

Observatorio Económico

Estados Unidos

8 de abril de 2014

Análisis Económico

Jason Frederick
jason.frederick@bbvacompass.com

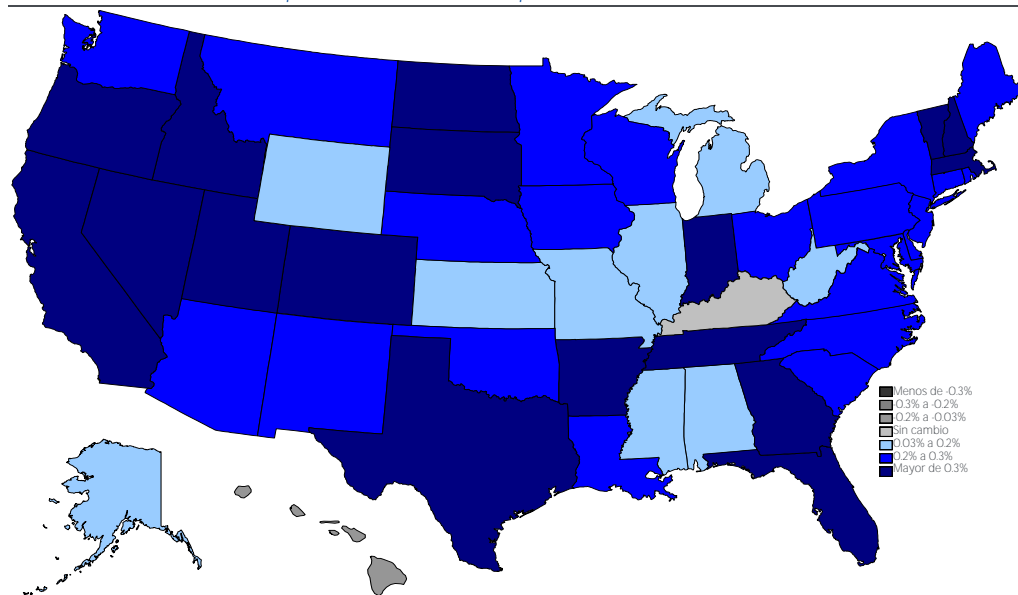
Boyd Nash-Stacey
boyd.stacey@bbvacompass.com

Índices de actividad por estados Febrero de 2014

- Las dificultades estacionales mantuvieron constante el porcentaje de estados con actividad creciente en el 80%
- La actividad se incrementó en 40 estados y se mantuvo sin cambios en otros 10. Además, el ritmo de crecimiento mejoró en 16 estados, se desaceleró en 21 y se mantuvo sin cambios en 13 estados
- La actividad cambió a la baja en Carolina del Norte y del Sur y en Georgia, pues las ganancias de la construcción y la vivienda no compensaron el débil crecimiento del empleo. La incertidumbre global y demanda más débil del exterior también pesaron en las exportaciones de estos estados
- Las tendencias positivas en el sector inmobiliario residencial y no residencial seguirán impulsando el crecimiento en todo EEUU en la primera mitad del año
- La actividad en la costa oeste y en las zonas ricas en recursos se beneficiará de la notable recuperación de la actividad en los sectores de la vivienda, la construcción y las exportaciones, y superará a gran parte del país en el 1S14

Gráfica 1

Índices de actividad, febrero de 2014, variación % mensual



Fuente: BBVA Research

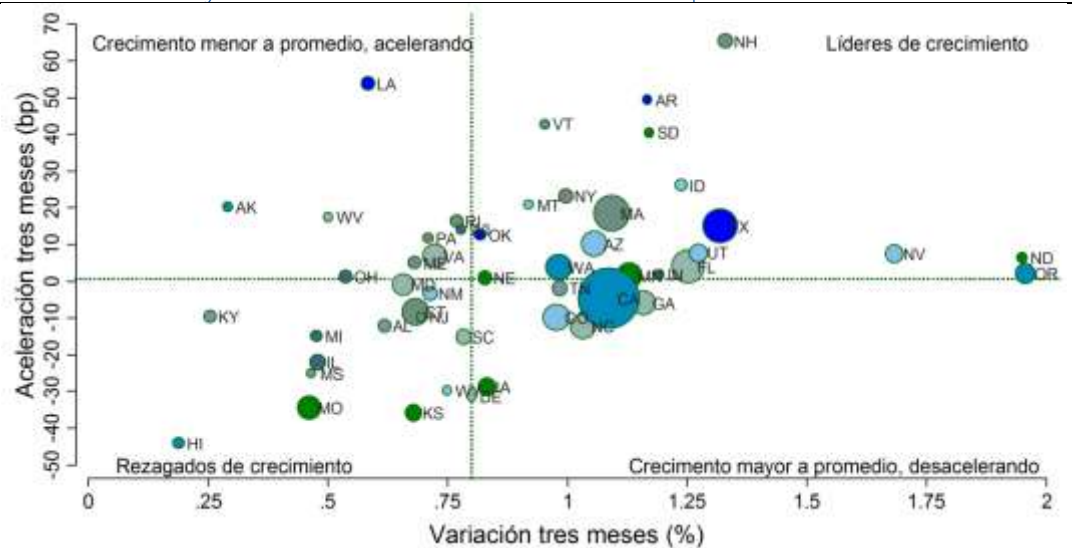
Los índices mensuales de actividad por estados incorporan los datos más recientes de empleo, exportaciones, permisos de construcción, precios y ventas de vivienda usada de cada estado, desglosados por sector. El valor del índice se corresponde con los resultados económicos, tomando como base enero de 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	Febrero 2014	Tasa media de crecim. anualizada (%)			Previsiones BBVA*			Grado actividad
	Índice	3 mes.	6 mes.	12 mes.	Vivienda	Empleo	PIB	pm3m
Alabama	140	2.5	2.7	2.6	4.2	0.5	2.0	40
Arizona	174	4.3	4.1	3.8	10.9	2.5	3.4	16
California	167	4.4	4.5	4.9	13.1	2.3	3.2	15
Colorado	178	4.0	4.2	4.7	6.7	2.9	2.6	21
Florida	158	5.1	5.0	4.8	9.8	2.2	3.8	7
N. México	156	2.9	2.9	2.7	4.9	2.1	2.4	33
Dakota Nte.	229	8.0	7.9	7.0	6.7	4.0	7.8	2
Oregon	235	8.1	8.0	7.9	8.9	1.9	5.2	1
Texas	191	5.4	5.1	4.9	5.7	3.0	3.4	5
Utah	193	5.2	5.0	4.8	5.5	4.5	3.3	6
EEUU	153	3.2	3.3	3.3	6.2	1.9	2.5	
Sunbelt	172	4.4	4.4	4.5	9.3	2.1	3.3	
Exc. Sunbelt	146	2.8	2.9	2.8	5.7	1.2	2.2	

Fuente: BBVA Research, BLS
 *Previsión anualizada a 6 meses vista: 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; pm3m=promedio móvil 3 meses

Gráfica 2
Matriz de crecimiento y aceleración de la actividad mensual en los estados por tamaño



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

Las perspectivas de la mayoría de los estados siguen siendo más fuertes de lo que se podría inferir de la falta de aceleración de la actividad en febrero. En primer lugar, aunque el empleo cayó en la mayoría de los estados, la actividad de la construcción continúa su tendencia positiva, lo que contribuye a mejorar los resultados en 27 de 50 estados. En segundo lugar, los bajos inventarios y la mayor confianza incentivarán la actividad de la construcción en la mayoría de los estados; los últimos indicadores de inversión privada en propiedades residenciales y no residenciales indican un fuerte potencial al alza. En tercer lugar, a pesar de las tasas históricamente bajas de formación de hogares entre los profesionales jóvenes, la mayor confianza de la generación del milenio en el mercado de trabajo incentivará la compra de primeras viviendas y dará impulso a los precios de la vivienda. En cuarto lugar, la mayor demanda de mano de obra manufacturera y altamente cualificada apoyará el crecimiento del ingreso, que en términos reales, lleva estancada desde el año 2000. La expansión de la construcción y la manufactura y el incremento del ingreso tendrán repercusiones positivas en otros sectores. Esto es lo que sustenta un escenario de crecimiento económico más fuerte y con una base más amplia en los próximos trimestres.

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.