

# Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Mayo 2022

[www.cottoninc.com](http://www.cottoninc.com)

**Panorama Macroeconómico:** La Reserva Federal implementó un aumento de la tasa de interés de medio punto porcentual el 5 de mayo. Los funcionarios de la Reserva Federal también indicaron que hay posibilidad de que haya más aumentos de medio punto en cada una de las cinco reuniones restantes de este año. El rango actual de la tasa efectiva de los fondos federales que la Reserva Federal controla está entre 0.75% a 1.0%. La última tasa interanual de la inflación global es del 8.5%. La meta de la Reserva Federal para la inflación es del dos por ciento.

Las altas tasas de interés son una herramienta que la Reserva Federal puede usar para bajar la inflación. Otras herramientas involucran operaciones de mercado abierto, donde el Banco Central negocia Bonos del Tesoro y otros valores. Después del COVID, la Reserva Federal compró una gran cantidad de valores usando dinero que creó. La reducción de las compras y la reversión de esas posiciones puede reducir la oferta monetaria y agravar el efecto de la subida de las tasas de interés.

El retroceso de las políticas monetarias de estímulo será un viento en contra con el que la economía de los EUA tendrá que lidiar durante el resto de 2022 y para el futuro. La invasión de Ucrania causó otro nivel de complicaciones para las cadenas de suministro mundiales. Las interrupciones del suministro y los grandes aumentos de precio de una serie de productos básicos son otro impedimento para las políticas de contención de la inflación y pueden frenar el crecimiento económico.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) recientemente actualizó sus proyecciones para el PIB de 2022 y a futuro. En enero (antes de la guerra en Europa), el FMI pronosticó que el crecimiento de la economía global sería de +4.4% en 2022. En las cifras publicadas a finales de abril, el FMI disminuyó la proyección a +3.6%. Para 2023, la proyección para el crecimiento global fue disminuida de +3.8% a +3.6%. A modo de comparación, el crecimiento económico global se estimó en +6.1% en 2021. En los cinco años anteriores a la propagación del COVID (2015-19), el crecimiento global promedió +3.4%.

Los pronósticos para el crecimiento económico también disminuyeron para los EUA. El FMI ahora pronostica que el PIB de los EUA será de +3.7% en 2022. Esto es 0.3 puntos menos en relación a la cifra de +0.4% que fue pronosticada en enero. Para 2023, el FMI sugiere que el crecimiento de los EUA solamente alcanzará +2.3%. Esta cifra está muy por debajo de la expansión del +5.7% de 2021. En los cinco años anteriores al COVID (2015-19), la economía de los EUA creció a un ritmo promedio del +2.4%.

El Consejo de Análisis Económico de los EUA (BEA por sus siglas en inglés) estimó que la economía de los Estados Unidos se contrajo a una tasa anual ajustada estacionalmente (SAAR) de -1.4% en el primer trimestre. Esto seguido de una tasa de crecimiento de +6.9% en el cuarto trimestre de 2021 y un crecimiento de +5.7% para todo el 2021. La principal responsable de la desaceleración del PIB fue la reducción de los inventarios. El cálculo de los inventarios es conocido como uno de los más desafiantes elementos del PBI y con frecuencia es sujeto de futuras revisiones. Aunque la disminución de los inventarios resta al PIB, también puede ser una señal de crecimiento futuro ya que sugiere que los pedidos se deben aumentar.

Los datos del BEA para el gasto del consumidor describen una aceleración en los primeros tres meses del año, con un aumento del crecimiento de una tasa anualizada del 2.5% en el cuarto trimestre llegando a 2.7%. El crecimiento del gasto fue más fuerte para los servicios (+4.3% SAAR en el 1er trimestre del 2022 vs +3.3% SAAR en el 4º trimestre del 2021) que para los bienes (-0.1% SAAR en el 1er trimestre 2022 vs +1.1% SAAR en el 4º trimestre del 2021).

**Empleo:** Se estima que la economía de los EUA agregó +428,000 puestos de trabajo en abril. Las revisiones a los meses anteriores fueron negativas. La cifra para febrero disminuyó -36,000 empleos llegando a +714,000. La cifra de marzo bajó -3,000 llegando a +428,000. El promedio del crecimiento del empleo durante los pasados doce meses es de +551,000. La tasa de desempleo permaneció sin cambios a 3.6%. Esta cifra está prácticamente igualada con el nivel históricamente bajo anterior al inicio del COVID. Los salarios aumentaron un 5.5% en comparación al año pasado en abril, lo que es significativamente superior al máximo alcanzado tras la crisis financiera (el valor más alto entre 2009 y principios de 2020 fue del +3.6%).

**Confianza y Gasto del Consumidor:** El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor prácticamente permaneció sin cambios con respecto al mes anterior en abril (-0.3 puntos llegando a 107.3) El índice se ha venido sosteniendo a niveles cercanos a 110 desde septiembre 2021. Esto está por debajo de los valores cercanos a 130 que eran comunes antes del COVID y por arriba de los bajos post COVID de 90 que se registraron a finales de 2020.

El consumo total aumentó +0-6% con respecto al mes previo en marzo y subió +2.3% en relación al año pasado. El gasto en prendas de vestir disminuyó -0.1% comparado con el mes anterior y bajó -1.9% con respecto al año pasado. Este fue el primer año con contracción en relación al año previo desde 2020. Parte de la razón por esta disminución es que las comparaciones son

más difíciles debido a que el gasto en 2021 fue más alto. En 2021, el gasto en prendas de vestir promedió un crecimiento de +27% vs el mismo mes en 2020 y un crecimiento de +22% vs el mismo mes en 2019.

Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: El IPC para las prendas de vestir aumentó +0.7% en marzo y se elevó +6.9% en relación al año anterior. A pesar de los recientes incrementos el nivel actual de IPC está cerca de los valores del 2019. El costo promedio por metro cuadrado de la ropa rica en algodón fue +15.0% más alto comparado con el año pasado durante los primeros tres meses de 2022.

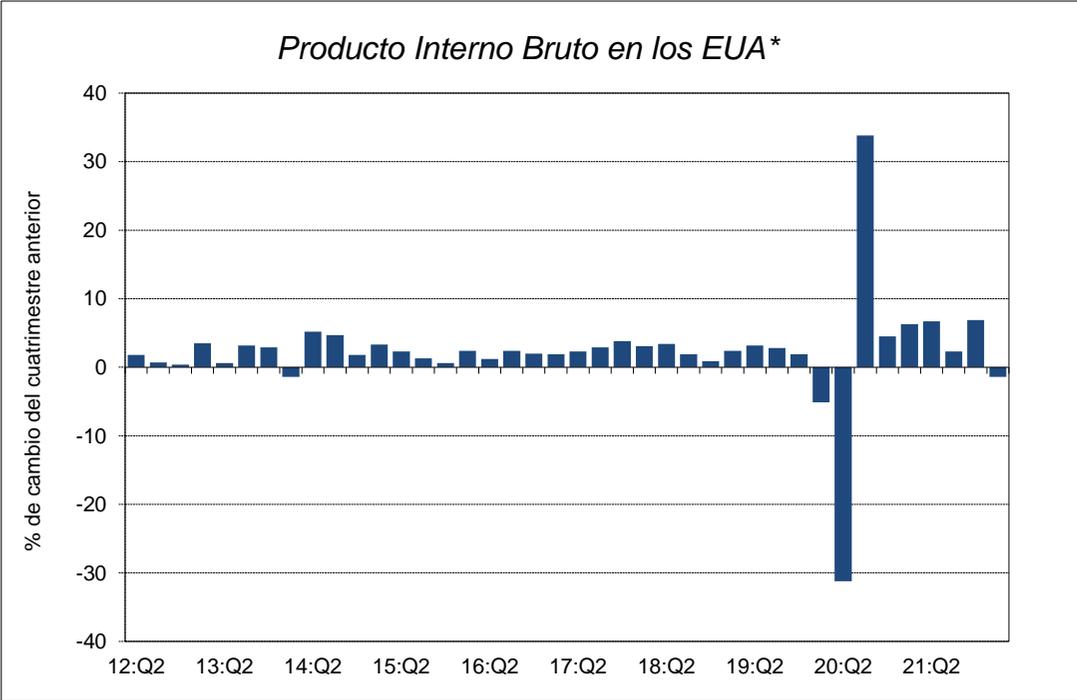
---

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

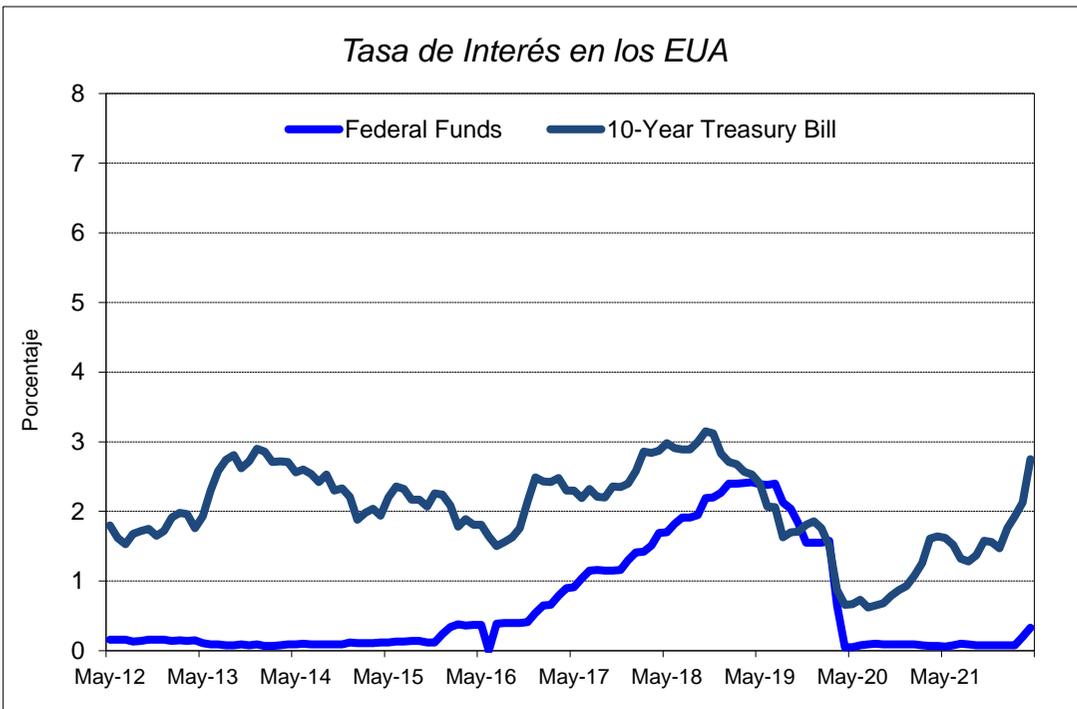
---

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

---



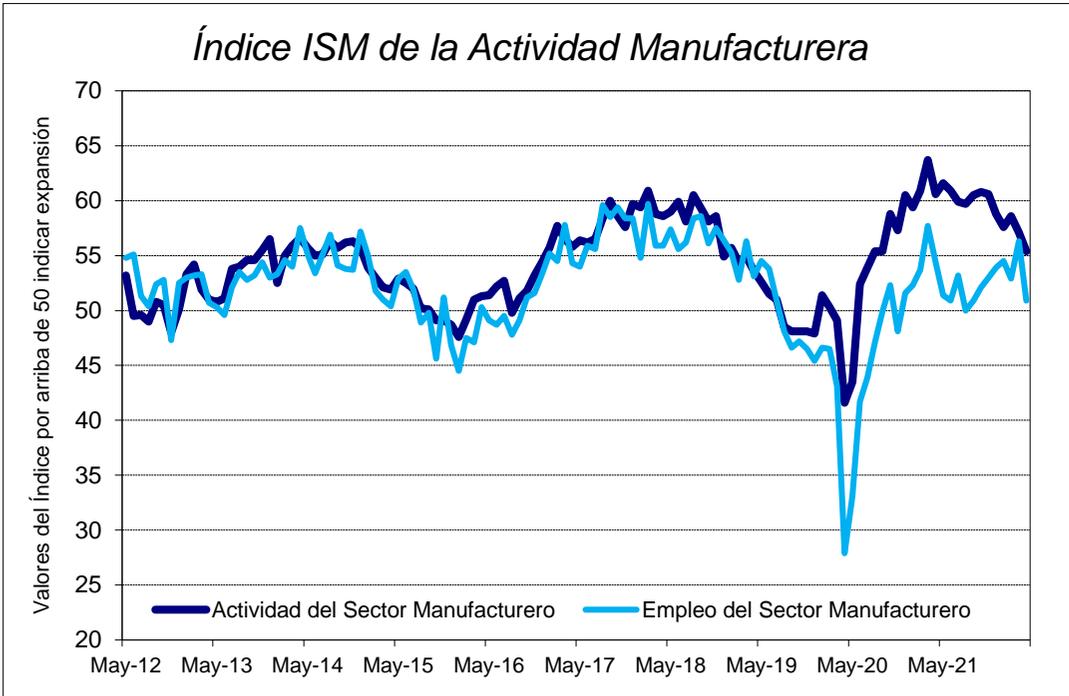
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio  
 \*En base a 2005\$



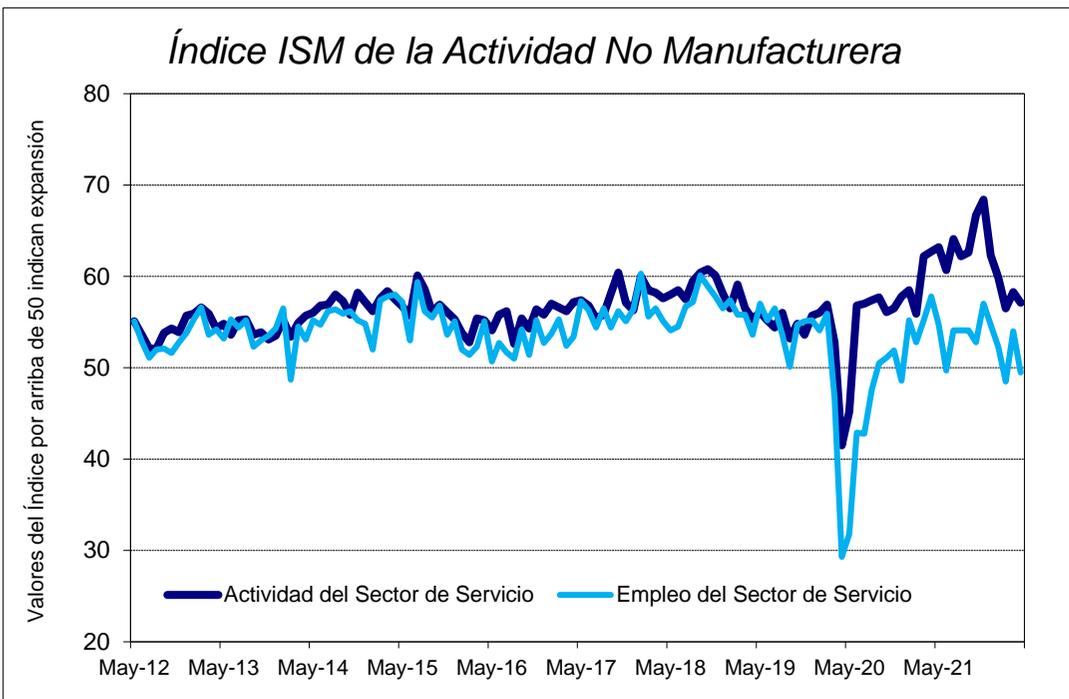
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)



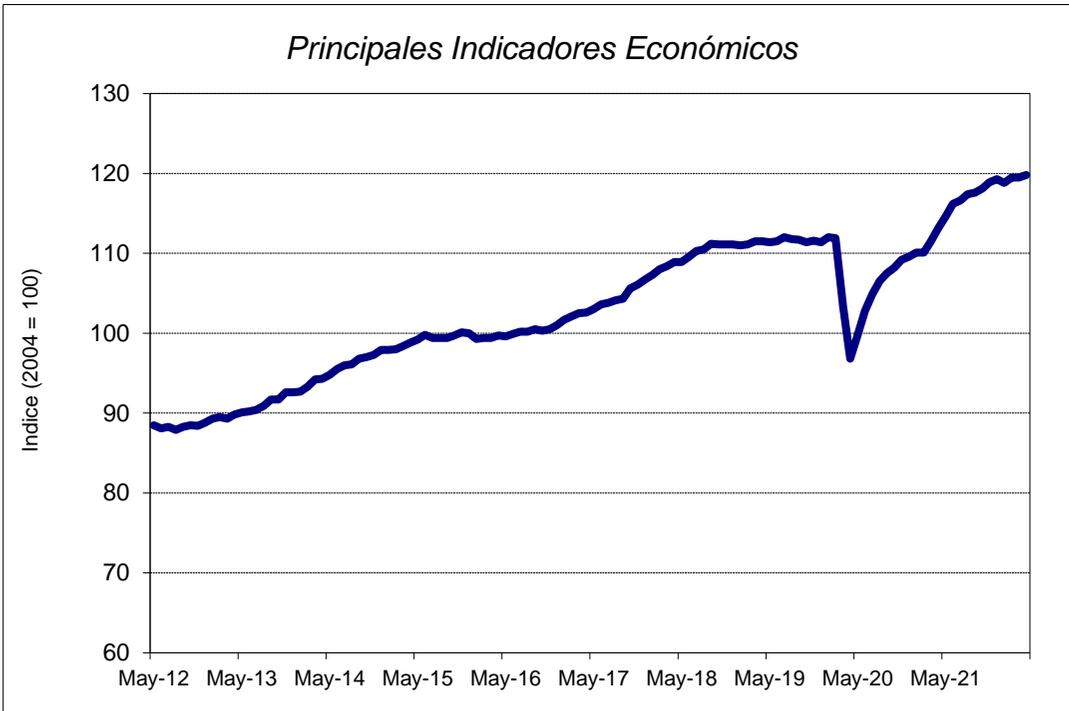


Fuente: Institute for Supply Chain Management

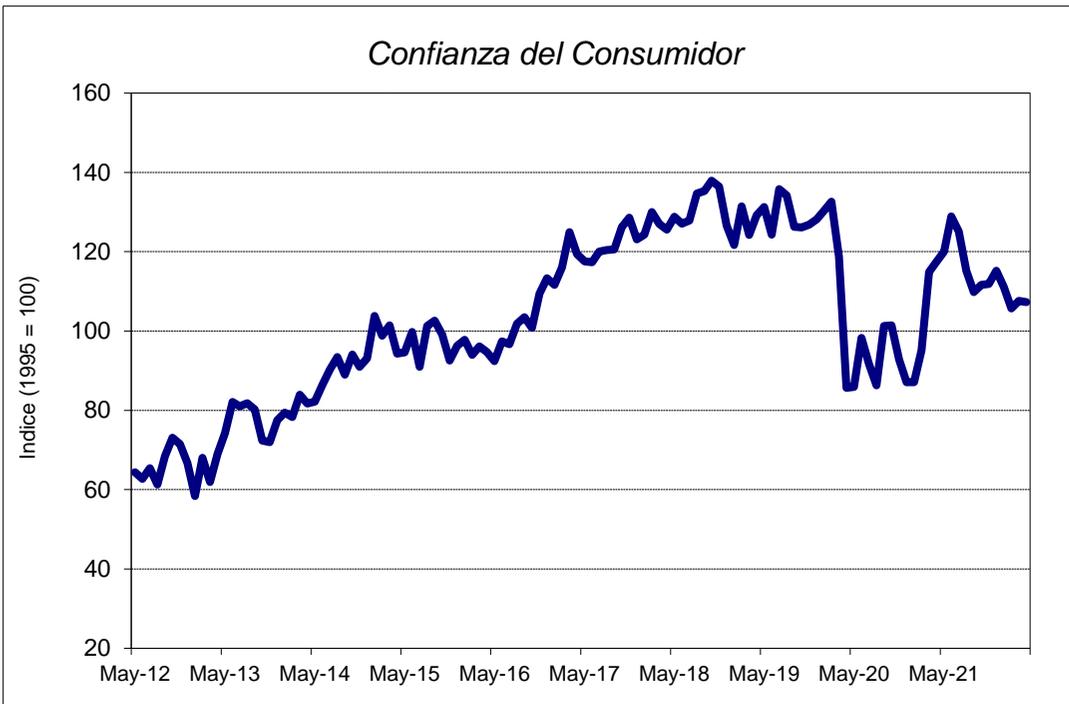


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)



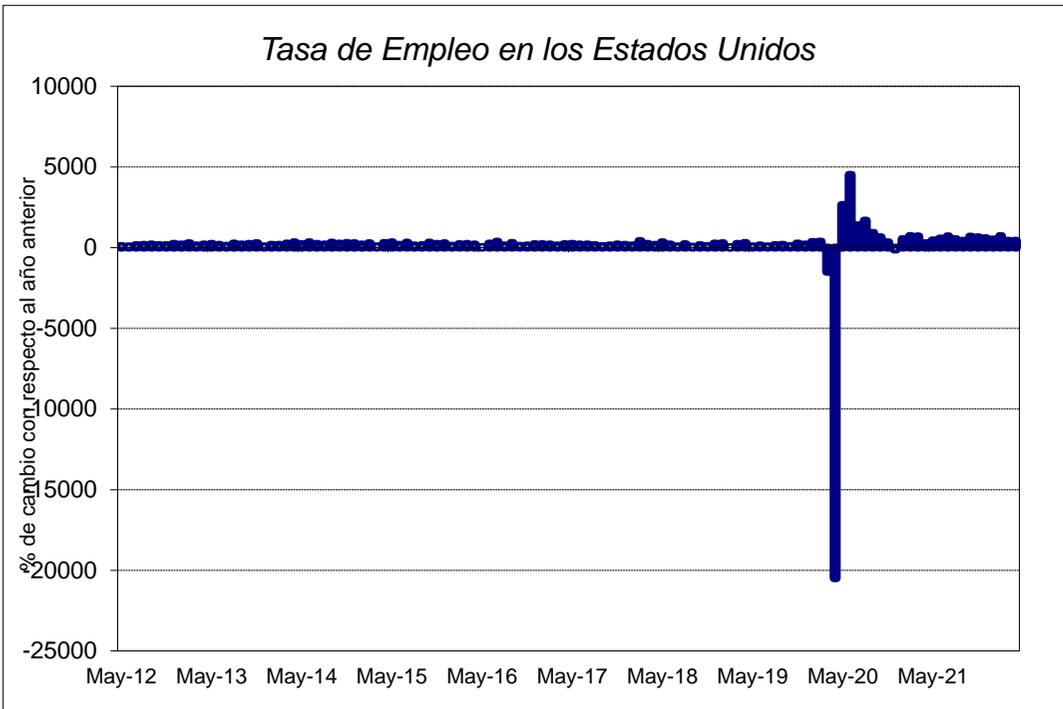
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



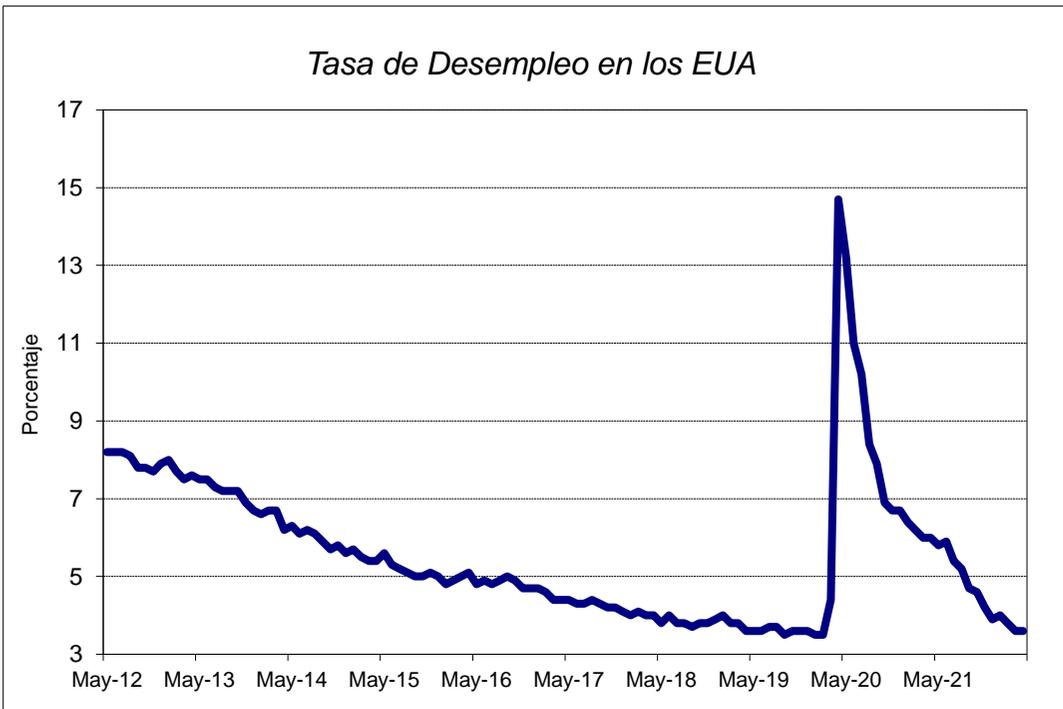
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





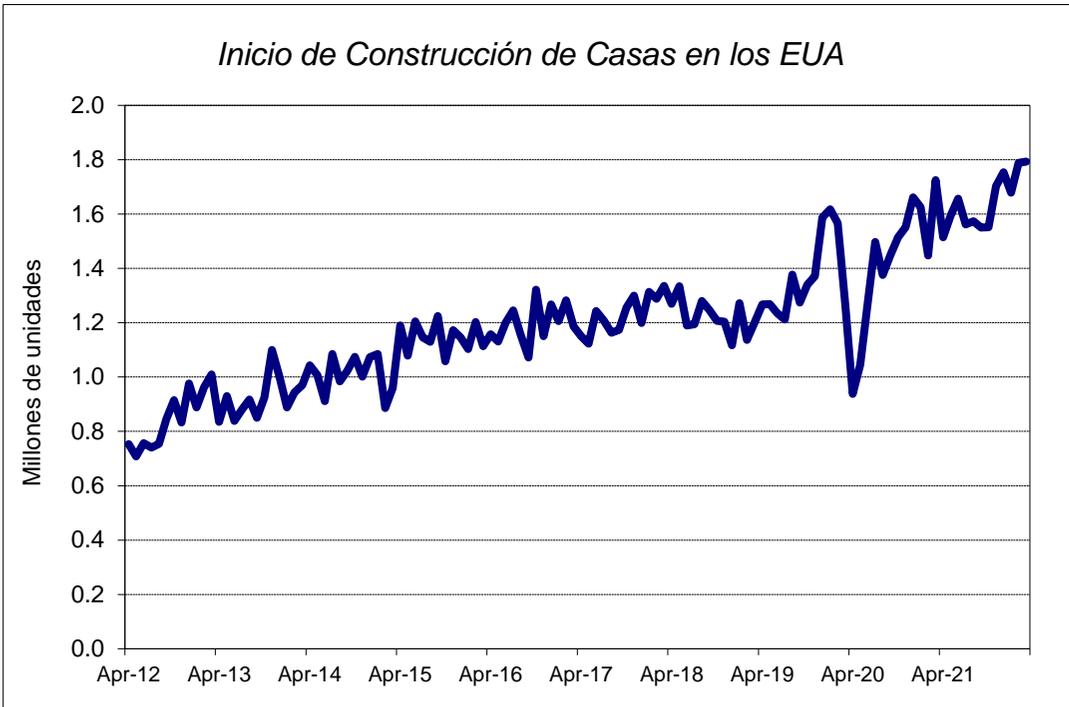
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



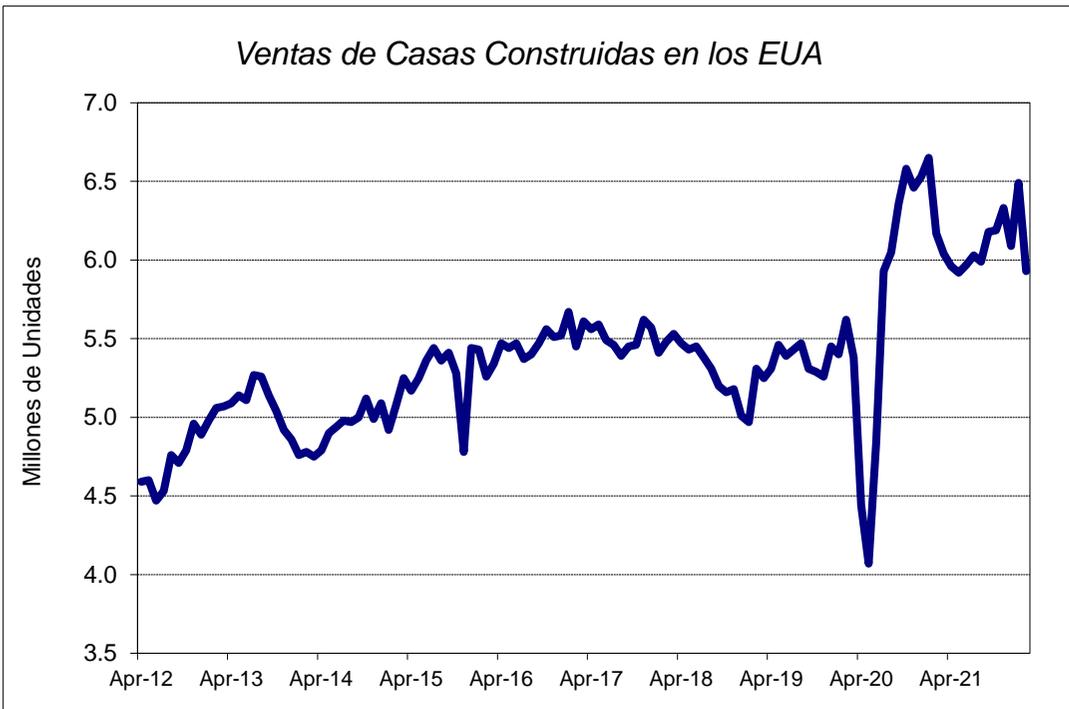
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





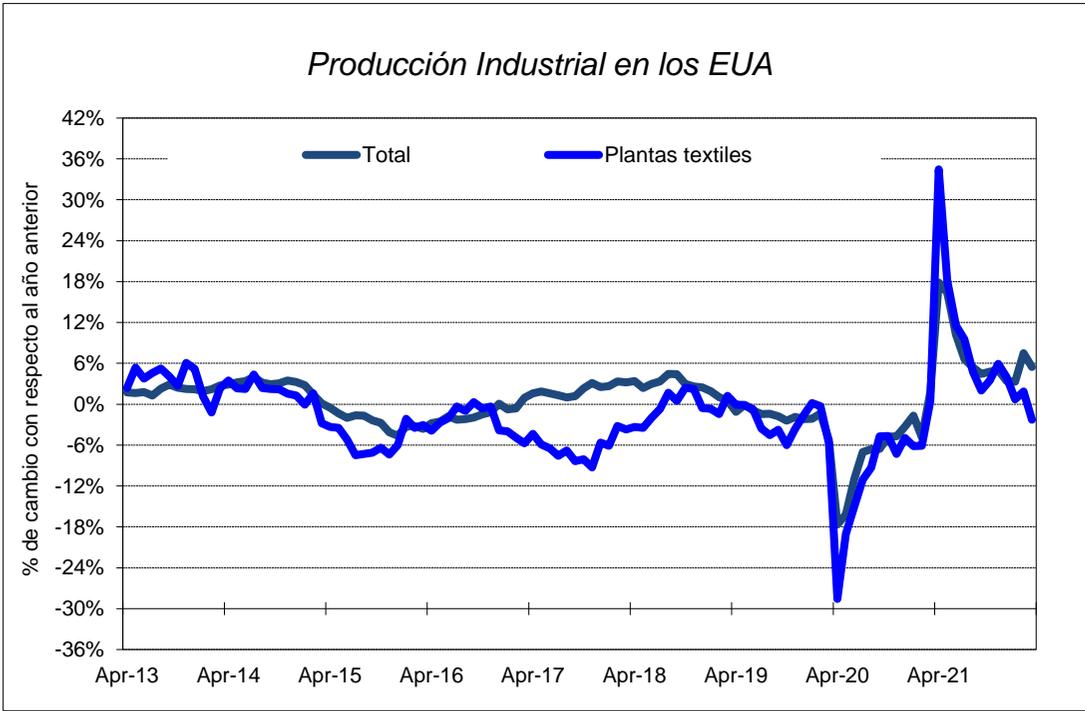
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



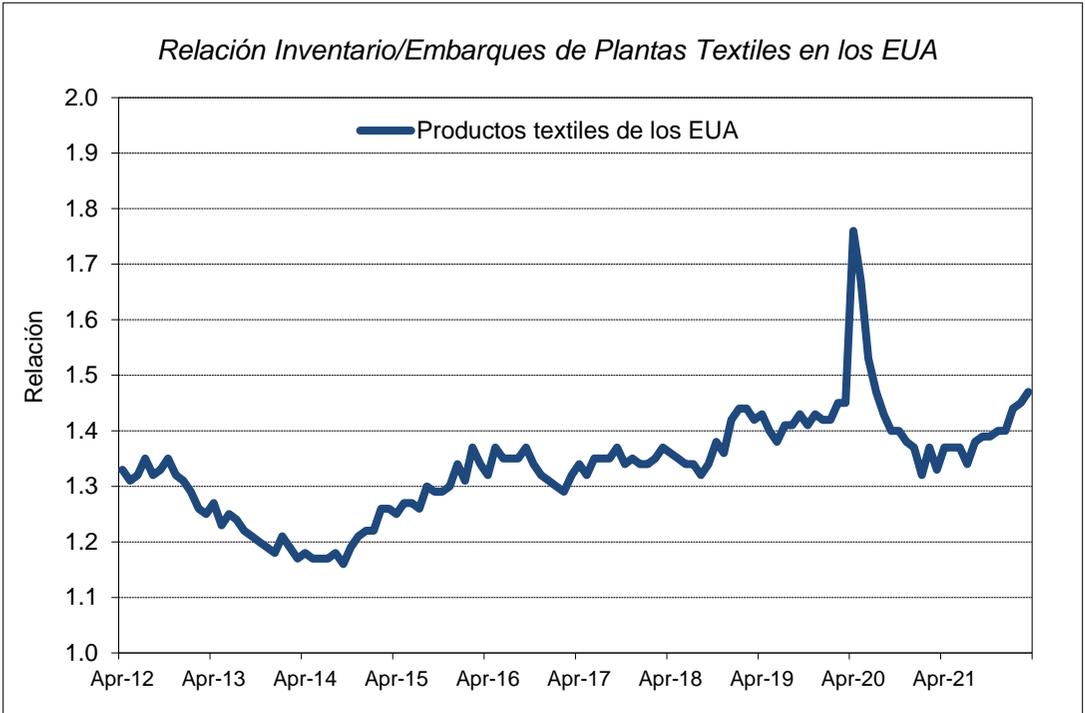
Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)





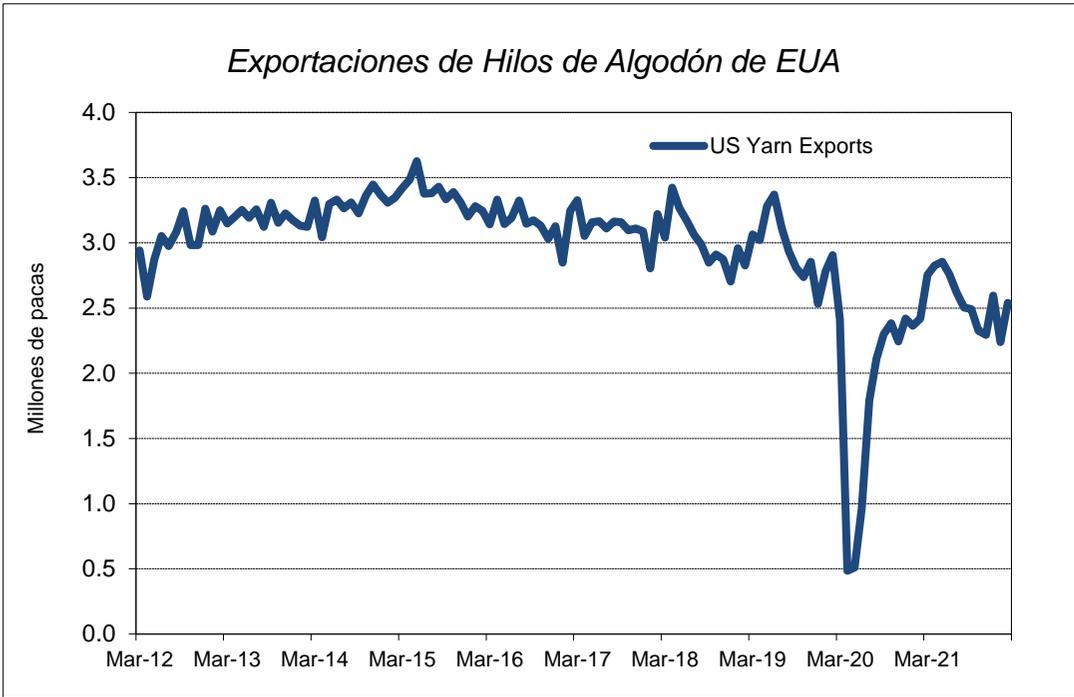
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



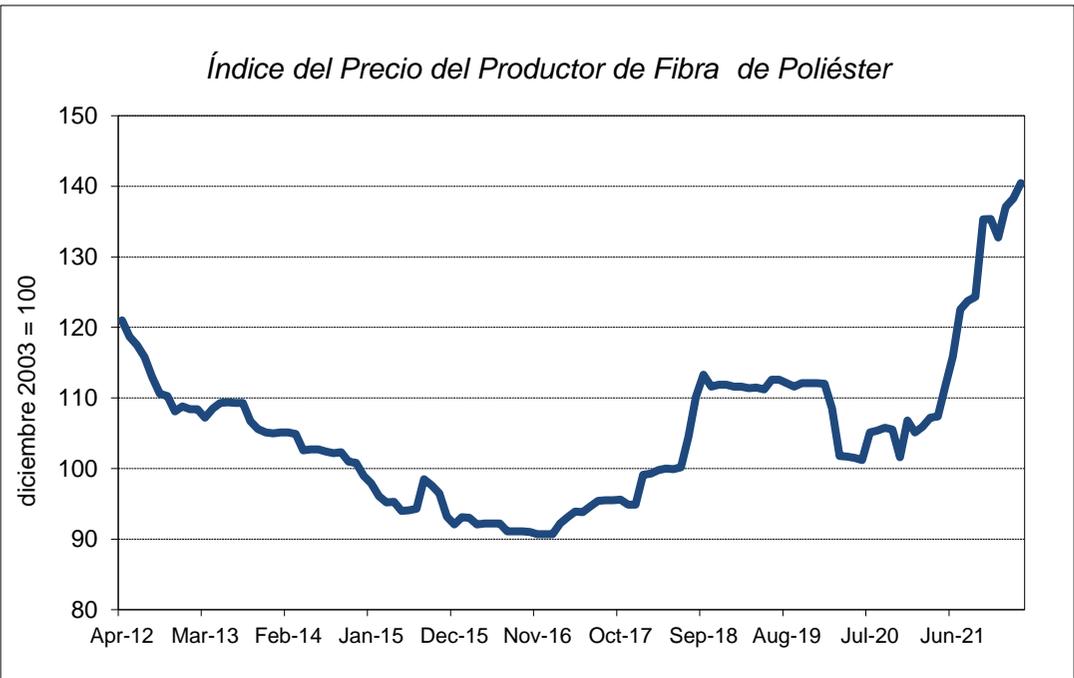
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





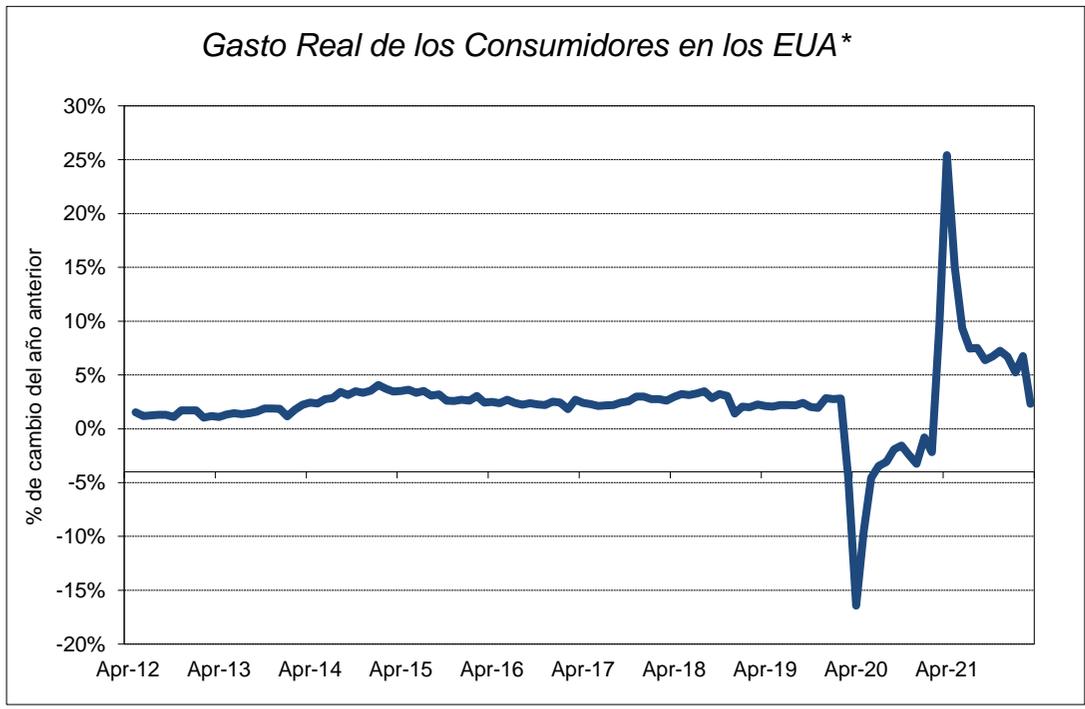
Seasonally Adjusted Annual Rate  
Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

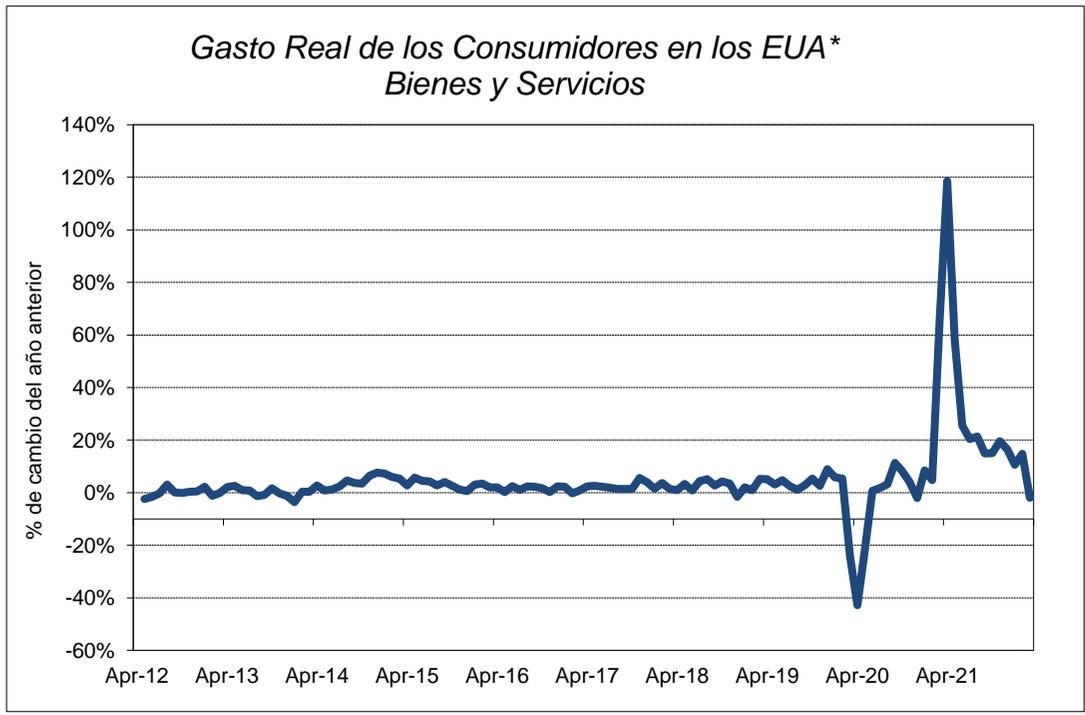
[return to text](#)





Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

\*En base a 2005\$

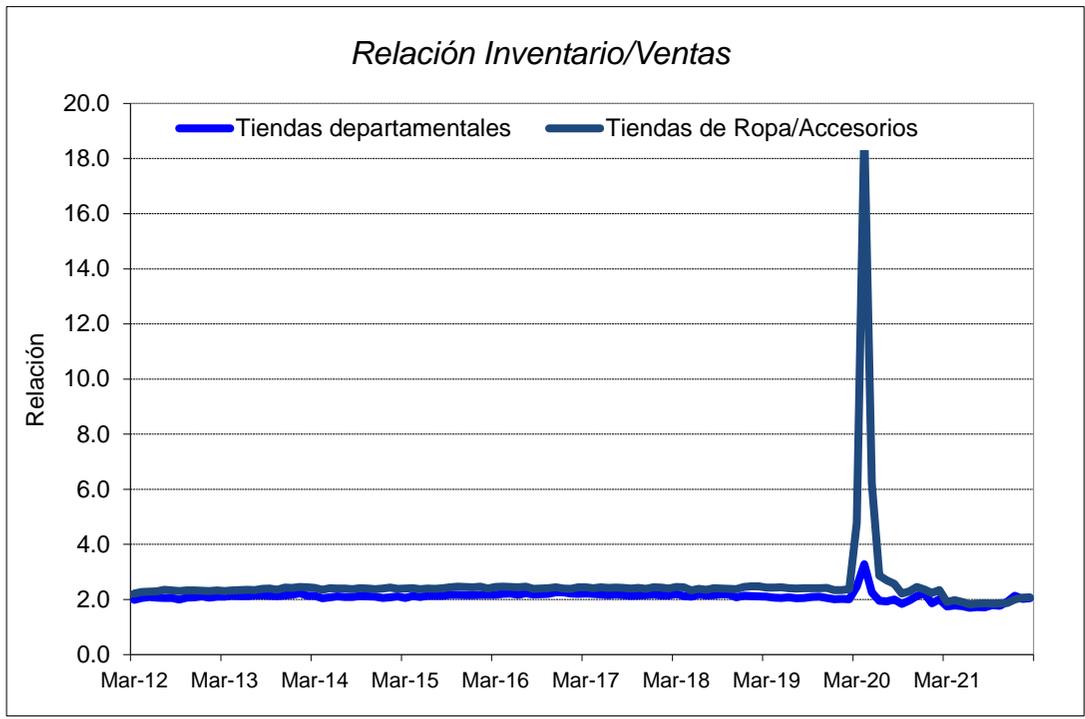


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

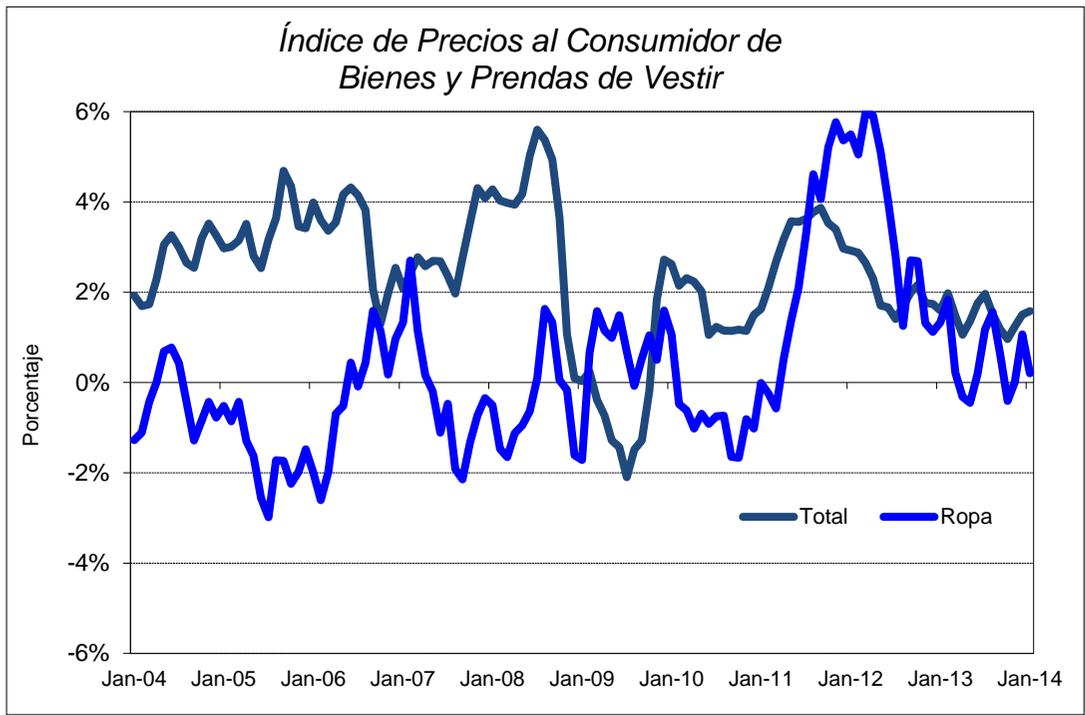
\*En base a 2005\$

[return to text](#)





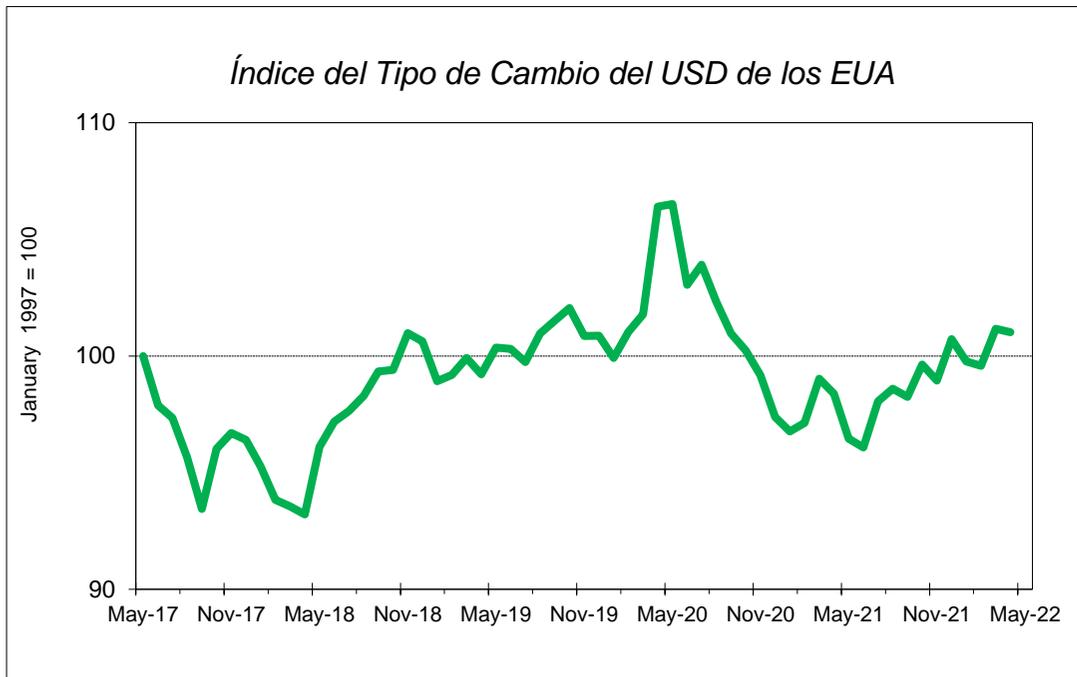
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



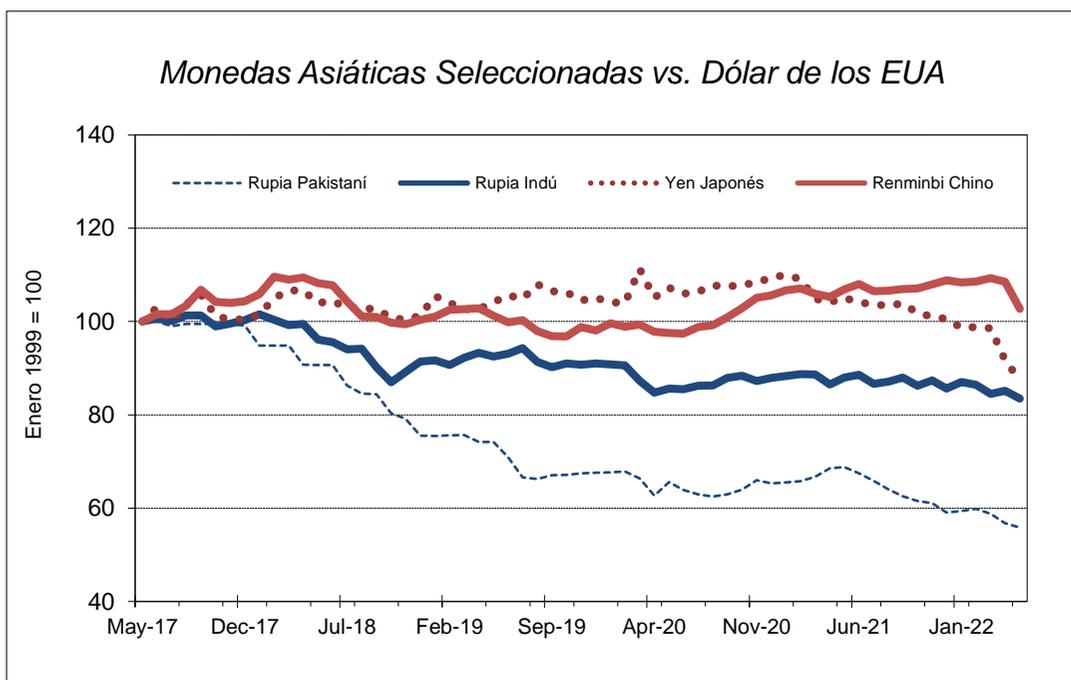
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





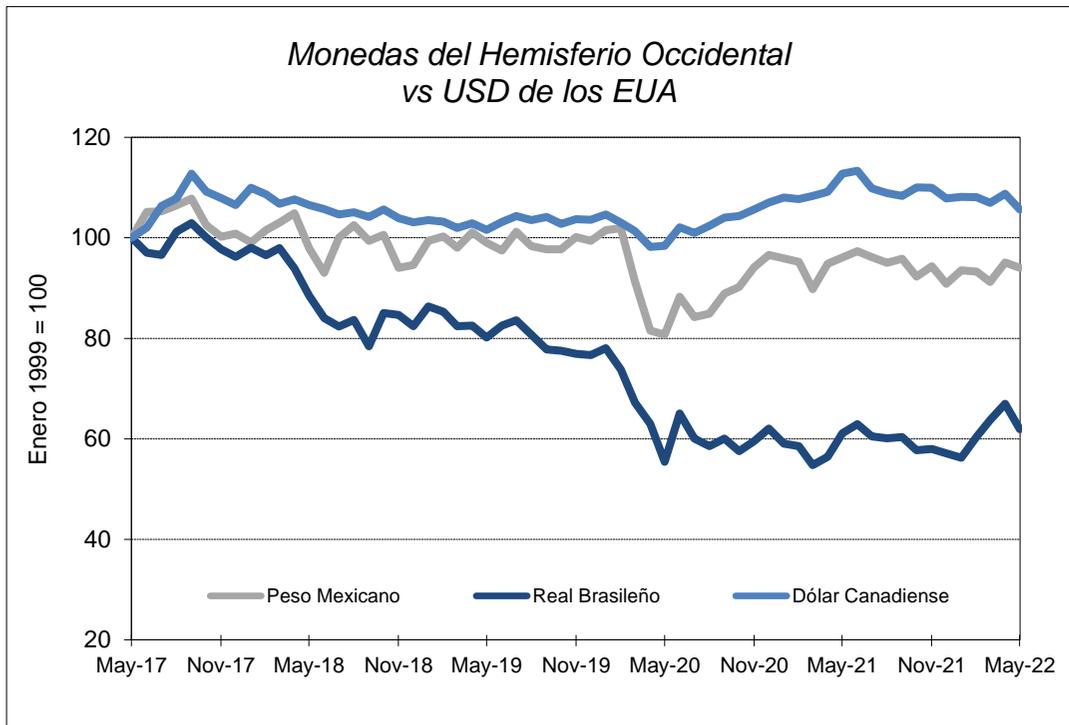
Fuente: Reserva Federal



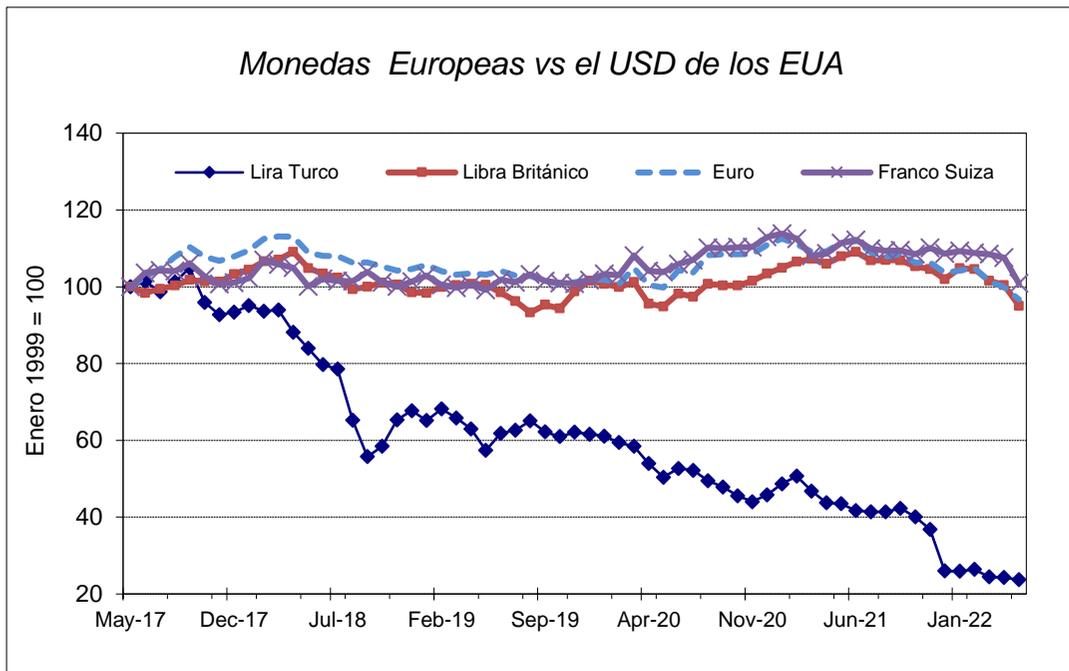
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

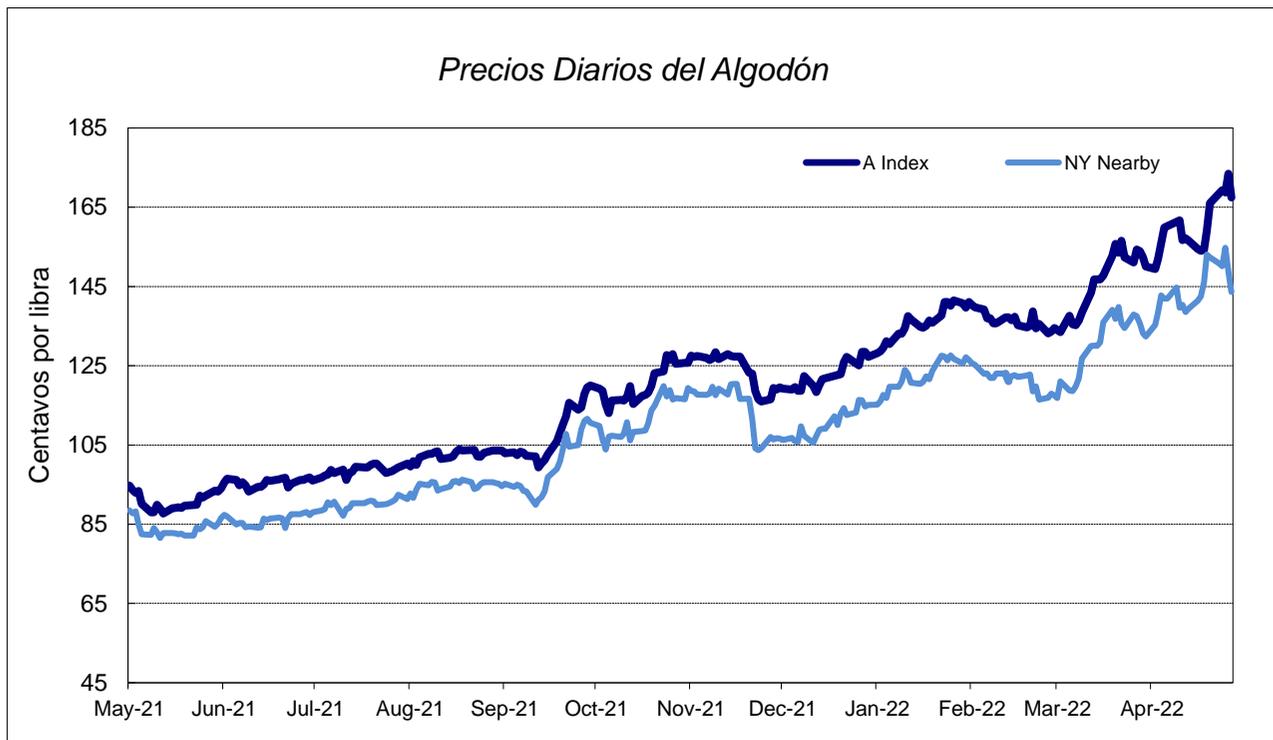
[return to text](#)



## Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 Octubre	2021/22 Noviembre
Inventarios iniciales	2.8	4.2	4.9	7.3	3.2	3.2
Producción	20.9	18.4	19.9	14.6	18.0	18.2
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	23.7	22.6	24.8	21.9	21.2	21.4
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	3.2	3.4
Relación Inventario/uso	21.5%	27.2%	41.0%	16.8%	17.8%	18.9%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

