

Índices mensuales de actividad por estados

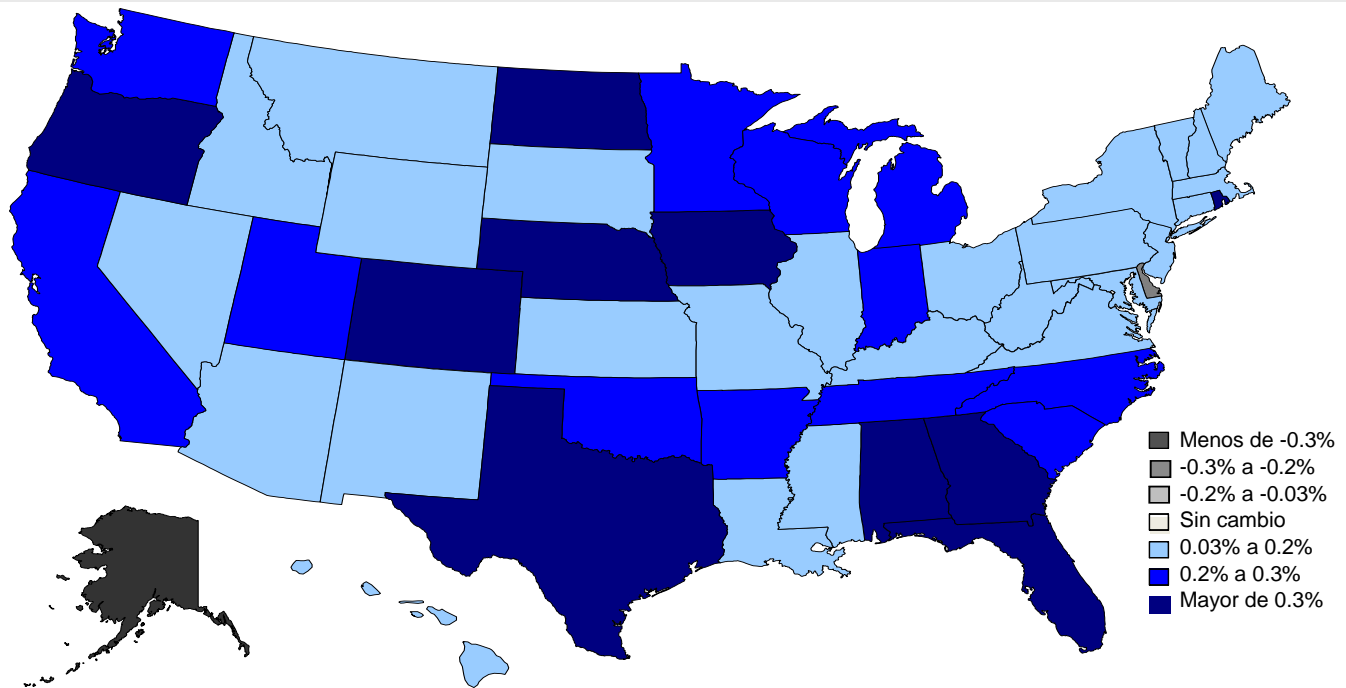
Boyd Nash-Stacey

7 julio 2017

La recuperación regional sigue en marcha a pesar del retroceso en las expectativas a nivel nacional

- La actividad aumentó en 48 estados, manteniendo así una tendencia de sólido crecimiento generalizado en 2017
- Las alentadoras condiciones del mercado inmobiliario y el repunte del comercio mundial favorecieron a algunos estados
- Aunque el impulso se desaceleró en California y Arizona, las condiciones generales continúan apuntando a un crecimiento entre moderado y alto para el 2S17
- En cuanto a la región *Sunbelt*, los fundamentales del crecimiento mejoraron en los estados con una exposición beneficiosa al repunte de la extracción petrolera, mientras que el abaratamiento del petróleo y la mejora en la demanda global beneficiarán a los estados con mayor consumo energético y orientados a la exportación
- Los estados cuyos ciclos económicos están más sincronizados con EEUU, como Illinois, Carolina del Norte, Ohio y Carolina del Sur, crecerán a un ritmo más lento en 2017 debido al sesgo a la baja de la previsión nacional

Gráfica 1. Índices de Actividad, mayo de 2017, variación % mensual



Fuente: BBVA Research

Los índices mensuales de actividad por estados incorporan los últimos datos de empleo por sectores, las exportaciones, los permisos de construcción y los datos relativos al precio de la vivienda para cada estado, así como las ventas de viviendas usadas en la región. El valor del índice corresponde con el resultado económico, tomando a enero de 1996 como base 100. Una tasa de crecimiento positiva indica expansión económica, mientras que un valor negativo señala contracción.

Cuadro 1. Índices seleccionados de todo EEUU

Mayo 2017		Tasa media de crecimiento anualizada (%)			Previsiones BBVA 2017			Grado de actividad
Estado	Índice	3 meses	6 meses	12 meses	Vivienda	Empleo	PIB	PM3M
Alabama	143	3.3	2.8	2.3	2.2	1.2	1.1	18
Arizona	168	2.0	2.0	2.5	5.5	1.5	1.7	38
California	190	3.6	3.4	3.6	5.8	1.4	3.3	14
Colorado	189	4.4	4.1	3.8	8.0	1.6	3.1	4
Florida	164	3.5	3.8	3.7	7.6	2.1	3.6	16
Nuevo México	152	4.0	3.8	2.3	4.2	0.9	1.0	7
Dakota del Norte	247	4.9	2.5	0.1	2.9	-0.4	-2.3	2
Oregon	226	6.4	6.5	6.1	8.6	2.1	2.6	1
Texas	213	4.0	4.0	3.4	5.7	2.4	4.3	9
EEUU	161	2.7	2.8	2.8	4.7	1.5	2.1	
Sunbelt	188	3.6	3.6	3.5	6.1	2.0	3.4	
Exc. Sunbelt	152	2.3	2.6	2.4	3.8	1.5	1.6	

Source: BBVA Research

Conclusiones

La actividad por estados aumentó en más de 95% de EEUU, ya que las condiciones regionales mejoraron con la estabilización del precio del petróleo y el repunte del crecimiento mundial. De hecho, la actividad se aceleró en Luisiana, Dakota del Norte y Wyoming, estados que en 2015 y 2016 sufrieron importantes frenos a causa de la desaceleración del sector minero. Texas volvió a destacar en el ámbito regional, gracias al aumento en el número de plataformas petrolíferas y a que las exportaciones de petróleo están comenzando a crecer. La sólida demanda internacional del crudo ligero y dulce de Texas y las menores restricciones sobre las exportaciones de petróleo sugieren que las exportaciones continuarán acelerándose a lo largo de 2017.

La menor presión existente sobre el dólar, el encarecimiento de las materias primas y el aumento del comercio mundial han generado un crecimiento de las exportaciones por encima de la media en Oregón, Arizona, Florida, Wyoming, Hawaii, Missouri y Ohio. En el ámbito nacional, los altísimos niveles de confianza de los consumidores, el aumento de los ingresos y los balances más saneados de los hogares están potenciando la actividad turística nacional en estados como Alabama, Alaska y Nueva York. Los desafíos presupuestarios que atormentaban a estados como California también parecen estar desapareciendo, ya que el empleo estatal se encuentra en niveles próximos a sus máximas anteriores a la crisis. Las condiciones del mercado inmobiliario en Alabama, Massachusetts, Pensilvania, Connecticut y Nueva Jersey continúan siendo alentadoras, lo que sugiere que los precios deberían seguir evolucionando positivamente en un futuro inmediato. A pesar del leve repunte en las tasas de interés, no parece que se haya reducido el interés por el crédito ni la disposición a conceder préstamos, lo que indicaría que estas tendencias positivas están llamadas a continuar.

Una vez superadas las condiciones recesivas en los estados afectados por el desplome en el comercio mundial y la sobreoferta de materias primas, y teniendo en cuenta la mejora en la evolución del consumo, las favorables condiciones financieras y el mayor optimismo imperante en el sector de las pequeñas empresas, seguimos esperando que el PIB crezca en 48 de los 50 estados durante 2017. El aumento de los precios del petróleo en el 2S17 podría sacar a Dakota del Norte y Alaska de su prolongada depresión, aunque nuestro escenario base continúa anticipando únicamente ligeras subidas en lo que resta del año, quedando su precio en torno a los 55 dólares por barril al cierre de 2017. En términos de crecimiento, los estados con mayor potencial incluyen a Texas, Nevada, Utah, California y Colorado, que esperamos crezcan por encima del 3% en 2017. Los positivos acontecimientos a escala mundial y la elevada confianza de las empresas también deberían conformar un marco favorable para estados como Idaho, Carolina del Sur y Ohio. Aunque se antoja menos probable que veamos en 2017 cualquier clase de beneficio derivado de cambios importantes en las políticas federales, los riesgos generales para las economías estatales presentan un sesgo al alza en su mayor parte, salvo que la actual Administración gire de forma acusada hacia el proteccionismo, lo que perjudicaría las expectativas para estados como Texas, que dependen en gran medida del comercio y de la mano de obra inmigrante.

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.