

# Observatorio Económico

Estados Unidos

29 de abril de 2013

## Análisis Económico

Jason Frederick  
jason.frederick@bbvacompass.com

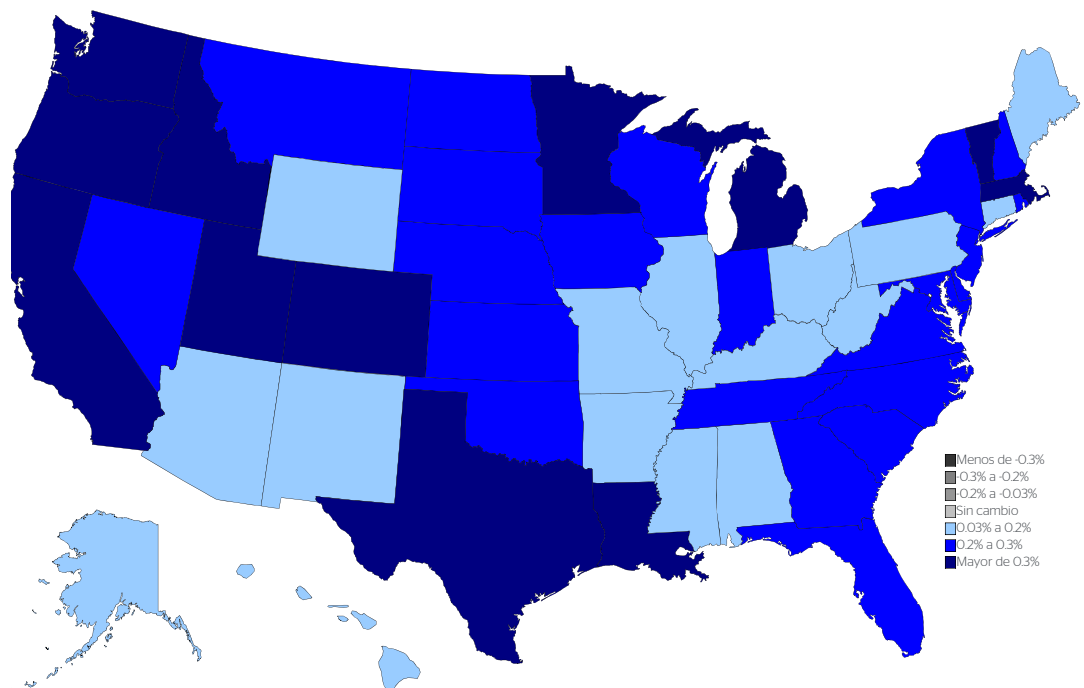
Boyd Nash-Stacey  
boyd.stacey@bbvacompass.com

## Índices de actividad por estados Febrero 2013

- En febrero, la actividad por estados<sup>1</sup> aumentó en 35 estados, mientras que se mantuvo invariable en 15 estados
- La tendencia de crecimiento<sup>2</sup> repuntó en febrero en 18 estados, se desaceleró en 23 y se mantuvo sin cambios desde enero en 9
- El crecimiento subyacente fue positivo a pesar de las reducciones del gasto federal. Cabe destacar que en los estados que dependen más de sectores como la manufactura, la construcción y los servicios la actividad se inclinó al alza
- En el Sunbelt, Arizona, Nuevo México y Alabama obtuvieron resultados más bajos con respecto a la mayoría de EEUU, pero los otros cuatro estados experimentaron una mejora de la actividad. Así pues, manemos nuestro escenario central de fuerte crecimiento en la región del Sunbelt

Gráfica 1

### Índices de actividad, febrero 2013, variación % mensual



Fuente: BBVA Research

Los índices mensuales de actividad por estados incorporan los datos más recientes de empleo, exportaciones, permisos de construcción, precios y ventas de vivienda usada de cada estado, desglosados por sector.

<sup>1</sup>Variación % mensual

<sup>2</sup>ΔVariación % mensual

Cuadro 1  
Índices seleccionados de todo EEUU

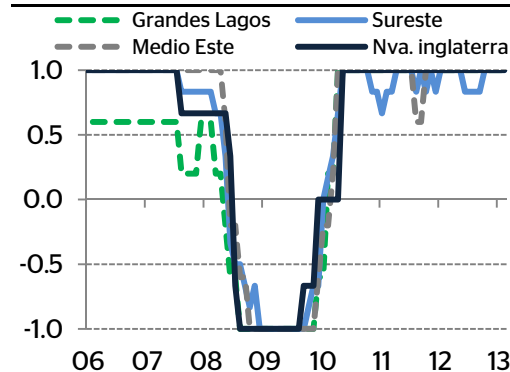


Estado	Febrero 2013 Índice	Tasa media de crecim. anualizada (%)			Variación porcentual del índice (mensual)			Clasif. por crecim.* Mensual
		3 mes.	6 mes.	12 mes.	Actual	PM3M	PM6M	
Alabama	133	1.5	2.2	2.1	0.1	0.1	0.2	45
Arizona	174	3.2	4.2	4.0	0.2	0.3	0.3	11
California	168	5.0	5.2	4.3	0.4	0.4	0.4	9
Colorado	174	5.4	5.4	5.0	0.4	0.4	0.4	7
Florida	156	3.5	3.9	4.0	0.2	0.3	0.3	12
<b>N. México</b>	156	2.6	2.9	2.9	0.2	0.2	0.2	28
Dakota Norte	200	4.6	6.4	8.8	0.3	0.4	0.5	1
Oregon	234	7.7	6.9	6.5	0.8	0.6	0.6	2
<b>Texas</b>	181	5.0	5.2	5.2	0.5	0.4	0.4	6
Utah	186	5.3	5.5	5.4	0.5	0.4	0.5	5
EEUU	149	3.8	3.6	3.4	0.3	0.3	0.3	
<b>Sunbelt</b>	168	4.0	4.5	4.6	0.3	0.3	0.4	
Exc. Sunbelt	142	3.2	3.0	2.8	0.3	0.3	0.2	

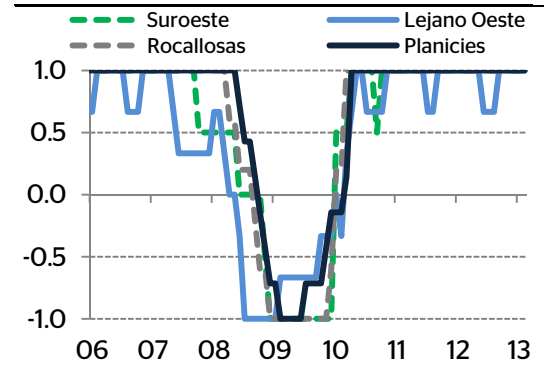
El valor del índice se corresponde con los resultados económicos, tomando como base enero de 1996=100. Un valor positivo de la tasa de crecimiento representa una expansión, en tanto que un valor negativo indica una contracción. **La negrita indica los estados de la región del Sunbelt en los que opera el Grupo Bancario BBVA Compass.** Fuente: BBVA Research.

\*Clasificación por crecimiento = crecimiento medio anualizado de 12 meses

Gráfica 2  
Índice de difusión



Gráfica 3  
Índice de difusión



Fuente: BBVA Research, BLS / Haver Analytics.

Índice de difusión: indica el número de estados que crecieron en el mes anterior como fracción del número total de estados de esa región. Por ejemplo, un valor de uno indica que todos los estados de la región crecieron, un cero indica que la mitad de los estados se expandieron y un -1 refleja que todos los estados de la región se contrajeron.

### Conclusión

Nuestro índice de actividad por estados indica que un puñado de estados tomaron impulso en febrero. Una tendencia emergente en el empleo relacionado con la vivienda y la construcción es el motor del crecimiento. La fuerte expansión de los sectores de petróleo y gas y de alta tecnología en 2011 y 2012 tuvieron efectos positivos en el ingreso de los hogares y en el patrimonio neto. La mejora de las perspectivas económicas y la creación de empleo sostenida en estos estados impulsa ahora los mercados de la vivienda residencial. Texas, por ejemplo, experimentó un ligero aumento de 0.2 pp en su tasa de desempleo desde 2012, sin embargo, el fuerte aumento de los precios de la vivienda en el 2S12 y la gran demanda mantuvo a Texas entre los 10 primeros en términos de actividad por estados.

Otros estados como Michigan y Ohio, que se vieron afectados en mayor medida por la recesión y por tanto sus mercados de la vivienda residencial son más débiles, podrían desacelerarse en marzo. Además, estados como Arizona, Alabama y Virginia es probable que vean un crecimiento moderado en el 2T13 debido a que continúan los recortes del gasto federal. No obstante, suponiendo que los riesgos macroeconómicos sigan estando equilibrados, prevemos que la actividad de los estados se inclinará al alza en el 2S13, en línea con nuestro escenario central.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido elaborado por el departamento BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por su propia cuenta y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.