

Análisis de la situación económica de Asturias a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Tercer trimestre de 2017²⁷

Los resultados de la encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al tercer trimestre de 2017 son consistentes con una economía asturiana que mantuvo su crecimiento y con expectativas favorables de cara al próximo trimestre. Los datos de esta oleada, realizada a finales de septiembre de 2017, son positivos tanto respecto al trimestre corriente, como respecto al siguiente, por primera vez tras ocho trimestres. Se ubican a un nivel algo menor que los resultados del segundo trimestre de 2015, cercano a los máximos históricos.

En la visión sobre la actividad en el trimestre corriente predomina la estabilidad, acorde a casi siete de cada diez encuestados. Sin embargo, quienes observan mayor actividad prácticamente triplican a los que observan menor actividad, lo cual hace que el saldo neto de respuestas²⁸ sea positivo, por primera vez en dos años (véase el Gráfico R1.1). Estos

resultados mejoran ligeramente los del trimestre pasado, pero superan en 30 p.p. los de hace un año. Los eventos geopolíticos del año pasado (doble convocatoria electoral en España, victoria del *brexit* en el referéndum o la elección de Trump en EE.UU., junto con el repunte puntual del precio del crudo) podrían estar detrás del empeoramiento observado en la visión de los encuestados en 2016 que, sin embargo, no impidió en crecimiento de la actividad económica.

De cara al siguiente trimestre predomina una visión estable, si bien las expectativas son menos positivas que el trimestre pasado: a pesar de superarse en parte la incertidumbre de los factores anteriores, para 4T17²⁹ el saldo neto de respuestas es de +14 p.p. (véase el Cuadro R1.1). Si bien dicho saldo neto se ubica muy por encima de lo registrado hace un año, implica una moderación intertrimestral del optimismo de 6 p.p.

Ello es consistente con la previsión de BBVA Research de que el crecimiento se acelerará respecto al año anterior. En cualquier caso, los resultados de las encuestas reflejan, en particular en el último año y medio, una alta volatilidad. Ello se debe probablemente al alto nivel de incertidumbre, que no se refleja en igual medida en el crecimiento económico que

27: La Encuesta BBVA se realiza trimestralmente, desde 3T11, entre los empleados de la red de oficinas BBVA en la región. Para más detalle sobre el funcionamiento de la Encuesta, véase: Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí; <https://www.bbvarsearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

28: El saldo neto de respuestas extremas se obtiene como diferencia entre el porcentaje de respuestas de los usuarios que consideran que la actividad evolucionó al alza menos los que consideran que lo hizo a la baja.

29: Los datos recopilados en la encuesta BBVA de Actividad Económica son brutos, por lo que podrían reflejar cierto componente estacional. La ausencia de una serie histórica suficientemente larga impide la corrección de variaciones estacionales y de calendario.

Recuadro1

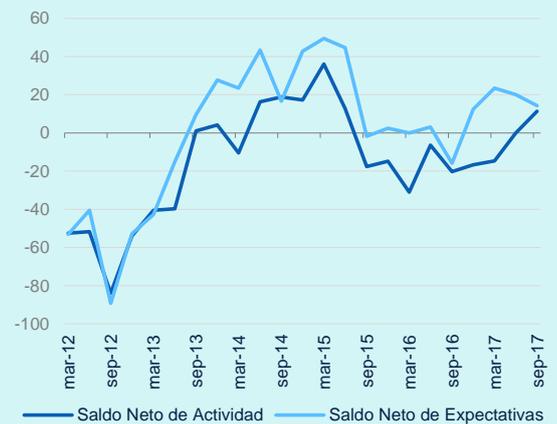
está experimentando la región, con un promedio de 2,3% en el último bienio.

La mayoría de los indicadores parciales muestran saldos de respuesta netos positivos. Las excepciones son tres que, salvo la inversión en el sector primario (saldo neto de -19 p.p.), tanto la inversión como la producción industrial son prácticamente nulos (-3 p.p.).

En términos intertrimestrales, se observan mejoras claras en el sector turístico, en inversión en servicios y nueva construcción, así como en ventas minoristas. De hecho, el mayor optimismo entre los encuestados se observa en el empleo en servicios y en turismo (saldos netos positivos de 27% y 74% respectivamente). Por el contrario, aunque marginalmente, empeora la opinión sobre el sector industrial, tanto respecto a la inversión, como a la producción y el empleo.

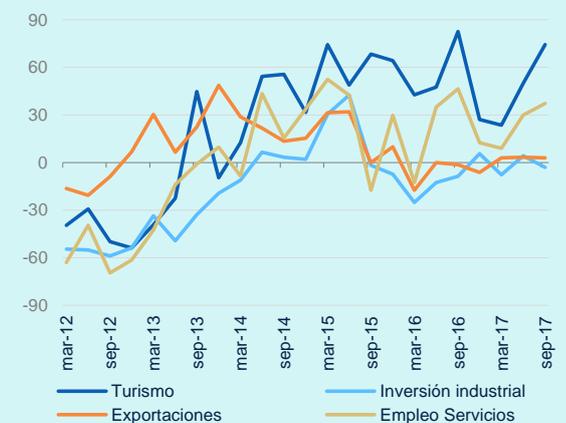
En síntesis, los resultados de **la encuesta BBVA de Actividad Económica confirman que la economía asturiana mantiene un crecimiento positivo estable**, con señales positivas en el sector servicios y el turismo, y más dudas respecto al sector industrial y las exportaciones de bienes (véase el Gráfico R.1.2)

Gráfico R.1.1 Asturias: evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias. Saldos de respuestas (%). Variables seleccionadas



Fuente: BBVA

Cuadro R.1.1 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias. Resultados generales (%)

	3º Trimestre 2017				2º Trimestre 2017				3º Trimestre 2016			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	17	77	6	11	10	80	10	0	9	62	29	-20
Perspectiva para el próximo trimestre	23	69	9	14	20	80	0	20	3	78	19	-16
Producción industrial	3	91	6	-3	13	80	7	7	0	94	6	-6
Cartera de pedidos	14	80	6	9	10	77	13	-3	4	71	25	-20
Nivel de stocks	0	100	0	0	3	93	3	0	0	91	9	-9
Inversión en el sector primario	8	65	27	-19	5	86	10	-5	4	83	13	-9
Inversión industrial	3	91	6	-3	8	88	4	4	0	91	9	-9
Inversión en servicios	37	51	11	26	20	70	10	10	25	67	9	16
Nueva construcción	29	56	15	15	11	63	26	-15	32	64	4	28
Empleo industrial	11	80	9	3	19	78	4	15	0	83	17	-17
Empleo en servicios	46	46	9	37	33	63	3	30	51	45	4	46
Empleo en construcción	15	79	6	9	7	86	7	0	20	74	6	14
Precios	11	89	0	11	7	90	3	3	4	84	12	-7
Ventas	26	66	9	17	10	73	17	-7	16	67	17	-1
Turismo	74	26	0	74	50	50	0	50	83	17	0	83
Exportaciones	6	91	3	3	3	97	0	3	4	90	6	-1

(*) Saldo de respuestas extremas.
Fuente: BBVA

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de España y Portugal

Economista Jefe de España y Portugal

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

+34 91 374 39 61

Ignacio Archondo

ignacio.archondo@bbva.com

+34 673 70 60 36

Joseba Barandiaran

joseba.barandia@bbva.com

+34 94 487 67 39

Giancarlo Carta

giancarlo.cart@bbva.com

+34 673 69 41 73

Juan Ramón García

juanramon.gl@bbva.com

+34 91 374 33 39

María Gómez de Olea

maria.gomezdeolea@bbva.com

+34 91 537 79 11

Antonio Marín

antonio.marin.campos@bbva.com

+34 648 600 596

Myriam Montañez

miriam.montanez@bbva.com

+34 638 80 85 04

Virginia Pou

virginia.pou@bbva.com

+34 91 537 77 23

Camilo Rodado

camilo.rodado@bbva.com

+34 91 537 54 77

Pep Ruiz

ruiz.aguirre@bbva.com

+34 91 537 55 67

Angie Suárez

angie.suarez@bbva.com

+34 91 374 86 03

Camilo Andrés Ulloa

camiloandres.ulloa@bbva.com

+34 91 537 84 73

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech

r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez

mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo

s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo

Plazo Global

Julián Cubero

juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas

oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis

sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira

olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín

alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal

maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio

arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta

david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp

Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano

carlos.serranoh@bbva.com

Oriente Medio, Asia y

Geopolítica

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia

le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz

juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen

gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive

jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea

hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda

juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio de la Vela - 4ª y 5ª plantas. 28050 Madrid (España). Tel.:+34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax:+34 91 374 30 25 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com