

Executive Cotton Update

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



Agosto 2023

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: La Economía de los EUA se expandió a una tasa anualizada de +2.4% en el segundo trimestre de este año. Esto seguido de un crecimiento de +2.0% en el primer trimestre y un crecimiento del +2.6% y +3.2% en el cuarto y tercer trimestres de 2022. En el primer y segundo trimestres de 2022, el PIB se contrajo a una tasa anualizada de -0.6% (2T 2022) y -1.6% (1T 2022).

La aceleración del crecimiento del PIB, a pesar de los continuos aumentos de las tasas de interés, ha elevado las esperanzas de que sea posible un "aterrizaje suave" tras la serie de aumentos de tasas de interés más pronunciada desde los años ochenta. La Reserva Federal recientemente decidió aumentar otros 0.25 puntos las tasas de interés después de su junta de finales de julio. En el ciclo actual que inició en marzo 2022, las tasas que la Reserva Federal controla han aumentado cinco puntos (de un rango de 0.25% a 0.50% antes de mediados de marzo 2022 a un rango entre 5.25% y 5.50% actualmente). Los aumentos de las tasas en otras décadas recientes han sido menores (+2.0 puntos porcentuales 215-18, +4.0 puntos 20004-06, +1.5 puntos 1999-00).

Con los incrementos de las tasas de interés, la inflación ha caído bruscamente. El cambio en el PBI en comparación al año anterior en todos los bienes y servicios ha caído de 9.1% (junio 2022) a 3.0% (junio 2023). Con la caída de la inflación, un hecho reciente es que el índice de crecimiento de los salarios ha podido superar el índice de crecimiento de los precios. Para los consumidores, esto significa un aumento en el poder adquisitivo, que podría soportar su gasto durante las importantes temporadas de compra de regreso a clases y las fiestas de fin de año.

Sin embargo, permanece cierta incertidumbre. La inflación se ha concentrado más en los servicios que en los bienes. El sector de servicios está más centrado en la mano de obra, y para bajar los índices de inflación hasta el nivel objetivo del dos por ciento fijado por la Reserva Federal, cabe esperar que el banco central siga subiendo las tasas para debilitar el mercado laboral y reducir la presión salarial sobre los costos del sector de servicios.

Los efectos de los aumentos de las tasas de interés son retardados y mientras los datos recientes del PIB han sido alentadores, todavía se puede esperar una ralentización del crecimiento económico. Sin embargo, un argumento en contra de una contracción económica es que los aumentos de las tasas de interés aún no han sido suficientes para desbordar el mercado laboral o desencadenar una recesión, y ya han pasado 18 meses desde que empezaron a subir las tasas. Si el crecimiento de los salarios sigue siendo superior a la inflación, el aumento del poder adquisitivo podría permitir a los consumidores seguir gastando y posibilitar un mayor crecimiento económico.

Empleo: Se estima que los EUA añadieron +187,000 puestos de trabajo en julio. Las revisiones a las cifras de los meses previos bajaron los estimados para mayo en -25,000 llegando a +281,000 y disminuyeron los de junio en -24,000 llegando a +185,000. El promedio actual de doce meses es de +223,000.

El índice de desempleo bajó marginalmente en relación al mes anterior, de 3.6% a 3.5%. Desde marzo 2022, cuando la Reserva Federal empezó a incrementar las tasas de interés, el índice de desempleo se ha mantenido entre 3.4% y 3.7%. Estos valores son bajos en relación a los estándares históricos. La última ocasión en que el índice de desempleo pudo mantenerse por debajo del cuatro por ciento por un periodo sostenido fue a finales de los sesentas.

El aumento del salario por hora fue de un 4.4% comparado con el año anterior por tercer mes consecutivo. Este ritmo de aumento es casi el doble del promedio entre 2010 y 2015, pero es inferior al máximo alcanzado tras el estímulo del COVID, del 5.9% (marzo de 2022).

Confianza y Gasto de los Consumidores: En julio, el Índice del Consejo de la Confianza de los Consumidores sufrió un aumento significativo por segundo mes consecutivo (de 102.5 a 110.1 entre mayo y junio, de 110.1 en junio a 117.0 en julio). El valor actual está por debajo del máximo posterior al COVID (128.9 en junio 2021) pero por lo demás es el más alto desde julio 2021.

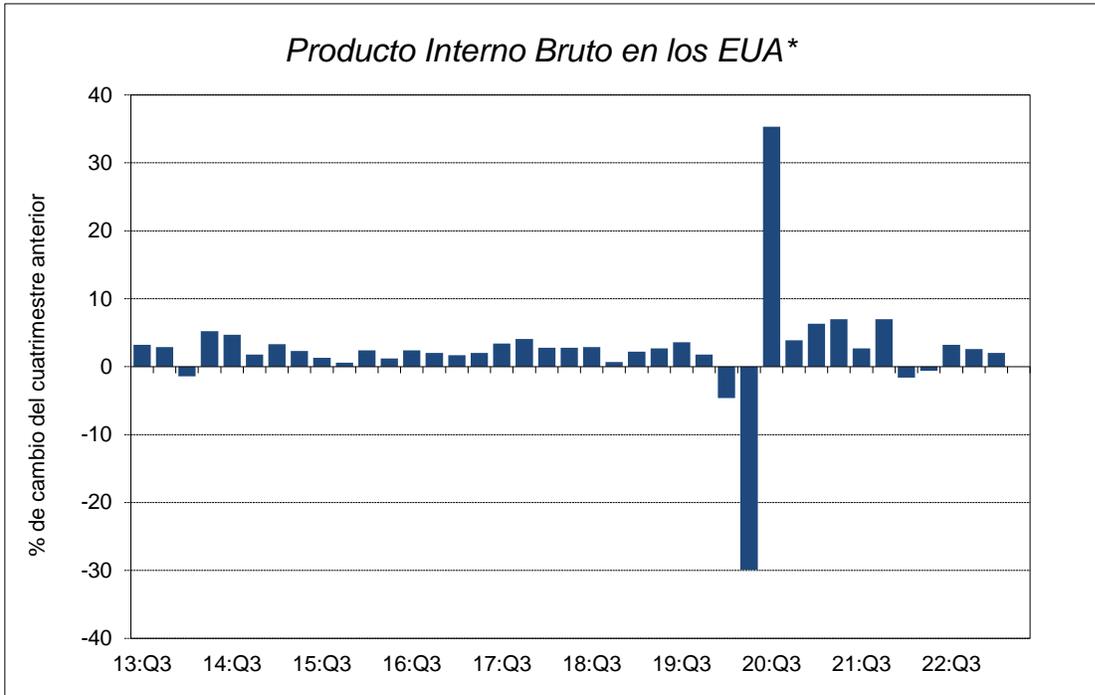
En términos ajustados a la inflación, el gasto total de los consumidores aumentó en comparación al mes anterior en junio (+0.4%) y subió +2.4% en relación al año pasado. El gasto en prendas de vestir aumentó +0.1% con respecto al mes pasado en junio, pero bajó -1.0% comparado con el año anterior. Esto marcó el cuarto mes consecutivo con una disminución en el gasto en prendas de vestir en comparación al año pasado.

Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: Los precios de la ropa en el mercado detallista han aumentado con respecto al mes anterior en los datos de cada uno de los ocho últimos meses (+4.0% en junio, incrementos entre +0.2% y +1.0% desde noviembre 2022). En relación al año anterior, los precios promedio de la ropa en el mercado detallista estuvieron +4.2% más altos. En relación al promedio de 2019, los precios de la ropa fueron 6.0% más altos en junio.

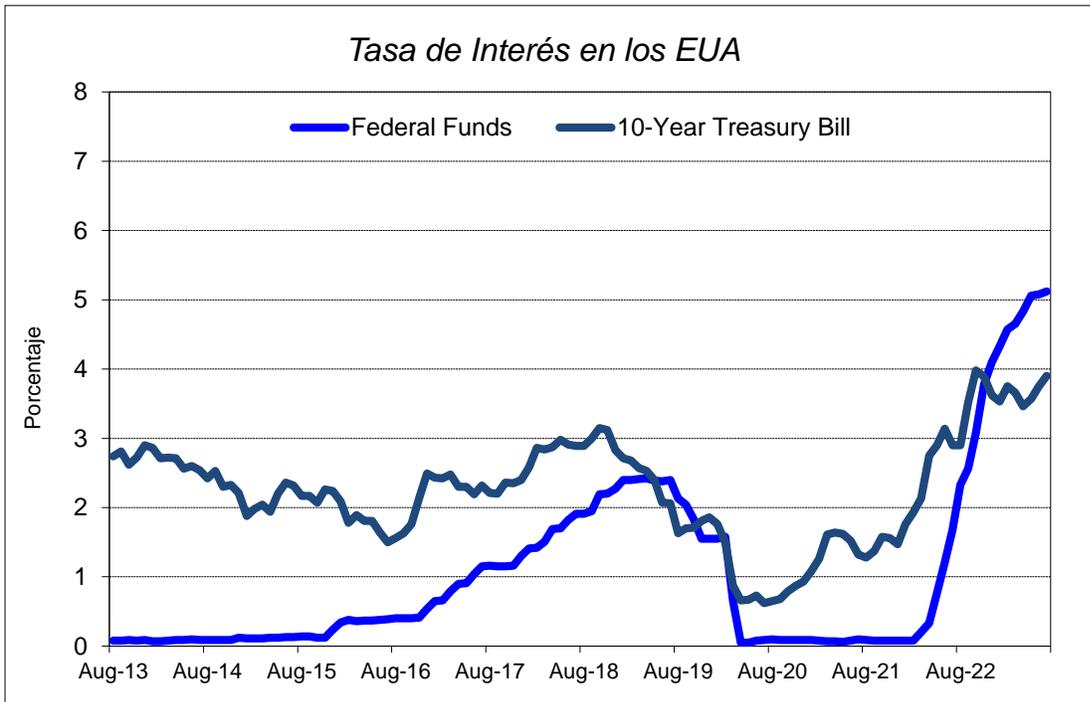
En términos ajustados estacionalmente, el costo promedio de las importaciones por el equivalente en metros (SME por sus siglas en inglés) de la ropa rica en algodón permaneció casi sin cambios comparado con el mes anterior (de \$3.92/SME en mayo a \$3.93/SME en junio). Esto es 2.0% superior al nivel de hace un año, 8.2% por debajo del récord reciente de \$4.28/SME (noviembre 2022) y un 14.0% más alto que los niveles anteriores a la pandemia (con un promedio de \$3.45/SME en 2019). El volumen de las importaciones de la ropa rica en algodón (en términos ajustados estacionalmente SME) fue un 13.1% más bajo en junio que el promedio de 2019.

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	



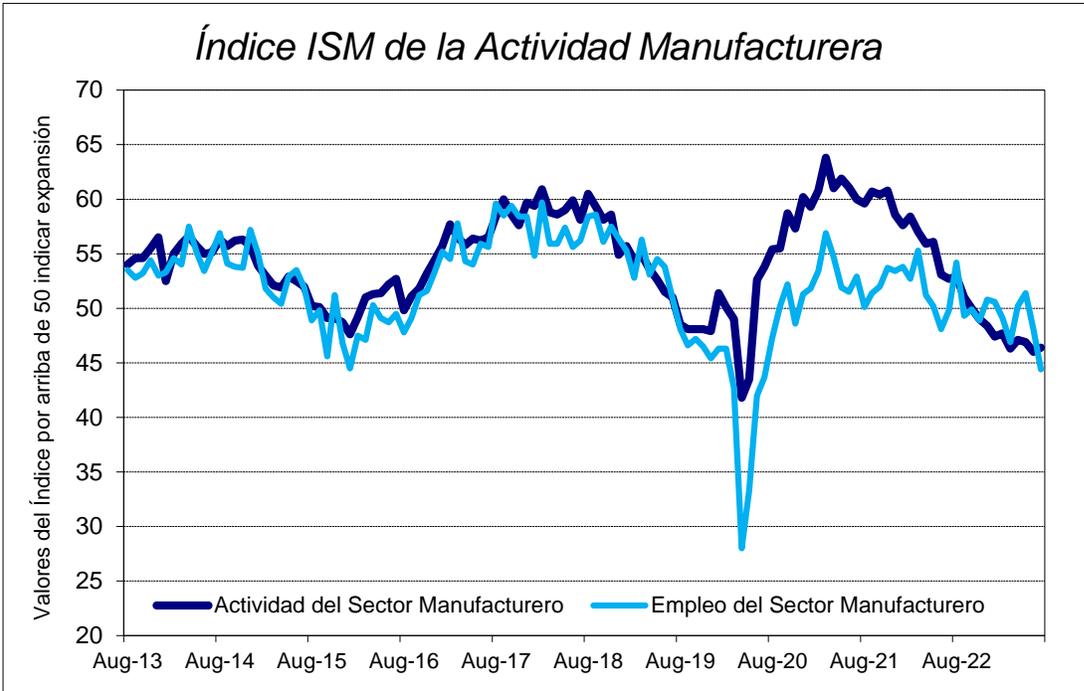
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio
 *En base a 2005\$



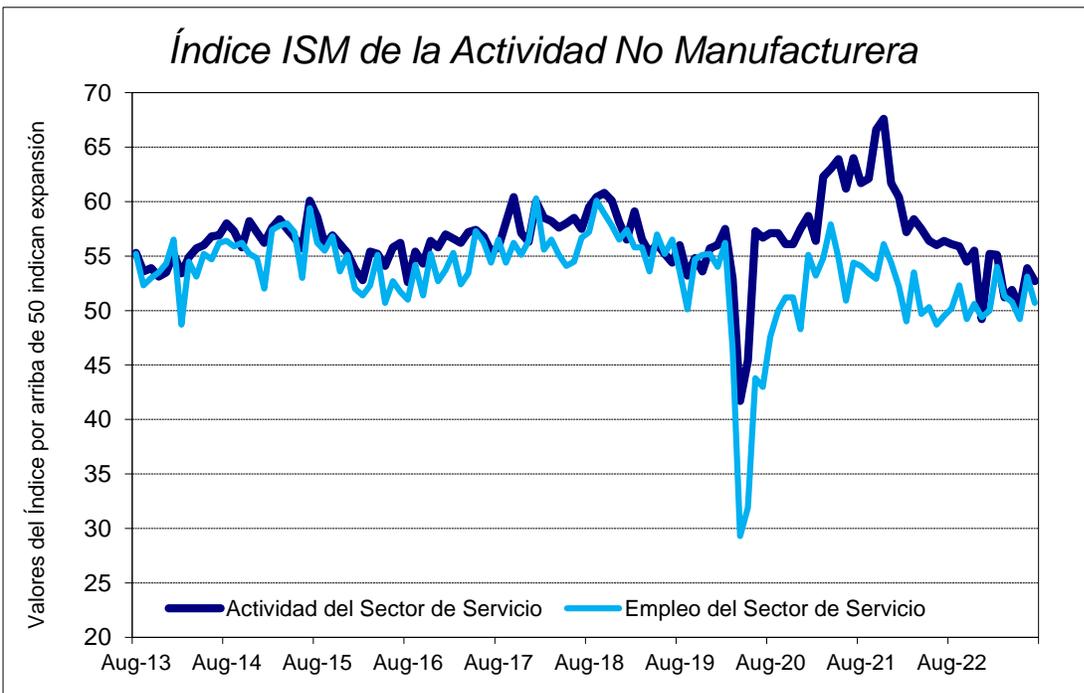
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)





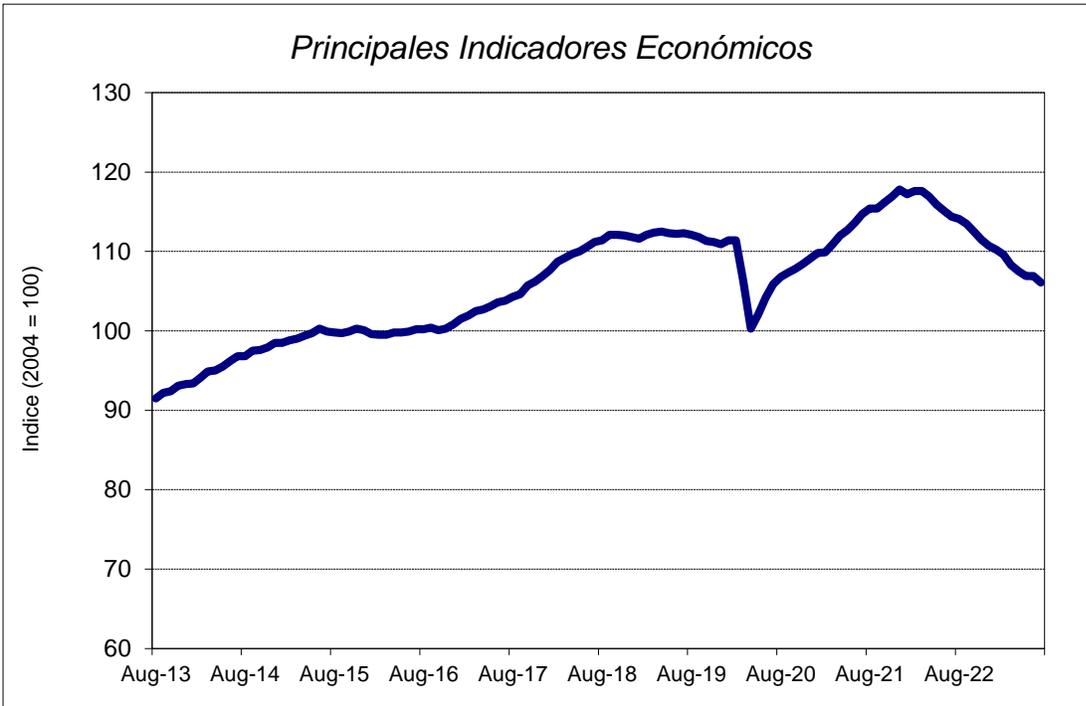
Fuente: Institute for Supply Chain Management



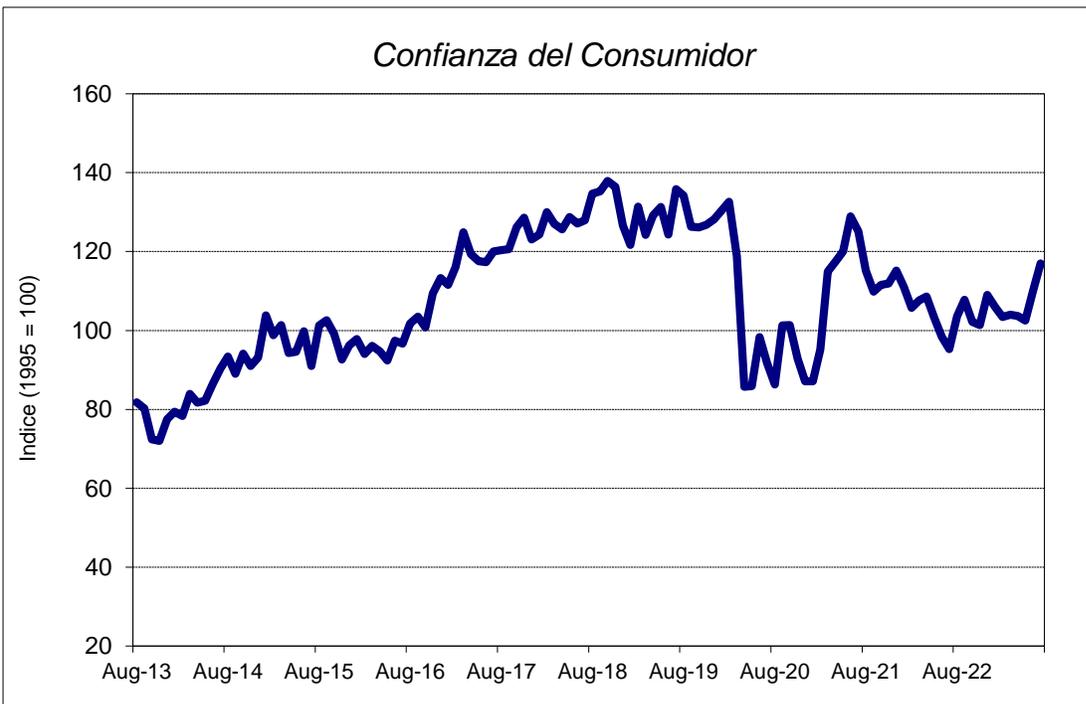
Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)





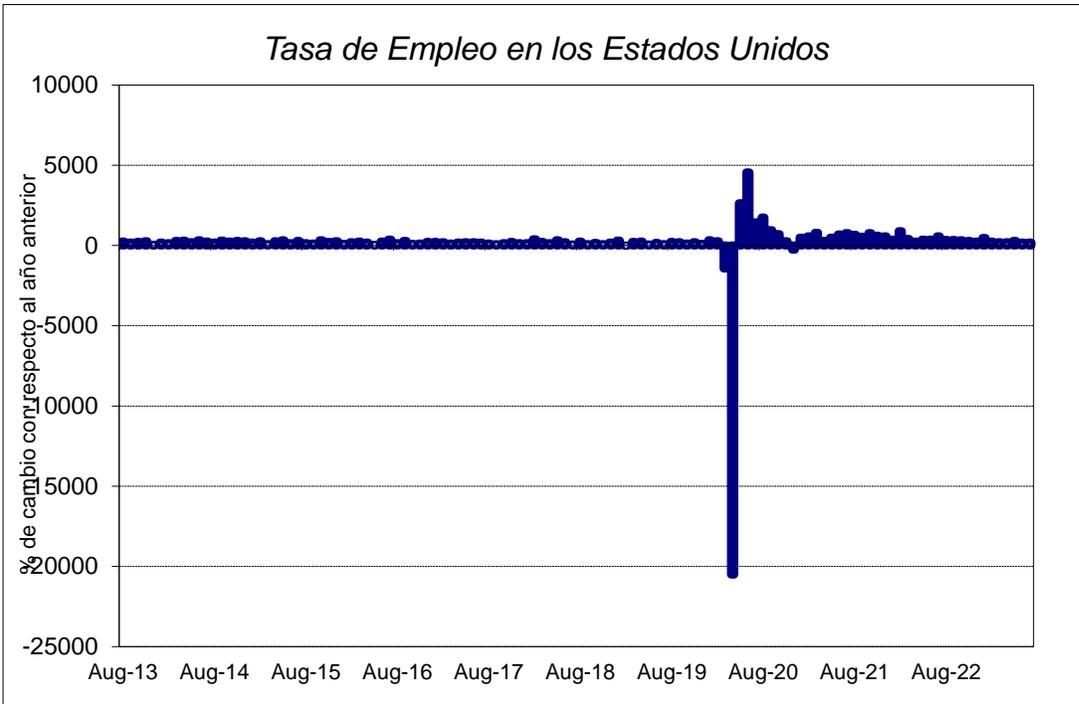
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



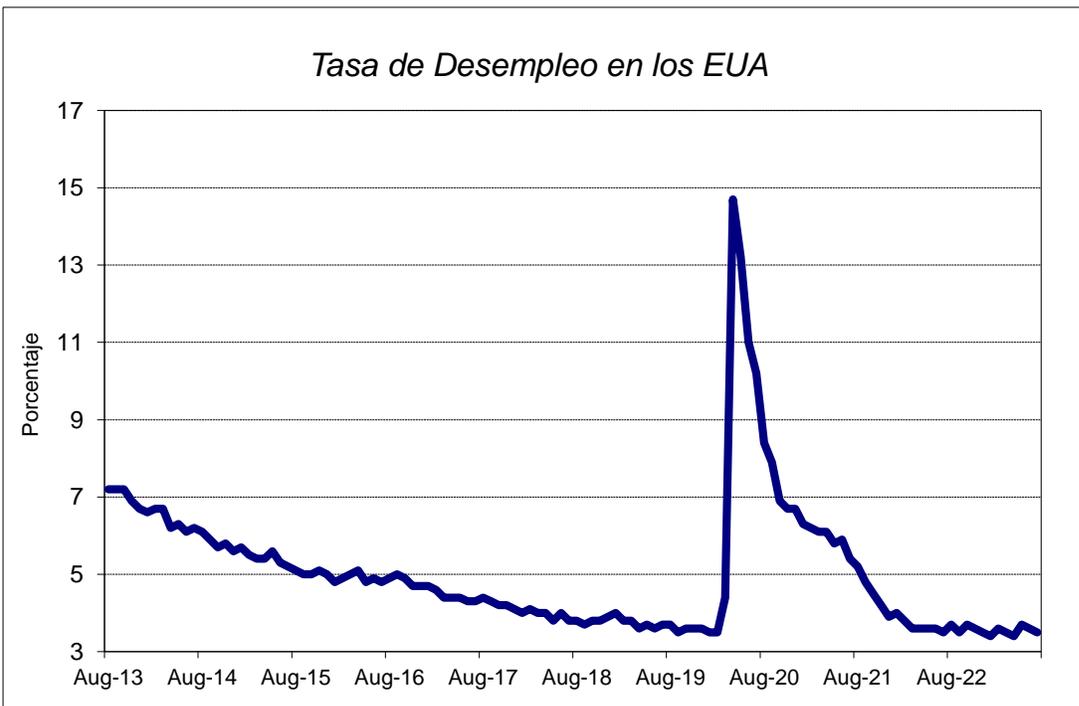
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





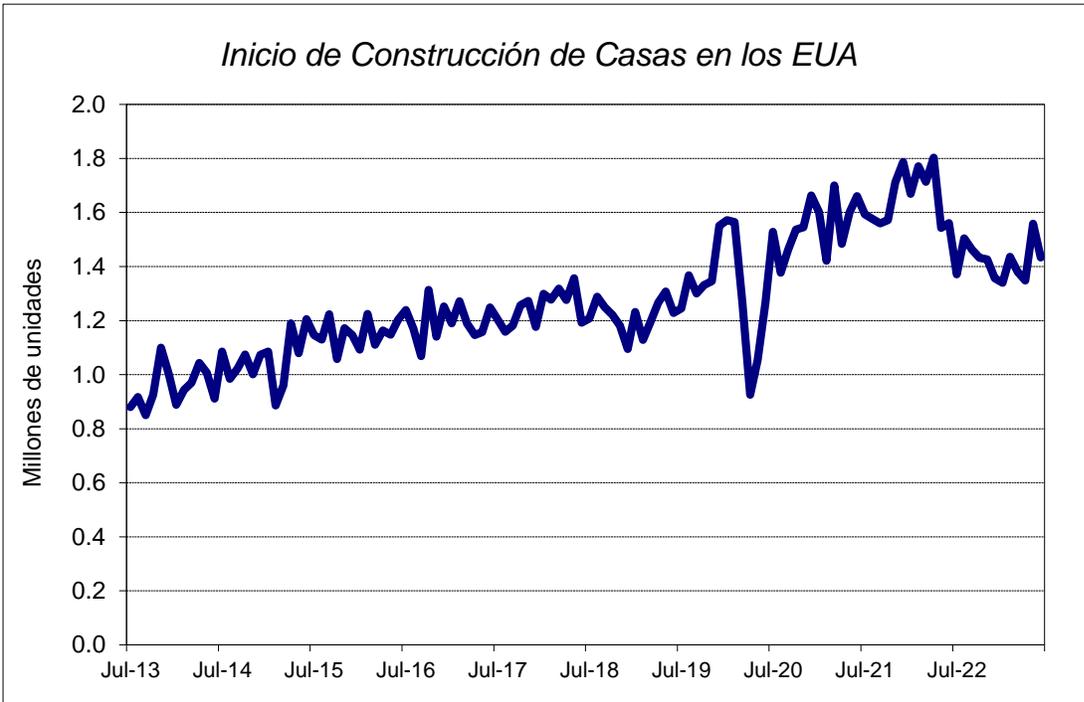
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





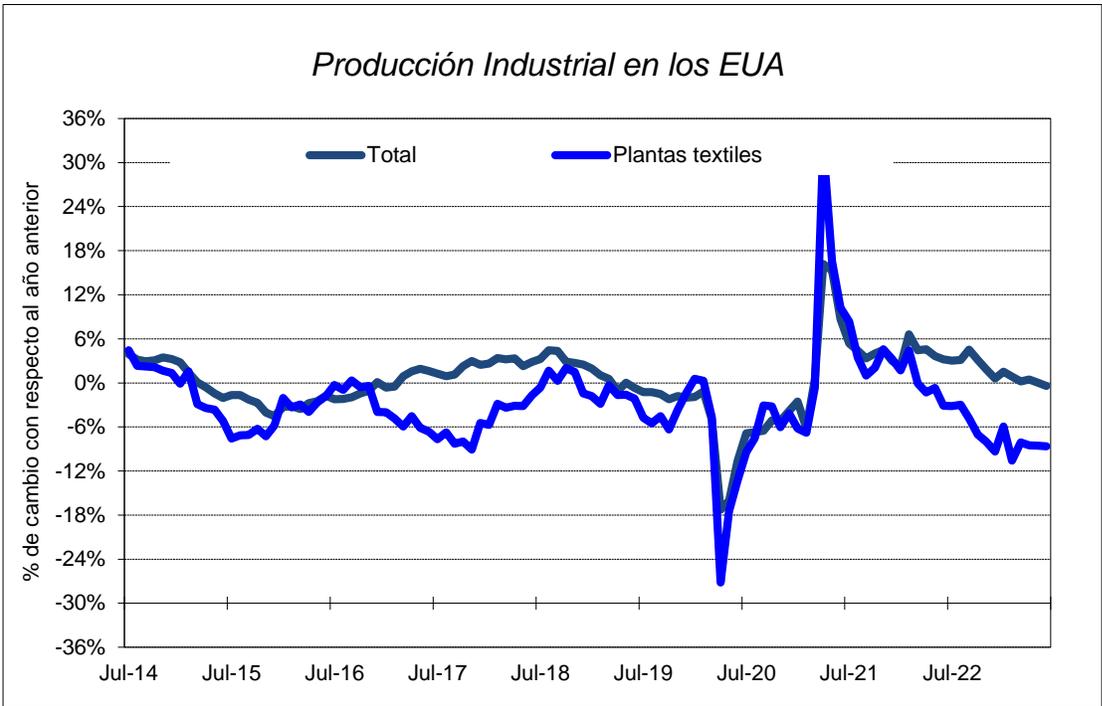
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



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

[return to text](#)





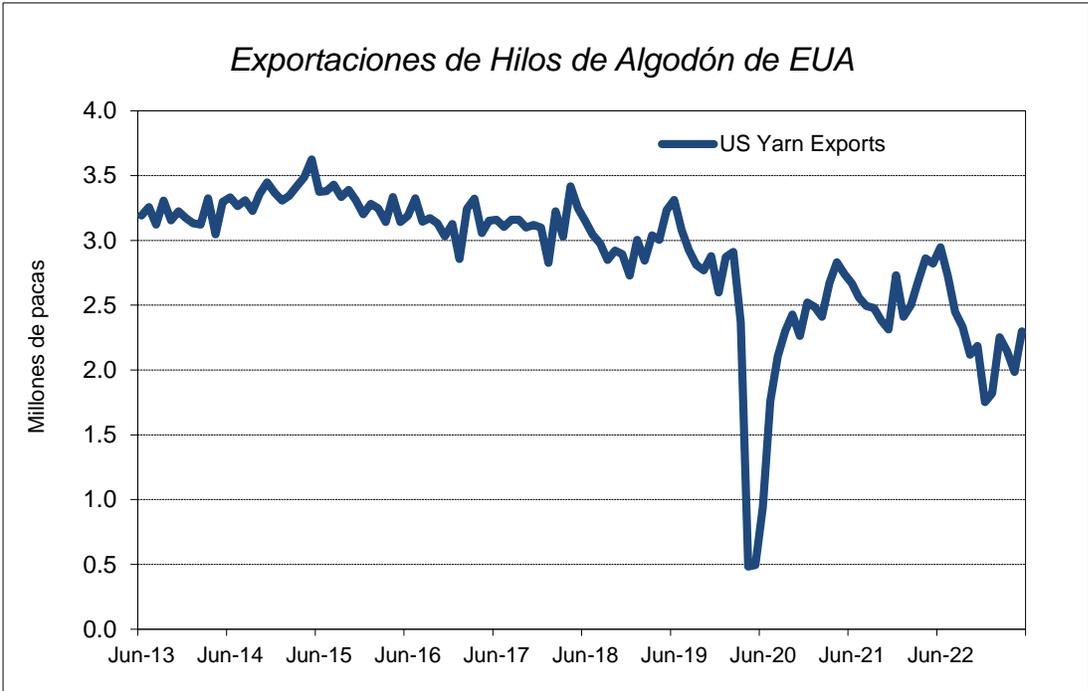
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



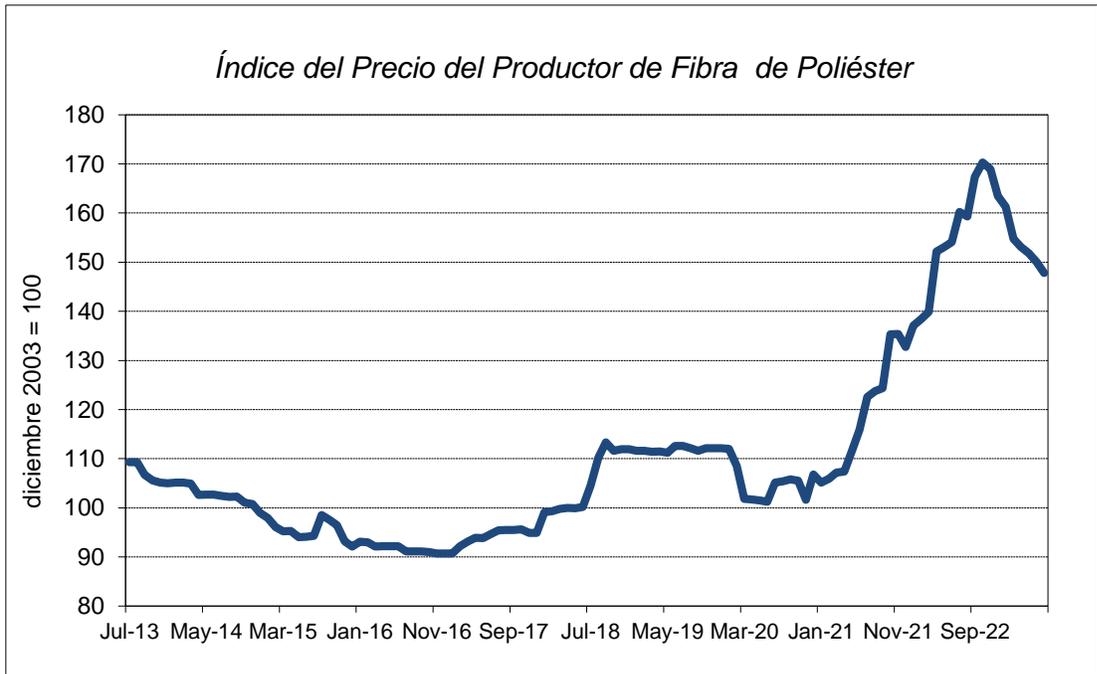
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





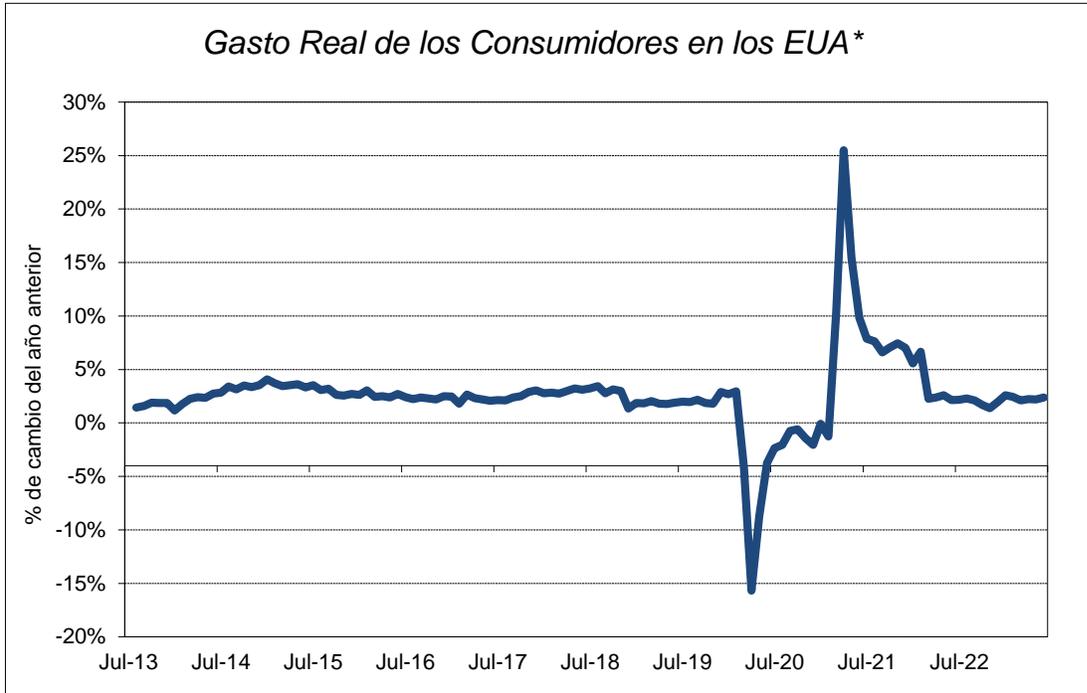
Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

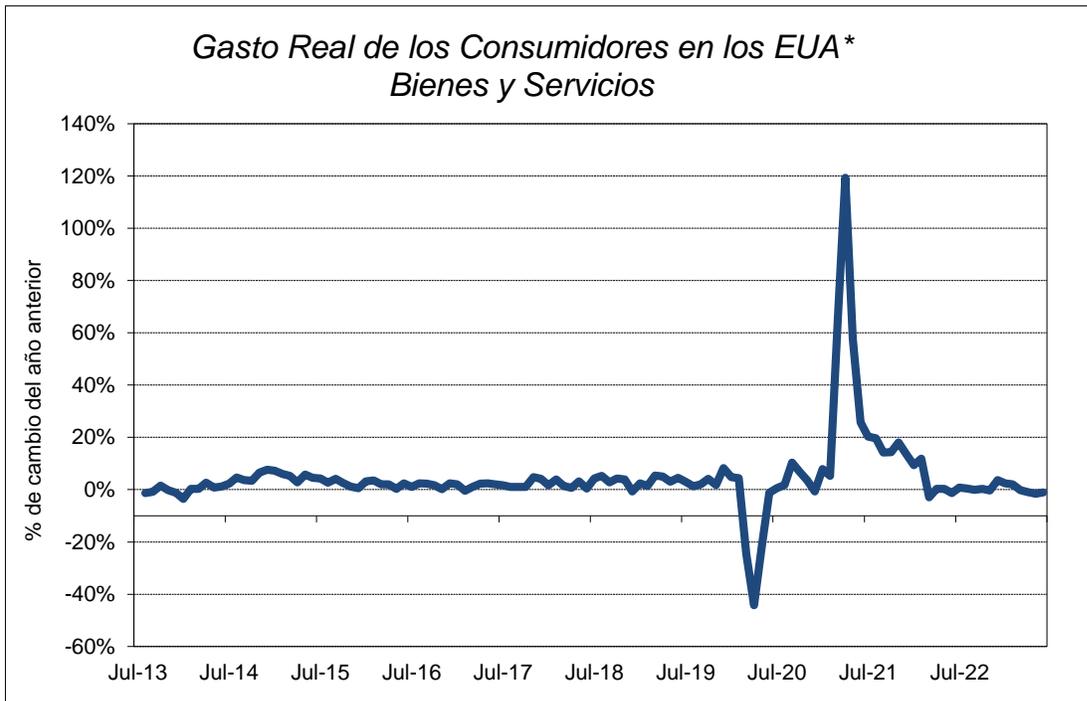
[return to text](#)





Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

*En base a 2005\$

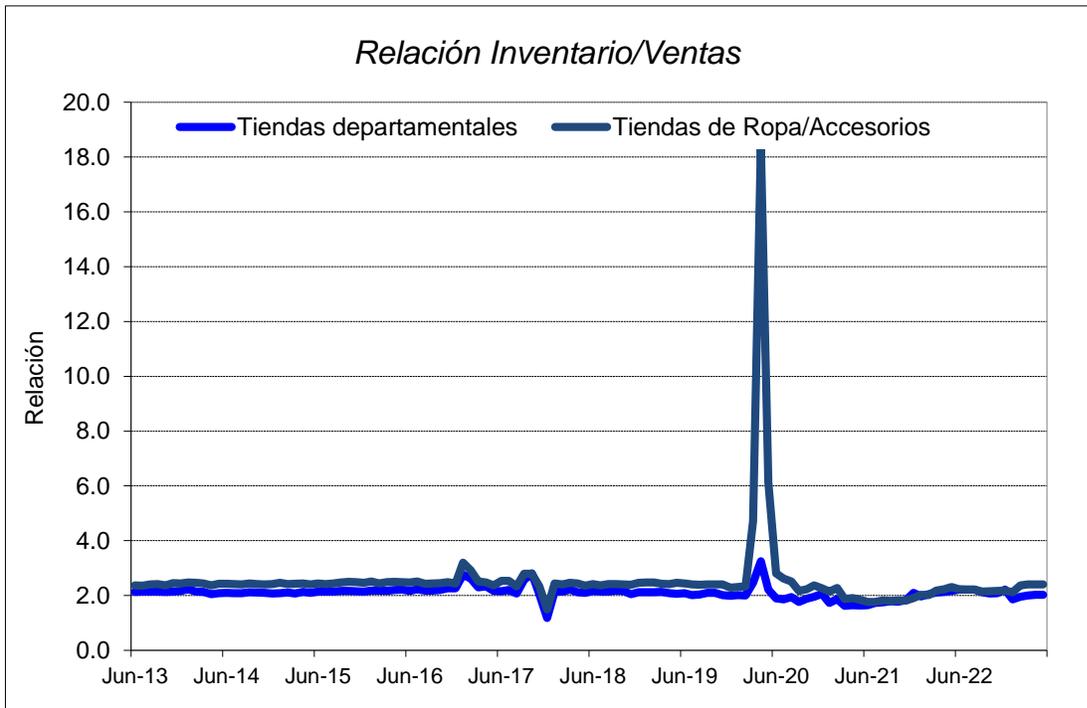


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

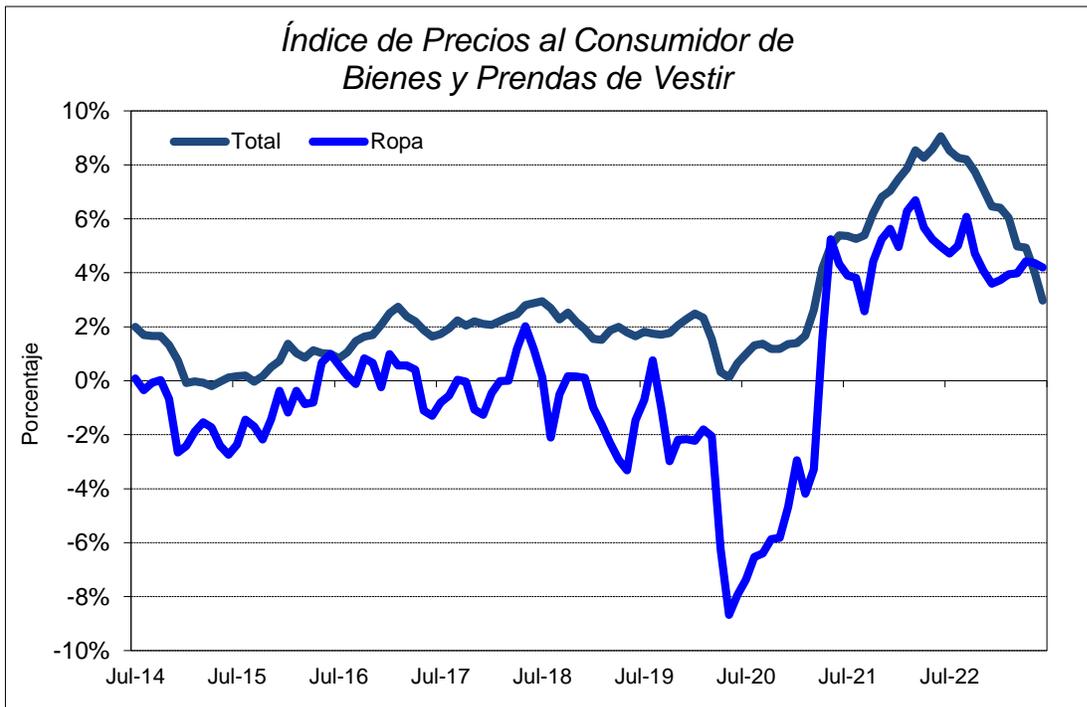
*En base a 2005\$

[return to text](#)





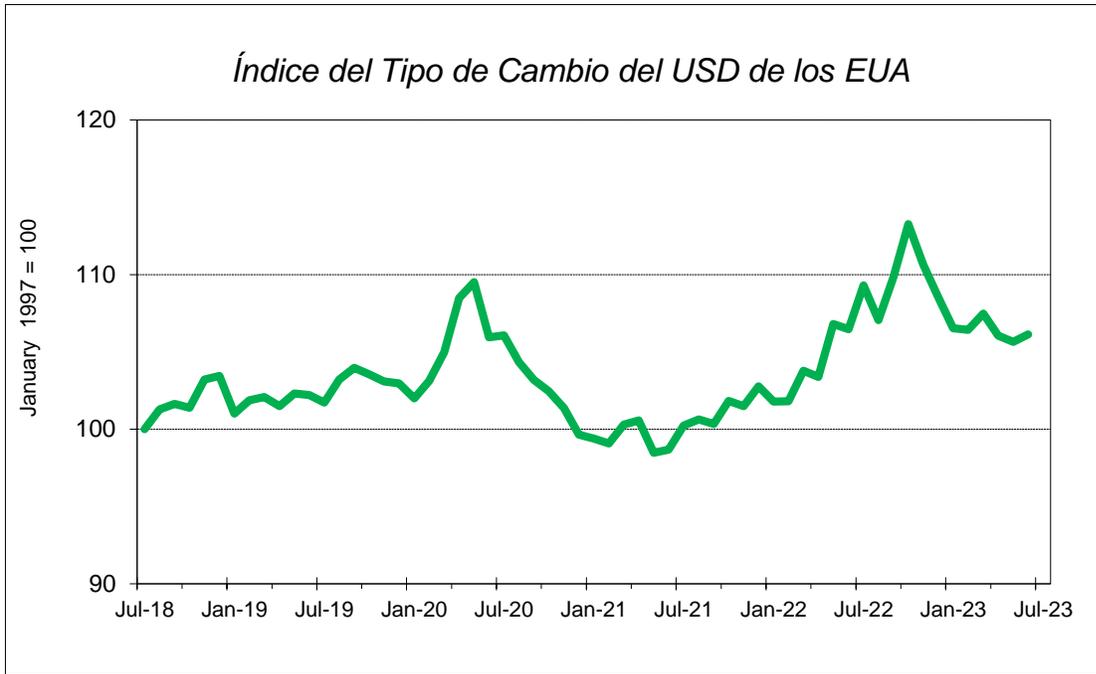
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



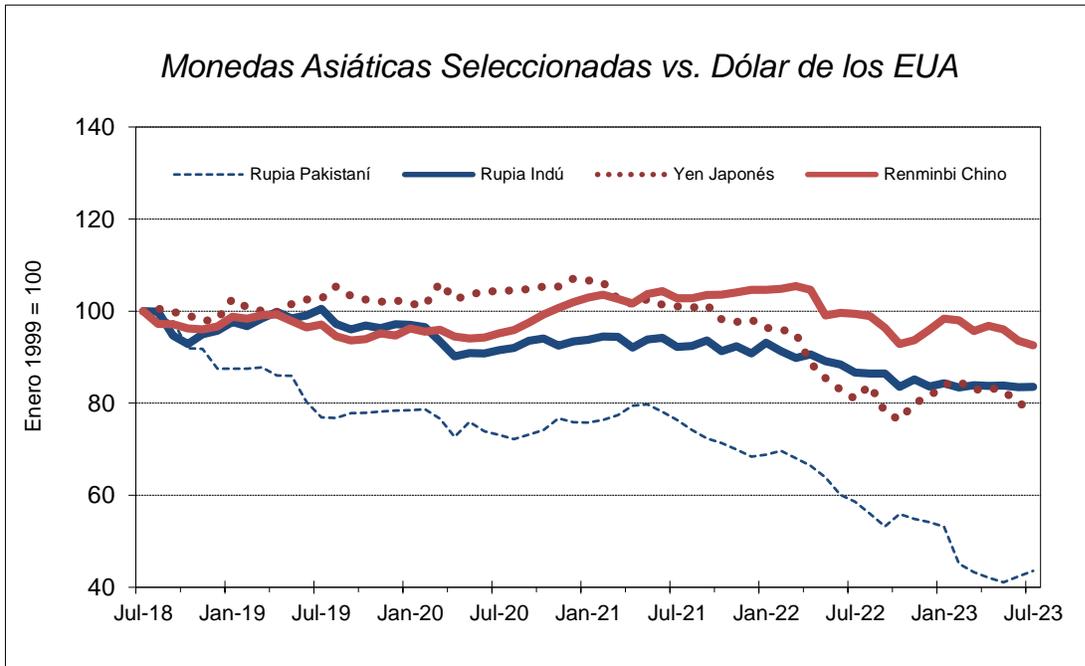
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





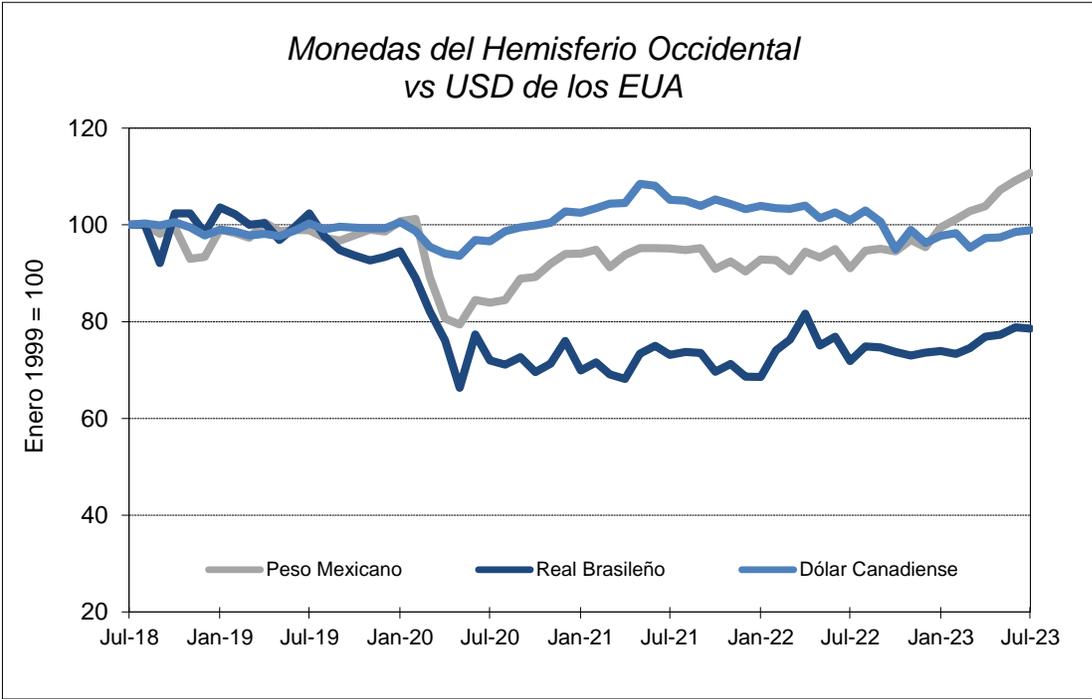
Fuente: Reserva Federal



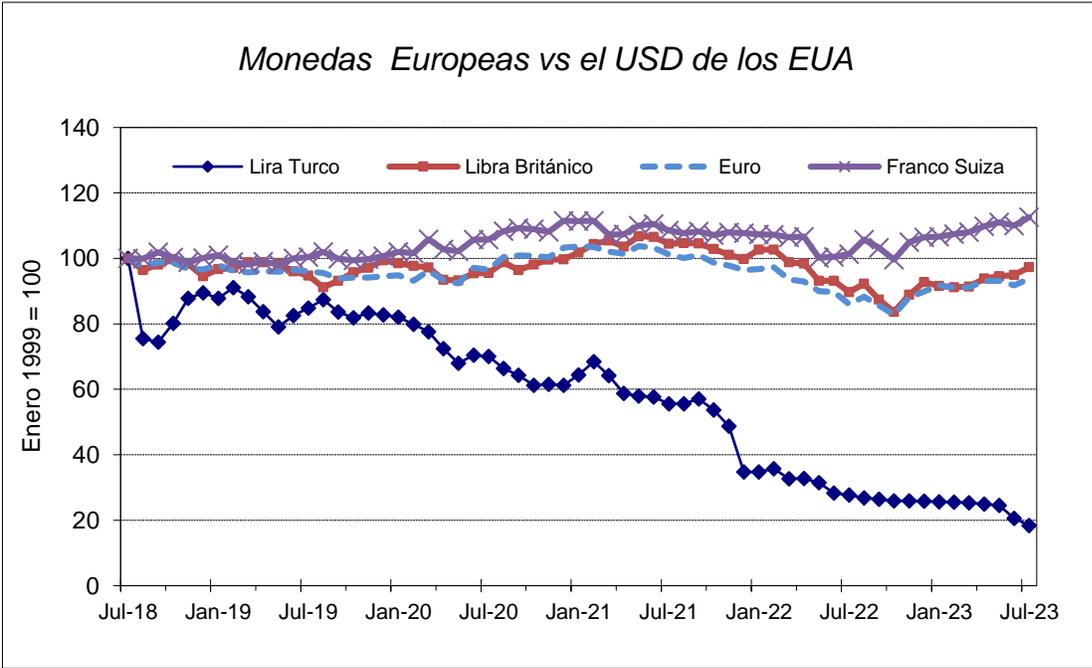
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

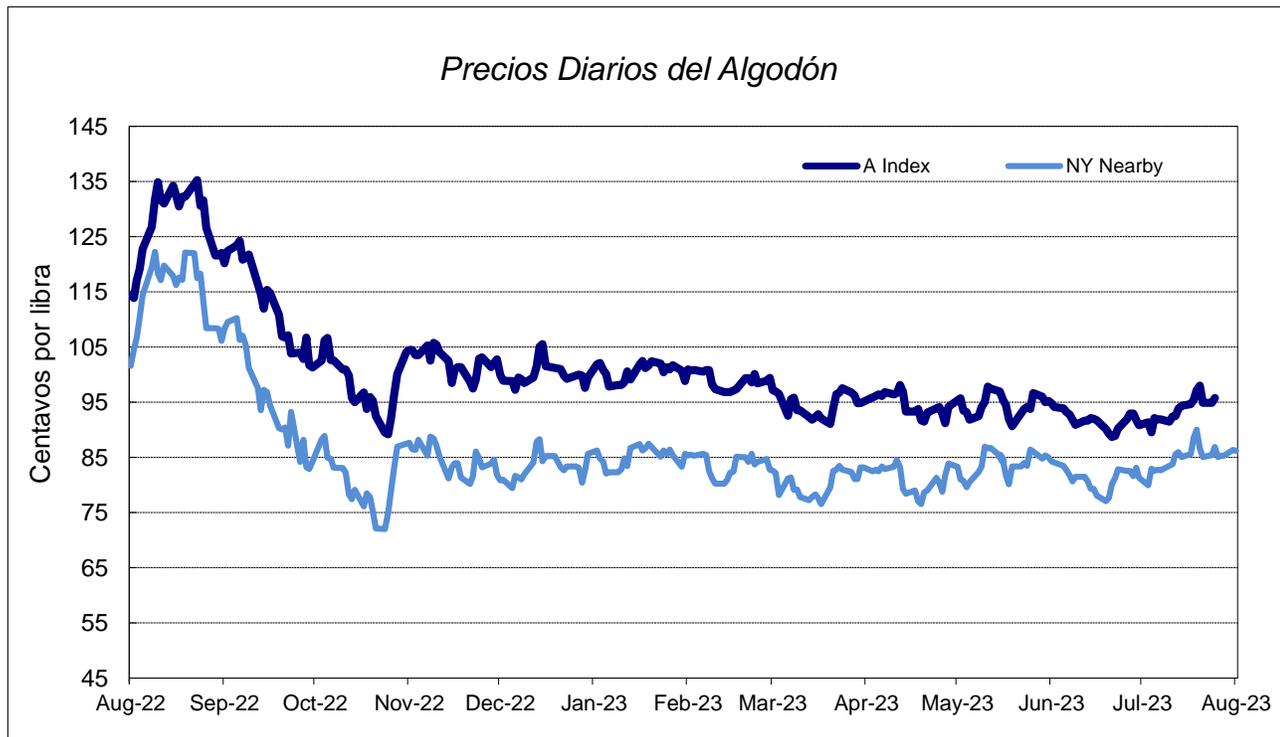
[return to text](#)



Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	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](#)

