Situación actual y perspectivas de la economía asturiana

[Manuel Hernández Muñiz, Ana Jesús López Menéndez, Rigoberto Pérez Suárez y María Jesús Río Fernández, Equipo Hispalink-Asturias]

El año 2018, que marca el cierre de la "década de la postcrisis", refleja una realidad socioeconómica más dura que la de 10 años antes, caracterizada por tensiones geopolíticas e incertidumbre económica.
En este contexto, el presente informe describe los principales rasgos que caracterizan la coyuntura económica durante el presente año y sus perspectivas de futuro.

El informe se organiza en tres secciones. En la primera y segunda se presentan el marco internacional y nacional en el que se insertan nuestras predicciones. A continuación analizamos de forma más detallada las perspectivas de crecimiento sectorial elaboradas por Hispalink para las comunidades autónomas españolas en los próximos años, incorporando la información disponible en el momento de elaboración de este informe. Las secciones tercera y cuarta se centran en el ámbito regional, describiendo las perspectivas económicas de Asturias y la evolución del mercado laboral regional.

CONTEXTO INTERNACIONAL

La economía mundial ha continuado a lo largo de 2018 con una senda estable de crecimiento, capaz de encajar las sorpresas acontecidas en el curso del año -recuperación del precio del petróleo, reconducción de la política monetaria en EEUU, aumento de las tensiones proteccionistas-, circunstancias que están dando lugar a una revisión de las expectativas de los agentes económicos sobre las posibilidades económicas futuras. El crecimiento esperado en 2018 por el Fondo Monetario Internacional para la economía mundial asciende a un 3,7%, una cifra similar a la alcanzada en el año precedente, pero alejada siempre de cualquier comparación con las registradas en la década previa.

Después de un leve período de mayor sincronía entre los principales países de la economía mundial -que abarca el final de 2016 y todo el año 2017- de nuevo se ponen de manifiesto las distintas posiciones de partida de cada zona y país. En el segundo año del mandato del presidente Trump, destaca por encima de todo la boyante situación de EEUU, que registra la tasa de paro más baja en los últimos cincuenta años y que conoce un año excepcional, con un crecimiento esperado del 2,9%. En cambio, la Unión Europea ha visto revisada su posición en cinco décimas menos de crecimiento, al calor de la moderación en el comercio mundial. Entre las economías emergentes se estabiliza su situación -Brasil, Rusia-, si bien la progresiva elevación de los tipos de interés en EEUU reduce la disponibilidad de financiación y tensa los mercados de divisas, lo que limita en años venideros su potencial de crecimiento. Los recientes problemas de Turquía y Argentina caen en este ámbito de reajuste.

La economía americana crecerá un 2,9% en 2018, sin que se observen tensiones inflacionistas apreciables, ahora que la producción crece por encima del pib potencial. En un contexto de elevación progresiva de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, en 2018 se pudo observar la orientación macroeconómica de la nueva Administración republicana. La economía conoce una apreciable expansión fiscal, fruto de los acuerdos adoptados en el Congreso para aumentar el techo de gasto en 296.000 millones de dólares y la aprobación de una reforma del impuesto de sociedades que reduce el tipo general desde el 35% al 21%, además de permitir la deducción inmediata del 100% de las inversiones -con carácter temporal-. El nuevo impuesto favorece, también, el tratamiento de los beneficios obtenidos por las multinacionales americanas (BdE, 2018a). A lo largo del año en curso, las decisiones que apoyan nuevas medidas proteccionistas, con abultados aranceles y un incrementado activismo en el uso de barreras no arancelarias durante esta década, han sido una fuente de incertidumbre en el marco internacional y de honda preocupación por la ruptura de un orden multilateral en el cual EE UU había sido líder, desde la Segunda Guerra Mundial.

Para la economía china se prevé un crecimiento del 6,6% en el año 2018 y un 6,2% en 2019. En estas perspectivas el FMI incorpora parcialmente una primera evaluación de las consecuencias de las sucesivas rondas de aranceles aprobados por la Administración republicana en el año en curso. Este movimiento comenzó con un arancel del 25% sobre lavadoras, paneles solares, acero y aluminio, al comienzo del año, seguido en junio por el anuncio de un arancel del 25% sobre una partida de 50.000 millones de importaciones. A ello añadió un arancel del 10% en septiembre de 2018 -que se situará en el 25% al final de 2018- sobre un monto de 200.000 millones de importaciones provenientes de China (FMI, 2018, p.3).

En definitiva y por razones no deseadas, China vuelve a concentrar la atención en 2018. Es el principal destinatario de distintas medidas proteccionistas, desde EEUU y, en menor grado, la UE, como consecuencia de ciertos excesos de capacidad en industrias sensibles en los países más avanzados a las pautas de exportación de algunas empresas chinas relevantes. El debilitamiento de la demanda interna ha orientado de forma transitoria ciertos excedentes de producción hacia los mercados

mundiales, deprimiendo los precios mundiales. A diferencia de la década pasada, cuando la demanda de China absorbía enormes cantidades de mercancías y materias primas, elevando los precios internacionales y provocando pingües ganancias pecuniarias, ahora sucede lo contrario. Mientras el coloso asiático reorienta su modelo de producción -que obligará a un ajuste en la capacidad y en la producción de este tipo de industrias, que generan importantes costes medioambientales a la población-, en Occidente algunos grupos jalean la adopción de medidas proteccionistas -que incumplen acuerdos en el seno de la Organización Mundial del Comercio-. Como este asunto promete permanecer en la agenda geopolítica y local, se prestará atención a la evolución de los acontecimientos en una región con una importante presencia de empresas vinculadas a estos mercados.

Para la Zona Euro se prevé en 2018 un crecimiento del 2%, cuatro décimas por debajo de la tasa alcanzada en 2017. A la desaceleración de la actividad ha contribuido el menor pulso del comercio internacional, para el cual se espera un crecimiento real del 4,2%, un punto menos que en 2017. Las holgadas condiciones monetarias propiciadas por el Banco Central Europeo -confirmadas en la reunión del consejo de Gobierno del BCE del mes de octubre-, la buena marcha del empleo y la solidez de los balances de las empresas no financieras asientan, sin embargo, un crecimiento por encima del potencial de la Zona Euro. Desde un punto de vista nacional, el avance de la ZE se asienta de nuevo en el sólido pilar de la economía alemana y, en menor grado, la marcha de Francia e Italia. España y Portugal siguen mostrando buenos registros en este contexto, si bien también reducen su ritmo de crecimiento en tres y cinco décimas respecto del año 2017.

Tabla 1. Proyecciones de la economía mundial Fondo Monetario Internacional (tasas de variación interanual, en %)

	Peso (%)	2017	2018 p	2019 p
Producto mundial		3,7	3,7	3,7
Economías avanzadas		2,3	2,4	2,1
EE.UU.	15,2	2,2	2,9	2,5
Reino Unido	2,2	1,7	1,4	1,5
Zona Euro	11,7	2,4	2,0	1,9
España	1,4	3,0	2,7	2,2
Japón	4,3	1,7	1,1	0,9
Emergentes y en desarrollo		4,7	4,7	4,7
China	18,3	6,9	6,5	6,3
India	7,4	6,7	6,6	6,2
Brasil	2,5	1,0	1,4	2,4
Mexico	1,9	2,0	2,2	2,5
Rusia	3,0	1,5	1,7	1,8
Africa subsahariana	3,2	2,7	3,1	3,8
Oriente medio y norte de África	6,9	2,2	2,4	2,7

Fuente: FMI, *Perspectivas de la economía mundial*, octubre de 2018 y Banco Mundial (septiembre de 2018), para las participaciones en el PIB mundial del año 2017, medidas en paridad de poder de compra.

La economía alemana, como EEUU, atraviesa una situación boyante que contrasta en el panorama mundial. El Fondo Monetario Internacional pronostica un crecimiento del 1,9% en 2018 y 2019, seis décimas inferior al alcanzado en 2017. Los datos disponibles para los dos primeros trimestres del año, según la información del Banco Central alemán y del Instituto Oficial de Estadística Federal, ponen de manifiesto un crecimiento sostenido por encima del 2%, con avances muy importantes del empleo y de la productividad, que arrojan una importante mejora en los salarios. La tasa de paro se situará en 2018 en el 3,5%, el valor más bajo en el registro histórico desde la unificación alemana en 1990. La buena marcha de la economía alemana desde 2010 ha permitido situar el nivel de deuda pública sobre el PIB en el 61,5%, en el segundo cuatrimestre de este año, un dato que asombra cuando se compara con otras economías de la zona euro.

En Francia, las previsiones describen una situación estable en el horizonte 2018-2020. Para el conjunto del periodo el FMI prevé un crecimiento del 1,6% -dos décimas por encima de la media del periodo 2000-2009-, un panorama que coincide con la última proyección realizada por el Banco de Francia en septiembre de 2018. Esta senda positiva se sostiene en una moderada evolución del consumo privado, una contribución positiva del gasto público (con un peso del 24% en el PIB) y de la inversión, pública y privada. Las perspectivas para el comercio exterior se mueven ligeramente en torno a los valores previstos para el crecimiento mundial de las exportaciones. El nivel de empleo se mantendrá estable (25,5 y 25,6 millones de personas ocupadas, según las perspectivas del FMI para los años 2018 y 2019) y la tasa de paro se acercaría a un 8,1%, al final de 2020.

En el ámbito del euro, la mayor zona de penumbra se encuentra en la economía italiana, que concita la mayor preocupación y arroja mucha pesadumbre, precisamente cuando la UE comenzaba a levantar cabeza. Las previsiones para la economía italiana hay que situarlas en su trayectoria histórica. Para el periodo 2018 a 2020 se prevé un crecimiento del PIB por encima del 1% (duplicando la media del periodo 2000-2009). Un buen dato que viene acompa-

> «Después de un leve período de mayor sincronía entre los principales países de la economía mundial, de nuevo se ponen de manifiesto las distintas posiciones de partida de cada zona y país»

ñado por una suave mejora del consumo privado y una clara contención del consumo público. Al repunte de la economía sobre sus valores tendenciales contribuirían la inversión y el sector exterior, de acuerdo con las proyecciones realizadas por el Banco de Italia en el mes de julio y que el Fondo Monetario Internacional mantiene casi inalteradas en el mes de octubre. El crecimiento interanual del empleo se situaría por debajo del 1% y la tasa de paro se acercaría al 10,4% al final del periodo.

El gobierno del presidente Conte ha presentado las líneas maestras de su presupuesto para 2019, que rompe con la estrategia de consolidación fiscal trazada con mano suave por la Administración italiana en años precedentes. La posición fiscal de Italia, de mantenerse la orientación de política, permitiría contener el déficit y la acumulación de deuda y reducir el ruido sobre la refinanciación de un stock de deuda por valor de 2,26 billones de euros, que generaron en 2017 un gasto en intereses por valor de 65.640 millones -el 3,8% del PIB-. Con esta situación estructural, dar munición a los mercados financieros no parece que sea el mejor camino, mucho más cuando el Banco Central Europeo retira su soporte en los mercados de deuda y se limitará, en el futuro, a reinvertir la deuda hasta ahora comprada, a medida que se produzcan los vencimientos.

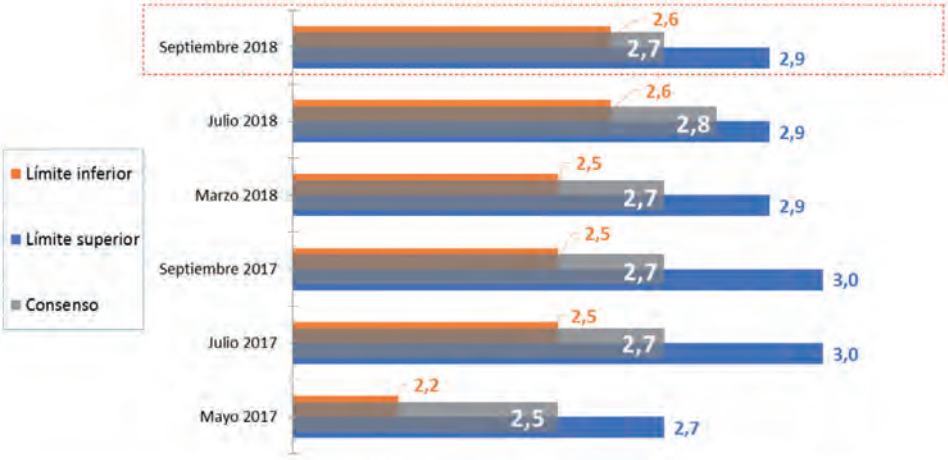
Fuera de la zona euro, es obligado un breve apunte sobre la situación de nuestro vecino británico, enredado en las consecuencias no queridas de la negociación de un acuerdo de salida de la Unión Europea. El Fondo Monetario Internacional prevé un crecimiento del 1,4% para 2018, cuatro décimas por debajo del crecimiento potencial de la economía británica en el periodo 2000-2009. A pesar de los pesares que la pertenencia a la UE haya podido concitar para los britons, la posición de partida de su economía en el momento de la ruptura es muy sólida, como muestra la tasa de paro, situada en el 4,1% y un nivel de empleo de 32,4 millones de personas.

Los datos aquí presentados revelan que las principales economías del planeta consolidan su avance a unas tasas moderadas, pero sólidas, en medio de nuevos reajustes. Algunos países han alcanzado la fase álgida del ciclo -a la que siempre se asocian los males de altura- mientras que otros se encuentran en transición hacia un nuevo modelo -es el caso de China- o trabajan para consolidar el propio -la India-. En medio se encuentran países relevantes sensibles a las condiciones de financiación internacional y que acusan la inexorable reorientación de la política monetaria de los dos grandes bancos centrales -la Reserva Federal y, con cierto rezago, el Banco Central Europeo-. Desde esta modesta atalaya no cabe realizar augurios sobre posibles fiascos financieros -al estilo de los acontecidos en septiembre de 2008 y que habían sido parcialmente adelantados en agosto de 2007-. La asimetría de información opera aquí con todas sus consecuencias y, a la luz de los datos disponibles, solamente cabe decir que la nave mundial, va, y no va del todo mal.

ENTORNO NACIONAL

La economía española, tras los buenos resultados registrados en los años 2016 y 2017 ha entrado en 2018 en una senda de crecimiento más moderado. Tal y como muestra la figura 1, tras las sucesivas revisiones publicadas en el Panel de FUNCAS, las previsiones de crecimiento del PIB nacional para 2018 arrojan actualmente una previsión de consenso en 2,7%, con un recorrido muy moderado (entre 2,6 y 2,9%) y un gran protagonismo de la demanda nacional, correspondiendo el mayor dinamismo a la inversión.

Figura 1. Revisión de predicciones para el PIB en España 2018 (tasa de variación interanual, en %)



Fuente: elaboración propia a partir de FUNCAS (panel de previsiones de la economía española, varios números)

Para el año 2019 la predicción de consenso se reduce hasta el 2,3%, resultado de una moderación en todos los componentes de la demanda y un menor protagonismo del sector exterior.

En este contexto, las previsiones de Hispalink se sitúan en la zona alta del panel, con tasas previstas de 2,8% para el año actual y 2,4% para el siguiente, destacando en ambos casos la construcción como sector con mejores perspectivas de crecimiento, tal y como muestra la tabla 2.

Desde la óptica espacial, estas predicciones -cuya referencia es julio de 2018- sitúan a todas las comunidades autónomas en tasas de crecimiento superiores al 2,3%, con una moderada horquilla de variación (sólo 1,1 puntos) entre el mayor crecimiento (correspondiente a Aragón) y el más moderado (asociado a Cantabria y La Rioja).

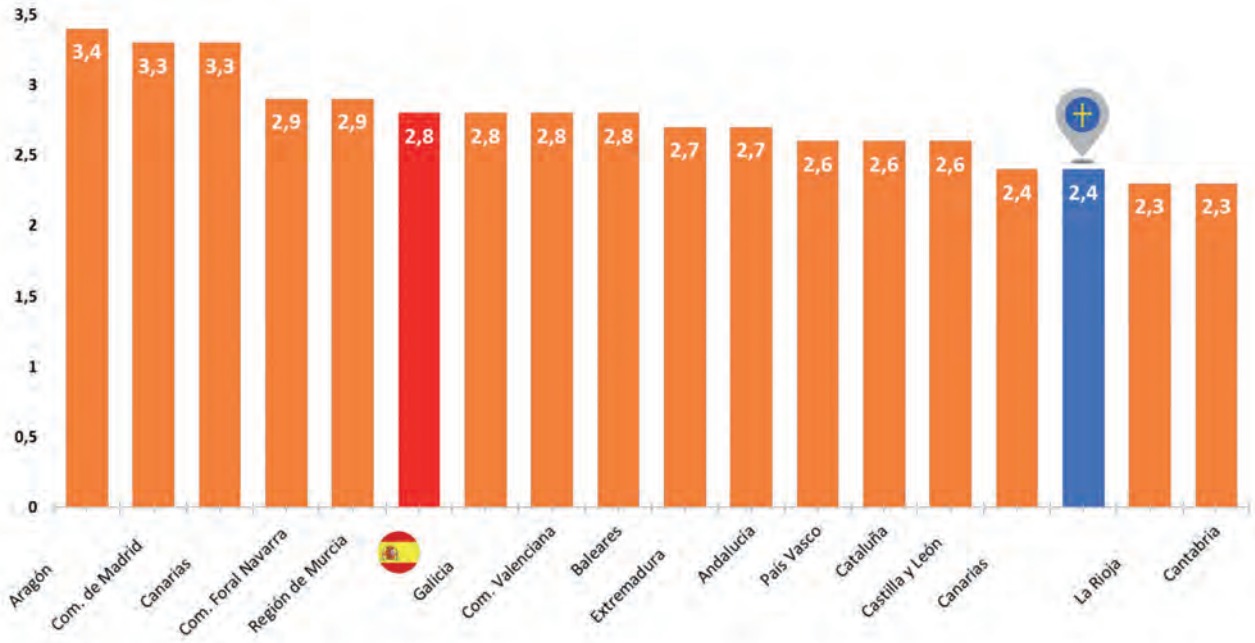
Tabla 2. Previsiones por sectores para España 2018 y 2019 (tasa de variación interanual, en %)

	2018	2019
Total VABpb	2,8	2,4
Agricultura	0,8	1,3
Industria	3,7	2,4
Construcción	4,3	3,4
Servicios	2,5	2,4

Fuente: Hispalink, julio de 2018

Estos ritmos de crecimiento están permitiendo una creación de empleo y una reducción gradual de la tasa de paro, que según la última Encuesta de Población de Activa (EPA) del INE (octubre 2018) se sitúa por debajo del 15% por primera vez en la última década.

Figura 2. Perspectivas regionales de crecimiento del PIB en 2018 (tasas de variación interanual, en %)



Fuente: Hispalink, julio de 2018

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE ASTURIAS

La Contabilidad Regional del INE (marzo de 2018) avanzó en una primera estimación que la economía asturiana creció en el año 2017 un 3,5% en términos reales, dato que la sitúa en el segundo puesto de crecimiento regional (0,1 puntos por detrás de Aragón y 0,5 por encima de la media nacional). El desglose sectorial de dicho crecimiento es positivo en todos los sectores, aunque cabe destacar el avance de la actividad industrial (6,4%) y la construcción (5,0%).

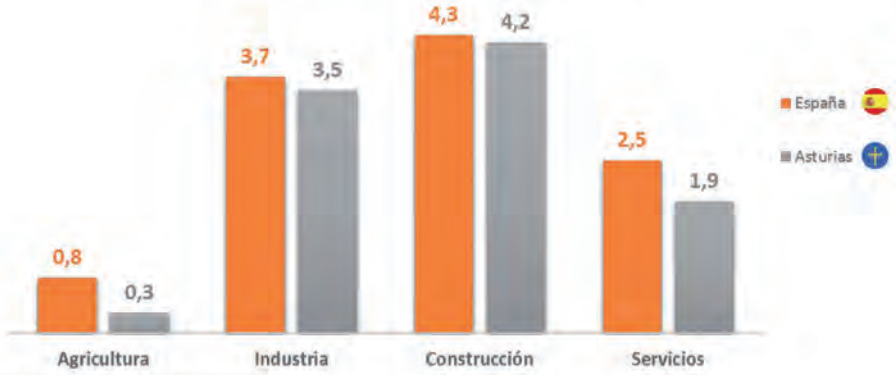
A lo largo del año 2018 la economía asturiana ha venido mostrando una evolución positiva. Ahora bien, en sintonía con el contexto nacional e internacional, el ritmo de crecimiento parece sufrir una progresiva desaceleración, como así muestran algunos indicadores coyunturales y apuntan las tasas interanuales de variación de los VAB trimestrales estimadas por Hispalink-Asturias (Flash Hispalink de la Economía Asturiana nº 76, 5/10/2018).

Para el conjunto del ejercicio de 2018, las estimaciones de Hispalink más recientes, apuntan un crecimiento de la economía asturiana del 2,4% (0,4 puntos por debajo de la media nacional). Además la desaceleración se acentuará en el año 2019 para

«Para el conjunto del ejercicio de 2018, las estimaciones de Hispalink más recientes, apuntan un crecimiento de la economía asturiana del 2,4%.

Además la desaceleración se acentuará en el año 2019 para el que se estima una tasa de crecimiento del VAB regional del 2,1% y del 2,4% para España.»

Figura 3. Perspectivas de crecimiento sectorial 2018 para Asturias y España (tasas de variación interanual, en %)



Fuente: Hispalink, julio de 2018

Tabla 3. Indicadores de coyuntura económica en Asturias (tasas de variación interanual, en %)

Síntesis de los indicadores coyunturales disponibles en el momento presente, cuya información y predicciones actualizadas pueden consultarse en las publicaciones de coyuntura del equipo Hispalink-Asturias www.hispalink-asturias.org

Trabajadores afiliados SS 1,2% Hasta septiembre 2018	Contratos registrados 4,4% Hasta septiembre 2018	Sacrificio ganado bovino 5,2% Hasta septiembre 2018	Leche recogida por Ind. Lacteas 1,1% Hasta agosto 2018
Peso de la pesca rulada -2,1% Hasta septiembre 2018	Índice Producción Industrial 3,7% SADEI Hasta agosto 2018	Índice Producción Industrial 2,8% INE Hasta agosto 2018	Visados de edificios a construir 23,3% Hasta julio 2018
Índice Ventas comercio minorista 2,5% Hasta agosto 2018	Matriculación turismos 9,4% Hasta septiembre 2018	Mcías en puertos Gijon-Aviles -6,5% Hasta agosto 2018	Índice Ingresos sector servicios 6,0% Hasta agosto 2018
Viajeros establecimientos hoteleros -0,2% Hasta septiembre 2018	Pernoctaciones establecimientos hoteleros -0,6% Hasta septiembre 2018	Export Mcías (precios corrientes) 3,4% Hasta agosto 2018	Import Mcías (precios corrientes) 2,6% Hasta agosto 2018

Fuente: elaboración propia a partir de datos INE, SADEI, SEPE, DGT, AEAT, Consejería de Desarrollo Rural y Recursos Naturales.

el que se estima una tasa de crecimiento del VAB regional del 2,1% y del 2,4% para España.

Desde la perspectiva sectorial, si bien algunos indicadores coyunturales apuntan a cierta pérdida de dinamismo en la actividad de la economía asturiana a medida que va transcurriendo el ejercicio actual, nuestras previsiones avanzan una evolución favorable en todos los sectores, liderada por el crecimiento de la construcción (4,2%) seguido de la industria (3,5%), y más moderadamente por los servicios (1,9%).

Para el sector agroganadero se espera un tímido crecimiento del 0,3%. Los resultados acumulados hasta septiembre muestran un aumento del 5,2% en el sacrificio de ganado bovino y del 1,1% hasta agosto en la producción de leche. Por otra parte, a pesar del cierre prematuro de la pesca de bonito, los datos acumulados hasta septiembre señalan un aumento del 3,2% en el valor total de la pesca desembarcada en los puertos asturianos (frente a una caída del 2,1% en el peso).

Tras el buen comportamiento registrado por las actividades industriales en 2017, los indicadores sectoriales continúan señalando una evolución favorable en el presente ejercicio. El Índice de Producción Industrial elaborado por el INE acumula hasta agosto un aumento del 2,8%, crecimiento que el índice elaborado por SADEI eleva hasta el 3,7%. Por ramas, el mayor aumento acumulado en dicho periodo lo registra la fabricación de productos metálicos (28,3%), seguida de Otros productos minerales no metálicos (12,9%) e Industria transformadora de metales (12,3%). Por el contrario, la actividad cae en las industrias extractivas (-8,1%) donde la producción de antracita es nula desde febrero de este año, y en la producción de energía eléctrica, gas y agua (-7,5%). En cuanto a la evolución del mercado laboral, cabe señalar que el paro registrado en el sector industrial acumula hasta septiembre un descenso del 8,8%. Por su parte, la EPA del tercer trimestre señala un comportamiento desfavorable en términos de ocupación y paro.

En el año 2017 la actividad del sector de la construcción creció en Asturias un 5% en términos de VAB, recuperando así cierto dinamismo que según nuestras estimaciones proseguirá en el ejercicio actual. El paro registrado viene mostrando una evolución favorable en el transcurso del año y, según nuestra previsiones, podría cerrarse con un descenso por encima del 16%. Por su parte, la EPA apunta un estancamiento en el número de parados hasta el tercer trimestre, aunque a final de año se espera una caída del 1,6%. Por otro lado, la licitación oficial acumula hasta julio un aumento del 14,7% y el número de visados de edificios a construir crece un 23,3% en el mismo periodo.

Para el sector de los servicios nuestras previsiones apuntan un crecimiento del 1,9%, ligeramente inferior al de los tres últimos ejercicios (2,2; 2,4 y 2,3%). A nivel global, los Indicadores de Actividad del Sector Servicios acumulan hasta agosto aumentos del 6,0% en la cifra de negocios y del 1,9% en la ocupación, ligeramente por debajo de la media nacional (6,6% y 2,2% respectivamente). Por su parte, el paro registrado acumula hasta septiembre una caída del 5,6% que, según nuestras previsiones, podría consolidarse a final de año.

En el año actual el freno sufrido por las actividades ligadas al turismo a nivel nacional también se deja sentir en nuestra región. Así cabe destacar que el número de viajeros alojados en hoteles registra hasta septiembre un ligero descenso del 0,2%, tasa con la que podría cerrarse el año según nuestras últimas previsiones, estimándose una caída similar (-0,4%) en las pernoctaciones. Por su parte, el movimiento de viajeros por el aeropuerto de Asturias registra hasta septiembre un moderado aumento del 1,6%, si bien las previsiones resultan especialmente inciertas como consecuencia del cese de actividad de varias compañías que operaban en el aeropuerto. Por su parte el transporte de mercancías viene mostrando una evolución desfavorable en el transcurso del año.

Desde la perspectiva del consumo, las matriculaciones de turismos en Asturias mantienen el dinamismo del pasado ejercicio y, según nuestras previsiones, podrían acumular a final de año un aumento del 6,4%. Asimismo cabe destacar el buen comportamiento del comercio minorista, cuya cifra de ne-

gocios crece hasta agosto un 2,5%; situándose ligeramente por encima el aumento acumulado por las ventas en grandes superficies e hipermercados en el mismo periodo (2,7%).

Tras los buenos resultados del pasado ejercicio, las perspectivas del comercio exterior de Asturias para el año 2018 no son favorables. Aunque la última información disponible constata un notable aumento de las exportaciones en el mes de agosto, que eleva la tasa acumulada en dicho periodo hasta un 3,4%, nuestras previsiones apuntan a cierre de año un aumento inferior al 1% a precios corrientes (un descenso en torno al 1,7% en términos reales). En cuanto a las importaciones se espera un moderado aumento del 1,3% en términos reales para el conjunto del año.

ESCENARIOS DE EMPLEO

La previsión de consenso proporcionada por el Panel de FUNCAS para el crecimiento del empleo en España se sitúa en 2,4% para 2018, mientras la correspondiente a 2019 se reduce hasta 1,9%.

Las sucesivas revisiones de las predicciones de empleo para el presente año han sido de pequeña magnitud, manteniéndose durante los últimos meses una tasa de consenso estable, al tiempo que se reduce el recorrido.

Figura 4. Perspectivas del mercado laboral 2018 en Asturias y España (tasas de variación interanual, en %)

Fuente: Hispalink-Asturias, Observatorio de la Cornisa Cantábrica: Mercado laboral sectorial y EPA (octubre 2018)

Tras las últimas estimaciones de la EPA correspondientes al tercer trimestre del año se confirma una cierta ralentización del mercado laboral nacional, que resulta especialmente patente en el caso de Asturias, donde nuestras últimas predicciones apuntan a un estancamiento del empleo regional (frente a una tasa nacional de 2,5%) y un ligerísimo aumento de los trabajadores afiliados a la Seguridad Social en Asturias (0,6%, respecto al incremento de 2,7% previsto para el conjunto nacional).

Cabe además señalar que Asturias mantiene e incluso acentúa su diferencial negativo en la tasa de actividad, que se confirma como la más baja del conjunto nacional y podría cerrar el año en niveles inferiores al 51%.

Por lo que se refiere al paro regional, se prevén descensos significativos, tanto en las series de paro registrado en los Servicios Públicos de Empleo como en el estimado por la Encuesta de Población Activa. La evolución reciente de ambas magnitudes aparece representada en la figura 5, donde se aprecia que -al contrario de lo que sucedía en los períodos con niveles de paro más elevado- desde finales de 2016 las cifras de paro registrado superan nuevamente a las estimaciones de la EPA.

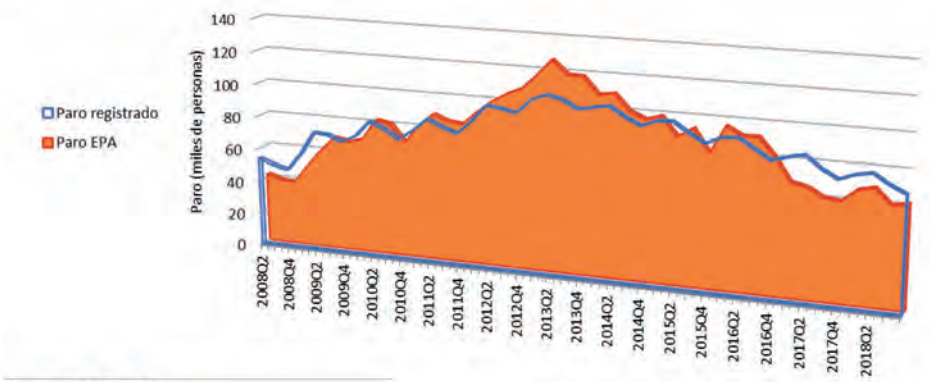
REFLEXIONES FINALES

La economía mundial vive una etapa de transición hacia nuevos equilibrios. La economía española y asturiana no escapan a este sino.

En los momentos de giro cabe preguntarse siempre qué es lo mejor. Un mirada hacia atrás llama la atención, de nuevo, sobre la importancia de las políticas de oferta -que inevitablemente implican una acción simultánea y equivalente en el lado de la demanda-. Este enfoque evita caer en un activismo de demanda sin cabeza y que conduce, con gran probabilidad, a una mala selección de proyectos, a errores de inversión y, en consecuencia, a un despilfarro de re-

gomez oviedo

Figura 5. Evolución del paro estimado y registrado en Asturias



Fuente: INE y SEPE

cursos, a un gasto sin retorno, a menor productividad, a más déficit y más deuda. El pasado reciente cuenta con cercanas experiencias en las que no conviene insistir, pero tampoco olvidar.

Por esta razón conviene prestar atención a las fuerzas que gobernarán la macroeconomía del medio plazo en la próxima década, en el lado de la oferta. La transición energética, el envejecimiento de la población y, desde fuera de la economía pero estrechamente vinculado a ella, el pulso proteccionista, mercantilista, que regresa de nuevo. Y es que las creencias importan en economía y en política, porque conforman las expectativas de los agentes económicos sobre lo que es bueno o malo en la vida económica.

La descarbonización de la economía ha llegado y será un vector que desde el lado de la oferta transformará lenta pero sin pausa las formas de producir y de usar la energía. Aquellas formas que envenenan el entorno y el planeta tendrán cada vez menos hueco (IPCC, 2018; Barbier, 2013, Gillingham, 2018). La demografía, como nos ha mostrado el INE desde 2008, siempre llama a la puerta; las últimas proyecciones para Asturias revelan el ajuste población-actividades al que se aboca la región y las distintas partes del territorio. Finalmente, el auge del proteccionismo viene a recordarnos la importancia de cómo hemos llegado hasta aquí, de cómo hemos alcanzado las cotas de prosperidad de las que disfrutamos hoy. No ha sido cerrando los mercados, cerrando las puertas a la movilidad de las personas, de las inversiones de las empresas, de la movilidad de las buenas ideas. Ha sido gracias a la construcción de un orden abierto, con menos fricciones, con menos barreras y que ha prestado mucha atención a la libertad de las personas para desarrollar plenamente sus oportunidades. La economía no tiene, ciertamente, respuestas muy finas a las preguntas para arreglar el mundo, como desea el filósofo, pero sí tiene bastantes orientaciones para no estropear lo que funciona, aunque sea con enormes dificultades. En estos tiempos de mudanza, hagamos buenas como guía las palabras de despedida de un buen economista (Maurice Obstfeld, consejero económico del FMI): "Sin políticas más inclusivas, el multilateralismo no puede sobrevivir. Y sin multilateralismo, el mundo será un lugar más pobre y más peligroso".

BIBLIOGRAFÍA

AIREF (2018): Resumen Ejecutivo del Informe sobre las Previsiones Macroeconómicas del Proyecto del Plan Presupuestario 2019, www.airef.es.

BANCO DE ESPAÑA (varios años): "Informe trimestral de la economía española", Boletín Económico (https://www.bde.es/bde/es/secciones/informes/boletines/Boletin_economic/).

BANCO DE ESPAÑA (2018a): "El cambio de orientación de las políticas macroeconómicas en EEUU", en Informe trimestral de la economía española, marzo, pp. 3-5.

BANCO DE ESPAÑA (2018b): "Una estimación del impacto de las recientes medidas proteccionistas", en Informe trimestral de la economía española, marzo, pp. 9-10.

BANCO DE ESPAÑA (2018c): "Las medidas proteccionistas no arancelarias y las exportaciones españolas", en Informe trimestral de la economía española, junio, pp. 16-185.

BARBIER, E. B. (2013): "Is a global crisis required to prevent climate change? A historical-institutional perspective", en Roger Fouquet (ed.), *Handbook on Energy and Climate Change,* Edward Elgar, Cheltenham, pp. 598-613.

EDELTHALHAMMER, F.; ISMAIL, I.; VOLKENAND, J. (2016): "Forecasting Economic Crises. An Empirical Approach", Ludwig-Maximilians-Universität München.

EUROPEAN COMMISSION (2018): *Summer 2018 Interim Economic Forecast: Resilient Growth and Increased Uncertainty,* (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/summer-2018-interim-economic-forecast-resilient-growth-amid-increased-uncertainty_en).

FEMETAL (varios años): Coyuntura económica y laboral del metal en Asturias, http://www.femetal.es

FMI (2018): *Perspectivas de la economía mundial,* octubre, Washington.

FUNCAS (varios años): *Previsiones Económicas de las Comunidades Autónomas,* http://www.funcas.ceca.es

GILLINGHAM, K. (2018): "William Nordhaus and the costs of climate change", octubre (https://voxeu.org/article/william-nordhaus-and-costs-climate-change).

HERNÁNDEZ, M.; LÓPEZ, A.J.; PÉREZ, R.; RÍO, M.J. (2016): "La economía asturiana. Balance de una década y perspectivas de futuro", *Anuario de la Economía Asturiana 2016,* Oviedo, pp. 40-45.

HERNÁNDEZ, M.; LÓPEZ, A.J.; PÉREZ, R.; RÍO, M.J. (2017): "Situación actual y perspectivas de la economía asturiana", Anuario de la Economía Asturiana 2017, Oviedo, pp. 46-51.

HISPALINK (Varios años): "Situación actual y perspectivas de las regiones de España", *Informe semestral,* http://www.hispalink.es

HISPALINK-ASTURIAS (Varios números): "Flash de Coyuntura de la Economía Asturiana", www.hispalink-asturias.org

HISPALINK-ASTURIAS (Varios números): "Observatorio de la Cornisa Cantábrica: Comercio exterior, Mercado laboral EPA, Mercado laboral sectorial y Turismo", www.hispalink-asturias.org

IFO, INSEE, ISTAT (varios años): "Eurozone Economic Outlook", http://www.istat.it/en/archive/euro+zone

INE (varios años): *Contabilidad Nacional Trimestral. Base 2010,* http://www.ine.es

INE (varios años): *Contabilidad Regional de España. Base 2010,* http://www.ine.es

INE (varios años): *Encuesta de Población Activa,* http://www.ine.es

IPCC (2018): *Global Warming of 1,5º,* Informe especial (http://www.ipcc.ch/report/sr15/).

MAKRIDAKIS, S.; TALEB, N. (2009): "Living in a world with low levels of predictability", International Journal of Forecasting, vol. 23, pp. 840-844.

PÉREZ, R.; LÓPEZ, A.J. (2017): "Predicción económica. Métodos y herramientas. Presentación", *Estudios de Economía Aplicada,* nº 35-2, pp. 267-270.

PÉREZ, R.; LÓPEZ, A. J.; MORENO, B.; RODRÍGUEZ, S.; CALLEALTA, F. J.; LÓPEZ, A. M.; BUENDÍA, D. (2009): "Predicción económica regional: experiencias de la red Hispalink", *Información Comercial Española, Revista de Economía,* n. 848, pp. 129-146.

PRINCIPADO DE ASTURIAS: *Observatorio de empleo,* Servicio Público de Empleo del Principado de Asturias, http://trabajastur.com/trabajastur/index.html?pg=400

SMIL, V. (2018): Energy and Civilization. A History, MIT Press, Cambridge.

WHITE HOUSE (2018): *Economic Report of the President,* enero, Washington.