



Los Precios del Algodón a Nivel Mundial

Carlos A. Valderrama

Economista

Comité Consultivo Internacional del Algodón

16 de enero de 1996

Como resultado de aumentos en las proyecciones de producción y disminuciones en las proyecciones de consumo, el promedio anual de los precios del algodón a nivel mundial esperado para 1995/96, medido a través del Índice A del Cotlook, ha bajado de 87 centavos de dólar por libra en octubre de 1995 a 84 centavos este enero de 1996. Aunque el promedio de precios de 1994/95 fue de 94 centavos de dólar por libra, los precios del algodón continúan a niveles atractivos si se comparan con los últimos 30 años.

En octubre de 1995, la producción mundial de algodón en 1995/96 se proyectaba en 19 millones de toneladas. Las proyecciones de producción en la China (continental) eran de 3.8 millones de toneladas y las de Estados Unidos eran de 4.2 millones. Las últimas proyecciones de producción de algodón en el mundo de la Secretaría del CCIA para 1995/96 son de 19.3 millones de toneladas. La producción en China (continental) se proyecta ahora en 4.3 millones de toneladas, mientras que la producción en Estados Unidos llega ahora tan solo a 3.9 millones de toneladas. Ajustes relativamente pequeños también se han hecho en la producción de varios otros países, siendo el más significativo un incremento de 50.000 toneladas en la producción de Pakistán.

En la China (continental) el incremento sustancial de plagas del algodón detectado tempranamente fue contrarrestado de manera eficiente por las autoridades sanitarias de ese país y para diciembre de 1995 era evidente que si bien el área algodoneera china se había mantenido en alrededor de 5.5 millones de hectáreas, los rendimientos no bajarían de los 700 kilogramos por hectárea.

Lo opuesto ocurrió en Estados Unidos. Debido a que el mercado del algodón en ese país, por medio de su poderoso esquema de subsidios al agricultor, no sufrió las bancarrotas experimentadas en otros países durante los años agrícolas de precios bajos entre 1991 y 1993, la producción en 1994/95 llegó a su nivel histórico más alto de 4.3 millones de toneladas. El área dedicada al algodón en 1995/96 se incrementó en alrededor de 1.1 millones de hectáreas y se estima en 6.5 millones de hectáreas. No obstante, los rendimientos en Estados Unidos que llegaron a 794 kilogramos por hectárea en 1994/95, se estima que tan solo llegarán a 605 kilogramos, los rendimientos más bajos desde 1980/81.

El otro componente del mercado, el consumo, ha mostrado un incremento más lento que

el esperado. El consumo mundial de algodón se mantuvo en 1994/95 en 18.5 millones de toneladas, el nivel promedio de los últimos 7 años agrícolas, incluso con un consumo mundial de textiles en total recuperación. Como resultado, la participación del algodón en el mercado mundial de fibras textiles se estima que se redujo casi dos puntos porcentuales, de 48% en 1993 a 46.3% en 1995. Ello se ha debido principalmente a los precios altos del algodón con respecto a los precios de otras fibras textiles y a la reducción gradual en inversiones dedicadas a la promoción del algodón en un buen número de países en los últimos cinco años.

En octubre de 1995 se estimaba que el consumo de algodón en el mundo podría llegar a 19 millones de toneladas en 1995/96. Las últimas proyecciones de consumo de algodón en el mundo para 1995/96 son de 18.77 millones de toneladas. Las proyecciones de consumo de China (continental) se incrementaron desde octubre pasado de 4.4 millones de toneladas a 4.5 millones, pero la gran sorpresa la ha dado el comportamiento del consumo en Estados Unidos.

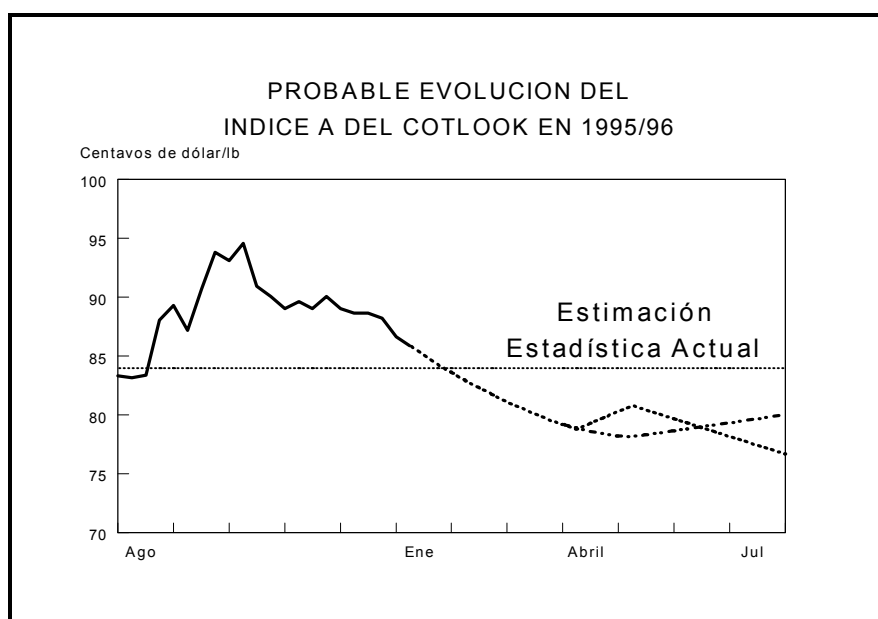
El consumo de algodón en Estados Unidos ha crecido de manera espectacular en los últimos 15 años y estaba en 1994/95, con 2.4 millones de toneladas, en el quinto año de crecimiento continuo. Estados Unidos es el único país que tiene un programa de promoción del algodón estructurado y muy bien financiado. No obstante, las existencias limitadas y los incrementos de precios del algodón han reducido temporalmente la participación del algodón en el mercado textil de ese país. Mientras que en octubre de 1995 se proyectaba el consumo industrial de algodón de los Estados Unidos para 1995/96 en 2.5 millones de toneladas, las últimas proyecciones son de 2.3 millones, es decir que ahora se espera una baja de 100.000 toneladas entre 1994/95 y 1995/96. Las reducciones en las proyecciones de consumo de algodón no solo se han limitado a Estados Unidos. Reducciones mínimas también han tenido lugar en virtualmente todos los otros países consumidores importantes de algodón en el mundo.

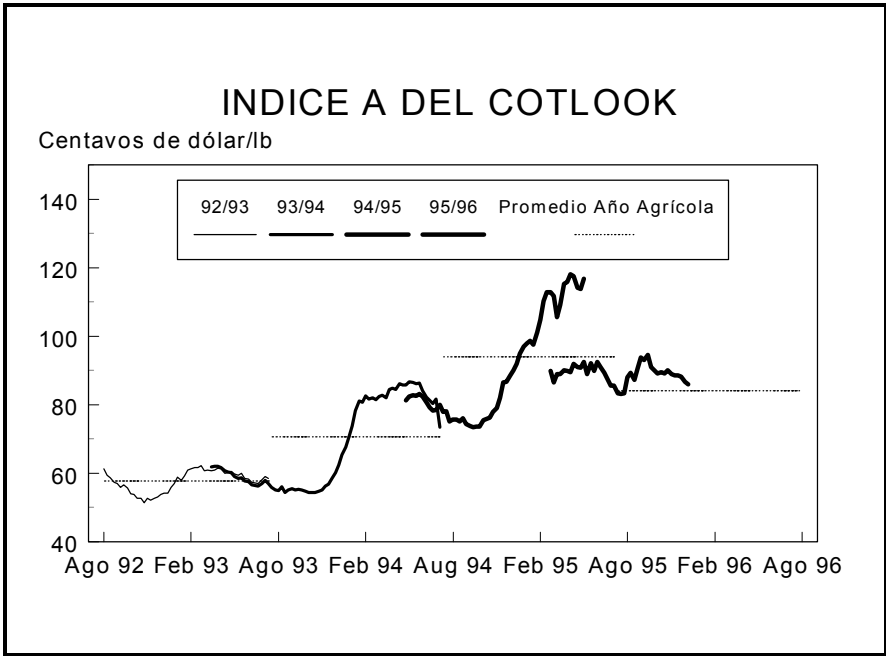
Durante el año agrícola pasado, los precios se dispararon por encima de un dólar debido a los volúmenes altos de importación de fibra en China (continental), los cuales crearon escasez relativa, en particular en Estados Unidos, país que a la sazón fue el único que pudo exportar las cantidades requeridas. Tal escasez se extendió a las primeras semanas de este año agrícola y por tal motivo los precios internacionales del algodón, medidos a través del Índice A del Cotlook, que estaban alrededor de 83 centavos de dólar por libra en agosto de 1995, rompieron el ciclo normal de baja en este primer período del año agrícola y llegaron a 94 centavos a mediados de octubre de 1995. Desde entonces los precios han bajado 8 centavos y hoy (16 de enero de 1996) cerraron a 85.95 centavos de dólar por libra. El promedio del Índice A del Cotlook en lo que va del presente año agrícola es de alrededor de 88 centavos de dólar por libra. Ello sugiere que si el promedio anual proyectado por la Secretaría del CCIA se realiza, necesariamente los precios del algodón tendrán que tener

un promedio por debajo de 84 centavos de dólar por libra en lo que resta de este año agrícola. La gráfica adjunta sugiere que las cotizaciones diarias del Índice A del Cotlook podrían llegar a 77 centavos de dólar por libra a finales de 1995/96, o bien podrían fluctuar entre 78 y 85 centavos en lo que resta del año.

También existe la posibilidad de que debido a las reducciones en la producción de Estados Unidos, las existencias continúen ejerciendo presión sobre los precios y el Índice A del Cotlook no baje de los niveles actuales hasta después de mayo cuando la siembra correspondiente al año agrícola 1996/97 tiene lugar. De darse esta situación las proyecciones actuales del modelo de precios del CCIA incurrirían en un error estadístico de unos dos centavos por debajo del promedio realizado en 1995/96, lo cual se contempla estadísticamente en el modelo.

Se proyecta igualmente que en 1996/97 la producción crecerá a 19.85 millones de toneladas y el consumo aumentará a 19.3 millones, dando como resultado una acumulación de existencias finales de 8.2 millones de toneladas en 1995/96 a 8.9 millones en 1996/97. Dadas estas proyecciones de producción, consumo y existencias, el modelo de precios del CCIA predice un promedio anual del Índice A del Cotlook de 72 centavos de dólar por libra en 1996/97.





SUMINISTRO Y CONSUMO DE ALGODON EN EL MUNDO

16 de enero de 1996

Año comienza el 1 de agosto

	1991	1992	1993	1994	1995	1996
				Est.	Proy.	Proy.
Millones de toneladas métricas						
EXISTENCIAS INICIALES						
TOTAL MUNDIAL	6.712	9.317	8.727	7.110	7.64	8.21
CHINA (CONTINENTAL)	1.589	3.243	3.001	2.163	3.01	3.28
ESTADOS UNIDOS	0.510	0.807	1.015	0.769	0.58	0.63
EXPORTADORES NETOS	3.142	4.060	3.996	3.383	3.15	3.26
IMPORTADORES NETOS 1/	3.571	5.256	4.732	3.727	4.49	4.95
PRODUCCION						
TOTAL MUNDIAL	20.697	17.979	16.888	18.700	19.27	19.85
CHINA (CONTINENTAL)	5.672	4.508	3.739	4.341	4.35	4.10
ESTADOS UNIDOS	3.835	3.531	3.513	4.281	3.91	4.40
INDIA	2.053	2.380	2.095	2.361	2.38	2.46
PAKISTAN	2.180	1.539	1.368	1.478	1.82	1.80
UZBEKISTAN	1.443	1.306	1.358	1.254	1.27	1.20
TURQUIA	0.561	0.574	0.602	0.628	0.84	0.79
OTROS	4.953	4.141	4.213	4.356	4.71	5.11
CONSUMO						
TOTAL MUNDIAL	18.402	18.731	18.442	18.545	18.77	19.33
CHINA (CONTINENTAL)	4.250	4.589	4.587	4.341	4.50	4.50
ESTADOS UNIDOS	2.093	2.232	2.268	2.438	2.30	2.55
INDIA	1.903	2.104	2.153	2.244	2.30	2.39
UE Y TURQUIA	1.764	1.795	1.902	2.056	2.09	2.11
ASIA ORIENTAL	2.508	2.365	2.296	2.229	2.21	2.20
PAKISTAN	1.434	1.514	1.510	1.575	1.61	1.65
EX CAEM	1.910	1.521	1.133	1.005	1.01	1.04
BRASIL	0.732	0.793	0.834	0.844	0.87	0.89
OTROS	1.808	1.819	1.759	1.813	1.89	1.99
EXPORTACIONES						
TOTAL MUNDIAL	6.102	5.536	5.897	6.266	6.12	5.52
ESTADOS UNIDOS	1.447	1.132	1.494	2.052	1.60	1.65
UZBEKISTAN	1.052	1.300	1.288	1.150	1.04	0.97
AFRICA FRANCOPARLANTE	0.532	0.527	0.509	0.567	0.62	0.62
AUSTRALIA	0.459	0.371	0.367	0.285	0.28	0.34
CHINA (CONTINENTAL)	0.131	0.149	0.166	0.040	0.08	0.05
PAKISTAN	0.448	0.256	0.069	0.032	0.30	0.07
INDIA	0.000	0.243	0.071	0.007	0.10	0.00
IMPORTACIONES						
TOTAL MUNDIAL	6.312	5.791	5.772	6.602	6.12	5.73
ASIA ORIENTAL	2.484	2.245	2.225	2.141	2.22	2.17
UE Y TURQUIA	1.112	1.189	1.234	1.270	1.20	1.32
EX CAEM	1.552	1.155	0.853	0.929	0.93	0.94
CHINA (CONTINENTAL)	0.362	0.053	0.176	0.884	0.50	0.20
SURAMERICA	0.225	0.503	0.536	0.472	0.56	0.50
DESBALANCE DE COMERCIO 2/						
AJUSTE DE EXISTENCIAS 3/	0.210	0.256	(0.125)	0.336	0.00	0.21
	0.100	(0.092)	0.062	0.037	(0.01)	(0.01)
EXISTENCIAS FINALES						
TOTAL MUNDIAL	9.317	8.727	7.110	7.637	8.13	8.94
CHINA (CONTINENTAL)	3.243	3.001	2.163	3.007	3.28	3.03
ESTADOS UNIDOS	0.807	1.015	0.769	0.577	0.63	0.83
EXPORTADORES NETOS	4.060	3.996	3.383	3.146	3.26	4.03
IMPORTADORES NETOS 1/	5.256	4.732	3.727	4.491	4.87	4.91
EXIST.CIERRE/CONS. 4/						
INDICE A COTLOOK 5/	63.05	57.70	70.60	94.30	84*	72*

1/ Incluye Brasil, China (c), Colombia, México, Turquía, e importadores tradicionales excepto Grecia.

2/ La diferencia entre las importaciones y exportaciones mundiales se explica por la inclusión de borra y desperdicios, cambios de peso durante el transporte, diferencias en informe de períodos y errores de medida.

3/ Diferencia entre existencias calculadas y actuales. Se anticipan cantidades adicionales en temporadas siguientes.

4/ Existencias mundiales de cierre [excepto China (c)], menos exportaciones netas de China (c), dividido entre consumo mundial [excepto China (c)].

5/ Centavos de dólar por lb. Resultados del modelo para 1995/96 y 1996/97 se basan en comercio neto de China (c) y relación de existencias de cierre a uso mundial de algodón [excepto China (c)], ventas de trueque (barter) del Asia central, y precios futuros. 1994/95 representa las cotizaciones de junio y julio.

* Intervalo de confianza del 95% es de 9 centavos por libra alrededor de cada estimación.