

Situación Asturias 2024

26 de junio de 2024

Mensajes principales



En 2023, Asturias mantuvo un dinamismo moderado



Se estima que el PIB de Asturias aumentó un 2,2% en 2023, después de que en 2022 el avance fuera del 4,1%. El buen comportamiento del sector servicios habría compensado en parte la debilidad de la industria y de las exportaciones de bienes.



Los datos más recientes apuntan a una aceleración de la actividad



El crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social muestra avances importantes durante los últimos meses, con incrementos algo más fuertes que la media regional en las áreas de Oviedo y Gijón. El gasto con tarjeta avanza más en los servicios de transporte, alojamiento y bares y restaurantes, apoyado por el buen comportamiento del turismo, sobre todo del extranjero. Aunque las importaciones de bienes de equipo evolucionan positivamente, tanto la producción industrial como las exportaciones de bienes continúan reflejando la debilidad de la Eurozona y no muestran aún síntomas claros de recuperación.



El crecimiento se mantendrá fuerte en 2024 y 2025.



Se prevé que el PIB podría aumentar al 2,3% en 2024 y mantenerse sólido en el 2% en 2025. La economía europea empieza a mostrar una progresiva mejora. El precio de las materias primas ha revertido parte del aumento observado y se ha iniciado el proceso de reducción de tipos de interés. El sector servicios muestra ganancias de competitividad y Asturias tiene capacidad para seguir aumentando la ocupación hotelera, tanto en temporada alta como en baja. La vivienda no es un cuello de botella como en otras regiones. Los fondos asociados al PRTR sostendrán la inversión pública.

Mensajes principales



Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante



El envejecimiento de la población supone una limitación para el crecimiento de la demanda interna y el aumento del empleo. Asturias debe avanzar hacia una mejor estructura exportadora. La atracción de talento y la formación de los parados es clave para compensar la reducción de la población en edad de trabajar y la escasez de mano de obra. La incertidumbre regulatoria está afectando negativamente a la inversión en sectores clave, como el de transporte. La posición de las finanzas autonómicas es una ventaja respecto a otras comunidades. Sin embargo, el ajuste fiscal en el conjunto de la eurozona afectará la demanda por exportaciones asturianas.



Escenario de recuperación y creación de empleo



De cumplirse estas previsiones, Asturias podría ser la comunidad con mayor crecimiento del PIB per cápita respecto a los niveles precrisis. Además, la tasa de paro se reducirá hasta el 11,6% de media en 2025 y se pueden crear 13.700 nuevos empleos hasta 2025.

El crecimiento se situará algo por debajo del promedio nacional



4,1%

2022

2,2%

2023 (e)

2,3%

2024 (p)

2,0%

2025 (p)

(e): estimación.

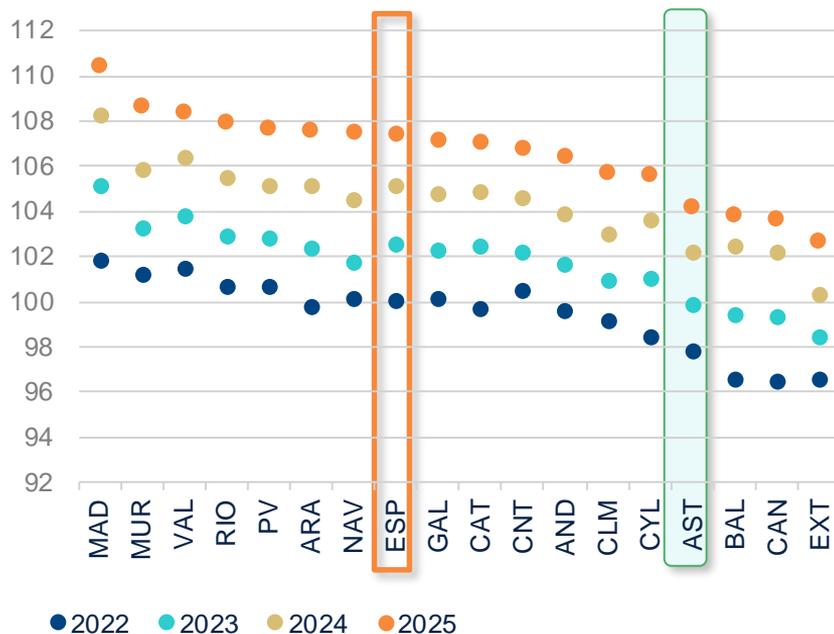
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

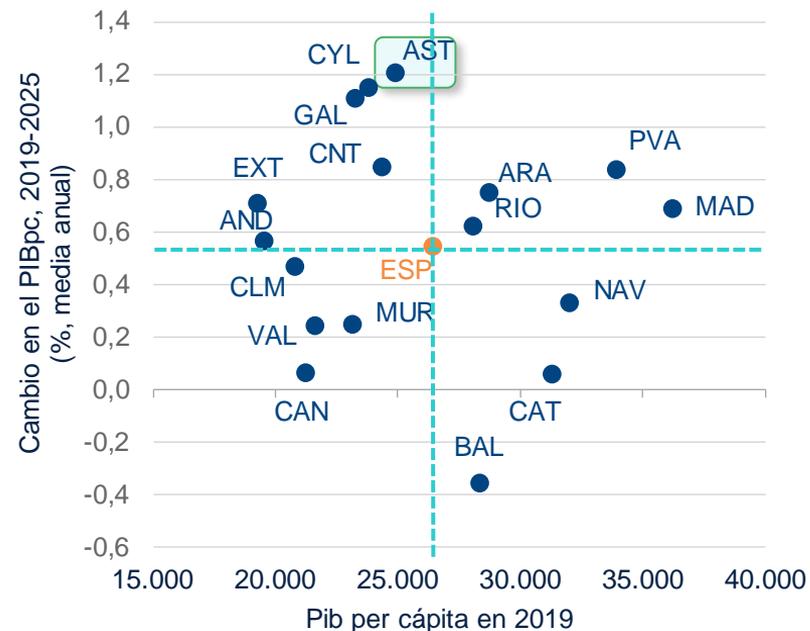
En 2023 la economía regional evolucionó de forma menos vigorosa que la media nacional, aunque por encima del promedio de la expansión anterior. La menor fortaleza del empleo y la debilidad del sector industrial y exportador explican el diferencial negativo. Los primeros datos de 2024 apuntan a que el crecimiento se mantiene por debajo de la media y el repunte esperado en la inversión de cara a 2025 podría suavizar la desaceleración del PIB.

Las previsiones apuntan a que Asturias sería la comunidad con mayor crecimiento del PIB per cápita respecto a los niveles precrisis

RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA. (2019=100)



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2025 (% Y EUROS)

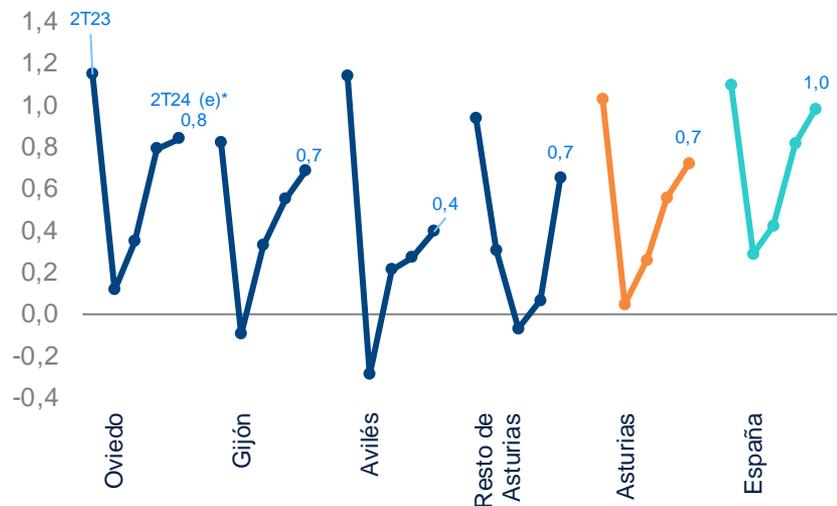


El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

La mejora es generalizada, aunque más intensa en las áreas urbanas

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, CVEC)



- Pese al estancamiento de los principales países europeos, la economía de Asturias se ha mantenido sólida y la creación de empleo se vuelve a acelerar.
- En España, las regiones más turísticas estarían liderando el aumento de la afiliación en lo que va de 2024.
- Las áreas de Oviedo y Gijón muestran un dinamismo superior o en línea con la media regional por el mayor peso de los servicios.
- Por otro lado, Avilés evoluciona por debajo del conjunto autonómico, por la debilidad del sector industrial.

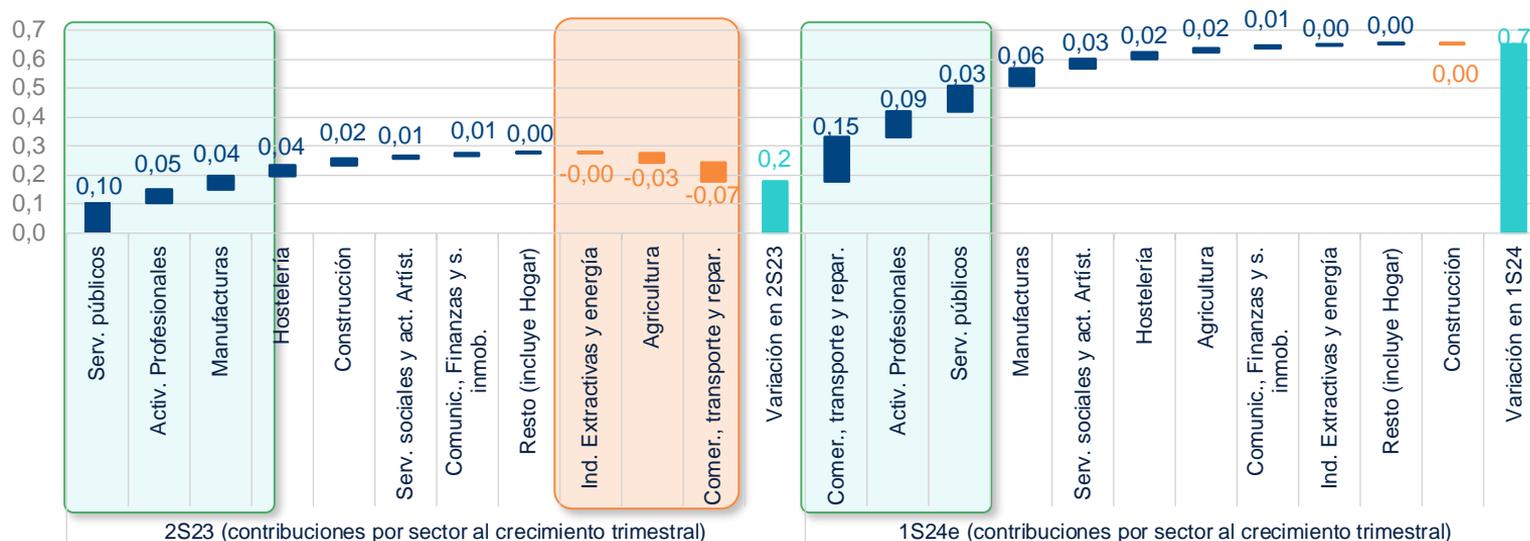
(*) Estimado con datos hasta mayo

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

La creación de empleo es mayor gracias al impulso de comercio y actividades profesionales

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ASTURIAS ENTRE EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2023 Y EL PRIMER SEMESTRE DE 2024 (DATOS CVEC., PP)



1S24 estimado con datos hasta mayo

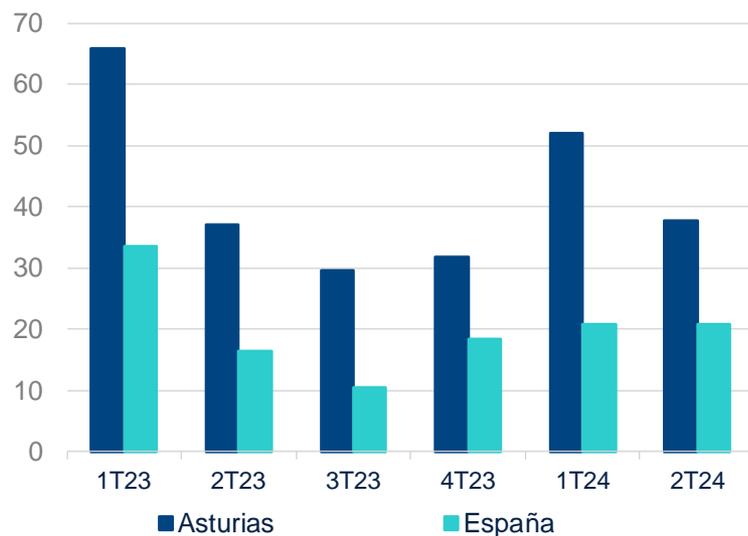
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El comercio ha pasado a ser el principal tractor de la afiliación en el primer semestre de 2024, junto con las actividades profesionales y los servicios públicos, que ya destacaban en 2S23. Por el contrario, se reduce la aportación de la construcción. La agricultura y la industria extractiva parecen haber superado la debilidad mostrada a finales de 2023.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

Las exportaciones de servicios apoyan el crecimiento de la economía

GASTO NOMINAL DE TURISTAS EXTRANJEROS (% A/A)

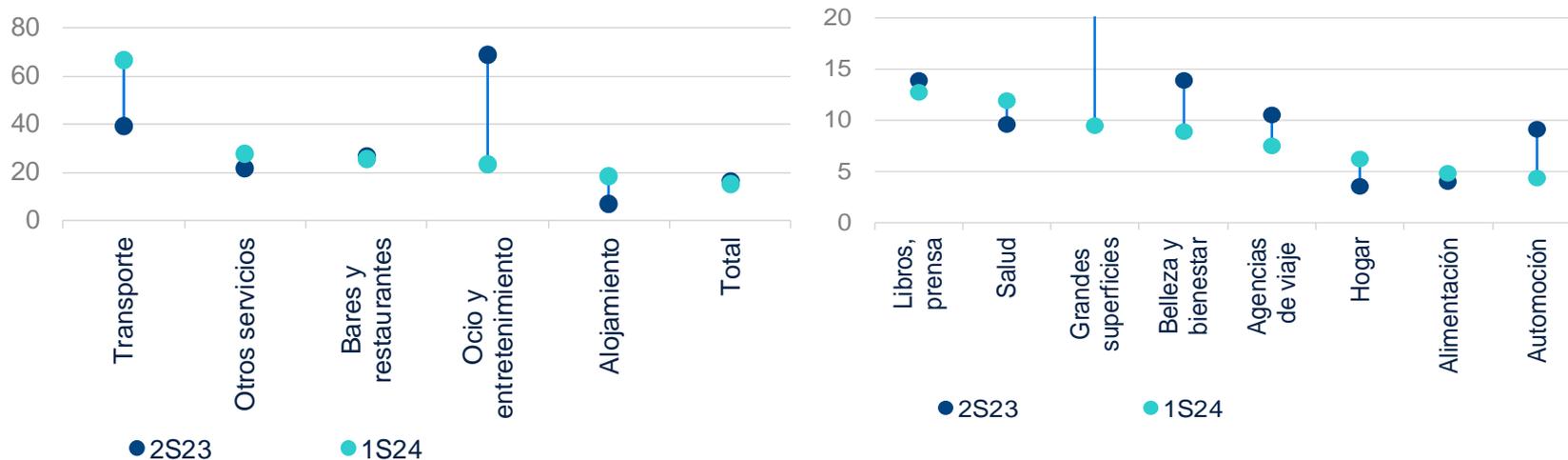


- En lo que va de año, el gasto realizado por visitantes extranjeros en Asturias casi ha triplicado el que se registró en el mismo periodo de 2019. En el conjunto de España este avance es del 85%.
- A pesar de esto, el impacto sobre la economía es menor por el peso más reducido del turismo (y en particular del extranjero). En 2023, el peso del gasto con tarjeta extranjera sobre el total fue de un 2% (8% en España).

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

El gasto en transporte, alojamiento y restauración vuelve a acelerarse

GASTO PRESENCIAL TOTAL CON TARJETA EN ASTURIAS POR SECTORES (A/A, %)



Nota: Gasto en grandes superficies en 2S23 fuera de escala (+43% a/a). 1S24 con datos hasta el 16 de junio.
Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA. BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto en Asturias mantuvo un crecimiento en torno al 15% interanual en el primer semestre de 2024. En particular, el consumo asociado a transporte, alojamiento y restauración se mantuvo dinámico. Por el contrario, el gasto en grandes superficies, ocio, viajes y belleza mostró desaceleraciones relevantes.

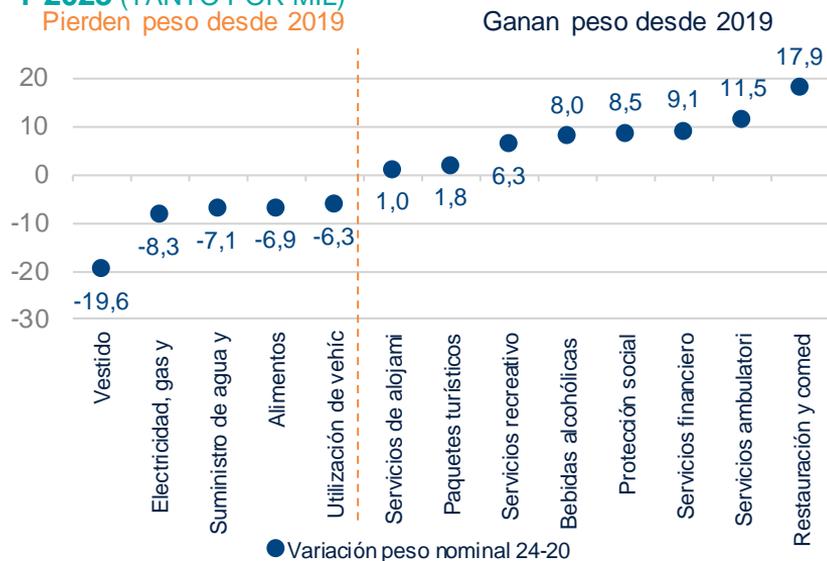
El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

Las familias consumen menos bienes y más servicios, como en EE. UU.

CAMBIO EN LA COMPOSICIÓN DE LA CESTA DE CONSUMO DE LOS HOGARES EN ESPAÑA ENTRE 2019 Y 2023 (TANTO POR MIL)

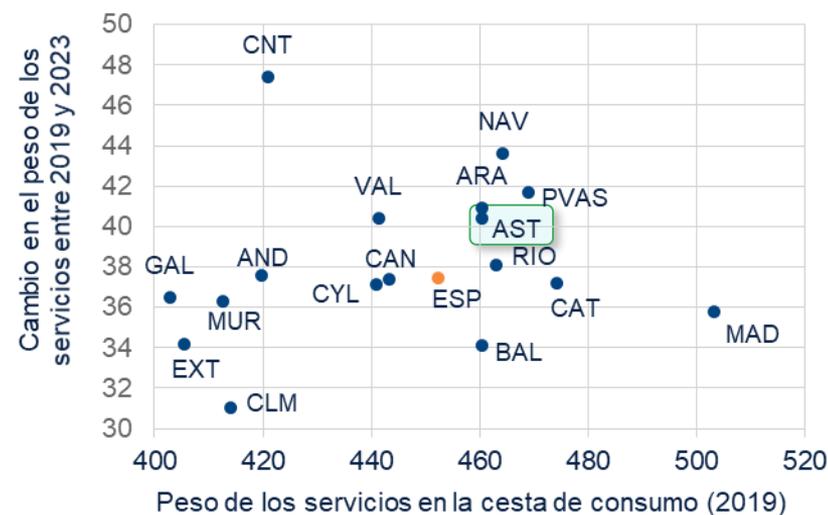
Y 2023 (TANTO POR MIL)

Pierden peso desde 2019



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PESO DE LOS SERVICIOS EN LA CESTA DE CONSUMO DE LOS HOGARES (TANTO POR MIL)

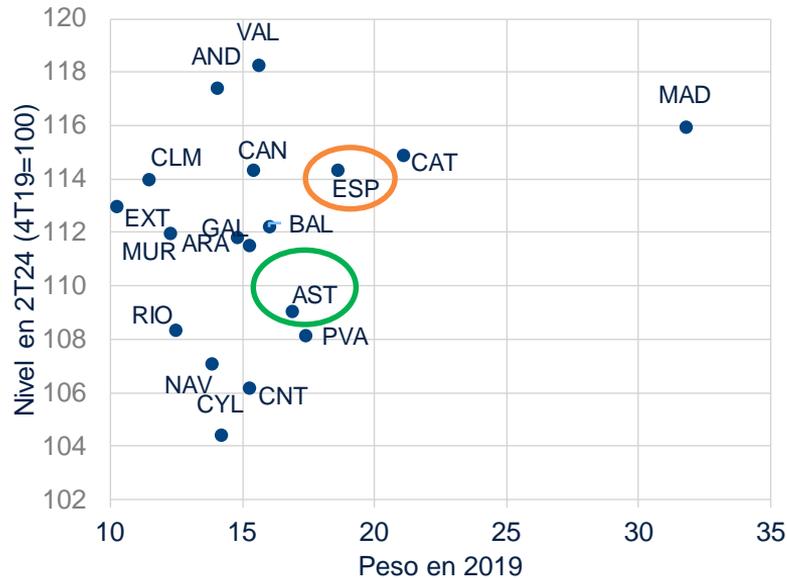


El dinamismo del consumo en España se apoya, en buena parte, en un cambio respecto a antes de la pandemia, hacia un mayor consumo de servicios. Esto se observa en todas las regiones, aunque en mayor medida en las del norte, con más renta y emisoras de turistas. Esto ayuda a explicar el impulso del turismo (y de las regiones más turísticas) tras la pandemia.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

El turismo es el motor principal, pero el empleo aumenta también en el resto de servicios

AFILIACIÓN EN LOS SERVICIOS PRIVADOS EXCLUYENDO COMERCIO Y HOSTELERÍA*



- La afiliación en los servicios privados excluyendo comercio y hostelería se sitúa ya casi 9pp por encima de los niveles de 2019 (4pp más que la afiliación total).
- Las comunidades más grandes se estarían beneficiando en mayor medida, junto con Canarias y Castilla-La Mancha.
- En particular, Andalucía, Extremadura y, en menor medida C. Valenciana, son los territorios donde el nivel del empleo en estos sectores con respecto a finales de 2019 presenta el diferencial positivo más acentuado comparado con el total de la afiliación (más de 5 pp).

(*) Incluye actividades profesionales, técnicas, científicas, financieras, inmobiliarias, informaciones y comunicaciones 2T24 estimado con datos hasta mayo.

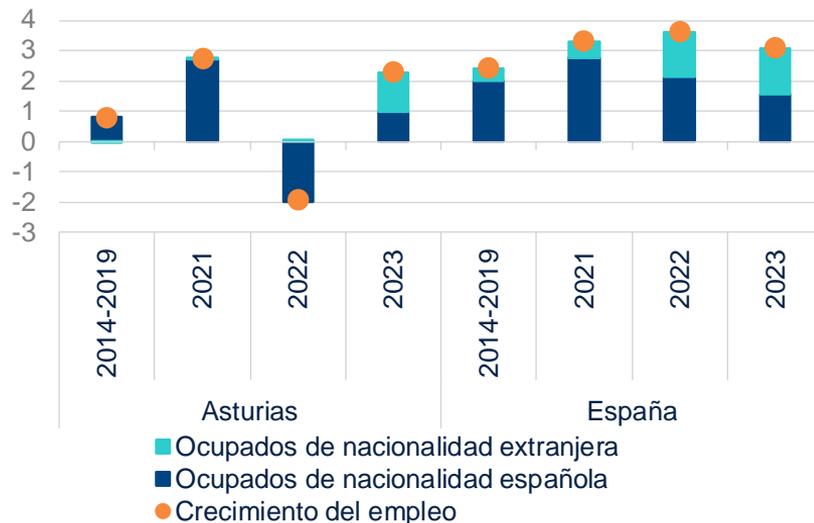
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

La inmigración, la renta y el menor impacto de los tipos de interés sostienen al consumo

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)



(*) Incluye doble nacionalidad.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

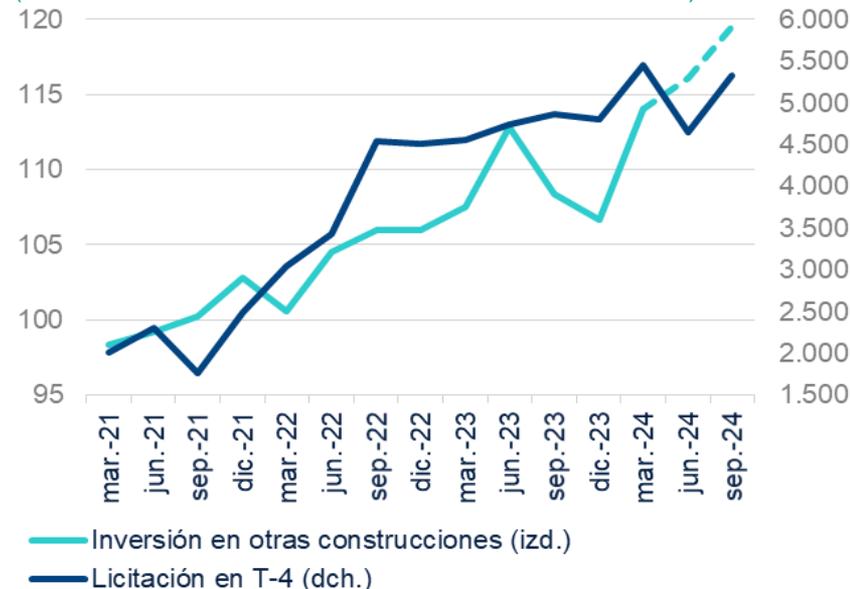
- El gasto de los hogares se apoya en la creación de empleo y en la incipiente mejora de los salarios reales de los trabajadores.
- Una parte del mayor gasto se debe al incremento de la inmigración y de la tasa de participación de los españoles, que están estimulando la creación de empleo, **sobre todo en las islas (2022) y en Cataluña y Madrid (en 2023)**.
- **En Asturias**, con un menor dinamismo del empleo de nacionalidad española por una menor participación y una sociedad más envejecida, **el papel de la inmigración puede ser clave para limitar las tensiones en el mercado laboral**.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

La política fiscal está siendo algo más expansiva de lo previsto

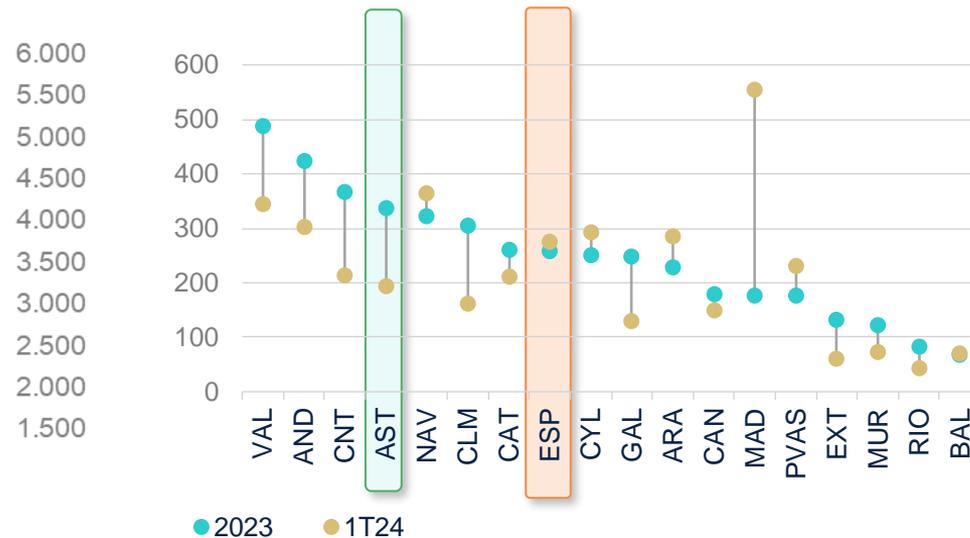
ESPAÑA: INVERSIÓN EN OTRAS CONSTRUCCIONES Y LICITACIÓN OFICIAL

(INDICE 2019 = 100 Y MILLONES DE EUROS REALES)



LICITACIÓN OFICIAL EN OBRAS DE EDIFICACIÓN

(PRESUPUESTOS, 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMS e INE.

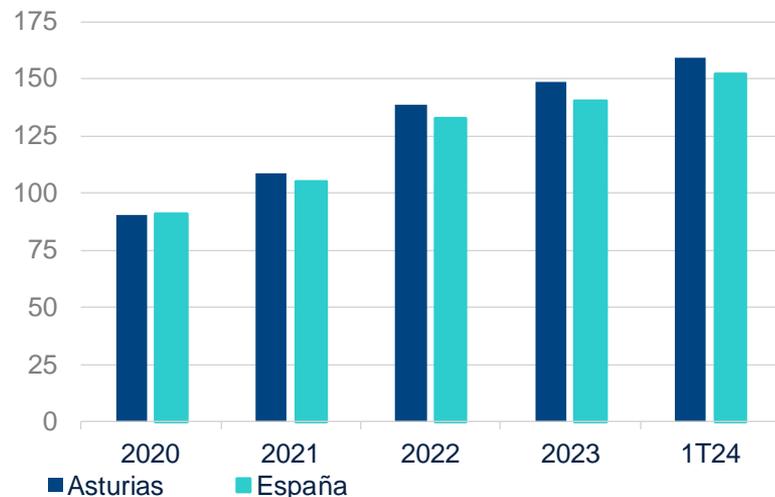
La inversión en otros edificios y construcciones empieza a responder a la aceleración observada en la ejecución de los fondos del Plan de Recuperación Transformación y Resiliencia (PRTR). Por lo tanto, es probable que en 2024 los datos empiecen a mostrar el impacto de los fondos sobre la actividad, aunque podrían llegar más tarde a Extremadura, Murcia, La Rioja y Balears.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

La importación de bienes de equipo podría anticipar crecimientos en capacidad

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

(CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



- La inversión en bienes de equipo en Asturias se acelera más que en España en 2024, y se sitúa un 59% por encima de los niveles precrisis (52% en España).
- Un contexto de menores tipos de interés, recuperación de la demanda europea, mayor inversión pública por los fondos NGEU, modernización de la maquinaria y equipo de transporte (demanda embalsada) y menores cuellos de botella continuará impulsando la actividad industrial, y con ella, la inversión.
- Tanto la construcción como la industria pesan más que en España y por tanto, el impacto de esta aceleración de la inversión en bienes de equipo podría ser algo superior en la región.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

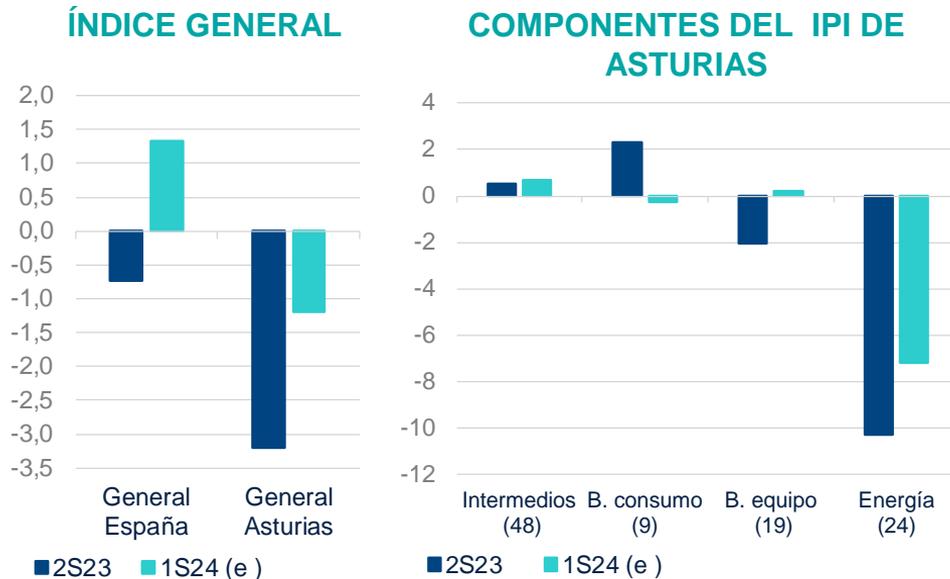
(*)Según la Contabilidad Regional del INE, en 2022 el VAB industrial representó el 20,6% del PIB de la región, y la construcción, el 5,6%. Para el conjunto de España, estos pesos fueron del 15,9% y de 4,9%

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

La producción industrial no se recupera aún del todo

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, VARIACIÓN RESPECTO AL PERIODO ANTERIOR)



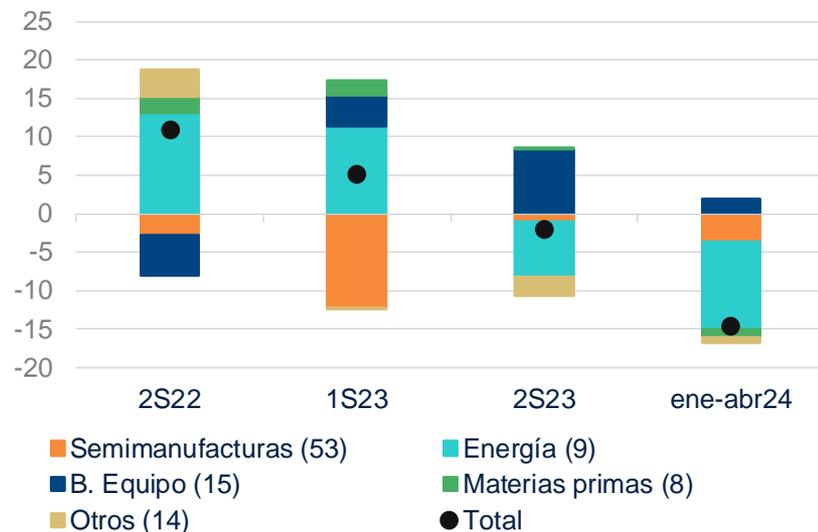
- La industria de Asturias cayó en el segundo semestre de 2023, y sigue retrocediendo en lo que va de año, aunque menos intensamente.
- La desaparición progresiva de los cuellos de botella estaría apoyando el aumento de la producción de bienes intermedios y en menor medida de los de equipo. La mejora de la demanda europea y de la inversión en España podrían apoyar la recuperación.
- La fortaleza de la producción de las energías renovables en 2024 puede explicar en buena parte la caída de la producción energética asturiana. Pero el resto de componentes del IPI se estabilizan.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

Las exportaciones de bienes descuentan los problemas del sector energético

EXPORTACIONES DE BIENES DE ASTURIAS POR SECTOR

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



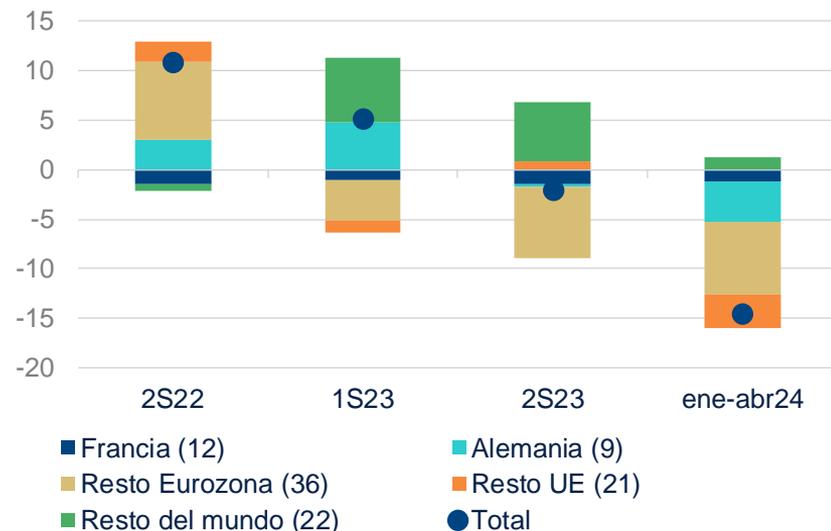
Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones de bienes de Asturias en 2022.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Lastradas por la energía y en menor medida por las semimanufacturas, las exportaciones regionales crecieron levemente en 2023 (1,5% vs -1,0% en España). Pero los datos del primer cuatrimestre de 2024 apuntan a una caída de las ventas.
- En términos nominales, las ventas al exterior superaron en un 30% las de 2019 (32% en España). Pero en términos reales, estas se sitúan aún un 2,7% por debajo del nivel alcanzado pre-pandemia (-0,5% en España).
- En el corto plazo, la bajada de los tipos de interés, el mantenimiento de los precios de la energía en cotas bajas y una posible mejora de la competitividad apoyarán la evolución de la industria, lo que podría apoyar la recuperación de las exportaciones.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

Las exportaciones de bienes descuentan la debilidad de la demanda europea

EXPORTACIONES DE BIENES DE ASTURIAS POR DESTINO (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



- Con la entrada en recesión de Alemania y Francia, y la pérdida de dinamismo de la eurozona, las exportaciones de Asturias se redujeron.
- Un contexto de menores costes energéticos e inflación y en el que no se observen dificultades en el comercio mundial debería actuar de soporte de la demanda de los principales mercados de las ventas al exterior.

Entre paréntesis, el peso de cada destino en el total de exportaciones de bienes de Asturias en 2022.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2% en 2025

La actividad se apoyará en una mayor recuperación de la economía europea

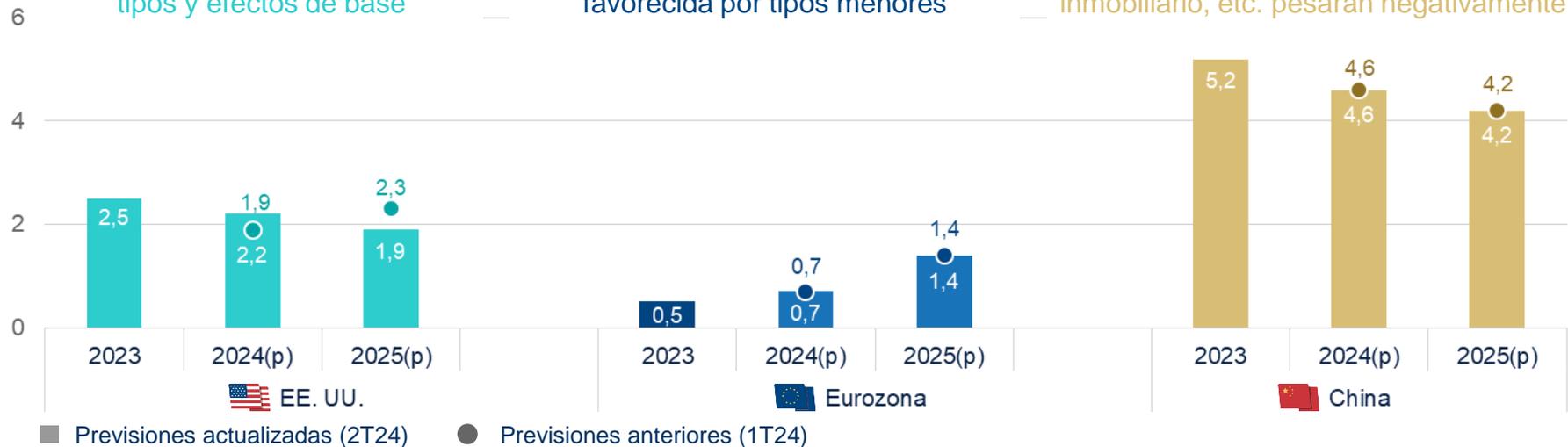
CRECIMIENTO DEL PIB (*)

(%)

Revisión al alza en 2024, por la robustez de la demanda interna, y a la baja en 2025, por mayores tipos y efectos de base

La recuperación observada en el 1S24 continuará, liderada por el consumo (mayores ingresos reales y ahorros), y favorecida por tipos menores

Rebote en el 1T24 impulsado por la oferta y el estímulo fiscal; rivalidad con EE. UU., tensiones en el sector inmobiliario, etc. pesarán negativamente



(p): previsión.

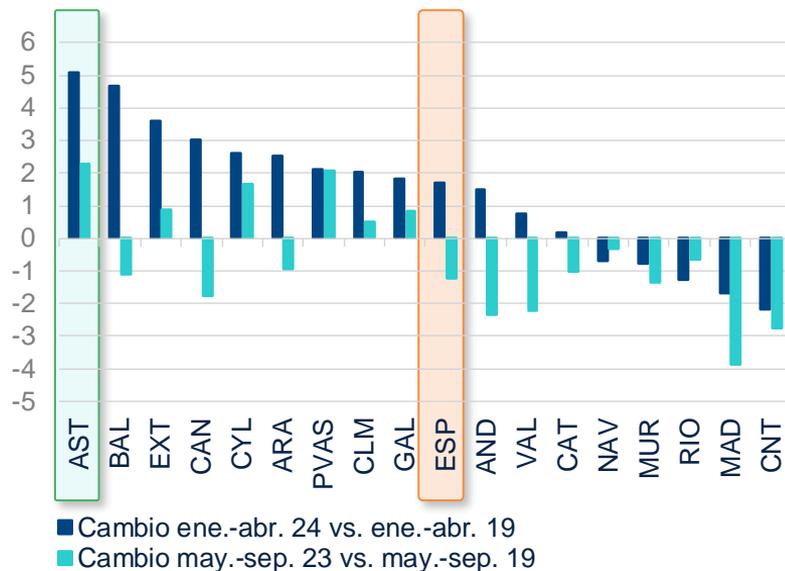
(*) Crecimiento del PIB mundial: 3,2% en 2023, 3,1% (+0,0 puntos porcentuales comparado con la previsión anterior) en 2024 y el 3,3% (+0,0 puntos porcentuales) en 2025.

Fuente: BBVA Research.

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2% en 2025

Asturias tiene recorrido para aumentar la ocupación hotelera

GRADO DE OCUPACIÓN DE LAS PLAZAS HOTELERAS* (CAMBIOS EN PUNTOS PORCENTUALES)



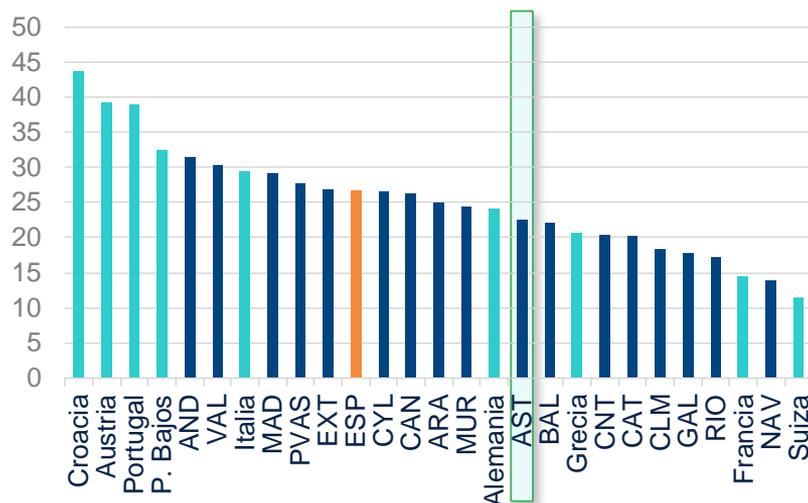
- El próximo año la demanda externa volverá a ser negativa debido a las limitaciones al crecimiento del turismo y a sus externalidades negativas.
- El estancamiento del consumo de no residentes en 2025, junto con la congestión y el aumento del coste de vida, influirá en las políticas públicas y limitará la oferta turística.
- El grado de ocupación en temporada baja tiene espacio de recorrido con una posible desestacionalización de los visitantes, lo que, sin embargo, es difícil en el corto plazo.
- En temporada alta, los destinos más turísticos tienen poco margen de maniobra. Pero en Asturias aún queda recorrido.

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2% en 2025

Las exportaciones de servicios mantienen su dinamismo gracias a mejoras de competitividad

IPC DE ALOJAMIENTO

(VARIACIÓN ENTRE ENE-ABR24 Y ENE-ABR19, %)

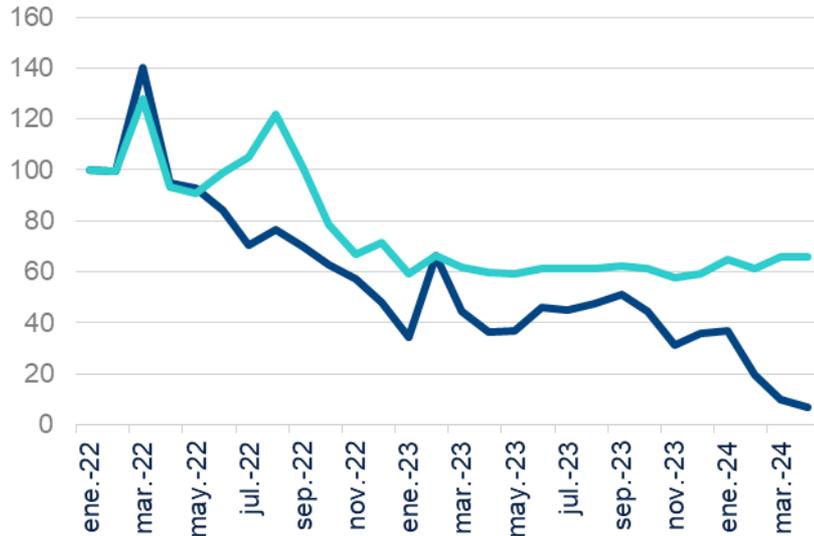


- El coste del alojamiento en España ha aumentado un 27% respecto a antes de la pandemia. Este aumento es menor en las regiones más enfocadas al turismo extranjero: Cataluña (20%), Baleares (22%) y Canarias (26%).
- En Asturias, el incremento es del 23%. En todo caso, el aumento es inferior al de competidores relevantes como Croacia, Portugal o Italia.

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2% en 2025

La reducción del precio mayorista de la electricidad, ventaja para las CC. AA. industriales

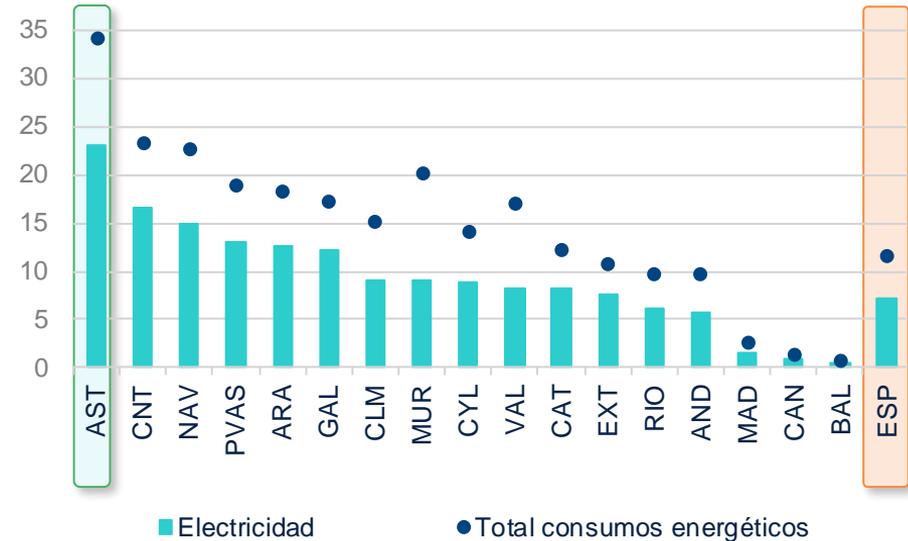
PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD, MAYORISTA Y MINORISTA (ENE-22 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de Ember y Eurostat.

— Mayorista — Minorista

INTENSIDAD EN EL USO DE ENERGÍA (CONSUMO DE ENERGÍA EN EUROS POR UNIDAD DE VAB, 2022)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

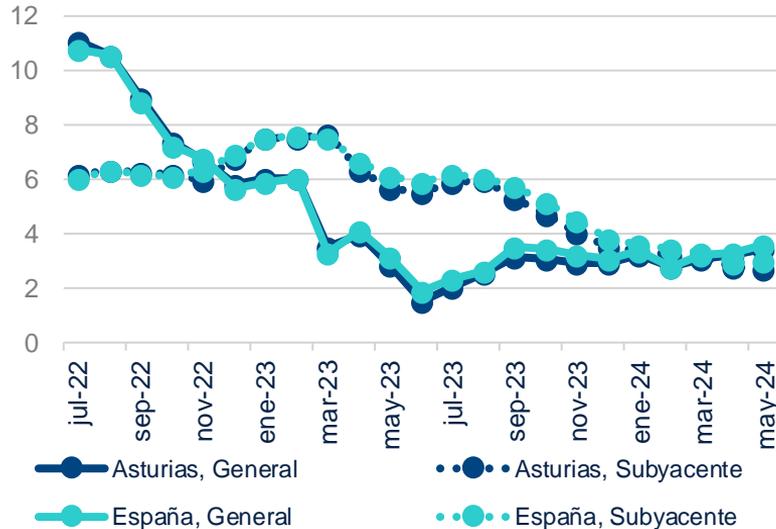
El traslado del precio mayorista, que afecta también a la industria electrointensiva, puede tener un mayor impacto en la reducción de costes de producción en mayor medida (y antes) en las Comunidades del norte de España, entre las que destaca Asturias. Para los hogares o sectores con baja intensidad, la corrección se podría notar más tarde.

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2% en 2025

Pese al entorno geopolítico los precios de las materias primas siguen bajos

INFLACIÓN EN ASTURIAS Y ESPAÑA

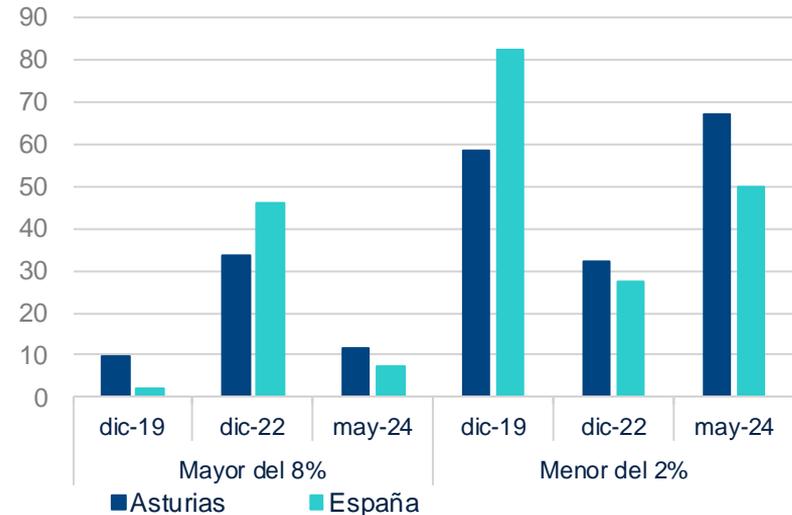
(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PRODUCTOS EN LA CESTA DE CONSUMO EN FUNCIÓN DEL AUMENTO DE PRECIOS INTERANUAL

(% SOBRE EL TOTAL DE LA CESTA DE CONSUMO, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Incluso con un repunte en el tramo central del año, la contención de los costes energéticos está permitiendo mantener la inflación en el entorno del 3%, y con un ajuste rápido de la subyacente. En la región, los productos con inflación menor del 2% alcanzan al 70% de la cesta de consumo (más que antes la pandemia) y 17 pp más que en España.

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2% en 2025

El BCE ha iniciado la reducción de tipos de interés que continuará los próximos meses

TIPOS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA (*)

(% A/A, FIN DE PERIODO)

Previsible convergencia gradual de los tipos al 3 % en 2026; sesgo al alza

El ciclo de recortes dependerá de los próximos datos; la consolidación fiscal podría aliviar la presión sobre el BCE; sesgo al alza

Una dosis extra de alivio monetario que se añadiría al estímulo fiscal después de que la Fed recorte tipos



(p): previsión.

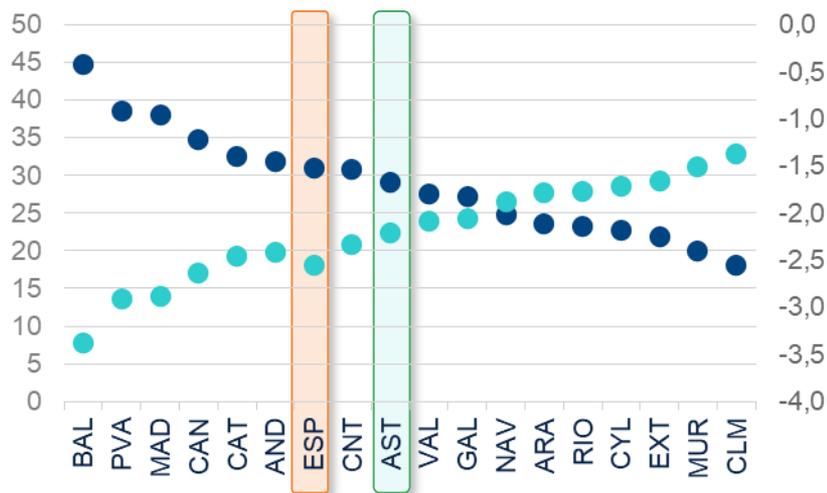
(*) En el caso de la Eurozona, tipos de interés de la facilidad de depósito del BCE..

Fuente: BBVA Research.

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2% en 2025

Los tipos de interés revierten

ESFUERZO DE ACCESO A LA VIVIENDA LA CUOTA HIPOTECARIA* (PAGO PRIMERA CUOTA / RENTA SALARIAL MEDIA DEL HOGAR, %)



● Esfuerzo de acceso a la vivienda (4T23)

● Impacto del cambio en tipos sobre el esfuerzo, Dcha., pp)

(*) Primera cuota hipotecaria para las nuevas operaciones asociadas a la compra de una vivienda media, de 94m2, con condiciones de mercado medias.

Fuente: BBVA Research a partir de INE, BdE y MIVAU.

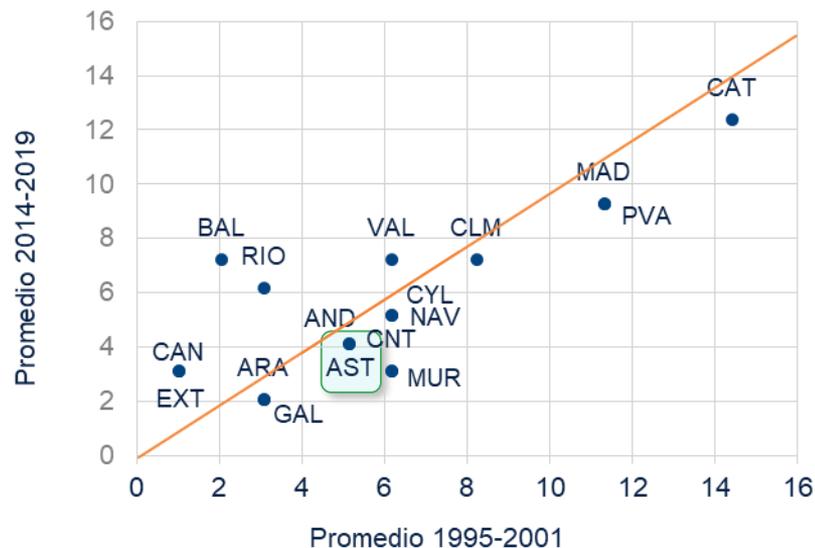
- La cuota hipotecaria se reduciría un 6 % en 2024 y un 9% en 2025 por la revisión a la baja de los tipos de interés hipotecarios de las nuevas operaciones (TAE). En 2024, esto supondría una disminución de la cuota mensual de 50€ para una hipoteca mensual media.
- Las comunidades en las que mayor es el esfuerzo son las que se podrían ver más afectadas. Asturias se encuentra en la media.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Asturias debe mejorar su estructura exportadora

NÚMERO DE PRODUCTOS ALTAMENTE COMPLEJOS CON VENTAJA COMPETITIVA EXPORTADORA

(% SOBRE EL NUMERO TOTAL DE PRODUCTOS EXPORTADOS)



- Una estructura exportadora enfocada en bienes altamente complejos puede representar una ventaja relevante de cara al crecimiento de largo plazo.
- En este sentido, Cataluña y en menor medida Madrid y el País Vasco son las regiones que presentan el mayor número de productos complejos exportados.
- Asturias muestra una baja complejidad en su cesta exportadora con respecto a otras regiones.

Nota: Los productos altamente complejos incluyen los 25 bienes con un valor del PCI más alto. El PCI (Product Complexity Index) aproxima el nivel de conocimiento promedio incorporado en un producto y se calcula en función de cuantos países saben producir ese producto y de sus complejidades económicas (cuanto más alto el valor menos común es producir ese producto). La ventaja competitiva se define a través del RCA (Revealed Comparative Advantage). Este se calcula como la ratio entre el peso de las ventas de un producto realizadas por un país al exterior sobre el total de sus exportaciones y el peso de las exportaciones globales de ese producto sobre el total de las exportaciones de todos los países (un valor mayor que 1 indica que el país es competitivo en exportar ese producto).

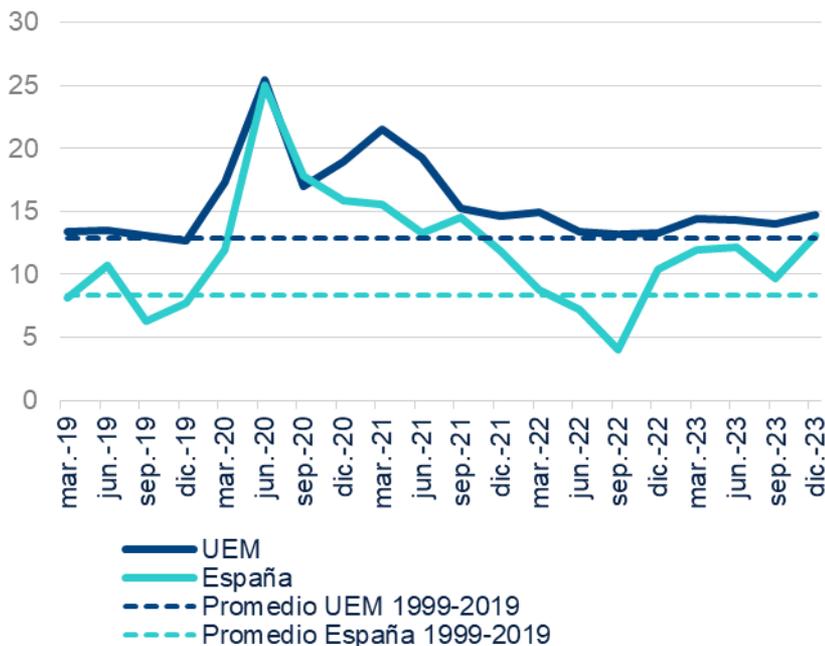
Fuente: BBVA Research a partir de OCDE, TIVA y Banco Mundial.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

El aumento del ahorro limita el crecimiento del consumo interno

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES

(% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE, DATOS CVEC)

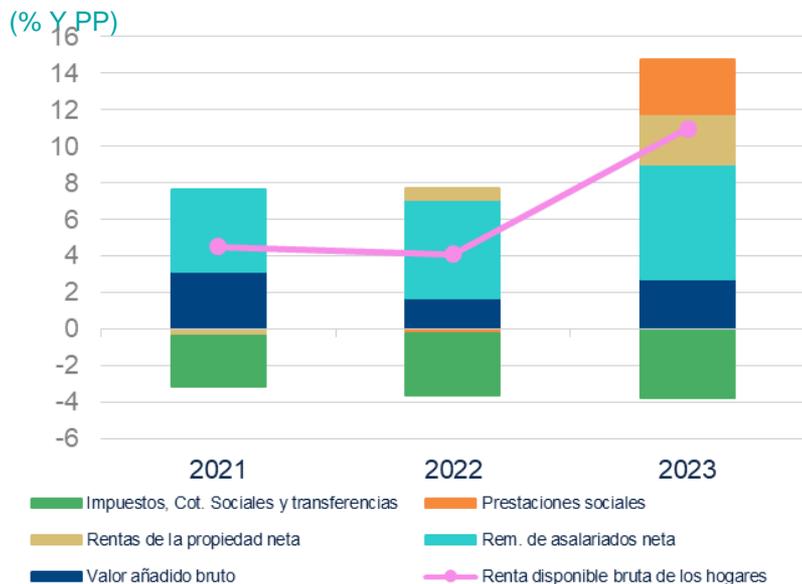


- En los últimos meses se ha producido un avance de los ingresos de las familias que no se ha trasladado de manera proporcional a su gasto.
- Como resultado, la tasa de ahorro se ha incrementado 9,1 pp de la renta disponible desde el tercer trimestre de 2022 hasta situarse en el 13,1 % a finales del pasado año.
- En la medida que este fenómeno sea temporal, el espacio que tendrían los hogares hacia delante para incrementar su consumo sería importante.
- Sin embargo, factores menos coyunturales podrían limitar el crecimiento del consumo durante los próximos trimestres.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

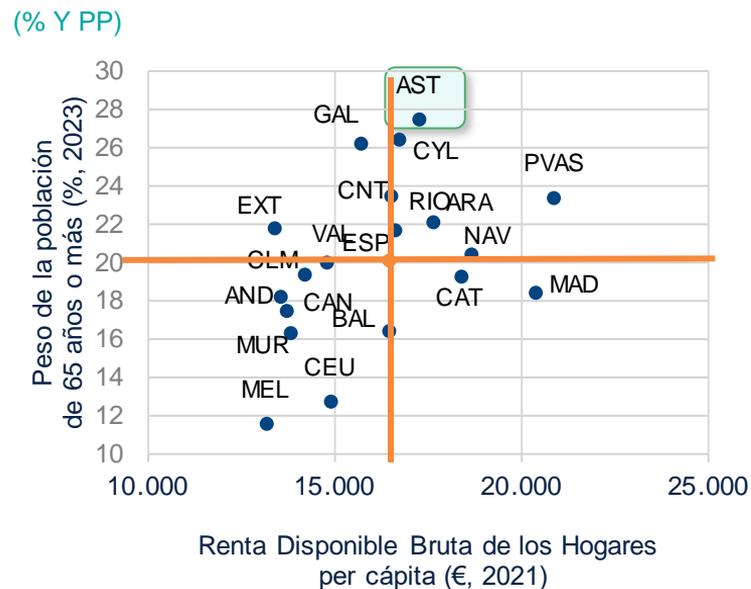
El incremento del ahorro puede deberse al aumento de la renta en colectivos de mayor edad

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE REAL DE LOS HOGARES (% Y PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

RENDA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR (% Y PP)



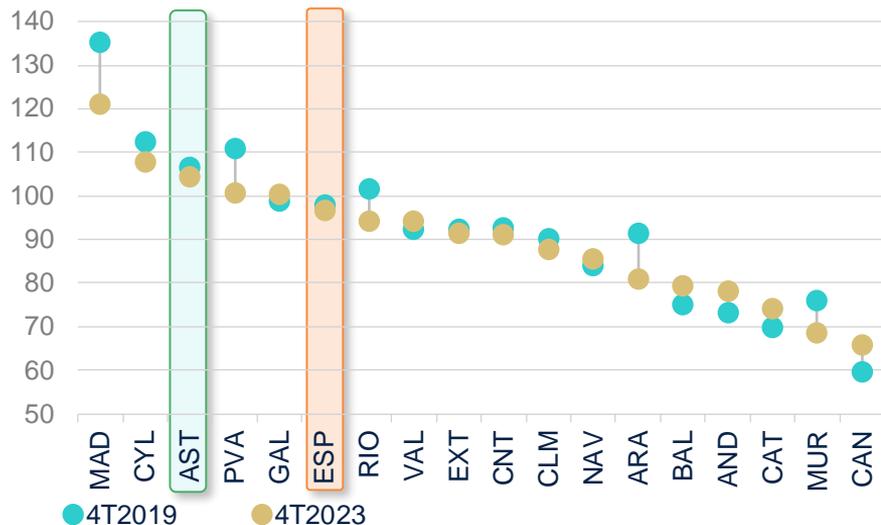
El incremento de la renta disponible estaría beneficiando a colectivos con una propensión marginal a consumir reducida. Las personas de mayor edad o con un nivel de ingreso más alto concentran una proporción mayor de las rentas derivadas de las prestaciones sociales y del capital. Estas personas consumen menos y ahorran más. Y tienen más peso en las regiones del Norte.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

El aumento del ahorro limita el crecimiento del consumo interno

DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES

(% DEL PIB REGIONAL)

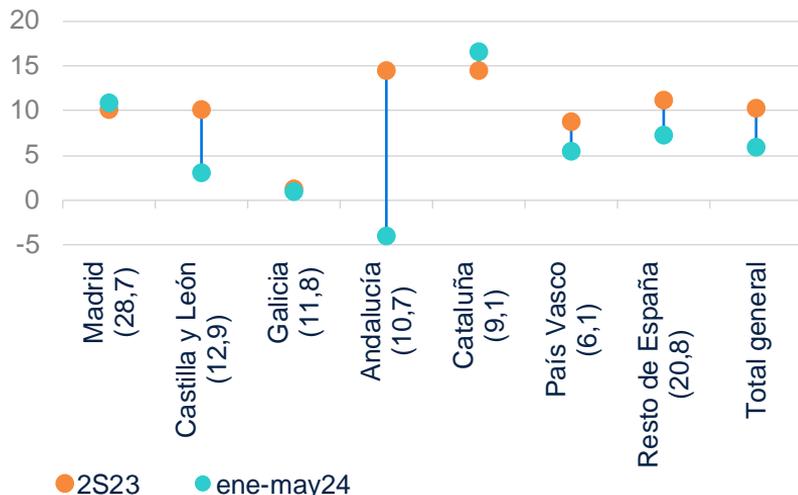


- En un contexto de abundancia de liquidez y exceso de ahorro, **el efecto de la política monetaria también ha sido menor por el lado de los depósitos**, principalmente en el rendimiento de los productos a la vista.
- **La acumulación del ahorro en las comunidades más ricas o envejecidas** podría ayudar a explicar porque el consumo no se acelera al mismo ritmo que la renta.
- Sin embargo, el mayor aumento del ahorro podría haberse producido en las regiones del Mediterráneo, donde la incertidumbre podría estar incrementando el nivel.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

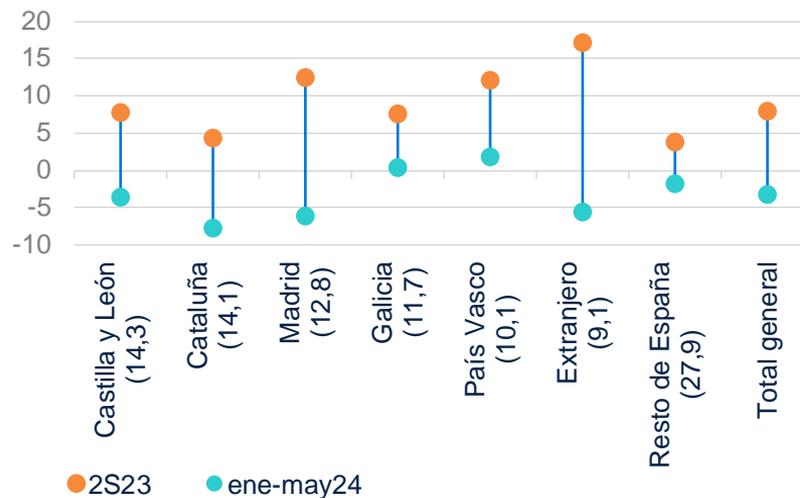
Otra explicación complementaria sería el agotamiento de la recuperación de los servicios

GASTO PRESENCIAL EN ASTURIAS DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD POR ORIGEN (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2022. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN ASTURIAS REALIZADO EN EL RESTO DE ESPAÑA POR COMUNIDAD DE DESTINO (A/A, %)



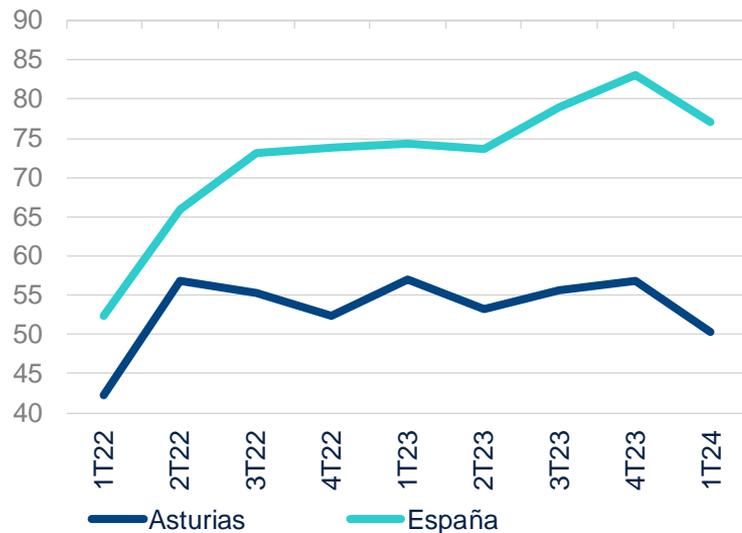
En lo que va de año, el gasto en Asturias de los visitantes del resto de España ha crecido un 6% a/a, empujado por el gasto de madrileños y catalanes sobre todo. Por otro lado, el gasto de asturianos en el resto de España retrocede un 3% a/a: todos los principales destinos contribuyen negativamente.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

La inversión continúa lastrada por la alta incertidumbre regulatoria

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(CVEC, 4T19 = 100)



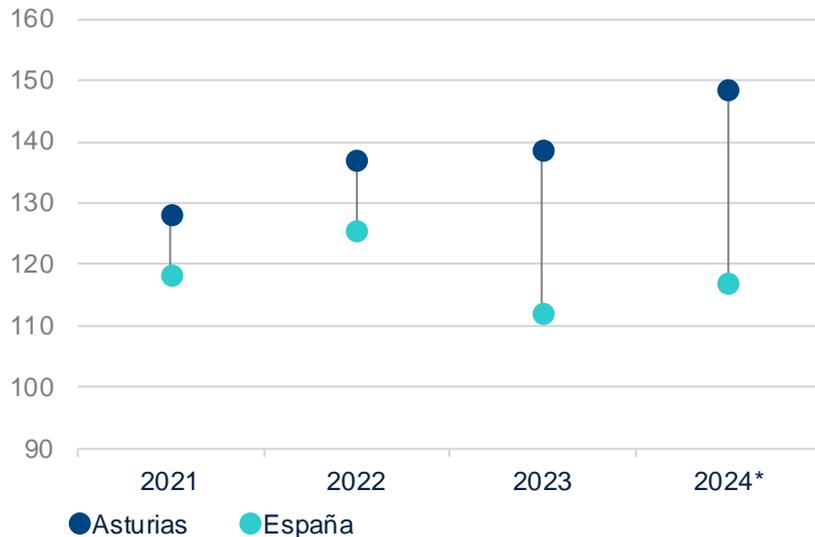
Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

- También las matriculaciones de vehículos están lejos de los niveles precrisis.
- El efecto sede de las empresas de rent-a-car, renting y leasing pueden explicar el dinamismo de Madrid.
- En Asturias los datos apuntan a niveles un 50% por debajo de los registros precrisis.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

No se perciben en la región tensiones en el mercado inmobiliario como en otras zonas de España

VENTA DE VIVIENDAS (MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



* Acumulado de los cuatro primeros meses de 2024.
Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS (CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)



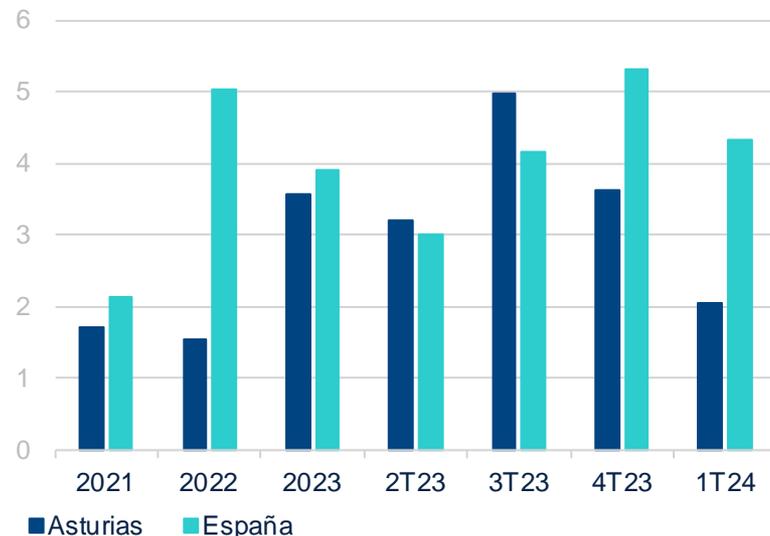
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

Asturias muestra una evolución de las ventas mejor que el conjunto del país. En 2023 cayeron las operaciones de viviendas principales pero crecieron las del resto de segmentos. El avance en secundarias (15,8%) y de segundas residencias (17,7%) contrasta con los retrocesos del 6,5% y el 8,5%, respectivamente, registrados en el conjunto del país en 2023. En 2024 las ventas crecieron en los tres segmentos.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

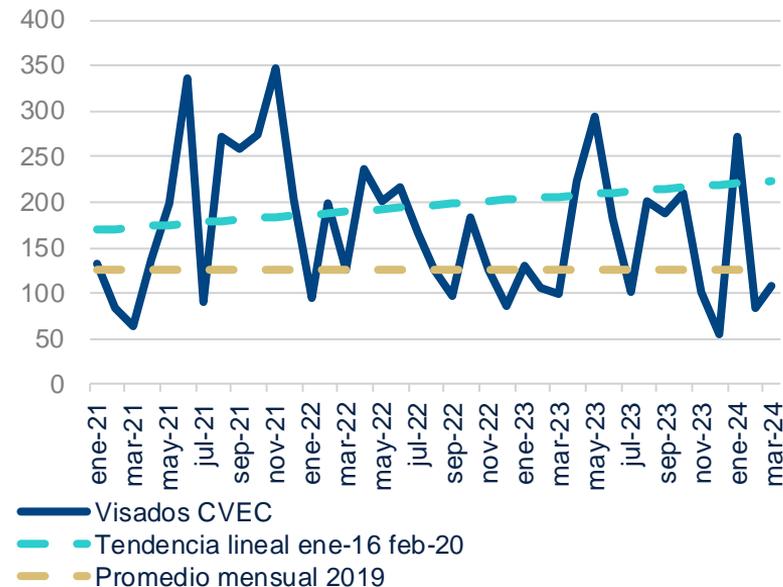
No se perciben tensiones en el mercado inmobiliario como en otras zonas de España

PRECIO DE LA VIVIENDA (% A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

VISADOS DE VIVIENDAS* (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

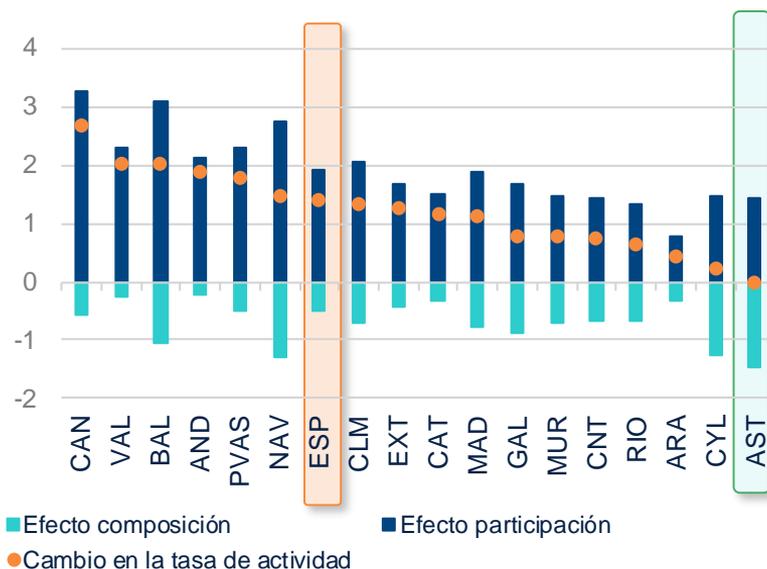
El crecimiento del precio de la vivienda en Asturias se aceleró en 2023 (+3,6% a/a), por encima del observado en años anteriores, pero aún inferior al registrado de media en España (3,9%). La firma de visados mostró una elevada volatilidad. En cualquier caso, desde 2022 se mantiene alrededor de las 150 unidades mensuales.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

El envejecimiento es un lastre para la capacidad de creación de empleo

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD

(VARIACIÓN ANUAL PROMEDIO EN % Y PP, 2019-2023)



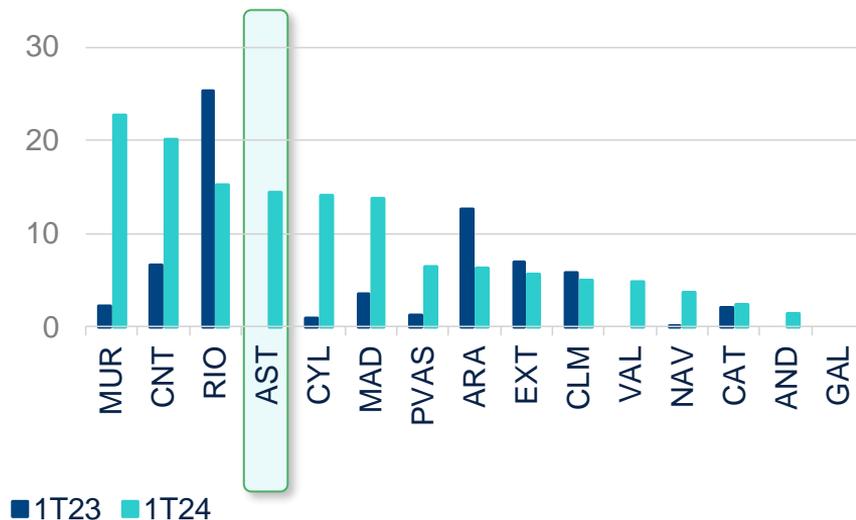
- Se observa un aumento en el crecimiento de la población activa desde el 1 % anual en 2019 hasta el 2,1 % en 2023, gracias a la inmigración y a la mayor tasa de participación.
- El avance reciente de la tasa de actividad se debe a la mayor disposición de los residentes a participar en el mercado laboral tras la pandemia. Este efecto participación se nota en todas las CCAA, pero en mayor medida en las turísticas, el País Vasco y Navarra.
- La contribución de la demografía, por el contrario, fue negativa en todas las CC.AA., destacando Asturias y Castilla y León, en las que es capaz de anular el efecto participación, y Navarra y Baleares.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Hay restricciones que impiden el avance en algunos sectores clave

FACTORES LIMITATIVOS DE LA PRODUCCIÓN

INDUSTRIAL: FALTA DE MANO DE OBRA* (% DE RESPUESTAS QUE DECLARAN QUE ES UN FACTOR LIMITATIVO)



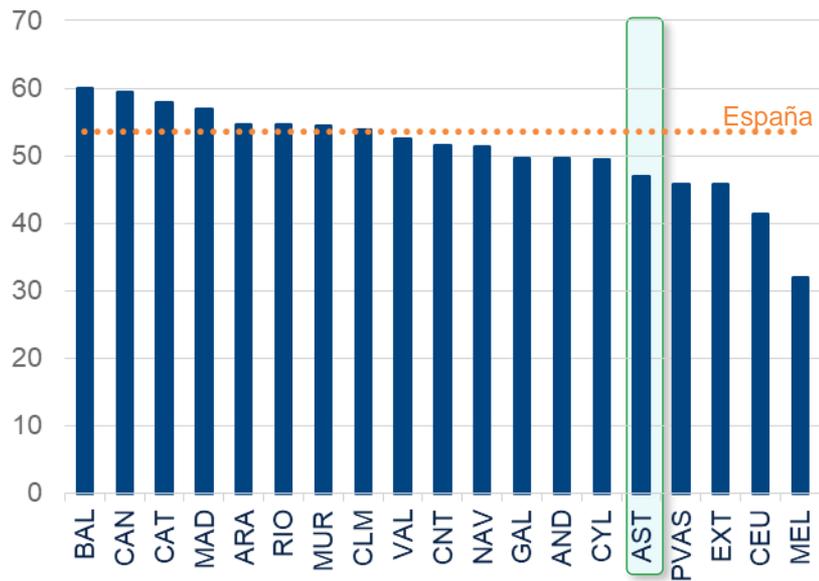
- Los cuellos de botella pierden relevancia como factor limitativo de la producción industrial.
- Sin embargo, comienzan a aparecer otros como la debilidad de la demanda y la falta de mano de obra.
- En Asturias, alrededor del 14% de las empresas encuestadas acusan falta de mano de obra a principios de 2024 (0% a principios de 2023).

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Las medidas anunciadas pueden aumentar el coste para las empresas

PROPORCIÓN DE ASALARIADOS QUE TRABAJAN MÁS DE 37 HORAS Y MEDIA*

(%, 4T2022-3T2023)



* Asalariados que declaran una jornada semanal de trabajo mayor que 37 horas y media, tanto efectiva como pactada.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

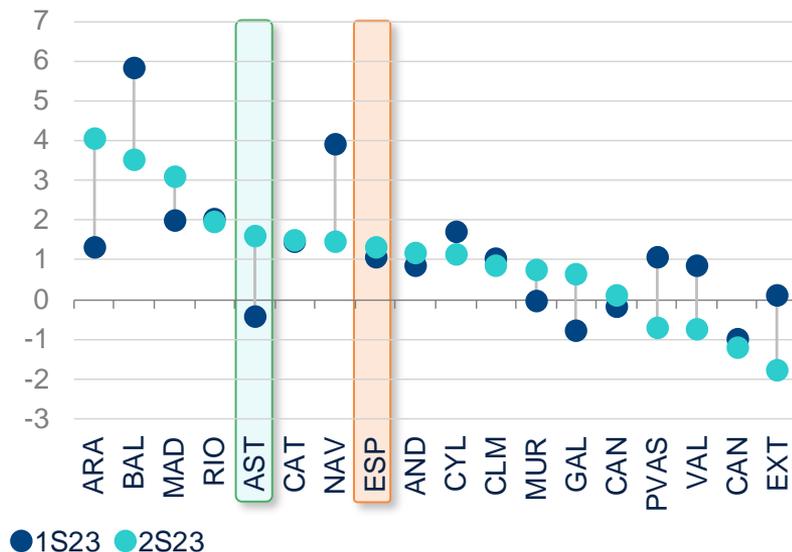
- La reducción de la jornada laboral máxima legal podría afectar a **8 millones de asalariados que durante el último año tenían una jornada semanal efectiva y pactada mayor que 37 horas y media** (el 53,6 % del total*).
- El grueso de los asalariados que trabajan más de 37 horas y media se sitúa en el tramo entre 38 horas y media y 40 horas ⇒ buena parte de las repercusiones de la reducción de jornada se concentrarán en 2024.
- Los sectores en los que se trabaja más horas tienden a ser los de industria y construcción especializada, y aquellos con problemas de oferta de trabajo. Pero las regiones en las que más trabajadores se pueden ver afectados por el cambio de normativa son las especializadas en servicios.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Las medidas anunciadas pueden aumentar el coste para las empresas

COSTE SALARIAL TOTAL REAL

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %, DEFLACTADOS CON IPC)



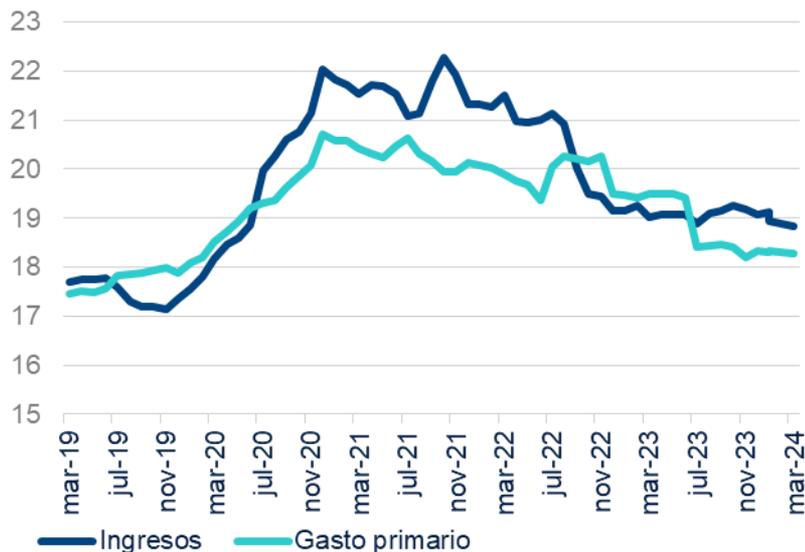
- El estancamiento de la productividad en un entorno de aumento de costes laborales puede poner en peligro el avance del sector servicios.
- Las cotizaciones a la Seguridad Social han añadido presión a la nómina de las empresas. Los incrementos del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) ya implican que en algunos sectores, empresas y comunidades autónomas, la proporción de trabajadores cuyo ingreso está ligado al SMI comienza a ser relativamente elevada.
- La situación puede ser más problemática en regiones que se han mostrado dinámicas o con problemas de vacantes.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Hay incertidumbre sobre endeudamiento, modelo de financiación y reglas fiscales en la UEM.

PRINCIPADO DE ASTURIAS: INGRESOS Y GASTOS

(SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)

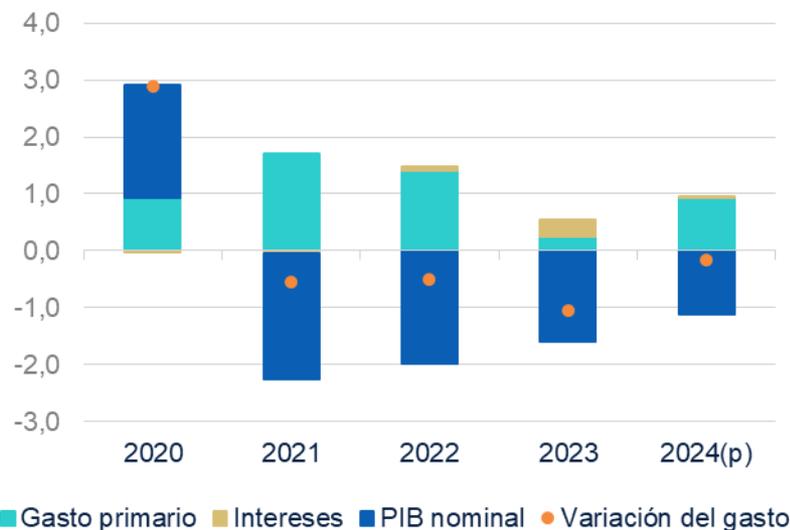


- Los datos de cierre de 2023 confirmaron la contención en el crecimiento del gasto autonómico, por el impacto de la liquidación de la financiación autonómica de 2021. Al contrario, el Principado de Asturias impulsó el gasto en consumo final y, sobre todo, la inversión.
- Por su parte, el nivel de los ingresos autonómicos habría recuperado el dinamismo de años anteriores, impulsados por de las entregas a cuenta del sistema de financiación.
- Durante el primer trimestre de 2024 el gasto ha ganado tracción, mientras que los ingresos siguen sin recuperarse.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Política fiscal autonómica moderadamente expansiva en 2024

PRINCIPADO DE ASTURIAS: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA RATIO DE GASTO PÚBLICO SOBRE PIB REGIONAL (PP)



- El crecimiento del gasto, más moderado que el avance nominal de la actividad, habría más que compensado un comportamiento de los ingresos más débil de lo que se esperaba. Como resultado, Asturias corrigió su desequilibrio fiscal hasta situarlo en un superávit del 0,3% del PIB regional en 2023.
- Para 2024, los presupuestos aprobados por el Principado de Asturias hacen prever que **la política fiscal será moderadamente expansiva**, ya que se mantienen las rebajas fiscales. No obstante, se espera que el avance de la actividad favorezca una nueva mejora en el saldo presupuestario de 2024.

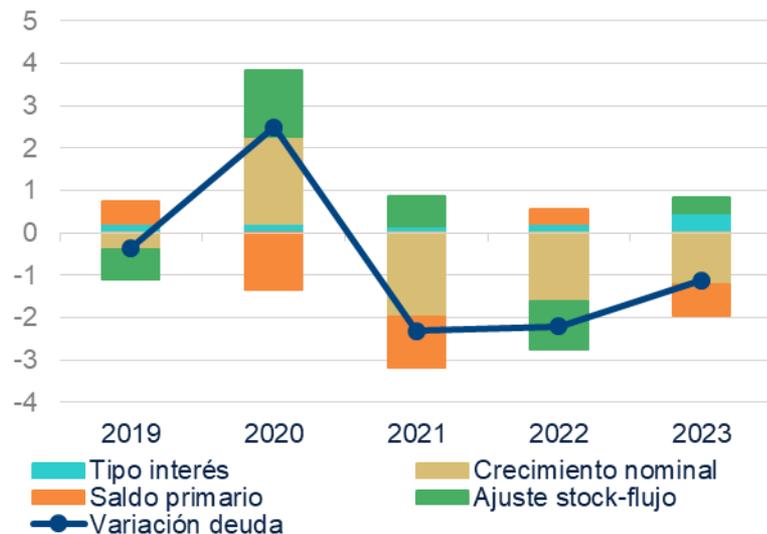
(p): Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Asturias, en mejor posición para alcanzar los objetivos de sostenibilidad fiscal

PRINCIPADO DE ASTURIAS: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA (PP DEL PIB REGIONAL)



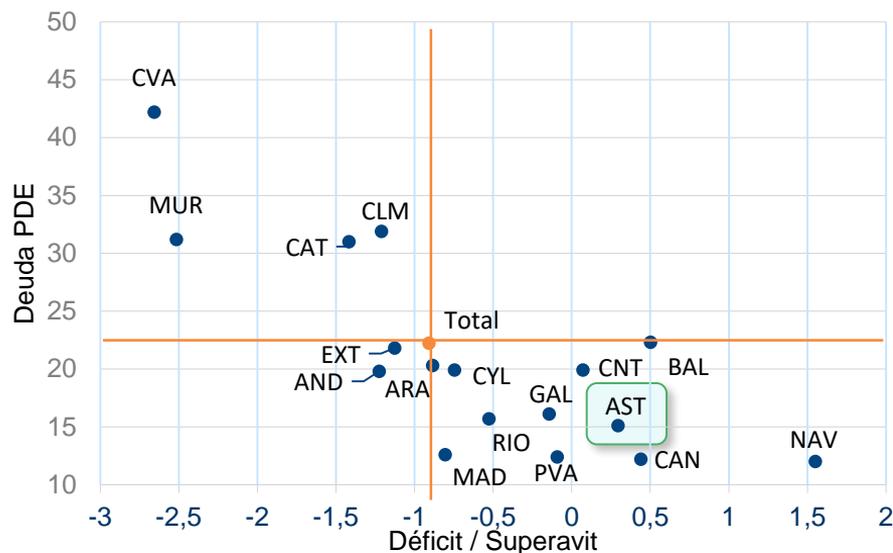
- La deuda del Principado de Asturias se situó a cierre de 2023 en el 15,1% del PIB regional (4.243 millones de euros). La mayor parte de la deuda asturiana está en instrumentos a largo plazo (88%) y a tipo fijo (un 75%). Los mecanismos extraordinarios del Gobierno central han perdido peso y representa un 17% del total de la deuda.
- En 2023, la recuperación de la actividad y la mejora del saldo primario fueron los principales factores de reducción de la deuda autonómica.
- En un contexto en el que se modera la recuperación y los costes de financiación aumentan, Asturias deberá volver a centrar su esfuerzo en la mejora del saldo fiscal para reducir su deuda.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

En 2025, la política fiscal del Principado podría ser moderadamente contractiva

DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA SEGÚN PDE

(2023, % DEL PIB REGIONAL)



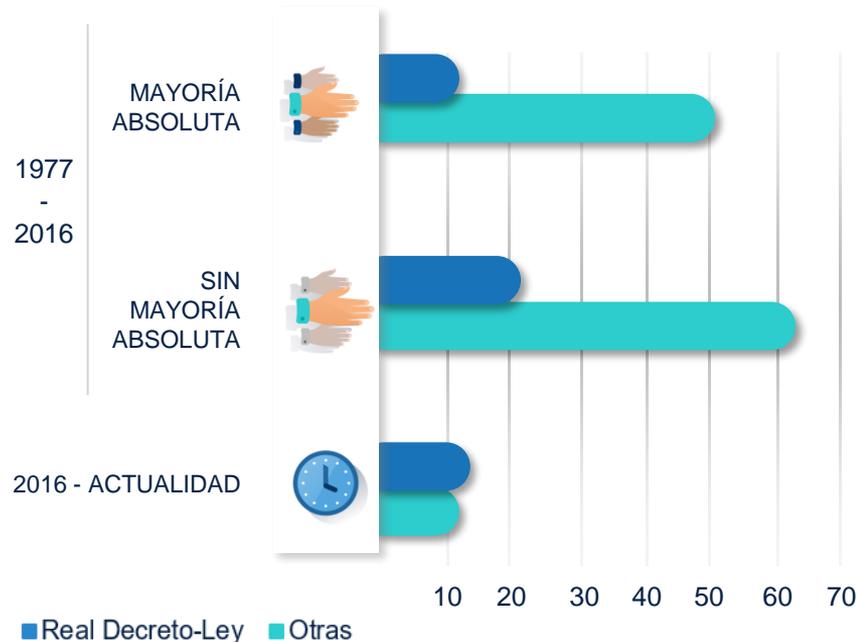
- Las nuevas reglas fiscales en Europa requerirán de ajustes importantes y sostenidos en el tiempo en varias economías, incluyendo la española, a partir de 2025.
- Países con déficits superiores al 3 % del PIB y niveles de deuda pública por encima del 90 % tendrán que comprometerse a implementar medidas estructurales de consolidación entre 0,4 y 0,6 pp del PIB por año. La distancia entre los niveles actuales y los objetivos es tan grande que los esfuerzos tendrán que prolongarse cuando menos un quinquenio.
- En ausencia de acuerdos que afecten a la financiación autonómica, C. Valenciana, Murcia, Castilla-La Mancha y Cataluña podrían tener que realizar ajustes mayores. Pero Asturias tiene más margen de actuación.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Incertidumbre de política económica

INICIATIVAS LEGISLATIVAS APROBADAS

(AGRUPADAS POR EL NIVEL DE REPRESENTACIÓN DE LOS GOBIERNOS EN LAS CORTES GENERALES. PROMEDIO ANUAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Congreso

- La falta de consenso en política económica genera incertidumbre.
- En los últimos diez años ha aumentado la necesidad de prórrogas presupuestarias y el uso de decretos ley en lugar de proyectos de ley. Esta disminución de los proyectos de ley podría indicar una menor disposición a realizar reformas.
- Es deseable que se alcancen acuerdos transversales para dar certidumbre sobre ajustes fiscales, servicios públicos, protección social, empleo, inmigración, la doble transición energética y digital, o productividad.

03

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de Asturias*

	2023	2024	2025
 PIB	2,2	2,3	2,0
 Crecimiento del empleo (EPA)	2,2	1,9	1,6
 Tasa de paro (% población activa)	12,1	11,9	11,6



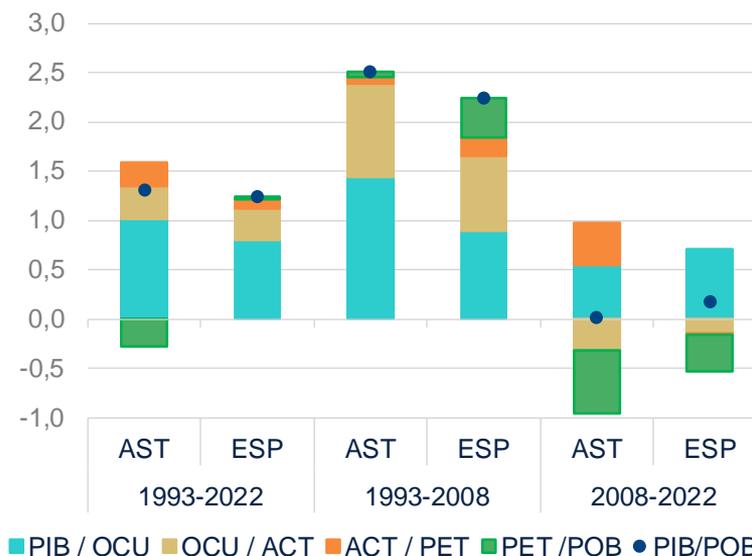
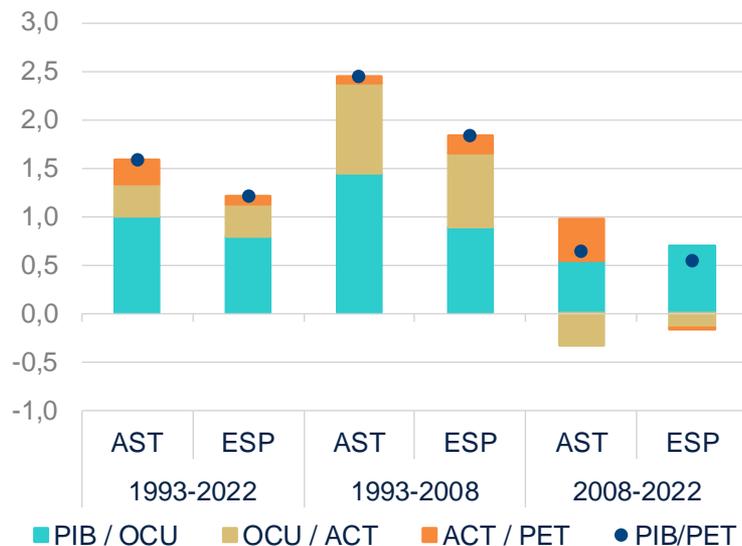
* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2023 son datos ya publicados por el INE.
Fuente: BBVA Research.

Necesidad de reformas para el crecimiento de largo plazo

La productividad no compensa el envejecimiento

DESCOMPOSICIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL PIB POR POBL. EN EDAD DE TRABAJAR Y EN EL PIB PER CÁPITA

CAMBIOS MEDIOS ANUALES, %, Y CONTRIBUCIONES MEDIAS ANUALES EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Entre 1993 y 2008, el aumento de la productividad en Asturias y el dinamismo del empleo más que compensaron la menor contribución de la participación en el mercado laboral. El empuje del empleo, sin embargo, se frenó entre 2008 y 2022. Esto junto con el mayor envejecimiento de la población, explica que el PIB per cápita no haya avanzado.

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

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 presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones 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.

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.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

Situación Asturias 2024

26 de junio de 2024