

# Observatorio Económico

EEUU

## Índices de actividad por estados Mayo de 2011

11 de julio de 2011

Análisis Económico

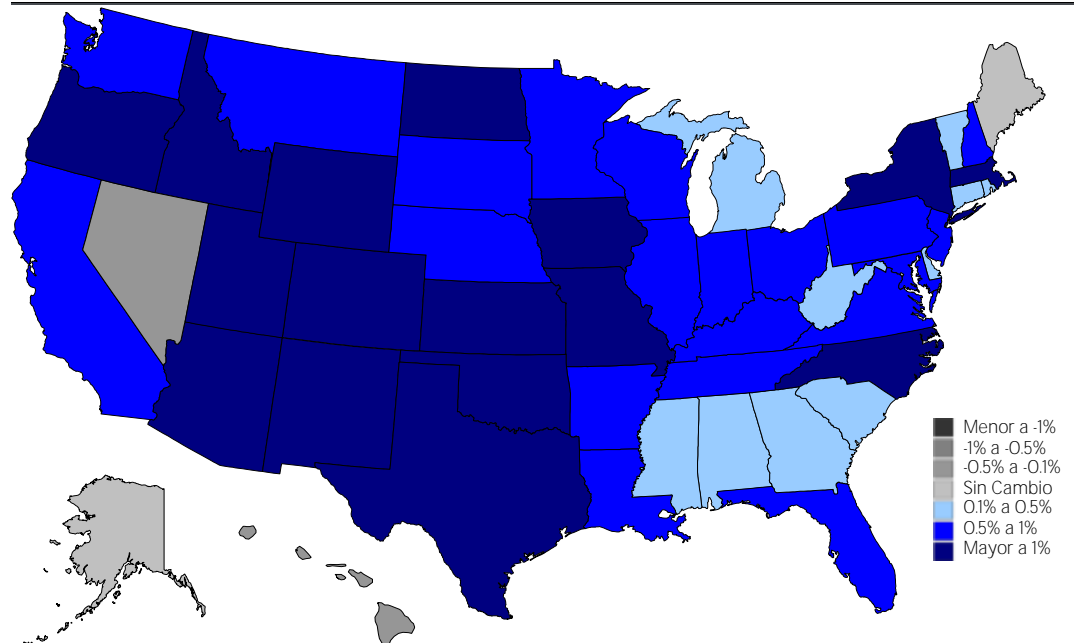
Jason Frederick  
jason.frederick@bbva.compass.com

Marcial Nava  
marcial.nava@bbvacompass.com

- El promedio móvil trimestral indica una expansión en 46 estados, una contracción en Nevada y Hawaii y ninguna variación en Alaska y Maine. Esto contrasta con la expansión en 47 estados del mes pasado y la expansión en 49 estados de marzo
- El ritmo de crecimiento se moderó a la baja en 33 estados y aumentó en 16. Dakota del Norte, Wyoming y Kansas registraron una expansión significativa
- La moderación del crecimiento es coherente con nuestro escenario base de una desaceleración del crecimiento para el resto del año. Esperamos una ligera expansión en junio
- El crecimiento en los estados del Sunbelt permanece por encima de la media de EEUU; pero el ritmo de crecimiento se moderó en cinco de los siete estados, cayó ligeramente en Texas y subió en Colorado

Gráfica 1

Índices de actividad, mayo 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.

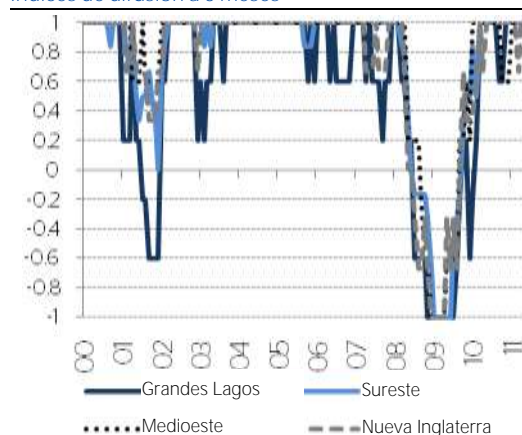
Cuadro 1  
Índices seleccionados de todo EEUU

# BBVA Compass

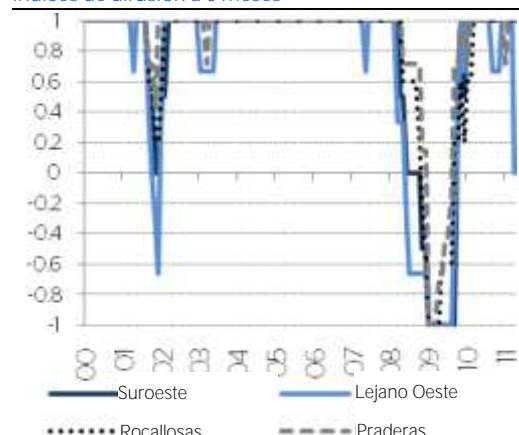
Estado	Mayo de 2011 Índice	Tasa media de crecimiento anualizada			Variación porcentual del índice		
		3 meses	6 meses	12 meses	Δ1 mes	Δ3 meses	Δ6 meses
Alabama	131.2	1.9	2.4	2.0	0.1	0.5	1.2
Arizona	165.5	4.2	4.2	2.7	0.4	1.1	2.1
California	156.2	2.5	4.4	3.8	0.1	0.6	2.2
Colorado	163.2	4.6	3.7	3.4	0.4	1.1	1.9
Florida	148.6	3.8	3.6	2.5	0.3	1.0	1.8
Illinois	125.5	3.1	2.9	2.3	0.2	0.8	1.4
Nuevo México	150.6	4.4	3.9	2.8	0.1	1.1	1.9
Nevada	164.0	-0.7	1.3	0.7	-0.2	-0.2	0.6
Texas	160.1	5.0	4.2	3.7	0.2	1.2	2.1
Estados Unidos	141.5	3.4	3.5	3.0	0.2	0.9	1.7
<b>Sunbelt</b>	156.0	4.1	4.3	3.6	0.2	1.0	2.2
Excl. Sunbelt	135.5	3.3	3.1	2.7	0.2	0.8	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. **La negrita indica los estados del Sunbelt en los que opera el Grupo Bancario BBVA Compass.** Fuente: Servicio de Estudios del BBVA.

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

La moderación de la actividad exportadora, el lento ritmo de la contratación privada y los continuos despidos en el sector público a nivel federal y local suponen un lastre para la expansión económica de EEUU. Mientras que California parece ser una fuente de creación de abundante empleo en el primer trimestre, las revisiones a la baja de los datos de mayo indican que la contratación sigue siendo exclusiva del sector tecnológico. Dentro de la región del Sunbelt, Colorado experimentó el mayor crecimiento, la creación de empleo fue positiva en muchos sectores y el sector público no despidió trabajadores. Florida mostró señales de mejora, registrando 4 meses seguidos de creación de empleo. Aunque Texas continúa contratando trabajadores en una serie de sectores, la actividad se enfrió en varios sectores de servicios. Texas sigue siendo uno de los estados que más contribuyen al crecimiento del PIB nacional este año.

Sin embargo, la revisión a la baja por parte de la BLS del informe de empleo nacional de mayo y los datos extremadamente débiles del informe de junio que indican la creación de solo 18 mil empleos netos señalan una mayor moderación de la actividad por estados en el futuro.

### AVISO LEGAL

Este documento ha sido elaborado por 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 sujetas 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.