

Actualización Ejecutiva del Algodón

Indicadores Macroeconómicos en los EUA y
la Cadena de Suministro del Algodón



Agosto 2022

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: El Consejo de Análisis Económico de los EUA publicó su estimado inicial de -0.9% del crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2022. Este fue el segundo trimestre consecutivo en el que la economía se contrajo (-1.6% en el primer trimestre de 2022), lo que se conoce como la definición no oficial de una recesión (las recesiones en los EUA son oficialmente definidas por el Consejo Nacional de Investigación Económica, un grupo comercial que publica sus determinaciones con retraso). Independientemente de que, si los EUA entraron en una recesión, el crecimiento ha disminuido. Los EUA llegaron a esta desaceleración con un mercado laboral fuerte y un aumento de la riqueza de los consumidores (los valores de la vivienda y la bolsa subieron con los estímulos del COVID). La situación financiera de los consumidores podría proporcionar algún colchón al gasto, pero el soporte podría ser transitorio dada la inflación y un crecimiento más lento.

La Reserva Federal está en el centro de la discusión acerca de la inflación y la trayectoria de la economía de los EUA. La mayor parte de la era moderna (con datos desde 1954), la tasa de los fondos federales que son controlados por la Reserva Federal ha sido más alta que el índice inflacionario total. El opuesto ha sido cierto desde la crisis financiera. Aún después del incremento reciente de 0.75 puntos en las tasas de interés, la meta de los fondos federales está entre 2.25 – 2.50%. La más reciente lectura de la inflación es de 9.1% (junio). La brecha entre estas dos series indica que la Reserva Federal tiene mucho espacio para incrementar aún más las tasas de interés. Sin embargo, entre más rápido la Reserva Federal aumente las tasas de interés, la economía estará más susceptible a una crisis más profunda.

La inflación es un asunto global y una preocupación para las economías y los bancos centrales en todo el mundo. El Fondo Monetario Internacional (FMI) recientemente actualizó sus pronósticos para el crecimiento de la economía a finales de julio. Ahora se espera que el crecimiento global del PIB alcance solamente un 3.2% en 2022 y solo 2.9% en 2023. Las cifras actuales son mucho más bajas que los estimados publicados a principios del año. En enero, el FMI pronosticó que la economía global podría crecer un 4.4% en 2022 y 3.8% en 2023. En abril, después de la invasión de Ucrania, los pronósticos del FMI sugirieron unas tasas globales de crecimiento de 3.6% tanto para 2022 y 2023.

El crecimiento de la economía mundial está asociado muy cercanamente con la demanda de las materias primas, incluyendo el algodón. Las expectativas de un crecimiento mundial más lento ya se tradujeron en fuertes descensos de los precios de una serie de productos básicos, como el algodón. Los descensos de precios al frente de las cadenas de suministro pueden suponer un cierto alivio de las presiones inflacionarias, pero permanecen otros contribuyentes a la inflación. Un ejemplo es el crecimiento de los salarios, que continúa sosteniéndose cercanos al cinco por ciento. Como comparación, en el periodo entre la crisis financiera y el COVID, el aumento del salario llegó al 3.5%. Los más altos salarios pueden ayudar al gasto de los consumidores, pero también son un costo para los negocios. A medida que estos costos se pasen a los consumidores, el crecimiento del salario puede contribuir a la inflación.

Empleo: Se estima que la economía de los EUA añadió +528,000 puestos de trabajo en julio. Con el crecimiento del empleo del mes pasado, la cuenta de trabajadores en los EUA se ha recuperado totalmente de 22.0 millones de trabajos perdidos con el inicio del COVID. Las revisiones a los meses previos fueron positivas (mayo más +2,000 llegando a +384,000, junio más +26,000 llegando a +398,000). El promedio de las ganancias en el empleo de doce meses es de +512,000. La tasa de desempleo disminuyó marginalmente, de 3.6% a 3.5%. Este es el valor más bajo desde la pandemia y es igual a los valores históricamente bajos antes del brote. Los salarios aumentaron 5.2% con respecto al año anterior en julio, ligeramente más altos que el promedio de los últimos dos años. El continuo fortalecimiento del mercado laboral le da a la Reserva Federal más espacio para incrementar las tasas de interés.

Confianza y Gasto del Consumidor: El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor disminuyó -2.7 puntos en comparación al mes anterior en julio. Esto seguido a una caída de -5.4 puntos en mayo y una caída de -4.8 puntos en junio. El nivel actual para el índice (95.7) es el más bajo desde febrero 2021. (95.2). Después del COVID, el índice alcanzó 128.9 (junio 2021).

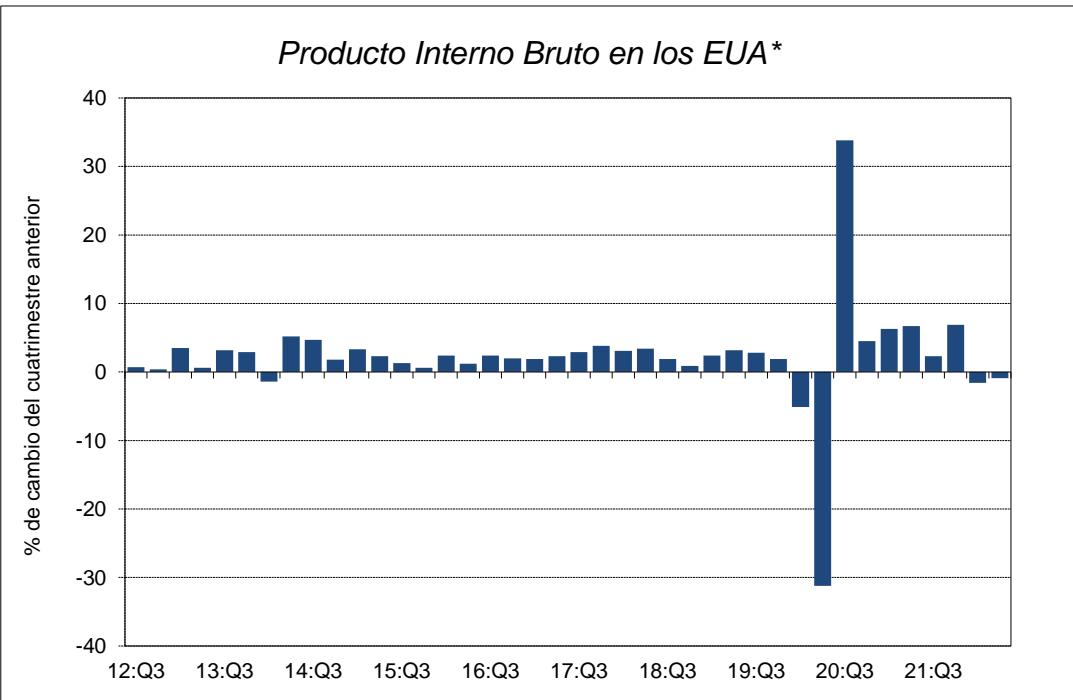
En junio, el gasto total de los consumidores subió +0.1% con respecto al mes anterior en términos ajustados a la inflación. Comparado con el año pasado el gasto real fue +1.6% más alto. El gasto en prendas de vestir disminuyó -0.4% en relación al mes previo y fue un 2.6% más bajo con respecto al año pasado. En relación al mismo mes en 2019 (pre-COVID), el gasto en prendas de vestir fue 23.0% más alto. A largo plazo, el promedio del crecimiento anual del gasto de los consumidores en ropa está cerca del dos por ciento. Mientras que la tasa de crecimiento ha disminuido en meses recientes, el gasto permanece elevado en comparación a niveles anteriores a la pandemia.

Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: EL IPC para la ropa aumentó +0.5% en junio. Comparado con el año pasado, los precios de las prendas de vestir al menudeo estuvieron un +5.1% más altos. A pesar de los recientes incrementos, los precios al menudeo de la ropa están solamente un 1.9% más altos que el promedio de 2019. Los precios totales (IPC para todos los bienes y servicios) fueron 15.9% más altos en junio vs el promedio de 2019.

Los costos de la proveeduría continúan aumentando. El costo más reciente equivalente a metro cuadrado (SME) ajustado estacionalmente fue el más alto desde 1992 (\$3.86/SME en junio). La más reciente lectura es +23% más alta en relación al año pasado y un 30% por arriba vs el punto más bajo post COVID registrado en marzo 2021 (\$2.97/SME).

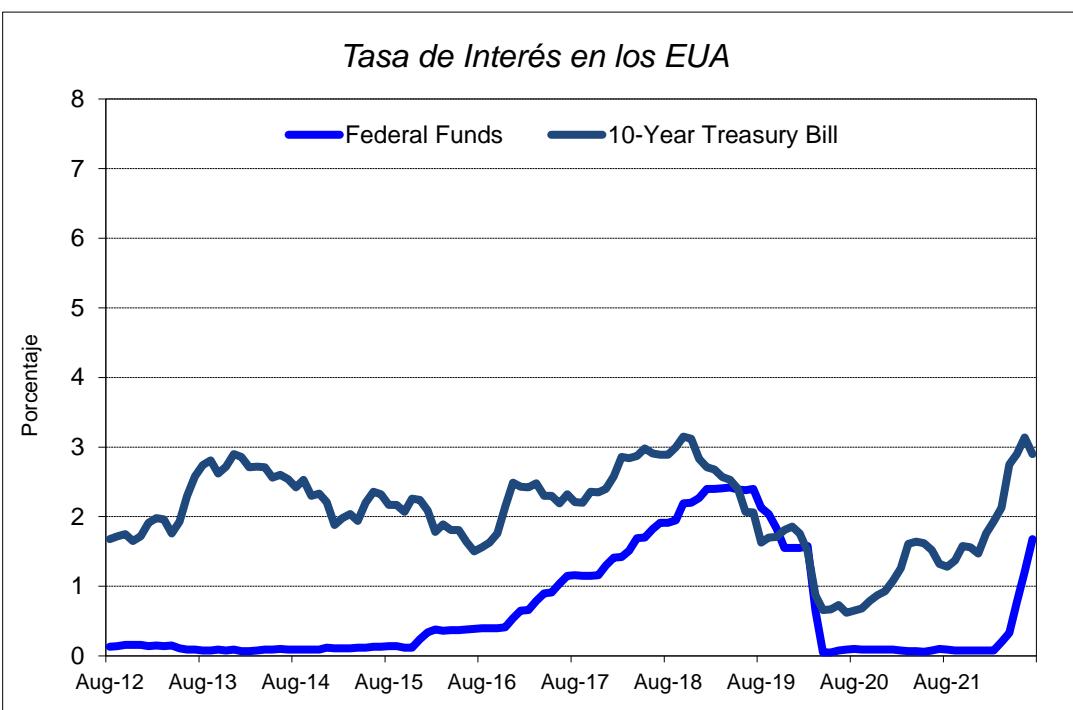
Gráficas Macroeconómicas de los EUA y la Cadena de Suministro del Algodón

Indicadores Macroeconómicos	Industria y Textiles	Mercado Detallista	Tipos de Cambio	Algodón
Crecimiento del PIB	Indicadores Líderes	Producción Industrial	Gasto del Consumidor	Índice Ponderado
Tasas de Interés	Conf. del Consumidor	Inventarios/Embarques	Inventarios/Ventas	Asia
Índices ISM	Empleo	Exportaciones de Hilo de los EUA	Precios al Consumidor	América
	Vivienda	PPI Poliéster		Europa
				Balance de los EUA
				Precio de las Fibras



Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

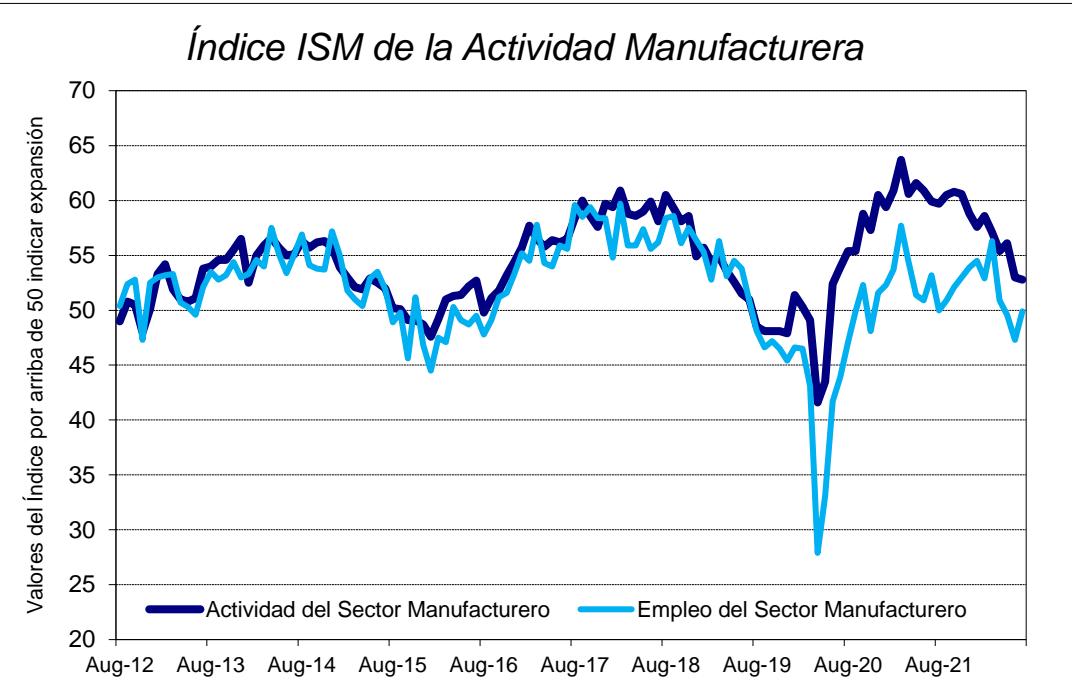
*En base a 2005\$



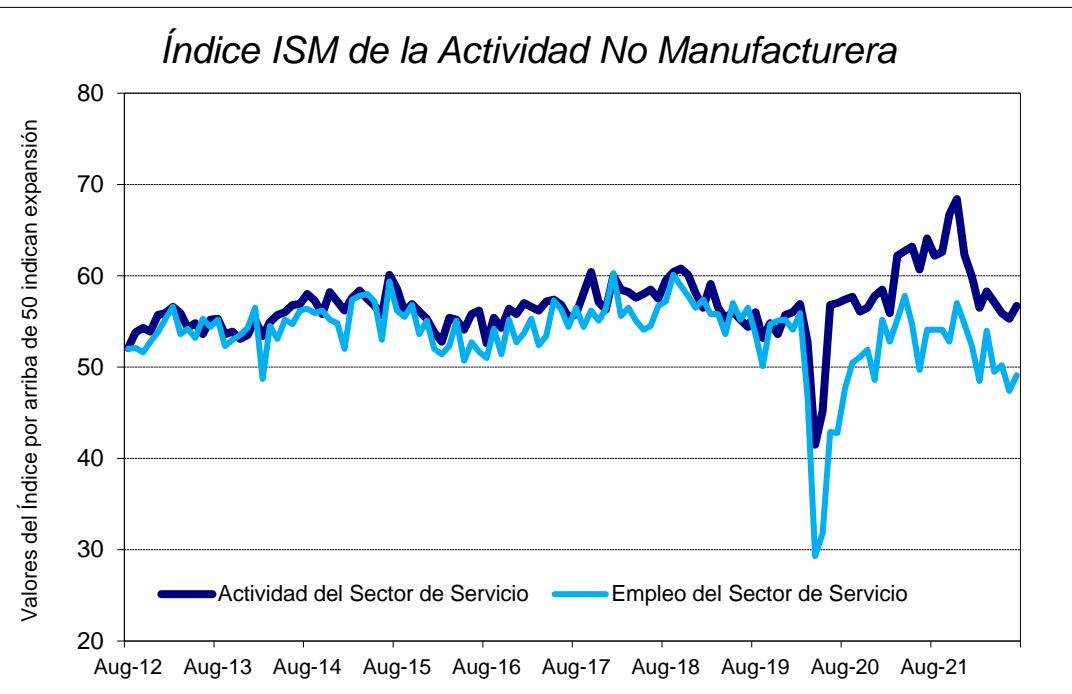
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)





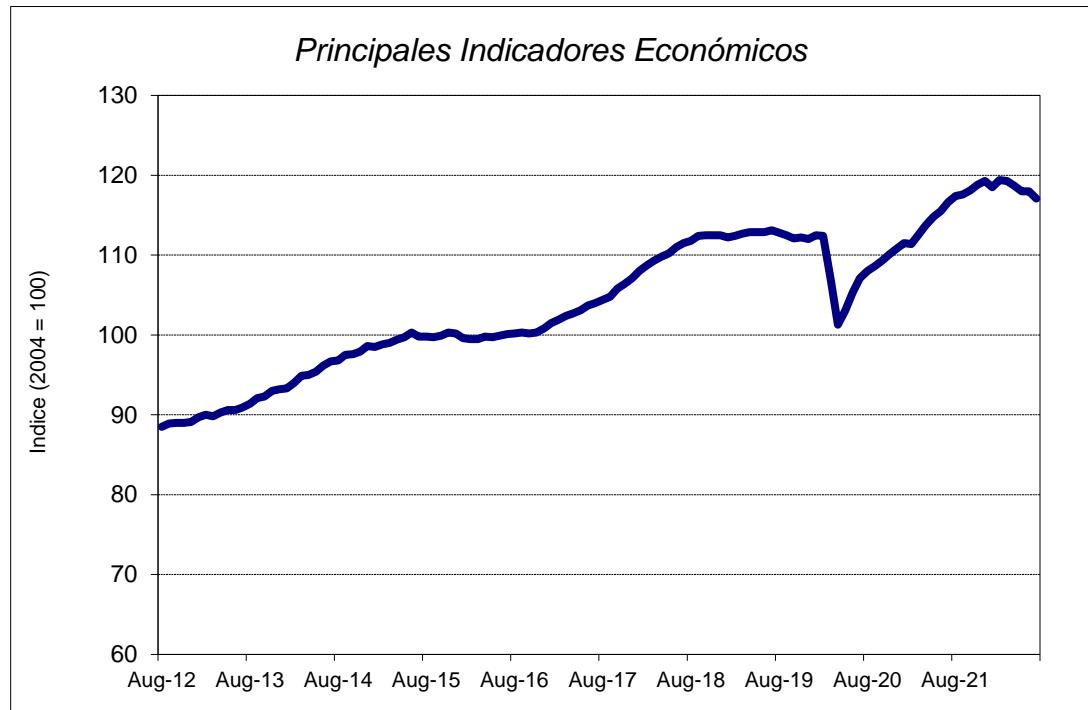
Fuente: Institute for Supply Chain Management



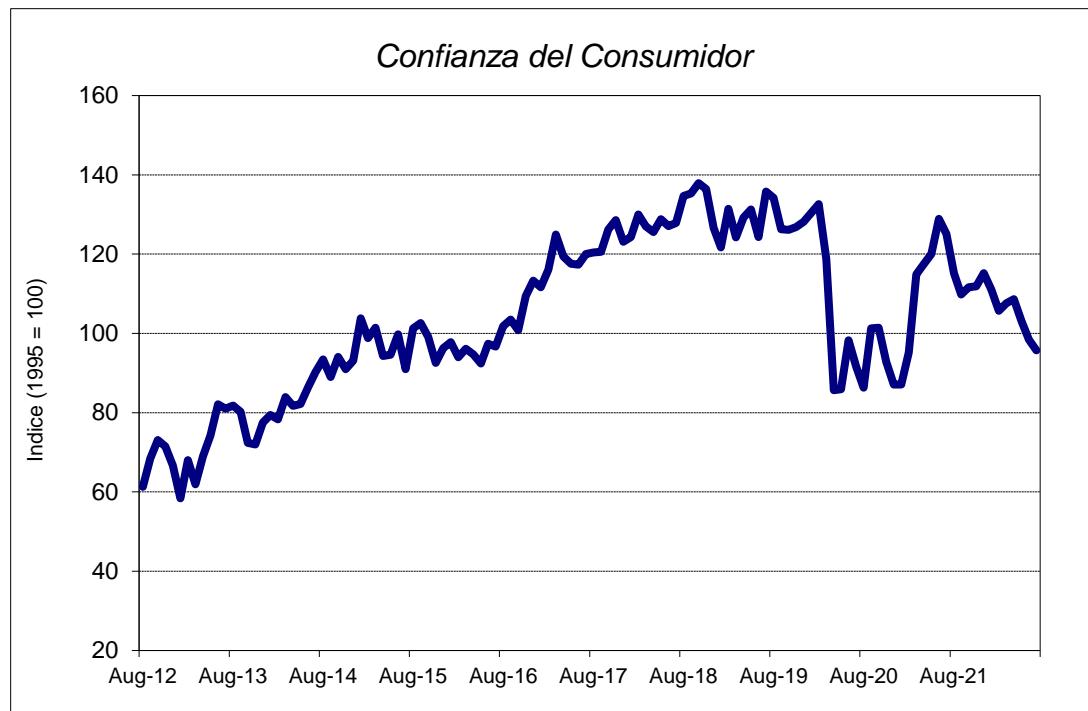
Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)





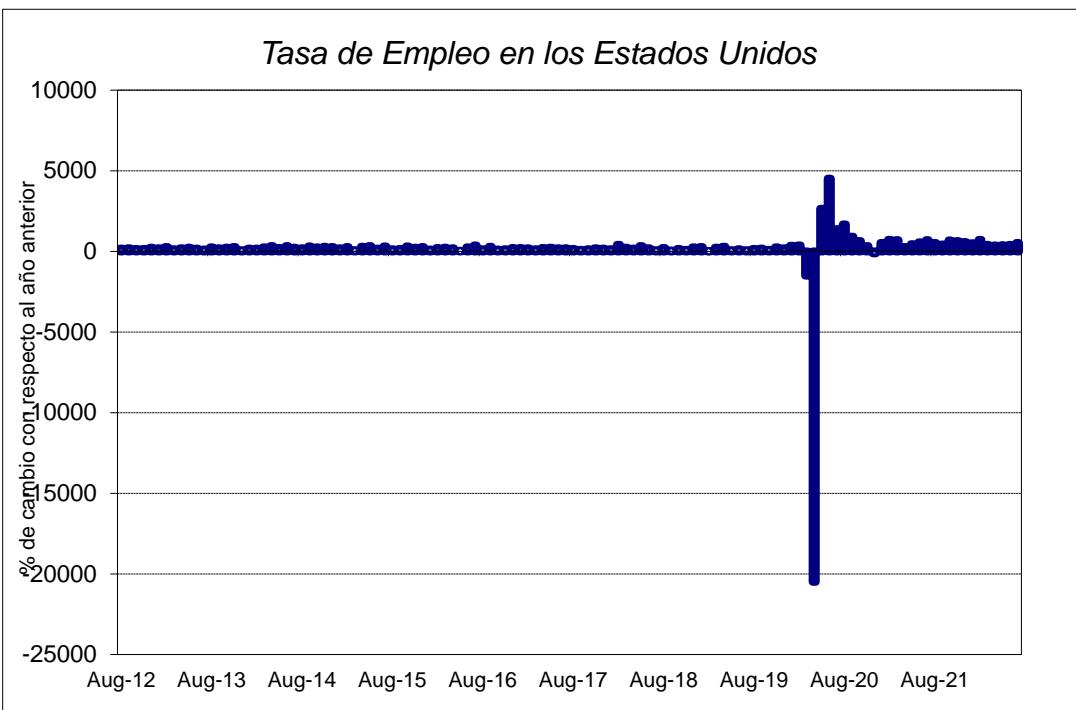
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



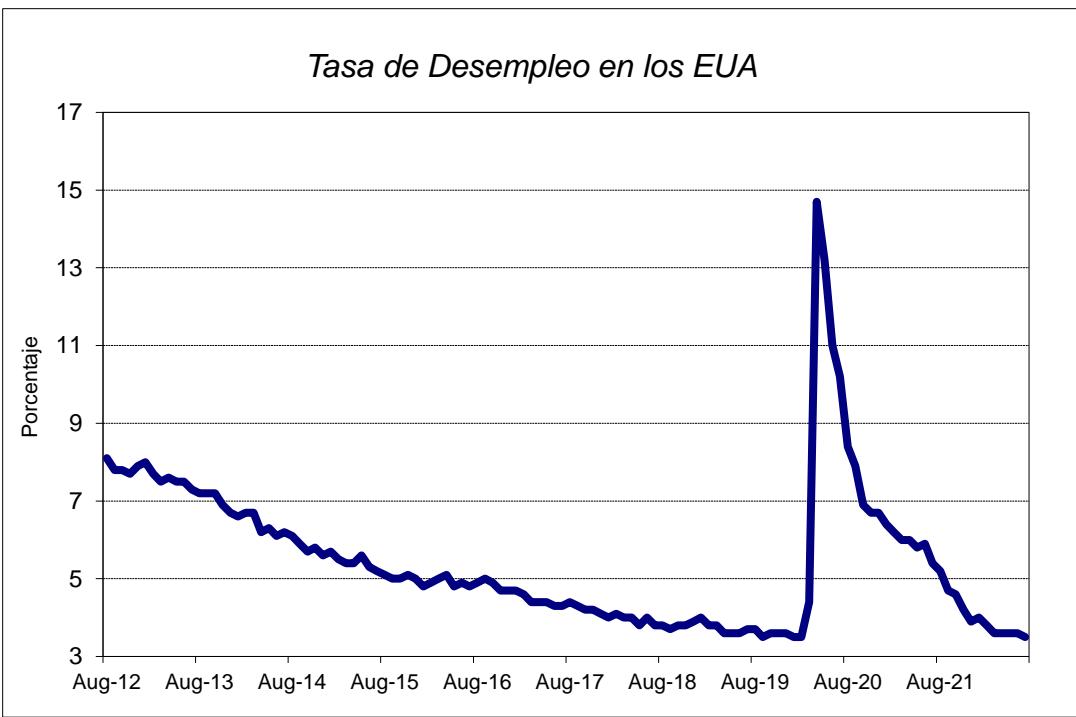
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





Fuente Consejo de Estadísticas Laborales

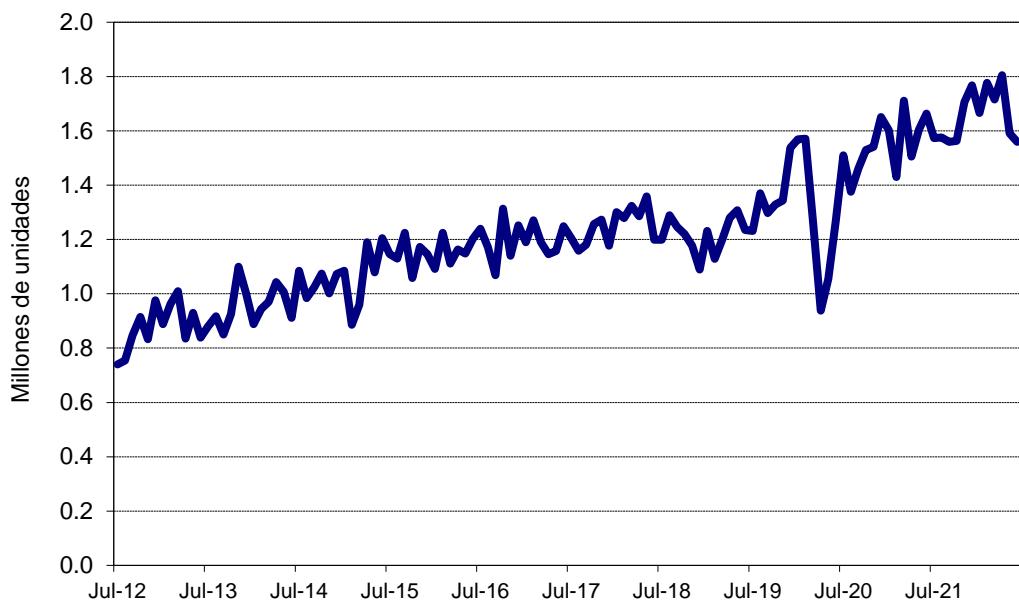


Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)

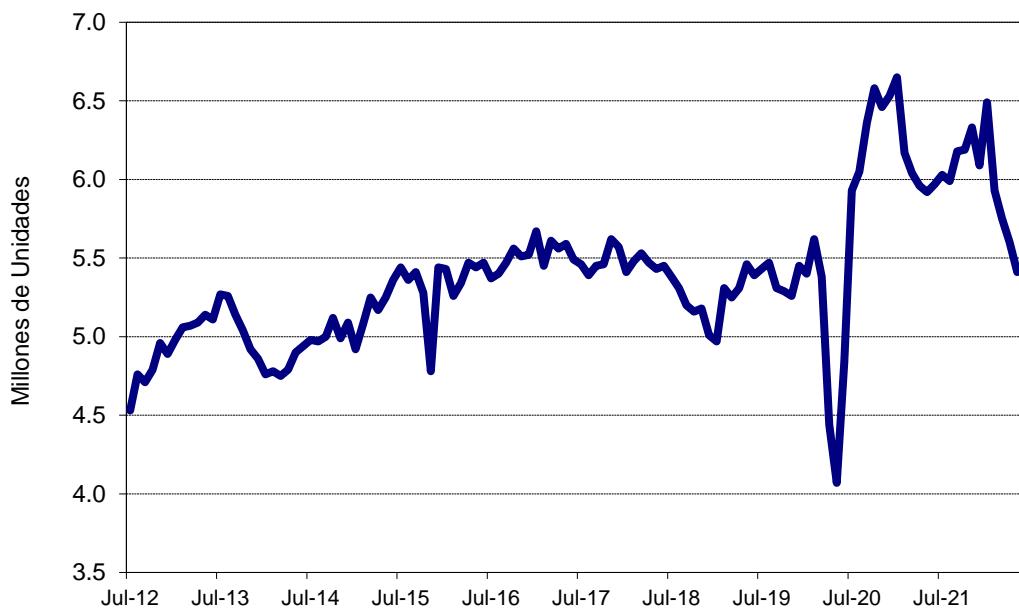


Inicio de Construcción de Casas en los EUA



Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

Ventas de Casas Construidas en los EUA

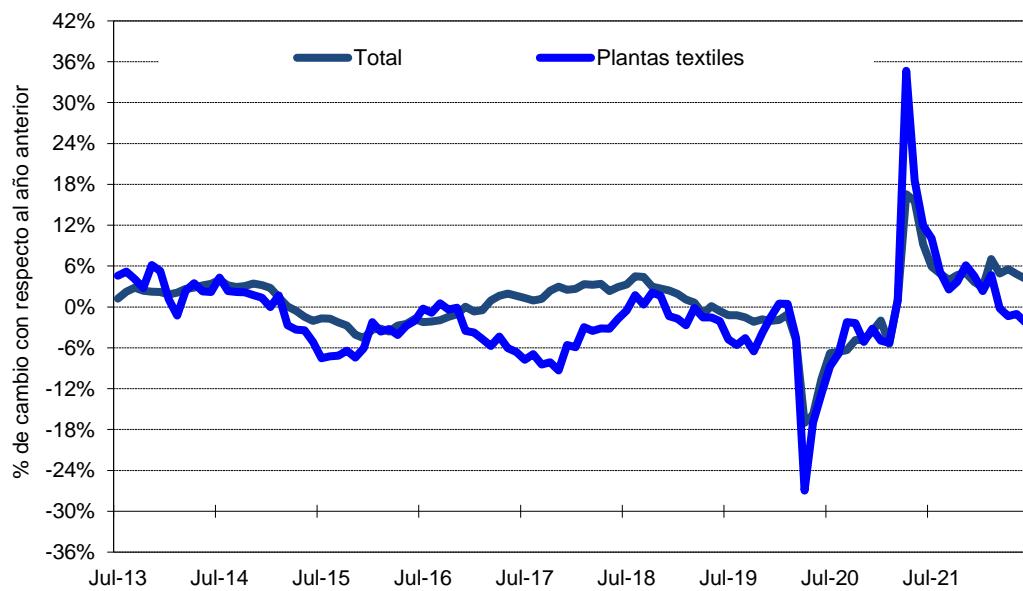


Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)

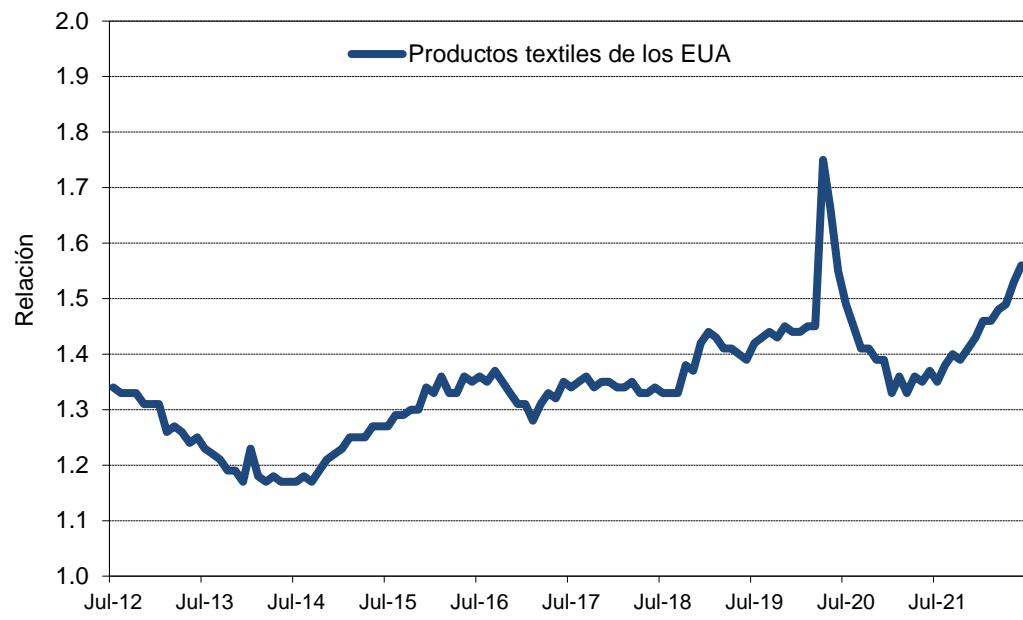


Producción Industrial en los EUA



Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.

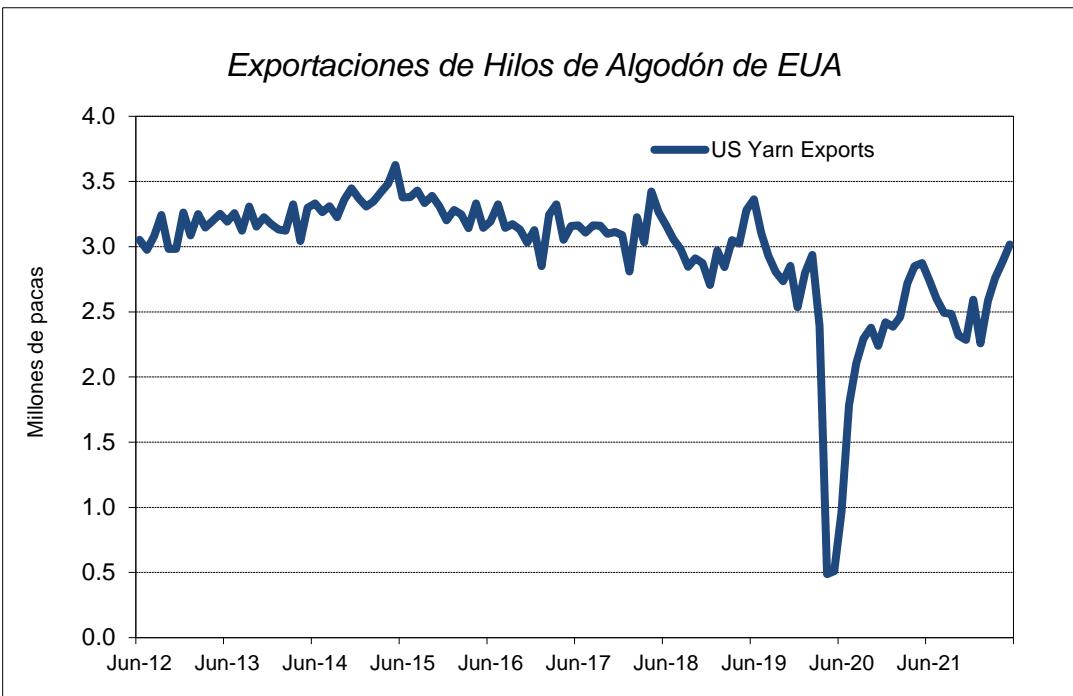
Relación Inventario/Embarques de Plantas Textiles en los EUA



Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

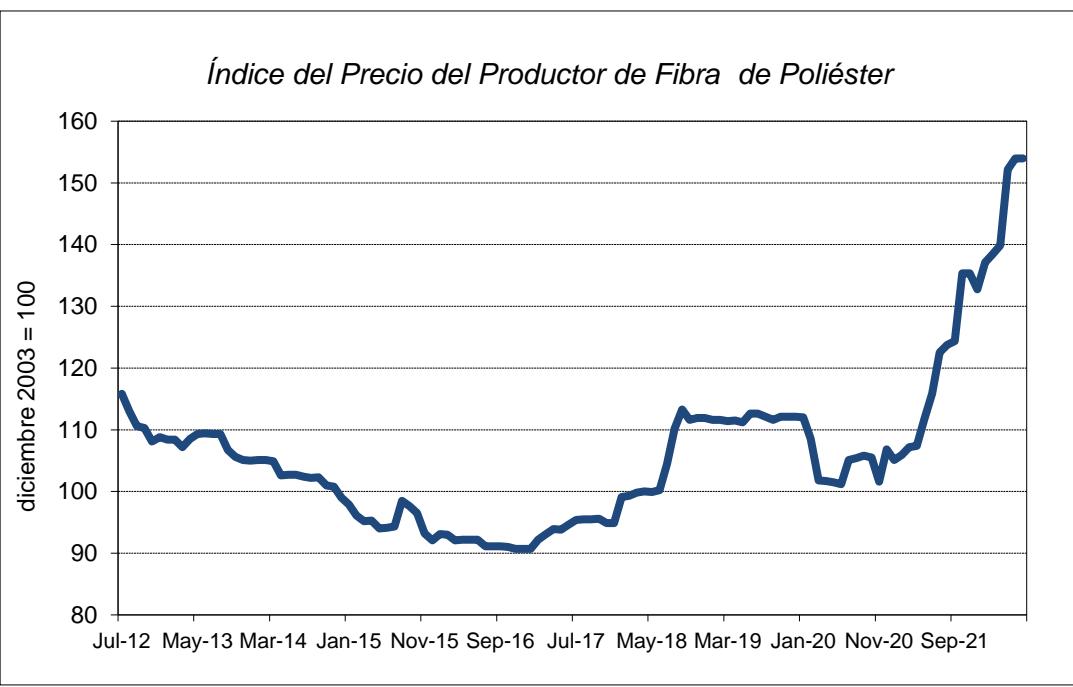
[return to text](#)





Seasonally Adjusted Annual Rate

Source: USDA ERS

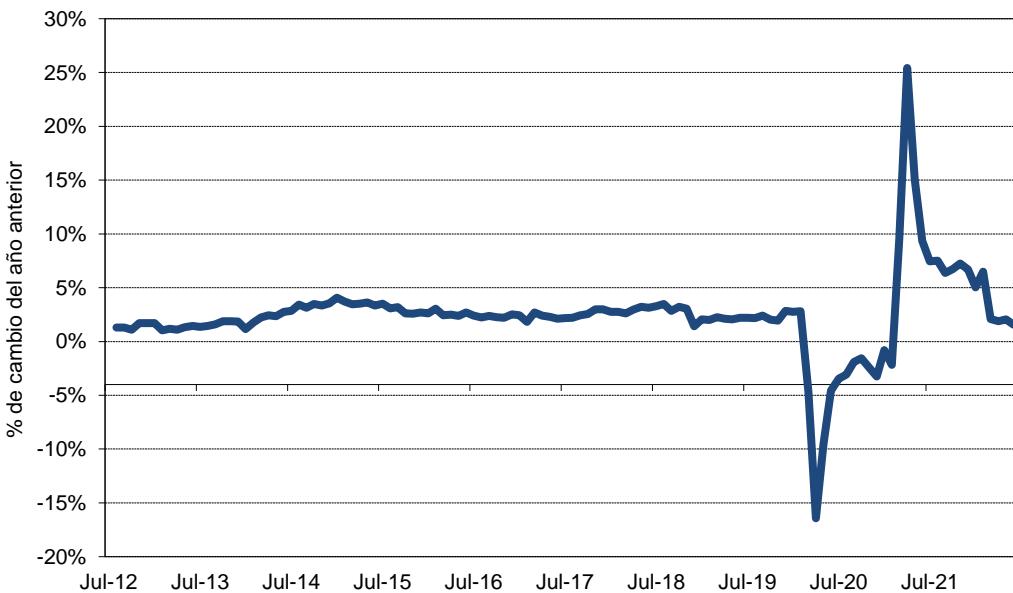


Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)



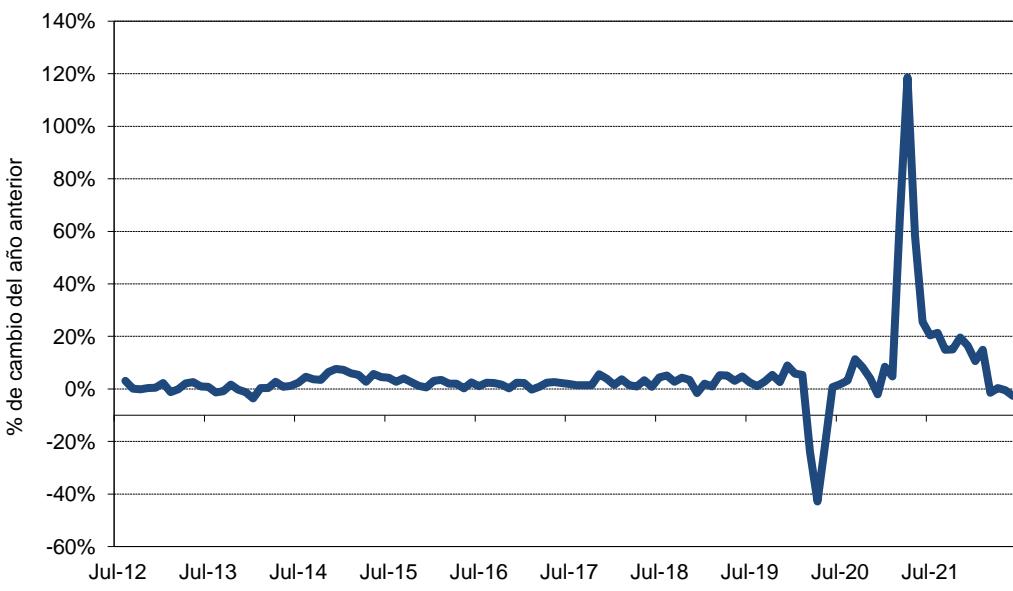
*Gasto Real de los Consumidores en los EUA**



Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

*En base a 2005\$

Gasto Real de los Consumidores en los EUA Bienes y Servicios*

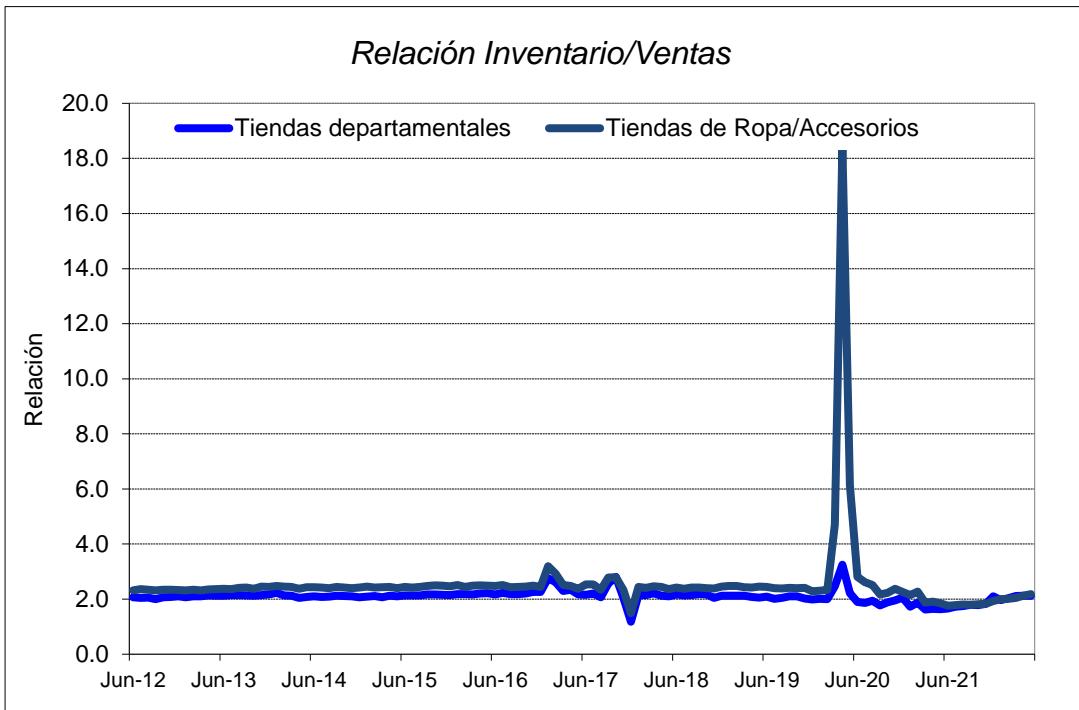


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

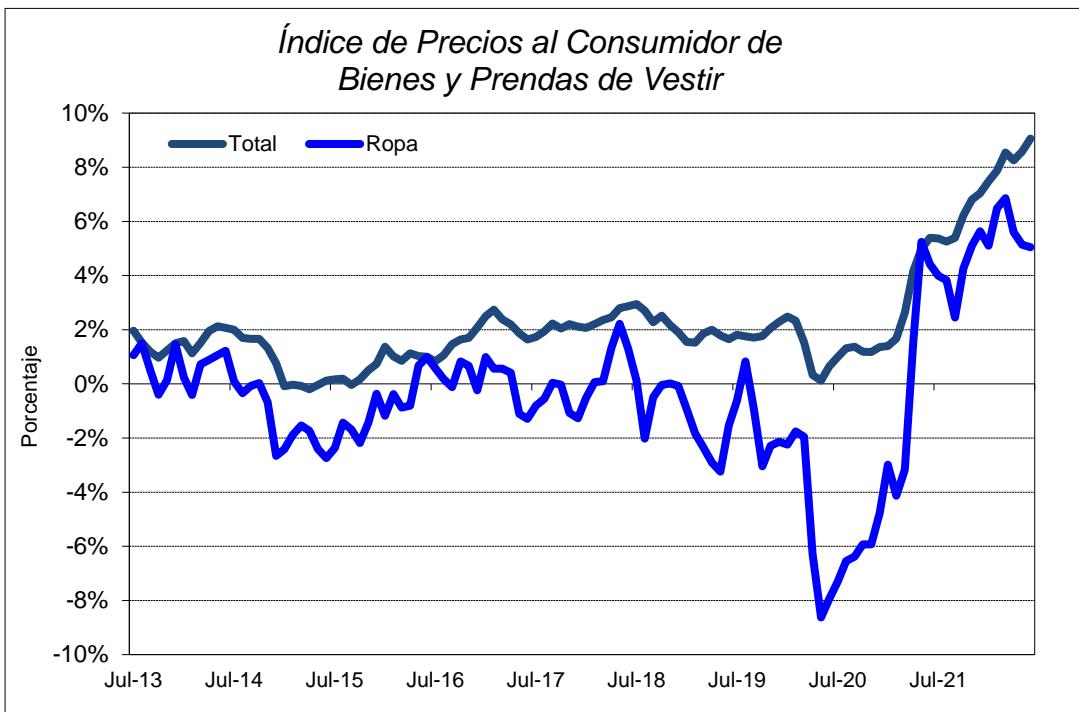
*En base a 2005\$

[return to text](#)





Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio

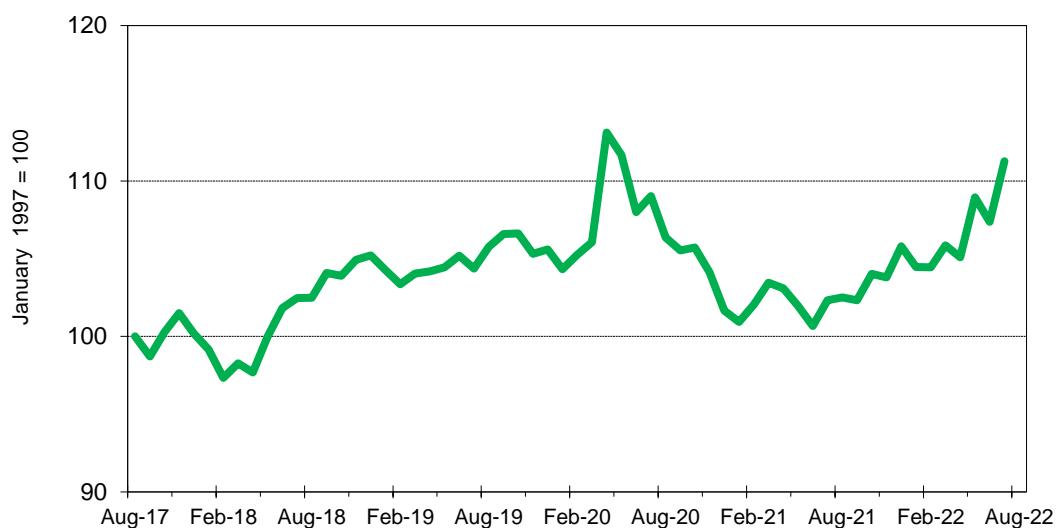


Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)

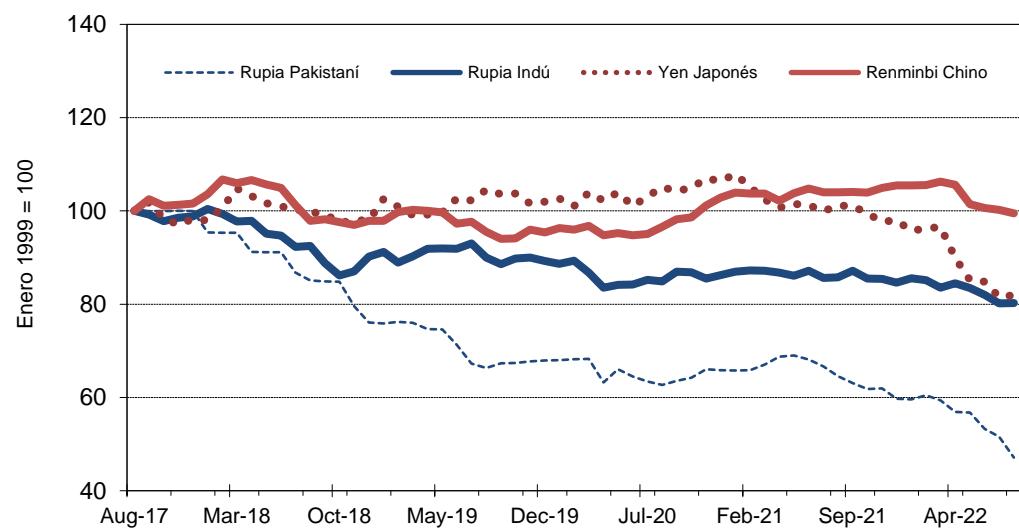


Índice del Tipo de Cambio del USD de los EUA



Fuente: Reserva Federal

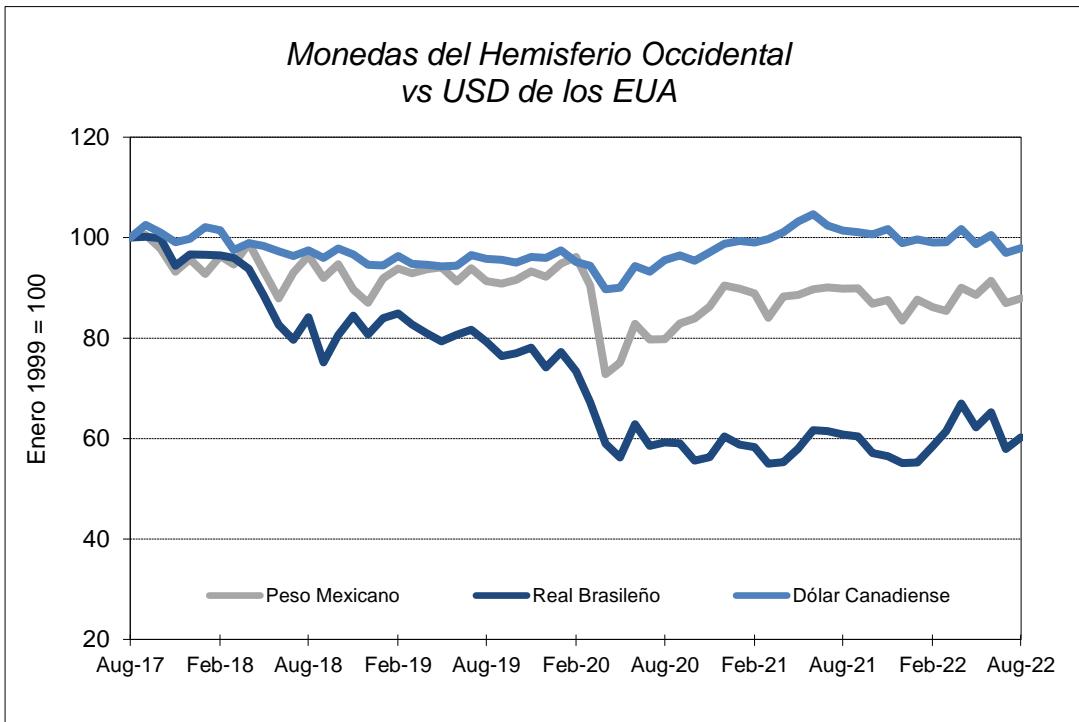
Monedas Asiáticas Seleccionadas vs. Dólar de los EUA



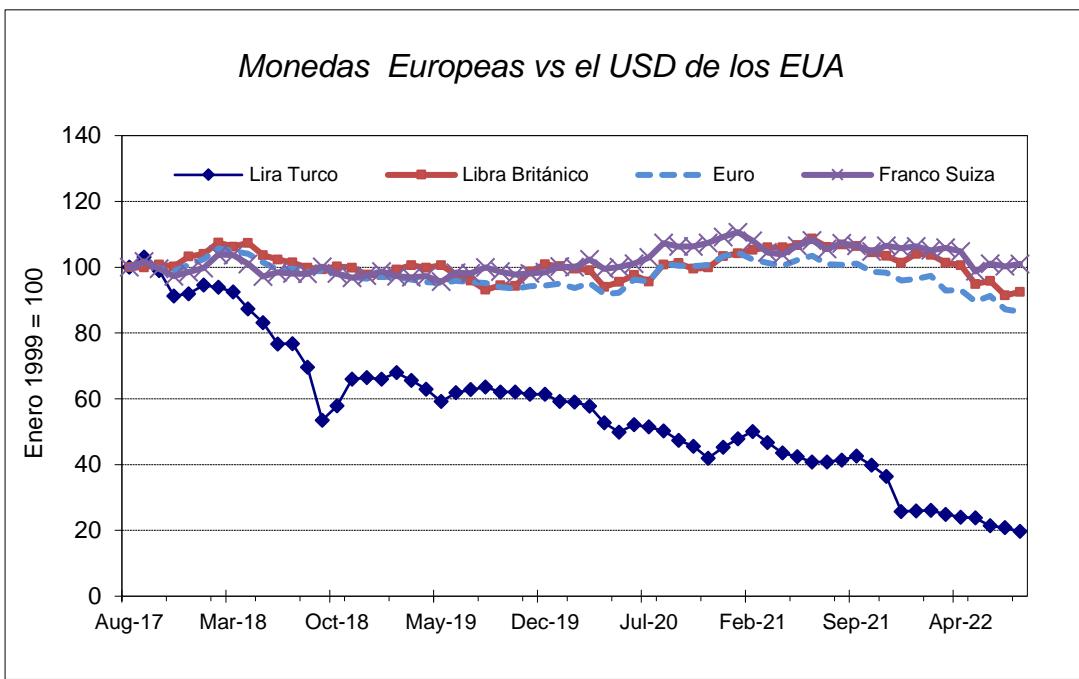
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

[return to text](#)

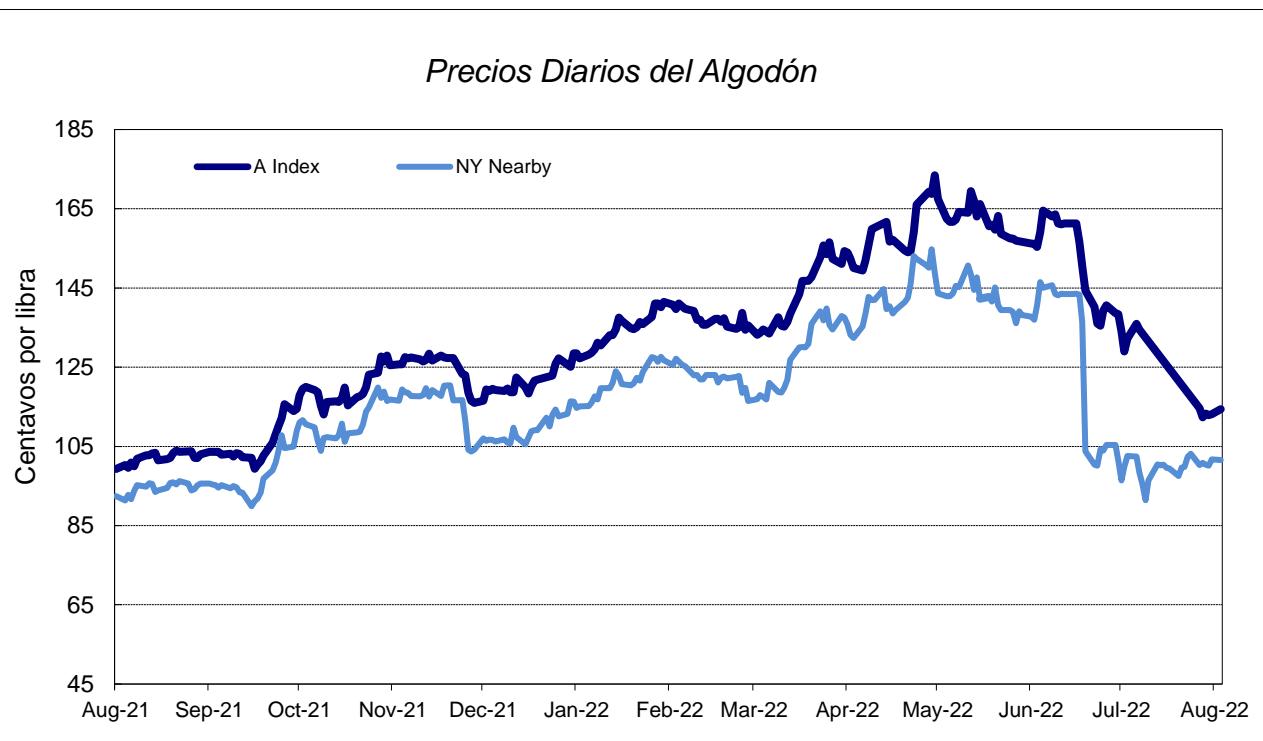


Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Junio	2022/23 Julio
Inventarios inciales	4.2	4.9	7.3	3.2	3.4	3.4
Producción	18.4	19.9	14.6	17.5	16.5	15.5
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	22.6	24.8	21.9	20.7	19.9	18.9
Uso en plantas	3.0	2.2	2.4	2.6	2.5	2.5
Exportaciones	14.8	15.5	16.4	14.8	14.5	14.0
Demanda	17.8	17.7	18.8	17.3	17.0	16.5
Inventarios finales	4.9	7.3	3.2	3.4	2.9	2.4
Relación Inventario/uso	27.2%	41.0%	16.8%	19.7%	17.1%	14.5%

Fuente: USDA

Precios Diarios del Algodón



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

