

Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Septiembre 2024

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: La Reserva Federal parece dispuesta a bajar las tasas de interés después de su reunión del 17 y 18 de septiembre. Aunque un recorte está ampliamente anticipado, todavía no se conoce su magnitud. Un enfoque gradual podría sugerir una reducción de un cuarto de punto porcentual. Un movimiento más extremo podría involucrar un declive de la mitad de un punto porcentual.

Ha habido diferentes puntos de vista sobre el panorama de la política de la Reserva Federal acerca de las tasas de interés desde hace tiempo. Hace un año aproximadamente, se aceptaba en general que una serie de recortes se deberían haber implementado a la fecha. Sin embargo, la inflación rebotó alrededor del inicio del 2024, y el tiempo proyectado para estas disminuciones se tuvo que postergar.

Más recientemente, la inflación reanudó su tendencia a la baja. La última lectura del indicador “básico”, objetivo de la Reserva Federal, es del 2.5% (julio). Este es un punto porcentual menor de lo que fue en marzo 2024 y casi un tercio del pico posterior al COVID de 7.1% (junio 2022). La meta oficial de la Reserva Federal para la inflación es del dos por ciento. La más reciente lectura no está muy lejos de ese nivel, y la tendencia sugiere que los aumentos de los precios podrían seguir disminuyendo.

Adicionalmente a la estabilidad de los precios, un segundo elemento del mandato de la Reserva Federal es el de promover el “nivel máximo sostenible” de empleo. Aunque la tasa de desempleo permanece a un nivel muy bajo para los estándares históricos, desde la segunda mitad de 2023, ha ido en aumento (actualmente es del 4.2%, pero a mediados de 2023 se acercaba al 3.5%).

ha dado probablemente a la Reserva Federal las razones que necesitaba para aflojar el freno a la economía y bajar las tasas de interés. No obstante, no se espera que las tasas de interés bajen desde sus niveles restrictivos actuales hasta niveles que puedan considerarse estimulantes.

Haría falta una prolongada serie de descensos para que las tasas de interés se aproximaran a la inflación. Si las tasas de interés son más altas que la inflación, existe todavía cierto incentivo para el ahorro a expensas del gasto, lo que implica (en caso de debilitarse) vientos en contra de la demanda de los consumidores.

El consumidor norteamericano ha probado ser sorpresivamente resiliente desde la pandemia, y las últimas lecturas siguen siendo sólidas. La preocupación ha ido en aumento por la desaceleración del mercado laboral y porque los ahorros acumulados gracias a los estímulos podrían estar agotándose. Sin embargo, en los últimos tres meses de datos (mayo-julio), la tasa de crecimiento en relación al año anterior promedió 2.8%. Durante el mismo periodo hace un año, la tasa promedió 2.1%. Durante el mismo periodo hace dos años, la tasa promediaba 2.0%.

Empleo: Se estima que la economía de los EUA añadió +142,000 nuevos puestos de trabajo en agosto. Las revisiones a los meses anteriores fueron negativas. La cifra para junio bajó -61,000 empleos llegando a +118,000. La cifra para julio disminuyó -25,000 llegando a +89,000. El promedio actual de doce meses es de +197,000.

La tasa de desempleo disminuyó de 4.3% a 4.2% en agosto. En la primera mitad del 2023, la tasa de desempleo alcanzó su punto post pandémico en niveles excepcionalmente bajos, cercanos al 3.5%. Desde la primera mitad de 2023, dos millones de personas más se incorporaron a la población activa, lo que contribuyó al aumento de la tasa.

El crecimiento del salario subió en agosto de 3.6% a 3.8%. Las ganancias respecto al mes anterior contrastan con la tendencia a la baja que se ha presentado desde marzo 2022 (cuando la tasa del crecimiento del salario post COVID y post estímulo alcanzó 5.9%). A pesar de la disminución de la tasa de crecimiento del ingreso, los incrementos salariales han excedido la tasa de inflación desde mayo 2023.

Confianza y Gasto del Consumidor: El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor aumentó +1.4 puntos llegando a 103.3 Esta es la lectura más alta desde marzo, pero permanece justo unos puntos por arriba de la más reciente disminución cerca de 98 (abril y junio). Desde agosto 2021, los valores han estado entre 95 y 115.

El gasto general de los consumidores aumentó +0.4% en relación al mes anterior y +2.7% en comparación al año pasado en julio. El crecimiento del gasto se aceleró durante los últimos meses, con estos recientes valores superiores a las tasas registradas en los últimos años. El gasto en prendas de vestir también subió recientemente, el crecimiento promedio respecto al año anterior entre mayo y julio fue de 3.5%. El año pasado, promedió 2.1% y en julio 2022 era del 2.0%.

Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: El IPC de las prendas de vestir bajó en julio (-0.5%) en comparación al mes anterior. Respecto al año pasado, los precios promedio en el mercado detallista permanecieron sin cambios (+0.01%). Los costos promedio de importación para la ropa rica en algodón equivalente en metros cuadrados, aumentaron +1.2% en relación al mes pasado (ajustados estacionalmente). En comparación al año anterior los costos de importación para las prendas de ropa rica en algodón bajaron 7.3%. Con respecto al pico posterior al COVID, los costos de abastecimiento se redujeron -13.0%.

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	

Actualización Ejecutiva del Algodón

Indicadores Macroeconómicos y los Precios del Algodón

Septiembre 2024



Datos Macroeconómicos

Datos Trimestrales

	Promedios Recientes				Valores en los Trimestres Recientes			Unidad	Fuente
	5 años	1 año	6 meses	3 meses	4T : 2023	1T : 2024	2T : 2024		
Crecimiento del PIB Real en los EUA	2.7%	2.8%	2.4%	1.4%	3.4%	1.4%	3.0%	% Variación Trimestre/Trimestre	Departamento de Comercio

Series Macroeconómicas con los Últimos Datos de Agosto

	Promedios Recientes				Promedios de los Meses Recientes			Unidad	Fuente
	5 años	1 año	6 meses	3 meses	Junio	Julio	Agosto		
Índice ISM de Actividad Manufacturera	52.4	48.1	48.5	47.5	48.5	46.8	47.2	Índice	Instituto de Gestión de Suministros (ISM por sus siglas en inglés)
Índice ISM de Actividad No Manufacturera	55.6	51.7	51.1	50.6	48.8	51.4	51.5	Índice	Instituto de Gestión de Suministros (ISM por sus siglas en inglés)
Confianza del Consumidor	106.9	102.8	100.8	101.0	97.8	101.9	103.3	Índice	El Consejo de la Conferencia
Variación de las Nóminas No Agrícolas	127.1	196.5	163.8	116.3	118.0	89.0	142.0	Miles de empleos	Oficina de Estadísticas Laborales
Tasa de Desempleo	4.9%	3.9%	4.1%	4.2%	4.1%	4.3%	4.2%	Tasa	Oficina de Estadísticas Laborales
Tasas de Interés en los EUA									
Fondos Federales	2.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	Tasa de Interés	Federal Reserve
Bonos de Tesorería a 10 Años	2.5%	4.3%	4.3%	4.1%	4.3%	4.3%	3.9%	Tasa de Interés	Federal Reserve

Series Macroeconómicas con los Últimos Datos de Julio

	Promedios Recientes				Promedios de los Meses Recientes			Unidad	Fuente
	5 años	1 año	6 meses	3 meses	Mayo	Junio	Julio		
Índice de Indicadores Económicos Líderes	109.7	102.3	101.3	100.8	101.0	101.0	100.4	Índice	El Consejo de la Conferencia
Viviendas Iniciadas	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	Ritmo anual, millones de unidades	Departamento de Comercio
Venta de Viviendas Existentes	5.1	4.0	4.1	4.0	4.1	3.9	4.0	Ritmo anual, millones de unidades	Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios

Series de la Industria y Textiles con los Últimos Datos de Julio

	Promedios Recientes				Promedios de los Meses Recientes			Unidad	Fuente
	5 años	1 año	6 meses	3 meses	Mayo	Junio	Julio		
Producción Industrial de los EUA	100.5	102.8	102.9	103.2	103.0	102.4	102.9	Índice, 2002=100	Federal Reserve
Fibra de Poliéster PPI	133.2	151.1	152.5	154.0	152.7	153.6	155.7	Índice, Diciembre 2003=100	Oficina de Estadísticas Laborales

Series de la Industria y Textiles con los Últimos Datos de Junio

	Promedios Recientes				Promedios de los Meses Recientes			Unidad	Fuente
	5 años	1 año	6 meses	3 meses	Abril	Mayo	Junio		
Exportaciones de los EUA de Hilos y Telas Equivalentes en Pacas	3.2	#N/A	#N/A	#N/A	2.1	2.0	#N/A	millones de pacas de 480 lbs	Departamento de Agricultura de los EUA

Series de la Industria y Textiles con los Últimos Datos de Julio

	Promedios Recientes				Promedios de los Meses Recientes			Unidad	Fuente
	5 años	1 año	6 meses	3 meses	Mayo	Junio	Julio		
Relación Inventario Plantas Textiles en EUA/Envíos	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	Relación	Departamento de Comercio

Datos Comercio Minorista

Series del Comercio Minorista con los Últimos Datos de Julio

	Promedios Recientes				Promedios de los Meses Recientes			Unidad	Fuente
	5 años	1 año	6 meses	3 meses	Mayo	Junio	Julio		
Gasto Real de los Consumidores en EUA									
Todos los Bienes y Servicios	2.7%	2.5%	2.6%	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%	% Var. Año/Año	Departamento de Comercio
Prendas de Vestir	5.9%	1.6%	2.7%	3.5%	2.9%	4.5%	3.0%	% Var. Año/Año	Departamento de Comercio
Índices de Precios al Consumidor									
En General	4.1%	3.3%	3.2%	3.0%	3.0%	2.9%	2.5%	% Var. Año/Año	Oficina de Estadísticas Laborales
Prendas de Vestir	1.0%	1.3%	0.5%	0.5%	0.8%	0.0%	0.6%	% Var. Año/Año	Oficina de Estadísticas Laborales

Series del Comercio Minorista con los Últimos Datos de Junio

	Promedios Recientes				Promedios de los Meses Recientes			Unidad	Fuente
	5 años	1 año	6 meses	3 meses	Abril	Mayo	Junio		
Relación Inventario Comercio Minorista /Ventas									
Tiendas de Ropa y Accesorios	2.6	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	Relación	Departamento de Comercio
Tiendas Departamentales	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	Relación	Departamento de Comercio

Actualización Ejecutiva del Algodón

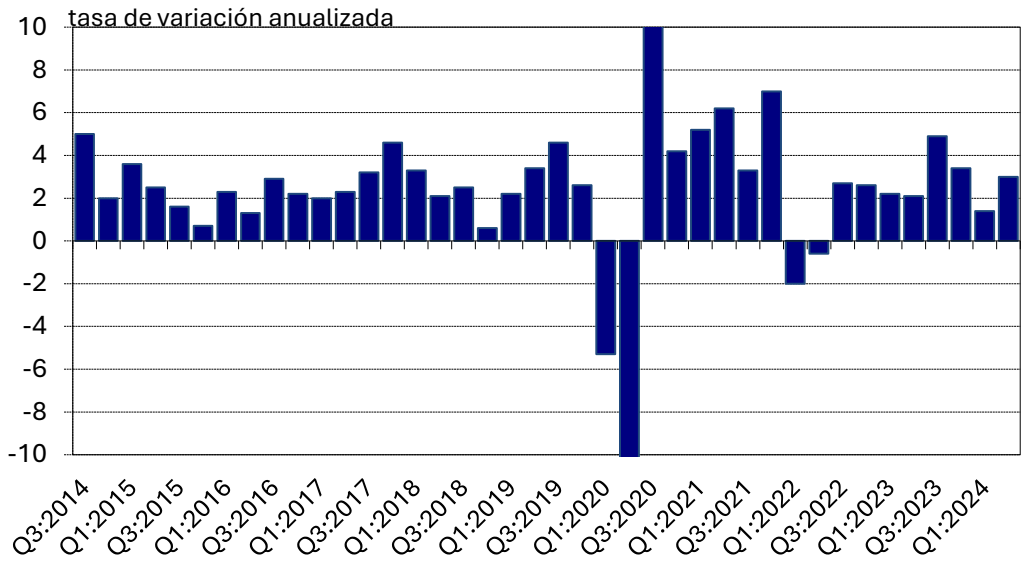
Precios Diarios del Algodón y Datos Sobre Divisas
Septiembre 2024



Datos Diarios de los Precios del Algodón	Promedios Recientes				Promedios de los Meses Recientes			Unidad	Fuente
	5 años	1 año	6 meses	3 meses	Mayo	Junio	Julio		
Cercanos NY	85.3	81.8	80.6	72.5	77.9	71.9	69.4	centavos/libra	ICE
Índice A	95.9	91.5	89.4	83.2	86.5	83.2	81.3	centavos/libra	Cotlook

Datos Diarios de Divisas	Promedios Recientes				Promedios de los Meses Recientes			Unidad	Fuente
	5 años	1 año	6 meses	3 meses	Junio	Julio	Agosto		
Índice de Cambio Ponderado por el Comercio de Dólares	118.59	120.41	122.48	123.48	122.74	123.82	123.88	Index, January 1997=100	Federal Reserve
Divisas Asiáticas									
Renminbi Chino	6.86	6.91	7.22	7.22	7.25	7.27	7.15	Renminbi Chino/USD	Reuters
Rupia India	77.65	80.49	83.43	83.64	83.48	83.49	83.96	Rupia India/USD	Reuters
Yen Japonés	124.95	136.61	152.72	153.82	156.02	160.98	144.46	Yen Japonés/USD	Reuters
Rupia Pakistaní	208.51	241.44	278.54	278.60	278.50	278.55	278.75	Rupia Pakistaní/USD	Reuters
Divisas de Norteamérica y Sudamérica									
Real Brasileño	5.09	5.15	5.25	5.47	5.26	5.49	5.66	Real Brasileño/USD	Reuters
Dólar Canadiense	1.32	1.33	1.37	1.37	1.37	1.36	1.38	Dólar Canadiense/USD	Reuters
Peso Mexicano	19.57	18.86	17.55	18.35	17.53	18.16	19.37	Peso Mexicano/USD	Reuters
Divisas Europeas									
Libra Esterlina	0.78	0.80	0.79	0.78	0.78	0.78	0.79	Libra Esterlina/USD	Reuters
Euro	0.90	0.93	0.92	0.92	0.92	0.92	0.91	Euro/USD	Reuters
Franco Suizo	0.93	0.92	0.89	0.88	0.89	0.90	0.85	Franco Suizo/USD	Reuters
Lira Turca	15.77	21.51	32.42	32.84	32.26	32.66	33.61	Lira Turca/USD	Reuters

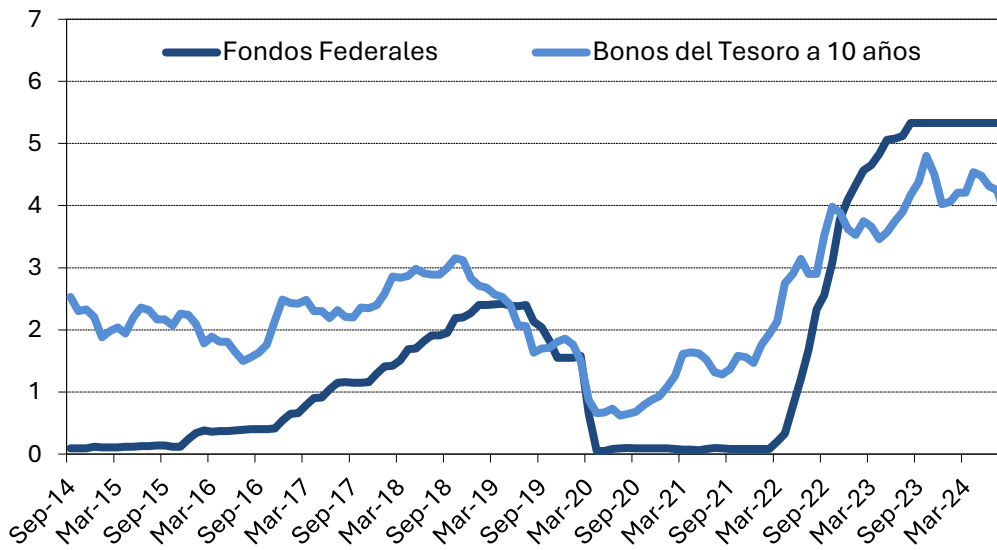
Crecimiento del Producto Interbo Bruto Real de



Fuente: Departamento de Comercio

Nota: Gráfica truncada durante los cierres del COVID para resaltar el cambio normal.

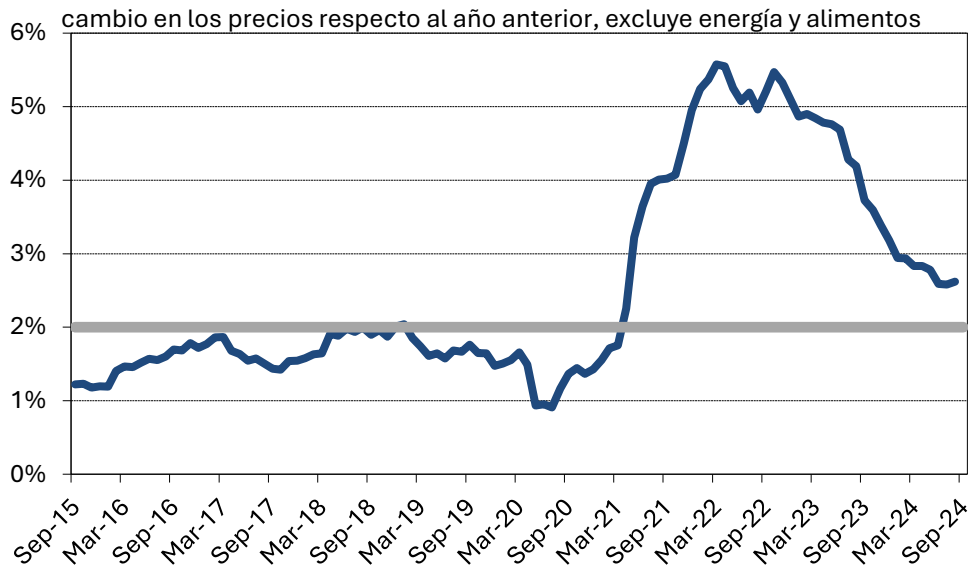
Tasas de Interés en los EUA



Fuente: Departamento de Comercio

[regresar al texto](#)

Inflación en los EUA. - Medida Básica Fijada por la Reserva Federal



Fuente: Reserva Federal

Nota: La Meta Oficial de Inflación de la Reserva Federal es del Dos por Ciento.

Tasa de Desempleo en los EUA.



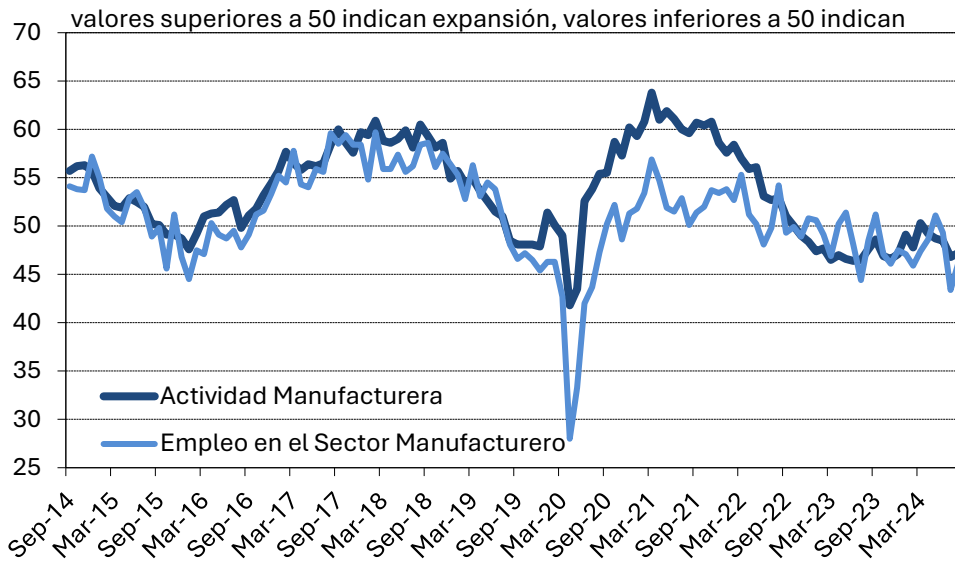
Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales

Nota: Además del control de precios, el mandato de la Reserva Federal exige la búsqueda del nivel máximo sostenible de empleo.

Nota: Gráfica truncada durante los cierres del COVID para resaltar el cambio normal.

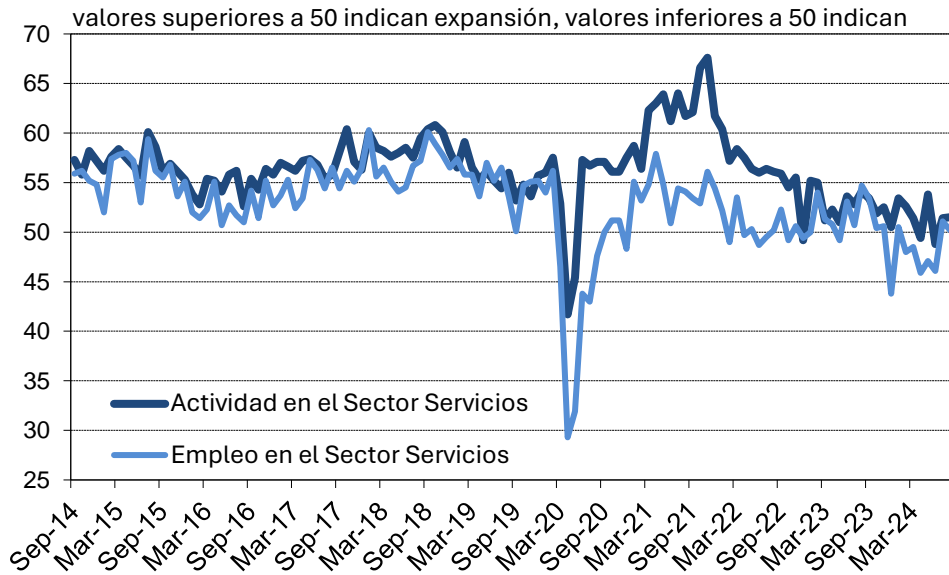
[regresar al texto](#)

Índice de la Actividad Manufacturera ISM



Fuente: Instituto de Gestión de la Cadena de Suministro

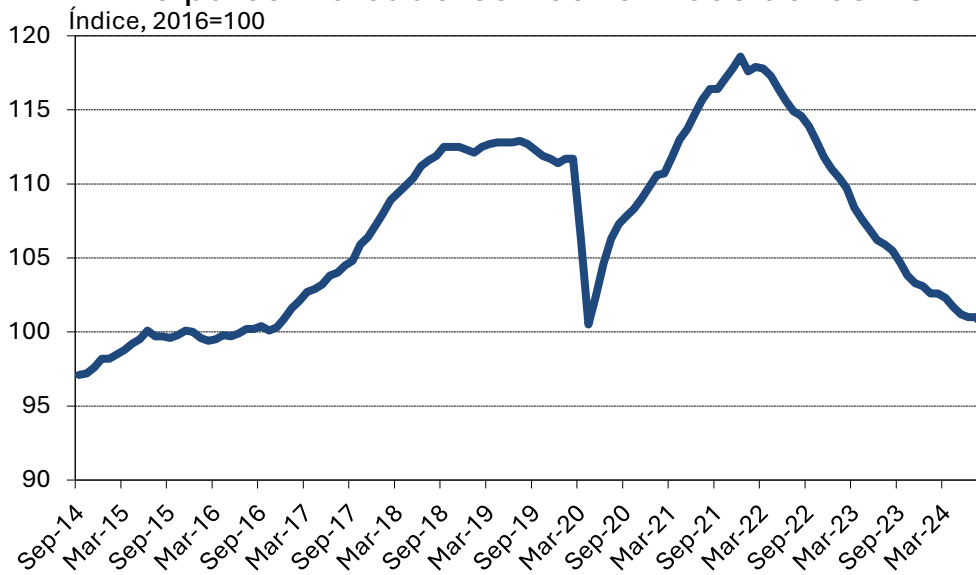
Índice de la Actividad no Manufacturera ISM



Fuente: Instituto de Gestión de la Cadena de Suministro

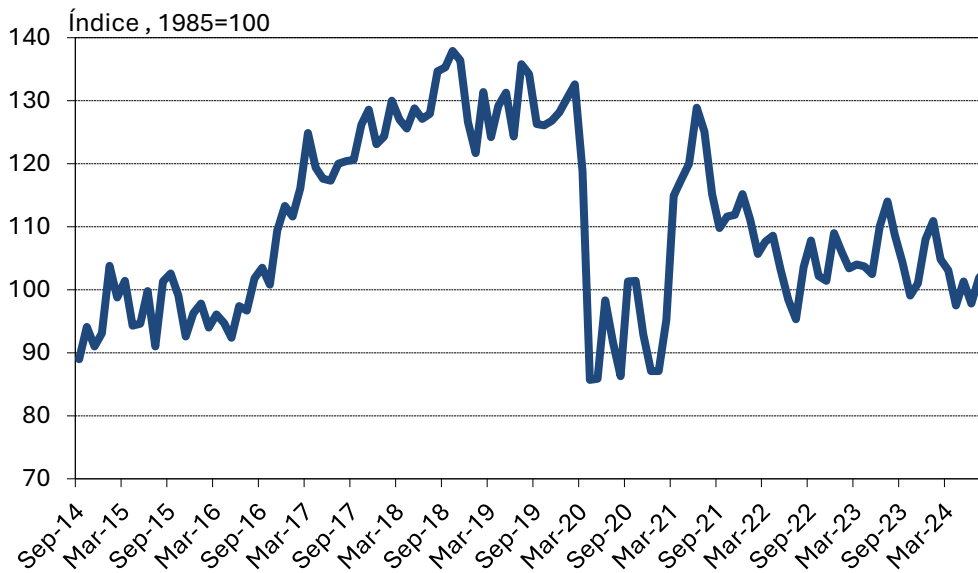
[regresar al texto](#)

Principales Indicadores Económicos de los EUA



Fuente: Consejo de la Conferencia

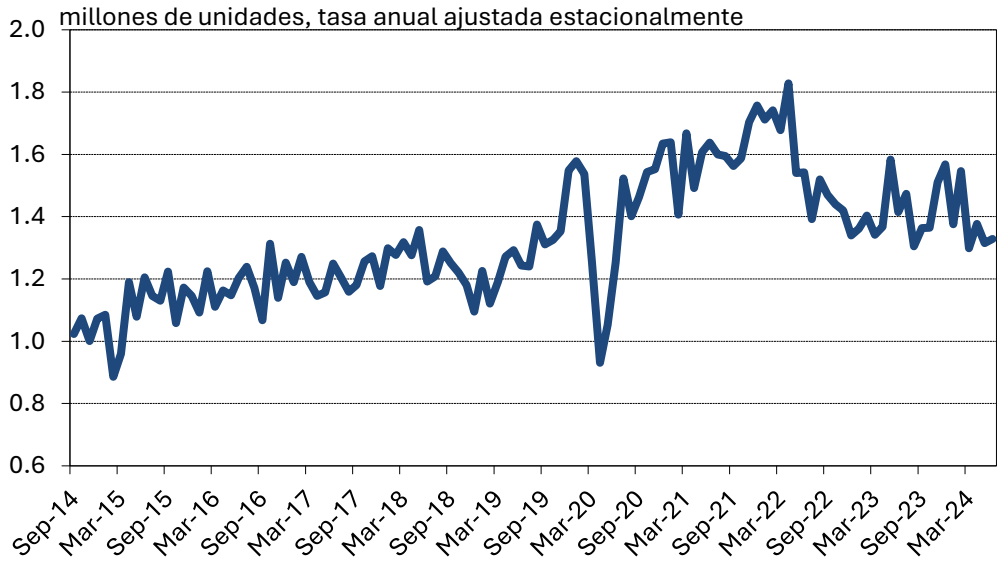
Índice de la Confianza de los Consumidores



Fuente: Consejo de la Conferencia

[regresar al texto](#)

Viviendas Iniciadas en los EUA



Fuente: Departamento de Comercio

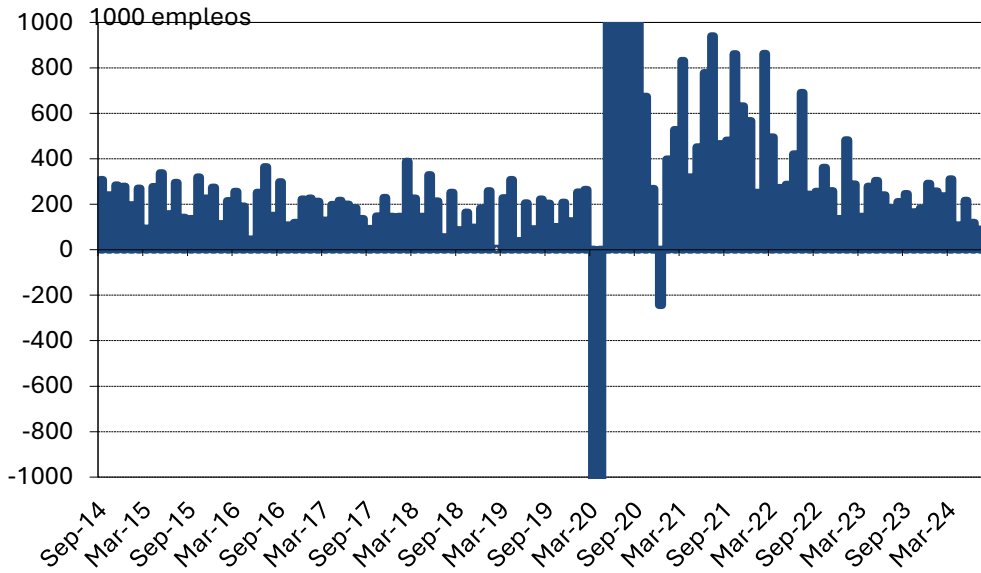
Ventas de Viviendas Existentes en los EUA



Fuente: Departamento de Comercio

[regresar al texto](#)

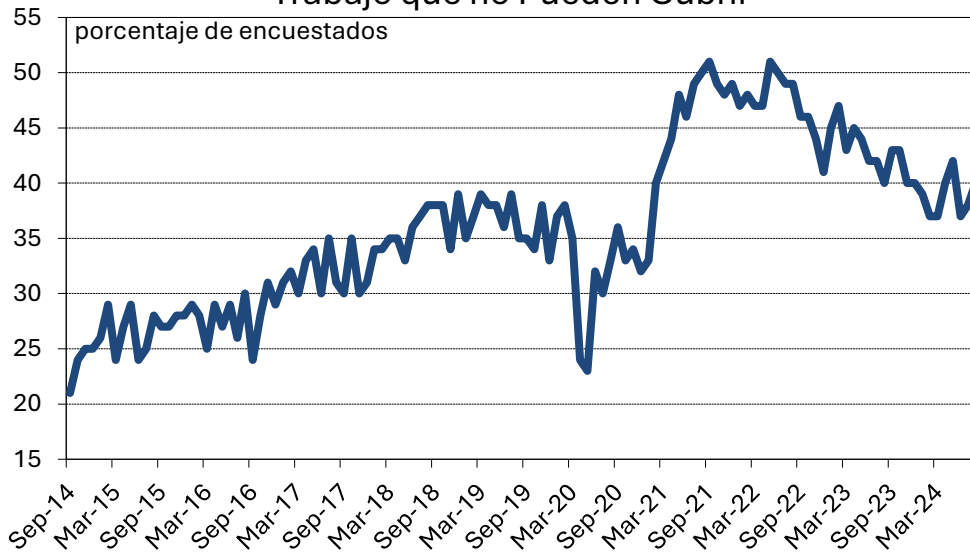
Variación de las Nóminas



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales

Nota: Gráfica truncada durante los cierres del COVID para resaltar el cambio normal.

Porcentaje de Empresas Norteamericanas con Puestos de Trabajo que no Pueden Cubrir

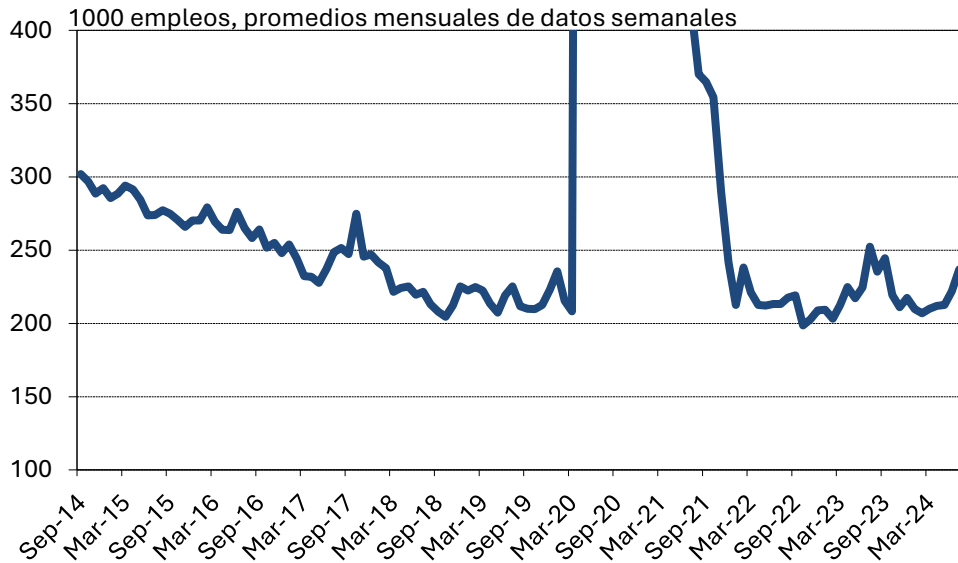


Fuente: Federación Nacional de Empresas Independientes

Nota: Gráfica truncada durante los cierres del COVID para resaltar el cambio normal.

[regresar al texto](#)

Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo (despidos)



Fuente: Departamento del Trabajo

Nota: Gráfica truncada durante los cierres del COVID para resaltar el cambio normal.

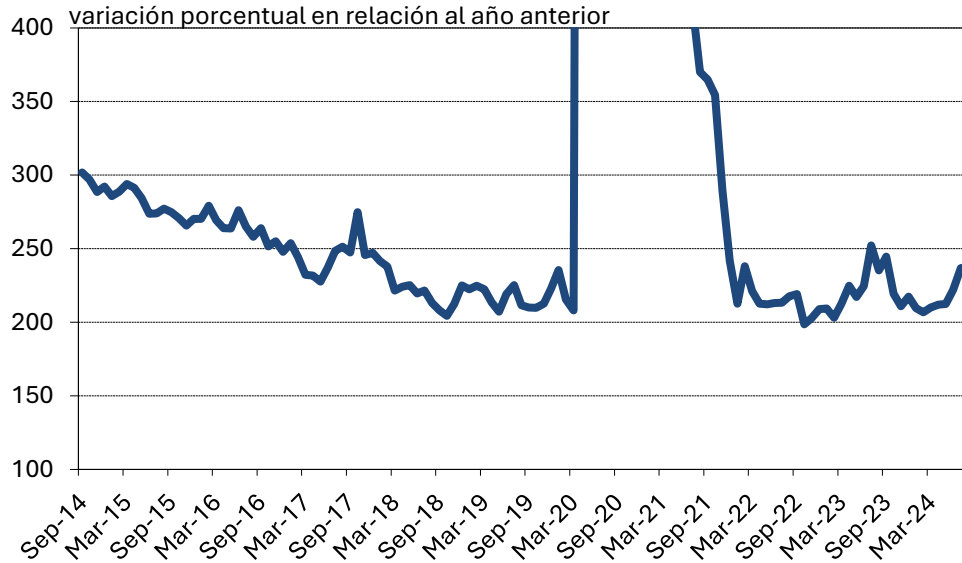
Crecimiento Salarial e Inflación en los EUA (IPC de todos los artículos)



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales

[regresar al texto](#)

Crecimiento del Ingreso Personal Real Disponible



Fuente: Oficina de Análisis Económico

Nota: Gráfica truncada durante los cierres del COVID para resaltar el cambio normal.

Tasa de Ahorro



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales

Nota: Gráfica truncada durante los cierres del COVID para resaltar el cambio normal.

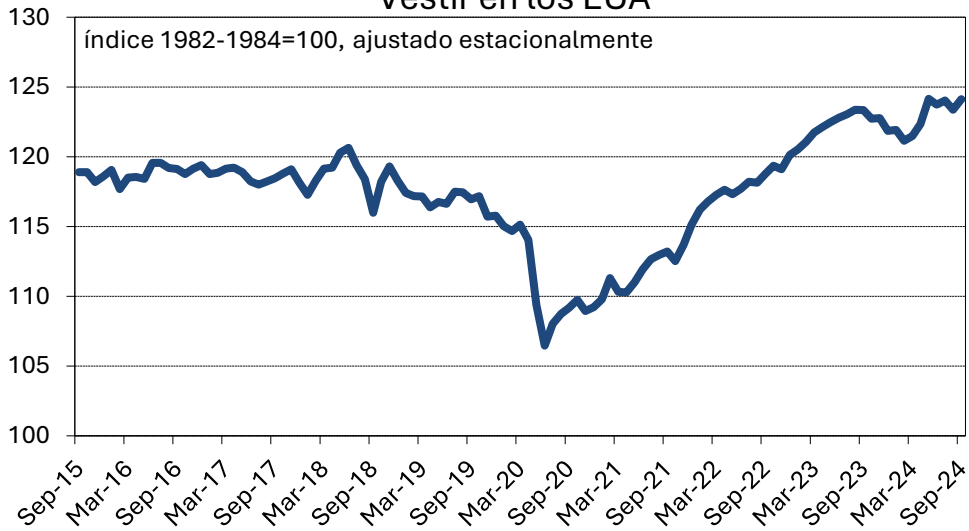
[regresar al texto](#)

Variación de los Precios al Consumidor -



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales

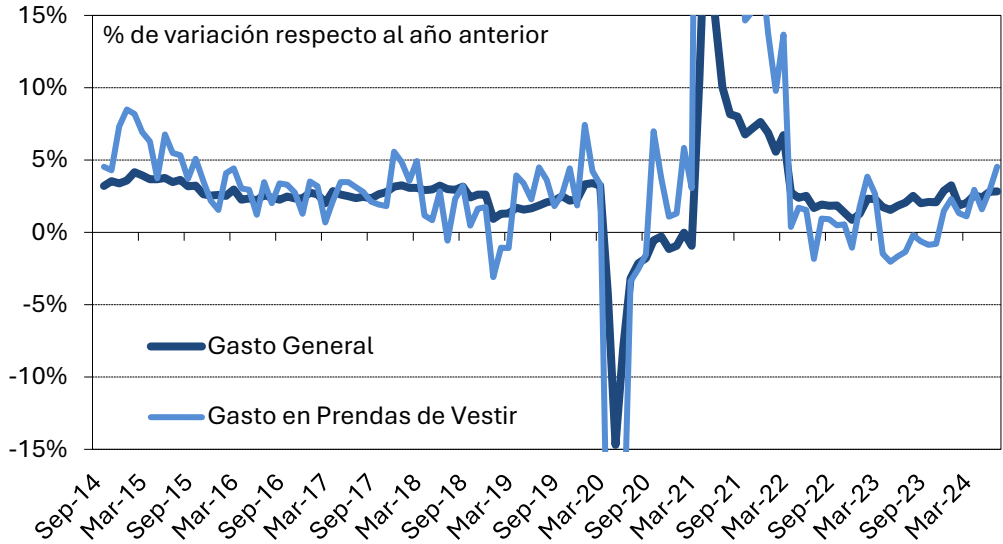
Índice de Precios al Consumidor de Prendas de Vestir en los EUA



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales

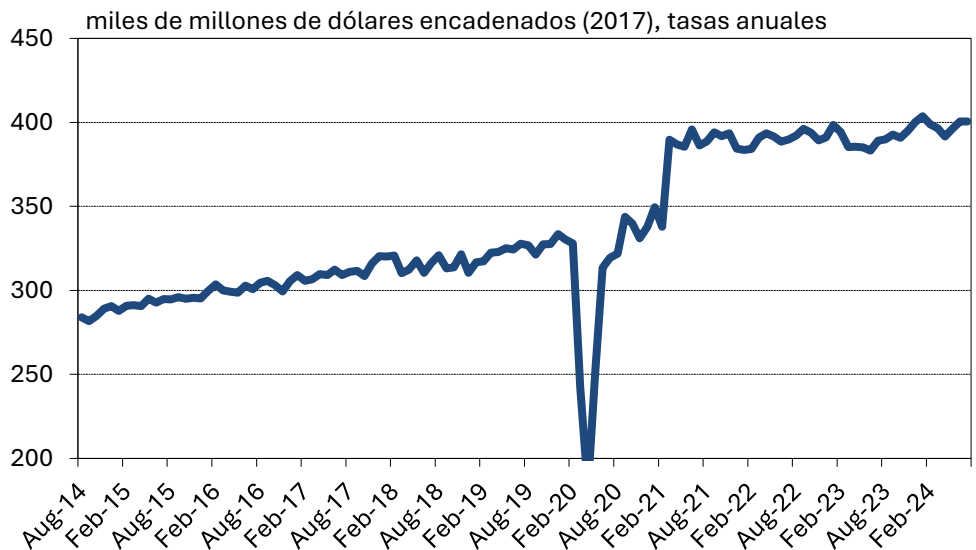
[regresar al texto](#)

Crecimiento Real del Gasto de los



Nota: Gráfica truncada durante los cierres del COVID para resaltar el cambio normal.

Gasto Real en Ropa de los Consumidores en los EUA

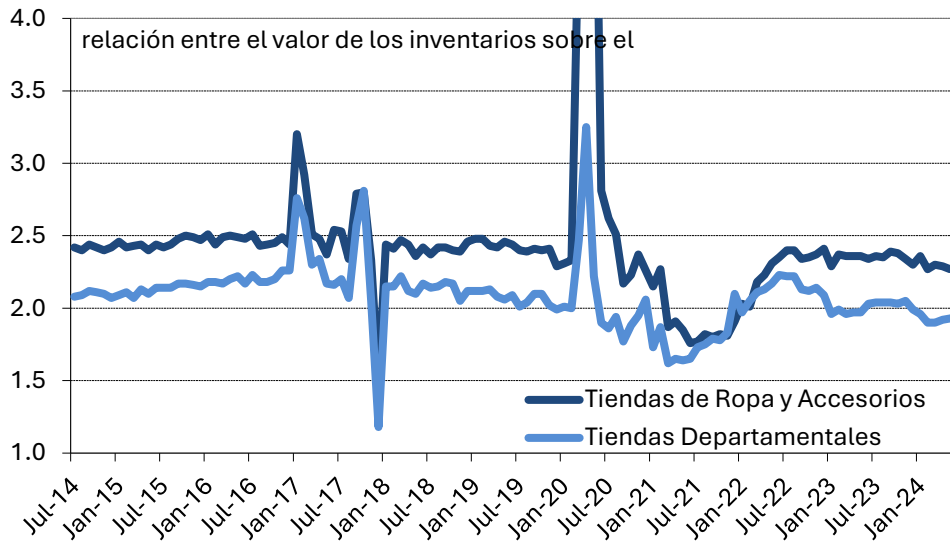


Fuente: Oficina de Análisis Económico

Nota: Gráfica truncada durante los cierres del COVID para resaltar el cambio normal.

[regresar al texto](#)

Relación entre Inventarios de Minoristas de los EUA y Ventas



Fuente: Departamento de Comercio

Nota: Gráfica truncada durante los cierres del COVID para resaltar el cambio normal.

Relación Inventarios de Mayoristas de Ropa en EUA/Ventas



Fuente: Departamento de Comercio

Nota: Gráfica truncada durante los cierres del COVID para resaltar el cambio normal.

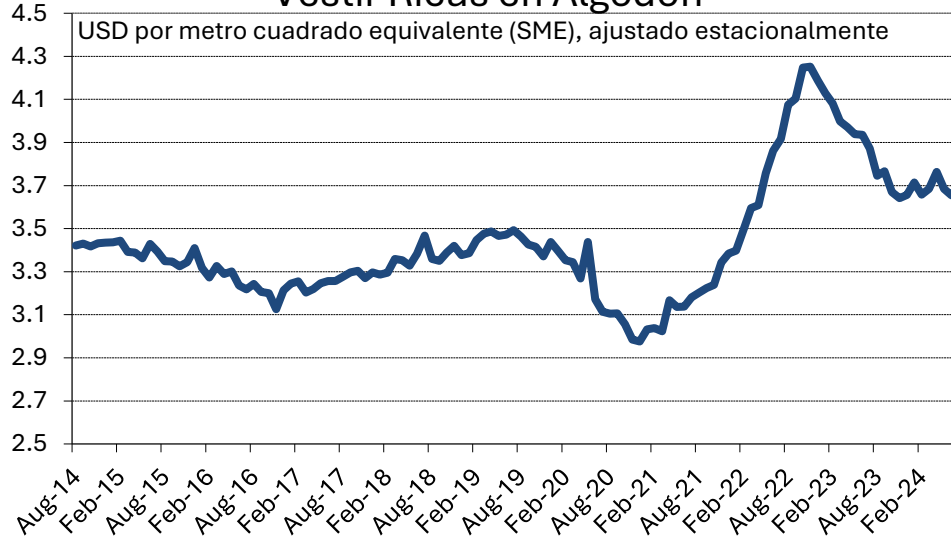
[regresar al texto](#)

Volumen de las Importaciones de Prendas de Vestir



Fuente: OTEXA, ajustado estacionalmente por Cotton Incorporated

Costo Promedio de las Importaciones de Prendas de Vestir Ricas en Algodón



Fuente: OTEXA, ajustado estacionalmente por Cotton Incorporated

[regresar al texto](#)

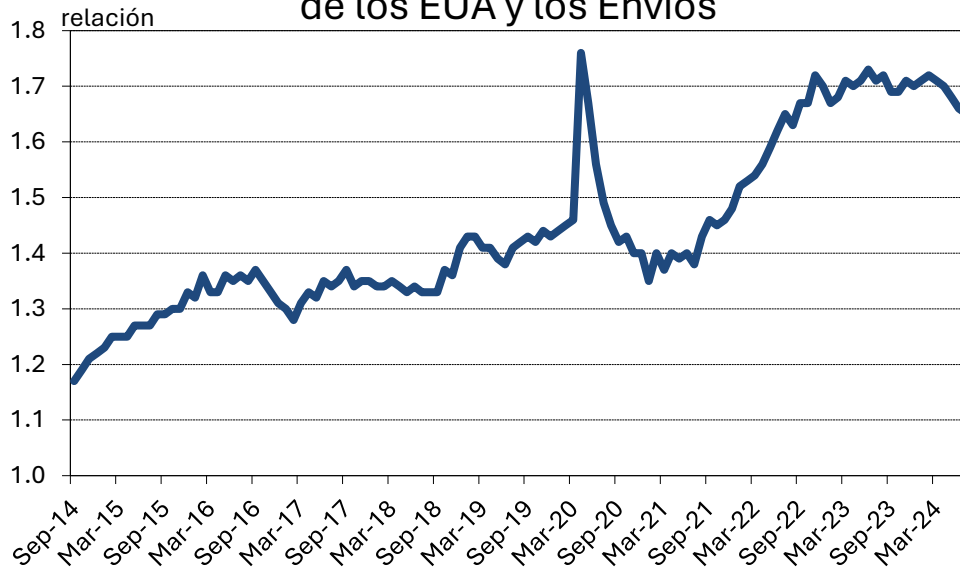
Producción Industrial de los EUA - Total y Textiles



Fuente: Departamento de Comercio

Nota: Gráfica truncada durante los cierres del COVID para resaltar el cambio normal.

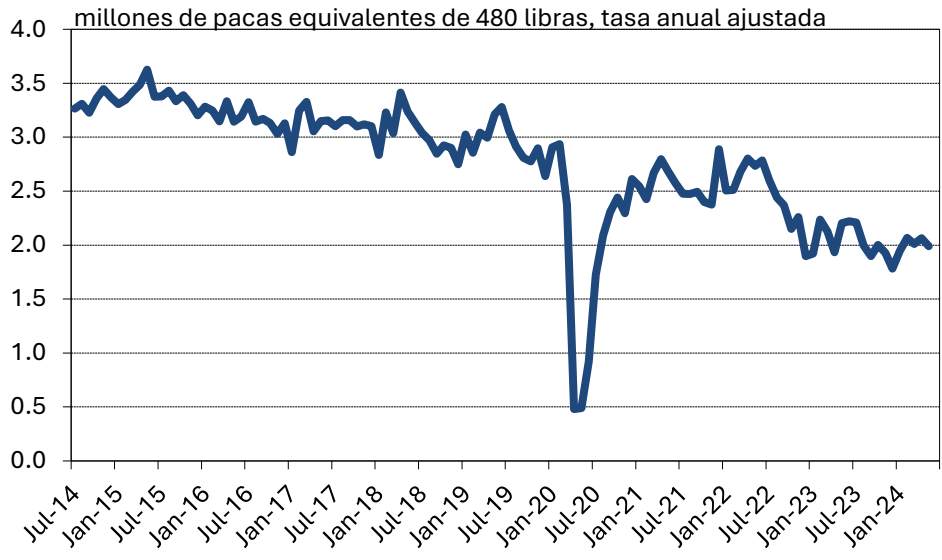
Relación entre el Inventario de Plantas Textiles de los EUA y los Envíos



Fuente: Reserva Federal

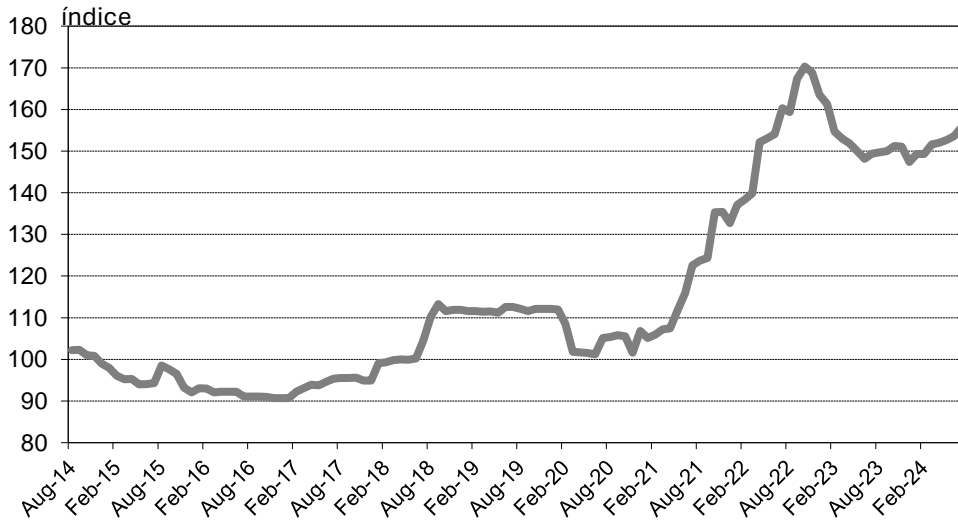
[regresar al texto](#)

Exportaciones de los EUA de Hilo y Tela de Algodón



Fuente: USDA

Índice de Precios de los Productores de Fibras de



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales

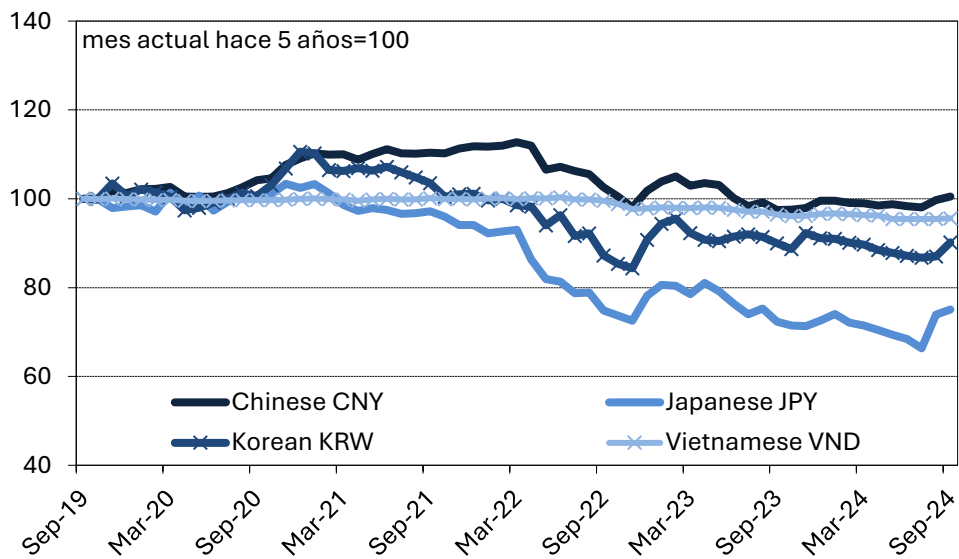
[regresar al texto](#)

Índice de Cambio Ponderado por el Comercio para el Dólar Norteamericano



Fuente: Reserva Federal

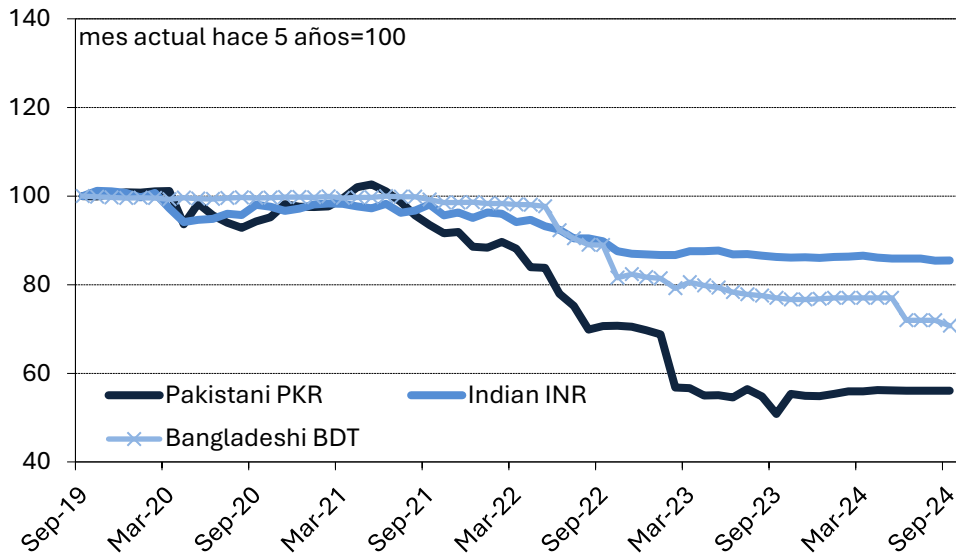
Divisas de Asia Oriental frente al Dólar Norteamericano



Fuente: Reuters

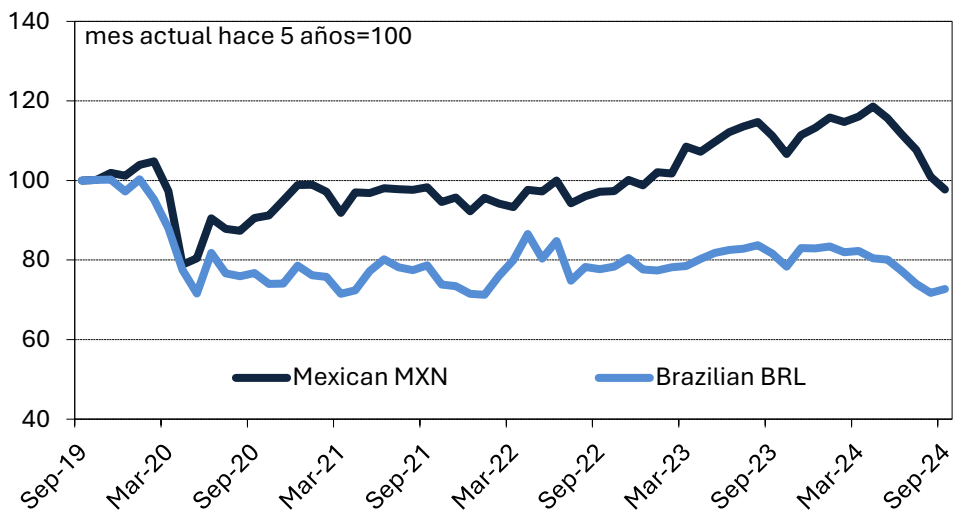
[regresar al texto](#)

Divisas del Sur de Asia frente al Dólar Norteamericano



Fuente: Reuters

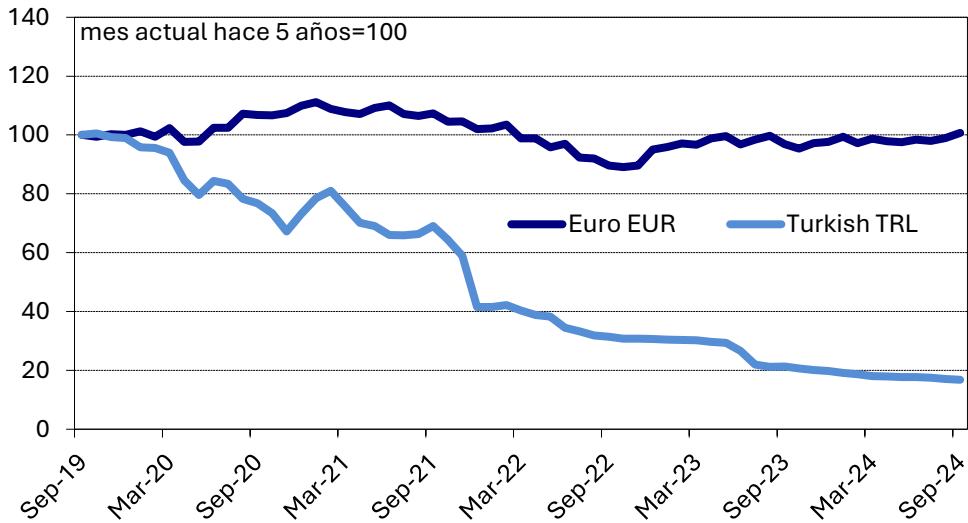
Divisas de América del Norte y Sudamérica frente al



Fuente: Reuters

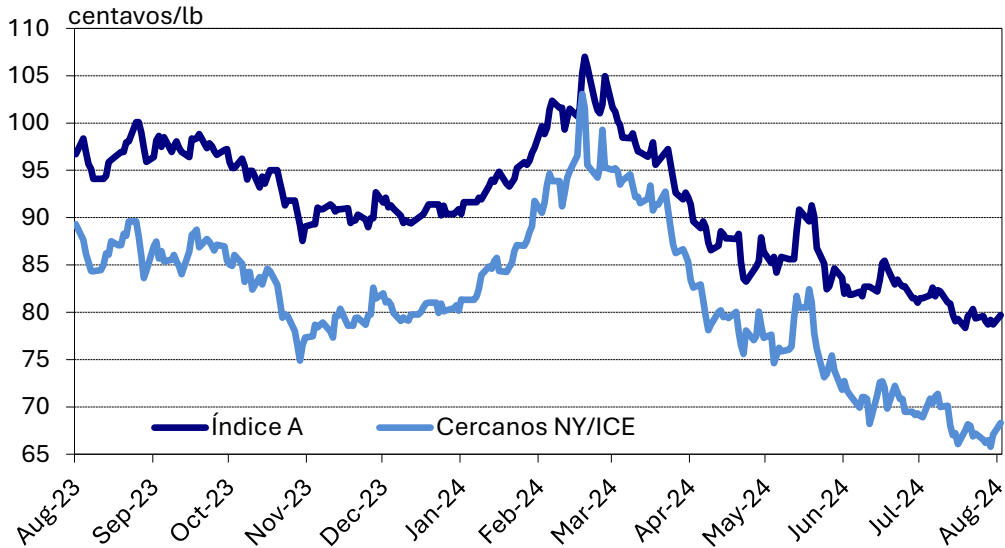
[regresar al texto](#)

Divisas Europeas frente al Dólar Norteamericano



Fuente: Reuters

Año de los Precios Diarios del Algodón



Fuente: Cotlook, Reuters

Nota: Para más información sobre la oferta, la demanda y los precios del algodón, consulte [el Reporte Económico Mensual](#).

[regresar al texto](#)