

# Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Junio 2022

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

**Panorama Macroeconómico:** Los mercados financieros mundiales continuaron estando volátiles durante el mes pasado. Esta volatilidad muy probablemente se debe a la incertidumbre sobre la forma en que la economía mundial gestionará la transición de una recuperación muy estimulada a otra que lucha contra la inflación, la escasez de suministros y el endurecimiento de las políticas monetarias.

El estallido de la guerra en Europa agregó otro conjunto de variables a la mezcla de influencias que están causando incertidumbre. Para los países fuera de Ucrania y Rusia, las reducciones en la disponibilidad de energía y materias primas agrícolas están entre los principales impactos de la guerra. Las limitaciones de suministros se han visto reflejadas en los precios de las materias primas. Una de las materias primas más afectadas ha sido el petróleo. Las sanciones impuestas a Rusia recientemente se expandieron para incluir los envíos marítimos a la Unión Europea (U.E). El petróleo no es homogéneo, y no está muy claro dónde podría la U.E. encontrar el reemplazo de suministros necesarios para soportar su economía, pero la lucha por asegurar los envíos debería apoyar los precios a nivel mundial.

En los EUA los precios de la gasolina alcanzaron nuevos máximos históricos en junio (en términos nominales). El mercado laboral permanece fuerte, y el aumento de los salarios se ha mantenido por arriba de cinco por ciento. Sin embargo, existe la evidencia de que los consumidores están empezando a resentir la subida de los precios. La tasa de ahorro, que había estado por arriba del diez por ciento durante gran parte del periodo post-COVID (de marzo 2020 a julio 2021), se ha erosionado desde entonces. El más reciente valor (abril 2022) fue de 4.4%, la tasa más baja desde 2008.

Los altos salarios y los ahorros acumulados durante la pandemia podrían ayudar a sostener el gasto de los consumidores norteamericanos durante varios meses. Sin embargo, si los precios de los productos básicos como los alimentos y la energía continúan aumentando, los consumidores podrían reducir sus compras discrecionales, incluyendo las prendas de vestir. Los volúmenes de las importaciones de prendas de vestir de los EUA han permanecido fuertes en los meses recientes, y un descenso de la demanda de los consumidores podría implicar una acumulación de inventarios entre los minoristas de ropa. Uno de los principales minoristas de los EUA ya advirtió que la reducción de la demanda de los consumidores incrementó sus inventarios mucho más rápido de lo proyectado. La lucha por aumentar los inventarios después del COVID y la crisis de los envíos puede haber llevado a los minoristas a compensar el volumen de sus pedidos en exceso. Si los inventarios se acumulan en EUA y en otros lugares que luchan contra la inflación, los minoristas podrían seguir estrategias en la otra dirección, y los pedidos podrían disminuir en toda la cadena de suministro.

**Empleo:** Se estima que la economía de los EUA agregó +390,000 puestos de trabajo en mayo. Las revisiones a los meses anteriores estuvieron mezcladas. La cifra de marzo disminuyó -30,000 empleos llegando a +398,000. La cifra de abril aumentó +8,000 llegando a +436,000. El promedio de doce meses del crecimiento del empleo es de +545,000. La tasa de desempleo permaneció sin cambios en 3.6%, que es como ha estado desde marzo. Este valor está cercano a los mínimos históricos y está prácticamente igualado al nivel anterior al COVID.

Los salarios fueron +5.2% más altos en comparación al año anterior en mayo. Después de la liberación de los estímulos relacionados con el COVID, el aumento de los salarios ha estado en general por arriba del cinco por ciento. Entre la crisis financiera y el inicio del COVID, el aumento de los salarios llegó a +3.5%. La inflación general ha estado por arriba del ocho por ciento en los últimos dos meses con datos (marzo y abril). Entre la crisis financiera y el inicio del COVID, la inflación estuvo en general por debajo del tres por ciento.

**Confianza y Gasto del Consumidor:** El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor disminuyó ligeramente en relación al mes anterior en mayo (2.2 puntos llegando a 106.4). El índice se ha estado sosteniendo entre niveles de 105 y 115 desde septiembre 2021. En junio 2021, el índice subió a 128.9. El valor en junio fue el más alto desde el COVID y estaba prácticamente igualado con los niveles cercanos a 130 que eran comunes antes de la pandemia. El valor más bajo desde el virus fue de 87.1 (diciembre 2020 y enero 2021). Durante la crisis financiera, el Índice de la Confianza del Consumidor cayó hasta 25.3 (febrero 2009).

El gasto total aumentó +0.7% en relación al mes anterior en abril, +2.8% por arriba con respecto al año pasado. El gasto en prendas de vestir se incrementó +1.8% en relación al mes previo y estuvo +1.4% por arriba comparado con el año anterior. En los últimos dos meses, la variación de las tasas anuales del gasto está volviendo a valores más normales después de los efectos distorsionadores del choque de los cierres causados por el COVID y el siguiente incremento en el gasto en bienes.

**Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones:** El IPC para las prendas de vestir disminuyó -0.6% en marzo. Esta fue la primera disminución en relación al mes anterior en seis meses. Los precios de las prendas de vestir al menudeo aumentaron

+5-6% en marzo con respecto al año pasado. A pesar de la serie de recientes aumentos, el precio promedio al menudeo de la ropa permanece cerca de los niveles anteriores al COVID (promedio de 117.7 de 2018-19, el valor actual es de 117.6).

Los costos de los suministros continúan aumentando. El más reciente costo ajustado estacionalmente por metro cuadrado (SME) de la ropa rica en algodón fue el más alto desde 2013. El más reciente valor es \$3.51/SME (abril), representando un incremento de +18% por arriba del mínimo registrado \$2.96/SME establecido en marzo 2021. Siguiendo el pico en los precios del algodón de 2010/11 (cuando los promedios mensuales del Índice A subieron hasta 230 centavos/lb, el Índice A promedió 164 centavos/lb en mayo 2022), el costo promedio por SME alcanzó \$3.79/SME.

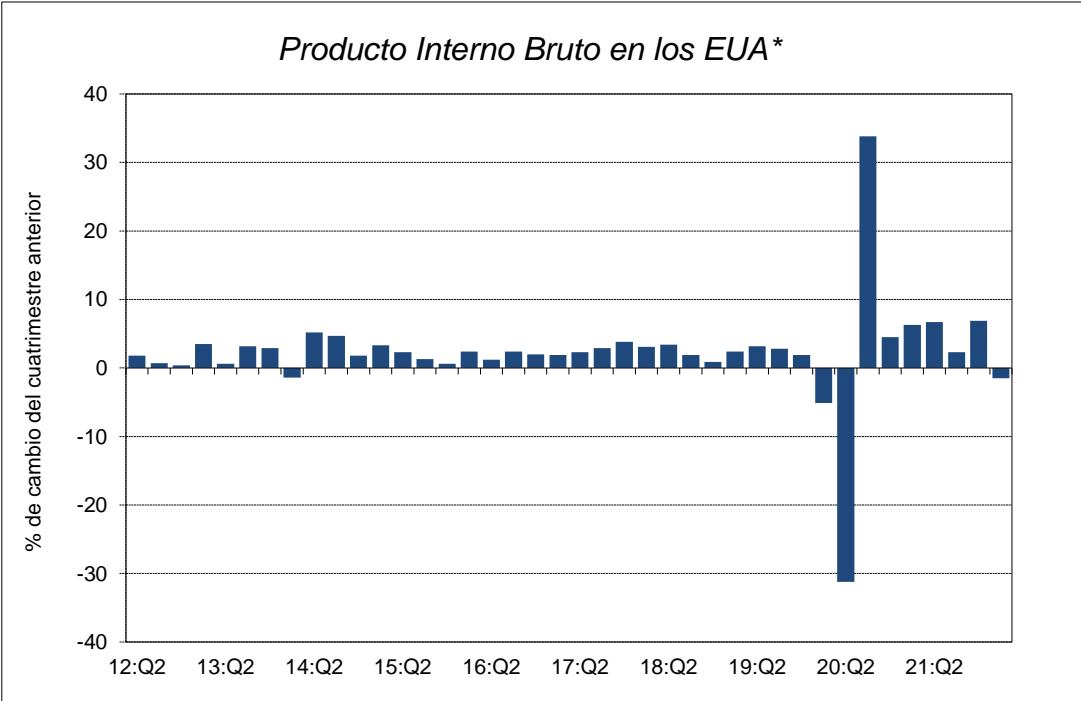
---

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

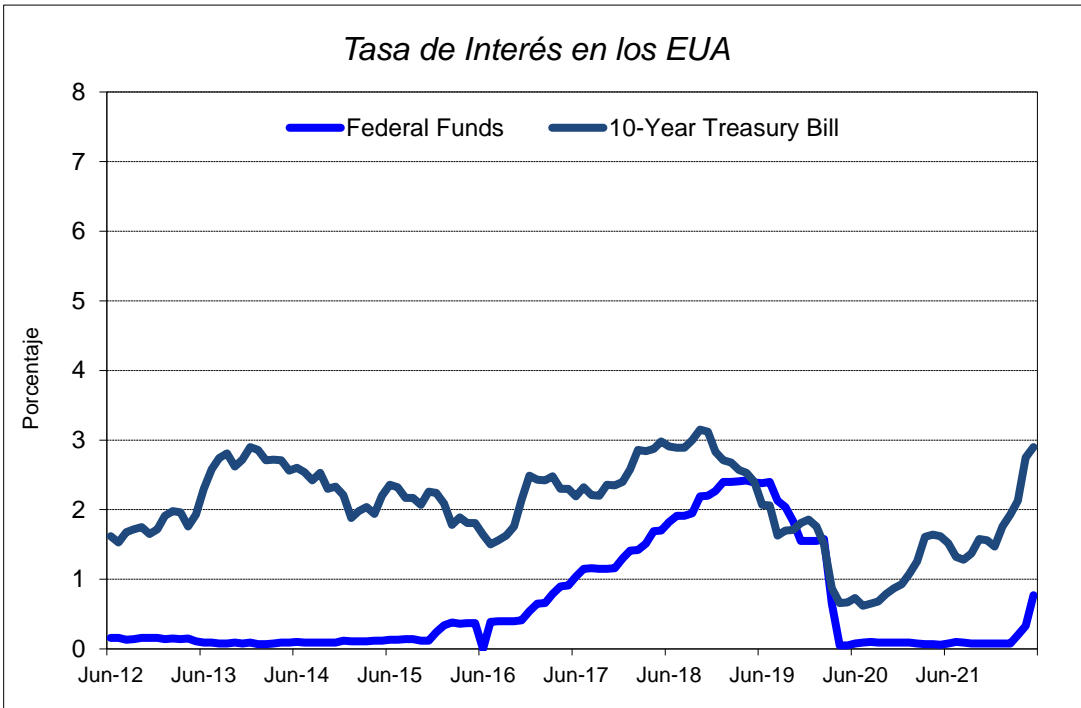
---

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

---



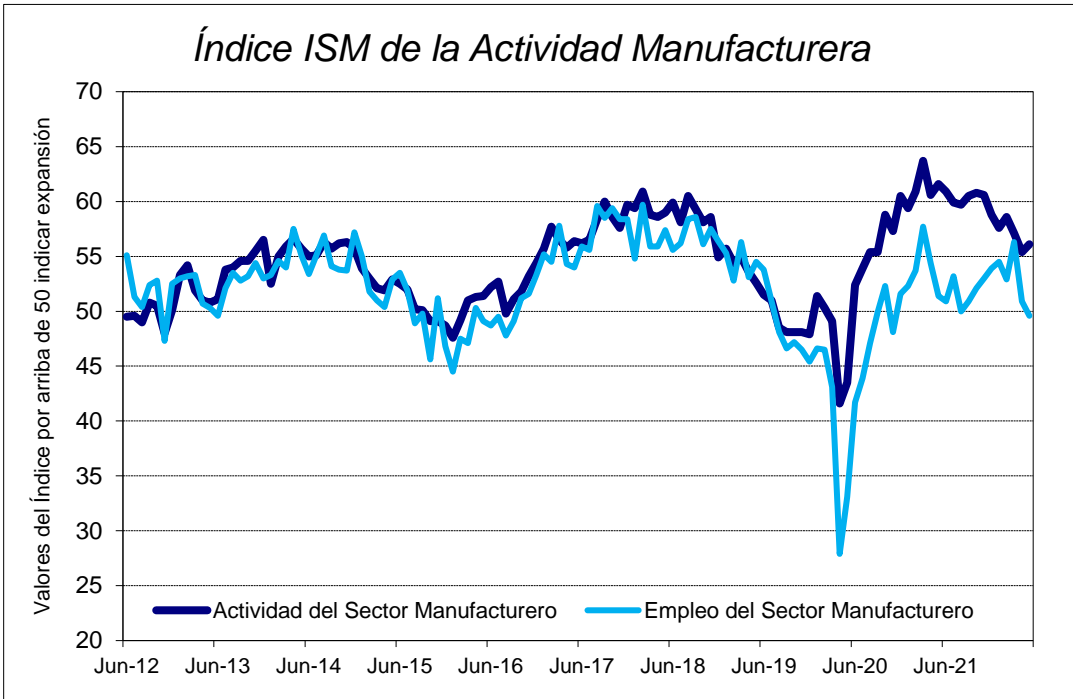
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio  
 \*En base a 2005\$



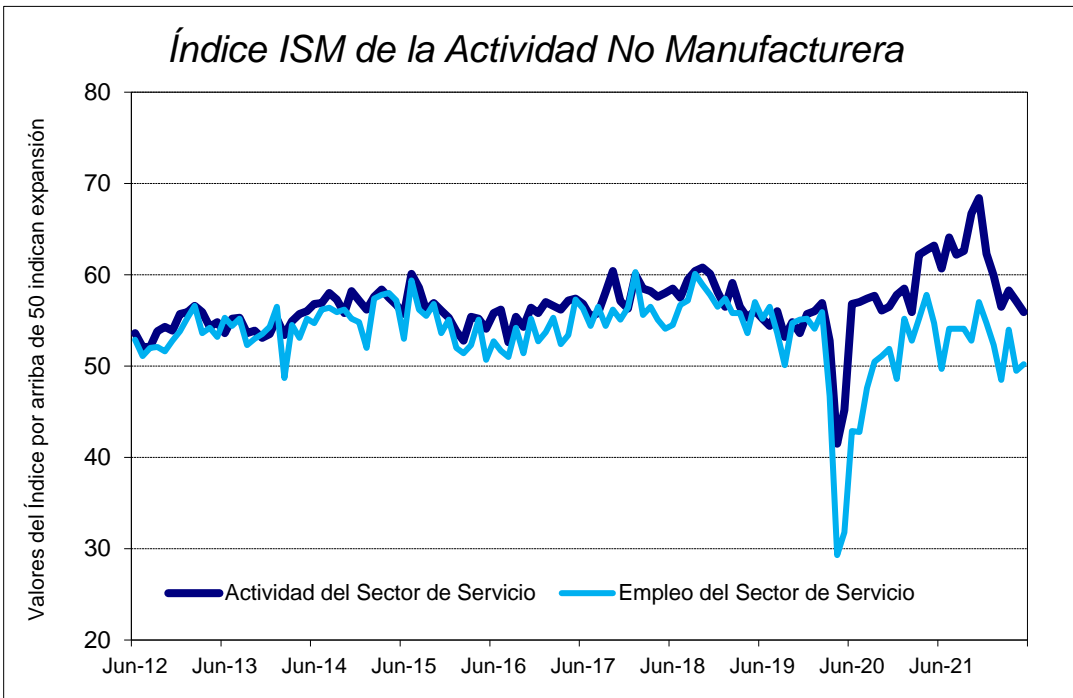
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)



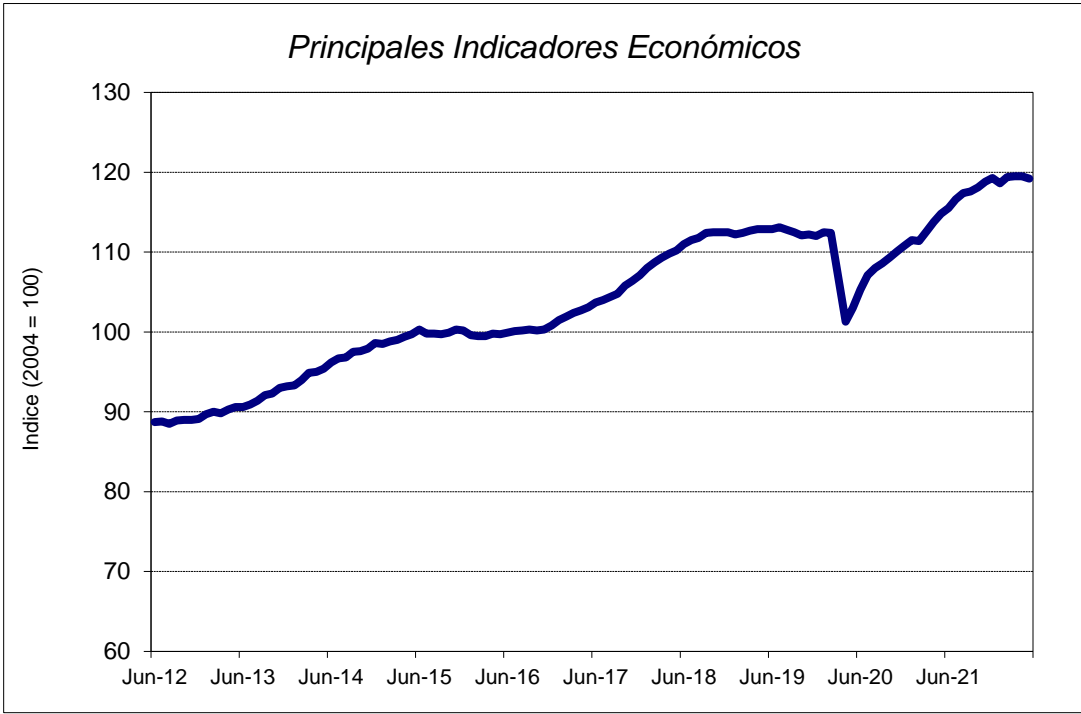


Fuente: Institute for Supply Chain Management

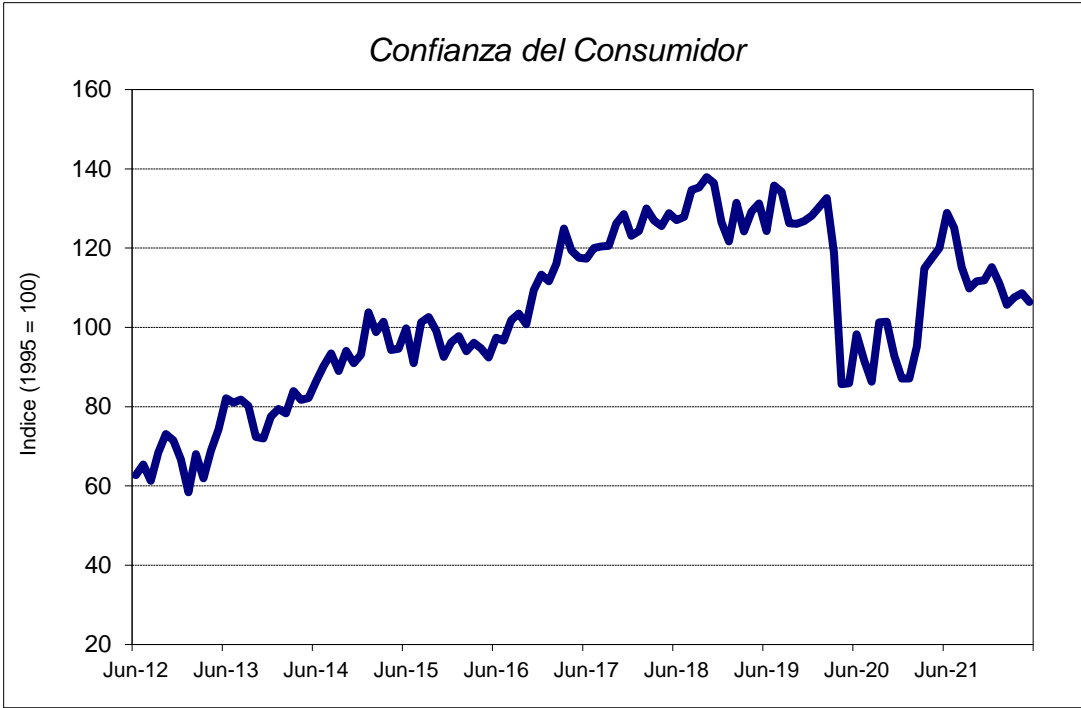


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)



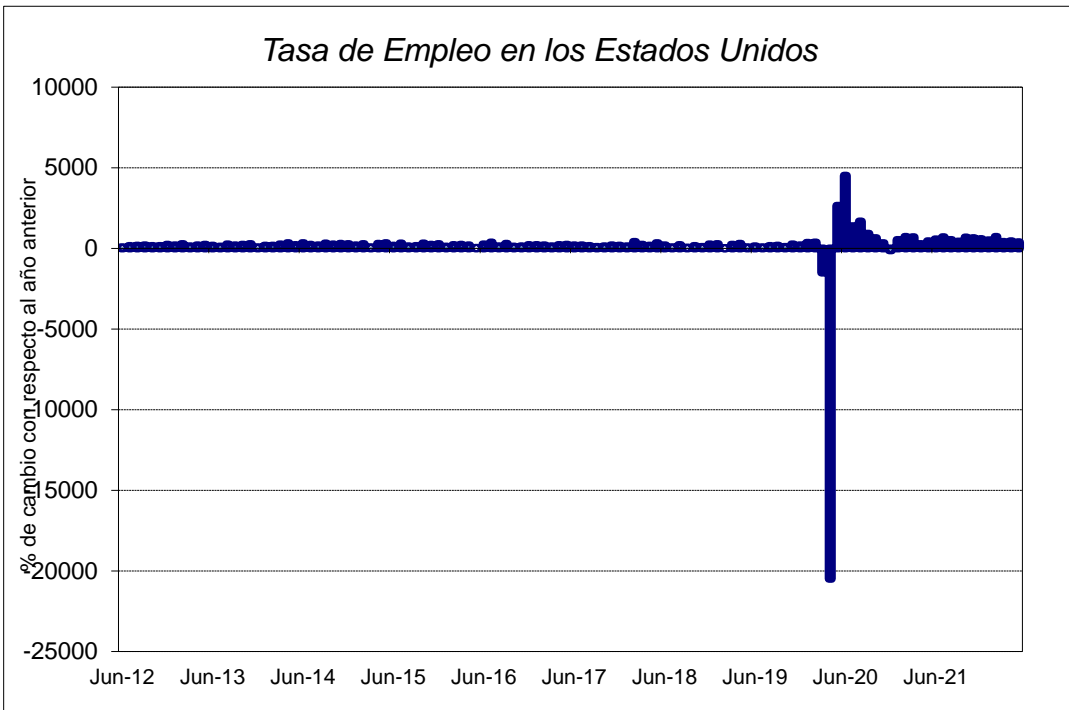
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



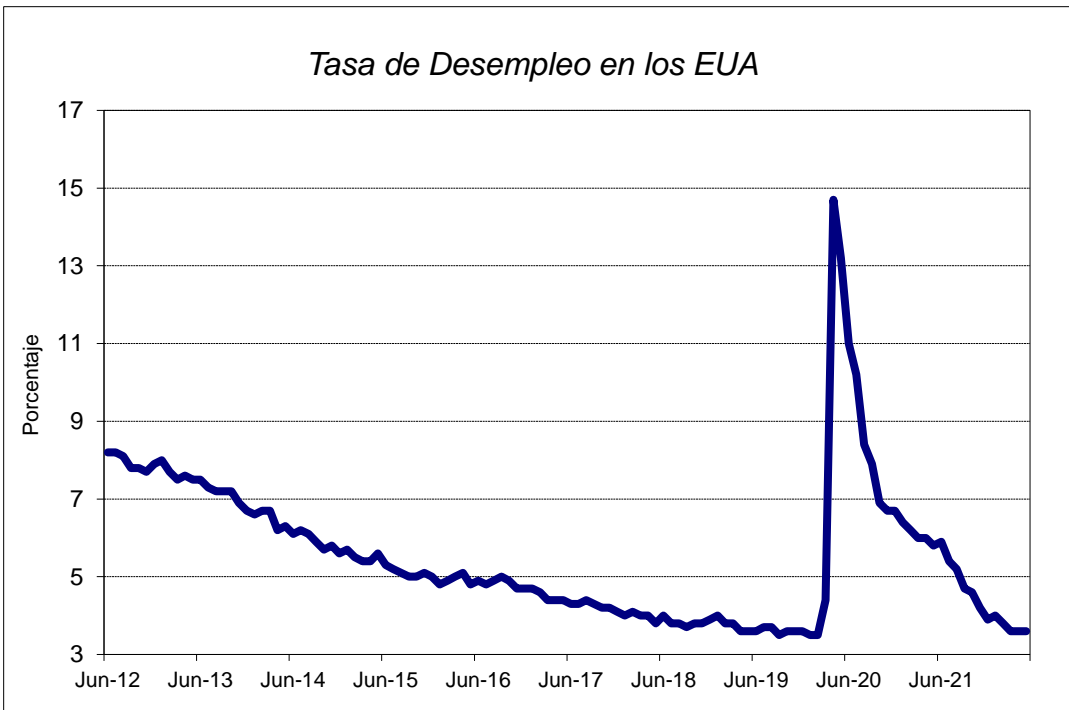
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





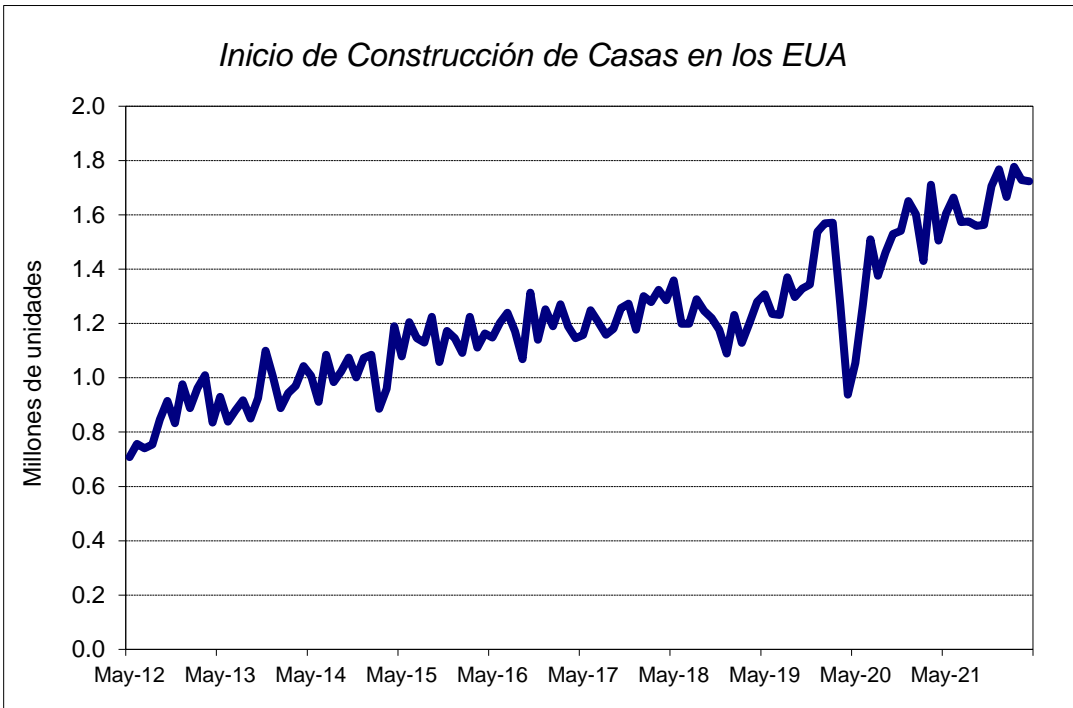
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



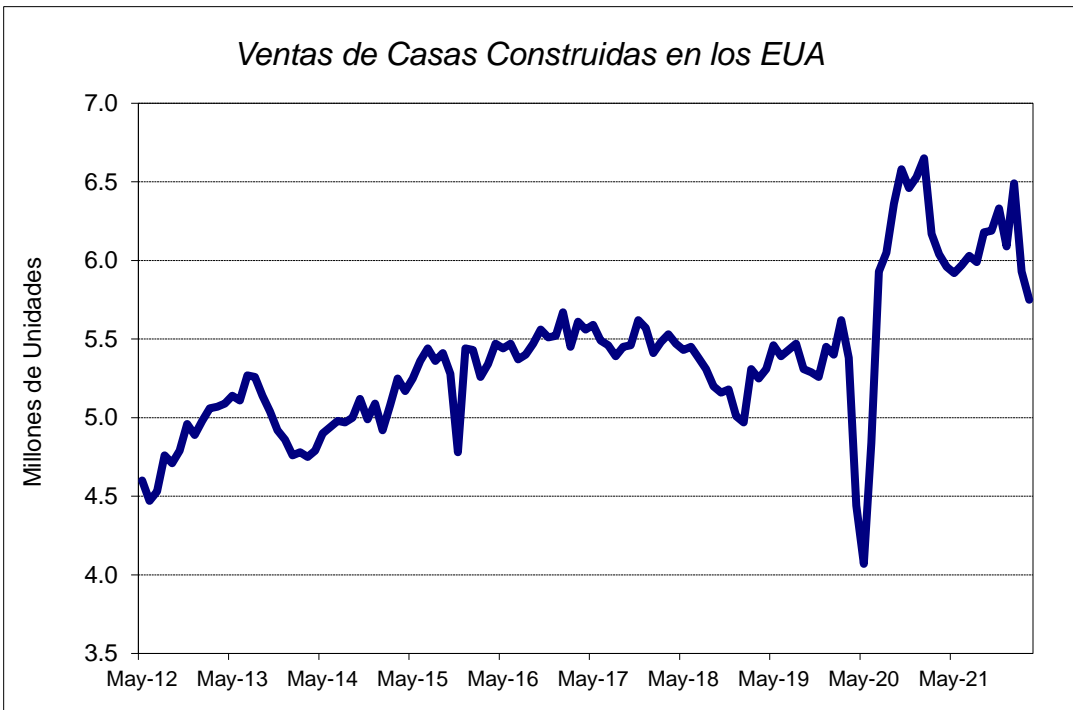
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





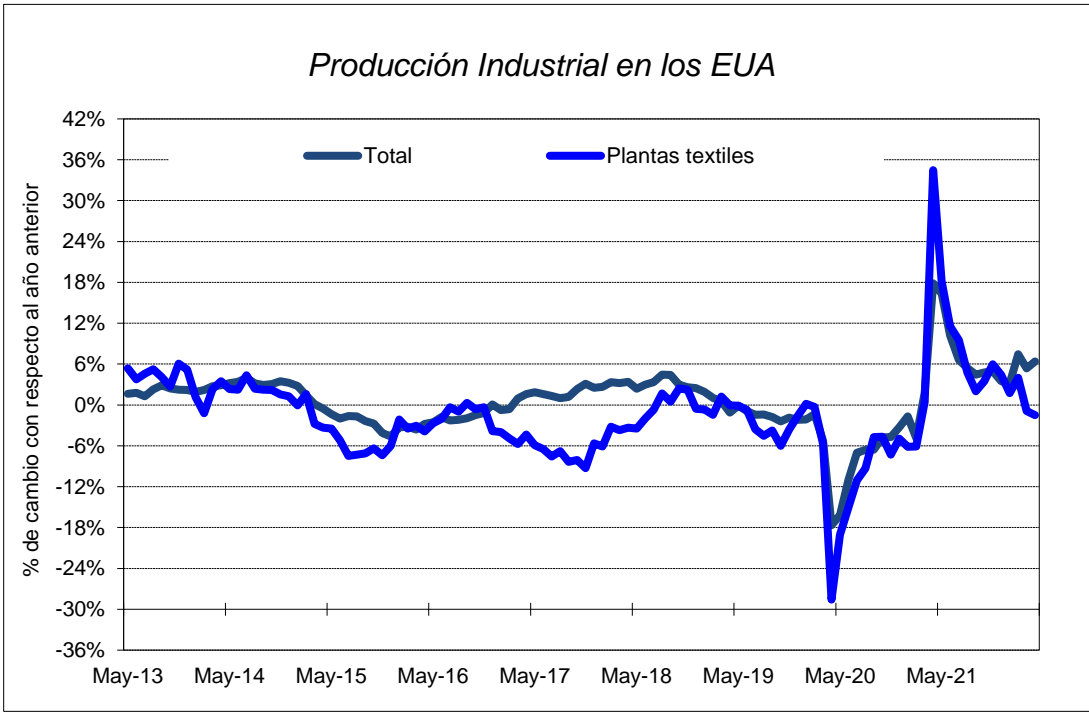
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



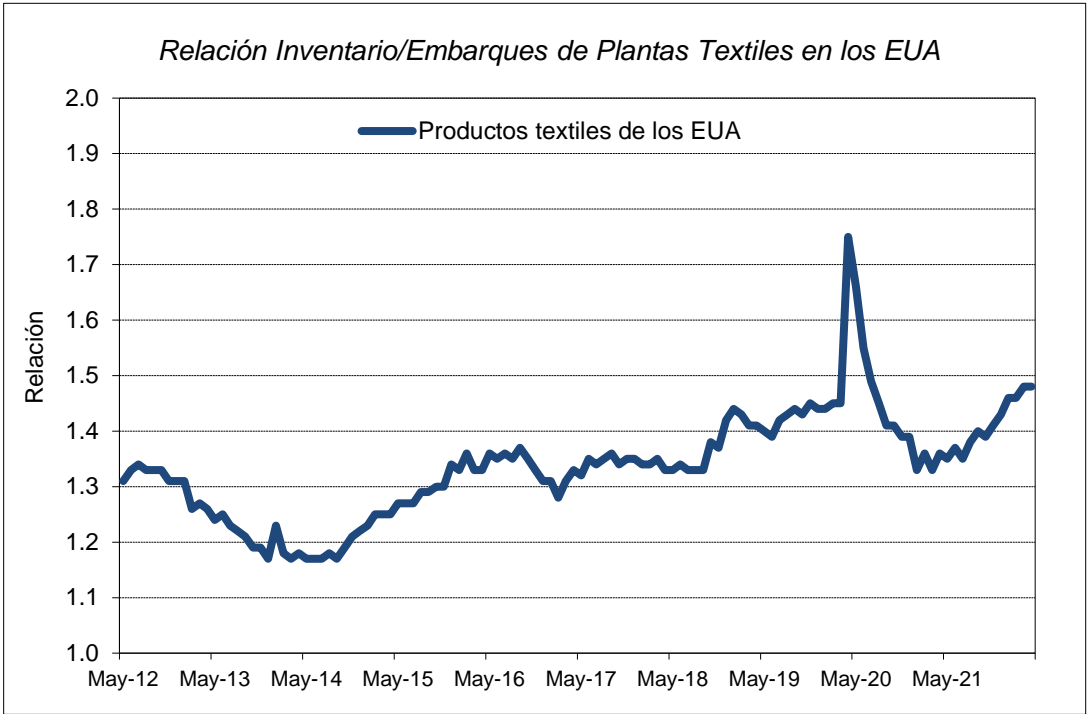
Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)





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

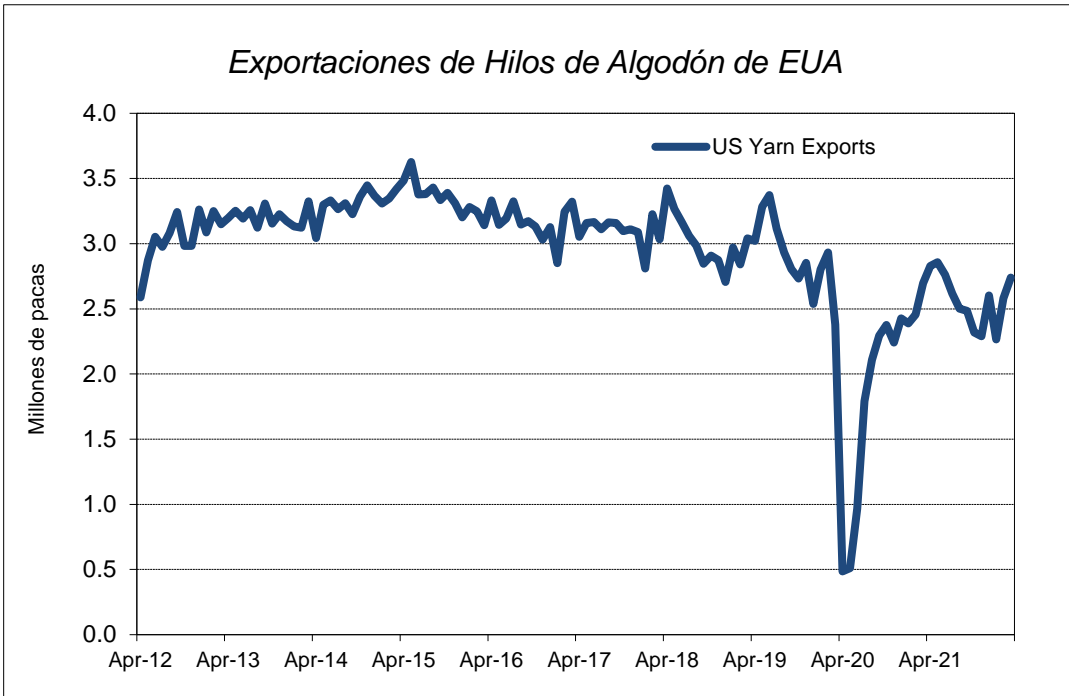


Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

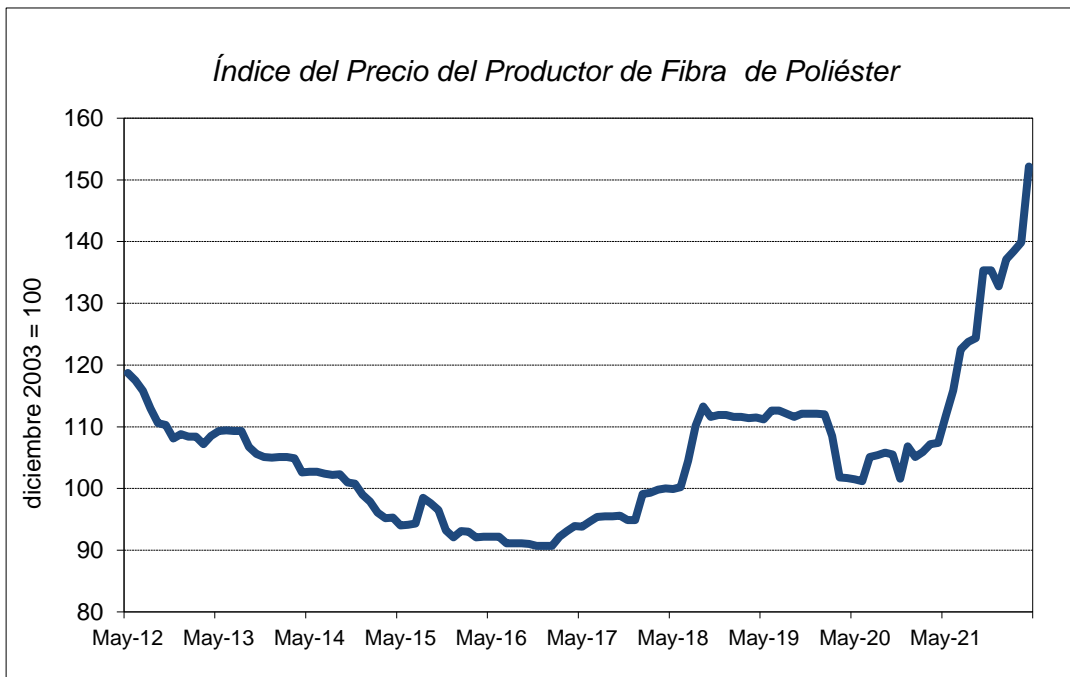
[return to text](#)







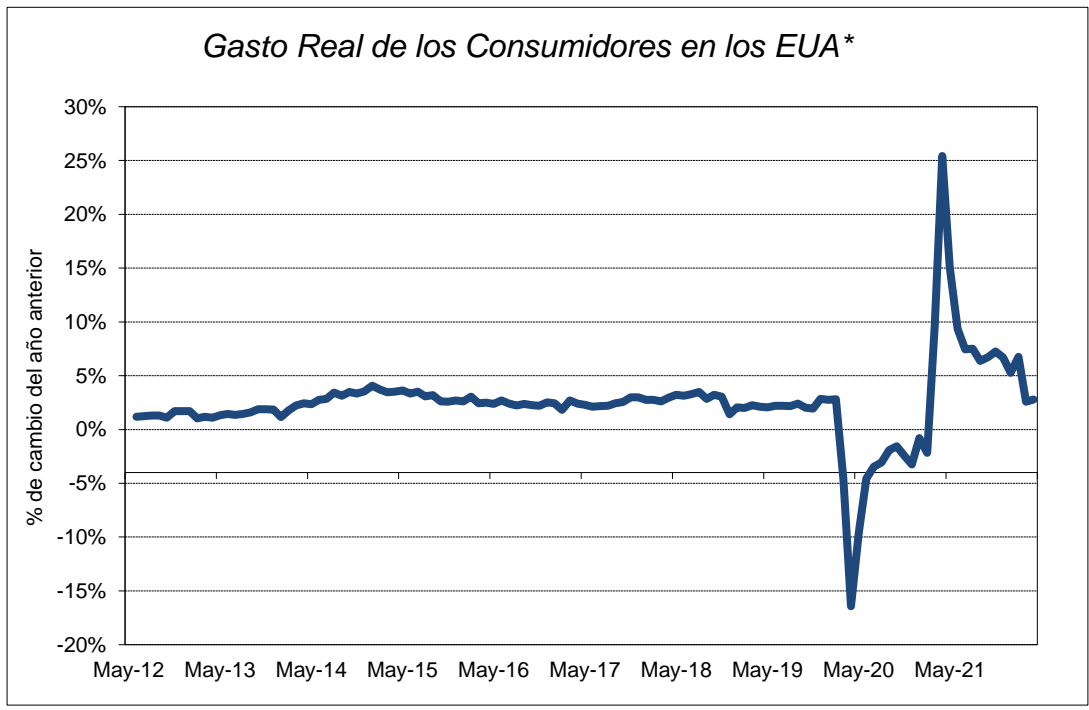
Seasonally Adjusted Annual Rate  
 Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

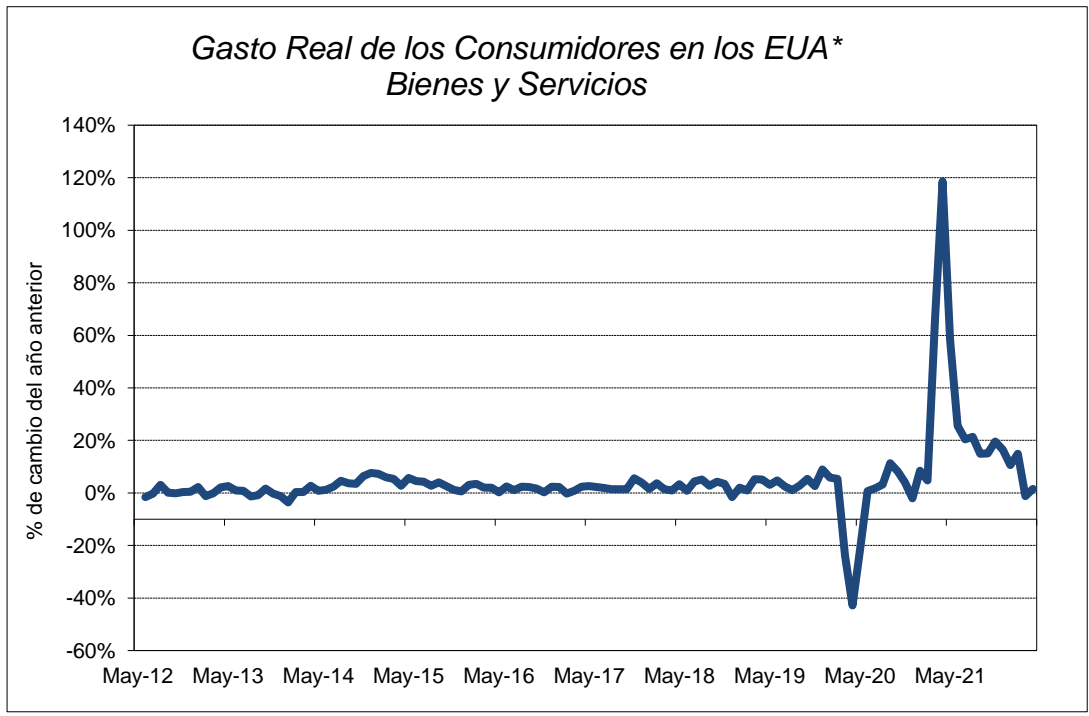
[return to text](#)





Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

\*En base a 2005\$

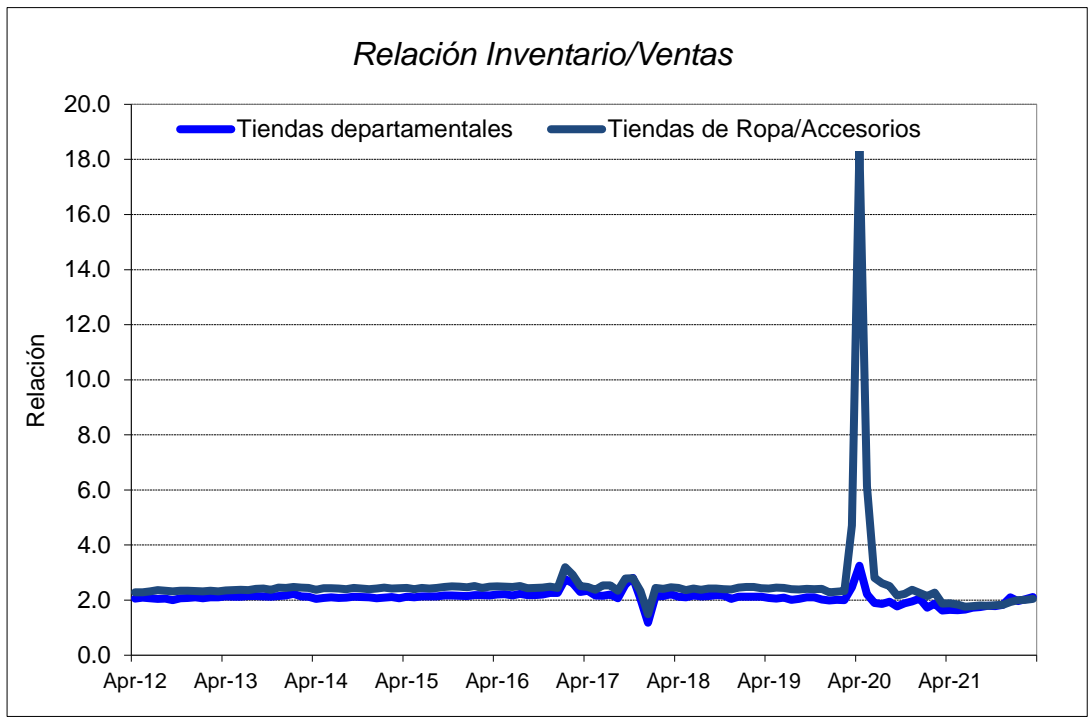


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

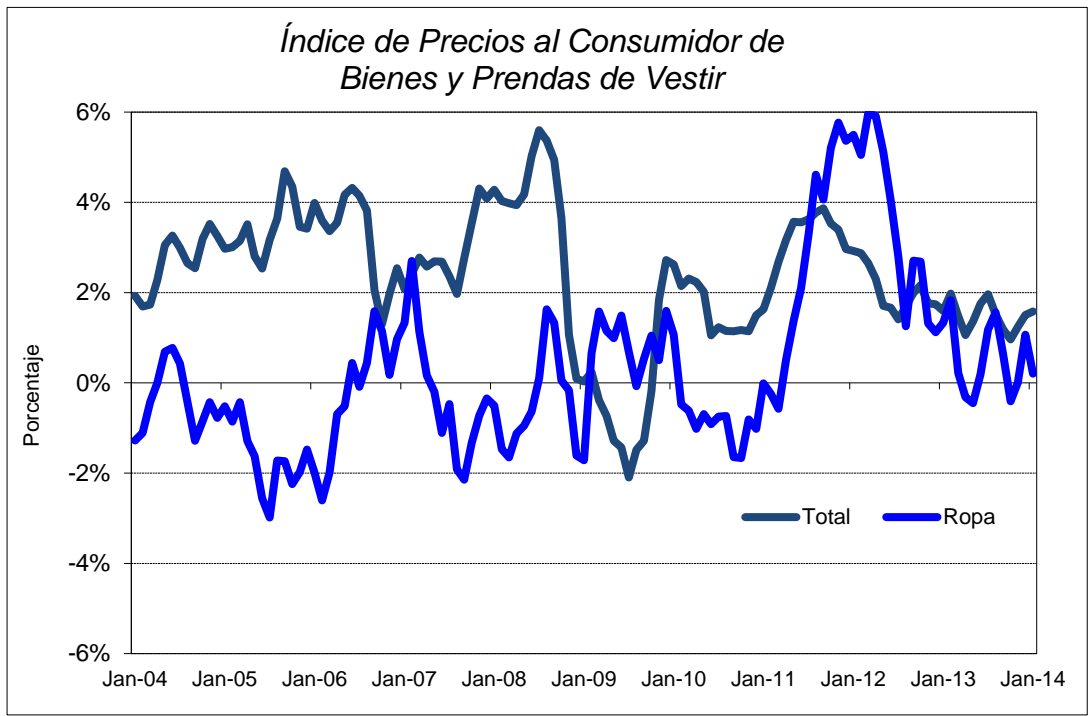
\*En base a 2005\$

[return to text](#)





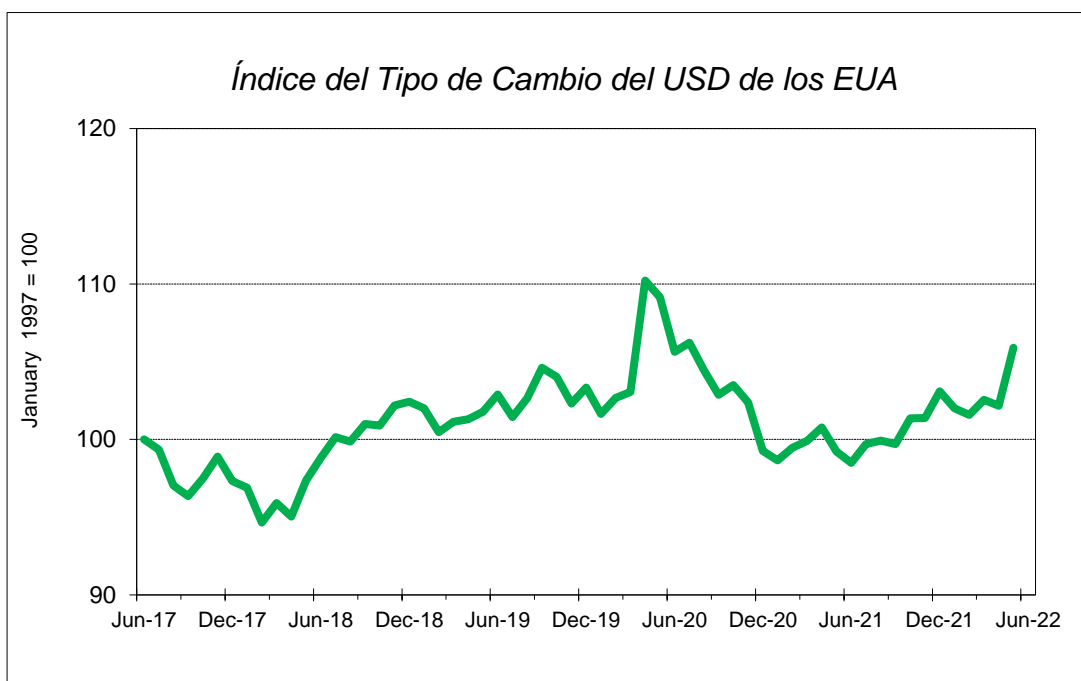
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



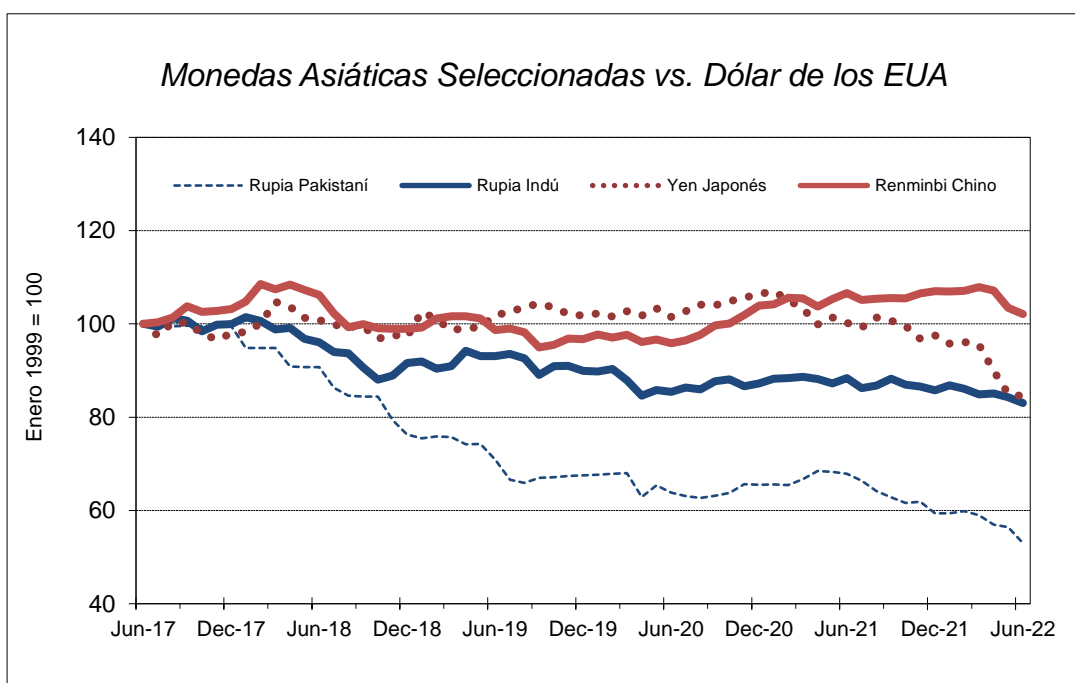
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





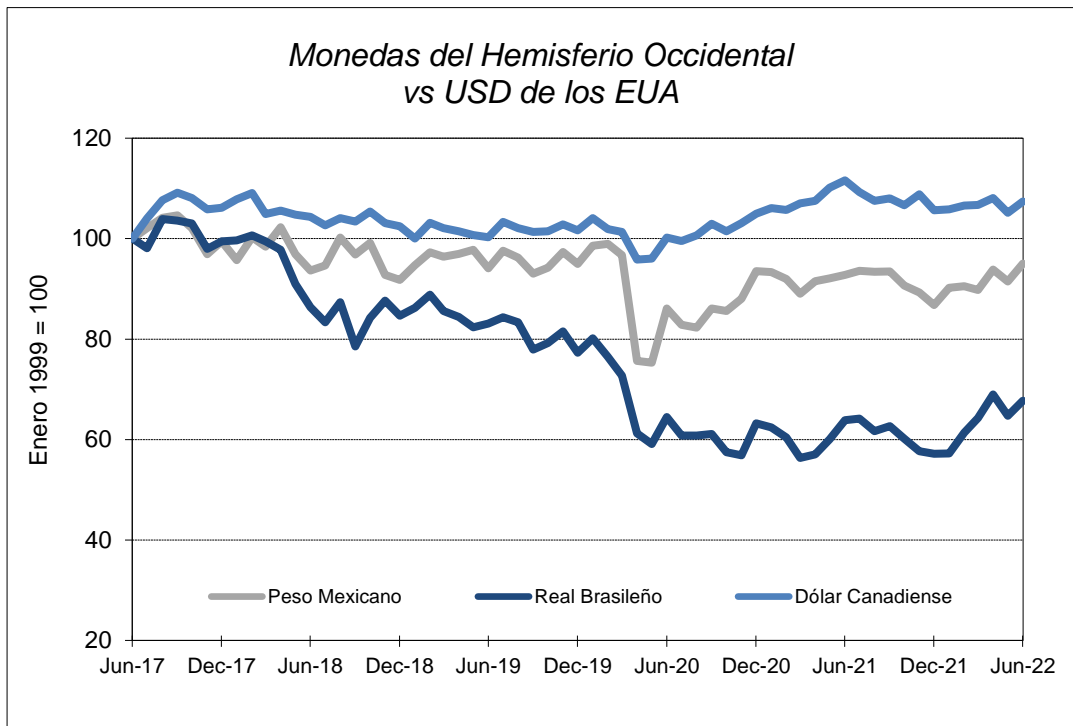
Fuente: Reserva Federal



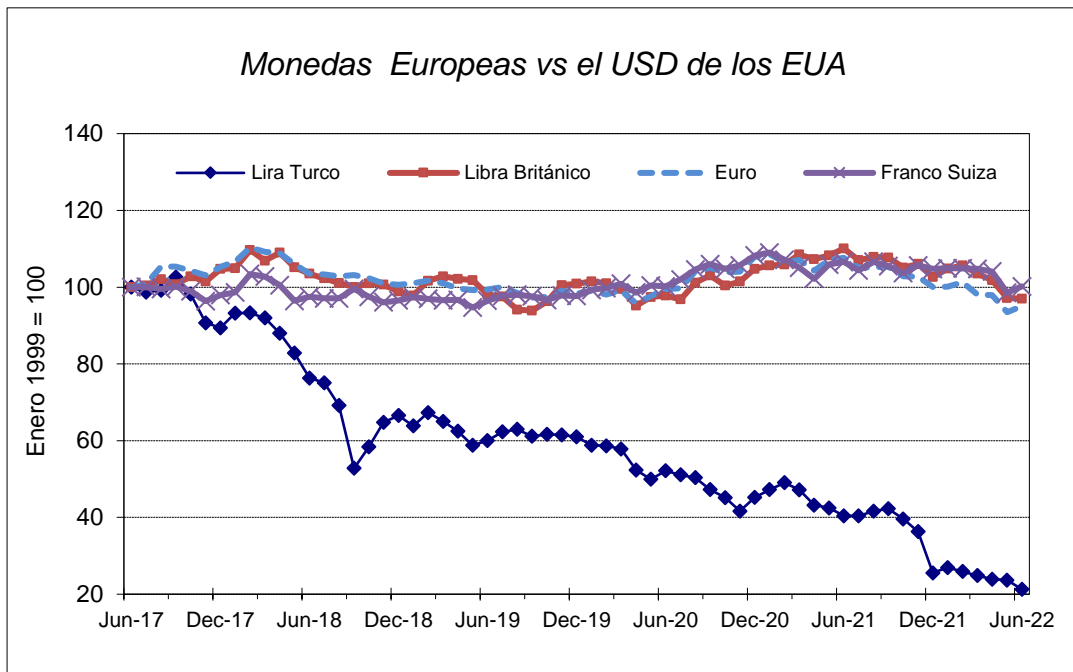
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

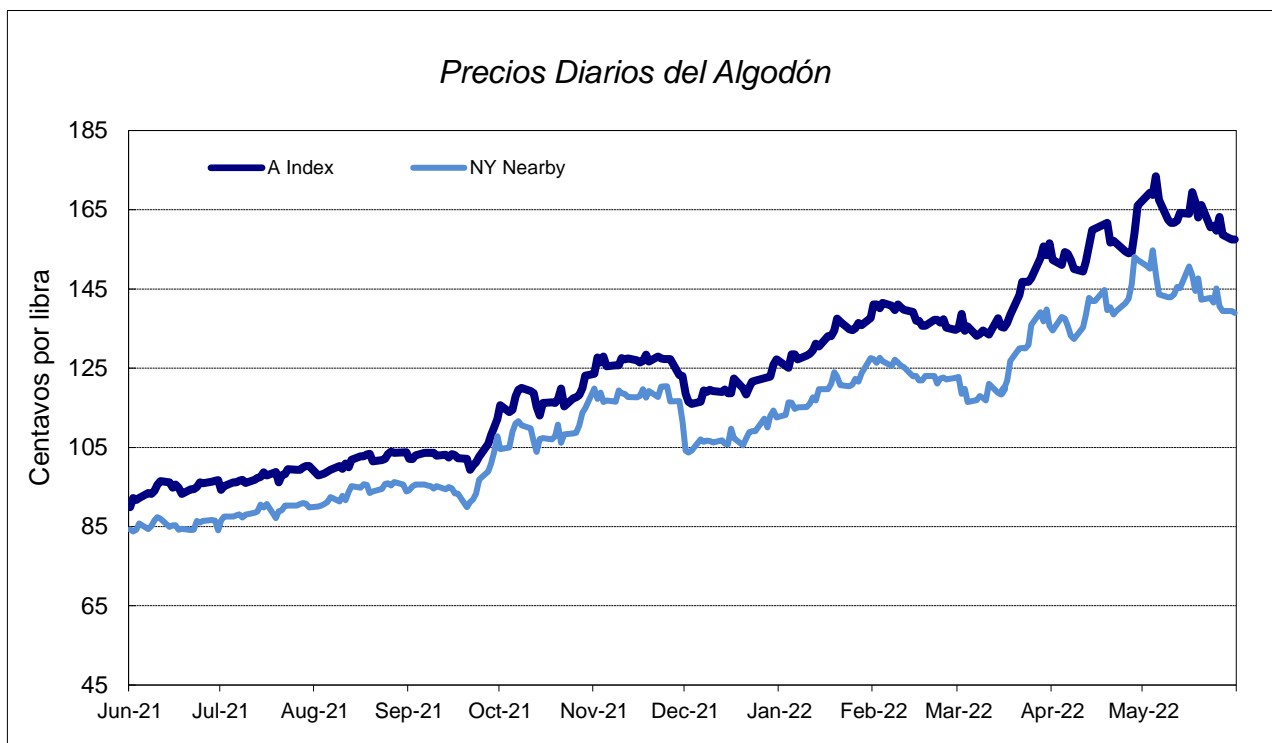
[return to text](#)



## Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Mayo
Inventarios iniciales	2.8	4.2	4.9	7.3	3.2	3.4
Producción	20.9	18.4	19.9	14.6	17.5	16.5
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	23.7	22.6	24.8	21.9	20.7	19.9
Uso en plantas	3.2	3.0	2.2	2.4	2.6	2.5
Exportaciones	16.3	14.8	15.5	16.4	14.8	14.5
Demanda	19.5	17.8	17.7	18.8	17.3	17.0
Inventarios finales	4.2	4.9	7.3	3.2	3.4	2.9
Relación Inventario/uso	21.5%	27.2%	41.0%	16.8%	19.7%	17.1%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

