

Análisis Regional

Índices mensuales de actividad por estado

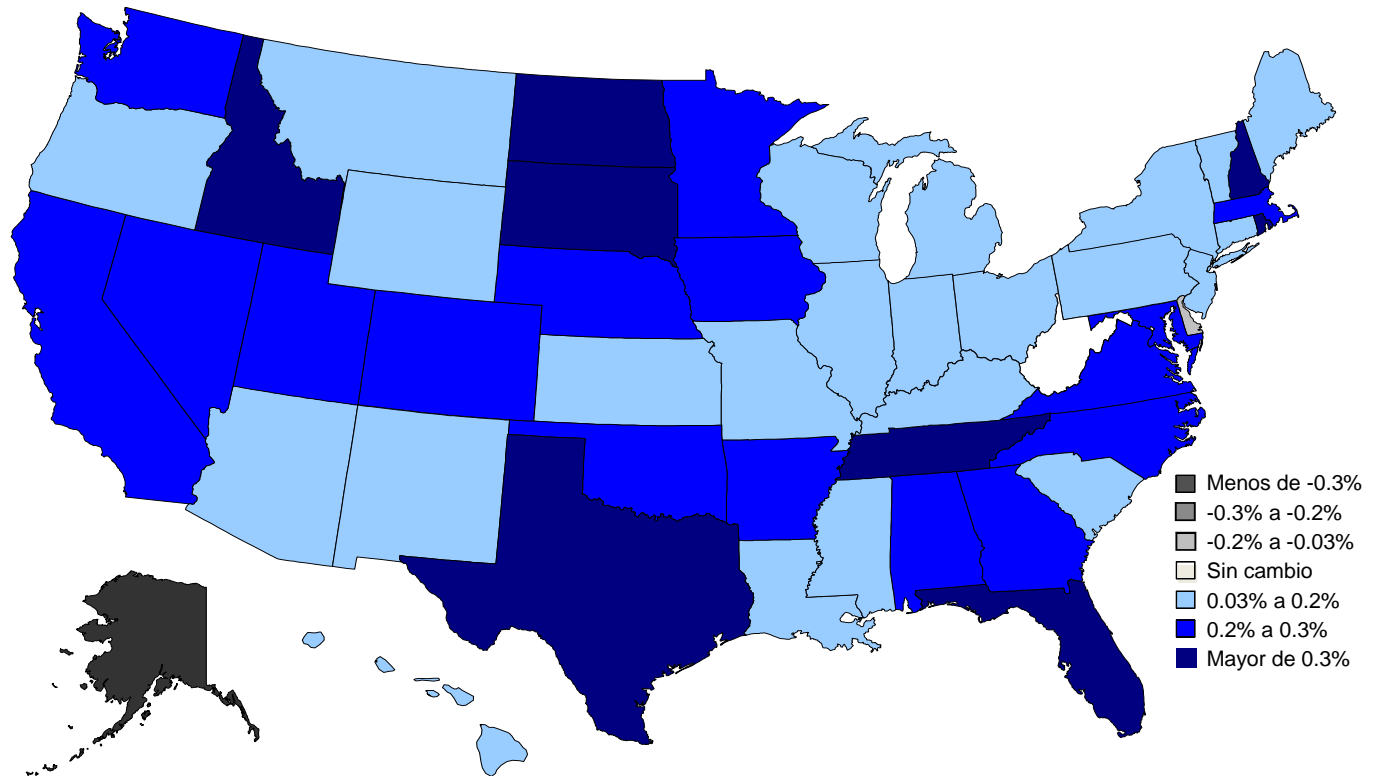
Boyd Nash-Stacey

4 de octubre de 2017

El crecimiento regional mejorará en el segundo semestre de 2017 conforme se disipe el impacto de la debilidad en 1T17

- La actividad económica aumentó en 47 estados, y se redujo en Alaska, Delaware y Virginia Occidental
- El mayor crecimiento global, unido al rebote en el sector minero y al incremento en la actividad comercial impulsaron el crecimiento regional
- Florida y Texas se verán castigadas por los huracanes Irma y Harvey, si bien sus efectos deberían ser transitorios
- Los fundamentales en la región del Sunbelt continúan siendo halagüeños a pesar de los fenómenos climatológicos
- California, Washington, Nevada y Utah serán los estados más destacados en 2S17

Gráfica 1. Índices de actividad, agosto de 2017, variación porcentual en un mes



Fuente: BBVA Research

Los índices de actividad mensual estatales incorporan los datos más recientes a nivel sectorial referentes a empleo, exportaciones, permisos de construcción y precios de vivienda para cada estado, así como las ventas de viviendas de segunda mano regionales. El valor del índice corresponde a la producción económica, siendo enero de 1996=100. Una tasa de crecimiento positiva denota expansión económica, mientras que un valor negativo indica contracción.

Cuadro 1. Índices seleccionados de todo EEUU

Agosto 2017		Tasa media de crecimiento anualizada (%)			Previsiones BBVA 2018			Grado de actividad
Estado	Índice	3 meses	6 meses	12 meses	Vivienda	Empleo	PIB	PM3M
Alabama	144	3.5	3.4	2.7	2.2	0.5	1.0	14
Arizona	169	1.2	1.8	1.9	5.2	1.9	1.6	42
California	191	3.5	3.6	3.6	5.4	2.0	3.1	11
Colorado	190	3.3	3.8	3.6	7.7	3.3	2.1	16
Florida	165	2.4	2.6	2.3	7.4	2.8	3.4	29
Nuevo México	153	1.7	2.9	2.7	2.9	0.8	1.0	38
Dakota del Norte	250	7.6	6.2	2.8	3.9	1.9	4.1	1
Oregon	228	5.0	5.7	6.0	8.3	2.5	2.0	2
Texas	215	4.7	4.2	3.9	2.8	2.7	4.3	4
EEUU	162	2.6	2.7	2.8	5.1	1.4	2.2	
Sunbelt	190	4.1	3.9	3.7	3.5	2.1	3.3	
Exv. Sunbelt	152	2.4	2.4	2.4	3.0	1.0	1.6	

Fuente: BBVA Research

Conclusiones

Las condiciones económicas regionales continúan siendo positivas, ya que más de un 95% de EE. UU. sigue mostrando señales de crecimiento entre moderado y elevado. Los balances de los hogares se han fortalecido, las condiciones crediticias siguen siendo favorables y el crecimiento en el extranjero continúa mejorando respecto al año anterior, dando así soporte al crecimiento generalizado en el ámbito nacional. Además, el sector minero ha protagonizado uno de los cambios de rumbo más acusados en su historia, ya que la inversión real en equipo de perforación creció un 68,7% interanual y el empleo en las actividades auxiliares de la minería se expandió en un 20,6% respecto al año anterior. Con todo, a diferencia del boom del esquisto, los avances en el sector de la energía estatal no han sido generalizados, ya que el empleo en los sectores mineros de Nueva México, Alaska, Colorado y Luisiana sigue contrayéndose.

Respecto a las condiciones en los mercados laborales regionales, se produjo una caída nada desdeñable en la tasa de desempleo (TD) en varios estados. De hecho, desde enero las tasas de desempleo de 38 estados han bajado una media de 0,5 p.p. Así, la TD se redujo en 1,2 p.p., 2,1 p.p., 2,2 p.p. y 1,3 p.p. en Carolina del Norte, Tennessee, Alabama y Michigan, respectivamente. Esta caída en las tasas de desempleo obedece en parte a los considerables avances en el empleo; sin embargo, en más del 70% de los estados, la disminución en la participación en la fuerza laboral explica el retroceso de la TD, lo que resulta coherente con el envejecimiento de la población y la mayor salida de jubilados de la fuerza laboral. En el caso de Oregón, el hecho de que la tasa de crecimiento del empleo se situara por encima de la tasa de crecimiento de población redujo la TD en 2,1 p.p., si bien, dado que se trata de una población joven, el incremento en la participación añadió cerca de 1,8 p.p., con lo que la TD se redujo únicamente en 0,3 p.p. respecto a enero. Por el contrario, en Alabama, cuya población está envejeciendo, la caída en la participación redujo en 2,4 p.p. la TD, con el efecto de compensación proveniente de las variaciones en la ratio de empleo/población. Esto sugiere que, actualmente, la mayor parte del retroceso en los mercados de trabajo regionales se debe más a cambios de índole estructural que cíclica.

A pesar de las señales de que la expansión de EE. UU. está perdiendo fuerza, las condiciones en el ámbito regional han mejorado en lo referente al riesgo, ya que solo cinco estados sufren condiciones recesivas— con una probabilidad superior al 50% de cara a los próximos 12 meses. Respecto a la mayoría del país, mantenemos nuestra previsión de un crecimiento moderado en 2SEM17. En cuanto a los huracanes, aunque el coste humano y psicológico de Harvey e Irma resulta irreversible, los efectos negativos desde el punto de vista económico serán probablemente transitorios y, en términos netos, cercanos a cero. Debido a ello, hemos recortado nuestras previsiones de PIB para Texas y Florida en 2017 del 3,8% al 2,7% y del 3,6% al 2,5%, respectivamente. No obstante, las labores de reconstrucción probablemente impulsarán la actividad económica a corto plazo en 2018, compensando el castigo padecido en 3TR17. La gestión eficiente y oportuna de los recursos de reconstrucción determinará la velocidad y alcance de la recuperación.

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.