

Observatorio Económico

Estados Unidos

6 de septiembre de 2013

Análisis Económico

Jason Frederick
jason.frederick@bbvacompass.com

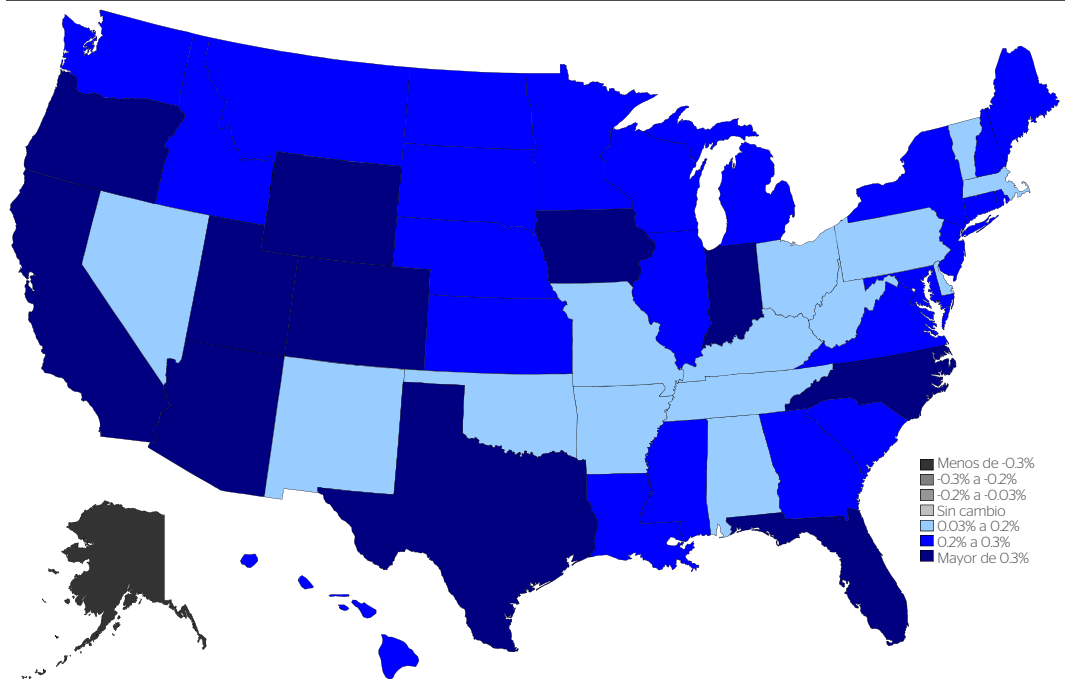
Boyd Nash-Stacey
boyd.stacey@bbvacompass.com

Índices de actividad por estados Julio de 2013

- En julio, la actividad por estados¹ se incrementó en 36 estados, no varió en 14 estados y se redujo en 1 estado
- El ritmo de actividad² mejoró en 21 estados, se desaceleró en 18 estados y se mantuvo sin cambios en 11 estados
- A pesar del aumento de las tasas de interés y de las previsiones del mercado de una aportación más negativa del gasto público durante el 1S13, los servicios mantuvieron su solidez y la vivienda sigue contribuyendo positivamente a la actividad de los estados
- Arizona, California, Colorado y Florida siguen beneficiándose de la recuperación del mercado de la vivienda y del resurgimiento del sector de la construcción. La actividad económica de Alabama, aunque se desaceleró ligeramente durante el mes, ha mejorado en lo que va de 2013

Gráfica 1

Índices de actividad, julio de 2013, % 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.

¹Variación % mensual

²ΔVariación % mensual

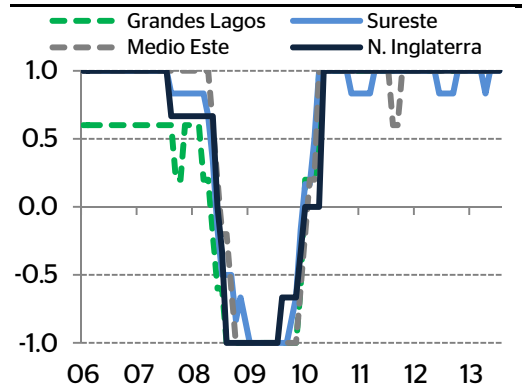
Cuadro 1
Índices seleccionados de todo EEUU

Estado	Julio 2013 Índice	Tasa media de crecim. anualizada (%)			Variación porcentual del índice (mensual)			Clasif. por crecim.* Mensual
		3 mes.	6 mes.	12 mes.	Actual	PM3M	PM6M	
Alabama	138	2.7	2.2	2.3	0.2	0.2	0.2	43
Arizona	172	4.3	3.0	3.7	0.4	0.4	0.2	9
California	164	4.6	4.2	4.6	0.4	0.4	0.3	8
Colorado	175	4.0	4.1	4.6	0.4	0.3	0.3	5
Florida	156	3.8	3.5	3.7	0.4	0.3	0.3	7
N. México	153	2.4	2.3	2.4	0.1	0.2	0.2	52
Dakota Norte	221	2.6	2.5	5.2	0.3	0.2	0.2	22
Oregon	228	6.9	7.2	6.4	0.6	0.6	0.6	1
Texas	187	3.6	4.0	4.6	0.3	0.3	0.3	12
Utah	189	4.3	5.1	5.2	0.5	0.4	0.4	2
EEUU	151	3.5	3.6	3.5	0.3	0.3	0.3	
Sunbelt	169	3.8	3.7	4.1	0.4	0.3	0.3	
Exc. Sunbelt	144	2.6	2.6	2.7	0.2	0.2	0.2	

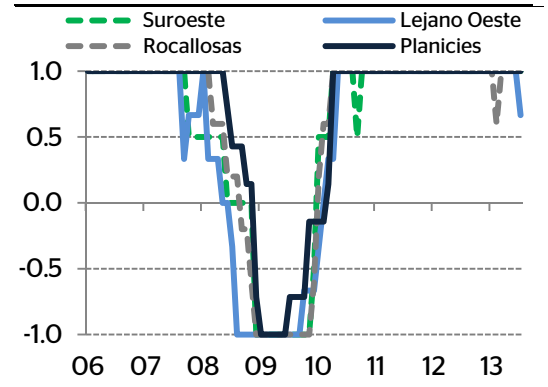
El valor del índice se corresponde con los resultados económicos, tomando como base enero de 1996=100. Un valor positivo de la tasa de crecimiento representa una expansión, en tanto que un valor negativo indica una contracción. **La negrita indica los estados de la región del Sunbelt en los que opera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

*Clasificación por crecimiento = crecimiento medio anualizado de 12 meses. PMM = promedio móvil en 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 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 se expandieron y un -1 refleja que todos los estados de la región se contrajeron.

Conclusión

Con carácter general, la actividad de los estados ha mantenido su solidez a pesar de los problemas provocados por la disminución del empleo público, la incertidumbre geopolítica y la anemia de la demanda global. De hecho, Alaska ha sido el único estado que experimentó crecimiento negativo durante julio, siendo el tercer estado que en 2013 sufrió un descenso de la actividad mensual. En cuanto a concentraciones, la Costa Occidental y el Suroeste siguen siendo las áreas económicamente más activas, impulsadas por el fuerte crecimiento de la fabricación de bienes duraderos, la construcción y la minería. En consecuencia, 10 de los principales 15 estados en términos de actividad corresponden a estas regiones. Además, la actividad en las regiones Sur y Sureste (que incluyen Alabama y Georgia) se está recuperando y debería cobrar impulso en el 2S13.

Dicho esto, las dificultades que se esperaban que surgieran en el 1S13 están ahora extendiéndose al 3T13. Es de destacar que los indicadores de ingreso personal y de inversiones retrocedieron en julio después de mantenerse por encima de las previsiones del mercado durante gran parte del 1S13. En consecuencia, las tendencias de fabricación y consumo de bienes (duraderos y no duraderos) podrían no estar a la altura de las previsiones durante el 2S13. Aunque los riesgos se inclinan a la baja, mantenemos nuestra previsión de referencia de un crecimiento de 1.8% a/a para 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 es una oferta de venta ni de adquisición o enajenación de intereses sobre valores.