



# **INFORME ECONOMICO**

**Julio de 2020<sup>1</sup>**

**Henry Samacá Prieto**  
**Asesor Económico**

---

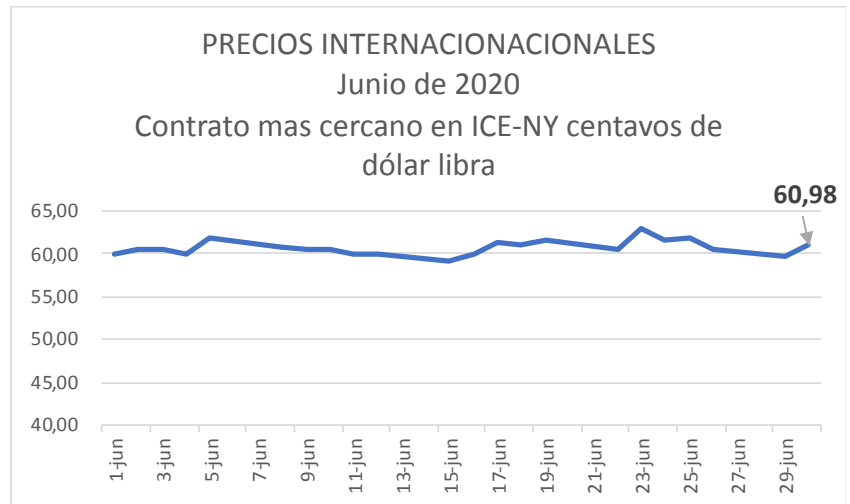
<sup>1</sup> Reporte de la situación algodonera a junio de 2020

## TABLA DE CONTENIDO

|   |          |
|---|----------|
| <b>1. MERCADO INTERNACIONAL .....</b>           | <b>3</b> |
| <b>2. INDICADORES DEL MERCADO NACIONAL.....</b> | <b>6</b> |
| <b>3. OTROS PRODUCTOS BÁSICOS .....</b>         | <b>7</b> |

## 1. MERCADO INTERNACIONAL <sup>2</sup>.

Durante junio, ICE de NY fluctuó dentro de un rango estrecho; se mantuvo alrededor de la línea de los 60 centavos para cerrar en 60,98. La estabilidad de los futuros de Nueva York se mantuvo en contradicción tanto con



las perspectivas del balance global como con el estado de ánimo bajista evidente por el covid-19.

Algunas hilanderías y fábricas de textiles y de prendas de vestir comenzaron a reiniciar gradualmente sus operaciones desde finales de mayo, pero continuó la parálisis en la cadena de suministro.

Durante este mes de junio, las ofertas brasileñas fueron muy competitivas. La demanda por algodones indios fue limitada a pesar de los precios muy competitivos. China continuó siendo el principal mercado americano seguido de Vietnam. Las ventas totales de Estados Unidos registradas para la campaña 2019/20 se acercaron a 18 millones de pacas.

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

Las subastas de la Reserva Estatal China comenzarán el 1 de julio e irán hasta finales de septiembre. El volumen diario para ofrecer será de 8.000 toneladas, frente a 10.000 en 2019, hasta llegar a 500.000 toneladas. Se estima en 1,75 millones de toneladas las existencias de reserva de algodón nacional, acumulado desde la temporada 2011/12. Alrededor de 370.000 toneladas de alta calidad de Xinjiang se añadieron entre diciembre de 2019 y marzo de este año y otras 400.000/450.000 toneladas de importaciones, principalmente brasileñas, entraron en la reserva entre 2018 y 2019. Con las recientes importaciones de algodón estadounidense, la oferta de China parece holgada.

La estimación de Cotlook del consumo de algodón en la temporada actual se redujo 159.000 toneladas a 22.061.000 toneladas; es el volumen más bajo desde la temporada 2003/04. El cambio se explica por India, a raíz de las medidas para frenar la propagación de Covid-19 que han afectando a toda la cadena de suministro. También se hicieron reducciones más pequeñas a las cifras de Estados Unidos y Uzbekistán.

La producción mundial para 2019/20 continúa sin cambio. Para 2020/21, la producción mundial se redujo en 205.000 toneladas, a 24.587.000, una caída de casi el cinco por ciento; la más baja desde 2016/17. La siembra avanzó en todo el hemisferio norte durante junio. El USDA prevé una caída de la siembra americana del 11% a 4,93 millones de hectáreas, cifra por debajo de las expectativas. Por el contrario, India muestra un aumento considerable debido a las abundantes lluvias monzónicas sobre los campos de algodón y a la política de precios mínimos de apoyo a los productores de algodón. En Pakistán, los problemas de germinación pueden afectar los rendimientos.

Las perspectivas de consumo en 2020/21 sigue siendo cautelosa por causa de la pandemia. La previsión de demanda mundial del Cotlook ascendió a 23.589.000 toneladas, un aumento del 6,7 por ciento con respecto a la temporada anterior.

## Reporte de USDA

El 11 de junio el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos publicó sus cifras del balance mundial; es el segundo pronóstico para la temporada 2020/21.

| Balance mundial algodonnero a junio 11 de 2020<br>(Miles de toneladas) |          |     |            |      |            |      |          |               |        |        |               |      |         |      |                  |                      |              |
|--|----------|-----|------------|------|------------|------|----------|---------------|--------|--------|---------------|------|---------|------|------------------|----------------------|--------------|
| Año *  | Miles ha | %   | Inventario |      | Producción |      |          | Importaciones |        |        | Exportaciones |      | Consumo |      | Inventario final | Inventario / consumo | INDEX A      |
|  |          |     | Inicial    | %    |            | %    | kilos ha | %             |        |        |               |      | %       |      | %                |                      | Cvs US libra |
| 2010/11  | 33.826   |     | 10.054     |      | 25.539     |      | 755      |               | 7.903  | 7.593  | 25.172        |      | 10.731  |      | 43%              | 164                  |              |
| 2011/12  | 36.056   | 7%  | 10.731     | 7%   | 27.704     | 8%   | 768      | 2%            | 9.890  | 10.014 | 22.623        | -10% | 15.688  | 46%  | 69%              | 100                  |              |
| 2012/13  | 34.316   | -5% | 15.688     | 46%  | 26.977     | -3%  | 786      | 2%            | 10.370 | 10.092 | 23.493        | 4%   | 19.451  | 24%  | 83%              | 88                   |              |
| 2013/14  | 32.855   | -4% | 19.451     | 24%  | 26.205     | -3%  | 798      | 1%            | 8.971  | 8.926  | 23.949        | 2%   | 21.752  | 12%  | 91%              | 91                   |              |
| 2014/15  | 33.865   | 3%  | 21.752     | 12%  | 25.957     | -1%  | 766      | -4%           | 7.852  | 7.827  | 24.494        | 2%   | 23.240  | 7%   | 95%              | 71                   |              |
| 2015/16  | 30.752   | -9% | 23.242     | 7%   | 20.937     | -19% | 681      | -11%          | 7.717  | 7.560  | 24.707        | 1%   | 19.630  | -16% | 79%              | 70                   |              |
| 2016/17  | 29.761   | -3% | 19.630     | -16% | 23.226     | 11%  | 780      | 15%           | 8.205  | 8.251  | 25.335        | 3%   | 17.475  | -11% | 69%              | 83                   |              |
| 2017/18  | 33.755   | 13% | 17.475     | -11% | 26.989     | 16%  | 800      | 2%            | 8.959  | 9.055  | 26.751        | 6%   | 17.618  | 1%   | 66%              | 88                   |              |
| 2018/19  | 33.356   | -1% | 17.618     | 1%   | 25.834     | -4%  | 774      | -3%           | 9.248  | 8.954  | 26.224        | -2%  | 17.521  | -1%  | 67%              | 84                   |              |
| 2019/20  | 35.000   | 5%  | 17.521     | -1%  | 26.774     | 4%   | 765      | -1%           | 8.639  | 8.668  | 22.372        | -15% | 21.894  | 25%  | 98%              | 71                   |              |
| 2020/21  | 33.447   | -4% | 21.894     | 25%  | 25.852     | -3%  | 773      | 1%            | 9.323  | 9.340  | 24.939        | 11%  | 22.789  | 4%   | 91%              | 62                   |              |

\* Agosto 1 a julio 31

Actualización: junio 11 de 2020

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

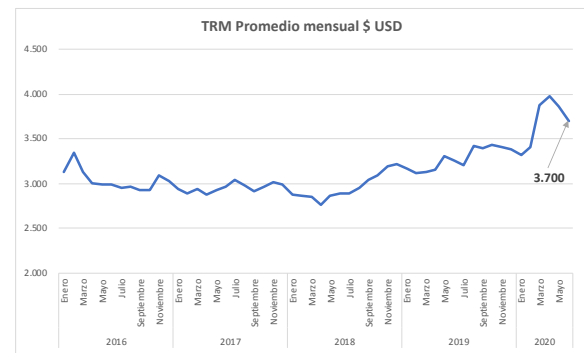
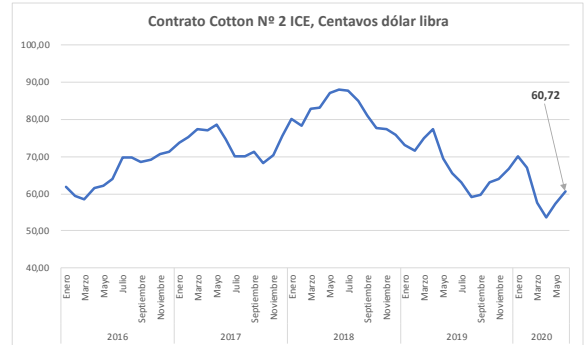
Estima que para esta temporada 20/21 la superficie sembrada disminuirá 4% para quedar en 33.4 millones de hectáreas. Los inventarios de inicio aumentarán 25% para quedar en 21,9 millones de toneladas. La producción disminuirá 3% con una pérdida de 921 mil toneladas, para quedar en 25,9 millones de toneladas. USDA cree que el consumo para la nueva temporada se reactivará para llegar a 24,9 millones de toneladas pero el inventario de cierre será de los mas altos de los últimos años pues ascenderá a 22,8 millones de toneladas, un aumento de 895 mil toneladas con respecto al cierre de la temporada actual que asciende a 21,9 millones de toneladas. Como proporción al consumo, el cierre de inventarios equivale al 98% en la temporada actual y al 91% de la temporada siguiente. Estas cifras no son de buen augurio para el desempeño de los precios futuros, pues se estima una caída en el Índice A de casi 10 centavos para caer de 71 a 62 centavos. Ello equivaldría, en términos de precio del ICE de NY, cotizaciones promedio de los 55 centavos.

## 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 junio el valor promedio del precio en ICE – NY ascendió a 60,72. Como la TRM se cotizó en 3.700 pesos por dólar, el indicador del mercado nacional para junio ascendió a \$4.953.121, el nivel mas alto desde marzo de este año. Con respecto a junio del año pasado, aumentó \$ 257.560.

La tasa de cambio ha jugado un papel estabilizador importante en el desempeño del precio interno. El promedio de junio ascendió a \$3700, por debajo de los niveles alcanzados en los últimos tres meses pero de los mas altos desde 2016.



| Año  | Mes        | Contrato Cotton Nº 2 ICE, Centavos dólar libra | TRM Promedio mensual \$ USD | Indicador del mercado nacional \$ ton |
|------|------------|--|-----------------------------|---------------------------------------|
| 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                             |
|      | Abril      | 53,75  | 3.982                       | 4.718.294                             |
|      | Mayo       | 57,13  | 3.869                       | 4.873.386                             |
|      | Junio      | 60,72  | 3.700                       | 4.953.121                             |

### 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.

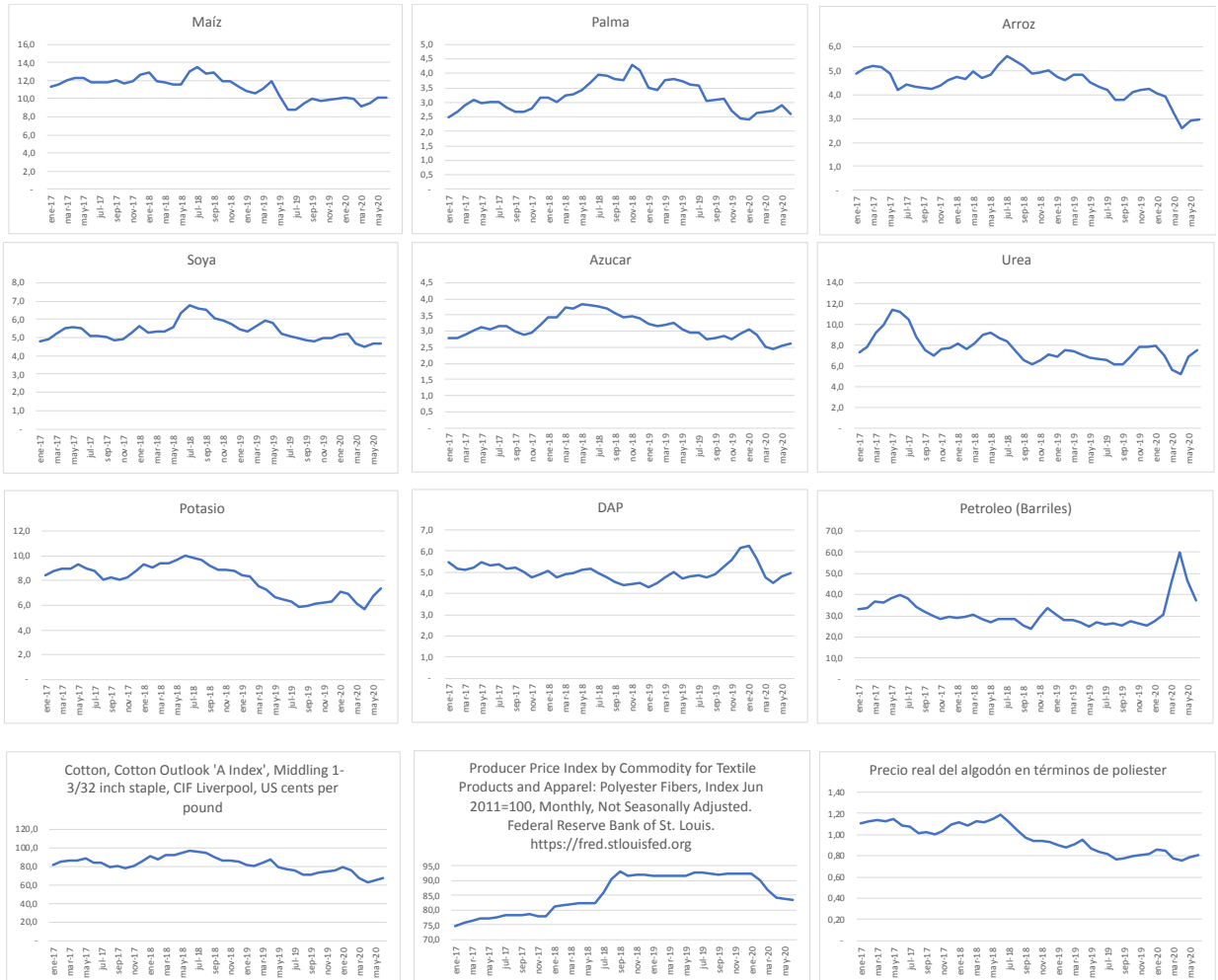
| CONALGODON  |   |  |  |  |  |   |   |   |   |   |   |
|---|---|--|--|--|--|---|---|---|---|---|---|
| Precios internacionales del algodón y otros productos básicos |   |  |  |  |  |   |   |   |   |   |   |
| Mes_año   | Cotton, Cotton Outlook 'A Index', Middling 1- | Maize (corn), U.S. No.2 Yellow, 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  |
| abr-20  | 63,5  | 147,0  | 518,5  | 542,8  | 310,0  | 26,1  | 269,6   | 245,0   | 309,6   | 23,3  | 84,3  |
| may-20  | 65,7  | 144,0  | 498,5  | 498,9  | 309,3  | 25,9  | 211,2   | 216,0   | 301,4   | 31,0  | 83,8  |
| jun-20  | 67,8  | 148,0  | 573,2  | 504,4  | 318,6  | 26,0  | 200,0   | 202,5   | 302,0   | 39,9  | 83,6  |

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





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



Ultimo dato: junio de 2020

\* En el caso del petróleo, las unidades son barriles. En el caso del poliéster el indicador es Index A en centavos de dólar libra en términos del poliéster.

Cálculos: Conalgodon

**Henry Samacá Prieto**  
**Asesor Económico**  
**315-8012272**