

The logo consists of the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Asturias

2018

Unidad de España y Portugal

The BBVA logo, consisting of the letters "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, is centered within a white rectangular box.

Creando Oportunidades

Índice

1. Editorial	3
2. Perspectivas para la economía de Asturias	5
Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias. Tercer trimestre de 2018	25
3. La dinámica territorial de la población española: 1950-2016	28
4. Tablas	35
5. Glosario	38

Fecha de cierre: **8 de noviembre de 2018**

1. Editorial

El PIB de Asturias experimentó un aumento del 3,5% en 2017, 1,8 p.p. por encima de lo observado en 2016. El crecimiento en 2018 se podría moderar hasta el 2,5% y el 2,6% en 2019. De cumplirse el escenario, la región completaría cinco años con un crecimiento anual promedio del 2,6%, 1,1 p.p. por encima de la media desde 1980. Asimismo, **se espera que la tasa de paro se reduzca hasta el 11,1% en promedio durante 2019.**

Los últimos datos disponibles apuntan a que el crecimiento se mantiene fuerte en 2018, aunque ya se observa una moderación: en particular, **durante el primer semestre del año el PIB regional podría haber aumentado en torno al 0,5% trimestral promedio CVEC¹**, inferior al promedio registrado el año pasado y una décima por debajo de la media nacional. De cara a la segunda mitad del año, los indicadores disponibles señalan que el avance de la actividad se podría ubicar en torno al 0,6% t/t. Dicha tendencia a la desaceleración se observa también en la comparativa interanual de los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias que, sin embargo, apuntan a un menor crecimiento en el tercer trimestre de 2018 y, sobre todo, un empeoramiento de las expectativas de cara al cierre del año (véase el Recuadro 1).

Esta evolución reciente de la economía asturiana en los primeros trimestres de 2018 se explica por la pérdida de dinamismo del consumo privado y de las exportaciones, y a pesar del buen comportamiento de la inversión. Algunos de los factores que aquejan al gasto de las familias y a las ventas de servicios al exterior no revertirán a corto plazo. En particular, la moderación en el avance del consumo coincide con un contexto menos favorable, donde algunos de los vientos de cola que venían favoreciendo su crecimiento, como el bajo precio del petróleo, han cambiado de dirección. Asimismo, se percibe un agotamiento de la demanda pospuesta durante la crisis, que afecta el dinamismo, particularmente, del gasto en bienes duraderos. Por otro lado, esta ralentización de la demanda interna, que también se replica en España, junto con la caída en las visitas de extranjeros, explican el agotamiento que se observa en la evolución del sector turístico en los últimos meses. Una parte importante de lo anterior tiene que ver con el redireccionamiento de turistas, que se ha producido hacia destinos donde ha mejorado la percepción de seguridad y no se espera que esta situación cambie a corto plazo. En todo caso, otros factores que han ralentizado el crecimiento durante los últimos meses, podrían revertir. En particular, se espera que las exportaciones asturianas se beneficien de la continuación de la recuperación en la UEM, una vez superado el reciente episodio de ralentización. Asimismo, se ha revertido ya la apreciación del euro frente al dólar observada en la segunda mitad del 2017, mejorando la competitividad de las empresas asturianas. Finalmente, el comportamiento de las importaciones de bienes de capital en la región anticipa mejoras en la capacidad productiva o ganancias de cuota de mercado, particularmente del sector exportador. Por último, la incipiente recuperación que se observa en el sector de la construcción podría ayudar a mantener la creación de empleo hacia delante.

En todo caso, se prevé que la recuperación persista durante los próximos meses. Por un lado, el entorno internacional continuará siendo favorable, lo que debería continuar impulsando el avance del proceso de internacionalización de las empresas asturianas. Adicionalmente, la política monetaria seguirá siendo expansiva y es de prever un proceso de normalización lento, que mantenga los tipos de interés bajos al menos durante todo el periodo de previsión. La demanda interna en general se verá apoyada por esta laxitud de las condiciones financieras. En particular, esto debería permitir que continúe la recuperación en el sector inmobiliario, aunque desde niveles todavía muy por debajo de los alcanzados antes de la crisis. Asimismo, la política fiscal será expansiva. Lo anterior se nota ya a nivel autonómico, donde el gasto, sobre todo en inversión, aumenta de manera importante. Asimismo, los Presupuestos Generales del Estado aprobados para 2018 impulsarán el incremento de la renta de los hogares en la segunda mitad de este año y, en particular el de los pensionistas, los afectados con mayor relevancia en la región.

1: CVEC: Datos corregidos de variación estacional y calendario.

El entorno presenta riesgos, cuya probabilidad ha aumentado respecto a hace unos meses, y que pueden introducir un sesgo a la baja sobre las previsiones. Por la parte externa, aunque no se prevén incrementos adicionales del precio del petróleo, una consolidación de los recientes aumentos reduce la renta disponible de las familias y afecta a la competitividad de las empresas asturianas. Asimismo, los aumentos de tarifas aduaneras entre EE.UU., la UE y China tendrían un impacto acotado en los términos hasta ahora anunciados, y no se prevé que impidan una recuperación del comercio global, aunque suponen un elemento de incertidumbre, sobre todo para el sector siderometalúrgico y, en menor medida, para el de bienes de equipo. Esta se añade a la falta de certeza respecto al acuerdo final entre el Reino Unido y la Unión Europea, sobre la salida del primero de la segunda, y las tensiones entre la UE e Italia. Por otro lado, un aumento de tipos de interés significativo, inesperado y en un corto período de tiempo tendría consecuencias importantes para el gasto de familias, empresas y sector público. Por el momento, los anuncios que ha hecho el BCE descartan un escenario así, que sería especialmente negativo para una economía todavía muy endeudada como la española.

A nivel doméstico, existen dudas sobre hasta dónde llegará la moderación del crecimiento en un sector tan importante para la creación de empleo como el turístico. En principio, algunos de los factores detrás del cambio de tendencia serían temporales, pero la pérdida de competitividad ante algunos países emergentes podría continuar desviando el flujo de visitantes hacia otros destinos. Adicionalmente, la incertidumbre sobre la política económica se mantiene elevada. A este respecto, en el conjunto de España es importante la falta de consensos necesarios para avanzar en la aprobación de medidas que impulsen un mayor crecimiento y que este sea más inclusivo. Entre otras cosas, lo anterior pone en duda la continuidad del tono expansivo de la política fiscal a nivel nacional. A este respecto, es importante que los Gobiernos autonómicos contribuyan a eliminar parte de esa incertidumbre, perseverando en la reducción de los desequilibrios en las cuentas públicas. Para ello, **se requerirá mantener la vigilancia sobre el gasto autonómico que, en el caso de Asturias, tiene margen de crecimiento, después del aumento observado en el primer semestre, y continuar con dicha tendencia al mismo tiempo que se coexiste con la campaña para las elecciones autonómicas y locales del próximo año.**

En todo caso, **los retos a medio plazo para la economía asturiana son exigentes: aunque al final del bienio se vaya a recuperar el nivel de PIB per cápita anterior a la crisis, no se recuperará el nivel absoluto y el empleo se encontrará todavía 12 p.p. por debajo del máximo** y la tasa de paro 3 p.p. por encima del mínimo alcanzados en la anterior época expansiva. Más aún, los todavía elevados niveles de temporalidad, paro juvenil y de larga duración implican que la recuperación puede ser desigual y no inclusiva. Por tanto, se debe seguir incidiendo en políticas que ayuden a reducir más rápidamente la tasa de desempleo, la temporalidad, y a incrementar la productividad del factor trabajo. Es necesario aprovechar las oportunidades de la cuarta revolución industrial, con políticas que suavicen la transición hacia la economía digital, amortigüen los costes y potencien los beneficios. Para ello es preciso mejorar el capital humano, la retención y atracción de talento, la rápida adopción de nuevas tecnologías y el incremento del tamaño medio de las empresas.

Finalmente, en esta revista se presenta un análisis de la evolución de la población de España y Asturias entre 1950 y 2016. **En Asturias se observa un rápido proceso de envejecimiento que se traduce en un fuerte aumento del peso de la población más de 65 años durante todo el período, incluso más que en el resto de España.** Y dentro de la tendencia común de envejecimiento, la población asturiana muestra la peor evolución también en el tramo de edad 0-15 años.

2. Perspectivas para la economía de Asturias

La economía de Asturias se aceleró en 2017 hasta el 3,5%², casi doblando el aumento de la actividad del 1,8% alcanzado el año anterior. Los datos conocidos de 2018 apuntan a una desaceleración del crecimiento en este bienio, hasta el 2,5% este año y el 2,6% en 2019. Ello permitiría crear cerca de 15.000 empleos entre el 3T18 y el fin de 2019, y reducir la tasa de paro promedio hasta el 11,1% el año que viene. Este avance tendrá como factores de soporte el crecimiento europeo y mundial, la depreciación del euro, la reversión de la tendencia al alza en el precio de petróleo y un comportamiento favorable de la inversión en equipo, favorecida por una política monetaria todavía expansiva. El crecimiento en el periodo 2018-2019 permitirá superar el nivel de PIB per cápita anterior a la crisis, pero aún no el nivel absoluto de PIB, y el nivel de empleo se mantendrá al final del periodo todavía 12 p.p. por debajo del de 2008.

La primera estimación del INE mostró un aumento del PIB en 2017 mayor que lo previamente estimado, impulsado por la actividad industrial

La primera estimación del INE sobre el crecimiento del PIB en 2017 reflejó que la actividad en Asturias se incrementó en un 3,5%, (1,1 p.p. más de lo esperado por BBVA Research tras la última revisión de previsiones³ y en el anterior número de esta publicación⁴, a finales del año pasado).

Por el lado de la oferta, la principal contribución positiva al incremento de la actividad en 2017 correspondió a la industria, además del dinamismo de los servicios, tanto privados como públicos (1,1 p.p. 1,1 p.p. y 0,7 p.p. respectivamente), con aportaciones positivas también en la construcción y el sector primario (véase el Gráfico 2.1). El crecimiento del 6,4% a/a en el sector industrial, que supone casi una quinta parte de la economía regional, resultó determinante, frente a la caída del año anterior (-0,5% a/a): la aportación en la región superó en 0,5 p.p. la observada en el conjunto de España⁵, y también fue algo mayor en el caso de los servicios públicos y la agricultura. Esto se compensó, parcialmente, por una aportación menor del agregado del sector del comercio, la hostelería y el transporte (diferencial de 0,2 p.p.). Así, **en 2017, el PIB de Asturias creció medio punto más que la media española, tras seis años con un crecimiento inferior.**

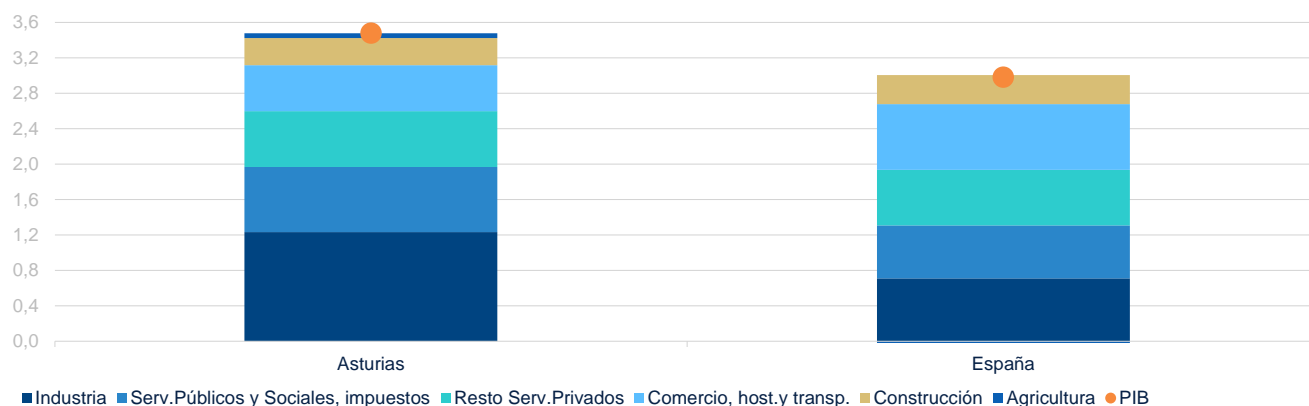
2: El día 23 de marzo de 2018 el INE publicó la primera estimación del crecimiento de las CC.AA. en 2017. Para un análisis de los resultados véase: <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/espana-crecimiento-del-pib-regional-1a-estimacion-de-la-contabilidad-regional-de-2017/>

3: Véase el Observatorio Regional del 1T18: <https://www.bbvarresearch.com/wp-content/uploads/2018/02/Observatorio-Regional-1T18.pdf>

4: <https://www.bbvarresearch.com/public-compuesta/situacion-asturias-2017/>

5: La referencia a España es en base a la Contabilidad Nacional Anual, tras la revisión publicada el 6 de septiembre, mientras que en el caso de la región se toma la Contabilidad Regional de España, publicada en marzo.

Gráfico 2.1 Crecimiento del PIB en 2017 y contribuciones sectoriales (% a/a y p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de INE, con la última información disponible para España (septiembre) y la región (marzo).

Los datos de actividad y expectativas de 2018 apuntan a un crecimiento menor del PIB en Asturias: el modelo MICA-BBVA⁶ estima que la actividad económica en el Principado habría seguido aumentando en torno al 0,5% t/t promedio en el primer semestre, frente al 0,7% t/t CVEC observado en la segunda mitad de 2017, y que mejoraría hacia el segundo semestre de este año, pero sin alcanzar el crecimiento del año pasado, en línea con una previsión de aumento del 2,5% anual (véase el Gráfico 2.2). En ese mismo sentido apuntan algunos indicadores sectoriales. Por el lado de la oferta, el Índice de Actividad del Sector Servicios (IASS) se habría estancado en el tercer trimestre del año, tras crecer en el primer semestre a una tasa media del +1,9% t/t CVEC, algo superior a la de 2S17 (1,6% t/t promedio). Por su parte, la actividad industrial medida a través del Índice de Producción Industrial (IPI) no muestra una tendencia clara, ya que se han observado casi tantas caídas como alzas (3 y 4) en los últimos 7 trimestres. Así, tras una reducción del -2,1% t/t CVEC promedio en el primer semestre, que siguió al potente aumento del 6,5% t/t en el último trimestre del año anterior, se observa nuevamente una recuperación trimestral en 3T18 (+2,4% t/t), siendo los sectores energético, de bienes de consumo y bienes de equipo el origen de dichos altibajos.

Por el lado de la demanda, los indicadores de consumo aumentan, aunque con señales de menor crecimiento. Los datos son positivos en las matriculaciones de vehículos, condicionadas en parte por los cambios normativos entrados en vigor el 1 de septiembre⁷, y en ventas minoristas, aunque con algunas señales de desaceleración en el 3T18, como en este último indicador parcial. Así, el consumo podría crecer a un ritmo más moderado en 2018. Respecto a la inversión, la mejora hasta agosto en indicadores como las importaciones de bienes de capital sugieren una recuperación de la inversión. Por otro lado, tras el potente crecimiento el año anterior, que rompió una tendencia negativa de varios años, las exportaciones de bienes al extranjero siguen aumentando, pero a un ritmo menor. Y todo ello, en un contexto de menor crecimiento en España, principal cliente de la región en bienes y servicios, como ya se observa en datos de turismo, lo cual apoya las perspectivas de una leve desaceleración del crecimiento del conjunto de la economía asturiana en 2018.

Las expectativas han empeorado más rápidamente que los datos: según la Encuesta BBVA de Actividad Económica en su oleada de septiembre de 2018, casi dos tercios de los encuestados prevén estabilidad en la actividad económica para este trimestre, pero sólo 4 de cada 10 lo hacen para el siguiente. Entre el resto de

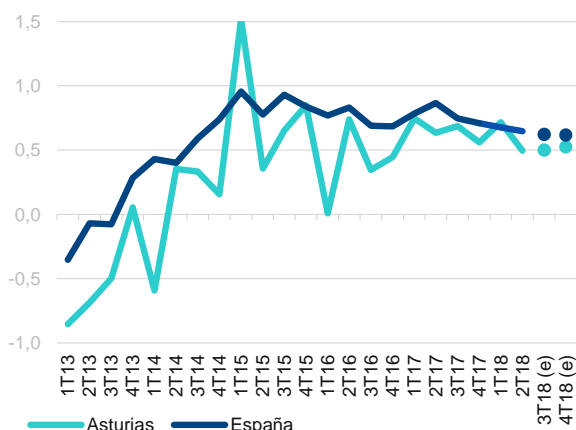
6: Véase MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP Forecasting, disponible aquí:

<https://www.bbvarsearch.com/en/publicaciones/mica-bbva-a-factor-model-of-economic-and-financial-indicators-for-short-term-gdp-forecasting/>

7: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/07/27/companias/1532690038_135719.html. Para un mayor detalle, véase Situación Consumo 1S18, disponible aquí: https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/2018/07/Revista_Situacion_Consumo_1S18.pdf

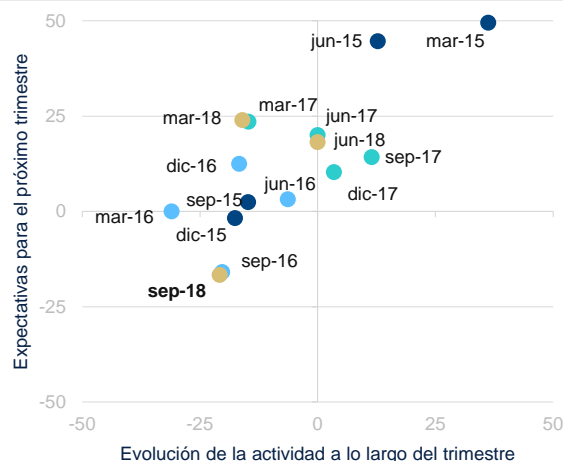
encuestados, cerca de un 30% opinan que en 3T18 la actividad se redujo y de cara al último trimestre del año, las opiniones pesimistas alcanzan el 40% de los encuestados; así, ambos saldos netos de respuesta resultan negativos, por primera vez en ocho trimestres (véase el Gráfico 2.3).

Gráfico 2.2 Crecimiento del PIB según el modelo MICA-BBVA (t/t, %, CVEC)



(e) Estimación.
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.3 Asturias: Actividad y perspectivas según la Encuesta de Actividad Económica BBVA (% saldo de respuestas extremas)



Fuente: BBVA

El consumo privado modera su crecimiento frente a los tres años anteriores

El gasto en consumo de las familias asturianas continúa creciendo en 2018 (+1,9% a/a), aunque a un ritmo 0,5 p.p. menor que el mantenido en los tres años anteriores. Un precio del petróleo relativamente barato⁸, el mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos y el aumento de la renta disponible de las familias debido al incremento del empleo impulsaron el consumo privado, pero en menor medida que en el conjunto de España, como se refleja en los principales indicadores parciales.

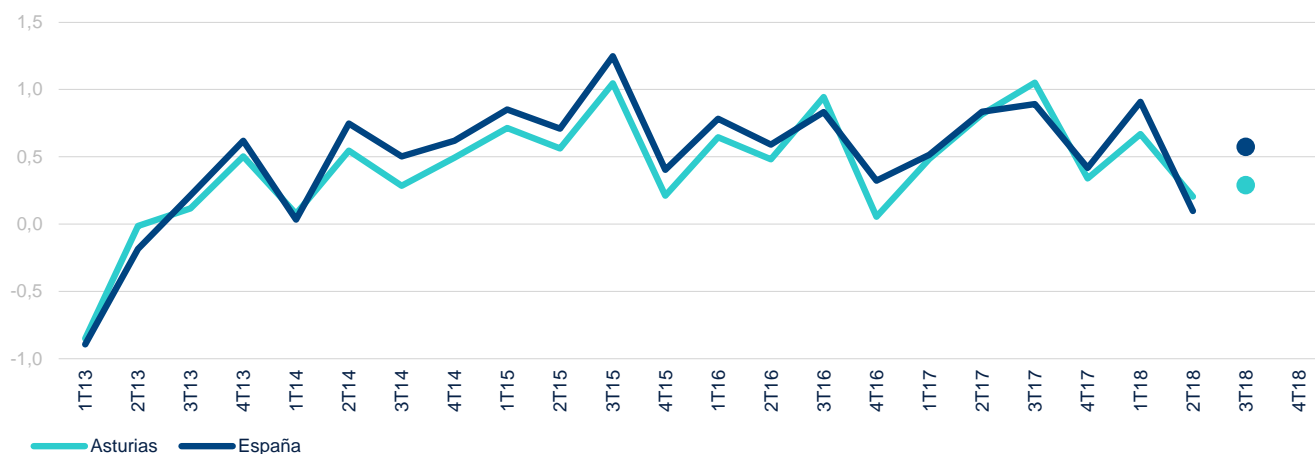
En los trimestres centrales de 2018, el crecimiento del consumo doméstico en Asturias se habría debilitado, según el Indicador Sintético de Consumo Regional (ISCR-BBVA⁹), hasta un crecimiento del 0,2% t/t CVEC promedio, tras haber crecido un 0,7% t/t en el primero. En ambos periodos, 0,2 p.p. por debajo del aumento promedio observado a nivel nacional (véase el Gráfico 2.4).

Entre los indicadores parciales, las matriculaciones de vehículos, así como las importaciones de bienes y manufacturas de consumo, se recuperan en 3T18 en Asturias respecto a la primera mitad del año (véase el Gráfico 2.5). Por el contrario, las ventas minoristas y el índice de actividad del sector servicios (IAS) se desaceleran.

8: Los hogares de Asturias dedican a transporte una parte de su gasto inferior a la media española. La sensibilidad de la economía regional al precio del petróleo es relativamente baja. Véase BBVA Research, Observatorio Regional 1T17, disponible [aquí](#).

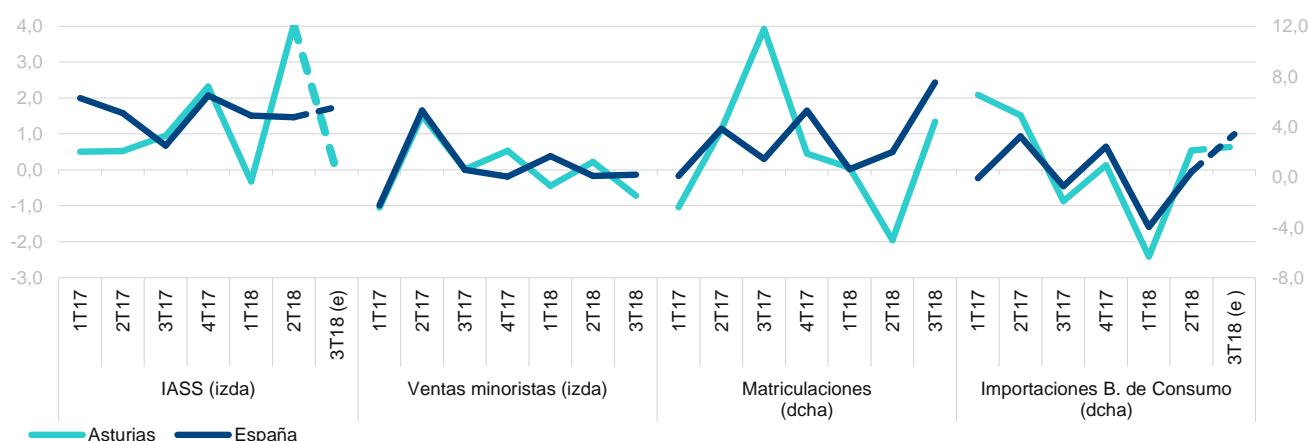
9: El indicador sintético de consumo está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto disponibles a nivel regional: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo, carburantes y consumo interno nacional. La metodología utilizada para la construcción del indicador se basa en el análisis de componentes principales. Para más información, véase R.1 ¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones? en Situación España, 4 Trimestre 2015, BBVA Research. Disponible [aquí](#)

Gráfico 2.4 Indicador sintético de consumo regionalizado ISCR (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.5 Crecimiento observado y previsiones de los principales indicadores de consumo privado (% t/t, CVEC)



(e) Estimación con la última información disponible.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Asturias mantiene contenido el gasto en consumo final de 2018

Los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta agosto de 2018 ponen de manifiesto que el **gasto en consumo final del Gobierno de Asturias permanecería prácticamente estable** respecto al nivel alcanzado hasta agosto de 2017 (+0,7% a/a), frente al impulso observado en la media autonómica (+3,4% a/a). Por el contrario, Asturias habría dado un nuevo empuje a la inversión autonómica (con un crecimiento del 7,3% a/a) que recuperaría los niveles previos al 2016 (véanse los Gráficos 2.6 y 2.7).

Gráfico 2.6 CC.AA. y Principado de Asturias: Gasto en consumo final nominal* (Acumulado al mes t del año, %, a/a)

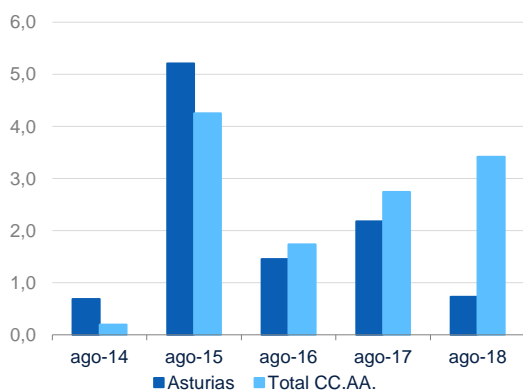
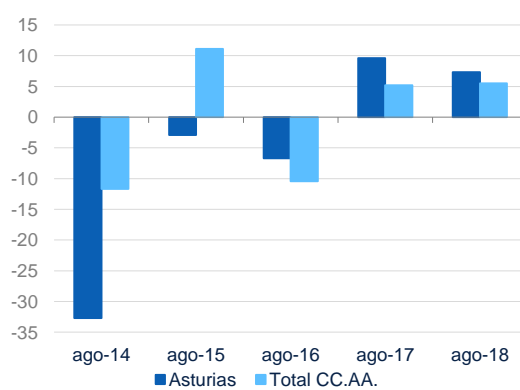


Gráfico 2.7 CC.AA. y Principado de Asturias: Formación bruta de capital nominal (Acumulado al mes t del año, %, a/a)



* Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

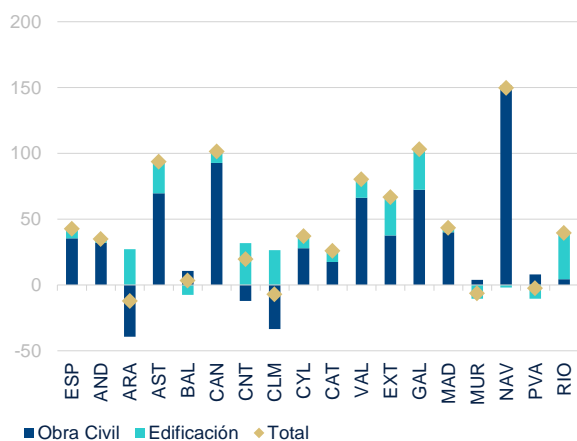
La licitación de obra pública crece en 2018 tras el retroceso de 2017

Asturias fue una de las cuatro comunidades autónomas donde cayó la licitación de nueva obra pública en 2017. La licitación retrocedió un 22,0% en la región, lo que contrastó con el incremento del 38,0% registrado, de media, en España. Con ello, Asturias fue la tercera región donde más cayó la licitación durante el pasado año, por detrás de Galicia y La Rioja. La desagregación por tipo de obra revela que la mayor parte del descenso se debió a la obra civil, cuyo importe de licitación se redujo un 28,5% respecto a 2016, mientras que la edificación creció a una tasa interanual del 4,2%, también muy por debajo de la media nacional (40,6%). Durante el pasado año sobresalió especialmente la partida destinada a la construcción y renovación de las carreteras de la región que aglutinó casi el 38% del total licitado durante el ejercicio. A cierta distancia se situó la licitación en urbanización y en llevar a cabo obras hidráulicas en la región.

Diferenciando por organismos financiadores, **el retroceso de la licitación en 2017 se debió, en mayor medida, al Estado**, que redujo el importe en la región un 66,6% respecto a 2016. Por su parte, la financiación procedente de los Entes Territoriales creció un 12,2% interanual. De este modo, el peso del Estado en la licitación de obra pública en 2017 en la región cayó hasta el 18,6%, una de las tasas más bajas de los últimos años.

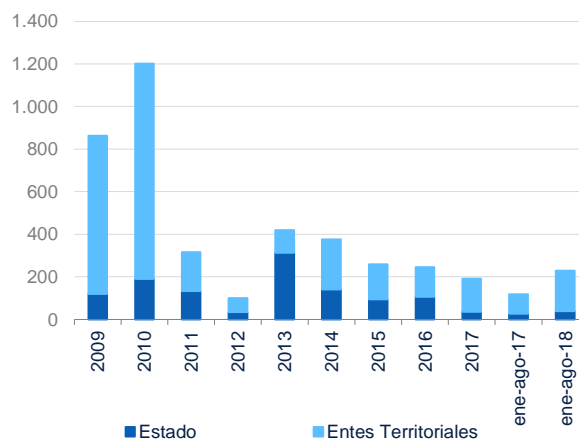
Los datos de los primeros ocho meses de 2018 muestran un notable avance en la licitación, a diferencia de lo observado el pasado ejercicio. Así, entre enero y agosto de 2018 la licitación en Asturias creció un 93,5% interanual, por encima de la media española (42,6%), como puede verse en el Gráfico 2.8. En estos ocho meses destacó el crecimiento de la obra civil, que registró un avance del 99,1% a/a, muy superior a la media (58,6%). Por su parte, la edificación creció el 80,1% en el mismo periodo (+18,1% en España). Al igual que en el año anterior, las partidas más significativas se destinaron a urbanización, obras hidráulicas y carreteras. Por agentes financiadores, en los primeros ocho meses de 2018 se observó un aumento de la licitación de los entes territoriales, que se dobló, al tiempo que el Estado incrementó su aportación un 44,0% (Gráfico 2.9).

Gráfico 2.8 Obra pública por tipo de obra: Contribución al crecimiento interanual entre enero y agosto de 2018 (Puntos porcentuales)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.9 Asturias: Presupuesto de licitación por organismo financiador (Millones de €)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

La inversión productiva mejora en lo que va de año, tras dos años con señales negativas

La inversión productiva da señales positivas en lo que va de año en Asturias, frente a lo ocurrido en los dos años anteriores, y a pesar del aumento de algunas incertidumbres. Todo ello en un contexto de buenas perspectivas económicas y relajación de las condiciones financieras, apoyadas en tipos de interés bajos.

Por una parte, las importaciones de bienes de equipo muestran un aumento potente (26,1% a/a, que contrasta con un aumento del 1,9 p.p. del promedio nacional), tras dos años de práctico estancamiento de este indicador en la región, mientras la media española crecía un 7,2% a/a promedio en dicho periodo. Tras totalizar 347 M.€ en 2017, el agregado de los últimos 12 meses roza los 402 M.€, equivalente al 1,8% del PIB regional.

Además, la construcción de edificios no residenciales¹⁰ se recupera (+18,6% a/a), aunque se comporta peor que la media española (30,8% a/a). Con ello deja atrás el bienio 2015-2016 (con caídas medias del 26,2%) y una caída más moderada el año pasado, del 2,4%, que suponen un menor dinamismo que el 8,4% de media en España (véase el Gráfico 2.10). De mantenerse la tendencia observada hasta julio, 2018 podría ser el primer año de incremento de visados no residenciales desde 2014, aunque los visados acumulados en los últimos 12 meses (26 mil metros cuadrados) no alcanzan los 34 mil metros cuadrados visados aquel año. Por usos, el año pasado destacaron los visados para uso industrial y, para servicios comerciales y oficinas; en lo que va de 2018 a estos últimos se añaden los de uso turístico y de recreo, junto a los de uso agrario y ganadero, mientras que los de uso industrial se han reducido, hasta casi anularse.

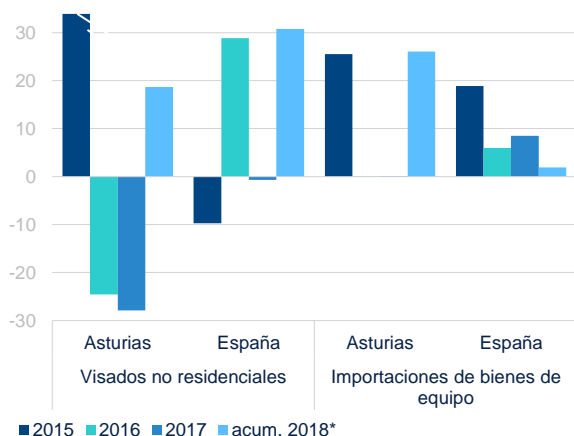
La información más cualitativa, en cambio, muestra resultados más desfavorables, lo que estaría en línea con la elevada incertidumbre que enfrenta la economía asturiana. Así, los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias de 3T18 respecto a la inversión muestran una visión negativa en todos los sectores (salvo en el sector de la nueva construcción), liderada por la inversión en los sectores primario e industrial. Sólo se observan ligeras mejoras en el sector servicios¹¹, en términos intertrimestrales y, en la nueva

10: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

11: Los datos no están corregidos de estacionalidad, por lo limitado de la muestra.

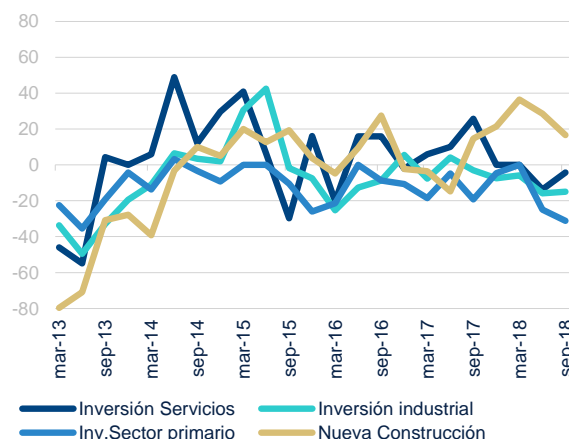
construcción, con respecto al año anterior; por lo demás, tanto la comparativa interanual como la intertrimestral en los diversos sectores muestra caídas (véanse el Gráfico 2.11 y el Recuadro 1).

Gráfico 2.10 Superficie visada de construcción no residencial e importación de bienes de equipo (% a/a)



* Con información hasta agosto, tanto en visados como en importaciones. Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Datacomex

Gráfico 2.11 Asturias: Evolución de la inversión por sectores según la Encuesta de Actividad Económica de BBVA (saldos de respuestas, %)



Fuente: BBVA

El dinamismo de la demanda residencial sigue sin trasladarse a los precios de la vivienda

La venta de viviendas en Asturias mostró mayor dinamismo que la media nacional en 2017. Según los datos del Ministerio de Fomento, el año pasado se vendieron 9.216 viviendas, lo que supuso un incremento interanual del 21,2%, 5 p.p. más que el registrado en España. La dinámica trimestral muestra un primer trimestre muy dinámico, en el que las ventas crecieron notablemente, que dio paso a leves retrocesos en los trimestres centrales del año, para concluir con un nuevo crecimiento en los últimos tres meses. En total, las transacciones crecieron a una tasa trimestral promedio del 6,1% (CVEC), tal y como refleja el Gráfico 2.12.

El segmento de demanda más dinámico en Asturias el año pasado fue el de demandantes de vivienda residentes fuera de la región: crecieron un 40,3% respecto a 2016, lo que elevó su peso en la demanda regional hasta el 15,1%, por encima del registrado, de media, en el conjunto del país (13,4%). El segundo segmento más dinámico fue el de los extranjeros, cuyas operaciones crecieron a una tasa interanual del 22,4%, por encima del incremento del 13,9% de media en España. Sin embargo, debido a su relativamente baja relevancia en el mercado de la región (las transacciones de foráneos representaron sólo el 3,4% del total, frente a casi el 17% de media en España), el impacto de esta evolución fue limitado en el mercado asturiano. Por último, las operaciones de los propios residentes en la región crecieron un 18,1%, casi 2 p.p. más que la media nacional. De este modo, el mercado residencial en Asturias estuvo más condicionado que la media por el comportamiento de los propios residentes en la comunidad.

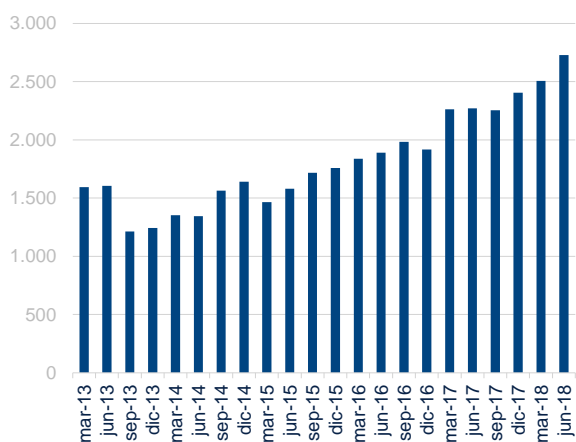
Por su parte, en el primer semestre del año, la venta de viviendas en Asturias volvió a mostrar un mayor dinamismo que la media nacional. Así, entre enero y junio se vendieron 5.172 viviendas, un 15,7% más que en el mismo periodo del año anterior, 5,6 p.p. por encima de la media de España. De este modo, tras corregir la serie de variaciones estacionales y efectos de calendario, se observan incrementos relevantes en ambos trimestres. Por segmentos de demanda, la dinámica del primer semestre del año no fue muy diferente a la del ejercicio anterior: las operaciones efectuadas por residentes en otras regiones de país fueron las que más crecieron (+30,2%

interanual, frente al incremento del 12,4% en el conjunto de CC.AA.), seguidas de las realizadas por residentes en la región (+14,0% frente al 11,1% de media) y por las de extranjeros que mostraron un avance del 3,9%, 1,5 p.p. más que la media nacional.

Sin embargo, el comportamiento positivo de la demanda en 2017 no inyectó dinamismo al precio de la vivienda. Atendiendo a los valores de tasación recogidos por el Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda en Asturias en 2017 se mantuvo plano respecto al año anterior, lo que contrasta con el crecimiento del 2,4% registrado, de media, en el conjunto del país. Sin embargo, durante la primera mitad de 2018 los precios han mostrado una tímida tendencia alcista: entre enero y junio el precio de la vivienda en Asturias creció un 0,7% en términos interanuales, frente al incremento del 3,2% de media nacional. De este modo, según los datos del Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda asturiana en el 2T18 se habría situado en los 1.274,2 €/m², tan sólo un 1,6% por encima del mínimo alcanzado en 2T17. A escala municipal, entre los de más de 25.000 habitantes, destaca el ascenso de precios registrado durante 2017 en Avilés y Mieres, en torno al 3,5% interanual. En Gijón el ascenso fue del 1,8%. Por el contrario, la vivienda se abarató en Langreo, Oviedo y Siero. Sin embargo, en el 1S18 en todos los grandes municipios asturianos subió el precio de la vivienda. Con ello, desde que el precio tocara valores mínimos hasta el 2T18, el precio de la vivienda subió un 15,5% en Mieres, 10,4% en Gijón, 7,0% en Siero, 6,3% en Oviedo y en torno al 4,5% en Langreo y Avilés.

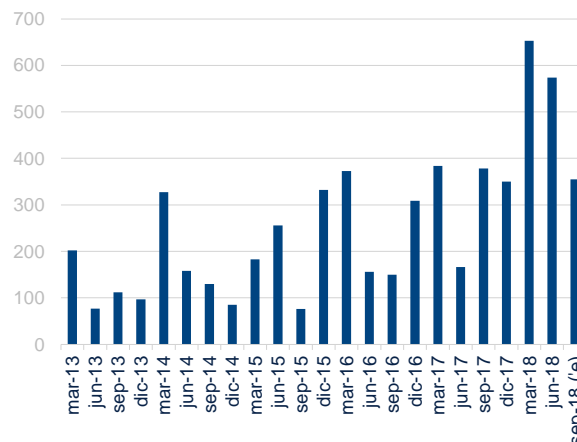
Los visados de nuevas viviendas firmados en Asturias en 2017 evolucionaron algo mejor que la media española. Completando cuatro años de crecimiento, la firma de visados volvió a crecer en Asturias por encima de la media nacional. Así, el pasado año se firmaron casi 1.280 visados, lo que supuso un incremento del 29,4%, 3,2 p.p. más que la media española. Pese al cuatrienio de crecimiento, el nivel de permisos aprobados en 2017 tan solo representó el 11,3% de la firma que se produjo, en promedio, cada año de la pasada década. En los primeros ocho meses de 2018 la actividad constructora ha experimentado una notable recuperación. Tras el retroceso observado en el último trimestre de 2017, los visados crecieron con intensidad en el 1T18, y pese a que en los siguientes trimestres los datos son tan favorables, el nivel de visados se mantiene por encima del registrado en 2017 (Gráfico 2.13). En concreto, entre enero y agosto se firmaron 1.447 visados en la región, un incremento interanual del 68,8%, por encima de la media nacional en el periodo (+26,1%).

Gráfico 2.12 Asturias: Venta de viviendas (CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.13 Asturias: Visados de construcción de vivienda nueva (CVEC)



(e) Estimación con información hasta el mes de agosto

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Cuadro 2.1 Asturias y España: Variables del mercado inmobiliario (%a/a)

	Venta de viviendas				Precio de la vivienda		Visados de vivienda de obra nueva			
	2017		1S18		2017	1S18	2017		ene-ago 2018	
	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a	% a/a promedio	% a/a	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a
Asturias	9.216	21,2	5.172	15,7	0,0	0,7	1.278	29,4	1.447	68,8
España	532.261	16,3	295.725	10,1	2,4	3,2	80.786	26,2	62.091	26,1

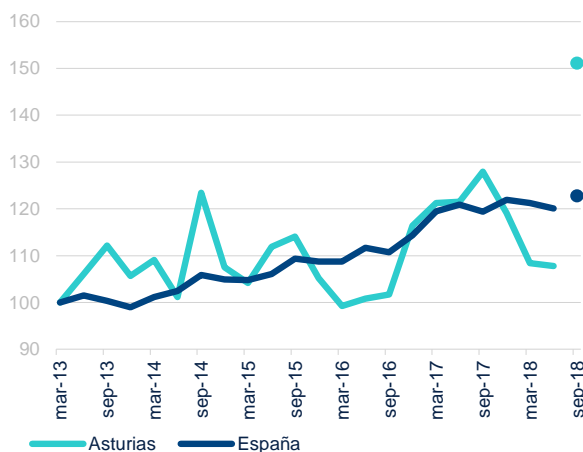
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Las exportaciones crecen en lo que va de 2018 impulsadas por las semimanufacturas, pero a menor ritmo que el año pasado

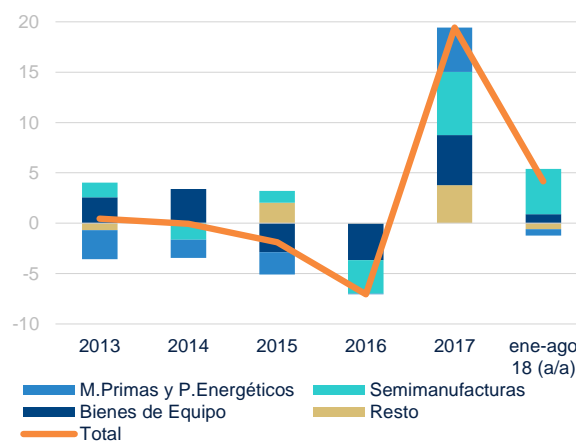
Las exportaciones de bienes de Asturias crecieron un 17,1% a/a en 2017 en términos reales, 9,0 p.p. más que en España, tras haber caído un 1,3% y 3,9% a/a en 2015 y 2016 (véase el Gráfico 2.14), y lo hicieron impulsadas por el conjunto de sectores, principalmente, semimanufacturas y bienes de equipo.

En lo que va de año las ventas regionales al extranjero siguen mostrando un avance interanual impulsadas por las semimanufacturas, pero lo hacen a un ritmo más débil y tras dos caídas intertrimestrales en la primera mitad del año. El Gráfico 2.15 detalla sectorialmente la evolución de las ventas exteriores de la región en los últimos años: tras varios años de caídas, todos los sectores contribuyeron favorablemente al aumento de las ventas el año pasado. Por el contrario, en lo que va de 2018 las semimanufacturas (que suponen la mitad de exportaciones de Asturias) explican la práctica totalidad del incremento interanual acumulado observado, junto con el aumento de ventas de bienes de equipo, algo menos de la cuarta parte de las exportaciones, que aumentan un 3,6% a/a.

Sin embargo, la mejora de las ventas exteriores en lo que va de año (+4,2% a/a acumulado hasta agosto) se logra por los atípicos datos del mes de agosto: las ventas de 466 M € en semimanufacturas, sólo en agosto, más que duplican la venta media mensual de dichos productos hasta julio (149 M €). Esto se corresponde con un incremento en las ventas de manufacturas y fundición de hierro y acero (productos laminados, alambón y producto para vías férreas, fundamentalmente), dirigido a varios países, en su práctica totalidad europeos (destacando Italia y Portugal y, en menor medida, Francia, Reino Unido y Países Bajos). Netos de estos resultados atípicos de agosto, las exportaciones asturianas mostrarían una caída del 6,7% en el acumulado hasta julio. Además, en octubre se anunció el cierre de la planta de producción de aluminio de Avilés, lo que añade un punto más de incertidumbre sobre el devenir de las exportaciones de esta región.

Gráfico 2.14 Asturias y España: Exportaciones reales (1T13=100, CVEC)


Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.15 Asturias: Exportaciones de bienes y contribuciones sectoriales (% a/a, p.p.)


Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

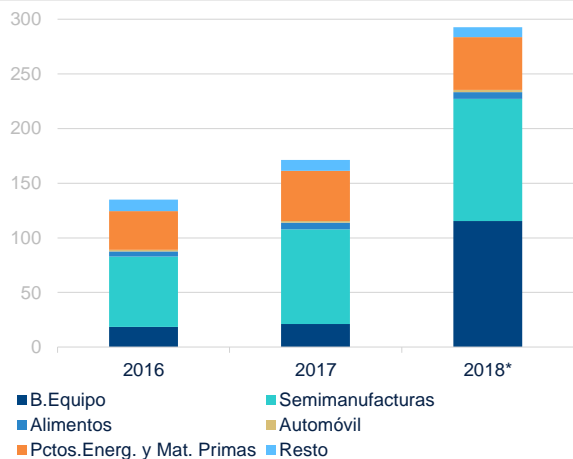
Por destinos geográficos, el incremento de ventas de 2017 se explica por el aumento de ventas de metales no ferrosos a China y Turquía, y a las ventas de hierros y aceros a ese último país. Ambos países explican 8 p.p. del incremento observado, mientras que América del Norte y Latina explican algo más de dos p.p. cada una y la eurozona drenó 1,5 p.p. Sin embargo, las compras de bienes asturianos por parte de esos dos destinos han decaído en lo que va de año, hasta niveles cercanos a los de 2016. Este año, el incremento ya comentado de ventas de semimanufacturas está más repartido por países, siendo la eurozona y el resto de países europeos quienes explican el crecimiento a partes casi iguales, 2 p.p. cada uno. No en vano, suponen en torno al 45% y 25% de las exportaciones regionales. Por su parte, las ventas a Asia caen por China y drenan 1,8 p.p. al crecimiento, a pesar de los aumentos de ventas a Arabia Saudí, insuficientes para compensar la reducción de ventas a China.

En pleno proceso de *brexit*, las ventas de bienes de Asturias al Reino Unido se incrementaron el año pasado un 26,8% en términos nominales. Aún y todo, el Reino Unido pasó de ser destino del 3,8% de exportaciones asturianas en 2016 a 4,1% el año pasado, al alcanzar los 171 M € (véase el Gráfico 2.16), con lo que su importancia relativa como destino, en el último bienio, fue menor que en el caso de otras regiones españolas. Sin embargo, con los datos acumulados de los últimos 12 meses, el mercado británico alcanzaría una cuota del 7,0% de las exportaciones asturianas, algo superior a la media nacional. Y ello, debido a que las ventas de bienes de equipo se quintuplicaron (hasta 115 M €, por ventas de material de transporte y, en concreto, buques¹²) y las de semimanufacturas (hierros y aceros) aumentaron un 28,9% a/a.

Por otra parte, la importación de bienes reales aumentó el año pasado un 20,6% a/a, 15,1 p.p. más que en España, y frente a la caída del 2,5% a/a en 2016 (véase el Gráfico 2.17). Con datos hasta agosto desestacionalizados y completados con previsiones, hasta el 3T18 las importaciones se estancarían (+0,2% a/a). El año pasado el incremento se debió al aumento de los productos energéticos y materias primas importadas, que suponen en agregado el 60% de las importaciones regionales, mientras que las semimanufacturas son una quinta parte y los bienes de capital suponen el 8,4% del total. Así, la balanza comercial en bienes de la región fue prácticamente nula (30 M €) tanto en 2017, como en los primeros ocho meses de este año, frente al superávit de 423 M € de 2016, equivalentes al 2,0% del PIB regional de ese año.

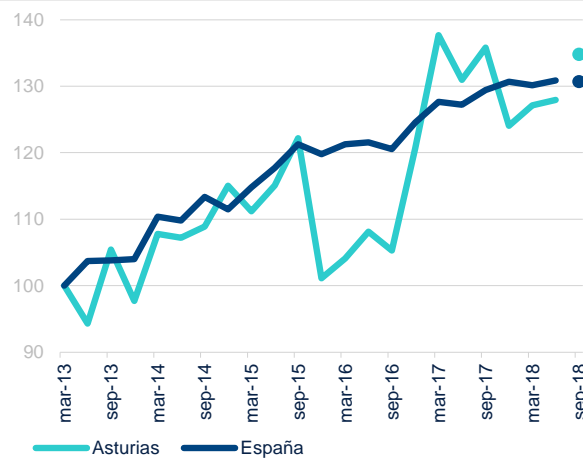
¹² https://www.elcomercio.es/prensa/20061209/economia/astilleros-asturianos-generaran-empleos_20061209.html

Gráfico 2.16 Asturias: Exportaciones al Reino Unido por sector (Millones de € corrientes)



*Acumulado de los últimos 12 meses
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.17 Asturias: Importaciones reales (1T13=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

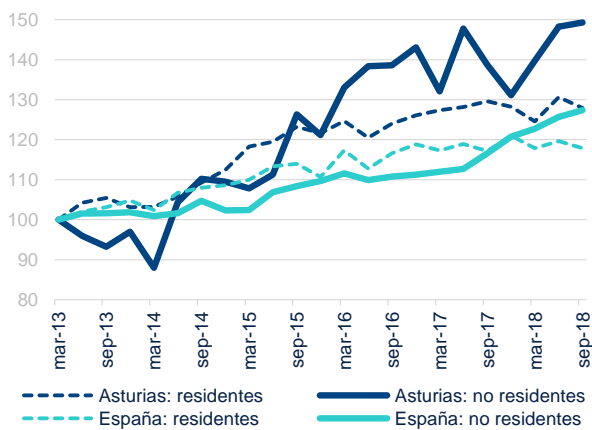
El turismo se estabiliza en lo que va de año, tras acumular cinco años consecutivos de crecimiento hasta 2017

El año pasado las entradas de viajeros y las pernoctaciones en hoteles de Asturias superaron los 1,8 y 3,6 millones respectivamente, con crecimientos totales del 3,4% y 3,7%. Ello supone 0,6 p.p. menos en viajeros y 0,9 p.p. más en pernoctaciones que el promedio nacional, con lo que la región volvió a alcanzar niveles récord de turismo al encadenar cinco años de expansión. Dicha tendencia se quiebra en los datos recogidos hasta septiembre de 2018, que muestran pequeñas caídas del 0,2% y 0,6% a/a en el acumulado de viajeros y pernoctaciones hoteleras, debido a que el crecimiento en el segmento de extranjeros no alcanza a compensar la caída del segmento de residentes.

El impulso del sector turístico en 2017 provino del segmento de los residentes en España: creció más en viajeros y en pernoctaciones que el de extranjeros que, en pernoctaciones, se estancó. Casi el 85% de los viajeros en la región son residentes y, si bien desde 2013 el segmento extranjero venía creciendo por encima del de residentes, el año pasado se quebró dicha tendencia (véase el Gráfico 2.18).

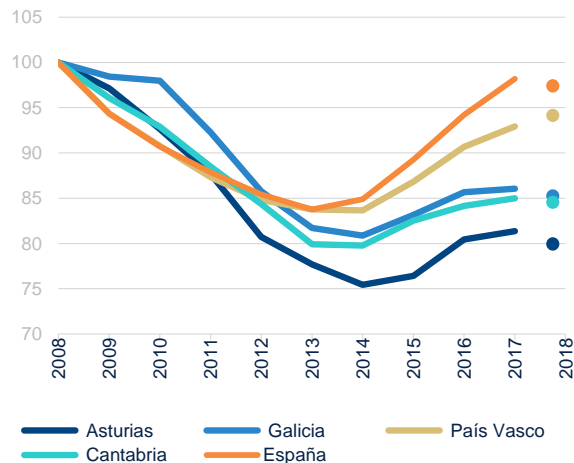
El incremento en visitantes y estancias vino acompañado de un aumento moderado de los precios hoteleros de la región, que aumentaron un 1,2% a/a en términos reales, frente a un aumento del 4,2% a nivel nacional y aumentos más modestos en el resto de comunidades de la cornisa cantábrica salvo el País Vasco. Sin embargo, los datos disponibles de 2018 desestacionalizados apuntan a que la reducción de entradas de turistas en Asturias se ha producido, incluso con una reducción del 1,7% en los precios reales, mayor que la observada en el resto de comunidades del Cantábrico y frente al incremento de tarifas en el País Vasco (véase el Gráfico 2.19).

Gráfico 2.18 Asturias y España: Pernoctaciones (1T13=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.19 Índice de precios hoteleros (Reales*, 2008=100)



* Deflactado con IPC nacional. Datos de 2018 hasta septiembre
Fuente: BBVA Research a partir de INE

El mercado laboral asturiano reduce su dinamismo a partir de la segunda mitad del año pasado

La afiliación a la Seguridad Social en Asturias creció un 1,9% en 2017, 0,5 p.p. más que el año anterior y 1,7 p.p. por debajo de lo ocurrido en el conjunto de España. El crecimiento fue más vigoroso en la primera mitad del año pasado, impulsado por los servicios públicos y algunos servicios privados, como las actividades profesionales, hasta alcanzar un 0,6 % t/t CVEC promedio. Sin embargo, todos los sectores, salvo el de la construcción, redujeron su dinamismo en la segunda mitad del año pasado (+0,2% t/t CVEC promedio). Durante la primera mitad de 2018 Asturias mantuvo un crecimiento de la afiliación, nuevamente impulsada por los servicios, sobre todo públicos, que se estaría moderando en el segundo semestre de este año, en el que destacan el impulso de la construcción y el sector público. En todo caso, el vigor del mercado laboral regional continúa siendo menor que el de España también sector a sector (véase el Cuadro 2.2). En términos promedio, la región ganó 6,6 mil afiliados el año pasado y acumula 4,1 mil adicionales en los primeros tres trimestres del año.

Paralelamente, la Encuesta de Población Activa (EPA) señala una mejora algo mayor del mercado laboral en la región el año pasado, con un crecimiento del 2,2% a/a promedio en 2017 (9.400 empleos), que sin embargo se compensa en parte con una pérdida de 5.500 empleos en los primeros tres trimestres del año. Por sectores, según la EPA, el año pasado la mejora del empleo fue generalizada por sectores, mientras que industria y servicios privados concentrarían las pérdidas este año y, en especial, en el tercer trimestre.

Cuadro 2.2 Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social (t/t, %, CVEC)*

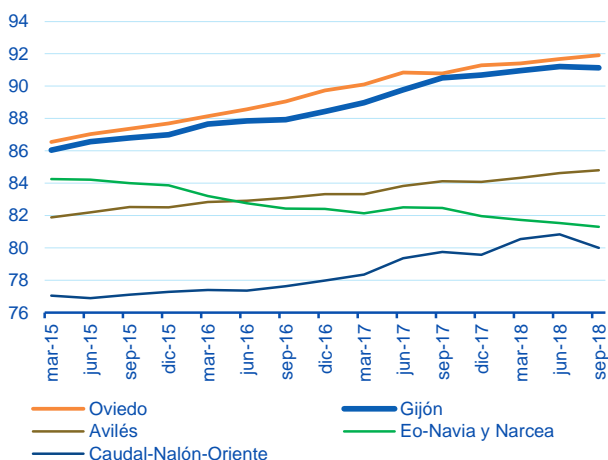
	Asturias					España				
	1S17	2S17	2017	1S18	2S18*	1S17	2S17	2017	1S18	2S18*
Agricultura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1
Construcción	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1
Comer., transporte y repar.	0,2	0,0	0,3	0,0	0,0	0,2	0,1	0,6	0,1	0,1
Hostelería	0,1	0,0	0,3	0,0	0,0	0,1	0,0	0,4	0,1	0,1
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1
Activ. Profesionales	0,1	0,1	0,4	0,1	0,0	0,2	0,1	0,6	0,1	0,1
Serv. públicos	0,2	0,1	0,6	0,1	0,1	0,2	0,2	0,8	0,2	0,2
Serv. sociales y act. Artist.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	0,6	0,3	1,9	0,3	0,2	1,0	0,8	3,6	0,8	0,8

Los datos semestrales son el promedio de los trimestres; los del ejercicio completo, anuales.* Previsiones con datos hasta octubre.
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

La mejora del empleo del último año no se observa en todas las comarcas asturianas. El Gráfico 2.20 muestra que la afiliación en las comarcas de Oviedo y Gijón lidera la recuperación respecto al nivel pre-crisis (suponen el 47,7% y 24,0% de la misma), superando la media de la región. Entre el resto de comarcas, la tendencia de recuperación es más débil pero se mantiene en Avilés, muestra algún altibajo en Caudal-Nalón-Oriente en los últimos trimestres, e incluso es negativa en los últimos años en Eo-Navia y Narcea.

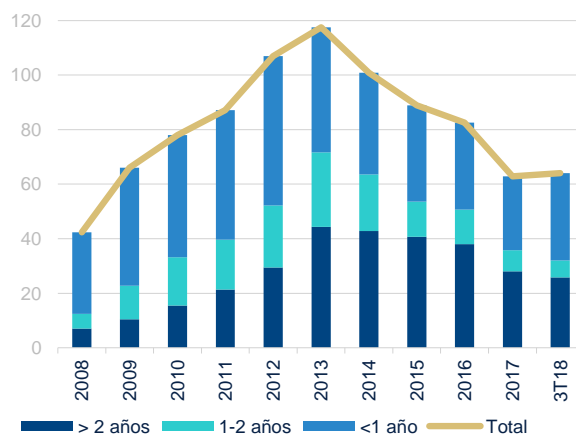
Oviedo lidera la recuperación de la afiliación en los últimos 12 meses (+1,2% a/a en 3T18), junto con la pequeña comarca de Nalón (véase el Gráfico 2.22). Avilés, Gijón y Oriente rondan el crecimiento medio regional (+0,8%), mientras que Eo-Navia, Narcea y, sobre todo, Caudal, que en agregado suponen menos de la décima parte de la afiliación regional, pierden en torno a 1, 2 y 3 p.p. respectivamente, lo que supone incrementar la concentración geográfica de la fuerza laboral. Así, las dos mayores comarcas han aumentado su peso en el conjunto de la afiliación asturiana en la última década, desde el 69,2% en 2008 hasta el 71,4% en 2018 (+2,2 p.p.).

Gráfico 2.20 Afiliación por comarcas (1T08=100, CVEC)



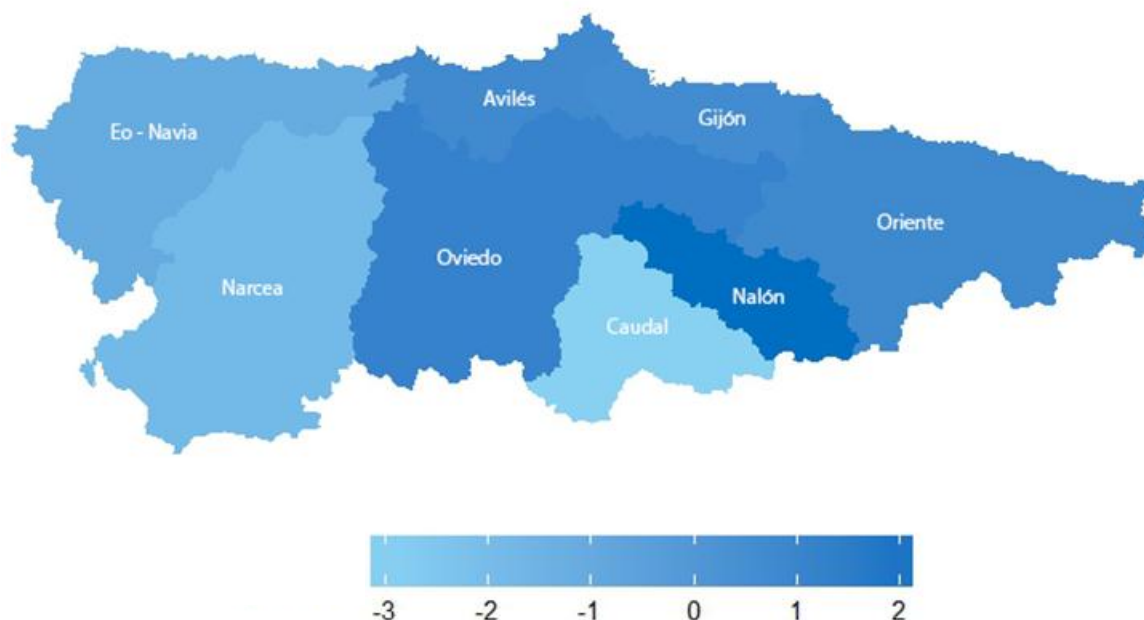
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

Gráfico 2.21 Desempleados según tiempo que llevan en dicha situación (Miles, promedio anual)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.22 Asturias: afiliación a la Seguridad Social por comarcas en 3T18 (% a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

La tasa de paro sigue reduciéndose en Asturias: en 2017 bajó 3,9 p.p. y se ubicó en el 13,7% promedio, con una reducción del número de parados del 23,9%, pero que coincide con una reducción de la población activa promedio del 2,2% (la mayor entre las CCAA españolas, y por encima de la caída del 0,4% a/a observada a nivel nacional), que equivale a la mitad de las personas que dejaron de estar en paro. La tendencia se rompe con datos hasta el tercer trimestre del año según la EPA y la tasa de paro se ubica en el 14,2%, cerca de 65 mil personas en promedio.

Por primera vez desde 2013, la mitad de los desempleados asturianos llevan menos de un año en dicha situación (véase el Gráfico 2.21). El incremento del empleo y las mejores perspectivas del mercado laboral, junto con cambios en la tasa de actividad, han provocado cambios en la composición temporal del desempleo; con los datos de los tres primeros trimestres de este año, una cuarta parte de quienes buscan empleo lo hace desde hace más de dos años, 10 p.p. por debajo de la media española. Simultáneamente, la tasa de temporalidad se ha mantenido estable en Asturias y algo por encima del 25%, ligeramente superior al promedio de España, como también ha ocurrido en Galicia, entre las regiones cantábricas.

El dinamismo de los ingresos favorece el cumplimiento del objetivo de estabilidad, tanto en 2017 como este año

Tal y como se preveía, durante 2017 el Gobierno de Asturias redujo su déficit en 0,2 puntos porcentuales hasta el -0,3% del PIB regional, cumpliendo holgadamente el -0,6% del objetivo de estabilidad presupuestaria. El ajuste provino fundamentalmente de los ingresos, que crecieron un 3,2% a/a, favorecidos por el impacto positivo de los recursos del sistema de financiación autonómica. Por su parte, el gasto creció en torno al 2,2% a/a, con ajustes tan solo en el gasto en intereses. Como consecuencia, Asturias incumplió la regla de gasto aprobada para 2017.

La ejecución presupuestaria conocida hasta agosto de 2018 apunta a los ingresos del Principado de Asturias estarían creciendo, comportándose en línea con lo esperado a comienzos del año (en torno al +6,4% a/a), impulsados por los recursos del sistema de financiación. Por su parte, Asturias estaría intensificando su esfuerzo de contención del gasto, y se observan ajustes en la remuneración de asalariados, el gasto en intereses y en las transferencias corrientes a otras administraciones públicas. Como resultado, **Asturias cerró agosto de 2018 con un superávit del 0,6% del PIB regional, mejorando en cuatro décimas el registrado hasta agosto de 2017** (véase el Gráfico 2.23).

Gráfico 2.23 Principado de Asturias: Capacidad / necesidad de financiación (Acumulado al mes t de cada año, % del PIB regional)

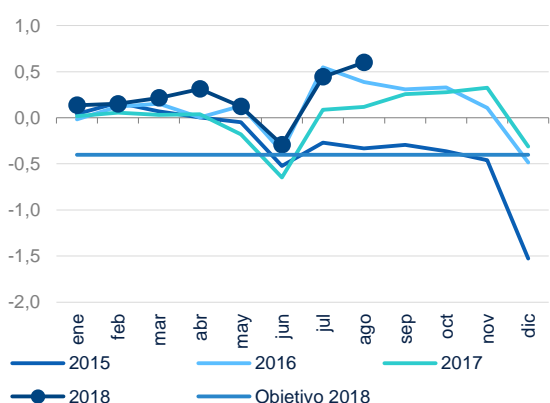
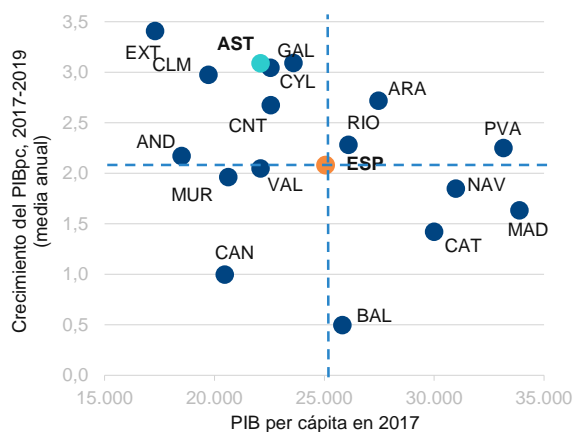


Gráfico 2.24 PIB per cápita en 2017 y evolución en el horizonte de previsión (€ constantes)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

Fuente: BBVA Research a partir de INE

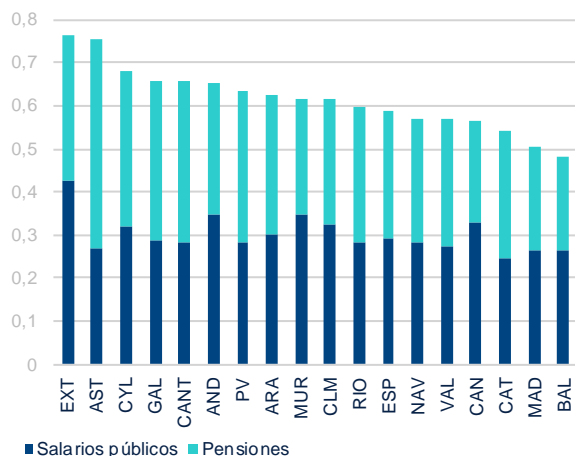
El crecimiento del PIB en Asturias se desacelerará hasta el 2,5% este año y 2,6% en 2019

Se prevé que la economía asturiana desacelere su crecimiento hasta un 2,5% este año, y 2,6% el siguiente. Esto permitiría la creación de unos 15 mil empleos entre el 3T18 y el fin de 2019, y reducir la tasa de paro en 3,1 p.p., hasta el 11,1% en 2019. Si se cumplen estas previsiones, el avance promedio anual del PIB per cápita en términos constantes en Asturias (+3,1%) se situaría por encima de la media española para el bienio 2018-2019 (véase el Gráfico 2.24). El aumento esperado de la renta per cápita se debe en parte a que se espera que la población de la comunidad continúe reduciéndose, a un ritmo algo menor que el observado en el último quinquenio, pero en un contexto de estabilidad de la población a nivel nacional. Con esto, a finales de 2019 Asturias superará el nivel de PIB pre-crisis en términos per cápita, y estará cerca de hacerlo en términos absolutos. Sin embargo, se espera que la tasa de paro se sitúe todavía algo más de 2 p.p. por encima del mínimo pre-crisis (8,5%) y el empleo será 12 p.p. inferior al máximo (véase el Gráfico 2.30, al final de esta sección).

Hacia delante, hay diversos factores que condicionarán el comportamiento de la región. Se espera que continúe la **recuperación a nivel mundial y que, junto al sesgo expansivo de la política monetaria, apoye el crecimiento de las exportaciones**. Un euro algo más depreciado de lo previsto anteriormente podría favorecer las exportaciones fuera de la eurozona. Por otro lado, el impulso fiscal resultado de la rebaja del IRPF, del aumento de las pensiones y de los salarios públicos podría favorecer la recuperación del consumo. Además de tener un efecto sobre el turismo nacional, que en esta comunidad es el más relevante, el efecto agregado de las dos

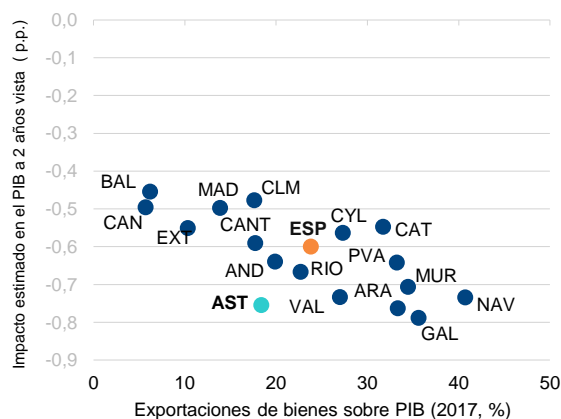
últimas medidas, en particular el de las pensiones, sería mayor en Asturias que en la mayoría de regiones de España, con un aumento agregado de la renta disponible por encima del 0,7 p.p. (véase el Gráfico 2.25).

Gráfico 2.25 Aumento de la renta disponible regional por el crecimiento de salarios públicos y pensiones (p.p.)



Fuente: BBVA Research e INE

Gráfico 2.26 Impactos del aumento esperado del precio del petróleo en el PIB y exportaciones (p.p. del PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

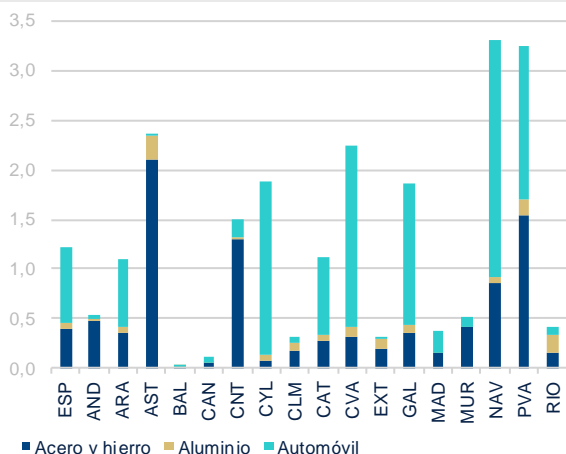
La guerra arancelaria, el *brexit* y el mantenimiento de la expansión fiscal, principales riesgos para la economía asturiana

Si bien las previsiones de crecimiento de Asturias para el bienio 2018-2019 siguen siendo favorables, **los riesgos internos y externos persisten**; incluso han aumentado en algún caso. Así, por un lado, los riesgos procedentes del entorno global se incrementan. En primer lugar, **el precio del petróleo ha vuelto a subir**, y se prevé que continúe por encima de lo esperado hace tres meses. Los efectos de este incremento del precio sobre las distintas economías regionales dependen, en gran medida, del mix energético de producción y de su grado de apertura. En el caso de Asturias se espera un impacto sobre la actividad cercano a 0,8 p.p., por encima del promedio español (véase el Gráfico 2.26).

En segundo lugar, **el efecto sobre las exportaciones del aumento de las tarifas arancelarias** del gobierno de los EE.UU. a los productos europeos. Si se limita a las medidas ya implementadas, el impacto sería acotado, por el menor peso relativo de las exportaciones en Asturias y a pesar de la relevancia relativa de las exportaciones, fuera de la UE, de acero y hierro y, en menor medida, de aluminio (véase el Gráfico 2.27). En este sentido, si se confirman las noticias de octubre que apuntan al cierre de la planta de aluminio en Avilés¹³, el impacto sectorial será independiente del aumento de tarifas. Además, persiste el riesgo de una espiral de aumento de barreras al comercio, que podría reducir la contribución de la demanda externa a la actividad de las distintas economías regionales, tanto por vía directa como indirecta y, con ello, tener un mayor impacto sobre la actividad económica.

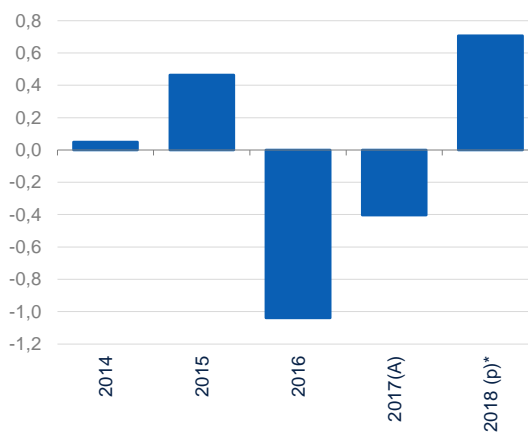
¹³ <https://www.europapress.es/economia/noticia-alcoa-anuncia-cierre-plantas-aviles-coruna-emplean-mas-680-personas-20181017131216.html>

Gráfico 2.27 Peso de las exportaciones fuera de la UE de los productos que pueden resultar afectados por la guerra comercial (2017, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.28 Principado de Asturias: Cambio en el gasto primario (p.p. del PIB)



(A) Avance. (p) Previsión.

(*) Cambio estimado para alcanzar el objetivo de estabilidad (-0,4%).

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

En tercer lugar, se espera un entorno más incierto, como muestra la tensión con Italia, que afecta también a la actividad en la UEM para 2019. Además, persisten las incertidumbres asociadas al *brexit* aunque, en este punto, la región presenta una exposición al Reino Unido similar a la media española¹⁴.

A nivel doméstico, **el incremento de la demanda interna podría ser menor que en años anteriores**. Entre los factores que explicarían lo anterior destaca, en primer lugar, el agotamiento del empuje ligado a la “demanda embalsada” durante la crisis, así como la pérdida de tracción de los vientos de cola que venían impulsando la actividad (ya no hay bajadas adicionales de tipos de interés y el precio del petróleo remonta), lo que tiende a desacelerar el consumo de los hogares. Por el contrario, el impulso fiscal y sus posibles efectos sobre la demanda interna podrían impulsar el turismo nacional, lo que permite una cierta protección (cuando menos hasta ahora) para el sector turístico regional. En este escenario, y si se mantiene el dinamismo de los ingresos, el Gobierno de Asturias no debería tener problemas para cerrar el año cumpliendo con el objetivo de estabilidad (-0,4% del PIB regional). Con unos ingresos públicos creciendo muy por encima del PIB nominal, Asturias tiene margen para incrementar su gasto primario y cerrar 2018 por debajo del objetivo (véase el Gráfico 2.28).

Además, aunque parece atenuarse la tensión política en Cataluña, permanecen los efectos sobre algunos indicadores de actividad en esa comunidad, que podrían afectar a la economía asturiana en alguna medida. Ello como consecuencia del grado de dependencia de la economía catalana, sobre todo por los flujos comerciales. A este respecto se estima que el posible impacto de la caída de la inversión catalana en bienes de equipo experimentada entre finales de 2017 y principios de 2018 podría haber provocado, entre 3T17 y 2T18, un crecimiento del PIB catalán cuatro décimas por debajo de un escenario en ausencia de este shock. Asturias sería una de las regiones más expuestas a esta reducción, con un impacto estimado cercano a las tres o cuatro décimas de su PIB (véase el Gráfico 2.29).

14: Véase el Gráfico 2.29 del Situación Asturias 2017, disponible aquí: <https://www.bbvarresearch.com/public-compuesta/situacion-asturias-2017/>

Finalmente, **el sector turístico nacional empieza a mostrar síntomas de desaceleración**. Sin embargo, este es un problema que afecta, principalmente, a los destinos mediterráneos e insulares, a lo que la región añade la ventaja de un menor nivel de saturación turística (véase el Gráfico 2.30). Como consecuencia, la demanda de Asturias también puede verse menos afectada que la de otras CC.AA.

Gráfico 2.29 Impacto de una reducción de 4 décimas del PIB catalán por la caída de la inversión en bienes de equipo sobre el crecimiento del PIB regional en 2018 (p.p. del PIB)

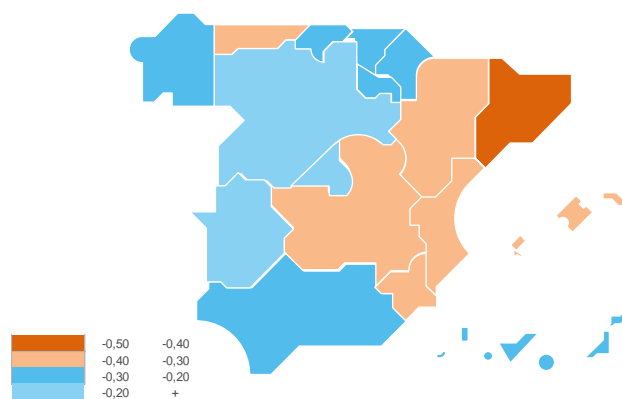
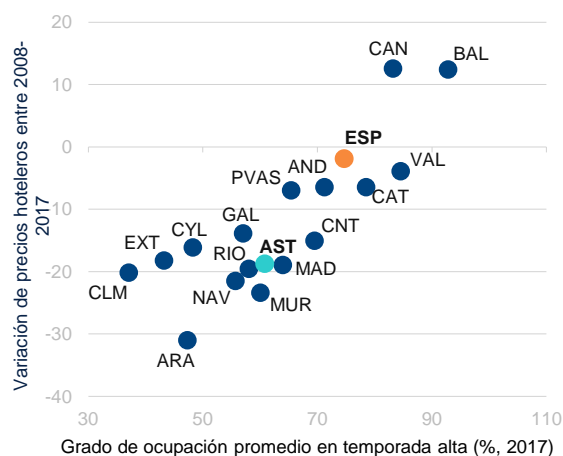


Gráfico 2.30 Variación en el crecimiento del número de viajeros entrados en hoteles y grado de ocupación por CCAA (p.p.)



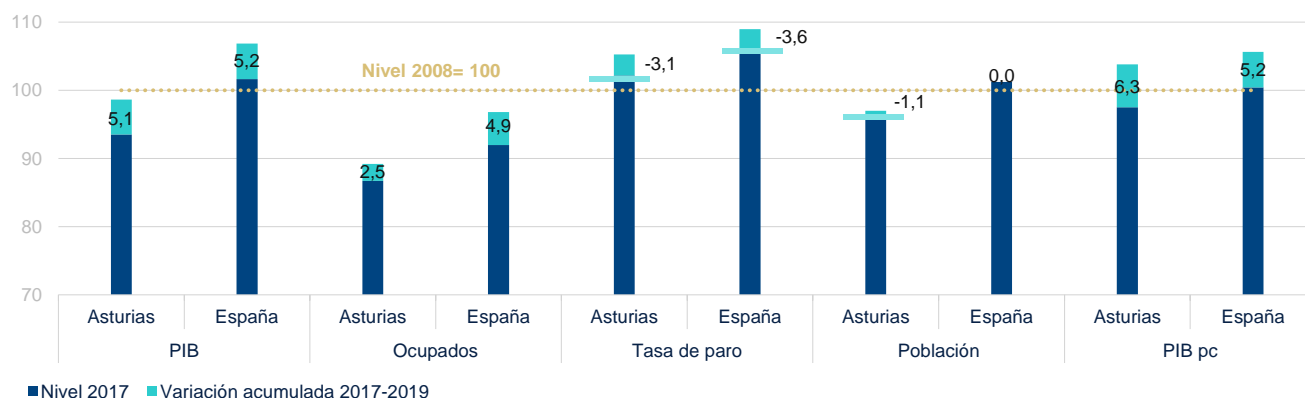
Se considera temporada alta cuando el ratio de ocupación de las camas disponibles es igual o superior al 80% de su nivel máximo en el año.
Fuente: BBVA Research

Fuente: BBVA Research

Se prevé la creación de unos 15.000 puestos de trabajo

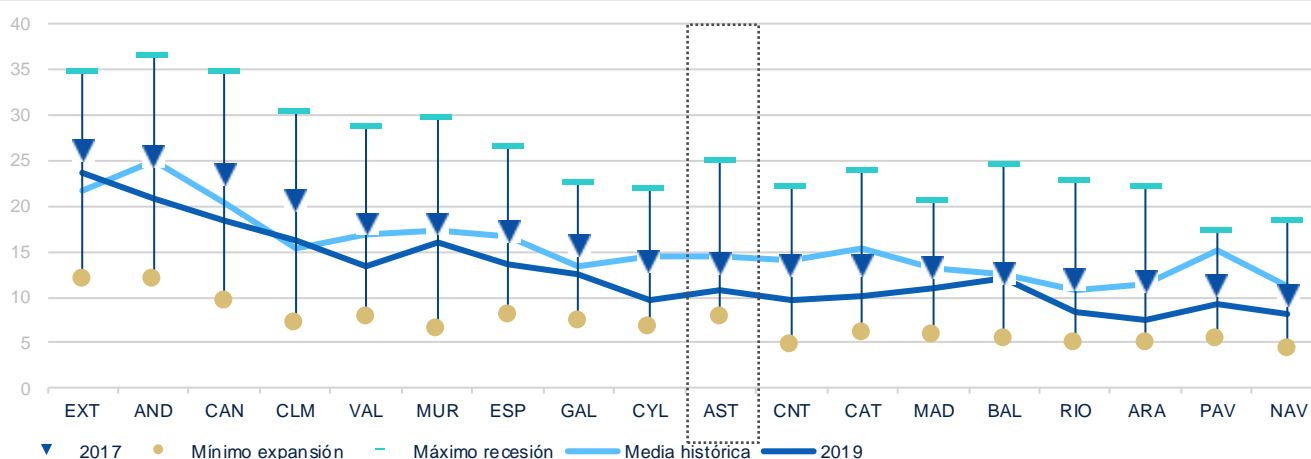
De cumplirse este escenario, se crearían unos 15.000 nuevos puestos de trabajo en Asturias entre el 3T18 y el fin de 2019. Con todo, la mejora de la ocupación es insuficiente para alcanzar niveles pre-crisis en el empleo, que a cierre del bienio se ubicará más de 11 p.p. por debajo de su nivel medio de 2008 (véase el Gráfico 2.31). Por su parte, se prevé que la tasa de paro se reduzca hasta ubicarse, a cierre de 2019, pero más de 3 p.p. por encima de su nivel pre-crisis, aunque por debajo de su media histórica desde 1980 (véanse los Gráficos 2.31 y Gráfico 2.32). A medida que el paro se acerque a su nivel friccional o cercano a los mínimos pre-crisis, podrían aparecer presiones salariales al alza.

Gráfico 2.31 PIB, ocupación, tasa de paro, población y PIB per cápita. Nivel en 2017 y cambio en 2018-2019 (Nivel pre-crisis, 2008 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

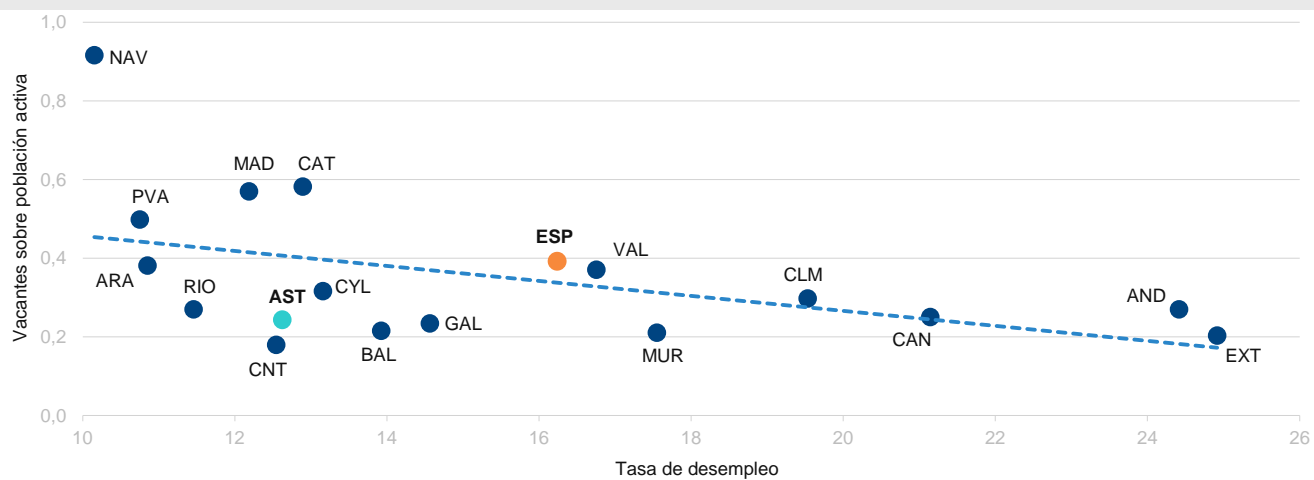
Gráfico 2.32 Tasa de paro (% de la población activa) actual y previsiones, frente a los máximos y mínimos históricos



Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPA)

En Asturias, el número de vacantes por cubrir respecto a la población activa es una de las menores de entre las regiones españolas, favorecida por el entorno de crecimiento y una tasa de desempleo inferior a la media (véase el Gráfico 2.33). Ello no quita que pudieran estar dándose simultáneamente salidas de profesionales en busca de más y mejores oportunidades de empleo, o restricciones puntuales de capital humano en Asturias, en sectores como el industrial, el de servicios avanzados o TIC, por ejemplo. Si buena parte de las personas que se encuentran en el paro no tienen la formación que requieren las empresas que crean empleo, ello podría llevar a aumentos de remuneraciones en dichas ocupaciones, que incrementarían la desigualdad entre quienes tengan un puesto de trabajo y los que no.

Gráfico 2.33 Desempleo y vacantes (2T18, %, MM4)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias. Tercer trimestre de 2018¹⁵

Los resultados de la Encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al tercer trimestre de 2018 son consistentes con que la economía de Asturias muestra ahora un dinamismo inferior al que experimentaba hace un año y en una situación de incertidumbre creciente. Los resultados retornan a saldos negativos en la visión general de la actividad y el sector industrial, y son menos favorables en el resto, tanto si se comparan con los de hace un año como con el trimestre anterior.

En la visión sobre la actividad en el trimestre corriente casi un 30% de los encuestados observó un retroceso de la actividad en el 3T18, mientras que dos tercios observaron estabilidad en la actividad económica, en las respuestas recogidas en los últimos días de septiembre y primeros de octubre. Así, el saldo neto de respuestas es negativo en la región (del -21%), como ya lo fue en el primer trimestre de este año y del año anterior (véase el Gráfico R.1.1). El porcentaje de quienes observaron mayor actividad en su entorno en el trimestre no alcanza la décima parte de los encuestados, el peor registro en siete trimestres.

Los resultados relativos a las expectativas para el siguiente trimestre muestran un deterioro más acusado, con el saldo neto más negativo desde 1T13 (-17 p.p. frente a -43 p.p. entonces). Esta valoración es coherente con el reciente aumento de la incertidumbre y los riesgos para la economía, pero es más pesimista que lo observable en los últimos datos de actividad. Según la previsión de BBVA Research, el crecimiento se desacelerará respecto al año anterior, que sorprendió positivamente, pero seguirá siendo superior al de 2016.

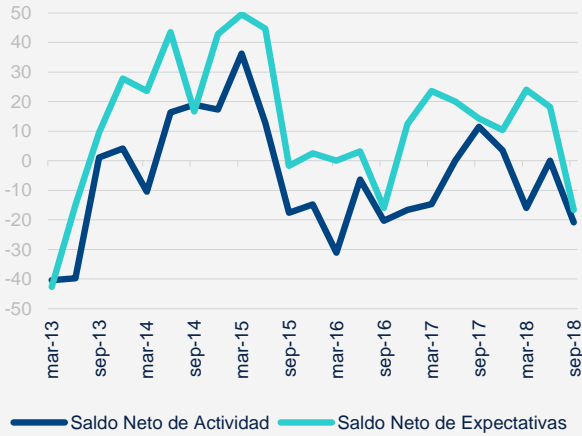
Tanto los indicadores parciales de inversión, como los del sector industrial reflejan la situación de incertidumbre: los saldos netos de respuesta son negativos, salvo en la inversión en nueva construcción, y se observa un empeoramiento, tanto intertrimestral como interanual. Del mismo modo, también los indicadores de empleo por sectores empeoran, a excepción del empleo en construcción. También el indicador de ventas muestra una mejora trimestral significativa, hasta un saldo de respuestas neto nulo.

Por otra parte, los indicadores relacionados con la demanda externa, turismo y exportaciones, mantienen saldos de respuesta positivos, pero inferiores tanto a los del trimestre anterior como, en el caso del turismo, a los de hace un año (véase el Gráfico R.1.2). Ello podría deberse a las medidas arancelarias de EE.UU., China y la UE, además del *brexit* y la subida del precio del petróleo y podrían explicar que, para el conjunto de la actividad, las expectativas para el cuarto trimestre se hayan deteriorado más que la visión del trimestre corriente.

En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica concuerdan con una economía asturiana que mantiene un crecimiento positivo, pero que se va desacelerando por el agotamiento de los vientos de cola que han impulsado el crecimiento en los últimos años y el incremento de la incertidumbre que, por ahora, no se refleja de una forma clara en los indicadores reales.

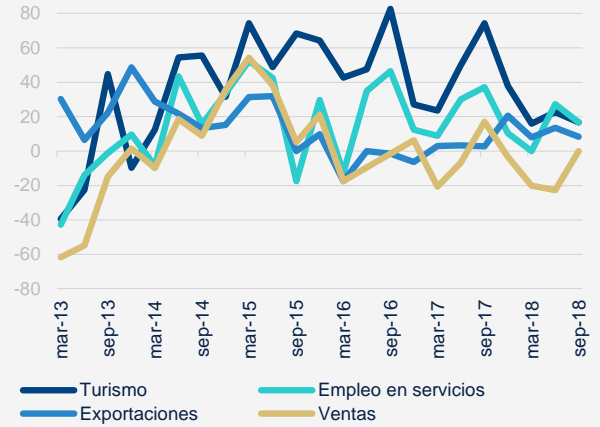
15: La Encuesta BBVA se realiza trimestralmente, desde 3T11, entre los empleados de la red de oficinas BBVA en la región. Para más detalle sobre el funcionamiento de la Encuesta, véase: Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí; <https://www.bbvaesearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

Gráfico R.1.1 Asturias: Evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias. Saldos de respuestas (%) Variables seleccionadas



Fuente: BBVA

Cuadro R.1 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias. Resultados generales (%)

	3er Trimestre 2018				2º Trimestre 2018				3er Trimestre 2017			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	8	63	29	-21	23	55	23	0	17	77	6	11
Perspectiva para el próximo trimestre	21	42	38	-17	27	64	9	18	23	69	9	14
Producción industrial	8	83	8	0	14	73	14	0	3	91	6	-3
Cartera de pedidos	8	63	29	-21	14	68	18	-5	14	80	6	9
Nivel de stocks	8	79	13	-4	5	91	5	0	0	100	0	0
Inversión en el sector primario	0	69	31	-31	6	63	31	-25	8	65	27	-19
Inversión industrial	10	65	25	-15	21	42	37	-16	3	91	6	-3
Inversión en servicios	21	54	25	-4	14	59	27	-14	37	51	11	26
Nueva construcción	29	58	13	17	29	71	0	29	29	56	15	15
Empleo industrial	14	64	23	-9	21	79	0	21	11	80	9	3
Empleo en servicios	38	42	21	17	32	64	5	27	46	46	9	37
Empleo en construcción	21	71	8	13	14	86	0	14	15	79	6	9
Precios	17	67	17	0	18	82	0	18	11	89	0	11
Ventas	17	67	17	0	5	68	27	-23	26	66	9	17
Turismo	33	50	17	17	27	68	5	23	74	26	0	74
Exportaciones	8	92	0	8	18	77	5	14	6	91	3	3

* Saldo de respuestas extremas.
Fuente: BBVA Research

3. La dinámica territorial de la población española: 1950-2016

Ángel de la Fuente¹⁶ - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC). Septiembre de 2018

1. Introducción

En esta nota se analiza la evolución de la población española entre 1950 y la actualidad utilizando la base de datos RegData descrita en de la Fuente (2017). Tras esta introducción, la sección 2 se centra en el impacto de los factores vegetativos y migratorios sobre la evolución de la población total de nuestro país y sobre su proceso de envejecimiento. La sección 3 analiza la dinámica de la distribución territorial de la población, que ha tendido a concentrarse cada vez más en determinadas áreas del territorio nacional. Finalmente, se analiza el caso de Asturias.

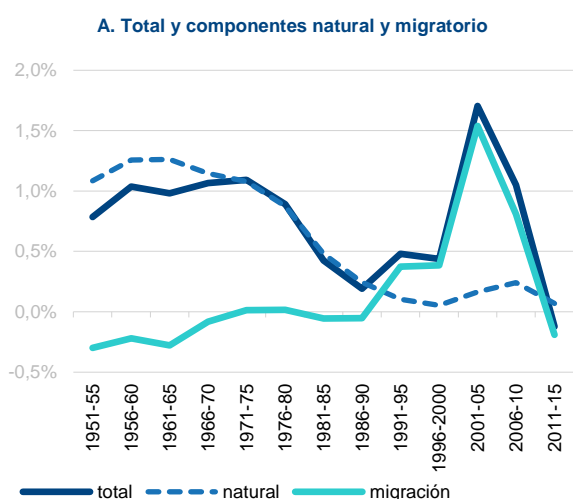
2. Evolución de la población agregada

Entre 1955 y 2016 la población española pasó de 28,2 a 46,5 millones de habitantes, lo que supone un incremento acumulado del 65% o una tasa media de crecimiento anual del 0,77%. Como se observa en el Gráfico 3.1, este crecimiento no se ha producido a un ritmo uniforme. Hasta mediados de los años 70 la población española crecía a un ritmo en torno al 1% anual pese a presentar un saldo migratorio neto negativo. Entre 1975 y 1990, el crecimiento de la población se desploma a pesar de la caída de la emigración, debido fundamentalmente a la fortísima caída de la tasa de natalidad que se observa durante este período (véase el panel b del Gráfico 3.1). Seguidamente se produce un fuerte repunte del crecimiento de la población, que se concentra especialmente en los primeros años del siglo actual y se debe, exclusivamente, a la entrada de varios millones de emigrantes extranjeros en pocos años, mientras la población nativa continuaba estancada. Con la llegada de la crisis, sin embargo, este influjo cesa y llega incluso a invertirse en algunos años recientes, llevando la tasa de crecimiento de la población por debajo de cero entre 2012 y 2014.

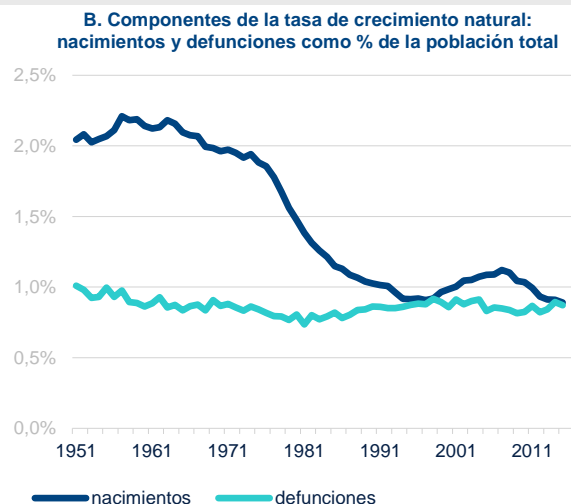
Como resultado de la caída de la natalidad y del aumento de la esperanza de vida, la población española lleva varias décadas inmersa en un proceso de envejecimiento que se acelera significativamente en los años 70 tal como se observa en el Gráfico 3.2, donde se muestra la evolución del peso de los mayores (al alza) y de los más jóvenes (a la baja). Como se observa en el gráfico, el aumento del peso de los mayores se detiene transitoriamente durante los años de fuerte influjo inmigratorio de la primera década de este siglo, pero se reanuda con la llegada de la crisis.

16: Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

Gráfico 3.1 Tasa de crecimiento anual de la población española y componentes (Tantos por mil)

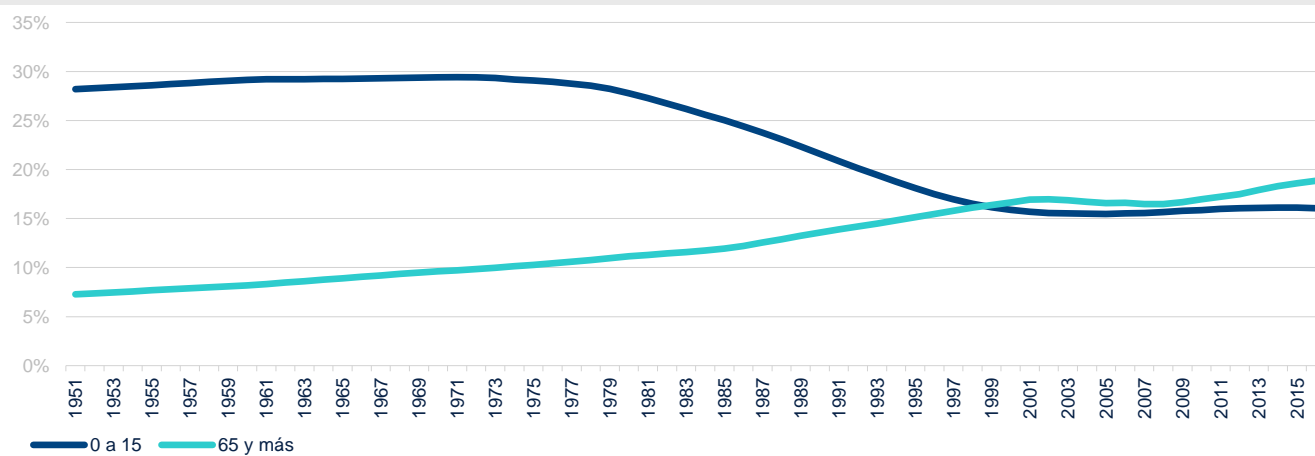


Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de población y migraciones internas y externas de RegData Dem (de la Fuente, 2017)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de población y migraciones internas y externas de RegData Dem (de la Fuente, 2017)

Gráfico 3.2 Evolución de la distribución por edades de la población española (Peso en el total de distintos tramos de edad)



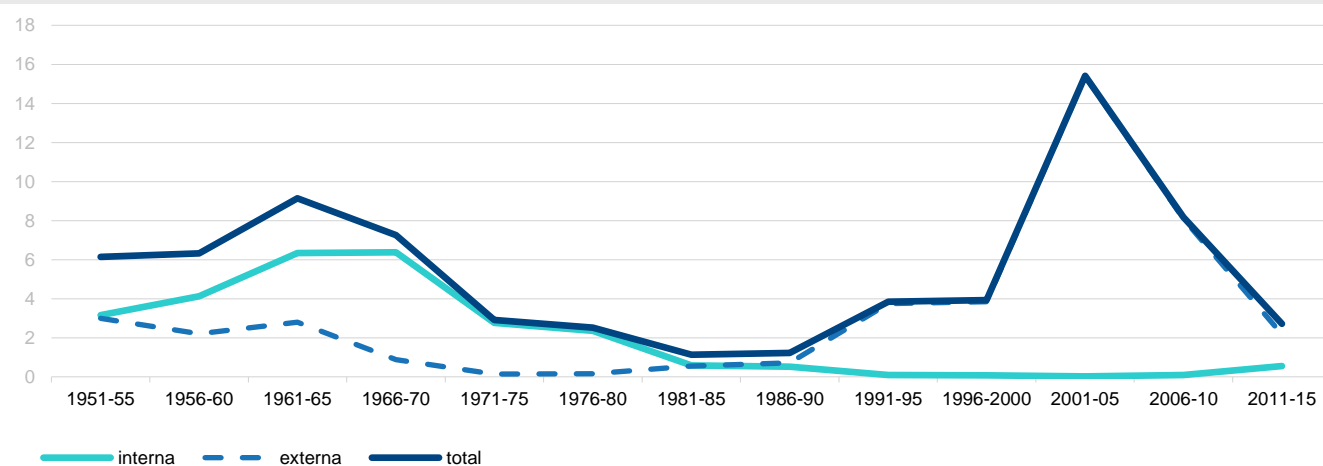
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

3. Fuertes flujos migratorios

Durante estas décadas España ha experimentado fuertes corrientes migratorias tanto internas como externas que, como ya se ha visto, han jugado un papel muy importante en la evolución de su población y más aún en su patrón de asentamiento territorial. El Gráfico 3.3 resume la evolución de la intensidad migratoria neta y de sus componentes, interno (interregional) y externo. El indicador se construye como el número total de desplazamientos migratorios netos durante cada año (medido de 1 de julio a 1 de julio), expresado como fracción de la población del país al comienzo del mismo. El número de desplazamientos migratorios se calcula como la suma de los desplazamientos internos y externos. Los desplazamientos externos se miden, en cada período, como el valor absoluto del saldo migratorio neto de España en su conjunto. Los desplazamientos internos se aproximan i) sumando los valores absolutos de los saldos migratorios netos regionales, ii) substrayendo del total los desplazamientos externos y iii) dividiendo el resultado por dos para tener en cuenta que cada desplazamiento interno se contabiliza dos veces (en la región de origen y en la de destino). El procedimiento es sólo aproximado y tiende a infravalorar la intensidad de las migraciones internas, al considerar sólo los flujos netos.

La intensidad migratoria neta presenta una tendencia a la baja durante buena parte del período, interrumpida por un fortísimo repunte en los primeros años del siglo actual que termina con el inicio de la crisis. A comienzos de los años sesenta esta variable alcanza valores en torno al 8 por mil anual, lo que supone movimientos netos de población muy considerables (en torno a los 300.000 desplazamientos netos por año) y llega a duplicar esta tasa durante el primer quinquenio del presente siglo. Acumulando estas cifras durante el conjunto del período, el número total de desplazamientos netos supera los 13 millones, lo que implica que una buena parte de la población española ha cambiado de región (o país) de residencia durante el período que estamos analizando. Esta cifra, además, subestima considerablemente el número real de desplazamientos migratorios, por cuanto captura únicamente los flujos netos de población (esto es, la diferencia entre el número total de inmigrantes y el de emigrantes) y considera tan sólo los desplazamientos desde o hacia otras regiones o el extranjero, excluyendo por tanto los que se producen dentro de una región determinada.

Gráfico 3.3 Intensidad migratoria neta (tantos por mil al año)



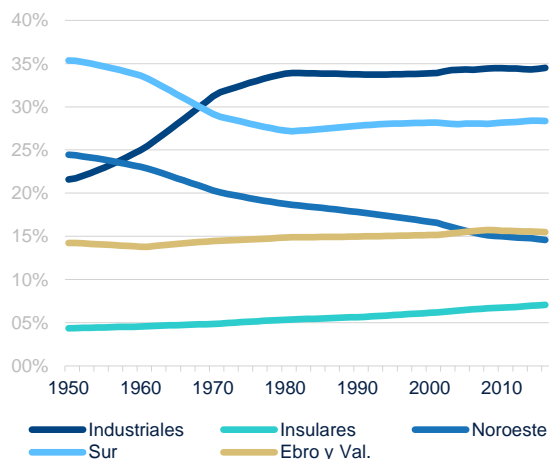
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Los dos componentes de la intensidad migratoria neta tienen comportamientos muy diferentes. El componente interno, que mide la intensidad de los flujos migratorios interregionales, presenta una tendencia claramente decreciente, reduciéndose a valores inferiores al uno por mil a partir de 1980. La intensidad migratoria externa, por su parte, desciende rápidamente durante la primera parte del período (cuando España presentaba un saldo migratorio negativo), se mantiene en valores muy reducidos durante su parte central y repunta a partir de 1985, coincidiendo con el cambio de signo del saldo migratorio español, hasta alcanzar valores extraordinariamente elevados durante los primeros años del siglo actual, que descienden bruscamente con el inicio de la crisis.

3. La distribución territorial de la población

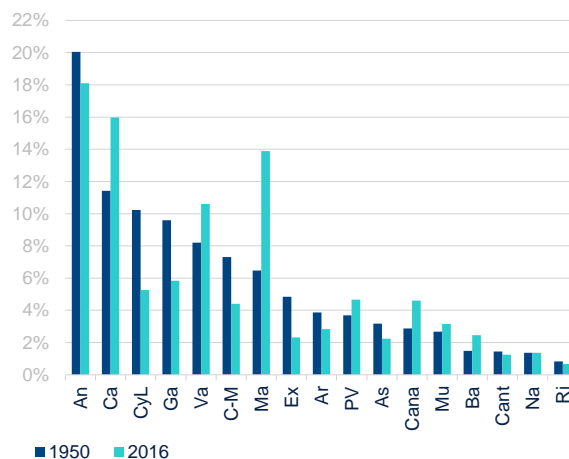
En esta sección se analiza la evolución de la distribución regional de la población española desde mediados del siglo pasado. Para ayudar a organizar la discusión, en una primera aproximación a los datos he agrupado a las 17 comunidades autónomas en cinco grandes macro-regiones, de acuerdo con una combinación de criterios económicos y geográficos. Las tres grandes comunidades de mayor tradición y peso industrial (Cataluña, el País Vasco y Madrid) se combinan en una única región económica (grandes centros industriales) y lo mismo se hace con las dos regiones insulares, con economías muy dependientes del turismo. El resto de las regiones se agrupan con criterios geográficos, distinguiendo entre el Sur (Andalucía, Extremadura, Cantabria, Murcia y Ceuta y Melilla), el Noroeste (Galicia, Asturias, Cantabria y Castilla y León) y el Valle del Ebro, integrado por Cantabria, Aragón y Navarra, a los que se añade la Comunidad Valenciana.

Gráfico 3.4 Peso en la población española (%)



Fuente: de la Fuente (2017)

Gráfico 3.5 Pesos regionales en la población española (%)

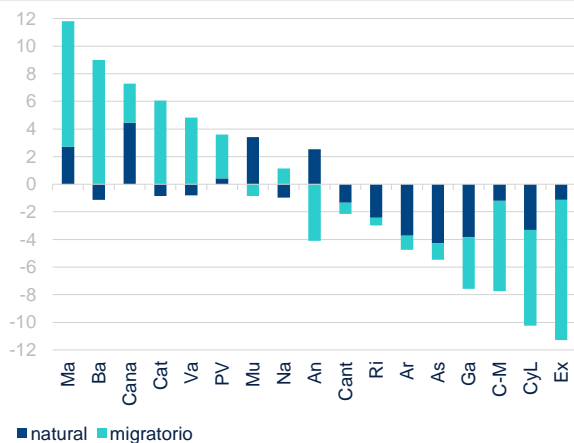


Fuente: de la Fuente (2017)

El Gráfico 3.4 muestra la evolución del peso de cada una de estas macrorregiones en la población española. Los perfiles regionales son muy variados. Entre 1950 y 1980 el peso de las grandes comunidades industriales se incrementa en casi un 60%, mientras que la región sur pierde más de un 20% de su peso inicial. Tras 1980, sin embargo, los pesos de ambas regiones se mantienen aproximadamente estables. Por otra parte, el Noroeste pierde peso durante todo el período a un ritmo aproximadamente uniforme y las comunidades insulares lo ganan. Durante el conjunto del período, la primera de estas regiones pierde un 40% de su peso inicial y la segunda gana algo más de un 60%. Finalmente, la combinación del Valle del Ebro y Valencia es la única macrorregión que mantiene una posición aproximadamente constante durante los últimos casi setenta años, aunque esa estabilidad oculta dinámicas claramente diferenciadas en las comunidades autónomas que integran la región, con el Valle del Ebro perdiendo peso frente a la Comunidad Valenciana.

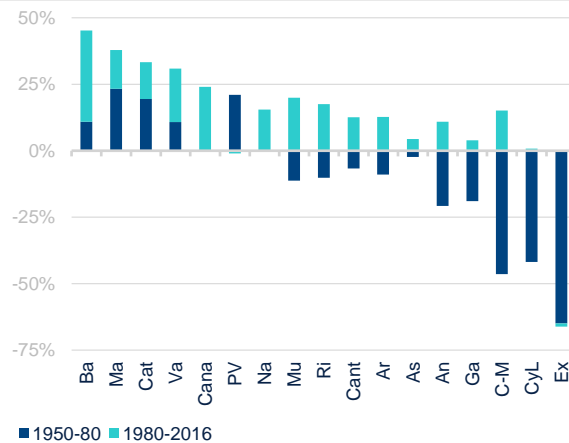
El Gráfico 3.5 muestra la participación de cada una de las comunidades autónomas en la población total del país en los años 1950 y 2016. Las cuatro regiones más pobladas en 2016 (Andalucía, Cataluña, Madrid y Valencia) concentraban el 46,1% de la población nacional en 1950 y el 58,5% en 2016. El nivel de concentración de la población, por tanto, aumenta apreciablemente, observándose también cambios muy significativos en las participaciones de algunas de las regiones. El peso en la población total de Madrid se ha multiplicado por más de dos entre el comienzo y el final del período, mientras que los de las regiones insulares y Cataluña han crecido en al menos un 40%. En el extremo contrario, Extremadura, Galicia y las dos Castillas han perdido al menos el 40% de su peso inicial y Aragón y Asturias más de un 25%. En resumen, la población española se ha concentrado cada vez más en Madrid y en la periferia (especialmente en el litoral mediterráneo y en los archipiélagos) a expensas de las regiones interiores (las dos Castillas, Extremadura y Aragón) y del Noroeste.

Gráfico 3.6 Tasas de crecimiento relativo de la población y componentes, promedio 1951-2016 (Tantos por mil)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.7 Saldo inmigratorio neto acumulado*, 1950-2016 (%) de la población residente en 2016



* Los saldos migratorios acumulados se obtienen acumulando los flujos netos de inmigrantes durante el período sin tener en cuenta la mortalidad. Fuente: de la Fuente, A. (2017)

La tasa de crecimiento relativo de la población de una región (esto es, la diferencia con la correspondiente tasa nacional) se puede expresar como la suma de un componente natural o vegetativo que refleja la diferencia entre nacimientos y defunciones y otro que captura el impacto neto de los flujos migratorios sobre el crecimiento de la población. El Gráfico 3.6 muestra el resultado de esta descomposición para el caso de las regiones españolas entre 1951 y 2016. Aunque ambos componentes tienden a tener el mismo signo (porque los inmigrantes suelen estar en edad fértil, lo que tiende a aumentar la tasa de natalidad y reducir la de mortalidad en las regiones receptoras), **el peso del componente migratorio ha sido decisivo en la evolución demográfica de buena parte de las comunidades autónomas. En términos generales, los flujos migratorios se han dirigido hacia las regiones con mayores niveles de renta y probabilidades más elevadas de empleo.**

La acumulación de flujos migratorios ha tenido un efecto muy importante sobre la distribución regional de la población española. El Gráfico 3.7 muestra los saldos inmigratorios netos acumulados entre 1950 y 2016 por cada una de las comunidades autónomas, desglosados por subperíodos y expresados como fracción de la población en 2016. En términos absolutos, las regiones receptoras más importantes han sido Cataluña y Madrid, con ganancias de población en torno a los dos millones y medio de personas, y Valencia, con un millón y medio. En el otro extremo, Castilla y León ha perdido en torno a un millón de habitantes debido a la emigración, seguida de Andalucía, Extremadura y Cantabria, con entre 650.000 y 830.000 efectivos. En términos relativos destacan también Baleares, Canarias y el País Vasco entre las regiones receptoras de población y Galicia entre las expulsoras. Los saldos migratorios netos acumulados constituyen una fracción muy significativa de la población residente en algunas regiones. Así, el saldo inmigratorio neto de Baleares, Madrid, Cataluña y Valencia excede el 30% de la población residente en 2016, mientras que los saldos emigratorios netos de las dos Castillas y Extremadura exceden el 30% de su población actual, situándose por encima del 65% en la última región citada.

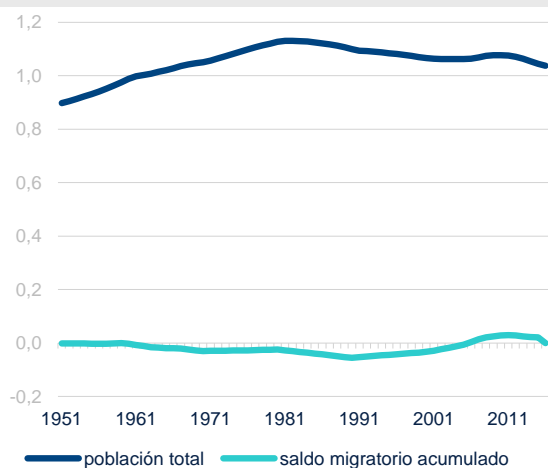
Comparando los saldos migratorios acumulados en los períodos 1950-80 y 1980-2016, llama la atención el caso del País Vasco. Debido seguramente a la presión terrorista y a la tensa situación política que esta comunidad ha padecido durante varias décadas, ha pasado de ser la segunda región con el mayor saldo inmigratorio en términos relativos durante la primera mitad del período muestral a convertirse, junto con Extremadura, en una de las dos únicas regiones españolas que presentan un saldo migratorio neto negativo entre 1980 y 2016. La situación contraria se da en Andalucía, Cantabria, Murcia y Cantabria. Todas ellas son comunidades con un importante sector agrario que ha absorbido cantidades importantes de mano de obra extranjera durante la primera década de este siglo. La inmigración extranjera durante este período ha sido también muy importante en los archipiélagos, Madrid, Cataluña y Valencia.

4. El caso de Asturias

La población asturiana aumentó desde 900.000 efectivos en 1956 hasta alcanzar un máximo de 1,13 millones de personas en 1981 para descender después suavemente hasta poco más de un millón en 2016. Los flujos migratorios han sido muy modestos, predominando las salidas hasta comienzos de los noventa, cuando el saldo emigratorio acumulado alcanza su pico de unos -55.000 efectivos. En la parte final del período el signo de los flujos migratorios se invierte y termina haciéndolo también el del saldo acumulado (véase el Gráfico 3.8).

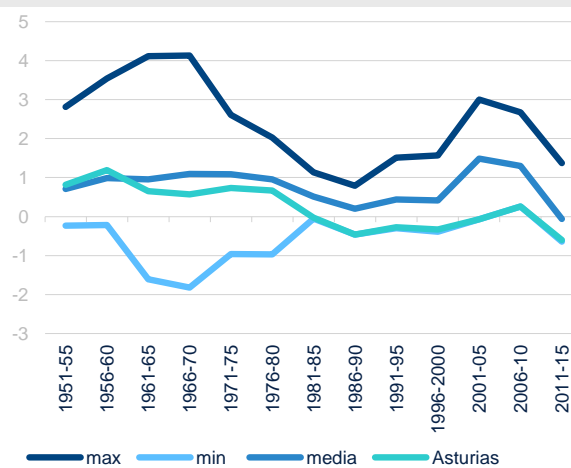
El Gráfico 3.9 compara la tasa de crecimiento de la población asturiana, con la media, el máximo y el mínimo nacionales. Como se observa en el gráfico, Asturias parte de una tasa de crecimiento muy similar a la media nacional durante los años cincuenta, pero enseguida se desvía a la baja y termina presentando la tasa más baja de toda España, desde comienzos de los años ochenta.

Gráfico 3.8 Evolución de la población total de Asturias y de su saldo migratorio acumulado (Millones de personas)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.9 Tasa de crecimiento anual de la población. Asturias en relación al resto de las CCAA (%)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.10 Asturias en relación al resto de comunidades autónomas en términos del peso de la población 0-15 en el total

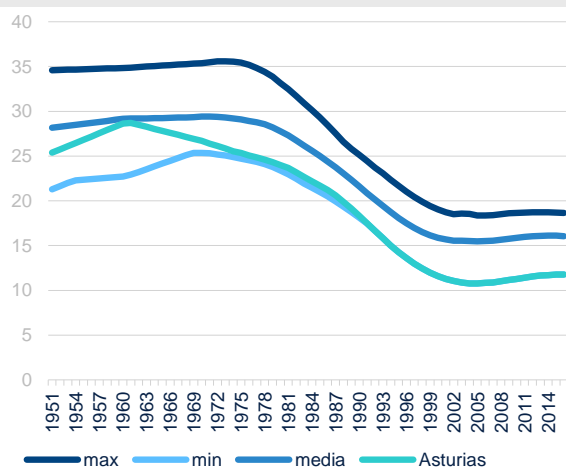
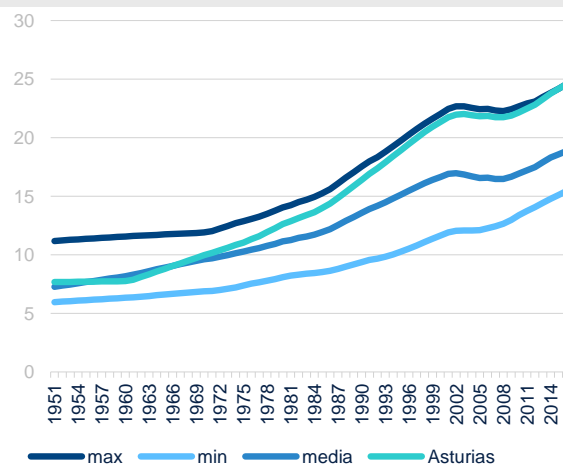


Gráfico 3.11 Asturias en relación al resto de comunidades autónomas en términos del peso de la población 65+ en el total



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Fuente: de la Fuente, A. (2017)

En los Gráficos 3.10 y 3.11 se repite la misma comparación, pero ahora en términos del peso de la población de menor y mayor edad en el total. **Al igual que en el resto de España, en Asturias se observa un rápido proceso de envejecimiento** que se traduce en un fuerte aumento del peso de la población 65+ durante todo el período y en una caída del de la población 0-15. Dentro de esta tendencia común, la población asturiana, que inicialmente tenía una estructura de edades similar a la media nacional, **envejece más rápidamente que la española y se va alejando progresivamente de la media, hasta presentar los peores registros del país.**

Referencias

de la Fuente, A. (2017). “Series largas de algunos agregados económicos y demográficos regionales: Actualización de RegData hasta 2016. (RegData y RegData Dem versión 5.0-2016).” FEDEA, Estudios sobre Economía Española no. 2017-26, Madrid.

<http://www.fedea.net/datos-economia-regional-y-urbana>

4. Tablas

Cuadro 4.1 Principales indicadores de coyuntura de la economía de Asturias (%)

	2017		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		
	Asturias	España	Asturias	España	Asturias	España	Último mes
Ventas Minoristas	-0,9%	0,7%	0,5%	0,4%	-1,0%	0,7%	sep-18
Matriculaciones	8,7%	9,2%	9,4%	10,3%	-46,0%	-38,8%	sep-18
IASS	4,0%	6,4%	6,0%	6,6%	-2,0%	1,3%	ago-18
Viajeros Residentes (1)	3,4%	1,9%	-1,5%	1,0%	5,9%	0,3%	sep-18
Pernoctaciones Residentes (1)	4,1%	1,4%	-1,5%	0,3%	4,7%	0,8%	sep-18
IPI	11,7%	2,9%	2,8%	2,0%	3,3%	0,2%	ago-18
Visados de Viviendas	89,4%	71,6%	0,2%	-20,6%	-50,2%	6,7%	jul-18
Transacciones de viviendas	22,2%	15,4%	15,8%	11,1%	0,6%	-1,1%	ago-18
Exportaciones Reales (2)	16,0%	7,4%	-0,9%	1,2%	151,8%	2,2%	ago-18
Importaciones Reales (2)	20,5%	5,3%	-2,6%	2,3%	14,8%	-2,2%	ago-18
Viajeros Extranjeros (3)	3,6%	6,1%	6,3%	0,5%	0,9%	0,9%	sep-18
Pernoctaciones Extranjeros (3)	1,3%	3,6%	4,2%	-1,1%	-1,4%	0,9%	sep-18
Afiliación a la SS	1,9%	3,6%	1,1%	3,1%	0,2%	0,5%	oct-18
Paro Registrado	-7,9%	-9,3%	-7,0%	-6,6%	-0,3%	-0,4%	oct-18

(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 Producto interior bruto (Promedio anual, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	2,9	1,6	2,2	2,8	2,8
Eurozona	1,9	1,9	2,5	2,0	1,7
Alemania	1,5	2,2	2,5	1,9	1,7
Francia	1,0	1,1	2,3	1,6	1,7
Italia	0,8	1,3	1,6	1,1	1,1
España	3,6	3,2	3,0	2,6	2,4
Reino Unido	2,3	1,8	1,7	1,4	1,5
Latam *	-0,1	-1,0	1,2	0,9	1,8
México	3,3	2,6	2,3	1,9	2,0
Brasil	-3,6	-3,4	1,0	1,2	2,4
Eagles **	4,8	5,2	5,4	5,3	5,1
Turquía	6,1	3,2	7,4	3,0	1,0
Asia Pacífico	5,7	5,7	5,6	5,7	5,5
Japón	1,4	1,0	1,7	1,0	1,2
China	6,9	6,7	6,9	6,5	6,0
Asia (ex. China)	4,6	4,7	4,6	4,9	5,0
Mundo	3,4	3,4	3,7	3,7	3,6

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

** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.3 Inflación (Promedio anual, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,1	1,3	2,1	2,5	2,6
Eurozona	0,0	0,2	1,5	1,7	1,7
Alemania	0,1	0,4	1,7	1,9	1,8
Francia	0,1	0,3	1,2	1,9	1,7
Italia	0,1	-0,1	1,3	1,3	1,7
España	-0,5	-0,2	2,0	1,8	1,6
Reino Unido	0,0	0,7	2,7	2,5	2,1
Latam *	8,3	9,8	6,7	7,0	7,8
México	2,7	2,8	6,0	4,9	4,1
Brasil	9,0	8,8	3,5	3,7	4,8
Eagles **	5,0	4,4	4,1	5,0	5,6
Turquía	7,7	7,8	11,1	17,4	23,4
Asia Pacífico	2,2	2,3	2,1	2,6	2,9
Japón	0,8	-0,1	0,5	1,0	1,0
China	1,4	2,0	1,7	2,2	2,5
Asia (ex. China)	2,8	2,5	2,4	3,0	3,3
Mundo	3,0	3,2	3,3	4,0	4,2

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

** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.4 Tipo de interés de la deuda pública a 10 años (Promedio anual, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	2,13	1,84	2,33	2,89	3,37
Alemania	0,52	0,13	0,37	0,52	1,04

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.5 Tipos de cambio (Promedio anual)

	2015	2016	2017	2018	2019
EUR-USD	0,90	0,90	0,89	0,84	0,83
USD-EUR	1,11	1,11	1,13	1,19	1,21
USD-GBP	1,53	1,35	1,29	1,35	1,41
JPY-USD	121,07	108,82	112,20	110,68	116,25
CNY-USD	6,23	6,64	6,76	6,48	6,46

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.6 Tipos de interés oficiales (fin de periodo, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,50	0,75	1,50	2,50	3,25
Eurozona	0,05	0,00	0,00	0,00	0,25
China	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.7 España: Previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

(Promedio anual, %)	2015	2016	2017	2018	2019
Actividad					
PIB real	3,6	3,2	3,0	2,6	2,4
Consumo privado	3,0	2,8	2,5	2,4	1,8
Consumo público	2,0	1,0	1,9	2,3	2,3
Formación Bruta de Capital	6,7	2,9	4,8	6,0	5,0
Equipo y Maquinaria	11,9	5,2	6,0	7,4	5,0
Construcción	3,6	1,1	4,6	6,1	5,0
Vivienda	-0,9	7,0	9,0	6,8	6,0
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	3,9	2,4	2,9	3,1	2,5
Exportaciones	4,2	5,2	5,2	2,8	5,7
Importaciones	5,4	2,9	5,6	4,7	6,2
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	-0,3	0,8	0,1	-0,5	0,0
PIB nominal	4,2	3,5	4,2	3,7	4,4
(Miles de millones de euros)	1081,2	1118,7	1166,3	1209,2	1262,7
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	3,0	2,7	2,6	2,6	2,2
Tasa de paro (% población activa)	22,1	19,6	17,2	15,3	13,7
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	3,3	3,0	2,9	2,4	2,1
Productividad aparente del factor trabajo	0,3	0,1	0,1	0,1	0,3
Precios y costes					
IPC (media anual)	-0,5	-0,2	2,0	1,8	1,6
IPC (fin de periodo)	0,0	1,0	1,1	2,0	1,5
Deflactor del PIB	0,6	0,3	1,2	1,1	1,9
Remuneración por asalariado	0,9	-0,5	0,3	0,9	2,1
Coste laboral unitario	0,5	-0,6	0,2	0,8	1,8
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	1,1	1,9	1,9	1,4	1,3
Sector público (*)					
Deuda (% PIB)	99,4	99,0	98,3	96,7	94,2
Saldo AA.P.P.. (% PIB)	-5,2	-4,3	-3,1	-2,8	-2,1
Hogares					
Renta disponible nominal	2,3	1,8	1,6	3,5	4,4
Tasa de ahorro (% renta nominal)	8,9	8,0	5,7	5,3	6,2

Tasa de variación anual en %, salvo indicación expresa.

(p) Previsión.

Fecha cierre de previsiones: 11 de octubre de 2018.

(*) Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas.

Fuente: BBVA Research

5. Glosario

Siglas

- AA. P.P.: Administraciones Públicas
- AENC: Acuerdo para el empleo y la negociación colectiva
- BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
- BBVA - GAIN: Índice de actividad global de BBVA
- BCE: Banco Central Europeo
- CC. AA: Comunidades Autónomas
- CEOE: Confederación Española de Organizaciones Empresariales
- CEPYME: Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa
- CG: Consejo de Gobierno
- CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral
- CRE: Contabilidad Regional de España
- CVEC: Corregido de variaciones estacionales y efecto calendario
- EAE - BBVA: Encuesta de Actividad Económica de BBVA
- EAGLES: Economías emergentes y líderes del crecimiento (Emerging and Growth-Leading Economies)
- EPA: Encuesta de Población Activa
- E.t.c: Empleo equivalente a tiempo completo
- Euríbor: Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro interbank Offered Rate)
- FED: Reserva Federal (Federal Reserve System)
- GAU: Gran Área Urbana
- GCFN: Gasto en Consumo Final Nacional
- IPC: Índice de Precios al Consumo
- LATAM: Agregado de Latinoamérica que incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela
- INE: Instituto Nacional de Estadística
- MEYSS: Ministerio de Empleo y Seguridad Social
- MICA-BBVA: Modelo de Indicadores Coincidentes de Actividad de BBVA
- MINHAP: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas
- OSR: Otros Sectores Residentes
- PIB: Producto Interior Bruto
- PYMES: Pequeñas y medianas empresas
- TAE: Tasa anual equivalente
- UE: Unión Europea
- UEM: Unión Económica y Monetaria

Abreviaturas

- a/a: variación interanual
- IC: Intervalo de confianza
- mM: miles de millones
- Pb: Puntos Básicos
- pm: Precio de mercado
- p.p.: Puntos porcentuales
- t/t: variación trimestral

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 y Portugal

Economista Jefe de España y Portugal

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Joseba Barandiaran

joseba.barandia@bbva.com

+34 94 487 67 39

Giancarlo Carta

giancarlo.cart@bbva.com

+34 673 69 41 73

Luis Díez

luismiguel.diez@bbva.com

+34 697 70 38 67

Víctor Echevarría

victor.echevarria@bbva.com

Juan Ramón García

juanramon.gl@bbva.com

+34 91 374 33 39

Dmitry Petrov

dmitry.petrov.becas@bbva.com

+34915375482

Virginia Pou

virginia.pou@bbva.com

+34 91 537 77 23

Jonathan Poveda

jonathan.poveda.becas@bbva.com

+34915375482

Salvador Ramallo

salvador.ramallo@bbva.com

+34 91 537 54 77

Pep Ruiz

ruiz.aguirre@bbva.com

+34 91 537 55 67

Angie Suárez

angie.suarez@bbva.com

+34 91 374 86 03

Camilo Andrés Ulloa

camiloandres.ulloa@bbva.com

+34 91 537 84 73

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech

r.domenech@bbva.com

Economía Digital

Alejandro Neut

robertoalejandro.neut@bbva.com

Escenarios Económicos

Globales

Miguel Jiménez

mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo

s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de largo

plazo Global

Julián Cubero

juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas

oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y
Regulación

Santiago Fernández de Lis

sfernandezdelis@bbva.com

Regulación Digital y

Tendencias

Álvaro Martín

alvaro.martin@bbva.com

Regulación

Ana Rubio

arubiog@bbva.com

Sistemas Financieros

Olga Cerqueira

olga.gouveia@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp

nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano

carlos.serranoh@bbva.com

Turquía, China y Big Data

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia

le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz

juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen

gsorensen@bbva.com

Colombia

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Perú

Francisco Grippa

fgrippa@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda

juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª plantas. 28050 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