

Observatorio Económico

EEUU

3 Enero 2012

Análisis Económico

Jason Frederick
jason.frederick@bbvacompass.com

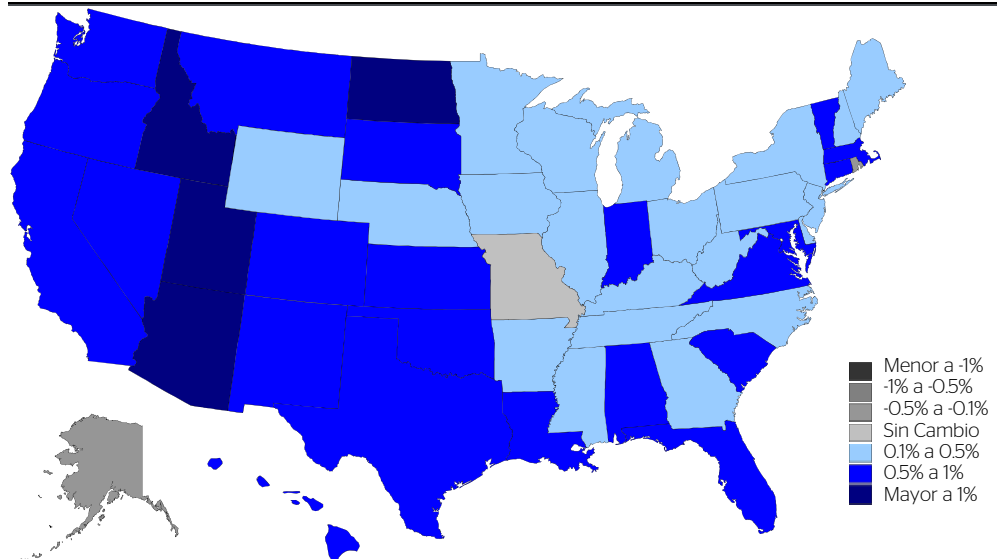
Índices de actividad por estados

Noviembre 2011

- En noviembre, los índices mostraron una aceleración del crecimiento en todo EEUU. Aumentaron en 47 estados, se mantuvieron sin cambios en 1 y cayeron en 2
- El ritmo de crecimiento del promedio trimestral subió en la mayoría de los estados; en noviembre el ritmo se aceleró en 26 estados, cayó en 17 y se mantuvo sin cambios en 7
- La actividad del Grupo Bancario BBVA Compass en la región Sunbelt sigue siendo positiva; sin embargo, el ritmo de expansión bajó en 4 de los 7 estados
- Alabama, Arizona y Florida registraron incrementos en el ritmo de crecimiento de su promedio trimestral. Los descensos del empleo en la construcción y en el gobierno local siguen pesando sobre el crecimiento

Gráfica 1

Índices de actividad, noviembre de 2011, variación trimestral



Fuente: BBVA Research

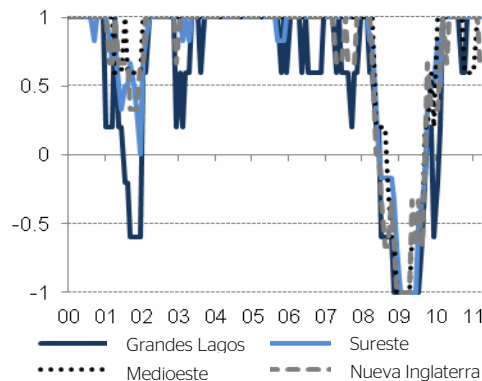
Los índices mensuales de actividad por estados incorporan los datos más recientes de empleo, exportaciones, permisos de obra nueva, precios y ventas de vivienda existente de cada estado, desglosados por sector, así como las previsiones de los datos no disponibles. Los tonos de color azul (valores de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

Tabla 1
Índices seleccionados de EEUU

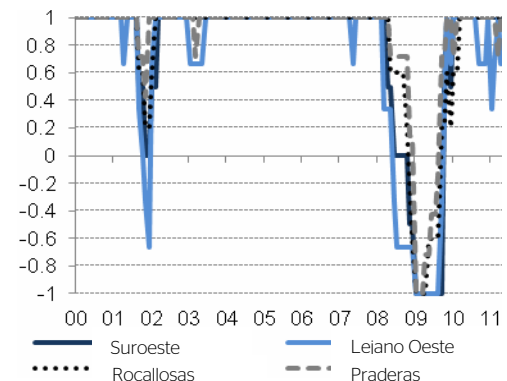
Estado	Noviembre 2011 Índice	Tasa media de crecimiento anualizada			Variación porcentual del índice		
		3 meses	6 meses	12 meses	Δ1 mes	Δ3 meses	Δ6 meses
Alabama	132.4	2.9	2.4	2.4	0.3	0.7	1.2
Arizona	167.8	4.1	3.6	3.5	0.3	1.0	1.8
California	158.6	3.7	3.5	4.2	0.3	0.9	1.8
Colorado	166.0	3.7	4.1	3.8	0.3	0.9	2.1
Florida	150.7	3.8	3.4	3.1	0.4	0.9	1.7
Nuevo México	152.7	2.7	3.4	3.4	0.2	0.7	1.7
Nevada	166.9	3.6	1.2	1.0	0.4	0.9	0.6
Nueva York	144.2	1.8	2.7	3.2	0.2	0.4	1.4
Texas	162.7	3.8	4.4	4.2	0.3	0.9	2.2
EE.UU.	143.1	3.1	2.9	3.2	0.3	0.8	1.4
Sunbelt	158.4	4.1	4.1	4.1	0.3	1.0	2.1
Exc. Sunbelt	137.0	2.2	2.5	2.8	0.2	0.6	1.3

El valor del índice corresponde con los resultados económicos, donde enero de 1997=100. Un valor positivo de la tasa de crecimiento representa una expansión, 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 ello, 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 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 se han expandido en ese mes, 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

El final de 2011 indica crecimiento generalizado en todo EEUU. En la mayoría de los estados se ha producido una aceleración del crecimiento por primera vez desde abril, lo que refuerza nuestro escenario de crecimiento lento pero estable de cara al futuro. Esperamos que los índices de diciembre muestren una mayor expansión. Aunque el ritmo de crecimiento se moderó en 4 de los 7 estados del Sunbelt, el crecimiento del empleo fue positivo en la mayoría de los sectores en 6 de los 7 estados; en Colorado, el informe sobre el empleo de noviembre mostró contracción en casi todos los sectores. De cara al futuro, la región Sunbelt tomará la delantera al resto de EEUU, ya que el sector servicios se fortalece y el gasto en consumo se mantiene sólido. En las últimas semanas, la confianza de los consumidores ha mejorado junto con la actividad de la producción manufacturera a nivel nacional.

A medida que nos adentremos en 2012, muchas áreas metropolitanas que son comparativamente más dependientes del sector manufacturero se beneficiarán de las mejoras en la actividad manufacturera y de la continuidad de las exportaciones. Además, la demanda sostenida de productos petroquímicos de EEUU está desatando una oleada de inversiones en todo el país. Aunque sigue habiendo riesgos, las mejoras que se han producido en los mercados de la vivienda locales también apoyarán el crecimiento, pues la actividad de la construcción está volviendo lentamente en algunas áreas.

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.