

# Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Enero 2023

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

**Panorama Macroeconómico:** La Reserva Federal aumentó su tasa de interés en 0.50 puntos porcentuales después de su reunión de mediados de diciembre. Este incremento fue más pequeño que los cuatro consecutivos de 0.75 puntos realizados después de cuatro de sus reuniones previas. La tasa efectiva de los Fondos Federales que el Banco Central administra está actualmente entre 4.25 – 4.50%, que es el más alto desde 2007.

La inflación ha venido disminuyendo. En relación al año pasado, la tasa de cambio del Consejo de las Estadísticas Laborales IPC cubriendo todos los bienes y servicios se ha vuelto más pequeña en cada uno de los pasados cinco meses fue 9.1% en junio, 8.5% en julio, 8.3% en agosto, 8.2% en septiembre, 7.8% en octubre y 7.1% en noviembre). Otra medida de incremento a los precios, el deflator de precios del Consejo de Análisis Económico (BEA por sus siglas en inglés), es seguido más cercanamente por la FED. Ese índice de precios también ha venido disminuyendo. Estaba un 7.0% más alto en junio, permaneció entre 6.2% y 6.4% de julio a septiembre y de ahí disminuyó por debajo del 6.0% con respecto al año anterior para noviembre. En relación al año pasado las tasas del deflator de precios básicos de la BEA, que excluyen los precios de los alimentos y la energía, alcanzaron un máximo del 5.4% en febrero de 2022 y no han disminuido mucho desde entonces. Los valores para el deflator de precios básicos durante el resto del 2022 estuvieron cerca de un 5% más altos que en 2021.

Debido a que parece que la inflación ha detenido su aceleración, la trayectoria de los cambios futuros de las tasas de interés se ha convertido en la pregunta central. Los comentarios de los directivos de la Reserva Federal subrayaron su compromiso con el control de la inflación y su disposición para disminuir el crecimiento para lograr ese objetivo. Más específicamente, el director de la FED Jerome Powell ha sugerido que las tasas de interés necesitan permanecer más altas durante más tiempo. Powell también reconoció que los efectos del aumento de las tasas de interés sobre la actividad económica son retardados y que existe una considerable incertidumbre sobre la posibilidad de una recesión, afirmando que la probabilidad y la gravedad de una posible contracción no se pueden conocer. La tasa oficial que la Reserva Federal tiene como objetivo para la inflación es del 2.0%, lo que sigue siendo menos de la mitad de las medidas más comúnmente seguidas.

Un activo para la economía de los EUA ha sido el mercado laboral. La tasa de desempleo permanece segura por debajo del cuatro por ciento, está baja en relación a los estándares históricos. Aunque no ha podido superar la inflación, el crecimiento del salario ha permanecido estable cercano al cinco por ciento, más allá de cualquier registro en la década entre la crisis financiera y el inicio del COVID. Sin embargo, la inflación ha venido aumentando más rápido que los salarios desde el primer trimestre del 2021, implicando que el poder de gasto de los consumidores ha venido cayendo a pesar de un mayor ingreso. Un resultado es que los consumidores han estado usando sus ahorros y deuda para financiar sus nuevas compras. Con el tiempo, la dependencia de la deuda podría convertirse en un lastre para los consumidores y la economía, sobre todo porque la deuda se ha encarecido con el aumento de las tasas de interés.

**Empleo:** Se estima que la economía de los EUA agregó +223,000 puestos de trabajo en noviembre, cerca de los niveles fijados durante los últimos cuatro meses. Las revisiones a las cifras de los últimos dos meses fueron negativas (octubre -21,000 y noviembre menos -7,000 llegando a +256,000). El promedio actual de los últimos doce meses es de +375,000 empleos.

La tasa de desempleo disminuyó ligeramente, de 3.6% a 3.5%, y permanece baja con referencia a los estándares históricos. Los salarios fueron un 4.6% más altos con respecto al año pasado en diciembre. Esta es la tasa anual con más baja ganancia desde agosto 2022 y está por debajo de los niveles actuales de la inflación.

**Confianza y Gasto del Consumidor:** El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor publicó un incremento de +6.9 en comparación al mes anterior en diciembre. El nivel Actual (108.3) es el más alto desde abril 2022 pero está por debajo de los niveles cercanos a 130 registrados en el verano 2021 y antes del COVID a principios del 2020. El promedio a largo plazo es 94.0 (desde 1970).

En noviembre, el gasto de los consumidores permaneció sin cambios con relación al mes anterior (+0.01%) y +2.0% más alto comparado con el año pasado. El gasto en prendas de vestir fue -0.8% más bajo con respecto al mes anterior y subió 0.1% en comparación al año previo.

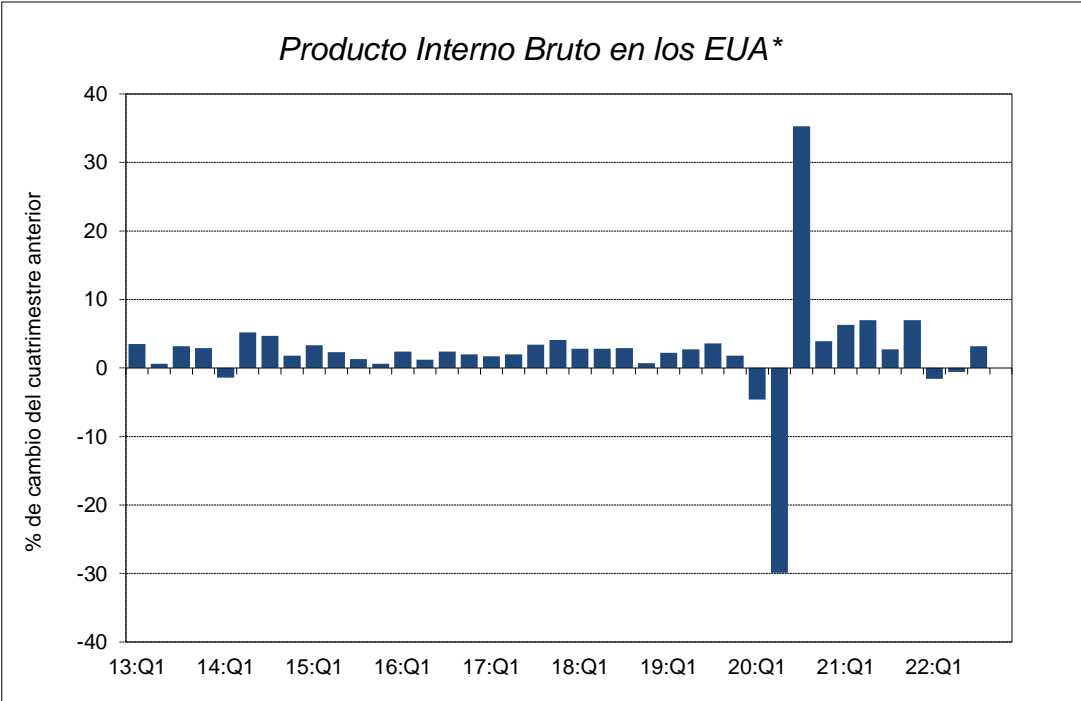
**Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones:** Los precios en el mercado detallista de las prendas de vestir aumentaron +0.3% comparados con el mes previo en noviembre. Con respecto al año anterior los precios del mercado detallista fueron +4.0% más altos. Comparados con el promedio anterior al COVID (2019) los precios de la ropa fueron +1.7% más altos.

Según el costo por metro cuadrado equivalente (SME por sus siglas en inglés) de las prendas de vestir ricas en algodón, los precios de importación fueron de \$4.31/SME en términos ajustados estacionalmente para noviembre. Aparte de la lectura de octubre, este es el valor más alto registrado. Los costos de la proveeduría han sido volátiles recientemente, con los últimos máximos tras un mínimo casi récord registrado en marzo de 2021 (\$2.97/SME).

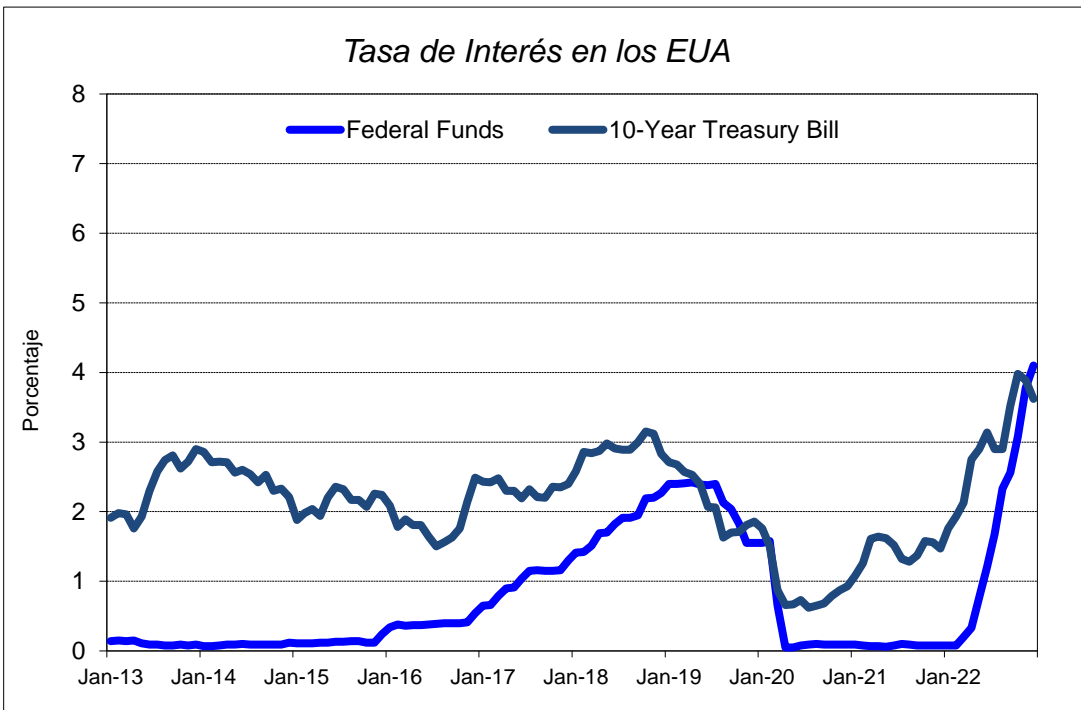
Adicionalmente a los meses más afectados por los cierres causados por el COVID (marzo 2020 – junio 2020), ajustados estacionalmente (SA por sus siglas en inglés) los volúmenes de las importaciones en octubre fueron las más bajas desde el 2005 (en términos SA y SME). Esto seguido de un récord de altos volúmenes de importaciones en marzo y representa una reducción de 36% en los embarques en sólo ocho meses. El gasto del consumidor durante las fiestas de fin de año fue reportado como mucho más fuerte de lo que se esperaba en general y podría ayudar a aliviar los asuntos que involucran los inventarios de los minoristas. Sin embargo, hay otros retos para la demanda de órdenes de compra de los minoristas, incluyendo los altos costos de la proveeduría y el temor de que los efectos retardados de los aumentos de las tasas de interés pesen en la demanda de los consumidores en 2023.

### 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	



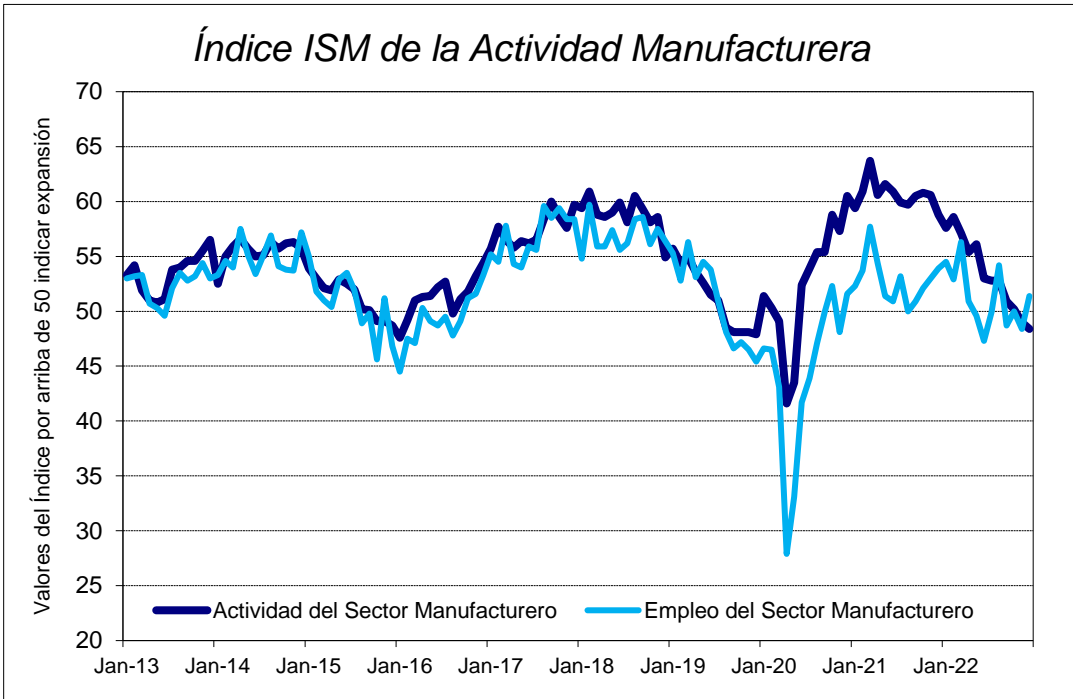
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio  
 \*En base a 2005\$



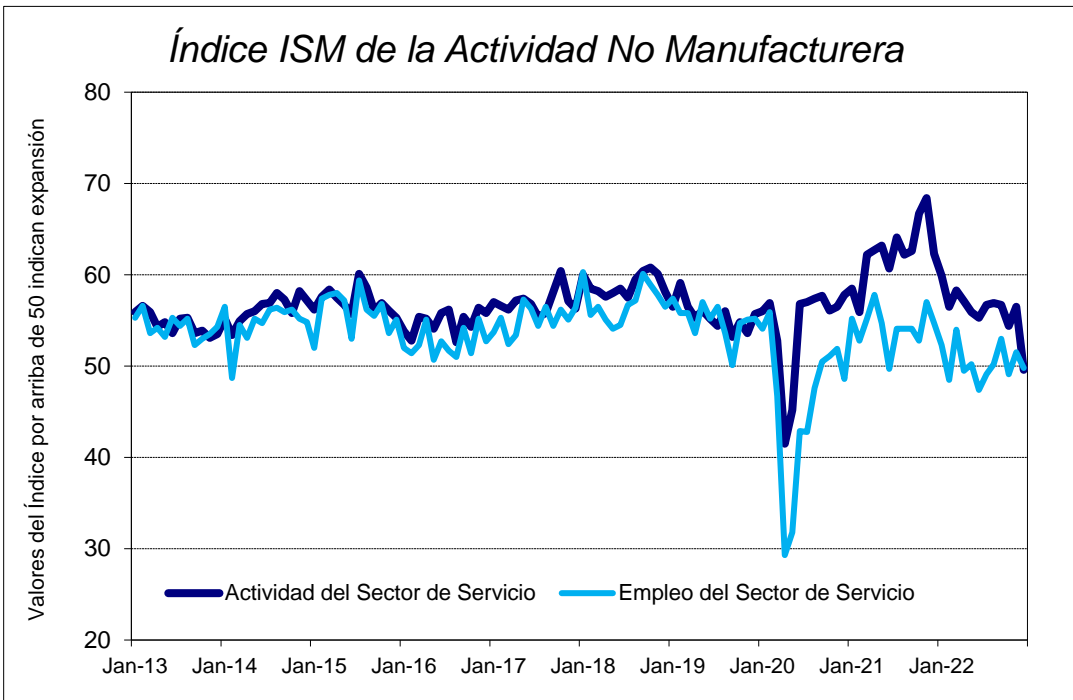
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)



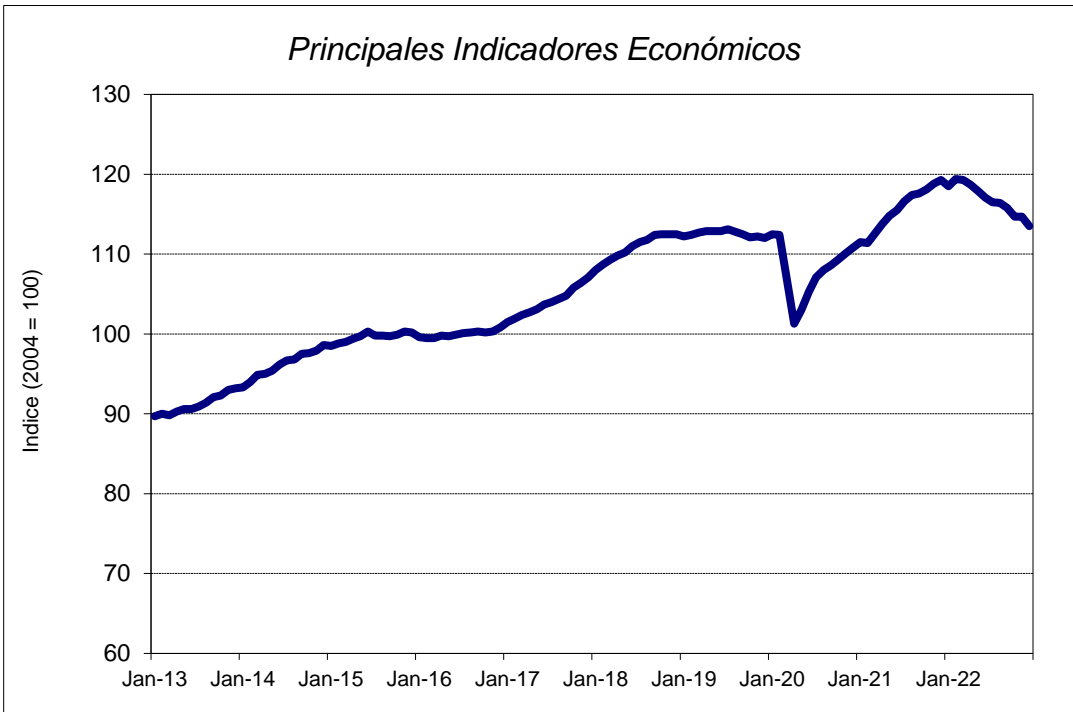


Fuente: Institute for Supply Chain Management

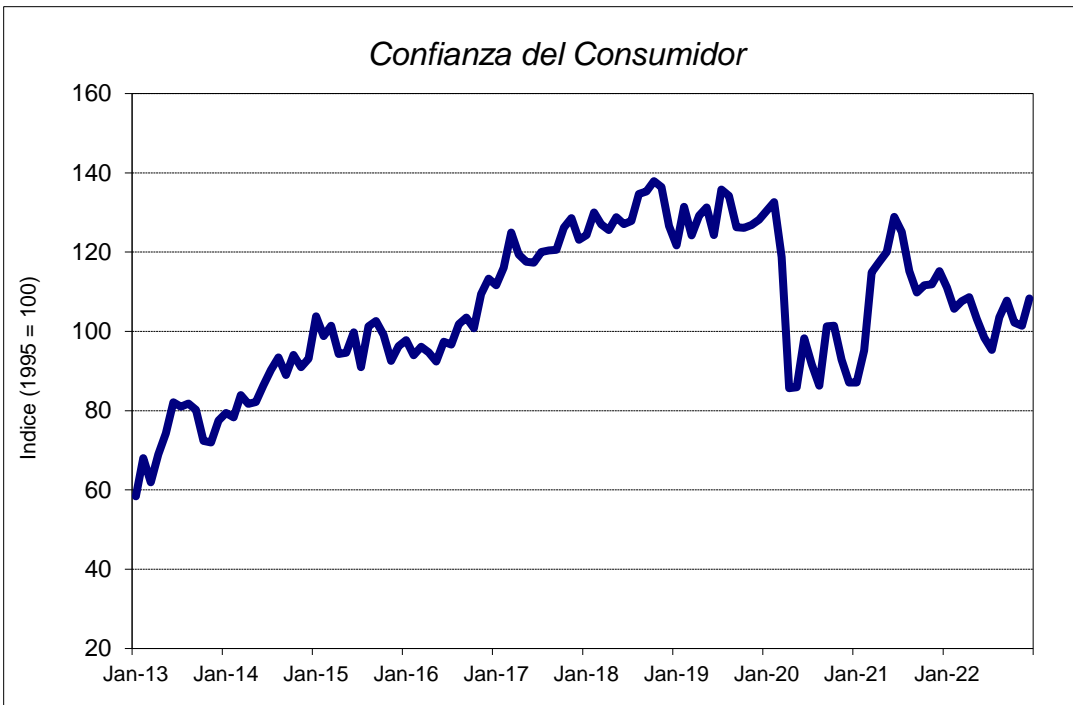


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)



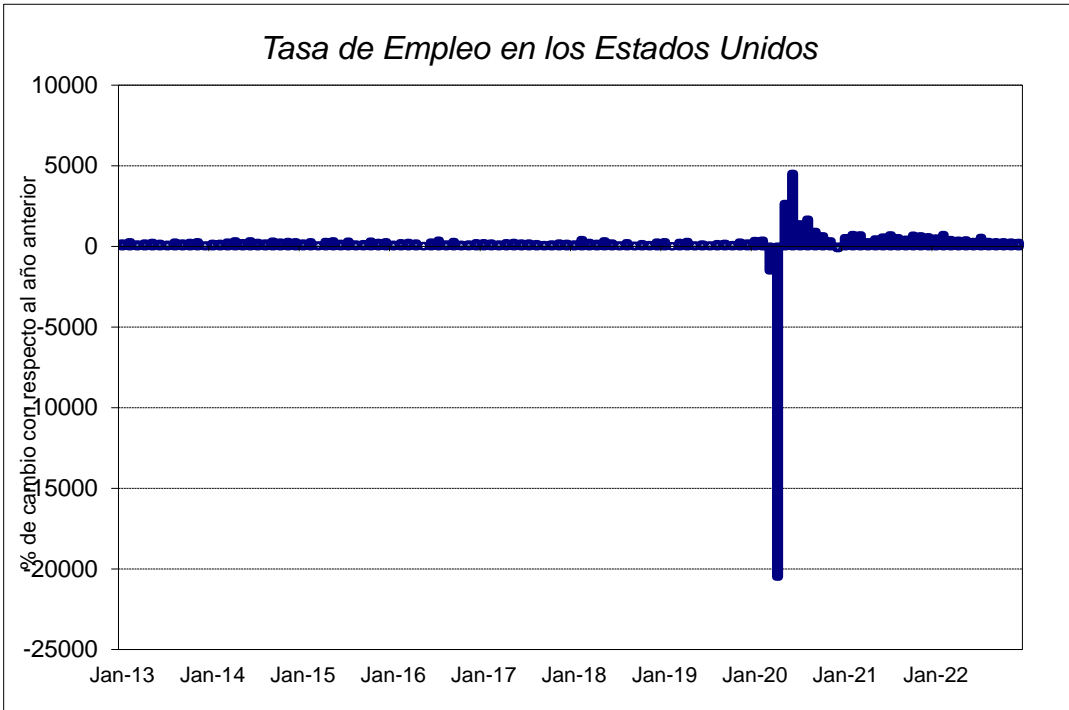
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



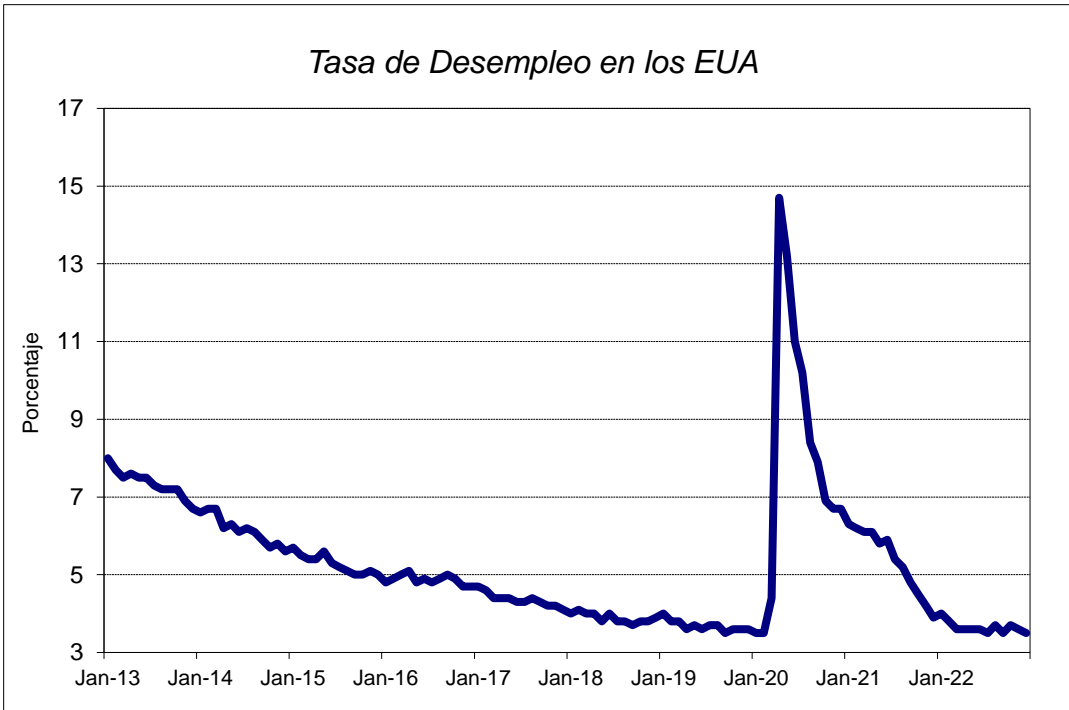
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





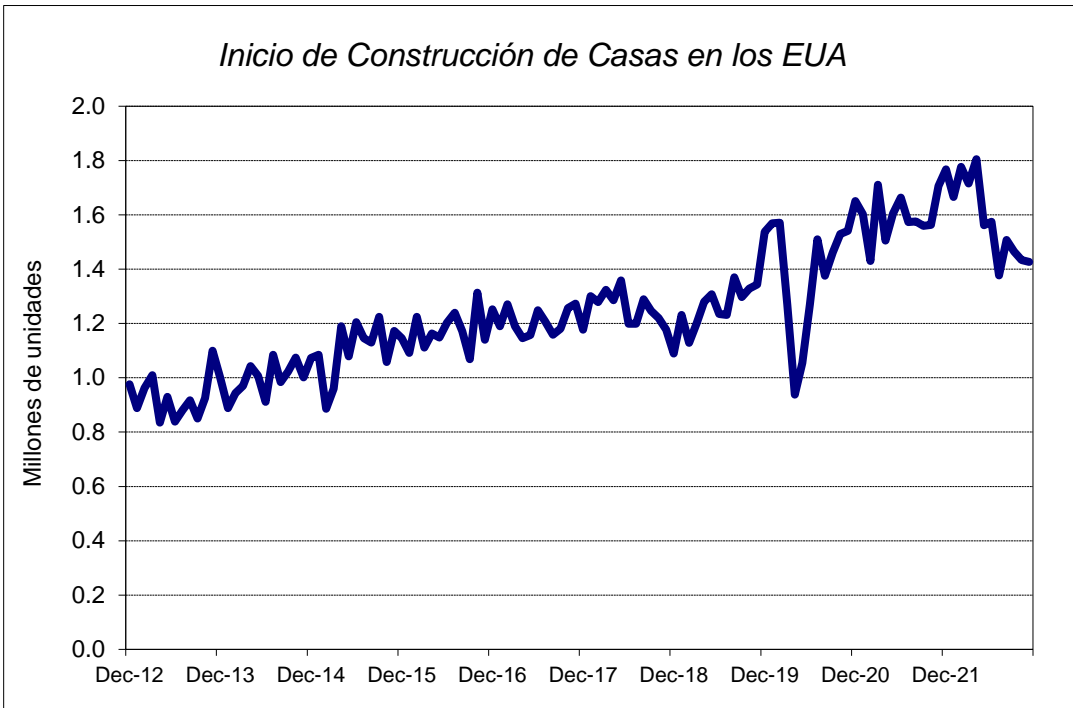
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



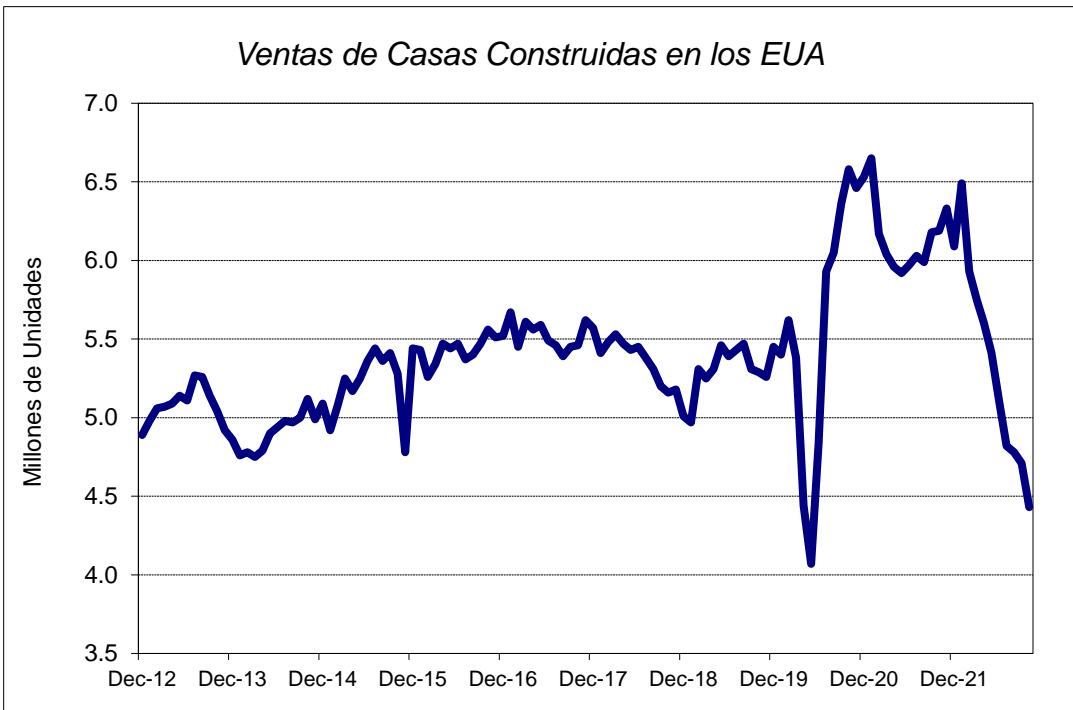
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





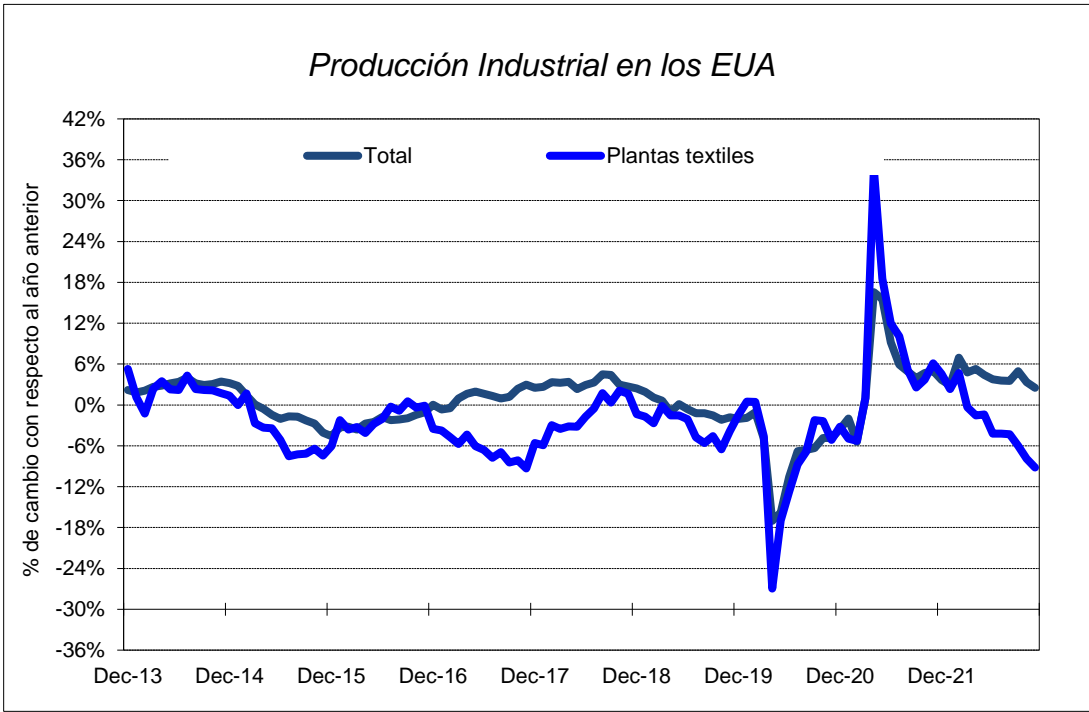
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



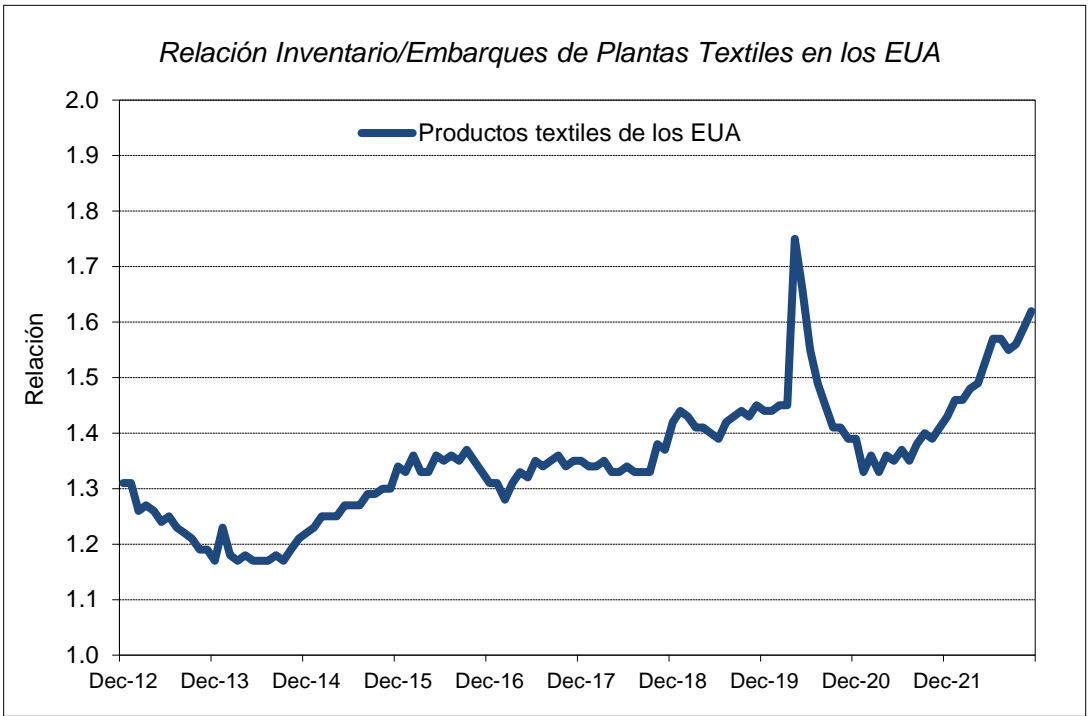
Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)





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



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

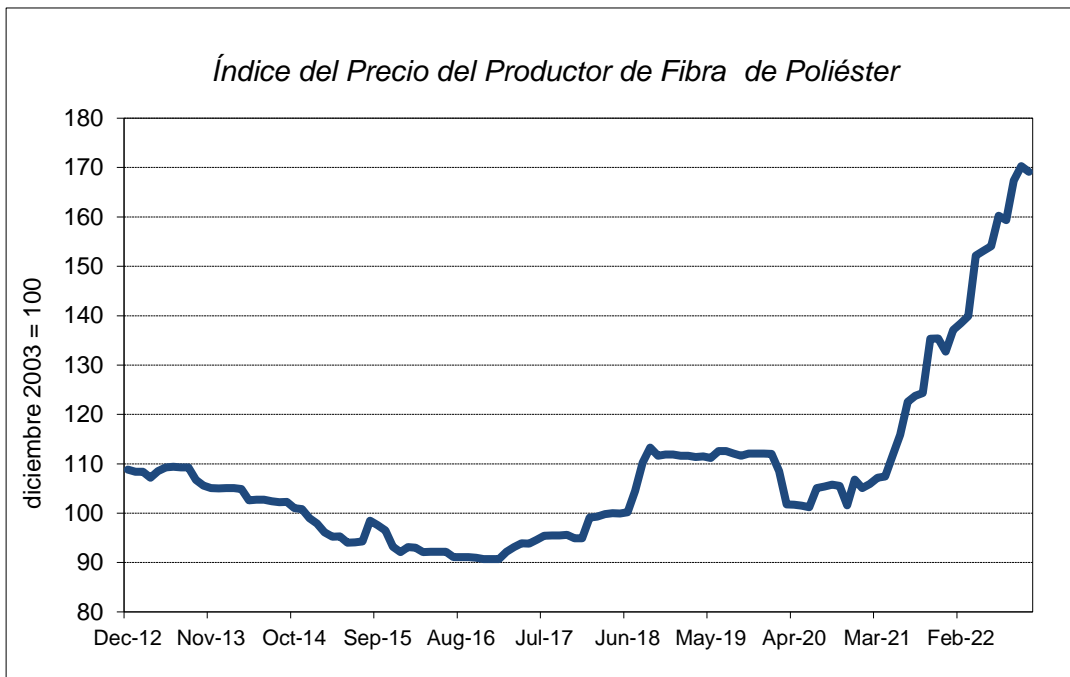
[return to text](#)







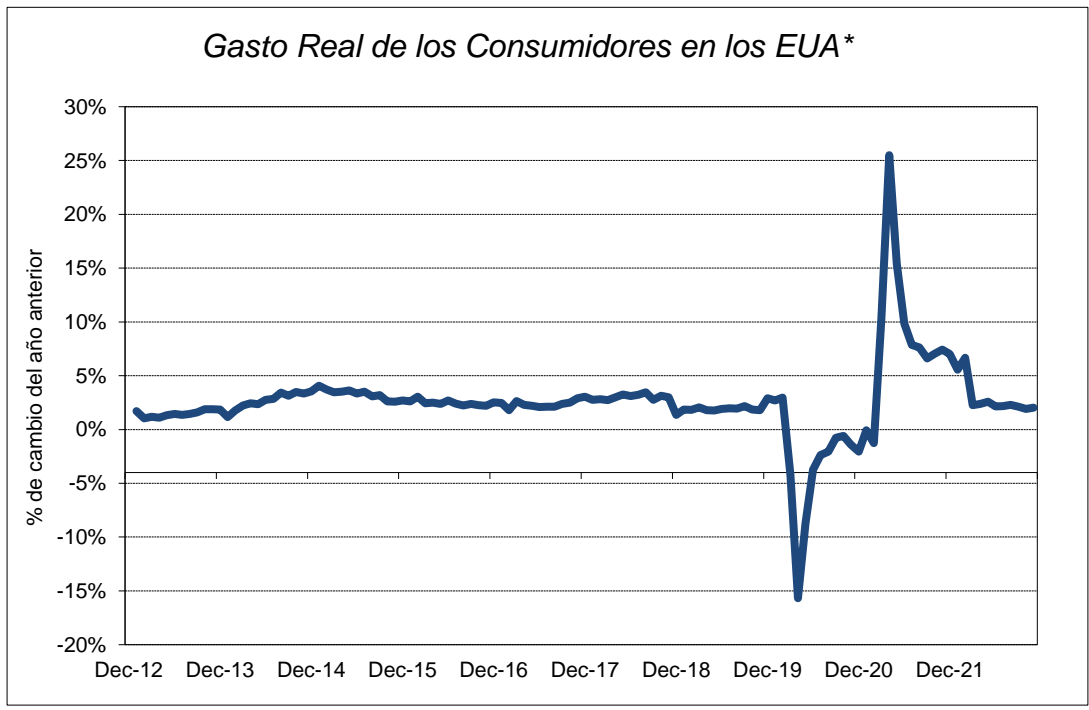
Seasonally Adjusted Annual Rate  
 Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

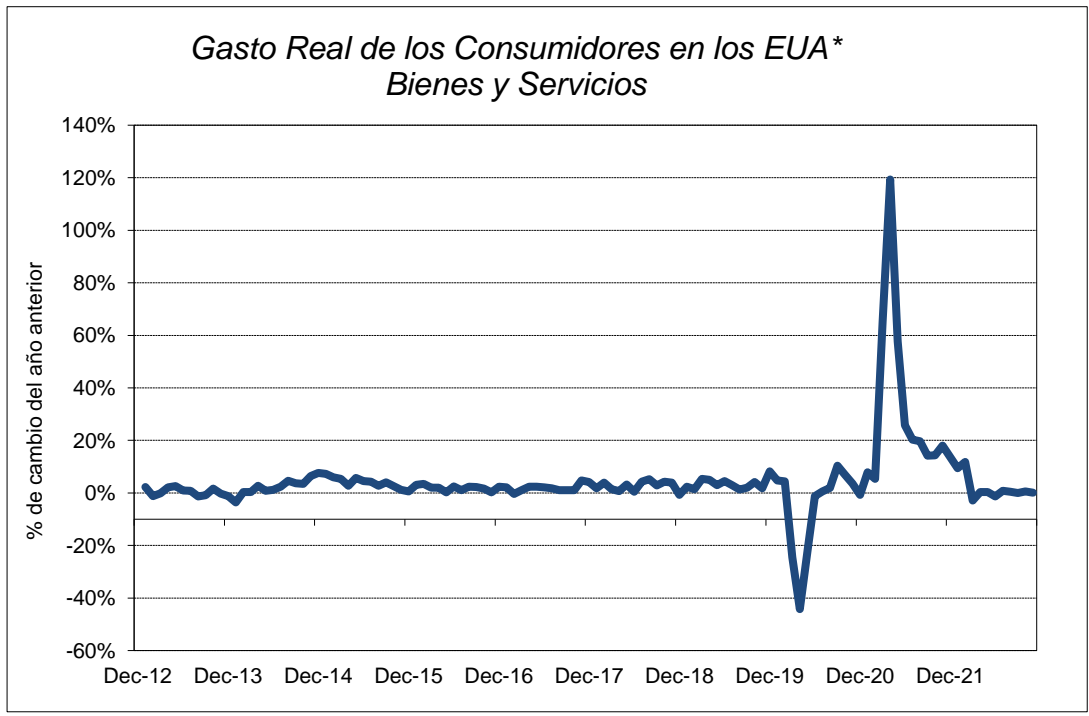
[return to text](#)





Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

\*En base a 2005\$

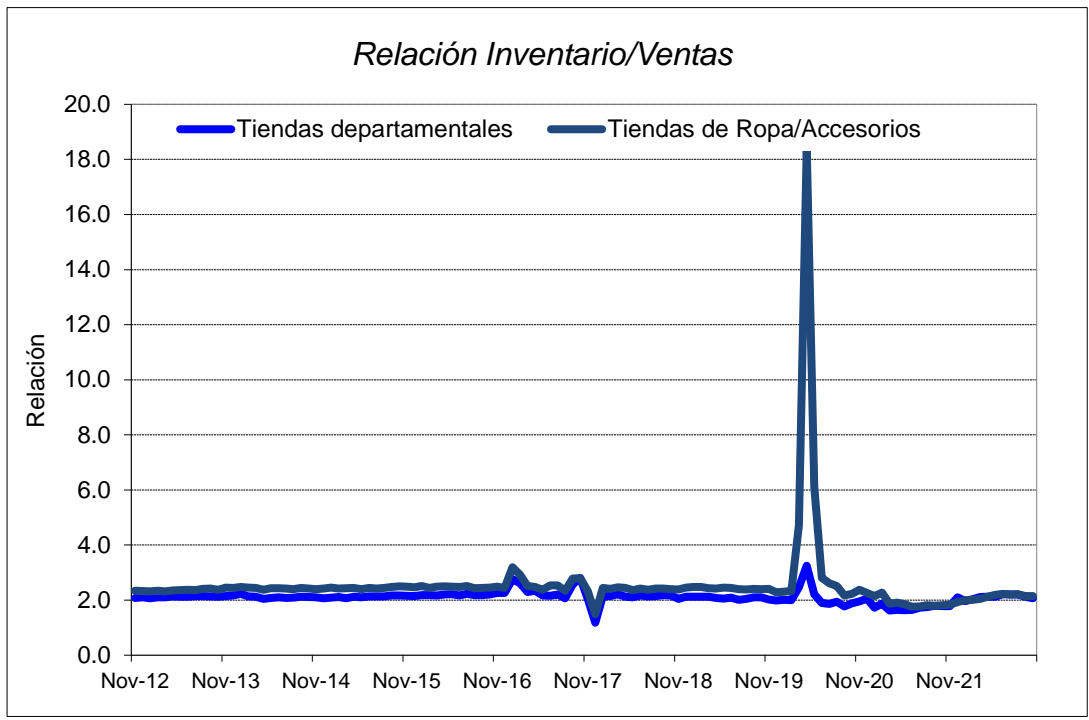


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

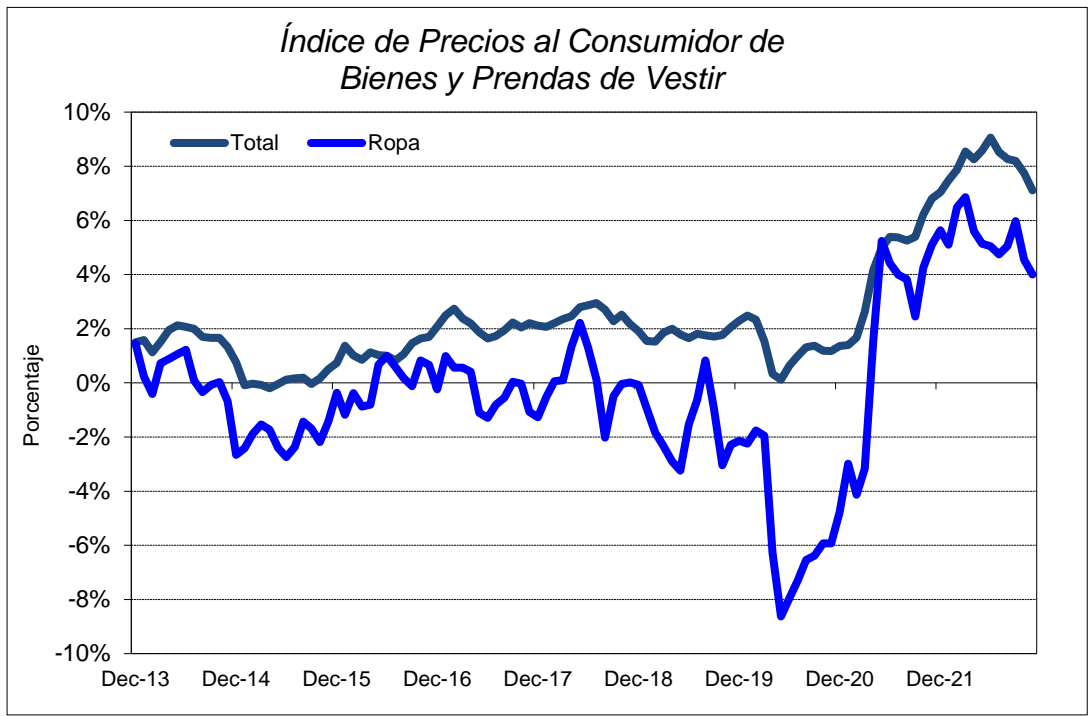
\*En base a 2005\$

[return to text](#)





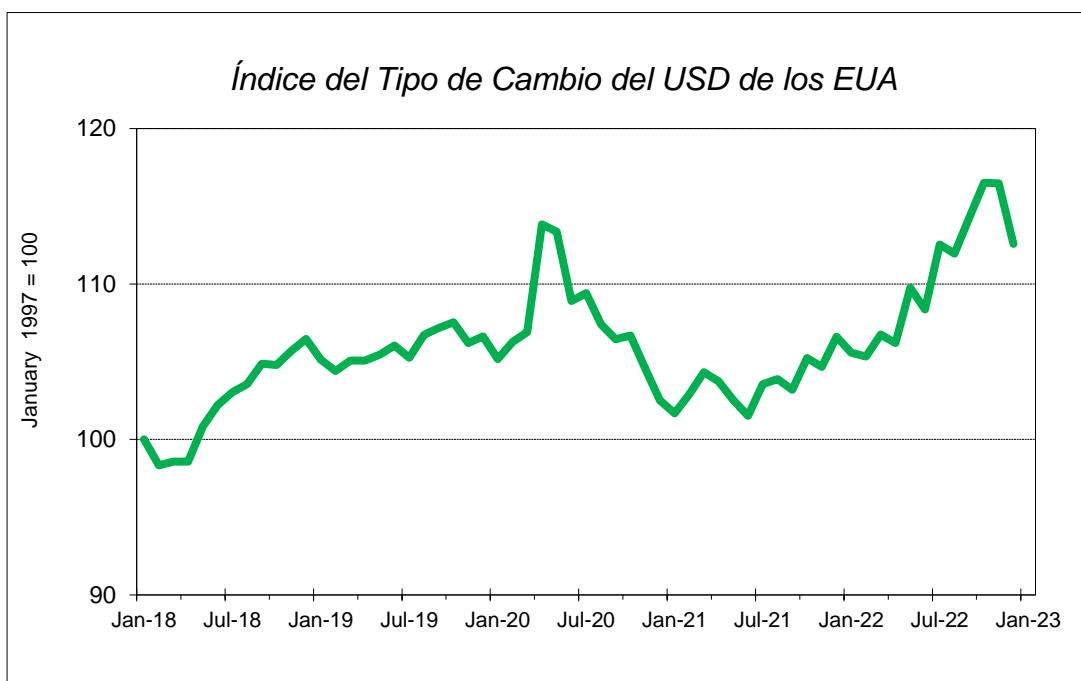
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



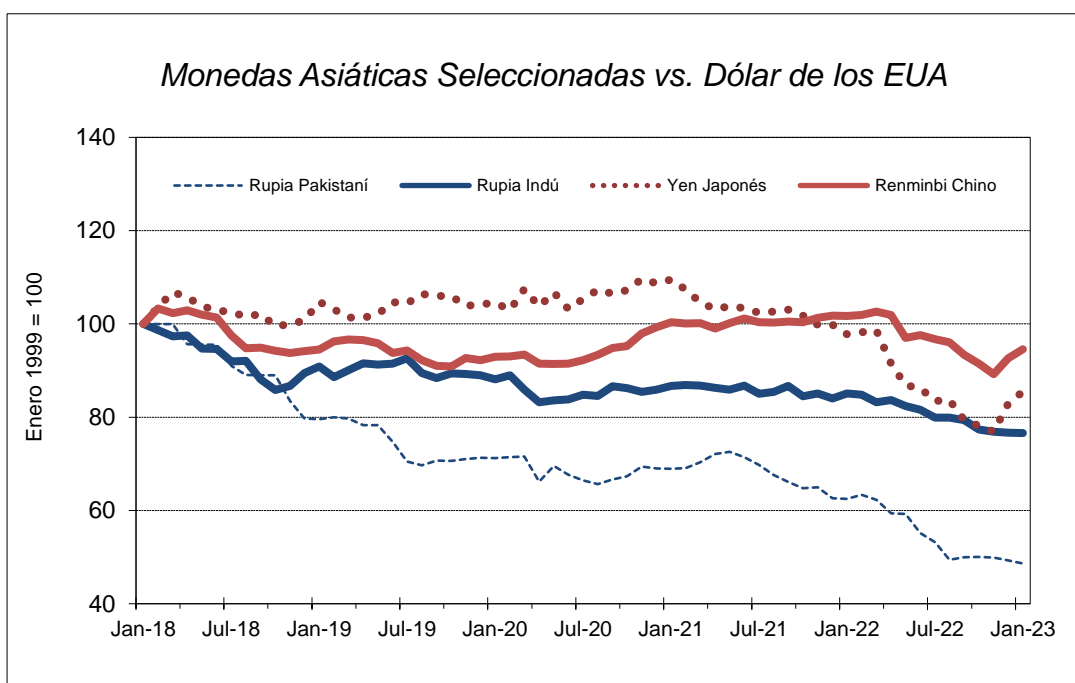
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





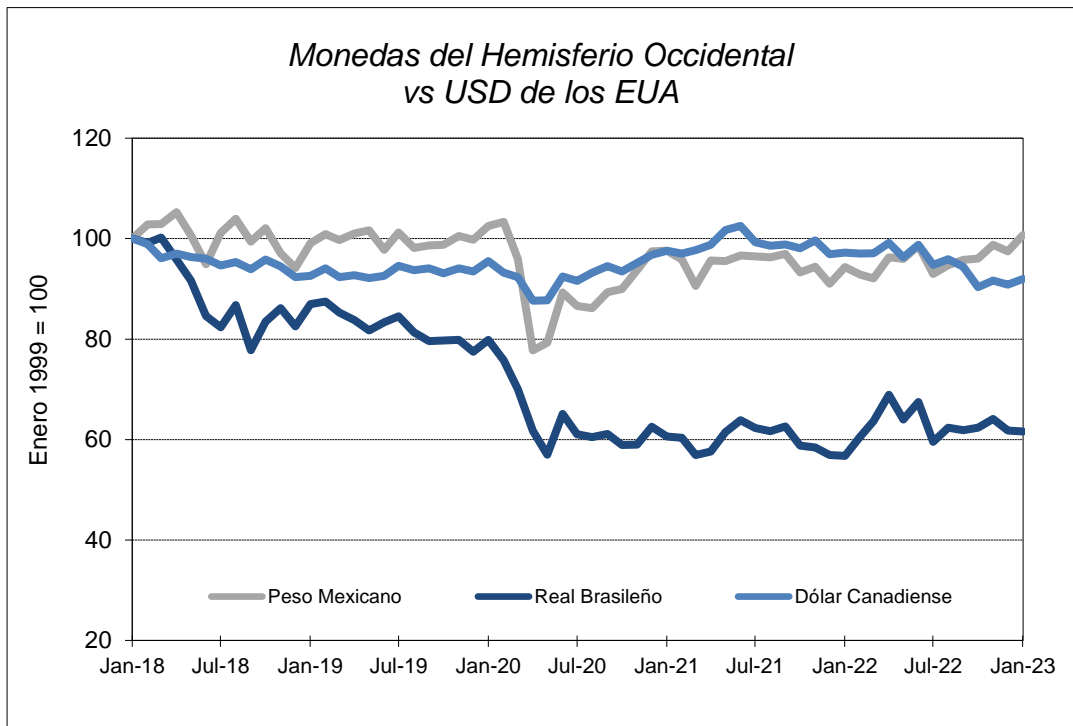
Fuente: Reserva Federal



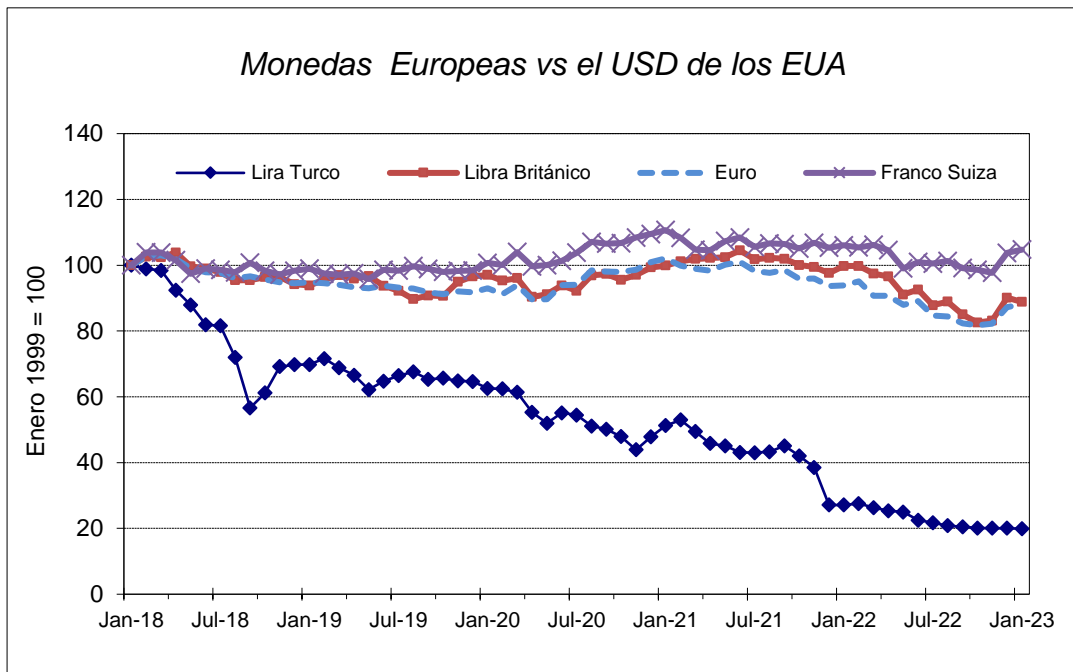
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

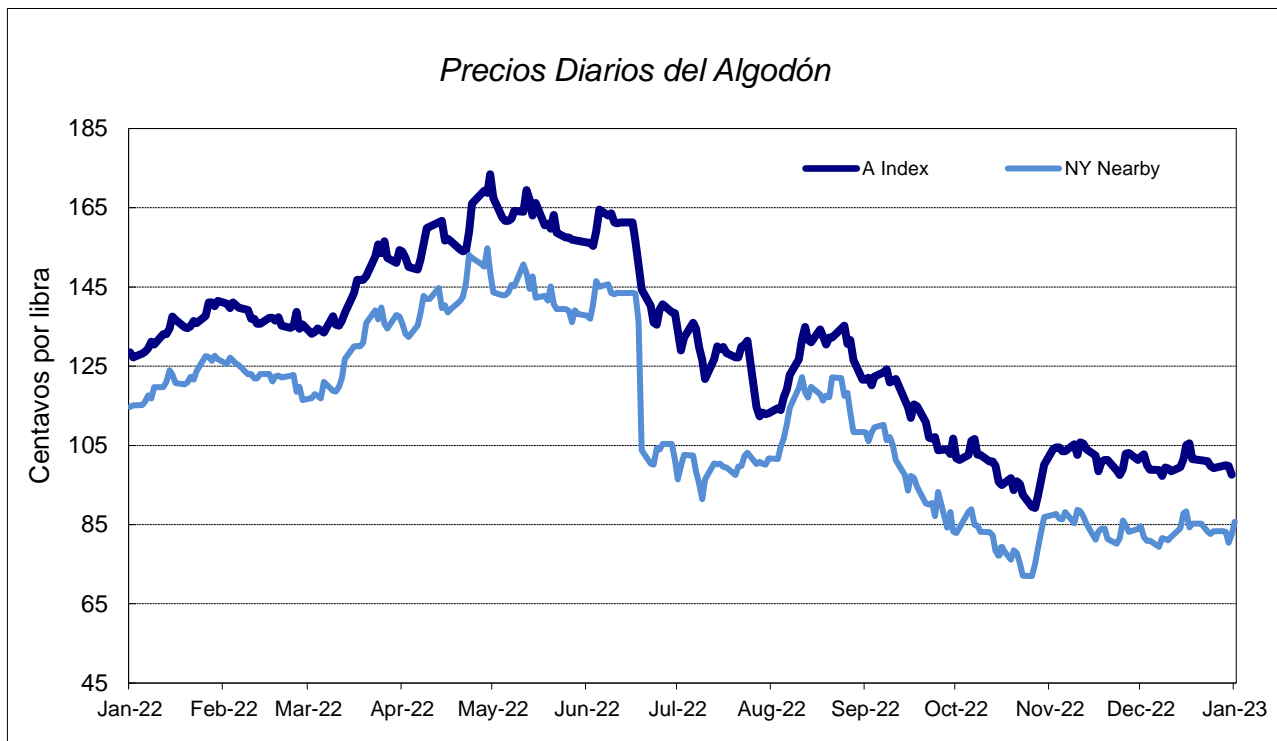
[return to text](#)



## Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Noviembre	2022/23 Diciembre
Inventarios iniciales	4.2	4.9	7.3	3.2	3.8	3.8
Producción	18.4	19.9	14.6	17.5	14.0	14.2
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	22.6	24.8	21.9	20.7	17.8	18.0
Uso en plantas	3.0	2.2	2.4	2.6	2.3	2.2
Exportaciones	14.8	15.5	16.4	14.6	12.5	12.3
Demanda	17.8	17.7	18.8	17.2	14.8	14.5
Inventarios finales	4.9	7.3	3.2	3.8	3.0	3.5
Relación Inventario/uso	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	20.3%	24.2%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

