

# Actualización Ejecutiva del Algodón

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



Abril 2024

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

**Panorama Macroeconómico:** El mercado laboral de los EUA continúa añadiendo empleos a un ritmo sólido, con la más reciente incorporación por arriba de lo proyectado. Las últimas lecturas de la inflación también han estado por arriba de lo esperado. El mandato de la Reserva Federal requiere lograr tanto un bajo desempleo, como el mantenimiento de la inflación cerca del dos por ciento.

Ya que el mercado laboral ha venido agregando empleos consistentemente, la tasa de desempleo ha podido mantener valores por debajo del cuatro por ciento históricamente. Mientras tanto, la inflación ha estado por arriba del dos por ciento. La más reciente lectura (febrero) para el deflactor de los precios subyacentes fijado por la Reserva Federal indicó que los precios estaban subiendo un +2.8% en comparación al año anterior.

Con una tasa de desempleo baja y una inflación por encima del objetivo, la Reserva Federal podría presionar en el aspecto laboral de su mandato con el fin de alcanzar la parte de la inflación de sus objetivos. En términos de la política, esto sugiere que no hay prisa para bajar las tasas de interés. Los comentarios de los directivos de la Reserva Federal sugieren que el pensamiento ha sido alejarse de los recortes de las tasas de interés, con varios miembros votantes del Comité de Mercado Abierto de la Federación recientemente declarando que sería muy pronto para estos recortes. También ha habido comentarios expresando su preocupación acerca del potencial de que la inflación vuelva a aumentar, lo que introduce la posibilidad de aumentos de las tasas de interés.

Esto contrasta con las expectativas de hace unos pocos meses, cuando muchas personas estaban pronosticando cuatro o más recortes de tasas de interés en 2024, que iniciarían potencialmente el primer trimestre de este año. Esos pronósticos han sido mitigados, y ahora se esperan menos recortes y de menores porcentajes. Existe también la posibilidad de que no haya recortes en 2024. Sin embargo, en el reporte del Resumen de las Proyecciones Económicas publicado a finales de marzo (donde se recopilan las proyecciones de los funcionarios de la Reserva Federal), el pronóstico promedio sugiere tres recortes de tasas de interés de 0.25 puntos este año.

Las altas tasas de interés sostenidas por un largo periodo implican que los vientos encontrados para la economía de los EUA podrían ser más fuertes y más prolongados. Sin embargo, los datos recientes en el gasto y el PIB han sido sorprendentemente positivos. El mercado laboral permanece ajustado y los salarios continúan aumentando a niveles por arriba de la inflación, lo que podría ser una señal del aumento en el poder adquisitivo de los consumidores.

**Empleo:** Se estima que la economía de los EUA añadió +303,000 nuevos puestos de trabajo en marzo. Las revisiones a los meses anteriores estuvieron mezcladas, con la cifra para febrero disminuyendo -5,000 llegando a +270,000 y la de enero aumentando +27,000 llegando a +256,000. El promedio actual de doce meses es de +244,000.

La tasa de desempleo disminuyó marginalmente de 3.9% a 3.8% en relación al mes anterior. La tasa de desempleo es la relación entre el número de personas empleadas sobre el número de personas en la fuerza laboral (personas que desean y pueden trabajar). En marzo, la tasa de desempleo disminuyó a pesar del aumento considerable del número estimado de personas que desean trabajar (+469,000 trabajadores respecto al mes pasado).

Los salarios aumentaron +4.1% en comparación al año anterior en marzo. La tasa del aumento salarial ha ido a la baja desde el pico posterior al estímulo de +5.9% registrado en marzo 2022. Sin embargo, los aumentos del salario se han venido sosteniendo cerca del +4.3% en meses recientes. La cifra actual es la más baja en la era posterior al COVID (desde la segunda mitad de 2021), pero permanece por arriba de las recientes lecturas de la inflación. Los datos del IPC no están disponibles para marzo, pero el aumento en relación al año anterior de los precios agregados (IPC general, distinto del deflactor subyacente al que apunta la Fed) fue del +3.2% en febrero.

**Confianza y Gasto de los Consumidores:** El Índice del Consejo de la Conferencia de la Confianza de los Consumidores permaneció casi sin cambios en comparación al mes pasado en marzo (-0.1 puntos). El valor actual de 104.7 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 aumentó +0.4% con respecto al mes anterior en febrero. Esto siguió a una disminución de -0.2% en enero. El gasto total fue mayor en +2.4% febrero en comparación al año pasado.

Después de un fuerte crecimiento en relación al mes anterior del gasto en prendas de vestir entre noviembre y enero, cuando las ganancias fueron de +1.1% (noviembre), +1.3% (diciembre) y +0.6% (enero), hubo un retroceso en febrero (disminución de -1.5% con respecto al mes pasado). El gasto en prendas de vestir fue superior en +0.6% en comparación al año anterior en febrero. La tasa anual de cambio en el gasto en prendas de vestir fue positiva en noviembre (+1.5%), diciembre (+2.3%), y enero (+1.0%), pero esto fue seguido de un periodo de disminuciones en relación al año anterior de marzo a octubre de 2023.

**Precios al Consumidor y Datos de las Importaciones:** El IPC para las prendas de vestir aumentó +0.3% en febrero. Los precios de las prendas de vestir en el mercado detallista fueron menores marginalmente -0.2% en comparación al año anterior. 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, disminuyeron -2.3% en relación al mes anterior en febrero. Los precios de las importaciones bajaron -10.6% con respecto al año pasado. En relación al promedio de 2019, los costos de la proveeduría de la ropa rica en algodón en febrero fueron mayores en +8.5%.

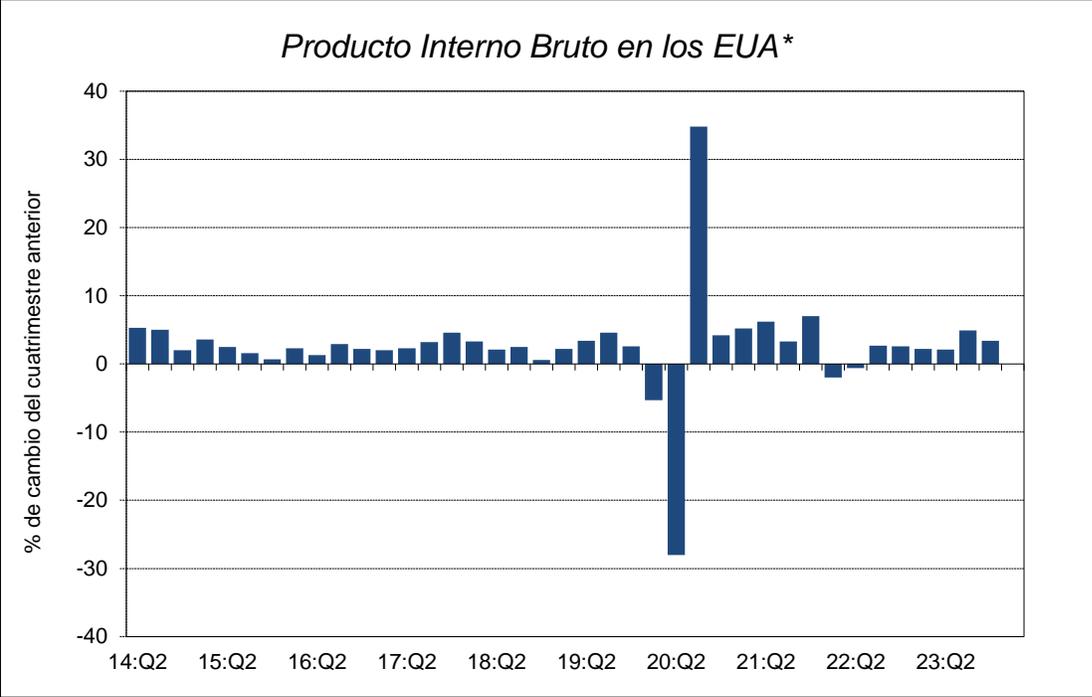
---

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

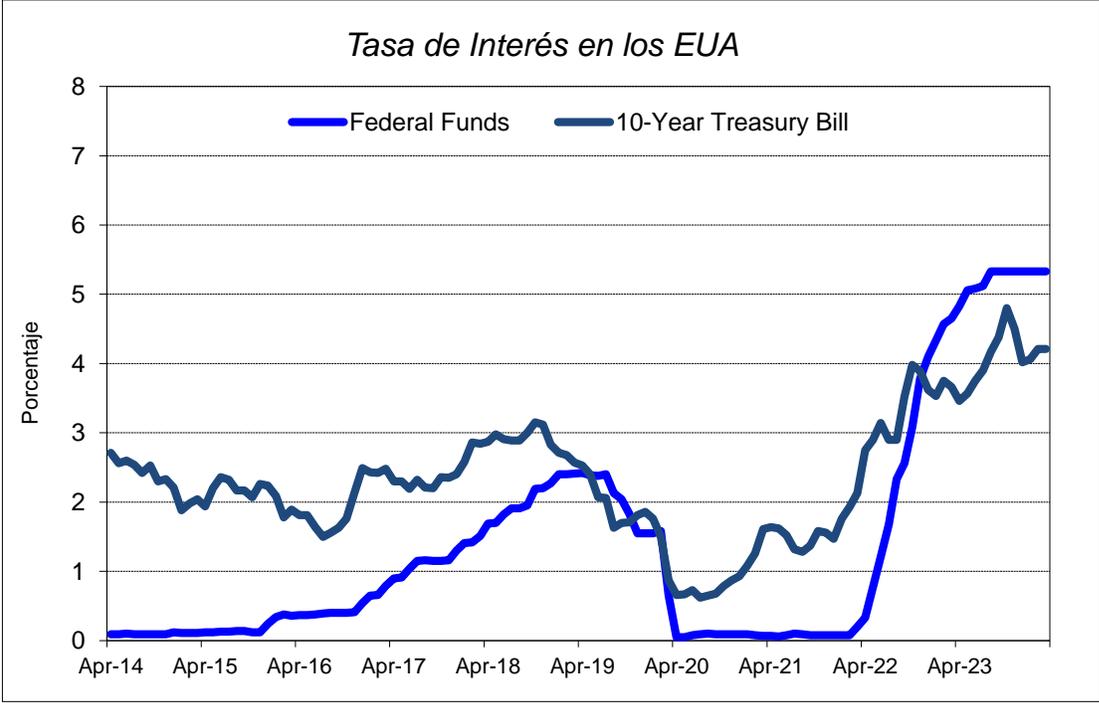
---

Indicadores Macroeconómicos	Industria y Textiles	Mercado Detallista	Tipos de Cambio	Algodón
Crecimiento del PIB	Producción Industrial	Gasto del Consumidor	Índice Ponderado	Balance de los EUA
Tasas de Interés	Inventarios/Embarques	Inventarios/Ventas	Asia	Precio de las Fibras
Índices ISM	Exp. de Hilo de los EUA	Precios al Consumidor	América	
	PPI Poliéster		Europa	

---



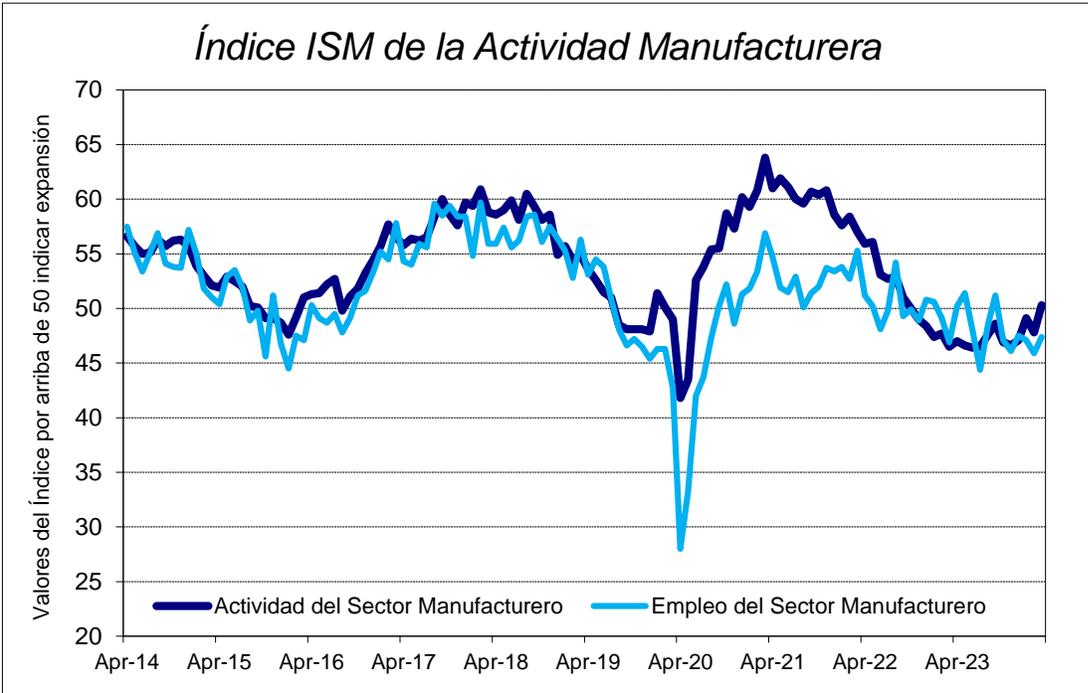
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio  
 \*En base a 2005\$



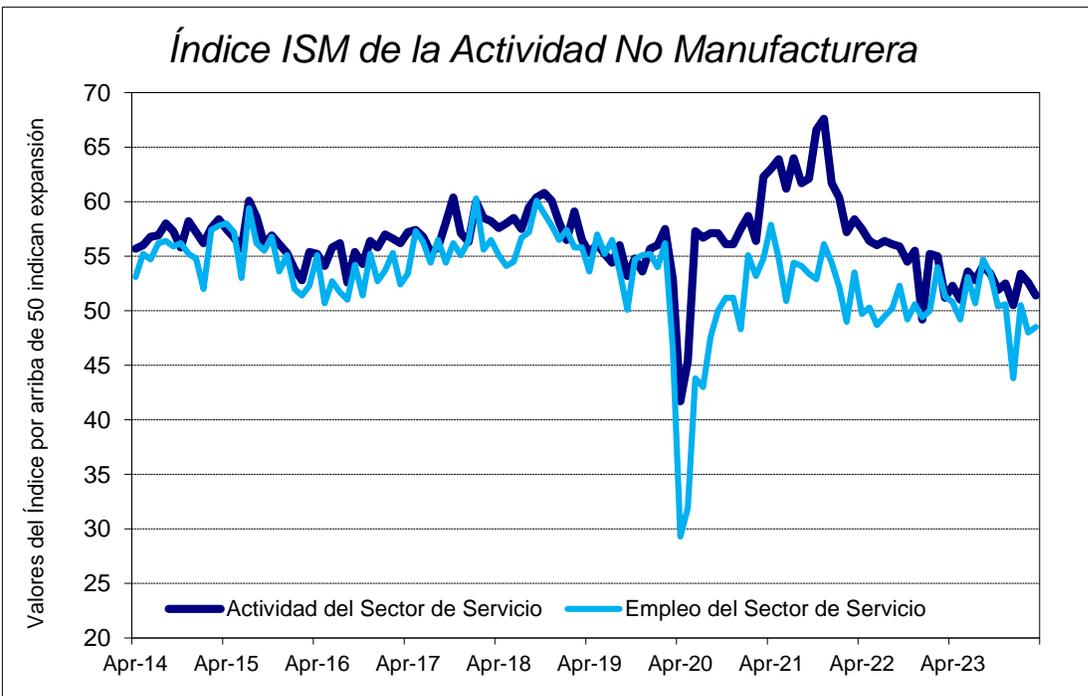
Fuente: Reserva Federal

[return to text](#)



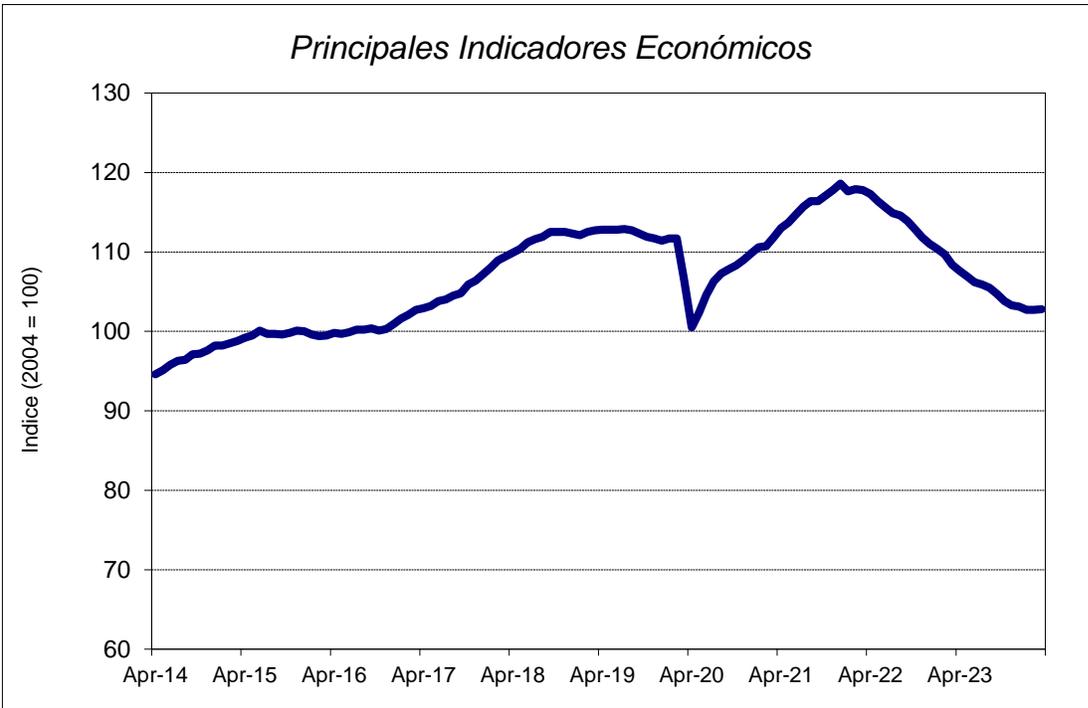


Fuente: Institute for Supply Chain Management

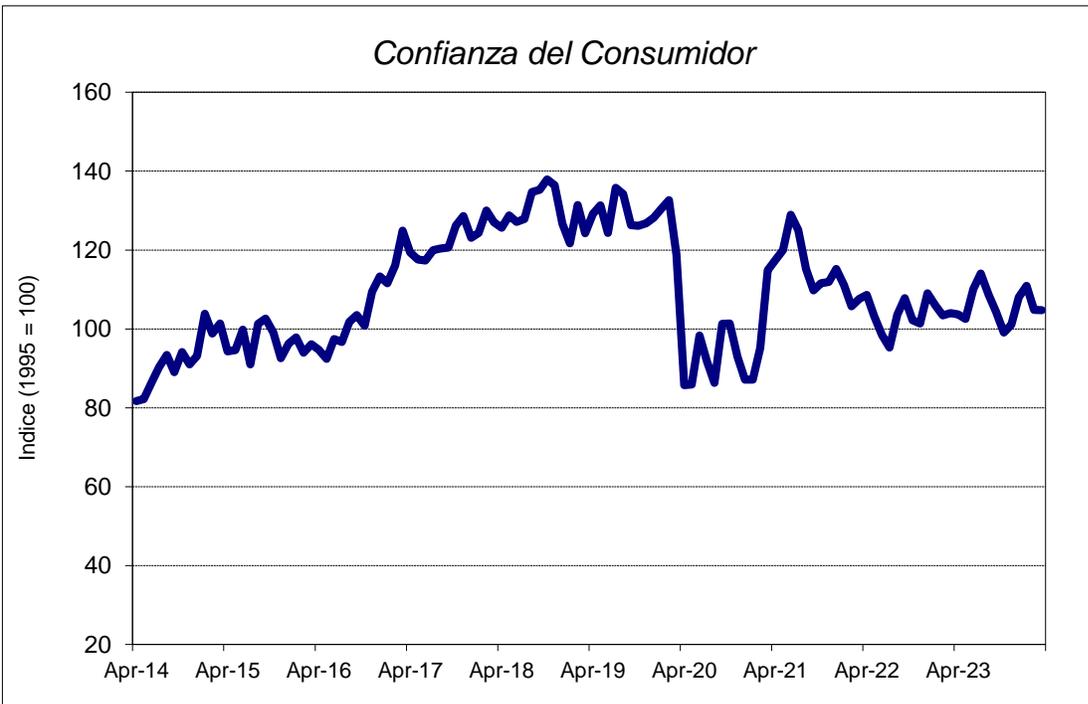


Fuente: Institute for Supply Chain Management

[return to text](#)



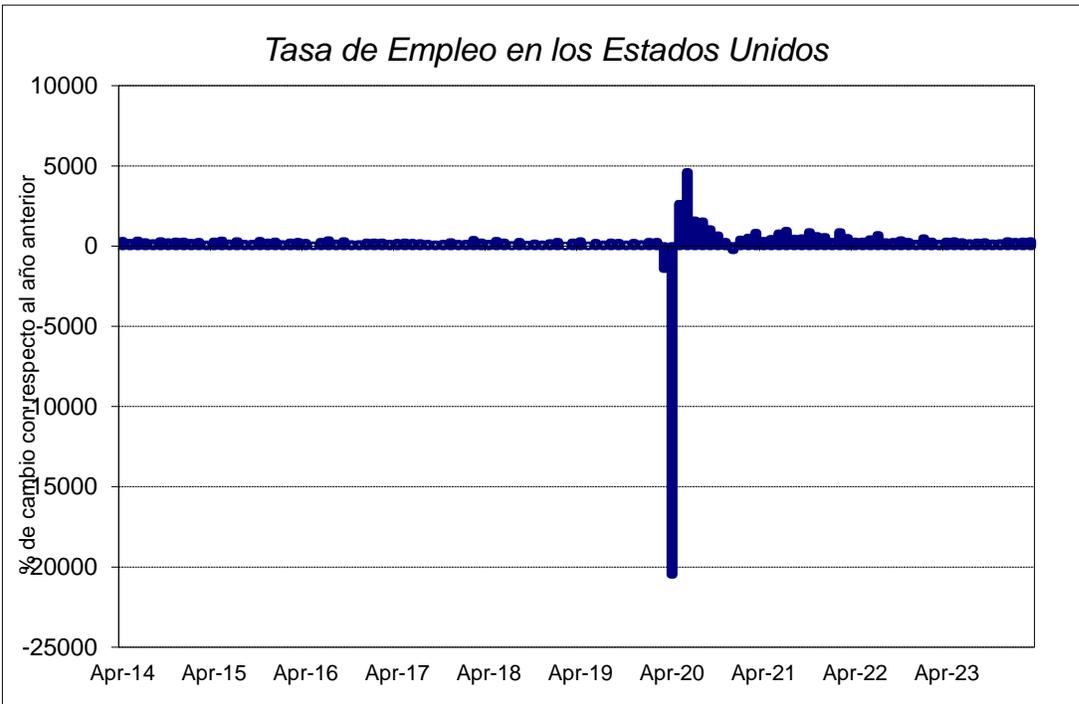
Fuente: The Conference Board. Datos revisados



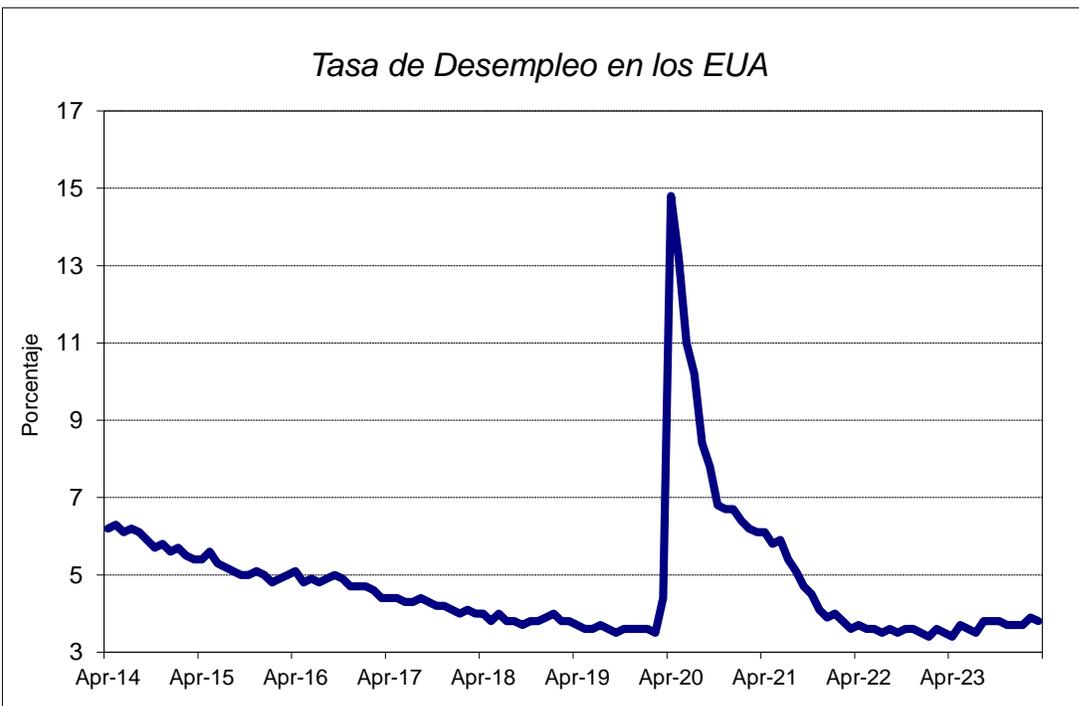
Fuente: The Conference Board

[return to text](#)





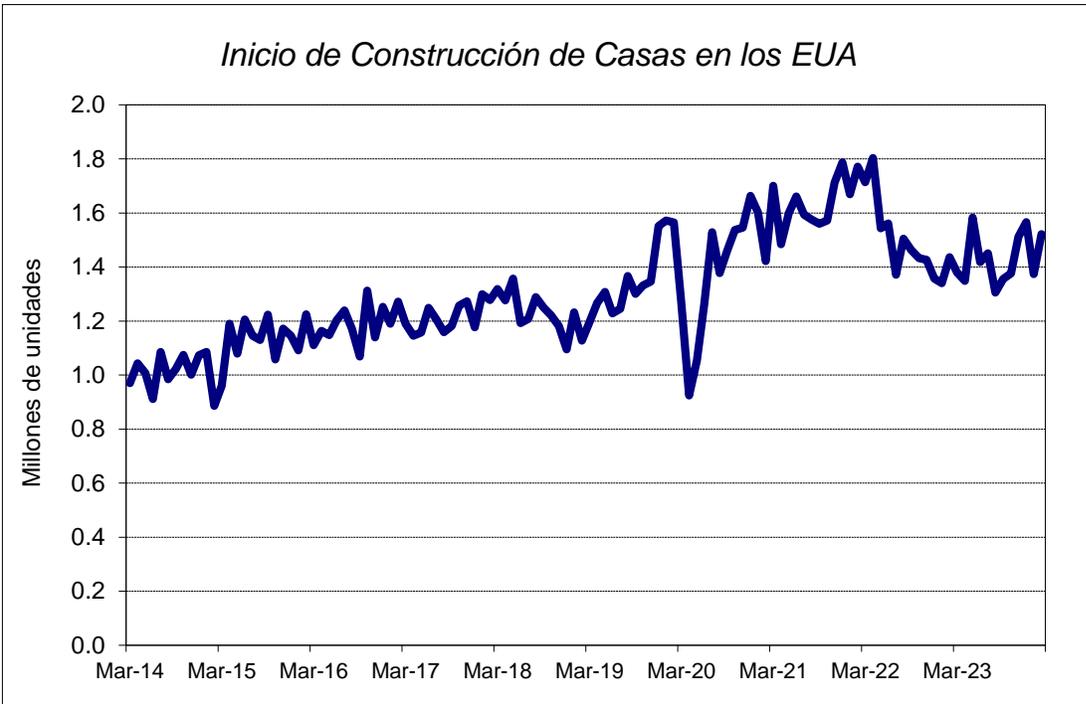
Fuente Consejo de Estadísticas Laborales



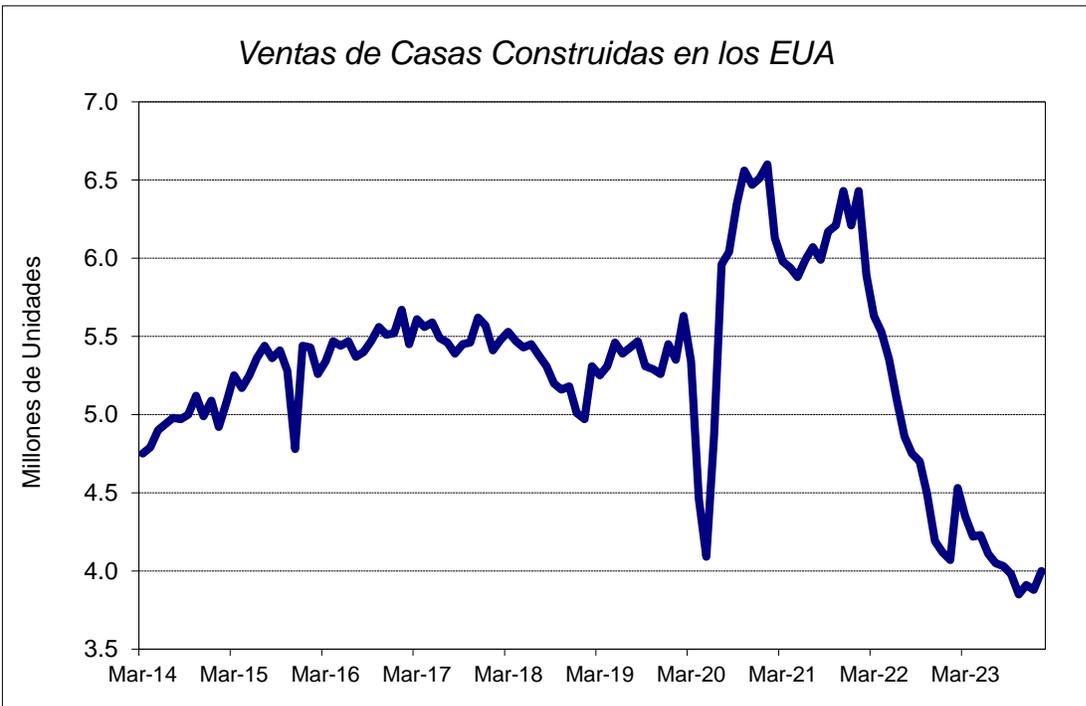
Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





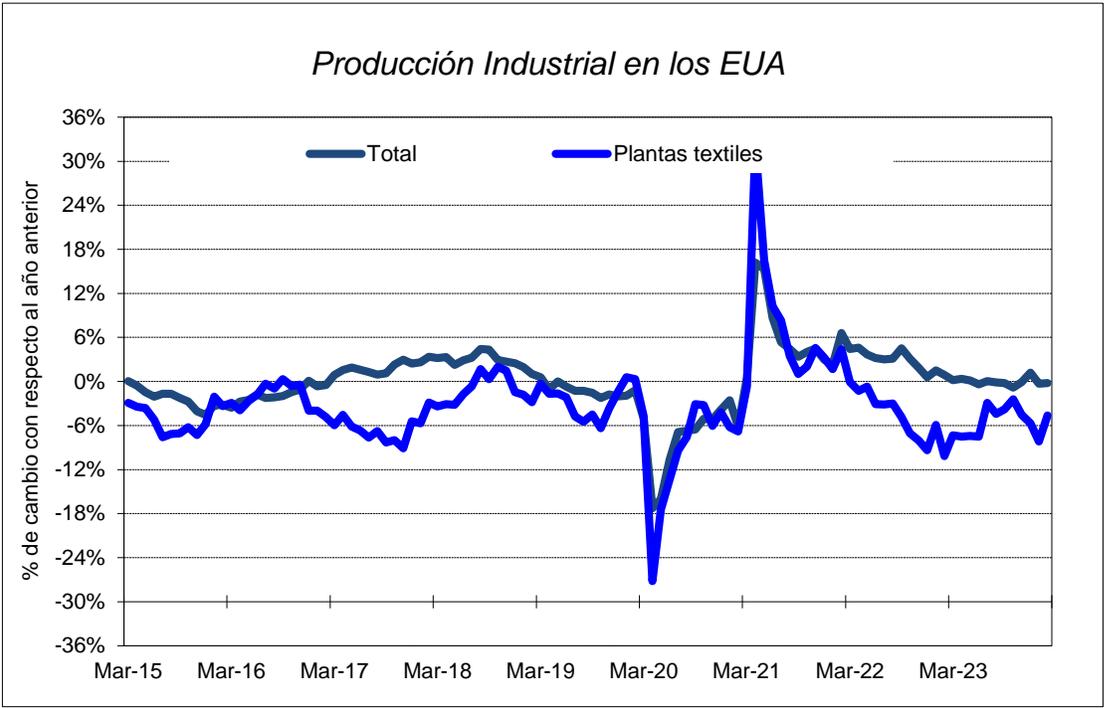
Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio



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

[return to text](#)





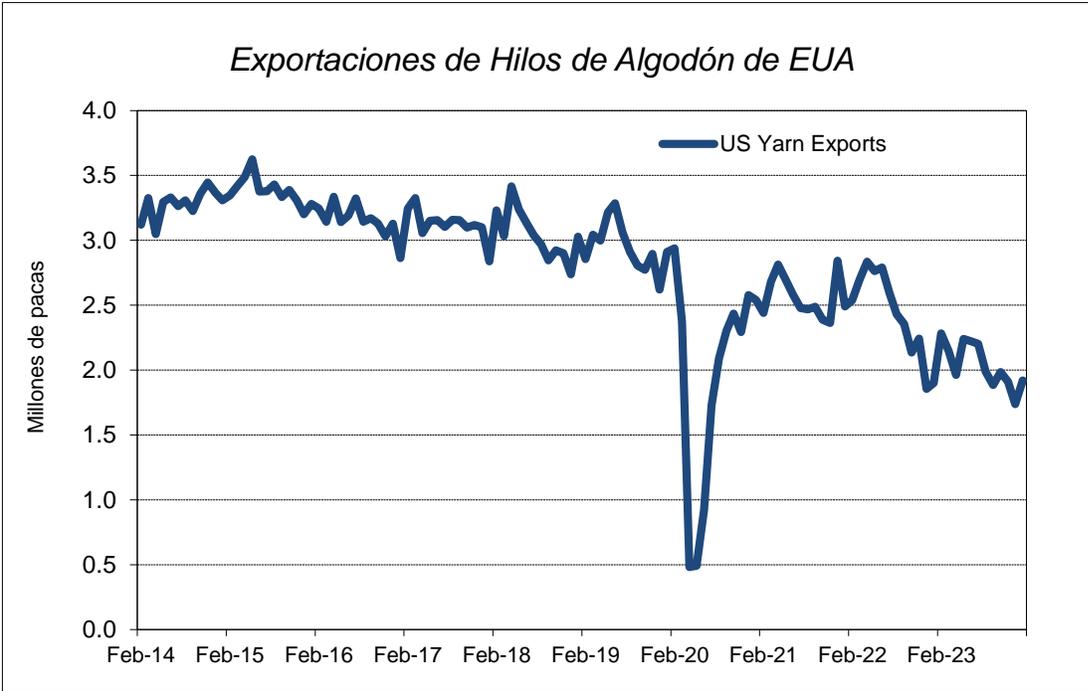
Fuente: Reserva Federal. Datos históricos revisados con respecto a 1997.



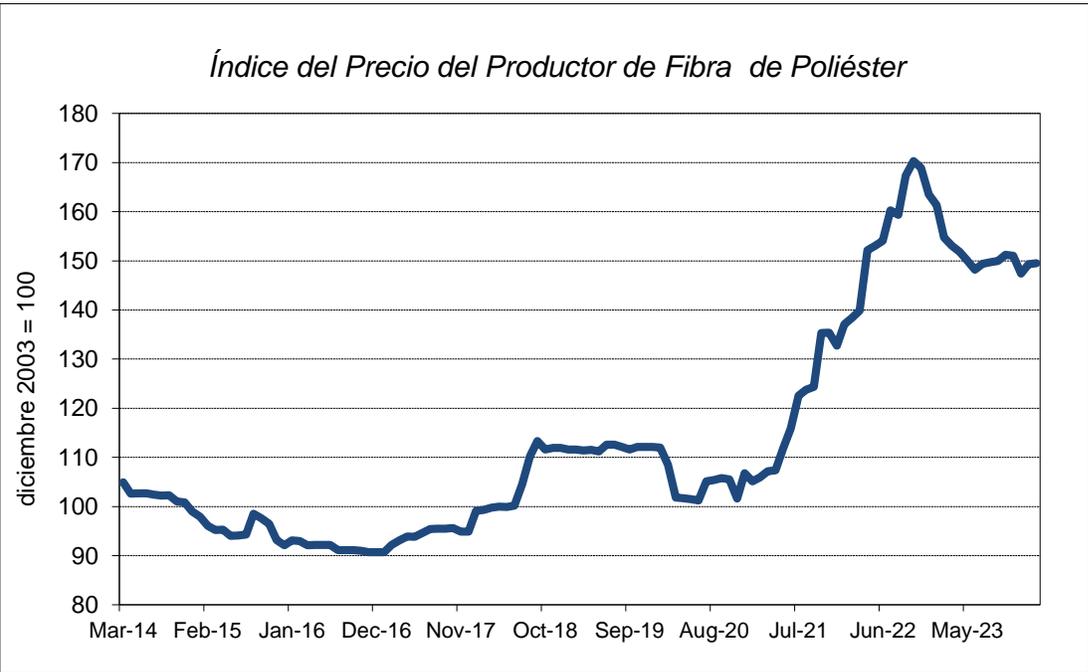
Fuente: Departamento de Comercio – Departamento del Censo de los EUA

[return to text](#)





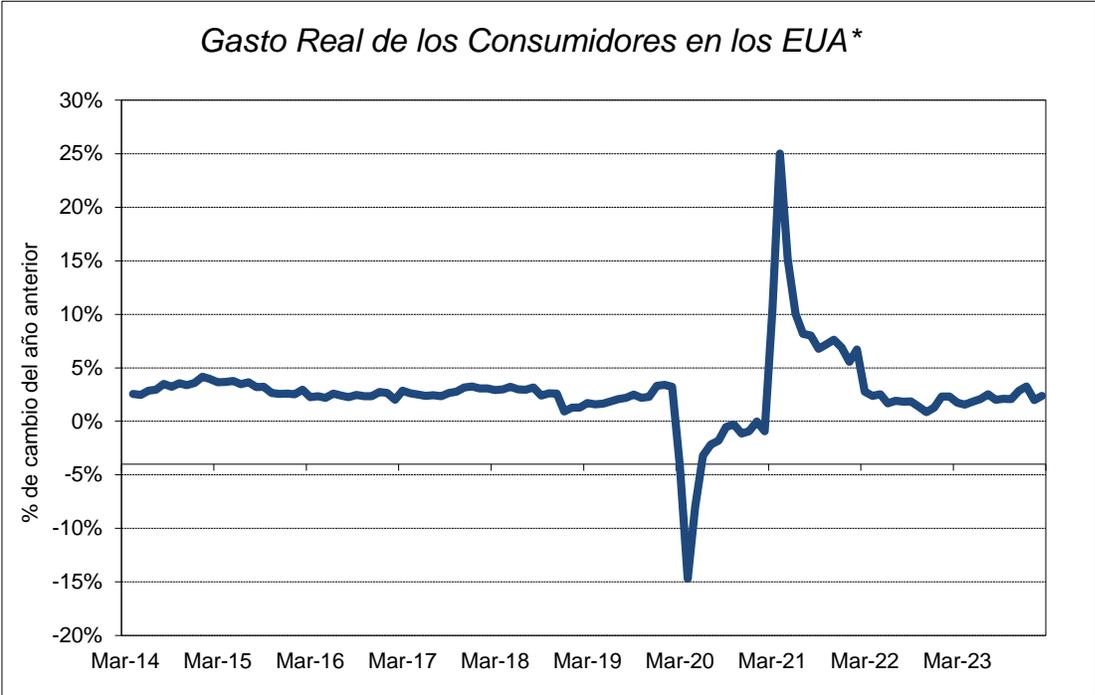
Seasonally Adjusted Annual Rate  
 Source: USDA ERS



Fuente: Consejo de Estadísticas Laborales

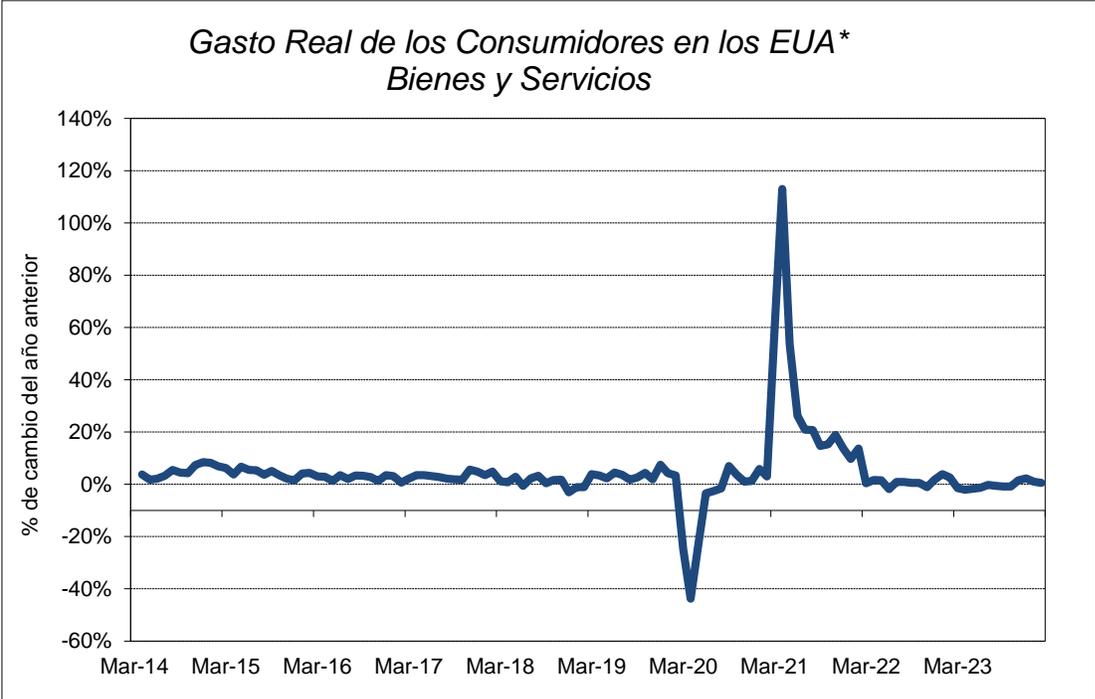
[return to text](#)





Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio

\*En base a 2005\$

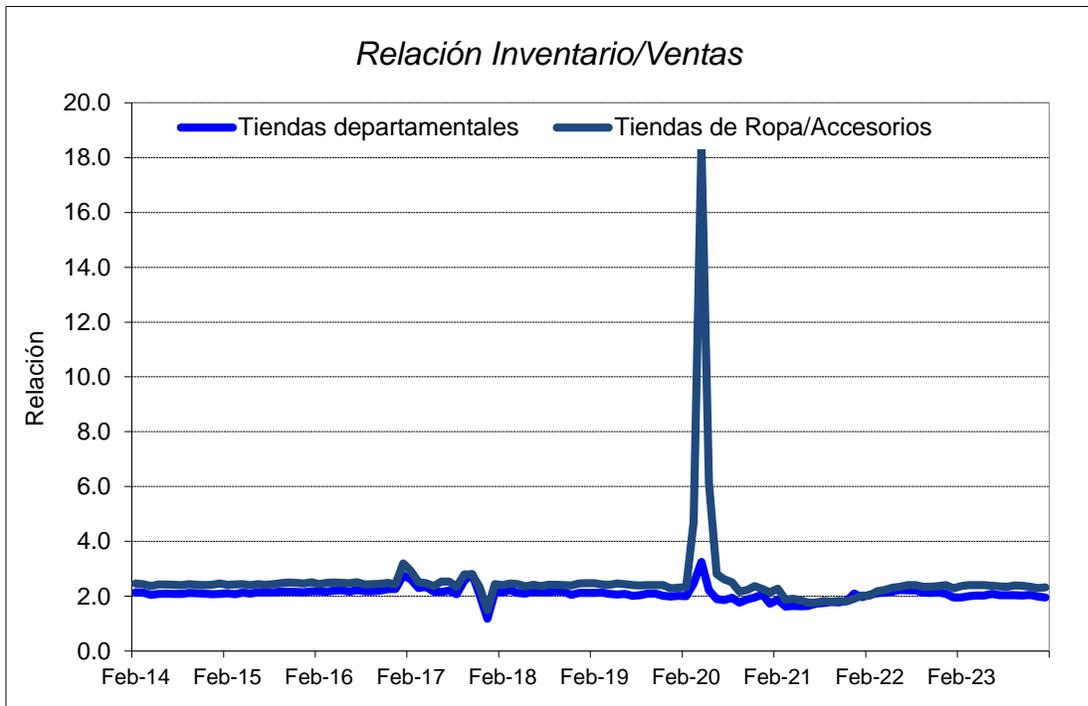


Tasa anual ajustada. Fuente: Departamento de Comercio.

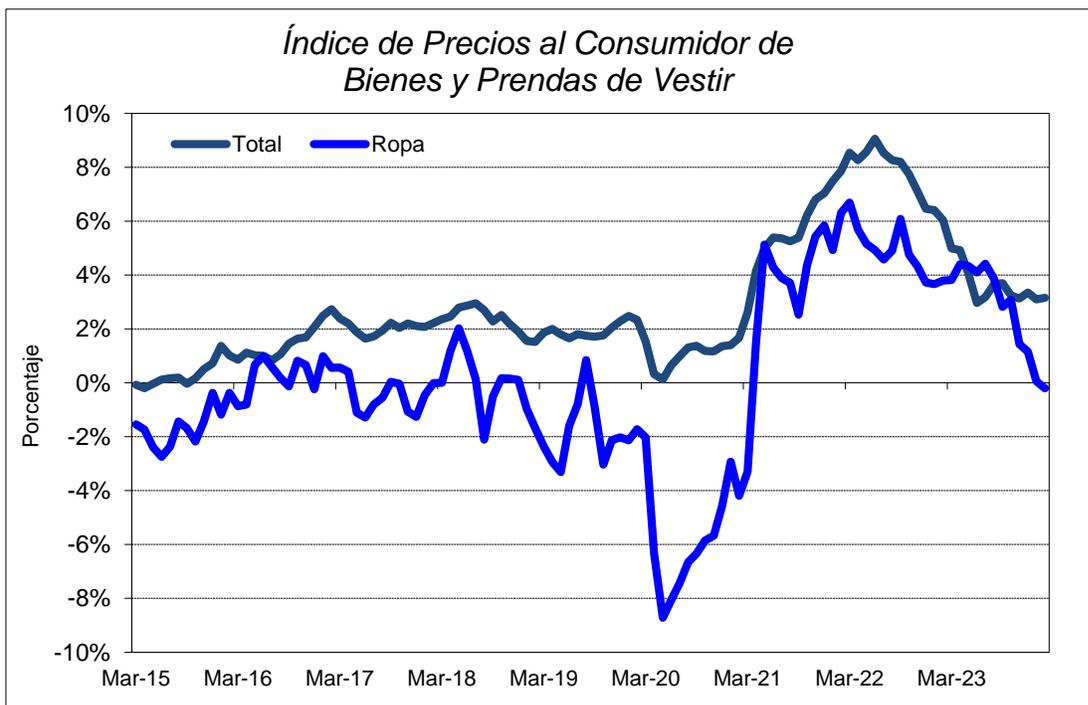
\*En base a 2005\$

[return to text](#)





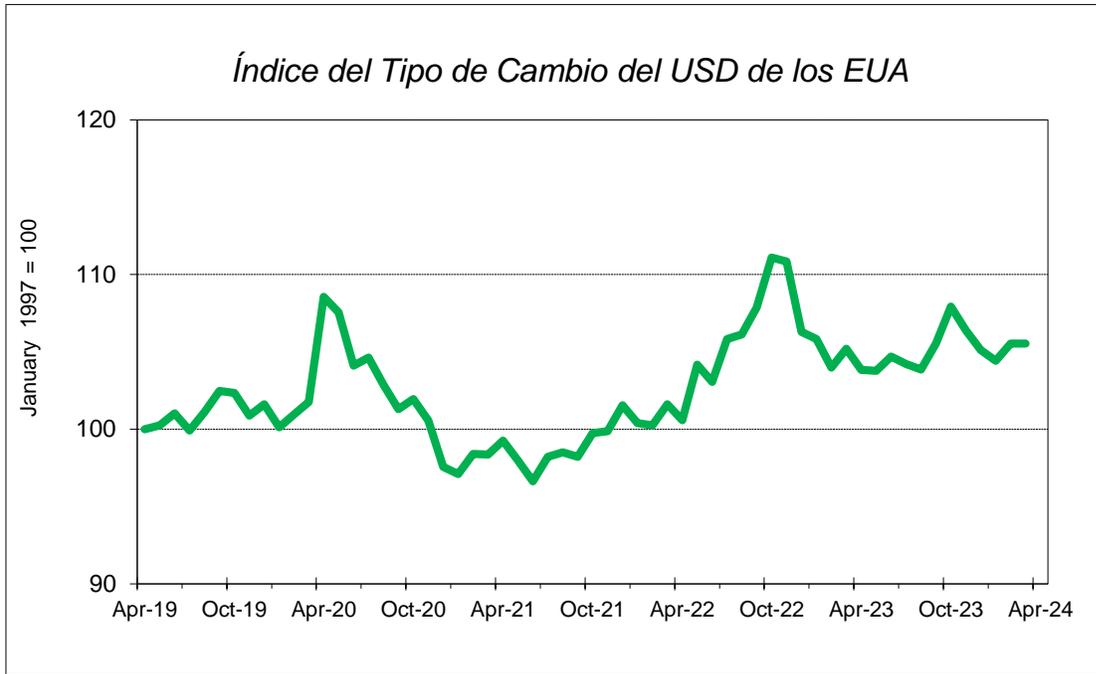
Ajustada cada temporada. Fuente: Departamento de Comercio



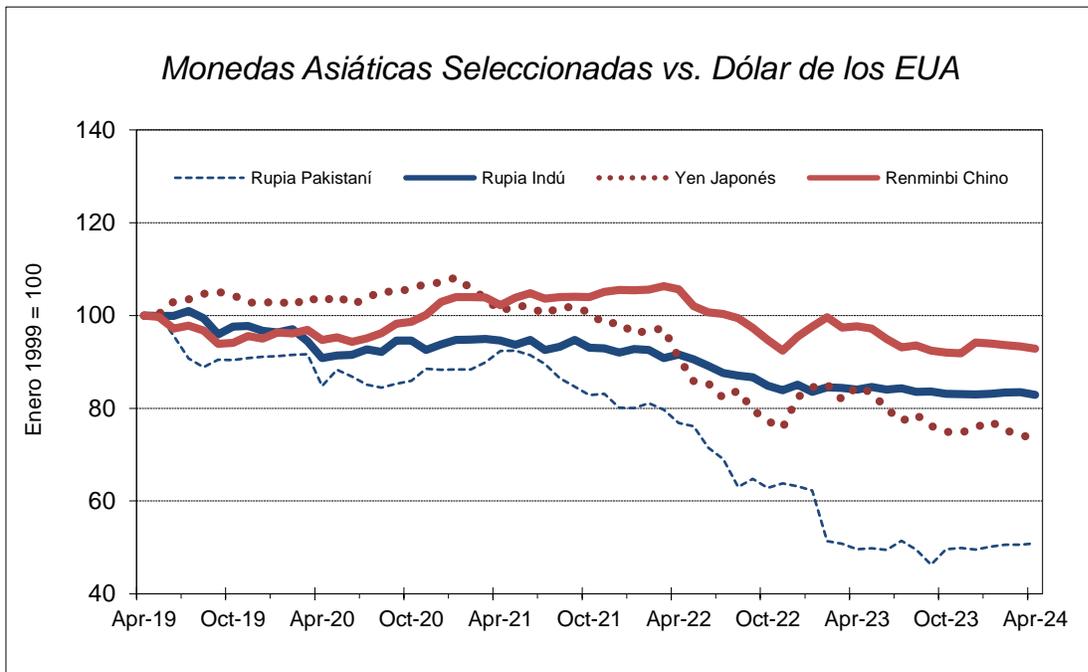
Fuente: Departamento de Comercio, Consejo de Estadísticas Laborales

[return to text](#)





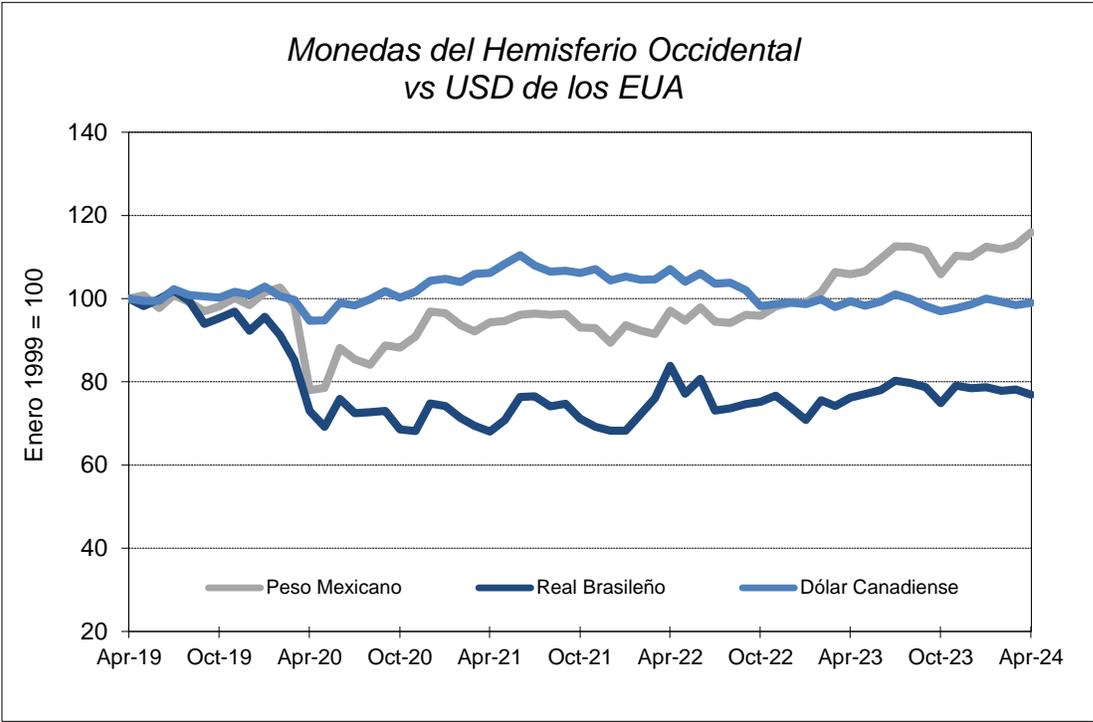
Fuente: Reserva Federal



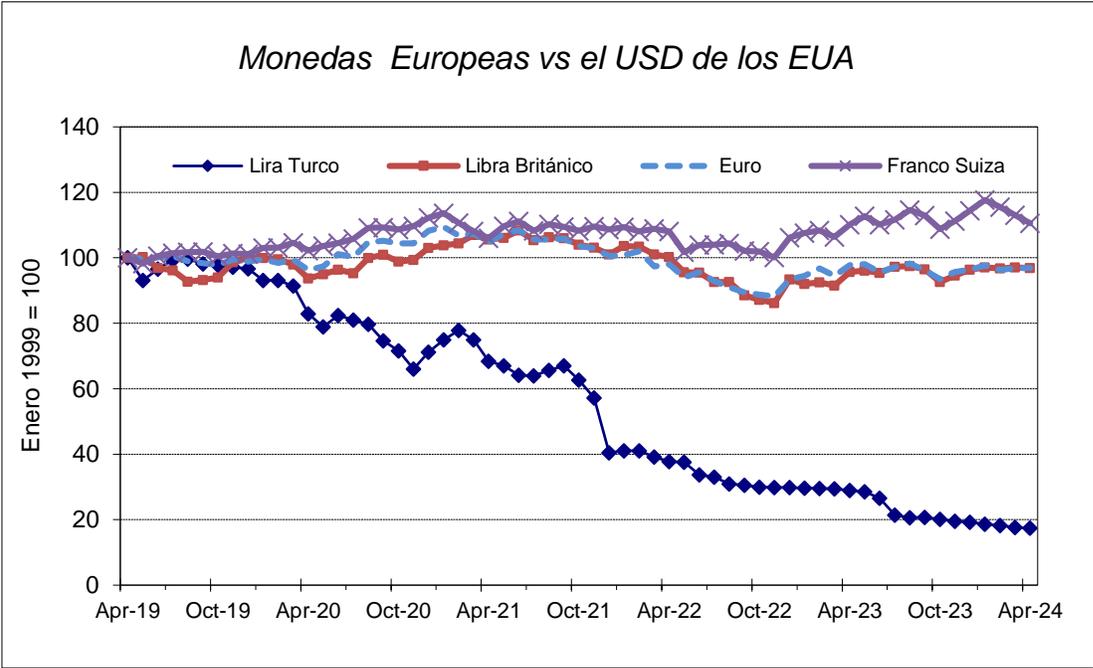
Fuente: oanda.com

[return to text](#)





Fuente: oanda.com



Fuente: oanda.com

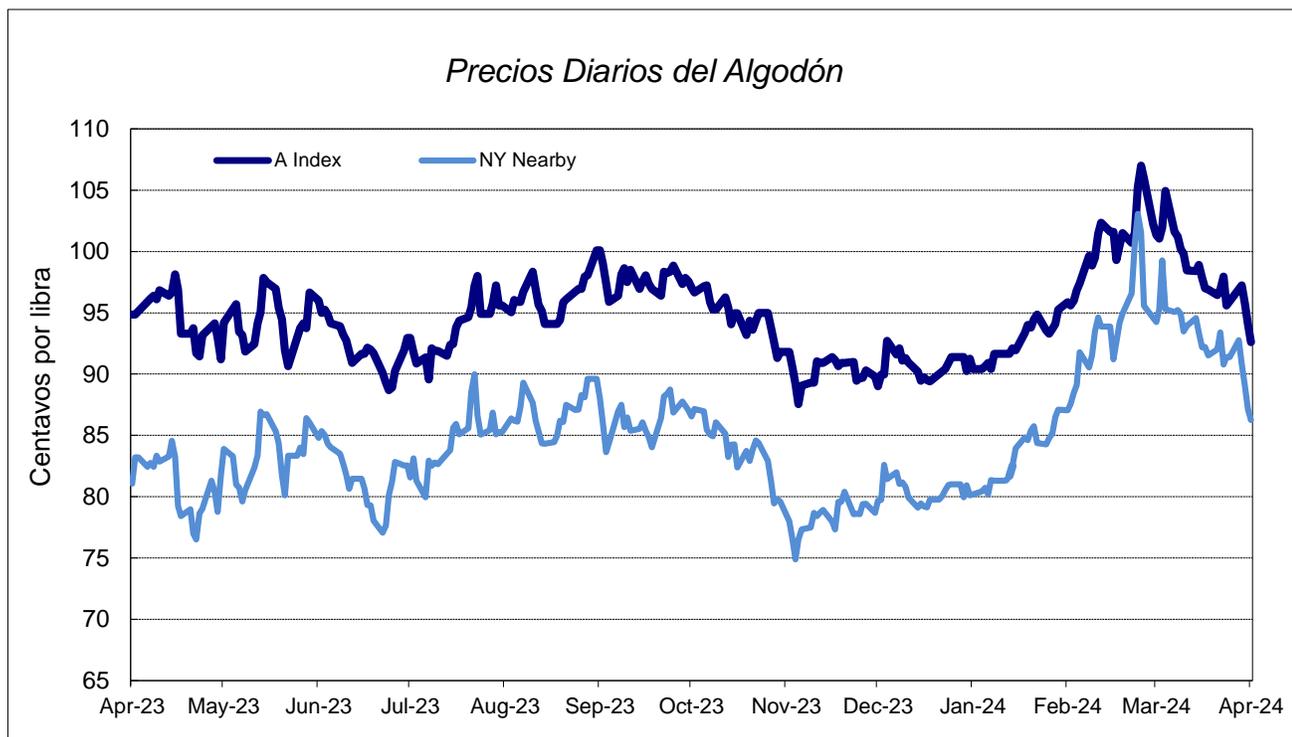
[return to text](#)



## 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](#)

