

Cotton Market Outlook



Joe Nicosia

Senior Head, Merchandising Platforms

Louis Dreyfus Commodities

Situación del Algodón



0



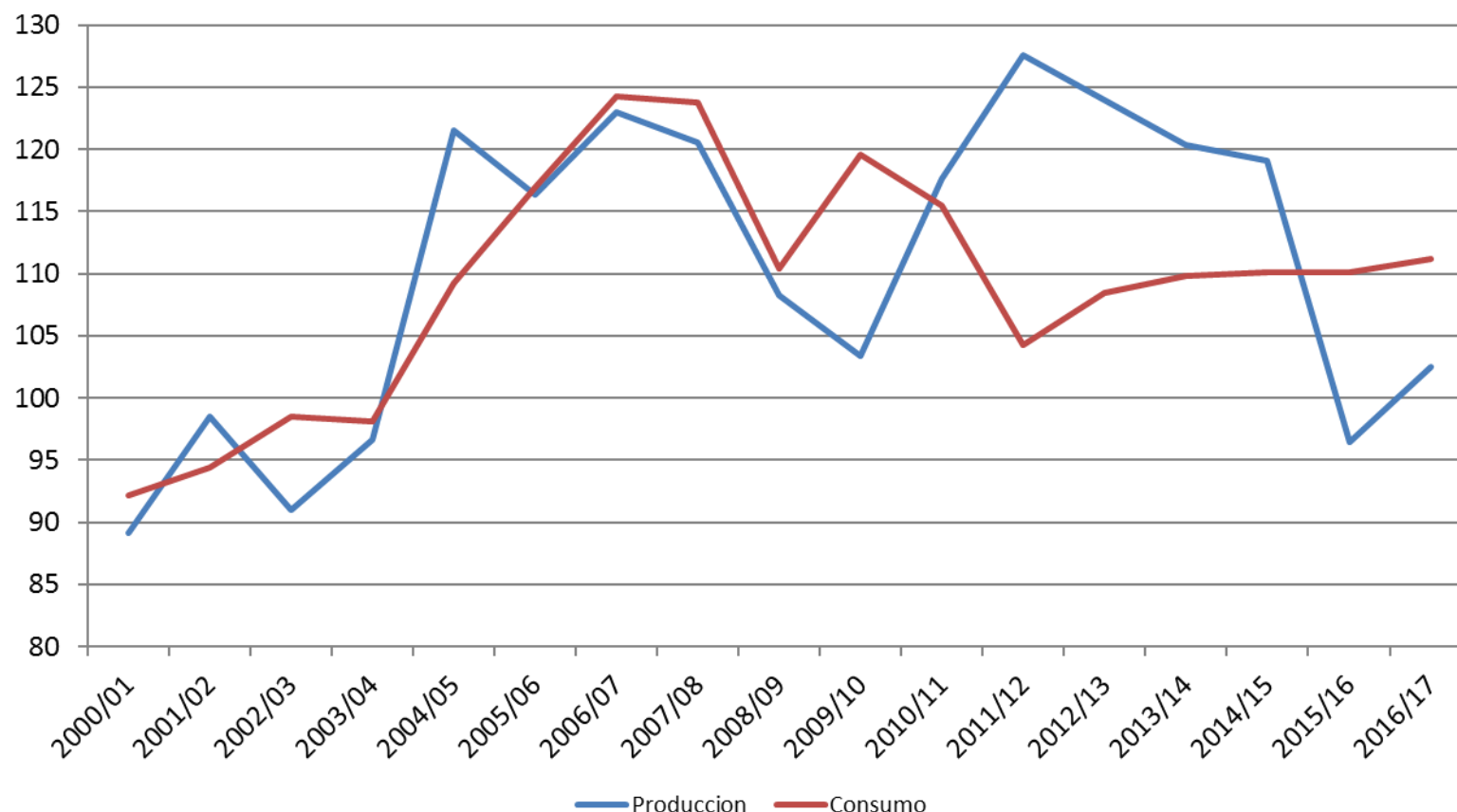
Situación Mundial del Algodón: Fuera de China, con muy pocos cambios

- Después de 5 años de excedente en la producción de algodón, estamos ahora entrando al segundo año de producción deficitaria.
- El excedente mundial de algodón se encuentra atrapado en China, donde sus importaciones han disminuido fuertemente desde el 2015.
- Como el algodón en China es fuertemente subsidiado, este se queda en China.
- Con una menor área de siembra de algodón a nivel mundial, menores cosechas desde 2014/15 han hecho que los excedentes disminuyan.
- El mundo fuera de China va a producir 5.3 millones de pacas más de lo que consumirá en la temporada 2016/17.
- Como China necesita importar 4.5 millones de pacas, la oferta permanece estable.

Despues de 5 años de excedentes, 2 años deficitarios

Producción y Consumo Mundial del Algodón

millones de pacas

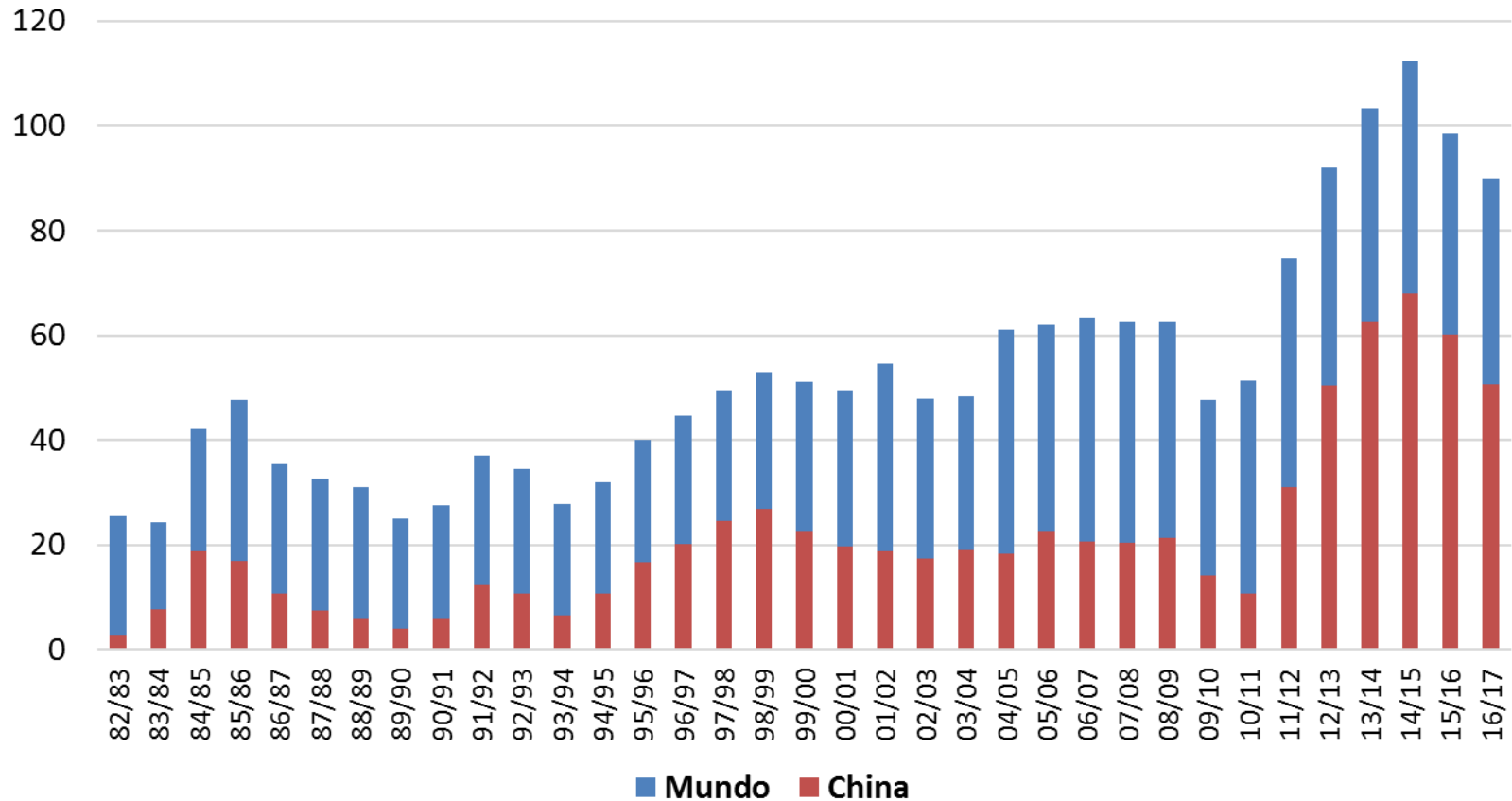


Fuente: USDA

Excedentes Finales de Algodón en el Mundo

El Excedente esta en China

millones de pacas



Balance Mundial del Algodón

millones de pacas / 480lbs

	2014/15	2015/16	2016/17
Stocks Iniciales	103.2	112.4	98.6
Producción	119.1	96.4	102.5
Importaciones	35.7	34.8	33.9
Consumo	110.1	110.1	111.2
Exportaciones	35.4	34.8	33.9
No reportados	+0.2	0.1	0.0
Stocks Finales	112.4	98.6	89.8

Algodón, El Mundo excluyendo a China.

Millones de pacas

	2014/15	2015/16	2016/17
Stocks Iniciales	40.5	44.5	38.4
Producción	89.1	74.4	81.5
Importaciones	27.4	30.4	29.4
Consumo	77.1	76.1	76.2
Exportaciones	35.4	34.7	33.8
No Reportados	.2	.1	0
Stocks Finales	44.5	38.4	39.2
Prod menos Cons	+12.0	-1.7	+5.3



China necesita
Importar 4.5

Los Bajos Precios Están Haciendo su Trabajo

Área de Siembra Mundial de Algodón se mantiene estable

- El área mundial de siembra de algodón tuvo su tope en 2011/12 con 94 millones de acres, resultando en una producción record de 127.6 millones de pacas.
- Como el área de siembra se a reducido en un 22 % a solo 73 millones de acres, la producción mundial llegara a 102.5 millones de pacas este año.
- Desde el 2014 los futuros del algodón se han mantenido en un rango entre la parte alta de los 50 centavos y la parte alta de los 60 centavos.
- El área de siembra de algodón en China es la que mas ha caído, con solamente 6 millones de acres sembrados este año.
- Una contracción del 51% de hace 5 años.
- Mientras que el resto del mundo ha registrado una reducción del 18% durante el mismo tiempo.

Área Mundial de Algodón

millones de acres

	Mundo	China	Mundo sin China
2011/12	94.2	12.3	81.9
2012/13	87.4	12.0	75.4
2013/14	84.6	11.6	73.0
2014/15	86.3	9.7	76.6
2015/16	75.8	6.7	69.1
2016/17	73.1	6.0	67.1
2016/17, % of 2011/12	-22%	-51%	-18%

Área de Algodón en los EEUU

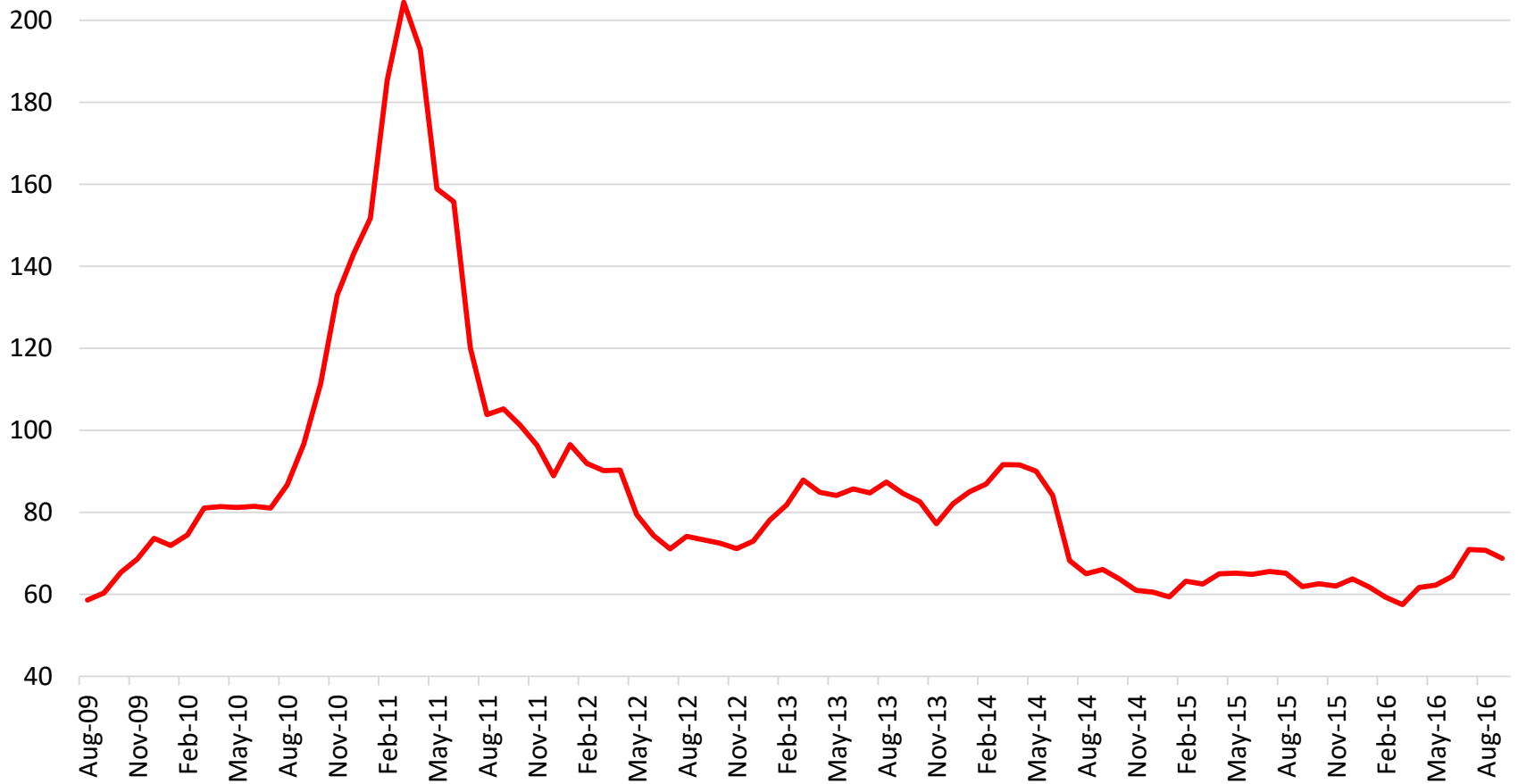
Abajo un 31% Desde 2011/12

millones de acres

	2011/12	2015/16	2016/17	% Cambio
Sureste	3.4	2.2	2.2	-35%
Delta	2.5	1.0	1.5	-40%
Okla/Texas	8.0	5.0	6.1	-24%
Oeste	.8	.3	.4	-50%
EEUU	14.7	8.6	10.1	-31%

Precio de Futuros del Algodón

centavos por lb



Fuente: ICE

El Enemigo del Algodón



Poliéster

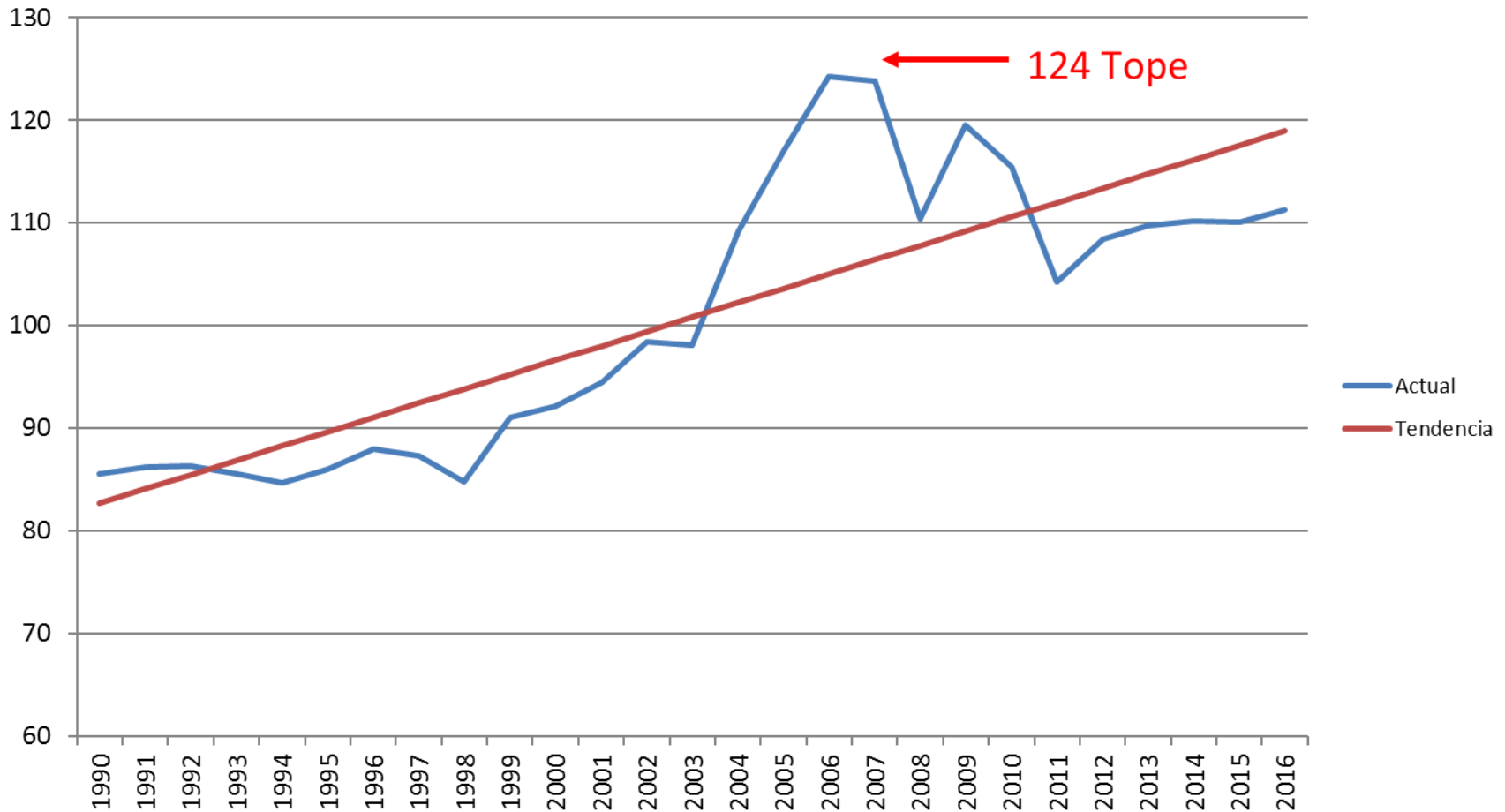
Problema con la Demanda por Algodón

- La demanda mundial por algodón llegó a su tope en 124 millones de pacas en 2006/07.
- De ahí a la fecha bajado a 111 millones de pacas por año.
- Las razones:
 - Las tendencias de moda han favorecido a las fibras sintéticas.
 - Superávit de polyester en China, quien produce 2/3 partes de la producción mundial y continua incrementando su capacidad
 - Las políticas de algodón en China, han mantenido altos los precios del algodón mientras que el poliéster se mantiene barato.
- Actualmente el pronóstico de crecimiento en la demanda mundial de algodón se encuentra estancado, se espera el 1% para el 2016/17.

Consumo Mundial del Algodón

Estancado por debajo de la Tendencia

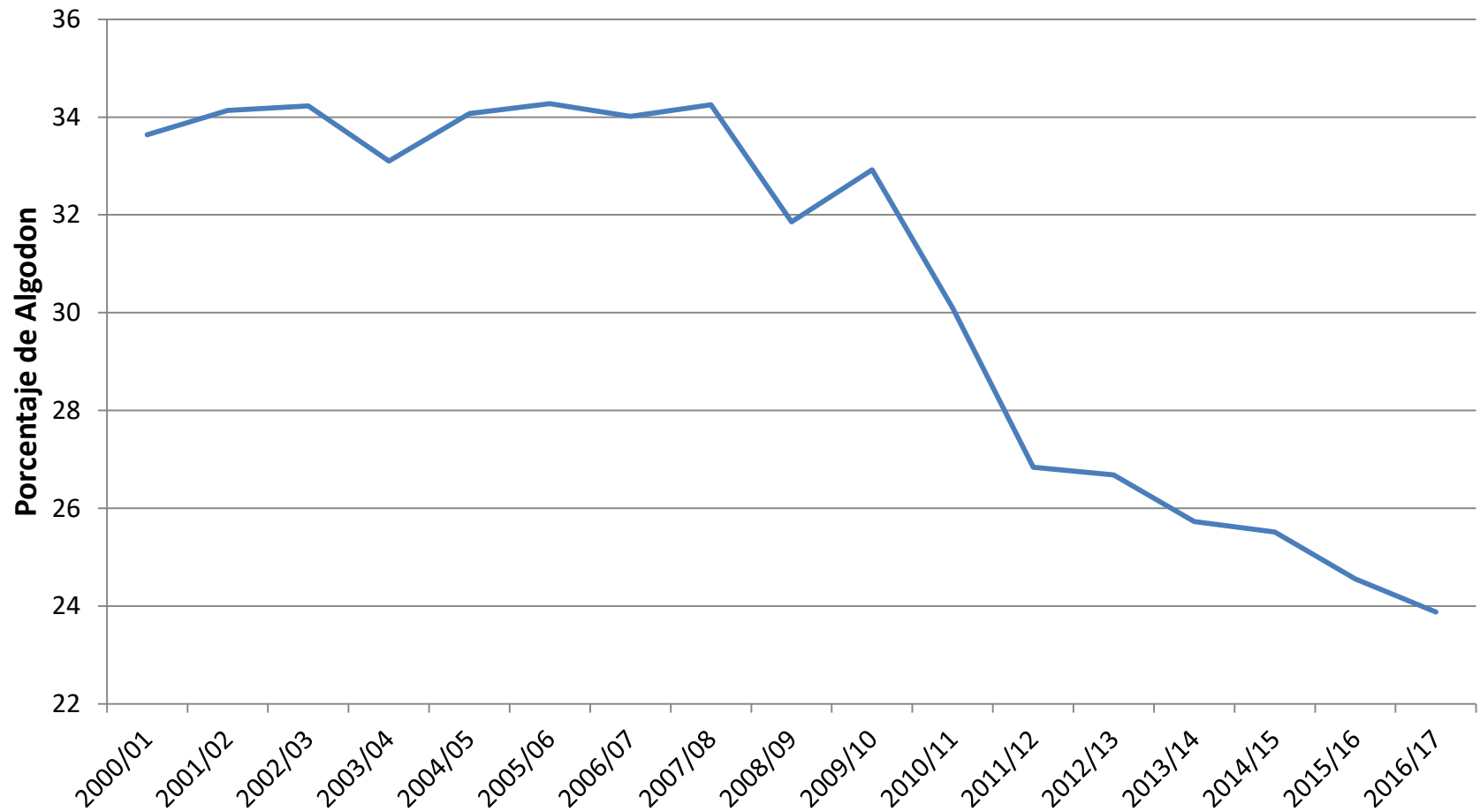
millones de pacas



Participación del Algodón en el consumo de Fibras

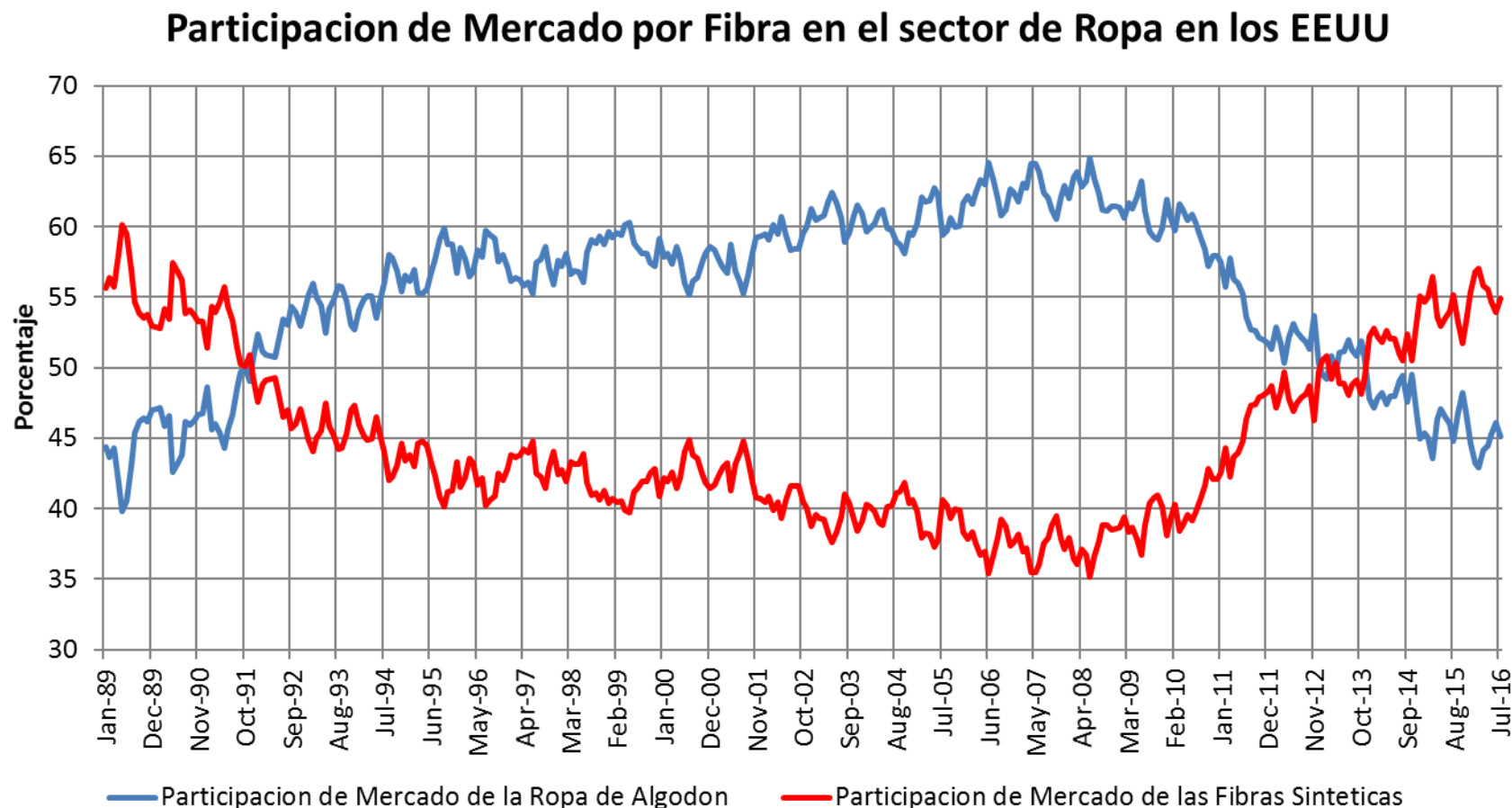


La Baja Demanda por Algodón afecta su Participación de Mercado. Mezclas a Nivel Mundial



Fuente: Louis Dreyfus Company

Es Evidente en las Importaciones de Ropa en los EEUU la Decreciente Participación del Algodón en las Mezclas



Que esta Impulsando el Cambio?

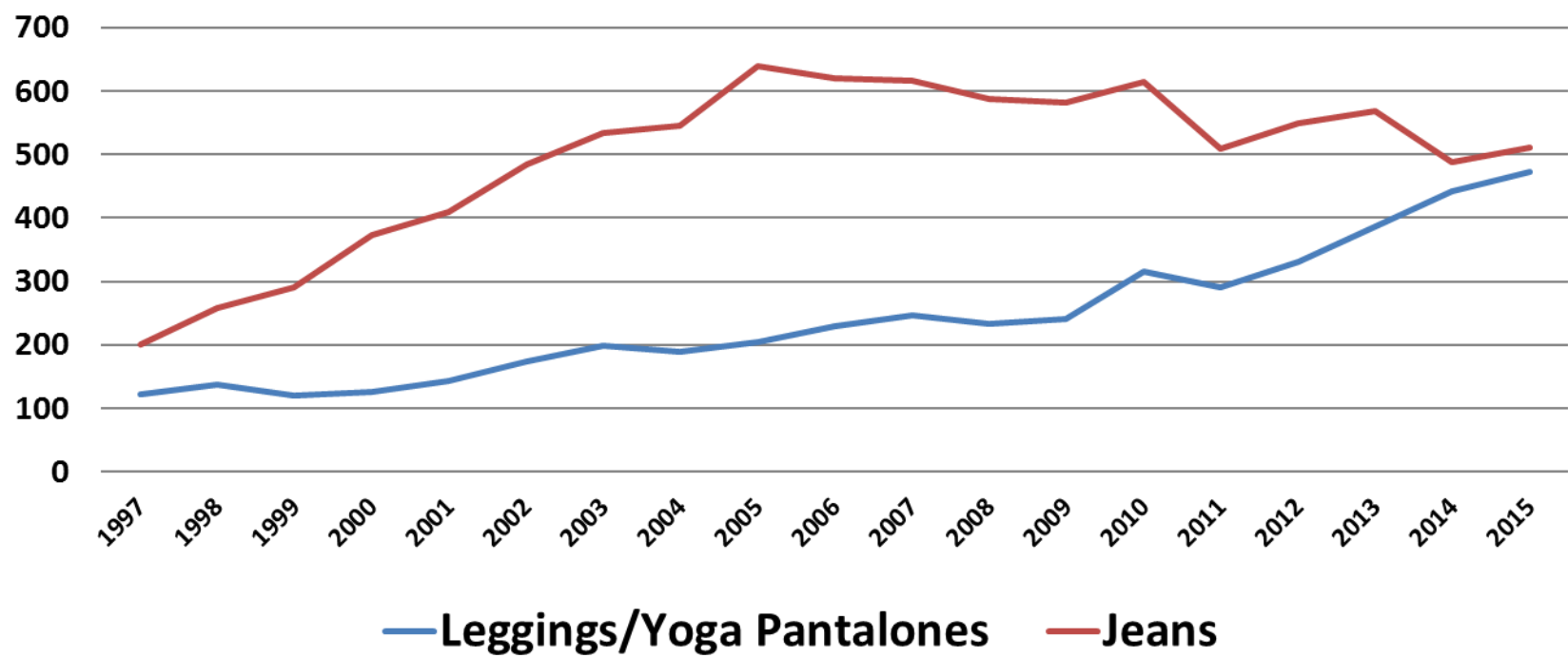
Es la Moda



Mayor porcentaje de fibras sintéticas x ropa mas ligera = menos demanda por algodón.

Mercado EEUU: Pantalones de Yoga y Leggings para Mujeres han Desplazado los Pantalones de Mezclilla

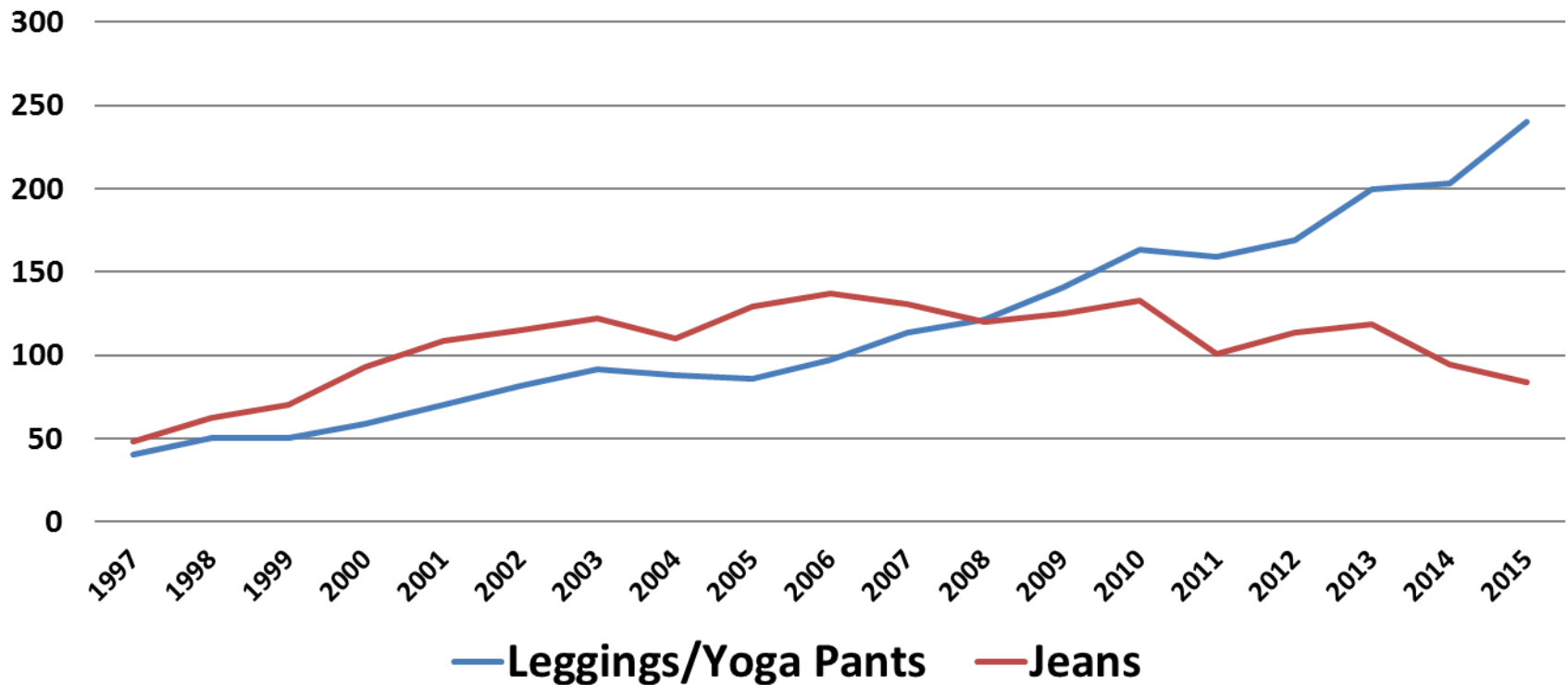
Mercado EEUU – Pantalones para mujeres
Millones de unidades



Mercado EEUU: Pantalones de Yoga y Leggings para Niñas ya Sobrepasaron la Mezclilla

Mercado EEUU – Pantalones Niñas

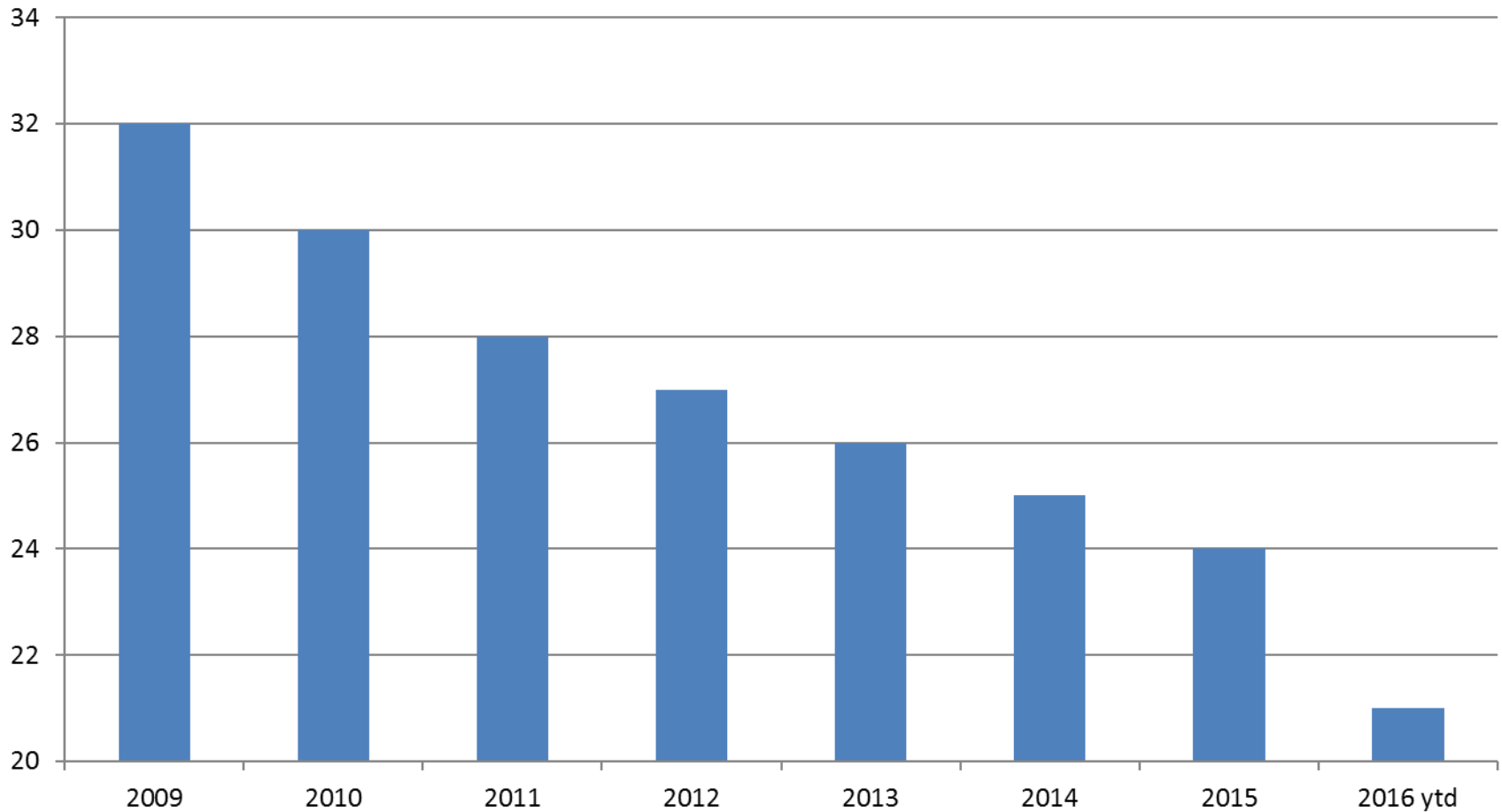
Millones de unidades



EEUU: Importaciones de Textiles y Ropa de México

Menos contenido de Algodón, En Línea con la época.

porcentaje principalmente de algodón

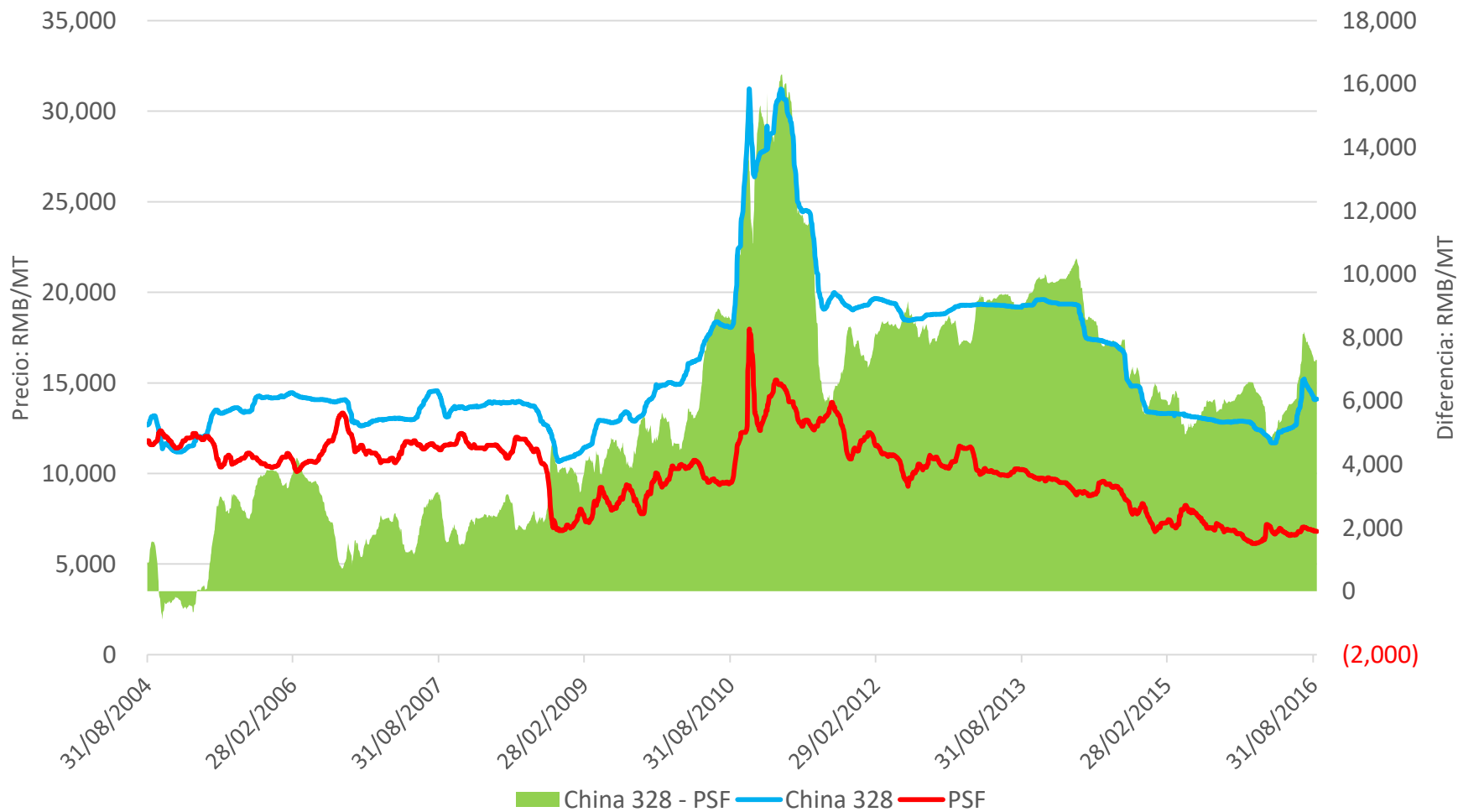


Las Políticas del Algodón en China han afectado la Demanda

- Las políticas de algodón en China, hasta recientemente, habían dado como resultado precios muy poco competitivos.
- El consumo de algodón Chino ha disminuido, y las fabricas a su vez incrementaron sus importaciones de hilo.
- Las hilaturas comenzaron a consumir de sus abundantes inventarios de polyester barato.
- Le tomo a China solamente 7 años para duplicar su consumo y dominar el mundo textil. (De 23.4 millones de pacas en el 2000/01 a 51 millones de pacas en el 2007/08)
- Desde el 2010 el consumo en China ha disminuido en un 26% de 46 millones de pacas a 34 millones de pacas en el 2015/16 (En el 2009 su consumo fue de 50 millones de pacas).

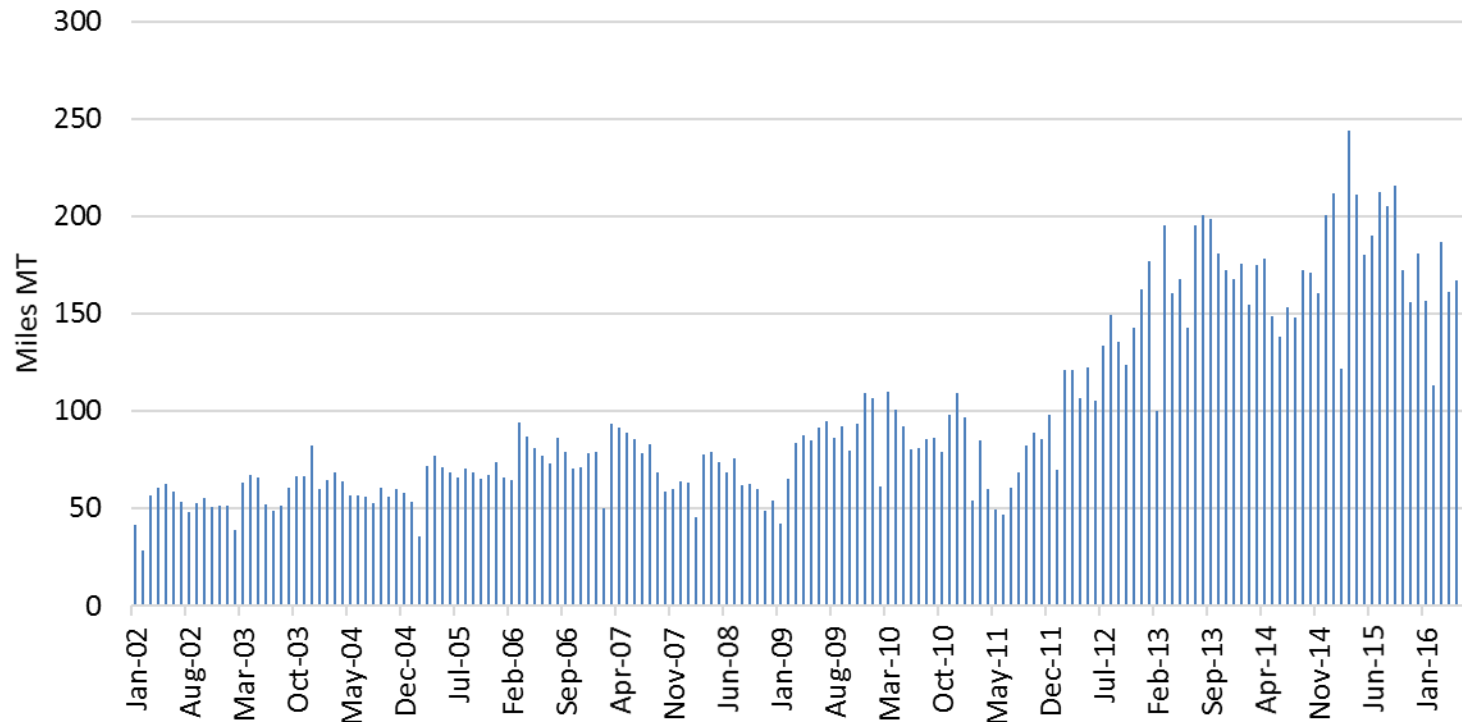
La Ventaja del Precio del Poliéster en China

Algodon vs Fibra de Poliester (PSF) Diferencia de Precio



Mas Fabricas Chinas Importan Hilo en vez de Hilar Algodón

China: Importaciones de Hilo de Algodón



Hilo entra a China sin pagar Cuota

China: Consumo de Algodón mas Importaciones de Hilo

	Consumo Algodon Millones de pacas	Importaciones de Hilo Equivalente en Algodon Millones de pacas	Consumo de Algodon Mas Importaciones de Hilo Millones de pacas y equivalente en pacas
2010/11	46.0	3.7	49.7
2011/12	38.0	5.5	43.5
2012/13	36.0	8.6	44.6
2013/14	34.5	9.6	44.1
2014/15	33.0	10.8	43.8
2015/16	34.0	10.0	44.0
2016/17	35.0	10.2	45.2

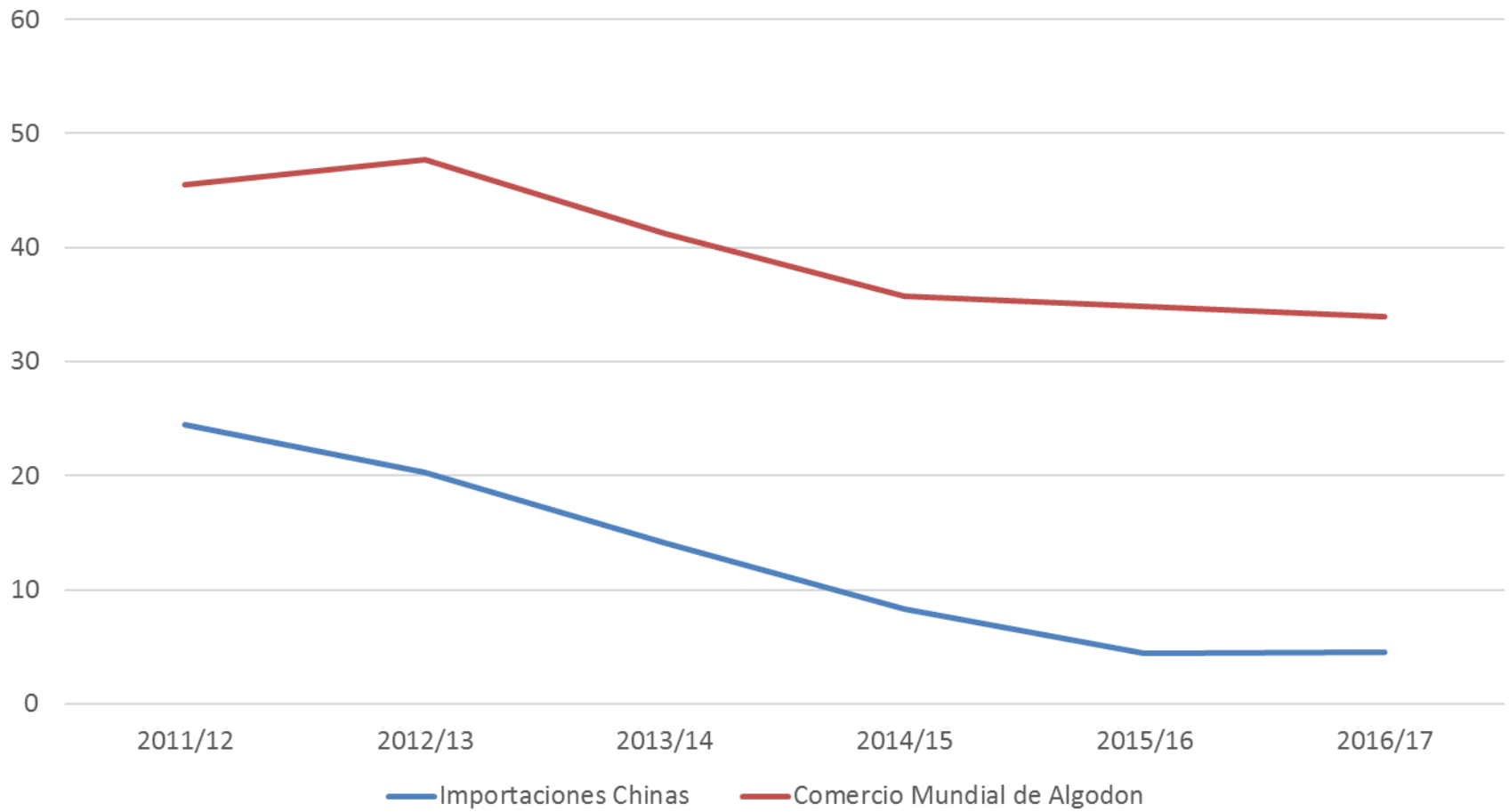
Comercio Mundial de Algodón

Con una China reducida, el Comercio se Mantiene Estable en 34 Millones de Pacas

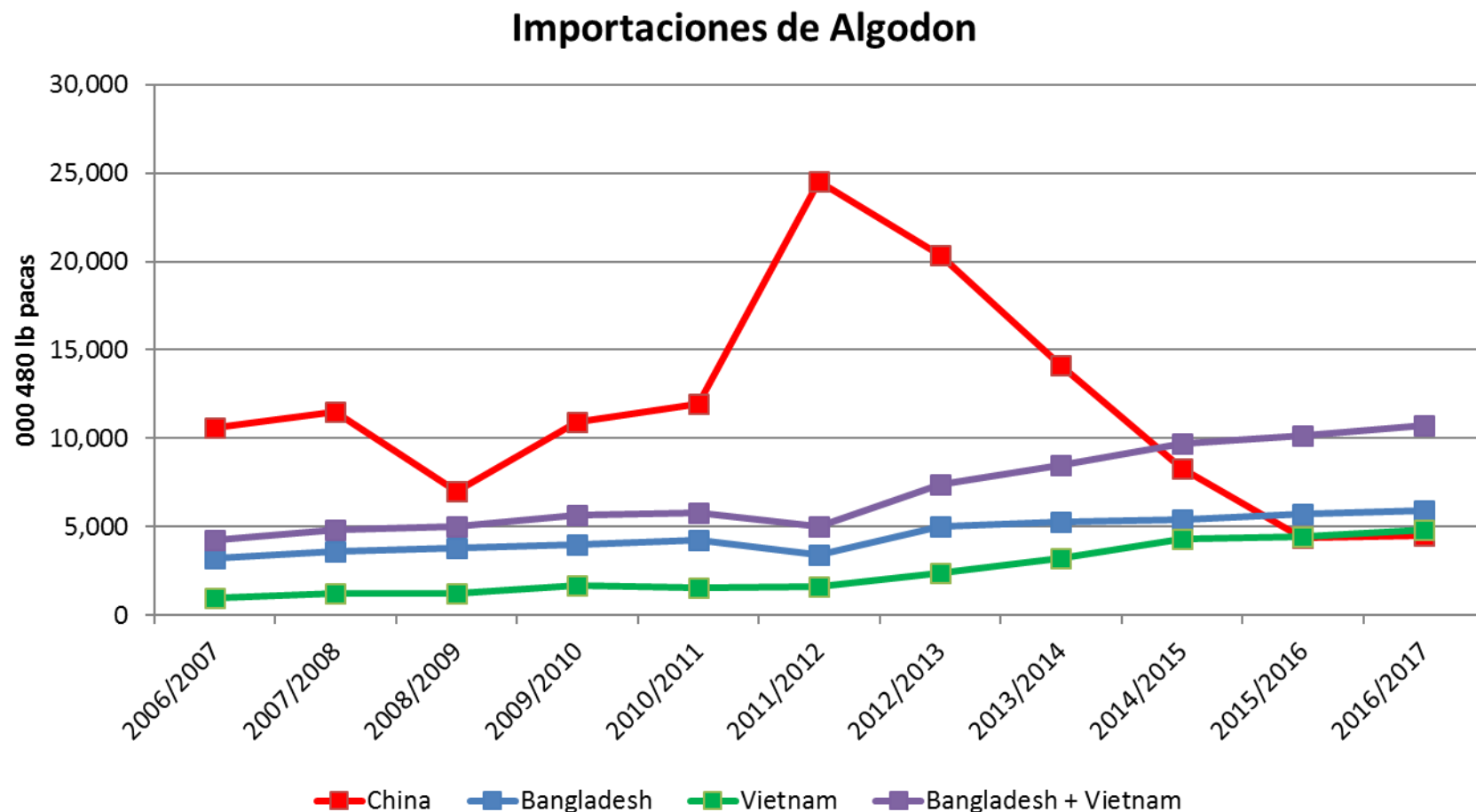
- Cuando China incremento sus reservas de algodón del 2011-2014, sus importaciones de algodón promediaron 20 millones de pacas por año.
- El Comercio Mundial de Algodón ha caído de 45 millones de pacas a solo 34-35 millones por año.
- Actualmente China ha restringido sus importaciones a solo 4.5 millones de pacas por año.

Importacion de algodón en China y Comercio Mundial de Algodón

millones de pacas / 480 lb



Mientras el Consumo en China disminuía, Bangladesh y Vietnam superaron a China como Importadores de Algodón



Disminución del Rol de la India como Exportador de Algodón

- Aunque India sigue siendo el Segundo exportador de algodón mas grande del mundo despues de los EEUU, sus días de gloria han terminado.
- El tope de su cosecha llego a 31 millones de pacas en 2013/14, y desde ahí ha caído a 26.5 millones de pacas.
- Igualmente, la superficie sembrada con algodón ha bajado de un tope de 12.9 millones de hectáreas en el 2013/14 a 10.9 millones de hectáreas este año.
- Mientras, el consumo en India ha continuado incrementándose.
- El resultado es que las exportaciones de la India han caído de un tope de 11.1 millones de pacas en el 2011/12 a solamente 3.9 millones de pacas proyectadas para el 2016/17.

Paquistán: re emergió como un importante Importador de Algodón en el 2015/16.

- Después de una mala cosecha en el 2015/16, Paquistán surgió como un importante Importador de 3.3 millones de pacas de Algodón.
- Con la Tercera Industria Textil mas Grande del Mundo. 2/3 partes de su producción van al mercado de exportación.
- Aunque el área de Siembra ha caído un 15% este año, los rendimientos se han recuperado y la cosecha se encuentra fuera de peligro.
- Con esta caída en la producción tendrá que salir a importar 2.2 millones de pacas para la cosecha 2016/17.

Exportaciones de Algodón Americano

Fuertes Ventas; Buen Arranque de Temporada

- A pesar de la fuerte reducción en el comercio mundial, las exportaciones de algodón Americano tienen una perspectiva muy buena para este 2016/17:
 - Stocks de Algodón en el mundo, fuera de China, se encuentran balanceados.
 - Las exportaciones de la India se encuentran restringidas debido a la poca oferta disponible.
- Aunque las ventas de algodón Americano a China han disminuido mucho comparado con otros años, el incremento en ventas a otros destinos ha compensado en gran medida lo que se ha perdido en China.
- Las exportaciones de algodón Americano para el 2016/17 están proyectadas en 11.5 millones de pacas.

Ventas de Algodón Americano al Primero de Septiembre

miles de pacas, upland solamente

	Ventas a México	Ventas a China	Ventas a todos los Destinos
2011	649	2115	6416
2012	612	1832	4441
2013	837	489	3542
2014	766	805	5013
2015	699	86	2792
2016	912	350	4573

China Aun Tiene Mucho Algodón



Enormes Existencias de la Reserva China

El Problema: Como deshacerse de estas enormes existencias y hacer que la industria Textil en China vuelva a ser competitiva.



Finalmente, estas reservas de Algodón se han ido colocando en el Mercado

- China esta por terminar un programa de 5 meses vendiendo 11 millones de pacas de su reserva.
- Este programa de venta algodón de la reserva va de acuerdo a la política del gobierno Chino de ir reduciendo sus excedentes de aceite de colza, maíz y soja.
- El algodón de la Reserva esta siendo vendido a las fabricas Chinas y a comerciantes a precios ligeramente superior a los precios internacionales.
- Hace 5 meses la Reserva tenia 50 millones de pacas, a fines de este mes tendrá 39 millones.
- La Reserva comenzara de nuevo a vender sus excedentes en la primavera después de que haya terminado su cosecha.

China necesitara importar mas cuando las ventas de la reserva terminen.

- El Déficit de producción/consumo en China para el 2016/17 es de 14 millones de pacas. Se espera que importen 4.5 millones de pacas.
- Si la Reserva vende 11 millones de pacas por año, le quedaran 19 millones para finales del 2017/18.
- Si se asume que el nivel mínimo de inventario para la Reserva es de 16.1 millones de pacas, entonces China regresara a ser un importador neto en el 2018/19 para poder balancear su déficit de producción/consumo.
- Para el 2018/19 China estará importando de nuevo entre 10 y 15 millones de pacas cada año.

Perspectivas del Mercado



Conclusiones del Año Pasado

- Buscar oportunidades para fijar por debajo de los 60.00 cts/lb
- No vemos que los precios anden en los bajos 50's.
- El Algodón no puede mantenerse con precios altos si quiere quitarle participación de mercado al poliéster.
 - Esto no sucederá sino hasta que los precios en China sean competitivos.
- No nos sorprendamos si vemos déficit de algodón por varios años.
- El futuro de Diciembre del 2016 cotizando a 60 centavos no atraerá mas área de siembra para el algodón.
- Hay que estar alerta a oportunidades que se presenten con precios bajos para la temporada 2016/17

Situación Actual del Algodón Americano

Incremento en el área de siembra, Mejora Importante en el Clima

- Aunque la superficie es menor a otros años, pero comparada con el año pasado, los agricultores Americanos incrementaron el área de siembra de algodón en un 18% en el 2016/17.
- Buenas lluvias registradas en las Planicies Altas de Texas. El abandono es de solo el 7% en todo el estado este año.
- La cosecha del Sur de Texas ha sido muy acertada en cuanto al requerimiento de las fabricas Mexicanas: 31-3-36 con buena uniformidad y micronaire. Con estas ultimas lluvias posiblemente el color se deteriore un poco.
- Los primeros indicios sobre la cosecha del Delta se ven bien. Hubo un cambio en las variedades sembradas y los grados debiesen ser mejor de lo que normalmente son.
- Los rendimientos en la parte Media-Sur (Mid-South) han sido extremadamente buenos. El volumen será mucho mayor que en años recientes.

El Tamaño Importa



Principales Mejoras en la Disponibilidad de Algodón Americano

Producción de Algodón Americano por Región
millones de pacas

	2014/15	2015/16	2016/17	% Cambio
Sureste	5.2	3.8	4.3	+13%
Delta	3.3	2.0	3.3	+65%
Suroeste	6.5	6.1	7.2	+18%
Oeste	.8	.5	.7	+40%
Upland	15.8	12.5	15.6	+30%
Pima	.6	.4	.6	+50%
Todo el Algodón	16.3	12.9	16.1	+25%

Disponibilidad del Algodón Americano

millones de pacas

	2014/15	2015/16	2016/17
Stocks Iniciales	2.4	3.7	3.8
Producción	16.3	12.9	16.1
Oferta Total	18.7	16.6	19.9
Consumo Domestico	3.6	3.5	3.5
Exportaciones	11.3	9.2	11.5
Uso Total	14.9	12.7	15.0
No Reportado	.2	.2	.1
Stocks Finales	3.7	3.8	4.9

Cosechas Americanas: Necesitan mantenerse Balanceadas



Algodón, Maíz, Soja, Trigo

Ninguna le esta haciendo ganar mucho dinero a los agricultores

- La mayoría de las cosechas de campo en los EEUU están con excedentes por lo que ninguna le esta haciendo ganar mucho dinero a los agricultores.
- A pesar de esto, las áreas de siembra siguen siendo grandes.
- Hubo un incremento de 4 millones de acres de siembra de las cosechas principales en los EEUU este año comparado con el año anterior.
- Mirando hacia el 2017, estos excedentes mantienen a raya los precios para todos los cultivos.
- Ninguno de ellos puede traer rendimientos sobresalientes porque de ser así, eso atraería la siembra de muchos acres en la primavera.

Principales Cultivos:

Precios Bajos en general

	Precio Promedio Ultimos 5 Años	Precio promedio De este año a la fecha	%
CBOT Maíz \$/bu	5.10	3.31	65%
KCBOT Trigo \$/bu	6.68	4.33	65%
CBOT Soja \$/bu	12.20	9.79	81%
ICE Algodón ¢/lb	76.10	69.74	92%

En Resumen

- Este año tenemos cosechas record en los EEUU de maíz y soja.
- Las ventas a Exportación arrancaron bien pero han comenzado a ceder un poco.
- Muchos de nuestros clientes en lugares como China, Turquía, Paquistán y México se enfocaran en sus propias cosechas en los próximos meses y dejaran las compras de importación.
- Fuera de China, la oferta esta balanceada.
- Esto quiere decir que no hay excedentes locales que estén luchando por conseguir ventas de exportación haciendo así que los precios bajen.
- El consumo, que lentamente comienza a incrementar, no será un factor en el alza a los precios.

Conclusión: Dentro de un Rango

- Por ahora es difícil inclinarse por un mercado alcista o bajista.
- Le va a ser difícil al Algodón llegar a precios por arriba de los 70 medios, de lo contrario atraerá mucha área de siembra para el próximo año.
- Lo mas importante durante los siguientes 3 meses será el clima en el Hemisferio Norte durante la cosecha.
- Si vemos un alza en los precios de mercado antes de que finalice el año, el culpable mas seguro será el clima durante la cosecha.
- Vean de fijar su algodón cuando el rango de precios este entre 61 – 65.
- Estén listos para cuando China regrese al mercado en un par de años.

El Fin

