

# Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Junio 2023

[www.cottoninc.com](http://www.cottoninc.com)

**Panorama Macroeconómico:** La perspectiva para la economía de los EUA permanece nublada por la incertidumbre. Los argumentos que sugieren una desaceleración encuentran el soporte de una inflación persistente y los grandes aumentos en las tasas de interés en una generación. Los argumentos que sugieren un crecimiento continuo están soportados por un fuerte mercado laboral y un consumidor resiliente.

Un reciente aspecto positivo para la economía es que el enfrentamiento político en torno al techo de la deuda ha encontrado una solución. Esto eliminó una fuente de incertidumbre que pesaba sobre los mercados financieros. Otros retos experimentados en los últimos meses fueron la oleada de quiebras bancarias a lo largo de la primavera y un repunte de las empresas que se declaraban en quiebra. Mientras tanto, en mayo, el número de nuevos puestos de trabajo fue el más alto desde febrero. El crecimiento del empleo en mayo igualó el promedio de los últimos doce meses, lo que indica que el crecimiento reciente del empleo se ha mantenido estable en lugar de tender a la baja.

Junto con otros tomadores de decisiones que están tratando de navegar por estas corrientes económicas cruzadas, la Reserva Federal intenta cumplir su doble mandato de mantener la estabilidad de precios y facilitar al mismo tiempo el máximo nivel de empleo sostenible. El mercado laboral se mantiene tenso, con una tasa de desempleo inferior al 4% desde hace más de un año. Aunque los despidos han ido en aumento, la fortaleza del mercado laboral sugiere que el mandato relacionado con el empleo puede estar en una posición lo suficientemente buena como para permitir al banco central seguir presionando las tasas de interés al alza para controlar la inflación.

Las últimas lecturas de la inflación (abril) indican que los precios agregados subieron más del cuatro por ciento que hace un año. Esto supone más del doble del objetivo del dos por ciento mantenido por el banco central. En general se espera que la Reserva Federal haga una pausa en el aumento de las tasas de interés en su reunión de junio. Sin embargo, con una inflación muy por encima de la tasa objetivo, en general se cree que es demasiado pronto para que la Reserva Federal deje de subir las tasas de interés y que los aumentos se reanudarán a finales de este año.

**Empleo:** Se estima que la economía de los EUA añadió +339,000 puestos de trabajo en mayo. Las revisiones a las cifras de los meses previos fueron positivas. El valor para marzo subió +52,000 llegando a +217,000. El valor para abril subió +41,000 llegando a +294,000. El promedio actual de doce meses es de +339,000 puestos de trabajo mensuales, el mismo nivel que el aumento de mayo.

La tasa de desempleo subió de 3.4% a 3.7% entre abril y mayo. El aumento en mayo se debió a un incremento de +440,000 desempleados con respecto al mes anterior. La fuerza laboral también aumentó ligeramente (+130,000 más en relación al mes pasado, +2.5 millones en comparación al año anterior). Desde marzo de 2022, la tasa de desempleo se ha situado entre el 3.4% y el 3.7%. El desempleo por debajo del cuatro por ciento es raro, con sólo otros tres períodos prolongados desde 1950 (principios de 1950, finales de 1960 y el período anterior al COVID).

El crecimiento del salario promedio por hora fue de +4.3% en relación al año anterior en mayo. El crecimiento de los ingresos ha estado teniendo una tendencia a la baja desde marzo 2022 (el crecimiento de los salarios registró un pico posterior al COVID de +5.9%), cuando la Reserva Federal empezó a aumentar las tasas de interés.

**Confianza y Gasto del Consumidor:** El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor disminuyó ligeramente con respecto al mes anterior en mayo (de 103.7 a 102.3). Los valores no han variado esencialmente desde febrero (oscilando entre 102 y 104). Los niveles actuales son superiores a los del verano pasado (por debajo de 100 en junio y julio de 2022), pero siguen estando muy por debajo de los máximos alcanzados tras el COVID en el verano de 2021 (128.9 en junio de 2021). El promedio a largo plazo es de 94.0 (desde 1970).

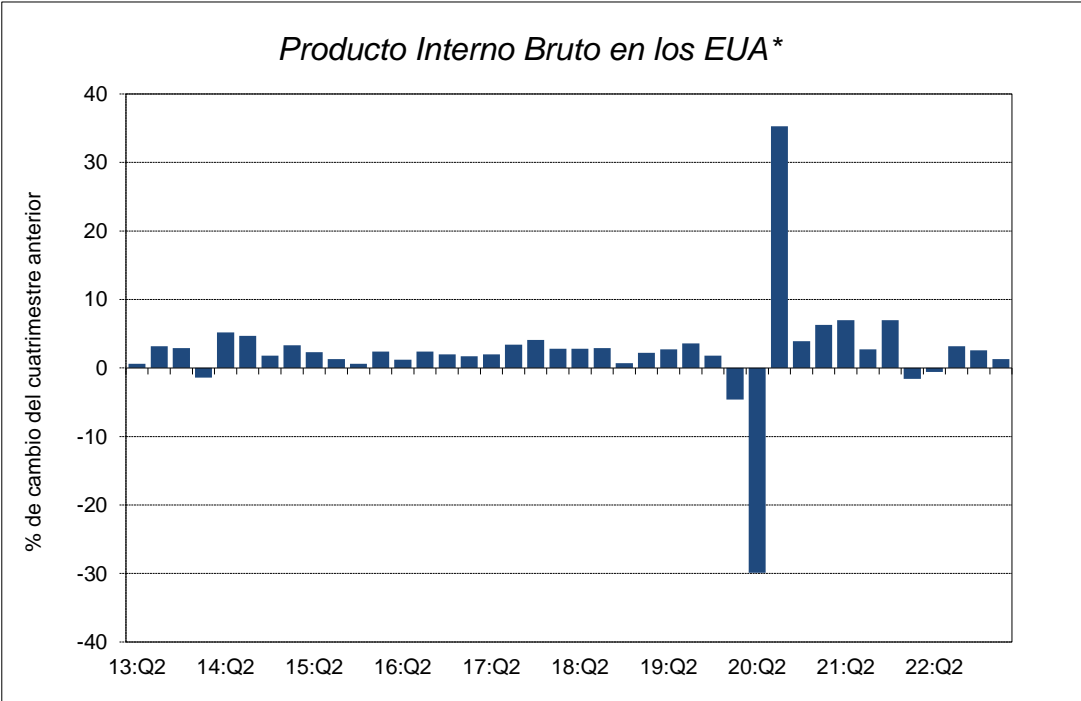
En términos ajustados a la inflación, el gasto total de los consumidores fue ligeramente superior en comparación al mes previo en abril (+0.5%) y +2.3% por arriba en relación al año pasado. El gasto en prendas de vestir disminuyó con respecto al mes anterior en seis de los últimos siete meses (crecimiento en enero, pero por otro lado negativo en relación al mes previo de octubre a abril). En comparación al año pasado, el gasto en prendas de vestir fue menor en abril (-0.7%). Parte de la reciente desaceleración en el gasto de las prendas de vestir podría estar relacionada a un apaciguamiento de la demanda de los consumidores tras un crecimiento desmesurado con los estímulos después de la pandemia. Incluso con la reciente desaceleración, el gasto en prendas de vestir en abril fue un 21% superior al promedio de 2019. La tasa promedio anual de crecimiento en los cinco años anteriores al COVID fue del +2.6%.

**Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones:** Los precios en el mercado detallista de las prendas de vestir aumentaron con respecto al mes anterior en cada uno de los últimos seis meses con datos disponibles (+0.2% en abril, incrementos entre +0.2% y 1.0% desde noviembre 2022). En relación al promedio de 2019, antes de la pandemia, los precios del mercado detallista en abril eran más altos en +5.2%.

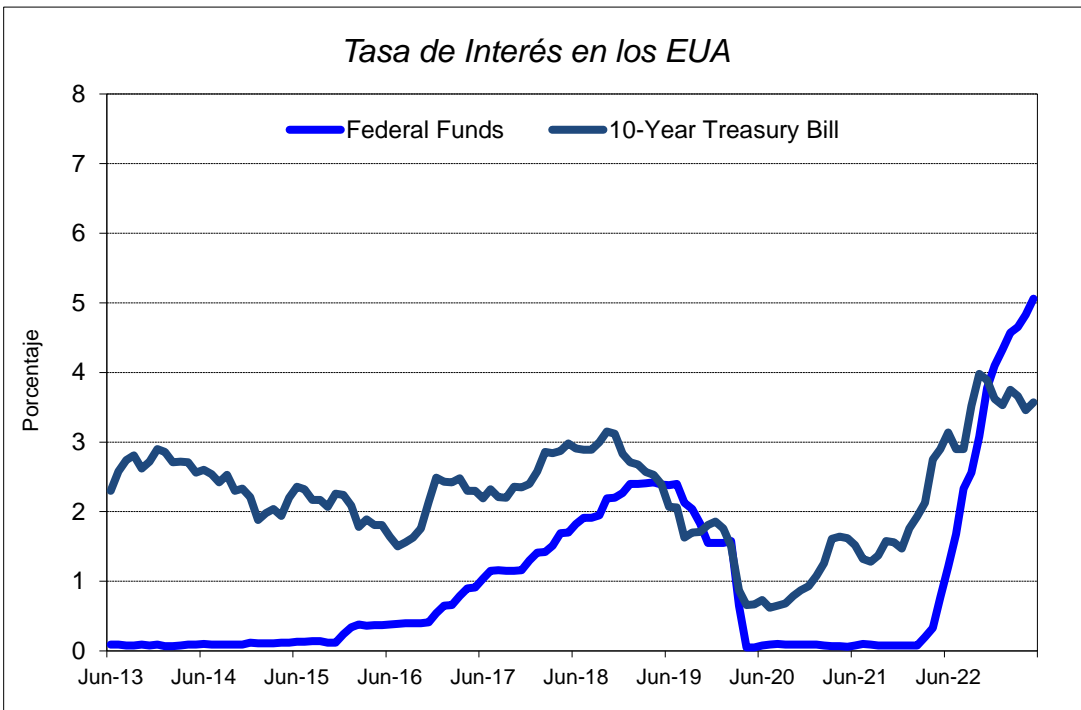
El costo promedio de las importaciones por el equivalente en metros cuadrados (SME por sus siglas en inglés) de la ropa rica en algodón fue \$3.94 en términos ajustados estacionalmente. Esto es un 8% por debajo del pico reciente de \$4.30/SME (noviembre 2022) pero permanece por arriba de los niveles antes de la pandemia (promedio \$3.36/SME en 2018 y \$3.45/SME en 2020 y 2021) y significativamente más alto que el más bajo posterior al COVID cercano a \$3.00/SME de noviembre 2020 a 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	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	



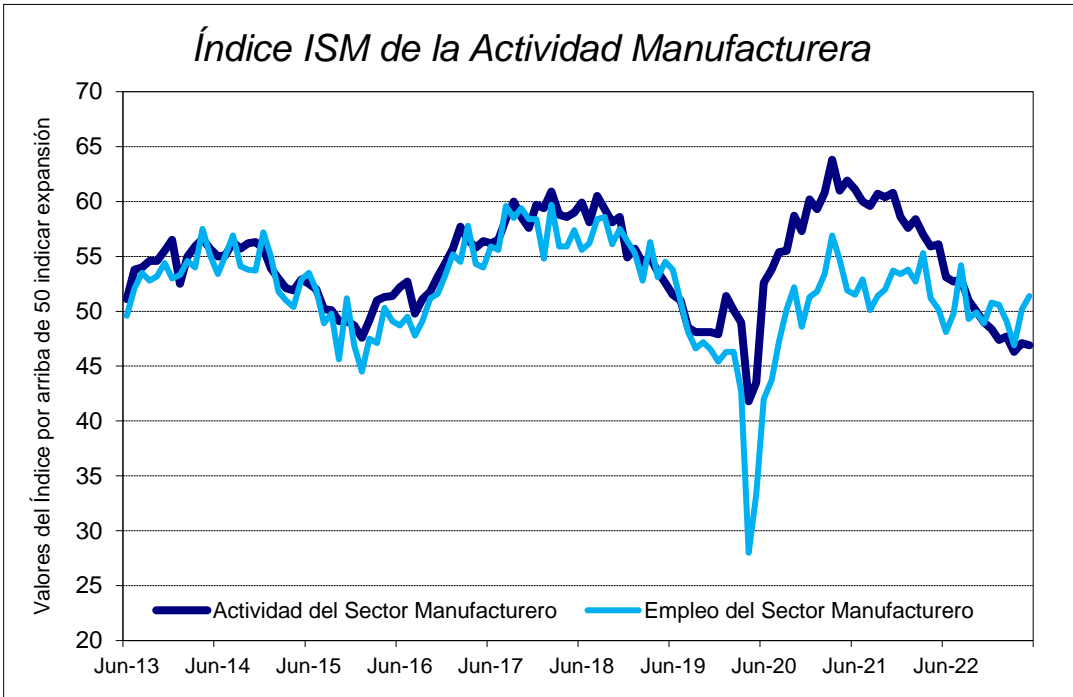
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio  
 \*En base a 2005\$



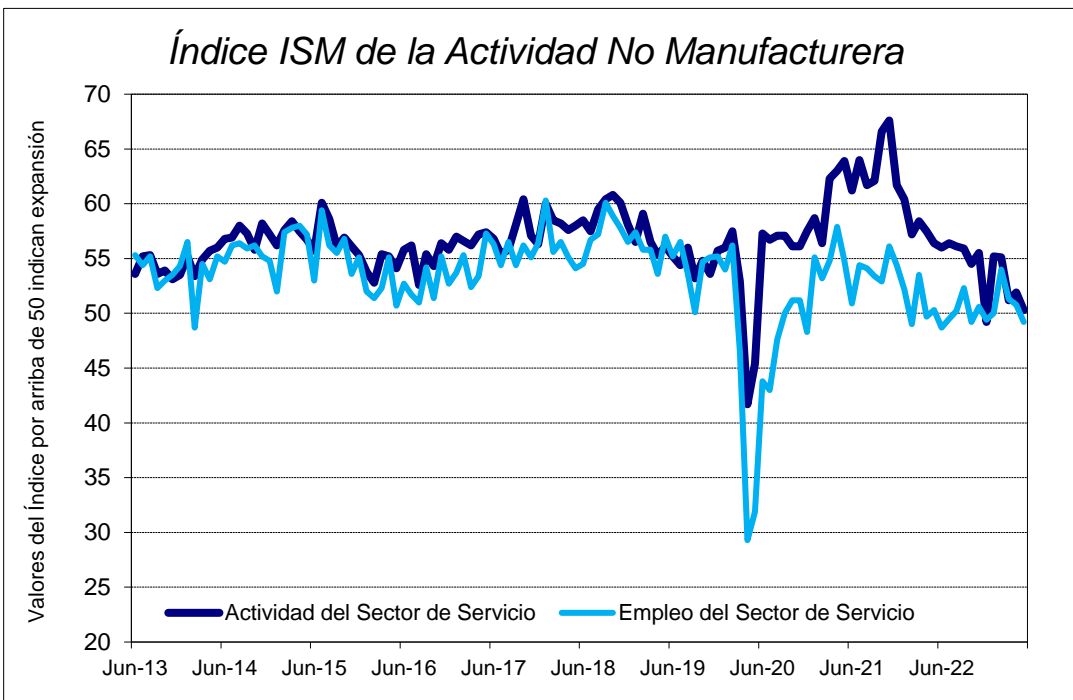
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)





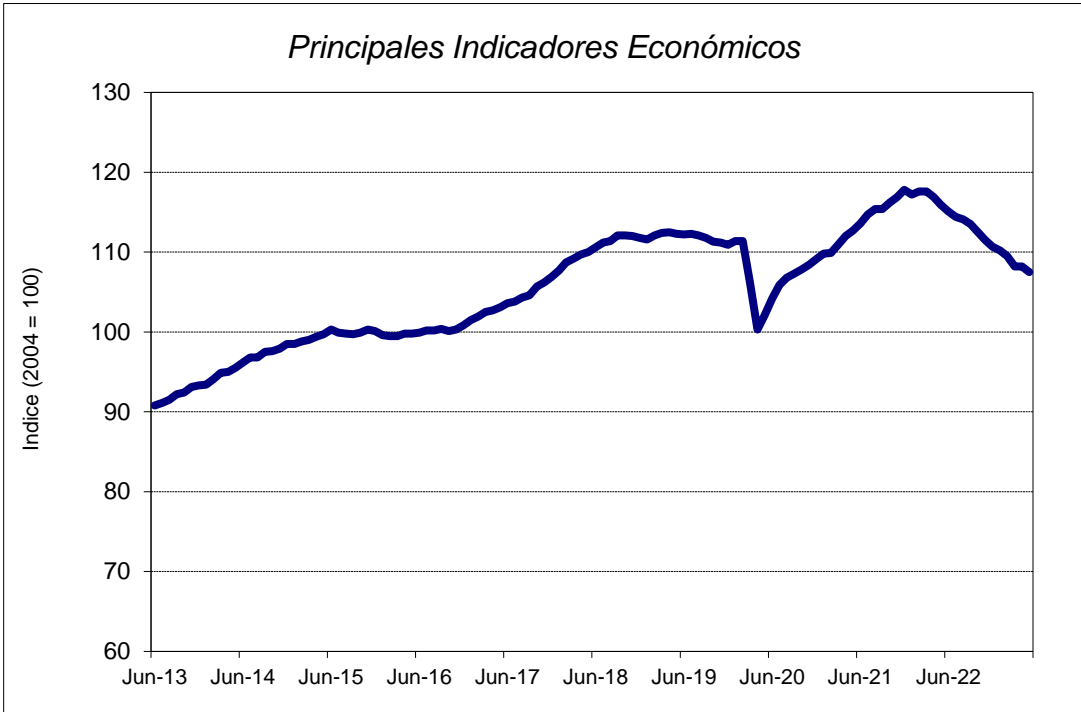
Fuente: Institute for Supply Chain Management



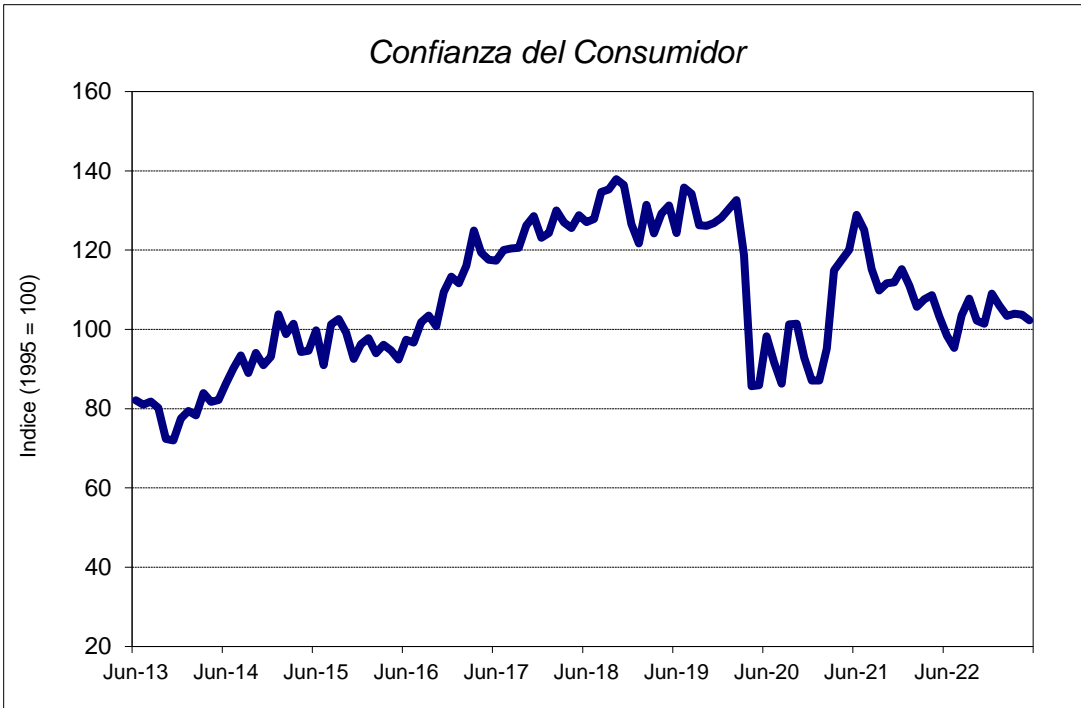
Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)





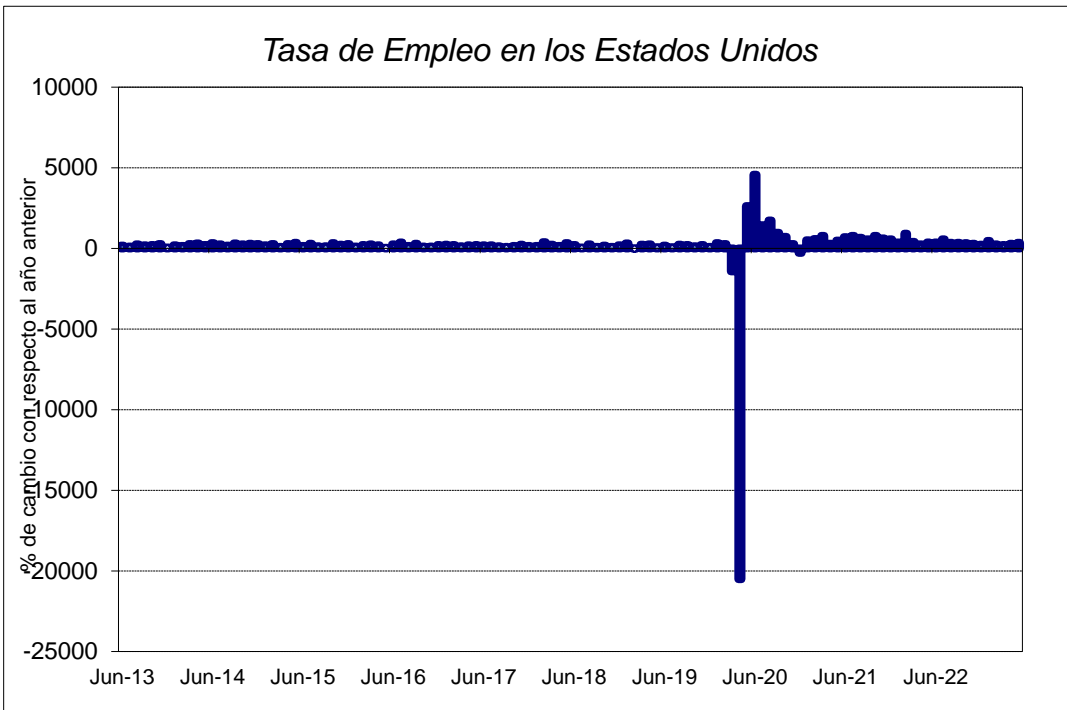
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



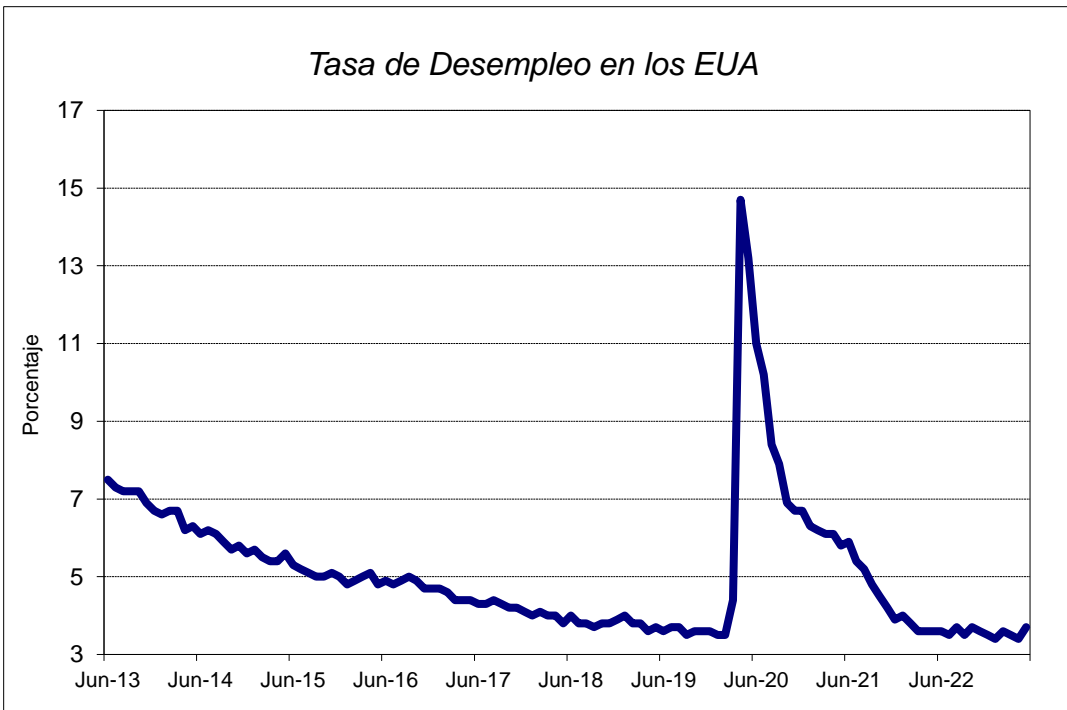
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





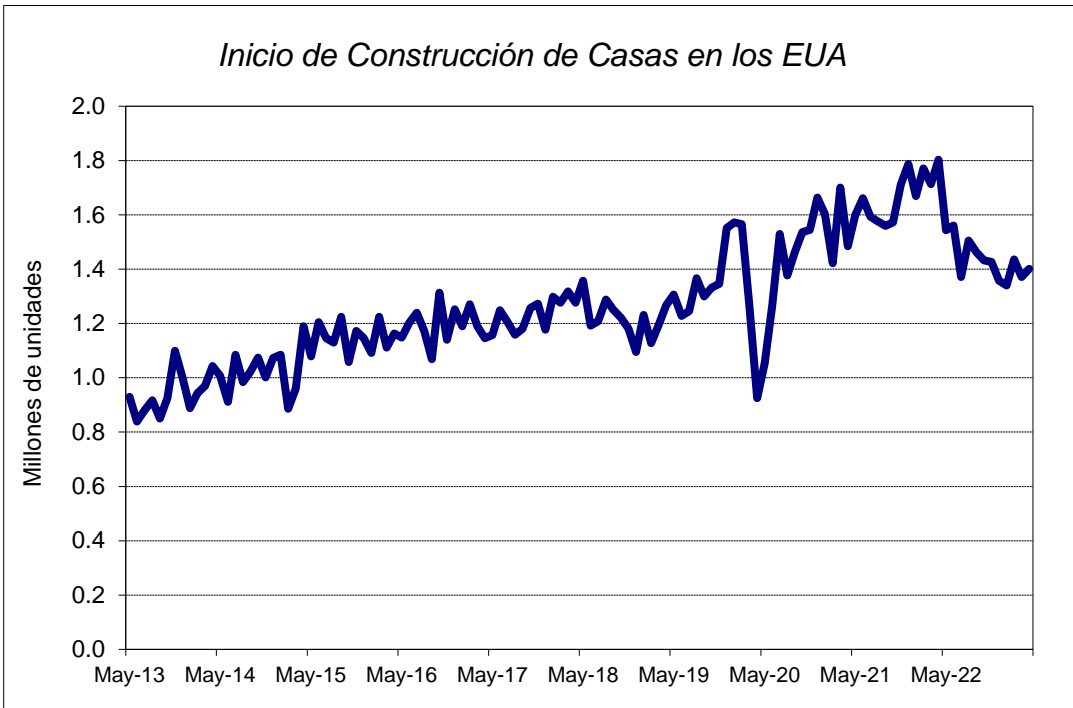
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



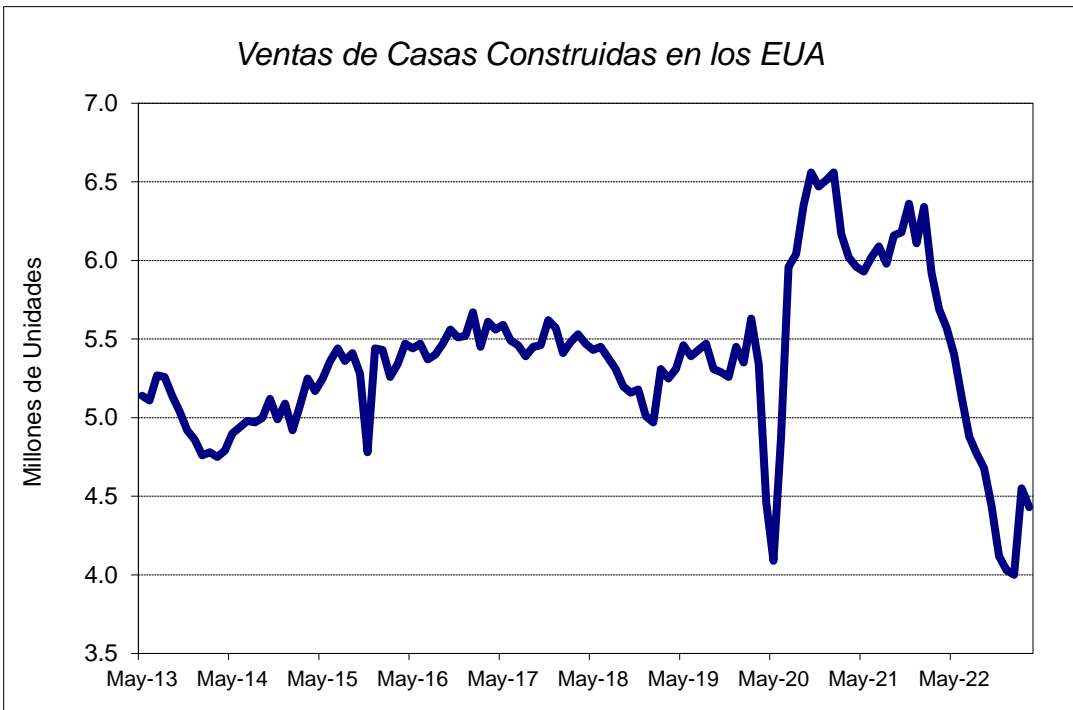
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





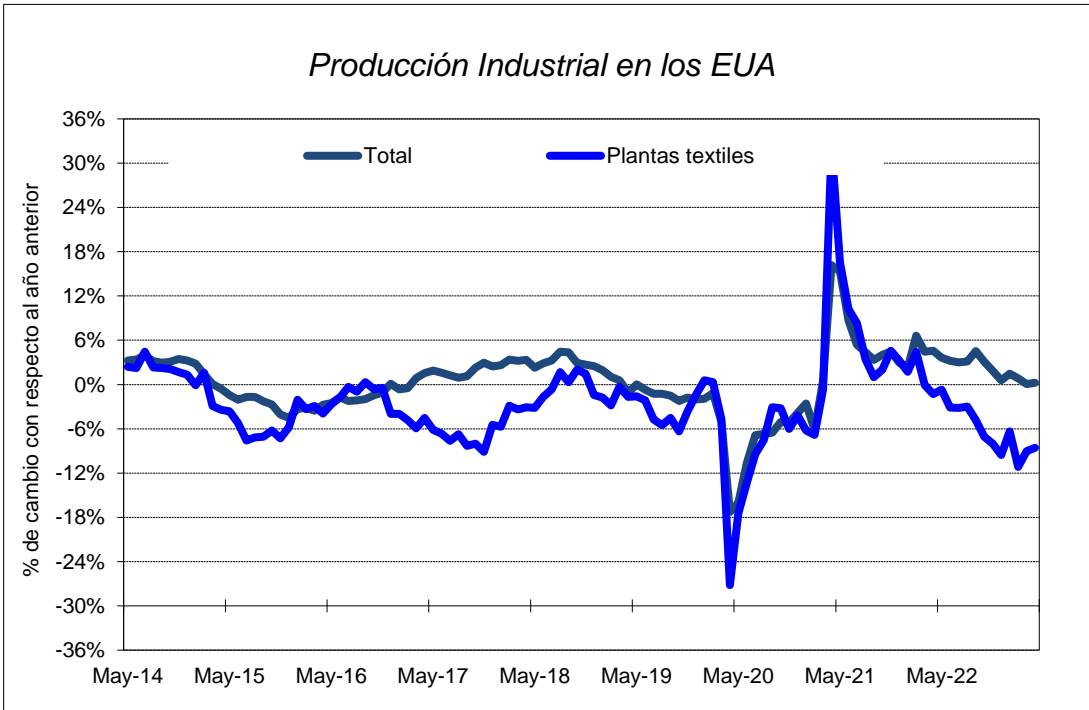
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



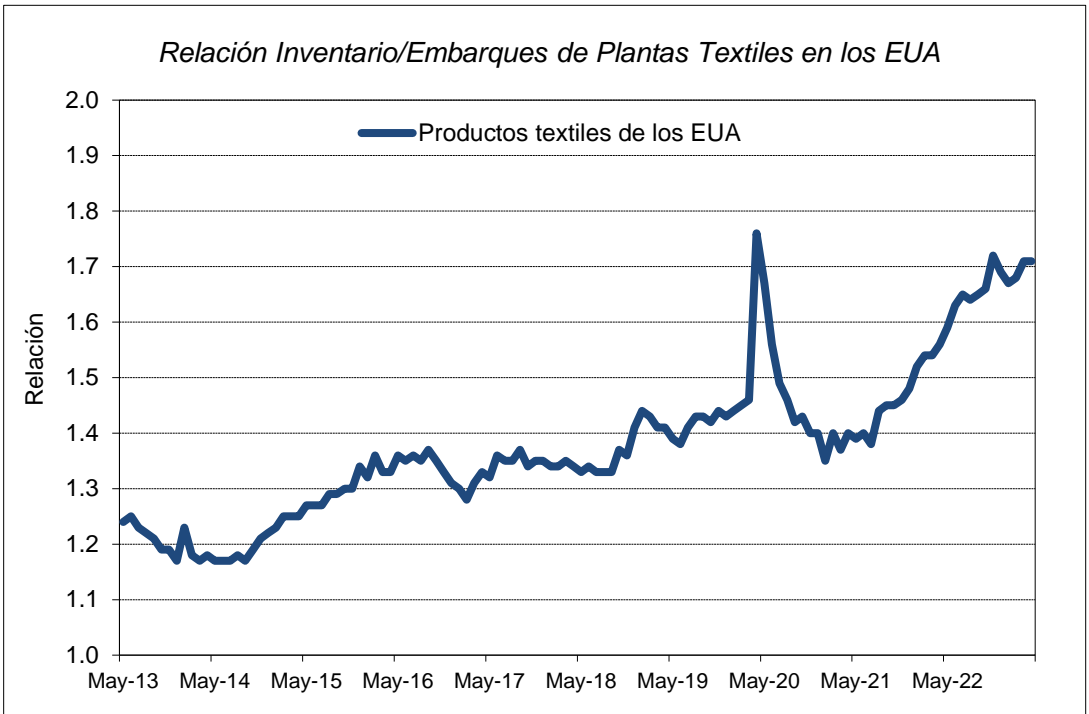
Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)





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

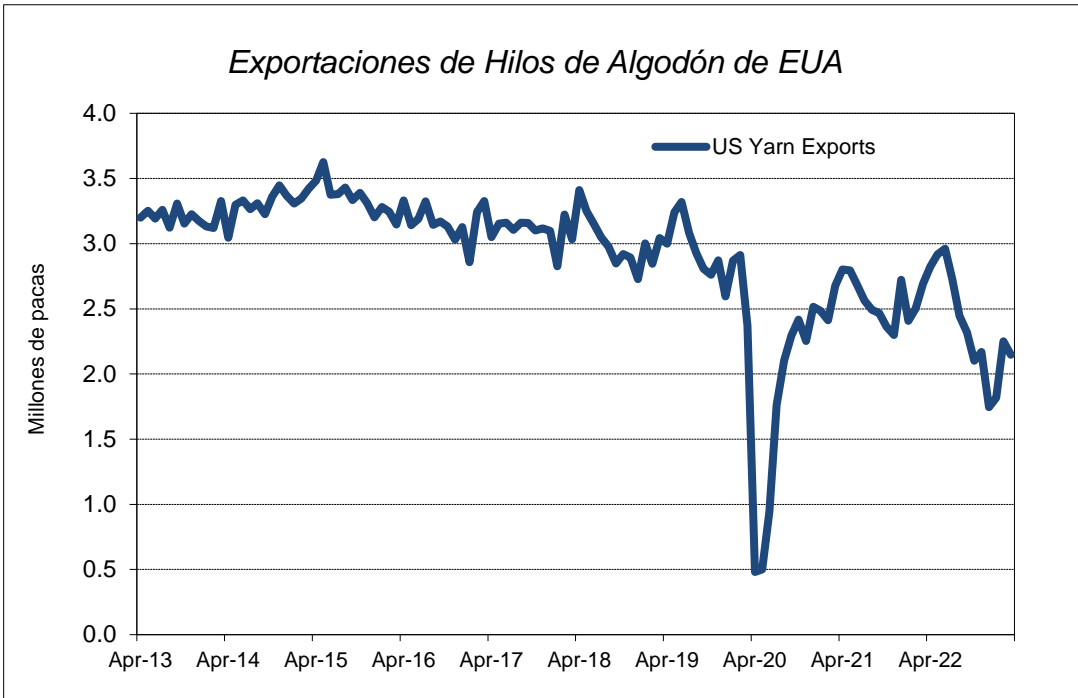


Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

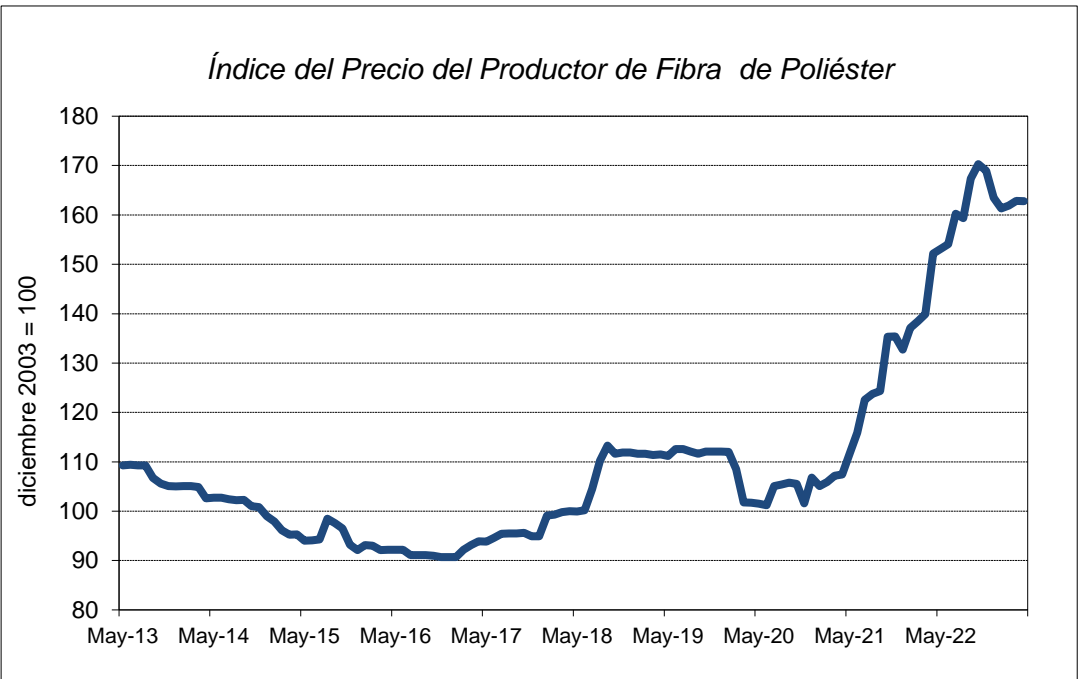
[return to text](#)







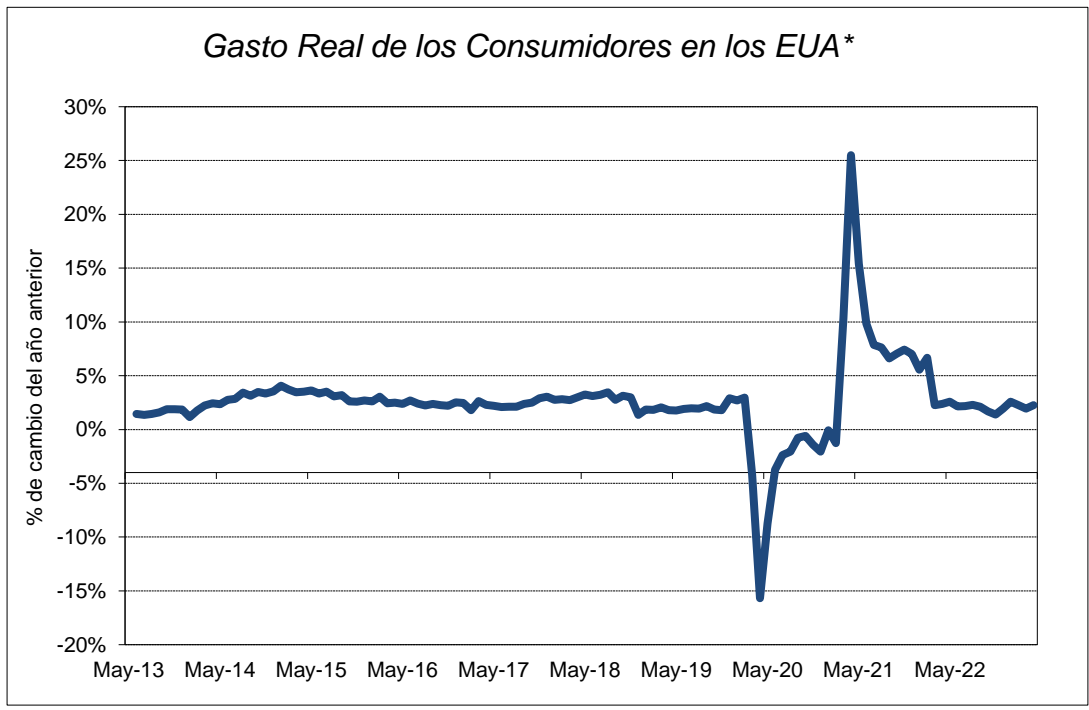
Seasonally Adjusted Annual Rate  
 Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

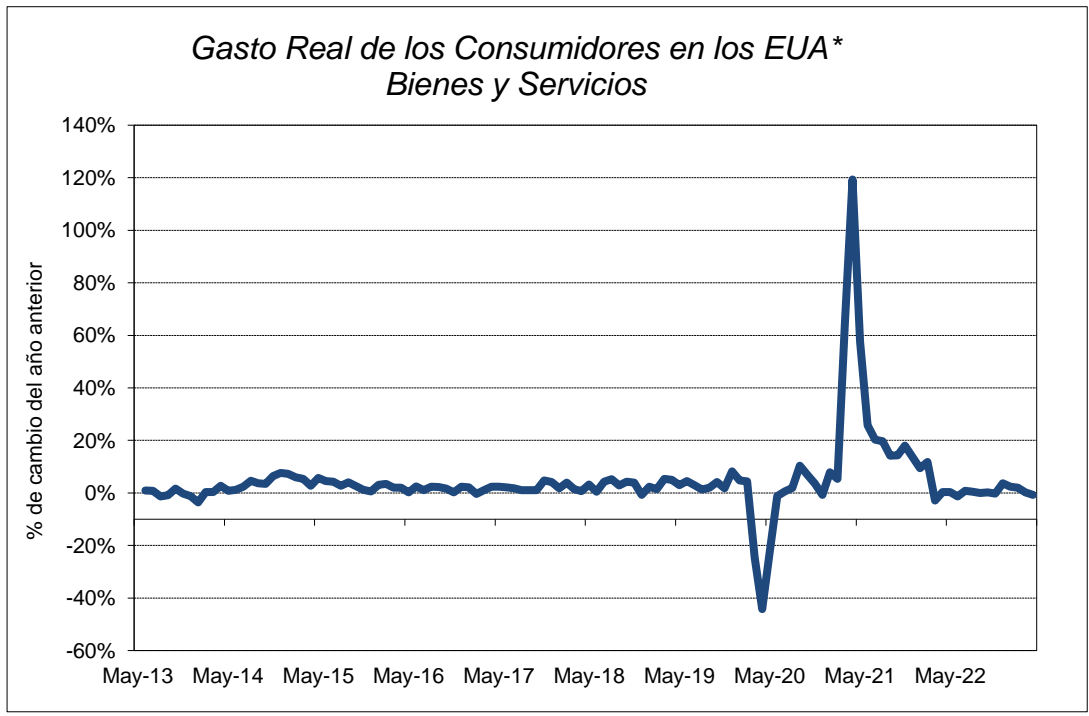
[return to text](#)





Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

\*En base a 2005\$

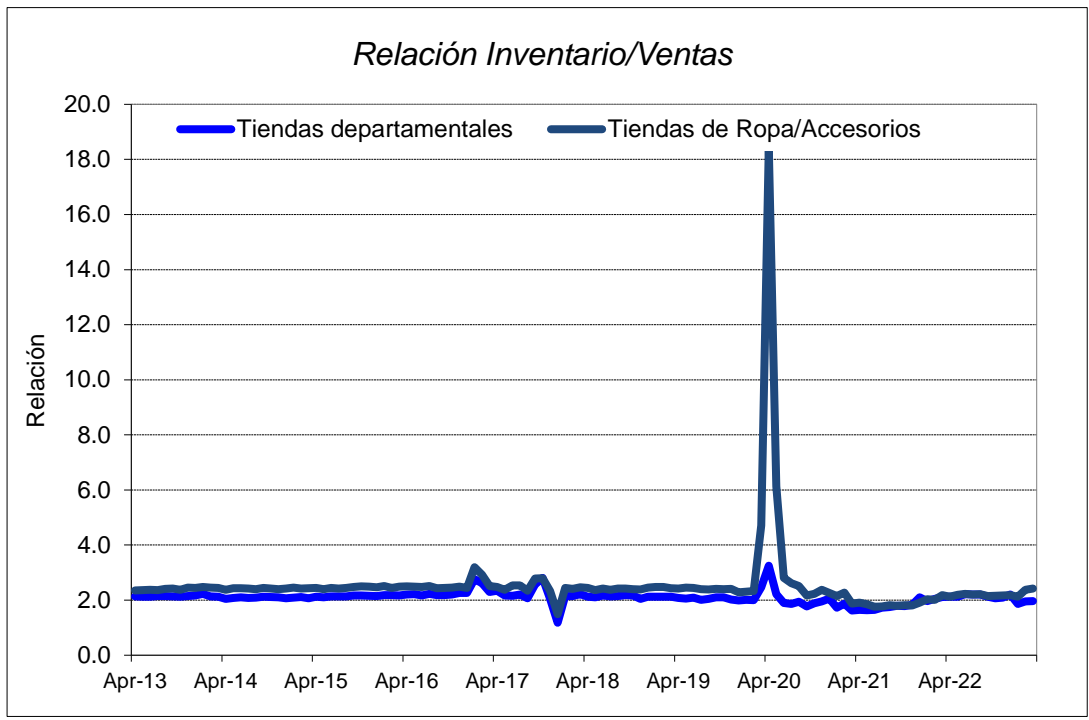


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

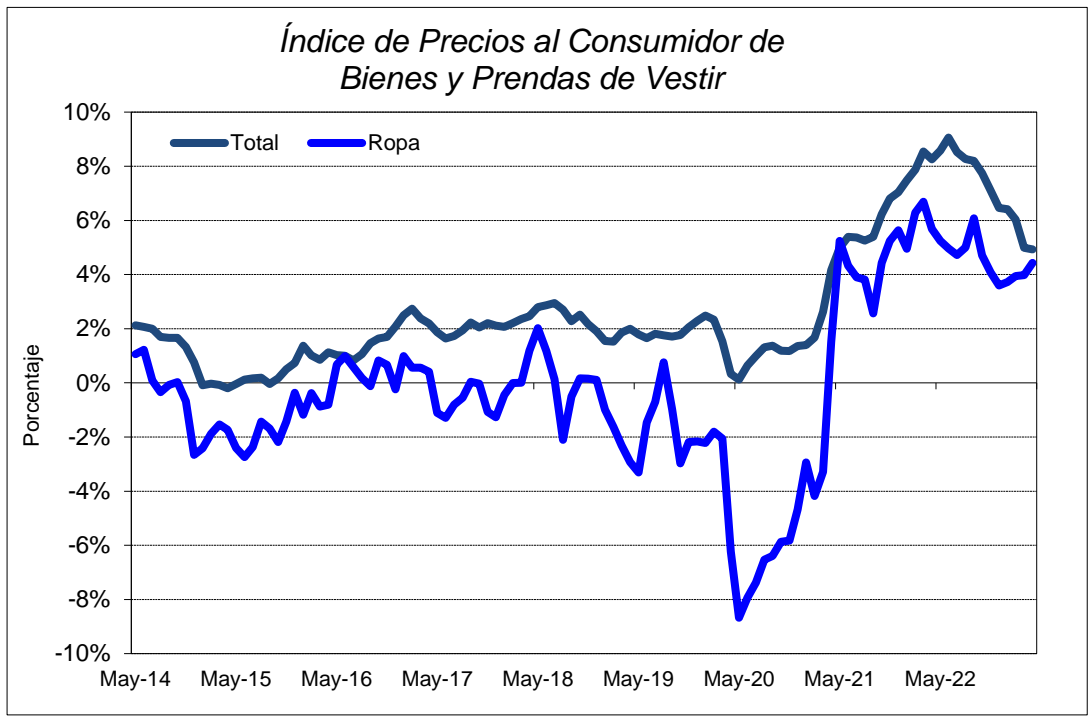
\*En base a 2005\$

[return to text](#)





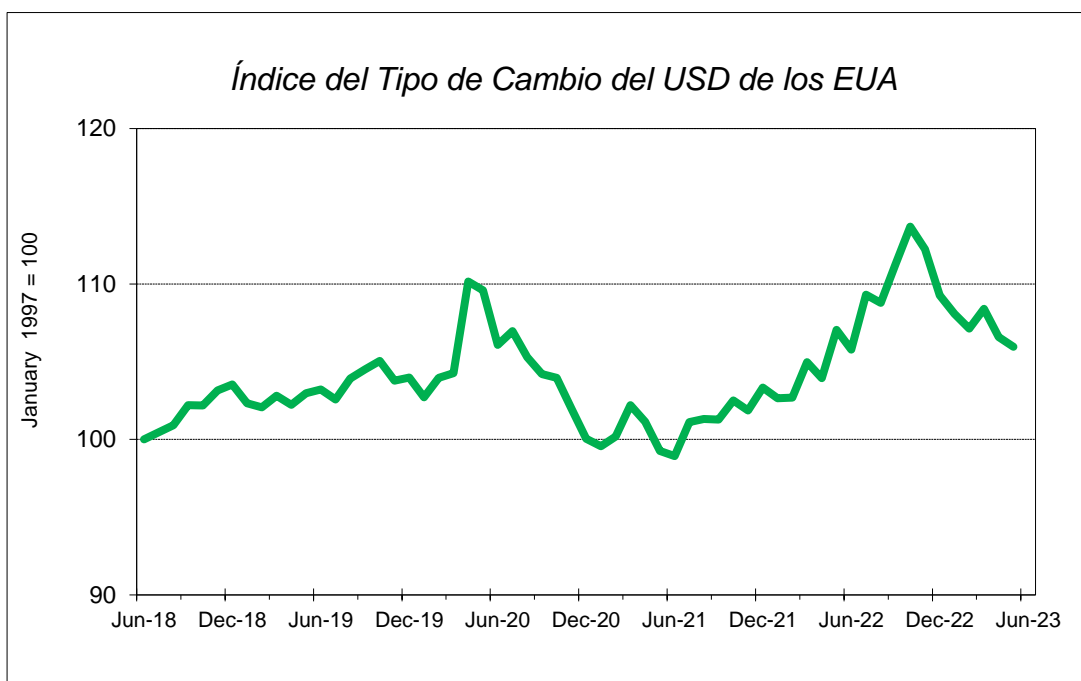
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



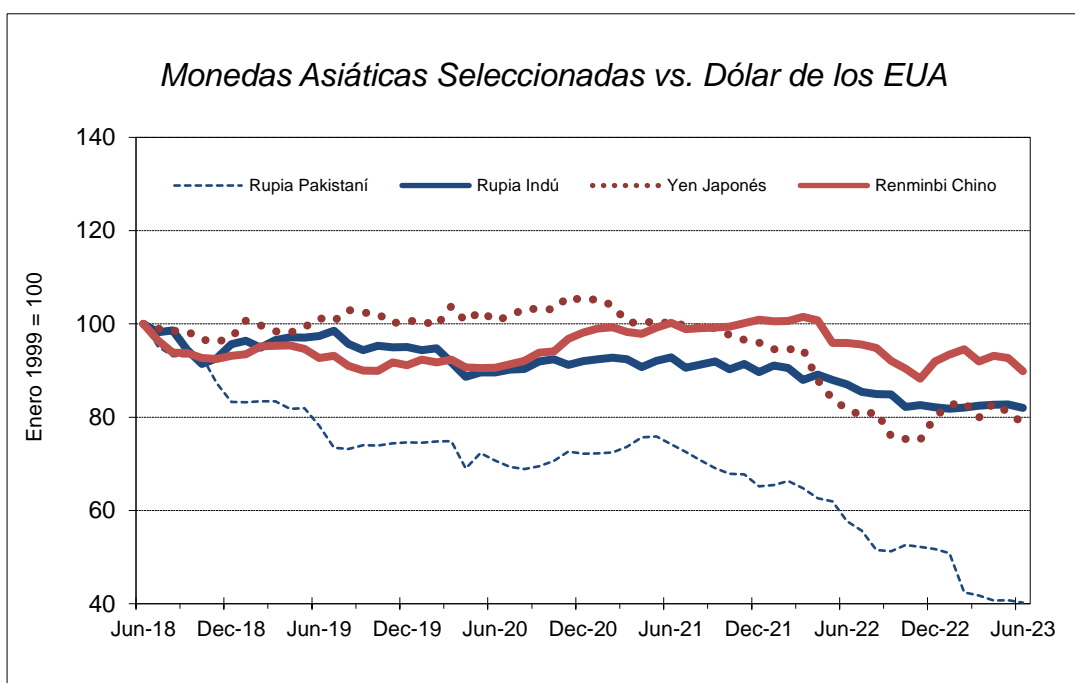
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





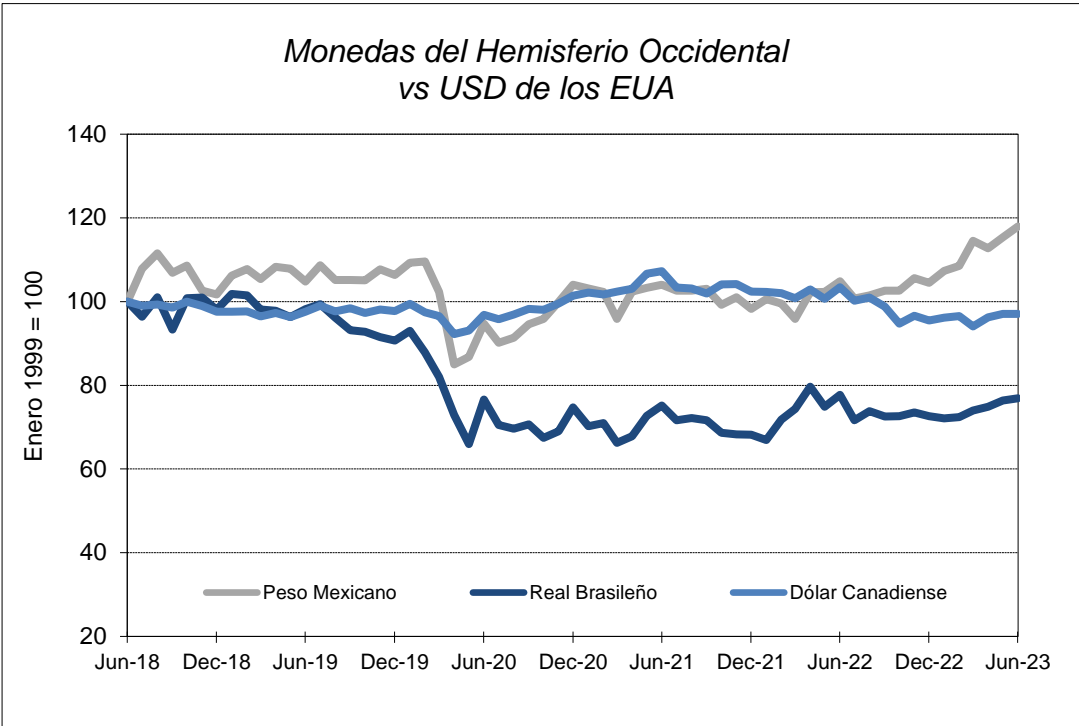
Fuente: Reserva Federal



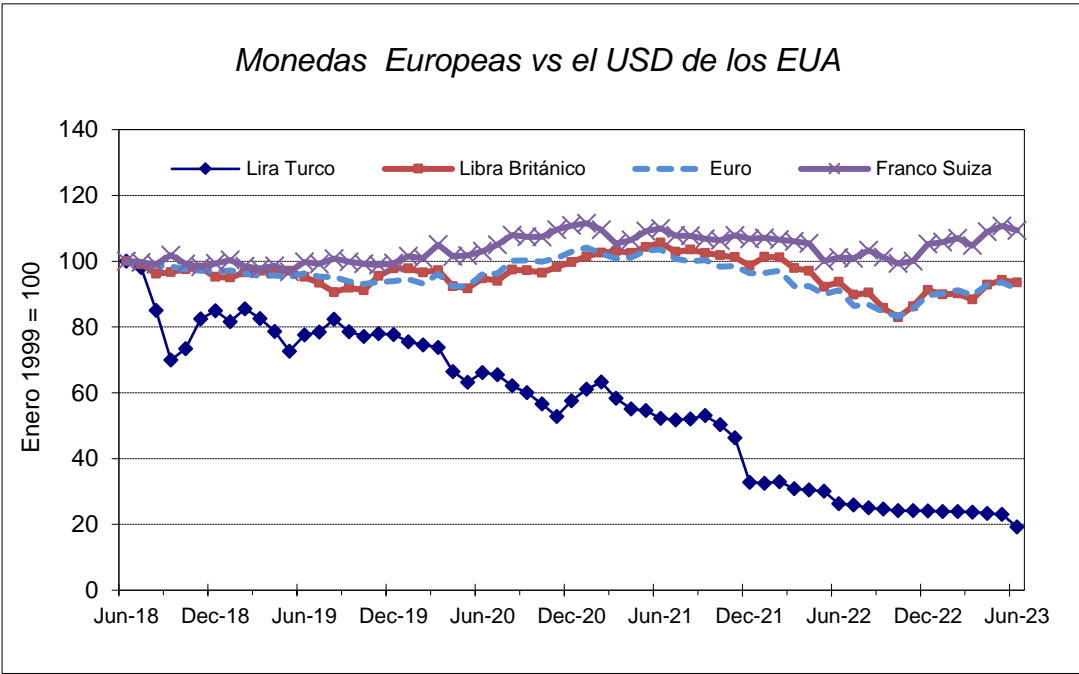
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

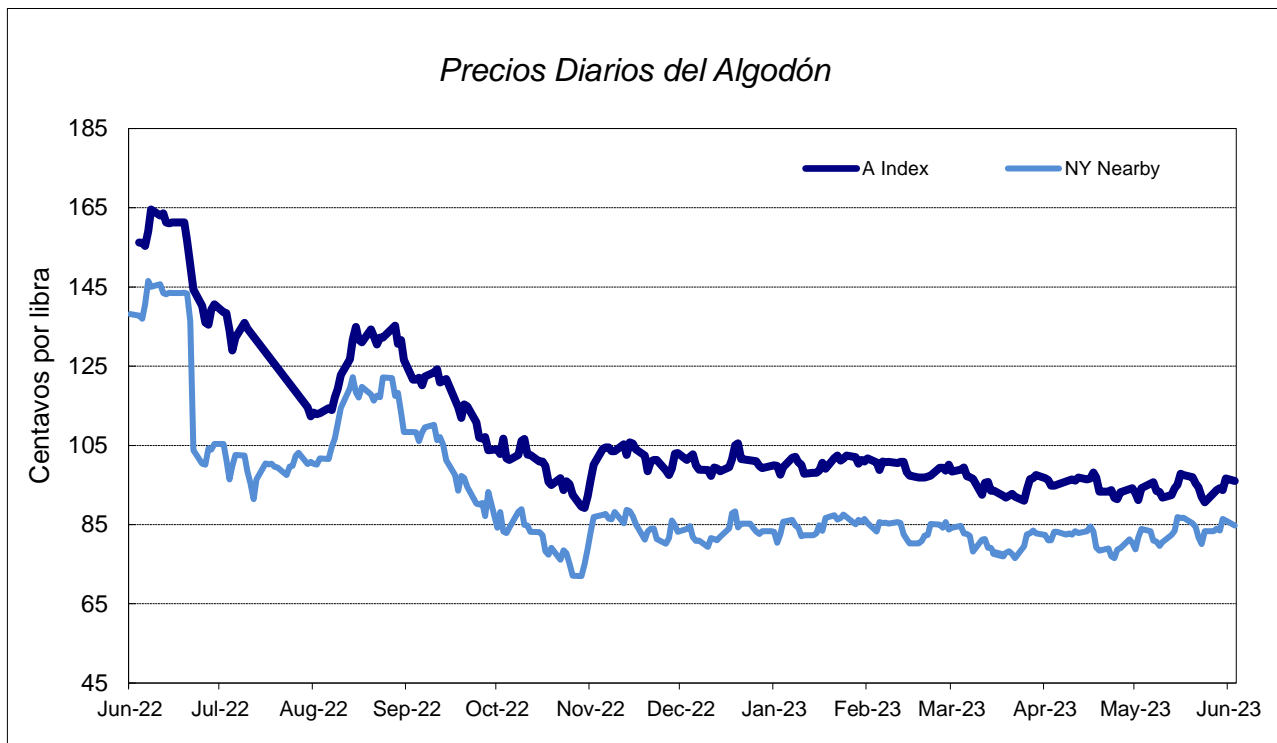
[return to text](#)



## Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 Mayo	2023/24 Junio
Inventarios iniciales	4.9	7.3	3.2	3.8	3.5	3.2
Producción	19.9	14.6	17.5	14.5	15.5	16.5
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	24.8	21.9	20.7	18.2	19.0	19.7
Uso en plantas	2.2	2.4	2.6	2.0	2.2	2.2
Exportaciones	15.5	16.4	14.6	13.0	13.5	14.0
Demanda	17.7	18.8	17.2	15.0	15.7	16.2
Inventarios finales	7.3	3.2	3.8	3.2	3.3	3.5
Relación Inventario/uso	41.0%	16.8%	21.8%	21.3%	21.0%	21.6%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

