

Situación Asturias

2014

Unidad de España

- El Principado de Asturias retorna al crecimiento en 2014 y 2015.
- Incrementar las exportaciones, impulsando su diversificación y mejorando su competitividad, clave para mantener en el tiempo una recuperación intensa.
- La mejora del capital humano, la disminución de la tasa de paro y la corrección de la evolución demográfica, retos de mayor magnitud para Asturias.
- Para acelerar la convergencia con las regiones más avanzadas de Europa es imprescindible continuar con el proceso reformador que potencie la inversión y el crecimiento de la productividad.

Índice

1. Editorial	3
2. Entorno global	5
3. Perspectivas de crecimiento en Asturias	10
Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Asturias a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Primer trimestre de 2014	28
Recuadro 2. La diversificación de las exportaciones como factor explicativo del crecimiento regional	30
4. Cuadros	34

Fecha de cierre: 26 de junio de 2014

1 Editorial

Por primera vez desde el inicio de la crisis **se consolida un entorno de mayor crecimiento y perspectivas de creación de empleo en el Principado de Asturias**. Así, se confirma el escenario expuesto de mejora paulatina de la economía asturiana, aunque a un ritmo más moderado que en el conjunto nacional. Este escenario se ve confirmado por los indicadores más actuales como la previsión de crecimiento del PIB que produce el modelo MICA BBVA para Asturias o la Encuesta BBVA de Actividad Económica (véase el Recuadro 1), que señalan una aceleración del proceso de recuperación, que habría llevado ya al Principado de Asturias a enlazar dos trimestres de crecimiento del PIB. Hacia delante, se espera que esta recuperación se consolide durante los próximos meses, lo que se traduce en unas previsiones de crecimiento de la actividad regional del 0,6% para el conjunto del año 2014 y del 1,3% en 2015.

Existen varios factores que apoyan este escenario para el Principado de Asturias. En primer lugar, el crecimiento mundial se mantendrá fuerte, con una aportación cada vez mayor de las economías desarrolladas, pese a que éstas no se han acelerado como se esperaba. Por tanto, se confirma un escenario de progresivo aumento del crecimiento global donde la aceleración de la actividad se explicaría por la recuperación prevista en las economías europeas, lo que debería permitir al sector exterior de la región recuperar su dinamismo. En todo caso, las AA. PP. deberían facilitar el marco institucional apropiado para que las empresas regionales puedan intensificar el esfuerzo en términos de ganancias de competitividad, a lo que se debe unir la continuidad en el proceso diversificador con el objetivo de mantener una contribución positiva de la demanda externa en el tiempo. Como refleja el Recuadro 2 de esta publicación, el Principado de Asturias es una de las regiones con un mayor grado de diversificación por destino de las exportaciones, comparable a las regiones con mayor peso de la economía nacional y muy superior al de otras regiones de un tamaño similar. A pesar de esto, todavía hay margen para incrementar la diversificación, tanto en términos de productos como de destinos. Además, el peso de las exportaciones sobre el PIB regional es relativamente bajo, lo que da lugar a un margen adicional de mejora a través de una mayor internacionalización de esta economía.

En segundo lugar, un entorno de mayor certidumbre ha permitido que la demanda interna reduzca considerablemente su lastre sobre el crecimiento. Por un lado, el proceso de devaluación interna ha permitido un aumento del ahorro de las empresas, y este a su vez, comienza a transformarse en mayor inversión. Por el otro, el consumo privado ha ido recuperando dinamismo en los últimos trimestres como consecuencia del mejor comportamiento de sus fundamentales (estabilización del empleo y la riqueza inmobiliaria, aumento de la riqueza financiera y disminución de la incertidumbre). Esta progresiva recuperación de la demanda interna ha tenido como contrapeso la estabilización de las importaciones en los últimos meses, tras varios trimestres de caídas.

En cuanto a la aportación de la política fiscal, **el Principado de Asturias volvió a cumplir con el objetivo de déficit en 2013. Esto permite que el esfuerzo en el 2014 y 2015 pueda ser inferior al del bienio 2012-2013**, lo que favorecerá la recuperación. En todo caso, **el Principado de Asturias no debería tener problemas para cerrar 2014 cumpliendo con el objetivo de estabilidad**, si bien cabría esperar un ajuste del gasto más intenso que el observado en 2013.

En tercer lugar, se observa un punto de inflexión en los flujos de nuevo crédito. Cuando se analizan episodios de crisis financieras, el elemento clave de la financiación que precede a la recuperación de la actividad económica es la aceleración de las nuevas operaciones de crédito, no la variación en los saldos vivos (estos están afectados por el necesario proceso de desapalancamiento, que supone un elevado nivel

de amortizaciones). Dichos flujos muestran ya crecimiento en las operaciones ligadas a las pequeñas empresas y al gasto en consumo, actores fundamentales para consolidar la recuperación económica.

Sin embargo, existen todavía algunos factores de riesgo que podrían frenar la recuperación. En Europa, es indispensable que continúe de forma decidida el proceso hacia la unión bancaria, disminuyendo la incertidumbre que existe sobre la revisión de la calidad de los activos en el sector financiero y haciendo hincapié en el efecto positivo que tendrán la mayor transparencia y la supervisión única sobre la credibilidad del sistema en su conjunto. En esta línea, el último movimiento del BCE supone un avance más decidido en el uso de todas las herramientas disponibles para aprovechar el margen que permite la distancia al objetivo de inflación¹. A la espera de ver la traslación de esta nueva política en la economía, debe considerarse que ratios de inflación bajos en la zona euro hacen más difícil el proceso de desapalancamiento y de ganancias de competitividad en que se encuentran inmersas la economía española y asturiana. Pero la redistribución de recursos entre sectores sería más fácil con un tipo de cambio algo más depreciado que el actual.

Ante este entorno de menores riesgos sistémicos y expectativas de recuperación, **es indispensable mantener el impulso reformador y avanzar en algunos de los retos pendientes.** El esfuerzo por mejorar la sostenibilidad de las cuentas públicas, para promover la reestructuración del sistema financiero y para impulsar la competitividad de las empresas ha sido muy grande en los últimos años. La recuperación que se observa, en parte debido a estas decisiones de política económica, debería ser un incentivo para impulsar una nueva serie de medidas que consoliden, e incluso mejoren, la tendencia de crecimiento.

La reforma del sistema impositivo anunciada por el Gobierno español debería guiarse por la necesidad de crear empleo, fomentar el ahorro interior, atraer inversión extranjera e incrementar el crecimiento potencial. Además, la buena evolución prevista de los ingresos públicos, un mejor comportamiento del gasto en intereses y la mejora cíclica de algunos componentes del gasto podrían permitir que, al tiempo que se cumple el objetivo de déficit de 2014, el Gobierno pueda implementar alguna política que reduzca el coste relativo del factor trabajo. En particular, la disminución de las cotizaciones empresariales a la Seguridad Social para los nuevos contratos indefinidos podría producir un aumento adicional del 0,7% de la ocupación y del 0,3% del PIB en el conjunto de España.

Igualmente, es indispensable que los márgenes empresariales contribuyan positivamente al proceso de ganancias de competitividad, para lo cual las administraciones deberían ser tan ambiciosas como lo han sido en materia laboral y aumentar la competencia en sectores que generan cuellos de botella para mejorar la competitividad. En particular, la adopción de las mejores prácticas en términos de regulación del sector servicios impulsaría sustancialmente el crecimiento de las exportaciones del Principado de Asturias. Todo esto, será clave para impulsar el crecimiento del PIB per cápita y facilitar el proceso de convergencia tanto con el conjunto de España como con Europa.

1: Para más detalle, puede consultarse el siguiente enlace: https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2014/06/Observatorio_BCE_e.pdf.

2 Entorno global

La desaceleración china y el tensionamiento monetario de la FED, claves del escenario global²

El ciclo económico global se mantiene robusto al inicio de 2014. Según las estimaciones de BBVA Research, durante el primer trimestre de 2014 el PIB global se habría acelerado levemente hasta niveles cercanos al 0,8% trimestral y, según el indicador de actividad global (BBVA-GAIN), esperamos que se mantenga a este mismo ritmo durante la primera mitad del año (véase el Gráfico 2.1). Tras esta senda de recuperación global se encuentra **la mejora cíclica experimentada por las economías avanzadas, que ha compensado la desaceleración de algunas economías emergentes** en Asia y Latinoamérica. Del mismo modo, **los mercados financieros se han comportado de manera diferenciada en los últimos meses** en ambas áreas (véase el Gráfico 2.2) y, dentro de ellas, con mayor diferenciación entre las economías emergentes.

El panorama global **es resultado de una combinación de políticas implementadas domésticamente pero con efectos que van más allá de la propia economía donde se originan**, no sólo en términos de comercio internacional, sino también en la medida en que contribuyen a alterar la aversión global al riesgo financiero, lo que se refleja en la volatilidad de flujos de capitales y precios de activos financieros y de materias primas.

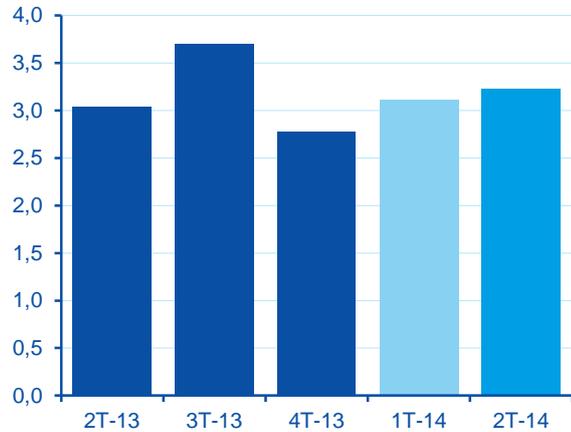
Por una parte, la recuperación cíclica se extiende en las economías desarrolladas, al calor de la ralentización del ritmo de consolidación fiscal, una menor preocupación por la sostenibilidad de la deuda con unos costes financieros contenidos y los avances en la implementación de la Unión Bancaria en la UEM³. Sin embargo, la normalización de la política monetaria de EE. UU., en marcha en sus medidas cuantitativas y a la expectativa en tasas de interés, está produciendo una recomposición de carteras financieras a nivel global con impacto en las condiciones de financiación y los precios de los activos, sobre todo de las economías emergentes.

Entre las economías emergentes, además, se están empezando a materializar las preocupaciones por la ralentización de la actividad de China, dado el mayor foco que las autoridades están poniendo en reducir vulnerabilidades - vía políticas macro-prudenciales a medio plazo - que en sostener el crecimiento a corto plazo.

2: Para mayor detalle, véase Situación Global correspondiente al Segundo Trimestre 2014, disponible en: http://www.bbva.com/KETD/кетd/bin/esp/publi/global/novedades/detalle/346_246241.jsp?id=tcm:346-183383-64.

3: Véase Situación Europa, correspondiente al Segundo Trimestre 2014, disponible en: http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/1405_Situacion_Europa_tcm346-449528.pdf?ts=1252014.

Gráfico 2.1
Crecimiento mundial basado en BBVA-GAIN (% t/t)



Fuente: FMI y BBVA Research

Gráfico 2.2
Índice de tensiones financieras de BBVA Research en países desarrollados y emergentes



Fuente: BBVA Research

En resumen, existe un sesgo a la baja en el escenario global respecto a hace tres meses, lo que se materializa en los ajustes de las previsiones. Tras crecer al 3,0% en 2013, el PIB global volverá a acelerarse en 2014 y 2015, hasta el 3,4% y el 3,8%, respectivamente, cifras que muestran tanto las variaciones en expectativas de crecimiento de diversas regiones como la mayor, aunque leve, contribución al crecimiento global por parte de las economías avanzadas. Si bien no se han producido cambios relevantes en EE. UU. o en la zona euro, las presiones a la baja en las previsiones para 2014 y 2015 se han materializado, sobre todo, en las economías emergentes, tanto en Asia como en Latinoamérica. En este sentido, continúan existiendo riesgos bajistas de corto y medio plazo sobre la previsión. Algunos factores de impacto global se podrían hacer presentes más intensamente de lo previsto en el escenario base en un horizonte temporal no muy lejano, como el endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal o la menor demanda mundial a raíz de la ralentización de la economía china y, a una escala de repercusión macroeconómica hasta el momento menor, los riesgos geopolíticos derivados de Europa del Este.

En España, la recuperación toma forma

Durante los últimos seis meses, la economía española ha afianzado la recuperación emprendida en el segundo semestre del 2013. La reactivación de la actividad confluye con la progresiva normalización de los mercados financieros internacionales, en un contexto de **tipos de interés libres de riesgo históricamente bajos**. Al respecto, en Europa el **Banco Central Europeo (BCE) anunció a principios del mes de junio un conjunto de medidas sin precedentes** que flexibilizan la política monetaria, reafirman su carácter forward guidance y buscan restablecer los mecanismos de transmisión de la política monetaria a la economía real⁴⁵. En este contexto, el grado de fragmentación del sector financiero europeo se mantiene elevado, aunque en algunas economías como la española han comenzado a recuperarse los flujos de crédito a ciertos segmentos.

4: El paquete de medidas incluyó recortes del tipo de referencia principal (-10 pb hasta el 0,15%), de la facilidad de depósito (-10 pb, hasta -0,10%) y del tipo de interés de la facilidad marginal de crédito (-35 pb, hasta el 0,40%). Para más información véase el Observatorio BCE del 6 de junio de 2014, disponible en <https://www.bbva.com/publicaciones/observatorio-bce>.

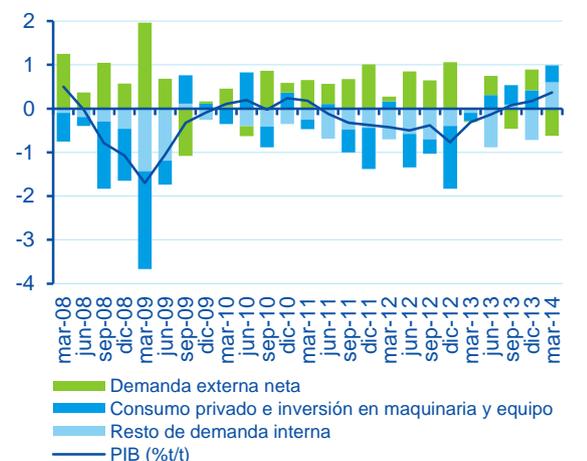
5: Para más información sobre la evolución reciente y perspectivas de la economía de la zona euro véase la Revista Situación Europa correspondiente al segundo trimestre de 2014, disponible en <https://www.bbva.com/publicaciones/situacion-europa-segundo-trimestre-2014/>.

En lo que respecta a la economía real, la actividad en los principales socios del país sigue arrojando señales contrapuestas. Así, mientras que **la reactivación de las economías desarrolladas se asienta gradualmente, se constata una desaceleración de la demanda en algunos países emergentes**, principalmente en China y Latinoamérica⁶. A su vez, se ha registrado una apreciación del tipo de cambio del euro. Ambos factores han supuesto una **presión a la baja sobre la demanda externa de la economía española**. Si bien, los exportadores están respondiendo con flexibilidad ante estas nuevas perturbaciones en el panorama internacional -cubriendo parte de la desaceleración emergente con demanda europea y la apreciación cambiaria, con ajustes en los precios relativos-, no lograron expandir su actividad durante el primer trimestre del año.

Por el lado doméstico, la evolución de la demanda ha sorprendido positivamente en los últimos meses, sobre todo por el crecimiento sostenido del consumo y de la inversión privados (véase el Gráfico 2.3). Lo anterior se ha apoyado en la disminución de las tensiones financieras, en las reformas estructurales, en el efecto arrastre del sector exterior y, finalmente, en la necesidad de un menor esfuerzo fiscal que el realizado en 2012. Respecto a este último punto, el detalle de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del 1T14 reveló un aumento del consumo público que compensó con creces el intenso ajuste observado en el trimestre anterior. En todo caso, **esta corrección al alza de la demanda pública todavía no pone en peligro el cumplimiento de los objetivos presupuestarios del 2014**, avalado por los menores requerimientos y la recuperación de la actividad.

Gráfico 2.3

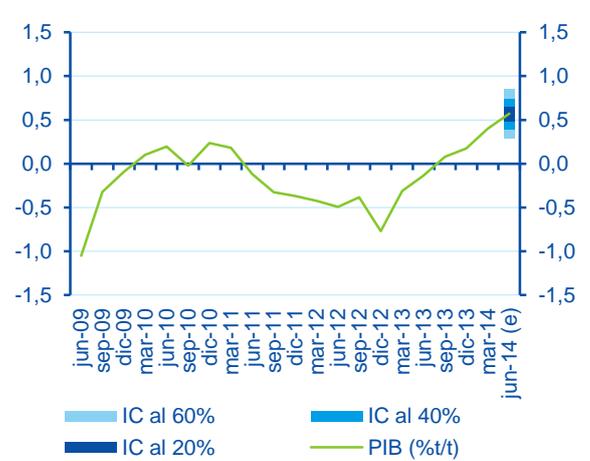
España: contribuciones al crecimiento trimestral del PIB (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.4

España: crecimiento observado del PIB y previsiones del Modelo MICA-BBVA (%t)



(e): estimación.

Fuente: BBVA Research

En resumen, **los fundamentos de la economía española respaldan la consolidación de la recuperación**. La información disponible sugiere que el crecimiento en el segundo trimestre podría superar en una o dos décimas al registrado durante el primero (MICA-BBVA: entre un 0,5% y un 0,6% t/t) (véase el Gráfico 2.4)⁷. **En el conjunto del año, la actividad crecerá el 1,1% y se acelerará hasta el 1,9% en 2015**,

6: Para más información sobre la evolución reciente y perspectivas de la economía Global, véase la revista Situación Global correspondiente al segundo trimestre de 2014, disponible en: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-global/>.

7: Para más detalles sobre el modelo MICA-BBVA, véase Camacho, M. y R. Doménech (2010): "MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP Forecasting", BBVA WP 10/21, disponible en: http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/WP_1021_tcm348-231736.pdf?ts=2542012.

cifras que serán suficientes para crear empleo neto por primera vez desde el inicio de la crisis (véase el Cuadro 2.1).

Respecto a la composición, la desaceleración de parte del mundo emergente, junto con la apreciación nominal del tipo de cambio del euro, sesgan a la baja la aportación de la demanda externa al crecimiento. No obstante, **se sigue esperando una expansión de la economía global para el próximo bienio, que junto con la devaluación interna soportarán el crecimiento de los flujos comerciales.** En contrapartida, el vigor que muestra la demanda privada y las menores necesidades de consolidación fiscal en el 2014 implican un **sesgo al alza de la contribución de la demanda interna al crecimiento.**

Cuadro 2.1

España: previsiones macroeconómicas

(% a/a salvo indicación contraria)	2012	2013	2014 (p)	2015 (p)
Gasto en Consumo Final Nacional	-3,3	-2,1	0,7	1,3
G.C.F Privado	-2,8	-2,1	1,4	1,3
G.C.F Hogares	-2,8	-2,1	1,4	1,3
G.C.F ISFLSH	-0,2	-0,1	1,2	1,3
G.C.F AA.PP	-4,8	-2,3	-1,6	1,4
Formación Bruta de Capital	-6,9	-5,2	1,0	4,5
Formación Bruta de Capital Fijo	-7,0	-5,1	1,0	4,7
Activos Fijos Materiales	-7,8	-5,5	0,6	4,4
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	-3,9	2,2	7,9	6,9
Equipo y Maquinaria	-3,9	2,2	7,9	6,9
Material de Transporte	-8,5	8,5	10,6	6,9
Otra maquinaria y Bienes de Equipo	-2,1	-0,1	6,8	6,9
Construcción	-9,7	-9,6	-3,8	2,8
Vivienda	-8,7	-8,0	-3,4	4,9
Otros edificios y Otras Construcciones	-10,6	-10,9	-4,0	1,1
Variación de existencias (*)	0,0	0,0	0,0	0,0
Demanda nacional (*)	-4,1	-2,7	0,7	1,9
Exportaciones	2,1	4,9	6,0	5,1
Importaciones	-5,7	0,4	5,4	5,4
Saldo exterior (*)	2,5	1,5	0,4	0,0
PIB real pm	-1,6	-1,2	1,1	1,9
PIB nominal pm	-1,6	-0,6	1,4	3,2
Pro-memoria				
PIB sin inversión en vivienda	-1,2	-0,9	1,3	1,8
PIB sin construcción	-0,4	-0,1	1,6	1,8
Empleo total (EPA)	-4,5	-3,1	0,3	1,4
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	25,0	26,4	25,1	24,2
Empleo total (e.t.c.)	-4,8	-3,4	0,2	1,1

(*) Contribuciones al crecimiento.

(e): estimación; (p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

La mejora prevista de sus fundamentos se traducirá en un aumento del consumo privado durante el bienio 2014-2015. Así, la recuperación esperada del empleo contribuirá al incremento de la renta disponible de los hogares tanto este año como, sobre todo, el próximo. El crecimiento de la riqueza financiera neta, la ausencia de presiones inflacionistas de demanda y la expectativa de que los tipos de interés oficiales permanezcan en niveles históricamente reducidos compensarán el deterioro de la riqueza inmobiliaria - menor que el previsto hace seis meses- la incertidumbre asociada a la continuidad del PIVE y el ligero repunte de la tasa de ahorro a finales del horizonte de previsión. Con todo, cabe destacar que **los hogares españoles continúan gastando por encima de lo justificado por los determinantes del consumo**, lo que contribuye a explicar la reducción duradera de su tasa de ahorro y anticipa una ralentización del gasto privado a medio plazo. **Así, se revisa al alza el consumo en 2014 hasta el 1,4% y se prevé que aumente el 1,3% en 2015⁸.**

Aunque por primera vez desde el comienzo de la crisis se han materializado algunos sesgos al alza, conviene recordar que persisten frentes abiertos cuya resolución es fundamental para consolidar la recuperación. A este respecto, tanto España como Europa deberán trabajar en políticas de oferta que aumenten la capacidad de crecimiento y permitan absorber la mano de obra desempleada. Asimismo, **es imprescindible que el BCE de prioridad a una política monetaria que mantenga ancladas las expectativas de inflación.** En este sentido, las medidas recientemente adoptadas por la autoridad monetaria son un paso en la dirección correcta.

8: Para más información sobre la evolución reciente y las perspectivas de crecimiento del resto de partidas de la demanda véase la revista Situación España correspondiente al segundo trimestre de 2014, disponible en https://www.bbvarresearch.com/wp-content/uploads/2014/05/1405_Situacion_Espana1.pdf.

3 Perspectivas de crecimiento: Principado de Asturias

La recuperación llega al Principado de Asturias, pero con retraso

En los últimos meses, las incertidumbres asociadas al panorama internacional se han ido aclarando y los mercados financieros han adquirido un tono algo más positivo⁹. Además, la actividad de los principales socios comerciales se ha ido normalizando¹⁰. Esto permitió a la economía asturiana experimentar una evolución distinta a la sufrida en 2012. Si ese año el comportamiento había sido de más a menos, a lo largo de 2013 la actividad evolucionó de menos a más y, de hecho, de acuerdo con las estimaciones de BBVA Research, el PIB asturiano habría crecido un 0,2% en el último trimestre tras nueve trimestres consecutivos de caída. Con todo, este cambio de perfil no evitó que el Principado de Asturias sufriera una contracción del 2,1% de su PIB en 2013, igual a la experimentada un año antes, y 9 décimas más intensa que la vista en el conjunto de España (-1,2%). Asturias, fue, junto a Castilla y León, la comunidad que experimentó una mayor caída del PIB en 2013 de acuerdo con la información publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) en la Contabilidad Regional de España (CRE). Esta corrección en el PIB asturiano fue superior a la prevista por BBVA Research tanto en la anterior edición de esta publicación hace un año (-1,7%), como en la última estimación que se hizo en febrero de 2014 (-1,4%)¹¹.

La diferencia entre el comportamiento esperado por BBVA Research y los datos publicados en la CRE se justifica por tres aspectos. En primer lugar, **las previsiones iniciales contemplaban una recuperación del sector exterior más dinámica de lo que finalmente se ha observado**. El bajo crecimiento de las exportaciones reales del Principado, en particular en la primera parte de 2013, fue insuficiente para dinamizar la actividad del sector industrial. **En segundo lugar, en 2012 se redujo la licitación de obra pública a una cuarta parte de lo licitado en 2011, lo que afectó particularmente a la actividad del sector en los últimos meses del año, lo que generó un impacto en construcción superior en el promedio de 2013** (véase el Gráfico 3. 1). Las contribuciones de la industria y la construcción a la caída del PIB fueron, por tanto, superiores a las observadas en el conjunto de España. En tercer lugar, de acuerdo con la información disponible, **durante 2012, el Principado de Asturias llevó a cabo una consolidación fiscal de las cuentas autonómicas de 5,5 puntos del PIB**, solamente superada por Castilla-La Mancha y Extremadura, y 2,2 puntos superior al realizado por el conjunto del sector público autonómico. Este ajuste tuvo un impacto sobre el diferencial de crecimiento no solamente en 2012, sino también en 2013.

Hacia delante, el crecimiento de las ventas al exterior debería verse reafirmado por la aceleración de la economía mundial, la recuperación en la zona euro tras dos años en recesión y la depreciación del tipo de cambio efectivo real (apoyada en la devaluación interna). **Asimismo, la demanda interna se verá soportada** por la restauración de la confianza, la recuperación del empleo, la reducción del coste de financiación y el efecto arrastre del sector exterior. **Además, el esfuerzo fiscal en 2014 y 2015 será menor de lo observado en años anteriores**, lo que, unido al avance que se ha producido en la absorción de los desequilibrios acumulados antes y después de la crisis – inferiores a los del conjunto de España – deberían suponer unos menores condicionantes para el crecimiento de la demanda interna en el corto plazo.

En síntesis, **el escenario de BBVA Research para el Principado de Asturias en 2014 prevé un crecimiento del +0,6%** y una aceleración hasta el 1,3% en 2015. La recuperación de las ventas de bienes

9: Como la inestabilidad política de algunos países europeos y la desaceleración de la actividad en ciertas economías emergentes

10: Materializado en la vuelta a la normalidad de las entradas de flujos de capital, la revalorización de las cotizaciones bursátiles y la disminución de las primas de riesgo

11: Véase, al respecto, Situación Asturias, Julio de 2013, disponible aquí

(https://www.bbva.com/wp-content/uploads/migrados/1307_Situacionasturias_tcm346-394831.pdf) y Situación España, 1r Trimestre de 2014, disponible aquí: https://www.bbva.com/wp-content/uploads/migrados/1402_Situacion_Espana_tcm346-423173.pdf.

al extranjero aún no se ha iniciado lo que, combinado con el bajo peso del comercio exterior (de bienes, pero también de servicios por la escasa relevancia del turismo), dará lugar a que, por lo menos en 2014, la incidencia sobre el crecimiento pueda ser todavía baja. De cara al medio y largo plazo, **es indispensable dar continuidad a los planes de reformas estructurales, favoreciendo la diversificación sectorial de la economía y de sus exportaciones. Además es indispensable apostar por recuperar la senda de mejora relativa de la productividad** en la región y afrontar el reto ineludible de mejorar las condiciones del mercado laboral. Con ello, se debe corregir la evolución de la tasa de ocupación e invertir la evolución de la demografía regional, especialmente afectada por la emigración.

Gráfico 3.1
Asturias y España: crecimiento del PIB en 2013 y contribuciones por sectores



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.2
Asturias y España: crecimiento del PIB en la crisis (2008-2013) y contribuciones por sectores



Fuente: BBVA Research a partir de INE

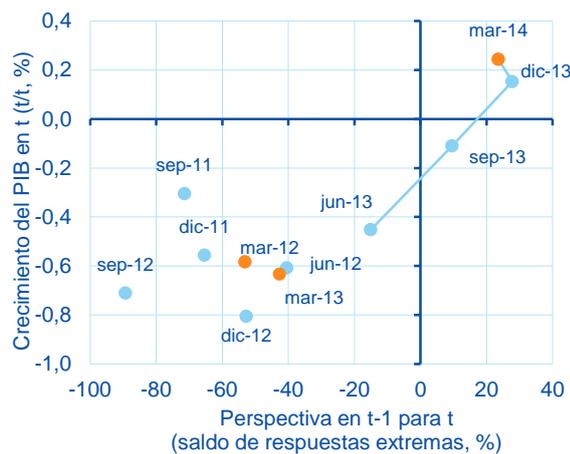
Asturias retoma el crecimiento tras el cambio de tendencia en 2013

El pasado mes de diciembre, **el INE revisó los datos de actividad de los últimos años**. Con los nuevos datos, el PIB del Principado de Asturias habría tenido una caída durante la crisis inferior a la previamente estimada: en conjunto, el PIB regional cayó un 8,6% durante el período 2008-2013 (en vez del -10,1% estimado previo a la revisión), aunque todavía 1,9 p.p. más que el del conjunto de España (-6,7%). Esta diferencia se explica casi exclusivamente (1,7 p.p.) por el comportamiento del sector industrial (véase el Gráfico 3.2).

Tras un 2012 marcado por la desconfianza, el recrudescimiento de las tensiones financieras y la aceleración de los procesos de consolidación fiscal y reformas estructurales, **las expectativas auguraban que 2013 sería el año de la transición de la economía hacia un nuevo ciclo expansivo**. Dos tendencias contrapuestas destacaron en 2013. Por un lado, los principales indicadores de coyuntura fueron ganando tracción a medida que avanzaban los procesos de reestructuración en determinados sectores, aunque lo hicieron de manera algo más lenta que los del agregado nacional. Por otro, el buen comportamiento de las exportaciones de bienes al exterior en la región durante los años anteriores, no se repitió en 2013, lo que arrastró principalmente al sector industrial. Con todo, **2013 fue el año en el que la economía ganó dinamismo progresivamente, aunque esta mejora fue insuficiente para evitar una nueva caída del PIB regional (-2,1%)**, 9 décimas más que el conjunto de España. Este diferencial es resultado de unas contribuciones a la caída del PIB de la industria (6 décimas) y de la construcción (9 décimas) superiores a las observadas en el conjunto de España (2 y 6 décimas, respectivamente), lo que explica un 79% del diferencial de crecimiento entre Asturias y España en 2013.

Los últimos datos disponibles muestran cómo, en el último trimestre de 2013 y el primero de 2014, la economía asturiana ha retomado la senda crecimiento tras nueve trimestres en negativo. Así lo muestran tanto la mayoría de los indicadores de coyuntura, como la señal recogida por los dos instrumentos básicos de análisis de la economía asturiana elaborados por BBVA Research. Por un lado, la encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias refleja que la actividad en esta comunidad se habría estabilizado en el tercer trimestre de 2013. Desde entonces, las perspectivas a un trimestre vista reflejadas en la encuesta son claramente más positivas¹² (véase el Gráfico 3.3). Por el otro, el modelo de indicadores coincidentes con la actividad, MICA-BBVA Asturias¹³ refleja que, tras un paso por la crisis más duro, la economía asturiana habría retomado la senda de crecimiento en 4T13. Además, el modelo indica que la actividad estaría acelerándose desde entonces, mostrando en el primer y segundo trimestres de 2014 aumentos de entre el 0,2% y 0,3% t/t CVEC¹⁴, respectivamente (véase el Gráfico 3.4). Así, la recuperación de la economía asturiana se estaría produciendo con un dinamismo algo menor que en el conjunto de España.

Gráfico 3.3
Principado de Asturias: Encuesta BBVA de Actividad Económica. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA Research a partir de BBVA y fuentes nacionales

Gráfico 3.4
Principado de Asturias y España: crecimiento observado del PIB y previsiones del Modelo MICA-BBVA (%t/t)



(e): estimación.
Fuente: BBVA Research

El consumo privado gana dinamismo, aunque todavía refleja la debilidad de la recuperación

A lo largo de 2013 el deterioro del consumo de los hogares se redujo significativamente, y la información conocida permite prever un escenario de progresiva recuperación en 2014. Esto se percibe en la evolución de la mayoría de los indicadores de consumo que, tras finalizar 2012 acumulando fuertes descensos, suavizaron considerablemente su contracción a lo largo de 2013. Por un lado, las tensiones financieras y el coste de financiación de la economía española se redujeron de forma significativa. Por otro, la menor contracción de la renta disponible real de las familias, junto a la mejora en la percepción sobre la situación económica, la menor caída de la riqueza inmobiliaria, el aumento de la riqueza financiera

12: Más detalles sobre los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias pueden encontrarse en el Recuadro 1 de esta misma publicación.

13: Para más información sobre los modelos MICA véase Situación Galicia, marzo 2011, disponible en: <https://www.bbva.com/publicaciones/situacion-galicia-marzo-2011/>.

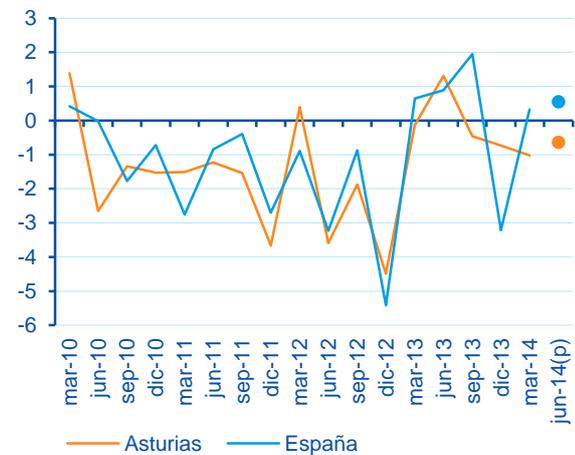
14: CVEC: Corregido de Variaciones Estacionales y de Calendario.

neto y la vigencia del Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (PIVE)¹⁵ habrían impedido una mayor caída del consumo en 2013. Como consecuencia, el índice de comercio al por menor cayó un 4,8% (España: -3,9%), aunque lo hizo considerablemente menos que en 2012 (-7,9%). Por su parte, las matriculaciones de automóviles crecieron en 2013 un 5,6%, 8 décimas más que el agregado nacional (España:+4,8%).

De cara a 2014, la evolución de los indicadores de consumo muestra señales de mejora, aunque a diferentes ritmos, lo que refleja todavía cierta incertidumbre sobre el vigor de la recuperación: las ventas minoristas mostraron una nueva contracción en el primer trimestre de 2014 (-1,0% t/t CVEC¹⁶, véase el Gráfico 3.5), y los últimos datos disponibles (hasta abril), reflejan que también lo habrían hecho en el segundo trimestre, aunque menos que el anterior (-0,6% t/t CVEC). Así, en el primer semestre del año, el comercio minorista se habría contraído un 1,9% a/a frente al -7,5% a/a de 2013. Por su parte, las matriculaciones de turismos continuaron acelerándose tanto en el primer trimestre del año (+8,5% t/t CVCE) como en el segundo (+8,1% t/t CVEC¹⁷, véase el Gráfico 3.6). Esto supuso una aceleración del 26,9% en esta variable en el primer semestre de 2014, respecto al mismo semestre del año anterior.

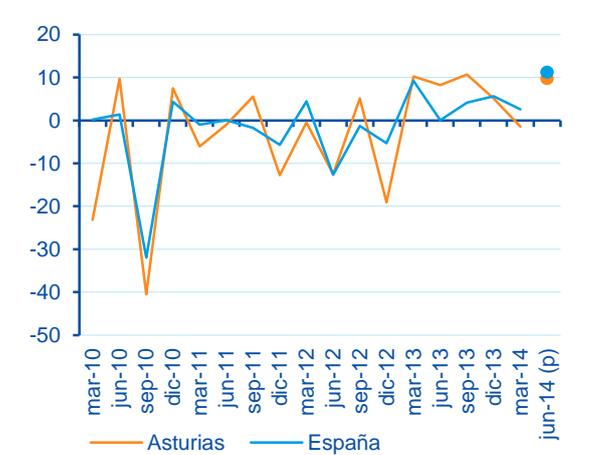
Pese a la incertidumbre derivada de los distintos ritmos de recuperación en los indicadores durante la primera mitad de 2014, **el escenario de BBVA Research contempla una progresiva recuperación del gasto privado** apoyado en la mejoría de los determinantes fundamentales del consumo privado y, especialmente, en la paulatina dinamización del empleo.

Gráfico 3.5
Principado de Asturias y España: índice de comercio minorista (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.6
Principado de Asturias y España: matriculaciones de turismos (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de DGT

15: El PIVE tiene como objetivo la sustitución de turismos y vehículos comerciales ligeros con más de 10 años y 7 años de antigüedad, respectivamente, por modelos energéticamente más eficientes. El 29 de enero de 2014 entró en vigor el PIVE-5. Comparte características y requisitos con el PIVE-4, pero multiplica por 2,5 su dotación presupuestaria hasta los 175 millones de euros en el conjunto de España.

16: Corregido de Variaciones Estacionales y Calendario (CVEC).

17: Datos disponibles hasta el mes de mayo, completados con previsiones.

La consecución del objetivo de déficit requeriría cierta intensificación del ajuste del gasto a lo largo de 2014

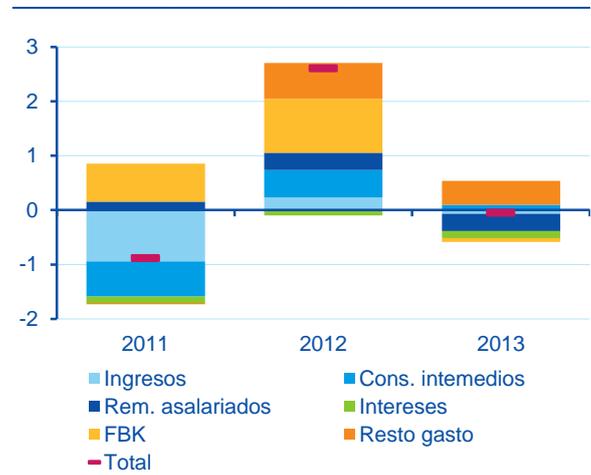
Tras el elevado déficit observado en 2011, **el Principado de Asturias realizó un importante esfuerzo de consolidación a lo largo de 2012**. Esto permitió afrontar el año 2013 con una menor necesidad de realizar un ajuste fiscal: de hecho, aunque en 2013 el déficit de Asturias se incrementó en torno a una décima, el Gobierno autonómico cumplió con el objetivo, al situarse en el 1,1% del PIB regional (véase el Gráfico 3.7). Además, en el Gráfico 3.8 puede observarse que, una vez se depuran los ajustes realizados para la contabilización de las liquidaciones del sistema de financiación autonómica¹⁸, durante 2013 el Principado relajó su esfuerzo de contención del gasto, de tal manera que sólo se observó una caída en los consumos intermedios y en los gastos de capital. Por su parte, la negativa evolución de los ingresos no impositivos absorbió el crecimiento registrado por los recursos tributarios.

Gráfico 3.7
Principado de Asturias: capacidad / necesidad de financiación (% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.8
Principado de Asturias: descomposición del ajuste fiscal* (% PIB regional)



(* Efectos depurados de las liquidaciones negativas del sistema de financiación de 2008 y 2009.

Nota: (+) disminuye el déficit por un incremento de los ingresos y/o una caída del gasto; (-) aumenta el déficit, por una caída de los ingresos y/o un incremento del gasto.

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Respecto a la política de endeudamiento, **el Principado de Asturias se ha mantenido como una de las cinco comunidades con menor endeudamiento relativo**. Pese a ello durante 2013 la deuda de Asturias se incrementó 2,0 p.p. de su PIB, de los que 1,7 p.p. se financiaron con los recursos obtenidos del Fondo de liquidez autonómica (FLA). Como resultado, el nivel de deuda del Principado se situó en el 14,2% de su PIB en diciembre de 2013, superando el 13,5% del límite de deuda aprobado para la comunidad (véase el Gráfico 3.9).

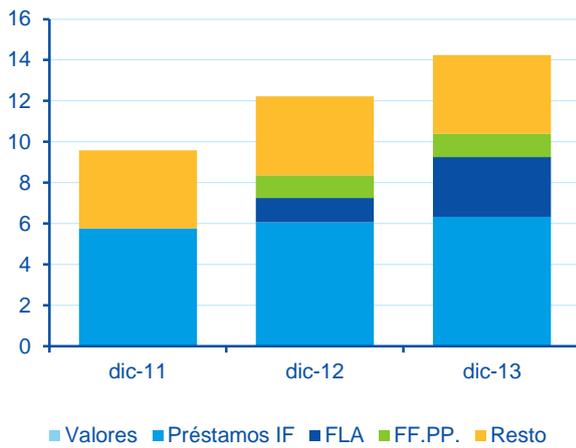
Hacia adelante, **los primeros datos de ejecución presupuestaria conocidos hasta abril de 2014 muestran que el Principado de Asturias ha registrado un incremento del gasto respecto a los primeros cuatro meses de 2013 del entorno del 2,5%**. Pese a ello, sigue observándose cierta contención en la remuneración de asalariados. Junto a ello, los ingresos siguen sin recuperar dinamismo, y han registrado una ligera caída interanual del 0,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Como

18: A estos efectos se han depurado los ingresos y gastos de la comunidad tanto de las liquidaciones negativas de los sistemas de financiación territoriales de 2008 y 2009 (contabilizadas en los años 2010 y 2011), como de los ajustes contables realizados en 2012 con la liquidación del sistema de financiación autonómica de 2010.

consecuencia el saldo de Asturias se situó a cierre del primer cuatrimestre del año en torno al equilibrio, empeorando en una décima el superávit registrado hasta abril de 2013 (véase el Gráfico 3.10).

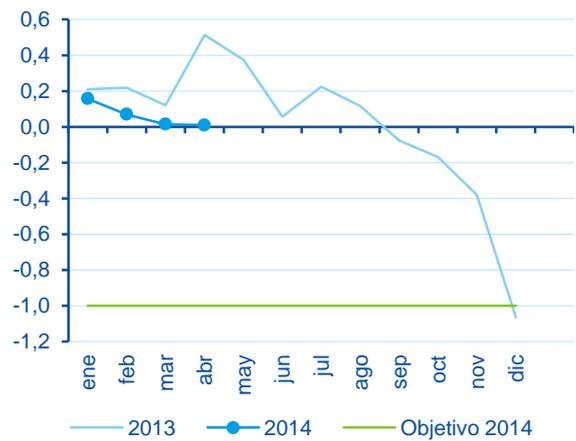
En este contexto, **el Principado de Asturias no debería tener problemas para cerrar 2014 cumpliendo con el objetivo de estabilidad (-1,0%)**, si bien cabría esperar un ajuste del gasto más intenso que el observado en 2013.

Gráfico 3.9
Principado de Asturias: deuda PDE (% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Gráfico 3.10
Principado de Asturias: necesidad de financiación (Ejecución mensual. % PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Una mayor financiación estatal permite aumentos de obra pública en la región

Durante 2013, el presupuesto destinado a obra pública en el Principado de Asturias mostró una mejor evolución que en 2012, creciendo muy por encima de la media nacional. Después de la caída de casi el 80% en 2012 (hasta los 57 millones de euros), en 2013 aumentó hasta los 128 millones de euros. A pesar de este incremento, la licitación todavía se encuentra en niveles históricamente bajos. Por tipo de obra, el presupuesto destinado a ingeniería civil fue superior al de edificación y, aunque ambas partidas crecieron sustancialmente, el 93% de la recuperación total de la licitación se debió al buen comportamiento que exhibió la obra civil (véase el Gráfico 3.11).

Gráfico 3.11

Contribución al crecimiento de la obra pública por tipo de obra en las CC. AA. (2013 en pp.)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.12

Principado de Asturias: presupuesto licitación por agentes (millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Distinguiendo entre organismos financiadores se aprecia cómo, en 2013, **el Estado financió el 41% de la licitación en la región**, la mayor proporción de los últimos cinco años (véase el Gráfico 3.12). De hecho, en 2013, la asignación presupuestaria del Estado se multiplicó casi por nueve tras la importante reducción del año anterior. Por su parte, la asignación de los Entes Territoriales creció en torno al 50% tras las importantes caídas de 2011 y 2012.

La mayor parte del presupuesto durante 2013 se destinó a la licitación de obras en la red ferroviaria y de carreteras y a obras hidráulicas. Entre las principales obras licitadas en el pasado año destacan las relativas al impulso de la conexión ferroviaria entre Madrid y Asturias, con obras de importante envergadura como la variante de Pajares, las obras de mejora de la Autovía A8 y otras obras hidráulicas relacionadas en muchos casos con obras de canalización de aguas residuales en diferentes municipios de la región.

Persiste la debilidad de la oferta y la demanda residencial

El desequilibrio del sector inmobiliario en el Principado de Asturias por el lado de la oferta continúa siendo ligeramente inferior a la media nacional. Según el Ministerio de Fomento, al cierre de 2012, la región contaba con un stock de viviendas nuevas sin vender equivalente al 1,9% del parque residencial (menos que el 2,3% de media nacional). Una proporción que, debido al escaso dinamismo del mercado asturiano, se habría mantenido al cierre de 2013: el reducido número de operaciones de compraventa apenas fue suficiente para absorber el pequeño volumen de viviendas nuevas que salieron al mercado.

La moderación del descenso que experimentaron las ventas de vivienda en 2012, apoyada por las reformas impositivas¹⁹, no se consolidó en el pasado año. De hecho, durante 2013, **las ventas de viviendas en el Principado de Asturias cayeron el 37,6% a/a** (frente a la disminución del 17,4% de media en España), siendo la región donde más descendieron. Entre los factores que explican este comportamiento destaca la debilidad de la demanda doméstica. A pesar de ser algo que ha sucedido en todas las comunidades autónomas, el Principado de Asturias fue la región donde más cayeron las compras realizadas por residentes en la región, el 44,0% (frente al 25,6% de media). Además, la demanda de vivienda de extranjeros es poco relevante y volvió a mostrar un peor comportamiento relativo en 2013: mientras en

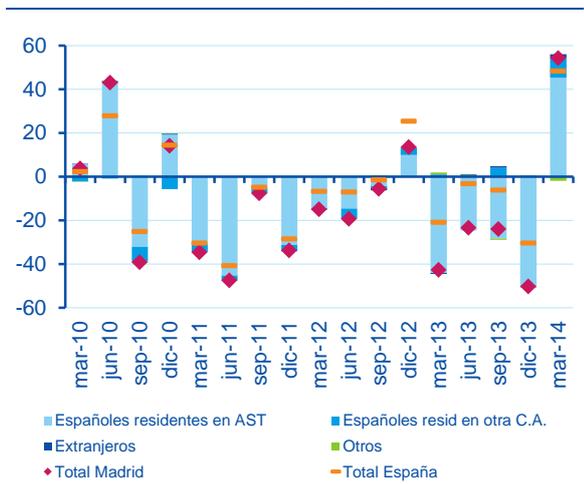
19 A partir de enero de 2013 se eliminó la deducción por compra de vivienda del IRPF y se elevó el IVA de la vivienda del 4% al 10%.

España la compra de viviendas por parte de extranjeros aumentó casi el 13% en 2013, llegando a suponer casi el 17% de las ventas totales, en Asturias tan solo creció el 1,6%, representando únicamente el 3% de las ventas de la región. Por otro lado, aunque durante 2013 aumentaron las compras de viviendas realizadas por españoles residentes fuera de la región, especialmente en la segunda parte del año, el bajo nivel de operaciones apenas se dejó notar ante el importante deterioro de la demanda doméstica (véase el Gráfico 3.13).

A pesar de ser la región con un mayor deterioro de las ventas, el precio de la vivienda cayó menos que la media. En 2013, el precio de la vivienda en el Principado de Asturias cayó el 4,0%, en términos reales, frente al descenso medio del 7,2% en España. Al cierre del ejercicio, el precio en la región acumulaba una contracción del 26,2% desde máximos, por debajo del 37% de media en España. Este menor deterioro se explica por un crecimiento del precio de la vivienda durante el período anterior a la crisis inferior respecto a la media. En todo caso, los datos del primer trimestre reflejan una contracción del precio superior a la media nacional, síntoma de que la recuperación de la demanda aún está por llegar.

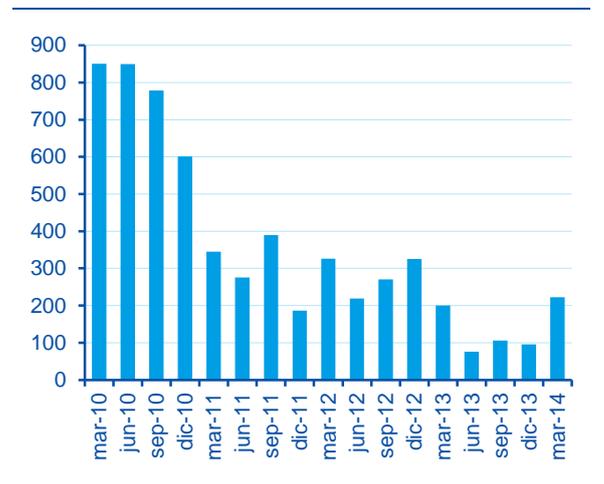
La prolongada debilidad de la demanda junto con el volumen de viviendas sin vender condicionaron las decisiones de inversión del sector de la construcción, manteniendo en mínimos la actividad constructora. Durante la primera mitad del año la firma de nuevos visados para la construcción de vivienda de obra nueva experimentó un deterioro importante, del que no logró recuperarse en la segunda parte del ejercicio. Así, la iniciación de nuevas viviendas se redujo un 60% en 2013 (más que la media española, -23% a/a), siendo la región con un mayor descenso. Los datos del primer trimestre de 2014 muestran una recuperación importante respecto a los tres trimestres previos, aunque habrá que esperar a próximos datos para corroborar un cambio de tendencia en la actividad. Pese a todo, el nivel de visados se mantiene en mínimos (véase el Gráfico 3.14).

Gráfico 3.13
Asturias: contribución al crecimiento interanual de las ventas de vivienda (en p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.14
Asturias: visados de construcción de vivienda nueva (datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Recuperación de la demanda externa en el segundo semestre de 2013, que continúa en 2014

Las exportaciones de bienes al extranjero del Principado de Asturias en términos reales aumentaron un 2,9% en 2013 (0,8 p.p. menos que en España), tras crecer en 2012 un 3,3%. Esta evolución fue resultado de un primer trimestre de 2013 muy negativo, con el consiguiente rebote en el

segundo trimestre, y un comportamiento de progresiva mejora en la última mitad de 2013 (véase el Gráfico 3.15). Así, las exportaciones reales cayeron un 2,2% en el primer semestre del año respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que, en el segundo semestre, experimentaron un crecimiento del 8,2% en términos interanuales.

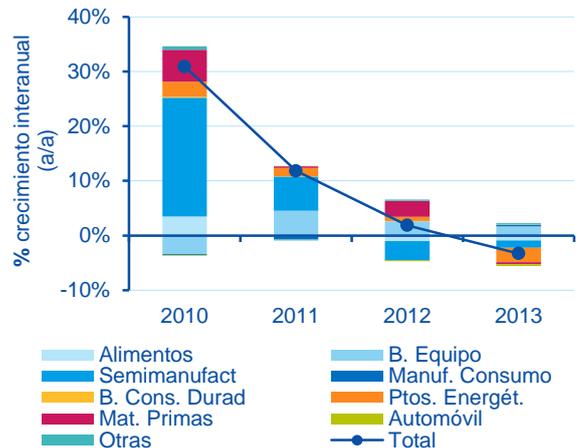
En términos nominales, sin embargo, las exportaciones cayeron un 3,3% en el conjunto del 2013 como resultado del comportamiento adverso de los precios. Desde un punto de vista sectorial esta caída de las ventas exteriores se explica tanto por la contribución negativa tanto de los productos energéticos (-2,6 p.p.) como de las semimanufacturas (-1,3 p.p., véase el Gráfico 3.16), que suponen un 50,9% de las exportaciones de bienes al extranjero en 2013 y, más concretamente, por la caída de los minerales no ferrosos²⁰ (-18,3%), que pesaron un 16,2% del total. Esta caída no pudo ser compensada por el buen comportamiento de los bienes de equipo, que contribuyeron positivamente (1,7 p.p.) en 2013 gracias al crecimiento de los materiales de transporte²¹.

Gráfico 3.15
Principado de Asturias y España: exportaciones de bienes reales (% CVEC, mar-08=100)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.16
Principado de Asturias aportación sectorial (p.p.) al crecimiento de las exportaciones nominales



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

La evolución de las exportaciones de bienes en términos nominales estuvo marcada por la contribución negativa de las ventas a América Central y del Norte y a la UE-27 (-3,3 p.p. y -2,6 p.p., respectivamente, véase el Gráfico 3.17). Estas contribuciones negativas no pudieron ser compensadas por el buen comportamiento de las ventas a la Europa no UE (+2,0 p.p.) y al resto (0,5 p.p.).

Sin embargo, los resultados de 2013 no deben empañar el positivo comportamiento de las exportaciones de bienes asturianas a lo largo de todo el periodo de crisis. El dinamismo mostrado por las ventas al exterior ha estado basado en buena medida, como se analiza en el Recuadro 2 de esta publicación, en un proceso de diversificación de destinos que, aunque es importante, debe continuar: pese a que el principal socio comercial de la región continuó siendo la UE-27, concentrando un 55% de las ventas al exterior en 2013 (véase el Gráfico 3.18), esta región ha reducido su peso como destino de las exportaciones asturianas en 21 p.p. desde 2007, reorientándose las ventas hacia África (+6,0 p.p.), Asia (+5,9 p.p.) y América del Norte y Central (+4,0 p.p.).

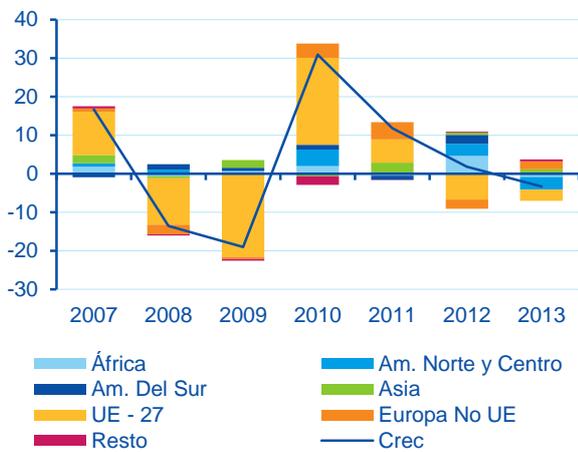
20: Entre los minerales no ferrosos se incluyen cobre, zinc, plomo, estaño, aluminio, níquel y magnesio.

21: Los bienes de transporte tuvieron una contribución positiva de 11,3 p.p. y, junto con otros bienes de equipo (3,3 p.p.) compensaron la contribución negativa de la maquinaria específica para ciertas industrias (-5,6 p.p.) y de equipo de oficina y telecomunicaciones (-0,7 p.p.).

De cara a 2014, el crecimiento de la región dependerá en buena medida de la capacidad del Principado de Asturias de recuperar el dinamismo de las exportaciones de bienes. En este sentido, las mejores perspectivas para las economías de los principales socios comerciales de la región pueden resultar un factor determinante. Los últimos datos disponibles en el acumulado entre enero y abril reflejan una nueva recuperación tanto en términos reales (6,2% a/a) como en términos nominales (4,3% a/a) y claramente por encima de la media de España (1,7% y 1,4 % a/a, respectivamente). En este sentido, el escenario de BBVA Research contempla una evolución de las ventas al exterior similar a la del año 2012, sostenida en la dinamización del entorno exterior, en el proceso de devaluación interna y en la continuación del proceso de diversificación de destinos.

Gráfico 3.17

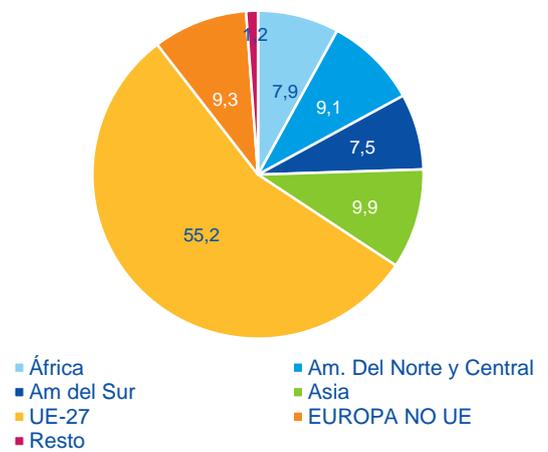
Principado de Asturias: contribuciones al crecimiento de las exportaciones nominales de bienes (a/a; %)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.18

Principado de Asturias: distribución por áreas geográficas de las exportaciones de bienes (%)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Por su parte, las importaciones de bienes del extranjero del Principado de Asturias en términos reales cayeron un 3,9% en 2013 (España:+0,4%), tras contraerse un 15,1% en 2012, guiadas por la disminución de la demanda interna. Esta evolución fue lineal a lo largo de todo el periodo (véase el gráfico 3.19), mostrando una cierta estabilidad desde el primer trimestre del año.

En términos nominales, las importaciones de bienes del extranjero experimentaron una caída del 13,3%, que es incluso algo más intensa que en términos reales debido a la caída adicional de los precios de importación. Esta caída en términos nominales afectó a todos los sectores salvo a las materias primas y los bienes de equipo, que crecieron un 11,1% y un 2,5%, respectivamente. Especialmente relevante por su peso en el total de las compras del exterior (27,3% en 2013) fue la caída de los productos energéticos, que contribuyeron a la disminución total de las importaciones con 14,1 p.p.

Según áreas geográficas, el principal suministrador del Principado de Asturias es la UE-27, con un peso de las compras desde dicha procedencia del 32,5% en 2013, seguida de América Central y del Norte (20,7%) y América del Sur (19,7%). Dentro de la UE-27, las compras regionales de bienes del exterior en 2013 procedieron de Portugal (21,5%) y Alemania (18,3%).

Con los últimos datos disponibles, las importaciones de bienes del extranjero en términos reales continuaron cayendo (-1,4% a/a) entre enero y abril de 2014. En términos nominales, esta caída volvió a ser más intensa por la negativa evolución de los precios (-4,7% a/a) como resultado de la caída en semimanufacturas y materias primas (-15,0% y -4,2% a/a, respectivamente) que, conjuntamente, pesan un

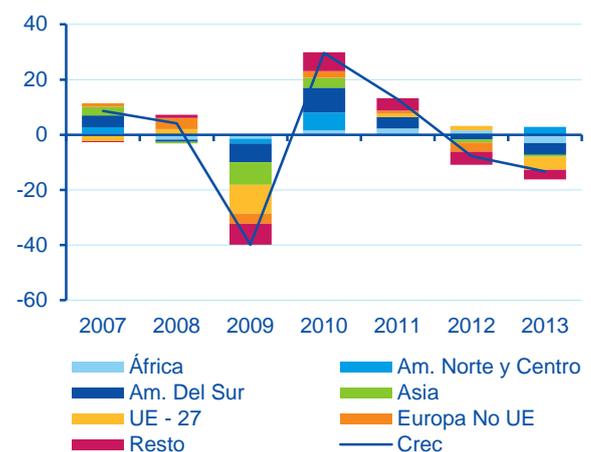
52,2% de las compras del exterior. De cara al conjunto del año, y tras el freno de 2013, la progresiva recuperación de la demanda interna regional y las perspectivas de nueva dinamización de las ventas al exterior deberían revertir, o al menos mitigar en parte, estas caídas.

Gráfico 3.19
Principado de Asturias y España: importaciones de bienes reales del extranjero (% , mar-08=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.20
Principado de Asturias: crecimiento de las importaciones nominales de bienes y contribuciones por áreas (a/a, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

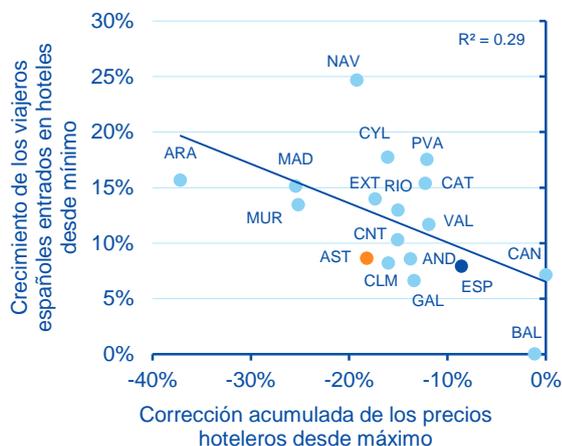
El turismo mejoró progresivamente

El sector turístico cerró un 2013 en positivo, terminando con la pérdida de dinamismo experimentada en 2012. La dinámica del sector a lo largo del año fue positiva, y a excepción de un cuarto trimestre muy negativo, mostró tasas de crecimiento positivas durante los tres primeros trimestres del año. Este buen comportamiento durante la mayor parte del año permitió, tras la caída experimentada en 2012, una vuelta a contribuciones positivas del sector, como muestran el crecimiento del número de viajeros (4,9%, 3,9 p.p. más que el conjunto de España).

La mejoría del turismo se explica tanto por la recuperación de los visitantes de origen nacional (+4,4%) como de aquellos provenientes del extranjero (+7,9%). Sin embargo, el reducido peso de este último (13% del total en 2013) impidió que el crecimiento promedio fuera superior. Así, un 78% del incremento del número de viajeros en 2013 vino explicado por el aumento del turismo nacional en la región.

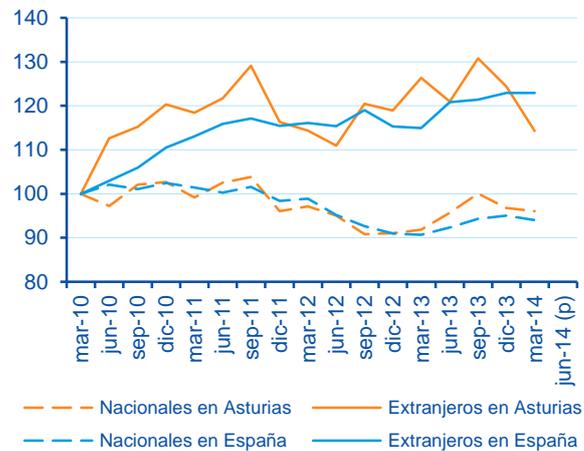
Esta evolución del sector se ha producido con un ajuste en precios superior tanto al de la media española como al de potenciales competidores que, además, se ha profundizado en 2013. Como muestra el Gráfico 3.21, la corrección de precios desde máximos en Asturias ha sido la cuarta mayor del conjunto de España tras Aragón, Madrid y Murcia. Esta fuerte disminución ha permitido un menor ajuste del sector turístico que en el conjunto nacional -tanto en turismo nacional como en extranjero- y las ganancias de competitividad-precio generadas todavía tienen recorrido para ser aprovechadas, lo que estaría ya ocurriendo en el comienzo de 2014. De hecho, **los últimos datos disponibles muestran un buen comportamiento en los primeros seis meses del año, a pesar del mal dato en el número de viajeros del primer trimestre.** Así, el número de viajeros creció un 4,4% CVEC entre enero y abril de 2014 en relación al mismo periodo del año anterior, gracias al crecimiento del turismo nacional (4,7% CVEC) como resultado de la progresiva recuperación de la demanda interna (véase el Gráfico 3.22).

Gráfico 3.21
Evolución de los precios hoteleros reales (2001=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.22
Principado de Asturias y España: entrada de turistas según procedencia (% , mar-10=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Se observa una mejora en el mercado laboral, aunque se retrasa con respecto al conjunto de España

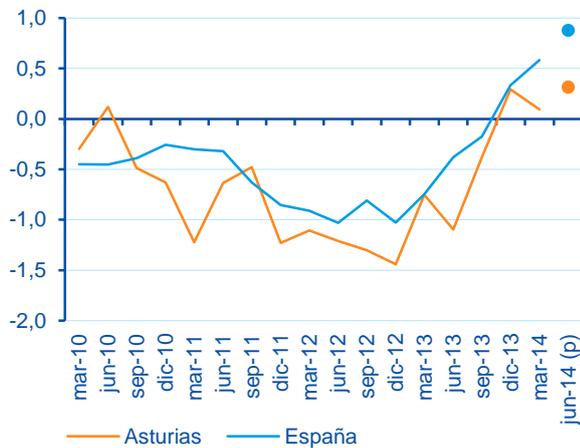
En línea con lo observado en los indicadores de actividad, **tras un año 2012 muy negativo para la región en términos de empleo, en 2013 el mercado laboral corrigió progresivamente el ritmo de deterioro en el Principado de Asturias.** Sin embargo, el ajuste del empleo fue mayor que en el promedio nacional en 2013, como también sucedió con la contracción de la actividad. Así, el número de afiliados a la Seguridad Social se redujo en un 3,7%, superior a lo observado en del conjunto de España (-2,5%)²². Esta caída se fue corrigiendo de forma paulatina a lo largo del año, hasta llegar al estancamiento en 4T13 (véase el Gráfico 3.23) después de 5 años de caídas.

Cuando se descuentan los datos del Sistema Especial Agrario y del Régimen del Hogar, **los afiliados a la Seguridad Social del Régimen General cayeron un 5,7% en Asturias en 2013, 1,5 p.p. más que en España.** Los servicios privados son los que contribuyeron en mayor medida a la contracción (-1,8 p.p.) y, dentro de éstos, el comercio y reparación de vehículos (-0,8 p.p.). Pero el resto de sectores reflejaron también una contribución negativa: servicios sociales y públicos (-1,5 p.p.), construcción (-1,3 p.p.) e industria (-1,1 p.p., véase el Gráfico 3.24).

Los últimos datos disponibles (hasta mayo) mantienen la tendencia de mejora en el Principado de Asturias, con una nueva aceleración del número de afiliados a la Seguridad Social en el segundo semestre de 2014.

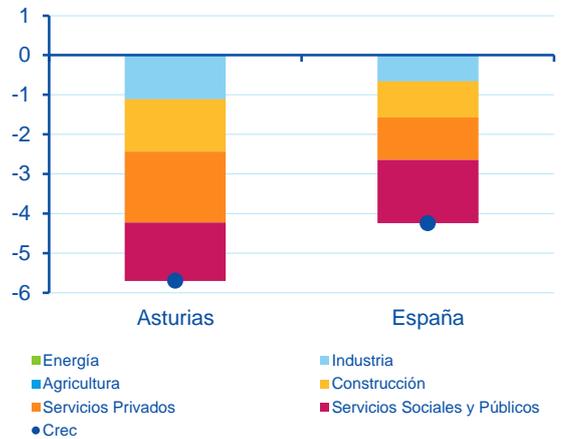
22: Datos de Afiliación a la Seguridad Social excluidos Cuidadores No Profesionales (CNP).

Gráfico 3.23
Principado de Asturias y España: Afiliación a la Seguridad Social excluyendo CNP (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

Gráfico 3.2
Principado de Asturias y España: crecimiento y contribución sectorial a la afiliación en 2013 (ex Régimen Especial Agrario y ex Régimen del Hogar)²³



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

Los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) muestran un ajuste diferencial de la ocupación en la región durante 2013, al igual que sucede con los datos de afiliación a la Seguridad Social: el empleo disminuyó su ritmo de destrucción a medida que avanzaba 2013, llegándose a crear empleo en el segundo semestre del año. A pesar de esto, la ocupación cayó un 3,5% en el conjunto del año (España: -2,8%) y el número de ocupados se situó en el último trimestre de 2013 en 375 mil personas (CVEC), un 19,7% menos que al comienzo de la crisis²⁴. El mayor ajuste relativo en el Principado de Asturias se produjo en 2013 en el sector de la construcción, como resultado del ajuste todavía en marcha, y en los asalariados del sector público (véase el Gráfico 3.25).

Los últimos datos disponibles correspondientes al primer trimestre de 2014 reflejan una nueva caída de la ocupación, tras dos trimestres de creación de empleo, lo que supone cerrar la brecha positiva con el conjunto de España generada en el segundo semestre de 2013.

La fuerte caída de la ocupación en 2013 no se vio compensada por la caída de la población activa (-0,6%), dando lugar a un nuevo incremento del número de parados EPA del 9,9%. Como resultado, la EPA reflejó un nuevo aumento de la tasa de paro en el promedio de 2013, hasta el 24,1% (+2,3 p.p. frente al año anterior pero todavía 2,0 p.p. menos que la media nacional).

Los datos correspondientes al primer trimestre del año indican una caída en el número de parados EPA de 4,1 mil personas CVEC (-3,8% t/t CVEC) lo que, unido a una caída de la población activa del -0,8% t/t CVEC, habría disminuido la tasa de paro hasta el 21,8% CVEC en el primer trimestre del año desde el 22,4% CVEC en que se cerró en 2013.

Por último, el ritmo de caída en el número de desempleados inscritos en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) fue menos intenso que en España en el conjunto de 2013, especialmente por una menor reducción en los trimestres centrales del año (véase el Gráfico 3.26). Por tanto, en el conjunto

23: Se han agrupado los distintos sectores Nace-2 para simplificar el análisis del gráfico: Servicios Privados incluye los sectores Comercio, Transporte, Hostelería, Información y Comunicación, Actividades Financieras y de Seguros, Actividades Inmobiliarias, Actividades profesionales y Actividades Administrativas; Servicios Sociales y Públicos incluyen Agua y Residuos, Administración Pública, Defensa y Seguridad Social, Educación y Actividades Sanitarias.

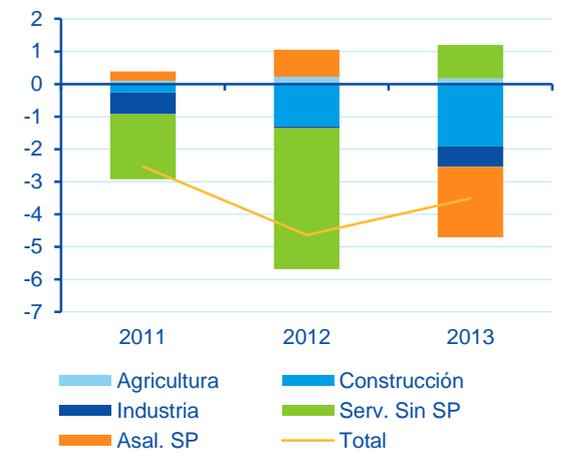
24: Se toma como trimestre orientativo marzo de 2008.

del año, el paro registrado creció más que en España en 2013 (5,3% vs 2,6%) aunque 11,3 p.p. menos que en el promedio del año anterior.

La última información disponible muestra que el paro registrado continúa reduciéndose, aunque el ritmo de caída disminuye en el primer semestre de 2014. Así, con los últimos datos, el paro registrado cayó en el Principado de Asturias un 4,5% entre enero y mayo de 2014 en relación al mismo periodo del año anterior, medio punto menos que en el promedio nacional (véase el Gráfico 3.26).

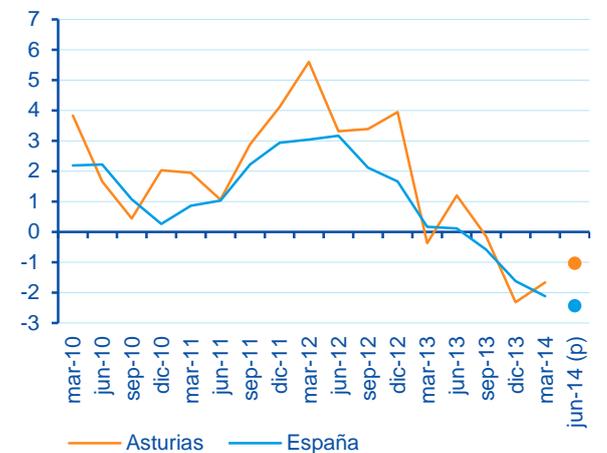
En definitiva, aunque con cierto retraso respecto a lo que sucede en el conjunto nacional, **los indicadores del mercado laboral empiezan a reflejar la recuperación en marcha de la actividad** que se observa en el resto de señales disponibles sobre la economía regional.

Gráfico 3.25
Principado de Asturias y España: crecimiento de la ocupación y contribución por sectores (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.26
Principado de Asturias y España: paro registrado (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MINECO

Escenario 2014-2015

Vuelve el crecimiento, aunque se mantienen algunos retos

Como se adelantaba en la introducción de esta sección, en el segundo semestre de 2013 se produjo un cambio de tendencia en la evolución de la actividad de la región. Sin embargo, este comportamiento cada vez más positivo, confirmado tanto por la Encuesta BBVA de Actividad Económica²⁵ como por el MICA-BBVA (véanse los Gráficos 3.3 y 3.4), no fue suficiente para evitar una nueva caída del PIB en 2013 del -2,1%, 9 décimas mayor que la del conjunto de España (-1,2%). Hacia delante, la región continuará recuperando el dinamismo, y se espera un crecimiento de la actividad en torno al 0,6% en 2014 y al 1,3% en 2015 (véase el Gráfico 3.27).

Detrás de esta previsión positiva se encuentran varios motivos: en primer lugar, los datos más recientes confirman **la consolidación del ciclo expansivo en la economía asturiana**. En particular, la mejora en los registros de afiliación a la Seguridad Social, la recuperación del sector turístico y el mayor crecimiento que se espera en los principales socios comerciales de la región apuntan a una progresiva dinamización de la actividad durante 2014, aunque a un ritmo menor que en el conjunto de España. El

25:: Véase Recuadro 1: Encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias.

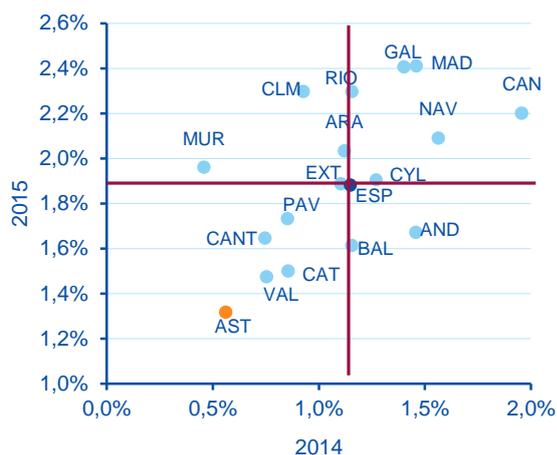
retraso de la recuperación en el sector exportador, que sólo empieza a detectarse en las previsiones del segundo trimestre del año, corrobora esta visión de cierta demora respecto a la media de España.

Sin embargo, otros factores apoyan el dinamismo de la región en 2014: como se ha comentado en anteriores ediciones de esta publicación, **los desequilibrios acumulados en el periodo de expansión previo a la crisis y durante ésta continúan definiendo las posibilidades de crecimiento regional.** En este sentido, la actualización del Indicador Sintético de Desequilibrios (ISD)²⁶ para el año 2013 refleja cómo el Principado de Asturias, que partía de una situación de ventaja respecto a la mayoría de las CC.AA., ha continuado mejorando en términos relativos durante la crisis (véase el Gráfico 3.28). Como ejemplo de lo anterior, **el avance en el proceso de consolidación de las cuentas públicas regionales permitió al Principado de Asturias cerrar el ejercicio de 2013 alcanzando el objetivo del programa de estabilidad presupuestaria.** Esto supondrá una ventaja frente a otras comunidades autónomas, en las que el incumplimiento reiterado del déficit ha pospuesto los necesarios ajustes para lograr la sostenibilidad de las cuentas públicas.

A pesar de esto, **en otros desequilibrios, como el de la inversión residencial, la mejor posición actual no es garantía de una recuperación más rápida en el sector.** Así, mientras en otras comunidades la demanda de no residentes en la comunidad (bien sean del resto de España o de no residentes) está empujando la corrección del desequilibrio, Asturias depende en mayor medida de factores endógenos (demanda local) para poder recuperar la actividad en el sector residencial.

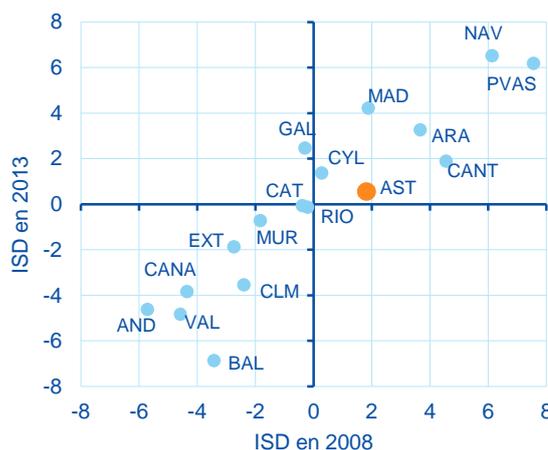
En conjunto, **de cara a 2015, es de esperar una mayor recuperación de la demanda interna regional.** Además, las perspectivas de consolidación de la actividad en el sector turismo, con las ganancias de competitividad-precio de los últimos años y que han continuado durante 2013, así como la esperada recuperación de los principales socios comerciales de la región, podrían suponer también una ventaja comparativa para el sector exterior regional.

Gráfico 3.27
Crecimiento del PIB por CC.AA.



Fuente: BBVA Research

Gráfico 3.28
Índice de Desequilibrios de la CC.AA.



Fuente: BBVA Research a partir de INE y fuentes nacionales

26: Para una información detallada del ISD elaborado por BBVA Research véase Situación España, Cuarto Trimestre de 2013, disponible en: <https://www.bbva.com/publicaciones/situacion-espana-cuarto-trimestre-2013/>.

Retos de medio plazo

El análisis de las variables que condicionan la evolución del PIB per cápita (PIB pc) resulta muy relevante para el estudio de las oportunidades de crecimiento en el medio y largo plazo de una región. Una alternativa interesante para esto es emplear la siguiente descomposición:

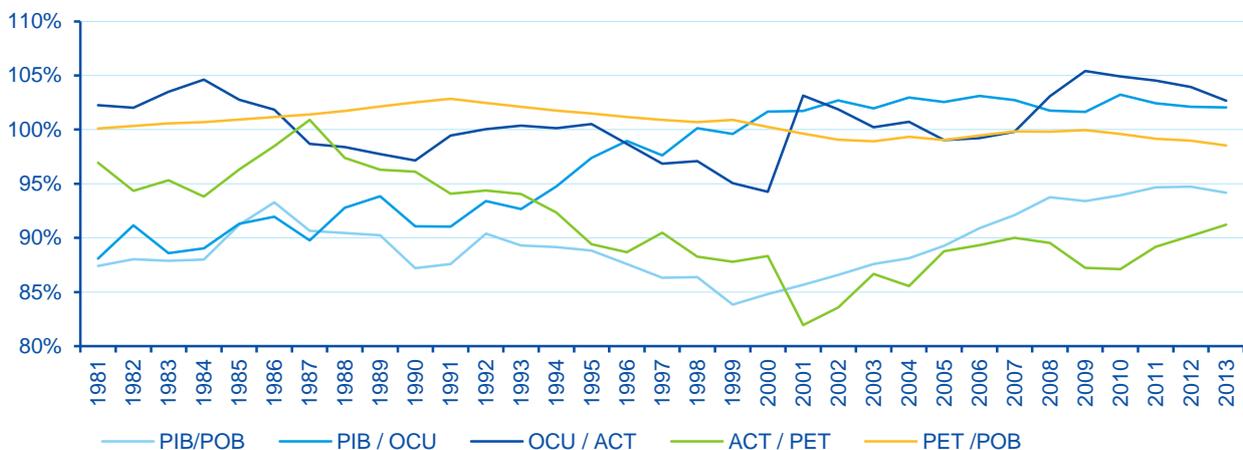
$$PIB_{pc} = \frac{PIB}{Ocup} * \frac{Ocup}{Act} * \frac{Act}{Pob(16-65)} * \frac{Pob(16-65)}{Pob}$$

En esta descomposición, el primer componente es la productividad (PIB por ocupado); el segundo es una medida de la situación del mercado laboral, la tasa de ocupación (ocupados entre personas activas); el tercero es la tasa de participación en el mercado laboral (porcentaje de activos entre la población disponible para trabajar); y, por último, también incluye un componente demográfico (porcentaje de población en edad de trabajar sobre el total de la población).

El Gráfico 3.29 presenta los resultados de esta descomposición en relación al conjunto de España para el periodo 1980-2013. La principal conclusión es que **el PIB pc del Principado de Asturias no ha logrado cerrar la brecha respecto al resto de España, manteniéndose por debajo del 95% de la media del país**. Detrás de lo anterior se esconden los varios factores: en primer lugar, la productividad mostró un importante crecimiento, mayor que el de la media de España, entre 1980 y comienzos del 2000. Sin embargo, este fuerte dinamismo no fue suficiente para compensar las caídas de la población activa y de la tasa de ocupación. En cambio, a partir del año 2001, la productividad deja de converger hacia la media española. Esta situación se mantiene hasta la actualidad, convirtiéndose en uno de los retos que debería enfrentar la economía asturiana. En segundo lugar, el componente demográfico permanece relativamente estable en el conjunto del periodo. A pesar de esto, la tendencia desde comienzos de los años 90 es descendente, por lo que debe servir de señal de alerta. En tercer lugar, la tasa de actividad que mostró un comportamiento descendente entre finales de la década de los 80 y comienzos del 2000, empezó a recuperar parte del terreno perdido desde entonces, aunque todavía se sitúa claramente por debajo de la media española. Por último, la tasa de ocupación ha mostrado un comportamiento bastante volátil, pero, en promedio, permanece en niveles relativos similares que los observados hace 30 años. Este es un resultado relativamente común puesto que las diferencias estructurales entre las tasas de paro y ocupación entre regiones suelen mostrar bastante estabilidad en el largo plazo.

Gráfico 3.29

Principado de Asturias: descomposición del crecimiento del PIB pc (%; España=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Niveles de PIB pc consistentemente por debajo de la media española durante los últimos 30 años, apuntan a retos pendientes cuya resolución es fundamental para impulsar una mejora del nivel de vida de los asturianos. El análisis arriba documentado señala la existencia de tendencias negativas en la tasa de actividad y el agotamiento de un proceso de convergencia al promedio español del nivel de productividad de los trabajadores asturianos. Por lo tanto, **la región necesita**, en primer lugar, **impulsar políticas que reviertan el envejecimiento de la población y potencien la participación en el mercado laboral.** En segundo lugar, el reto de la productividad debería llevar al Gobierno regional a implementar **medidas encaminadas a incrementar el atractivo de la región como foco receptor de inversión, y a mejorar el nivel del capital humano.** A este respecto, el Gobierno del Estado ha impulsado recientemente una serie de medidas que afectan a las competencias de las comunidades autónomas y que deberían ser aprovechadas por estas para diferenciarse positivamente respecto al resto. En primer lugar, la reforma de las **políticas activas de empleo** condiciona parcialmente el reparto de los recursos al rendimiento de las medidas impulsadas por cada una de las comunidades autónomas. Por tanto, debería impulsarse la mejora de la medición de este rendimiento y la transparencia sobre los resultados. En segundo lugar, aún a la espera de los cambios que pueda suponer la reforma del sistema de financiación autonómica, el Principado de Asturias podría buscar una **mejora de la eficiencia en su sistema impositivo**, a través de una reorientación de la presión fiscal hacia una mayor carga en los tributos indirectos, por ejemplo a través de la imposición medioambiental, en detrimento de los directos. En todo caso, esfuerzos adicionales de consolidación fiscal deberían realizarse a través de una mayor eficiencia del gasto, ante el riesgo de que un aumento de la carga fiscal pueda poner en riesgo la recuperación económica y dificultar la competitividad de las empresas madrileñas.

Además, **el Principado de Asturias podría obtener importantes beneficios del proceso de implantación de medidas que favorezcan la unidad de mercado**, simplificando los trámites necesarios para que las empresas actúen en el territorio. Estas mejoras deben producirse en aquellas regulaciones que permitan reducir el coste de operación de las empresas regionales. Entre otros aspectos, y como se refleja en la publicación Situación España²⁷, si el país hubiera adoptado las mejores prácticas en la regulación de servicios en el pasado, las exportaciones en el sector de manufacturas de las grandes empresas serían cerca de un 20% más elevadas. Dado que existe amplio margen de mejora en el marco regulatorio, cabe esperar un impulso exportador significativo de incrementar la competencia en los mercados de servicios.

27 Véase Situación España segundo trimestre de 2014, disponible aquí: <https://www.bbvaresearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

Cuadro 3.1
Crecimiento del PIB por CC. AA.

Comunidad Autónoma	2011	2012	2013	2014(p)	2015(p)
Andalucía	0,2	-2,1	-1,5	1,5	1,7
Aragón	-0,2	-1,9	-1,2	1,1	2,0
Asturias	0,4	-2,1	-2,1	0,6	1,3
Illes Balears	1,0	-0,8	-0,4	1,2	1,6
Canarias	0,4	-1,4	-0,4	2,0	2,2
Cantabria	-0,8	-0,9	-1,9	0,7	1,6
Castilla y León	1,1	-2,0	-2,1	1,3	1,9
Castilla-La Mancha	0,1	-3,1	-1,1	0,9	2,3
Cataluña	-0,4	-1,3	-0,8	0,9	1,5
Extremadura	-0,9	-2,8	-1,4	1,1	1,9
Galicia	-0,5	-0,9	-1,0	1,4	2,4
Madrid	0,7	-1,6	-1,2	1,5	2,4
Murcia	-1,0	-2,0	-1,7	0,5	2,0
Navarra	1,4	-1,6	-1,5	1,6	2,1
País Vasco	0,2	-1,3	-1,9	0,9	1,7
La Rioja	0,9	-2,0	-1,8	1,2	2,3
C. Valenciana	-1,1	-1,6	-0,8	0,8	1,5
España	0,1	-1,6	-1,2	1,1	1,9

Fecha: 30 de abril de 2014
Fuente: INE y BBVA Research

Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Asturias a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Primer trimestre de 2014

Desde el tercer trimestre de 2011, BBVA Research amplió al Principado de Asturias uno de sus proyectos más relevantes de análisis regional: **la realización de encuestas a empleados de la red de oficinas de BBVA**. En particular, la Encuesta BBVA de Actividad Económica es una herramienta actual, recurrente y rápida sobre la evolución reciente de la economía en la región y sus perspectivas en el corto plazo²⁸.

El saldo de respuestas referente a la actividad en el primer trimestre de 2014 fue ligeramente negativo (-10 p.p.) tras dos trimestres de incremento de actividad²⁹. Pese a esto, un 75% de los encuestados respondió que la economía había permanecido estable en el periodo. Este resultado, por tanto, refleja todavía la debilidad en la recuperación de la región así como un cierto retraso en el ritmo de salida respecto al resto de España, en línea con lo analizado en la sección 3 de esta publicación.

Con todo, esta percepción parece ser temporal, y la visión es algo más positiva cuando se analizan las perspectivas económicas para el segundo trimestre de 2014: el 31% de los encuestados opina que la actividad mejorará (saldo: +24 p.p., véase el Gráfico R1.1). Nótese que existe una clara correlación entre los resultados de la encuesta y la evolución del PIB, como se refleja en el Gráfico 3.3.

En el primer trimestre del año, prácticamente todos los indicadores empeoran respecto al trimestre anterior, a excepción de la inversión en servicios, que alcanzó saldos positivos (+6 p.p.) como señal de la recuperación en el sector. Este peor comportamiento en relación al trimestre anterior se percibe en la evolución de indicadores como el nivel de estocs, de la cartera de pedidos, o de producción industrial, que muestran un ligero empeoramiento (saldo: -12 p.p., -10 p.p. y -5 p.p.). En conjunto, **los registros más negativos entre todos los indicadores vuelven a encontrarse en**

la construcción, manteniéndose como el sector más castigado (saldos: -39 p.p. en la inversión en nueva construcción y -42 p.p. en empleo) y con un leve empeoramiento, lo que indica que el ajuste aún no ha terminado.

Sin embargo, pese a este empeoramiento relativo en términos generales, también se percibe un importante porcentaje de estabilidad entre las respuestas de los encuestados, lo que refleja que la parte más intensa de la crisis ya ha quedado atrás. Por ejemplo, el 85% de los encuestados creen que la inversión industrial se mantuvo estable en el primer trimestre del año.

Las señales positivas provienen de los indicadores relacionados con la demanda externa. Las exportaciones continúan mejorando y siguen siendo el indicador más positivo (saldo: +29 p.p.) pese a que no es tan intenso como el trimestre anterior. Por otro lado, el turismo experimenta una mejoría notable (+22 p.p.) a medida que se recupera la demanda interna española, principal cliente del turismo regional, y vuelve a terreno positivo (saldo: +12 p.p.). Las señales positivas lanzadas por ambos indicadores muestran que la recuperación proviene aún del lado de la demanda externa.

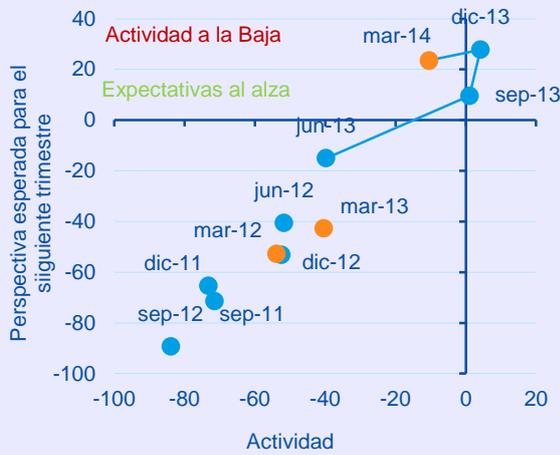
En definitiva, la Encuesta BBVA de Actividad Económica en el Principado de Asturias refleja una visión algo más pesimista en el primer trimestre del año, aunque dentro de una situación general estable. Sin embargo, las perspectivas para el segundo trimestre muestran que este empeoramiento relativo fué temporal y que la recuperación, aunque con cierto retraso con respecto al conjunto nacional, se va consolidando paulatinamente. La incipiente recuperación de la actividad económica está liderada por las exportaciones y, en menor medida, por el turismo.

28: Para más detalles sobre el funcionamiento de la Encuesta, véase Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí: http://www.bbva.com/bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/1405_Situacion_Espana_tcm346-448656.pdf?ts=1452014

29: Los datos recopilados en la encuesta BBVA de Actividad Económica son brutos, por lo que podrían cierto componente estacional. La ausencia de una serie histórica suficientemente larga impide la corrección de variaciones estacionales y de calendario. Este efecto podría estar explicando, al menos en parte, la pequeña caída relativa de la actividad vista en la Encuesta y que, por otro lado, no se percibe en el modelo MICA BBVA para Asturias (véase el Gráfico 3.4.)

Gráfico R.1.1

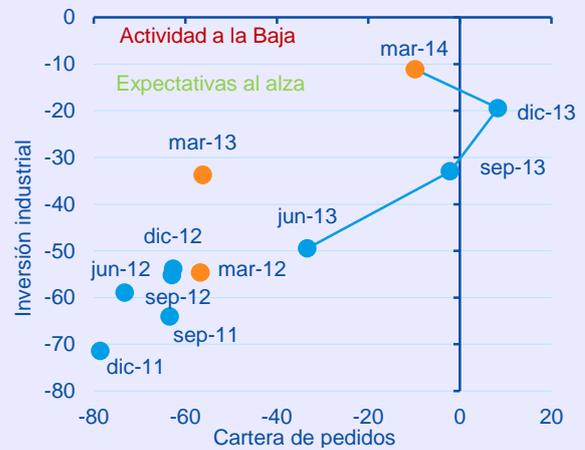
Encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias: actividad económica y expectativas para el siguiente trimestre. Saldos de respuestas (%)



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2

Encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias: cartera de pedidos e inversión industrial. Saldos de respuestas (%)



Fuente: BBVA

Cuadro R.1.1

Encuesta de Actividad Económica. Resultados generales de Asturias

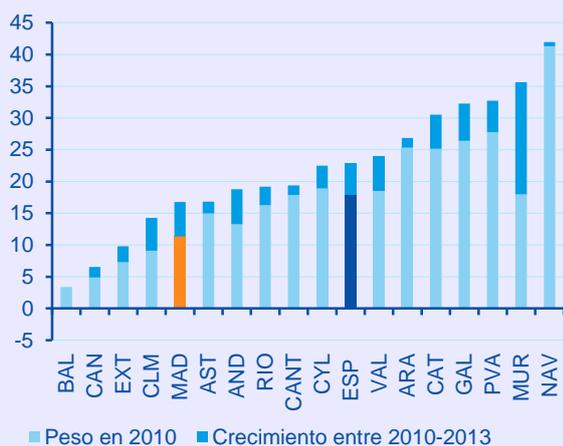
(% de respuestas)	1er Trimestre 2014				4º Trimestre 2013				1er Trimestre 2013			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo	Aumenta	Estable	Baja	Saldo	Aumenta	Estable	Baja	Saldo
Actividad Económica	7	75	18	-10	13	79	8	4	0	60	40	-40
Perspectiva para el próximo trimestre	31	61	8	24	32	64	4	28	7	44	49	-43
Producción industrial	9	77	14	-5	17	71	13	4	0	57	43	-43
Cartera de pedidos	4	82	14	-10	17	75	8	8	0	44	56	-56
Nivel de estocs	5	78	17	-12	4	85	11	-7	3	67	29	-26
Inversión en el sector primario	2	82	16	-14	4	88	8	-4	0	78	22	-22
Inversión industrial	2	85	13	-11	4	72	24	-19	0	66	34	-34
Inversión en servicios	21	64	15	6	17	67	17	0	7	40	53	-46
Nueva construcción	0	61	39	-39	0	72	28	-28	0	20	80	-80
Empleo industrial	4	68	28	-24	0	64	36	-36	0	28	72	-72
Empleo en servicios	20	51	29	-8	31	49	21	10	7	44	49	-43
Empleo en construcción	2	54	44	-42	0	64	36	-36	0	24	76	-76
Precios	4	77	19	-15	21	64	15	6	17	76	7	10
Ventas	14	63	24	-10	22	57	21	1	0	38	62	-62
Turismo	27	58	15	12	11	68	21	-10	3	54	43	-39
Exportaciones	33	63	4	29	53	43	4	49	34	63	3	30

Fuente: BBVA

Recuadro 2. La diversificación de las exportaciones como factor explicativo del crecimiento regional³⁰

El peso de las exportaciones de bienes³¹ sobre el PIB ha aumentado de manera significativa en la mayoría de las CC. AA. desde 2009, hasta superar el 20% en promedio (véase el Gráfico R.1.1). Los esfuerzos en la reducción de costes laborales, las mejoras en la productividad y la estrategia de diversificación de las exportaciones españolas hacia mercados emergentes se han configurado como los pilares del crecimiento del sector exportador³², convirtiéndolo en el principal elemento dinamizador de la actividad económica en España³³.

Gráfico R.2.1
Evolución del peso de las exportaciones de bienes sobre el PIB de las CC. AA.³⁴



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

El presente recuadro resume los resultados de BBVA Research (2014)³⁵ tanto para el caso de España como, de forma más detallada, para el Principado de Asturias. El principal objetivo de dicha publicación es establecer cuánto del crecimiento de las exportaciones se debe a la diversificación del

sector exterior y cuánto ha contribuido este proceso a la mejora del PIB per cápita (PIB pc) tanto en el período anterior como posterior a la crisis. Los **principales resultados para el conjunto de España** que se desprenden del análisis se pueden resumir en los siguientes puntos:

1. **Las CC. AA. han llevado a cabo un proceso de diversificación de las exportaciones que se ha visto acentuado en los últimos 4 años, y que explica un 75% de su crecimiento desde 2009.**
2. El aumento de las exportaciones producido por la diversificación ha contribuido en 0,2 puntos porcentuales (p.p.) anualmente al crecimiento del PIB pc durante la crisis. Ello implica que, de **no haberse producido el proceso diversificador, el PIB pc habría caído un 28% más en el conjunto del periodo recesivo.**

El caso de Asturias

El sector exterior asturiano ha experimentado uno de los procesos de diversificación por producto más significativos de todas las regiones desde 1995. Con todo, el Principado de Asturias se mantiene entre las CC. AA. con un menor grado de diversificación por producto de sus ventas en el exterior, como se muestra en el Gráfico R.2.1. Sin embargo, los rendimientos asociados a este tipo de diversificación son menores que los relacionados con los destinos de las exportaciones. En cambio, **el Principado se posiciona como la segunda economía más diversificada por destino.** Esta posición ventajosa, sin embargo, ya se daba en 1995, y desde entonces se han producido pocos avances.

³⁰: En el Recuadro 3 de Situación España Primer Trimestre de 2014 se examina en profundidad el modelo empleado para el análisis recogido en esta sección. El Recuadro se encuentra disponible aquí: http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/1402_Situacion_Espana_tcm346-423173.pdf?ts=1222014.

³¹: Las restricciones de datos de exportaciones de servicios a nivel regional implican que el análisis se limita a las exportaciones de bienes facilitadas por Aduanas.

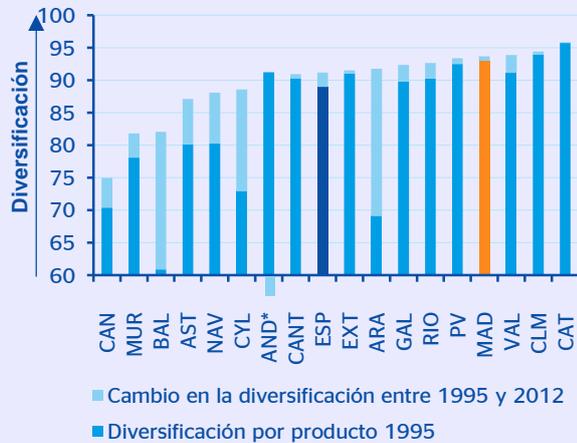
³²: Véase IMF (2013) Country Report No. 13/232 <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2013/cr13232.pdf>.

³³: En el Recuadro 1 de Situación España Cuarto trimestre 2013 se examinan los hechos estilizados de la economía española, donde se constata el carácter adelantado de las exportaciones respecto al ciclo económico. Véase http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/1311_Situacionespana_tcm346-410394.pdf?ts=28120141

³⁴: Se excluye de este análisis a las regiones insulares, por la especial dependencia del comercio de servicios (especialmente turísticos) y los efectos de arrastre de éste sobre las exportaciones energéticas.

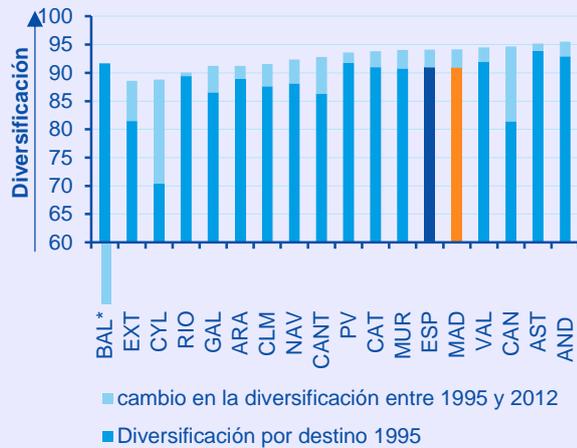
³⁵: Ver nota al pie número 1.

Gráfico R.2.2
Diversificación por producto de las CC. AA. (1995-2012)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico R.2.3
Diversificación por destino de las CC. AA. (1995-2012)³⁶

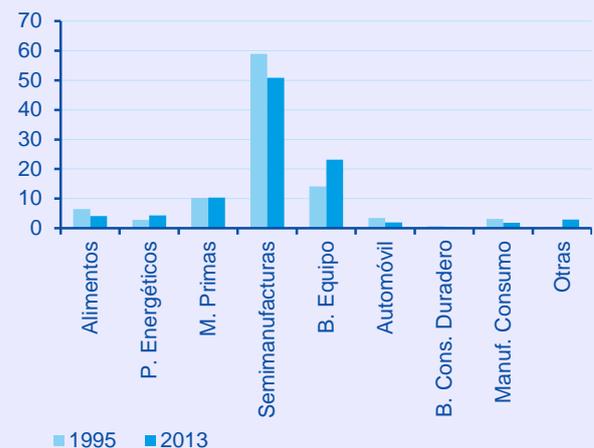


Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Como se puede apreciar en el Gráfico R.2.4, el proceso diversificador se ha caracterizado por la disminución del peso de las semimanufacturas en el total de las ventas al exterior, (donde el hierro y el acero, que aunque actualmente se mantiene como el sector más importante con un 42%, ha perdido relevancia principalmente en favor de los productos químicos).

A su vez, se ha producido un aumento del peso de los bienes de equipo (destacando otros bienes de equipo en detrimento del material de transporte). A pesar del importante esfuerzo, estos sectores pesaron en 2013 alrededor del 75% de las exportaciones asturianas, por lo que los avances en este ámbito deben continuar. Por el lado de los destinos, las exportaciones de la región se dirigen principalmente a Europa y su participación en el total se ha mantenido hasta 2007, año en el que sufren un deterioro de 8 p.p. derivado de la crisis en los países europeos, llegando a un peso del 65% del total en 2013 (véase el Gráfico R.2.5). A pesar de la contracción de las exportaciones al continente europeo en la crisis, el Principado de Asturias se encuentra entre las CC. AA. más enfocadas a los mercados comunitarios. Aun así, **las ventas a América Latina** han experimentado un crecimiento del 50% desde 2009, lo que le ha permitido situarse como la segunda geografía más importante para las exportaciones asturianas con un peso del 16,6% en 2013. Adicionalmente, aunque en menor medida, las ventas a **países africanos** también se han incrementado en un 154% desde 2009, aunque su peso sobre el total de exportaciones se mantiene reducido (8% en 2013).

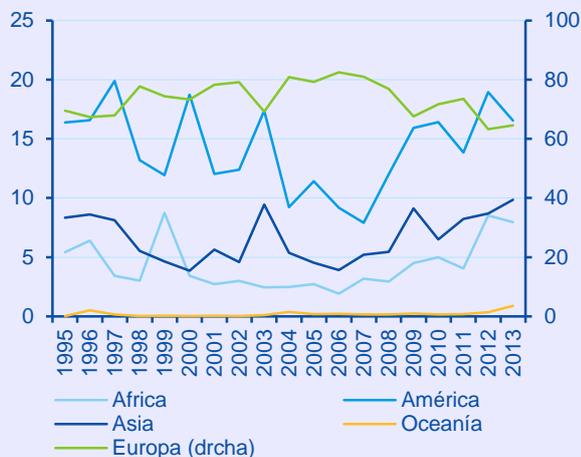
Gráfico R.2.4
Distribución de las exportaciones de Asturias por sectores económicos



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex (*)

36: La diversificación se mide a través de la siguiente expresión: (100-IH), siendo IH el Índice de Herfindhal en base 100. Por lo que un aumento de la variable diversificación muestra un incremento de la diversificación de las exportaciones.

Gráfico R.2.5
Distribución de las exportaciones de Asturias por áreas geográficas



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex (*)

Como ya se ha mencionado, en BBVA Research (2014) se construye un modelo para cuantificar los beneficios del proceso de diversificación de las exportaciones de las distintas CC. AA. Los **principales resultados del modelo para la economía asturiana** son:

- 1. La diversificación de las exportaciones de la región** (tanto por destino como por producto) **explicaría un crecimiento de las mismas del 2,1% desde 2009** (véase el Gráfico R.2.6), **frente al 12,6% que han aumentado durante dicho período**. Es decir, el proceso de diversificación es responsable de casi un 20% del incremento de las exportaciones durante los últimos 5 años.
- 2. La elevada diversificación por destino que ya presentaba Asturias antes del inicio de la crisis ha limitado los avances** que se han producido a este respecto, sobre todo comparados con los observados en otras CC. AA., y por lo tanto, los beneficios que se derivan de la reducción en la concentración que se ha observado. Así, el aumento de las exportaciones producido por la mejora en la diversificación ha contribuido solo en 0,02 p.p. anualmente al crecimiento del PIB pc durante la crisis.

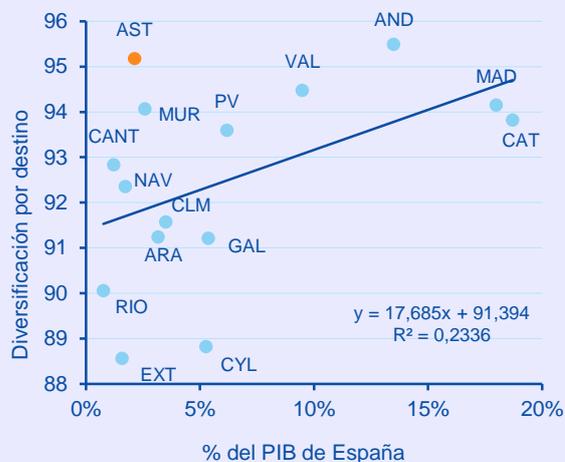
Gráfico R.2.6
Contribuciones al crecimiento de las exportaciones en promedio anual (2009-2012)



Fuente: BBVA Research

Aquí hay que recordar que estos resultados tienen que ver con el cambio en el grado de diversificación. Así, es posible que **el alto nivel de diversificación de destinos que posee el Principado de Asturias**, al situarse en niveles similares a los de las economías regionales más grandes y muy por encima de otras regiones de tamaño similar como Cantabria o La Rioja, **explique parte de la mejora que se ha observado en las exportaciones de la región** (véase el Gráfico R.2.7).

Gráfico R.2.7
Contribución al PIB español y diversificación por destino de las exportaciones



Fuente: BBVA Research

En síntesis, **la capacidad de las empresas de la región para diversificar sus productos y orientarlos hacia mercados más dinámicos ha tenido un efecto positivo sobre la economía asturiana.** Todo ello ha contribuido a que -a diferencia de otros componentes de la demanda-, **las exportaciones** hayan tenido un

comportamiento diferencial **durante la crisis**, lo que **ha amortiguado significativamente la caída del PIB pc.** La posición relativamente más concentrada por tipo de producto de las exportaciones del Principado de Asturias deja aún un margen de ganancias en el sector exportador.

4 Cuadros

Cuadro 4.1
Principales indicadores de coyuntura de la economía de Asturias

	2013 (%)		Último dato (m/m, %, CVEC)		
	Asturias	España	Asturias	España	Último mes
Ventas Minoristas	-4,5%	-4,0%	0,1%	0,5%	abr-14
Matriculaciones	6,6%	4,1%	-1,9%	-1,9%	may-14
IASS	-3,0%	-2,1%	1,3%	1,0%	abr-14
Viajeros Residentes (1)	4,4%	-1,1%	3,6%	0,0%	may-14
Pernoctaciones Residentes (1)	-0,2%	-1,5%	0,0%	0,0%	may-14
IPI	-2,2%	-1,7%	8,3%	0,8%	abr-14
Visados de Viviendas	-49,2%	-23,3%	-65,4%	-1,3%	mar-14
Transacciones de viviendas	-25,2%	-2,2%	5,1%	3,7%	abr-14
Exportaciones Reales (2)	2,9%	3,8%	0,5%	6,8%	abr-14
Importaciones	-13,3%	-3,0%	0,7%	0,1%	abr-14
Viajeros Extranjeros (3)	7,9%	3,3%	0,0%	2,2%	may-14
Pernoctaciones Extranjeros (3)	9,5%	3,9%	0,0%	-0,3%	may-14
Afiliación a la SS	-4,1%	-3,1%	0,3%	0,3%	may-14
Paro Registrado	5,3%	2,6%	-0,7%	-0,7%	may-14

(1) Residentes en España (2) Exportaciones de bienes (3) No Residentes en España.
Fuente: BBVA Research a partir de INE, MFOM, MEH y MITYC

Cuadro 4.2
UEM: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2011	2012	2013	2014	2015
PIB real	1,6	-0,6	-0,4	1,1	1,9
Consumo privado	0,3	-1,4	-0,7	0,8	1,3
Consumo público	-0,1	-0,6	0,1	0,3	0,7
Formación Bruta de Capital Fijo	1,8	-3,8	-2,9	3,1	5,1
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	4,9	-4,3	-1,9	5,1	6,9
Equipo y Maquinaria	5,0	-4,3	-1,9	5,2	7,0
Construcción	-0,2	-4,0	-4,0	0,8	3,6
Vivienda	-0,3	-3,3	-3,6	1,1	3,9
Otros edificios y Otras Construcciones	-0,2	-4,7	-4,3	0,5	3,2
V. existencias (contribución al crecimiento)	0,2	-0,5	-0,1	0,0	0,0
Demanda interna (contribución al crecimiento)	0,7	-2,1	-1,0	1,0	1,8
Exportaciones	6,7	2,7	1,4	3,1	4,2
Importaciones	4,7	-0,8	0,0	3,1	4,6
Demanda externa (contribución al crecimiento)	0,9	1,5	0,6	0,1	0,0
Pro-memoria					
PIB sin inversión en vivienda	1,7	-0,4	-0,2	1,1	1,7
PIB sin construcción	1,8	-0,2	0,0	1,2	1,7
Empleo total (EPA)	0,3	-0,7	-0,9	0,1	0,7
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	10,1	11,3	12,0	11,9	11,4
Saldo por cuenta corriente (% PIB)	0,1	1,2	2,3	2,2	2,1
Saldo de las AA. PP (% PIB)	-4,1	-3,7	-3,0	-2,6	-2,1
IPC (media periodo)	2,7	2,5	1,4	0,9	1,3
IPC (fin de periodo)	2,7	2,3	0,8	1,1	1,4

Fecha cierre de previsiones: 30 de abril de 2014.
Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

Cuadro 4.3

Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto

(Tasas interanuales, %)	2011	2012	2013	2014	2015
Estados Unidos	1,8	2,8	1,9	2,5	2,5
UEM	1,6	-0,6	-0,4	1,1	1,9
Alemania	3,4	0,9	0,5	1,8	2,0
Francia	2,0	0,0	0,3	0,9	1,5
Italia	0,6	-2,4	-1,8	0,7	1,4
España	0,1	-1,6	-1,2	1,1	1,9
Reino Unido	1,1	0,3	1,7	2,8	2,4
América Latina *	4,1	2,6	2,3	2,3	2,5
México	4,0	3,7	1,1	3,4	3,0
Brasil	2,7	1,0	2,3	2,0	1,6
EAGLES **	6,7	5,0	5,3	5,3	5,6
Turquía	8,5	2,4	4,0	1,5	5,1
Asia-Pacífico	6,1	5,2	5,2	5,0	5,2
Japón	-0,5	1,5	1,5	1,1	1,3
China	9,3	7,7	7,7	7,2	7,0
Asia (exc. China)	3,8	3,5	3,3	3,5	3,9
Mundo	4,0	3,2	3,0	3,4	3,8

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela.

** Brasil, China, India, Indonesia, México, Rusia, Turquía.

Fecha cierre de previsiones: 30 de abril de 2014.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.4

Variables financieras

Tipos de Interés Oficiales (Final período)	2011	2012	2013	2014	2015
Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50
UEM	1,00	0,75	0,25	0,25	0,25
China	6,56	5,75	6,00	6,00	6,00
Tipos de Interés a 10 años (Promedio)					
Estados Unidos	2,8	1,8	2,3	3,0	3,7
UEM	2,6	1,6	1,6	1,7	2,4
Tipos de Cambio (Promedio)					
Estados Unidos (EUR por USD)	0,72	0,78	0,75	0,74	0,75
UEM	1,39	1,29	1,33	1,35	1,33
Reino Unido	1,60	1,59	1,56	1,65	1,69
Japón	79,7	79,8	97,6	108,0	117,1
China (RMB por USD)	6,46	6,31	6,20	6,11	5,91

Fecha cierre de previsiones: 30 de abril de 2014.

Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

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

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

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.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, 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 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.

Este informe ha sido elaborado por la Unidad de España:

Economista Jefe Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com
+34 91 537 36 72

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com
+34 91 374 39 61

Juan Ramón García
juanramon.gl@bbva.com
+34 91 374 33 39

Myriam Montañez
+34 954 24 74 86
miriam.montanez@bbva.com

Amanda Tabanera
amanda.tabanera@bbva.com
+34 91 807 51 44

Anabel Arador
ana.arador@grupobbva.com
+ 34 93 401 40 42

Laura González
laura.gonzalez.trapaga@bbva.com
+34 91 807 51 44

Virginia Pou
virginia.pou@bbva.com
+34 91 537 77 23

Camilo Andrés Ulloa
camiloandres.ulloa@bbva.com
+34 91 537 84 73

Joseba Barandiaran
joseba.barandia@bbva.com
+34 94 487 67 39

Félix Lores
felix.lores@bbva.com
+34 91 374 01 82

Juan Ruiz
juan.ruiz2@bbva.com
+34 646 825 405

Mónica Correa
monica.correa@bbva.com
+34 91 374 64 01

Antonio Marín
antonio.marin.campos@bbva.com
+34 648 600 596

Pep Ruiz
ruiz.aguirre@bbva.com
+34 91 537 55 67

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Área de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech Vilariño
r.domenech@bbva.com

Área de Economías Emergentes

Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com

Área de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Áreas Globales

España

Miguel Cardoso Lecourtois
miguel.cardoso@bbva.com

Análisis Transversal de Economías Emergentes

Álvaro Ortiz Vidal-Abarca
alvaro.ortiz@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio arubiog@bbva.com

Escenarios Económicos

Julián Cubero Calvo
juan.cubero@bbva.com

Europa

Miguel Jiménez González-Anleo
mjimenezg@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Escenarios Financieros
Sonsoles Castillo Delgado
s.castillo@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano Herrera
carlos.serranoh@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Innovación y Procesos

Política de Recuperación y Resolución

José Carlos Pardo
josecarlos.pardo@bbva.com

Coordinación LATAM

Juan Manuel Ruiz Pérez
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Coordinación Regulatoria Global

Matías Viola
matias.viola@bbva.com

Chile

Jorge Selaive Carrasco
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez Corredor
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea Flores
hperea@bbva.com

Venezuela

Oswaldo López Meza
oswaldo.lopez@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research

Paseo Castellana, 81 - 7ª planta
28046 Madrid (España)
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00
Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com
www.bbvaresearch.com