

Estados Unidos

Observatorio Regional

27 de septiembre, 2010

Análisis Económico

Jason Frederick

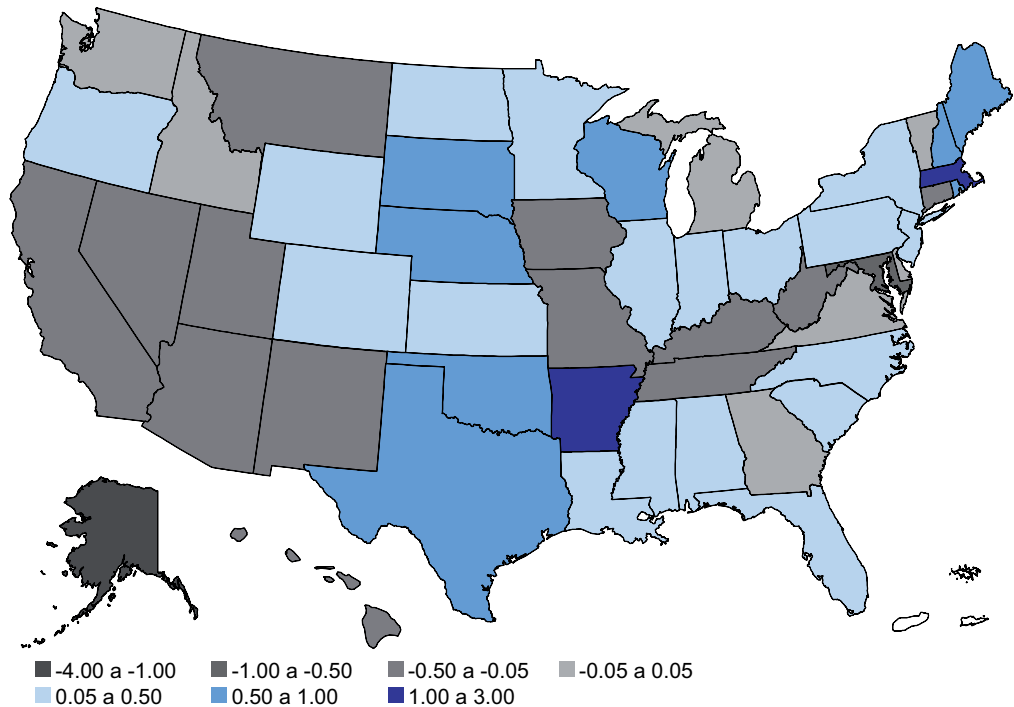
jason.frederick@bbvacompass.com

Índice mensual de actividad por estados

- Los índices detectan una desaceleración generalizada en todo el país.
- Según el promedio móvil a tres meses, 28 estados están en expansión, 7 están estables sin crecimiento y los 15 restantes experimentan una contracción. Esto supone una diferencia con la estimación revisada de 37 estados en expansión y 8 en contracción en agosto.
- En comparación con el mes anterior, la evolución de la actividad económica ha mejorado en 8 estados, se ha mantenido sin variaciones en 6 y se ha desacelerado en 36.
- La actividad en la región Sunbelt donde opera el Grupo Bancario BBVA Compass cayó por debajo de la media de EEUU; las actualizaciones de las estimaciones de agosto indican una actividad más débil de lo que se había observado anteriormente.
- Dentro de la región Sunbelt del BBVA Compass, Texas está a la cabeza de la expansión, mientras que Alabama crece al ritmo de EEUU. La actividad se ha debilitado en los 7 estados.
- La actividad expansiva se ha frenado considerablemente en Florida y en Colorado, pero el promedio móvil a tres meses sigue siendo positivo.
- La actividad continuó desacelerándose en Arizona y California, ya que los promedios móviles a tres meses siguen siendo negativos.

Gráfico 1

**Índice de actividad mensual por estados (SMAI)
del BBVA Compass, septiembre 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 julio). El mapa anterior 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

Tabla 1

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

Estado	Índice	Promedio móvil (PM)			Punto de variación de los PM a 3 meses		
		3 meses	6 meses	12 meses	Δ1 meses	Δ3 meses	Δ12 meses
Alabama	-1.5	0.2	0.3	-0.2	-0.6	1.0	1.8
Arizona	-1.1	-0.4	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	1.1
California	-0.6	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	0.0	1.6
Colorado	-0.7	0.1	-0.2	-0.5	0.1	1.1	1.5
Florida	-1.0	0.1	0.1	-0.2	-0.2	0.3	1.9
Nuevo México	-1.7	-0.2	-0.2	-0.4	-0.6	0.5	1.4
Texas	-0.2	0.5	0.7	0.2	-0.4	1.0	2.0
Sunbelt	-0.8	0.1	0.2	-0.1	-0.2	0.4	1.8
Estados Unidos	0.1	0.2	0.3	0.0	-0.1	0.2	1.8

El valor del índice se corresponde con el crecimiento económico. Un valor de índice positivo indica expansión económica, el 0 señala que no se ha producido crecimiento y un valor negativo es indicio 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 EEUU del 3T08](#).

Fuente: BBVA Research

En la región Sunbelt del BBVA Compass

En línea con nuestras valoraciones anteriores, los índices de actividad de este mes muestran una desaceleración significativa en todo el país. En la región Sunbelt donde opera el Grupo Bancario BBVA Compass, la actividad se ha contraído en los 7 estados. El retroceso de la actividad ha sido más drástico en Alabama, Arizona, Nuevo México y Florida, más ligero en California y Colorado y muy leve en Texas. No obstante, los promedios móviles a tres meses indican expansión en 4 de los 7 estados y el mayor crecimiento de la región se está produciendo en Texas, seguido de Alabama.

La debilidad de la actividad se deriva del anémico crecimiento del empleo en el sector privado. El empleo en la construcción languidece y el crecimiento del empleo en el sector servicios se ha debilitado. En el periodo de enero a julio de 2010, un promedio de 56% de los estados registraron cada mes un aumento del

empleo en los servicios profesionales y empresariales; sin embargo, este valor cayó a 48% en el informe de agosto. De igual modo, sólo 36% de los estados registraron aumentos en el empleo en otros servicios, en comparación con un promedio de 50% durante los 7 primeros meses del año.

Además, los datos a nivel nacional indican que el ritmo de crecimiento de las exportaciones se ha desacelerado, lo que implica una reducción de la actividad en la región Sunbelt. Como ya observamos el último mes, la menor demanda externa de exportaciones de EEUU presenta un riesgo para los estados cuyos fundamentos son más frágiles, como tasas de desempleo altas, exceso de stock de vivienda y presupuestos fiscales forzados.

El índice de Alabama se contrajo debido a las caídas del empleo en muchos sectores de servicios y a la reducción de los permisos de construcción. Aunque la tasa de desempleo cayó de 9.7% a 9.2%, tanto el empleo privado como el público registraron descensos netos. De cara al futuro, prevemos que un ritmo estable en las ventas de automóviles y la demanda internacional de equipos de alta tecnología ayudarán a mejorar la economía del estado.

Aunque Arizona registró un crecimiento positivo en el primer trimestre, su ritmo se desaceleró y ahora se ha vuelto negativo. Los precios de la vivienda siguen cayendo, junto con el empleo en los servicios privados. La actividad de la construcción también sigue débil; sin embargo, la industria minera de minerales metálicos continúa generando puestos de trabajo. Las economías de Arizona y California tienden a evolucionar juntas y el decepcionante crecimiento de California impide la recuperación de Arizona.

La situación del empleo se debilita en California; la tasa de desempleo subió ligeramente y el empleo cayó en 9 de los 10 principales sectores industriales. En cuanto a los aspectos positivos, el mercado de la vivienda se está recuperando en el estado. Los índices de precios de la vivienda a nivel estatal se han mantenido estables durante la primera mitad del año y los precios están subiendo en las principales áreas metropolitanas. La estabilización del sector inmobiliario volverá a llevar a los compradores al mercado, reducirá el exceso de inventario y estimulará la construcción nueva.

Los riesgos de Florida se inclinaron a la baja. La reducción de las exportaciones y la tibia creación de empleos del sector privado restringen el crecimiento. La caída del empleo en el sector manufacturero registrada en agosto demuestra el riesgo a la baja, ya que este sector había creado empleos este año regularmente. Los nuevos descensos de los índices de los precios de la vivienda de Florida obstaculizan la recuperación del mercado inmobiliario residencial, pues el descenso de las transacciones inhibe la necesidad de nueva construcción.

La expansión de Colorado y Nuevo México se ha estancado: en Colorado se han producido modestas pérdidas de empleo en los principales sectores, mientras que en Nuevo México han continuado produciéndose pérdidas considerables en los sectores de la construcción, educación y asistencia sanitaria, esparcimiento y hostelería y servicios financieros.

En Texas, el ritmo de creación de empleo neto del sector privado ha disminuido, pero se mantiene ligeramente positivo. Texas ha sido el único estado de la región Sunbelt (y uno de los 18 estados a nivel nacional) donde ha habido un aumento neto del empleo privado. Sin embargo, las reducciones de los trabajadores temporales del censo y de la plantilla del gobierno local han dado como resultado un descenso neto total.

Conclusiones

Los índices de actividad mensual por estados confirman nuestras previsiones de desaceleración de la actividad económica en la segunda mitad del año. Al igual que el mes pasado, la actividad se redujo en más del 70% de los estados de EEUU. En agosto, sólo hubo creación neta de empleo en el sector privado en 18 estados y Texas fue el único estado de la región Sunbelt que registró un pequeño aumento. Desde el fin de la recesión en junio de 2009, el rápido crecimiento de las exportaciones debido a la fuerte demanda externa sostuvo el crecimiento del PIB. Sin embargo, el ferviente apetito de exportación no fue acompañado de una contratación igualmente rápida en el sector privado, por lo que la situación del mercado de trabajo sigue siendo excepcionalmente débil. La creación de empleo en el sector servicios sigue atravesando dificultades a pesar de las bruscas pérdidas de empleo del sector al comienzo de la recesión. En los estados con alto desempleo, grandes déficit fiscales y débiles mercados inmobiliarios sigue habiendo un elevado riesgo de que se produzca una mayor contracción. Los altos déficit de los gobiernos estatales afectan ya a las economías locales, ya que los estados empiezan a reducir las plantillas del gobierno local y a emitir pagarés en vez de pagar sus cuentas. Aunque el riesgo de una recesión secundaria sigue siendo bajo, los riesgos de crecimiento se inclinan a la baja, por lo que prevemos un bajo crecimiento del PIB de EEUU en el próximo año.

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 sujetas 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.