

BOLETÍN PARA EL SECTOR ALGODONERO

2ª EDICIÓN ESPECIAL – JUNIO 2017

C
O
O
R
D
A
I
N
A
C
I
Ó
N
N
D
E

Fundamentos del mercado del Algodón y perspectivas de precios

MINISTRO DE
AGROINDUSTRIA

DR. RICARDO BURYAILE

SECRETARIO DE
AGRICULTURA,
GANADERÍA Y PESCA

ING. P. A. RICARDO
NEGRI

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

PASANTES

NICOLÁS VARGAS

LAUTARO ROLDÁN



Ministerio de Agroindustria
Presidencia de la Nación





FUNDAMENTOS DEL MERCADO DEL ALGODÓN Y PERSPECTIVAS DE PRECIOS

ULTIMOS MOVIMIENTOS DE PRECIOS

Luego de experimentar un cierto movimiento ascendente en abril, la mayoría de los precios de referencia bajaron a principios de mayo.

- Después de subir a la máxima cotización en su rango de negociación, y valores de venta cercanos a los 80 centavos U\$S/libra en abril, los precios del contrato de futuros de julio de NY disminuyeron en mayo. Los valores actuales son cercanos a 77 centavos U\$S/libra, prácticamente iguales a los del mes pasado.

- Los precios del contrato de futuros de diciembre de NY, que se puede interpretar como reflejo de las expectativas de precios para la cosecha 2017/18, también se desplazaron hacia abajo en el último mes. A principios de abril, los precios estaban cerca de 72 centavos U\$S/libra. A finales de abril, los valores estaban cerca de 75 centavos U\$S/libra. A principios de mayo, los precios cayeron, y los valores actuales están cerca de 72 centavos U\$S/libra.

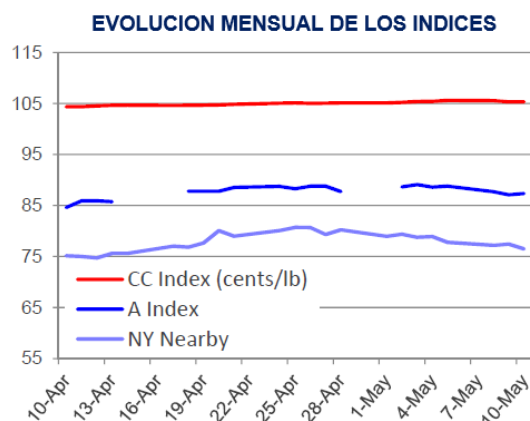
- El Índice A registró su mayor valor del año agrícola (89,1 centavos U\$S/libra) el 3 de mayo. Desde entonces, el Índice A disminuyó ligeramente, con valores actuales cercanos a 87 centavos U\$S/libra. A principios de abril, los precios estaban cerca de 85 centavos U\$S/libra.

- El Índice de Algodón de China (CC) subió ligeramente en el último mes. En términos internacionales, los precios ascendieron de 104 a 105 centavos U\$S/libra. En términos internos, los valores aumentaron de 15.800 a 16.000 yuanes/ton.

- Los precios de futuros chinos (Zhengzhou Commodity Exchange, ZCE) tuvieron una tendencia al alza a lo largo de la mayor parte de abril, pero cambiaron bruscamente de dirección en la segunda semana de mayo. Los valores para el contrato de futuros de septiembre, el mes más negociado actualmente, están cerca de 15.500 yuanes/ton. La cotización de enero, que reflejan las expectativas de precios después de finalizar la subasta actual de las reservas y luego de la cosecha 2017/18, está siendo negociada por encima de los precios del mes de septiembre con valores actuales cercanos a 15.700 yuanes/ton.

- Los precios en efectivo de la variedad Indian Shankar-6 disminuyeron en términos internacionales en el último mes, pasando de 85 centavos a 83 centavos/libra. En términos internos, los valores bajaron de 44.000 a 42.000 INR/candy.

- Los precios paquistaníes se mantuvieron estables en el último mes (cerca de 78 céntimos de euro en términos internacionales y cerca de 6.750 PKR/maund en términos nacionales).





SUMINISTRO, DEMANDA Y COMERCIO

El informe del USDA de este mes es el primero en incluir un conjunto completo de pronósticos para el año agrícola 2017/18. Las estimaciones indican que tanto la producción mundial como el uso industrial aumentarán en la próxima temporada. Se prevé que la cosecha mundial de algodón crecerá en 7,3 millones de fardos (de 105,9 millones en 2016/17 a 113,2 millones en 2017/18 aumentando un 7%). Se prevé que el uso industrial en el mundo aumente en 2,6 millones de fardos (de 113,2 millones en 2016/17 a 115,8 millones en 2017/18, un 2% más). Se espera que el consumo supere la producción por tercer año consecutivo. Sin embargo, se estima un déficit de sólo 2,5 millones de fardos, que es considerablemente menor que el déficit de 14,4 millones de fardos en 2015/16 y 7,3 millones de fardos en 2016/17.

Producción Mundial de Algodón			
Millones de fardos de 480 libras	2016/17		2017/18
	2015/16	Mayo	Mayo
India	26,4	26,5	28,0
China	22,0	22,8	23,5
Estados Unidos	12,9	17,2	19,2
Pakistan	7,0	7,7	8,5
Brasil	5,9	6,8	7,0
Resto del mundo	22,6	25,0	27,0
Mundo	96,8	105,9	113,2

No obstante, un nivel de producción por debajo del uso industrial implica una reducción en las existencias finales. La distribución de las existencias sigue siendo importante para el mercado. China, donde las reservas controladas por el gobierno están intermitentemente disponibles, se espera que reduzca los suministros en 9,1 millones de fardos, en 2017/18 (bajando 19%, de 48,7 millones de fardos a 39,6 millones de fardos). La relación de existencias/uso es de 106%, y sigue siendo más del doble de la media en la década anterior, cuando subieron

los precios y China acumuló existencias de manera masiva.

Uso Industrial Global			
Millones de fardos de 480 libras	2016/17		2017/18
	2015/16	Mayo	Mayo
China	35,0	37,0	37,5
India	24,3	23,8	24,0
Pakistan	10,3	10,3	10,4
Bangladesh	6,1	6,5	6,9
Turkia	6,7	6,3	6,6
Resto del mundo	28,9	29,3	30,4
Mundo	111,2	113,2	115,8

Fuera de China, se prevé que las existencias aumenten 6,7 millones de fardos (subiendo 16%, de 40,8 a 47,5 millones de fardos). Dado que este algodón está generalmente disponible para el comercio, se puede esperar que el aumento de la oferta de algodón fuera de China ejerza presión a la baja sobre los precios. Se prevé que la relación entre las existencias y el uso para el mundo exterior a China aumente del 50% al 57%, alcanzando su nivel más alto desde que China se incorporó a la OMC en 2001.

Exportaciones Mundiales de Algodón			
Millones de fardos de 480 libras	2016/17		2017/18
	2015/16	Mayo	Mayo
Estados Unidos	9,2	14,5	14,0
India	5,8	4,2	4,5
Australia	2,9	3,8	4,3
Brasil	4,3	2,9	3,2
Uzbekistán	2,5	1,5	1,7
Resto del mundo	10,7	10,1	9,9
Mundo	35,3	37,0	37,6

Importaciones Mundiales de Algodón			
Millones de fardos de 480 libras	2016/17		2017/18
	2015/16	Mayo	Mayo
Bangladesh	6,2	6,3	7,0
Vietnam	4,5	5,4	6,2
China	4,4	4,8	5,0
Turkia	4,2	3,2	3,4
Indonesia	2,9	3,2	3,2
Resto del mundo	12,9	13,7	12,8
Mundo	35,2	36,5	37,6



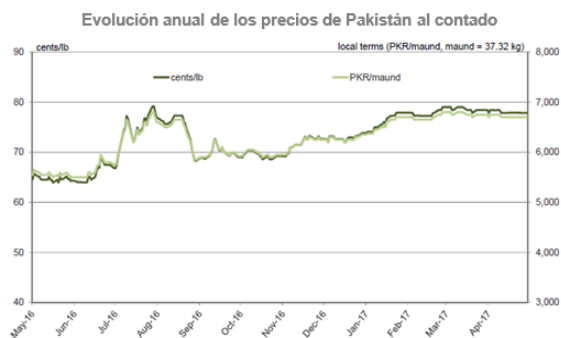
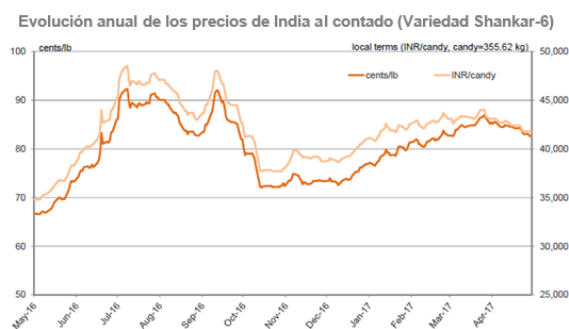
PERSPECTIVAS DE PRECIOS

El mercado enfrenta una mezcla de fuerzas contradictorias. Los suministros exportables de la campaña 2016/17 se han estrechado y esto ha sido favorable para los precios cercanos. Los factores técnicos relacionados con las altas posiciones especulativas y el gran volumen de ventas no fijadas, vinculadas al contrato de futuros de julio de NY pueden resultar fuentes de volatilidad en los próximos meses. En 2017/18, el mercado global fuera de China se enfrenta a una cosecha mayor, un crecimiento limitado de la demanda y la posibilidad de una acumulación significativa de existencias. Esto último es probable porque los futuros de diciembre de NY han estado negociando con un descuento en relación con los precios cercanos.

Dentro de China, se puede esperar que la capacidad de coordinar la transición de la

oferta vendida en subasta a la cosecha doméstica influya en la dirección de precios. El potencial de interrupción en la oferta, como los experimentados en la última caída, es una razón probable por la cual los futuros de enero de China (Zhengzhou Cotton Exchange) han sido negociados por encima de las cotizaciones más cercanas.

A nivel mundial, sigue siendo prematuro un análisis de la campaña 2017/18, y se espera que el conjunto eventual de estadísticas de oferta y demanda difiera de las previsiones actuales. Las variables a observar incluyendo el tiempo, la divulgación de cualquier información relacionada con el calendario y la magnitud de los posibles aumentos de la cuota de importación de china, así como cualquier otro cambio significativo en las políticas gubernamentales en los principales países.

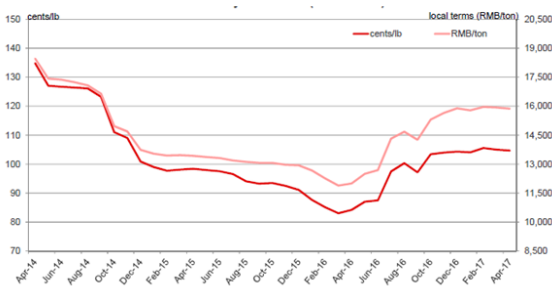




BOLETÍN PARA EL SECTOR ALGODONERO

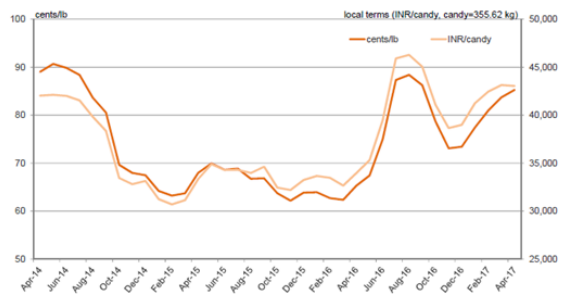
2ª EDICIÓN ESPECIAL – JUNIO 2017

Evolución mensual en tres años de los precios en el Índice CC (Grado 328)

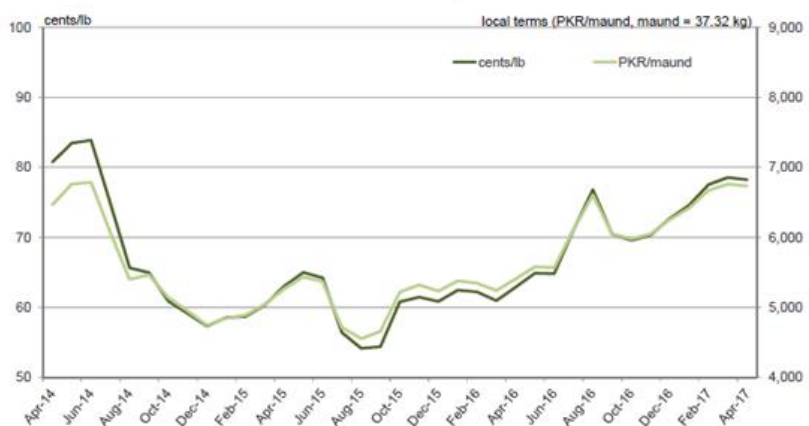


Note: Differences in price movement in local and international terms (cents/lb) due to changes in exchange rates.

Evolución mensual en tres años de los precios al contado de India (Variedad Shankar-6)



Evolución mensual en tres años de los precios al contado de Pakistan



Note: Differences in price movement in local and international terms (cents/lb) due to changes in exchange rates.

Fuente: "Monthly Economic Letter, Cotton Market Fundamentals & Price Outlook, Cotton Incorporated, Mayo 2017".

Libra: 0,453592 kilogramos.

Candy: 254 kilogramos.

Maund: 40 kilogramos.

INR: Rupia India.

PKR: Rupia Pakistani.