BBVA | RESEARCH

Observatorio Económico

EEUU

Houston, 31 de marzo de 2011
Análisis económico

Jason Frederick
jason.frederick@bbva.compass.com

Marcial Nava
marcial.nava@bbvacompass.com

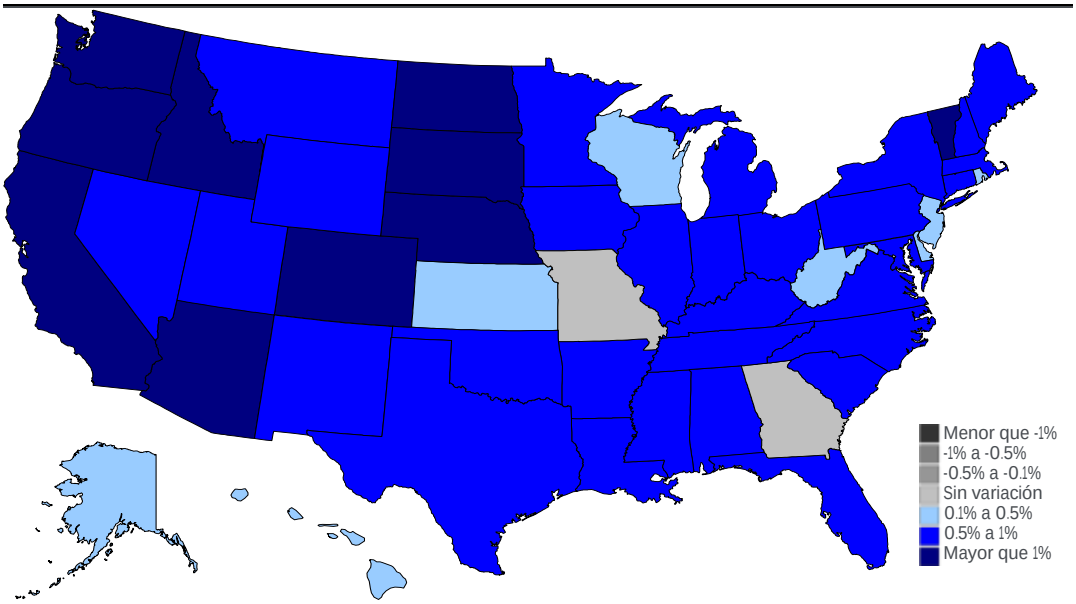
Índices de actividad por estados

Febrero de 2011

- El crecimiento se afianzó en enero: todos los estados han experimentado una expansión en los dos últimos meses
- En febrero crecieron 48 estados, 2 se mantuvieron estables y ninguno experimentó contracción. El ritmo de crecimiento del promedio trimestral se frenó en 2 estados y se incrementó en los 48 restantes
- Oregon y California fueron los que se expandieron con mayor rapidez en los tres últimos meses, seguidos de Arizona y Idaho
- La expansión en el Sunbelt sigue por delante de la del resto de EEUU: la recuperación en Colorado y Florida cobra impulso, en tanto que el crecimiento de Texas se mantiene homogéneo

Gráfica 1

Índices de actividad, febrero de 2011, variación trimestral



Fuente: BBVA Research

Los índices mensuales de actividad por estados incorporan los datos más recientes de empleo, exportaciones, permisos de obra nueva, precios y ventas de vivienda existente de cada estado, desglosados por sector, así como las previsiones de los datos no disponibles. Los tonos de color azul (valores de índice positivo) indican la expansión mientras que los tonos grises (valores de índice negativos) señalan contracción. El gris claro (en mitad de la escala) indica que no se ha producido crecimiento. La intensidad de los colores representa la magnitud de la variación.

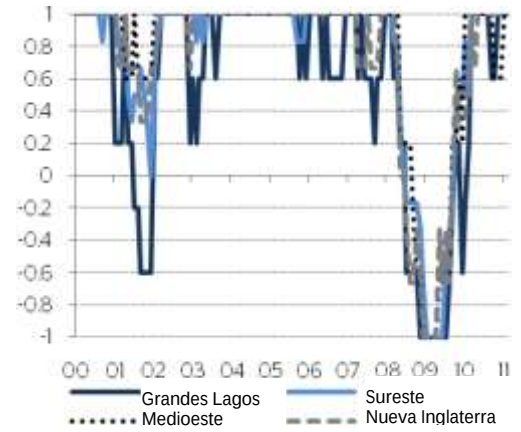
Cuadro 1
Índices seleccionados de todo EEUU

BBVA Compass

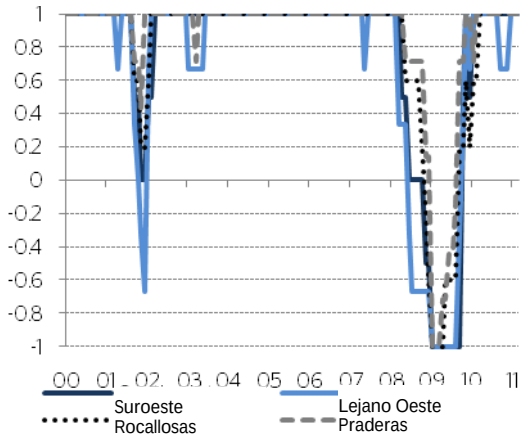
Febrero de 2011		Tasa promedio de crecimiento anualizada			Variación porcentual del índice		
Estado	Índice	3 meses	6 meses	12 meses	Δ1 mes	Δ3 meses	Δ6 meses
Alabama	133.3	**3.2**	2.2	2.4	0.3	0.8	1.1
Arizona	184.1	**6.5**	4.8	3.9	0.6	1.6	2.4
California	161.1	**7.3**	5.4	4.7	0.7	1.8	2.7
Colorado	165.4	**4.1**	3.3	3.5	0.3	1.0	1.6
Florida	150.9	**4.1**	2.5	2.6	0.4	1.0	1.2
Illinois	124.8	**2.8**	2.3	2.5	0.1	0.7	1.1
Nuevo México	144.2	**2.8**	2.0	2.0	0.1	0.7	1.0
Nueva York	137.3	**2.8**	2.4	3.0	0.2	0.7	1.2
Ohio	115.3	**4.5**	2.5	2.5	0.4	1.1	1.3
Pensilvania	126.8	**3.3**	2.6	2.8	0.3	0.8	1.3
Texas	156.1	**3.7**	3.4	3.6	0.3	0.9	1.7
EEUU	142.0	**3.5**	3.1	2.9	0.3	0.9	1.5
Sunbelt	157.9	**5.2**	4.1	3.8	0.5	1.3	2.0

El valor del índice se corresponde con los resultados económicos, tomando como base enero de 1997=100. Un valor positivo de la tasa de crecimiento representa una expansión, en tanto que un valor negativo es indicativo de contracción. El promedio móvil de crecimiento a 3 meses comprende los valores del índice correspondientes al mes actual y a los 2 meses precedentes. Esta estadística contribuye a reducir la volatilidad y a identificar una trayectoria estable. Por consiguiente, es un parámetro fundamental de la actividad económica. Fuente: BBVA Research.

Gráfica 2
Índices de difusión a 3 meses



Gráfica 3
Índices de difusión a 3 meses



Los índices de difusión reflejan el número de estados, en cada región definida por la BEA, en expansión y en contracción. Un valor de 1 indica que todos los estados de la región han experimentado una expansión en ese mes, mientras que un valor de -1 indica contracción. Un valor negativo indica que la mayoría de los estados de la región están sufriendo una contracción.
Fuente: BBVA Research

Conclusiones

Todos los estados crecieron en enero y febrero, y el ritmo de crecimiento repuntó a principios de 2011. Esto refleja, en parte, la creación de empleo a nivel nacional. Y como prevemos que el sector privado seguirá sumando trabajadores, todos los estados seguirán por la vía de expansión.

California y Oregon experimentaron significativos avances en el empleo en la construcción, la minería y los servicios profesionales. En California, la creación de puestos de trabajo de febrero marcó el primer incremento significativo y generalizado desde el comienzo de la recesión. Aunque Arizona y Florida parecen haber registrado un crecimiento relativamente alto, la creación de empleo no ha sido sustancial, y los indicadores económicos siguen apuntando hacia riesgos relacionados con la construcción y el sector inmobiliario residencial. El avance del empleo en Colorado, generalizado en los servicios profesionales y empresariales, así como en el comercio, el transporte y los servicios públicos, podría suponer un punto de inflexión hacia una inminente recuperación.

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 inconsistentes 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, 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.

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 es un banco sujeto a la supervisión del Banco de España y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) española, y está inscrito en el Banco de España con el número 0182.