

Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Enero 2024

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: En general el periodo de compras de fin de año estuvo en línea con las expectativas. Después de una errática serie de años que posteriores a la pandemia, la Federación Nacional de Tiendas Detallistas (NFR por sus siglas en inglés) predijo que el aumento de las ventas para la temporada de fin de año de 2023 podría situarse entre un 3 a 4%, lo que se aproxima al rango del crecimiento a largo plazo. En los datos disponibles, los indicadores muestran que los consumidores gastaron +3.1% más en noviembre y diciembre (cifras del *Mastercard SpendingPulse*). Sin embargo, se debe notar que este número no está ajustado a la inflación. La inflación ha estado cayendo, con la más reciente lectura de la tasa general siendo también de +3.1% (IPC del Consejo de Estadísticas Laborales para los bienes y servicios). Con el crecimiento del gasto y la inflación igualados, una inflación es que las compras en términos de volúmenes unitarios agregados se mantuvieron planas.

La medida de la inflación observada más estrechamente por la Reserva Federal se obtiene utilizando de diferentes fuentes y métodos que el IPC general. La lectura de la inflación general de esta alternativa al IPC (publicada por el Consejo de Análisis Económico o BEA por sus siglas en inglés) disminuyó en comparación al mes anterior en los datos más recientes (-0.1% entre octubre y noviembre). Esta fue la primera vez que los precios presentaron una disminución mensual desde abril 2022 (cuando los EUA y la mayor parte del mundo estaban en confinamiento a causa del COVID).

En relación al año pasado, los precios medidos por el BEA fueron +2.6% más altos en noviembre. La inflación básica, que excluye los alimentos y la energía y es la serie seguida por la Reserva Federal para la política de las tasas de interés, fue +3.2% más alta que el año anterior. Ambas lecturas están muy por debajo del pico de la inflación registrado en 2022 (+7.1 por la lectura general del BEA y +5.6% por la lectura del BEA de la inflación básica. La inflación objetivo de la Reserva Federal es dos por ciento para la inflación básica del BEA.

Las más altas tasas de interés han ayudado a traer la inflación básica más cerca de ese objetivo. En combinación con la fortaleza del mercado laboral, la reducción en la inflación ha soportado la noción de que es posible un aterrizaje económico suave después de los grandes incrementos en las tasas de interés en décadas. Aunque la inflación permanece por arriba del objetivo de la Reserva Federal, los comentarios de los directivos de la Reserva Federal sugieren que las tasas de interés podrían cortarse en 2024. Una reducción en las tasas de interés podría soportar el crecimiento económico que, de acuerdo a los pronósticos, será flojo. Las sorpresas han ido al alza recientemente para los EUA, pero la proyección actual del Fondo Monetario Internacional para los EUA en 2024 es de +1.5% que es menor al estimado del FMI de +2.1% para 2023.

Empleo: Se estima que la economía de los EUA agregó +216,000 nuevos puestos de trabajo en diciembre. Las revisiones a los meses anteriores fueron negativas, con la cifra de octubre disminuyendo -45,000 llegando a +105,000 y la de noviembre bajando -26,000 llegando a +173,000. El promedio actual de doce meses es de +225,000.

La tasa de desempleo se mantuvo sin cambios a 3.7% y permanece a un nivel históricamente bajo. Los salarios aumentaron +4.1% en relación al año anterior en diciembre, que fue marginalmente superior a la tasa de +4.0% registrada en noviembre, pero ha habido una tendencia a la baja desde el pico posterior al estímulo de +5.9% que se registró en marzo 2022. El crecimiento del salario ha estado por arriba del IPC general desde mayo 2023.

Confianza y Gasto de los Consumidores: El Índice del Consejo de la Conferencia de la Confianza del Consumidor aumentó bruscamente en diciembre, subiendo +9.7 puntos para llegar a 110.7. Este fue el mayor incremento mensual desde la ronda de estímulos a los pagos directos publicada en marzo 2021. El Consejo de la Conferencia lo atribuyó al surgimiento de un panorama más positivo en relación a las condiciones económicas actuales y una percepción menos pesimista de la trayectoria de la economía (las opiniones a largo plazo siguen siendo menos optimistas que las de corto plazo).

En términos ajustados a la inflación, el gasto general de los consumidores aumentó +0.3% en relación al mes anterior en noviembre. En comparación al año anterior, el gasto fue +2.7% mayor.

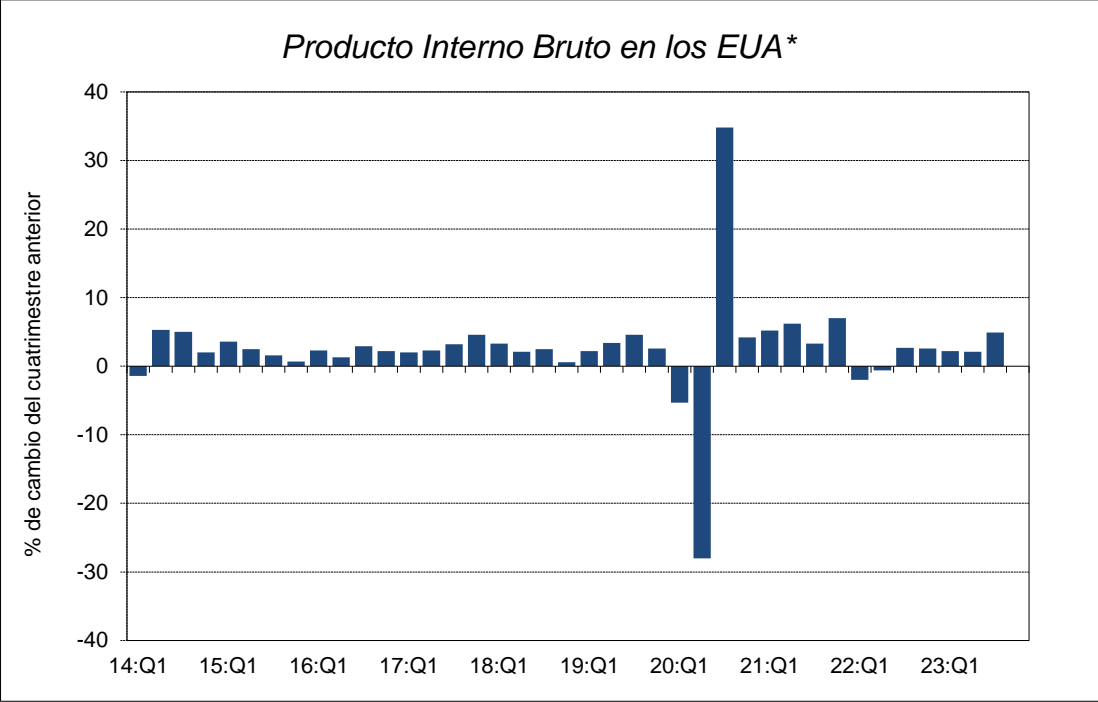
Después de una disminución en octubre (-0.7%), el gasto de los consumidores en prendas de vestir aumentó con respecto al mes pasado en noviembre (+1.7%), registrando la mayor subida desde marzo de 2022. La agradable cifra de noviembre podría deberse en parte a un repunte tras el descenso de octubre. No obstante, la fortaleza de este aumento debería respaldar las cifras de ventas de prendas de vestir durante el periodo de fin de año. Comparado con el año pasado, el gasto en prendas de vestir fue +1.9% en noviembre, que representó el primer aumento en el gasto en prendas de vestir en nueve meses en relación al año anterior.

Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: Los precios de las prendas de vestir en el mercado detallista disminuyeron -1.5% con respecto al mes previo en noviembre, lo que podría ser un signo de descuentos en el mercado detallista. Comparado con el año anterior los precios de las prendas de vestir fueron +1.3% más altos, la menor tasa anual desde el COVID.

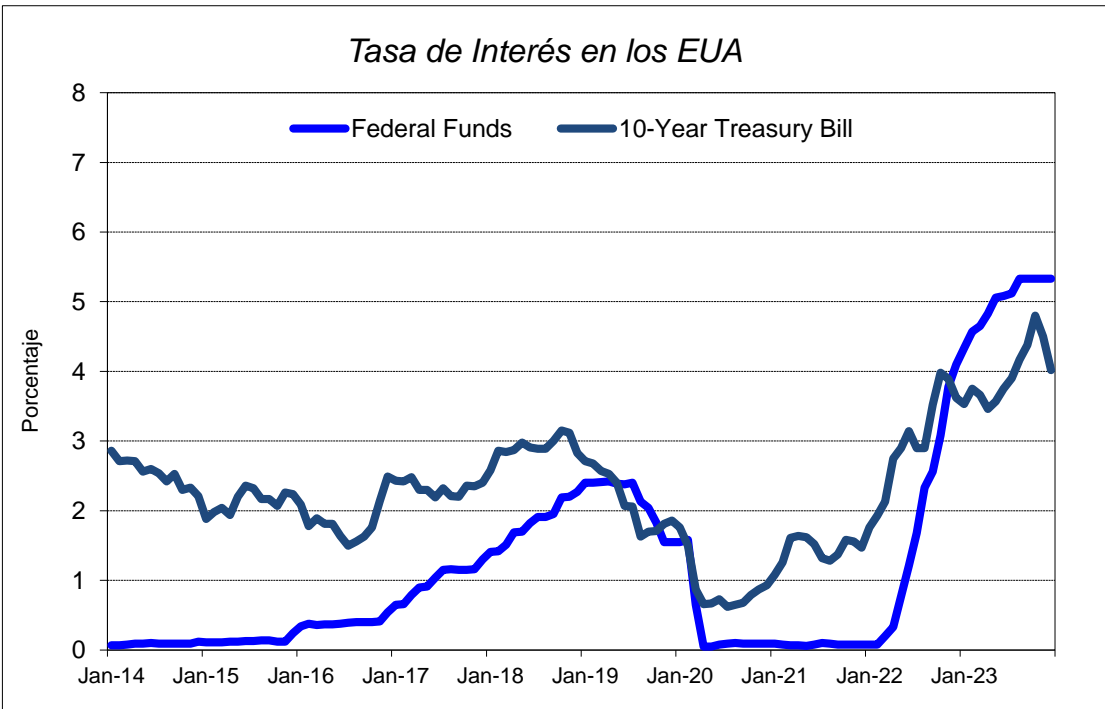
Los costos de las importaciones, representadas por el precio promedio equivalente en metros cuadrados (SME por sus siglas en inglés) de la ropa rica en algodón, disminuyeron por sexto mes consecutivo en noviembre. Desde su pico posterior al COVID de \$4.26/SME en noviembre 2022, los precios de las importaciones han caído 14%. A pesar de estas disminuciones, el precio promedio en noviembre estuvo un 6% por arriba del promedio de 2019 (\$3.65/SME en noviembre, siendo \$3.45 el promedio en 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	



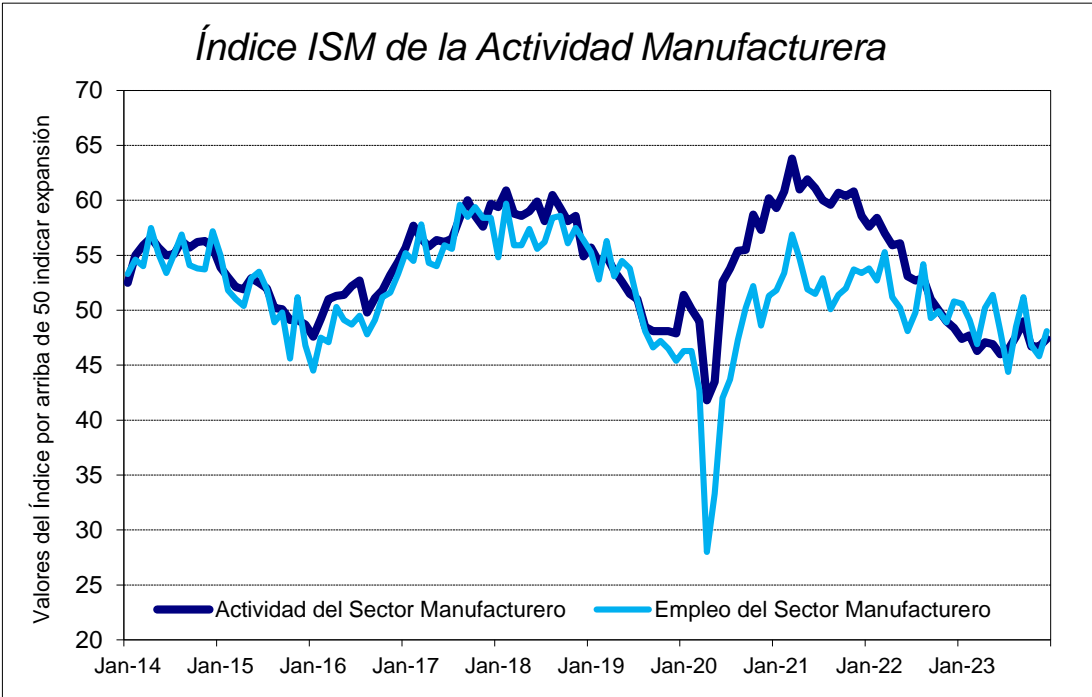
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio
 *En base a 2005\$



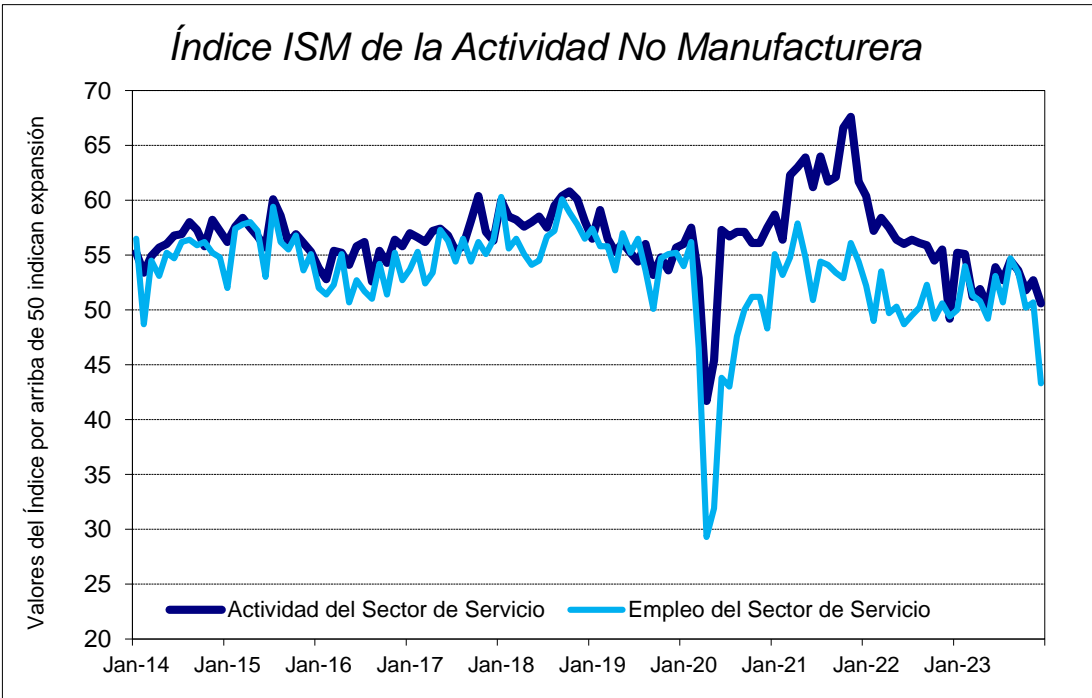
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)



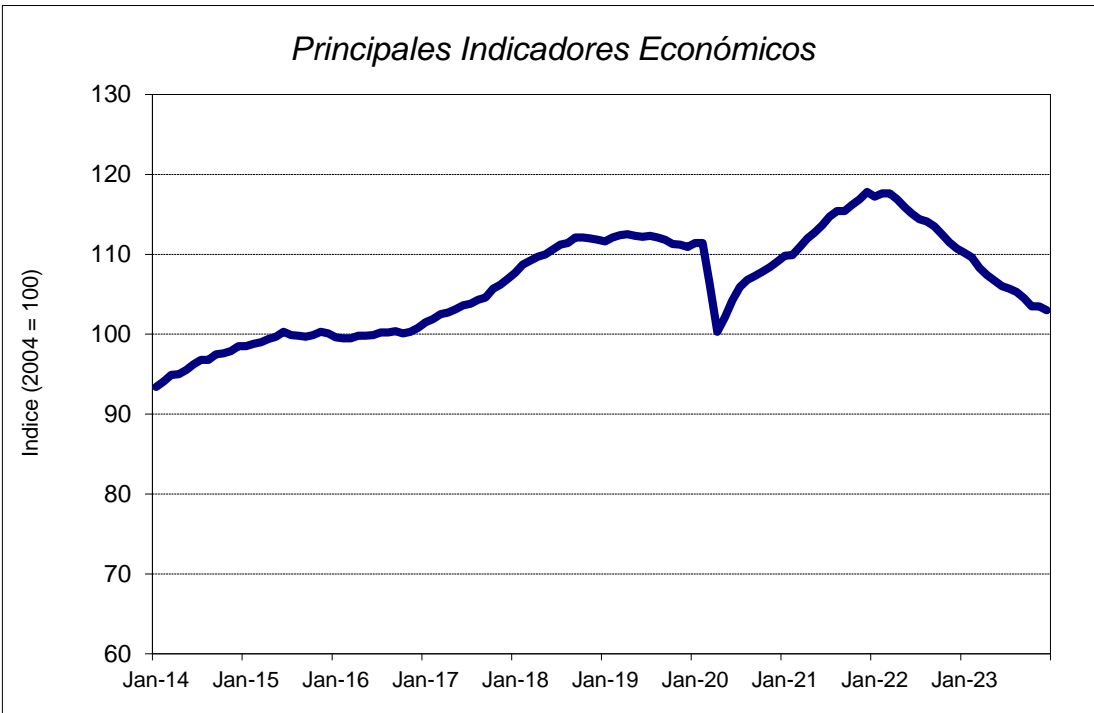


Fuente: Institute for Supply Chain Management

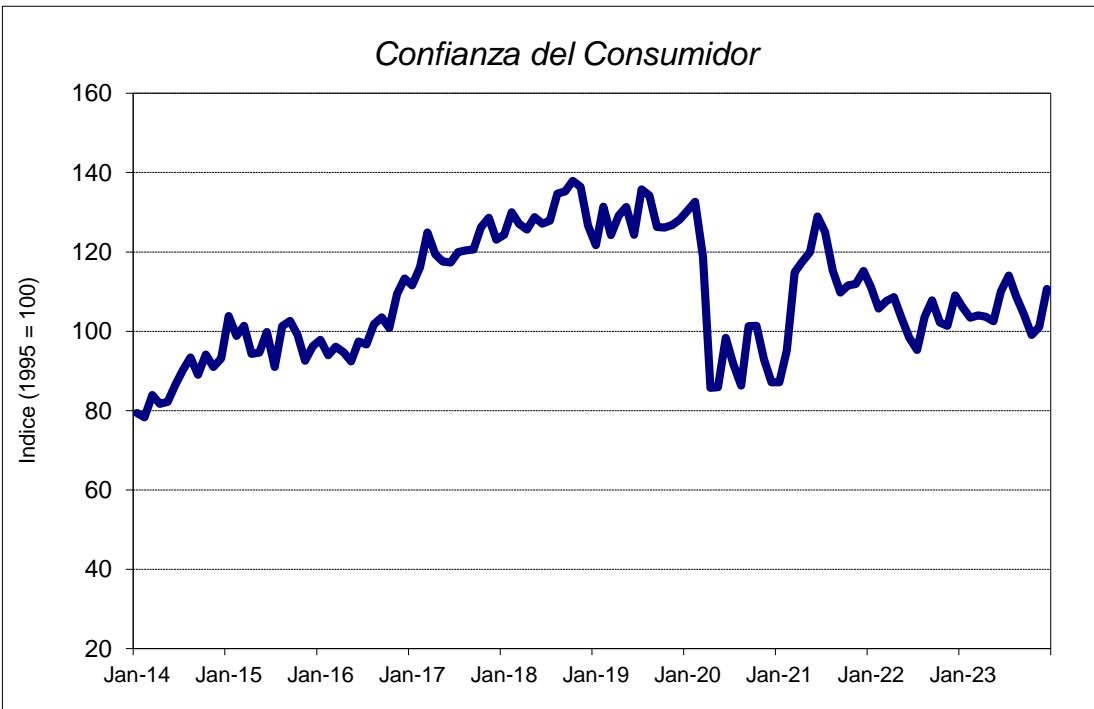


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)



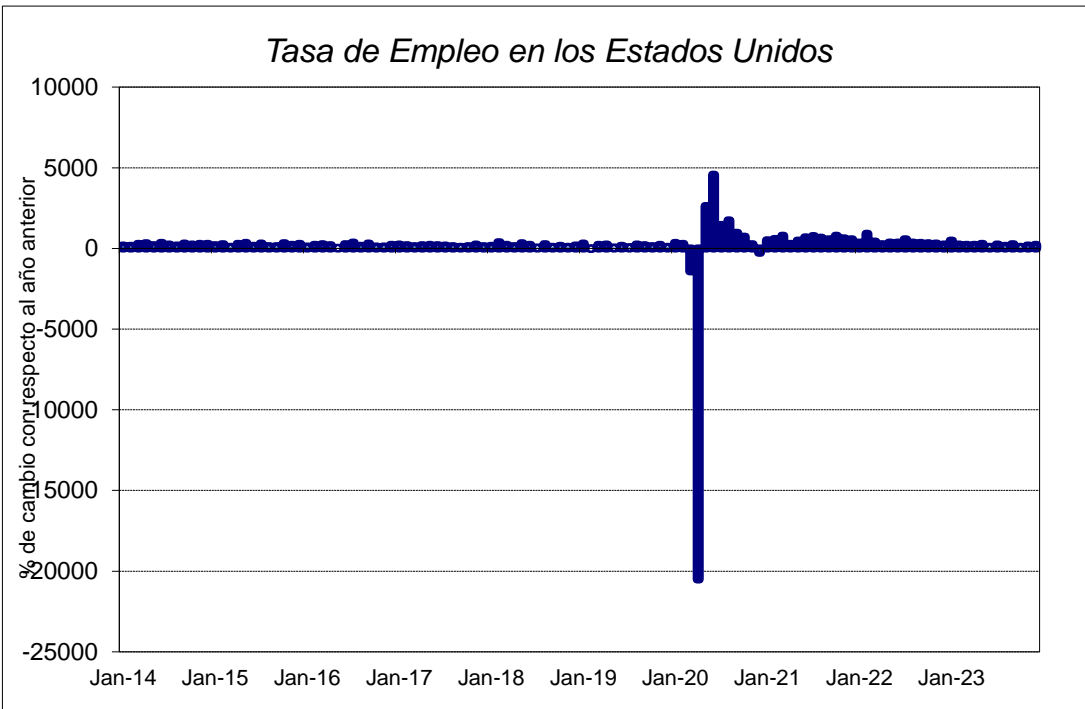
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



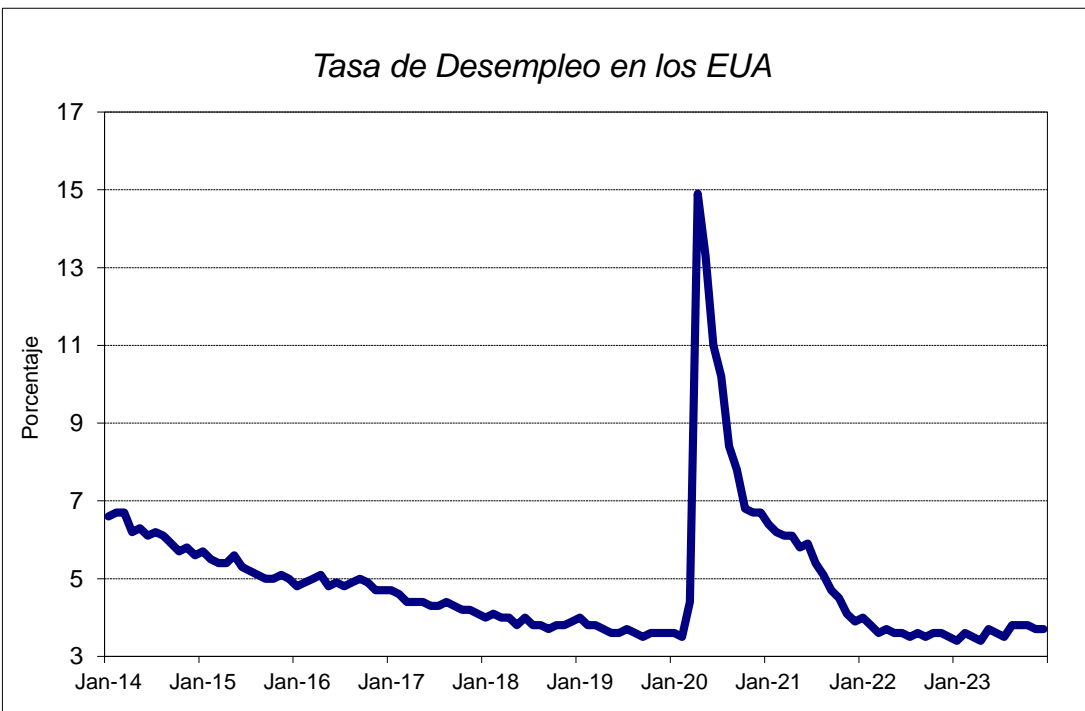
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





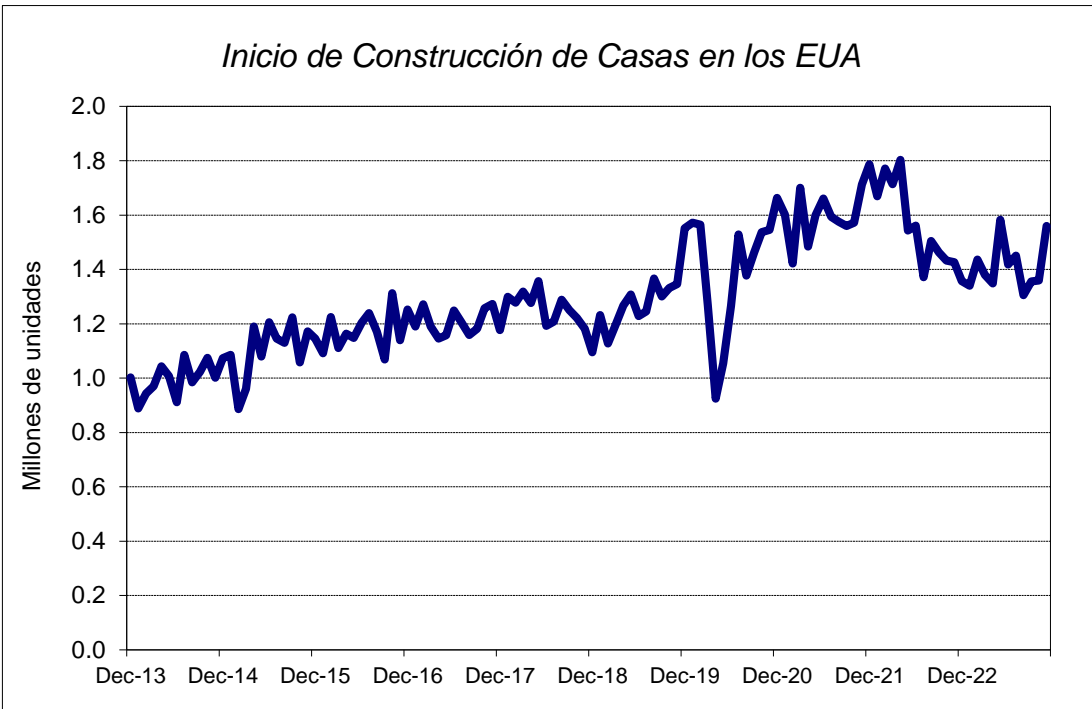
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



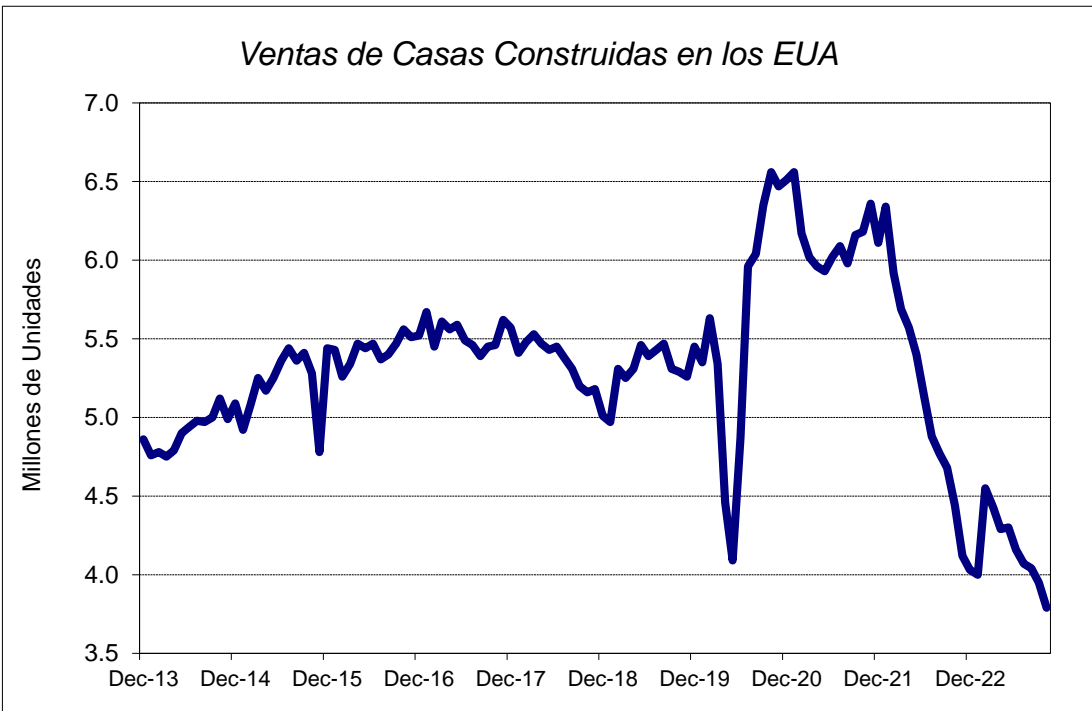
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





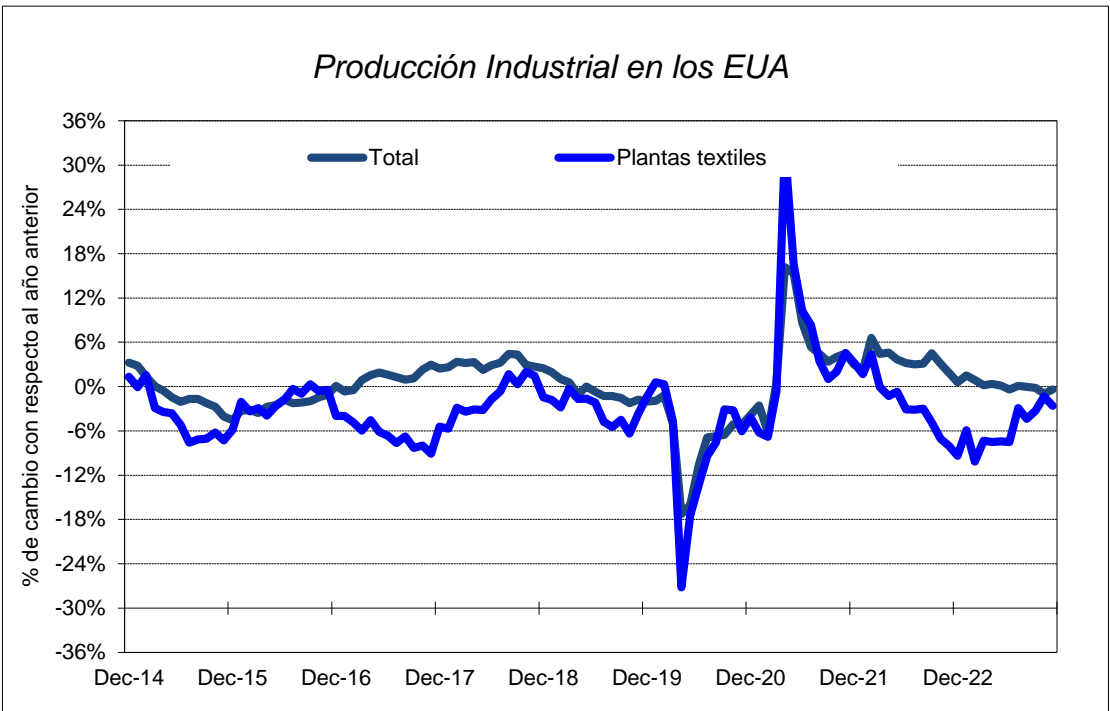
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



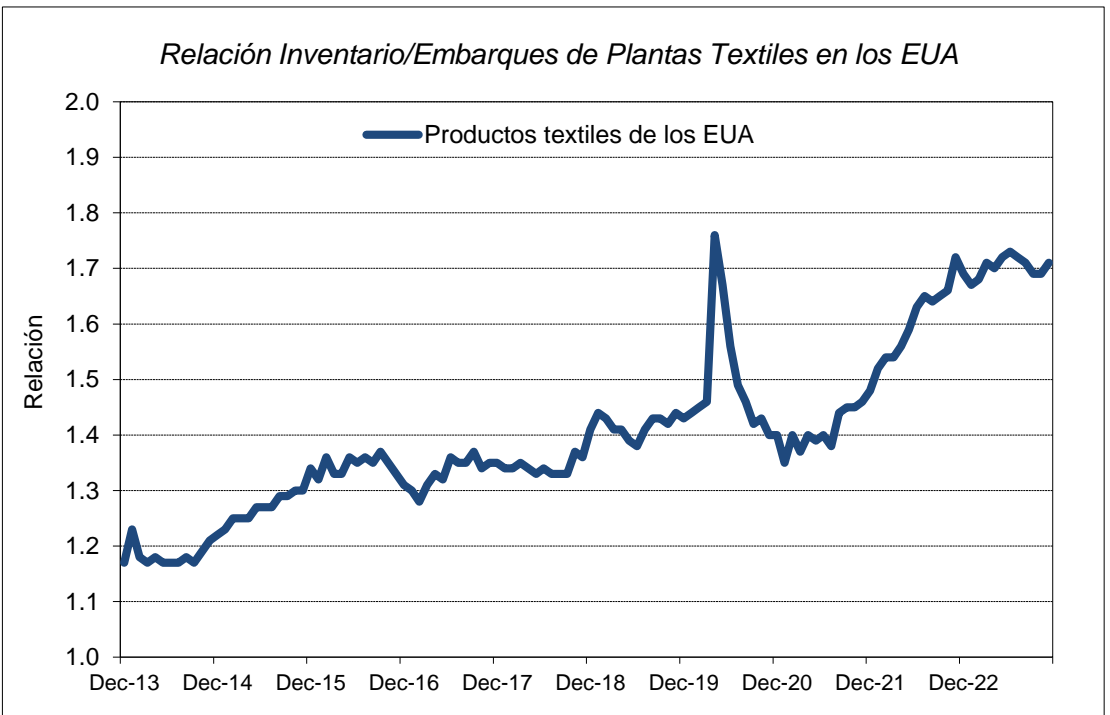
Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)





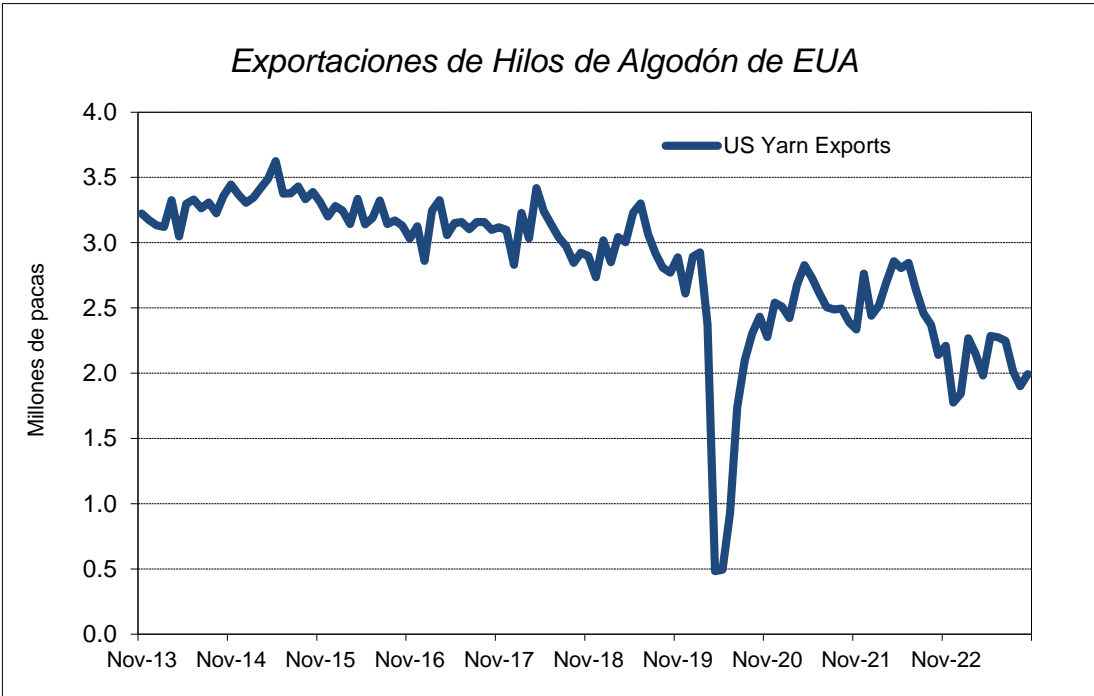
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



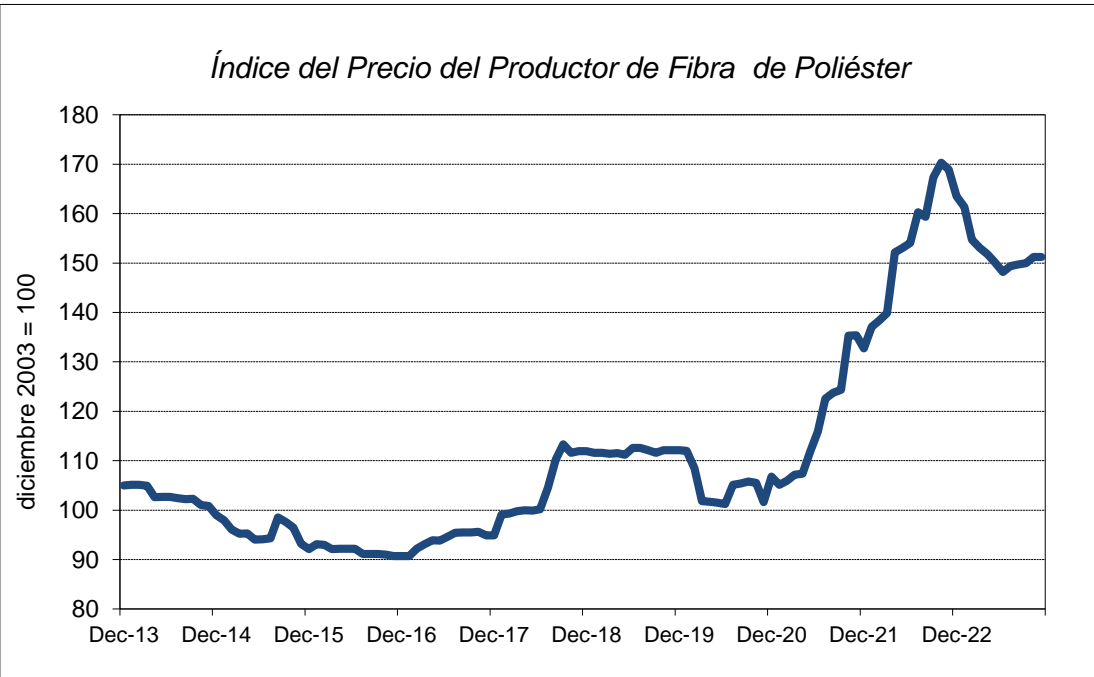
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)



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

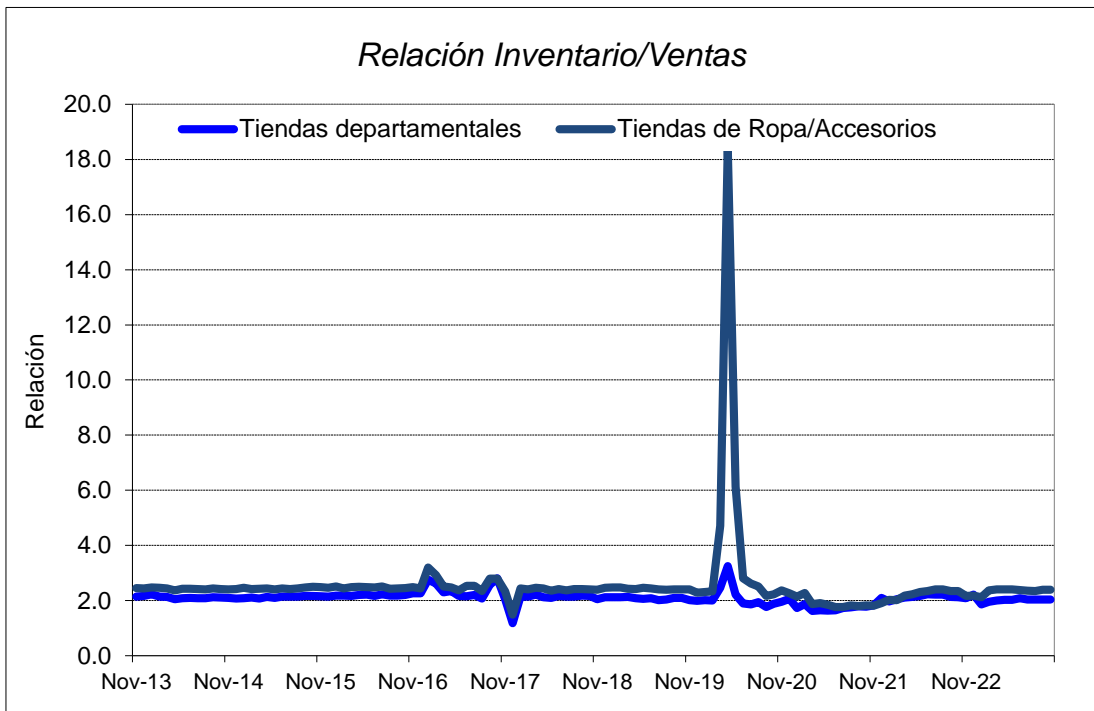


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

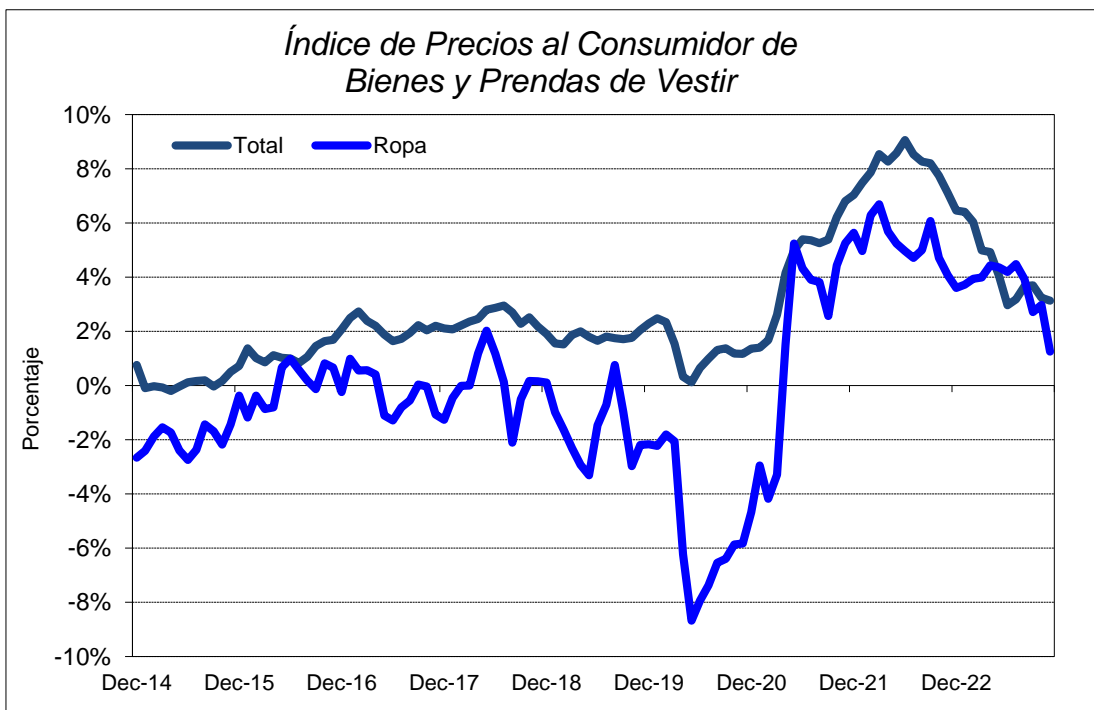
*En base a 2005\$

[return to text](#)





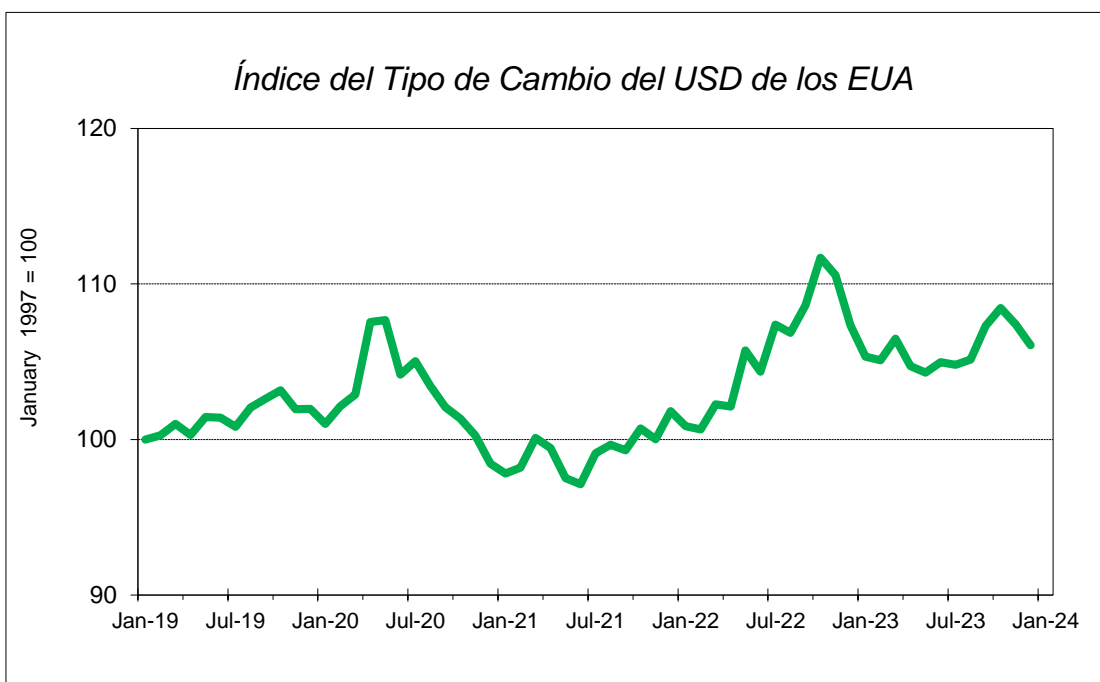
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



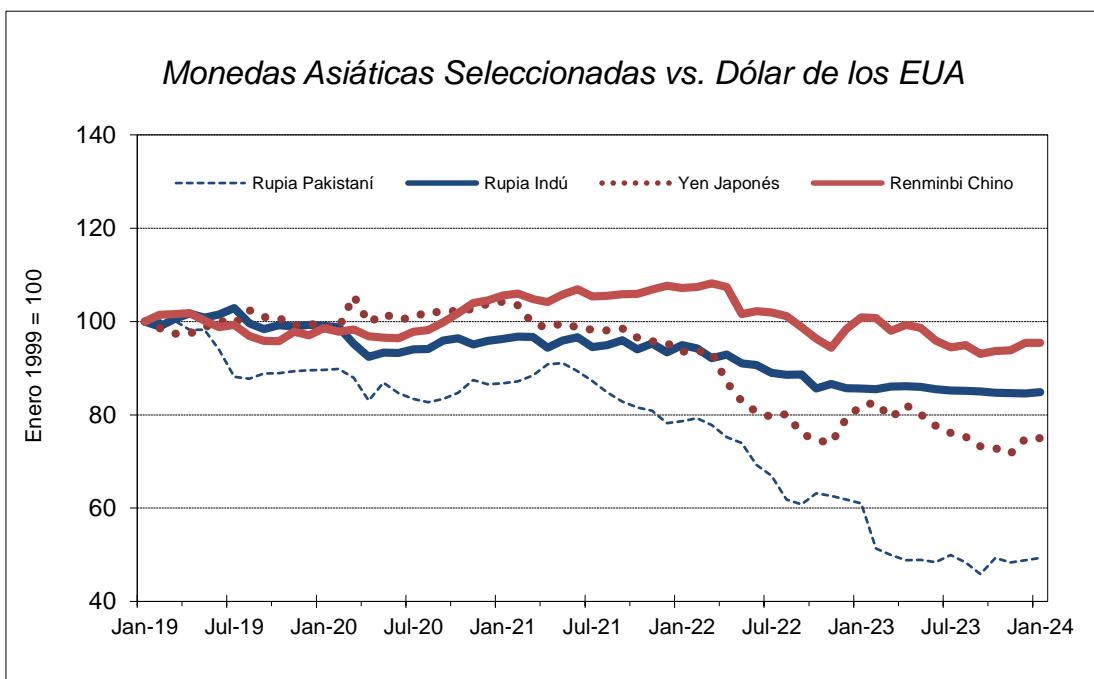
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





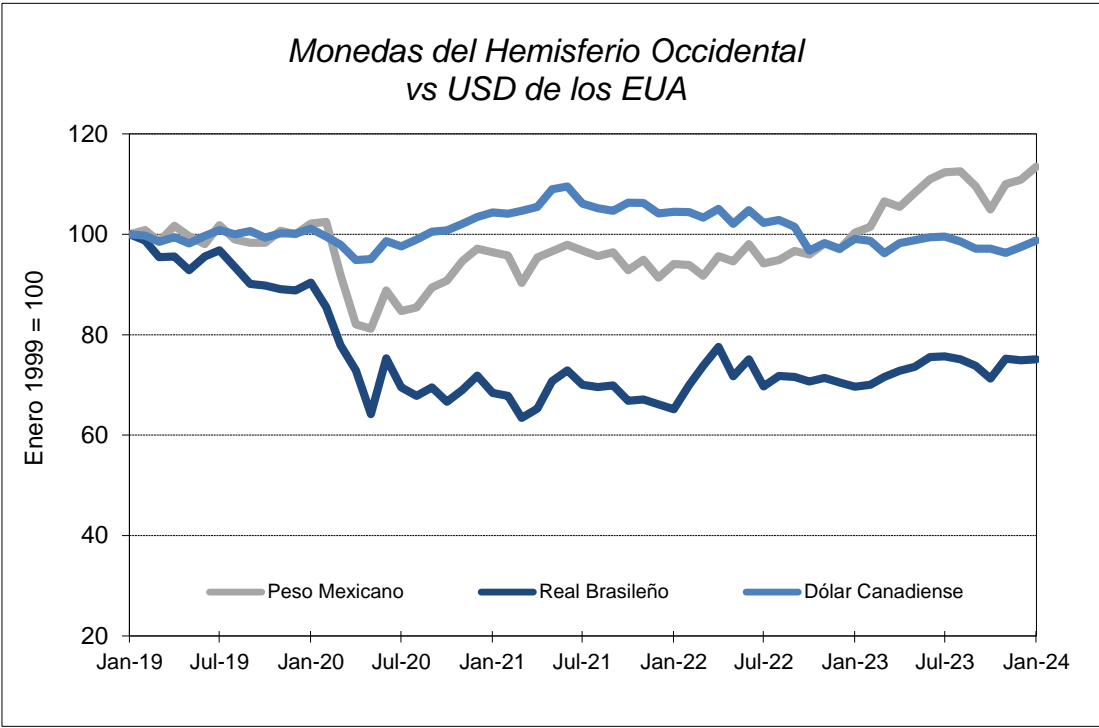
Fuente: Reserva Federal



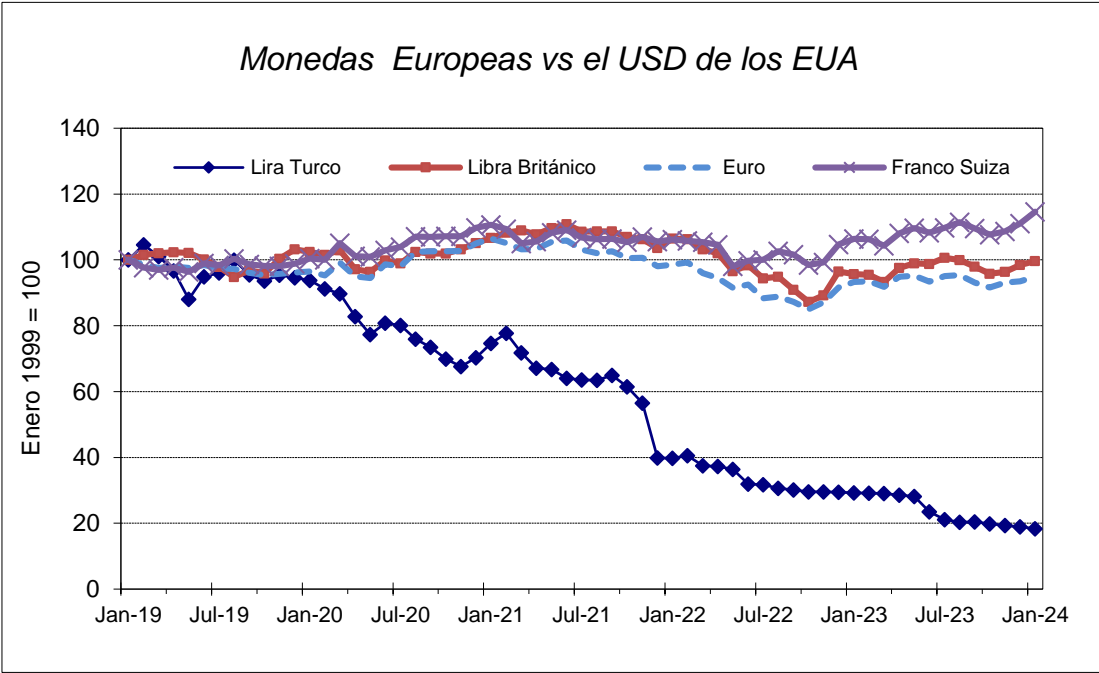
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

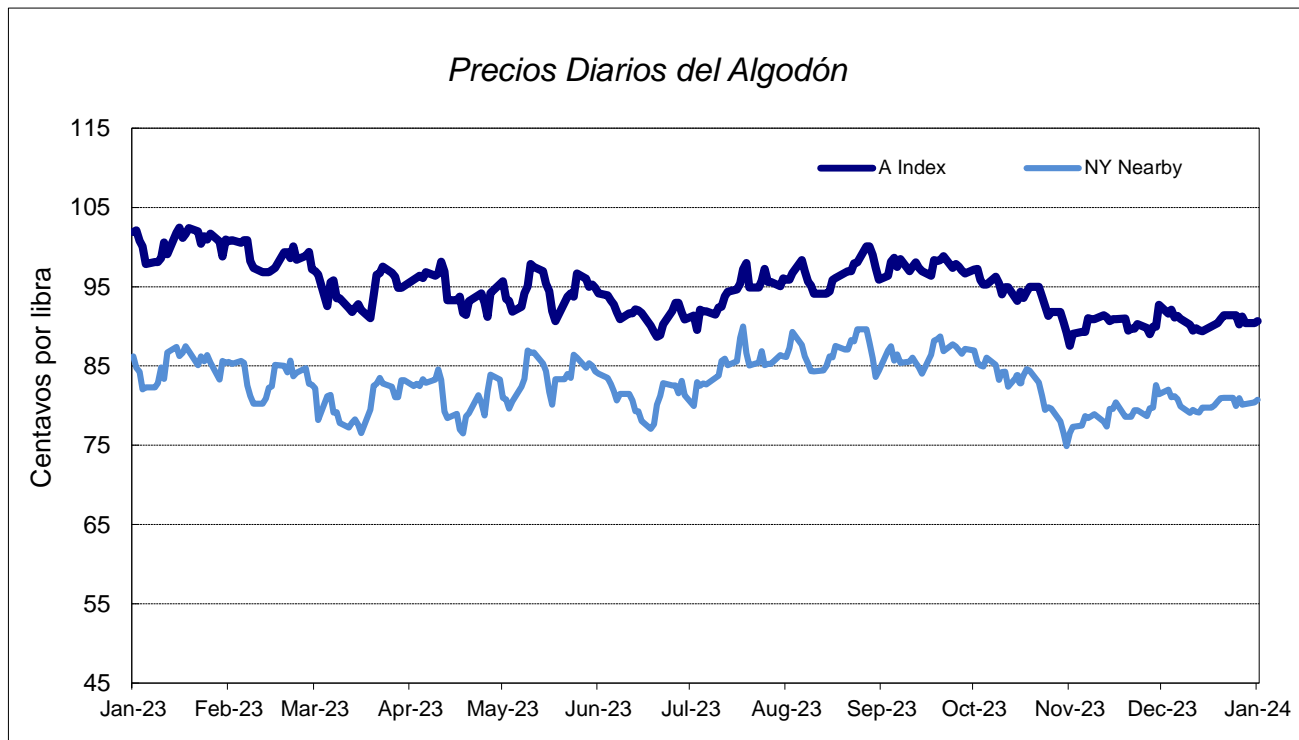
[return to text](#)



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](#)

