

# Observatorio Económico

## Estados Unidos

Abril 1, 2013

### Análisis Económico

Jason Frederick  
jason.frederick@bbvacompass.com

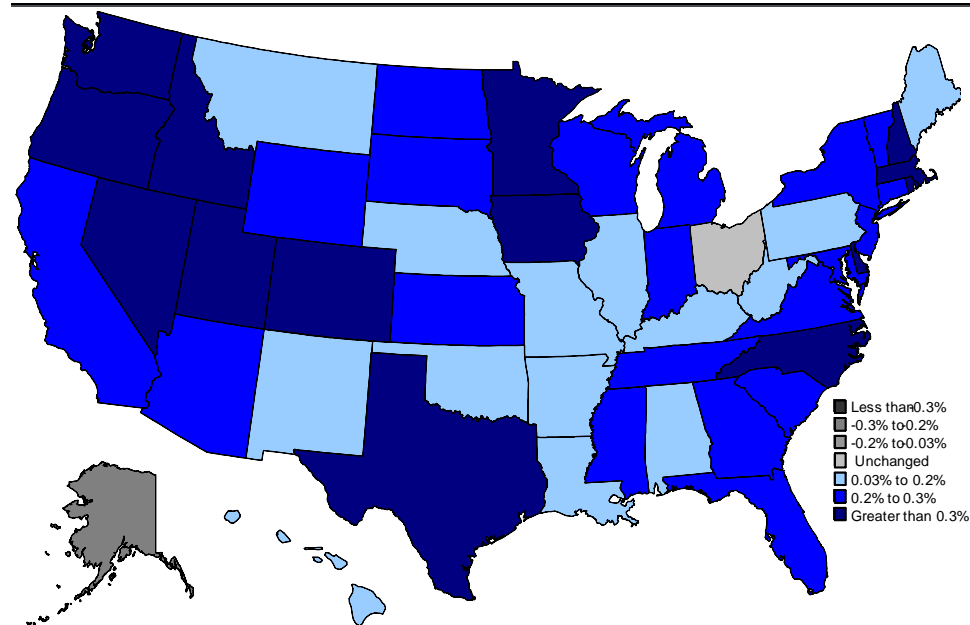
Boyd Nash-Stacey  
boyd.stacey@bbvacompass.com

## Índices de actividad por estados Enero de 2013

- En enero, la actividad estatal<sup>1</sup> aumentó en 34 estados, disminuyó en un estado -Alaska- y permaneció invariable en los 15 restantes.
- La tendencia de crecimiento<sup>2</sup>, en enero, repuntó para un gran número de estados, ya que 15 estados aceleraron su actividad. Además, las tasas de crecimiento no variaron en 6 estados, mientras que en 29 de ellos deceleraron.
- Aunque algunos estados experimentaron mayor actividad, las zonas fuera de Texas que dependen de la energía se vieron afectadas. Unos precios del petróleo volátiles y una caída de la demanda lastraron el crecimiento de la renta, el empleo en la extracción de petróleo y gas y los servicios profesionales y empresariales. Asimismo, una contracción del empleo público frenó la actividad.
- En la mayor parte de la región del Sunbelt, la actividad estuvo por encima de la media. Sin embargo, ciertas tendencias pivotaron a la baja o se ralentizaron a principios de 2013. Por ejemplo, la fuerte apreciación del precio de la vivienda en estados como Arizona y California se moderó y la actividad de perforación y sostenimiento se desaceleró. No obstante, la mejora del mercado de la vivienda de Florida y la fuerte diversificación industrial de la región sugieren que las bolsas de escasa actividad sectorial no eclipsarán el crecimiento potencial de las regiones.

Gráfico 1

### Índices de actividad, enero de 2013, variación % mensual



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.

<sup>1</sup>Variación % intermensual

<sup>2</sup> Variación % intermensual

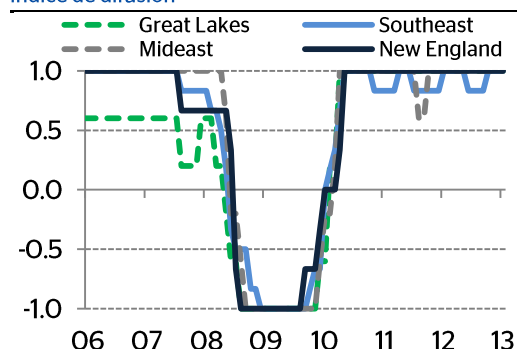
Tabla 1  
Índices seleccionados de todo EE. UU.

Estado	Enero de 2013 Índice	Tasa media de crecimiento anualizada (%)			Variación porcentual del índice (intermensual)			Clasif. por crecim* Intermensual
		3 meses	6 meses	12 meses	Actual	Media móvil 3 meses	Media móvil 6 meses	
Alabama	133.2	1.8	2.1	2.2	0.1	0.1	0.2	43
Arizona	174.1	4.6	4.4	4.1	0.3	0.4	0.4	10
California	165.5	4.4	4.9	5.0	0.3	0.4	0.4	7
Colorado	173.8	5.6	5.2	5.0	0.5	0.5	0.4	8
Florida	155.3	3.9	4.1	4.1	0.3	0.3	0.3	11
Nuevo México	155.2	3.0	2.6	3.0	0.2	0.2	0.2	24
Dakota del Norte	199.5	6.1	7.4	9.8	0.3	0.5	0.6	1
Oregón	232.6	6.2	6.2	6.2	0.6	0.5	0.5	2
Texas	180.3	4.7	5.0	5.2	0.4	0.4	0.4	6
Utah	185.9	5.1	5.3	5.4	0.3	0.4	0.4	5
EE. UU.	148.4	3.9	3.4	3.4	0.3	0.3	0.3	
Región del Excluido el	167.6	4.3	4.5	4.6	0.3	0.4	0.4	
	142.2	3.1	2.8	2.8	0.3	0.3	0.2	

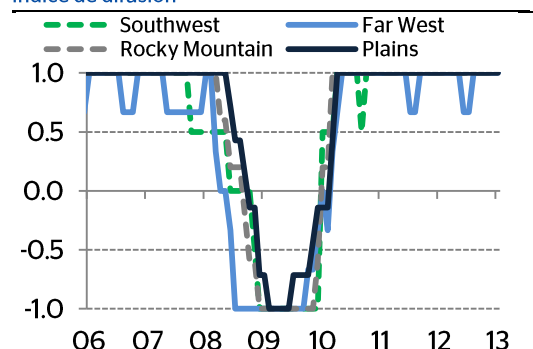
El valor del índice se corresponde con los resultados económicos, tomando como base enero de 1996=100. Un valor positivo de la tasa de crecimiento representa una expansión, en tanto que un valor negativo indica una contracción. La negrita indica los estados de la región del Sunbelt en los que opera el Grupo Bancario BBVA Compass. Fuente: BBVA Research.

\*Clasificación por crecimiento = crecimiento medio anualizado de 12 meses

Gráfica 2  
Índice de difusión



Gráfica 3  
Índice de difusión



Fuentes: 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

En general, el crecimiento en enero fue moderado comparado con el 4T12. En menoscabo de la actividad de la mayoría de los estados se produjeron menores gastos del gobierno, una contracción de la actividad minera y el ajuste del consumo en espera de nuevos impuestos. Por ejemplo, el crecimiento de Nuevo México se ralentizó considerablemente desde diciembre debido al menor crecimiento del empleo del sector turístico, así como a los recortes de los gastos del gobierno. Del mismo modo, Florida, Texas y California sufrieron una retracción del empleo en el sector servicios y la minería, lo que contribuyó a un entorno de crecimiento más lento. No obstante, existen signos positivos como una actividad del sector de la vivienda por encima de la media en Florida y un fuerte empleo en la exportación y comercio mayorista en Texas.

En general, el balance de riesgos parece tender al alza. Además, las dificultades de enero deben ser en gran medida transitorias. En el lado positivo, una mayor claridad de la política monetaria y una mejora de las expectativas del mercado de trabajo deben seguir impulsando las expectativas de demanda y consumo. Asimismo, la continua apreciación del precio de la vivienda indica una mayor solidez del consumo. La mayor beneficiaria de los factores antes mencionados, la construcción, debe aportar un impulso adicional a la actividad en 2013. Aunque la debilidad de la demanda externa y los recortes federales siguen siendo riesgos para la actividad, las tendencias internas positivas parecen suficientemente sólidas para sustentar mayores niveles de actividad estatal en el 1S13.

### 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.