

Situación Asturias

Enero 2020

Mensajes principales



Se allana el camino hacia una estabilización del crecimiento global como consecuencia de las menores tensiones comerciales entre EE. UU. y China, de la menor incertidumbre sobre el *brexít* y del efecto de la relajación monetaria, aunque hay que estar atentos a la evolución de las tensiones en Oriente Próximo. El PIB mundial crecerá el 3,2% en 2020 y el 3,3% en 2021.



El crecimiento del PIB en Asturias habría sido del 1,7% en 2019. Hacia delante, se prevé que se estabilice en el 1,2% en 2020 y el 1,4% en 2021 debido a la revisión estadística de los datos de actividad por parte del INE, y la tendencia de menor crecimiento que muestran algunos componentes de la demanda, en particular el gasto doméstico o el turismo, que podrían estar tocando fondo. Asturias podría mostrar una moderada aceleración en 2021, con la leve mejora que se espera en la economía europea. A pesar de algunos desequilibrios todavía existentes, las economías asturiana y española están mejor preparadas para enfrentar un potencial entorno de mayor volatilidad.



Asturias creará 3.000 empleos entre 2020 y 2021, y la tasa de paro se podría reducir 1,3 p.p. en el bienio hasta el 13,2% en 2021. El PIB recuperará su nivel absoluto pre-crisis y, en términos per cápita, crecerá por encima de España por la reducción de su población. En todo caso, el sesgo sobre el escenario continúa siendo a la baja. La evolución futura dependerá de la resolución de los distintos focos de incertidumbre y de las políticas que se implementen.



El crecimiento de tendencia de la economía española y asturiana estaría convergiendo a niveles significativamente menores que los observados a comienzos del siglo. Es necesario implementar reformas que permitan incrementar la capacidad de crecimiento, fomentando un entorno favorable para la inversión y ayudando a reducir los principales desequilibrios que se enfrentan (finanzas públicas, desempleo, precariedad, desigualdad, cambio climático y, en el caso asturiano, demografía).

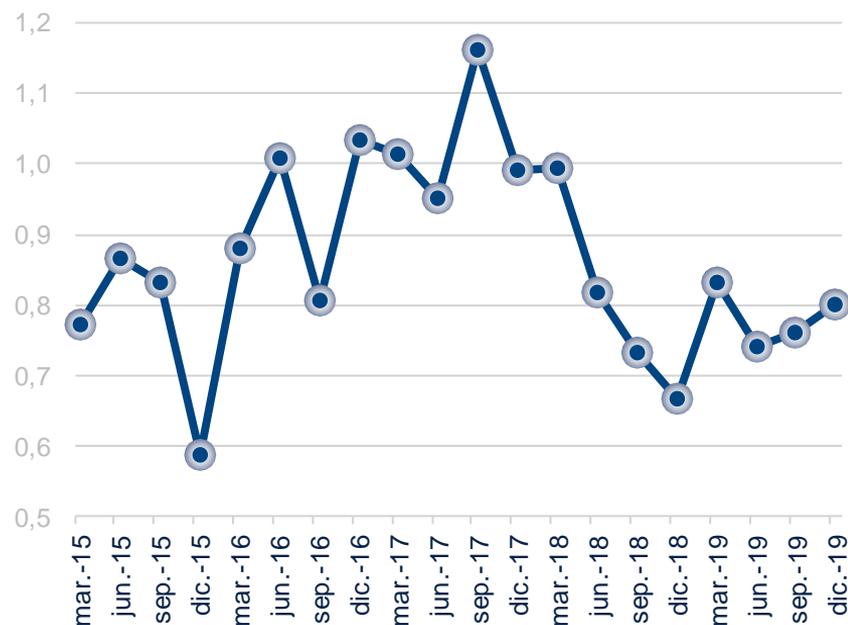
01

Entorno macroeconómico

El crecimiento global se ha mantenido relativamente bajo a lo largo de 2019

CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL (*)

(%T/T)



- La economía mundial se expandió a un ritmo trimestral cercano al 0,8% en 2019, por debajo de lo observado en los años anteriores.
- Además de la elevada incertidumbre, han influido la moderación estructural de China y la ralentización cíclica de EE. UU., y el reducido crecimiento europeo.
- En todo caso, el crecimiento global ha sido ligeramente mayor de lo esperado en la segunda mitad del año.

(*) Previsiones basadas en modelo BBVA-GAIN.

Fuente: BBVA Research

El entorno favorecerá un aterrizaje suave del crecimiento global



TENSIONES COMERCIALES: EN PAUSA

- **Acuerdo entre EE. UU. y China.**
- **El proteccionismo** seguirá siendo una preocupación, también en otras regiones. Atención a las potenciales tensiones entre EE. UU. y Europa.
- **El *brexit***, menos disruptivo a corto plazo.



POLÍTICAS CONTRACÍCLICAS

- Se mantendrá el tono expansivo de la **política monetaria**, tras los recortes de tipos recientes.
- **El estímulo fiscal** será limitado en Europa y algo mayor en China.



VOLATILIDAD FINANCIERA: ACOTADA

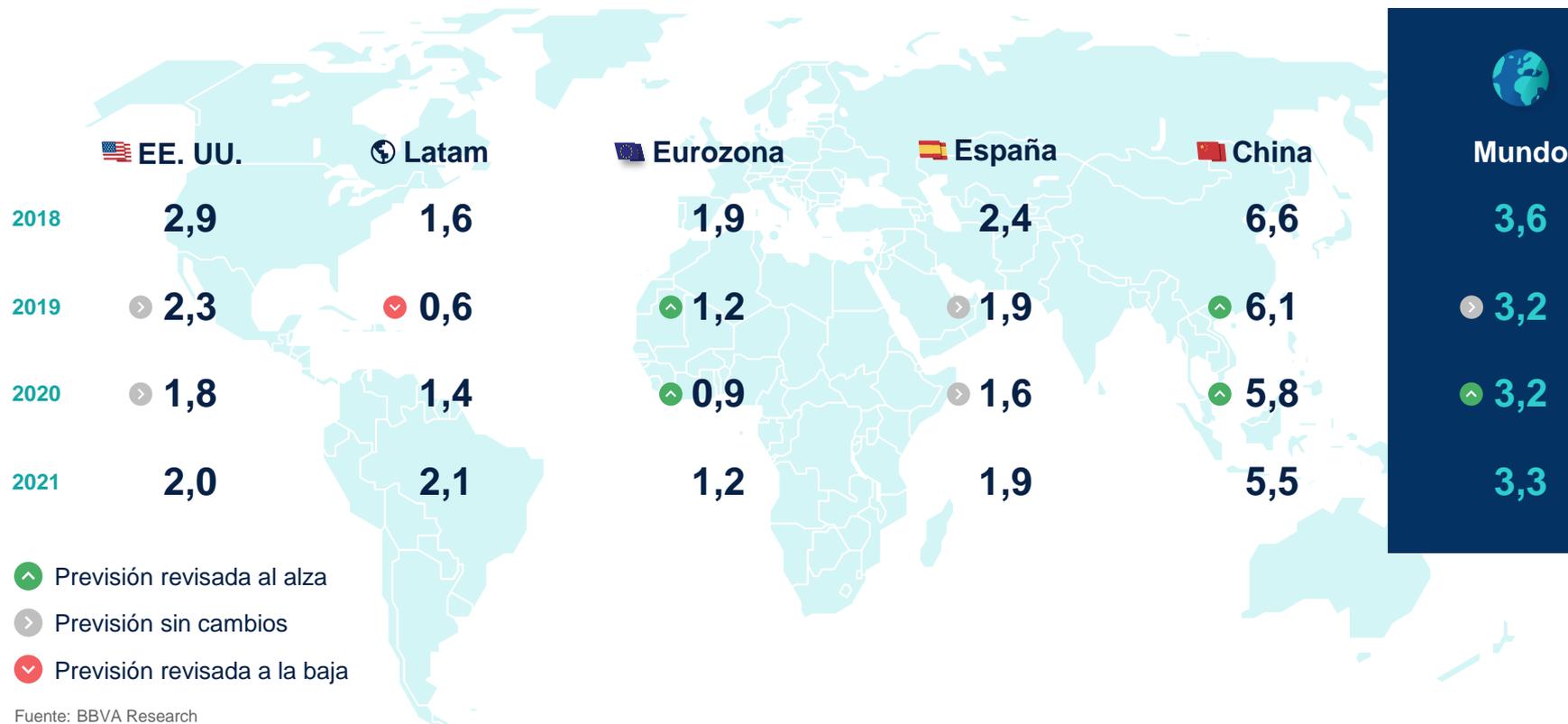
- Como consecuencia de la acción de los **bancos centrales**.
- Moderado **apetito por el riesgo**.



PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS: ACOTADOS

- El precio del **petróleo** será moderado (61 dólares/barril en 2020-21), si no se materializan los riesgos en Oriente Próximo.
- Relativa **debilidad de la demanda** y aumento de la oferta de países “no OPEP”.

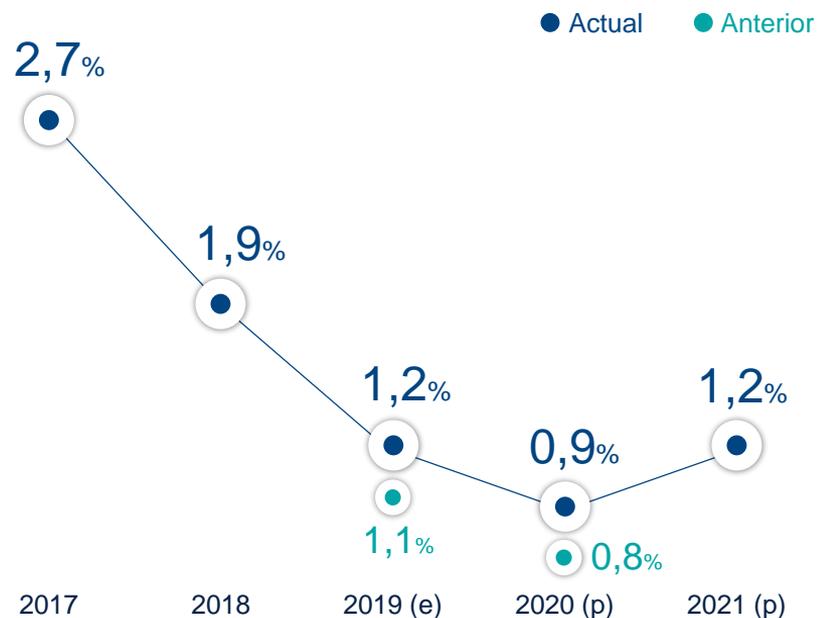
El crecimiento global convergerá al 3,2% en 2020 y al 3,3% en 2021



Eurozona: ligera revisión al alza de las previsiones de crecimiento, debido a unos datos mejores de los esperados

CRECIMIENTO DEL PIB

(%)



- El **crecimiento** se está estabilizando en niveles bajos.
- El **dinamismo económico** aumentará a partir de mediados de 2020, en parte debido a mayores exportaciones.
- La **divergencia entre los grandes países** se reducirá, con un mayor crecimiento en Alemania.
- La **inflación** seguirá siendo demasiado baja, pese al fuerte estímulo monetario y al tímido apoyo fiscal.

02

Economía asturiana

La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas

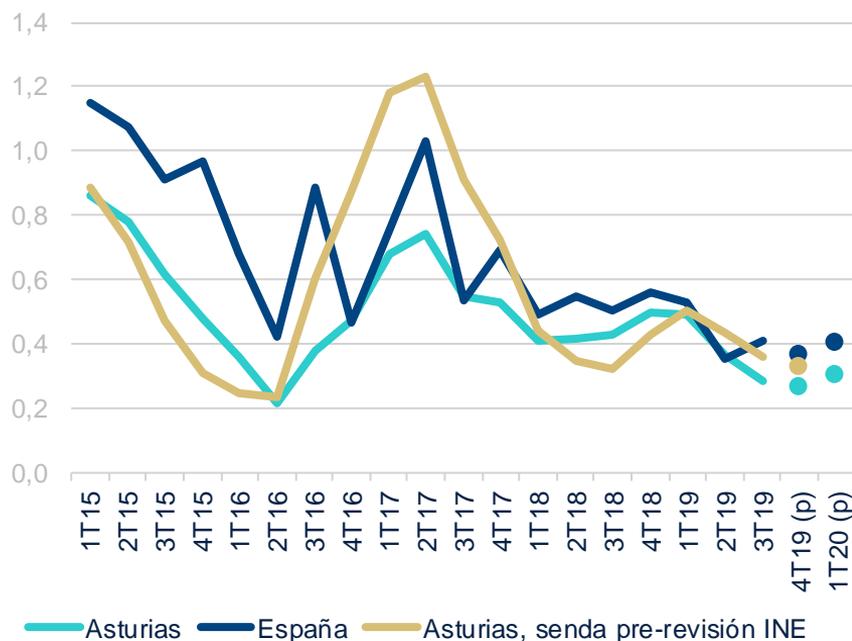


Razones que explican el deterioro en las previsiones

1. La desaceleración continúa, tras la revisión de la Contabilidad Regional

ASTURIAS Y ESPAÑA: EVOLUCIÓN DEL PIB

(% T/T, CVEC)



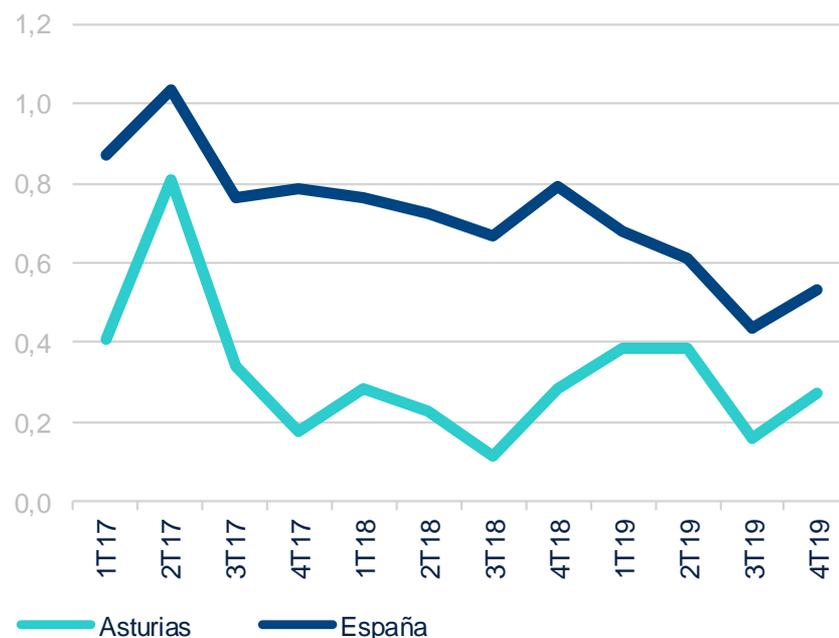
- El INE revisó a la baja su crecimiento estimado entre 2016-2018, tanto para Asturias como para España en (-1,9 pp y -0,5 pp respectivamente), que muestran una progresiva desaceleración.
- El crecimiento en Asturias se habría estabilizado en la segunda mitad de 2019 algo por debajo de la media nacional.
- Los datos disponibles apuntan a una senda de crecimiento similar para 2020 y 2021, apoyadas por el impulso fiscal, la estabilización del consumo y una recuperación de la inversión y las exportaciones.

Razones que explican el deterioro en las previsiones

2. Ralentización de la afiliación y del empleo

ASTURIAS Y ESPAÑA: AFILIACIÓN A LA S.S.

(% T/T, CVEC)

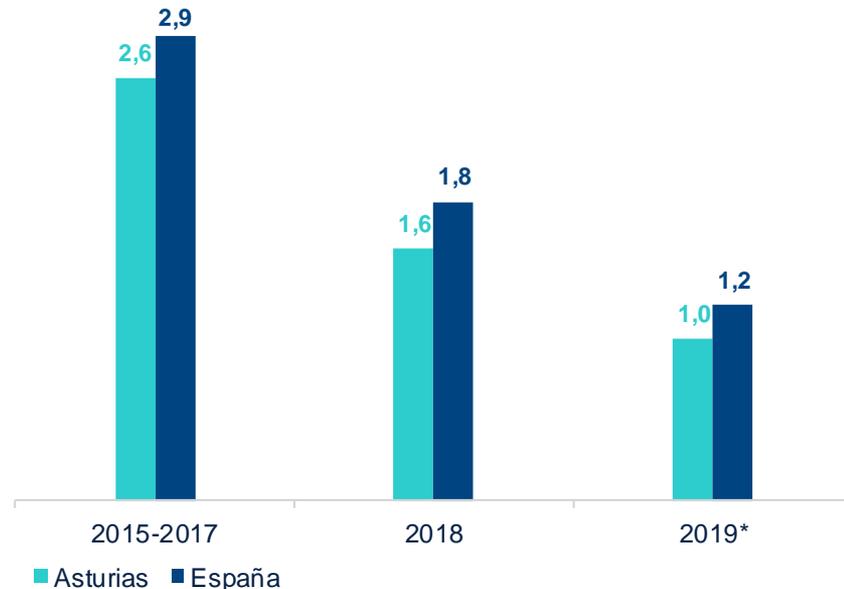


- El año pasado la afiliación en Asturias aumentó 1,2% a/a, 1,4 p.p. menos que en España. Pero la EPA mostró una reducción de empleo del 1,8% en los tres primeros trimestres de 2019.
- El aumento de la afiliación tocó fondo en 3T19, cerrando el semestre con un 0,2% t/t CVEC. La afiliación crece básicamente en las comarcas de Gijón y Oviedo.
- La construcción genera empleo EPA, y gana afiliados, como lo hacen los servicios públicos. La industria y los servicios privados muestran una evolución más negativa.

Razones que explican el deterioro en las previsiones

3. Cambios en la composición del crecimiento: desaceleración del consumo

ASTURIAS Y ESPAÑA: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO (ISCR-BBVA) (%, A/A)

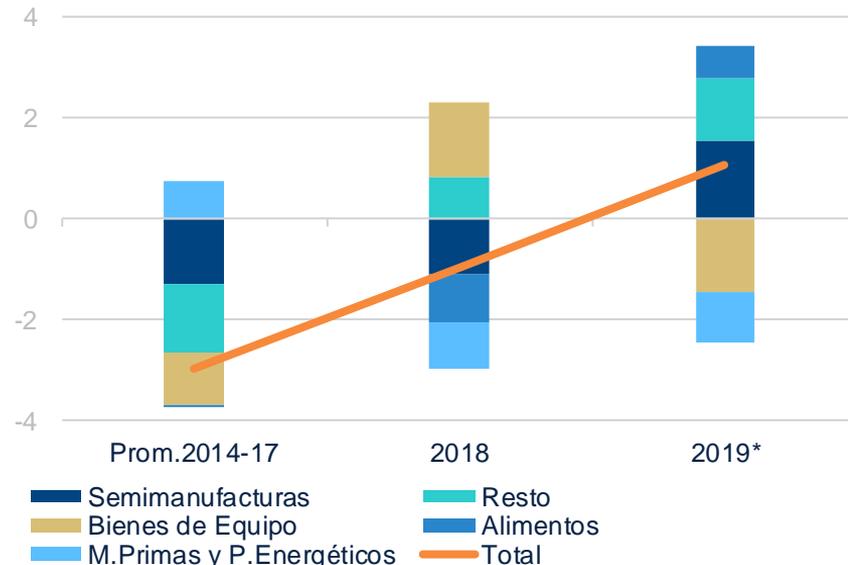


- Se aprecia una **desaceleración del consumo privado en Asturias**, en particular, de los bienes duraderos.
- La **ralentización del consumo en la región estaría siendo similar a la del resto de España**.
- Entre los indicadores parciales, **las importaciones de consumo se estancaron, mientras las matriculaciones cayeron en 2019: -5,4% a/a en Asturias, frente a -3,5% del promedio nacional**.

Razones que explican el deterioro en las previsiones

4. Debilidad en el sector exportador, muy concentrado en semimanufacturas

ASTURIAS: EXPORTACIONES DE BIENES, CONTRIBUCIONES POR SECTOR (P/P)

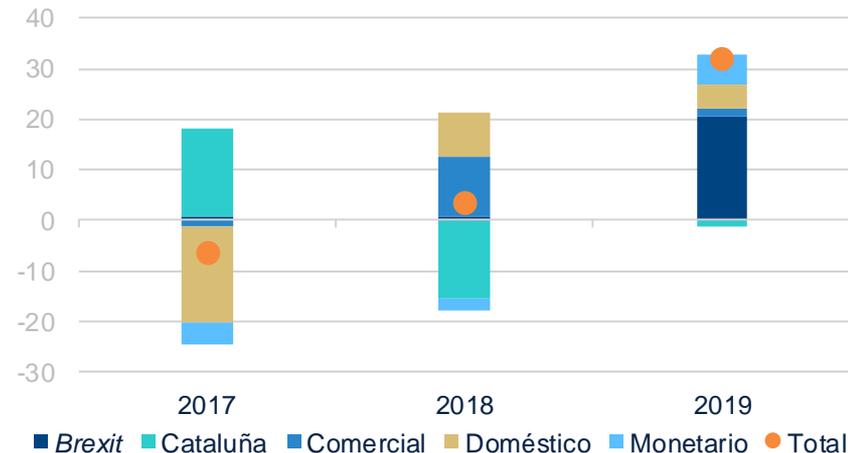


- El ligero aumento de las exportaciones asturianas se explica por las **semimanufacturas**, y por un efecto one-off (venta excepcional de zinc). Sin ello, las exportaciones volverían a reducirse en 2019.
- La caída del 6,5% en bienes de equipo en 2019 lastró dichas ventas exteriores el año pasado (buques).
- La concentración de las exportaciones las hace muy dependientes de mercados muy concretos: las semimanufacturas y bienes de equipo suponen más de la mitad y una quinta parte, respectivamente, de las exportaciones regionales de bienes.

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Relacionada con la incertidumbre de política económica

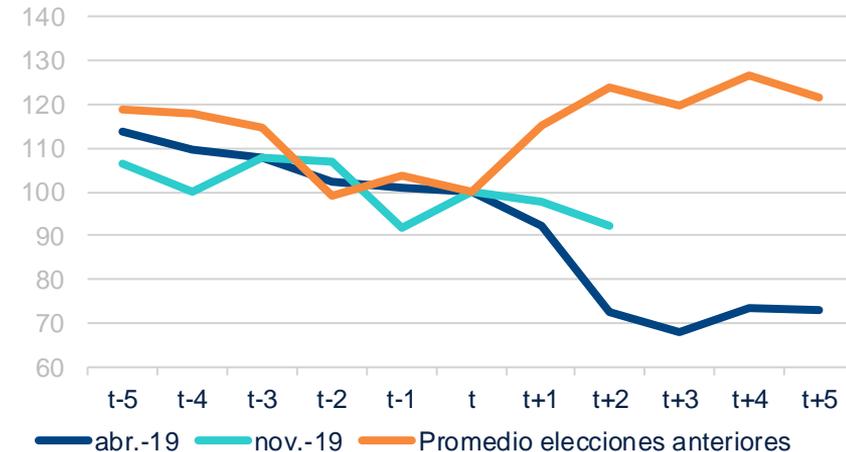
ESPAÑA: ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA Y DESCOMPOSICIÓN (VARIACIÓN ANUAL, PUNTOS DEL ÍNDICE)



Fuente: BBVA Research a partir de artículos de prensa

ESPAÑA: PRIMA DE RIESGO

(PROMEDIO T: MAY-15, DIC-15, ABR-18; ABR-19 = 100 Y NOV-19 = 100)



t: mes de celebración de elecciones: may.-15, dic.-15 y abr.-18.

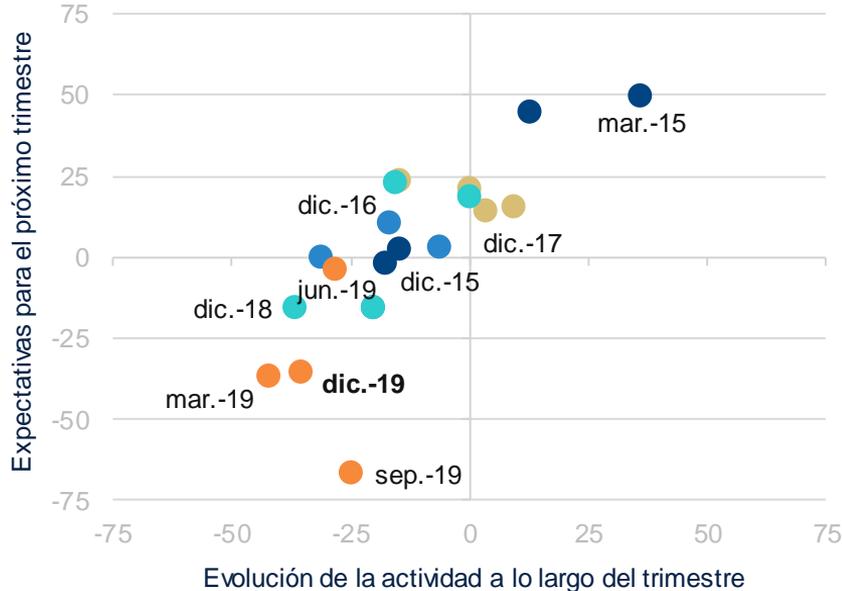
Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg

Si bien el *brexit* explica el repunte de la incertidumbre en el conjunto de 2019, en los últimos meses del año **el componente doméstico ha aumentado**. Sin embargo, **hay un desacople** con la percepción de los mercados. Hay que aprovechar esta coyuntura para reducir la vulnerabilidad de la economía española.

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Que tiene reflejo también a nivel del Principado de Asturias

ASTURIAS: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS SEGÚN LA ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SALDO DE RESPUESTAS EXTREMAS)

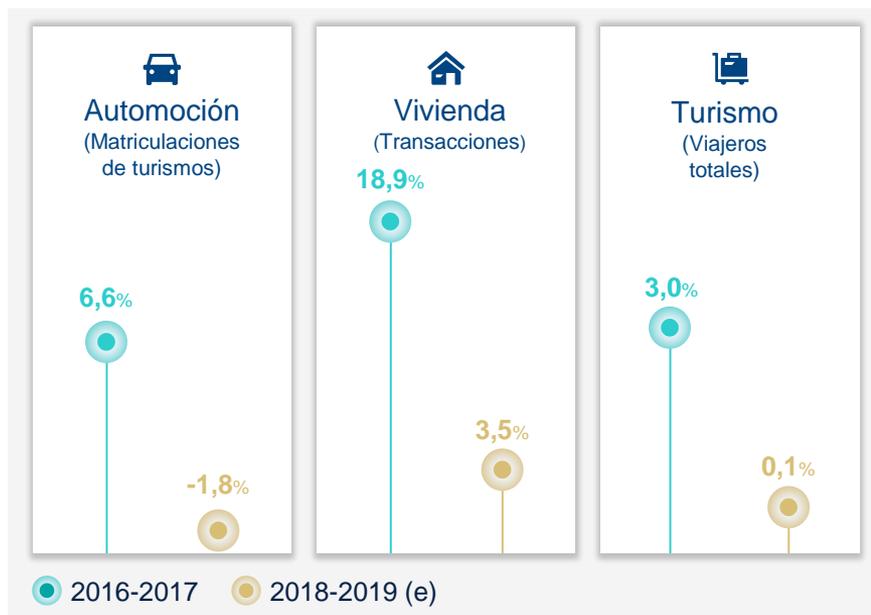


- La confianza de los agentes y, por tanto, sus decisiones de consumo, ahorro e inversión se están viendo condicionadas por distintos focos de incertidumbre en los últimos trimestres:
 - En Europa persisten el riesgo político y las dudas sobre el desenlace final del *brexit*, a pesar de la mayor claridad en temas comerciales,
 - A nivel doméstico destaca la fragmentación parlamentaria y la falta de consenso sobre cuestiones clave de política económica.
 - En Asturias, la desaceleración del crecimiento del PIB, y del empleo, podrían estar detrás de un mayor empeoramiento de las expectativas.

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

En particular en determinados sectores productivos

ASTURIAS: EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA EN SECTORES SELECCIONADOS (PROMEDIO DEL CRECIMIENTO INTERANUAL)



(e) Estimación.

Fuente: BBVA Research a partir de artículos de ANFAC, MFOM e INE

- La incertidumbre está afectando de forma particularmente intensa a algunos sectores que han sufrido cambios regulatorios, como el de automoción o el inmobiliario.
- El turismo sufre un agotamiento producto de:
 - La ralentización en el crecimiento de la economía española, en el caso asturiano
 - la recuperación de destinos alternativos afectados en el pasado por tensiones geopolíticas, en España.
- Hasta el momento, el contagio hacia otros sectores ha sido limitado.

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

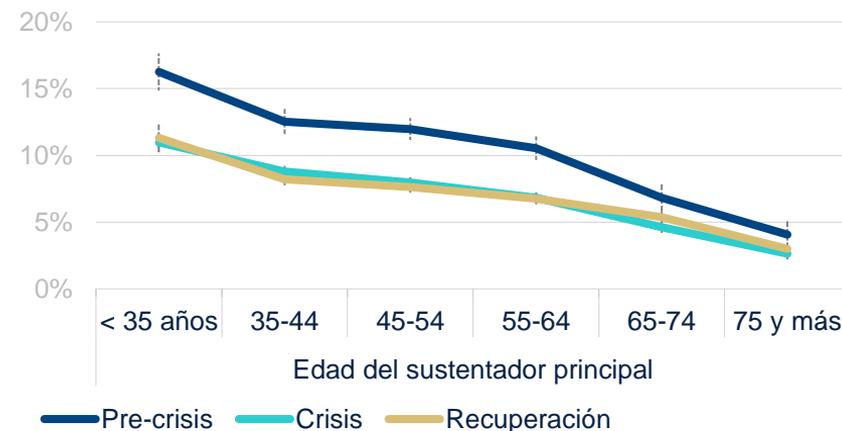
Relacionada con cambios en los patrones de consumo

PORCENTAJE DE HOGARES QUE ADQUIEREN UN AUTOMÓVIL (PROMEDIO DE CADA PERÍODO)



Para más información véase "Situación Consumo 1S19": <https://bit.ly/30Vb5WU>
Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPF)

PROBABILIDAD ESTIMADA DE COMPRAR UN AUTOMÓVIL POR TRAMO DE EDAD (%)



----- IC al 95%.

Para más información véase "Situación Consumo 1S19": <https://bit.ly/30Vb5WU>
Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPF)

La demanda de vehículos fluctúa por razones cíclicas (capacidad de compra, incertidumbre, incentivos,...), y también estructurales (cambios en preferencias y demografía).

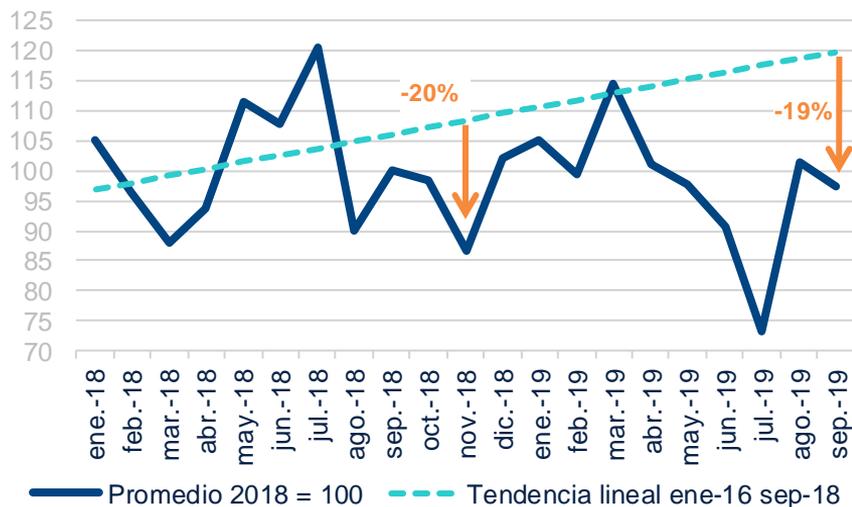
Asturias es de las regiones menos afectadas: el porcentaje de hogares que adquieren un automóvil baja 1,6 p.p., desde 9,4% en 2006-2007, a 7,8% en la recuperación.

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

En particular en determinados sectores productivos

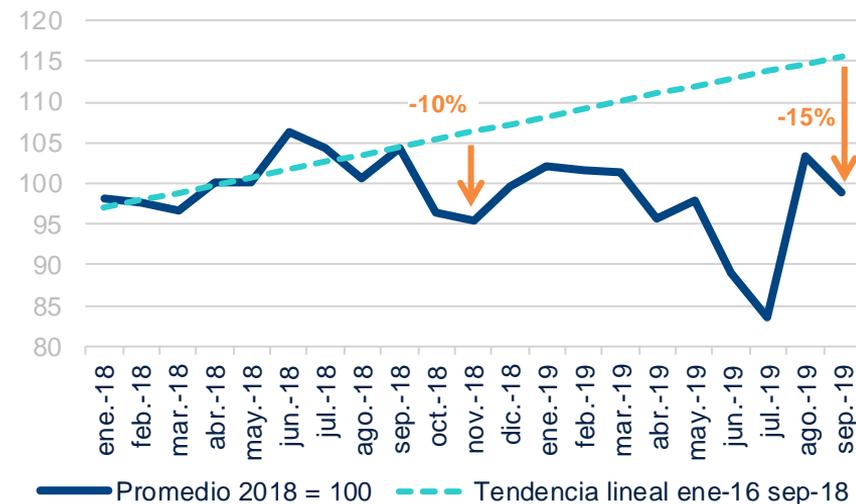
ASTURIAS: VENTAS DE VIVIENDAS Y TENDENCIA

(2018=100)



ESPAÑA: VENTAS DE VIVIENDAS Y TENDENCIA

(2018=100)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

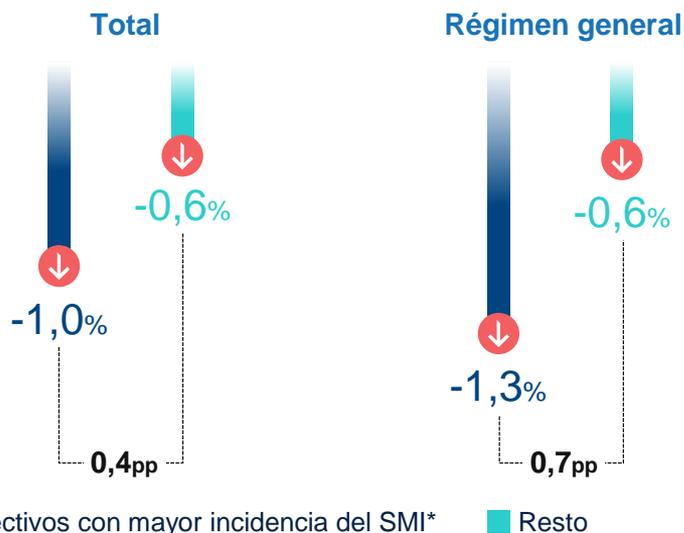
La incertidumbre de política económica en los últimos meses ha frenado la actividad inmobiliaria en muchas comunidades.

En Asturias, la ralentización sería superior a la media de España, si bien la volatilidad de la serie obliga a ser cautelosos.

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Relacionada con determinados sectores productivos

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: DIFERENCIA ENTRE LA VARIACIÓN EN 2019 Y EN EL PROMEDIO 2017-2018 (PP)



* Menores de 30 años.

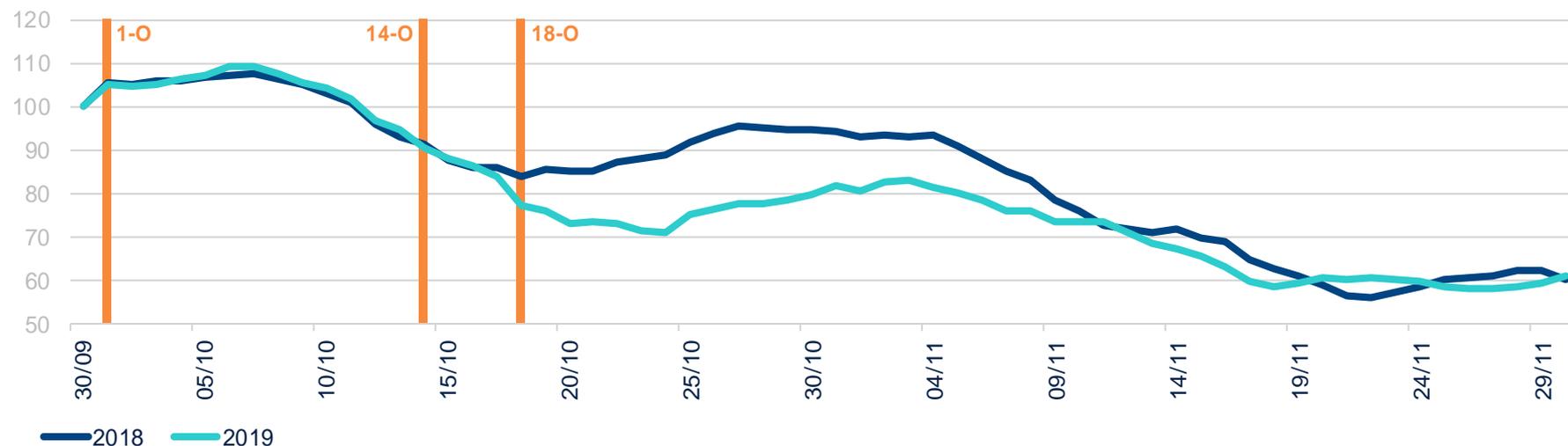
Comercio, hostelería, actividades inmobiliarias, profesionales, administrativas y artísticas, y otros servicios. Canarias, Extremadura, Andalucía y Murcia.

Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

- La afiliación a la Seguridad Social en los colectivos con mayor cobertura del salario mínimo interprofesional (SMI) habría aumentado **entre una y cuatro décimas más en 2019 en ausencia del incremento en el SMI** (hasta 45.000 cotizantes).
- **Un análisis detallado** de los costes y beneficios de los cambios recientes en el sector de la vivienda y de los incrementos en el SMI **debería guiar las actuaciones futuras.**

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre Relacionada con las tensiones en Cataluña

CATALUÑA: GASTO EN TERMINALES DE PUNTO DE VENTA DE BBVA CON TARJETAS DE EXTRANJEROS (ÚLTIMA SEMANA DE SEPTIEMBRE DE CADA AÑO = 100, MEDIA MÓVIL SEMANAL)



Nota: gasto en TPV BBVA por clientes y no clientes de BBVA más gasto de clientes BBVA en TPV no BBVA. Datos hasta el 30 de noviembre de 2019.
Fuente: BBVA Research a partir de Redshift

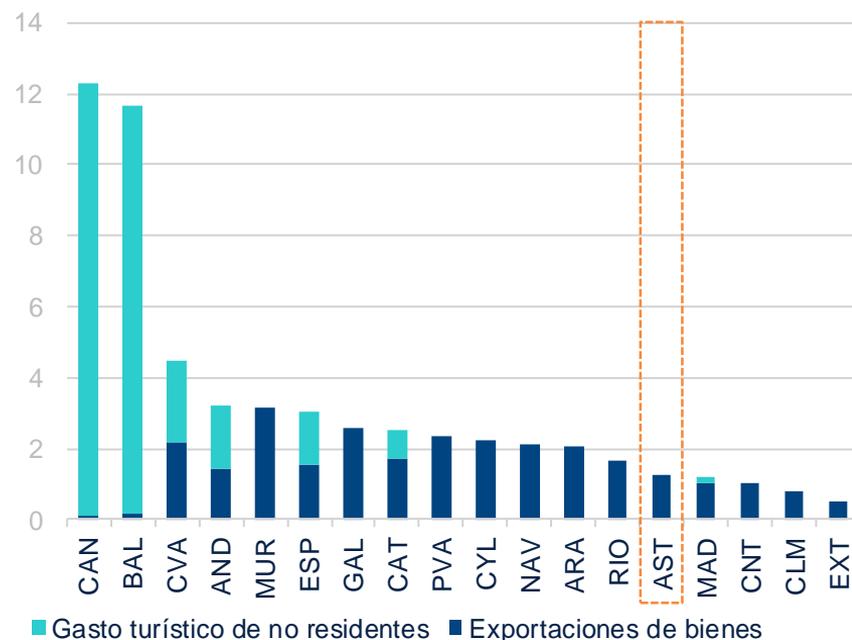
Impacto negativo de las tensiones en Cataluña, pero limitado y temporal. El cambio de tendencia en la evolución de la economía catalana desde el 2S17 ha supuesto un lastre para el crecimiento del conjunto de la española.

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

el *brexit* ha deteriorado la economía del Reino Unido

EXPOSICIÓN DIRECTA A REINO UNIDO

(2018, % DEL PIB REGIONAL)



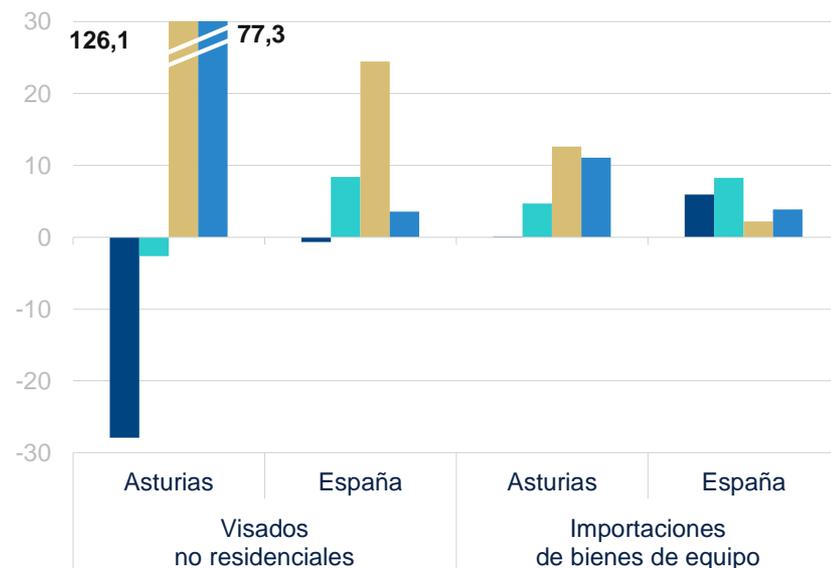
- En el caso de Asturias, su exposición al Reino Unido en relación a su PIB es limitada, a pesar de ser el tercer o cuarto cliente extranjero en bienes.
- Los efectos directos incluyen el comercio de bienes y la reducción de los flujos turísticos, pero la dependencia de Asturias se limita a bienes.
- Pero no cabe desdeñar los riesgos indirectos, a través del impacto en mercados clientes, o en las cadenas de valor.

¿Cuáles son los factores de soporte de la economía asturiana?

Aumento de la inversión en maquinaria y en visados no residenciales

ASTURIAS Y ESPAÑA: INDICADORES DE INVERSIÓN

(%, A/A)



■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ acum. 2019*

* 2019 con información hasta noviembre.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex y Ministerio de Fomento

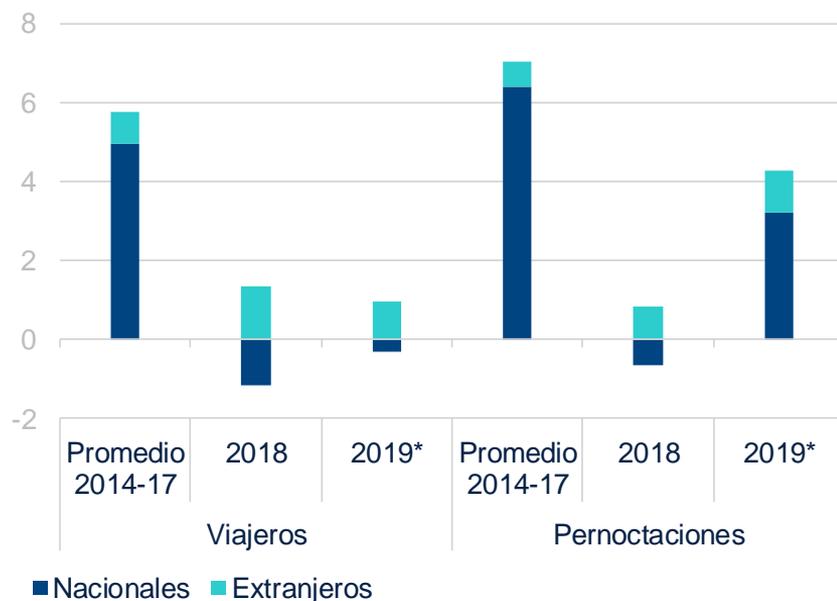
- Se mantiene un dinamismo de los indicadores de inversión en Asturias, en particular, la importación de bienes de equipo y los visados no residenciales.
- La importación de bienes de equipo enlaza seis años de aumentos consecutivos. A pesar de ello, el importe no alcanza aún el 2% del PIB regional (frente al 5,7% de España).
- Las ventas de viviendas y los visados residenciales se redujeron en 2019, tras cinco años de aumento, en un contexto de mayor incertidumbre regulatoria.

¿Cuáles son los factores de soporte de la economía asturiana?

El turismo sigue aumentando en 2019

VIAJEROS Y PERNOCACIONES EN HOTELES: CONTRIBUCIÓN POR MERCADO DE ORIGEN

(P.P., A/A)



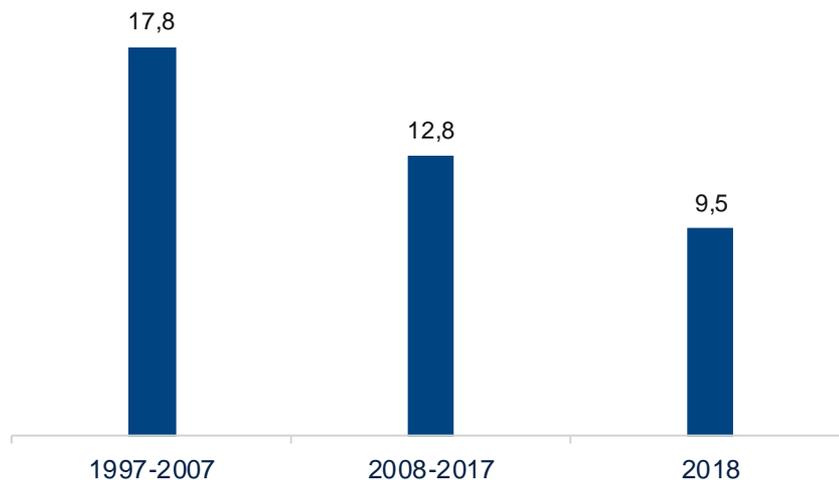
- Las pernoctaciones totales se aceleraron en Asturias en 2019, y los viajeros continuaron aumentando, fijando nuevos récords.
- El turismo de residentes en España contribuyó al aumentó en pernoctaciones, y redujo du caída en viajeros. Por su parte, el turismo de extranjeros continúa dinámico.
- El menor crecimiento de la economía y del consumo condicionarán el turismo, en particular el de residentes.

¿Cuáles son los factores de soporte de la economía asturiana?

Los ajustes realizados por familias y empresas

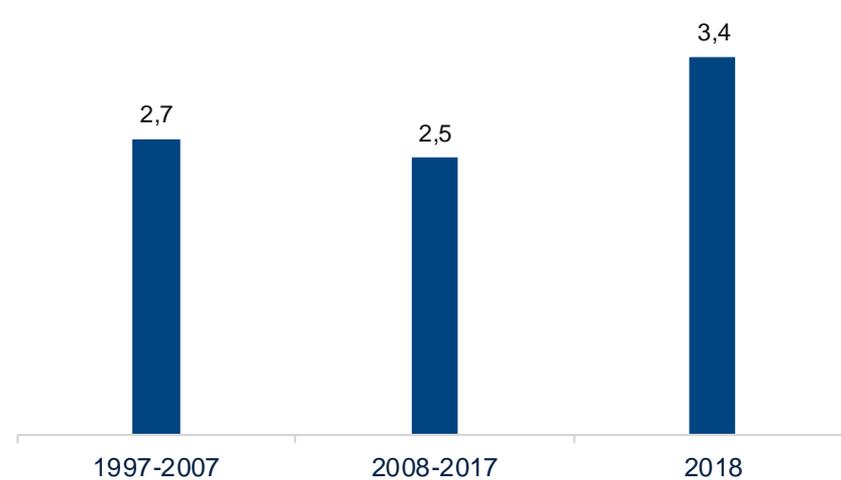
CRÉDITO/ACTIVOS DE LA EMPRESA TÍPICA ESPAÑOLA*

(PROMEDIO POR PERIODO Y CIERRE DE AÑO 2018, %)



ROA** DE LA EMPRESA TÍPICA ESPAÑOLA*

(PROMEDIO POR PERIODO Y CIERRE DE AÑO 2018, %)



* La empresa típica española está representada por la mediana estadística de las ratios.

** ROA: Rendimiento sobre activos (siglas en inglés).

Fuente: BBVA Research a partir de SABI.

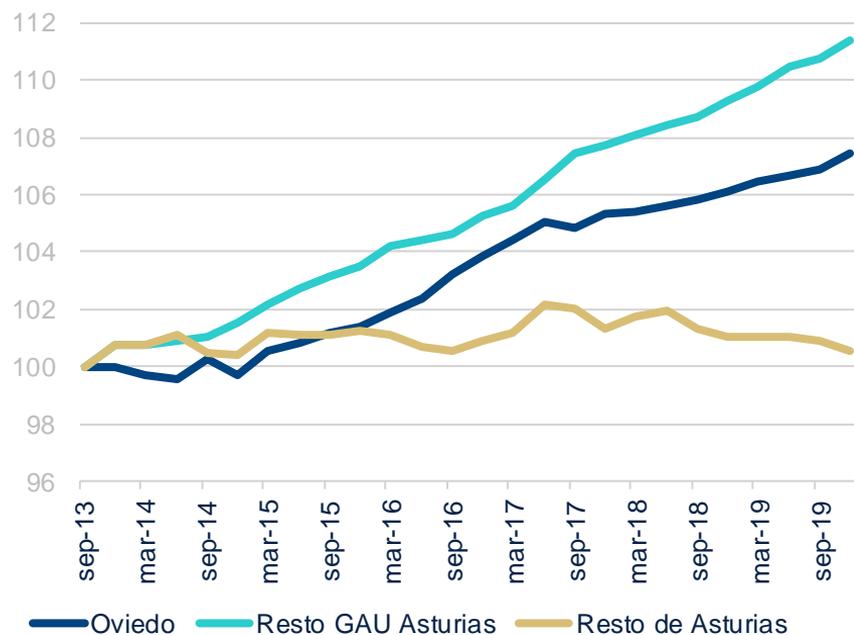
La posición financiera de familias y empresas, particularmente las pymes, es hoy más sólida y se encuentran mejor preparadas para enfrentar un entorno de mayor incertidumbre.

La economía está en una encrucijada

Reto de trabajar por una recuperación inclusiva

AFILIACIÓN A LA SEG. SOCIAL POR ÁREAS URBANAS

(3T13=100)

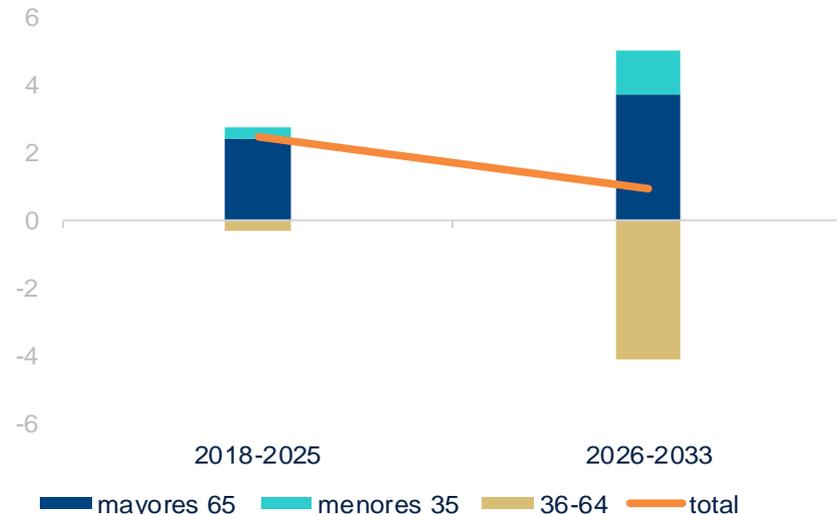


- En Asturias continúa la mejora del empleo, aunque con un menor dinamismo de la afiliación que en el resto de España.
- Se observan diferencias en el grado de recuperación entre Oviedo, los municipios del área urbana y los municipios no incluidos en ella. Estos últimos concentran un 15% de los afiliados regionales.
- La gran área urbana (GAU) asturiana cerró el año 10 p.p. por encima de su nivel mínimo de afiliación (en 3T13); en el resto del Principado apenas lo supera en 0,6 p.p.

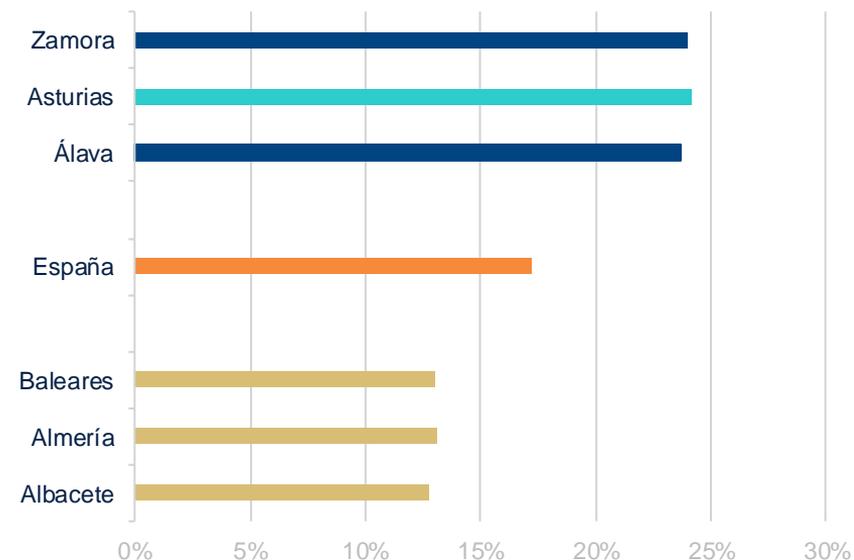
La economía está en una encrucijada

Enfrentar las consecuencias del envejecimiento

CRECIMIENTO DEL CONSUMO Y CONTRIBUCIONES POR TRAMO DE EDAD (%)



CONSUMO DE MAYORES DE 65 AÑOS (% DEL TOTAL)



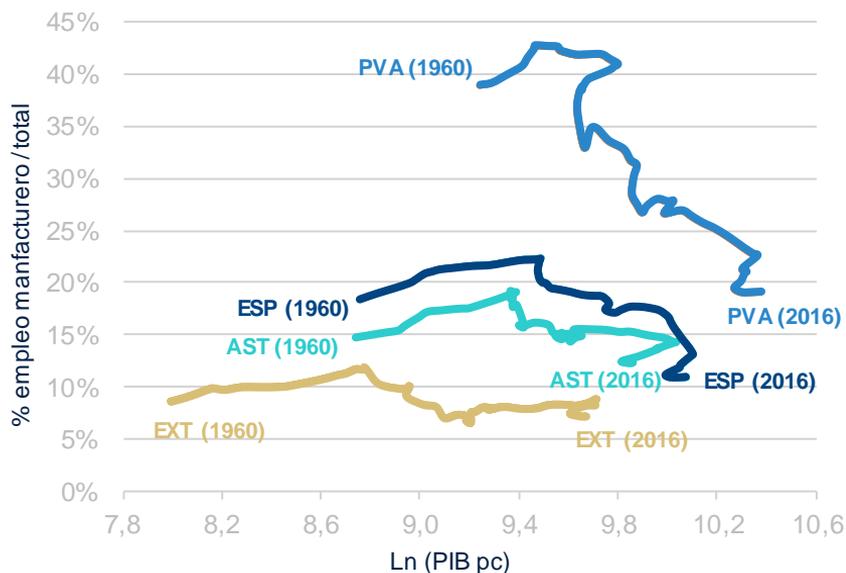
El envejecimiento de la población española provocará cambios sustanciales en los patrones de consumo: se reducirá la franja de 35-64 años, de consumo per cápita elevado.

El peso en Asturias del consumo de los mayores de 65 años (24%) es 7 p.p. mayor que en la media nacional.

La economía está en una encrucijada

Manejar la transición hacia una economía de sectores de alto nivel añadido

EMPLEO EN EL SECTOR DE LAS MANUFACTURAS SOBRE EL TOTAL Y PIB PER CÁPITA ENTRE 1960 Y 2016 (% Y LOGARITMOS)

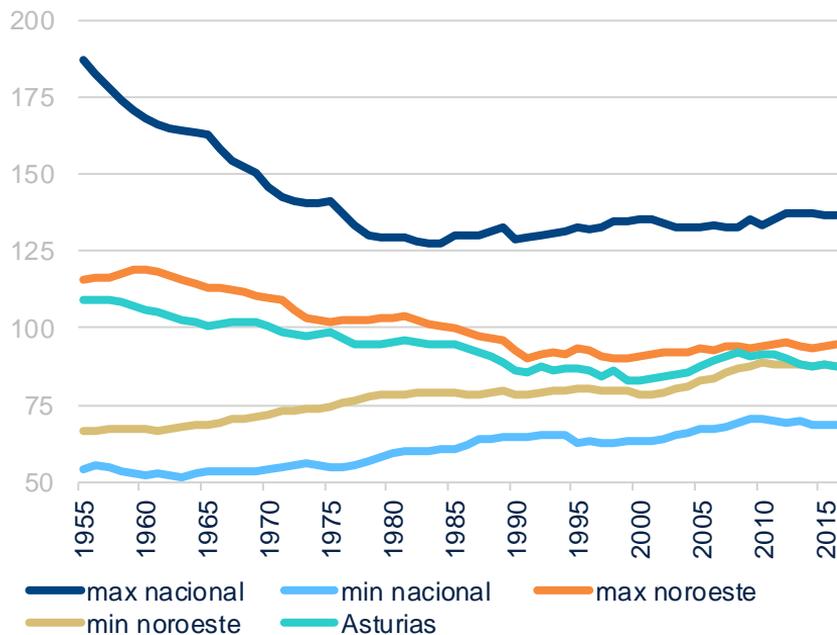


- Igual que en el resto del mundo desarrollado, desde los años 80 se observa una tendencia hacia la desindustrialización.
- Algunas comunidades autónomas han experimentado un proceso de “desindustrialización prematura”: el punto máximo de industrialización se ha producido a niveles cada vez más bajos.
- La apuesta por la industria es importante, pero tiene que formar parte de una estrategia de desarrollo más amplia: digitalización e inversión en capital humano.

La economía está en una encrucijada

Manejar la transición hacia una economía de sectores de alto nivel añadido

EVOLUCIÓN DE LA RENTA PER CÁPITA RELATIVA DE ASTURIAS

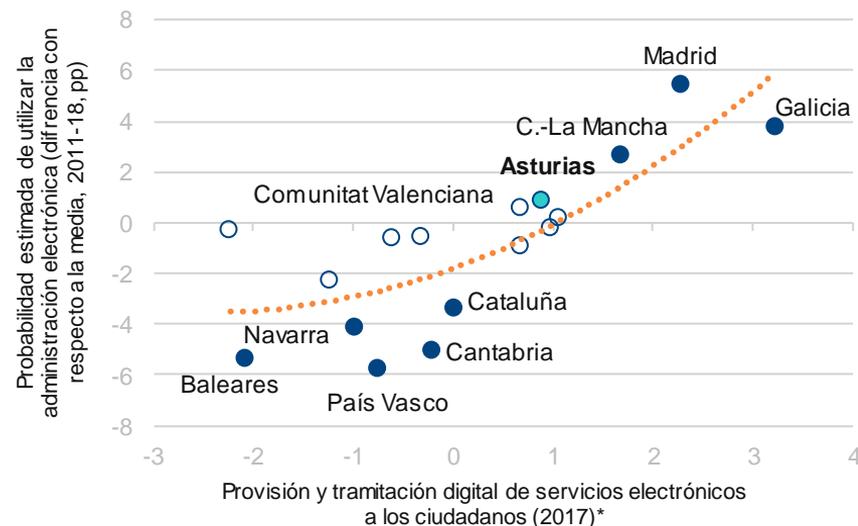


- La renta per cápita de Asturias partía de 10 p.p. por encima de la media al comienzo del periodo analizado.
- El Principado se mantiene en torno al 90% de la media hacia el final de periodo, siendo la menor de la macro-región Noroeste (véase el Capítulo 3 de Situación Asturias 1T20).

La economía está en una encrucijada

Transitar hacia gobiernos más digitales

CC. AA.: PROBABILIDAD ESTIMADA DE UTILIZAR LA ADMINISTRACIÓN ELECTRÓNICA Y PROVISIÓN Y TRAMITACIÓN DIGITAL DE SERVICIOS A LOS CIUDADANOS



Primera componente principal de los indicadores de servicios centrados en el ciudadano ofrecidos por las CC. AA. (accesibilidad, disponibilidad para otros ciudadanos de la UE y existencia de funcionalidades de soporte y ayuda) y del avance en la tramitación digital de dichos servicios.

Para más información véase: <https://bit.ly/2NUhYqZ>

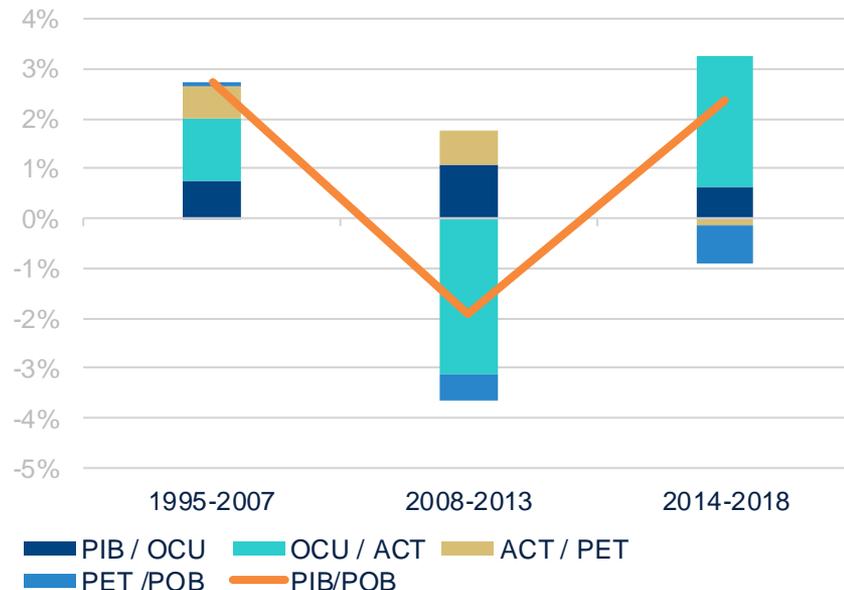
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Política Territorial y Función Pública

- El uso de la administración electrónica es mayor en España (65% de la población internauta) que en la media de la UE (60%).
- Para avanzar en la digitalización de los servicios públicos, sería deseable una mayor implicación de la administración en la mejora de las competencias digitales, optimizar los canales de contacto, ampliar el número de trámites realizables por internet, incrementar la inversión en infraestructuras tecnológicas y ampliar la dotación de cobertura de redes de banda ancha de nueva generación.

La mejora de la productividad es la clave a largo plazo

Reto demográfico y productivo

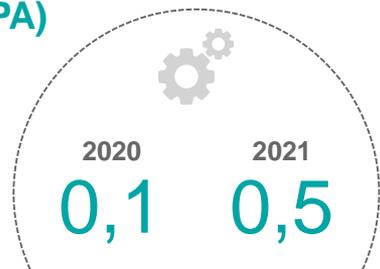
ASTURIAS: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB PER CÁPITA (P.P.)



- En el periodo reciente de recuperación el PIB per cápita aumenta un 2,4 anual, gracias a la recuperación del empleo (reducción de la tasa de paro).
- La menor población en edad de trabajar sobre el total (PET/POB) es muestra del reto demográfico. Y se ha vuelto más acuciante en el periodo de recuperación.
- La productividad asturiana se aceleró en el periodo de crisis, y sigue aumentando en el periodo posterior aunque a menor ritmo. Sin embargo, la tasa de actividad no muestra aún su habitual comportamiento procíclico.

2020-2021: previsiones de PIB y mercado laboral

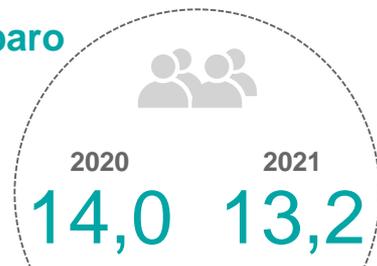
Crecimiento del empleo (EPA)



PIB



Tasa de paro



Aumento de empleos



Mensajes principales



Se allana el camino hacia una estabilización del crecimiento global como consecuencia de las menores tensiones comerciales entre EE. UU. y China, de la menor incertidumbre sobre el *brexít* y del efecto de la relajación monetaria, aunque hay que estar atentos a la evolución de las tensiones en Oriente Próximo. El PIB mundial crecerá el 3,2% en 2020 y el 3,3% en 2021.



El crecimiento del PIB en Asturias habría sido del 1,7% en 2019. Hacia delante, se prevé que se estabilice en el 1,2% en 2020 y el 1,4% en 2021 debido a la revisión estadística de los datos de actividad por parte del INE, y la tendencia de menor crecimiento que muestran algunos componentes de la demanda, en particular el gasto doméstico o el turismo, que podrían estar tocando fondo. Asturias podría mostrar una moderada aceleración en 2021, con la leve mejora que se espera en la economía europea. A pesar de algunos desequilibrios todavía existentes, las economías asturiana y española están mejor preparadas para enfrentar un potencial entorno de mayor volatilidad.



Asturias creará 3.000 empleos entre 2020 y 2021, y la tasa de paro se podría reducir 1,3 p.p. en el bienio hasta el 13,2% en 2021. El PIB recuperará su nivel absoluto pre-crisis y, en términos per cápita, crecerá por encima de España por la reducción de su población. En todo caso, el sesgo sobre el escenario continúa siendo a la baja. La evolución futura dependerá de la resolución de los distintos focos de incertidumbre y de las políticas que se implementen.



El crecimiento de tendencia de la economía española y asturiana estaría convergiendo a niveles significativamente menores que los observados a comienzos del siglo. Es necesario implementar reformas que permitan incrementar la capacidad de crecimiento, fomentando un entorno favorable para la inversión y ayudando a reducir los principales desequilibrios que se enfrentan (finanzas públicas, desempleo, precariedad, desigualdad, cambio climático y, en el caso asturiano, demografía).

Situación Asturias

Enero 2020