

Estados Unidos

# Observatorio Regional

10 de diciembre de 2010

## Análisis Económico

Jason Frederick

[jason.frederick@bbvacompass.com](mailto:jason.frederick@bbvacompass.com)

## Índice mensual de actividad por estados

- La actividad se desaceleró en 26 estados y mejoró en 21, según los datos disponibles hasta octubre.
- Según el promedio móvil a tres meses, 19 estados están en expansión, 26 experimentan una contracción y 5 se encuentran estables sin crecimiento. Este patrón de crecimiento es similar al del mes anterior.
- Según el índice contemporáneo del mes, 29 estados experimentaron una expansión mientras que tan sólo 14 sufrieron una contracción. Estas alzas son congruentes con la incorporación de más de 174 mil empleos no agrícolas en todo el país observada en octubre.
- Dado el resultado peor al previsto para el empleo no agrícola de EEUU en noviembre, esperamos un debilitamiento de los índices estatales en diciembre.
- En la región Sunbelt en la que opera BBVA Compass, la actividad repuntó en Arizona y se contrajo en Alabama, Colorado, Florida y Nuevo México, permaneciendo estable en Texas (que registró el mayor crecimiento en la región) y California (por debajo de la media, con bajo crecimiento).

Cuadro 1

**Resumen de los índices mensuales de actividad por estados, noviembre de 2010**

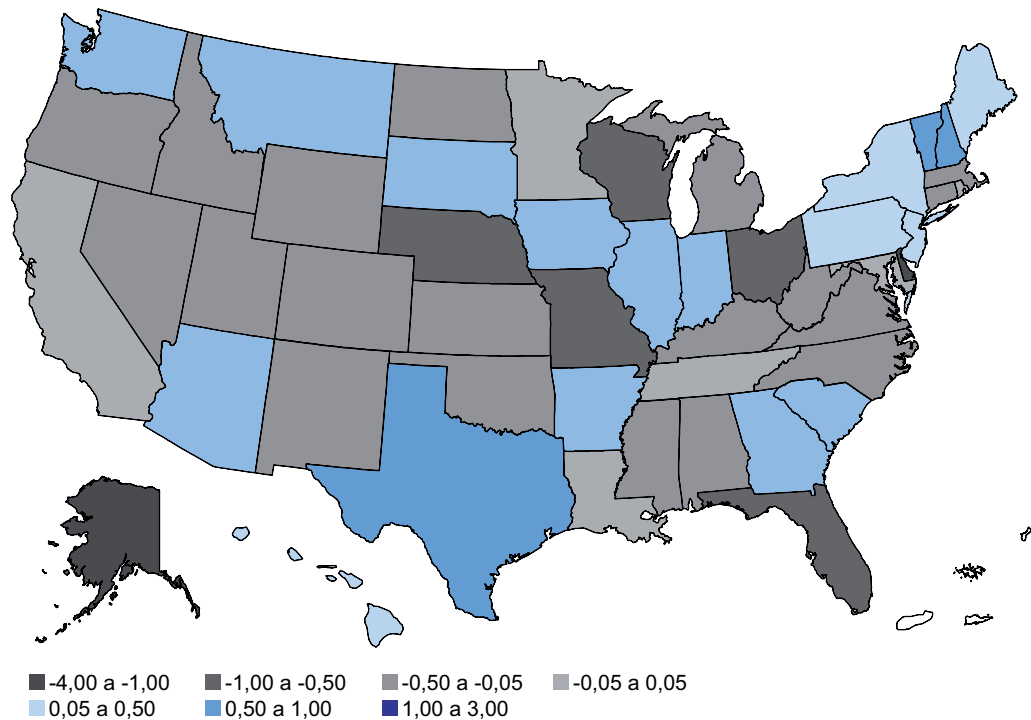
| Estado         | Índice | Promedio móvil (PM) |         |          | Punto de variación de los PM a 3 meses |          |           |
|----------------|--------|---------------------|---------|----------|--|----------|-----------|
|                |        | 3 meses             | 6 meses | 12 meses | Δ1 mes                                 | Δ6 meses | Δ12 meses |
| Alabama        | 0,0    | <b>-0,5</b>         | 0,2     | 0,0      | -0,8                                   | -0,6     | 0,6       |
| Arizona        | 1,1    | <b>0,2</b>          | 0,0     | 0,2      | 0,3                                    | -0,4     | 1,2       |
| California     | 0,3    | <b>0,0</b>          | -0,1    | -0,1     | 0,0                                    | 0,0      | 1,0       |
| Colorado       | 0,0    | <b>-0,1</b>         | 0,0     | -0,3     | -0,1                                   | 0,4      | 1,0       |
| Florida        | 0,3    | <b>-0,6</b>         | -0,1    | -0,2     | -0,3                                   | -0,8     | 0,5       |
| Nuevo México   | 0,0    | <b>-0,5</b>         | -0,1    | -0,2     | -0,6                                   | -0,2     | 0,9       |
| Texas          | 0,7    | <b>0,5</b>          | 0,7     | 0,4      | 0,0                                    | 0,1      | 1,3       |
| Sunbelt        | 0,5    | <b>0,0</b>          | 0,2     | 0,1      | -0,1                                   | -0,2     | 1,0       |
| Estados Unidos | 0,4    | <b>0,3</b>          | 0,3     | 0,2      | 0,0                                    | 0,0      | 1,6       |

El valor del índice se corresponde con el crecimiento económico. Un valor de índice positivo indica expansión económica, el 0 señala que no se ha producido crecimiento y un valor negativo es indicio de contracción. El promedio móvil a 3 meses comprende los valores del índice correspondientes al mes actual y a los 2 meses anteriores. Esta estadística contribuye a reducir la volatilidad y a identificar una trayectoria estable. Por consiguiente, es un parámetro fundamental de la actividad económica. Consulte más información en nuestro [Observatorio Regional EEUU del 3T08](#).

Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

**Índice de actividad mensual por estados (SMAI) del BBVA Compass, noviembre de 2010, promedio móvil a 3 meses**



Los índices mensuales de actividad por estados incorporan los datos más recientes de empleo, exportaciones, permisos de obra nueva, precios y ventas de vivienda de cada estado (datos hasta julio). El mapa anterior presenta una instantánea regional de la actividad económica. Los valores positivos indican expansión, y los negativos contracción. Un valor de índice 0 indica crecimiento nulo. Fuente: BBVA Research

## Detrás de las cifras

A nivel nacional, los índices de actividad mensual por estados confirman nuestras previsiones de desaceleración en la segunda mitad del año. Con respecto a hace seis meses, los promedios móviles trimestrales (pm3) son más bajos en 38 estados. Los índices reflejan que continúa el ritmo lento de creación de empleo en el sector privado, una moderación del ritmo de crecimiento de las exportaciones y nuevas caídas en los precios de la vivienda, las ventas y la construcción. A medida que desaparecen los programas de estímulo que impulsaron el crecimiento a corto plazo y la fortaleza de la recuperación liderada por el sector privado sigue siendo discutible, esperamos que estos índices apenas cambien en los próximos meses. Dado que los pm3 de los índices en 31 estados son inferiores a 0, el crecimiento está teniendo lugar por debajo de la tendencia en la mayoría de los estados.

La mayor expansión mensual tuvo lugar en Arkansas debido a los aumentos generalizados de empleo en el sector servicios, mientras que la economía de Delaware se contrajo junto con su mercado laboral. A nivel mensual, 29 estados experimentaron una expansión, ya que sus plantillas aumentaron en octubre. Este resultado es congruente con los más de 172 mil empleos creados en octubre. Según los datos preliminares del empleo en EEUU, en noviembre tan sólo se crearon algo más de 39 mil nuevos empleos netos, por lo que esperamos que los índices estatales se debiliten en diciembre.

Los índices pm3 de Texas, New Hampshire y Vermont son los más elevados del país, con tasas de empleo relativamente bajas, crecimiento positivo en el sector servicios y repuntes en los índices de precios de la vivienda (en Texas y New Hampshire), que han contribuido a la expansión. Sin embargo, las caídas o el escaso crecimiento en los sectores de la construcción, la fabricación, las ventas minoristas y mayoristas, y el transporte ponen de relieve la debilidad de la actividad económica a nivel nacional.

En la región Sunbelt en la que opera BBVA Compass, Texas sigue liderando la expansión, aunque su ritmo de crecimiento no experimentó cambios respecto del mes anterior. Aunque Texas experimentó un aumento neto de 47,900 empleos en octubre, casi 40% del total correspondieron al sector público, y otro 18% al sector de la construcción. Los niveles de creación de empleo en los sectores de la fabricación, el comercio y los servicios fueron muy modestos. El índice de precios de compra de vivienda ha presentado una tendencia positiva favorable en 2010, ya que los datos del 3T10 muestran un incremento anual del 1.10%. Esta tendencia respalda los datos del mercado de la vivienda y la actividad de construcción del estado (la cifra de permisos de obra nueva aumentó 3.0% en términos anuales respecto de 2009). Asimismo, aunque el ritmo anual de exportaciones se debilitó en el 3T10 como estaba previsto, siguen impulsando los sectores petrolero y manufacturero de Texas.

En Alabama, el empleo no agrícola se mantuvo sin cambios en octubre, ya que ningún sector registró grandes aumentos. El índice de precios de compra de vivienda cayó ligeramente en el 3T10, y sigue siendo casi 4% inferior en lo que va del año. Las perspectivas del empleo en Arizona mejoraron, con un fuerte crecimiento en el sector servicios y un aumento significativo de plantillas en el sector de la construcción. Sin embargo, el índice de precios de la vivienda sigue descendiendo, y en el 3T10 fue casi 10% inferior en lo que va del año. El índice de precios de la vivienda en California cayó ligeramente y es casi 2% inferior en lo que va del año. Sin embargo, el índice de todas las transacciones repuntó en el 3T10 y parece indicar una estabilización de los precios. California creó casi 39 mil empleos, con aumentos generalizados en todos excepto dos sectores importantes. La caída del índice de precios de la vivienda en Colorado se aceleró en el 3T10, aunque las cifras de permisos de obra nueva son superiores para el año. Los sectores de la minería, la construcción y la administración pública crearon un total combinado de 5,100 empleos, más del 70% de la creación neta total de Colorado.

En Florida, el índice de precios de la vivienda cayó ligeramente en el 3T10, y la creación de empleo sigue siendo extremadamente débil. El empleo total no agrícola aumentó en 6,900 puestos de trabajo en octubre, mientras que el sector del ocio y la hostelería aumentó 2% con 17,800 nuevos empleos. Otros sectores siguieron recortando empleo. Por último, aunque Nuevo México logró incrementar ligeramente las cifras de empleo, el 80% de la creación total de empleo tuvo lugar en el sector público, y el resto en la construcción y el sector servicios. Los precios de la vivienda en Nuevo México siguen cayendo, aproximadamente 4% en lo que va del año.

## Conclusiones

Los índices mensuales de actividad por estados para noviembre ponen de manifiesto la desaceleración de la segunda mitad de 2010, ya que los promedios móviles trimestrales son más bajos hoy que hace seis meses en 41 estados. En la región Sunbelt en la que opera BBVA Compass, esta desaceleración resulta más evidente en Florida, Alabama y Arizona, tres estados que experimentaron un auge debido a la fuerte demanda de exportaciones y las medidas de estímulo que fomentaron las ventas de viviendas. El fuerte aumento de la actividad en Alabama redujo rápidamente el desempleo; sin embargo, Florida experimenta bajo crecimiento y ve cómo aumenta el desempleo. En California, la creación de empleo observada en octubre es una buena señal; sin embargo, es demasiado pronto para determinar si ha alcanzado un punto de inflexión estable. En Texas, aunque el ritmo de creación de puestos de trabajo en el sector privado se ha desacelerado, sigue siendo positivo y la producción continúa aumentando en el estado. Ya en diciembre, esperamos que nuestros índices de actividad por estados indiquen una moderación de la actividad económica.

**AVISO LEGAL**

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, 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 emisión 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 tomadas en consideración para la elaboración del presente informe**, por lo que debe adoptar 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 o 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. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.**

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, 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 u otra entidad del Grupo BBVA 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 del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse 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 relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

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 y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de la New York Stock Exchange o de la National Association of Securities Dealers, Inc., no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

**"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: [www.bbva.com](http://www.bbva.com) / Gobierno Corporativo".**