

# Situación Asturias 2025

4 de febrero de 2025

## Mensajes principales



**El crecimiento del PIB de Asturias en 2024 podría haber alcanzado el 2,5%**



Este avance dobla el crecimiento promedio entre 1995 y 2019 (1,2%), triplica el de la UEM (0,8%), aunque se sitúa por debajo del observado en el conjunto de España (3,2%). El dinamismo del empleo se ha concentrado en el área urbana de Asturias (el triángulo que comprende Oviedo, Gijón y Avilés), gracias al aumento de la población activa de origen extranjero, pero también aumenta la participación de los trabajadores con nacionalidad española. El dinamismo se explica por el buen comportamiento de la demanda interna, particularmente del consumo privado y de la externa (turismo). El gasto con tarjeta ha aumentado más en sectores como el alojamiento, bares y restaurantes, o el transporte. La actividad se ha visto positivamente afectada por la contribución positiva del consumo público que aumenta más en otras regiones. El diferencial frente al resto de España se explica por el menor peso de las exportaciones de servicios, la desaceleración del turismo doméstico, además de la negativa evolución de la producción industrial y de las exportaciones de bienes. La productividad crece menos que en otras comunidades autónomas.



**El PIB asturiano aumentará un 2,0% en 2025 y un 1,7% en 2026.**



De cumplirse estas previsiones, en 2026 el PIB regional superaría en 8 pp el nivel de 2019, y el PIB per cápita en 5,4 pp. aumentando hasta el 92% de la media española. Además, la tasa de paro podría reducirse hasta el 10,8% de media en 2026 y se pueden crear 11.500 nuevos empleos en el bienio 2025-2026. El crecimiento continuará sostenido por el avance de la demanda interna. Se espera que la inflación se mantenga alrededor del 2%, gracias a la caída en el precio del combustible. Esto permitirá mejoras del poder adquisitivo de los salarios y que la reducción de los tipos de interés continúe, favoreciendo el avance del consumo y de la inversión. Las finanzas autonómicas se encuentran en mejor situación que en otras comunidades. Los fondos NGEU continuarán sosteniendo el crecimiento de la inversión.

## Mensajes principales



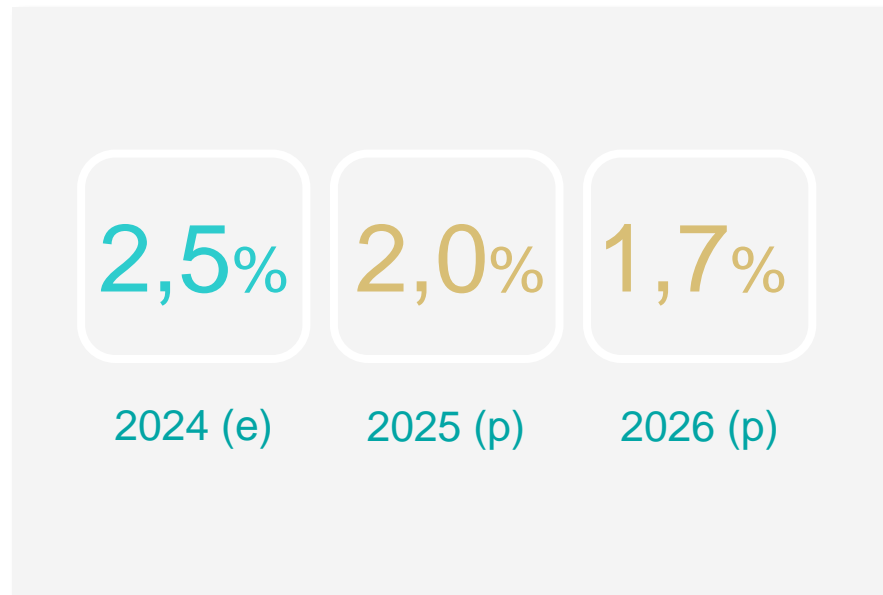
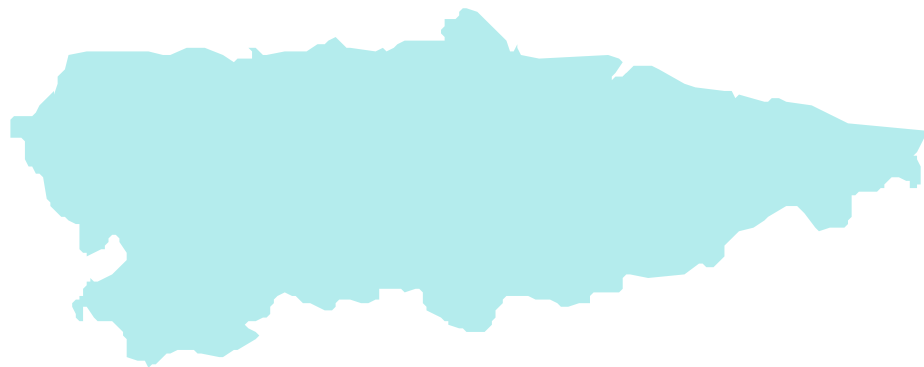
### Retos hacia delante



Es necesario avanzar en políticas que incentiven la inversión, generen certidumbre y alivien la falta de capital humano. El sector industrial enfrenta un elevado grado de incertidumbre relacionado con el aumento en el coste de la energía, los problemas estructurales en el sector del automóvil, el estancamiento de la demanda europea (particularmente de la alemana) y los posibles aumentos de aranceles por parte de EE. UU. La falta de inversión, particularmente en el mercado de la vivienda, supone un cuello de botella al crecimiento, aunque la situación de Asturias no es tan apremiante como la de otras comunidades. El incremento de los costes laborales puede ralentizar la creación de empleo. El envejecimiento reduce la participación en el mercado laboral y aumenta la dependencia de la inmigración. Esta, llega en menor medida que a otros territorios y se concentra en empleos de baja productividad. El incremento del SMI, junto con el aumento de las cotizaciones a la Seguridad Social y de los costes no laborales suponen un riesgo a futuro si no vienen acompañados con aumentos en la productividad. Esto podría potenciarse con los cambios en la jornada laboral, particularmente negativa para pequeñas empresas. El crecimiento del consumo podría agotarse debido al envejecimiento. La consolidación fiscal en España será significativa y simultánea a la de otros países como Francia e Italia, socios comerciales importantes. Aunque las finanzas autonómicas están en mejor situación para enfrentar este reto, todavía no existe certidumbre sobre cuál será su contribución.

## Tras un 2024 muy dinámico, el PIB de Asturias se desacelera

Entre 2024 y 2026, el crecimiento superará en más de un punto la media histórica



(e): estimación.

(p): previsión.

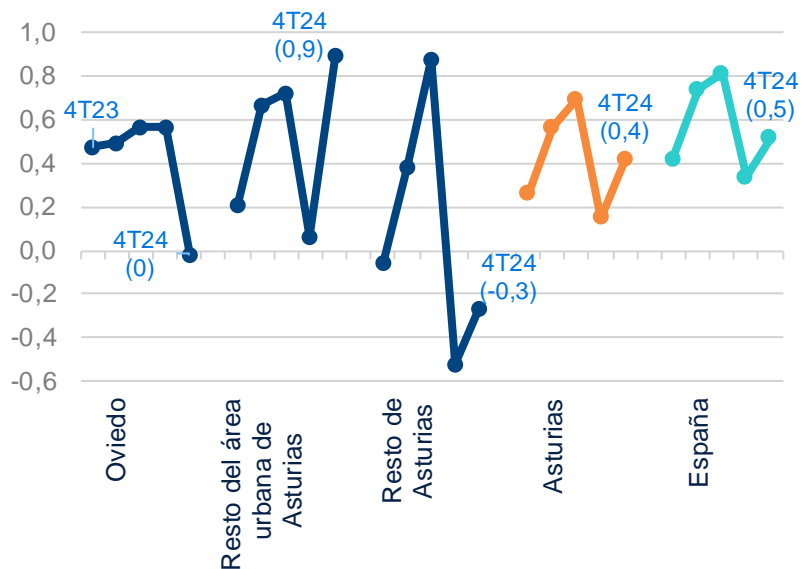
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Incluso una vez recuperados los niveles de actividad prepandemia, la economía asturiana continuará mostrando un crecimiento muy superior al experimentado entre 1995 y 2019 (1,2% en promedio). En 2024 el turismo y los servicios ayudaron al crecimiento. Hacia delante, la progresiva recuperación de la inversión en Europa y España deberá impulsar la demanda, aunque con menos potencia que hasta ahora, y pendientes de Trump.

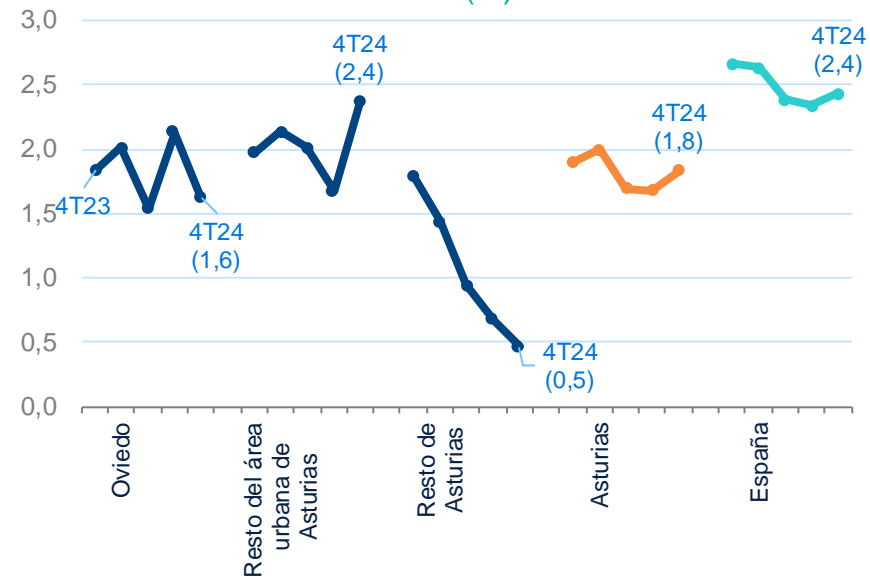
# En 2024 el crecimiento de Asturias se apoyó en los servicios

## Resistencia del empleo en el segundo semestre, excepto en zonas rurales

### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL VARIACIÓN TRIMESTRAL (CVEC, %)



### VARIACIÓN INTERANUAL (%)



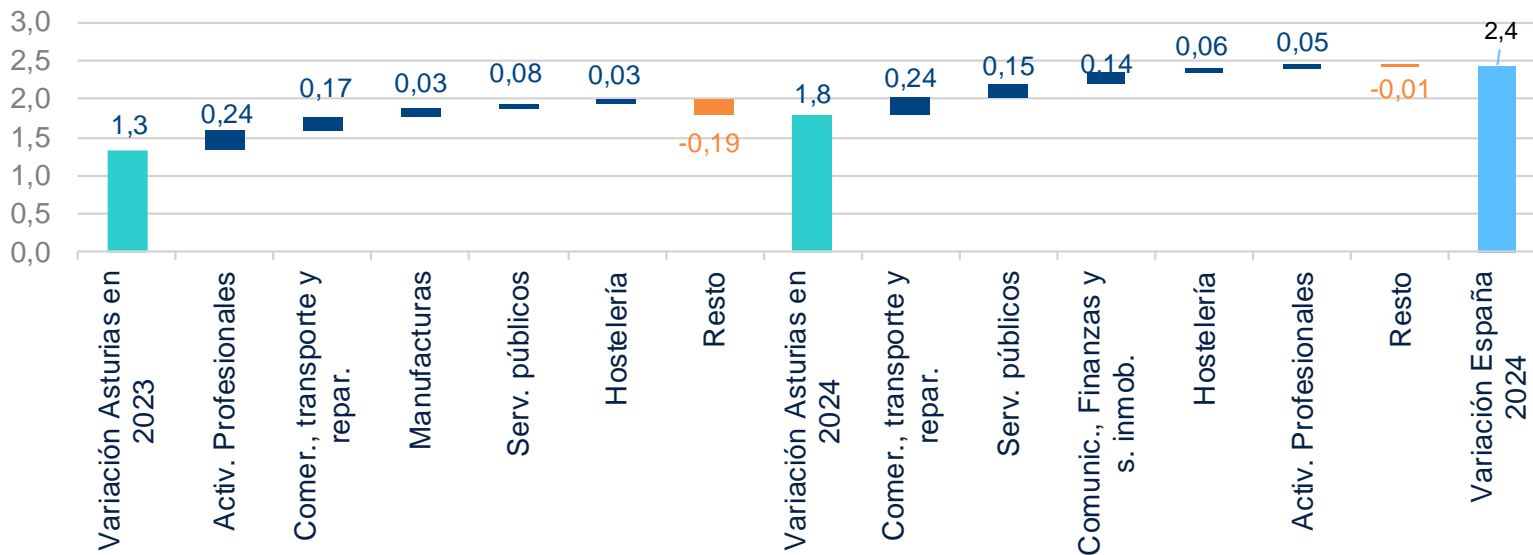
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En el cuarto trimestre, afiliación a la Seguridad Social creció fuertemente en el área urbana de Asturias (exceptuando la capital, donde el empleo se estancó tras tres trimestres de buen comportamiento). En las áreas rurales, la afiliación vuelve a contraerse. La aceleración del 4º trimestre, aunque insuficiente, apoya la reciente revisión de la previsión de crecimiento hasta el 2,% en 2024.

# En 2024 el crecimiento de Asturias se apoyó en los servicios

Nuevo impulso del empleo, principalmente en servicios privados

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: CONTRIBUCIONES AL CAMBIO EN EL CRECIMIENTO ENTRE 2023 Y 2024 (A/A Y PP)



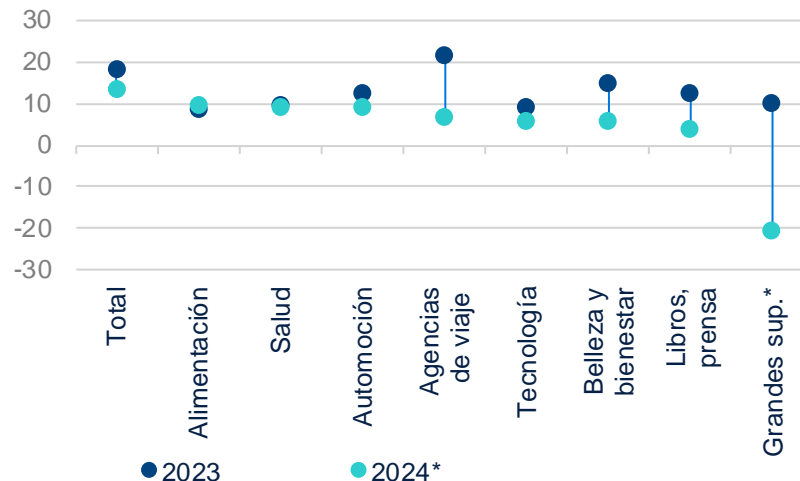
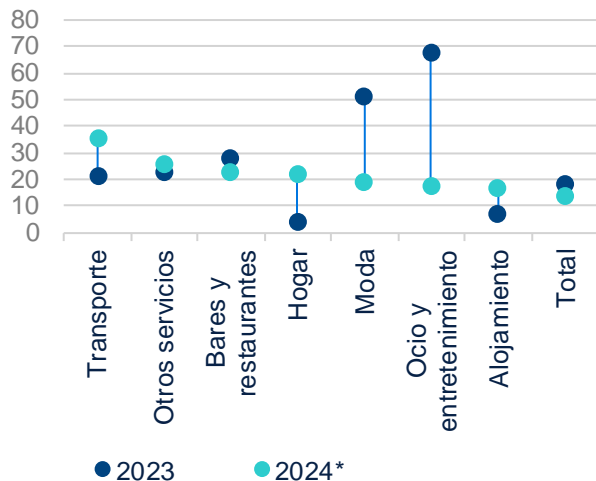
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Los servicios públicos y el turismo, principales artífices del aumento del empleo y la actividad en 2023, volvieron a ser la base del crecimiento de la afiliación en 2024. Pero tras el fuerte aumento observado en 2023, en 2024 crecieron menos que en el conjunto de España.

## En 2024 el crecimiento de Asturias se apoyó en los servicios

La mejora del poder adquisitivo permitirá que el consumo continúe aumentando

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



\*2024 calculado con información hasta el 9 de diciembre. Grandes sup. incluye el gasto realizado en grandes superficies y en comercios especializados de deportes y juguetes.

Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA.

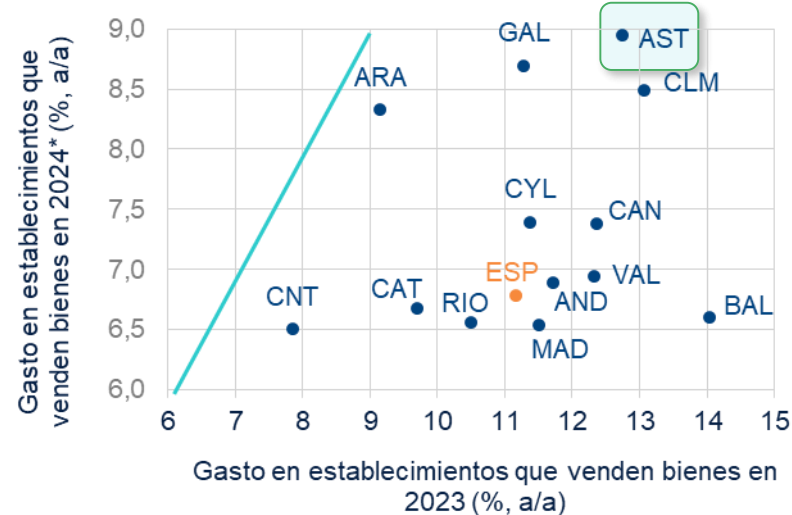
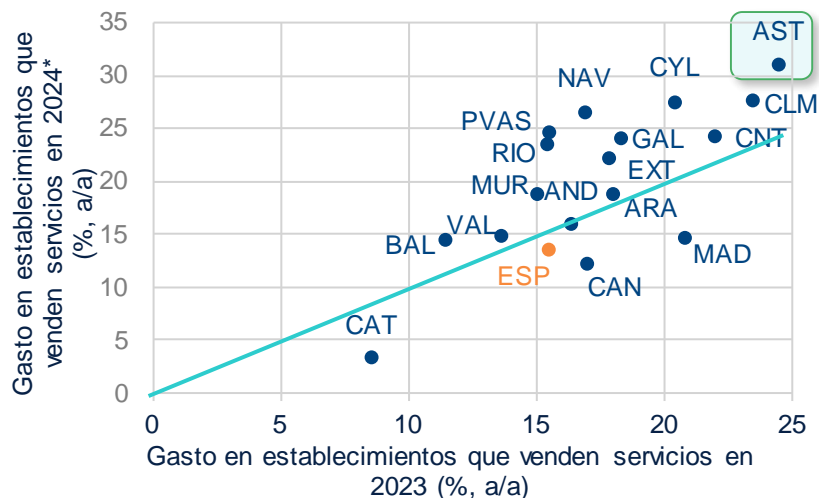
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto presencial registrado en Asturias en TPV de BBVA aumentó un 13% en 2024 (18% en 2023). En particular, el aumento del consumo fue intenso en Transporte, Otros servicios, y Bares y restaurante. Por el contrario, se redujo de forma relevante el gasto en grandes establecimientos, y el avance fue sólo del 4% en libros y prensa.

# En 2024 el crecimiento de Asturias se apoyó en los servicios

El consumo privado explicó buena parte del crecimiento

## GASTO CON TARJETA DE CLIENTES BBVA Y DE NO CLIENTES EN TPV DE BBVA



\*El crecimiento el 2024 está calculado con datos hasta el 9 de diciembre  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto en servicios creció en Asturias más que en el resto de CC.AA. y se aceleró en 2024. Las compras de bienes, aunque se desaceleran, también muestran una evolución más favorable. Este comportamiento es común a las regiones de cantábrico, y está en parte ligado al impulso del turismo, pero es más acentuado en Asturias

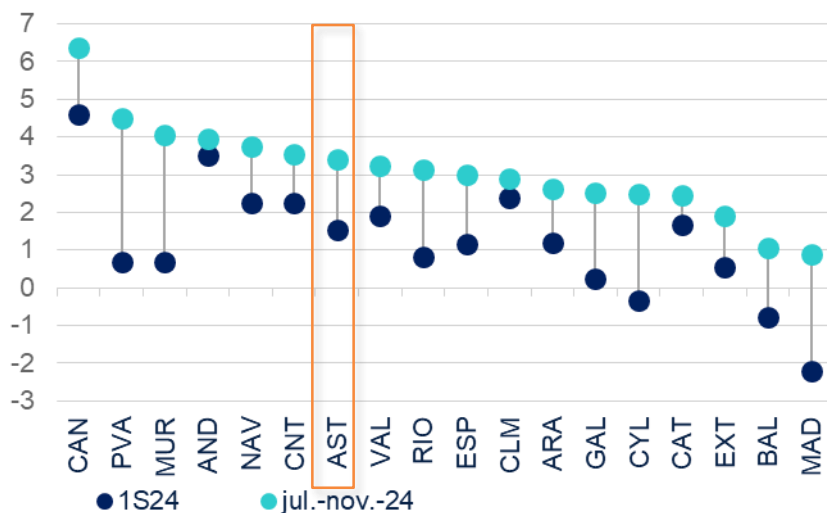


# En 2024 el crecimiento de Asturias se apoyó en los servicios

El consumo privado explicó buena parte del crecimiento

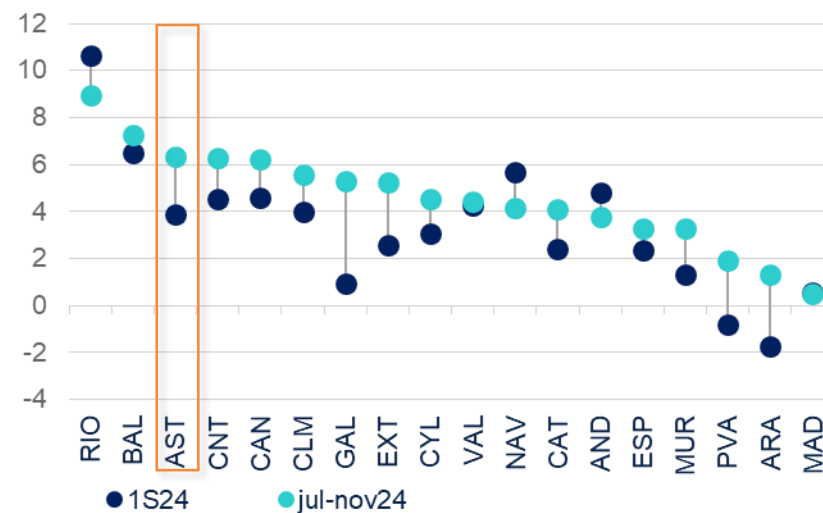
## ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR

(%, A/A)



## INDICADOR DE ACTIVIDAD DEL SECTOR SERVICIOS

(%, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

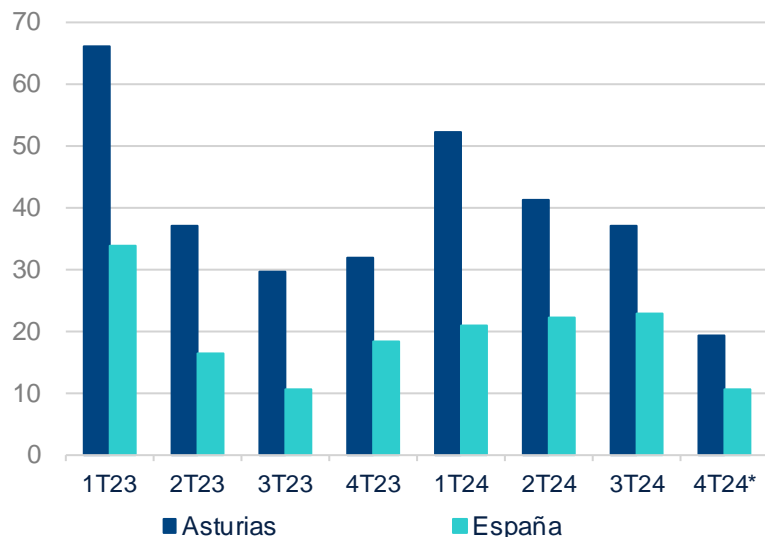
La creación de empleo ha permitido un impulso de la demanda interna, sobre todo durante la segunda parte del año. Esto se ha dejado notar tanto en el comercio minorista como en el gasto en servicios, que se acelera en todas las comunidades en el segundo semestre del año. Asturias muestra un comportamiento mejor que la media en ambos indicadores.

## En 2024 el crecimiento de Asturias se apoyó en los servicios

Las exportaciones de servicios continúan aumentando con firmeza

### GASTO CON TARJETAS EXTRANJERAS REGISTRADO EN TPV DE BBVA

(CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



- El aumento del gasto de los extranjeros sigue creciendo a ritmos del 20%, aunque las pernoctaciones hoteleras no se han incrementado al mismo ritmo este año que en 2023. Esto es coherente con lo observado en el conjunto de España.
- Sigue observándose un elevado dinamismo en las comunidades más turísticas, en las que el número de pernoctaciones supera las de 2019.
- El gasto con tarjetas crece más en Asturias que en España desde el 3T22. En 2024, en Asturias el gasto con tarjetas extranjeras multiplica por 2,7 el registrado en 2019. En el conjunto de España, se multiplica por 1,9.

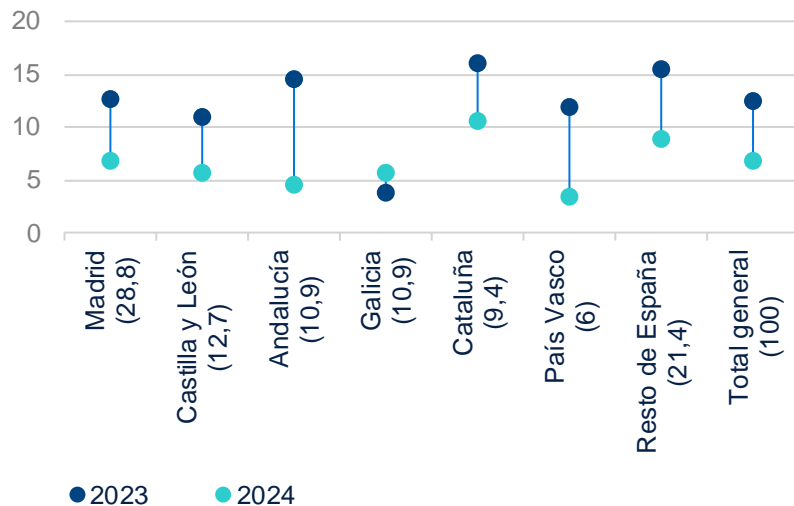
4T24 Promedio con información hasta el 9 diciembre)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y BBVA.

# En 2024 el crecimiento de Asturias se apoyó en los servicios

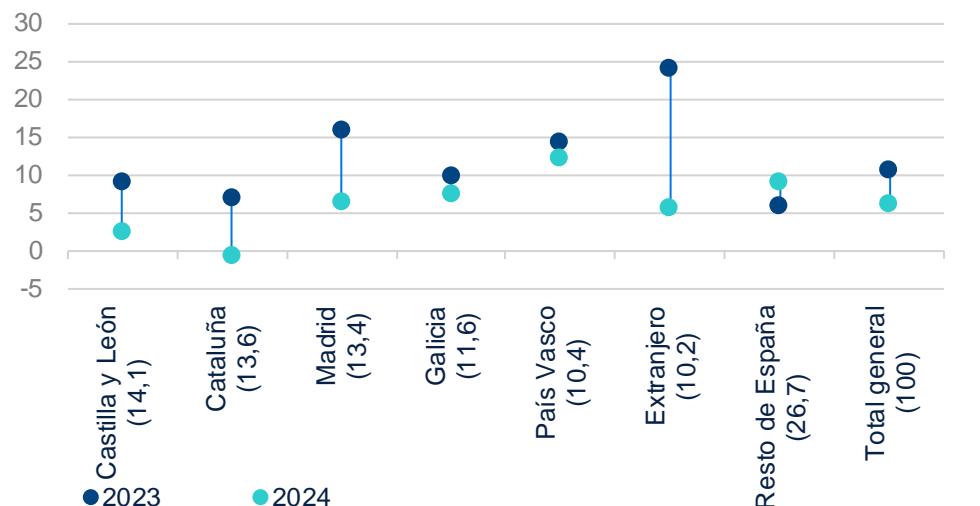
Las exportaciones de servicios continúan aumentando con firmeza

## 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 2023. 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, %)



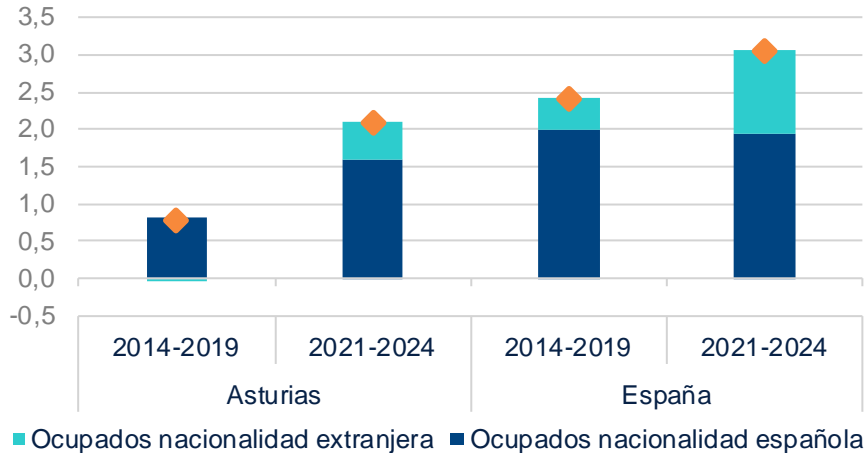
Pese a desacelerarse, en 2024 el gasto en Asturias de los visitantes del resto de España se mantuvo vigoroso y aumentó un 6,8%, destacando el dinamismo del gasto de catalanes, madrileños y visitantes del resto de España. Por otro lado, el gasto de los asturianos fuera de la comunidad creció un 6,2% a/a, con mayores aumentos en el País Vasco, el resto de España y Galicia.

# En 2024 el crecimiento de Asturias se apoyó en los servicios

Nuevo impulso del empleo, gracias al incremento en la inmigración

## CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL EMPLEO

(% Y PP)



◆ Crecimiento del empleo

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- Apoyada en el avance de las actividades de servicios, la inmigración está contribuyendo positivamente al aumento de la población activa y el empleo. Entre 2021 y 2024, los inmigrantes han cubierto un 35% de los 22 mil empleos creados en Asturias (45% en España).
- Esto supone un cambio relevante respecto a lo observado en el periodo prepandemia, cuando la inmigración tenía una contribución nula al avance del empleo y de mantenerse, puede contribuir a limitar los problemas falta de mano de obra.

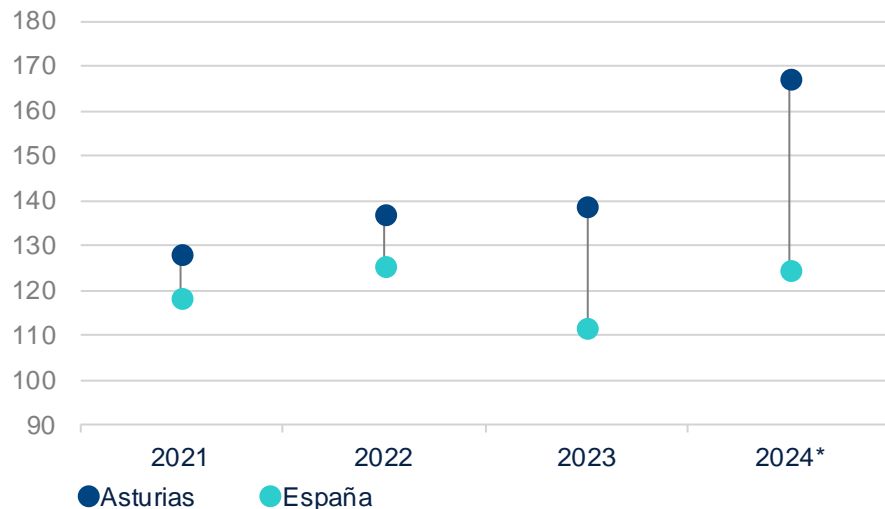


# En 2024 el crecimiento de Asturias se apoyó en los servicios

La venta de segundas residencias muestra una evolución muy positiva en la región

## VENTA DE VIVIENDAS

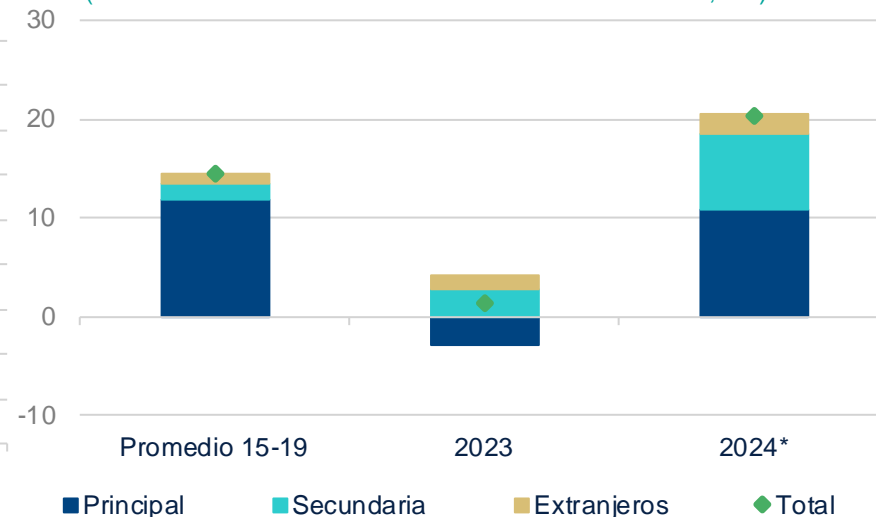
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



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

## VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)



\* Acumulado a 3T24  
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

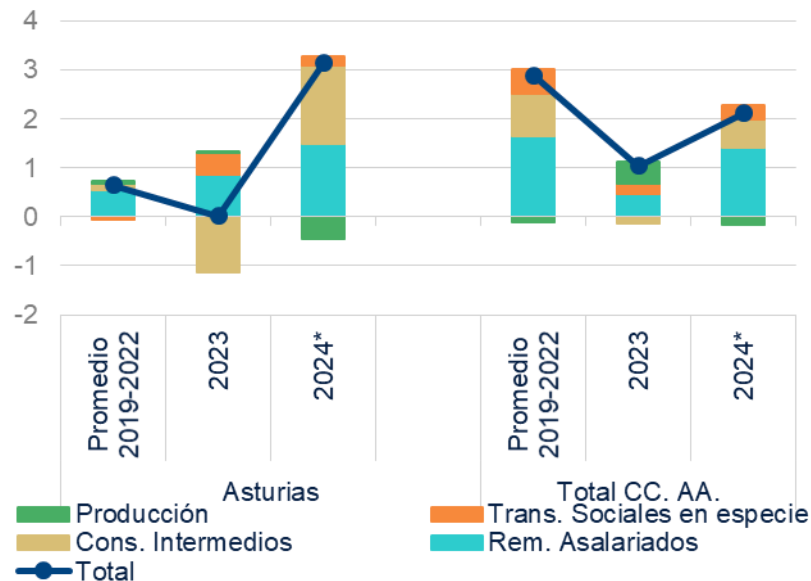
Las ventas en Asturias son muy superiores a las registradas en 2019: +170% en el acumulado enero-noviembre de 2024 (España, +25%). Asturias es la región donde más creció la venta de vivienda secundaria en los tres primeros trimestres de 2024 (39,0% a/a vs 5,1% de media en España). El peso de este segmento de demanda ha pasado del 14,7% en 2019 al 22,4% en 1-3T 2024, casi 10 pp más que la media nacional.

## En 2024 el crecimiento de Asturias se apoyó en los servicios

La contribución del sector público al consumo se incrementa

### PRINCIPADO DE ASTURIAS: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO EN CONSUMO FINAL

(CVEC. EN TÉRMINOS REALES. %)



- Los datos de ejecución presupuestaria hasta noviembre de 2024 muestran una aceleración del gasto en consumo del Gobierno del Principado. La actualización de los salarios públicos y los procesos selectivos de empleo público y de reducción de las tasas de temporalidad han presionado al alza el gasto en remuneración de asalariados.
- El aumento del gasto en farmacia y los consumos intermedios, sobre todo en el mes de octubre, han impulsado el consumo público durante 2024

\*: Suma dic.-23 – nov.-24

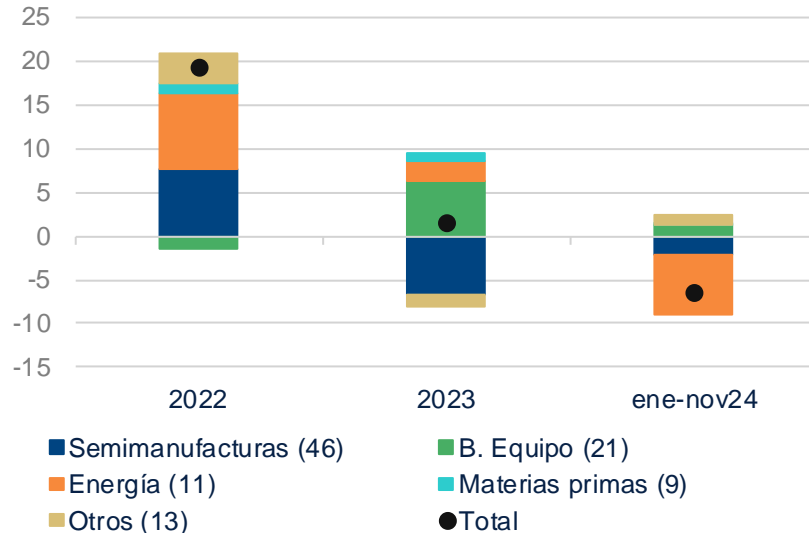
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

## Pero actividades clave en la región siguen sin activarse

Las ventas de bienes de equipo y de energía perdieron tracción

### EXPORTACIONES DE BIENES DE ASTURIAS POR SECTOR

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



- Tras aumentar un 1,5% en 2023 (-1,0% en España), hasta noviembre de 2024 las exportaciones de bienes asturianos se contrajeron un 6.6%, arrastradas por la menor venta de productos energéticos y, en menor medida, por las semimanufacturas.
- Los bienes de equipo, que habían sido clave en 2023 (+40% a/a), vuelven a crecer pero de forma más moderada (+6,6%).
- Hasta noviembre, y en términos nominales, las ventas al exterior son un 26% superiores a las de 2019 (+32% en España). Pero en términos reales, se sitúan aún un 9% por debajo del nivel prepandemia (-1,8% en España).

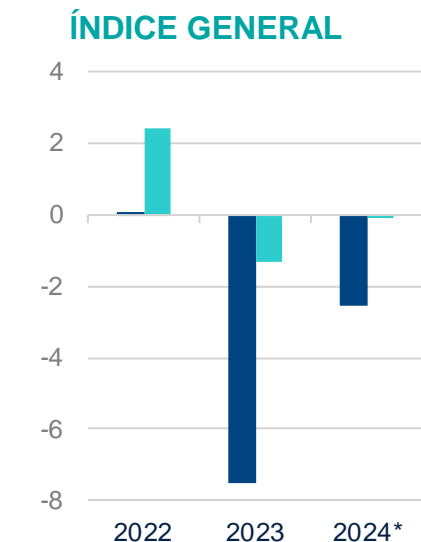


## Pero actividades clave en la región siguen sin activarse

Con debilidad de las exportaciones, la actividad industrial todavía no repunta

### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

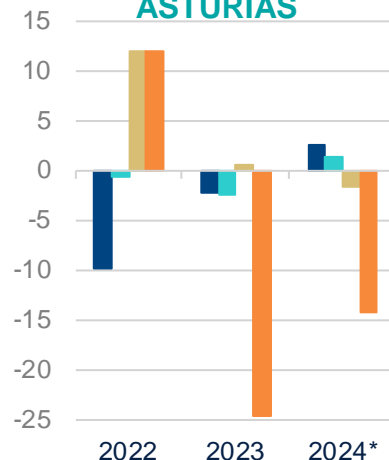
(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



■ General Asturias

■ General España

### COMPONENTES DEL IPI DE ASTURIAS



■ Intermedios (48)

■ B. consumo (9)

■ B. equipo (19)

■ Energía (24)

Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de Asturias en 2023.

4T24 estimado con datos hasta noviembre

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

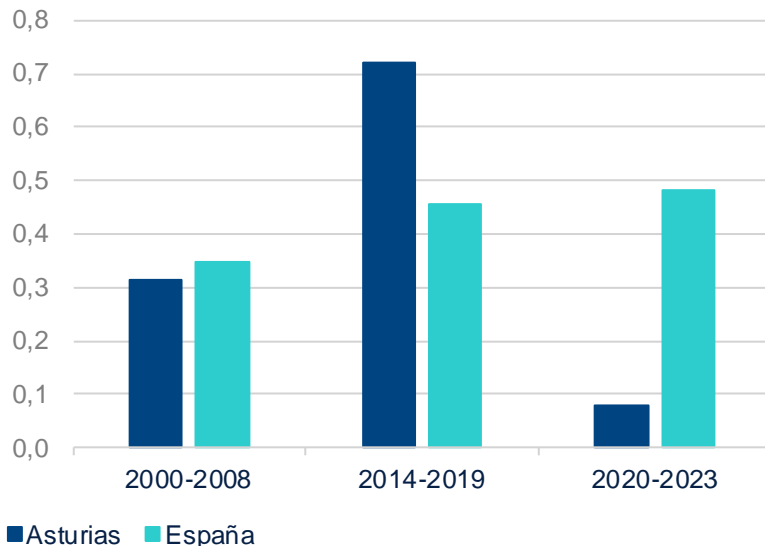
- Pese a lo que podía esperarse hace un año, la recuperación de industria europea, española y asturiana se está viendo retrasada.
- La industria asturiana continuó evolucionando por debajo de los niveles prepandemia, en parte, por el lastre del sector energético. Sólo los bienes de equipo muestran un comportamiento más favorable, y algo mejor que en España.
- Los datos del 4T, con información hasta noviembre, apuntan a una leve mejoría generalizada por componentes, pero aún insuficiente.

## Pero actividades clave en la región siguen sin activarse

La composición del crecimiento ha traído un peor comportamiento de la productividad

### PRODUCTIVIDAD POR HORA TRABAJADA

(TASAS DE CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL EN LOS PERÍODOS DE REFERENCIA EN %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- Al contrario que en expansiones anteriores, la productividad está aumentando al mismo tiempo que lo hacen las horas trabajadas, y además, lo hace a un mayor ritmo.
- Es destacable que este comportamiento se observa también en las regiones más especializadas en servicios (Baleares y Canarias lideran el aumento de la productividad por hora en 2021-2023).
- En Asturias, sin embargo, el crecimiento es menor que en otras fases expansivas. Esto, en parte, se explica por el aumento del empleo en servicios (con menor productividad).

# La recuperación continuará en 2025 y 2026, aunque a menor ritmo

## Un crecimiento más lento pese a medidas para mitigar el impacto de los aranceles

### CRECIMIENTO DEL PIB (\*)

(%, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



(\*) Crecimiento del PIB global: 3,2 % (+0,1 pp) en 2024, 3,1 % (-0,2 pp) en 2025 y 3,3 % (+0,1 pp) en 2026.

(p): previsión.

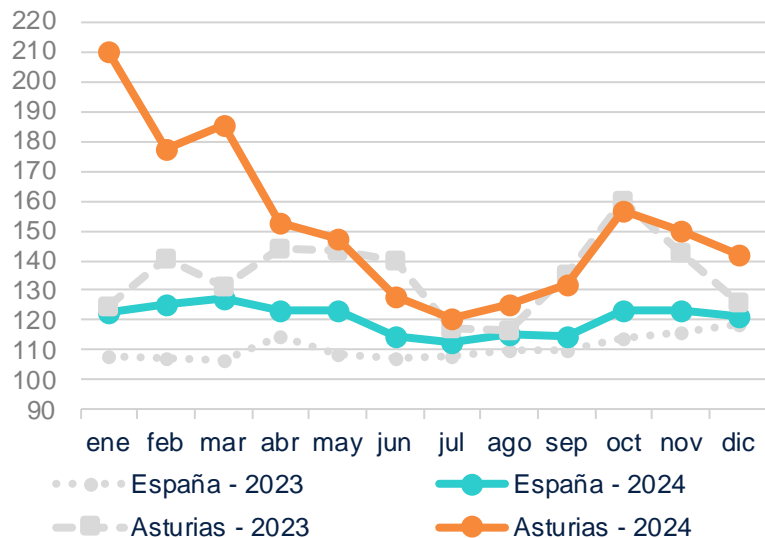
Fuente: BBVA Research.

# La recuperación continuará en 2025 y 2026, aunque a menor ritmo

Hay capacidad para que el turismo extranjero continúe aumentando

## PERNOCTACIONES HOTELERAS DE EXTRANJEROS

(Promedio 2015-2019 de cada mes = 100)

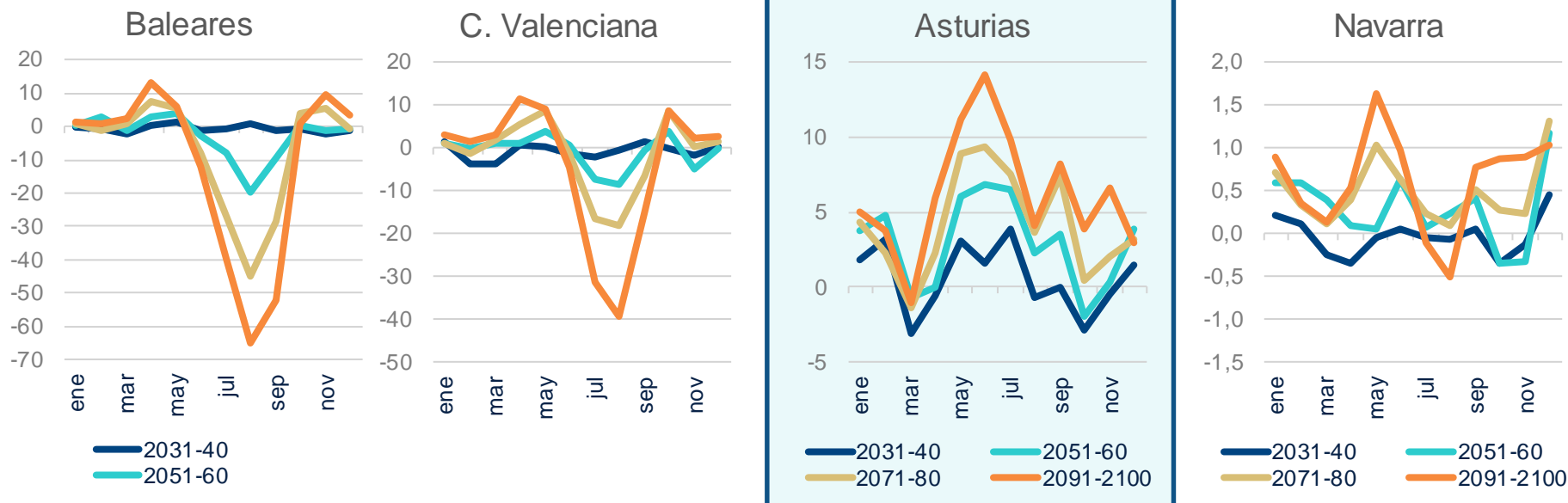


- Tras el fortísimo avance de 2023, las pernoctaciones hoteleras de visitantes extranjeros (24 pp por encima de 2019 en los en 2024, vs. +8 pp en España) siguen impulsando el turismo, pero ya a un ritmo menor.
- Esto explica que en los primeros nueve meses de 2024, el número de plazas hoteleras disponibles no iguale aún el de 2019 (+3,9% en España) y que tampoco se incremente el grado de ocupación hotelera en la región.

## La recuperación continuará en 2025 y 2026, aunque a menor ritmo

A medio plazo, el cambio climático puede representar una oportunidad

**PERNOCTACIONES TOTALES DE VIAJEROS EN HOTELES SEGÚN PROVINCIA, MES Y DÉCADA** (VARIACIÓN CON RESPECTO AL PROMEDIO DE 2024-2030, %, ESCENARIO MÁS EXTREMO CON AUMENTO DE TEMPERATURA DE 4,8°C )



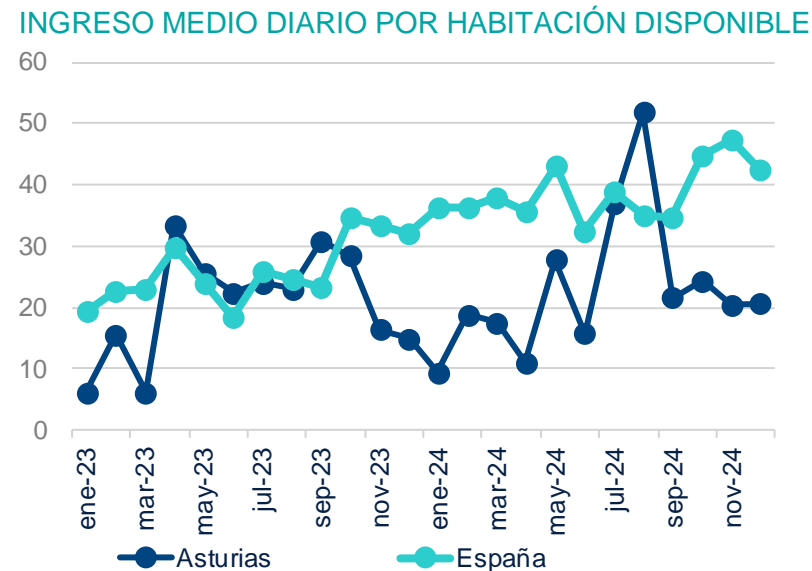
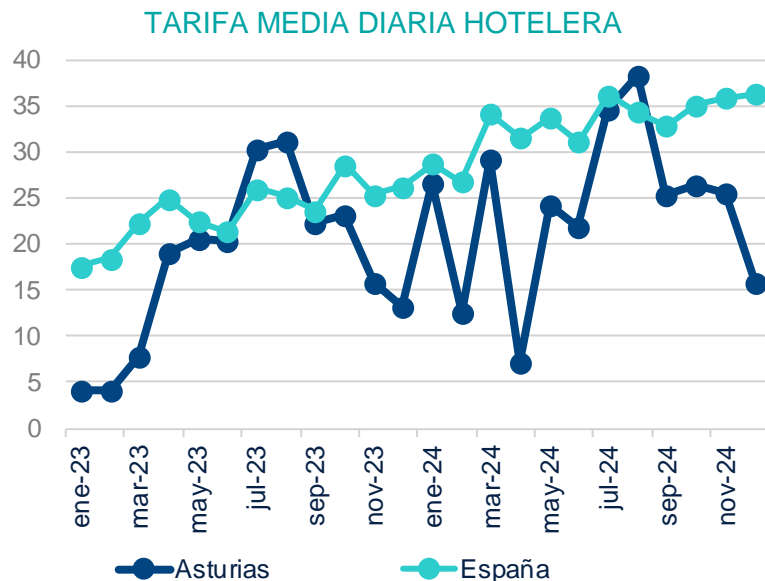
El Mediterráneo se enfrenta a condiciones menos favorables durante el verano. Esto abre oportunidades para la costa cantábrica, que con un clima futuro más benigno puede ver incrementada su demanda. El turismo de interior también se podría ver beneficiado, pero en un grado menor. Asturias que podría sacar un mayor rédito de esta situación, y los resultados ya comienzan a verse.

# La recuperación continuará en 2025 y 2026, aunque a menor ritmo

## Más turismo extranjero permite subir el precio y mejorar las rentabilidades hoteleras

### TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA E INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE

(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

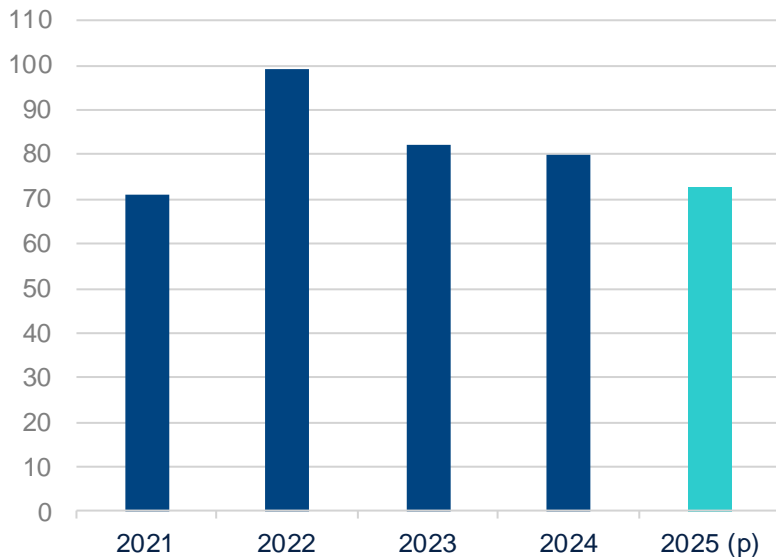
Los ingresos hoteleros medios por habitación disponible, que en 2024 crecieron una 7% (10% en España). La tarifa media en euros en Asturias en 2024 (72€ por noche) se situó un 40% por debajo del precio medio en España. Con ganancias de calidad y de ocupación, hay recorrido para mejorar la rentabilidad, ya que el ingreso por habitación disponible (37€) es un 46% de la media nacional

# La recuperación continuará en 2025 y 2026, aunque a menor ritmo

## La contención en el precio de la energía puede apoyar a las CC.AA. industriales

### PRECIO DEL PETRÓLEO

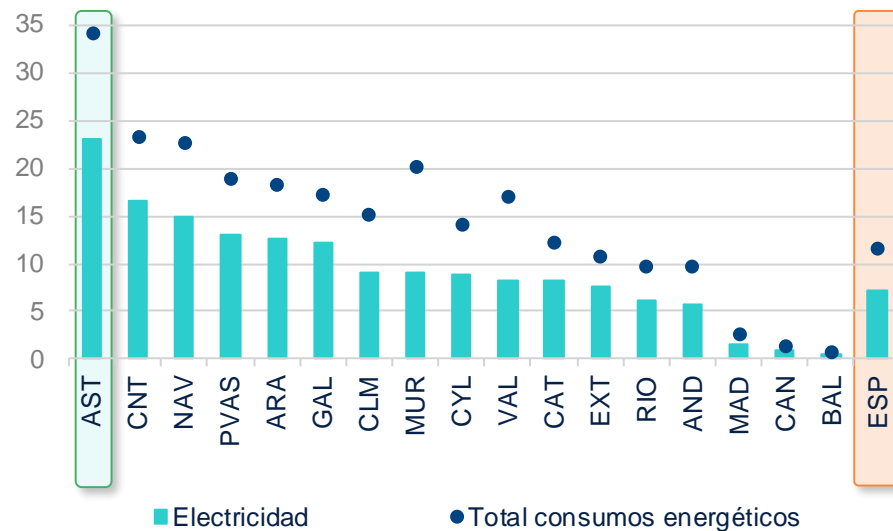
(BRENT, US/BARRIL, PROMEDIO ANUAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ember y Eurostat.

### INTENSIDAD EN EL USO DE ENERGÍA

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



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

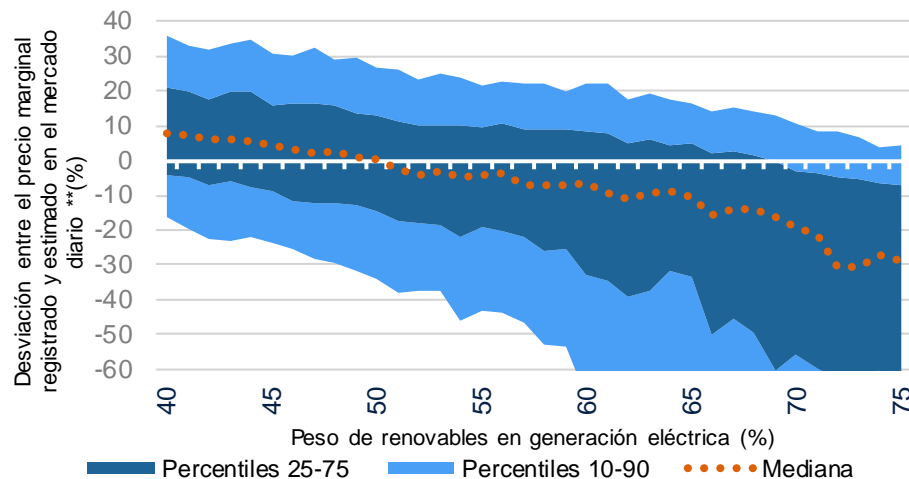
La reducción del precio del petróleo (previsto, -9% en 2025), junto con la mayor producción de energía renovable que presiona a la baja los precios de la electricidad, continuará apoyando la mejora de la actividad, en particular en las CC.AA: más intensivas en el consumo de energía, como Asturias.

# La recuperación continuará en 2025 y 2026, aunque a menor ritmo

La mayor penetración de renovables contribuye a reducir los precios en el mercado mayorista

## MERCADO DIARIO DE ELECTRICIDAD. PESO DE RENOVABLES Y DESVIACIÓN EN PRECIOS

(ENERO 2018 - SEPTIEMBRE 2024, %)



- El precio de la electricidad en el mercado mayorista lo determina el coste de las energías marginales, generalmente ciclo combinado e hidroeléctrica.
- La mayor penetración de renovables en el *mix* eléctrico contribuye a reducir los precios en el mercado mayorista. Pasar del 45% al 60% reduce el precio alrededor del 10%, y alcanzar el 75% supondría un recorte adicional superior al 15%.
- El desarrollo del almacenamiento de renovables podría alterar esta relación, acercando su evolución a la de otras fuentes y aumentando la competencia en el mercado.

(\*) Renovables hace referencia a las tecnologías solar y eólica. El mercado diario no incluye la energía adquirida en contratos bilaterales.

(\*\*) Desviación entre el precio mayorista registrado en el mercado diario de electricidad y el precio estimado en función de los factores tradicionales (precio del gas, precio de los derechos de emisión de la UE, EU-ETS por sus siglas en inglés).

Fuente: BBVA Research con datos de OMIE, SENDECO y MIBGAS.

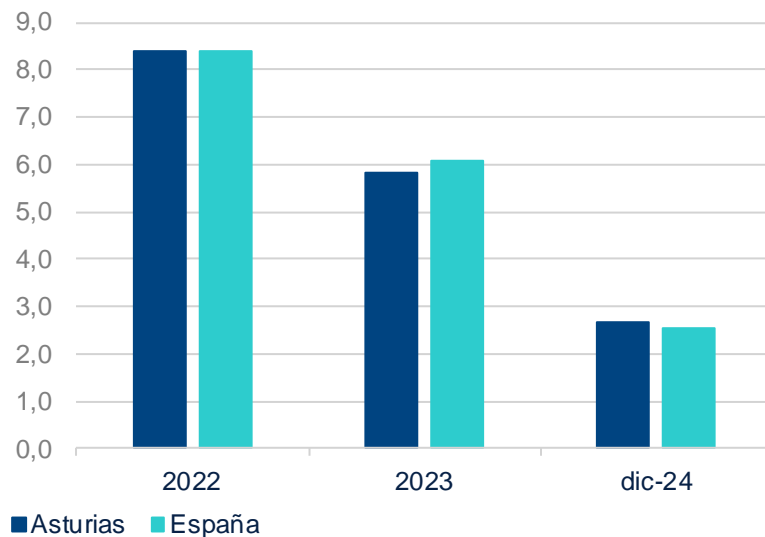


# La recuperación continuará en 2025 y 2026, aunque a menor ritmo

La contención de la inflación permitirá mejorar el poder adquisitivo y ganar competitividad

## INFLACIÓN EN ASTURIAS Y ESPAÑA

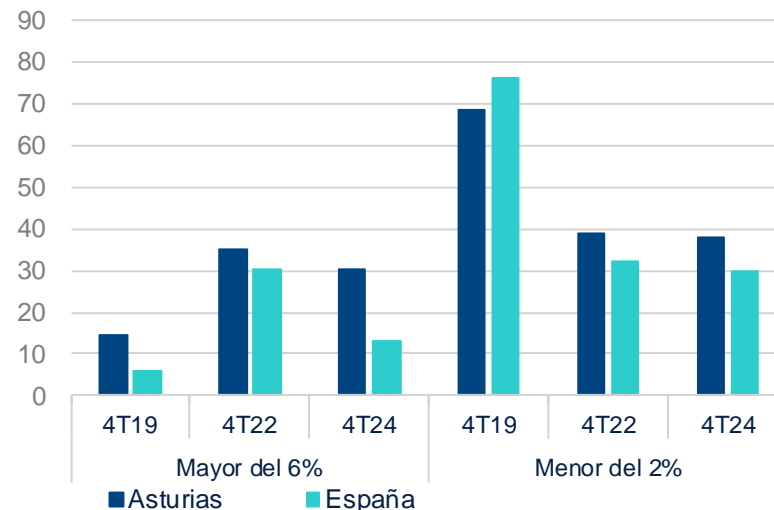
(A/A, %)



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.

La contención de los costes energéticos y de los precios de la alimentación permiten mantener la inflación, tanto general como subyacente, por debajo del 3% en media anual en Asturias y en España. En el Principado, un 38% de los productos de la cesta de consumo tuvieron una inflación menor del 2% (32% en España). Pero un 38% de la cesta de consumo registró una inflación superior al 6% (30% en España)

# La recuperación continuará en 2025 y 2026, aunque a menor ritmo

## Se esperan más recortes de tipos de lo previsto en la eurozona y China

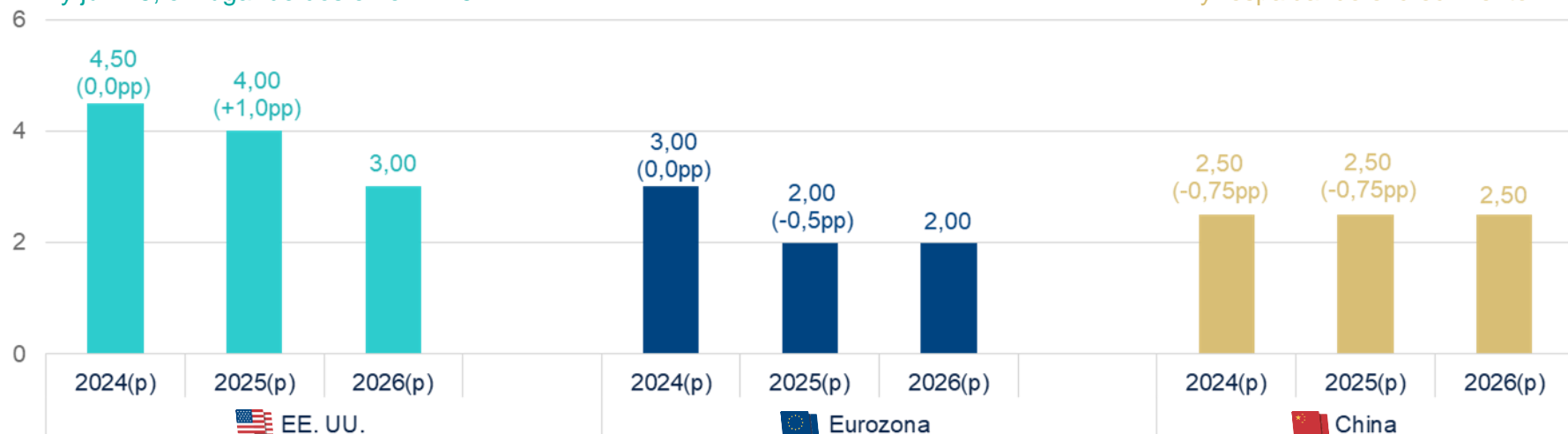
### TIPOS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA(\*)

(%, FIN DE PERÍODO, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)

Tras un recorte de 25 pb en dic-24, se prevé un recorte de 25 pb en mar-25 y jun-25, en lugar de dos en el 1T25

Las condiciones monetarias pronto se volverán ligeramente expansivas

Las tasas estarán en niveles bajos, sumándose a los estímulos fiscales y respaldando el crecimiento



(p): previsión.

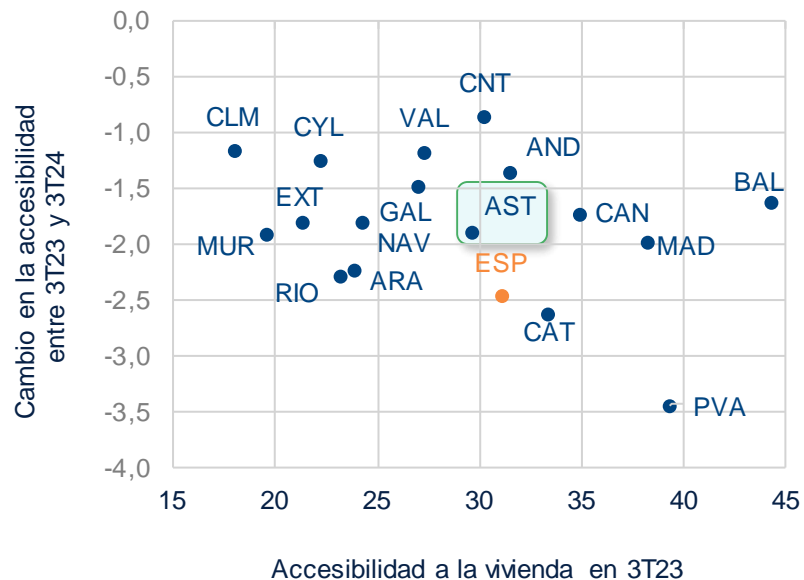
(\*) En el caso de la Eurozona, tipos de interés de la facilidad de depósitos.

Fuente: BBVA Research.

# La recuperación continuará en 2025 y 2026, aunque a menor ritmo

Las caídas en el coste de producción y financiación apoyarán el crecimiento

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



- Tras una reducción relevante de la cuota hipotecaria en el último año, se prevé que hasta 2026 el esfuerzo continuará corrigiéndose.
- En todo caso, con bajadas de tipos menos intensas en 2025 y 2026, el impulso será menor que el experimentado en 2024.
- Los efectos dependen entre otras cosas, del nivel de renta y el precio de la vivienda. Por tanto, como hasta ahora, el impacto de esta corrección será heterogénea.

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

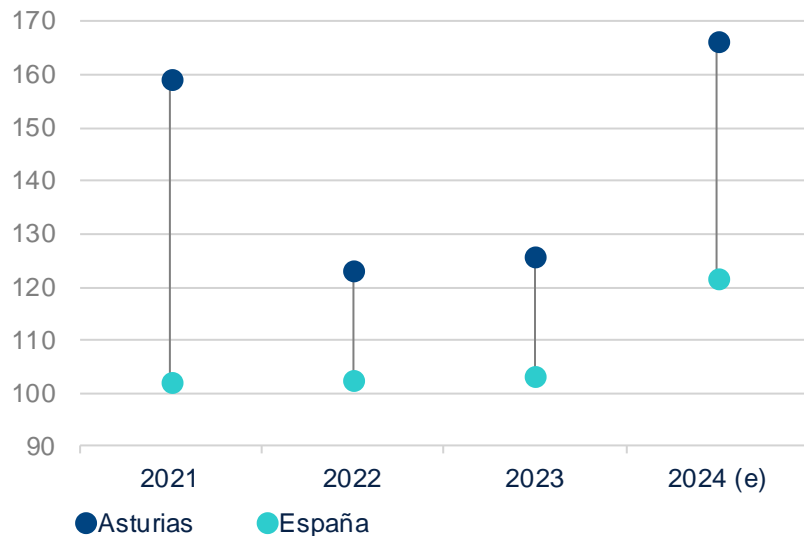
Fuente: BBVA Research a partir de INE, BdE y MIVAU.

# La recuperación continuará en 2025 y 2026, aunque a menor ritmo

La aceleración en 4T permite una aceleración de los visados en la región

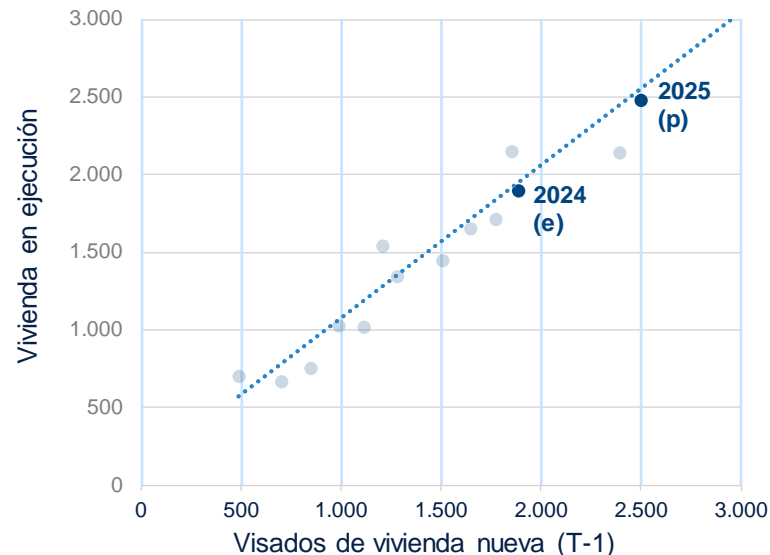
## VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA

(2019 =100)



(e) Dato estimado a falta de conocer el dato de dic-24  
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

## VISADOS DE VIVIENDAS Y VIVIENDAS EN EJECUCIÓN (NÚMERO DE VIVIENDAS)



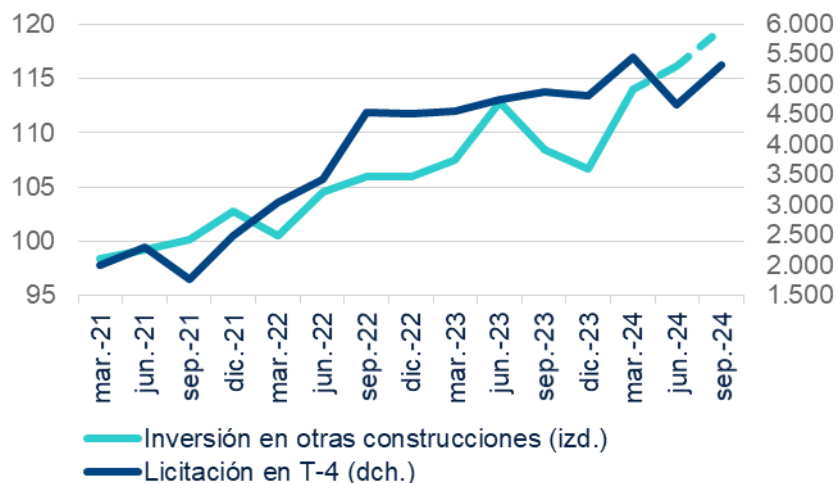
Con información hasta el mes de noviembre, se prevé que en Asturias los visados se incrementen en 2024 por encima del 20%, algo más que lo esperado para el conjunto de España. Aunque el impulso en Asturias es mayor en la segunda parte del año. De este modo, el aumento de los visados para vivienda nueva acompaña a la creación de hogares.

# La recuperación continuará en 2025 y 2026, aunque a menor ritmo

La política fiscal está siendo algo más expansiva de lo previsto

## ESPAÑA: INVERSIÓN EN OTRAS CONSTRUCCIONES Y LICITACIÓN OFICIAL

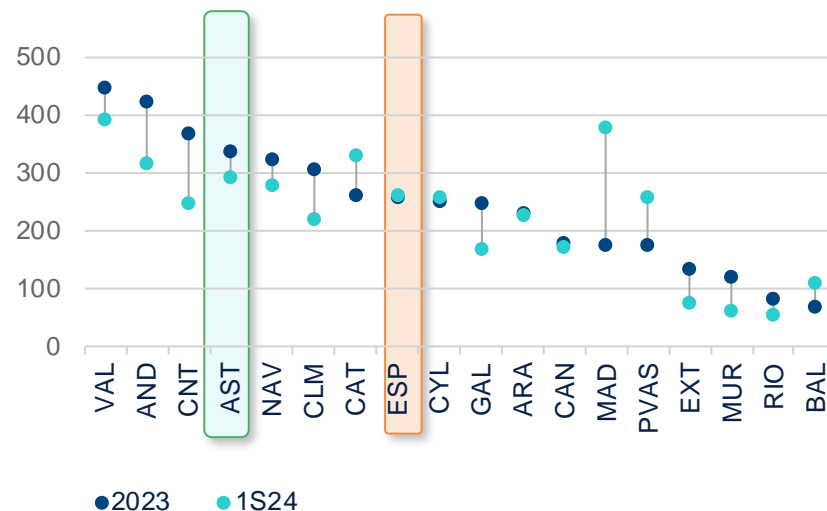
(INDICE 2019 = 100 Y MILLONES DE EUROS REALES)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMS e INE.

## LICITACIÓN OFICIAL EN OBRAS DE EDIFICACIÓN

(PRESUPUESTOS, 2019 = 100)



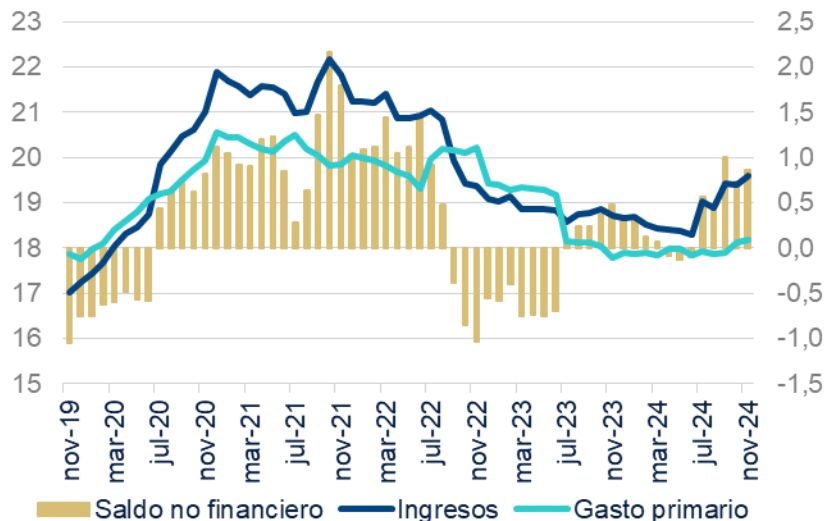
La inversión en otros edificios y construcciones empieza a responder a la aceleración observada en la licitación de obras y a la velocidad de cruce de los fondos del PRTR, pero sólo recientemente al mismo ritmo que en España. Por lo tanto, es probable que en 2025 los datos de inversión se mantengan con cierto dinamismo y contribuyan positivamente a dinamizar la actividad, aunque inferior al conjunto nacional.

# La recuperación continuará en 2025 y 2026, aunque a menor ritmo

La política fiscal está siendo algo más expansiva de lo previsto

## PRINCIPADO DE ASTURIAS: INGRESOS Y GASTOS

(SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

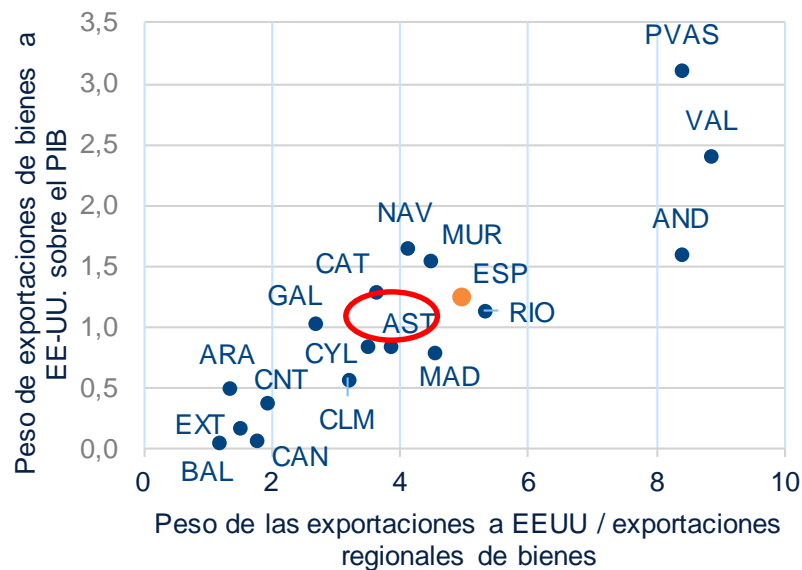
- El Principado de Asturias cerró noviembre de 2024 con un **superávit acumulado del 1,7% del PIB regional**, mejorando en casi seis décimas el de noviembre de 2023.
- El crecimiento del gasto se contuvo, con incrementos en **intereses, inversión y consumos intermedios**. Los ingresos autonómicos recuperaron dinamismo, gracias al sistema de financiación.<sup>1</sup>
- Para 2025, el **presupuesto aprobado mantiene la política tributaria sin cambios relevantes, y prevé una moderación del gasto respecto a lo previsto en 2024**.todo ello anticipa una política fiscal menos expansiva del Gobierno asturiano en 2025.

1: En 2022 Asturias recibió una liquidación negativa del sistema correspondiente al año 2020 de 150 millones de euros, mientras que en 2023 y en 2024 la liquidación del sistema fue positiva en 241 millones de euros y 474 millones, respectivamente. En 2024 las entregas a cuenta aumentaron un 7,5% respecto a las de 2023.

## Retos para la economía asturiana

El impacto directo de las políticas arancelarias de EEUU., será negativo, pero limitado

### EXPORTACIONES DE BIENES A EE. UU. POR CC.AA. (% , 2023)

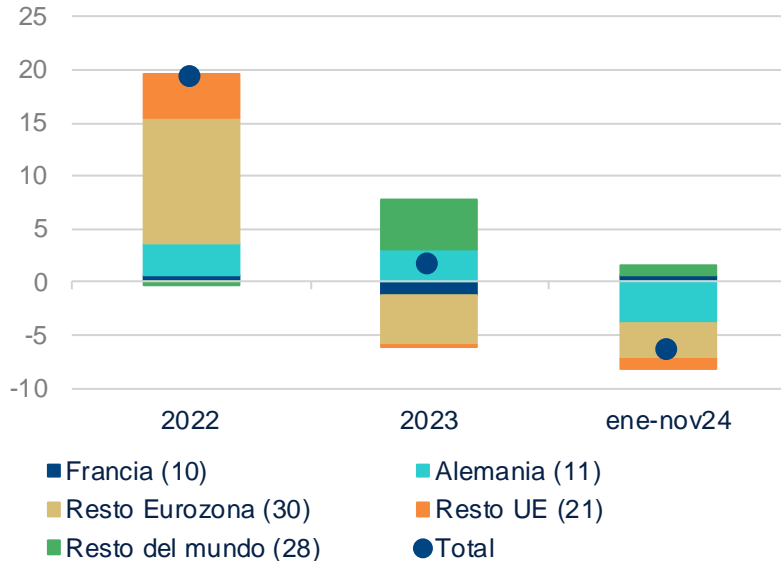


- Las regiones con mayor exposición a EE. UU. son Comunitat Valenciana, Andalucía y País Vasco, país al que destinan entre el 8 y el 9% del total de sus exportaciones.
- En todo caso, el peso de estas ventas en su PIB es relativamente bajo: sólo en País Vasco y la C. Valenciana supera el 2%.
- Además, parte de estas exportaciones están ligadas a la posición inversora de EE.UU. en España, por ejemplo con plantas de producción.

## Retos para la economía asturiana

El impacto indirecto puede ser mayor, dadas las consecuencias en otras zonas más expuestas

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



- Con el débil avance económico de la eurozona, las exportaciones a Alemania (+0,6 pp de contribución en el acumulado de los primeros 8 meses), y a Francia (-2,1 pp) siguen sin mostrar una franca recuperación, aunque el resto de la zona Euro sí contribuye positivamente (+2,5 pp).
- Por destinos, las exportaciones reales a la UE (50% del total) se situaron, en los once primeros meses de 2024, un 7,4% por debajo de las de 2019. Las ventas a Francia y Alemania (10% del total de las exportaciones asturianas en cada caso) se mantienen aún cerca del nivel alcanzado en 2019.

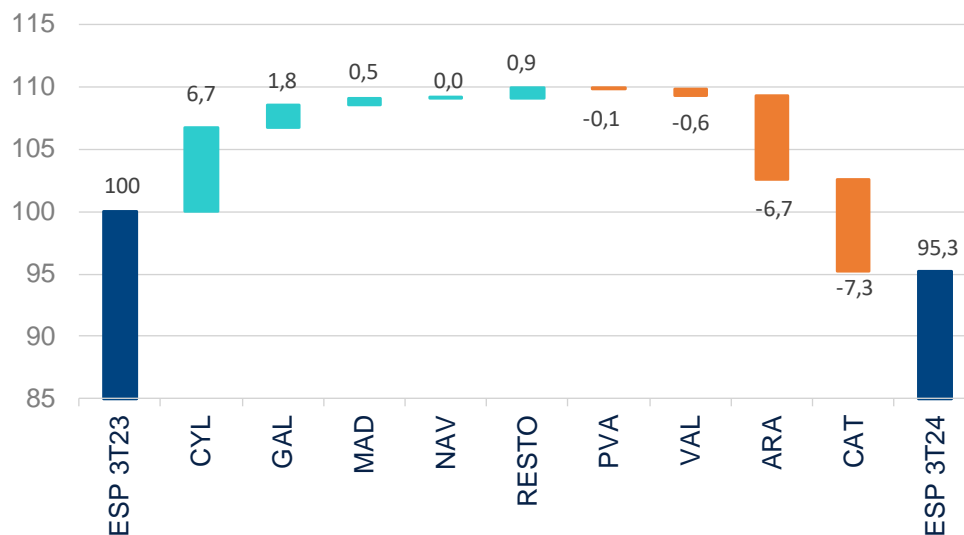


## Retos para la economía asturiana

Los cambios en el sector automotriz restringen el consumo y la capacidad exportadora

### EXPORTACIONES NOMINALES DE AUTOMÓVILES: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL POR CCAA

(3T23 = 100 Y PP)



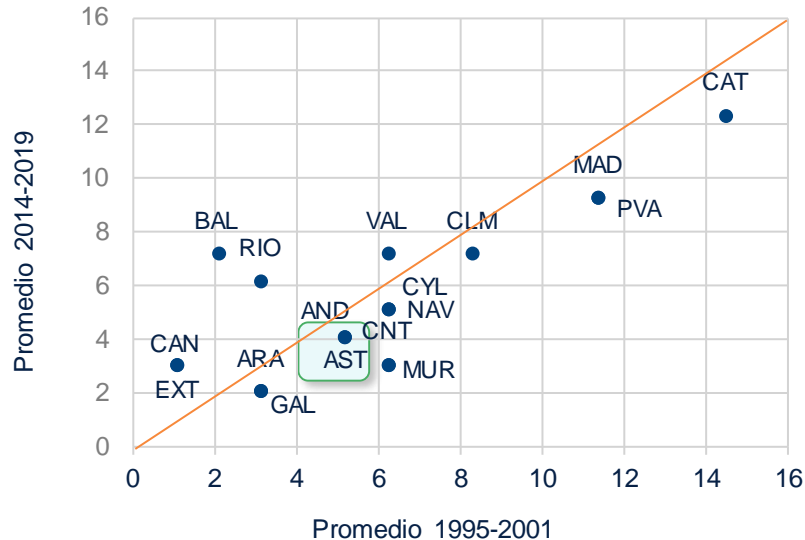
- La incertidumbre tecnológica y regulatoria, prolonga la transición entre los adoptantes tempranos y el resto de los consumidores y retrasa, por tanto, la democratización del vehículo eléctrico.
- Aunque Asturias no tiene una exposición directa tan importante como otras comunidades autónomas, empresas que estén dentro de la cadena de producción pueden verse indirectamente afectadas.

# Retos para la economía asturiana

La estructura exportadora asturiana debe mejorar su complejidad y ventajas competitivas

## 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.
- Pese a la existencia de algunas empresas en sectores punteros, las exportaciones asturianas no destacan por su complejidad.

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).

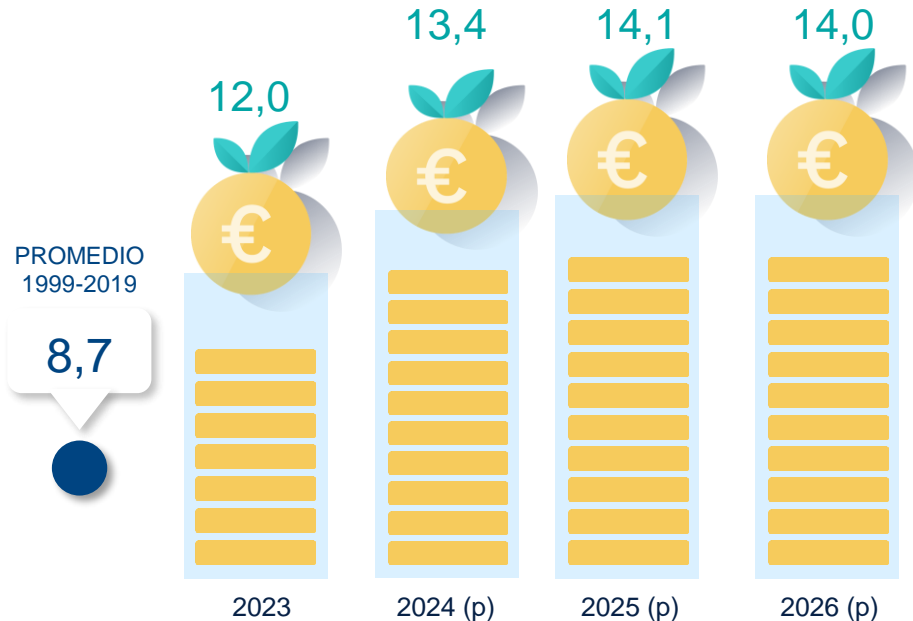
Fuente: BBVA Research a partir de OCDE, TIVA y Banco Mundial.

# Retos para la economía asturiana

Las causas tras el aumento del ahorro podrían limitar el avance de la demanda interna

## PREVISIONES DE LA TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESPAÑA

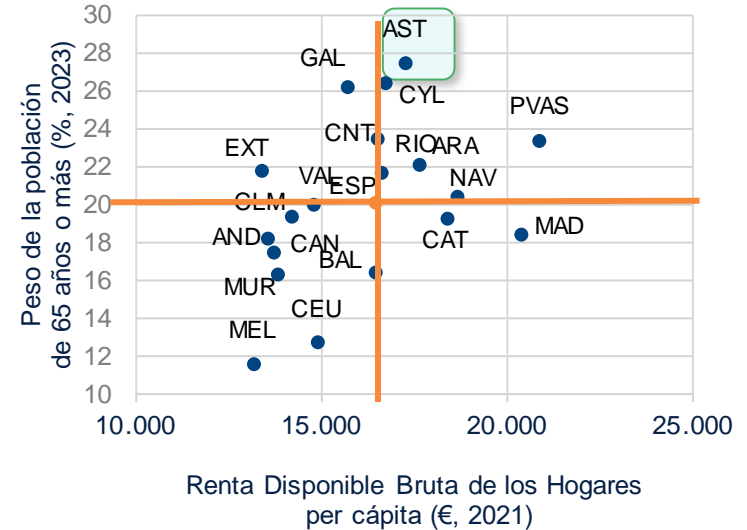
(% DE SU RENTA BRUTA DISPONIBLE)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## RENDA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR

(% Y PP)

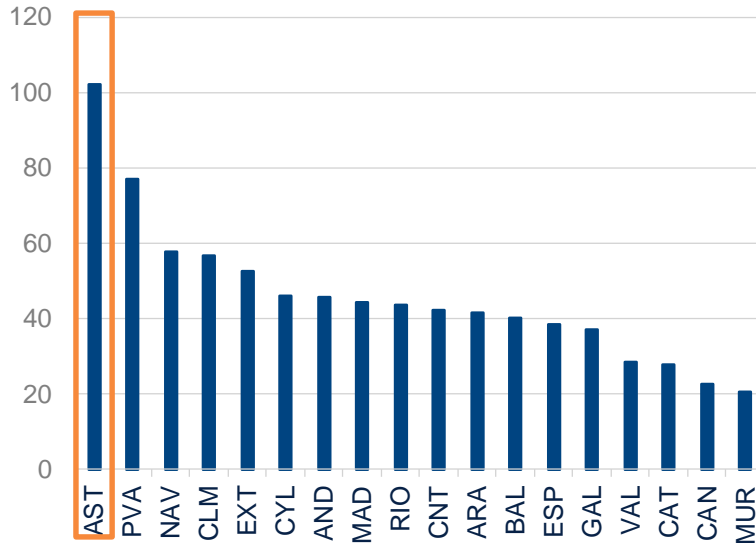


Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

## Retos para la economía asturiana

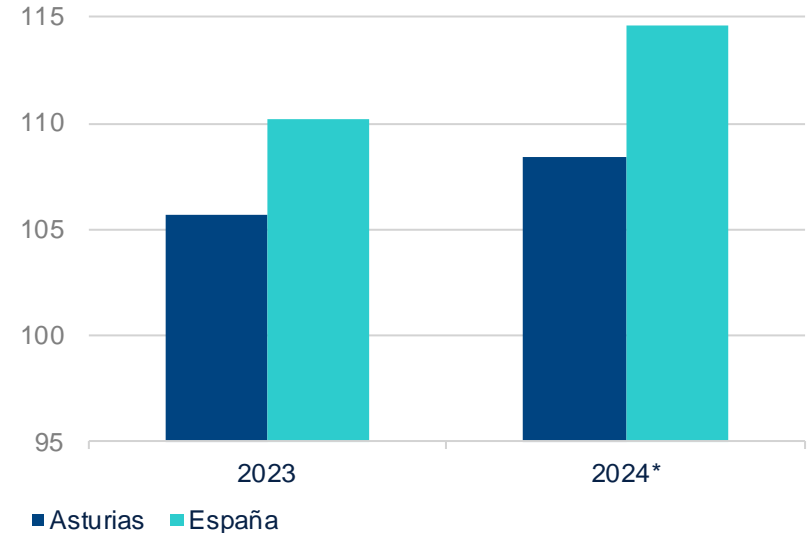
Menor presión de demanda de vivienda principal, pero atención a la secundaria

**VIVIENDAS TERMINADAS ACUMULADAS ENTRE 2021 Y 2026**  
(% DE HOGARES CREADOS)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU.

**PRECIO DE LA VIVIENDA**  
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



\* Promedio de 1-3T de 2024

Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

En Asturias se prevé que el número de viviendas terminadas sea similar al número de hogares creados. Pero la demanda de vivienda secundaria y de extranjeros añaden presión al mercado en la región. Las de estos últimos ya suponen un 9,5% del total de compraventas, casi 4pp más que el de 2019.

# Retos para la economía asturiana

Las restricciones de oferta se mantendrán en algunos sectores

## Motivos de la escasa oferta de vivienda en España

26

meses

La aprobación de la ley de vivienda se ha demorado e introduce medidas que desincentivan la inversión.

**INCERTIDUMBRE  
REGULATORIA**



33

materiales  
suben más  
que el IPC

**ENCARECIMIENTO  
MATERIALES**

Los materiales de la construcción se han encarecido significativamente tras la pandemia.



26%

del parque  
residencial

En España sigue pendiente la construcción de un elevado número de viviendas proyectadas en los planeamientos.

**ESCASEZ DE  
SUELO  
FINALISTA**



300%

vacantes  
más que en  
2016

**ESCASEZ DE  
MANO DE OBRA**

La construcción es el sector donde más ha crecido el número de vacantes sin cubrir. Entre 2016 y 2023 el volumen se ha triplicado.



13mil

viviendas  
protegidas

El presupuesto público destinado a vivienda se sitúa en cotas relativamente bajas.

**REDUCIDO  
PRESUPUESTO**



25%

menos que  
la media

**PRODUCTIVIDAD  
REDUCIDA**

En el sector predominan las pequeñas y medianas empresas, lo que condiciona la productividad.



### Escasez de vivienda



Desde 2021, el número de nuevos hogares que se crean en España es muy superior al de viviendas iniciadas.

351mil

viviendas  
turísticas

Pese al pequeño peso sobre el parque total, el incremento en los últimos años resta oferta de vivienda habitual.

**VIVIENDA  
TURÍSTICA**



**IMPULSO A LA  
FINANCIACIÓN**



El aumento de la oferta de nuevas viviendas requerirá más crédito bancario a la construcción.

8%

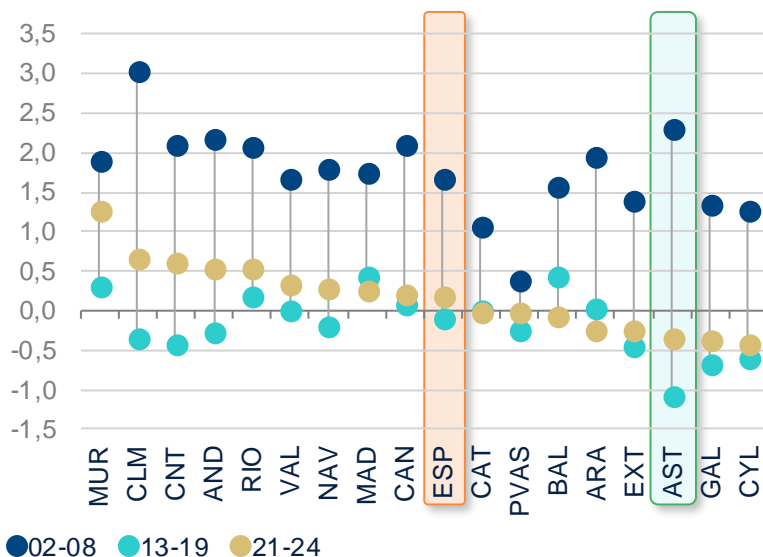
del crédito  
total

## Retos para la economía asturiana

La población de nacionalidad española no contribuye al avance de la participación laboral

### CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS NACIONALES AL AUMENTO DE LA POBLACIÓN ACTIVA (PP)

(PP)



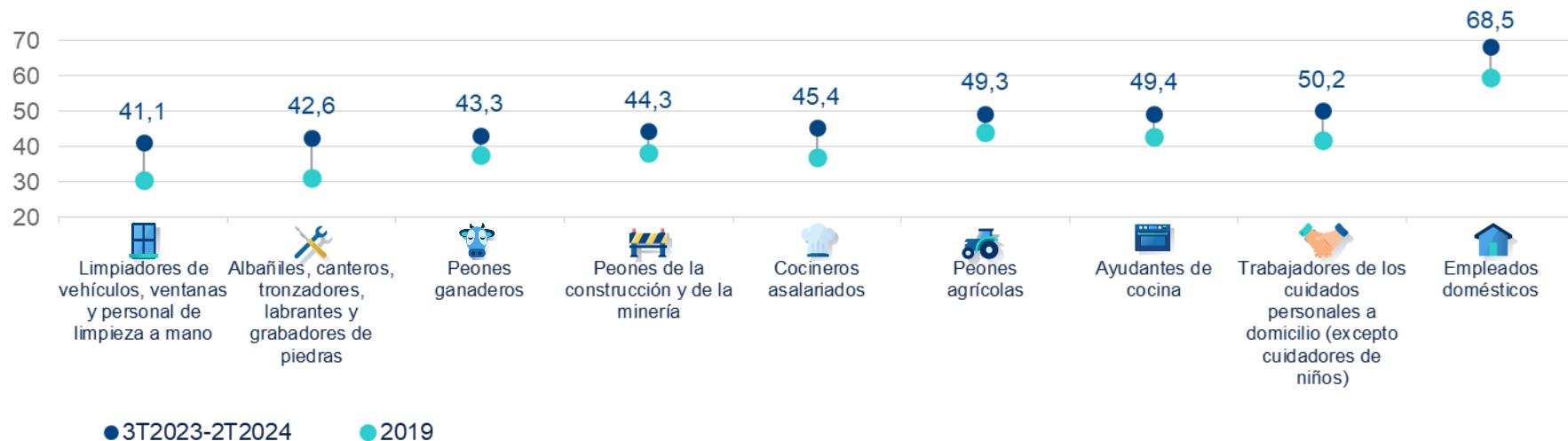
- Existen dudas sobre el efecto de la inmigración en la productividad (la productividad por ocupado está al mismo nivel que en 4T19) y preocupa su concentración en puestos de trabajo de poca cualificación.
- El nuevo proceso de incorporación de inmigrantes al mercado de trabajo se está produciendo con **menores tasas de segregación ocupacional** gracias a que su participación ha aumentado en casi todas las ocupaciones.
- La mejora de los incentivos y la reducción de las incertidumbres y barreras que frenan la inversión productiva son una necesidad apremiante **para que la productividad crezca**.

# Retos para la economía asturiana

Preocupa la concentración de la inmigración en puestos de trabajo de poca cualificación

## OCUPACIONES CON MAYOR PESO DE LOS TRABAJADORES CON NACIONALIDAD EXTRANJERA EN ESPAÑA

(%)



Fuente: Fedea y BBVA Research a partir INE. Véase OTMT 3T24, disponible [aquí](#).

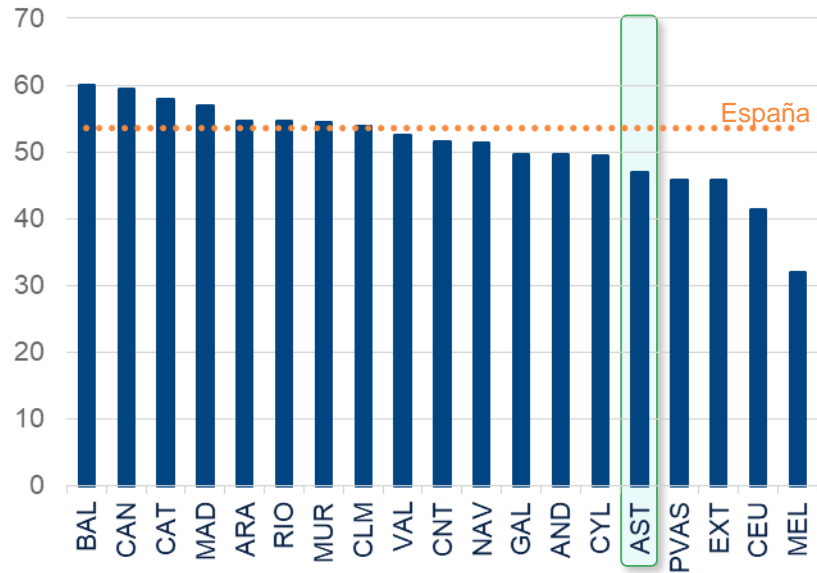
La mitad de los más de cuatro millones de ocupados con nacionalidad extranjera se agrupa en sólo quince ocupaciones, siendo los empleados domésticos, camareros asalariados y personal de limpieza las ocupaciones con mayor peso. La integración de la población inmigrante en puestos de trabajo más productivos constituye un reto para la economía.

## Retos para la economía asturiana

La reducción de jornada puede tener consecuencias en ciertos sectores y empresas

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

(%, 4T2022-3T2023)



- 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.
- 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.**

\* 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.

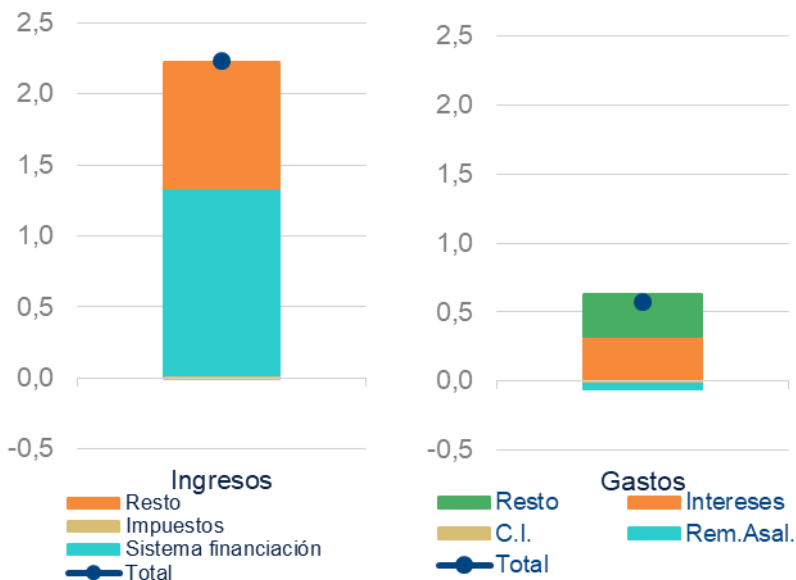


## Retos para la economía asturiana

Se requiere una consolidación fiscal en la eurozona, significativa y simultánea

### PRINCIPADO DE ASTURIAS: VARIACIÓN DE LOS INGRESOS Y GASTOS ENTRE 2019 Y NOVIEMBRE-24

(SUMA MÓVIL 12 MESES, PP DEL PIB REGIONAL)

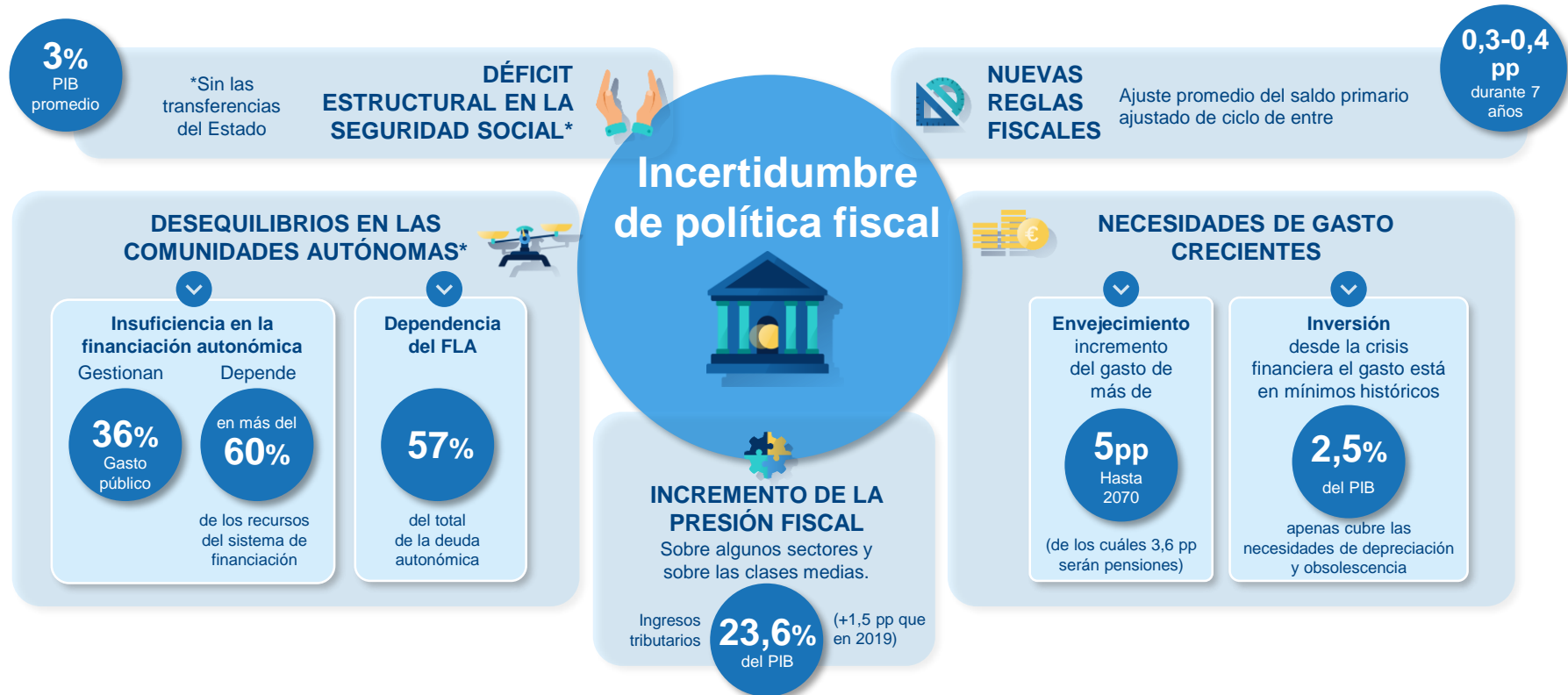


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

- El dinamismo de los ingresos observado desde 2019 se ha derivado del **fuerte impulso de los recursos del sistema de financiación** (que son un 37% superior) y, en menor medida, de otras transferencias corrientes.
- El Principado de Asturias ha aprovechado el impulso de los ingresos para mantener **un crecimiento del gasto semejante al del PIB nominal**, a lo que han contribuido especialmente la remuneración de asalariados, la inversión y las prestaciones sociales.
- La dependencia de las transferencias del Estado condiciona los ajustes a futuro.

# Retos para la economía asturiana

Se requiere una consolidación fiscal en la eurozona, significativa y simultánea

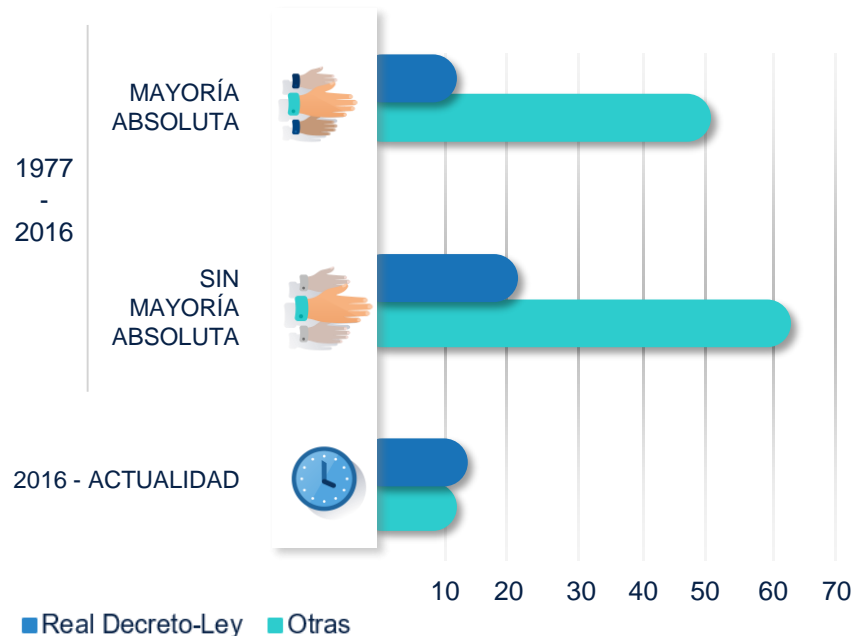


# Retos para la economía asturiana

## Incertidumbre de política económica

### INICIATIVAS LEGISLATIVAS APROBADAS

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



- 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\*

	2024	2025	2026
 <b>PIB</b>	2,5	2,0	1,7
 <b>Crecimiento del empleo (EPA)</b>	3,4	1,3	1,6
 <b>Tasa de paro (% población activa)</b>	11,3	11,1	10,8



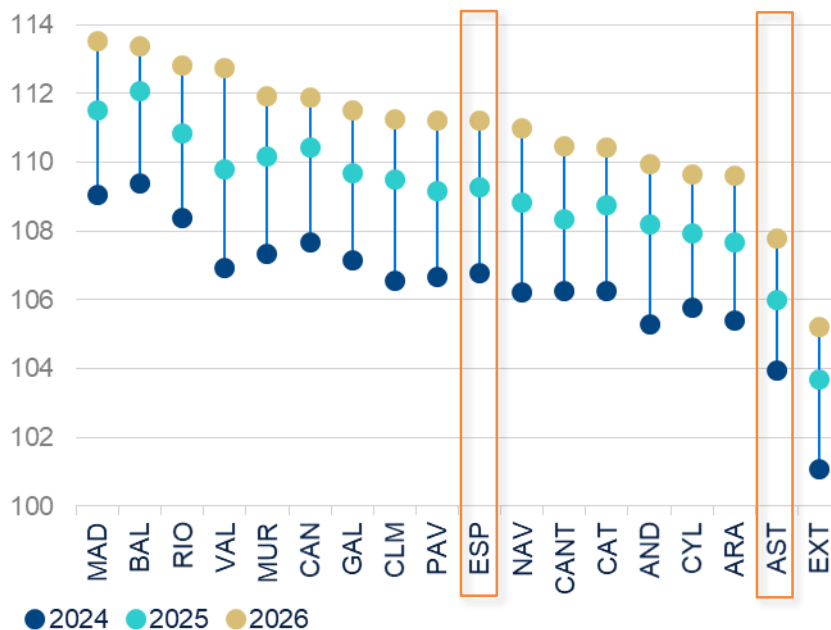
\* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2024 son datos ya publicados por el INE.  
Fuente: BBVA Research.

## En 2024 todas las CC.AA. superaron ya el nivel de PIB precrisis

Baleares, Madrid y La Rioja, muestran los mayores avances en PIB. En Asturias, como en el norte, destaca el avance del PIB per cápita

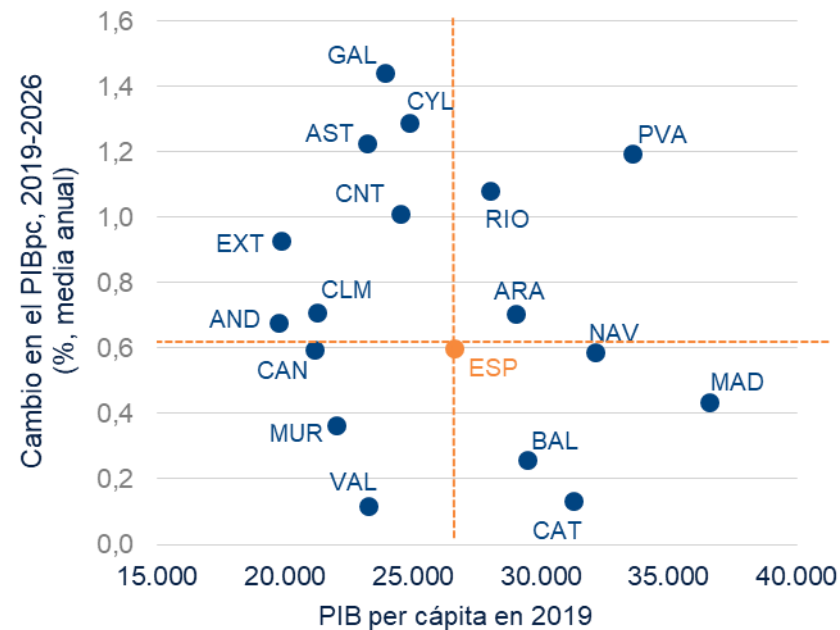
### RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA.

(2019=100)



### PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2026

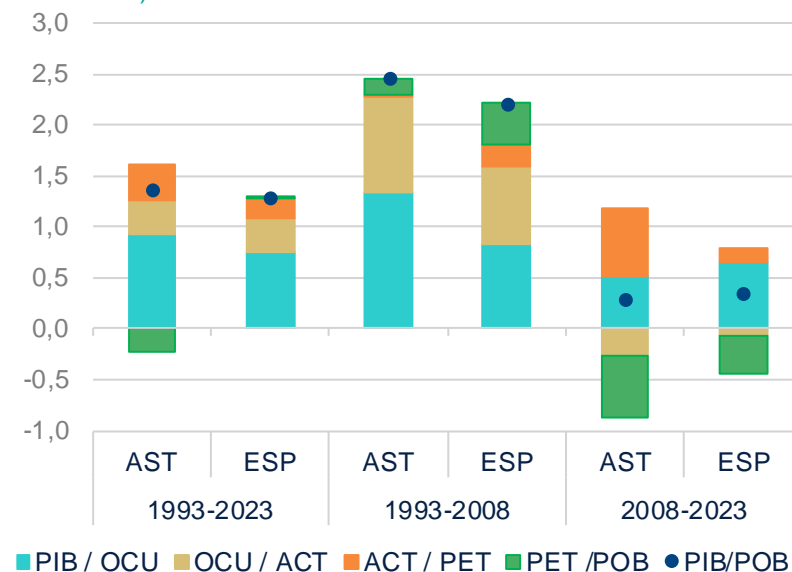
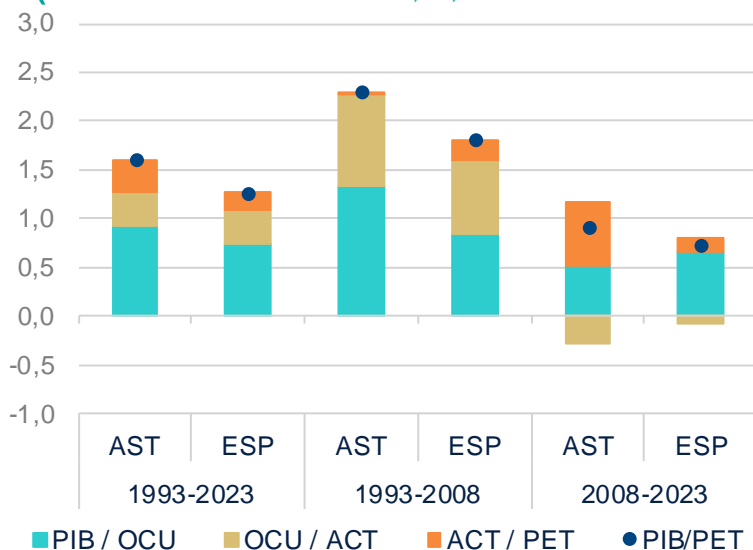
(% Y EUROS)



## Necesidad de reformas para el crecimiento de largo plazo

La menor tasa de actividad y el mayor descenso de la Población en edad de trabajar limitan el avance del PIB per cápita

### 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, un mayor crecimiento de la productividad y de la tasa de participación explican el mayor avance del PIB per cápita y por población en edad de trabajar de Asturias, compensando el menor impulso del empleo. Entre 2008 y 2023, el diferencial de productividad se anula. Además, el mercado laboral y la demografía contribuyen negativamente, y más que en el conjunto de España.

# 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.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com).



# Situación Asturias 2025

4 de febrero de 2025