

# Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Noviembre 2023

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

**Panorama Macroeconómico:** El mes pasado aparecieron señales contradictorias para la economía de los EUA. Después de una cifra del PBI sorprendentemente fuerte (+4.9% en el tercer trimestre) vino un número más débil para el crecimiento del empleo (+150,000 en octubre, que representó casi la mitad del valor de +297,000 publicado en septiembre). La desaceleración en la contratación durante el mes pasado se vio afectada por la huelga de los trabajadores de la industria automotriz. Parece que esta huelga se encuentra cercana a su conclusión y podría ser un factor distorsionante para los números del empleo otra vez cuando los huelguistas regresen a trabajar.

El precedente de una recesión en los EUA tras el aumento de las tasas de interés es fuerte, con los EUA consistentemente cayendo en una recesión después de los ciclos de aumentos en las tasas de interés en las décadas recientes. Una razón comúnmente citada del porque la economía ha sido capaz de mantenerse lejos de una contracción es que el mercado laboral ha sido robusto. En la historia moderna de los EUA, ha sido muy raro que la tasa de desempleo haya sido capaz de mantenerse a niveles por debajo del cuatro por ciento, pero el desempleo no ha estado por arriba del cuatro por ciento desde el cuarto trimestre del 2021.

Posiblemente hay muchas razones para que el mercado laboral se haya mantenido tan bien. Estas incluyen la demografía (una gran cantidad de la generación de los *baby boomers* se ha estado jubilando y ha sido necesario reemplazarlos) y los estímulos liberados durante el COVID. Los estimados acerca de la cantidad de consumidores que todavía tienen ahorros varía, pero cualquiera que sea el nivel, ha estado complementándose con el aumento de los salarios. Con el colapso de la inflación, desde mayo, la tasa de variación de los ingresos con respecto al año anterior supera la tasa de variación del costo de la vida en relación al año pasado.

Tanto los ahorros como el ingreso posiblemente contribuyeron al crecimiento del gasto de los consumidores desde la pandemia y el 4.0% de aumento en los gastos en el cuarto trimestre en comparación al trimestre anterior. El aumento del gasto en el cuarto trimestre fue la tasa más alta desde el cuarto trimestre de 2022, cuando los estímulos eran recientes. El gasto de los consumidores representa más de la mitad del PIB, y un reciente repunte de los desembolsos impulsó la última cifra del PIB. Sin embargo, todavía existe el temor de una disminución en la demanda de los consumidores a causa del fuerte aumento de las tasas de interés durante el pasado año y medio.

Los pronósticos para la importante temporada de ventas de fin de año sugieren un lento crecimiento en el gasto a comparación de los años recientes. La Federación Nacional de Tiendas Detallistas (NRF por sus siglas en inglés) recientemente publicó una proyección indicando un crecimiento de 3-4%. La tasa es menor que cualquier otro año desde la pandemia (+9.1 en 2020, +12.7 en 2021, +5.4% en 2022), pero está en línea con el promedio experimentado entre la crisis financiera y la aparición del COVID.

**Empleo:** Se estima que la economía de los EUA añadió +150,000 nuevos empleos en octubre. Las revisiones a las cifras de los meses previos fueron negativas (agosto -62,000 llegando a +165,000 y septiembre -39,000 llegando a +297,000). El promedio actual de los últimos doce meses es de +258,000.

La tasa de desempleo aumentó ligeramente, de 3.8 a 3.9%, pero permanece a niveles históricamente bajos. El crecimiento de los salarios sigue desacelerándose. El pico posterior a los estímulos fue de 5.9% en comparación al año anterior en marzo 2022, y el aumento en relación al año pasado en octubre fue de 4.1%.

**Confianza y Gasto de los Consumidores:** El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor disminuyó por tercer mes consecutivo. En octubre, el valor bajó 1.7 puntos, de 104.3 a 102.6. Permanece en el rango entre 102 y 115, en que se han mantenido los valores desde agosto 2022. El índice ha permanecido virtualmente sin cambios comparado con octubre del año pasado (estaba en 102.2 en octubre 2022).

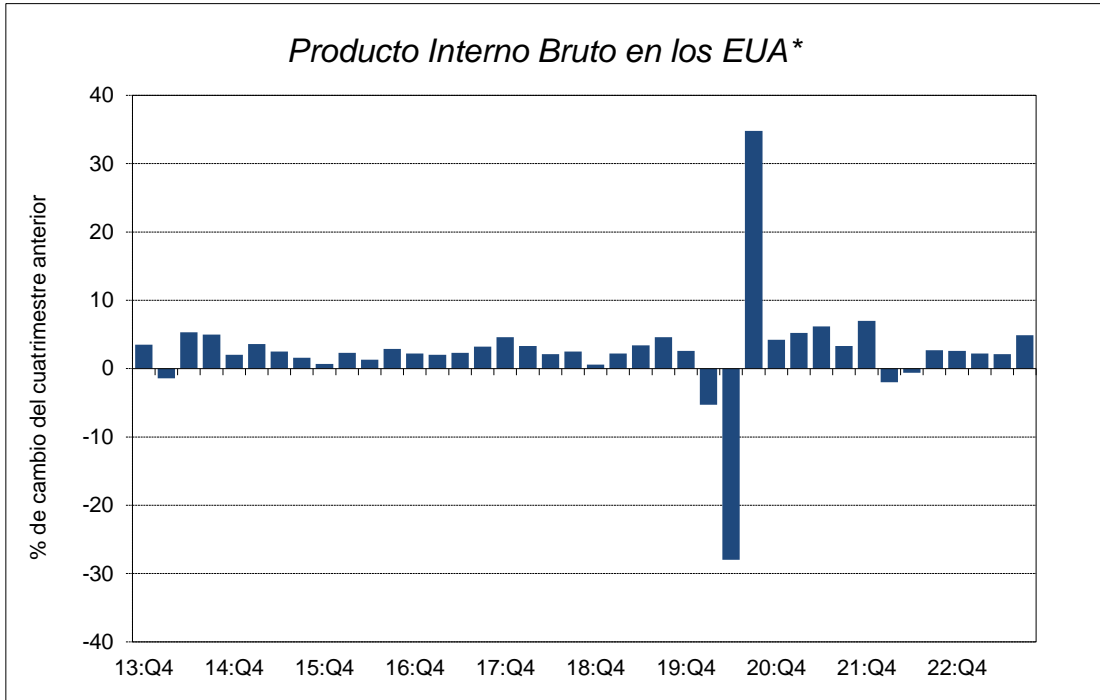
El gasto total de los consumidores fue +0.4% más alto en septiembre en relación al mes anterior. Y el gasto total con respecto al año pasado fue +2.4% más alto. El gasto en prendas de vestir fue mayor +0.9% en comparación con el mes previo, pero fue menor con respecto al año pasado. Septiembre marcó el séptimo mes consecutivo en que el gasto en prendas de vestir fue menor comparado con el año pasado. El gasto total ha sido más alto en relación al año anterior por más de treinta meses consecutivos.

**Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones:** Los precios al menudeo de las prendas de vestir disminuyeron en comparación al mes pasado por segundo mes consecutivo en septiembre. La disminución en agosto fue pequeña (-0.04%), pero el cambio en septiembre fue significativo (-1.1%). En relación al año anterior el IPC para las prendas de vestir fue +2.7% más alto, que representó la menor tasa de incremento anual en dos años. El nivel de los precios permanece por arriba de los valores anteriores a la pandemia, y excluyendo la cifra de los últimos tres meses, los valores son los más altos desde 2013.

Los precios promedio de las importaciones de la ropa rica en algodón aumentaron ligeramente en relación al mes pasado en septiembre (+\$0.05 por el equivalente en metros cuadrados, SME por sus siglas en inglés). El valor más reciente es -12.4% menor que el pico registrado en noviembre 2022 pero es +9.6% mayor que el promedio de 2019.

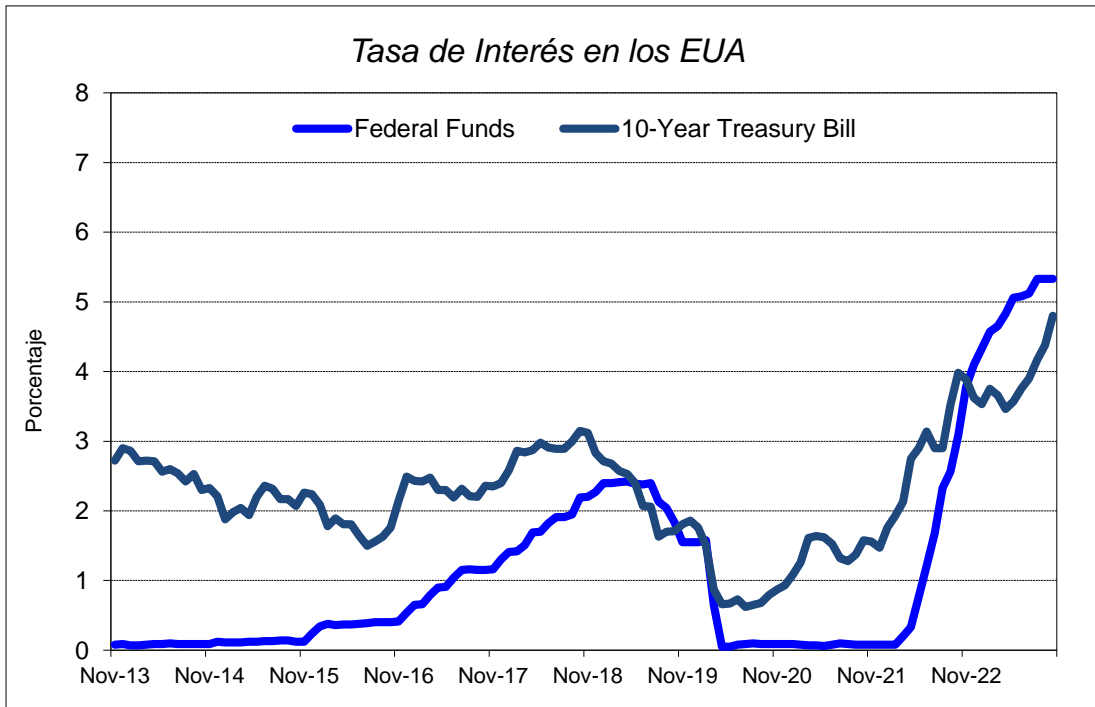
## Gráficas Macroeconómicas de los EUA y la Cadena de Suministro del Algodón

Indicadores Macroeconómicos		Industria y Textiles	Mercado Detallista	Tipos de Cambio		Algodón
Crecimiento del PIB	Indicadores Líderes	Producción Industrial	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

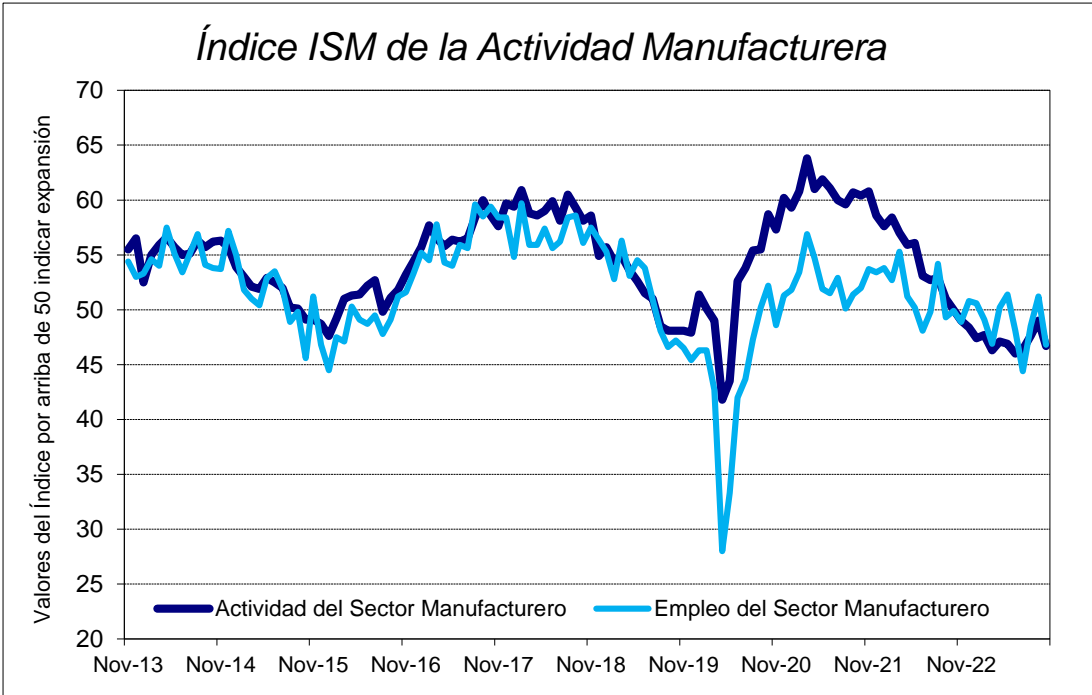
\*En base a 2005\$



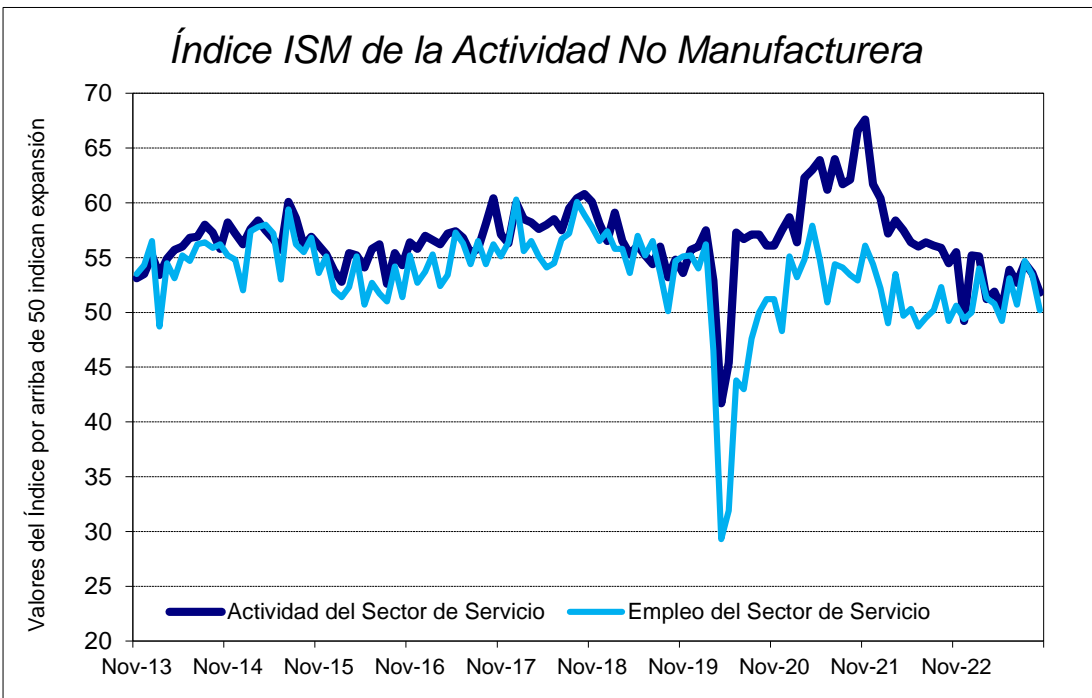
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)





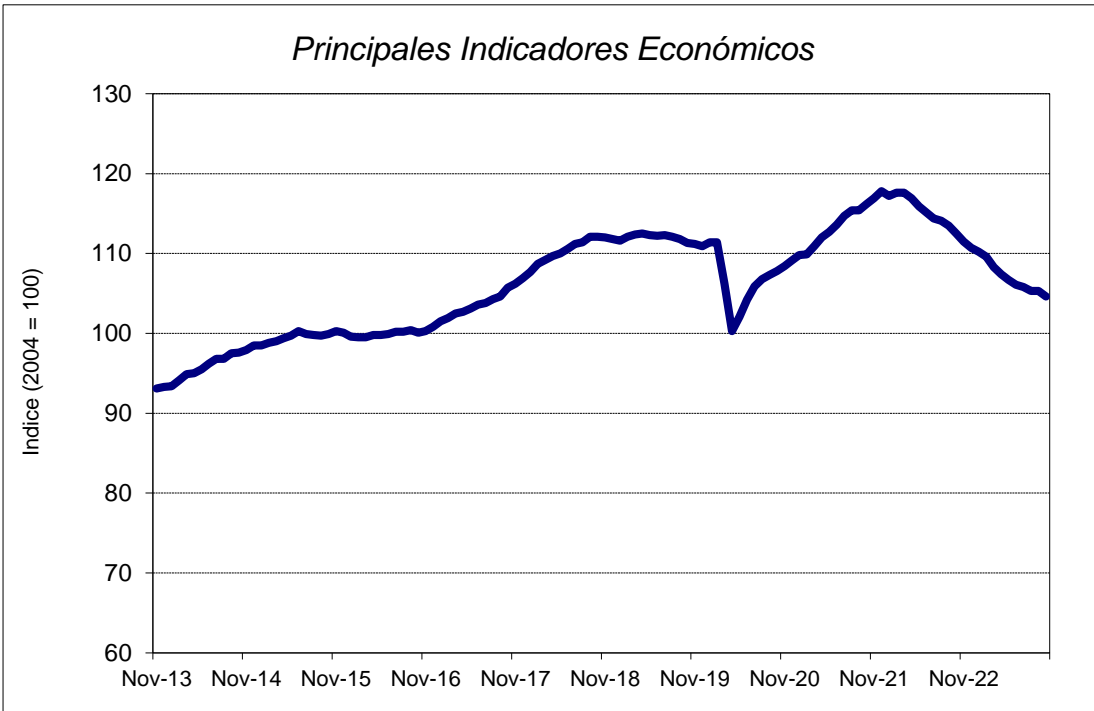
Fuente: Institute for Supply Chain Management



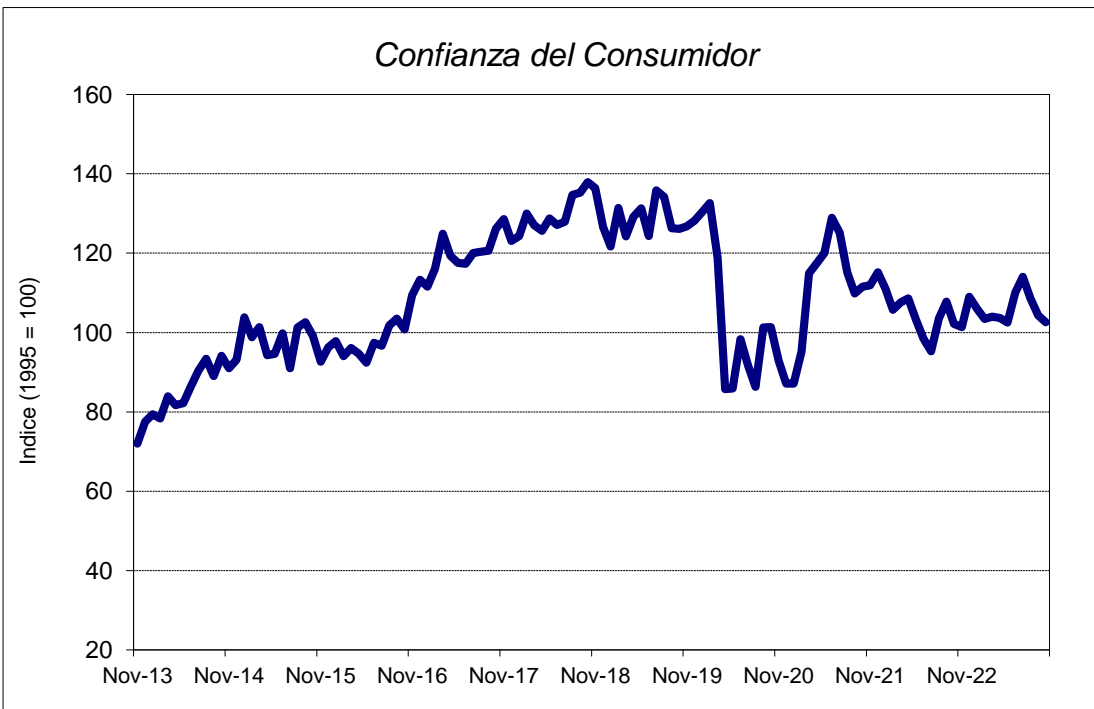
Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)





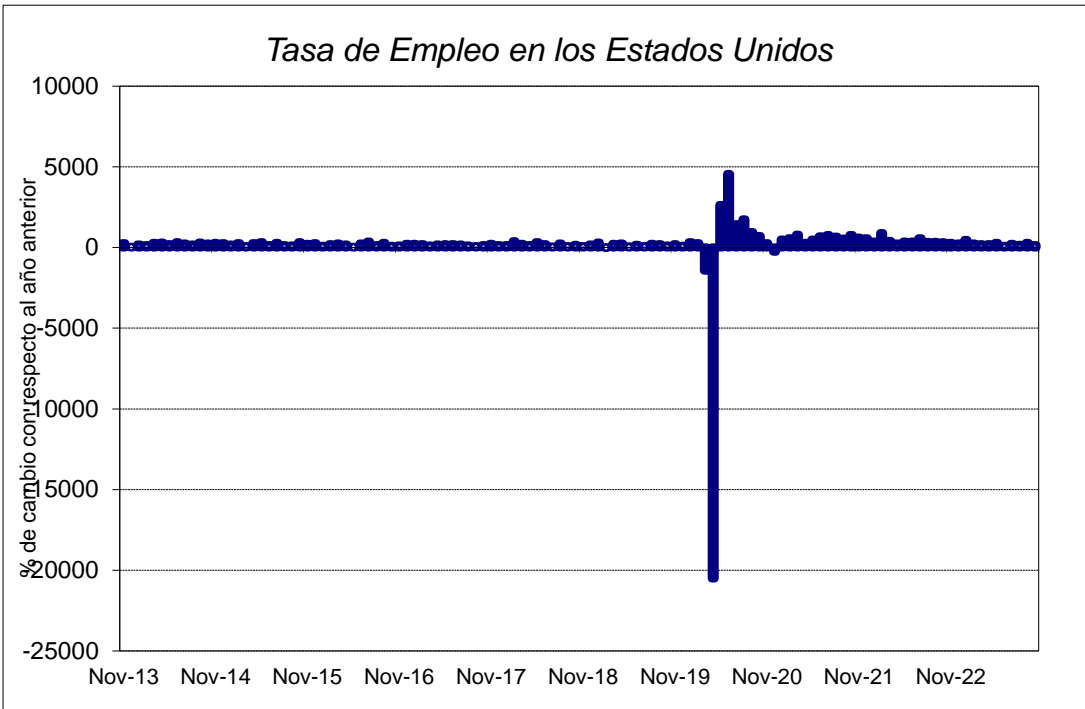
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



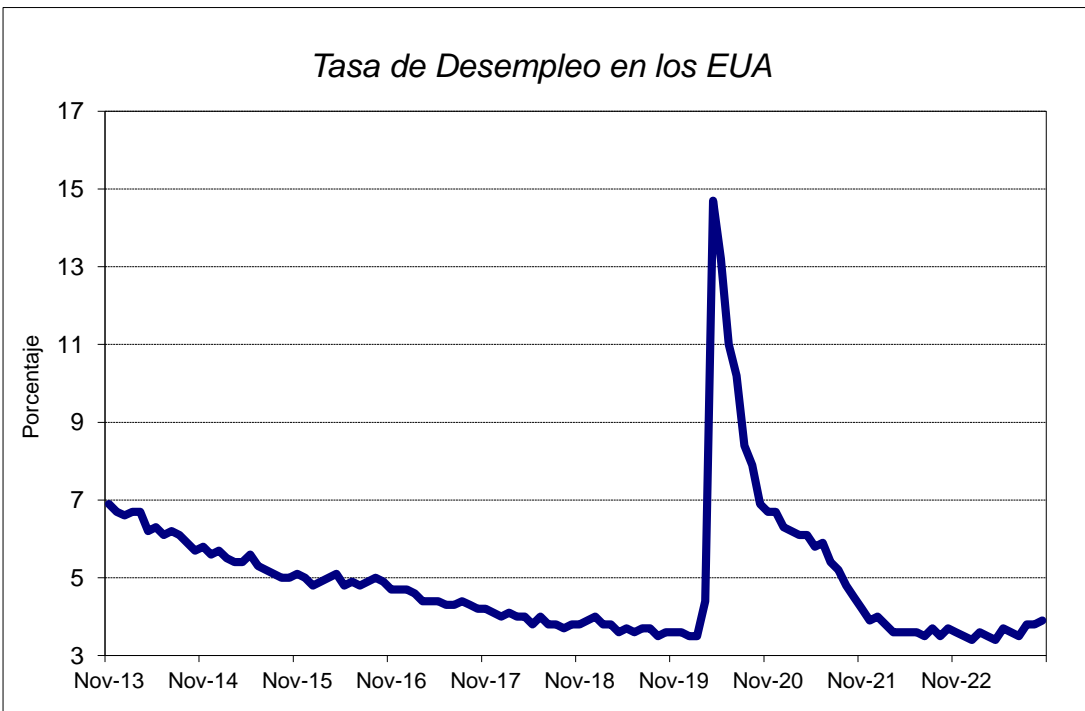
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





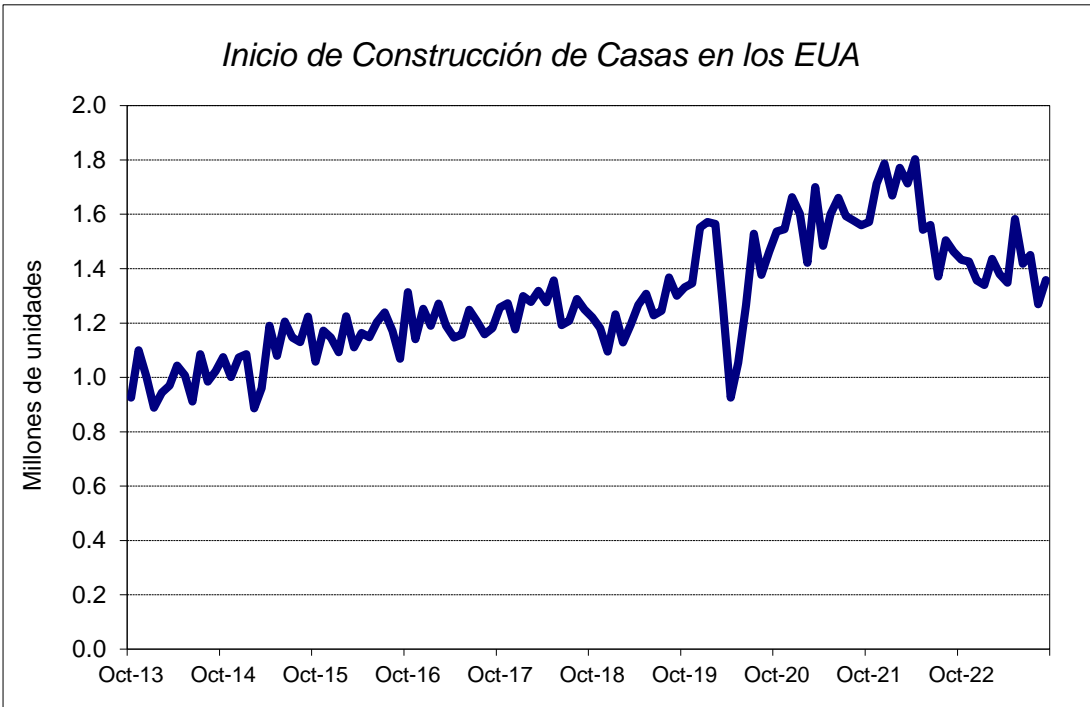
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)



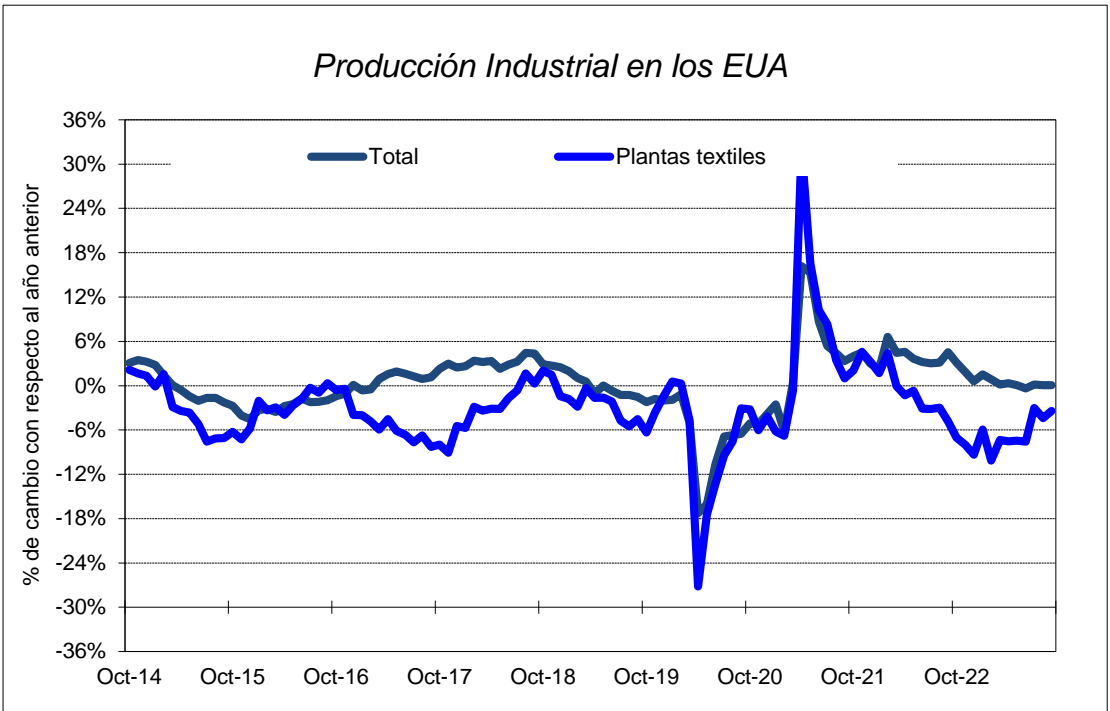


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

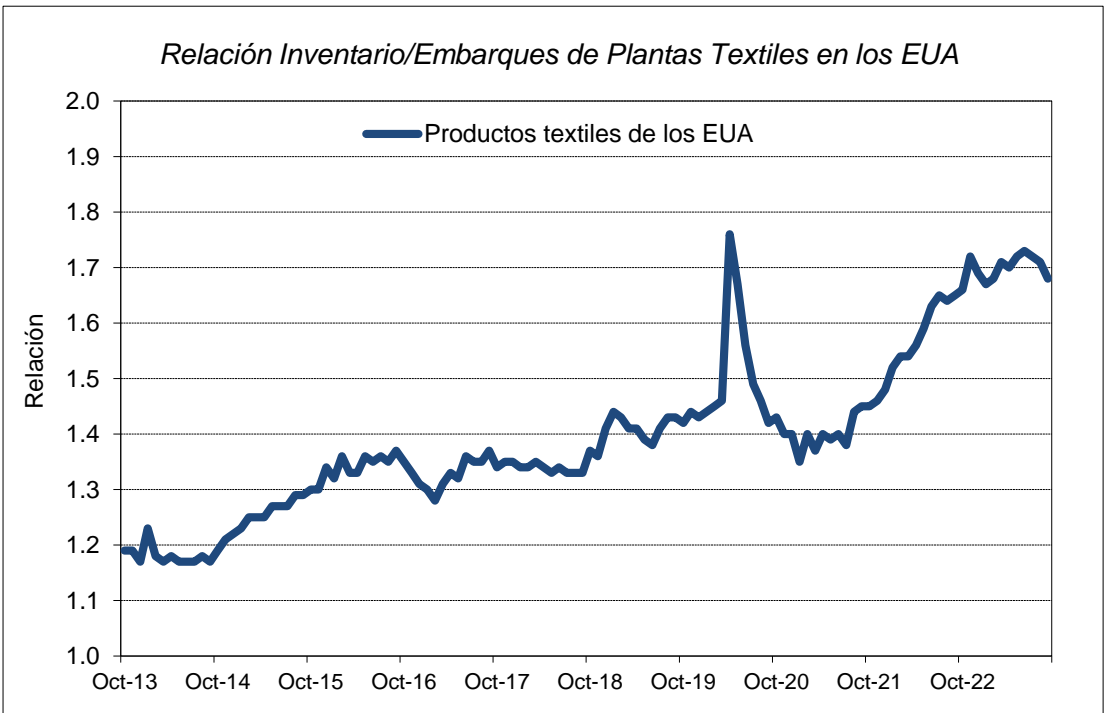


Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)



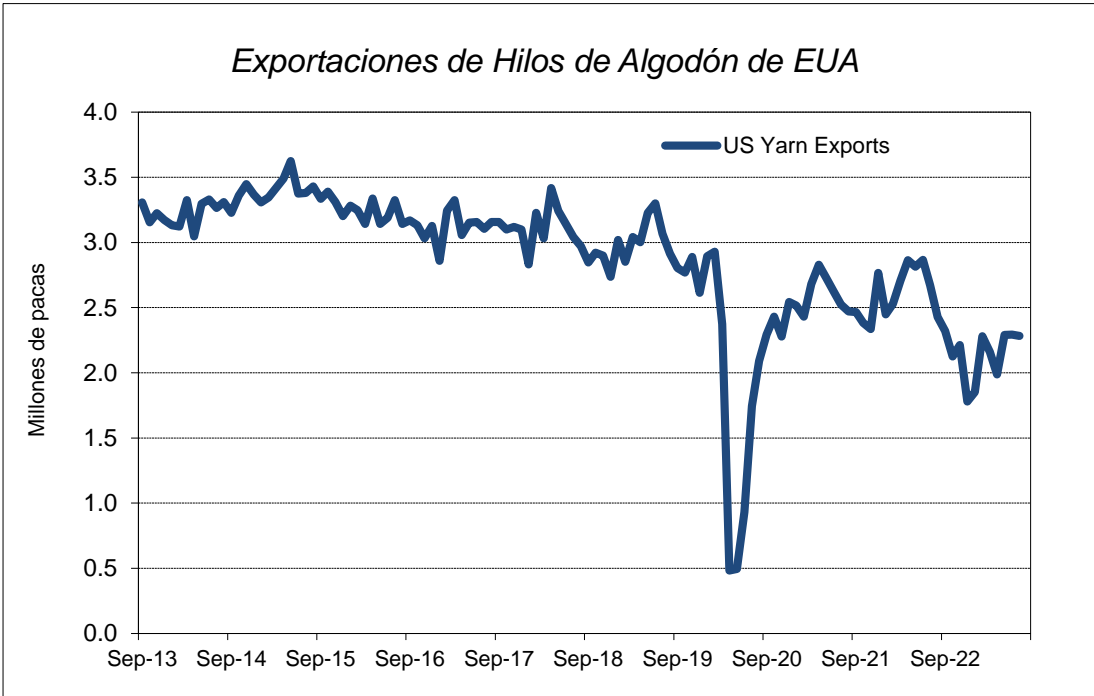
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



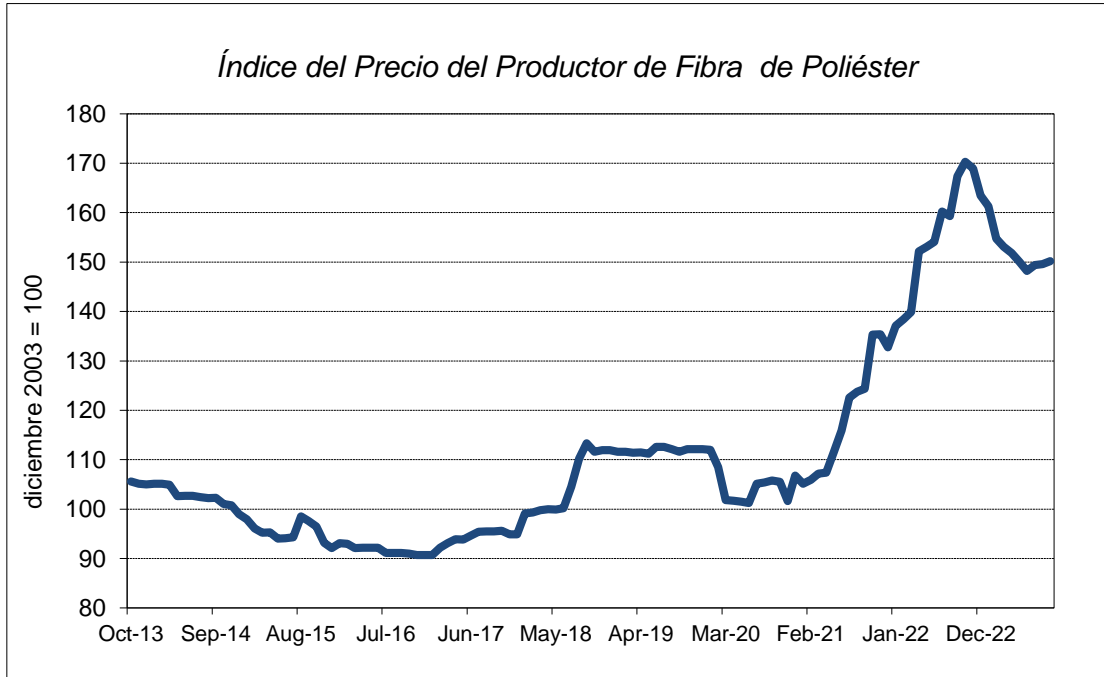
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





Seasonally Adjusted Annual Rate  
Source: USDA ERS

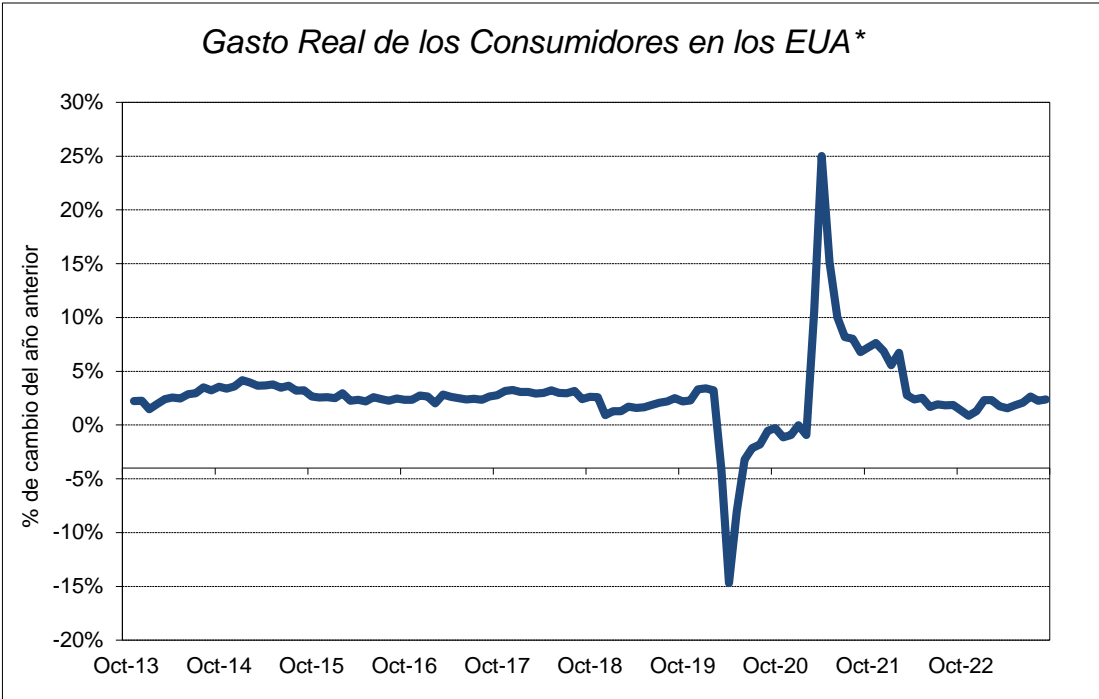


Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

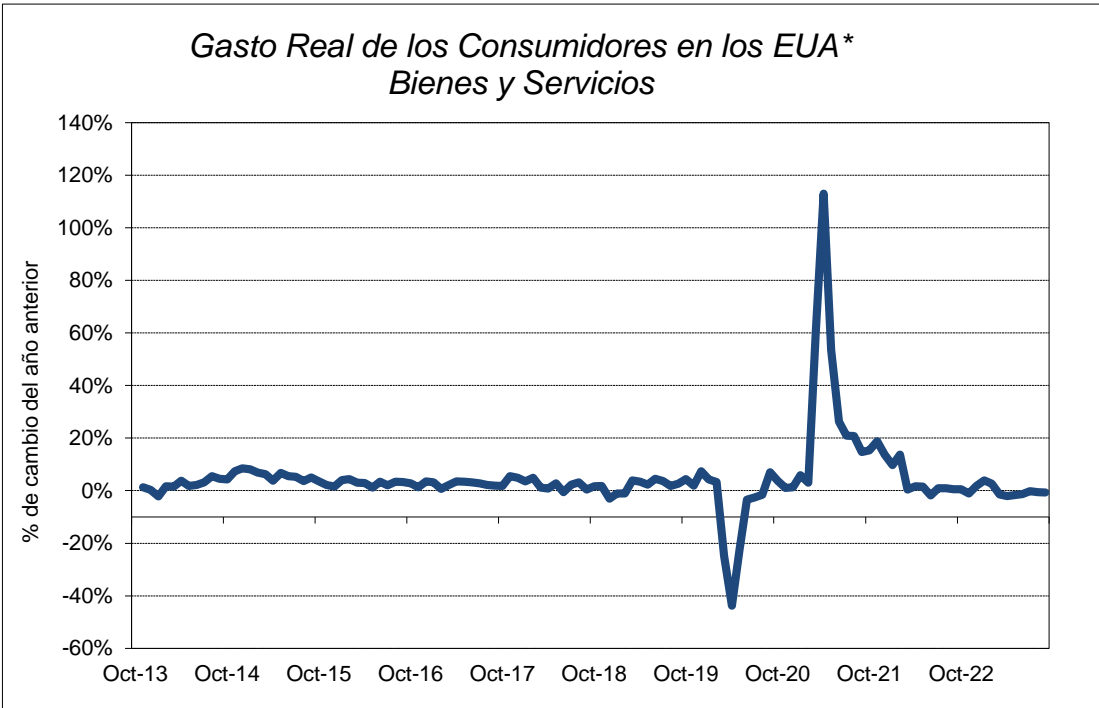
[return to text](#)







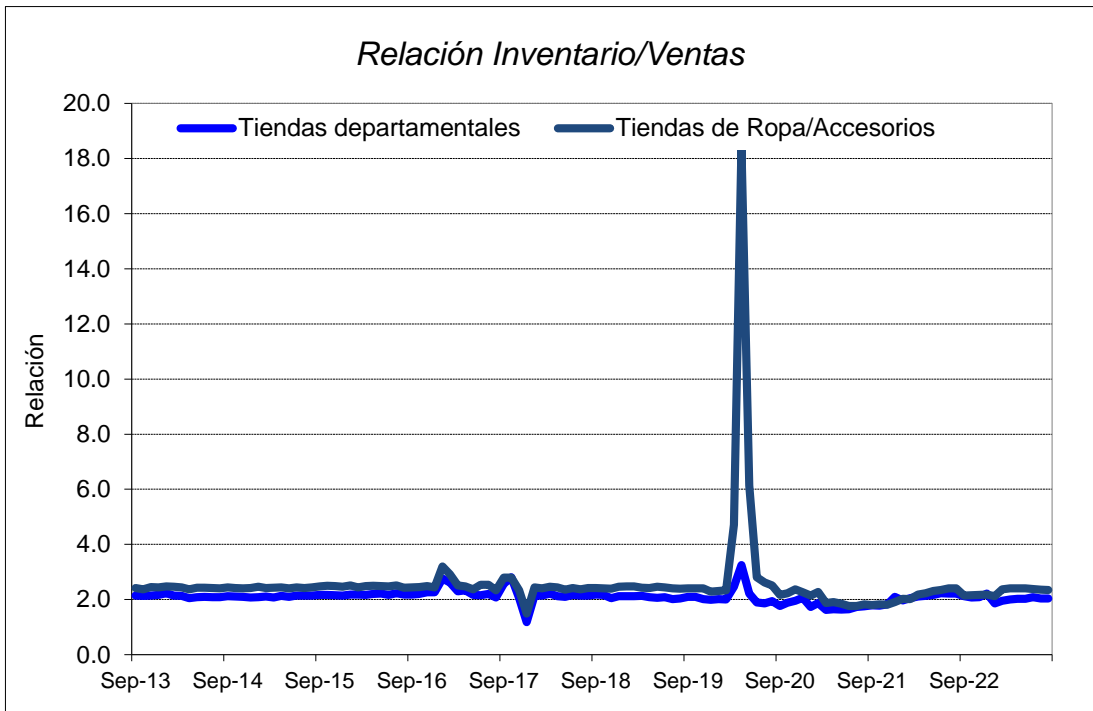
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio  
\*En base a 2005\$



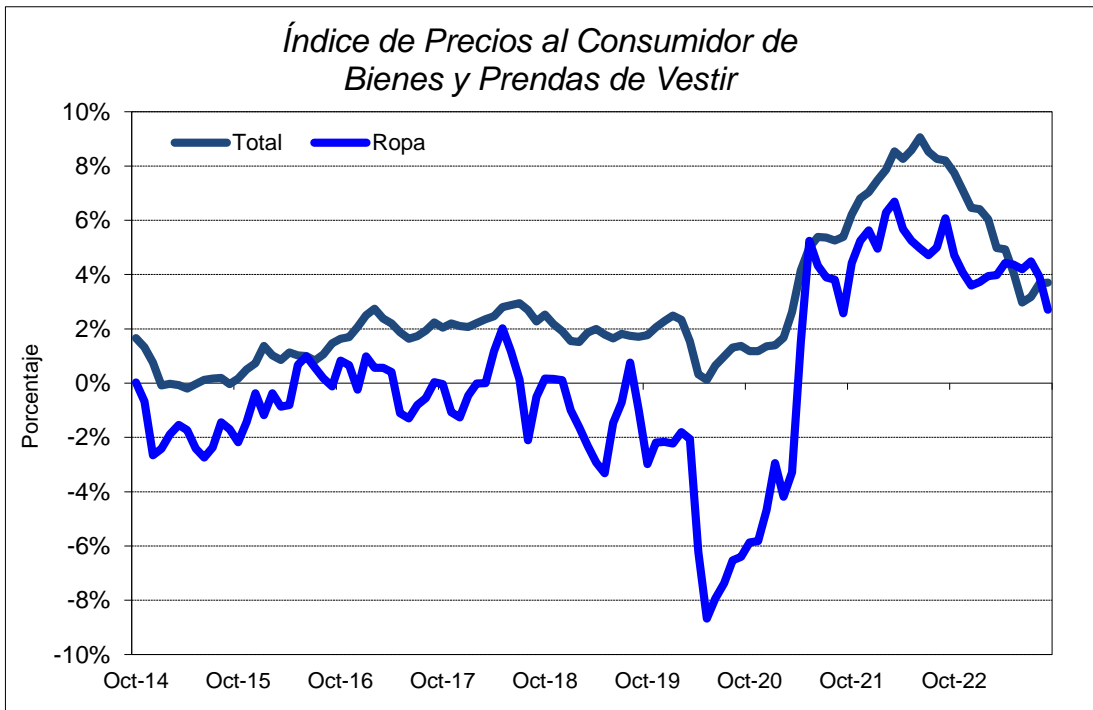
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.  
\*En base a 2005\$

[return to text](#)





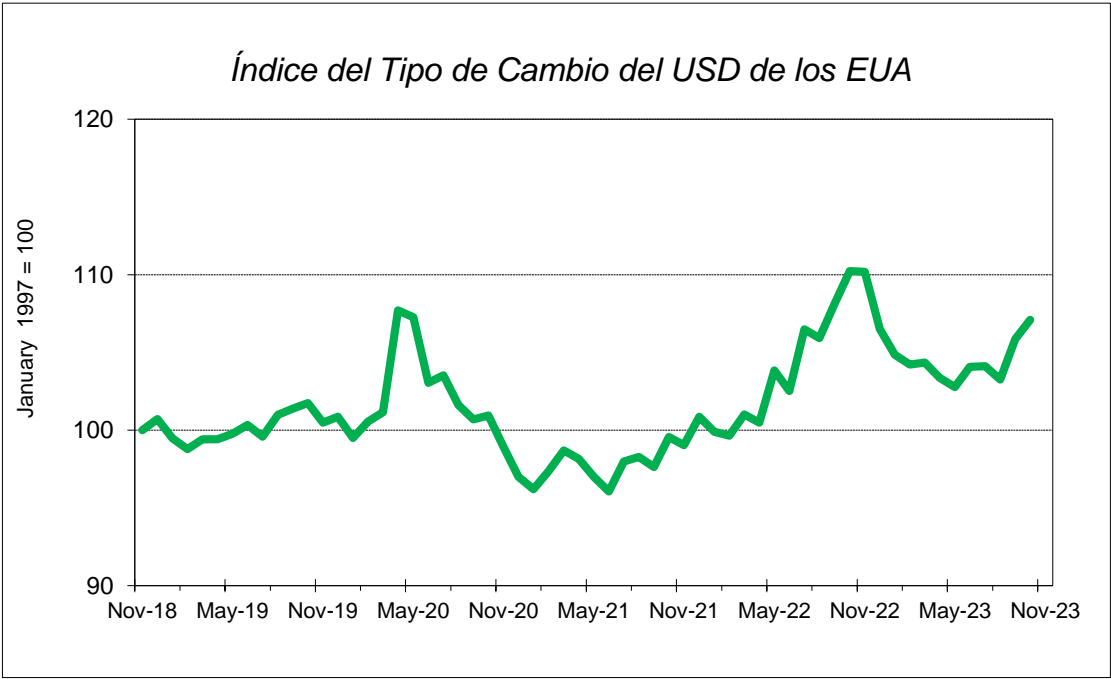
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



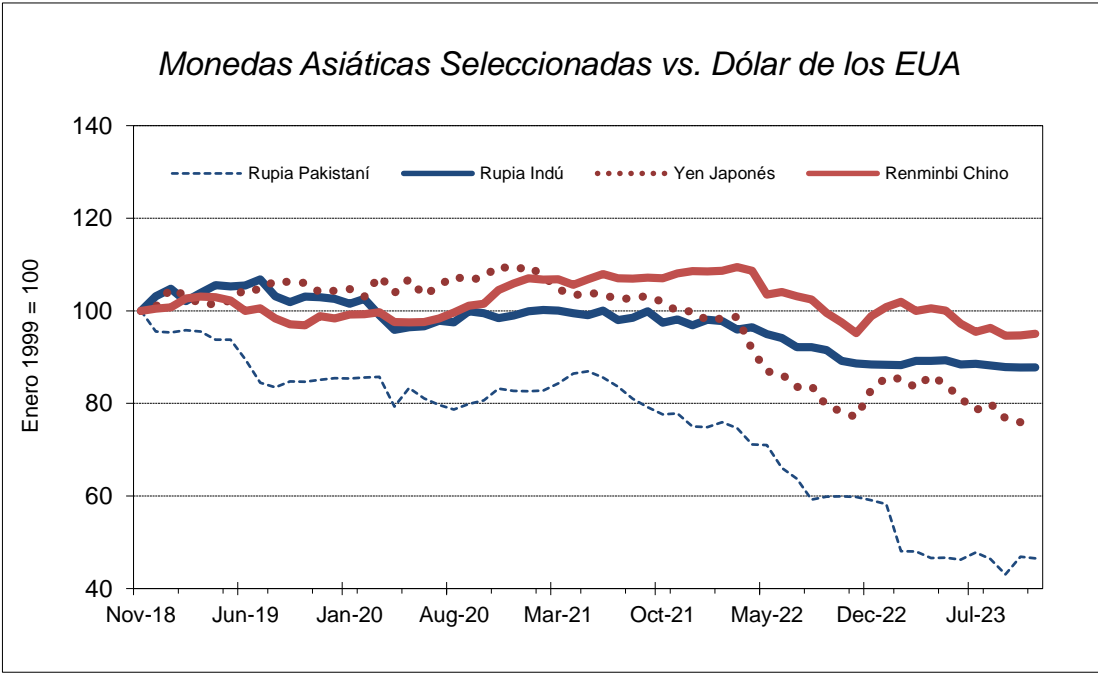
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





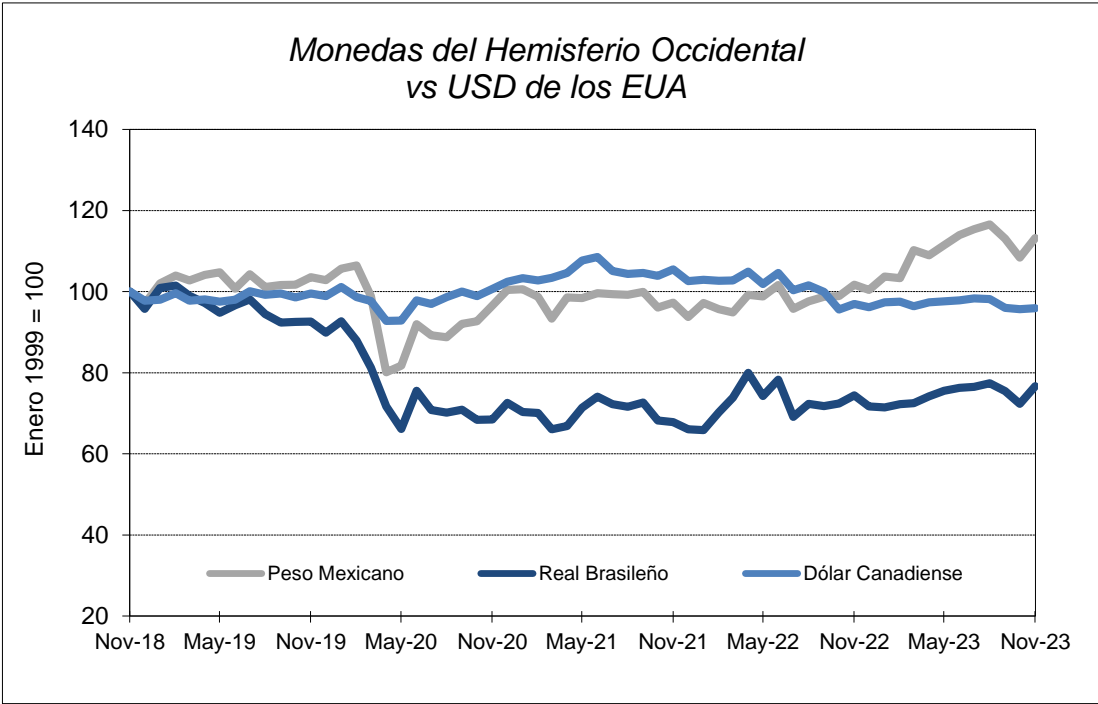
Fuente: Reserva Federal



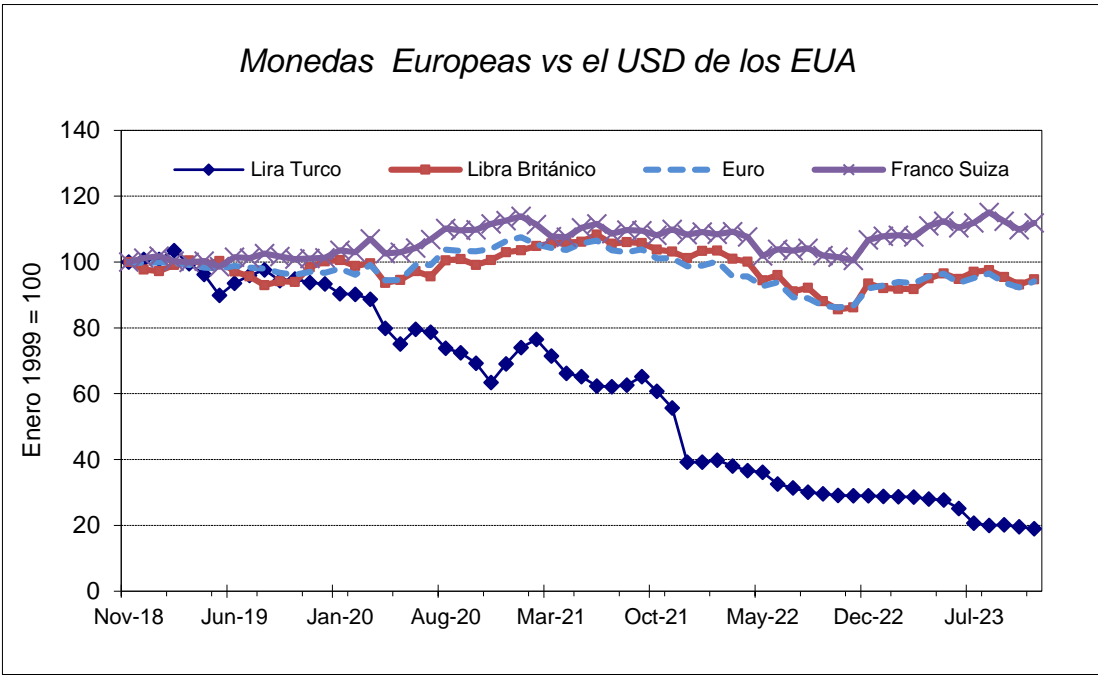
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

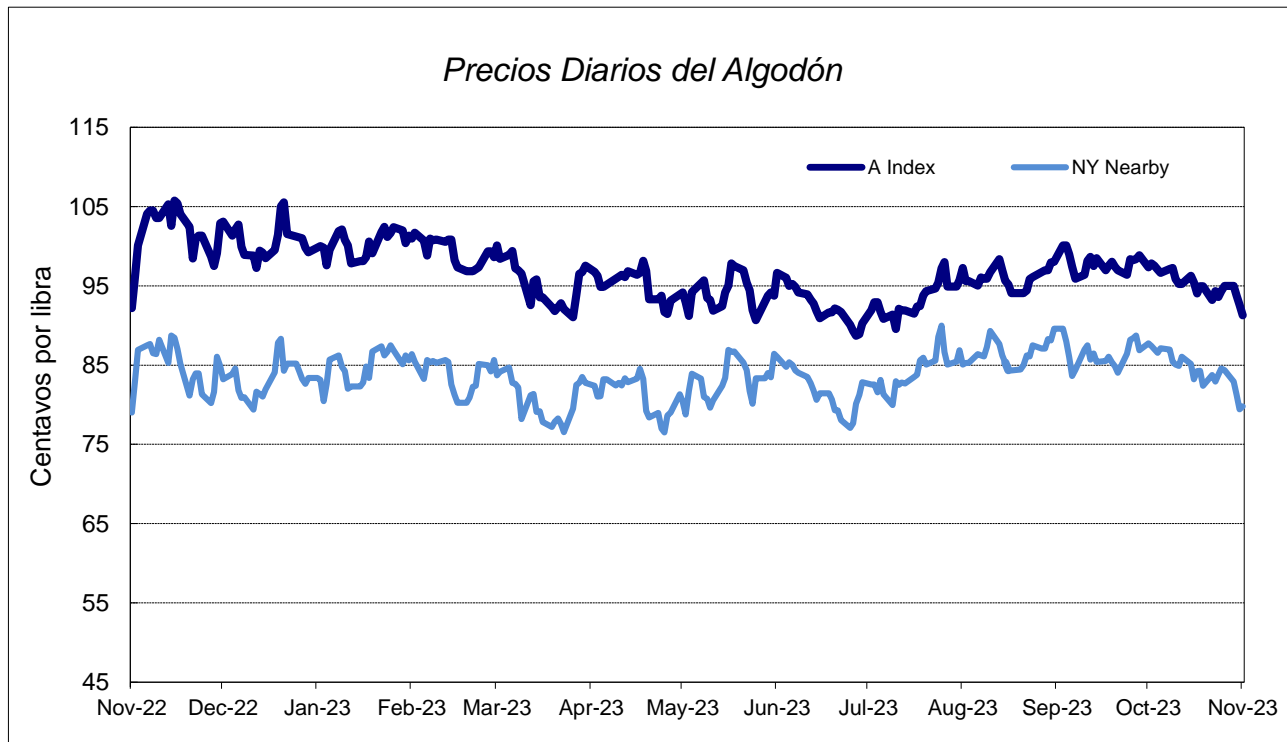
[return to text](#)



## Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 Septiembre	2023/24 Octubre
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	17.4	17.1
Uso en plantas	2.2	2.4	2.6	2.1	2.2	2.2
Exportaciones	15.5	16.4	14.5	12.8	12.3	12.2
Demanda	17.7	18.8	17.0	14.8	14.5	14.4
Inventarios finales	7.3	3.2	4.1	4.3	3.0	2.8
Relación Inventario/uso	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	20.8%	19.5%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

