

Executive Cotton Update

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



Mayo 2023

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: Después de una reunión a principios de mayo, los directivos de la Reserva Federal decidieron llevar a cabo su décimo aumento de tasas de interés desde marzo del año pasado. Esos incrementos llevaron la tasa de los Fondos Federales que controla el banco central a su nivel más alto (en un rango de 5.00 a 5.25%) desde 2007. Las tasas actuales son cinco puntos porcentuales completos más altas de cómo eran hace un poco más de un año.

La velocidad y magnitud de los cambios en las tasas de interés presentaron una serie de retos a las prácticas empresariales. Los costos de financiamiento han aumentado bruscamente en todas las industrias y un enfoque de control de costos ha llevado a despidos en varias de las grandes corporaciones. Los bancos, que dependen de cierta consistencia en la relación entre las tasas de interés a corto y largo plazo para obtener beneficios, han experimentado tensiones, y algunos ya han saltado a los titulares al colapsar bajo la presión. El temor al contagio en el sector financiero ha acentuado la preocupación por la posibilidad de una recesión.

La historia ha demostrado que las recesiones económicas suelen seguir a los aumentos de las tasas de interés. Los aumentos de las tasas de interés entre 1999-00 frenaron la especulación en el sector tecnológico (la tasa de los Fondos Federales aumentó 5.00 llegando a 6.50%) pero probablemente contribuyó a la recesión de principios de la década de 2000, con el estallido de la burbuja de las puntocom. Los aumentos de las tasas de interés entre 2004 y 2006 frenaron la especulación en los préstamos de alto riesgo y el mercado inmobiliario (las tasas de los Fondos de la Reserva Federal subieron de 1.25 a 5.25%), precipitando un desplome de los precios de la vivienda y la crisis financiera de 2008-09. Después de un periodo prolongado de tasas de interés a un nivel extremadamente bajo después de la crisis financiera (la tasa de los Fondos Federales se sostuvo entre 0.00 y 0.25% de 2009 a 2015), la Reserva Federal aumentó las tasas de interés para normalizar los niveles (de las tasas de los Fondos Federales de 0.25 a 2.50%). Aún a pesar de que estos aumentos fueron menos de la mitad del tamaño de los incrementos de la última ronda en el más reciente ajuste, el banco central pronto tuvo que dar marcha atrás, y la Fed bajó las tasas de interés debido a la preocupación por la ralentización del crecimiento en medio de la escalada del conflicto comercial.

Con el COVID, la Reserva Federal volvió a bajar las tasas de interés a cero y relajó aún más las condiciones monetarias mediante la expansión cuantitativa. Esto contribuyó al "rally de todo" que elevó los precios de muchos activos. Los aumentos de las tasas de interés del año pasado fueron seguidos de las bajadas en varias clases de activos (por ejemplo, criptodivisas, vivienda y materias primas como el algodón).

Falta por ver si finalmente se produce una recesión. Tras el último aumento de 0.25 puntos (3 de mayo), el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo: "Es posible que esta vez sea realmente diferente". Luego declaró: "La razón es que en verdad hay un gran exceso de demanda en el mercado laboral", y continuó: "El caso de evitar una recesión es, en mi opinión, más probable que el de tener una recesión." La incertidumbre domina, pero las recientes estadísticas del mercado laboral parecen soportar su posición. A pesar de las crecientes tasas de interés de cinco puntos porcentuales durante los pasados 14 meses, la tasa de desempleo bajó a 3.4% en abril, igualando el nivel más bajo desde 1968.

Empleo: Se estima que la economía de los EUA añadió +253,000 puestos de trabajo en abril. Las revisiones a las cifras de los meses previos fueron muy negativas. El valor para febrero cayó -78,000 llegando a +326,000. El valor para marzo cayó -71,000 llegando a +165,000. El promedio actual de doce meses es de +333,000 empleos mensuales.

La tasa de desempleo cayó de 3.5% a 3.4% entre marzo y abril. El salario promedio por hora creció 4.5% con respecto al mes anterior. El crecimiento de los ingresos se ha venido debilitando desde que las tasas de interés empezaron a incrementarse (marzo 2022, cuando alcanzaron un pico posterior al COVID de 5.9%).

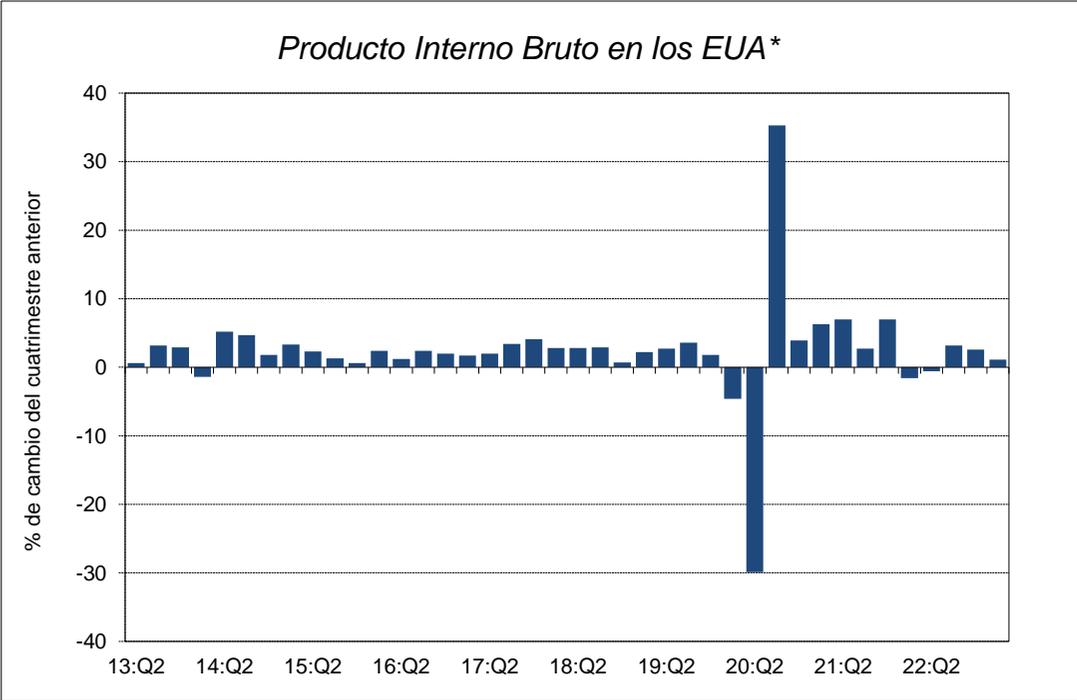
Confianza y Gasto de los Consumidores: Con una caída de -2.7 puntos en abril, el Índice del Consejo de la Confianza de los Consumidores cayó a 101.3. Este es su valor más bajo desde julio 2022 (95.3). El índice continúa manteniéndose a niveles por arriba del promedio a largo plazo (cerca de 93) pero también está muy por debajo del pico posterior al COVID de 128.9 (junio 2021).

El gasto total de los consumidores permaneció sin cambio en relación al mes anterior en marzo (-0.03%) pero subió con respecto al año pasado. El gasto en prendas de vestir ha sido negativo en comparación al mes previo por cinco de los últimos seis meses (crecimiento en febrero, por lo demás, el gasto en prendas de vestir fue negativo cada mes de octubre a marzo). Comparado con el año anterior, el gasto en ropa permaneció sin cambios en marzo (-0.05%). Sin embargo, el gasto en prendas de vestir en marzo 2022 fue 21% mayor que durante el mismo mes en 2019.

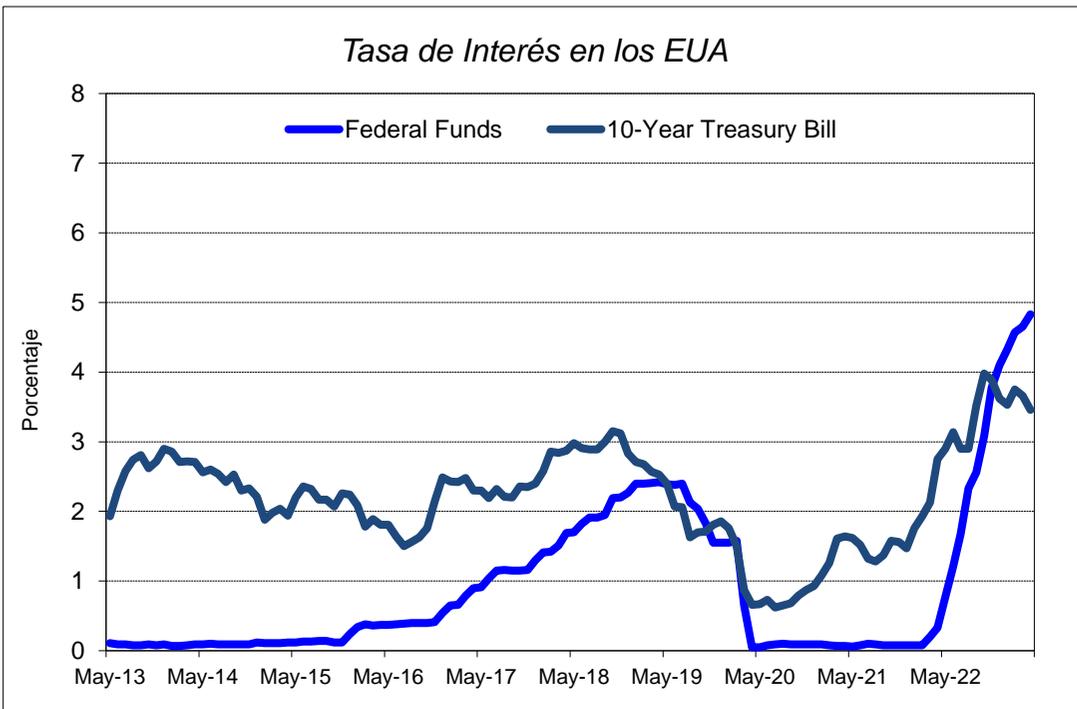
Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: Los precios de la ropa al menudeo han aumentado comparados con el mes anterior en cada uno de los últimos cinco meses de datos (+0.5% en marzo). En relación al promedio en 2019, antes de la pandemia, los precios al menudeo fueron 4.9% más altos en marzo. El costo promedio de las importaciones por el equivalente en metros cuadrados (SME por sus siglas en inglés) de la ropa rica en algodón fue \$3.92 en términos ajustados estacionalmente. Esto es 9% por debajo del pico reciente de \$4.33/SME (noviembre) pero permanece más alto que los niveles anteriores a la pandemia (promedio \$3.36/SME en 2018 y \$3.45/SME en 2019) y significativamente más alto que los valores posteriores al COVID cercanos a \$3.00/SME de noviembre 2020 a marzo 2021.

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 | Exp. de Hilo de los EUA | Precios al Consumidor | América | |
| | Vivienda | PPI Poliéster | | Europa | |



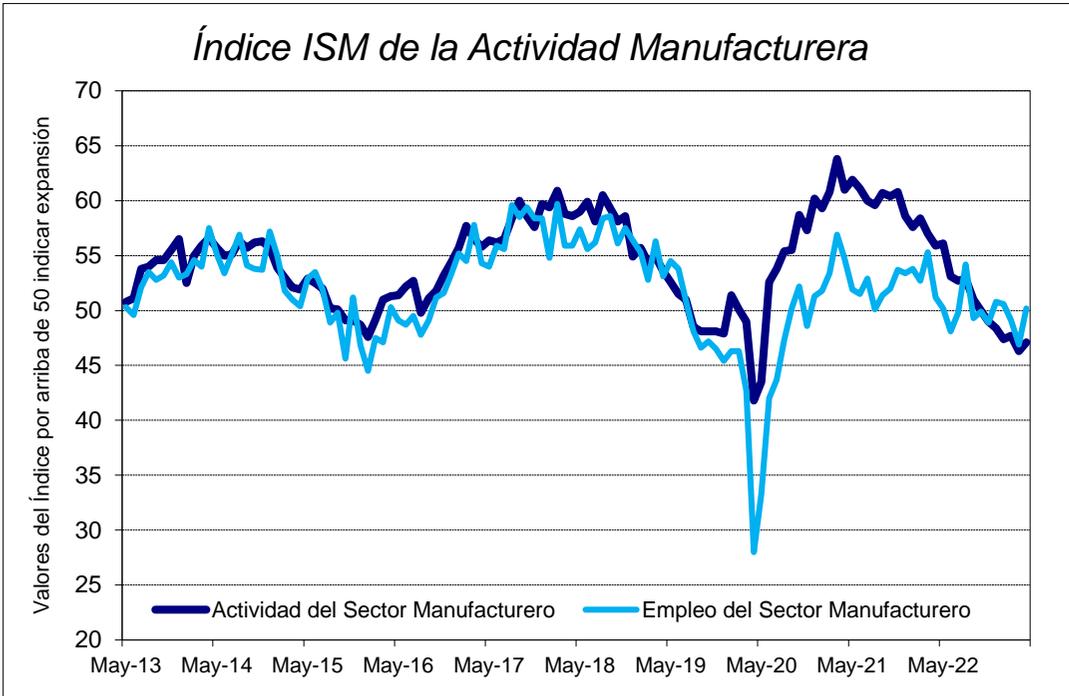
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio
 *En base a 2005\$



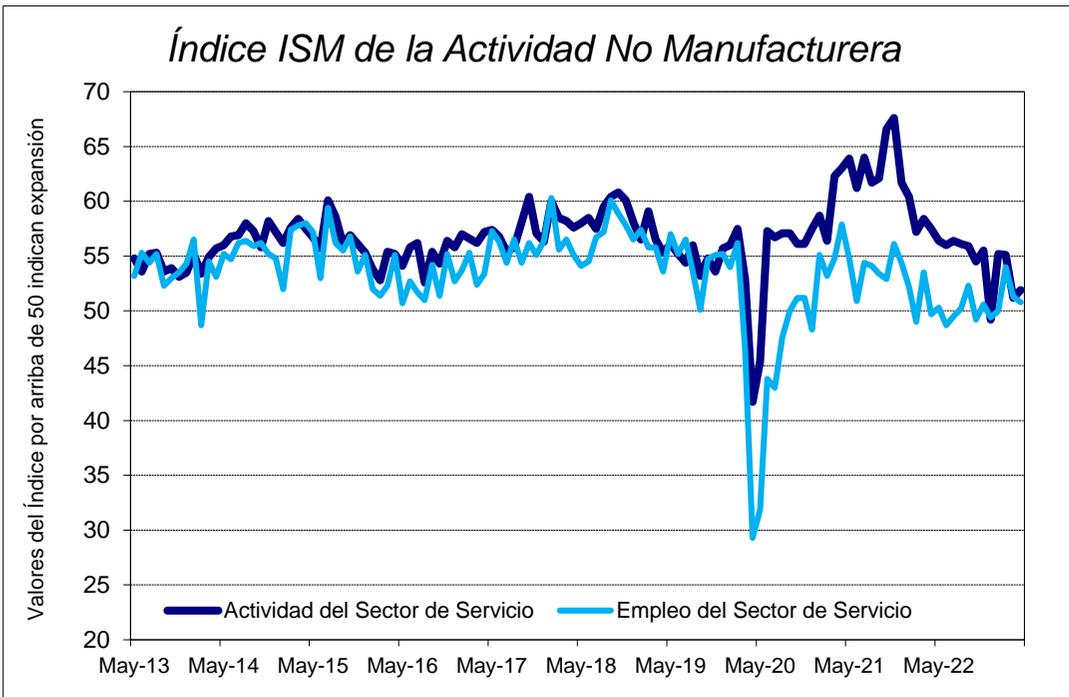
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)



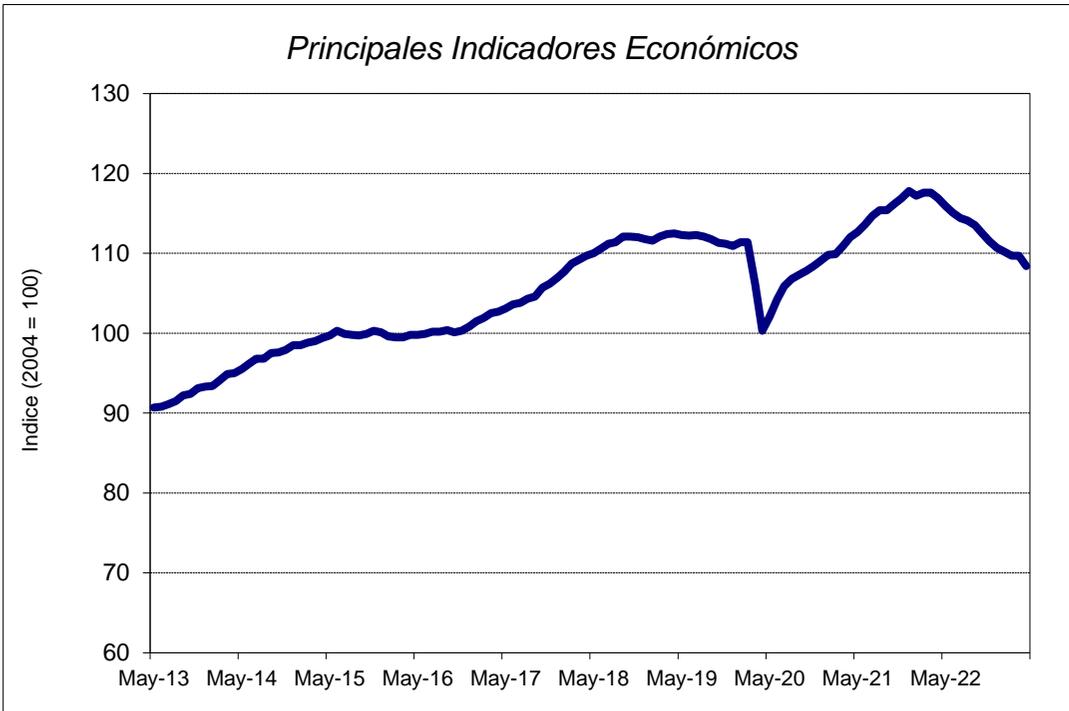


Fuente: Institute for Supply Chain Management

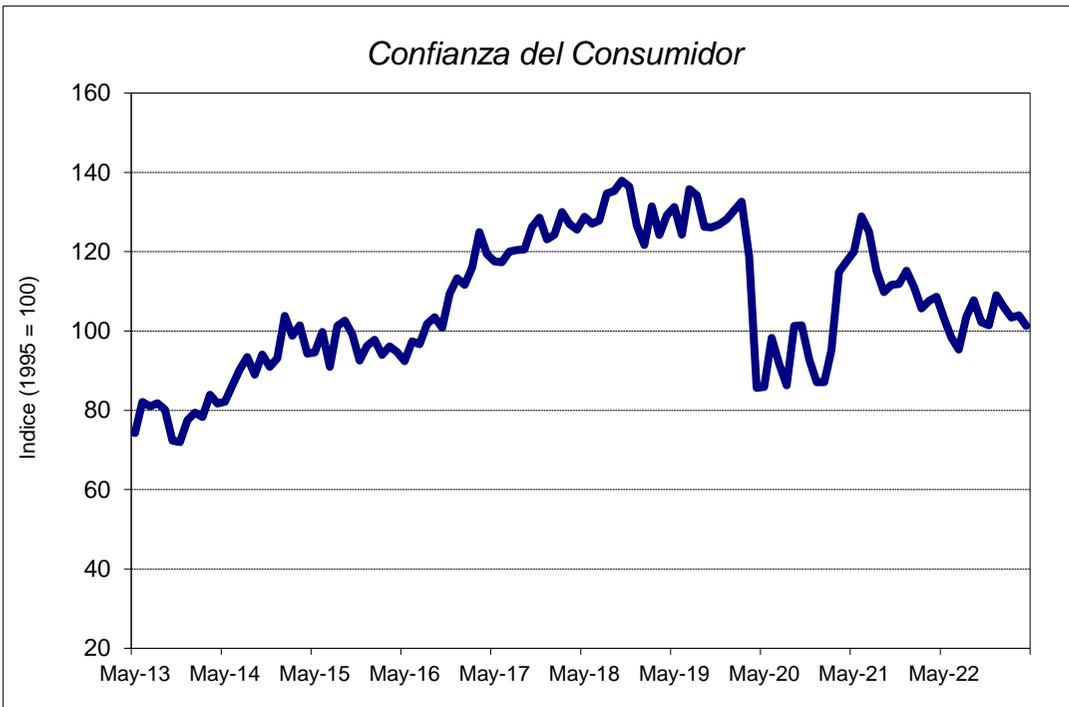


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)



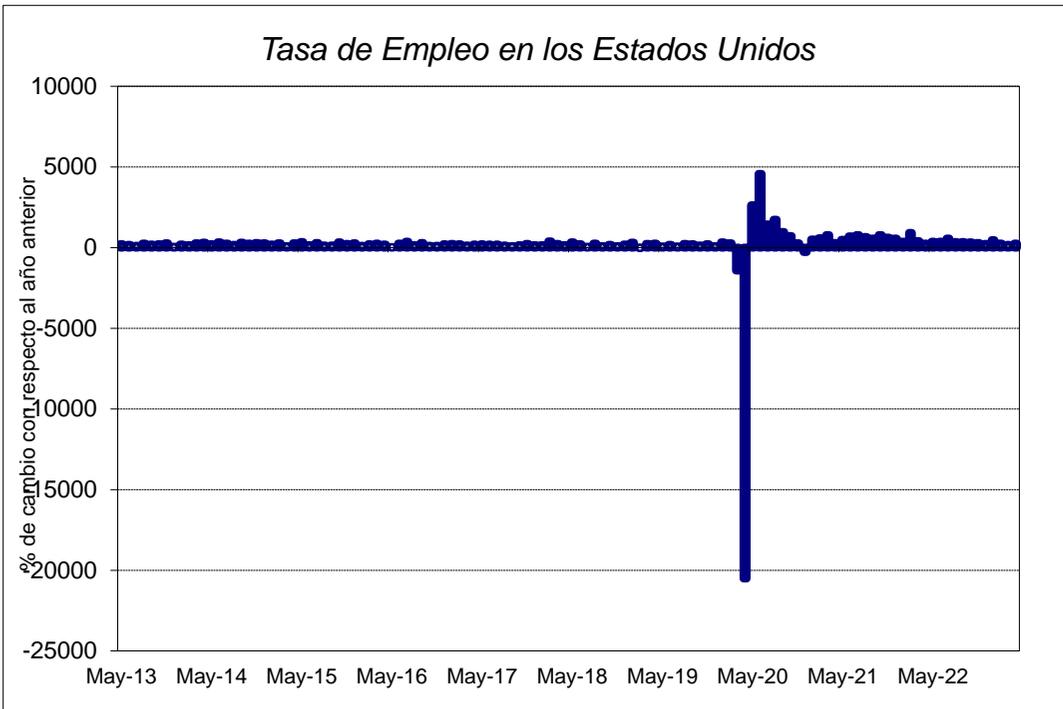
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



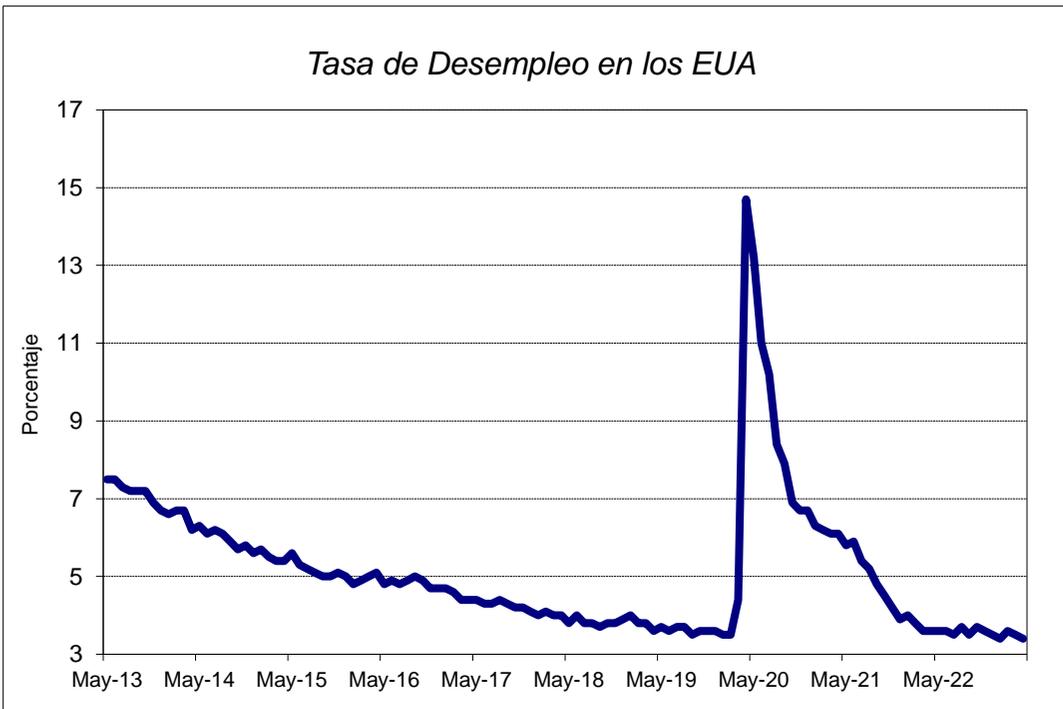
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





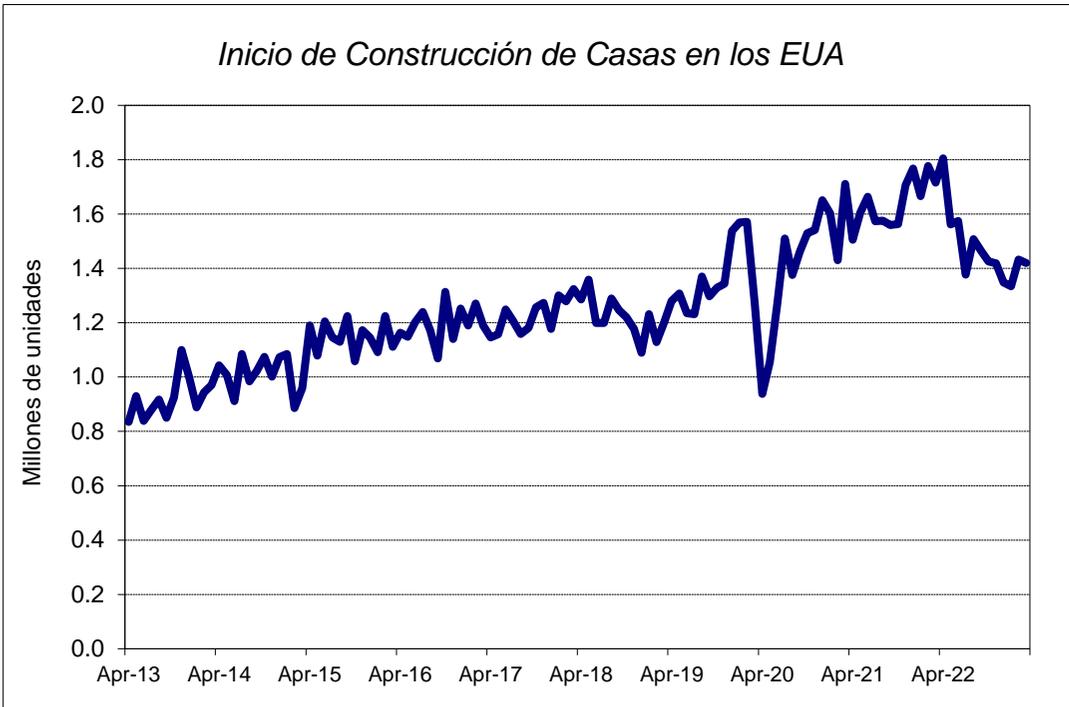
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



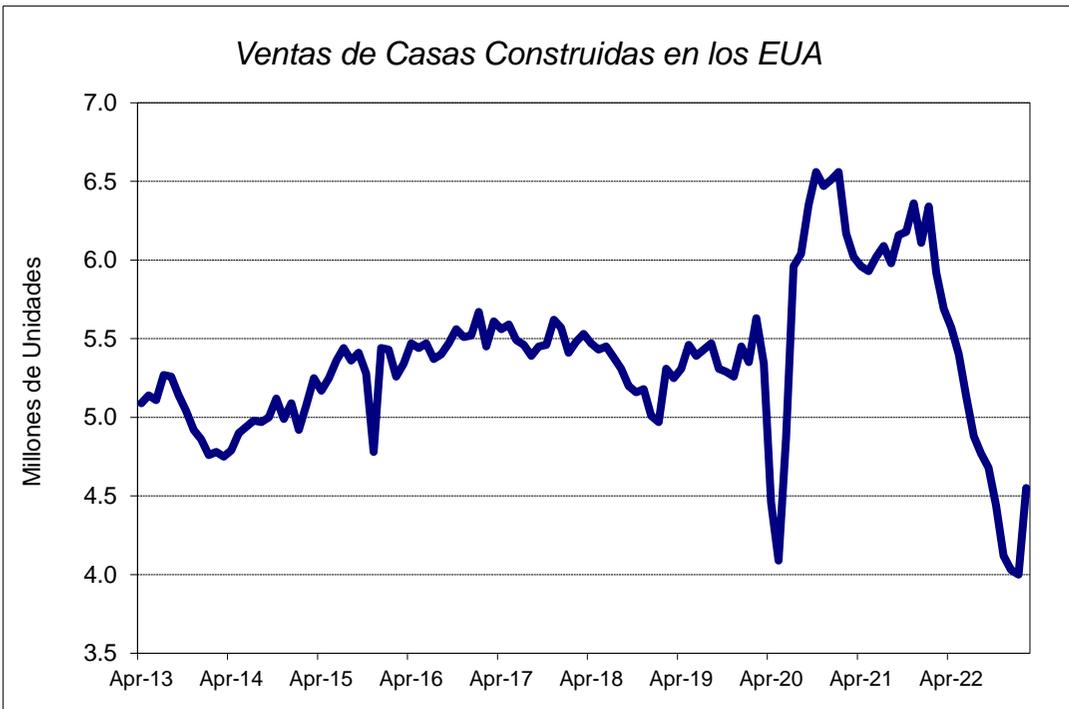
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





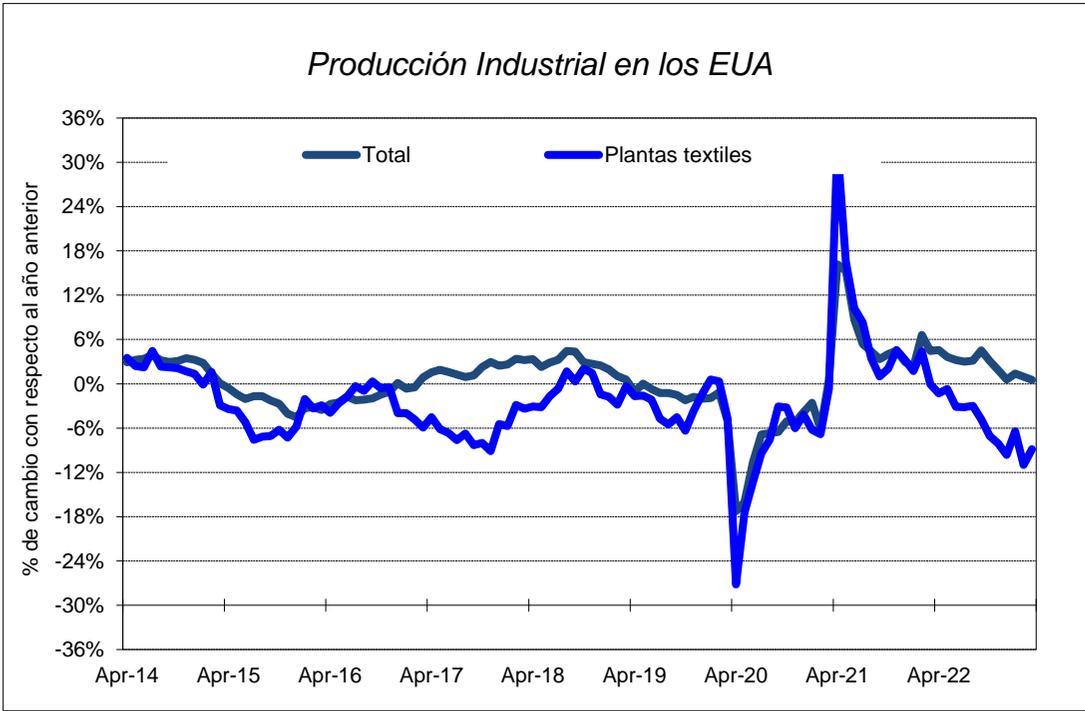
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



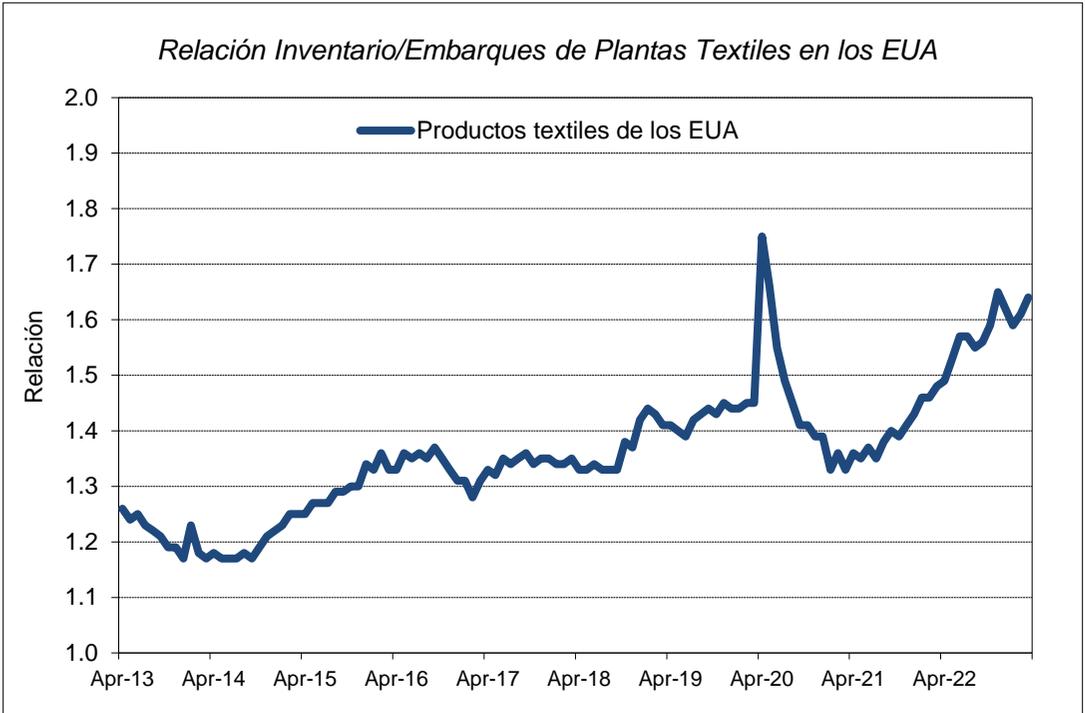
Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)





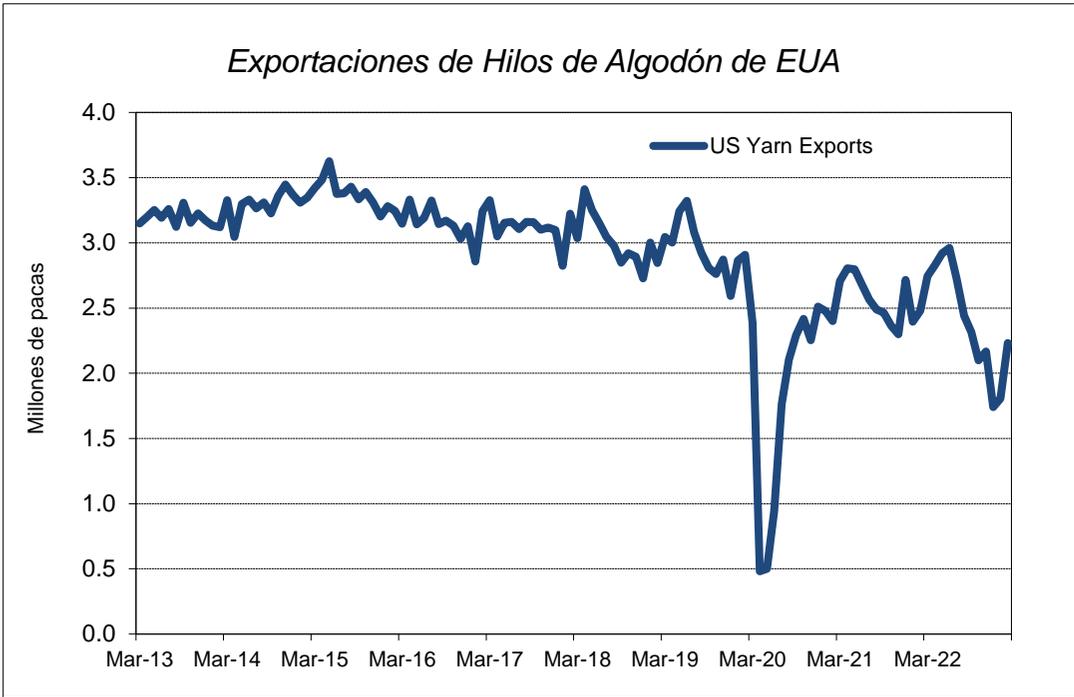
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



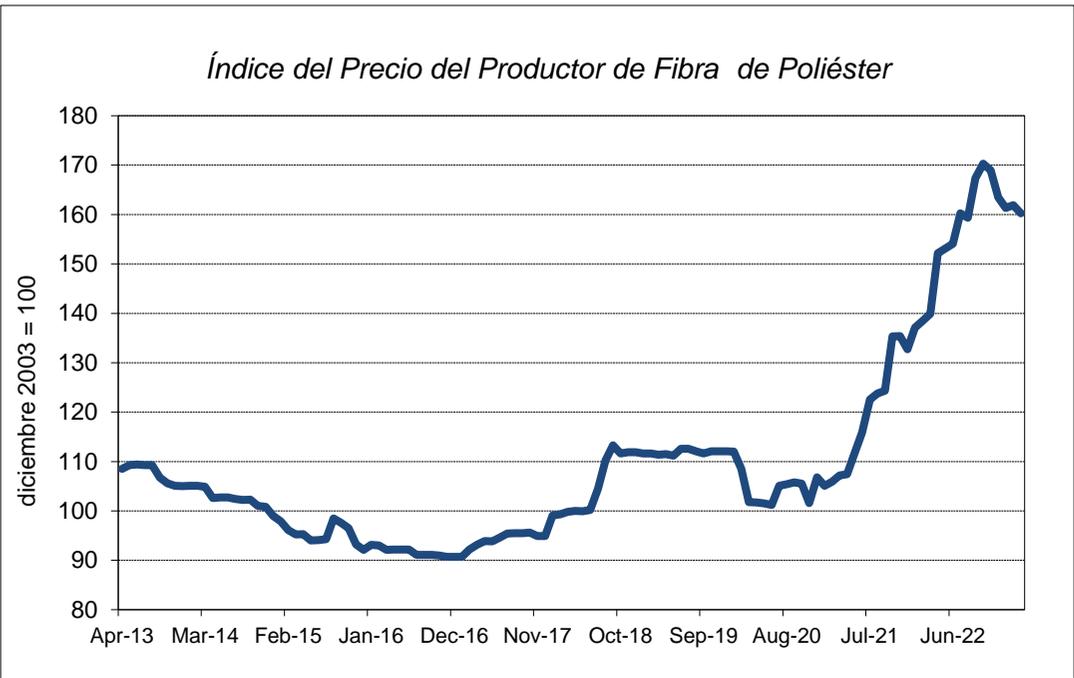
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





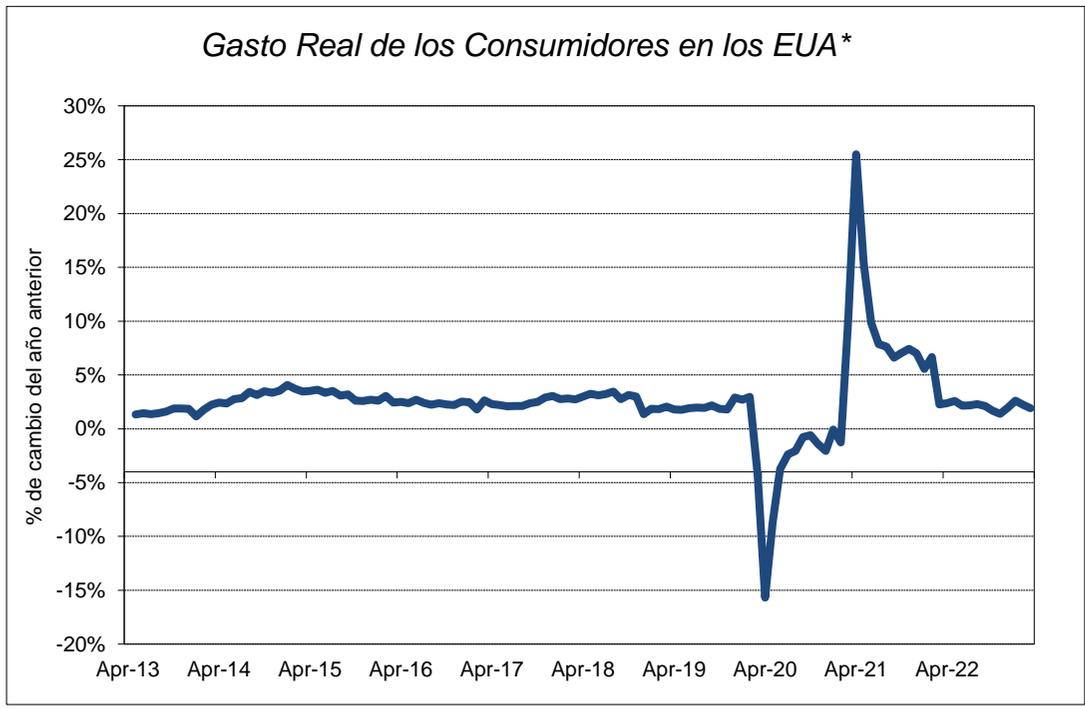
Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

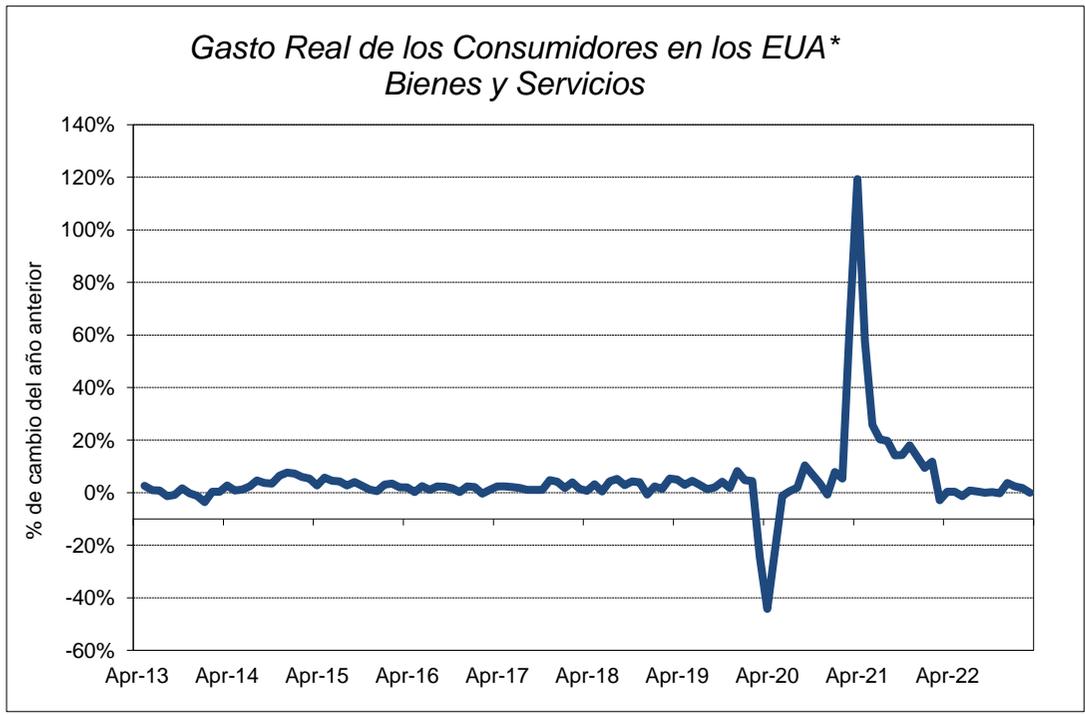
[return to text](#)





Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

*En base a 2005\$

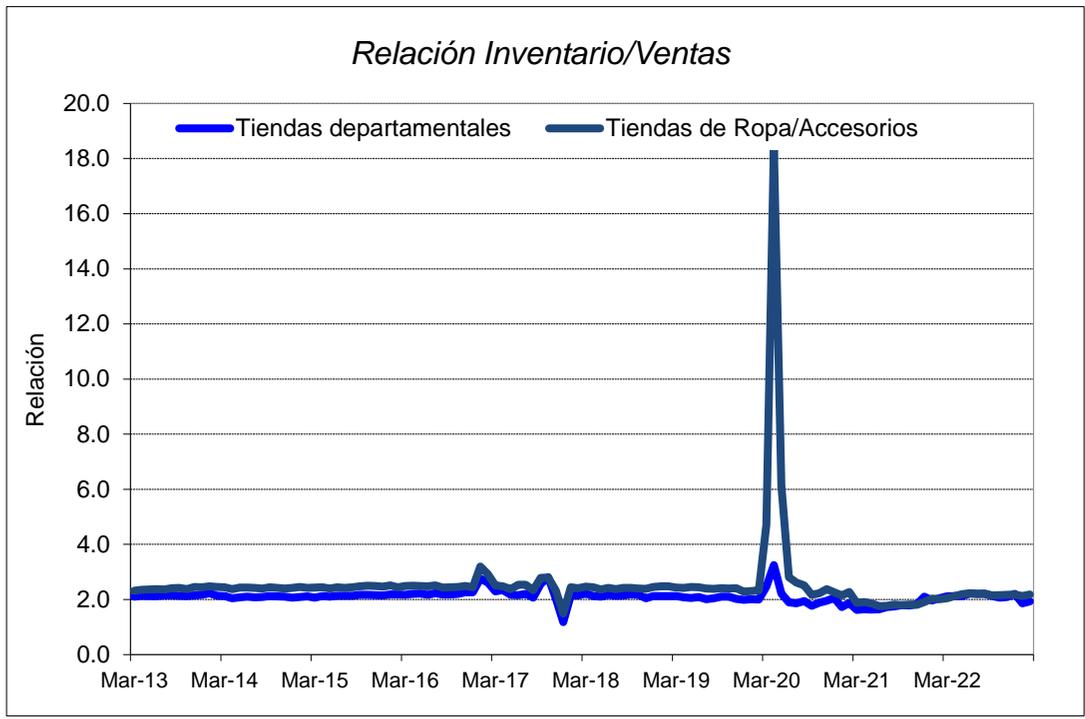


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

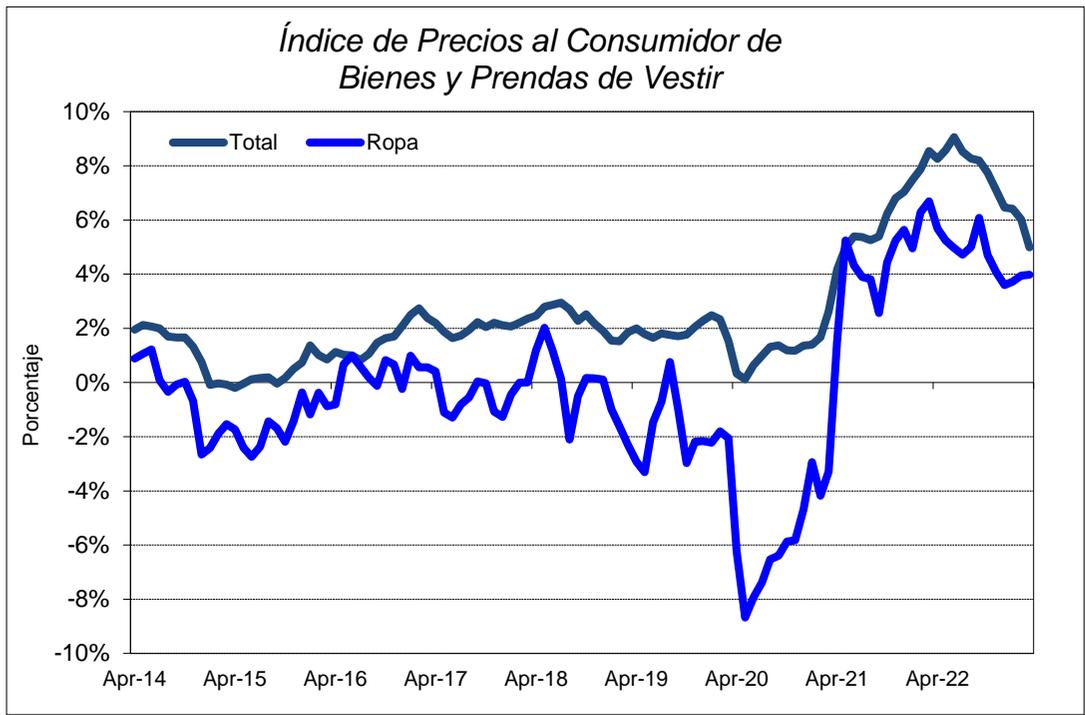
*En base a 2005\$

[return to text](#)





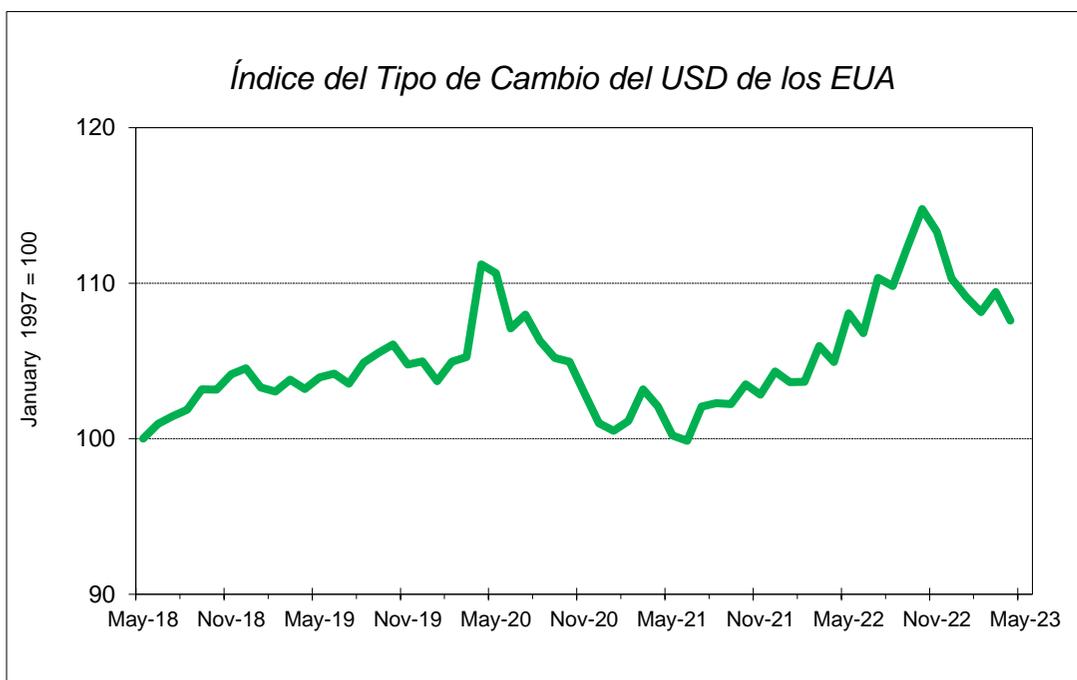
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



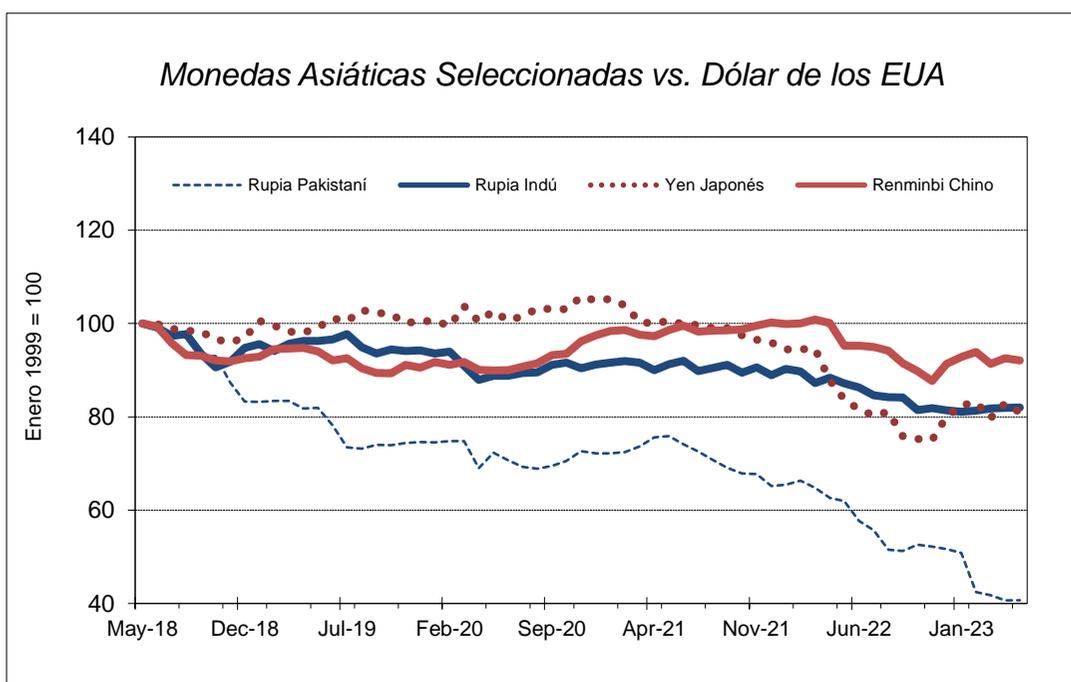
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





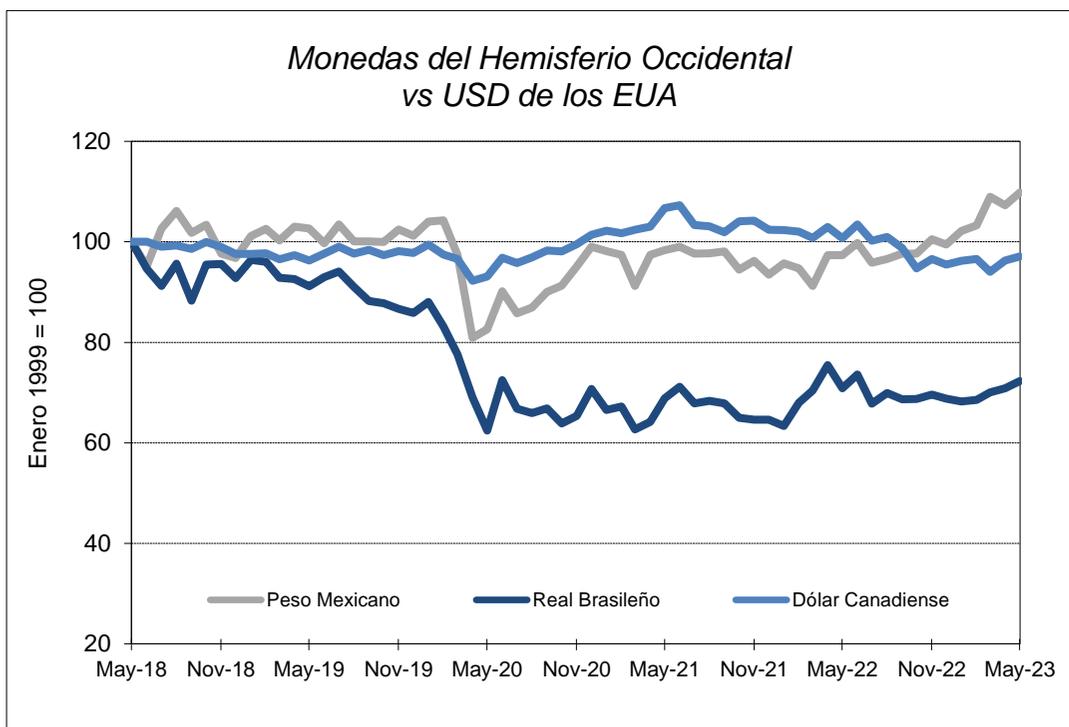
Fuente: Reserva Federal



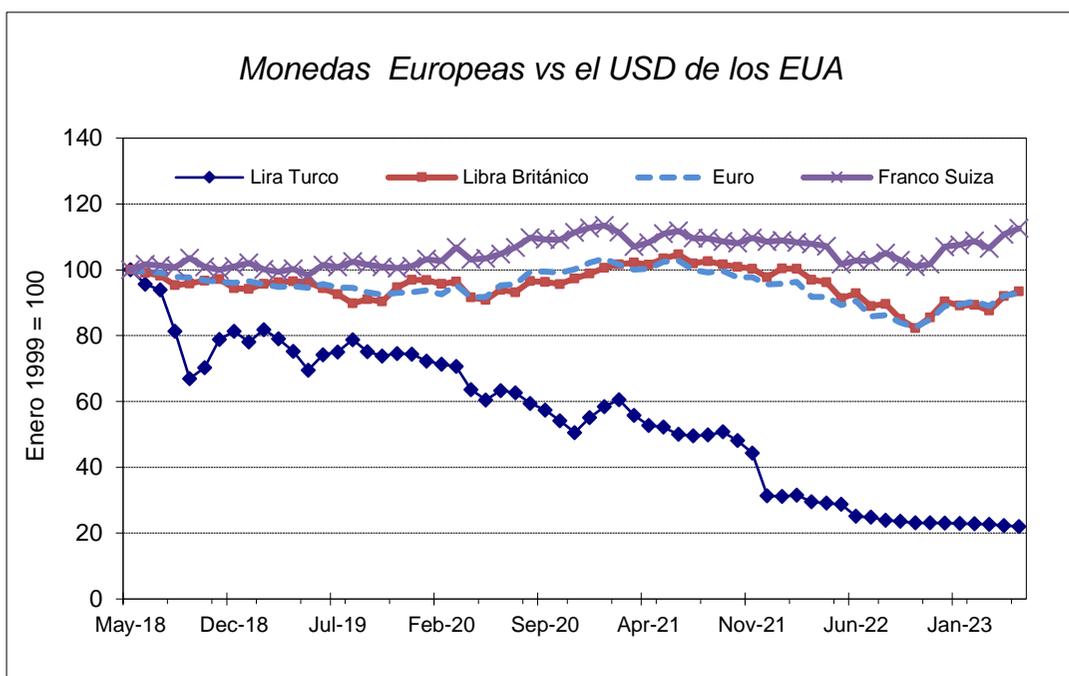
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

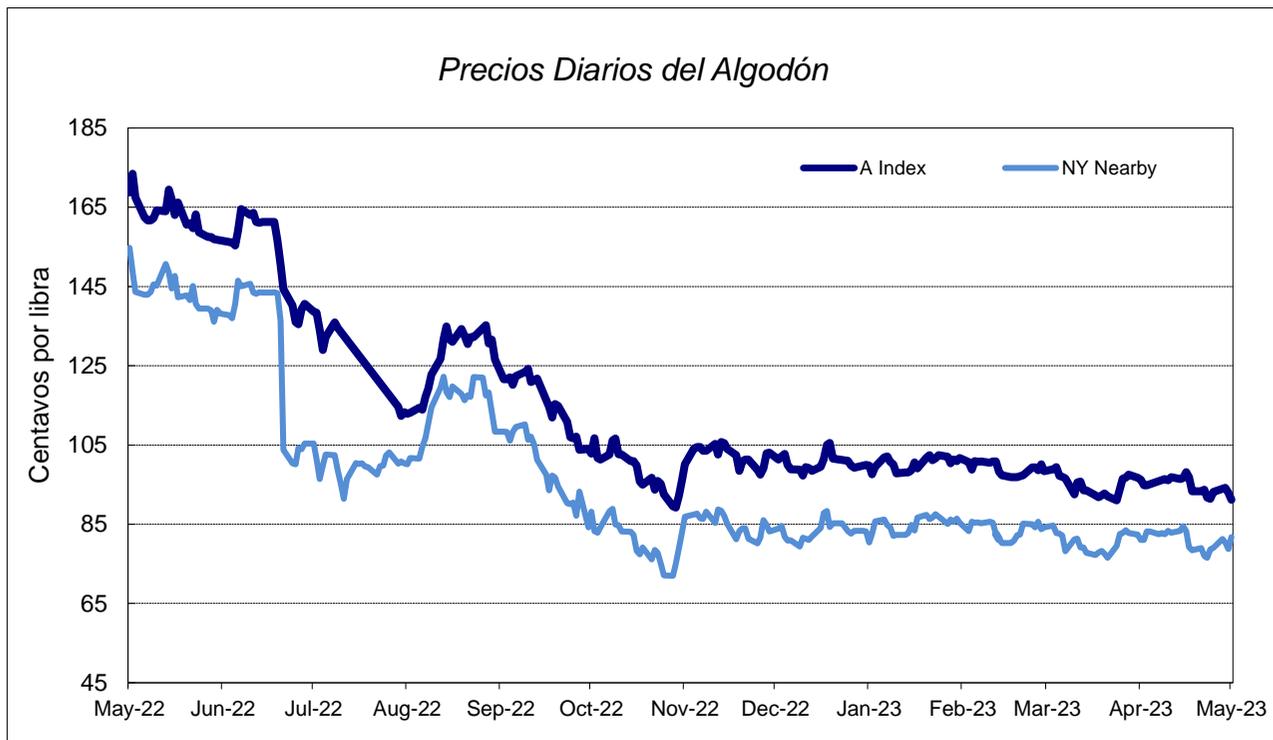
[return to text](#)



Balance del Algodón de los EUA

| millones de pacas de 480 lb | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 | 2021/22 | 2022/23 Marzo | 2022/23 Abril |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|------------------|------------------|
| 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 | 12.2 |
| Demanda | 17.8 | 17.7 | 18.8 | 17.2 | 14.1 | 14.3 |
| Inventarios finales | 4.9 | 7.3 | 3.2 | 3.8 | 4.3 | 4.1 |
| Relación Inventario/uso | 27.2% | 41.0% | 16.8% | 21.8% | 30.5% | 28.7% |

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

