

Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Mayo 2024

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: Tras una serie de sorpresas positivas, el número de empleos añadidos en abril (+175,000) estuvo por debajo de las expectativas y representó la menor ganancia desde octubre (+165,000). El crecimiento del salario también disminuyó, pero permaneció más fuerte que la lectura de la inflación.

El Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal se reunió a principios de mayo y decidió mantener las tasas de interés al nivel que se han sostenido desde julio 2023. La decisión de dejar las tasas de interés sin cambios no fue una sorpresa después de que una serie de funcionarios pusieran de relieve un enfoque prudente debido a que las lecturas de la inflación subieron un poco a principios del año. Específicamente, la tasa de inflación que la Reserva Federal sigue más de cerca aumentó del +2.5% al +2.7% entre enero y marzo. El objetivo oficial de la Reserva Federal para la inflación es del dos por ciento.

El repunte de la inflación es el factor que ha desplazado las perspectivas de las tasas de interés de una que sugería una serie de disminuciones este año a otra en la que se espera que las tasas de interés sean "más altas durante más tiempo". Las altas tasas de interés se asocian con un crecimiento económico más lento, y en el primer estimado publicado por el gobierno, la economía de los EUA se expandió solamente +1.6% en el primer trimestre. Se trata del ritmo más lento de crecimiento del PIB en los EUA desde la contracción del -0.6% en el segundo trimestre de 2022.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) recientemente publicó una serie de proyecciones actualizadas para el crecimiento del PIB en todo el mundo. En 2024, el FMI pronostica que la economía de los EUA se va a expandir +2.7%. De llevarse a cabo, representaría una ligera aceleración en relación al 2023, cuando el crecimiento fue de +2.5%. El FMI proyecta que el crecimiento colectivo para las economías más avanzadas esté marginalmente por arriba del de 2023 (+1.7% en 2024 vs +1.6% en 2023). Los índices de crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo se pronostican más débiles marginalmente (+4.2% en 2024 vs +4.3 en 2023).

El FMI estima que el PIB global aumentó en +3.2% en 2023 y predice que se expandirá en la misma proporción en 2024 y 2025. Una tendencia alentadora es que esas cifras han ido aumentando con el tiempo. La proyección actual para 2024 está +0.1 puntos por arriba del número publicado en enero y es +0.3 puntos más alto que el publicado por el FMI en octubre. No obstante, los actuales pronósticos del crecimiento para 2024 y años posteriores sugieren un ritmo de expansión lento en comparación con los registrados en las últimas décadas. Entre los factores que obstaculizan el crecimiento figuran el encarecimiento de los préstamos, la retirada de los estímulos y las tensiones geopolíticas.

Empleo: Se estima que la economía de los EUA añadió +175,000 nuevos empleos en abril. Las revisiones a los meses anteriores fueron mixtas, con la cifra para febrero cayendo 34,000 llegando a +236,000 y la cifra para marzo aumentando +12,000 llegando a +315,000. El promedio actual de doce meses es +233,000.

La tasa de desempleo aumentó marginalmente de 3.8% a 3.9% en relación al mes anterior en abril. Con la cifra más reciente, la tasa de desempleo ha estado por debajo del cuatro por ciento por 28 meses consecutivos.

Los salarios aumentaron +3.9% respecto al año pasado en abril. Este es el valor más bajo desde el pico posterior al estímulo de +5.9% (marzo 2022). Sin embargo, el aumento de los salarios permanece por arriba de las más recientes lecturas para la inflación. El IPC total publicado por el Consejo de las Estadísticas Laborales indicó que los precios subieron +3.5% con respecto al año anterior en marzo. El deflactor de los precios publicado por el Consejo de Análisis Económico, que la Reserva Federal usa para guiar la política monetaria, subió +2.7% en marzo.

Confianza y Gasto de los Consumidores: El Índice del Consejo de la Conferencia de la Confianza de los Consumidores disminuyó por tercer mes consecutivo en abril (-6.1 puntos). El valor actual de 97.0 es el más bajo desde julio 2022 (95.3). Desde julio 2022, los valores han estado entre 95 y 115. El promedio a largo plazo para el índice está cerca de 93.0.

En términos ajustados a la inflación, el gasto total de los consumidores aumentó +0.5% en relación al mes anterior en marzo. Esto siguió a una disminución de -0.3% comparado con el mes pasado en enero y un aumento de +0.5% en febrero. El gasto total +3.1% fue más alto en marzo.

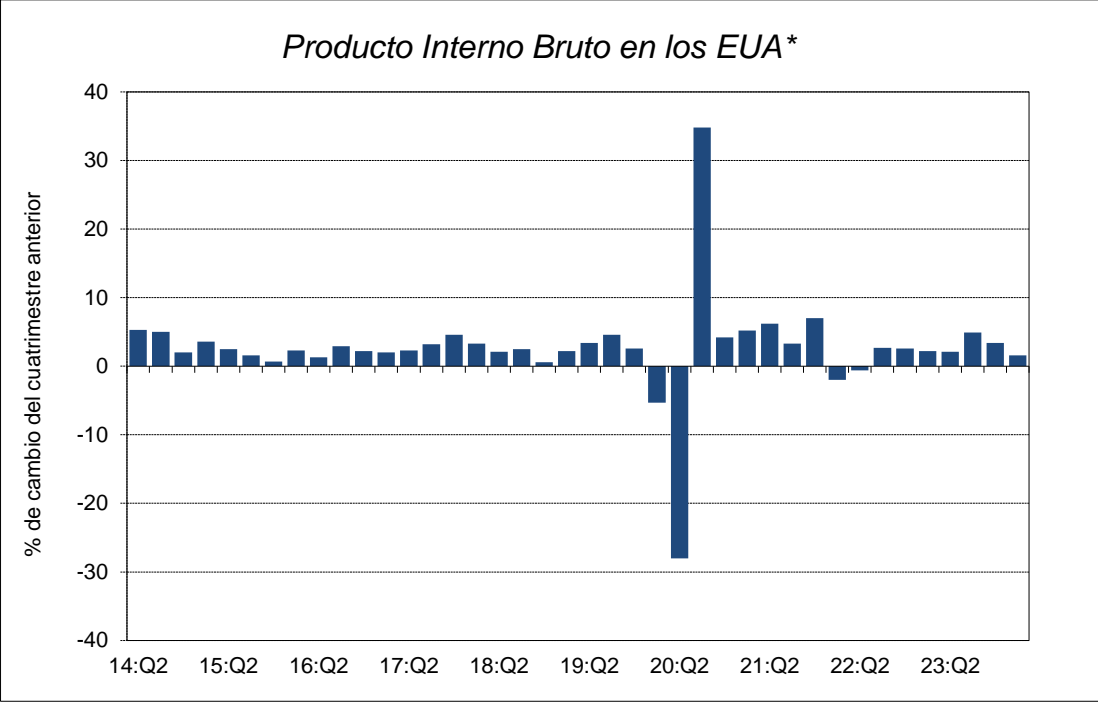
Después de aumentos sustanciales en relación al mes previo entre noviembre y enero (+1.1% en noviembre, +1.3% en diciembre y +0.6% en enero), ha habido retrocesos en el consumo de prendas de vestir en febrero (-0.7%) y marzo (-0.4%). Marzo fue un mes débil para el gasto de los consumidores en prendas de vestir el año pasado, y la debilidad en marzo 2023 contribuyó al +3.6% de incremento en comparación al año anterior en marzo de este año.

Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: El IPC para las prendas de vestir aumentó +0.7% en marzo. Este fue el mayor incremento mensual desde finales del 2021. En relación al año anterior, los precios promedio para las prendas de vestir en el mercado detallista estuvieron por arriba en +0.2%. En relación al promedio en 2019 (anterior al COVID), los precios fueron un +4.8% más altos.

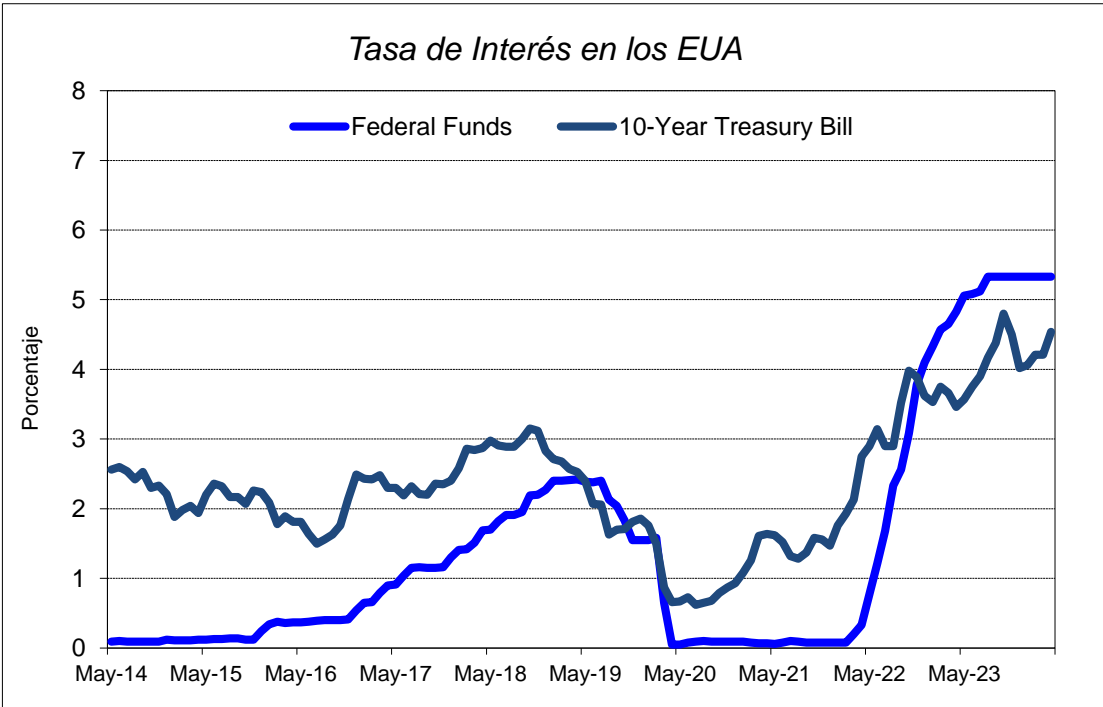
Los costos de importación promedio, representados por el equivalente en metros cuadrados (SME por sus siglas en inglés) de las prendas de vestir ricas en algodón, disminuyeron -0.6% en relación al mes anterior en marzo. Comparados con el año pasado los precios bajaron -7.8%. En relación al promedio en 2019, los precios de la proceduría para la ropa rica en algodón en marzo fueron superiores +6.2%.

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 | |



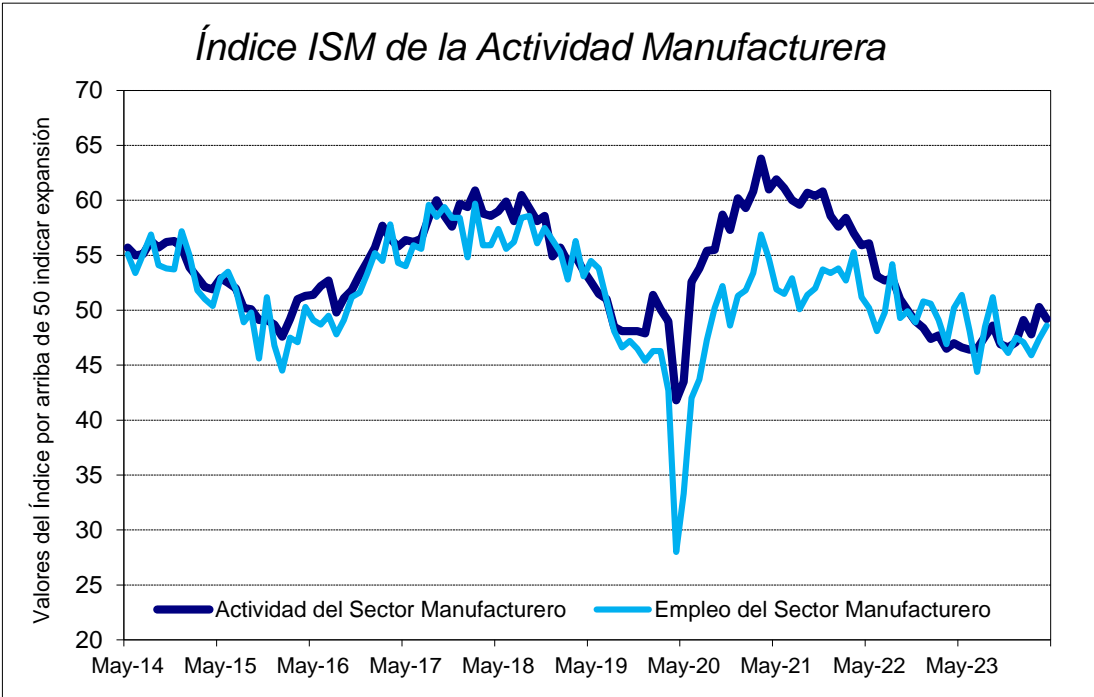
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio
 *En base a 2005\$



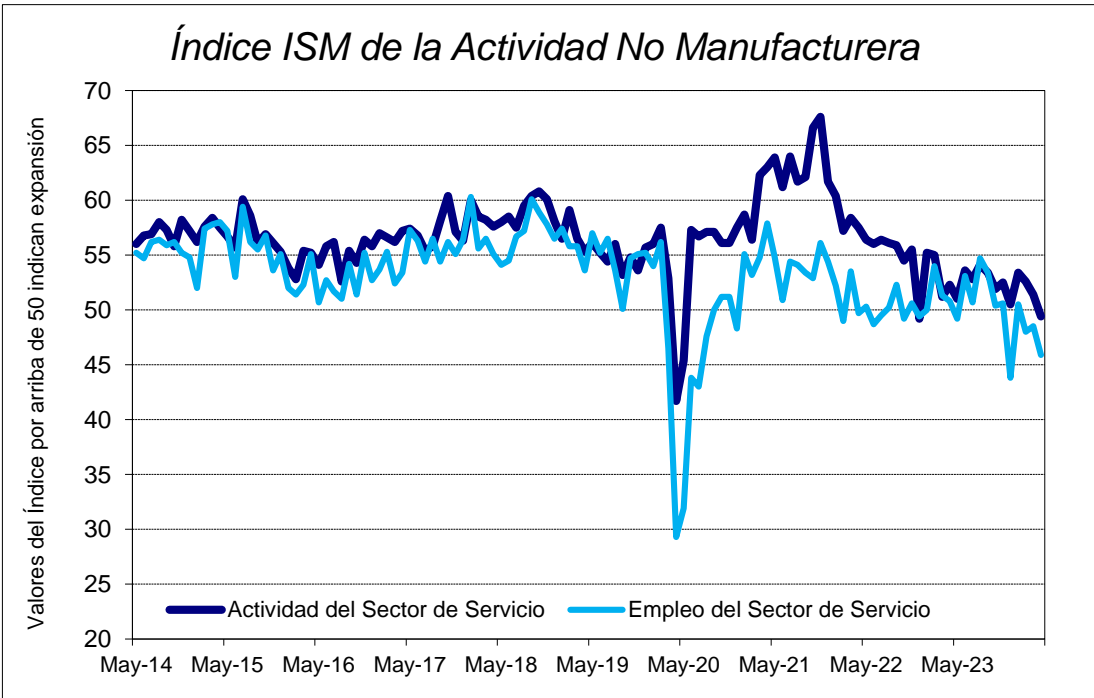
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)



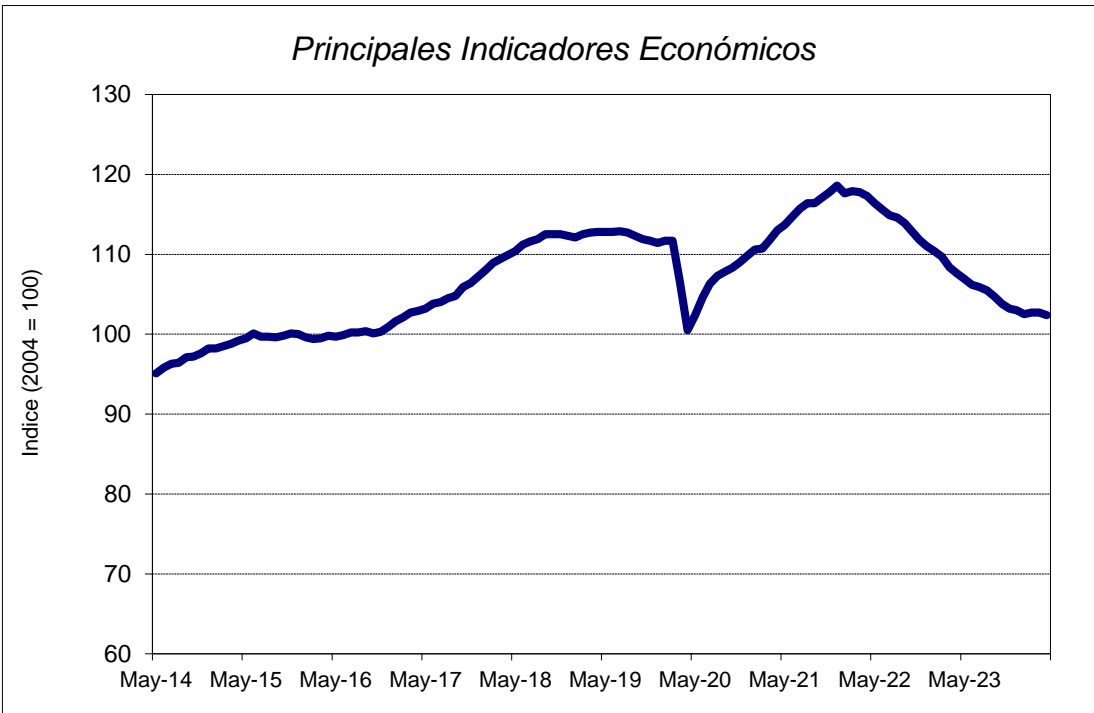


Fuente: Institute for Supply Chain Management

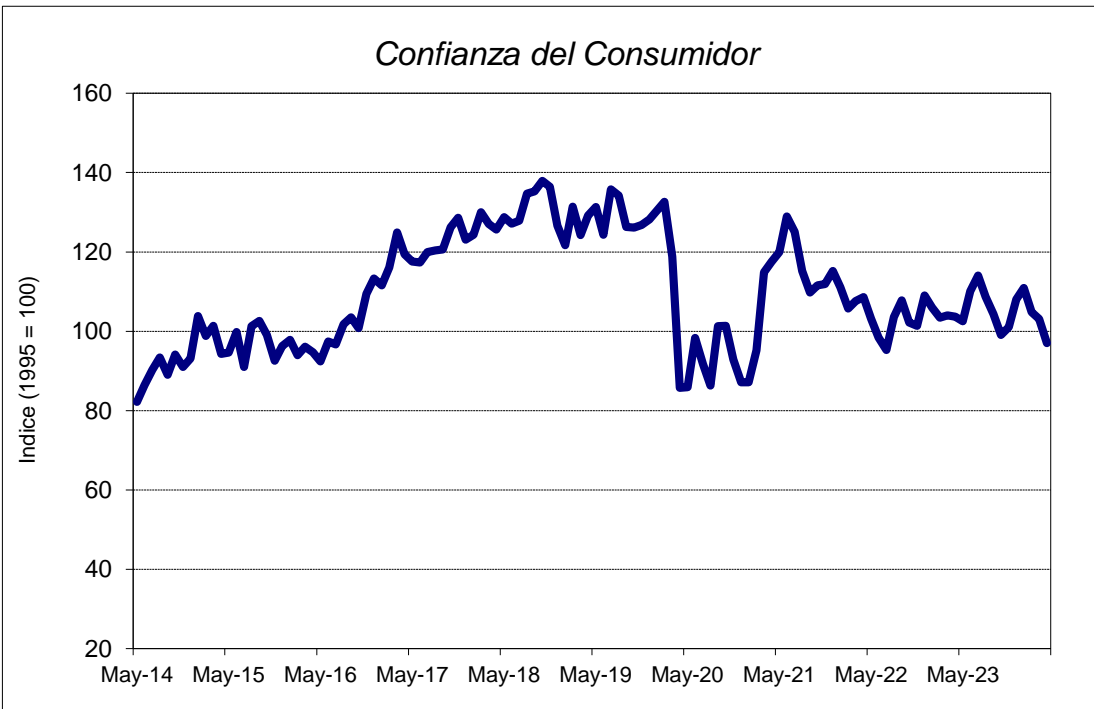


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)



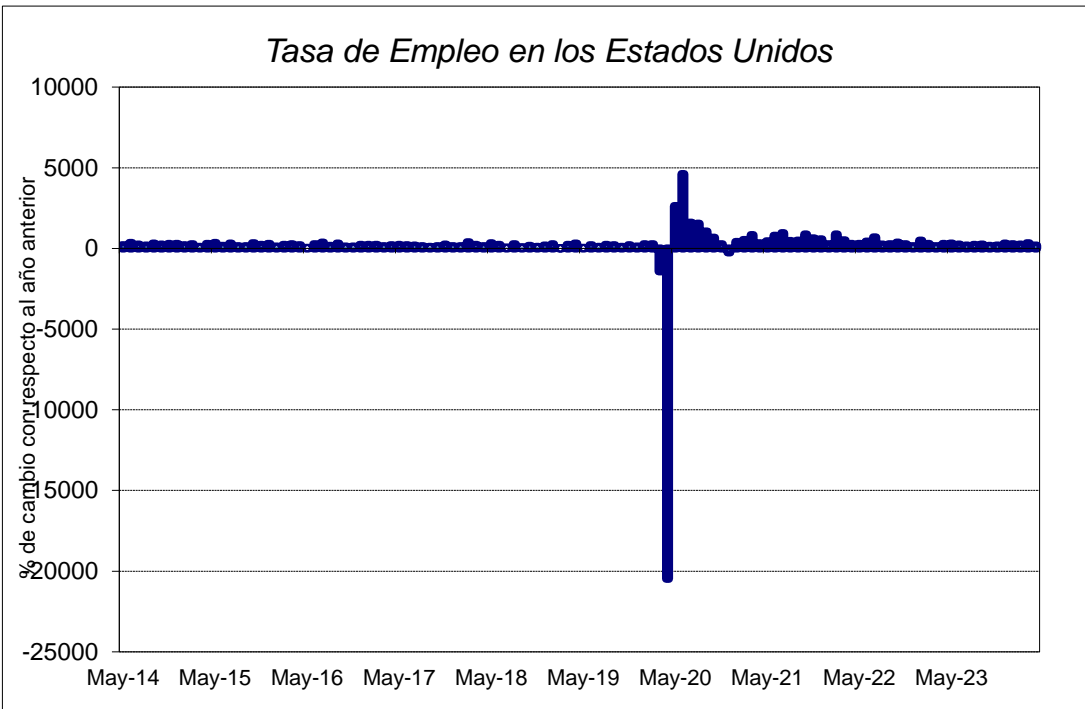
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



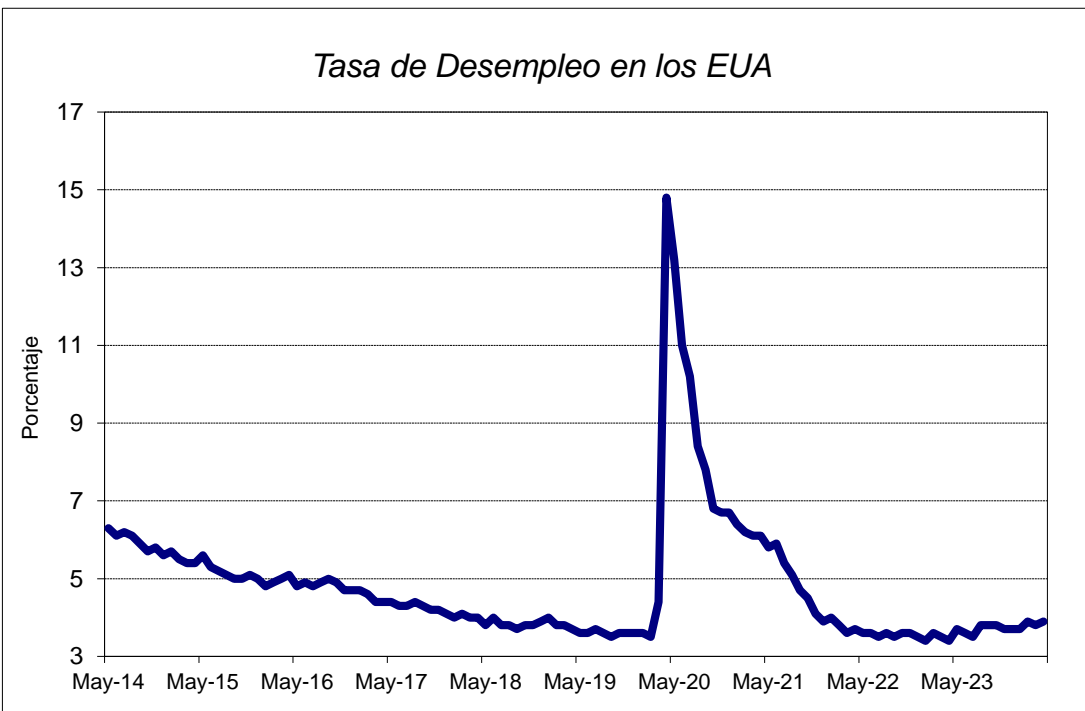
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





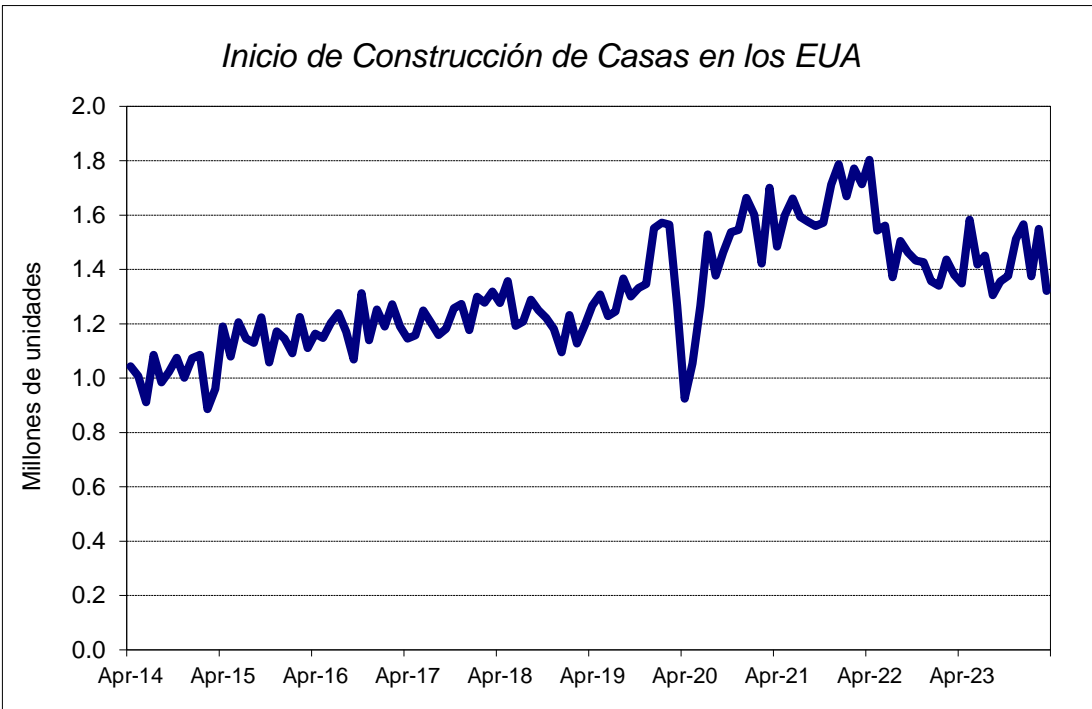
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



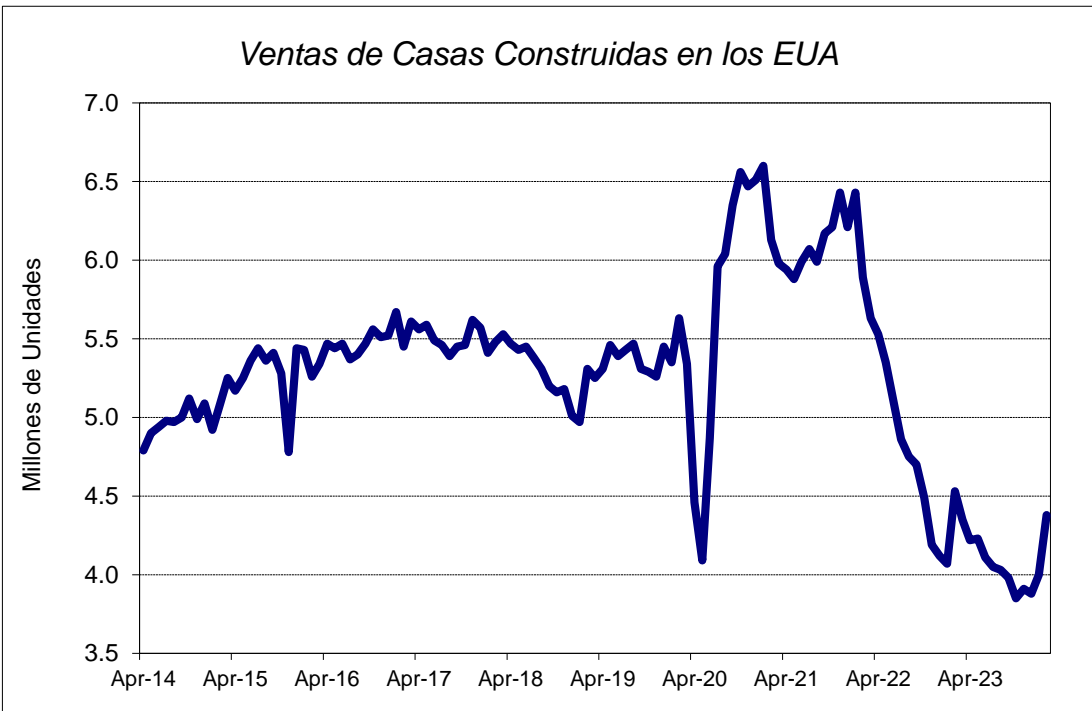
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





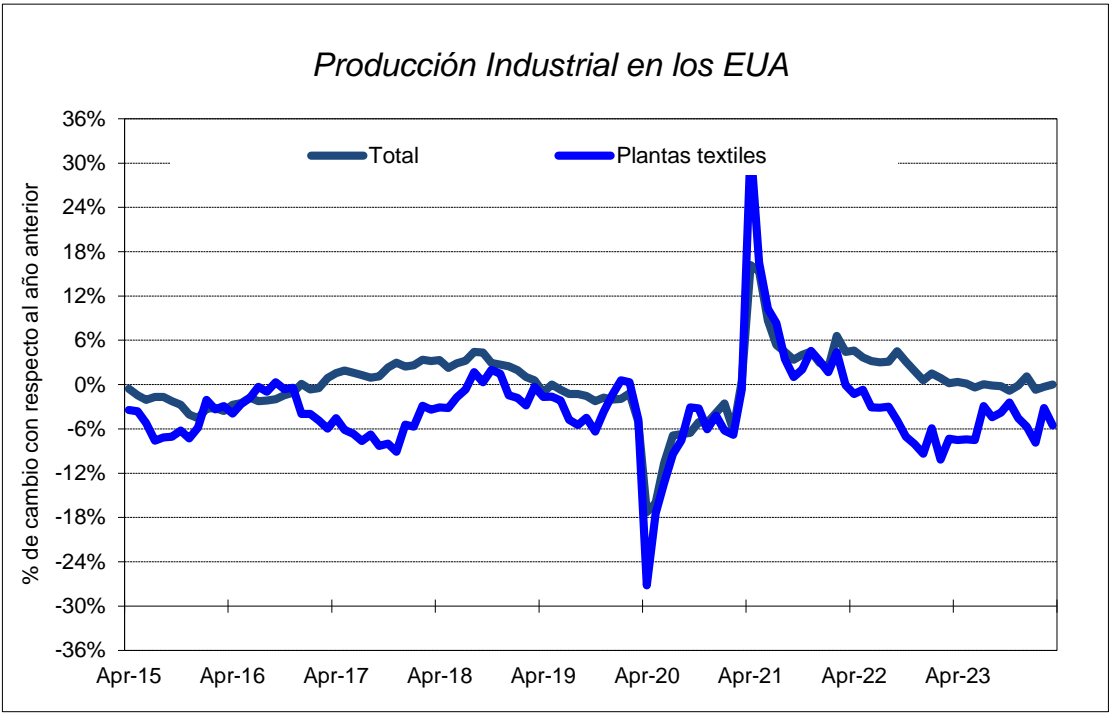
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



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

[return to text](#)





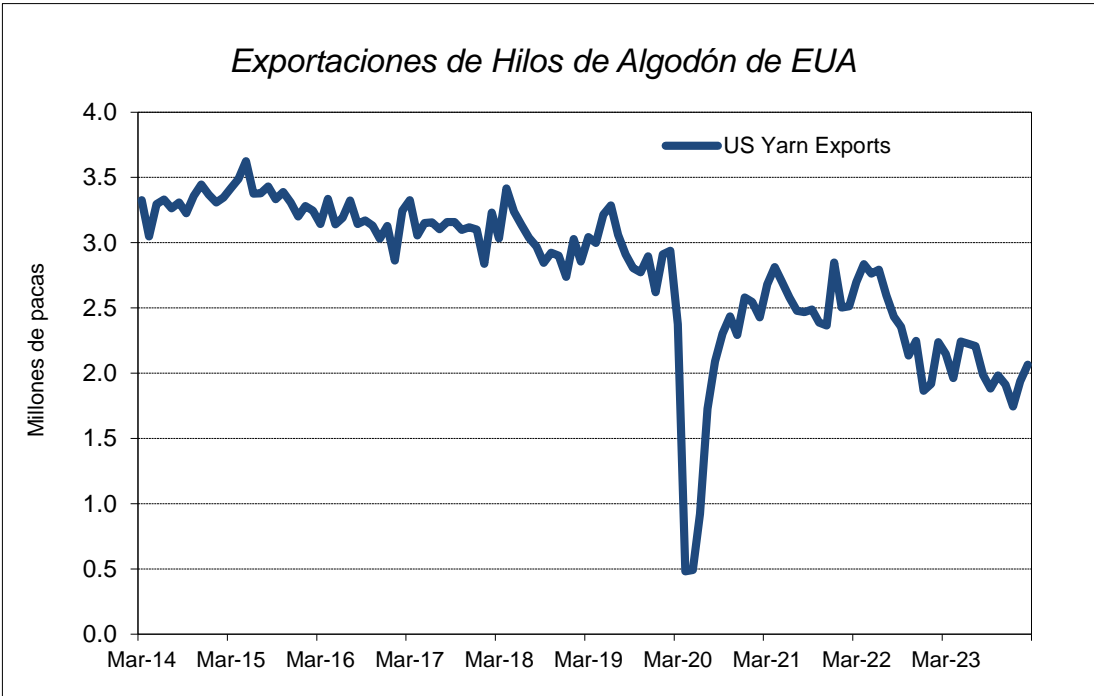
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



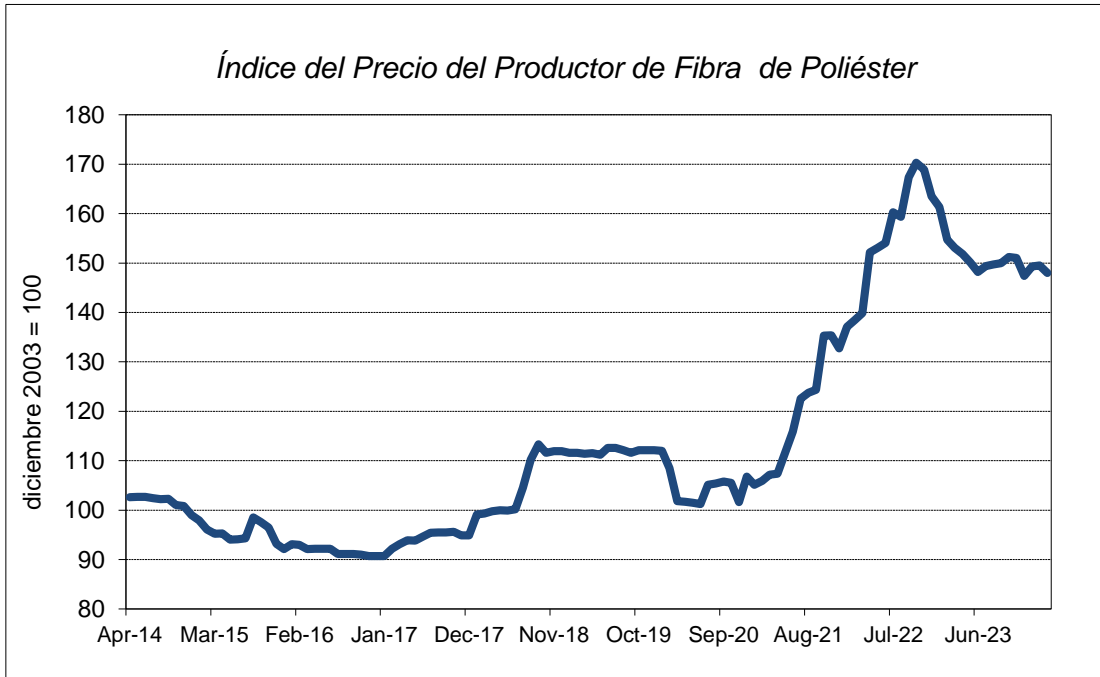
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS

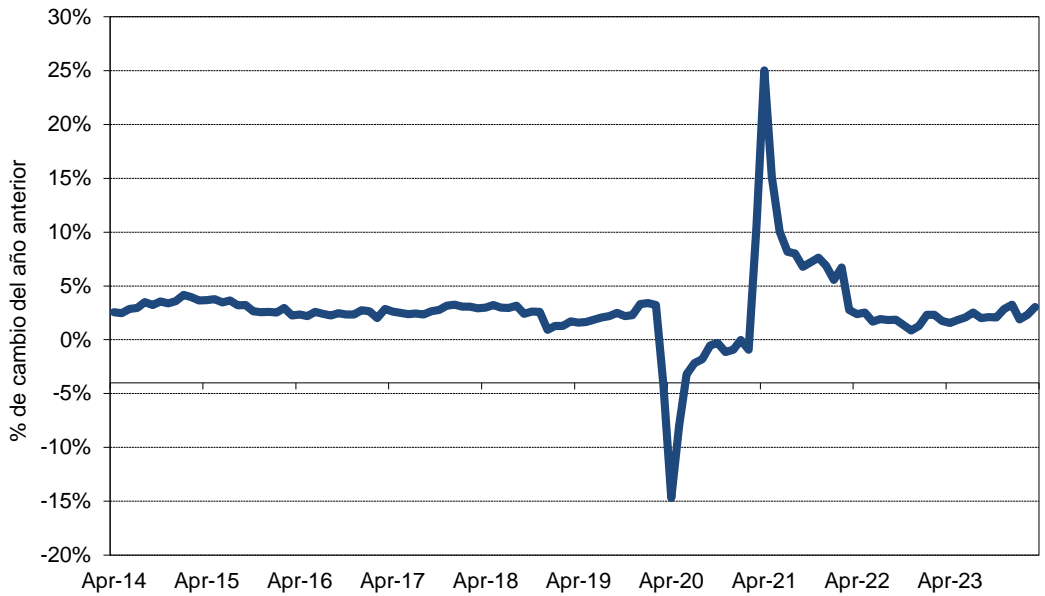


Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)



Gasto Real de los Consumidores en los EUA *



Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

*En base a 2005\$

Gasto Real de los Consumidores en los EUA * Bienes y Servicios

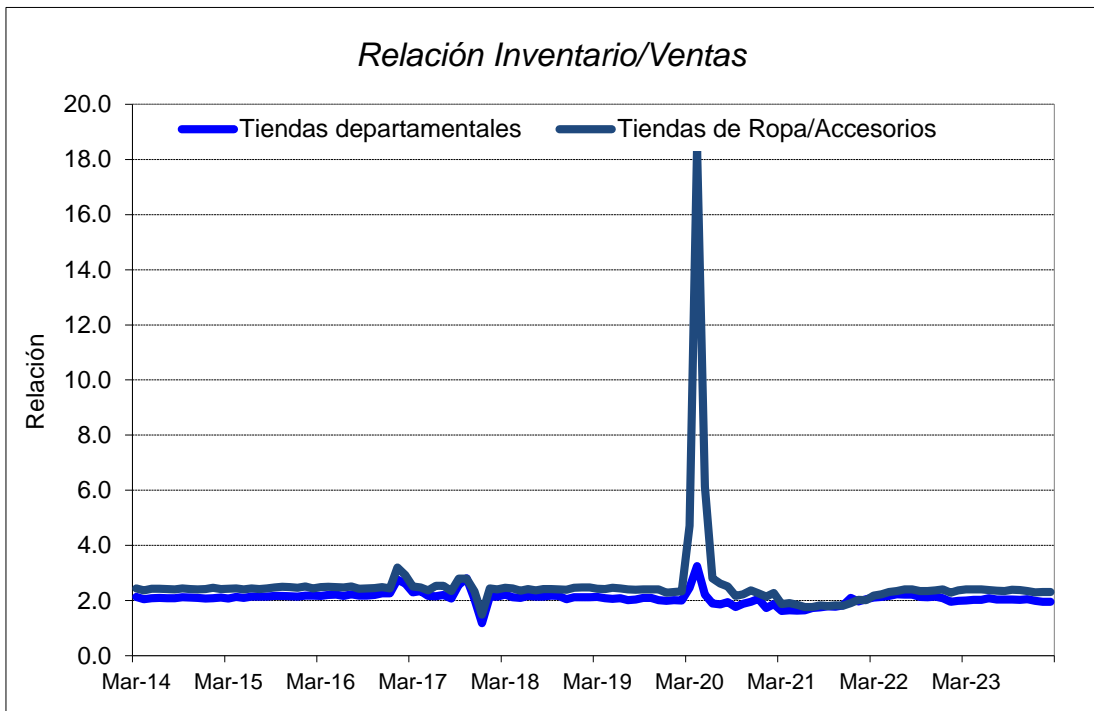


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

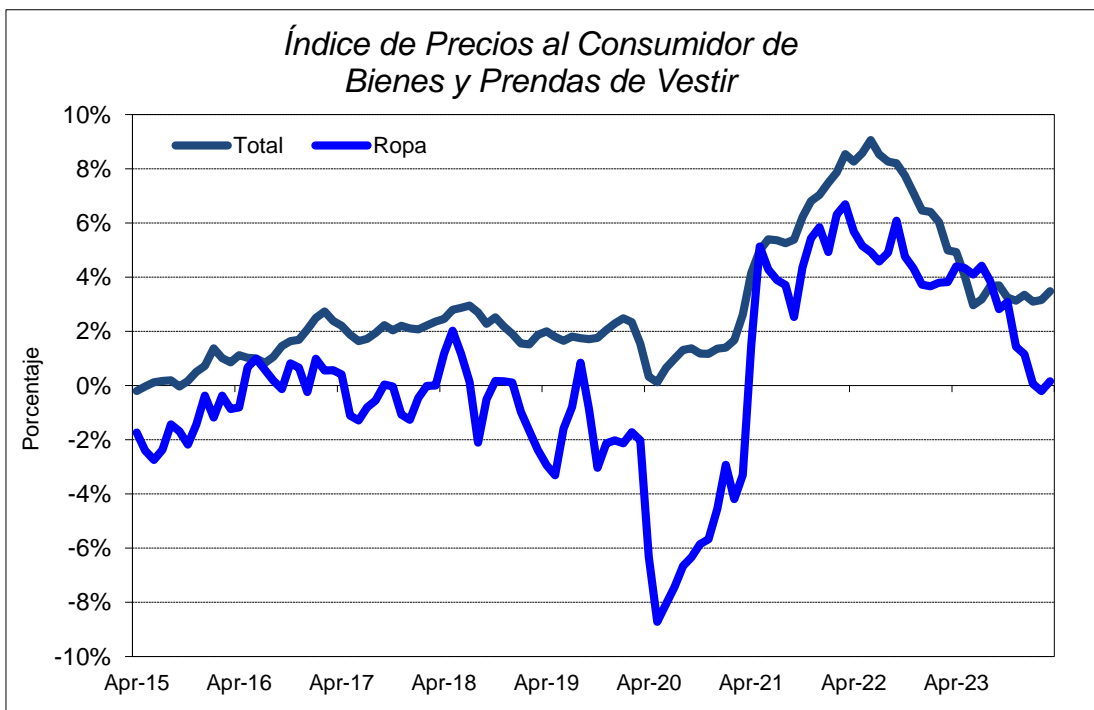
*En base a 2005\$

[return to text](#)





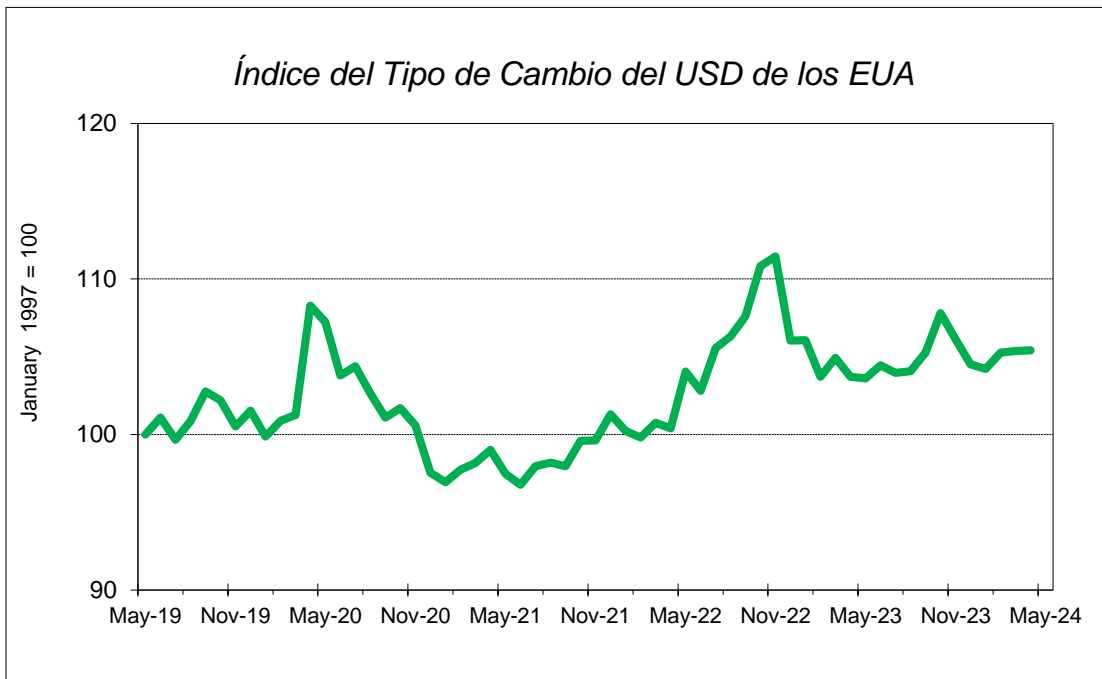
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



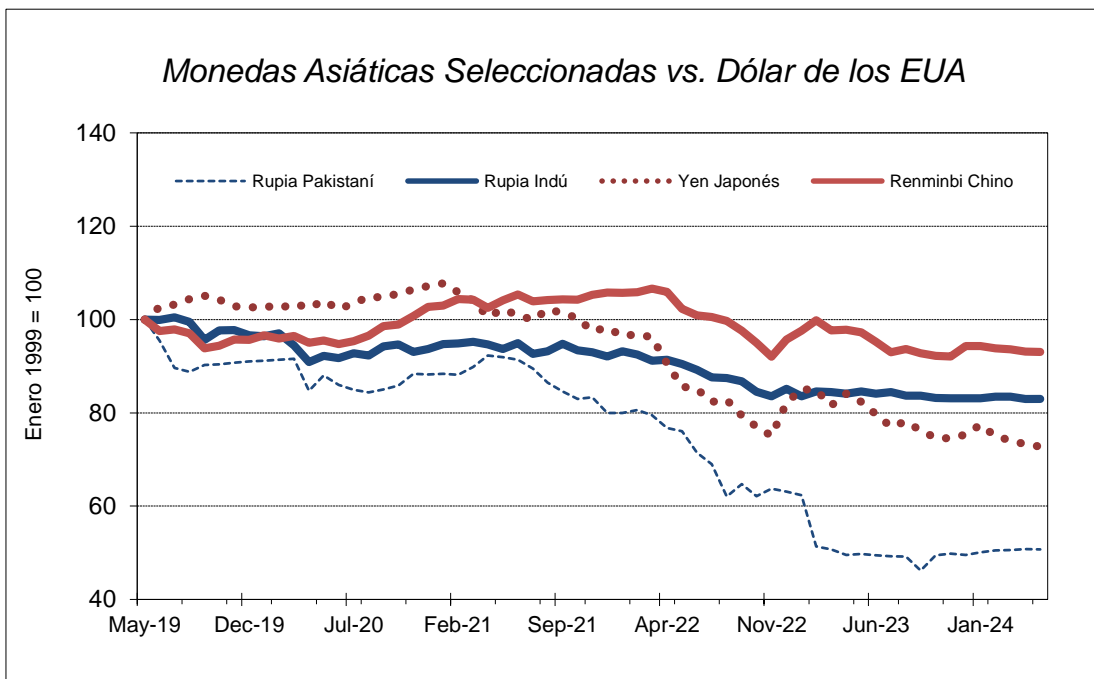
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





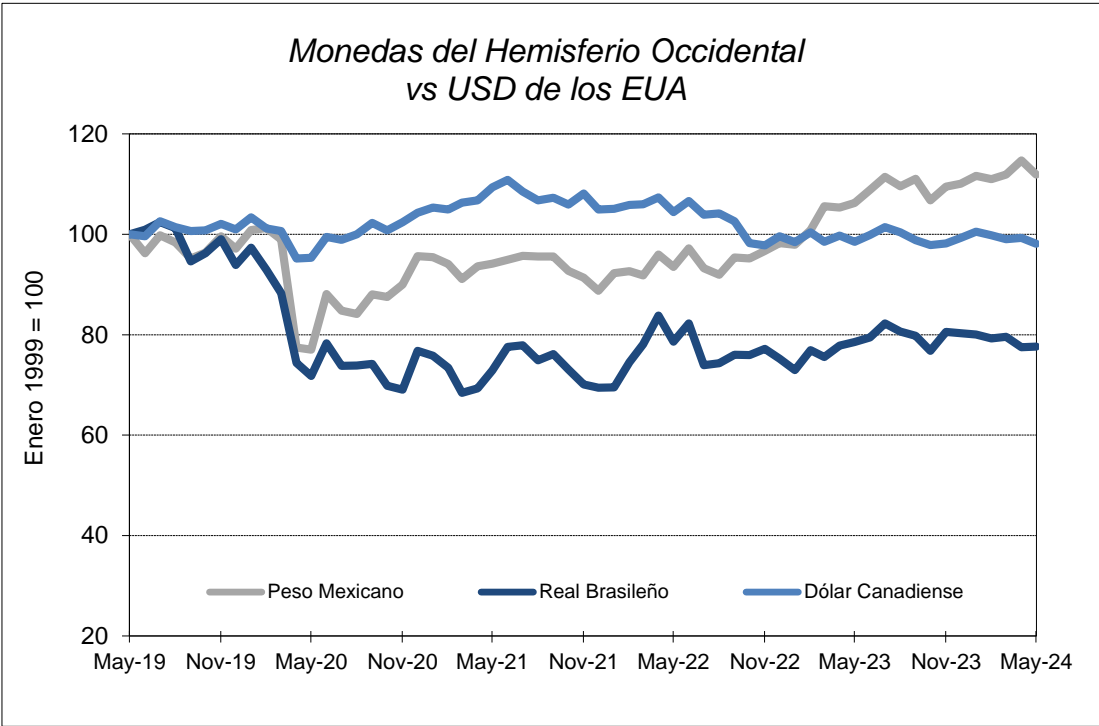
Fuente: Reserva Federal



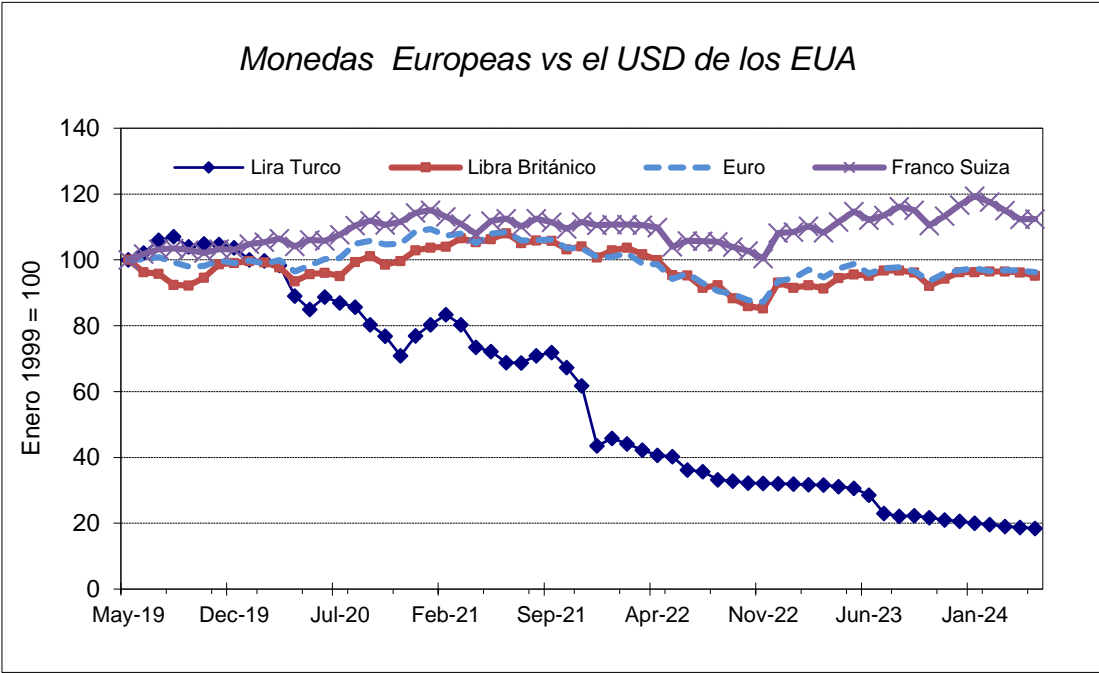
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

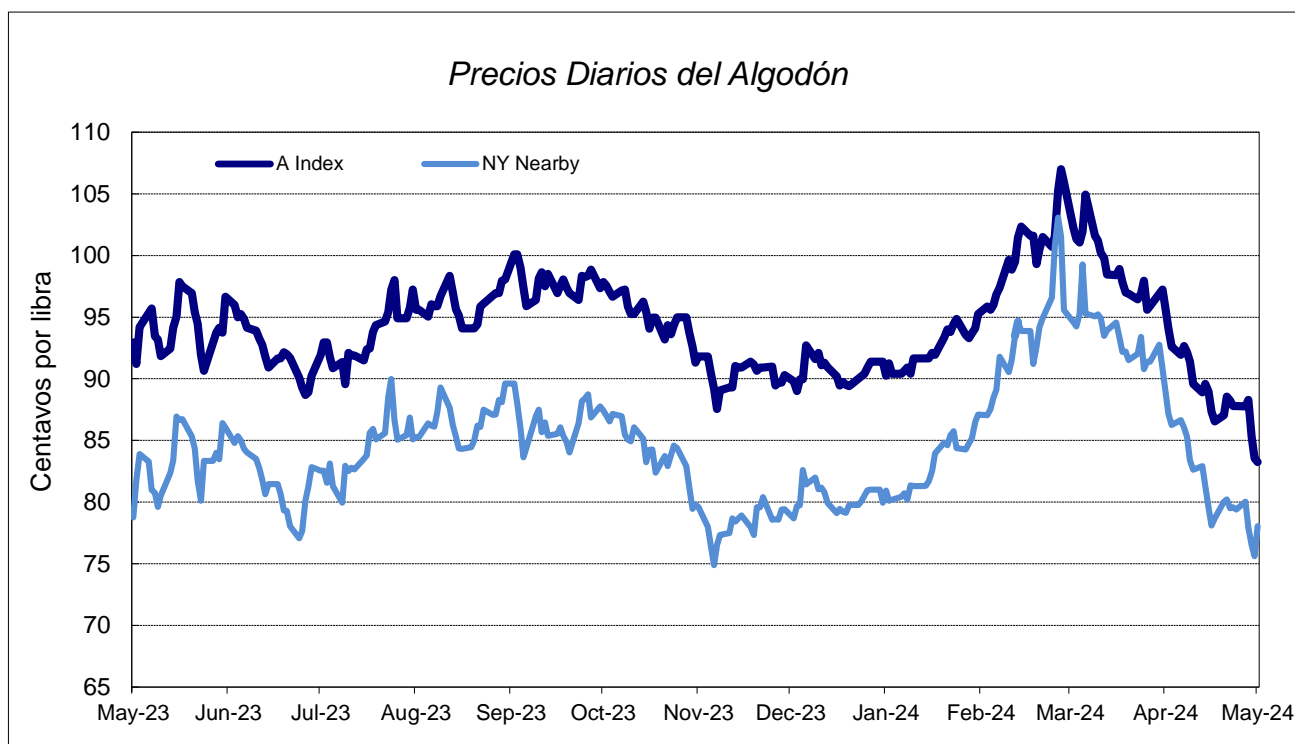
[return to text](#)



Balance del Algodón de los EUA

| millones de pacas de 480 lb | 2019/20 | 2020/21 | 2021/22 | 2022/23 | 2023/24 Marzo | 2023/24 Abril |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|------------------|------------------|
| Inventarios iniciales | 4.9 | 7.3 | 3.2 | 4.1 | 4.3 | 4.3 |
| Producción | 19.9 | 14.6 | 17.5 | 14.5 | 12.1 | 12.1 |
| Importaciones | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Suministro | 24.8 | 21.9 | 20.7 | 18.5 | 16.4 | 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 | 2.5 | 2.5 |
| Relación Inventario/uso | 41.0% | 16.8% | 23.8% | 28.7% | 17.8% | 17.8% |

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

