

# Observatorio Económico

## EEUU

### Índices de actividad por estados Agosto de 2011

September 29, 2011

**Análisis Económico**

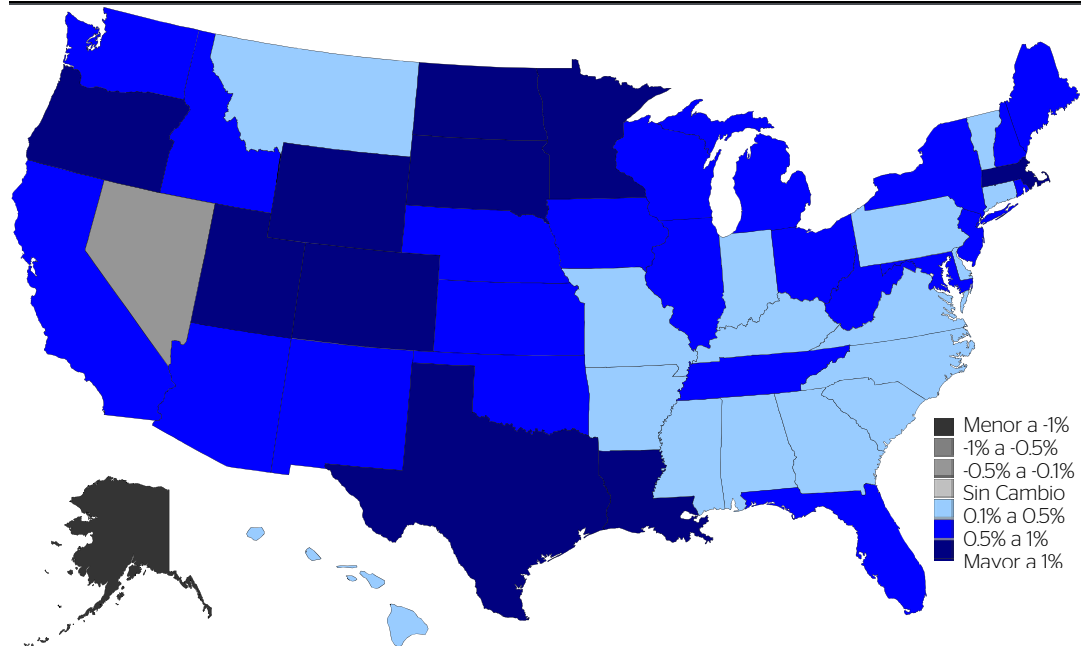
Jason Frederick  
jason.frederick@bbva.compass.com

Marcial Nava  
marcial.nava@bbvacompass.com

- El promedio móvil trimestral indica expansión en 48 estados y una mayor contracción en Nevada debido a que la creación de empleo no se materializa
- Desde julio, el ritmo de crecimiento avanzó en 23 estados, retrocedió en 22 y prácticamente no varió en 5 de ellos
- En la región Sunbelt donde opera el Grupo Bancario BBVA Compass, la actividad se desaceleró en cuatro de los siete estados, ya que la contratación en el sector privado sigue moderada y continúan los despidos en el gobierno estatal y local
- Los estados con reservas energéticas están experimentando un crecimiento sostenido superior al de la media, ya que unos precios del petróleo elevados y estables impulsan la actividad de prospección

Gráfica 1

**Índices de actividad, agosto 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.

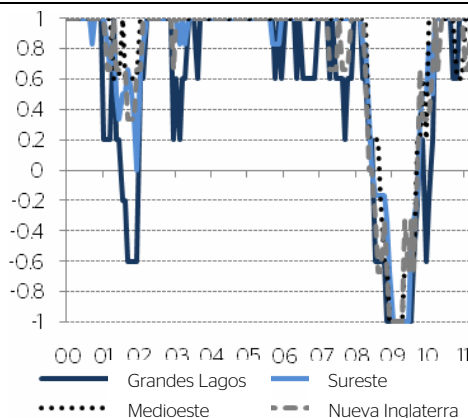
Cuadro 1  
**Índices seleccionados de todo EEUU**

# BBVA Compass

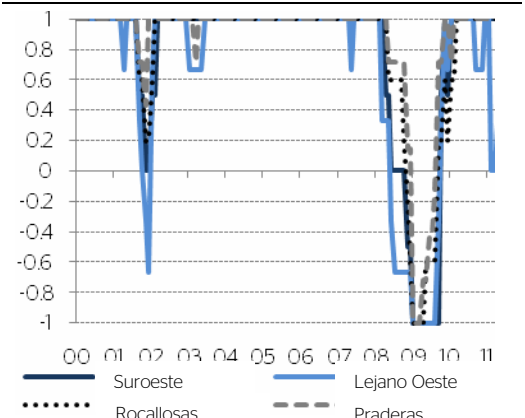
Estado	Agosto de 2011 Índice	Tasa media de crecimiento anualizada			Variación porcentual del índice		
		3 meses	6 meses	12 meses	Δ1 mes	Δ3 meses	Δ6 meses
<b>Alabama</b>	131.8	1.7	2.3	1.9	0.2	0.4	1.2
<b>Arizona</b>	166.7	3.0	3.2	2.7	0.3	0.8	1.6
<b>California</b>	157.4	3.1	3.8	4.0	0.3	0.8	1.9
<b>Colorado</b>	164.6	4.2	3.9	3.4	0.3	1.0	2.0
<b>Florida</b>	149.7	3.1	3.5	2.6	0.2	0.8	1.7
<b>Nuevo México</b>	151.7	4.0	4.0	3.1	0.4	1.0	2.0
Nevada	165.4	-1.0	-0.4	0.1	0.1	-0.2	-0.2
Ohio	113.6	2.6	3.2	2.5	0.1	0.7	1.6
<b>Texas</b>	161.4	5.1	4.8	4.1	0.4	1.3	2.4
Estados Unidos	142.3	2.7	3.2	3.1	0.2	0.7	1.6
Sunbelt	157.2	3.9	4.2	3.8	0.3	1.0	2.1
Excl. Sunbelt	136.2	2.6	3.2	2.8	0.2	0.7	1.6

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 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

Según el SMAI, en los últimos tres meses, aumentó el crecimiento económico en casi la mitad de los estados a pesar del complejo entorno macroeconómico global. En los estados restantes la actividad se enfrió ligeramente, debido a que las exportaciones se moderaron y los precios de las materias primas se estabilizaron. El panorama general coincide con la débil actividad de la construcción y la disminución de la producción industrial, ya que se produjo una desaceleración en el cinturón industrial y en estados con reservas energéticas como Dakota del Norte y Wyoming. La desaceleración del sureste se debe en parte a los desastres naturales. Por consiguiente, las labores de reconstrucción podrían tener un efecto positivo en los próximos meses. Excepto en Colorado, Nuevo México y Texas, la actividad económica se desaceleró en la región del Sunbelt donde opera el Grupo Bancario BBVA Compass en los últimos tres meses. El empleo en Alabama y Florida se contrajo durante estos tres meses, y en los últimos dos meses también se redujo el empleo en California. Los recortes presupuestarios de las administraciones estatales y locales están contribuyendo a estos despidos. Texas sigue creciendo a pesar del peor año de sequía de su historia, aunque los datos de empleo de agosto revelaron una reducción neta del empleo no agrícola, lo que podría presagiar una moderación de la actividad.

### 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 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.