

Observatorio Económico

Estados Unidos

Índices de actividad por estados Marzo de 2012

April 27, 2012

Análisis Económico

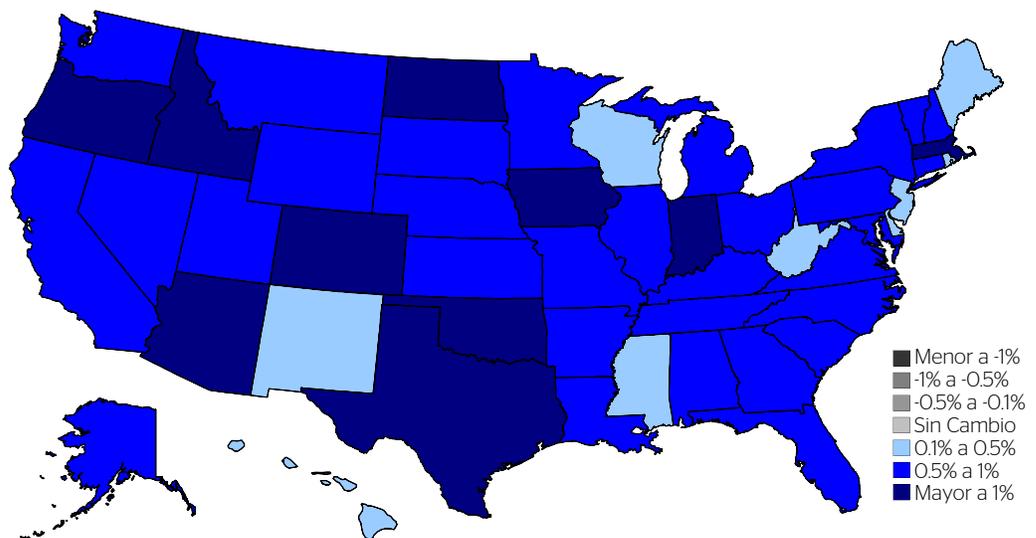
Jason Frederick
jason.frederick@bbvacompass.com

Boyd Nash-Stacey
boyd.stacey@bbvacompass.com

- En marzo, la actividad de los estados en la mayoría del país se situó en la media o por encima. Es de destacar el caso de Nevada, que en marzo volvió a las cifras positivas tras haber experimentado un retroceso m/m en febrero. Aunque el crecimiento fue positivo en los 50 estados, menguó en la mayoría del país, ya que 35 de ellos experimentaron una desaceleración
- Texas y Dakota del Norte, ricos en energía, volvieron a ser líderes en crecimiento de la actividad, situándose en el 9^{no} y 1^{er} puestos, respectivamente. El comercio vivió un sólido crecimiento en Massachusetts y Colorado (minorista en el primero, mayorista en el segundo), en tanto que en Arizona la construcción se destacó por encima de los demás sectores
- El promedio móvil trimestral indica que en Colorado y en Texas la actividad sigue en altos niveles, ya que han alcanzado cifras anualizadas de 5.7% y 5.6%, respectivamente. En Nuevo México y Alabama, la actividad se situó por debajo de la media de la región. Durante el período que nos ocupa, California siguió estable, Arizona aceleró y Florida se frenó
- La región del Sunbelt sigue por delante del resto del país. El ritmo trimestral anualizado de la región es de 4.6%, frente a 3.6% general. La brusca corrección al alza de los permisos de obra nueva (máximo de los últimos 12 meses) contribuyó a empujar a la región

Gráfica 1

Índices de actividad, marzo de 2012, variación % mensual



Fuente: BBVA Research

Los índices mensuales de actividad por estados incorporan los datos más recientes de empleo, exportaciones, permisos de construcción, precios y ventas de vivienda usada de cada estado, desglosados por sector.

Cuadro 1

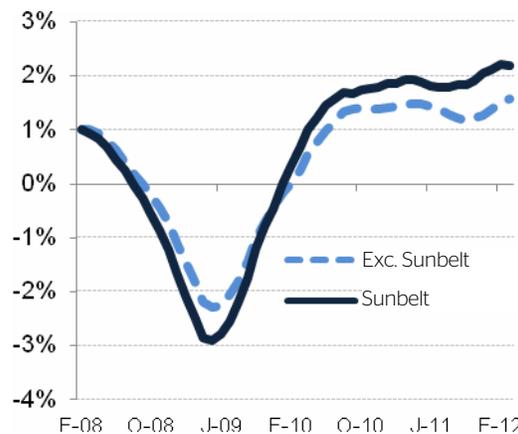
Índices seleccionados de todo EEUU



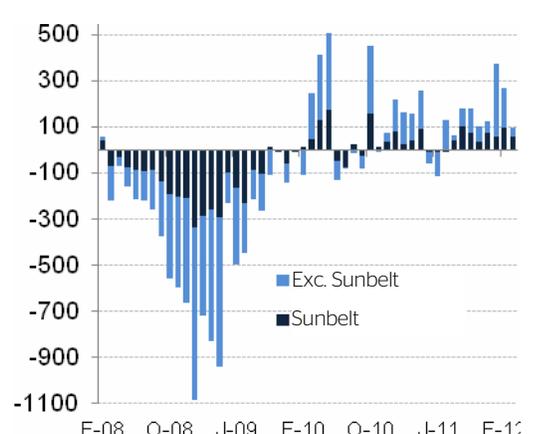
| Estado | Marzo de 2012 Índice | Tasa media de crecim. anualizada (%) | | | Variación porcentual del índice | | | Clasif. por crecim. Mensual |
|-------------|-------------------------|---|--------|---------|------------------------------------|----------|----------|-----------------------------------|
| | | 3 mes. | 6 mes. | 12 mes. | Δ1 mes | Δ3 meses | Δ6 meses | |
| Alabama | 136.9 | 2.7 | 2.8 | 2.2 | 0.2 | 0.7 | 1.4 | 30 |
| Arizona | 177.9 | 4.1 | 3.4 | 3.0 | 0.4 | 1.0 | 1.7 | 6 |
| California | 165.2 | 4.3 | 4.3 | 3.8 | 0.3 | 1.1 | 2.1 | 20 |
| Colorado | 174.7 | 5.7 | 4.6 | 4.4 | 0.4 | 1.4 | 2.3 | 4 |
| Florida | 158.7 | 3.4 | 3.7 | 3.3 | 0.3 | 0.8 | 1.8 | 16 |
| N. México | 161.6 | 2.5 | 2.4 | 3.0 | 0.2 | 0.6 | 1.2 | 44 |
| Massach. | 153.4 | 4.7 | 4.2 | 3.7 | 0.4 | 1.2 | 2.1 | 3 |
| Texas | 172.9 | 5.6 | 5.2 | 4.8 | 0.4 | 1.4 | 2.6 | 9 |
| Dakota Nte. | 179.0 | 12.2 | 11.1 | 9.4 | 0.9 | 2.9 | 5.4 | 1 |
| Nevada | 182.9 | 1.7 | 2.9 | 2.6 | 0.2 | 0.4 | 1.4 | 40 |
| EEUU | 148.6 | 3.5 | 3.5 | 3.3 | 0.3 | 0.9 | 1.7 | |
| Sunbelt | 166.5 | 4.6 | 4.5 | 4.1 | 0.3 | 1.1 | 2.2 | |
| Ex. Sunbelt | 142.5 | 3.6 | 3.2 | 2.8 | 0.3 | 0.9 | 1.6 | |

El valor del índice se corresponde con los resultados económicos, tomando como base enero de 1996=100. Un valor positivo de la tasa de crecimiento representa una expansión, en tanto que un valor negativo es indicativo de una 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 de la región del Sunbelt en los que opera el Grupo Bancario BBVA Compass.** Fuente: BBVA Research.

Gráfica 2
Índices de actividad regional (variación % a 6 meses)



Gráfica 3
Variación del empleo no agrícola (miles)*



Fuente: BBVA Research, BLS / Haver Analytics. Nota: debido a las diferentes encuestas, la variación regional del empleo no agrícola total puede no coincidir con la estadística nacional.

Conclusión

En marzo, la actividad de los estados se mantuvo robusta, aunque experimentaron una desaceleración generalizada. Nevada, que se contrajo en febrero, se repuso y alcanzó una tasa de 0.2% m/m. Por su parte, Texas y Dakota del Norte se mantuvieron por encima de la media, situándose en el 9º y en el 1º puestos, respectivamente, en crecimiento mensual. Sin embargo, la desaceleración nacional en creación de puestos de trabajo contrarrestó las mejoras de los precios de la vivienda y de los permisos de obra nueva. Sin embargo, en estados como Colorado y Massachusetts creció el empleo no vinculado a la minería. En el primer trimestre del año, el ritmo de expansión fue mayor que el de finales de 2011. Sin embargo, la actividad regional ha bajado desde sus máximos de enero y apunta hacia una moderación de la tasa de crecimiento en los meses venideros. Mientras que el ritmo de crecimiento mantuvo una tendencia continua a la baja durante el 1T12, en la región del Sunbelt la creación de empleo sigue sólida. El mes pasado se desaceleró sustancialmente en estados que no pertenecen a esta región. La desaceleración de la actividad manufacturera y de las exportaciones aporta presiones a la baja sobre la creación de empleo en la región del Sunbelt, ya que la recuperación de la región se ha apoyado en la fuerte demanda externa y en el ciclo de reposición de inventarios.

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.