

EE.UU.

Observatorio Económico

11 de marzo de 2011

Análisis económico

Jason Frederick

jason.frederick@bbvacompass.com

Jeff Herzog

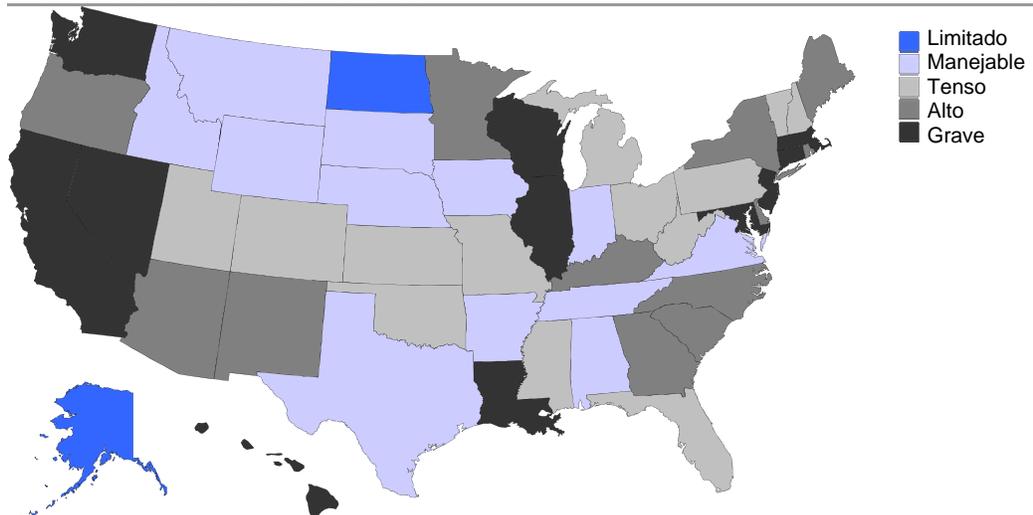
jeff.herzog@bbvacompass.com

Índice de tensiones fiscales de los estados

- Nuestros nuevos índices de tensiones fiscales de los estados revelan que los estados con mayores presiones presupuestarias están sufriendo proyecciones de altos déficits, sustanciales cargas de deuda y tasas de paro persistentemente elevadas.
- El índice de cada estado se forma a partir de dos componentes. El primero, un elemento cíclico que consiste en la recaudación fiscal trimestral, la demanda de subsidios de desempleo y la actividad económica. El segundo, una comparación entre estados estructurada a partir de los datos de presupuestos y pensiones estatales más recientes.
- Solamente en dos estados (Dakota del Norte y Alaska) no se perciben tensiones fiscales (o son mínimas), ya que no prevén déficits para el ejercicio 2012 y los ingresos se han recuperado de sus valles.
- Aunque son 48 los estados con tensiones fiscales elevadas, consideramos que en 12 de ellos son manejables. Por otra parte, 21 estados se enfrentan a las mayores dificultades para reestructurar sus presupuestos como consecuencia del aumento del pago de intereses sobre la deuda y del alto índice de paro.
- En los estados con mayores tensiones fiscales es necesario un esfuerzo conjunto de ambos partidos para sacar adelante reformas creíbles y sostenibles.

Gráfico 1

Índice de tensiones fiscales



Nuestro índice de tensiones fiscales consta de dos componentes fundamentales. En primer lugar, un componente cíclico que combina tres variables: el diferencial entre la recaudación tributaria y de las demandas iniciales de desempleo y sus tendencias, y la tasa de crecimiento trimestral según el índice mensual de actividad por estados del BBVA Compass (una aproximación del PIB). Este componente cíclico refleja las mejoras contemporáneas en la situación fiscal del estado.

En segundo lugar, un componente estructural que compara las proyecciones de déficits presupuestarios del ejercicio 2011 y los datos más reciente del fondo de estabilización presupuestaria y pagos de intereses como porcentaje de los gastos, la relación de financiación de pensiones y el déficit total de ingresos y gastos de la administración. Los componentes cíclico y estructural se combinan para constituir el índice final. Fuente: BBVA Research

Tabla 1

Clasificación de estados individuales

| Estado | Clasificación en tensión fiscal | Clasificación estructural (comparativa de presupuestos) | Componentes cíclicos | | | Credit Default Swaps a 5 años | | |
|--------|---|---|-----------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------|--|
| | | | Diferencial de la tendencia | | Crecimiento trimestral | * No disponible | | |
| | | | Dem. iniciales desempleo | Recaudación tributaria | | Precio actual | Variación % a 1 mes | |
| | Una clasificación más alta denota una mejor posición, ordenada según la menor tensión = 1 | | | | | | | |
| AK | 1 | 1 | 4 | 50 | 50 | * | * | |
| ND | 2 | 2 | 6 | 2 | 10 | * | * | |
| AR | 3 | 5 | 10 | 26 | 21 | * | * | |
| WY | 4 | 3 | 44 | 49 | 32 | * | * | |
| TN | 5 | 8 | 7 | 10 | 18 | * | * | |
| SD | 6 | 13 | 34 | 12 | 4 | * | * | |
| IA | 7 | 20 | 27 | 3 | 3 | * | * | |
| MT | 8 | 4 | 40 | 46 | 24 | * | * | |
| NE | 9 | 6 | 38 | 23 | 31 | * | * | |
| AL | 10 | 10 | 19 | 8 | 37 | * | * | |
| ID | 11 | 7 | 35 | 41 | 16 | * | * | |
| IN | 12 | 11 | 32 | 25 | 20 | * | * | |
| TX | 13 | 15 | 18 | 35 | 7 | 83 | -0,82 | |
| VA | 14 | 16 | 16 | 40 | 9 | * | * | |
| NH | 15 | 33 | 48 | 1 | 11 | * | * | |
| MI | 16 | 17 | 2 | 5 | 48 | 158 | -18,86 | |
| PA | 17 | 23 | 23 | 16 | 25 | 113 | -6,01 | |
| FL | 18 | 9 | 50 | 32 | 41 | 109 | -18,42 | |
| VT | 19 | 28 | 24 | 17 | 6 | * | * | |
| OH | 20 | 14 | 20 | 15 | 47 | 118 | -12,27 | |
| OK | 21 | 21 | 39 | 36 | 14 | * | * | |
| WV | 22 | 22 | 15 | 18 | 45 | * | * | |
| MS | 23 | 25 | 1 | 22 | 35 | * | * | |
| UT | 24 | 19 | 49 | 38 | 17 | * | * | |
| CO | 25 | 26 | 42 | 33 | 8 | * | * | |
| MO | 26 | 18 | 28 | 20 | 46 | * | * | |
| KS | 27 | 29 | 37 | 13 | 33 | * | * | |
| MN | 28 | 37 | 36 | 6 | 15 | 76 | -2,20 | |
| NC | 29 | 31 | 11 | 21 | 30 | 84 | -2,14 | |
| SC | 30 | 27 | 3 | 44 | 22 | * | * | |
| OR | 31 | 45 | 26 | 14 | 2 | * | * | |
| DE | 32 | 12 | 22 | 30 | 49 | * | * | |
| KY | 33 | 35 | 5 | 11 | 38 | * | * | |
| NY | 34 | 30 | 31 | 37 | 26 | 113 | -33,49 | |
| NM | 35 | 24 | 43 | 42 | 36 | * | * | |
| ME | 36 | 40 | 25 | 9 | 19 | * | * | |
| RI | 37 | 38 | 9 | 7 | 40 | * | * | |
| GA | 38 | 32 | 46 | 29 | 28 | * | * | |
| AZ | 39 | 44 | 45 | 31 | 1 | * | * | |
| MD | 40 | 36 | 41 | 39 | 13 | 80 | -7,12 | |
| WI | 41 | 39 | 33 | 4 | 44 | 113 | -4,55 | |
| MA | 42 | 41 | 8 | 19 | 29 | 121 | -10,00 | |
| WA | 43 | 42 | 14 | 28 | 12 | * | * | |
| CA | 44 | 46 | 30 | 34 | 5 | 209 | -7,97 | |
| LA | 45 | 34 | 12 | 47 | 42 | * | * | |
| HI | 46 | 43 | 29 | 48 | 39 | * | * | |
| NJ | 47 | 47 | 13 | 45 | 34 | 164 | -11,35 | |
| IL | 48 | 49 | 17 | 27 | 23 | 232 | -9,97 | |
| CT | 49 | 50 | 21 | 24 | 27 | 143 | -5,15 | |
| NV | 50 | 48 | 47 | 43 | 43 | 165 | -5,39 | |

Fuente: BBVA Research

Economista jefe para EE.UU.

Nathaniel Karp

Nathaniel.karp@bbvacompass.com

Ignacio San Martín

Ignacio.SanMartin@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog

Jeff.Herzog@bbvacompass.com

Marcial Nava

Marcial.Nava@bbvacompass.com

Hakan Danış

Hakan.Danis@bbvacompass.com

Jason Frederick

Jason.Frederick@bbvacompass.com

Datos de contacto

BBVA Research

5 Riverway Drive

Houston, Texas 77056 (EE.UU.)

Aviso legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research, el Servicio de Estudios Económicos 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), y se facilita exclusivamente a efectos informativos. 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. 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.