

# Observatorio Económico

Estados Unidos

## Índices de actividad por estados

Julio de 2012

27 de agosto 2012

### Análisis Económico

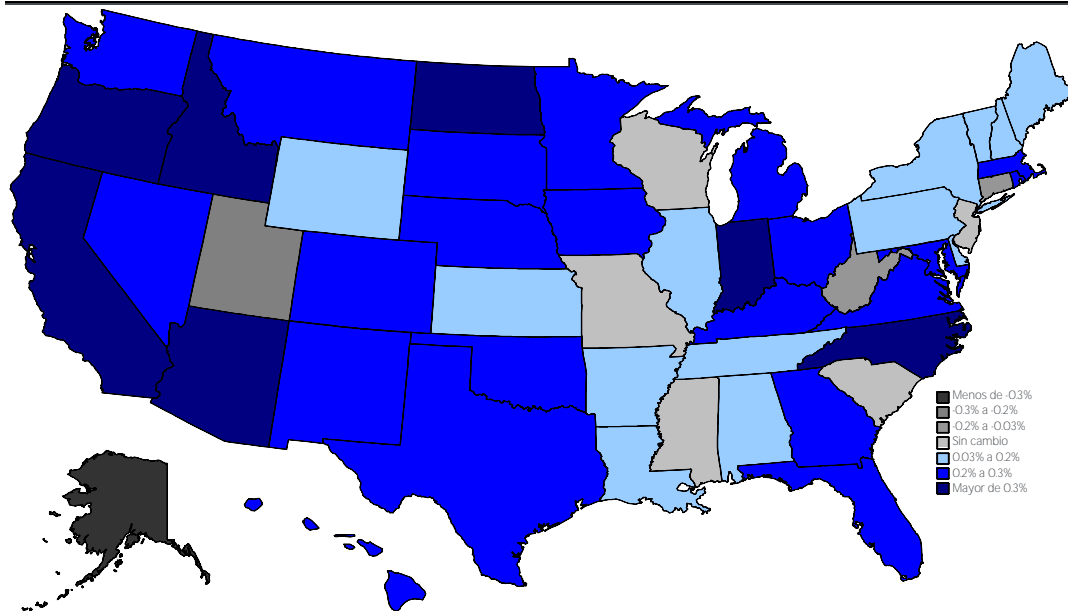
Jason Frederick  
jason.frederick@bbvacompass.com

Boyd Nash-Stacey  
boyd.stacey@bbvacompass.com

- En julio, la actividad por estados aumentó en 41 estados, no varió en 5 y se redujo en 4
- En términos de tendencias de crecimiento, nuestro índice indica que la actividad se aceleró en 11 estados, no se produjo aceleración en 7, y se desaceleró en 32
- La divergencia regional se ha intensificado. En el oeste de EEUU, la minería y la manufactura especializada fortalece la actividad. No obstante, la mitad este de EEUU se rezaga debido a la escasa construcción residencial y de viviendas, mercados de trabajo frágiles y desaceleración manufacturera
- Si exceptuamos la escasa actividad de la parte sureste de la región del Sunbelt en la que opera el Grupo Bancario BBVA Compass, esta zona sigue contribuyendo a la actividad nacional por encima de la media. La diferencia entre las tasas de crecimiento a 3 meses de la región del Sunbelt y el resto del país se amplió en 1.4 pp

Gráfica 1

Índices de actividad, julio de 2012, % de variación en 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.

Cuadro 1  
Índices seleccionados de todo EEUU

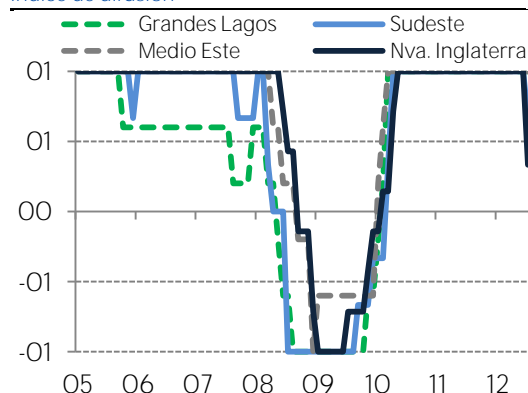


Estado	Julio 2012 Índice	Tasa media de crecim. anualizada (%)			Variación porcentual del índice			Clasif. por crecim.* Mensual
		3 mes.	6 mes.	12 mes.	Δ1 mes	Δ3 mes.	Δ6 mes.	
Alabama	132.1	1.4	2.2	2.2	0.1	0.2	0.1	36
Arizona	172.0	4.5	4.6	3.8	0.3	0.5	0.3	13
California	163.0	5.3	4.8	4.3	0.4	0.3	0.4	5
Colorado	171.1	3.7	4.2	4.1	0.3	0.3	0.5	7
Florida	153.3	2.9	3.1	3.1	0.2	0.2	0.3	22
N. México	153.2	4.5	4.2	3.5	0.3	0.5	0.3	16
Oregon	226.9	8.3	7.0	6.4	0.6	0.6	0.6	2
Texas	177.1	3.8	4.4	4.7	0.2	0.4	0.6	4
Dakota Nte.	195.6	7.1	9.8	10.1	0.5	0.9	1.0	1
Nevada	179.7	4.2	3.2	3.3	0.3	0.4	0.3	18
EEUU	146.8	2.9	3.1	3.2	0.2	0.2	0.3	
Sunbelt	165.0	4.0	4.2	4.1	0.3	0.3	0.4	
Exc. Sunbelt	140.7	2.6	2.9	2.8	0.2	0.2	0.3	

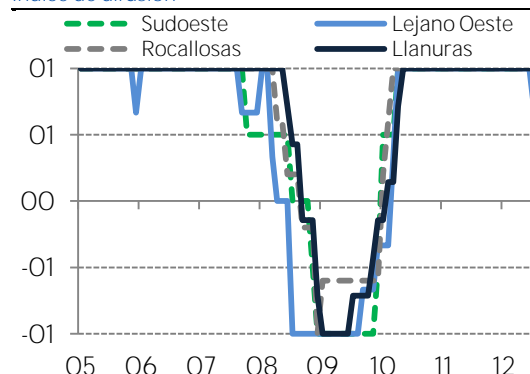
El valor del índice se corresponde con los resultados económicos, tomando como base enero de 1996=100. Un valor positivo de la tasa de crecimiento representa una expansión, en tanto que un valor negativo indica una contracción. El promedio móvil de crecimiento a 3 meses comprende los valores del índice correspondientes al mes actual y a los 2 meses precedentes. Esta estadística contribuye a reducir la volatilidad y a identificar una trayectoria estable. Por consiguiente, es un parámetro fundamental de la actividad económica. **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 los tres meses anteriores 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 sugiere que la mitad de los estados se expandieron, y un -1 refleja que todos los estados de la región se contrajeron.

### Conclusión

El índice de actividad de julio indica claramente una desaceleración de la actividad en todo el país. La desaceleración más pronunciada se produce en el sureste y noreste de EEUU. Además, la firme fortaleza del oeste se ha frenado, debido a la contracción del empleo de los gobiernos estatales y locales y a la tibia demanda de viviendas y consumo.

En total, 32 estados se desaceleraron, 7 no sufrieron variaciones, mientras que solo 11 se aceleraron en julio. Estados como Texas, Dakota del Norte y Colorado, que habían experimentado un extraordinario crecimiento en el 1S12, sufrieron un ligero descenso en julio. La volatilidad de los precios energéticos y las restricciones del suministro de gas natural son la causa de esta corrección. A pesar de una ligera retracción, su crecimiento permanece sólido, y los estados del Sunbelt con menos reservas energéticas experimentaron modestas mejoras en el sector de la vivienda y las exportaciones. De cara al futuro, prevemos que la actividad se desacelere aún más. La escasa demanda nacional y externa, la situación de sequía prolongada en buena parte de EEUU, y la persistentemente lenta creación de empleo confirman nuestras previsiones para el 2S12.

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.