

Cập Nhật Thị Trường Bông

Các Chỉ Số Kinh Tế Vĩ Mô của Mỹ &
Chuỗi Cung Ứng Bông



Tháng 02 2023

www.cottoninc.com

Tổng quan về kinh tế vĩ mô: Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) đã cập nhật các ước tính toàn cầu về tăng trưởng kinh tế vào cuối tháng 01. Tiêu đề của báo cáo là “Lạm phát đạt đỉnh trong bối cảnh tăng trưởng thấp”, cho thấy rằng trong khi một thách thức lớn đối với nền kinh tế toàn cầu có thể đang dần ổn định thì vẫn còn một thách thức khác vẫn còn hiện hữu.

Sau nhiều lần hạ dự báo tăng trưởng vào năm 2022, một thay đổi đáng chú ý trong lần điều chỉnh mới nhất là các dự báo về GDP toàn cầu đã được tăng lên. Dự đoán hiện tại cho năm 2023 là +2,9%, cao hơn +0,2 điểm phần trăm so với con số +2,7% được công bố vào tháng 10 (+2,7%). Mặc dù đã được điều chỉnh tăng, nhưng số liệu tháng 1 vẫn cho thấy tốc độ tăng trưởng kinh tế toàn cầu thấp hơn gần một điểm phần trăm so với mức trung bình +3,8% từ năm 2000-2019. Mặc dù chênh lệch GDP nhìn có vẻ nhỏ, nhưng khi tính bằng tỷ lệ phần trăm thì mức tăng GDP hiện tại thấp hơn 24% so với mức trung bình trong hai thập kỷ kể từ năm 2000.

Một lý do khiến IMF điều chỉnh tăng tốc độ tăng trưởng GDP là do người tiêu dùng ở Mỹ và Liên minh Châu Âu tỏ ra kiên cường với lạm phát hơn so với quan ngại trước đó. Các yếu tố góp phần thúc đẩy nhu cầu của người tiêu dùng bao gồm nhu cầu cần giải phóng sau khi bị dồn nén sau COVID, thị trường lao động mạnh hỗ trợ tăng lương, nguồn tiết kiệm được sử dụng để chi tiêu và áp lực chi phí từ nguồn cung giảm khi các nút thắt logistics được giải tỏa.

Mặc dù một số yếu tố này có thể tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng vào năm 2023, nhưng tiền tiết kiệm không thể rút mãi được. Ở Mỹ, tỷ lệ tiết kiệm đã giảm xuống dưới ba phần trăm. Chỉ có một thời kỳ mà tỷ lệ tiết kiệm giảm thấp như vậy (dữ liệu từ năm 1960, thời kỳ có tỷ lệ tiết kiệm thấp khác là vào năm 2005, đỉnh điểm của thị trường nhà ở). Tiền lương tăng mạnh, nhưng nó vẫn thấp hơn tỷ lệ lạm phát chung, đòi hỏi người tiêu dùng phải dựa vào tiết kiệm để hỗ trợ chi tiêu.

Nếu chi tiêu của người tiêu dùng xuất hiện sụt giảm, nó sẽ ảnh hưởng đến tăng trưởng chung. Trong quý IV, Cục Phân tích Kinh tế Hoa Kỳ (BEA) ước tính nền kinh tế tăng trưởng với tốc độ +2,9% hàng năm. Đối với năm dương lịch 2022, BEA ước tính mức tăng trưởng của Hoa Kỳ là +2,1%. IMF dự báo GDP của Hoa Kỳ sẽ tăng +1,4% vào năm 2023 và +1,0% vào năm 2024.

Lãi suất có xu hướng ảnh hưởng trở lại nền kinh tế và việc lãi suất tăng liên tục trong năm 2022 dự kiến sẽ ảnh hưởng đến tăng trưởng trong tương lai. Cục Dự trữ Liên bang đã tăng lãi suất +0,25 điểm sau cuộc họp gần đây nhất vào ngày 1 tháng Hai. Phạm vi lãi suất hiện tại mà ngân hàng trung ương kiểm soát là từ 4,50% đến 4,75%. Nó gần như bằng không vào thời điểm một năm trước.

Việc làm: Nền kinh tế Hoa Kỳ được ước tính đã tạo thêm +517.000 việc làm trong tháng Giêng. Đây là mức tăng mạnh nhất trong 5 tháng (tháng 7 là +568.000) và gần gấp đôi mức của tháng 12 (+260.000). Các số liệu điều chỉnh của hai tháng trước là tích cực (tháng 11 +34.000 thành +290.000 và tháng 12 +37.000 thành +223.000). Mức trung bình 12 tháng hiện tại là +414.000.

Tỷ lệ thất nghiệp giảm nhẹ, từ 3,5% xuống 3,4%, và nằm trong số những giá trị thấp nhất được ghi nhận (mức này chỉ được ghi nhận vào cuối những năm 1950 và 1960). Tiền lương đã tăng +4,4% so với cùng kỳ năm ngoái vào tháng Giêng. Tăng trưởng tiền lương có xu hướng thấp hơn kể từ tháng 3 năm 2022, khi nó đạt +5,9%. Tỷ lệ lạm phát chung là +6,5% trong tháng 12.

Niềm tin và chi tiêu của người tiêu dùng: Chỉ số niềm tin của người tiêu dùng của Conference Board đã giảm -1,9 điểm so với tháng trước trong tháng Giêng. Mức hiện tại (107,1) cao hơn hầu hết các giá trị được công bố trong nửa cuối năm 2022, nhưng thấp hơn mức được ghi nhận trong hầu hết năm 2021. Mức trung bình dài hạn là 94,0 (kể từ năm 1970).

Trong tháng 11, tổng chi tiêu của người tiêu dùng đã giảm (-0,3%) so với tháng trước nhưng cao hơn +2,2% so với năm trước. Chi tiêu cho quần áo thấp hơn -1,5% so với tháng trước nhưng tăng +3,4% so với năm trước.

Giá tiêu dùng & Dữ liệu nhập khẩu: Giá bán lẻ hàng may mặc tăng +0,7% so với tháng trước trong tháng 12. So với cùng kỳ năm trước, giá hàng may mặc bán lẻ tăng +3,6%. So với mức trung bình năm 2019 (trước COVID), giá quần áo tăng +2,5%. So với mức trung bình năm 2018, giá quần áo tháng 12 chỉ tăng +0,7%.

Nhu được biểu thị bằng chỉ phí tương đương trên một mét vuông (SME) của hàng may mặc giàu bông, giá nhập khẩu được điều chỉnh là 4,26 đô la/SME trong tháng 12. Ngoài các chỉ số vào tháng 10 và tháng 11, đây là giá trị cao nhất được ghi nhận. Chi phí nhập khẩu không ổn định, với chi phí tăng cao gần đây sau khi giảm thấp gần kỷ lục vào tháng 3 năm 2021 (\$2,98/SME).

Khối lượng nhập khẩu cũng có sự biến động. Trong năm dương lịch 2022, nhập khẩu hàng may mặc của Hoa Kỳ cao hơn +0,4% so với cùng kỳ năm ngoái xét về doanh nghiệp vừa và nhỏ. Tuy nhiên, số liệu hàng năm che giấu những thay đổi rõ ràng hàng tháng. Trong nửa đầu năm 2022, khối lượng nhập khẩu lập kỷ lục. Nếu loại trừ COVID, lượng hàng nhập khẩu hàng tháng vào năm 2022 chạm cả mức cao nhất (tháng 4) và thấp nhất (tháng 11) kể từ năm 2005. Từ đỉnh đến đáy, mức dao động về lượng hàng tháng là 45% theo dữ liệu được điều chỉnh theo mùa. Sự đảo chiều của triển vọng kinh tế vĩ mô, tích lũy hàng tồn kho, chi phí cao hơn và những lo ngại về xu hướng chi tiêu của người tiêu dùng đều góp phần gây ra sự biến động trong đơn đặt hàng.

U.S. Macroeconomic & Cotton Supply Chain Charts

Macroeconomic Indicators	Industry & Textiles	Retail	Currencies	Cotton
GDP Growth	Leading Indicators	Consumer Spending	Weighted Index	U.S. Balance Sheet
Interest Rates	Consumer Conf.	Inventory/Sales	Asia	Fiber Prices
ISM Indices	Employment	Consumer Prices	The Americas	
	Housing	Polyester PPI	Europe	

Executive Cotton Update

U.S. Macroeconomic Indicators & Cotton Prices
February 2023



Macroeconomic Data

Quarterly Data

	Recent Averages				Values in Recent Quarters			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	Q2 : 2022	Q3 : 2022	Q4 : 2022		
Growth in US Real GDP	2.6%	2.5%	1.3%	3.2%	-0.6%	3.2%	2.9%	% Chg. Quarter/Quarter	Department of Commerce

Macroeconomic Series with Latest Data for January

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	November	December	January		
ISM Index of Manufacturing Activity	55.1	52.7	49.8	48.3	49.0	48.4	47.4	Index	Institute for Supply Management
ISM Index of Non-Manufacturing Activity	57.4	55.7	54.4	53.3	55.5	49.2	55.2	Index	Institute for Supply Management
Consumer Confidence	115.0	104.2	105.2	105.8	101.4	109.0	107.1	Index	The Conference Board
Change in Non-Farm Payrolls	123.4	413.9	348.8	355.7	290	260	517	Thousands of jobs	Bureau of Labor Statistics
Unemployment Rate	4.9%	3.6%	3.6%	3.5%	3.6%	3.5%	3.4%	Rate	Bureau of Labor Statistics
US Interest Rates									
Federal Funds	1.3%	2.0%	3.4%	4.1%	3.8%	4.1%	4.3%	Interest rate	Federal Reserve
10-year Treasury Bill	2.1%	3.1%	3.6%	3.7%	3.9%	3.6%	3.5%	Interest rate	Federal Reserve

Macroeconomic Series with Latest Data for December

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	October	November	December		
Index of Leading Economic Indicators	111.6	114.3	112.3	111.3	111.6	111.6	110.7	Index	The Conference Board
Housing Starts	14.2	15.6	14.3	1.4	1.4	1.4	1.4	Annual pace, millions of units	Department of Commerce
Existing Home Sales	5.5	5.1	4.5	4.2	4.4	4.1	4.0	Annual pace, millions of units	National Association of Realtors

Industrial & Textile Data

Industrial & Textile Series with Latest Data for December

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	October	November	December		
US Industrial Production	101.0	103.9	104.4	104.1	104.8	104.8	103.4	Index, 2002=100	Federal Reserve
Polyester Fiber PPI	119.2	155.4	164.9	167.6	170.3	168.9	163.5	Index, December 2003=100	Bureau of Labor Statistics

Industrial & Textile Series with Latest Data for November

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	September	October	November		
Bale Equivalence of US Cotton Yarn & Fabric Exports	3.2	2.6	2.5	2.2	2.3	2.1	2.2	million 480lb bales	USDA ERS

Industrial & Textile Series with Latest Data for December

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	October	November	December		
US Textile Mill Inventory/Shipments Ratio	1.44	1.55	1.60	1.64	1.64	1.65	1.63	Ratio	Department of Commerce

Retail Data

Retail Series with Latest Data for December

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	October	November	December		
US Real Consumer Spending									
All Goods and Services	2.7%	2.8%	2.1%	1.9%	1.8%	1.7%	2.2%	% Chg. Year/Year	Department of Commerce
Clothing	7.0%	1.9%	0.9%	1.3%	0.6%	0.0%	3.4%	% Chg. Year/Year	Department of Commerce
Consumer Price Indices									
Overall	3.6%	8.0%	7.7%	7.1%	7.7%	7.1%	6.5%	% Chg Year/Year	Bureau of Labor Statistics
Clothing	0.1%	5.2%	4.7%	4.1%	4.6%	4.0%	3.6%	% Chg. Year/Year	Bureau of Labor Statistics

Retail Series with Latest Data for November

	Recent Averages				Values in Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	September	October	November		
Retail Inventory/Sales Ratio									
Clothing and Clothing Accessory Stores	2.6	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	Ratio	Department of Commerce
Department Stores	2.0	2.1	2.2	2.1	2.1	2.1	2.1	Ratio	Department of Commerce

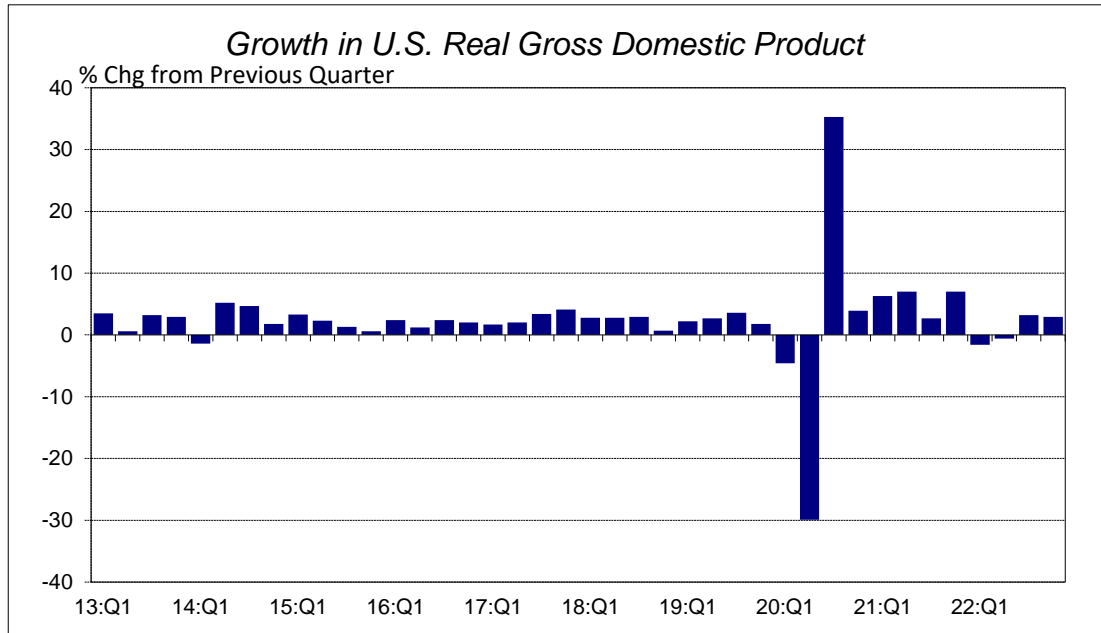
Executive Cotton Update

Daily Cotton Price and Currency Data

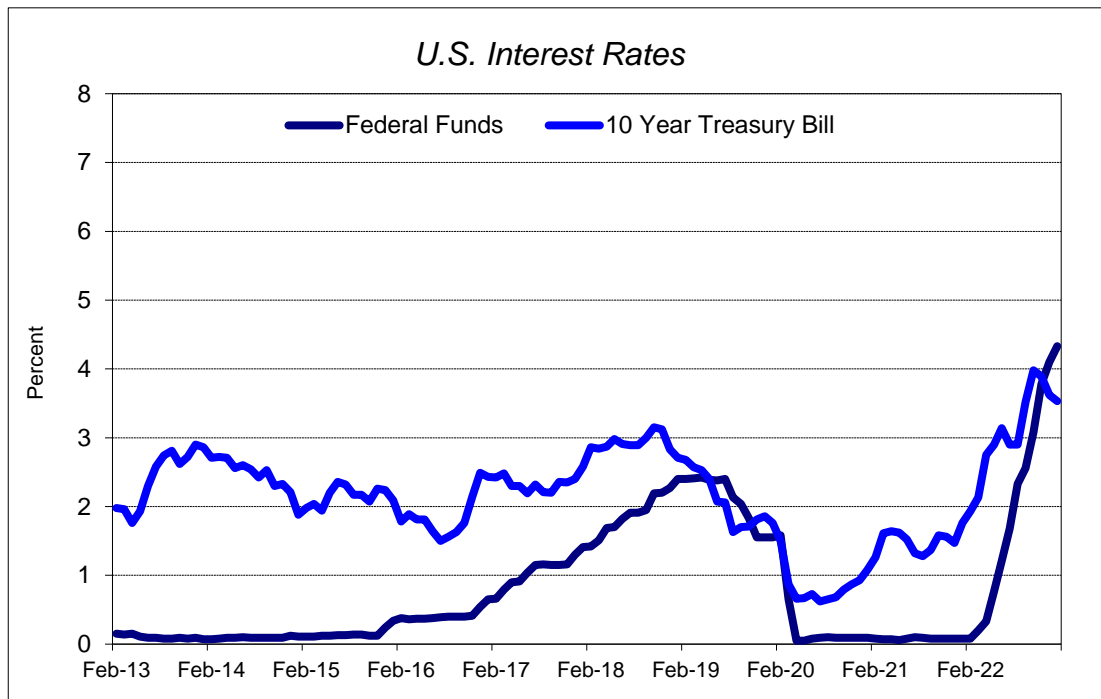
February 2023



Daily Cotton Price Data	Recent Averages				Averages over Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	November	December	January		
NY Nearby	84.0	108.8	91.1	84.2	84.4	83.4	84.6	cents/pound	ICE
A Index	94.6	126.2	107.0	100.7	89.2	102.9	100.3	cents/pound	Cotlook
Daily Currency Data	Recent Averages				Averages over Recent Months			Unit	Source
	5-year	1-year	6-month	3-month	November	December	January		
Dollar Trade Weighted Exchange Index	116.1	117.4	124.2	123.5	126.5	122.8	121.2	Index, January 1997=100	Federal Reserve
Asian Currencies									
Chinese Renminbi	6.72	6.69	6.98	7.03	7.24	6.98	6.86	Chinese Renminbi/US dollar	Reuters
Indian Rupee	73.31	75.78	81.44	82.38	81.93	82.49	82.73	Indian Rupee/US dollar	Reuters
Japanese Yen	113.78	116.61	140.10	138.53	146.47	136.71	132.42	Japanese Yen/US dollar	Reuters
Pakistani Rupee	160.86	177.22	223.17	224.13	221.50	223.63	227.25	Pakistani Rupee/US dollar	Reuters
North & South American Currencies									
Brazilian Real	4.68	5.25	5.21	5.20	5.12	5.22	5.25	Brazilian Real/US dollar	Reuters
Canadian Dollar	1.30	1.30	1.34	1.35	1.35	1.36	1.35	Canadian dollar/US dollar	Reuters
Mexican Peso	20.07	20.62	19.80	19.45	19.45	19.75	19.15	Mexican Peso/US dollar	Reuters
European Currencies									
British Pound	0.77	0.77	0.85	0.84	0.87	0.82	0.83	British Pound/US dollar	Reuters
Euro	0.88	0.89	0.98	0.97	1.00	0.95	0.94	Euro/US dollar	Reuters
Swiss Franc	0.96	0.94	0.97	0.95	0.99	0.94	0.93	Swiss Franc/US dollar	Reuters
Turkish Lira	8.78	11.10	18.46	18.66	18.58	18.64	18.77	Turkish Lira/US dollar	Reuters



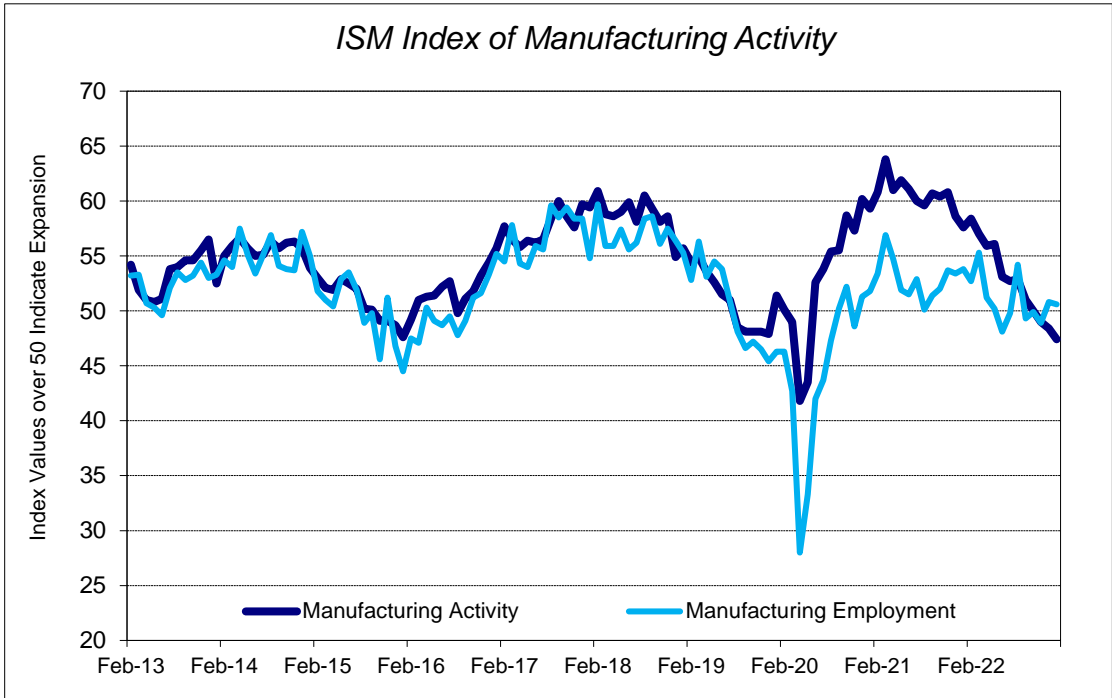
Seasonally Adjusted Annual Rate; Source: Department of Commerce
 *Based on chained 2005\$.



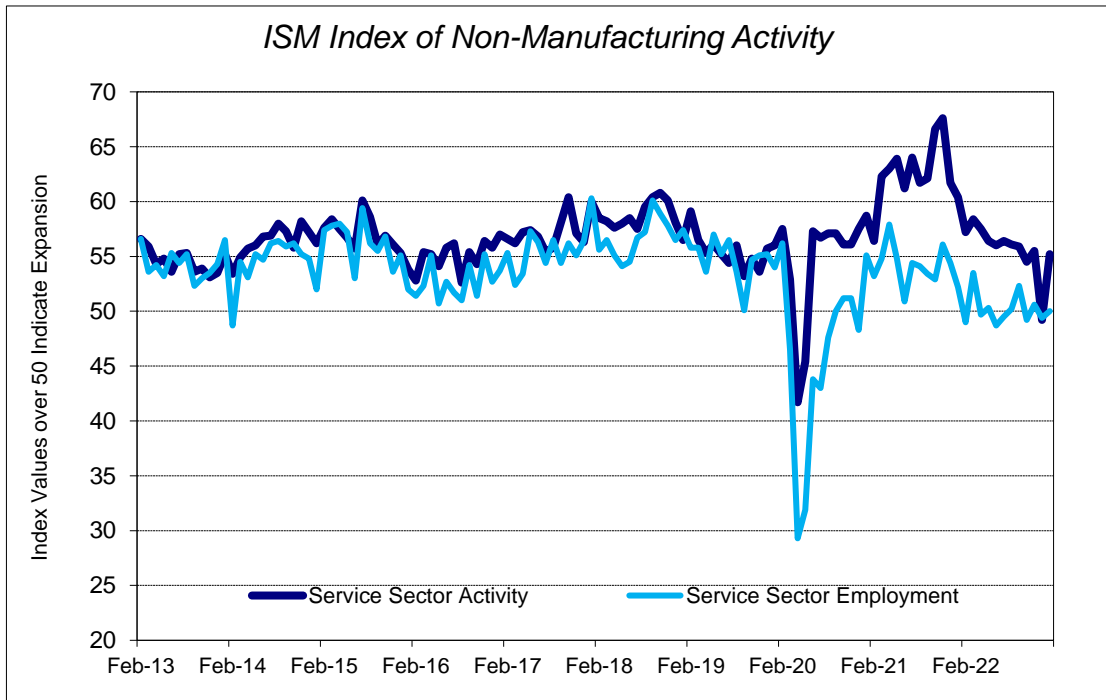
Source: Federal Reserve

[return to text](#)





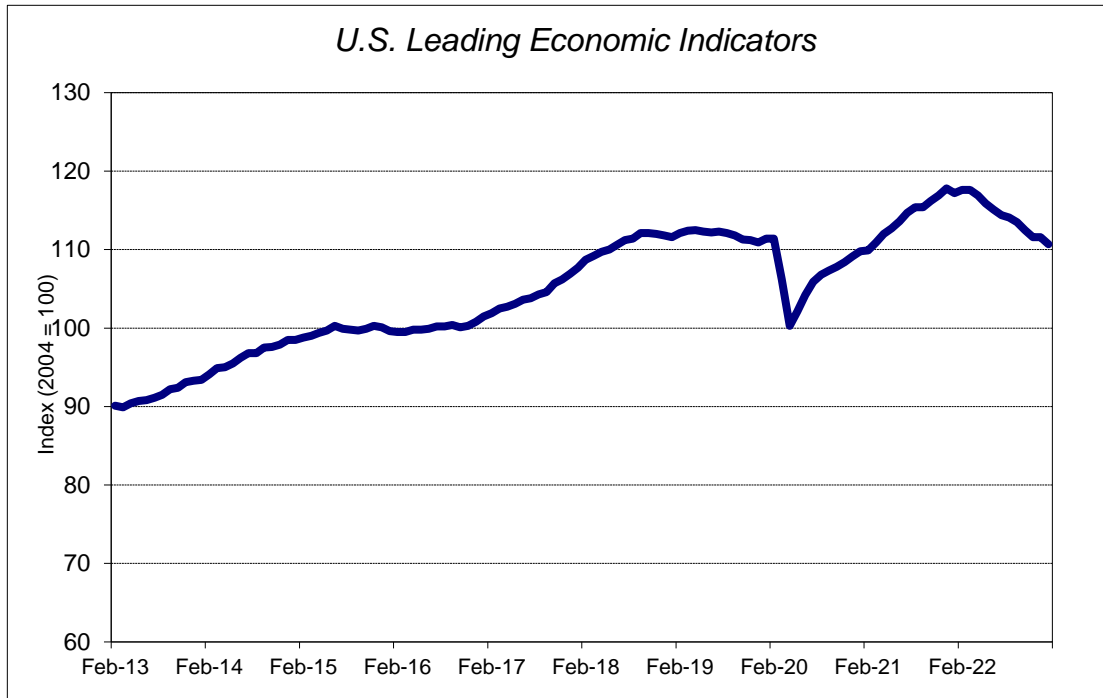
Source: Institute for Supply Chain Management



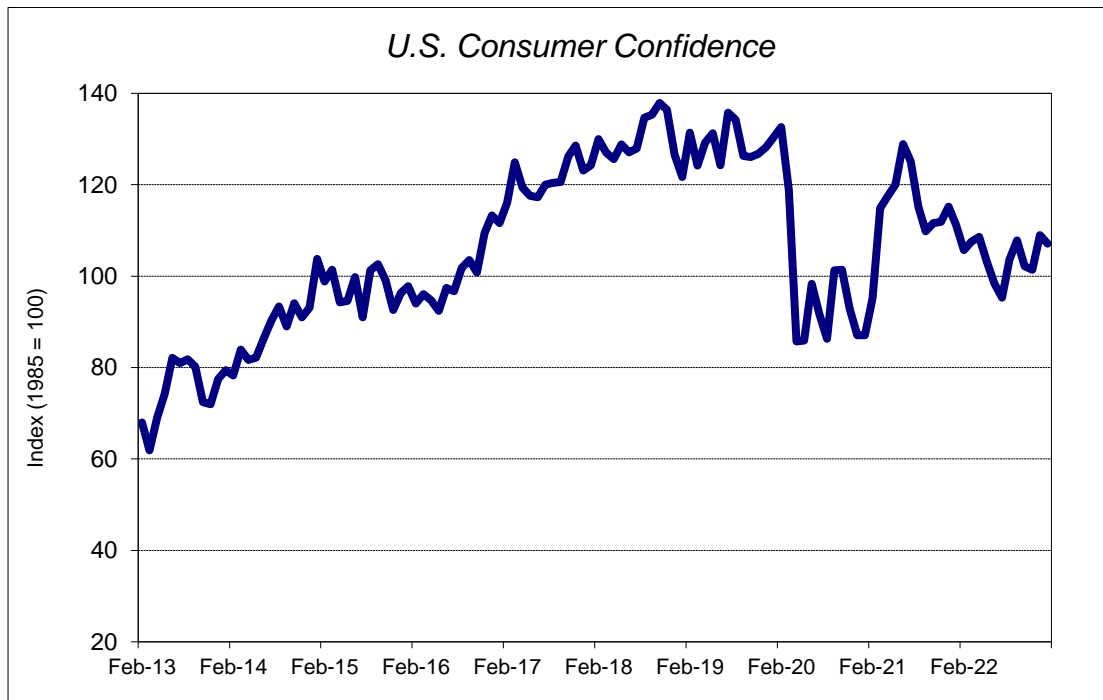
Source: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)





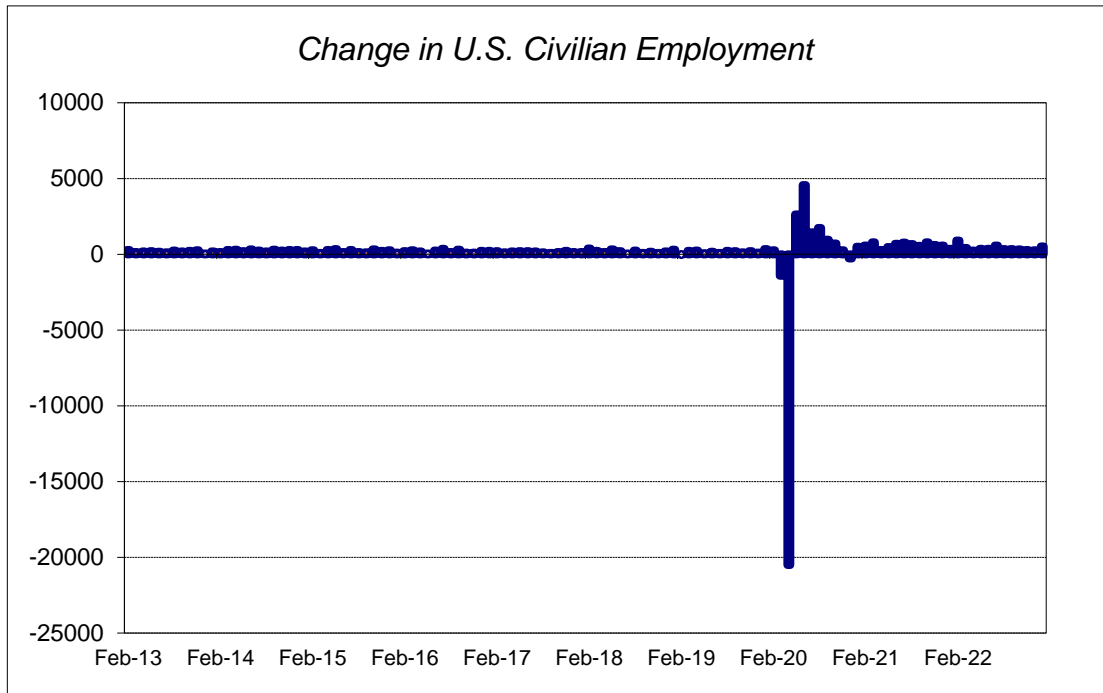
Source: The Conference Board



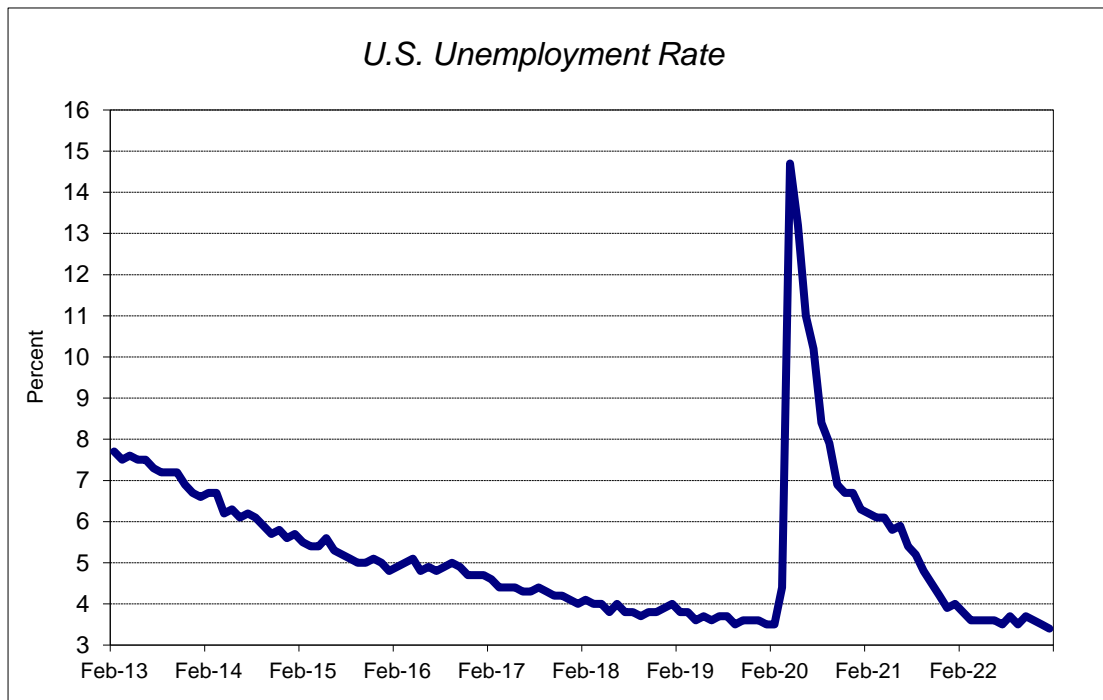
Source: The Conference Board

[return to text](#)





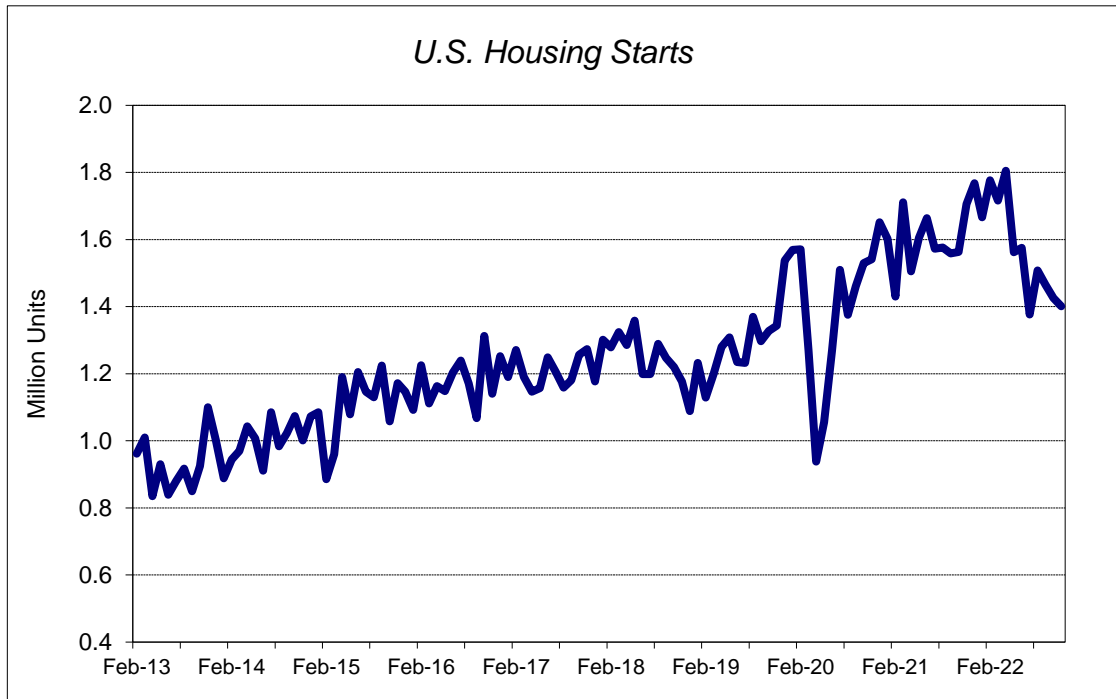
Source: Bureau of Labor Statistics



Source: Bureau of Labor Statistics

[return to text](#)





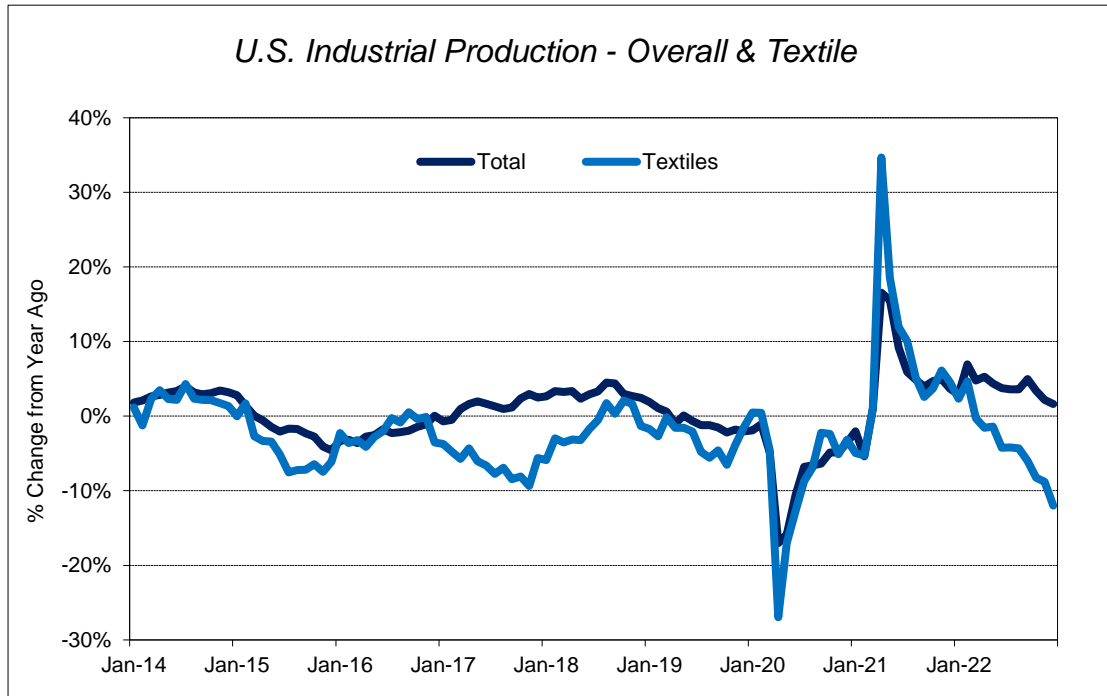
Seasonally Adjusted Annual Rate; Source: Department of Commerce



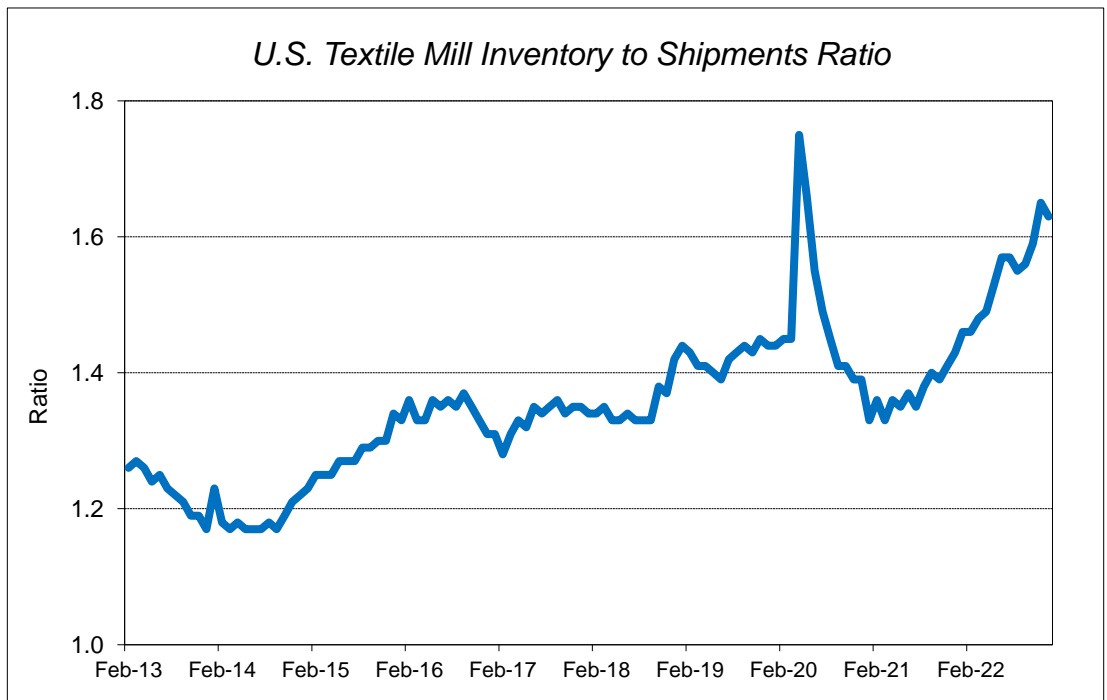
Seasonally Adjusted Annual Rate; Source: National Association of Realtors

[return to text](#)





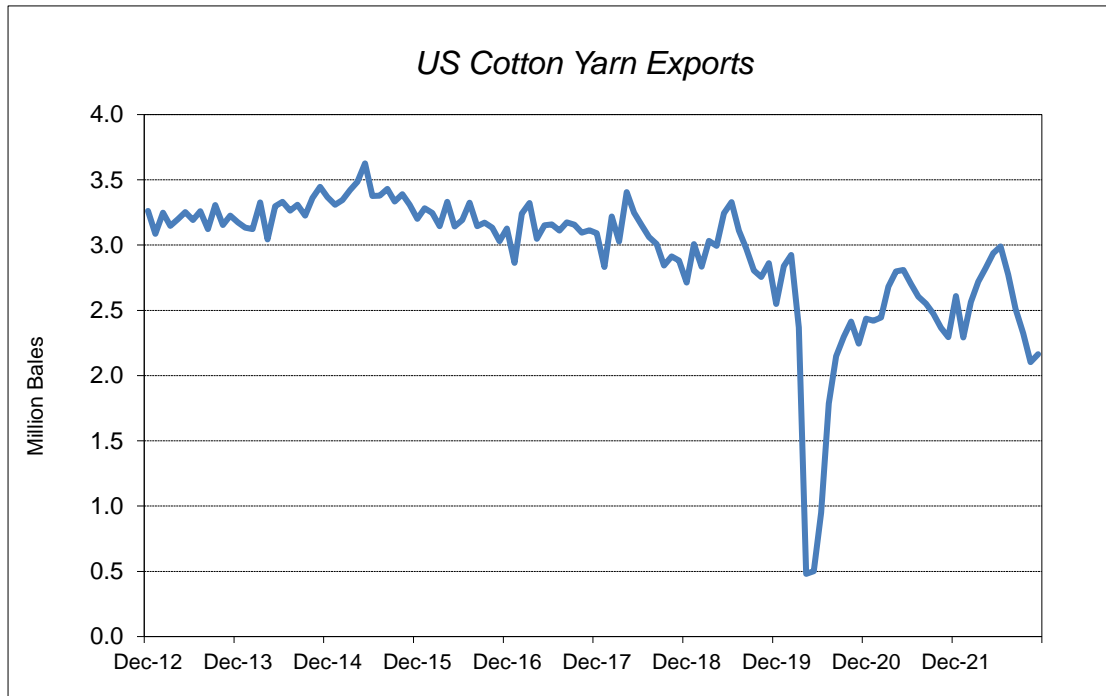
Source: Federal Reserve. Historical data revised to 1997 baseline.



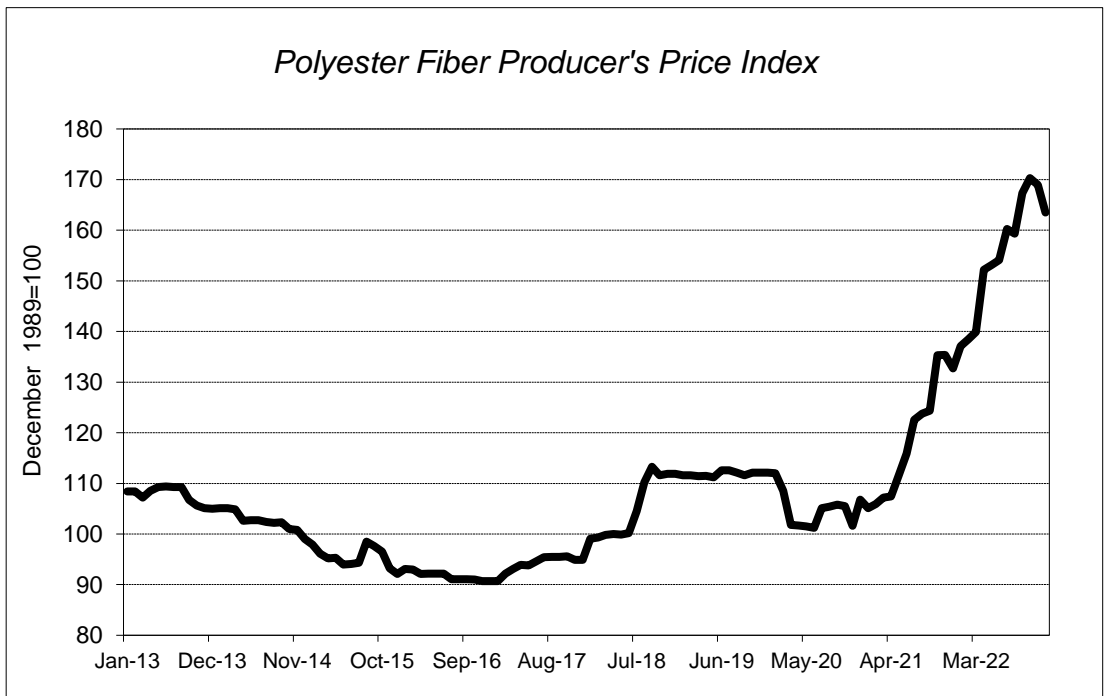
Seasonally Adjusted; Source: Department of Commerce

[return to text](#)





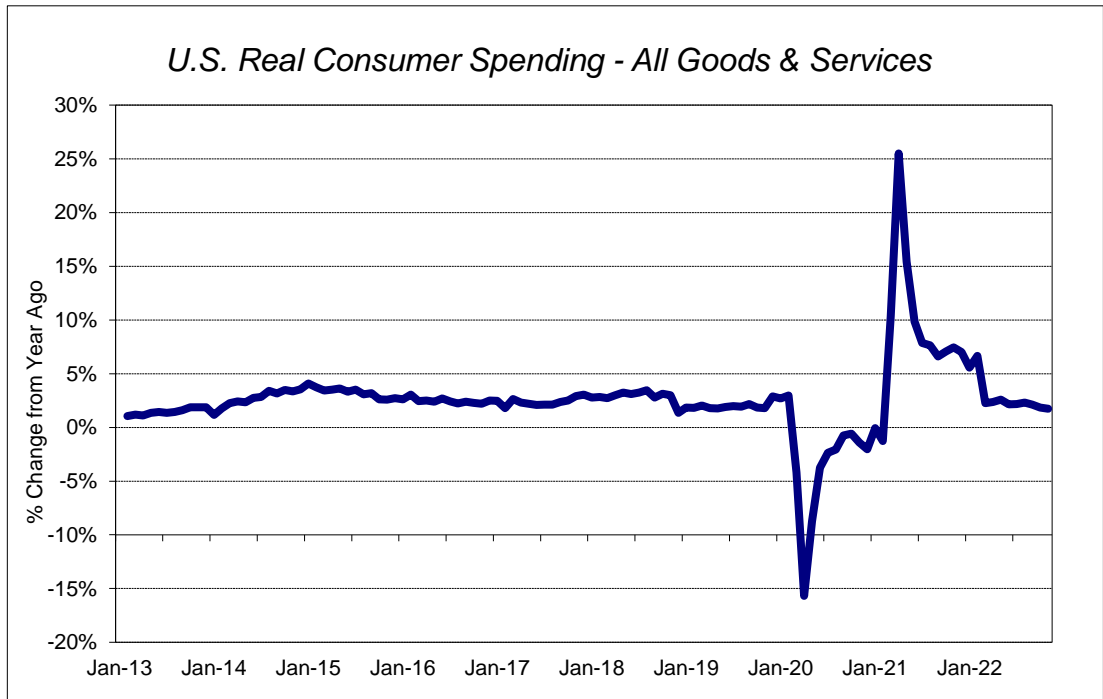
Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS



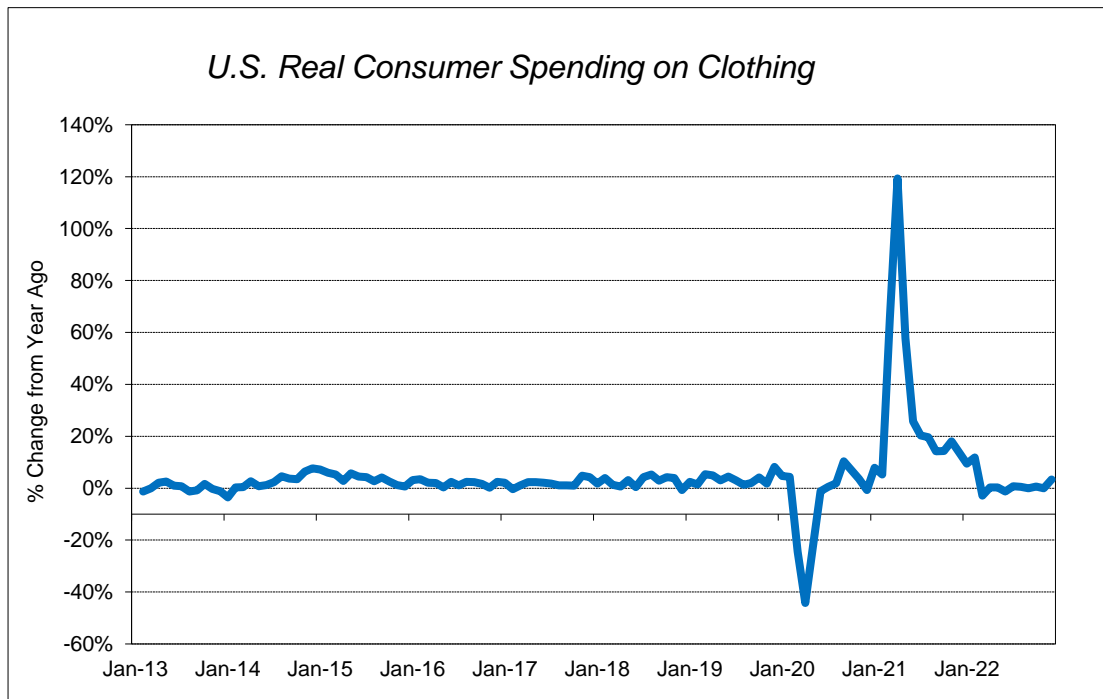
Source: Bureau of Labor Statistics

[return to text](#)





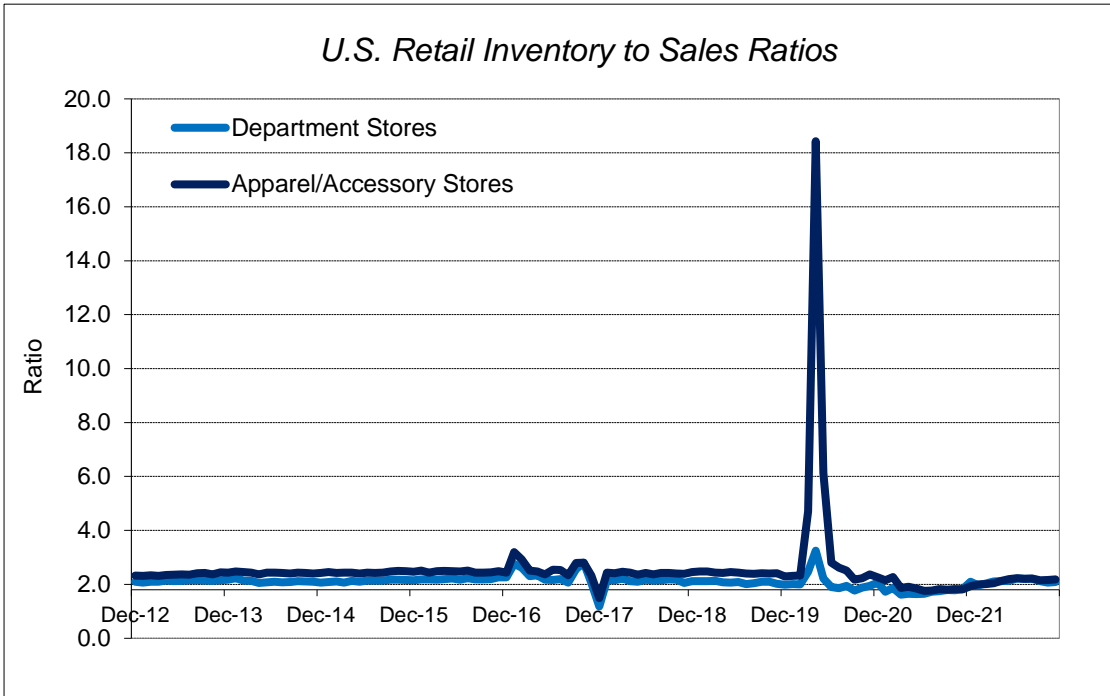
*Based on chained 2005\$.



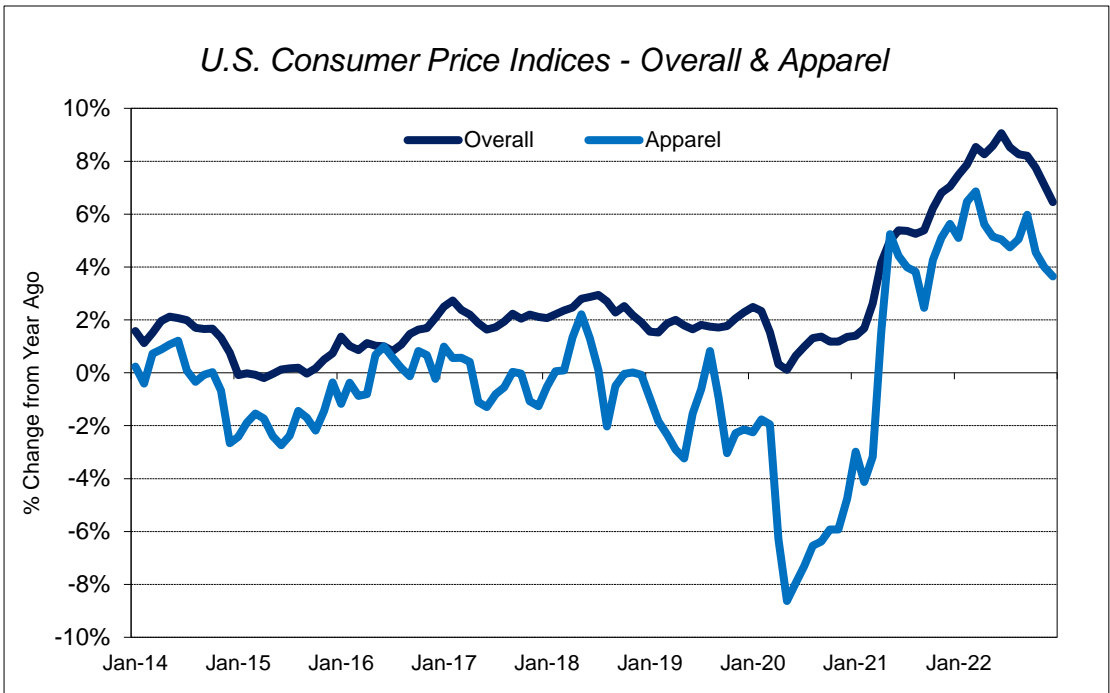
*Based on chained 2005\$.

[return to text](#)





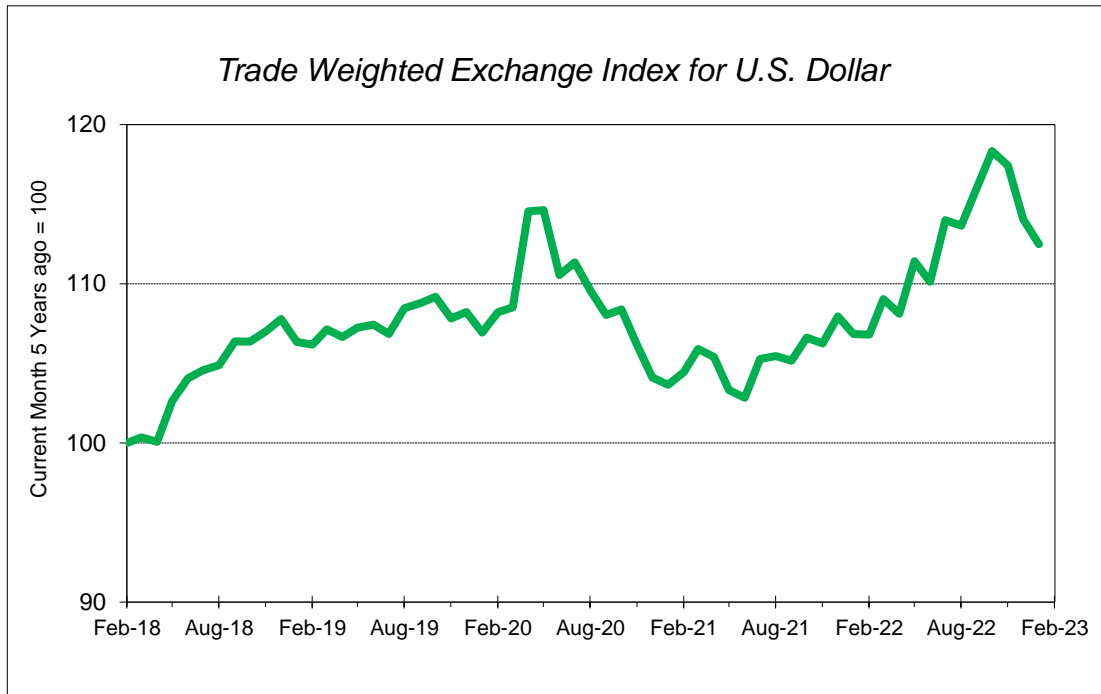
Source: Department of Commerce



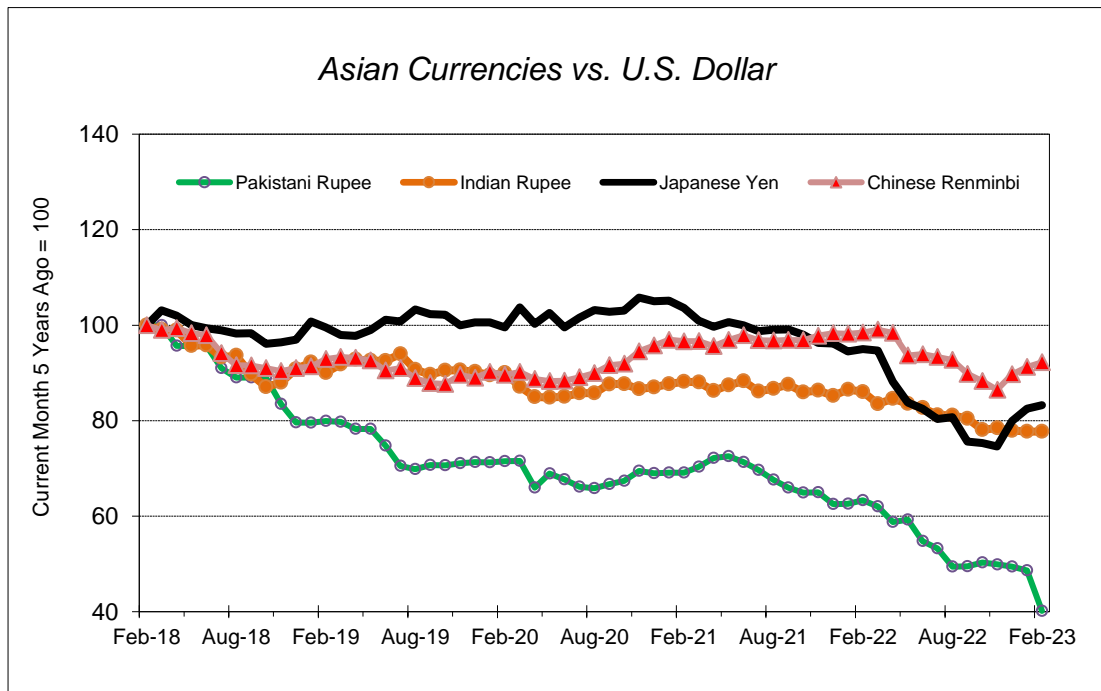
Source: Bureau of Labor Statistics

[return to text](#)





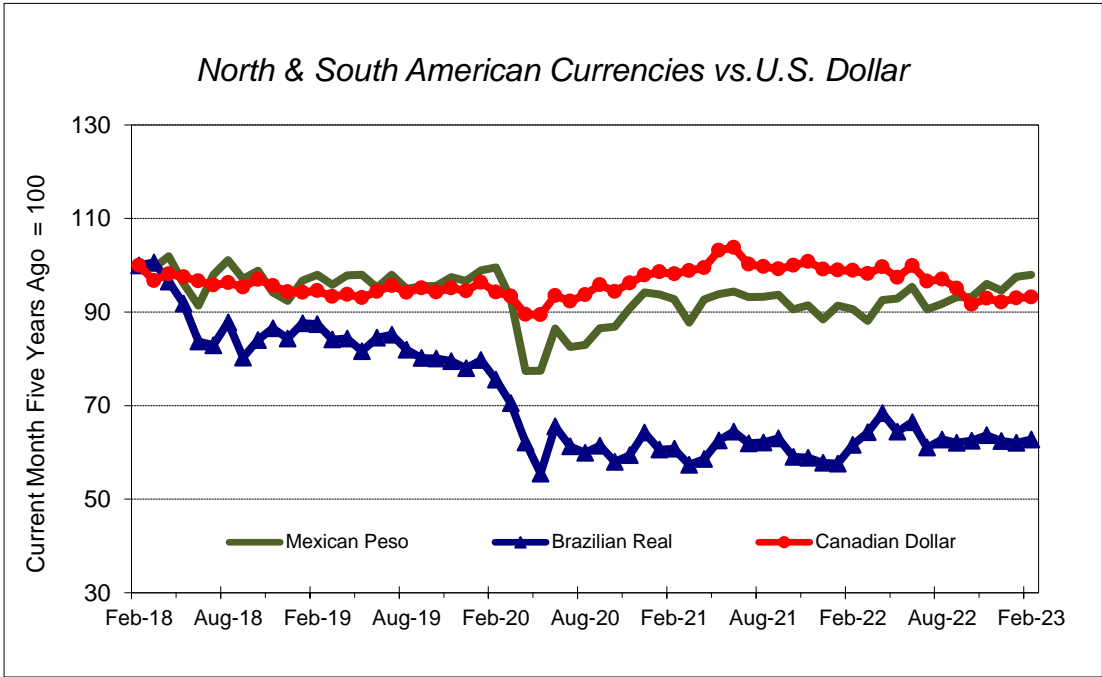
Source: Federal Reserve



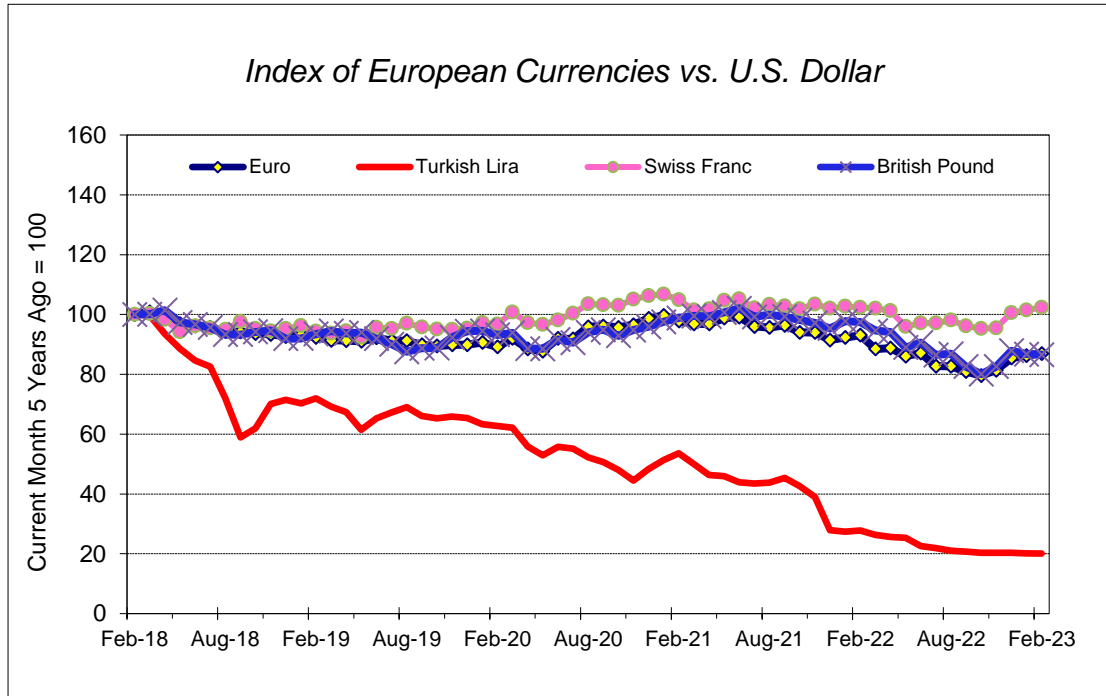
Source: Reuters

[return to text](#)





Source: Reuters



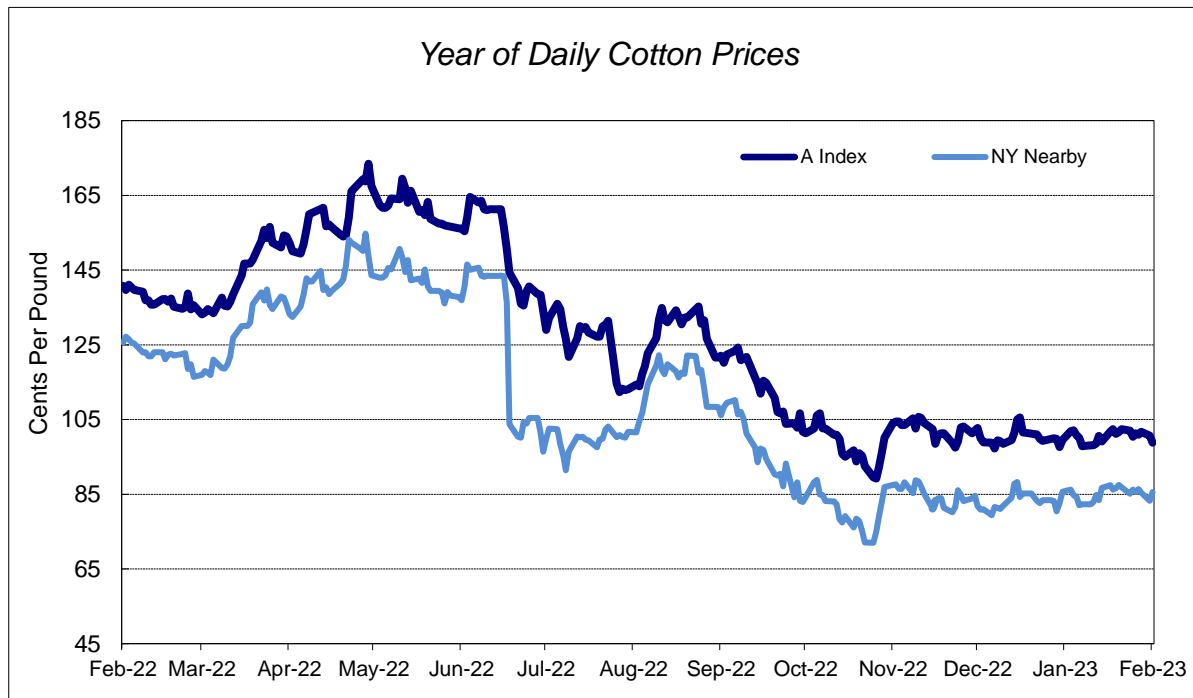
Source: Reuters

[return to text](#)



U.S. Balance Sheet

million 480 lb. bales	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 December	2022/23 January
Beginning Stocks	4.2	4.9	7.3	3.2	3.8	3.8
Production	18.4	19.9	14.6	17.5	14.2	14.7
Imports	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Supply	22.6	24.8	21.9	20.7	18.0	18.4
Mill-Use	3.0	2.2	2.4	2.6	2.2	2.2
Exports	14.8	15.5	16.4	14.6	12.3	12.0
Demand	17.8	17.7	18.8	17.2	14.5	14.2
Ending Stocks	4.9	7.3	3.2	3.8	3.5	4.2
Stocks/Use Ratio	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	24.2%	29.6%



Sources: ICE Futures U.S. & Cotton Outlook

[return to text](#)

