

Executive Cotton Update

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



Septiembre 2023

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: El aumento del empleo se ha desacelerado en los últimos meses. Sin embargo, la economía de los EUA ha resistido mejor de lo que se temía cuando la inflación se disparaba y las tasas de interés empezaban a subir con fuerza. Los efectos de las tasas de interés en una economía van con retraso, pero han transcurrido 18 meses desde que las tasas comenzaron a subir (empezaron en marzo de 2022), y los pronósticos del PIB en los EUA se han ido revisando al alza. Cuando se inició el proceso de aumento de las tasas de interés, las declaraciones de la Reserva Federal que sugerían la posibilidad de un aterrizaje suave fueron recibidas con escepticismo. Sin embargo, ahora los pronósticos apuntan a que los EUA podría evitar una recesión en 2023 y hasta 2024.

Una de las principales razones de la resistencia de la economía es que el mercado laboral no se ha debilitado. La tasa de desempleo se mantiene por debajo del cuatro por ciento, algo que sólo se ha sostenido durante unos pocos periodos en la historia de los EUA. Un empleo fuerte puede soportar los ingresos y, por tanto, el gasto de los consumidores. El ritmo del aumento de los salarios se ha ralentizado, pero con el desplome de la inflación, los salarios han aumentado con mayor rapidez que los precios al consumidor desde mayo. Un mayor crecimiento de los salarios en relación con la inflación implica un mayor poder adquisitivo y puede respaldar una fortaleza continuada del gasto.

Empleo: Se estima que la economía de los EUA añadió +187,000 puestos de trabajo en agosto. Las revisiones a las cifras de los meses anteriores disminuyeron los estimados para junio en -80,000 llegando a +105,000 y bajaron los estimados para julio en -30,000 llegando a +157,000. El promedio actual de doce meses es +286,000. Las reducciones a los estimados existentes sugieren una disminución en el mercado laboral más significativa de lo reportado previamente.

La tasa de desempleo aumento de 3.5% a 3.8%. Esto fue impulsado por un gran aumento del número de personas incluidas en la fuerza laboral +736,000 (la tasa de desempleo es la relación entre las personas empleadas y el número de personas que desean trabajar). La participación de la fuerza laboral (número de personas que desean trabajar entre la población total) ha recuperado su nivel anterior al COVID (cerca del 63%), pero permanece por debajo de las tasas cercanas a los 67% que fueron comunes de 1990 a 2010. Una de las razones de este declive a largo plazo es la demografía, ya que la generación "baby boom" ha alcanzado la edad de jubilación.

El aumento del salario promedio por hora estaba en 4.3% el año anterior en agosto. Desde marzo, el aumento del salario ha estado entre 4.3% y 4.4%. Esto permanece muy por arriba de los niveles entre la crisis financiera y la pandemia, cuando los salarios generalmente aumentaban entre dos y tres por ciento, pero el aumento salarial se ha movido a la baja desde el máximo del 5.9% alcanzado tras el estímulo de COVID (marzo de 2022).

Confianza y Gasto del Consumidor: El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor disminuyó en agosto (de 114.0 en julio a 106.1). El valor actual está cercano al promedio de los últimos doce meses.

En términos ajustados a la inflación, el gasto total del consumidor aumentó +0.6% en relación al mes anterior en julio y subió +3.0% con respecto al año pasado. Esta es la tasa más alta de crecimiento anual en casi un año y medio.

El gasto en prendas de vestir aumentó +1.3% en comparación al mes anterior en julio, pero disminuyó -0.4% en relación al año pasado. Esto marcó el quinto mes consecutivo con una disminución del gasto en prendas de vestir en un año. A pesar de las recientes disminuciones en las tasas anuales del gasto en prendas de vestir, el volumen de ropa que los consumidores están adquiriendo continua a tasas que están un 20% por arriba de lo que estaban en 2019.

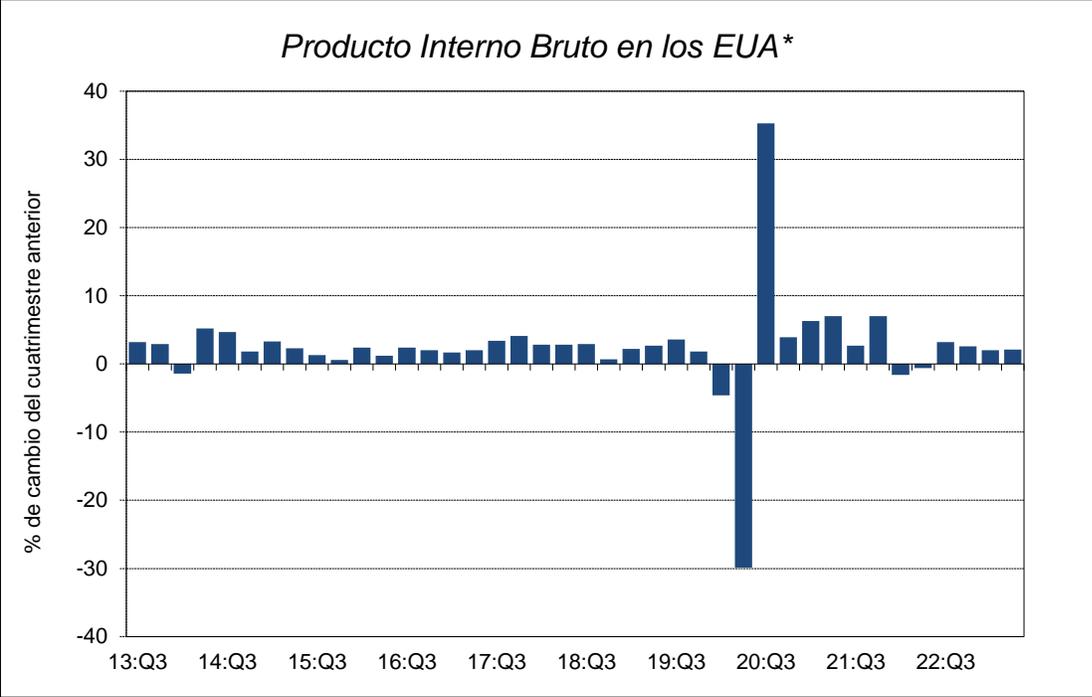
Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: Los precios en el mercado detallista de las prendas de vestir aumentaron en julio por novena vez consecutiva (+0.2%). En comparación al año anterior, los precios promedio en el mercado detallista de la ropa subieron por vigésimo octavo mes consecutivo (+4.5% en julio). En relación con el promedio de 2019, los precios de la ropa subieron un 6.1% en julio.

En términos ajustados estacionalmente, el costo promedio equivalente en metros cuadrados (SME por sus siglas en inglés) de la ropa rica en algodón disminuyó 1.2% con respecto al mes anterior. Aunque los costos promedio se han movido por debajo del pico posterior al COVID (-9.7% en relación al valor de \$4.31/SME en noviembre 2022), permanecen elevados en comparación a como estaban antes de la pandemia (promedio \$3.45/SME en 2019, el valor en julio fue 12.9% más alto).

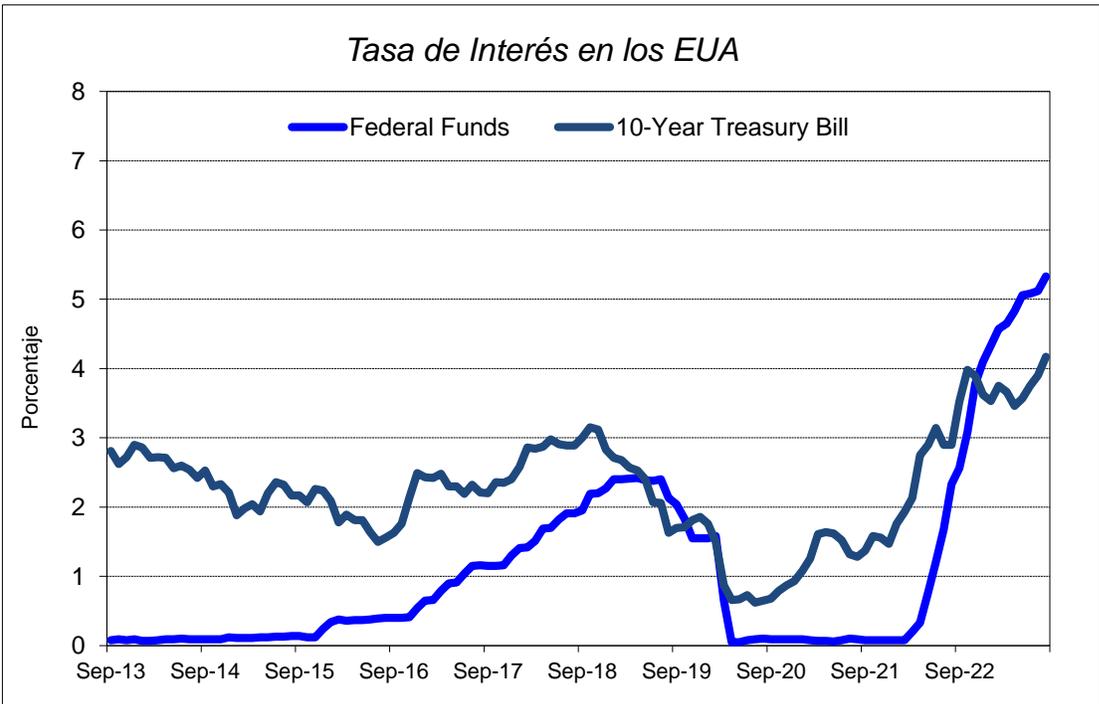
Los volúmenes de las importaciones se movieron a la baja bruscamente en la segunda mitad de 2022 a medida que los costos de las importaciones subieron y las preocupaciones acerca de la economía aumentaron al mismo tiempo que las tasas de interés. En términos de peso y volumen, las recientes importaciones de las prendas de vestir han sido a cierto nivel menores en décadas (excluyendo los meses afectados por el COVID). Estos volúmenes se han estado moviendo ligeramente hacia arriba durante los pasados tres meses, pero permanecen bajos todavía. El bajo nivel de las importaciones ha contrastado con la relativa estabilidad del gasto de los consumidores en ropa.

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



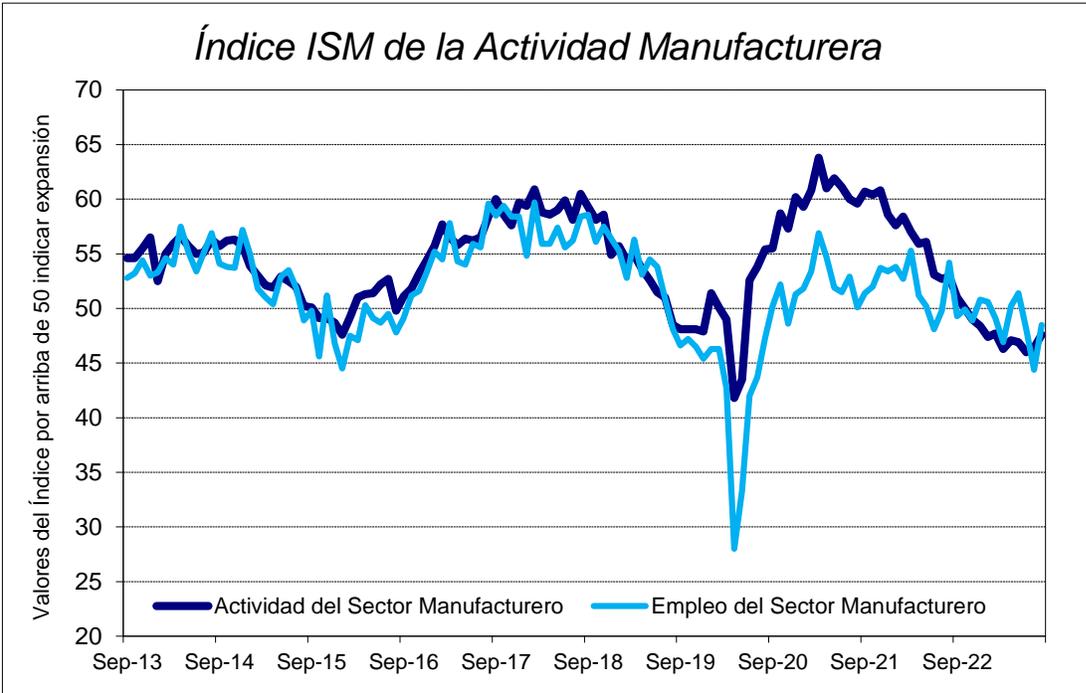
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio
 *En base a 2005\$



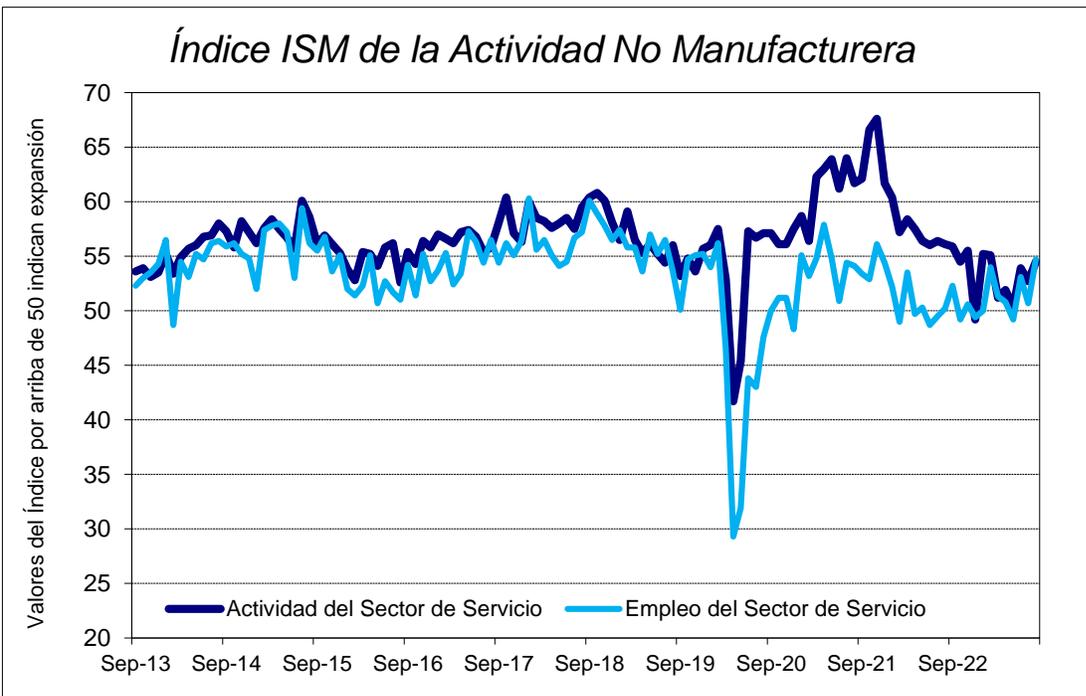
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)



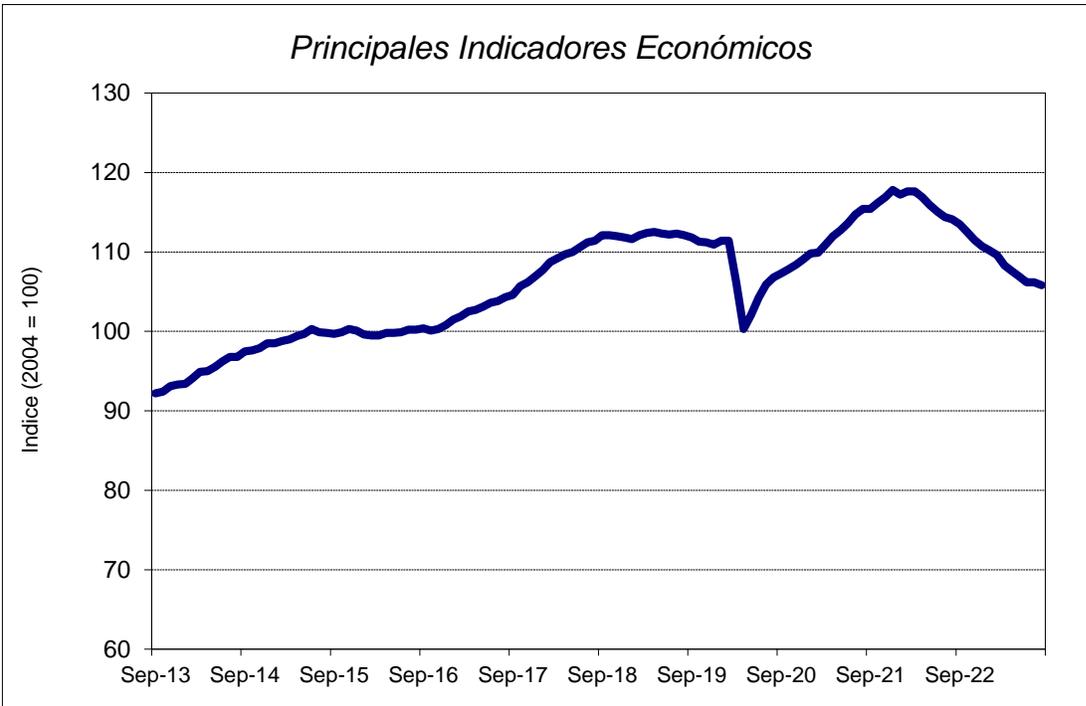


Fuente: Institute for Supply Chain Management

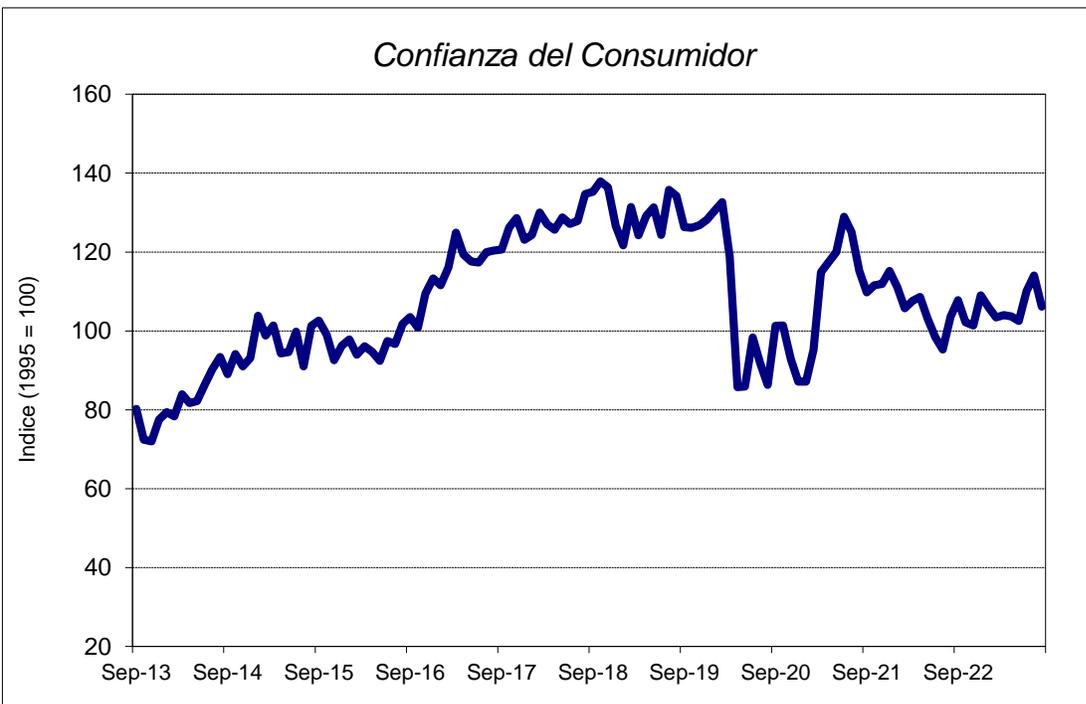


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)



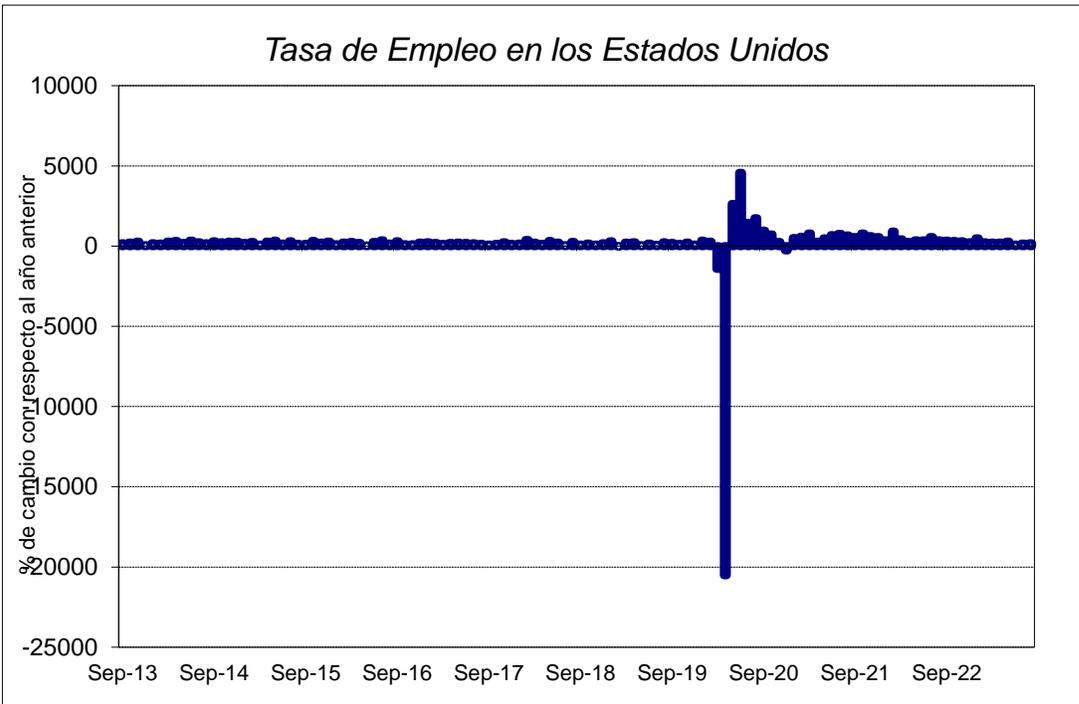
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



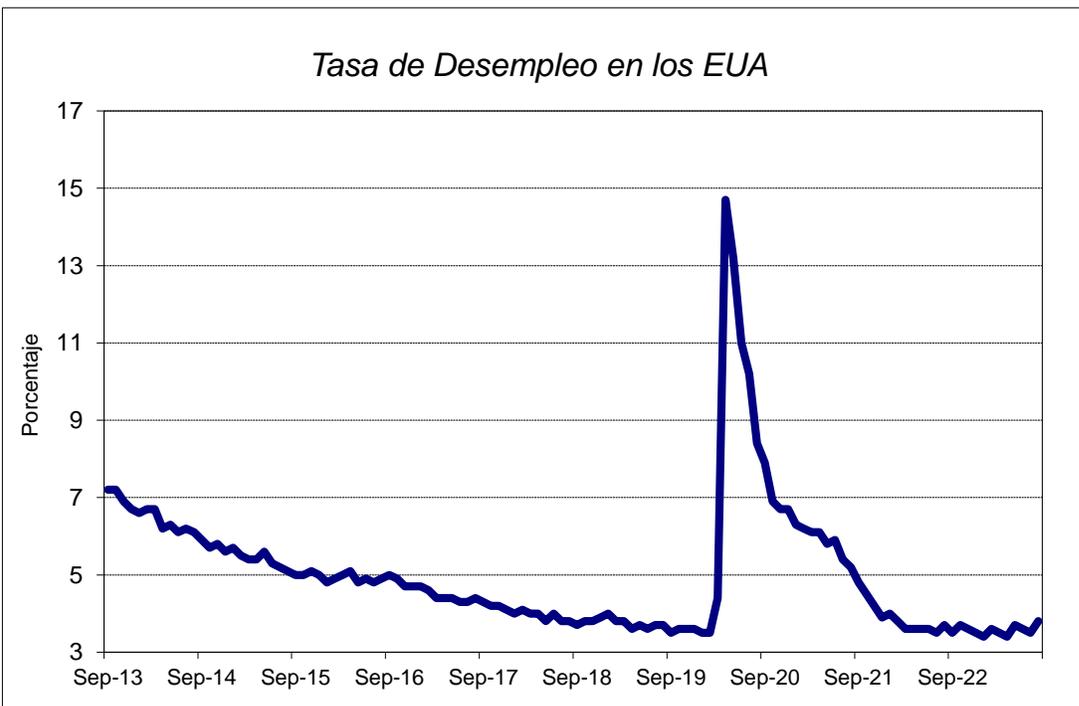
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





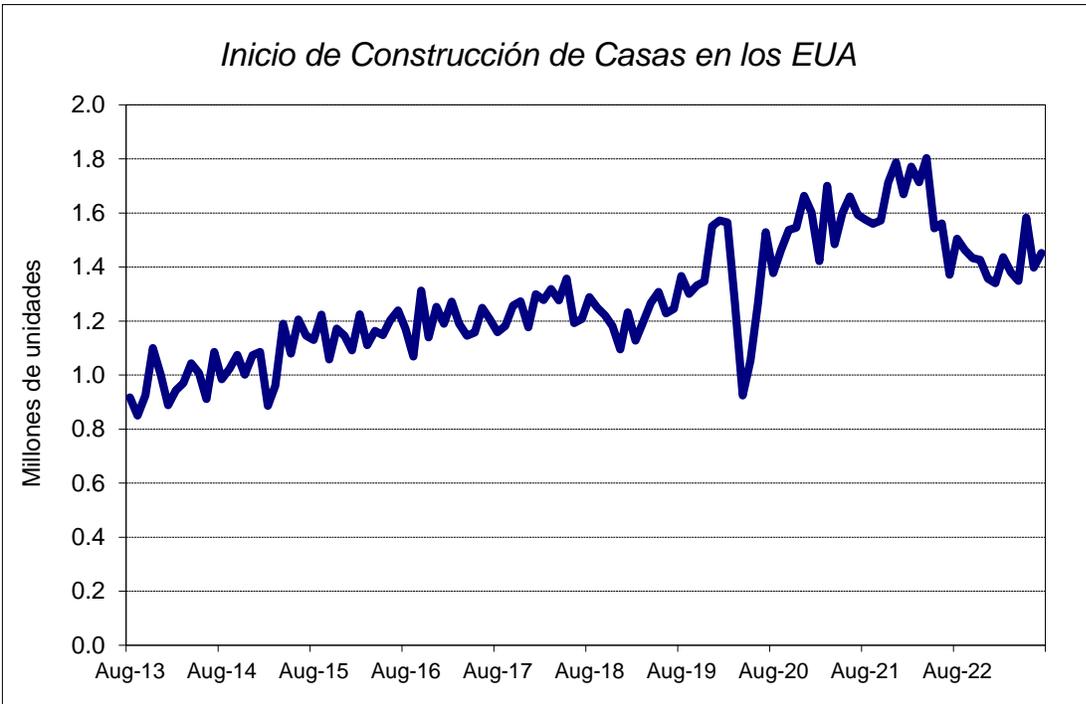
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



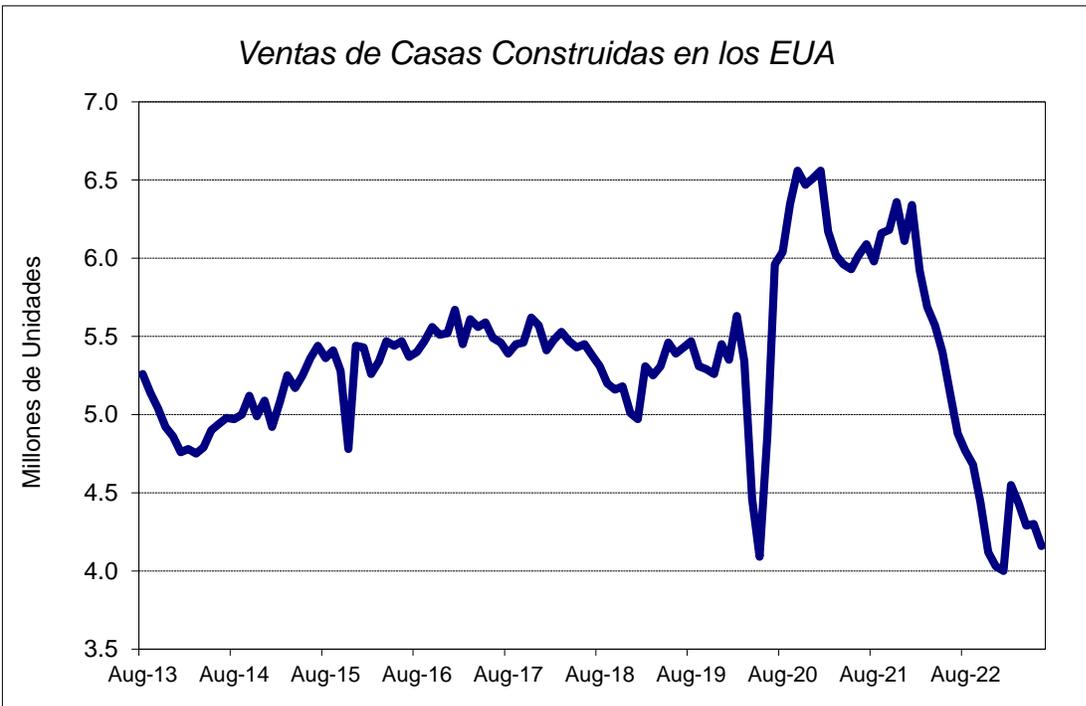
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





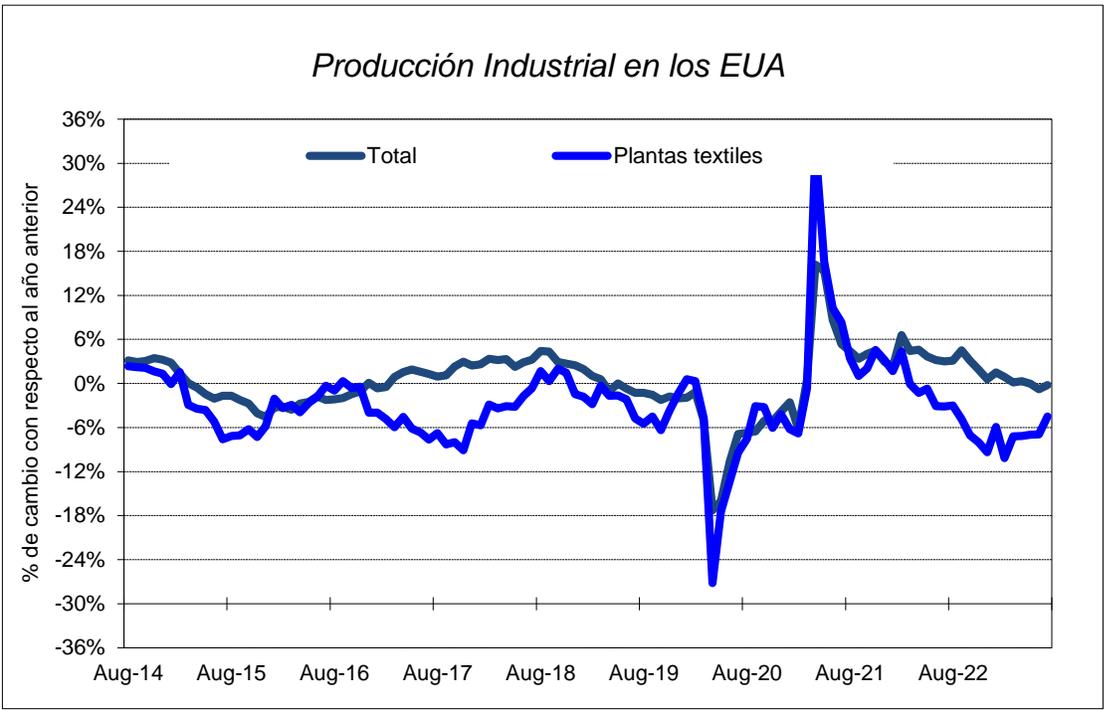
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



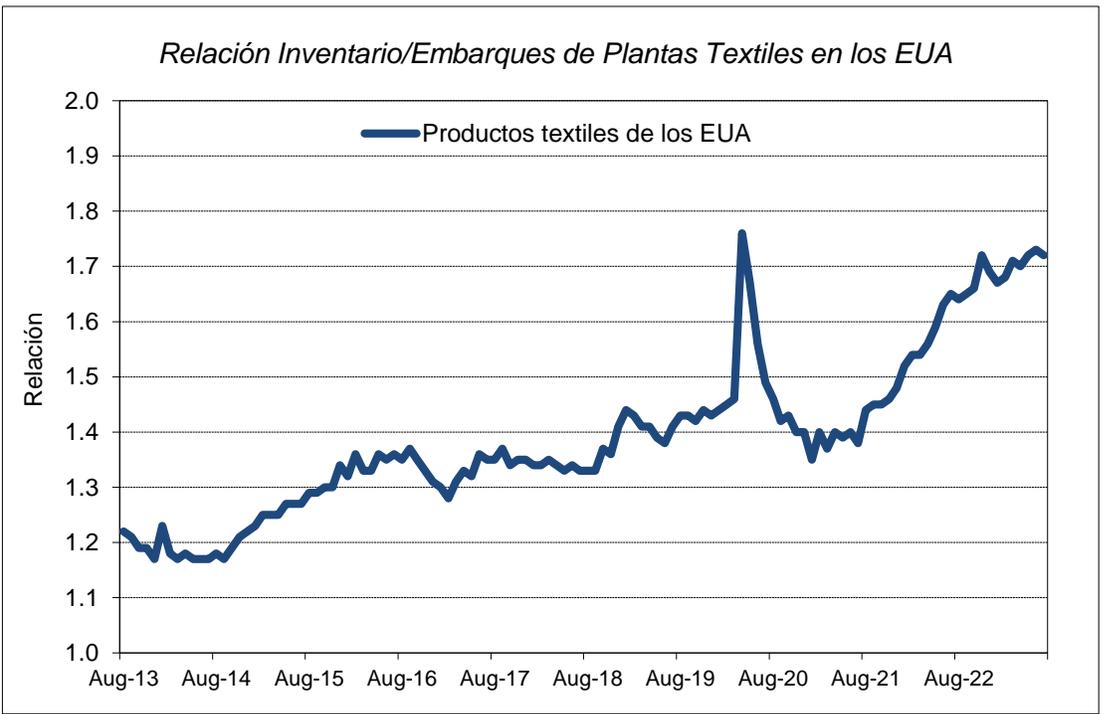
Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)





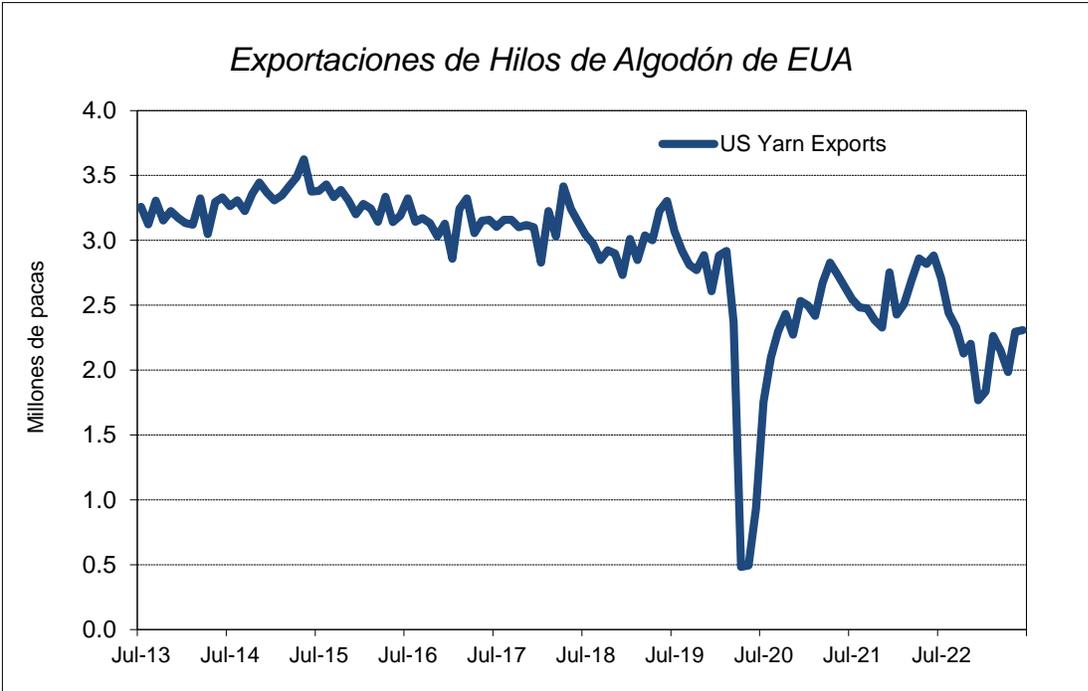
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



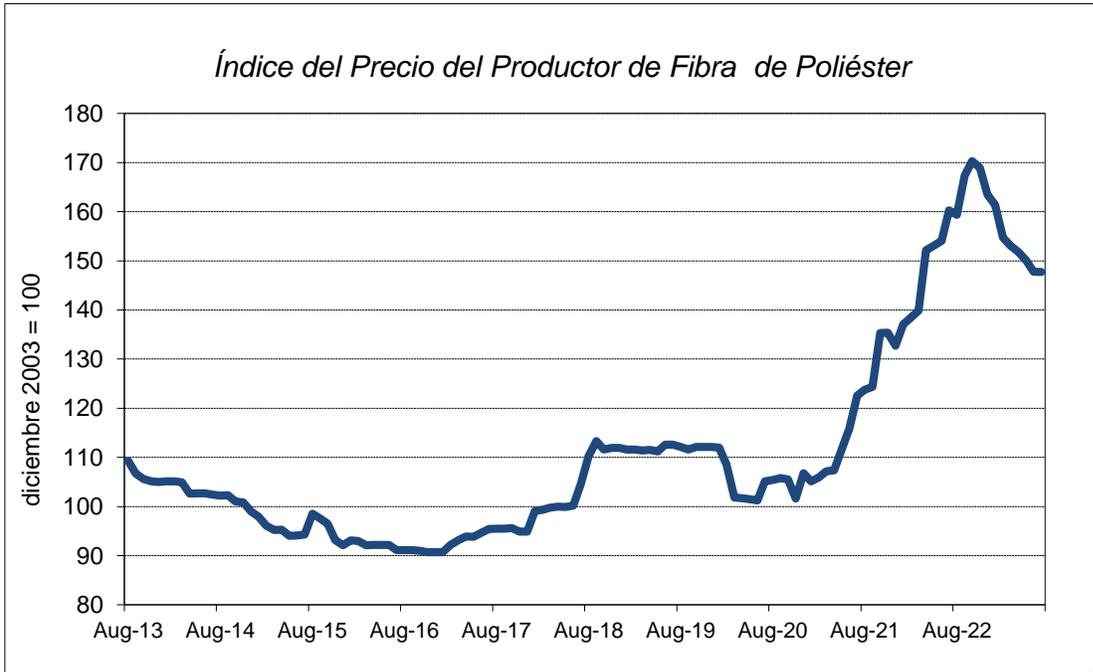
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





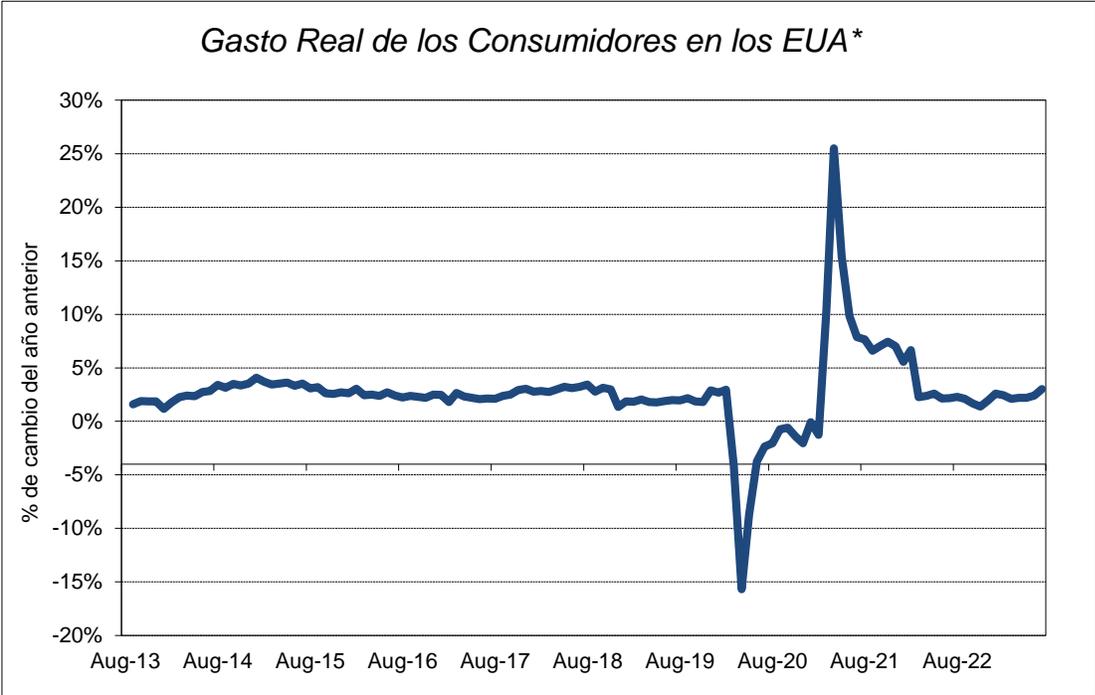
Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

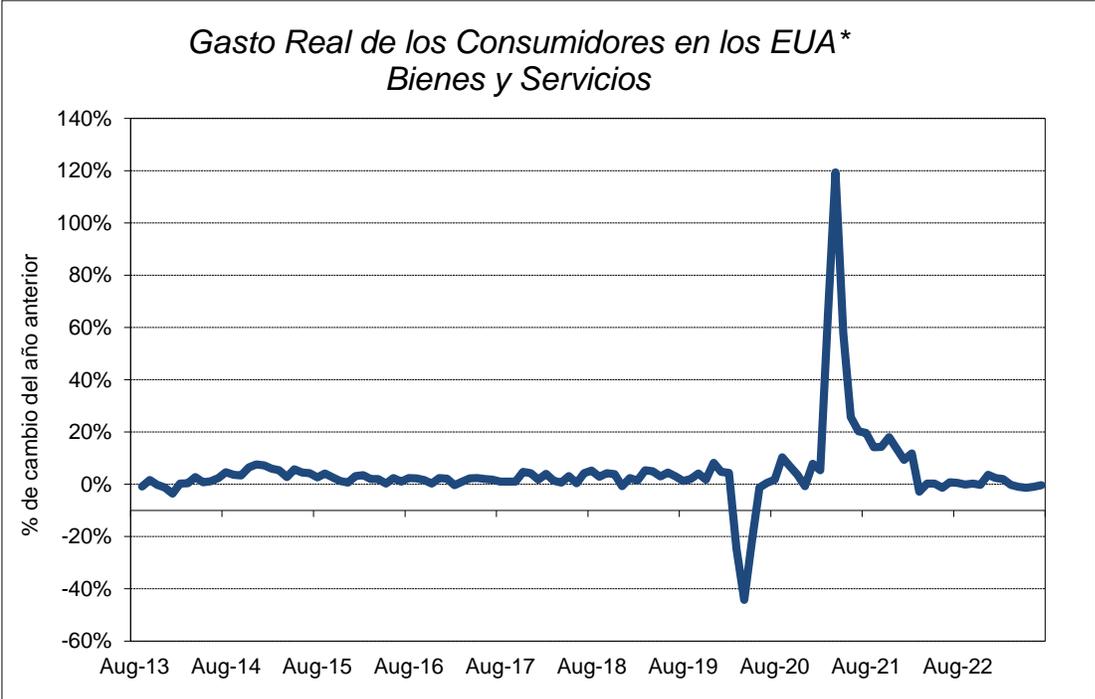
[return to text](#)





Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

*En base a 2005\$

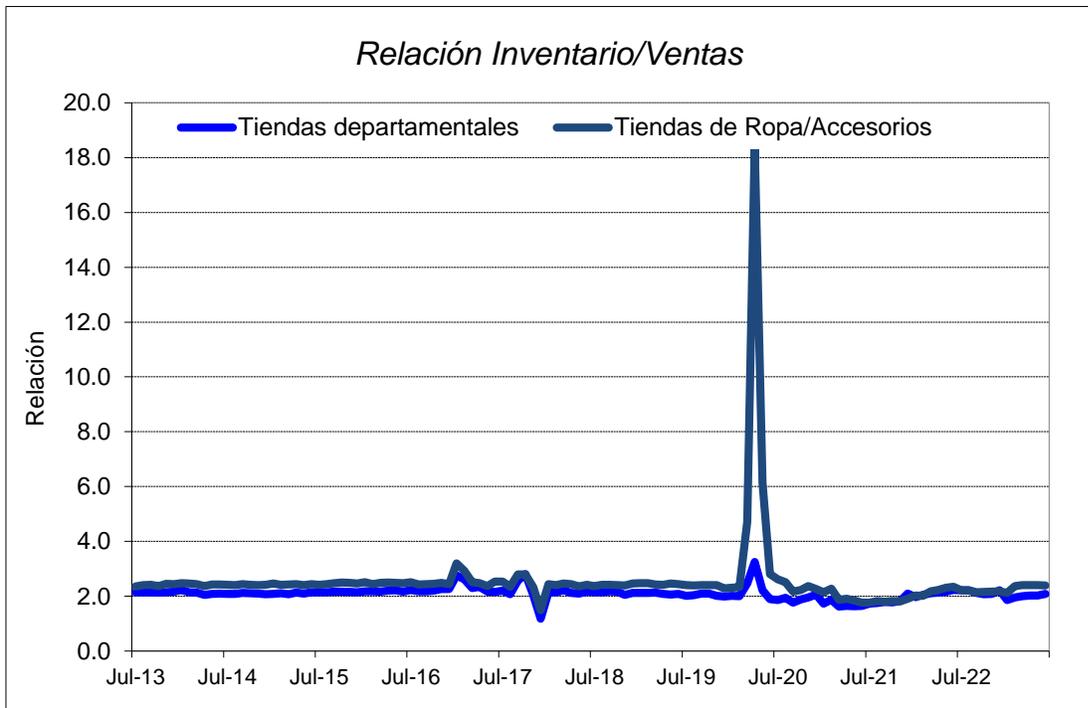


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

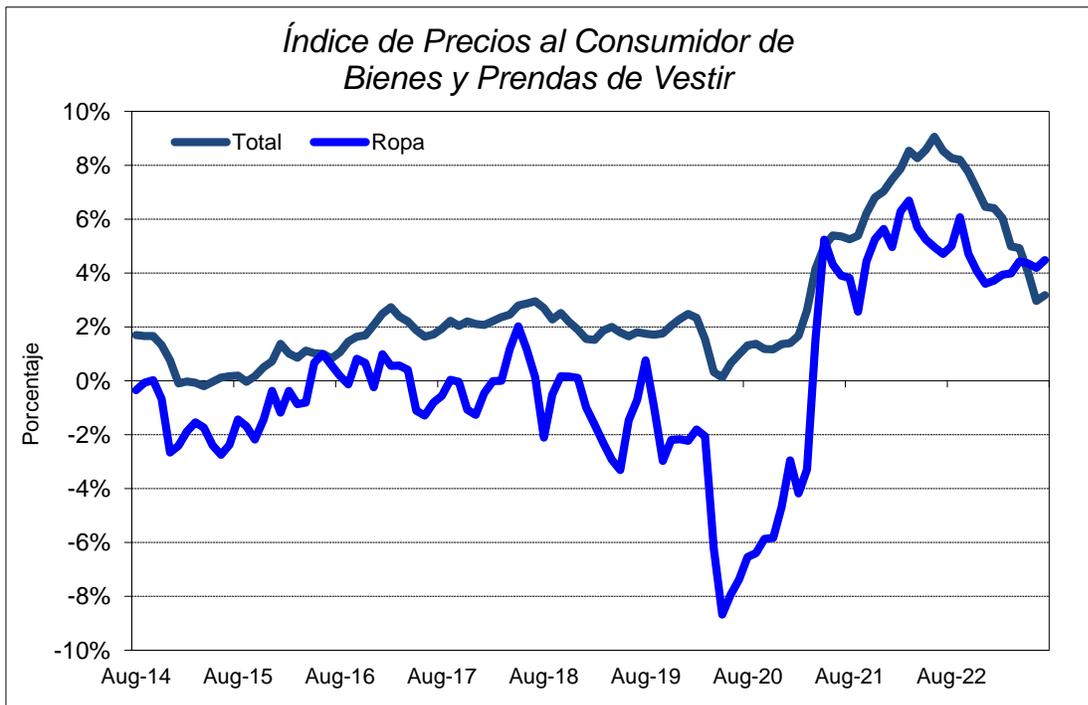
*En base a 2005\$

[return to text](#)





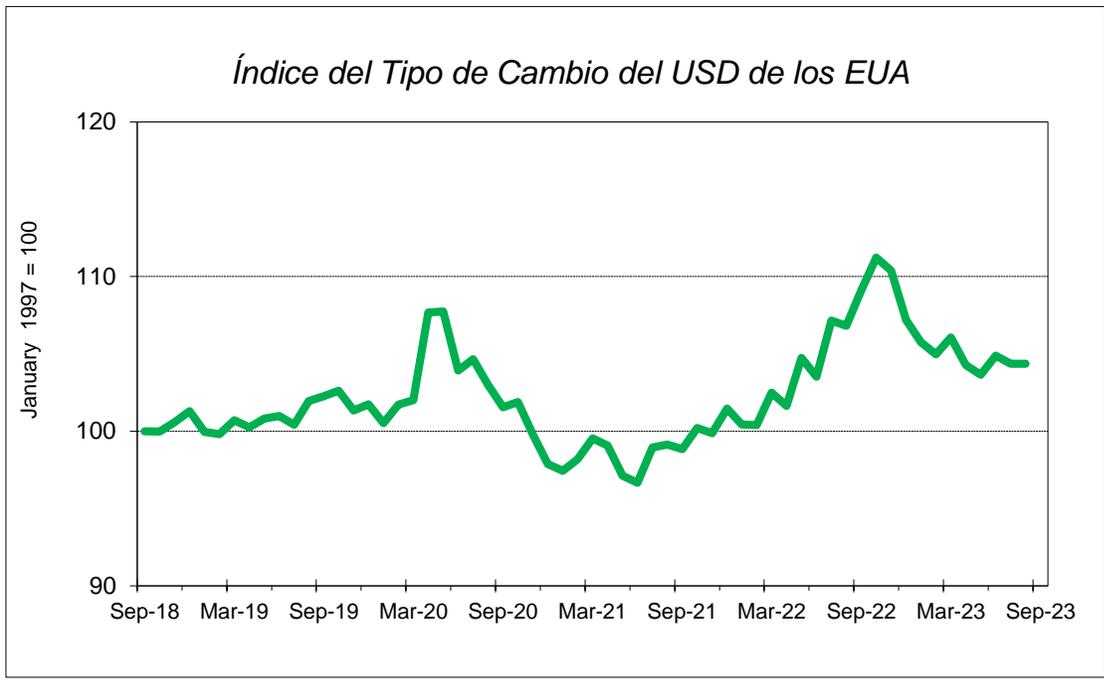
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



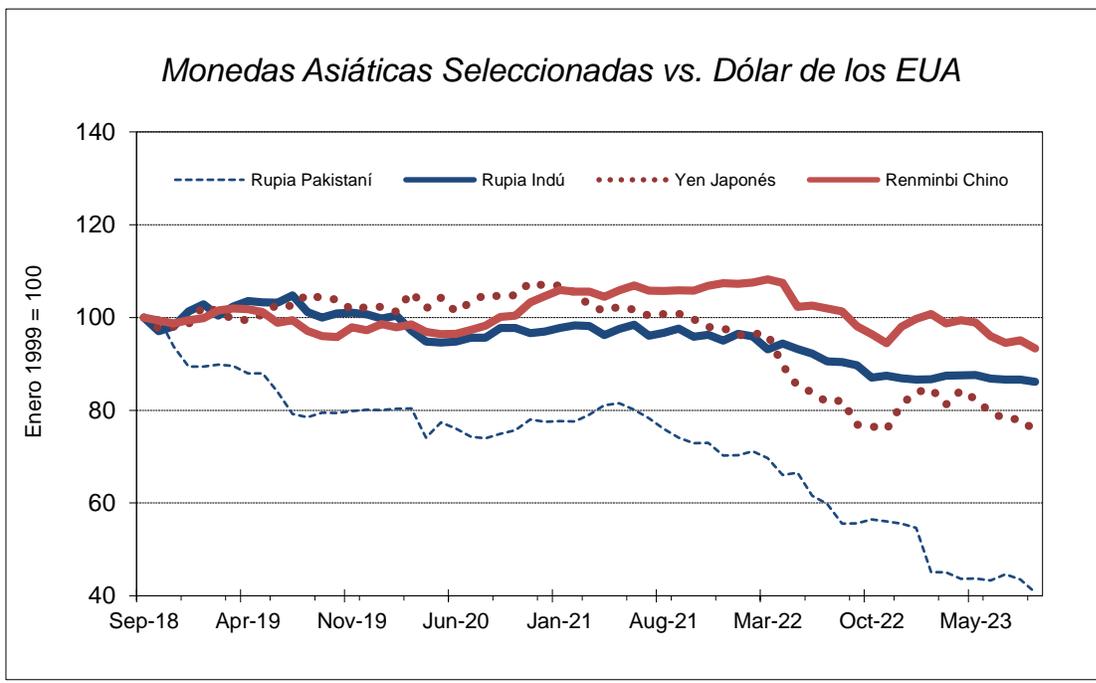
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





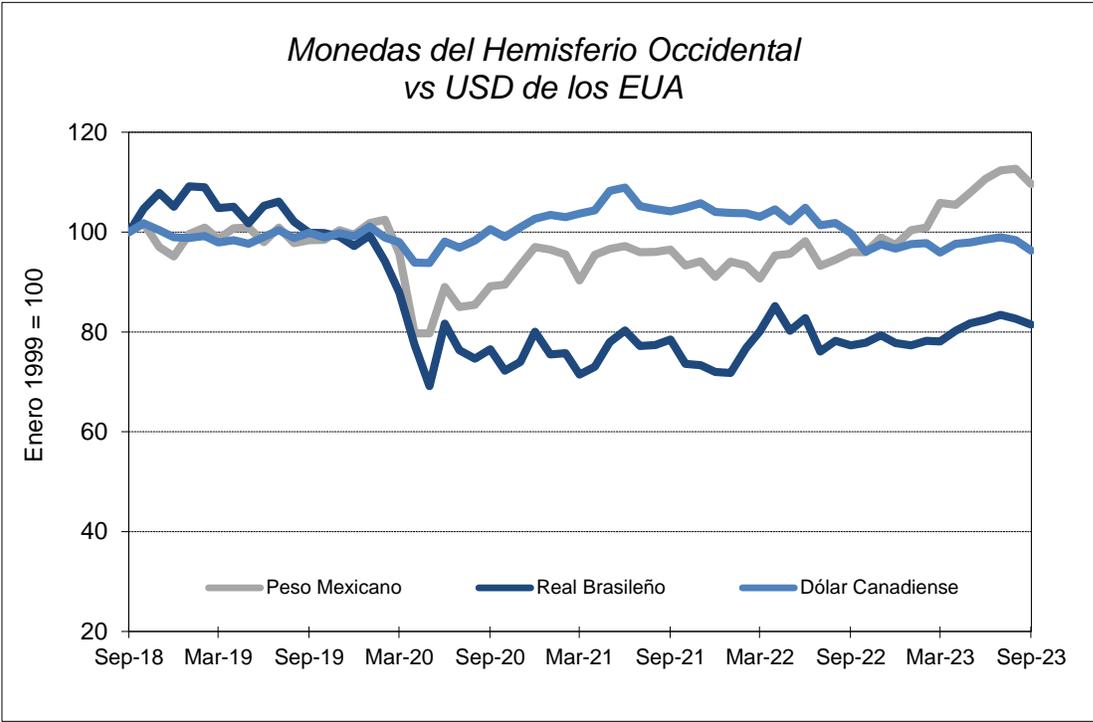
Fuente: Reserva Federal



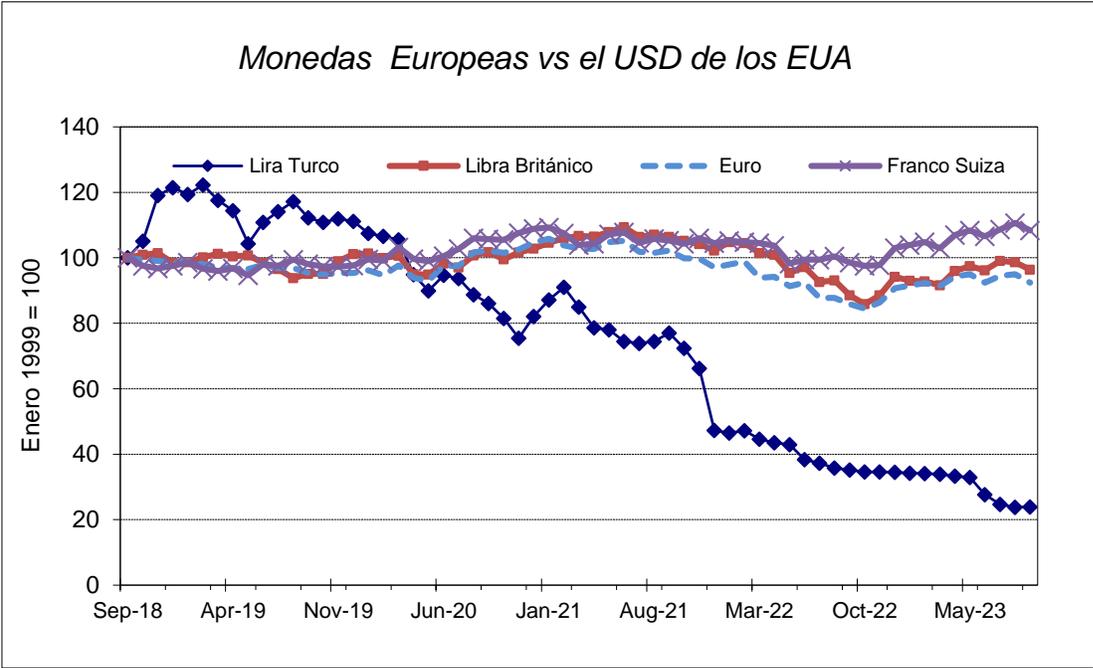
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

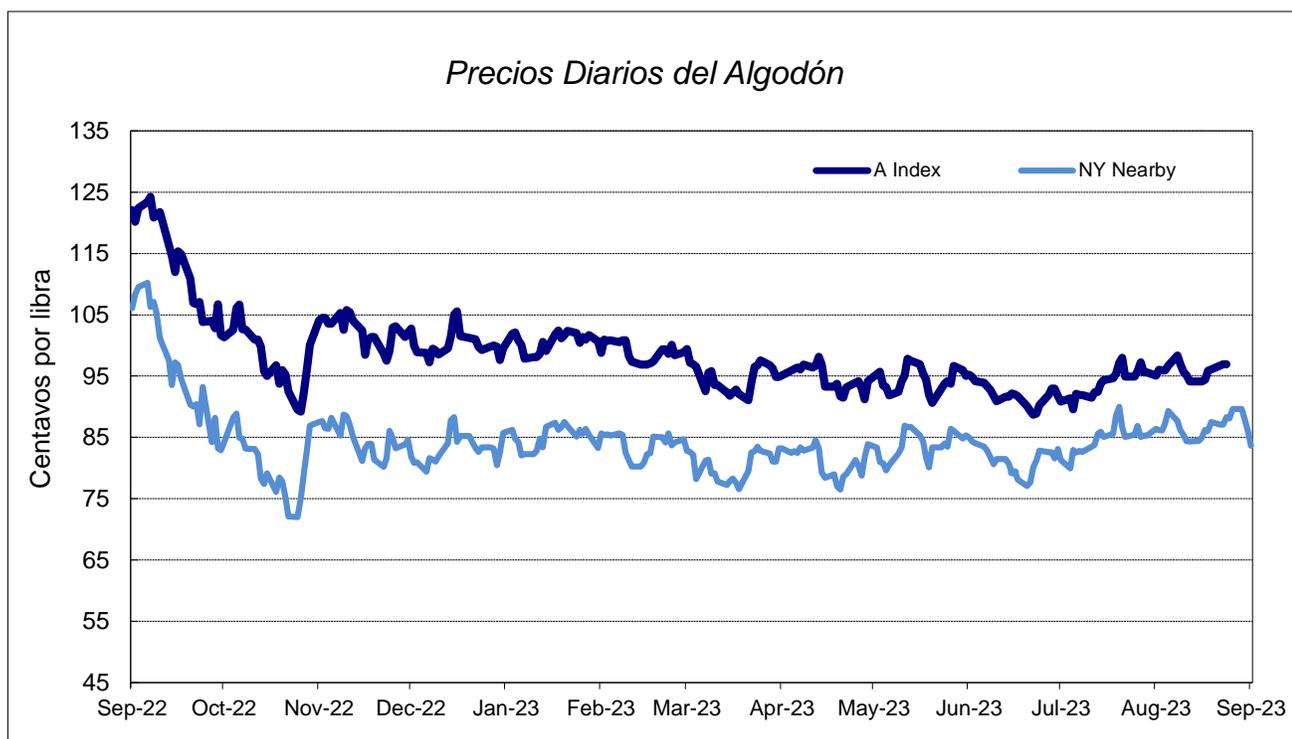
[return to text](#)



Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 Julio	2023/24 Agosto
Inventarios iniciales	4.9	7.3	3.2	3.8	3.3	3.7
Producción	19.9	14.6	17.5	14.5	16.5	14.0
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	24.8	21.9	20.7	18.2	19.8	17.7
Uso en plantas	2.2	2.4	2.6	2.1	2.2	2.2
Exportaciones	15.5	16.4	14.5	12.8	13.8	12.5
Demanda	17.7	18.8	17.0	14.9	16.0	14.7
Inventarios finales	7.3	3.2	3.8	3.7	3.8	3.1
Relación Inventario/uso	41.0%	16.8%	22.0%	24.9%	23.8%	21.2%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

