

BOLETÍN PARA EL SECTOR ALGODONERO

1ª EDICIÓN ESPECIAL – ENERO 2018

C
O
O
R
D
A
I
L
N
G
A
O
C
D
I
Ó
N
N
D
E

PRONOSTICO FLUCTUANTE PARA EL 2017/18

FUNDAMENTOS DEL MERCADO ALGODONERO Y PERSPECTIVAS DE PRECIOS

MINISTRO DE
AGROINDUSTRIA

DR. LUIS MIGUEL
ETCHEVEHERE

SECRETARIO DE
AGRICULTURA,
GANADERÍA Y PESCA

ING. AGR. GUILLERMO
BERNAUDO

SUBSECRETARIO DE
AGRICULTURA

ING. AGR. LUÍS M.
URRIZA

DIRECCIÓN NACIONAL
DE PRODUCCIÓN
AGRÍCOLA Y FORESTAL

LIC. IGNACIO M.
GARCIARENA

ÁREA ALGODÓN

COORDINACIÓN

ING. AGR. SILVIA N.
CORDOBA

AUXILIARES TÉCNICOS

DIEGO C. DI CECCO

FELIPE CUESTA

NICOLÁS VARGAS

LAUTARO ROLDÁN



Ministerio de Agroindustria
Presidencia de la Nación





ALGODÓN: MERCADO Y COMERCIO MUNDIAL

Pronóstico fluctuante para el 2017/18

Informe del USDA al 12/01/2018

El pronóstico global de USDA para la campaña comercial 2017/18 ha sido testigo de varios desarrollos interesantes desde el primer lanzamiento en mayo del año pasado. La producción mundial ha subido casi un 7% desde mayo, a poco más de 120 millones de fardos. Las previsiones de producción aumentan en la mayoría de los principales países productores. La producción actual de los EE. UU. supera un poco más del 10% la de mayo debido a que las condiciones climáticas favorables aumentaron los rendimientos, especialmente en Texas. La producción de China aumenta tanto en el rendimiento como en superficie. En la India, la producción se ha incrementado casi un 5% desde mayo debido a la mayor superficie; sin embargo, en los últimos meses, las expectativas de rendimiento se han reducido debido a los ataques de plagas que se desarrollaron a fines de la temporada. Los países productores del hemisferio sur también vieron incrementos, ya que el área sembrada más tarde se expandió en respuesta a los precios en alza durante la temporada.

El consumo mundial ha aumentado constantemente y ahora es levemente

superior al pronóstico de mayo (alrededor de un 4%). Gran parte de esto se debe a China, donde los precios del algodón no han subido tan rápido como en el resto del mundo, lo que ha hecho que el hilado doméstico sea más competitivo que el año pasado. El consumo también ha tenido una tendencia ascendente a lo largo del año en India, Vietnam y Bangladesh.

Aunque el aumento en el consumo ha sido sustancialmente menor que el aumento en la producción, la previsión para las existencias finales mundiales es casi la misma en enero de 2018 que en mayo de 2017. La previsión de inventarios mundiales finales aumentó bruscamente de mayo a septiembre en gran parte debido a las constantes alzas en el pronóstico de producción. Sin embargo, desde septiembre, el pronóstico de stock final ha disminuido casi al nivel proyectado originalmente en mayo, ya que las revisiones a años anteriores redujeron las existencias iniciales de este año. Estados Unidos es una notable excepción a esta situación, con existencias finales que pronostican un 14% más que en mayo, el nivel más alto de la última década.

Panorama y precios

Para 2017/18, solo hay cambios menores en el balance global, con la producción y el consumo en China, ligeramente al alza y la producción en la India en forma marginal. El balance de los EE. UU. muestra una producción y existencias finales ligeramente inferiores. El precio agrícola promedio de la temporada de Estados

Unidos se elevó 3 centavos (a 69 centavos por libra):

Los precios spot y el índice A han aumentado a medida que continúan apareciendo las condiciones de demanda global.

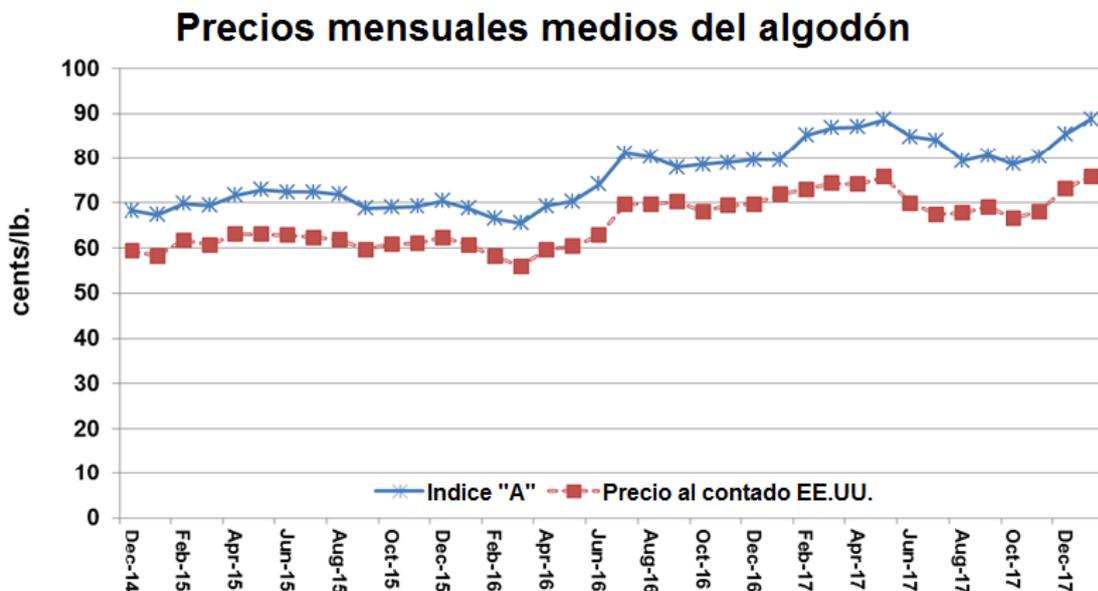


Figura 1: Variación de los precios medios mensuales de algodón (en centavos/libra)

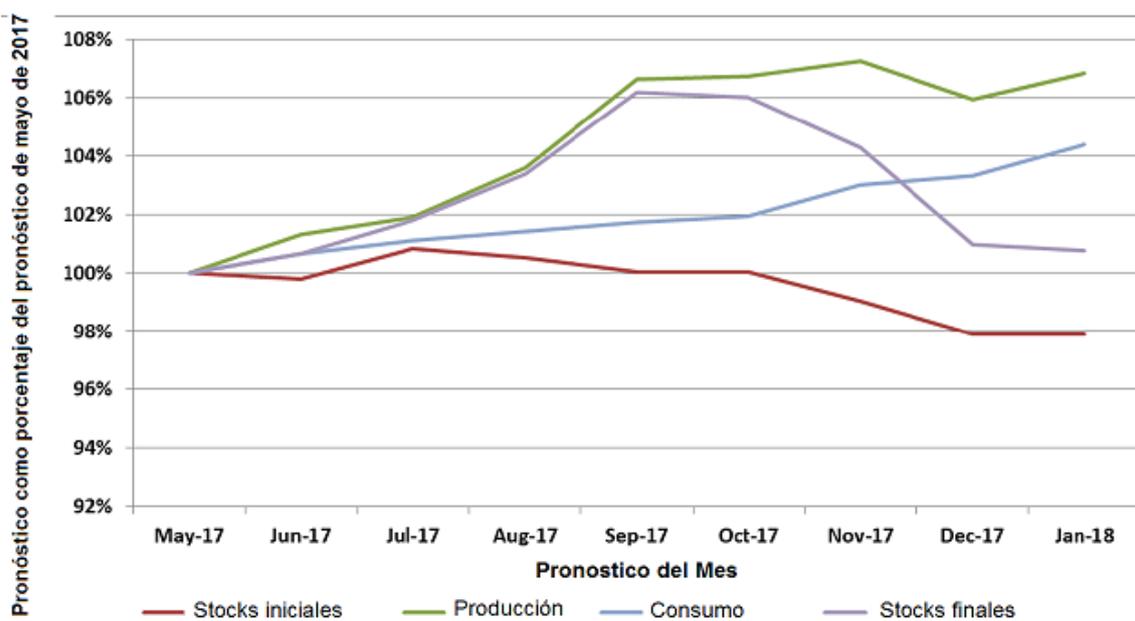


Figura 2: Existencias y precios mundiales de algodón (existencias en millones de fardos)



Fundamentos del mercado algodonero y perspectivas de precios

Informe del Cotton Incorporated al 15/01/2018

Todos los precios de referencia, excepto el índice de algodón de China (índice CC, grado base 3128B), aumentaron durante el último mes. Los precios del contrato de futuros de marzo NY aumentaron a fines de diciembre, al pasar de 75 centavos/lb a poco menos de 80 centavos/lb. Después de esa ronda de aumentos, hubo un período de estabilidad. Sin embargo, en las últimas operaciones, los valores han subido una vez más, con los niveles de prueba de futuros de marzo cerca de 85 centavos/lb. Las cotizaciones actuales son las más altas para un contrato de futuros de NY desde mayo.

Como es común, el movimiento en el Índice A estuvo altamente correlacionado con el de los futuros de Nueva York, con valores que aumentan de niveles que rondan los 85 centavos/lb a fines de

diciembre a los que están próximos a los 90 centavos/lb más recientemente.

El índice CC se mantuvo estable durante el mes pasado. En términos internacionales, el índice CC permaneció cerca de los 109 centavos/lb. En términos domésticos, el índice CC disminuyó ligeramente, cayendo de 15.900 a 15.700 RMB/ton.

Los precios spot indios (calidad Shankar-6) aumentaron, subiendo de 75 a 81 centavos/lb en términos internacionales durante el mes pasado. En términos domésticos, los precios aumentaron de 38.000 a 40.000 INR/candy.

Los precios paquistaníes también aumentaron, pasando de 75 a 84 centavos/lb en términos internacionales y de 6.600 a 7.600 PKR/maund en términos domésticos.

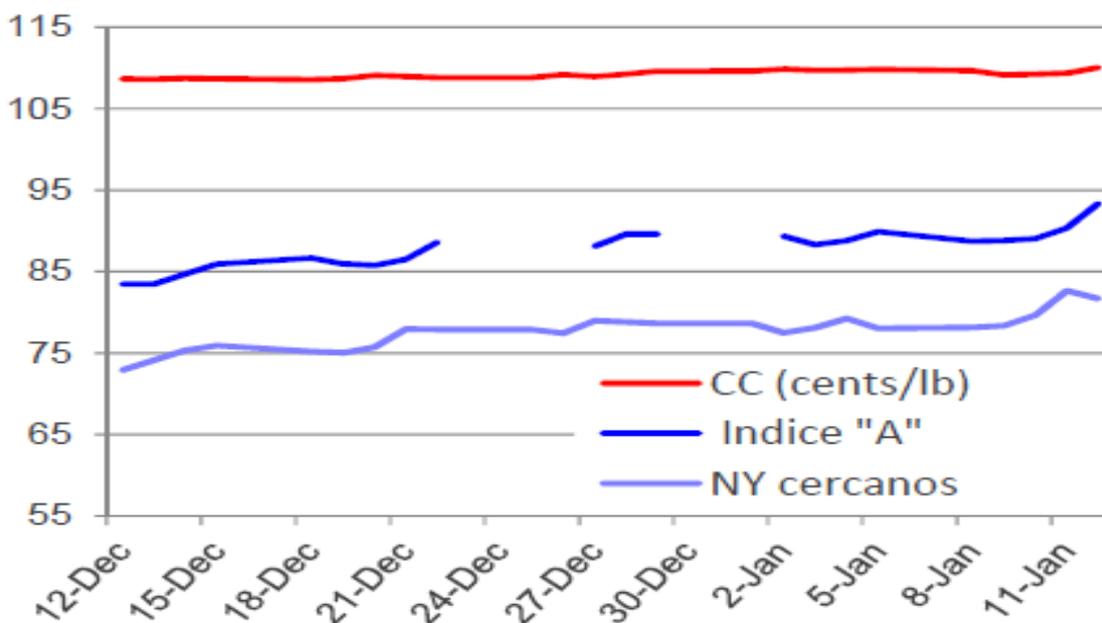


Figura 1: Índice "A" y los NY cercanos incrementan mientras que el índice CC se mantiene estable.



SUMINISTRO, DEMANDA Y COMERCIO

El informe de USDA de este mes presentó aumentos en las cifras mundiales tanto para la producción (+1,0 millones de fardos, de 120 a 121 millones) como para el uso industrial (+1,2 millones de fardos, de 119,6 a 120,8 millones). El aumento ligeramente mayor en el consumo en relación con la producción dio lugar a un pronóstico levemente menor para las existencias finales mundiales (-0,2 millones de fardos, de 88,0 a 87,8 millones).

Tanto antes como después de la revisión de este mes, a nivel de país, el único gran productor o consumidor de algodón que se espera que tenga una disminución año tras año significativa en las existencias en 2017/18 es China (-8,7 millones de fardos, de 48,4 a 39,8 millones). Para el mundo sin China, se prevé que las existencias finales aumenten en 8,8 millones de fardos (de 39,2 a 48,0 millones).

Cambios notables a nivel de país en las cifras de cosecha incluyen los de China (+1,4 millones de fardos, de 25,0 a 26,4 millones), India (-200.000, de 29,5 a 29,3 millones), los Estados Unidos (-177.000, de 21,4 a 21,3 millones), y Australia (-100.000, de 4,7 a 4,6 millones).

Para el consumo, el único cambio notable a nivel país para las cifras de uso industrial fue para China (+1,0 millones de fardos, de 39,0 a 40,0 millones). En China, ahora se espera que el uso industrial aumente en 2,5 millones de fardos año tras año. Los países fuera de China con un crecimiento significativo año tras año incluyen a Vietnam (+850.000, de 5,4 a 6,3 millones), India (+750.000, de 24 a 24,8 millones) y Bangladesh (+500.000, de 6,7 a 7,2 millones). Globalmente, se pronostica que el uso industrial crecerá 6,2 millones de fardos año tras año, representando el mayor incremento en el volumen de fardos desde 2009/10 y una tasa de crecimiento (+ 5,2%) más del doble del promedio a largo plazo (cerca del 2%).

A nivel mundial, solo hubo un cambio marginal en la previsión comercial (-115.000 fardos, de 38,5 a 38,4 millones). En términos de importaciones, las únicas revisiones notables fueron para China (-300.000 fardos, de 5,3 a 5,0 millones) y Vietnam (+100.000, de 6,5 a 6,6 millones). En términos de exportaciones, las únicas revisiones notables fueron para Argentina (-100.000, de 200.000 a 100.000) y Brasil (+100.000, de 4,0 a 4,1 millones).

PERSPECTIVA DE PRECIOS

Las previsiones de oferta y demanda, y la dirección de los precios del algodón siguen en conflicto. Se prevé que las existencias de algodón fuera de China aumentarán en más de un 20% año tras año, lo que sugiere un nuevo récord para las existencias de países fuera de China. En relación con el registro existente (44,2 millones de fardos establecido en 2014/15), la proyección para las existencias mundiales de China en

2017/18 es casi un 10% más alta, dejando un saludable margen de error.

La campaña pasada, los aumentos en los precios sirvieron como una indicación de que las estimaciones de oferta y demanda necesitaban revisión. El año pasado, los stocks fuera de China, y en particular las existencias en los EE.UU., también se proyectaban un fuerte incremento. Sin embargo, las ventas de exportación



inusualmente fuertes durante el invierno y la primavera provocaron una disminución en las existencias de los Estados Unidos.

Actualmente, se proyecta que las existencias finales de EE. UU. se duplicarán con creces en 2017/18 (de 2,8 millones a 5,7 millones). Para que esa proyección retroceda nuevamente a una disminución, las exportaciones estadounidenses necesitarían escalar 2,9 millones de fardos más allá del pronóstico actual del USDA (14,9 millones de fardos). El nivel correspondiente de 17,7 millones de fardos coincidiría con el récord establecido en 2005/06, cuando los EE. UU. enviaron más de nueve millones de fardos a China. Ese volumen es casi el doble de la cantidad que se espera sea importada por China de todas las fuentes en esta campaña (5,0 millones de fardos). Aunque ha habido una mayor demanda de exportaciones estadounidenses de otros mercados desde 2005/06, es difícil ver cómo las exportaciones estadounidenses podrían volver a subir tan alto sin que las importaciones chinas suban muy por encima del pronóstico actual. Hay rumores de que China puede importar más esta campaña, posiblemente para traer más algodón extranjero a su sistema de reservas, pero actualmente, estos siguen siendo solo rumores.

Independientemente de factores puramente relacionados con la oferta y la demanda, existen otros motivos potenciales para los recientes aumentos de precios. Uno de ellos es el alto nivel de ventas “on-call” no fijadas, las que representan las operaciones que los comerciantes han realizado a fábricas que fijan la cantidad, la calidad y los costos de entrega (conocidos como base), pero no el precio total. El precio total eventual será la suma de la base ya acordada y el precio de futuros cuando la fábrica decida cerrar el contrato “on-call” no fijado. Cuando se acuerda el contrato, el comerciante sale de la posición de cobertura corta subyacente en futuros comprando una posición larga de compensación. Cuando muchas fábricas cierran contratos al mismo tiempo, la actividad de compra resultante puede evitar que los precios se muevan más bajos o que aumenten. Desde septiembre, el volumen de ventas “on-call” no fijadas ha establecido valores record. El año pasado, también se establecieron records para ventas “on-call” no fijadas. No obstante, en los últimos datos disponibles (para el 5 de enero), el volumen de ventas “on-call” es 40% más alto que hace un año. Hasta que estos altos niveles de ventas no fijadas comiencen a bajar, podrían seguir siendo una influencia importante en los precios.

Producción Mundial de Algodón						
millon de fardos (480 lb)	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 Diciembre	2017/18 Enero
India	31.0	29.5	25.9	27.0	29.5	29.3
China	32.8	30.0	22.0	22.8	25.0	26.4
Estados Unidos	12.9	16.3	12.9	17.2	21.4	21.3
Pakistan	9.5	10.6	7.0	7.7	8.2	8.2
Brasil	8.0	7.0	5.9	7.0	7.8	7.8
Australia	4.1	2.3	2.9	4.1	4.7	4.6
Turquia	2.3	3.2	2.7	3.2	4.0	4.0
Uzbekistan	4.1	3.9	3.8	3.7	3.7	3.7
Mexico	0.9	1.3	0.9	0.8	1.5	1.5
Turkmenistan	1.6	1.5	1.5	1.3	1.4	1.4
Mali	0.9	1.0	1.0	1.2	1.3	1.3
Burkina	1.3	1.4	1.1	1.3	1.3	1.3
Grecia	1.4	1.3	1.0	1.0	1.2	1.2
Resto del Mundo	9.8	9.8	7.7	8.3	8.8	8.9
Zona del franco africano UE-27	4.1	4.8	4.0	4.8	4.8	4.8
	1.6	1.7	1.3	1.3	1.5	1.5
Mundo	120.4	119.2	96.1	106.6	120.0	121.0

Figura 2: Producción Mundial de Algodón.



Exportaciones mundiales de Algodón						
millon de fardos (480 lb)	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 Diciembre	2017/18 Enero
Estados Unidos	10.5	11.2	9.2	14.9	14.8	14.8
Australia	4.9	2.4	2.8	3.7	4.3	4.3
India	9.3	4.2	5.8	4.6	4.3	4.3
Brasil	2.2	3.9	4.3	2.8	4.0	4.1
Uzbekistan	2.6	2.3	2.3	1.3	1.2	1.2
Burkina	1.3	1.1	1.3	1.1	1.2	1.2
Mali	0.9	0.9	1.0	1.1	1.2	1.2
Grecia	1.3	1.2	1.0	1.0	1.1	1.1
Benin	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
Costa de Marfil	0.8	0.9	0.8	0.6	0.6	0.6
Turkmenistan	1.6	1.5	1.3	0.9	0.6	0.6
Camerún	0.5	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4
Tajikistan	0.4	0.5	0.5	0.3	0.4	0.4
Resto del Mundo	4.4	4.2	3.8	3.8	3.7	3.7
Zona del franco africano UE-27	4.1	4.0	4.6	4.3	4.1	4.1
	1.6	1.6	1.3	1.3	1.4	1.4
Mundo	41.1	35.2	35.1	37.2	38.5	38.4

Figura 3: Exportaciones mundiales de Algodón.

Importaciones mundiales de Algodón						
millon de fardos (480 lb)	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 Diciembre	2017/18 Enero
Bangladesh	5.3	5.8	6.4	6.7	7.3	7.3
Vietnam	3.2	4.3	4.5	5.5	6.5	6.6
China	14.1	8.3	4.4	5.0	5.3	5.0
Indonesia	3.0	3.3	2.9	3.4	3.5	3.5
Turquia	4.2	3.7	4.2	3.7	3.5	3.5
Pakistan	1.2	1.0	3.3	2.4	2.7	2.7
India	0.7	1.2	1.1	2.7	1.6	1.6
Tailandia	1.5	1.5	1.3	1.2	1.3	1.3
Corea del Sur	1.3	1.3	1.2	1.0	1.0	1.0
Mexico	1.0	0.8	1.0	1.0	0.8	0.8
Taiwan	0.9	0.9	0.7	0.6	0.7	0.7
Egipto	0.4	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
Malaysia	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5
Resto del Mundo	4.0	3.5	3.6	3.4	3.4	3.4
Zona del franco africano UE-27	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
Mundo	41.2	36.1	35.4	37.6	38.5	38.4

Figura 4: Importaciones mundiales de Algodón