

Análisis Regional

PIB estatal 2014: Texas entra pisando fuerte

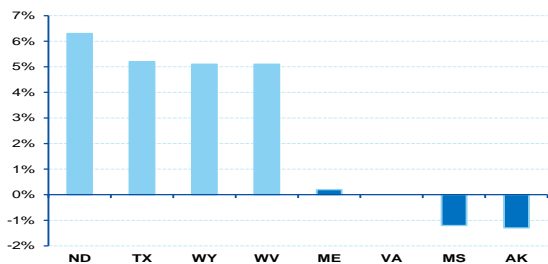
Amanda Augustine / Boyd Nash-Stacey

- Los cinco estados con mayor crecimiento del PIB en 2014 cuentan con el respaldo de un sólido sector del gas y del petróleo
- El auge del gas de esquisto generó un crecimiento de 5.2% del PIB de 2014 de Texas; el punto de partida para 2015 se sitúa en 1.9%
- El crecimiento demográfico y la diversificación económica refuerzan el potencial económico de Texas

En 2014, el crecimiento real del PIB fue positivo en los 48 estados, con la excepción de Mississippi, Alaska y Virginia. Después de Dakota del Norte, el PIB estatal de Texas experimentó el cambio más significativo con un incremento anual de 5.2% para alcanzar 1.5 billones de USD. Para cerrar el grupo de estos cinco estados destacados, West Virginia, Wyoming y Colorado evidenciaron el efecto aparente del boom del crudo en 2014, lo cual tuvo su origen en el uso más extenso de la perforación horizontal y la fracturación hidráulica. En el ámbito nacional, los servicios profesionales, científicos y técnicos fueron los que más aportaron al PIB, con un crecimiento de 0.3 pp. Sin embargo, en Texas, la minería fue el principal factor para el cambio del PIB real (1.3 pp), seguida del sector manufacturero de bienes no duraderos, que contribuyó con 0.8 pp. No hubo sectores que contribuyeran de forma negativa al PIB de Texas de 2014. Por otra parte, los resultados de Texas fueron mucho mejores que los de otros grandes estados como Florida, California, Illinois y Nueva York, con un crecimiento promedio del PIB de 2.3% combinado.

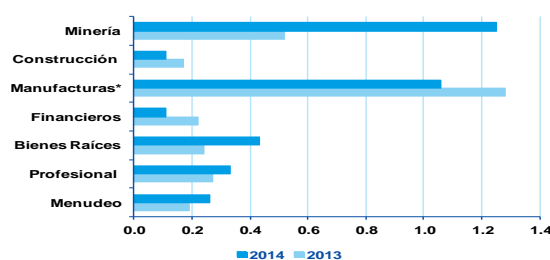
El crecimiento promedio del PIB en Texas de 2010 a 2014 fue de 4.7%; mientras que para el resto del país el crecimiento fue de 1.7% en el mismo periodo. Pese a ser sorprendente, la extraordinaria evolución de Texas en 2014 fue superada por la de 2013, que se revisó al alza a 5.5% de 3.6%. El sector minero desempeñó un papel muy destacado en la impulsión del PIB estatal en 2013, con un incremento anual de 16.1%, frente al 7.2% en 2014. Curiosamente, el sector de la información texano también prosperó en 2013, con un crecimiento de 13.2% anual en comparación con el tímido 1.9% de crecimiento anual en 2014. Seguramente tuvo mucho que ver en este crecimiento el aumento de 60 millones de USD para el programa texano de incentivación del sector de las imágenes en movimiento (*Texas Moving Image Industry Incentive Program*) que se autorizó en 2013. Por el contrario, dos estados compañeros en la producción de crudo, Wyoming y Dakota del Norte, han experimentado revisiones importantes a la baja en el PIB de 2013 de 7.1 pp y 8.8 pp respectivamente, quizás debido a una falta de diversificación en el sector.

Gráfica 1
Crecimiento del PIB real estatal en 2014 (los 4 mejores y peores estados, % a/a)



Fuente: BEA, BBVA Research

Gráfica 2
Contribuciones al cambio % en el crecimiento del PIB de Texas (pp)



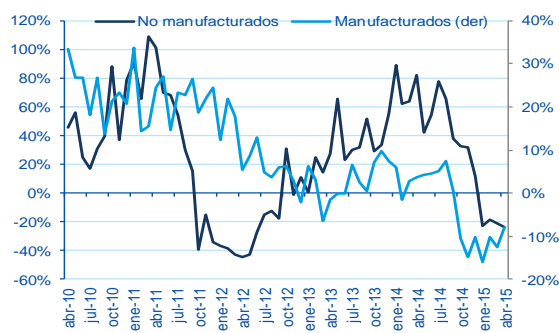
Fuente: BEA, BBVA Research,
*Manufacturas: bienes duraderos y no duraderos

El impresionante crecimiento del PIB texano en 2014 es reflejo de un sólido mercado laboral y un crecimiento demográfico. El estado sumó 457,900 puestos de trabajo en 2014 (su máximo histórico del crecimiento del empleo), con una tasa de participación de la población activa muy sólida que se situó en 65.2% en 2014, ligeramente superior al 62.9% de la nación. Por otra parte, el cambio demográfico en Texas de 1.7% anual en 2014 tan solo se vio superado por Dakota del Norte y Nevada. El aumento demográfico impulsó el crecimiento del mercado de la vivienda del estado y el ingreso de las personas físicas, con un incremento anual de 13% en construcción de viviendas nuevas en 2014 y 4.2% del ingreso de las personas físicas; ambas cifras superiores a las del país en su totalidad.

Tendencia a la baja para el crecimiento de Texas en 2015

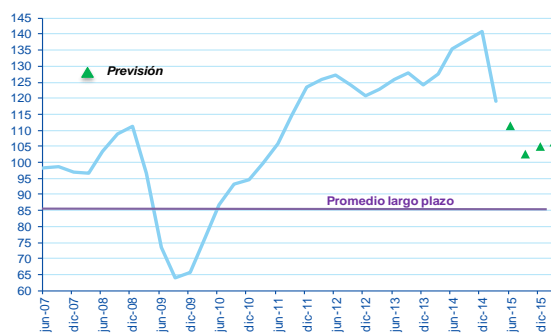
Se vislumbran signos de desaceleración en Texas. Pese a que no se trata de algo exclusivo del mercado de Texas, la débil demanda global y la apreciación del dólar estadounidense han repercutido en las exportaciones, con una caída del valor en dólares de las exportaciones estatales de 11.2% trimestral en el 1T15. La caída de las exportaciones del 1T15 se concentró en particular en la región del sudoeste, en comparación con el resto del país, con caídas significativas en Arkansas y Luisiana, además de Texas. Sin embargo, otras divisas como el euro y el yuan se están haciendo fuertes y ejerciendo presión sobre el dólar, lo que podría incrementar la demanda de exportaciones estadounidenses según vaya avanzando 2015. En lo que se refiere a las inversiones, las explotaciones, obras y pozos mineros cayeron 48.6% trimestral en el 1T15, mientras que los números de plataformas en Texas descendieron 29% trimestral, lo cual apunta a que Texas está viviendo una fuerte corrección. Sin embargo, si partimos de la base de que los precios sigan subiendo en 2015 y que desaparezca la incertidumbre sobre el precio del crudo, anticipamos que la inversión recuperará su tendencia al alza para comienzos de 2016.

Gráfica 3
Exportaciones de Texas
% a/a, USD corrientes



Fuente: Oficina del Censo EEUU, BBVA Research

Gráfica 4
Inversión privada real estadounidense en EyP
2009 USD



Fuente: BEA, BBVA Research

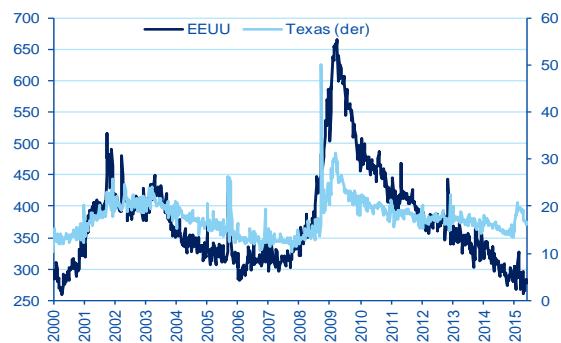
Pese a que la caída de los precios del petróleo no ha repercutido negativamente en el empleo texano, la relativa diversificación del sector en el estado parece estar atenuando la pérdida de empleo. Aunque se haya experimentado una importante caída a principios de año, el empleo en Texas ha repuntado con 33,200 empleos más tan solo en mayo después de haber sumado 2,100 el mes anterior, y se pone en tercer lugar en el crecimiento mensual en el país por detrás de California y Nueva York. Todo el empleo creado en mayo provino de los sectores de servicios, donde destacan la sanidad y los programas de ayuda social que sumaron 12,500 nuevos puestos y el comercio minorista con 9,600 puestos de trabajo. El sector minero y maderero no aportaron nada al crecimiento laboral del estado, ya que se perdieron 6,000 empleos el mes pasado. La pérdida de empleo en el sector minero fue menos drástica que en abril, lo cual podría ser un signo de estabilización en el sector. Sin embargo, el desempleo estatal en mayo experimentó un aumento a 4.3% después de haber permanecido átono en 4.2% en los dos meses anteriores. Además, en la Comisión de trabajadores del estado de Texas se registraron 3,333 despidos solamente en mayo (aumento anual de 351%), muchos de los cuales se produjeron en el sector de la construcción.

En lo que se refiere al riesgo crediticio, según la Encuesta sobre préstamos bancarios del 1T15, más de la mitad de los bancos encuestados prevé un deterioro de la calidad de los préstamos realizados al sector del gas y el petróleo; sin embargo, los préstamos a empresas de gas y petróleo suman menos de 10% de los créditos comerciales e industriales en circulación. Los bancos encuestados señalaron que estaban emprendiendo medidas para atenuar las pérdidas por préstamos en el sector del gas y el petróleo como, por ejemplo, la reestructuración de los préstamos en circulación, la reducción de las cuantías de las líneas de crédito existentes, la restricción de las normas de suscripción y la solicitud de garantías adicionales para reducir posibles morosidades peores.

En 2015, esperamos que la caída de los precios del petróleo desacelere el crecimiento del PIB en Texas 1.9% tras el ritmo vertiginoso de 2013-2014. Prácticamente todas las áreas de la economía del estado se verán afectadas negativamente (exportaciones, inversiones, vivienda y empleo) y los riesgos a la baja para Texas dependerán en gran medida de la línea que sigan los precios del petróleo.

Gráfica 5

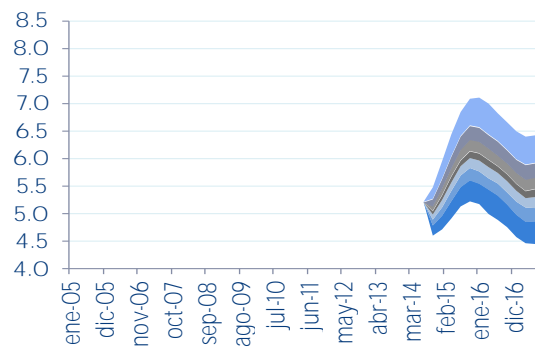
Demandas iniciales de seguro por desempleo en Texas (Miles)



Fuente: Departamento del Trabajo, BBVA Research

Gráfica 6

Previsión de la tasa de desempleo en Texas %



Fuente: BLS, BBVA Research (previsiones a partir de 2/2/15)

Conclusión

El PIB de Texas fue, en 2014, el segundo más alto del país, en gran medida debido al incremento de la producción de esquisto y petróleo que generó un crecimiento del empleo sin precedentes durante todo el año. Sin embargo, nuestras perspectivas para el estado en 2015 no son tan halagüeñas a causa de la disminución de los números de plataformas y la inversión en estructuras mineras junto con los inminentes despidos en los sectores productores de bienes. Con respecto a otros estados que dependen en mayor medida del petróleo, como Dakota del Norte, la economía de Texas es más resistente a cambios drásticos en los precios del petróleo por el crecimiento demográfico que está por encima de la media y la vigorosa creación de empleo en otros sectores como el comercio minorista y la sanidad. No obstante, la pérdida de empleo y el desempleo más alto ejercerán presión sobre la actividad bancaria a corto plazo, aunque las carteras de los bancos indican que estas presiones se van a mitigar. Mientras las condiciones se mantienen sostenibles, sin una recuperación más sólida del crecimiento global en el segundo semestre de 2015, un rebote en el sector manufacturero y un crecimiento de las exportaciones o bien, una estimulación del consumo interno a raíz de los precios bajos del crudo, no se espera una tendencia al alza de nuestras previsiones de 1.9% para Texas en 2015.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. 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.