

The logo consists of the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación La Rioja

2018

Unidad de España y Portugal

The BBVA logo, consisting of the letters "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, is centered within a teal square.

Creando Oportunidades

Índice

1. Editorial	3
2. Perspectivas para la economía de La Rioja	5
Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en La Rioja. Segundo trimestre de 2018	26
3. La evolución del gasto y los ingresos autonómicos entre 2003 y 2016	29
4. Tablas	36
5. Glosario	39

Fecha de cierre: **4 de julio de 2018**

1. Editorial

El PIB de La Rioja se incrementó un 1,8% a/a en 2017, acelerando su avance respecto al aumento observado en 2016 (1,0% a/a). Se espera que el crecimiento de la actividad se vuelva a acelerar hasta el 2,6% a/a, tanto este año como en 2019. Si se cumplen estas previsiones, la economía riojana podría crear unos 4.500 puestos de trabajo en el conjunto de estos dos años y la tasa de paro podría reducirse hasta el 8,5% en promedio durante 2019.

Esta evolución favorable de la economía riojana se explica por el buen comportamiento del consumo privado y de la inversión, además del vigor de las exportaciones. El crecimiento del consumo privado aceleró ligeramente en la región, pero comienza a notar el progresivo agotamiento de los factores que empujaron la demanda doméstica en los últimos años (caída del precio del petróleo, reducción del coste de la financiación, etc.). Asimismo, la formación bruta de capital fijo continuó aumentando, como muestra la mayor importación de bienes de equipo, lo cual debería preceder a incrementos en la capacidad productiva o mejoras en la competitividad. Por el contrario, y a diferencia de lo que ocurre en otras zonas del país, la mejora en la demanda de vivienda es, de momento, insuficiente para impulsar los precios o la nueva construcción. Además, el Gobierno de La Rioja impuso un estricto control del gasto autonómico lo que, junto a una reducción de la inversión pública, permitió el cumplimiento del objetivo de déficit.

Por el lado externo, el crecimiento de las ventas de bienes al extranjero el año pasado se produjo a pesar de una nueva reducción de las de alimentos y, en particular, por la mejora en bienes de equipo y en semimanufacturas, no sólo de la demanda en la eurozona, sino también del Reino Unido y América Latina. También se alcanzaron récords en el número de visitantes y pernoctaciones, aunque con menor vigor que en otros destinos de interior. Todo esto se ha trasladado a una progresiva recuperación del mercado laboral riojano, aunque menos vigoroso que la media del país.

El crecimiento en 2018 se podría volver a acelerar hasta el 2,6% a/a, y mantenerse en dicho nivel en 2019. Diversos factores contribuirán a este avance. Por ejemplo, **los datos disponibles de inicio de año apuntan a que el crecimiento promedio del PIB regional en el primer semestre podría continuar en torno al 0,7% t/t (CVEC)**, algo mayor al observado en el último semestre del año pasado. En ese mismo sentido, la Encuesta BBVA de Actividad Económica en La Rioja muestra que, pese a la elevada incertidumbre observada durante los últimos trimestres y la reciente subida del precio del petróleo, las expectativas para la economía regional se mantienen positivas (véase el Recuadro 1). Asimismo, un sólido crecimiento de la demanda global, a pesar de que en el caso de la eurozona sea menor de lo previsto hace unos meses, debería impulsar las exportaciones riojanas, tanto de bienes como de servicios. Además, este año no se deberían reproducir los condicionantes de oferta que afectaron a la cosecha de vino y al sector de automoción el año pasado. En el ámbito de la política fiscal, los Presupuestos Generales del Estado apuntan a un tono más expansivo, y tras haberse aprobado, las perspectivas son positivas sobre la evolución de la demanda interna durante el segundo semestre del año, lo cual debiera contrarrestar los efectos negativos del encarecimiento de la energía. Finalmente, la política monetaria continuará siendo expansiva durante algo más tiempo del previsto.

Sin embargo **el incremento del consumo privado será menor que en años anteriores**, por el agotamiento del empuje ligado a la “demanda embalsada” durante la crisis y por la pérdida de tracción de los vientos de cola que venían impulsando la actividad (ya no hay bajadas adicionales de tipos de interés y el precio del petróleo remonta). Además, el turismo (en particular, el de residentes en España, que es el más relevante para La Rioja) podría comenzar a ralentizarse, como consecuencia de la desaceleración prevista de la demanda interna española.

A nivel doméstico, el aumento en la incertidumbre relacionado con el entorno político en Cataluña resultará en un crecimiento menor del PIB riojano, de entre tres y cuatro décimas inferior al que se hubiera observado en un escenario sin incertidumbre. Lo anterior como resultado del incremento que se observó en el

ahorro precautorio de las familias en el conjunto de España a finales del año anterior y el deterioro en las visitas de turistas extranjeros. Aunque se percibe cierto “efecto sustitución” (i.e., el menor gasto en Cataluña ha sido compensado por aumentos en otras comunidades autónomas), el impacto en general ha sido negativo y ha ralentizado en parte el avance de la actividad. En cualquier caso, la política fiscal podría ser algo más expansiva tras el cambio de gobierno.

De cumplirse el escenario planteado para la economía riojana, la región crecería en el bienio una décima por encima de su crecimiento promedio desde 1980, y completaría un sexenio con crecimientos positivos del 1,9% en promedio. A lo largo de 2018 y 2019 se espera que se puedan crear unos 4.500 puestos de trabajo, y reducir la tasa de paro hasta el 8,5%, todavía más de 3 p.p. por encima del nivel mínimo pre-crisis. Además, la recuperación del empleo se está produciendo actualmente a un ritmo relativamente homogéneo entre el área urbana de Logroño y el resto de la región, si bien las diferencias de nivel favorecen a la capital y los municipios que la circundan. En todo caso, al final del horizonte de previsión, la región seguirá sin recuperar el nivel de empleo pre-crisis.

El entorno presenta riesgos, que son ahora más probables que hace unos meses, y suponen un sesgo a la baja para las previsiones. Por la parte externa, destaca el incremento del precio del petróleo, que reduce la renta disponible de las familias y afecta la competitividad de las empresas riojanas. A ello se añade un menor crecimiento del previsto hace unos meses en la UEM, lo que podría condicionar el aumento de la demanda de bienes y servicios riojanos. Adicionalmente, se han producido los anuncios de tarifas aduaneras entre EE.UU., la UE y China. Si bien actualmente no se prevé que impidan una recuperación del comercio global, suponen una incertidumbre adicional a la ya existente respecto a la situación y perspectivas del acuerdo final entre el Reino Unido y la Unión Europea (*brexit*), que persiste. Frente a ello, la política monetaria podría permitir unos tipos de interés bajos durante más tiempo del previsto y un euro más depreciado que apoye las exportaciones.

A nivel doméstico, la situación en Cataluña y, adicionalmente, el reciente cambio de gobierno mantienen elevada la incertidumbre sobre la política económica que se implementará durante los próximos meses. Si bien las perspectivas de crecimiento se mantienen, la composición que se prevé del mismo para España es menos “virtuosa”, con un mayor protagonismo del consumo, tanto público como privado, y de la inversión en construcción, pero con un menor crecimiento de las exportaciones e inversión en maquinaria y equipo. El ciclo electoral podría condicionar que las administraciones públicas trataran de incrementar el gasto o reducir impuestos más allá de lo consistente con el cumplimiento de los objetivos de déficit a finales de 2018. Esto sería positivo para las perspectivas de crecimiento de la demanda interna a corto plazo, pero incrementaría la vulnerabilidad de la economía española, utilizando un espacio fiscal que podría ser necesario en entornos menos favorables. A este respecto, la Sección 3 de esta publicación ofrece un análisis de la evolución de los gastos e ingresos autonómicos reales entre 2003 y 2016, en el que se observa que La Rioja presenta un perfil relativamente similar al promedio nacional.

Por otro lado, se espera que la recuperación en el mercado laboral vaya incrementando la posibilidad de que se produzcan aumentos salariales durante los próximos trimestres. El riesgo es que se produzcan con tasas de paro todavía relativamente elevadas y como resultado de una escasez de mano de obra preparada, lo cual incrementaría la desigualdad, separando aún más el ingreso de los que tienen un puesto de trabajo y los que no. Para evitar lo anterior, se requieren medidas que ayuden a reducir más rápidamente la tasa de desempleo, la temporalidad, el paro de largo duración, y a incrementar la productividad del factor trabajo, cuya evolución compara bien con la mayoría de regiones españolas, pero tiene margen de mejora respecto a las principales regiones europeas comparables.

A medio plazo, será clave enfrentar problemas como los que se derivarán del envejecimiento de la población o del cambio tecnológico. Es necesario aprovechar las oportunidades de la cuarta revolución industrial, con políticas que suavicen la transición digital, amortigüen los costes y potencien los beneficios. Para ello es preciso mejorar el capital humano, la atracción de talento, la rápida adopción de nuevas tecnologías y el incremento del tamaño medio de las empresas.

2. Perspectivas para la economía de La Rioja

La economía riojana aceleró su ritmo de crecimiento en 2017 hasta el 1,8%¹, 0,8 p.p. por encima del alcanzado el año anterior. Así, aunque acumula ya cuatro años consecutivos de recuperación desde 2014, el bajo dinamismo de estos dos últimos años implica que el crecimiento anual medio en esta expansión es del 1,6%, 0,9 p.p. por debajo de su promedio histórico desde 1980.

En todo caso, los condicionantes para el crecimiento de los dos últimos años no deben ser considerados permanentes. Como consecuencia, hacia delante se prevé que el PIB vuelva a acelerar su ritmo de crecimiento hasta el 2,6%, tanto en 2018 como en 2019. Ello permitiría crear unos 4.500 empleos en el conjunto de los dos años y reducir la tasa de paro promedio hasta el 8,5% el año que viene. Este avance tendrá como factores de soporte el sólido crecimiento europeo y mundial, un aumento moderado del precio del petróleo y una política monetaria todavía expansiva. No se prevé que se repitan los factores de oferta que han pesado en la actividad industrial en los dos últimos años. Entre ellos, el fin de la actividad tabaquera², la excepcional climatología que provocó una cosecha de vino escasa³ el año pasado, y los movimientos corporativos en el sector de la automoción, que afectaron a la provisión regional de componentes⁴. En todo caso, al final del bienio el nivel de empleo en La Rioja será aún un 6,7% inferior al de 2008.

La primera estimación del INE mostró un aumento del PIB en 2017 más moderado que lo previamente estimado, básicamente por la industria

La primera estimación del INE sobre el crecimiento del PIB en 2017 reflejó que la actividad en La Rioja se incrementó en un 1,8%, (0,9 p.p. menos de lo esperado por BBVA Research tras la última revisión de previsiones⁵ y 1,1 p.p. menos de lo previsto en el anterior número de esta publicación⁶, publicada hace un año). Esta menor recuperación se explica por una evolución dinámica del consumo privado y la fortaleza de la inversión, tal como reflejan las importaciones de bienes de equipo. Por el contrario, en La Rioja se observó un menor vigor en la construcción y en la licitación pública, y un aumento contenido del consumo público. Por su parte, la demanda externa de servicios turísticos se mostró menos potente, mientras que la de bienes aumentó a pesar de una nueva contracción en la exportación de alimentos.

Por el lado de la oferta, la principal contribución positiva al incremento de la actividad en 2017 correspondió a los servicios, tanto públicos como, especialmente, los privados (0,4 p.p. y 1,1 p.p. respectivamente). También el sector primario y la construcción contribuyeron positivamente en 0,2 y 0,1 p.p. Sin embargo, el diferencial de crecimiento del año pasado se explica, básicamente, por un peor comportamiento del sector industrial, en particular el manufacturero, que además tiene un peso mayor en la economía riojana (23,3% del PIB regional, 10,4 p.p. más que en España).

La industria explica la mitad del diferencial de crecimiento observado entre ambas economías: mientras la riojana se contrajo (-0,2% a/a y drenó 0,1 p.p. al crecimiento), la española creció (+3,7% a/a y una aportación de 0,6 p.p.). En particular, la contracción de la industria manufacturera (-1,3% a/a, drenando 0,3 p.p.), explica 0,8 p.p. de los 1,3 p.p. de diferencial. Por el contrario, el resto de la industria (energética, fundamentalmente) aportó una décima más al crecimiento en La Rioja que en España. Ello coincide con la señal del índice de producción

1: El día 23 de marzo de 2018 el INE publicó la primera estimación del crecimiento de las CC.AA. en 2017. Para un análisis de los resultados véase:

<https://www.bbvaesearch.com/publicaciones/espana-crecimiento-del-pib-regional-1a-estimacion-de-la-contabilidad-regional-de-2017/>

2: <http://www.larioja.com/la-rioja/201612/30/tabacalera-pone-anos-historia-20161230001426-v.html>

3: https://economia.elpais.com/economia/2017/08/05/actualidad/1501932838_458436.html

4: <http://www.larioja.com/la-rioja/group-recorta-treintena-20170725000238-ntvo.html>

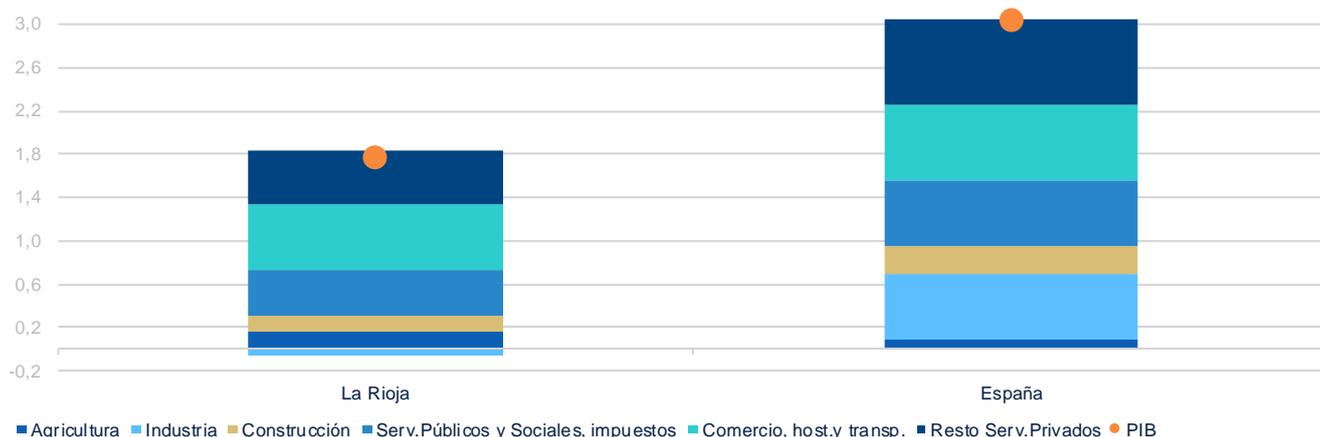
5: Véase el Observatorio Regional del 1T18: <https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/2018/02/Observatorio-Regional-1T18.pdf>

6: <https://www.bbvaesearch.com/public-compuesta/situacion-la-rioja-2017/>

industrial (IPI), que se redujo un 0,3% a/a, por la caída del 10,5% en bienes de consumo no duradero (los principales de la economía regional) y del 1,4% en bienes duraderos, que no fue compensada por los aumentos del resto de actividades. La climatología adversa provocó, en el caso del vino, una cosecha en litros de la DOC Rioja un 21,3% inferior a la del año anterior, y un 9,5% por debajo de la media de la presente década.

El crecimiento de actividades de servicios fue similar en la región que en la media nacional, pero su menor peso relativo en la economía hizo que su aportación final lo fuera también: así, el agregado del comercio, la hostelería y el transporte creció más en La Rioja (3,4% a/a en la región, 0,2 p.p. por encima de la media nacional), pero al ser su peso relativo del 17,4% de la economía regional (4 p.p. menos que en España), ello dio lugar a una aportación menor (de 0,5 p.p. en la región frente al 0,7 p.p. en España). Otro tanto ocurrió en el resto de servicios privados riojanos: a pesar de un mayor crecimiento en algunos (como actividades profesionales o servicios de información y comunicaciones), la peor evolución de otros (como las actividades inmobiliarias o artísticas) pero, sobre todo, su menor importancia relativa, conllevó una aportación final 0,3 p.p menor que en el conjunto del país.

Gráfico 2.1 Crecimiento del PIB en 2017 y contribuciones sectoriales (% a/a y p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Los datos de actividad y expectativas de comienzos de 2018 apuntan a que el crecimiento del PIB en La Rioja continúa recuperándose: el modelo MICA-BBVA⁷ estima que el PIB riojano podría aumentar un 0,7% t/t promedio en el primer semestre, una cifra superior al promedio observado en los dos semestres de 2017, y en línea con la previsión de aumento del 2,6% para este año (véase el Gráfico 2.2). En ese mismo sentido apuntan los principales indicadores sectoriales: Por una parte, el Índice de Actividad del Sector Servicios (IASS) podría cerrar el semestre manteniendo el aumento promedio del año pasado, +1,6% t/t CVEC. Por otra, el IPI muestra un estancamiento interanual con datos hasta mayo frente a la caída del año pasado, influida por factores de oferta en bienes de consumo y energía, con aumentos en todos los sectores salvo los bienes intermedios y, especialmente, el energético (-0,9% y -8,1% a/a, respectivamente). En todo caso, podría cerrar el primer semestre con una caída promedio del 3,4% t/t CVEC, dado el repunte que se produjo en la segunda mitad del año pasado.

Dicho avance se refleja también en los saldos positivos sobre la evolución de la actividad y las expectativas, que señala la Encuesta BBVA de Actividad Económica en su oleada de junio de 2018 (véase el Gráfico 2.3). Tanto la visión sobre el trimestre corriente como las perspectivas para el siguiente se mantienen en positivo, a pesar de una ligera moderación, que podría estar ligada a los últimos episodios de incertidumbre.

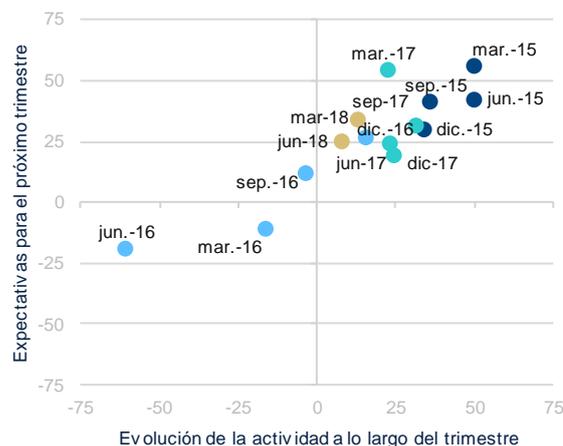
7: Véase MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP Forecasting disponible aquí: <https://www.bbvarresearch.com/en/publicaciones/mica-bbva-a-factor-model-of-economic-and-financial-indicators-for-short-term-gdp-forecasting/>

Gráfico 2.2 Crecimiento del PIB según el modelo MICA-BBVA (t/t, %, CVEC)



(e) Estimación.
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.3 La Rioja: actividad y perspectivas según la Encuesta de Actividad Económica BBVA (% de saldos de respuestas extremas)



Fuente: BBVA

El consumo privado en La Rioja aceleró su crecimiento el año pasado, pero modera su crecimiento en lo que va de año

El gasto en consumo de las familias riojanas aceleró su crecimiento en 2017 respecto al año anterior, soportado todavía por los vientos de cola. Entre ellos, un precio del petróleo relativamente barato⁸, el mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos y el aumento de la renta disponible de las familias debido al incremento del empleo. Este crecimiento mostró un diferencial positivo respecto a lo observado en España, observable en todos los indicadores parciales, salvo en las matriculaciones. **Medido a través del Indicador Sintético de Consumo Regional (ISCR-BBVA⁹), el consumo doméstico en La Rioja creció un 3,2% el año pasado, seis décimas por encima de cómo lo hizo en 2016 (y ocho por encima del promedio nacional), pero con un comportamiento de más a menos a lo largo del año, en línea con lo observado en las ventas minoristas, el índice de actividad del sector servicios (IASS) y la importación de bienes de consumo (véanse los Gráficos 2.4 y 2.5).**

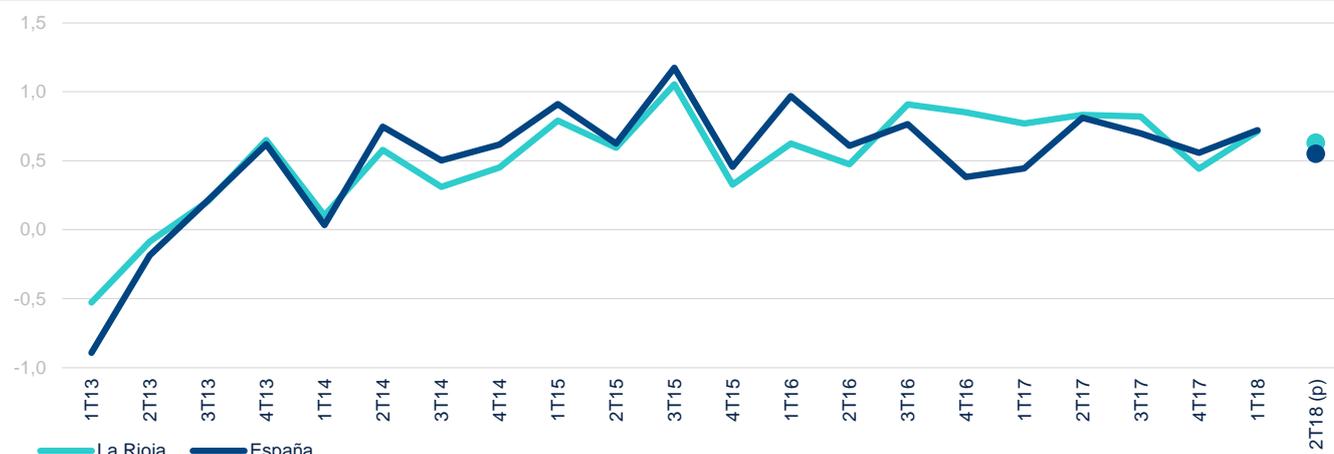
Con la información disponible de 2018, el ISCR-BBVA apunta a que el consumo de las familias en La Rioja habría desacelerado su crecimiento en el primer semestre, en línea con lo que apuntan los indicadores parciales del IASS, las ventas minoristas, y la importación de bienes y manufacturas de consumo. De este modo el gasto de las familias podría cerrar el semestre con un crecimiento promedio cercano al 0,7% t/t CVEC.

8: Los hogares de Madrid dedican a transporte una parte de su gasto similar a la media española. Sin embargo, la sensibilidad de la economía regional al precio del petróleo es algo menor. Véase BBVA Research, Observatorio Regional 1T17, disponible [aquí](#)

9: El indicador sintético de consumo está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto disponibles a nivel regional: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo, carburantes y consumo interno nacional. La metodología.

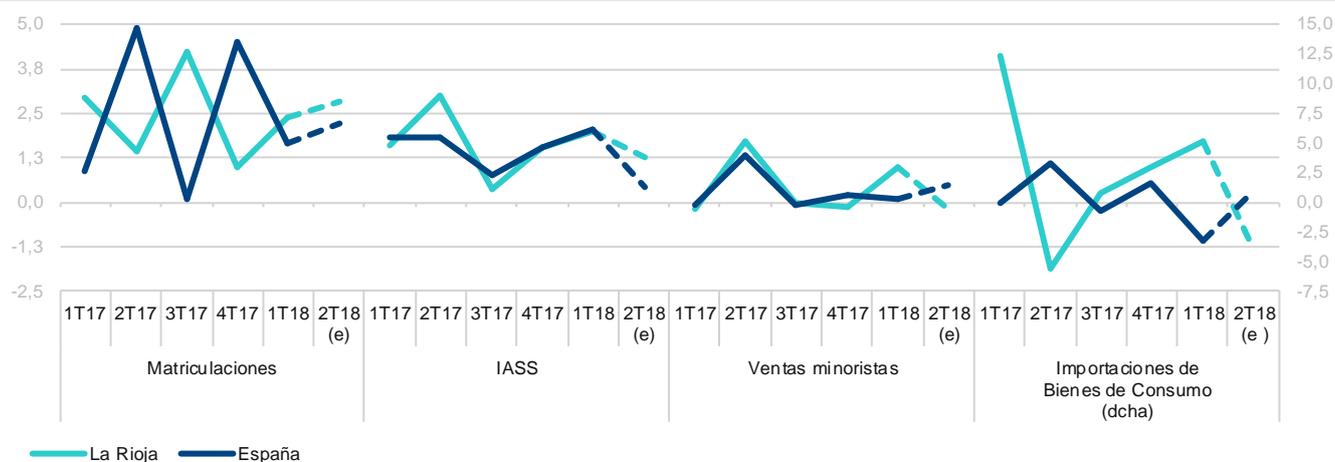
utilizada para la construcción del indicador se basa en el análisis de componentes principales. Para más información, véase R.1 ¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones? en Situación España, 4 Trimestre 2015, BBVA Research.

Gráfico 2.4 Indicador sintético de consumo regionalizado ISCR (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.5 Crecimiento observado y previsiones de los principales indicadores de consumo privado (% t/t, CVEC)



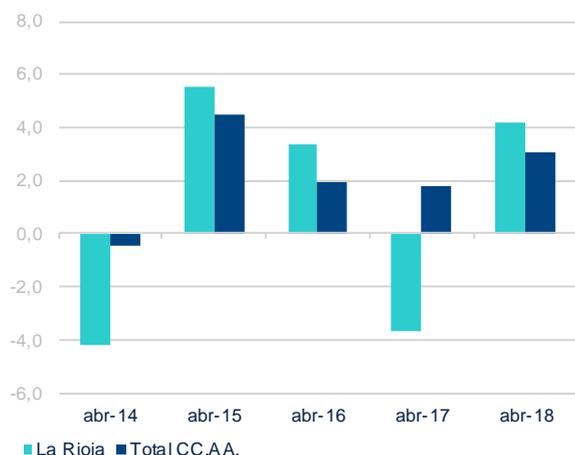
(e) Estimación con la última información disponible.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Crecimiento contenido del gasto en consumo y ajuste de la inversión autonómica en 2017

Los datos de cierre de 2017 confirmaron que el Gobierno de La Rioja mantuvo un fuerte control sobre el gasto en consumo final nominal, el cual apenas aumentó 0,8% a/a, lo que en términos de PIB supuso una caída de dos décimas. Igualmente, el Gobierno riojano volvió a centralizar su esfuerzo de consolidación en la formación bruta de capital, que se mantuvo en el mismo nivel que en 2016 (véanse los Gráficos 2.6 y 2.7).

Hacia delante, los primeros datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta abril de 2018 apuntan a que el Gobierno de La Rioja estaría dando un nuevo impulso al gasto en consumo final nominal, mientras que mantiene la senda de ajuste de la inversión pública.

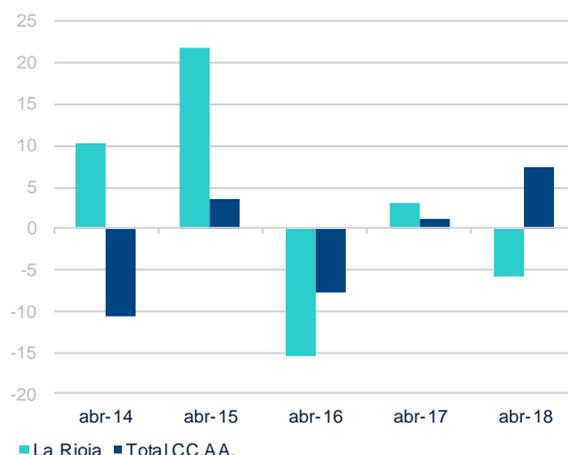
Gráfico 2.6 CC.AA. y Gobierno de La Rioja: gasto en consumo final nominal* (acumulado al mes t del año, %, a/a)



* Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFF

Gráfico 2.7 CC.AA. y Gobierno de La Rioja: formación bruta de capital nominal (acumulado al mes t del año, %, a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFF

La licitación de obra pública toma impulso en los primeros meses de 2018 tras los malos registros de 2017

En 2017, La Rioja fue a una de las cuatro comunidades en las que la licitación de nueva obra pública se redujo, y como resultado, se comportó peor que en el conjunto nacional: cayó un 31,7% el año pasado, frente a un incremento medio del 37,8% en España. La desagregación por tipo de obra revela que la mayor parte del descenso se debió al recorte de la obra en edificación, que cayó el 52,2% respecto al año anterior (frente al incremento medio nacional del 40,6%). Por su parte, la licitación en obra civil se redujo un 7,1% (el avance fue del 36,5% en media nacional). Mientras continuaban las obras de la estación de autobuses de Logroño¹⁰, durante el pasado año no sobresalió, especialmente, ninguna partida de licitación: en obra civil, las dirigidas a la construcción y mejora de carreteras aglutinaron un 28,6% de la misma en la región, y las redes de abastecimiento hidráulico y colectores un 18,1%. Por el lado de la edificación, la partida más relevante fue la dirigida a la construcción y mejora de edificios sanitarios (un 16,8% del total).

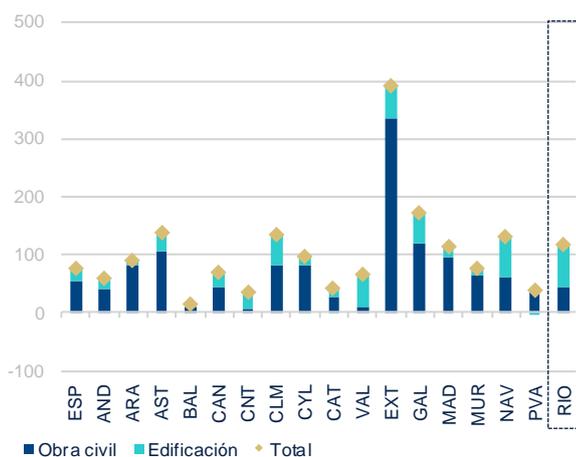
Diferenciando por organismos financiadores, la reducción de la licitación el año pasado se debió, fundamentalmente, al Estado: redujo el importe licitado en la región un 67,6% respecto a 2016, mientras que la financiación procedente de los Entes Territoriales cayó un 1,7% interanual. De este modo, en 2017 correspondió al Estado el 21,6% de la licitación de obra pública en la región, el menor nivel de los últimos cinco años. Así, mientras que el peso de la licitación total sobre PIB entre 2012 y 2016 fue del 0,9% en España y 1,3% en La Rioja, el año pasado fue del 1,2% y 1,1% respectivamente.

Los datos del primer cuatrimestre de 2018 fueron muy positivos para la región y mostraron una evolución mejor que la media. Así, entre enero y abril la licitación en La Rioja creció un 116,4% interanual (por encima de la media española del +75,0%), como muestra el Gráfico 2.8. En este periodo destacó la obra civil, que registró un avance del 123,2% interanual (muy superior a la media del 98,1%) y concentró el 56,7% de lo licitado en la región. El resto correspondió a obra en edificación, que también creció muy por encima de la media española (+111,5%

10: <http://noticiasdelarioja.com/logrono-terminara-2018-obras-decisivas-la-estacion-autobuses/>

frente al 44,8% del conjunto del país). Por agentes financiadores, el aumento de la licitación en el cuatrimestre se debió a la aportación de los entes territoriales (+116,4% interanual), ya que la del Estado permaneció relativamente constante frente al mismo periodo del año anterior (+0,7%, véase el Gráfico 2.9).

Gráfico 2.8 Obra pública por tipo de obra: contribución al crecimiento interanual entre enero y abril de 2018 (puntos porcentuales)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.9 La Rioja: presupuesto de licitación por organismo financiador (millones de €)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

La inversión sigue impulsando la importación de bienes de equipo inversión

La inversión productiva dio señales mixtas en La Rioja en 2017. Por una parte, las importaciones de bienes de equipo volvieron a crecer por quinto año consecutivo (+17,3% a/a, 8,8 p.p. más que el promedio nacional, véase el Gráfico 2.10) y alcanzaron una cifra récord de 307 M €. Las de bienes de equipo suponen más de un quinta parte del total de importaciones de esta región (22,6%). Ello equivale al 3,8% del PIB regional, el mayor dato del siglo: la ratio entre importación de bienes de equipo y PIB regional promedió el 2,0% en la primera década del siglo. En el último trienio, dicho indicador ha sido al menos 1 p.p. mayor, con un promedio del 3,4%.

Sin embargo, la construcción de edificios no residenciales¹¹ en La Rioja cayó a la mitad en 2017 respecto al año anterior, lo que contrasta con un 13,0% de aumento a nivel nacional. Los 24 mil metros cuadrados visados según datos del Ministerio de Fomento el año pasado son la mitad de lo visado, en promedio anual, en los cuatro años anteriores; y equivalen al 30,8% de la superficie visada en 2008. Por tipo de uso de la edificación, destacan los servicios comerciales y almacenes, que suponen la mitad del total, como ocurrió en años anteriores. Así, La Rioja concentró el 0,6% de la superficie no residencial visada el año pasado en España, una décima menos que su peso en el PIB nacional.

Los datos del primer cuatrimestre de 2018 confirman que la inversión continúa creciendo en La Rioja, aunque a un ritmo menor. Así, la importación de bienes de equipo sigue aumentando (+4,7% a/a, frente al aumento de 1,8% a nivel nacional). Pero, en sentido contrario, la superficie visada de construcciones no

11: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

residenciales hasta abril volvió a reducirse (-2,4% interanual, frente al aumento del 10,3% de media nacional) y apenas alcanza los 6 mil metros cuadrados, la mayoría para uso de oficinas.

De modo más cualitativo, los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en La Rioja de 2T18 respecto a la inversión muestran una visión similar a la de hace un año, positiva en líneas generales, pero con matices por sectores: la nueva construcción sigue aumentando su saldo neto de respuestas y la de servicios también se recupera tras el mal dato de 1T18. Sin embargo, en industria se vuelve a saldos netos de respuesta negativos, tras seis trimestres en positivo (véanse el Gráfico 2.11 y el Recuadro 1).

Gráfico 2.10 Crecimiento de visados de construcción no residencial (m²) e importaciones de bienes de equipo (% a/a)

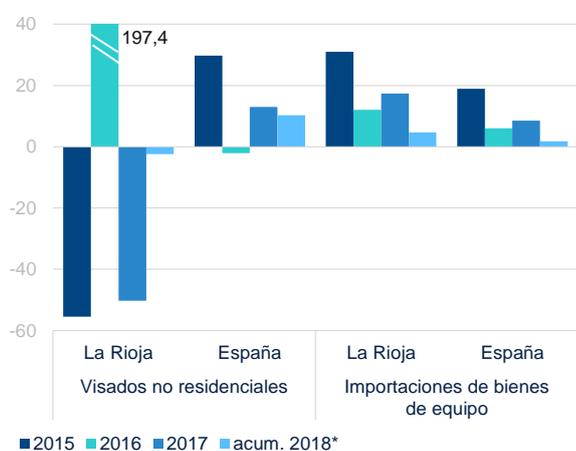
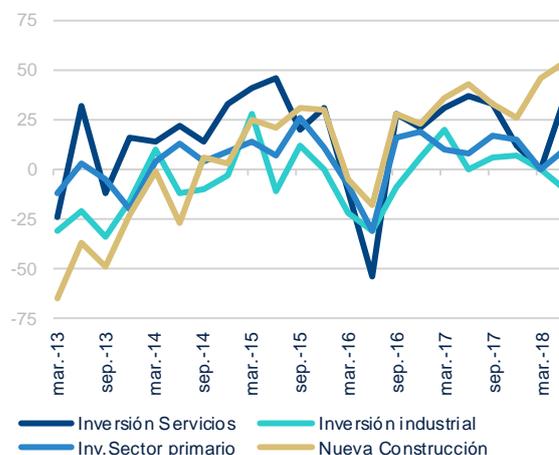


Gráfico 2.11 La Rioja: evolución de la inversión por sectores según la Encuesta de Actividad Económica de BBVA (saldos de respuestas, %)



* Con información hasta abril.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Datacomex

Fuente: BBVA

La demanda residencial va recuperando el pulso de forma progresiva, pero no se traslada aún a los precios ni a la iniciación de vivienda nueva

La venta de viviendas en La Rioja mostró un dinamismo ligeramente inferior a la media nacional. Según los datos del Ministerio de Fomento, en 2017 se vendieron 3.748 viviendas, lo que supuso un incremento interanual del 15,1%, 1,2 p.p. menos que en el conjunto de España. La dinámica trimestral revela un mejor desempeño en el primer semestre, en los que las ventas crecieron a un promedio trimestral del 12,3% (CVEC); por el contrario, en la segunda mitad del año las ventas retrocedieron en ambos trimestres (Gráfico 2.12).

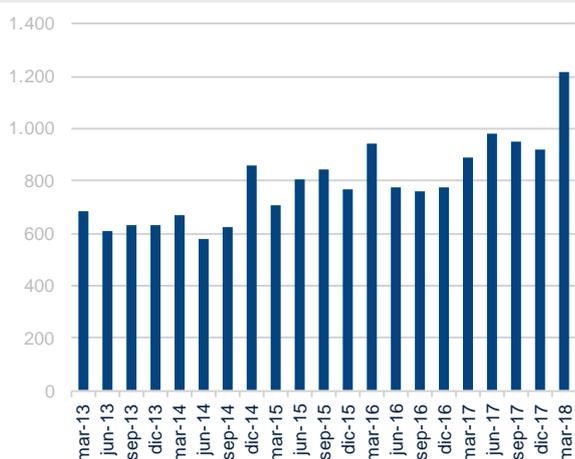
El segmento más relevante en la región, el formado por los compradores residentes en la misma, creció a una tasa interanual del 9,6%, llegando a representar el 72,1% de las operaciones, un peso algo superior a la media nacional (69,4%). Con ello, este grupo de demanda aportó 7,3 p.p. al crecimiento de las ventas en La Rioja. El segundo segmento en importancia, el de los residentes en otras provincias nacionales, aumentó sus operaciones un 23,0%, por encima del incremento del 16,5% de media en España. Además, este segmento cuenta con un peso superior al de la media nacional (18,1% frente al 13,9%) y su contribución al incremento de las transacciones en la región fue de 3,9 p.p. Finalmente, el de demandantes extranjeros fue el segmento de demanda más dinámico en 2017, con un aumento de operaciones del 57,6% interanual. Sin embargo, debido a su menor importancia relativa (las transacciones de foráneos representaron sólo el 9,7% del total en La Rioja, frente a casi el 17% de media en España), el impacto de esta evolución fue limitado en el mercado regional: aportaron 4,1 p.p. al crecimiento de las ventas en la comunidad.

Por su parte, en el primer trimestre del año la venta de viviendas en La Rioja mostró un gran dinamismo, siendo la comunidad autónoma que registró el mayor crecimiento interanual. Así, entre enero y marzo se vendieron 1.132 viviendas, un 37,0% más que en el mismo periodo del año anterior, muy superior al 8,0% registrado, de media en España. Tras corregir la serie de variaciones estacionales y efectos de calendario, las ventas muestran un incremento del 31,6% respecto al 4T17 que, sin embargo, matizan tanto la evolución del precio como, sobre todo, la cantidad de viviendas nuevas iniciadas.

El comportamiento positivo de la demanda en 2017 no se trasladó a un incremento del precio de la vivienda. Atendiendo a los valores de tasación recogidos por el Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda en La Rioja permaneció prácticamente estancado, variando el -0,3% respecto a 2016, lo que contrasta con el crecimiento del 2,4% registrado, de media, en el conjunto de España. El arranque del año tampoco impulsó el precio de la vivienda en la región de modo significativo: el primer trimestre concluyó con un práctico estancamiento (0,2%), frente al crecimiento medio nacional del 2,7%.

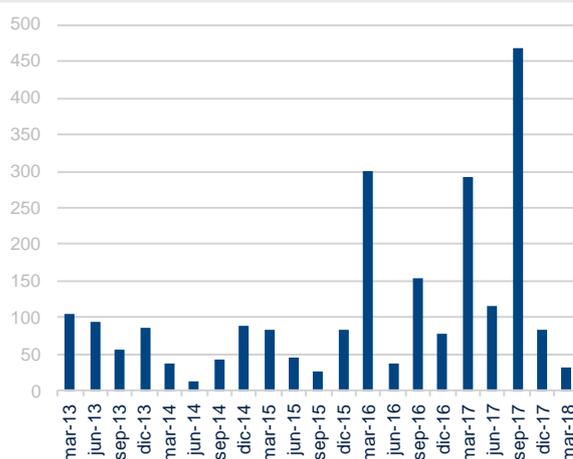
Los visados de nuevas viviendas firmados La Rioja en 2017 evolucionaron peor que la media española. Después de dos años de intenso crecimiento, en el que los permisos crecieron a un promedio interanual del 64,0%, la firma de visados para iniciar nuevas viviendas cayó un 14,9% el año pasado, hasta 424 permisos. Se trata de un nivel de actividad muy inferior al registrado en la pasada década: los visados firmados en 2017 tan sólo representaron el 4,6% de la firma que se produjo, en promedio anual, la pasada década. En los primeros meses de 2018 la actividad constructora volvió a mostrar síntomas de debilidad. Tras el retroceso observado en el último trimestre de 2017, en el primero de 2018 los visados volvieron a caer, aunque a tasas más moderadas. En concreto, entre enero y marzo se firmaron poco más de 30 visados en la región, una vez corregida la estacionalidad y los efectos de calendario de la serie, lo que supuso un retroceso del 60,7% t/t, tal y como refleja el Gráfico 2.13.

Gráfico 2.12 La Rioja: venta de viviendas (CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.13 La Rioja: visados de construcción de vivienda nueva (CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Cuadro 2.1 La Rioja y España: variables del mercado inmobiliario (%a/a)

	Venta de viviendas				Precio de la vivienda		Visados de vivienda de obra nueva			
	2017		1T18		2017	1T18	2017		1Q18	
	Viviendas	%a/a	Viviendas	%a/a	%a/a promedio	%a/a	Viviendas	%a/a	Viviendas	%a/a
La Rioja	3.748	15,1	1.132	37,0	-0,3	-0,4	1.168	134,5	43	-77,4
España	532.367	16,3	134.705	8,0	2,4	2,5	80.786	26,2	30.566	22,9

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

La aceleración de las exportaciones en 2017 por bienes de equipo y semimanufacturas, no continúa en el arranque de 2018

Las exportaciones de bienes de La Rioja crecieron un 9,8% a/a en 2017 en términos reales, 1,2 p.p. más que en España, tras haber aumentado un 0,1% a/a en 2016, condicionadas por el fin de la actividad tabaquera en Agoncillo (véase el Gráfico 2.14). Así, las ventas exteriores de la región alcanzaron los 1,8 mM €, superando por quinto año consecutivo el 20% del PIB. La ratio alcanzó su máximo histórico, el 22,7% del PIB regional, en 2017, sólo 0,9 p.p. por debajo de la media española. Casi un tercio de dicho importe correspondió a alimentos, que acumulan cuatro años de contribuciones negativas. Entre ellos y, a pesar de la caída en labores del tabaco, las bebidas alcohólicas no han recuperado la proporción de 2013 (56,7% de los ingresos). Por otro lado, algo más de una cuarta parte de los bienes exportados fueron manufacturas y otra quinta parte bienes de equipo (32,0%, 26,7% y 20,1% respectivamente).

Las ventas al extranjero desde La Rioja aumentaron en dos de los principales grupos de productos, los bienes de equipo y las semimanufacturas, que añadieron 6,2 p.p. y 2,9 p.p. respectivamente (véase el Gráfico 2.15). Los bienes de capital exportados aumentaron un 39,7% hasta los 372 M €, cifra histórica en la región, debido principalmente al incremento de ventas de maquinaria específica de ciertas industrias (+70,2 M €), para trabajar el metal y de obras públicas, junto a otros bienes de equipo (+25,9 M €), dirigidos a Francia, Alemania, Portugal y Rumanía, principalmente. Por su parte, el aumento de ventas de semimanufacturas fue del +11,1% a/a, mientras que las de alimentos se redujeron un 1,5% a/a, drenando 0,5 p.p., a pesar del aumento de 1,2% en bebidas alcohólicas.

Los datos más recientes apuntan a una ligera caída de las exportaciones reales en el primer cuatrimestre de 2018 (-2,8% a/a, con un práctico estancamiento en términos nominales). Tras el potente inicio de año en 2017, se observan reducciones interanuales en las ventas de alimentos, bienes de equipo y manufacturas de consumo (-3,3%, -7,6% y -0,6% a/a respectivamente). Dichas caídas se compensan en parte por los crecimientos en semimanufacturas (aunque se desaceleran hasta +5,0% a/a) y una aceleración del resto de bienes, apoyada por el sector del automóvil. Los datos disponibles hasta abril, completados con previsiones, apuntan a que el primer semestre del año podría cerrar con caída respecto a 1S17, aunque con aumento inter-semestral respecto a 2S17.

Gráfico 2.14 La Rioja y España: exportaciones reales (1T13=100, CVEC)

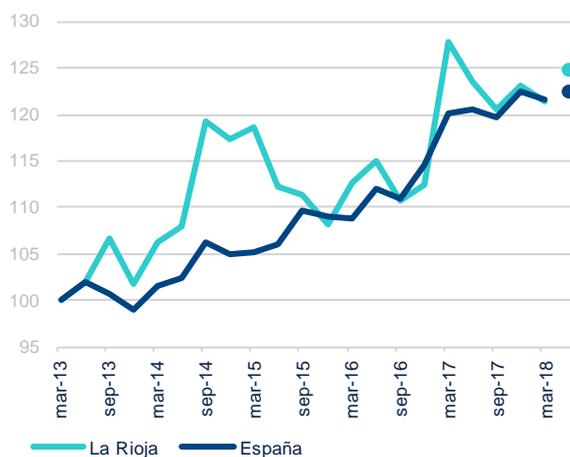
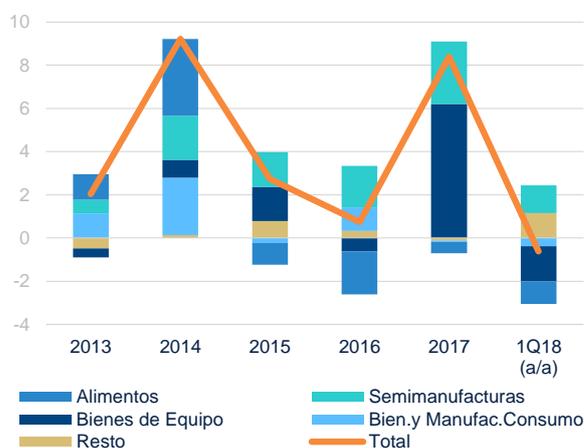


Gráfico 2.15 La Rioja: exportaciones de bienes y contribuciones sectoriales* (% a/a, p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

* Datos del primer cuatrimestre de 2018 (1Q18) respecto a 1Q17.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

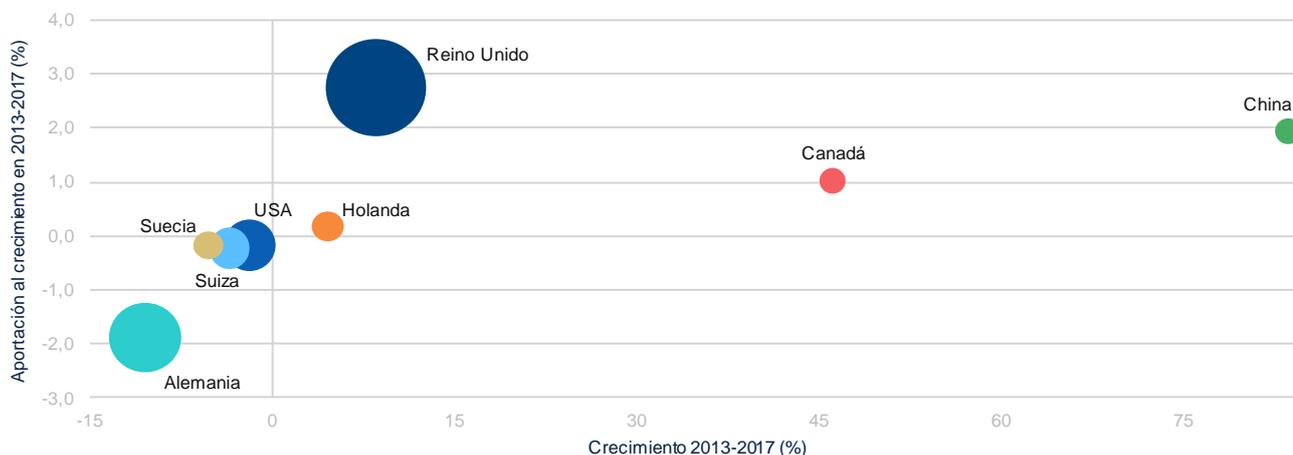
El aumento de ventas del sector exportador riojano a la eurozona explica 3,5 de los 8,4 p.p. de crecimiento nominal, con un crecimiento del 5,8% a/a y gracias a ser destino de seis de cada diez euros (59,9%). Del resto de zonas geográficas, el resto de países de la UE y América Latina superaron el punto porcentual de contribución, al incrementarse un 10,6% y 30,8% respectivamente las compras de bienes riojanos, siendo destino del 17,6% y del 5,3% de los mismos. América del Norte también creció con vigor (+11,1%) como mercado de destino, y absorbió el 8,2% de las exportaciones riojanas de bienes, más que duplicando la cuota de Asia, cuya cuota se redujo al mínimo desde 2009 (4,0%).

La cosecha de vino de la Denominación de Origen Calificada (DOC) Rioja en 2017 fue de calidad muy buena por tercer año consecutivo, aunque corta en cantidad por razones climatológicas: 250 millones de litros (-21,2% a/a), la menor cantidad desde 2012. La exportación aumentó un 4,4% a/a en litros, con incrementos modestos en los principales mercados (Reino Unido, EE.UU., Suiza, Holanda y Bélgica), caídas del 4,1% y 1,3% en las ventas a Alemania y Suecia (segundo y séptimo mercados en importancia), así como un potente crecimiento de ventas a China (+17,3% a/a). El principal mercado asiático absorbió el 4,0% de las ventas exteriores de la DOC el año pasado, siendo ya el quinto destino en importancia, por encima de Holanda, Suecia y Bélgica. Sin embargo, **la categoría media de los vinos tintos dirigidos al mercado exterior se redujo:** aumentaron los vinos sin crianza y de crianza (+9,1% a/a y +0,3% a/a respectivamente), y cayeron los reservas y grandes reservas (-0,8% a/a y -2,7% a/a respectivamente).

Los mercados exteriores constituyen la alternativa de crecimiento para la DOC Rioja. Aunque el mercado interior supone aún el 61,8% de los litros comercializados, la capacidad de crecimiento de las ventas es reducida, en particular para el Rioja como DOC líder del mercado¹²: en lo que va de década, las ventas anuales promedio superan en un 3,9% las de la primera década del siglo. Pero la evolución demográfica y los cambios en los hábitos de consumo hacen que el mercado con mayor potencial de crecimiento sea el exterior, que ya ha aumentado sus ventas promedio un 44,2% en ese mismo periodo. Por países, el gráfico 2.16 muestra la positiva evolución en algunos países anglosajones, Holanda y China desde 2013, frente a Alemania, Suiza y Suecia que, si bien siguen siendo mercados importantes, pierden vigor en los últimos años. Por su parte, el mercado español sólo absorbió un 0,5% más de litros en 2017 que en 2013.

12: <http://www.lavanguardia.com/vida/20180619/45266400520/economia--los-vinos-espanoles-con-dop-alcanzan-un-valor-de-4186-millones-un-13-mas-en-la-campana-2016-2017.html>

Gráfico 2.16 Contribuciones al crecimiento exportador en litros de la DOC Rioja entre 2013 y 2017 (p.p., %, el tamaño de bola refleja la cuota del país en 2017)



Fuente: BBVA Research a partir de datos del Consejo Regulador de la DOC Rioja.

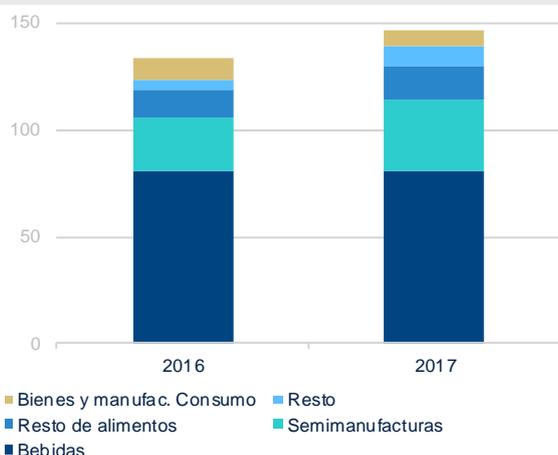
A pesar del proceso del *brexit*, el Reino Unido aumentó el año pasado las compras de bienes de La Rioja (9,3% a/a en términos nominales), con incrementos en todos los sectores, salvo en bienes y las manufacturas de consumo, que cayeron un 30,9%. El aumento se explica por los aumentos en la exportación de alimentos, menor en el principal bien, las bebidas, que en el resto de alimentos (+0,7% a/a y 10,0% a/a respectivamente), así como por un potente aumento del 33,7% a/a en semimanufacturas (véase el Gráfico 2.17). En el caso del vino de la DOC Rioja¹³, aumentó un 3,2% el número de litros destinado a aquel mercado frente al 4,4% en el total de exportación), Aún así, el mercado británico sigue siendo el primer mercado exterior, con una cuota del 32,9%, más que doblando al segundo mercado en importancia, Alemania (cuya cuota fue del 15,2% el año pasado).

Los datos del primer cuatrimestre del año, por el contrario, señalan una reducción del 9,6% en el valor de los bienes riojanos exportados al mercado británico, explicada por una reducción del 24,7% en semimanufacturas y del 11,7% en alimentación (que es del 10,4% en bebidas). De mantenerse dicha tendencia en lo que resta del año, significaría una pérdida de ventas importante en el principal mercado de la DOC Rioja, tras la depreciación de la libra esterlina respecto al euro.

Por otra parte, la importación de bienes reales también aceleró su aumento el año pasado hasta un 5,2% a/a, 0,3 p.p. menos que en España, y 1,6 p.p. más que en 2016 (véase el Gráfico 2.18). Casi la mitad (3,6 p.p.) de dicho aumento, que en términos nominales fue del 9,3%, se debió al incremento ya mencionado en las importaciones de bienes de capital, que fueron casi una cuarta parte del total de importaciones regionales. Las semimanufacturas aportaron 3,1 p.p. y tanto alimentos como manufacturas de consumo superaron el punto porcentual de aportación. Así, el superávit comercial en bienes de la región fue un 5,9% superior al año anterior: 486 M€, equivalentes al 6,0% del PIB regional, 0,2 p.p. más que en 2016.

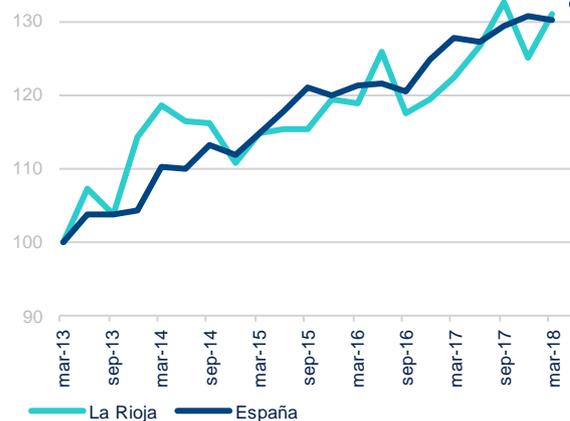
13: Los vinos de la DOC Rioja se producen en tres comunidades autónomas: en La Rioja (casi el 70% del total), País Vasco (casi una cuarta parte corresponde a Álava-Araba) y Navarra. Por razones climatológicas, en 2017 la Comunidad Foral fue la única que incrementó su producción (+3,1% a/a), frente a las caídas cercanas al 23% tanto en La Rioja como en Álava-Araba.

Gráfico 2.17 La Rioja: exportaciones al Reino Unido por sector (millones de € corrientes)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.18 La Rioja: importaciones reales* (1T13=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

La Rioja cerró 2017 con aumentos en viajeros y pernoctaciones totales, pero con una caída en el segmento de no residentes

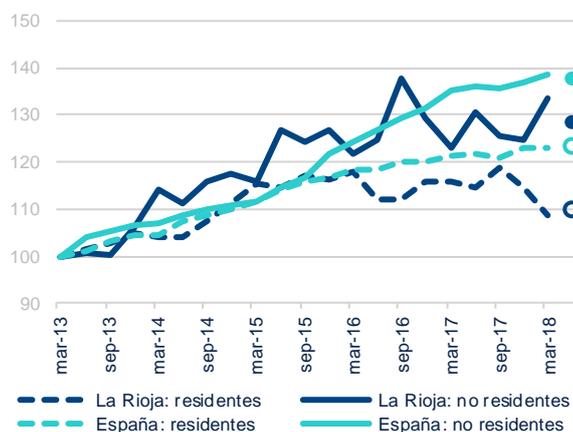
El año pasado los viajeros entrados y las pernoctaciones en hoteles de La Rioja rondaron los 0,6 y 1,0 millones respectivamente, con crecimientos totales del 0,4% y 1,7%, 3,7 p.p. y 1,3 p.p. menos que en el promedio nacional. Con todo, se alcanzaron niveles récord en la región, al superarse el número de pernoctaciones del año anterior, y el de viajeros de 2015.

En 2017 el impulso del sector turístico provino del segmento de residentes en España, el principal en la región, que aporta el 82% de usuarios. Este aumentó el 1,3% en viajeros y 1,5% a/a en pernoctaciones, lo cual compensó las caídas observadas en el segmento de no residentes (-1,9% y 2,1% a/a respectivamente.). Todo ello, apoyado por la recuperación de la renta disponible y la mejora de la confianza, en especial en España, junto con unos costes de transporte relativamente baratos. Las previsiones del primer semestre de 2018 en base a los datos disponibles corregidos de estacionalidad apuntan a una desaceleración del turismo en torno al 0,8% t/t CVEC en viajeros y pernoctaciones, que conllevaría una reducción del 4,0% a/a, a pesar de una mejora en el sector no residente (véase el Gráfico 2.18).

El incremento en visitantes y estancias no vino acompañado de un aumento de los precios hoteleros de la región, que cayeron un 0,5% a/a en términos reales, frente a un aumento del 6,2% a nivel nacional, mayor que el observado en las regiones limítrofes. Los datos disponibles de 2018 desestacionalizados apuntan a un incremento en La Rioja y las regiones que la circundan, pero más modesto que los observados el año pasado. Como ya se ha apuntado en otras ediciones de esta publicación, los precios y los ingresos medios por habitación disponibles se han comportado mejor en La Rioja que en algunas de las comunidades limítrofes desde la crisis, casos de Aragón o Castilla y León. Sin embargo, el vigor de la demanda, durante el año pasado y lo que va de este, es mayor en dichas comunidades que en La Rioja. En ese sentido, la celebración de eventos, asociados a la oferta cultural y gastronómica de la región, como fue el caso el mes pasado con el simposio Masters of Wine¹⁴ y, en general, la atracción del turismo extranjero constituyen un reto para el sector turístico regional.

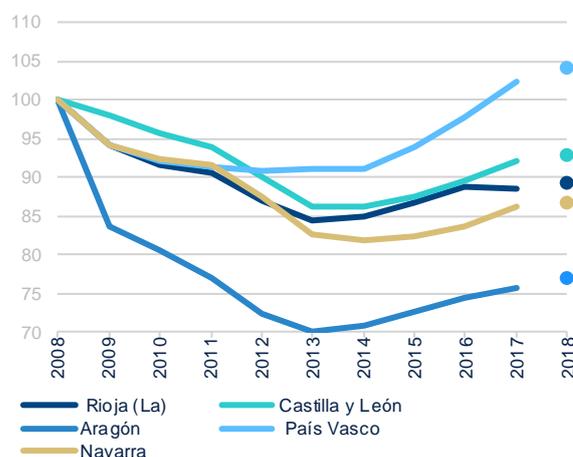
14: <http://www.lomejordelvinoderioja.com/rioja-epicentro-vitivinicola-20180615004234-ntvo.html>

Gráfico 2.19 La Rioja y España: viajeros (1T13=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.20 Índice de precios hoteleros (reales*, 2008=100)



* Deflactado con IPC nacional. Datos de 2018 hasta mayo
Fuente: BBVA Research a partir de INE

El mercado laboral riojano continúa su recuperación con aumento del empleo y caída del paro, pero también de la población activa

La afiliación a la Seguridad Social en La Rioja creció un 2,8% en 2017, 0,7 p.p. más que el año anterior y 0,8 p.p. por debajo de lo ocurrido en el conjunto de España. El crecimiento fue más vigoroso en la primera mitad del año pasado y se redujo hasta un 0,5 t/t % CVEC en el segundo semestre. En la primera mitad de este año ha recuperado gran parte del vigor, mostrando un crecimiento medio del 0,8% t/t CVEC (véase el Cuadro 2.2). En términos promedio, la región ganó 3,4 mil afiliados el año pasado. El diferencial negativo respecto a España se explica, además de por las manufacturas, por los servicios privados, entre ellos las actividades profesionales, la hostelería y el agregado del comercio, el transporte y la reparación de vehículos. La contribución de los servicios públicos fue, por el contrario, superior en la región al promedio nacional. Con los datos del primer semestre de este año, el diferencial de crecimiento en afiliación respecto a España se habría cerrado. Esto, en un contexto de mayor crecimiento de la afiliación regional en el sector primario, la construcción y los servicios privados, mientras que los servicios públicos y las manufacturas moderan su aportación, en especial en el último trimestre.

Paralelamente, la Encuesta de Población Activa (EPA) señala una mejora más moderada del mercado laboral en la región, con un crecimiento del 1,4% a/a promedio en 2017 (1.800 empleos), 0,3 p.p. menos que el año anterior, tras mostrar cierta debilidad en el tercer trimestre del año pasado. Por sectores, según la EPA, la mejora del empleo se concentra en los servicios privados y, en menor medida, los públicos y la construcción. Por su parte, la industria manufacturera y el sector primario perdieron empleo tanto el año pasado como en el primer trimestre de este.

Cuadro 2.2 Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social (t/t, %, CVEC)

	La Rioja					España				
	1S17	2S17	2017	1T18	2T18	1S17	2S17	2017	1T18	2T18
Agricultura	-0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,2	0,1	0,2	0,3	0,0	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1
Construcción	0,2	0,0	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,0
Comer., transporte y repar.	0,3	0,1	0,6	0,1	0,1	0,2	0,1	0,6	0,1	0,1
Hostelería	0,1	0,0	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,4	0,1	0,1
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1
Activ. Profesionales	0,1	0,0	0,3	0,1	0,1	0,2	0,1	0,6	0,1	0,1
Serv. públicos	0,3	0,2	0,9	0,2	0,1	0,2	0,2	0,8	0,2	0,2
Serv. sociales y act. Artíst.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	0,8	0,5	2,8	0,9	0,6	1,0	0,7	3,6	0,8	0,7

(e) Estimación con datos hasta mayo.

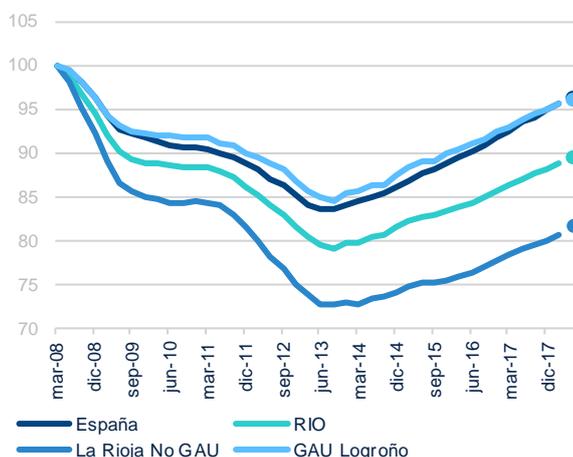
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

La mejora del empleo se está produciendo a un ritmo relativamente homogéneo en toda la región, aunque las diferencias en el nivel son muy acusadas entre la gran área urbana (GAU) de Logroño¹⁵ y el resto de los municipios de la región (donde se concentran más de 4 de cada 10 afiliados). El Gráfico 2.21 muestra que la afiliación de la GAU de Logroño evoluciona prácticamente en paralelo con la media española, con un pequeño diferencial positivo que se ha cerrado en los últimos trimestres. Por el contrario, desde 2008, la caída de afiliación en el resto de los municipios es más acusada (unos 12 p.p. mayor). Sin embargo, el crecimiento en el último año ha sido más potente en los municipios fuera del GAU (+3,2% a/a), que en la GAU de Logroño (+2,9% a/a).

El menor crecimiento de la GAU de Logroño se debe a la reducción de la afiliación en Agoncillo (-9,1% a/a, tras la desaparición definitiva de la actividad tabaquera y factores de oferta en automoción) y un crecimiento más débil en Fuenmayor (+0,6% a/a). El resto de municipios de la GAU crecieron a tasas superiores a las de la propia capital (+3,2% a/a) en particular Lardero y Navarrete (véase el Gráfico 2.23). Entre los municipios no incluidos en la GAU, los que destacan positivamente están relativamente dispersos, tanto en la Rioja Baja (casos de Arnedo o Alfaro, con crecimientos del +3,6% y 2,8% a/a respectivamente), u otros municipios más pequeños, caso de Ezcaray en la Rioja Alta, o Arrúbal, más cercano a Logroño, con aumentos incluso de doble dígito.

15: Las áreas urbanas de las capitales incluyen la capital de la provincia y algunos municipios limítrofes, acorde a la definición de área urbana del Ministerio de Fomento, disponible aquí: <https://goo.gl/NWJjNR>. En el caso del GAU de Logroño, incluye los municipios de Lardero, Villamediana de Iregua, Fuenmayor, Navarrete y Agoncillo.

Gráfico 2.21 Afiliación por áreas urbanas (1T08=100, CVEC)



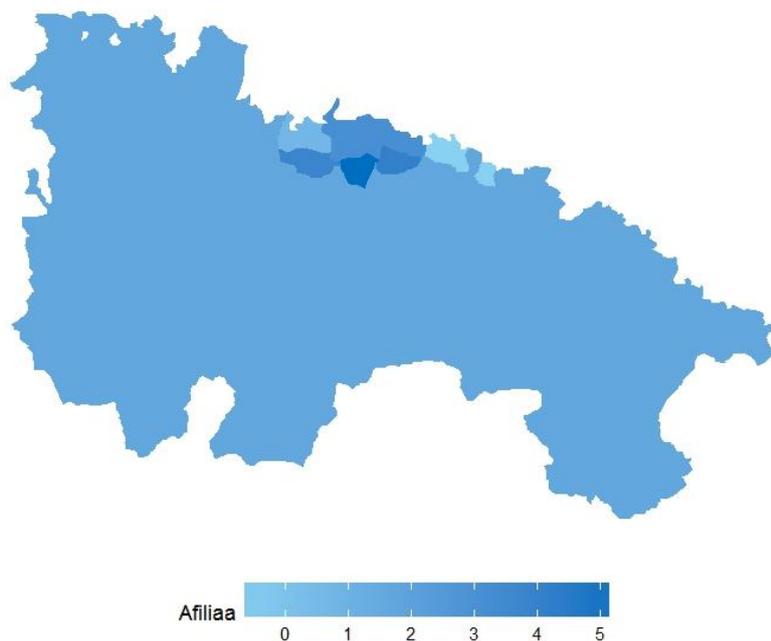
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social y Ministerio de Fomento. Datos de jun-18 estimados con información hasta mayo

Gráfico 2.22 Parados EPA según tiempo de permanencia en situación de desempleo (miles, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.23 La Rioja: afiliación a la Seguridad Social por áreas urbanas (2017, -% a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social y Fomento

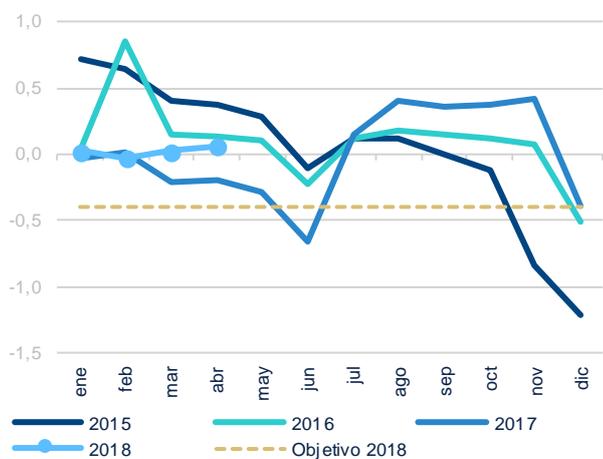
En La Rioja la tasa media de paro bajó 1,5 p.p. el año pasado y el número medio de parados cayó un 11,9%, con una caída de la población activa del 0,4% a/a, en línea con el promedio nacional. Así, la tasa de desempleo se ubicó en el 12,0%, algo más de 18 mil personas. Entre ellas, por primera vez desde 2013, son menos de un tercio quienes se encontraban desempleadas desde hacía al menos 2 años (6,6 p.p. menos que el 38,3% de media en España). Con todo, esta es una ratio que se encuentra aún lejos de las observadas en la primera década del siglo y dicha situación afecta a algo más de 5 mil personas. Simultáneamente, la proporción de

los que llevaban más de un año pero menos de dos como parados se mantuvo estable en 2017, en torno al 14,6%, mientras que la proporción de quienes llevaban menos de un año en paro aumentó 5,9 p.p. hasta el 48,8%, nivel máximo desde 2012. El Gráfico 2.22 muestra, con los datos de inicio de año desestacionalizados, que dicha tendencia podría continuar, aunque con un aumento del número de parados que lo son desde hace más de un año. Simultáneamente la tasa de temporalidad riojana aumentó 1 p.p. hacia el 21,6%, unos 2,4 p.p. por debajo del promedio de España.

El cierre de 2017 confirmó el cumplimiento del objetivo de estabilidad presupuestaria

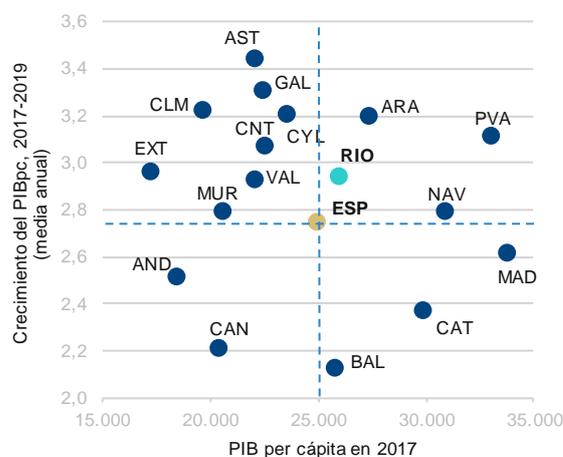
Según la información de avance del cierre de 2017, el Gobierno de La Rioja redujo su déficit en una décima del PIB regional respecto a 2016. Los ingresos autonómicos crecieron casi un 5% a/a, en línea con lo esperado por las entregas a cuenta del sistema de financiación. Por su parte, el gasto de La Rioja registró una disminución del 2,6 % a/a, con caídas en los consumos intermedios, las prestaciones sociales y la inversión pública. Como resultado, La Rioja cerró 2017 con un déficit del 0,4% del PIB regional, cumpliendo con el -0,6% objetivo de estabilidad presupuestaria (véase el Gráfico 2.24).

Gráfico 2.24 Gobierno de La Rioja: capacidad / necesidad de financiación (acumulado al mes t de cada año, % del PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFFP

Gráfico 2.25 PIB per cápita en 2017 y evolución en el horizonte de previsión (€ constantes)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

El crecimiento del PIB en La Rioja se acelerará este año y se mantendrá en 2019

Se prevé que la economía riojana acelere su crecimiento hasta un 2,6%, tanto este año como el siguiente. Esto permitiría la creación de unos 4,5 mil empleos en estos dos años y reducir la tasa de paro anual en 3,5 p.p., hasta el 8,5% promedio en 2019. Si se cumplen estas previsiones, el avance del PIB per cápita en términos constantes en La Rioja (+2,9%) se situaría 0,2 p.p. por encima de la media española para el bienio 2018-2019, aunque apoyada por un menor vigor demográfico (véase el Gráfico 2.25). Con esto, a finales de 2019 La Rioja superará el nivel de PIB per cápita pre-crisis, y se ubicará cerca del nivel en términos absolutos, pero con una tasa de superior a la de 2008 en 2,7 p.p. y un nivel del empleo 6,8 p.p. menor (véase el Gráfico 2.31, al final de esta sección).

Detrás de este comportamiento de la región se encuentran diversos factores: por el lado externo, la mejora del escenario mundial y europeo permitirá un incremento de las exportaciones. Existen algunos focos de incertidumbre externa que han aumentado (el aumento de tensión en Oriente Medio, o la política exterior de Estados Unidos, con el anuncio de aumentos de las tarifas aduaneras), mientras que otros, como el *brexít*, no parecen haber empeorado. En cualquier caso, el sector exterior regional, tanto de bienes como de servicios, debería poder seguir aprovechando el empuje de la demanda mundial.

En relación al resto de la demanda interna, el mantenimiento de las condiciones monetarias todavía laxas seguirá favoreciendo el crecimiento del consumo privado y de la inversión, si bien el BCE ya ha fijado el horizonte de posibles subidas de tipos. Otros riesgos que afectaban a la economía riojana y española, como los efectos de la tensión política en Cataluña, podrían no haberse observado con la rapidez e intensidad esperadas. Pero el agotamiento de la demanda embalsada, el reciente incremento en el precio del petróleo y los diferenciales soberanos, junto con el nulo espacio a la baja que presentan los tipos de interés, apuntan a una desaceleración en el gasto de las familias.

2018: objetivo alcanzable si se mantiene bajo control el aumento del gasto público

De cara al presente año, el presupuesto aprobado por La Rioja para 2018 plantea pocas novedades respecto a las políticas de ejercicios anteriores. De esta forma, el presupuesto contempla un crecimiento de los ingresos algo más intenso que el que se esperaría con las entregas a cuenta contenidas en los PGE 2018. Por su parte, el gasto mantiene tasas de crecimiento moderadas, por debajo del ritmo de recuperación de los ingresos.

En este escenario, la Gobierno de La Rioja no debería tener excesivos problemas para cerrar 2018 con un déficit cercano al objetivo de estabilidad (-0,4%). En todo caso, la consecución de dicho objetivo dependerá de que mantenga niveles semejantes de gasto primario a los observados el año anterior (véase el Gráfico 2.26).

Gráfico 2.26 Gobierno de La Rioja: ajuste del gasto primario (p.p. del PIB regional)

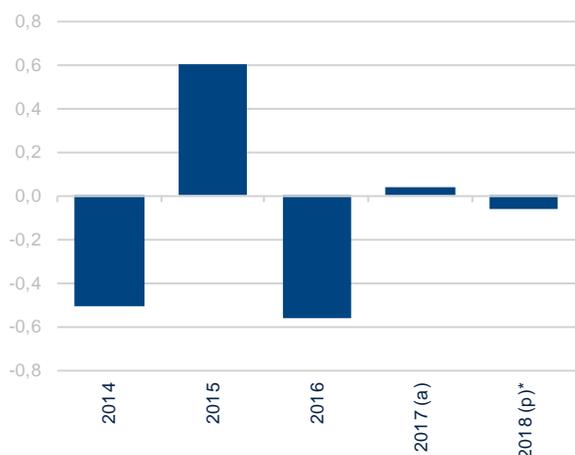
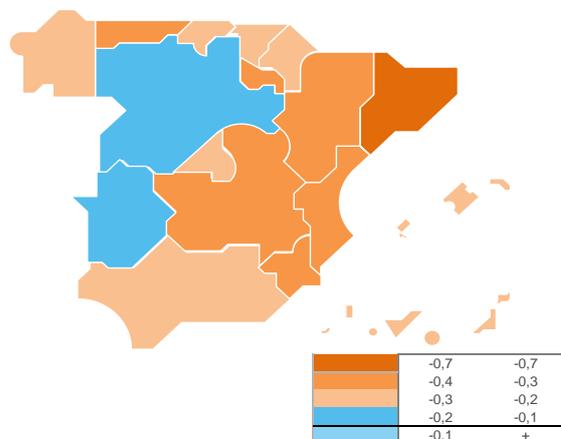


Gráfico 2.27 Potencial impacto de la incertidumbre por Cataluña en el crecimiento del PIB por CCAA (p.p. del PIB)



(a) Avance. (p) Previsto.
* Ajuste necesario para alcanzar el objetivo de estabilidad (-0,4%).
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

Fuente: BBVA Research

A las incertidumbres internas, se añaden algunos riesgos externos que se han acentuado, condicionando el escenario

Las previsiones planteadas por BBVA Research para 2018 y 2019 apuntan a un crecimiento vigoroso de la economía riojana, apoyada en el avance esperado de las exportaciones de bienes y servicios, y el incremento de la inversión en bienes de equipo y en construcción. **Sin embargo, hay riesgos internos y también externos, algunos de los cuales se han acentuado en los últimos meses, que condicionan el escenario.**

Entre los riesgos internos destacan la incertidumbre sobre la política económica y sobre Cataluña. La primera se ha reducido, en parte, con la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado para este año, pero persiste respecto a la futura política económica y, en particular, fiscal que pueda implementar el nuevo gobierno a futuro.

Respecto a la segunda, BBVA Research estimó el impacto en la economía española y sus comunidades autónomas por el aumento de la tensión observado durante la última parte del año pasado, relacionado con el entorno político en Cataluña. El choque ya observado en la actualidad podría reducir el crecimiento del PIB español en torno a dos décimas tanto en 2018 como en 2019. En Cataluña el efecto sería mayor, pudiendo alcanzar hasta siete décimas menos de crecimiento en 2018, y en torno a tres décimas en 2019. Nótese que, aunque el PIB catalán y el del conjunto de España no mostraron síntomas de desaceleración importante durante el último trimestre de 2017, ello no significa que no se hayan producido efectos, que se habrían visto compensados en buena parte por un comportamiento, muy por encima de lo esperado, de las exportaciones de bienes¹⁶.

Los efectos sobre La Rioja y el resto de comunidades autónomas de la desaceleración de la economía catalana asociada a la incertidumbre se pueden observar en el Gráfico 2.27, siendo mayores en aquellas con una mayor relación comercial con Cataluña¹⁷, entre las que está la comunidad riojana. Por ello se estima que, si se materializara un **impacto de siete décimas sobre el PIB catalán, el efecto contagio podría restar entre tres y cuatro décimas al crecimiento en 2018 del PIB de La Rioja.** Con todo, estos son ejercicios difíciles de modelizar, lo que hace que esta estimación de BBVA Research tenga un elevado grado de incertidumbre.

Los datos conocidos a comienzos de 2018 apuntan a un mantenimiento del crecimiento, aunque con una composición algo menos virtuosa que lo esperado. Los efectos de la incertidumbre catalana, además de acotados sectorialmente, también lo habrían sido territorialmente. El mantenimiento de la actividad en la producción de bienes habría reducido los efectos hacia otras comunidades y, el turismo de los residentes en España se habría desplazado, parcialmente, hacia otras comunidades autónomas. Finalmente, el mercado laboral ha continuado mostrando una elevada resistencia.

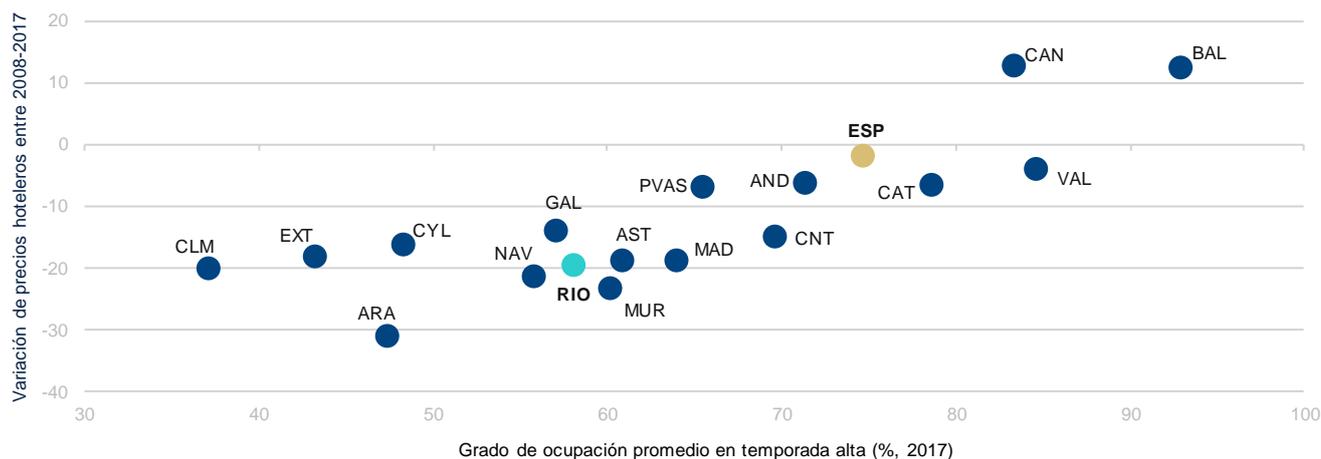
Adicionalmente, las regiones españolas más turísticas enfrentan un riesgo de saturación; en particular las costeras. El elevado grado de ocupación en temporada alta de los principales destinos turísticos hace que su recorrido al alza en cuanto a la llegada de nuevos visitantes pueda verse limitado a corto plazo, a la espera de un nuevo incremento de la oferta. No es el caso de La Rioja, donde el grado de ocupación hotelera, incluso en temporada alta, es menor, y por tanto cabe la posibilidad de incrementar la afluencia con un mayor aprovechamiento de la oferta disponible (véase el Gráfico 2.28). El sector turístico regional, más orientado a gastronomía y cultura nacionales, debería ser menos sensible a la estacionalidad que el turismo de playa y, por tanto, también está menos expuesto a la recuperación de mercados competidores (muchos de ellos mediterráneos y de costa) que resultaron afectados por eventos geopolíticos. También le afectaría menos la incertidumbre

16: Un mayor detalle sobre el impacto para la economía catalana se puede encontrar tanto en Situació Catalunya, 1r Semestre de 2018 (aquí: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-cataluna-primer-semestre-2018/>) y en el Observatorio Regional del 1er trimestre de 2018, accesible aquí: <https://www.bbva.com/publicaciones/el-foco-del-crecimiento-continuara-desplazandose-hacia-el-centro-peninsular-en-2019/>

17: Un mayor detalle sobre el modelo utilizado para la estimación de los efectos de la incertidumbre de política económica sobre el PIB catalán y las repercusiones de la desaceleración de la economía catalana sobre el resto de CCAA se puede encontrar en el anexo metodológico del Observatorio Regional de BBVA Research del cuarto trimestre de 2017, disponible aquí: <https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2017/11/Observatorio-Regional-4T17.pdf>

relacionada con ataques en grandes núcleos urbanos, como los ocurridos en París en 2015, o en Barcelona el año pasado. Por el contrario, su mayor componente nacional supone un riesgo, en un contexto de menor crecimiento de la demanda interna española y de depreciación del euro. En todo caso, cuenta con un amplio margen en la oferta de plazas, incluso en las temporadas de mayor ocupación.

Gráfico 2.28 Variación en el crecimiento del número de viajeros entrados en hoteles y grado de ocupación por CCAA



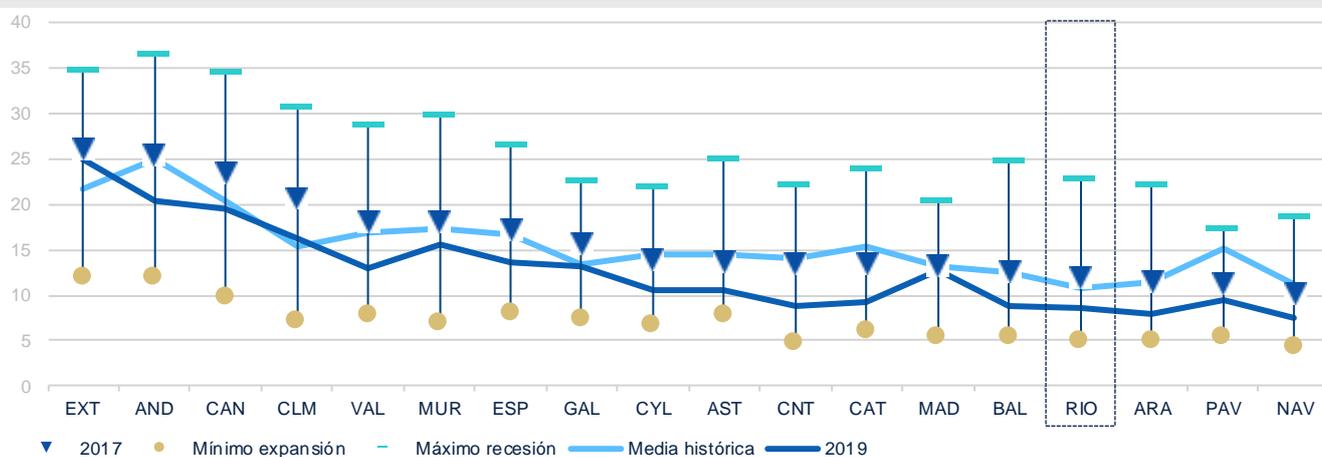
Se considera temporada alta cuando la ratio de ocupación de las camas disponibles es igual o superior al 80% de su nivel máximo en el año.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Algunos riesgos externos que afectan al escenario persisten y otros se han acentuado además del *brexit*, que afecta al principal mercado de destino del vino de la DOC Rioja, destacan la subida del precio del petróleo y un crecimiento de Europa algo menor al previsto hace unos meses. Ello condicionará el impulso que la demanda externa pueda ofrecer. De momento, no se prevé que las medidas proteccionistas anunciadas por Estados Unidos, China y la UE vayan a tener un impacto muy relevante, ni que impidan una recuperación del comercio global. Además, el anuncio del BCE explicitando el mantenimiento de una política monetaria expansiva durante algo más de tiempo del previsto podría implicar, además del apoyo a la demanda interna, una ligera depreciación del euro que compensaría, en parte, los efectos negativos de los anteriores factores sobre la demanda externa.

Se prevé la creación de unos 4.500 puestos de trabajo

De cumplirse este escenario, se crearían unos 4.500 nuevos puestos de trabajo en La Rioja en dos años. La mejora de la ocupación sigue sin ser suficiente para alcanzar niveles pre-crisis en el empleo: a cierre del bienio el empleo se ubicará más de 6 p.p. por debajo de su nivel medio de 2008 (véase el Gráfico 2.29). Por su parte, la tasa de paro se ubica aún algo por encima de su media histórica desde 1980, y se prevé que se ubique por debajo a finales de 2019 (véase el Gráfico 2.31). Por lo tanto, sólo a medida que el paro se acerque a su nivel friccional o cercano a los mínimos pre-crisis, podrían aparecer presiones salariales al alza que, actualmente, no se observan en la región en base a la encuesta de costes laborales.

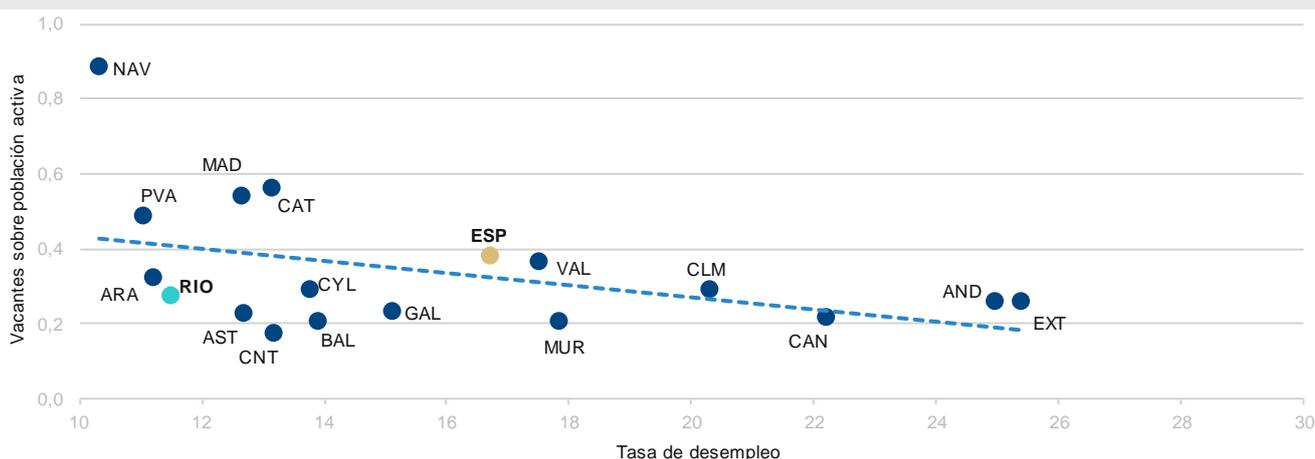
Gráfico 2.29 Tasa de paro (% de la población activa) actual y previsiones, frente a los máximos y mínimos históricos



Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPA)

Lo anterior no quita que pudieran estar dándose restricciones puntuales de capital humano en La Rioja, ante la imposibilidad de cubrir vacantes en un contexto de crecimiento de la economía. De hecho, algunas de las regiones con menos paro muestran, simultáneamente, una mayor proporción de vacantes, aunque son menos significativas en La Rioja que en otras regiones limítrofes (véase el Gráfico 2.30). Ello podría deberse a la falta de empleados capacitados para la realización de trabajos en el sector industrial, de servicios avanzados o TIC, por ejemplo. Si buena parte de las personas que se encuentran en el paro no tienen la formación que requieren las empresas que crean empleo, ello podría llevar a aumentos de remuneraciones en dichas ocupaciones, que incrementarían la desigualdad entre quienes tengan un puesto de trabajo y los que no.

Gráfico 2.30 Desempleo y vacantes (1T18, %, MM4)

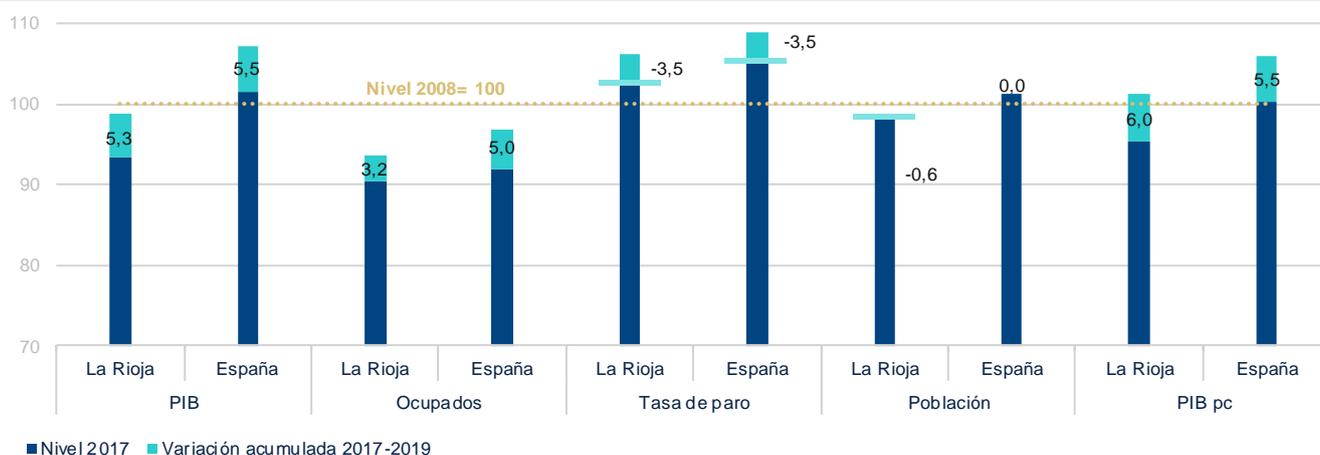


Fuente: BBVA Research a partir de INE

La necesidad de continuar reduciendo los desequilibrios que conserva la economía riojana obliga a la consideración de nuevas reformas que ayuden a elevar dicho crecimiento de la productividad, mientras se mantiene el del empleo y se consolida el desapalancamiento frente al resto del mundo. Serán de especial interés aquellas medidas encaminadas a mejorar el funcionamiento del mercado laboral (reducir la tasa de paro, especialmente entre los jóvenes y los de larga duración, disminuir la temporalidad o incrementar la tasa de actividad), e impulsar tanto la acumulación de capital humano como la adopción de nuevas tecnologías. Al contrario, revertir reformas ya realizadas puede ser un riesgo para la recuperación futura del empleo.

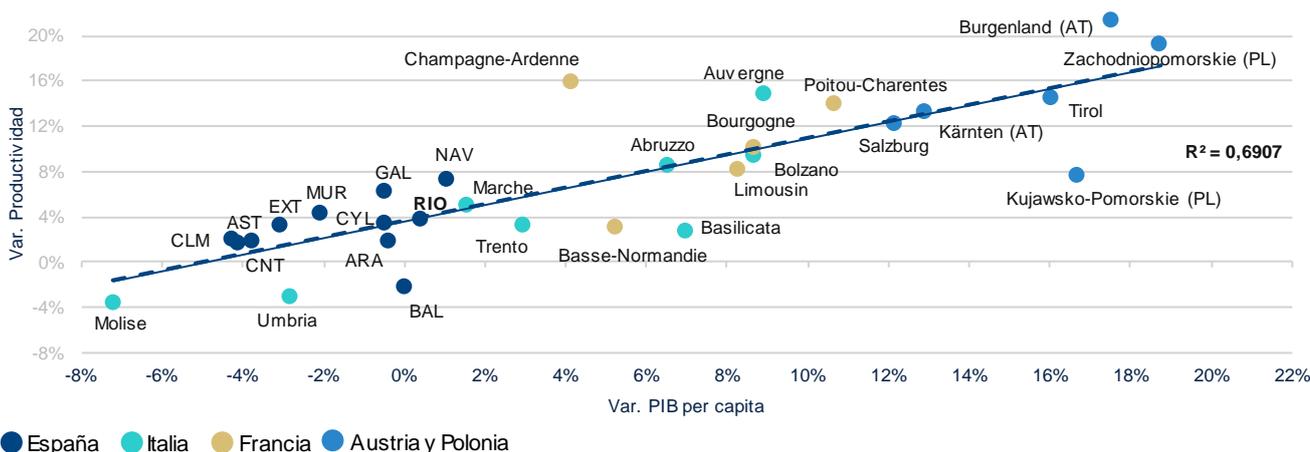
En este sentido, el Gráfico 2.32 compara la evolución de la productividad y del PIB per cápita de La Rioja en el quinquenio 2010-2015, con las 29 regiones europeas que más se le parecen en base a criterios estructurales. Se observa que La Rioja compara bien con la mayoría de regiones españolas y las italianas Molise y Umbria, en la evolución tanto del PIB per cápita como de la productividad. Incluso supera, en este último indicador, a las italianas Trento y Basilicata, o a la Basse Normandie de Francia. Sin embargo, el resto de regiones francesas (como Limousin, Poitou-Charentes o Bourgogne), algunas italianas (como Abruzzo o Bolzano) o las polacas y austríacas comparables (como Tirol o Salzburg) han evolucionado mejor que La Rioja en ambas variables.

Gráfico 2.31 PIB, ocupación, tasa de paro, población y PIB per cápita. Nivel en 2017 y cambio en 2018-2019 (nivel pre-crisis, 2008 =100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.32 Evolución de la productividad y del PIB per cápita en regiones europeas comparables (2010-2015)



Fuente: BBVA Research a partir de la Comisión Europea y Eurostat

Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en La Rioja. Segundo trimestre de 2018¹⁸

Los resultados de la Encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al segundo trimestre de 2018 son consistentes con una economía riojana que mantiene su ritmo de crecimiento y con expectativas positivas de cara al tercer trimestre del año. Sin embargo, los resultados empeoran ligeramente tanto respecto a los del trimestre anterior, como a los de hace un año. Son ya tres de cada cuatro encuestados los que tienen una visión de estabilidad en el crecimiento, pero los saldos netos de respuesta siguen siendo positivos, aunque se encuentran entre los más moderados de los últimos seis trimestres.

En la visión sobre la actividad en el trimestre corriente predomina la estabilidad y menos de uno de cada diez observa reducciones de la misma. Así, el saldo neto de respuestas es positivo por séptimo trimestre consecutivo en la región (véase el Gráfico R1.1). Sin embargo, el aumento de la incertidumbre podría estar pesando en la opinión de los encuestados, que empeoran su visión respecto del trimestre corriente.

Los resultados relativos a las expectativas para el siguiente trimestre muestran una visión similar a la del trimestre en curso, encadenando ocho trimestres en positivo y con un saldo neto positivo de 25 p.p., algo por debajo del de 1T18 y en línea con el de 2T17. Según la previsión de BBVA Research, el crecimiento se acelerará levemente respecto al observado en el año anterior.

A diferencia de hace un año, hay un indicador parcial que muestra un saldo de respuesta negativo en la inversión industrial, mientras que en el trimestre pasado esto había ocurrido con el nivel de stocks. Así, esta oleada señala un cambio cualitativo en los indicadores de la industria: además del saldo neto negativo en inversión, se reduce el saldo positivo de la producción y el empleo industriales.

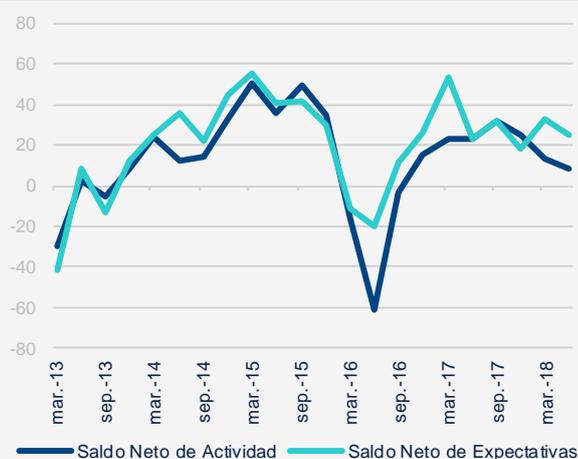
Por el contrario, mejoran los saldos positivos de empleo en servicios y construcción, o la visión sobre la inversión en nueva construcción, en el sector primario o el turismo (véase el Cuadro R.1.1). **Así, estos sectores mejoran su saldo neto,** y de manera simultánea mejora la opinión sobre el empleo en los mismos, si bien los datos podrían contener efectos estacionales. En la visión sobre el mercado laboral, a diferencia de hace un año, sólo hay quien observa reducciones en el caso de la industria.

Entre los indicadores del sector exterior, las exportaciones siguen en positivo tras 24 trimestres, pero el saldo neto es el menor desde hace 22, sin alcanzar a uno de cada diez encuestados quienes prevén aumentos. Por su parte, el turismo mejora sus saldos netos en términos brutos, mostrando el mayor saldo positivo en 8 trimestres.

18: La Encuesta BBVA se realiza trimestralmente, desde 3T11, entre los empleados de la red de oficinas BBVA en la región. Para más detalle 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.bbvarsearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

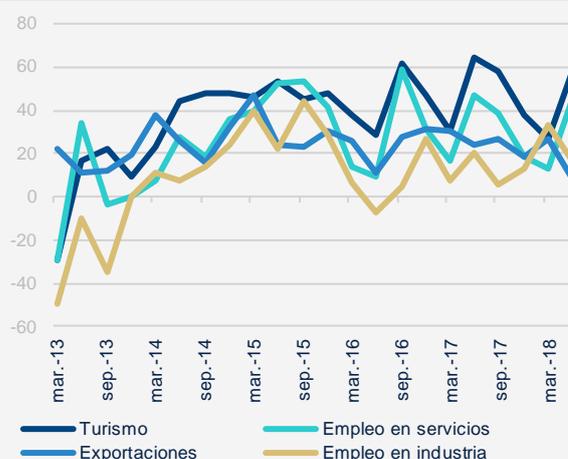
En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica concuerdan con una economía riojana que mantiene un crecimiento positivo, con señales de estabilidad o mejora en el conjunto de sectores, salvo en el industrial. Entre los indicadores relacionados con la demanda externa destaca la visión sobre las exportaciones, que se deterioran en un contexto de anuncio de imposición de tarifas aduaneras entre EE.UU., la UE y China, mientras persiste la incertidumbre respecto al *brexit*, que afecta al principal cliente de la DOC Rioja. Ello podría deberse también al agotamiento de los vientos de cola que han impulsado el crecimiento en los últimos años y a la incertidumbre respecto a la situación geopolítica.

Gráfico R.1 La Rioja: Evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA

Gráfico R.2 Encuesta BBVA de Actividad Económica en La Rioja. Saldos de respuestas (%). Variables seleccionadas



Fuente: BBVA

Cuadro R.1 Encuesta BBVA de Actividad Económica en La Rioja. Resultados generales (%)

	2º Trimestre 2018				1er Trimestre 2018				2º Trimestre 2017			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	17	75	8	8	27	60	13	13	24	76	0	24
Perspectiva para el próximo trimestre	25	75	0	25	33	67	0	33	24	76	0	24
Producción industrial	17	83	0	17	27	73	0	27	35	65	0	35
Cartera de pedidos	17	75	8	8	27	73	0	27	29	71	0	29
Nivel de stocks	0	100	0	0	0	93	7	-7	12	88	0	12
Inversión en el sector primario	10	90	0	10	23	54	23	0	15	77	8	8
Inversión industrial	20	50	30	-10	15	69	15	0	0	100	0	0
Inversión en servicios	36	64	0	36	27	47	27	0	44	50	6	38
Nueva construcción	55	45	0	55	54	38	8	46	43	57	0	43
Empleo industrial	25	67	8	17	33	67	0	33	20	80	0	20
Empleo en servicios	45	55	0	45	33	47	20	13	47	53	0	47
Empleo en construcción	45	55	0	45	38	54	8	31	43	57	0	43
Precios	25	67	8	17	20	73	7	13	12	88	0	12
Ventas	17	67	17	0	20	60	20	0	24	71	6	18
Turismo	58	42	0	58	33	60	7	27	65	35	0	65
Exportaciones	8	92	0	8	27	73	0	27	24	76	0	24

* Saldo de respuestas extremas.
Fuente: BBVA Research

3. La evolución del gasto y los ingresos autonómicos entre 2003 y 2016

Ángel de la Fuente¹⁹ - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC). Febrero de 2018

1. Introducción

En esta nota se analiza la evolución de los ingresos y gastos de las comunidades autónomas (CC.AA.) durante el período 2003-16. El análisis toma como punto de partida el ejercicio 2003 porque éste es el primer año en el que todas las CC.AA. fueron responsables de la gestión de la sanidad durante el ejercicio completo. Puesto que desde 2002 no ha habido traspasos de gran peso en términos de su dotación económica, las series corresponden a un período en el que las competencias de gasto de todas las autonomías se han mantenido aproximadamente constantes, aunque no iguales para todas ellas. Los datos que aquí se utilizan provienen de las cuentas regionales que elabora la IGAE (2017) y en particular de las series desagregadas por comunidades autónomas desde 2000 en adelante que este organismo ha publicado recientemente.

La IGAE ofrece información sobre los ingresos (recursos) y gastos (empleos) no financieros de las CC.AA. calculados con criterios de Contabilidad Nacional (CN). A los efectos que aquí nos interesan, conviene modificar la agrupación de partidas que se utiliza en CN con el fin de recoger de una forma más intuitiva el efecto del sistema de financiación autonómica sobre los ingresos y gastos regionales. El problema tiene que ver con el tratamiento de las transferencias a otras administraciones públicas, una partida que en el caso de las CC.AA. está dominada por transferencias al Estado por conceptos relacionados con el sistema de financiación autonómica (tales como los saldos negativos de la Transferencia de Garantía o del Fondo de Suficiencia de ciertas comunidades). Aunque estas transferencias realmente reducen los ingresos netos de los que disponen las administraciones regionales, en CN se las incluye entre los "gastos" de las CC.AA., dejando a estas con "ingresos brutos" artificialmente hinchados. Con el fin de evitar este problema, en lo que sigue las transferencias (corrientes y de capital) a otras administraciones públicas se trasladan desde el apartado de gastos al de ingresos, donde se deducen de las transferencias (corrientes y de capital) procedentes de otras administraciones públicas para construir una nueva partida de ingresos netos por transferencias de otras administraciones públicas que se integra en el apartado de ingresos de las CC.AA.

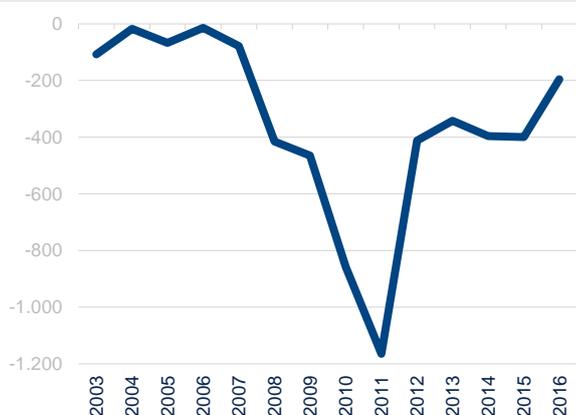
Se obtienen así nuevos agregados de ingresos y gastos no financieros ajustados que son los que se utilizan en esta nota. Los ingresos ajustados incluyen los ingresos netos por transferencias desde o hacia otras administraciones públicas y los gastos ajustados se presentan netos de las transferencias realizadas a otras administraciones públicas. En lo que sigue, se trabaja siempre con gastos e ingresos por habitante y medidos a precios constantes de 2010 (utilizando el deflactor del PIB nacional).

19: Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

2. Evolución del conjunto de las comunidades autónomas desde 2003

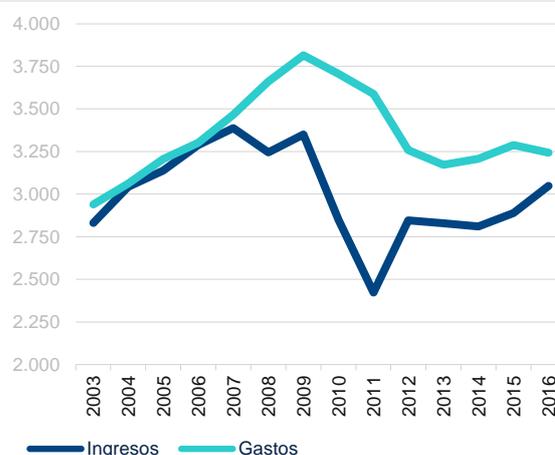
El Gráfico 3.1 muestra la evolución del saldo presupuestario del conjunto de las comunidades autónomas desde 2003 hasta 2016. Durante los primeros años del período analizado, que corresponden a la parte final de una larga expansión económica, las CC.AA. se mantienen cerca del equilibrio presupuestario. Con la llegada de la crisis en 2008, los saldos presupuestarios autonómicos se deterioran muy rápidamente hasta alcanzar un déficit máximo de 1.165 euros (de 2010) por habitante en 2011. Tras ese año, las cosas comienzan a mejorar, aunque a un ritmo decreciente y con ciertos altibajos hasta llegar a 195 euros por habitante en 2016.²⁰

Gráfico 3.1 Saldo presupuestario no financiero euros por habitante a precios constantes de 2010 conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.2 Ingresos y gastos no financieros ajustados euros por habitante a precios constantes de 2010 conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

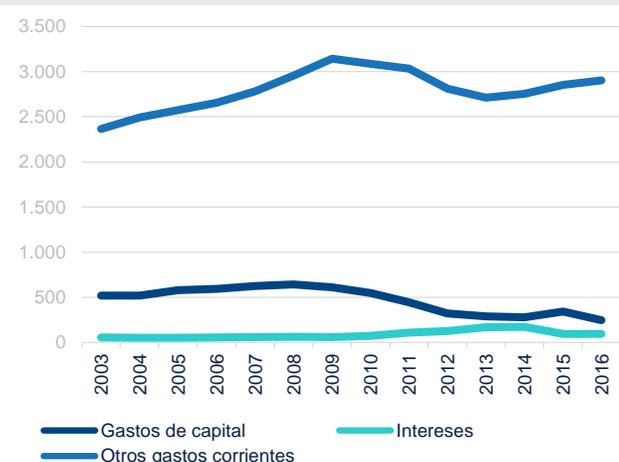
Resulta interesante analizar en cierto detalle las sendas de gasto e ingreso que hay detrás de los saldos presupuestarios autonómicos. El Gráfico 3.2 resume la evolución de los ingresos y los gastos no financieros ajustados de las CC.AA. medidos también en euros de 2010 por habitante. En el gráfico se aprecia un patrón de comportamiento con varias fases bien diferenciadas. Entre 2003 y 2007 los ingresos y los gastos de las administraciones regionales crecen a un ritmo similar, lo que permite mantener una situación de equilibrio presupuestario aproximado. Entre 2007 y 2009 los gastos se disparan muy por encima de los ingresos. Entre 2009 y 2011 los ingresos se desploman, lo que se traduce en un rápido aumento del déficit a pesar de la caída del gasto. Tras 2011, finalmente, los ingresos se recuperan gradualmente mientras los gastos se estabilizan, lo que permite ir reduciendo el déficit hasta niveles que vuelven a acercarse al equilibrio en la parte final del período.

Como se aprecia en el Gráfico 3.2, **las variaciones registradas durante el período analizado tanto en los ingresos como en los gastos autonómicos por habitante son muy importantes**. Entre 2003 y 2009 los ingresos por habitante de las CC.AA. medidos a precios constantes aumentan en torno a 500 euros, se desploman seguidamente en más de 900 euros y vuelven finalmente en 2016 a su nivel de 2004. De la misma forma, el gasto real por habitante aumentó en 900 euros entre 2003 y 2009 y se ha reducido desde entonces en 570 euros, lo que nos deja unos 300 euros por encima del registro inicial, o con un nivel de gasto real similar al observado entre 2005 y 2006.

20: Para un análisis más cuidadoso de la evolución del déficit de las CC.AA. en años recientes, que se ha visto afectado por algunos factores atípicos, véase de la Fuente (2017).

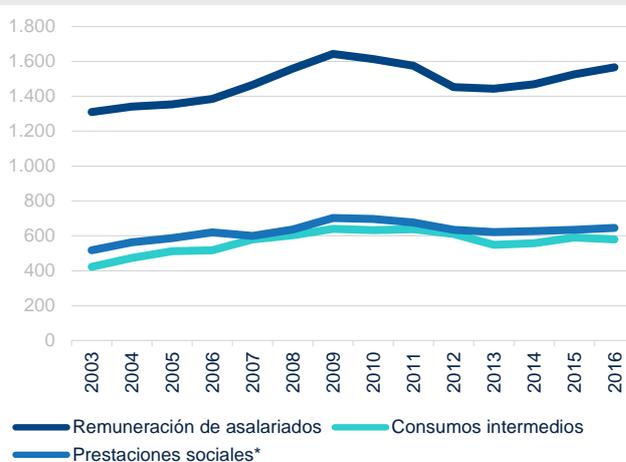
El gasto no financiero que se muestra en el Gráfico 3.2 se puede dividir en tres grandes partidas: i) los gastos de capital (inversiones reales y transferencias de capital), ii) el gasto en intereses y iii) el gasto corriente neto de intereses, donde se incluyen los gastos de personal, la compra de bienes y servicios y las transferencias corrientes. El Gráfico 3.3 resume la evolución de estas partidas tras normalizarlas de la misma forma que los ingresos y los gastos agregados.

Gráfico 3.3 Componentes del gasto no financiero ajustado, euros por habitante a precios constantes de 2010 conjunto de las comunidades autónoma



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.4 Principales componentes del gasto corriente neto de intereses, euros por habitante a precios constantes de 2010 conjunto de las comunidades autónomas

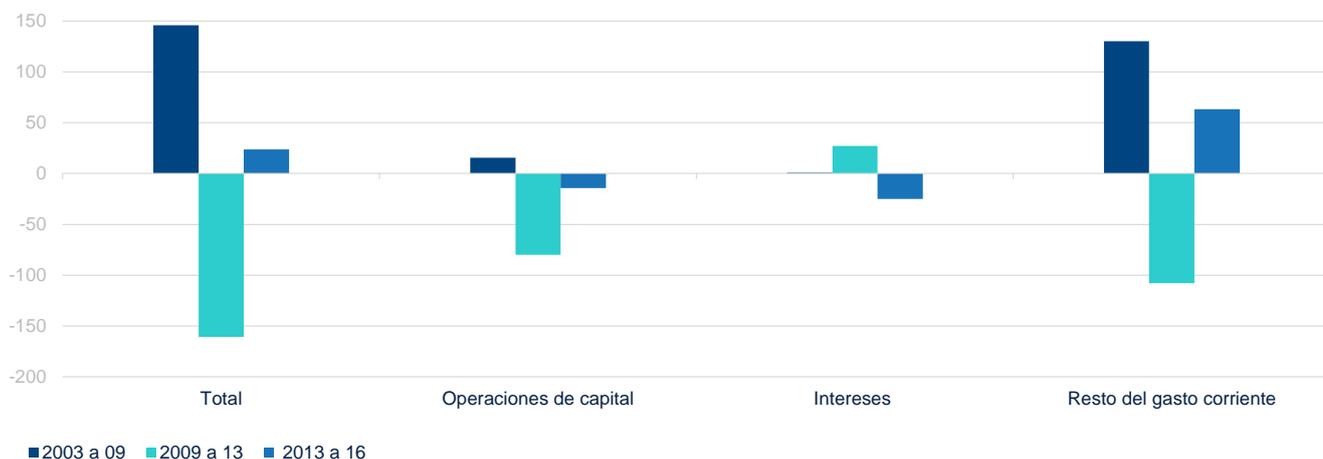


Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Como se aprecia en el gráfico, **los perfiles de los tres componentes del gasto son muy diferentes**. Mientras que las partidas de inversión se reducen rápidamente durante la segunda mitad del período hasta situarse en torno a la mitad de su valor inicial, el gasto en intereses se triplica en pocos años como resultado de la rápida acumulación de deuda y de la subida de la prima de riesgo. Esta partida, sin embargo, se reduce sustancialmente en los dos últimos ejercicios como resultado fundamentalmente de la mejora de las condiciones financieras que el Gobierno Central ofrece a las CC.AA. en el FLA y otros mecanismos de liquidez. Por otra parte, el grueso del gasto corriente registra a partir de 2009 una caída mucho más modesta que el gasto total y comienza a repuntar en 2013 para situarse en 2016 a niveles de 2008, acercándose ya al pico alcanzado en 2009.

El Gráfico 3.4 muestra la evolución de los tres componentes principales del gasto corriente neto de intereses: la remuneración de asalariados, la compra de consumos intermedios y las prestaciones sociales no producidas directamente por las administraciones públicas (esto es, excluyendo fundamentalmente la sanidad y educación ofrecidas en centros públicos). Las tres variables muestran un perfil similar al del gasto corriente total neto de intereses, con un fuerte crecimiento hasta 2009, seguido de un significativo recorte y una suave recuperación en los últimos ejercicios, especialmente en el caso de los gastos de personal por habitante, que aumentan en casi un 9% en términos reales entre 2013 y 2016

Gráfico 3.5 Variación media anual del gasto no financiero ajustado por habitante (CN) a precios constantes de 2010 y sus componentes, euros por año, varios períodos



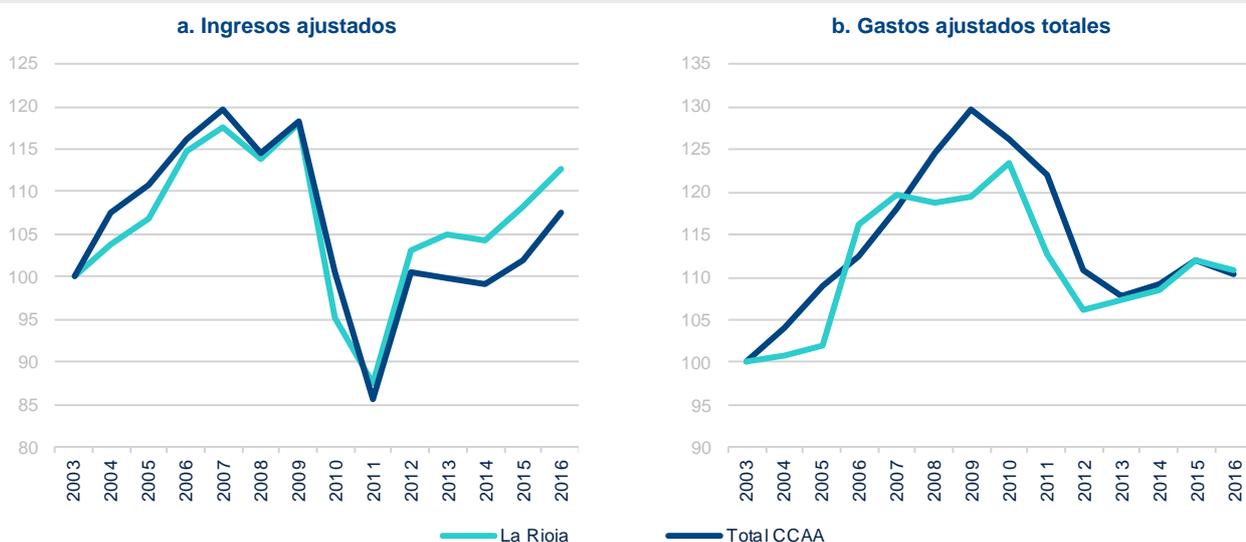
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

A modo de resumen, el Gráfico 3.5 muestra la variación media anual del gasto real no financiero por habitante y la de sus distintos componentes, medida en euros por año durante distintos subperíodos. Entre 2003 y 2009 el gasto total por habitante a precios constantes aumentó a un ritmo medio de 146 euros anuales, gracias fundamentalmente al incremento del gasto corriente neto de intereses. Entre 2009 y 2013 el gasto total se reduce aproximadamente al mismo ritmo al que antes había aumentado pero la caída de la inversión absorbe la mitad del descenso, suavizando así la caída del gasto corriente. Finalmente, a partir de 2013 se inicia una recuperación del gasto que se produce a un ritmo mucho mayor en el caso del gasto corriente que en el del gasto total, mientras que la inversión sigue cayendo aunque a un ritmo menor.

3. El caso de La Rioja

El Gráfico 3.6 resume la evolución de los ingresos y los gastos ajustados reales por habitante de La Rioja y los del conjunto de las CCAA con ambas magnitudes expresadas como índices con base 100 en el año inicial del período analizado²¹. Como se observa en el Gráfico, **La Rioja presenta un perfil de ingresos y de gastos similar al promedio en términos cualitativos, pero con un perfil de gasto más plano, que presenta un pico de gasto algo más tardío y más bajo que el promedio nacional.**

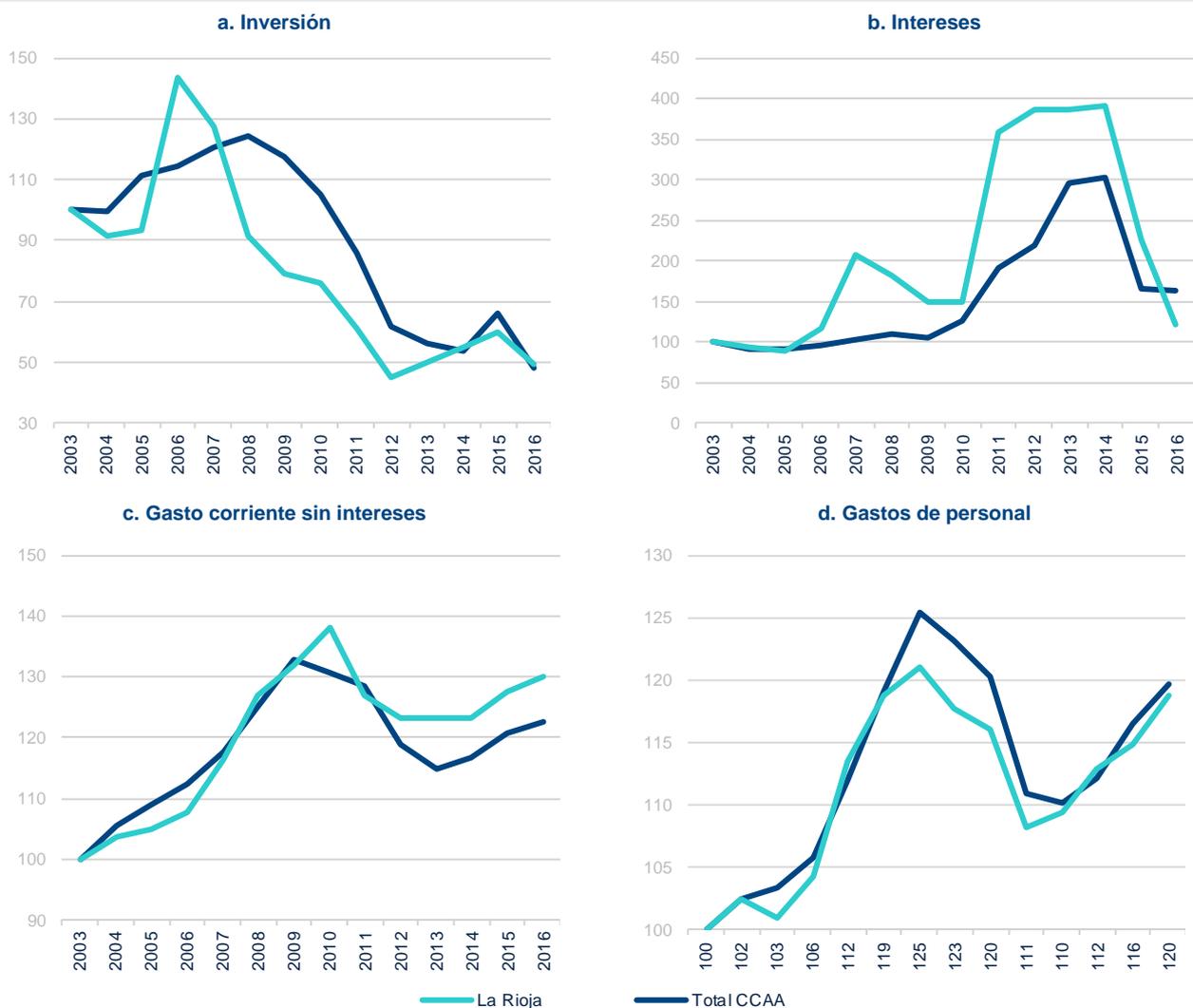
Gráfico 3.6 La Rioja en comparación a la media de las CC.AA.
(euros por habitante a precios constantes de 2010, 2003 = 100 gastos e ingresos no financieros ajustados)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

21 Se utilizan índices en vez de valores absolutos en euros por habitante porque estos últimos no son directamente comparables entre CC.AA. debido a las diferencias de competencias que existen entre ellas.

Gráfico 3.7 La Rioja en comparación a la media de las CC.AA.
(euros por habitante a precios constantes de 2010, 2003 = 100 gastos e ingresos no financieros ajustados)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Como se observa en el Gráfico 3.7, **la Rioja presenta también algunas** peculiaridades en lo que concierne a la evolución de ciertos componentes del gasto no financiero. Tras un pico más temprano y más acusado que en otras comunidades, la inversión decrece rápidamente, ayudando a empujar el gasto total por debajo de la media nacional durante la parte intermedia del período. El pico del gasto en intereses es mucho más acusado que en la mayoría de las regiones y el gasto corriente (pero no su componente de personal) tiende a desviarse al alza de la media nacional de 2012 en adelante.

Referencias

de la Fuente, A. (2017). "Las finanzas autonómicas en 2016 y entre 2003 y 2016." BBVA Research, Documento de Trabajo no. 17/14.

https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2017/05/Finanzas_aut_WP.pdf

Intervención General de la Administración del Estado (IGAE, 2017). Operaciones no financieras del subsector administración regional y detalle por comunidades.

<http://www.igae.pap.minhap.gob.es/sitios/igae/es->

[ES/ContabilidadNacional/infadmPublicas/infadmcomunidadesautonomas/Paginas/ianofinancierasCA.aspx](http://www.igae.pap.minhap.gob.es/sitios/igae/es-ES/ContabilidadNacional/infadmPublicas/infadmcomunidadesautonomas/Paginas/ianofinancierasCA.aspx)

4. Tablas

Cuadro 4.1 Principales indicadores de coyuntura de la economía de La Rioja (%)

	2017		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		
	La Rioja	España	La Rioja	España	La Rioja	España	Último mes
Ventas Minoristas	1,2%	0,7%	2,4%	1,2%	-0,9%	0,2%	may-18
Matriculaciones	8,6%	9,2%	10,6%	9,7%	-7,1%	-0,9%	may-18
IASS	7,3%	6,4%	6,8%	6,1%	-1,3%	-0,8%	abr-18
Viajeros Residentes (1)	1,9%	1,6%	-5,9%	0,4%	-6,2%	-0,4%	may-18
Pernoctaciones Residentes (1)	2,6%	1,2%	-5,8%	-0,3%	-2,7%	-1,5%	may-18
IPI	-0,3%	2,9%	-0,1%	2,7%	0,7%	0,5%	may-18
Visados de Viviendas	134,5%	71,6%	-77,4%	22,9%	39,5%	-5,7%	abr-18
Transacciones de viviendas	12,1%	14,7%	14,1%	15,6%	62,4%	-1,6%	abr-18
Exportaciones Reales (2)	8,7%	7,4%	-2,7%	1,5%	0,0%	-1,4%	abr-18
Importaciones Reales (2)	4,9%	5,3%	8,2%	3,4%	1,0%	2,2%	abr-18
Viajeros Extranjeros (3)	-3,0%	6,0%	1,1%	1,4%	2,6%	0,4%	may-18
Pernoctaciones Extranjeros (3)	-2,1%	3,7%	6,6%	0,3%	54,1%	1,0%	may-18
Afiliación a la SS	2,5%	3,6%	2,7%	3,2%	0,4%	0,3%	jun-18
Paro Registrado	-11,0%	-9,3%	-8,0%	-6,9%	0,1%	-0,5%	jun-18

(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 4.2 Producto interior bruto (promedio anual, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	2,9	1,5	2,3	2,8	2,8
Eurozona	2,0	1,8	2,5	2,3	1,8
Alemania	1,5	1,9	2,5	2,4	1,8
Francia	1,0	1,1	2,0	2,0	1,6
Italia	0,8	1,0	1,5	1,5	1,3
España	3,4	3,3	3,1	2,9	2,5
Reino Unido	2,3	1,9	1,8	1,6	1,6
Latam *	-0,1	-1,0	1,2	1,4	2,5
México	3,3	2,9	2,0	2,0	2,2
Brasil	-3,5	-3,5	1,0	2,1	3,0
Eagles **	4,8	5,3	5,4	5,4	5,5
Turquía	6,1	3,2	7,4	4,5	4,3
Asia Pacífico	5,7	5,6	5,6	5,5	5,5
Japón	1,4	0,9	1,7	1,0	1,2
China	6,9	6,7	6,9	6,3	6,0
Asia (ex. China)	4,6	4,7	4,5	4,7	5,0
Mundo	3,4	3,3	3,7	3,8	3,8

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

** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Iran, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.3 Inflación (promedio anual, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,1	1,3	2,1	2,7	2,7
Eurozona	0,0	0,2	1,5	1,5	1,6
Alemania	0,1	0,4	1,7	1,7	1,8
Francia	0,1	0,3	1,2	1,3	1,5
Italia	0,1	-0,1	1,3	1,3	1,6
España	-0,5	-0,2	2,0	1,5	1,6
Reino Unido	0,1	0,6	2,7	2,5	1,9
Latam *	8,3	9,9	6,7	5,8	5,1
México	2,7	2,8	6,0	4,6	3,6
Brasil	9,0	8,8	3,5	3,3	4,5
Eagles **	5,0	4,4	4,1	4,3	4,2
Turquía	7,7	7,8	11,1	9,5	8,2
Asia Pacífico	2,2	2,3	2,0	2,6	2,9
Japón	0,8	-0,1	0,5	1,0	1,5
China	1,4	2,0	1,6	2,3	2,5
Asia (ex. China)	2,8	2,6	2,4	2,9	3,3
Mundo	3,1	3,2	3,3	3,6	3,4

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

** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.4 Tipo de interés de la deuda pública a 10 años (promedio anual, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	2,13	1,84	2,33	2,96	3,45
Alemania	0,52	0,13	0,37	0,70	1,25

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.5 Tipos de cambio (promedio anual)

	2015	2016	2017	2018	2019
EUR-USD	0,90	0,90	0,89	0,81	0,79
USD-EUR	1,11	1,11	1,13	1,24	1,27
USD-GBP	1,53	1,35	1,29	1,39	1,50
JPY-USD	121,07	108,82	112,20	111,64	113,75
CNY-USD	6,23	6,64	6,76	6,39	6,55

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.6 Tipos de interés oficiales (fin de periodo, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,50	0,75	1,50	2,50	3,00
Eurozona	0,05	0,00	0,00	0,00	0,50
China	4,35	4,35	4,35	4,35	4,10

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.7 España: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

(Promedio anual, %)	2015	2016	2017	2018	2019
Actividad					
PIB real	3,4	3,3	3,1	2,9	2,5
Consumo privado	3,0	2,9	2,4	2,2	1,9
Consumo público	2,1	0,8	1,6	1,7	1,9
Formación Bruta de Capital	6,5	3,3	5,0	4,8	5,4
Equipo y Maquinaria	11,5	5,0	6,2	5,2	5,3
Construcción	3,8	2,4	4,6	4,7	5,4
Vivienda	-1,0	4,4	8,3	6,1	5,6
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	3,9	2,5	2,8	2,6	2,6
Exportaciones	4,2	4,8	5,0	4,8	6,1
Importaciones	5,9	2,7	4,7	4,2	6,9
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	-0,4	0,7	0,3	0,3	-0,1
PIB nominal	4,1	3,6	4,0	4,6	4,4
(Miles de millones de euros)	1080,0	1118,5	1163,7	1217,5	1270,5
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	3,0	2,7	2,6	2,6	2,3
Tasa de paro (% población activa)	22,1	19,6	17,2	15,3	13,7
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	3,2	3,0	2,8	2,6	2,2
Productividad aparente del factor trabajo	0,3	0,3	0,2	0,4	0,3
Precios y costes					
IPC (media anual)	-0,5	-0,2	2,0	1,5	1,6
IPC (fin de periodo)	0,0	1,0	1,1	1,5	1,8
Deflactor del PIB	0,6	0,3	1,0	1,6	1,8
Remuneración por asalariado	1,6	-0,3	0,1	1,1	2,1
Coste laboral unitario	1,4	-0,6	-0,1	0,8	1,8
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	1,1	1,9	1,7	1,5	1,1
Sector público (*)					
Deuda (% PIB)	99,4	99,0	98,3	96,4	94,1
Saldo AA.PP. (% PIB)	-5,2	-4,3	-3,1	-2,4	-1,7
Hogares					
Renta disponible nominal	2,2	2,0	2,0	4,3	5,3
Tasa de ahorro (% renta nominal)	8,8	7,9	5,9	6,5	7,9

Tasa de variación anual en %, salvo indicación expresa.

(p) previsión.

Fecha cierre de previsiones: 6 de abril de 2018.

(*) Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas.

Fuente: BBVA Research

5. Glosario

Siglas

- AA. PP.: Administraciones Públicas
- AENC: Acuerdo para el empleo y la negociación colectiva
- BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
- BBVA - GAIN: Índice de actividad global de BBVA
- BCE: Banco Central Europeo
- CC. AA: Comunidades Autónomas
- CEOE: Confederación Española de Organizaciones Empresariales
- CEPYME: Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa
- CG: Consejo de Gobierno
- CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral
- CRE: Contabilidad Regional de España
- CVEC: Corregido de variaciones estacionales y efecto calendario
- EAE - BBVA: Encuesta de Actividad Económica de BBVA
- EAGLES: Economías emergentes y líderes del crecimiento (Emerging and Growth-Leading Economies)
- EPA: Encuesta de Población Activa
- E.t.c: Empleo equivalente a tiempo completo
- Euríbor: Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro interbank Offered Rate)
- FED: Reserva Federal (Federal Reserve System)
- GAU: Gran Área Urbana
- GCFN: Gasto en Consumo Final Nacional
- IPC: Índice de Precios al Consumo
- LATAM: Agregado de Latinoamérica que incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela
- INE: Instituto Nacional de Estadística
- MEYSS: Ministerio de Empleo y Seguridad Social
- MICA-BBVA: Modelo de Indicadores Coincidentes de Actividad de BBVA
- MINHAP: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas
- OSR: Otros Sectores Residentes
- PIB: Producto Interior Bruto
- PYMES: Pequeñas y medianas empresas
- TAE: Tasa anual equivalente
- UE: Unión Europea
- UEM: Unión Económica y Monetaria

Abreviaturas

- a/a: variación interanual
- IC: Intervalo de confianza
- mM: miles de millones
- Pb: Puntos Básicos
- pm: Precio de mercado
- p.p.: Puntos porcentuales
- t/t: variación trimestral

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 y Portugal

Economista Jefe de España y Portugal

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Joseba Barandiaran

joseba.barandia@bbva.com

+34 94 487 67 39

Antonio Marín

antonio.marin.campos@bbva.com

+34 648 600 596

Jonathan Poveda

jonathan.poveda.becas@bbva.com

+34915375482

Angie Suárez

angie.suarez@bbva.com

+34 91 374 86 03

Giancarlo Carta

giancarlo.cart@bbva.com

+34 673 69 41 73

Dmitry Petrov

dmitry.petrov.becas@bbva.com

+34915375482

Salvador Ramallo

salvador.ramallo@bbva.com

+34 91 537 54 77

Camilo Andrés Ulloa

camiloandres.ulloa@bbva.com

+34 91 537 84 73

Juan Ramón García

juanramon.gl@bbva.com

+34 91 374 33 39

Virginia Pou

virginia.pou@bbva.com

+34 91 537 77 23

Pep Ruiz

ruiz.aguirre@bbva.com

+34 91 537 55 67

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech

r.domenech@bbva.com

Economía Digital

Alejandro Neut

robertoalejandroneut@bbva.com

Escenarios Económicos

Globales

Miguel Jiménez

mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo

s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de largo

plazo Global

Julián Cubero

juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas

oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis

sfernandezdelis@bbva.com

Regulación Digital y Tendencias

Álvaro Martín

alvaro.martin@bbva.com

Regulación

Ana Rubio

arubiog@bbva.com

Sistemas Financieros

Olga Cerqueira

olga.gouveia@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp

nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano

carlos.serranoh@bbva.com

Turquía, China y Big Data

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia

le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz

juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen

gsorensen@bbva.com

Colombia

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea

hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda

juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª plantas. 28050 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