



SITUACION DEL MERCADO MUNDIAL DEL ALGODON

Carlos A. Valderrama Becerra
Economista
Comité Consultivo Internacional del Algodón
Washington D.C.

Mayo de 1998

Introducción

Tres eventos se han destacado por su influencia sobre el mercado internacional del algodón durante los primeros cuatro meses de 1998. El primero es la crisis financiera desatada en Asia. Existe evidencia sólida de que la crisis del Asia no ha afectado o afectará de manera radical los niveles de consumo mundial. No obstante, la crisis ha mantenido el mercado a la espera de reducciones en el consumo que no se han materializado, pero ha logrado afectar los precios a término y, finalmente, los precios al contado. El segundo evento es la decisión de la autoridades del gobierno de la China (continental) de iniciar un programa de reducción de existencias, lo que ha equivalido a que por primera vez desde 1993/94 ese país entre activamente al mercado de exportación de fibra. No obstante, se espera que el grueso de la cuota de exportación de 300,000 toneladas concedida por el gobierno de la China (continental) se haga efectivo en 1998/99. Este año agrícola se espera que el nivel de exportaciones sea de no más de 80,000 toneladas, volumen que tiene un impacto de menos de dos centavos sobre el nivel promedio de precios del algodón. Las restantes 220,000 toneladas se estima que serán exportadas en 1998/99. El tercer evento es el impacto de factores meteorológicos y de plagas sobre la producción mundial. En primera instancia, el efecto de El Niño sobre la producción del hemisferio sur y, en segunda instancia, la continuación del estancamiento de los rendimientos en varios países productores debido al incremento de las plagas, en particular en la producción del norte de India.

El resultado neto de estos tres eventos es que los precios internacionales del algodón, medidos a través del Índice A del Cotlook, han estado por debajo del nivel sugerido por la relación de oferta y demanda del mercado mundial. El promedio anual del Índice A del Cotlook sugerido por la oferta y la demanda mundial de algodón es de 79 centavos. Las cotizaciones diarias del Índice A del Cotlook disminuyeron en 10 centavos entre enero y abril y el promedio desde agosto primero de 1997 bajó de 78 centavos en enero a 74 centavos en la actualidad. Normalmente los precios del algodón tienden al alza desde marzo hasta finales de julio. Las presiones al alza de precios han aumentado debido a las reducciones de producción mundial para 1997/98 desde enero. Sin embargo, es probable que este año los temores del mercado, en particular sobre las exportaciones de la China (continental), continúen manteniendo las cotizaciones diarias por debajo de lo sugerido por los fundamentos del mercado. Como resultado, es probable que, aun con un repunte del Índice A del Cotlook en los próximos tres meses, el promedio anual de los precios internacionales del algodón esté alrededor de los 72 centavos de dólar por libra en 1997/98.

Debido a que el mercado gradualmente reconocerá la insignificancia de la crisis del Asia

sobre el consumo y, a través de este, sobre los precios del algodón y debido a que los niveles de producción mundial estarán por debajo de los niveles de consumo, es muy probable que, incluso con el aumento de las exportaciones de la China (continental), el promedio anual del Índice A del Cotlook en 1998/99 se mantenga al mismo nivel esperado de 72 centavos para 1997/98.

Demanda

Para sorpresa de muchos en el mercado, la crisis financiera del Asia no se ha traducido en reducciones sustanciales de la actividad textil y el consumo mundial de algodón continúa creciendo este año agrícola. Se espera que el consumo mundial de algodón aumente de 19.2 millones de toneladas en 1996/97 a 19.5 millones en 1997/98 y que se mantenga a ese nivel de 19.5 millones de toneladas en 1998/99.

El consumo mundial de algodón ha estado creciendo en los últimos dos años en un buen número de países. En 1996/97, el consumo de algodón sobrepasó por primera vez la barrera de los 19 millones de toneladas aumentando en términos absolutos unas 650,000 toneladas; en particular el consumo fue liderado en 1996/97 por aumentos sustanciales en India donde la industria textil algodonera consumió 300,000 toneladas adicionales de fibra para llegar a 2.8 millones de toneladas, en China (continental) donde se consumieron 200,000 toneladas adicionales y en Estados Unidos donde se consumieron 100,000 toneladas adicionales. En el grupo "Otros Países" incluido en la tabla de Suministro y Consumo de Algodón en el Mundo del CCIA (adjunta), es decir el grupo de países diferentes a los primeros cinco productores mundiales, al grupo de países de la Unión Aduanera Europea, a los países del Asia oriental y Australia y a los países de Europa Oriental y la Antigua Unión Soviética, el consumo de algodón aumentó 160,000 toneladas en 1996/97. El consumo industrial se redujo en 1996/97 en Asia oriental, en Pakistán, en Europa oriental y la Antigua Unión Soviética y en Brasil.

Las estimaciones actuales sugieren que el crecimiento del consumo este año agrícola no será tan rápido como el año anterior. No obstante, se espera un consumo adicional de 300,000 toneladas a nivel mundial. El cambio más significativo está ocurriendo en India donde se espera que el consumo industrial de algodón se reduzca en 60,000 toneladas, la primera reducción del consumo industrial en ese país desde 1991/92. Durante la década de los noventa, buena parte del crecimiento del consumo industrial de algodón en la India ha sido el resultado del crecimiento de las exportaciones de hilaza y telas con destino al Japón. No obstante, la recesión de la economía japonesa se ha recrudecido en los últimos nueve meses afectando principalmente las exportaciones indias. De manera adicional, se espera que en 1997/98 los incrementos adicionales de consumo industrial de algodón en China (continental) y los Estados Unidos sean la mitad de los incrementos registrados el año anterior. Igualmente, se espera que el consumo continúe reduciéndose a tasas muy bajas en Europa oriental y la Antigua Unión Soviética, en Brasil y en el grupo de "Otros Países". Al contrario, los precios reducidos del algodón están generando aumentos de la utilización de la capacidad instalada de la industria textil de la Unión Europea y Turquía donde se espera que el consumo industrial aumente unas 75,000 toneladas para llegar a 2.2 millones de toneladas en 1997/98, el primer incremento desde 1994/95.

En 1998/99, el consumo mundial de algodón se verá afectado por reducciones en las

previsiones de crecimiento mundial del PIB, el cual se estima actualmente crecerá 3.1% en 1998. Se esperan reducciones en el consumo de la China (continental) (200,000 toneladas), en Estados Unidos (50,000 toneladas) y en la Unión Europea y Turquía (30,000 toneladas). Mientras tanto, se espera que el consumo industrial de algodón en la India se mantenga al mismo nivel actual de 2.8 millones de toneladas pero que aumente en Asia oriental y Australia, en Paquistán, en Europa oriental y la Antigua Unión Soviética, en Brasil y en el grupo de "Otros Países". De particular importancia es el incremento esperado en Asia oriental. Se espera que en el grupo de los cinco países que son el centro de la crisis financiera del Asia, el consumo industrial de algodón aumente unas 80,000 toneladas para llegar a 1.3 millones en 1998/99, debido a que la devaluación resultante de la crisis financiera aumentará el ritmo de las exportaciones textiles.

Consumo Industrial y la Crisis Financiera del Asia. La crisis financiera del Asia comenzó a desencadenarse a finales de 1996 pero no se hizo evidente hasta agosto de 1997 y desde entonces se ha manifestado con intensidad particular en cinco países, Indonesia, la República de Corea, Filipinas, Malasia y Tailandia. No obstante la crisis también ha afectado a otros países en la región, en particular al Japón, país que es el mayor acreedor de la deuda acumulada por dichos cinco países. La crisis además ha resultado en una rebaja de las previsiones de crecimiento de la economía mundial, las cuales han disminuido de 4.5% de crecimiento del PIB mundial para 1998, previsto en octubre de 1997 por el Fondo Monetario Internacional, a 3.1% previsto por esa misma institución en la actualidad. Como resultado de las menores previsiones de crecimiento del PIB mundial para 1998, se espera que el crecimiento absoluto del consumo textil mundial se reduzca en unas 150,000 toneladas, lo que en términos de crecimiento porcentual corresponde a una diferencia de 0.3 puntos.

La crisis es el resultado de la deregulación del sistema financiero a nivel global desde los años ochenta combinado con un creciente y no controlado flujo de capital financiero extranjero durante los años noventa. En una crisis de esta dimensión la economía de un país está sujeta a reducciones dramáticas del ingreso y del empleo (por ejemplo: el caso de Brasil, Argentina, Venezuela y México durante la crisis de la deuda y la crisis financiera de México en 1995) lo que a su vez incide en el consumo doméstico. Con esta línea de pensamiento, no pocos analistas del mercado del algodón han esperado que el consumo industrial de algodón en la región sufra recortes dramáticos. No obstante, las reducciones del consumo no se han materializado y en lo que va corrido del año las importaciones de algodón han estado a los niveles esperados antes de iniciarse la crisis. Mientras que en agosto de 1997 se esperaba que las importaciones de Asia oriental y Australia fueran de 1.97 millones de toneladas en 1997/98, las últimas estimaciones sugieren que las importaciones serán de 1.85 millones de toneladas. Los compromisos de exportación de Estados Unidos hacia la República de Corea, China (Taiwán) y Malasia, entre agosto primero de 1997 y mediados de marzo de 1998, aumentaron con respecto al mismo período en el año anterior, mientras que los compromisos de exportación hacia Indonesia tan solo se redujeron en 7%. Igualmente, las exportaciones de Australia a la región entre agosto y diciembre de 1997 se incrementaron en 55,000 toneladas respecto al mismo período del año anterior. Tanto los Estados Unidos como Australia han incrementado las facilidades de crédito para las exportaciones de algodón hacia el Asia oriental y el sector textil algodonerero de la región no se ha visto tan afectado como se esperaba. En Estados Unidos, además de más facilidades al crédito, han entrado a funcionar los subsidios conocidos como el *paso dos* que benefician a exportadores y compradores domésticos

de la fibra, con el fin de mantener el nivel de exportaciones de algodón y de beneficiar a la industria textil de ese país. El caso más dramático es el de Tailandia donde se espera un reducción de 20% en el consumo industrial de algodón en 1997/98. Tal como sucedió durante la crisis de la deuda en América Latina durante principios de la década de los ochenta, se espera que las fuertes devaluaciones incrementen la competitividad de los productos textiles de exportación de la región y que la solución a la crisis esté dada por un fuerte incremento de las exportaciones textiles y de otras manufacturas. Como resultado, se espera que el consumo industrial del grupo de cinco países en crisis se incremente en 1998/99. El consumo industrial de algodón en este grupo de países se incrementó rápidamente durante los años ochenta, pero desde 1993/94 ha disminuido lentamente como resultado de las restricciones al crecimiento de cuotas textiles en los países industriales y del rápido incremento de los costos de producción respecto a otros países productores de textiles.

Oferta

Con la recolección en el hemisferio sur casi completa, la dinámica de la oferta mundial de algodón está centrada actualmente en la actividad de siembra para 1998/99 en el hemisferio norte. Se estima que la producción mundial de algodón llegue a 19.5 millones de toneladas en 1997/98 y que debido a la tendencia actual a la baja de los precios internacionales la producción mundial pueda reducirse a 19 millones de toneladas en 1998/99.

Principalmente debido a los estragos causados por El Niño en el hemisferio sur, las estimaciones de producción para 1997/98 se han reducido en unas 150,000 toneladas desde agosto de 1997. Las lluvias torrenciales que han caído sobre América del Sur desde febrero han resultado en reducciones de las estimaciones de producción en varios países. En Argentina, talvez la situación más dramática, las estimaciones de producción eran hasta hace un mes y medio de unas 425,000 toneladas, comparado con la estimación actual de 270,000 toneladas. La cosecha de 1997/98 en Brasil ha estado sujeta a sequía y a enfermedades y las estimaciones de producción se han reducido de 400,000 toneladas en agosto a 370,000 en la actualidad. No obstante, debido a que el área dedicada al algodón en ese país aumentó 38%, se espera que la producción esté 70,000 toneladas por encima del nivel registrado en 1996/97. Las reducciones en las estimaciones de producción en América del Sur han sido parcialmente contrarrestadas por aumentos en las estimaciones de producción en Australia, país que ha disfrutado de condiciones óptimas del clima. Las estimaciones de producción en Australia aumentaron de 620,000 toneladas en agosto de 1997 a 680,000 en la actualidad.

Además de los efectos de El Niño, han habido variaciones bruscas en las estimaciones de producción en varios países del hemisferio norte. Es sobresaliente el caso de la India. En agosto de 1997 se estimaba que la India produciría 3 millones de toneladas de algodón. Para principios de abril de 1998 dicha estimación de producción había sido reducida a 2.7 millones de toneladas y a finales del mismo mes se redujo a la estimación actual de 2.5 millones de toneladas. La producción de algodón en la India ha sido afectada por dos factores este año agrícola, incremento de la incidencia del virus de la rizada de la hoja en el norte del país y lluvias durante la siembra en el centro y sur del país, las cuales obligaron a resembrar una buena cantidad de área dedicada al algodón y determinaron que el crecimiento de la planta no fuera el óptimo. Por factores similares del

clima la estimación de producción en Paquistán se redujo de 1.8 millones de toneladas en agosto de 1997 a 1.5 millones en la actualidad. Las reducciones en las estimaciones de producción en India y Paquistán han sido contrarrestadas por aumentos en las estimaciones de producción de la China (continental) (600,000) y Estados Unidos (300,000).

Debido a que los precios internacionales imperantes hasta diciembre de 1997 estaban alrededor de 80 centavos de dólar por libra, el nivel de producción mundial de 19.5 millones de toneladas en 1997/98 se asemeja al nivel de producción de 1996/97. No obstante, como respuesta a las bajas de precios desde 1994/95, la producción mundial se ha reducido de 20.5 millones de toneladas en 1995/96 a los niveles actuales. Es probable que los niveles de precios actuales (las cotizaciones diarias del Índice A del Cotlook hoy día son 15 centavos menos de lo que eran hace cinco meses) y las dificultades existentes en varios países para elevar los rendimientos, resulten en reducciones más rápidas de la producción mundial que las que se han registrado en los últimos tres años. Las estimaciones actuales indican que la producción mundial podría llegar a 19 millones de toneladas en 1998/99 y es probable que a medida que se entre en el proceso de producción del hemisferio norte tales estimaciones sean reducidas aun más.

Precios

Las cotizaciones diarias del Índice A del Cotlook han caído de 82 centavos de dólar por libra en agosto de 1997 a principios del presente año agrícola, a 63.5 centavos a principios de mayo. Las cotizaciones se mantuvieron cercanas a los 80 centavos hasta diciembre, cuando las noticias sobre la crisis financiera del Asia se hicieron constantes y se acrecentaron los temores de que Indonesia no se comprometiera a ejecutar las políticas económicas exigidas por el Fondo Monetario Internacional. Como resultado de los temores sobre los efectos de la crisis financiera del Asia sobre el consumo mundial, los precios internacionales del algodón bajaron rápidamente a los niveles actuales y no es probable que los aumentos normales ejercidos durante los últimos meses del ciclo anual de precios se realicen. Por lo tanto, es igualmente probable que el promedio anual del Índice A del Cotlook sea de 72 centavos de dólar por libra, aun teniendo en cuenta un aumento de unos tres centavos en lo que resta de este año agrícola.

El promedio anual de precios ha estado bajando desde 1994/95 como resultado de aumentos en las existencias mundiales y, este año, de reducciones en las importaciones de la China (continental). No obstante, los niveles actuales de precios no reflejan la situación fundamental de oferta y demanda del mercado mundial y han sido afectados por las expectativas de precios respecto al desarrollo de la crisis financiera del Asia. A este hecho se ha unido la decisión este abril pasado del gobierno de la China (continental) de conceder permisos de exportación para 300,000 toneladas de fibra. El mercado, que ha estado atento a noticias malas desde Asia, reaccionó prontamente evitando una recuperación de precios que ya estaba en marcha, aunque las exportaciones esperadas para 1997/98 son tan solo una fracción del monto total de la cuota de exportación (80,000 toneladas). Debido a la cuota de exportaciones, las exportaciones netas de la China (continental) en 1997/98 se reducirán a menos de la mitad de lo que fueron en 1996/97. Dicho nivel de exportaciones netas combinado con una relación de existencias a consumo de 43% resultan en un promedio anual de 79 centavos para el Índice A del Cotlook. Dicha proyección no tiene otro valor que el de ilustrar el grado de desviación que el mercado

tiene con la situación real de oferta y demanda respecto a los precios del algodón. Es un hecho que el promedio anual estará alrededor de los 72 centavos de dólar por libra.

No obstante, el mercado no puede desviarse de la situación real de oferta y demanda por mucho tiempo y tarde o temprano se ajustará a ella. Este ajuste tendrá que ocurrir en lo que resta de este año calendario y es un ajuste mas bien fácil en el sentido de que no implica aumentos o reducciones fuertes de precios. Para 1998/99, se espera que la relación de existencias a consumo se reduzca a 37% ejerciendo una presión al alza de precios de 4 centavos sobre el promedio anual esperado para 1997/98 por el modelo de precios del CCIA. Sin embargo, se espera que la China (continental) incremente las exportaciones netas de -320,000 toneladas a 230,000 toneladas, lo que implica una presión a la baja de precios de 11 centavos. El resultado combinado es un promedio esperado de 72 centavos de dólar por libra para 1998/99.

Como nota final, se debe reconocer que los cambios más probables que podrían suceder en las estimaciones actuales para 1998/99, tienen sentido opuesto y podrían incluso contrarrestarse el uno al otro. El primer elemento a observar es el nivel de las exportaciones de la China (continental). Es probable que el gobierno chino conceda más cuotas y que las exportaciones aumenten en 1998/99 creando presiones adicionales a la baja de precios. El segundo elemento a observar es la producción mundial. Es probable que con precios por debajo de 72 centavos (considerado el precio de equilibrio del mercado mundial) al momento de la siembra, la producción mundial sea menor de los 19 millones de toneladas estimados actualmente, reduciendo la relación de existencias a consumo y por lo tanto creando presiones adicionales al alza de precios.

SUMINISTRO Y CONSUMO DE ALGODON EN EL MUNDO

11 de mayo de 1998

Año comienza el 1 de agosto

	1993	1994	1995	1996	1997	1998
				Est.	Proy.	Proy.
	Millones de toneladas métricas					
EXISTENCIAS INICIALES						
TOTAL MUNDIAL	8.606	6.911	7.363	8.878	9.41	9.43
CHINA (CONTINENTAL)	2.953	2.102	2.788	3.715	4.00	3.93
ESTADOS UNIDOS	1.015	0.769	0.577	0.568	0.86	0.84
EXPORTADORES NETOS	3.955	3.235	2.951	3.531	3.86	4.02
IMPORTADORES NETOS 1/	4.651	3.677	4.412	5.348	5.55	5.42
PRODUCCION						
TOTAL MUNDIAL	16.867	18.785	20.448	19.614	19.55	18.99
CHINA (CONTINENTAL)	3.739	4.342	4.768	4.203	4.40	4.00
ESTADOS UNIDOS	3.513	4.281	3.897	4.124	4.10	3.65
INDIA	2.095	2.355	2.885	3.000	2.45	2.70
PAQUISTAN	1.368	1.479	1.886	1.615	1.53	1.62
UZBEKISTAN	1.358	1.248	1.254	1.062	1.15	1.18
TURQUIA	0.602	0.628	0.851	0.784	0.80	0.81
OTROS	4.192	4.453	4.906	4.826	5.12	5.04
CONSUMO						
TOTAL MUNDIAL	18.505	18.401	18.567	19.221	19.50	19.52
CHINA (CONTINENTAL)	4.600	4.500	4.500	4.700	4.80	4.60
INDIA	2.160	2.279	2.536	2.808	2.75	2.75
ESTADOS UNIDOS	2.268	2.438	2.318	2.422	2.50	2.45
ASIA ORIENTAL Y AUSTRALIA	2.282	2.160	2.125	2.076	1.94	1.98
UE Y TURQUIA	1.898	2.050	2.037	2.124	2.20	2.17
PAQUISTAN	1.583	1.508	1.602	1.531	1.57	1.60
EUROPA ORIENTAL Y EX-URSS	1.082	0.831	0.765	0.738	0.80	0.87
BRASIL	0.834	0.818	0.817	0.800	0.75	0.78
OTROS	1.797	1.817	1.868	2.022	2.18	2.33
EXPORTACIONES						
TOTAL MUNDIAL	5.926	6.314	6.031	6.064	5.78	5.65
ESTADOS UNIDOS	1.494	2.047	1.671	1.495	1.63	1.30
UZBEKISTAN	1.288	1.250	0.940	1.042	0.95	1.01
AFRICA FRANCOPARLANTE	0.520	0.613	0.619	0.743	0.82	0.86
AUSTRALIA	0.367	0.293	0.308	0.519	0.57	0.50
ARGENTINA	0.069	0.208	0.266	0.290	0.19	0.20
GRECIA	0.175	0.265	0.325	0.192	0.17	0.17
CHINA (CONTINENTAL)	0.166	0.040	0.005	0.002	0.08	0.43
IMPORTACIONES						
TOTAL MUNDIAL	5.765	6.475	5.820	6.110	5.78	5.65
ASIA ORIENTAL Y AUSTRALIA	2.225	2.140	2.146	2.004	1.85	1.92
UE Y TURQUIA	1.231	1.250	1.130	1.280	1.29	1.25
CHINA (CONTINENTAL)	0.176	0.884	0.663	0.787	0.40	0.20
EUROPA ORIENTAL Y EX-URSS	0.840	0.797	0.587	0.521	0.60	0.67
SUDAMERICA	0.542	0.471	0.510	0.633	0.54	0.56
DESBALANCE DE COMERCIO 2/	(0.161)	0.161	(0.211)	0.045	0.00	0.0
AJUSTE DE EXISTENCIAS 3/	0.104	(0.093)	(0.156)	0.093	-0.03	0.0
EXISTENCIAS FINALES						
TOTAL MUNDIAL	6.911	7.363	8.878	9.411	9.43	8.87
CHINA (CONTINENTAL)	2.102	2.788	3.715	4.002	3.93	3.10
ESTADOS UNIDOS	0.769	0.577	0.568	0.865	0.84	0.74
EXPORTADORES NETOS	3.235	2.951	3.531	3.858	4.02	4.22
IMPORTADORES NETOS 1/	3.677	4.412	5.348	5.553	5.42	4.65
EXIST.CIERRE/USO 4/	0.35	0.39	0.41	0.43	0.40	0.37
INDICE A COTLOOK 5/	70.60	94.30	85.61	78.60	72.00	72*

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

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 libra. Las proyecciones para 1997/98 se basan en el promedio de precios desde agosto primero de 1997 y en las expectativas de variación hasta julio 31 de 1998. La estimación para 1998/99 se basa en comercio neto de China (c) y existencias de cierre a uso mundial de algodón exepcto China (c). La estimación para 1994/95 tiene ajustes de las cotizaciones de junio y julio.

*95% Intervalo de confianza es de 9 centavos por libra para 1997/98 y de 15 centavos para 1998/99 alrededor de cada estimación.