

Situación Asturias

Asturias, 1 de julio de 2014

A decorative horizontal bar at the bottom of the page, consisting of six horizontal stripes of varying shades of blue, from dark to light, creating a gradient effect.

Mensajes principales

- 1 **El ciclo económico global mejora** aunque el crecimiento no se acelera como se esperaba. **Se despejan algunas incertidumbres de política económica** pero continúa habiendo riesgos, pero no de naturaleza sistémica
- 2 **En España se confirman los sesgos al alza en el crecimiento, que estará por encima del 1% en 2014.** La mejora del entorno exterior, la inversión en maquinaria y equipo, las menores tensiones financieras, el crecimiento del nuevo crédito y el menor esfuerzo fiscal impulsan la recuperación
- 3 **La economía de Asturias tocó fondo en 2013 y ha comenzado a crecer en 2014.** Un mayor aumento de las exportaciones y el grado de avance en la corrección de los desequilibrios internos apoyarán la recuperación.
- 4 **Las reformas están teniendo un efecto positivo.** El esfuerzo puede y debe ser mayor para que la recuperación sea más intensa, sostenible y prolongada

Índice

Sección 1

Economía mundial: se mantiene la recuperación, aunque no se acelera

Sección 2

España: se confirman los sesgos al alza

Sección 3

Asturias, vuelve el crecimiento

Sección 4

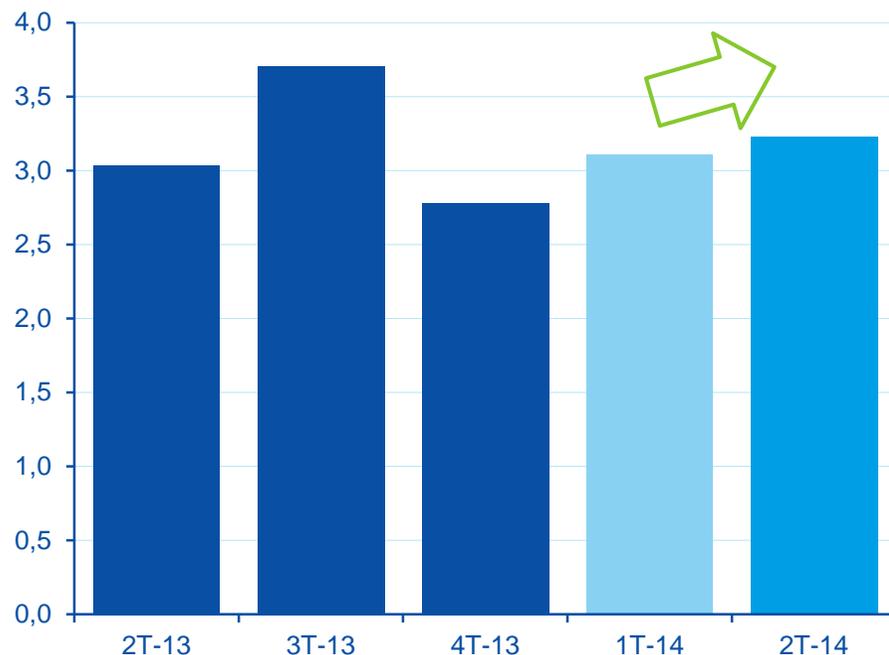
El compromiso con las reformas, clave para consolidar la mejora en los mercados y aumentar el crecimiento potencial

La economía mundial crece por encima del 3%

Crecimiento del PIB mundial

(% t/t, Basado en BBVA-GAIN)

Fuente: BBVA Research



El crecimiento mundial se mantuvo en un robusto 3,0% en tasa anualizada en la primera mitad del año

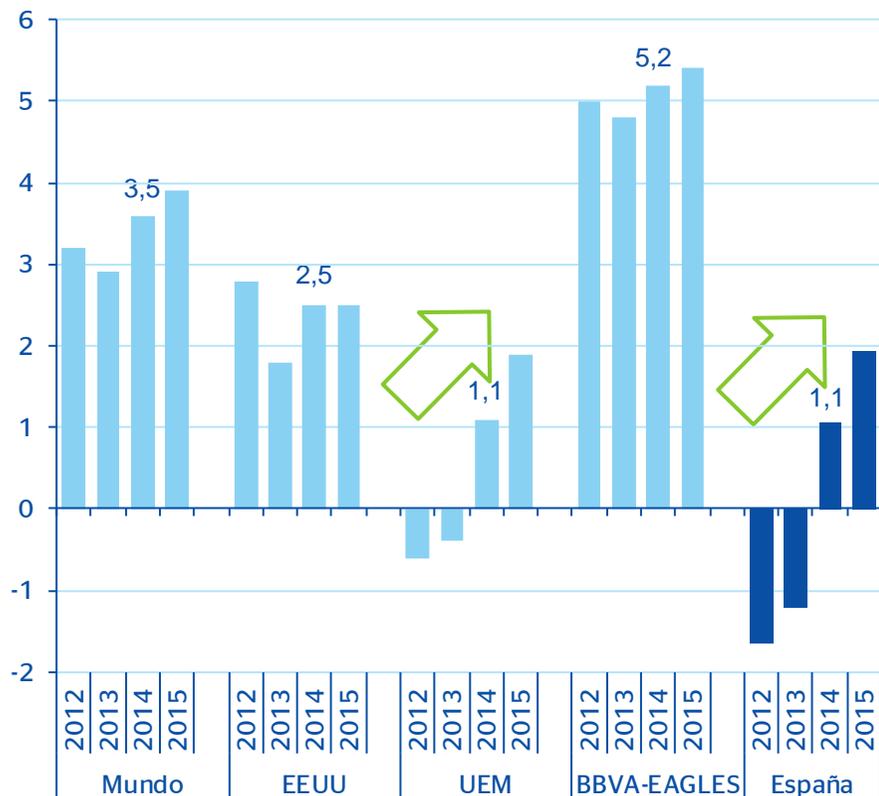
La expansión de las economías desarrolladas compensa la desaceleración de las emergentes...

... pese a la mejora de las condiciones de financiación en las segundas

El ciclo económico global está mejorando

Crecimiento del PIB (a/a %)

Fuente: BBVA Research y FMI



EEUU: crecimiento en línea con lo previsto (2,5%). La FED comenzará a incrementar los tipos de interés en la segunda mitad de 2015

La diferenciación entre países emergentes continuará siendo notable

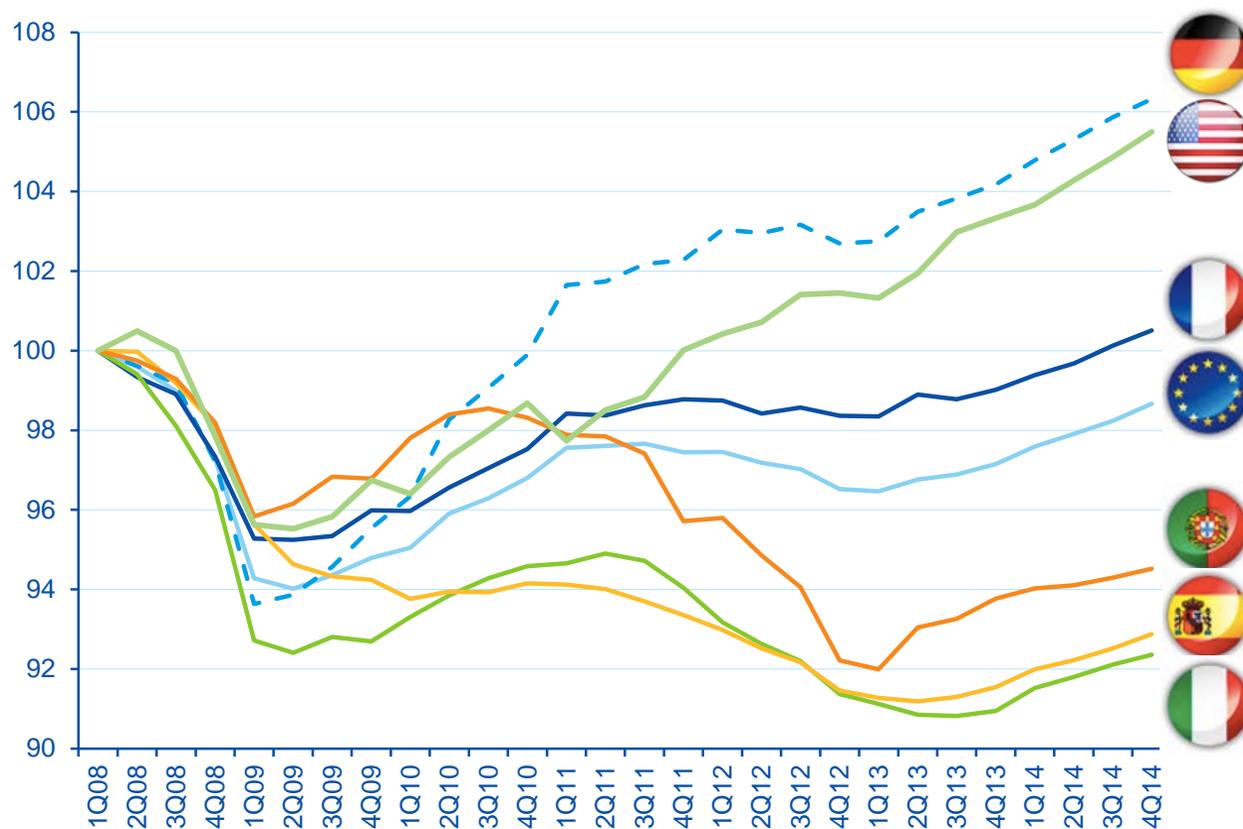
China: revisión a la baja del crecimiento (7,2%) por la moderación reciente y el cambio de objetivo de la política económica, pero todavía con margen de maniobra

UEM: La demanda interna contribuirá a la recuperación en 2014 (1,1%) y en 2015 (1,9%), especialmente la inversión

UEM: crecimiento con ritmos diferentes ...

Producto Interior Bruto por persona en edad de trabajar (1T08 = 100)

Fuente: Eurostat y BBVA Research



... y con algunas incertidumbres relevantes para 2014

(1) Persistencia del riesgo soberano y de la fragmentación financiera en la UEM. La Unión Bancaria ayudará a la recuperación del crédito

(2) Efectos de las recientes medidas aprobadas por el BCE para evitar que una excesiva fortaleza del euro y una inflación “demasiado baja durante demasiado tiempo” sean un lastre para la recuperación

(3) Desaceleración en las economías emergentes (China?)

Índice

Sección 1

Economía mundial: se mantiene la recuperación, aunque no se acelera

Sección 2

España: se confirman los sesgos al alza

Sección 3

Asturias, vuelve el crecimiento

Sección 4

El compromiso con las reformas, clave para consolidar la mejora en los mercados y aumentar el crecimiento potencial

La economía española acelera su recuperación

España: crecimiento del PIB y previsiones

MICA-BBVA (% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La economía enlaza ya 3 trimestres consecutivos de crecimiento, que se acentúa en el 1T14 (0,4% t/t), ...

... por mejores fundamentos, necesidad de un menor esfuerzo fiscal, reducción de algunas incertidumbres y sustitución de importaciones

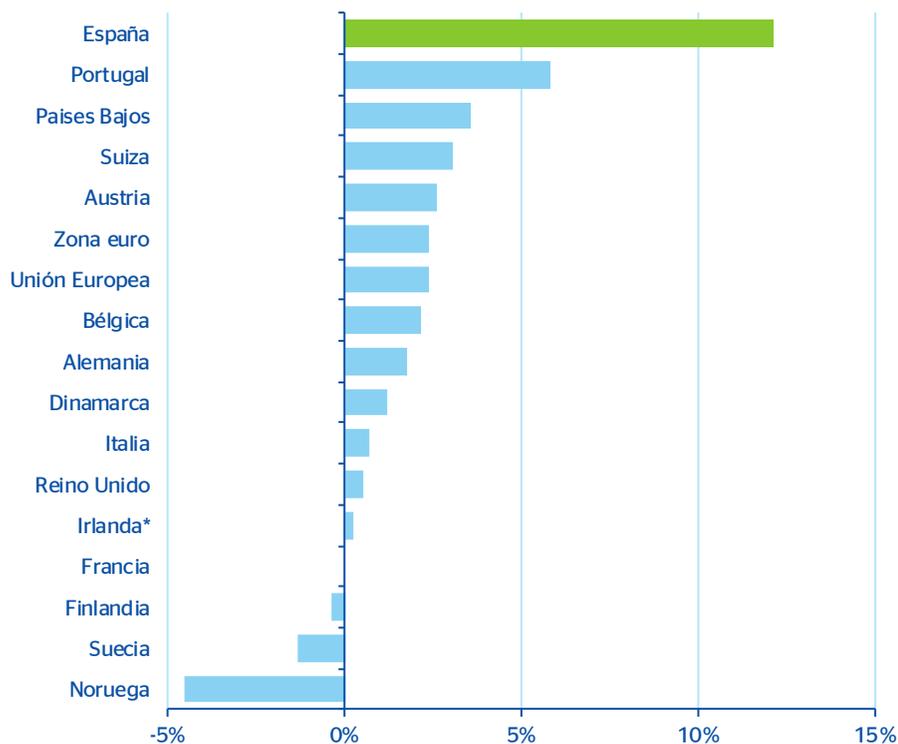
Las señales en 2T14 hacen prever una nueva aceleración del PIB

1. Crecimiento de las exportaciones

Exportaciones totales (variación acumulada 1T12-3T13 en %, CVEC)

CVEC)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



(*): Datos hasta 2T13

Las exportaciones españolas han crecido durante el último año a pesar de la recesión en la UEM

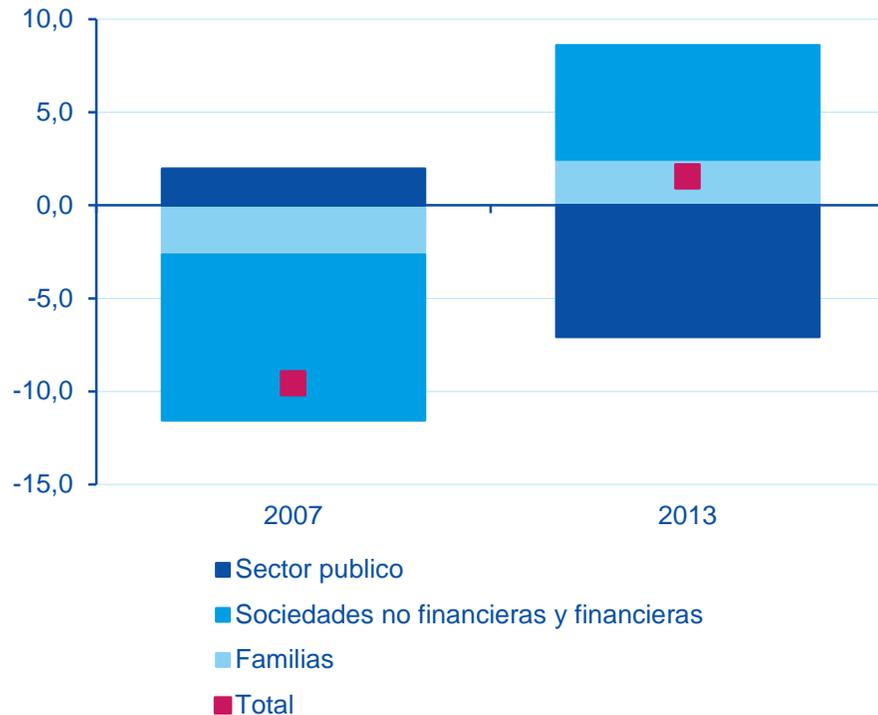
En parte, se debe a un incremento de la cuota exportadora a países BBVA-EAGLES y a otras economías desarrolladas,...

..., pero también a las ganancias de competitividad observadas en España, tanto por precio como por calidad

2. Aumenta el ahorro del sector privado

España: necesidad (-) / capacidad (+) de financiación con el exterior (% del PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



El mantenimiento del ahorro del sector privado y la reducción de la inversión ...

... han permitido un proceso de desapalancamiento con el resto del mundo durante los últimos 5 años ...

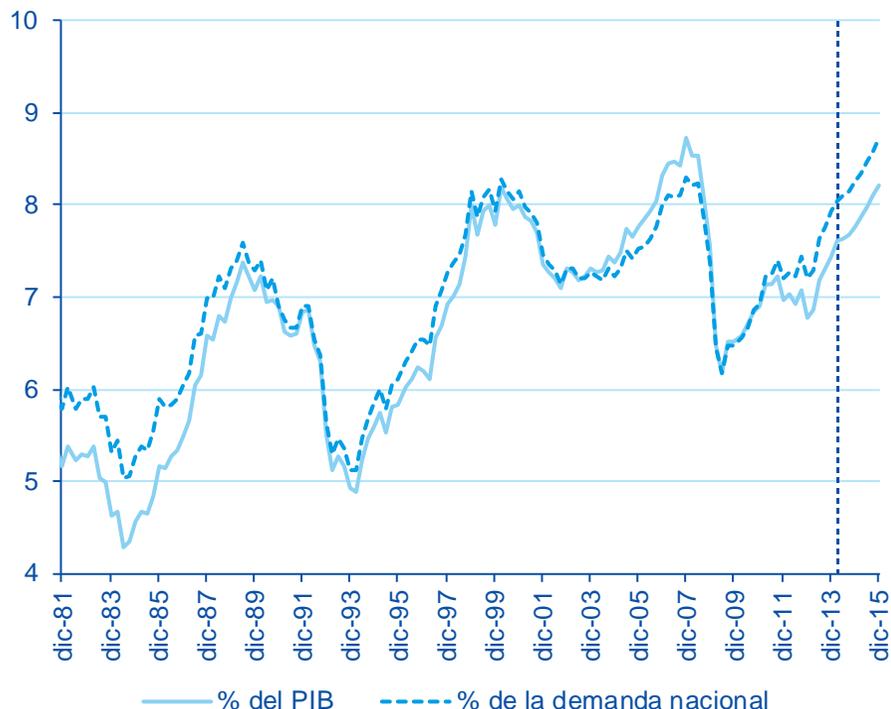
... que ha mejorado la posición de las empresas para avanzar en el ciclo de inversión una vez se consolide un entorno menos incierto

3. La demanda externa comienza a tirar de la interna

España: inversión en maquinaria y equipo (M&E)

(Ratios reales a precios de 2008)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Mientras que en Europa la inversión en M&E ha crecido un 8,3% desde que tocara fondo en 2T09, en España lo ha hecho un 17,6%

Hoy representa en torno al 45% de la inversión total y más del 8% de la demanda interna real (máximo histórico)...

..., lo que es consistente con el cambio de modelo productivo orientado hacia el sector exterior

Algunas incertidumbres se resuelven positivamente:

4. Mejoran los flujos de nuevas operaciones de crédito

España: nuevas operaciones de crédito minorista

(% a/a, marzo 2014)

Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Empresas < 1 millón

+5,1%

Hogares

+22,8%

La economía española atraviesa un proceso ineludible de reducción del endeudamiento ...

... que es compatible con la provisión de crédito a proyectos solventes

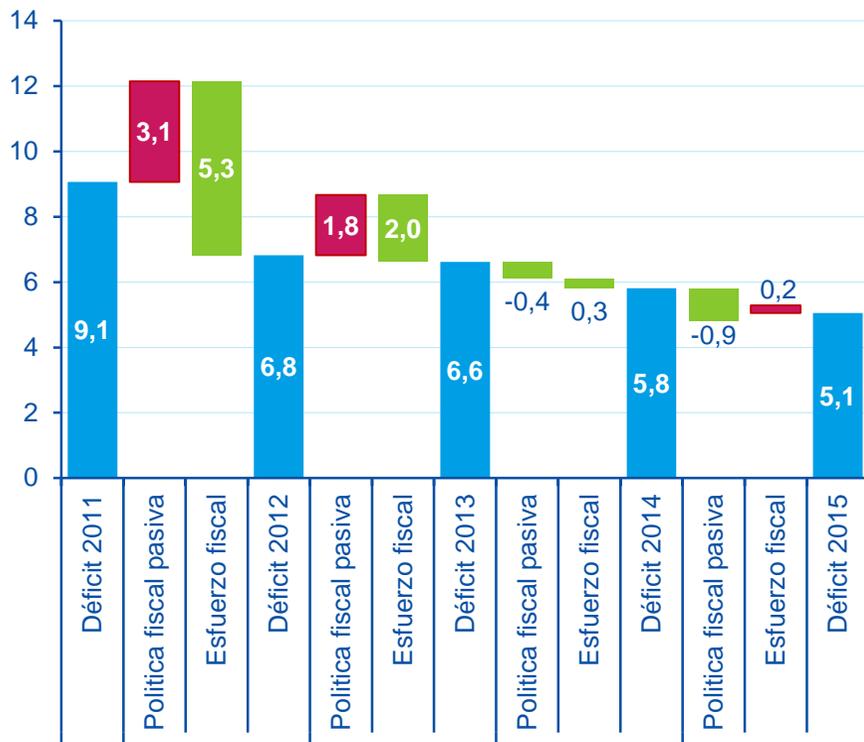
Se observa ya un punto de inflexión y una mejora de los flujos de crédito a hogares y PYMES, que se consolidará durante 1S14

5. La política fiscal dejará de ser un lastre para la recuperación

AA.PP.: descomposición del déficit público excluidas las ayudas al sector financiero

(% PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



El esfuerzo fiscal realizado a finales de 2013 y la recuperación incrementan la probabilidad de cumplimiento en 2014,

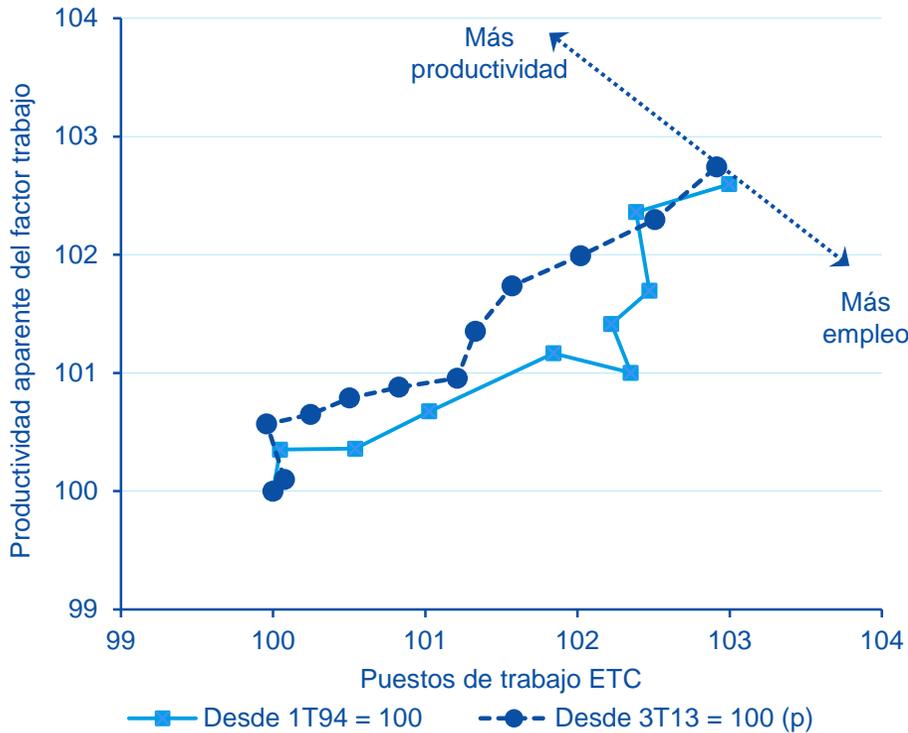
... aunque con dudas sobre la respuesta de los ingresos públicos al crecimiento económico y el impacto de la reforma de las CC.LL

El cumplimiento en 2015 dependerá del efecto de la reforma tributaria y de las medidas que se aprueben en los presupuestos de las AA.PP.

Aunque persisten algunas incertidumbres

España: productividad del trabajo y empleo

(Inicio de la recuperación = 100)
Fuente: BBVA Research



1. Respuesta del empleo al crecimiento: ¿cuál será el comportamiento de la productividad aparente del factor trabajo en la recuperación?

2. El consumo privado está creciendo por encima de lo que explican sus fundamentos

3. Los precios de las exportaciones han compensado la apreciación del tipo de cambio. ¿Pueden seguir aguantando las exportaciones?

4. Evaluación de los efectos de la propuesta del Gobierno de reforma fiscal

Índice

Sección 1

Economía mundial: se mantiene la recuperación, aunque no se acelera

Sección 2

España: se confirman los sesgos al alza

Sección 3

Asturias, vuelve el crecimiento

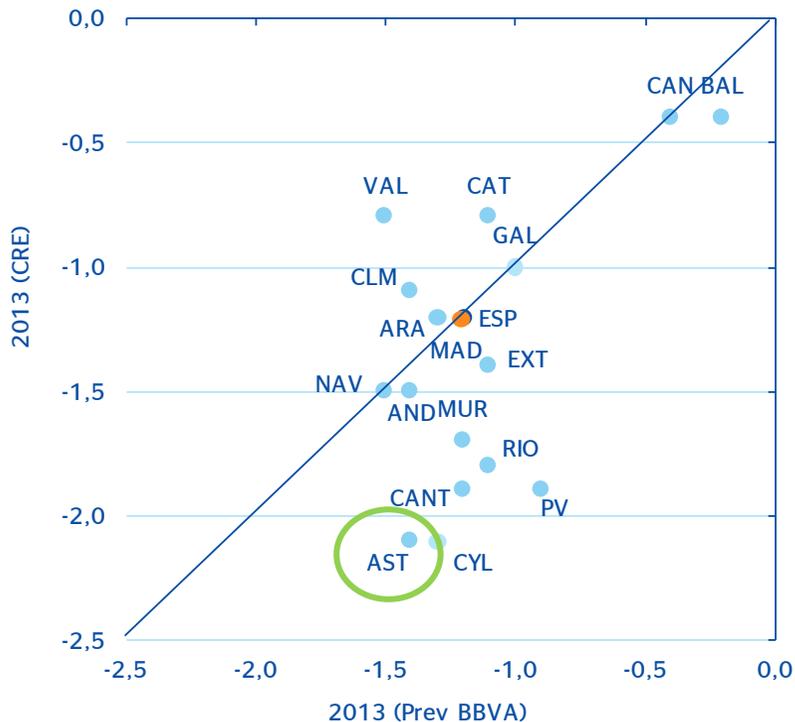
Sección 4

El compromiso con las reformas, clave para consolidar la mejora en los mercados y aumentar el crecimiento potencial

Asturias: caída mayor de la prevista

Crecimiento del PIB en 2013 por CC. AA. Previsión BBVA vs. dato CRE

Previsiones realizadas en enero de 2014
Fuente: BBVA Research e INE



El PIB regional cayó en 2013 un -2,1%, frente a la previsión de BBVA Research (-1,4%)...

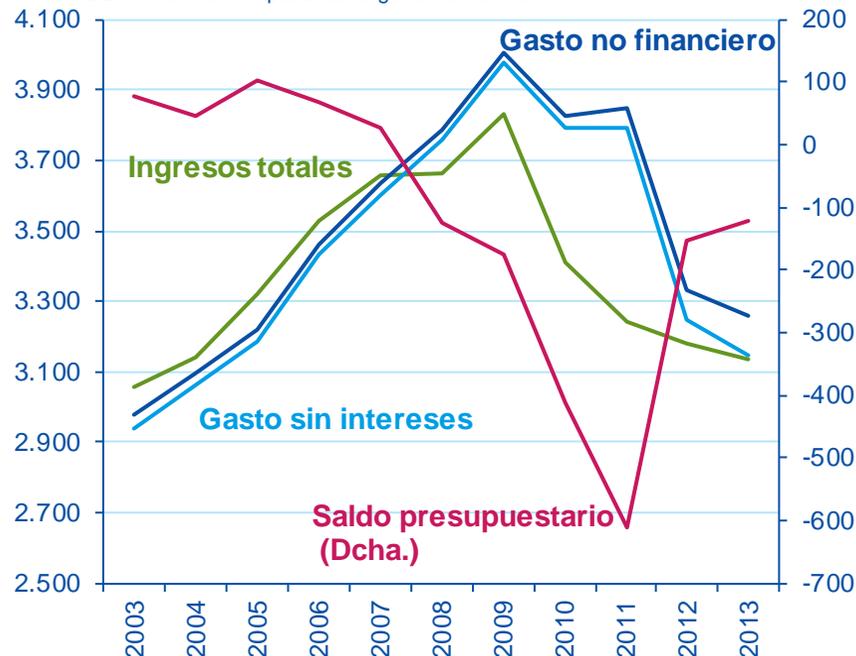
... y es, junto a Castilla y León, la región con una mayor caída en 2013

El fuerte ajuste fiscal en 2012-2013, la caída de la construcción e industria y la desaceleración exportadora explican la diferencia

Asturias: caída mayor de la prevista

Principado de Asturias: ingresos, gastos y saldo presupuestario per cápita (euros constantes 2013)

Fuente: BBVA Research a partir de Ángel de la Fuente



1. El ajuste fiscal

Asturias ha realizado un ajuste fiscal de 5,5 pp del PIB entre 2012 y 2013...

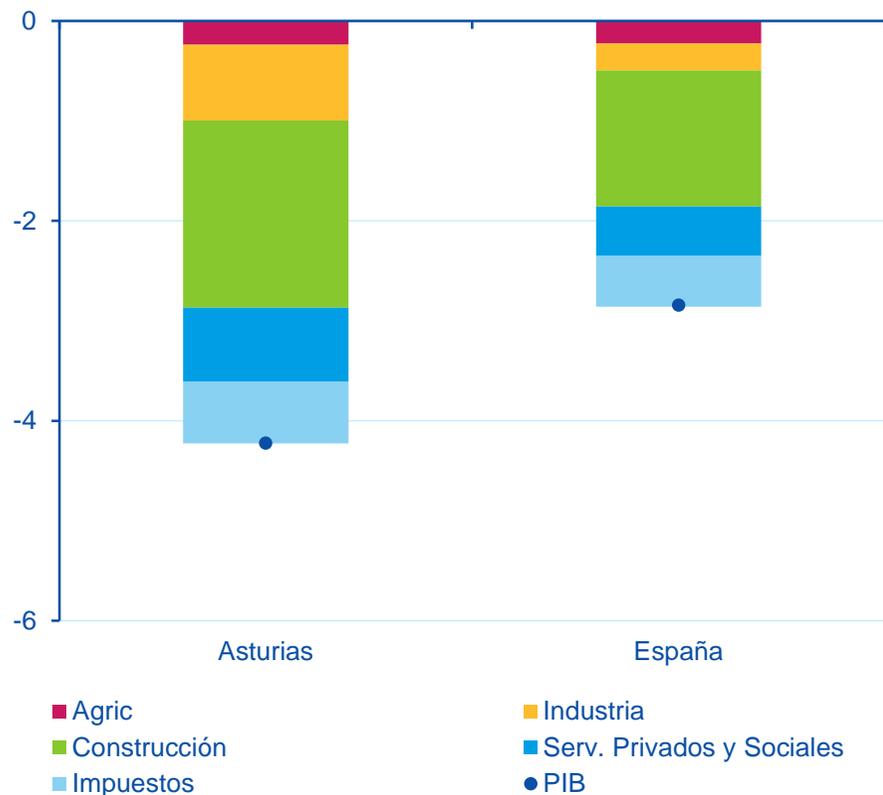
... que ha tenido un efecto contractivo sobre el crecimiento

Sin embargo, el esfuerzo realizado garantiza una menor necesidad de corrección en 2014 y 2015

Asturias: caída mayor de la prevista

Asturias y España: caída del PIB y contribuciones a la caída 2012-2013

Fuente: BBVA Research e INE y MINHAP



2. La caída en construcción e industria

El PIB de la región ha caído más que el del conjunto de España entre 2012 y 2013 (Ast: -4,2% vs Esp: -2,8%)

El ajuste diferencial con el conjunto de España viene explicado por una caída 0,5 p.p. superior, tanto en industria como en construcción...

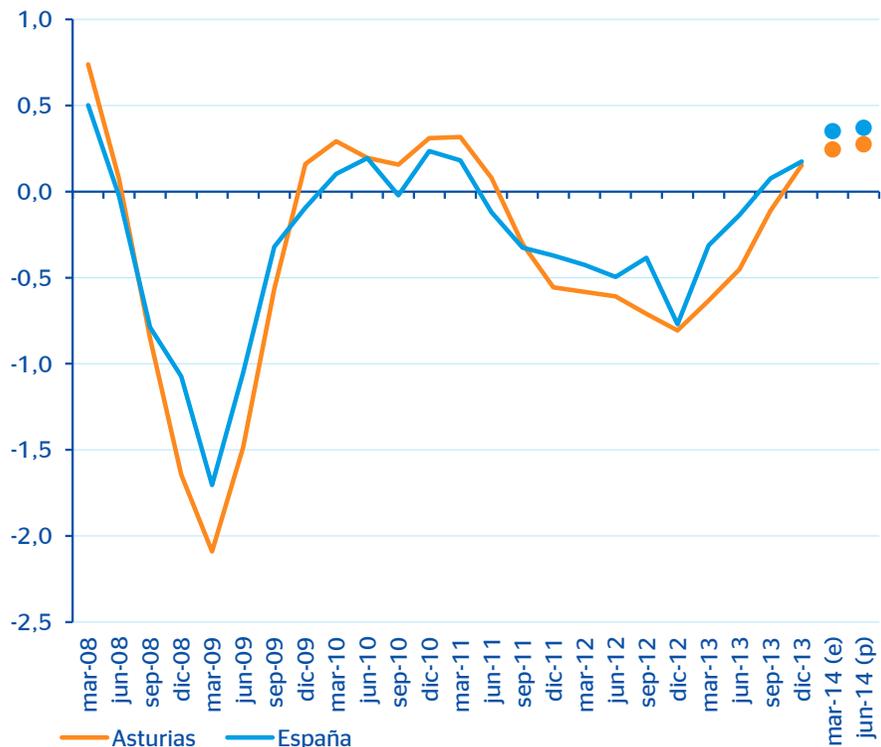
... lo que explica un 79% del diferencial con el promedio nacional

2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

Indicador de Actividad: MICA-BBVA Asturias

(% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales



Tras el esfuerzo fiscal y la recesión europea de 2012 y principios de 2013, la economía asturiana recupera el pulso

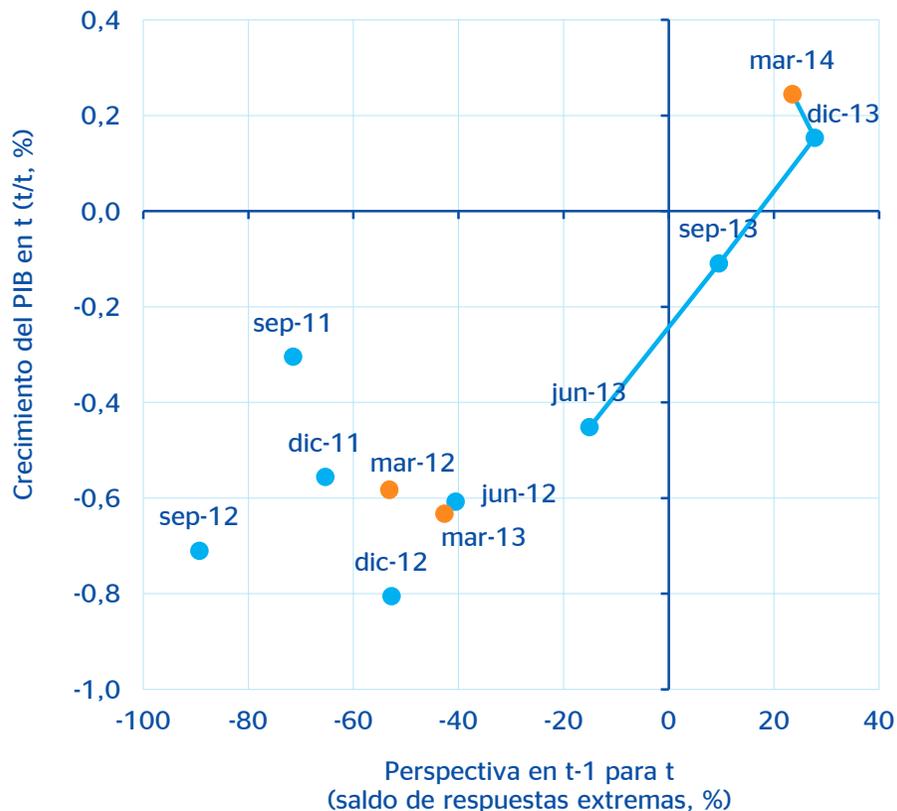
El crecimiento volvió en la segunda parte de 2013...

... y parece estar estabilizándose alrededor del 0,3% t/t en el primer semestre del año

2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

Principado de Asturias: Encuesta BBVA de Actividad Económica y crecimiento del PIB

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA



Encuesta BBVA de Actividad Económica en el Principado de Asturias (Recuadro 1)

La encuesta de BBVA en el Principado de Asturias también reflejó una clara mejoría de la actividad durante 2013

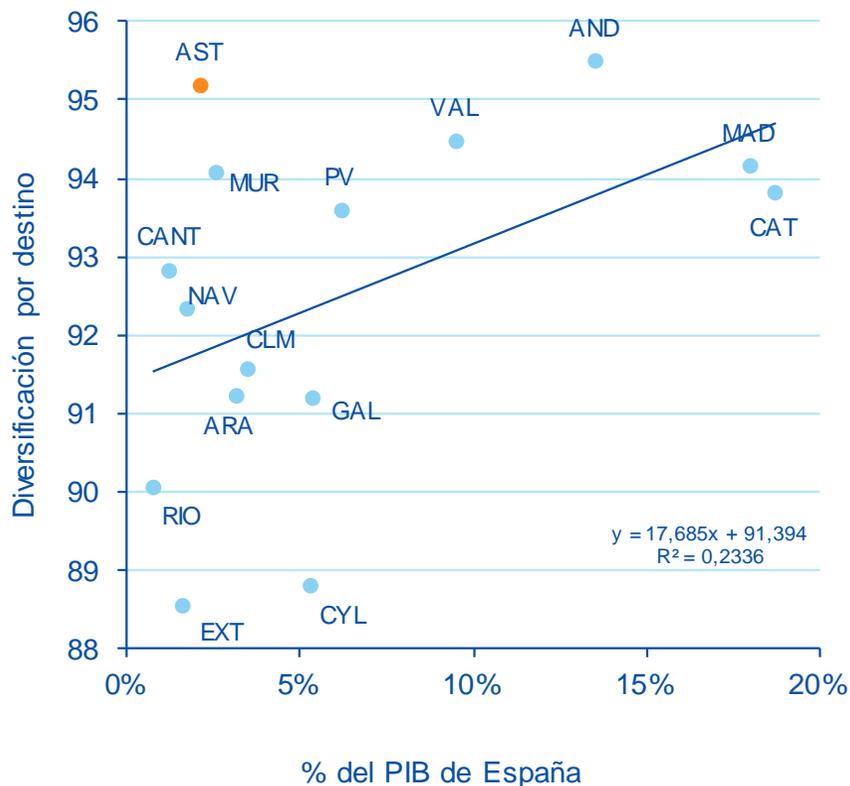
Las perspectivas de los encuestados para el siguiente trimestre parecen ser un buen predictor del PIB español y asturiano

BBVA aporta un nuevo instrumento de medición de la actividad económica, simple, ágil y adelantado a las estadísticas oficiales

2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

CC.AA.: diversificación por destino y peso en el PIB de España(%)

Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex e INE



1. El soporte exterior: la diversificación de las exportaciones (Recuadro 2)

Las exportaciones de bienes asturianas están muy diversificadas geográficamente...

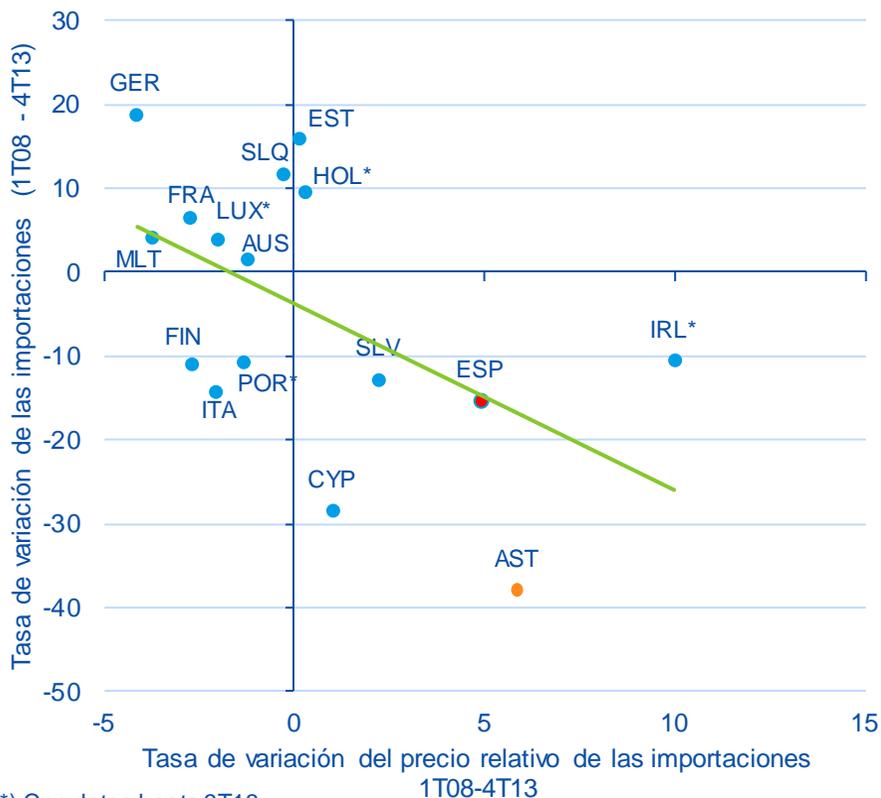
... y el avance de los últimos años explica un 2,1% de incremento de las exportaciones desde el inicio de la crisis

Sin embargo, el proceso debe continuar, tanto en términos de producto como de destino, ... además de incrementar el grado de internacionalización de la economía

2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

Crecimiento de las importaciones y evolución de los precios: 1T08-4T13

Fuente: BBVA Research e INE y MINHAP



(*) Con datos hasta 3T13

1. El soporte exterior: sustitución de importaciones

La caída del PIB en la región a lo largo de la crisis se ha traducido en un mayor ajuste del consumo y de las importaciones

Sin embargo, las compras de bienes al exterior se han reducido casi un 40% entre 2008 y 2013, mucho más que la caída del PIB,...

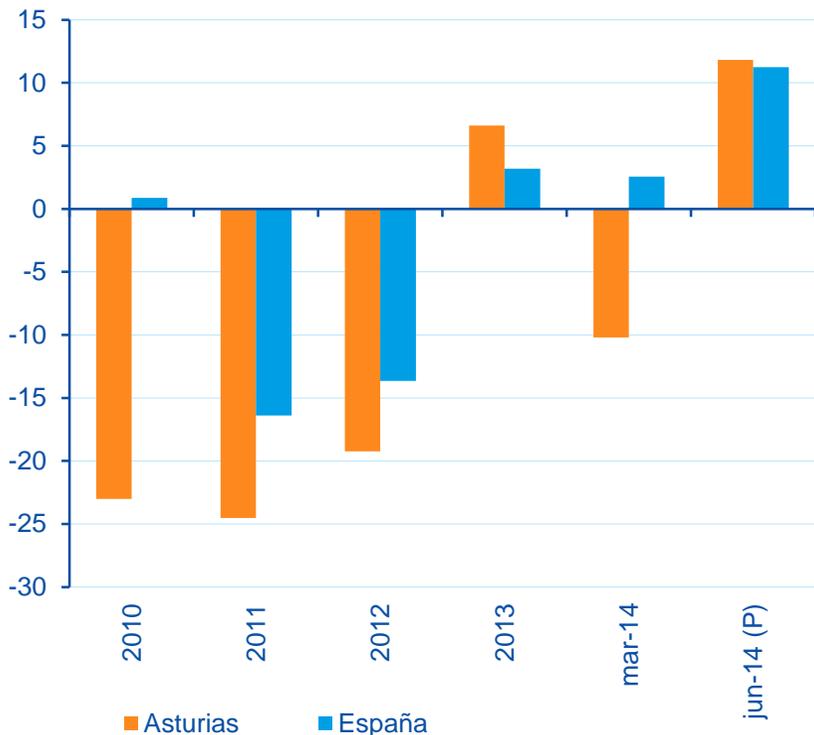
..., lo que se explica por mejoras de competitividad y un proceso de sustitución de importaciones similar al del conjunto de España

2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

Asturias y España: matriculaciones de automóviles

(a/a; %; CVEC)

Fuente: BBVA Research a partir de Dirección General de Tráfico



2. Menor incertidumbre

La mejora en los mercados financieros de capital y la reducción de las incertidumbres ...

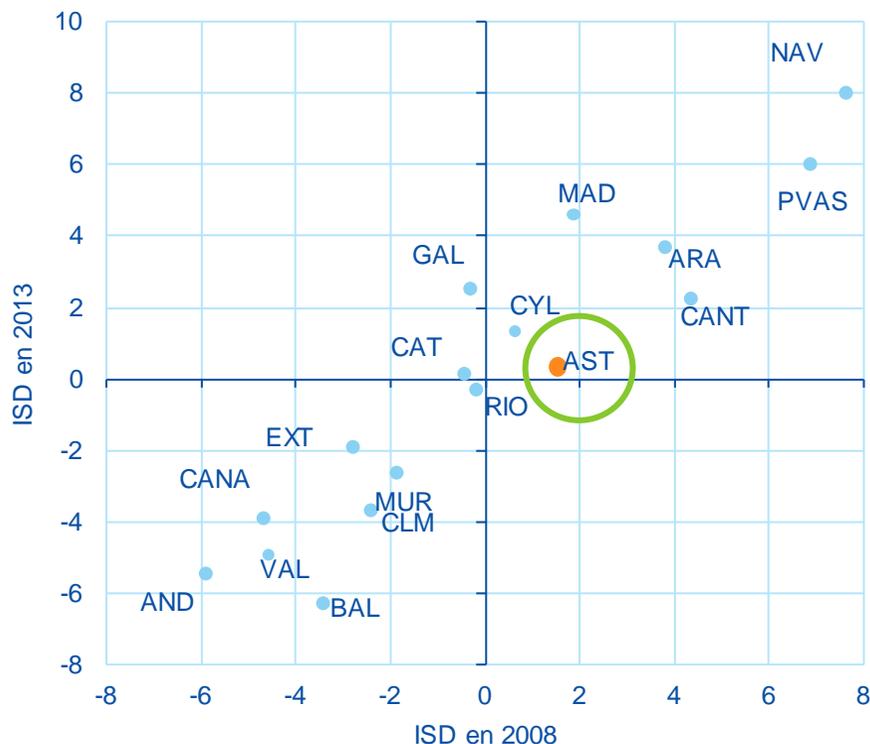
... ha dado lugar a una mejora del gasto, particularmente de bienes de consumo duradero,...

... que se apoya en mejores perspectivas de la riqueza financiera, la renta, y la implementación de estímulos públicos

2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

Índice sintético de desequilibrios por CC.AA.

Fuente: BBVA Ressecar



3. Menores desequilibrios (I)

Aunque Asturias partía de una posición inicial más ventajosa, la corrección de los desequilibrios está siendo algo más lenta...

... lo que contribuye a justificar un diferencial de crecimiento en la recuperación actual

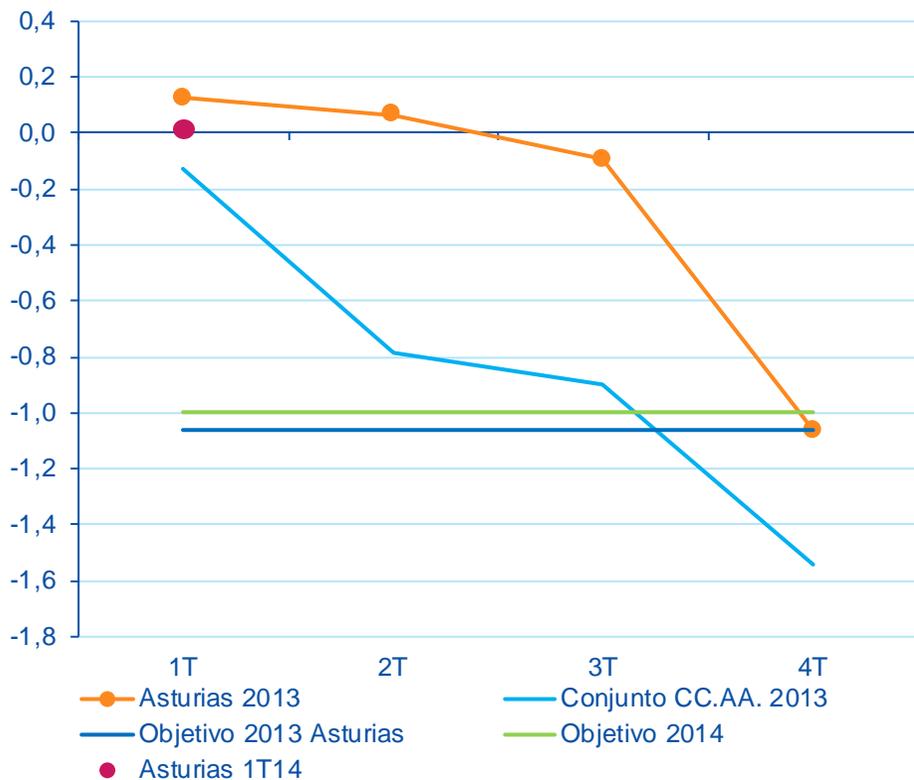
Menores desequilibrios en 2013 : stock de viviendas sin vender (-0,9 p.p), dependencia del automóvil (-12,1 p.p), apalancamiento privado (-41,3 p.p.) o menor desempleo (-1,9 p.p.)...

... han beneficiado a la región

2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

Principado de Asturias: saldo público no financiero en 2013 (% PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



3. Menores desequilibrios (II)

El Principado de Asturias cumplió con el objetivo de déficit en 2013 ...

... y mantiene la deuda relativamente controlada, aunque ligeramente por encima del objetivo

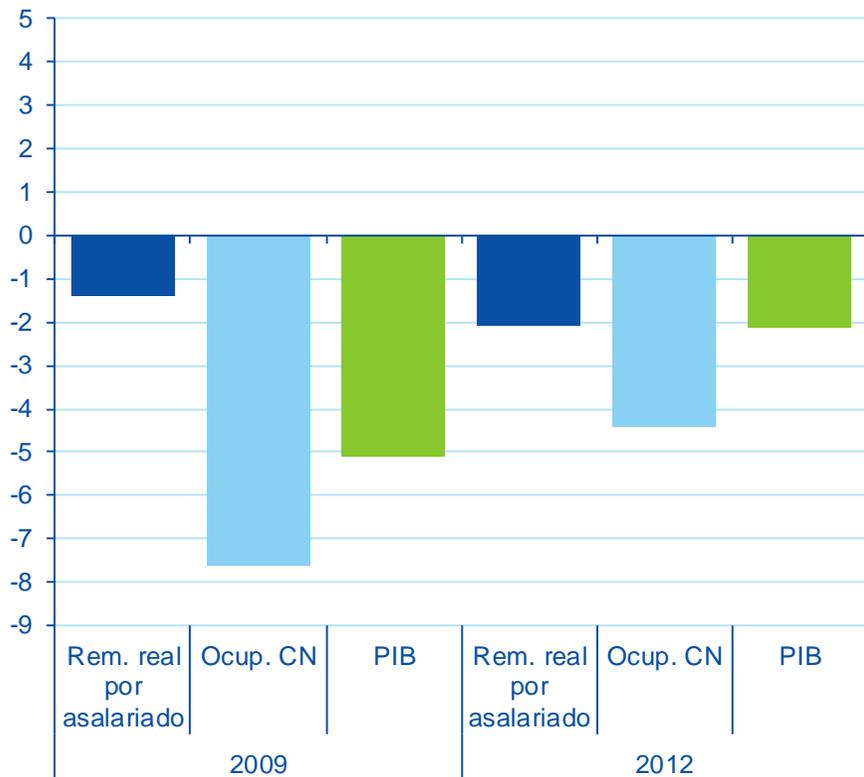
El esfuerzo fiscal en 2014 y 2015 será menor que en las CC.AA. incumplidoras y que en el bienio 2012-2013

2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

Asturias: salarios reales, empleo y PIB

(Variación porcentual acumulada, datos CVEC, %)

Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social



4. El impacto de las reformas

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

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

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

2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

Crecimiento del PIB por CC. AA.

(variación promedio anual)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La economía de Asturias retomará el crecimiento en 2014 (+0,6%) y 2015 (+1,3%)

La recuperación de las exportaciones y los menores desequilibrios internos ...

... serán los factores de apoyo para la recuperación

2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

Asturias y España: Afiliación media a la Seguridad Social (% t/t; CVEC; exCNP)

Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social



Los registros del mercado laboral reflejan una aceleración de la creación de empleo en los inicios de 2014,...

..., aunque con cierto retraso en relación al agregado nacional, lo que genera un diferencial de crecimiento para 2014

La tasa de desempleo supera ya el 21,8% CVEC, constituyendo un reto de primera magnitud para la economía regional

Índice

Sección 1

Economía mundial: se mantiene la recuperación, aunque no se acelera

Sección 2

España: se confirman los sesgos al alza

Sección 3

Asturias, vuelve el crecimiento

Sección 4

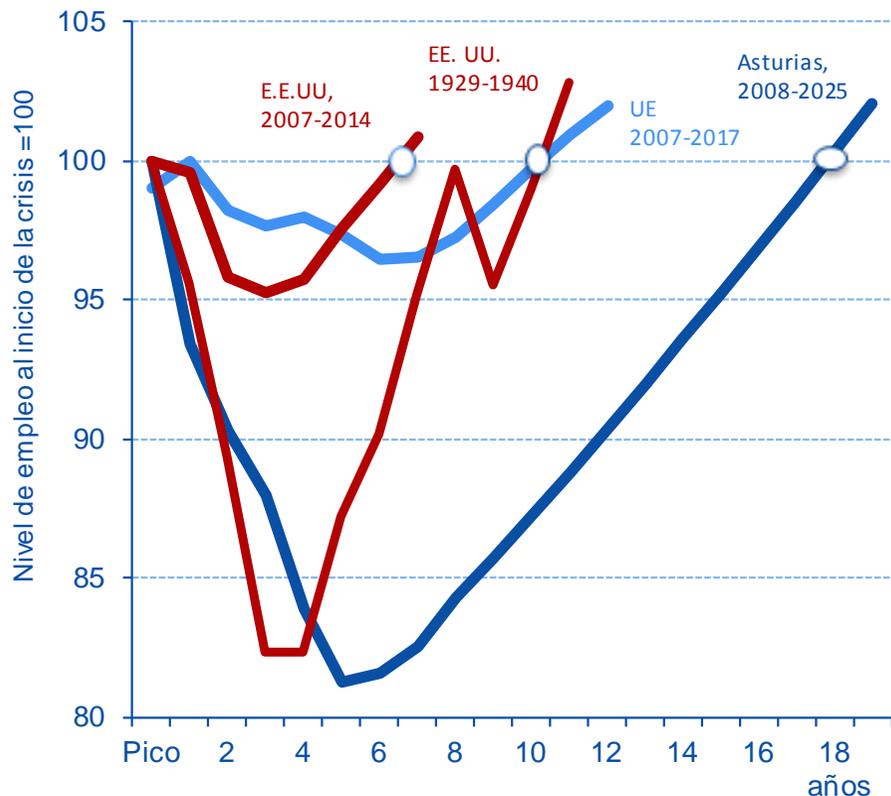
El compromiso con las reformas, clave para consolidar la mejora en los mercados y aumentar el crecimiento potencial

La necesidad de profundizar en las reformas

Evolución del empleo

(Nivel de empleo al inicio de cada crisis = 100)

Fuente: BBVA Research a partir de Andrés y Doménech (2012)



Reto urgente a corto plazo: reducir la tasa de desempleo

Pero los problemas del mercado de trabajo van más allá: negociación colectiva, dualidad y políticas de empleo

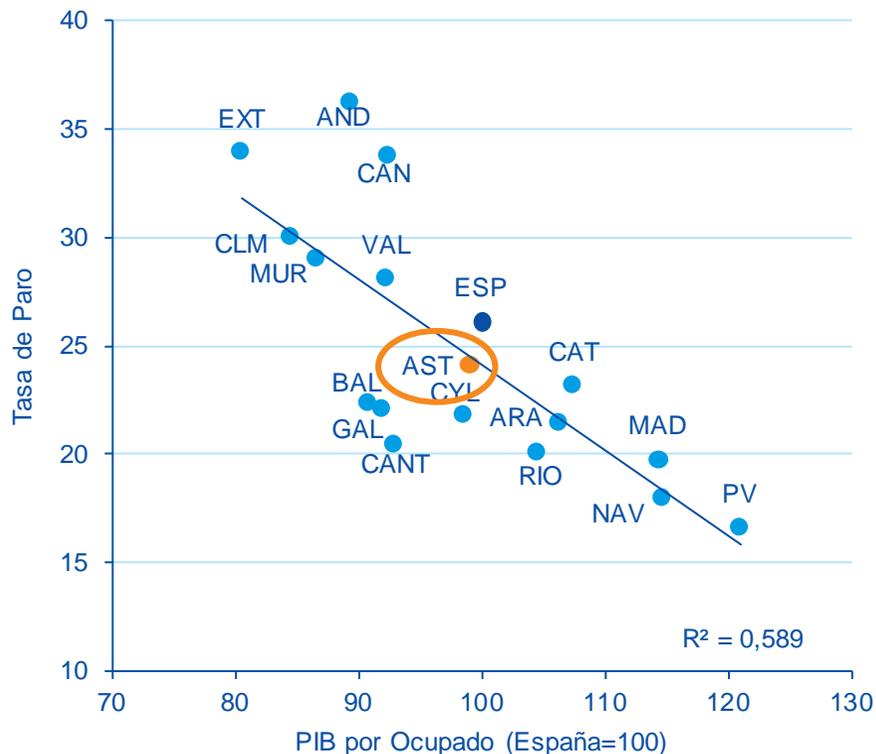
Flexibilidad salarial para recuperar la productividad (Δ de empleo y W) y mayor competencia (reducción de márgenes)

Es necesario un crecimiento del PIB del 2,3% hasta 2025 para recuperar el nivel de empleo precrisis.

La necesidad de profundizar en el proceso reformador

PIB por ocupado y tasa de paro (2013)

Fuente: BBVA Research



A pesar de un nivel de paro algo mejor que la media española ...

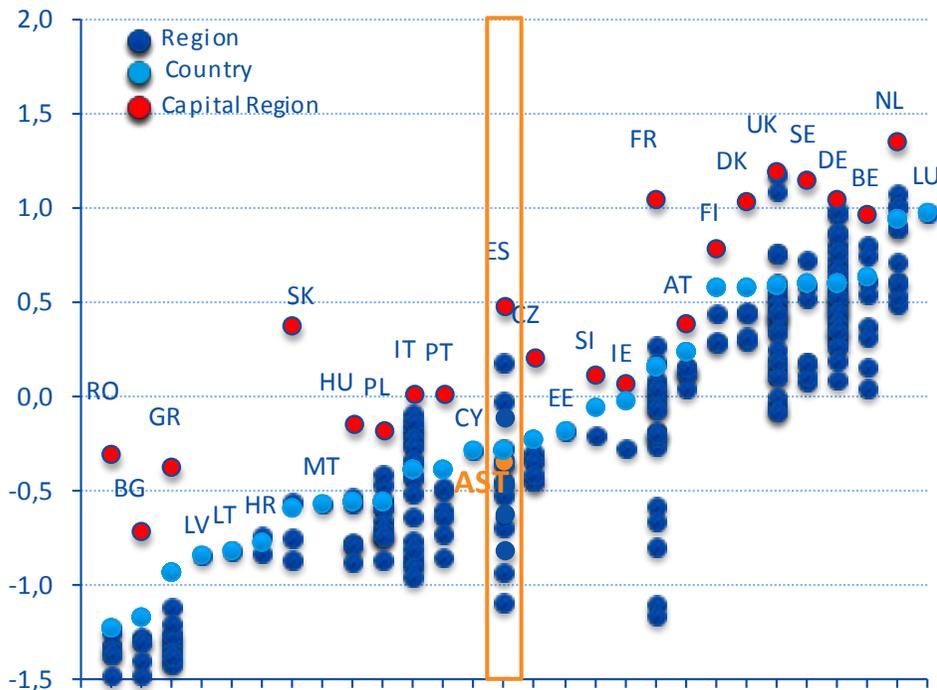
... los retos son igualmente ambiciosos,...

Asumiendo un crecimiento del 2,5% (y del 0,6% de la productividad) se necesitarían 8 años para recuperar el nivel de empleo regional pre-crisis

La necesidad de profundizar el proceso reformador

Índice de competitividad regional 2013

Fuente: BBVA Research a partir de Annoni y Dijkstra (2013)



La educación, la inversión en I+D+i o el desarrollo de empresas tecnológicas tienen una fuerte relación con el PIB potencial

El Principado de Asturias debe redoblar sus esfuerzos para mejorar su posición en estos indicadores

La implementación de reformas en estos ámbitos será fundamental para garantizar una convergencia en PIB y renta con Europa

Mensajes principales

- 1 **El ciclo económico global mejora** aunque el crecimiento no se acelera como se esperaba. **Se despejan algunas incertidumbres de política económica** pero continúa habiendo riesgos, aunque no de naturaleza sistémica
- 2 **En España se confirman los sesgos al alza en el crecimiento, que estará por encima del 1% en 2014.** La mejora del entorno exterior, la inversión en maquinaria y equipo, las menores tensiones financieras, el crecimiento del nuevo crédito y el menor esfuerzo fiscal impulsan la recuperación
- 3 **La economía de Asturias tocó fondo en 2013 y ha comenzado a crecer en 2014.** Un mayor aumento de las exportaciones y el grado de avance en la corrección de los desequilibrios internos apoyarán la recuperación.
- 4 **Las reformas están teniendo un efecto positivo.** El esfuerzo puede y debe ser mayor para que la recuperación sea más intensa, sostenible y prolongada

Situación Asturias

Asturias, 1 de julio de 2014

A decorative horizontal bar at the bottom of the page, consisting of six horizontal stripes of varying shades of blue, from dark blue at the top to light blue at the bottom.