

Análisis Regional

Índices mensuales de actividad por estados

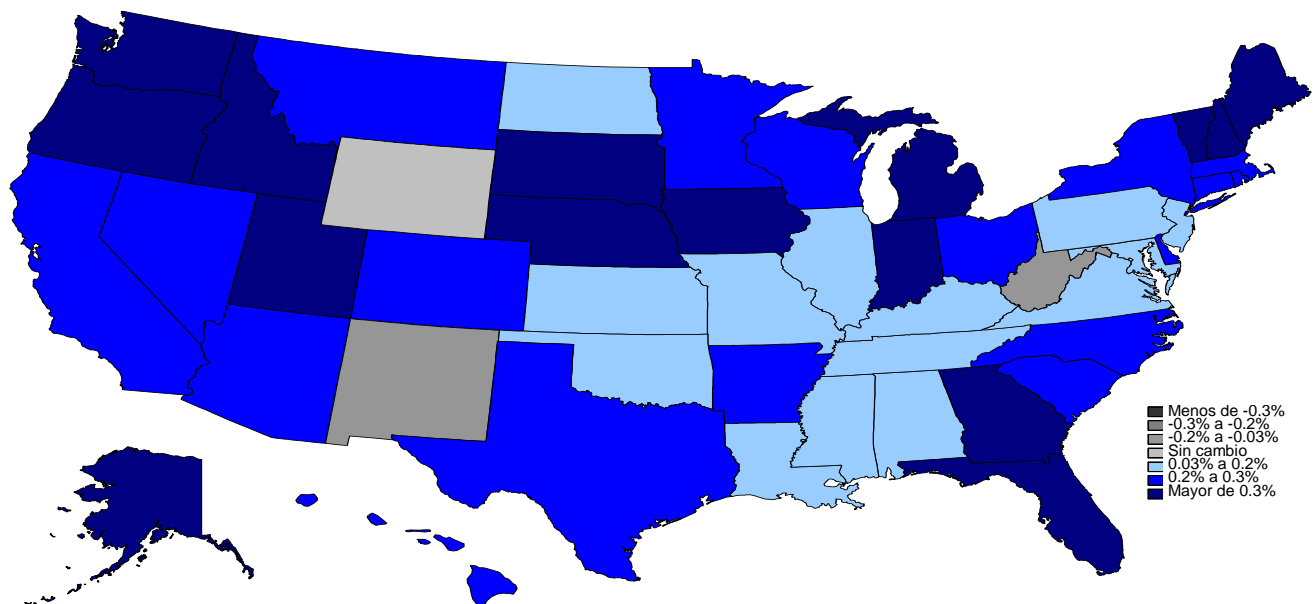
Amanda Augustine / Boyd Nash-Stacey

Se prevé un repunte tras la debilidad transitoria del 1T15

- En marzo, la actividad aumentó en 47 estados, pero el ritmo de crecimiento se desaceleró en la región del Sunbelt, con la mayor desaceleración en Nuevo México
- La actividad de la minería cayó por debajo de la tendencia en la mayoría de los estados, mientras que la manufactura, el transporte y los servicios públicos se incrementaron
- Las mayores ganancias en la región del Sunbelt se registraron en los sectores de la construcción y el transporte, pero el comercio mayorista y minorista de la región se ha quedado atrás en comparación con el resto del país
- Texas y otros estados que dependen del petróleo seguirán teniendo dificultades en un entorno de precios del petróleo bajos, y con un dólar más fuerte, también sufrirán la actividad manufacturera y la exportación
- Es probable que la tendencia de los consumidores a ahorrar las primeras ganancias de ingreso por causa de los bajos precios de la energía desaparezca en 2015 y lleve a un consumo más fuerte en los estados no relacionados con la energía

Gráfica 1

Índices de actividad, marzo de 2015, variación % a un mes



Fuente: BBVA Research

Los índices mensuales de actividad por estados incorporan los datos más recientes de empleo, exportaciones, permisos de construcción, precios y ventas de vivienda usada de cada estado, desglosados por sector. El valor del índice corresponde a los resultados económicos, tomando como base enero de 1996=100. Un valor positivo de la tasa de crecimiento representa una expansión, en tanto que un valor negativo indica una contracción.

Cuadro 1

Índices seleccionados de todo EEUU

Marzo 2015		Tasa media de crecimiento anualizada (%)			Previsiones BBVA*			Grado de actividad
Estado	Índice	3 meses	6 meses	12 meses	Vivienda	Empleo	PIB	PM3M
Alabama	145	2.5	3.3	3.1	2.5	1.8	2.6	40
Arizona	170	3.3	3.8	2.9	3.8	2.5	3.1	27
California	175	3.5	3.1	3.0	3.1	3.5	3.4	22
Colorado	181	3.9	4.1	4.9	5.1	3.7	3.2	15
Florida	153	3.8	4.4	4.5	5.9	2.5	4.1	17
Nuevo México	152	2.5	3.7	3.3	2.8	0.6	0.4	41
Dakota del Norte	273	4.9	6.5	7.1	7.0	2.7	1.0	5
Oregon	241	7.9	8.0	7.1	4.3	3.9	4.6	2
Texas	203	4.0	4.8	5.0	3.5	1.7	1.9	14
Utah	209	6.0	6.1	5.2	2.4	3.8	2.4	3
EEUU	156	2.5	3.2	3.4	6.1	1.7	2.9	
Sunbelt	177	4.1	4.6	4.6	4.4	2.6	3.0	
Exc. Sunbelt	149	2.9	3.0	3.0	2.5	1.6	2.7	

Fuente: BBVA Research

* Previsión anualizada 6 meses adelante. PIB = Tasa de crecimiento 2015. Vivienda = Índice de compras de vivienda FHFA. Empleo = Empleo no agrícola de BLS. PM3M = Promedio Móvil 3 Meses

Conclusión

En marzo, las regiones del noroeste y del noreste fueron las que mostraron una actividad más fuerte; se experimentó un gran repunte en la vivienda al terminar el clima invernal. Sin embargo, la actividad económica se desaceleró en la región del Sunbelt, especialmente en Alabama, Nuevo México y Texas, con una importante caída en el sector de la minería. Texas, cuya economía se posiciona constantemente como una de las principales del país en cuanto a crecimiento, ha comenzado a desacelerarse en respuesta a las dificultades relacionadas con el petróleo: bajos precios del petróleo y una caída casi sin precedentes en la actividad de extracción (número de pozos activos). Junto con otros estados productores de petróleo, como Oklahoma y Dakota del Norte, Texas ha experimentado caídas generalizadas del empleo. Particularmente notables fueron las caídas del comercio minorista y de los servicios de alojamiento, que perdieron cuatro veces el número de puestos de trabajo perdidos en todo el sector de la minería de Texas. Esta espectacular caída podría apuntar a que la fortaleza del dólar, que afecta a la actividad del comercio minorista en la frontera entre Texas y México y reduce la competitividad de las exportaciones de Texas, está creando dificultades adicionales para la economía de dicho estado. Además, no se están produciendo simultáneamente los beneficios de un mayor consumo, pues los consumidores derivan las ganancias imprevistas de los precios de la energía más bajos al ahorro, más que al consumo. Aunque los precios de la energía se han estabilizado, sigue habiendo riesgos a la baja, pues la producción de petróleo y gas se mantiene obstinadamente elevada a pesar de la drástica reducción del número de pozos activos. Estos riesgos incluyen una demanda inferior a lo previsto y una nueva apreciación del dólar, lo que tendría efectos negativos en la actividad manufacturera y la exportación. De cara a 2015, los precios más bajos del petróleo y del gas deberían empezar a infundir confianza en los consumidores e impulsar el gasto, lo que reafirma nuestras expectativas de un crecimiento de 2.9% 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.