

Executive Cotton Update

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



Marzo 2023

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: La persistente fortaleza del mercado laboral sigue desafiando los efectos esperados de los aumentos de las tasas de interés de la Reserva Federal. Una vez más la economía añadió un gran número de empleos el mes pasado, y la tasa de desempleo permanece a un nivel históricamente bajo. Con un desempleo bajo, los empleadores enfrentan más competencia para la contratación de candidatos calificados, y eso puede poner más presión en los salarios. Los salarios son un costo para los empleadores que puede ser trasladado a los consumidores. Por esa razón, el crecimiento de los salarios ha sido asociado con la inflación y puede ser un dato que se tenga en cuenta en la política de las decisiones de la Reserva Federal.

El aumento de los salarios también puede soportar el crecimiento del gasto de los consumidores. Junto con los ahorros acumulados con los estímulos liberados después de la pandemia, los recientes aumentos en el ingreso probablemente contribuyeron a fortalecer el gasto de los consumidores en los años recientes. El gasto de los consumidores en ropa ha permanecido relativamente sin cambios desde el primer trimestre del 2021. Todavía, está a niveles cercanos a un 25% más alto de lo que estaba en 2019 (durante un largo plazo, la tasa promedio del crecimiento del gasto de los consumidores en ropa ha estado alrededor del dos por ciento, así que los niveles actuales del gasto están probablemente más altos que con la pandemia y los estímulos de lo que hubieran estado bajo condiciones normales).

Sin embargo, las tasas de crecimiento de los salarios no se han mantenido al nivel de la inflación total desde junio del 2021. Esto ha tenido varias implicaciones para los consumidores. Una es que el ahorro se ha desplomado. Después de la crisis financiera y antes del COVID, los ahorros fluctuaban entre el cinco y diez por ciento. A raíz del COVID, y con el pago de los estímulos, las tasas de ahorro saltaron a niveles récord, formando un pico de más del 33% en abril del 2020 y otro por arriba del 25% en marzo del 2021. Desde entonces, los ahorros se han movido bruscamente a la baja. Los ahorros han estado por debajo del cinco por ciento desde el inicio del 2022, y ha habido meses cuando los ahorros han estado por debajo del tres por ciento.

Posiblemente los consumidores podrían estarse manteniendo con los ahorros acumulados durante la pandemia, pero con el crecimiento de los salarios más lento que la inflación, esos ahorros se están utilizando para apoyar el gasto. Más evidencia de esto viene de los datos de la Reserva Federal acerca de la deuda de las tarjetas de crédito. Después de bajar -11.2% en 2020, el volumen de deuda renovable rastreado por el banco central, que corresponde principalmente a tarjetas de crédito, aumentó un 15.5% en 2022 (el crecimiento fue del 6.9% en 2021, y se acercó al 4.5% en 2018 y 2019). En los recientes reportes de ingresos, varios de los principales almacenes de los EUA expresaron su preocupación acerca de la trayectoria del gasto de los consumidores dada la persistente inflación y el aumento de las tasas de interés. Sin embargo, no faltaron los pronósticos publicados el año pasado que sugerían que los EUA ya estarían en recesión, y aún no se ha producido una contracción brusca. Persiste la incertidumbre sobre la posibilidad de una recesión más grave. Por un lado, está la resistencia del mercado laboral. En el otro, la inflación y las tasas de interés al alza.

Empleo: Se estima que la economía de los EUA añadió +311,000 puestos de trabajo en febrero. La revisión a las cifras de los meses anteriores fue negativa, con el valor para diciembre cayendo -21,000 llegando a +239,000 y el valor para enero cayendo -13,000 llegando a +504,000. El promedio actual de doce meses es de +362,000 empleos mensuales.

La tasa de desempleo aumento de 3.4% a 3.6% entre enero y febrero y sigue siendo muy baja en términos históricos. Parte de la razón del aumento de la tasa de desempleo en febrero fue la entrada de 419,000 trabajadores a la economía. La tasa de participación de la fuerza laboral (porcentaje de la población que desea trabajar) se ha movido al alza y está alcanzando los niveles anteriores al COVID (la tasa estaba cerca del 62.7% antes del COVID, cayó hasta 60.1% con el inicio de la pandemia y en febrero estuvo en 62.5%).

El aumento de los salarios ha disminuido. Los salarios promedio por hora han ido a la baja desde marzo 2022, cuando alcanzaron un máximo de crecimiento del 5.9% con respecto al año anterior. Todas las lecturas desde octubre han estado por debajo del 5%, con valores para los dos últimos meses (enero y febrero) cercanos al 4.5%.

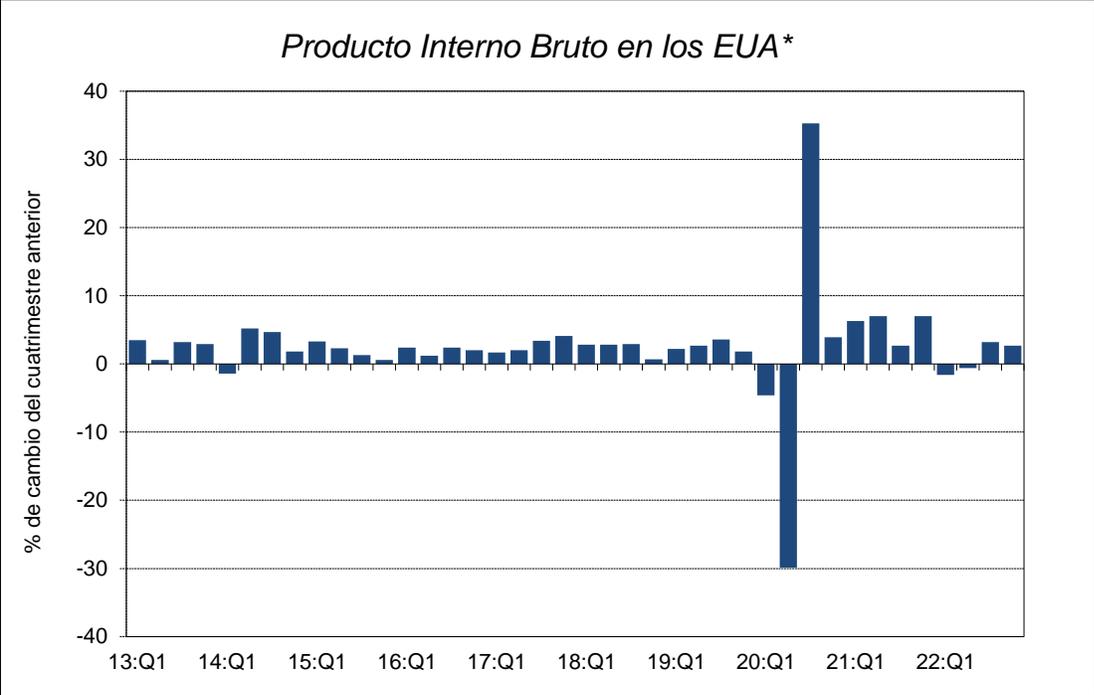
Gasto y Confianza de los Consumidores: El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor disminuyó por segundo mes consecutivo en febrero. El valor actual es de 102.9. En diciembre, el valor era de 109.0, que fue el segundo valor más alto de 2022. Después del primer trimestre, los valores en 2021 se mantuvieron entre 110 y 130.

El gasto de los consumidores aumentó 1.1% en relación al mes anterior en enero y subió 2.4% en comparación al año pasado. Esta fue la tasa más alta de crecimiento con respecto al mes anterior en el gasto total desde marzo 2021. El gasto en prendas de vestir subió un 3.0% comparado con el mes previo y aumentó 3.2% en relación al año pasado.

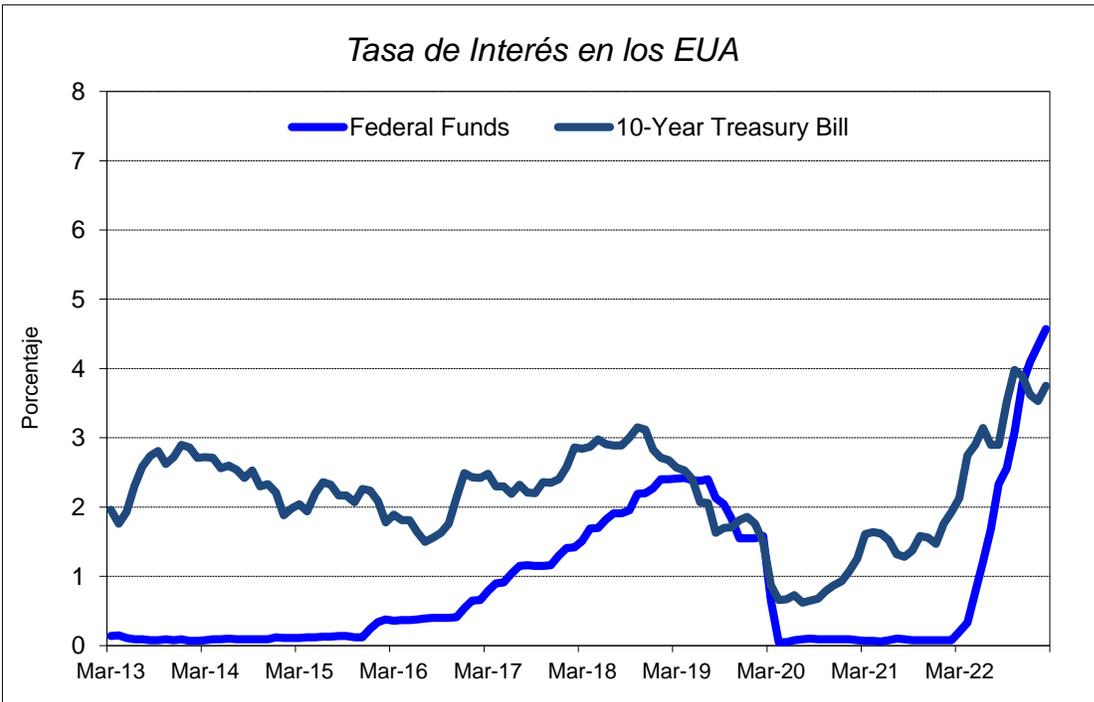
Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: Los precios al menudeo de las prendas de vestir aumentaron 1.0% en relación al mes anterior en enero. Con respecto al año pasado, el IPC de la ropa subió 3.7%. Los costos promedio de las importaciones equivalentes en metros cuadrados (SME por sus siglas en inglés) de la ropa rica en algodón fueron de \$4.18 en términos ajustados estacionalmente en enero. Lo que está muy por arriba de los niveles anteriores a la pandemia (promedio 3.36/SME en 2018 y \$3.45/SME en 2019) y significativamente más alto que el más bajo después del COVID de marzo del 2021 (\$2.99/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		Balance de los EUA
Tasas de Interés	Confianza 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		



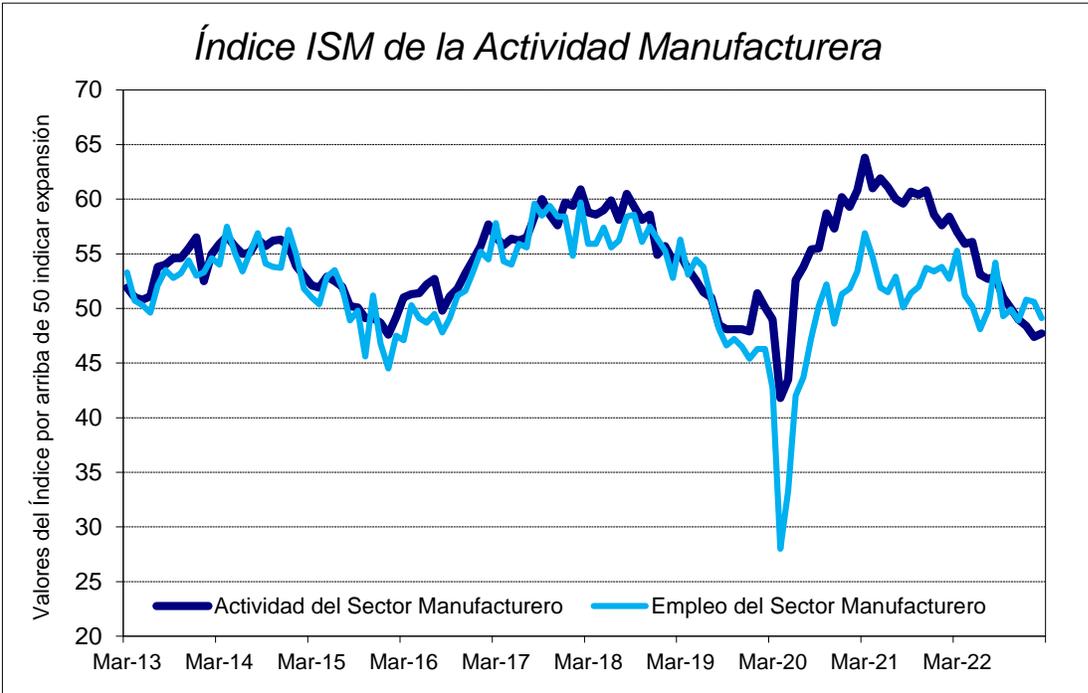
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio
 *En base a 2005\$



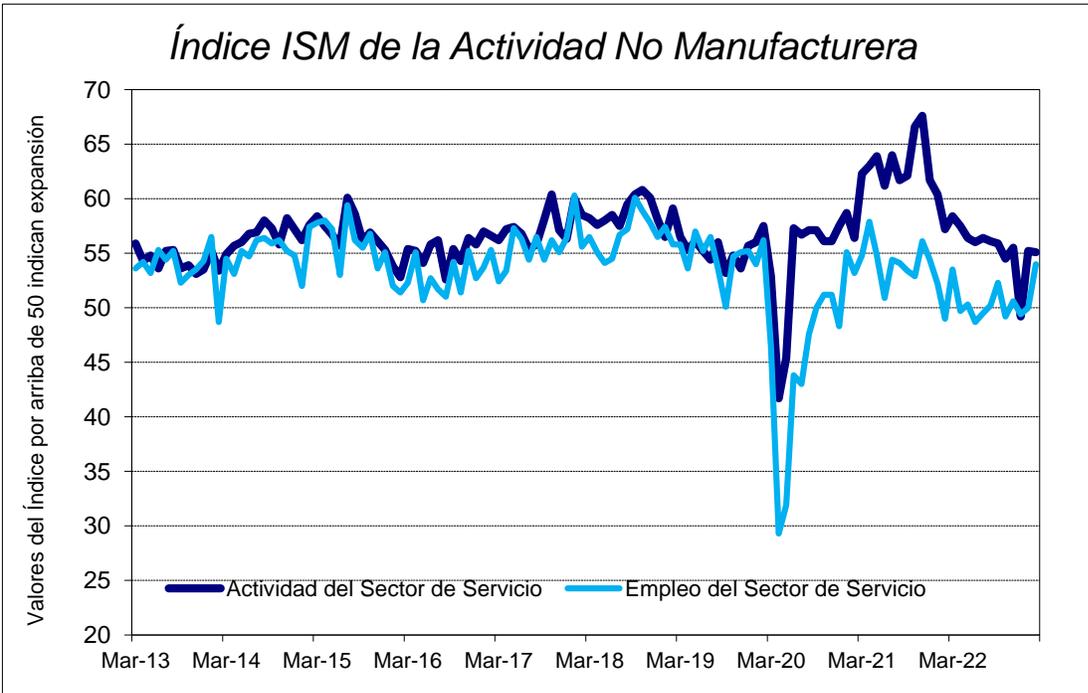
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)



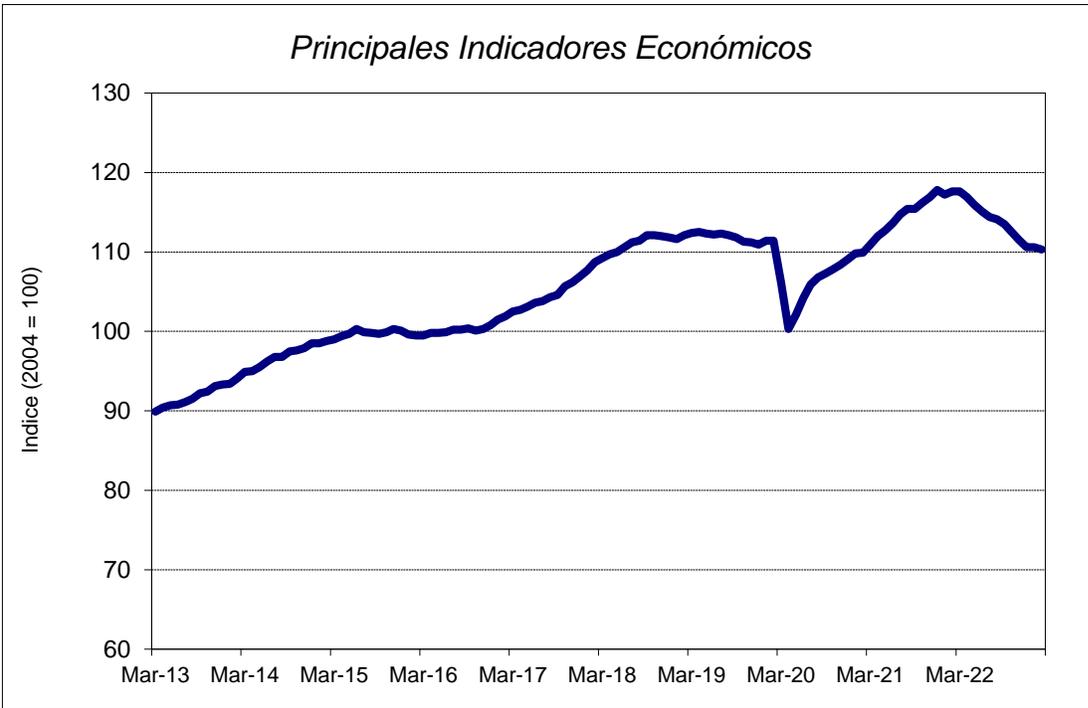


Fuente: Institute for Supply Chain Management

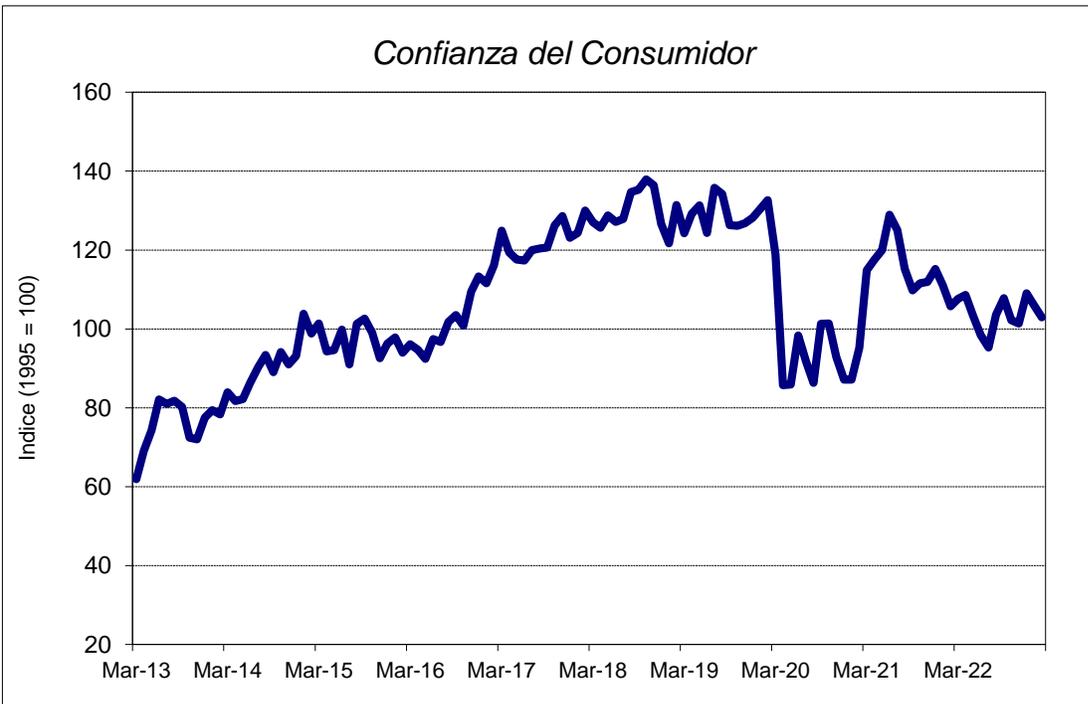


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)



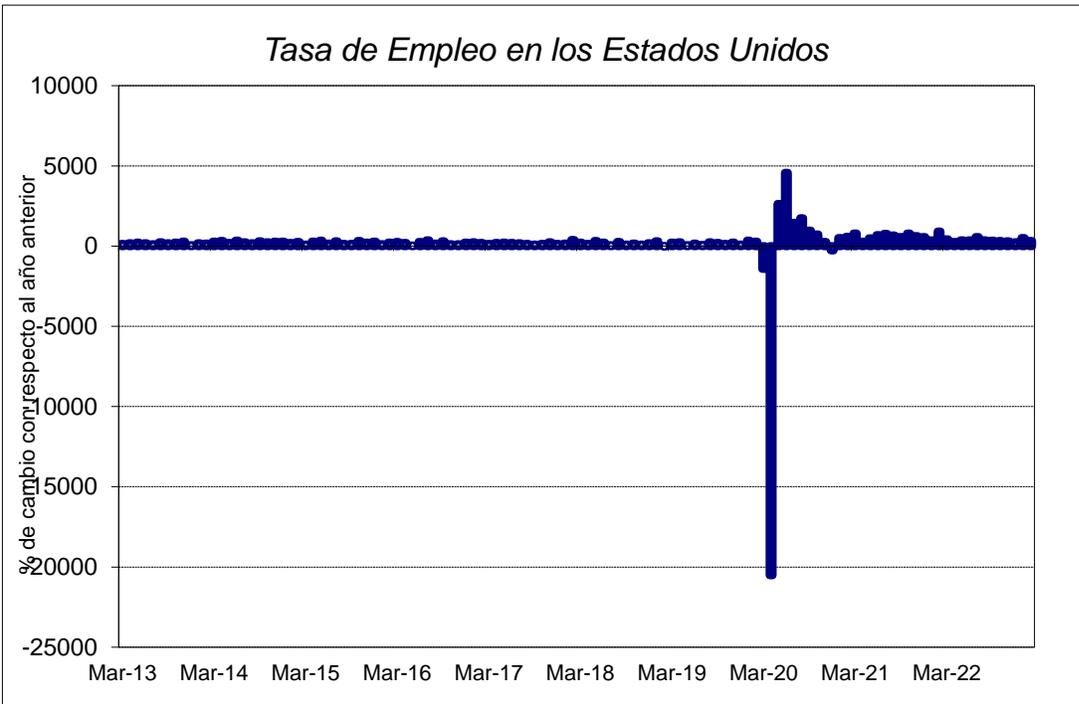
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



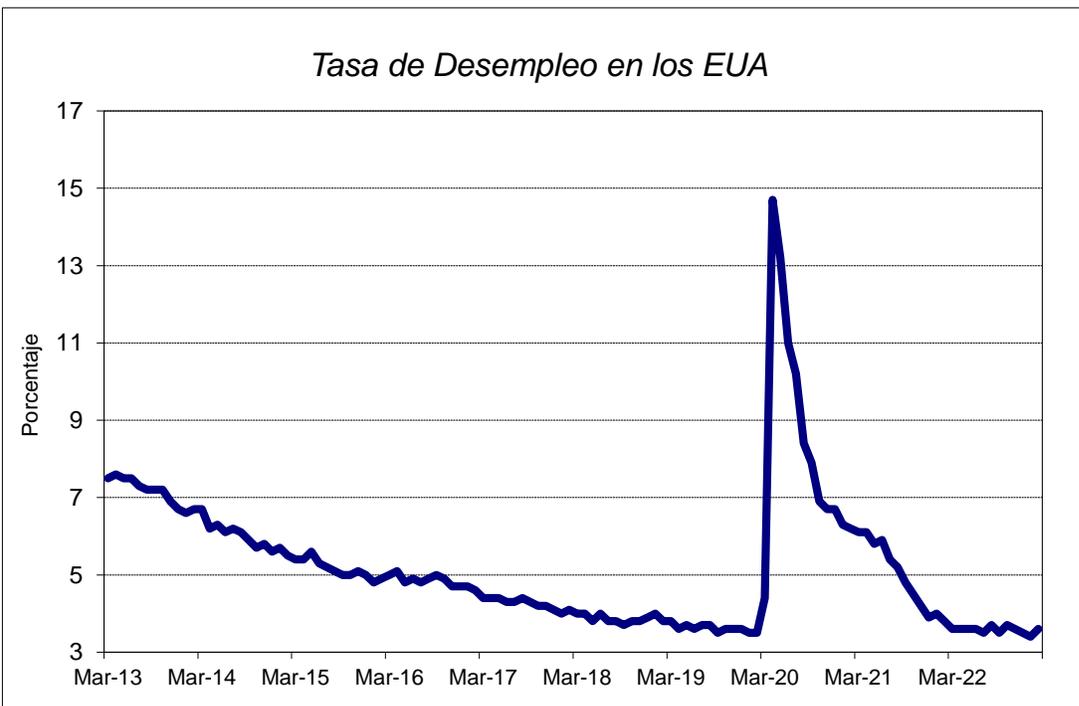
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





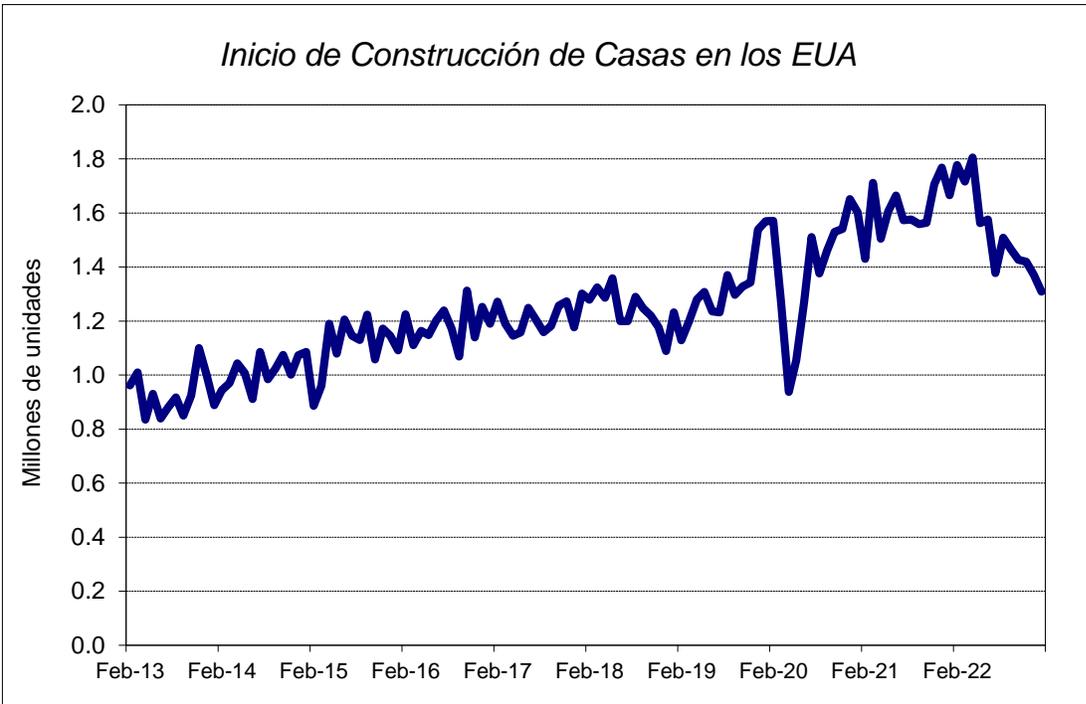
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



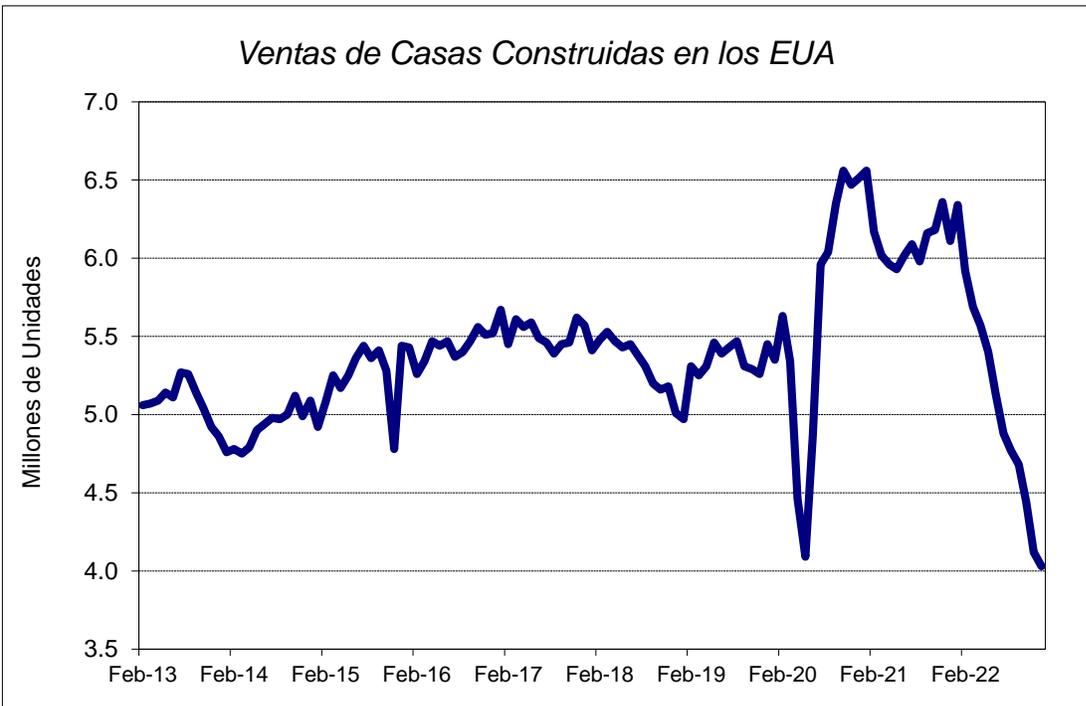
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





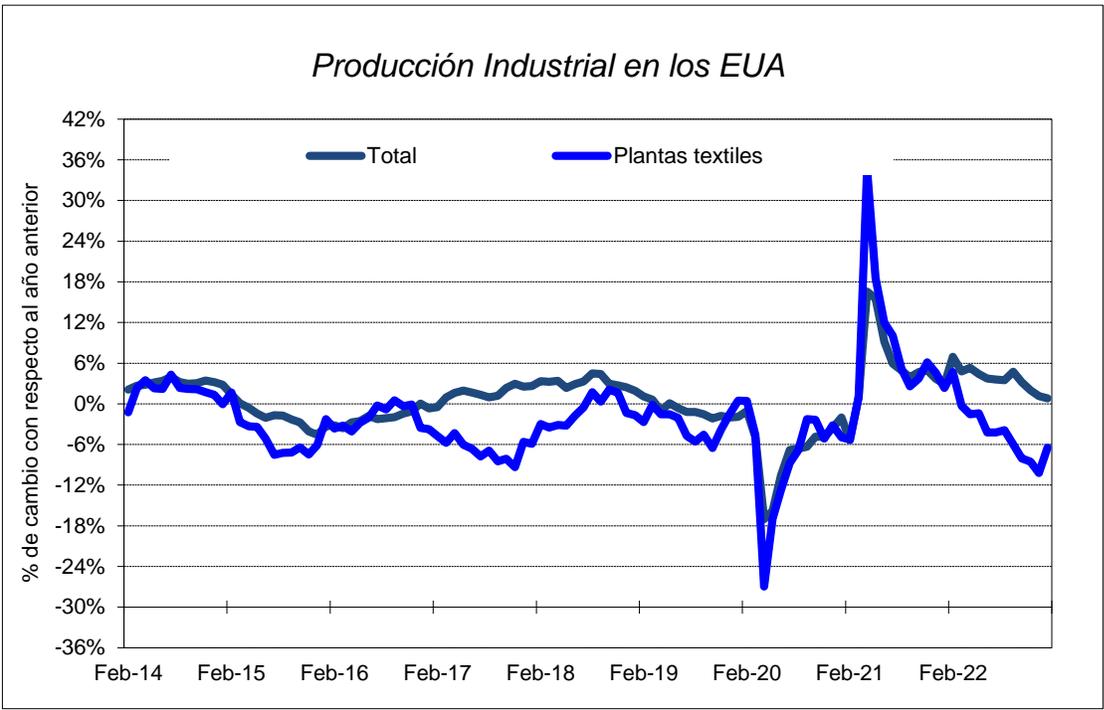
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



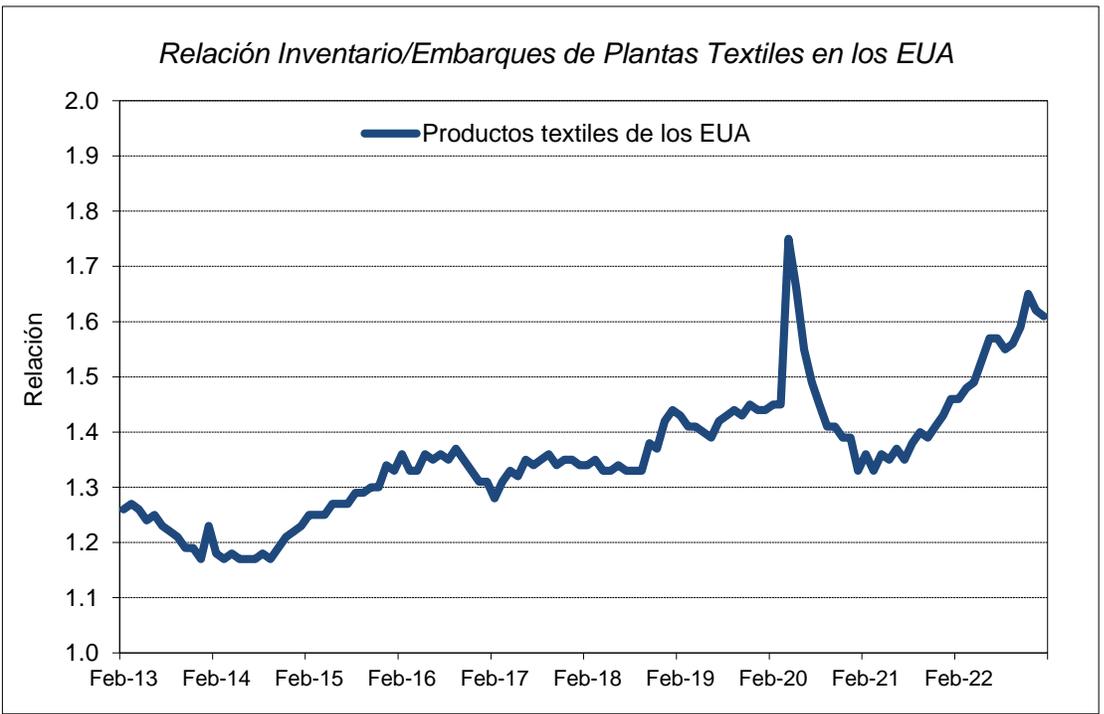
Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)





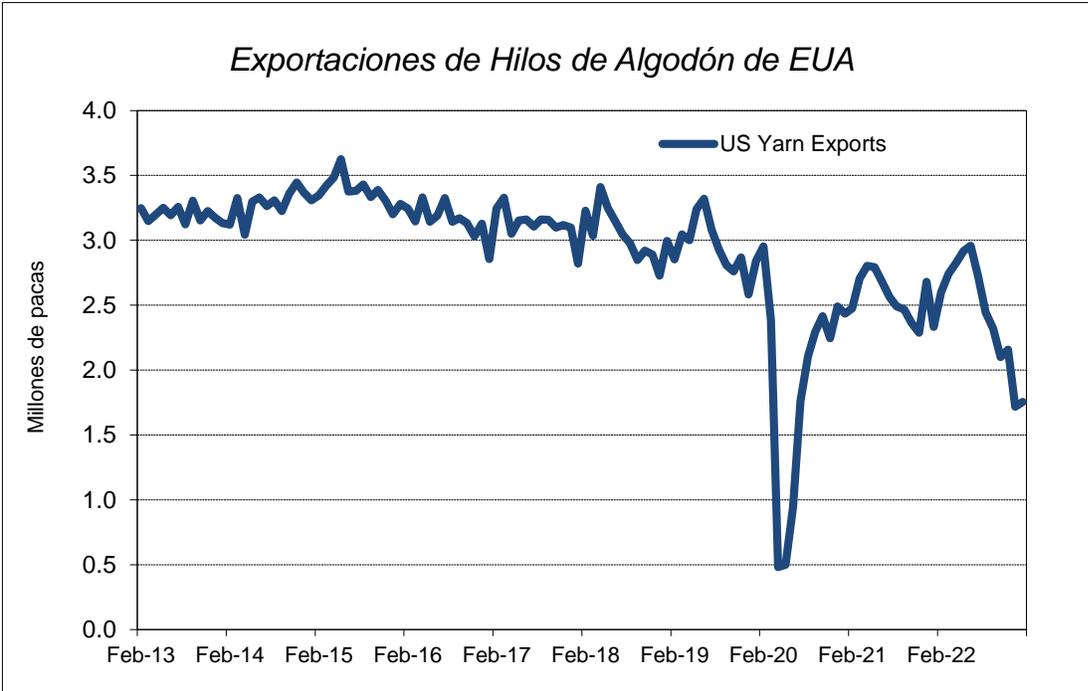
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



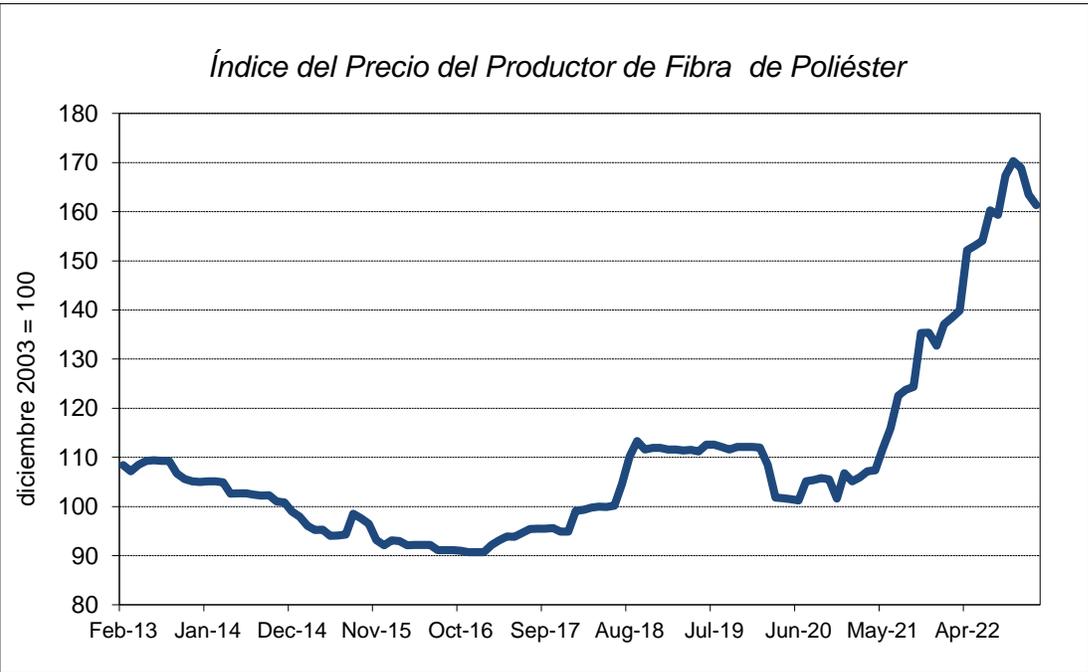
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





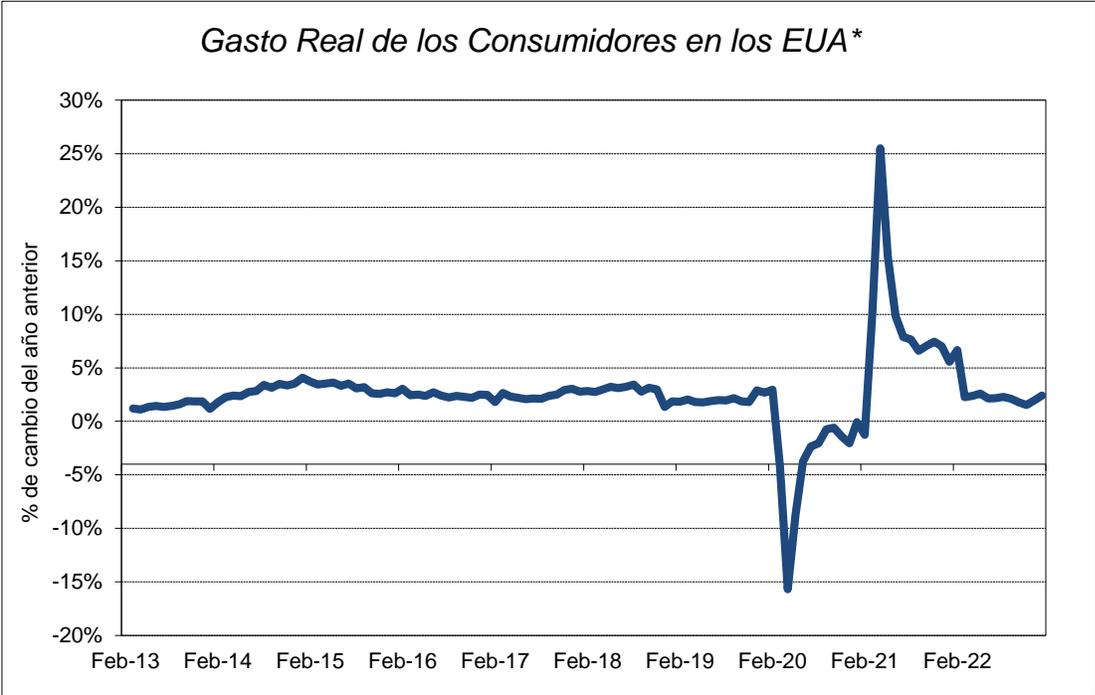
Seasonally Adjusted Annual Rate
 Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

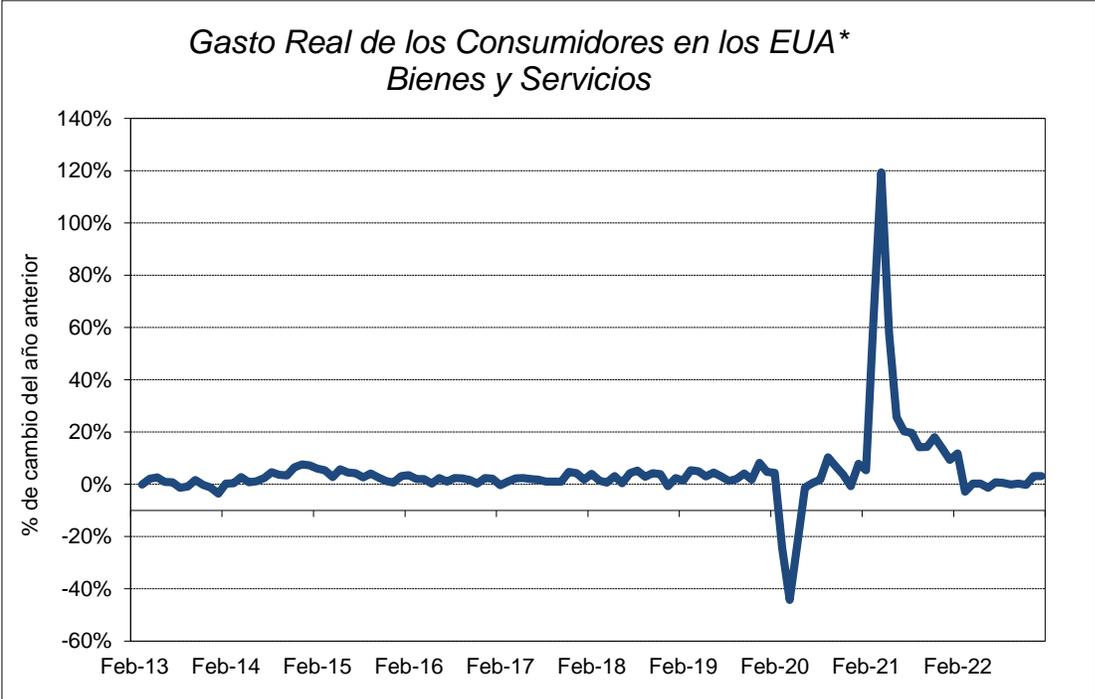
[return to text](#)





Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

*En base a 2005\$

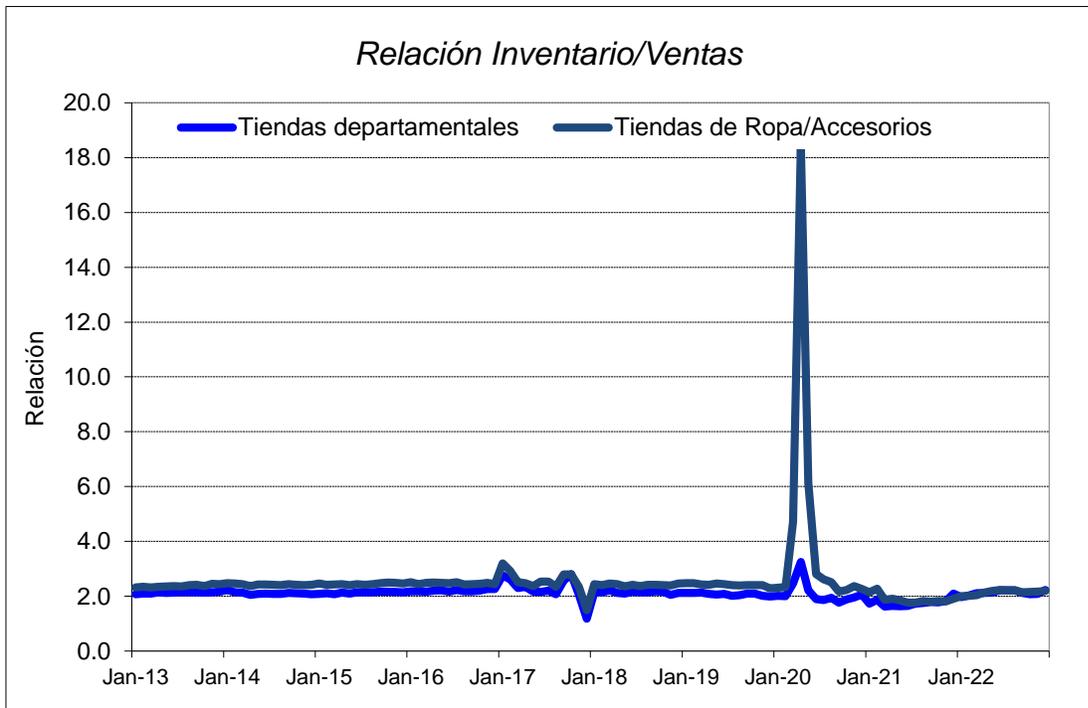


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

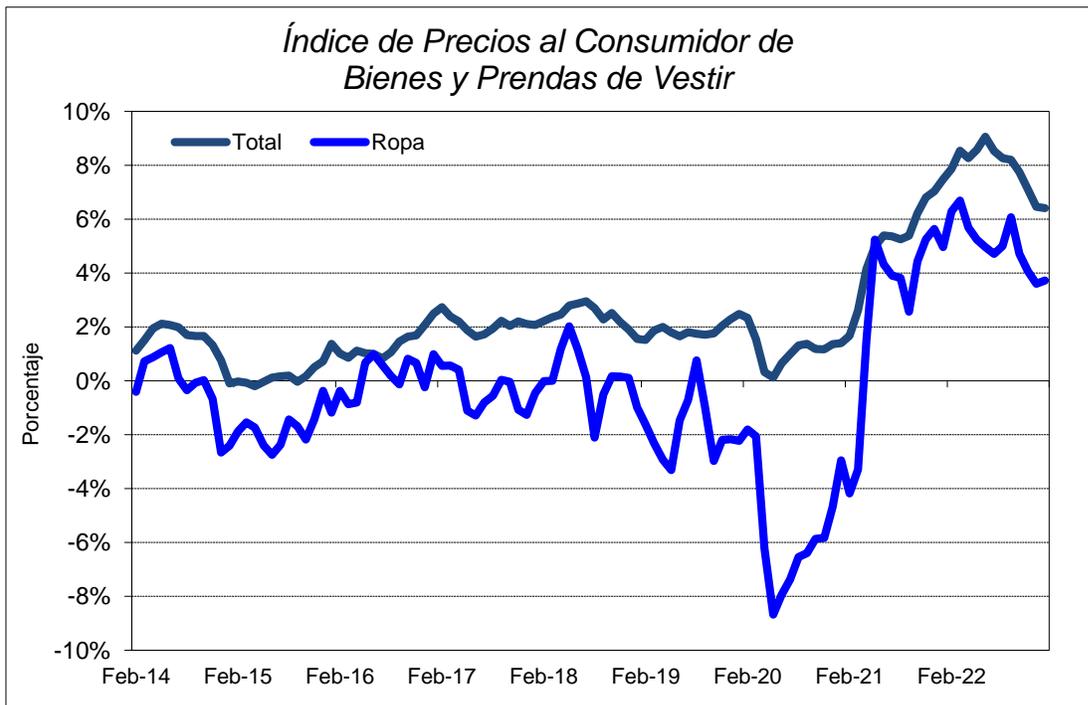
*En base a 2005\$

[return to text](#)





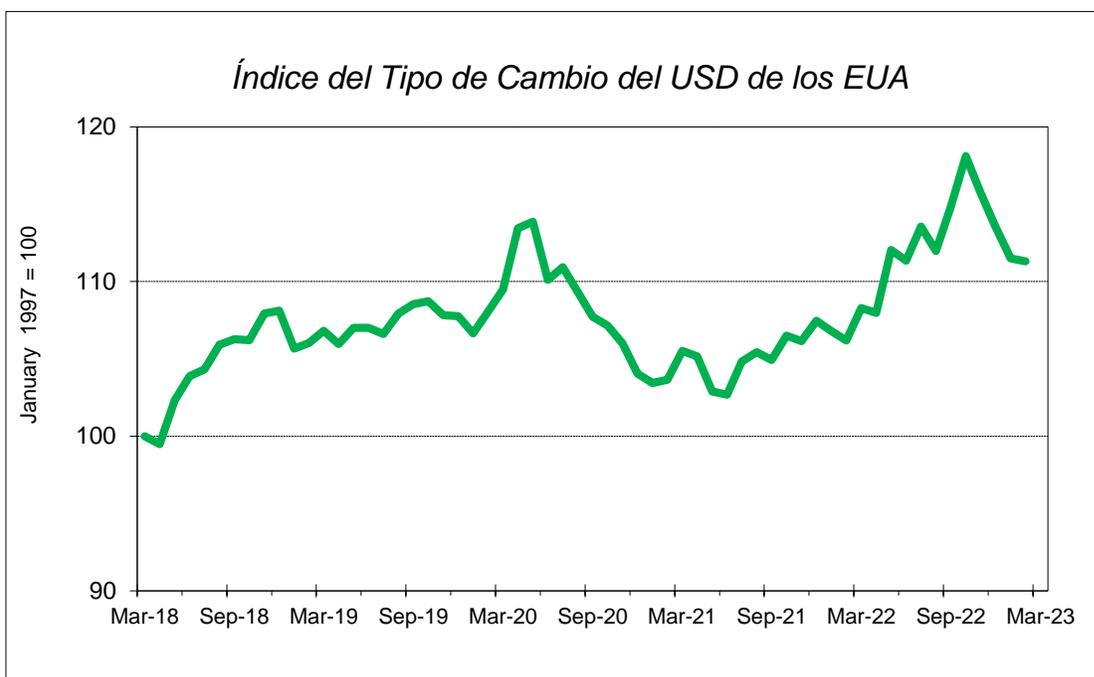
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



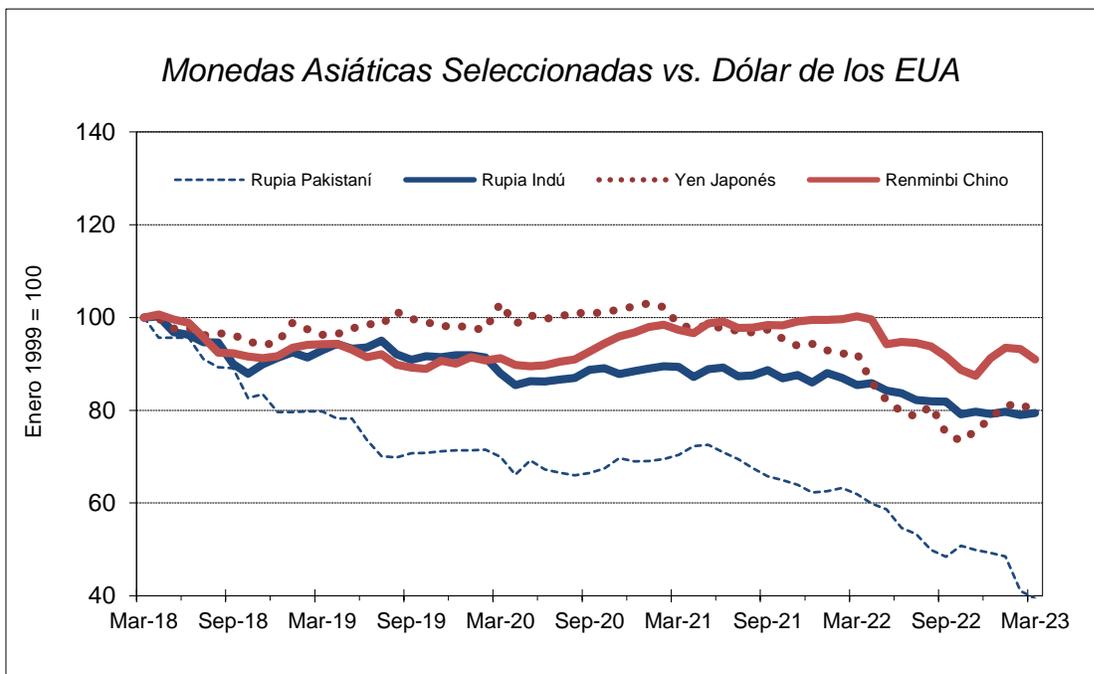
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





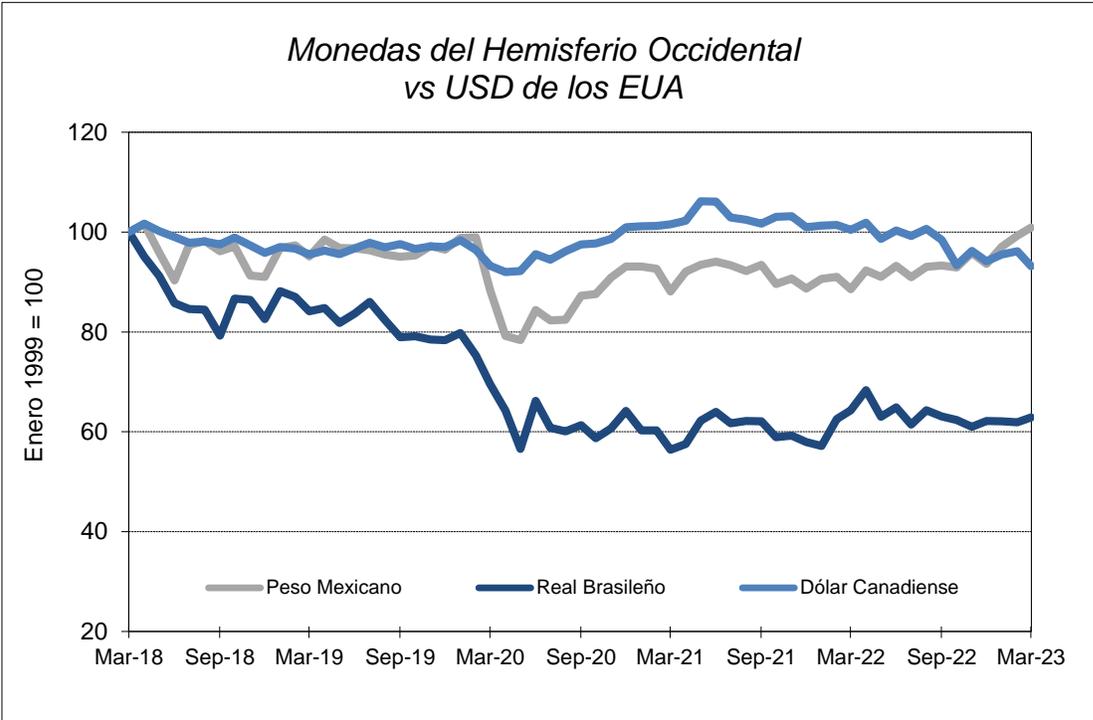
Fuente: Reserva Federal



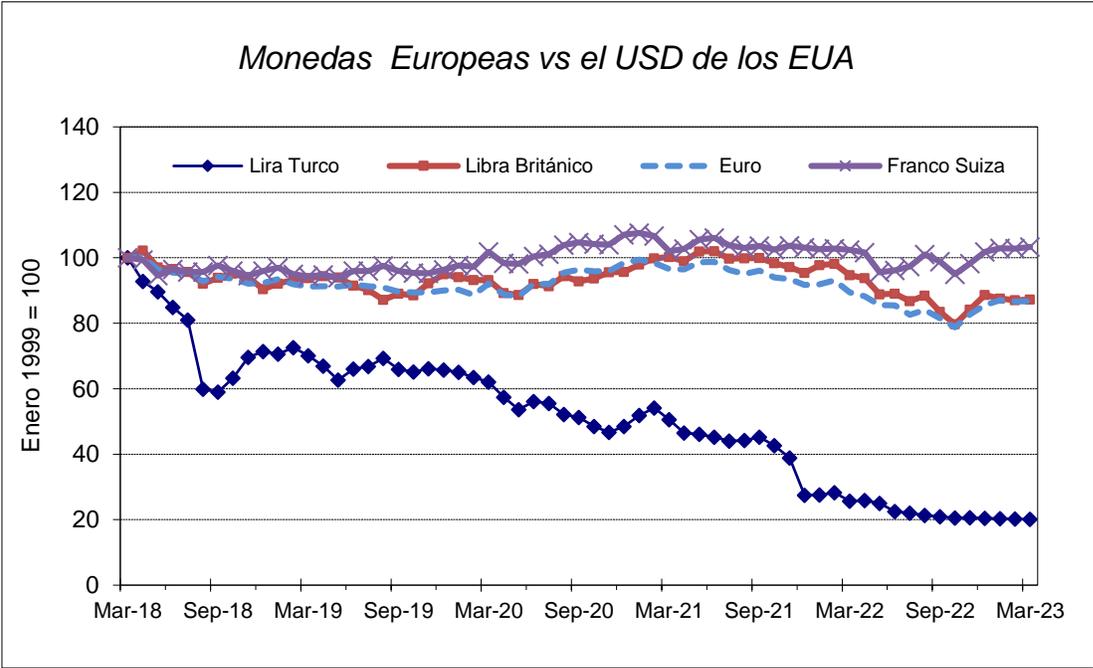
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

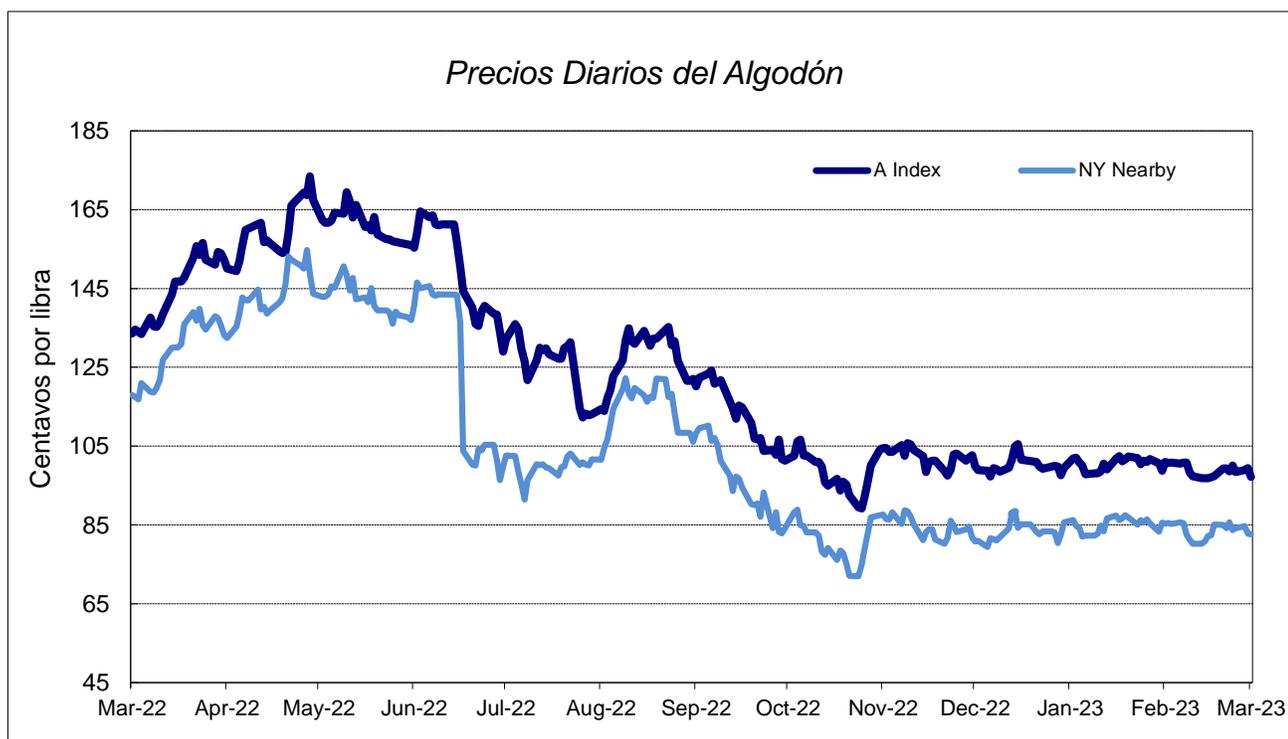
[return to text](#)



Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Febrero	2022/23 Marzo
Inventarios iniciales	4.2	4.9	7.3	3.2	3.8	3.8
Producción	18.4	19.9	14.6	17.5	14.7	14.7
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	22.6	24.8	21.9	20.7	18.4	18.4
Uso en plantas	3.0	2.2	2.4	2.6	2.1	2.1
Exportaciones	14.8	15.5	16.4	14.6	12.0	12.0
Demanda	17.8	17.7	18.8	17.2	14.1	14.1
Inventarios finales	4.9	7.3	3.2	3.8	4.3	4.3
Relación Inventario/uso	27.2%	41.0%	16.8%	21.8%	30.5%	30.5%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

