

Situación Asturias

Oviedo, 18 de julio de 2013

Mensajes principales

- 1 El crecimiento global se mantiene robusto, aunque **se incrementa la dispersión entre áreas geográficas** y se desaceleran algunas economías emergentes.
- 2 La **unión bancaria**, la corrección de los ajustes estructurales y el compromiso con las reformas, **claves para el crecimiento en Europa**
- 3 **La economía española tocará fondo en 2013**, con una dinámica trimestral que irá de menos a más. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales
- 4 **Asturias**: continuará la contracción en 2013 pero volverá a mostrar un diferencial de crecimiento positivo en 2014, apoyado por los menores desequilibrios internos y la dinamización de las exportaciones
- 5 Es necesario que se **aproveche la ventana de oportunidad** para impulsar las reformas que consoliden la mejora de la confianza, compartiendo con la sociedad una **hoja de ruta clara** que permita explicar el proceso de cambios que necesitan Asturias, España y Europa

Índice

Sección 1

Economía mundial: la dispersión del crecimiento económico aumenta, especialmente entre los países desarrollados

Sección 2

España: tocará fondo en 2013. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales

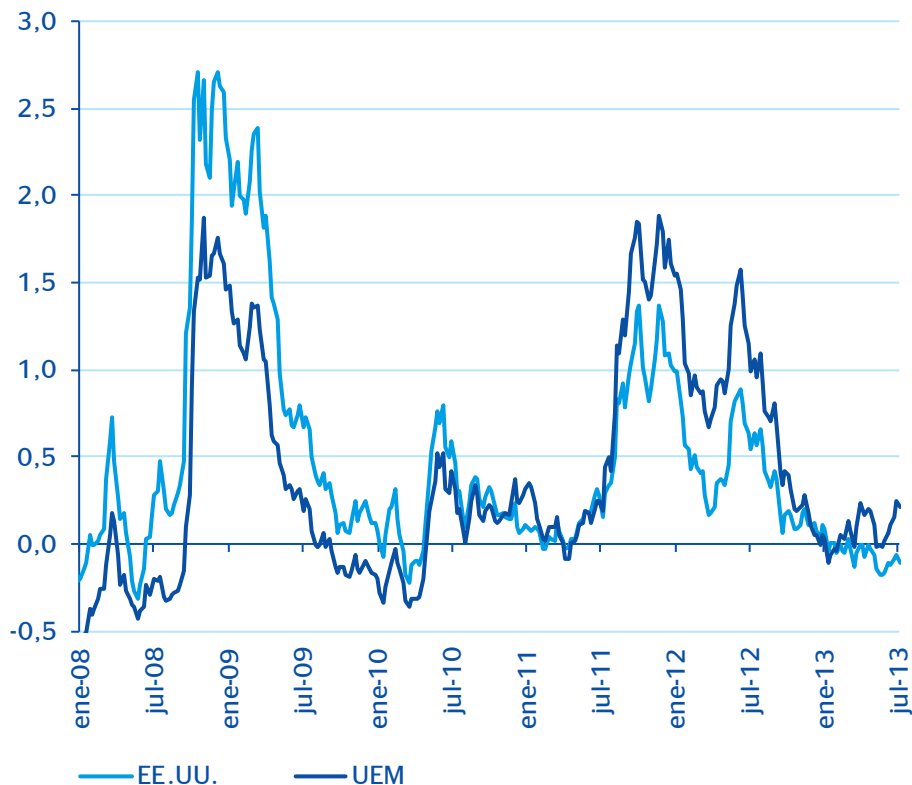
Sección 3

Asturias caerá por encima del promedio en 2013 pero tendrá un diferencial de crecimiento positivo en 2014, apoyada en las exportaciones y en los menores ajustes internos

Los mercados no han reflejado eventos de riesgo

Índice BBVA de Tensiones Financieras

Fuente: BBVA Research



Mejora significativa en la situación de los mercados financieros internacionales respecto a la situación existente hace un año

Los mercados apenas han reflejado la paralización política en Italia, el rescate en Chipre o los problemas políticos en Portugal

El BCE y las instituciones europeas van haciendo lo necesario para evitar escenarios más disruptivos

La economía global

Mercados financieros

- Entorno dominado por la acción de los bancos centrales
- El BCE anuncia una nueva estrategia: “forward guidance”
- Bajada de tipos por debilidad cíclica y en respuesta al Banco de Japón
- La Fed sigue preparando la estrategia de salida, que no será inminente

Europa

- La cumbre de junio ha supuesto avances moderados en la unión bancaria en Europa, en donde continúa la fragmentación financiera
- Supervisión única en 2014. El SRM y Directiva de Resolución en tramitación
- Avances en recapitalización directa (ESM) y normas de acción (prelación) en caso de rescate bancario

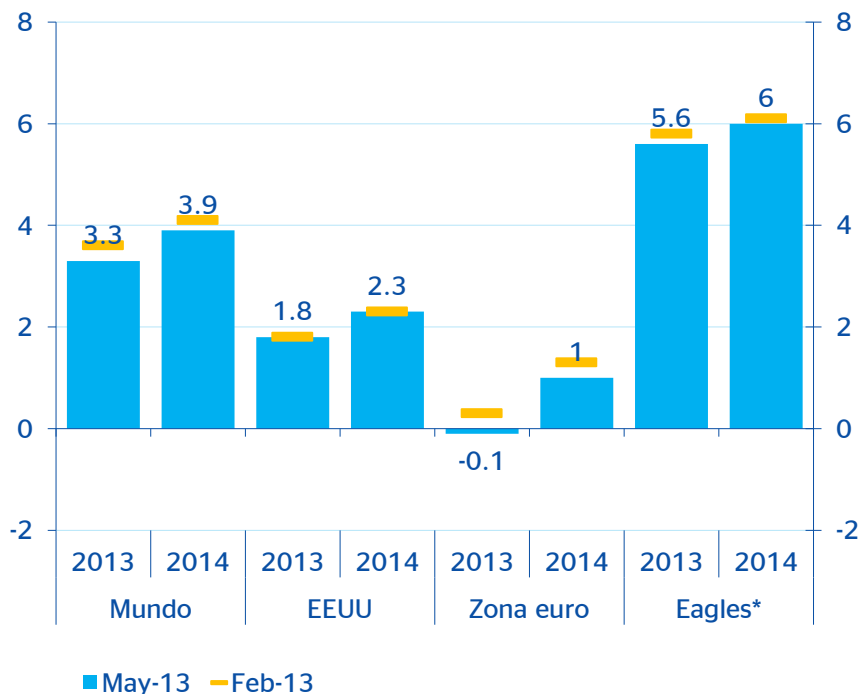
Global

- Decepciona ligeramente la actividad económica en algunos emergentes
- Divergencia entre EE.UU. y Europa, donde la debilidad cíclica persiste

El crecimiento global elevado pero heterogéneo

Crecimiento del PIB (%)

Fuente: BBVA Research



Un mundo a tres velocidades

Europa se queda atrás

En EEUU, fortaleza de la demanda privada frente a incertidumbre fiscal

EE.UU. y China se mantienen, y Japón mejora sus perspectivas

Índice

Sección 1

Economía mundial: la dispersión del crecimiento económico aumenta, especialmente entre los países desarrollados

Sección 2

España: tocará fondo en 2013. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales

Sección 3

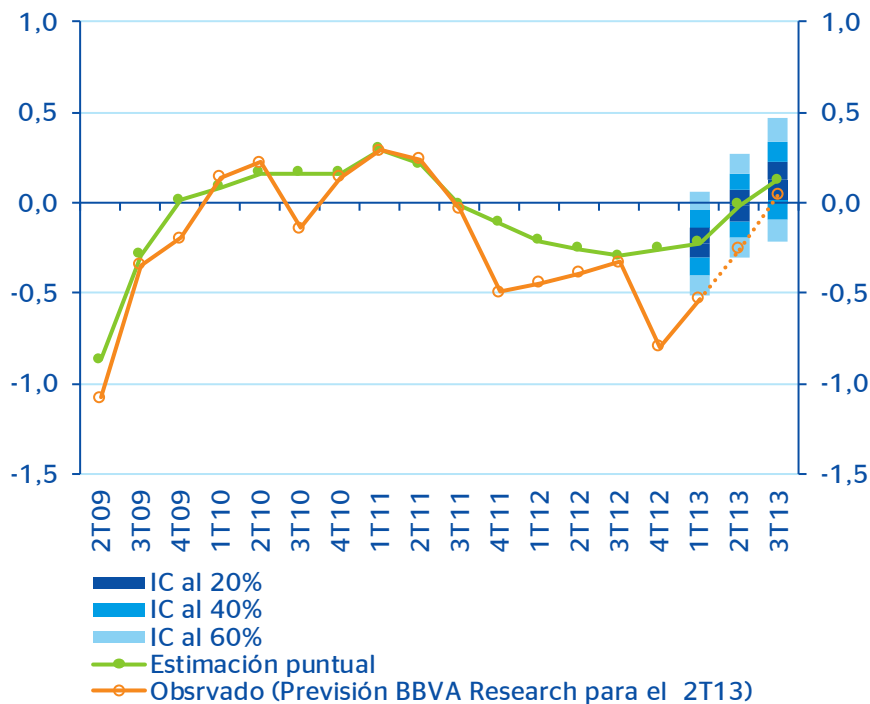
Asturias caerá por encima del promedio en 2013 pero tendrá un diferencial de crecimiento positivo en 2014, apoyada en las exportaciones y en los menores ajustes internos

La economía española tocará fondo en 2013

España: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA

(% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Una mayor recaída de la economía europea, la fragmentación financiera y el ajuste fiscal ...

... explican una mayor caída en 4T12 y 1T13 que la prevista ...

... lo que sesga a la baja el PIB en 2013

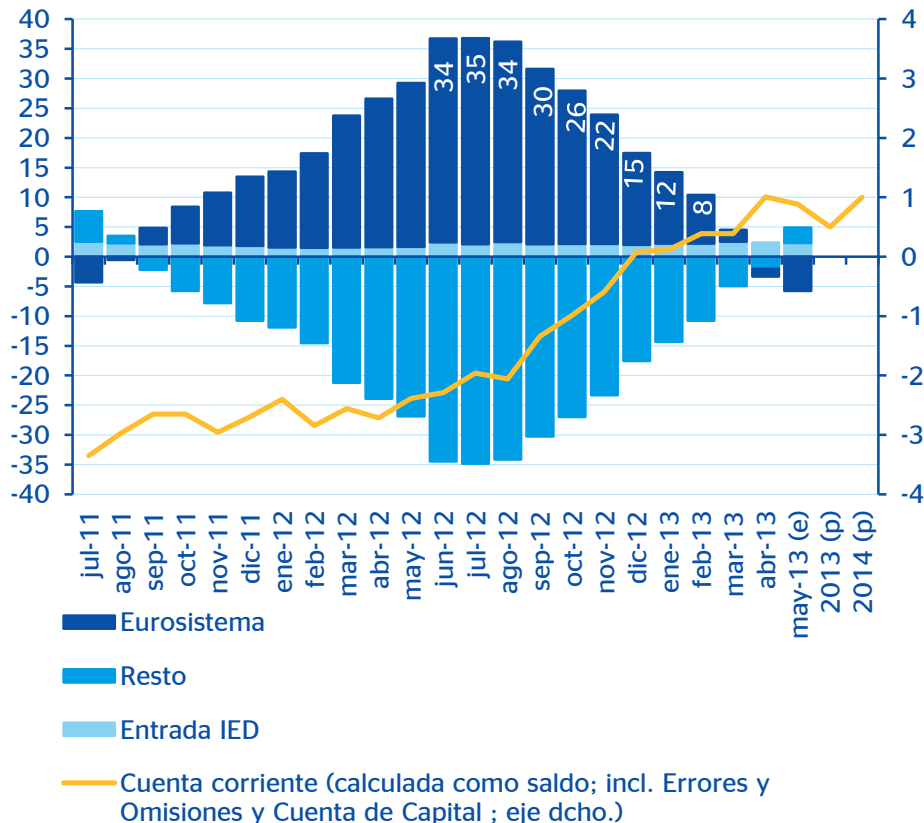
2014: el inicio de la recuperación

España: balanza de pagos y flujos de capital

(Acumulado a 12 meses, % del PIB)

(p): previsión; (e): estimación

Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España



1. Aumento de la confianza

La mejor percepción exterior de la economía española ha disminuido de forma drástica la dependencia de la financiación del BCE

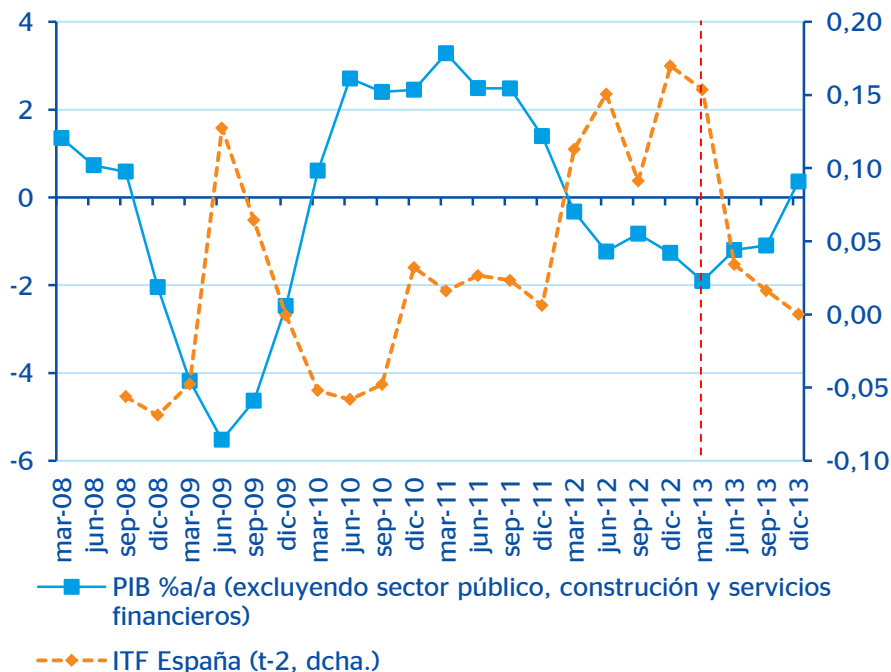
El saldo positivo de la balanza por cuenta corriente supondrá, por primera vez desde 1986, capacidad de financiación exterior ...

... propiciando el necesario desapalancamiento externo de la economía

2014: el inicio de la recuperación

España: tensiones financieras y crecimiento

Fuente: BBVA Research



2. Menor estrés financiero

La mayor confianza y menor incertidumbre se reflejan con retraso en la actividad económica ...

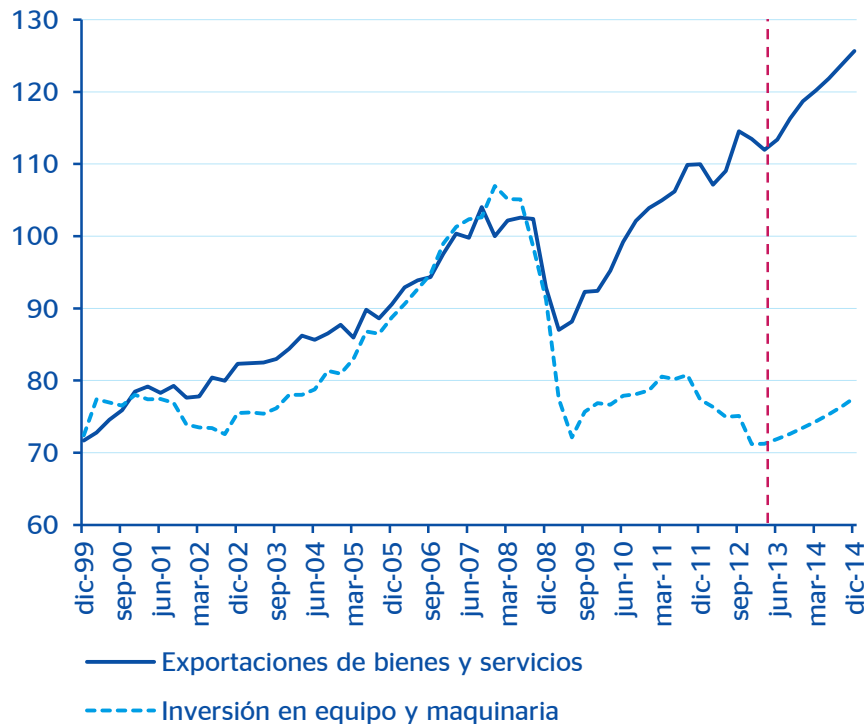
... la mejora desde mediados del año anterior significaría un aumento del PIB entre 0,4% y 0,8% a un año vista ...

... mayor en aquellos sectores que no se encuentran afectados por ajustes en marcha

2014: el inicio de la recuperación

España: exportaciones e inversión en equipo y maquinaria (2008=100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



3. Mejora de la inversión privada

Las mejores perspectivas en la UEM, la continuidad del crecimiento de las exportaciones ...

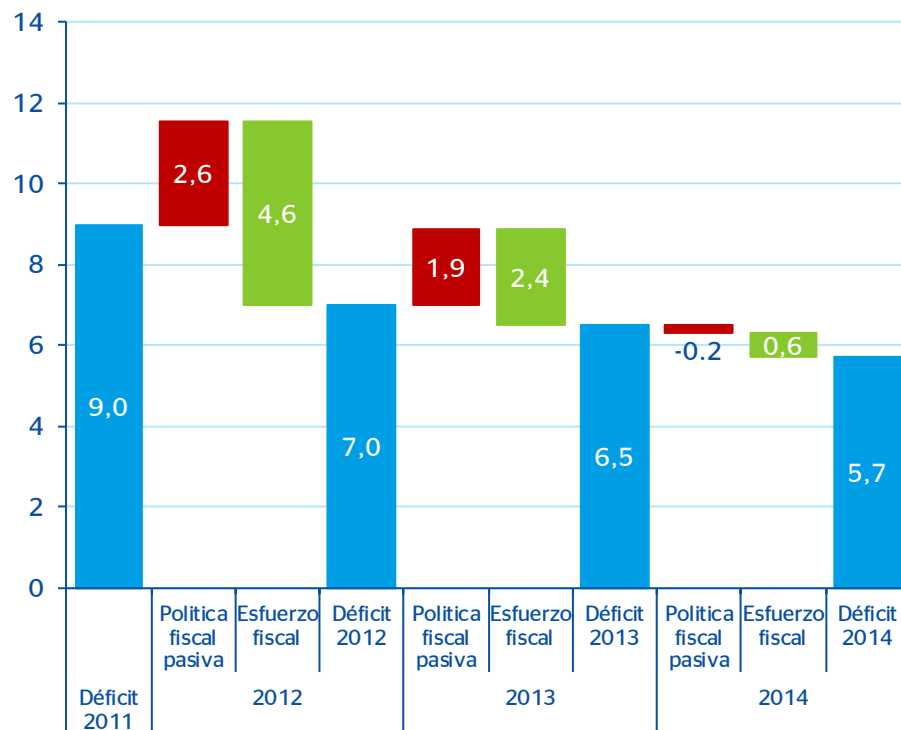
... y las menores tensiones financieras ...

... deberían traducirse en una recuperación de la inversión del sector privado

2014: el inicio de la recuperación

AA.PP.: descomposición del déficit público excluidas las ayudas al sector financiero (% PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



3. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha

La consolidación fiscal está funcionando: el esfuerzo presupuestario en 2012 fue superior a 4pp del PIB

En 2014 no será necesario un esfuerzo tan importante como en 2013 y 2012

Con todo, quedan importantes reformas por acometer (AIRF, pensiones, CC.LL., SPE), que incrementen la eficiencia del sector público

Índice

Sección 1

Economía mundial: la dispersión del crecimiento económico aumenta, especialmente entre los países desarrollados

Sección 2

España: tocará fondo en 2013. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales

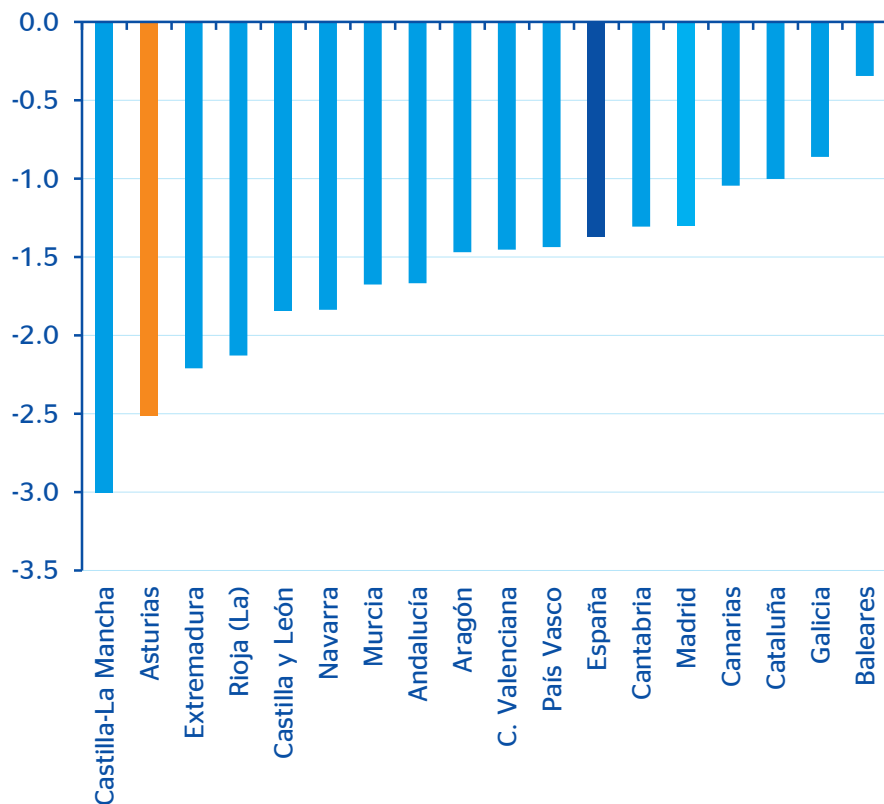
Sección 3

Asturias caerá por encima del promedio en 2013 pero tendrá un diferencial de crecimiento positivo en 2014, apoyada en las exportaciones y en los menores ajustes internos

Asturias continuó en recesión en 2012

Crecimiento del PIB en 2012 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



El PIB regional cayó en 2012 un -2,5%...

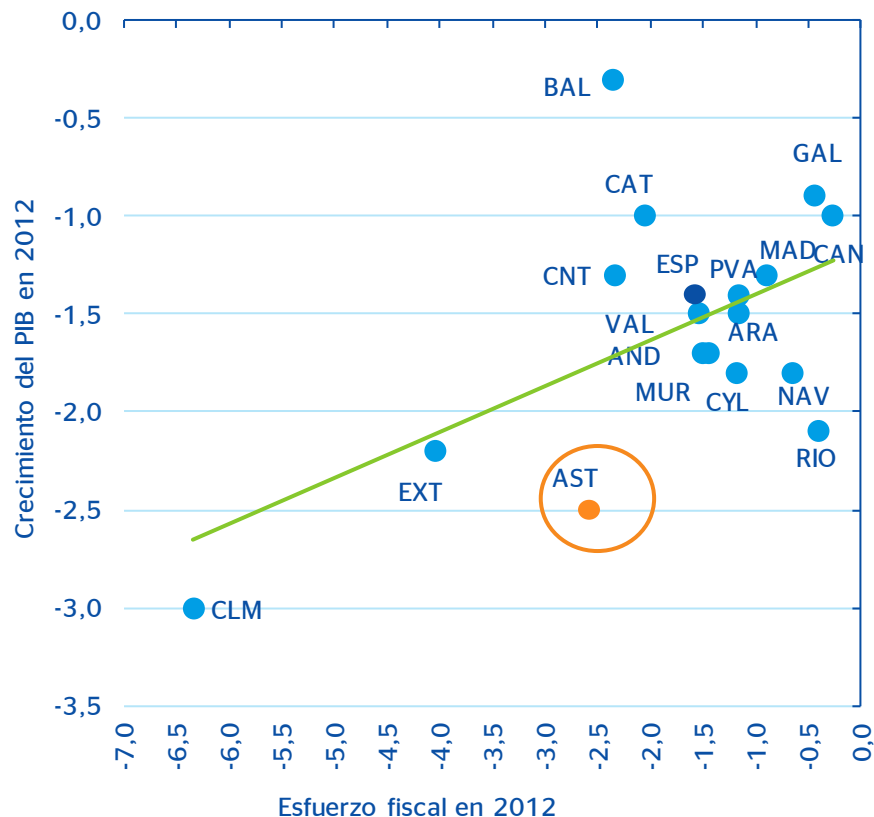
... confirmando un nuevo año en recesión ...

... y siendo la CCAA con un mayor ajuste

La caída del PIB fue algo más intensa de lo esperado por el mayor ajuste fiscal, y ...

Esfuerzo fiscal y crecimiento del PIB

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



El ajuste fiscal ha sido mayor de lo esperado ...

..., lo que explica en parte una caída superior a la que se preveía a principios de año,...

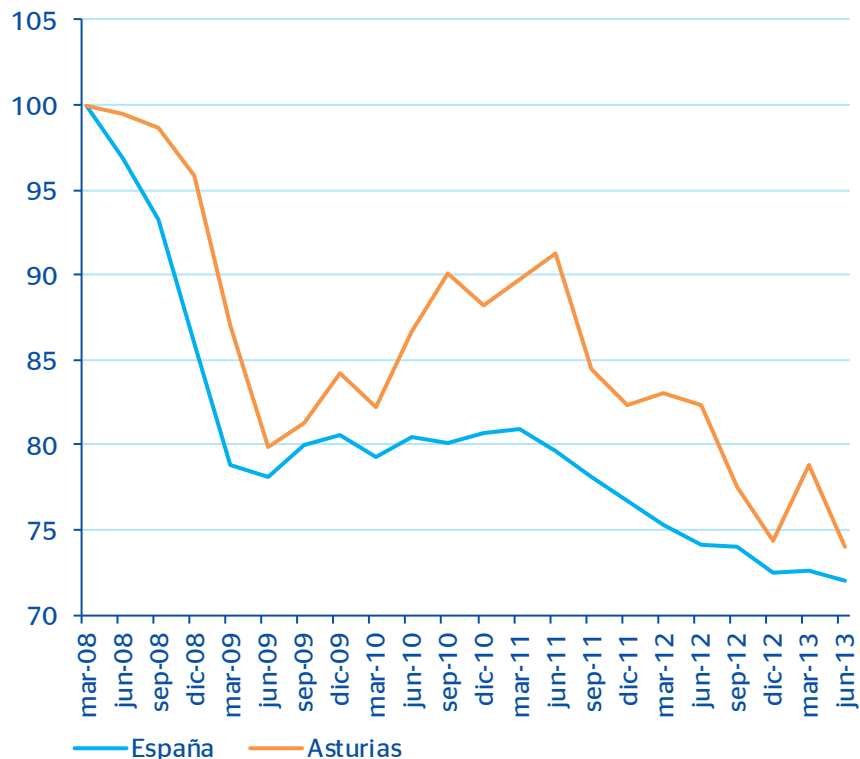
..., y por un multiplicador fiscal algo más elevado que en el resto de CCAA

... al sector industrial...

Asturias y España: Índice de Producción Industrial

(mar-08= 100; t/t; CVE)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La industria, más relevante en la economía regional (19%) que en España (15%)...

... experimentó una contracción del VAB del 5,1% en 2012, acelerada en la segunda parte del año ...

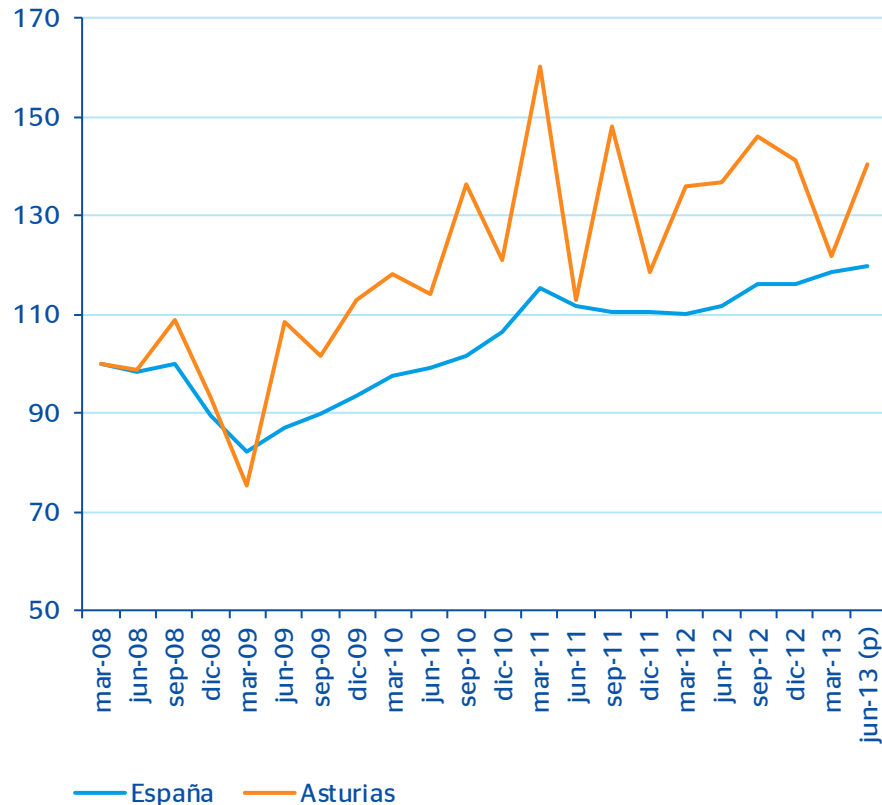
... y especialmente en bienes de consumo duradero e intermedios

... con un sector exterior más dinámico... pero más pequeño

Asturias y España: exportaciones de bienes

(en términos reales, mar-08=100)

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



Las exportaciones de bienes mostraron un mayor dinamismo que en España durante 2012...

... gracias al crecimiento de B. Equipo y Materias Primas (32% de las exportaciones en 2012)

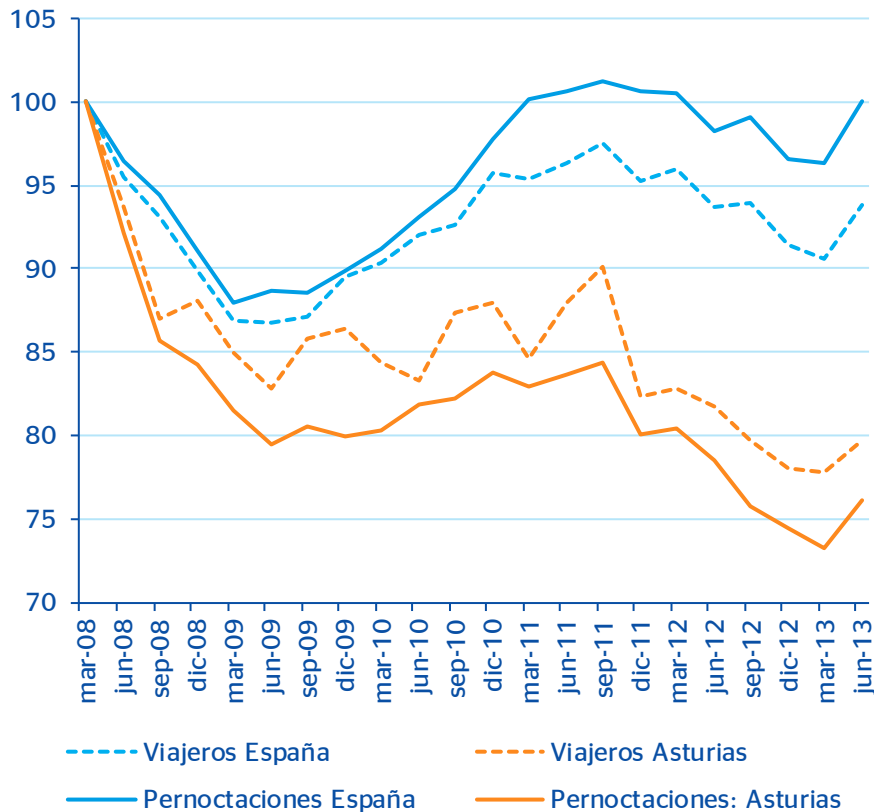
Pero el extranjero continúa siendo menos relevante para Asturias (Grado de Apertura: 35%, 10pp menos que España)

La dependencia del mercado español, un freno para el turismo

Asturias y España: viajeros y pernoctaciones

(mar-08= 100; CVE)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



El turismo depende del mercado español (87% de los visitantes)...

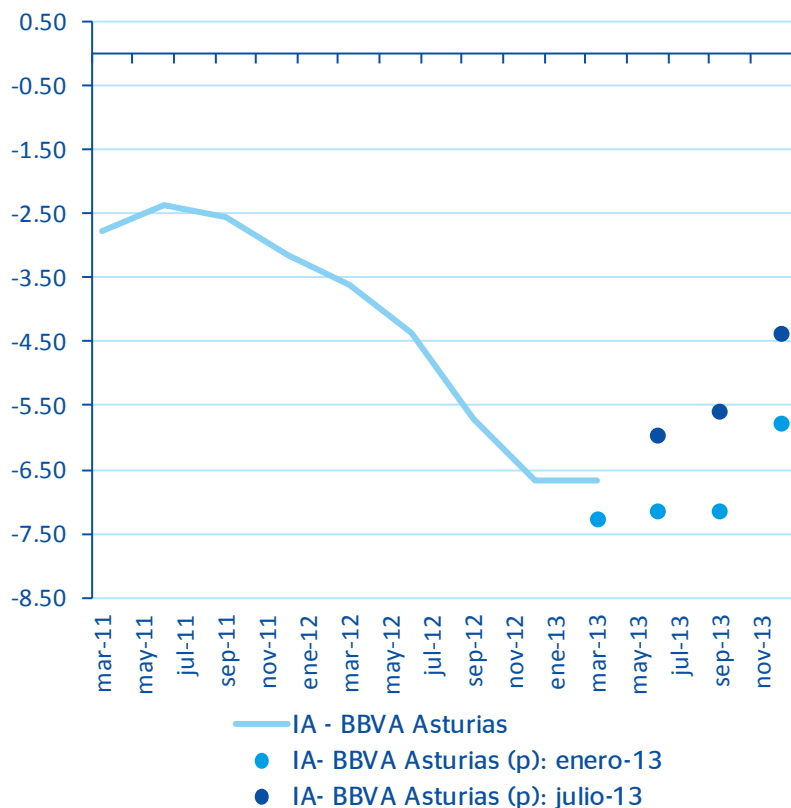
... condicionando su evolución a la recuperación de la demanda española.

Hándicap frente a las comunidades insulares y del Mediterráneo, con mayor peso del turismo extranjero, más dinámico

En 2013, la economía asturiana tocará fondo

Indicador de Actividad BBVA Asturias (%)

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales



Los principales indicadores de actividad regional, resumidos en el IA - BBVA Asturias

... muestran un menor deterioro del reflejado a comienzos de 2013...

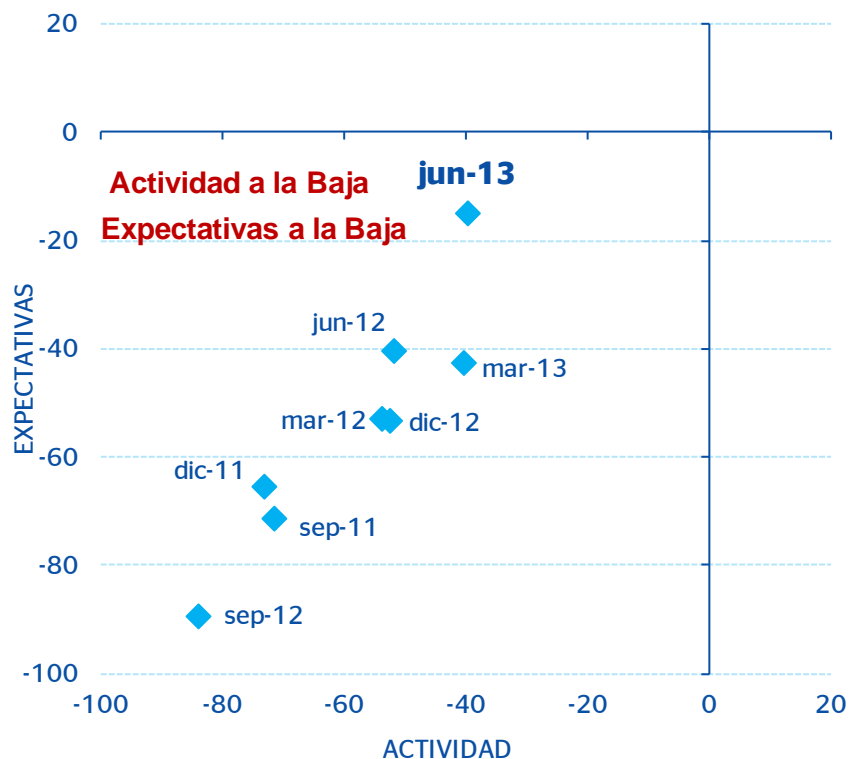
..., y señalan una mejoría, aunque todavía en un entorno de contracción.

En 2013, la economía asturiana tocará fondo

Asturias: Actividad Económica y Expectativas

(Saldos de respuestas extremas)

Fuente: BBVA



Los resultados de la Encuesta de Actividad BBVA en Asturias también apuntan a un menor deterioro en 2T13,...

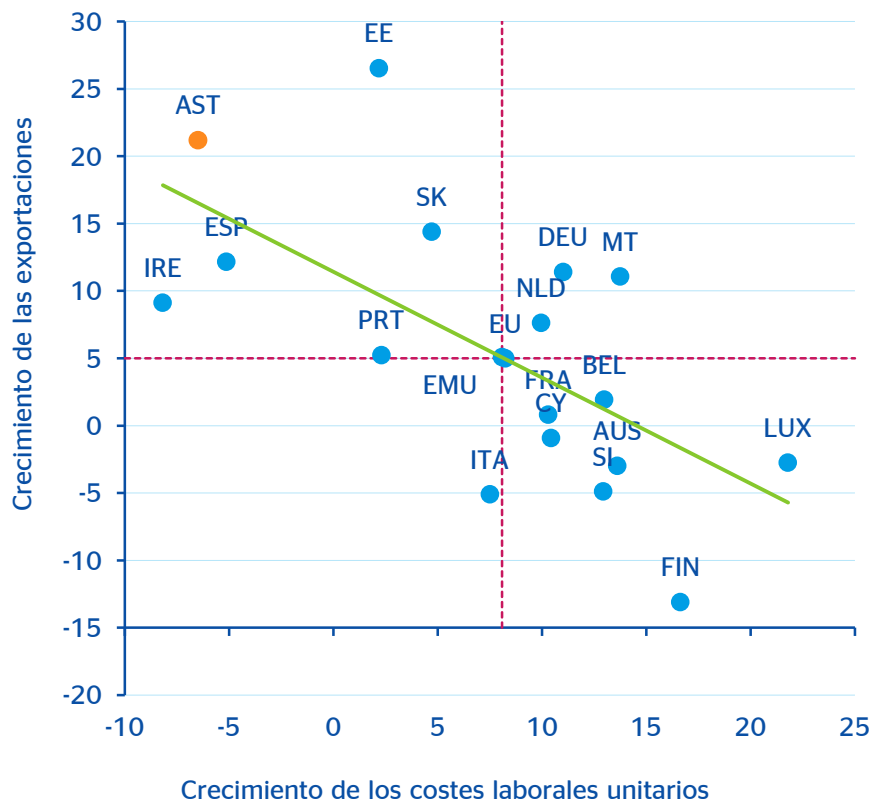
... especialmente en lo referente a las expectativas para el próximo trimestre,...

..., pero también en relación a la opinión de 2T12, señal de que la parte más dura del ajuste estaría quedando atrás

2014: el inicio de la recuperación

Crecimiento acumulado de las exportaciones de bienes y de los costes laborales unitarios 1T08-4T12 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE, Datacomex y Eurostat



1. Mejora esperada de las exportaciones

El sector exterior volverá a contribuir al crecimiento en 2013, gracias a un proceso de diversificación geográfica

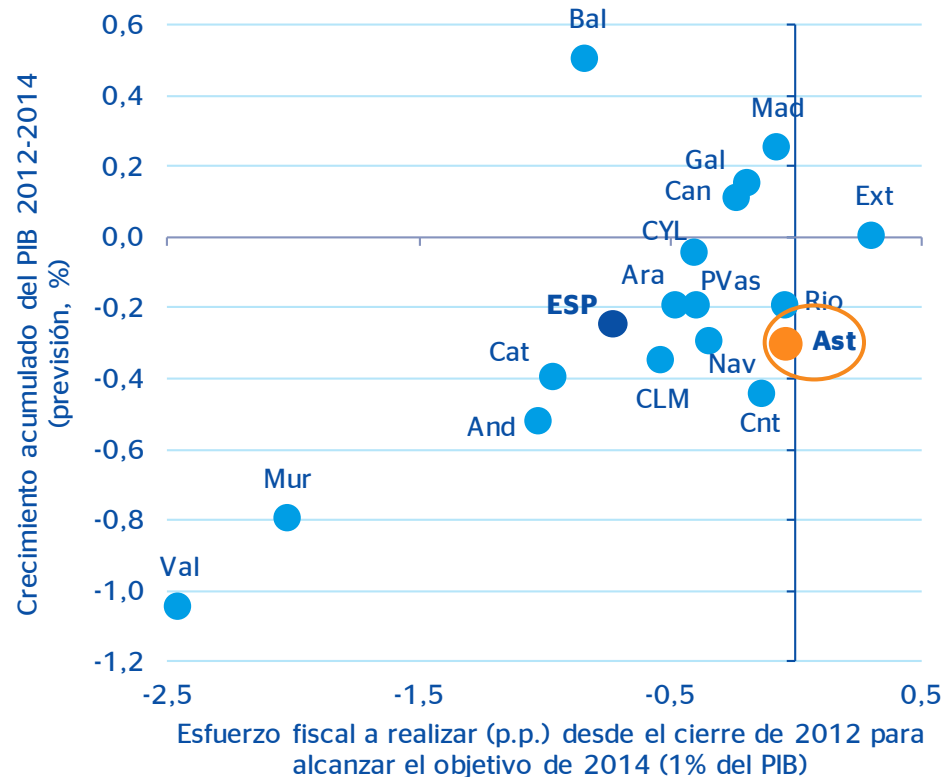
La mejora de la competitividad - precio explica parte de la dinámica,...

..., aunque existe evidencia de otros factores que han apoyado ganancias en cuotas de mercado

2014: el inicio de la recuperación

España: crecimiento del PIB por CC.AA.

(variación promedio anual)
Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



2. Menor impacto de los ajustes en marcha

Las diferencias en la intensidad del ajuste fiscal previsto ...

... y la exposición a la demanda externa ...

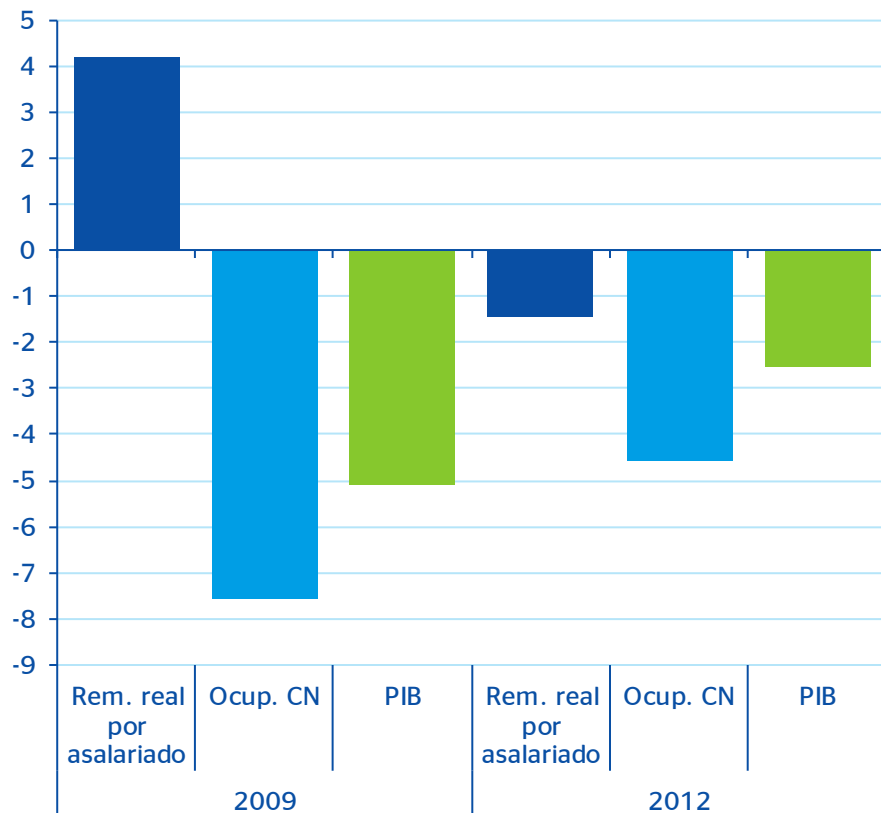
... continuarán marcando las diferencias entre CC.AA.

2014: el inicio de la recuperación

Asturias: salarios reales, empleo y PIB

(Variación porcentual acumulada, datos CVEC, %)

Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de INE



3. Síntomas de un mercado laboral más eficiente (I)

La reforma laboral y el II Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva han evitado una mayor destrucción de empleo

Con instituciones laborales más adecuadas al inicio de la crisis la destrucción de empleo habría sido menor

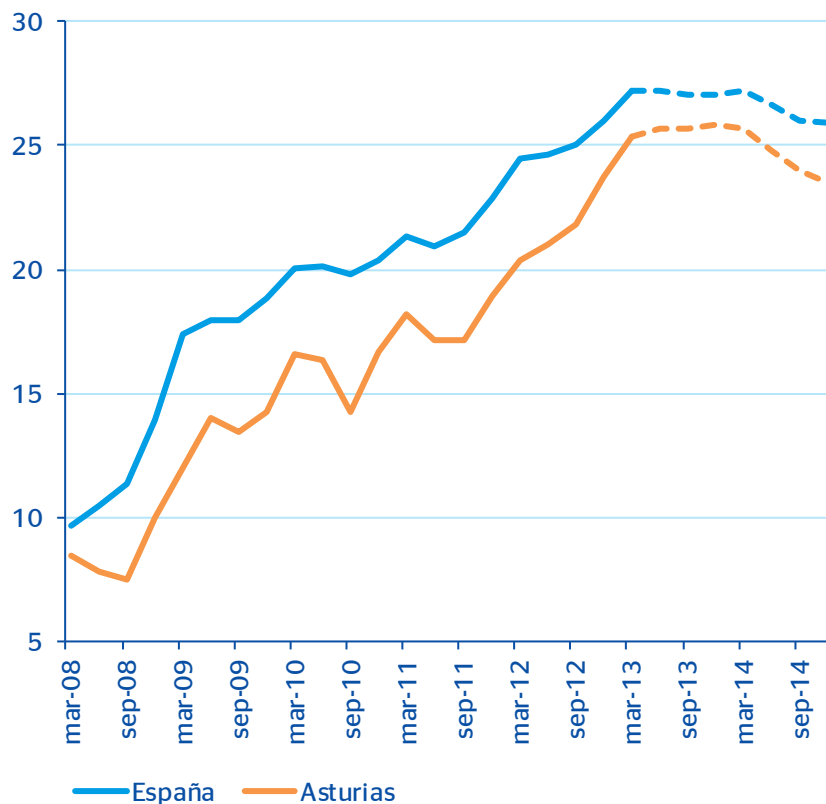
Son necesarias reformas adicionales en el mercado de trabajo y los mercados de bienes y servicios

2014: el inicio de la recuperación

Asturias y España: Tasa de Paro y Previsiones

(% de la Población Activa)

Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de INE



3. Síntomas de un mercado laboral más eficiente (II)

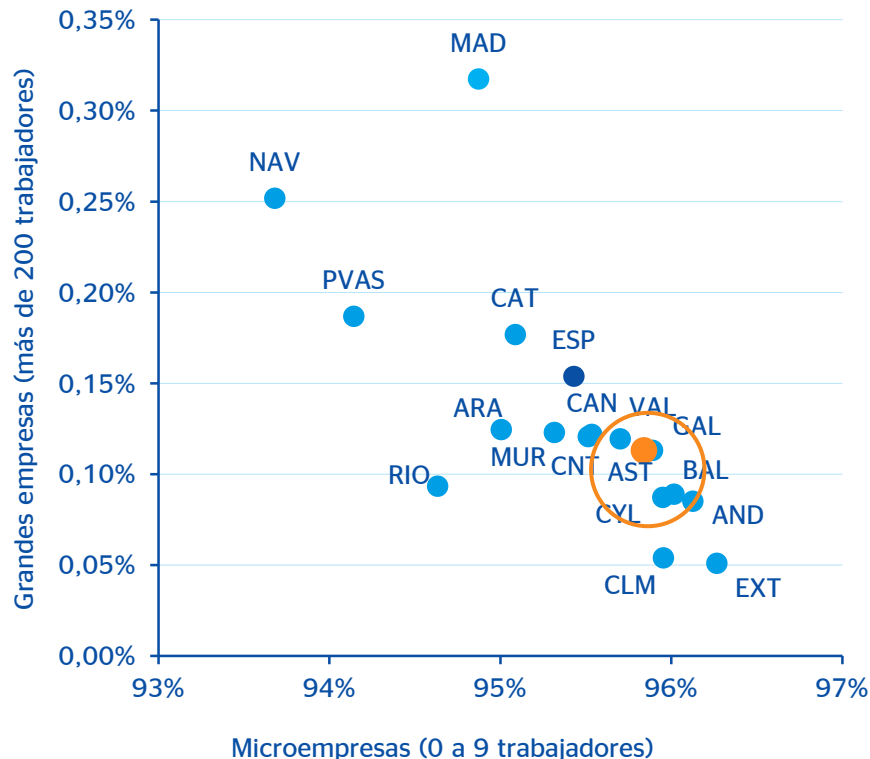
Aunque en 2013 el diferencial de crecimiento mantendrá la tasa de paro elevada,...

...la mayor eficiencia del mercado laboral acelerará su caída en 2014

A pesar de esto, es necesario continuar con el esfuerzo reformador para acelerar el ritmo de reducción de la tasa de paro

2014: el inicio de la recuperación

Número de microempresas frente a empresas de gran tamaño (% s/ total de empresas, 2012)
 Fuente: BBVA Research a partir de INE



4. Aunque con algunos retos pendientes...

La economía regional debe potenciar sus dotaciones de capital humano y físico,...

..., aumentar la diversificación y favorecer más el crecimiento de la productividad,...

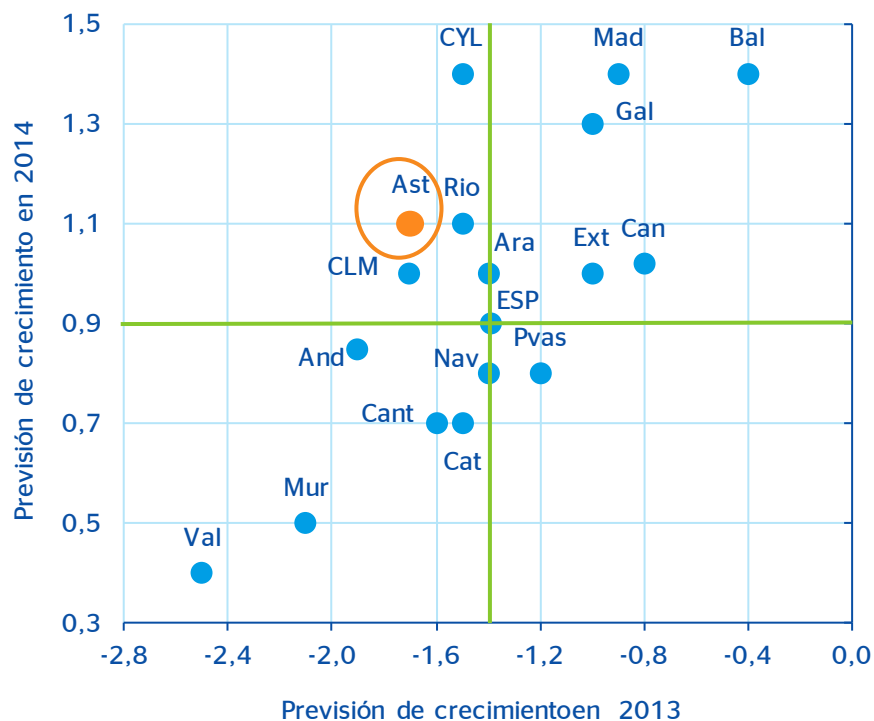
..., lo que favorecerá el dinamismo del mercado laboral

2014: el inicio de la recuperación

España: crecimiento del PIB por CC.AA.

(variación promedio anual)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La recuperación de las exportaciones con el entorno europeo y la necesidad de menores ajustes...

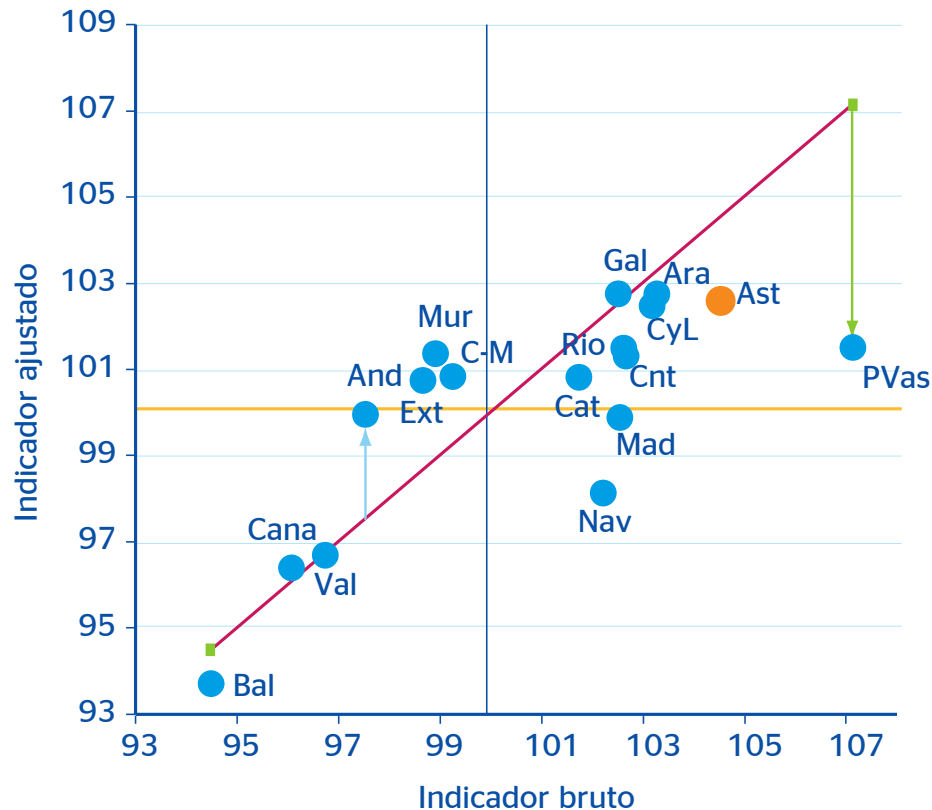
... factores de apoyo para el crecimiento de Asturias a el medio plazo

En 2014, Asturias (+1,1%) volverá a crecer por encima de la media española (+0,9%)

Retos a futuro (I): una apuesta decidida por la educación

España: Indicador de desempeño bruto y depurado por CC.AA.

Fuente: A. de la Fuente



En términos brutos, Asturias muestra un desempeño educativo por encima de la media

Esta ventaja se explica por el gasto por estudiante y el nivel educativo de la población adulta

Una apuesta decidida por mejorar y retener el capital humano será clave para el crecimiento de largo plazo

Retos a futuro (II): una ventana de oportunidad

El escenario base es sensible a las condiciones de financiación en los mercados internacionales y persisten numerosos riesgos

Trabajar para consolidar de forma permanente la mejora de los mercados y no desaprovecharla como ha ocurrido en el pasado

Europa debe avanzar hacia una UEM más genuina. Para ello, son fundamentales los avances en la unión bancaria que se deben llevar a cabo en 2013 y los fondos para impulsar el crecimiento

España y Asturias deben redoblar sus esfuerzos en los ajustes y en las reformas estructurales para aumentar la competitividad de su economía y continuar con su atractivo para atraer inversión extranjera directa

Mensajes principales

- 1 El crecimiento global se mantiene robusto, aunque **se incrementa la dispersión entre áreas geográficas** y se desaceleran algunas economías emergentes.
- 2 La **unión bancaria**, la corrección de los ajustes estructurales y el compromiso con las reformas, **claves para el crecimiento en Europa**
- 3 **La economía española tocará fondo en 2013**, con una dinámica trimestral que irá de menos a más. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales
- 4 **Asturias**: continuará la contracción en 2013 pero volverá a mostrar un diferencial de crecimiento positivo en 2014, apoyado por los menores desequilibrios internos y la dinamización de las exportaciones
- 5 Es necesario que se **aproveche la ventana de oportunidad** para impulsar las reformas que consoliden la mejora de la confianza, compartiendo con la sociedad una **hoja de ruta clara** que permita explicar el proceso de cambios que necesitan Asturias, España y Europa

Situación Asturias

Oviedo, 18 de Julio de 2013

Tabla de datos de coyuntura

Principales indicadores de coyuntura de la economía asturiana

Fuente: BBVA Research a partir de INE, MFOM, MEH y MITYC

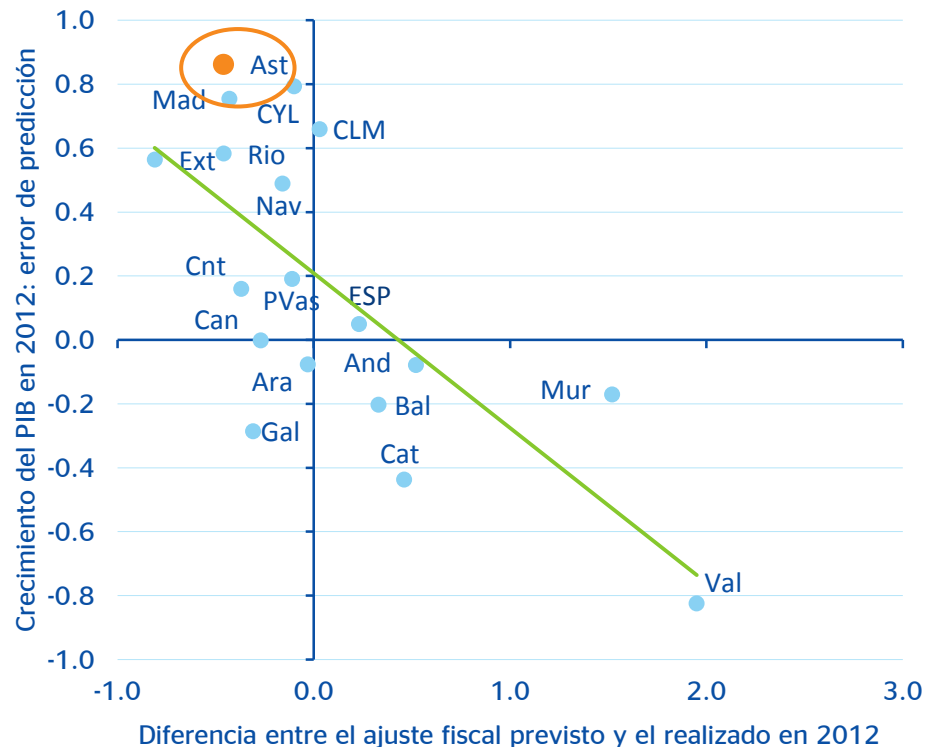
%	2012		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, cvec)		
	Asturias	España	Asturias	España	Asturias	España	Último mes
Ventas Minoristas	-8,1%	-7,0%	-7,5%	-7,4%	-0,8%	-0,8%	may-13
Matriculaciones	-20,3%	-13,3%	-10,0%	-5,0%	3,9%	0,2%	jun-13
IASS	-4,8%	-6,0%	-5,0%	-5,6%	2,8%	-0,7%	abr-13
Viajeros Residentes (1)	-8,2%	-6,1%	-5,7%	-6,8%	4,4%	4,8%	may-13
Pernoctaciones Residentes (1)	-7,6%	-8,4%	-9,2%	-7,4%	4,2%	4,0%	may-13
IPI	-8,8%	-5,9%	-6,7%	-4,1%	-8,8%	-1,2%	abr-13
Visados de Viviendas	-7,5%	-43,6%	-41,5%	-28,9%	0,0%	-1,3%	abr-13
Transacciones de viviendas	-15,6%	-11,3%	-13,0%	8,7%	2,5%	-6,4%	abr-13
Exportaciones Reales (2)	3,9%	1,3%	-11,2%	7,9%	23,6%	-5,3%	abr-13
Importaciones	-7,3%	-3,7%	-16,1%	-3,5%	-0,6%	5,6%	abr-13
Viajeros Extranjeros (3)	-5,1%	1,0%	3,8%	2,6%	-5,3%	4,0%	may-13
Pernoctaciones Extranjeros (3)	-6,6%	1,9%	6,0%	3,2%	-6,7%	2,5%	may-13
Afiliación a la SS	-4,4%	-3,4%	-5,3%	-4,1%	-0,4%	-0,2%	may-13
Paro Registrado	16,6%	10,9%	8,9%	6,0%	1,5%	-0,2%	may-13

(1) Residentes en España (2) Exportaciones de bienes (3) No Residentes en España

La caída del PIB fue algo más intensa de lo esperado por el mayor ajuste fiscal y,...

Ajuste fiscal y crecimiento económico

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP e INE



El ajuste fiscal ha sido mayor de lo esperado ...

..., lo que explica en parte una caída superior a la que se preveía a principios de año,...

..., y por un multiplicador fiscal algo más elevado que en el resto de CCAA