

Observatorio Económico

Estados Unidos

2 de julio de 2013

Análisis Económico

Jason Frederick
jason.frederick@bbvacompass.com

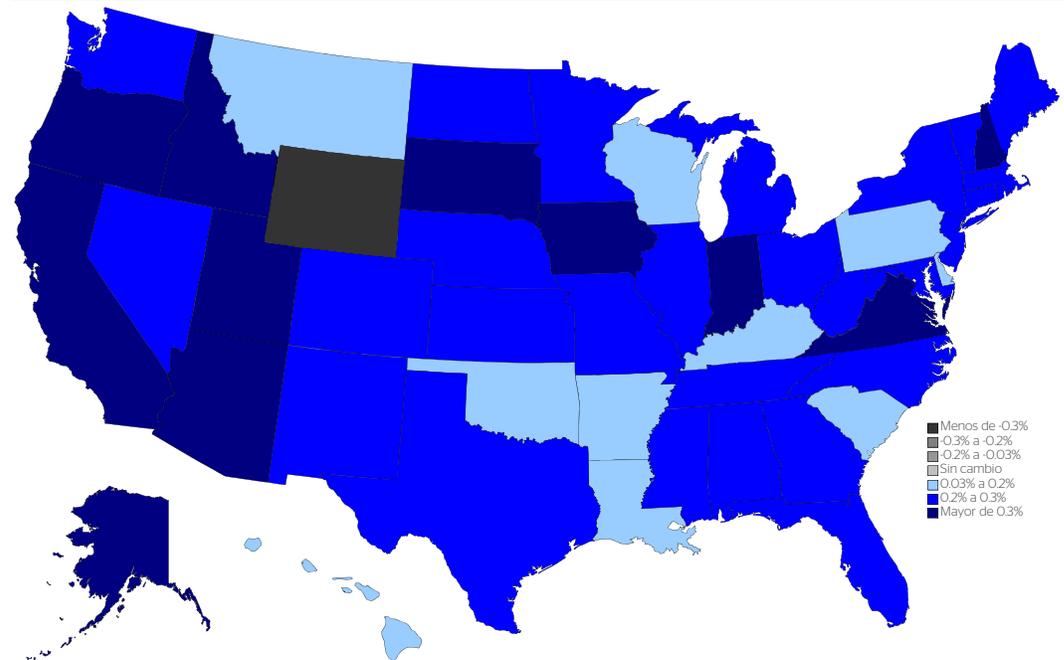
Boyd Nash-Stacey
boyd.stacey@bbvacompass.com

Índices de actividad por estados Mayo 2013

- En mayo, la actividad por estados¹ aumentó en 39 estados, se redujo en 1 estado y no varió en 10 estados
- La tendencia de crecimiento² repuntó en abril en 25 estados, se desaceleró en 20 y se mantuvo sin cambios en 5 estados
- A pesar de la rebaja general de las estimaciones del ingreso personal de los estados para el 1T13, el aumento del empleo en el turismo, el comercio mayorista y minorista compensan el impacto negativo sobre la actividad
- La actividad de la región del Sunbelt se ha moderado debido al menor ritmo de contratación. Sin embargo, California y Florida continúan en la cresta de la ola de la actividad inmobiliaria y se encuentran entre los 10 primeros estados en términos de actividad económica

Gráfica 1

Índices de actividad, mayo de 2013, variación % a 1 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 % mensual

²ΔVariación % mensual

Cuadro 1
Índices seleccionados de todo EE. UU.

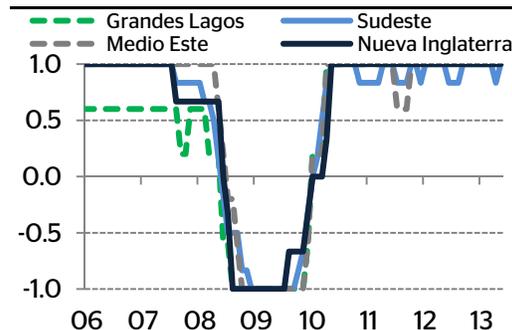
| Estado | Mayo 2013 | Tasa media de crecim. anualizada (%) | | | Variación porcentual del índice (mensual) | | | Clasif. por crecim.* |
|------------------|-----------|--------------------------------------|--------|---------|---|------|------|----------------------|
| | Índice | 3 mes. | 6 mes. | 12 mes. | Actual | PM3M | PM6M | Mensual |
| Alabama | 138 | 2,5 | 2,1 | 2,1 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 22 |
| Arizona | 171 | 2,9 | 3,0 | 3,6 | 0,4 | 0,2 | 0,2 | 9 |
| California | 164 | 4,3 | 4,1 | 4,6 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 8 |
| Colorado | 174 | 3,5 | 4,4 | 4,6 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 26 |
| Florida | 155 | 3,8 | 3,6 | 3,8 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 17 |
| N. México | 153 | 2,5 | 2,7 | 2,5 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 33 |
| Dakota Norte | 220 | 2,8 | 3,9 | 7,2 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 28 |
| Oregon | 226 | 7,3 | 7,4 | 6,4 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 1 |
| Texas | 186 | 3,9 | 4,5 | 4,8 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 12 |
| Utah | 187 | 5,3 | 5,3 | 5,2 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 11 |
| EEUU | 149 | 1,2 | 2,5 | 2,8 | -0,3 | 0,1 | 0,2 | |
| Sunbelt | 168 | 3,7 | 3,9 | 4,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | |
| Exc. Sunbelt | 144 | 2,4 | 2,8 | 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.**

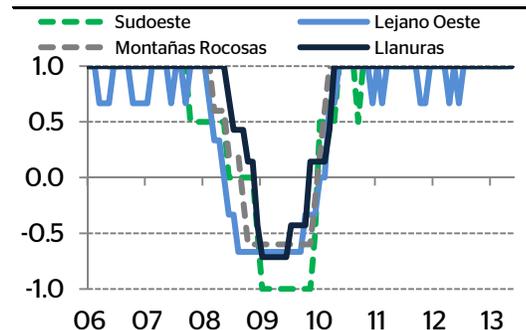
Fuente: BBVA Research.

*Clasificación por crecimiento = crecimiento medio anualizado de 12 meses. PMM = Promedio móvil en 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

El suave bache del 1S13 se está perfilando en línea con nuestras expectativas. No obstante, la actividad muestra signos de fortalecimiento a medida que nos adentramos en el segundo semestre del año. Solo Wyoming experimentó un crecimiento negativo en mayo, que se debió en gran parte al debilitamiento significativo de los sectores de la minería y la manufactura. Las sorpresas positivas de las ventas de vivienda continúan impulsando al alza los precios en muchos estados. Los índices de precios de la vivienda del 1T13 en Arizona y California, por ejemplo, subieron 19.8% a/a y 16.6% a/a, respectivamente. El empleo en el sector manufacturero también mostró una tendencia positiva a pesar del débil entorno de exportación global.

A medida que la economía se libere de la incertidumbre de mayores impuestos y menos gastos federales, la actividad deberá mejorar. El reciente aumento de las tasas de interés es un riesgo para el empleo relacionado con la vivienda y la construcción; no obstante, las tasas permanecen excepcionalmente bajas y la demanda de viviendas mejora continuamente. El aumento del empleo en el comercio mayorista y minorista, así como en los sectores del ocio y la hostelería refleja la mejora de la confianza de los consumidores. Como la construcción continúa contribuyendo positivamente a la actividad económica, y las ventas de automóviles siguen aumentando, esperamos que la actividad a nivel estatal durante el 2S13 tome impulso. La revisión a la baja del PIB de EEUU del 1T13 confirma nuestro escenario central de un crecimiento del PIB real a/a de 1.8% para 2013.

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 sujetas 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.