

Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Febrero 2024

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: La economía de los EUA desafió las expectativas de la recesión en 2023. En cambio, el crecimiento resultó no sólo resiliente, sino robusto, especialmente en el segundo semestre. Los más recientes estimados indican que el PIB real de los EUA se expandió a una tasa de +4.8% en el tercer trimestre y a una tasa de +3.3% en el cuarto trimestre. En los datos anuales, se estima que la economía de los EUA creció +2.3% en 2023, representando una aceleración de una tasa de +1.9% registrada en 2022.

El gran aumento de las tasas de interés iniciado en marzo de 2022 fue causado por las expectativas generalizadas de recesión. De niveles cercanos a cero, la Reserva Federal aumentó sus tasas a los valores actuales entre 5.25% y 5.50%. Otras recientes recesiones fueron precedidas por aumentos mucho menores (por ejemplo, las tasas aumentaron cuatro puntos porcentuales antes de la crisis financiera y subieron solo un punto y medio antes de la caída del punto.com).

Se espera que la Reserva Federal disminuya sus tasas de interés en 2024. Una suspensión en el incremento de las tasas de interés es positiva para el crecimiento debido a que el viento en contra dejará de fortalecerse. Sin embargo, aunque una menor presión sobre los frenos económicos será de ayuda, no se espera que las tasas de interés bajen a niveles que puedan considerarse estimulantes.

Para explicarlo, existe un concepto denominado tasa de interés neutra. Por encima de ese nivel, se considera que las tasas de interés frenan el crecimiento. Por abajo de ese nivel, se considera que las tasas estimulan el crecimiento. Una de las tareas de los funcionarios de la Reserva Federal consiste en estimar dónde podría estar esa tasa neutra y, a continuación, fijar las tasas que permitan cumplir los objetivos de la política monetaria (por ejemplo, controlar la inflación). Los estimados recientes de los miembros del Comité del Mercado Abierto (el grupo que dentro del banco central toma las decisiones acerca de las tasas de interés) sugiere que la tasa neutra está cerca de 2.5%. Si ese estimado es razonable, y si el banco central disminuye las tasas de interés a los niveles pronosticados cercanos a los 4.5%, las tasas todavía estarán muy por arriba del valor neutro. Esto implica que los frenos económicos todavía estarán activos, sólo que no serán empujados hacia abajo con tanta fuerza.

Aunque las tasas de interés pueden seguir siendo un viento en contra (ligeramente más débil) para el crecimiento, también hay vientos de cola. En particular, el mercado laboral ha probado su fortaleza. El desempleo continúa manteniéndose por debajo del cuatro por ciento, que es un nivel solamente experimentado ocasionalmente en la historia moderna de los EUA. El ajustado mercado laboral ha soportado los salarios. Desde mayo 2023, el aumento de los salarios ha sobrepasado la inflación, lo que implica un mayor poder adquisitivo. La confianza de los consumidores se ha estado moviendo al alza, y la mejora del poder adquisitivo, unida al aumento de la confianza, han respaldado el gasto de los consumidores.

En consecuencia, el nuevo año se presenta como un torbellino de influencias económicas. Se puede esperar que las tasas de interés sigan siendo un lastre, aunque bajen un poco. Mientras tanto, cabe esperar que el mercado laboral y el gasto de los consumidores contribuyan al crecimiento económico. El Fondo Monetario Internacional (IMF por sus siglas en inglés) publicó una serie de pronósticos actualizados para las economías de todo el mundo al final de enero. Su estimado para el crecimiento de los EUA en 2023 es de 2.5%, y las proyecciones para 2024 y 2025 son de 2.1% y 1.7% respectivamente. Se estima un crecimiento global de 3.1% en 2023, y las proyecciones para todo el mundo en 2024 y 2025 son de 3.1% y 3.2%.

Empleo: Se estima que la economía de los EUA añadió +353,000 nuevos empleos en enero. Las revisiones a los meses anteriores fueron positivas, con la cifra de noviembre aumentando +9,000 llegando a +182,000 y la de diciembre subiendo +117,000 llegando a +333,000. El promedio actual de doce meses es de +225,000.

La tasa de desempleo no presentó cambios respecto al mes anterior a 3.7% y permanece en niveles históricamente bajos. Los salarios se incrementaron un +4.5% en relación al año pasado en enero. El crecimiento del salario ha tenido una tendencia a la baja desde que en marzo de 2022 se registrara el máximo de +5.9% posterior al estímulo. Sin embargo, el mes pasado, el crecimiento salarial se aceleró ligeramente y alcanzó la tasa anual más alta desde septiembre.

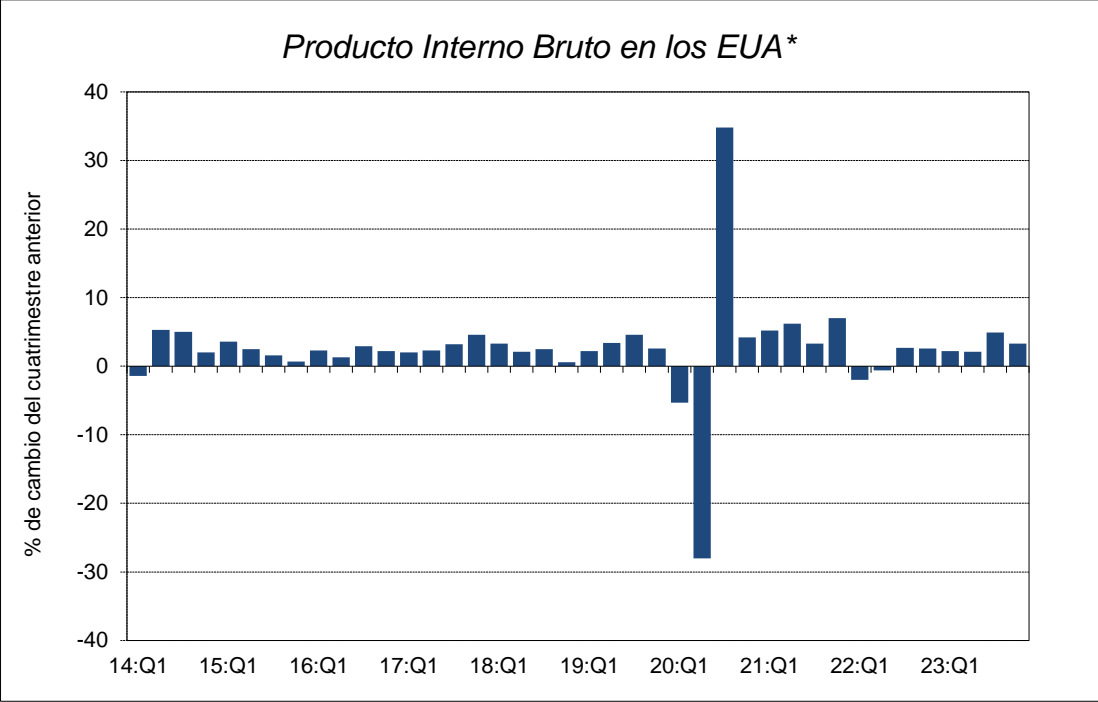
Confianza y Gasto del Consumidor: El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor aumentó bruscamente por segundo mes consecutivo en enero, subiendo +6.8 puntos para llegar a 114.8. Esto siguió a una ganancia de +7.0 puntos en diciembre. El valor actual es el más alto desde la segunda mitad de 2021. El Consejo atribuyó esta mejoría en las actitudes respecto a una disminución de la inflación, a los esperados descensos en las tasas de interés y a la persistente fortaleza del mercado laboral.

En términos ajustados a la inflación, el gasto real de los consumidores aumentó +0.5% en relación al mes anterior en diciembre. El gasto total fue +3.2% mayor en comparación al año pasado. Esto representa la mayor tasa de aumento anual desde principios de 2022, cuando el estímulo y la recuperación del COVID impulsaban el crecimiento. Después de aumentar rápidamente en noviembre (+2.0%), el gasto de los consumidores en ropa se fortaleció aún más con las ganancias de diciembre (+1.6) en relación al año pasado, el gasto en prendas de vestir fue +2.2% en noviembre y +3.4% en diciembre. Los incrementos contrastaron con las disminuciones registradas cada mes entre marzo y diciembre del 2023 en comparación al año anterior.

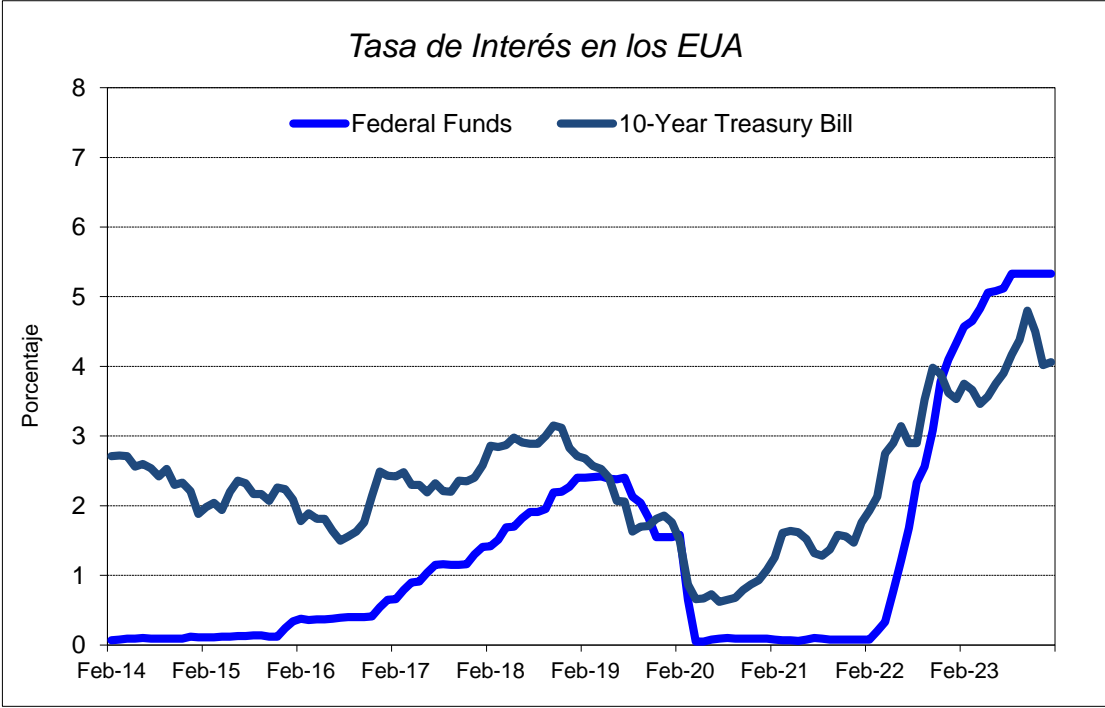
Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: Siguiendo una significativa disminución de -1.5% en relación al mes pasado en diciembre, el IPC para las prendas de vestir aumentó +0.2% en diciembre, lo que podría ser un signo de descuentos en el mercado detallista. Los precios de la ropa en el mercado detallista fueron +1.1% más altos en relación al año anterior, que es la tasa anual de aumento de precios más baja desde que los precios empezaron a recuperarse tras el 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	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	



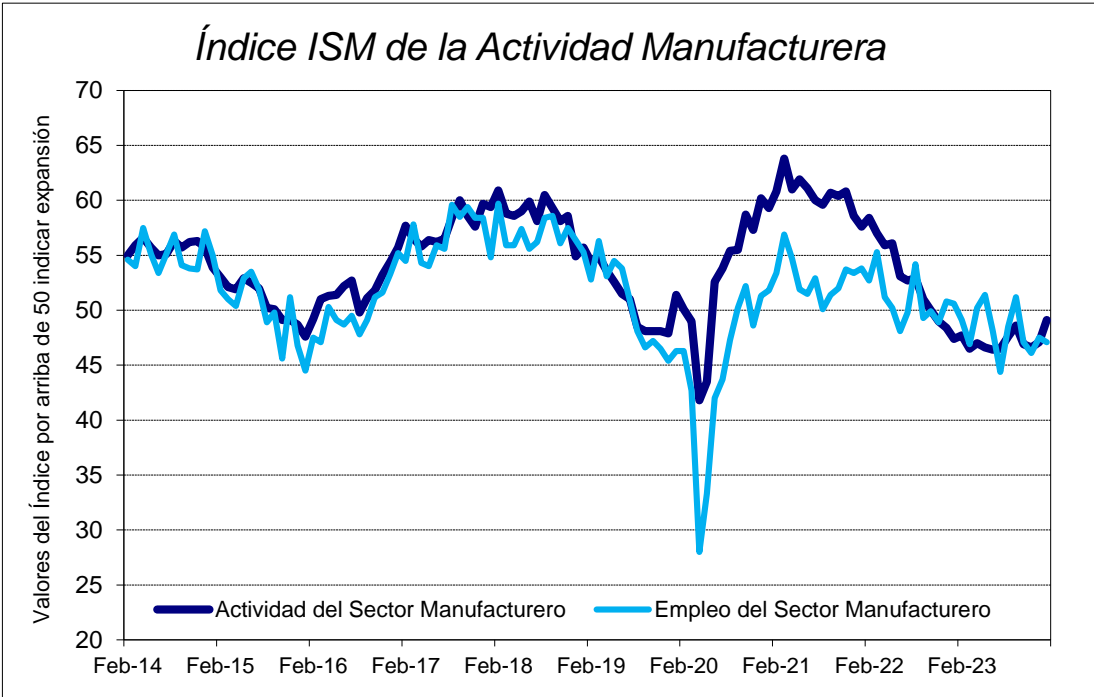
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio
 *En base a 2005\$



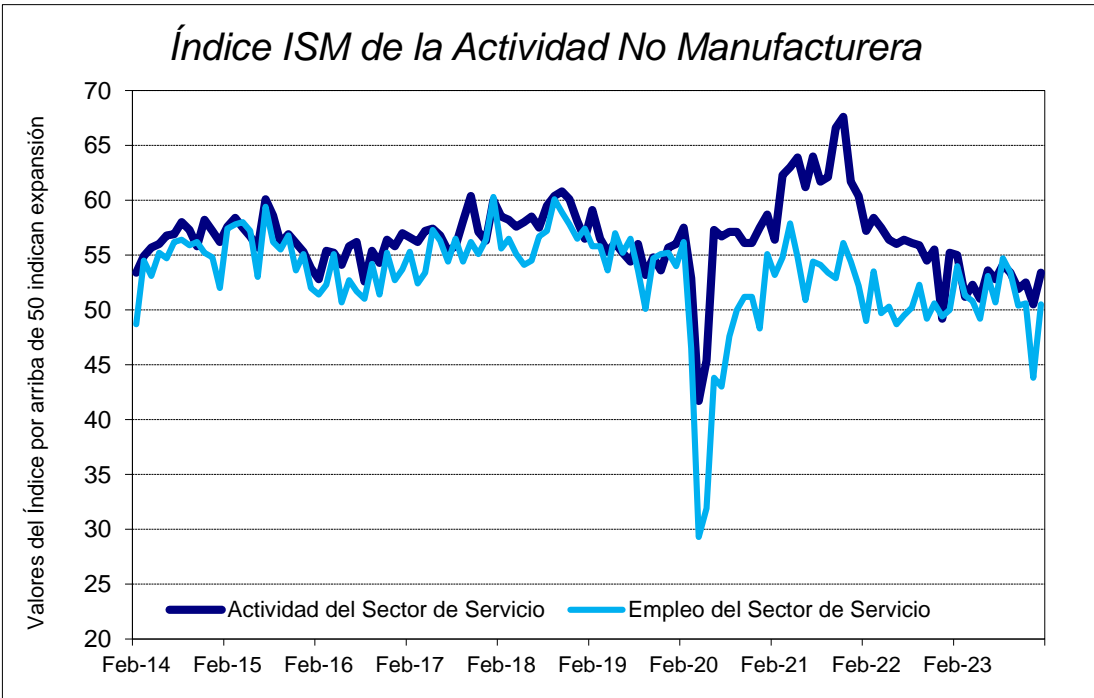
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)



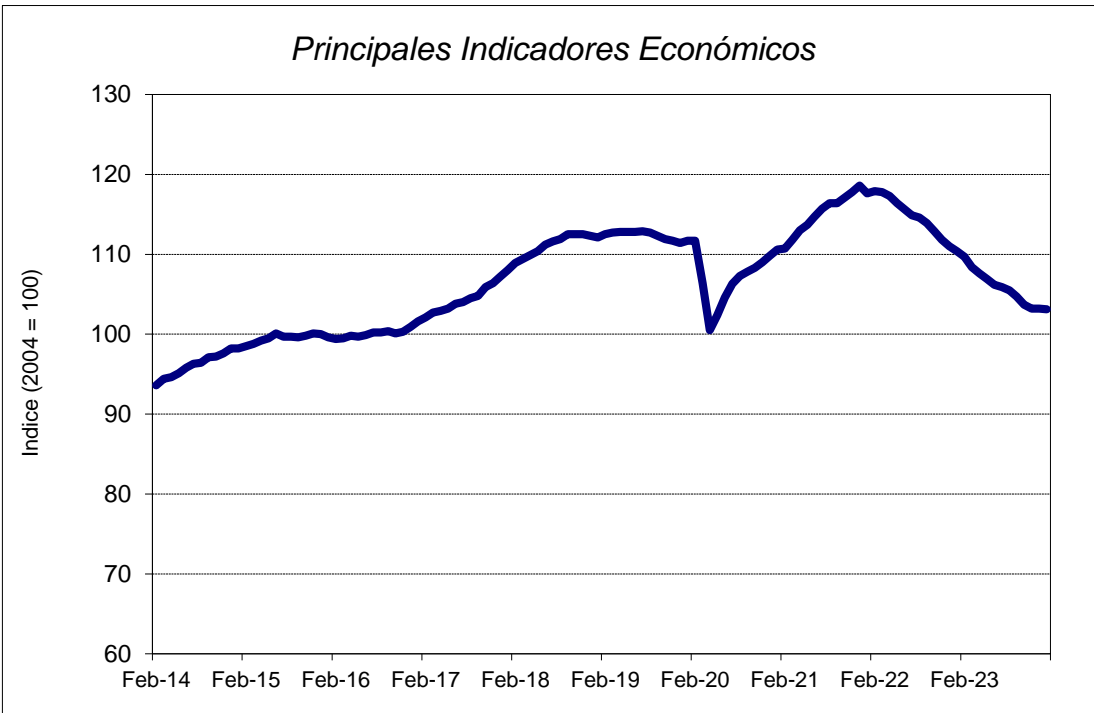


Fuente: Institute for Supply Chain Management

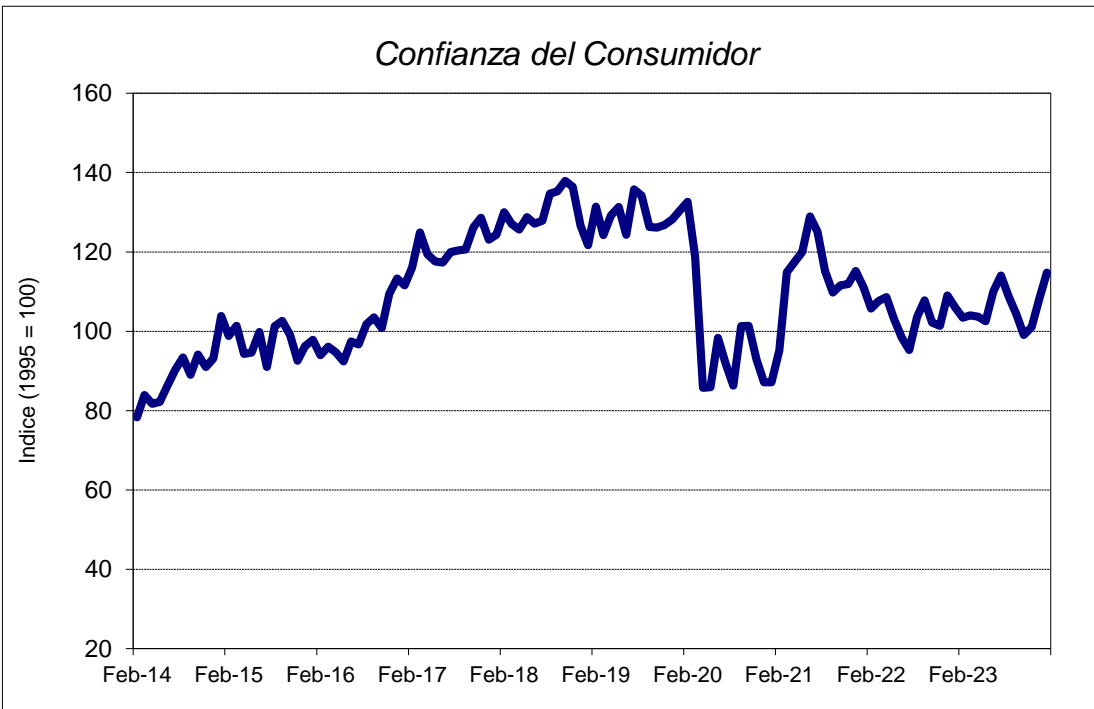


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)



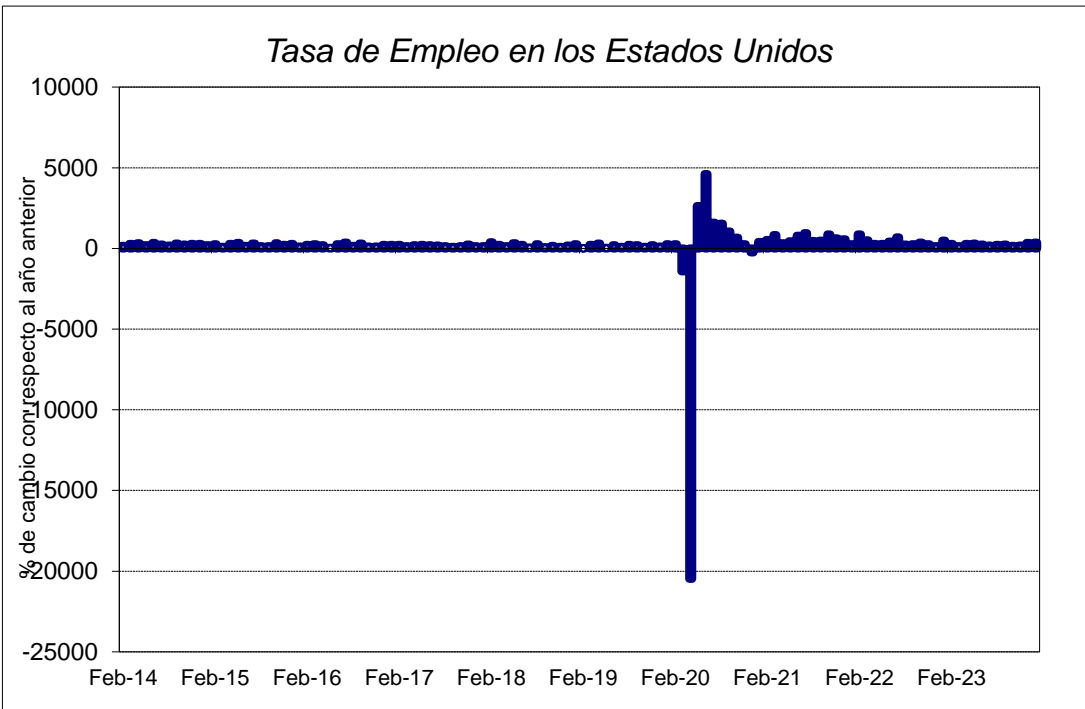
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



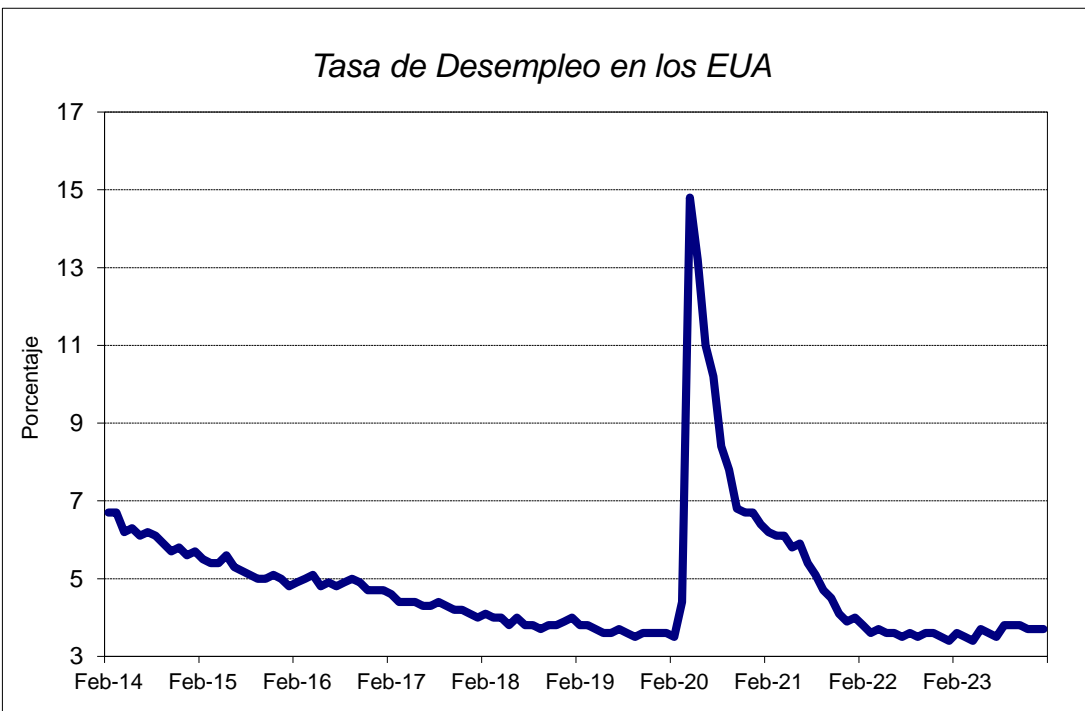
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





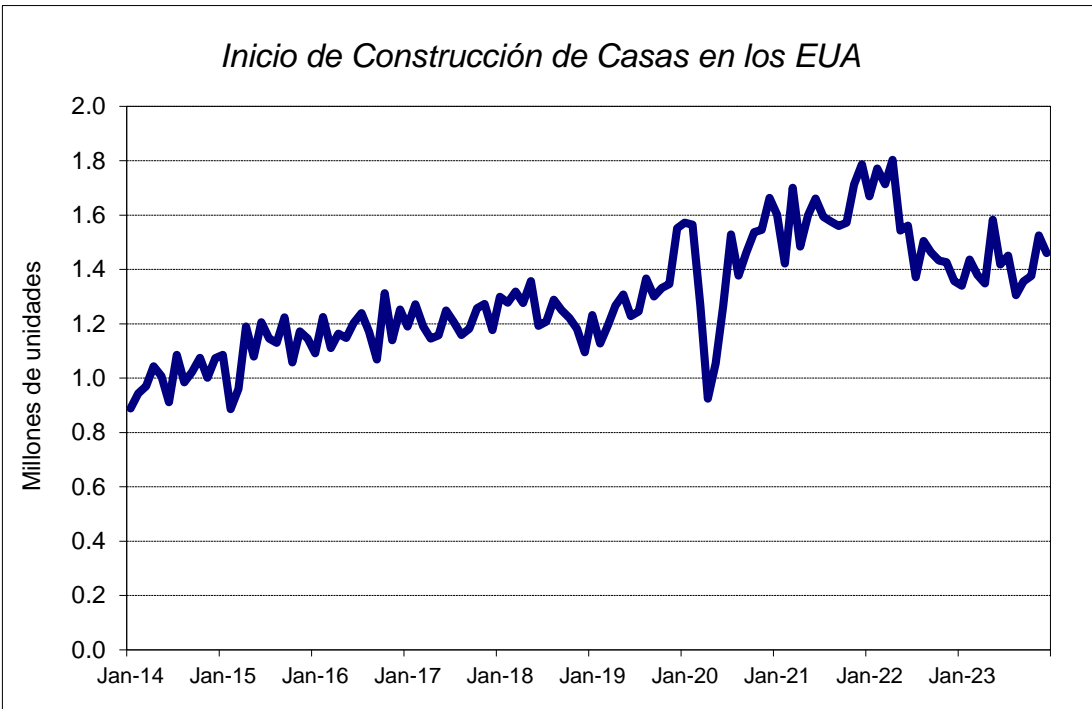
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



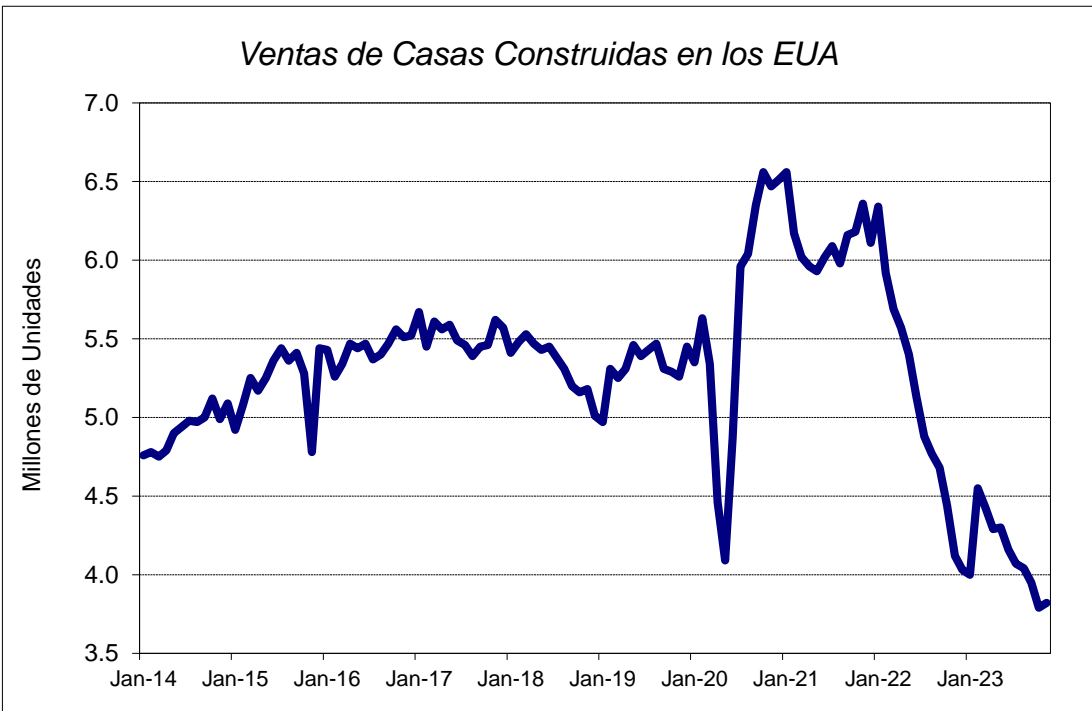
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





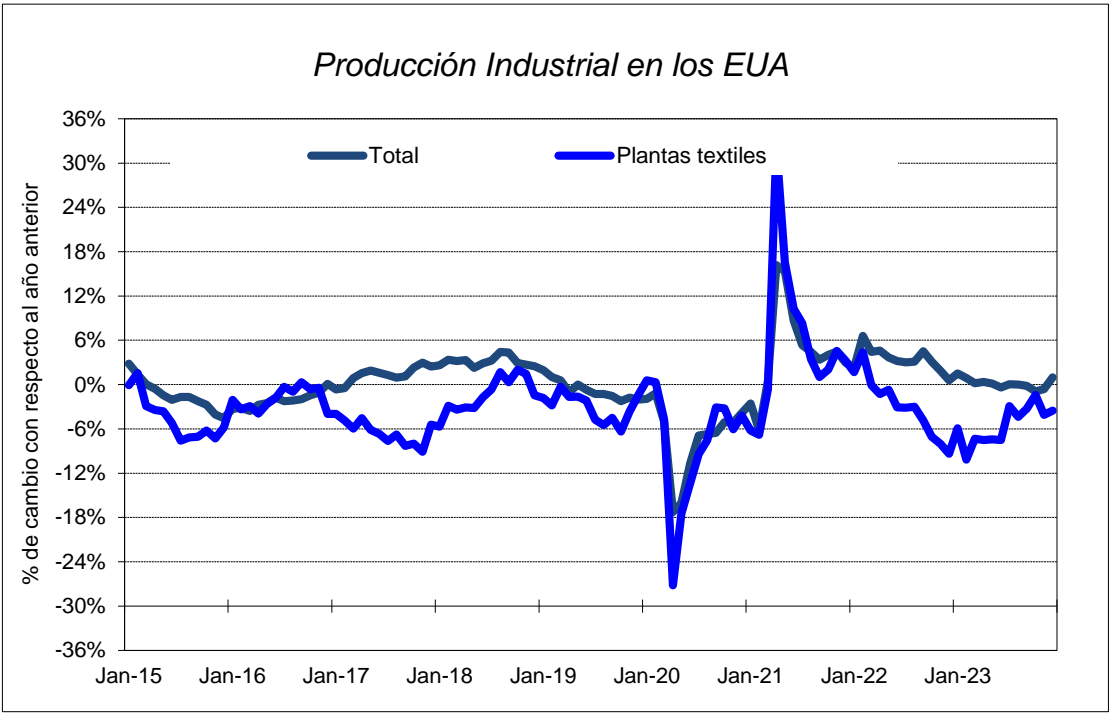
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



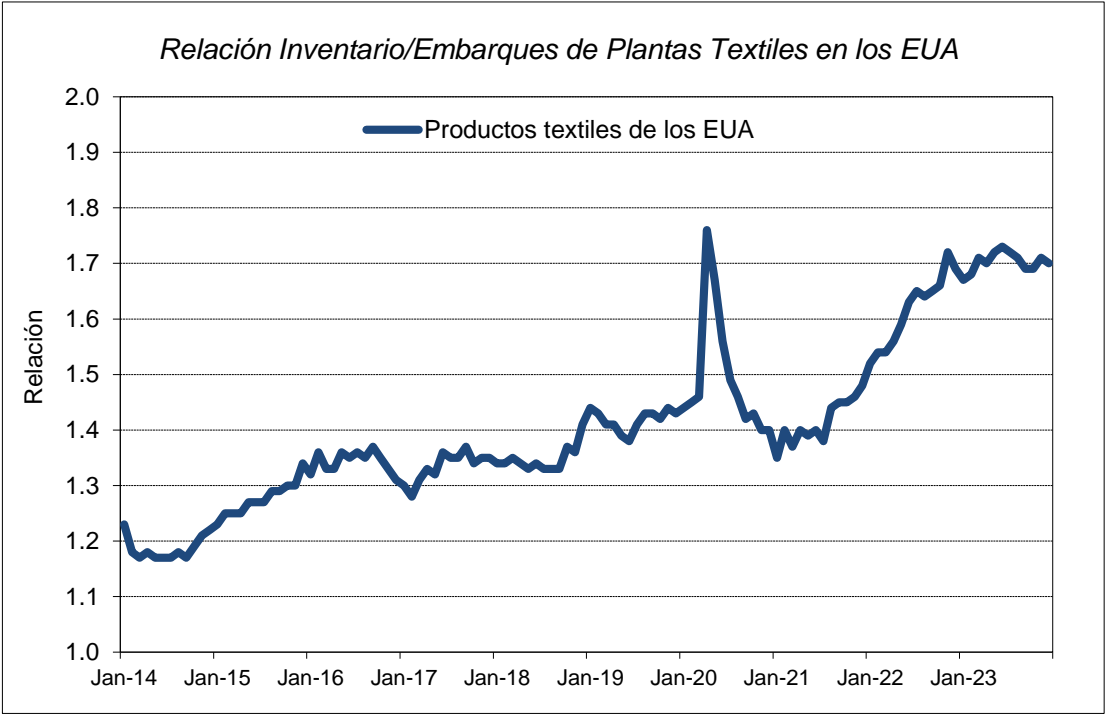
Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)





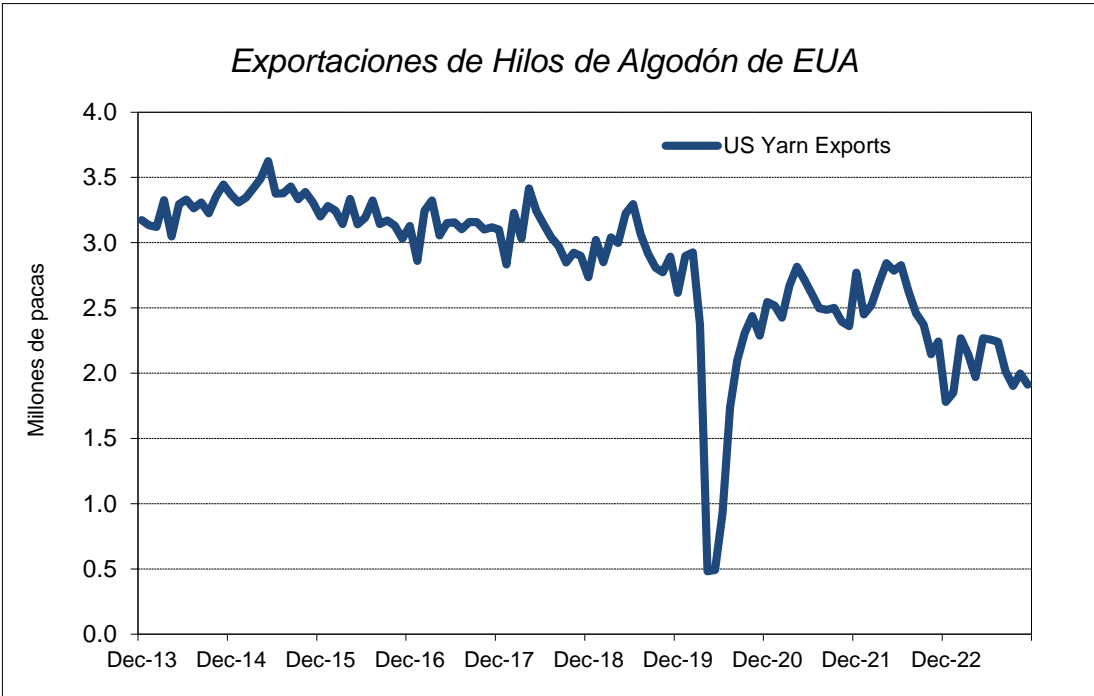
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



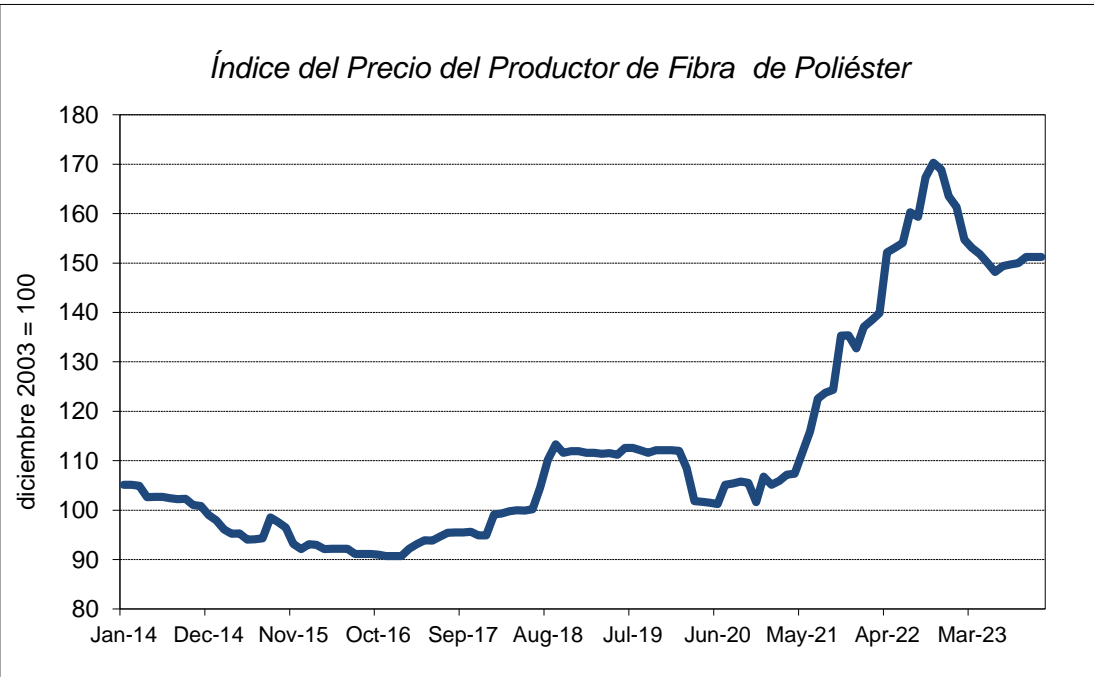
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





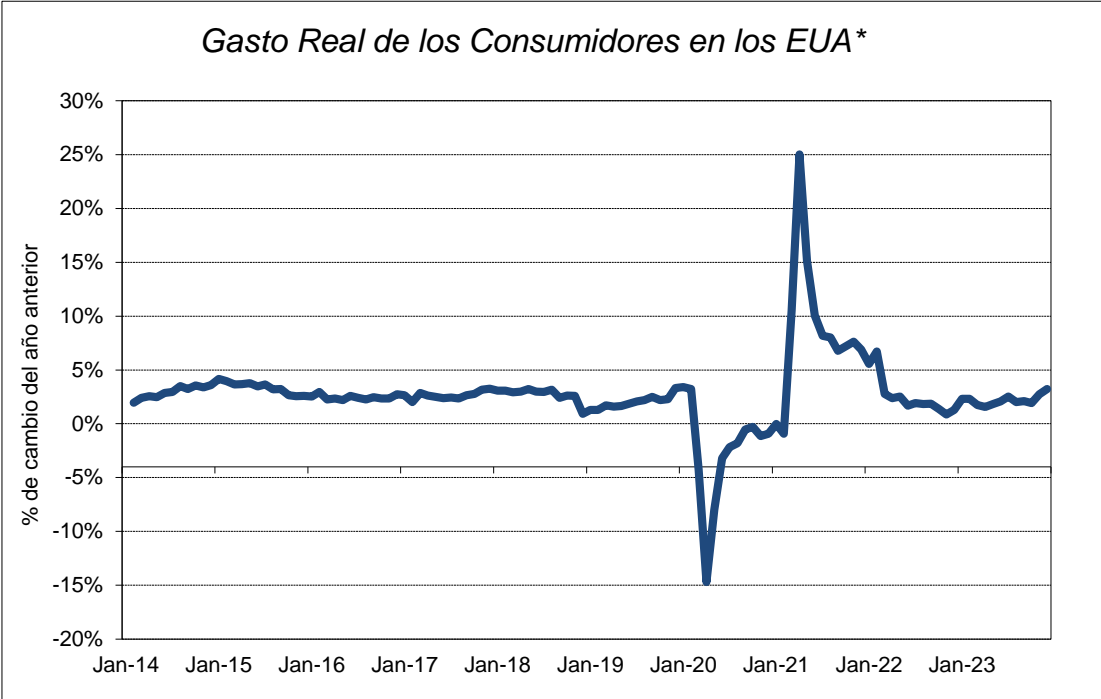
Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

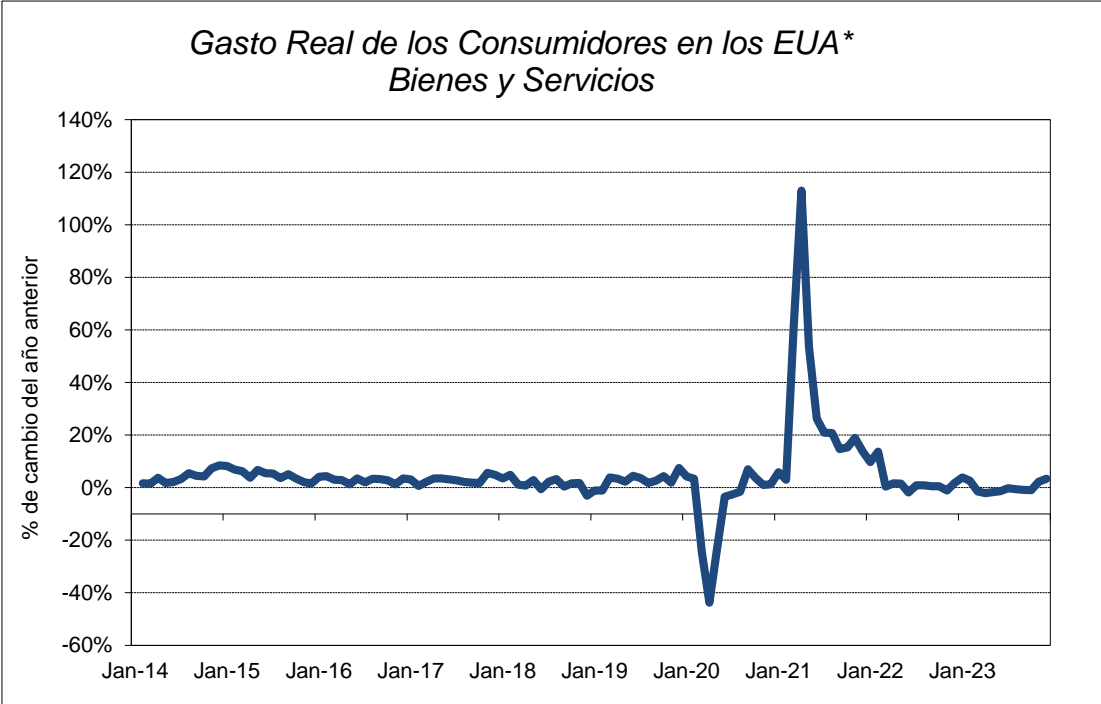
[return to text](#)





Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

*En base a 2005\$

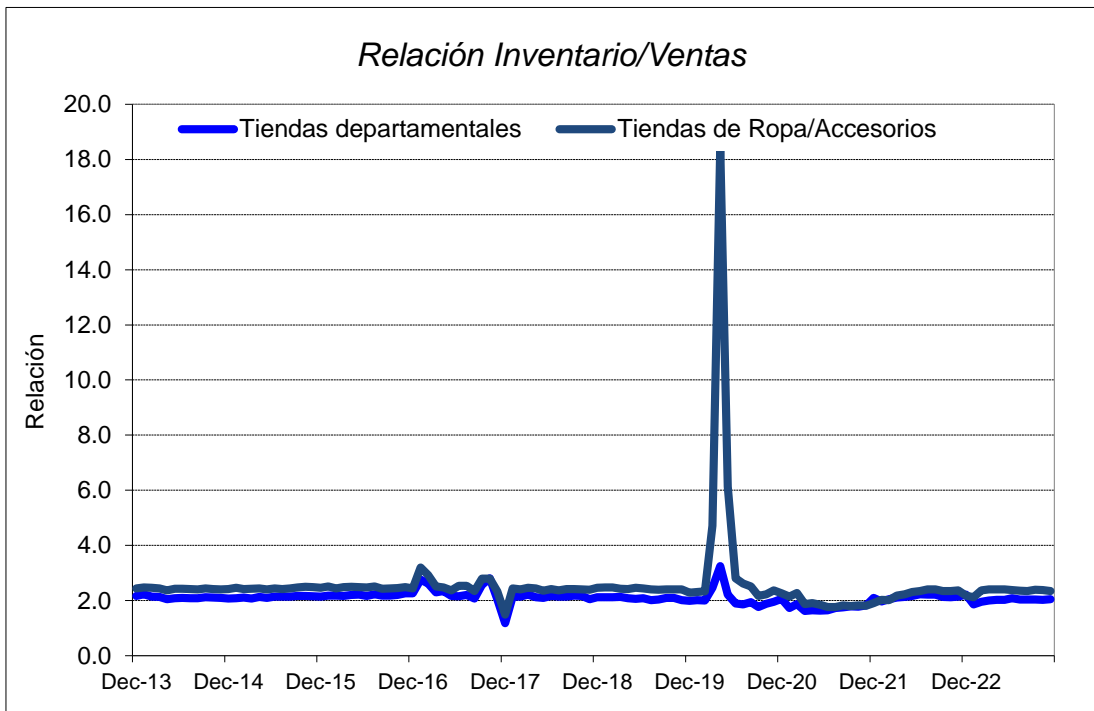


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

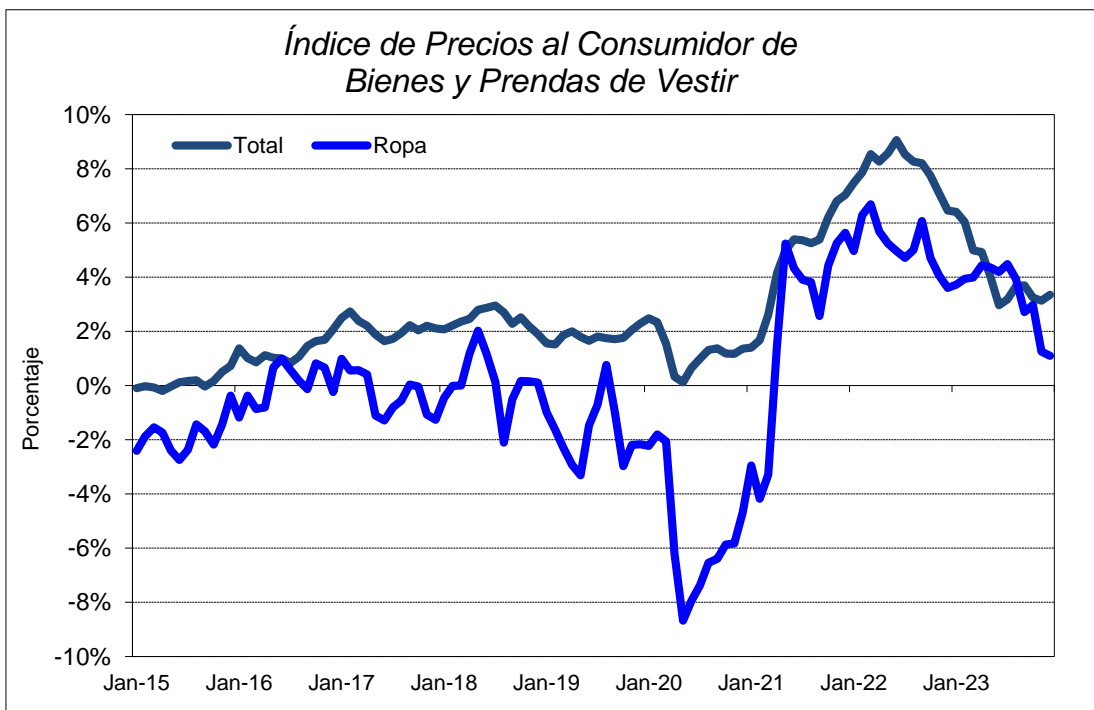
*En base a 2005\$

[return to text](#)





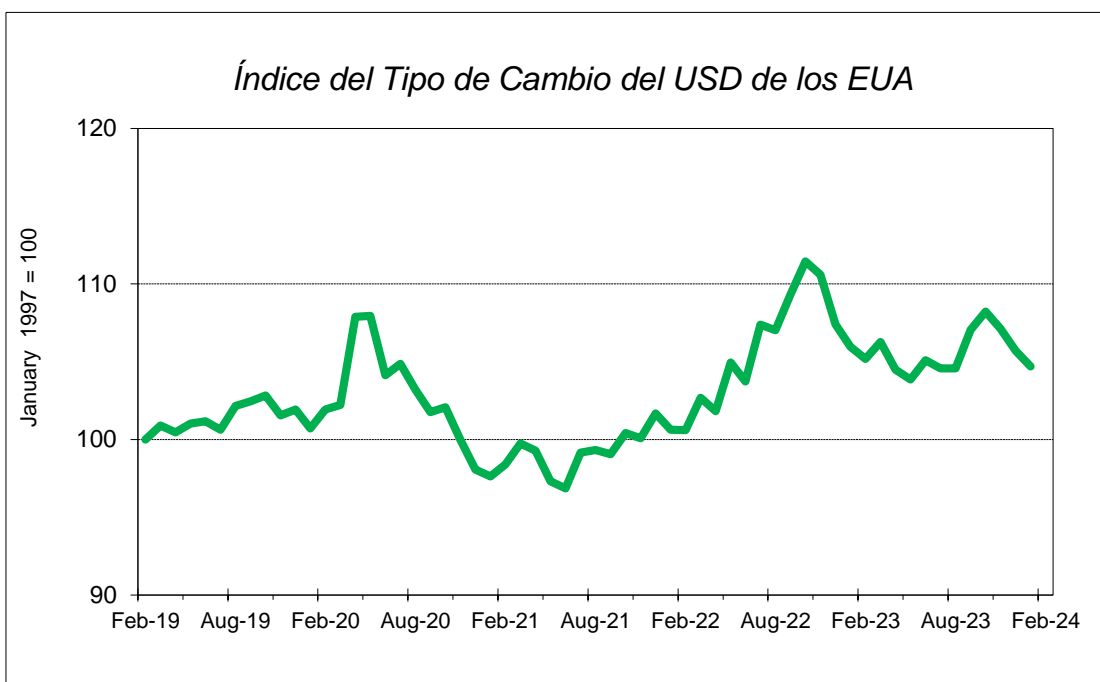
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



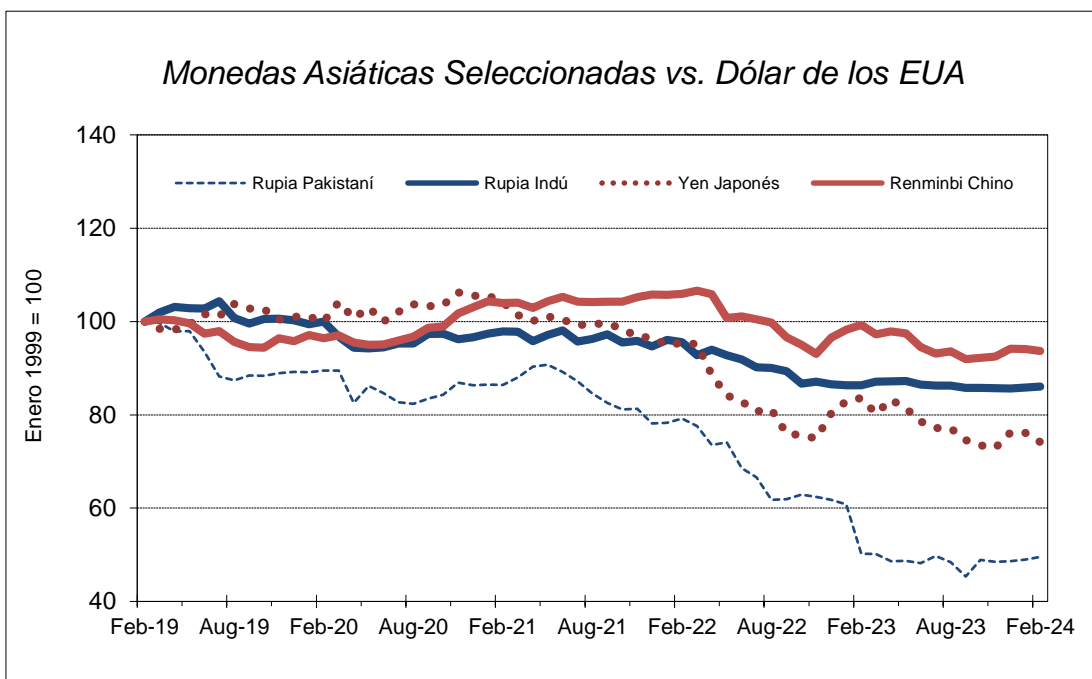
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





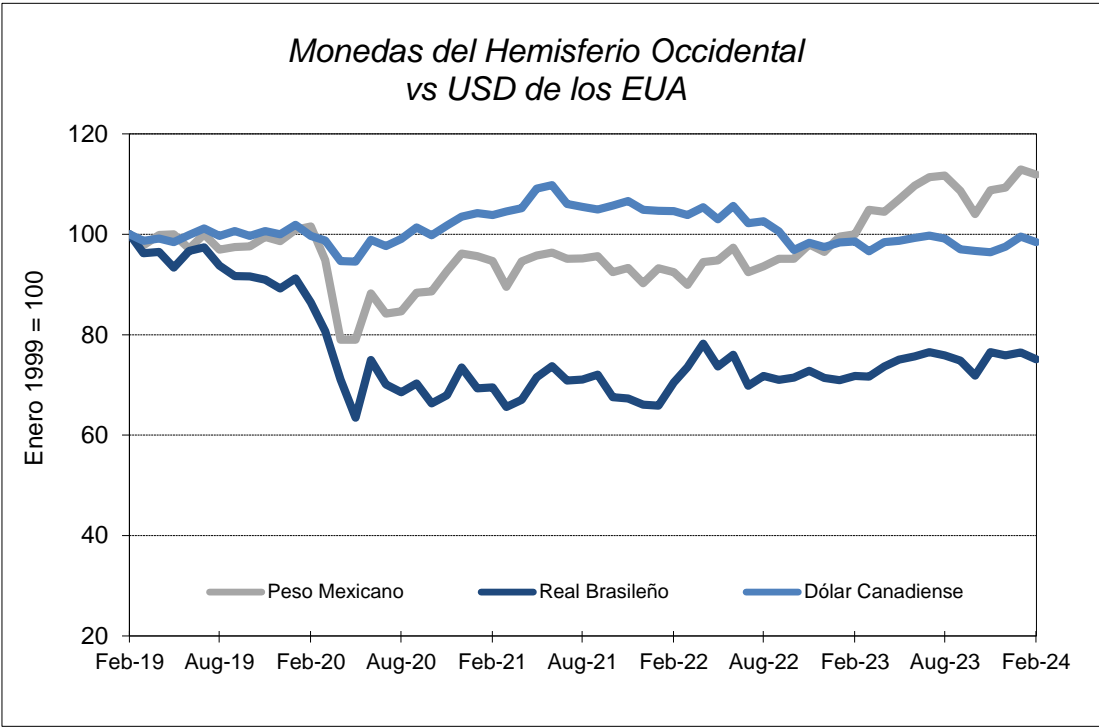
Fuente: Reserva Federal



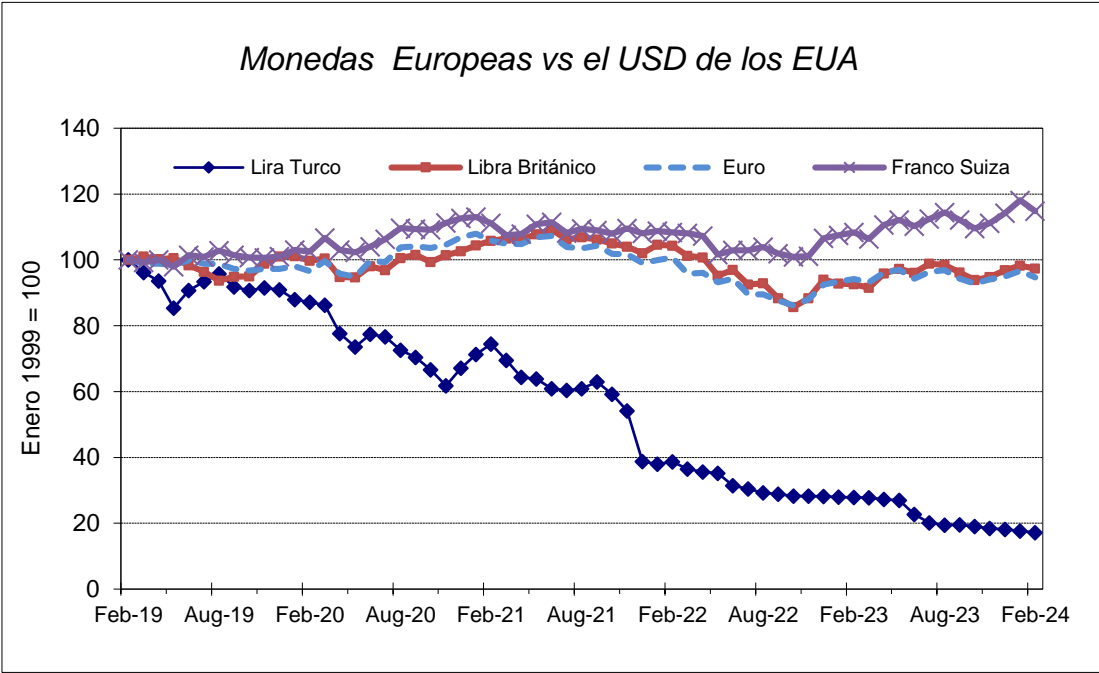
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

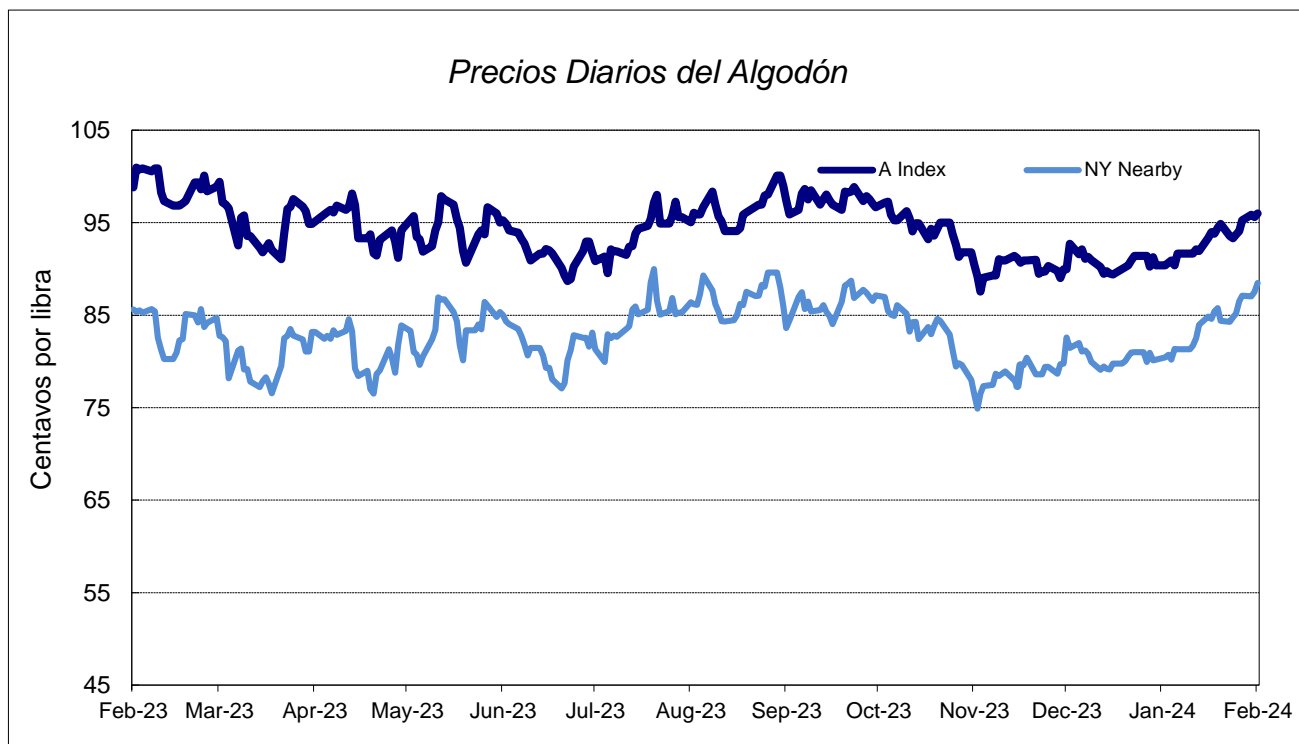
[return to text](#)



Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 Enero	2023/24 Febrero
Inventarios iniciales	4.9	7.3	3.2	4.1	4.3	4.3
Producción	19.9	14.6	17.5	14.5	12.4	12.4
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	24.8	21.9	20.7	18.5	16.7	16.7
Uso en plantas	2.2	2.4	2.6	2.1	1.9	1.8
Exportaciones	15.5	16.4	14.5	12.8	12.1	12.3
Demanda	17.7	18.8	17.0	14.8	14.0	14.1
Inventarios finales	7.3	3.2	4.1	4.3	2.9	2.8
Relación Inventario/uso	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	20.7%	19.9%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

