

# Observatorio Económico

## EEUU

December 6, 2011

### Análisis Económico

Jason Frederick  
jason.frederick@bbva.compass.com

Marcial Nava  
marcial.nava@bbvacompass.com

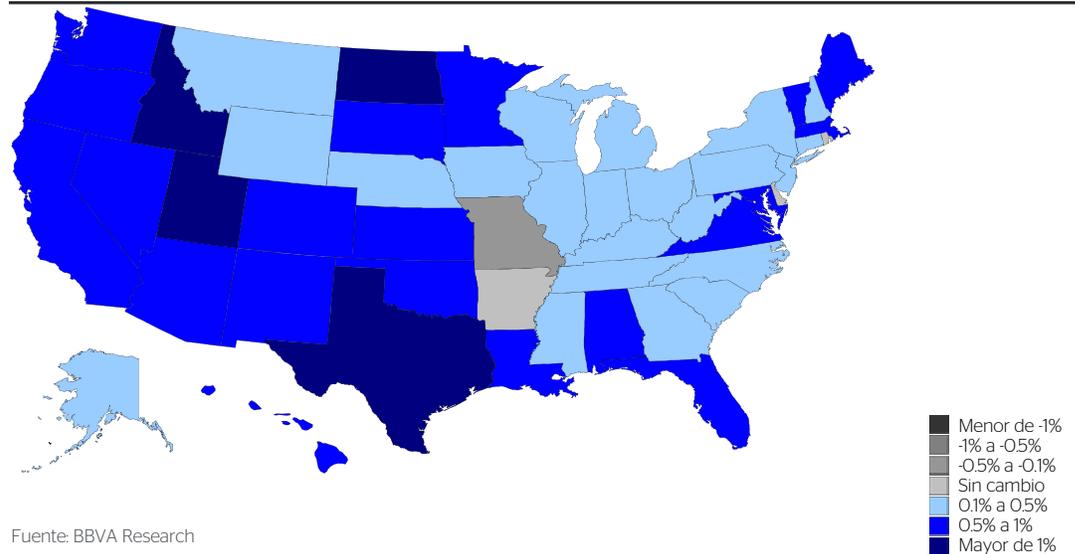
## Índices de actividad por estados

### Octubre 2011

- Los índices indican una expansión difusa y continua. En octubre, los índices se incrementaron en 43 estados, no experimentaron modificación en 5 y descendieron en 2
- A partir de septiembre, se moderó el ritmo promedio de crecimiento trimestral, relajándose el crecimiento en 31 estados, acelerándose en 15 y en 4 de ellos, no se registró variación
- La actividad en el Grupo Bancario BBVA Compass de la región del sur de EEUU mostró un sólido repunte, ya que cinco de los siete estados de dicha región ocuparon los primeros puestos correspondientes al periodo analizado
- Los índices reforzaron nuestro escenario de crecimiento fuerte y estable para la segunda mitad de 2011, pero el lento ritmo de creación de empleo impide que se produzca un punto de inflexión más vivo

Gráfica 1

### Índices de actividad, octubre de 2011, variación trimestral



Fuente: BBVA Research

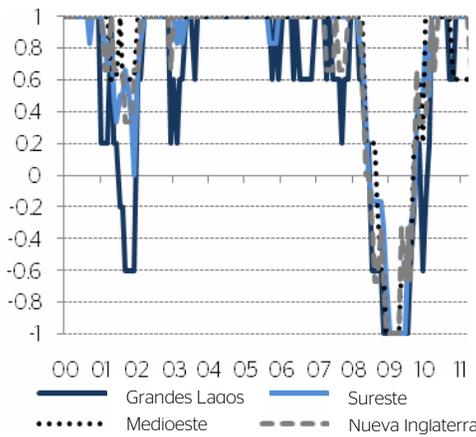
Los índices mensuales de actividad por estados incorporan los datos más recientes de empleo, exportaciones, permisos de obra nueva, precios y ventas de vivienda existente de cada estado, desglosados por sector, así como las previsiones de los datos no disponibles. Los tonos de color azul (valores de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

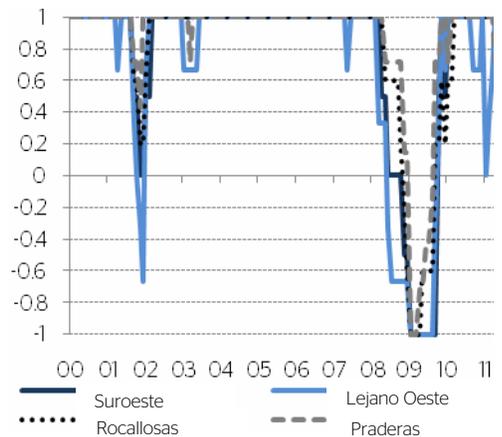
Estado	Octubre 2011 Índice	Tasa media de crecimiento anualizada			Variación porcentual del índice		
		3 meses	6 meses	12 meses	Δ1 mes	Δ3 meses	Δ6 meses
<b>Alabama</b>	132.2	2.3	1.9	2.1	0.2	0.6	0.9
<b>Arizona</b>	167.5	3.2	3.1	3.1	0.3	0.8	1.6
<b>California</b>	158.2	3.7	3.3	4.1	0.3	0.9	1.6
<b>Colorado</b>	165.6	3.9	4.0	3.5	0.3	1.0	2.0
<b>Florida</b>	150.4	3.2	3.3	2.9	0.3	0.8	1.6
Missouri	121.6	-0.6	1.1	1.2	-0.1	-0.1	0.5
<b>Nuevo México</b>	152.4	3.8	3.6	3.4	0.2	1.0	1.8
Nueva York	143.9	1.7	3.1	3.3	0.0	0.4	1.5
<b>Texas</b>	162.3	4.2	4.6	4.1	0.3	1.0	2.3
Estados Unidos	142.8	2.7	2.9	3.1	0.2	0.7	1.4
Sur de EEUU	158.0	3.8	3.9	3.9	0.3	1.0	1.9
Excl. sur EEUU	136.7	1.9	2.4	2.7	0.1	0.5	1.2

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. **Negritas indican los estados del sur de EEUU en los que opera el Grupo Bancario BBVA Compass.** 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

Los índices de actividad mensual por estados confirman nuestro escenario base de crecimiento mantenido. En algunos estados en los que el ajuste inmobiliario fue más severo, tales como California, Arizona y Florida, la actividad está aumentando. La creación de puestos de trabajo en el sector privado del sector servicios en California continúa fortaleciéndose, mientras que el empleo en el sector de la construcción en Arizona se ha acelerado en el transcurso de los últimos tres meses. Alabama se está expandiendo nuevamente después del doble impacto de una serie de tornados y la rotura de la cadena de suministros automovilísticos. Colorado registró un fuerte aumento de las cifras de empleo a medida que el sector de la construcción y los servicios profesionales experimentaron un impulso expansivo. Los despidos producidos en la administración local de Texas y la caída de dos dígitos en el empleo del sector de la construcción pesaron en la actividad mensual del estado, sin embargo, éste experimentó un ligero ascenso. Los indicadores de producción manufacturera se enfriaron en los últimos meses, por tanto, en el mes de octubre el crecimiento de muchas economías estatales basadas en el sector se desaceleró. Los recientes indicadores nacionales del sector manufacturero repuntaron en noviembre y las exportaciones continuaron siendo fuertes. Por tanto, esperamos que los índices de noviembre reflejen un crecimiento adicional.

### 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.