

Análisis Regional

Índices mensuales de actividad por estados

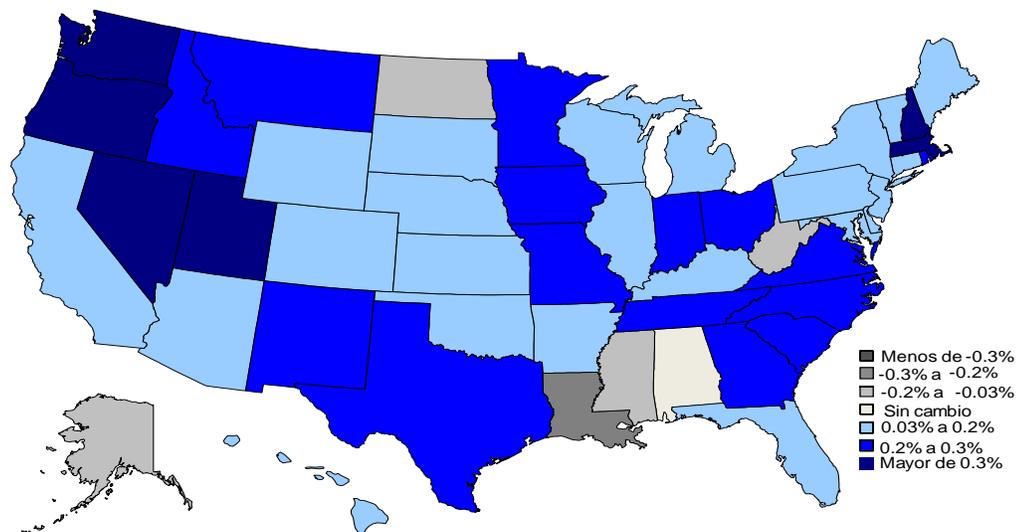
Amanda Augustine / Boyd Nash-Stacey

La única certeza es la incertidumbre en el 1T17

- En diciembre, la actividad aumentó en 44 estados y las mayores ganancias se obtuvieron en el Oeste
- La actividad mostró una desaceleración en la región del Sunbelt, a pesar de los repuntes en los sectores de manufacturas, minería y comercio minorista
- A pesar de la fortaleza del dólar y de la debilidad de las exportaciones, la actividad manufacturera se beneficiará de la mejoría en la demanda interna
- Las nuevas ganancias en la actividad de la construcción contribuirán a la recuperación de estados como California y Arizona
- Los mayores descensos de la actividad se observaron en Alaska, Luisiana y Dakota del Norte. El riesgo de retrocesos para estos estados seguirá dependiendo del rumbo de los precios del petróleo

Gráfica 1

Índices de Actividad, Diciembre de 2016, variación % mensual



Fuente: BBVA Research. Los índices mensuales de actividad por estados incorporan los últimos datos de empleo por sectores, exportaciones, permisos de construcción y datos relativos al precio de la vivienda para cada estado, así como las ventas de viviendas usadas en la región. El valor del índice corresponde con el resultado económico, tomando como base enero1996=100. Una tasa de crecimiento positiva indica expansión económica, mientras que un valor negativo señala contracción.

Gráfica 2

Índices seleccionados para todo Estados Unidos

Diciembre 2016		Tasa media de crec. anualizada (%)			Previsiones BBVA 2017			Grado actividad
Estado	Índice	3 mes.	6 mes.	12 mes.	Vivienda	Empleo	PIB	PM3M
Alabama	142	1.4	1.5	1.6	2.2	0.7	1.4	40
Arizona	168	1.9	1.8	2.5	6.0	0.9	1.7	32
California	189	3.4	3.8	4.1	3.5	1.4	3.3	11
Colorado	189	3.2	3.7	3.5	5.6	1.2	2.4	13
Florida	162	3.1	3.7	3.8	7.2	2.0	3.8	15
Nuevo Mexico	155	2.5	0.2	0.5	0.4	0.9	0.9	22
Dakota del Norte	271	1.4	0.5	-3.5	1.9	-0.4	1.2	42
Oregón	225	7.5	6.0	6.7	7.7	1.8	2.6	1
Texas	219	3.8	3.7	3.1	0.4	1.3	2.2	7
EEUU	161	2.7	2.7	2.6	5.0	1.5	2.3	
Sunbelt	189	2.9	3.8	5.0	3.9	1.4	2.8	
Exc. Sunbelt	151	2.3	2.1	2.2	3.8	0.8	1.5	

PM3M: Promedio Móvil 3 Meses. Fuente: BBVA Research

Conclusiones

En diciembre la actividad aumentó en la mayoría de estados. De nuevo, Oregón registró el mayor avance de actividad, con lo que acumuló nueve meses a la cabeza de la lista durante 2016. La condición de Oregón como estado con "los mejores resultados" podría atribuirse a su volatilidad, debida en parte a su dependencia del sector manufacturero. No obstante, la industria manufacturera del estado está relativamente diversificada y se centra en el procesado de alimentos, los semiconductores y el sector aeroespacial. En línea con nuestras expectativas, la costa oeste registró un notable aumento de la actividad y demostró ser una de las zonas con mayor éxito económico en 2016. Los flujos de entrada de población contribuyeron a las ganancias de actividad en esta región, en la que Utah, Nevada, Washington y Oregón se encuentran entre los 10 estados que más crecieron en el último año.

En todo el país, la actividad fue superior a la tendencia en sectores como manufacturas, educación y servicios sanitarios, así como en el de actividades financieras. La actividad manufacturera registró el mayor rebote, y subió en la mayoría de estados. Aunque las exportaciones se moderaron debido a la fortaleza del dólar, el mes pasado el índice de nuevos pedidos ISM registró su mayor nivel en dos años, lo que apunta a una mejora de la demanda interna en 2017. 2016 también fue un buen año para la actividad de construcción, con importantes ganancias en los sectores de almacenaje/distribución y apartamentos. A pesar del encarecimiento de las materias primas, los sectores vinculados con la construcción saldrán beneficiados de un aumento del gasto en infraestructuras este año. Los estados de la región del Sunbelt no serán una excepción. En relación con el resto del país, esta región mostró fortaleza en la actividad manufacturera y minera, especialmente en Arizona y California, que son productores líderes de arena y grava para el sector de la construcción.

Aunque los precios del petróleo subieron tras el acuerdo de la OPEP, las presiones bajistas procedentes de la fortaleza del dólar sugieren que solo se producirá un aumento moderado de los precios del petróleo en 2017. Aunque el avance será menor que el de 2016, constituye una buena noticia para los estados frenados por el desplome del petróleo, como Luisiana, Alaska y Dakota del Norte, que sufrieron las mayores bajadas en la actividad mensual en diciembre. Sin embargo, en el caso de estados como Texas, que capeó el bajón en la inversión del 2016, 2017 está llamado a ser un año de recuperación. En cuanto a los grandes estados que se beneficiaron del empuje procedente de los bajos precios del petróleo, como California y Florida, sigue habiendo un margen importante de crecimiento

continuado, lo que sustenta nuestras previsiones de 3.3% y 3.8%, respectivamente, para estos estados. En conjunto, esperamos que la región del Sunbelt crezca 2.8% en 2017.

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.