

# Observatorio Económico

Estados Unidos

7 de mayo de 2014

Análisis Económico

Jason Frederick  
jason.frederick@bbvacompass.com

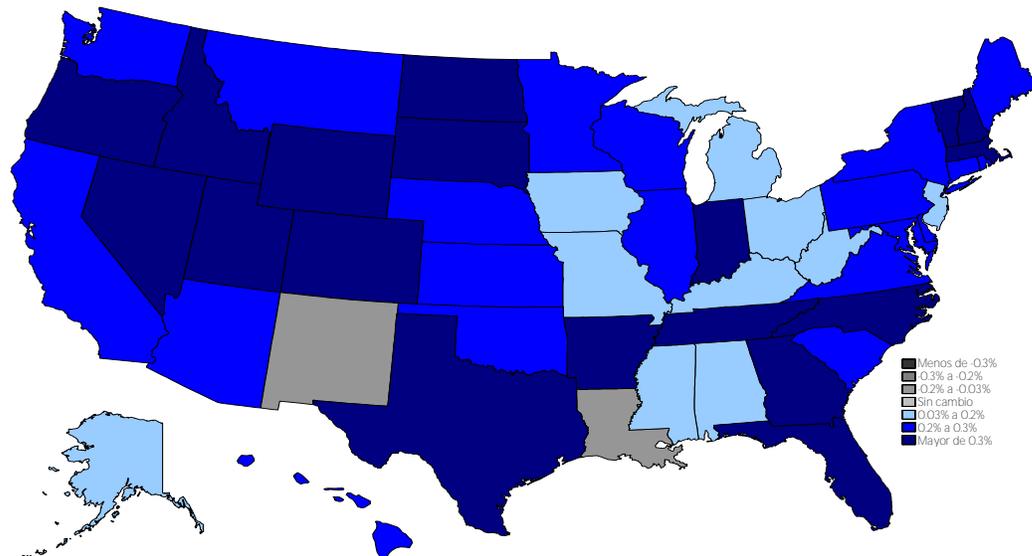
Boyd Nash-Stacey  
boyd.stacey@bbvacompass.com

## Índices de actividad por estados Marzo de 2014

- La actividad por estados aumentó en 37 estados y se mantuvo invariable en 13 estados. Además, el ritmo de crecimiento mejoró en 16 estados, se desaceleró en 19 y se mantuvo sin cambios en 15
- Aumentos del empleo desiguales y desaceleración del sector de la vivienda redujeron el porcentaje de estados en los que creció la actividad a 74%
- La manufactura y la construcción continúan impulsando la actividad en el sureste de EEUU. Desde una perspectiva anual, Florida y Georgia se encuentran entre los 10 estados con más crecimiento
- La Costa Oeste sigue beneficiándose de un mercado de la vivienda resistente, a pesar de que tasas de interés más altas y aumento de los precios de la vivienda reducen la asequibilidad
- El aumento de los puestos de trabajo con mayor salario dentro de los sectores manufacturero y construcción impulsará la actividad en el Medio Oeste y el Sur Este

Gráfica 1

### Índices de actividad, marzo de 2014, variación % a 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. El valor del índice corresponde a 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

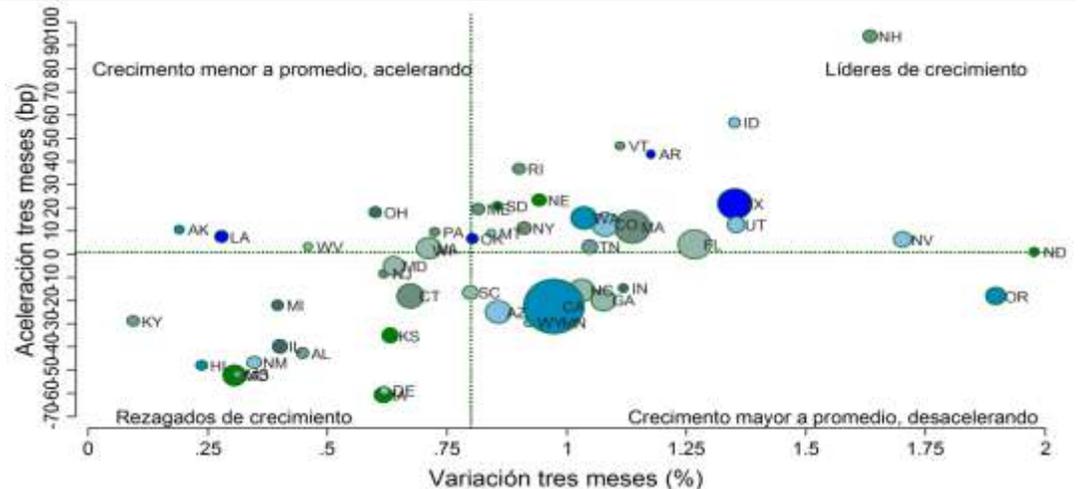
Estado	Marzo 2014 Índice	Tasa media de crecim. anualizada (%)			Previsiones BBVA*			Grado actividad PM3M
		3 mes.	6 mes.	12 mes.	Vivienda	Empleo	PIB	
Alabama	140	1.8	2.7	2.5	4.2	1.0	2.0	41
Arizona	175	3.5	4.0	3.8	10.9	2.6	3.4	24
California	167	4.0	4.4	4.7	13.1	2.2	3.2	18
Colorado	179	4.4	4.1	4.6	6.7	0.6	2.6	13
Florida	158	5.2	5.1	4.9	9.8	2.2	3.8	8
N. México	156	1.4	2.4	2.4	4.9	0.9	2.4	44
Dakota Norte	229	8.2	8.1	7.2	6.7	4.8	7.8	1
Oregón	236	7.8	8.2	7.8	8.9	2.4	5.2	2
Texas	191	5.5	5.1	4.9	5.7	2.9	3.4	7
Utah	193	5.5	5.3	4.8	5.5	4.9	3.3	5
EEUU	153	3.3	3.4	3.3	6.2	1.9	2.5	
Sunbelt	173	4.2	4.4	4.4	9.3	2.1	3.3	
Exc. Sunbelt	146	2.6	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: mediana = línea de puntos verde; el tamaño del círculo se basa en el porcentaje del PIB total de EEUU; la tonalidad indica la región geográfica del Censo

### Conclusión

Al igual que los decepcionantes datos de febrero, el crecimiento de marzo se inclinó a la baja. Niveles de crecimiento del empleo inferiores, repunte de la tasa de desempleo en algunas regiones y desaceleración del precio de la vivienda generaron un entorno de moderado crecimiento en el 1T14. De hecho, la estimación preliminar del PIB indica que el crecimiento no fue estadísticamente distinto de cero en el 1T14. No obstante, ciertas regiones de EEUU permanecen inmunes a las tendencias negativas. Por ejemplo, el sector manufacturero de Florida se está beneficiando de unas tendencias de exportación positivas, probablemente debido a la mejora de las perspectivas mundiales. Asimismo, la mejora interna de la confianza de los consumidores está impulsando las actividades relacionadas con el turismo. En Georgia, una ligera reducción del ingreso y un menor crecimiento de la actividad de construcción residencial no han afectado al fuerte aumento del empleo durante los últimos seis meses. Al igual que Georgia, Texas ha esquivado muchas de las tendencias negativas que afectan al resto del país. A pesar del aumento de las tasas de interés y del precio de la vivienda, creemos que la asequibilidad seguirá en un nivel cómodo para los compradores de primera vivienda. Un sólido mercado de la vivienda y la mejora de las perspectivas globales beneficiarán a los sectores manufacturero y la construcción, y sugieren que la actividad económica en el 2T14 será considerablemente mejor que en el 1T14.

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.