

# La Rioja

Situación y perspectivas

2015



La economía riojana **acelera su ritmo de crecimiento** apoyada tanto en el sector exterior como en la demanda interna

**La Rioja podría crecer un 3,5% en 2015 y un 3,2% en 2016** y crear unos 5 mil puestos de trabajo en el bienio

**Reducción de la tasa de paro, mejorar la productividad y aumentar la tasa de actividad son los principales retos**

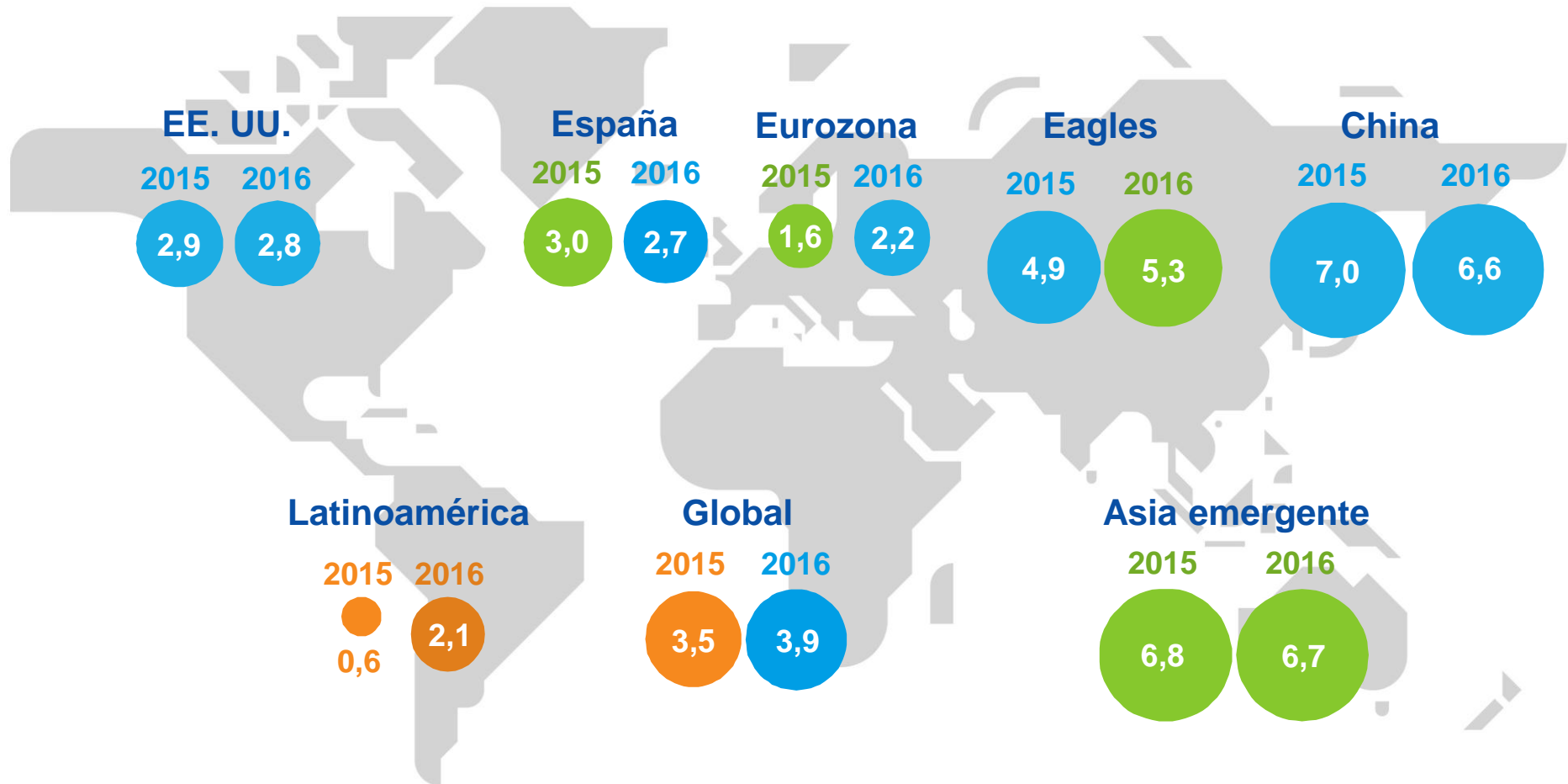
1,92	13,1
8,48	16,4
2606	81
8,13	1,91
38,71	38,02
-11,19	39,03
3018	29
52,04	39,03
1,15	50,4
20,71	20,12
-6,08	41,41
18,02	17,3
+1,66	46,41
3395	3341
25,21	24,44
44	1628
43,9	
60,3	
35,7	
169,2	

US4581401001	Inte	18,8	2,4
US4612021034	Intui	11,3	4,3
US46185R1005	Invitroger	11,7	1,8
US46612J1016	JDS Uniphase	1,1	1,1
US48203R1041	Juniper Networks	30,2	2,2



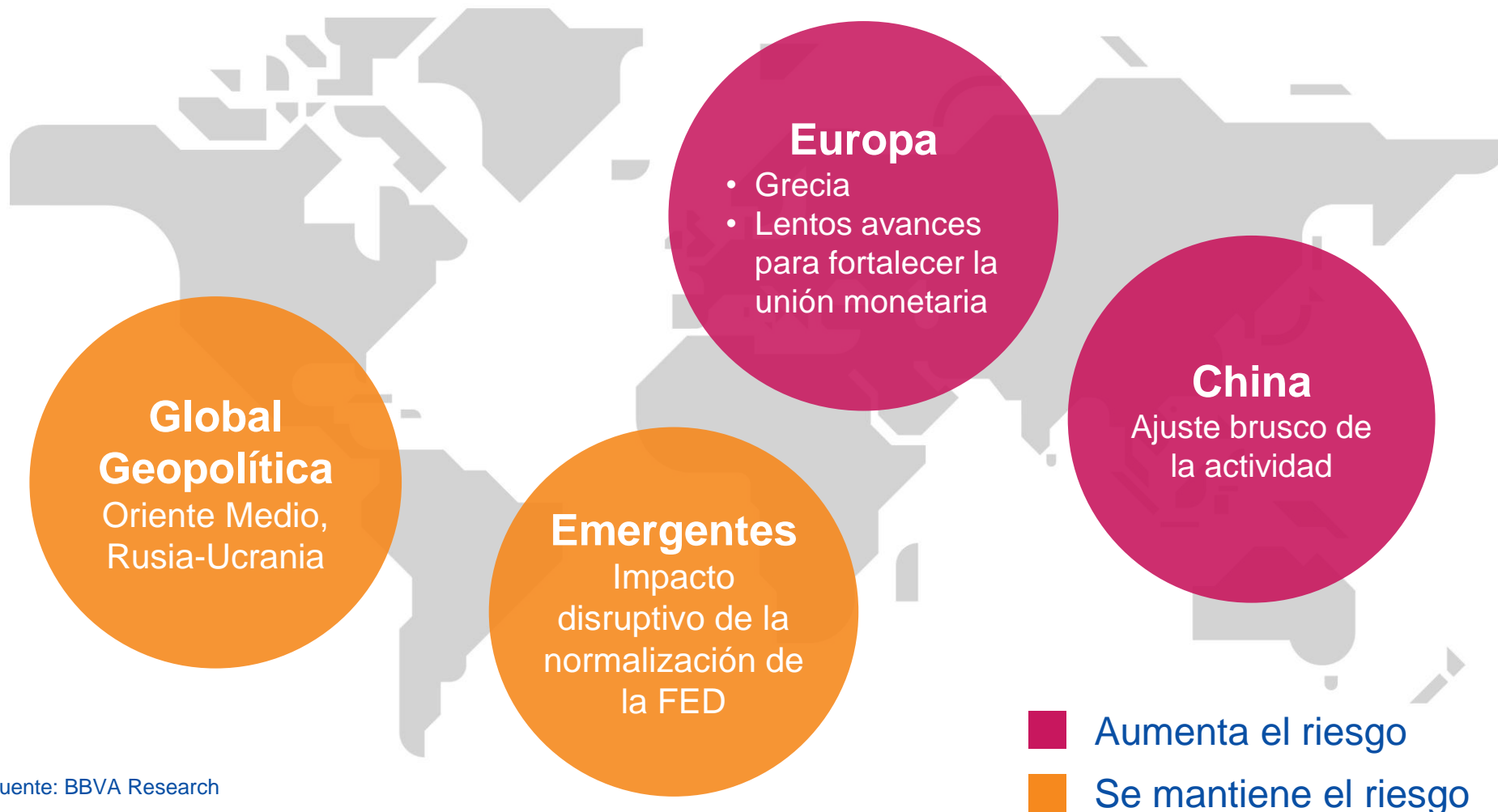
**Global**

# Crecimiento mundial: moderado y heterogéneo



Hacia delante

# ... pero persisten algunos riesgos

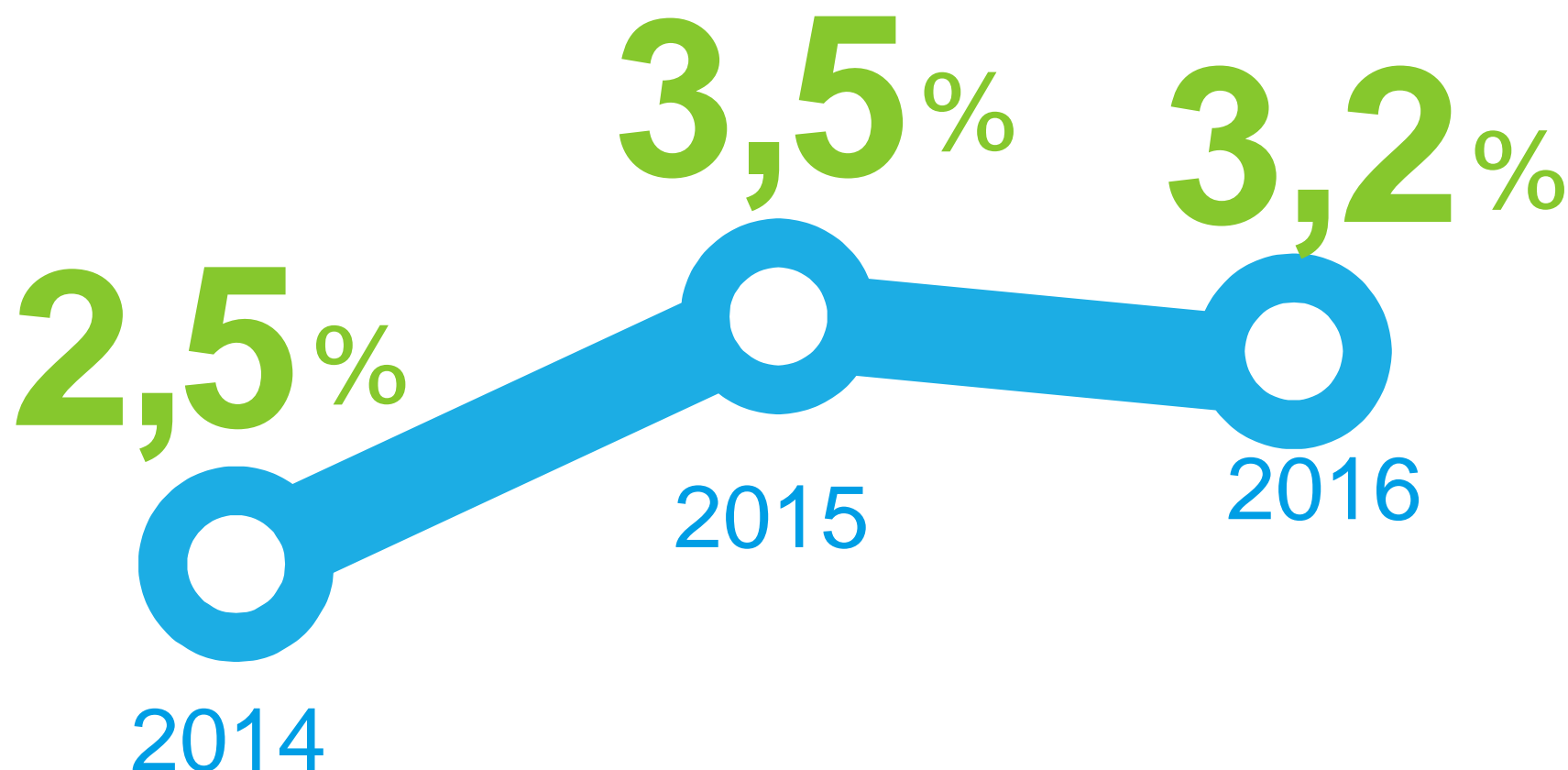






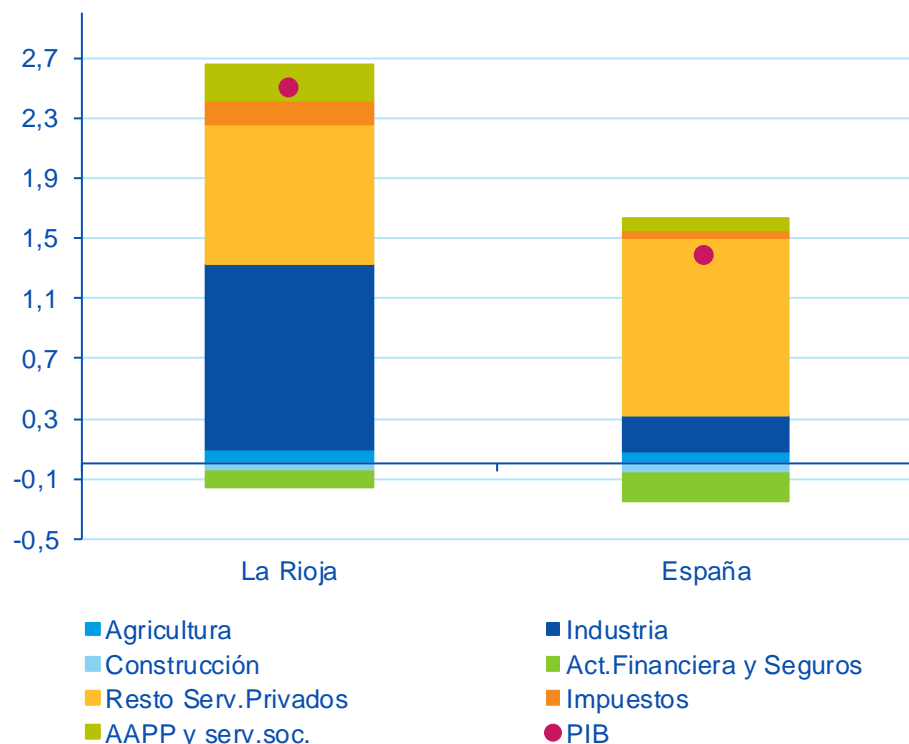
La Rioja

# Revisión al alza del crecimiento de La Rioja



# Aceleración del crecimiento

La Rioja y España: contribuciones al crecimiento del PIB de 2014 (% a/a)

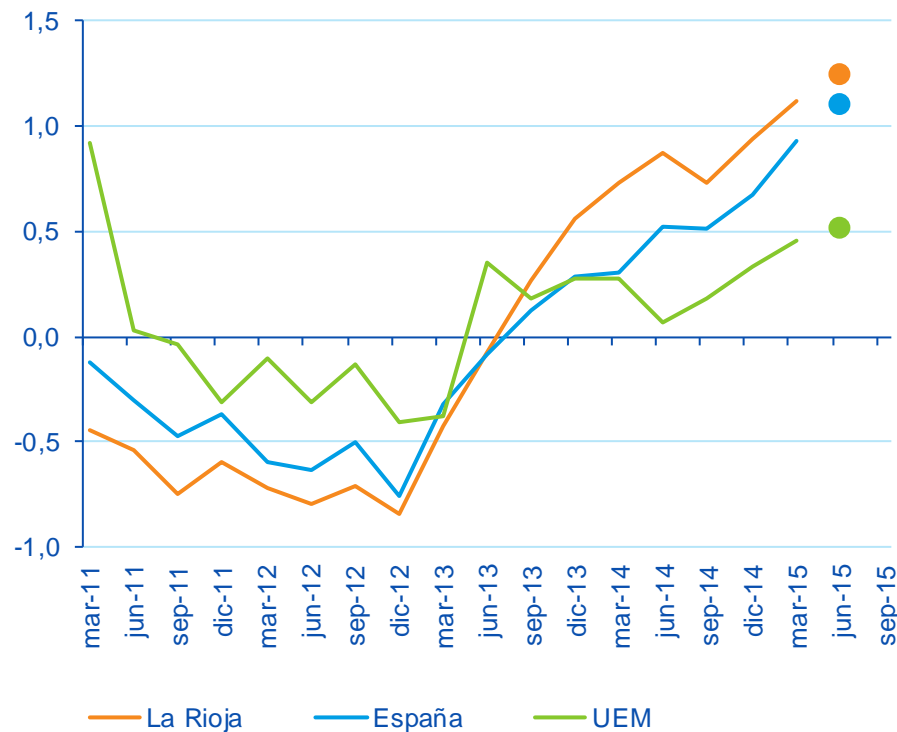


- Crecimiento mayor al esperado, impulsado por los servicios, como en España...
- ... pero aceleración de la industria aporta 1 p.p. adicional favorable a La Rioja



# Aceleración del crecimiento

La Rioja, España y UEM: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA para 3T15 (% t/t)

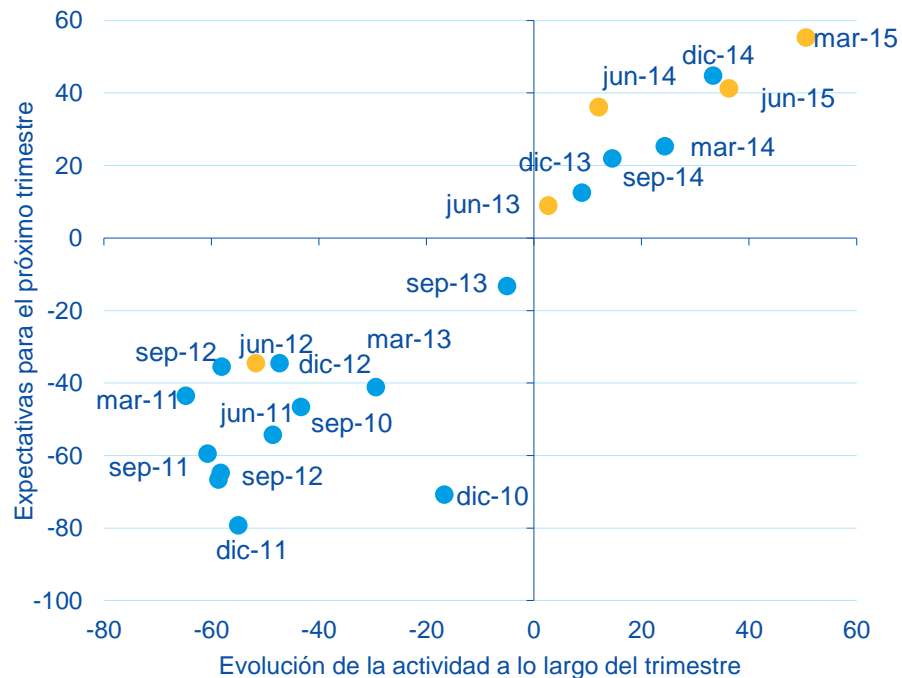


- Desacoplamiento con Europa
- Tras una crisis mayor, la recuperación es más rápida

# Aceleración del crecimiento

## La Rioja: evolución de la actividad económica en el trimestre y expectativas para el siguiente

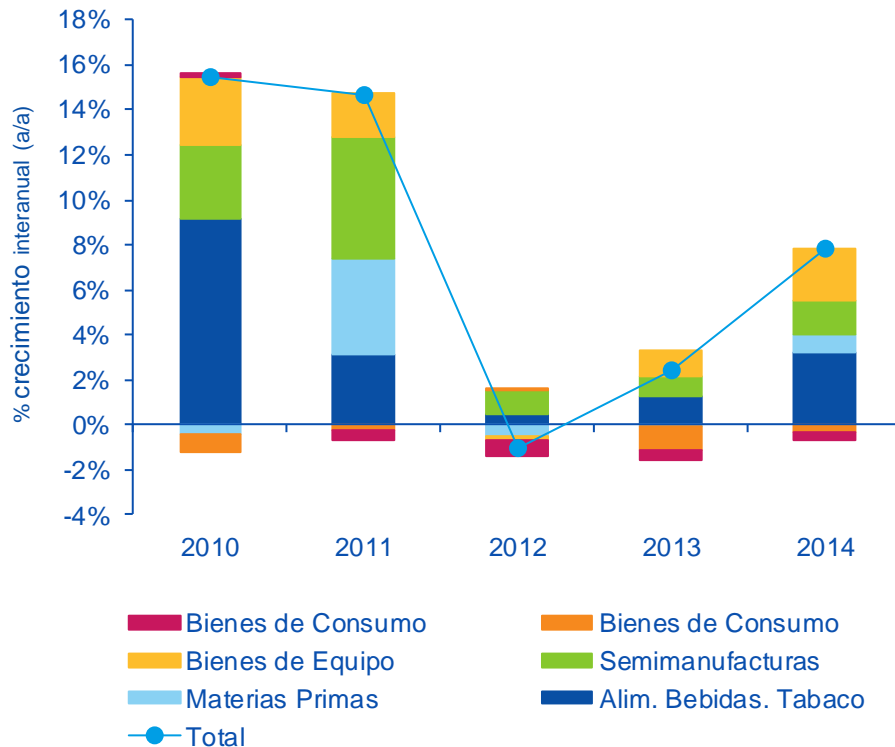
Saldos de respuestas extremas (% ponderado)



- La Encuesta de Actividad Económica corrobora la mejora del crecimiento
- Continúan las expectativas muy favorables para 3T15

# Aceleración del crecimiento

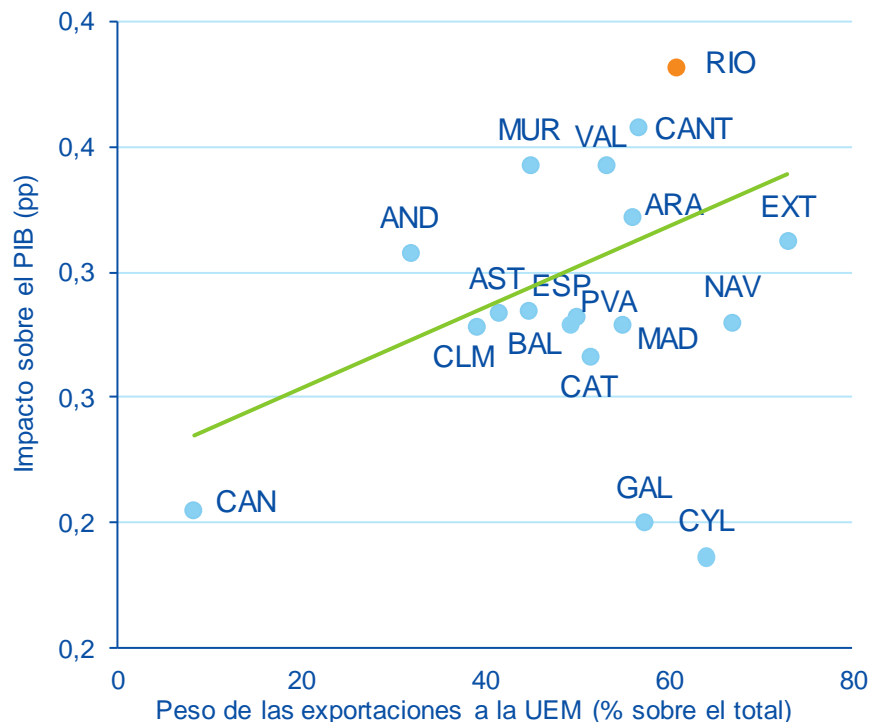
## La Rioja: contribuciones al crecimiento de las exportaciones (% a/a)



- Además de Alimentación, Bebidas y tabaco...
- Bienes de equipo y semimanufacturas impulsan las exportaciones

# A favor Recuperación de la UEM

La Rioja: impacto estimado en el PIB de una aceleración del 0,3% del PIB en la UEM (pp)

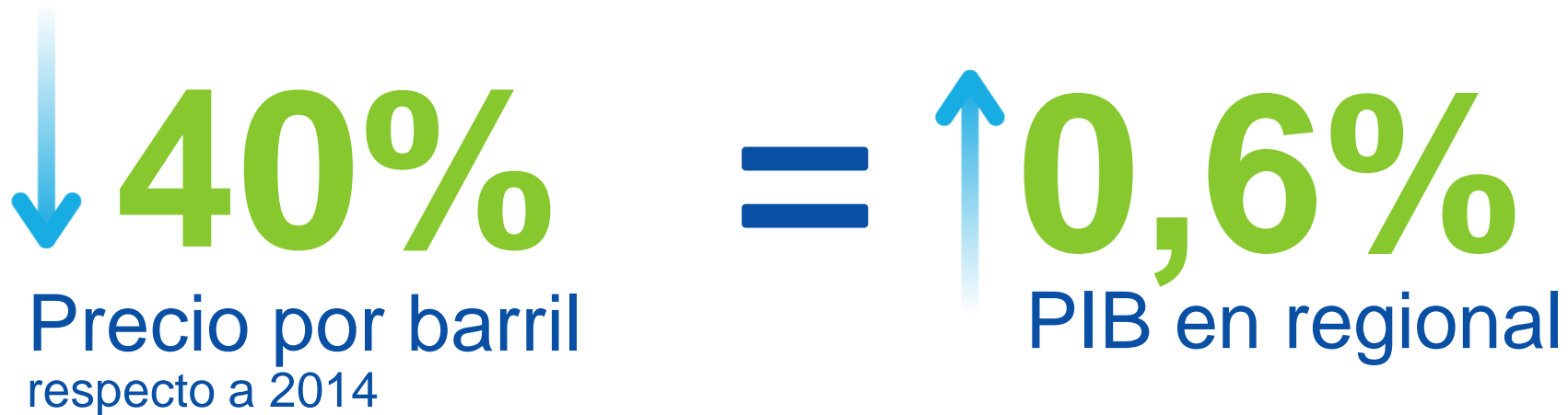


- La elasticidad del PIB riojano a cambios en la UEM es algo mayor que 1
- El canal comercial (exportaciones) es la principal vía de transmisión



A favor

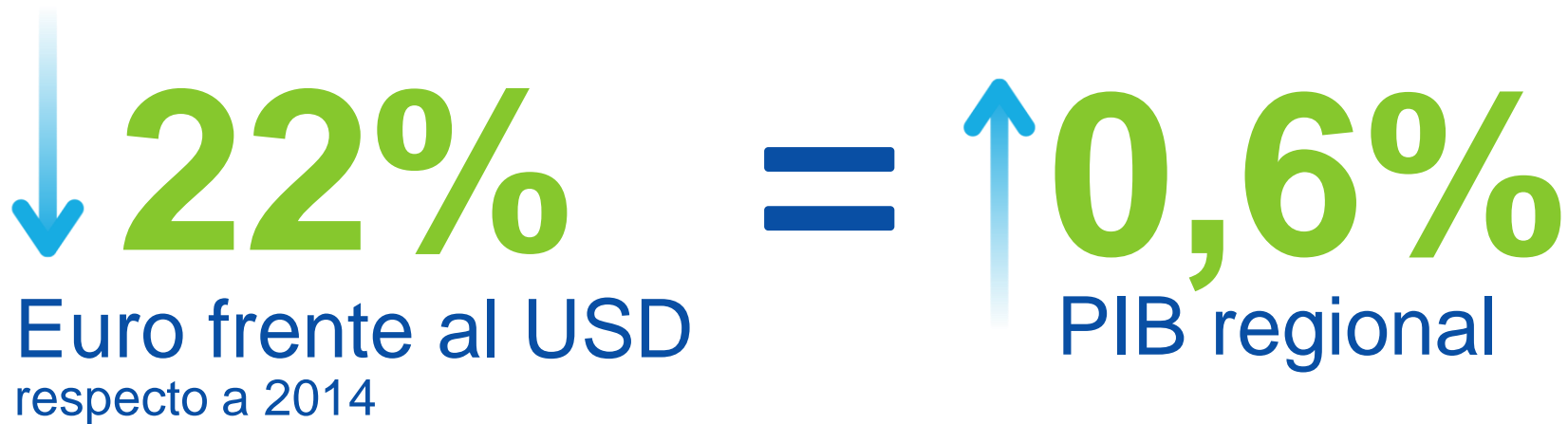
# Descenso del precio del crudo



**62** USD/br  
Promedio 2015

A favor

# Política monetaria **expansiva** del BCE



**1,04** USD/EUR  
Promedio 2015

A favor

# Política monetaria **expansiva** del BCE

Una disminución de 1 punto porcentual en los tipos de interés puede aumentar el PIB un **0,5%...**

... aunque con incertidumbre respecto al efecto sobre el PIB, los tipos a PYMES han caído 170pb desde abril de 2014

Abaratamiento del crédito = impulso del crecimiento

A favor

# Aumento del crédito en España

**Flujo de nuevo crédito: enero-mayo 2015**

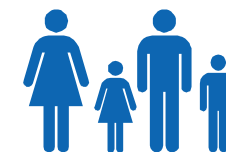
Variación interanual respecto a enero-mayo 2014



Pymes  
8,8%



Total Minoristas  
12,0%



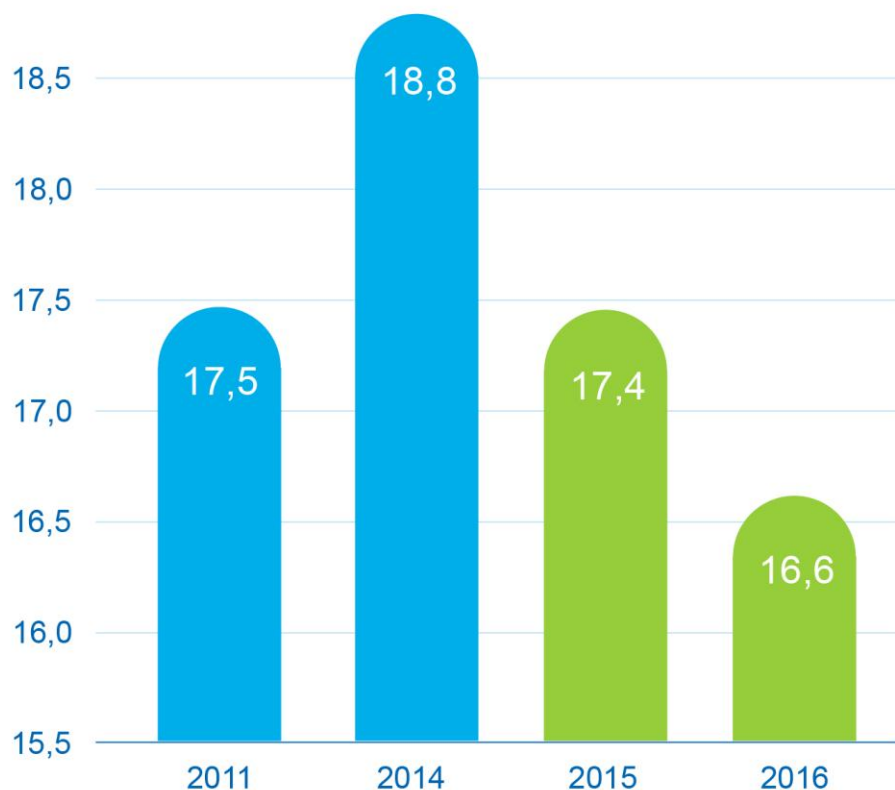
Familias  
16,9%



A favor

# Cambio de tono en la política fiscal

IRPF: tipo medio efectivo esperado sobre la base liquidable

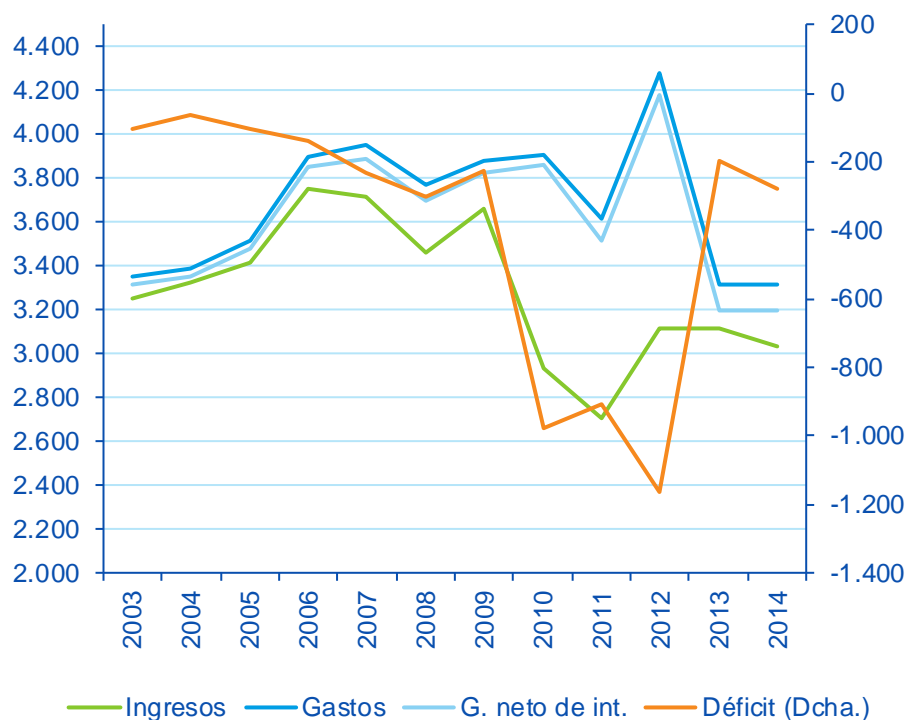


- La **reducción del IRPF** podría añadir alrededor de un 0,3% al PIB de 2015...
- ...gracias a la mayor demanda interna

Los retos

# La consolidación de las cuentas públicas

**La Rioja: gastos, ingresos y déficit per cápita**  
(euros de 2014)

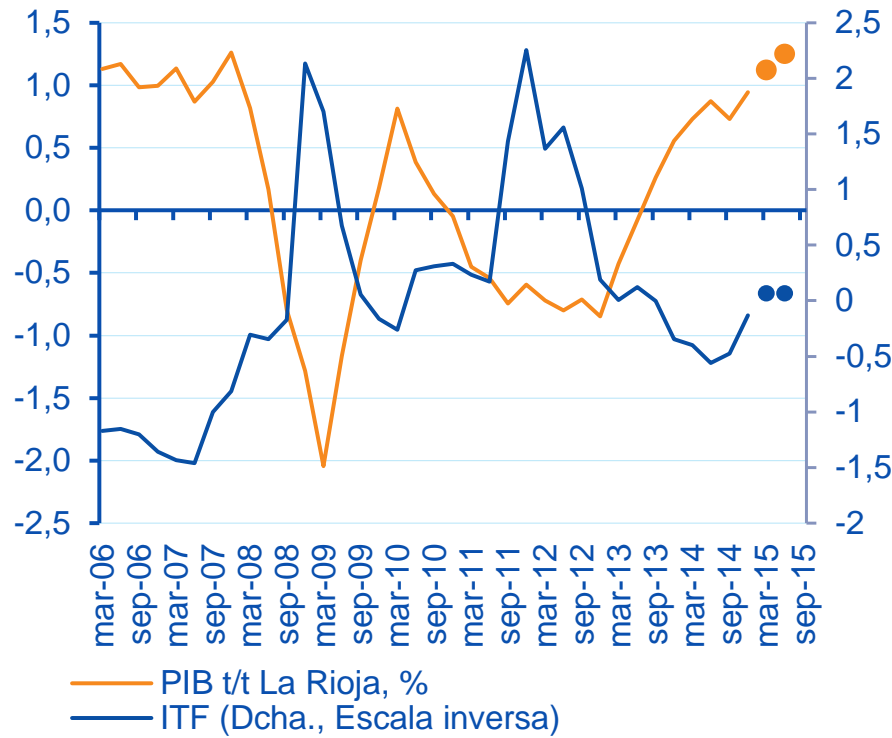


- **Importante reducción de ingresos** entre 2010 y 2012 y del **gasto en 2013**
- La consolidación fiscal se beneficia de la **recuperación de los ingresos por la aceleración del PIB**

Riesgos:

# Tensiones financieras e incertidumbre política

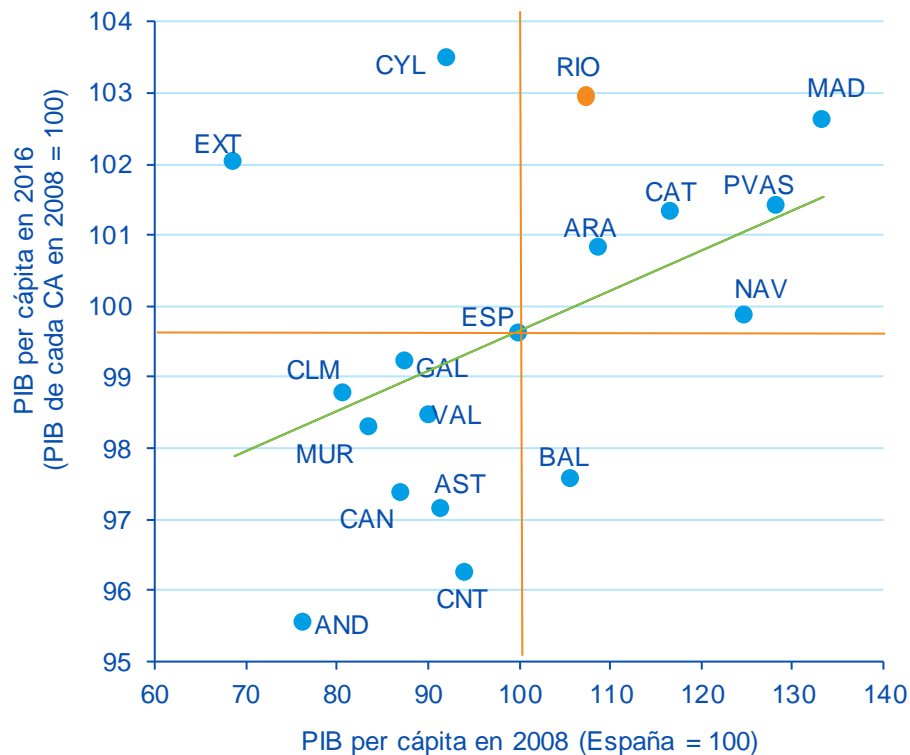
Índice de tensiones financieras de BBVA Research y PIB de La Rioja



- Grecia, ejemplo de incertidumbre en una UEM incompleta
- Debe evitarse que la incertidumbre política frene la recuperación

# La Rioja superará el PIB per cápita previo a la crisis en 2016

## Cambio en el PIB per cápita regional



- La Rioja tendrá en 2016 un PIB per cápita superior al del inicio de la crisis
- Avanzar en las reformas que permitan seguir creciendo, incluso en entornos menos favorables



## Retos: Convergencia

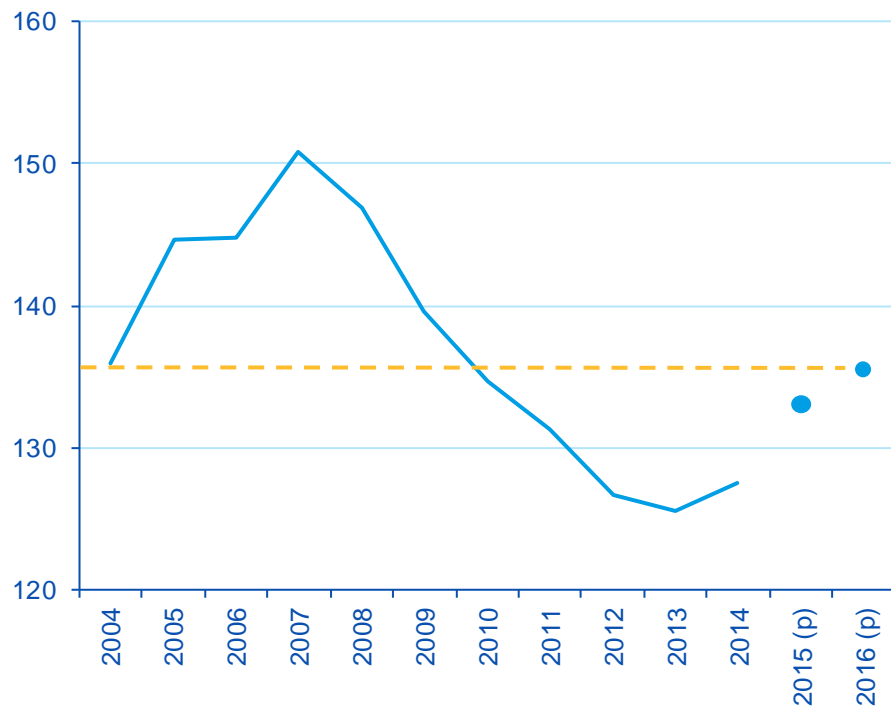
### Desviación de La Rioja respecto a la UE-8



- El reto es incrementar el empleo y la productividad
- Avanzar en el proceso de convergencia

# Retos: Creación de empleo

**Ocupados en La Rioja**  
(EPA, miles)

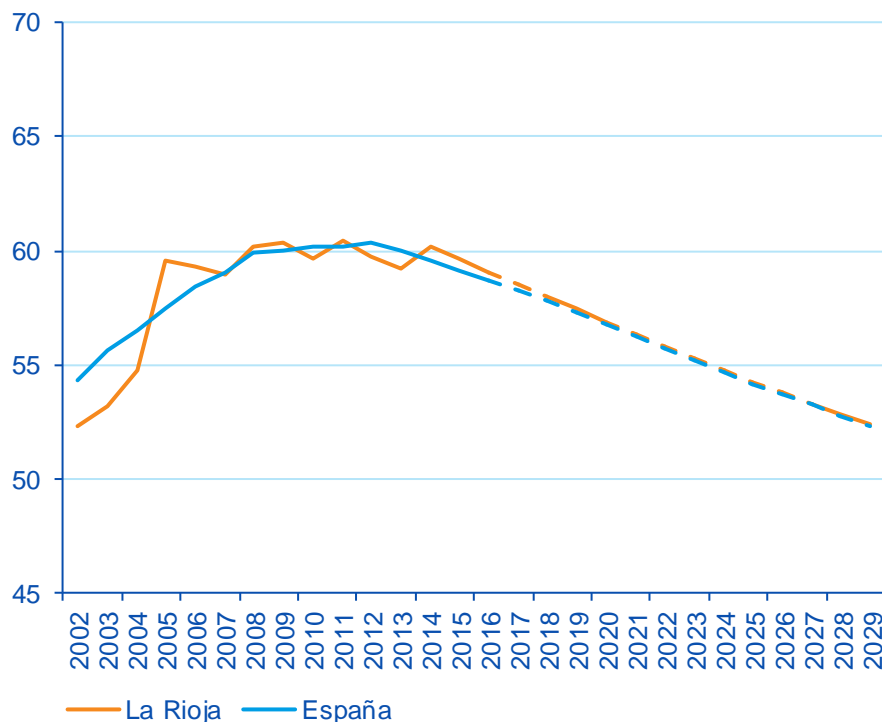


- Hasta el fin de 2016 se crearán cerca de 5 mil puestos de trabajo...
- ... lo que podría hacer descender la tasa de paro hasta 16,5% promedio en 2016

Los retos

# Tasa de participación en el mercado laboral (R.3)

**La Rioja: proyecciones de la tasa agregada de actividad (%)**



- Tras años de estabilidad en la tasa de actividad, factores demográficos pueden provocar una reducción
- Reto: aumentar la participación de los jóvenes y, sobre todo, de los mayores de 54 años



# Conclusiones



La economía riojana **acelera su ritmo de crecimiento** apoyada tanto en el sector exterior como en la demanda interna

**La Rioja podría crecer un 3,5% en 2015 y un 3,2% en 2016** y crear unos 5 mil puestos de trabajo en el bienio

**Reducción de la tasa de paro, mejorar la productividad y aumentar la tasa de actividad son los principales retos**

1,92	13,7		
8,48	16,4		
2606	81		
8,13	1,91	0,0	
38,71	38,02	1,45	
-11,19	39,03	31,66	1,0
3018	29	1	2430
52,04	39,03	1,58	32,49
1,15	50,4	31	210
20,71	20,12	1,08	19,17
-0,08	41,41	40,15	1,26
18,02	17,3	1,16	23,34
+1,66	46,41	44,9	0,1
3395	3341	44	1626
25,21	24,44	0,28	88,00
			43,9
			60,3
			35,7
			169,2

US4581401001	Inte	18,8	1,4
US4612021034	Intui	11,3	4,1
US46185R1005	Invitroger	11,7	1,8
US46612J1016	JDS Uniphase	1,3	1,1
US48203R1041	Juniper Networks	30,0	1,0

# La Rioja

Situación y perspectivas

2015

