



# **INFORME ECONOMICO**

**DICIEMBRE DE 2019<sup>1</sup>**

**Henry Samacá Prieto**  
**Consultor**

---

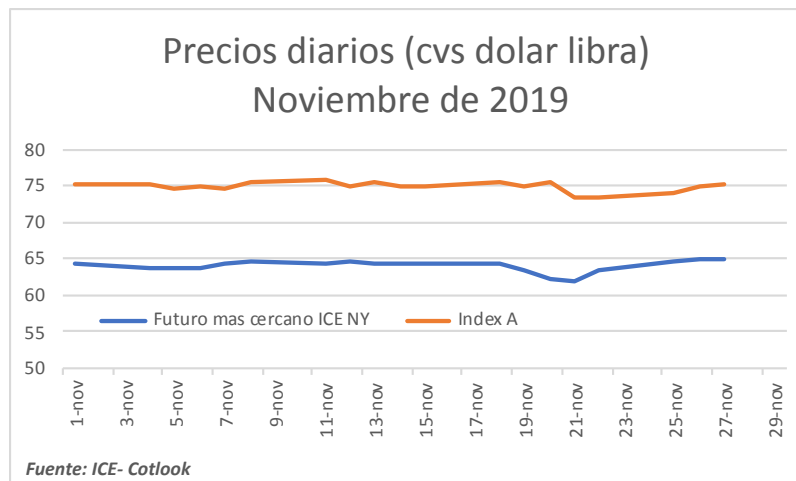
<sup>1</sup> Reporte de la situación algodonera a noviembre de 2019

## TABLA DE CONTENIDO

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. MERCADO INTERNACIONAL A NOVIEMBRE DE 2019. ....</b> | <b>3</b>  |
| <b>2. MERCADO NACIONAL A NOVIEMBRE DE 2019 .....</b>      | <b>8</b>  |
| 2.1. Tasa representativa del mercado .....                | 8         |
| 2.2. Precio algodón nacional.....                         | 9         |
| 2.3. Operación del FEPA: compensaciones y cesiones .....  | 10        |
| <b>3. OTROS PRODUCTOS BÁSICOS .....</b>                   | <b>11</b> |

## 1. MERCADO INTERNACIONAL A NOVIEMBRE DE 2019<sup>2</sup>.

En noviembre los precios en Nueva York se mantuvieron en el rango de 62 a 65 centavos. El Index A del Cotlook, que es una cotización C&F, también se mantuvieron en el rango esperado de 74 – 76 centavos. Como el Cotlook

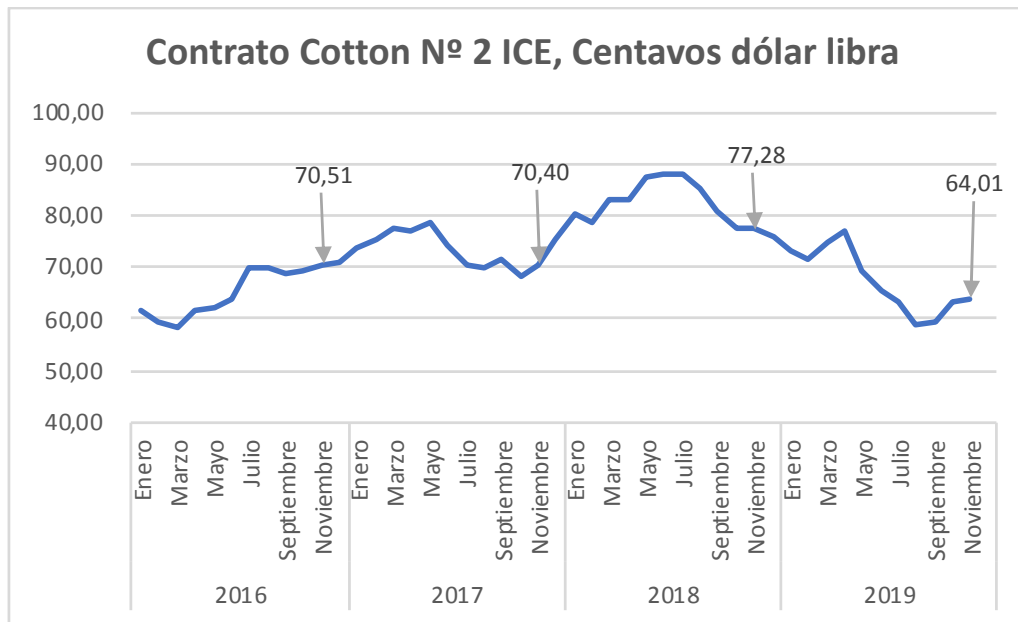


es una cotización C&F y el ICE es una cotización FOB, la diferencia de precios refleja los costos de movilizar los algodones desde puertos de exportación hacia lo mercados finales.

El promedio de noviembre de contrato de futuros mas cercano en la bolsa ICE de Nueva York cerró en 64,01 centavos de dólar por libra. Representa una baja sensible en comparación a los niveles observados para el mismo mes en los tres años anteriores. No obstante, en el corto plazo, representa un aumento importante con relación al precio observado en agosto cuando se ubicó por debajo de la línea de los 60 centavos.

<sup>2</sup> Parte de estos comentarios se han basado en el reporte de Cotlook de noviembre de 2019, en <https://www.cotlook.com/information-2/cotlook-monthly/november-2019-market-summary/>

**Evolución del precio internacional del algodón en la bolsa ICE de Nueva York  
Enero de 2016 – noviembre de 2019**



Nota: Las lecturas corresponden a noviembre de cada año.  
Fuente: Intercontinental Exchange ICE, FUTURES U.S

La controversia comercial entre China y Estados Unidos continuó afectando a los mercados. Si no hay arreglo, la inminencia de aumentos arancelarios tendrá efectos negativos en el inmediato futuro.

La situación de debilidad de la demanda industrial textil también está afectando los mercados. El lejano oriente no lució bien, pero los hilanderos de Turquía y Bangladesh activaron sus compras y en algo equilibraron la situación. El Turquía, ante la caída de las cosechas internas, se activaron las importaciones desde Grecia. India también está abasteciendo al mercado de Bangladés con precios competitivos. Paquistán también está siendo bien abastecido con algodones americanos y brasileños.

Los reportes de ventas americanas han mejorado. En noviembre acumularon ventas en libros por 11 millones de pacas, el 68 % del total esperado. Las cancelaciones de China se están destinando a otros mercados.

La activación del comercio con China dependerá del arreglo comercial. Mientras tanto, el 2 de diciembre comenzarán las compras estatales para reponer existencias. Se espera adquirir medio millón de toneladas de la producción interna y fortalecer las existencias con las compras de mas algodón para mantener un buen suministro en el 2020.

Las revisiones de oferta del Cotlook confirman una reducción de la producción en Estados Unidos y Paquistán. En Estados Unidos son 900 mil pacas menos para un total de 21,8 millones de pacas o 4,53 millones de toneladas. Sería la quinta cosecha mas grande en la historia de los Estados Unidos. La disminución obedece a la caída de la cosecha en Texas por bajos rendimientos debido por clima desfavorable.

En Pakistán la reducción obedece a bajas en la productividad. Se estima una afectación del 30% con relación al estimado inicial, quedando en 1.375.000 ton. Australia también ha disminuido por sequía y Turquía tampoco cumplió con sus expectativas.

La situación es compensada por aumentos record en productividad en Uzbekistán y un pequeño aumento en Brasil.

En cuanto al consumo, para el Cotlook no hay cambios. La estimación continúa en 25,6 millones de toneladas.

En síntesis, la producción estimada se ha reducido en unas 245 mil toneladas a 26.251.000; de todas formas, es un aumento del 3% con respecto a la temporada anterior. Con un consumo estable, no se esperan cambios significativos en los precios, a pesar de que la brecha de producción y consumo se ha disminuido de un millón de toneladas a 700 mil.

### **Reporte del ICAC**

A comienzos de noviembre, el Comité Consultivo Internacional del Algodón publicó sus estimativos de oferta, demanda y precios. Para el ICAC, la desconfianza de los consumidores está afectando la demanda. El desempeño de las hilanderías en China es negativo; por esta razón, se espera un estancamiento en la demanda, incluso una posible disminución.

La producción estimada es de 26,7 millones de toneladas y de la demanda es de 26.2 millones. El comercio se estima en 8,8 millones de toneladas.

India va a liderar la producción con 6 millones de toneladas, pero con un rendimiento de 440 kilos por hectárea; de los más bajos del mundo y por debajo del promedio mundial de 780 kilos/ha. China será el principal consumidor con 8,05 millones de toneladas, un 2% por debajo del registro de la temporada anterior. México y Pakistán aumentarán sus importaciones: la primera en el 48%, a 141,000 toneladas, y la segunda el 8% a 711,000 toneladas.

El ICAC pronostica Index A promedio en 75,5. Como ésta es una cotización C+F, el equivalente en FOB es de aproximadamente 63 centavos.

Las siguientes son las cifras el ICAC en millones de toneladas

|                         | 2017/2018    | 2018/2019    | 2019/2020    |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Existencias iniciales   | 18,48        | 18,69        | 18,22        |
| Producción              | 26,68        | 25,69        | 26,70        |
| <b>Oferta</b>           | <b>45,16</b> | <b>44,38</b> | <b>44,92</b> |
| Consumo                 | 26,35        | 26,13        | 26,20        |
| Exportaciones           | 9,10         | 9,24         | 8,84         |
| <b>Existencia final</b> | <b>18,69</b> | <b>18,22</b> | <b>18,73</b> |

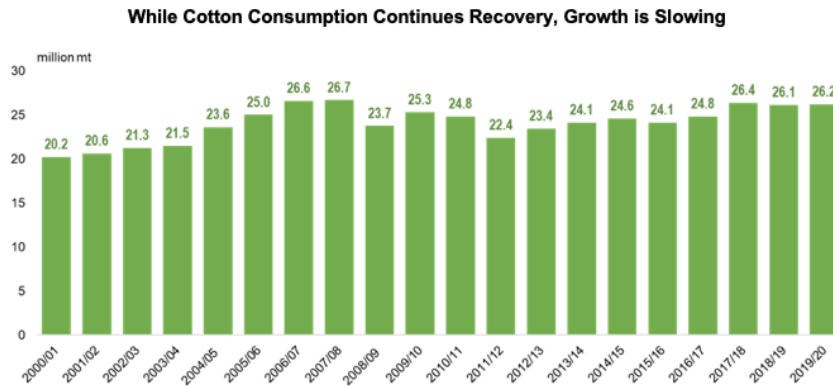
Proyección de los precios (Index A del Cotlook):

| Proyección de:    | Rango | Punto medio |
|-------------------|-------|-------------|
| Octubre de 2019   | 63-94 | 77,0        |
| Noviembre de 2019 | 63-90 | 75,5        |

### **Evolución del consumo mundial.**

El crecimiento económico mundial se ha desacelerado a los niveles más bajos en décadas a medida que las disputas comerciales mundiales siguen sin resolverse, lo que genera incertidumbre en la actividad manufacturera y de inversión.

Las revisiones del desempeño industrial de bienes de consumo no son positivas. Ello explica el estancamiento de la demanda de algodón hasta ahora impulsada en los últimos años por el exitoso desempeño de las industrias textiles del este de Asia y el sudeste asiático.



Fuente: ICAC

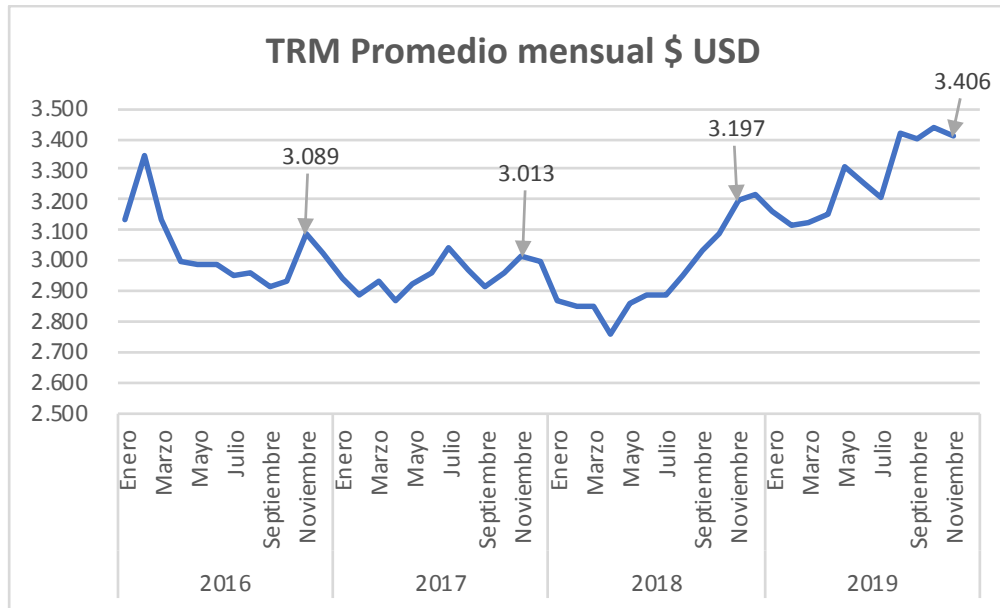
## 2. MERCADO NACIONAL A NOVIEMBRE DE 2019

### 2.1. Tasa representativa del mercado

Para el mes de noviembre de 2019 el valor de dólar cerró en \$ 3406, 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 6,6 %.

### Evolución de la TRM Enero de 2016 – noviembre de 2019





*Nota: Las observaciones son de noviembre de cada año.*

*Fuente: Banco de la República*

## 2.2. Precio algodón 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 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 – Noviembre de 2019



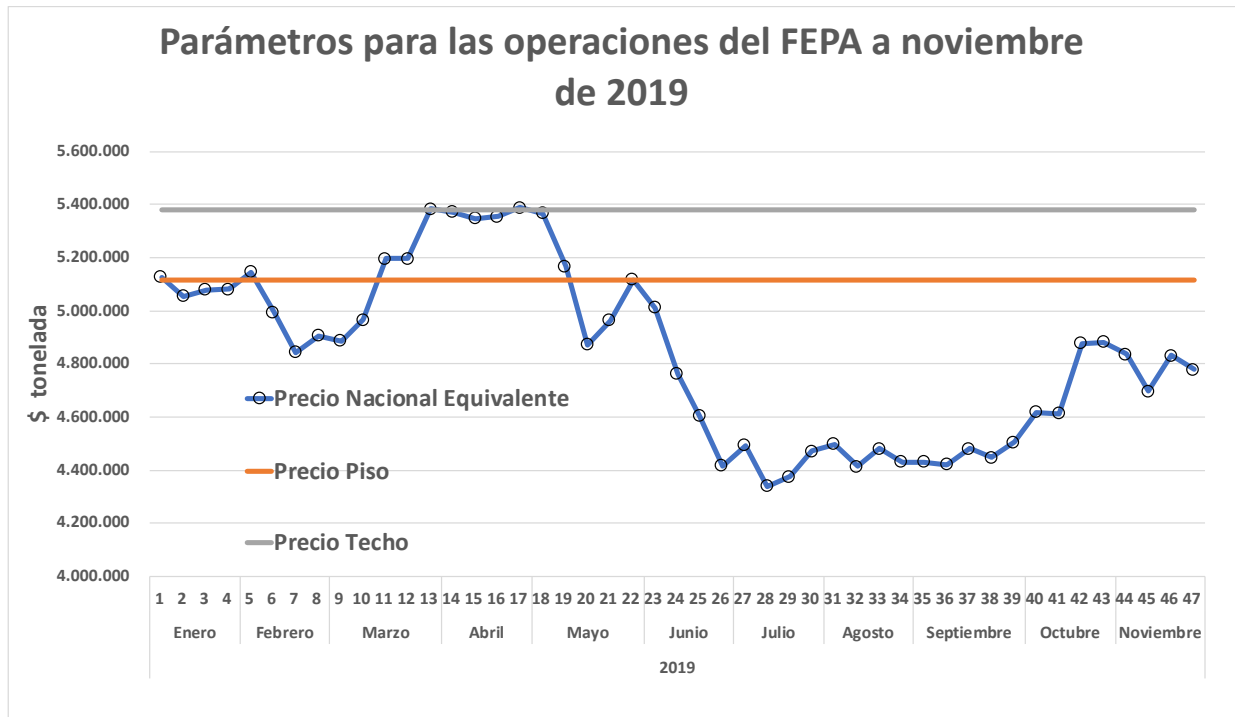
*Nota: Las observaciones son de noviembre de cada año  
Fuente: Conalgodón.*

En noviembre de 2019, el precio nacional equivalente ascendió a \$ 4.806.743 por tonelada, una reducción del 11,7% con respecto a los \$ 5.445.989 del mismo mes del año anterior. No obstante, representó un aumento importante al precio registrado en agosto de este año (\$ 4.439.593, o un incremento del 8,3%).

### **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. 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 noviembre de 2019 (semanas 1 a 47 de 2019):



Cálculos: Conalgodón

### 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  |
| nov-19  | 74,9   | 166,4   | 612,8   | 394,6   | 333,0  | 27,2   | 211,4   | 265,5   | 294,3   | 62,7  |

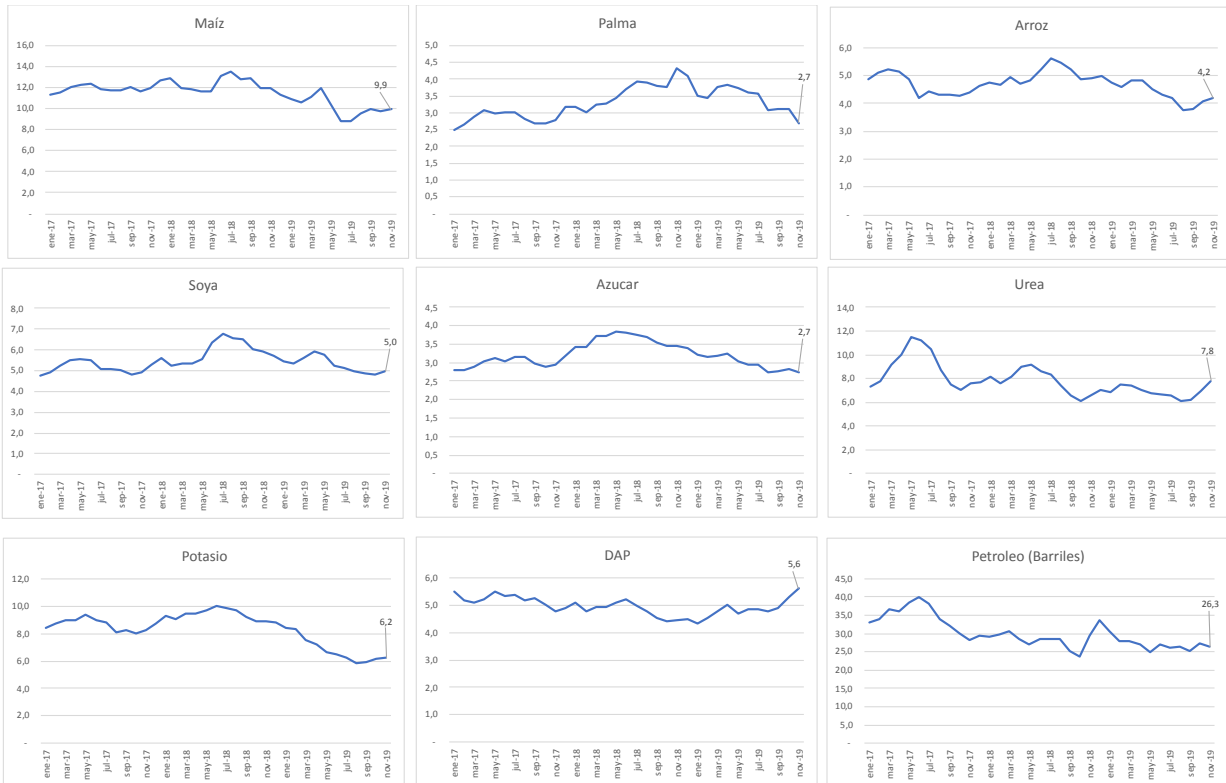
Fuente: <https://www.imf.org/en/Research/commodity-prices>

| CONALGODON  |      |       |       |      |        |      |         |     |                     |
|---|------|-------|-------|------|--------|------|---------|-----|---------------------|
| ¿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  | 6,4     | 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                |
| nov-19  | 9,9  | 2,7   | 4,2   | 5,0  | 2,7    | 7,8  | 6,2     | 5,6 | 26,3                |

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

Cálculos de Conalgodón

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



Ultimo dato: noviembre 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**