

Executive Cotton Update

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



Julio 2023

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: La inflación puede medirse de diversas formas y La Reserva Federal sigue más de cerca una tasa de inflación denominada índice de precios del gasto en consumo personal (índice PCE por sus siglas en inglés). Los datos del índice PCE se publican con más retraso que las cifras del IPC (el IPC y el índice PCE son publicados por agencias gubernamentales distintas), pero las últimas lecturas indican que la inflación sigue bajando. En mayo, el índice PCE estuvo por debajo del cuatro por ciento por primera vez desde abril 2021 (3.8% en mayo 2023, en comparación al 4.3% en abril 2023). El nivel actual sigue siendo casi el doble del objetivo del 2% fijado por la Reserva Federal, pero es casi la mitad de la tasa máxima del 7.0% registrada por el índice PCE en junio del año pasado.

En el periodo posterior al COVID, las preocupaciones por la inflación han evolucionado de estar centradas principalmente en bienes a estar más enfocadas a los servicios. Los costos principales del sector de servicios que pueden repercutir en los consumidores proceden del empleo y los salarios. Por esta razón, los salarios y el mercado laboral forman una parte importante en la conversación alrededor de la inflación. El reciente aumento de los salarios está muy por debajo del pico de 5.9% provocado por los estímulos (marzo 2022), pero todavía permanece más alto que cualquier valor publicado entre la crisis financiera y la pandemia.

Para el gasto del consumidor, un factor positivo es que el más reciente aumento del salario ha sido más alto que el último índice de inflación (el índice PCE fue 3.8% en mayo 2023, y los salarios aumentaron 4.4% el mismo mes). Desde el segundo trimestre del 2021, el índice PCE fue consistentemente más alto que el aumento del salario. Una implicación de que la inflación está cayendo por debajo del crecimiento del salario es que la mejora del gasto de los consumidores puede ser financiado más por el aumento del ingreso que por los ahorros o por el endeudamiento.

Aunque la Reserva Federal suspendió los incrementos de las tasas de interés en su última reunión, el índice inflacionario permanece casi al doble del objetivo oficial. Esto sugiere que el banco central tendrá que seguir aumentando las tasas de interés en sus próximas reuniones. Los efectos de las tasas de interés en la economía son retardados, pero el mercado laboral ha comprobado su resiliencia a las tasas de interés hasta ahora. Todavía tendremos que ver hasta donde estará dispuesta la Reserva Federal a presionar las tasas de interés para bajar la inflación al nivel de su objetivo y cuáles serán las consecuencias para el empleo.

Empleo: Se estima que la Economía de los EUA añadió +209,000 puestos de trabajo en junio. Las revisiones a las cifras de los meses previos disminuyeron los estimados para mayo en -77,000 llegando a +217,000 y bajando el estimado para junio en -33,000 llegando a +306,000. El promedio actual de doce meses (+316,000 de julio 2022 – junio 2023) está un 43% por debajo del promedio de doce meses de hace un año (+552,000 de julio 2021 a junio 2022).

La tasa de desempleo disminuyó marginalmente con respecto al mes anterior, de 3.7% a 3.6%. Desde marzo 2022, cuando la Reserva Federal empezó a incrementar las tasas de interés, la tasa de desempleo ha permanecido en un rango entre 3.4% y 3.7%.

El aumento del salario promedio por hora fue de 4.4% con respecto al año pasado por tercer mes consecutivo. Este incremento de la tasa es casi el doble del promedio entre 2010 y 2015 pero es menor que el pico de 5.9% posterior a los estímulos (marzo 2022).

Confianza y Gasto del Consumidor: En junio, el Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor experimentó la mayor ganancia en comparación al mes anterior desde diciembre (de 102.5 a 109.7). El valor actual es el más alto desde enero 2022. Otros valores registrados en 2023 están en un rango entre 102 y 106. En junio del año pasado, los valores permanecieron cercanos al nivel más bajo fijado en 2022 (98.4 en junio y 95.3 en julio). En junio de 2021, se llegó a un valor muy alto posterior al COVID (128.9).

En términos ajustados a la inflación, el gasto total de los consumidores permaneció sin cambios con respecto al mes anterior en mayo (-0.03%) y estuvo +2.1% por arriba en comparación al año anterior. El gasto en prendas de vestir disminuyó -0.4% en relación al mes anterior en mayo. Esto marcó la sexta disminución con respecto al mes anterior después de ocho meses de datos (aumento en enero y abril, pero por otro lado negativo, en relación al mes anterior de octubre a mayo). El gasto en prendas de vestir en comparación al año pasado, el gasto en prendas de vestir ha sido negativo en los últimos tres meses (-0.2% en marzo, -1.0% en abril, -1.6% en mayo). A pesar de la reciente contracción, el gasto en mayo fue todavía +21% más alto que en mayo 2019.

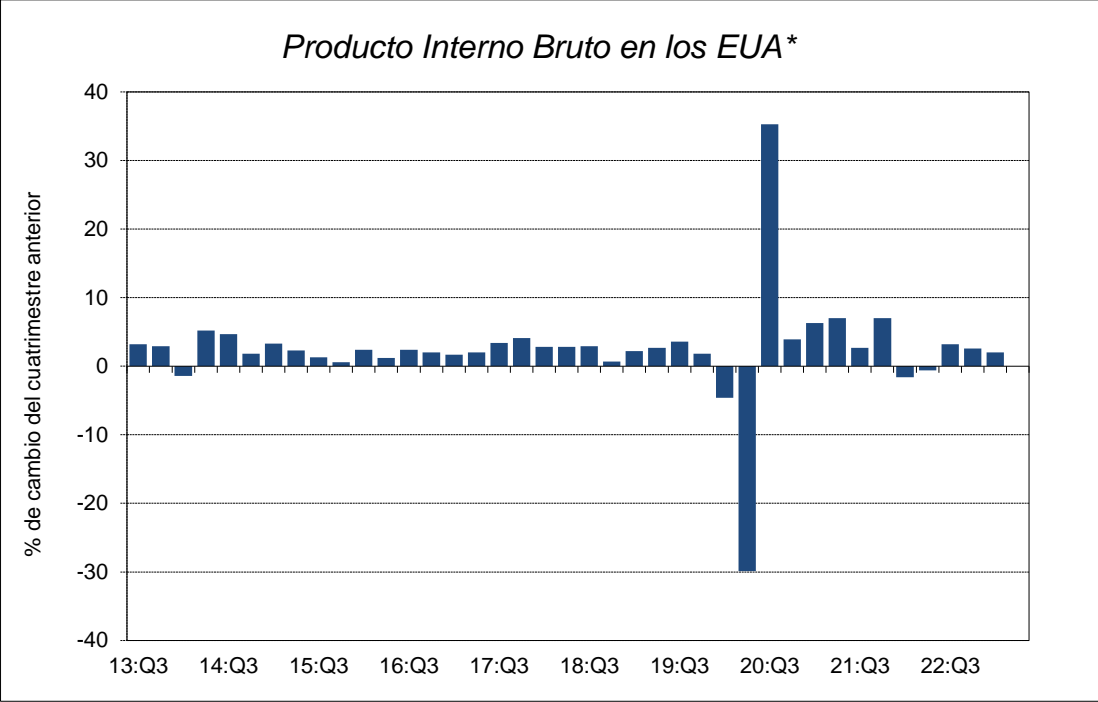
Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: Los precios en el mercado detallista aumentaron en relación al mes anterior en los datos de cada uno de los pasados siete meses (+0.4% en mayo, aumentos entre +0.2% y 0.1% desde noviembre

2022). En comparación al año pasado, los precios promedio de las prendas de vestir en el mercado detallistas fueron 4.4% más altos. La mayoría de los aumentos en relación al año anterior fijados después del COVID fueron parte de un proceso de reflación que trajo los precios de regreso a su nivel anterior a la pandemia (el IPC de las prendas de vestir colapsó -8.7% en relación al año anterior en mayo 2020). Sin embargo, los recientes incrementos en los precios han llevado a la inflación. La más reciente lectura es la más alta desde 2001. En relación al promedio en 2019, antes de la pandemia, los precios de las prendas de vestir en el mercado detallista en mayo eran un +5.2% más altos.

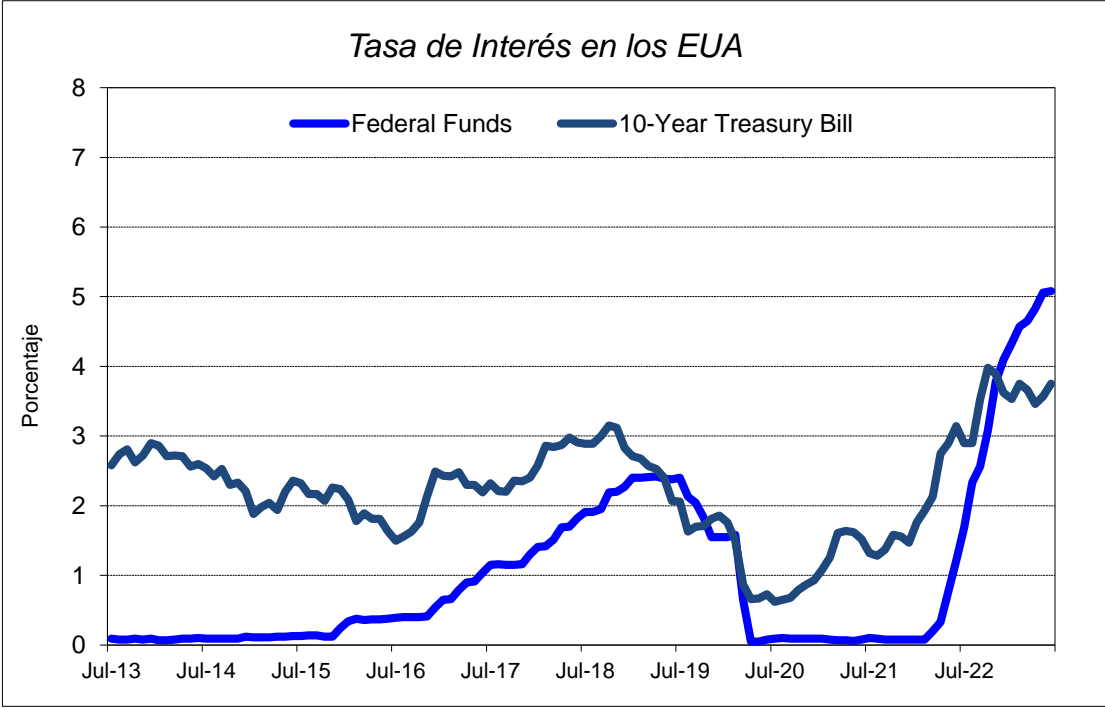
El costo promedio de las importaciones equivalentes en metros cuadrados (SME por sus siglas en inglés) de las prendas de vestir ricas en algodón era de \$3.91 en términos ajustados estacionalmente. Esto está un 9% por debajo de la más reciente alza de \$4.28/SME (noviembre 2022) pero permanece más alto que los niveles anteriores a la pandemia (promedio \$3.39/SME en 2018 y \$3.45/SME en 2019) y significativamente más altos que los bajos posteriores al COVID cercanos a \$3.00/SME de noviembre 2020 hasta 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		



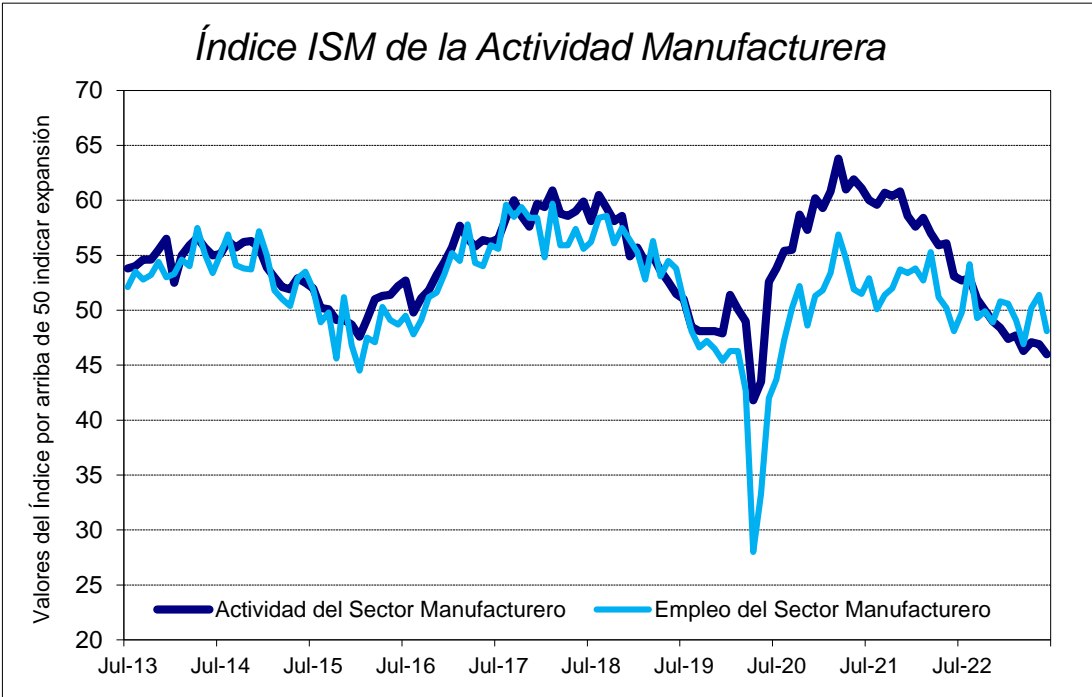
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio
 *En base a 2005\$



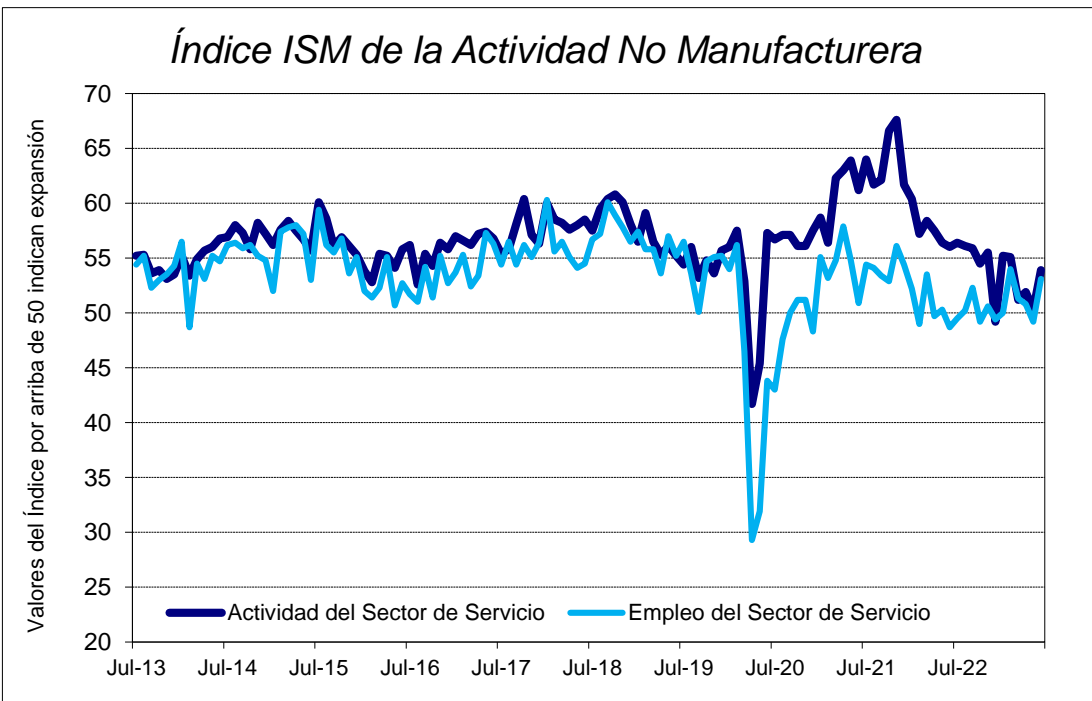
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)



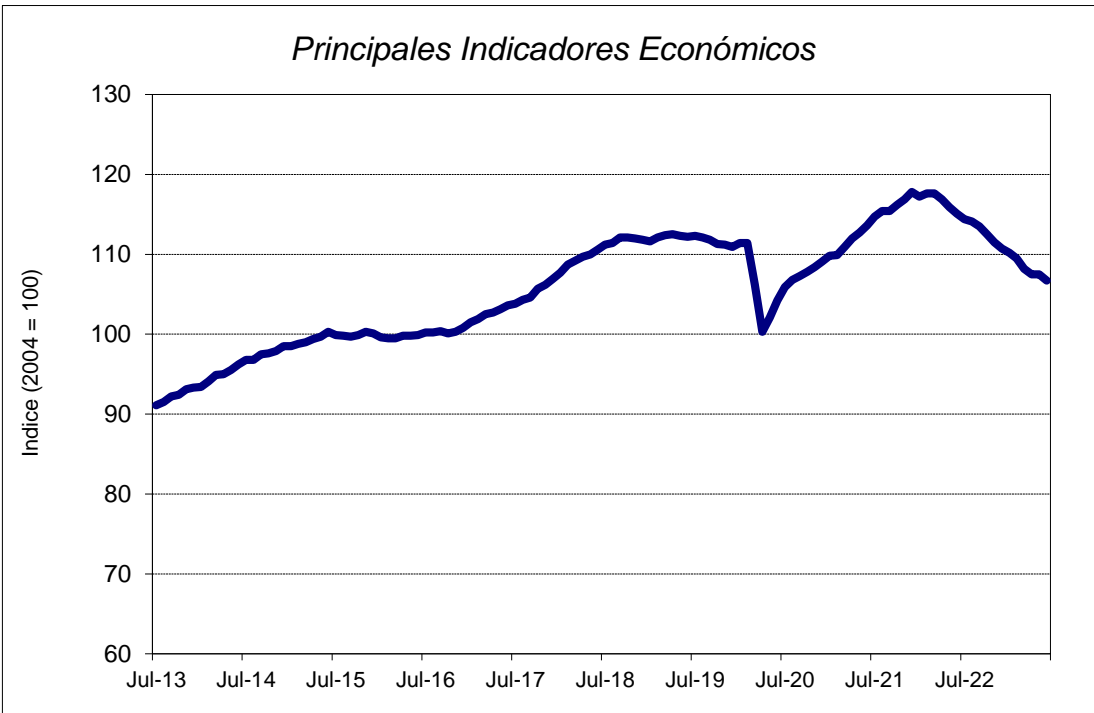


Fuente: Institute for Supply Chain Management

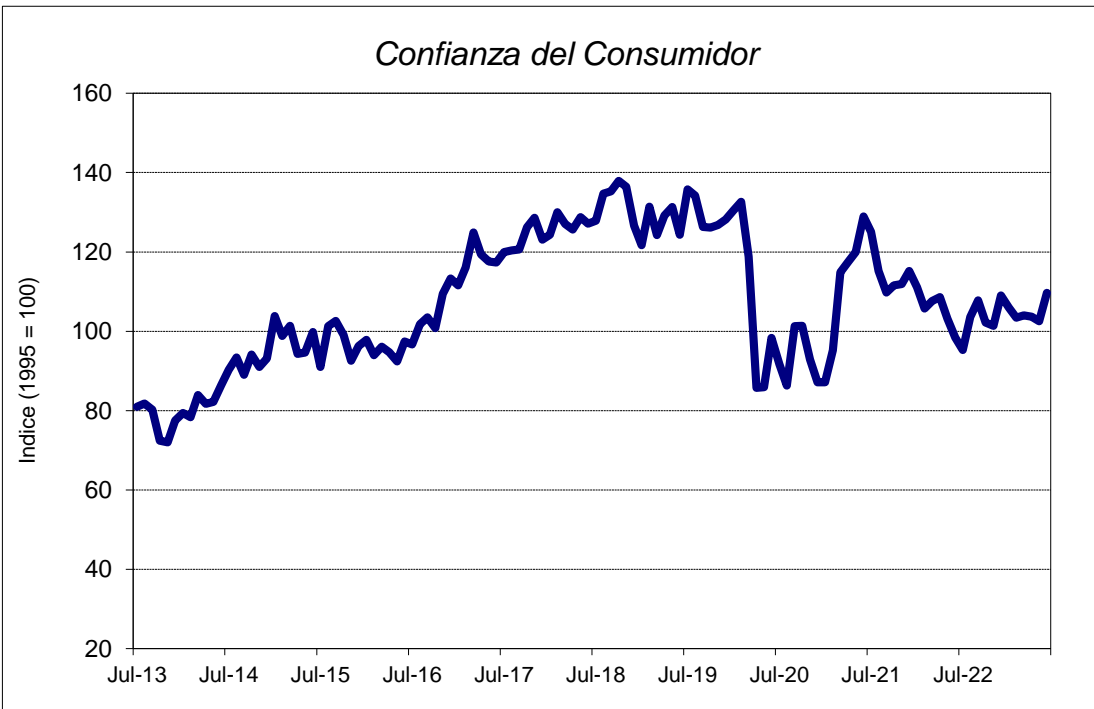


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)



Fuente: The Conference Board. Datos revisados



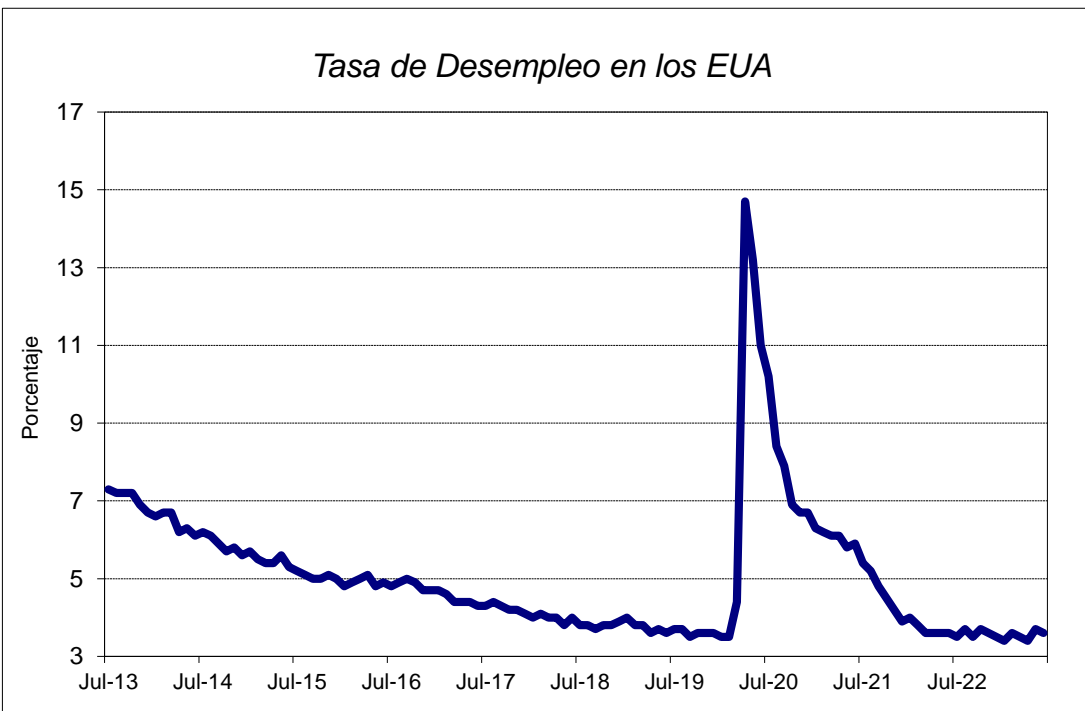
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





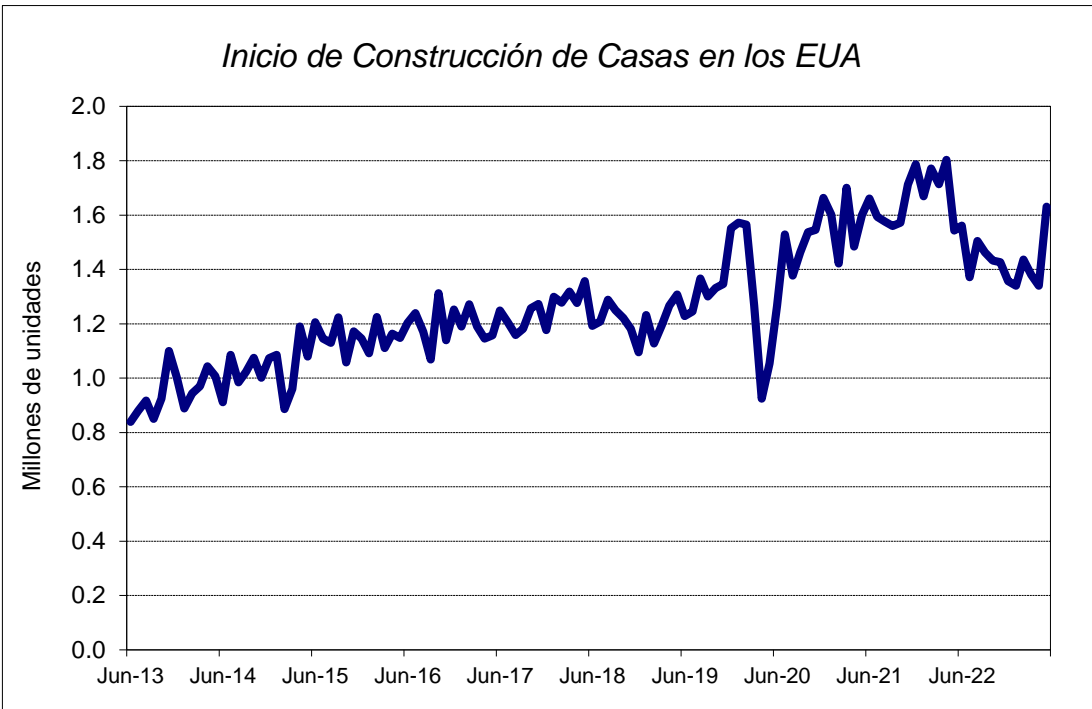
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



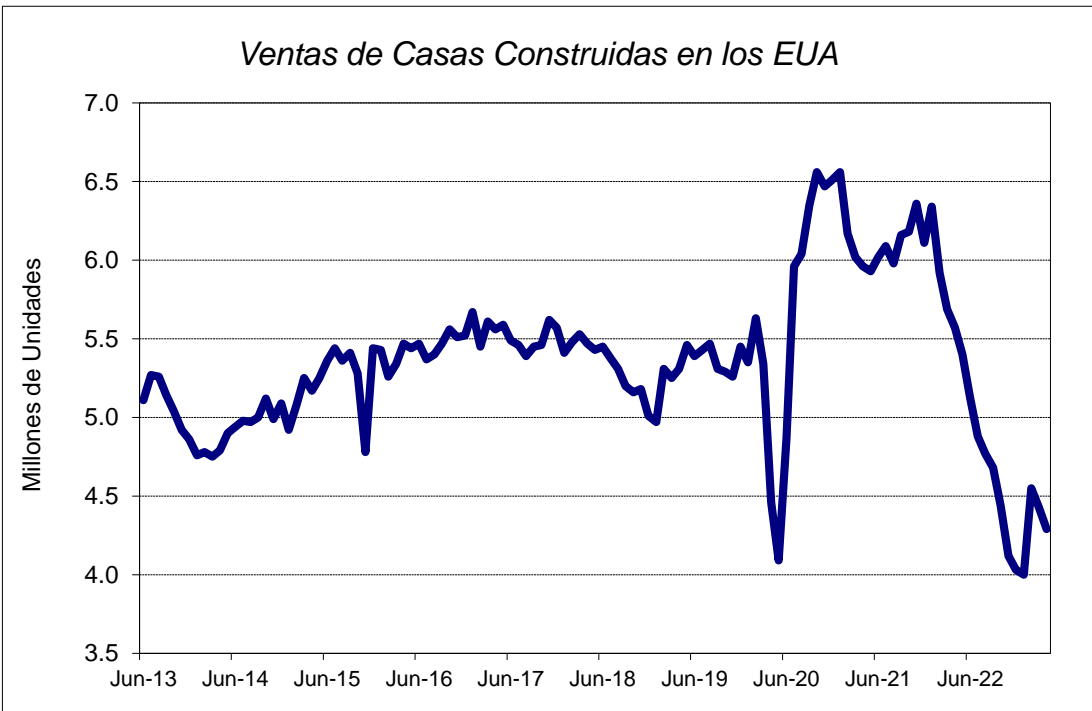
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





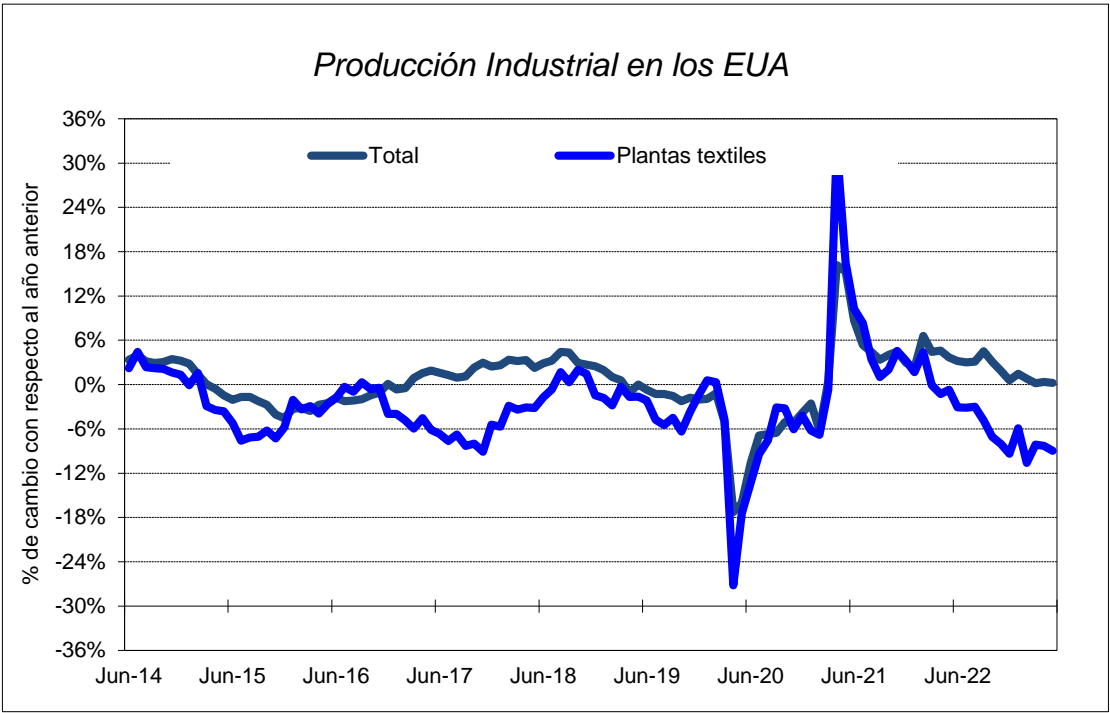
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



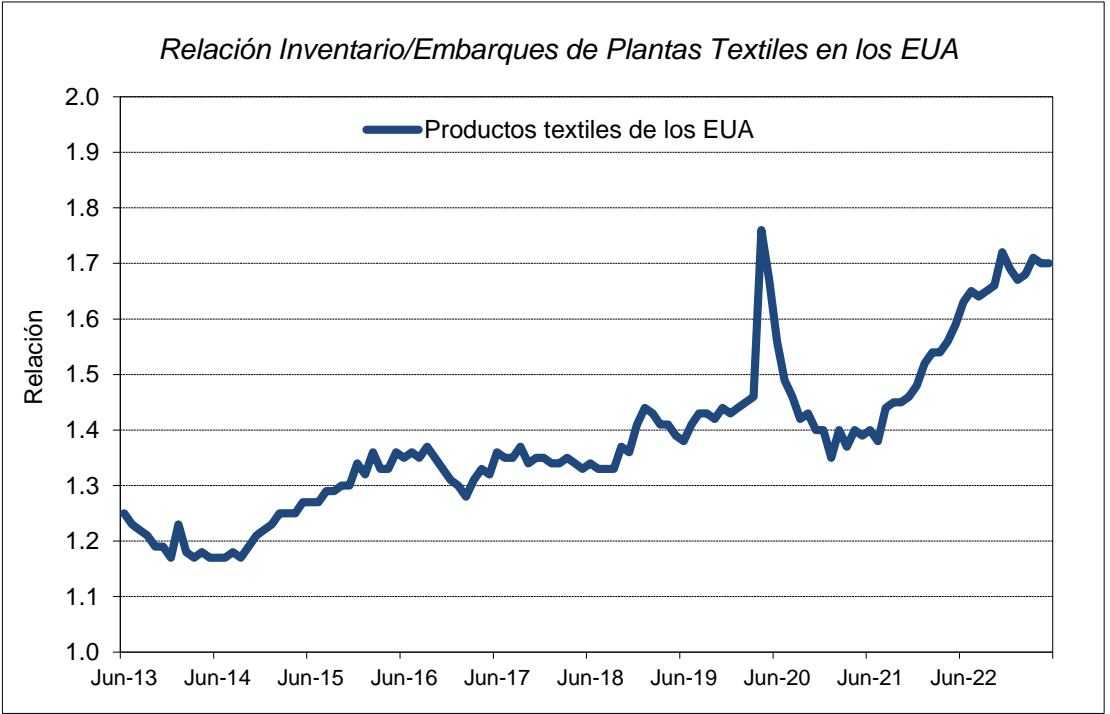
Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)





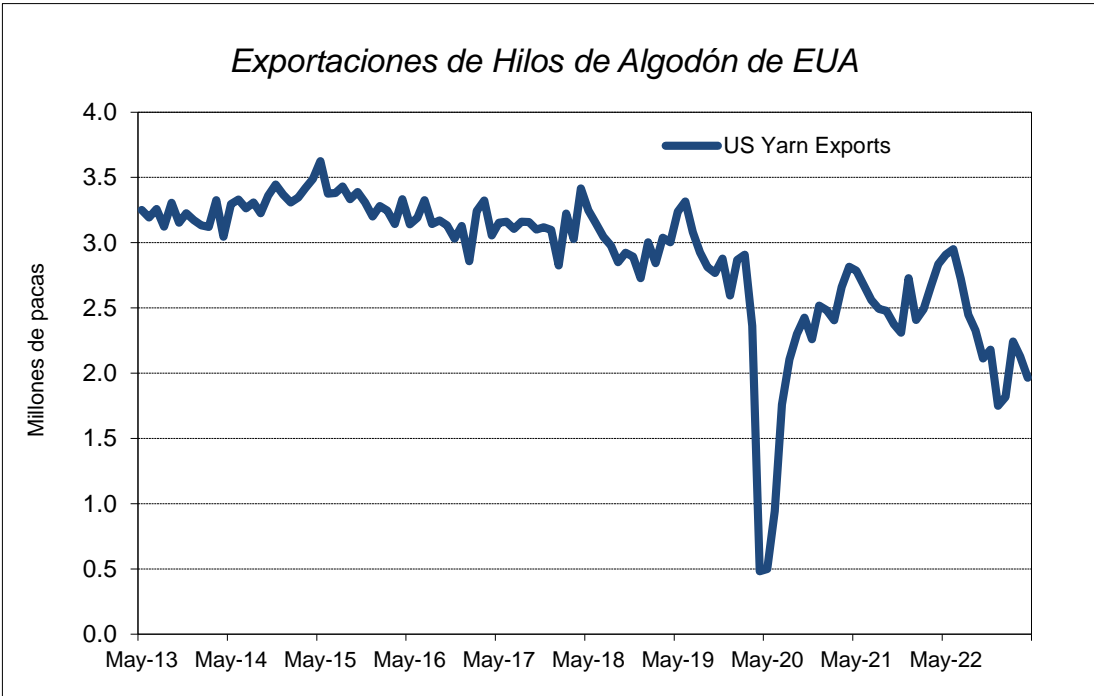
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



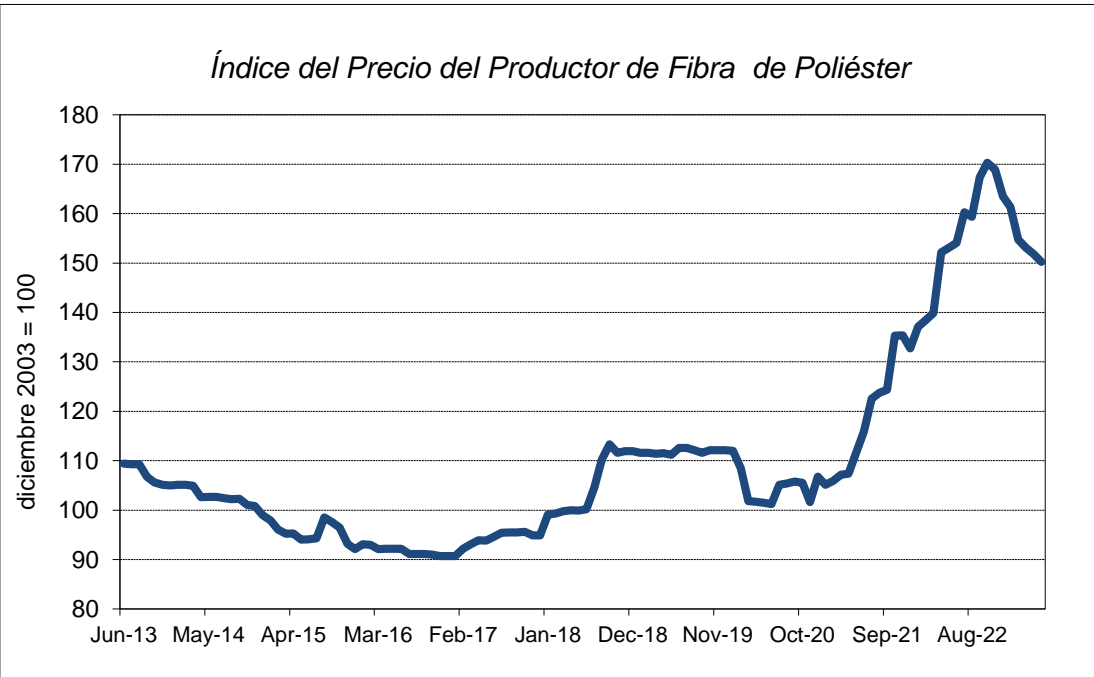
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS

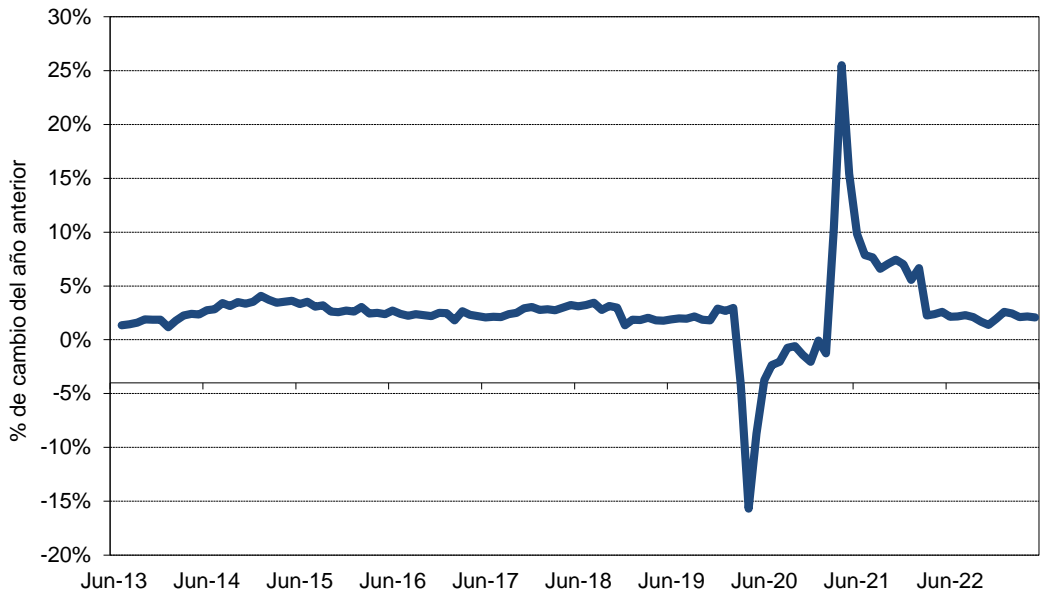


Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)



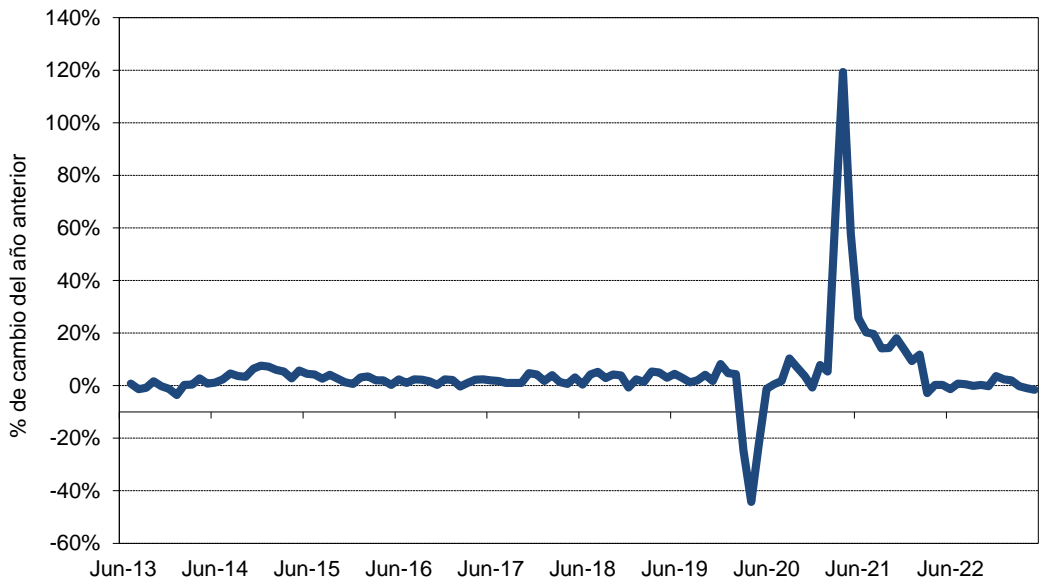
Gasto Real de los Consumidores en los EUA *



Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

*En base a 2005\$

Gasto Real de los Consumidores en los EUA * Bienes y Servicios

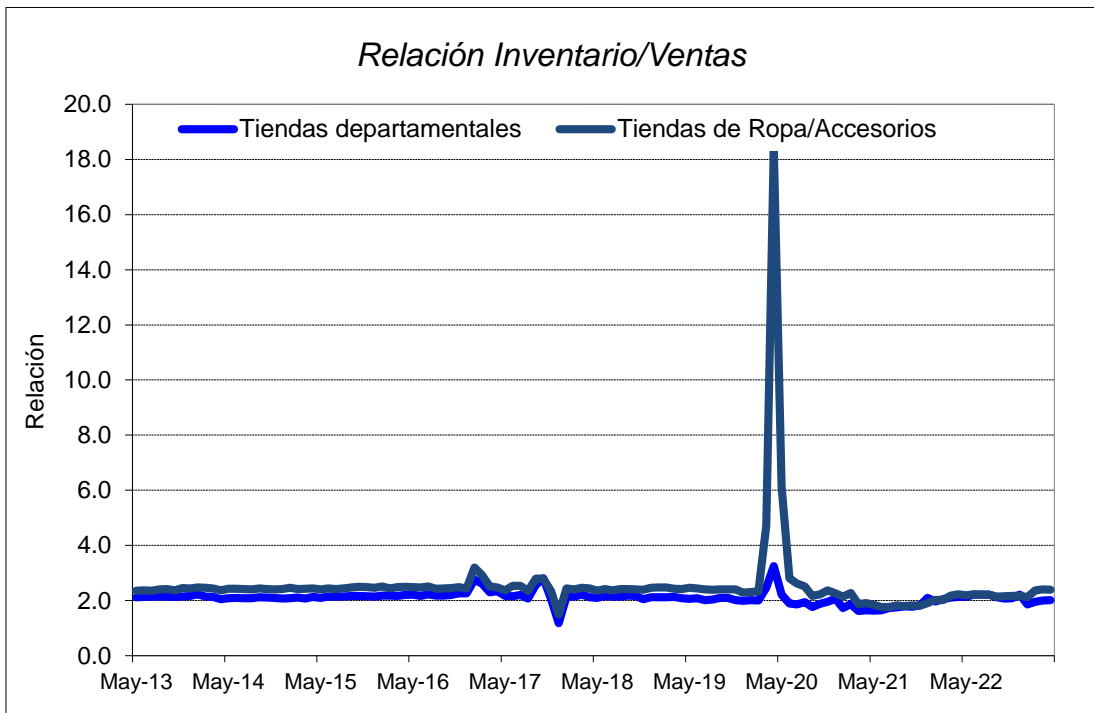


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

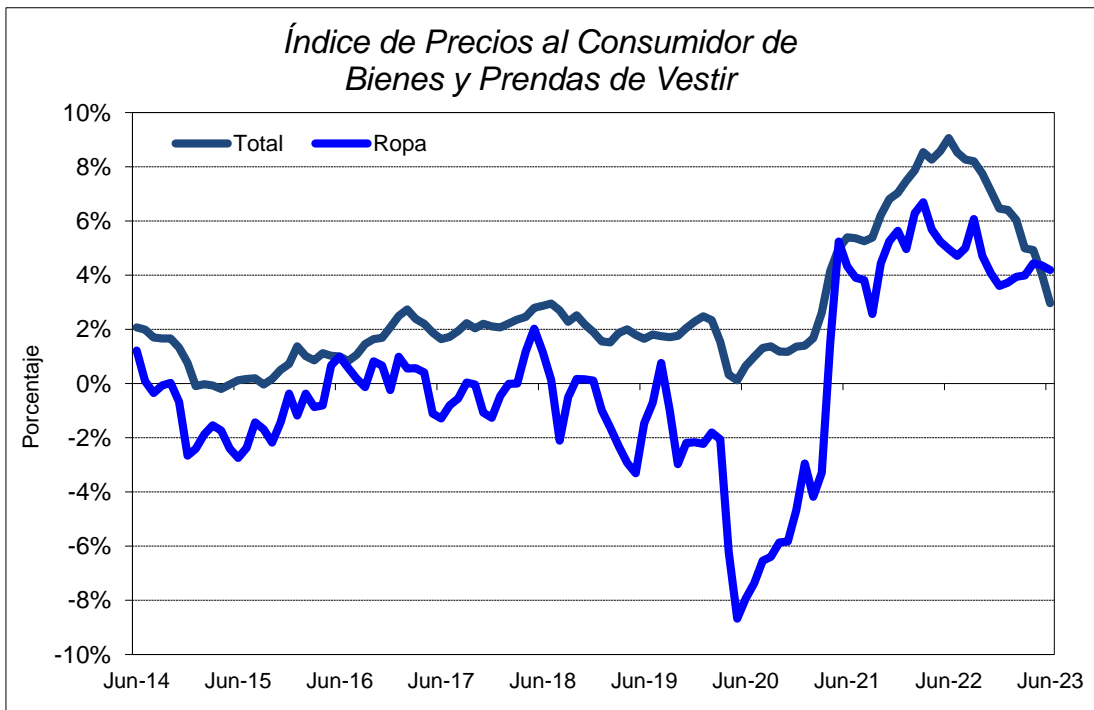
*En base a 2005\$

[return to text](#)





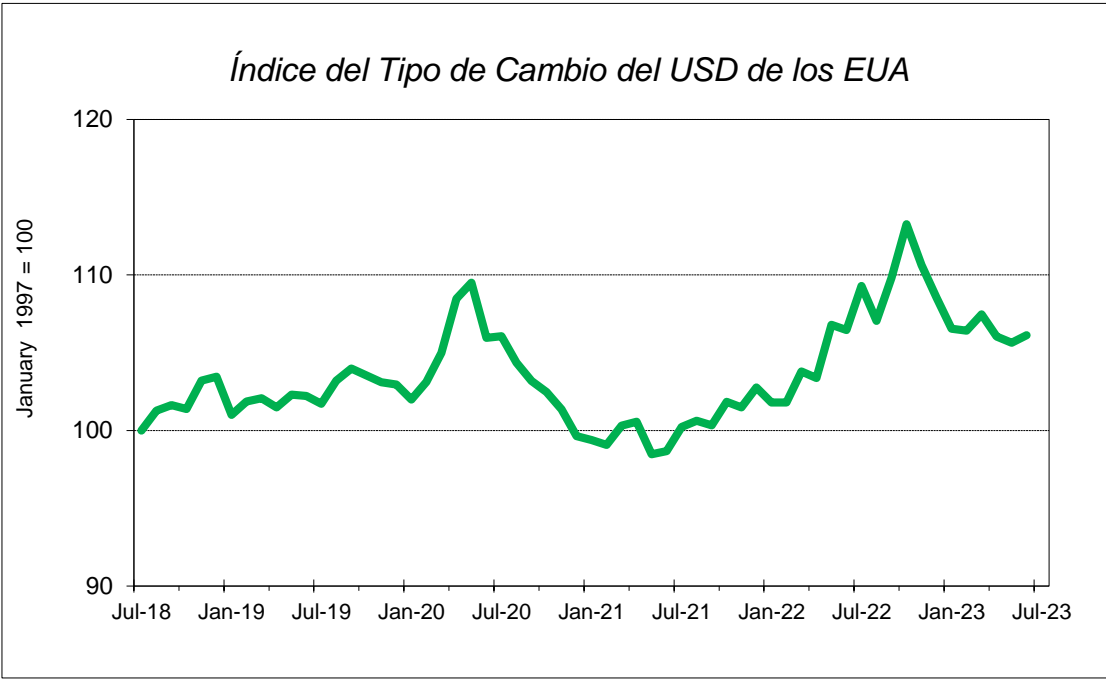
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



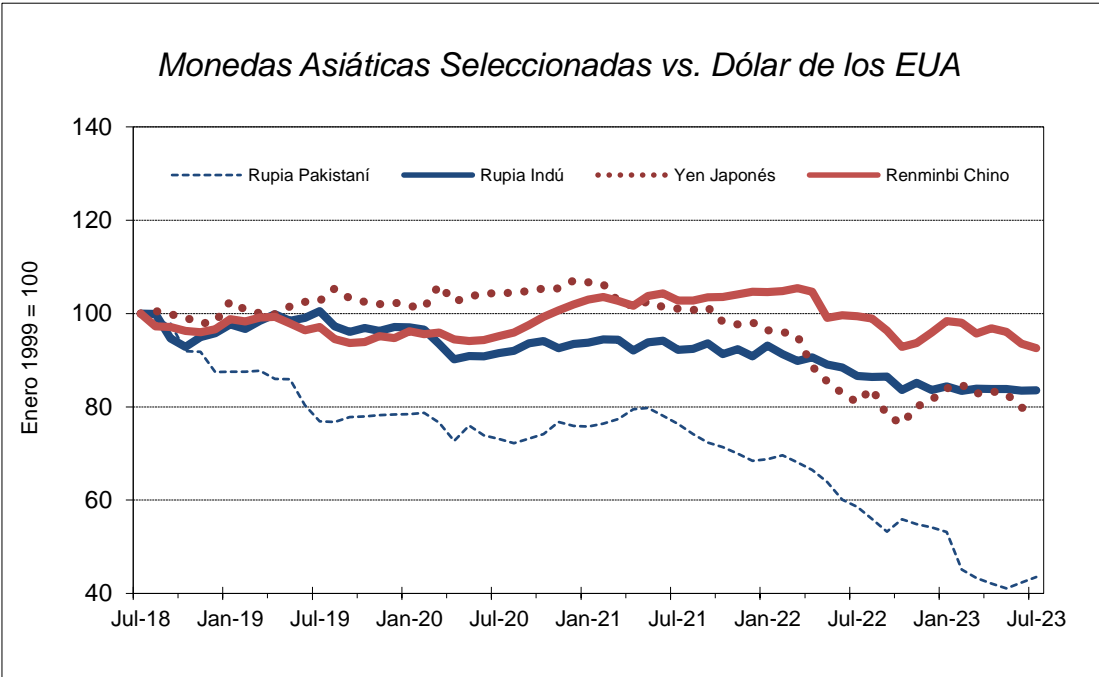
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





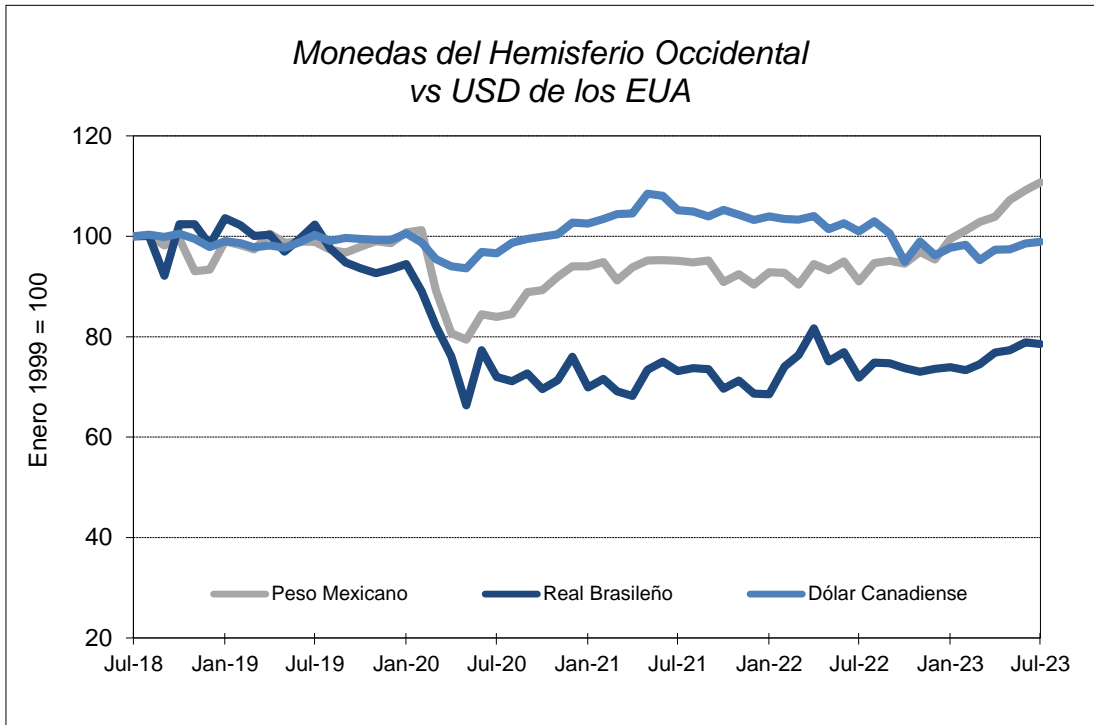
Fuente: Reserva Federal



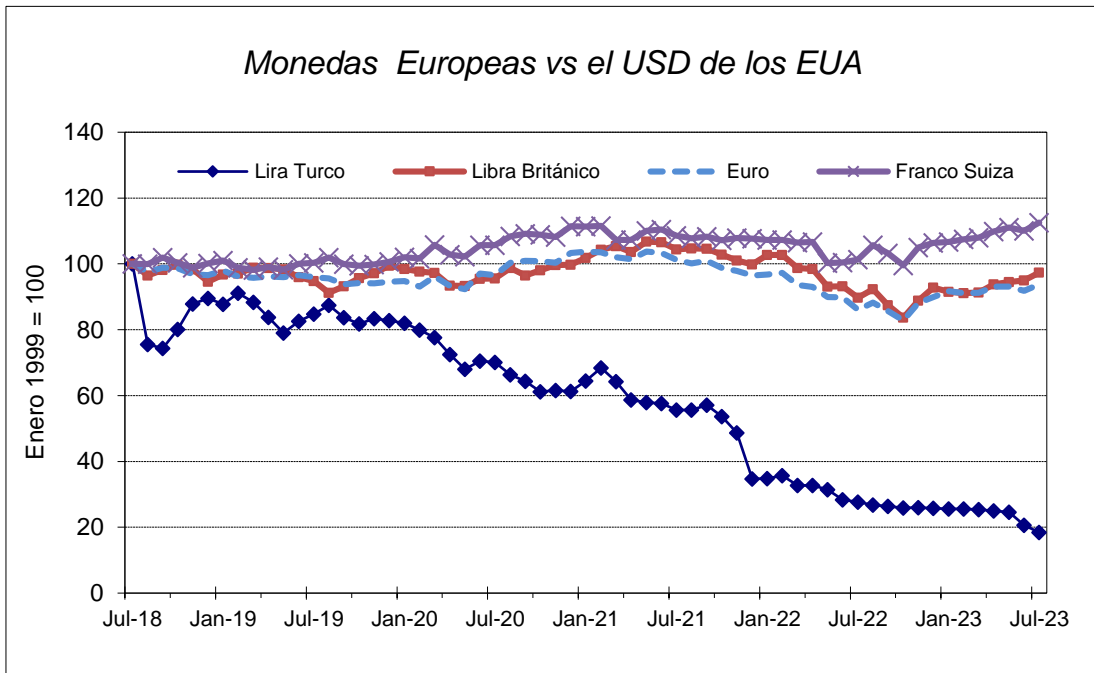
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

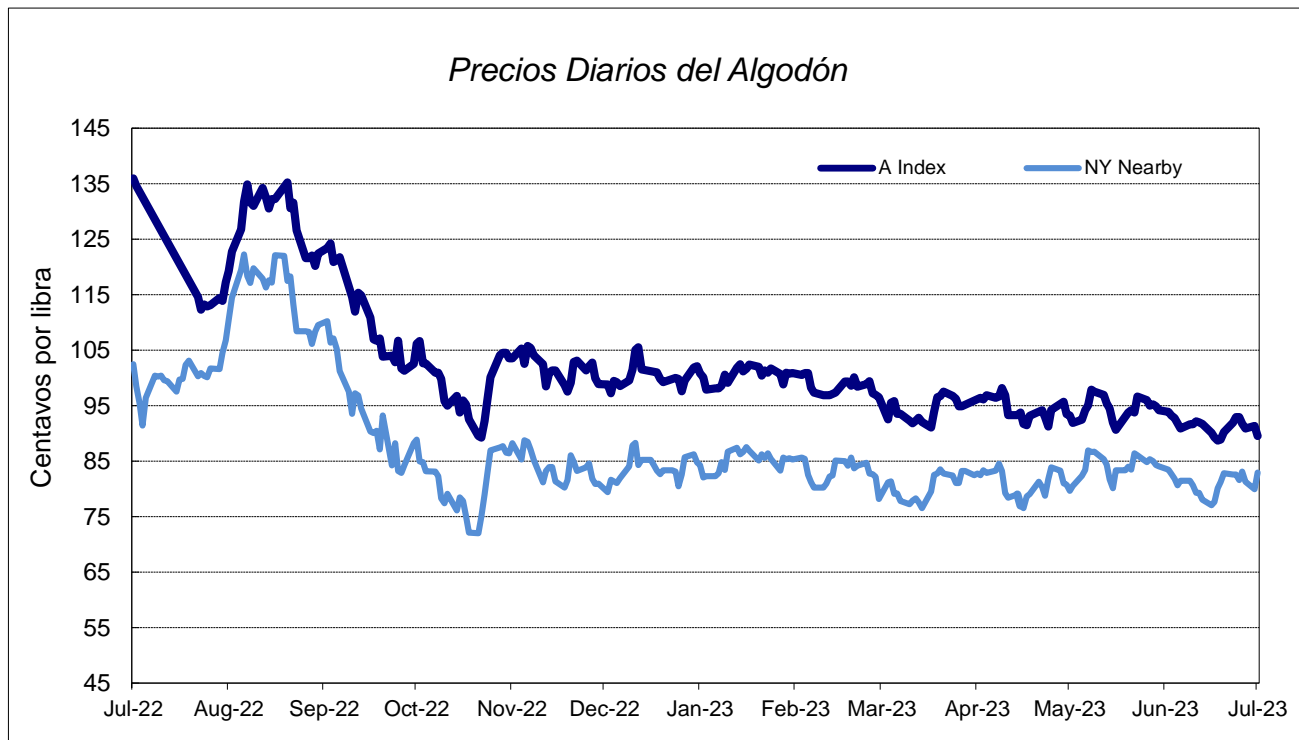
[return to text](#)



Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 Junio	2023/24 Julio
Inventarios iniciales	4.9	7.3	3.2	3.8	3.2	3.3
Producción	19.9	14.6	17.5	14.5	16.5	16.5
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	24.8	21.9	20.7	18.2	19.7	19.8
Uso en plantas	2.2	2.4	2.6	2.1	2.2	2.2
Exportaciones	15.5	16.4	14.5	12.9	14.0	13.8
Demanda	17.7	18.8	17.0	15.0	16.2	16.0
Inventarios finales	7.3	3.2	3.8	3.3	3.5	3.8
Relación Inventario/uso	41.0%	16.8%	22.0%	21.7%	21.6%	23.8%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

