

Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Cotton
Incorporated

Diciembre 2022

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: El mercado laboral de los EUA continúa añadiendo empleos y soportando el crecimiento de los salarios. Esto podría dar a la Reserva Federal espacio para seguir aumentando las tasas de interés agresivamente a fin de controlar la inflación. Por esta razón, los mercados financieros bajaron tras el informe positivo sobre el empleo.

Los efectos del aumento de las tasas de interés en el crecimiento económico son retardados, por lo que permanece la preocupación sobre el panorama del crecimiento en 2023. Sin embargo, los reportes acerca del gasto durante el crítico fin de semana de “Acción de Gracias” fueron en general mejores de lo que se esperaba.

La Federación Nacional de Tiendas Detallistas (NFR por sus siglas en inglés) reportó que hubo 196.7 millones de compradores por las fiestas en las tiendas y en línea entre el jueves de “Acción de Gracias” (noviembre 24) y el siguiente lunes. Los datos del volumen de dólares gastados en las ventas en tienda durante el “Black Friday” (el día posterior a “Acción de Gracias”) no están disponibles todavía, pero se reportó que el gasto en línea aumentó +2.3% con respecto al año anterior. Durante el “Cyber Monday”, el lunes siguiente a “Acción de Gracias”, que se ha vuelto muy importante para las ventas en línea, Adobe reportó que las ventas subieron un +5.8%.

Las cifras del gasto en términos de dólares se han visto afectadas por el cambio en los precios. La inflación podría haber empujado los precios hacia arriba, pero los comerciantes que enfrentan la acumulación de inventarios y una potencial disminución en la demanda han estado ofreciendo descuentos. A pesar del torbellino causado por los precios, los consumidores fueron más activos de lo que se esperaba.

La NFR pronosticó que el gasto de los consumidores subiría +6.8% en relación al año pasado durante toda la temporada de fin de año. En comparación, el crecimiento del gasto de fin de año en 2021 fue de +13.5% y también aumentó un +9.3% en 2020. Antes del COVID, los EUA pasaban por un período de lento crecimiento económico y el gasto en la temporada de fin de año fue de +1.9% en 2018 y de +3.6% en 2019.

Este año, la fortaleza del mercado laboral y los ahorros acumulados están soportando el crecimiento del gasto. Adicionalmente, la preocupación por una futura desaceleración puede estar adelantando el gasto en el tiempo. Dependiendo de cuánto se desacelere la economía en 2023 y de cuántas compras se adelanten, podría producirse un retroceso en el año nuevo.

Empleo: Se estima que la economía de los EUA añadió +263,000 puestos de trabajo en noviembre, cerca de los niveles alcanzados durante los últimos cuatro meses. Las revisiones a las cifras de los últimos dos meses fueron mixtas (septiembre - 46,000 llegando a +269,000, octubre + 23,000 llegando a +284,000). El promedio actual de 12 meses es de +408,00. Los salarios aumentaron +5.1% con respecto al año anterior, que se acerca a la mayoría de los valores registrados después del choque inicial del COVID.

La tasa de desempleo permaneció sin cambios en 3.7%, que es muy baja en base a los estándares históricos. Las solicitudes del subsidio de desempleo, una aproximación a los despidos, han tenido una tendencia al alza. Sin embargo, los recientes valores semanales se han mantenido por debajo de 250,000. Las lecturas menores a 300,000 solicitudes están asociadas con el crecimiento del empleo.

Confianza y Gasto del Consumidor: El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor disminuyó en noviembre (-2.0 puntos, de 102.2 a 100.2). El índice se mantuvo a niveles cercanos a 110 de finales de 2021 al primer trimestre de 2022 pero cayó a niveles cercanos a 100 más recientemente. La caída de la confianza se produjo tras el estallido de la guerra en Europa y la subida de los precios de la gasolina.

El gasto total de los consumidores aumentó +0.5% con respecto al mes anterior en octubre. En comparación al año pasado, el gasto total se elevó un +1.8%. El gasto de los consumidores en prendas de vestir subió +0.1% en relación al mes pasado y subió un +0.8% con respecto al año anterior. Desde marzo 2021, el gasto de los consumidores en ropa ha permanecido relativamente sin cambios. Sin embargo, se ha mantenido a niveles en torno a un +25% superiores a los mismos meses de 2019.

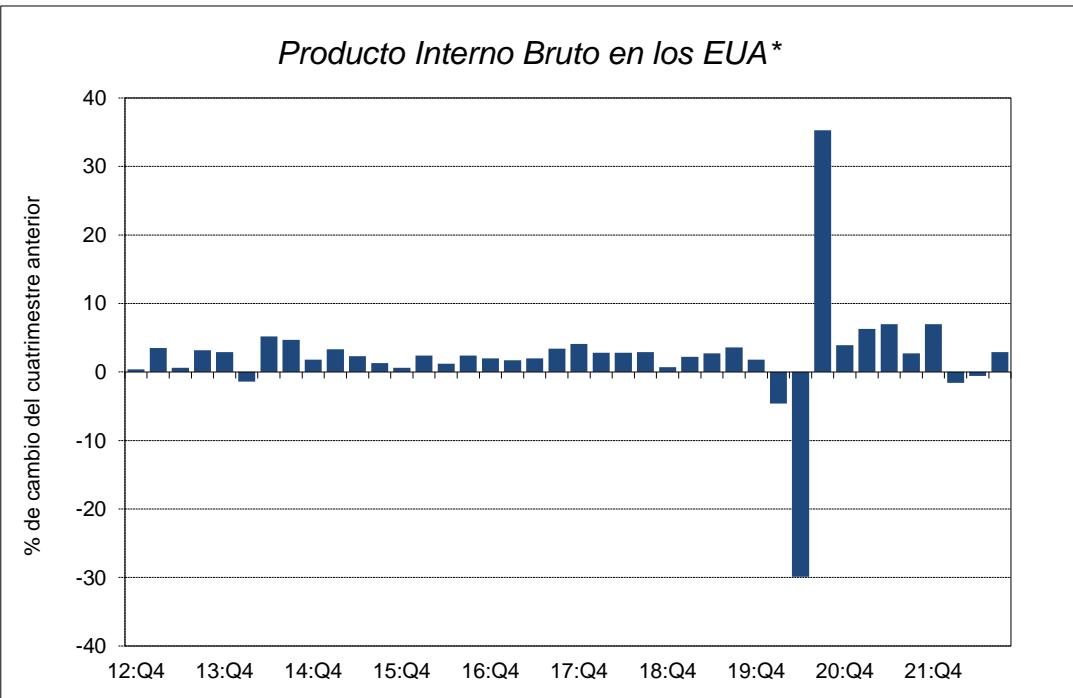
Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: Los precios en el mercado detallista para las prendas de vestir disminuyeron -0.5% en relación al mes anterior en octubre. Comparados con el año pasado, los precios de la ropa en el mercado detallista subieron +4.6%.

Los precios de las importaciones representados por el costo del equivalente en metros cuadrados (SME por sus siglas en inglés) de la ropa rica en algodón, fueron de \$4.27/SME en términos ajustados estacionalmente para octubre. Siendo el valor más alto registrado, y sigue a un mínimo casi récord registrado en marzo 2021 (\$2.97/SME).

En términos equivalentes en metros cuadrados (ajustados estacionalmente), los volúmenes de las importaciones bajaron -17% con respecto al año pasado en octubre y han sido negativos en comparación al año anterior para cada uno de los pasados cuatro meses en los datos disponibles (desde julio). El volumen en octubre estuvo por debajo del extremo inferior del rango que delimitó las importaciones durante gran parte de la década pasada (excluyendo los meses severamente afectados por el COVID).

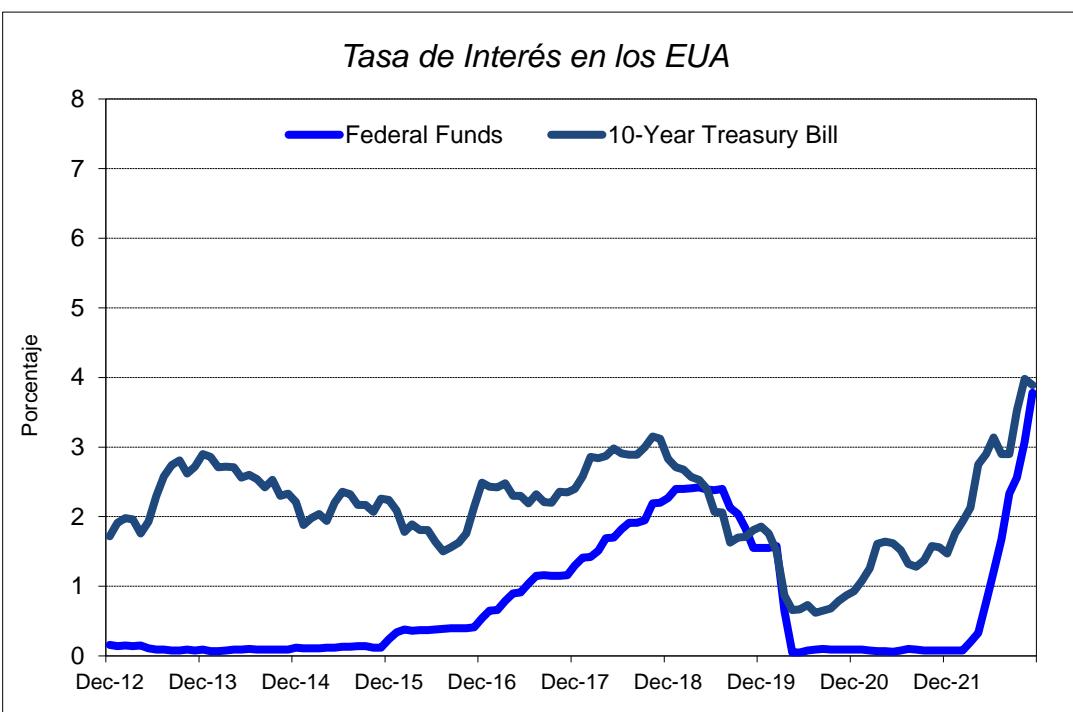
Gráficas Macroeconómicas de los EUA y la Cadena de Suministro del Algodón

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	Balance de los EUA Precio de las Fibras
	Vivienda	PPI Poliéster		América Europa



Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

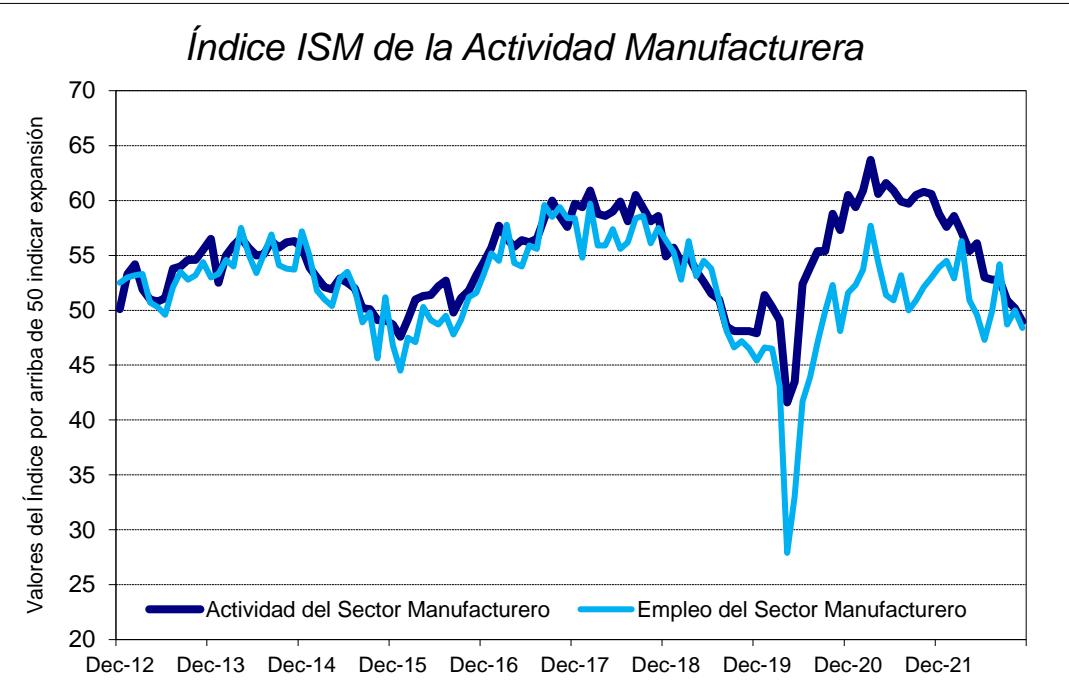
*En base a 2005\$



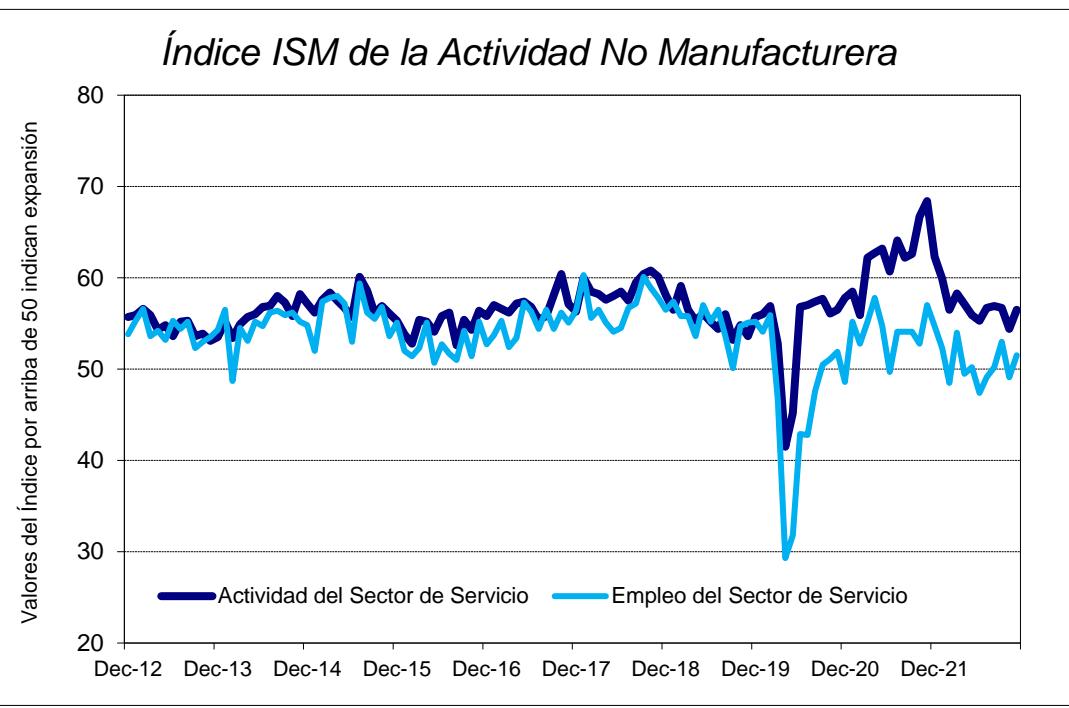
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)





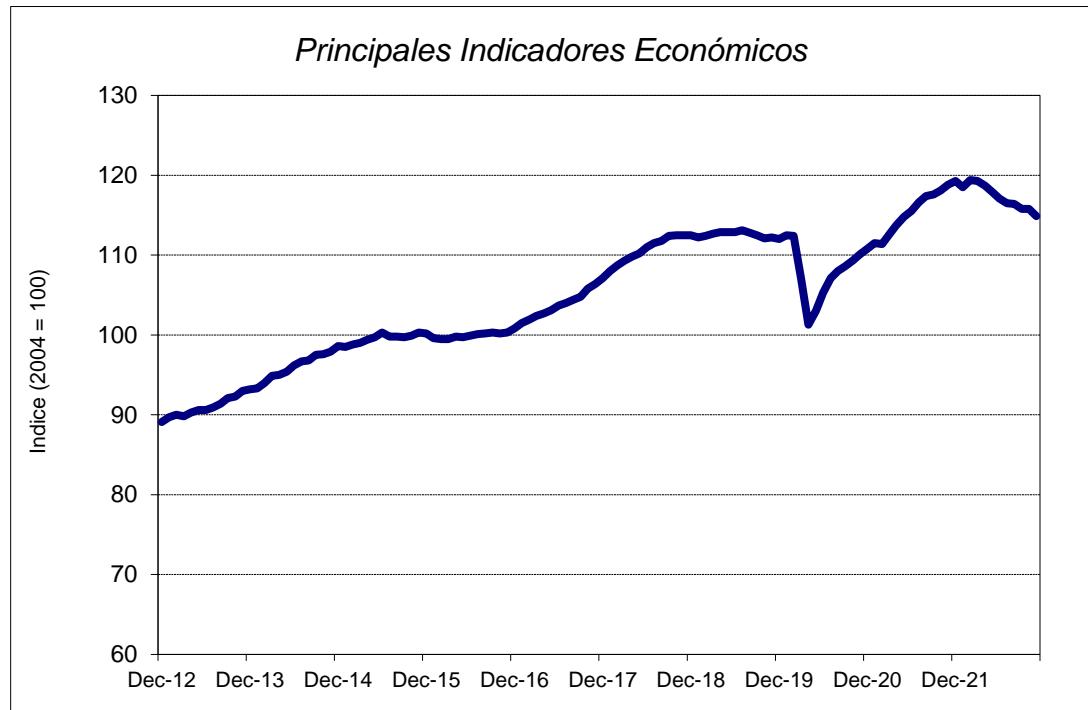
Fuente: Institute for Supply Chain Management



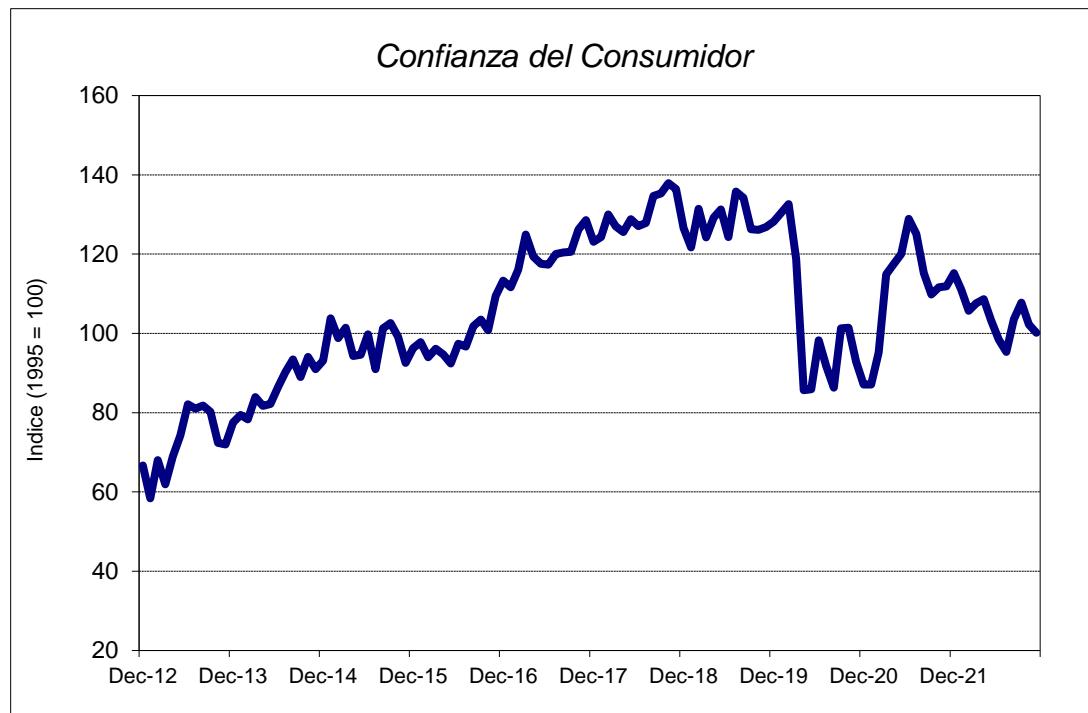
Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)





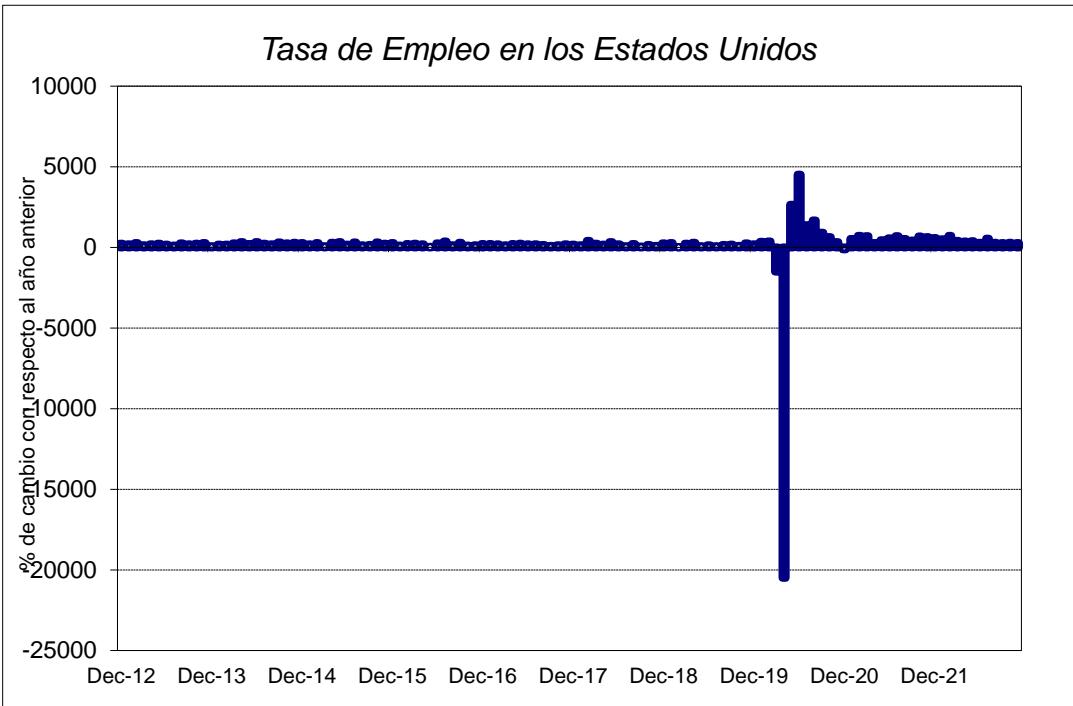
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



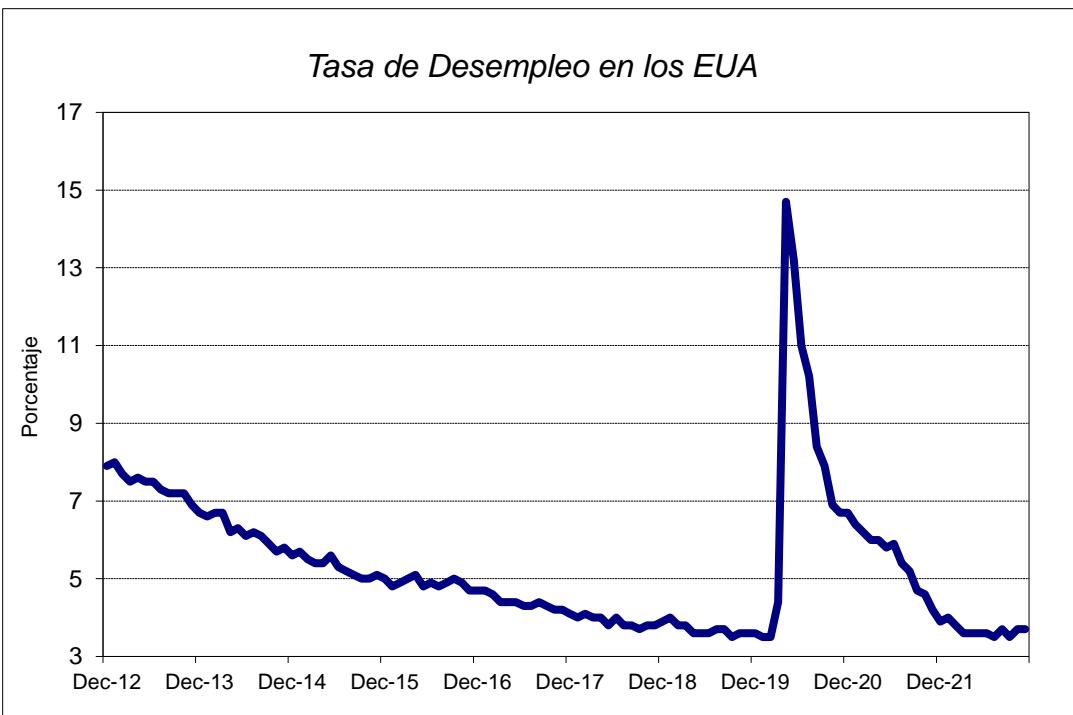
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





Fuente Consejo de Estadísticas Laborales

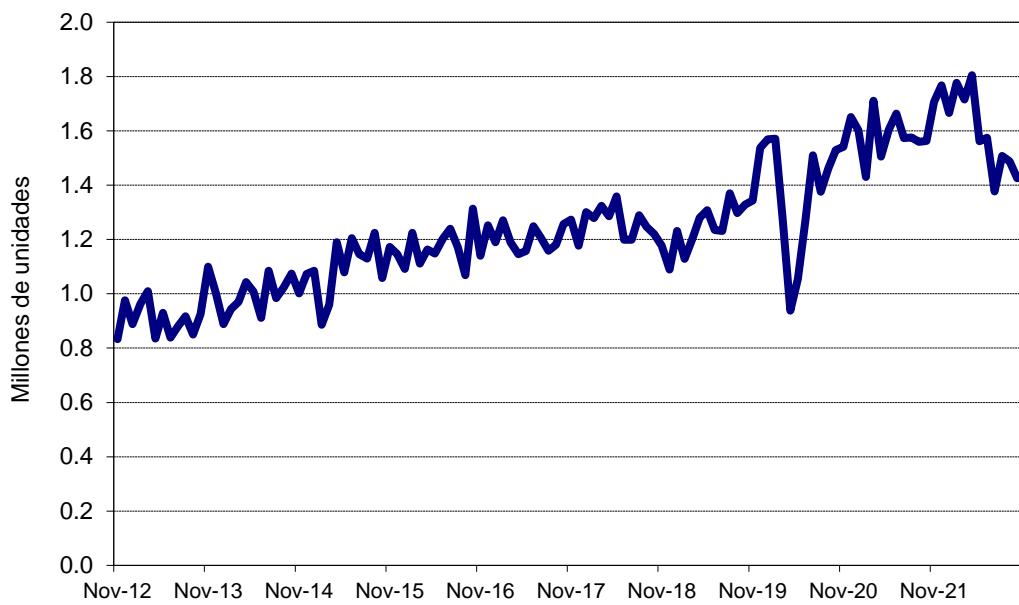


Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)

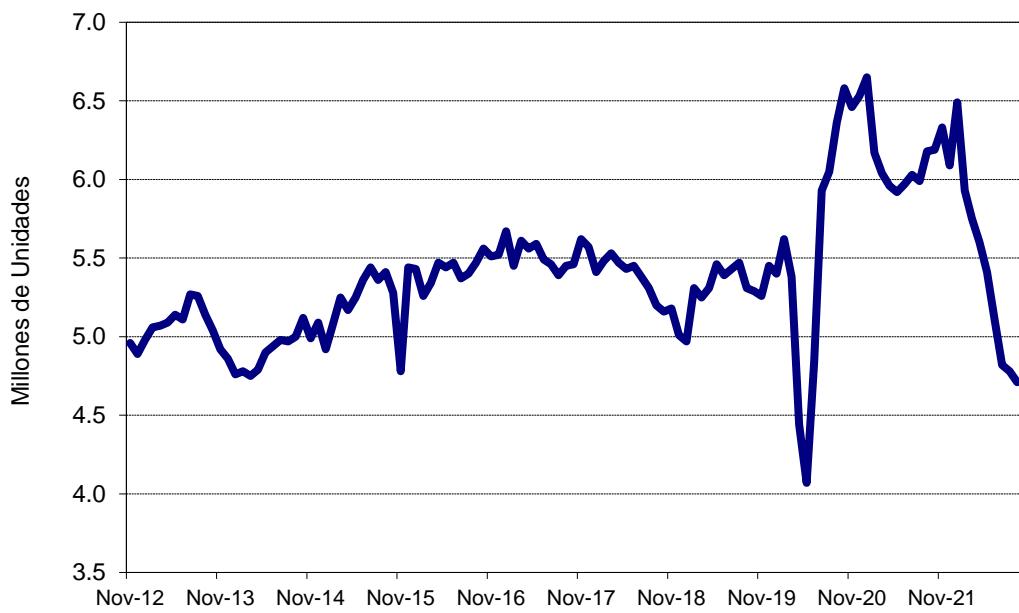


Inicio de Construcción de Casas en los EUA



Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

Ventas de Casas Construidas en los EUA

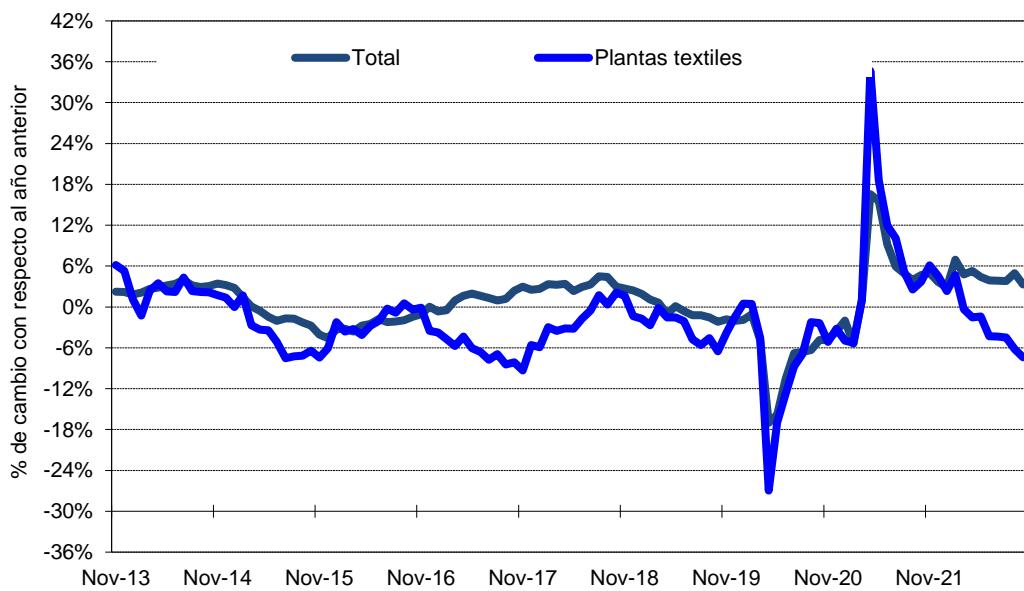


Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)

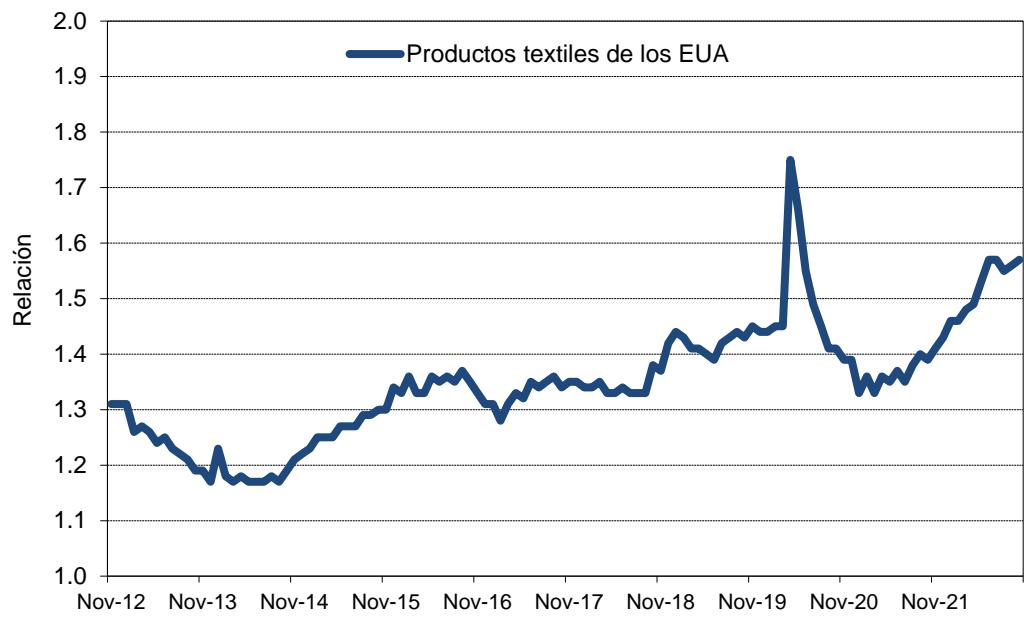


Producción Industrial en los EUA



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

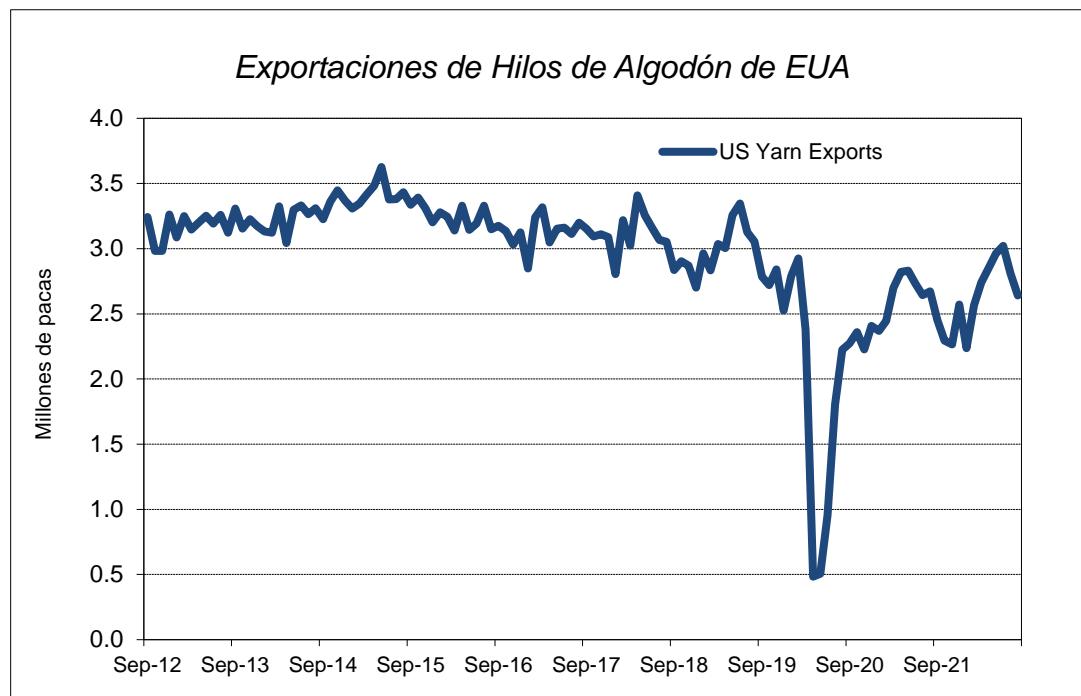
Relación Inventario/Embarques de Plantas Textiles en los EUA



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

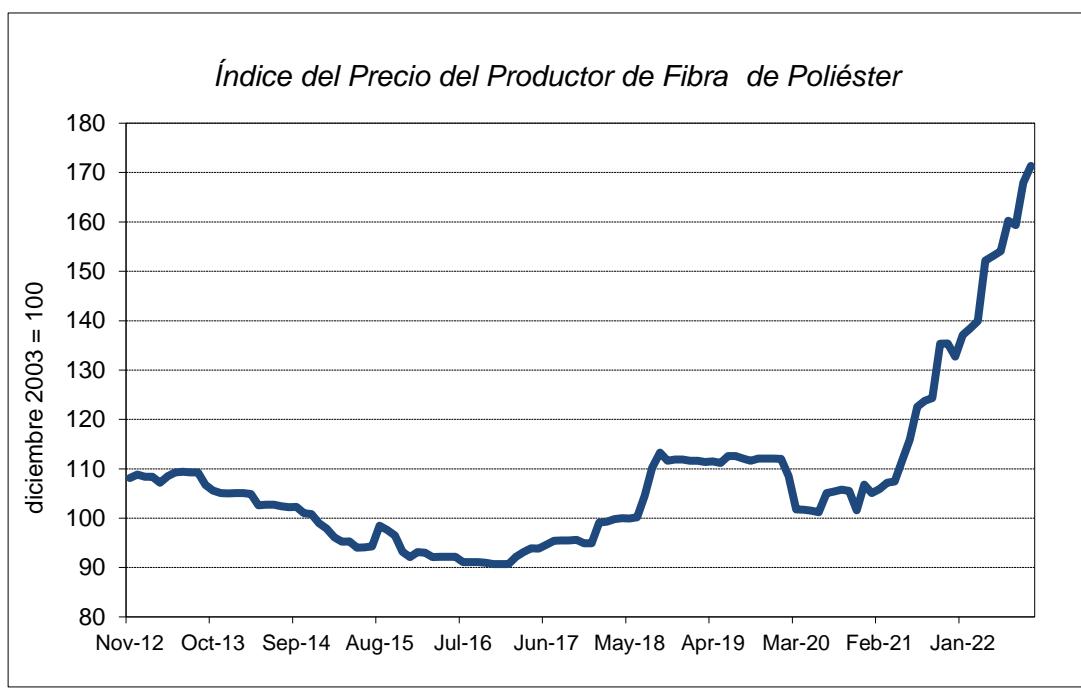
[return to text](#)





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*

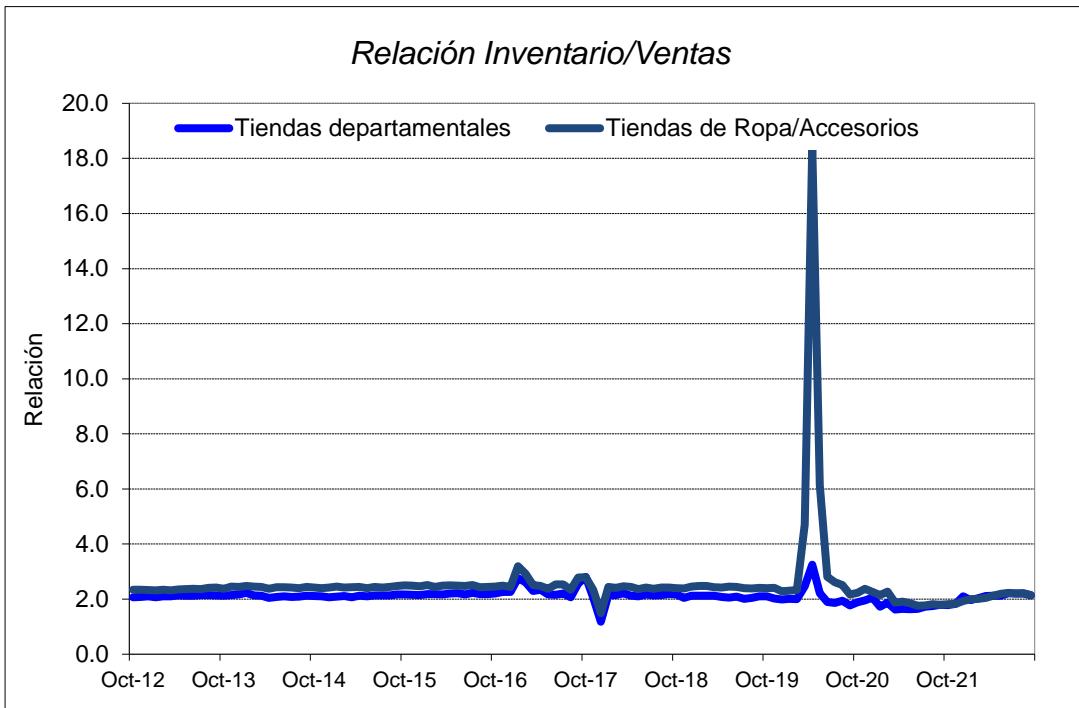


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

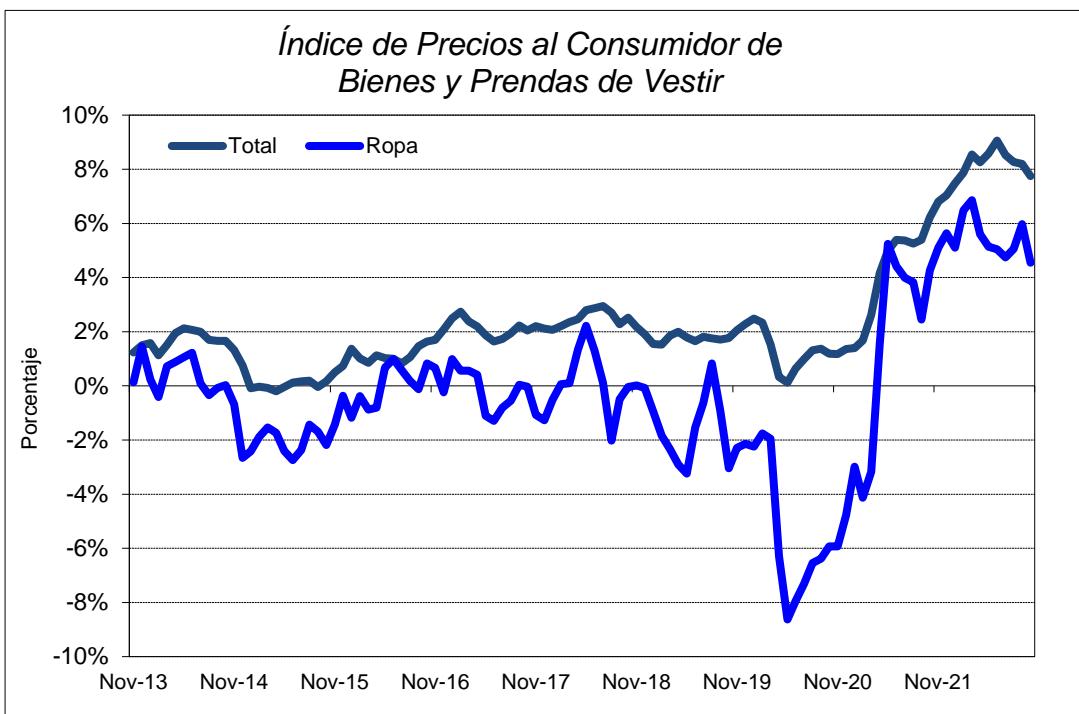
*En base a 2005\$

[return to text](#)





Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)

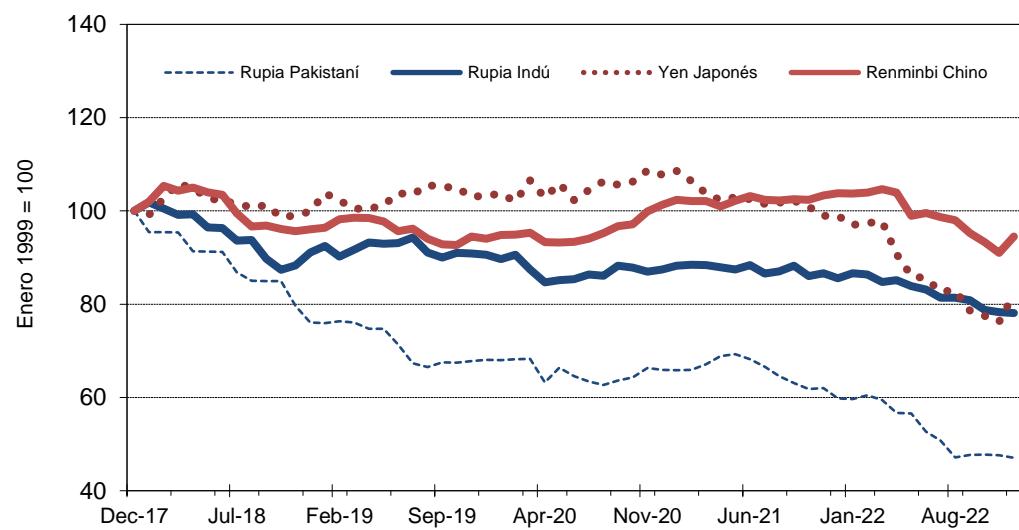


Índice del Tipo de Cambio del USD de los EUA



Fuente: Reserva Federal

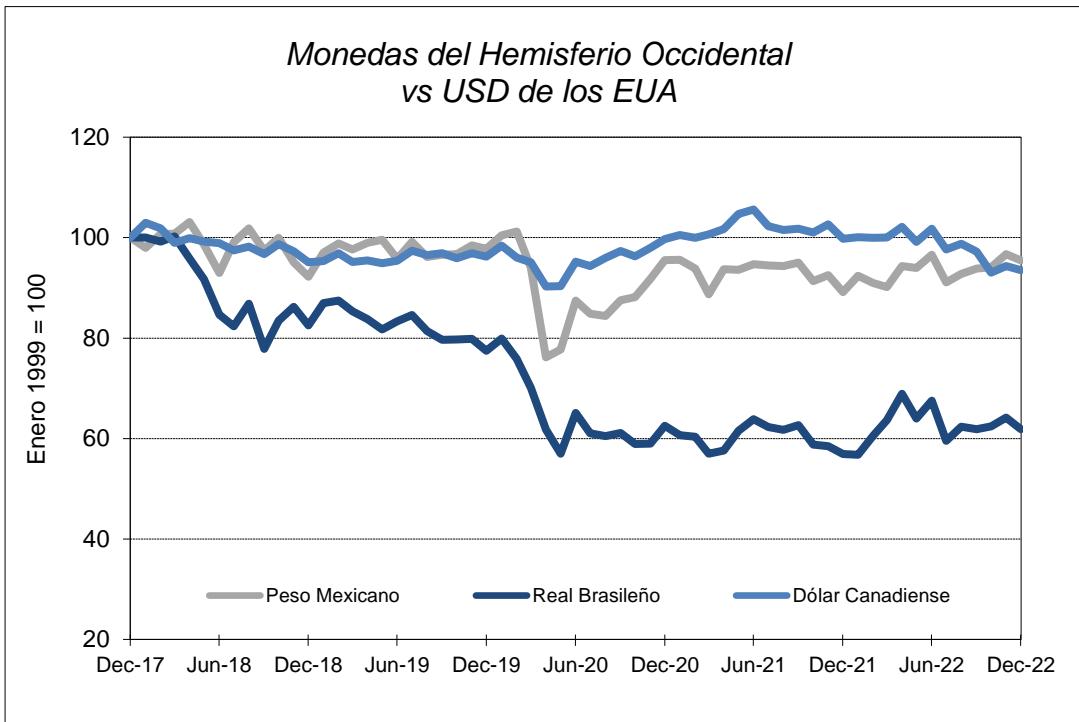
Monedas Asiáticas Seleccionadas vs. Dólar de los EUA



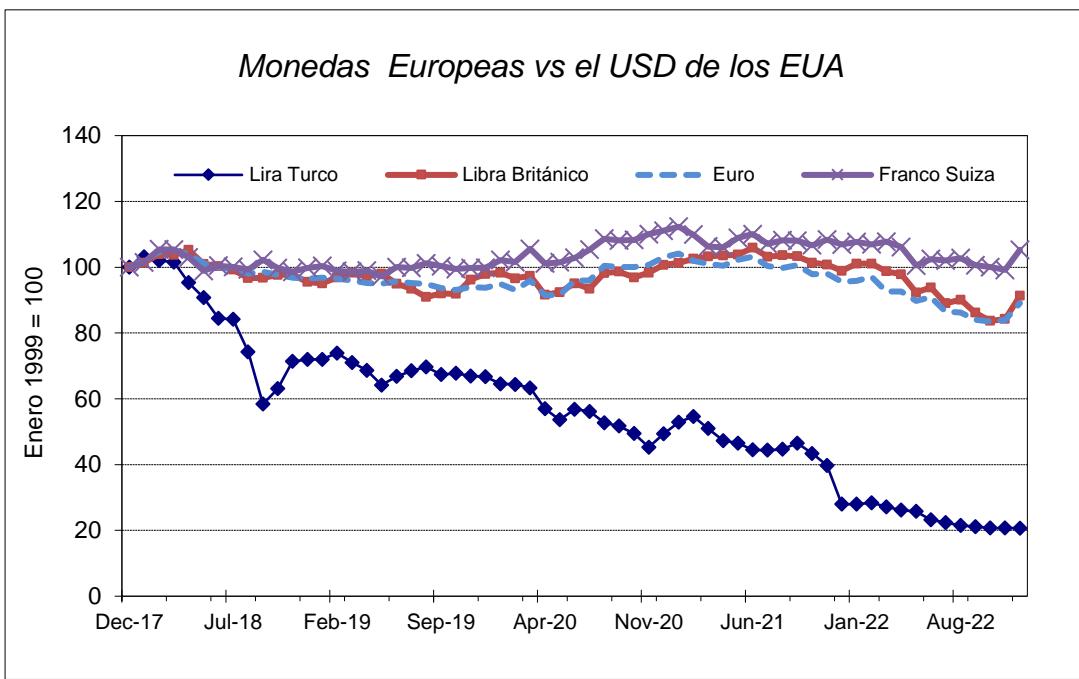
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

[return to text](#)

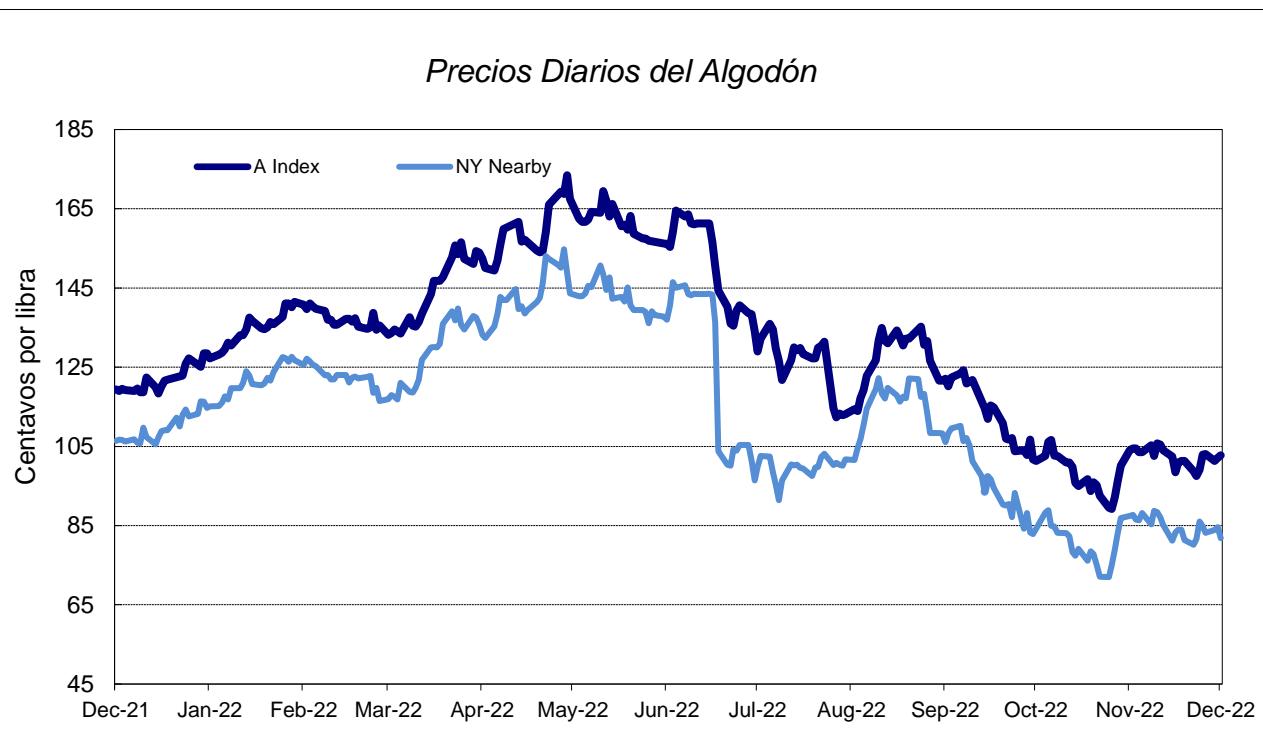


Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Octubre	2022/23 Noviembre
Inventarios inciales	4.2	4.9	7.3	3.2	3.8	3.8
Producción	18.4	19.9	14.6	17.5	13.8	14.0
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	22.6	24.8	21.9	20.7	17.6	17.8
Uso en plantas	3.0	2.2	2.4	2.6	2.3	2.3
Exportaciones	14.8	15.5	16.4	14.6	12.5	12.5
Demanda	17.8	17.7	18.8	17.2	14.8	14.8
Inventarios finales	4.9	7.3	3.2	3.8	2.8	3.0
Relación Inventario/uso	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	18.9%	20.3%

Fuente: USDA

Precios Diarios del Algodón



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

