



INFORME ECONOMICO

Enero de 2020¹

Henry Samacá Prieto
Asesor Económico

¹ Reporte de la situación algodонера a diciembre de 2019

TABLA DE CONTENIDO

1. MERCADO INTERNACIONAL A DICIEMBRE DE 2019.....	3
2. MERCADO NACIONAL A DICIEMBRE DE 2019.....	5
2.1. Tasa representativa del mercado	¡Error! Marcador no definido.
2.2. Precio algodón nacional.....	¡Error! Marcador no definido.
2.3. Operación del FEPA: compensaciones y cesiones	¡Error! Marcador no definido.
3. OTROS PRODUCTOS BÁSICOS	7

1. MERCADO INTERNACIONAL A ENERO DE 2020².

En diciembre se observó una recuperación en la bolsa ICE de NY. El contrato mas cercano pasó de 63,85 a 69,05 con una ganancia de 520 puntos. Esto se debió a las noticias de un arreglo al problema “chino estadounidense” que comenzó



a mostrar progresos con un posible acuerdo provisional (Fase Uno) que contempla compras chinas de productos agrícolas estadounidenses.

Nueva York se recuperó el 12 de diciembre cuando comenzaron a confirmarse los informes del acuerdo de la Primera Fase. El acuerdo contempla un aumento sustancial de las compras chinas de productos agrícolas estadounidenses, calculado a partir de un año base de 2017. En ese año, China importó 505.000 toneladas de algodón estadounidense, con un valor de unos 980 millones de dólares.

Durante el resto del mes faltaban detalles adicionales, como el desglose por producto; pero, en lo que se refiere al algodón, la incertidumbre está en la forma como los diseñen estas compras adicionales. Se espera la adquisición en nombre del Estado, pero las decisiones de compra de importación de fábricas individuales se toman principalmente sobre la base del precio y la calidad. Por ahora, los aranceles a la

² Parte de estos comentarios se han basado en el reporte de Cotlook de diciembre de 2019, en <https://www.cotlook.com/information-2/cotlook-monthly/dicember-2019-market-summary/> y en el reporte de USDA en <https://apps.fas.usda.gov/psdonline/app/index.html#/app/downloads>

importación del algodón estadounidense introducidos en julio de 2018 siguen vigentes.

Estos acontecimientos influyeron en la posición de los especuladores en el mercado de futuros de Nueva York. A mediados de diciembre, su posición pasó a "neto largo" de futuros de algodón por primera vez en unos seis meses (compras para recibos futuros). El tamaño de ese margen largo neto había aumentado el 24 de diciembre. Los avances en ICE – NY fueron seguidos por la bolsa del algodón de Zhengzhou. Los precios del algodón en el mercado físico también se movieron más alto.

El 10 de diciembre, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos publicó sus cifras del balance mundial. Para la temporada algodonera 2019/2020 los inventarios de arranque disminuirán apenas en 259 mil toneladas, para ubicarse en 17,4 millones de toneladas. La producción aumentará 509 mil toneladas a 26,2 millones de toneladas. El consumo se mantendrá en 26,1 millones de toneladas. Los inventarios finales se estiman en 17,5 millones de toneladas, un aumento de 54 mil toneladas con respecto al año anterior. La relación de inventarios al consumo se mantiene en 67%. No se prevén cambios importantes en los precios internacionales.

Balance mundial algodonero a diciembre de 2019							
(Miles de toneladas)							
Temporada *	Inventario Inicial	Producción	Importaciones	Exportaciones	Consumo	Inventario final	Inventario / consumo
2010	10.054	25.539	7.903	7.593	25.146	10.757	43%
2011	10.757	27.704	9.890	10.014	22.669	15.668	69%
2012	15.668	26.977	10.370	10.092	23.567	19.356	82%
2013	19.356	26.205	8.971	8.926	23.929	21.677	91%
2014	21.677	25.957	7.852	7.827	24.436	23.224	95%
2015	23.224	20.937	7.717	7.555	24.654	19.669	80%
2016	19.669	23.226	8.208	8.241	25.295	17.567	69%
2017	17.567	26.951	8.962	9.039	26.728	17.712	66%
2018	17.712	25.722	9.189	9.001	26.168	17.454	67%
2019	17.454	26.231	9.544	9.547	26.175	17.507	67%

* Inicia el 1 de agosto

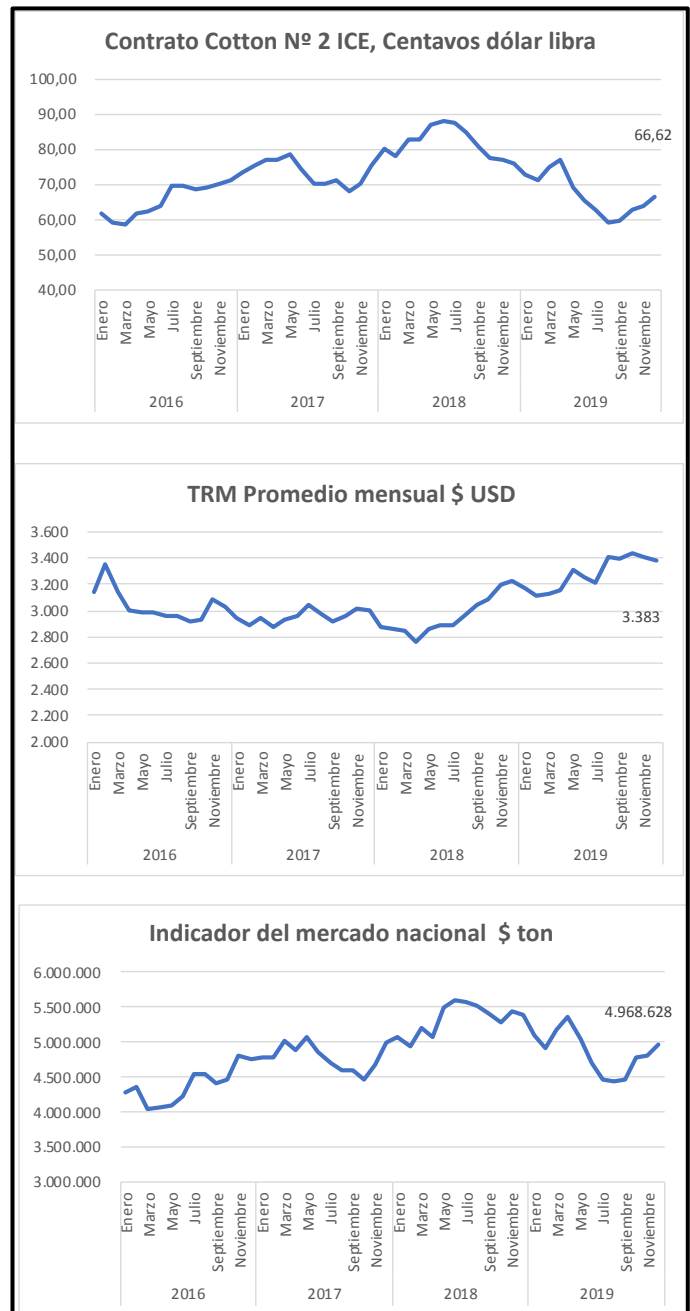
Fuente: <https://apps.fas.usda.gov/psdonline/app/index.html#/app/downloads>

2. INDICADORES DEL MERCADO NACIONAL A DICIEMBRE DE 2019

El indicador del precio del mercado nacional es el producto de la cotización del futuro mas cercano en la bolsa IC de Nueva York multiplicado por el valor del dólar, o Tasa Representativa del Mercado y el factor de conversión de 2204,6 libras americanas por una tonelada.

Para el mes de diciembre del 2019 el valor promedio del precio en ICE – NY ascendió a 66,62. Como la TRM se cotizó en 3.383 pesos por dólar, el indicador del mercado nacional para enero ascendió a \$4.968.628. En diciembre del 2018 este indicador llegó a \$ 5.388.483. La disminución es de \$ 419.855.

La tasa de cambio ha jugado un papel estabilizador importante en el desempeño del precio interno. El promedio de diciembre de 2019 ascendió a \$3.383 en los niveles mas altos desde febrero de 2016.



Año	Mes	Contrato Cotton Nº 2 ICE, Centavos dólar libra	TRM Promedio mensual \$ USD	Indicador del mercado nacional \$ ton
2016	Enero	61,79	3.134	4.269.556
	Febrero	59,27	3.347	4.373.574
	Marzo	58,46	3.134	4.039.610
	Abril	61,66	2.998	4.075.455
	Mayo	62,14	2.987	4.092.675
	Junio	64,03	2.993	4.224.893
	Julio	69,75	2.955	4.544.419
	Agosto	69,80	2.957	4.550.910
	Septiembre	68,50	2.920	4.410.132
	Octubre	69,16	2.930	4.467.715
	Noviembre	70,51	3.089	4.801.924
	Diciembre	71,15	3.028	4.750.073
2017	Enero	73,67	2.942	4.777.661
	Febrero	75,27	2.887	4.790.583
	Marzo	77,35	2.938	5.010.826
	Abril	77,02	2.873	4.877.772
	Mayo	78,59	2.923	5.065.082
	Junio	74,49	2.957	4.856.980
	Julio	70,16	3.042	4.705.584
	Agosto	70,03	2.974	4.591.320
	Septiembre	71,34	2.917	4.587.523
	Octubre	68,35	2.961	4.461.483
	Noviembre	70,40	3.013	4.676.652
	Diciembre	75,46	2.994	4.980.520
2018	Enero	80,04	2.868	5.061.560
	Febrero	78,36	2.856	4.934.762
	Marzo	82,83	2.852	5.208.344
	Abril	83,16	2.764	5.067.257
	Mayo	87,15	2.860	5.495.848
	Junio	88,06	2.889	5.609.221
	Julio	87,68	2.885	5.577.072
	Agosto	84,96	2.952	5.529.550
	Septiembre	80,89	3.038	5.417.419
	Octubre	77,69	3.090	5.292.854
	Noviembre	77,28	3.197	5.445.989
	Diciembre	75,89	3.221	5.388.483
2019	Enero	73,08	3.168	5.103.311
	Febrero	71,57	3.114	4.912.860
	Marzo	75,07	3.123	5.168.768
	Abril	77,25	3.155	5.373.623
	Mayo	69,34	3.305	5.052.199
	Junio	65,36	3.259	4.695.560
	Julio	63,05	3.208	4.459.156
	Agosto	58,97	3.415	4.439.593
	Septiembre	59,67	3.398	4.470.031
	Octubre	63,15	3.437	4.785.408
	Noviembre	64,01	3.401	4.799.909
	Diciembre	66,62	3.383	4.968.628

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.

Desde enero de 2017, los precios del algodón comparados con otros productos agrícolas, como maíz, palma, arroz, soya y azúcar, no le han sido favorables, lo cual ha sido muy notorio desde mediados de 2018. Por otra parte, el algodón también ha perdido poder de compra frente a la urea y el potasio y, en menor medida frente al DAP. En los últimos meses, debido a la caída del precio del petróleo, el precio relativo del algodón frente a este producto ha mejorado. Frente al poliéster, el precio del algodón es mas competitivo desde mediados de 2018.

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	Indice Precio Productor Poliester jun 2011=100 1/
ene-17	82,3	160,0	726,5	372,5	379,6	29,4	249,8	215,0	331,1	54,9	74,6
feb-17	85,2	163,0	706,8	368,5	380,9	30,5	240,3	214,0	364,3	55,5	75,8
mar-17	86,8	159,0	663,3	367,8	366,1	30,0	209,1	214,0	375,0	52,0	76,5
abr-17	87,0	156,5	623,2	374,5	347,9	28,7	192,3	214,0	367,5	53,1	77,2
may-17	88,6	158,6	655,5	402,9	350,2	28,4	170,6	209,0	356,1	50,9	77,1
jun-17	84,8	158,0	621,2	444,7	339,7	27,8	166,6	209,0	350,5	46,9	77,7
jul-17	84,1	157,6	617,2	420,0	365,5	26,7	176,5	211,0	344,0	48,7	78,4
ago-17	79,3	148,5	621,8	405,7	345,4	25,1	200,3	216,0	338,2	51,4	78,4
sept-17	80,6	147,3	661,6	413,1	353,9	26,9	238,1	215,5	338,9	55,2	78,4
oct-17	78,6	148,7	648,2	407,2	358,3	27,1	247,5	215,5	345,2	57,6	78,6
nov-17	80,4	148,8	635,6	404,0	361,4	27,3	233,4	215,5	370,7	62,6	77,9
dic-17	85,4	149,1	592,8	408,0	357,2	26,9	244,1	215,5	385,0	64,2	77,9
ene-18	91,1	155,9	633,3	422,3	356,9	26,6	246,5	215,5	395,0	69,0	81,4
feb-18	88,3	163,5	642,9	417,9	371,2	25,7	256,7	215,5	407,0	65,4	81,6
mar-18	92,1	172,1	624,3	409,8	381,9	24,7	249,4	215,5	413,6	66,4	82,0
abr-18	92,2	175,6	618,0	432,4	381,3	24,8	227,3	215,5	411,0	71,6	82,2
may-18	94,5	179,2	606,0	433,2	374,8	24,6	227,4	215,5	407,9	76,6	82,2
jun-18	97,7	165,1	582,9	413,1	340,0	25,6	250,0	215,5	414,5	75,2	82,4
jul-18	96,2	156,6	538,2	378,7	312,6	25,5	253,6	215,5	427,6	74,4	86,0
ago-18	94,6	162,5	534,4	383,4	316,7	25,7	281,1	215,5	437,0	73,1	90,7
sept-18	90,4	154,9	524,9	383,0	306,4	25,4	303,5	215,5	439,0	78,9	93,3
oct-18	86,8	160,4	506,9	392,0	315,9	25,2	314,1	215,5	433,9	80,5	91,8
nov-18	86,8	160,9	444,1	390,8	322,3	25,0	291,6	215,5	430,0	65,2	92,1
dic-18	86,0	167,5	462,4	380,3	330,5	25,2	268,3	215,5	422,0	56,5	92,0
ene-19	82,4	166,8	519,2	383,7	333,8	25,6	263,5	215,5	420,8	59,3	91,8
feb-19	81,2	169,7	522,3	390,6	334,5	25,8	239,9	215,5	396,0	64,1	91,8
mar-19	83,8	166,3	492,7	383,1	329,2	26,2	250,4	245,5	386,7	66,4	91,7
abr-19	87,2	161,7	503,3	397,4	324,3	26,9	272,7	265,5	383,0	71,2	91,8
may-19	80,1	171,2	472,1	390,3	305,3	26,4	263,0	265,5	375,2	70,5	91,6
jun-19	77,7	195,2	474,6	396,3	326,6	26,4	258,0	265,5	354,0	63,3	92,8
jul-19	75,5	189,5	466,2	396,0	325,5	25,7	254,8	265,5	342,2	64,0	92,8
ago-19	70,8	163,6	508,6	414,7	314,6	25,8	255,9	265,5	327,0	59,2	92,5
sept-19	71,3	157,4	506,9	415,4	322,5	25,6	254,8	265,5	321,3	62,3	92,1
oct-19	73,9	167,3	523,5	399,1	339,9	26,0	235,9	265,5	308,1	59,4	92,5
nov-19	74,9	166,4	612,8	394,6	333,0	27,2	211,4	265,5	294,3	62,7	92,5
dic-19	75,8	167,1	685,3	397,0	334,9	25,9	215,0	265,5	271,1	65,9	92,5

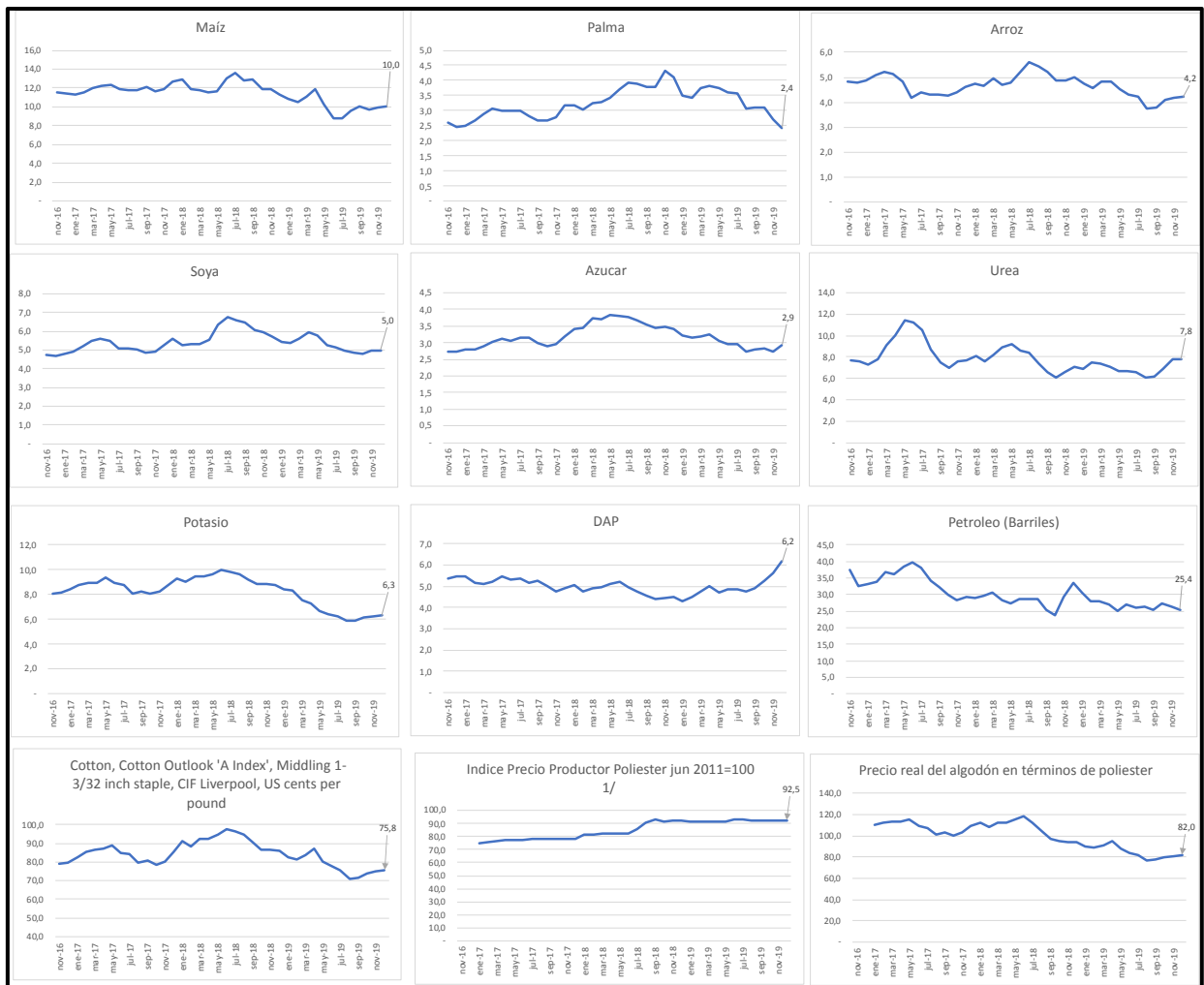
Fuente: <https://www.imf.org/en/Research/commodity-prices>

1/Producer Price Index by Commodity for Textile Products and Apparel: Polyester Fibers, Index Jun 2011=100, Monthly, Not Seasonally Adjusted. Federal Reserve Bank of St. Louis

CONALGODÓN										
¿Cuántas toneladas de Se pueden comprar con una tonelada de algodón?										
	Maíz	Palma	Arroz	Soya	Azucar	Urea	Potasio	DAP	Petroleo (Barriles)	Precio real del algodón en términos de poliéster
ene-17	11,3	2,5	4,9	4,8	2,8	7,3	8,4	5,5	33,1	110,4
feb-17	11,5	2,7	5,1	4,9	2,8	7,8	8,8	5,2	33,8	112,3
mar-17	12,0	2,9	5,2	5,2	2,9	9,1	8,9	5,1	36,8	113,4
abr-17	12,3	3,1	5,1	5,5	3,0	10,0	9,0	5,2	36,2	112,7
may-17	12,3	3,0	4,8	5,6	3,1	11,5	9,3	5,5	38,4	115,0
jun-17	11,8	3,0	4,2	5,5	3,0	11,2	8,9	5,3	39,8	109,1
jul-17	11,8	3,0	4,4	5,1	3,1	10,5	8,8	5,4	38,1	107,3
ago-17	11,8	2,8	4,3	5,1	3,2	8,7	8,1	5,2	34,1	101,2
sept-17	12,1	2,7	4,3	5,0	3,0	7,5	8,2	5,2	32,2	102,8
oct-17	11,7	2,7	4,3	4,8	2,9	7,0	8,0	5,0	30,1	100,0
nov-17	11,9	2,8	4,4	4,9	2,9	7,6	8,2	4,8	28,3	103,2
dic-17	12,6	3,2	4,6	5,3	3,2	7,7	8,7	4,9	29,3	109,7
ene-18	12,9	3,2	4,8	5,6	3,4	8,1	9,3	5,1	29,1	111,9
feb-18	11,9	3,0	4,7	5,2	3,4	7,6	9,0	4,8	29,7	108,2
mar-18	11,8	3,3	5,0	5,3	3,7	8,1	9,4	4,9	30,6	112,4
abr-18	11,6	3,3	4,7	5,3	3,7	8,9	9,4	4,9	28,4	112,2
may-18	11,6	3,4	4,8	5,6	3,8	9,2	9,7	5,1	27,2	114,9
jun-18	13,0	3,7	5,2	6,3	3,8	8,6	10,0	5,2	28,6	118,6
jul-18	13,5	3,9	5,6	6,8	3,8	8,4	9,8	5,0	28,5	111,8
ago-18	12,8	3,9	5,4	6,6	3,7	7,4	9,7	4,8	28,5	104,2
sept-18	12,9	3,8	5,2	6,5	3,6	6,6	9,2	4,5	25,3	96,8
oct-18	11,9	3,8	4,9	6,1	3,4	6,1	8,9	4,4	23,8	94,6
nov-18	11,9	4,3	4,9	5,9	3,5	6,6	8,9	4,4	29,4	94,2
dic-18	11,3	4,1	5,0	5,7	3,4	7,1	8,8	4,5	33,6	93,5
ene-19	10,9	3,5	4,7	5,4	3,2	6,9	8,4	4,3	30,6	89,7
feb-19	10,5	3,4	4,6	5,3	3,1	7,5	8,3	4,5	27,9	88,4
mar-19	11,1	3,8	4,8	5,6	3,2	7,4	7,5	4,8	27,8	91,4
abr-19	11,9	3,8	4,8	5,9	3,2	7,1	7,2	5,0	27,0	95,0
may-19	10,3	3,7	4,5	5,8	3,0	6,7	6,7	4,7	25,1	87,5
jun-19	8,8	3,6	4,3	5,2	2,9	6,6	6,4	4,8	27,0	83,7
jul-19	8,8	3,6	4,2	5,1	2,9	6,5	6,3	4,9	26,0	81,4
ago-19	9,5	3,1	3,8	5,0	2,7	6,1	5,9	4,8	26,3	76,5
sept-19	10,0	3,1	3,8	4,9	2,8	6,2	5,9	4,9	25,2	77,4
oct-19	9,7	3,1	4,1	4,8	2,8	6,9	6,1	5,3	27,4	79,9
nov-19	9,9	2,7	4,2	5,0	2,7	7,8	6,2	5,6	26,3	80,9
dic-19	10,0	2,4	4,2	5,0	2,9	7,8	6,3	6,2	25,4	82,0

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: diciembre de 2019

* En el caso del petróleo, las unidades son barriles. En el caso del poliéster la unidad es Index A en centavos de dólar libra en términos del poliéster. 1/ Producer Price Index by Commodity for Textile Products and Apparel: Polyester Fibers, Index Jun 2011=100, Monthly, Not Seasonally Adjusted. Federal Reserve Bank of St. Louis. <https://fred.stlouisfed.org>

Cálculos: Conalgodon

Henry Samacá Prieto
Asesor Económico
315-8012272