



INFORME ECONOMICO

Abril de 2020¹

Henry Samacá Prieto
Asesor Económico

¹ Reporte de la situación algodонера a marzo de 2019

TABLA DE CONTENIDO

1. MERCADO INTERNACIONAL	3
2. INDICADOR DEL MERCADO NACIONAL	8
3. OTROS PRODUCTOS BÁSICOS	9

1. MERCADO INTERNACIONAL ².

Los precios internacionales del algodón en ICE de NY se desplomaron durante marzo. La pronunciada caída en las últimas semanas fue provocada por una desaceleración de la actividad



económica ante la pandemia del Covid-19 y las diversas medidas adoptadas para controlar su mayor propagación.

Los gobiernos del mundo industrializado y en desarrollo aprobaron una serie de paquetes de alivio financiero, cuyo tamaño no tiene precedentes. Los mercados de futuros y acciones experimentaron un breve repunte, pero pronto dieron vuelta para reanudar su trayectoria a la baja.

A medida que avanzaba el mes, la actividad comercial e industrial en muchas partes del mundo se detuvo y la demanda minorista de ropa y textiles se contrajo drásticamente. Como resultado, los exportadores de prendas de vestir se enfrentaron a una ola de cancelaciones de los principales minoristas y marcas en Europa, América del Norte y otros lugares. Los efectos se sintieron rápidamente en los sectores ascendentes de la cadena de suministro textil de algodón. La demanda de hilados de algodón se desaceleró bruscamente y los hilanderos solicitaron a su vez que se retrasaran sus envíos de algodón de los contratos existentes.

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

Es comprensible esta cautela y los comerciantes internacionales de algodón tendían a centrarse en la ejecución de sus contratos existentes, en lugar de perseguir nuevos negocios. Los incumplimientos contractuales serán frecuentes.

El programa de adquisiciones de la Reserva Estatal de China llegó a su fin el 31 de marzo. La Reserva adquirió alrededor de 370.000 toneladas de algodón de alta calidad Xinjiang 2019/20 a vendedores nacionales durante los cuatro meses anteriores -poco más de la mitad del máximo previsto por la Reserva Estatal. El volumen exacto de algodón ahora en los almacenes estatales es difícil de calcular, pero el Cotlook estima más de dos millones de toneladas, más las importaciones de orígenes brasileños esta cantidad subirá a 2,5 millones de toneladas, lo que representa más del 30 del consumo chino en la temporada actual.

Los datos aduaneros oficiales muestran que durante los dos primeros meses de 2020 las importaciones chinas de algodón crudo fueron ligeramente superiores a 410.000 toneladas, frente a más de 500.000 en el mismo período del año anterior, con más de la mitad de la cantidad aportada por el Brasil. La cantidad acumulada importada en la temporada hasta el momento es de alrededor del 27 por ciento por debajo de 2018/19.

Los registros de ventas de exportación de los Estados Unidos continuaron bien en la primera quincena de marzo. Se revelaron nuevas ventas a China, pero también algunas cancelaciones de contratos existentes. El volumen total para la exportación, a todos los destinos, a finales de marzo ascendió al 94 por ciento de la proyección del USDA para la temporada - 16,5 millones de pacas de 480 lb. De ese volumen, el 57% había sido enviado.

Oferta y demanda mundiales

A raíz de los últimos eventos, las estimaciones de consumo de Cotlook a finales de mes fueron objeto de un ajuste drástico. Para la temporada 2019/20 se redujo en más

de dos millones de toneladas y puede ser menor por el impacto económico de la pandemia.

El consumo mundial en 2020/21 se prevé actualmente en 24.117.000 toneladas, lo que representa una reducción de casi 1,8 millones de toneladas con respecto a un mes antes y sólo implica una modesta recuperación de la cifra muy reducida de la temporada actual.

El desplome de los precios ha llegado demasiado tarde para afectar la oferta; los cultivos del hemisferio norte comienzan su recolección en esta primavera y en hemisferio sur todo el algodón ya está sembrado.

Sin embargo, la cifra de producción mundial de Cotlook 2020/21 se ha reducido en más de 800.000 toneladas desde la previsión inicial a finales de febrero, a 25.280.000 toneladas; sería la más baja desde la temporada 2016/17.

El ajuste más grande fue para los Estados Unidos, donde es probable que la caída en diciembre en el futuro afecte la escala de las plantaciones.

En la India, en cambio, es probable que el precio mínimo de apoyo ofrezca a los productores seguridad de los precios y, por lo tanto, se espera que la superficie se mantenga por encima de los 12 millones de hectáreas, aunque no se puede descartar un cambio de algodón a cultivos alimentarios. Se prevé una reducción de la producción de alrededor del 5% con respecto a esta temporada. Como siempre, los monzones del Suroeste son bienvenidos para los cultivos de secano.

En el hemisferio sur, los cultivadores en Australia han recibido relativamente buenas lluvias en lo que va del año. La expectativa es una recuperación parcial con respecto a la pobre cosecha 2019/20. La depresión de los precios mundiales se ha visto compensada en cierta medida por la depreciación del dólar australiano. Sin embargo, es probable que Brasil reduzca considerablemente las plantaciones, marcando el final de un período de fuerte expansión.

Los últimos ajustes de Cotlook en la producción y el consumo se pueden ver en la siguiente tabla:

Cotton Outlook						
World Raw Cotton Supply & Demand Forecasts						
Figures in tonnes for August/July season						
	2019/20			2020/21		
	February	March	Change	February	March	Change
Major Producers						
India	6,290,000	6,290,000		6,125,000	5,950,000	-175,000
China	5,727,000	5,727,000		5,573,000	5,573,000	
United States	4,377,000	4,311,000	-66,000	4,420,000	4,028,000	-392,000
Pakistan	1,375,000	1,375,000		1,550,000	1,475,000	-75,000
Brazil	2,824,000	2,854,000	+30,000	2,700,000	2,400,000	-300,000
African FrancZone	1,293,000	1,293,000		1,362,000	1,362,000	
Uzbekistan	760,000	760,000		730,000	760,000	+30,000
Turkey	750,000	750,000		750,000	750,000	
Australia	140,000	140,000		340,000	450,000	+110,000
Others	2,541,000	2,541,000		2,564,000	2,532,000	-32,000
World Production	26,077,000	26,041,000	-36,000	26,114,000	25,280,000	-834,000
Major Consumers						
Indian subcontinent	9,326,000	8,476,000	-850,000	9,501,000	8,876,000	-625,000
China	8,000,000	7,300,000	-700,000	8,300,000	7,700,000	-600,000
Turkey	1,500,000	1,300,000	-200,000	1,550,000	1,350,000	-200,000
Vietnam	1,450,000	1,400,000	-50,000	1,500,000	1,450,000	-50,000
United States	653,000	653,000		653,000	653,000	
Brazil	715,000	675,000	-40,000	725,000	675,000	-50,000
Indonesia	630,000	600,000	-30,000	660,000	600,000	-60,000
Others	2,971,000	2,821,000	-150,000	3,018,000	2,813,000	-205,000
World Consumption	25,245,000	23,225,000	-2,020,000	25,907,000	24,117,000	-1,790,000
Net Change in Stock	+832,000	+2,816,000		+207,000	+1,163,000	

Reporte de USDA

El 10 de marzo, 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 651 mil toneladas. Los inventarios finales se estiman en 18,1 millones de toneladas, un aumento de 701 mil toneladas con

respecto al año anterior. La relación de inventarios al consumo aumenta de 66 % a 70%. Con estos nuevos registros, no se prevén cambios importantes a la baja en los precios internacionales.

Balance mundial algodonnero a marzo 10 de 2020							
(Miles de toneladas)							
Año *	Inventario Inicial	Producción	Importaciones	Exportaciones	Consumo	Inventario final	Inventario / consumo
2010/11	10.054	25.539	7.903	7.593	25.172	10.731	43%
2011/12	10.731	27.704	9.890	10.014	22.623	15.688	69%
2012/13	15.688	26.977	10.370	10.092	23.493	19.451	83%
2013/14	19.451	26.205	8.971	8.926	23.949	21.752	91%
2014/15	21.752	25.957	7.852	7.827	24.494	23.240	95%
2015/16	23.240	20.937	7.717	7.555	24.711	19.628	79%
2016/17	19.628	23.226	8.208	8.241	25.340	17.481	69%
2017/18	17.481	26.950	8.962	9.039	26.754	17.600	66%
2018/19	17.600	25.823	9.189	9.003	26.194	17.415	66%
2019/20	17.415	26.474	9.487	9.493	25.768	18.116	70%
* Agosto 1 a julio 31							
Actualización: marzo 10 de 2020							
Fuente: https://apps.fas.usda.gov/psdonline/app/index.html#/app/downloads							

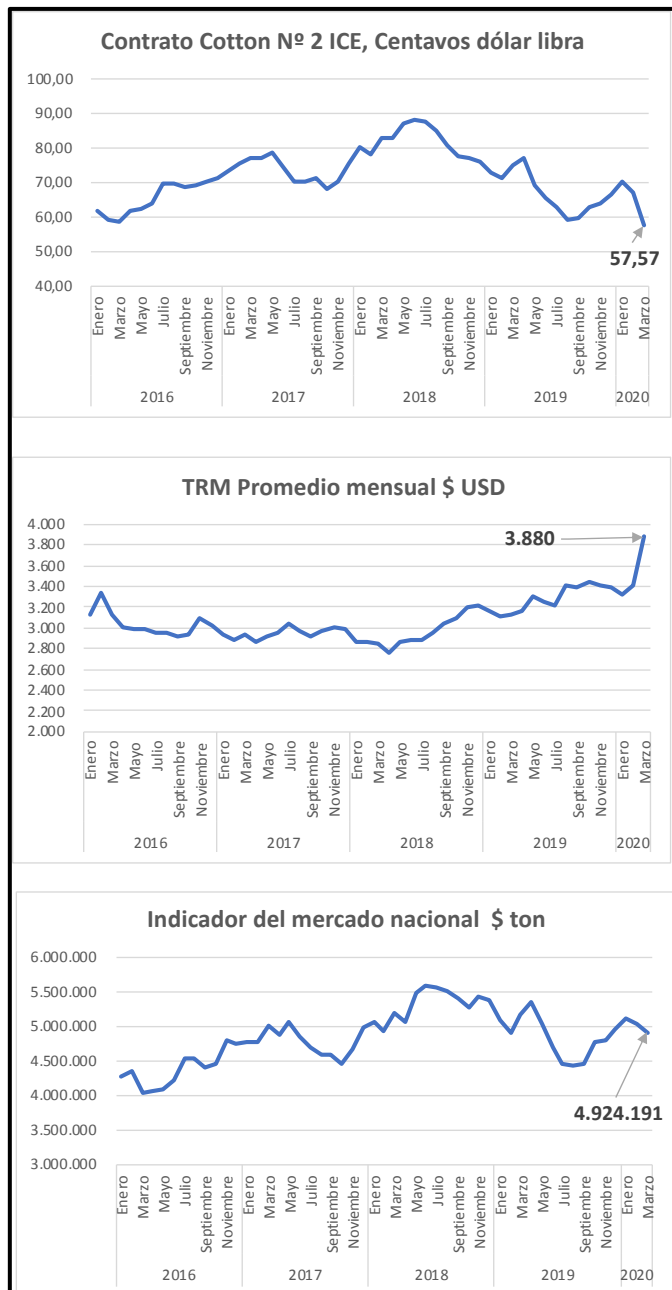
2. INDICADORES DEL MERCADO NACIONAL

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 marzo el valor promedio del precio en ICE – NY ascendió a 57.57. Como la TRM se cotizó en 3.880 pesos por dólar, el indicador del mercado nacional para marzo ascendió a \$4.924.191. En marzo del año pasado este indicador llegó a \$5.168.768. La reducción es de \$ 244.577.

La tasa de cambio ha jugado un papel estabilizador importante en el desempeño del precio interno.

El promedio de marzo ascendió a \$3.880, el mas alto desde 2016.



Año	Mes	Contrato Cotton N° 2 ICE, Centavos dólar libra	TRM Promedio mensual \$ USD	Indicador del mercado nacional \$ ton
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
	Marzo	57,57	3.880	4.924.191

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.

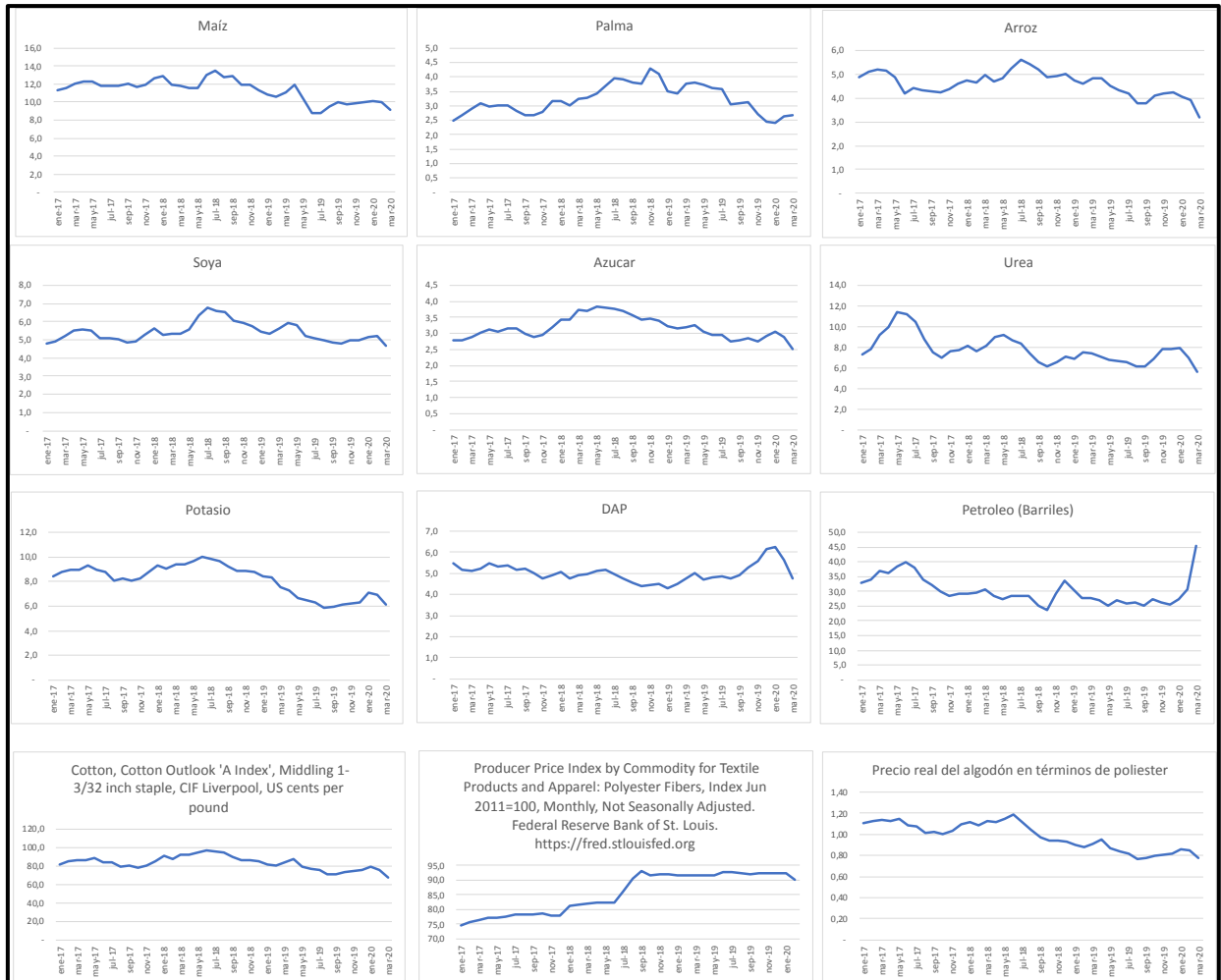
CONALGODON											
Precios internacionales del algodón y otros productos básicos											
Mes_año	Cotton, Cotton Outlook 'A Index', Middling 1-	Maize (Corn), U.S. No.2 Yellow, FOB Gulf of Mexico, U.S. price, US\$	Palm Oil, Malaysia Palm Oil Futures (first contract forward) 4-5	Rice, 5 percent broken 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
mar-20	67,7	162,2	557,9	471,7	319,3	27,1	264,3	245,0	312,0	33,0	87,0

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 poliester	
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	
mar-20	9,2	2,7	3,2	4,7	2,5	5,6	6,1	4,8	45,2	0,78	

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: marzo 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