

Como Interpretar un Balance

Complemento del Reporte Económico Mensual



Los balances son una forma de contabilizar los cambios en los estimados de la oferta y la demanda de algodón. A continuación se explican la terminología básica y los conceptos en los que se basan estos balances a fin de ayudar a los nuevos lectores del Reporte Económico Mensual.

La Cosecha

La cosecha es el ciclo utilizado en todas las estadísticas algodonerías. Al igual que los ejercicios fiscales, las cosechas no se corresponden con el calendario anual de enero a diciembre.

La cosecha (también conocida como período de comercialización) se puede considerar como el tiempo necesario para vender una cosecha determinada antes de que llegue la siguiente. Los distintos países pueden tener diferentes calendarios específicos para sus cosechas (por ejemplo, la cosecha india va de octubre a septiembre). La cosecha algodonería internacional se basa en la producción del hemisferio norte y comienza el 1o de agosto y termina el 31 de julio.

Todas las cifras presentadas en los balances del Reporte Económico Mensual son estimados para toda la cosecha. Las dos columnas situadas en el extremo derecho, con encabezados mensuales, ponen de relieve cómo han cambiado los pronósticos para las cosechas enteras con la nueva información obtenida en el último mes. Por ejemplo, las columnas de la derecha de los balances generados en abril de 2023 permiten al lector comparar las últimas proyecciones (abril de 2023 en este ejemplo) para toda la cosecha 2022/23 (agosto de 2022-julio de 2023) con las proyecciones para toda la cosecha 2022/23 que se publicaron en marzo de 2023.

Cosecha Internacional = De agosto al final de julio

Pronósticos para la toda la cosecha realizados en diferentes meses

Balance del Algodón Mundial

millones de pacas de 480 lb	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Marzo	2022/23 Abril
Inventarios iniciales	82.8	82.5	98.2	86.3	86.1	86.2
Producción	118.5	120.2	111.5	116.0	115.1	115.9
Suministro	201.3	202.7	209.7	202.3	201.2	202.1
Uso en plantas	119.9	104.2	123.3	116.3	110.1	110.2
Inventarios finales	82.5	98.2	86.3	86.2	91.1	92.0
Relación Inventario/uso	68.8%	94.2%	70.0%	74.1%	82.8%	83.5%

Inventarios

Los inventarios se refieren a la cantidad de algodón que está almacenado en las bodegas. Si se mantiene seco y fuera de la intemperie, el algodón con varios años de antigüedad todavía se puede hilar.

Se conoce como inventarios iniciales a la cantidad de algodón almacenada al inicio de la cosecha (1o de agosto). Este volumen es similar a los inventarios finales del año anterior. Los inventarios finales representan la cantidad de algodón almacenado al final de la cosecha (la cantidad que se estima estará en las bodegas el 31 de julio).

Balance del Algodón Mundial

millones de pacas de 480 lb	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Marzo	2022/23 Abril
Inventarios iniciales	82.8	82.5	98.2	86.3	86.1	86.2
Producción	118.5	120.2	111.5	116.0	115.1	115.9
Suministro	201.3	202.7	209.7	202.3	201.2	202.1
Uso en plantas	119.9	104.2	123.3	116.3	110.1	110.2
Inventarios finales	82.5	98.2	86.3	86.2	91.1	92.0
Relación Inventario/uso	68.8%	94.2%	70.0%	74.1%	82.8%	83.5%

Los inventarios finales de la pasada cosecha son los inventarios iniciales de la siguiente cosecha.

Suministro

El suministro de algodón representa la cantidad de algodón almacenado, la cantidad de algodón cultivado y las importaciones de algodón.

Se llama producción al algodón cultivado y recolectado durante la cosecha.

Las importaciones están excluidas de la ecuación a nivel mundial (el mundo no está comercializando con otros planetas todavía).

Inventarios iniciales = Cantidad de algodón almacenada al inicio de la cosecha (1o de agosto).

Producción = Algodón cultivado y recolectado en una cosecha.

Importaciones = Algodón introducido al país.

Suministro = Inventarios iniciales + Producción + Importaciones

Balance del Algodón de China

millones de pacas de 480 lb	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Marzo	2022/23 Abril
Inventarios iniciales	38.0	35.9	36.3	37.8	38.6	38.6
Producción	28.0	27.5	29.6	26.8	29.5	30.5
Importaciones	+ 9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
Suministro	75.6	70.5	78.8	72.4	75.6	76.3
Uso en plantas	39.5	34.0	41.0	33.8	36.0	36.5
Exportaciones	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
Demanda	39.7	34.2	41.0	33.9	36.1	36.6
Inventarios finales	35.9	36.3	37.8	38.6	39.4	39.7
Relación Inventario/uso	90.4%	106.4%	92.2%	113.9%	109.2%	108.4%

Demanda

Se denomina uso o consumo en plantas textiles a la cantidad de algodón hilado o procesado en otros productos como telas no tejidas.

La demanda de algodón es igual al uso en plantas textiles más las exportaciones de algodón. Al igual que las importaciones, las exportaciones se excluyen en los cálculos mundiales.

Uso en plantas textiles = Consumo = Algodón hilado o transformado en otros productos.

Exportaciones = Algodón introducido al país.

Demanda = **Uso en plantas textiles** + **Exportaciones**

Balance del Algodón de China

millones de pacas de 480 lb	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Marzo	2022/23 Abril
Inventarios iniciales	38.0	35.9	36.3	37.8	38.6	38.6
Producción	28.0	27.5	29.6	26.8	29.5	30.5
Importaciones	9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
Suministro	75.6	70.5	78.8	72.4	75.6	76.3
Uso en plantas	39.5	34.0	41.0	33.8	36.0	36.5
Exportaciones	+ 0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
Demanda	39.7	34.2	41.0	33.9	36.1	36.6
Inventarios finales	35.9	36.3	37.8	38.6	39.4	39.7
Relación Inventario/uso	90.4%	106.4%	92.2%	113.9%	109.2%	108.4%

Inventarios Finales

Los inventarios finales cierran el círculo del balance de nuestros cálculos y son la diferencia entre la oferta y la demanda.

Inventarios finales = Oferta – Demanda

Relación Inventarios/Usó

Otra estadística presentada en el balance es la relación inventarios/uso.

La relación inventarios/uso es una denominación errónea debido a que se define como los inventarios finales divididos entre la demanda más que el uso en plantas textiles.

Para su interpretación, una proporción del 50% indicaría que la mitad de la demanda de una cosecha podría satisfacerse con los inventarios finales disponibles. Esta medida de la oferta y la demanda se ha correlacionado tradicionalmente con los precios del algodón, pero pueden producirse desviaciones de esta relación.

Las elevadas relaciones inventarios/uso se asocian tradicionalmente a precios más bajos del algodón.

Las bajas relaciones inventarios/uso se asocian tradicionalmente a precios más altos del algodón.

Relación inventarios/uso = Inventarios finales / Demanda

El Mundo sin China

En el pasado, el gobierno chino mantenía una gran proporción de los inventarios mundiales de algodón. Estas reservas no estaban a libre disposición de las plantas textiles chinas ni del comercio internacional. Por esta razón (y a fin de examinar simplemente la oferta y la demanda fuera de China), se ha vuelto común analizar la oferta y la demanda del algodón para el mundo sin China.

Muchas cifras del balance mundial sin China son evidentes y son simplemente volúmenes mundiales menos volúmenes chinos.

Inventarios iniciales mundiales sin China = Inventarios iniciales mundiales – Inventarios iniciales chinos

Producción mundial sin China = Producción mundial – Producción china

Uso en plantas textiles mundial sin China = Uso en plantas textiles mundial – Uso en plantas textiles chino

Inventarios finales mundiales sin China = Inventarios finales mundiales – Inventarios finales chinos

El comercio es algo más complejo, ya que las importaciones y exportaciones reflejan el comercio hacia y desde China. Las exportaciones mundiales sin China son importaciones chinas. Las importaciones mundiales sin China son las exportaciones enviadas desde China.

Importaciones mundiales sin China = Exportaciones chinas

Exportaciones mundiales sin China = Importaciones chinas

Para la relación mundial inventarios/uso sin China, distintas organizaciones han adoptado fórmulas diferentes. Los cálculos de Cotton Incorporated son consistentes con las ecuaciones de inventarios/uso a nivel nacional, que son la relación entre los inventarios finales y la demanda (uso en plantas textiles + exportaciones). Otras organizaciones definen la relación mundial de inventarios/uso como los inventarios finales mundiales sin China sobre el uso mundial sin China (excluyendo las exportaciones a China). La definición utilizada para la relación mundial inventarios/uso sin China en el Reporte Económico Mensual se presenta continuación.

Inventarios finales en el mundo sin China / Demanda en el mundo sin China

donde

Demanda mundial sin China = Consumo mundial sin China + Importaciones chinas

Balance del Mundo-Menos-China

millones de pacas de 480 lb	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Marzo	2022/23 Abril
Inventarios iniciales	44.8	46.6	61.9	48.5	47.5	47.7
Producción	90.5	92.7	81.9	89.2	85.6	85.4
Imp. de China	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
Suministro	135.5	139.5	143.8	137.8	133.3	133.2
Uso en plantas	80.4	70.2	82.3	82.5	74.1	73.7
Exp. a China	9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
Demanda	90.0	77.4	95.2	90.4	81.6	80.9
Inventarios finales	46.6	61.9	48.5	47.7	51.7	52.3
Relación Inventario/uso	51.8%	80.0%	51.0%	52.7%	63.4%	64.7%

Fuente: USDA