

# Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Octubre 2024

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

**Panorama Macroeconómico:** La Reserva Federal disminuyó las tasas de interés en medio punto porcentual el mes pasado. Esta disminución representó un cambio de política y termina con el ciclo de incrementos de las tasas de interés que inició en marzo 2022. Durante este periodo, la Reserva Federal aumentó las tasas de cero a niveles por arriba del cinco por ciento. Esta ha sido la más pronunciada serie de aumentos de tasas de interés desde los años ochenta.

La reducción de medio punto se situó en el extremo más agresivo de las expectativas. Sin embargo, la tasa actual mantenida por el Banco Central está muy por arriba de los niveles anteriores a la pandemia y es también más alta que la tasa “neutral”. La tasa de interés neutral es un valor teórico que representa la tasa de interés donde la inflación y el crecimiento están en balance y las tasas de interés no son ni estimulantes ni restrictivas. Como un concepto teórico, su valor real no se puede conocer; solo se puede estimar.

Hay un rango de estimados para la tasa de interés neutral, pero debido a que la Reserva Federal ha estado manifestando que permanecerá vigilando la inflación (y menos preocupada por el mercado laboral), la tasa de los Fondos Federales que la Reserva Federal controla permanecerá más alta que los estimados. Con la política de las tasas de interés por arriba de la tasa neutral, una interpretación de la reciente disminución debería ser que el Banco Central estará pisando menos el freno. Esto es diferente a pisar el acelerador económico, como hizo la Reserva Federal después de la crisis financiera y la pandemia de COVID.

En China, el gobierno recientemente anunció cambios en la política que se podrían considerar como un pisotón en el acelerador. Se bajaron las tasas de interés y se redujeron las restricciones a los préstamos bancarios para ayudar a combatir la deflación y la baja de la demanda. También se ajustaron las políticas para reducir los pagos de las hipotecas existentes y recortar los enganches exigidos para la compra de viviendas. Estos cambios pueden ayudar a afrontar algunos de los retos del sector inmobiliario en China, donde se calcula que se concentra el 70% de la riqueza de los hogares chinos. Hay dudas sobre el apetito por el crédito en China y, por lo tanto, sobre la eficacia de la política monetaria. Por esta razón, las autoridades chinas han sugerido que también podrían aplicar estímulos fiscales para impulsar el gasto del gobierno a fin de apoyar el crecimiento económico. Todavía no se han dado a conocer los detalles de un paquete del gasto global.

Tanto los EUA como China son los más grandes mercados consumidores de productos de algodón y las revisiones a las políticas en cada país podrían ser consideradas como un soporte para el crecimiento de la demanda. Adicionalmente, Europa parece estar alejándose de las condiciones de recesión que existían el año pasado.

**Empleo:** Se estima que la economía de los EUA añadió +254,000 nuevos puestos de trabajo en septiembre. Este fue el mayor incremento desde marzo y estuvo muy por arriba del promedio durante los últimos seis meses (+176,000). Las revisiones a las cifras existentes para los meses previos fueron positivas, con el estimado para julio aumentando +55,000 llegando a +144,000 y el estimado para agosto elevándose +17,000 llegando a +159,000.

La tasa de desempleo disminuyó ligeramente, de 4.2% a 4.1%. En julio, la tasa de desempleo llegó a su nivel máximo de 4.3%. Las disminuciones desde julio sugieren una leve tendencia al alza que se mantiene desde principios de 2023 (la tasa de desempleo alcanzó niveles de 3.4% alrededor de la primera mitad de 2023). De mantenerse, la pausa actual en la tendencia al alza en el desempleo puede dar a la Reserva Federal más espacio para mantener sus altas tasas de interés para combatir la inflación de ser necesario.

El cambio en el crecimiento del salario con respecto al año anterior también ha tenido una pausa de su tendencia reciente. En marzo 2022, la tasa de crecimiento salarial alcanzó un pico de 5.9% en relación al año pasado. Desde entonces, se ha estado moviendo a la baja. En julio 2024, era de 3.4%. Más recientemente, en agosto y en septiembre, sin embargo, la tasa del crecimiento anual con respecto al año anterior ha aumentado (3.9% en julio y 4.0% en septiembre).

**Confianza y Gasto de los Consumidores:** El Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor disminuyó -6.9 puntos en septiembre llegando a 98.7. Esto está cercano a las lecturas en abril y junio y permanece dentro del rango experimentado desde agosto 2021, cuando los valores se han mantenido entre 95 y 115.

El gasto total de los consumidores aumentó +0.2% respecto al mes anterior en agosto. En relación al año pasado, el gasto total estuvo por arriba en un 2.9%. El gasto de los consumidores en ropa bajó -0.8% en comparación al mes anterior en agosto. Respecto al año pasado, el gasto en prendas de vestir estuvo por arriba un +1.8%. El retroceso en el gasto en prendas

de vestir en agosto siguió alguna fortaleza en junio, cuando el gasto fue más alto en +4.2%. En mayo y julio, el gasto en prendas de vestir fue de +2.7% y +2.8% más alto en relación al año pasado, casi igualando los valores para el crecimiento del gasto total en esos meses.

**Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones:** El IPC de las prendas de vestir aumentó +0.6% comparado con el mes anterior y el año pasado en septiembre. Los niveles actuales de los precios están cerca de los más altos desde el COVID (los valores en abril estaban marginalmente más altos) y están +6.4% más altos que el promedio en 2019.

---

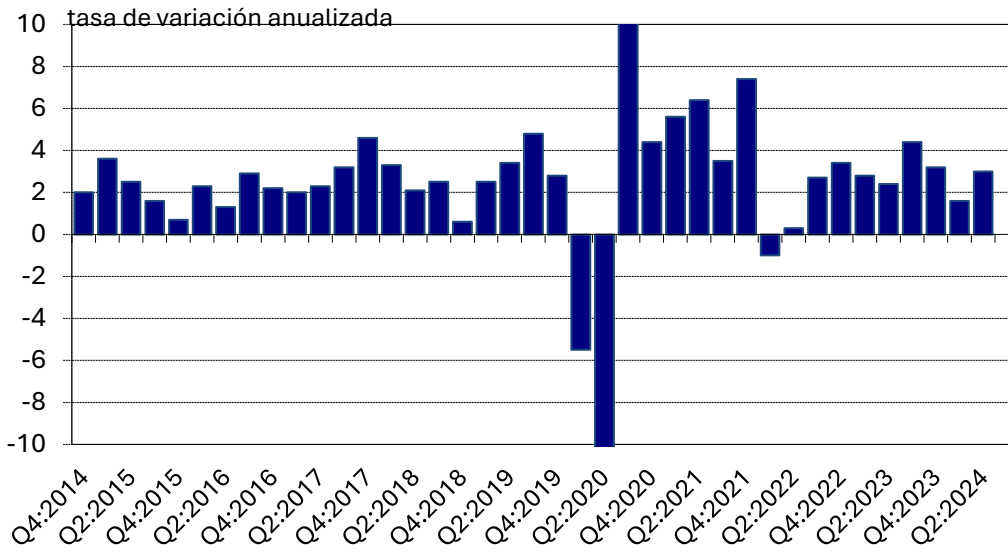
### Gráficas Macroeconómicas de los EUA y la Cadena de Suministro del Algodón

---

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	

---

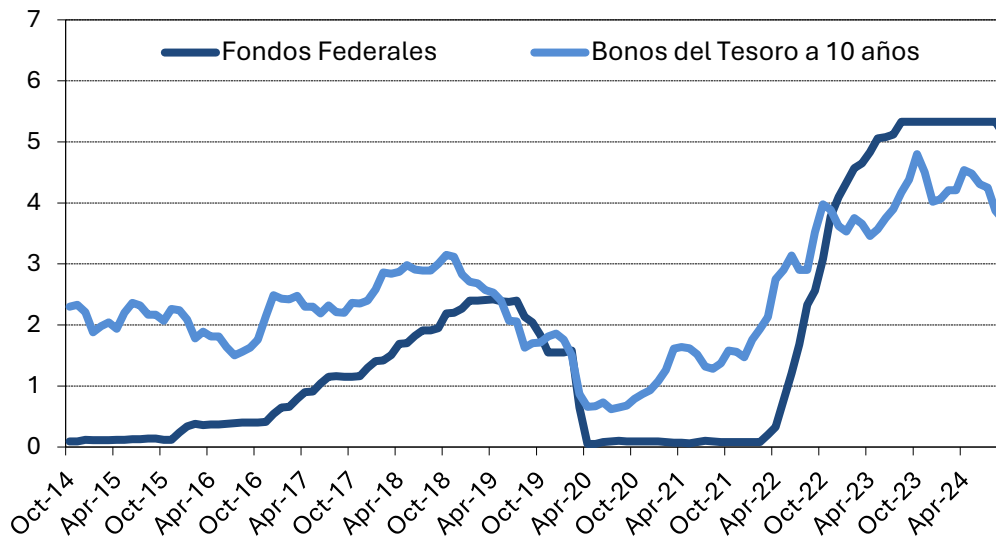
## Crecimiento del Producto Interbo Bruto Real de



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](#)

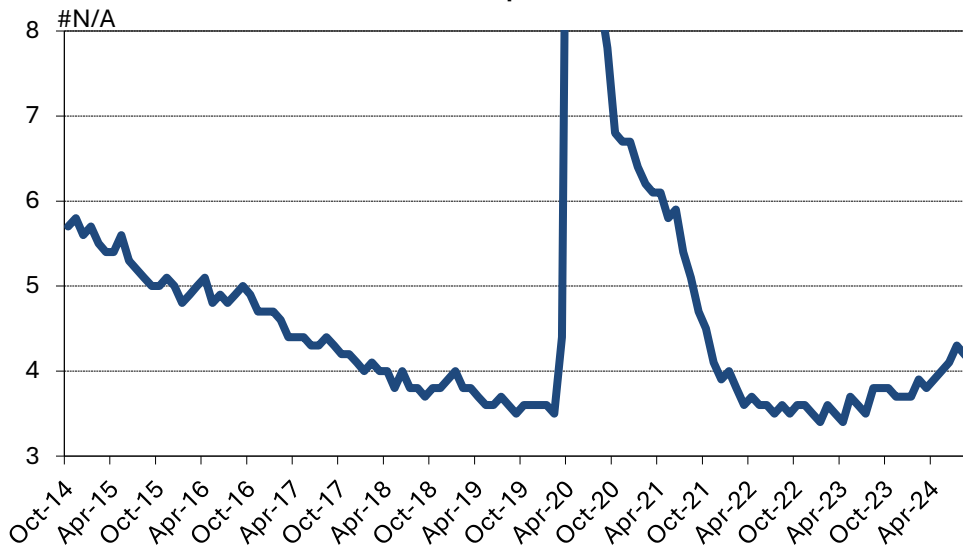
## Inflación en los EUA. - Medida Básica Fijada por la Reserva Federal



Fuente: Reserva Federal

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

## Tasa de Desempleo en los EUA.



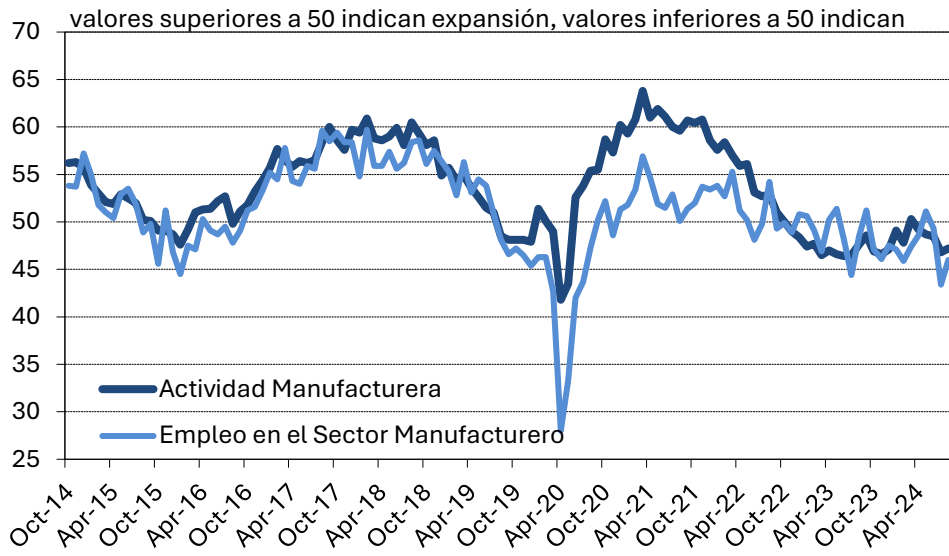
Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales

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.

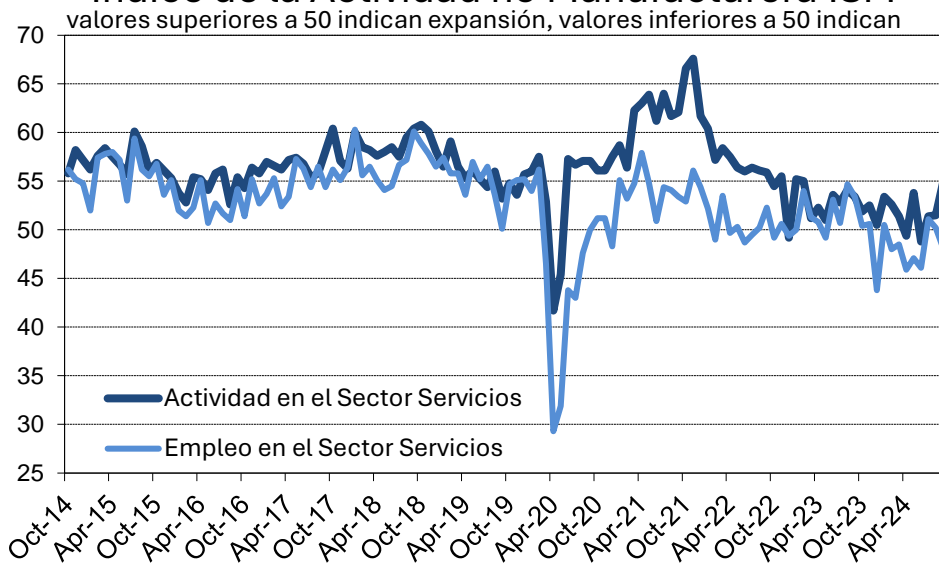
[regresar al texto](#)

## Índice de la Actividad Manufacturera ISM



Fuente: Instituto de Gestión de la Cadena de Suministro

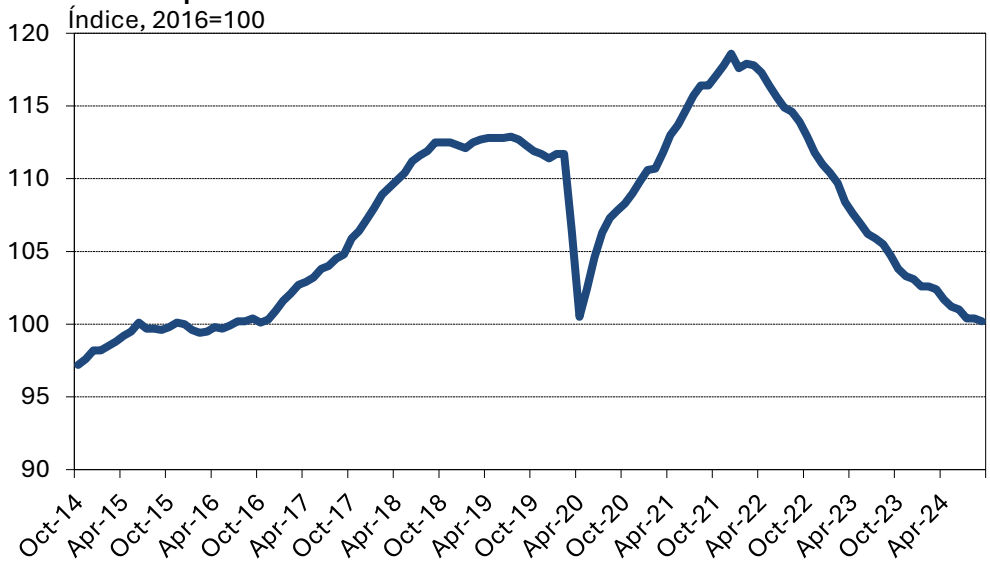
## Índice de la Actividad no Manufacturera ISM



Fuente: Instituto de Gestión de la Cadena de Suministro

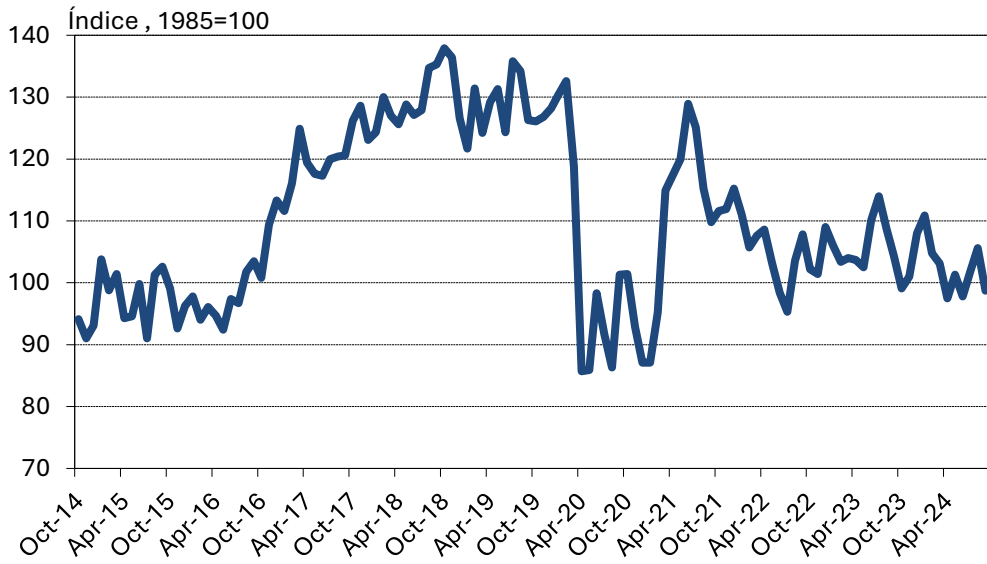
[regresar al texto](#)

## Principales Indicadores Económicos de los EUA



Fuente: Consejo de la Conferencia

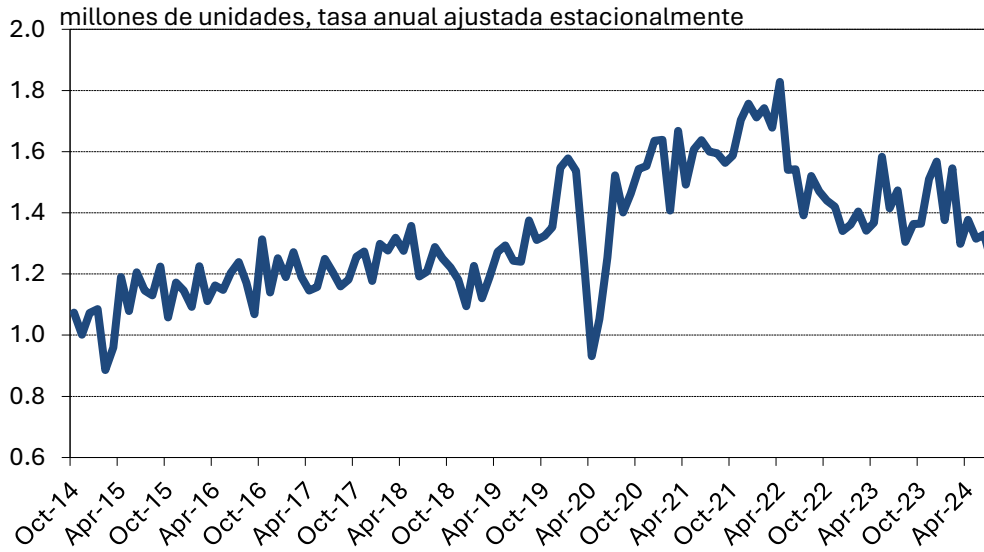
## Índice de la Confianza de los Consumidores



Fuente: Consejo de la Conferencia

[regresar al texto](#)

## Viviendas Iniciadas en los EUA



Fuente: Departamento de Comercio

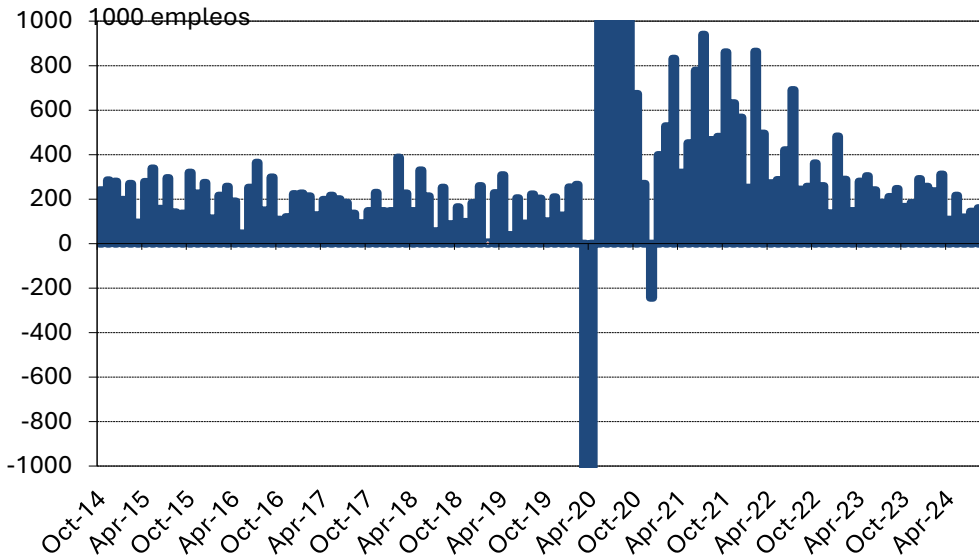
## Ventas de Viviendas Existentes en los EUA



Fuente: Departamento de Comercio

[regresar al texto](#)

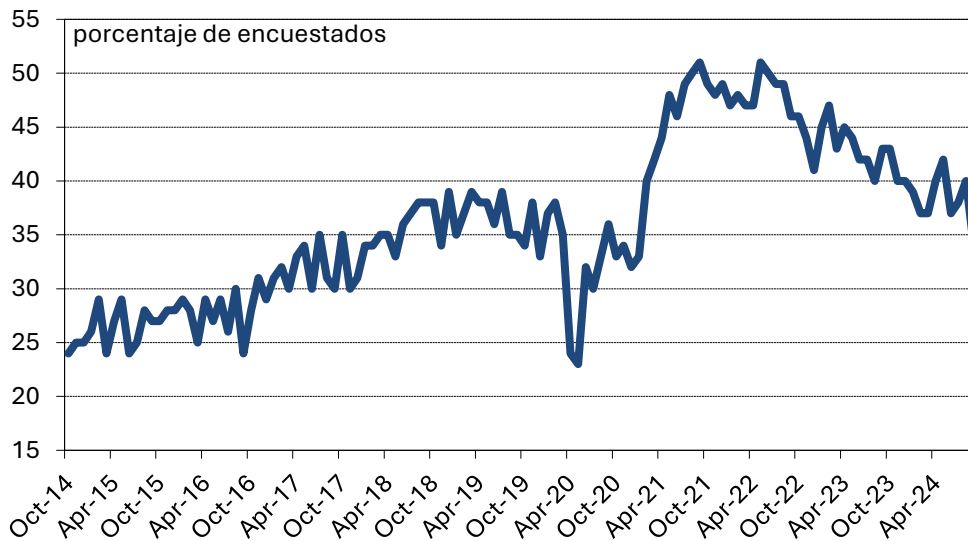
## Variación de las Nóminas



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



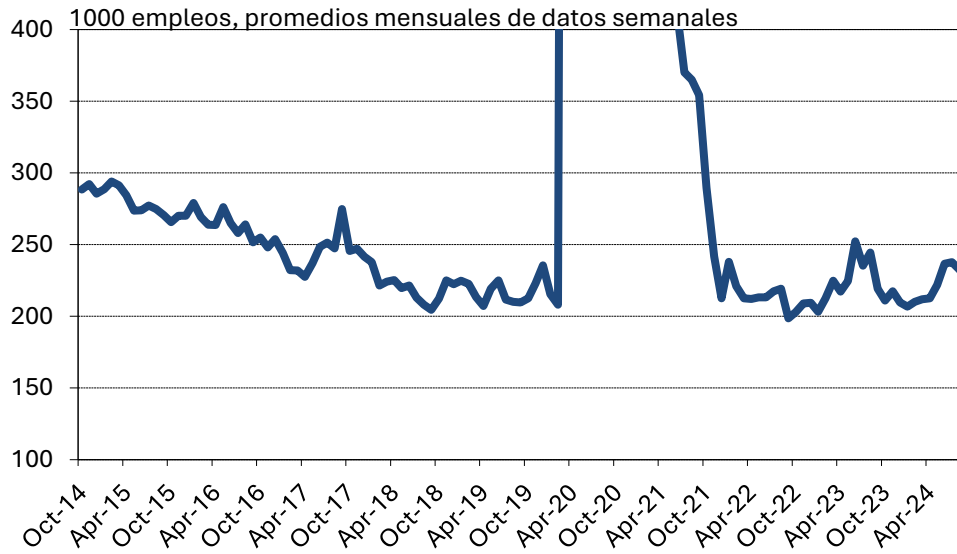
Fuente: Federación Nacional de Empresas Independientes

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.

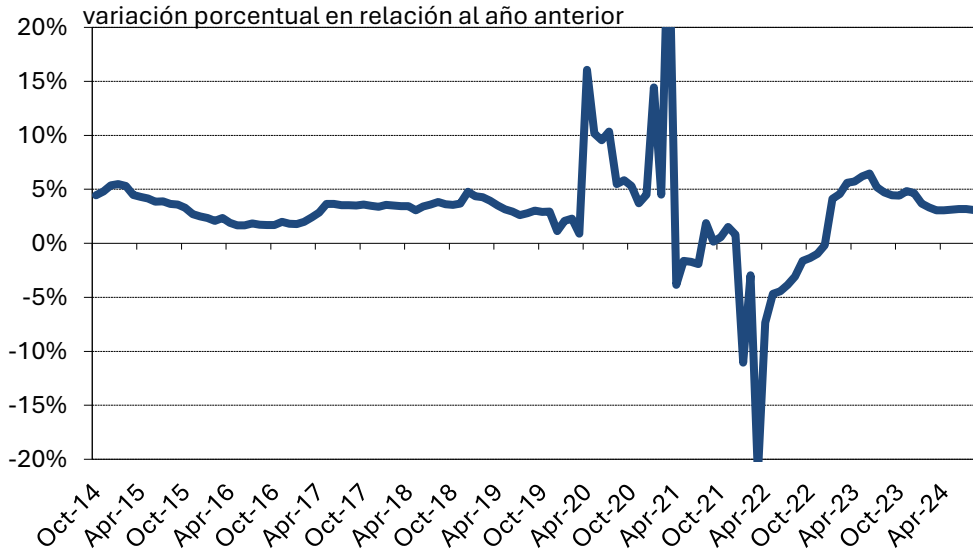
## Crecimiento Salarial e Inflación en los EUA (IPC de todos los artículos)



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

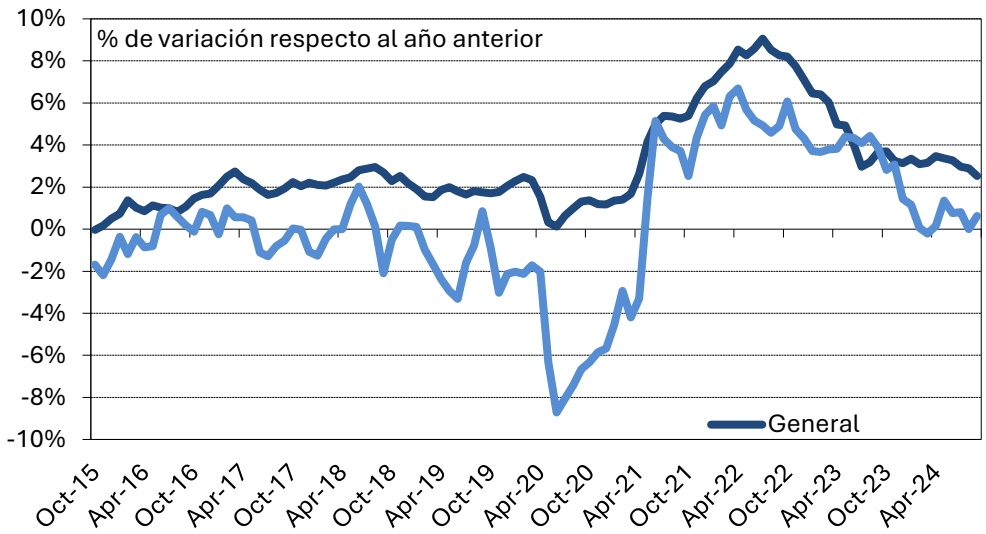


Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales

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

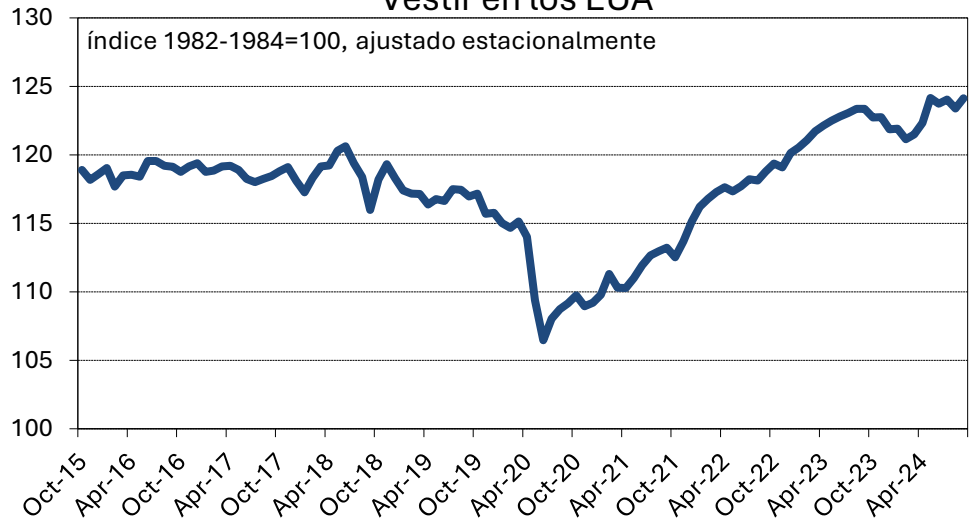
[regresar al texto](#)

### Variación de los Precios al Consumidor -



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales

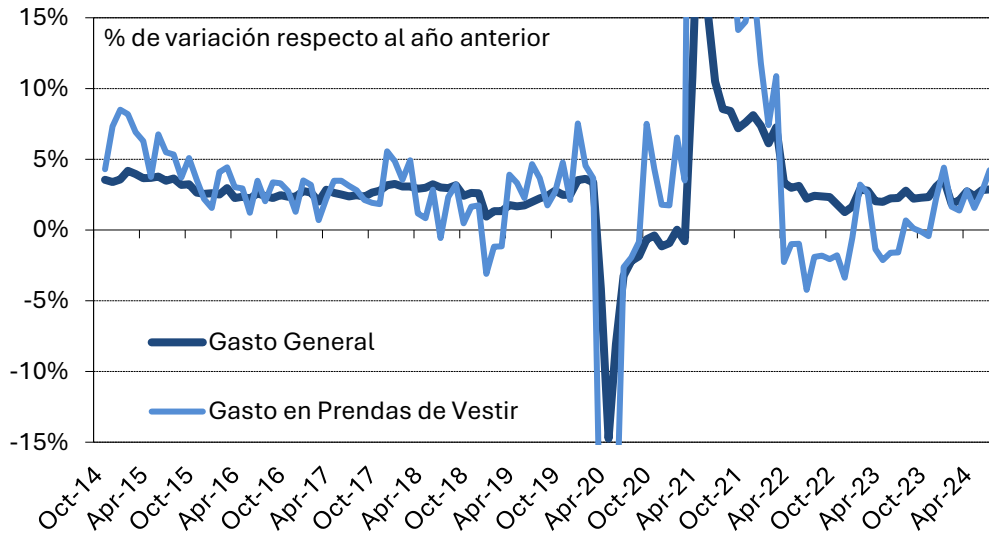
### Índice de Precios al Consumidor de Prendas de Vestir en los EUA



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

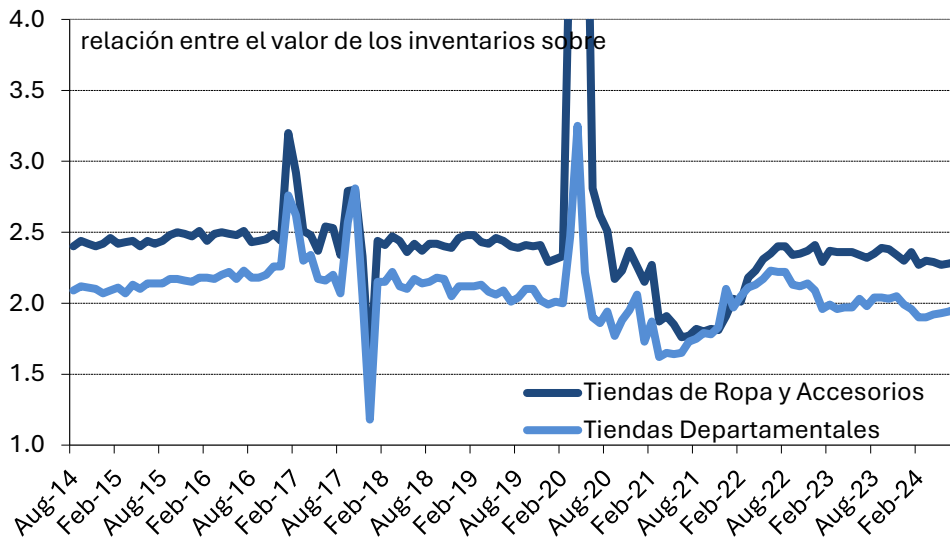


Fuente: Oficina de Análisis Económico

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

[regresar al texto](#)

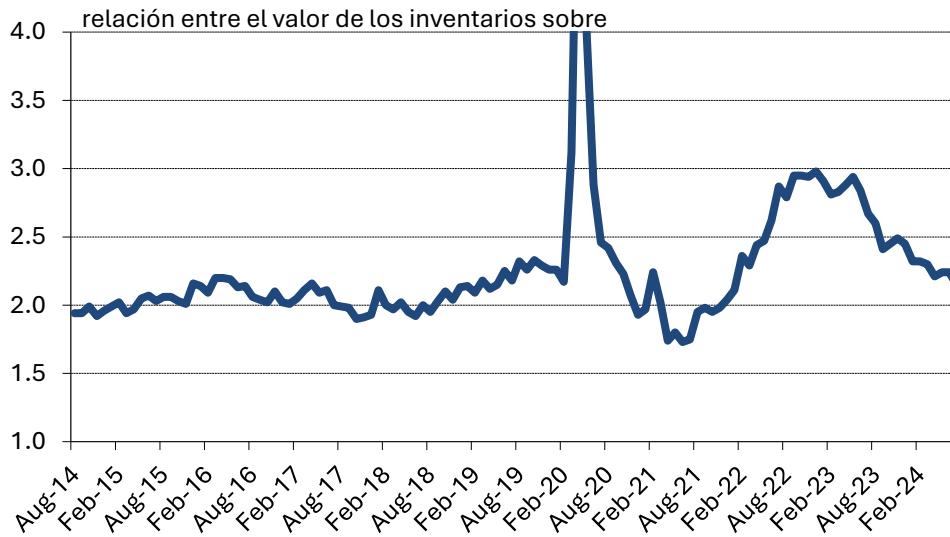
## Relación entre Inventarios de Minoristas de los EUA y Ventas



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

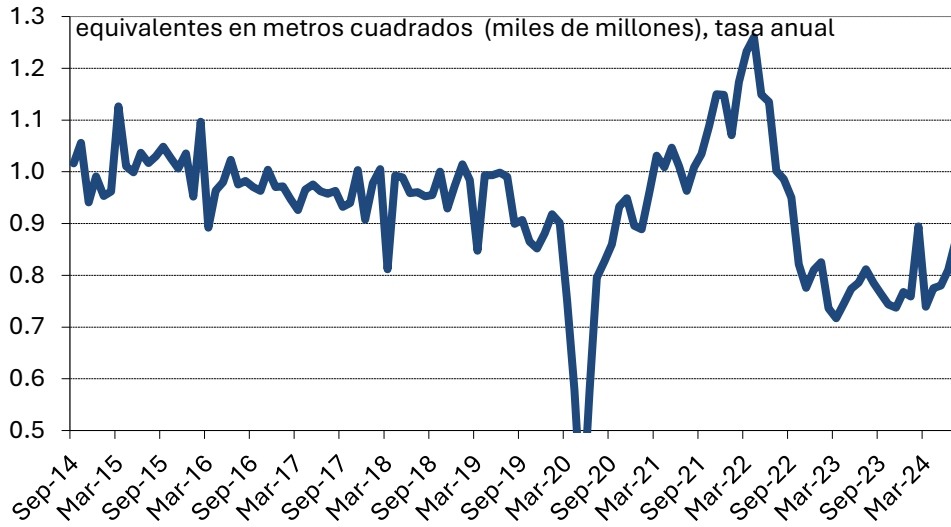


Fuente: Departamento de Comercio

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

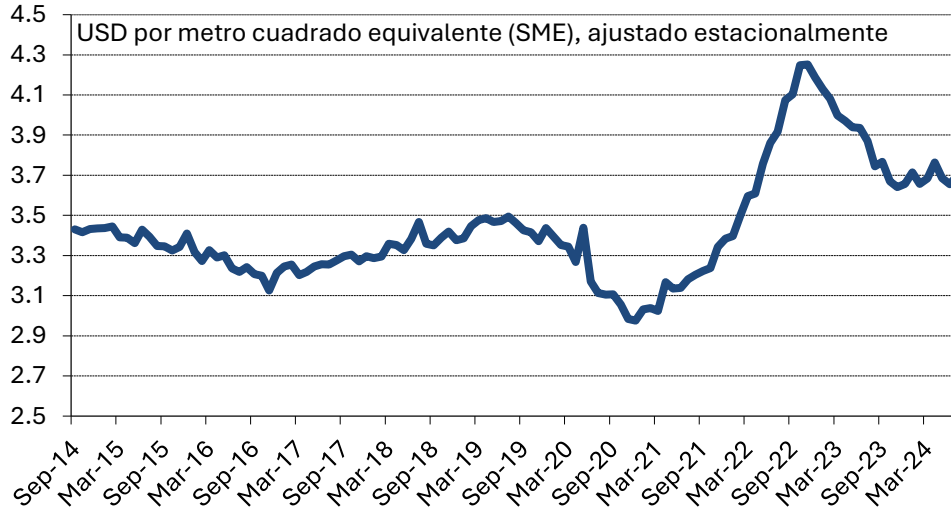
[regresar al texto](#)

## Volumen de las Importaciones de Prendas de Vestir



Fuente: OTEXA, ajustado estacionalmente por Cotton Incorporated

## Costo Promedio de las Importaciones de Prendas de



Fuente: OTEXA, ajustado estacionalmente por Cotton Incorporated

[regresar al texto](#)

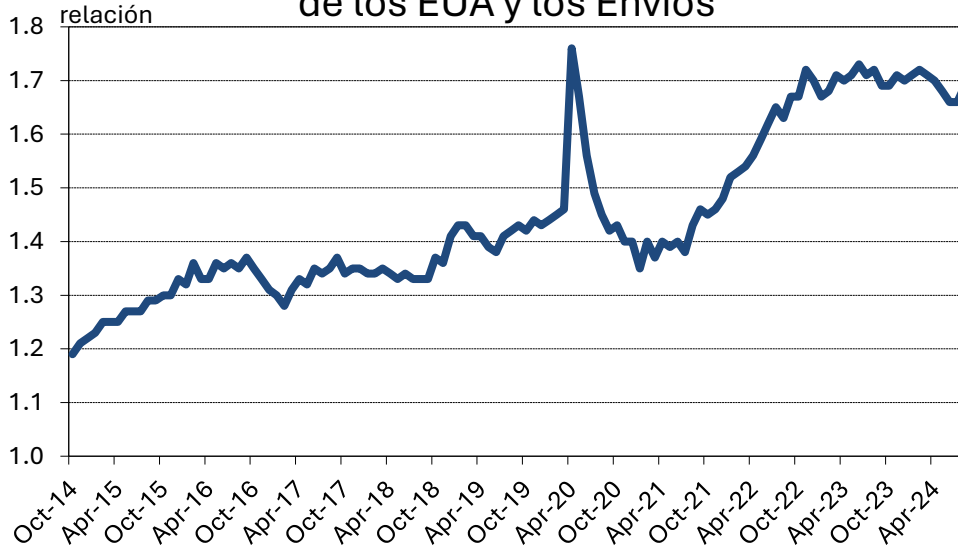
## Producción Industrial de los EUA - Total y Textiles



Fuente: Departamento de Comercio

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

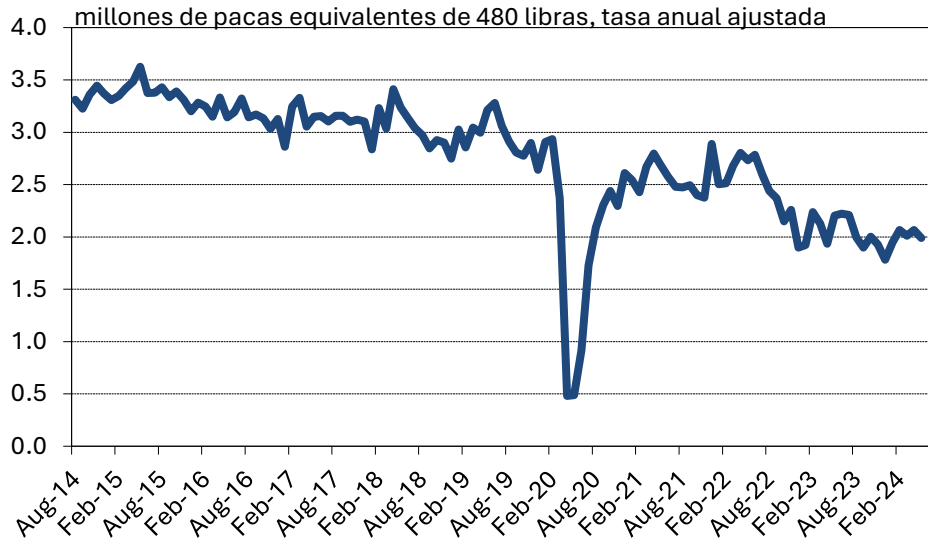
## Relación entre el Inventario de Plantas Textiles de los EUA y los Envíos



Fuente: Reserva Federal

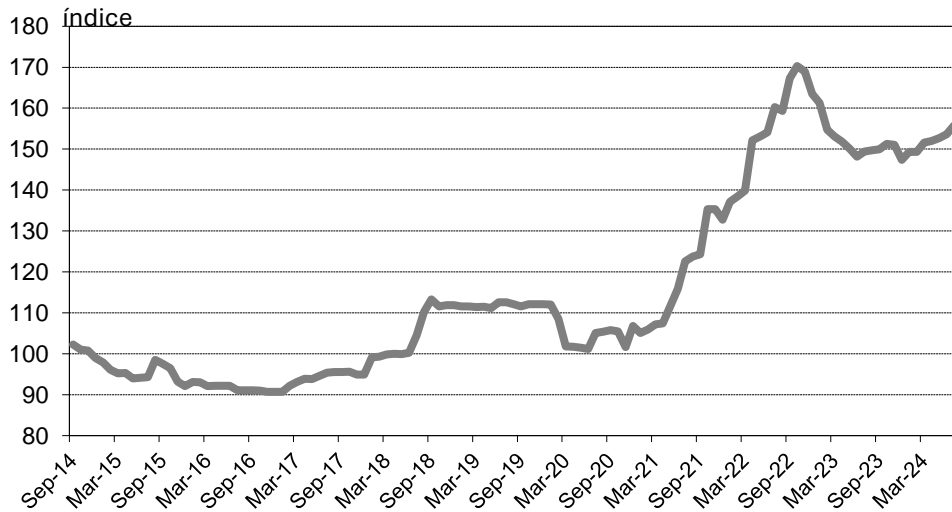
[regresar al texto](#)

## Exportaciones de los EUA de Hilo y Tela de Algodón



Fuente: USDA

## Índice de Precios de los Productores de Fibras de

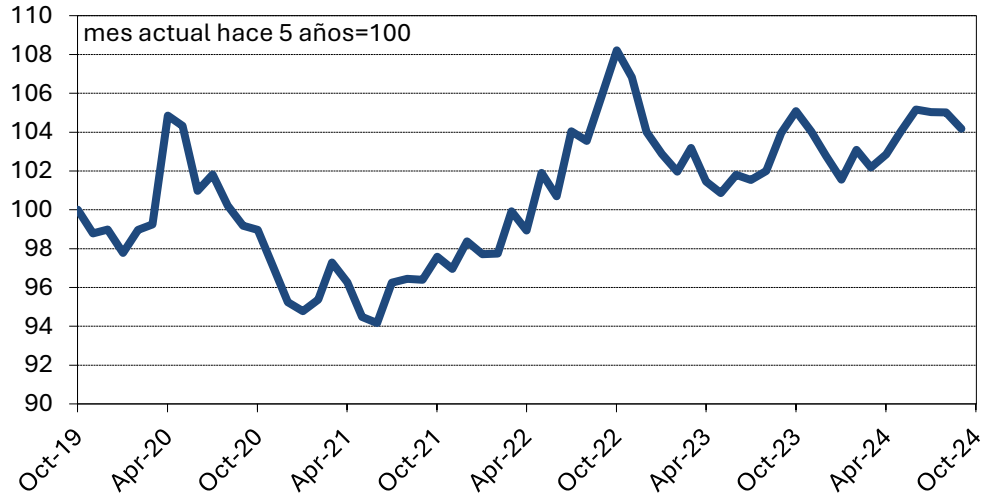


Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales

[regresar al texto](#)

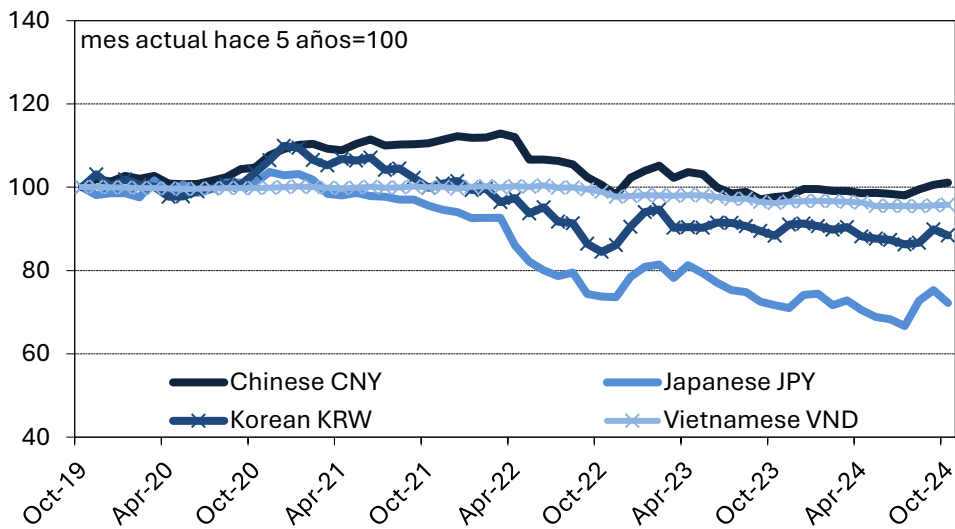


## Índice de Cambio Ponderado por el Comercio para



Fuente: Reserva Federal

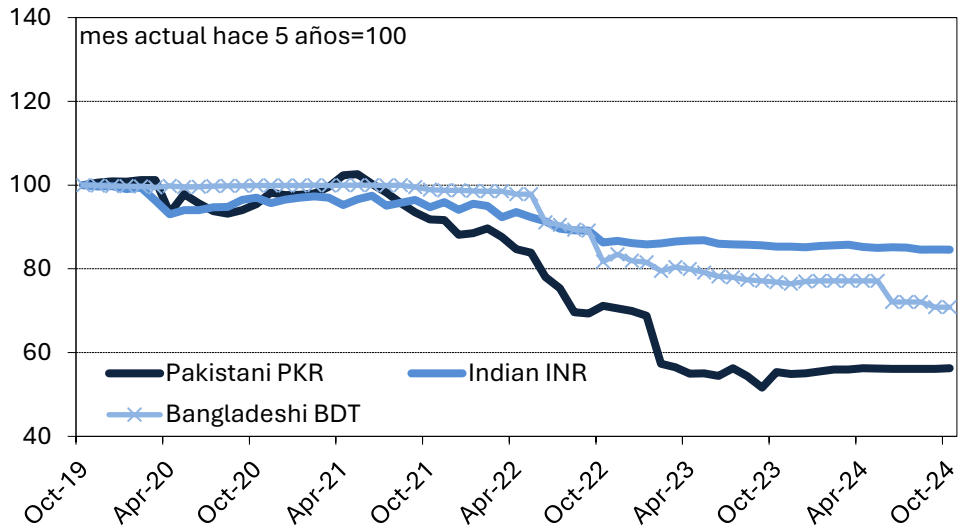
## Divisas de Asia Oriental frente al Dólar Norteamericano



Fuente: Reuters

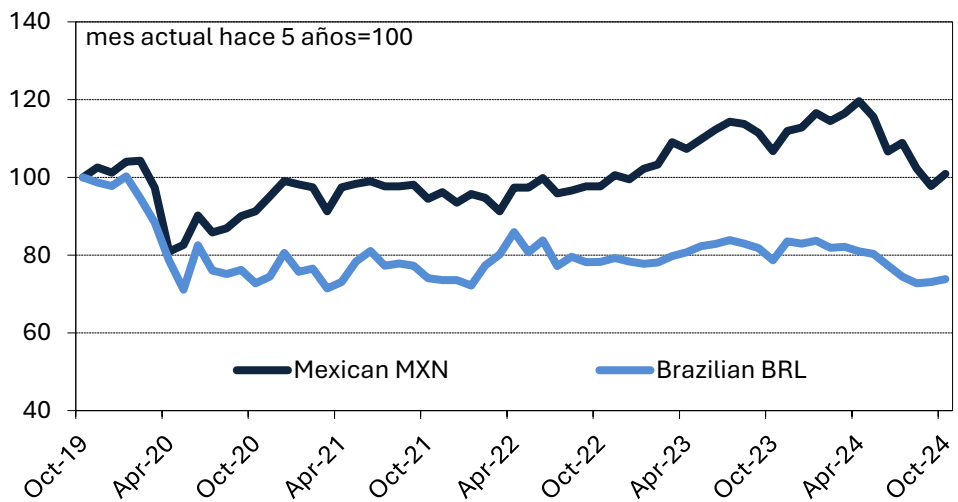
[regresar al texto](#)

## Divisas del Sur de Asia frente al Dólar Norteamericano



Fuente: Reuters

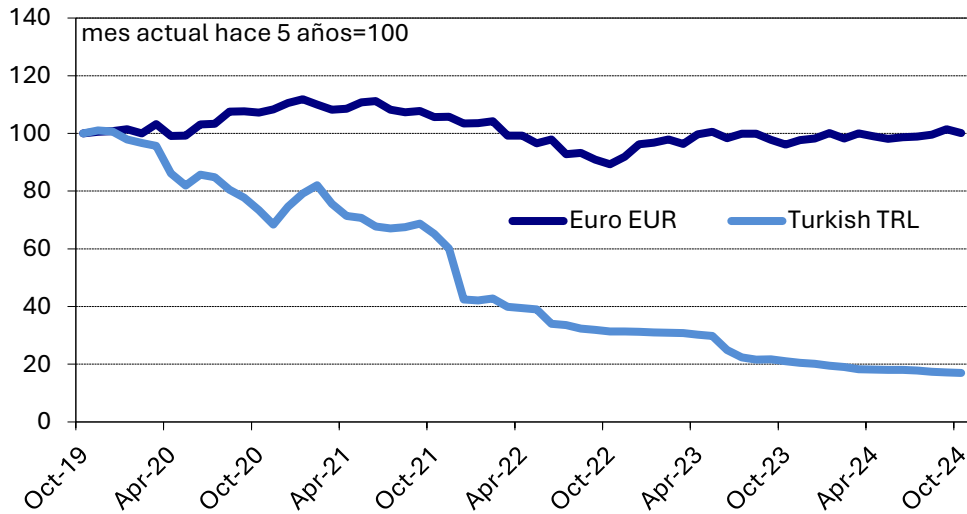
## Divisas de América del Norte y Sudamérica frente al



Fuente: Reuters

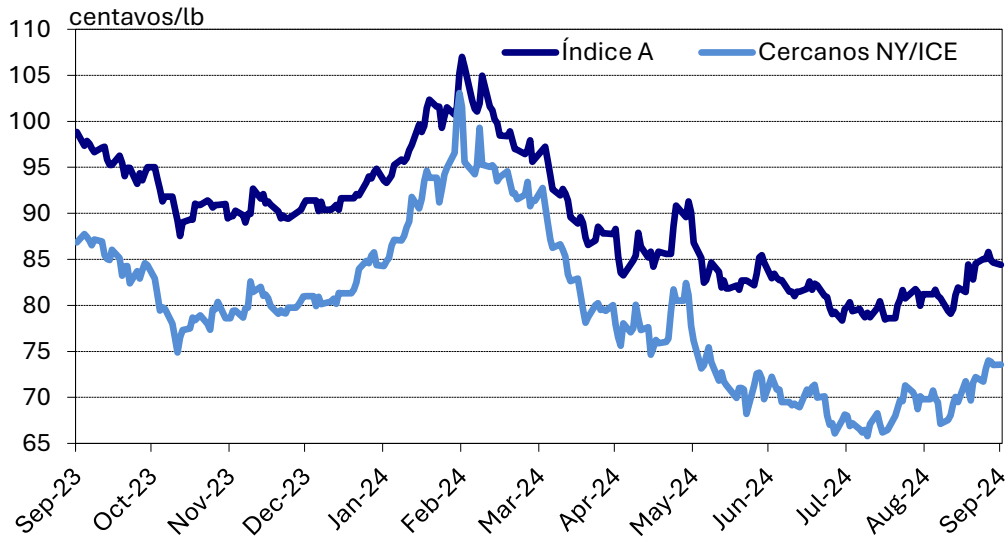
[regresar al texto](#)

## 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](#)