	66,08	67,09	67,34	3.438,02	4.777.333

* El Precio Nacional Equivalente semanal es el producto del promedio semanal del contrato de futuros más cercano por el promedio semanal de la TRM por 22,046

El problema es que si los especuladores son una vez más vendedores netos, en algún momento alguien tendrá que comprar y si no aparecen nuevos fondos que alimenten el mercado, la situación se pondrá tensa.

Curiosamente, si bien la imagen técnica se ha vuelto bajista, los fundamentales del mercado son más constructivos: la producción mundial ha disminuido y las ventas de exportación de los Estados Unidos han sido bastante fuertes, pero sigue pesando la sombra de las altas existencias por baja demanda.

La semana pasada, Estados Unidos vendió 292,200 pacas de algodón Upland y Pima, con 97,200 pacas para Vietnam, líder de un mercado de 15 compradores. Para el año comercial actual los compromisos americanos van en 10.7 millones de pacas estadísticas, de las cuales hasta ahora se han exportado menos de 3.0 millones de pacas. Los comerciantes o brókeres del mercado se están quedando cortos y se esperan una activación de compras a los productores. Vamos a ver algodones cambiando de mano.

Aparte del deterioro de la imagen técnica, no parece haber una razón convincente para que los precios bajen mucho. Las negociaciones girarán alrededor de los 62 a 66 centavos con la base de marzo en Nueva York.¹

¹ Comentarios basados en el reporte de Plexus Group, en <https://plexus-cotton.com/marketreports/2019/11/22/market-comments-november-21-2019>

Desempeño diario de los precios: el viernes 22 de noviembre el futuro más cercano del ICE, contrato de diciembre, cerró en 63,42 ligeramente por encima de 64,23 del viernes anterior. Como el valor del dólar cerró en \$ 3.440,66, por debajo de \$ 3.452,67 de la semana anterior, el Precio Nacional Equivalente cerró a la baja en \$ 4.810.584 en comparación a \$4.889.031 de la semana anterior.

Futuro mas cercano del ICE NY, Tasa Representativa del Mercado \$ / USD y Precio Nacional Equivalente \$ ton Cotizaciones diarias

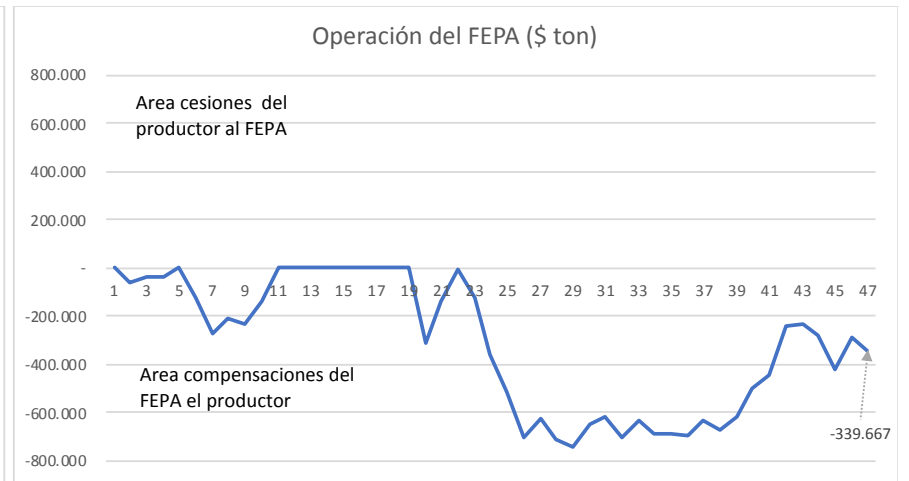
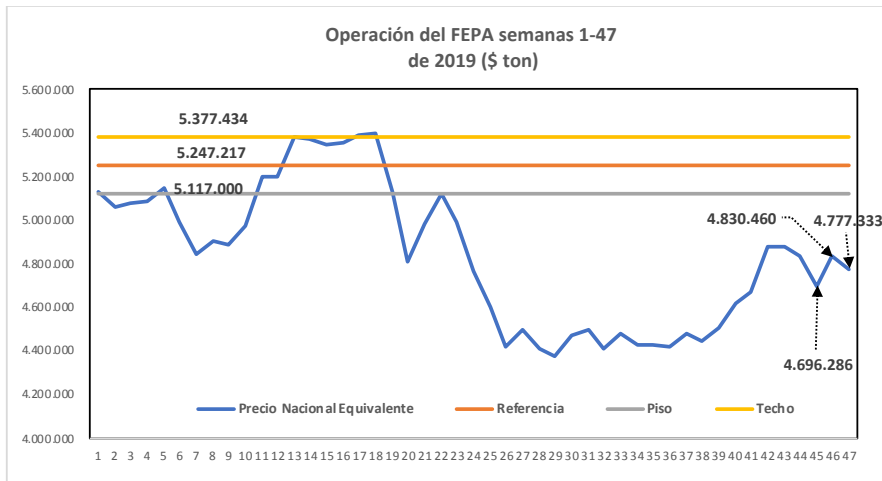


Nota: Las últimas lecturas son los viernes 8, 15 y 22 de noviembre de 2019

Fuente: ICE y Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Conalgodón

Operaciones para el FEPA. Los cálculos de los parámetros del FEPA se basan en promedios semanales. En la semana 47, del 19 al 22 de noviembre el promedio semanal del Precio Nacional Equivalente bajó a \$4.777.333 en comparación a \$4.830.460 de la semana anterior, ubicándose por debajo del piso de la franja de precios del FEPA (\$5.117.000), dando lugar a una compensación calculada de \$ 339.667 por tonelada. El Acuerdo No 1 del FEPA limita el valor de la compensación en \$ 200,000 por tonelada y 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. Para la Cosecha Interior 2019 no opera el FEPA. El Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural estableció un apoyo por \$ 249,500 pagados por la Bolsa Mercantil (Resolución 300 del 16 de septiembre de 2019).



Nota: las últimas tres lecturas corresponden a las semanas 45, 46 y 47 de 2019
Fuente: Conalgodón con base en ICE y el Banco de la República.

CONALGODON

Sistema de Información Cadena Algodón SICA

Resumen semanal de la TRM, los precios internacionales, el Precio Nacional Equivalente y la operación del FEPA

Semana (dd/mm/aa)	No	Tasa Representativa del Mercado TRM promedio semanal		Precio Internacional Contrato de Futuros Cercano del ICE promedio semanal		Precio Nacional Equivalente		Operación del FEPA *	
		\$ Dólar	Var %	Centavos de dólar libra	Var %	\$ tonelada	Var %	Compensación	Cesión
06/01/2019	1	3.247,7	-1,11%	71,598	-1,37%	5.126.259	-2,50%	-	-
13/01/2019	2	3.159,5	-2,79%	72,578	1,35%	5.055.320	-1,40%	61.680	-
20/01/2019	3	3.139,5	-0,64%	73,376	1,09%	5.078.610	0,46%	38.390	-
27/01/2019	4	3.136,9	-0,08%	73,480	0,14%	5.081.548	0,06%	35.452	-
03/02/2019	5	3.151,0	0,45%	74,080	0,81%	5.146.151	1,26%	-	-
10/02/2019	6	3.101,0	-1,61%	73,036	-1,43%	4.993.100	-3,07%	123.900	-
17/02/2019	7	3.134,1	1,06%	70,108	-4,18%	4.844.062	-3,08%	272.938	-
24/02/2019	8	3.126,6	-0,24%	71,180	1,51%	4.906.293	1,27%	210.707	-
03/03/2019	9	3.091,3	-1,14%	71,688	0,71%	4.885.547	-0,42%	231.453	-
10/03/2019	10	3.102,1	0,35%	72,772	1,25%	4.976.829	1,59%	140.171	-
17/03/2019	11	3.154,8	1,67%	74,714	2,84%	5.196.380	4,46%	-	-
24/03/2019	12	3.099,2	-1,79%	76,036	1,74%	5.195.076	-0,03%	-	-
31/03/2019	13	3.162,3	2,00%	77,210	1,52%	5.382.739	3,49%	-	1.326
07/04/2019	14	3.145,2	-0,54%	77,450	0,31%	5.370.383	-0,23%	-	-
14/04/2019	15	3.111,2	-1,09%	77,944	0,63%	5.346.206	-0,45%	-	-
21/04/2019	16	3.135,6	0,78%	77,463	-0,62%	5.354.830	0,16%	-	-
28/04/2019	17	3.187,9	1,64%	76,650	-1,06%	5.387.037	0,60%	-	2.401
05/05/2019	18	3.242,9	1,70%	75,490	-1,54%	5.397.025	0,19%	-	4.898
12/05/2019	19	3.273,4	0,93%	71,012	-6,31%	5.124.614	-5,32%	-	**
19/05/2019	20	3.288,8	0,47%	66,270	-7,16%	4.804.966	-6,65%	312.034	-
26/05/2019	21	3.342,0	1,59%	67,570	1,92%	4.978.434	3,48%	138.566	-
02/06/2019	22	3.363,6	0,64%	68,988	2,05%	5.115.705	2,68%	1.295	-
09/06/2019	23	3.329,3	-1,03%	68,262	-1,06%	4.992.177	-2,47%	124.823	-
16/06/2019	24	3.262,5	-2,05%	66,196	-3,12%	4.761.161	-4,85%	355.839	-
23/06/2019	25	3.254,6	-0,24%	64,146	-3,20%	4.602.599	-3,45%	514.401	-
30/06/2019	26	3.188,4	-2,08%	62,826	-2,10%	4.416.094	-4,22%	700.906	-
07/07/2019	27	3.207,6	0,60%	63,533	1,11%	4.492.744	1,71%	624.256	-
14/07/2019	28	3.211,8	0,13%	61,280	-3,68%	4.409.151	-1,90%	707.849	-
21/07/2019	29	3.190,6	-0,66%	62,190	1,46%	4.374.423	-0,79%	742.577	-
28/07/2019	30	3.188,6	-0,06%	63,604	2,22%	4.471.110	2,16%	645.890	-
04/08/2019	31	3.282,8	2,87%	62,128	-2,38%	4.496.349	0,56%	620.651	-
11/08/2019	32	3.412,8	3,81%	58,670	-5,89%	4.414.229	-1,86%	702.771	-
18/08/2019	33	3.424,8	0,35%	59,344	1,14%	4.480.596	1,48%	636.404	-
25/08/2019	34	3.406,2	-0,55%	59,012	-0,56%	4.431.348	-1,11%	685.652	-
01/09/2019	35	3.446,5	1,17%	58,296	-1,23%	4.429.386	-0,04%	687.614	-
08/09/2019	36	3.414,3	-0,94%	58,743	0,76%	4.421.676	-0,17%	695.324	-
15/09/2019	37	3.367,2	-1,40%	60,374	2,70%	4.481.742	1,34%	635.258	-
22/09/2019	38	3.371,4	0,13%	59,838	-0,90%	4.447.515	-0,77%	669.485	-
29/09/2019	39	3.433,1	1,80%	59,508	-0,55%	4.503.927	1,25%	613.073	-
06/10/2019	40	3.479,1	1,32%	60,202	1,15%	4.617.558	2,46%	499.442	-
13/10/2019	41	3.448,3	-0,89%	60,667	0,77%	4.672.289	1,17%	444.711	-
20/10/2019	42	3.451,9	0,10%	64,088	5,34%	4.877.166	4,20%	239.834	-
27/10/2019	43	3.419,7	-0,94%	64,746	1,02%	4.881.309	0,08%	235.691	-
03/11/2019	44	3.386,3	-0,99%	64,776	0,05%	4.835.831	-0,94%	281.169	-
10/11/2019	45	3.326,1	-1,81%	64,046	-1,14%	4.696.286	-2,97%	420.714	-
17/11/2019	46	3.404,9	2,32%	64,350	0,47%	4.830.460	2,78%	286.540	-
24/11/2019	47	3.438,0	0,96%	63,030	-2,09%	4.777.333	-1,11%	339.667	-

*Acuerdo N° 1 de 2019: Precio Piso \$5,117,000; precio de Referencia \$5,247,217 y Precio Techo \$5,377,434. Valor máximo de la compensación: \$200,000 tonelada aplicable a la cosecha Costa 2018/2019.

Para la Cosecha Interior 2019 el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural reconoce un apoyo a la comercialización por \$ 249,500 por tonelada pagados por la Bolsa Mercantil.

** El futuro es el promedio de los contratos de mayo para el 6, 7 y 8 de mayo y de julio para el 9 y 10 de mayo (Promedio =71,012)