

7. Previsiones

Cuadro 7.1 Previsiones macro de Estados Unidos

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (p)	2018 (p)	2019 (p)	2020 (p)
PIB real (% anualiz. y desestac.)	1.6	2.2	1.7	2.6	2.9	1.5	2.1	2.2	2.1	2.0
PIB real (contribución, pp)										
Consumo privado (PCE)	1.5	1.0	1.0	1.9	2.5	1.9	1.8	1.4	1.5	1.5
Inversión fija bruta	0.7	1.6	1.0	0.9	0.9	-0.3	0.4	0.6	0.5	0.6
No residencial	0.9	1.1	0.4	0.9	0.3	-0.1	0.6	0.5	0.5	0.6
Residencial	0.0	0.3	0.3	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
Exportaciones	0.8	0.4	0.4	0.6	0.1	0.0	0.4	0.6	0.5	0.6
Importaciones	-0.8	-0.4	-0.2	-0.7	-0.8	-0.2	-0.6	-0.5	-0.7	-0.7
Gobierno	-0.6	-0.4	-0.5	-0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1
Tasa de desempleo (% , promedio)	8.9	8.1	7.4	6.2	5.3	4.9	4.4	4.1	4.1	4.2
Nómina no agrícola promedio (miles)	132	186	184	213	240	208	173	135	138	145
Precios al consumidor (% a/a)	3.1	2.1	1.5	1.6	0.1	1.3	2.0	1.7	2.0	2.0
Subyacente al consumidor (% a/a)	1.7	2.1	1.8	1.7	1.8	2.2	1.8	1.6	1.7	1.8
Balance fiscal (% PIB)	-8.4	-6.8	-4.1	-2.8	-2.4	-3.2	-4.0	-2.8	-3.3	-3.6
Cuenta corriente (bdp, % PIB)	-2.9	-2.6	-2.1	-2.1	-2.4	-2.4	-2.4	-2.3	-2.4	-2.4
Tasa objetivo Fed (% , fdp)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.75	1.50	2.00	2.50	2.75
Índice precios viv. Core Logic (% a/a)	-2.9	4.0	9.8	6.8	5.4	5.4	5.9	5.3	4.9	4.0
Valores tesoro 10 años (rend. % , fdp)	1.98	1.72	2.90	2.21	2.24	2.49	2.48	2.73	3.26	3.37
Precio del Brent (dpb, promedio)	111.3	111.7	108.7	99.0	52.4	43.6	52.4	56.7	59.6	59.6

(p): previsión

Fuente: BBVA Research

Cuadro 7.2 Crecimiento del PIB real estatal en los EE. UU., %

	2013	2014	2015	2016	2017 (p)	2018 (p)	2019 (p)	2020 (p)
Alabama	0.9	-0.1	1.1	1.3	1.7	1.0	1.2	1.2
Alaska	-4.4	-3.3	0.6	-5.0	-0.1	0.4	0.2	0.2
Arizona	0.5	1.8	1.4	2.1	1.7	1.6	1.5	1.8
Arkansas	2.9	1.4	0.2	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
California	2.5	3.7	4.4	2.9	3.3	3.1	3.0	2.8
Carolina del Norte	1.7	1.9	2.7	1.6	1.6	1.8	1.6	1.6
Carolina del Sur	2.0	3.0	2.8	2.1	1.6	1.9	2.1	2.0
Colorado	3.2	4.7	3.0	2.0	2.2	2.1	2.0	2.0
Connecticut	-1.4	-0.6	2.2	1.0	1.1	1.1	1.3	1.3
Dakota del Norte	2.4	7.3	-3.1	-6.5	3.6	4.1	4.1	4.7
Dakota del Sur	1.1	0.7	2.6	1.7	1.5	2.0	2.1	2.1
Delaware	-1.4	5.3	2.2	0.3	2.6	3.3	2.8	2.6
Florida	2.1	2.6	3.6	3.0	2.5	3.4	2.9	2.8
Georgia	1.4	3.0	2.5	3.0	1.8	1.7	1.9	2.0
Hawaii	1.1	0.6	2.3	2.1	0.6	1.0	1.1	1.1
Idaho	2.9	2.4	2.2	1.8	2.6	2.1	1.9	1.9
Illinois	-0.3	1.5	1.0	0.9	1.0	1.7	1.7	1.7
Indiana	2.4	2.0	0.8	1.5	1.8	2.3	1.9	1.9
Iowa	0.5	3.1	2.2	0.9	0.2	1.5	1.9	2.0
Kansas	0.2	1.4	2.2	0.2	0.6	1.2	1.0	1.1
Kentucky	0.9	0.4	1.1	1.3	1.9	0.9	0.9	1.1
Louisiana	-3.4	1.7	0.5	-0.6	1.2	1.7	1.1	0.9
Maine	-0.6	1.6	1.1	1.4	0.9	1.2	1.2	1.2
Maryland	0.2	1.1	2.1	1.3	1.8	1.2	1.3	1.3
Massachusetts	-0.2	1.7	3.7	2.0	1.5	1.5	2.4	2.5
Michigan	1.4	1.4	2.7	1.8	1.4	1.1	1.2	1.1
Minnesota	2.1	2.6	1.3	1.3	2.2	2.0	1.8	1.7
Mississippi	0.6	-1.2	0.3	0.8	0.4	0.3	0.2	0.2
Missouri	1.6	0.2	1.4	1.1	1.2	1.3	1.2	1.2
Montana	0.7	2.8	2.1	0.2	1.0	1.8	1.7	1.7
Nebraska	2.5	3.7	0.3	1.2	1.1	2.0	1.7	1.7
Nevada	0.5	1.3	3.5	2.4	3.3	3.4	3.1	2.7
Nueva Hampshire	0.6	1.7	2.1	3.0	1.9	1.5	1.2	1.2
Nueva Jersey	1.4	0.1	1.6	1.2	1.1	0.9	1.0	1.0
Nueva York	-0.3	1.8	1.2	0.8	0.3	1.5	1.7	1.7
Nuevo Mexico	-1.0	2.9	1.7	-0.5	1.4	1.0	0.9	0.8
Ohio	1.0	2.7	1.0	1.7	2.3	2.1	1.6	1.6
Oklahoma	4.4	4.6	2.7	-2.3	1.5	3.2	2.7	2.7
Oregon	-2.0	1.6	4.5	3.3	1.9	2.0	2.7	2.7
Pennsylvania	1.6	1.9	2.6	1.1	2.3	1.5	1.5	1.6
Rhode Island	0.4	0.8	1.1	1.2	1.7	0.6	0.6	0.6
Tennessee	1.6	1.6	3.1	2.0	2.0	2.5	2.4	2.3
Texas	5.1	3.7	4.5	0.4	2.7	4.3	4.2	3.9
Utah	2.5	3.3	4.3	3.0	2.9	2.7	2.5	1.9
Vermont	-0.2	0.3	0.9	0.8	1.3	1.0	0.9	0.9
Virginia	0.0	0.1	2.4	0.6	1.4	0.7	0.7	0.6
Washington	2.4	2.8	2.9	3.7	2.6	2.7	2.8	2.9
West Virginia	0.5	0.9	0.4	-0.9	1.5	0.8	0.8	0.8
Wisconsin	1.3	1.4	1.3	1.1	1.9	1.7	1.9	1.9
Wyoming	1.0	1.2	-0.3	-3.6	0.3	1.1	1.5	2.4

(p): previsión

Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA") con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de publicación del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomados en consideración para la elaboración del presente informe. Por lo tanto, debe tomar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa ni implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high-yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Deben ser igualmente conscientes de que podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos o ser, en cualquier caso, limitado.

BBVA o cualquier otra entidad filial, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA o de sus filiales pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; Asimismo, BBVA o cualquier otra entidad filial puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean contradictorias con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Se prohíbe (i) copiar, fotocopiar o duplicar de cualquier otra manera o medio, (ii) redistribuir o (iii) citar total o parcialmente el presente documento sin la previa autorización por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, distribuirse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción pertinente.

En el Reino Unido, este documento se dirige únicamente a personas que (i) tienen experiencia profesional en asuntos relacionados con las inversiones contempladas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera), orden 2005 (en su versión enmendada, la "orden de promoción financiera"), (ii) están sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2) (a) a (d) ("empresas de alto patrimonio, asociaciones de hecho, etc.") de la orden de promoción financiera, o (iii) son personas a quienes se les puede comunicar legalmente una invitación o propuesta para participar en actividades de inversión (según el significado del artículo 21 de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000). Todas esas personas en conjunto se denominarán "personas relevantes". Este documento se dirige únicamente a las personas relevantes, y no deben basarse en él ni obrar según el mismo las personas que no lo sean. Todas las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento solo están disponibles para las personas relevantes y se realizarán únicamente con personas relevantes. El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeto a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sujeto al Código de conducta de BBVA para operaciones del mercado de valores que, entre otras normativas, incluye reglas para impedir y evitar el conflicto de intereses con las calificaciones ofrecidas, incluyendo el uso de barreras de información. El Código de conducta del Grupo BBVA para las operaciones del mercado de valores se encuentra disponible en la siguiente dirección Web: www.bbva.com / Corporate Governance".

BBVA, S.A. es un banco, supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Estados Unidos

Economista Jefe de Estados Unidos

Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbva.com
+1 713 881 0663

Filip Blazheski
filip.blazheski@bbva.com

Shushanik Papanyan
shushanik.papanyan@bbva.com

Kan Chen
kan.chen@bbva.com

Boyd Nash-Stacey
boyd.stacey@bbva.com

Marcial Nava
marcial.nava@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Estados Unidos

Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serrano@bbva.com

Oriente Medio, Asia y Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

China

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo

Plazo Global
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

DATOS DE CONTACTO:

BBVA Research USA
2200 Post Oak Blvd.
Houston, TX 77025
Estados Unidos

Correo electrónico: bbvaresearch_usa@bbva.com

www.bbvaresearch.com

www.bbvacompass.com/compass/research/

twitter.com/BBVAResearchUSA

bbvaresearchusa.podbean.com