

Observatorio Económico

Estados Unidos

4 Marzo 2013

Análisis Económico

Jason Frederick
jason.frederick@bbvacompass.com

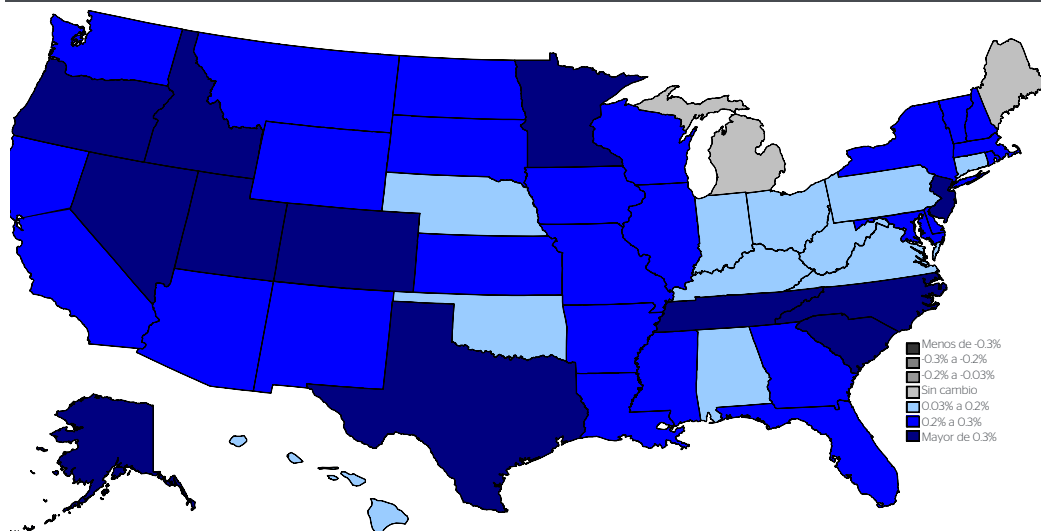
Boyd Nash-Stacey
boyd.stacey@bbvacompass.com

Índices de actividad por estados Diciembre de 2012

- A pesar de las dificultades resultantes de la incertidumbre política de finales de año, la actividad estatal¹ aumentó en 38 estados y permaneció invariable en 12
- Por otra parte, el impulso negativo provocó una desaceleración del crecimiento estatal² en 6 estados, mientras que la actividad permaneció invariable en 33 y únicamente se aceleró en 11
- La citada incertidumbre y los efectos preliminares de la austeridad fiscal desaceleraron la actividad en algunas regiones dependientes del gasto federal y de la manufactura. Por su parte, la fuerte apreciación del precio de la vivienda representa una base de crecimiento más sólida en estados que se han visto afectados desproporcionadamente por la crisis de la vivienda
- Ahora, casi tres años después de los mínimos registrados durante la recesión, la recuperación en la región del Sunbelt sigue superando al resto del país. La leve desaceleración en la actividad estatal de Alabama en diciembre no debiera ensombrecer la mejoría generalizada observada en 2012. Además, la sólida diversidad industrial de Texas, el repunte de la vivienda en Arizona y las sólidas tendencias de ingresos registradas en California y Colorado parecen indicar un potencial al alza en la región

Gráfica 1

Índices de actividad, diciembre de 2012, 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

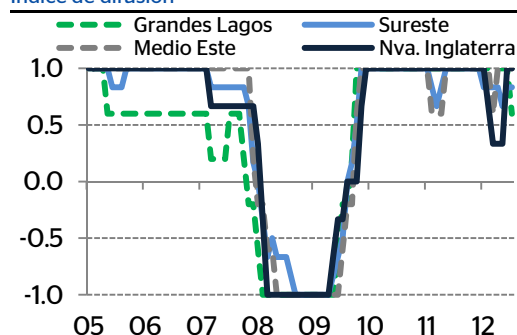
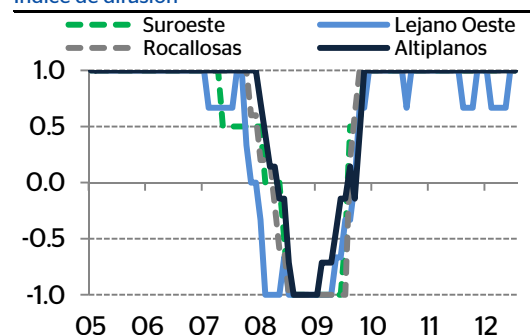
Índices seleccionados de todo EEUU

BBVA Compass

Diciembre 2012		Tasa media de crecim. anualizada (%)			Variación porcentual del índice (mensual)			Clasif. por crecim.*
Estado	Índice	3 mes.	6 mes.	12 mes.	Actual	PM3M	PM6M	Mensual
Alabama	133.1	2.6	2.2	2.3	0.2	0.2	0.2	36
Arizona	173.8	3.9	4.0	4.4	0.3	0.3	0.3	8
California	165.0	4.1	4.2	4.5	0.2	0.3	0.3	6
Colorado	173.5	4.6	4.1	4.4	0.4	0.4	0.3	9
Florida	155.0	4.0	3.4	3.3	0.3	0.3	0.3	18
N. México	154.9	3.9	2.2	3.2	0.3	0.3	0.2	20
Oregon	231.6	5.2	5.7	6.6	0.5	0.4	0.5	2
Texas	179.7	4.4	4.1	4.7	0.3	0.4	0.3	5
Dakota Nte.	198.3	4.5	6.1	8.1	0.2	0.4	0.5	1
Idaho	185.1	7.1	6.5	6.3	0.6	0.6	0.5	3
EEUU	148.2	3.2	3.0	3.1	0.3	0.3	0.2	
Sunbelt	167.1	4.2	3.9	4.2	0.3	0.3	0.3	
Exc. Sunbelt	141.9	2.9	2.5	2.8	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. **El texto en negritas indica los estados de la región del Sunbelt en los que opera el Grupo Bancario BBVA Compass.** Fuente: BBVA Research.

*Clasificación por crecimiento = crecimiento promedio anualizado de 12 meses

Gráfica 2
Índice de difusiónGráfica 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

Vista en perspectiva, la actividad estatal en 2012 fue en su mayor parte positiva. A pesar de la terrible sequía en gran parte del Medio Oeste, las tormentas catastróficas en el noreste, un entorno político marcado por la elevada incertidumbre y una de las elecciones más decisivas de las últimas décadas, la actividad estatal está mejorando. La actividad económica se desaceleró en estados como California, Dakota del Norte y Texas en términos de crecimiento anualizado, aunque permanecen en el quintil superior con respecto a la actividad registrada en 2012. Otros estados como Alabama, Nuevo México y Florida experimentaron un repunte, debido a la mejoría de los mercados de la vivienda, las expectativas de demanda y el desapalancamiento de los hogares. Estas tendencias apuntan a un mayor potencial de crecimiento en la región del Sunbelt, especialmente en estados como Texas, Colorado y Arizona.

A pesar de las sólidas tendencias económicas subyacentes, la actividad estatal agregada se desacelerará en 2013. Las inminentes reducciones del gasto federal, combinadas con las disposiciones de techo de gasto y control del déficit presupuestario, provocarán una desaceleración heterogénea en la actividad estatal. Asimismo, el ritmo de la recuperación en la mayoría de los estados es insuficiente para compensar la rápida reducción del gasto federal. Por tanto, y suponiendo que no se realicen ajustes en la actual legislación, esperamos que el freno para la actividad asociado a la austeridad federal tenga un impacto en la actividad estatal en el 1T13, con riesgos sesgados hasta la segunda mitad de 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 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.