

Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Diciembre 2023

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: Las tradicionales ventas de las fiestas de fin de año empiezan durante el fin de semana que sigue a la Celebración de Acción de Gracias (Nov 23 – 27, incluyendo el “*Cyber Monday*”). Los reportes iniciales sugieren un mayor crecimiento del gasto de casi un 8% respecto a ese mismo fin de semana del año pasado (cifra de Adobe Analytics). Este fue mayor que lo generalmente se ha pronosticado, con la Federación Nacional de Tiendas Detallistas prediciendo que el gasto de 2023 durante toda la temporada de compras de fin de año sería de 3-4% por arriba en comparación al año anterior.

Sin embargo, el panorama del gasto de las fiestas de fin de año esta ocasión se ve empañado por un torbellino de influencias económicas contradictorias. Los consumidores todavía podrán gastar sus ahorros acumulados de los estímulos de la pandemia; pero se desconoce cuánto queda y cuánto podría destinarse todavía a las compras. Aunque la inflación continúa siendo una preocupación, ha disminuido. Los precios permanecen a niveles altos, pero la tasa de inflación ha estado por debajo del aumento de los salarios desde mayo (la inflación estuvo aumentando más rápido que los salarios desde abril 2021 hasta abril 2022), y el mercado laboral continúa ajustado. Las tasas de interés han aumentado bruscamente y las preocupaciones de una recesión económica podrían pesar en la confianza de los consumidores.

A pesar de todo, los más recientes datos del PIB de los EUA describen una tasa alta de crecimiento trimestral desde el periodo de estímulos posterior al COVID (excluyendo las cifras de 2020 y 2021, el aumento de +3.2% en el tercer trimestre del 2023 representa la tasa más alta de crecimiento del PIB desde 2014), y siendo el gasto de los consumidores la principal causa. Los pronosticadores han estado esperando que el resultado neto de estos factores concurrentes se traduzca en una temporada de ventas con un crecimiento cercano a los promedios a más largo plazo (entre el 3% y el 4%, como ya se ha mencionado).

Los ajustes de las cifras de las ventas de las fiestas de fin de año por la inflación son complicados este año. Esto hace que las cifras expresadas en términos de valores sean más difíciles de interpretar en relación a las que expresan los volúmenes de producto. Los precios altos podrían implicar que el volumen de los bienes representados por las cifras para el crecimiento del gasto pudiera ser casi plano. Sin embargo, se ha reportado que los comerciantes detallistas han estado haciendo descuentos a principios de la temporada para atraer a los compradores. De generalizarse, estas reducciones en el precio podrían compensar de algún modo la influencia de la inflación.

A pesar de los resultados eventuales de los efectos relacionados con el precio, muchos de los participantes de la cadena de suministro apreciarían el movimiento del inventario para estimular la colocación de órdenes de compra. La Federación Internacional de los Productores Textiles (ITMF por sus siglas en inglés) reportó que el número de personas que respondieron su encuesta sobre las condiciones empresariales fue el menor que se ha registrado (los datos se extienden solamente desde 2021, pero cubren la debilidad causada por la pandemia), con una debilidad generalizada en todas las regiones y en todas las etapas de la confección de prendas de vestir. Las importaciones de prendas de vestir ricas en algodón en octubre (ajustadas estacionalmente) fueron 21% menores que el promedio de 2019. Las importaciones de los EUA han estado entre 9% y -25% por debajo cada mes en relación al promedio de 2019 desde octubre del año pasado.

Empleo: Se estima que la economía de los EUA añadió +199,000 nuevos puestos de trabajo en noviembre. La revisión disminuyó los números previos para septiembre -35,000 llegando a +262,000. La cifra para octubre permaneció sin cambios en +150,000. El promedio actual de doce meses es de +233,000.

La tasa de desempleo disminuyó ligeramente, de 3.9 a 3.7%, y permanece a niveles bajos históricamente.

El aumento de los salarios continúa siendo lento. El pico posterior a los estímulos fue de +5.9% comparado con el año anterior (marzo 2022). El aumento en relación al año pasado en noviembre fue de +4.0%. La cifra para la inflación total en noviembre no ha sido publicada todavía, pero fue de +3.2% en octubre.

Confianza y Gasto de los Consumidores: El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor aumentó por primera vez en cuatro meses en noviembre (+2.9 puntos, llegando a 102.0). El valor actual está en línea con las cifras del periodo de ventas de las fiestas de fin de año del año pasado (el promedio para el índice entre octubre y noviembre 2022 fue de 101.8).

El gasto total de los consumidores fue +0.2% superior con respecto al mes anterior en octubre. El gasto total fue +2.2% más alto comparado con el año pasado. El gasto en prendas de vestir fue menor -0.6% en relación al mes pasado y menor en un 0.5% en comparación al año anterior. Octubre marcó el octavo mes consecutivo en que el gasto en prendas de vestir fue negativo comparado con el año pasado.

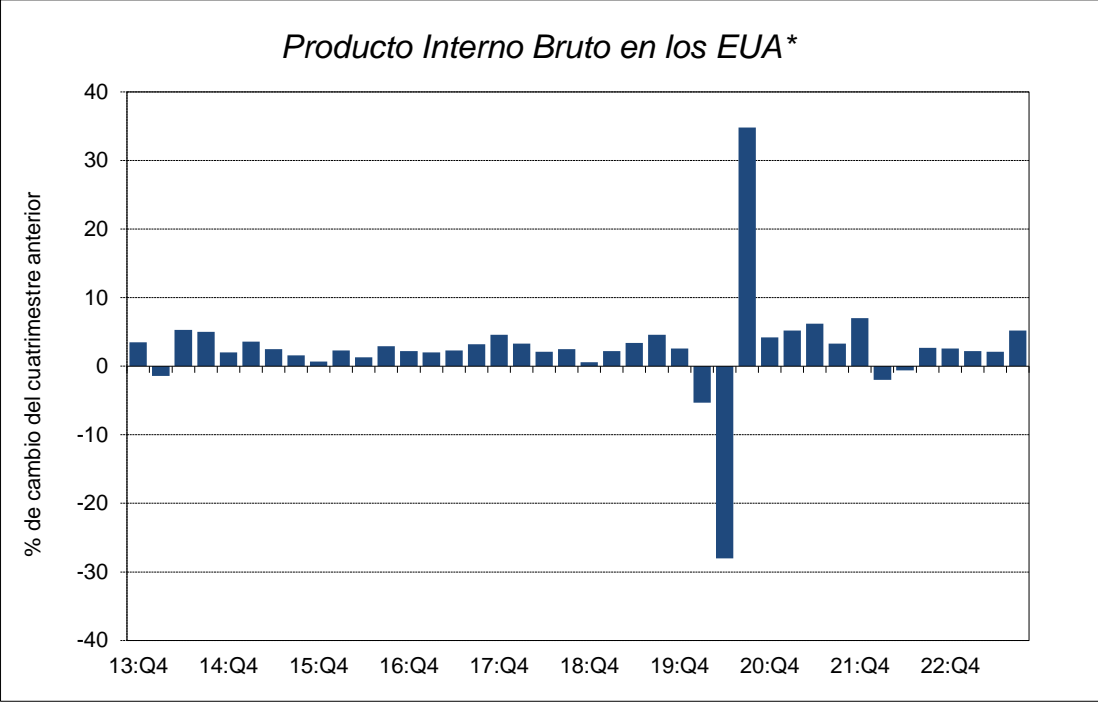
Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: Los precios al menudeo para las prendas de vestir aumentaron +0.2% en relación al mes pasado en octubre. Esto seguido de dos disminuciones comparadas con el mes anterior (-0.04% en agosto y -

1.1% en septiembre), que podrían ser un reflejo de los descuentos en el mercado detallista. El IPC para las prendas de vestir fue de un +3.0% superior en octubre, respecto al año anterior. El nivel de los precios permanece por arriba de los valores anteriores a la pandemia (el valor en octubre fue +5.2% más alto que el promedio en 2019).

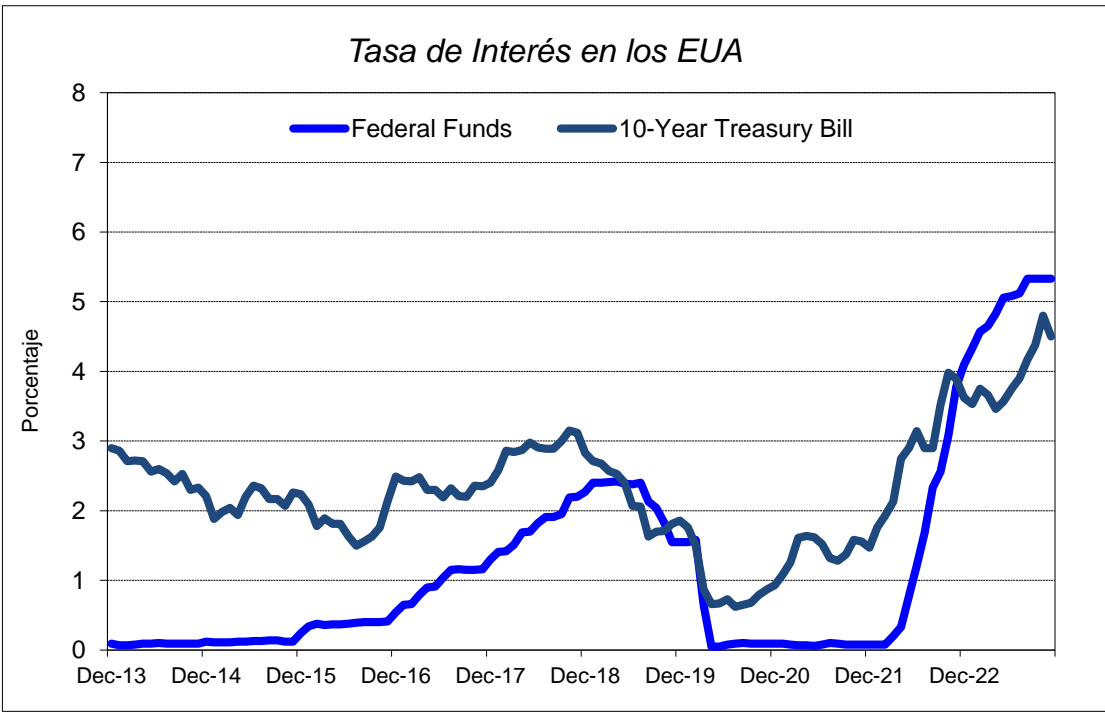
Los precios promedio de las importaciones para la ropa rica en algodón disminuyeron en relación al mes pasado en los datos de octubre ajustados estacionalmente (-\$0.09 equivalente en metros cuadrados o SME por sus siglas en inglés). El más reciente valor es -14.9% menor que el pico registrado en noviembre 2022 pero es +6.6% mayor 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	Índice Ponderado	Balance de los EUA
Tasas de Interés	Conf. del Consumidor	Inventarios/Embarques	Asia	Precio de las Fibras
Índices ISM	Empleo	Exp. de Hilo de los EUA	América	
	Vivienda	PPI Poliéster	Europa	



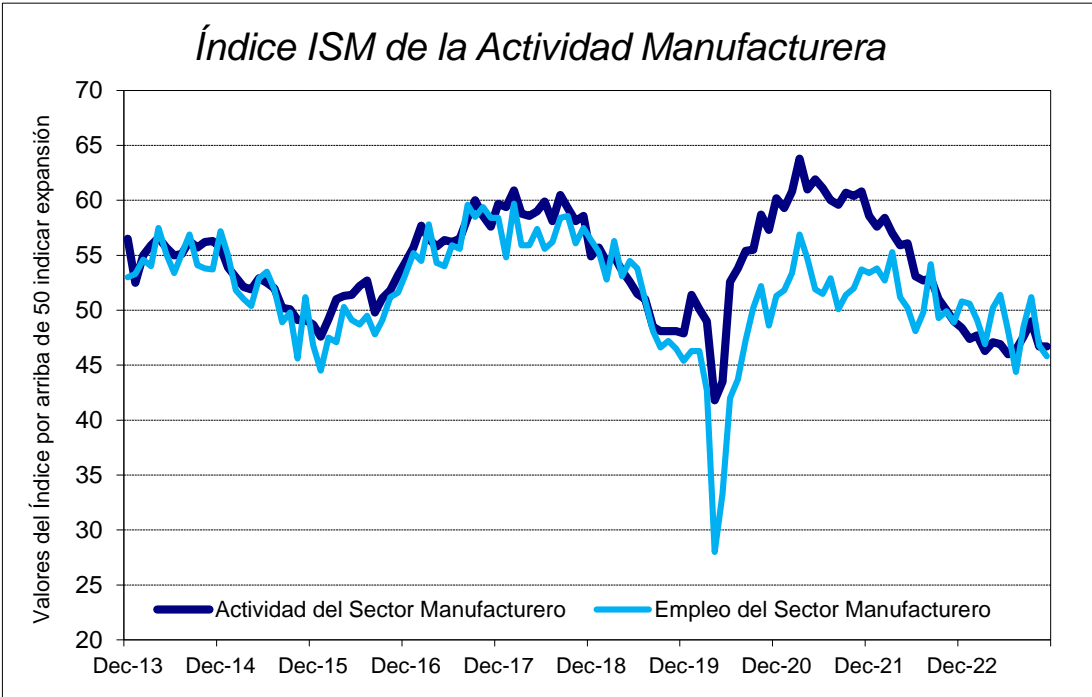
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio
 *En base a 2005\$



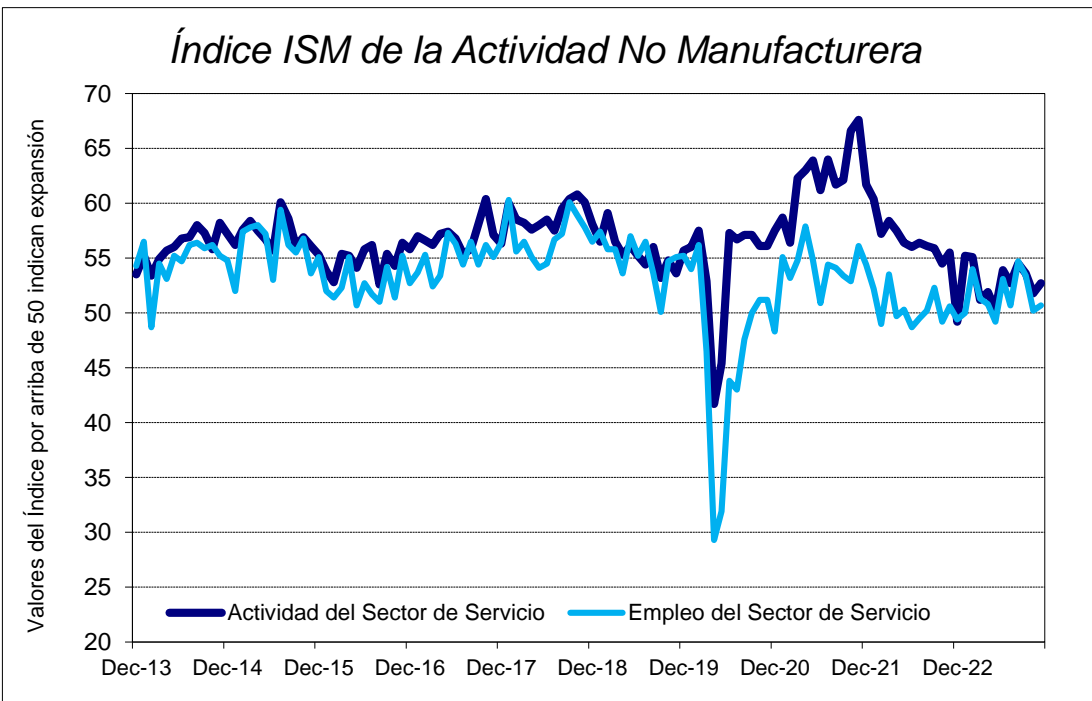
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)



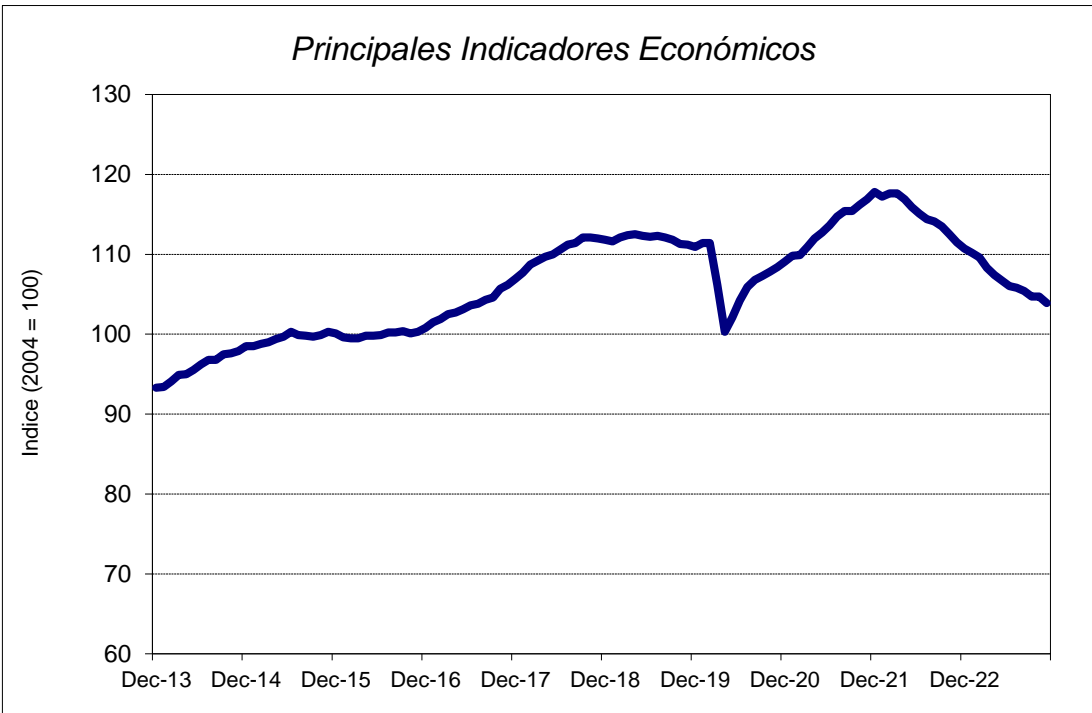


Fuente: Institute for Supply Chain Management

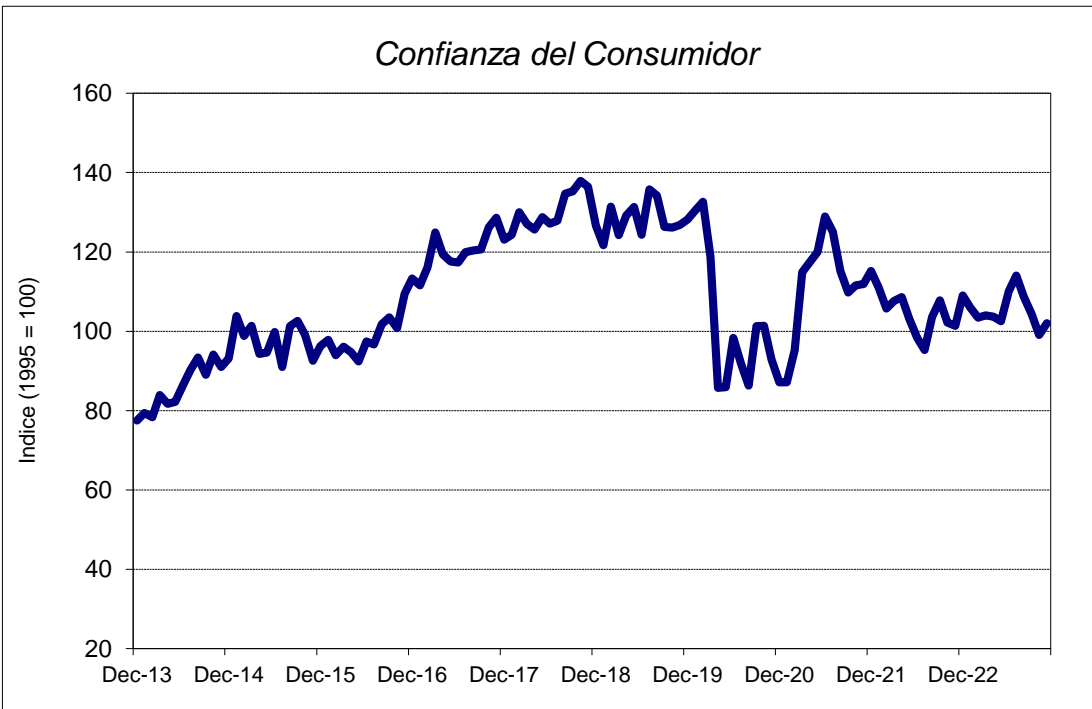


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)



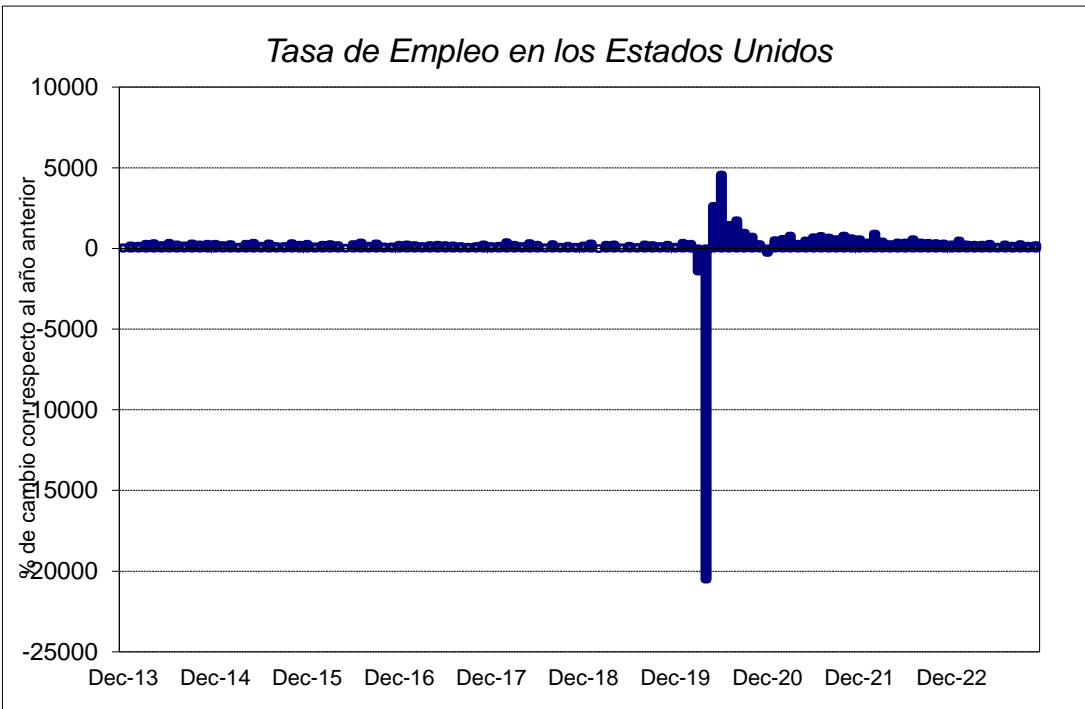
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



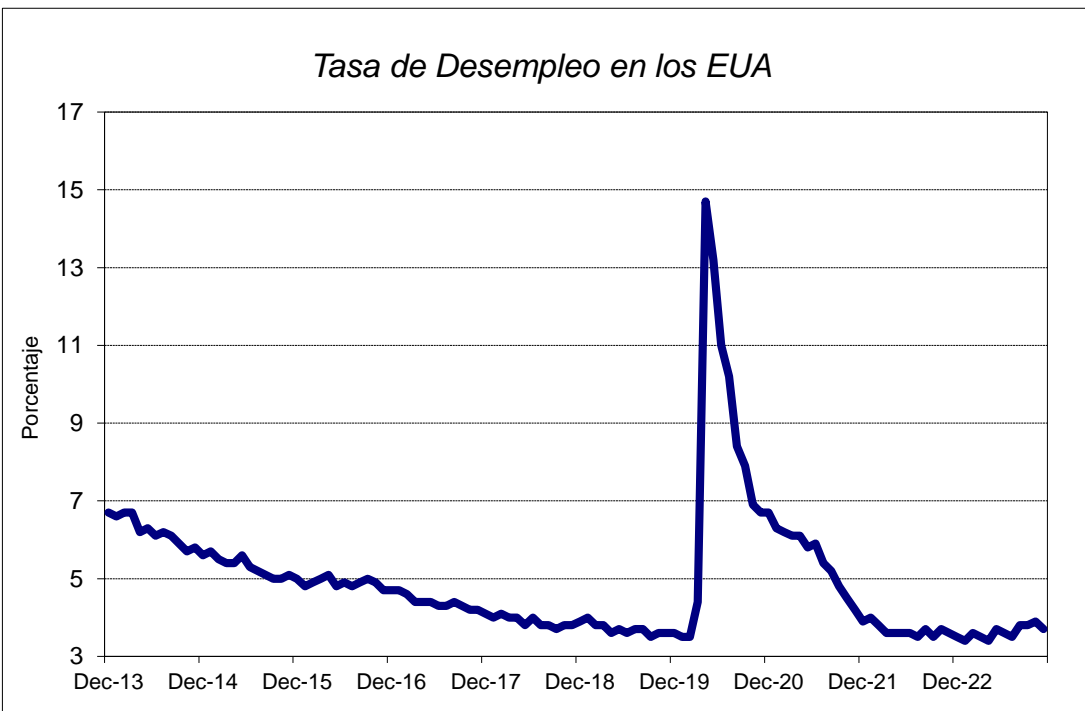
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





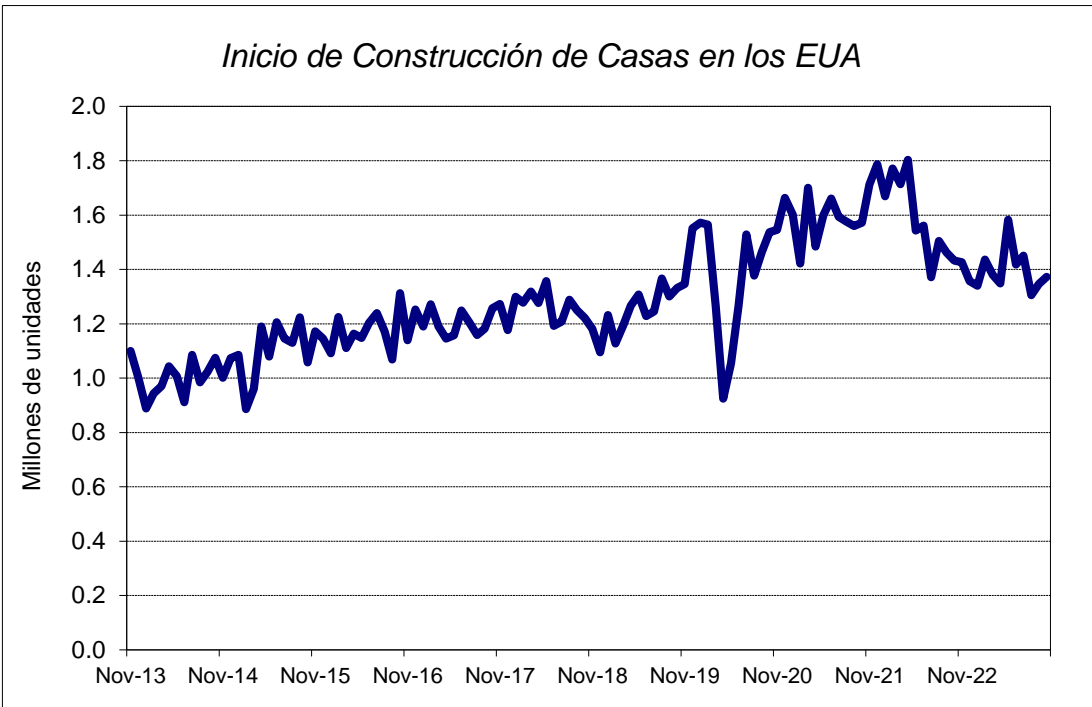
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



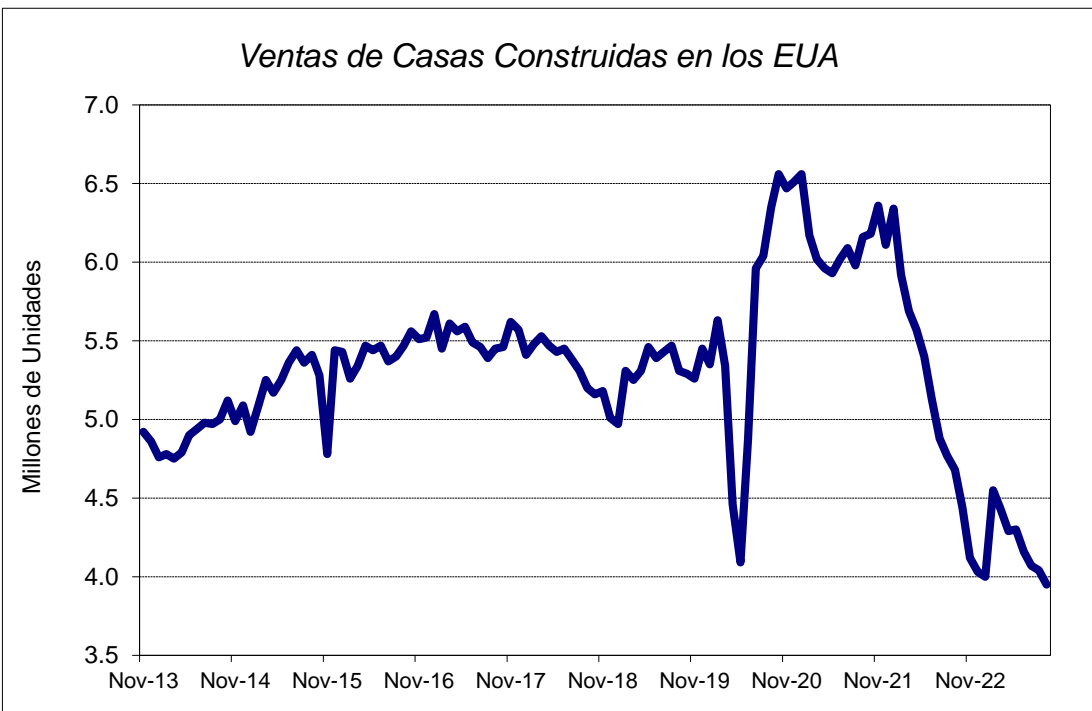
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





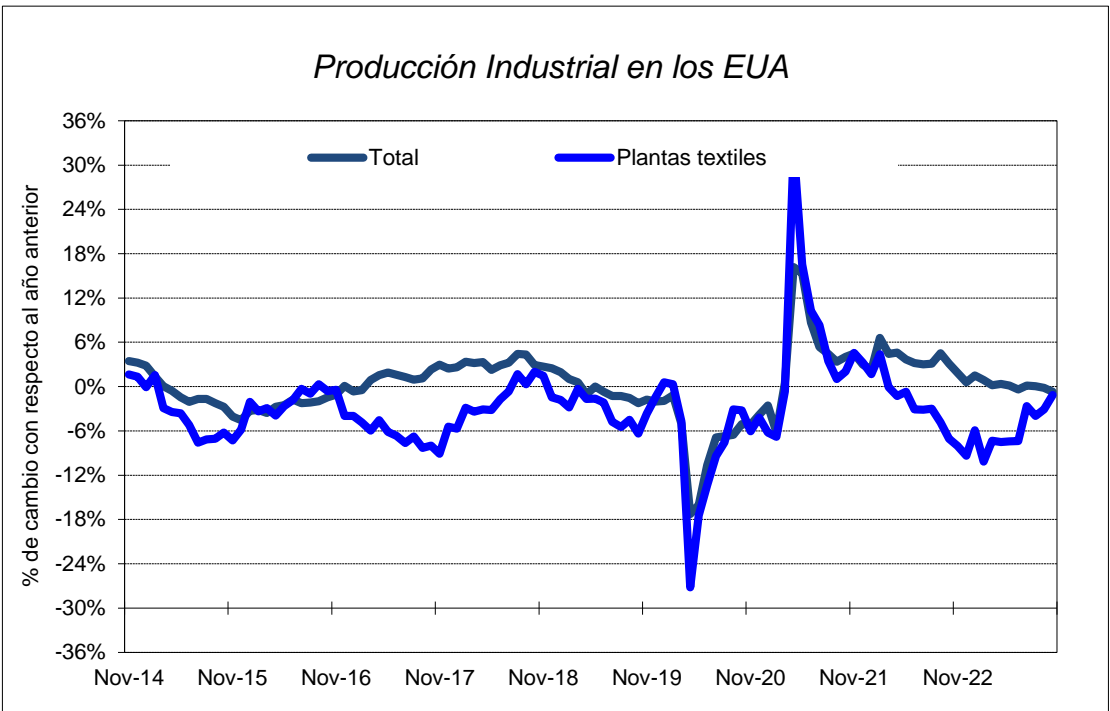
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



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

[return to text](#)





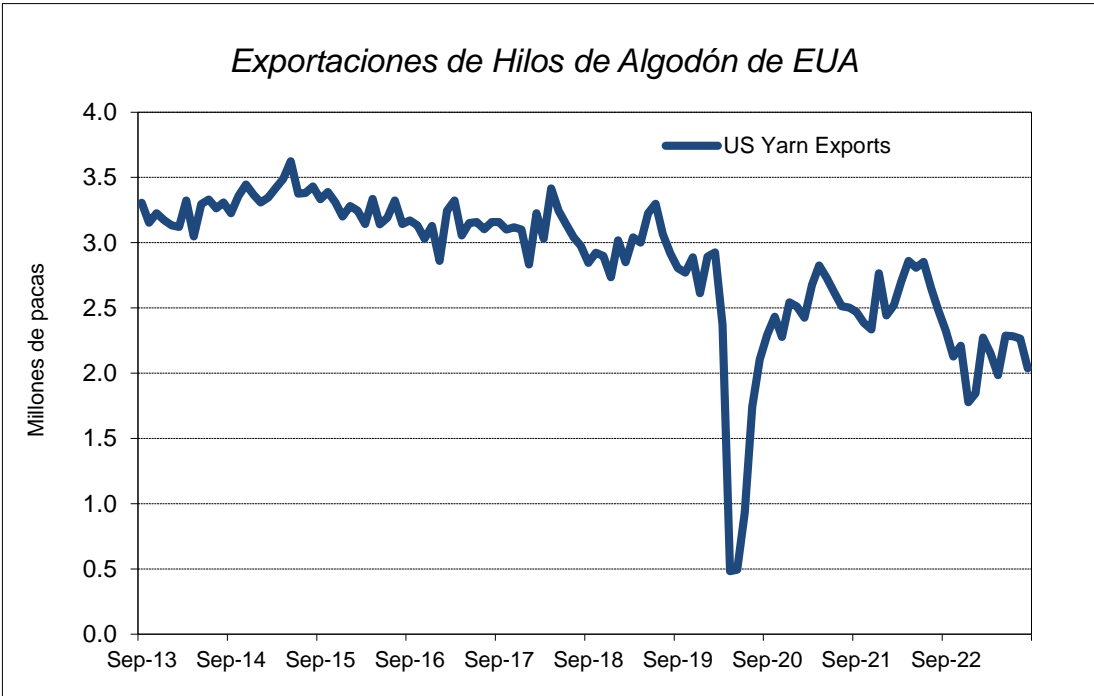
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



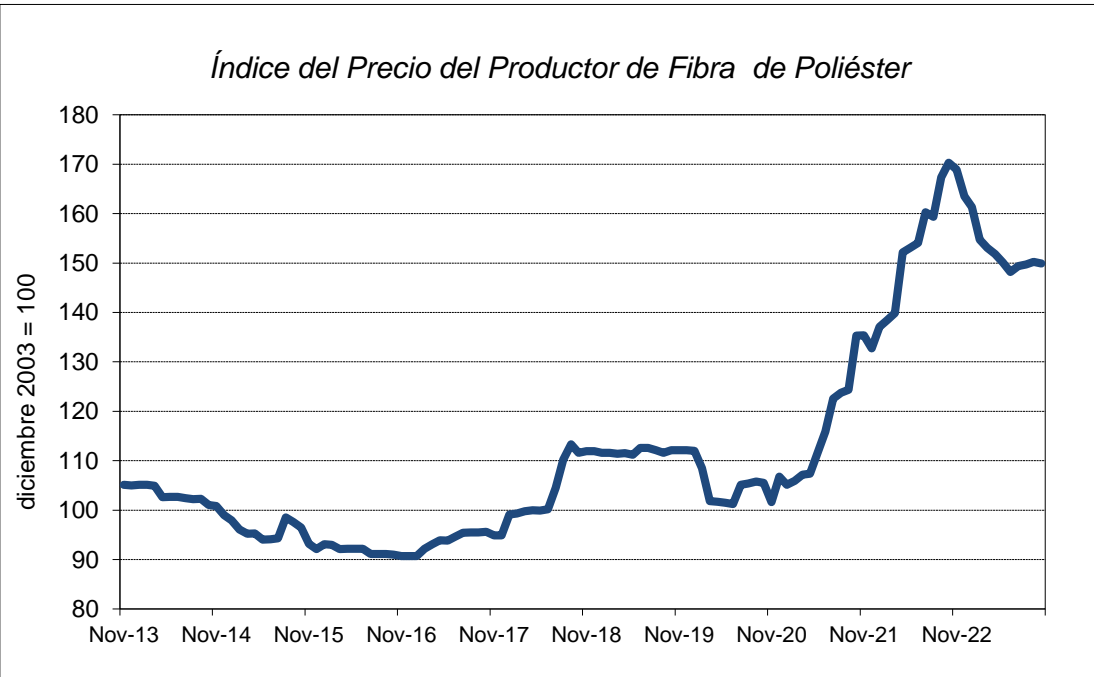
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[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

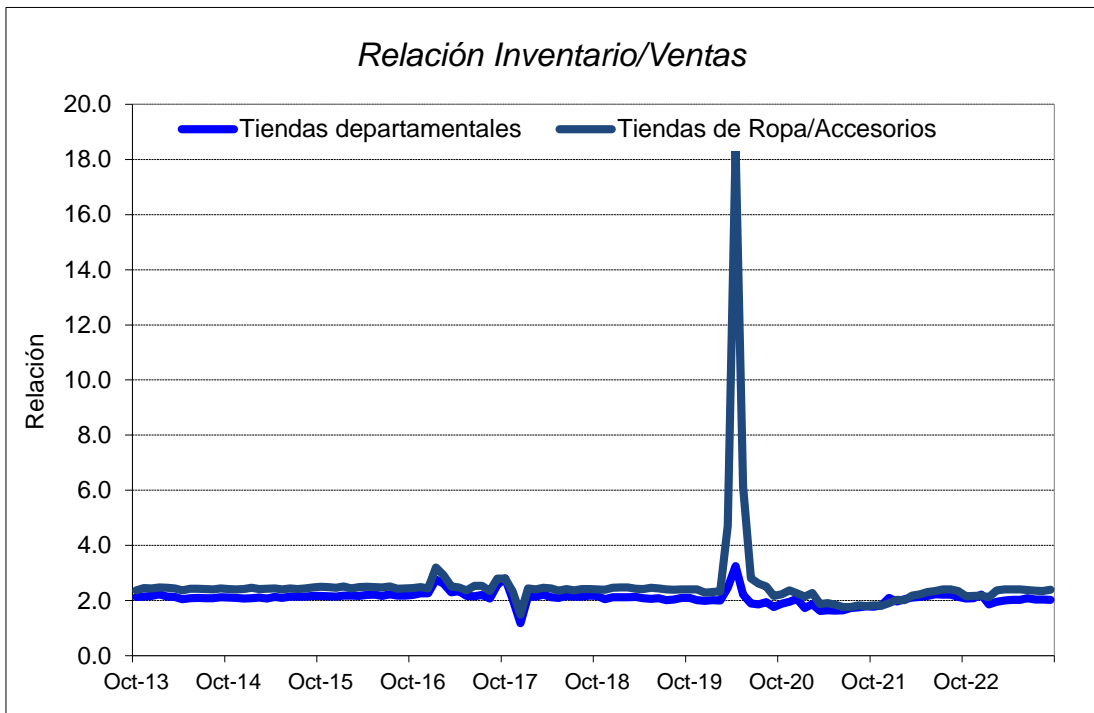


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

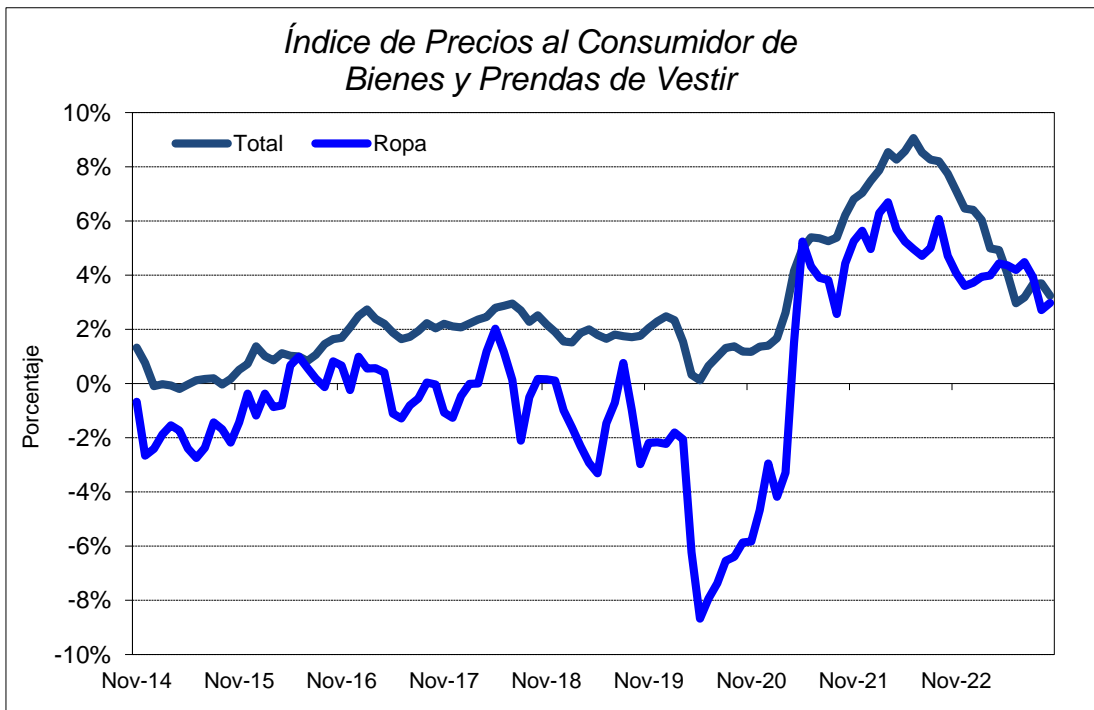
*En base a 2005\$

[return to text](#)





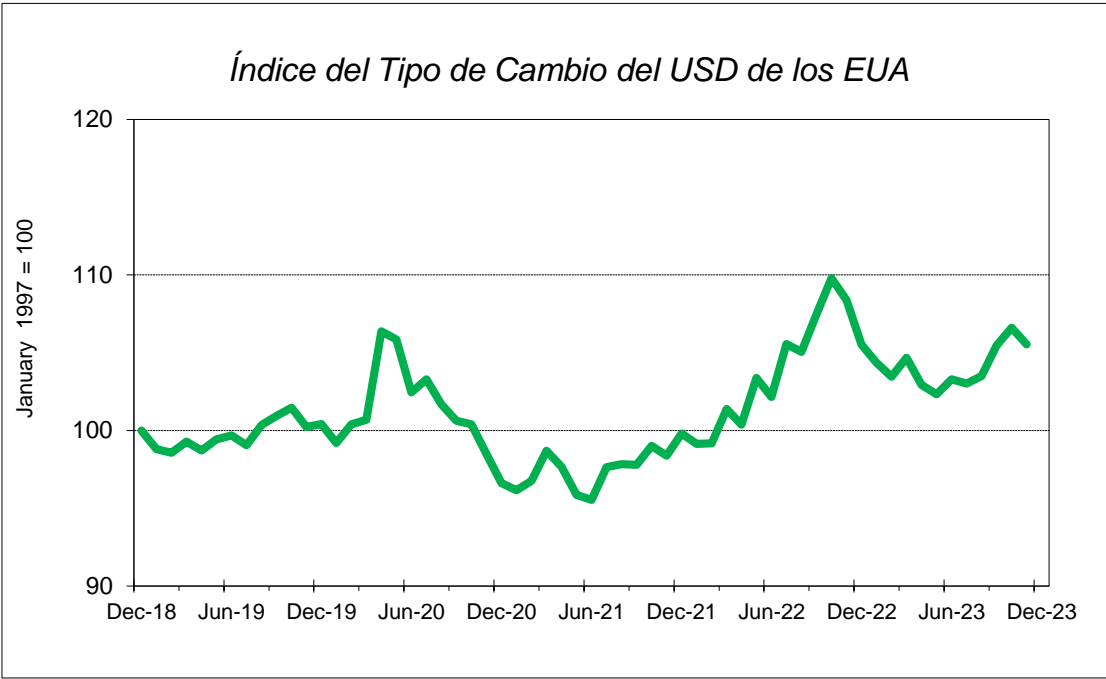
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



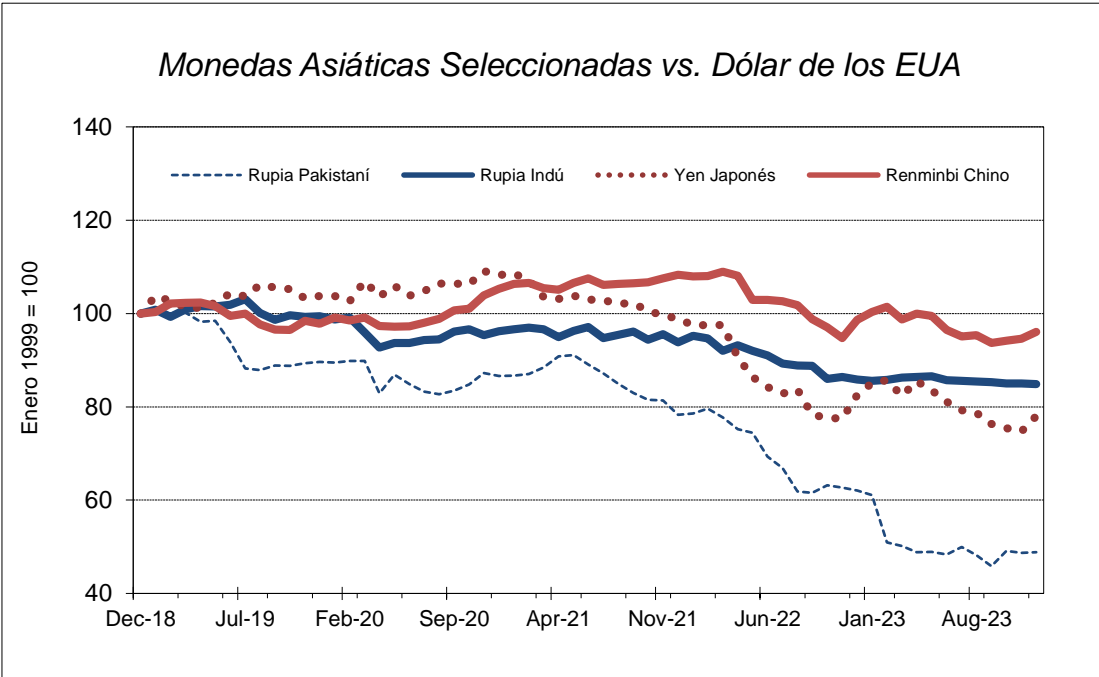
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





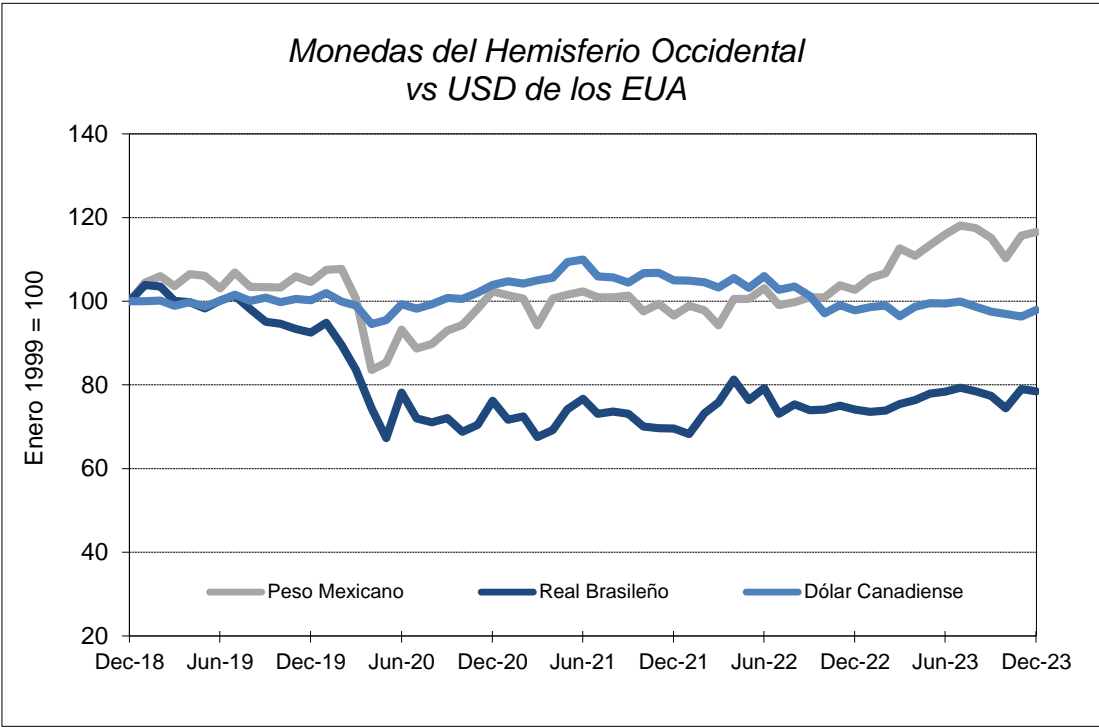
Fuente: Reserva Federal



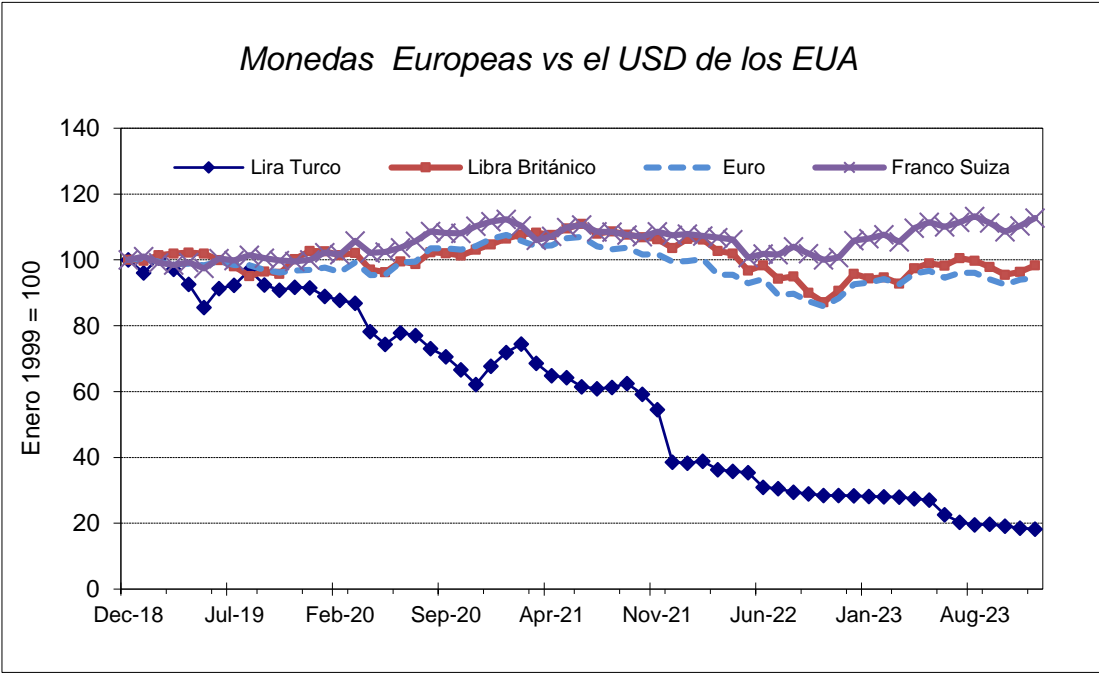
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

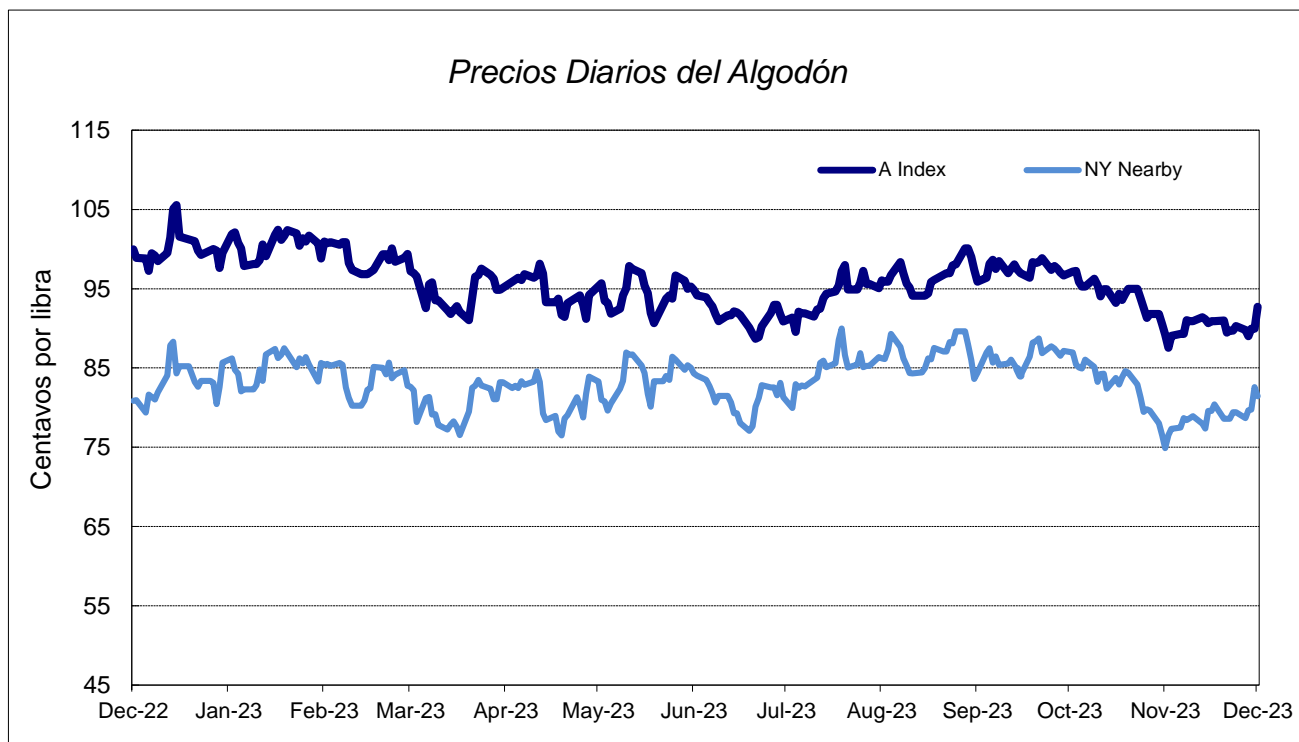
[return to text](#)



Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 Noviembre	2023/24 Diciembre
Inventarios iniciales	4.9	7.3	3.2	4.1	4.3	4.3
Producción	19.9	14.6	17.5	14.5	13.1	12.8
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	24.8	21.9	20.7	18.5	17.3	17.0
Uso en plantas	2.2	2.4	2.6	2.1	2.1	1.9
Exportaciones	15.5	16.4	14.5	12.8	12.2	12.2
Demanda	17.7	18.8	17.0	14.8	14.3	14.1
Inventarios finales	7.3	3.2	4.1	4.3	3.2	3.1
Relación Inventario/uso	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	22.5%	22.0%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

