

Observatorio Económico

EEUU

Índices de actividad por estados

Junio 2011: sigue la desaceleración

3 de agosto 2011

Análisis Económico

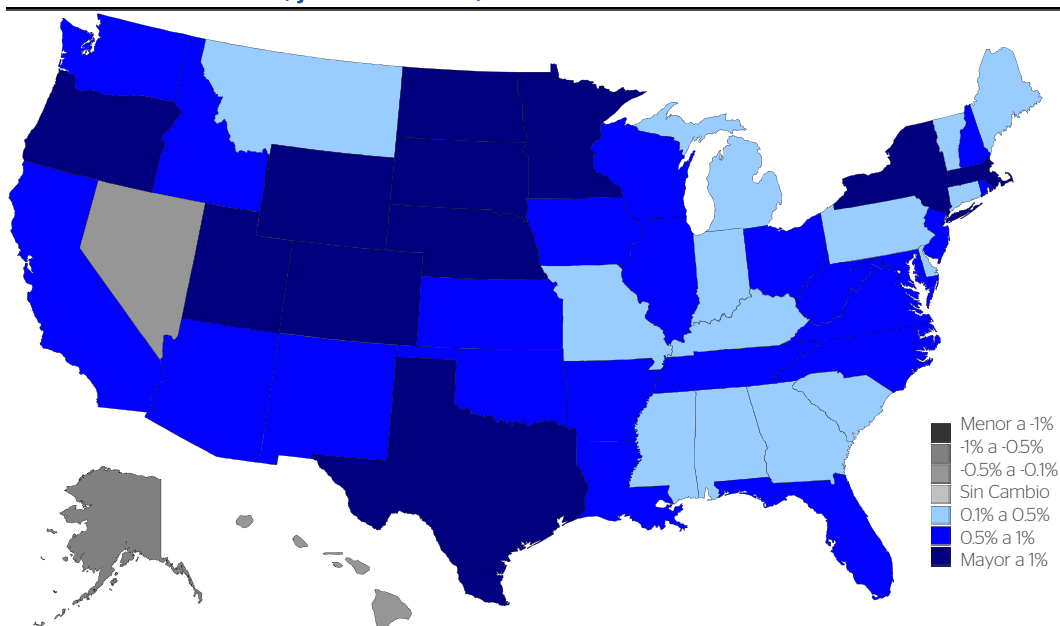
Jason Frederick
jason.frederick@bbva.compass.com

Marcial Nava
marcial.nava@bbvacompass.com

- El promedio móvil trimestral indica una expansión en 47 estados y una contracción en Nevada, Hawaii y Alaska. Esto contrasta con la expansión (revisada) en 48 estados de mayo y la expansión en 49 estados de abril
- El ritmo de crecimiento se moderó a la baja en 28 estados y aumentó en 18. Louisiana, Maine, Minnesota y Ohio registraron una expansión significativa
- La desaceleración del crecimiento está en línea con la debilidad del mercado laboral y es fiel reflejo del crecimiento revisado a la baja del PIB durante la primera mitad del año
- En la región Sunbelt en la que opera BBVA Compass, el crecimiento siguió por encima de la media del país, aunque el ritmo ha bajado en Alabama, Arizona, Florida y Nuevo México, mientras que ha subido en California, Colorado y Texas.

Gráfica 1

Índices de actividad, junio 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.

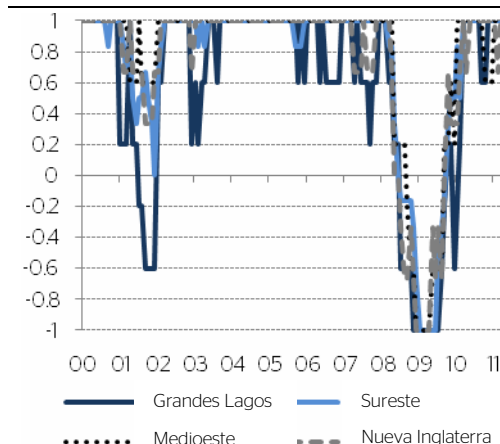
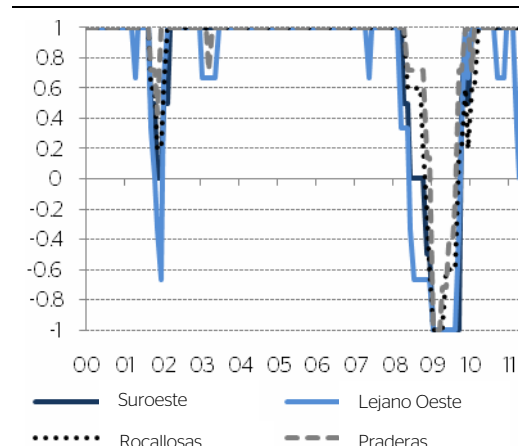
Cuadro 1

Índices seleccionados de todo EEUU

BBVA Compass

Junio 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	131.4	1.2	2.8	1.9	0.2	0.3	1.4
Arizona	165.8	3.2	3.5	2.6	0.1	0.8	1.7
California	156.6	2.8	4.3	3.9	0.2	0.7	2.2
Colorado	163.7	4.3	4.0	3.4	0.5	1.1	2.0
Florida	149.0	3.3	3.7	2.5	0.2	0.8	1.8
Nuevo México	150.9	3.6	4.3	2.9	0.3	0.9	2.1
Nevada	164.5	-1.8	0.8	0.5	-0.1	-0.4	0.4
Ohio	113.5	3.6	4.1	2.5	0.4	0.9	2.0
Texas	160.5	5.0	4.5	3.9	0.5	1.3	2.2
Estados Unidos	141.8	2.9	3.3	3.0	0.2	0.7	1.6
Sunbelt	156.4	3.9	4.4	3.7	0.3	1.0	2.2
Excl. Sunbelt	135.8	2.9	3.5	2.8	0.2	0.7	1.7

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: BBVA Research.

Gráfica 2
Índices de difusión a 3 mesesGráfica 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

Los índices de junio muestran que sigue la moderación de la actividad económica en todo el país. Esta desaceleración está en línea con las últimas revisiones, a la baja, de las estimaciones del PIB, que indican que la primera mitad del año fue débil. Además, también muestran que en junio no hubo niveles apreciables de creación de empleo en todo el país. El ritmo de crecimiento sigue siendo sólido en los Estados con mayores niveles de explotación de recursos naturales, dado que crece la demanda global de materias primas en el ámbito de la energía, y también es sólido en los Estados donde la tecnología y las exportaciones tienen mayor peso. La debilidad mostrada en los índices se debe también a la actividad tibia en el sector servicios. Los débiles resultados de Alabama se explican por el impacto negativo de la industria automovilística (producción y ventas), y por la desaceleración de la actividad provocada por los tornados. Nevada es el primer Estado que vuelve a la contracción, con pérdidas generalizadas de empleo y precios inmobiliarios claramente a la baja. El caso contrario es Texas, con la mayor creación de empleo de todos los estados, y también California, donde mejora la creación de empleo en el sector privado.

Las revisiones a la baja del PIB estadounidense realizadas en julio reflejan la debilidad de la actividad económica en el primer semestre de 2011, debido parcialmente al proceso de desapalancamiento, que sigue en marcha, y a la escasa contratación. Aunque se espera que los índices de julio sigan mostrando debilidades, el crecimiento económico en su conjunto debería remontar en la segunda mitad del año.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido elaborado por el departamento 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 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.