

Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Junio 2024

www.cottoninc.com

Panorama Macroeconómico: El más reciente reporte del Panorama Económico Mundial del Fondo Monetario Internacional (IMF por sus siglas en inglés) destaca las divergencias en materia de crecimiento económico y político. Aunque el crecimiento del PIB y la inflación en las principales economías siguieron diferentes trayectorias en 2023, las recientes decisiones de los bancos centrales demostraron una separación en las políticas de las tasas de interés. A principios de junio, el Banco Central Europeo (BCE por sus siglas de inglés) realizó su primera disminución de tasas de interés desde que comenzó la lucha contra la inflación a principios de 2022. El movimiento realizado por el BCE siguió las disminuciones de las tasas de interés en Canadá y un par de otros países europeos fuera de la Zona Euro. Los funcionarios del BCE no han trazado una senda clara para las tasas de interés europeas. El crecimiento económico en Europa ha sido lento, pero las últimas cifras de inflación se mantienen por encima del objetivo del dos por ciento.

Las decisiones de los bancos centrales de recortar las tasas en Europa y en algunos otros lugares contrastan con el panorama evolucionado de la Reserva Federal. En general, se esperaba una serie de recortes de las tasas de interés en 2024, pero esas previsiones se han revisado debido a una combinación del crecimiento económico y la inflación más fuertes de lo esperado. La inflación subyacente, objetivo de la Reserva Federal, se mantiene por encima de la meta del dos por ciento (la última lectura de abril fue del 2.7%).

Mientras tanto, el crecimiento económico se ha expandido a una tasa promedio anual del 3.1% en los últimos cuatro trimestres (la tasa promedio anual de crecimiento en los cinco años anteriores al COVID fue del 2.7%). Además, el mercado laboral sigue siendo sólido. La tasa de desempleo subió al 4% en mayo, pero se ha mantenido por debajo de ese nivel históricamente bajo durante 27 meses, el período más largo en al menos 50 años. El control de la inflación es sólo uno de los mandatos de la Reserva Federal. El otro es mantener el empleo en su nivel máximo sostenible. La persistente fortaleza del mercado laboral ha apoyado el gasto de los consumidores y el crecimiento económico general y le ha dado a la Reserva Federal margen para mantener las tasas de interés más altas durante más tiempo en busca de la estabilidad de precios.

Esto difiere de otros mercados, como los europeos, donde otros bancos centrales se enfrentan a un crecimiento económico más lento. La incipiente divergencia en las políticas de las tasas de interés puede causar inestabilidad en los tipos de cambio. Las variaciones de los tipos de cambio pueden influir en los flujos comerciales y también en la inflación.

Empleo: Se estima que la economía de los EUA añadió +272,000 nuevos puestos de trabajo en mayo. Esto fue significativamente más fuerte que los +165,000 empleos añadidos en abril (la cifra actual es -10,000 en relación al estimado publicado el mes pasado) pero por debajo de los +310,000 empleos añadidos en marzo (la cifra actual es menor en -5,000 en relación al estimado publicado el mes pasado). El promedio actual de doce meses es de +230,000.

La tasa de desempleo aumentó marginalmente de 3.9% a 4.0% en relación al mes anterior en mayo. Esta es la tasa más alta en más de dos años, pero cuatro por ciento es un nivel bajo en relación a los estándares históricos. Desde que la Reserva Federal empezó a incrementar las tasas de interés en marzo, la tasa de desempleo ha aumentado 0.4 puntos porcentuales.

Los salarios aumentaron +4.1% en comparación al año anterior en mayo. Esto está por arriba del crecimiento del +4.0% registrado en abril, pero puede que sólo represente un bache en la tendencia a la baja del crecimiento salarial a largo plazo que se viene produciendo desde que la Reserva Federal comenzó a subir las tasas de interés. Cuando las tasas de interés empezaron a subir en marzo 2022, los salarios aumentaron +6.0% con respecto al año pasado. Durante este tiempo, la inflación estaba emergiendo y el aumento de los salarios era inferior al aumento de los precios al consumo. Desde entonces, el aumento de los precios ha ido disminuyendo más rápido que el crecimiento de los salarios, y el resultado ha sido que los salarios han aumentado a un mayor ritmo que la inflación desde mayo de 2022.

Confianza y Gasto de los Consumidores: Después de tres meses de disminuciones, el Índice del Consejo de la Confianza del Consumidor aumentó en Mayo (+4.5 puntos). El valor de 102.0 es algo inferior al punto medio del rango entre 95 y 115 que contiene los valores desde la segunda mitad de 2021. El promedio a largo plazo del índice se acerca a 93.0.

En términos ajustados a la inflación el gasto total de los consumidores permaneció esencialmente sin cambios con respecto al mes anterior en abril (-0.1%). Comparado con el año pasado, el gasto fue +2.6% más alto. La tasa promedio del crecimiento anual en los últimos doce meses es de +2.4%.

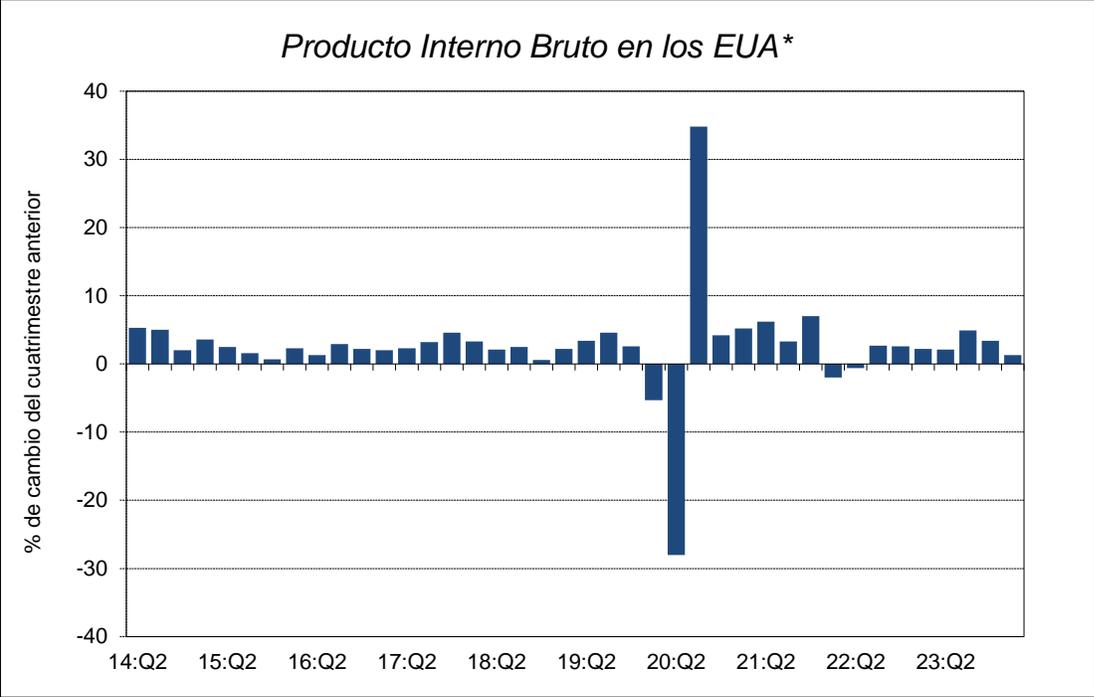
El gasto de los consumidores en prendas de vestir bajó -1.5% en relación al mes anterior en abril, pero fue superior en +1.5% comparado con el año pasado.

Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones: El IPC para las prendas de vestir subió +1.5% con respecto al mes anterior en abril. Esto seguido a un aumento de +0.7% en marzo en relación al mes pasado. Estos representan los mayores incrementos de precio desde 2021, cuando la inflación estaba surgiendo. En relación al año anterior, el precio promedio en el mercado detallista para las prendas de vestir fue mayor en +1.4%. En relación al promedio en 2019 (anterior al COVID), los precios para las prendas de vestir estuvieron un +6.4% más altos en abril.

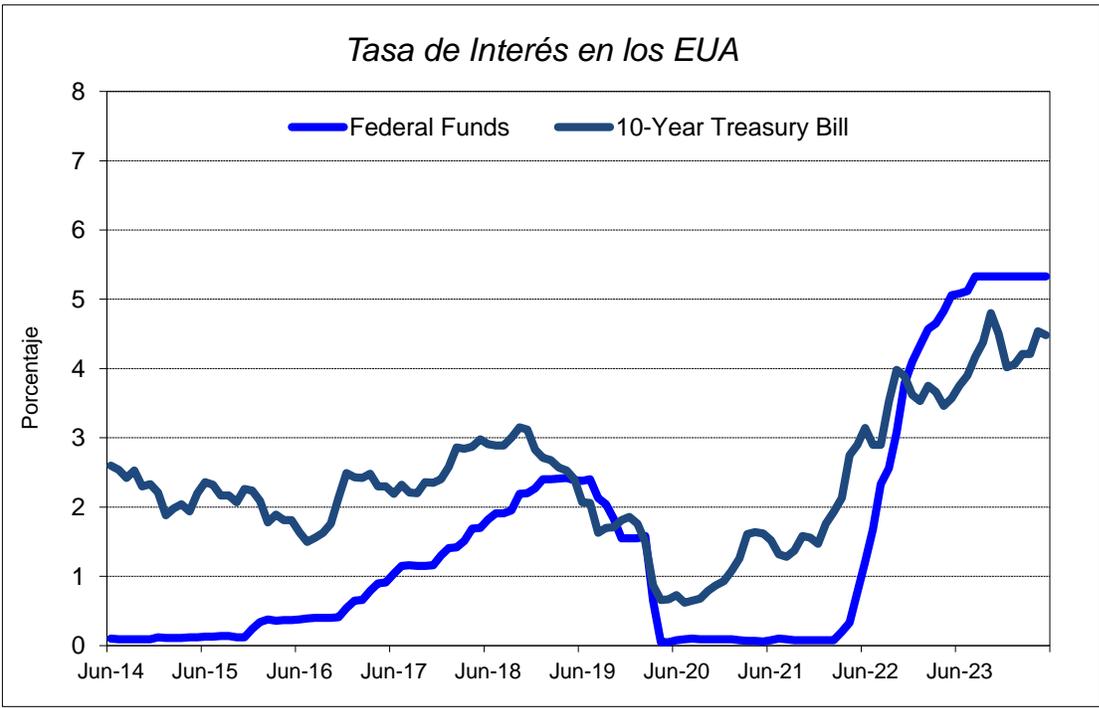
Los costos promedio de las importaciones, representados por el precio equivalente en metros cuadrados (SME por sus siglas en inglés) de la ropa rica en algodón, aumentaron 1.9% con respecto al mes anterior en abril (ajustados estacionalmente). Los precios de las importaciones en comparación al año anterior disminuyeron -5.1%. En relación al promedio en 2019, los costos de abastecimiento para la ropa rica en algodón en marzo fueron mayores en +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	



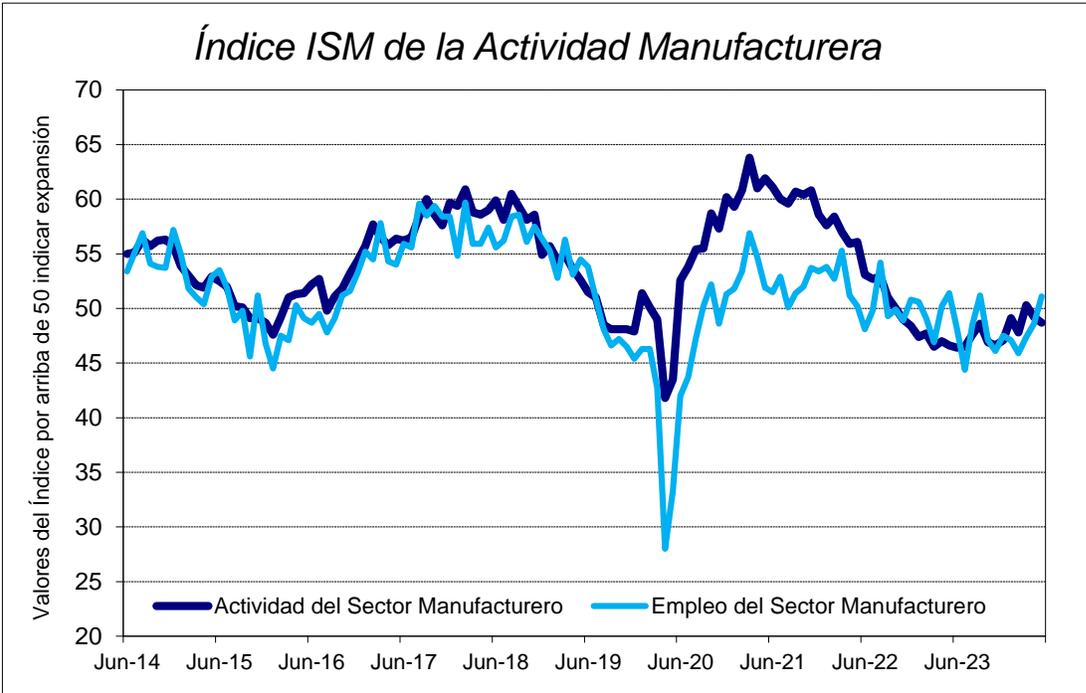
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio
 *En base a 2005\$



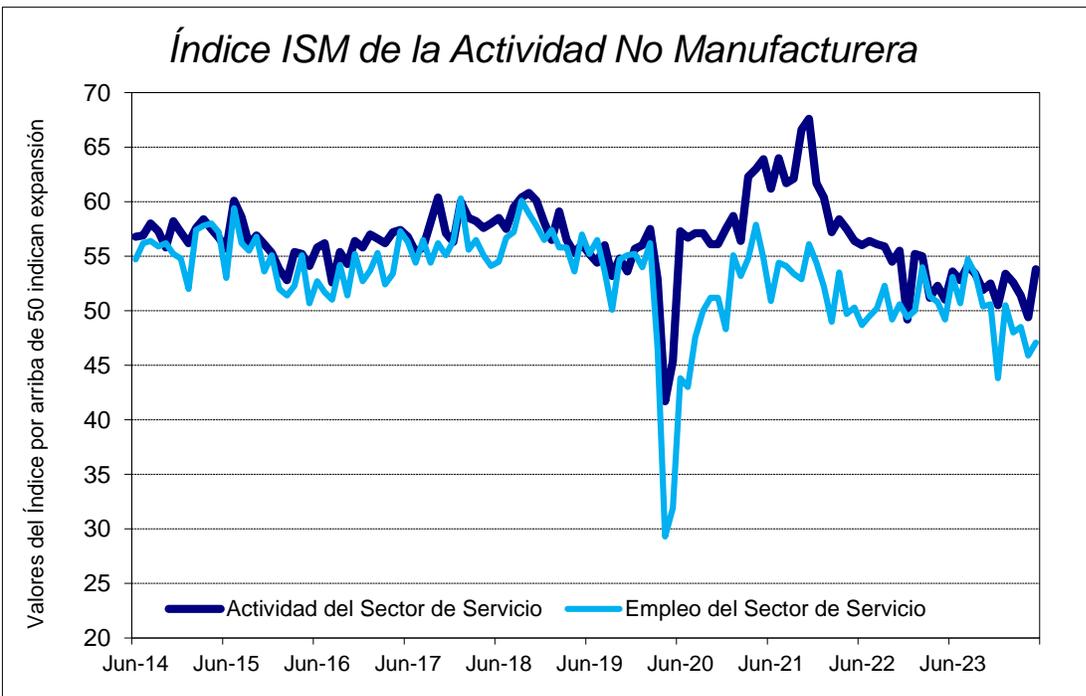
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)



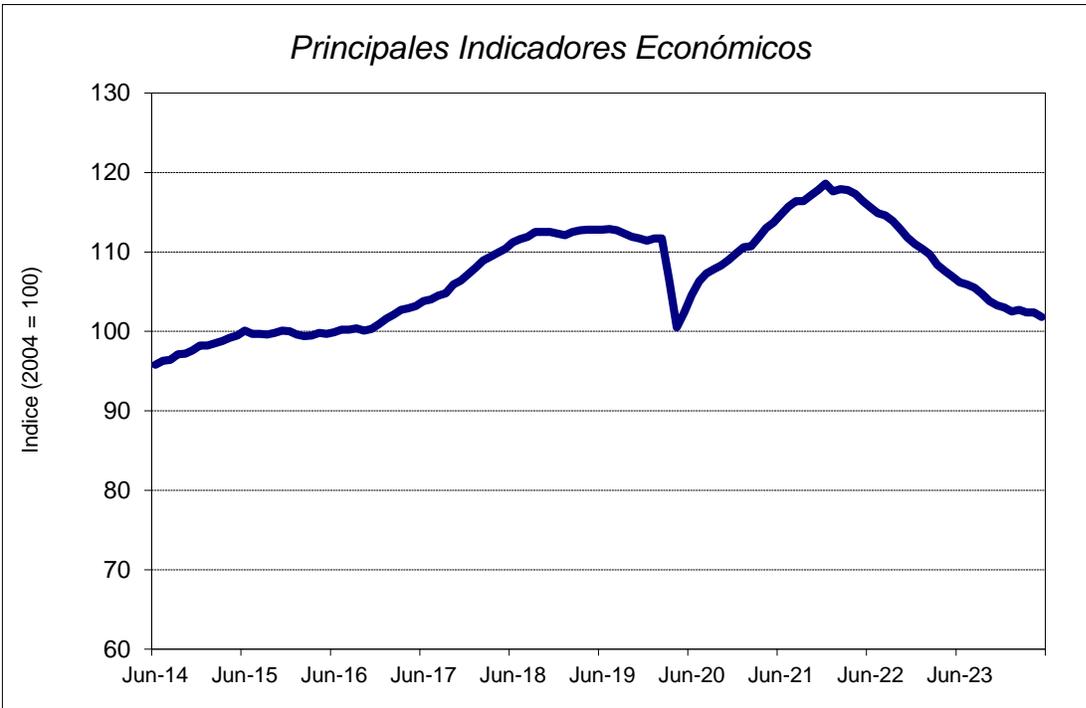


Fuente: Institute for Supply Chain Management

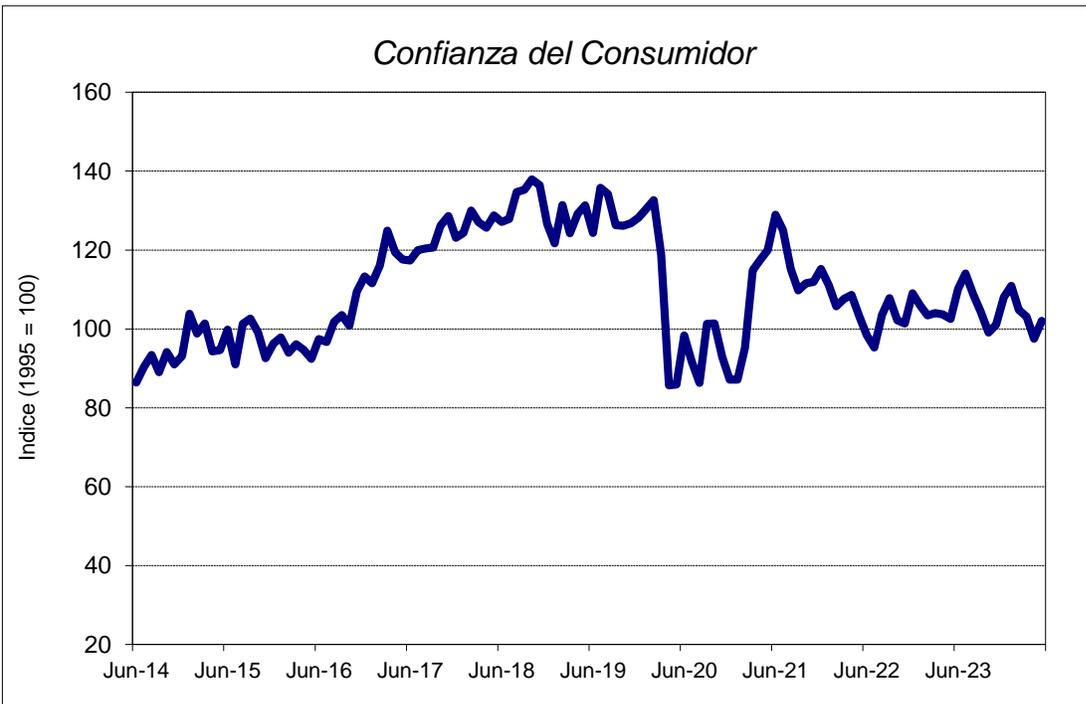


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)



Fuente: The Conference Board. Datos revisados



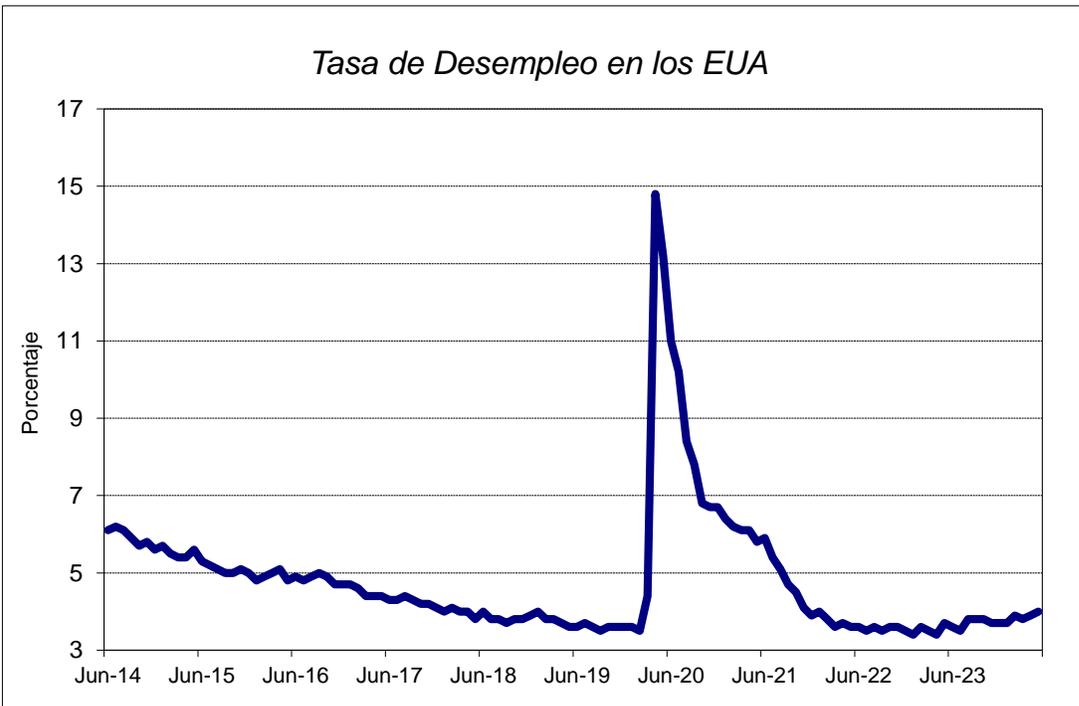
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





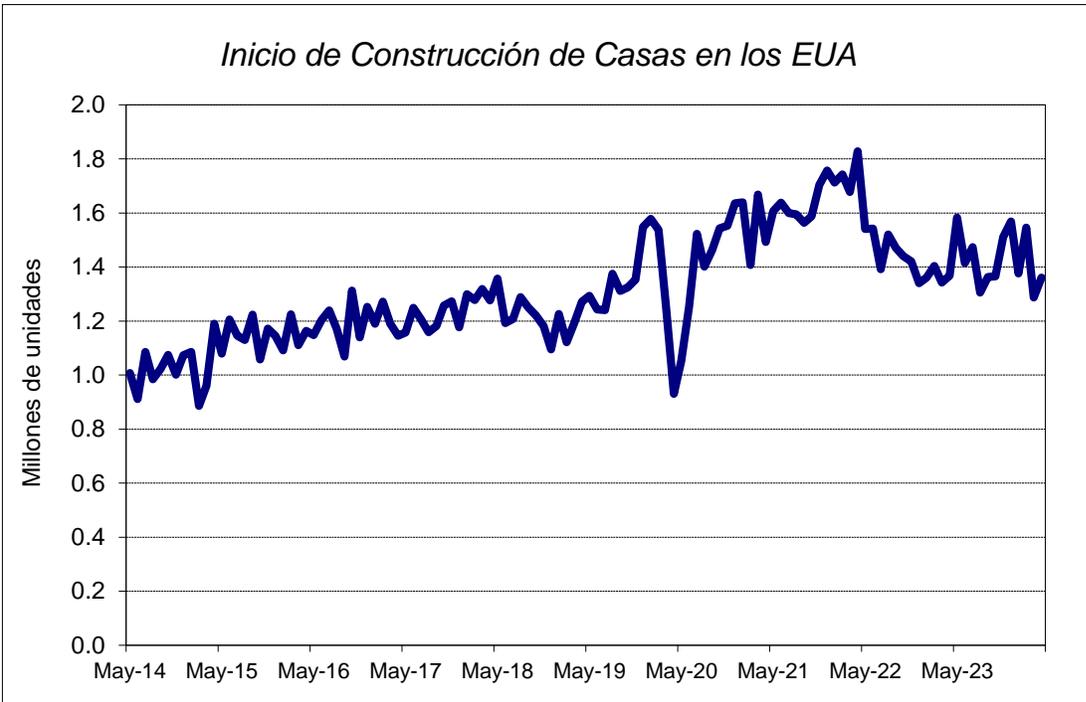
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



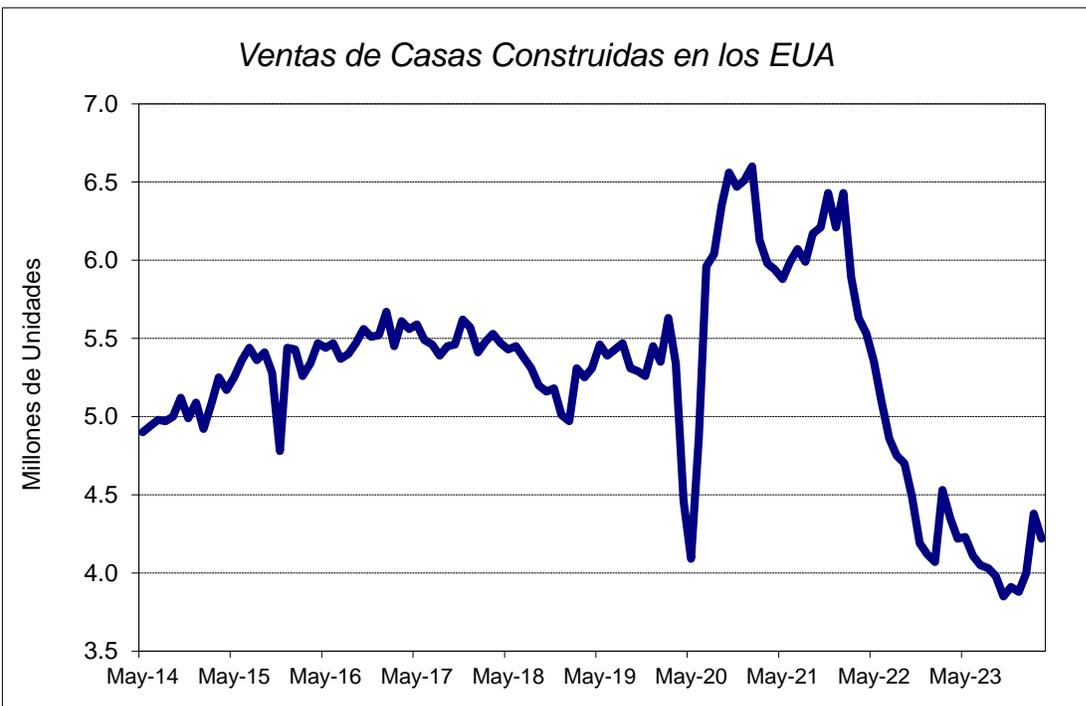
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





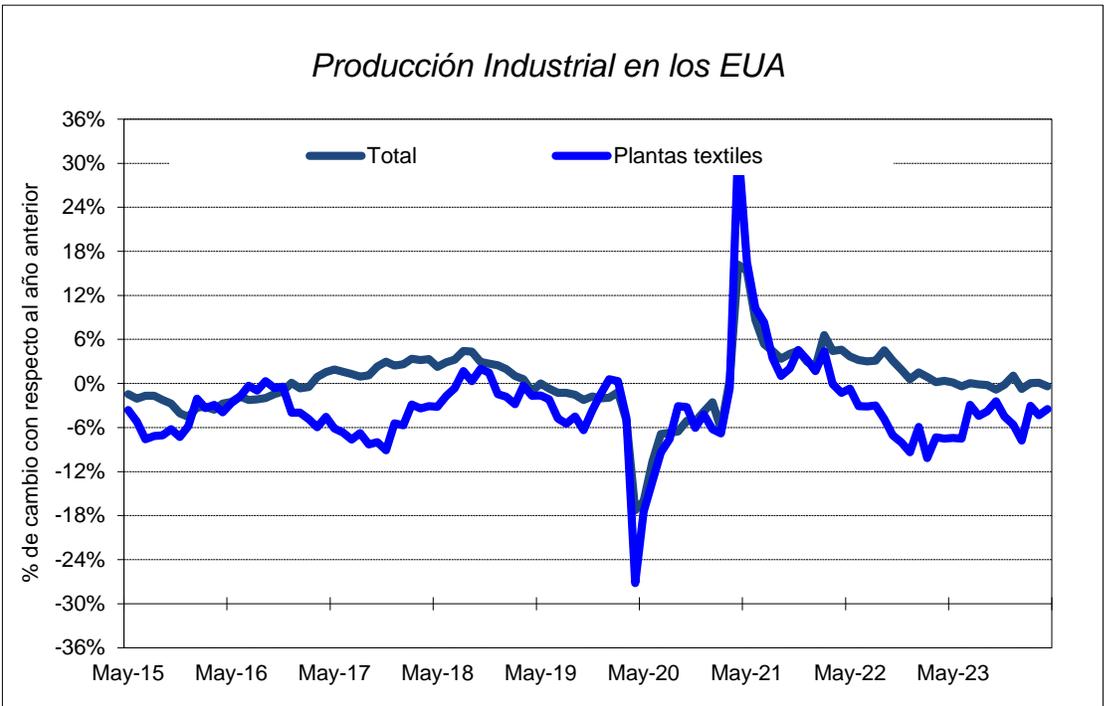
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



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

[return to text](#)





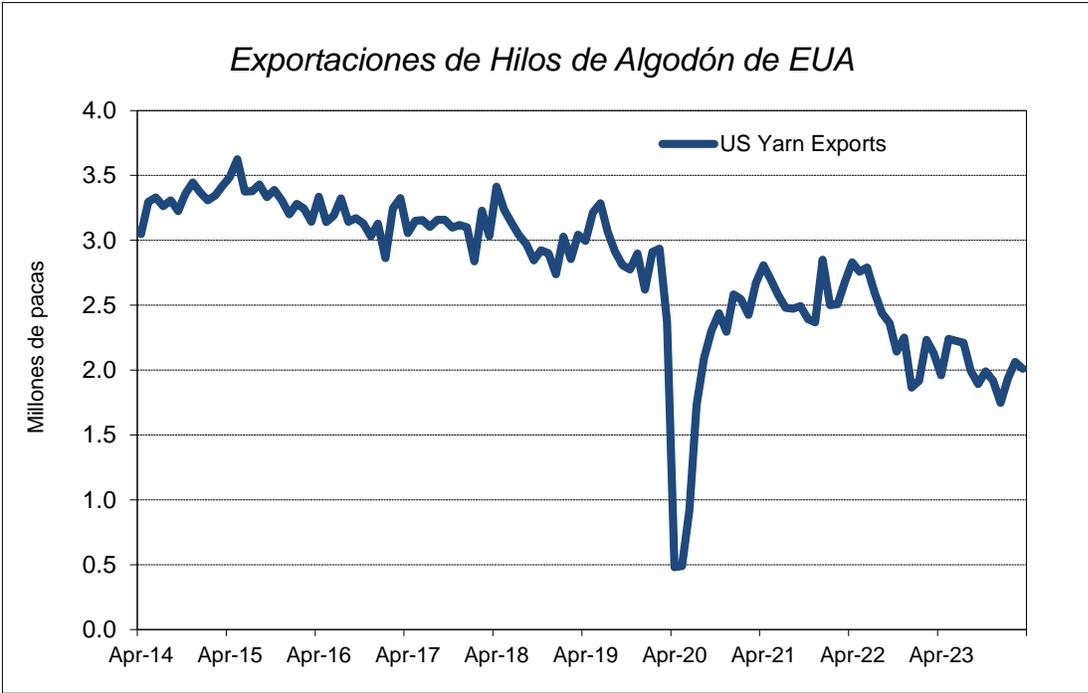
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



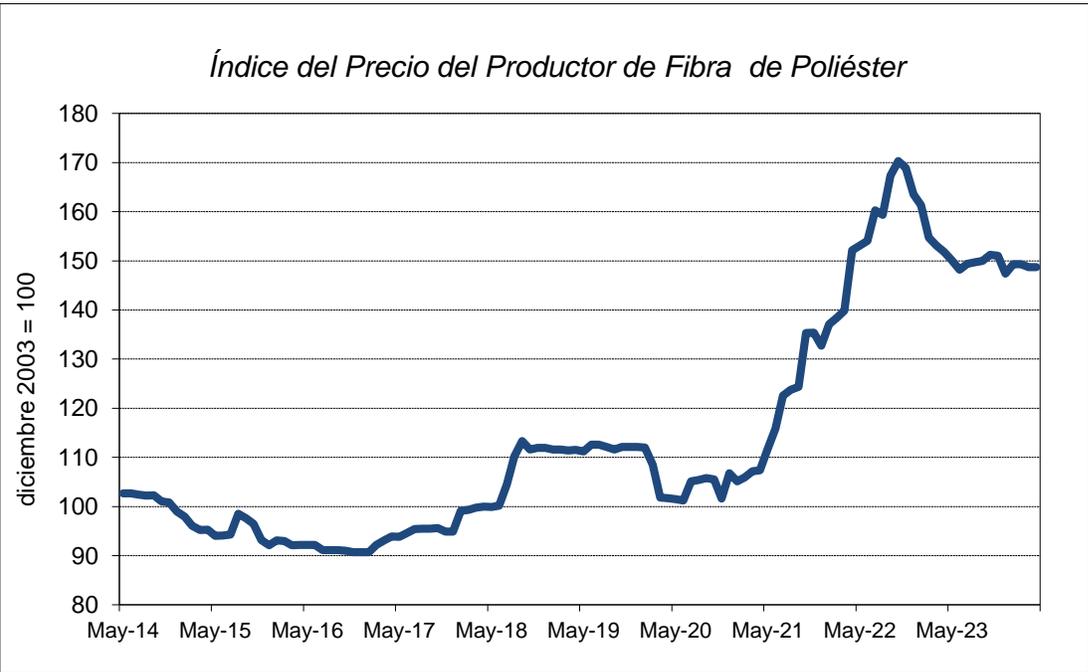
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





Seasonally Adjusted Annual Rate
Source: USDA ERS

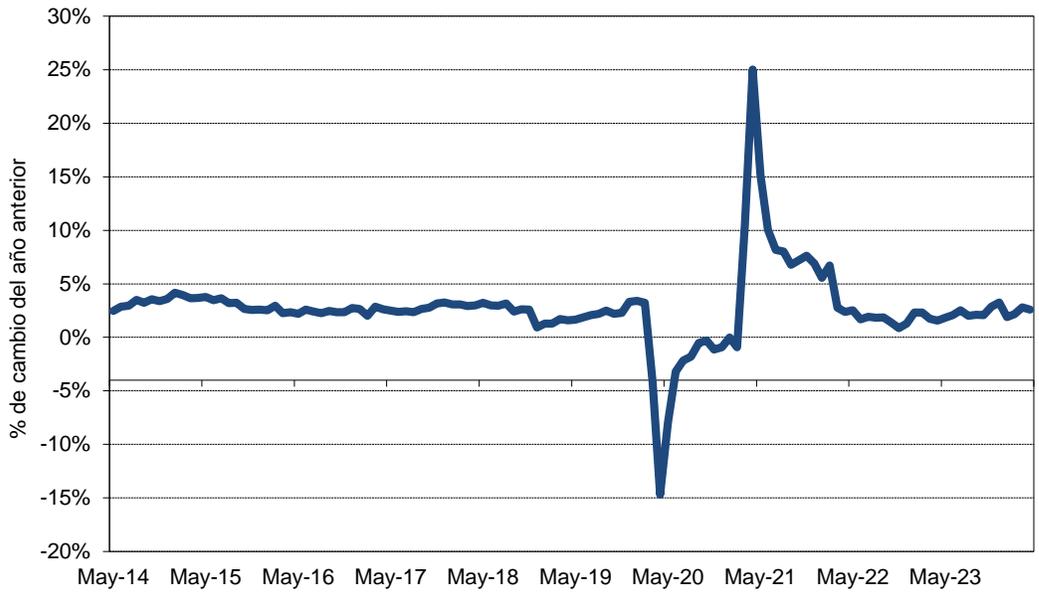


Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)



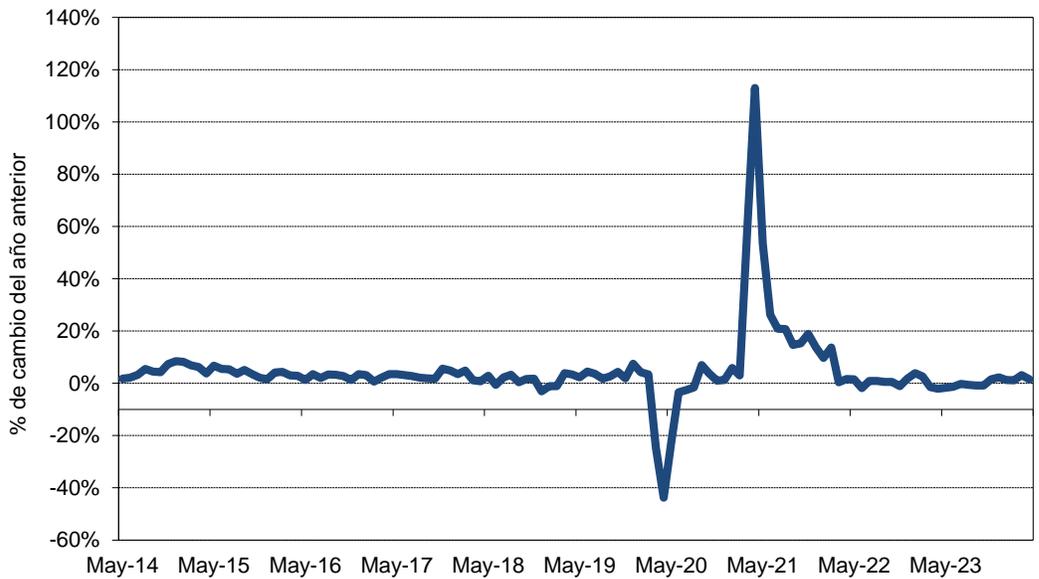
Gasto Real de los Consumidores en los EUA *



Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

*En base a 2005\$

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

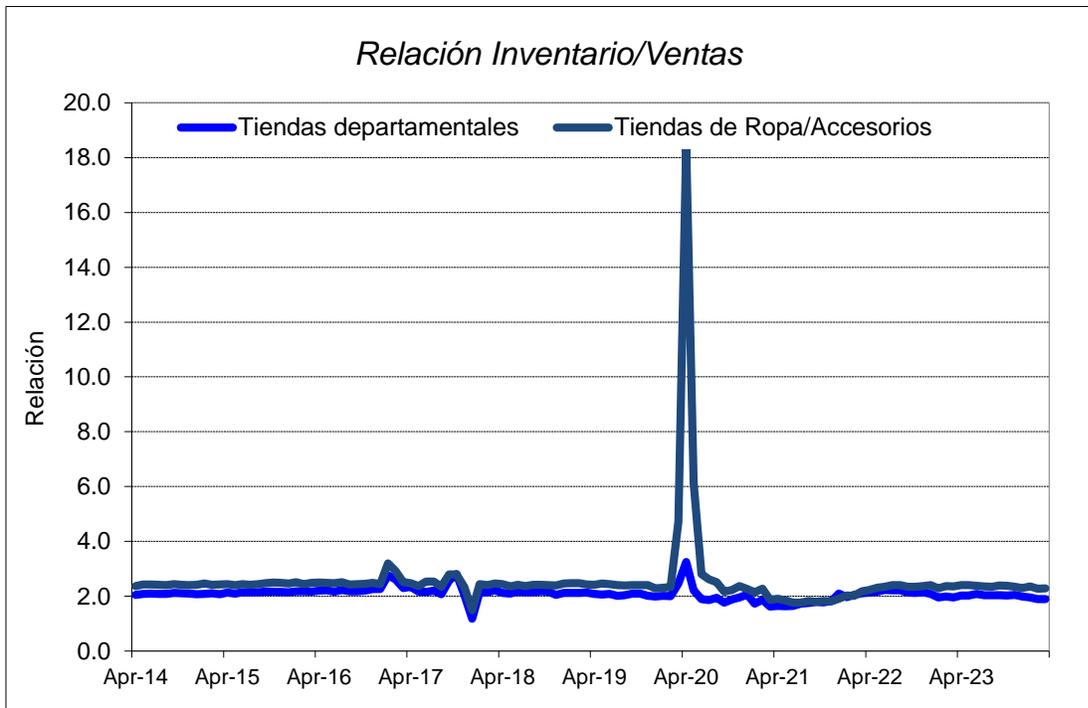


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

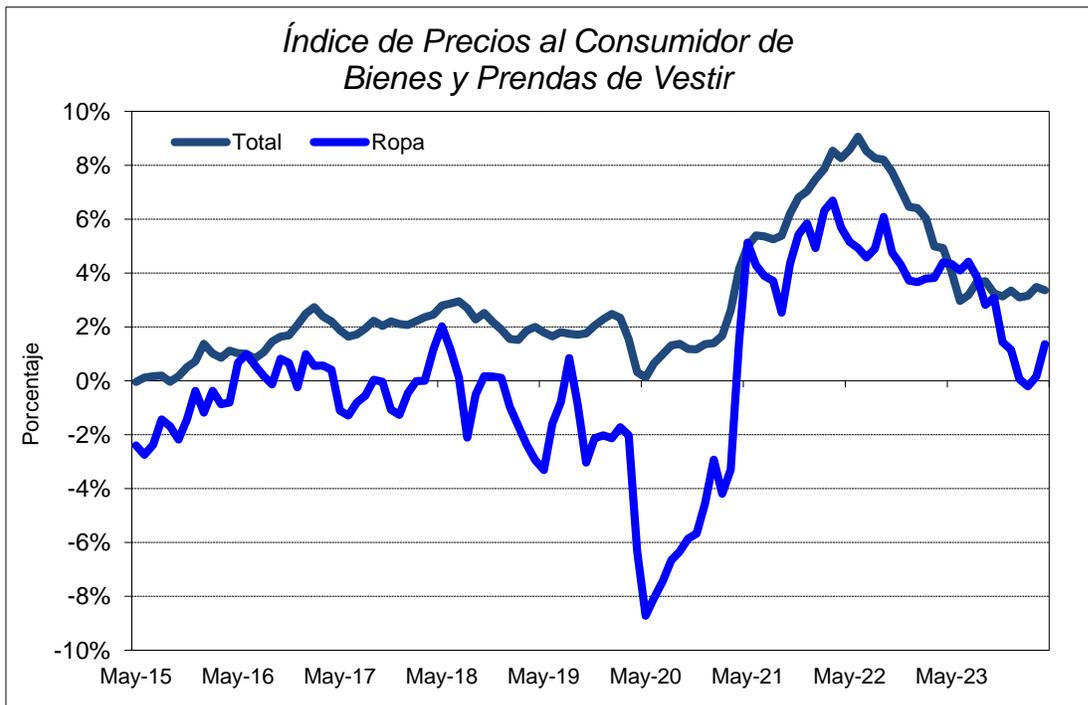
*En base a 2005\$

[return to text](#)





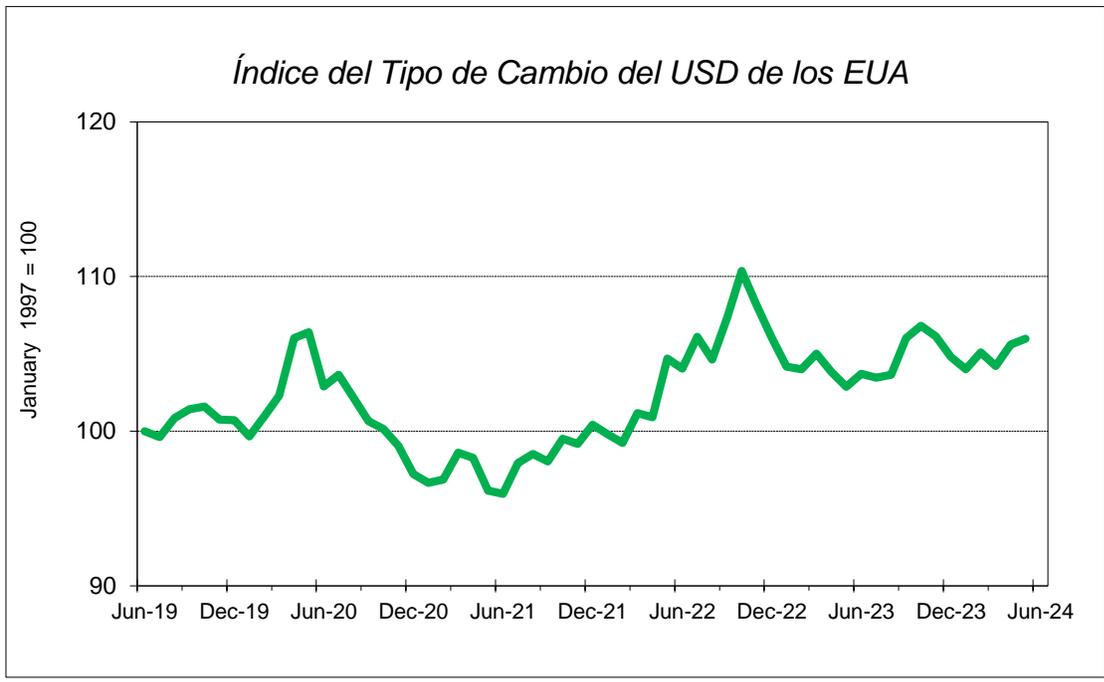
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



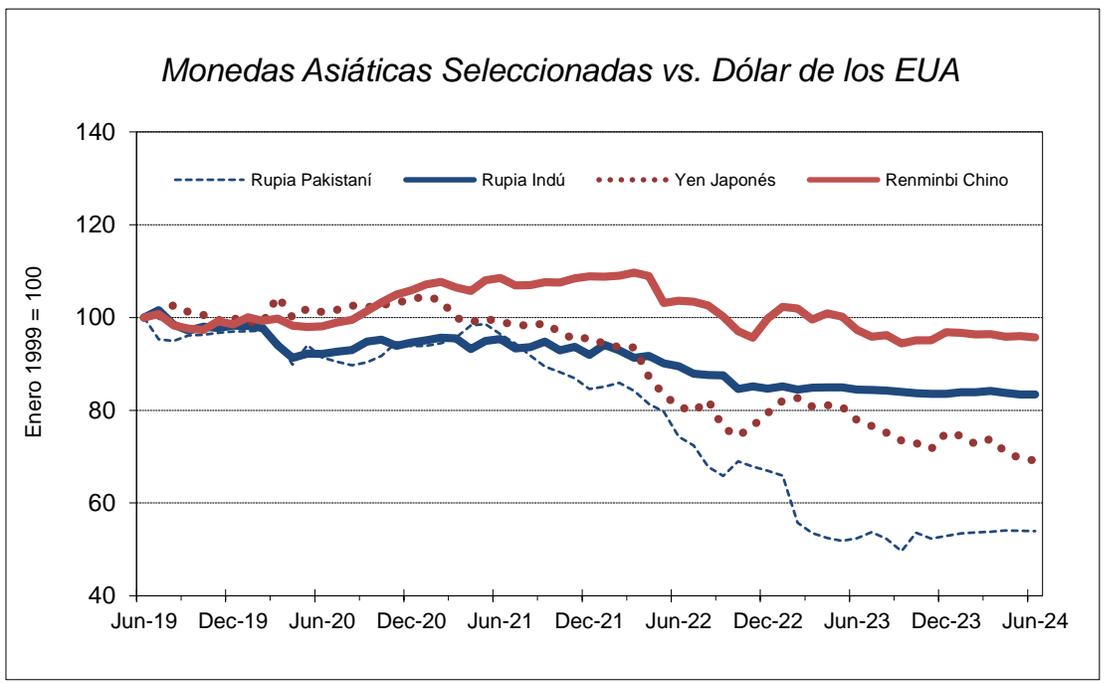
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





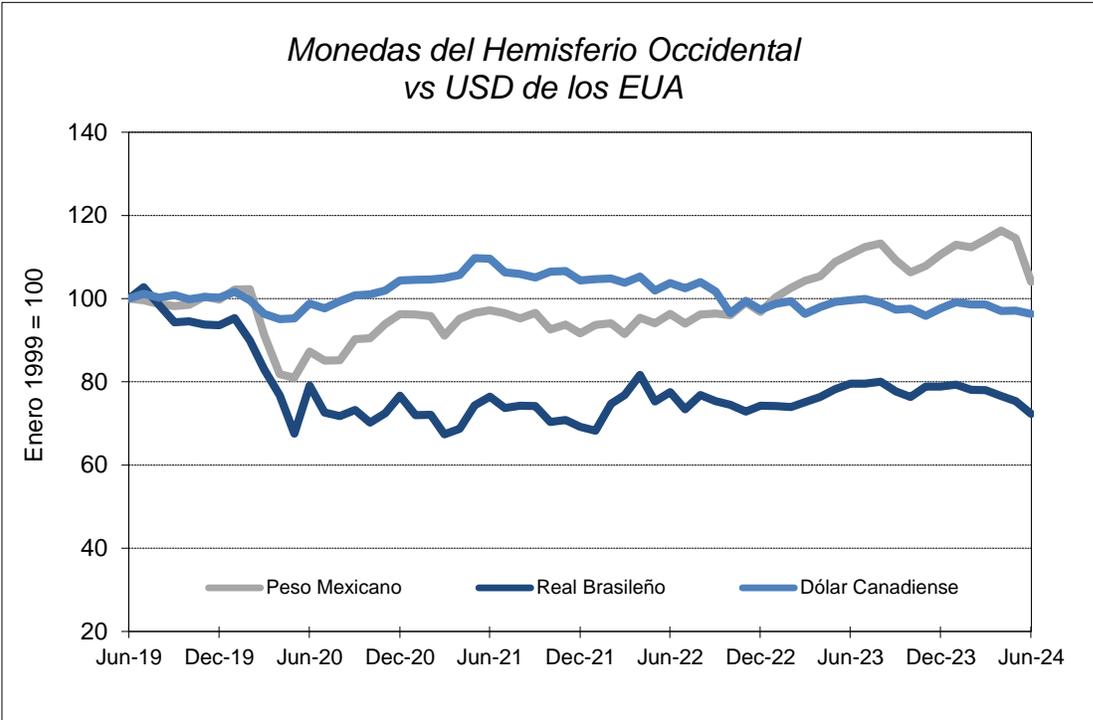
Fuente: Reserva Federal



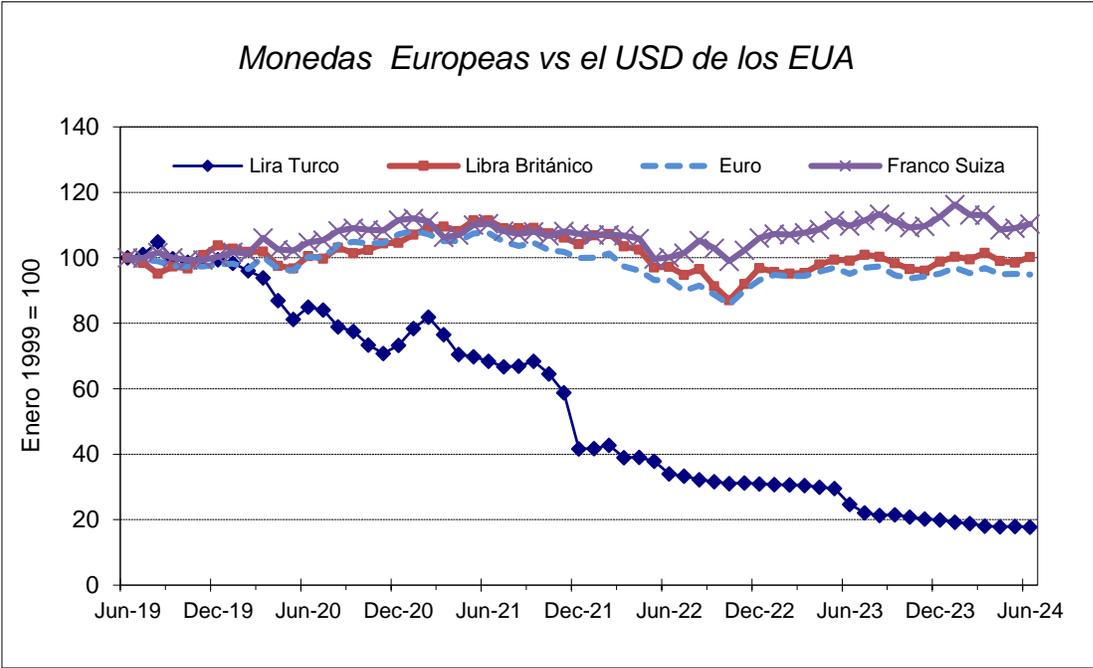
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

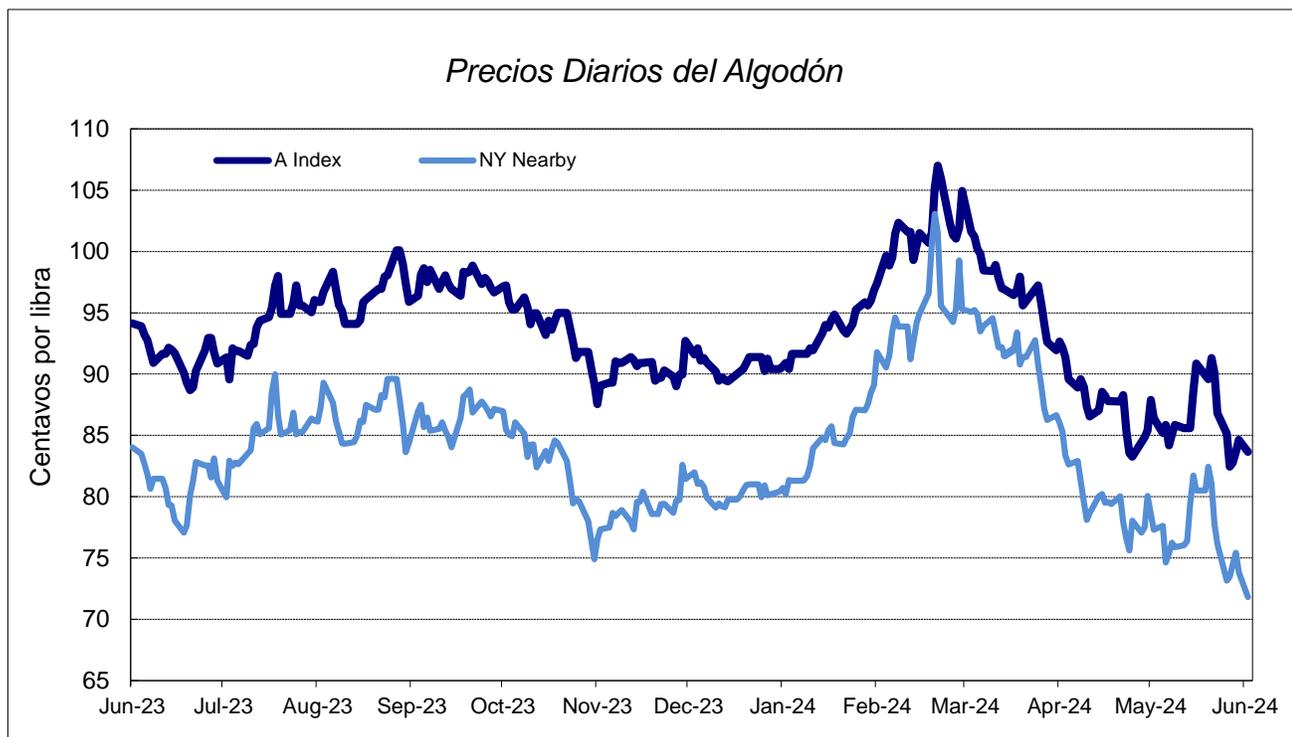
[return to text](#)



Balance del Algodón de los EUA

millones de pacas de 480 lb	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 Mayo	2024/25 Mayo
Inventarios iniciales	4.9	7.3	3.2	4.1	4.3	2.4
Producción	19.9	14.6	17.5	14.5	12.1	16.0
Importaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Suministro	24.8	21.9	20.7	18.5	16.3	18.4
Uso en plantas	2.2	2.4	2.6	2.1	1.8	1.9
Exportaciones	15.5	16.4	14.5	12.8	12.3	13.0
Demanda	17.7	18.8	17.0	14.8	14.1	14.9
Inventarios finales	7.3	3.2	4.1	4.3	2.4	3.7
Relación Inventario/uso	41.0%	16.8%	23.8%	28.7%	17.0%	24.8%

Fuente: USDA



Fuentes: ICE Futuros U.S. y Cotlook Limited

[return to text](#)

