

Situación La Rioja 2024

11 de septiembre de 2024

Mensajes principales



En 2023, La Rioja volvió a crecer fuertemente



Se estima que el PIB de La Rioja aumentó un 2,3% en 2023, después de que en 2022 el avance fuera del 5,5%. El buen comportamiento del sector servicios, tanto turísticos como del resto, y la fortaleza del empleo habría más que compensado la debilidad de la industria y de las exportaciones de bienes.



Aceleración de la actividad en el primer semestre de 2024



La afiliación a la Seguridad Social muestra una evolución mejor de lo previsto, impulsada por la actividad en el área urbana de Logroño. El gasto con tarjeta avanza más en los servicios de transporte, alojamiento, ocio y restaurantes, apoyado por el buen comportamiento del consumo y del turismo. La inmigración está permitiendo compensar en parte los efectos del envejecimiento de la población. Los servicios públicos están detrás de una parte del incremento en el empleo, y los fondos ligados al PRTR sostienen a la inversión. Continúan los problemas de competitividad del vino de Rioja, en un mercado cada vez más complejo.



El crecimiento se mantendrá fuerte en 2024 y 2025.



Se prevé que el PIB podría aumentar un 2,5% en 2024 y avanzar un 2,4% en 2025. La economía europea empieza a mostrar una progresiva mejora. El precio de las materias primas ha revertido parte del aumento observado y se ha iniciado el proceso de reducción de tipos de interés. El sector turístico tiene espacio para seguir creciendo, sobre todo en los meses de invierno. Los fondos asociados al PRTR sostendrán la inversión pública, y la esperada recuperación de la actividad en los principales socios europeos debería ayudar a impulsar la actividad industrial.

Mensajes principales



Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante



Varios factores apuntan a que se comenzarán a ver restricciones de oferta. Además, el crecimiento de la demanda se verá limitado por el ajuste fiscal. El estancamiento de las exportaciones de manufacturas puede estar reflejando problemas estructurales en la industria europea. La atracción de talento y la formación de los parados es clave para compensar la escasez de mano de obra en un mercado laboral tenso y que sufre el envejecimiento de la población. Los costes no salariales (cotizaciones a la Seguridad Social, cambios en jornada laboral) pueden continuar elevándose. El ahorro aumenta, sin que el consumo refleje aumentos proporcionales a los de la renta. La incertidumbre regulatoria está afectando negativamente a la inversión en sectores clave, como el de transporte o el de la vivienda. Existe incertidumbre sobre el papel que jugarán las CC.AA. en la aplicación de las nuevas reglas fiscales en la eurozona. En cualquier caso, la reducción del déficit público limitará el crecimiento de la demanda interna.

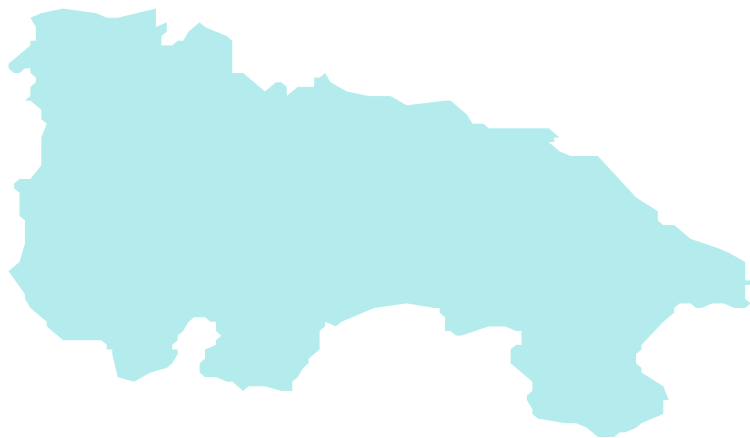


Escenario de recuperación y creación de empleo



De cumplirse estas previsiones, en 2025 La Rioja el PIB de la Rioja podría situarse un 8% por encima del nivel de 2019, una de las recuperaciones más intensas en el conjunto de España. Además, la tasa de paro se reducirá hasta el 8,4% de media en 2025 y se pueden crear 2.600 nuevos empleos en el conjunto de 2024 y 2025.

El crecimiento se situará por encima del promedio nacional



5,5%

2022

2,3%

2023 (e)

2,5%

2024 (p)

2,4%

2025 (p)

(e): estimación.

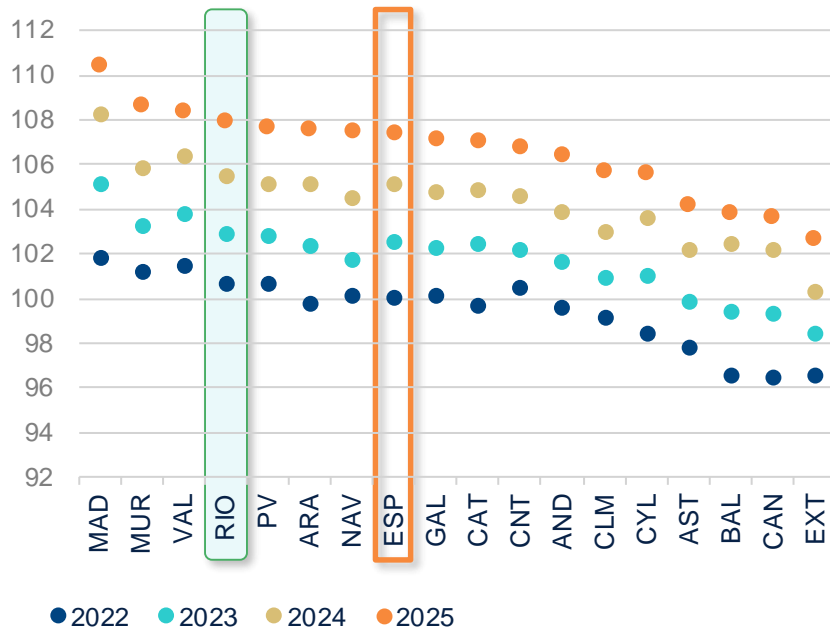
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

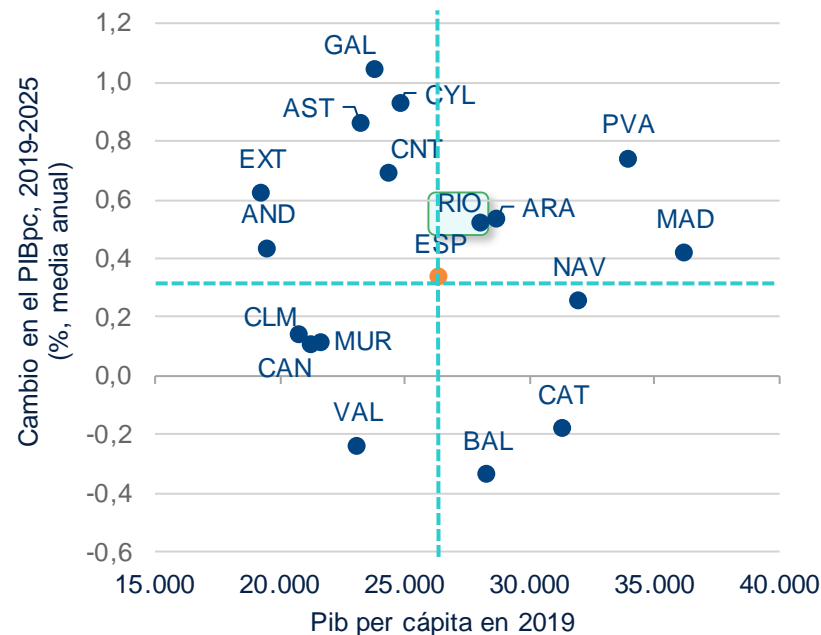
Fuerte recuperación de la economía riojana en 2022 y 2023, aunque menos favorecida por el avance del turismo exterior, lo que explica un comportamiento algo menos vigoroso que el conjunto nacional. Pero las perspectivas son más positivas. El fin de la sequía, el dinamismo de las exportaciones de bienes y la industria, y que el turismo se acerca al punto de saturación las regiones costeras, permitirán a La Rioja igualar el crecimiento nacional en 2024, y superarlo en el 2025.

Se prevé que el paso por la crisis de La Rioja desde la pandemia sea mejor que el del conjunto nacional tanto en PIB como en PIB per cápita.

RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA. (2019=100)



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2025 (% Y EUROS)

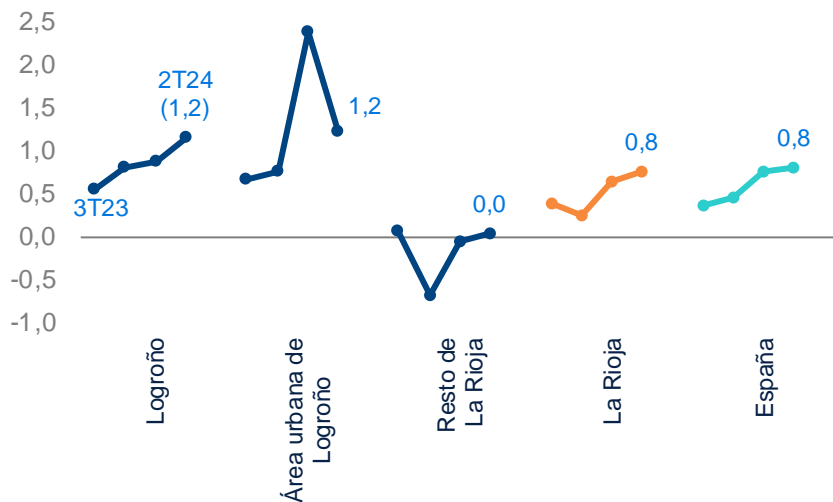


El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

La mejora se concentra en Logroño y su área urbana

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, CVEC)

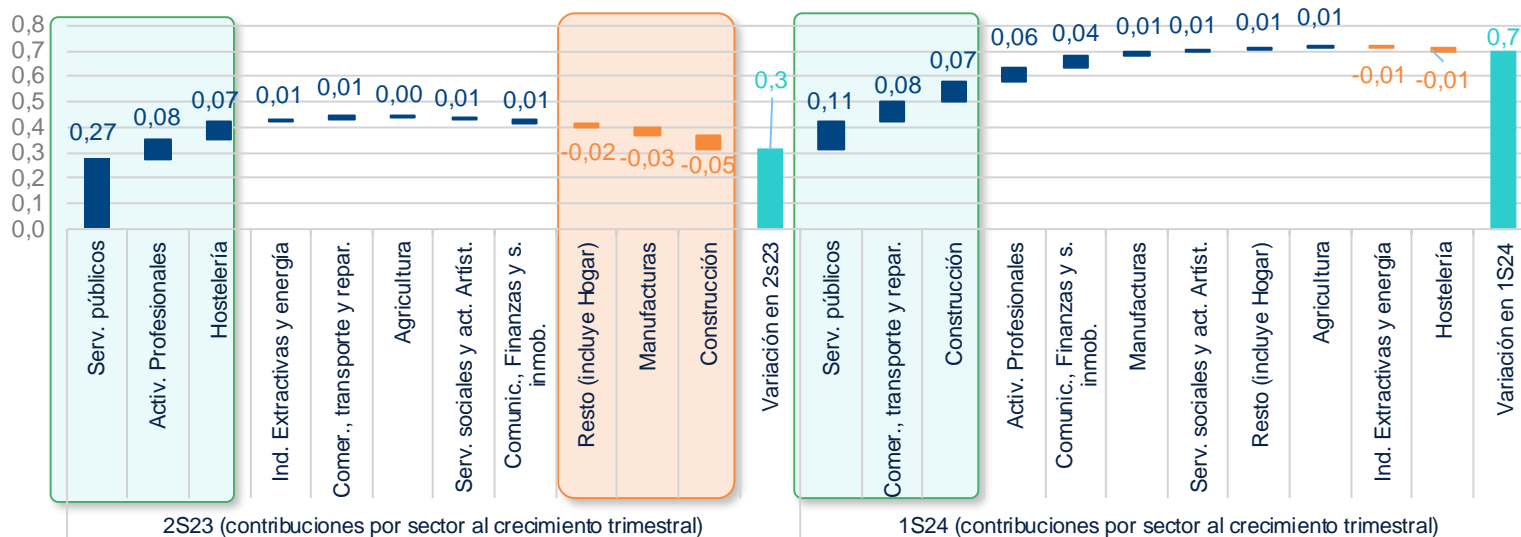


- Pese al estancamiento de los principales países europeos, la economía riojana se ha mantenido sólida y la creación de empleo se vuelve a acelerar.
- En España, las regiones más turísticas estarían liderando el aumento de la afiliación en lo que va de 2024, lo que explica el diferencial desfavorable de crecimiento este año.
- Logroño, y sobre todo su área urbana, muestran un dinamismo superior a la media regional por el mayor peso de los servicios y, progresivamente, por la recuperación de la industria y la construcción.
- Gracias a este empuje, el avance de la afiliación en La Rioja es similar al del conjunto de España en el 1S24.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

La creación de empleo es mayor gracias al impulso de los servicios privados y construcción

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LA RIOJA ENTRE EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2023 Y EL PRIMER SEMESTRE DE 2024 (DATOS CVEC., PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

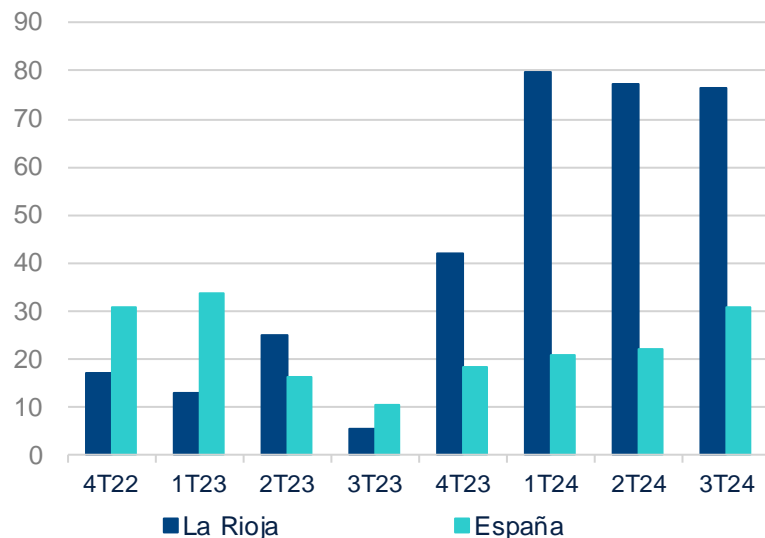
El aumento de la afiliación a la Seguridad Social en La Rioja se generalizó a la mayoría de sectores en el 1r semestre de 2024, destacando los servicios públicos, el comercio y las actividades profesionales, lo que permitió doblar el crecimiento observado en el 2S23.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

Las exportaciones de servicios apoyan el crecimiento de la economía

GASTO CON TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO DE ENTIDADES EXTRANJERAS EN TPV DE BBVA

(% A/A)



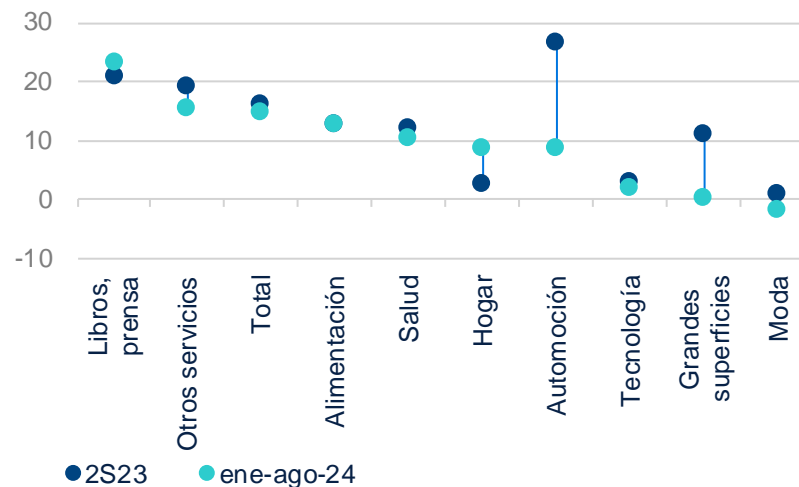
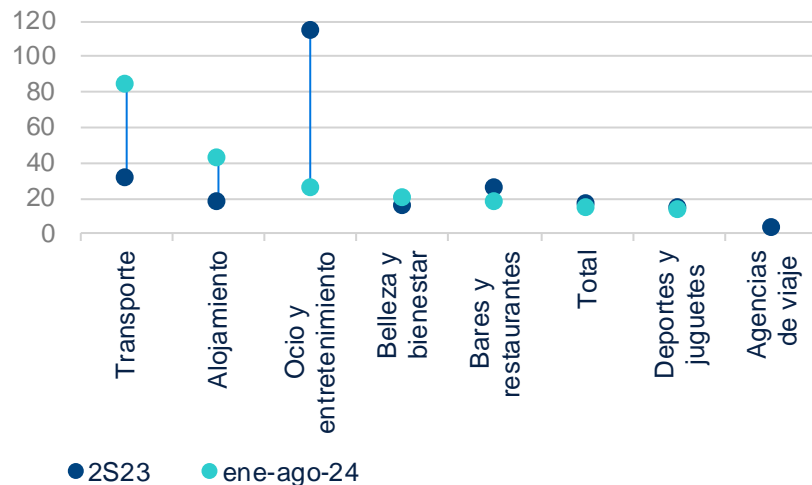
- La llegada de visitantes extranjeros a los hoteles de La Rioja y sus pernoctaciones han aumentado a un ritmo medio del 29% a/a en los últimos 7 meses.
- Ello permite que el ritmo de aumento del gasto con tarjeta en La Rioja triplique el incremento observado en España, en línea con lo que sucede en otras regiones que impulsan un turismo no ligado a la playa.
- En 2T24, el gasto con tarjetas extranjeras registrado en TPV de BBVA multiplicó por 2,8 en observado en 2T19 (x 2,2 en España).
- Con todo, el peso de los extranjeros en el gasto realizado en La Rioja (1,4% en 2023) se mantiene por debajo del de 2019 (2,3%) y es inferior al que se observa en España (8,4%).

(*) 3T24 con datos hasta el 1 de septiembre
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

El gasto en transporte y alojamiento vuelve a acelerarse, y ocio y restauración siguen fuertes

GASTO PRESENCIAL TOTAL CON TARJETA EN LA RIOJA POR SECTORES (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA. BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto en La Rioja mantuvo un crecimiento en torno al 15% interanual en los ocho primeros meses del año. En particular, el consumo asociado a transporte, alojamiento, ocio y restauración fue el más dinámico. Por el contrario, el gasto en moda se redujo, y en realizado en grandes superficies se estancó.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

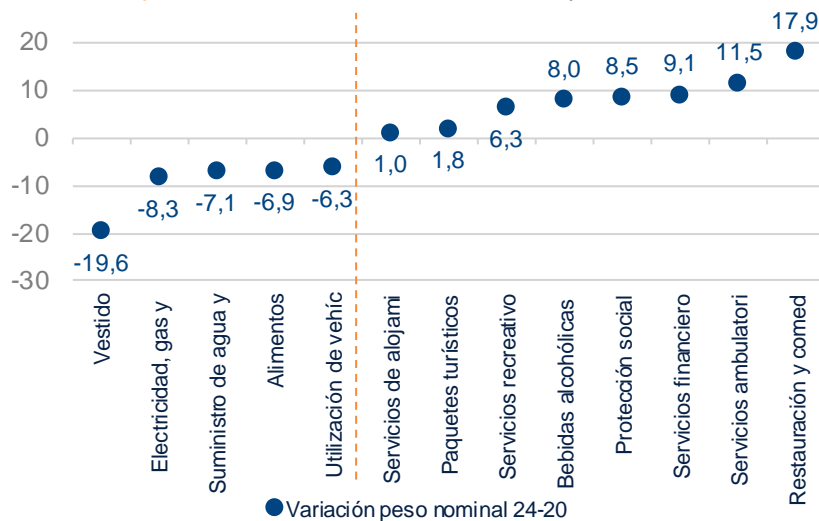
Las familias consumen menos bienes y más servicios

CAMBIO EN LA COMPOSICIÓN DE LA CESTA DE CONSUMO DE LOS HOGARES EN ESPAÑA ENTRE 2019 Y 2023 (TANTO POR MIL)

Y 2023 (TANTO POR MIL)

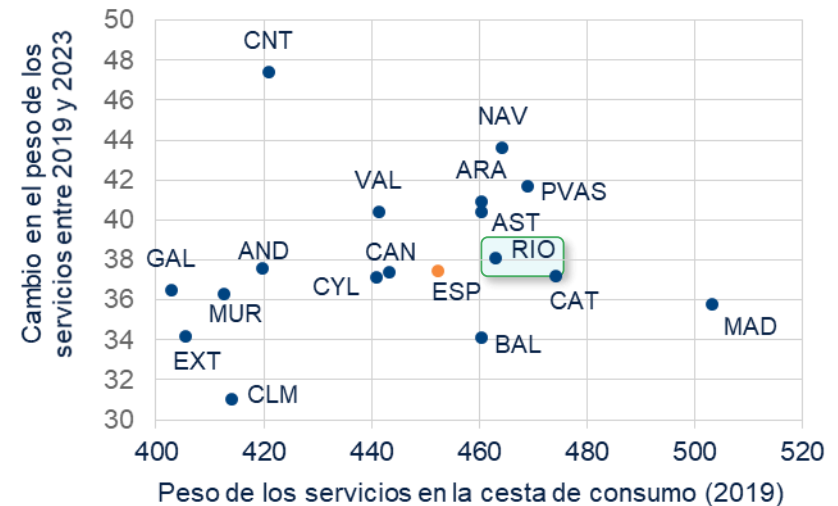
Pierden peso desde 2019

Ganan peso desde 2019



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PESO DE LOS SERVICIOS EN LA CESTA DE CONSUMO DE LOS HOGARES (TANTO POR MIL)



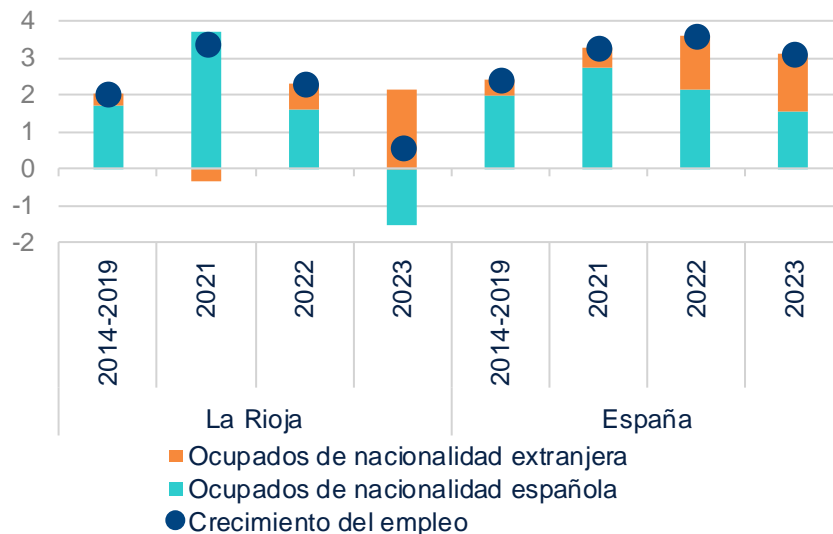
El dinamismo del consumo en España se apoya, en buena parte, en un cambio respecto a antes de la pandemia, hacia un mayor consumo de servicios. Esto se observa en todas las regiones, aunque en mayor medida en las del norte, con más renta y emisoras de turistas. Esto ayuda a explicar el impulso del turismo (y de las regiones más turísticas) tras la pandemia.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

La inmigración, la renta y el menor impacto de los tipos de interés sostienen al consumo

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)



(*) Incluye doble nacionalidad.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

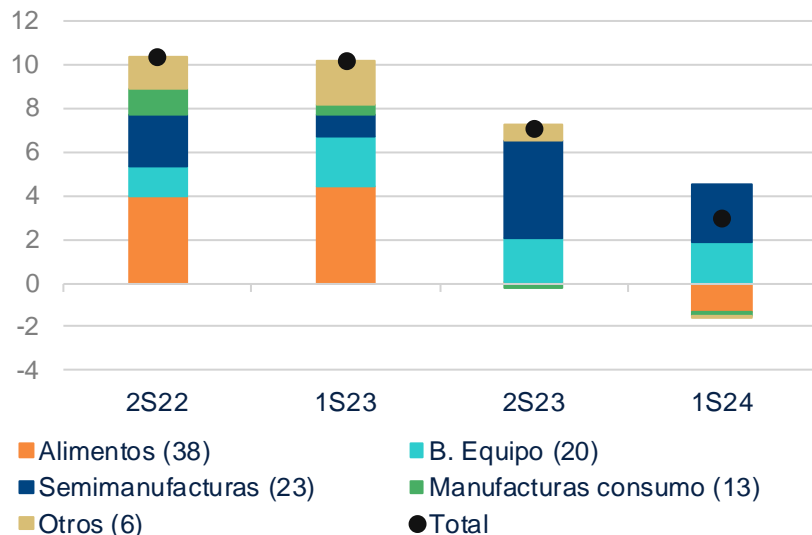
- El gasto de los hogares se apoya en la creación de empleo y en la incipiente mejora de los salarios reales de los trabajadores.
- Una parte del mayor gasto se debe al incremento de la inmigración y de la tasa de participación de los españoles, que están estimulando la creación de empleo, **sobre todo en las islas (2022) y en Cataluña y Madrid (en 2023)**.
- En 2023, la inmigración contribuyó positivamente a la creación de empleo en La Rioja (2,1 pp. vs. 1,5 pp. en España). Pero este dinamismo fue insuficiente para contrarrestar el la caída del empleo entre los ocupados de nacionalidad española. Y el problema se intensifica en el inicio de 2024.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

Las exportaciones de bienes siguen creciendo en 1S24 pese al lastre de los alimentos

EXPORTACIONES DE BIENES DE LA RIOJA POR SECTOR

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



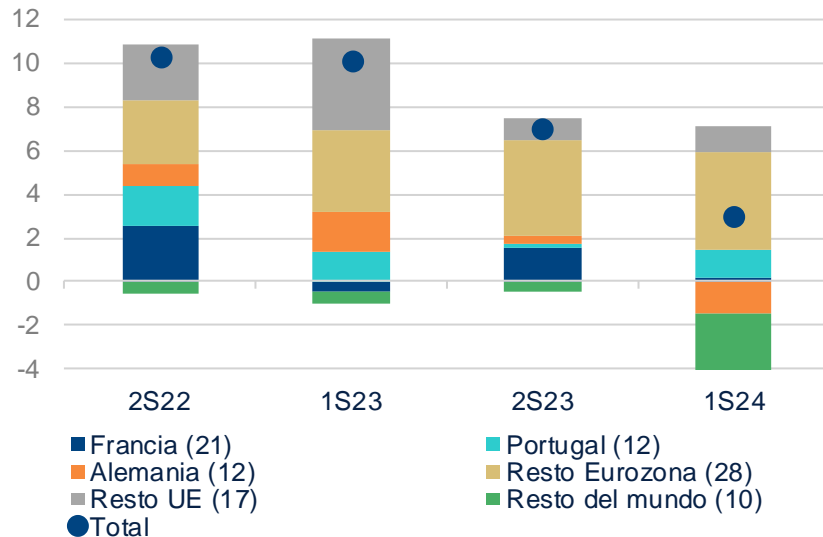
Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones de bienes de La Rioja en 2023.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Las exportaciones regionales aumentaron en 2023 un 8,3% (-1,0% en España). En el primer cuatrimestre de 2024 este avance continuó, con un aumento a/a del 3,0% pese a la caída de las exportaciones de alimentos.
- En términos nominales, las ventas al exterior superaron en un 20% las de 2019 (32% en España). Pero en términos reales, estas se sitúan aún un 6% por debajo del nivel alcanzado pre-pandemia (-0,5% en España).
- En el corto plazo, la bajada de los tipos de interés, el mantenimiento de los precios de la energía en cotas bajas y una posible mejora de la competitividad apoyarán la evolución de la industria, lo que podría apoyar la recuperación de las exportaciones.

El crecimiento se acelera en la primera mitad del año

Las exportaciones de bienes descuentan la debilidad de la demanda europea

EXPORTACIONES DE BIENES DE LA RIOJA POR DESTINO (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



- Pese a la entrada en recesión de Alemania y Francia, y la pérdida de dinamismo de la eurozona, las exportaciones de La Rioja al resto de Europa mantuvieron el avance de las ventas al exterior en positivo en 1S24.
- Un contexto de menores costes energéticos e inflación y en el que no se observen dificultades en el comercio mundial debería actuar de soporte de la demanda de los principales mercados de las ventas al exterior.

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2,5% en 2025

La actividad se apoyará en una mayor recuperación de la economía europea

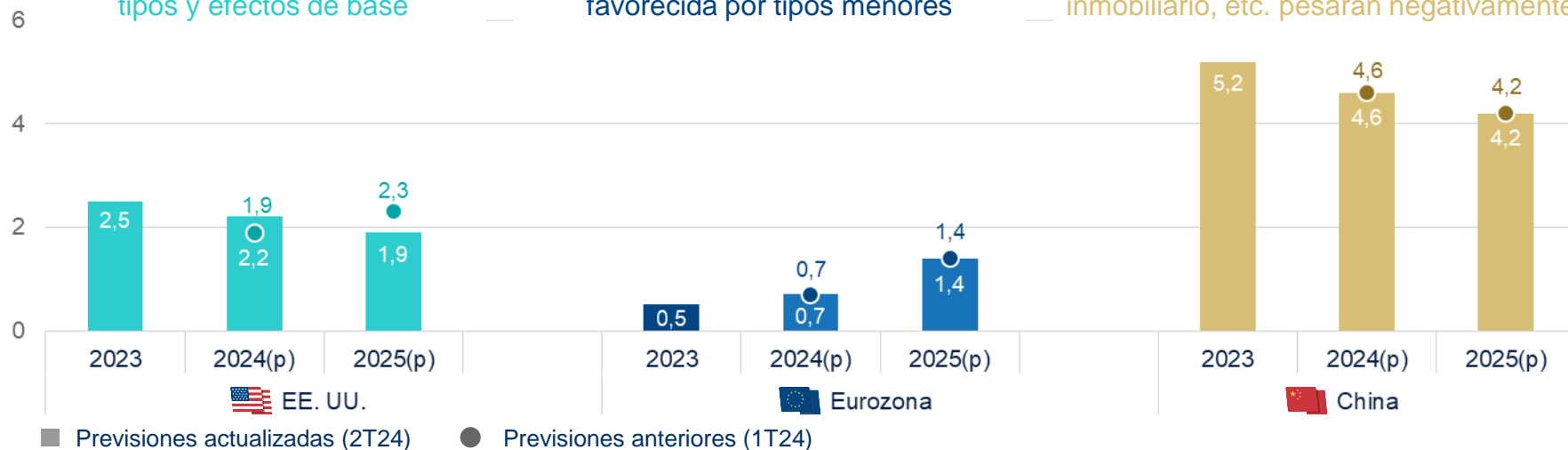
CRECIMIENTO DEL PIB (*)

(%)

Revisión al alza en 2024, por la robustez de la demanda interna, y a la baja en 2025, por mayores tipos y efectos de base

La recuperación observada en el 1S24 continuará, liderada por el consumo (mayores ingresos reales y ahorros), y favorecida por tipos menores

Rebote en el 1T24 impulsado por la oferta y el estímulo fiscal; rivalidad con EE. UU., tensiones en el sector inmobiliario, etc. pesarán negativamente



(p): previsión.

(*) Crecimiento del PIB mundial: 3,2% en 2023, 3,1% (+0,0 puntos porcentuales comparado con la previsión anterior) en 2024 y el 3,3% (+0,0 puntos porcentuales) en 2025.

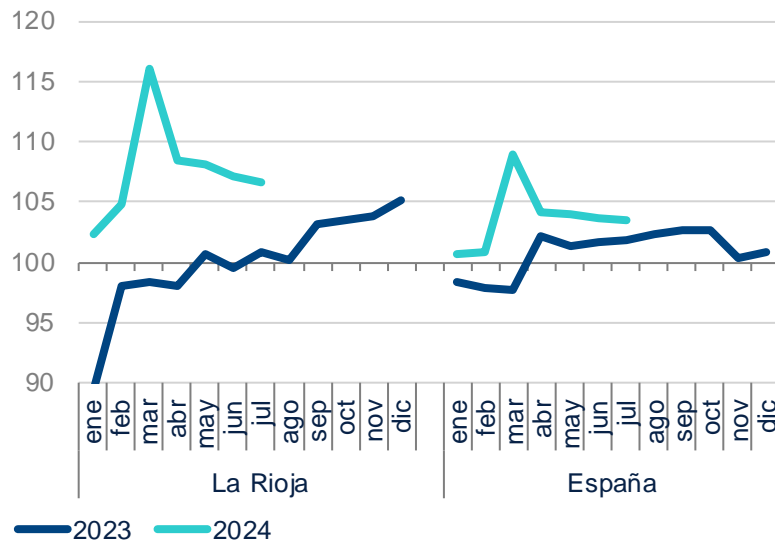
Fuente: BBVA Research.

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2,5% en 2025

Los aumentos de plazas hoteleras, solo levemente contrarrestados por una menor ocupación

PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES

(MISMO MES 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La mayor afluencia turística en la región está acelerando el parque de plazas hoteleras
- En el primer semestre de 2024, el número de plazas hoteleras disponibles superó en un 8% las del mismo período de 2019 (3% en España).
- Esta mayor oferta lleva, por ahora, a un menor grado de ocupación, aunque junto con el aumento de precios, los ingresos hoteleros por habitación disponible aumentan un 10% en La Rioja frente a 1S19 (+32% en España).

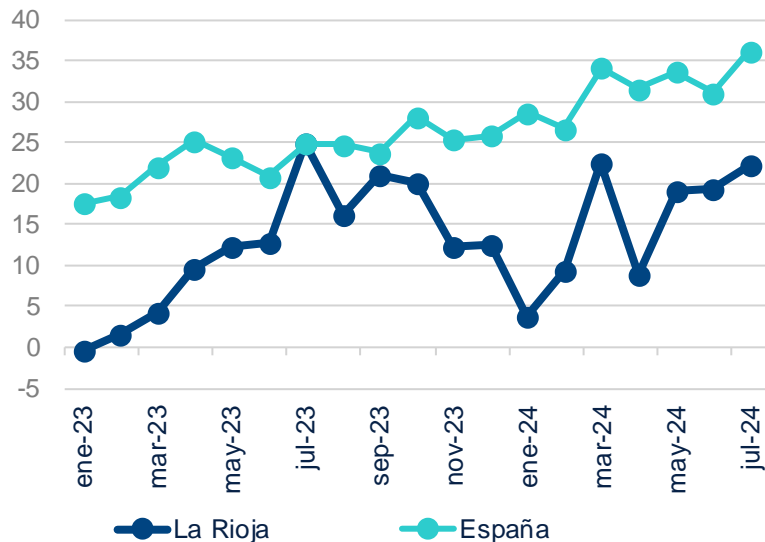
Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2,5% en 2025

Los precios y los márgenes en los servicios, en particular hostelería, evolucionan positivamente

TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA E INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE

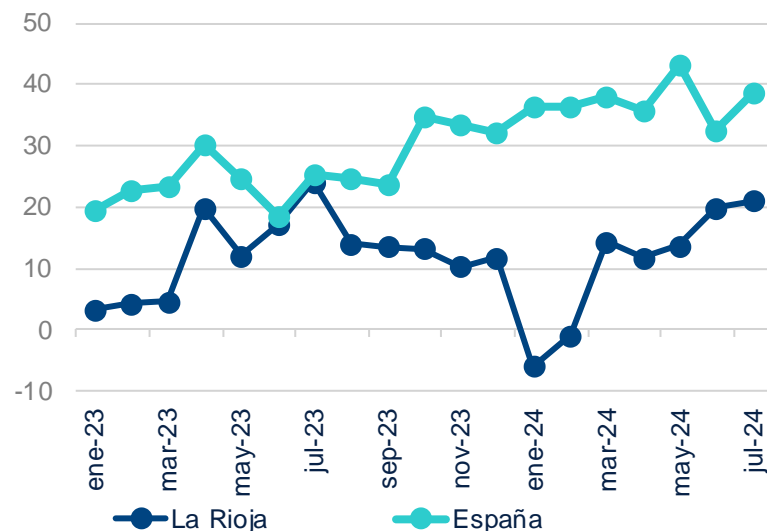
(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)

TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE

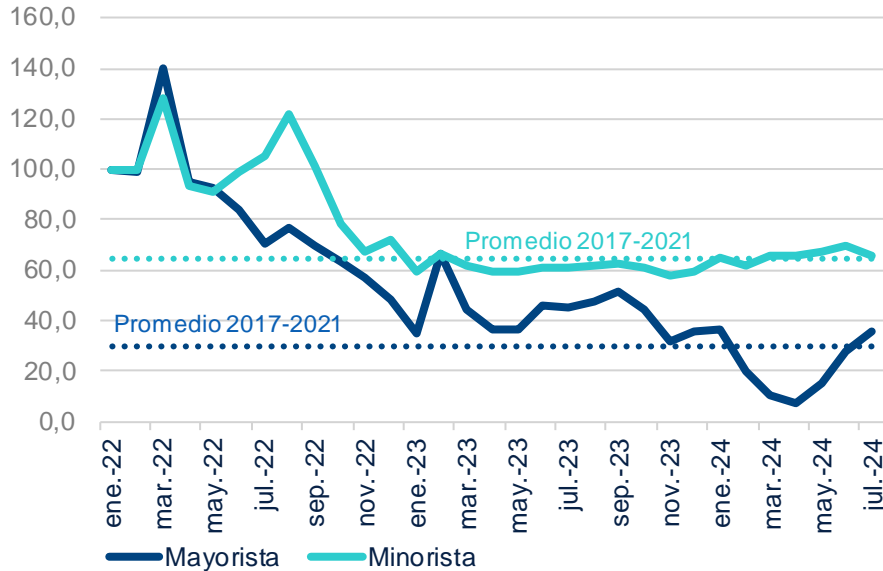


Esto ha permitido a la región incrementar precios e ingresos unitarios hoteleros desde 2023. Con menor saturación que otras regiones y si se mantiene una oferta diferencial, los márgenes podrían continuar evolucionando positivamente.

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2,5% en 2025

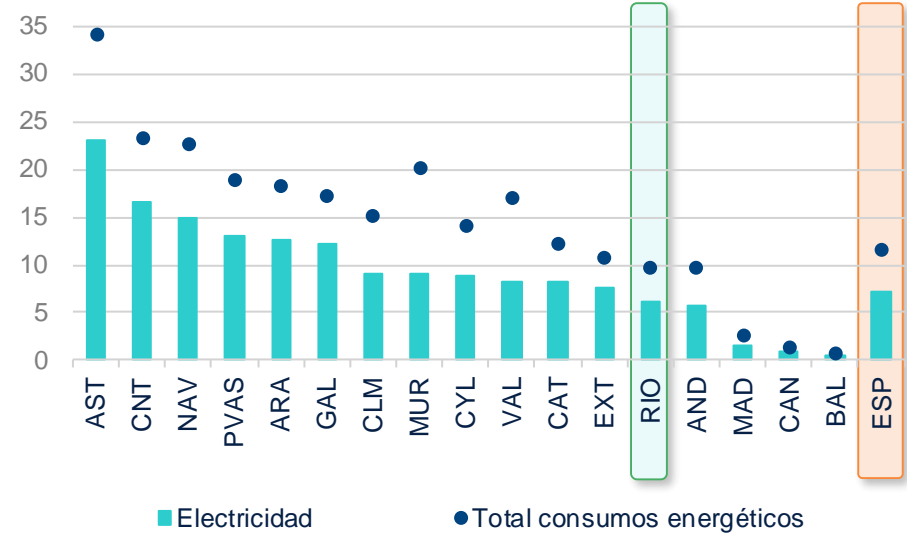
La reducción del precio mayorista de la electricidad, ventaja para las CC. AA. industriales

PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD, MAYORISTA Y MINORISTA (ENE-22 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de Ember y Eurostat.

INTENSIDAD EN EL USO DE ENERGÍA (CONSUMO DE ENERGÍA EN EUROS POR UNIDAD DE VAB, 2022)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

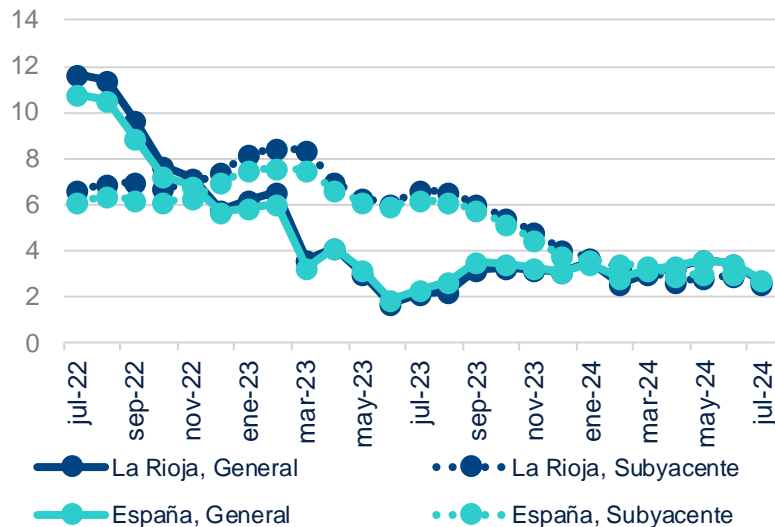
El traslado del precio mayorista, que afecta también a la industria electrointensiva, podría haber tenido un mayor impacto en la reducción de costes de producción en mayor medida (y antes) en las Comunidades del norte de España, entre las que destaca Asturias. Y en todo caso, este tipo de industria puede seguir gozando de mejores precios.

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2,5% en 2025

Pese al entorno geopolítico los precios de las materias primas siguen bajos

INFLACIÓN EN LA RIOJA Y ESPAÑA

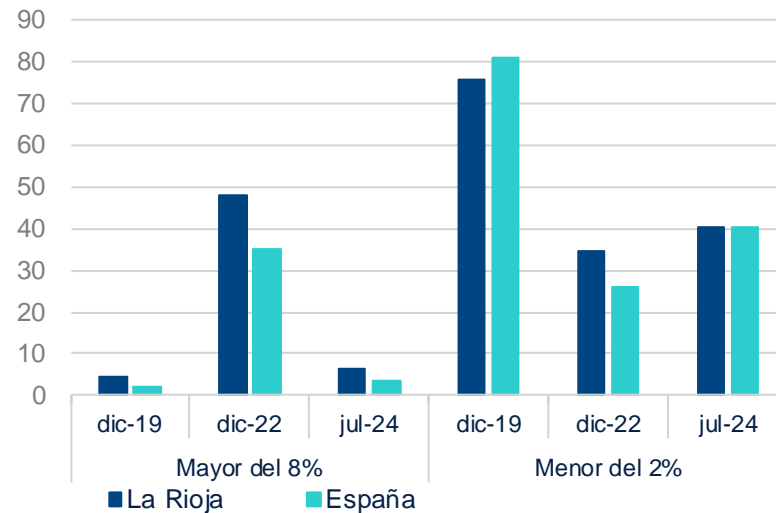
(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PRODUCTOS EN LA CESTA DE CONSUMO EN FUNCIÓN DEL AUMENTO DE PRECIOS INTERANUAL

(% SOBRE EL TOTAL DE LA CESTA DE CONSUMO, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Incluso con un repunte en el tramo central del año, la contención de los costes energéticos está permitiendo mantener la inflación por debajo del 3%, y con un ajuste rápido de la subyacente. En la región, los productos con inflación menor del 2% alcanzan al 40% de la cesta de consumo (como en España). Sólo el 7% de los productos tuvieron inflación superior al 8% en julio (España, 4%).

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2,5% en 2025

El BCE ha iniciado la reducción de tipos de interés que continuará los próximos meses

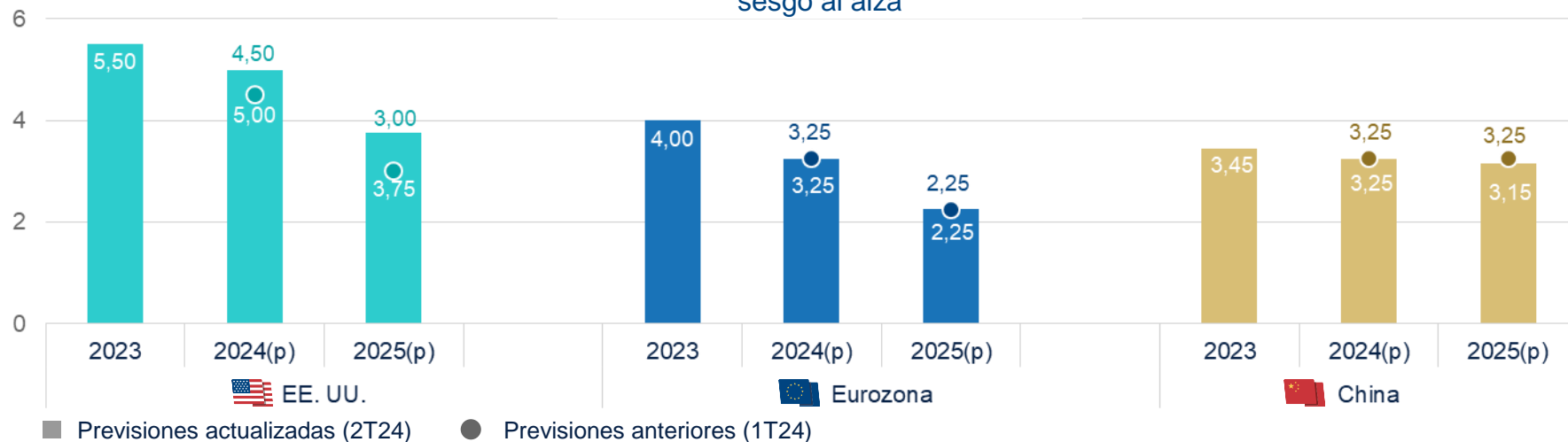
TIPOS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA (*)

(% A/A, FIN DE PERIODO)

Previsible convergencia gradual de los tipos al 3 % en 2026; sesgo al alza

El ciclo de recortes dependerá de los próximos datos; la consolidación fiscal podría aliviar la presión sobre el BCE; sesgo al alza

Una dosis extra de alivio monetario que se añadiría al estímulo fiscal después de que la Fed recorte tipos



(p): previsión.

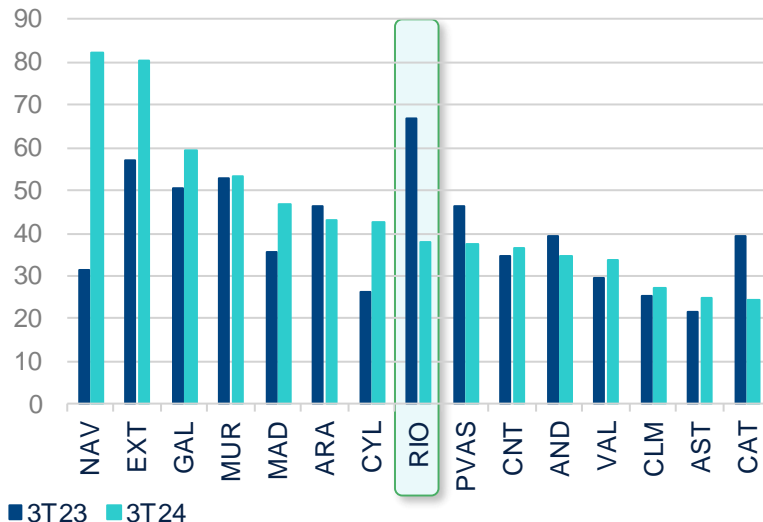
(*) En el caso de la Eurozona, tipos de interés de la facilidad de depósito del BCE..

Fuente: BBVA Research.

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2,5% en 2025

Menores limitaciones al crecimiento de la producción industrial

FACTORES LIMITATIVOS DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: DEBILIDAD DE LA DEMANDA* (% DE RESPUESTAS QUE DECLARAN QUE ES UN FACTOR LIMITATIVO)

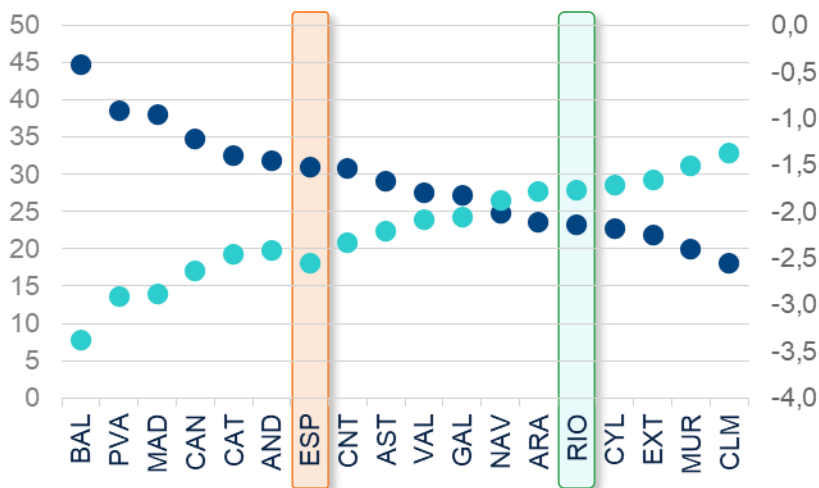


- Los cuellos de botella ya han perdido relevancia como factor limitativo de la producción industrial.
- En La Rioja, hace un año, alrededor del 65 % de las empresas industriales consideraban la debilidad de la demanda como un **condicionante** de su producción.
- Esta debilidad hacía que el ritmo de contratación fuera bajo
- Este factor restrictivo se ha reducido, y en 3T24, sólo un 38% de las empresas siguen considerando la debilidad de la demanda como una limitación a la producción

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2,5% en 2025

Los tipos de interés revierten parte de las subidas

ESFUERZO DE ACCESO A LA VIVIENDA LA CUOTA HIPOTECARIA* (PAGO PRIMERA CUOTA / RENTA SALARIAL MEDIA DEL HOGAR, %)



● Esfuerzo de acceso a la vivienda (4T23)

● Impacto del cambio en tipos sobre el esfuerzo, Dcha., pp)

(*) Primera cuota hipotecaria para las nuevas operaciones asociadas a la compra de una vivienda media, de 94m2, con condiciones de mercado medias.

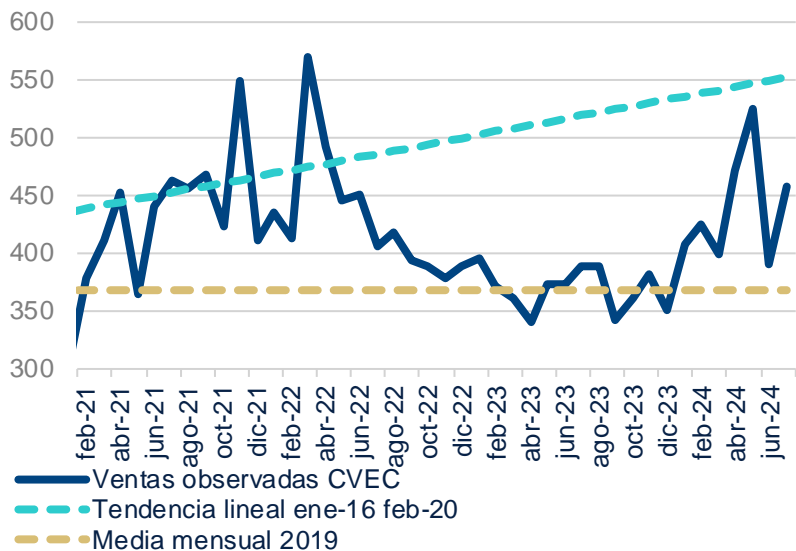
Fuente: BBVA Research a partir de INE, BdE y MIVAU.

- La cuota hipotecaria se reduciría un 6 % en 2024 y un 9% en 2025 por la revisión a la baja de los tipos de interés hipotecarios de las nuevas operaciones (TAE). En 2024, esto supondría una disminución de la cuota mensual de 50€ para una hipoteca mensual media.
- Las comunidades en las que mayor es el esfuerzo son las que se podrían ver más afectadas.
- La Rioja, con un esfuerzo de acceso a la vivienda en torno a 6 pp por debajo del conjunto de España, puede tener un impacto menor.

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2,5% en 2025

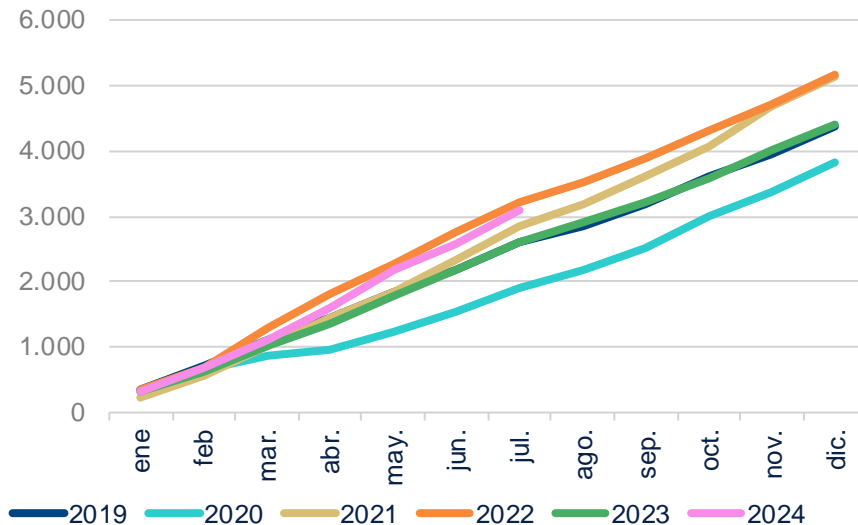
La venta de vivienda muestra una tendencia de crecimiento en la primera mitad de 2024

VENTA DE VIVIENDAS (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

VENTA DE VIVIENDAS EN LA RIOJA (UNIDADES, ACUMULADO ANUAL)



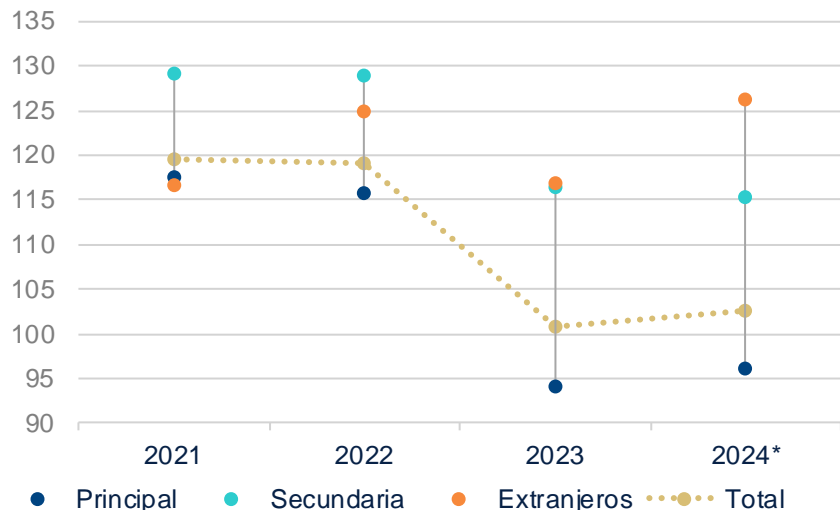
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

La venta de viviendas en La Rioja creció el 18,8% en los primeros siete meses de 2024. Un avance que es superior al registrado de media en España en el mismo periodo (8,0%). Con ello las compraventas se sitúan próximas a los máximos de los últimos años, alcanzado en 2022 y por encima de los niveles previos a la pandemia.

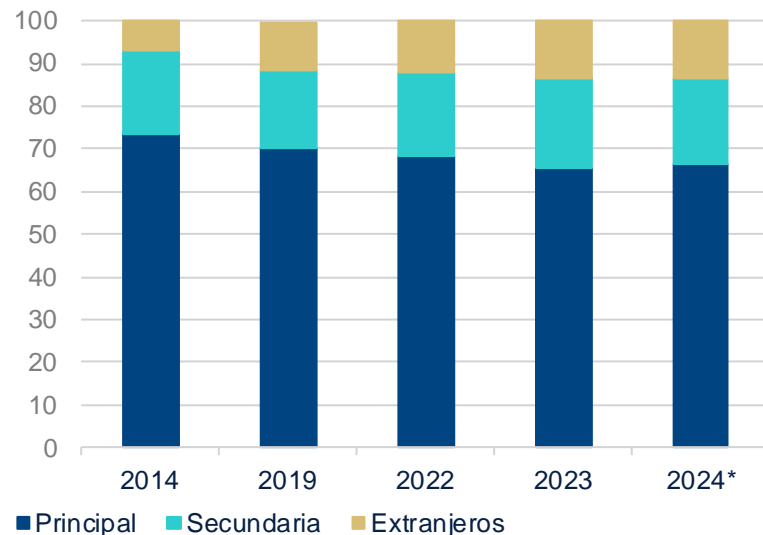
Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2,5% en 2025

La ventas de segundas residencias y las operaciones de extranjeros han evolucionado mejor

VENTA DE VIVIENDAS EN LA RIOJA POR SEGMENTOS (MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



VENTA DE VIVIENDAS EN LA RIOJA POR SEGMENTOS (% RESPECTO AL TOTAL)



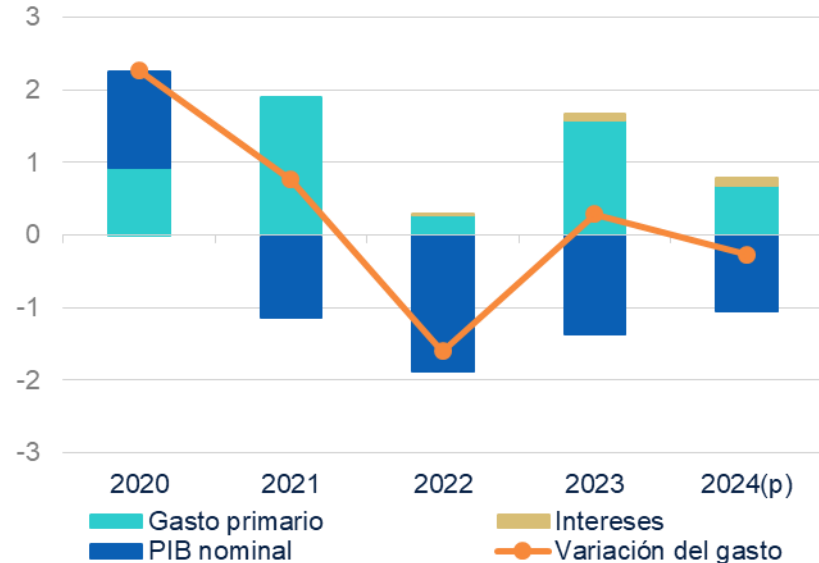
*Datos del 1T24, último disponible.
Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

En los últimos ejercicios las operaciones de extranjeros y las relacionadas con segundas residencias han evolucionado mejor que las de viviendas principales. Así, estos dos segmentos han ido ganando peso en el mercado de La Rioja en los últimos años. En particular, el peso de las ventas de extranjeros ha pasado del 7% en 2014 casi el 13,5% en 2023. Igualmente, las ventas de segundas viviendas alcanzaron el 21% del total de operaciones en 2023, 2pp más que en

Se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2,5% en 2025

La política fiscal autonómica se mantiene expansiva

GOBIERNO DE LA RIOJA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA RATIO DE GASTO PÚBLICO* SOBRE PIB REGIONAL (PP)



(*): Depurado del impacto de las liquidaciones del sistema de financiación
(p): Previsión

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

- La recuperación de la actividad y un crecimiento del gasto menor a lo esperado habrían compensado la pobre evolución de los ingresos durante 2023. Como resultado, **La Rioja cerró 2023 con un déficit del 0,5% del PIB**, mejorando en una décima el observado el año anterior.
- Para 2024, el Gobierno de La Rioja aprobó unos **presupuestos** expansivos, con una significativa rebaja en los tributos propios y un crecimiento del gasto moderado. En todo caso, se espera que **los ingresos autonómicos recuperen dinamismo** apoyados en los recursos del sistema de financiación². En este contexto, **La Rioja podría corregir su desequilibrio fiscal y finalizar el año con saldo positivo**.

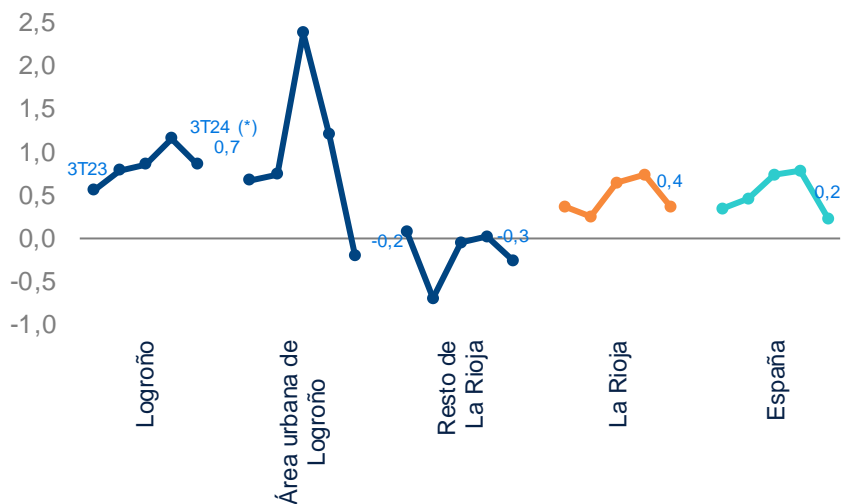
2: La liquidación del sistema de financiación correspondiente a 2022 se ha realizado en julio y ha aportado a La Rioja 195 millones de euros (1,8 pp del PIB regional).

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Los datos del 3T24 muestran ya una desaceleración

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, CVEC)

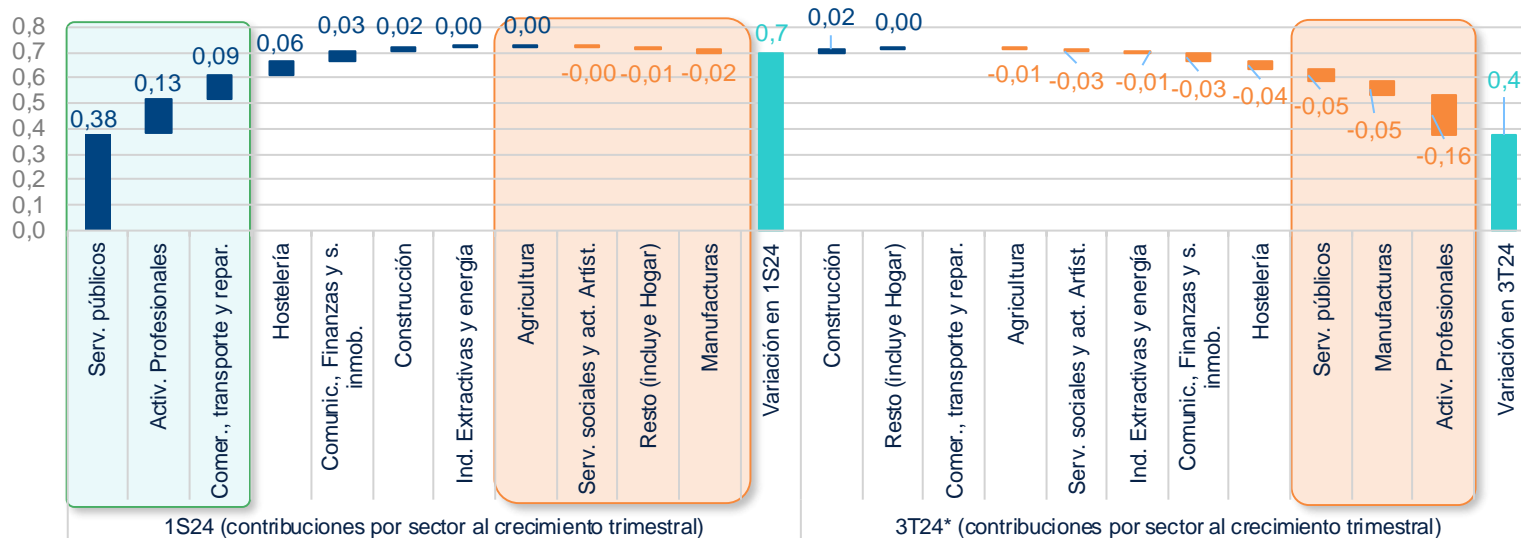


- El dinamismo que se observó en la afiliación a la seguridad Social en La Rioja durante el primer semestre de este año se trunca con la información disponible del tercer trimestre, aunque menos de como lo hace en el conjunto de España
- Sin embargo, el empleo se mantiene estancado en el resto de La Rioja.
- El cambio es especialmente relevante fuera de la ciudad de Logroño, tanto en los municipios de su área urbana como en el resto de La Rioja

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

La creación de empleo pierde fuerza en el tercer trimestre

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LA RIOJA ENTRE EL PRIMER SEMESTRE DE 2024 Y EL TERCER TRIMESTRE DE 2024* (DATOS CVEC., PP)



3T324 estimado con datos hasta agosto.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

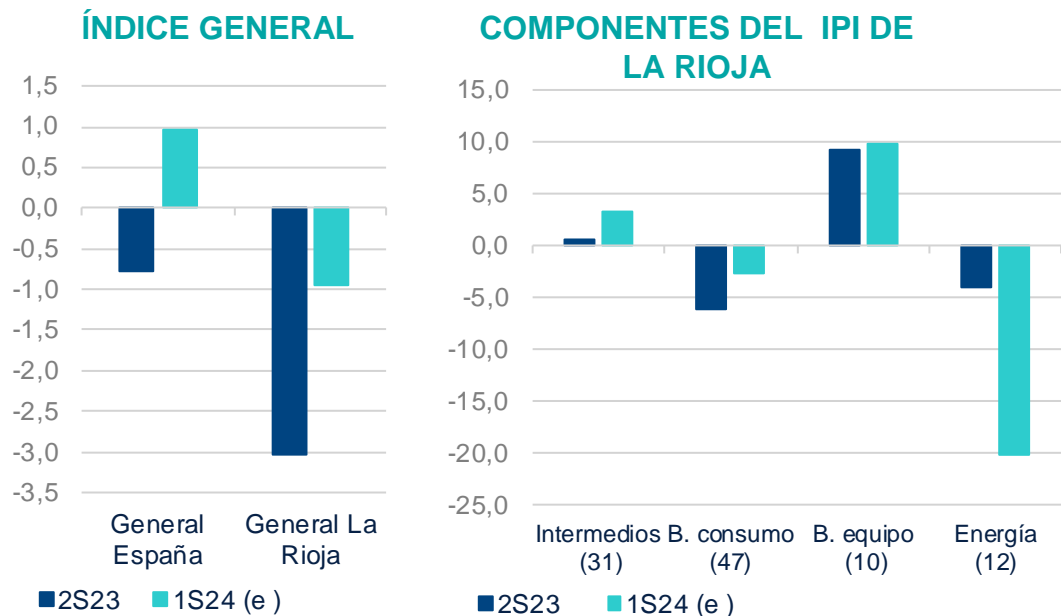
Tras el fuerte empuje del primer semestre, los datos de julio y agosto muestran un freno generalizado de la creación de empleo en la región. Agricultura e industria aún no tiran con fuerza del empleo, y el empuje de los servicios también se debilita en el tercer trimestre.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

La industria no termina de recuperarse, sobre todo en los bienes de consumo

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, VARIACIÓN RESPECTO AL PERIODO ANTERIOR)



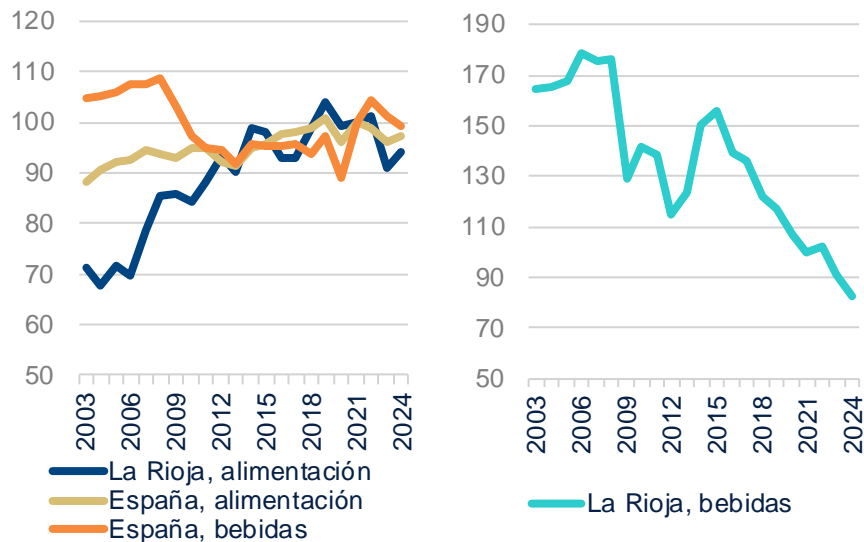
Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de La Rioja en 2023.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La industria de la Rioja se contrajo en el segundo semestre de 2023, y vuelve a retroceder en lo que va de año.
- Sin embargo, la corrección de este año se explica principalmente por la menor producción de energía asociada a la sequía. Los Bienes de consumo (casi la mitad de la producción industrial riojana) reducen su caída a la mitad de la del semestre anterior.
- La desaparición progresiva de los cuellos de botella, la mejora de la demanda europea y de la inversión en España apoya la futura recuperación de la producción de bienes intermedios y de los de equipo.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Menores exportaciones se derivan de menor producción

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA INDUSTRIA AGROALIMENTARIA (PROMEDIO ANUAL 2015= 100))



- Pese a que la producción alimentaria se reduce, la actividad industrial sobre la misma aumenta.
- Sin embargo, en el caso de las bebidas, los resultados son al contrario. **Con un aumento de la producción de uva, se reduce la actividad industrial.** Esta contracción es sostenida, e intensa, desde 2015, **y continúa en el inicio de 2024.**

2024, promedio hasta abril

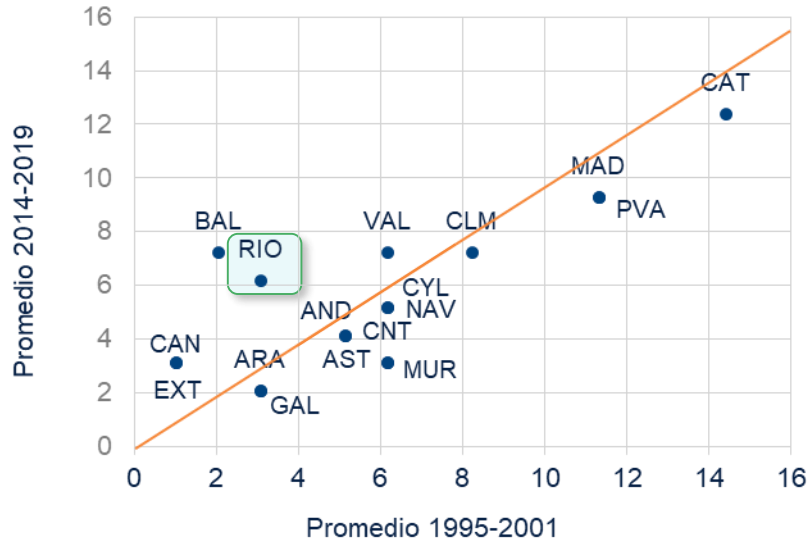
Fuente: BBVA Research a partir de Estadísticas Rioja.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

La estructura exportadora madrileña tiene alta complejidad, aunque hay aún margen de mejora

NÚMERO DE PRODUCTOS ALTAMENTE COMPLEJOS CON VENTAJA COMPETITIVA EXPORTADORA

(% SOBRE EL NUMERO TOTAL DE PRODUCTOS EXPORTADOS)



- Una estructura exportadora enfocada en bienes altamente complejos puede representar una ventaja relevante de cara al crecimiento de largo plazo.
- En este sentido, Cataluña y en menor medida Madrid y el País Vasco son las regiones que presentan el mayor número de productos complejos exportados.
- La Rioja ha duplicado el peso de este tipo de bienes en sus exportaciones, aunque aún se encuentra lejos de las comunidades mejor posicionadas.

Nota: Los productos altamente complejos incluyen los 25 bienes con un valor del PCI más alto. El PCI (Product Complexity Index) aproxima el nivel de conocimiento promedio incorporado en un producto y se calcula en función de cuantos países saben producir ese producto y de sus complejidades económicas (cuánto más alto el valor menos común es producir ese producto). La ventaja competitiva se define a través del RCA (Revealed Comparative Advantage). Este se calcula como la ratio entre el peso de las ventas de un producto realizadas por un país al exterior sobre el total de sus exportaciones y el peso de las exportaciones globales de ese producto sobre el total de las exportaciones de todos los países (un valor mayor que 1 indica que el país es competitivo en exportar ese producto).

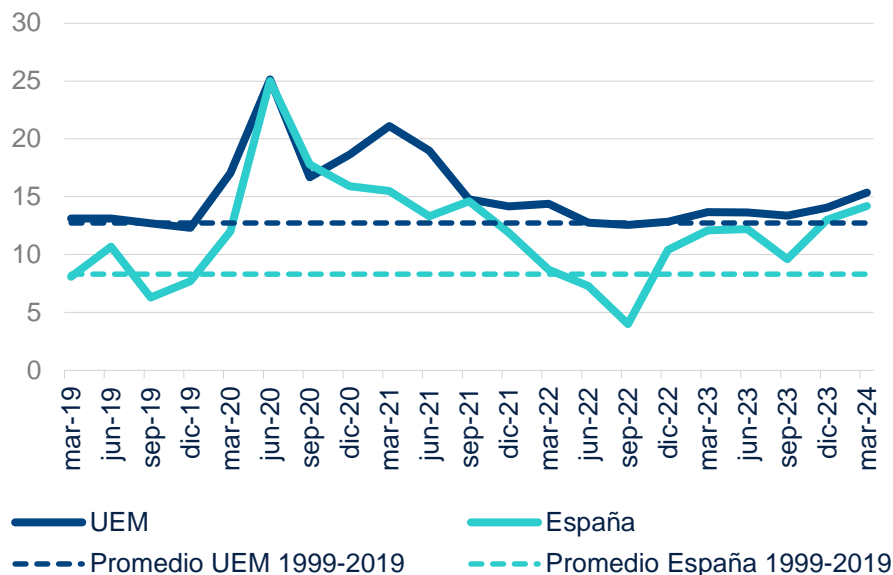
Fuente: BBVA Research a partir de OCDE, TIVA y Banco Mundial.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

El aumento del ahorro limita el crecimiento del consumo interno

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES

(% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE, DATOS CVEC)

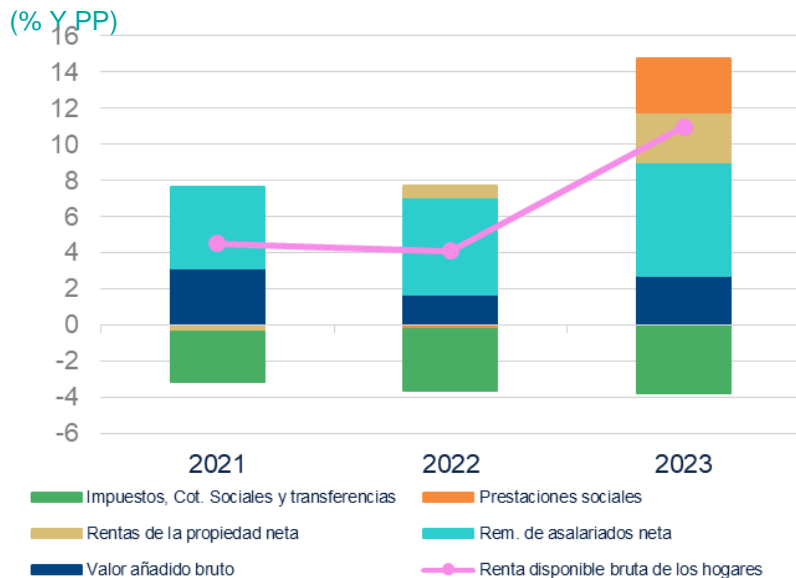


- En los últimos meses se ha producido un avance de los ingresos de las familias que no se ha trasladado de manera proporcional a su gasto.
- Como resultado, la tasa de ahorro se ha incrementado 10,2 pp de la renta disponible desde el tercer trimestre de 2022 hasta situarse en el 14,2 % en el primer trimestre de este año.
- En la medida que este fenómeno sea temporal, el espacio que tendrían los hogares hacia delante para incrementar su consumo sería importante.
- Sin embargo, factores menos coyunturales podrían limitar el crecimiento del consumo durante los próximos trimestres.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

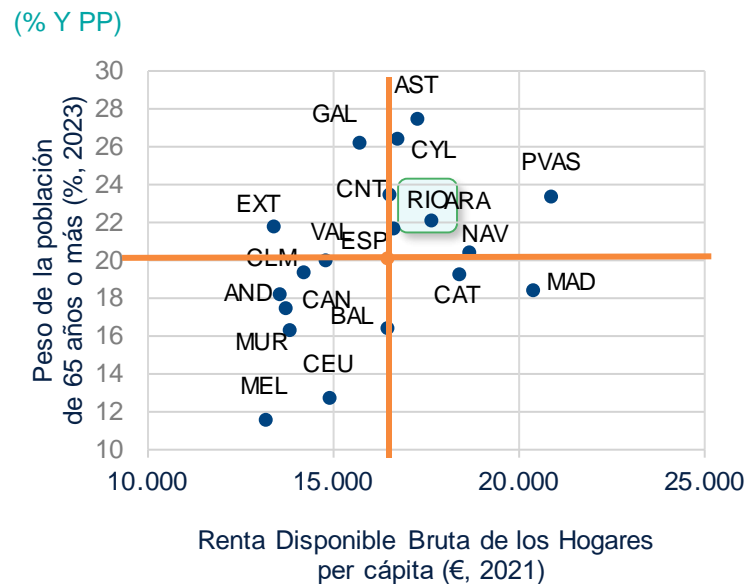
El incremento del ahorro puede deberse al aumento de la renta en colectivos de mayor edad

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE REAL DE LOS HOGARES (% Y PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

RENDA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR (% Y PP)

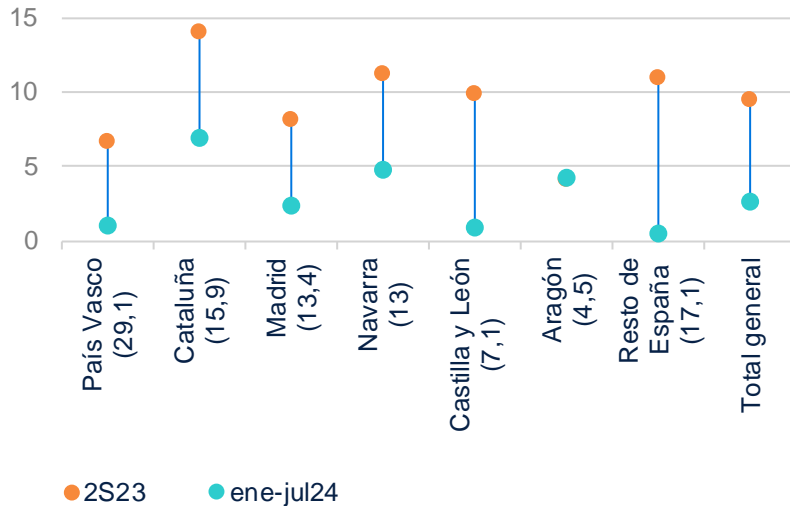


El incremento de la renta disponible estaría beneficiando a colectivos con una propensión marginal a consumir reducida. Las personas de mayor edad o con un nivel de ingreso más alto concentran una proporción mayor de las rentas derivadas de las prestaciones sociales y del capital. Estas personas consumen menos y ahorran más. Y tienen más peso en las regiones del Norte.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

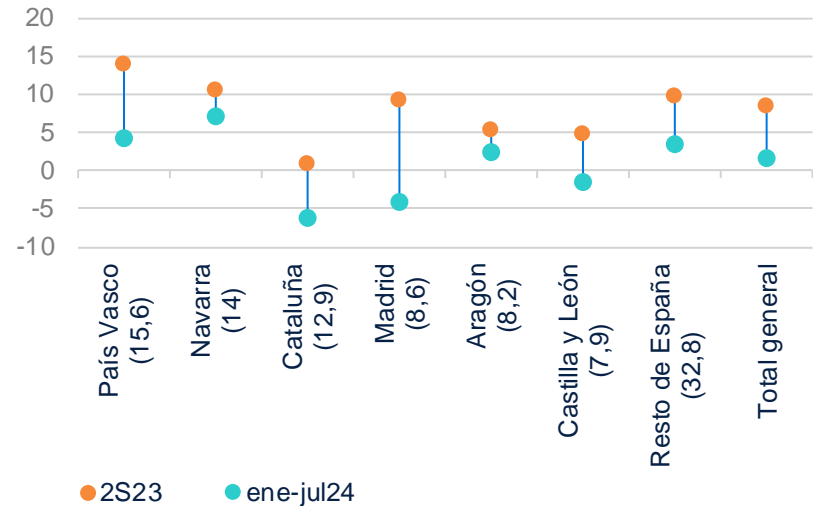
Otra explicación complementaria sería el agotamiento de la recuperación de los servicios

GASTO PRESENCIAL EN LA RIOJA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD POR ORIGEN (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2022. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN LA RIOJA REALIZADO EN EL RESTO DE ESPAÑA POR COMUNIDAD DE DESTINO (A/A, %)



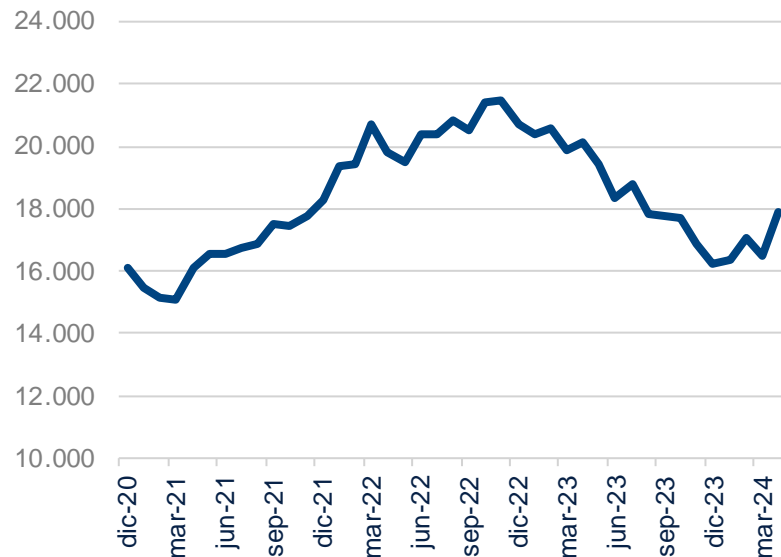
En lo que va de año, el gasto en La Rioja de los visitantes del resto de España se ha incrementado un 2,6%, destacando el dinamismo del gasto de catalanes, navarros y aragoneses. Por otro lado, el gasto de los riojanos en el resto de España creció un 1,6% a/a, pese a reducirse en Cataluña, Madrid y Castilla y León.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Escasez de vivienda nueva que aumenta por la caída de los visados y presiona precios al alza

VISADOS DE VIVIENDAS

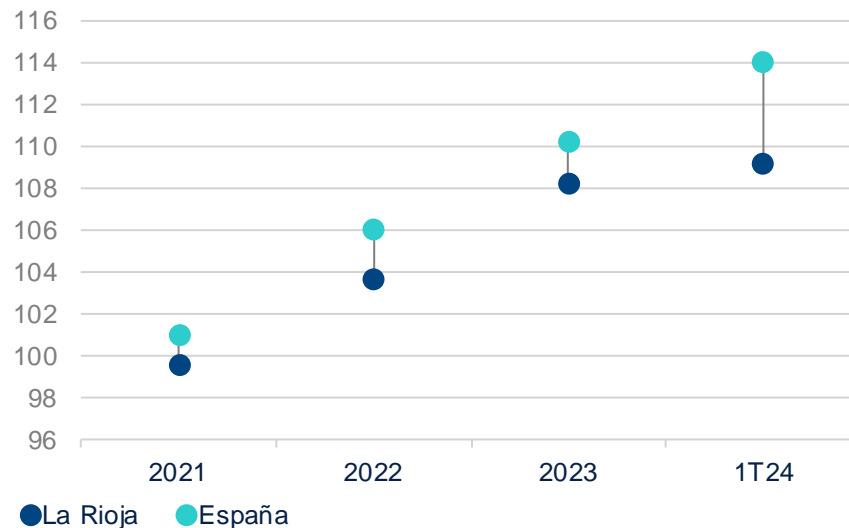
(ACUMULADO 12 MESES)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

PRECIO DE LA VIVIENDA

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

En el primer semestre de 2023 los visados cayeron el 23% interanual. En la segunda mitad del año caída fue del 20% respecto al mismo periodo de 2022. En el primer cuatrimestre de 2024, los visados avanzaron el 29,2% a/a. El precio de la vivienda en Madrid moderó su crecimiento en 2023. Aún así, mostró un avance medio del 4,7% interanual, por encima de España (3,9%).

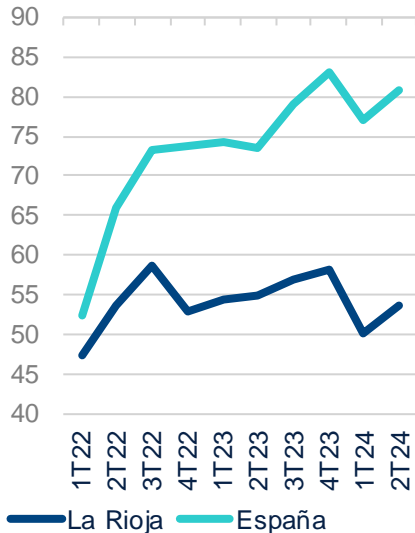
Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

El aumento del ahorro y la alta incertidumbre regulatoria lastran la inversión

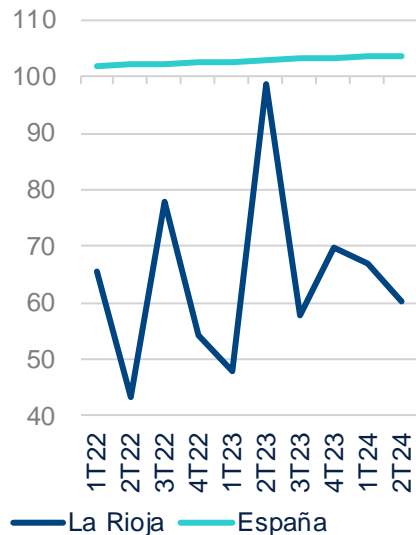
MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS

(CVEC, 4T19 = 100)

TURISMOS



VEHÍCULOS INDUSTRIALES



■ Las matriculaciones de vehículos están lejos de los niveles precrisis.

■ En promedio del último año, las matriculaciones de turismos en La Rioja se encuentran aún un 46% por debajo de los registros precrisis.

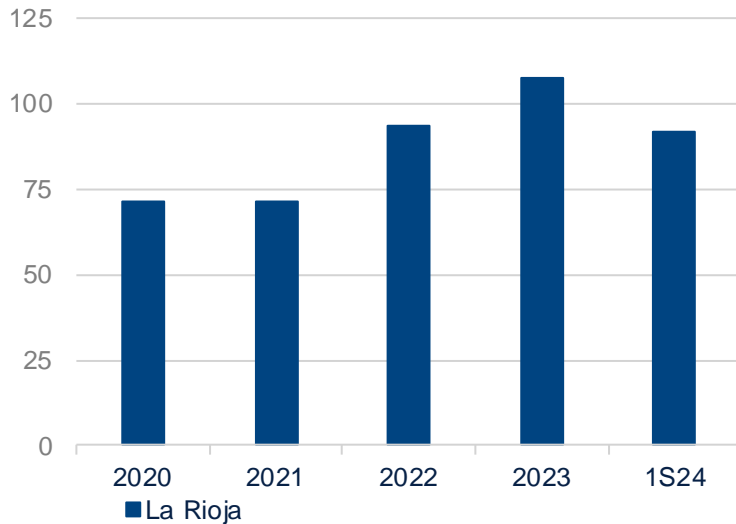
■ En promedio, en el último año las matriculaciones de vehículos industriales en La Rioja se han situado un 36% por debajo del nivel alcanzado en 4T19 (+3% en España).

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

La inversión empresarial todavía se mueve despacio

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

(CVEC, MEDIA TRIMESTRAL 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Según la Contabilidad Regional del INE, en 2022 el VAB industrial representó 23,6% del PIB de la región (19,2% si se mira sólo la industria manufacturera), y la construcción, el 4,9%. Para el conjunto de España, estos pesos fueron del 15,9% y de 4,9%

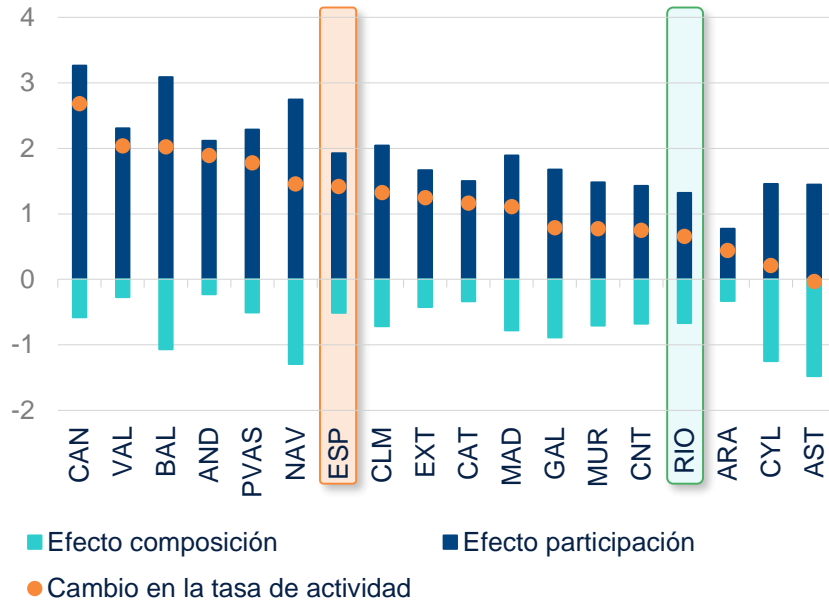
- La inversión en bienes de equipo en La Rioja se acelera menos que en España en 2024, y vuelve a situarse un 7% por debajo de los niveles precrisis (48% por encima en España).
- Un contexto de menores tipos de interés, recuperación de la demanda europea, mayor inversión pública por los fondos NGEU, modernización de la maquinaria y equipo de transporte (demanda embalsada) y menores cuellos de botella debería impulsar la actividad industrial, y con ella, revitalizar la inversión, aunque podrían existir dificultades estructurales.
- La industria pesa más que en España y por tanto, el impacto de esta aceleración de la inversión en bienes de equipo debería ser mayor en la región.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

El envejecimiento, de momento, no frena la capacidad de creación de empleo

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD

(VARIACIÓN ANUAL PROMEDIO EN % Y PP, 2019-2023)



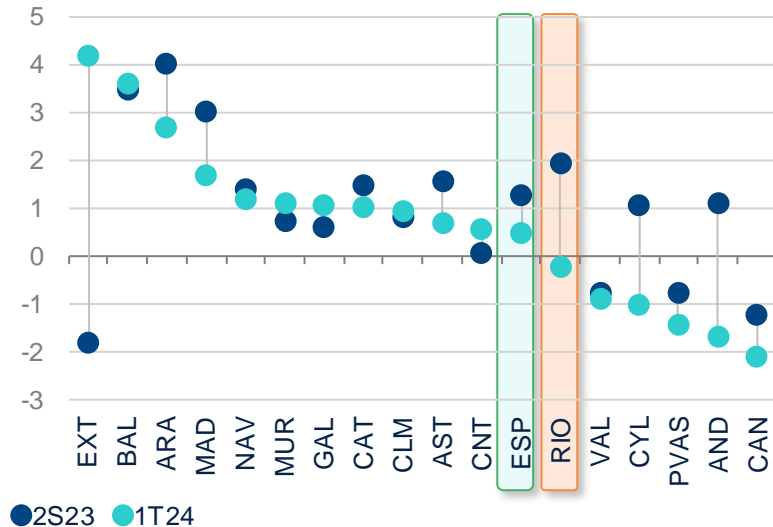
- Se observa un aumento en el crecimiento de la población activa desde el 1 % anual en 2019 hasta el 2,1 % en 2023, gracias a la inmigración y a la mayor tasa de participación.
- El avance reciente de la tasa de actividad se debe a la mayor disposición de los residentes a participar en el mercado laboral tras la pandemia. Este efecto participación se nota en todas las CCAA, pero en mayor medida en las turísticas, el País Vasco y Navarra.
- La contribución de la demografía, por el contrario, fue negativa en todas las CC.AA., destacando Asturias y Castilla y León, en las que es capaz de anular el efecto participación, y Navarra y Baleares.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Las medidas anunciadas pueden aumentar el coste para las empresas

COSTE SALARIAL TOTAL REAL

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %, DEFLACTADOS CON IPC)



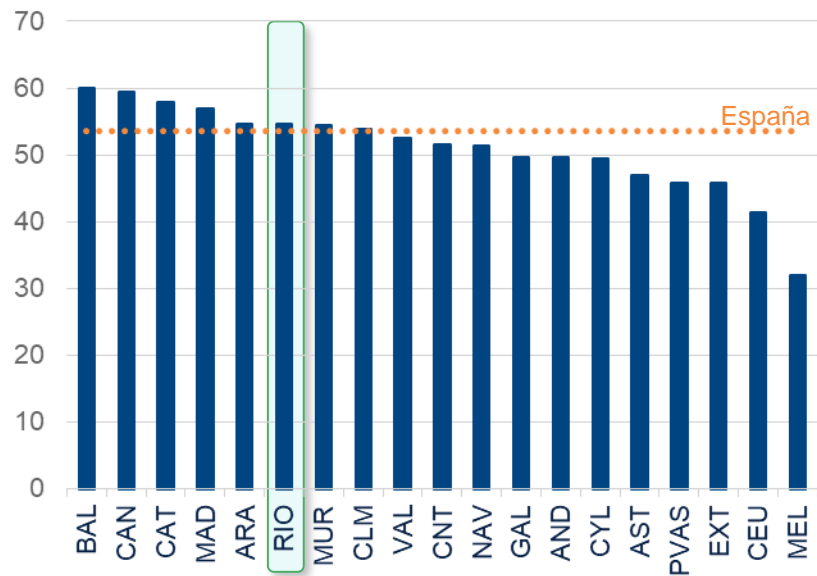
- El estancamiento de la productividad en un entorno de aumento de costes laborales puede poner en peligro el avance del sector servicios.
- Las cotizaciones a la Seguridad Social han añadido presión a la nómina de las empresas. Los incrementos del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) ya implican que en algunos sectores, empresas y comunidades autónomas, la proporción de trabajadores cuyo ingreso está ligado al SMI comienza a ser relativamente elevada.
- La situación puede ser más problemática en regiones que se han mostrado dinámicas o con problemas de vacantes.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Las medidas anunciadas pueden aumentar el coste para las empresas

PROPORCIÓN DE ASALARIADOS QUE TRABAJAN MÁS DE 37 HORAS Y MEDIA*

(%, 4T2022-3T2023)



* Asalariados que declaran una jornada semanal de trabajo mayor que 37 horas y media, tanto efectiva como pactada.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

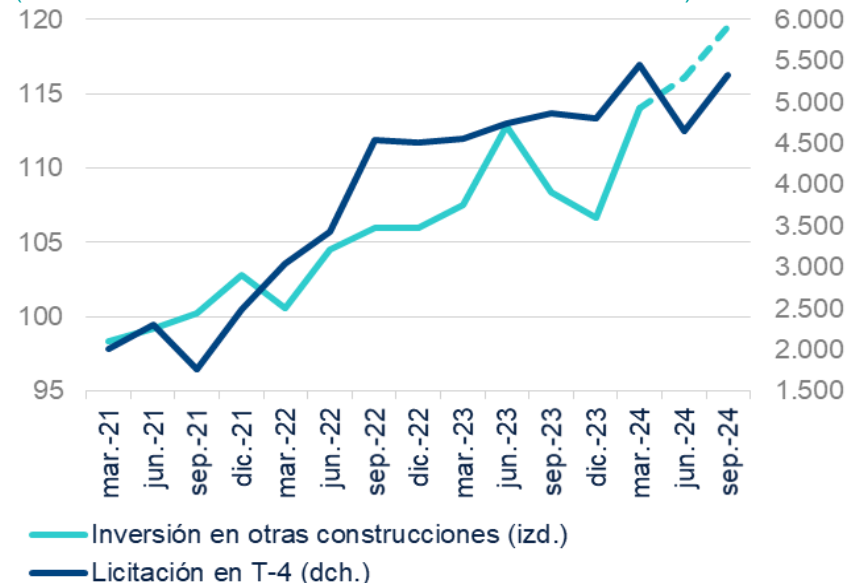
- La reducción de la jornada laboral máxima legal podría afectar a **8 millones de asalariados que durante el último año tenían una jornada semanal efectiva y pactada mayor que 37 horas y media** (el 53,6 % del total*).
- El grueso de los asalariados que trabajan más de 37 horas y media se sitúa en el tramo entre 38 horas y media y 40 horas \Rightarrow buena parte de las repercusiones de la reducción de jornada se concentrarán en 2024.
- Los sectores en los que se trabaja más horas tienden a ser los de industria y construcción especializada, y aquellos con problemas de oferta de trabajo. Pero las regiones en las que más trabajadores se pueden ver afectados por el cambio de normativa son las especializadas en servicios.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Política fiscal algo más expansiva de lo previsto, pero no llega con igual empuje a La Rioja

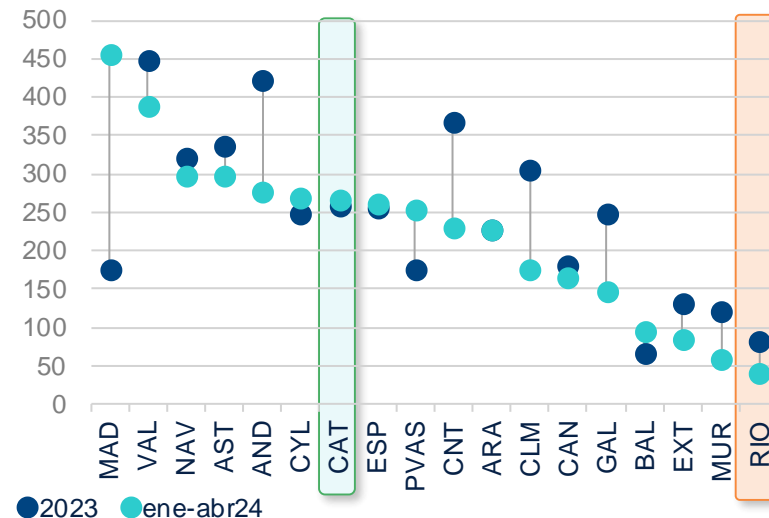
ESPAÑA: INVERSIÓN EN OTRAS CONSTRUCCIONES Y LICITACIÓN OFICIAL

(INDICE 2019 = 100 Y MILLONES DE EUROS REALES)



LICITACIÓN OFICIAL EN OBRAS DE EDIFICACIÓN

(PRESUPUESTOS, 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMS e INE.

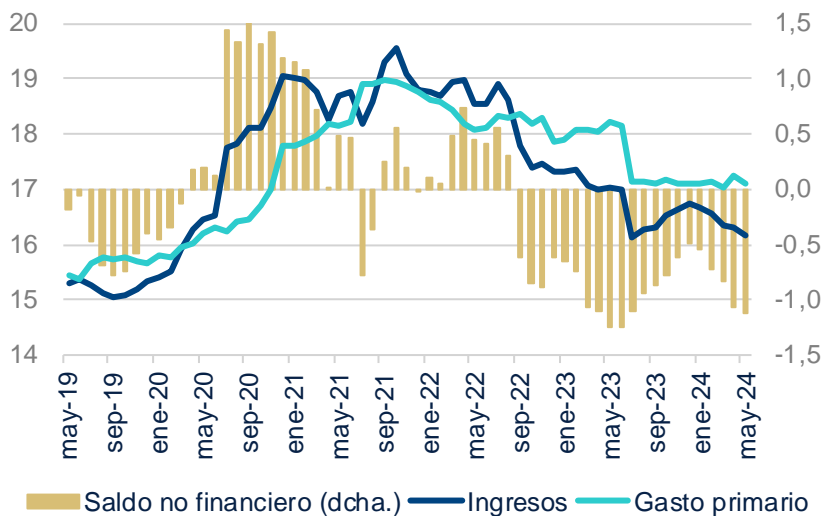
La inversión en otros edificios y construcciones empieza a responder a la aceleración observada en la ejecución de los fondos del Plan de Recuperación Transformación y Resiliencia (PRTR). Con todo, esto no parece todavía trasladarse a una mayor actividad en construcción en La Rioja.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

La política fiscal se volverá contractiva en 2025

GOBIERNO DE LA RIOJA: INGRESOS Y GASTOS

(SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



- Los datos de cierre de 2023 confirmaron la **moderación del gasto autonómico, influido por las liquidaciones del sistema de financiación¹**. Sin este efecto, el gasto registró un crecimiento moderado que no fue compensado por la recuperación de los ingresos autonómicos.
- Hasta mayo de 2024, el Gobierno riojano **mantuvo controlado el crecimiento del gasto**, con aumentos en el consumo final compensados por el estancamiento de la inversión.
- Los **ingresos autonómicos seguían sin recuperar dinamismo** hasta mayo, ya que aún no se habían actualizado las entregas a cuenta.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

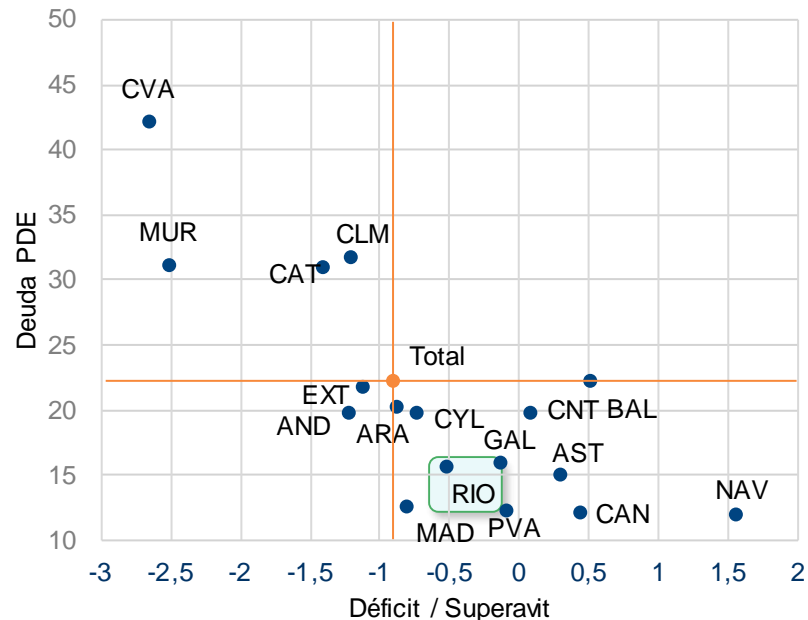
1: En 2022 La Rioja recibió una liquidación negativa del sistema correspondiente al año 2020 de 104 millones de euros, mientras que en 2023 la liquidación del sistema de 2021 fue positiva en 31 millones de euros.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

El Gobierno autonómico está relativamente mejor situado para enfrentar este reto

DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA SEGÚN PDE

(2023, % DEL PIB REGIONAL)



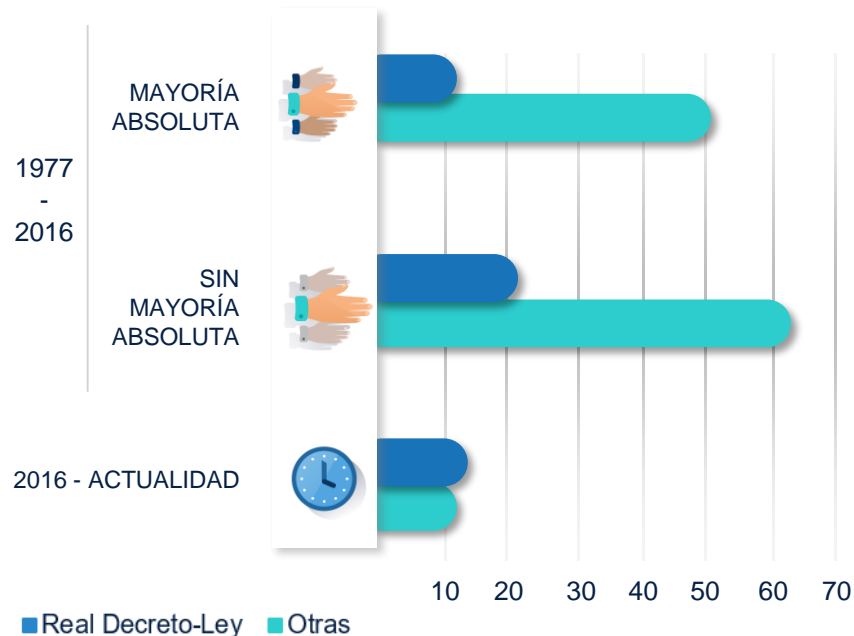
- Las nuevas reglas fiscales en Europa requerirán de ajustes importantes y sostenidos en el tiempo en varias economías, incluyendo la española, a partir de 2025.
- Países con déficits superiores al 3 % del PIB y niveles de deuda pública por encima del 90 % tendrán que comprometerse a implementar medidas estructurales de consolidación entre 0,4 y 0,6 pp del PIB por año. La distancia entre los niveles actuales y los objetivos es tan grande que los esfuerzos tendrán que prolongarse cuando menos un quinquenio.
- En ausencia de acuerdos que afecten a la financiación autonómica, C. Valenciana, Murcia, Castilla-La Mancha y Cataluña podrían tener que realizar ajustes mayores. Pero La Rioja tiene más margen de actuación.

Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

Incertidumbre de política económica

INICIATIVAS LEGISLATIVAS APROBADAS

(AGRUPADAS POR EL NIVEL DE REPRESENTACIÓN DE LOS GOBIERNOS EN LAS CORTES GENERALES. PROMEDIO ANUAL)



- La falta de consenso en política económica genera incertidumbre.
- En los últimos diez años ha aumentado la necesidad de prórrogas presupuestarias y el uso de decretos ley en lugar de proyectos de ley. Esta disminución de los proyectos de ley podría indicar una menor disposición a realizar reformas.
- Es deseable que se alcancen acuerdos transversales para dar certidumbre sobre ajustes fiscales, servicios públicos, protección social, empleo, inmigración, la doble transición energética y digital, o productividad.

03

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de La Rioja*

	2023	2024	2025
 PIB	2,3	2,5	2,4
 Crecimiento del empleo (EPA)	0,6	0,4	1,4
 Tasa de paro (% población activa)	9,4	9,0	8,4



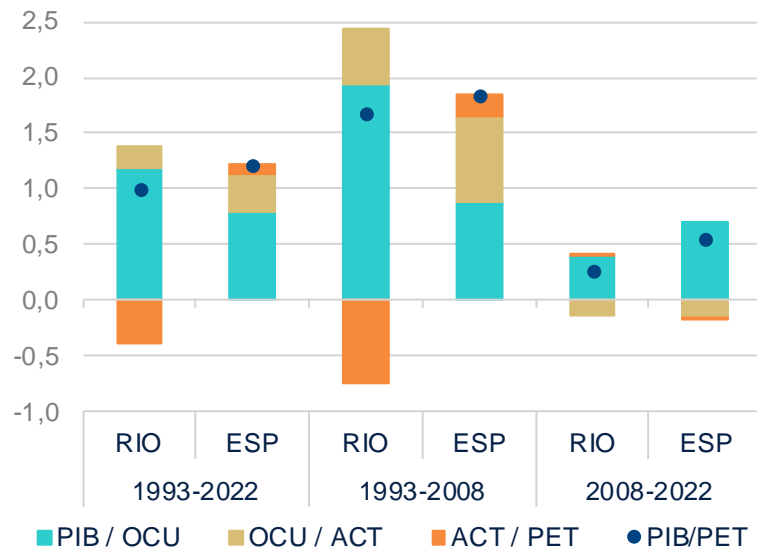
* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2023 son datos ya publicados por el INE.
Fuente: BBVA Research.

Necesidad de reformas para el crecimiento de largo plazo

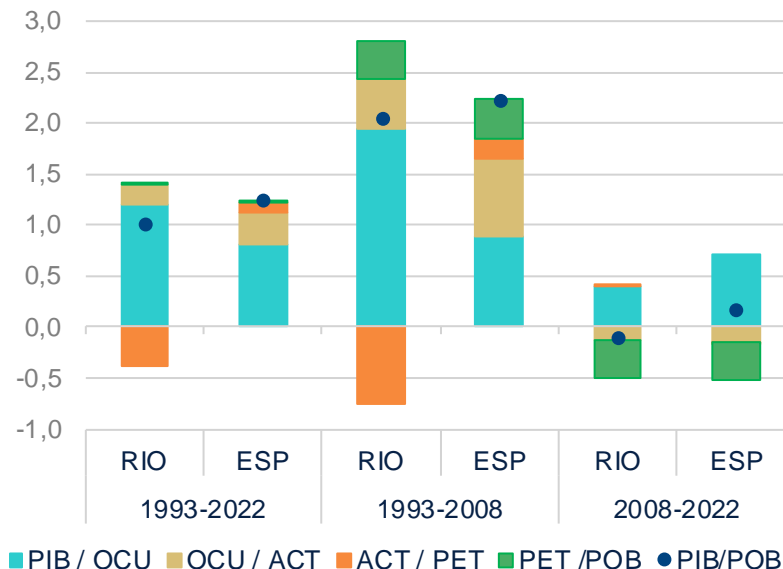
La mayor productividad, factor diferencial de la región en el pasado, pierde fuerza

DESCOMPOSICIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL PIB POR POBL. EN EDAD DE TRABAJAR Y EN EL PIB PER CÁPITA

CAMBIOS MEDIOS ANUALES, %, Y CONTRIBUCIONES MEDIAS ANUALES EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE



Entre 1993 y 2008, el fuerte aumento de la productividad aparente permitió compensar el menor empuje relativo del resto de factores y la contribución negativa de la participación en el mercado de trabajo. Desde entonces, la productividad avanza menos que en España y el envejecimiento resta algo más, hasta el punto de reducir el PIB per cápita a razón de 0,1 pp por año (+0,2 pp por año en España)

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

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

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.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

Situación La Rioja 2024

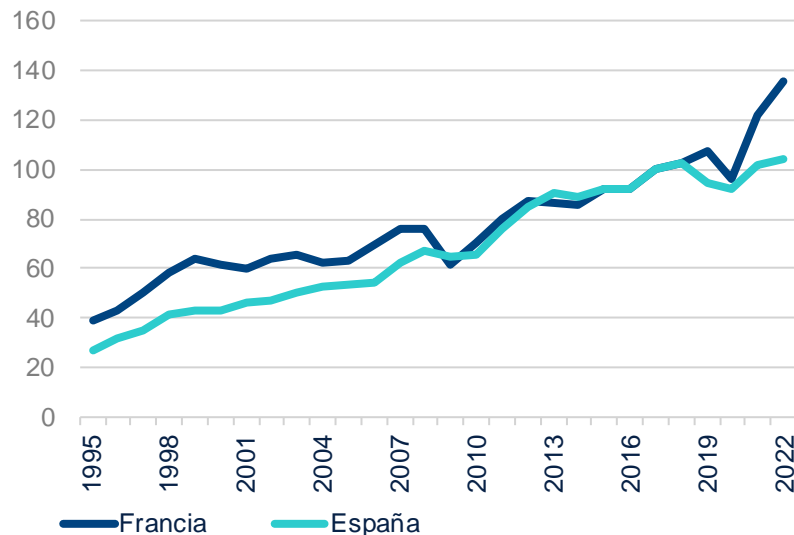
11 de septiembre de 2024

Un riesgo estructural: ¿es menos competitivo el vino riojano?

Las exportaciones de vino españolas pierden impulso frente a competidores como Francia

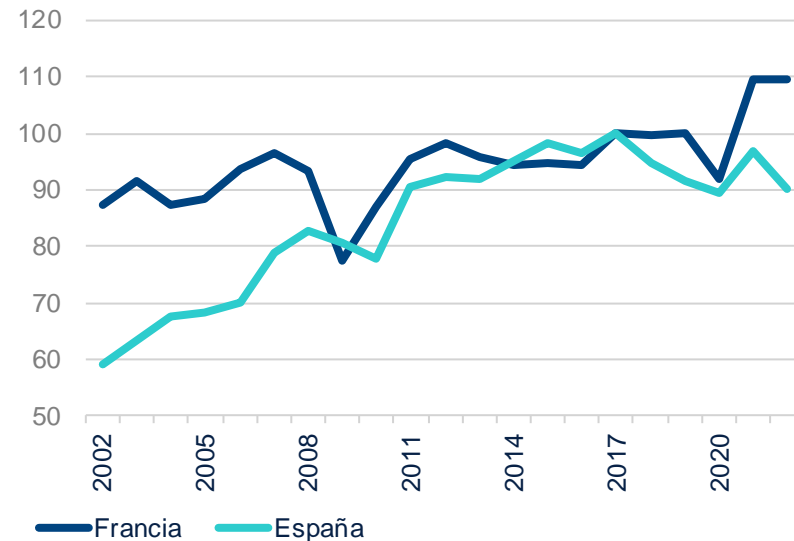
EXPORTACIONES DE VINO DE UVA

(EUROS CORRIENTES, PROMEDIO ANUAL 2017= 100)



EXPORTACIONES DE VINO DE UVA

(REALES, PROMEDIO ANUAL 2017= 100)



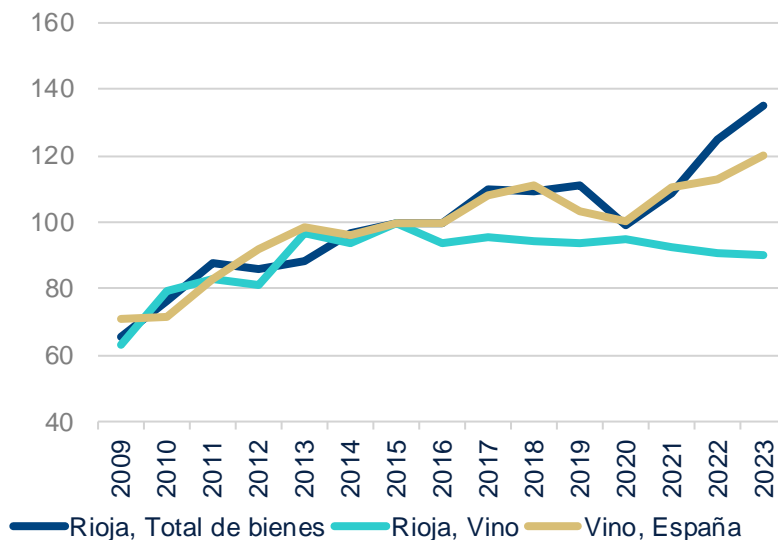
Fuente: BBVA Research a partir de EUROSTAT

Un riesgo estructural: ¿es menos competitivo el vino riojano?

Y las exportaciones de vino de La Rioja se muestran menos dinámicas

EXPORTACIONES DE BIENES

(EUROS CORRIENTES, PROMEDIO ANUAL 2015= 100)

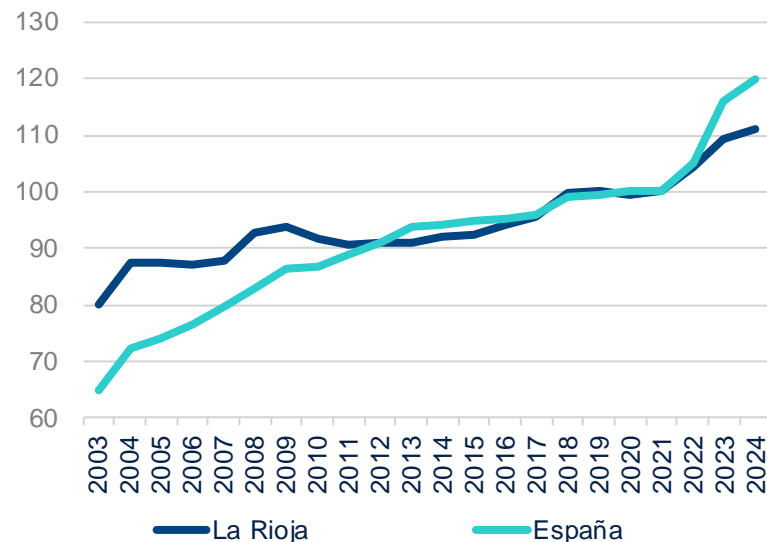


- Desde 2015, la exportación de vino riojano (en euros) se ha reducido en un 10%. Esto es consistente con la menor producción, pero es un comportamiento diferencial respecto al resto de exportaciones riojanas,... o incluso a las exportaciones de vino del resto de España.
- El vino, además, enfrenta problemas estructurales de demanda:
- Consumidor envejecido; los jóvenes se decantan por otros productos.
- Competencia creciente, de otras DO, y de otros países.

Un riesgo estructural: ¿es menos competitivo el vino riojano?

La diferencia con el conjunto de España no parece explicarse por los precios

INDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES DE LA INDUSTRIA AGROALIMENTARIA (PROMEDIO ANUAL 2015= 100))



(*) 2024, Promedio hasta abril

Fuente: BBVA Research a partir de Estadísticas Rioja.

- Pese a la competencia creciente, los costes de producción siguen aumentando.
- Desde 2015, y hasta abril de 2024, el precio de las bebidas producidas en La Rioja se ha incrementado en un 19%. Para el conjunto de España, el aumento es de un 25%.
- Desde 2003, los precios a salida de fábrica de bebidas en La Rioja se han incrementado en un 31%, frente al 55% de media en el conjunto de España.
- En la cosecha 2023, los costes de producción de uva se incrementaron un 14%, y este aumento se traslada al coste de producción del vino de la DOC, pero el precio percibido por el agricultor se ha incrementado en un 1,9%.