

Observatorio Económico

Estados Unidos

May 27, 2013

Análisis Económico

Jason Frederick
jason.frederick@bbvacompass.com

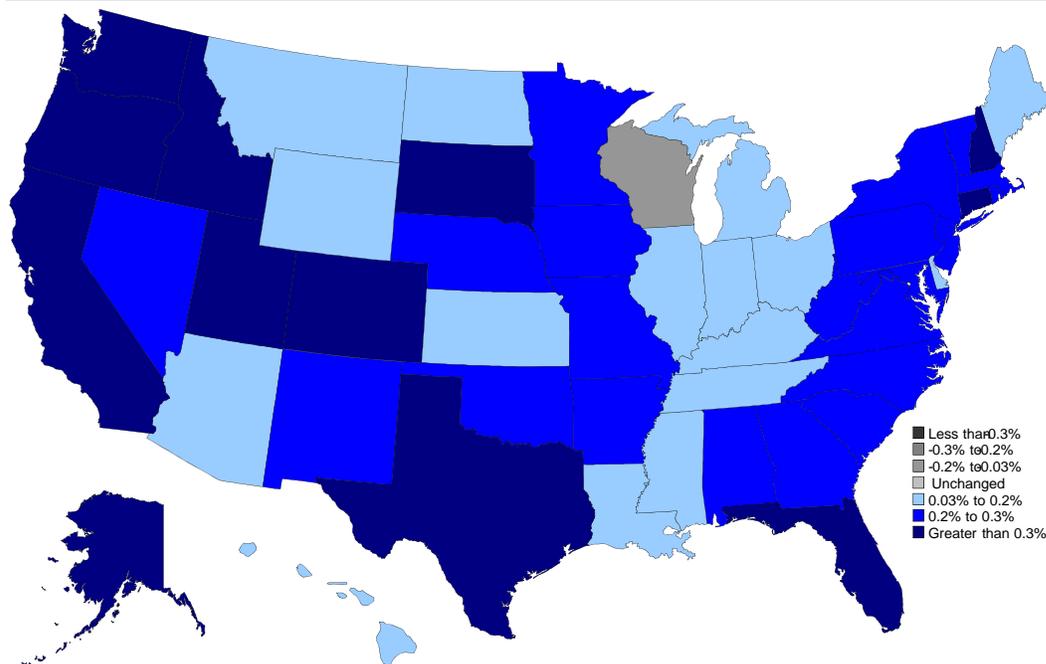
Boyd Nash-Stacey
boyd.stacey@bbvacompass.com

Índices de actividad por estados 2013 de abril

- En abril, la actividad por estados¹ aumentó en 32 estados, se redujo en 17 estados y no varió en 17 estados.
- La tendencia hacia el crecimiento² repuntó en abril en 34 estados, se desaceleró en 15 y se mantuvo sin cambios en 1 estado.
- La fortaleza de los mercados de la vivienda, los continuos incrementos en el consumo de bienes duraderos y la mayor demanda de crédito impulsaron la actividad en Texas y en la costa oeste.
- En la región del Sunbelt, Alabama sale de un periodo de crecimiento más lento y se coloca en una posición elevada en nuestro índice de actividad de abril. La actividad de Arizona, por el contrario, se inclina a la baja debido a los ceses temporales relacionados con los recortes en defensa, que lastran el empleo en la producción manufacturera.

Gráfico 1

Índices de actividad, abril de 2013, variación % a un mes



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.

¹Variación % intermensual

²ΔVariación % intermensual

Tabla 1
Índices seleccionados de todo EE. UU.

Estado	Índice	Tasa media de crecimiento anualizada (%)			Variación porcentual del índice (intermensual)			Clas. por crecimiento*
		3 meses	6 meses	12 meses	Actual	Media móvil 3 meses	Media móvil 6 meses	
Alabama	134	1,8	1,9	1,9	0,2	0,2	0,2	43
Arizona	175	2,2	3,5	3,7	0,1	0,2	0,3	12
California	169	4,9	5,1	4,6	0,4	0,4	0,4	8
Colorado	175	4,6	5,1	4,9	0,4	0,4	0,4	6
Florida	156	3,5	3,8	3,9	0,4	0,3	0,3	11
Nuevo México	156	2,4	2,7	2,5	0,3	0,2	0,2	32
Dakota del Norte	202	2,8	4,4	7,0	0,1	0,2	0,4	1
Oregón	236	8,1	7,3	6,6	0,6	0,7	0,6	2
Texas	182	4,6	4,7	4,9	0,4	0,4	0,4	7
Utah	188	5,9	5,5	5,4	0,4	0,5	0,4	4
EE. UU.	149	3,1	3,5	3,2	0,1	0,3	0,3	
Región del Sunbelt	169	4,0	4,2	4,4	0,4	0,3	0,3	
Excluido el Sunbelt	143	2,6	2,9	2,6	0,2	0,2	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

Gráfico 2
Índice de difusión

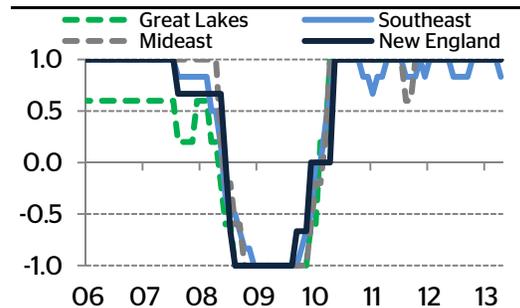
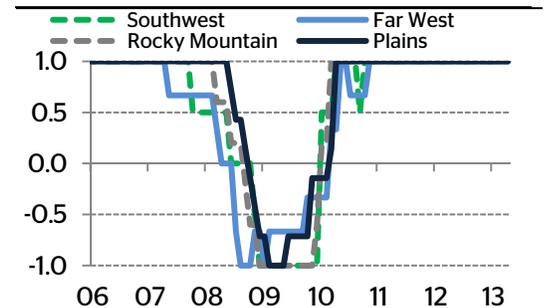


Gráfico 3
Índice de difusión



Fuentes: 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

Aunque los patrones meteorológicos estacionales afectaron a una amplia franja de estados en torno al Mississippi, las áreas del Sunbelt tuvieron buenos resultados. Los indicios de fortalecimiento de los mercados de la vivienda al comienzo del año se han convertido en un aumento observable de la actividad de los estados. Las mejores perspectivas de empleo y el menor apalancamiento de los hogares en California, Texas, Colorado y Alabama han contribuido a aumentar la demanda, pues el crédito al consumo creció en los sectores de automoción y vivienda. A su vez, la actividad de la construcción comienza a recuperarse debido a que la elevada demanda de viviendas ha absorbido gran parte de los inventarios de viviendas de segunda mano. La parte negativa es que en estados como Arizona la menor actividad por la reducción del gasto federal ha dado como resultado ceses temporales en la producción manufacturera relacionada con la defensa.

El impulso que subyace a la actividad de los estados indica que, aunque persisten los riesgos externos, los fundamentos económicos son sólidos. Los datos anecdóticos también indican un repunte en el sector del crédito y en el de la construcción, que han ido a la zaga en el ciclo de recuperación. Suponiendo que desaparezcan los choques transitorios de determinadas regiones y que el consumo de los estadounidenses mantenga su solidez, podría darse un sesgo al alza en el 2S13, en línea con nuestro escenario central que contempla un crecimiento más fuerte en dicho semestre.

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.