

Observatorio Económico

Estados Unidos

24 de marzo de 2014

Análisis Económico

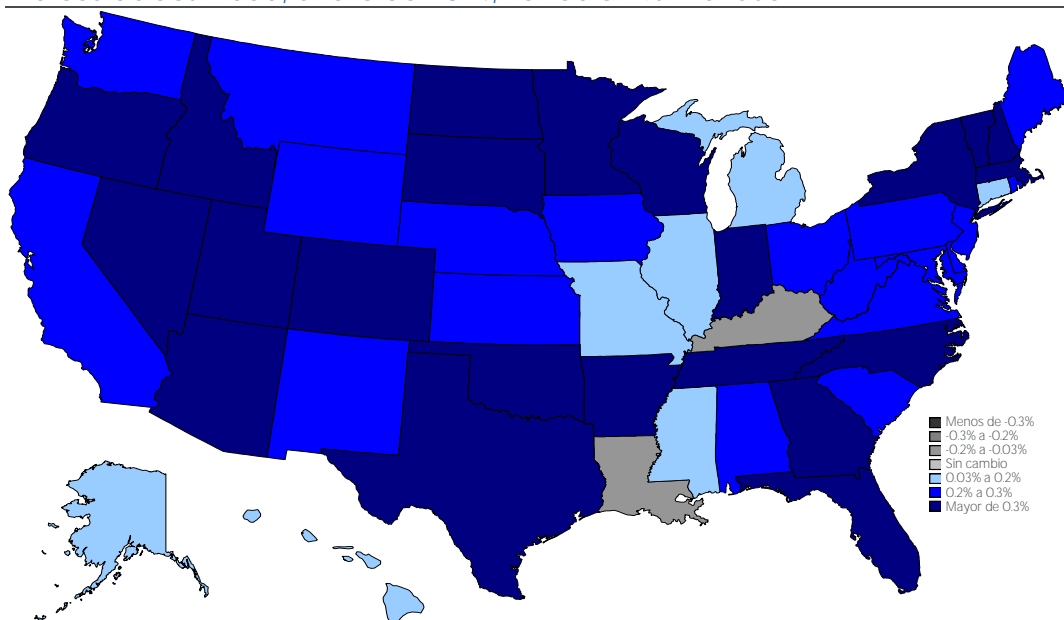
Jason Frederick
jason.frederick@bbvacompass.com

Boyd Nash-Stacey
boyd.stacey@bbvacompass.com

Índices de actividad por estados Enero 2014

- A pesar de las dificultades estacionales, la actividad aumentó en más del 80% de los estados en enero
- La actividad se incrementó en 41 estados y se mantuvo sin cambios en 9. Además, el ritmo de actividad mejoró en 22 estados, se desaceleró en 22 y se mantuvo sin cambios en 6
- Una sorprendente caída del empleo no agrícola en distintos estados es la base de gran parte de la desaceleración de enero. Aunque el clima afectó a la actividad de la construcción en muchos estados, otros choques idiosincráticos como los despidos del sector del entretenimiento en California contribuyeron a la desaceleración. Los primeros atisbos del empleo de febrero apuntan al alza en el IT14 y en adelante en un puñado de estados
- Las mejoras en el sector de la vivienda, la aceleración en el sector de la producción de bienes y un entorno externo de riesgos más equilibrado permitirán a más estados beneficiarse de la recuperación
- De cara al futuro, el crecimiento económico positivo de Europa y la mayor confianza de los consumidores apuntan a un crecimiento fuerte y menos dispar en el 1S14

Gráfica 1
Índices de actividad, enero de 2014, 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. 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 indica expansión económica, mientras que un valor negativo indica contracción.

Cuadro 1
Índices seleccionados de todo EEUU

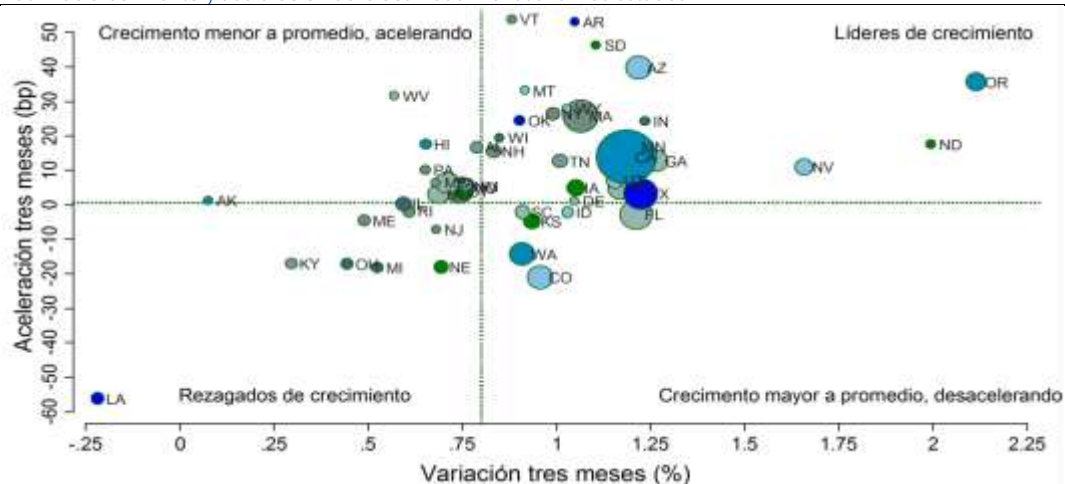
Estado	Enero 2014	Tasa media de crecim. anualizada (%)			Previsiones del BBVA*			Grado de activ.
	Índice	3 mes.	6 mes.	12 mes.	Vivienda	Empleo	PIB	PM3M
Alabama	140	3.2	2.9	2.7	4.2	0.3	2.0	32
Arizona	174	5.0	4.1	3.9	10.9	2.5	3.4	7
California	167	4.8	4.5	5.0	13.1	1.8	3.2	10
Colorado	178	3.9	4.3	4.9	6.7	1.0	2.6	22
Florida	158	4.9	5.0	4.8	9.8	2.1	3.8	8
Nuevo México	155	3.1	3.0	2.7	4.9	1.2	2.4	33
Dakota Norte	228	8.2	7.9	7.0	6.7	3.2	7.8	2
Oregon	234	8.7	8.0	8.1	8.9	1.8	5.2	1
Texas	190	5.0	4.9	4.9	5.7	2.9	3.4	6
Utah	192	4.7	4.6	4.8	5.5	3.9	3.3	12
EEUU	152	3.4	3.3	3.4	6.2	1.9	2.5	
Región del Sunbelt	172	4.5	4.4	4.6	9.3	2.1	3.3	
Excluido el Sunbelt	146	3.1	3.0	2.9	5.7	1.2	2.2	

Fuente: BBVA Research, BLS

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

Gráfica 2

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



Fuente: BBVA Research, BLS

Notas: Media = 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

Conclusión

A pesar de las dificultades estacionales, más del 80% de los estados crecieron en enero. Las mejoras en el sector de la vivienda, la aceleración en el sector de la producción de bienes y un entorno externo de riesgos más equilibrado permiten que más estados se beneficien de la recuperación. En Arizona, California, Florida y Nevada, el fuerte crecimiento del empleo y el rápido aumento de los precios de la vivienda están reavivando el sector de la construcción y creando puestos de trabajo muy necesarios en estos estados que fueron los más afectados por la crisis de la vivienda. Además, la tendencia alcista de la Costa Oeste sigue fortaleciéndose, pues hacia estas áreas se están mudando una cantidad nada desdeñable de trabajadores altamente cualificados que buscan oportunidades de empleo. Aunque el sector del comercio minorista se ha diezmado en estados como Ohio, Nueva York y Massachusetts, los sectores de producción de bienes de estas zonas se están recuperando tal como se esperaba. Un entorno de riesgos equilibrado, el crecimiento positivo de Europa y la mayor confianza de los consumidores apuntan a un crecimiento fuerte y menos dispar en el 1S14.