



INFORME ECONOMICO

NOVIEMBRE DE 2019¹

Henry Samacá Prieto
Consultor

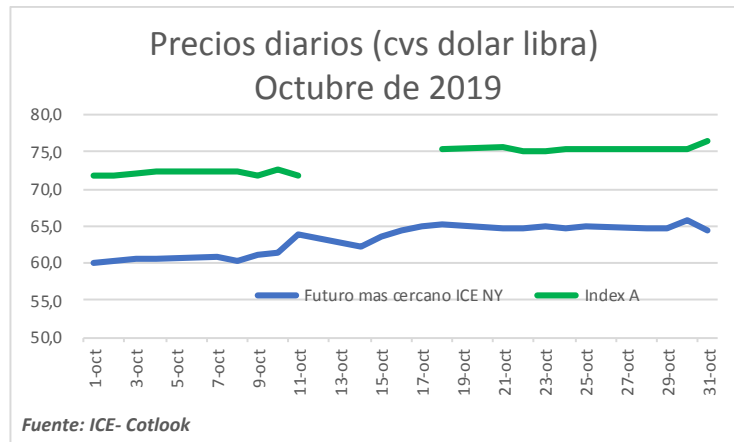
¹ Reporte de la situación algodonera a octubre de 2019

TABLA DE CONTENIDO

1. MERCADO INTERNACIONAL A OCTUBRE DE 2019.....	3
2. MERCADO NACIONAL A OCTUBRE DE 2019.....	5
2.1. Tasa representativa del mercado - TRM	5
2.2. Precio nacional equivalente	6
2.3. Operación del FEPA: compensaciones y cesiones	7
3. OTROS PRODUCTOS BÁSICOS	9

1. MERCADO INTERNACIONAL A OCTUBRE DE 2019

En octubre, los precios internacionales aumentaron del rango de los 60 al de 65 centavos en la Bolsa ICE de NY. El alza se transmitió al Índice A del Cotlook que pasó del rango de 72 al de 76 centavos. Como el Cotlook es una cotización C&F y el ICE es una cotización FOB, la diferencia de precios refleja los



costos de movilizar los algodones desde puertos de exportación hacia lo mercados finales.

Los precios estuvieron afectados positivamente por la expectativa de un arreglo comercial entre China y Estados Unidos. Los representantes comerciales de ambos países hablaron de un acuerdo tentativo de "fase uno", que se firmaría en la cumbre del APEC de noviembre en Chile. Como la cumbre fue cancelada debido a disturbios locales, las conversaciones telefónicas continuarán a principios de noviembre. Los mercados reaccionaron positivamente, pero con cautela.

Mientras tanto, sin acuerdo, los algodones brasileños están llenando el mercado chino. Al menos 200.000 toneladas fueron adquiridas durante el mes. Las existencias públicas chinas se han reducido progresivamente en los últimos años. Según la estimación de Cotlook, poco menos de dos millones de toneladas estaban en almacenes gubernamentales.

Las compras por parte de los textileros continúan, pero se centran en necesidades inmediatas. Paquistán está moviendo los mercados importando algodones porque su cosecha se malogró. Están demandando calidades bajas. Bangladesh continúa activo en varios mercados. Turquía, a causa también de las malas cosechas, está aumentando las importaciones.

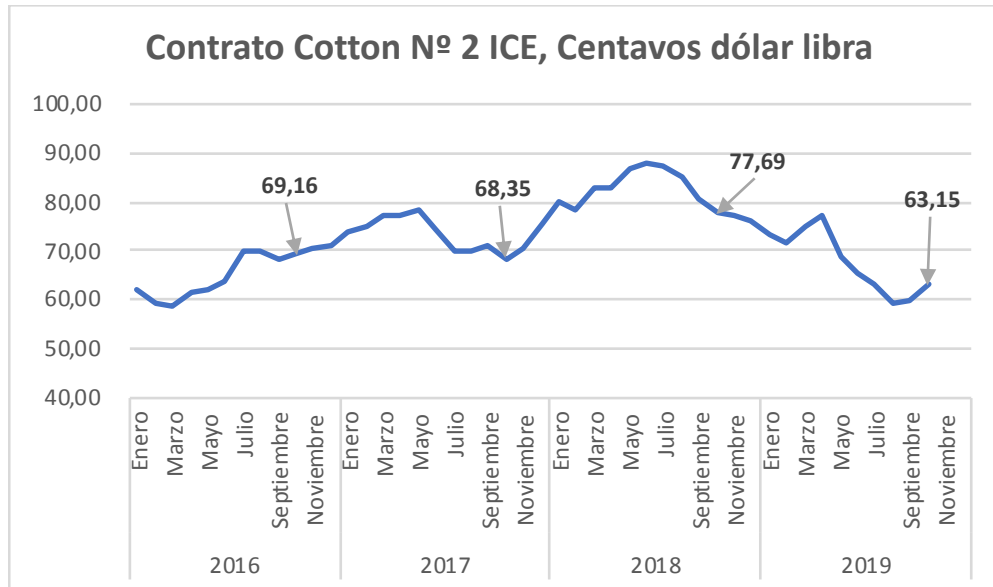
Los compromisos de exportación de Estados Unidos marcaron la cifra de 10 millones de pacas en contratos, equivalente al 60% de las exportaciones totales programadas por USDA de 16,5 millones. Se ha despachado el 19% del total de USDA.

El estimativo de la producción mundial del Cotlook no presentó mayores cambios: 26,5 millones de toneladas. El clima afectado a productores como Paquistán, quien ahora registra la producción mas baja en 20 años. En India, los observadores son optimistas frente a la producción. La superficie sembrada registró un récord de 12.8 millones de toneladas y las lluvias monzónicas han favorecido a las cosechas. Se esperan 6,29 millones de toneladas. También se ajustaron levemente las cifras de Estado Unidos. Las de Turquía, están afectada por bajos rendimientos. En China, las evaluaciones aun no son concluyentes.

El consumo se estima sin cambio en 25,6 millones de toneladas, un millón por debajo de la producción, pero el sentimiento es negativo. La demanda industrial luce seriamente afectada por acumulación de inventarios.

El promedio de noviembre del contrato mas cercano en ICE de Nueva York superó la línea de los 63 centavos, una disminución del 18,7% con respecto al promedio de octubre del año anterior.

**Evolución del futuro mas cercano en ICE de Nueva York
Enero de 2016 – octubre de 2019
Promedios mensuales**



*Nota: Las observaciones son de octubre de cada año.
Fuente: ICE - NY*

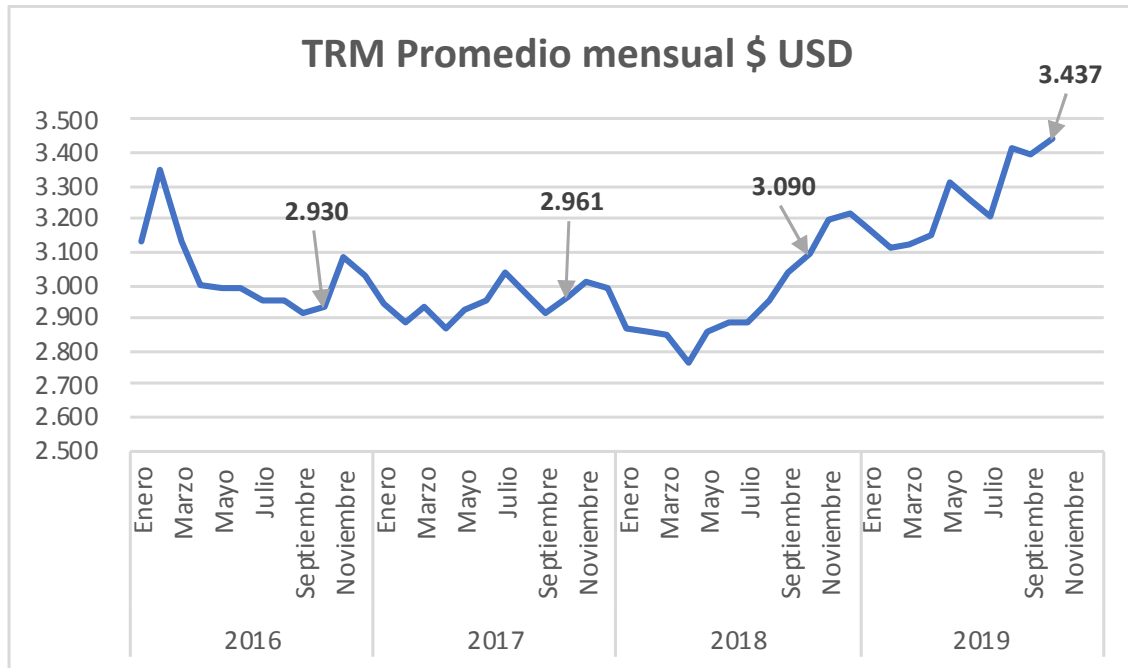
No se estiman cambios fuera de los rangos de 62-63 centavos en el inmediato futuro.

2. MERCADO NACIONAL A OCTUBRE DE 2019

2.1. Tasa representativa del mercado - TRM

Para el mes de octubre de 2019 el valor de dólar cerró en \$ 3.437, el más alto desde 2016. El valor del dólar continuó en su tendencia alcista iniciada en abril del 2018. Con respecto al mismo mes del año anterior, el alza del dólar es del 11%.

Evolución de la TRM Enero de 2016 – octubre de 2019



Nota: Las observaciones son de octubre de cada año.

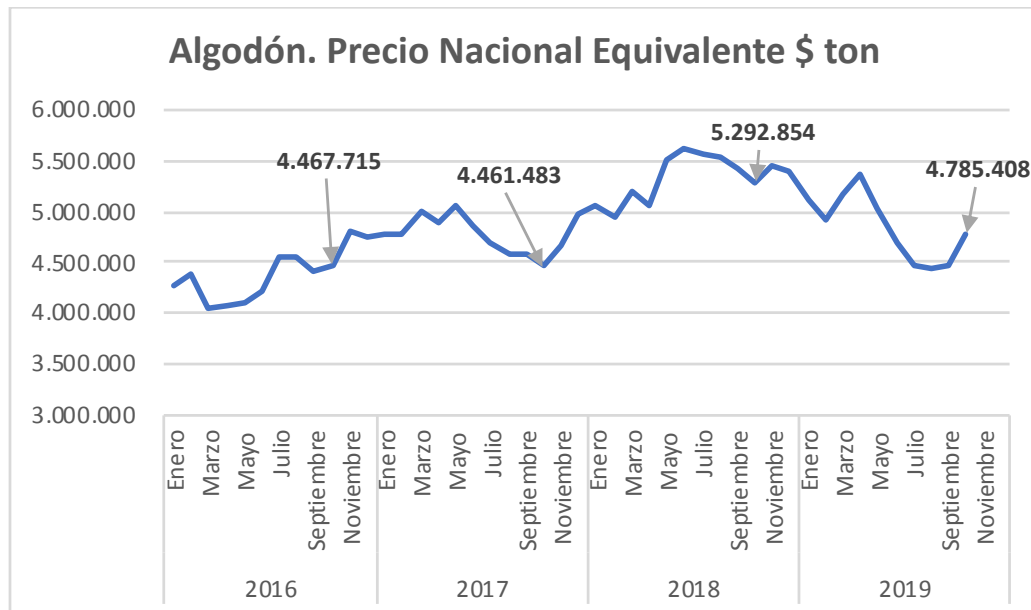
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFI – Banco de la República

2.2. Precio nacional equivalente

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).

En octubre de 2019, el precio nacional equivalente cerró en \$4.785.408; 9,6 % por debajo del registrado en octubre del año anterior (\$5.292.854). La caída de los precios internacionales, no compensada por el aumento de la tasa de cambio, explica la reducción del precio nacional equivalente.

Evolución del precio nacional de la fibra de algodón Enero de 2016 – Octubre de 2019



*Nota: Las observaciones son de octubre de cada año
Fuente: Conalgodón.*

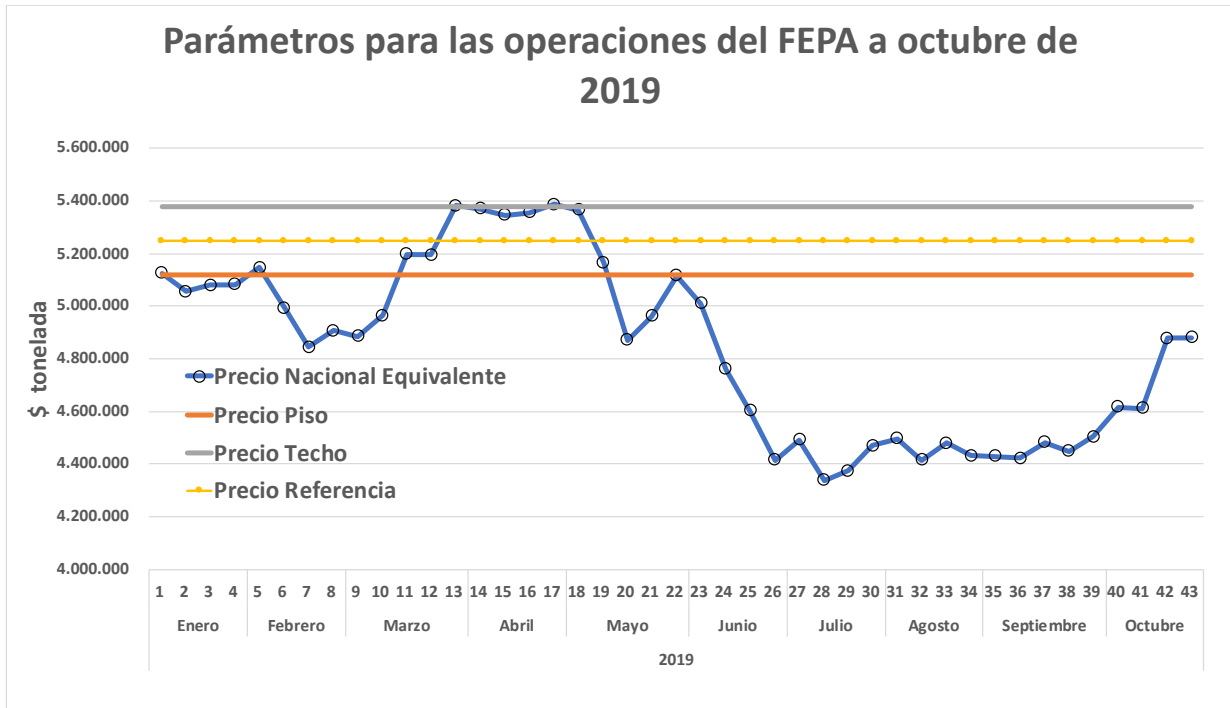
2.3. Operación del FEPA: compensaciones y cesiones

El Acuerdo No 1 de 2019 del FEPA mantiene el Precio Piso de \$5.117.000 y el precio Techo de \$5.377.434 y 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 octubre de 2019 (semanas 1 a 43 de 2019):

Conalgodón
Parámetros del FEPA

Año	Mes	Semana	TRM	Precio internacional		Precio Nacional		Precio		
				Cvs USD	libra	Equivalente	Precio Piso	Precio Techo	Referencia	Compensación
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
	Marzo	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
		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
	Abril	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
		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
	Septiembre	35	3.446,47	58,30	4.429.386	5.117.000	5.377.434	5.247.217	687.614	0
		36	3.414,32	58,74	4.421.676	5.117.000	5.377.434	5.247.217	695.324	0
		37	3.367,19	60,37	4.481.742	5.117.000	5.377.434	5.247.217	635.258	0
		38	3.371,40	59,84	4.447.515	5.117.000	5.377.434	5.247.217	669.485	0
	Octubre	39	3.433,10	59,51	4.503.927	5.117.000	5.377.434	5.247.217	613.073	0
		40	3.479,14	60,20	4.617.558	5.117.000	5.377.434	5.247.217	499.442	0
		41	3.448,32	60,67	4.611.978	5.117.000	5.377.434	5.247.217	444.711	0
		42	3.451,92	64,09	4.877.166	5.117.000	5.377.434	5.247.217	239.834	0
		43	3.419,74	64,75	4.881.309	5.117.000	5.377.434	5.247.217	235.691	0



La última observación corresponde a la última semana de octubre de 2019, semana 43 del año corrido. Cálculos: Conalgodón

En octubre, semanas 40 a 43, 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.

3. OTROS PRODUCTOS BÁSICOS

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 aumentan, se puede anticipar también un aumento de la competencia de fibras sintéticas y disminución de la demanda industrial del algodón.

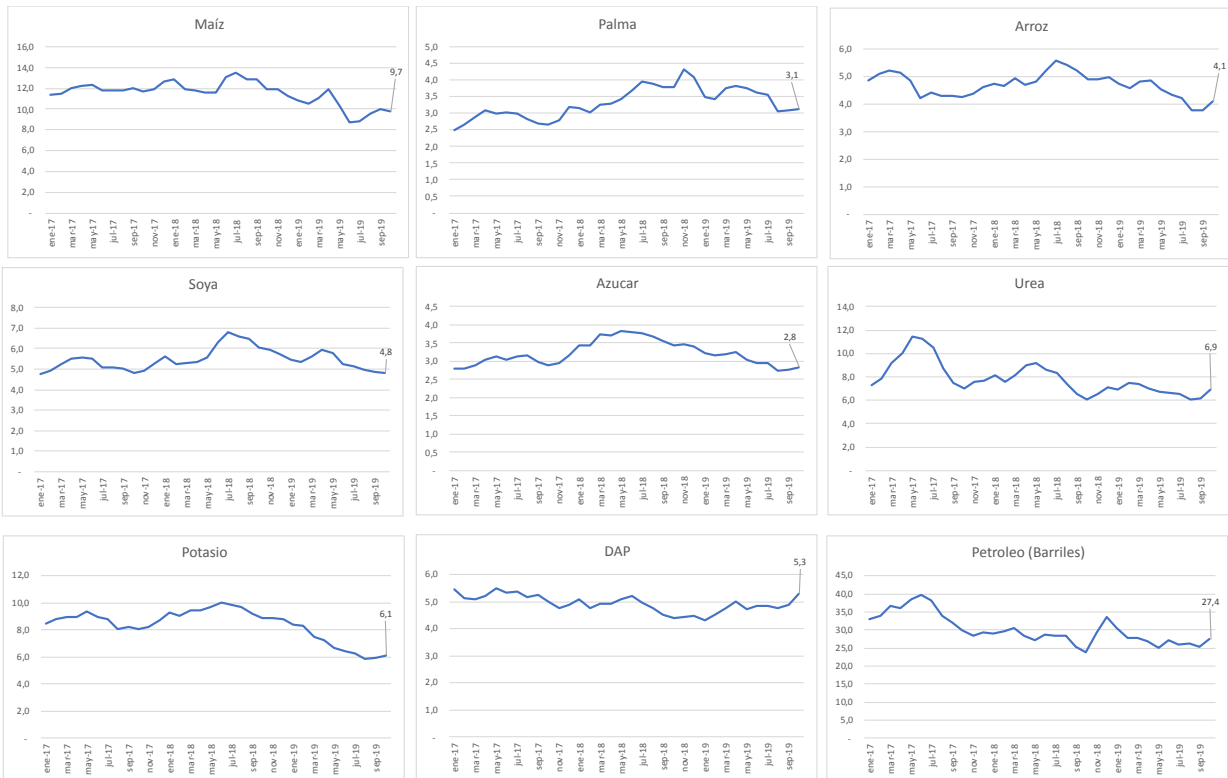
CONALGODON										
Precios internacionales del algodón y otros productos básicos										
Mes_año	Cotton, Cotton Outlook 'A Index', Middling 1-3/32 inch staple, CIF Liverpool, US cents per pound	Maize (corn), U.S. No.2 Yellow, FOB Gulf of Mexico, U.S. price, US\$ per metric ton	Palm oil, Malaysia 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	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	265,5	354,0	63,3
jul-19	75,5	189,5	466,2	396,0	325,5	25,7	254,8	265,5	342,2	64,0
ago-19	70,8	163,6	508,6	414,7	314,6	25,8	255,9	265,5	327,0	59,2
sept-19	71,3	157,4	506,9	415,4	322,5	25,6	254,8	265,5	321,3	62,3
oct-19	73,9	167,3	523,5	399,1	339,9	26,0	235,9	265,5	308,1	59,4

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

CONALGODON									
¿Cuántas toneladas de Se pueden comprar con una tonelada de algodón?									
Mes_año	Maíz	Palma	Arroz	Soya	Azucar	Urea	Potasio	DAP	(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	6,4	4,8	27,0
jul-19	8,8	3,6	4,2	5,1	2,9	6,5	6,3	4,9	26,0
ago-19	9,5	3,1	3,8	5,0	2,7	6,1	5,9	4,8	26,3
sept-19	10,0	3,1	3,8	4,9	2,8	6,2	5,9	4,9	25,2
oct-19	9,7	3,1	4,1	4,8	2,8	6,9	6,1	5,3	27,4

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

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



Último dato: octubre de 2019

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

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

Cálculos: Conalgodon

En lo corrido de 2019 el indicador de compra de algodón ha disminuido en términos de todos los productos básicos analizados, excepto para el DAP.

Henry Samacá Prieto
Asesor Económico
315-8012272