

# Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Octubre 2023

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

**Panorama Macroeconómico:** En los comentarios publicados a finales de septiembre, los directivos de la Reserva Federal sugirieron que las tasas de interés permanecerán altas durante un periodo más largo. Esto representó un retroceso para la esperanza de que las tasas de interés volvieran a bajar después de la ronda inicial de intentos para contrarlar la inflación.

La evidencia de los cambios en las expectativas del mercado acerca de las tasas de interés puede venir del Mercado del Tesoro, donde las tasas de interés de los títulos a 10 años se han cotizado cerca o por debajo de las tasas de interés de los títulos a 2 años desde que la Reserva Federal comenzó a subir las tasas de interés en marzo de 2022. Al tener un horizonte temporal más largo, hay más posibilidades de que cambien las condiciones, y ese riesgo añadido suele hacer que los rendimientos de los títulos a más largo plazo sean superiores a los de los títulos con compromisos más cortos. Cuando las tasas de interés a corto plazo son más altas que las tasas a largo plazo, suele ser porque el mercado espera que el banco central ajuste las tasas a la baja.

Una razón por la que el mercado puede esperar que la Reserva Federal baje las tasas de interés es porque el mercado cree que habrá una recesión económica y que el banco central reaccionará bajando las tasas de interés para estimular el crecimiento. Esta es la razón por la que las curvas de rendimiento invertidas (es decir, cuando las tasas a corto plazo son más altas que las tasas a largo plazo) suelen preceder a las recesiones; reflejan la anticipación del mercado a una recesión.

Aunque los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años siguen siendo menores a los de los bonos del Tesoro a 2 años, la diferencia ha ido disminuyendo a medida que se ha generalizado la percepción de una posibilidad de un "aterrizaje suave" (la diferencia de las tasas a 10 años menos las tasas a dos años eran de -1.1 puntos porcentuales en junio; ahora es de -0.3 puntos). Para el panorama macroeconómico, esto resulta ser positivo debido a que puede ser interpretado como una señal de que la recesión es menos probable. Sin embargo, también sugiere que el impulso al crecimiento que podría haber supuesto una eventual reducción de las tasas de interés es menos probable. La evolución de los acontecimientos en la situación geopolítica podría también influenciar las condiciones macro globalmente.

**Empleo:** Se estima que la Economía de los EUA añadió +336,000 puestos de trabajo en septiembre. Las revisiones a los números de los meses anteriores fueron positivas, con la cifra para julio subiendo +79,000 llegando a +236,000 y la cifra de agosto aumentando +40,000 llegando a +227,000. El promedio actual de doce meses es de +266,000, que es equivalente al promedio de tres meses, sugiriendo alguna estabilidad en la creación de empleos.

La tasa de desempleo permaneció sin cambios a 3.8%. Se ha mantenido entre 3.4% y 3.8% desde febrero 2022. Las tasas de desempleo por debajo del cuatro por ciento son raras, habiendo solamente otros dos periodos desde la Segunda Guerra Mundial cuando la tasa de desempleo se sostuvo a niveles tan bajos (a principios de los años 50 y finales de los 60, hace más de una generación).

El crecimiento de los ingresos promedio por hora fue +4.1 respecto al año pasado en septiembre. Esto es inferior a los niveles que estaban cercanos a +4.5% que han sido comunes durante la mayor parte de 2023. La más reciente desaceleración siguió a una tendencia a la baja que ha estado en vigor desde el máximo de +5.9% alcanzado después del estímulo del COVID (marzo de 2022). Sin embargo, la tendencia a la baja se ha aplanado en relación con el punto en el que se encontraba en 2022, y los salarios siguen aumentando a tasas que casi duplican las comunes en el periodo comprendido entre la crisis financiera y la pandemia.

**Confianza y Gasto del Consumidor:** El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor descendió en más de cinco puntos por segundo mes consecutivo (bajó -5.3 puntos en agosto y disminuyó otros -5.7 puntos en septiembre). Los recientes descensos contrarrestaron los aumentos logrados en verano (los valores de 102.5 a 114.0 entre mayo y julio). A pesar de la caída, el valor actual (103.0) está dentro del rango entre 100 y 115 que ha contenido los valores desde agosto de 2022. El promedio a largo plazo para el índice está cercano a 93.0 (desde 1970).

En términos ajustados a la inflación, el gasto total de los consumidores permaneció sin cambios en relación al mes anterior en agosto (+0.01%). En comparación al año pasado, el gasto total estuvo por arriba un +2.3%. El gasto en prendas de vestir fue +0.4% mayor respecto al mes previo, pero estuvo 0.7% más bajo en relación al año pasado. Agosto fue el sexto mes consecutivo cuando el gasto en ropa declinó en comparación al año anterior.

**Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones:** Los precios al menudeo de las prendas de vestir permanecieron sin cambios en relación al mes anterior en agosto (-0.04%). Comparado con el año pasado, el IPC de las prendas de vestir fue 3.9% más alto, y agosto representó el 29avo mes en que los precios aumentaron. Una proporción de los recientes aumentos de los precios fue un reflejo posterior a la gran caída (-8.7%) que ocurrió con el inicio de la pandemia. Sin embargo, los precios al menudeo se han movido desde entonces más allá de los niveles anteriores al COVID. El valor en agosto fue +6.1 superior que el promedio en 2019. Los valores del IPC en julio y agosto fueron los más altos experimentados desde el 2001.

En términos ajustados a la inflación, el costo promedio de las importaciones equivalentes en metros cuadrados (SME por sus siglas en inglés) de la ropa rica en algodón cayó bruscamente respecto al mes anterior en agosto (-3.9% de \$3.89/SME llegando a \$3.74/SME). Este fue el costo promedio más bajo desde mayo 2022. Los volúmenes de importación permanecieron deprimidos, con las importaciones ricas en algodón en agosto cerca de un -20% por debajo de los embarques habituales anteriores al COVID.

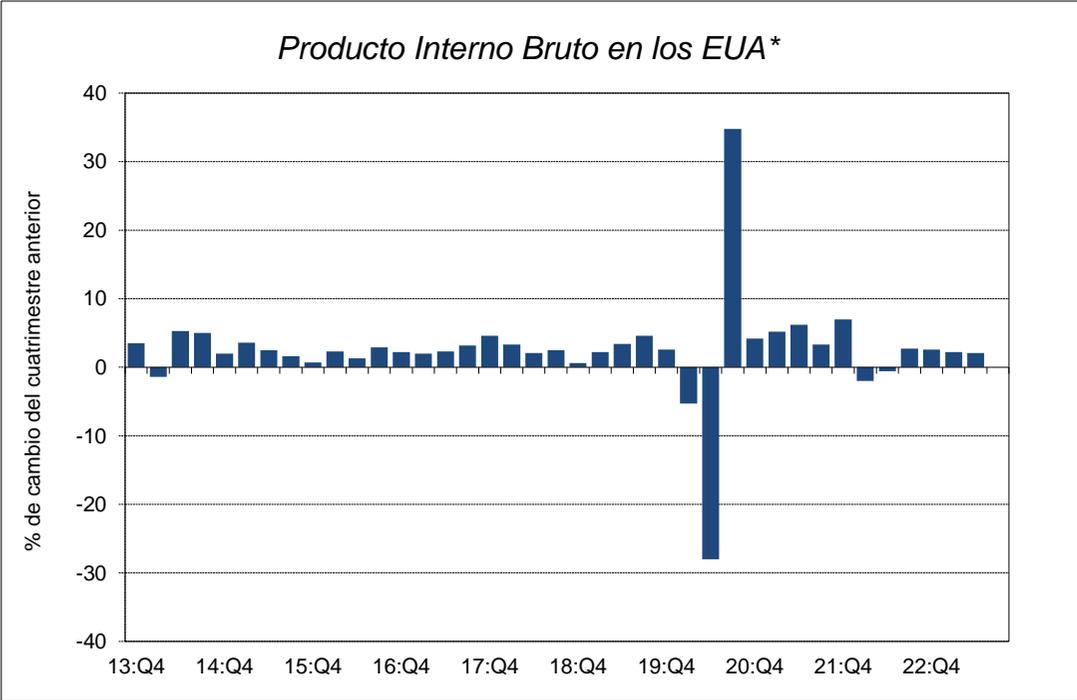
---

### Gráficas Macroeconómicas de los EUA y la Cadena de Suministro del Algodón

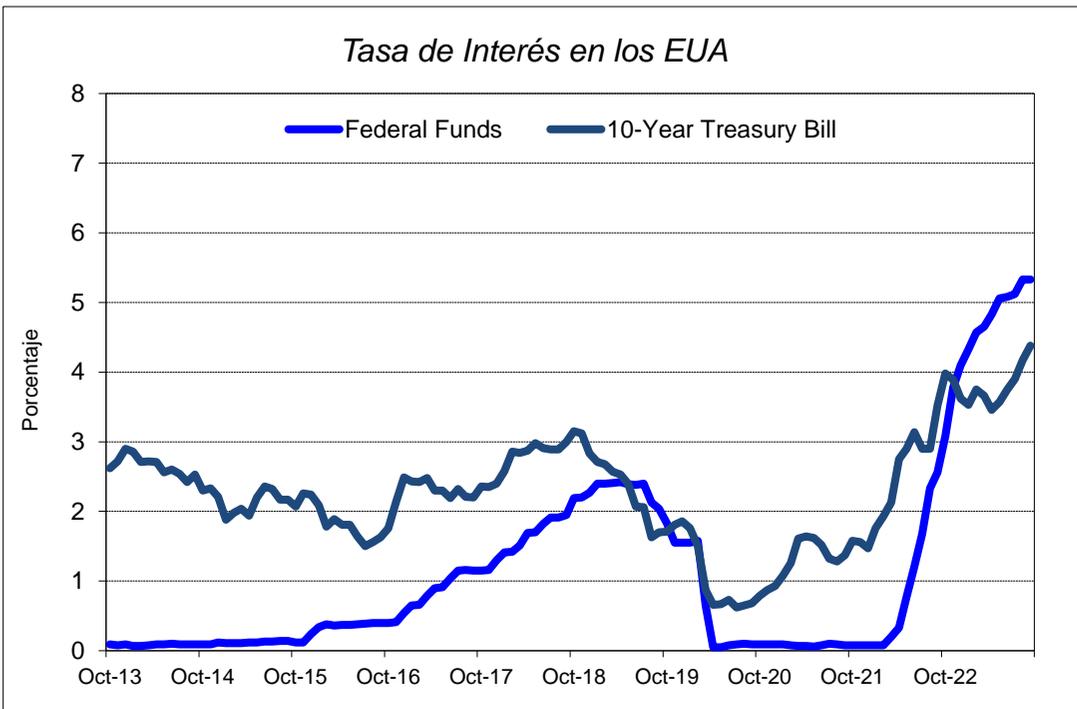
---

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	Gasto del Consumidor	Asia	Precio de las Fibras
Índices ISM	Empleo	Inventarios/Embarques	América	
	Vivienda	Exp. de Hilo de los EUA	Europa	
		PPI Poliéster		

---



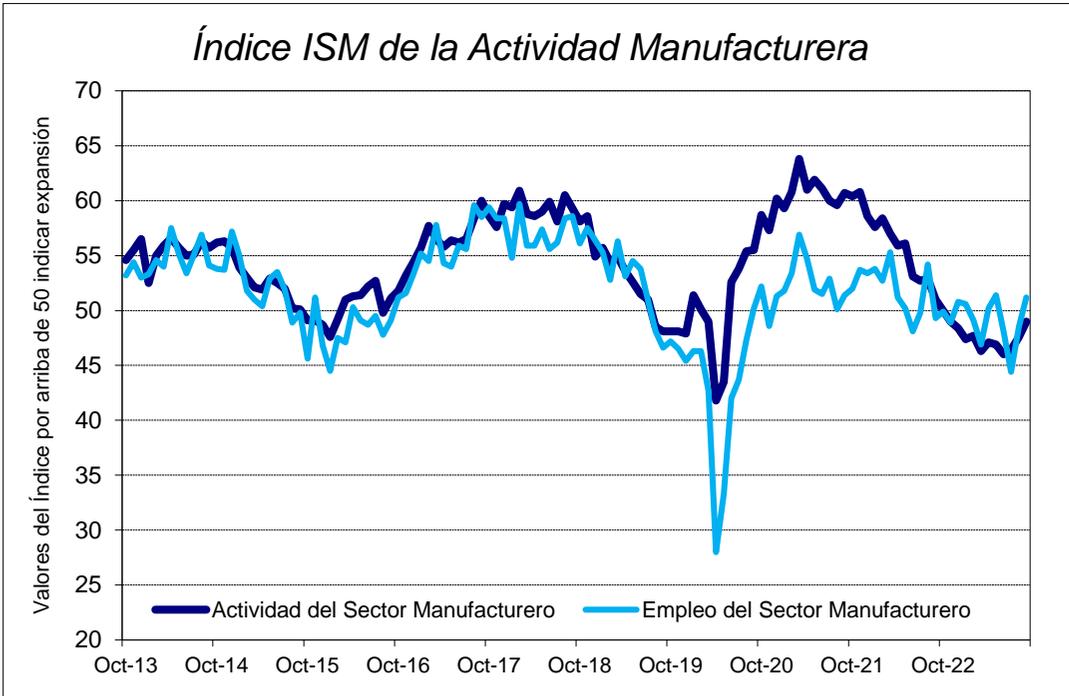
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio  
 \*En base a 2005\$



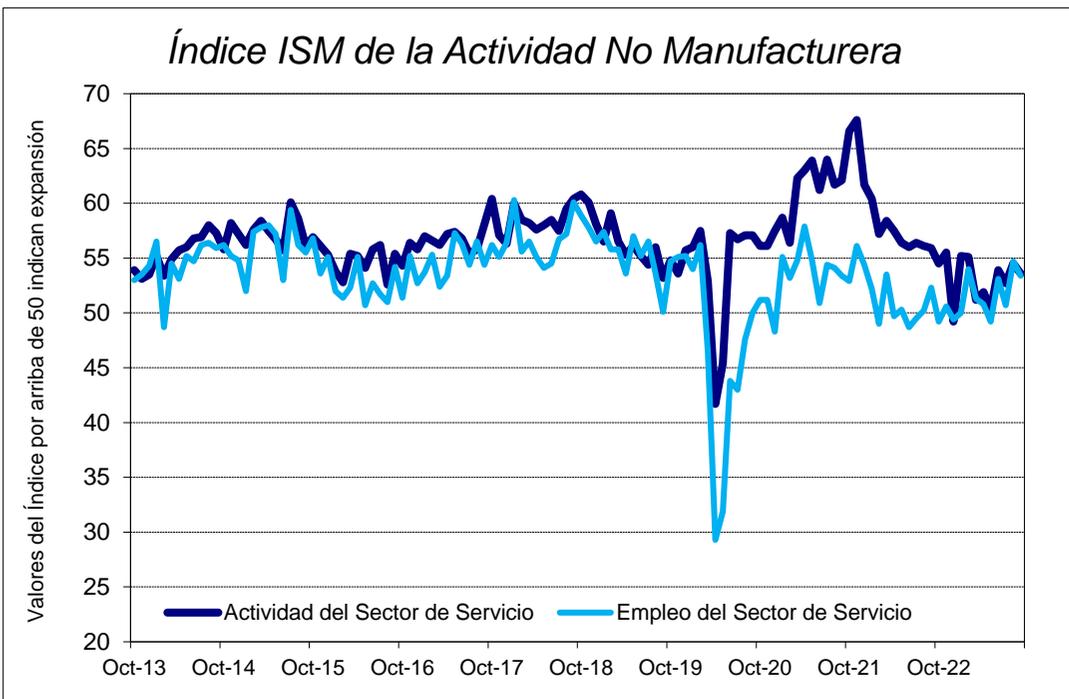
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)





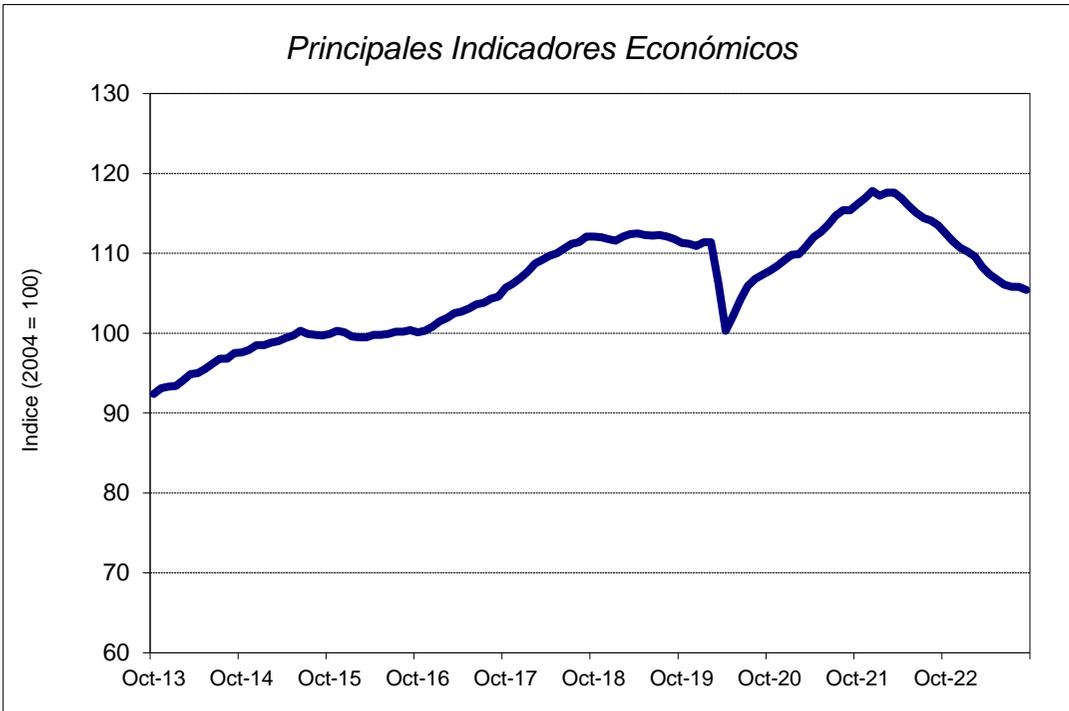
Fuente: Institute for Supply Chain Management



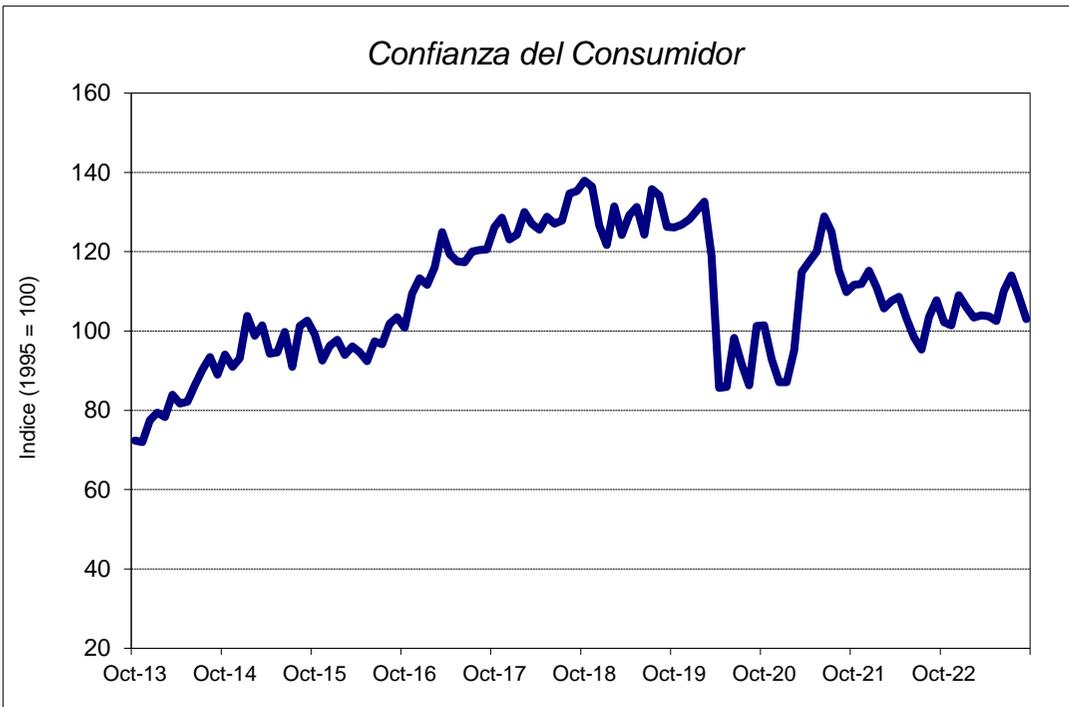
Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)





Fuente: The Conference Board. Datos revisados



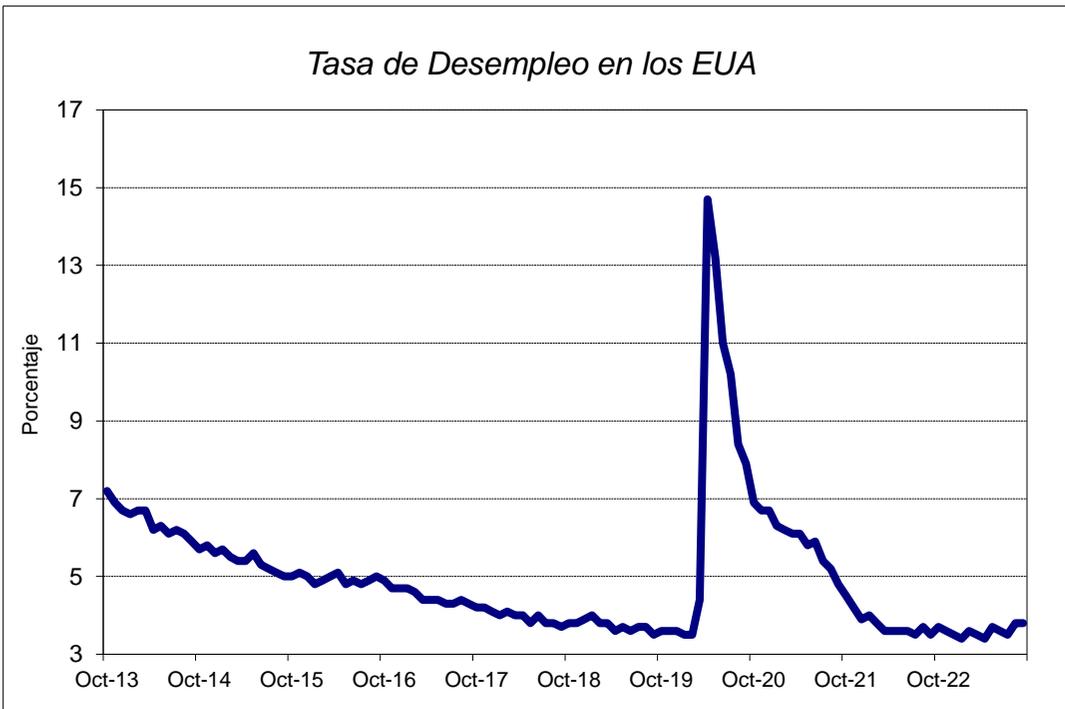
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





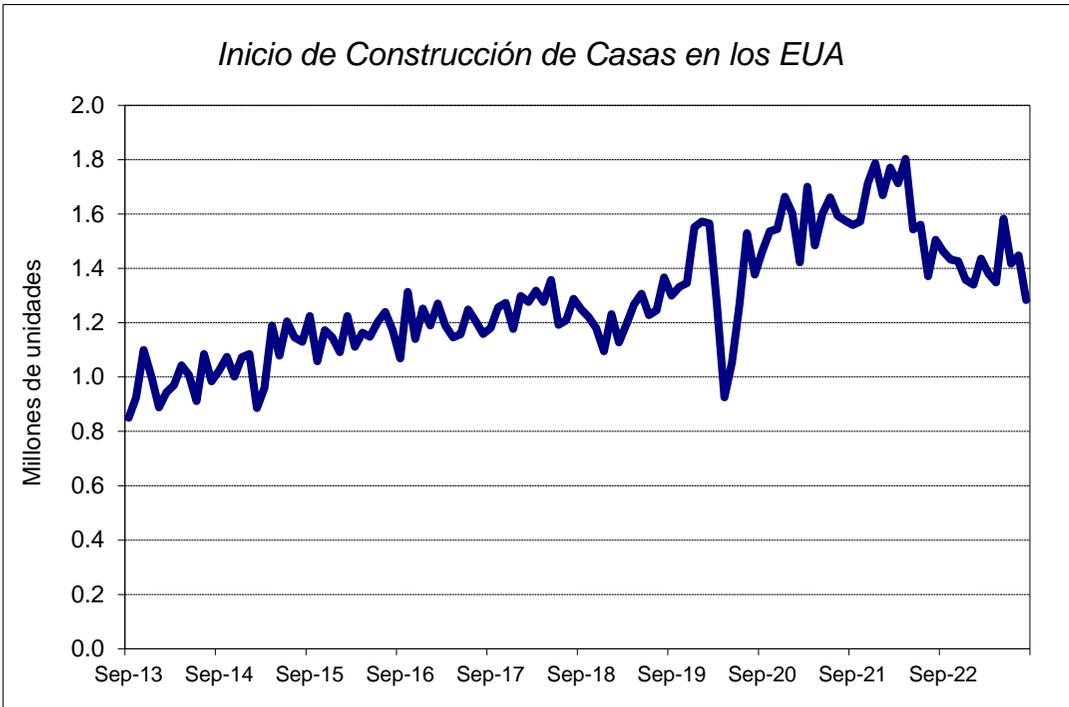
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



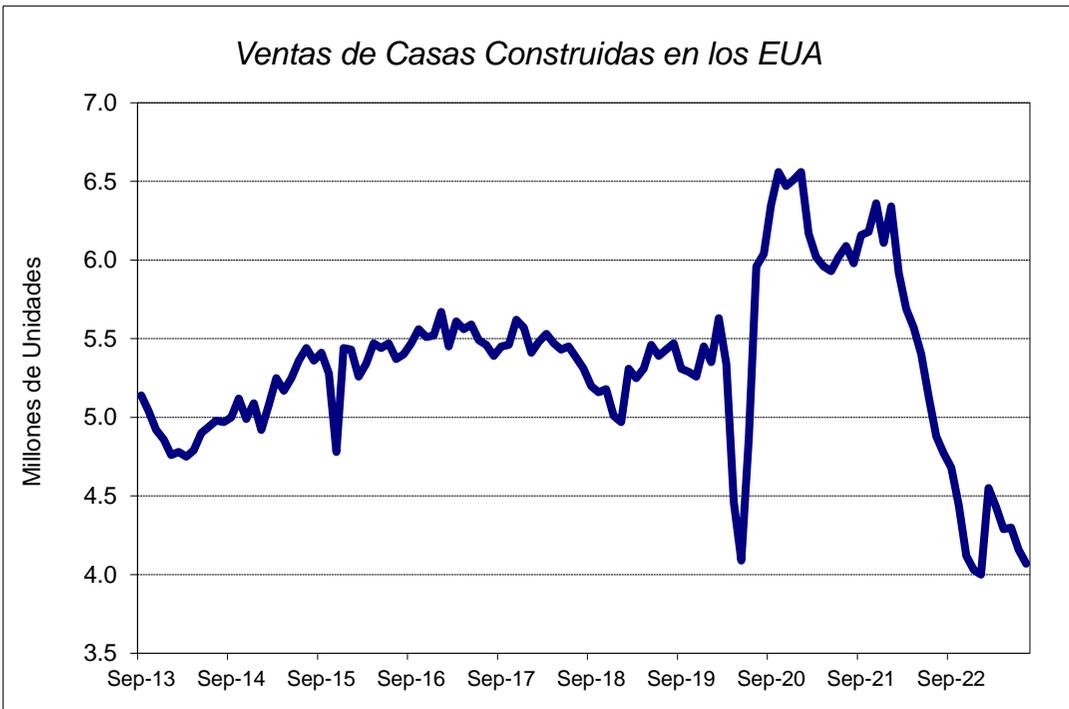
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





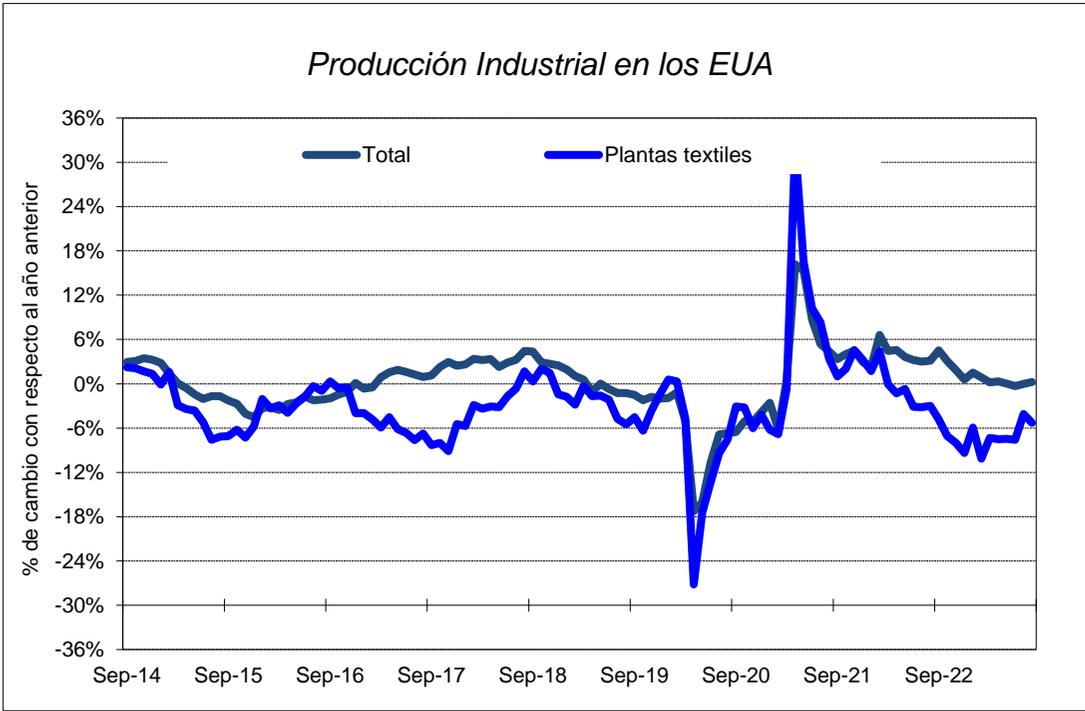
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



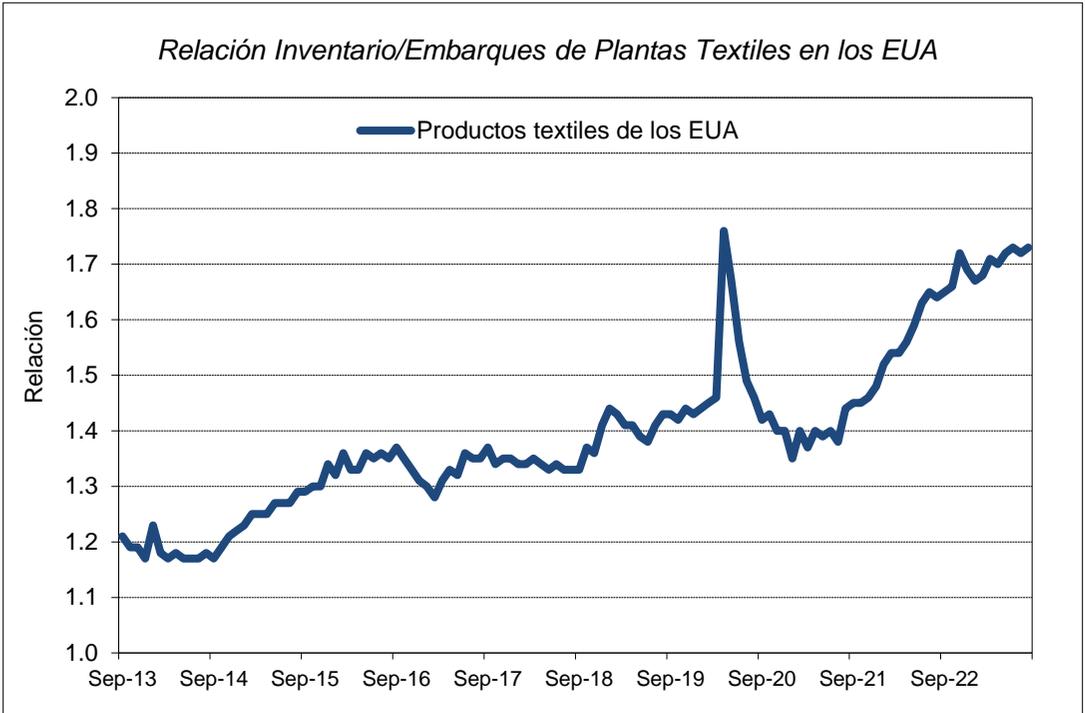
Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)





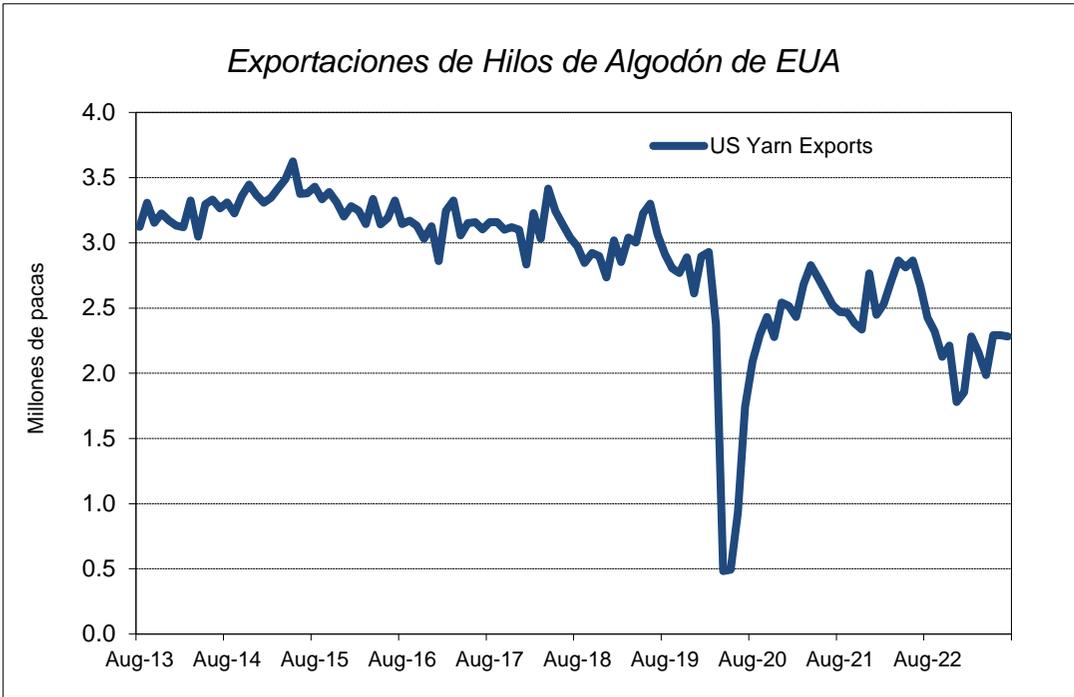
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



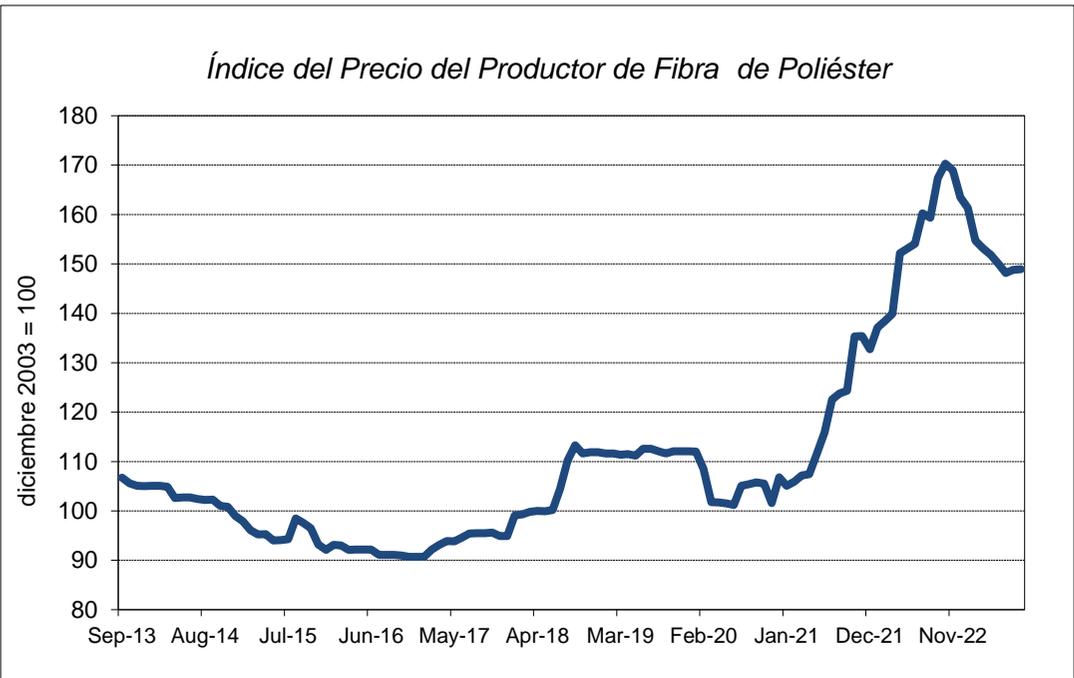
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





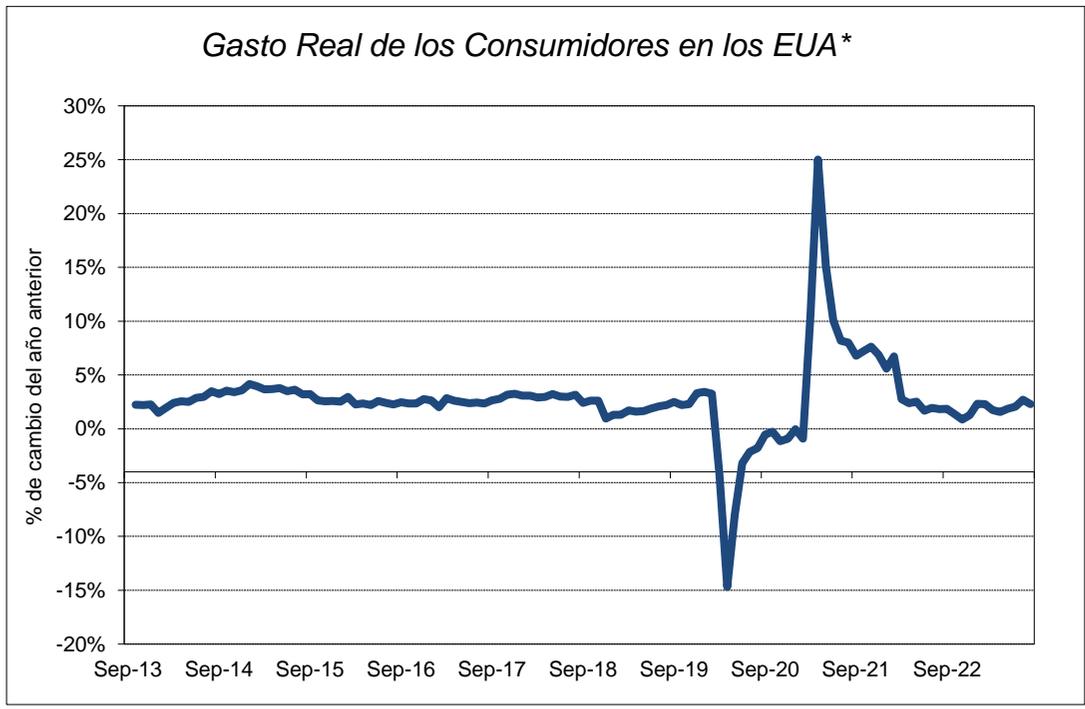
Seasonally Adjusted Annual Rate  
Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

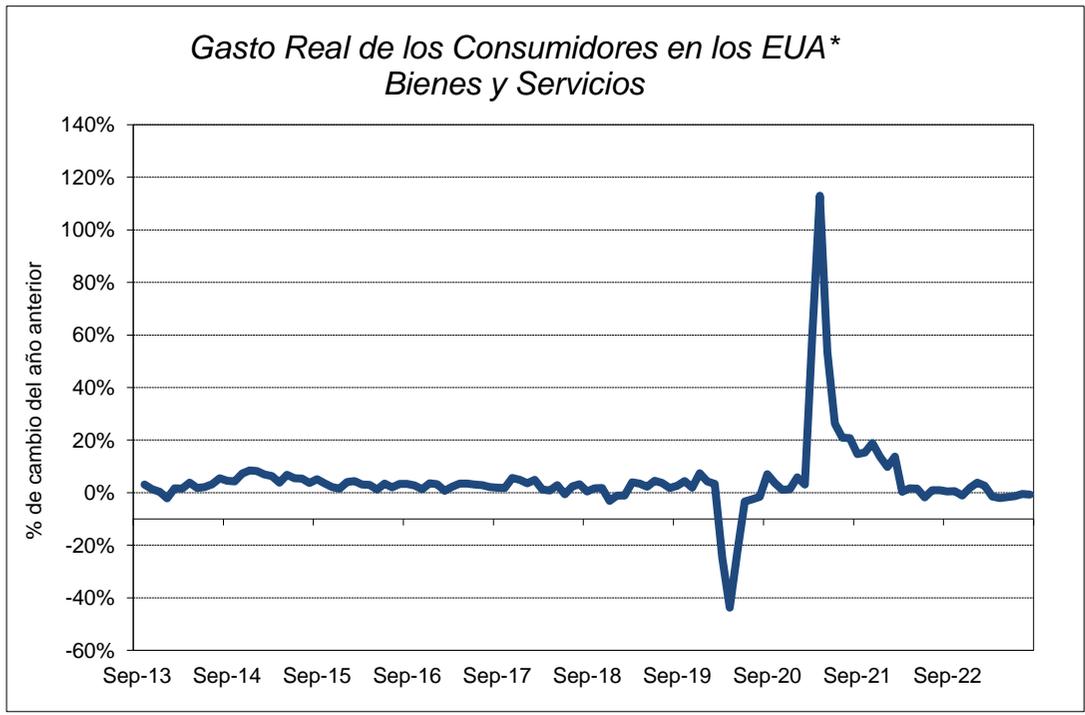
[return to text](#)





Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

\*En base a 2005\$

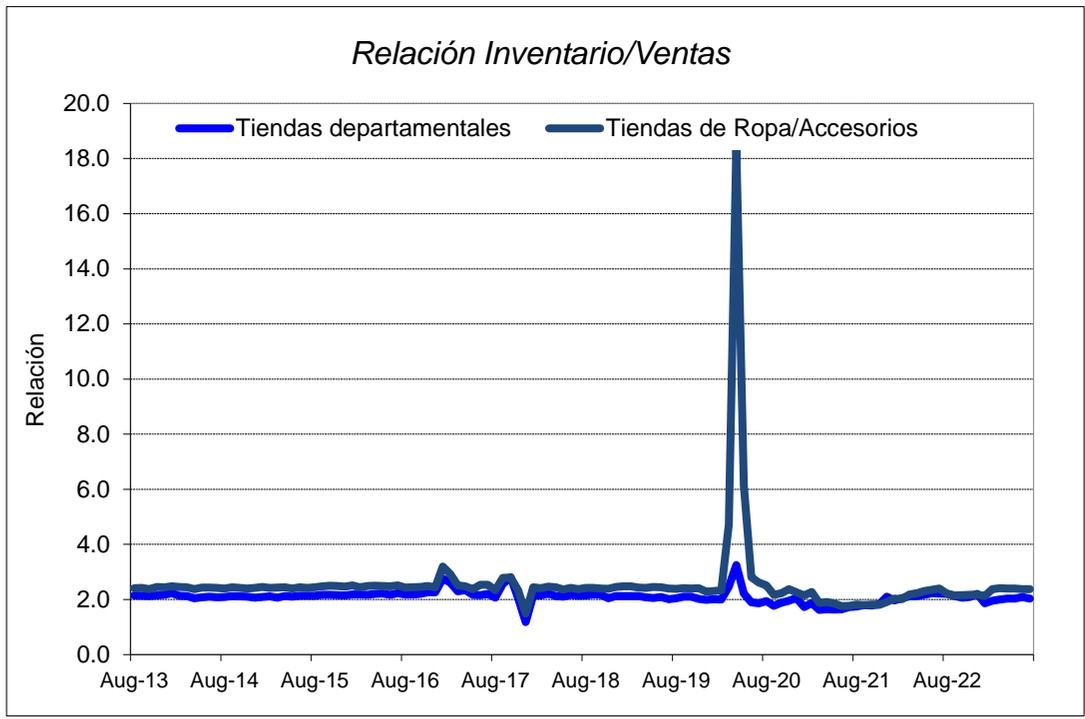


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

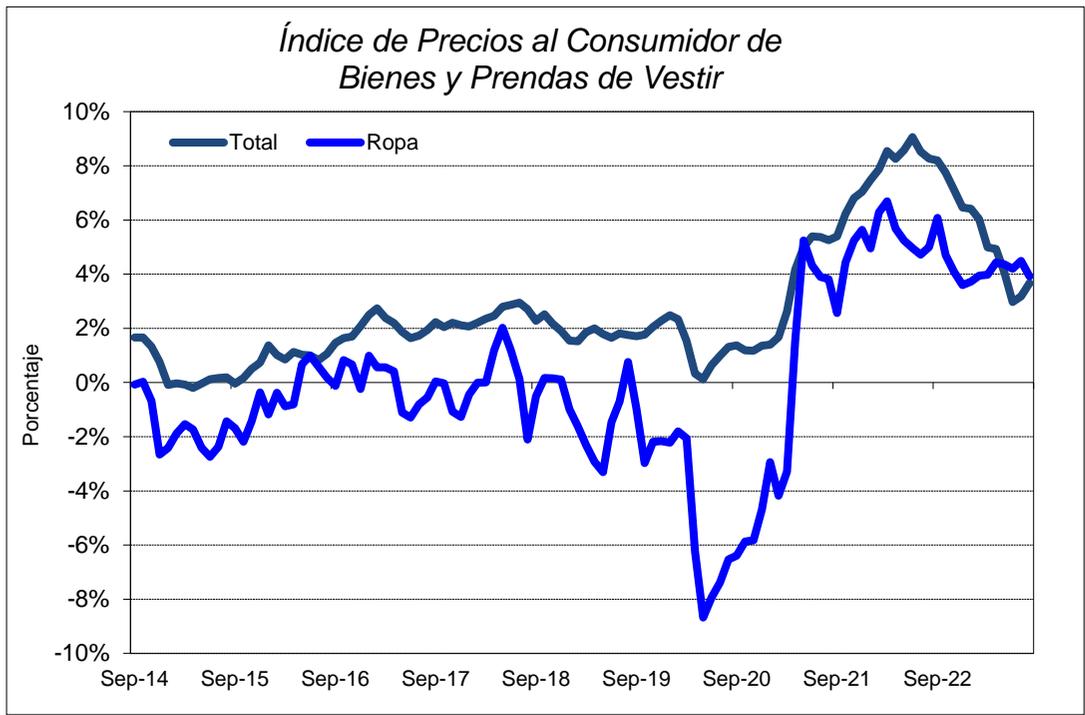
\*En base a 2005\$

[return to text](#)





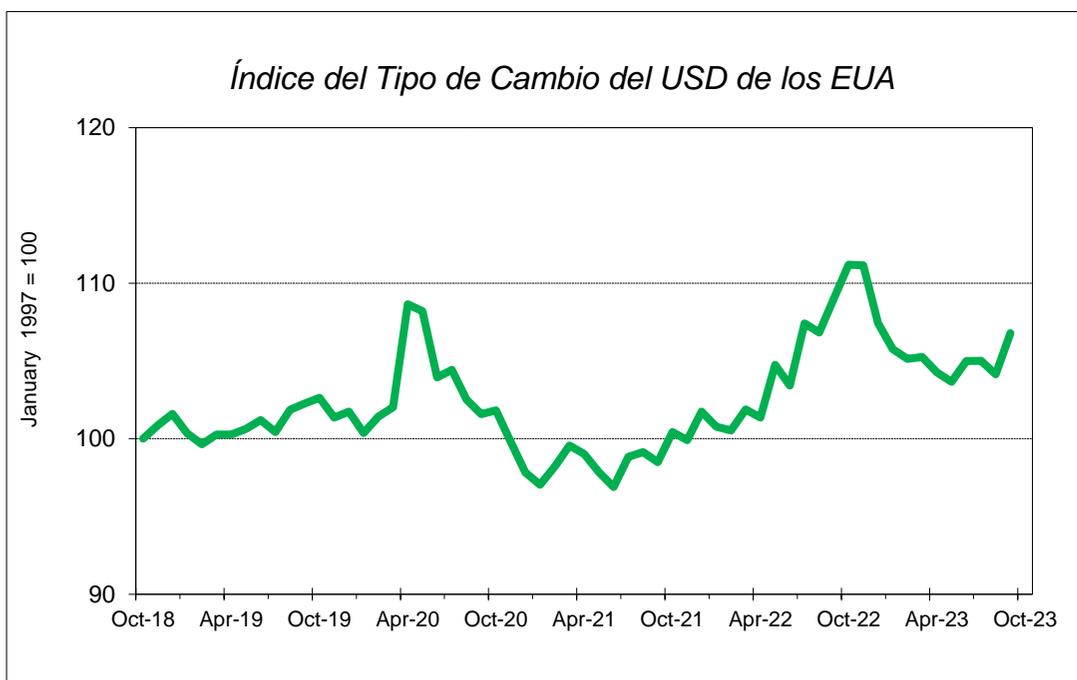
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



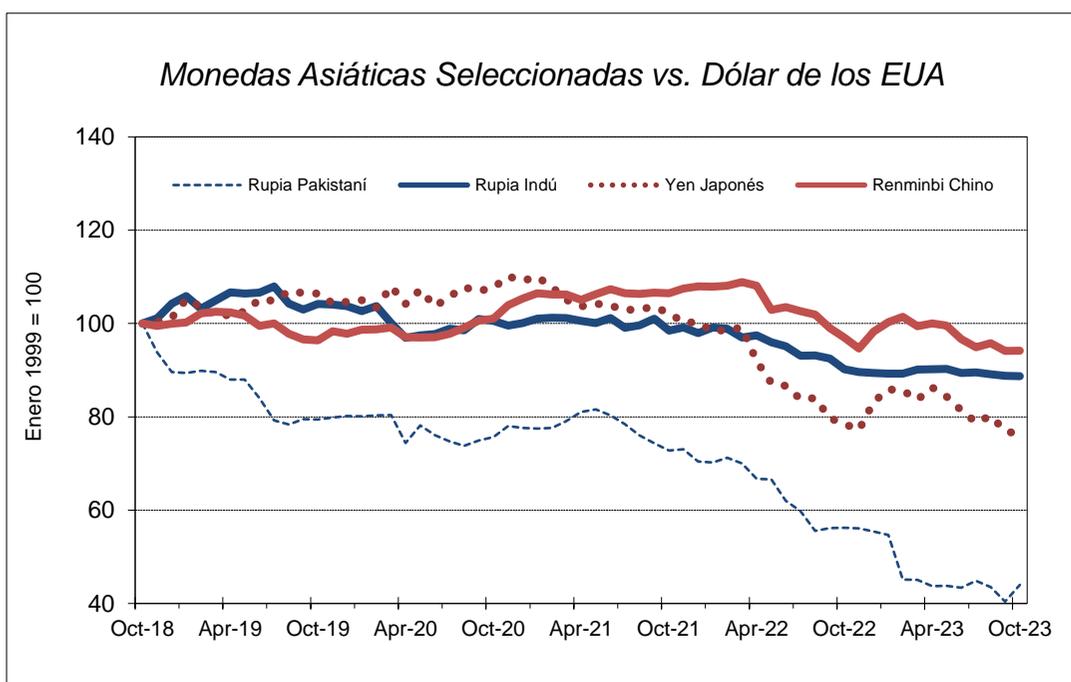
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





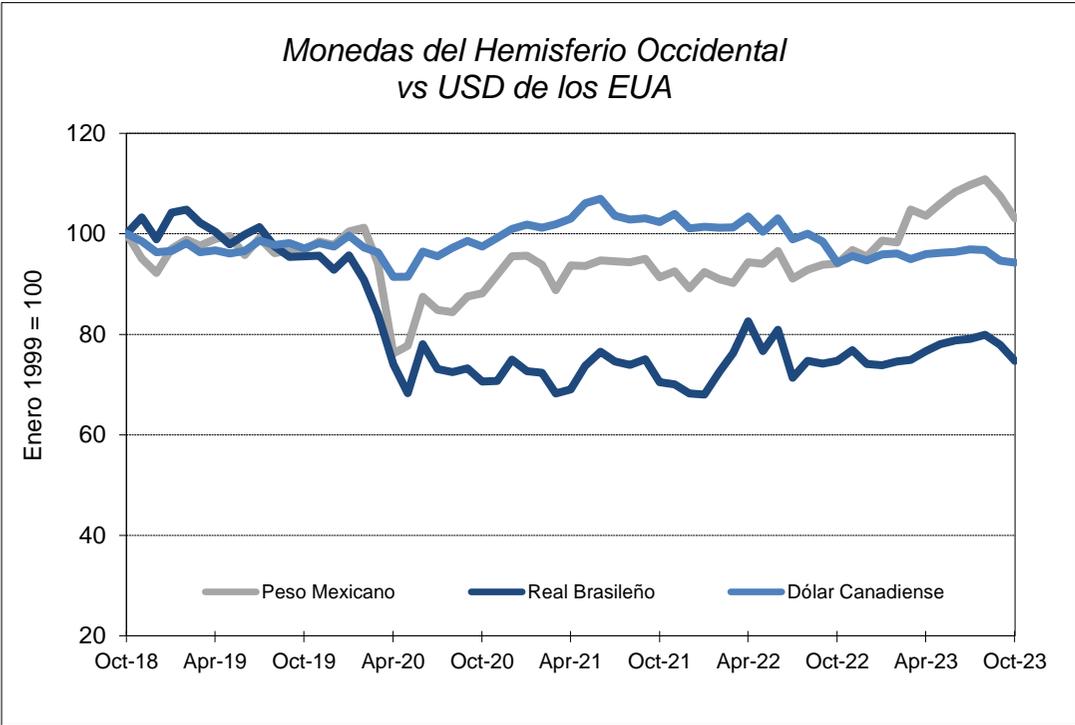
Fuente: Reserva Federal



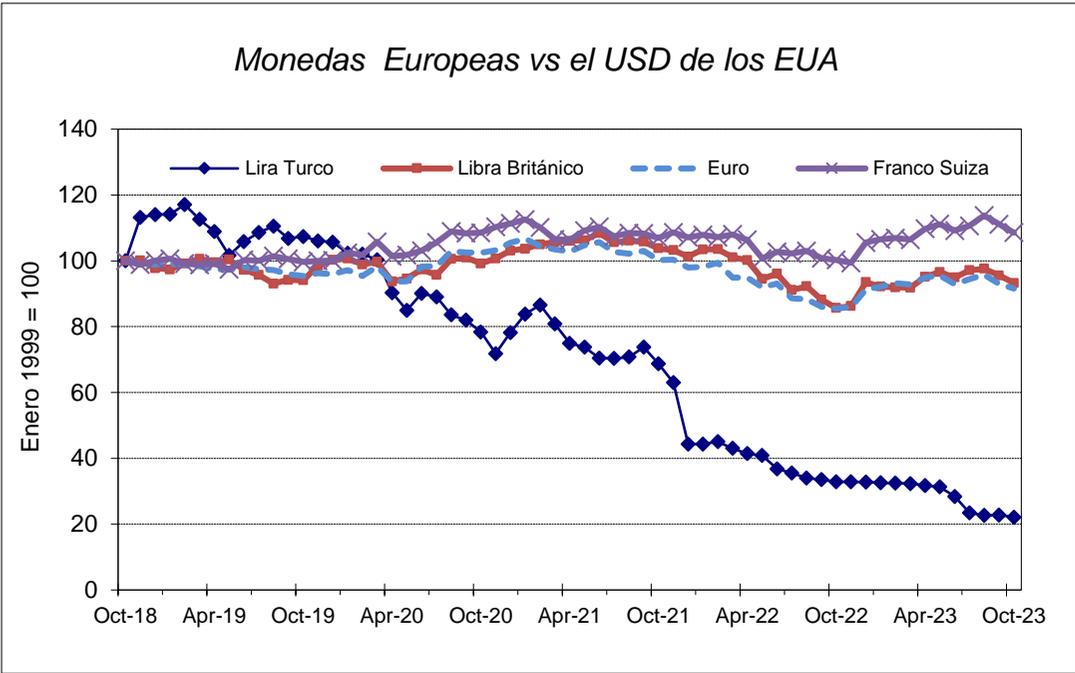
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

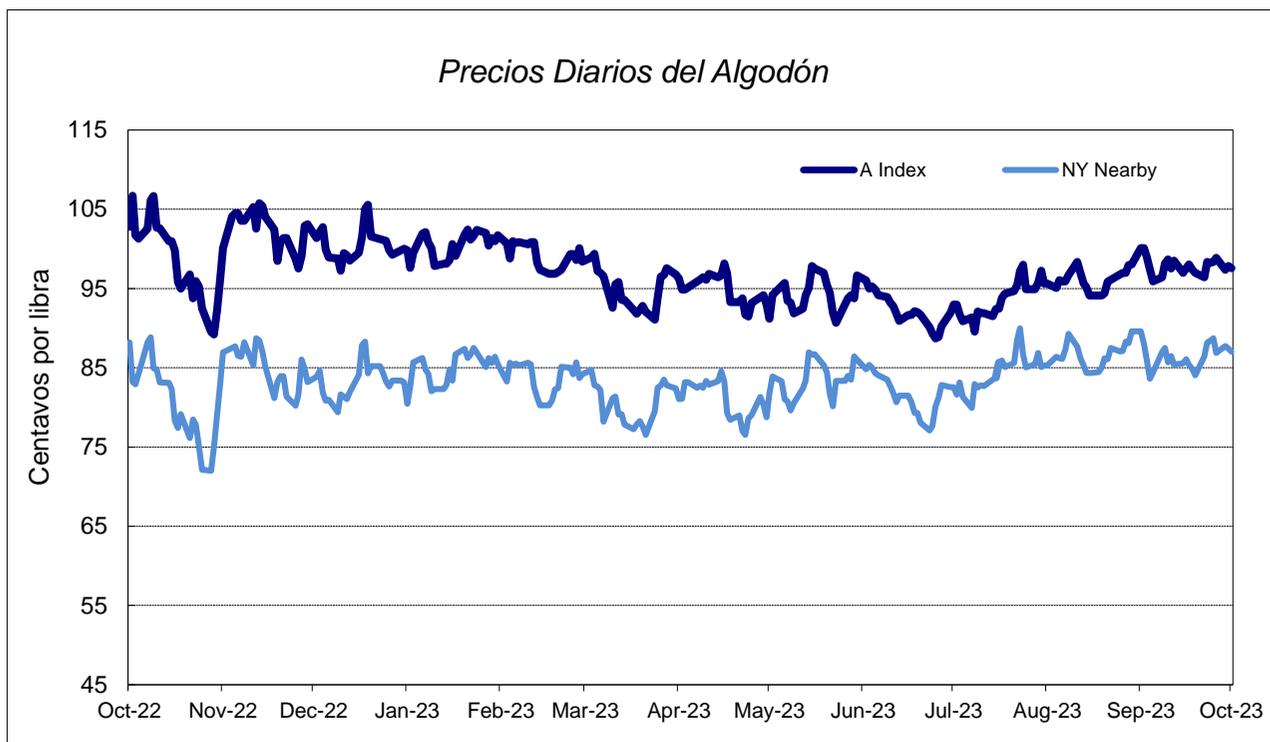
[return to text](#)



## Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 Agosto	2023/24 Septiembre
Inventarios iniciales	4.9	7.3	3.2	4.1	3.7	4.3
Producción	19.9	14.6	17.5	14.5	14.0	13.1
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	24.8	21.9	20.7	18.5	17.7	17.4
Uso en plantas	2.2	2.4	2.6	2.1	2.2	2.2
Exportaciones	15.5	16.4	14.5	12.8	12.5	12.3
Demanda	17.7	18.8	17.0	14.8	14.7	14.5
Inventarios finales	7.3	3.2	4.1	4.3	3.1	3.0
Relación Inventario/uso	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	21.2%	20.8%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

