

BOLETÍN PARA EL SECTOR ALGODONERO

1ª EDICIÓN ESPECIAL - DICIEMBRE 2015

INDICE TEMÁTICO



SITUACION INTERNACIONAL

2^{da} SEMANA DE DICIEMBRE

COMENTARIOS

CHINA



LA TRANSFERENCIA DE LOS PRECIOS DEL ALGODÓN: ENFOQUE BASADO EN UN ESTUDIO DE CASO



DESDE EL CHACO – INFORMACIÓN ECONÓMICA



MINISTRO DE
AGROINDUSTRIA

DR. RICARDO BURYAILE

SECRETARIO DE
AGRICULTURA,
GANADERÍA Y PESCA

ING. AGR. RICADO
NEGRI

SUBSECRETARIO DE
AGRICULTURA

ING. AGR. LUÍS M.
URRIZA

ÁREA ALGODÓN

COORDINACIÓN:

ING. AGR. SILVIA N.
CÓRDOBA

AUXILIARES TÉCNICOS:

DIEGO C. DI CECCO

FELIPE CUESTA

MARCOS E. CURA



BOLETÍN PARA EL SECTOR ALGODONERO



SITUACION INTERNACIONAL

Comentarios

Informe del Cotton Outlook al 11/12/2015

Las tasas **Upland** se han mantenido dentro de su rango de cotización, cerrando con un valor superior al promedio de la semana. Los futuros **ICE** alcanzaron un valor máximo el 4 de diciembre, impulsados por las compras especulativas. La demanda de las hilanderías ha sido, en general, lenta, concentrándose principalmente en cubrir la falta de stock más inmediata. El mercado de hilados de algodón tampoco ha tenido grandes movimientos, la actividad empresarial estuvo bastante limitada.

En **Estados Unidos**, la estimación de cosecha del USDA implica una producción de 13 millones de fardos, 300.000 menos respecto a la estimación anterior y 20% menos que el año pasado. La reducción se atribuye principalmente al mal tiempo en los estados del sureste. A nivel nacional, la zafra está casi terminada y los agricultores ya están pensando en la próxima temporada. Durante la semana que terminó el 3 de diciembre, los registros de

exportación de algodón Upland aumentaron en 78.700 fardos. Las importaciones de bienes textiles de algodón en octubre se redujeron en 3,4%, respecto al mismo mes de 2014.

La recolección está prácticamente completa en **Pakistán**. Se ha reducido la estimación de producción. Los hiladeros siguen descontentos con los precios actuales, que va en detrimento de la rentabilidad. Las condiciones de exportación han sido persistentemente difíciles.

La siembra convencional de algodón en **Brasil** está progresando bajo condiciones de tiempo favorables. Existen ciertas preocupaciones con respecto al algodón *safrinha*.

La siembra en **Argentina** se ha expandido, se estima que más de dos tercios del área a cultivar está sembrada.

China

Beijing Cotton Outlook no ha hecho ajustes en sus estimaciones de oferta y demanda. La estimación de producción para la campaña 2015/16 se mantiene en 5.010.000 toneladas. El pronóstico de Beijing Cotton Outlook sigue siendo inferior al de otros organismos. Sin embargo, muchos observadores privados ahora proyectan que la producción final de Xinjiang estará por debajo de 3,81 millones de toneladas (valor indicado por Beijing Cotton Outlook).

Las importaciones potenciales durante la temporada china de 2015/16 (septiembre 2015 a agosto 2016) todavía se sitúan en 1.250.000

toneladas. El consumo de algodón se ubica en 7.050.000 toneladas.

Los últimos datos de la Oficina de Inspección de Fibra de Algodón confirman la mejora sustancial de los parámetros de calidad, especialmente en lo que se refiere a la longitud.

El Departamento de Finanzas de la Región Autónoma de Uygur de Xinjiang emitió recientemente un aviso para iniciar el pago de la primera tanda de subsidios para los productores en base al programa de precio objetivo. La financiación proporcionará 1,2 yuanes por kilo de algodón en bruto vendido, tomando como base los datos de ventas al 31 de octubre; los pagos se harán antes del 20 de diciembre. Además, en

cuatro regiones determinadas en el sur de Xinjiang, los agricultores reciben un fondo adicional en base a la superficie cultivada, por lo tanto, en estas regiones, el pago podría llegar a ser equivalente a 2 yuanes por kilo. La recepción de los fondos debe permitir a los productores pagar los préstamos.

Beijing Cotton Outlook informa que la mayoría de los agricultores de Xinjiang aún se muestran reticentes en cuanto a la planificación de la siembra para el próximo año. Por lo general, en años anteriores, los productores ya habrían comenzado a comprar los insumos agrícolas.

El Gobierno de la provincia de Xinjiang ha introducido una serie de políticas preferenciales para aumentar la competitividad de las industrias textiles y de confección local, además de atraer inversores. En la actualidad, la inversión total en la industria está valorada en 32,8 millones de yuanes. Se espera que la capacidad instalada para finales de año se amplíe a alrededor de diez millones de husos, cuatro millones más que el año pasado.

En cuanto a los mercados, prevalece la conjetura respecto a cuándo se realizará la próxima ronda de venta de la Reserva

Equivalencias:

US\$ 1 = ¥ 6,4447 (al 11 de diciembre)

15 mu = 1 ha

1 lb. = 0,4536 kg.

Estatad. Algunos dictámenes recientes han sugerido que será en abril, aunque algunos observadores creen que podría comenzar antes, tras las vacaciones del Año Nuevo Lunar. Esto último es citado como un factor que podría ejercer presión sobre los vendedores para disponer de nuevos suministros y resultaría en una caída de precios, sobre todo porque los hilanderos parecen estar comprando algodón para consumir en un plazo inmediato.

Los futuros del algodón en Zhengzhou han descendido durante la semana. Las pérdidas van desde los 105 a 220 yuanes por tonelada.

Similar situación se sintió en China National Cotton Exchange. La baja va desde los 90 a 272 yuanes por toneladas.

Por otra parte, el valor de las exportaciones de textiles y prendas de vestir en noviembre cayeron en 9,71% y durante los once meses del año 2015 el descenso es de 5,79%. Los ingresos de exportación han sido más bajos que en 2014 durante todos los meses del año, a excepción de febrero.

LA TRANSFERENCIA DE LOS PRECIOS DEL ALGODÓN: ENFOQUE BASADO EN UN ESTUDIO DE CASO

Corresponde a ALGODÓN: Revista de la Situación Mundial, ICAC (Volumen 68; Número: 6; Julio - Agosto 2015), publicado con fecha 28-08-2015

Dada la volatilidad de los precios del algodón en los últimos años, ha habido un interés comprensible en la incidencia de los precios de la fibra de algodón en los costos de los eslabones de las cadenas de suministro de textiles más

cercanos al consumidor final, (es decir, hilaza, tejidos, prendas de vestir ensambladas y ventas minoristas). En respuesta a las interrogantes sobre el momento y la magnitud de los cambios de precios en estos últimos eslabones,

Cotton Incorporated y el CCIA han llevado a cabo una serie de análisis. Ambos enfoques para estimar la incidencia de los precios de la fibra de algodón han sido teóricos, involucrando la ponderación de las prendas de vestir de algodón, así como la información sobre la estructura de costos, y datos estadísticos, mediante la aplicación de métodos de series de tiempo (Devine y Plastina 2011, Devine 2011).

Tras los descensos registrados a lo largo de la primavera y el verano de 2014, los precios del algodón han estado estables. Con este período de relativa estabilidad, probablemente ha transcurrido el tiempo suficiente para que los descensos que ocurrieron durante todo el año calendario 2014 se hayan registrado a través de las cadenas de suministro, y tal vez sea apropiado volver a examinar las relaciones entre los precios de las mismas. En este artículo, se presenta un enfoque alternativo a la discusión de la transferencia de los precios de la fibra. Este enfoque descriptivo toma en cuenta varios períodos de movimientos en los precios del algodón como estudios de caso y examina cómo pueden haber cambiado las relaciones de precios a través del tiempo.

Una motivación para este enfoque deriva de las complicaciones asociadas con los modelos estadísticos de la transferencia de los precios de la fibra. El alza pronunciada en los precios experimentada durante la temporada algodonera 2010/11 no tenía precedentes en términos de su magnitud. Si bien este evento subrayó el hecho que los precios de la fibra pueden influir significativamente en los costos de los eslabones de la cadena más cercanos al consumidor final, la magnitud del aumento durante ese único período abruma las relaciones estadísticas en otros períodos de movimientos comparativamente “normales” en los precios de la fibra. Por esta razón, puede ser útil tomar en

cuenta los cambios en los precios de la fibra sobre una base caso por caso.

Para comenzar este análisis, primero es necesario establecer una definición de qué representa un movimiento en los precios del algodón. La definición seleccionada fue un cambio en el Índice A de al menos 20 centavos por libra dentro de un período de seis meses. Si bien esta designación es algo arbitraria, se escogió un movimiento de 20 centavos la libra dentro de una ventana de seis meses por considerarlo suficientemente grande en magnitud y suficientemente corto en duración como para producir respuestas observables en los eslabones cercanos al consumidor final.

Desde el inicio de la temporada algodonera 2004/05, han habido cuatro de estas “fluctuaciones” de precios (ver figura 1). La primera fue el descenso que acompañó el inicio de la recesión mundial en el otoño de 2008. La segunda fue la subida abrupta en los precios que definió el alza pronunciada de los precios en 2010/11. Las dos fluctuaciones restantes se pueden interpretar como parte del proceso que devolvió los valores del alza récord a niveles más cercanos a los promedios históricos. Este proceso se produjo en dos pasos, uno inmediatamente después que los precios alcanzaran su nivel máximo y el otro después de la anunciada reforma de las políticas algodoneras chinas en la primavera de 2014.

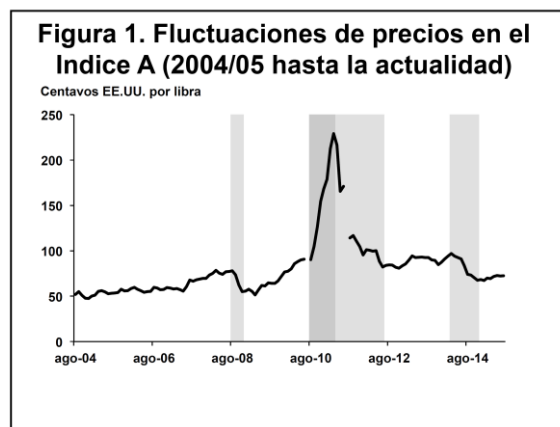
Los períodos y los cambios en los precios experimentados en cada fluctuación de precios se definen explícitamente en la columna de la extrema izquierda del cuadro 1. En esa columna, el primer mes indica el momento cuando comenzó la fluctuación y el segundo mes denota el momento cuando terminó la fluctuación. Del mismo modo, el segundo mes también indica cuando se alcanzó el punto más

alto/más bajo con respecto al Índice A en esa fluctuación en particular.

Fuentes de datos

Al tener definidas las fluctuaciones de precios, es posible describir los cambios que se suscitaron en los precios de la cadena de suministro. Los datos de los precios están disponibles en las etapas de hilaza, prendas de vestir y ventas minoristas (los datos disponibles en la etapa de tejidos son insuficientes). Al igual que en los análisis anteriores, se considera que los datos seleccionados son representativos de la cadena de suministro global que abastece al mercado minorista de EE.UU. Como el mercado de confecciones de EE.UU. se puede considerar competitivo en cuanto a precios se refiere, es posible sacar conclusiones para otros mercados minoristas.

El Índice A, ampliamente aceptado como la mejor representación de un precio mundial para el algodón, se utiliza para describir los precios de la fibra. El Índice A es un promedio derivado de ofertas hechas por los comerciantes de algodón del mundo para los envíos al Lejano Oriente. Como estos precios son ofertas, no tienen necesariamente un carácter transaccional. Durante los periodos de extrema volatilidad, tales como el alza pronunciada de 2010/11, puede haber una separación entre las ofertas hechas por los comerciantes y los precios reales pagados por las hilanderías (es decir, las hilanderías se pueden negar a pagar los precios que se estén ofreciendo). Por esta razón, se presenta y discute una serie del precio alternativo de la fibra sobre la base de los valores de las importaciones. Este precio alternativo, llamado precio al desembarque de la fibra en este artículo, se obtiene como un promedio del volumen ponderado de las importaciones mundiales de fibra de algodón. Como éste describe los valores del algodón al momento de la entrega, se puede considerar representativo de los precios de transacción.



Nota: Las fluctuaciones están definidas como un movimiento de 20 centavos la libra dentro de un período de seis meses. Los aumentos en los precios se indican con sombreado más oscuro; los descensos con sombreado más claro.

El Índice de la hilaza del Cotlook, el cual es un promedio ponderado para el comercio de hilaza de conteos 20 y 30 ofrecido para exportación, se utiliza para representar los precios mundiales de la hilaza. Al igual que el Índice A, estos valores son representativos de los valores ofrecidos y por tanto, puede que no describan las transacciones reales. Por esta razón, también se creó un promedio de los precios mundiales de la hilaza. Esta serie de precios se conoce como el precio al desembarque de la hilaza y representa un promedio del volumen ponderado de los precios mundiales de importación para la hilaza de algodón (HS 5205).

Los costos de adquisición de las prendas de vestir ensambladas se describen por el costo promedio al desembarque de las prendas confeccionadas predominantemente con algodón importadas a EE.UU. y representan precios desestacionalizados por metro cuadrado equivalente (SME, por sus siglas en inglés). Los precios minoristas de las confecciones son aproximados utilizando el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de EE.UU. para prendas de vestir y todos están desestacionalizados.

Cuadro resumen

Para cada una de las etapas de la cadena más cercanas al consumidor

final, se puede identificar el punto más alto/ más bajo que siguió al punto más alto/más bajo del Índice A, así como se puede cuantificar el cambio correspondiente en los precios de la cadena de suministro durante ese período. En el cuadro 1 se encuentra un resumen de estos hallazgos. Cada celda del cuadro comprende los datos que describen la magnitud y el momento de los cambios de precios de la cadena de suministro tras las diferentes fluctuaciones en el Índice A.

Para ilustrar cómo se pueden interpretar las entradas en el cuadro 1, considere los cambios en los precios de la fibra que acompañaron el descenso en el Índice A desde agosto 2008 hasta noviembre 2008. Durante esta fluctuación de precios, el Índice A disminuyó 23 centavos la libra o 30% (de 78 centavos la libra en agosto 2008 a 55 centavos la libra en noviembre 2008). El descenso que se produjo después en los precios promedio de importación fue de una magnitud similar (20 centavos la libra, de 75 centavos la libra en agosto 2008 a 56 centavos la libra en abril 2009), pero hubo un desfase de cinco meses entre el momento cuando el Índice A (noviembre 2008) alcanzó su punto más bajo y

cuando los precios al desembarque (abril 2009) se estabilizaron en niveles más bajos. Los valores de las otras filas y columnas se pueden interpretar de la misma manera, con el cambio porcentual refiriéndose al aumento/disminución en los costos que siguió al cambio en el Índice A y el desfase que indica la diferencia temporal entre los puntos más altos/más bajos.

Discusión

Cuando revisamos los datos en el cuadro 1, encontramos varios hallazgos que se pueden derivar a lo largo de las fluctuaciones de los precios. Uno de ellos es que los efectos de los precios de la fibra de algodón disminuyen y tardan más en desarrollarse a medida que examinamos con más detenimiento los sucesivos eslabones de la cadena. Los precios ofrecidos de la hilaza reaccionaron con un mínimo de desfase en relación al Índice A y fueron simultáneos al Índice A o desfasados en 3-4 meses. Esto indica que los hiladeros intentan transferir los cambios en los precios ofrecidos de la fibra (Índice A) a los precios que están ofreciendo para la entrega a término (índice de la hilaza).

Cuadro 1. Resumen del movimiento en los precios de la cadena de suministro tras fluctuaciones en el Índice A

| Fluctuaciones en los precios de la fibra | Índice A | Fibra al desembarque | Índice de la hilaza | Hilaza al desembarque | Prendas de vestir al desembarque | Confecciones minoristas |
|--|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| 08 ago a 08 nov | -23 ¢/lb -0,3 39753 | -20 ¢/lb -0,27 Desfase 5 meses | -0,18 Desfase 4 meses | -0,13 Desfase 6 meses | -0,06 Desfase 14 meses | Ningún descenso |
| 10 ago a 11 mar | +140 ¢/lb 1,54 40603 | +44 ¢/lb 0,65 Desfase 3 meses | 0,67 Sin desfase | 0,54 Desfase 2 meses | 0,24 Desfase 6 meses | 0,06 Desfase 9 meses |
| 11 mar a 12 jun | -146 ¢/lb -0,64 41061 | -66 ¢/lb -0,44 Desfase 7 meses | -0,44 Sin desfase | -0,36 Desfase 5 meses | -0,1 Desfase 3 meses | Ningún descenso |
| 14 mar a 14 nov | -22 ¢/lb -0,23 41944 | -23 ¢/lb -0,24 Desfase 4 meses | -0,19 Desfase 3 meses | -0,14 Desfase 4 meses | -0,04 Desfase 6 meses | -0,04 simultáneo |

El movimiento en los precios al desembarque de la fibra osciló entre 3 a 7 meses, lo cual fue similar al desfase en los precios al desembarque de la hilaza. Los cambios en los precios de las prendas de vestir tomaron más tiempo, con el desfase en los puntos más alto/más bajo entre 3 y 14 meses. Los precios minoristas involucran costos de muchos factores no relacionados con las fibras, incluida publicidad, espacio físico, sueldos de los vendedores, así como todos los costos asociados con diseño, logística y planificación.

Un valor atípico relativo a los cambios en los costos del momento es el movimiento coincidente en el Índice A y los precios minoristas de las confecciones en 2014. Con los tantos costos asociados al nivel minorista que no están relacionados con la fibra, probablemente es difícil atribuir los cambios en el IPC entre la primavera y el otoño de 2014 a los cambios en el Índice A durante el mismo período. Además de los costos asociados con la introducción de los productos al mercado, los precios minoristas son también una función de la demanda de los consumidores. Los volúmenes de venta más débiles de lo esperado, tales como aquéllos que ocurrieron a principios de 2014, también pueden afectar los precios ofrecidos a los consumidores. Por consiguiente, puede haber reducciones en los precios minoristas derivados de asuntos relacionados con la demanda. Los descensos en el IPC de las confecciones en 2014 pueden haber sido impulsados mayormente por las necesidades de los minoristas de mover la mercancía que por una disminución en los costos de adquisición asociados con los precios del algodón.

Si tomamos en cuenta los cambios en los precios minoristas de 2014 como si fuesen un resultado de factores relacionados con la demanda, solo queda un período, cuando los precios del algodón se duplicaron con creces en

2010/11, del cual se pudiera inferir una posible relación causal entre los precios de la fibra y los precios minoristas. La incongruencia en la relación entre las fluctuaciones en el Índice A y cualquier cambio desfasado en los precios minoristas explica la razón por la cual es difícil identificar una relación estadística entre los precios del algodón y los precios minoristas de las confecciones fuera del alza pronunciada en los precios.

Para los precios de las prendas de vestir, donde los precios del algodón representan una mayor proporción de los costos, la dirección del cambio en cada una de las fluctuaciones de precios fue congruente con el movimiento en el Índice A. Los índices simples (cuadro 2) del cambio porcentual en los costos de adquisición de las prendas de vestir relativos al cambio porcentual en el Índice A, figuran dentro de un rango relativamente estrecho entre un quinto y un sexto de la magnitud del cambio porcentual en el Índice A. Estas elasticidades aproximadas sugieren que un cambio del 20% en el Índice A pudiera resultar en un cambio del 3-4% en los costos de adquisición.

Sin embargo, estos índices simples no toman en cuenta otros factores de costos, tales como posibles cambios en el país de origen, costos de mano de obra o tasas de cambio que pudieran influir en las relaciones futuras entre el Índice A y los costos de adquisición de prendas de vestir. La importancia de los costos no pertinentes a la fibra con respecto a los precios al desembarque de las prendas de vestir puede ser evidente en el período mucho más largo que tomó para que los precios de las prendas de vestir llegaran a un precio mínimo después del descenso en el Índice A que acompañó el inicio de la crisis financiera mundial en el otoño de 2008. El impacto prolongado que tuvo la recesión sobre la demanda, en términos de aumentar el nivel de competencia entre los fabricantes por volúmenes

limitados de pedidos, puede haber erosionado el poder de fijación de precios de los fabricantes. Esto pudiera haber mantenido una presión a la baja sobre los precios y mantenido los costos de adquisición a un nivel más bajo durante un período más largo.

En la etapa de la hilaza, se pueden comparar los precios ofrecidos (índice de la hilaza) contra los costos reales de las transacciones (precios al desembarque de la hilaza). Al examinar las relaciones entre estas dos series de precios y el Índice A, existen diferencias notables. Una está en la magnitud de la respuesta. En las fluctuaciones que

ocurrieron en los años 2008 y 2014, los cambios porcentuales en los precios ofrecidos para la hilaza fueron similares a los cambios porcentuales observados en los precios al desembarque de la hilaza, con el cambio porcentual en el índice de la hilaza siendo cinco puntos mayor que el cambio porcentual en los precios al desembarque de la hilaza en cada caso. En los períodos que circundan el alza pronunciada en los precios, hubo una separación más amplia, con el cambio porcentual en el índice de la hilaza siendo de 23 y 18 puntos mayor que el cambio porcentual en los precios al desembarque de la hilaza.

Cuadro 2. Índices del cambio porcentual en los precios de la cadena de suministros relativos al cambio porcentual en el Índice A

| Fluctuaciones en los precios de la fibra | Índice A | Fibra al desembarque | Índice de la hilaza | Hilaza al desembarque | Importaciones prendas de vestir | Confecciones minoristas |
|--|----------|----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 08 ago a 08 nov | n/a | 0,9 | 0,6 | 0,433 | 0,2 | n/a |
| 10 ago a 11 mar | n/a | 0,422 | 0,435 | 0,351 | 0,156 | 0,039 |
| 11 mar a 12 jun | n/a | 0,688 | 0,688 | 0,563 | 0,156 | n/a |
| 14 mar a 14 nov | - n/a | 1,043 | 0,826 | 0,609 | 0,174 | 0,017 |

Una posible razón para la discrepancia proviene del mercado de la fibra. Un patrón similar de separación apareció entre el Índice A (precios ofrecidos) y los precios al desembarque de la fibra (precios negociados de la fibra). Fuera del alza pronunciada en los precios, solo hubo diferencias muy pequeñas entre el cambio porcentual en el Índice A y los precios al desembarque de la fibra (3 puntos porcentuales en el otoño de 2008 y 1 punto porcentual en 2014). Mientras tanto, las fluctuaciones que circundaron el alza pronunciada en 2010/11 produjeron una separación mucho más amplia. Tras el incremento desde agosto de 2010 a marzo de 2011, hubo una separación de 89 puntos en la magnitud

del cambio en el Índice A y la magnitud del cambio en los precios al desembarque de la fibra. En el camino, después de los descensos entre marzo de 2011 y junio de 2012, hubo una separación de 20 puntos en la magnitud del cambio en el Índice A y la magnitud del cambio en los precios al desembarque de la fibra.

El origen de la amplia separación entre los precios de la fibra de algodón que se estaban ofreciendo y los precios que se negociaban probablemente se deba a la extrema incertidumbre y las presiones financieras durante el período 2010/11. A medida que se elevaban los precios, más hilanderías pudieran haber estado

renuentes a firmar contratos. Esto puede explicar algo de la separación. Una explicación adicional es que hubo retrasos en las entregas sobre los contratos para el algodón más caro. Este promedio de costo habría disminuido el punto más alto en los precios al desembarque. La evidencia de este comportamiento se presenta en el momento de los descensos que siguieron al alza pronunciada en el Índice A. A los siete meses, el desfase en el punto desembarque era de varios meses más que el desfase en el punto más alto/más bajo) para cualquier otra fluctuación en el Índice A.

Un efecto de estos acontecimientos fue que los índices del cambio porcentual para el Índice A relativos a los precios al desembarque de la fibra y la hilaza (cuadro 2) que circundaban el alza pronunciada en los precios no eran congruentes con aquéllos de otros períodos. Esto sugiere incongruencias en la relación entre el Índice A y los precios al desembarque y, por ende, incongruencias en la elasticidad. En 2008 y 2014, las cifras para los precios al desembarque de la fibra rondaban casi el 100%, lo cual indica que un cambio porcentual dado en el Índice A era correspondido por el cambio en los precios promedio de importación. Los valores alrededor del alza pronunciada eran mucho más bajos, y probablemente eran una consecuencia de los factores identificados en el cuadro 1 y discutidos anteriormente, en cuanto a que las compras disminuían a medida que los precios se elevaban considerablemente y que los envíos se retrasaban en los meses después de alcanzar el punto más alto.

El mismo patrón en las relaciones de precios se evidencia en los índices para la etapa de la hilaza en la cadena de suministro, aunque la incongruencia en la relación con respecto al alza pronunciada en los precios se concentra en las cifras que describen el movimiento en la fluctuación cuando los

precios estaban en ascenso (agosto de 2010 a marzo de 2011). Los valores para el índice de la hilaza sugieren que un cambio del 20% en el Índice A daría lugar a un cambio del 12-16% en el índice de la hilaza en los periodos fuera del alza pronunciada. Durante el alza pronunciada, el índice bajó cerca del 40%, lo cual indica que disminuyó el efecto de los precios de la fibra sobre los precios de la hilaza. Esto podría haber sido un resultado de un menor nivel de compras por parte de las hilanderías, y de no seguir al mercado de manera competente. La misma explicación se podría utilizar para describir el movimiento de los precios al desembarque de la hilaza, donde el valor del índice era más bajo en los datos que rodean el período de alza en el Índice A en 2010/11 que durante cualquier otra fluctuación de precios.

Conclusiones y continuación del trabajo

La discusión en este artículo se basa en un enfoque descriptivo al análisis de los efectos de la transferencia de los costos de la fibra de algodón a los eslabones de las cadenas de suministro de algodón más cercanos al consumidor final. Los hallazgos indican que las diferentes fluctuaciones en los precios del algodón dieron lugar a las diferentes respuestas en los últimos eslabones, y que hubo anomalías en las relaciones de fijación de precios que se produjeron con el alza pronunciada de 2010/11. En los análisis estrictamente estadísticos, estas diferencias en las relaciones de precios probablemente se promediarían a través de cada uno de estos períodos. En consecuencia, se pudieran escapar las diferencias a través de los períodos y probablemente estarían abrumadas por la magnitud del cambio ocurrido con el alza pronunciada.

Habida cuenta que el movimiento en 2010/11 no tuvo precedentes, cabe esperar que eventos similares de

extrema volatilidad serían muy raros. Por esa razón, puede ser importante desarrollar un entendimiento de cómo los cambios en los precios del algodón pueden afectar los precios en los últimos eslabones de la cadena tras las fluctuaciones en el Índice A de

magnitudes “normales”. Las cifras presentadas en este artículo pueden ser útiles en el desarrollo de tal entendimiento y podrían alimentar el análisis continuo de las series de tiempo de los precios de las cadenas de suministro.

DESDE EL CHACO – INFORMACIÓN ECONÓMICA

El siguiente documento es realizado por la Dirección de Algodón del Ministerio de Producción del Chaco. Nuestro agradecimiento por sumarse y colaborar con el Boletín para el Sector Algodonero para el Ing. Agr. Guido Copetti y su equipo de trabajo

Cotizaciones de Fibra de Algodón en distintos Mercados:

al 09 de diciembre 2015

Dólar Comprador ↑ \$ 9,650

Dólar Vendedor ↑ \$ 9,750

| Fibra: Cotizaciones diarias | Mercado Interno U\$S+IVA/kg. | | Valor estimado y orientativo de la tn. de Alg. Bruto+IVA * | | Evolución de las Cotizaciones diarias Mercados: Internos, Exportación FOB - Bs.As - Grado C½ Referencia Mercado Futuro Grado "D" # | |
|--------------------------------|---------------------------------|----------|--|------------|--|--|
| | Actual | Anterior | Actual | Anterior | | |
| Grado "B" | 1,59 = | 1,59 | | | | |
| Grado "B½" | 1,58 = | 1,58 | | | | |
| Grado "C" | 1,56 = | 1,56 | | | | |
| Grado "C½" | 1,54 = | 1,54 | \$ 3.826 | ↑ \$ 3.810 | | |
| Grado "D" | 1,47 = | 1,47 | \$ 3.605 | ↑ \$ 3.591 | | |
| Grado "D½" | 1,15 = | 1,15 | \$ 2.597 | ↑ \$ 2.586 | | |
| Grado "E" | 0,91 = | 0,91 | \$ 1.842 | ↑ \$ 1.833 | | |
| Grado "F" | 0,80 = | 0,80 | \$ 1.495 | ↑ \$ 1.488 | | |

| Mercado Externo | | | | Semilla Precio Base US\$/tn + IVA | Costo Estimado de Producción ∞ | Mercado de Futuros y Opciones Nueva York Us./Ctvs./Lb. | | | Indice "A" Cotton Outlook |
|---------------------------|---------|--------|----------|------------------------------------|--------------------------------|--|---------|----------|---------------------------|
| Fob Bs. As. Us./Ctvs./Lb. | | Actual | Anterior | | | Mes | Cierre | Anterior | |
| A partir del: 10/12/15 | U\$S kg | | | | | | | | Reconquista |
| Grado "B" | 1,32 | 60 | ↑ 59 | s/c | \$ 5.860 | mar-16 | 65,56 ↑ | 64,44 | |
| Grado "C" | 1,26 | 57 | ↑ 56 | Ric. /Avellaneda | Rendimiento Indiferencia | may-16 | 65,47 ↑ | 65,21 | Anterior |
| Grado "C½" | 1,21 | 55 | ↑ 54 | s/c | 1.514 | jul-16 | 66,14 ↑ | 65,77 | |
| Grado "D" | 1,15 | 52 | ↑ 51 | Para Forraje Puesto en Desmotadora | kg/ha. | oct-16 | 65,47 ↑ | 65,20 | 71,30 |
| Grado "D½" | 1,06 | 48 | ↑ 47 | = 56 | | dic-16 | 65,90 ↑ | 65,71 | |
| Grado "E" | 0,97 | 44 | ↑ 43 | | | | | | |
| Grado "F" | 0,88 | 40 | = 40 | | | | | | |

| Cotización de Granos - \$/Tn. - | | | Comportamiento diario | |
|---------------------------------|------------|----------|-----------------------|--|
| Productos: | Ultima | Anterior | ctvs/US/lb | |
| Maíz Duro | \$ 1.350 = | \$ 1.350 | | |
| Girasol (Estimado) | \$ 2.000 = | \$ 2.000 | | |
| Soja (Estimado) | \$ 2.850 ↑ | \$ 2.570 | | |
| Sorgo (Estimado) | \$ 1.450 ↑ | \$ 1.400 | | |
| Trigo | \$ 1.400 ↑ | \$ 1.350 | | |

* Estimado en base a Cotizaciones Mercado Interno - Rendimiento desmote 33 % - Estos Valores pueden variar según Rendimiento en Desmote, Carga y Descarga, Flete de acuerdo a distancia. - # Cotizaciones FOB Bs. As. Pago contra embarque, entrega Mayo 2016 - ∞ Para un Rendimiento de 2.000 kg/ha. de Algodón Bruto, incluye Cosecha, Flete y Comercialización.

Fuente: Cotton Outlook - ICE Futures - C.A.A. - Bco. Nación Argentina -Boletín diario Bolsa de Comercio de Rosario - Departamento Estadística Algodonera - DIRECCION DE ALGODÓN -

BOLETÍN ESPECIAL SECTOR ALGODONERO 2015