



INFORME ECONOMICO

Marzo de 2020¹

Henry Samacá Prieto
Asesor Económico

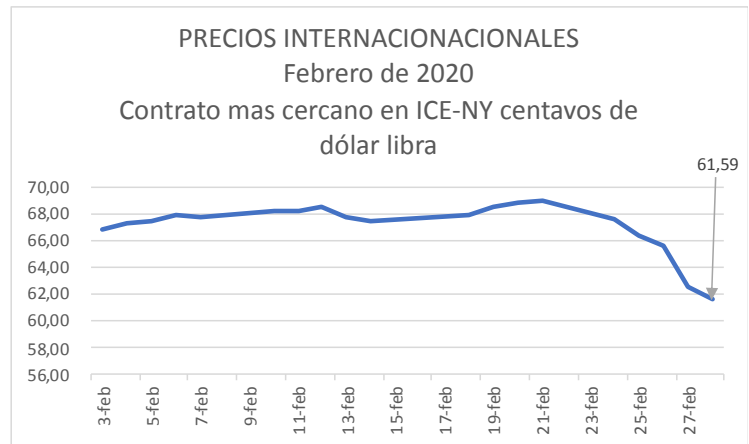
¹ Reporte de la situación algodonera a febrero de 2020

TABLA DE CONTENIDO

1. MERCADO INTERNACIONAL	3
2. INDICADORES DEL MERCADO NACIONAL.....	7
3. OTROS PRODUCTOS BÁSICOS	9

1. MERCADO INTERNACIONAL ².

Los precios internacionales conservaban su tendencia alcista hasta el 21 de febrero cuando comenzaron a colapsar de manera dramática por la alarma sobre la propagación del coronavirus.



Los mercados en China

regresaron de las vacaciones de Año Nuevo Lunar con un giro pronunciado hacia abajo que se hizo eco en Nueva York. Esa preocupación se atemperó en gran medida en las semanas siguientes a medida que las fábricas en China comenzaron a reabrirse. Sin embargo, a finales de mes surgió una nueva precaución cuando salió a la luz la confirmación de nuevas infecciones en todo el mundo.

La actividad empresarial fue bastante cautelosa porque se teme que las cadenas de suministro de partes e insumos se afecten si el virus se desencadena. Sin embargo, la pronunciada caída de los precios en los últimos días de febrero resultó atractiva para algunos compradores. Se presenció una demanda muy activa de una amplia gama de países, ya que las ofertas cayeron bruscamente al ritmo de la baja de Nueva York. Incluso antes del desplome de los precios a finales de mes, el algodón estadounidense se había estado vendiendo libremente en una amplia gama de mercados

² Parte de estos comentarios se han basado en el reporte de Cotlook de enero de 2020, en <https://www.cotlook.com/information-2/cotlook-monthly/february-2020-market-summary/> y el reporte mensual de USDA en <https://apps.fas.usda.gov/psdonline/app/index.html#/app/downloads>

La posibilidad de una escalada de compras chinas algodón estadounidense ha estado rondando el mercado. El 14 de febrero entró en vigor el acuerdo comercial bilateral "Fase Uno", un mes después de su ratificación en Washington. El acuerdo compromete a China a un aumento sustancial de las compras de productos agropecuarios estadounidenses, incluido el algodón, pero no se mencionan cantidades específicas.

Durante febrero, los datos de exportación de los Estados Unidos revelaron algunas nuevas ventas moderadas a China, pero también revelaron algunas cancelaciones de los contratos existentes. Un arancel adicional del 25 por ciento a las importaciones (introducido en julio de 2018) sigue en vigor sobre las importaciones chinas de algodón estadounidense, pero a finales de febrero Pekín anunció que el algodón y los hilados de algodón estaban incluidos en una extensa lista de productos para los que los compradores podían solicitar una exención arancelaria. Los comerciantes también están atentos a la posibilidad de que las compras de algodón estadounidense puedan ser realizadas por la Reserva Estatal.

El Cotlook publicó su primer estimado de producción para la temporada 2020/21. Los siguientes son los principales puntos del reporte

1. Estados Unidos tendrá la segunda cosecha mas grande de la década con 4,4 millones de toneladas
2. China tendrá una pequeña reducción con respecto a la temporada anterior. Seguirán los apoyos gubernamentales.
3. India continuará con su política de precios mínimos para mantener la producción estable; pero se cree que los rendimientos caerán.
4. Pakistán tendrá un aumento moderado por sustitución de cultivos de azúcar.
5. Los africanos mantendrán el área estable pues no hay otras opciones productivas.
6. Aunque para el hemisferio sur es todavía muy temprano para pronosticar siembras, se espera que Brasil aumente de forma importante.
7. En Australia se prevé un aumento de la superficie después de la sequía de la temporada actual.

Con estas consideraciones, el Cotlook prevé un aumento de la producción a 26 millones de toneladas, casi sin cambio con respecto a la temporada actual.

En cuanto a las perspectivas de consumo se hace más difícil este año por la incertidumbre sobre la duración del brote de coronavirus y su impacto en la actividad comercial e industrial no sólo en China sino también en el resto del mundo. Cotlook cree que el consumo chino se recupere a 8,3 millones de toneladas, suponiendo que se supera la crisis sanitaria después de mediados de este año.

Fuera de China, se espera que el consumo se expanda modestamente en India, Bangladesh y Lejano Oriente. Por lo tanto, la cifra de consumo mundial en 2020/21 se sitúa en 25,9 millones de toneladas, lo que representa el primer aumento desde la temporada 2017/18. Ese optimismo puede resultar fuera de lugar si se materializan los peores temores sobre el impacto económico de una pandemia mundial.

Por ahora, sin embargo, se prevé que las existencias de fin mundial para el 31 de agosto de 2021 aumenten sólo modestamente.

Reporte de USDA

El 11 de febrero, 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 185 mil toneladas, para ubicarse en 17,4 millones de toneladas. La producción aumentará 594 mil toneladas para ubicarse en 26,4 millones de toneladas. El consumo bajará de 26,2 a 25,9 millones de toneladas. Los inventarios finales se estiman en 17,88 millones de toneladas, un aumento de 464 mil toneladas con respecto al año anterior. La relación de inventarios al consumo aumenta de 66 % a 69%. A pesar de este aumento, todavía no se prevén cambios importantes en los precios internacionales.

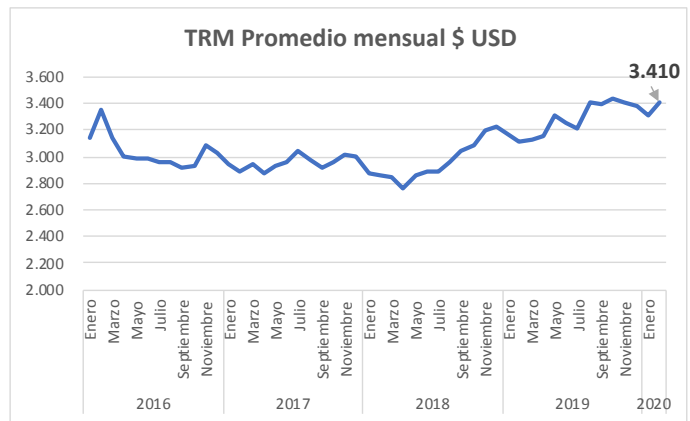
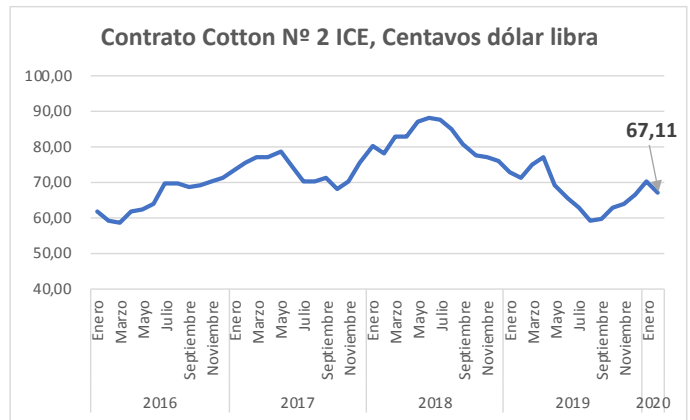
Balance mundial algodonnero a febrero 11 de 2020							
(Miles de toneladas)							
Año *	Inventario Inicial	Producción	Importaciones	Exportaciones	Consumo	Inventario final	Inventario / consumo
2010	10.054	25.539	7.903	7.593	25.172	10.731	43%
2011	10.731	27.704	9.890	10.014	22.623	15.688	69%
2012	15.688	26.977	10.370	10.092	23.493	19.451	83%
2013	19.451	26.205	8.971	8.926	23.949	21.752	91%
2014	21.752	25.957	7.852	7.827	24.494	23.240	95%
2015	23.240	20.937	7.717	7.555	24.711	19.628	79%
2016	19.628	23.226	8.208	8.241	25.340	17.481	69%
2017	17.481	26.950	8.962	9.039	26.754	17.600	66%
2018	17.600	25.823	9.189	9.003	26.194	17.415	66%
2019	17.415	26.417	9.482	9.481	25.953	17.880	69%
* Inicia del 1 de agosto							
Actualización: febrero 11 de 2020							
Fuente: https://apps.fas.usda.gov/psdonline/app/index.html#/app/downloads							

2. INDICADORES DEL MERCADO NACIONAL

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 febrero el valor promedio del precio en ICE – NY ascendió a 67,11. Como la TRM se cotizó en 3.410 pesos por dólar, el indicador del mercado nacional para febrero ascendió a \$5.045.085. En febrero del año pasado este indicador llegó a \$4.912.860. La reducción es de \$ 132,225.

La tasa de cambio ha jugado un papel estabilizador importante en el desempeño del precio interno. El promedio de marzo febrero a \$3.410, de los niveles mas altos desde 2016.



Año	Mes	Contrato Cotton N° 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
2020	Enero	70,06	3.315	5.119.571
	Febrero	67,11	3.410	5.045.085

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.

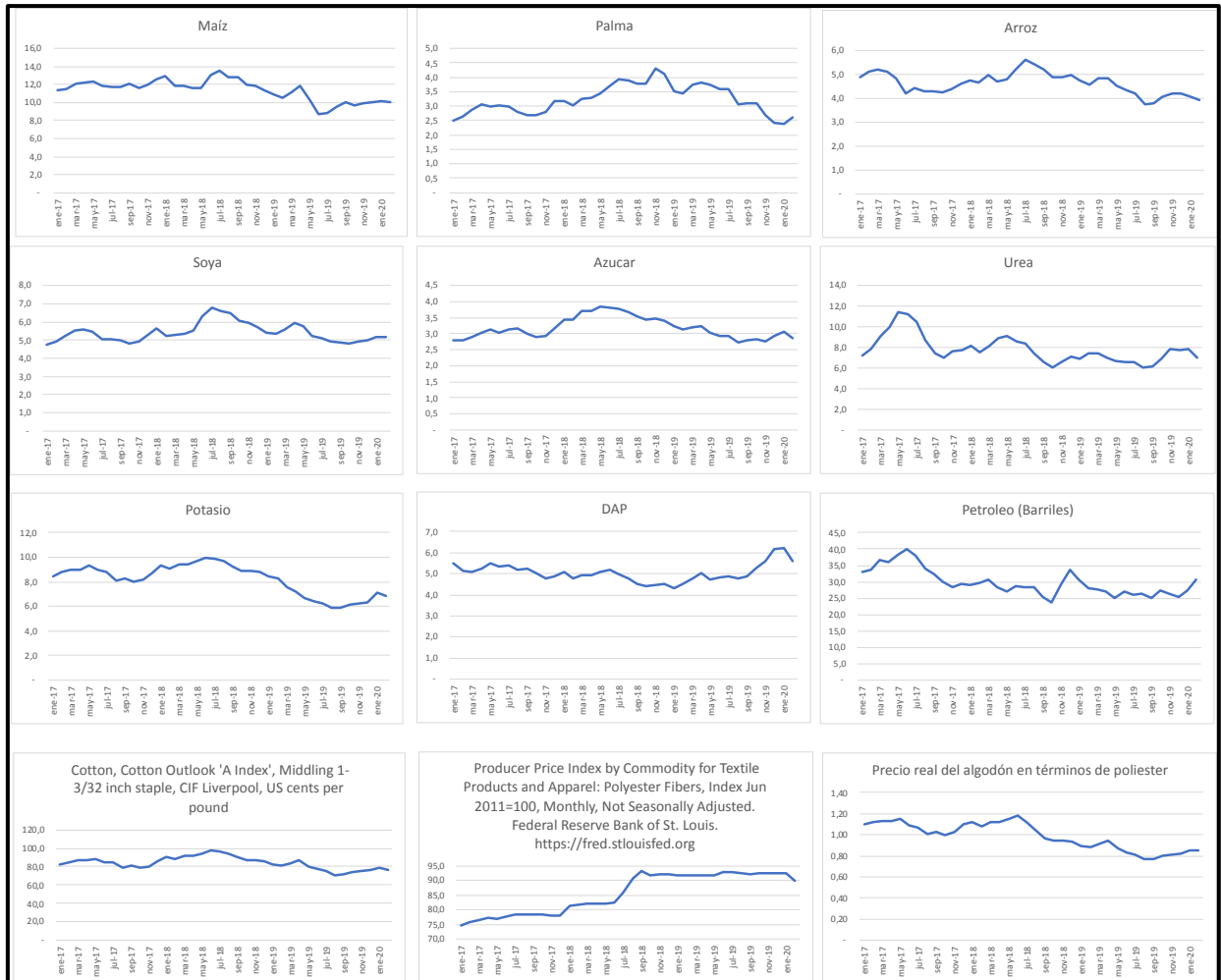
CONALGODÓN											
Precios internacionales del algodón y otros productos básicos											
Mes_año	Cotton, Cotton Outlook 'A Index', Middling 1-	Maize (corn), U.S. No.2 Yellow, FOB Gulf of Mexico, U.S. price, US\$	Palm oil, Malaysia Palm Oil Futures (first contract forward) 4-5	Rice, 5 percent broken milled white rice, Thailand nominal price	Soybeans, U.S. soybeans, Chicago Soybean futures	Sugar, U.S. import price, contract no.14 nearest futures position, US	US Gulf NOLA Urea Granular Spot Price, USD/ST	Potassium Chloride (Muriate of Potash) Standard	US Gulf NOLA DAP Export Spot Price per MT, USD/metric	Crude Oil (petroleum), Dated Brent, light blend 38 API, fob U.K.,	Producer Price Index by Commodity for Textile Products and Apparel: Polyester Fibers, Index Jun
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
ene-20	79,1	171,8	726,6	428,5	337,1	25,9	220,8	245,0	279,3	63,6	92,4
feb-20	76,6	168,7	642,3	430,3	325,4	26,6	241,0	245,0	300,0	55,0	90,0

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

CONALGODÓN											
¿Cuántas toneladas de Se pueden comprar con una tonelada de algodón?											
Mes_año	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	1,10	
feb-17	11,5	2,7	5,1	4,9	2,8	7,8	8,8	5,2	33,8	1,12	
mar-17	12,0	2,9	5,2	5,2	2,9	9,1	8,9	5,1	36,8	1,13	
abr-17	12,3	3,1	5,1	5,5	3,0	10,0	9,0	5,2	36,2	1,13	
may-17	12,3	3,0	4,8	5,6	3,1	11,5	9,3	5,5	38,4	1,15	
jun-17	11,8	3,0	4,2	5,5	3,0	11,2	8,9	5,3	39,8	1,09	
jul-17	11,8	3,0	4,4	5,1	3,1	10,5	8,8	5,4	38,1	1,07	
ago-17	11,8	2,8	4,3	5,1	3,2	8,7	8,1	5,2	34,1	1,01	
sept-17	12,1	2,7	4,3	5,0	3,0	7,5	8,2	5,2	32,2	1,03	
oct-17	11,7	2,7	4,3	4,8	2,9	7,0	8,0	5,0	30,1	1,00	
nov-17	11,9	2,8	4,4	4,9	2,9	7,6	8,2	4,8	28,3	1,03	
dic-17	12,6	3,2	4,6	5,3	3,2	7,7	8,7	4,9	29,3	1,10	
ene-18	12,9	3,2	4,8	5,6	3,4	8,1	9,3	5,1	29,1	1,12	
feb-18	11,9	3,0	4,7	5,2	3,4	7,6	9,0	4,8	29,7	1,08	
mar-18	11,8	3,3	5,0	5,3	3,7	8,1	9,4	4,9	30,6	1,12	
abr-18	11,6	3,3	4,7	5,3	3,7	8,9	9,4	4,9	28,4	1,12	
may-18	11,6	3,4	4,8	5,6	3,8	9,2	9,7	5,1	27,2	1,15	
jun-18	13,0	3,7	5,2	6,3	3,8	8,6	10,0	5,2	28,6	1,19	
jul-18	13,5	3,9	5,6	6,8	3,8	8,4	9,8	5,0	28,5	1,12	
ago-18	12,8	3,9	5,4	6,6	3,7	7,4	9,7	4,8	28,5	1,04	
sept-18	12,9	3,8	5,2	6,5	3,6	6,6	9,2	4,5	25,3	0,97	
oct-18	11,9	3,8	4,9	6,1	3,4	6,1	8,9	4,4	23,8	0,95	
nov-18	11,9	4,3	4,9	5,9	3,5	6,6	8,9	4,4	29,4	0,94	
dic-18	11,3	4,1	5,0	5,7	3,4	7,1	8,8	4,5	33,6	0,93	
ene-19	10,9	3,5	4,7	5,4	3,2	6,9	8,4	4,3	30,6	0,90	
feb-19	10,5	3,4	4,6	5,3	3,1	7,5	8,3	4,5	27,9	0,88	
mar-19	11,1	3,8	4,8	5,6	3,2	7,4	7,5	4,8	27,8	0,91	
abr-19	11,9	3,8	4,8	5,9	3,2	7,1	7,2	5,0	27,0	0,95	
may-19	10,3	3,7	4,5	5,8	3,0	6,7	6,7	4,7	25,1	0,87	
jun-19	8,8	3,6	4,3	5,2	2,9	6,6	6,4	4,8	27,0	0,84	
jul-19	8,8	3,6	4,2	5,1	2,9	6,5	6,3	4,9	26,0	0,81	
ago-19	9,5	3,1	3,8	5,0	2,7	6,1	5,9	4,8	26,3	0,77	
sept-19	10,0	3,1	3,8	4,9	2,8	6,2	5,9	4,9	25,2	0,77	
oct-19	9,7	3,1	4,1	4,8	2,8	6,9	6,1	5,3	27,4	0,80	
nov-19	9,9	2,7	4,2	5,0	2,7	7,8	6,2	5,6	26,3	0,81	
dic-19	10,0	2,4	4,2	5,0	2,9	7,8	6,3	6,2	25,4	0,82	
ene-20	10,1	2,4	4,1	5,2	3,1	7,9	7,1	6,2	27,4	0,86	
feb-20	10,0	2,6	3,9	5,2	2,9	7,0	6,9	5,6	30,7	0,85	

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: febrero de 2020

* 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.

Cálculos: Conalgodon

Henry Samacá Prieto
Asesor Económico
315-8012272