

Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Noviembre 2021

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: El Consejo de Análisis Económico estima que la economía de los EUA creció a una tasa anual de 2.0% ajustada estacionalmente en el tercer trimestre de 2021. Este crecimiento es menor al 6.7% registrado en el segundo trimestre y al 6.3% del primer trimestre de 2021. Una razón de este menor crecimiento puede ser la disminución del gasto de los consumidores. Este aumento del gasto de los consumidores fue de 1.6% a tasa anual en el tercer trimestre del 2021. En el Segundo trimestre fue de 12.0% y en el primer trimestre fue de 11.4%.

La desaceleración en el gasto se concentró en bienes físicos (a diferencia de los servicios). El gasto en servicios, que incluye viajes y restaurantes fue afectado desproporcionalmente por el COVID. Mientras que el gasto en servicios fue menor, el gasto del consumidor en bienes aumentó. La disminución del gasto en bienes en el tercer trimestre (-9.2%) y el aumento del gasto en servicios (+7.9%) sugiere que se está produciendo un reequilibrio. A pesar del menor gasto en bienes en general, el gasto en prendas de vestir permanece alto. Respecto al año anterior, el crecimiento en prendas de vestir fue 19.0% mayor en el tercer trimestre. En relación al mismo periodo en 2019, los consumidores gastaron 25.4% más este año.

Un reto al que se están enfrentando los minoristas es mantenerse al ritmo de la demanda de los consumidores. Las limitaciones de los envíos pueden hacer que se pierdan ventas durante el importante periodo de las fiestas de fin de año. Los pronósticos de la Federación Nacional de Minoristas sugieren que los consumidores podrían gastar entre un 8.5% y un 10.5% más en estas fiestas que el año pasado. Los aumentos promedio se acercan al 3%. De cumplirse, el crecimiento de este año representaría un récord en los ingresos.

Las importaciones de prendas de vestir en los EUA han sido fuertes en 2021. En términos de volumen de peso, las importaciones de prendas de vestir están en vías de alcanzar su nivel más alto desde 2010. Las importaciones de textiles para el hogar están en camino de establecer un nuevo récord. Sin embargo, el reloj está corriendo para estas fiestas fin de año, y la logística puede impedir que los minoristas tengan todos los productos que les gustaría ofrecer a los consumidores.

Cuando la oferta no soporta la demanda, los precios pueden aumentar. A pesar de las limitaciones del transporte y del aumento de los precios de las fibras, tanto los precios de las importaciones como los de las prendas de vestir al por menor están por debajo de los niveles anteriores al COVID. Es de esperar que los costos de importación sigan aumentando. Sin embargo, los precios de la fibra representan sólo una fracción de los precios de venta al público, y la influencia de otros factores puede superar fácilmente a la fibra en el piso de venta.

Empleo: Se estima que la economía de los EUA añadió +531,000 puestos de trabajo en octubre. Las revisiones a las cifras de los meses anteriores fueron positivas. El estimado para agosto subió +117,000 llegando a +483,000. El estimado para septiembre subió +118,000 llegando a +312,000. El promedio de 12 meses en el aumento del empleo es +474,000. Desde el COVID, ha habido una pérdida neta de -4.2 millones de puestos de trabajo.

La tasa de desempleo cayó 0.2 puntos porcentuales llegando a 4.6%. Se trata de un nuevo mínimo post-pandémico. Antes de la pandemia, el desempleo era del 3.5%, el nivel más bajo en cincuenta años. Las tasas de desempleo por debajo del 5% han sido raras desde la década de los setentas. Después de la crisis financiera, la tasa de desempleo tardó seis años en caer por debajo de ese nivel.

Los salarios promedio aumentaron 4.9% en octubre. Las medidas de estímulo impulsaron los ingresos poco después de que el COVID llegara a los Estados Unidos, pero aparte de otros meses posteriores al COVID, los valores recientes son los más fuertes de los que se tiene constancia (los datos sólo se remontan a 2007). Los salarios son relevantes en los debates sobre la inflación. Para que la inflación persista, los salarios deben subir junto con los precios. Si la inflación supera el crecimiento de los salarios, el poder adquisitivo de los consumidores disminuye. En los últimos meses, la tasa de inflación global ha alcanzado el 4.4% respecto al año pasado.

Confianza y Gasto del Consumidor: Después de tres meses de declive, el Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor aumentó en octubre (+4.0 puntos llegando a 113.8). El valor actual está muy por arriba del promedio a largo plazo de 93. El valor actual está también por debajo del valor de junio (128.9) y por debajo de los niveles cercanos a 130 que eran muy comunes antes de la pandemia.

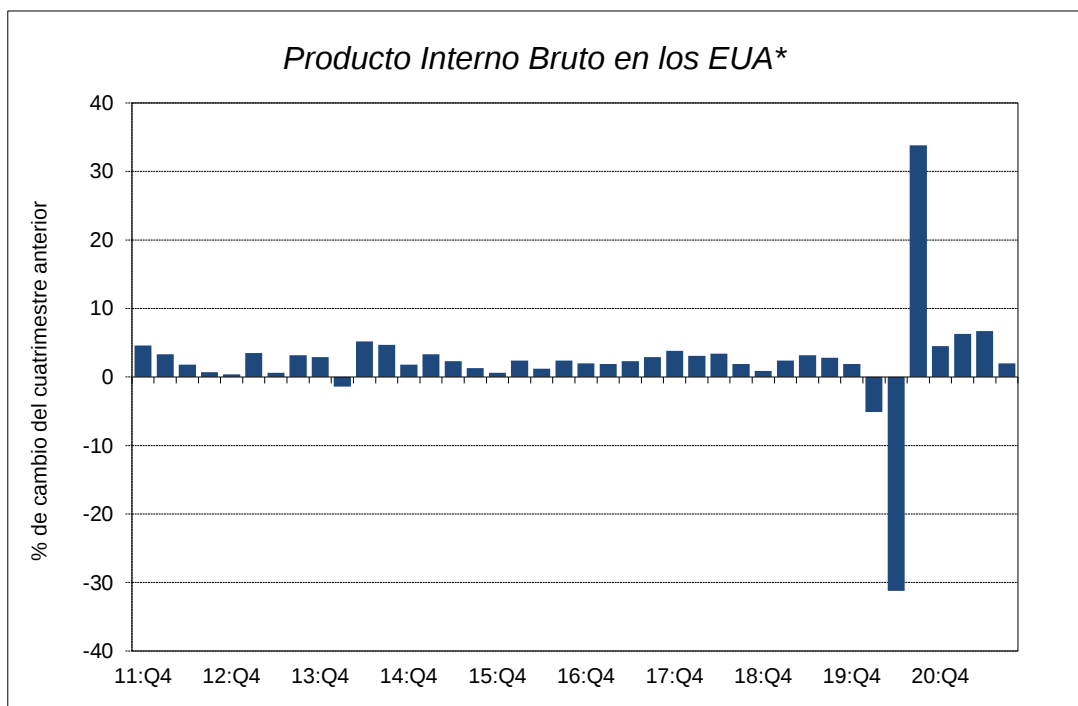
El gasto total de los consumidores aumentó 0.3% en comparación al mes anterior en septiembre. El gasto respecto al año pasado fue de un 6.2%. El gasto en prendas de vestir aumentó 2.4% en relación al mes previo y subió 15.5% comparado con el año

anterior. El COVID distorsiona la comparación con las cifras de 2020. En relación con septiembre de 2019, el gasto global aumentó un 4.2%, mientras que el gasto en ropa fue un 28.6% mayor. La tasa promedio de crecimiento anual a largo plazo del gasto en prendas de vestir está cerca del 2.0%, por lo que el gasto reciente en ropa ha sido extraordinariamente fuerte.

Precios al Consumidor y Datos de Importación: Después de cinco aumentos mensuales consecutivos, el IPC de las prendas de vestir disminuyó en septiembre. A pesar de las recientes subidas, los precios promedio de venta al público siguen siendo inferiores a los de antes de la pandemia (-3.2% en septiembre de 2021 frente a febrero de 2020, datos ajustados estacionalmente). La COVID hizo que los precios al menudeo de la ropa cayeran hasta un 8.7% respecto al año anterior (mayo de 2020). En septiembre, los precios subieron un 3.0% en comparación al año pasado.

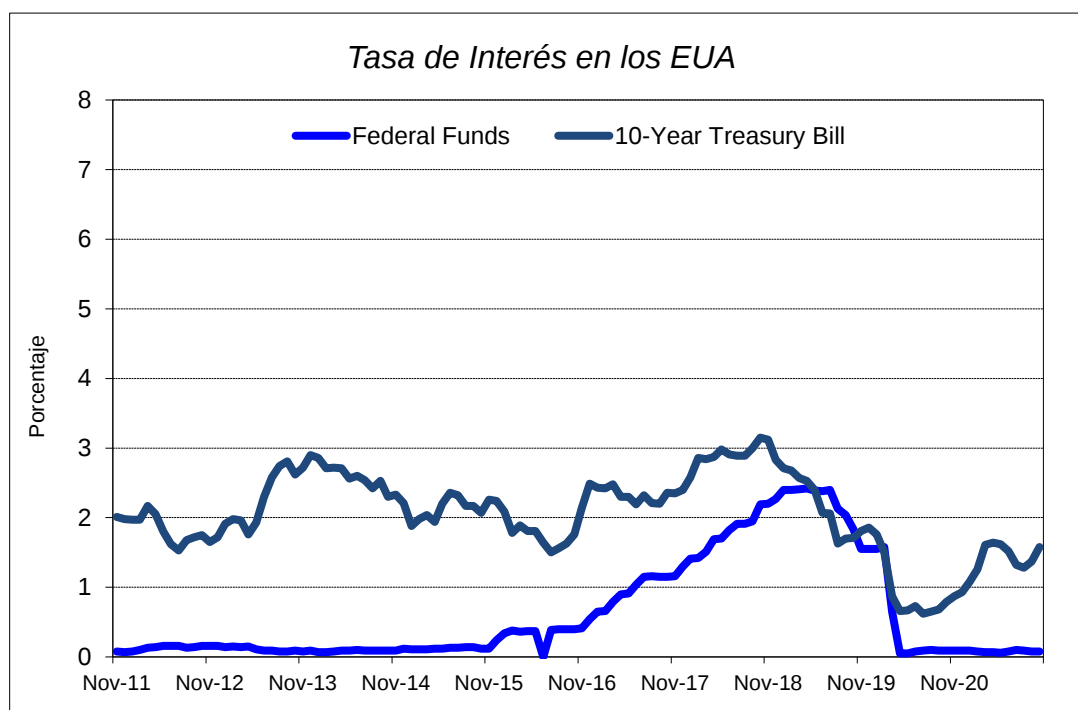
Después de establecer un nuevo mínimo histórico (\$2.95 USD por metro cuadrado, datos ajustados estacionalmente) en marzo de 2021, los precios promedio de las importaciones de las prendas de vestir ricas en algodón han aumentado durante seis meses consecutivos (datos ajustados estacionalmente). El costo actual por metro cuadrado (SME) es de \$3.24 USD/SME. Esta cifra es un -3.4% más baja que antes del COVID (\$3.35/SME en febrero de 2020). La correlación más significativa entre los precios de la fibra y las importaciones ocurre con un desfase de nueve meses, por lo que cabe esperar que los precios de las importaciones sigan subiendo.

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	Balance de los EUA
Tasas de Interés	Conf. del Consumidor	Inventarios/Embarques	Inventarios/Ventas	Asia	Precio de las Fibras
Índices ISM	Empleo	Exportaciones de Hilo de los EUA	Precios al Consumidor	América	
	Vivienda	PPI Poliéster		Europa	



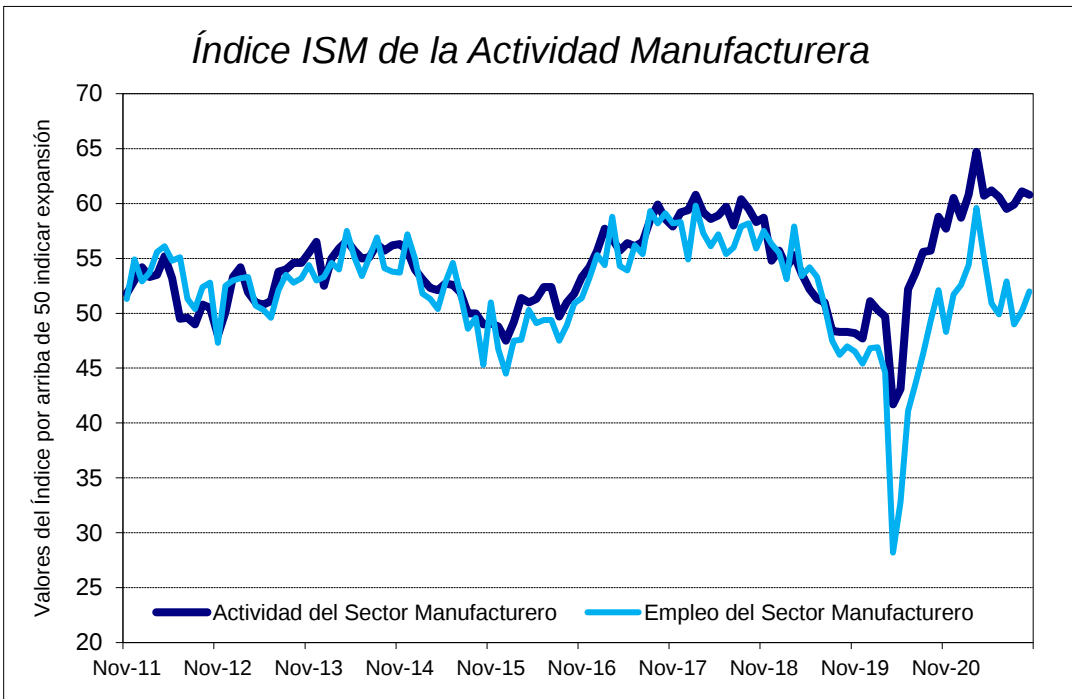
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

*En base a 2005\$

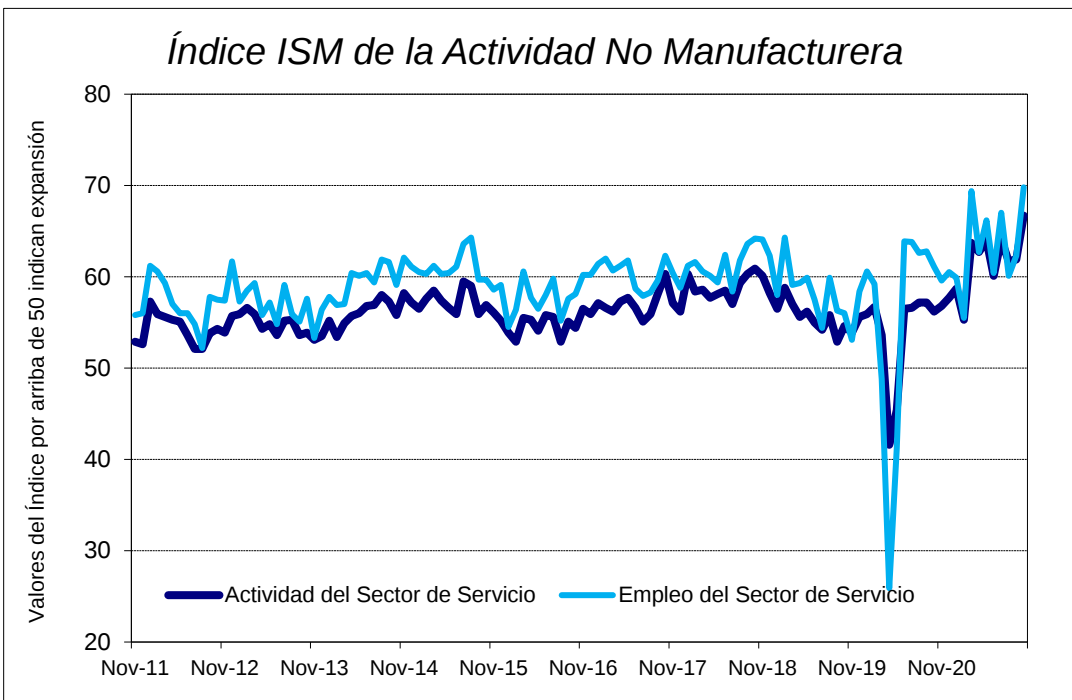


Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)

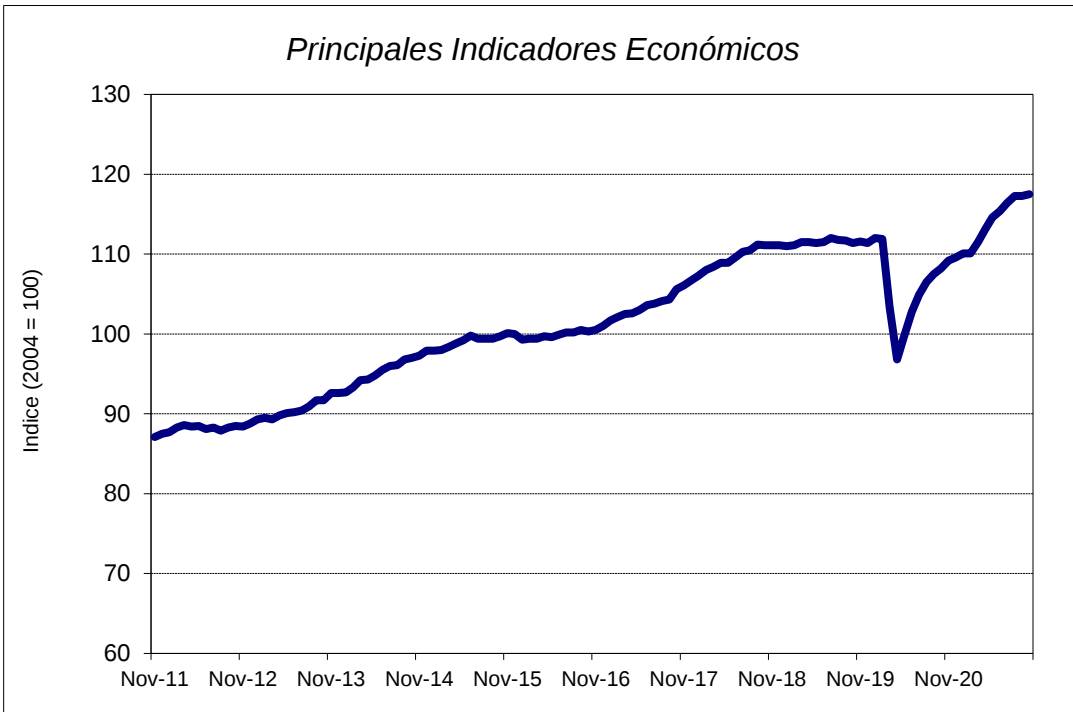


Fuente: Institute for Supply Chain Management

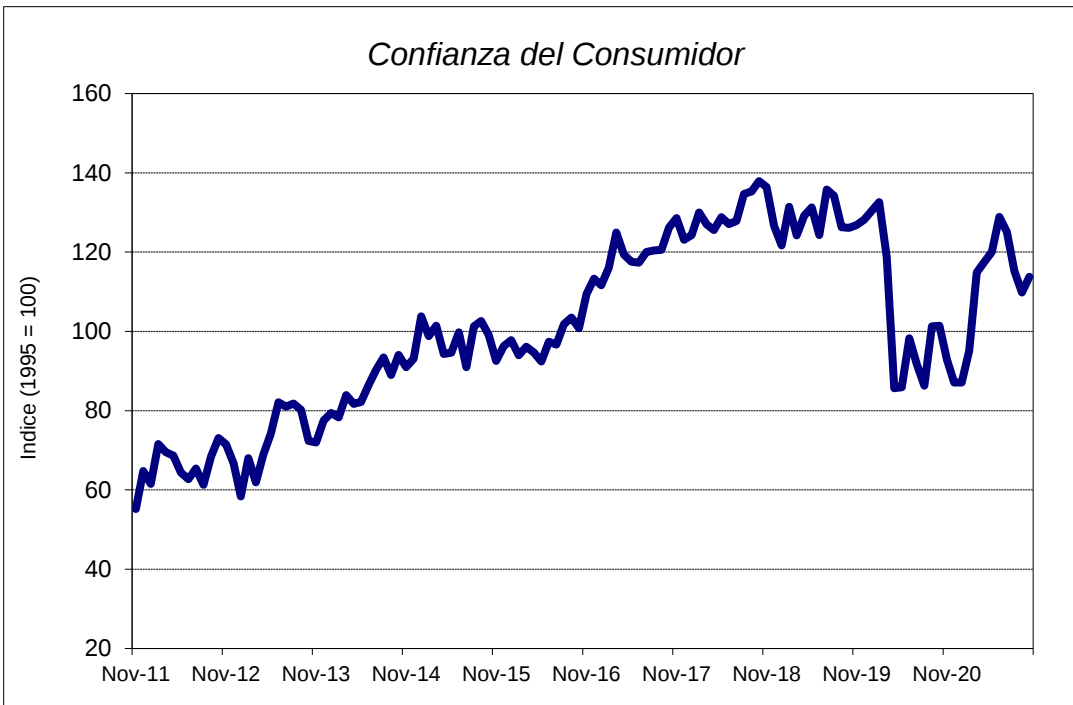


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)

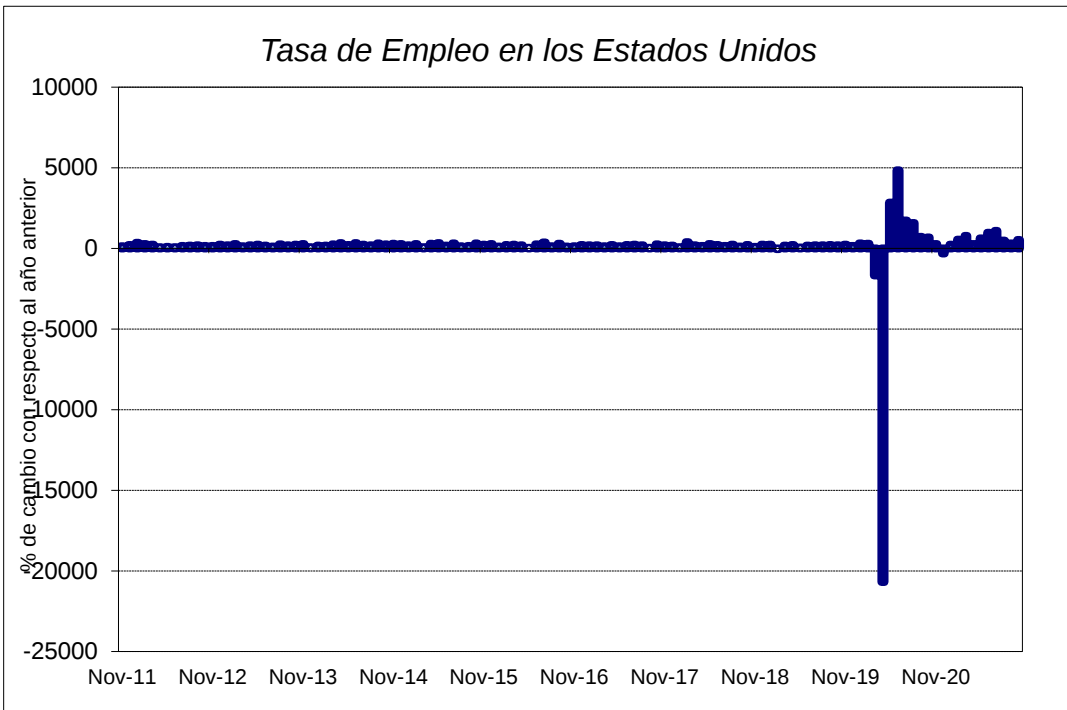


Fuente: The Conference Board. Datos revisados

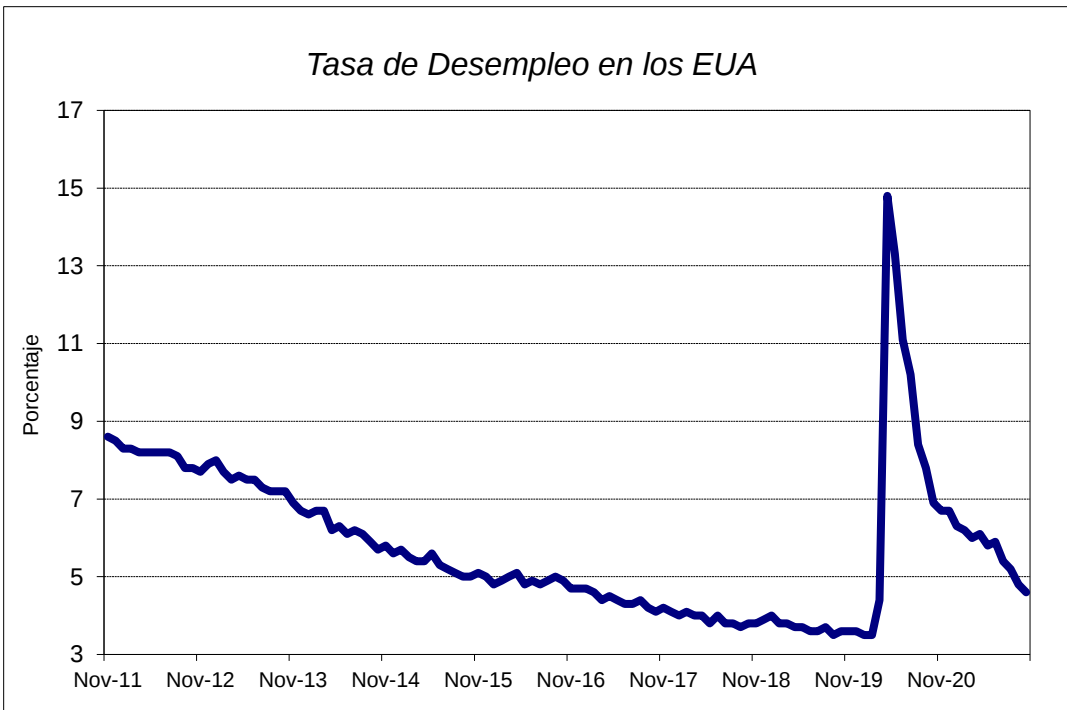


Fuente: The Conference Board

[return to text](#)

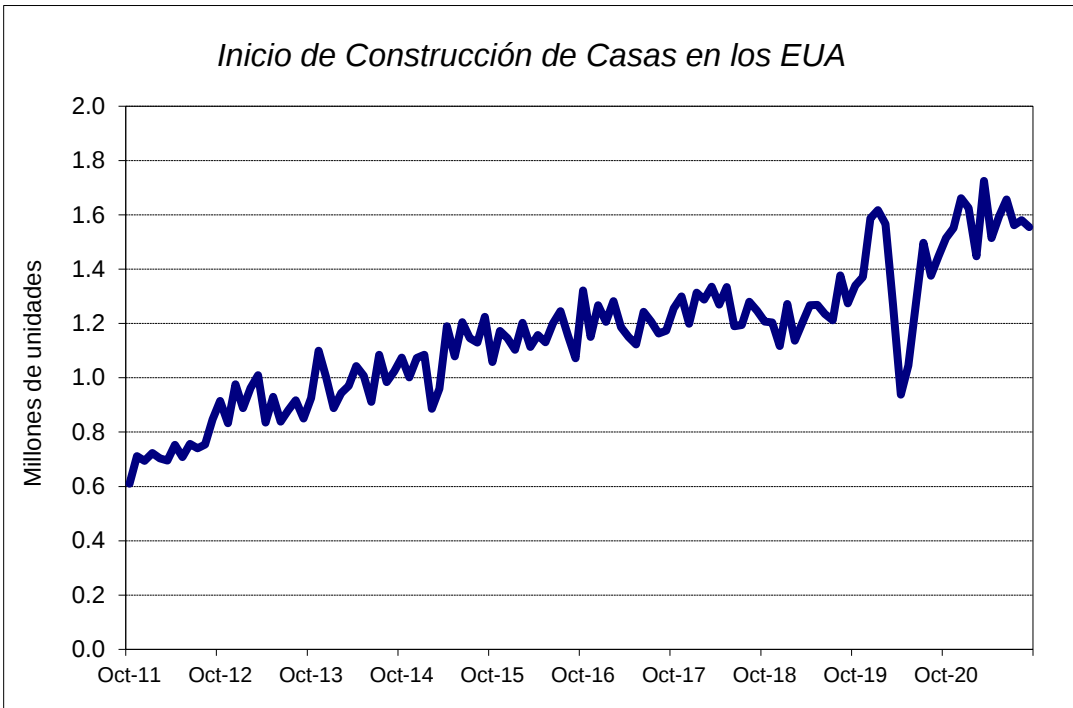


Fuente Consejo de Estadísticas Laborales

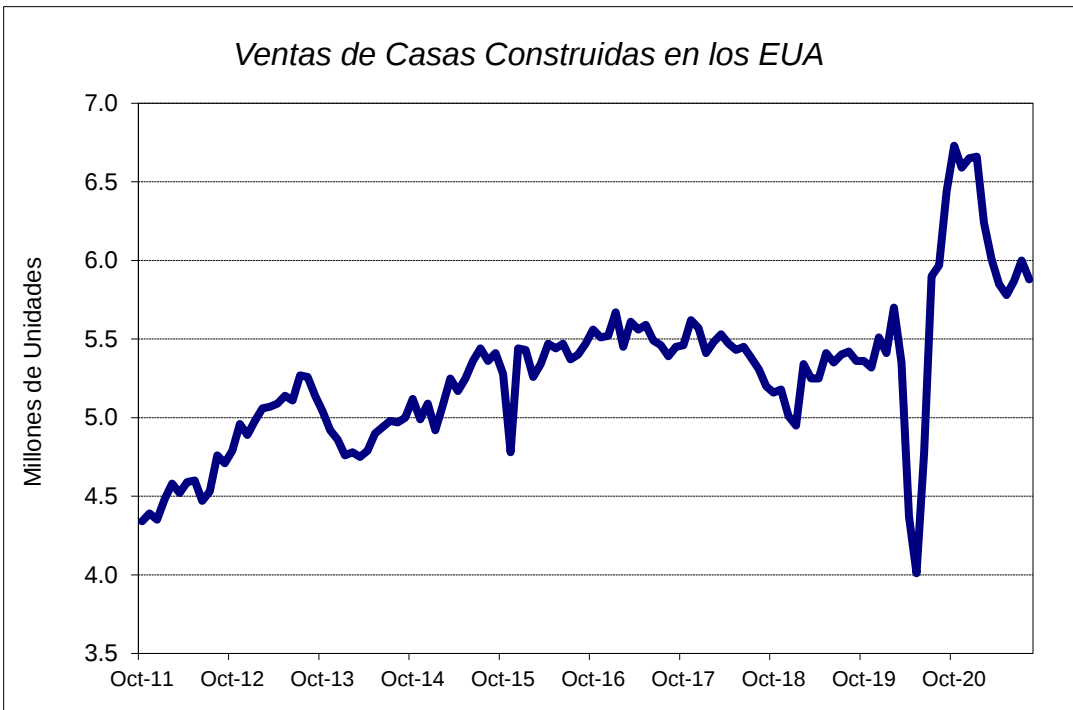


Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)

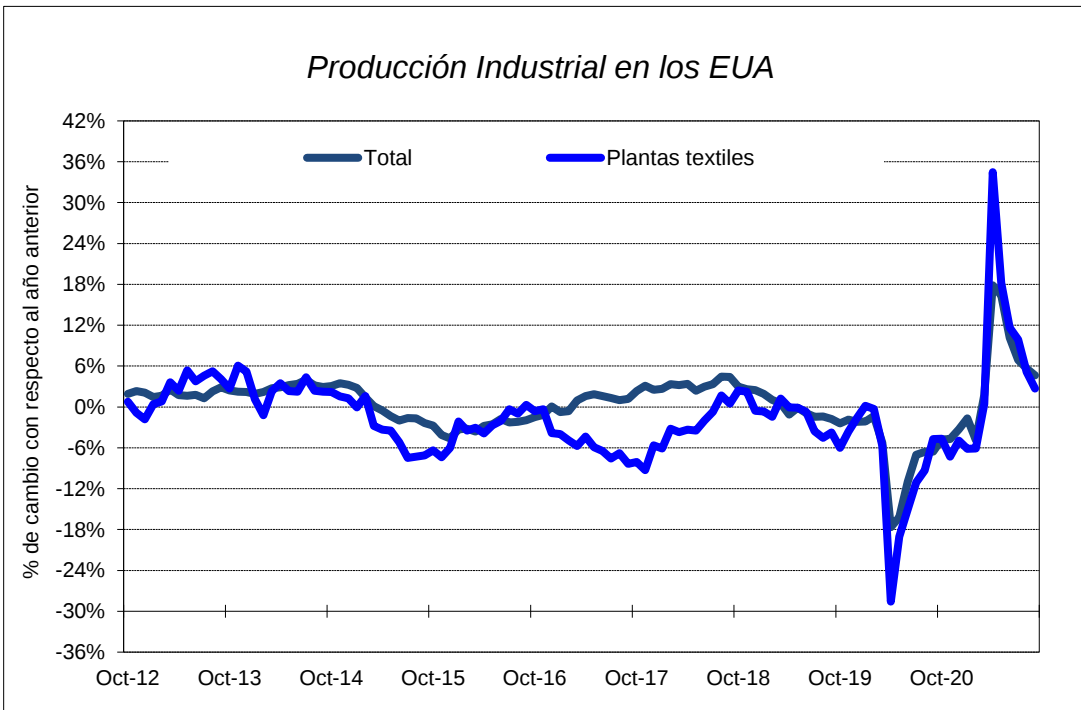


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

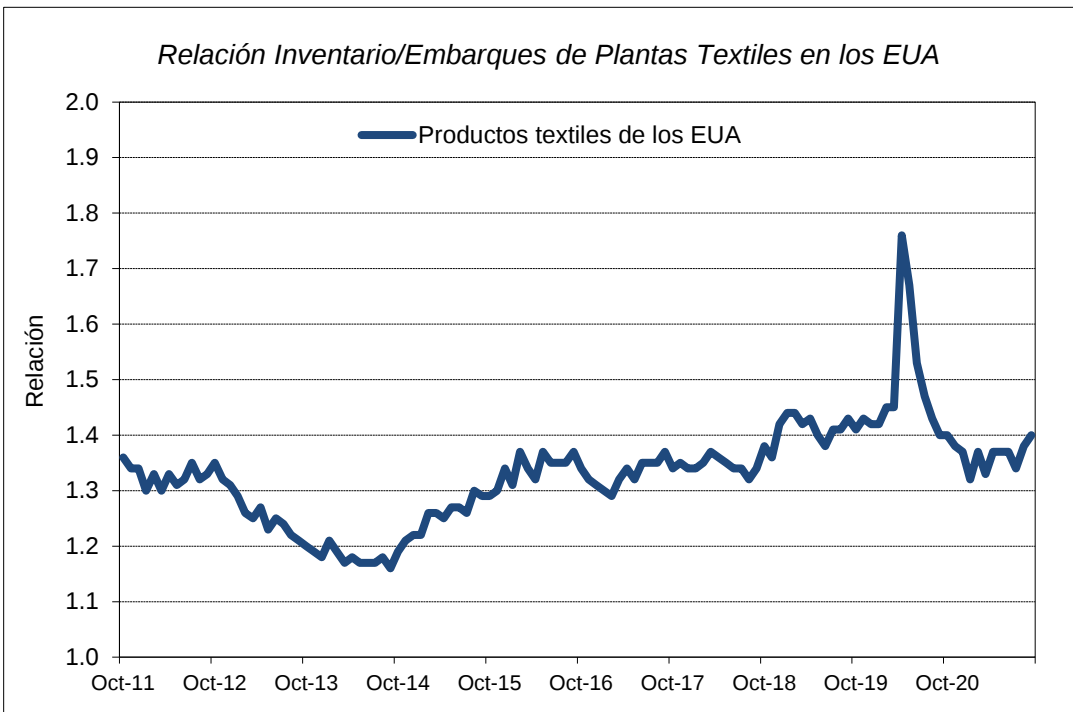


Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)

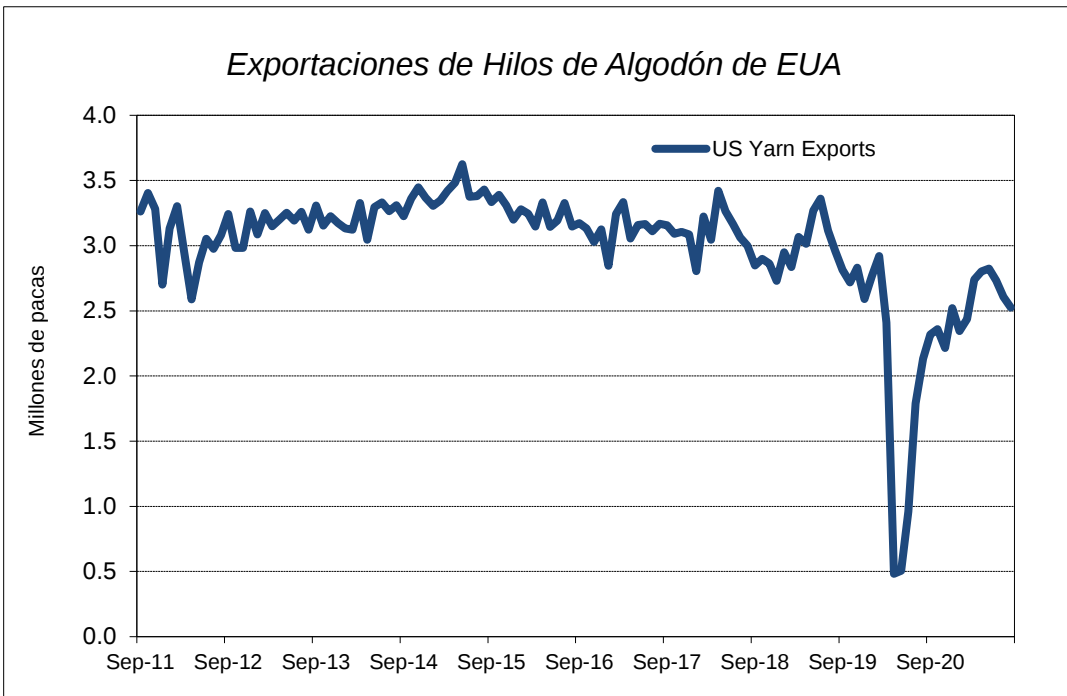


Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.

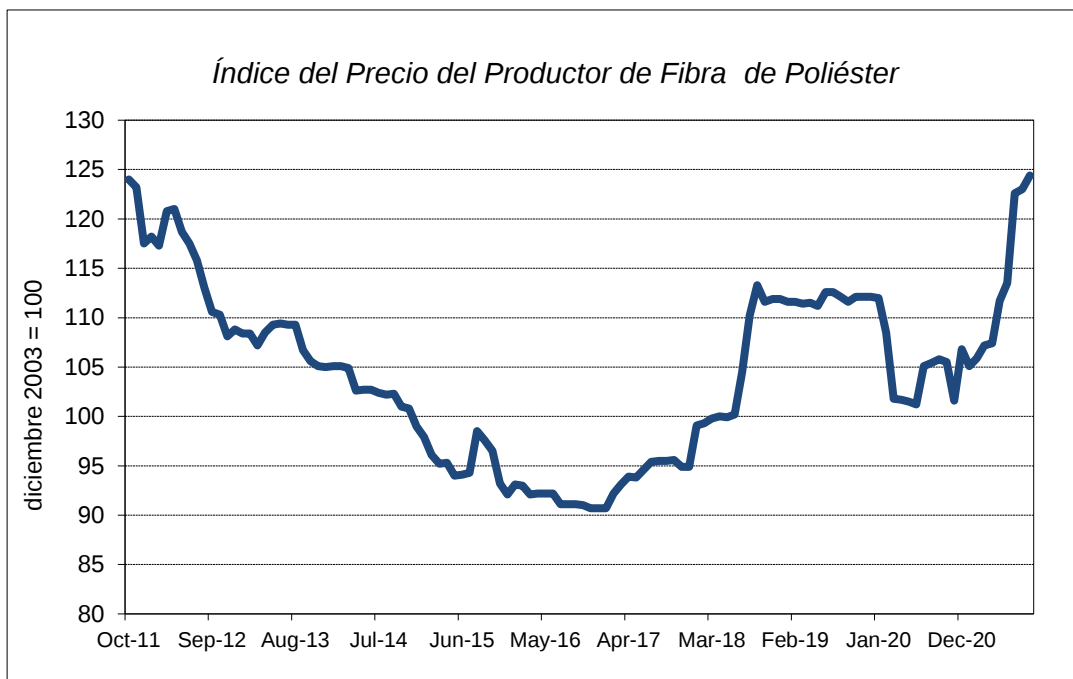


Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)



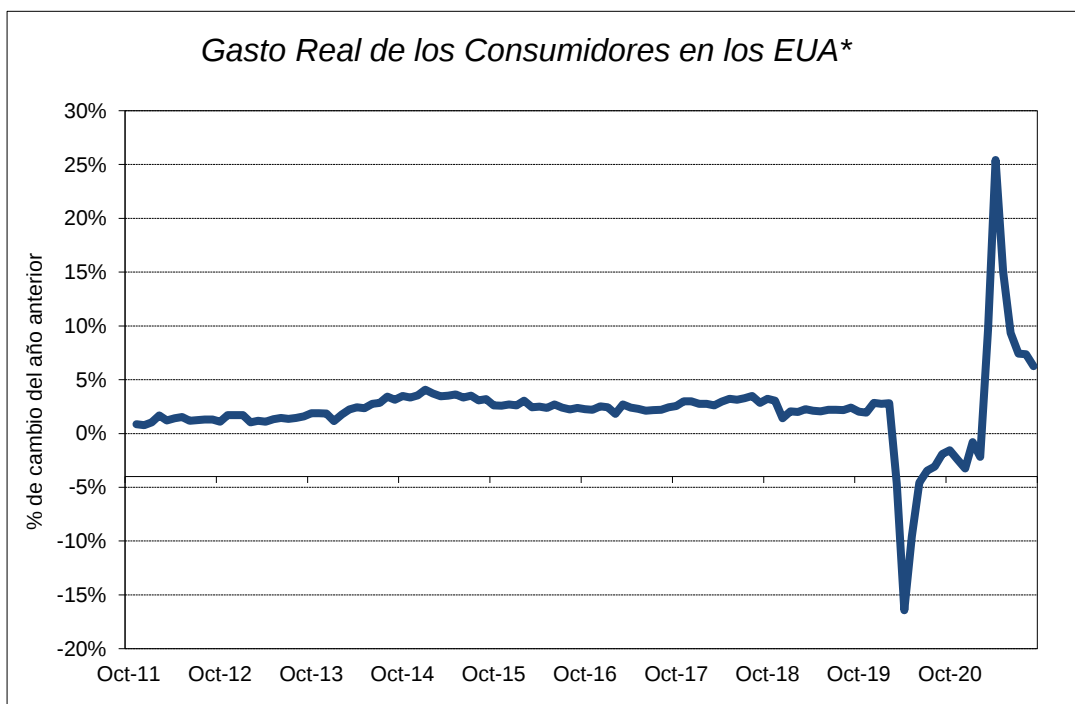
Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

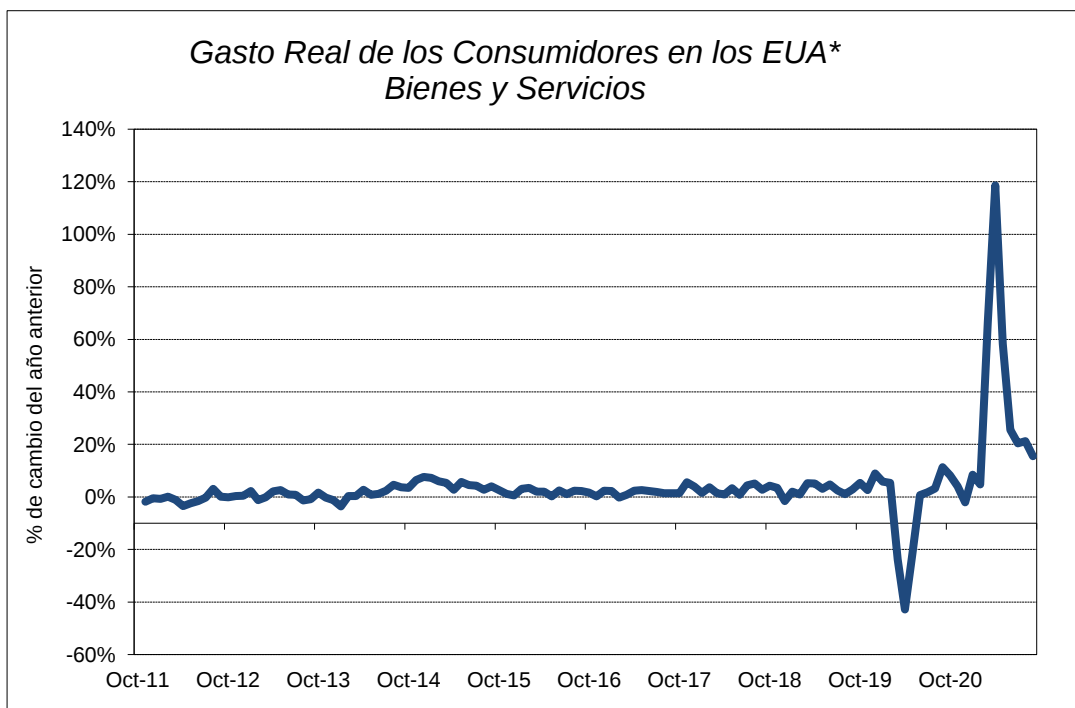
[return to text](#)





Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

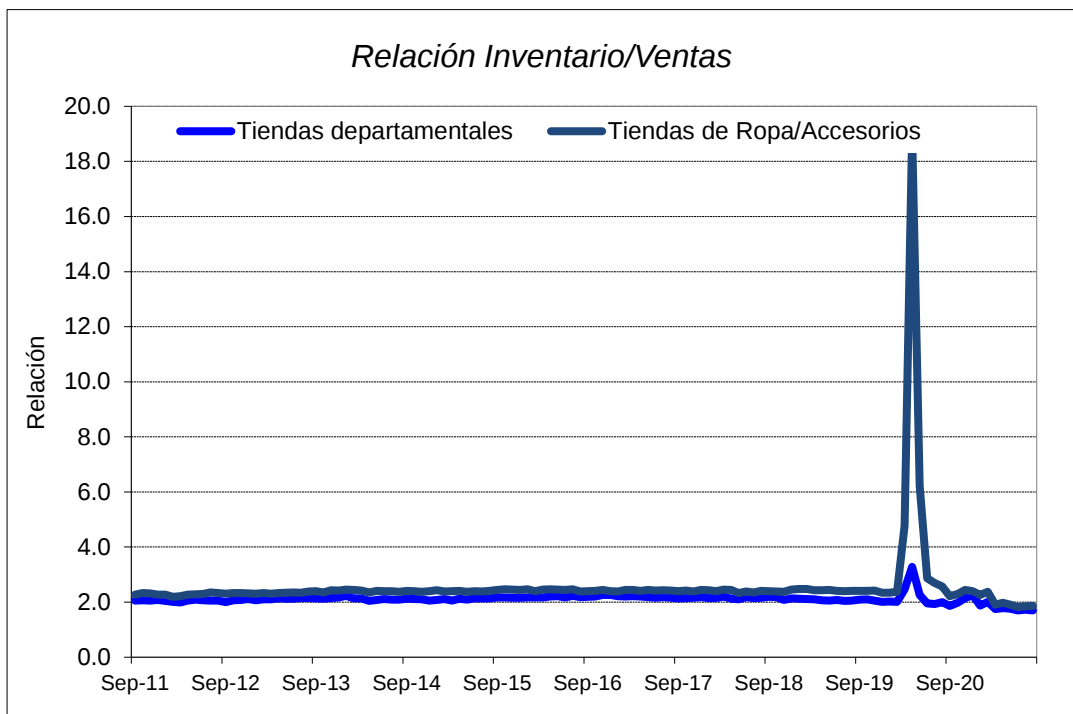
*En base a 2005\$



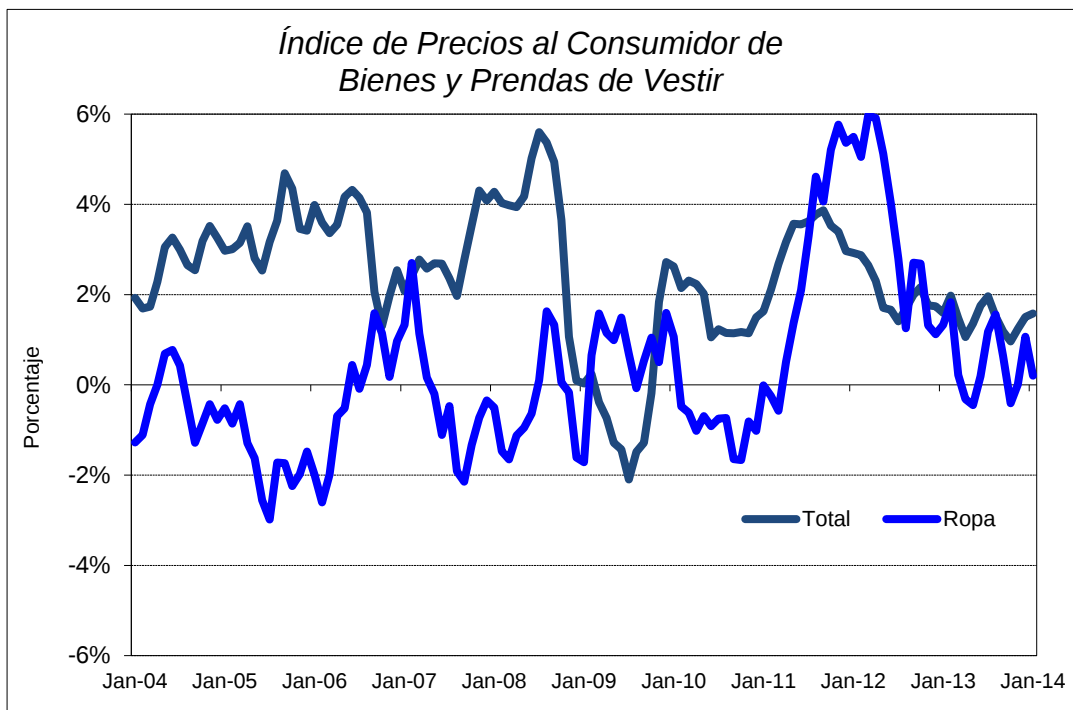
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

*En base a 2005\$

[return to text](#)



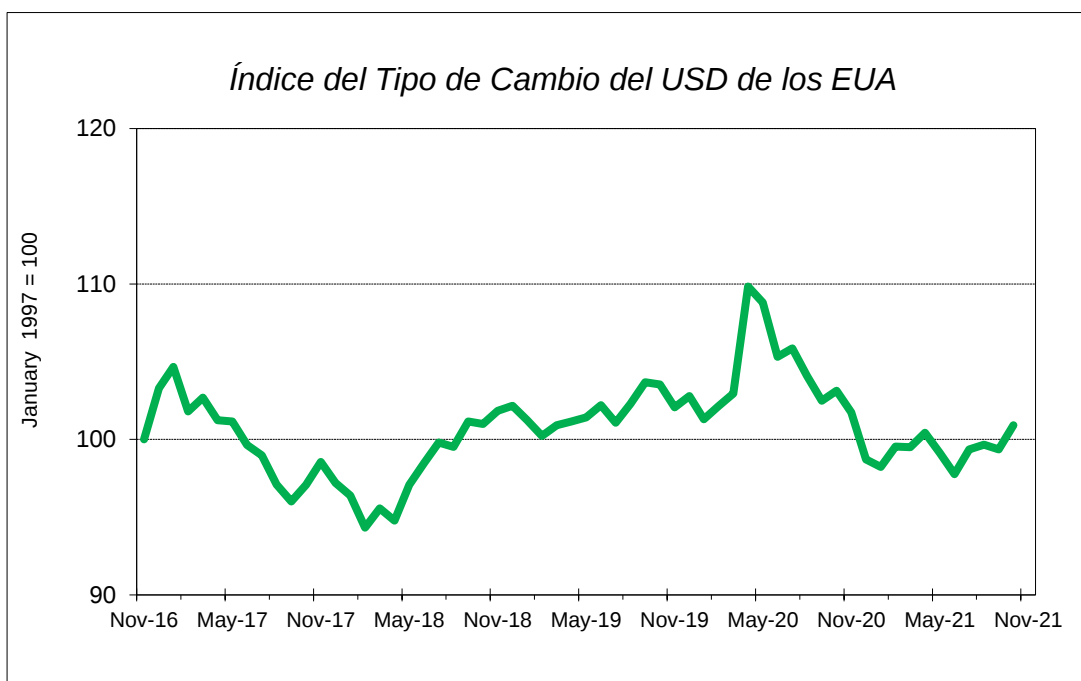
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



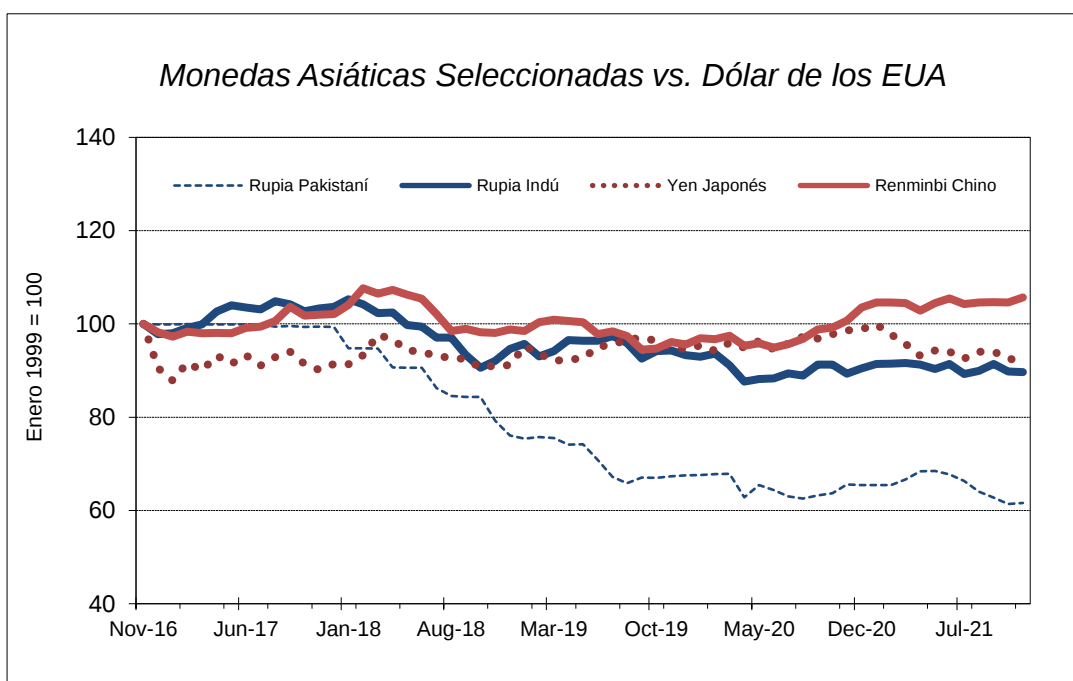
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)



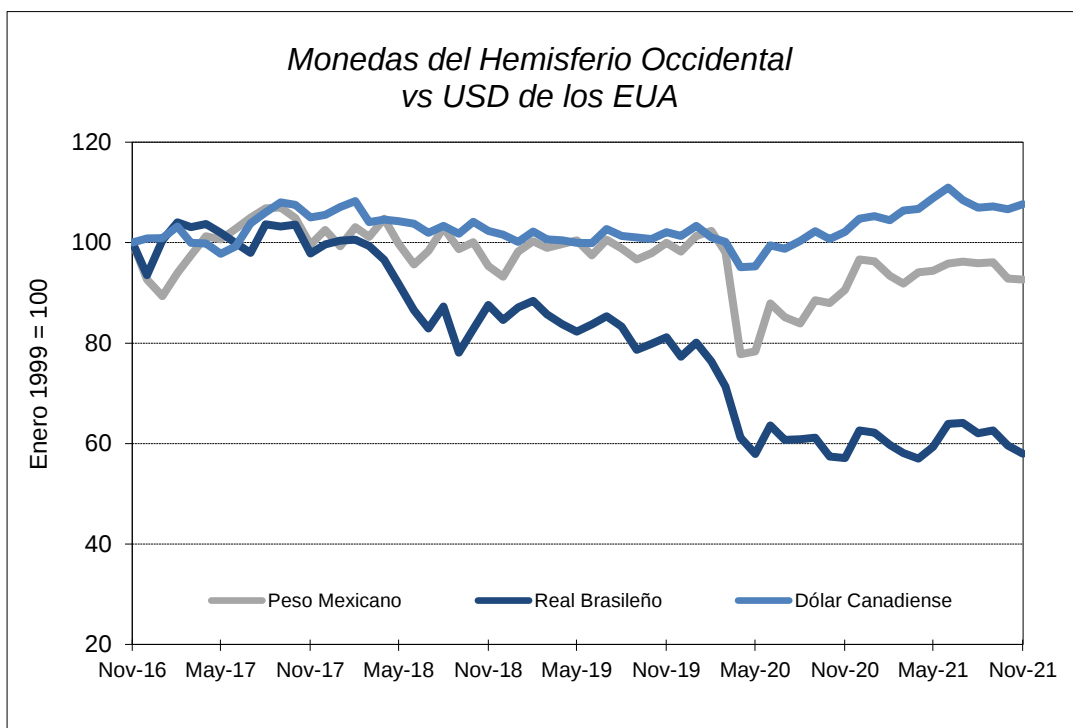


Fuente: Reserva Federal

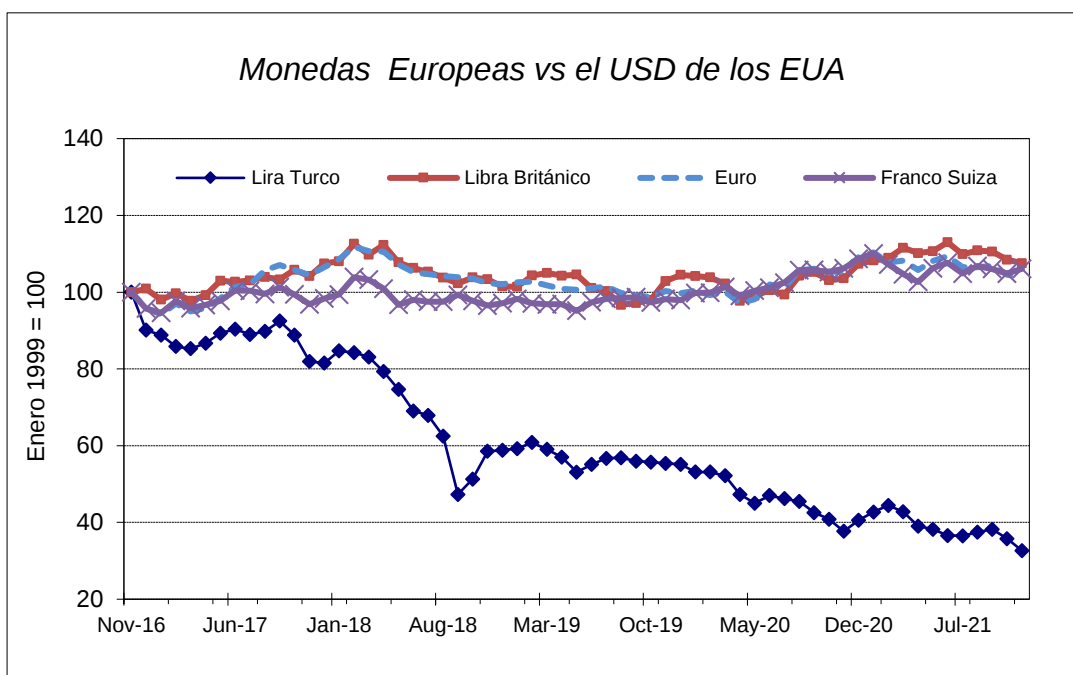


Fuente: oanda.com

[return to text](#)



Fuente: oanda.com



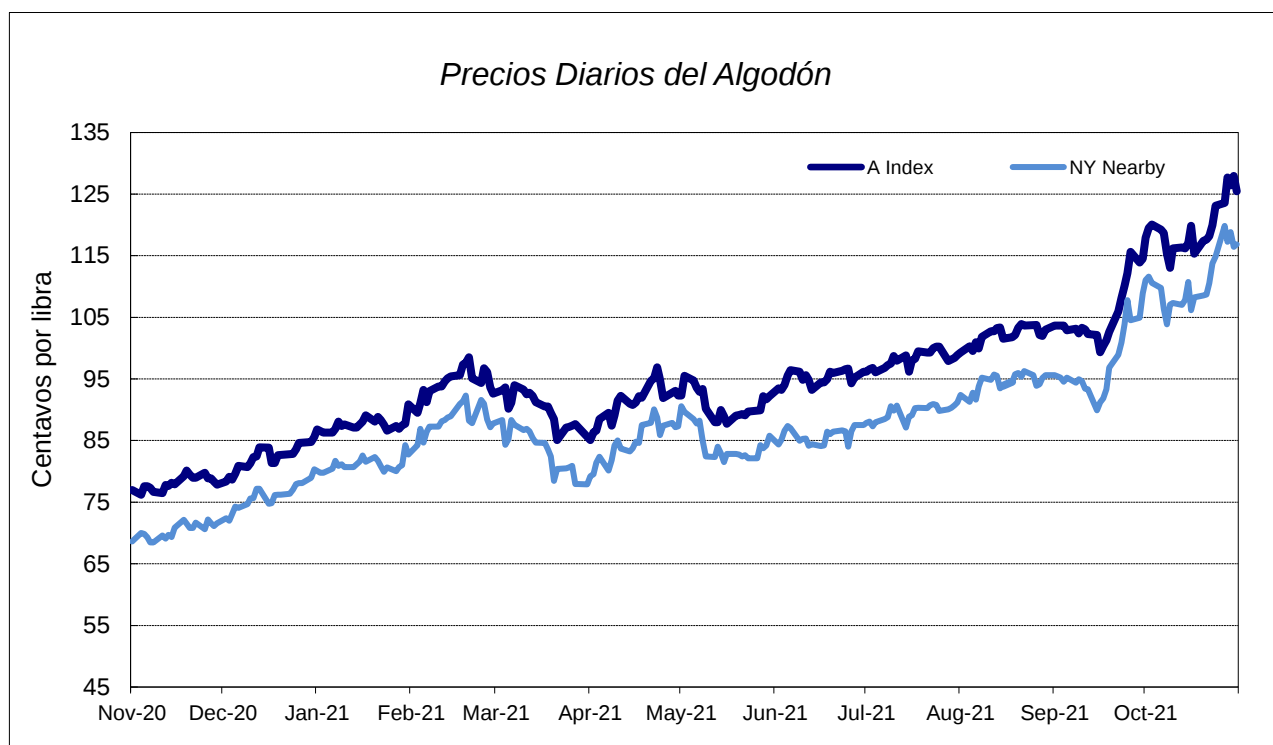
Fuente: oanda.com

[return to text](#)

Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 Septiembre	2021/22 Octubre
Inventarios iniciales	2.8	4.2	4.9	7.3	3.2	3.2
Producción	20.9	18.4	19.9	14.6	18.5	18.0
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	23.7	22.6	24.8	21.9	21.7	21.2
Uso en plantas	3.2	3.0	2.2	2.4	2.5	2.5
Exportaciones	16.3	14.8	15.5	16.4	15.5	15.5
Demanda	19.5	17.8	17.7	18.8	18.0	18.0
Inventarios finales	4.2	4.9	7.3	3.2	3.7	3.2
Relación Inventario/uso	21.5%	27.2%	41.0%	16.8%	20.6%	17.8%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

