Estados Unidos

Observatorio Regional

22 de julio, 2010

Análisis Económico

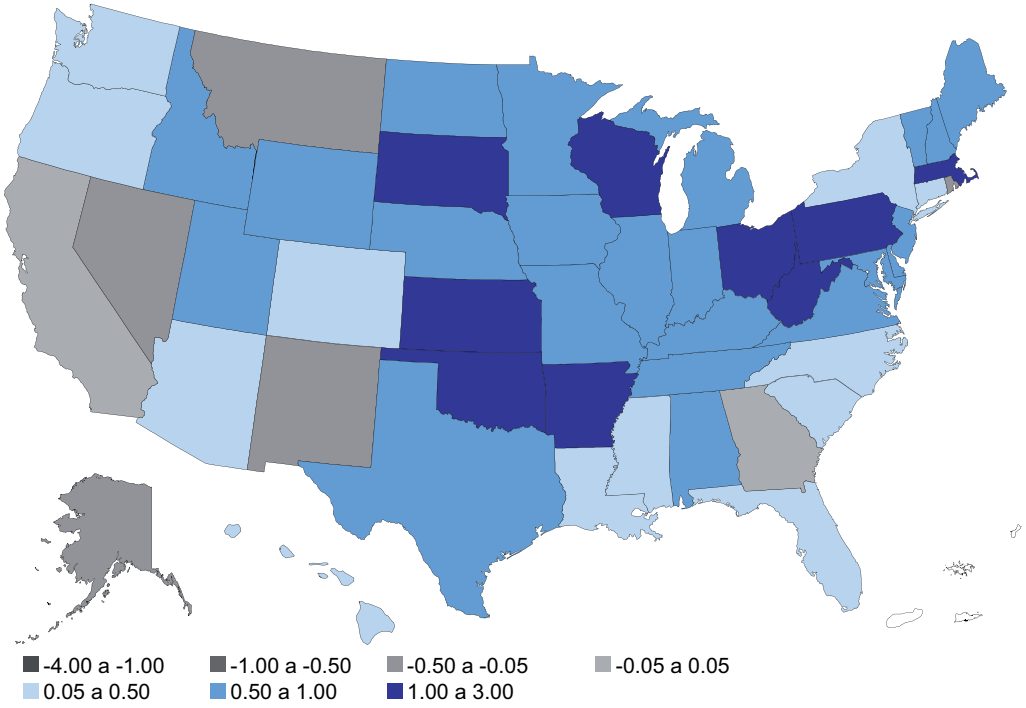
Jason Frederick
jason.frederick@bbvacompass.com

Análisis mensuales de actividad por estados

- Los índices han detectado una desaceleración de la actividad en todo EEUU, lo cual concuerda con nuestras previsiones de menor crecimiento en el último tramo del año
- Según el promedio móvil a tres meses, 43 estados están en expansión, 2 son estables (California y Georgia), y los 5 restantes experimentan una contracción. Esto se diferencia de los 44 estados en crecimiento y los 5 en contracción de junio
- En comparación con el mes anterior, la evolución de la actividad económica ha mejorado en 19 estados, se ha mantenido sin variaciones en 9 y se ha desacelerado en 22
- La actividad en la región Sunbelt del BBVA Compass fue superior a la de la media estadounidense
- En el Sunbelt del BBVA Compass, 4 de 7 estados se están recuperando al mismo ritmo o mayor que el de todo EEUU. En Colorado se ha afianzado la actividad, lo que se refleja en un índice positivo. No obstante, sigue estancada en California y negativa en Nuevo México
- Este mes presentamos los índices industriales del Área estadística metropolitana (MSA) del BBVA Compass, una aproximación de la producción industrial local. Los índices incluyen sectores como la manufactura, la minería, el petróleo, el gas y los servicios públicos
- La actividad industrial en esta área ha sido mayor que la de EEUU en su conjunto: Austin (TX), San José (CA), Huntsville (AL) y Phoenix (AZ) registran algunos de los más altos índices de crecimiento a/a
- A nivel nacional, la producción industrial se desaceleró en junio. Nuestros índices de producción industrial de MSA de junio crecieron en solamente 44% de las 370 MSA, frente al 99% de mayo, el 88% de abril y el 96% de marzo

Gráfico 1

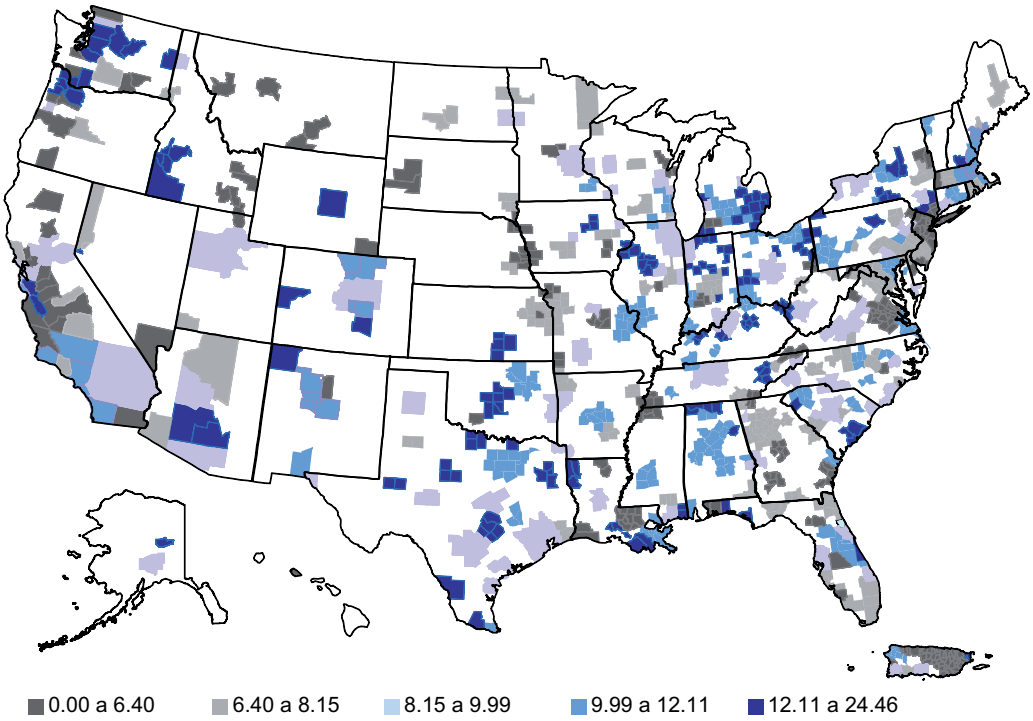
Índice de actividad mensual estatal (SMAI) de BBVA Compass, julio de 2010, promedio móvil a 3 meses



Los índices mensuales de actividad por estados incorporan los datos más recientes de empleo, exportaciones, permisos de obra nueva, precios y ventas de vivienda de cada estado (datos hasta junio). El mapa precedente presenta una instantánea regional de la actividad económica. Los valores positivos indican expansión, y los negativos contracción. Un valor de índice 0 indica crecimiento nulo.
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2

Producción industrial de MSA, junio de 2010, variación a/a en quintilos, EEUU: 8.2%



Una variación positiva indica expansión de la producción industrial a nivel de Área estadística metropolitana (MSA), en tanto que un valor negativo indica contracción. Incluimos la variación a/a de todo EEUU como comparativa de referencia.
Fuente: BBVA Research

En la región Sunbelt del BBVA Compass

Cuadro 1

Resumen de los índices mensuales de actividad por estados, julio de 2010

	Julio		Promedio móvil (PM)		Punto de variación de los PM a 3 meses		
Estado	**Índice**	**3 meses**	**6 meses**	**12 meses**	**Δ1 mes**	**Δ3 meses**	**Δ12 meses**
Alabama	-0.1	**0.6**	0.3	-0.4	0.0	1.3	2.4
Arizona	-0.2	**0.4**	0.3	-0.2	-0.1	0.5	2.3
California	-0.3	**0.0**	0.1	-0.5	0.0	1.0	2.0
Colorado	0.8	**0.1**	-0.2	-0.6	0.4	1.2	2.3
Florida	0.1	**0.3**	0.2	-0.5	0.2	1.3	2.2
Nuevo México	-1.4	**-0.3**	-0.3	-0.8	-0.4	0.8	1.6
Texas	0.7	**0.7**	0.5	-0.1	-0.1	1.2	2.9
"Sunbelt"	0.2	**0.4**	0.3	-0.4	0.0	1.2	2.5
Estados Unidos	0.3	**0.3**	0.3	-0.3	-0.1	0.8	2.4

El valor del índice se corresponde con el crecimiento económico. Un valor de índice positivo indica una expansión económica, el 0 señala que no se ha producido crecimiento y un valor negativo es indicativo de contracción. El promedio móvil a 3 meses comprende los valores del índice correspondientes al mes actual y a los 2 meses anteriores. Esta estadística contribuye a reducir la volatilidad y a identificar una trayectoria estable. Por consiguiente, es un parámetro fundamental de la actividad económica. Consulte más información en nuestro Observatorio Regional de EEUU del 3T08.
Source: BBVA Research

Evaluación regional

Los promedios móviles a 3 meses de los índices de actividad mensual de los mercados indican que el crecimiento más pronunciado se está produciendo en Texas, Alabama y Arizona. No obstante, este mes la actividad retrocedió significativamente en Arizona y ligeramente en Alabama, **aunque continuó una pronunciada expansión en Texas**. El grado de expansión de Florida sigue a la par con el de EEUU. Sin embargo, la actividad en **California se estancó**, como lo indica un promedio móvil de cero. Además, este mes ha registrado un índice negativo por segunda vez consecutiva. Por otra parte, Nuevo México sigue retrocediendo: este mes experimentó una fuerte caída. **Colorado está comenzando su expansión:** el promedio móvil se situó en el territorio positivo por primera vez desde que el estado entró en recesión. A nivel regional, **el promedio móvil del Sunbelt aumentó por encima del nacional por primera vez en este período de recuperación**.

El avance de Colorado coincide con nuestro anterior análisis, ya que esperábamos que alcanzase el punto de inflexión debido a los recientes aumentos del empleo a nivel sectorial, a un mercado de vivienda estable y al hecho de que el estado entró en recesión más tardíamente. Aunque es demasiado pronto para determinar si la recuperación es sólida, de todos modos saludamos este cambio. La producción industrial en las MSA de Colorado ha avanzado igual o ligeramente por encima de la de EEUU, a pesar de que su expansión se desaceleró en junio.

Prevemos un retroceso de la actividad en California, Alabama y Arizona como consecuencia de la desaparición de los programas federales de estímulo. El empleo en la construcción retrocedió significativamente en Arizona y California tras concluir las desgravaciones fiscales para la compra de vivienda. Los precios de la vivienda siguen cayendo y las ventas de vivienda y permisos de obra nueva han vuelto a niveles bajos. El ajuste del sector de la vivienda obstaculiza la recuperación en estos mercados. Las ventas de vehículos siguen bien por debajo de los niveles previos a la recesión, y estas bajas cifras se traducen en una reducción de la actividad económica de Alabama. En junio, el empleo descendió en todos los sectores importantes, salvo dos: en la construcción y esparcimiento y hostelería se crearon poco más de mil puestos de trabajo.

A pesar de los descensos de la actividad a nivel estatal en California, Alabama y Arizona, estos estados tienen algunas de las áreas estadísticas metropolitanas (MSA) más dinámicas del país. Los índices de producción industrial de Phoenix (AZ), San José (CA) y Huntsville (AL) han crecido por encima de la media nacional, ya que sus inversiones en **sectores de tecnología de punta ayudan a su recuperación**.

Texas sigue siendo la estrella solitaria de la región del Sunbelt. Esperábamos que Texas liderase la recuperación y, de hecho, sigue creando muchos puestos de trabajo en el sector privado. Los índices estatales de empleo en la construcción, el petróleo y el gas siguen creciendo. Además, su papel principal como exportador ha ayudado a Texas a beneficiarse de una sólida demanda exterior. En las MSA de Texas, la producción industrial ha superado a la media nacional (sobre todo en Austin). En junio, la producción industrial estadounidense apenas avanzó, en Dallas no se registró expansión alguna pero Houston creció. La concentración del sector del petróleo y el gas en Houston ha ayudado a sacar a la producción industrial de la recesión mejor que en el resto de EEUU, ya que la producción de este segmento continúa expandiéndose de manera continua. Texas seguirá su expansión en los próximos meses, aunque parece que su ritmo se ha enfriado ligeramente. En junio, la creación de puestos de trabajo en el sector privado fue positiva, pero no tanto como en los meses anteriores. Por su parte, el promedio móvil del SMAI retrocedió ligeramente.

Los datos preliminares del empleo de junio fueron alentadores para Florida. El empleo en el sector privado experimentó una fuerte expansión, y el sector de la construcción absorbió trabajadores. Creemos que la actividad de Florida crecerá al mismo ritmo que la estadounidense, o quizá un poco menos, ya que el estado sufre las consecuencias del retroceso del mercado residencial. Con la excepción de Orlando, las MSA más importantes de Florida han estado por debajo del índice nacional en producción industrial debido a un considerable retroceso en junio. La continuidad de las exportaciones ha ayudado al estado, y el índice de desempleo ha caído 0.9% por debajo de su máximo de 12.3%, en marzo. Aunque en parte esta variación se ha debido al descenso de la fuerza de trabajo entre marzo y junio, en los últimos meses Florida ha ido creando poco a poco nuevos puestos de trabajo en el sector privado.

Conclusiones

El panorama regional es coherente con nuestra opinión de que el crecimiento económico de EEUU se desacelerará en el segundo semestre de 2010. Aunque la mayoría de los estados se están expandiendo, casi el 50% de ellos ha experimentado descensos en sus ritmos de cambio. A nivel nacional, el BLS comunicó que durante junio el empleo creció solamente en 21 estados. Estos resultados reflejan la fragilidad del mercado de trabajo, ya que los índices de desempleo siguen elevados de manera generalizada. No creemos que estos índices vayan a disminuir rápidamente y esperamos un cambio a un nuevo nivel estructural. La media de semanas necesarias para encontrar un empleo alcanzó su nivel más alto, con prácticamente 6.5 meses (25.5 semanas), en tanto que el índice de participación de la fuerza de trabajo retrocede. La evaluación nacional del mercado de trabajo no tiene buen cariz para estados con índices de desempleo superiores a la media estadounidense, como California, Florida y Alabama. El gran número de desempleados en estos estados tendrá repercusiones duraderas sobre la capacidad de estos estados de gestionar sus presupuestos y prestar servicios públicos. En cuanto a las MSA, la producción industrial cayó en prácticamente el 50% del país, en un momento en que la producción industrial estadounidense creció apenas ligeramente. De hecho, la producción industrial deberá incrementarse más para reducir el excedente de capacidad de la economía.

Cuadro 2

Producción industrial en MSA seleccionadas del Sunbelt, junio de 2010. Variación a/a, diferencia con EEUU

	Variación % a/a en relación con EEUU	Variación con respecto al mes anterior (%)
Alabama		
Birmingham-Hoover	3.3	0.9
Huntsville	6.6	-0.1
Mobile	2.5	0.0
Montgomery	2.9	-0.2
Arizona		
Phoenix-Mesa-Scottsdale	4.5	0.0
Tucson	1.4	0.3
California		
Los Angeles-Long Beach-Santa Ana	2.1	0.0
Riverside-San Bernardino-Ontario	0.4	0.0
Sacramento--Arden-Arcade--Roseville	1.6	-0.2
San Diego-Carlsbad-San Marcos	3.2	-0.1
San Francisco-Oakland-Fremont	0.2	-0.1
San Jose-Sunnyvale-Santa Clara	6.8	0.2
Colorado		
Denver-Aurora	0.4	-0.2
Colorado Springs	1.9	0.0
Florida		
Jacksonville	-1.0	-0.7
Miami-Fort Lauderdale	-0.2	-0.2
Orlando	2.5	0.0
Tampa-St. Petersburg-Clearwater	0.5	-0.2
New Mexico		
Albuquerque	3.5	0.2
Texas		
Austin-Round Rock	5.1	0.3
Dallas-Fort Worth-Arlington	2.7	0.0
Houston-Baytown-Sugar Land	1.7	0.4
San Antonio	0.9	-0.3

Fuente: BBVA Research

Aviso legal

Este documento ha sido preparado por el BBVA Research EE.UU. 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 EE.UU., 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 sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.