

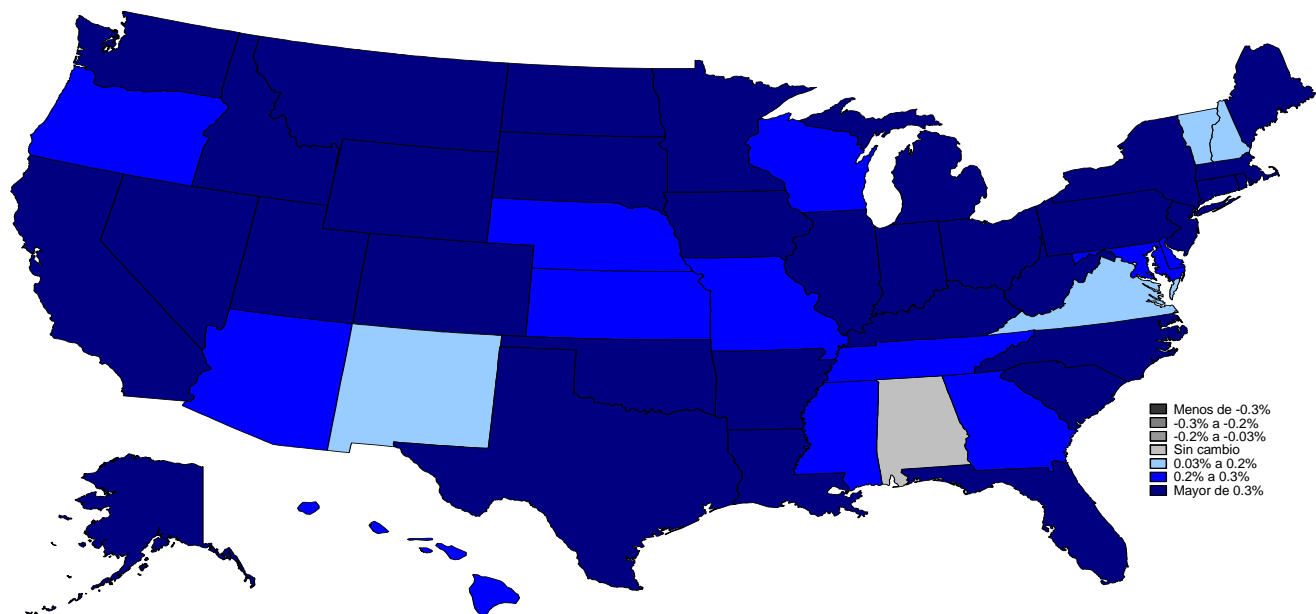
Análisis Regional

Índices de actividad por estados: junio de 2014

Boyd Nash-Stacey

- La actividad aumentó en 47 estados y se mantuvo invariable en 3. Además, el ritmo de crecimiento se aceleró en 22 estados, se desaceleró en 22 y se mantuvo sin cambios en 6
- La mayor confianza de las empresas y la mejora de las expectativas de los consumidores se ven reflejadas en una actividad por encima de la media en los sectores del transporte y el comercio mayorista en varios estados
- En Alabama y Nuevo México, los recortes del gasto federal y la reducción del empleo público siguen contrarrestando los aumentos registrados en el sector privado
- El hecho de que una mayoría de sectores en una mayoría de los estados registran tasas de crecimiento positivas parece confirmar nuestras expectativas de una aceleración de la actividad inmobiliaria en el 2S14
- Sin embargo, la inestabilidad geopolítica continuada y el lento crecimiento mundial están creando obstáculos en los estados más dependientes de las exportaciones, contrarrestando las tendencias positivas observadas en el país

Gráfica 1
Índices de actividad, junio de 2014, % 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. El valor del índice corresponde a los resultados económicos, tomando como base enero de 1996=100. Un valor positivo de la tasa de crecimiento indica expansión económica, mientras que un valor negativo indica contracción.

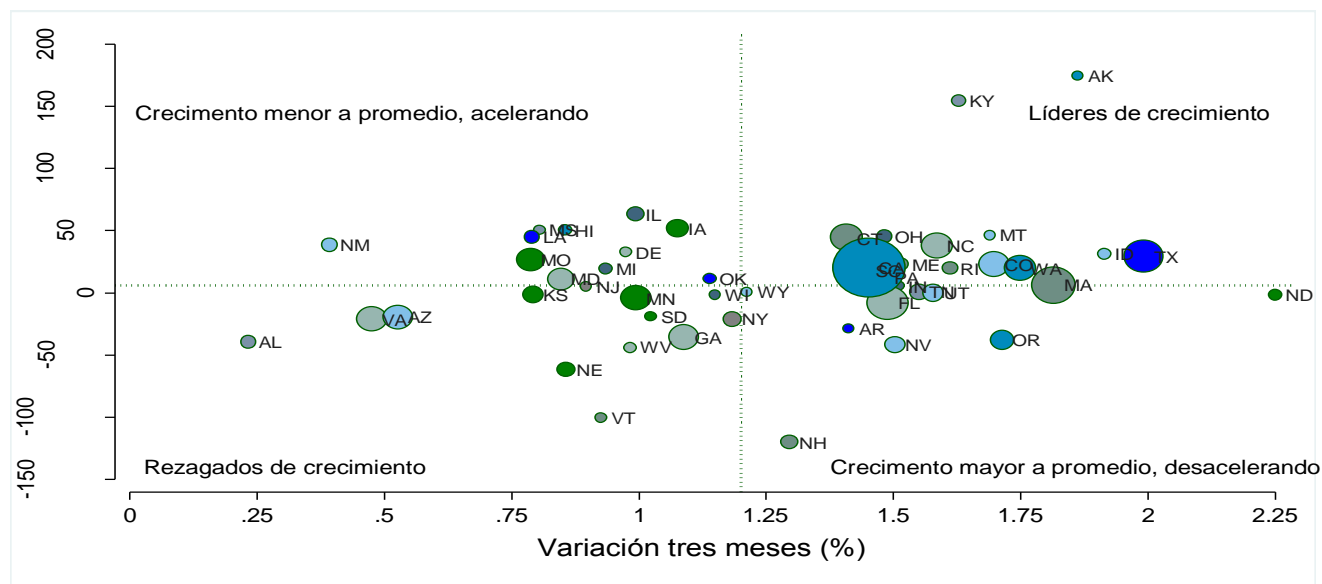
Cuadro 1
Índices seleccionados de todo EEUU

Junio de 2014		Tasa media de crecimiento anualizada (%)			Previsiones BBVA*			Grado actividad
Estado	Índice	3 meses	6 meses	12 meses	Vivienda	Empleo	PIB	PM3M
Alabama	156	0.9	1.7	2.8	4.6	0.6	1.9	50
Arizona	188	2.1	2.5	2.9	13.2	2.8	2.1	47
California	192	5.9	5.5	5.8	6.4	2.8	2.4	21
Colorado	196	7.0	6.5	6.0	7.6	3.5	3.3	8
Florida	170	6.1	6.3	6.4	9.9	2.3	3.8	18
Nuevo México	181	1.6	0.9	2.3	4.9	1.0	1.1	49
Dakota Norte	288	10.6	10.6	10.0	7.9	5.7	11.8	1
Oregón	250	7.1	7.9	8.1	9.2	2.7	3.4	7
Texas	214	8.2	7.6	6.7	6.3	3.4	3.9	2
Utah	216	6.5	6.5	5.8	4.8	4.4	3.8	13
EEUU	173	5.3	5.1	5.0	5.9	1.6	2.0	
Sunbelt	192	6.2	5.9	5.9	7.7	2.9	3.3	
Excl. Sunbelt	165	5.0	4.4	4.5	5.2	1.6	2.2	

Fuente: BBVA Research, BLS

*Previsión anualizada a 6 meses vista; PIB = tasa de crecimiento de 2014; Vivienda = índice de precios de la vivienda, solamente compra, de la FHFA y Empleo = índice de empleo no agrícola de la BLS. PM3M = Promedio Móvil 3 Meses

Gráfica 2
Matriz de crecimiento y aceleración de la actividad mensual en los estados



Fuente: BBVA Research, BLS

Notas: mediana = línea de puntos verde; el tamaño del círculo se basa en el porcentaje del PIB total de EEUU; el tono indica la región geográfica del Censo

*Dakota del Norte codificado en la categoría superior a efectos de escala

Conclusión

En junio, numerosos estados seguían experimentando los efectos residuales del frío extremo del invierno, los recortes del gasto federal y una caída de la demanda de vivienda residencial. Los estados más afectados, Alabama, Nuevo México y Virginia, han perdido 7 mil empleos públicos en lo que va del año. Unida a la pérdida de empleos públicos, la debilidad de la demanda mundial afectó al crecimiento de las exportaciones y redujo la inversión residencial. Sin embargo, en el Medio Oeste las mejoras significativas en indicadores clave de vivienda residencial, como las ventas de viviendas usadas, los precios y la construcción, junto con la incorporación de un porcentaje considerable de empleos en sectores de alta cualificación, impulsaron la actividad en junio y presagian un 2S14 más sólido para estos estados. De hecho, el sector financiero de Illinois se expandió por primera vez desde octubre de 2013. De cara al futuro, debido a la significativa debilidad del 1T14 y los niveles de incertidumbre geopolítica mayores de lo previsto, resultará difícil que el crecimiento total para 2014 supere significativamente la estimación recién revisada para el año 2013, de 2.2%. No obstante, se observan suficientes tendencias positivas en una mayoría de los estados para apoyar nuestro escenario central de un crecimiento medio trimestral anualizado de 2.0% – 3.1% en el 2S14.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. 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.