

# INFORME DE COYUNTURA

*Febrero 2024*

Servicio de Estudios Económicos

## Panorama general: economías mundial y española

---

- La resiliencia de la economía mundial en 2023, con un crecimiento algo mejor de los esperado, así como las señas de mayor dinamismo que están ofreciendo los índices PMI desde el pasado mes de noviembre, han llevado al **FMI y a la OCDE a revisar al alza, en un par de décimas, sus previsiones para el PIB de la economía mundial en 2024**. Entre las economías avanzadas destaca la mejora del crecimiento en EEUU para el presente año, en seis décimas, que contrasta con el recorte de tres décimas en las estimaciones para la Eurozona.
- A pesar de la revisión, el crecimiento global en 2024 **será similar o incluso algo inferior al de 2023**, condicionado por las políticas monetarias restrictivas y un menor apoyo fiscal, en un contexto de elevado endeudamiento. **Para 2025 se apunta a una ligera mejoría de la actividad**, aunque durante ambos años (24 y 25) el crecimiento permanecerá claramente por debajo del promedio histórico del 3,8% que se dio en la etapa 2000-2019.
- En **Estados Unidos**, la actividad mantiene un **notable vigor**, tal y como muestra el aumento del PIB del 0,8% trimestral en el cuarto trimestre, así como la mejora de los índices PMI en enero. Además, en enero se ha acelerado la creación de empleo (que encadena 37 meses consecutivos de mejora de la ocupación) y la tasa de paro se ha mantenido estable en el 3,7%. Por su parte, la inflación disminuyó tres décimas en enero, hasta el 3,1%, mientras que la inflación subyacente se ha mantenido en el 3,9%. Todos estos elementos **alejan la primera rebaja de los tipos de interés**, que los mercados sitúan ahora en la reunión de junio de la Reserva Federal.
- La **Eurozona eludió la recesión técnica en el cuarto trimestre**, manteniendo en el PIB sin variación trimestral tras el retroceso del -0,1% del trimestre anterior. Los principales indicadores sobre la revisión presentan **señales mixtas**: por un lado, los índices PMI siguen en territorio contractivo, mientras que el mercado de trabajo continúa mostrando una notable resiliencia (la tasa de paro se mantuvo en diciembre en el 6,4%, el mínimo de la serie histórica). Por otra parte, la **producción industrial aumentó** en diciembre un 2,6% mensual, mientras que los **precios industriales volvieron a descender** un -0,8% y las ventas al por menor retrocedieron un -1,1%. La inflación bajó una décima en enero, hasta el 2,8%, mientras que la **inflación subyacente continuó descendiendo hasta el 3,3%**, la menor tasa desde marzo de 2022.
- La **economía china se desaceleró en el cuarto trimestre**, con un crecimiento trimestral del 1% (1,5% en el tercer trimestre), que muestra resultados contrapuestos. Por un lado, las ventas minoristas y las exportaciones ganaron dinamismo. Por otro lado, la inversión continúa perdiendo intensidad, mientras que la inflación de enero se situó en el -0,8% acumulando cuatro meses de tasas negativas y **aumentando los riesgos deflacionistas sobre la economía**.
- En la **economía española**, los datos del PIB y la EPA del cuarto trimestre vienen a confirmar el **comportamiento positivo del crecimiento**, que sorprendió al alza con una tasa del 0,6% trimestral, y **del mercado laboral**, donde la tasa de paro se redujo hasta el 11,8%. Así, el crecimiento anual del PIB en 2023 fue del 2,5%, superior al de nuestros principales socios europeos, y la creación media de empleo alcanzó las 615.000 personas, según la EPA.

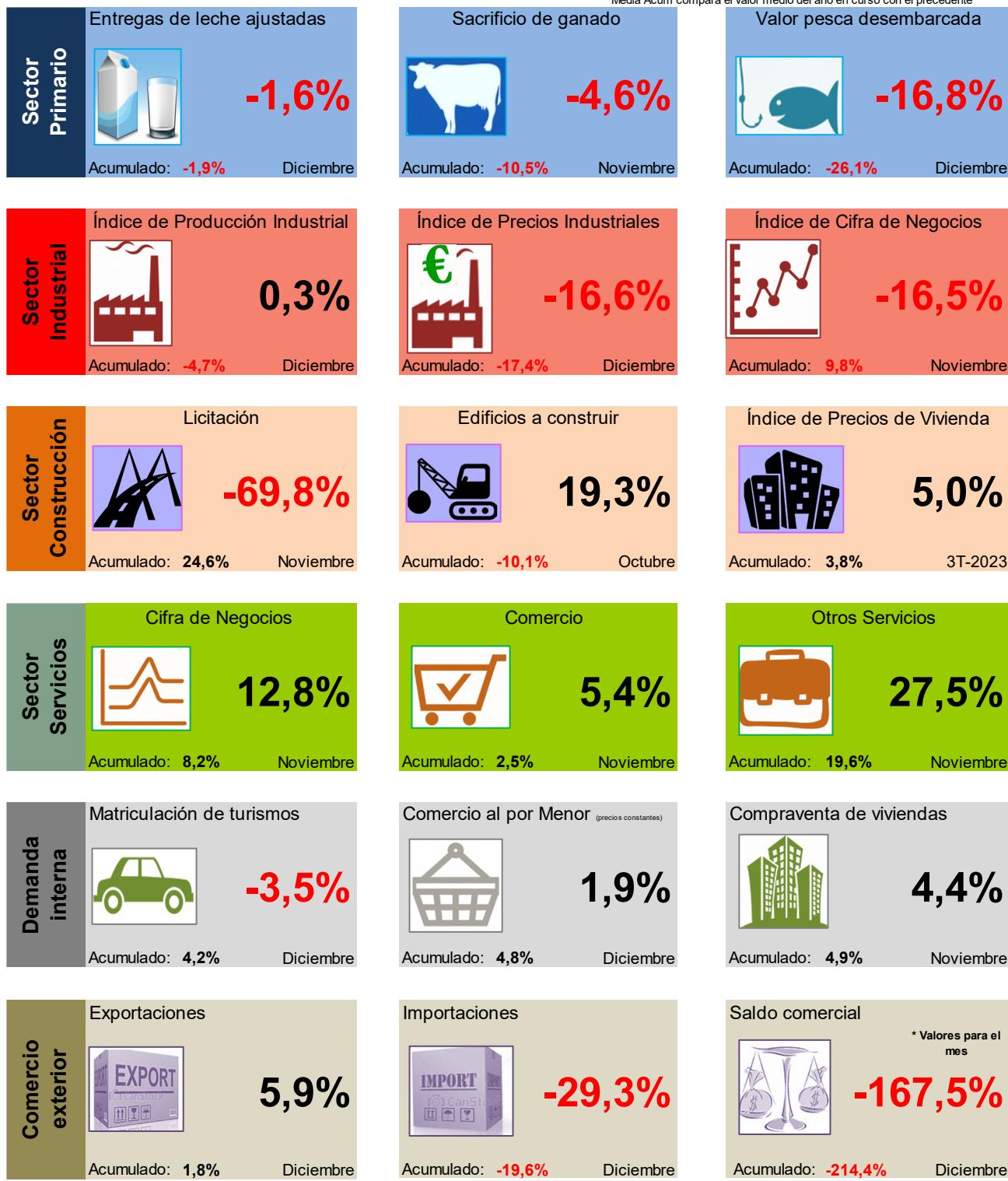
- Los buenos resultados del crecimiento se ven matizados si se pone el foco en la composición del crecimiento y en la pérdida de dinamismo del empleo a lo largo del año pasado, a lo que hay que sumar el aumento de los costes laborales y la caída de la productividad. Respecto a la composición del crecimiento, **la inversión empresarial disminuyó un -4,8% trimestral, en claro contraste con el consumo público**, que anotó un crecimiento del 1,4%. **La debilidad de la inversión**, por su parte, **es un hecho contrastado en los últimos años**, siendo la única variable de la demanda interna que no ha recuperado los niveles precrisis. Los indicadores muestran también que el crecimiento se ha apoyado en el buen comportamiento del sector exterior, mientras que el consumo privado apenas ha recuperado en 2023 los niveles previos a la pandemia.
- **Las empresas**, a pesar de estas en una situación financiera más saneada, **no están dedicando recursos a la inversión y prefieren amortizar deuda**. Este hecho parece explicarse fundamentalmente por un **deterioro de las expectativas y por el aumento de la incertidumbre**, más que por encarecimiento de la financiación. Esta falta de inversión estaría siendo un lastre para el aumento de la productividad y un factor limitativo para su crecimiento potencial, lo que sin duda es una asignatura pendiente para la economía española.
- En cuanto a la **evolución de los ocupados**, se produce una **ralentización en términos intertrimestrales y desestacionalizados**, puesto que aumenta un 0,6% en el cuarto trimestre, lo que contrasta con la primera parte del ejercicio, que registró tasas superiores al 1%. **El crecimiento más intenso del empleo que del PIB da lugar a que la productividad por ocupado se reduzca significativamente**, registrando una caída del -1,8% anual en el último trimestre de 2023. Hay que destacar que en 2023 la productividad por ocupado es todavía un 4,5% inferior a la de 2019 y esto repercute negativamente en los costes laborales unitarios, que siguen aumentando.
- **Dada la mejora de la actividad en la última parte del año, las perspectivas para 2024 se han revisado al alza levemente**, hasta el 1,8%. La previsión para 2025 sitúa el crecimiento de la economía española en el 2%. Estas previsiones están en alineadas con las de la Comisión Europea, que estima un 1,7% para 2024 y un 2% para 2025. Esto tendrá un **efecto moderadamente positivo en la creación de empleo** para ambos ejercicios y la tasa de paro se reducirá paulatinamente, hasta el 11% de media en 2025. La inflación se situará en el 3% de media en 2024 y en el 2,2% en 2025, si no se producen shocks adversos en los mercados de materias primas. **Se seguirá manteniendo el superávit exterior**, mientras que el ritmo de consolidación fiscal será más lento, a no ser que la implementación de las normas fiscales introduzca una mayor presión de ajuste presupuestario.
- Por último, y respecto a la actividad empresarial, cabe destacar que **la cifra de negocios continúa descendiendo desde abril de 2023, con notables diferencias entre sectores**. A cierre de año, las condiciones de financiación de las empresas se mantuvieron en niveles elevados, lo que supuso más presión a los costes. No obstante, **los indicadores de confianza empresarial observados a comienzos de 2024 mejoran** respecto la contención percibida a finales del año 2023.

## Panorama general: economía asturiana

### COYUNTURA REGIONAL. FEBRERO 2024

#### COYUNTURA REGIONAL. SELECCIÓN DE INDICADORES

Tasas variación interanual (%), salvo indicación  
Media Acum compara el valor medio del año en curso con el precedente



Fuente: Elaboración propia a partir de Instituto Nacional de Estadística (INE) y Sociedad Asturiana de Estudios Económicos e Industriales (SADEI).

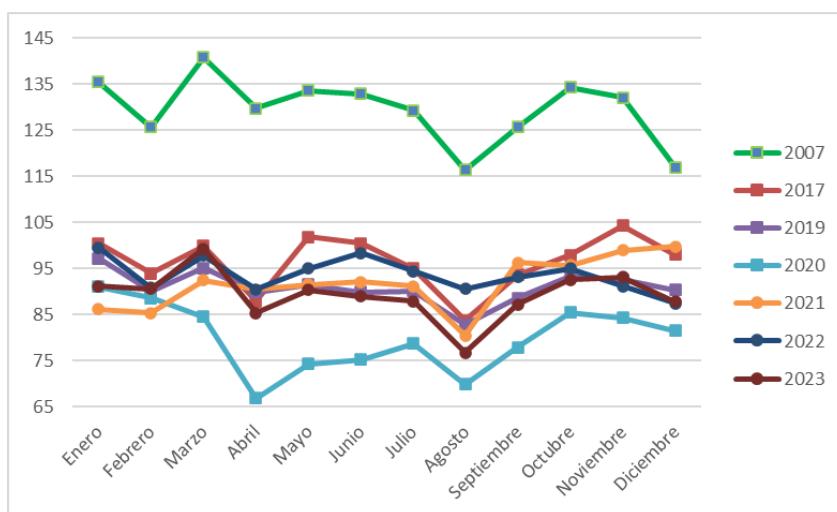
## Sectores de actividad

La información coyuntural disponible muestra un sector primario deprimido, con su actividad estancada y sin apenas rentabilidad. Las **entregas de leche** descendieron un -1,6% interanual en diciembre, y cerraron el año con una caída acumulada del -1,9%, mientras que el **valor de la pesca desembarcada** en las lonjas asturianas cerró 2023 se desplomó un -26,1% anual en el conjunto del año. Por su parte, el **sacrificio de ganado** en el mes de noviembre alcanzó las 1.706 toneladas, un 7,5% más que en el mes anterior, que sitúa el descenso anual del indicador en un -4,6%.

**La coyuntura industrial ha cerrado el año 2023 ratificando su deterioro:** el Índice de Producción Industrial (IPI) cerró el ejercicio con un retroceso del -4,2% (-0,8% a nivel nacional), con una evolución dispar por ramas: el comportamiento más dinámico se observó en los bienes de equipo (+3,9% en el conjunto del año) y el menos favorable en la rama de la energía, que cayó un -21,3% frente al -4,3% del conjunto del país. Según las últimas predicciones de Hispalink, esta evolución negativa se extenderá al año 2024, para el que se esperan tasas interanuales negativas algo más atenuadas.

Por lo que respecta a los **precios industriales**, el año 2023 cerró con un descenso del -17,4% que contrasta nuevamente con el registro nacional (-4,7%), y que se espera que se mantenga este año a tasas más discretas. El Índice de Cifra de Negocios en la industria prolongó su descenso hasta finales de año, cerrando con una tasa del -10,0%, muy por encima también de la registrada en el conjunto del país (-1,0%).

**Índice de producción Industrial de Asturias (IPIA). Base 100=2015**

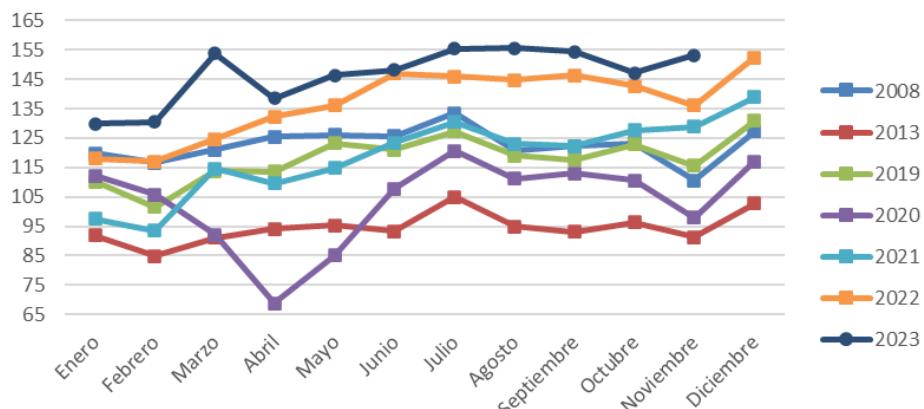


Fuente: Elaboración propia a partir de SADEI.

IPIA (SADEI)	Total industria	Industrias extractivas	Alimentación, bebidas y tabaco	Otras industrias manufactureras	Industria química	Otros productos minerales no metálicos	Metalurgia	Fabricación de productos metálicos	Industria transformadora de los metales	Energía eléctrica, gas y agua
<b>dic-23</b>	<b>93,1</b>	30,4	90,3	155,6	84,7	99,8	82,1	128,0	149,8	62,3
<b>2023/2022</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>10,7%</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>9,0%</b>	<b>-22,0%</b>

**En el caso de los servicios,** la información coyuntural disponible hasta diciembre continúa mostrando **señales de solidez**. El Índice de Cifra de Negocios para el sector servicios creció en diciembre un 4,5% anual, 5,2 puntos más que la media nacional (-0,7%), acumulando en el año un crecimiento del 7,9% en nuestra comunidad (2,4% en España). Por su parte, la ocupación lo hizo un 2,6% respecto a diciembre de 2022.

### Índice de cifra de negocios de los servicios, Asturias (Base 100=2015)



Fuente: Elaboración propia a partir de SADEI.

En cuanto a la **demandा interna**, el sector *inmobiliario* cierra el mes de noviembre con un comportamiento positivo, con un aumento anual acumulado del 4,4% en la compraventa de viviendas. Las **matriculaciones de turismos** cerraron el año con un descenso anual del -3,5%, si bien la evolución media del indicador es favorable (+4,2%). Por su parte, el **comercio minorista** anota un avance anual del +1,9%, que sitúa la evolución acumulada en el año en un +4,8%.

En cuanto al **comercio exterior**, los datos del mes de diciembre muestran un crecimiento anual del +5,9% de las exportaciones (+5,8% con respecto al mes anterior), que alcanzaron los 490,4 millones de €. Las importaciones, por su parte, cayeron un -29,3 % respecto a diciembre de 2022, si bien aumentaron un +2,6% respecto al mes de noviembre. Como consecuencia de esta evolución, el saldo comercial registró un superávit de 79,5 millones de € y la tasa de cobertura se situó en el 119,4% (39,7 puntos porcentuales más que en diciembre de 2022).

### Mercado laboral asturiano

El **paro registrado** en las oficinas de empleo de Asturias **se incrementó de nuevo en el mes de enero, después de la caída experimentada en diciembre, un +3,2%**, alcanzando las 59.216 personas, la cifra más baja para este mes desde el ejercicio 2008. En el conjunto del país la cifra de desempleados aumentó con una intensidad algo menor (+2,2%). El desempleo bajó en los últimos doce meses en Asturias en 5.013 personas (-7,8%), con una fuerza que se mantiene por encima de la media nacional (-4,8%).

**Por sectores, el avance del paro se concentra en el sector servicios**, como cabe esperar en un mes de enero por la finalización de la campaña de Navidad, si bien **preocupa su intensidad** (+1.751 parados que representan un crecimiento porcentual del +4,2%). **Aumenta también en la Industria** (+57; +1,4%) y en el colectivo sin empleo anterior (+121 parados; +2,1%), mientras que en el resto de los sectores se recorta: 48 desempleados menos en la agricultura (-4,4%), 37 menos en la Construcción (-0,9%).

La evolución del empleo en términos de afiliación la Seguridad Social muestra también un **empeoramiento que se traduce en descenso de -4.760 afiliados** entre los meses de diciembre y enero (-1,25%), similar en términos porcentuales a la media nacional (-1,11%), hasta situarse en los 375.313 ocupados. En los últimos doce meses la afiliación mantiene un signo positivo (ha crecido en 7.199 trabajadores, un +1,96%), que nos mantiene a 7 décimas de la media nacional (+2,61%).

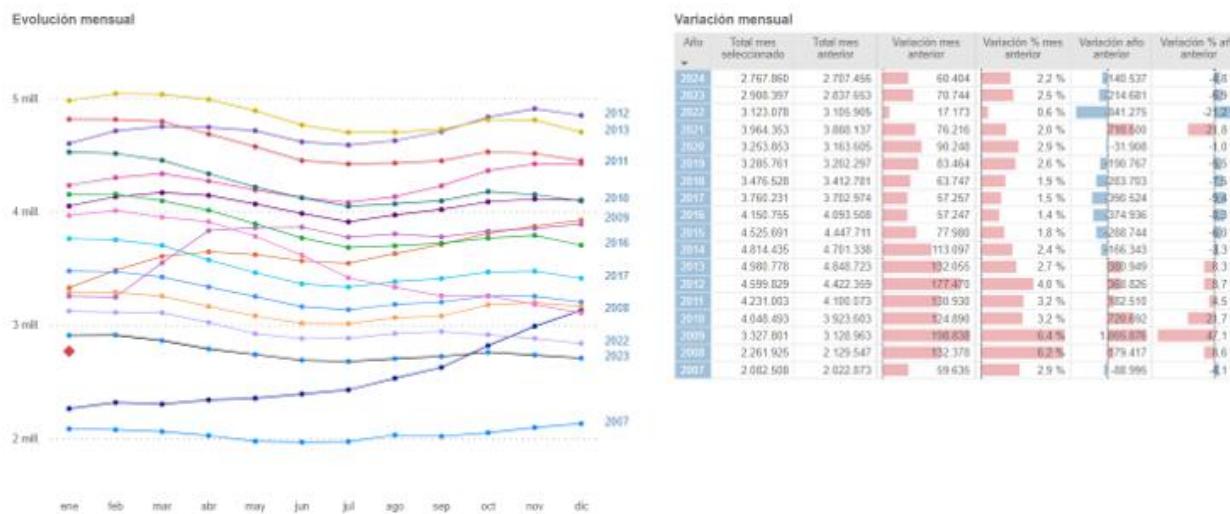
Por regímenes, llama la atención de forma negativa la **destrucción de 822 autónomos en los últimos doce meses hasta la cifra de 70.076**, la más baja de la serie histórica. Por sectores, se observa con gran preocupación el fuerte descenso de autónomos en **el comercio**, que ha perdido **529 efectivos en el último año** (-3,5%), absorbiendo casi el 65% de la destrucción total de empleo autónomo, con cifras que también son las más bajas conocidas para el sector (14.525 autónomos), el principal en número de autónomos.

Las cifras de contratación son ligeramente más positivas que los datos de desempleo y ocupación. Así, el número total de contratos en Asturias aumentó ligeramente en enero con relación al mes anterior (+834; +0,05%), debido a **buena evolución de la contratación indefinida**, que suma 1.142 contratos (+0,24%). En términos anuales, la contratación asturiana creció un +4,4% (+753 contratos) frente al descenso del -1,3% del conjunto del país, que pierde 15.149 contratos. Por sectores, la industria pierde 151 contratos en los últimos 12 meses mientras que construcción e industria ganan 402 y 453 contratos respectivamente.

#### Asturias. Paro registrado. Evolución mensual y anual. Enero de 2024.



### España. Paro registrado. Evolución mensual y anual. Enero de 2024.



### Asturias. Variación mensual y anual por sexo y sector. Enero de 2024.

#### Variación por sexo, edad

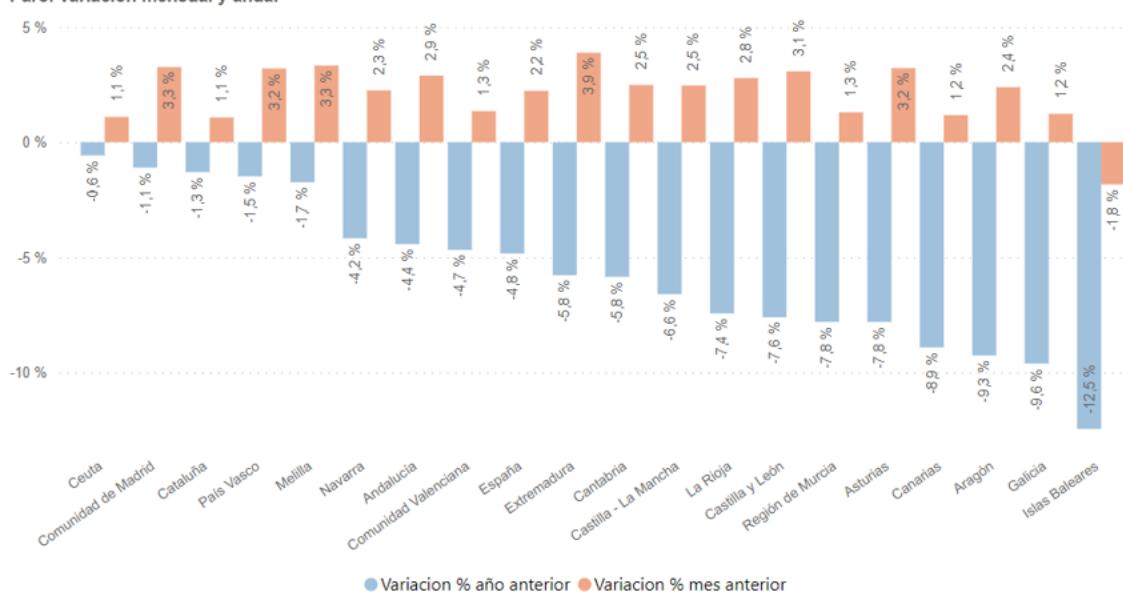
Sexo, rango edad	Total mes	Variación mes anterior	Variación % mes anterior	Variación año anterior	Variación % año anterior	Variación media año	Variación % media año
Total >25	55.137	1.663	3,11 %	-4.855,00	-8,1 %	-4.855,00	-8,1 %
Total < 25	4.079	181	4,64 %	-158,00	-3,7 %	-158,00	-3,7 %
Total	59.216	1.844	3,21 %	-5.013,00	-7,8 %	-5.013,00	-7,8 %
Mujeres	34.619	1.262	3,78 %	-2.453,00	-6,6 %	-2.453,00	-6,6 %
Hombres	24.597	582	2,42 %	-2.560,00	-9,4 %	-2.560,00	-9,4 %

#### Variación por sector

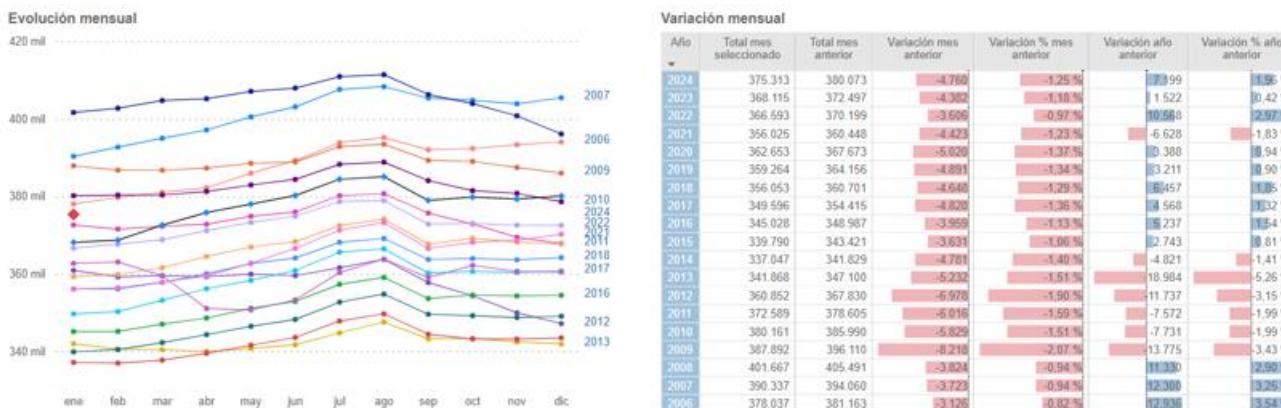
Sector	Total mes seleccionado	Variación mes anterior	Variación % mes anterior	Variación año anterior	Variación % año anterior	Variación media año	Variación % media año
Agricultura	1.049	-48	-4,4 %	-115	-9,9 %	-115	-9,9 %
Construcción	4.226	-37	-0,9 %	-547	-11,5 %	-547	-11,5 %
Industria	4.058	57	1,4 %	-624	-13,3 %	-624	-13,3 %
Servicios	43.915	1.751	4,2 %	-3.627	-7,6 %	-3.627	-7,6 %
Sin empleo anterior	5.968	121	2,1 %	-100	-1,6 %	-100	-1,6 %

### Paro por Comunidades Autónomas. Variación mensual y anual. Enero de 2024.

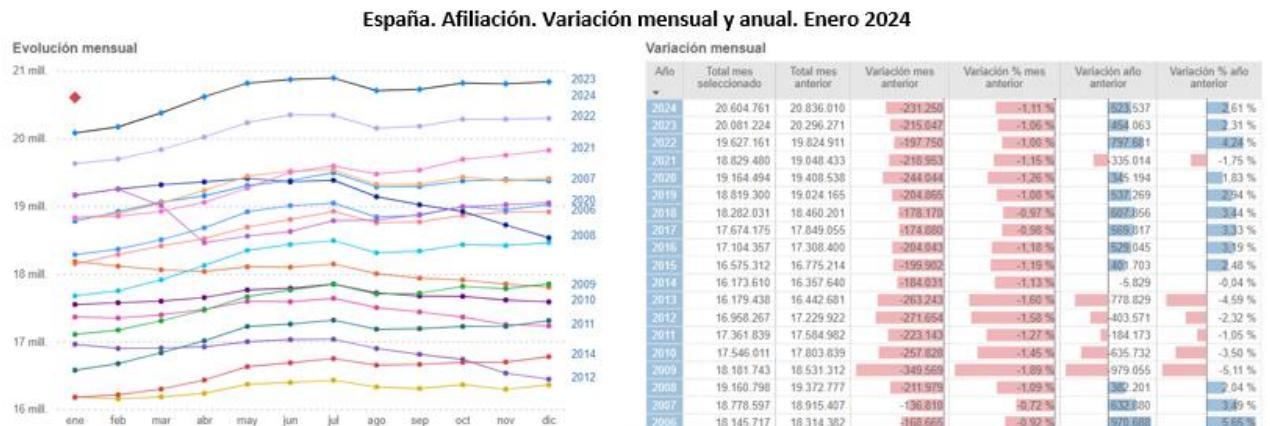
#### Paro. Variación mensual y anual



### Asturias. Afiliación. Variación mensual y anual. Enero de 2024.



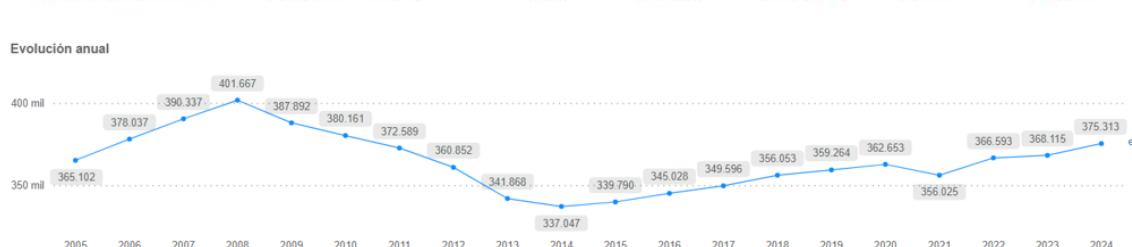
### España. Afiliación. Variación mensual y anual. Enero de 2024.



### Asturias. Evolución Afiliación mensual y anual. Enero de 2024.

**Variación mensual**

Régimen	Mes seleccionado	Mes anterior	Variación mes anterior	Variación % mes anterior	Año anterior	Variación año anterior	Variación % año anterior
<b>Total sistema</b>	375.313	380.073	-4.760	-1.3%	368.115	7.199	2.0%
<b>Régimen general*</b>	302.954	307.212	-4.258	-1.4%	294.819	8.135	2.6%
<b>Mar*</b>	1.426	1.446	-20	-1.4%	1.451	-25	-1.7%
<b>Carbon</b>	857	873	-15	-1.7%	946	-89	-9.4%
<b>Autónomos</b>	70.076	70.543	-467	-0.7%	70.898	-822	-1.2%



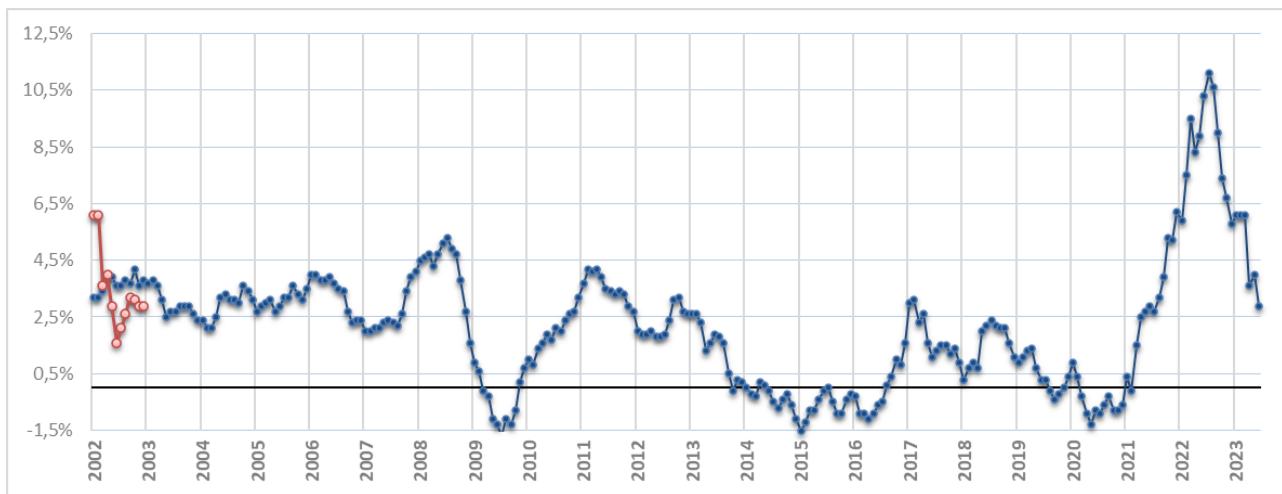
Fuente: Servicio Público de empleo y Ministerio de Inclusión, Seguridad social y migraciones

## Inflación

**La tasa de variación anual del IPC en Asturias en enero de 2024 ha sido del +3,2%, tres décimas superior a la del mes anterior.** Hay que destacar la subida del +3,7% de los precios de la Vivienda, hasta situarse su tasa anual en el +1,5%, que contrasta con la caída de los precios de Vestido y calzado (-11,1% mensual y -0,6% anual).

**La variación mensual del IPC ha sido del 0,1%.**

A nivel nacional, el IPC aumentó un +0,1% en enero respecto al mes anterior y elevó +0,3 puntos su tasa interanual hasta el +3,4%.



IPC Asturias Enero 2024			
	Interanual	Acum. desde Enero	Variación mensual
IPC General [+]	3,2%	0,1%	0,1%
Alimentos y bebidas no alcohólicas [+]	7,1%	0,6%	-
Bebidas alcohólicas y tabaco [+]	4,6%	2,2%	-
Vestido y calzado [+]	-0,6%	-11,1%	-
Vivienda [+]	1,5%	3,7%	-
Menaje [+]	1,2%	-0,2%	-
Medicina [+]	0,7%	0,1%	-
Transporte [+]	0,5%	0%	-
Comunicaciones [+]	0,4%	1,9%	-
Ocio y Cultura [+]	3,1%	-2,1%	-
Enseñanza [+]	3,2%	0%	-
Hoteles, cafés y restaurantes [+]	5,2%	-0,1%	-
Otros bienes y servicios [+]	4,5%	0,7%	-
< IPC 2023-12			

## Previsiones nacionales y regionales

Previsiones económicas para Asturias (actualización diciembre 2023)			Fuente
	2023	2024	
Estimación crecimiento PIB Principado en presupuestos 2024	1,9	1,2	Gobierno de Asturias (Dic 23)
Crecimiento PIB	2,1	1,9	BBVA Research (Oct 23)
Valor añadido bruto (VAB)	2,4	2,1	Hispalink (Dic 23)
Agricultura y pesca	-3,0	1,7	Hispalink (Dic 23)
Industria	1,3	-0,5	Hispalink (Dic 23)
Construcción	2,3	3,8	Hispalink (Dic 23)
Servicios	2,9	2,9	Hispalink (Dic 23)
Tasa de paro	10,2	-	Hispalink (Sept. 23)
Empleo EPA (% var anual)	2,2	2,2	BBVA Research (Jun 23)

\*Variación %

*Fuente: Elaboración propia a partir de INE, Gobierno de Asturias, BBVA Research, Funcas, CEPREDE e HISPALINK*

**Hispalink** publicó a finales del mes de enero sus últimas previsiones para la economía asturiana, en las que situó las perspectivas de crecimiento para 2024 en el 2%, lo que conlleva una revisión a la baja en las expectativas regionales como consecuencia de la moderación en el crecimiento del sector de la construcción.

En relación con la economía española, las **últimas previsiones de AIReF mantienen su expectativa para el crecimiento del PIB real en el año 2024 en el 1,7%**. El efecto de una mejor segunda mitad de año 2023 frente a lo anticipado hace tres meses y las expectativas de menores tipos de interés, se ven compensados por la peor evolución de los mercados españoles de exportación --en un contexto de débil crecimiento de los principales países de la zona del euro--, junto con unas expectativas de evolución del tipo de cambio efectivo nominal menos favorables y de cierta **debilidad en los índices de confianza de la industria manufacturera**.

En el ámbito de los precios, la AIReF prevé que la **tasa de variación del IPC se sitúe en el entorno del 3,3% en promedio en 2024**, dada su evolución reciente y la aprobación de la extensión parcial de las medidas para combatir los efectos del incremento de precios.

Con todo este escenario, la institución ha alertado de que el contexto de bajo crecimiento en Europa y, en especial, de la zona del euro supone un **riesgo a la baja** para el crecimiento de la economía española, mientras que las **elevadas tensiones geopolíticas** también suponen un riesgo a la baja para el crecimiento y al alza en los precios.