

# Situación La Rioja

2014

Unidad de España

- La Rioja retoma el crecimiento en 2014 y 2015, ligeramente por encima de la media española.
- Incrementar las exportaciones hacia los países de mayor crecimiento potencial, clave para mantener la intensidad de la recuperación.
- La lenta corrección de algunos desequilibrios antes y después de la crisis limita el crecimiento a corto plazo.
- Potenciar la inversión, incrementar la productividad e impulsar el I+D+i, clave de la convergencia hacia las regiones más avanzadas de Europa.

## Índice

1. Editorial	3
2. Entorno global	5
3. Perspectivas de crecimiento en La Rioja	10
Recuadro 1. Encuesta BBVA de Actividad Económica en La Rioja en el 2º Trimestre de 2014: se mantiene la visión positiva, y mejora para el tercer trimestre	31
Recuadro 2. La diversificación de las exportaciones como factor explicativo del crecimiento regional	33
4. La financiación autonómica: datos para una negociación complicada Ángel de la Fuente - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC)	36
5. Cuadros	44

**Fecha de cierre: 7 de julio de 2014**

## 1 Editorial

---

Por primera vez desde el inicio de la crisis **se consolida un entorno de mayor crecimiento y perspectivas de creación de empleo en la comunidad de La Rioja**. Así, se confirma la aceleración de la economía riojana, y a un ritmo ligeramente más vivo que la media nacional. Este escenario se ve confirmado por los indicadores más actuales, como la previsión de crecimiento del PIB que produce el modelo MICA BBVA para La Rioja o la Encuesta BBVA de Actividad Económica (véase el Recuadro 1), que señalan una aceleración de la economía, acumulando ya tres trimestres de crecimiento del PIB. Hacia delante, se espera que esta recuperación se consolide durante los próximos meses, lo que se traduce en unas previsiones de crecimiento de la actividad regional del 1,2% para el conjunto del año 2014 y del 2,3% en 2015.

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

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

En cuanto a la aportación de la política fiscal, **La Rioja volvió a cumplir con el objetivo de déficit en 2013. Esto permite que el esfuerzo en el 2014 y 2015 pueda ser inferior al del bienio 2012-2013**, lo que favorecerá la recuperación. En todo caso, los primeros meses de 2014 muestran un deterioro de las cuentas autonómicas que señalan la necesidad de observar una intensificación del ajuste del gasto en la segunda parte del año si se ha de cumplir con el objetivo establecido para el conjunto del año.

**En tercer lugar, se observa un punto de inflexión en los flujos de nuevo crédito**. Cuando se analizan episodios de crisis financieras, el elemento clave de la financiación que precede a la recuperación de la actividad económica es la aceleración de las nuevas operaciones de crédito, no la variación en los saldos vivos (estos están afectados por el necesario proceso de desapalancamiento, que supone un elevado nivel de amortizaciones). Dichos flujos muestran ya crecimiento en las operaciones ligadas a las pequeñas empresas y al gasto en consumo, actores fundamentales para consolidar la recuperación económica.

**Sin embargo, existen todavía algunos factores de riesgo que podrían frenar la recuperación.** En Europa, es indispensable que continúe de forma decidida el proceso hacia la unión bancaria, disminuyendo la incertidumbre que existe sobre la revisión de la calidad de los activos en el sector financiero y haciendo hincapié en el efecto positivo que tendrán la mayor transparencia y la supervisión única sobre la credibilidad del sistema en su conjunto. Por otro lado, el último movimiento del BCE supone un avance más decidido en el uso de todas las herramientas disponibles para aprovechar el margen que permite la distancia al objetivo de inflación<sup>1</sup>. A la espera de ver la traslación de esta nueva política a la economía, debe considerarse que ratios de inflación bajos en la zona euro hacen más difícil el proceso de desapalancamiento y de ganancias de competitividad en que se encuentran inmersas la economía española y riojana. Pero la redistribución de recursos entre sectores sería más fácil con un tipo de cambio algo más depreciado que el actual.

Ante este entorno de menores riesgos sistémicos y expectativas de recuperación, **es indispensable mantener el impulso reformador y avanzar en algunos de los retos pendientes.** Por un lado, la sobreoferta de vivienda es mayor en La Rioja y en esta comunidad no existe la misma demanda turística que en las regiones de costa, en las que los extranjeros pueden ayudar a acelerar la absorción de este exceso. Por el otro, el esfuerzo por mejorar la sostenibilidad de las cuentas públicas, para promover la reestructuración del sistema financiero y para impulsar la competitividad de las empresas ha sido muy grande en los últimos años. Pero la recuperación que se observa, en parte debido a estas decisiones de política económica, debería ser un incentivo para impulsar una nueva serie de medidas que consoliden, e incluso mejoren, la tendencia de crecimiento.

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

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

---

1: Para más detalle, puede consultarse el siguiente enlace: [https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2014/06/Observatorio\\_BCE\\_e.pdf](https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2014/06/Observatorio_BCE_e.pdf).

## 2 Entorno global

### La desaceleración china y el tensionamiento monetario de la FED, claves del escenario global<sup>2</sup>

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

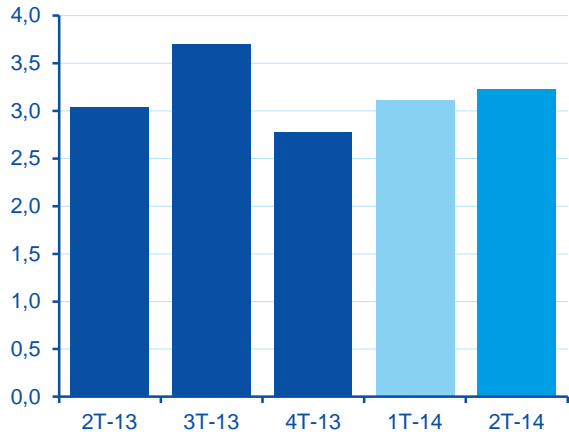
El panorama global **es resultado de una combinación de políticas implementadas domésticamente pero con efectos que van más allá de la propia economía donde se originan**, no sólo en términos de comercio internacional, sino también en la medida en que contribuyen a alterar la aversión global al riesgo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

Por una parte, la recuperación cíclica se extiende en las economías desarrolladas, al calor de la ralentización del ritmo de consolidación fiscal, una menor preocupación por la sostenibilidad de la deuda con unos costes financieros contenidos y los avances en la implementación de la Unión Bancaria en la UEM<sup>3</sup>. Sin embargo, la normalización de la política monetaria de EE. UU., en marcha en sus medidas cuantitativas y a la expectativa en tasas de interés, está produciendo una recomposición de carteras financieras a nivel global con impacto en las condiciones de financiación y los precios de los activos, sobre todo de las economías emergentes.

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

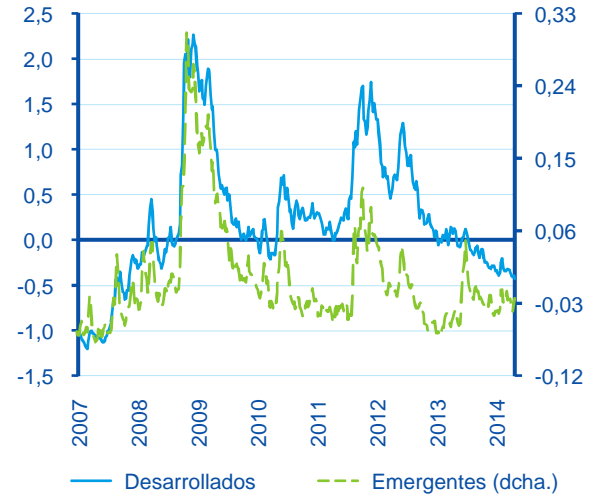
2: Para mayor detalle, véase Situación Global correspondiente al Segundo Trimestre 2014, disponible en: [http://www.bbvarresearch.com/KETD/ketd/bin/esp/publi/global/novedades/detalle/346\\_246241.jsp?id=tcm:346-183383-64](http://www.bbvarresearch.com/KETD/ketd/bin/esp/publi/global/novedades/detalle/346_246241.jsp?id=tcm:346-183383-64).  
3: Véase Situación Europa, correspondiente al Segundo Trimestre 2014, disponible en: [http://www.bbvarresearch.com/KETD/fbin/multi/1405\\_Situacion\\_Europa\\_tcm346-449528.pdf?ts=1252014](http://www.bbvarresearch.com/KETD/fbin/multi/1405_Situacion_Europa_tcm346-449528.pdf?ts=1252014).

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



Fuente: FMI y BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research

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

### En España, la recuperación toma forma

**Durante los últimos seis meses, la economía española ha afianzado la recuperación emprendida en el segundo semestre del 2013.** La reactivación de la actividad confluye con la progresiva normalización de los mercados financieros internacionales, en un contexto de **tipos de interés libres de riesgo históricamente bajos**. Al respecto, en Europa el **Banco Central Europeo (BCE) anunció a principios del mes de junio un conjunto de medidas sin precedentes** que flexibilizan la política monetaria, reafirman su carácter *forward guidance* y buscan restablecer los mecanismos de transmisión de la política monetaria a la economía real<sup>4,5</sup>. En este contexto, el grado de fragmentación del sector financiero europeo se mantiene elevado, aunque en algunas economías como la española han comenzado a recuperarse los flujos de crédito a ciertos segmentos.

4: El paquete de medidas incluyó recortes del tipo de referencia principal (-10 pb hasta el 0,15%), de la facilidad de depósito (-10 pb, hasta -0,10%) y del tipo de interés de la facilidad marginal de crédito (-35 pb, hasta el 0,40%). Para más información véase el Observatorio BCE del 6 de junio de 2014, disponible en [https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2014/06/Observatorio\\_BCE\\_e.pdf](https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2014/06/Observatorio_BCE_e.pdf).

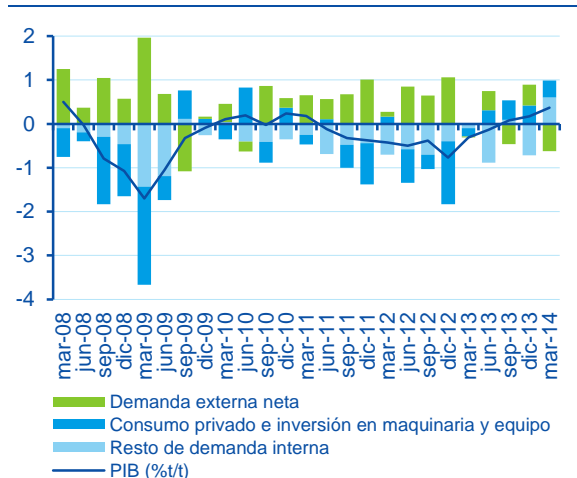
5: Para más información sobre la evolución reciente y perspectivas de la economía de la zona euro véase la Revista Situación Europa correspondiente al segundo trimestre de 2014, disponible en <https://www.bbva.com/publicaciones/situacion-europa-segundo-trimestre-2014/>.

En lo que respecta a la economía real, la actividad en los principales socios del país sigue arrojando señales contrapuestas. Así, mientras que **la reactivación de las economías desarrolladas se asienta gradualmente, se constata una desaceleración de la demanda en algunos países emergentes**, principalmente en China y Latinoamérica<sup>6</sup>. A su vez, se ha registrado una apreciación del tipo de cambio del euro. Ambos factores han supuesto una **presión a la baja sobre la demanda externa de la economía española**. Si bien, los exportadores están respondiendo con flexibilidad ante estas nuevas perturbaciones en el panorama internacional -cubriendo parte de la desaceleración emergente con demanda europea y la apreciación cambiaria, con ajustes en los precios relativos-, no lograron expandir su actividad durante el primer trimestre del año.

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

Gráfico 2.3

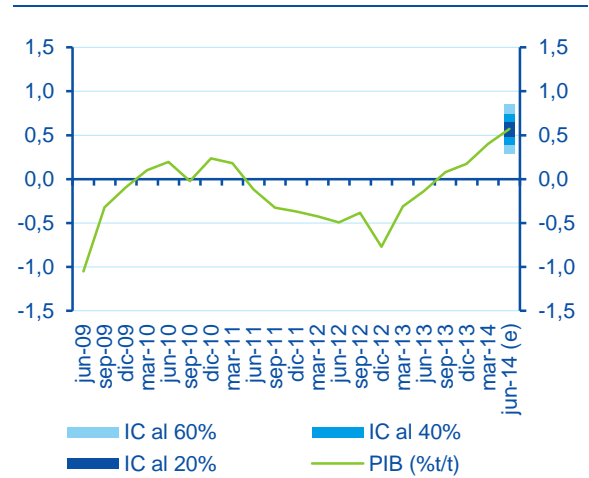
**España: contribuciones al crecimiento trimestral del PIB (%)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.4

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



(e): estimación.

Fuente: BBVA Research

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

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

7: Para más detalles sobre el modelo MICA-BBVA, véase Camacho, M. y R. Doménech (2010): "MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP Forecasting", BBVA WP 10/21, disponible en: [http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/WP\\_1021\\_tcm348-231736.pdf?ts=2542012](http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/WP_1021_tcm348-231736.pdf?ts=2542012).

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

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

Cuadro 2.1

**España: previsiones macroeconómicas**

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

(\*) Contribuciones al crecimiento.

(e): estimación; (p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE



**La mejora prevista de sus fundamentos se traducirá en un aumento del consumo privado durante el bienio 2014-2015.** Así, la recuperación esperada del empleo contribuirá al incremento de la renta disponible de los hogares tanto este año como, sobre todo, el próximo. El crecimiento de la riqueza financiera neta, la ausencia de presiones inflacionistas de demanda y la expectativa de que los tipos de interés oficiales permanezcan en niveles históricamente reducidos compensarán el deterioro de la riqueza inmobiliaria - menor que el previsto hace seis meses- la incertidumbre asociada a la continuidad del PIVE y el ligero repunte de la tasa de ahorro a finales del horizonte de previsión. Con todo, cabe destacar que **los hogares españoles continúan gastando por encima de lo justificado por los determinantes del consumo**, lo que contribuye a explicar la reducción duradera de su tasa de ahorro y anticipa una ralentización del gasto privado a medio plazo. **Así, se revisa al alza el consumo en 2014 hasta el 1,4% y se prevé que aumente el 1,3% en 2015<sup>8</sup>.**

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

---

8: Para más información sobre la evolución reciente y las perspectivas de crecimiento del resto de partidas de la demanda véase la revista Situación España correspondiente al segundo trimestre de 2014, disponible en: [https://www.bbvarresearch.com/wp-content/uploads/2014/05/1405\\_Situacion\\_Espana1.pdf](https://www.bbvarresearch.com/wp-content/uploads/2014/05/1405_Situacion_Espana1.pdf).

### 3 Perspectivas de crecimiento: La Rioja

Desde la presentación del anterior número de la revista Situación La Rioja, en julio de 2013<sup>9</sup>, las incertidumbres asociadas al panorama internacional se han ido reduciendo<sup>10</sup>, y los mercados financieros han adquirido un tono más positivo. **Con todo, 2013 fue un año de importante contracción de la economía riojana, cuyo PIB disminuyó un 1,8%, tres décimas más que la predicción de BBVA Research (-1,5%) y seis décimas más que la caída registrada en el conjunto de España (-1,2%). Una demanda interna menos dinámica y el escaso vigor mostrado por las exportaciones el año pasado explican esta peor evolución.** Sin embargo, se observan mejoras en los principales indicadores de actividad durante la primera mitad de este año, que anticipan el retorno al crecimiento de la actividad regional.

**Hacia delante, las ventas al exterior deberían verse reafirmadas por la aceleración del crecimiento de la economía mundial, la recuperación en la zona euro tras dos años en recesión y la depreciación del tipo de cambio efectivo real (apoyada en la devaluación interna). Asimismo, la demanda interna se verá soportada** por la restauración de la confianza, la recuperación del empleo, la reducción del coste de financiación y el efecto arrastre del sector exterior. **Además, los esfuerzos realizados durante los años anteriores permitirán que la política fiscal tenga un menor lastre sobre la demanda interna en 2014 y 2015**, lo que unido al avance en la corrección de desequilibrios acumulados antes y después de la crisis – entre los que destaca el avance en el desapalancamiento de empresas y familias riojanas– garantizan unos menores condicionantes para el crecimiento en el corto plazo. Finalmente, las previsiones dependerán también de la evolución de las reformas que se impulsen desde el seno de la UE y particularmente de las que se lleven adelante en España.

**En síntesis, el escenario de BBVA Research para la comunidad de La Rioja en 2014 prevé un crecimiento del +1,2%**, por encima de la media nacional (+1,1%). **En 2015, se prevé una aceleración del crecimiento hasta el 2,3%, también superior a la media de España (+1,9%)**, como consecuencia de la menor necesidad de corrección de algunos desequilibrios internos. De cara al medio y largo plazo, **es indispensable dar continuidad a los planes de incorporar mayor nivel tecnológico (también al sector agrícola), incrementar el tamaño de las empresas riojanas, diversificar mercados exteriores hacia los de mayor crecimiento potencial y continuar con las reformas estructurales, apostando por incrementar la ventaja relativa de La Rioja, tanto en la productividad por empleado como en la tasa de ocupación.** Esto permitiría a La Rioja acelerar en mayor medida su ritmo de crecimiento y avanzar en la convergencia con las principales regiones europeas.

#### La Rioja retomará la senda de crecimiento en 2014, superada la recesión de 2013

Tras un 2012 marcado por la desconfianza, el recrudescimiento de las tensiones financieras y la aceleración de los procesos de consolidación fiscal y reformas estructurales que provocaron una caída del PIB del 2,0%, el año 2013 evolucionó de menos a más, apoyado en la mejora del contexto internacional y de las condiciones financieras. Con todo, en La Rioja el año estuvo marcado por un escaso dinamismo en las exportaciones y un importante esfuerzo de consolidación fiscal, con la continuación del proceso de corrección de desequilibrios en sectores especialmente afectados por la crisis, como el de la construcción o el financiero. Así, aunque **la información disponible y utilizada por el modelo MICA-BBVA<sup>11</sup> para La**

9: Véase Situación La Rioja, 2013, disponible aquí: <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/revista-situacion-la-rioja-2013/>.

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

11: Véase el Recuadro 1 del Situación La Rioja 2013. Disponible en <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/revista-situacion-la-rioja-2013/>.

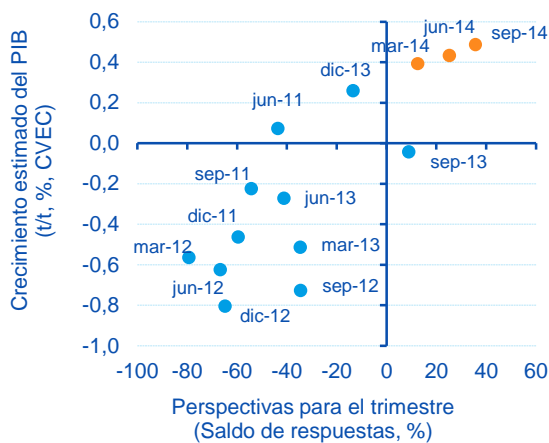
Rioja permite estimar que la región habría recuperado el crecimiento en el último trimestre de 2013 (véase el Gráfico 3.1), ello fue insuficiente para evitar una caída del PIB del 1,8% en el conjunto del año, de acuerdo con la información publicada por la Contabilidad Regional de España (CRE).

El ajuste experimentado en 2013, y en particular el diferencial de caída con España, se explica por la evolución de tres sectores (véase el Cuadro 3.1): la industria, que contribuyó con 8 décimas a la caída (la industria riojana retrocedió 1.9 p.p. más que la española, al caer un 3,1%); la construcción, que contribuyó 6 décimas al caer un 7,5%; y las actividades financieras y de seguros que, a pesar de su escaso peso relativo en la economía regional (2,9% del PIB), contribuyeron con 2 décimas, al caer un 6,8% en la región (3,5 p.p. más que en España).

En 2014, los datos de coyuntura conocidos más recientemente, la Encuesta BBVA de Actividad Económica en la comunidad de La Rioja<sup>12</sup> y el Indicador MICA BBVA de la comunidad autónoma (véase el Gráfico 3.1) sugieren una continuidad en el tono expansivo de la actividad recuperado en el último trimestre de 2013, en línea con lo que se observa en el resto de España (véase el Gráfico 3.2).

Gráfico 3.1

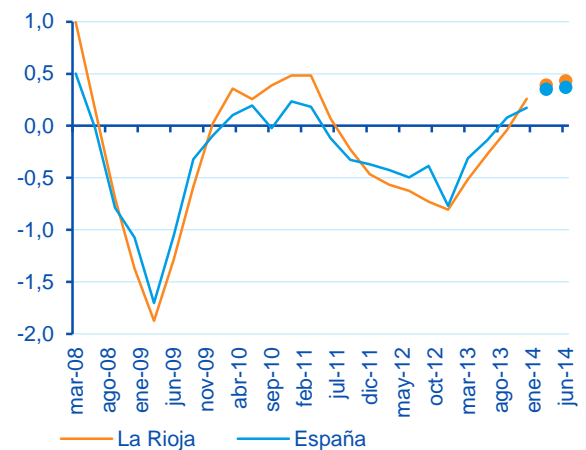
La Rioja: Perspectivas de evolución de la actividad según la Encuesta BBVA de Actividad Económica y crecimiento estimado del PIB por el modelo MICA-BBVA La Rioja



Fuente: BBVA Research a partir de red BBVA, INE y fuentes nacionales

Gráfico 3.2

La Rioja y España: crecimiento estimado del PIB (MICA-BBVA La Rioja y España) (% t/t)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y fuentes nacionales

12: Véase el Recuadro 3 del Situación La Rioja 2013. Disponible en <https://www.bbva.com/publicaciones/revista-situacion-la-rioja-2013/>.

Cuadro 3.1

## Crecimiento del PIB de La Rioja en 2013

	Crecimiento en 2013 (%)	Peso en el PIB de 2013 (%)	Contribución al crecimiento en 2013 (p.p)	Diferenciales con España	
				Crecimiento en 2013 (%)	Peso en el PIB de 2013 (%)
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-1,4	4,8	-0,1	-2,5	2,4
Industria	-3,1	26,6	-0,8	-1,9	10,7
- De la que: Industria manufacturera	-1,7	23,4	-0,4	-0,9	11,2
Construcción	-7,5	7,0	-0,6	0,3	-0,1
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	0,9	18,8	0,2	1,1	-4,9
Información y comunicaciones	1,8	1,6	0,0	2,1	-2,1
Actividades financieras y de seguros	-6,8	2,9	-0,2	-3,5	-0,7
Actividades inmobiliarias	-0,2	7,8	0,0	0,1	0,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	-1,3	3,6	0,0	-1,3	-3,4
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	-0,3	15,5	0,0	0,3	-1,2
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	-0,7	2,6	0,0	0,2	-0,9
Valor añadido bruto total	-1,8	91,2	-1,6	-0,6	0,0
Impuestos netos sobre los productos	-1,8	8,8	-0,1	-0,6	0,0
<b>Producto interior bruto a precios de mercado</b>	<b>-1,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,6</b>	

Fuente: BBVA Research a partir de INE, Contabilidad Regional

## El consumo privado muestra signos de recuperación

El consumo privado fue reduciendo su ritmo de deterioro a lo largo del año 2013, para empezar a mostrar señales positivas en los primeros meses de 2014. En la medida en que las tensiones financieras y el coste de financiación de la economía española se han ido reduciendo, mejoró la percepción sobre la situación económica, se aminoró la contracción de la renta disponible real y aumentó la riqueza financiera de las familias. Todo ello, junto a los sucesivos planes PIVE<sup>13</sup>, explican una leve mejora de los indicadores de consumo.

Los indicadores parciales reflejan este comportamiento. Tras la fuerte caída del 4T12 de las ventas minoristas (causadas por la modificación del IVA) los crecimientos trimestrales observados en 2013 fueron muy moderados, y las ventas minoristas volvieron a caer en La Rioja en 2013 (-3,6%, España: -3,9%), (véase el Gráfico 3.3.). Asimismo, tanto las matriculaciones como el índice de actividad del sector servicios mostraron crecimientos trimestrales CVEC<sup>14</sup> positivos en 3T13 que, en el caso de las matriculaciones, además, han continuado creciendo en 2014 con un incremento del 20,8% respecto al segundo semestre de 2013, CVEC (véase el Gráfico 3.4).

En cualquier caso, la velocidad de recuperación de estos indicadores en 2014 no está exenta de cierta incertidumbre, como muestra la ligera contracción de las ventas minoristas en el primer trimestre de 2014 (-0,25% t/t CVEC) y su previsible estancamiento en el segundo, (previsión de -0,03% t/t con

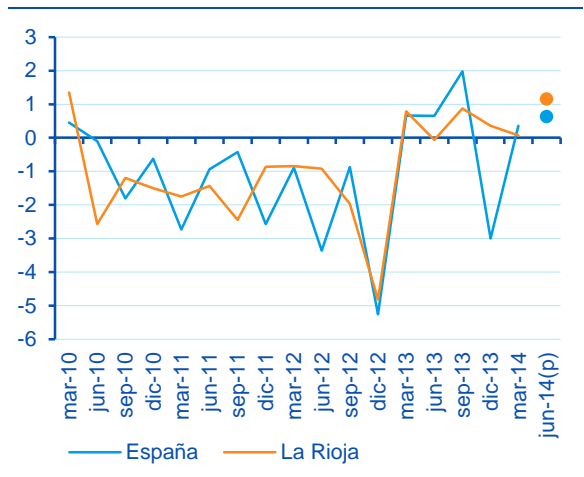
13: El PIVE tiene como objetivo la sustitución de turismos y vehículos comerciales ligeros con más de 10 años y 7 años de antigüedad, respectivamente, por modelos energéticamente más eficientes. El 29 de enero de 2014 entró en vigor el PIVE-5 (dotado con 175 mill.€), que han sido prolongados en el PIVE 6 en junio, con una dotación presupuestaria equivalente.

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

información disponible hasta mayo), tras un 2013 en el que el crecimiento de este indicador había ido perdiendo fuerza de forma paulatina.

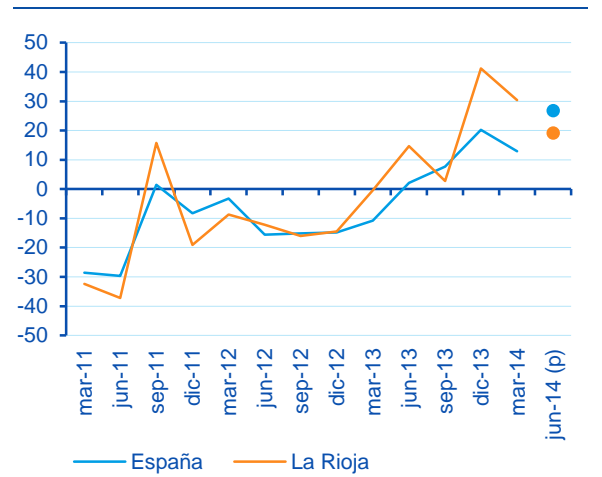
Entre los fundamentales que condicionan la recuperación, es reseñable el **esfuerzo de desapalancamiento realizado por empresas y familias riojanas en el periodo 2007-2013**, más de 10 p.p. superior al del resto de comunidades, lo que podría facilitar una eventual recuperación de la inversión y, posteriormente, del consumo privado (véase el Gráfico 3.5).

Gráfico 3.3  
**La Rioja y España: índice de comercio minorista (% t/t, CVEC)**



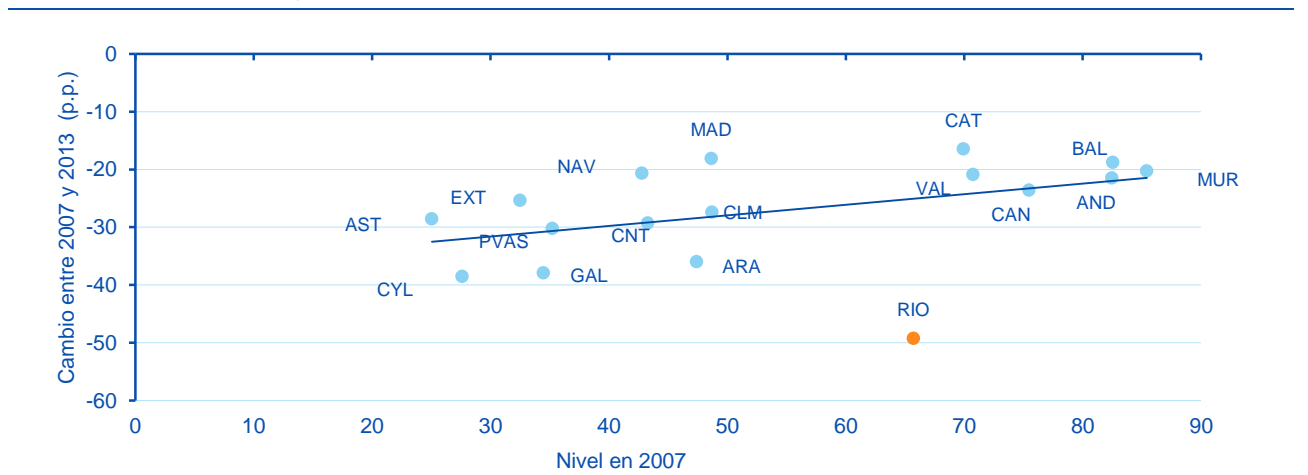
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.4  
**La Rioja y España: matriculaciones de vehículos turismos (% t/t, CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de Dirección General de Tráfico

Gráfico 3.5  
**Cambio en la ratio de apalancamiento de Otros Sectores Residentes (OSR) (saldo neto entre crédito y depósitos a OSR, como % del PIB nominal)**



Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE

## En el segundo semestre deberá volver a ajustarse el gasto para cumplir con el objetivo de estabilidad de 2014

**El Gobierno de La Rioja realizó un importante esfuerzo de consolidación a lo largo de 2011, lo que le permitió afrontar los años siguientes con una menor presión de ajuste fiscal.** Analizando el esfuerzo realizado en los últimos años puede observarse que, una vez se depuran los ajustes realizados para la contabilización de las liquidaciones del sistema de financiación autonómica<sup>15</sup>, **el Gobierno riojano ha venido realizando un importante esfuerzo de contención del gasto.** De esta forma, durante 2013 el déficit de La Rioja se redujo entorno a una décima y se situó en el 1,0% del PIB regional, cumpliendo con el objetivo de estabilidad acordado para dicho ejercicio (véanse los Gráficos 3.6 y 3.7).

Respecto a la política de endeudamiento, en 2013 el Gobierno de La Rioja emitió deuda por primera vez, sustituyendo parte de los préstamos de las instituciones financieras y cancelando la financiación obtenida en 2012 del Fondo para el pago a proveedores (FF.PP.). Como resultado, **el nivel de deuda de la comunidad se situó** en el 14,7% de su PIB en diciembre de 2013, **muy por debajo de la media autonómica** (20,2%), pero ligeramente por encima del 14,5% del límite de deuda aprobado para la comunidad (véase el Gráfico 3.8).

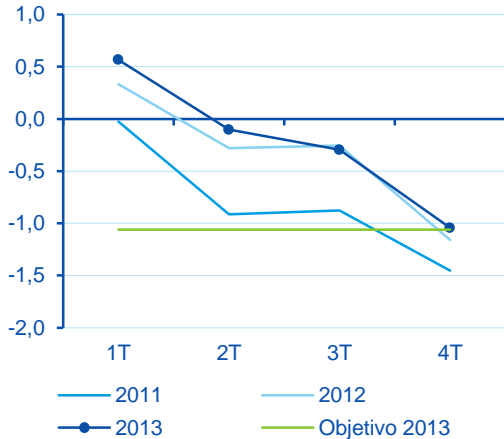
Hacia delante, los primeros datos de ejecución presupuestaria conocidos hasta abril de 2014 muestran que el Gobierno de La Rioja ha registrado un incremento del gasto respecto a abril de 2013 del entorno del 2,4%, impulsado, fundamentalmente, por la formación bruta de capital. Junto a ello, los ingresos siguen sin recuperar dinamismo, por las menores entregas a cuenta recibidas del sistema de financiación autonómica. Como consecuencia, el déficit de La Rioja se situó a cierre del primer cuatrimestre en el 0,3% del PIB regional, empeorando el superávit de 0,4% registrado hasta abril de 2013 (véase el Gráfico 3.9).

En este contexto, **ya que no se espera un impulso adicional sobre los ingresos públicos, el Gobierno de La Rioja debería intensificar el control del gasto para cerrar 2014 cumpliendo con el objetivo de estabilidad** (-1,0%).

---

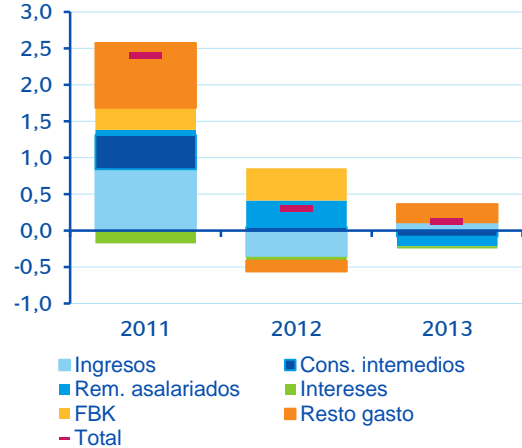
15: A estos efectos se han depurado los ingresos y gastos de la comunidad tanto de las liquidaciones negativas de los sistemas de financiación territoriales de 2008 y 2009 (contabilizadas en los años 2010 y 2011), como de los ajustes contables realizados en 2012 con la liquidación del sistema de financiación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

Gráfico 3.6  
La Rioja: capacidad (+)/ necesidad (-) de financiación\* (% PIB regional)



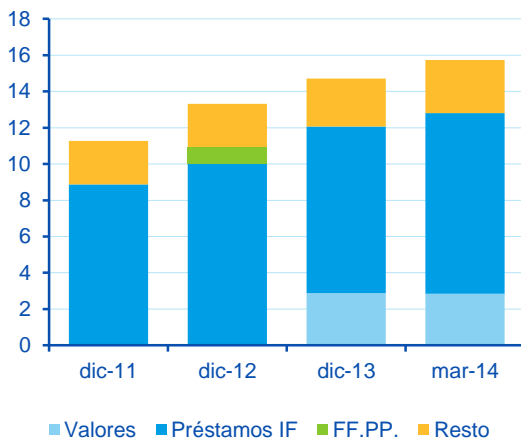
(\*) En 2011, excluida la liquidación negativa del sistema de financiación autonómica de 2009.  
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.7  
La Rioja: descomposición del ajuste fiscal\* (% PIB regional)



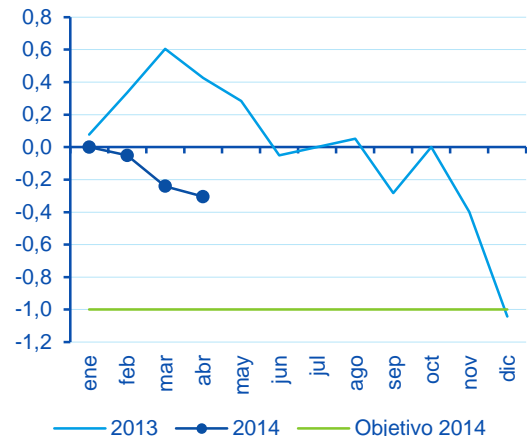
(\*) Ajustado de las liquidaciones negativas de 2008 y 2009, y de los ajustes en 2012.  
Nota: (+) Reduce el déficit por crecimiento de los ingresos o reducción del gasto; y (-) Incrementa el déficit por caída de los ingresos o incremento del gasto.  
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.8  
La Rioja: deuda PDE (% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Gráfico 3.9  
La Rioja: necesidad de financiación (Ejecución mensual. % PIB regional)

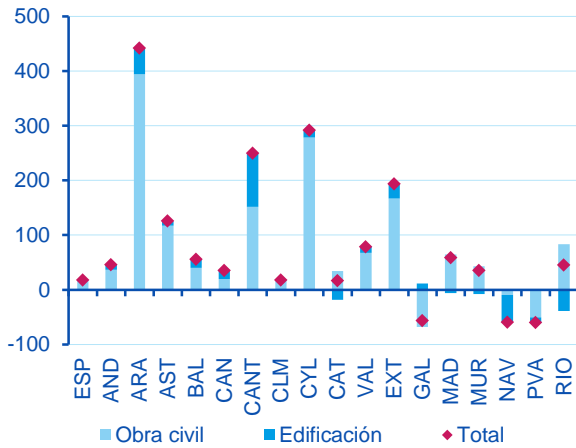


Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

## Una mayor financiación estatal permitió aumentos de obra pública en la región

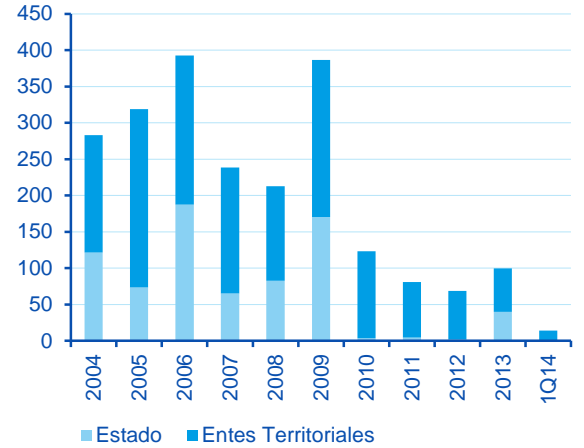
**Durante 2013, el presupuesto destinado a obra pública en La Rioja mostró una mejor evolución que en 2012, creciendo muy por encima de la media nacional.** Después de la caída del 15% en 2012 (hasta los 68,6 millones de euros), en 2013 la licitación aumentó hasta los 99,5 millones de euros. A pesar de este incremento, la licitación todavía se encuentra en niveles históricamente bajos. Por tipo de obra, el presupuesto destinado a ingeniería civil fue superior al de edificación y se multiplicó casi por tres respecto al de 2012. Por su parte el presupuesto destinado a obras de edificación cayó el 68% y representó sólo el 12,5% de la licitación total en la región (véase el Gráfico 3.10).

Gráfico 3.10  
Contribución al crecimiento de la obra pública por tipo de obra en las CC. AA. (2013 en p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 3.11  
La Rioja: presupuesto licitación por agentes (millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Distinguiendo entre organismos financiadores, en 2013 se aprecia un aumento considerable de la participación del Estado en la obra pública de la región. Así, después de tres años en los que la licitación del Estado en la región ha sido muy limitada, en 2013 la Administración Central financió el 40% de la licitación, la mayor proporción de los últimos cuatro años (véase Gráfico 3.11). De hecho, en 2013 la asignación presupuestaria del Estado alcanzó casi los 40 millones de euros frente a los menos de dos del año anterior. Por su parte, la asignación de los Entes Territoriales volvió a moderar la caída que viene registrando desde 2010 y descendió el 11% respecto a 2012.

La mayor parte del presupuesto durante 2013 se destinó a la licitación de obras hidráulicas y de carreteras. Entre las principales obras llevadas a cabo en 2013 destacan los trabajos realizados en la autovía A-12 y en la carretera N-232 y las realizadas en las presas de Enciso y de Soto-Terroba.

## Los desequilibrios en el mercado residencial se mantienen, ante la debilidad de la demanda

**El desequilibrio del sector inmobiliario en La Rioja por el lado de la oferta continúa siendo superior a la media nacional.** Según el Ministerio de Fomento, al final de 2012 la región contaba con el mayor stock de viviendas nuevas sin vender, equivalente al 4,9% del parque residencial y muy por encima del 2,3% de media nacional. Una proporción que, debido al escaso dinamismo del mercado riojano, se habría mantenido prácticamente invariable al cierre de 2013: el escaso número de operaciones de compraventa apenas fue suficiente para absorber el pequeño volumen de viviendas nuevas que salieron al mercado.

El aumento que experimentaron las ventas de vivienda en 2012, apoyado en las reformas impositivas<sup>16</sup>, no se consolidó en el pasado año. De hecho, **en 2013 las ventas de viviendas en La Rioja cayeron el 24,7% a/a** (frente a la caída del 17,4% de media en España). Con esto, se convierte en una de las regiones con un mayor descenso de ventas debido, sobre todo, a la debilidad que ha mostrado la demanda doméstica. Así, la caída de ventas entre los ciudadanos residentes en la región fue del 30,5% a/a, por encima de la media nacional (-25,6%). A esto se une la evolución negativa que mostraron las compras realizadas por españoles residentes en otras comunidades autónomas que descendieron el 12% respecto a 2012 frente al

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

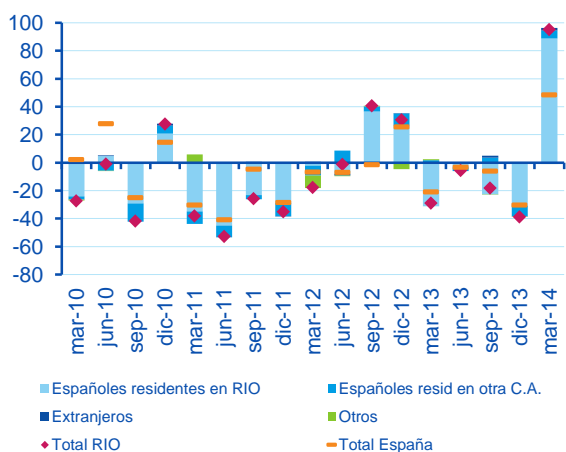


estancamiento que se observó en el conjunto del país. Además, en La Rioja, a diferencia de las regiones del litoral mediterráneo, la relevancia de la demanda extranjera es muy limitada y apenas representó el 5% de las ventas totales en la región, una proporción muy inferior al 17% de media en España (véase el Gráfico 3.12). Por su parte, **las ventas del primer trimestre de 2014 exhibieron un mejor comportamiento que la media nacional** y crecieron, una vez corregida la estacionalidad propia del trimestre, el 12% t/t, vendiéndose 627 viviendas, un nivel muy inferior a los niveles pre crisis.

**Como consecuencia del importante deterioro de las ventas y el elevado volumen de sobreoferta, el precio de la vivienda en La Rioja cayó más que la media en 2013.** El precio de la vivienda en La Rioja descendió el 13,7% en términos reales, frente al descenso medio del 7,2% en España, convirtiéndose en la región donde más se abarató la vivienda en el pasado año. Al cierre del ejercicio el precio en la región acumulaba una contracción del 49,2% desde máximos, por encima del 37% de media en España. Sin embargo, a diferencia de lo sucedido en todos los trimestres de 2013, la caída del precio en el 1T14 fue algo más moderada que observada de media en el conjunto del país: -0,11% t/t (CVEC) frente al -0,75%, lo que podría dar respuesta a la reacción positiva de la demanda en el trimestre.

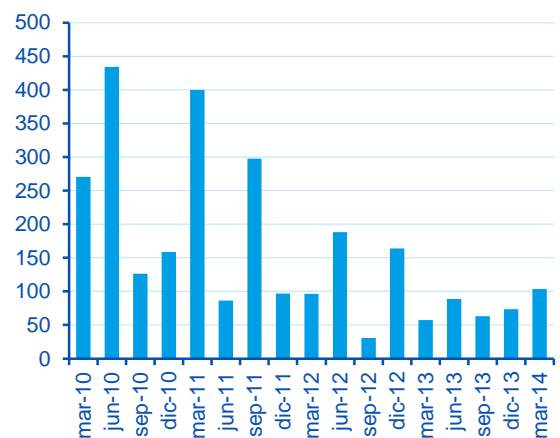
**La prolongada debilidad de la demanda junto con la elevada sobreoferta condicionaron las decisiones de inversión del sector de la construcción, manteniendo la actividad constructora en mínimos.** En el primer trimestre de 2013 la firma de nuevos visados para la construcción de vivienda de obra nueva experimentó un importante deterioro respecto a los firmados a finales de 2012 que prácticamente se mantuvo durante el resto del ejercicio. Con todo, según estos datos, la iniciación de nuevas viviendas se redujo el 32% en 2013, más que la media española (-23% a/a). Aunque el nivel de visados se mantiene en mínimos, los datos del primer trimestre de 2014 muestran cierta recuperación respecto a los cuatro trimestres anteriores. Sin embargo, la firma de visados del mes de abril no invita a pensar en una consolidación de la recuperación en el segundo trimestre del año, debiendo esperar a los datos de los próximos meses para corroborar un cambio de tendencia en la actividad (véase el Gráfico 3.13).

Gráfico 3.12  
**La Rioja: contribución al crecimiento interanual de las ventas de vivienda (en p.p.)**



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.13  
**La Rioja: visados de construcción de vivienda nueva (datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

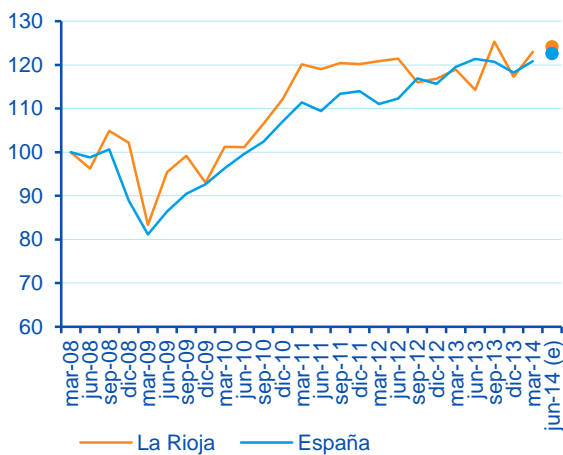
Tras el estancamiento de 2013, el sector exterior parece retomar el vigor en 2014, aunque sin la contribución de los alimentos

Las ventas de La Rioja al extranjero se mantuvieron en 2013 (+0,1% real, CVEC) encadenando ya dos años de estancamiento (-0,9% en 2012). La evolución de las exportaciones riojanas fue, por tanto, claramente inferior a la mostrada por el conjunto de las exportaciones españolas (+5,2%, véase el Gráfico 3.14), explicando una parte del peor comportamiento relativo de la economía regional. Este estancamiento viene dado por la negativa evolución de sus principales mercados europeos y, en particular, del mercado francés.

Los datos disponibles de 2014 muestran ya un comportamiento más positivo, apoyado precisamente en la mejora de las mismas economías que supusieron un freno en trimestres anteriores: con datos hasta el mes de abril, se prevé que en el primer semestre de 2014 las exportaciones reales riojanas se incrementen en un 6,8% respecto al 1S13 (véase el Gráfico 3.15). También estarían mostrando una recuperación similar las importaciones reales, que estarían también acelerándose (+13,8% en el 1S14 frente al 1S13) pero tras un crecimiento del 8,4% en 2013.

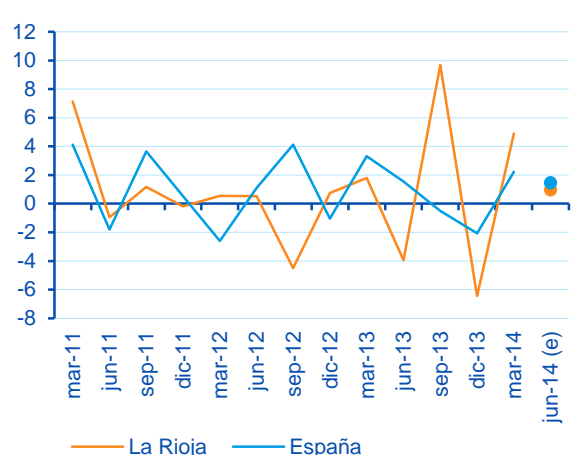
Las expectativas de aceleración del comercio internacional, las perspectivas de mejora en los principales socios comerciales, la depreciación del tipo de cambio real y los esfuerzos de diversificación de las exportaciones,<sup>17</sup> apoyan que esta senda alcista del comercio exterior regional pueda continuar en próximos trimestres.

Gráfico 3.14  
La Rioja y España: exportaciones de bienes reales (% CVEC; mar-08=100)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.15  
La Rioja y España: exportaciones de bienes reales (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

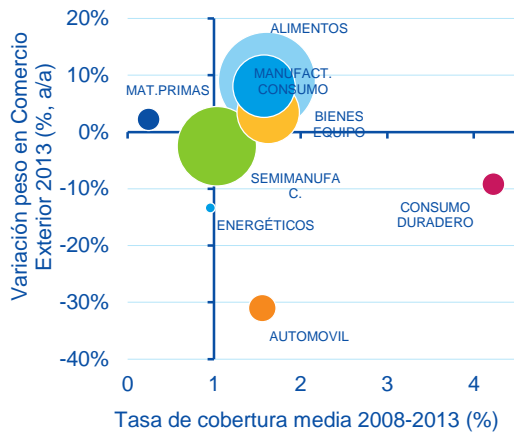
El Gráfico 3.16 muestra que en 2013, alimentos, bebidas y tabaco, manufacturas de consumo y bienes de equipo fueron los sectores que mantuvieron el pulso del sector exterior, compensando las caídas de semimanufacturas, automóvil y bienes de consumo duradero. Nótese que, como se refleja en el Gráfico 3.17 y se pone de manifiesto en el Recuadro 2 de esta publicación, el primer grupo mantiene un peso en torno al 40% del total de las ventas exteriores de la región (siendo la mitad de ellas bebidas, y una cuarta parte tabaco), mientras que las manufacturas de consumo y las de bienes de equipo se mantienen relativamente estables, con un peso en torno al 15% de cada sector. Las semimanufacturas, en cambio, han venido incrementando su peso de forma paulatina hasta el 25%, en detrimento de los bienes de consumo duradero y los automóviles, que ya tienen un peso testimonial en la economía riojana.

17: Véase, al respecto, el "Recuadro 2: La diversificación de las exportaciones como factor explicativo del crecimiento regional" en esta misma publicación.

En el primer cuatrimestre de 2014, sin embargo, las exportaciones nominales están siendo impulsadas por semimanufacturas (+9,4% a/a) y manufacturas de consumo (+16,5%), mientras que las exportaciones de alimentos caen un 0,9%, tendencia que dado el peso relativo del sector en la comunidad, hay que monitorizar con atención.

Gráfico 3.16

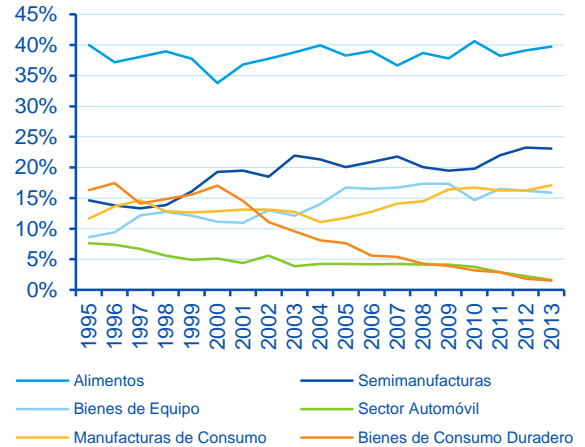
La Rioja: tasa media de cobertura (% Exportaciones/Importaciones) y variación del peso en el Comercio Exterior 2013 (% a/a)\*



(\*) El tamaño de la bola se corresponde con el peso del sector sobre el total de exportaciones regionales en el periodo 2008-2013. Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.17

La Rioja: evolución de la composición sectorial de las exportaciones (%)



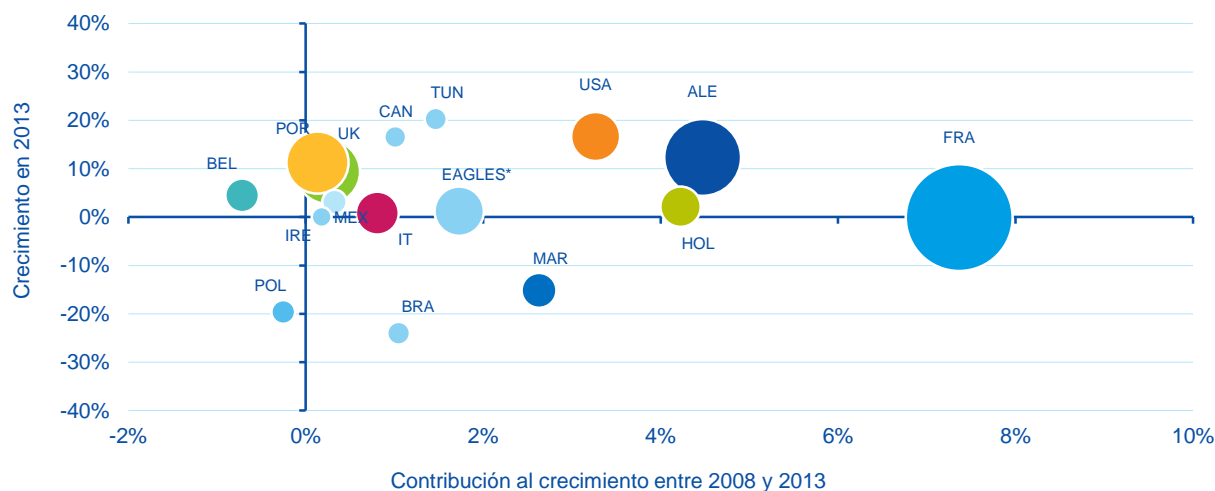
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Desde el punto de vista geográfico, las exportaciones de La Rioja en 2013 se vieron muy condicionadas por el estancamiento de las ventas a su principal mercado, Francia (-0,1%), que absorbe una cuarta parte de las exportaciones, y la moderada aportación de los mercados que venían mostrando un mayor crecimiento a lo largo de la crisis, los EAGLES<sup>18</sup> (+1,2%). Dicho retroceso fue compensado por un buen comportamiento de los otros dos mejores clientes, Alemania y Reino Unido, que crecieron 12,3% y 9,3% respectivamente (véase el Gráfico 3.18).

18: EAGLES-BBVA: Emerging and Growth-Leading Economies, Economías Emergentes y Líderes de Crecimiento. Brasil, China, India, Indonesia, México, Rusia, Turquía.

Gráfico 3.18

**Crecimiento de las exportaciones en 2013 y contribución al crecimiento en 2008-2013 (%)\***



(\*) El tamaño de la bola se corresponde con el tamaño de la cuota exportadora en 2013.  
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Un caso concreto de especial interés para la región es el **comportamiento del sector vitivinícola**, responsable de una quinta parte de sus exportaciones. Tras el mal comportamiento en 2012 con una reducción del 2% del valor de las exportaciones (4% de caída en volumen, y aumento del 2% de los precios), en 2013 se comportó francamente mejor: las exportaciones en valor se incrementaron en un 19%, como consecuencia de un **aumento del 15% del volumen exportado del 3,7% del precio unitario** (véase el Cuadro 3.2).

En este sentido, un problema que puede afectar a algunas de las exportaciones españolas de vino es que la mejora en volumen se esté haciendo a costa de un menor precio medio del mismo, como consecuencia de la creciente competencia en el mercado mundial de caldos. Pero como se puede observar en el Cuadro 3.2, los datos de 2012 y 2013 de La Rioja reflejan el comportamiento contrario en precios, que además habría **continuado incrementándose en el primer cuatrimestre de 2014, con un aumento del +0,5% a/a.**

Cuadro 3.2

**Exportaciones riojanas de bebida (en miles de toneladas y mill.€)**

	miles de Toneladas	Mill.€	€ por Kg	var.% precio
<b>2011</b>	100.78	291.23	2.89	
<b>2012</b>	96.49	284.34	2.95	2.0%
<b>2013</b>	110.63	337.96	3.05	3.7%
<b>ene-abr 14</b>	32.52	96.12	2.96	0.5%

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

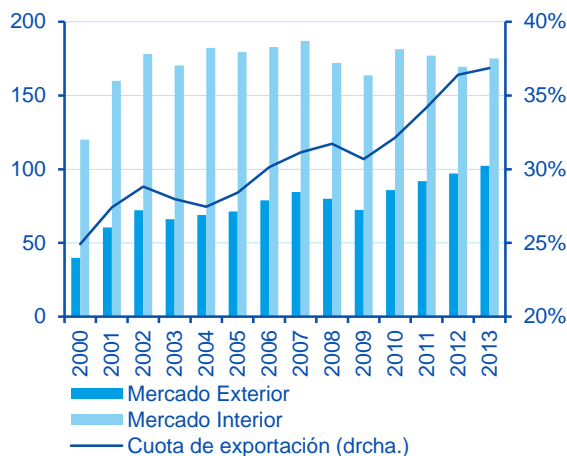
La información referente a la Denominación de Origen (D.O.) Rioja refleja también una señal similar<sup>19</sup>: más relevancia de los mercados exteriores en el conjunto de ventas de la D.O., crecimiento en determinados mercados de países desarrollados a pesar del estancamiento en otros, y mejora de la calidad del producto exportado. Respecto al primer punto, las exportaciones (y su relevancia) se incrementan de forma

19: La comunidad de La Rioja supone un 70% del total de las ventas de la D. O. Rioja. Para más detalle sobre el tema, véase el Recuadro 2. Vino de Rioja, en Situación La Rioja 2013, disponible en <https://www.bbva-research.com/publicaciones/revista-situacion-la-rioja-2013/>.

continuada desde 2009 (véase el Gráfico 3.19). Respecto al segundo, a pesar del relativo estancamiento que Reino Unido y Alemania, principales mercados para la D.O., experimentaron en 2013, Holanda (+20,8%), Bélgica (+31,7%) y, el tercer mercado en volumen, Estados Unidos (+18,3%) mostraron crecimientos importantes. Y sobre la calidad del producto exportado, el Gráfico 3.20 muestra los vinos de Reserva y Gran reserva como los de mayor crecimiento.

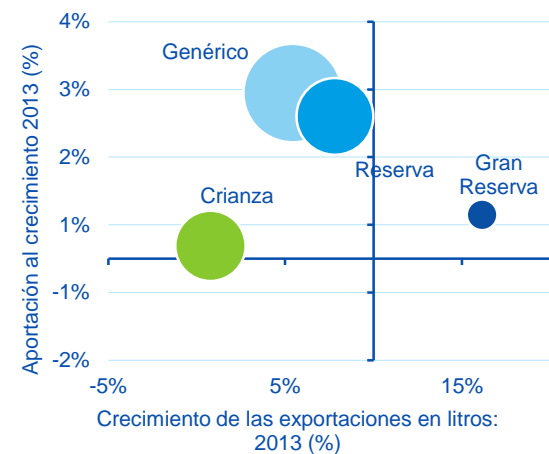
En este sentido, **Francia constituye una excepción en el mercado del vino**: siendo el mercado con el crecimiento más relevante durante la crisis (véase el Gráfico 3.21), el aumento de las ventas del 25% en 2013 lo sitúa ya como el cuarto principal destino de las ventas de vino de la Rioja (8% de cuota), mientras que en las ventas de la D.O. Rioja, no figura entre los principales clientes, con lo que su cuota no supera el 2% de ventas. Por tanto, **las ventas al país galo estarían creciendo de manera importante, pero fuera del marco de la Denominación de Origen**.

Gráfico 3.19  
**Ventas interiores y exteriores de D.O. Rioja (millones de litros) y cuota de ventas exteriores**



Fuente: BBVA Research a partir de D.O. Calificada Rioja

Gráfico 3.20  
**Crecimiento de las exportaciones nominales de vino D.O. Rioja\***



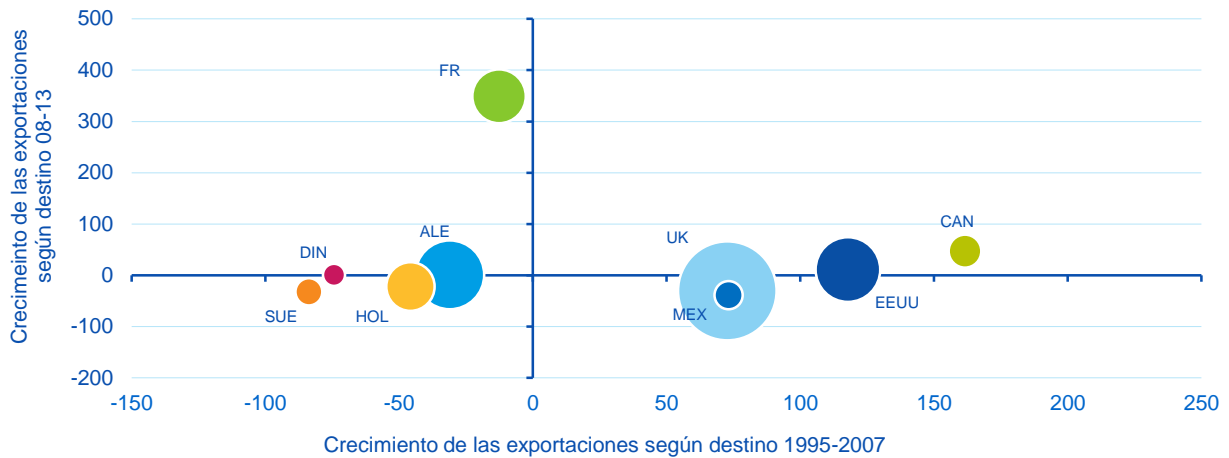
(\*). El tamaño de la bola se corresponde con el peso sobre el total de exportaciones de vino.

Fuente: BBVA Research a partir de D.O. Calificada Rioja

Finalmente, como refleja el Gráfico 3.20 en base a las ventas de vino D.O. Rioja, las exportaciones de vino genérico aumentaron un 5,4% en 2013, pero también se produjo un **crecimiento de los vinos de Reserva (+7,8%) y de los Gran Reserva (+16%)**. Con ello, la contribución de los vinos de Reserva (+2 p.p.) al crecimiento de las exportaciones de la D.O. (+5,4% a/a) fue tan elevada como la de los vinos genéricos. Así pues, el incremento del precio del vino exportado podría deberse, en parte, a una **mejora de la calidad del producto exportado**. Tal y como se planteaba ya en Situación Rioja hace un año, continuar incrementando el peso de los productos con un mayor valor añadido en el conjunto de las exportaciones, reduciendo el peso del vino genérico (todavía representa un 45% de las ventas), que tiene un menor precio, es un objetivo estratégico en el que La Rioja debe continuar perseverando para **mejorar la rentabilidad de las exportaciones, y facilitar la diversificación geográfica de éstas**.

Gráfico 3.21

**Crecimiento de las exportaciones de vino de La Rioja por periodos y países de destino\***



(\*) El tamaño de la bola se corresponde con el peso del destino sobre el total de exportaciones de 2013.  
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

En definitiva, y de cara a 2014 y años siguientes, **el crecimiento de la región dependerá en buena medida de la capacidad de La Rioja de seguir diversificando destinos e incrementando las exportaciones a países con mayor potencial de crecimiento.** Por tanto, el todavía escaso peso de los EAGLES en las exportaciones riojanas (apenas un 5% en 2013) sigue siendo una debilidad relativa.

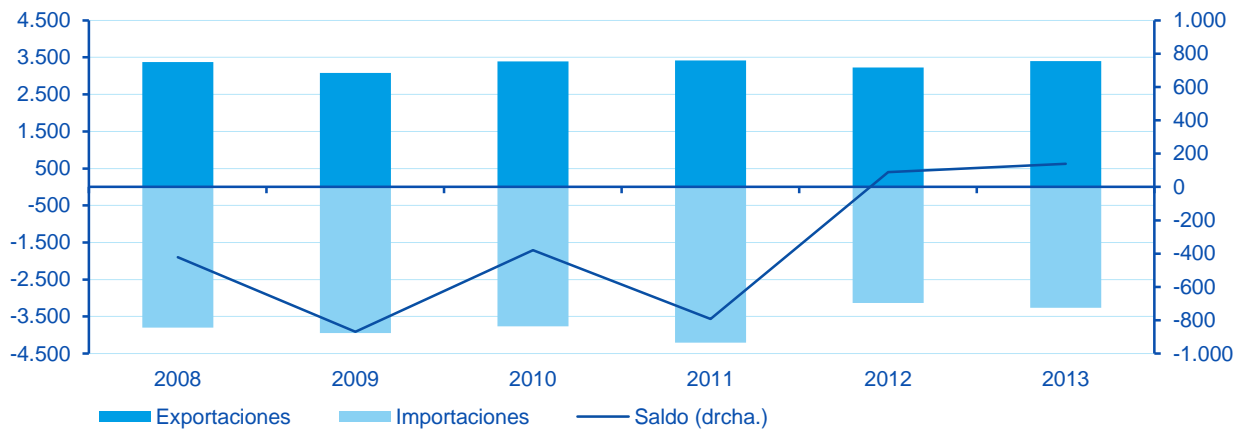
En este sentido, cabe recordar que el 70% del comercio exterior de La Rioja se produce con el resto de España, con quien mantiene un ligero saldo interno positivo en los dos últimos años. A pesar de la recesión económica en su principal mercado externo, **en 2013 la venta de bienes riojanos al resto de España se incrementó un 5,6% en términos desestacionalizados, mientras que las compras se incrementaron un 4,1%.** Lo contrario se observó en 2012, con caídas tanto en ventas a España (-2,4%) como, especialmente, compras a otras regiones (-19,5%)<sup>20</sup>.

En resumen, se deduce que la **aportación positiva de España** a la economía riojana se incrementó ligeramente en 2013 respecto a 2012, con un saldo neto favorable que pasó de 89 a 139 mill.€ (véase el Gráfico 3.22) y que **debería acompañar a La Rioja en su progresiva mejora.**

20: Según las predicciones publicadas por CEPREDE en su base de datos C-interreg.

Gráfico 3.22

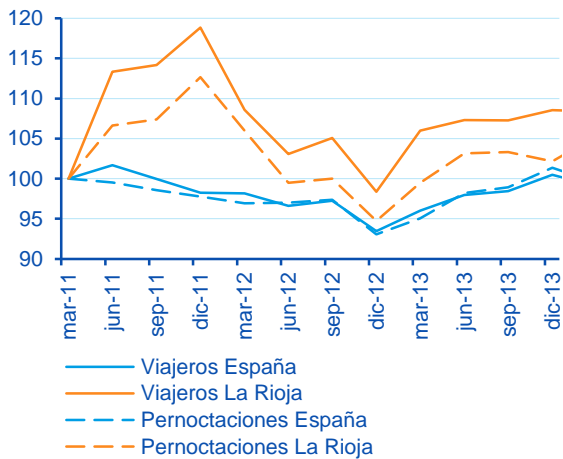
## La Rioja y España: comercio interregional (mill. €)



Fuente: BBVA Research a partir de CEPREDE

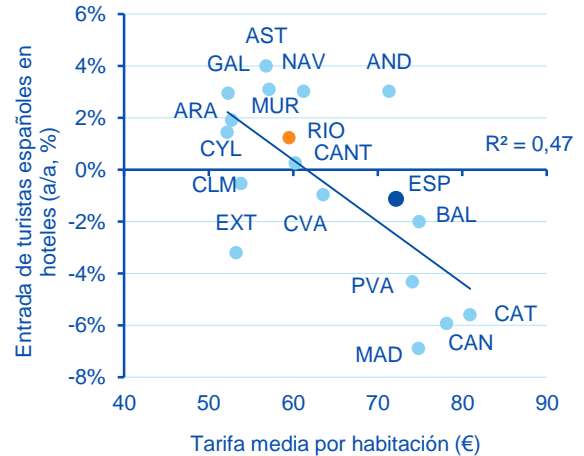
Otro tanto cabe esperar del turismo en la región. A lo largo de 2013 se produjo una **ligera recuperación de los viajeros entrados en hoteles y en las pernoctaciones de los mismos, basada en los extranjeros**, cuyas visitas se incrementaron un 9,9% (véase el Gráfico 3.23). Como en la mayoría de comunidades de interior, el crecimiento es superior al observado en el conjunto de España, pero en este caso, inferior al observado en otras comunidades limítrofes. En parte, ello podría explicarse porque, pese a su relativa mayor dependencia del turismo nacional, y a que el sector hotelero en La Rioja ha realizado un esfuerzo relevante de ajuste de los precios, éste es inferior al de las regiones competidoras, y los niveles de precios del sector se mantienen por encima de la media en las regiones limítrofes. Y como se puede observar en el Gráfico 3.24, **la recuperación del turismo nacional en 2013 se ha producido en mayor medida en las comunidades con menores costes de estancia**. Asimismo, la diversificación del turismo exterior está jugando un papel clave en la recuperación del número de visitantes a lo largo de la crisis (véase el Gráfico 3.25). Actualmente, un 87% del turismo es de procedencia nacional, pero en el proveniente del exterior, Francia, Alemania y Reino Unido acumulan el 42% de los visitantes, por lo que La Rioja debería continuar realizando esfuerzos de promoción exterior en la búsqueda de nuevos mercados.

Gráfico 3.23  
**La Rioja y España: viajeros y pernoctaciones (1T11=100, CVEC)**



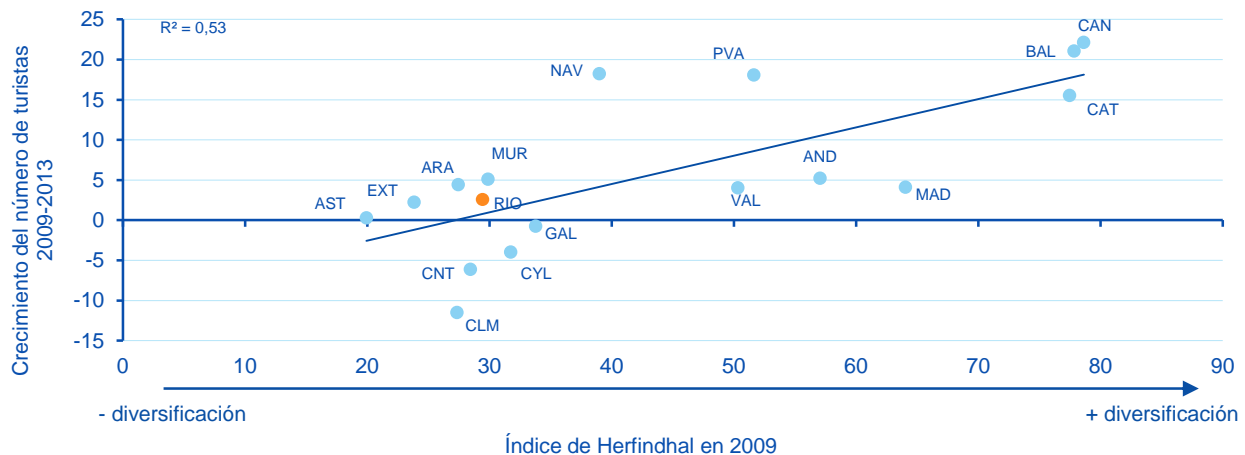
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.24  
**CC. AA.: tarifa media diaria (€) y entrada de turistas nacionales en hoteles (% a/a) en 2013**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.25  
**CC. AA.: diversificación del turismo<sup>21</sup> y entrada de viajeros**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

## La afiliación a la Seguridad Social se acelera gracias al sector servicios, pero con retardo respecto a España

En línea con lo acontecido con otros indicadores de actividad, tras un año 2012 muy negativo para la región en términos de empleo, en 2013 el mercado laboral suavizó el ritmo de deterioro en La Rioja, mostrando crecimientos trimestrales positivos a partir de 4T13 (véase el Gráfico 3.26). En cualquier caso, el ajuste del empleo ha sido superior al del promedio nacional, reflejo de la peor evolución en la actividad que experimentó la región durante el año 2013. Así, el número de afiliados a la Seguridad Social cerró el año con una caída promedio del 3,2% en La Rioja, frente a -2,5% en el conjunto de

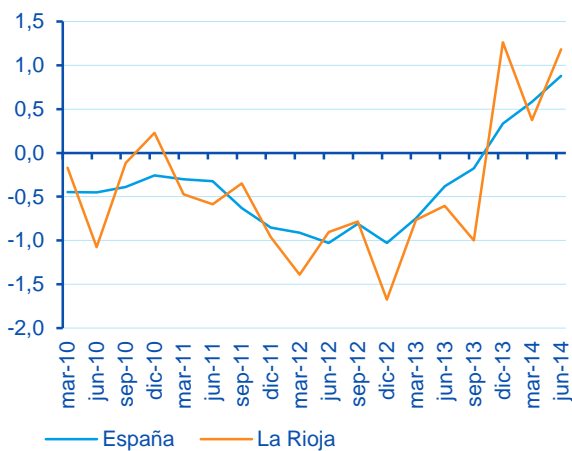
21: Los índices de Herfindhal, como medida de la diversificación del sector turístico regional, muestran la dispersión del turismo de una economía mediante las cuotas de los distintos mercados de origen. Este índice está comprendido en el intervalo entre el valor cero (dependencia total de un único mercado) y el cien (distribución homogénea entre los diferentes mercados de origen). Para un análisis más detallado de esta metodología véase Recuadro 3 del Situación España Primer Trimestre 2014, disponible aquí: <https://www.bbva-research.com/publicaciones/situacion-espana-primer-trimestre-2014/>.



España<sup>22</sup>, aunque dicho diferencial es ligeramente favorable a La Rioja en términos interanuales del 2T14 (+1,8% a/a vs 1,6% en España).

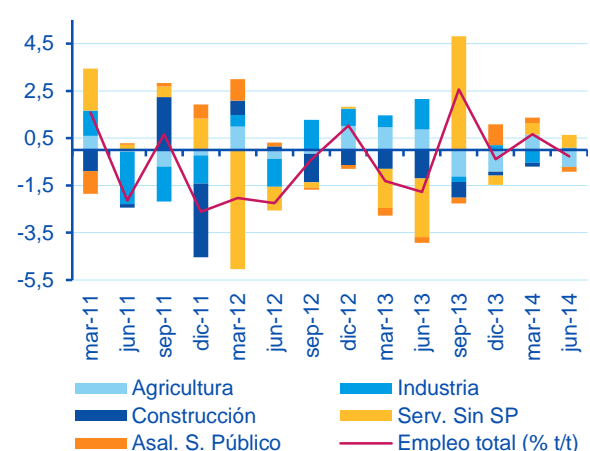
Por sectores, si bien los datos de la Encuesta de Población Activa de los últimos trimestres dan señales contrapuestas con los de la afiliación tras los cambios metodológicos habidos (cambios de CNAEs, base, población, etc.), se observa que son **los servicios del sector privado quienes estarían contribuyendo, fundamentalmente, a dicha mejora en el mercado laboral** (véase el Gráfico 3.27), junto con los asalariados del sector público.

Gráfico 3.26  
**La Rioja y España: Afiliación a la Seguridad Social, excluyendo CNP (% t/t, CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

Gráfico 3.27  
**La Rioja: evolución y contribución sectorial a la evolución del empleo**



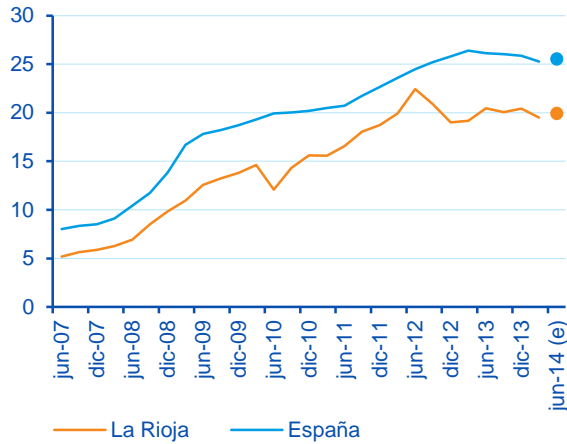
Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPA)

La mayor destrucción de empleo en 2013 coincidió con una **mayor reducción de la población activa (-2% en La Rioja, frente al 1,3% de España), que no impidió que la tasa de paro sobrepasara el nivel del 20% en términos desestacionalizados** (véase el Gráfico 3.28). Una cifra que, de acuerdo con los datos disponibles de 2014, apenas se ha reducido pese a la mejora de la afiliación. En ese sentido, el número de asalariados públicos también parece haberse recuperado desde el 2T13, ubicándose en 20,1 mil en el 1T14, nivel máximo desde el 4T09 (véase el Gráfico 3.29).

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

Gráfico 3.28

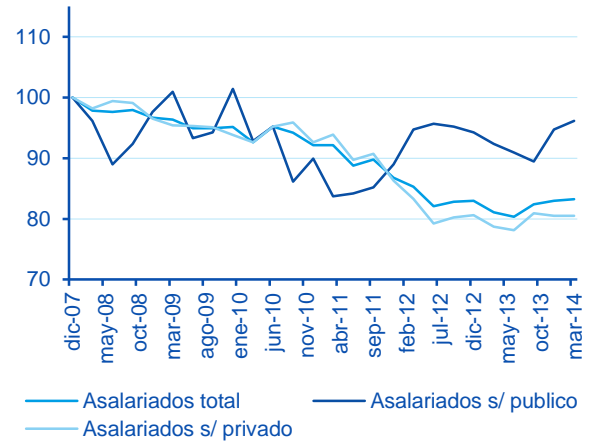
La Rioja y España: tasa de paro (% de la población activa; CVEC)



(e): Estimación.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.29

La Rioja: evolución asalariados públicos y privados (dic-07 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

## Escenario 2014-2015

Vuelve el crecimiento sostenido, aunque se mantienen algunos retos pendientes

Como se adelantaba en la introducción de esta sección, **hacia finales de 2013 se produjo un cambio de tendencia en la evolución de la actividad de la región.** Pero este comportamiento cada vez más positivo, confirmado tanto por la Encuesta BBVA de Actividad Económica<sup>23</sup> como por el MICA-BBVA (véanse los Gráficos 3.1 y 3.2), no fue suficiente para evitar una nueva caída del PIB en 2013 del -1,8%, superior a la del conjunto de España (-1,2%). Hacia delante, la región continuará recuperando el dinamismo, y se espera un crecimiento de la actividad en torno al 1,2% en 2014 y al 2,3% en 2015, una y cuatro décimas superior al del conjunto de la economía española, respectivamente (véase el Gráfico 3.30).

**Detrás de esta previsión se encuentran varios motivos:** en primer lugar, los datos más recientes confirman la **consolidación del ciclo expansivo en la economía riojana.** En particular, la mejora de los registros de afiliación a la Seguridad Social, el crecimiento observado en las exportaciones gracias a las manufacturas y al sector turístico, así como una menor necesidad de consolidación fiscal están apoyando la recuperación.

Sin embargo, todavía existen incertidumbres. Una de ellas proviene de la debilidad de las exportaciones de vino en el primer cuatrimestre de 2014, afectadas por cuestiones de demanda, pero también de oferta. En la primera, la recuperación de los socios comerciales podría facilitar la dinamización de las exportaciones. En lo referente a la oferta, la cosecha de 2013 fue calificada por la D.O. como buena, la calificación más baja desde 2003, frente a las cosechas de 2012 (muy buena) y las de 2010 y 2011 (excelentes). Por tanto, aunque este también es un factor con impacto temporal, podría condicionar las exportaciones de vino para el conjunto del año, y en particular, las de vino genérico.

**Para el dinamismo de la región a corto plazo también son relevantes los desequilibrios acumulados** en el periodo de expansión previo a la crisis y durante ésta, que continúan condicionando las posibilidades

23: Véase Recuadro 1: Encuesta BBVA de Actividad Económica en la comunidad de La Rioja.

de crecimiento regional. En este sentido, la actualización del Indicador Sintético de Desequilibrios (ISD)<sup>24</sup> para el año 2013 refleja cómo **La Rioja, que partía de una situación similar a la media de las CC.AA. (véase el Gráfico 3.31) no ha conseguido diferenciarse significativamente de la evolución promedio**, a pesar de la corrección en algunos de los indicadores que conforman el índice. En concreto, La Rioja mantiene una mejor posición en los indicadores más estructurales (capital humano o PIB per cápita), y se encuentra en mejor posición en los indicadores relativos al mercado laboral y a las cuentas autonómicas. En el lado contrario, La Rioja destacaba por un fuerte endeudamiento de los hogares y empresas, en cuya corrección se ha avanzado más que en otras comunidades a lo largo de la crisis, y **en una sobreoferta de vivienda superior**, y que aún no ha iniciado su corrección. El sector inmobiliario, de hecho, sigue pendiente de la evolución de la demanda doméstica, ya que si bien los datos del primer trimestre reflejan un comportamiento de la demanda residencial algo mejor que la media (tras corregir la serie de efectos estacionales, se aprecia un crecimiento de las ventas en la región en torno al 12% t/t), el nivel de operaciones continúa todavía alrededor de mínimos. Así, a pesar de que las mejores perspectivas de crecimiento económico podrían favorecer una recuperación de la demanda residencial, sobre todo en 2015, la recuperación del mercado inmobiliario riojano podría ser más lenta que en otras regiones, dado el elevado volumen de viviendas nuevas sin vender y el menor atractivo de este mercado para los no residentes (frente a lo que sucede en regiones con un elevado peso de la actividad turística).

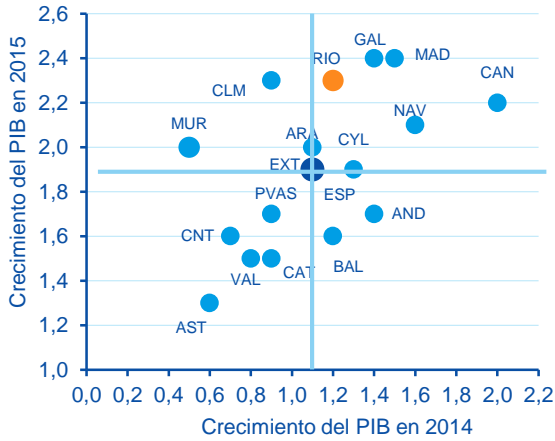
A corto plazo, el escenario tampoco es favorable en lo referente a la **licitación de obra pública, que en los cuatro primeros meses de 2014 se ha reducido en un 61% a/a**. Esta caída se justifica porque el Estado aún no ha licitado los proyectos previstos para esta región, por lo que el impacto de estos sobre la actividad podría acabar trasladándose a 2015 (como la finalización de las obras de la autovía A-12). Sí se observa, en cambio, una **mejoría de la licitación de los entes territoriales, y dadas las menores obligaciones de consolidación fiscal para estas administraciones, no es descartable que éstas mitiguen la caída de la licitación del Estado**.

En conjunto, **en 2014 se está afianzando el proceso de recuperación de la economía riojana, aunque los desequilibrios del mercado inmobiliario y algunas dificultades coyunturales en el sector exportador dificultan que esta región pueda alcanzar un crecimiento diferencial relevante en este año**. En cambio, de cara a **2015 cabe esperar una mayor recuperación de los principales socios comerciales** que, junto a la **continuación del proceso de diversificación del sector exterior** y los esfuerzos que se vienen realizando para **incrementar I+D+i**<sup>25</sup> **podrían acelerar el crecimiento** hasta el 2,3%, cuatro décimas más que el promedio nacional.

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

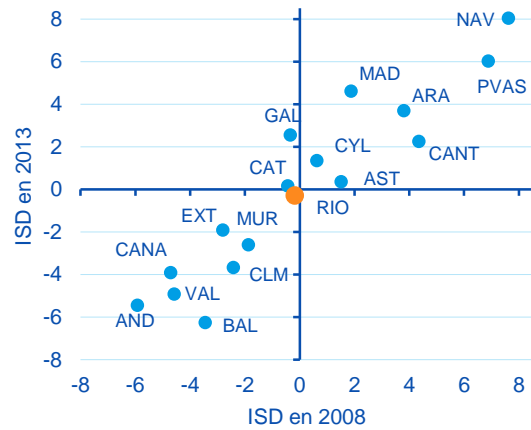
25 El Programa Operativo FEDER 2014-2020 propone establecer como principales retos consolidar la I+D+i en la región, la implantación de las TIC, mejorar la competitividad de las pymes y fomentar la eficiencia energética. La Rioja recibirá 73,2 millones de euros de fondos en el marco de la Política de Cohesión, que se destinarán principalmente a esos fines.

Gráfico 3.30  
Crecimiento del PIB por CC. AA. (% a/a)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 3.31  
Índice de Desequilibrios de la CC. AA.



Fuente: BBVA Research a partir de INE y fuentes nacionales

### Retos de medio plazo

Más a medio plazo, La Rioja enfrenta el **reto de acercarse a las regiones europeas punteras en términos de bienestar económico**, lo que desde el punto de vista cuantitativo puede aproximarse a través del PIB per cápita (PIB pc). Para el estudio de las oportunidades de crecimiento en el medio y largo plazo de una región se propone la siguiente descomposición:

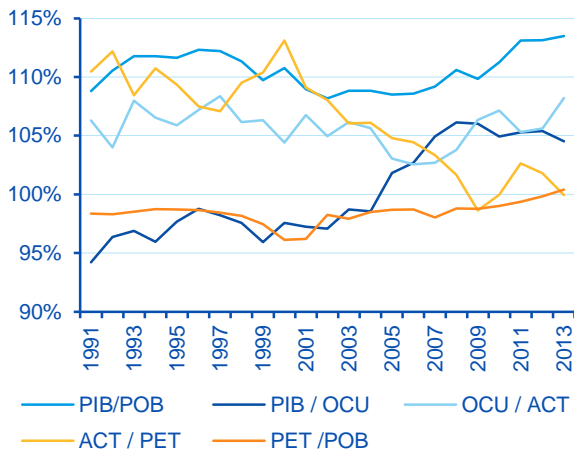
$$PIB_{pc} = \frac{PIB}{Ocup} * \frac{Ocup}{Act} * \frac{Act}{Pob(16-65)} * \frac{Pob(16-65)}{Pob}$$

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

El Gráfico 3.32 presenta los resultados de esta descomposición en relación al conjunto de España desde 1991 hasta 2013. La principal conclusión es que **el PIB pc de La Rioja se ha mantenido en el entorno de 110% de la media española a lo largo del periodo analizado, y que el mejor paso por la crisis de esta comunidad está permitiendo que coyunturalmente se haya incrementado esta posición hasta acercarse al 114% en los últimos años de la crisis**. Detrás de esta mejor posición se encuentran diversos factores. En primer lugar, una **tasa de empleo superior a la media** (y relativamente constante en torno al 105% de la española). En segundo lugar, la paulatina **corrección del factor demográfico**, apoyada en flujos migratorios relativamente más favorables en la última década, que han permitido mitigar en mayor medida el problema de envejecimiento, dejándolo a un nivel cercano al del conjunto de la sociedad española. En tercer lugar, la Rioja consiguió, a lo largo del periodo expansivo, un **avance relativo en términos de productividad**, que parece haberla desplazado desde el 98% de la media antes del año 2000 hasta el 105% a partir de la entrada en la crisis y, finalmente, desde 2009, se observa una **reversión de la tasa de participación, ubicándose por encima de la media**.

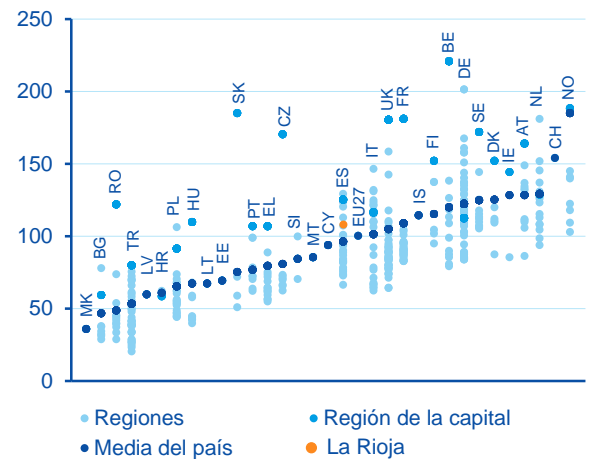
Todo ello **facilita una evolución favorable del PIB per cápita respecto al conjunto de España** en el periodo analizado. Sin embargo, dado el entorno de baja productividad relativa a nivel nacional, **dicha ventaja de La Rioja no es suficiente para garantizar una convergencia con las principales regiones europeas.**

Gráfico 3.32  
**La Rioja: descomposición del crecimiento del PIB pc (%; España=100)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.33  
**PIB per cápita en 2011 (PPA; UE-27=100)**



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

La actualización del mapa de las regiones europeas según PIB pc, con datos de 2011 (véase el Gráfico 3.33), sitúa a La Rioja en el **107% de la UE-27 en PIB pc** (y corregido por Paridad de Poder Adquisitivo), posición en la que se mantiene desde el principio de la crisis, pero **todavía lejos de las regiones más avanzadas de Europa.**

Por tanto, para continuar avanzando en el proceso de convergencia, por lo menos en algunas líneas puede actuarse de un modo diferenciado, y la comunidad de La Rioja podría obtener rendimientos si continúa aprovechando sus capacidades de excelencia.

En primer lugar, la reforma de las **políticas activas de empleo** condiciona el reparto de los recursos al rendimiento de las políticas impulsadas por las comunidades autónomas. Por tanto, debería impulsarse la mejora de la medición de este rendimiento y la transparencia sobre los resultados. En segundo lugar, aún a la espera de los cambios que pueda suponer la reforma del sistema de financiación autonómica, La Rioja podría buscar una mejora de la eficiencia en su sistema impositivo, a través de una **reorientación de la presión fiscal hacia una mayor carga en los tributos indirectos, por ejemplo a través de la imposición medioambiental, en detrimento de los directos.** En todo caso, esfuerzos adicionales de consolidación fiscal deberían realizarse a través de la identificación y reducción del gasto ineficiente, ante el riesgo de que un aumento de la carga fiscal pueda poner en riesgo la recuperación económica y dificultar la competitividad de las empresas riojanas.

Además, el elevado **nivel de apertura de la región implica que La Rioja tiene más por ganar si el proceso de implantación de medidas que favorezcan la unidad de mercado es ambicioso,** simplificando los trámites necesarios para que las empresas actúen en el territorio. En este sentido, hay ámbitos en los que podría avanzarse, como la regulación del sector turístico o los horarios comerciales, pero estas mejoras deben producirse también en otro tipo de regulaciones que permitan reducir el coste de

operación de las empresas riojanas. Entre otros aspectos, y como se refleja en Situación España<sup>26</sup>, si España hubiera adoptado las mejores prácticas en la regulación de servicios en el pasado, las exportaciones serían cerca de un 20% más elevadas. Dado que existe amplio margen de mejora en el marco regulatorio, cabe esperar un impulso exportador significativo de incrementar la competencia en los mercados de servicios.

Por tanto, las medidas citadas en la última edición de esta publicación y que inciden en el reto de incrementar la productividad en la región, así como el de incrementar la tasa de actividad y el componente poblacional, siguen vigentes. **Para garantizar un crecimiento sólido, estable y recurrente del PIB pc en el futuro, la región necesita redoblar los esfuerzos** en dos sentidos: en primer lugar, es clave el correcto desarrollo de **políticas demográficas y políticas activas de empleo**. En segundo lugar, se deben tomar medidas encaminadas a **incrementar el atractivo de la región como foco receptor de inversión**, tanto a nivel doméstico como extranjero.

Cuadro 3.3

**Crecimiento del PIB por CC. AA.**

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

Fecha: 30 de abril de 2014.

Fuente: INE y BBVA Research

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

## Recuadro 1. Encuesta BBVA de Actividad Económica en La Rioja en el 2º Trimestre de 2014: se mantiene la visión positiva, y mejora para el tercer trimestre

Desde el segundo trimestre de 2010, BBVA Research cuenta en la comunidad de La Rioja con una importante herramienta de análisis de la economía regional, de periodicidad trimestral. La **Encuesta de Actividad Económica, dirigida a los empleados de la red de oficinas de BBVA**, pregunta por la evolución de las principales variables de actividad en el ámbito geográfico de influencia de cada oficina y sus perspectivas a corto plazo<sup>27</sup>.

**Los resultados de la encuesta en el segundo trimestre de 2014 señalan una dinamización de la actividad económica en la región (saldo +11 p.p.)**, lo que está en línea con el escenario de BBVA Research para la región (véase el Gráfico 3.2). El porcentaje de encuestados que consideran que la actividad se incrementó en el trimestre recién finalizado baja al 11%, frente al 24% del trimestre anterior. La recuperación es lenta, como muestra el hecho de que el 89% de los encuestados vea la actividad estable pero, por segundo trimestre consecutivo, no hay respuestas que observen un retroceso en la actividad.

**Las perspectivas económicas para el siguiente trimestre, por su parte, siguen mejorando: el 39% de los encuestados opina que la actividad mejorará** y el 58% considera que se mantendrá estable en relación al trimestre anterior (saldo: +36 p.p., véase el Gráfico 3.1).

**Los indicadores que mayor mejoría intertrimestral reflejan son el empleo en servicios**, con un importante saldo neto positivo (+27 p.p., tras mejorar 20 p.p. en el trimestre) **y el turismo** (que mejora 16 p.p. y alcanza un saldo de +39 p.p.). **Las exportaciones, por su parte, siguen mostrando un tono positivo**, con un saldo positivo de 23 p.p., aunque se ha reducido 14 p.p. en el trimestre.

En líneas generales, los indicadores más relacionados con la actividad industrial (**producción industrial, cartera de pedidos y nivel de estocs**) muestran saldos positivos altos, sin respuestas que observen bajas (véase el Cuadro R.1.1), mientras que la nueva construcción, el empleo en construcción y la inversión industrial muestran los peores registros. Éste último indicador, en particular, pierde 24 p.p. en saldo neto de respuestas.

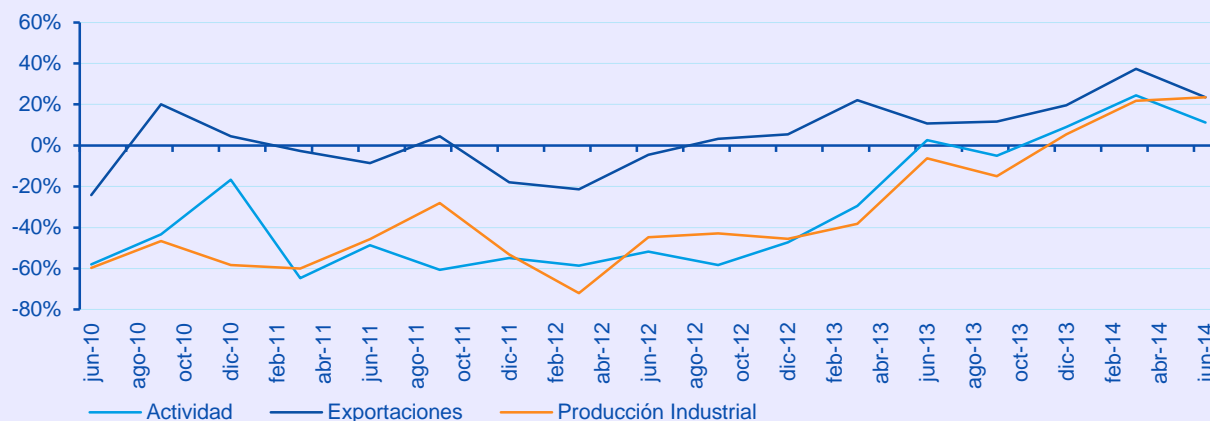
En el ámbito del mercado laboral cabe señalar que, a pesar de la mejora en actividad, **la percepción de los encuestados sobre los indicadores de empleo sólo mejora en el sector servicios**, si bien en el sector industrial el saldo neto sigue siendo positivo.

**En definitiva, la Encuesta BBVA de Actividad Económica en la comunidad de La Rioja confirma el escenario de una progresiva recuperación, no exenta de dificultades** (véase Gráfico R.1.1). Esta recuperación está impulsada en la región por las exportaciones y el apoyo del turismo, como reflejan los indicadores sectoriales, y lastrada por las dificultades que persisten en el sector de la construcción.

27: Para más detalles sobre el funcionamiento de la Encuesta, véase: Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí: <https://www.bbvarresearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>.

Gráfico R.1.1

**Encuesta de BBVA de Actividad Económica en La Rioja. Saldos de respuestas. Variables seleccionadas**



Fuente: BBVA

Cuadro R.1.1

**Encuesta de Actividad Económica. Resultados generales de La Rioja**

(% de respuestas)	2o Trimestre 2014				1r Trimestre 2014				2o Trimestre 2013			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo	Aumenta	Estable	Baja	Saldo	Aumenta	Estable	Baja	Saldo
<b>Actividad Económica</b>	11	89	0	11	24	76	0	24	15	72	13	3
<b>Perspectiva para el próximo trimestre</b>	39	58	3	36	30	64	5	25	13	82	4	9
<b>Producción industrial</b>	23	77	0	23	22	78	0	22	5	83	12	-6
<b>Cartera de pedidos</b>	24	76	0	24	30	69	2	28	11	76	13	-3
<b>Nivel de estocs</b>	18	79	3	15	7	93	0	7	0	92	8	-8
<b>Inversión en el sector primario</b>	14	84	2	12	11	82	7	4	13	77	10	4
<b>Inversión industrial</b>	5	77	18	-13	12	86	2	10	0	79	21	-21
<b>Inversión en servicios</b>	22	76	2	20	16	83	2	14	40	52	8	32
<b>Nueva construcción</b>	3	71	26	-22	14	71	15	-1	8	47	45	-37
<b>Empleo industrial</b>	17	73	9	8	22	68	10	11	2	87	12	-10
<b>Empleo en servicios</b>	27	73	0	27	14	79	7	7	41	52	7	34
<b>Empleo en construcción</b>	0	65	35	-35	2	77	21	-19	0	67	33	-33
<b>Precios</b>	8	90	2	6	3	90	6	-3	8	67	25	-17
<b>Ventas</b>	10	73	16	-6	14	75	11	3	4	61	35	-30
<b>Turismo</b>	39	61	0	39	28	67	5	23	22	72	5	17
<b>Exportaciones</b>	23	77	0	23	37	63	0	37	15	80	4	11

Fuente: BBVA

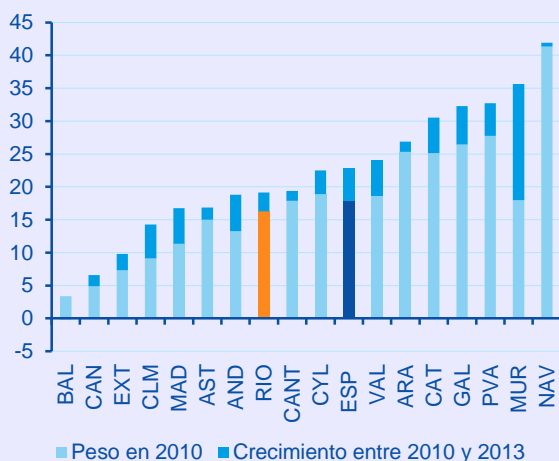


## Recuadro 2. La diversificación de las exportaciones como factor explicativo del crecimiento regional<sup>28</sup>

El peso de las exportaciones de bienes<sup>29</sup> sobre el PIB ha aumentado de manera significativa en la mayoría de las CC. AA. desde 2009 hasta superar el 20% en promedio (véase el Gráfico R.2.1). Los esfuerzos en la reducción de costes laborales, las mejoras en la productividad y la estrategia de diversificación de las exportaciones españolas hacia mercados emergentes se han configurado como los pilares del crecimiento del sector<sup>30</sup>, convirtiéndolo en el principal elemento dinamizador de la actividad económica<sup>31</sup>.

Gráfico R.2.1

**Evolución del peso de las exportaciones de bienes sobre el PIB de las CC. AA.**<sup>32</sup>



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

El presente recuadro resume los resultados de BBVA Research (2014) tanto para el caso de España como, de forma más detallada, para La Rioja. El principal objetivo de dicha publicación es establecer cuánto del crecimiento de las

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

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

### El caso de La Rioja

El sector exterior de la región ha continuado con su proceso de diversificación, a pesar de partir ya de un nivel relativamente elevado en 1995. Como se muestra en los Gráficos R.2.2 y R.2.3, los avances en la transformación del sector exterior de la región han sido notables, aumentando tanto el número de países a los cuales se exporta, como, sobre todo, la diversidad de productos.

28: En el Recuadro 3 de Situación España Primer Trimestre de 2014 se examina en profundidad el modelo empleado para el análisis recogido en esta sección. El Recuadro se encuentra disponible aquí: [http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/1402\\_Situacion\\_Espana\\_tcm346-423173.pdf?ts=1222014](http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/1402_Situacion_Espana_tcm346-423173.pdf?ts=1222014).

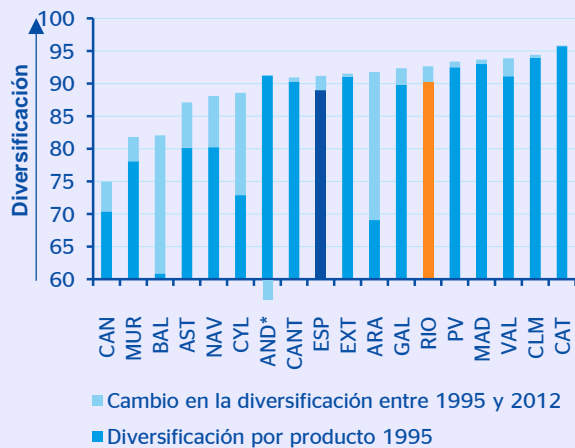
29: Las restricciones de datos de exportaciones de servicios a nivel regional implican que el análisis se limita a las exportaciones de bienes facilitadas por Aduanas.

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

31: En el Recuadro 1 de Situación España Cuarto trimestre 2013 se examinan los hechos estilizados de la economía española, donde se constata el carácter adelantado de las exportaciones respecto al ciclo económico. Véase: [http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/1311\\_Situacionespana\\_tcm346-410394.pdf?ts=2812014](http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/1311_Situacionespana_tcm346-410394.pdf?ts=2812014).

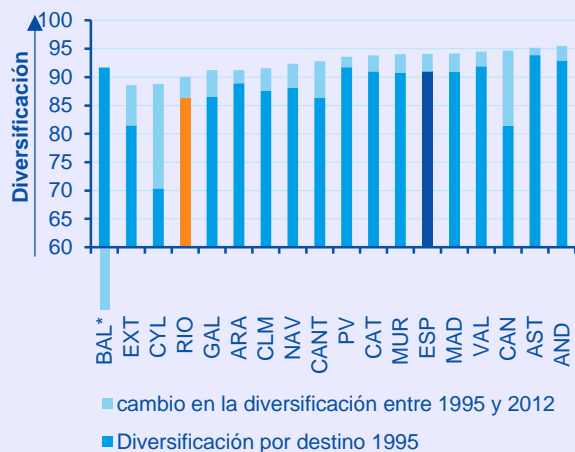
32: Se excluye de este análisis a las regiones insulares, por la especial dependencia del comercio de servicios (especialmente turísticos) y los efectos de arrastre de éste sobre las exportaciones energéticas.

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



(\*) La diversificación en Andalucía retrocede 0,8 puntos.  
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico R.2.3  
**Diversificación por destino de las CC. AA. (1995-2012)<sup>33</sup>**

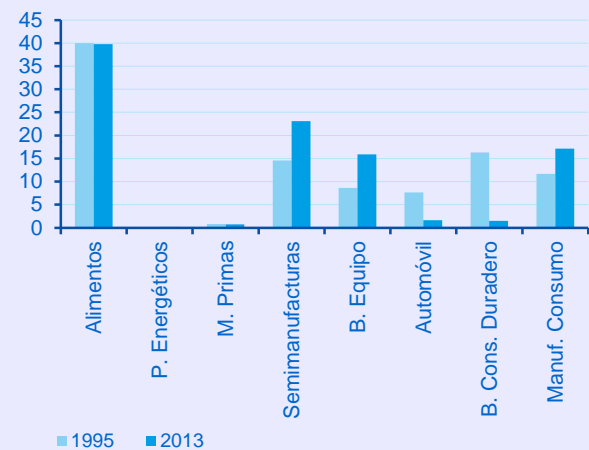


(\*) La diversificación en Baleares retrocede 8 puntos.  
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

**La Rioja es una de las comunidades Autónomas que ha seguido con el proceso diversificador a pesar de los avances ya consolidados por producto en 1995.** El sector exterior riojano ha sufrido una reestructuración relevante en los últimos diecisiete años incrementando la aportación de los bienes de equipo o las semimanufacturas en detrimento

principalmente de los bienes de consumo duradero y el automóvil. Por otro lado, los alimentos siguen siendo el sector más importante para las exportaciones de la región, que suponen un 40% de las ventas al exterior, seguido de lejos por las semimanufacturas (23%) y las manufacturas de consumo con un 17%.

Gráfico R.2.4  
**Distribución de las exportaciones de La Rioja por sectores económicos**



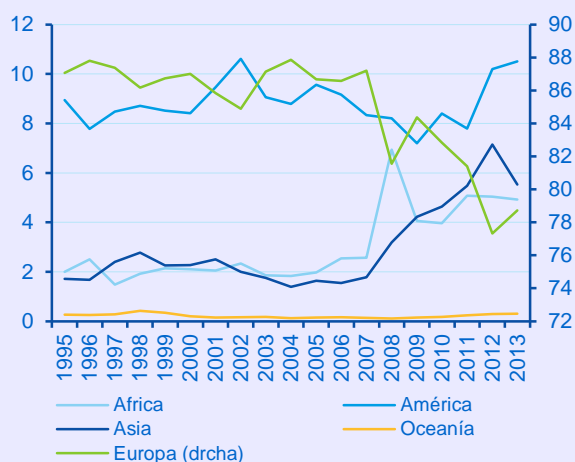
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex (\*)

Por otro lado, **la diversificación por destino también ha mejorado durante los últimos años**, como se aprecia en el Gráfico R.2.5. En particular, **la relevancia de las exportaciones a los países europeos ha disminuido desde más de un 87% del total en 1995, hasta un 78,7% en 2013**, y todo ello a pesar de que las ventas a estos países han experimentado un crecimiento del 24% desde el estallido de la crisis en 2009. Sin embargo, a pesar de los esfuerzos realizados La Rioja sigue teniendo un sector exterior muy concentrado en el continente europeo (sobre todo en Francia, Alemania y Reino Unido que destacan como sus principales destinos). Por otro lado, destacan **las exportaciones destinadas a Asia, que han multiplicado por tres su peso en el total** de la región desde 1995, situándose en un 5,5% en 2013 (destacando Emiratos Árabes Unidos, China

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

y Japón como sus socios más relevantes) convirtiéndose en la tercera región más importante de destino de las exportaciones por delante de África y de las ventas efectuadas a América, que aumentan su peso desde el 4% de 1995 hasta un 7,5% en 2013 (con Estados Unidos, México y Brasil como los destinos que mejor comportamiento han experimentado).

Gráfico R.2.5  
Distribución de las exportaciones de La Rioja por áreas geográficas



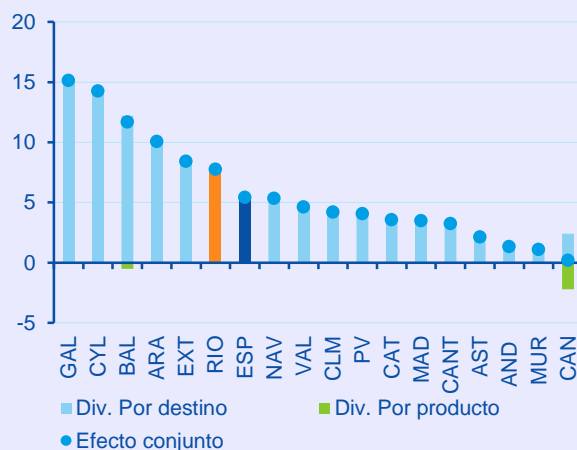
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex (\*)

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

1. La diversificación de las exportaciones riojanas (tanto por destino como por producto) explicaría un crecimiento de las mismas del 7,6% desde el 2009 tras el impacto de la crisis (véase el Gráfico R.2.6). Esto supone que un 88% del crecimiento de las exportaciones riojanas se explican por dicho proceso de diversificación.
2. El aumento de las exportaciones producido por la diversificación ha contribuido en 0,08 p.p. anualmente al crecimiento del PIB pc durante la crisis. Ello implica que, de no haberse producido el proceso

diversificador, el PIB pc habría reducido su crecimiento un 50% en el periodo comprendido entre 2009 y 2012.

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



Fuente: BBVA Research

En síntesis, la capacidad de las empresas de la región para orientar sus productos hacia mercados más dinámicos ha tenido un efecto positivo sobre la economía riojana. Todo ello ha contribuido a que -a diferencia de otros componentes de la demanda, las exportaciones hayan tenido un comportamiento diferencial, especialmente a partir de 2009, que ha amortiguado significativamente el deterioro del crecimiento del PIB pc. La posición relativamente más concentrada de La Rioja deja aún margen de ganancias en el sector exportador, sobre todo en la diversificación por destino donde, a pesar de los esfuerzos realizados, la región se sigue situando por debajo de la media de CC. AA.

## 4 La financiación autonómica: datos para una negociación complicada

Angel de la Fuente - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC)<sup>34</sup>

### 1. Introducción

Tras un cierto tira y afloja, el Gobierno ha anunciado que en pocos meses se iniciará el proceso de análisis y negociación que deberá culminar con la reforma del sistema de financiación regional. Trabajando con datos homogeneizados de financiación autonómica,<sup>35</sup> en la presente nota se destacan algunos aspectos de la evolución reciente del sistema y de su situación actual que pueden ayudar a entender el punto de partida de este proceso y las reivindicaciones de las distintas comunidades.

### 2. Construcción de datos homogéneos de financiación

Los datos que se utilizan en esta nota son indicadores homogeneizados de la capacidad fiscal bruta y de la financiación por habitante ajustado de las comunidades autónomas de régimen común. Como parte del cálculo de ambas magnitudes, en de la Fuente (2013) se introducen algunos ajustes a las cifras oficiales contenidas en las liquidaciones del sistema de financiación regional que intentan mejorar la medición de algunas variables de interés y hacer que los datos de las distintas regiones sean más comparables entre sí.

La capacidad fiscal bruta de una región mide los ingresos por tributos cedidos que le habrían correspondido en primera instancia a la misma dado el reparto de recursos fiscales entre las distintas administraciones fijado por el modelo de financiación vigente en cada momento, calculados a igual esfuerzo fiscal, esto es con una normativa tributaria uniforme en todas las regiones. El indicador de capacidad fiscal bruta que aquí se utiliza difiere del oficial por dos razones. La primera es que en él se incluyen los recursos adicionales que Canarias obtiene fuera del sistema ordinario de financiación regional gracias al peculiar Régimen Económico y Fiscal del que disfruta (los llamados Recursos REF)<sup>36</sup>. La segunda es que en su construcción se introducen ciertas correcciones a la recaudación normativa o teórica que ofrece el sistema para ciertos impuestos (los llamados tributos cedidos tradicionales) con el fin de mejorar la estimación de los ingresos que se habrían obtenido con una escala de gravamen única para todo el país.

Para pasar de la capacidad fiscal bruta a la financiación regional, han de tenerse en cuenta las transferencias horizontales y verticales que establece el sistema entre las administraciones autonómicas y la administración central a través de los Fondos de Suficiencia, Cooperación y Competitividad. Puesto que no todas las comunidades autónomas tienen las mismas competencias, del agregado de financiación total así obtenido hay que descontar las transferencias destinadas a financiar ciertos servicios (como las instituciones penitenciarias, la policía o la administración de justicia) cuya gestión sólo ha sido asumida hasta el momento por determinadas comunidades autónomas. Se llega así a un agregado de financiación a *competencias homogéneas* e igual esfuerzo fiscal que permite comparaciones válidas entre regiones<sup>37</sup>. En

34: El autor agradece los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

35: Los datos están tomados de de la Fuente (2013). Este trabajo, y la base de datos que en él se construye, están disponibles en [http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/WP\\_1332\\_tcm346-411708.pdf?ts=20112013](http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/WP_1332_tcm346-411708.pdf?ts=20112013).

36: En Canarias no se aplican buena parte de los tributos indirectos estatales (el IVA y algunos impuestos especiales). En contrapartida, existen figuras tributarias propias de las islas (el Impuesto General Indirecto Canario o IGIC, los arbitrios insulares y los impuestos canarios sobre combustibles y de matriculación) que gravan las mismas bases a tipos más reducidos y cuyos rendimientos se reparten entre la administración autonómica y las corporaciones locales de las islas. A efectos del sistema de financiación, los rendimientos de estos tributos que corresponden a la comunidad autónoma no se deducen de sus necesidades de gasto para calcular el Fondo de Suficiencia. De hecho, hasta 2008, los recursos REF se mantenían completamente al margen del sistema ordinario de financiación. Esto ha cambiado con la actual ley de financiación regional, pero sólo a efectos del reparto del Fondo de Competitividad.

37: Obsérvese que en este agregado no se incluyen los recursos complementarios que proporcionan el Fondo de Compensación Interterritorial y los Fondos Estructurales europeos para promover el desarrollo de las regiones más atrasadas, ni las aportaciones extraordinarias de la Administración Central para fines específicos a través de convenios y mecanismos similares.

el cálculo de esta magnitud también se introduce una corrección a las cifras oficiales que sirve para deshacer el muy discutible aumento en la valoración oficial de las políticas de “normalización” lingüística incluido en el acuerdo de financiación de 2009. Tal ajuste se traduce en una corrección al alza de la financiación a competencias homogéneas de las regiones con una segunda lengua cooficial y a la baja en los recursos destinados a competencias singulares en las mismas<sup>38</sup>.

Las series que aquí se utilizan distinguen entre la financiación definitiva que corresponde a cada comunidad autónoma en un año determinado con un criterio de devengo y los ingresos que ésta percibe realmente “por caja” con cargo al sistema durante dicho ejercicio. En el caso de los tributos gestionados directamente por las comunidades autónomas, ambos conceptos coinciden al menos aproximadamente. Sin embargo, en el caso de las transferencias estatales (ligadas por ejemplo al Fondo de Suficiencia) y de los impuestos gestionados por la Agencia Tributaria estatal (incluyendo el IRPF y el IVA), existe una diferencia entre ambos conceptos que puede llegar a ser importante. Lo que las comunidades ingresan realmente a lo largo del año  $t$  son una serie de entregas a cuenta basadas en las previsiones recogidas en los Presupuestos Generales del Estado que se pagan por doceavas partes mensuales así como, en algunos años, ciertos anticipos a cuenta de la financiación definitiva. La diferencia entre los ingresos definitivos que corresponden a cada región en el año  $t$  y las entregas a cuenta y anticipos percibidas por ésta a lo largo del ejercicio se calcula (y generalmente, aunque no siempre<sup>39</sup>, se abona) dos años más tarde, una vez se dispone de todos los datos necesarios para realizar la liquidación del sistema. En ese momento es también cuando se abonan los Fondos de Convergencia, para los que la ley no prevé la existencia de entregas a cuenta. Por lo tanto, en el año  $t$  las regiones ingresan las entregas a cuenta correspondientes al ejercicio en curso y, en principio, la liquidación de  $t-2$ , mientras que la liquidación de  $t$  se realiza en  $t+2$ .

En lo que sigue, tanto la capacidad fiscal bruta como la financiación a competencias homogéneas se dividirán por la población ajustada de cada comunidad autónoma (calculada siempre con las reglas del sistema de financiación actualmente vigente) para obtener indicadores de financiación por unidad de necesidad. Como su nombre sugiere, la población ajustada se obtiene corrigiendo la población real de cada comunidad por un factor que recoge (la estimación que hace el sistema de) el coste por habitante de prestar en cada región los servicios públicos de titularidad autonómica a un nivel uniforme de calidad. Esta estimación se obtiene utilizando una fórmula relativamente sencilla en la que entran los factores demográficos y geográficos con una mayor incidencia sobre la demanda de los principales servicios públicos gestionados por las autonomías y sobre sus costes unitarios de provisión. La fórmula tiene en cuenta, en particular, la estructura por edades de la población (con implicaciones obvias para las necesidades de gasto en educación, sanidad y servicios sociales), la extensión del territorio, la dispersión del poblamiento y la insularidad.

Es importante tener presente que tanto la capacidad fiscal como la población ajustada se calculan por procedimientos que pueden ser en alguna medida discutibles y no constituyen por tanto indicadores plenamente objetivos de lo que se pretende medir en cada caso. Así, la capacidad fiscal depende crucialmente de los porcentajes de cesión de las distintas figuras tributarias que se fijan en el modelo de financiación y de las reglas empleadas para territorializar la recaudación de ciertos impuestos, que no son ni mucho menos neutrales. Así por ejemplo, el reparto del IVA sería muy distinto si en vez de basarse en el

38: Como parte del último acuerdo de financiación, la valoración oficial de las competencias de política lingüística se ha multiplicado por 3,5, lo que implica una transferencia de 237 millones adicionales en 2009 a las cuatro comunidades con una segunda lengua cooficial. Si respetásemos la nueva valoración oficial de tales competencias, esta partida se integraría en la financiación de las competencias singulares y no sería visible en la financiación a competencias homogéneas que aquí se ofrece y que es el agregado que habitualmente se utiliza para realizar comparaciones entre regiones. Sin embargo, esto no parece razonable. Suponiendo que las competencias de política lingüística hubiesen sido medianamente bien valoradas en su momento, un incremento de tal magnitud en su valoración resulta difícil de justificar. Puesto que además nada obliga a las comunidades beneficiarias a dedicar estos recursos a la promoción de sus respectivas lenguas cooficiales, parece más razonable tratar este incremento de recursos como un aumento de la financiación a competencias homogéneas.

39: Las liquidaciones de 2008 y 2009 arrojaron saldos favorables al Estado de magnitud muy considerable. Para evitar problemas de liquidez a las comunidades autónomas, se optó por fraccionar su reintegro sobre varios ejercicios.

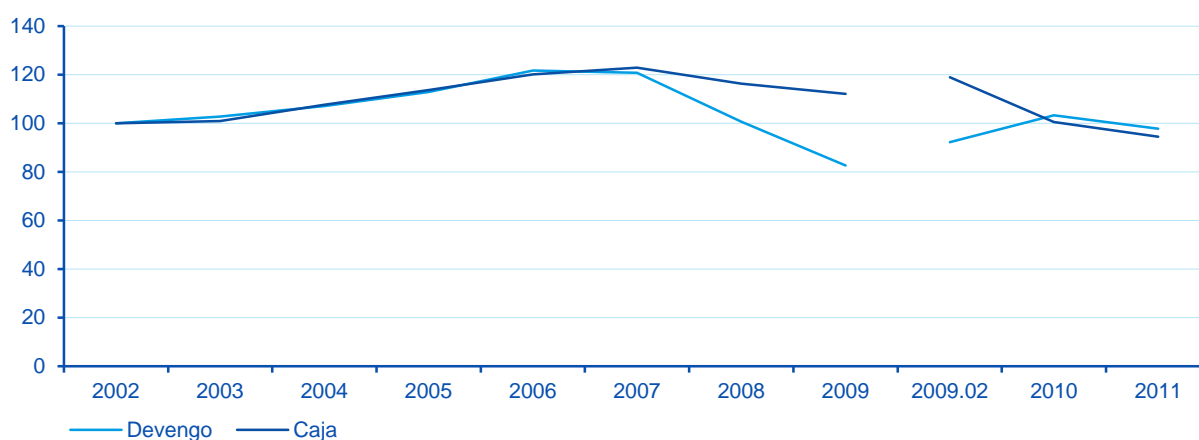
lugar donde se realiza el consumo se tomase como referencia el lugar de residencia de los consumidores o la población regional (como sucede en Alemania). En cuanto a la población ajustada, se podría argumentar que la fórmula debería incluir también otros factores de coste (como el nivel de precios, la población flotante o una asignación para costes fijos) o que las ponderaciones asignadas a las distintas variables que se incluyen en la fórmula no reflejan bien su peso real en el gasto autonómico. Aún así, hay que decir que, al menos como primera aproximación, ambas variables ofrecen aproximaciones bastante satisfactorias a dos magnitudes muy relevantes a la hora de valorar cualquier sistema de financiación regional: la capacidad de generación interna de ingresos tributarios de cada territorio y los recursos que se necesitarían en cada uno de ellos para poder ofrecer un nivel uniforme de servicios públicos en todo el país.

### 3. La evolución de la financiación media por habitante

El Gráfico 4.1 resume la evolución de la financiación media por habitante ajustado de las comunidades autónomas de régimen común entre 2002 y 2011 medida a precios constantes (y por supuesto, a competencias homogéneas e igual esfuerzo fiscal). Se muestran dos puntos para el año 2009 porque para ese periodo se cuenta con dos valores diferentes del índice de financiación: uno que mide los recursos por habitante que estos territorios habrían recibido con el anterior sistema de financiación (sistema 2001) y otro, más elevado, que refleja la financiación realmente percibida con el nuevo modelo que comenzó a aplicarse en dicho año (sistema 2009).

Gráfico 4.1

**Índice de financiación por habitante a competencias homogéneas y precios constantes, conjunto de las comunidades de régimen común, 2002 = 100**



Fuente: A. de la Fuente

El gráfico revela dos subperíodos con características muy diferentes. Durante el período de expansión comprendido entre 2002 y 2006 o 2007, la financiación definitiva a competencias homogéneas por habitante, medida a precios constantes, aumentó en más de un 20%. Esto fue posible gracias a una especie de burbuja fiscal que ha tenido mucho que ver con el boom de la vivienda, pero no sólo con él. Durante el mismo período, los componentes más volátiles de la base tributaria (incluyendo no sólo las rentas gravadas sino también el gasto sujeto a tributación, como la compra de vivienda) se dispararon al alza en más de 15 puntos del PIB, con el consiguiente aumento de los ingresos tributarios autonómicos y estatales.

Tras 2007, sin embargo, cambian las tornas. La relación entre la base tributaria y el PIB se corrige de golpe y la recaudación tributaria se desploma. También lo hace, lógicamente, la financiación autonómica, que está ligada a los ingresos tributarios estatales y regionales, aunque la caída es mucho más gradual cuando consideramos la financiación por caja en vez de la devengada porque el Gobierno central ha optado por no

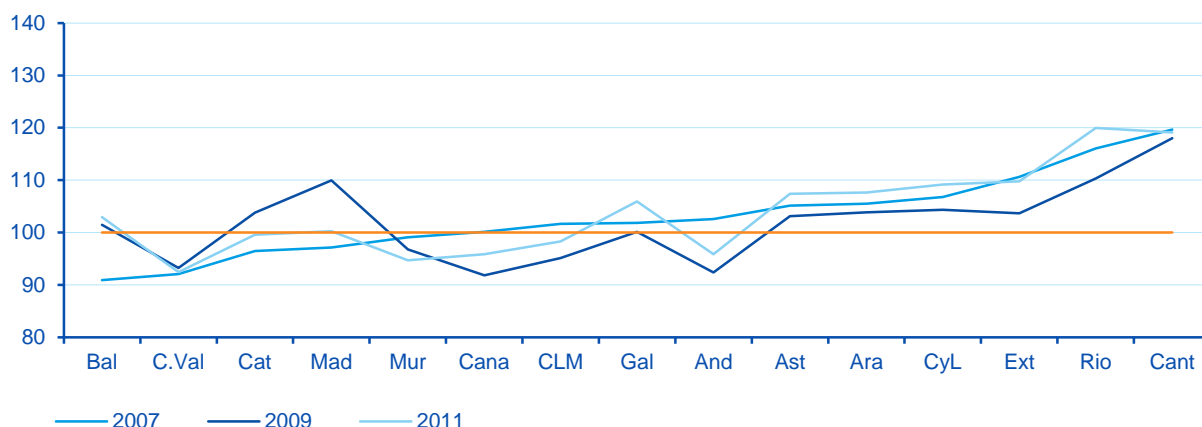
trasladar a las entregas a cuenta todo el descenso de la recaudación tributaria durante los primeros años de la crisis. Pero aunque el perfil de los dos agregados de financiación es muy diferente, el descenso acumulado entre 2007 y 2011 supera el 20% en ambos casos y deja a las comunidades autónomas ligeramente por debajo de los niveles de ingresos reales por habitante registrados en 2002.

#### 4. La evolución de la financiación relativa bajo el sistema 2009

El Gráfico 4.2 muestra la distribución de la financiación a competencias homogéneas por habitante ajustado o por unidad de necesidad en los años 2007, 2009 y 2011, trabajando siempre con índices de financiación relativa que se normalizan a 100 para la media del conjunto del territorio de régimen común. El primero de estos años se toma como referencia porque la liquidación de 2007 era la última disponible durante la negociación del último acuerdo de financiación. Por lo tanto, la financiación relativa de ese año puede identificarse con el statu quo en el momento de la última revisión del modelo. A efectos de valorar la evolución del sistema tras la reforma, esta referencia inicial ha de compararse con los resultados del nuevo sistema en su primer año de aplicación (2009) y con el último dato disponible, que es el de 2011.

Gráfico 4.2

#### Índice de financiación relativa a competencias homogéneas por habitante ajustado, 2007 vs. 2009 y 2011



Notas: Financiación con criterio de devengo. La población ajustada se calcula en todos los años con los criterios del sistema 2009.  
Fuente: A. de la Fuente

Comparando 2007 con 2009, vemos que sólo tres regiones (Madrid, Cataluña y Baleares) salen ganando en términos relativos -con ganancias además muy notables, de entre 7,3 y 12,8 puntos- mientras que todas las demás comunidades pierden posiciones o se quedan como estaban. Dentro del grupo de perdedores, destacan los casos de Andalucía, Castilla - La Mancha y Canarias, que pierden entre 6,5 y 10,2 puntos y pasan de estar ligeramente por encima de la media a situarse claramente por debajo de esta referencia.

El reparto de 2009, sin embargo, era bastante atípico, por dos razones. La primera es que la dotación del Fondo de Suficiencia en ese año fue extraordinariamente baja debido al colapso de la recaudación tributaria y al exceso de entregas a cuenta (que se deducen del agregado de ingresos estatales a cuya evolución se referencia la dotación agregada de este Fondo). Y la segunda es que para ese año se fijaba un criterio extraordinario de reparto del Fondo de Competitividad que en la práctica servía para eximir a Madrid y a Cataluña del techo que la ley fija a tal Fondo<sup>40</sup>. Una vez normalizada la situación en 2010 y 2011, Cataluña y Madrid (pero no Baleares, que partía de mucho más abajo) pierden el grueso de sus ganancias y se quedan prácticamente en la media mientras el resto de las regiones recuperan al menos parte del terreno

40: Para más detalles sobre las peculiaridades de la financiación de 2009, véanse los capítulos 4 y 5 de de la Fuente (2012).

perdido. Tomando el período 2007-11 en su conjunto, las regiones que estaban a la cabeza del *ranking* en 2007 terminan mejorando su posición relativa, y son Andalucía (que pierde 6,7 puntos entre 2007 y 2011), Murcia (-4,4) y Canarias (-4,3) las que salen peor paradas. Mención aparte merece el caso de Valencia, que mantiene prácticamente invariante su financiación relativa y pasa al último puesto del *ranking* una vez superada por Baleares tras la reforma de 2009.

## 5. La situación en 2011 y los efectos redistributivos del sistema

Trabajando con datos de la última liquidación disponible, la de 2011, el Gráfico 4.3 muestra como varía la financiación por habitante ajustado según se van aplicando los distintos elementos del sistema de financiación regional. La *capacidad fiscal bruta* tiene pendiente siempre positiva porque las regiones se han ordenado a lo largo del eje horizontal de acuerdo con el valor de esta variable. El índice de financiación observado tras aplicar el Fondo de Garantía y, la distribución final de la financiación devengada tras las transferencias verticales canalizadas a través de los Fondos de Suficiencia, Cooperación y Competitividad.

El Gráfico 4.3 nos permite visualizar el impacto de los diferentes componentes del sistema de financiación sobre los recursos con los que cuenta cada región. Una vez realizada la asignación preliminar de recursos mediante la cesión de impuestos, las comunidades autónomas aportan un 75% de sus ingresos tributarios teóricos (calculados con las reglas del sistema) a un saco común que se reparte (junto con una aportación adicional del Estado) en proporción a la población ajustada. Este mecanismo de redistribución fundamentalmente horizontal, conocido como Fondo de Garantía, reduce enormemente las disparidades de recursos entre regiones (la desviación estándar del índice de financiación cae desde 21,6 hasta 4,1) respetando básicamente la ordenación inicial de las comunidades autónomas por capacidad fiscal bruta<sup>41</sup>. El efecto de las transferencias verticales que nos llevan de la línea azul clara a la azul oscura es, sin embargo, muy diferente: este elemento del sistema casi dobla la dispersión de la financiación por habitante ajustado (que pasa de 4,1 a 8,1) y altera por completo la ordenación de las comunidades autónomas hasta hacer que el reparto final de la tarta no se parezca en nada a la distribución inicial de los ingresos tributarios brutos. Con las transferencias verticales de esta última etapa, por ejemplo, Extremadura gana doce puestos en el *ranking* de financiación por habitante ajustado, mientras que Madrid y Cataluña pierden ocho y siete puestos respectivamente.

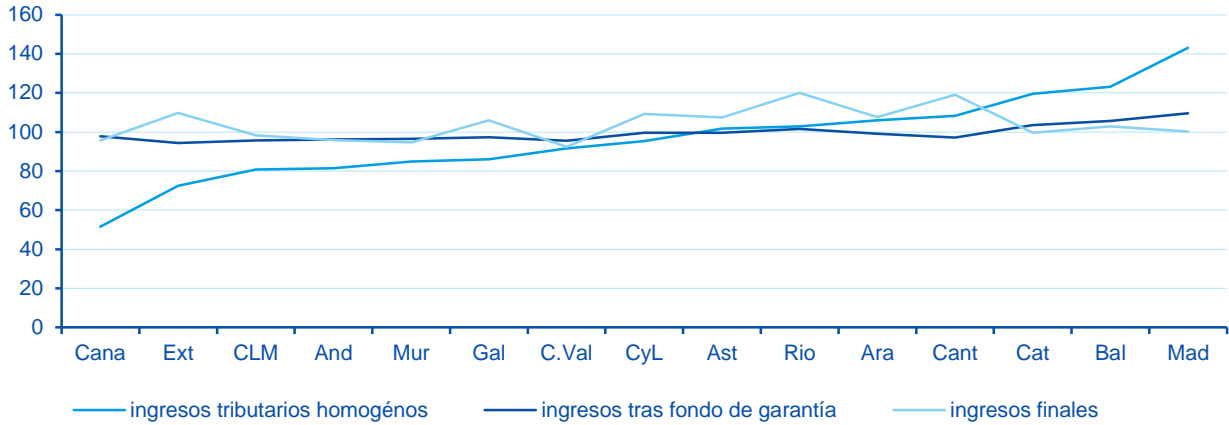
---

41: Esto no es exactamente cierto en el gráfico porque las participaciones regionales en el Fondo de Garantía se calculan con el agregado oficial de capacidad fiscal, que es ligeramente distinto del que aquí se utiliza, básicamente por las razones discutidas en la Sección 2.



Gráfico 4.3

**Financiación a competencias homogéneas por habitante ajustado en distintas etapas de la aplicación del sistema, 2011**

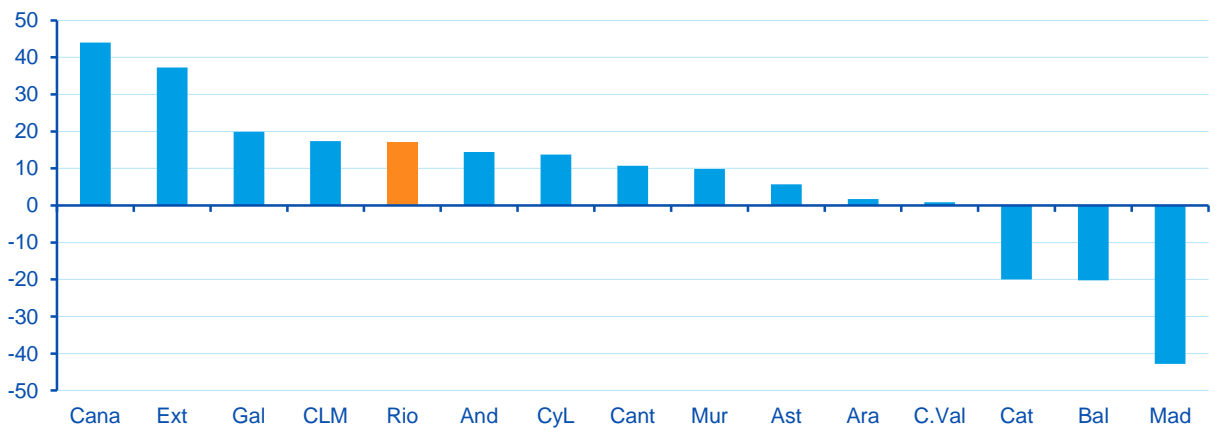


Fuente: A. de la Fuente

A la vista del gráfico resulta difícil evitar la conclusión de que el sistema de financiación genera un reparto muy desigual y esencialmente arbitrario de recursos entre regiones. Dejando de lado a las regiones forales, que merecen un análisis aparte, con datos de 2011 existe un abanico de 27,5 puntos porcentuales entre las regiones mejor y peor tratadas por el sistema que no tiene nada que ver ni con diferencias en factores de coste ni con los ingresos tributarios brutos de los distintos territorios. Así, Valencia estaría en 92,4 en términos del índice de financiación relativa por habitante ajustado, mientras que La Rioja alcanza el 120 sin que existan motivos comprensibles para ello. La ordenación de las comunidades autónomas en términos de recursos por habitante ajustado tras la aplicación del sistema carece, además, de toda lógica. No es que las regiones pobres, o las ricas, estén sistemáticamente bien o mal tratadas, sino que hay un poco de todo. Así, Andalucía y Murcia están entre 94 y 96 mientras que Extremadura anda por 110. Cataluña y Madrid están entre 99 y 101 frente a los 120 ya citados de la Rioja o los 119 de Cantabria.

Gráfico 4.4

**Efectos netos del sistema: diferencia entre el índice de financiación final y el de capacidad fiscal bruta puntos porcentuales**



Fuente: A. de la Fuente

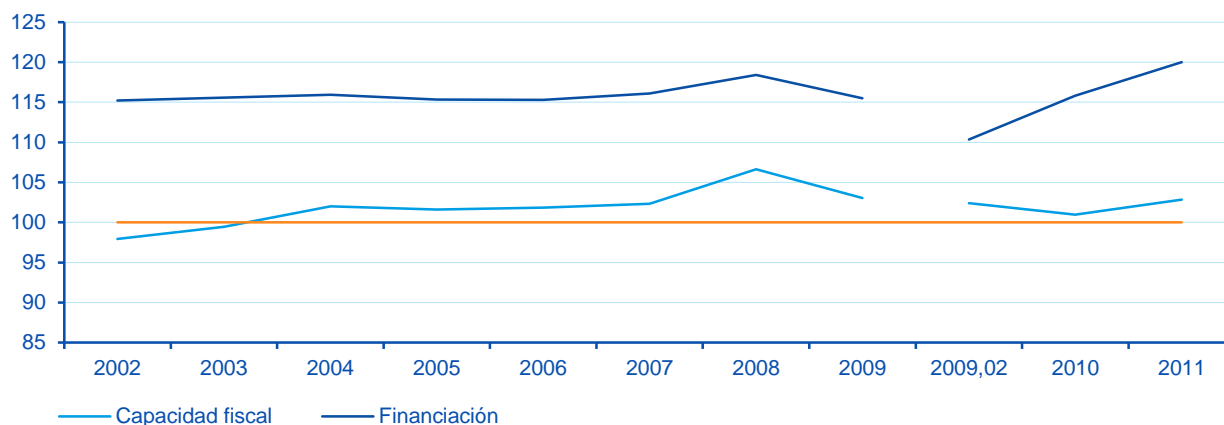
La distancia vertical entre las dos líneas azules del Gráfico 4.3 nos da una medida de los efectos netos del sistema sobre los recursos de cada región. Esta información se presenta en el Gráfico 4.4 con las comunidades ordenadas de acuerdo con la aportación neta de recursos que reciben del sistema. Como se observa en el gráfico solamente Madrid, Baleares y Cataluña pierden posiciones relativas con el reparto, lo que a grosso modo podemos identificar con una posición de contribuyentes netas al sistema, mientras que todas las demás regiones son receptoras netas de recursos (mejoran tras la aplicación del sistema). La diferencia entre los dos extremos de la distribución es muy llamativa: mientras que Madrid pierde más de 40 puntos de financiación relativa gracias a su aportación a los mecanismos redistributivos del sistema y Baleares y Cataluña en torno a 20 puntos, Canarias y Extremadura ganan más de 30 puntos y hay otras seis regiones que ganan entre 10 y 20 puntos.

## 6. El caso de La Rioja

Tradicionalmente, la Rioja se ha situado claramente por encima de la media nacional en términos de financiación por habitante ajustado, con un índice de financiación relativa que ha oscilado entre 110 y 120 (sobre una media de 100) durante la última década. El índice de capacidad fiscal de la región, por su parte, también ha tendido a situarse por encima de la media, pero mucho más cerca de esta referencia que el índice de financiación. En consecuencia, la comunidad ha sido siempre beneficiaria neta de los mecanismos de redistribución del sistema, que le han aportado en promedio recursos equivalentes a unos 14 puntos de financiación relativa. Este diferencial se redujo apreciablemente en 2009 como resultado de la última reforma del sistema, pero se ha vuelto a ampliar muy rápidamente en los dos últimos ejercicios liquidados.

Gráfico 4.4

### La Rioja, evolución de los índices de capacidad fiscal y de financiación por habitante ajustado



Fuente: A. de la Fuente

## 7. A modo de conclusión

En esta nota hemos pasado revista a algunos datos que resumen los efectos financieros del sistema de financiación regional en años recientes así como su evolución desde la última reforma. El ejercicio permite augurar que la próxima ronda de negociaciones será extremadamente complicada. La larga crisis en la que estamos inmersos ha supuesto una fuerte caída de la financiación real por habitante en un momento de crecientes necesidades sociales. Esta situación ha contribuido a endurecer notablemente las posturas de todas las administraciones implicadas, reduciendo el margen para un acuerdo. Los intereses de las partes son, además, muy difíciles de reconciliar entre sí en lo que es, en esencia, un juego de suma cero. Las comunidades autónomas aparecen divididas en tres grandes grupos con intereses claramente contrapuestos. Mientras que las regiones peor tratadas bajo el modelo actual exigen una mejora significativa

de su financiación, las más favorecidas se resisten a perder posiciones incluso en términos relativos. Por otra parte, las tres comunidades contribuyentes netas, que actualmente están situadas en torno a la media en términos de financiación por habitante ajustado, presionan para reducir sus aportaciones a los mecanismos de redistribución del modelo, lo que complica todavía más las cosas.

El único punto de acuerdo entre los tres grupos es la exigencia de una mayor aportación de recursos por parte del Gobierno central, lo que permitiría satisfacer en alguna medida los objetivos de todos ellos. Tal solución, sin embargo, resulta muy complicada en la situación actual de penuria financiera generalizada y tendría, además, efectos secundarios muy perniciosos. Si la historia de 2009 se repite y el Gobierno central termina rascándose el bolsillo para engrasar el acuerdo con una inyección significativa de recursos adicionales, se reforzaría la idea, ya firmemente internalizada por los líderes regionales, de que siempre pueden obtener más recursos a un coste prácticamente nulo para ellos presionando a “Madrid”. Esta percepción introduce una enorme distorsión en el funcionamiento de un sistema descentralizado como el nuestro porque tiende a anular en el caso de los gobiernos regionales el principal mecanismo de disciplina fiscal existente en un sistema democrático: la necesidad de pedir recursos adicionales a los votantes para financiar incrementos del gasto. Los apuros fiscales que están viviendo las comunidades autónomas tras la explosión de su gasto durante el período de expansión anterior a la crisis son una buena ilustración de las perniciosas consecuencias que se derivan del deficiente funcionamiento de este mecanismo.

## Referencias

de la Fuente, A. (2012). “El nuevo sistema de financiación de las comunidades autónomas de régimen común: un análisis crítico y datos homogéneos para 2009 y 2010.” Mimeo, Instituto de Análisis Económico (CSIC). <http://ideas.repec.org/p/bbv/wpaper/1223.html>.

de la Fuente, A. (2013). “La evolución de la financiación de las comunidades autónomas de régimen común, 2002-2011.” Mimeo, Instituto de Análisis Económico (CSIC).

## 5 Cuadros

Cuadro 5.1

## Principales indicadores de coyuntura de la economía de La Rioja

	2013 (%)		Último dato (m/m, %, CVEC)		
	La Rioja	España	La Rioja	España	Último mes
Ventas Minoristas	-3,3%	-3,9%	0,7%	1,0%	may-14
Matriculaciones	14,2%	4,1%	-8,7%	1,3%	jun-14
IASS	0,8%	-2,1%	3,2%	1,0%	abr-14
Viajeros Residentes (1)	1,3%	-1,1%	3,2%	0,0%	may-14
Pernoctaciones Residentes (1)	-0,1%	-1,5%	10,1%	0,0%	may-14
IPI	-4,7%	-1,7%	-4,4%	-0,3%	may-14
Visados de Viviendas	-32,2%	-23,3%	4,2%	6,0%	abr-14
Transacciones de viviendas	0,1%	-2,2%	-13,9%	3,7%	abr-14
Exportaciones Reales (2)	0,0%	3,8%	14,9%	0,8%	abr-14
Importaciones	6,2%	-3,0%	4,9%	0,1%	abr-14
Viajeros Extranjeros (3)	3,3%	3,3%	4,1%	2,2%	may-14
Pernoctaciones Extranjeros (3)	9,9%	3,9%	0,0%	-0,3%	may-14
Afiliación a la SS	-4,4%	-3,1%	0,7%	0,3%	may-14
Paro Registrado	3,9%	2,6%	-0,5%	0,0%	jun-14

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

Cuadro 5.2

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

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

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

Cuadro 5.3

**Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto**

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

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

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

Fecha cierre de previsiones: 30 de abril de 2014.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 5.4

**Variables financieras**

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

Fecha cierre de previsiones: 30 de abril de 2014.

Fuente: BBVA Research

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

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

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la Unidad de España:

**Economista Jefe Economías Desarrolladas**

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

*España*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**BBVA Research**

**Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

**Área de Economías Desarrolladas**

Rafael Doménech Vilariño  
r.domenech@bbva.com

**Área de Economías Emergentes**

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

**Área de Sistemas Financieros y Regulación**

Santiago Fernández de Lis  
sfernandezdelis@bbva.com

**Áreas Globales**

*España*

Miguel Cardoso Lecourtois  
miguel.cardoso@bbva.com

*Análisis Transversal de Economías Emergentes*

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

*Sistemas Financieros*

Ana Rubio arubiog@bbva.com

*Escenarios Económicos*

Julián Cubero Calvo  
juan.cubero@bbva.com

*Europa*

Miguel Jiménez González-Anleo  
mjimenezg@bbva.com

*Asia*

Le Xia  
le.xia@bbva.com

*Inclusión Financiera*

David Tuesta  
david.tuesta@bbva.com

*Escenarios Financieros*

Sonsoles Castillo Delgado  
s.castillo@bbva.com

*Estados Unidos*

Nathaniel Karp  
Nathaniel.Karp@bbva.com

*México*

Carlos Serrano Herrera  
carlos.serranoh@bbva.com

*Regulación y Políticas Públicas*

María Abascal  
maria.abascal@bbva.com

*Innovación y Procesos*

Oscar de las Peñas Sanchez-Caro  
oscar.delaspenas@bbva.com

*Coordinación LATAM*

Juan Manuel Ruiz Pérez  
juan.ruiz@bbva.com

*Política de Recuperación y Resolución*

José Carlos Pardo  
josecarlos.pardo@bbva.com

*Coordinación Regulatoria Global*

Matías Viola  
matias.viola@bbva.com

*Argentina*

Gloria Sorensen  
gsorensen@bbva.com

*Chile*

Jorge Selaive Carrasco  
jselaive@bbva.com

*Colombia*

Juana Téllez Corredor  
juana.tellez@bbva.com

*Perú*

Hugo Perea Flores  
hperea@bbva.com

*Venezuela*

Oswaldo López Meza  
oswaldo.lopez@bbva.com

Interesados dirigirse a:

**BBVA Research**

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