

Observatorio Económico

EEUU

6 de mayo de 2011
Análisis Económico

Jason Frederick
jason.frederick@bbva.compass.com

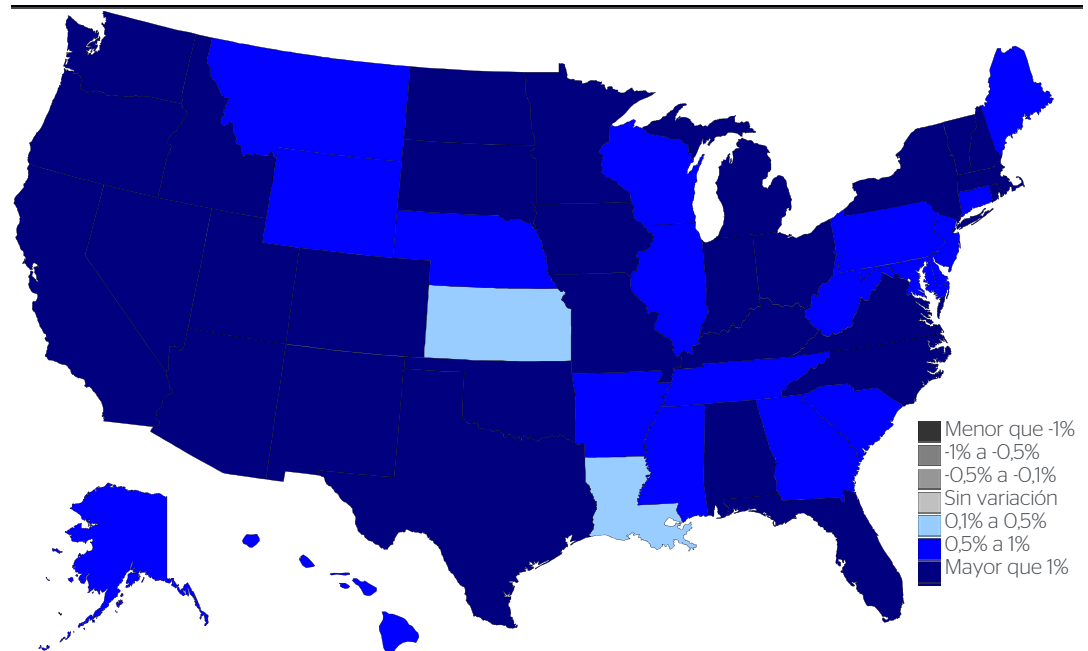
Marcial Nava
marcial.nava@bbva.compass.com

Índices de actividad por estados Marzo de 2011

- Todos los estados siguen en expansión, tal y como preveía nuestro escenario base: crecimiento sostenido, aunque moderándose, durante 2011
- El crecimiento económico se aceleró durante el mes pasado en todos los estados, salvo Luisiana
- La región “Sunbelt”, en la que opera el BBVA, mantiene un ritmo de expansión superior a la media nacional, encabezada por Texas y California
- California ha experimentado el mayor crecimiento anual de la región debido al fuerte incremento de la contratación en el sector privado y a la manufactura especializada

Gráfica 1

Índices de actividad, marzo de 2011, variación trimestral



Fuente: BBVA Research

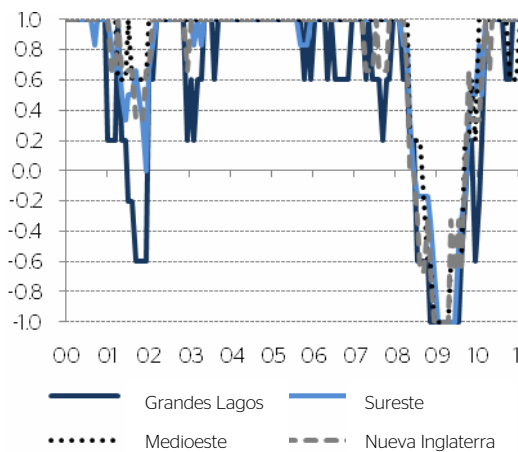
Los índices mensuales de actividad por estados incorporan los datos más recientes de empleo, exportaciones, permisos de obra nueva, precios y ventas de vivienda existente de cada estado, desglosados por sector, así como las previsiones de los datos no disponibles. Los tonos de color azul (valores de 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

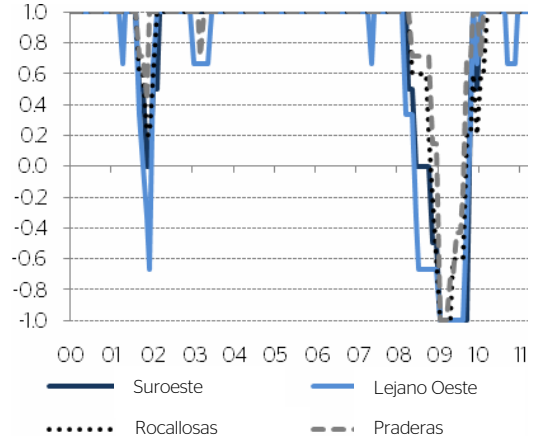
Estado	Índice	Tasa media de crecimiento anualizada			Variación porcentual del índice		
		3 meses	6 meses	12 meses	Δ1 mes	Δ3 meses	Δ6 meses
Alabama	133.6	4.5	2.9	2.4	0.3	1.1	1.5
Arizona	184.8	5.8	5.3	3.9	0.4	1.5	2.7
California	161.5	6.2	5.2	4.4	0.2	1.5	2.6
Colorado	165.9	4.5	3.7	3.6	0.4	1.1	1.9
Florida	151.3	4.6	3.0	2.7	0.3	1.1	1.5
Nuevo México	144.5	5.8	3.4	2.6	0.6	1.4	1.7
Texas	156.5	4.3	3.7	3.6	0.5	1.1	1.9
Oregon	176.4	8.0	6.8	5.2	0.4	2.0	3.4
Luisiana	119.7	1.5	1.2	1.6	-0.1	0.4	0.6
EEUU	142.3	3.6	3.4	3.1	0.4	0.9	1.7
Sunbelt	158.3	5.3	4.4	3.8	0.4	1.3	2.2
Exc. el Sunbelt	135.8	4.1	3.0	2.9	0.3	1.0	1.5

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 el mes pertinente, 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

El índice mensual de actividad por estados se mantiene en cifras positivas y refleja una expansión generalizada en todos los estados. Es coherente con nuestro escenario base: crecimiento sostenido, aunque moderándose, en 2011. El reciente incremento de los precios de las materias primas ha disparado la actividad minera, con su consiguiente aportación positiva al crecimiento en Oregon (la mayor tasa de crecimiento de todo EEUU), Texas y Nuevo México, entre otros. De febrero a marzo, el crecimiento económico se aceleró en todos los estados, salvo Luisiana. La región "Sunbelt", en la que opera el BBVA sigue expandiéndose a un ritmo superior al del promedio nacional. La creación mensual de empleo se aceleró en Texas, que sigue siendo el estado más dinámico de la región. No obstante, se ha desacelerado (o no ha variado) en California, Colorado, Nuevo México, Alabama y Florida. El informe nacional de empleo más reciente indica que el fuerte crecimiento se mantendrá durante abril. Sin embargo, prestamos atención a posibles riesgos de retroceso como consecuencia de la fragilidad del mercado de la vivienda y de la desaceleración de las exportaciones.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA), 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.