

Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Marzo 2024

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: Las expectativas acerca de las reducciones de las tasas de interés por la Reserva Federal se han recortado y proyectado más hacia el futuro. Hace varios meses, se anticipó que el banco central podría empezar a reducir las tasas de interés durante este mes y que eran posibles hasta cinco disminuciones en 2024. Los indicadores muestran ahora que las reducciones de las tasas de interés podrían empezar hasta junio y con una probabilidad de solamente tres disminuciones.

Las razones por las que esas proyecciones se han revisado están relacionadas con el doble mandato de la Reserva Federal. Uno de los objetivos de la Reserva Federal es mantener la inflación cercana al dos por ciento. El otro mandato es soportar las condiciones económicas que podrían llevar al empleo total (el empleo total es un concepto teórico que describe el más alto nivel de empleo que la economía puede sostener sin causar una inflación excesiva).

Los datos recientes sobre la inflación indican que es necesario un mayor progreso para alcanzar el nivel de un dos por ciento. El deflactor de precios "básico" utilizado por la Reserva Federal para controlar la inflación, sugirió un aumento de los precios del +2.8% en enero en comparación al año anterior (últimos datos disponibles). Con la inflación cercana a un punto porcentual más alto que el objetivo, podría haber cierta reticencia para soltar los frenos monetarios antes de que sea más evidente que el ritmo del aumento de los precios está definitivamente en vías de alcanzar el objetivo.

Adicionalmente, la fortaleza de la situación económica le ha dado a la Reserva Federal espacio en el segundo elemento de su mandato. Con el desempleo por debajo del cuatro por ciento, que históricamente es un nivel muy bajo, no existe una necesidad apremiante de bajar las tasas de interés para estimular el crecimiento. Se revisaron al alza las cifras para el PIB de los EUA en los recientes trimestres, y el mercado de valores ha estado registrando una serie de máximos históricos. Cabe destacar, que el mercado laboral continúa agregando puestos de trabajo y que los salarios están aumentando más rápido que la inflación. De mantenerse así, esto podría soportar el poder de compra y el gasto de los consumidores.

Empleo: Se estima que la economía de los EUA añadió +275,000 nuevos puestos de trabajo en febrero. Las revisiones a los meses anteriores fueron negativas, con la cifra para diciembre bajando -43,000 llegando a +290,000 y la de enero cayendo -124,000 llegando a +229,000. El promedio actual de doce meses es de +229,000.

La tasa de desempleo aumentó de 3.7% a 3.9% en comparación al mes anterior. A pesar de este incremento, permanece por debajo del cuatro por ciento, a un bajo nivel histórico. La tasa de desempleo es la relación del número de personas con empleo sobre el número de la fuerza laboral (personas que desean trabajar). Un signo potencial de la debilidad en el reporte de este mes fue el aumento en la tasa de desempleo que es un resultado de la disminución en la cantidad de personas con empleo más que un aumento de la fuerza laboral (la tasa de desempleo está basada en la información obtenida mediante una encuesta a hogares, mientras que los datos de la nómina usados para describir las ganancias en el empleo provienen de una encuesta a los negocios).

Los salarios aumentaron +4.3% respecto al año pasado en febrero. El crecimiento salarial se movió a la baja después de que en marzo de 2022 alcanzara el máximo del +5.9% posterior al pico del estímulo. Durante los pasados cinco meses, sin embargo, el aumento del salario se ha mantenido estable alrededor de +4.3%.

Confianza y Gasto de los Consumidores: Después de tres meses consecutivos de aumentos, el Consejo del Índice de Confianza del Consumidor disminuyó -4.2 puntos en comparación al mes pasado en febrero. El valor actual de 106.7 está cerca de la mitad del rango entre 95 y 115 que ha contenido los valores desde el tercer trimestre de 2021.

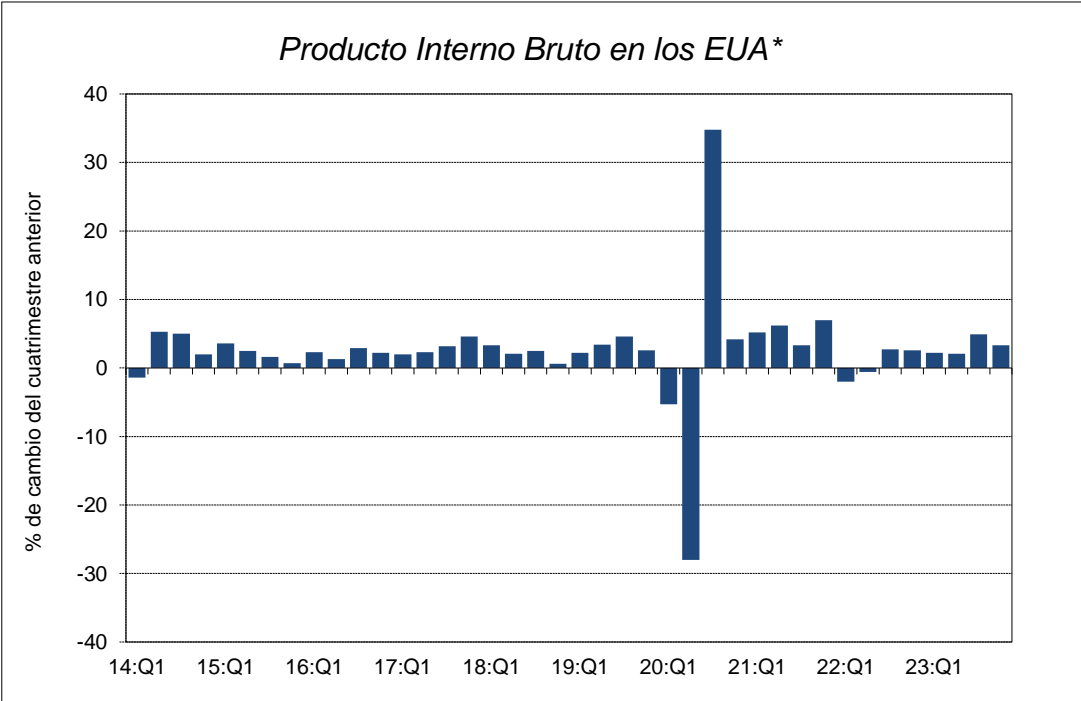
En términos ajustados a la inflación, el gasto total de los consumidores disminuyó -0.1% en relación al mes anterior en enero. Esto seguido a un fuerte aumento de +0.6% en diciembre (que podría corresponder a un incremento anual de más de un siete por ciento si se mantiene por doce meses). Comparado con el año pasado, el gasto total aumentó +2.1% en enero.

El gasto de los consumidores en prendas de vestir ha sido fuerte en los meses recientes. En enero, subió un +0.8% en relación al mes anterior, que siguió a una ganancia de +1.4% en diciembre y otra ganancia de +1.1% en noviembre. La fuerza de este crecimiento jaló hacia arriba las tasas interanuales. Después de contractarse de marzo a octubre de 2023 con respecto al año anterior, la tasa de variación anual del gasto en prendas de vestir fue positiva en noviembre (+1.5%), diciembre (+2.4%) y enero (+1.3%).

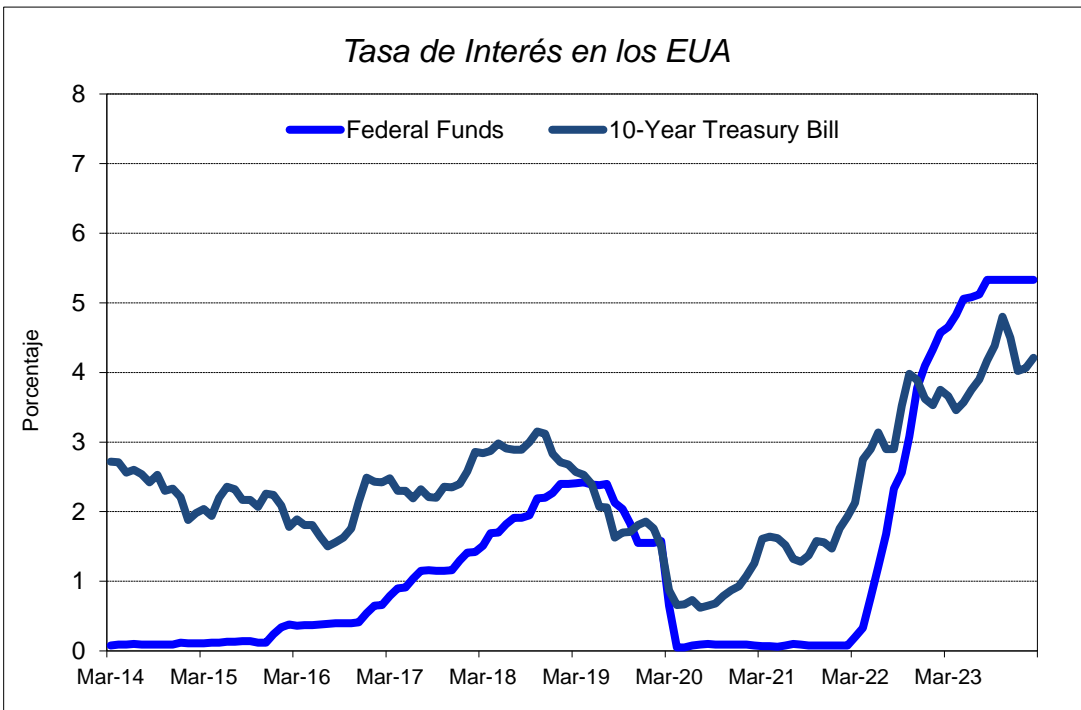
Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: El IPC para las prendas de vestir disminuyó -0.6% en enero. En comparación al año anterior, los precios del mercado detallista se mantuvieron esencialmente sin cambios +0.1%. Aunque siguen una tendencia general a la baja desde noviembre de 2022, los costos promedio de las importaciones, representados por el precio equivalente por metro cuadrado (SME por sus siglas en inglés) de las prendas de vestir ricas en algodón, aumentaron un 1.5% en relación al mes previo en enero. El promedio interanual de los precios de importación bajó un -9.8%. En relación con el promedio de 2019, los costos de abastecimiento en enero fueron superiores en un +8.3%.

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	Gasto del Consumidor	Índice Ponderado	Balance de los EUA
Tasas de Interés	Conf. del Consumidor	Inventarios/Ventas	Asia	Precio de las Fibras
Índices ISM	Empleo	Precios al Consumidor	América	
	Vivienda	PPI Poliéster	Europa	



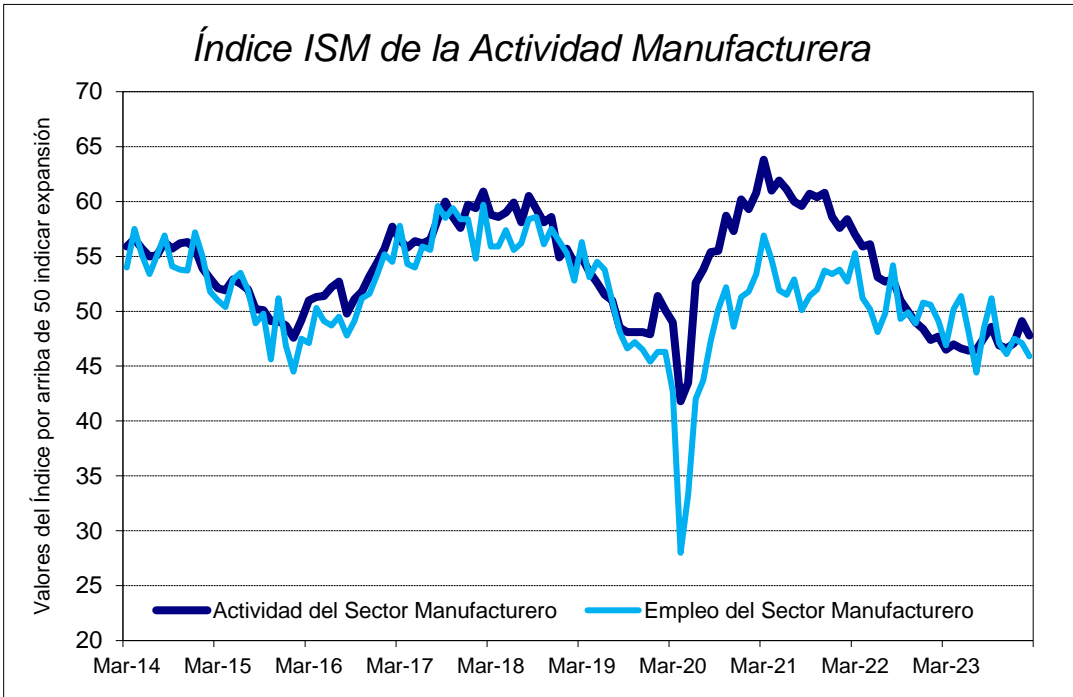
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio
 *En base a 2005\$



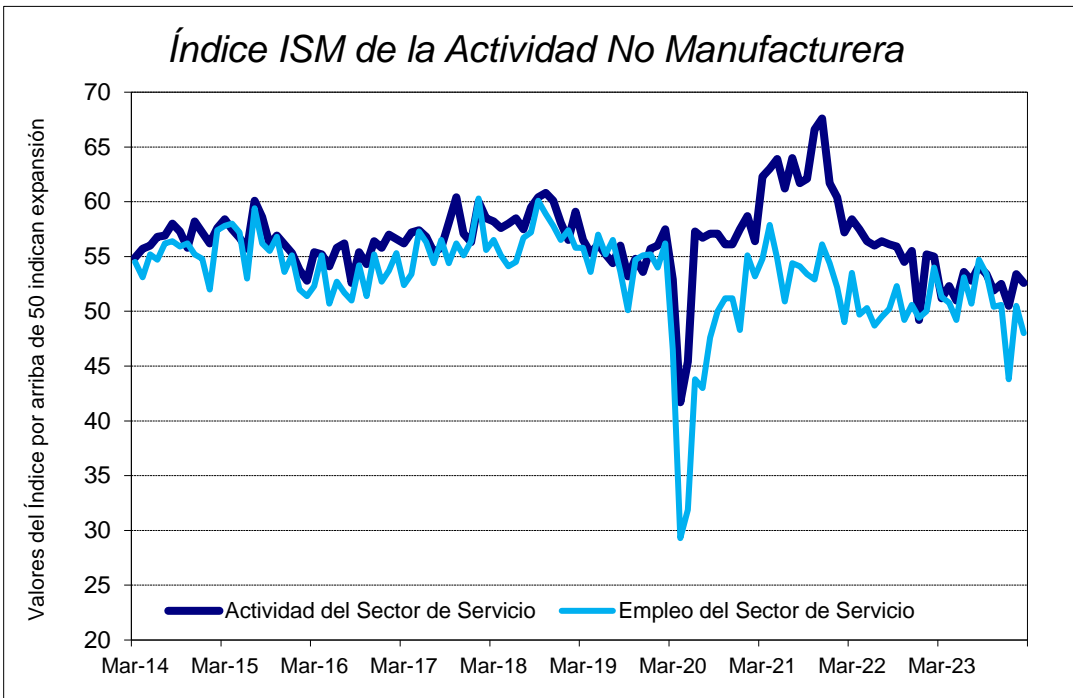
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)





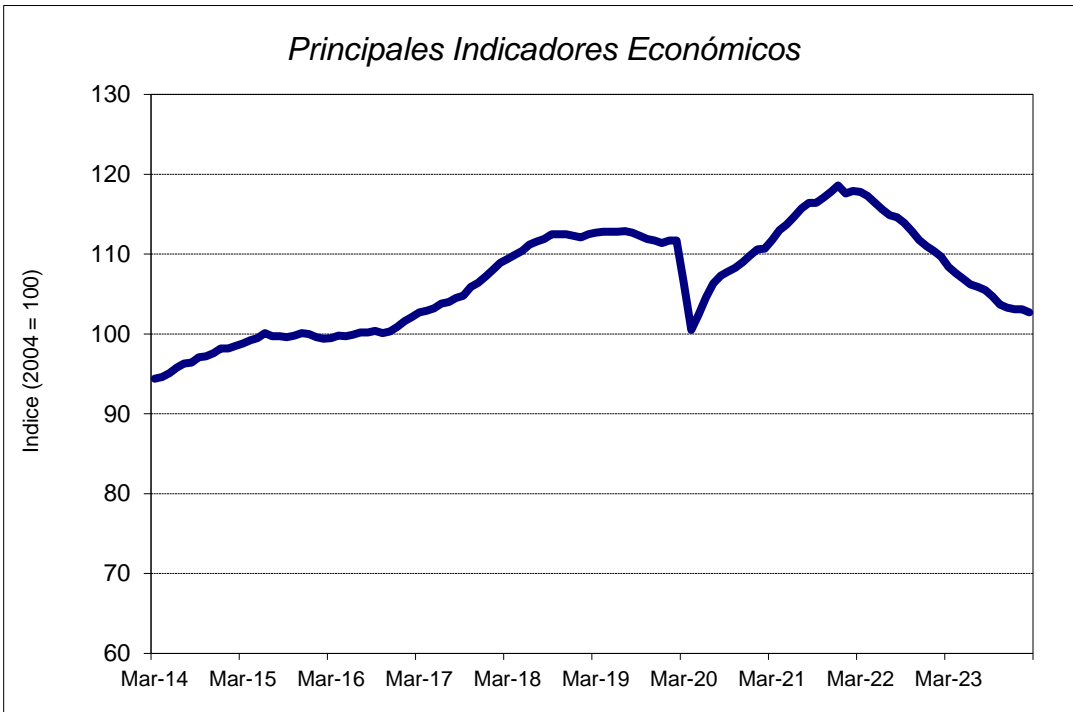
Fuente: Institute for Supply Chain Management



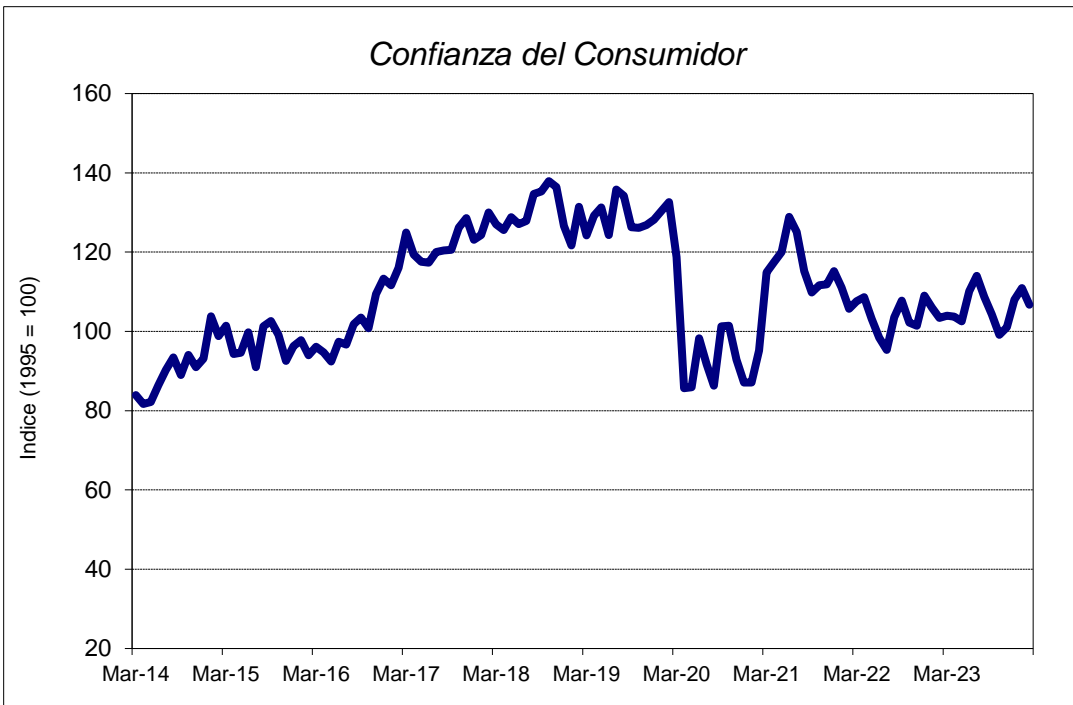
Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)





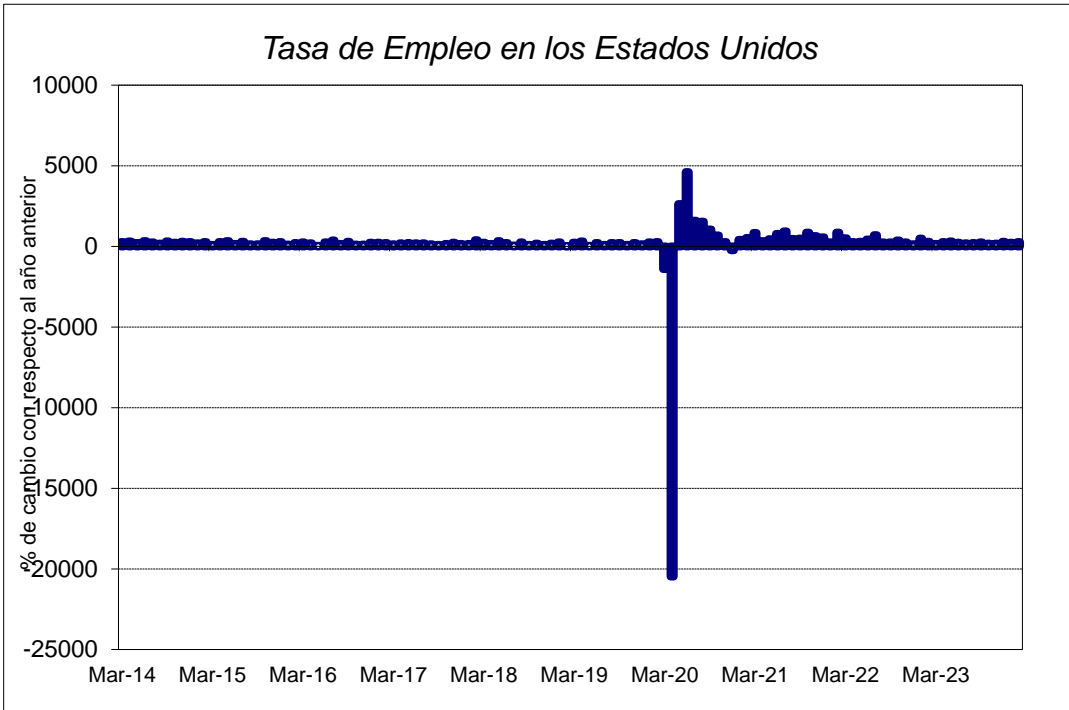
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



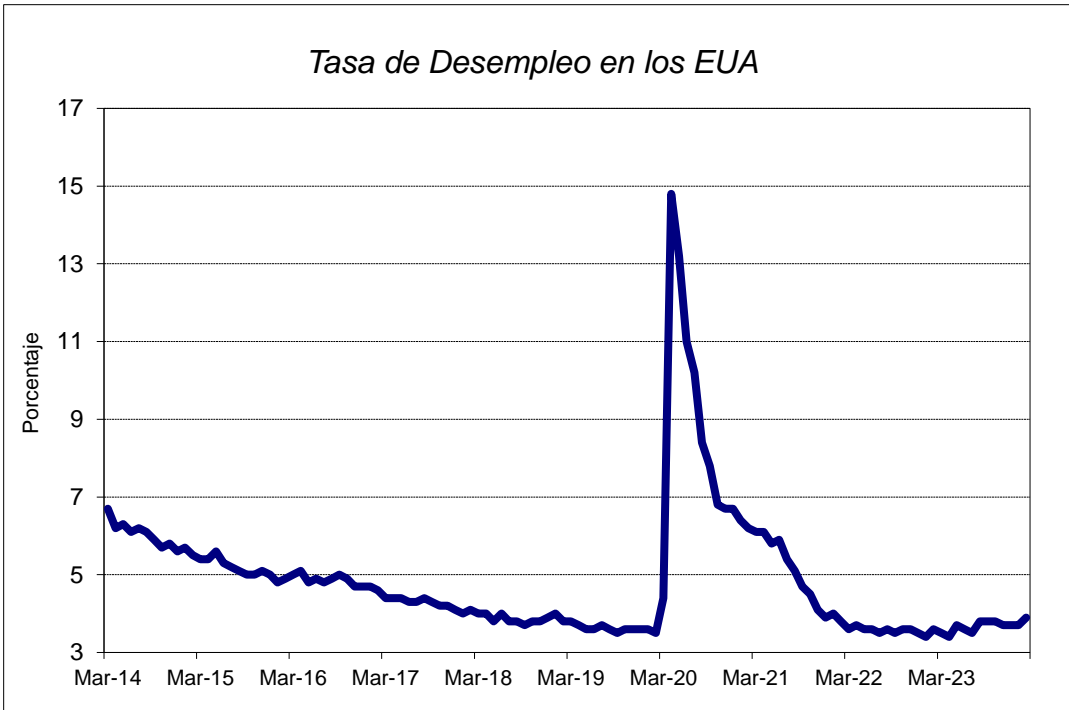
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





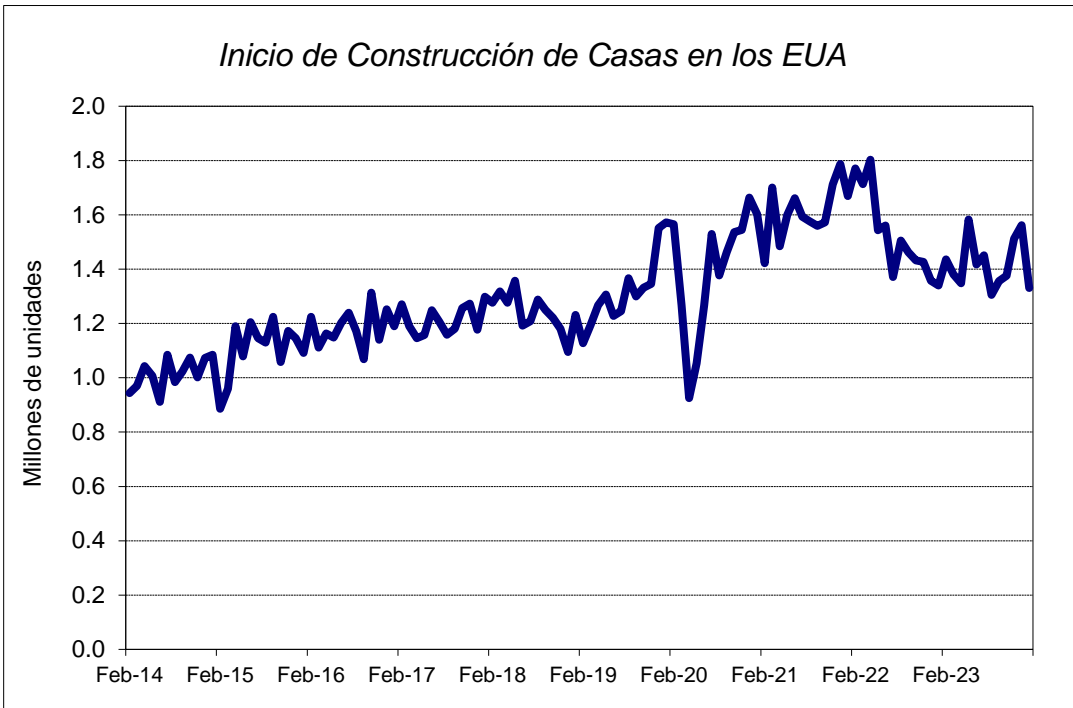
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



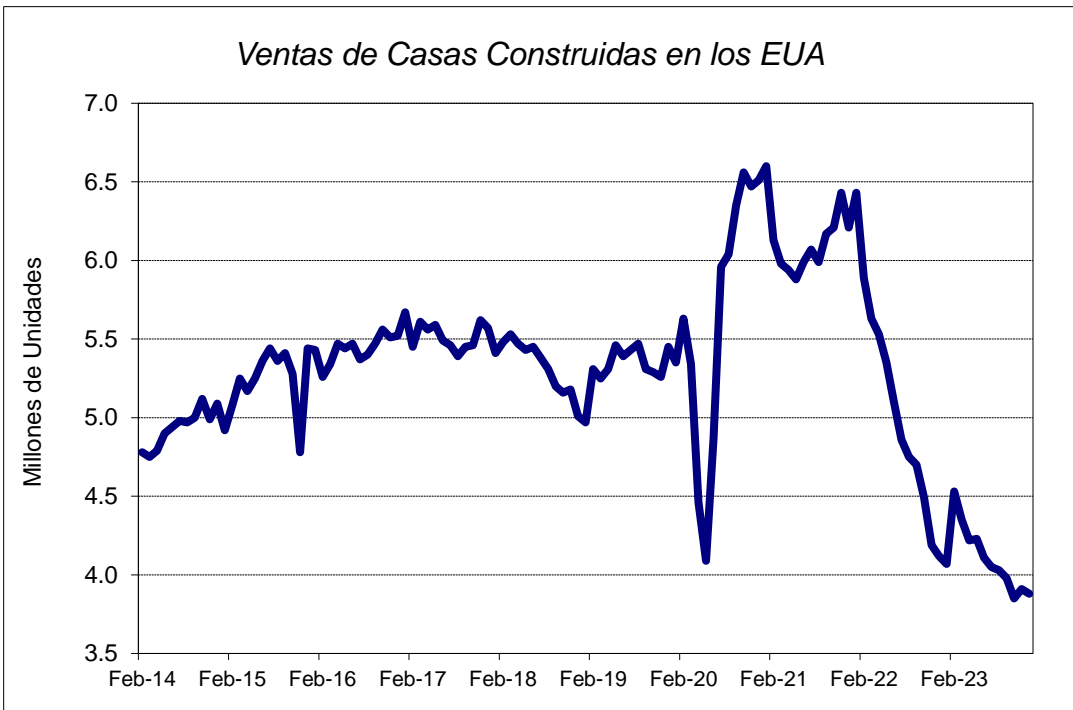
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





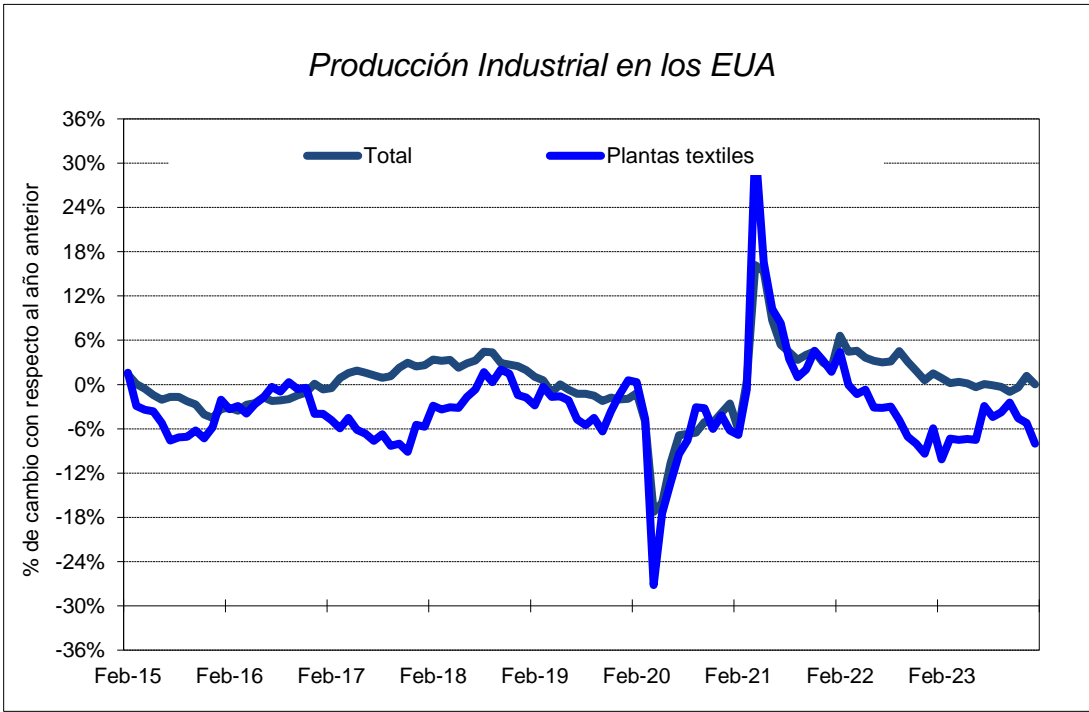
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



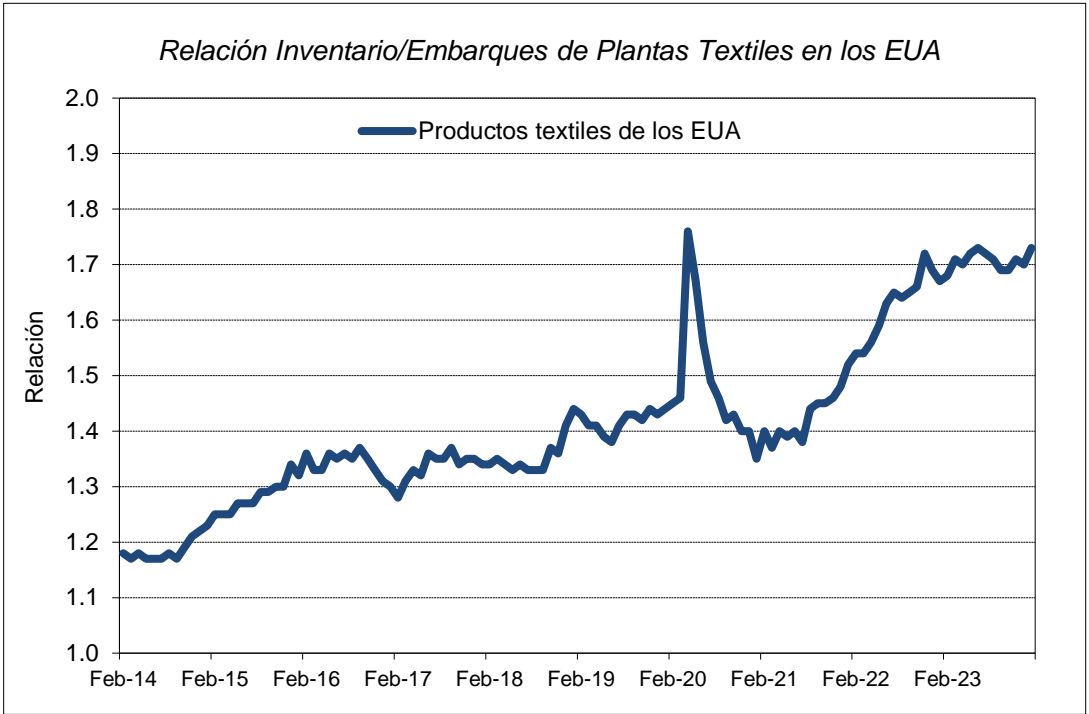
Tasa anual ajustada. Fuente: Asociación Nacional de Bienes Raíces.

[return to text](#)





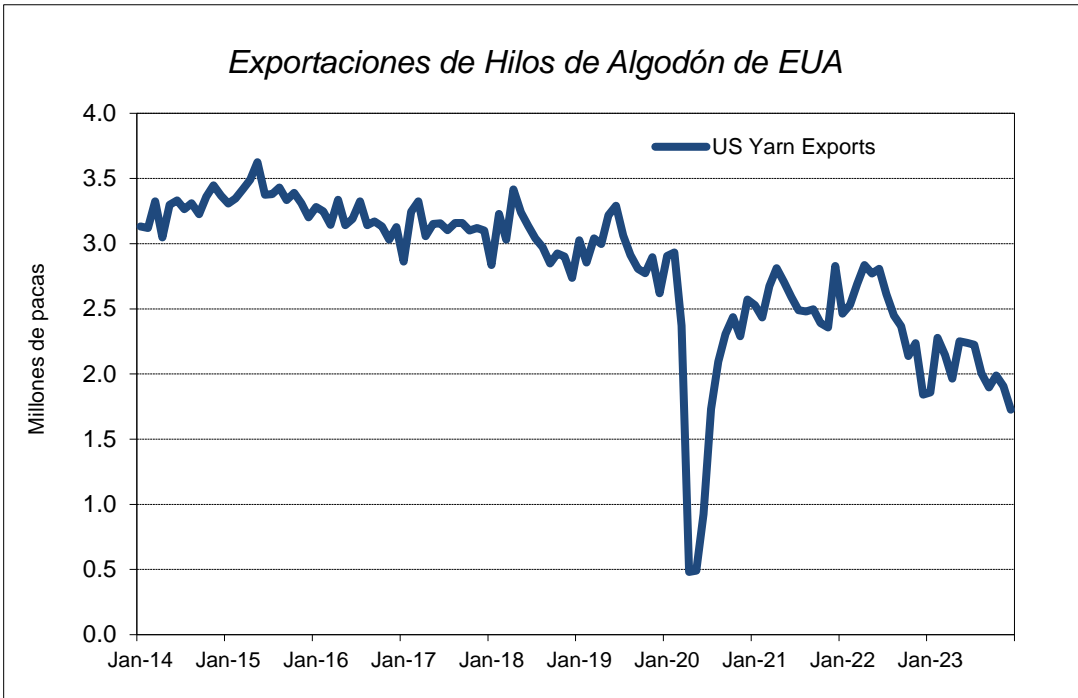
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



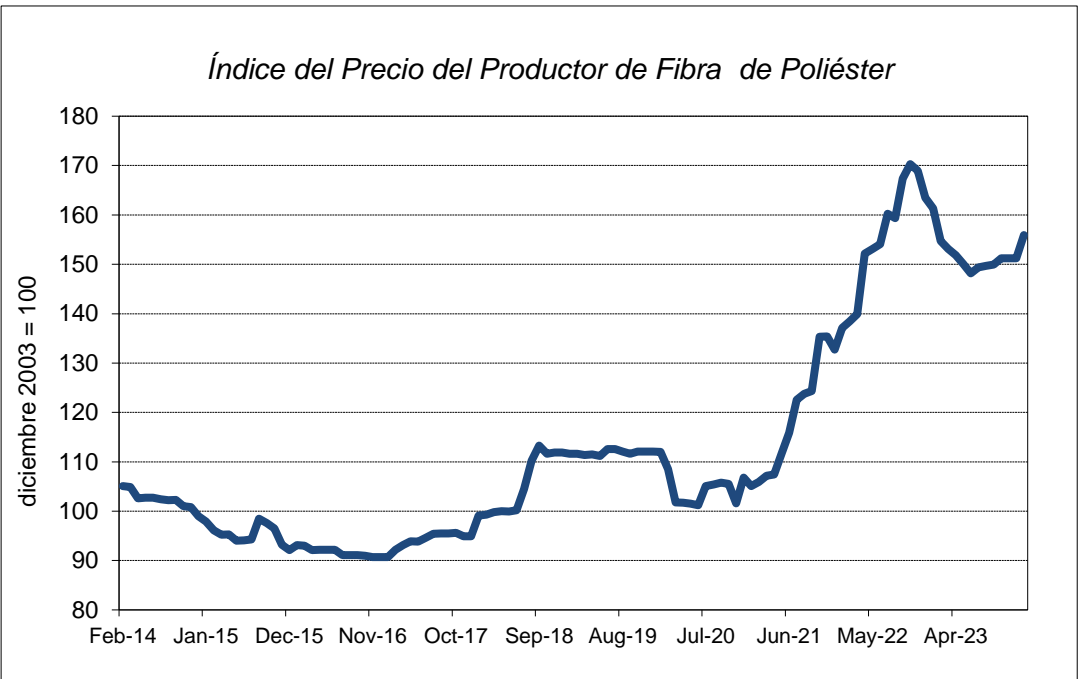
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





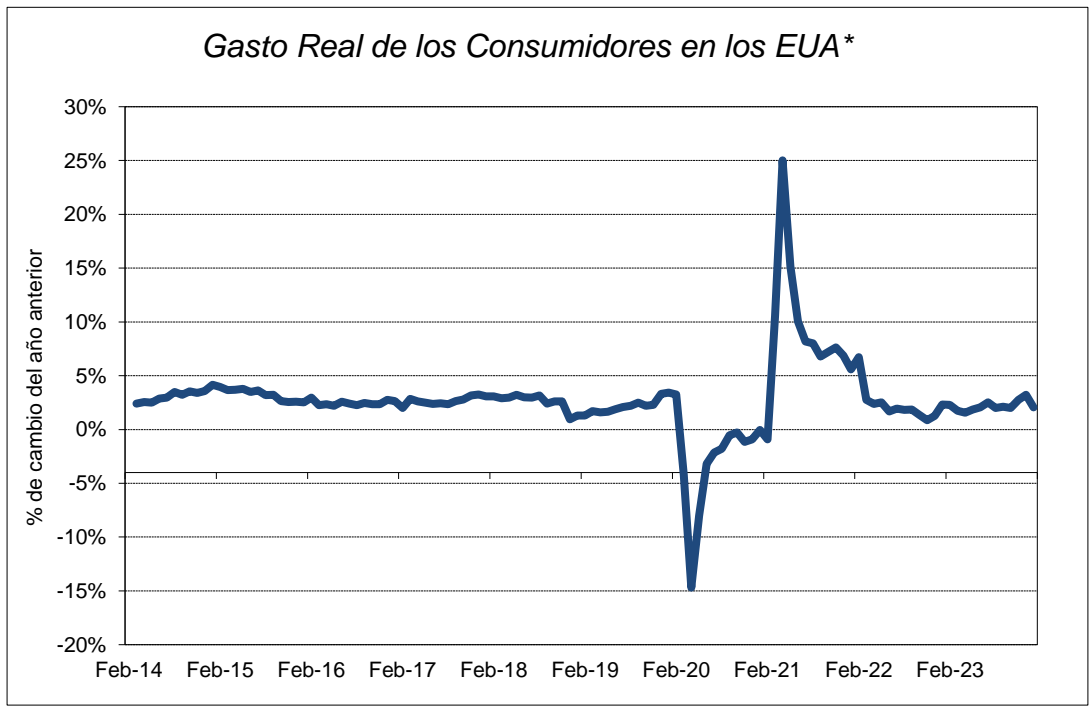
Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

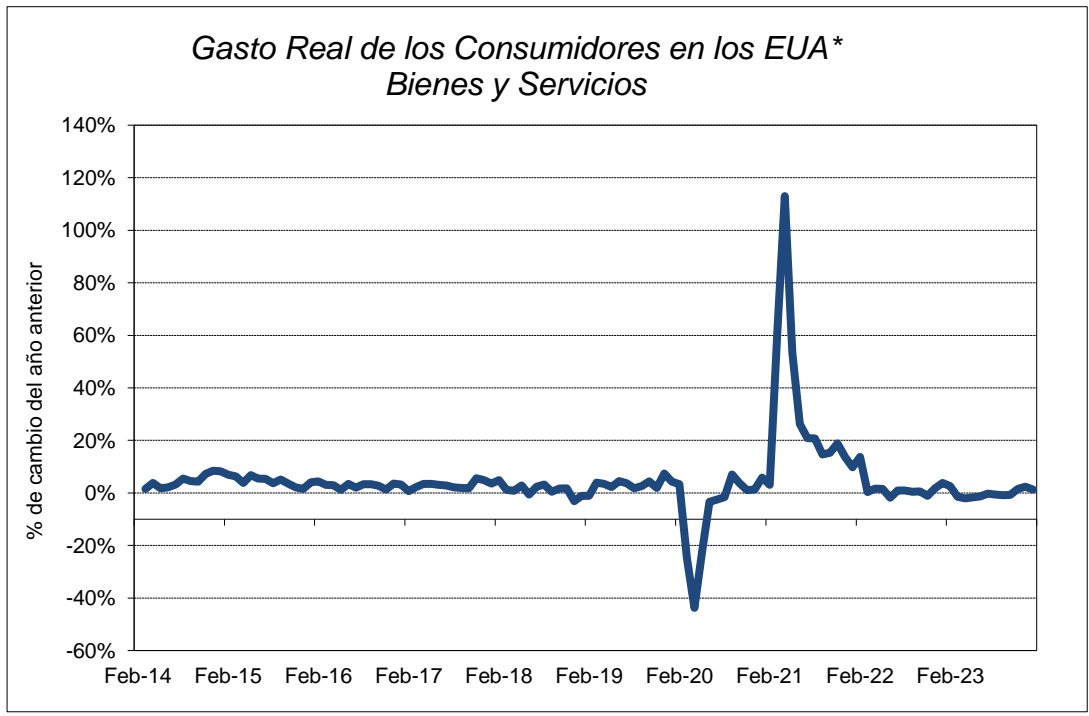
[return to text](#)





Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

*En base a 2005\$

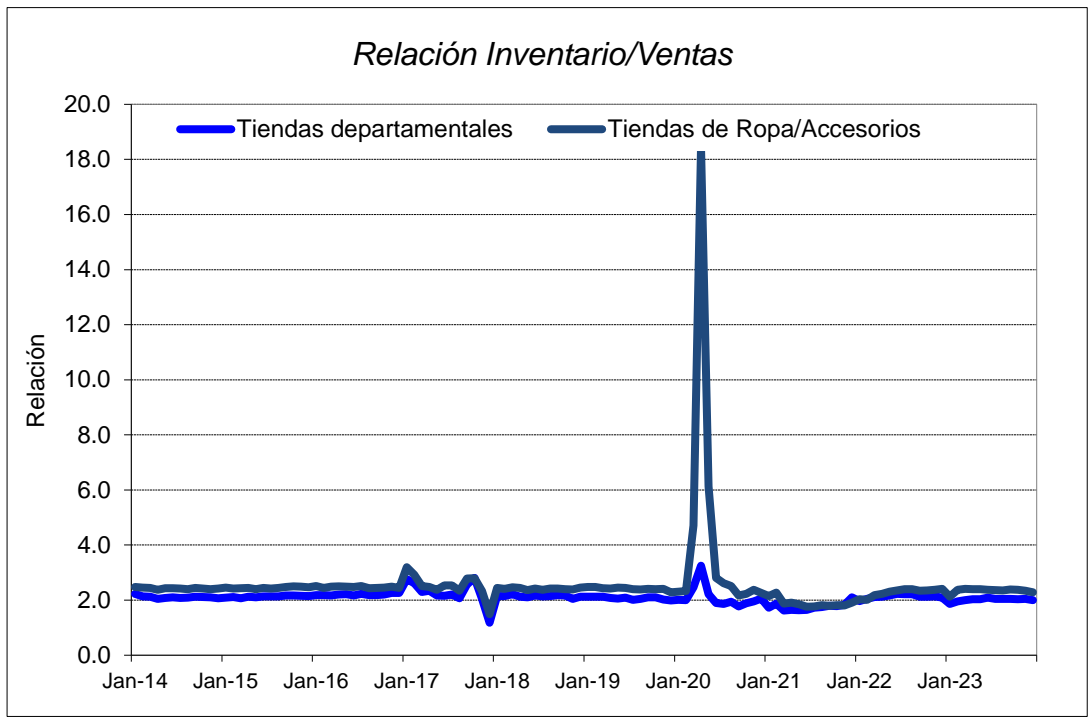


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

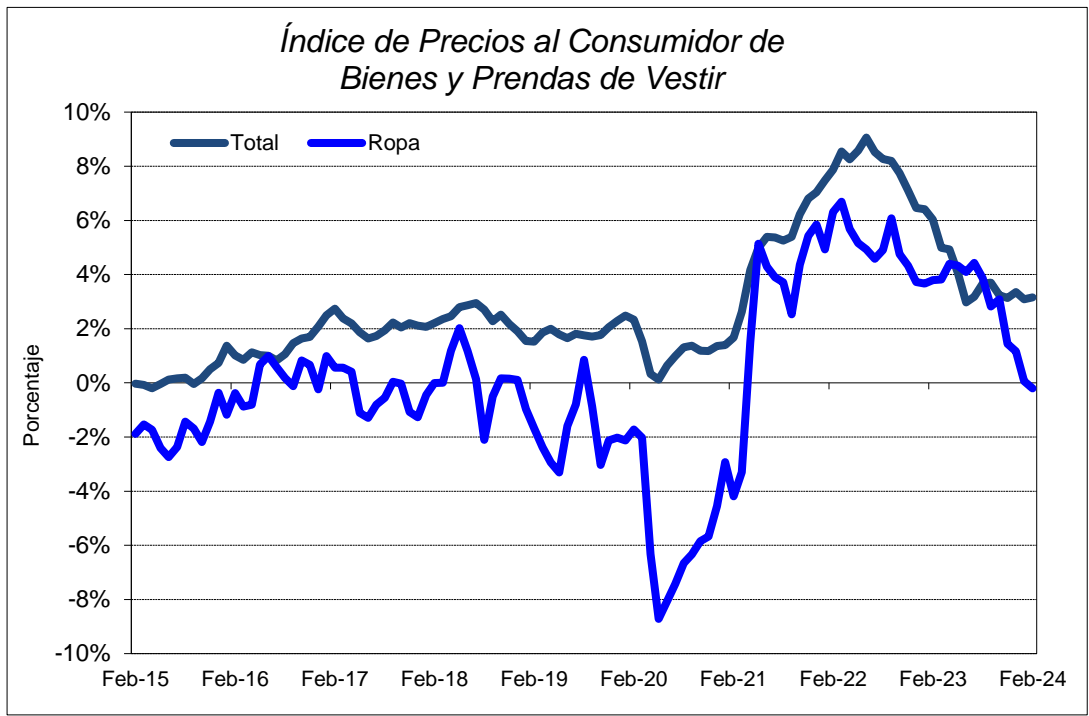
*En base a 2005\$

[return to text](#)





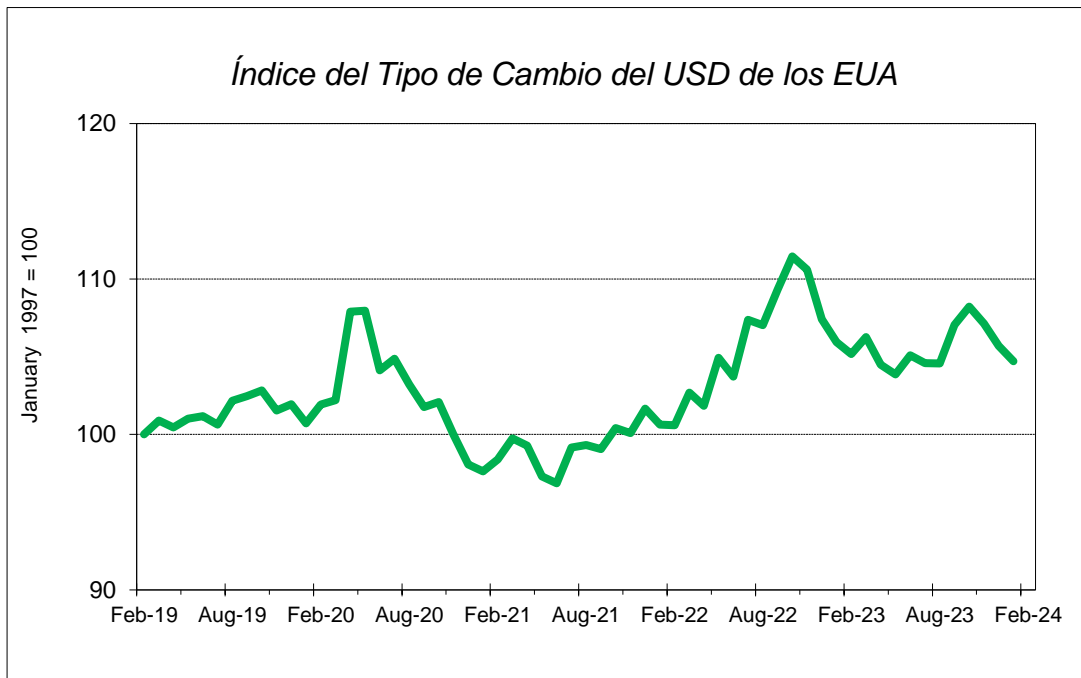
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



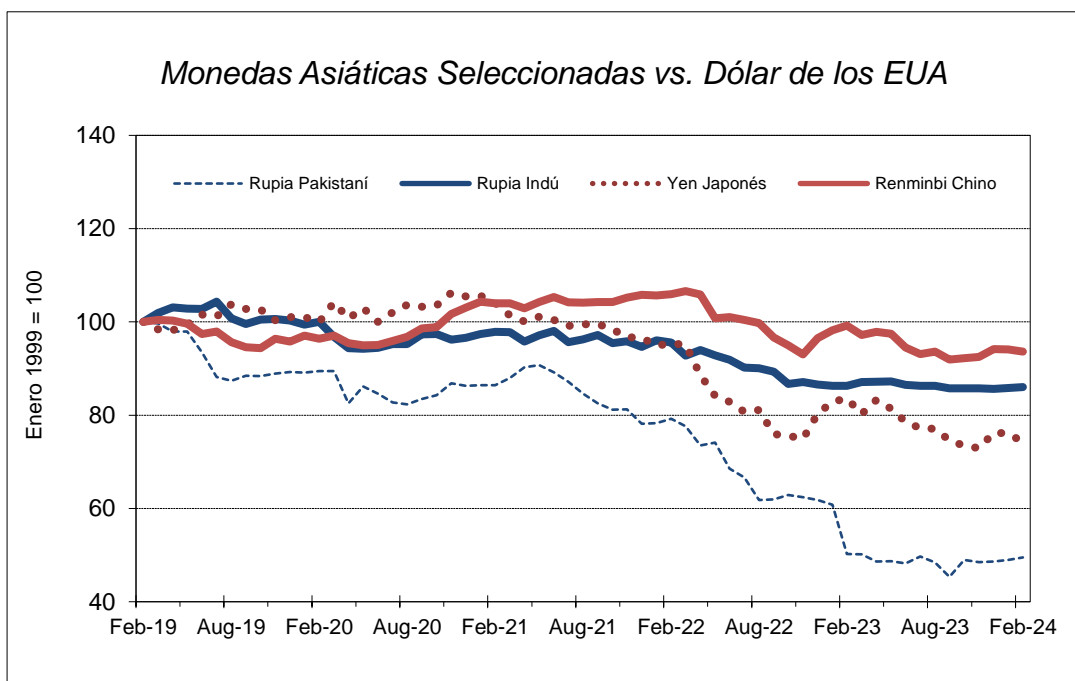
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





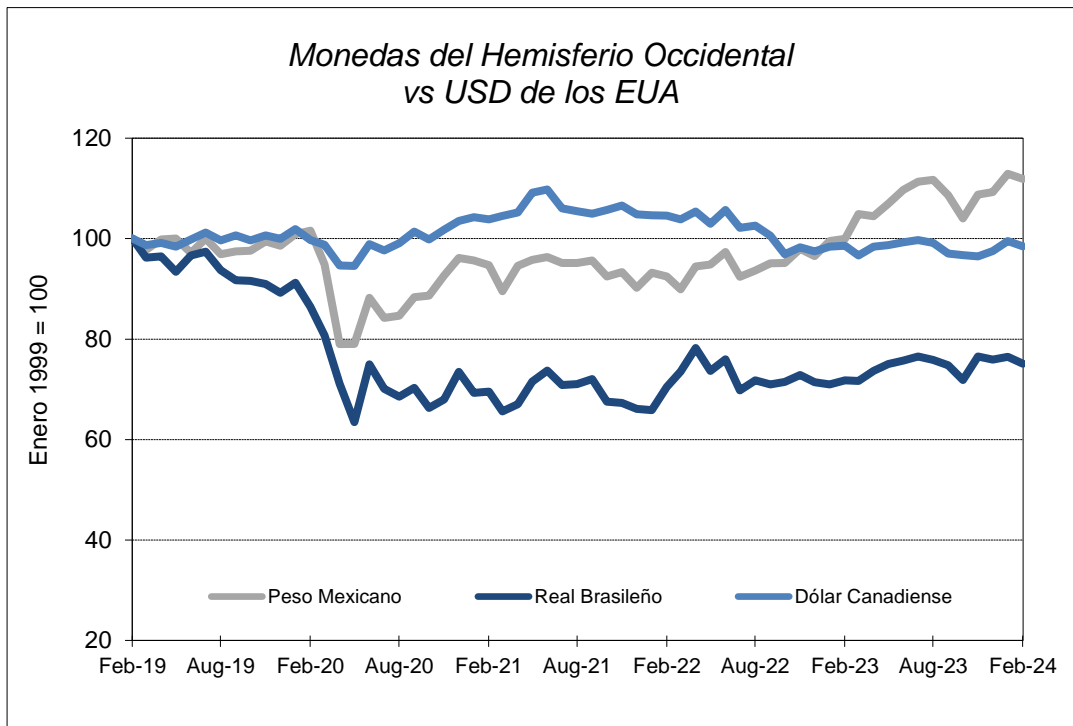
Fuente: Reserva Federal



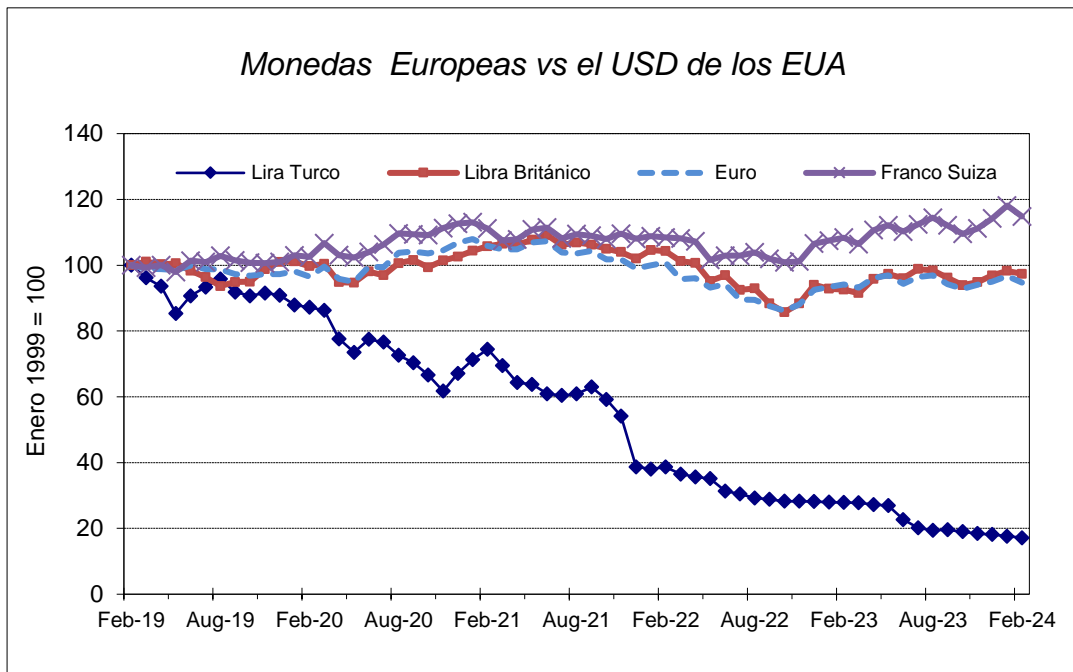
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

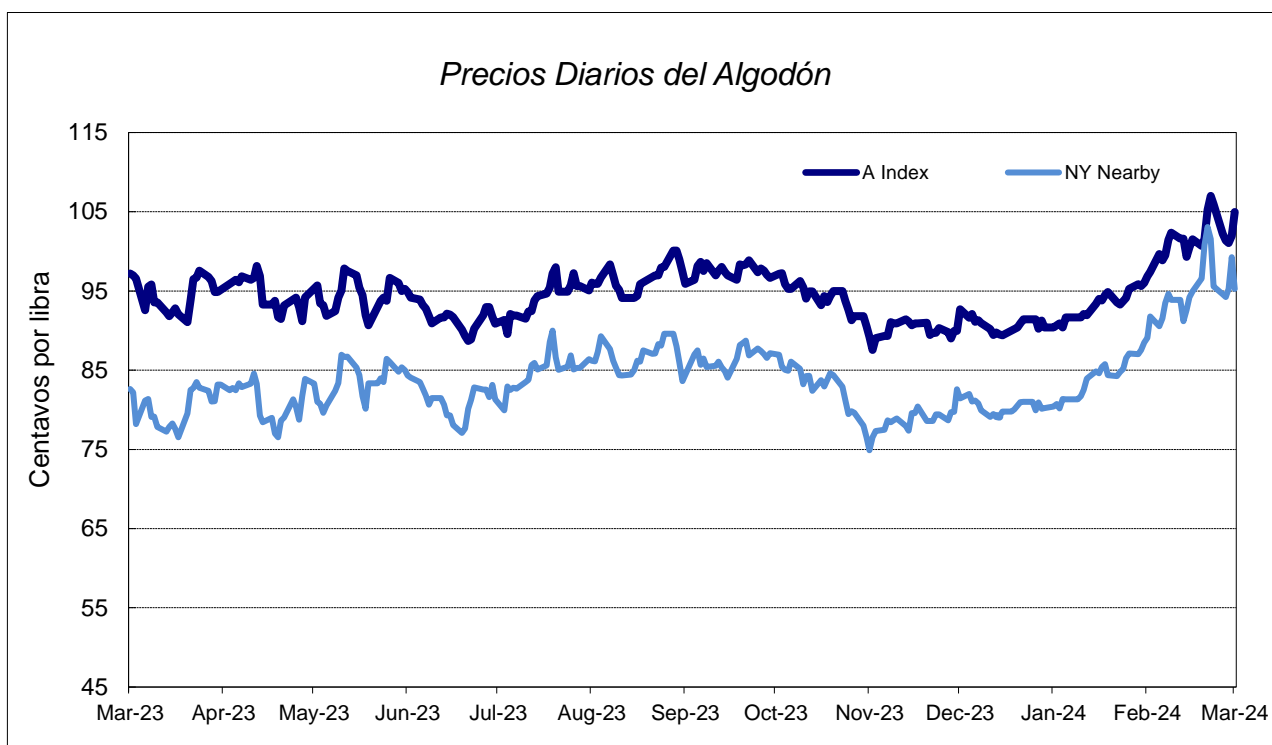
[return to text](#)



Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 Febrero	2023/24 Marzo
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	12.1
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	24.8	21.9	20.7	18.5	16.7	16.4
Uso en plantas	2.2	2.4	2.6	2.1	1.8	1.8
Exportaciones	15.5	16.4	14.5	12.8	12.3	12.3
Demanda	17.7	18.8	17.0	14.8	14.1	14.1
Inventarios finales	7.3	3.2	4.1	4.3	2.8	2.5
Relación Inventario/uso	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	19.9%	17.8%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

