

NÚMERO 3 | ABRIL 2022

Economía Riojana

PUBLICACIÓN SEMESTRAL
DE IBERCAJA BANCO, S.A.





NÚMERO 3 | ABRIL 2022

Economía Riojana



La Rioja



economistas
Colegio de La Rioja



ECONOMÍA RIOJANA

GOBIERNO DE LA RIOJA
COLEGIO DE ECONOMISTAS DE LA RIOJA
IBERCAJA BANCO, S.A.

EDITA

© Ibercaja Banco, S.A.

EQUIPO TÉCNICO

M^º Teresa García Garnica,
J. Eduardo Rodríguez Osés,
Santiago Martínez Morando,
Fernando Antoñanzas Villar,
María Cruz Navarro Pérez,
María de la O Pinillos García,
Adriano Villar Aldonza y
Paula Rojas García
Informes técnicos y coyuntura regional
Ernesto I. Gómez Tarragona,
Raquel García Pérez
y Jorge Sicilia Espuny
Coordinadores

CONTACTO

IBERCAJA- INSTITUCIONES
Gran Vía Juan Carlos I n^º9, 26002 Logroño, La Rioja
jsicilia@ibercaja.es
rrii@ibercaja.es
www.ibercaja.com
[https://www.ibercaja.com/servicio-de-estudios/
revista-de-economia-riojana](https://www.ibercaja.com/servicio-de-estudios/revista-de-economia-riojana)

DISEÑO Y MAQUETACIÓN

Imprenta Félix Arilla, S.L.

IMPRESIÓN

Gráficas Ochoa, S.A.

TIPOGRAFÍA

Este boletín ha sido confeccionado en Garamond
y Futura

PAPEL

Cubierta: Cartulina Invercote mate de 260g
Interior: Papel Creator Silk de 115g

ISSN: 2792-470X Economía riojana (Ed. impresa)

ISSN: 2792-4742 Economía riojana (Internet)

DEPÓSITO LEGAL: Z 622-2021

FOTO DE CUBIERTA:

Alegoría Estructura Económica Riojana
Alberto Marín

Las opiniones expresadas por los colaboradores de la revista no tienen por qué coincidir necesariamente con los criterios de los editores. Los únicos responsables son su propios autores, que no siempre reflejan los criterios de las instituciones a las que pertenecen.

Sumario

> Editorial	7
-------------	---

COYUNTURA ECONÓMICA 11

> Entorno económico actual	13
> Internacional	21
> Nacional	33
> Economía riojana	51
–Coyuntura regional	53
> Indicadores económicos	73

ESTUDIOS MONOGRÁFICOS 91

> Sobre Bitcoins, criptoactivos y la economía que viene PABLO LÓPEZ ÁBALOS	93
> Déficit y deuda: una asignatura pendiente en la economía española VANESSA AZÓN PUÉRTOLAS, MARÍA DOLORES GADEA RIVAS	101

PUNTO DE MIRA DE LA ECONOMÍA RIOJANA 115

> ANA ORÚE ZABALO Directora COPE Aragón y La Rioja	
---	--

VISIÓN EMPRESARIAL 123

> CARLOS LAGUNAS BAROJA Consejero Delegado Conservas El Cidacos	
--	--

IMPACTO SOSTENIBLE 129

> NUESTRO PROPÓSITO “Ayudar a las personas a construir la historia de su vida, porque será nuestra historia”	
--	--



Editorial

La recuperación de la economía mundial se hizo evidente en 2021 con un incremento del PIB global del 5,9% (según el FMI), superando los niveles de producción anteriores a la pandemia, aunque el ritmo de crecimiento no fue homogéneo en todos los países y sectores.

Sin embargo, tras el rebote inicial, en los últimos meses del pasado año se apreció una desaceleración de este crecimiento, aumentando los riesgos -sobre todo derivados de la inflación- a lo que posteriormente, en el inicio de 2022, se ha sumado la guerra en Ucrania, que ha agravado la situación e incrementado la incertidumbre.

En Estados Unidos, la variación al alza de los precios ha derivado en tasas que no se habían producido en los últimos 40 años, hasta alcanzar el 7,9% interanual en febrero de 2022. Esta subida ha afectado a casi todas las ramas de consumo, no sólo a las más directamente relacionadas con los precios energéticos y la escasez de oferta.

Por su parte, en la Zona Euro, el incremento del IPC (del 7,5% interanual en marzo) está mucho más vinculado a los precios derivados de la producción de energía, pero la guerra todavía ha aumentado en mayor medida la presión e incertidumbre sobre estos costes de las materias primas energéticas, por lo que cabe esperar que haya efectos posteriores.

La dependencia energética también ha provocado un fuerte crecimiento de los precios en España, con un incremento interanual del IPC del 9,8% en marzo (la tasa más alta desde mayo de 1985), causado prin-

cipalmente por el encarecimiento de la electricidad, los carburantes y los alimentos.

Ante esta situación, los mayores bancos centrales han cambiado su actitud respecto a la inflación. Frente a la Reserva Federal, que ha iniciado el ciclo de subidas del tipo de intervención, en el Banco Central Europeo se esperan también reacciones, pero de forma más gradual. En cualquier caso, la mayor dureza en el tono del BCE se ve reflejada en el Euríbor a 12 meses, indicador que se ha situado en torno al -0,1% desde el -0,5% del último trimestre de 2020.

En este contexto, la aceleración de los precios y la disminución de las compras de deuda por parte de los bancos centrales ha provocado un avance de los tipos de interés a corto y a largo plazo. Por otro lado, en las bolsas se percibe una mayor aversión al riesgo, lo que está afectando a activos como la renta variable, que había tenido un comportamiento excepcional en 2021.

En el panorama económico internacional, el PIB de Estados Unidos creció un 5,7% en 2021, superando en un 2,1% al de 2019. Sin embargo, este buen dato de final de año oculta la desaceleración del consumo privado y de la inversión en un momento en que las exportaciones y la inversión en infraestructuras no se han terminado de recuperar tras la crisis.

En cambio, las ventas minoristas de esta potencia permanecieron disparadas durante todo el año 2021 y el inicio de 2022 como consecuencia de la relajación de las restricciones de la pandemia, del fuerte estímulo fiscal y

de la recuperación del empleo y los salarios, con una expansión notable incluso en los sectores que más sufrieron la pandemia.

Aunque la recuperación de la producción industrial norteamericana no fue tan generalizada como la del consumo (con un -2,1% inferior al índice de 2019), por la persistencia de los problemas de suministro y también de la demanda en algunas ramas, la evolución del mercado laboral está siendo positiva y la tasa de paro, del 3,6% en marzo de 2022, se acerca al mínimo previo a la pandemia.

En China, el crecimiento del PIB en el conjunto del año fue del 8,1%, pero en el último trimestre la tasa interanual apenas alcanzaba el 4%, acusando la pérdida de vigor del sector constructor e inmobiliario y de las ventas minoristas. Esto ha llevado a las autoridades a aplicar políticas más expansivas en los frentes monetario y fiscal que se han traducido en un buen inicio de año, aunque el panorama para los próximos meses es más sombrío por el aumento de la incidencia del coronavirus y el encarecimiento de las materias primas.

En la Zona Euro, el PIB creció un 5,2% en 2021 después de caer un 6,5% el año anterior, pero en el último trimestre se frenó la recuperación e incluso se produjo una recaída en Alemania, probablemente debida al aumento de las restricciones sanitarias derivadas de la pandemia en este país.

Desde la perspectiva de la demanda europea, la desaceleración del último trimestre provino del deterioro del consumo privado. Así, en el conjunto del año, las ventas minoristas crecieron de forma notable, superando en un 4% a las de 2019, pero no tanto como en EE.UU. y con un empeoramiento a final de año.

En la industria europea la recuperación fue desigual, con sectores ganadores y perdedores. Mientras, la evolución del mercado laboral ha sorprendido positivamente, aunque persisten las divergencias por países.

Por su parte, la economía española creció un 5,1% en 2021, pero todavía fue un 6,2% inferior al crecimiento del PIB de 2019, manteniendo una posición retrasada en su recuperación tras la pandemia, a pesar de la mejora de los datos del segundo semestre.

Lo más positivo del año en España fue el aumento del consumo privado, de la inversión y de las exportaciones de bienes y servicios, frente a la caída del consumo público y de la inversión en construcción, que está lejos de los niveles pre pandémicos.

Por el lado de la oferta continúa la convergencia sectorial, pero con todavía bajos volúmenes de producción en actividades como el comercio, el transporte, la hostelería, la construcción y, sobre todo, el ocio y otros servicios. En general, la recuperación del sector servicios fue notable en 2021 y se ha extendido cada vez a más ramas, destacando el aumento de la facturación en el comercio mayorista, el transporte y las actividades profesionales. Sin embargo, las ventas minoristas fueron una de las variables que no terminaron de recuperarse en el conjunto del pasado año, debido a la sexta ola pandémica.

El sector turístico, por su parte, tuvo una reactivación muy intensa en el segundo semestre de 2021, habiéndose normalizado prácticamente en su totalidad el turismo nacional, aunque los datos de pernoctaciones hoteleras de extranjeros ofrecen margen de mejora.

En el sector industrial, la recuperación no ha llegado a todas sus ramas: de hecho, hubo 13 actividades en las que la producción de 2021 superó la de 2019 y 12 ramas en las que quedó por debajo.

La balanza comercial española confirma el buen comportamiento del comercio exterior de bienes, pero también refleja el aumento de las tensiones inflacionistas de los últi-

mos meses. La ganancia de competitividad de las empresas españolas queda patente en el buen desempeño de las exportaciones, pero la situación de dependencia energética se agravará en los próximos meses.

En el sector inmobiliario, la compra-venta de viviendas ha crecido hasta niveles muy superiores a los previos de la pandemia y los precios se aceleraron a lo largo del año. En paralelo, también han aumentado con fuerza tanto el número de hipotecas concedidas como su importe medio.

La respuesta del mercado laboral ha sorprendido positivamente en los últimos meses, con más ocupados y menos parados que antes de la crisis sanitaria. El número de afiliados siguió creciendo a pesar de la última ola, pero el número de trabajadores en ERTE se estancó antes de la llegada de los cambios regulatorios que introduce la reforma laboral, en vigor desde el mes de abril de 2022.

En el caso de la economía riojana, se aprecia una moderada recuperación económica en 2021, ejercicio en que su PIB creció un 4,8% respecto al año anterior. Pese a ello, no se alcanzaron todavía los niveles de actividad previos a la pandemia.

El sector primario y el industrial representan un mayor peso en el PIB que en el resto de España, siendo su contribución a la economía riojana en 2021 del 6,8% y del 19,8% respectivamente. En el sector de la construcción se registró un comportamiento positivo de la edificación residencial, aportando un 5,4% al PIB de la Comunidad. Además, el crecimiento de la demanda interna ha impactado favorablemente en la recuperación del sector servicios, siendo el único en superar los niveles de actividad previos a la crisis.

El saldo del comercio exterior de La Rioja en 2021 alcanzó un valor de 227 millones de euros en el segundo semestre del año, ligeramente por debajo del registrado en el mismo

periodo de 2020. Las exportaciones crecieron un 11% y las importaciones un 16%, dejando una tasa de cobertura del 131,6% (muy por encima del 88,8% del conjunto de España).

Cabe destacar que, en el conjunto de las exportaciones, las actividades dedicadas a alimentación y bebidas son las dominantes, representando el 41,4% del total. Por áreas geográficas, la Unión Europea fue el destino principal del 66% de las exportaciones procedentes de La Rioja en el segundo semestre del año y el origen del 64,5% de las importaciones.

En términos de población, la Comunidad Autónoma registró una leve pérdida en el pasado ejercicio, cifrada en 118 personas y concentrada fundamentalmente en Logroño y en municipios de más de 5.000 habitantes. La caída de la natalidad y el aumento extraordinario de la mortalidad dio lugar a un saldo neto negativo de 1.382 personas, siendo la población española la que registra pérdidas mientras aumenta la extranjera, que ya representa el 12,8% de la población riojana total.

En materia de empleo, la tasa de ocupación alcanzó el 53,5% y la tasa de paro se situó en el 10,5%, datos que revelan la debilidad relativa del mercado laboral riojano que presenta diferencias estructurales respecto al conjunto de España.

En La Rioja, la inflación sigue el mismo patrón general del país, intensificándose en el segundo semestre de 2021 el brote inflacionista del primer semestre que ahora se ha agudizado con la guerra en Ucrania. Este incremento se ha reflejado en el diferencial de inflación respecto al conjunto de España, pasando de ser de medio punto a finales de año a ser ahora de ocho décimas, situándose en el 10,6% frente al 9,8% nacional.

En este contexto de espiral inflacionista, en el que los mayores costes de producción se han transmitido a los precios finales de los bienes de

consumo, el crecimiento económico, la competitividad y el empleo se pueden ver lastrados negativamente.

El efecto negativo de la inflación también está repercutiendo en el sector financiero, rama de actividad en la que se ha producido una ligera reducción de la producción crediticia, como consecuencia de la inestabilidad y de la incertidumbre. En paralelo, la rentabilidad real negativa derivada de la inflación está provocando la reorientación de los ahorradores con inversiones de riesgo moderado hacia otros productos.

En conclusión, la situación de la economía de La Rioja de 2021 muestra un resultado inferior al esperado al que hay que sumar la acusada subida de precios que ha provocado fuertes tensiones inflacionistas, reducción del ritmo de crecimiento del ahorro y descenso de las necesidades de financiación.

Ante el nuevo panorama, la evolución del consumo y de la inversión en los sectores productivos de la región determinará el futuro del crecimiento económico, en el que también influirán las medidas de choque que se implementen como respuesta a las consecuencias de la guerra en Ucrania, así como la puesta en marcha de reformas estructurales decisivas como la transición energética.

Después del apartado de coyuntura económica, esta edición de la revista congrega dos artículos monográficos dedicados a las criptomonedas y al análisis del déficit y la deuda pública española.

En el primer monográfico, Pablo López Ábalos, Socio-Director de Bernad & López Patrimonios e Inversiones, en un artículo titulado "Sobre bitcoins, criptoactivos y la economía que viene", analiza el auge de los criptoactivos, especialmente las criptomonedas de las cuales el Bitcoin es la más conocida. En el documento propone cuestiones como para qué podemos usarlos, pros y contras y

ciertas cuestiones de futuro concluyendo que conviene fomentar la educación financiera, para adquirir un criterio que permita discernir oportunidades reales de modas y especuladores.

En el segundo monográfico, María Dolores Gadea, catedrática de Economía Aplicada de la Universidad de Zaragoza, y Vanessa Azón, profesora en este mismo departamento de la Universidad de Zaragoza, reflejan el relevante impacto que han sufrido las cuentas públicas españolas tras la pandemia de la Covid-19, bajo el artículo titulado "Déficit y deuda: una asignatura pendiente en la economía española".

En la sección Punto de Mira, Ana Orúe, periodista y directora de Cope Aragón y La Rioja, repasa los acontecimientos económicos más destacados del primer trimestre del año en material económica y empresarial.

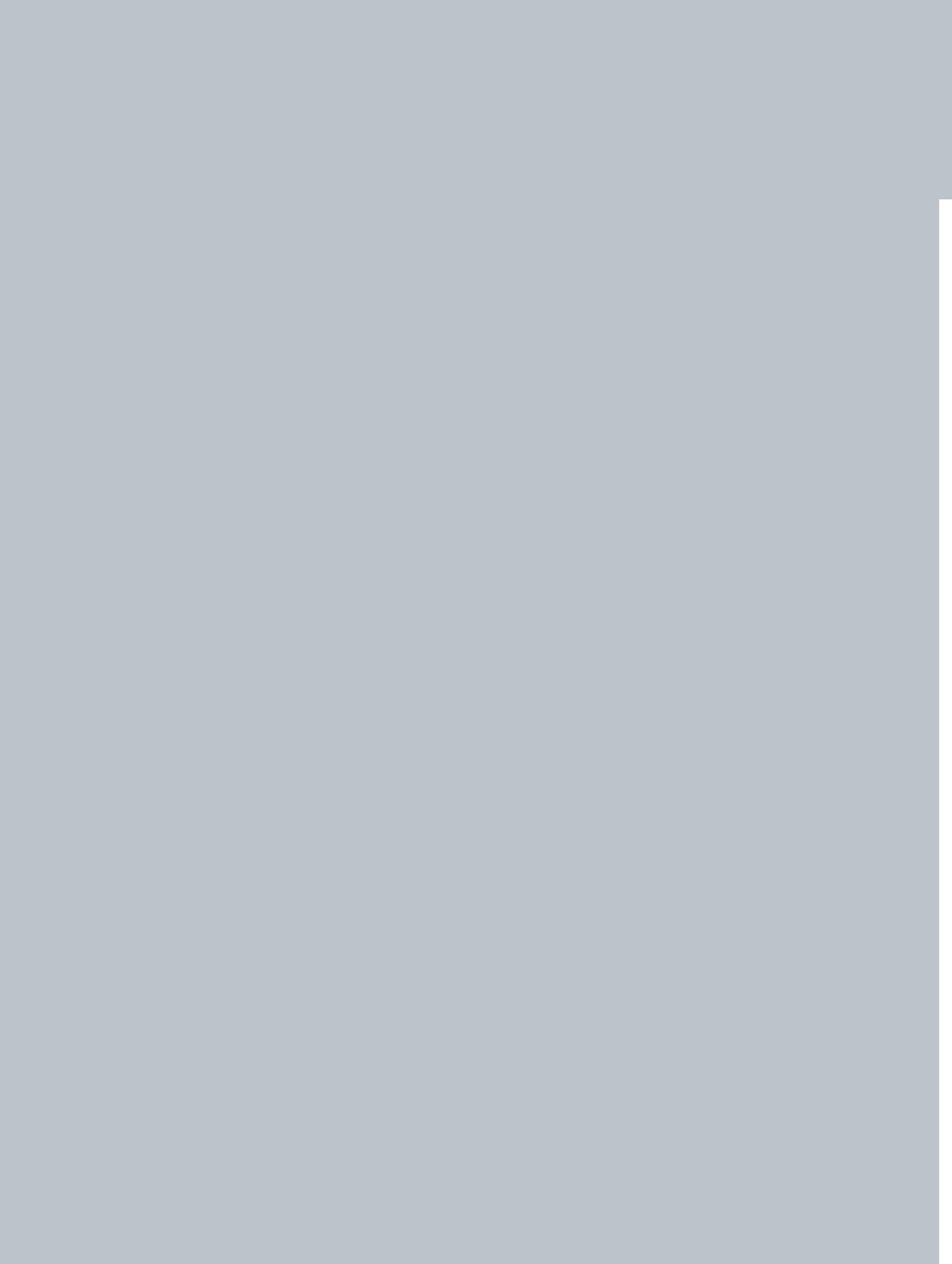
Por su parte, Carlos Lagunas Baroja, Consejero de Conservas El Cidacos S.A., fundada en 1940, colabora en la sección "Visión empresarial" de esta edición de Economía Riojana. En formato de entrevista, este directivo revela cómo transcurrieron los primeros años de la empresa y su evolución a lo largo de estos años de crecimiento, aporta su punto de vista sobre el éxito empresarial y dedica una mirada al pasado, en relación con la crisis del coronavirus, y al futuro de la próxima década.

Como cierre de la revista, la sección "la Contra" está dedicada al impacto sostenible de Ibercaja en 2021, ofreciendo datos del compromiso de la Entidad con diferentes aspectos de la sostenibilidad como son la conservación del medio ambiente, el avance en innovación y digitalización, la participación en acciones sociales en el entorno, acompañando a los clientes y a los trabajadores, hasta la consecución de los reconocimientos recibidos.



Coyuntura económica

Entorno económico actual
Internacional
Nacional
Economía riojana



Comentario

Vuelve la inflación y repercute en los tipos de interés

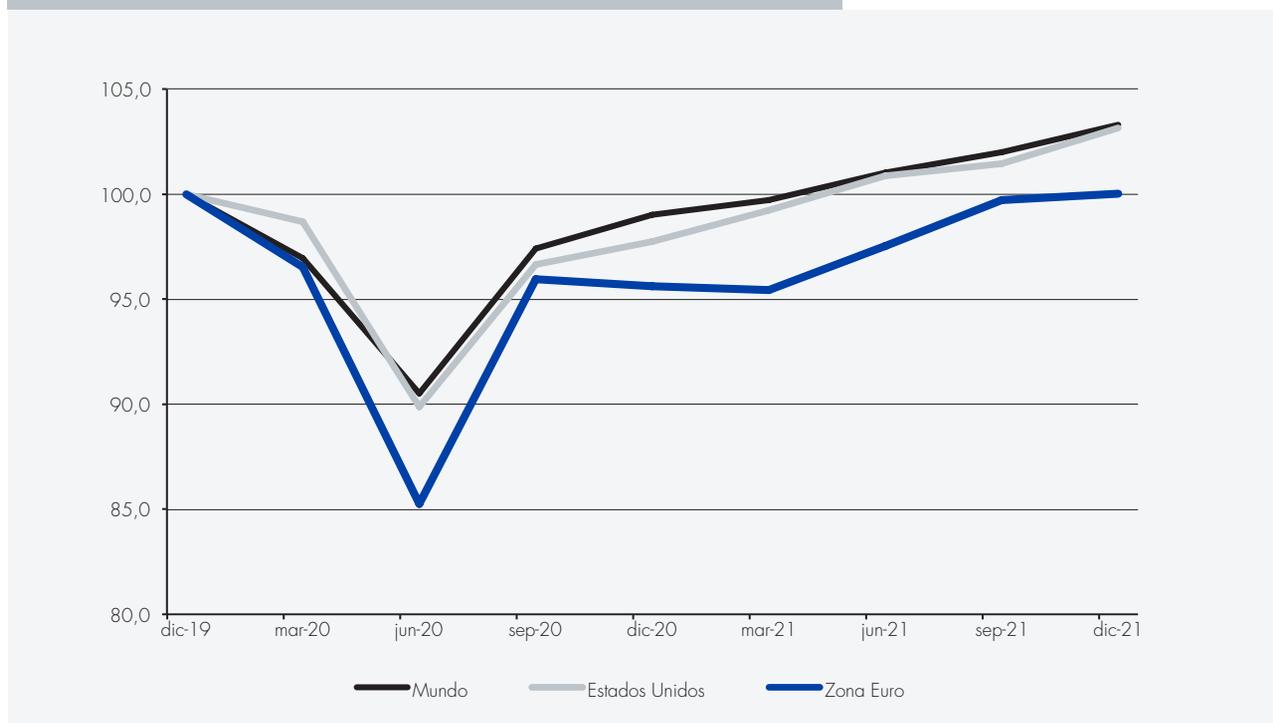
La recuperación de la economía mundial fue notable a lo largo de 2021 a pesar de la persistencia de la pandemia. El FMI estima que el aumento del PIB global alcanzó el 5,9% tras la caída del -3,1% en el año 2020, de esta forma, se habrían superado los niveles de producción anteriores a la crisis. Según tales estimaciones, el crecimiento habría sido más elevado en los países emergentes (6,5%) que en los desarrollados (5,0%), los cuales, además, venían de un mayor retroceso en el año 2020 (-4,5% frente

a -2,0%). La diferente afección de la pandemia por países y por sectores económicos se ha traducido en que, a pesar del crecimiento generalizado en 2021, no todas las economías ni todas las ramas de actividad se han recuperado completamente.

Si nos centramos en el cuarto trimestre de 2021, los datos de PIB publicados han sido razonablemente positivos, si bien, presentan una desaceleración tras el fuerte rebote de los trimestres anteriores en la cual influyó la ola pandémica ligada a la variante ómicron. En Estados Unidos la mayor parte de la expansión provino de la acumulación de inventarios, en China

La economía mundial superó en 2021 los niveles de producción previos a la pandemia, si bien, no todos los países ni sectores se recuperaron completamente.

Evolución del PIB desde T4 2019



FUENTE: Datastream y elaboración propia

En los últimos meses se aprecia una desaceleración del crecimiento tras el rebote inicial y han aumentado los riesgos, sobre todo de inflación. La guerra en Ucrania ha agravado la situación e incrementado la incertidumbre.

El incremento de los precios en Estados Unidos alcanza tasas no vistas en 40 años y se aceleran en casi todas las ramas de consumo, no sólo en las afectadas por los precios energéticos y la escasez de oferta.

La inflación en la Zona Euro está mucho más ligada a los precios energéticos, pero la guerra ha aumentado la presión e incertidumbre sobre los mismos y cabe esperar que haya efectos de segunda ronda.

continuaron los problemas en el sector inmobiliario y, en la Zona Euro, el crecimiento fue escaso e incluso se produjeron recaídas en países como Alemania. En España, sin embargo, parece intensificarse la convergencia desde una posición retrasada. En el inicio de 2022, la guerra en Ucrania, además de suponer una catástrofe humanitaria y una amenaza para el orden mundial, ha generado un nuevo aumento extraordinario de la incertidumbre. Por el momento se ha descartado la intervención armada de terceros países, pero se han aplicado duras sanciones económicas a Rusia - congelación de los activos y prohibición de operar en dólares y otras divisas o expulsión del sistema SWIFT de buena parte de su sistema bancario, entre otras - que buscan estrangular su economía y que pueden dar lugar a represalias bélicas o a recortes en el suministro energético a Europa. En este contexto se han deteriorado las expectativas de crecimiento, sobre todo para los países dependientes energéticamente, ya que el aumento de los precios de la electricidad o los carburantes, dada la inelasticidad de su demanda, detrae capacidad de gasto en otros bienes y servicios.

Los problemas de inflación en Estados Unidos parecen mucho más estructurales que en la Zona Euro y provienen de la generosa política fiscal, que ha disparado el consumo -las ventas minoristas superan en más de un 10% las que corresponderían a la tendencia previa a la pandemia-, y del tensionamiento de los salarios (5,6% interanual en marzo) en un contexto de política monetaria todavía muy expansiva (punto que sí comparte con la Zona Euro). El crecimiento del IPC en Estados Unidos alcanzó en febrero el 7,9% interanual y el de la tasa subyacente el 6,4%. En ambos casos se trata de incrementos no vistos desde 1982. Los aumentos mensuales desestacionalizados no apuntan a una desaceleración de la tasa interanual, y menos los precios energéticos cuando el precio del

barril de Brent promedia 111 dólares desde que comenzó la guerra frente a los 71 de 2021 y los 44 de 2020. Pero los problemas en EE.UU. no se hallan sólo en los precios energéticos (que, de hecho, se habían frenado en febrero hasta el 25,6% desde el máximo del 33,3% de noviembre) ni en los productos afectados por la falta de suministros como los automóviles nuevos (12,4%) o de segunda mano (41,2%), sino que se han extendido a toda la economía: bienes (12,3%), alimentos (7,9%), y servicios (4,4%), incluyendo una partida clave como los alquileres (4,8%).

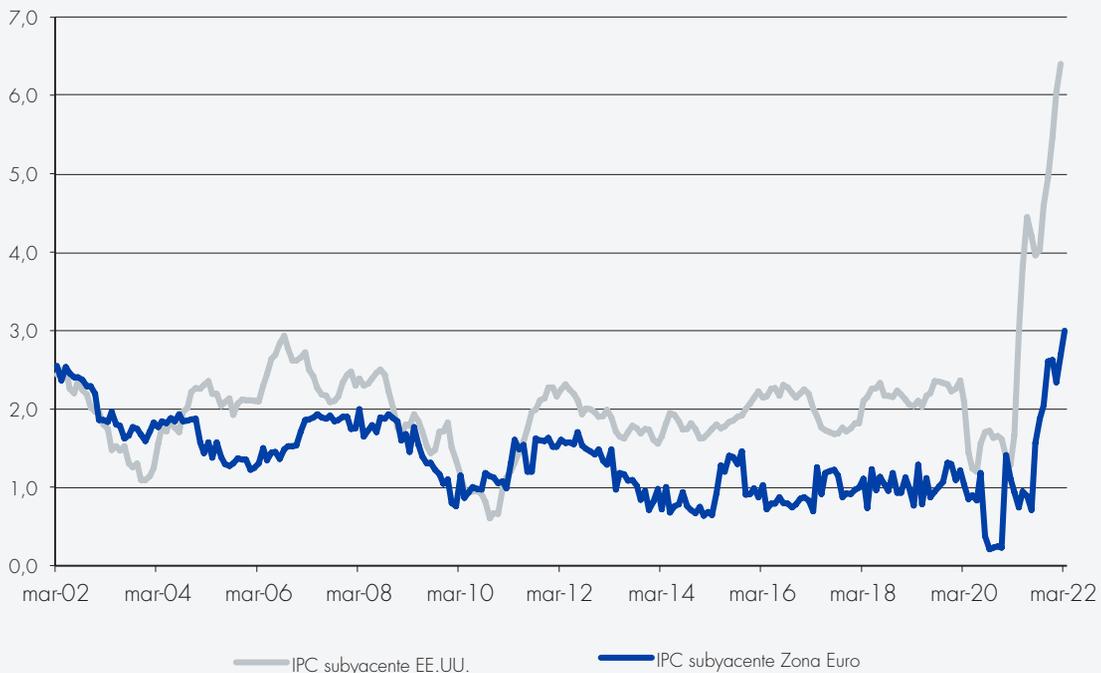
También el incremento del IPC de la Zona Euro ha sorprendido al alza en los últimos meses. En marzo se aceleró hasta el 7,5% interanual según el dato preliminar. Además del petróleo, influye el precio del gas, cuyo principal suministrador a la Unión Europea es Rusia. Su precio se ha disparado a 130 euros por MWh desde que comenzó la guerra hasta el inicio de abril frente a menos de 50 en 2021 y 10 en 2020. Dentro del IPC, los precios energéticos se aceleraron hasta el 44,7% interanual en marzo (desde el 32,0% de febrero, que ya era el récord de la serie), y los de los alimentos hasta el 5,0% (desde el 4,2%), en particular los no elaborados (7,8% desde el 6,2%). La aceleración de los precios subyacentes no está siendo tan severa, si bien, cabe esperar que tenga continuidad por los efectos de segunda ronda. En marzo, el IPC subyacente crecía un 3,0% interanual, con un incremento del 3,4% en los bienes industriales no energéticos y otro del 2,7% en los de servicios. La inflación en la Zona Euro parece un fenómeno muy centrado en el encarecimiento de las materias primas energéticas. Desgraciadamente, el proceso natural de adaptación de la oferta a la demanda que hacía esperar una moderación de los precios a lo largo de 2022 se ha visto interrumpido por la guerra de Ucrania, pues los países implicados se encuentran entre los principales exportadores de

Precio del barril de Brent en dólares



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Variación anual de los precios



FUENTE: Datastream y elaboración propia



La Fed ha iniciado el ciclo de subidas del tipo de intervención. En el BCE también se aprecia un cambio de actitud, pero se esperan cambios más graduales.

La aceleración de los precios y la disminución de las compras de deuda por parte de los bancos centrales ha provocado una subida de los tipos de interés a corto y a largo plazo.

El incremento de la aversión al riesgo está afectando a activos como la renta variable, que había tenido un comportamiento excepcional en 2021.

materias primas energéticas, industriales y agrícolas. La medida favorita del Banco Central Europeo sobre las expectativas a largo plazo de inflación en los mercados financieros, el inflation linked swap 5y5y, ha subido medio punto desde que comenzó la guerra y se sitúa en el 2,25%, un nivel algo superior al objetivo de la autoridad monetaria.

La actitud de los mayores bancos centrales respecto a la inflación cambió radicalmente desde sus reuniones de enero. La Reserva Federal de Estados Unidos subió el tipo de intervención 25 p.b. en su Comité de Mercado Abierto de marzo, situándolo en el rango 0,25%-0,5%. Además, sus miembros esperan terminar el año con el tipo de intervención en el 1,75%-2,0% lo que supone 150 p.b. de subida adicional, y prevén subir 100 p.b. más en 2023 hasta alcanzar el techo del presente ciclo de subidas. Además, en marzo también se extinguió su programa de compras de activos financieros y se espera que la reducción de su balance comience pronto. En cuanto al Banco Central Europeo, en marzo terminó con el programa de compras PEPP y redujo las planeadas para el APP, de forma que, si se cumplen sus previsiones, las compras netas (continuarán las reinversiones de vencimientos) habrían finalizado en el tercer trimestre de 2022 y quedaría la puerta abierta a la subida de los tipos de intervención. No obstante, dada la situación de extraordinaria incertidumbre se ha dejado la puerta abierta a utilizar cualquier herramienta en caso de que sea necesario. En cualquier caso, el euríbor a 12 meses refleja la mayor dureza en el tono del Banco Cen-

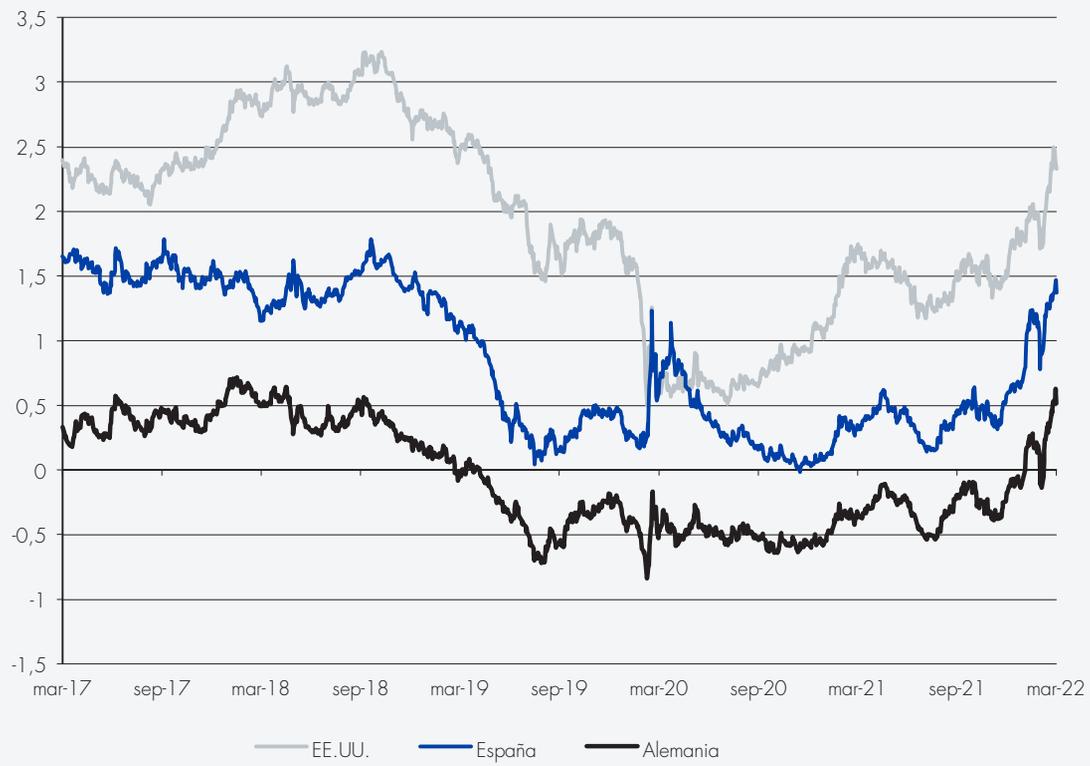
tral Europeo y ha subido al entorno del -0,1% desde el -0,5% en el que cotizaba desde el último trimestre de 2020.

Las expectativas de retirada de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales se han traducido en una fuerte subida de los tipos de interés a largo plazo, hasta niveles no vistos desde antes de la pandemia.

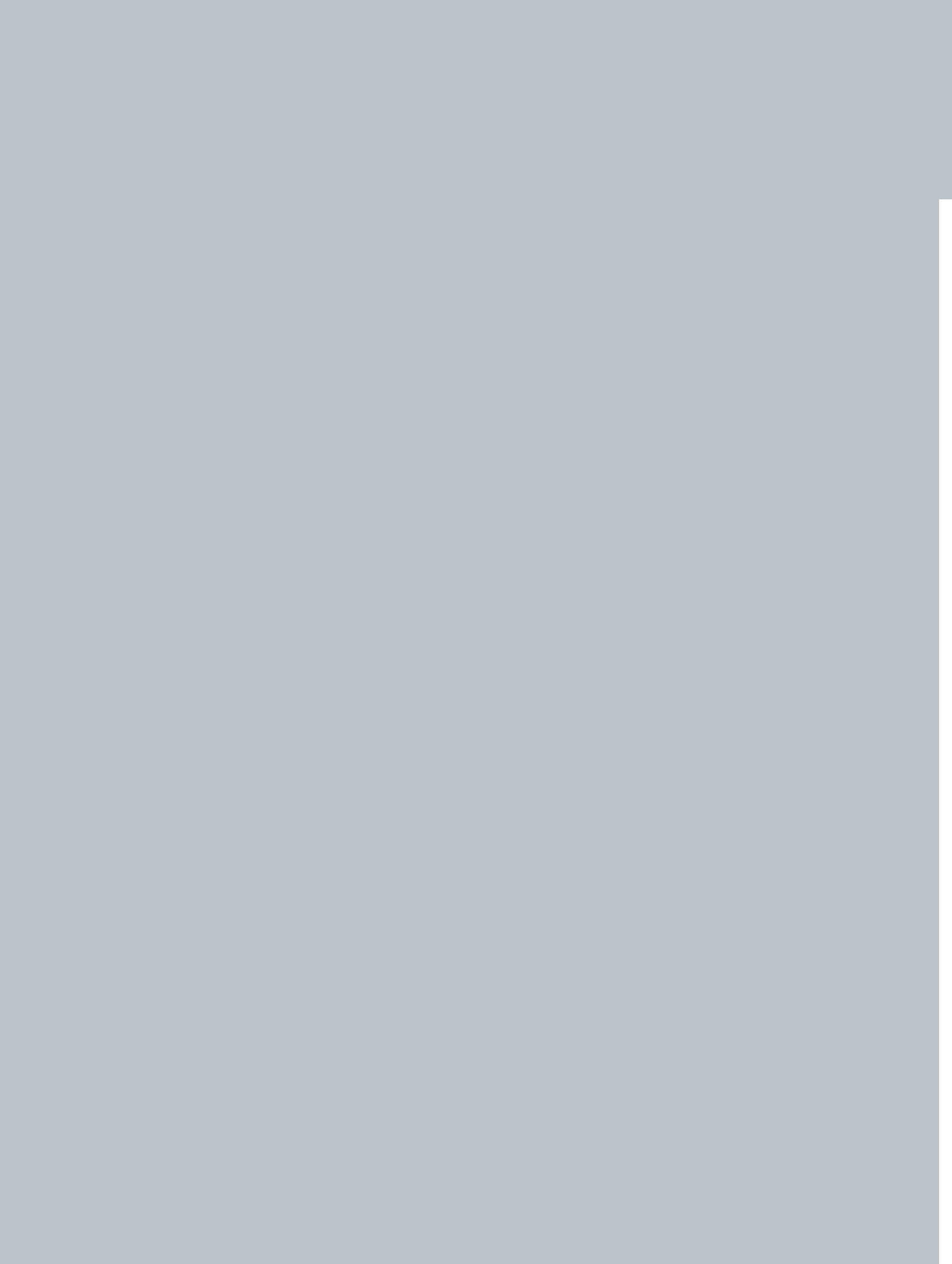
En Estados Unidos, el diez años ha llegado a superar el 2,5%, 120 p.b. más que a principios de diciembre. En el caso del bono alemán, la rentabilidad alcanza el 0,50%, 90 p.b. más que a principios de diciembre y máximo desde 2018. Las primas de riesgo han acusado particularmente las previsiones de reducción de compras de deuda por parte del BCE y el aumento de la aversión al riesgo. En el caso de España, tras la estabilidad en meses anteriores en 60-70 p.b. ha pasado a superar los 90 p.b.

Las bolsas reflejan el aumento de la aversión al riesgo. En las últimas semanas se ha incrementado la volatilidad y se han producido importantes caídas. En el primer trimestre de 2022, el S&P 500 de Estados Unidos cayó un -4,9%, el Stoxx 600 europeo un -6,5% y el Ibex un -3,1%. Tras las subidas generalizadas de 2021, los movimientos sectoriales recientes reflejan la diferente forma en que afecta la guerra de Ucrania. En el primer trimestre subieron con fuerza los sectores de recursos básicos (18,3%) y petróleo y gas (14,1%), beneficiados por la subida de los precios de las materias primas, mientras que presentaron graves caídas bienes de consumo (-15,8%), tecnología (-16,9%) y distribución (-27,8%).

Tipo de interés a diez años

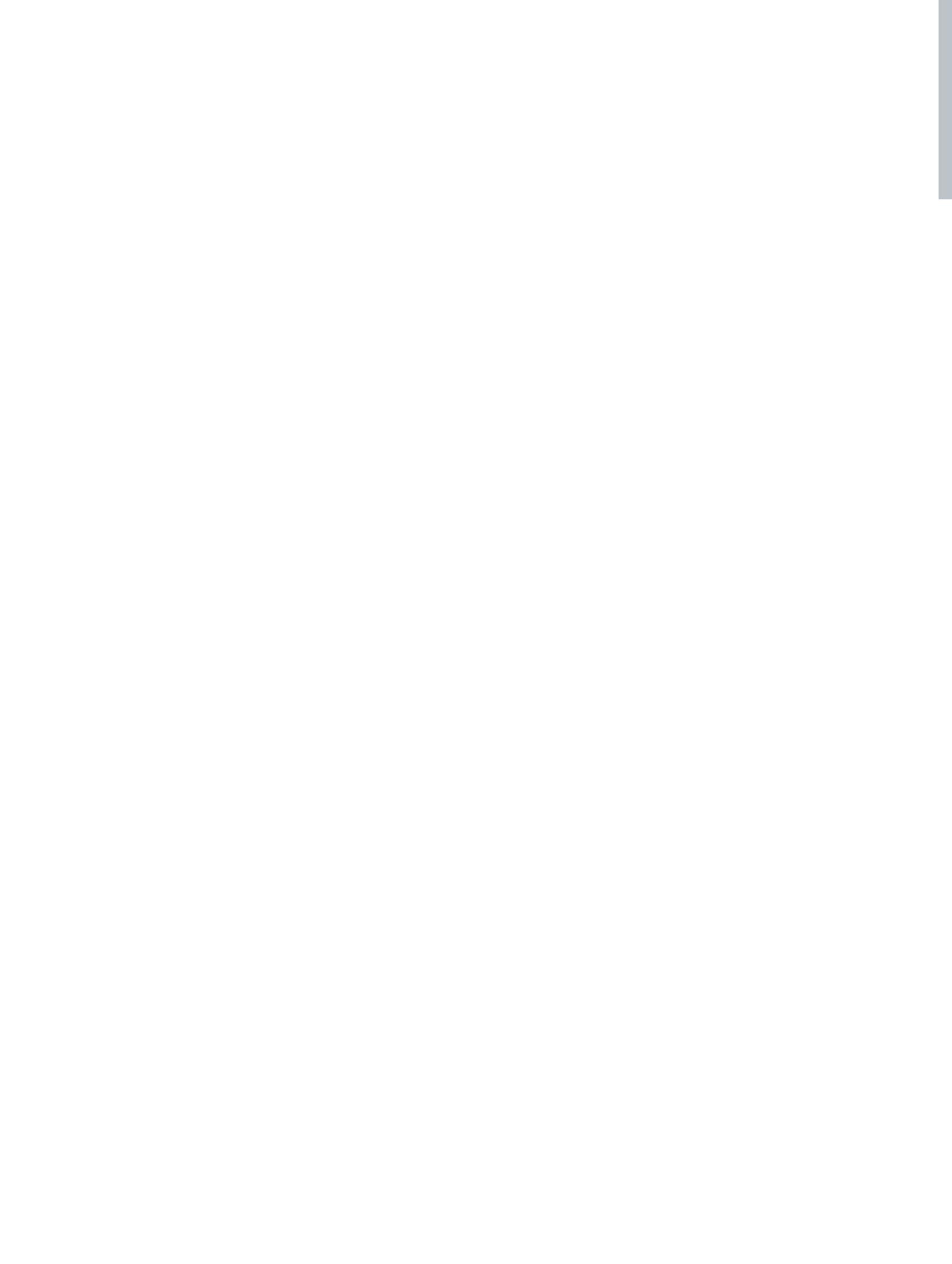


FUENTE: Datastream y elaboración propia



Coyuntura internacional

ECONOMÍA INTERNACIONAL	2020				2021			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Crecimiento del PIB								
EE.UU.	0,6	-9,1	-2,9	-2,3	0,5	12,2	4,9	5,5
Zona Euro	-3,2	-14,6	-4,0	-4,3	-0,9	14,6	4,0	4,6
España	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-4,1	17,8	3,5	5,5
Japón	-1,8	-10,1	-5,3	-0,8	-1,8	7,3	1,2	0,4
China	-6,9	3,1	4,8	6,4	18,3	7,9	4,9	4,0
Brasil	-1,4	-10,6	-3,7	-1,0	2,6	12,2	4,1	1,6
Principales indicadores	2020				2021			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
EE.UU.								
Producción industrial	-2,0	-15,7	-5,7	-2,5	-0,6	10,9	5,9	4,4
Tasa de paro	3,8	13,0	8,8	6,8	6,2	5,9	5,1	4,2
Precios consumo	2,1	0,4	1,2	1,2	1,9	4,9	5,3	6,7
Zona Euro								
Producción industrial	-5,5	-19,5	-6,1	-0,4	4,8	24,2	6,0	0,1
Tasa de paro	7,4	7,7	8,5	8,3	8,2	8,1	7,5	7,1
Precios consumo	1,1	0,2	0,0	-0,3	1,0	1,8	2,9	4,7
España								
Producción industrial	-5,6	-24,3	-5,5	-2,4	3,0	28,6	1,9	1,4
Tasa de paro	14,4	15,3	16,3	16,1	16,0	15,3	14,6	13,3
Precios consumo	0,6	-0,7	-0,5	-0,7	0,6	2,5	3,4	5,9
Japón								
Producción industrial	-4,4	-2,3	-12,8	-3,2	-1,3	20,0	6,0	1,2
Tasa de paro	2,4	2,7	3,0	3,0	2,9	2,9	2,8	2,7
Precios consumo	0,7	0,1	0,0	-0,9	-0,5	-0,7	-0,2	0,5
China								
Producción industrial	-7,3	4,4	5,8	7,1	24,6	9,0	4,9	3,9
Ventas minoristas	-18,2	-4,0	0,9	4,6	34,0	14,1	5,1	3,5
Precios consumo	5,0	2,7	2,3	0,1	0,0	1,1	0,8	1,8
Brasil								
Producción industrial	-2,6	-19,0	-0,5	3,3	5,1	22,8	-1,4	-5,7
Tasa de paro	12,4	13,6	14,9	14,2	14,9	14,2	12,6	11,2
Precios consumo	3,9	2,3	3,2	5,1	6,2	8,6	10,4	10,7
Datos de mercados financieros								
Tipos de interés internacionales								
Fed Funds	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bono EEUU 10 años	1,91	0,60	0,68	0,68	0,91	1,68	1,48	1,47
Bono alemán 10 años	-0,19	-0,47	-0,43	-0,53	-0,58	-0,36	-0,25	-0,22
Tipos de cambio								
\$/Euro	1,123	1,092	1,126	1,174	1,224	1,176	1,187	1,160
 Mercados bursátiles								
Standard&Poor s	3231	2471	3116	3381	3756	4020	4320	4357
Stock-600	416	311	361	362	399	432	456	453
Nikkei	23657	18065	22122	23185	27444	29389	28707	28771
Ibex 35	9549	6579	7227	6731	8074	8578	8932	8800



Coyuntura internacional

El crecimiento del PIB de EE.UU. en el cuarto trimestre fue más positivo de lo esperado al situarse en el 6,9% trimestral anualizado, el mejor dato desde el rebote del tercer trimestre de 2020. No obstante, la mayor parte del crecimiento proviene de la aportación de los inventarios (5,3 puntos porcentuales a la tasa trimestral anualizada) y fue más modesto el incremento tanto del consumo privado (2,5%) como de la inversión (2,7%). Dentro de la inversión, el mejor desempeño fue el de la dedicada a propiedad intelectual (8,9%) frente al aumento más moderado de la destinada a bienes de equipo (2,8%) y a construcción residencial (2,2%) y frente a la nueva caída de la inversión en infraestructuras (-8,3%). El consumo público cayó un -2,6% y la demanda externa restó -0,7 puntos porcentuales en un trimestre en el que aumentaron con fuerza las exportaciones (22,4% en tasa trimestral anualizada) y las importaciones (17,9%). Respecto a la situación previa a la pandemia, la inversión se ha mostrado muy dinámica con la excepción de la dedicada a infraestructuras (-22,1% inferior a la del cuarto trimestre de 2021) ya que ha crecido la residencial (14,0%), la de bienes de equipo (6,2%) y la de propiedad intelectual (4,8%). El principal componente del PIB, el consumo privado, aumenta un 4,3% y, dentro de la demanda externa destaca el contraste entre la expansión de las importaciones (10,0%) y el retroceso de las exportaciones (-6,4%). En conjunto, el PIB supera en un 3,1% el nivel previo a la pandemia.

Las ventas minoristas se mantuvieron disparadas en Estados Unidos a lo largo de todo el año 2021 como

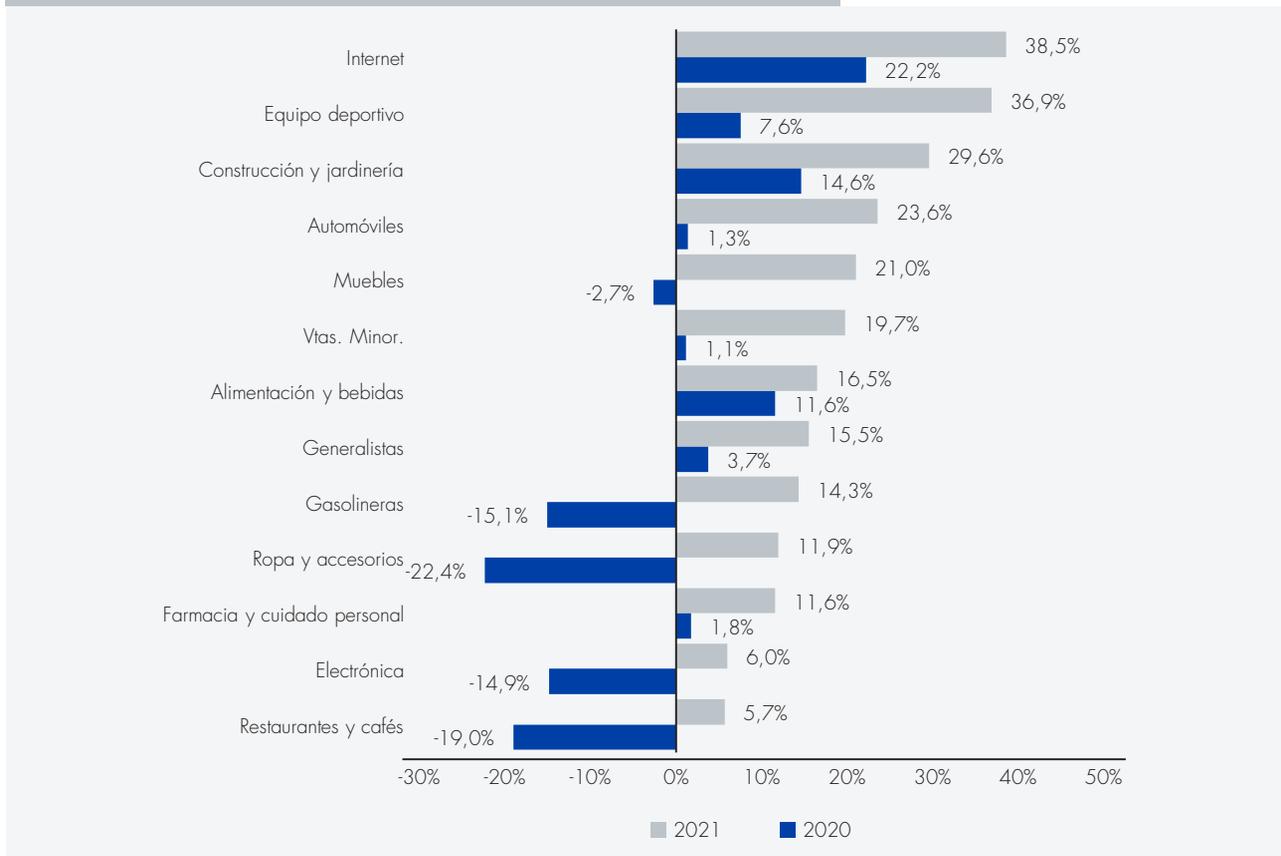
reflejo de la relajación de las restricciones ligadas a la pandemia, el fuerte estímulo fiscal y la recuperación del empleo y los salarios, en un contexto crecientemente inflacionista. Si en 2020 el comportamiento de las ventas fue muy diferenciado por sectores según las limitaciones a la actividad, en 2021 la expansión fue generalizada. Las ventas por internet superaron en un 38,5% las de 2019, las de equipo deportivo en un 36,9% y las de construcción y jardinería en un 29,6%. También fue notable el aumento de las ventas de automóviles (23,6%) a pesar de las limitaciones del suministro. Los crecimientos no fueron tan amplios en los sectores más afectados por la pandemia, pero resultaron muy notables, así las ventas en gasolineras (14,3% en 2021 respecto a 2019 tras el -15,1% de 2020), ropa y accesorios (11,9% desde -22,4%), electrónica (6,0% desde -14,9%) y restaurantes y cafés (5,7% desde -19,0%). En diciembre se produjo un ligero tropiezo (-2,7% mensual) pero las ventas más que se recuperaron en enero (+4,9%) y en febrero (+0,3%), cuando superaban en un 25% las del mismo mes de 2020.

La recuperación de la producción industrial no fue tan homogénea como la del consumo en Estados Unidos en 2021. En conjunto, pasó a caer un -2,1% respecto a 2019 tras el retroceso del -7,2% de 2020. El comportamiento más positivo fue con diferencia el de la producción de computadoras y productos electrónicos (11,7% en 2021 respecto a 2019), seguido de lejos de ropa (3,7%), maquinaria (3,5%) y maderas (2,6%). En la mayoría de los sectores

El buen dato de PIB del cuarto trimestre en EE.UU. por el aumento de los inventarios oculta la desaceleración del consumo privado y de la inversión. Las exportaciones y la inversión en infraestructuras no se han terminado de recuperar de la crisis.

Las ventas minoristas de EE.UU. han permanecido disparadas durante todo 2021 y el inicio de 2022. La expansión es notable incluso en los sectores que más sufrieron la pandemia.

Crecimiento respecto a 2019 de las ventas minoristas en EE.UU.



FUENTE: Datastream y elaboración propia

La mejora de la producción industrial no ha sido tan generalizada, ya que persisten los problemas de suministro y también de demanda en algunas ramas.

la producción siguió por debajo de los volúmenes alcanzados en 2019 y estaba particularmente alejada en material de transporte (-6,2%), suministro de gas (-8,3%), producción de vehículos (-8,4%) y minería (-11,7%). En febrero de 2022, la producción industrial creció un 0,5% y superaba en un 2,2% el volumen de febrero de 2020.

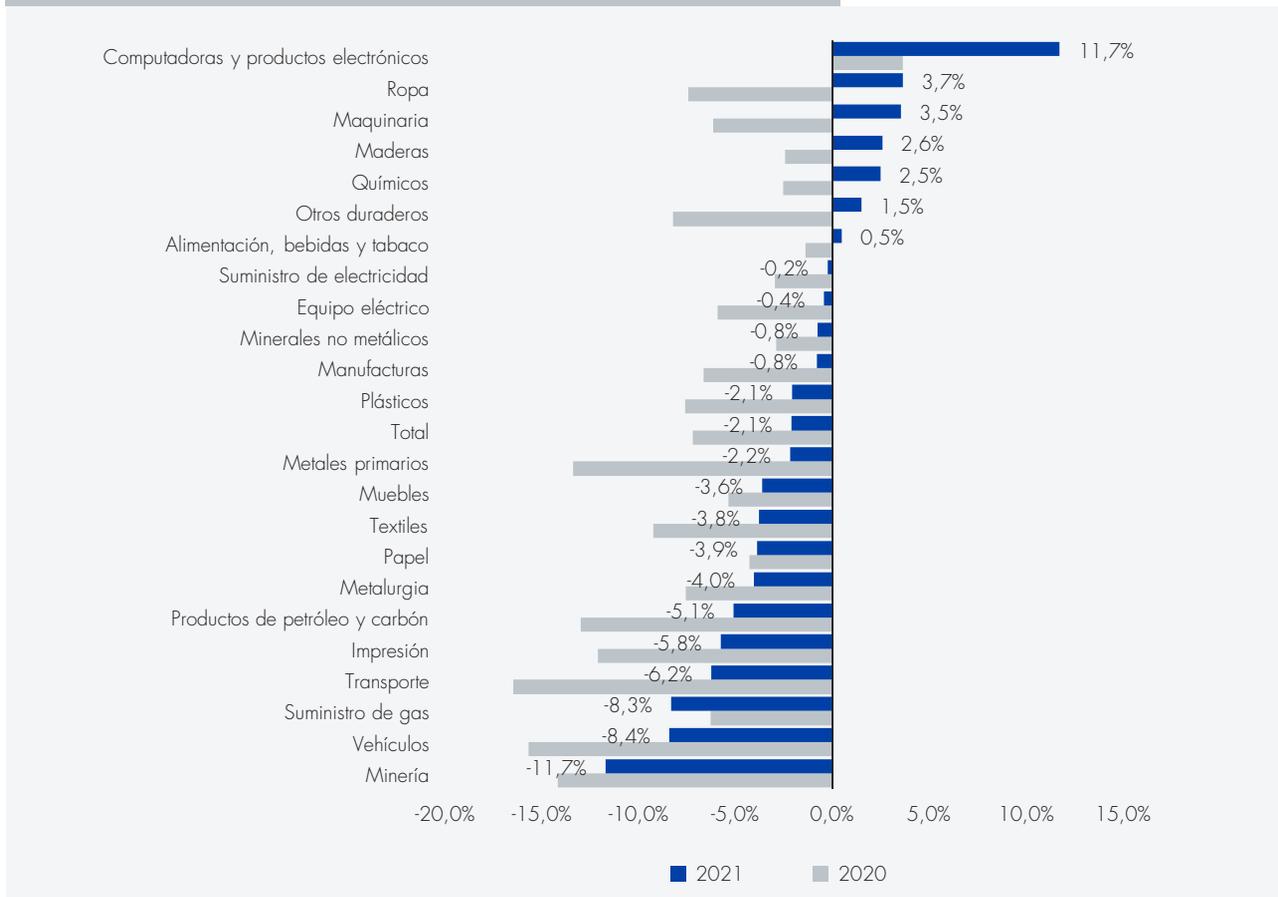
La evolución del mercado laboral está siendo positiva. La tasa de paro se acerca al mínimo previo a la pandemia.

En cuanto al mercado laboral, en 2021 se crearon 6,7 millones de empleos no agrícolas tras los 9,3 millones destruidos en 2020. En los primeros meses de 2022 continúa la expansión. En marzo se crearon 431.000 empleos no agrícolas tras los 750.000 de febrero. Quedarían

1,58 millones de empleos no agrícolas para recuperar los niveles previos a la pandemia. Si tomamos el empleo total, la distancia es de sólo 0,4 millones. También se ha recuperado la población activa, que está a apenas 0,2 millones del máximo anterior. La tasa de paro bajó dos décimas en marzo, hasta el 3,6%, y se queda sólo a una del mínimo del ciclo anterior.

En China, el PIB creció un 1,6% en el cuarto trimestre tras el 0,7% (revisado cinco décimas al alza) del anterior. El crecimiento acumulado en dos años se aceleró del 9,9% al 10,7%. Se produjo, por tanto, una pequeña mejora dentro de un año en el que

Variación respecto a 2019 de la producción industrial en EE.UU.



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Indicadores económicos

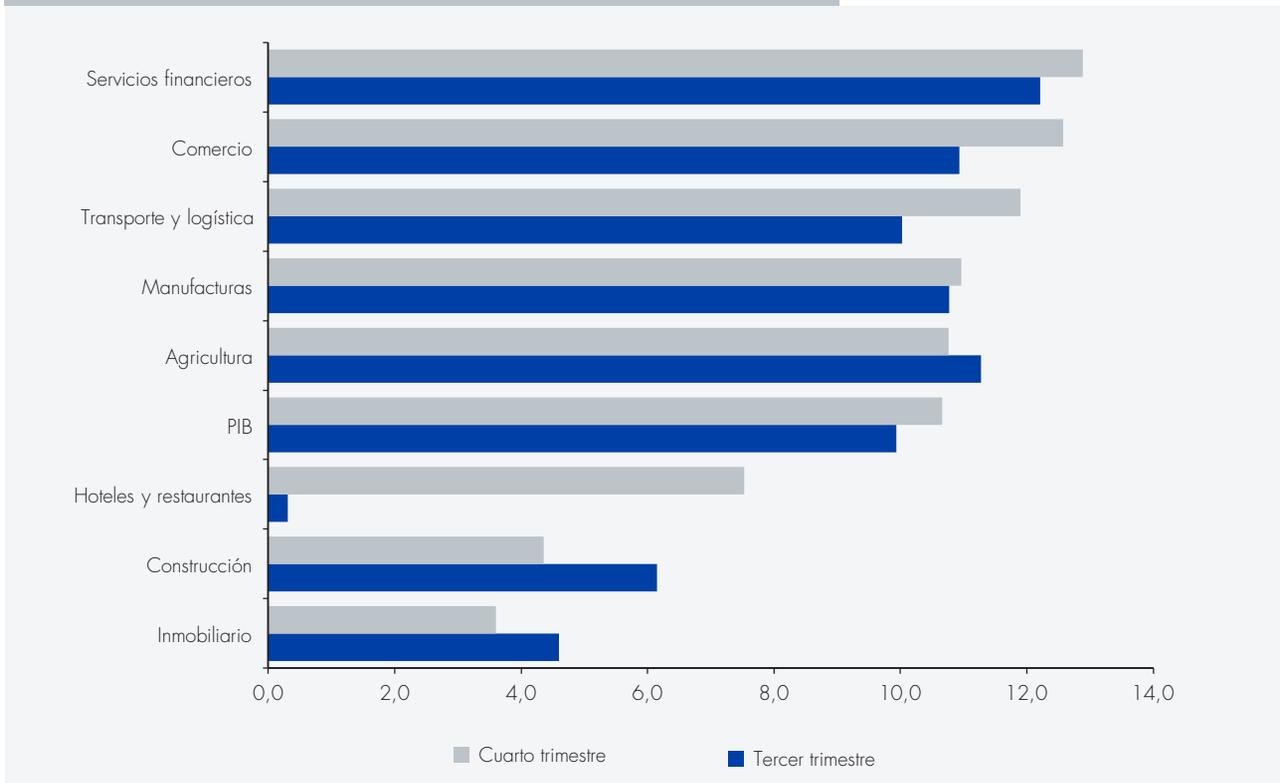
- El PIB de EE.UU. creció un 5,7% en 2021 después de caer un -3,4% en 2020. Superó en un 2,1% el PIB de 2019.
- La producción industrial de 2021 fue un -2,1% inferior a la de 2019.
- Las ventas minoristas de 2021 fueron un 19,7% superiores a las de 2019.
- El paro se situó en el 3,6% en marzo de 2022
- El IPC aumentaba un 7,9% interanual en febrero, la tasa subyacente un 6,4%.

La economía China acusa la pérdida de vigor del sector constructor e inmobiliario y de las ventas minoristas, lo que ha llevado a las autoridades a aplicar políticas más expansivas en los frentes monetario y fiscal.

los crecimientos trimestrales fueron bastante débiles. En el conjunto del año 2021m el PIB creció un 8,1% por el efecto base, pero en el último trimestre la tasa interanual apenas alcanzaba el 4,0% y ya presentaba caídas en construcción (-2,1%) y servicios inmobiliarios (-2,9%). Volviendo a los datos acumulados de dos años, la desaceleración del valor añadido en construcción (4,4%) y servicios inmobiliarios (3,6%) se vio compensada por la mejora de hostelería y restauración (7,5%), servicios financieros (12,9%), comercio (12,6%) o transporte y logística (11,9%). Los datos de enero y febrero de 2022, que se publican en conjunto, fueron sorprendentemente positivos. Se aceleraron la producción industrial (7,5% interanual desde 4,3%), la de servicios

(4,2% desde 3,0%), las ventas minoristas (6,7% desde 1,7%) y la inversión acumulada (12,2% desde 4,9%). Más allá de este buen inicio de año el panorama para los próximos meses es más sombrío. Para empezar, por el aumento de la incidencia del coronavirus, que está afectando a algunas ciudades relevantes como Shenzhen o Shanghai y que, con la política de tolerancia cero, está llevando a los cierres más severos desde la primera ola. Dadas la transmisibilidad de la variante ómicron y la baja inmunidad natural de la población, la situación es muy susceptible de empeorar. Por otra parte, el encarecimiento de las materias primas también será un problema para un país tan dependiente. También hay que recordar que si las restricciones terminan afectando a

Crecimiento bienal acumulado en China



FUENTE: Datastream y elaboración propia

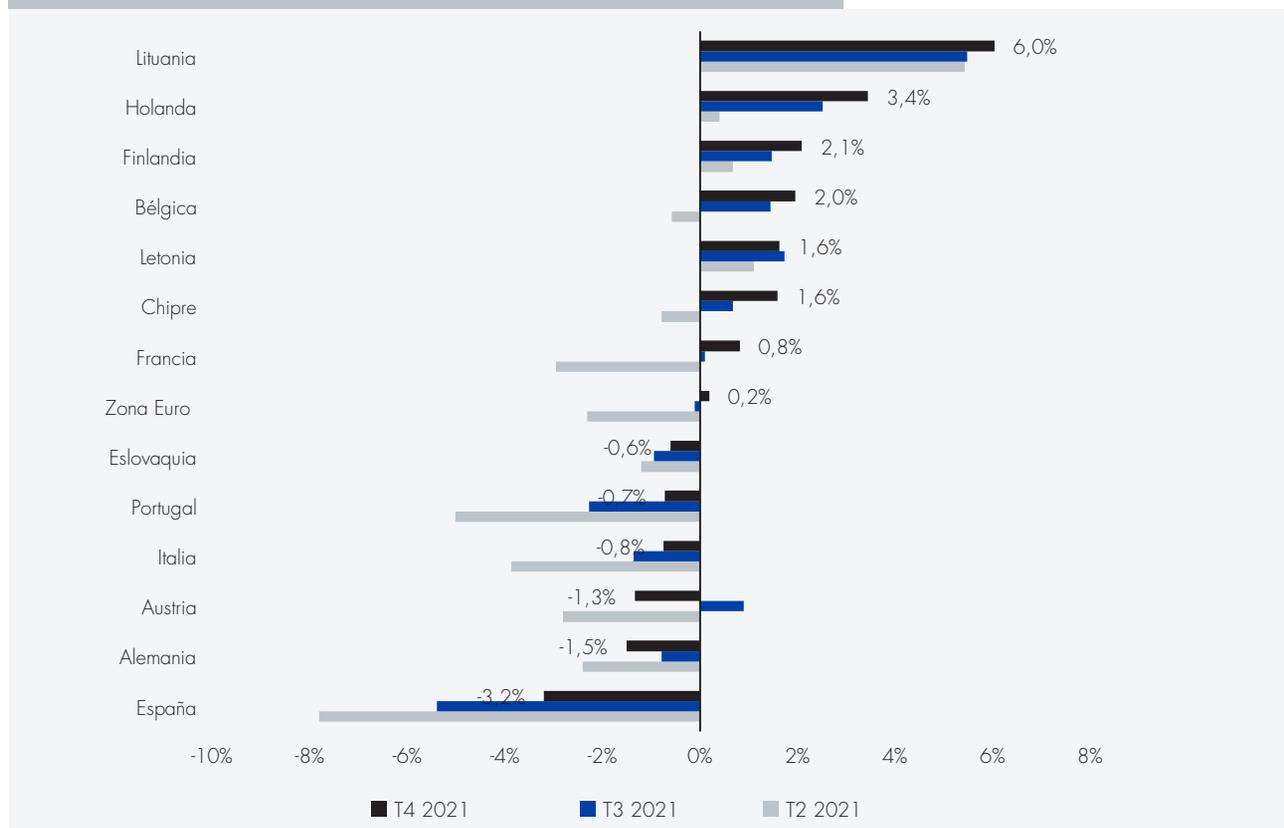
las fábricas y a los puertos, los problemas de suministro en las cadenas de producción mundiales volverían a agravarse.

En la Zona Euro, el PIB creció un 0,3% en el cuarto trimestre de 2021 tras el fuerte rebote de los dos trimestres anteriores, lo que supone una notable desaceleración provocada por el deterioro de la situación sanitaria, que se tradujo en recaídas en países como Austria o Alemania. El mayor aumento del PIB respecto al promedio de 2019 siguió siendo el de Irlanda (17,2%) a pesar de la caída del último cuarto del año pasado. Otros incrementos destacados fueron los de Eslovenia (8,3%), Estonia (8,0%) o Lituania (6,4%). En 13 de los 19 miembros se ha recuperado o se supera el PIB medio de

2019, incluyendo Francia (0,8%). En el lado negativo encontramos a tres de las cuatro mayores economías: Italia (-0,8%), Alemania (-1,5%) y España (-3,2%), que sigue a la cola incluso después de la aceleración del segundo semestre de 2021. En el conjunto de la Zona Euro, el PIB superaba en un 0,2% el promedio de 2019. Desde la perspectiva de la demanda, la desaceleración en el trimestre provino del deterioro del consumo privado (-0,6% trimestral) tras la fuerte recuperación de los dos cuartos anteriores (4,5% y 3,9%), además de la aportación negativa de la demanda externa neta por la expansión de las importaciones (4,6%), superior a la de las exportaciones (2,9%). En sentido contrario, la inversión creció un notable 3,5%. Res-

En el último trimestre de 2021 se frenó la recuperación de la Zona Euro e incluso hubo una recaída en Alemania, probablemente debida al aumento de las restricciones.

Variación del PIB respecto a la media de 2019 por trimestres



FUENTE: Datastream y elaboración propia



Las ventas minoristas crecieron de forma notable en 2021, pero no tanto como en EE.UU. y con un deterioro a final de año.

En la industria la recuperación es desigual. Está habiendo sectores ganadores y perdedores en la recuperación.

La recuperación del mercado laboral ha sorprendido positivamente, aunque persisten las divergencias por países.

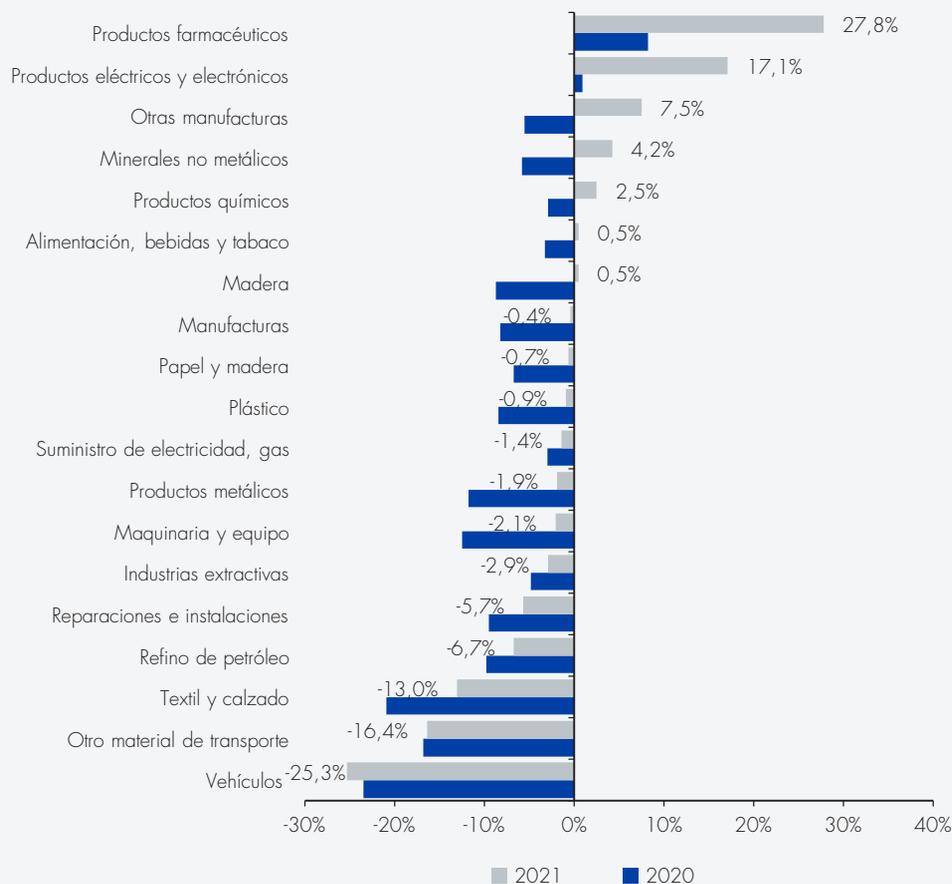
pecto al promedio de 2019 aumentaban el consumo público (6,0%), las importaciones de bienes (5,7%), las exportaciones de bienes (5,3%), la inversión en construcción residencial (2,0%), en infraestructuras y otra construcción (1,3%) y las exportaciones de servicios (1,2%). Caían las importaciones de servicios (-2,0%), el principal componente del PIB: el consumo privado (-2,2%), la inversión en maquinaria y equipo (-3,0%) y en propiedad intelectual (-3,7%). Desde el punto de vista de la oferta, casi todos los sectores presentaron un aumento del valor añadido en comparación con el promedio de 2019, si bien, salvo en información y comunicaciones (11,2%), los incrementos eran inferiores al 2%. Todavía no habían recuperado el nivel previo a la pandemia el valor añadido de construcción (-0,1%), agricultura y ganadería (-1,0%), comercio, transporte y hostelería (-3,1%) y, sobre todo, entretenimiento y otros servicios (-11,7%), que recayó en el último cuarto del año.

Las ventas minoristas cayeron con fuerza en diciembre en el conjunto de la Zona Euro: un -2,7%. El desplome fue particularmente intenso en Alemania (-5,5%) y en Holanda (-9,2%). La nueva ola pandémica volvió a afectar al consumo, aunque, a falta del dato de enero, parece que menos que en el otoño-invierno anterior (caídas de más del -5% en noviembre de 2020 y enero de 2021). El volumen de ventas se redujo en la Zona Euro hasta su nivel más bajo desde abril, si bien, todavía superaba en un 2,5% el previo a la pandemia. En el conjunto del año crecieron un 5,1% después de haber caído un -1,0% en 2020. Las ventas minoristas apenas rebotaron en enero un 0,2%. La recuperación probablemente será más visible a partir de febrero dada la evolución de la pandemia, si bien, el encarecimiento de la electricidad y de las materias primas ejercerá presión sobre el consumo en los próximos meses.

La producción industrial de la Zona Euro creció un 1,2% en diciembre, continuando con la recuperación de noviembre tras los datos negativos de los tres meses anteriores. De esta forma se volvió a superar el volumen de producción promedio de 2019, en un 0,2%, después de estar un -3,2% por debajo en octubre. Si analizamos el año completo, la producción manufacturera fue en la Zona Euro un -0,4% inferior a la de 2019 y los sectores ganadores en esta etapa de recuperación fueron el farmacéutico (27,8% en 2021 respecto a 2019), cuya producción ya había crecido de forma notable en un año tan negativo como 2020 (8,2%), productos eléctricos y electrónicos (17,1%), otras manufacturas (7,5%) y minerales no metálicos (4,2%). En el lado negativo, la producción siguió lejos de normalizarse en textil y calzado (-13,0% desde -20,9%), otro material de transporte (-16,4%), lastrado por la insuficiente recuperación del turismo internacional y por los problemas de suministro, problema este último que afectó de forma más intensa al sector del automóvil (-25,3%, empeorando el -23,5% de 2020). En enero de 2022, la producción industrial de la Zona Euro se mantuvo estable.

La ocupación de la Zona Euro creció en el cuarto trimestre un 0,5%. De esta forma, el número de trabajadores superó en más de medio millón (un 0,3%) el previo a la pandemia, lo que contrasta con los -3,36 millones que faltaban por recuperar en EE.UU. en el cuarto trimestre (un -2,1%). Por otra parte, la tasa de paro de la Zona Euro bajó una décima más en diciembre para situarse en el 7,0%, cuatro décimas por debajo del nivel de febrero de 2020. Por países continuó la elevada dispersión habitual, con tasas inferiores al 4% en Alemania, Malta y Holanda y superiores al 12% en Grecia y España. En febrero, la tasa de paro había bajado al 6,8%.

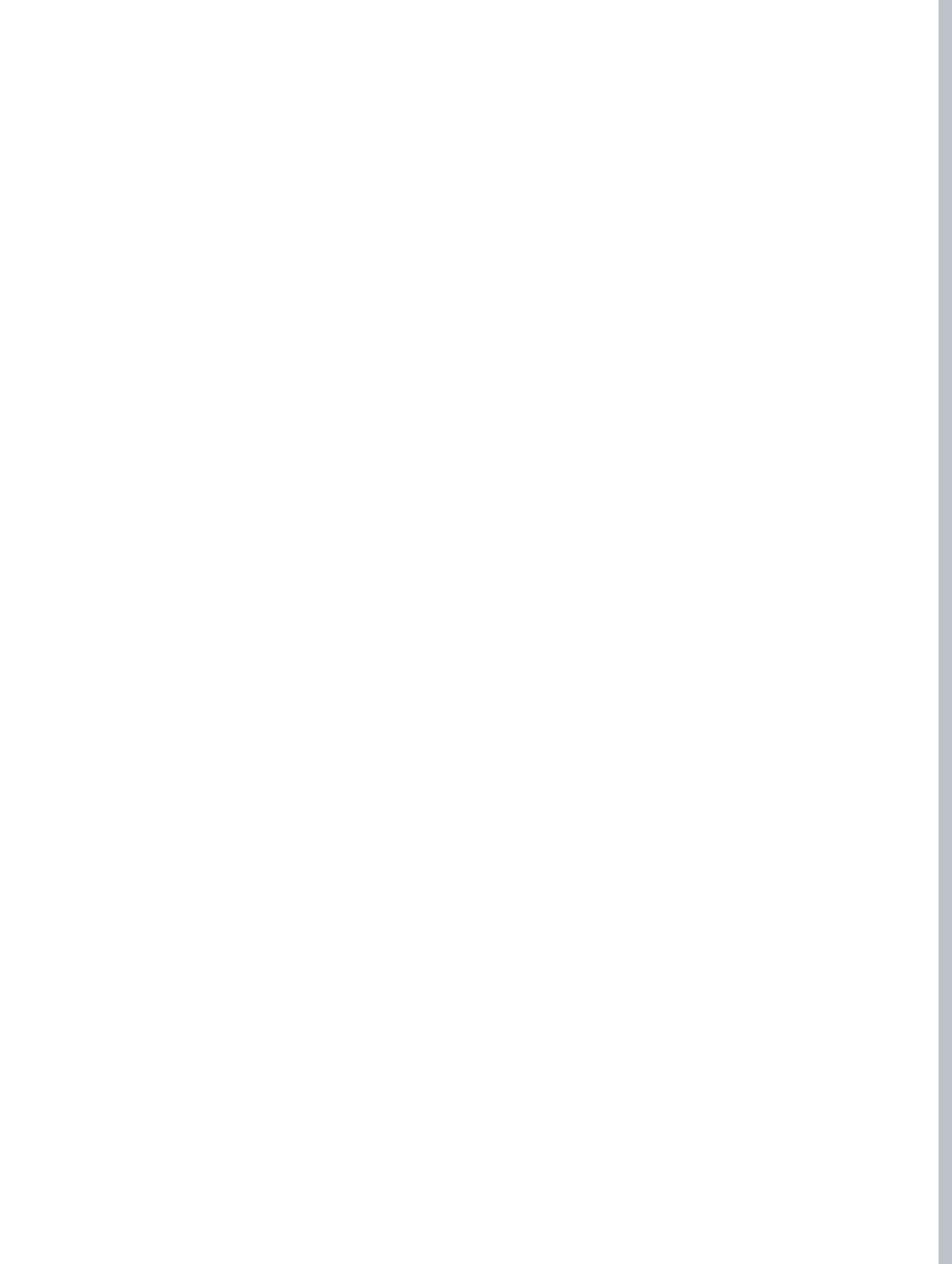
Variación de la producción industrial en la Zona Euro respecto a 2019



FUENTE: Datastream y elaboración propia

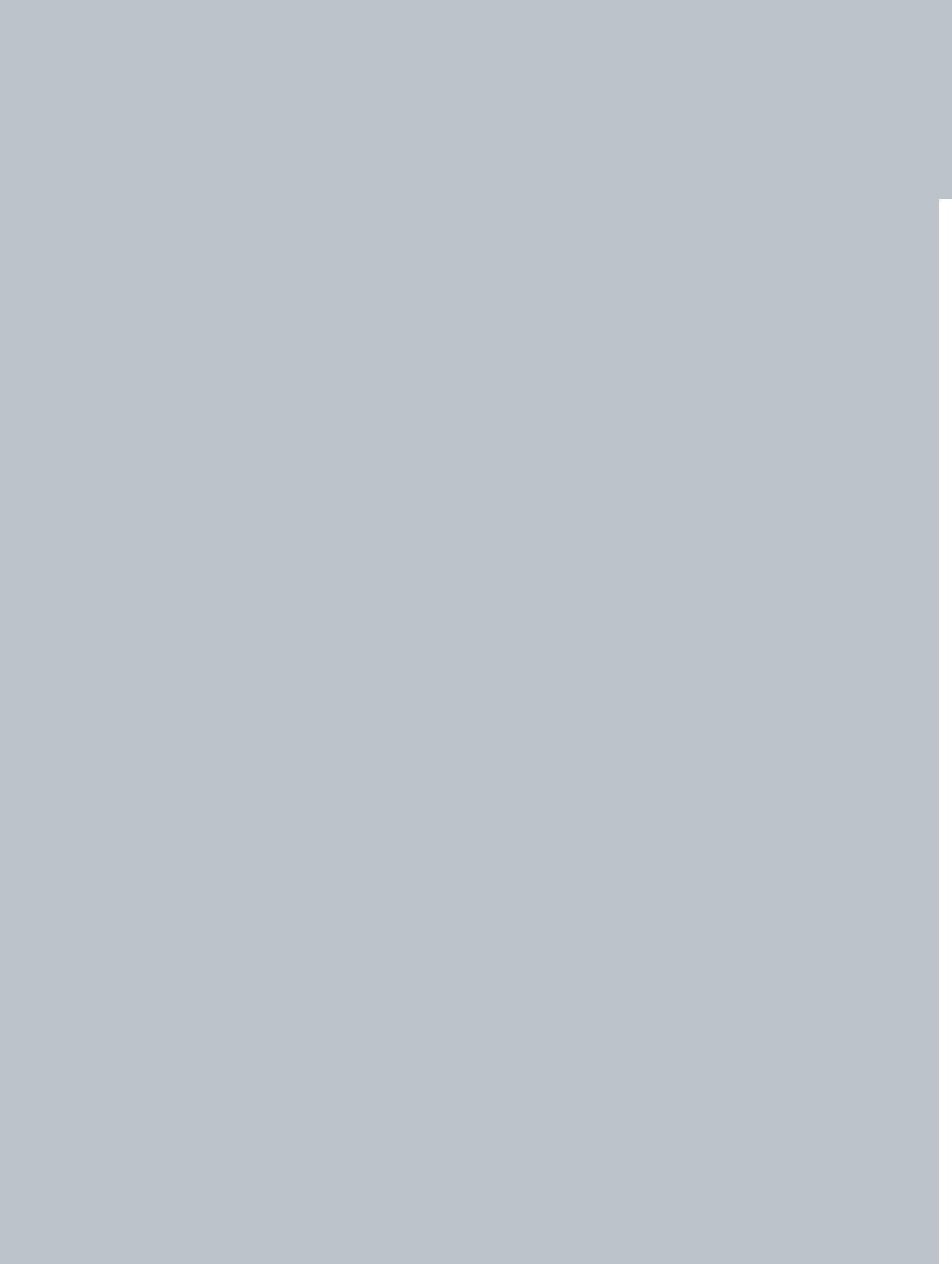
Indicadores económicos

- En la Zona Euro, el PIB creció 5,2% en 2021 después de caer un -6,5% en 2020. En 2021 fue un -1,7% inferior al de 2019.
- La producción industrial en 2021 fue un -0,4% inferior a la de 2019.
- Las ventas minoristas en 2021 superaron en un 4,0% a las de 2019.
- La tasa de paro bajó en febrero de 2022 hasta el 6,8%.
- El IPC crecía en marzo un 7,5% interanual y la tasa subyacente aumentaba un 3,0%.
- El PIB de China creció un 8,1% en el conjunto de 2021, pero se había frenado al 4,0% interanual en el último trimestre del año.





Nacional



Coyuntura nacional

Principales magnitudes macroeconómicas

Principales indicadores	Datos anuales			2020				2021			
	2019	2020	2021	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Indicadores de competitividad											
Índice precios al consumo (IPC)	0,7	-0,3	3,1	0,6	-0,6	-0,5	-0,7	0,6	2,5	3,4	5,8
Costes laborales por trabajador	2,2	-2,2	6,0	0,8	-8,3	-1,1	-0,1	1,4	13,2	4,9	4,4
Indicadores de endeudamiento											
Capacidad o necesidad de financiación con el resto mundo (%PIB)	2,4	1,2	1,9	0,0	1,0	1,1	2,4	0,3	1,5	2,5	3,1
Capacidad o necesidad de financiación del estado (%PIB)	-1,3	-7,6	-6,1	-0,6	-4,4	-5,1	-8,4	-0,9	-3,3	-4,8	-6,1
Mercado laboral											
Creación de empleo equivalente	2,6	-7,6	6,6	-0,6	-18,5	-5,6	-5,2	-2,4	18,9	6,3	5,8
Tasa de paro	14,1	15,5	14,8	14,4	15,3	16,3	16,1	16,0	15,3	14,6	13,3
Apertura al exterior											
Balanza por cuenta corriente (Mn€ acumulados)	26575	9251	11346	-462	1.193	4.265	9251	-396	2.087	6.580	11346,0
Exportaciones de bienes y servicios (%PIB)	33,9	30,1	33,0	32,7	26,7	29,7	31,3	31,8	31,8	33,4	35,0
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	2,1	-10,8	5,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-4,1	17,8	3,5	5,5
Demanda nacional (*)	1,6	-8,6	4,7	-3,5	-18,2	-6,4	-6,5	-3,0	17,7	2,4	3,8
- Gasto en consumo final de los hogares	0,9	-12,2	4,7	-5,1	-24,5	-9,0	-10,1	-6,6	23,0	1,8	4,2
- Gasto en consumo final de las AAPP	2,0	3,3	3,1	2,2	2,7	3,6	4,7	4,4	4,1	3,5	0,4
Formación bruta de capital fijo	4,5	-9,5	4,3	-2,9	-22,2	-7,3	-5,7	-3,3	20,6	0,3	2,8
- Activos fijos materiales	5,8	-10,5	4,1	-3,6	-24,8	-7,5	-6,3	-3,6	23,4	-0,7	1,3
• Construcción	7,1	-9,6	-2,8	-1,4	-20,3	-7,8	-8,8	-10,5	11,2	-5,5	-3,9
• Bienes de equipo y activos cultivados	3,2	-12,9	16,0	-7,7	-33,8	-7,6	-2,6	8,1	49,5	7,0	9,5
- Activos fijos inmateriales	-1,5	-4,3	5,5	0,6	-8,9	-6,2	-2,8	-1,4	8,5	5,4	9,9
DEMANDA EXTERNA (*)	0,5	-2,2	0,5	-0,9	-3,3	-2,2	-2,3	-1,0	0,0	1,0	1,8
Exportaciones de bienes y servicios	2,5	-20,1	14,7	-7,1	-38,3	-19,7	-15,3	-6,7	40,4	16,1	17,9
- Exportaciones de bienes	1,1	-9,2	11,1	-2,9	-27,3	-5,2	-1,1	5,1	37,1	7,3	1,2
- Exportaciones de servicios	5,5	-43,2	27,1	-16,0	-61,5	-50,2	-45,3	-35,0	53,6	51,3	81,6
Importaciones de bienes y servicios	1,2	-15,2	13,9	-5,1	-31,6	-14,5	-9,5	-3,9	40,6	13,2	13,1
- Importaciones de bienes	-0,3	-11,4	14,1	-4,4	-28,2	-8,7	-4,5	0,5	39,9	11,1	11,1
- Importaciones de servicios	8,1	-30,8	13,2	-8,3	-46,1	-38,4	-29,8	-23,5	44,8	25,9	23,7
Oferta	2,1	-10,8	5,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-4,1	17,8	3,5	5,5
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-2,5	4,3	-3,7	0,2	6,7	3,1	7,3	-0,4	-5,1	-4,3	-4,7
Industria	1,4	-10,1	5,2	-5,6	-24,8	-5,8	-4,4	0,2	23,5	-0,3	1,3
- Industria manufacturera	0,7	-12,1	5,9	-7,0	-29,2	-6,9	-5,3	-0,3	29,3	0,4	-0,1
Construcción	5,3	-11,3	-3,4	-2,9	-25,1	-7,4	-9,6	-9,7	11,5	-8,8	-3,6
Servicios	2,3	-11,5	6,0	-4,1	-21,8	-9,8	-10,3	-5,0	17,8	5,8	7,7
- Comercio, transporte y hostelería	2,3	-25,7	14,2	-10,0	-46,1	-23,3	-23,6	-11,5	47,5	14,6	20,4
- Información y comunicaciones	4,9	-6,5	5,1	-0,8	-11,8	-6,7	-6,6	-4,5	12,0	4,9	9,1
- Actividades financieras y de seguros	-3,5	6,1	7,1	0,6	3,7	9,8	10,5	11,0	9,8	4,3	3,7
- Actividades Inmobiliarias	2,7	1,6	0,9	3,9	-2,7	3,2	1,9	0,1	6,1	-1,2	-1,2
- Actividades profesionales	6,4	-16,3	4,7	-5,7	-30,3	-15,8	-13,2	-9,8	21,2	4,4	7,1
- Administración pública, sanidad y educación	1,3	-0,1	3,1	-1,1	-1,2	0,2	1,8	3,4	5,0	3,2	0,8
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	0,6	-24,7	0,4	-8,6	-38,4	-19,1	-32,7	-26,8	22,5	3,3	13,5
Impuestos netos sobre los productos	1,1	-11,0	6,7	-6,3	-19,9	-8,7	-8,9	-1,2	21,8	2,9	5,4

(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Coyuntura nacional

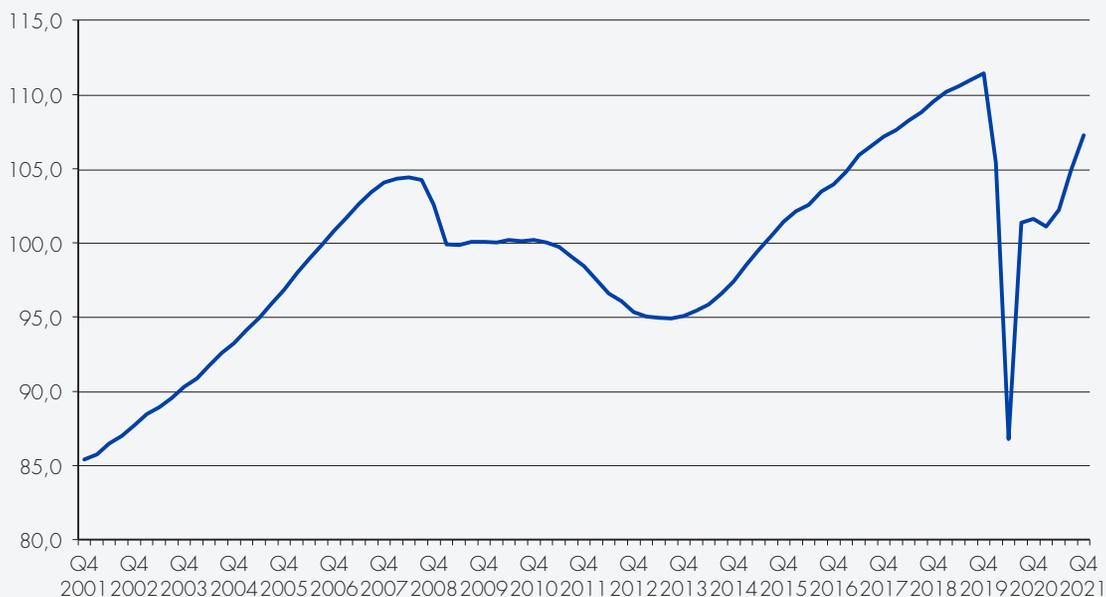
El PIB de España creció un 5,1% en 2021 tras anotarse un 2,2% trimestral en el último cuarto del año. Además del notable crecimiento, lo más positivo del dato fue el aumento del consumo privado (1,4% tras una primera estimación que presentaba un dato negativo), la inversión (3,1% trimestral) y de las exportaciones de bienes y servicios (7,2%). En el lado negativo hay que señalar la caída del consumo público (-1,6 %) y la inversión en construcción (-2,8%). Después de los decepcionantes registros del pri-

mer semestre, sobre todo tras la revisión a la baja del dato del segundo cuarto, la recuperación ganó fuerza en el segundo semestre y comenzó a presentar un mayor grado de convergencia con otros países de nuestro entorno, si bien, manteniendo una posición todavía retrasada.

Si atendemos a la evolución respecto a la media de 2019, la caída del PIB se redujo en el cuarto trimestre hasta el -3,2% desde el -8,7% en el que había empezado el año. El comportamiento más positivo fue el de la

La economía española sigue retrasada en su recuperación tras la pandemia a pesar de la mejora de los datos a lo largo de 2021, sobre todo en el segundo semestre.

Evolución del PIB en España

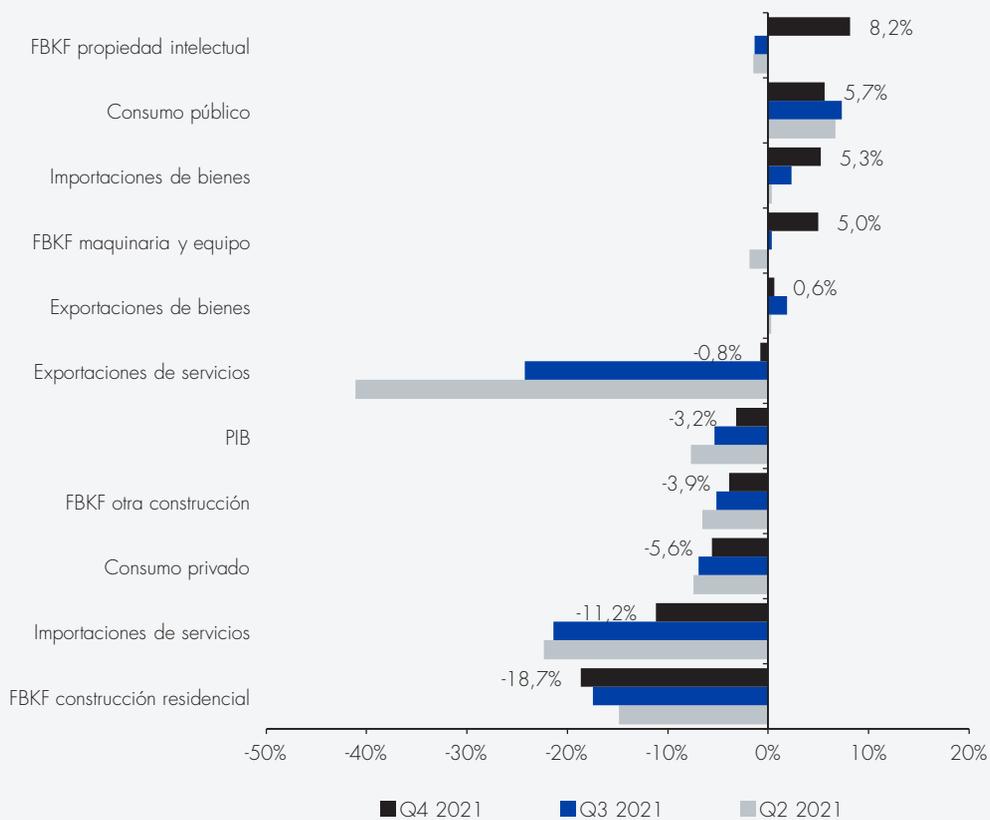


FUENTE: Datastream y elaboración propia

Indicadores económicos

- El PIB creció un 5,1% en 2021 pero todavía fue un -6,2% inferior al de 2019 tras la caída del -10,8% en 2020.
- Respecto a la media de 2019, en el cuarto trimestre el consumo privado había bajado un -5,6% y el público aumentaba un 5,7%.
- La inversión caía un -3,3%.
- Las exportaciones de bienes y servicios crecían un 0,2% y las importaciones un 2,1%.

Evolución del PIB respecto al promedio de 2019



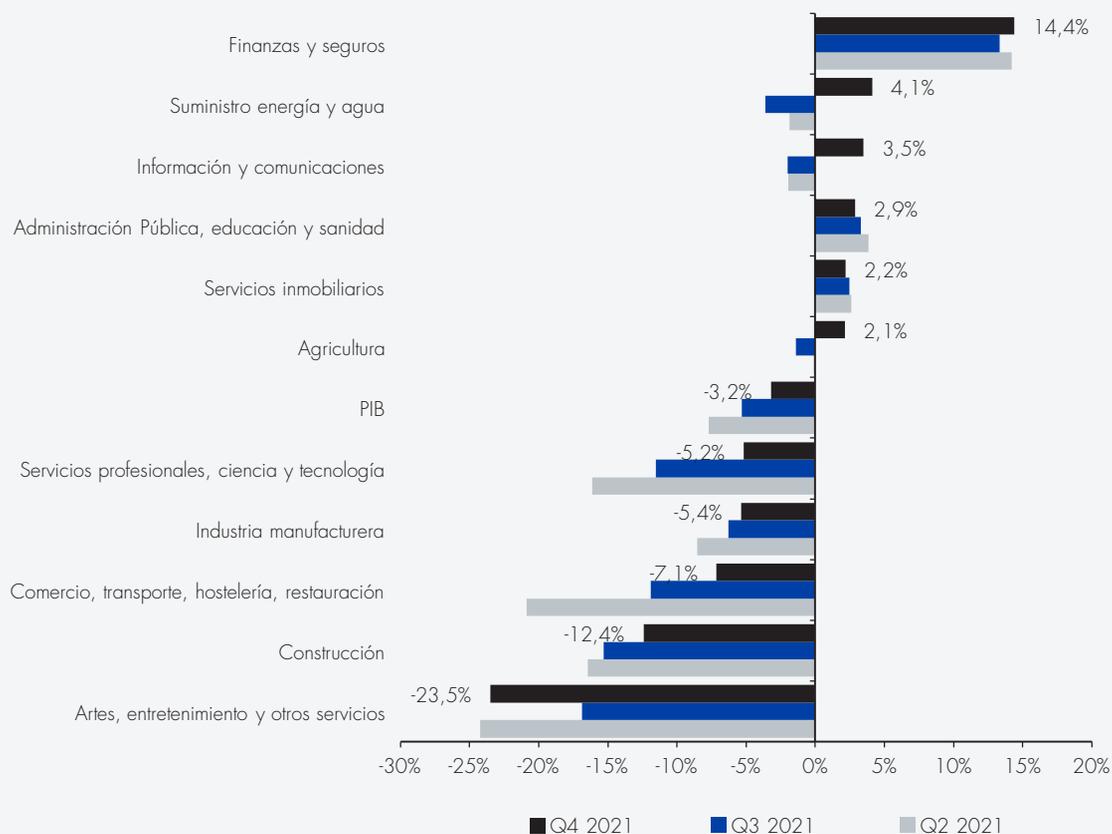
FUENTE: Datastream y elaboración propia

El consumo privado y la inversión en construcción están lejos de los niveles previos a la pandemia. Ha aumentado la inversión en propiedad intelectual y equipo.

inversión en propiedad intelectual, que pasó a superar en un 8,2% el promedio de 2019 y también mejoró el comportamiento de la inversión en maquinaria y equipo (5,0%) y el de las exportaciones de servicios, cuya caída se moderó hasta el -0,8% desde el -45,4% del primer trimestre.

En sentido contrario, el consumo privado todavía estaba un -5,6% por debajo del promedio de 2019 y seguía hundida la construcción residencial (-18,7%), algo que contrasta con la buena evolución de los datos de compraventas y de visados de obra nueva de los últimos meses.

Evolución del PIB respecto al promedio de 2019



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Desde una perspectiva sectorial, el mayor crecimiento del valor añadido respecto al promedio de 2019 se produjo en los servicios financieros (14,4%). También aumentó el de suministro de energía (4,1%), información y comunicaciones (3,5%) administración pública, educación y sanidad (2,9%), servicios inmobiliarios (2,2%) y el de agricultura (2,1%) – que se recuperaba tras tres trimestres negativos -. Además, se redujeron las caídas de servicios profesionales y administrativos (-5,2% desde -11,5%), comercio, transporte y hostelería (-7,1% desde -11,9%) y, en menor medida, de la industria manufacturera (-5,4% desde -6,3%). El valor añadido de la construcción continuó cayendo con fuerza (-12,4%), y se produjo una recaída

en artes, entretenimiento y otros servicios (-23,5% desde -16,9%).

Aunque no se haya completado en todas las ramas y se hayan producido algunas recaídas ante la llegada de la sexta ola pandémica, sobre todo en diciembre tras los buenos datos de noviembre, la recuperación del sector servicios fue notable en 2021. Se aprecia también en los datos de cifra de negocios del sector. La caída fue del -3,7% en diciembre tras el incremento del 6,6% en noviembre. Si tomamos el cuarto trimestre completo la facturación se incrementó en un 7,8% frente al tercero. Respecto al promedio de 2019, la caída por trimestres pasó del -9,3% en el primero, al -5,3% del segundo, el -1,7% del

Por el lado de la oferta continúa la convergencia sectorial, pero con todavía bajos volúmenes de producción en comercio, transporte y hostelería, construcción y, sobre todo, ocio y otros servicios.

La recuperación del sector servicios ha sido notable y se ha extendido cada vez a más ramas. Destaca el aumento de la facturación en el comercio mayorista, transporte y actividades profesionales.

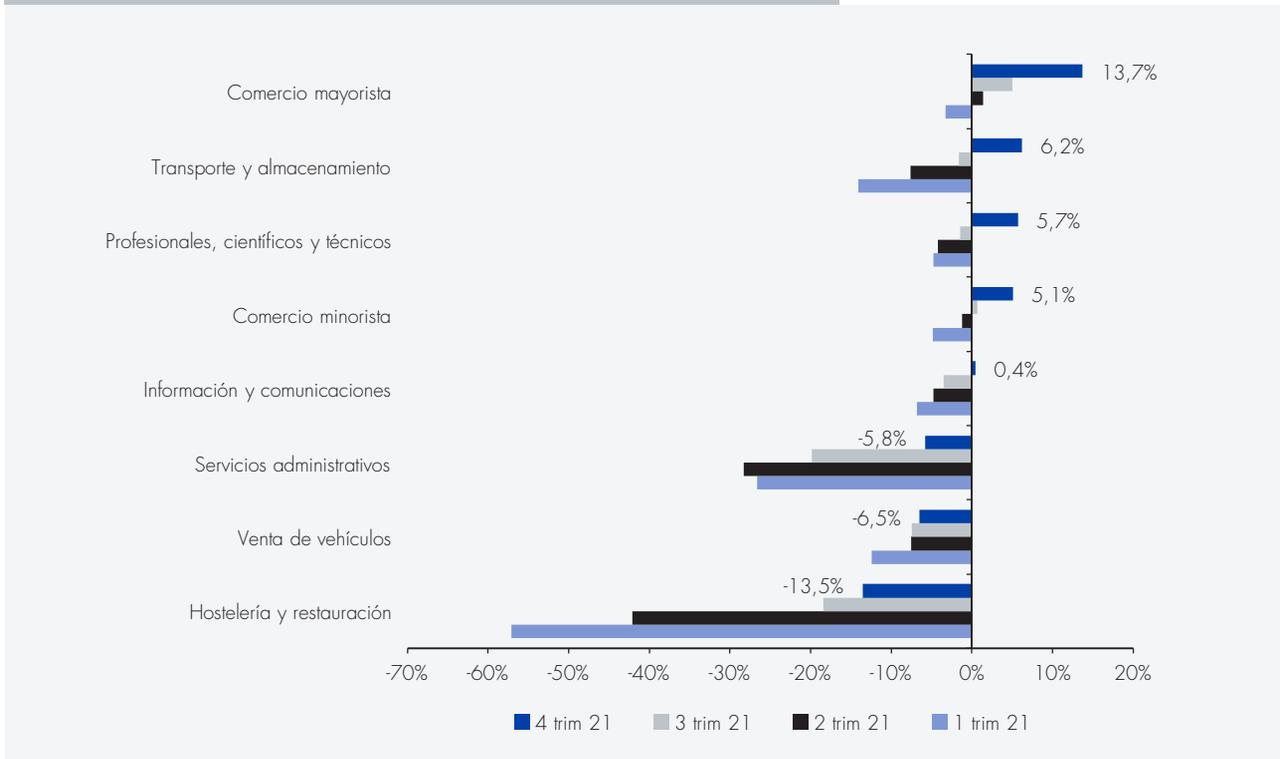
Las ventas minoristas acusaron la sexta ola pandémica y fueron una de las variables que no se terminaron de recuperar en el conjunto del año 2021.

tercero y a un aumento del 6,0% en el cuarto. Además, se ha ido reduciendo el número de ramas alejadas de los niveles de producción previos a la pandemia. En el último trimestre de 2021, sólo estaban por debajo de la cifra de negocios promedio de 2019 la facturación de hostelería y restauración (-13,5% cuando en el primer trimestre estaba un -57,1%), venta de vehículos (-6,5%, afectada por los problemas de abastecimiento) y servicios administrativos (-5,8% desde el -26,6% del primer trimestre). Los aumentos de la cifra de negocios eran notables en el comercio mayorista (13,7%), transporte y logística (6,2%), actividades profesionales, científicas y técnicas (5,7%) y el comercio minorista (5,1%). En enero se produjo un rebote del 1,1% en

la facturación de servicios, pero el comportamiento fue divergente por ramas de actividad y se aprecia la influencia negativa de la sexta ola pandémica. Mientras que se aceleraba la ya intensa expansión del comercio mayorista (21,1% respecto al promedio de 2019 tras el 13,1% de diciembre) y, en menor medida, del minorista (3,8% desde 3,5%), el resto del sector servicios presentaba deterioros en el mes, particularmente graves en servicios administrativos (-10,3% desde -5,1%) y en hostelería y restauración (-19,3%, el peor dato desde julio, tras el -14,3% en diciembre).

En el conjunto del año 2021, las ventas minoristas crecieron un 3,8% respecto a 2020, pero como habían caído un -7,1% en ese año, todavía

Variación de la cifra de negocios en servicios respecto a la media de 2019



FUENTE: Datastream y elaboración propia

fueron un -3,6% inferiores en 2021 respecto a 2019. En diciembre y enero acusaron la sexta ola pandémica, ya que cayeron un -5,7% un -0,3% respectivamente después de haberse disparado en noviembre (5,3%) para superar por primera vez el volumen de ventas previo a la llegada del coronavirus. En febrero, las ventas minoristas crecieron en España un 0,7%, lo que supone una todavía insuficiente recuperación, ya que todavía eran un -4,7% inferiores a las de febrero de 2020. Respecto al promedio de 2019 la caída de las ventas minoristas se situaba en el -3,7% en febrero. En el mes mejoraron las ventas en grandes cadenas (2,8% respecto al promedio de 2019), grandes superficies (-1,6%) y pequeñas cadenas (-7,8%), pero se agravó el retroceso de las tiendas unilocalizadas (-9,0%). Por tipo de bienes destacó la aceleración de equipo del hogar (12,9%), aunque también se redujeron las caídas de estaciones de servicio (-4,8%), equipo personal (-5,7%) y otros bienes (-5,9%).

Como es lógico, las pernoctaciones hoteleras también se vieron afectadas en diciembre y enero por la reducción de la movilidad. En enero, las pernoctaciones hoteleras empeoraron al suponer un 66,0% respecto al mismo mes de 2019 tras el 77,7% de diciembre y el máximo del 81,0% de noviembre. Bajaron tanto las de extranjeros (58,8% desde 69,2%) como las de españoles (78,9% desde 89,8%). Se trata de un paso atrás en la recuperación de las actividades turísticas, pero se ha recorrido un largo camino desde el 15,4% de pernoctaciones en enero de 2021 respecto a enero de 2019 y parece haberse consolidado la recuperación vivida a lo largo del año pasado, que es prácticamente completa en el turismo nacional y aún presenta margen de mejora en el internacional. Si tomamos el conjunto del cuarto trimestre de 2021, las pernoctaciones fueron un 79,1% de las del cuarto de 2019, tras el 67,7% del tercer

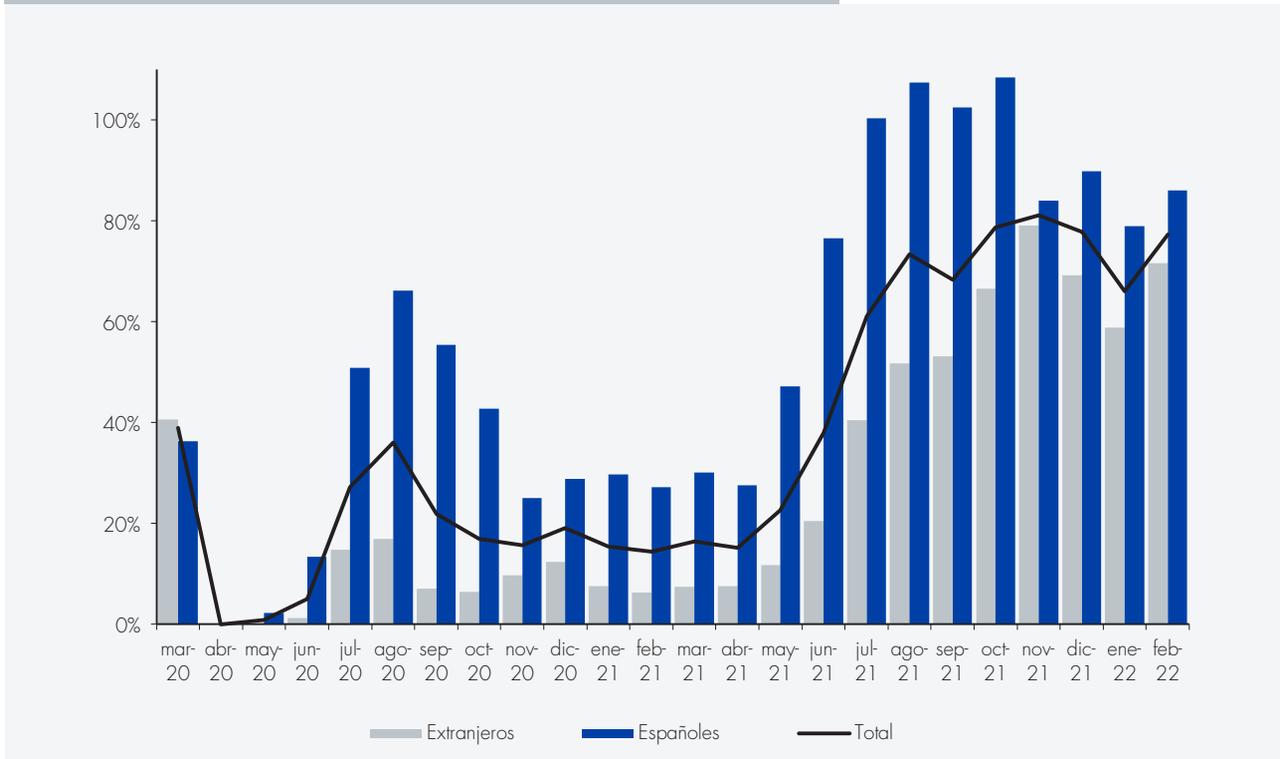
trimestre, el 26,5% del segundo y el 15,5% del primero. En el conjunto del año 2021 fueron un 50,2% tras el 26,9% de 2020. En febrero de 2022 se produjo una nueva recuperación supusieron un 77,3% respecto al mismo mes de 2019 con mejora tanto en las de extranjeros (71,6%) como en las de españoles (86,0%). Las perspectivas son favorables desde el frente sanitario, queda por ver la repercusión de la guerra de Ucrania y el encarecimiento del transporte en la normalización del turismo, sobre todo internacional.

Pasando al sector industrial, tras el buen dato de noviembre, la producción cayó un -2,6% en diciembre. De esta forma, pasó a estar un -2,7% por debajo del promedio de 2019 desde el +0,2% de noviembre. En cualquier caso, el nivel de producción era superior al de octubre y en el conjunto del trimestre aumentó un 1,6% respecto al trimestre anterior. Por ramas de actividad, además de la fuerte expansión de una de pequeño tamaño como es otras industrias extractivas (36,5% respecto al promedio de 2019), crecieron minerales no metálicos (9,5%) y madera (9,0%), ligadas al buen desempeño del sector constructor, además de la electrónica (8,4%). Las ramas que atraviesan una situación más difícil siguen sin presentar mejoras apreciables. Es el caso de calzado (-14,4%), automoción (-21,3%) y otro equipo de transporte (-22,6%). Si tomamos el conjunto del año 2021, la producción industrial cayó un -3,0% respecto a 2019 tras el -9,5% de 2020 (el crecimiento interanual fue del 7,2%). Tras las caídas generalizadas de 2020 (con la excepción de farmacia), en 2021 hubo 13 ramas en las que se superó la producción de 2019 y 12 en las que se quedó por debajo. Los incrementos más destacados se produjeron en madera (7,7%), farma-

La recuperación del turismo fue muy intensa en el segundo semestre de 2021. Prácticamente se ha completado en lo referente a las pernoctaciones hoteleras de españoles, mientras que ofrece margen de mejora en las de extranjeros.

La recuperación de la industria no ha llegado a todas sus ramas. En 2021 hubo 13 en las que se superó la producción de 2019 y 12 en las que quedó por debajo.

Porcentaje de pernoctaciones hoteleras respecto al mismo mes de 2019



FUENTE: Datastream y elaboración propia

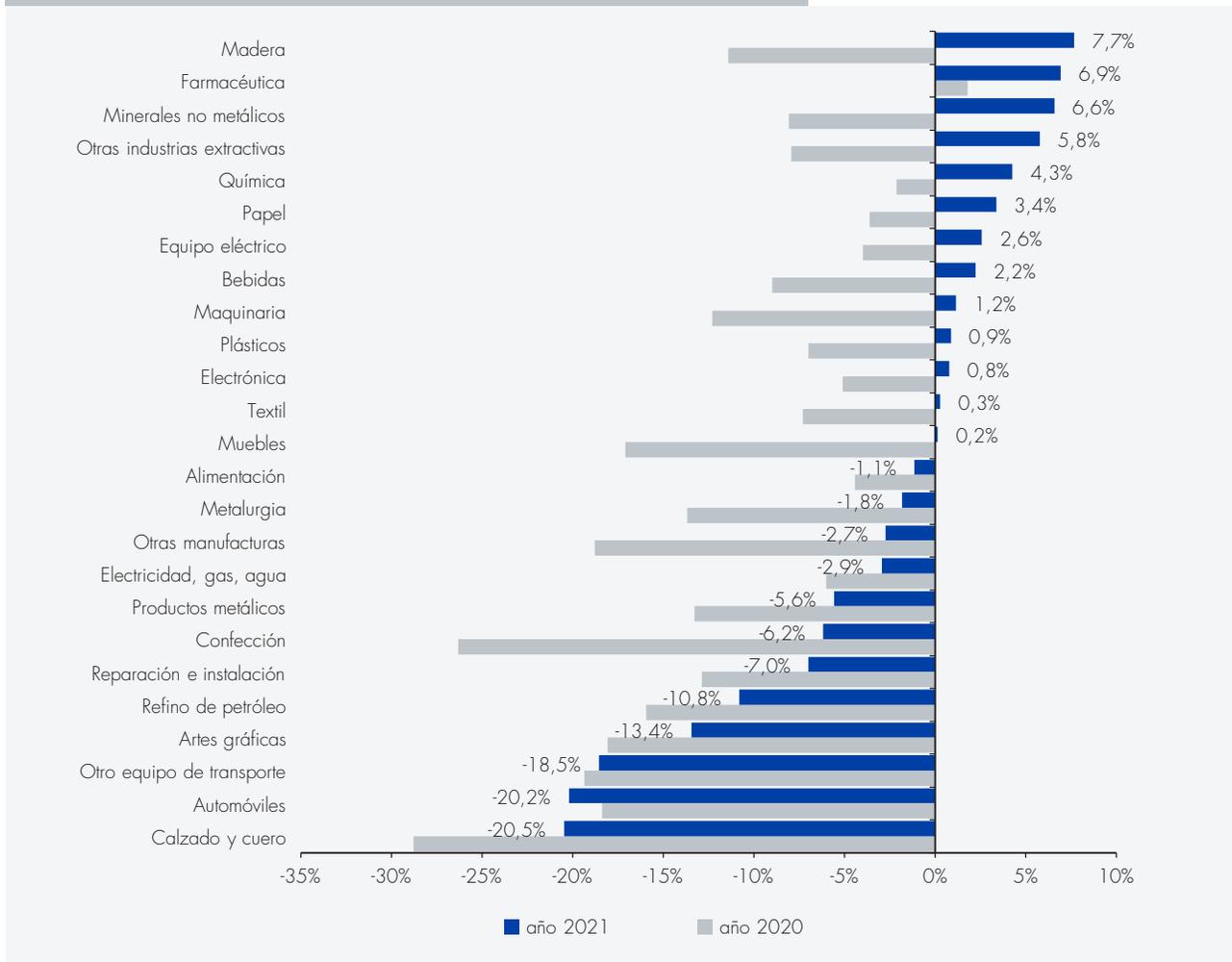
El comercio exterior de bienes se ha recuperado, pero también refleja el aumento de las tensiones inflacionistas. El deterioro de la balanza energética continuará en los próximos meses.

cia (6,9%) y minerales no metálicos (6,6%), mientras que la coyuntura siguió siendo muy negativa para otro equipo de transporte (-18,5%), automoción (-20,2%) y calzado y cuero (-20,5%). La producción industrial de España no se recuperó en enero tras la caída de diciembre, si bien, esta última fue más suave que la de otras variables afectadas por la sexta ola pandémica como las ventas minoristas. En concreto, cayó un -0,1% en enero tras el -0,5% revisado al alza de diciembre. El volumen de producción era en enero un -1,3% inferior al promedio de 2019.

La balanza comercial de diciembre en España confirma tanto la buena evolución del comercio de bienes como el incremento de las tensiones inflacionistas de los últimos meses. Respecto al mismo mes de 2019, las

exportaciones eran un 22,4% superiores y las importaciones un 33,7%. Si atendemos a la tasa interanual, el 21,3% de incremento de las exportaciones se debe al aumento del 15,2% en precios y del 5,3% en volúmenes, el 38,3% de las importaciones provienen del 16,8% en precios y el 18,4% en volúmenes. En el acumulado del año, las exportaciones fueron un 9,1% superiores a las de 2019 y las importaciones un 6,4% (tras haber caído un -10,0% y un -14,7% en 2020 respectivamente). La tasa de cobertura de exportaciones sobre importaciones fue del 92,4%, por debajo del 95,1% de 2020 pero por encima del 90,1% de 2019. La ganancia de competitividad de la economía española se manifiesta en que la balanza no energética se mantuvo cerca del equilibrio en 2021. Pero la dependencia energé-

Variación de la producción industrial respecto al promedio de 2019



FUENTE: Datastream y elaboración propia

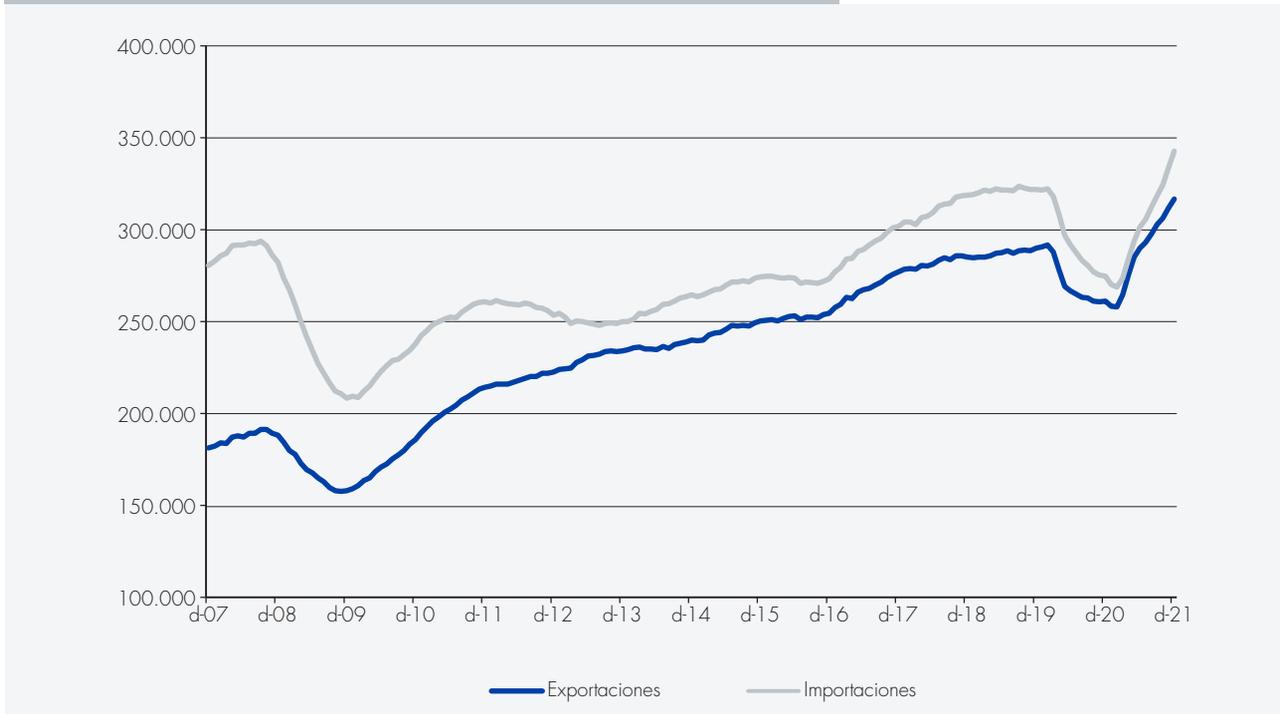
tica volvió a pesar ante el incremento de la actividad y, sobre todo, de los precios. El saldo negativo superó los -25.000 Mn€ y puede empeorar en los próximos meses dada la continuidad de los elevados precios del petróleo y el gas. En enero de 2022 crecieron las exportaciones de bienes un 24,6% interanual (16,0% los precios y 4,7% los volúmenes) y un 42,2% las importaciones (21,8% y 16,7% respectivamente). La ganancia de competitividad de las empresas españolas se sigue reflejando en el buen desempeño de las exportaciones, pero la dependencia energé-

tica nos pasa factura y la situación se agravará en los próximos meses.

En lo que respecta al sector inmobiliario, los datos de compraventa de viviendas siguen mostrando la intensidad de su recuperación. Los intercambios de diciembre fueron muy superiores a los del mismo mes de 2019: un 25,8% el del Notariado y un 38,1% el del Registro. En el conjunto de 2021 se vendieron 676.775 viviendas según los notarios, un 38,1% más que en 2020 y un 17,9% más que en 2019. Se trata del mayor número de transacciones desde 2007 (853.568), superando

Las compraventas de viviendas han crecido hasta niveles muy superiores a los previos a la pandemia. También han aumentado con fuerza tanto el número de hipotecas concedido como su importe medio.

Comercio exterior acumulado en 12 meses en Mn€



FUENTE: Datacomex y elaboración propia

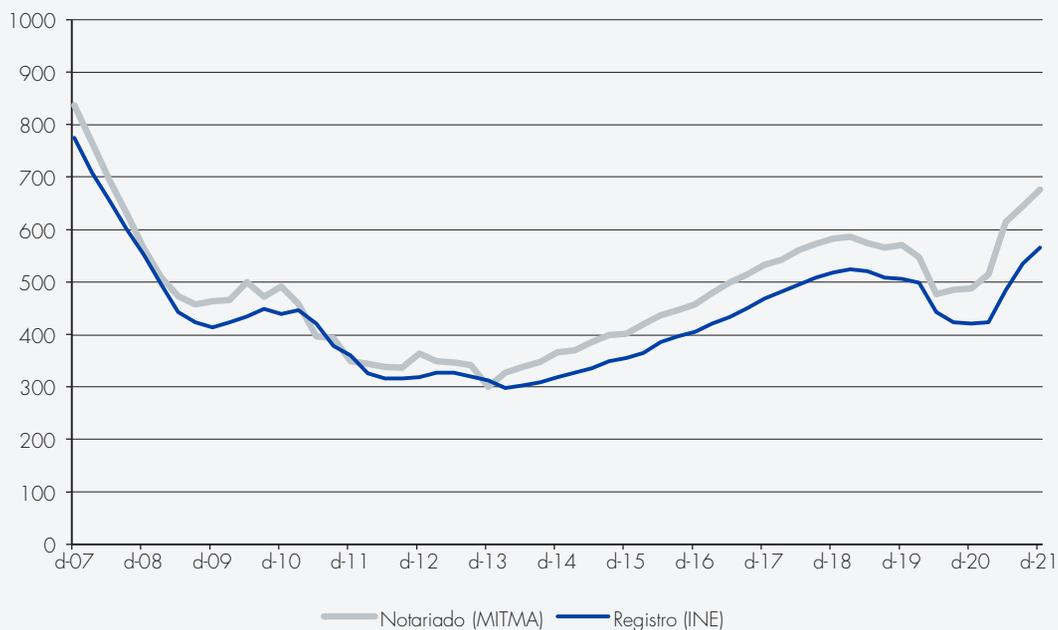
La oferta reaccionó más tarde pero también se ha recuperado: en 2021 se concedieron más visados de obra nueva que en 2019. Los precios de la vivienda se aceleraron a lo largo del año.

por 90.000 el máximo alcanzado en 2018. Según la serie de los registradores, inferior y algo retardada, se vendieron 565.523 viviendas (un 11,9% más que en 2019). Pasando a la financiación, en 2021 se concedieron 418.000 hipotecas para adquisición de vivienda por un valor de 57.600 Mn€ a un importe medio de 137.911€. Esto supone un incremento del importe total concedido del 26,5% que proviene de aumentos del 23,5% del número de hipotecas y del 2,4% en el importe medio. Si comparamos con el año 2019 el aumento del importe medio es similar (26,9%), pero en este caso está más repartido entre el aumento del número de hipotecas (15,6%) y el del importe medio (9,8%). La estadística que ofrece el Banco de España sobre hipotecas concedidas es superior: 59.400 Mn€ (35,2% más que en 2020 y

36,3% más que en 2019), si bien, ha convergido en los últimos meses con la del INE.

La recuperación de la oferta ha sido más lenta, pero en 2021 se concedieron 108.300 visados de obra nueva, un 26,6% más que en 2019 (85.500) y un 1,9% más que en 2019 (106.300). Fue el mayor número concedido en un año desde 2009. En lo que respecta a los precios de la vivienda, según la serie del MITMA (antiguo Ministerio de Fomento), que proviene de las agencias de tasación, crecieron un 4,4% interanual en el cuarto trimestre de 2021, la mayor tasa desde el primer trimestre de 2019. El precio por metro cuadrado (1.694€) superaba en un 2,5% el nivel previo a la pandemia. Según la serie del INE, basada en transacciones, el incremento se aceleró hasta el 6,4% interanual (desde

Compraventa de viviendas acumulada en 12 meses en miles de €



FUENTE: Datastream y elaboración propia

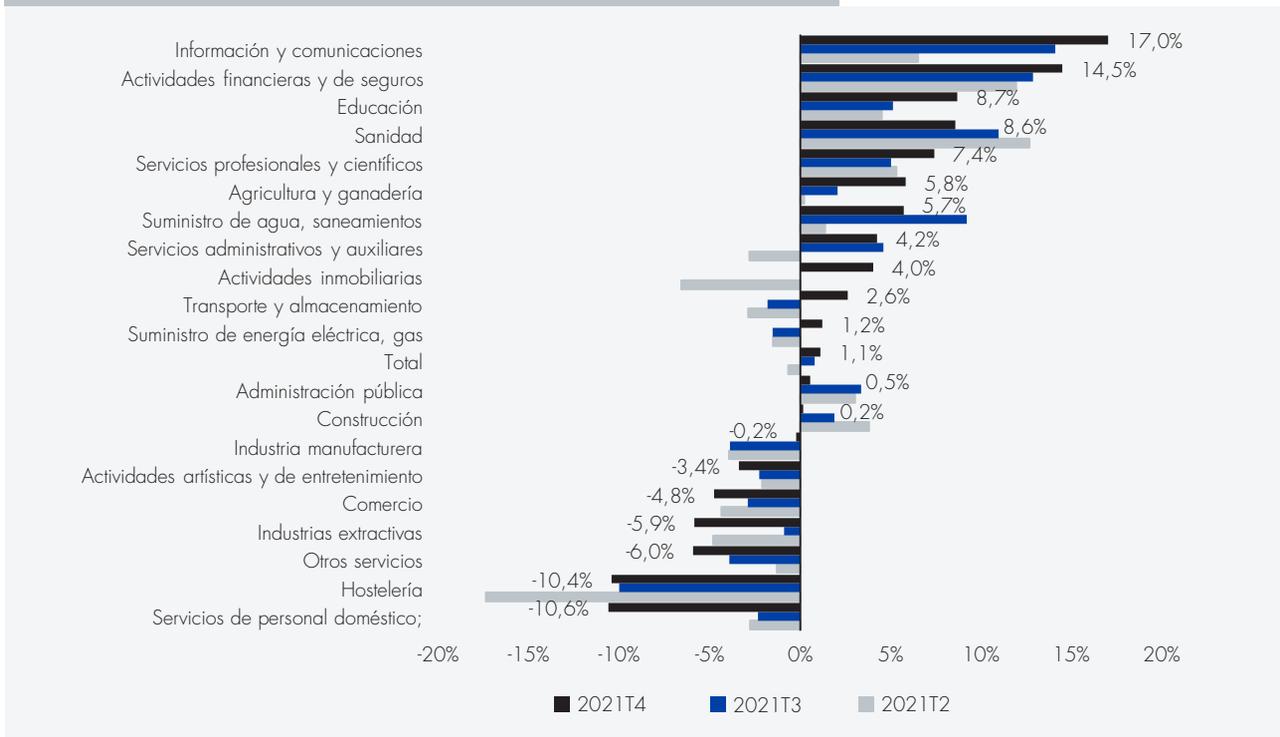
el 4,1%), máximo también desde el primer trimestre de 2019. El aumento es similar en vivienda nueva (6,1%) y en segunda mano (6,4%), pero el precio de la vivienda nueva es mucho más alto en términos históricos (un 8,2% superior al máximo del ciclo anterior frente a un -21,2% inferior en la vivienda usada).

El sorprendentemente positivo desempeño del mercado laboral continuó en los últimos meses de 2021 y el inicio de 2022. La ocupación en España alcanzó los 20,18 millones de personas en el cuarto trimestre según la Encuesta de Población Activa (EPA), lo que supone superar en 218.000 empleos (un 1,1%) el dato del cuarto trimestre de 2019. El aumento de la población activa se moderó hasta el 0,6% respecto al cuarto trimestre de 2019 y el paro cayó a niveles inferiores a los previos

a la pandemia (3,1 millones de personas, -88.000 menos que dos años antes). De esta forma, la tasa de paro se redujo hasta el 13,3%, medio punto porcentual por debajo del cuarto trimestre de 2019. Por ramas de actividad destaca el aumento del número de ocupados en información y comunicaciones (17,0% respecto al cuarto trimestre de 2019), servicios financieros (14,5%), educación (8,7%) y sanidad (8,6%), si bien, en este último se ha producido una desaceleración frente a los dos trimestres anteriores. En el lado negativo, se agravó la caída del empleo en el servicio doméstico (-10,6%) y no se produjeron mejoras adicionales en hostelería y restauración (-10,4%). En términos absolutos, las mayores destrucciones de empleo se producen en hostelería y restauración (-177.000) y comercio (-150.000, empeorando

La recuperación del mercado laboral ha seguido sorprendiendo positivamente en los últimos meses. Hay más ocupados y menos parados que antes de la pandemia.

Variación del número de ocupados respecto al mismo trimestre de 2019



FUENTE: INE y elaboración propia

El número de afiliados siguió creciendo a pesar de la sexta ola, pero el número de trabajadores en ERTE se estancó antes de la llegada de los cambios regulatorios.

La dependencia energética ha provocado un fuerte crecimiento de los precios en España. La inflación proviene sobre todo del encarecimiento de la electricidad y los carburantes, pero ya se empiezan a notar los efectos de segunda ronda

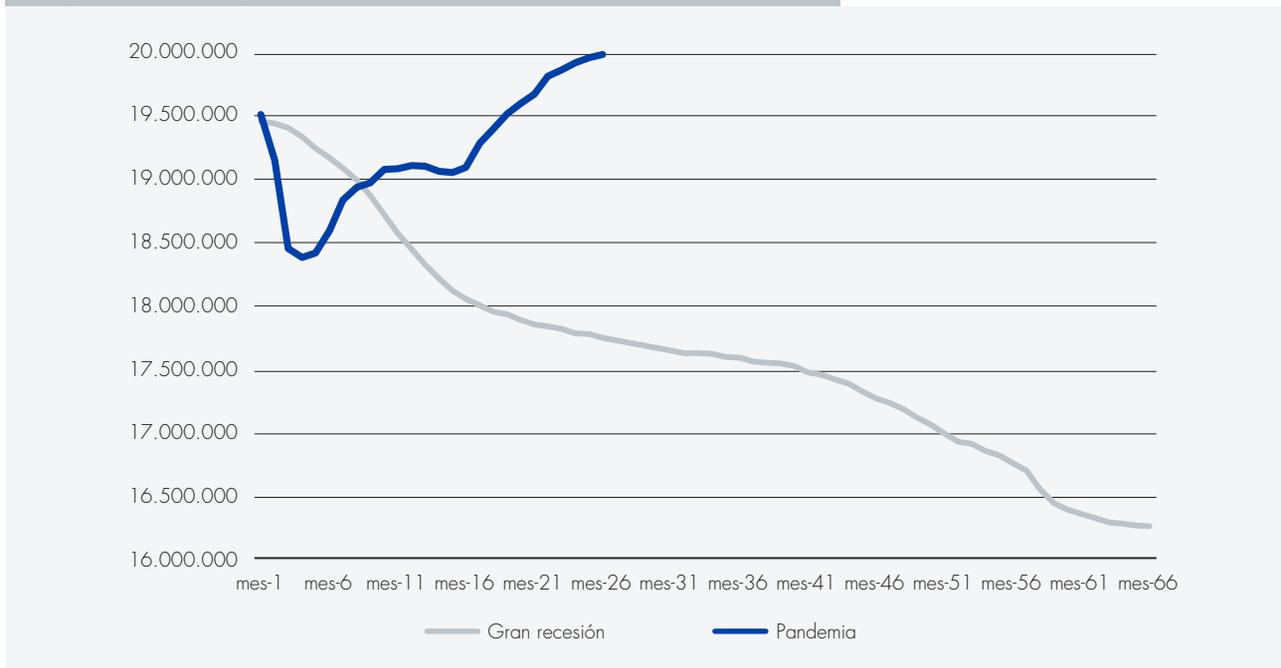
desde -89.000) y los mayores incrementos en sanidad (150.000), educación (119.000) e información y comunicaciones (103.000).

Los registros de afiliaciones a la seguridad social muestran que la sexta ola ha tenido una incidencia moderada en el empleo, ya que aumentó el número de afiliados en diciembre (52.150), enero (57.650), febrero (37.700) y marzo (24.000 personas según la serie desestacionalizada). Se trata este último del menor aumento desde abril de 2021 y podría indicar cierto agotamiento tras la fuerte recuperación de los meses anteriores, si bien, hay que tener en cuenta que las huelgas en sectores como el del transporte tuvieron una influencia negativa durante buena parte del mes, a lo que hay que unir la incertidumbre por la guerra de Ucrania. Respecto a febrero de 2020, hay 472.500 afiliados más. El ritmo de reducción

del número de trabajadores en ERTE se ha moderado en los últimos meses. En marzo se redujo en unos -19.000 hasta las 100.000 personas. De estos, 79.500 están vinculados al ERTE-Covid, 41.500 en suspensión parcial de la jornada y 38.000 en suspensión total. A partir de abril ha entrado en vigor el nuevo esquema permanente de ERTE aprobado con la reforma laboral.

La inflación también se está sintiendo en España. De hecho, la dependencia energética está provocando que sea uno de los países más afectados por el encarecimiento del petróleo y del gas. El IPC crecía un 7,6% interanual en febrero, dos décimas más que el dato preliminar y 1,5 p.p. más que en enero. Para el IPC subyacente se confirmó el dato preliminar del 3,0%, que no es tan elevado en términos históricos, pero sí muestra una aceleración derivada de los efectos

Evolución del número de afiliados por meses durante la gran recesión y la pandemia



FUENTE: Ministerio de inclusión, seguridad social y migraciones, elaboración propia

de segunda ronda (crecía un 2,4% en enero y apenas el 1,0% en septiembre). Por grupos de consumo la mayor parte de la subida sigue explicada por los gastos de la vivienda (25,4%) y el transporte (12,8%), pero se están acelerando otras partidas como alimentos y bebidas (5,6%), menaje (3,7%) u hoteles y restaurantes (3,6%). Con un mayor nivel de desagregación vemos cómo la electricidad (80,5%) es la partida más inflacionista, muy por encima del gas natural (12,1%), y también del gasóleo (28,4%) o la gasolina (25,1%). El IPC preliminar de marzo sorprendió acelerándose hasta el 9,8% desde el 7,6% de febrero. Se trata de la tasa más alta desde mayo de 1985. Antes de publicar la desagregación, el INE señala que la aceleración es generalizada pero con incrementos destacados en electricidad, combustibles y alimentos. De esta forma, la

aceleración de la tasa subyacente se queda en cuatro décimas, hasta el 3,4%, en este caso máximo desde septiembre de 2008.

Los precios de producción se aceleraron en febrero hasta el 40,7% interanual desde el 35,7% de enero. El máximo crecimiento de la serie histórica (que no recoge la primera crisis del petróleo) antes de este ciclo era el 24,5%. La inflación sigue muy concentrada en el suministro de electricidad y gas (143,4% interanual, con un máximo histórico previo del 34,2%) y en el refino de petróleo (59,2%, en este caso sin alcanzar el 86,8% de noviembre), pero se aprecian efectos de segunda ronda y una aceleración generalizada, de forma que en 24 de las 25 ramas industriales los precios crecen por encima de su promedio de los últimos 20 años (la excepción son los precios de producción de la industria del tabaco).

Los precios de producción muestran una situación todavía más extrema y que supone una amenaza para los márgenes empresariales.

Las compraventas de viviendas han crecido hasta niveles muy superiores a los previos a la pandemia. También han aumentado con fuerza tanto el número de hipotecas concedido como su importe medio.

Variación anual de los precios

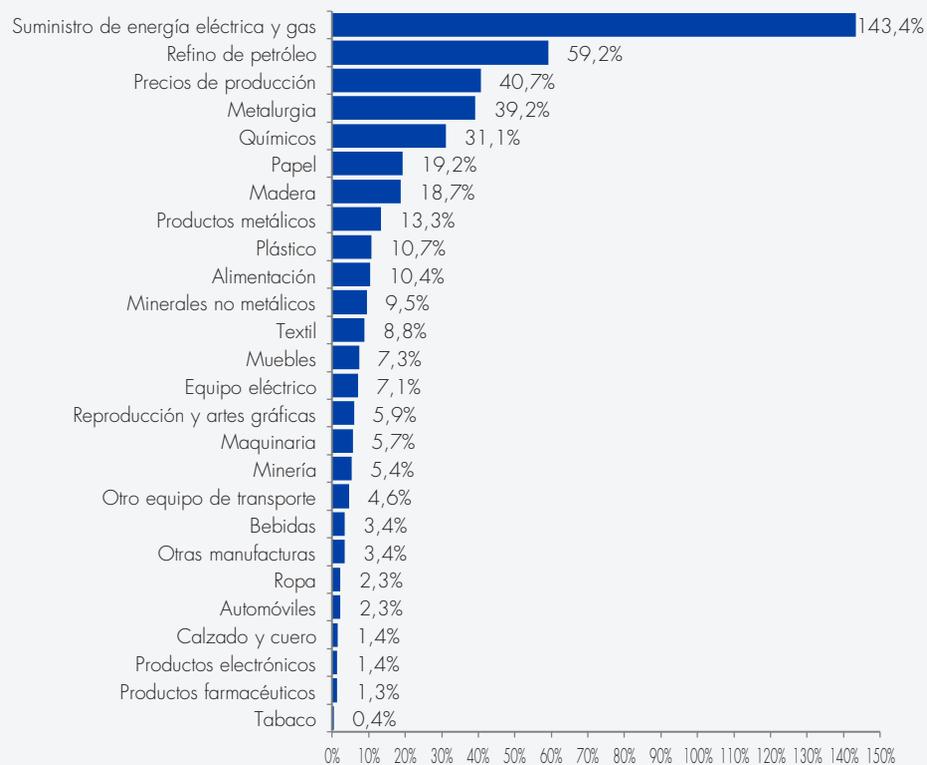


FUENTE: Datastream y elaboración propia

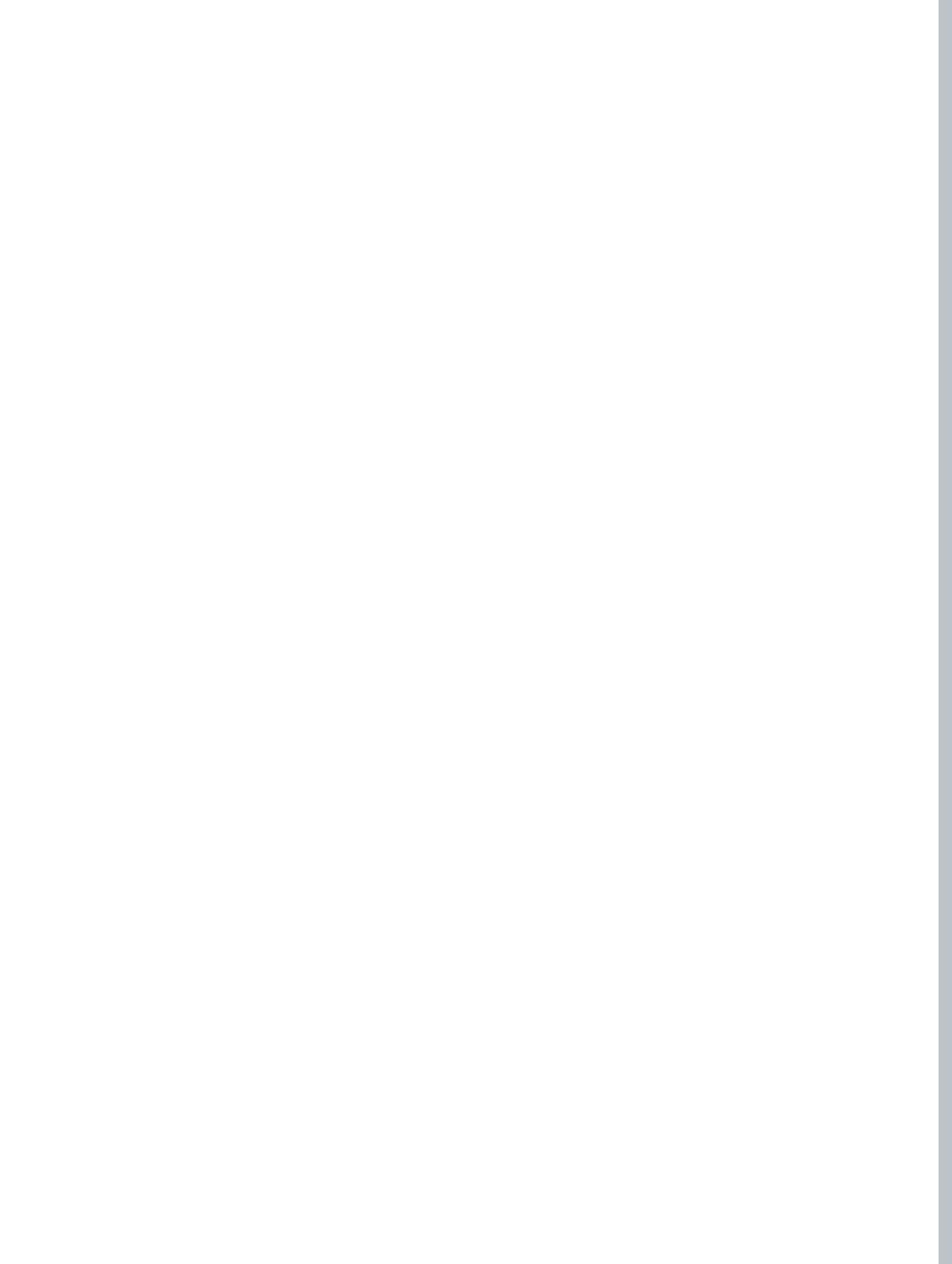
Indicadores económicos

- Las ventas minoristas crecieron un 3,8% en 2021, pero todavía fueron un -3,6% inferiores a las de 2019.
- El volumen de producción industrial era en enero de 2022 un -1,3% inferior al promedio de 2019.
- En el conjunto de 2021 se vendieron un 38,1% de viviendas más que en 2020 y un 17,9% más que en 2019.
- La cifra de negocios de servicios era en el cuarto trimestre de 2021 un 6,0% superior a la media de 2019.
- La tasa de paro se situó en el 13,3% en el cuarto trimestre de 2021.
- El IPC crecía un 9,8% interanual en marzo de 2022, la tasa subyacente un 3,4%.

Crecimiento anual de los precios de producción en febrero de 2022

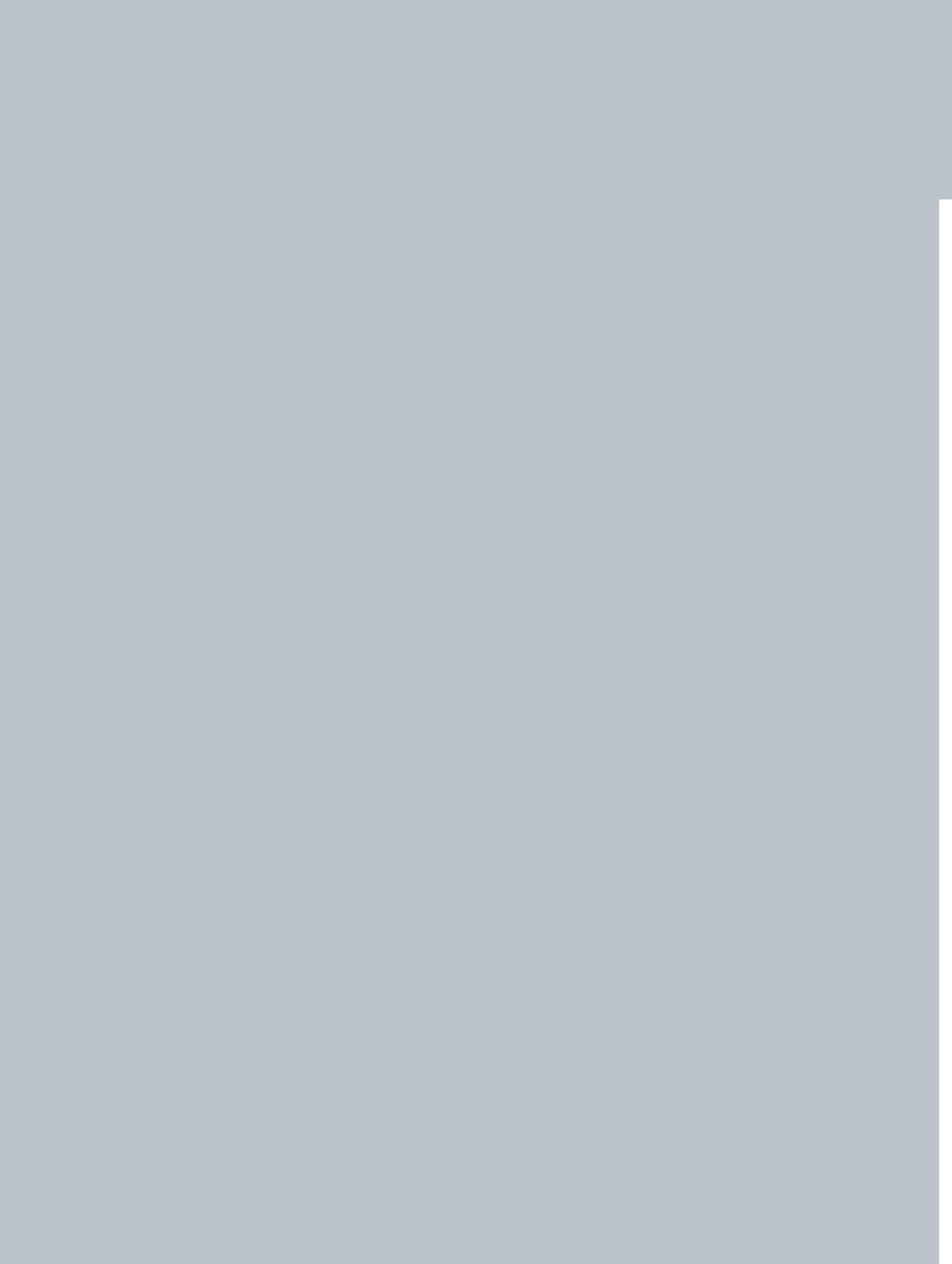


FUENTE: Datastream y elaboración propia





Economía riojana



Coyuntura regional

La economía riojana cerró 2021 con un crecimiento del 4,8% respecto al año anterior, según los últimos datos publicados por el Instituto Riojano de Estadística. Con todo, y pese a ser el mayor incremento desde la entrada en el nuevo milenio, todavía no se han recuperado los niveles de actividad previos a la pandemia. En efecto, la crisis del coronavirus supuso una contracción de la economía riojana del 9,3% en 2020, por lo que todavía estamos a medio camino de la plena recuperación económica.

Las medidas impuestas a la ciudadanía y a la actividad económica para contener la propagación del virus durante 2020 explican la vertiginosa caída del PIB riojano que, como ya se señaló en las ediciones anteriores de este informe, se vio menos perjudicado que la media nacional (-10,8% en términos de PIB). El menor peso de las actividades relacionadas con el consumo social y el turismo en beneficio de otras menos golpeadas por la pandemia, como son la agroindustria y la industria manufacturera, hacían ver que La Rioja partía de una situación de ventaja estructural frente a la media de España.

A esta favorable posición de partida para enfrentar la recuperación económica durante 2021 hay que añadir la relajación de las medidas impuestas a la actividad económica conforme se avanzaba en la campaña de vacunación, los fondos europeos, la continuación de los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE) y las ayudas ICO a las empresas.

Sin embargo, y como se puede apreciar en el gráfico, el cuarto trimestre del año se despidió con un nivel de

la actividad económica inferior en un 3,3% a su valor alcanzado en 2019. Esta realidad se enfrenta a unas previsiones de crecimiento realizadas a principios de año mucho más optimistas, y es que las circunstancias acaecidas durante la segunda mitad de 2021 obligaron a revisar a la baja las previsiones de crecimiento para España y, por extensión, para La Rioja.

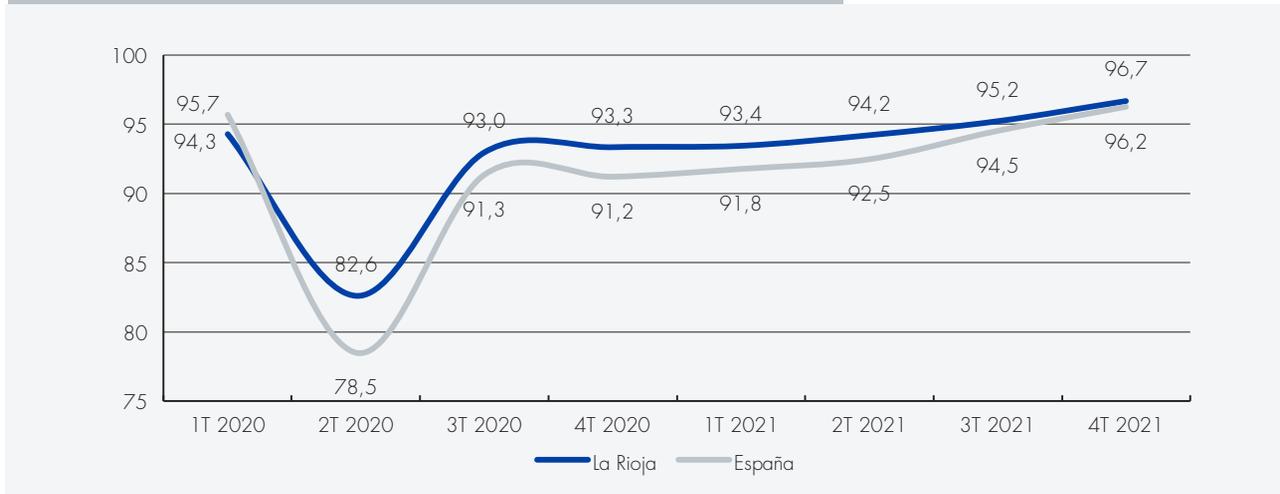
Entre las causas que están detrás de esta revisión a la baja se encuentran el retraso en la ejecución de los fondos europeos, que en su mayor parte quedaron pospuestos a 2022; los problemas en las cadenas de suministro y la escasez de determinadas materias primas, que junto con la subida de los precios de los carburantes y de la factura eléctrica provocaron un fuerte incremento de la inflación; y el aumento de los contagios por la variable ómicron en el tramo final del año, que afectó especialmente al turismo y al ocio, dos de las actividades más sensibles a las medidas impuestas para contener la propagación del virus. Esta última actividad, el ocio, guarda una estrecha relación con el consumo de vino, sector clave para la economía riojana, que se ha visto especialmente perjudicado por las medidas impuestas a la hostelería y a la restauración, no solo en España, también en los bares y restaurantes de todos aquellos países que gustan de disfrutar de un vino DOCa Rioja.

La disminución en las ventas de vino se trasladó rápidamente al precio de la uva, lo cual explica en buena medida que el sector primario despidiese 2021 seis puntos por debajo de su Valor Añadido Bruto antes de la pandemia. A un punto más, a siete,

Moderada recuperación económica de La Rioja en 2021, creció su PIB un 4,8% respecto a 2020

El sector primario e industrial tienen un mayor peso en el PIB que en España

Evolución trimestral del PIB* con base en los datos trimestrales de 2019



*Volumen encadenado de referencia 2015. La Rioja, España. 2019-2021

FUENTE: Instituto Riojano de Estadística. Contabilidad Trimestral de la Rioja (CTR). Instituto Nacional de Estadística. Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR)

Buen comportamiento del sector edificación residencial

se encontraba el sector industrial en el último trimestre de 2021 de recuperar su nivel de actividad previo a la crisis. El encarecimiento y la escasez de las materias primas, el incremento de los precios de los carburantes y de la electricidad y la dificultad de las pymes para acceder a los fondos europeos explican, en buena medida, estos resultados. La contribución de estos sectores sobre el PIB de la economía de La Rioja en 2020 fue del 6,8% en el caso del sector primario y del 19,8% en el caso del sector industrial. Estos datos, extraídos de la Contabilidad Regional, muestran un mayor peso sobre el PIB de la Rioja en comparación con su aportación al PIB de España, donde representan un 3,1% y un 11,0% respectivamente sobre el PIB.

grandes subsectores, la Obra civil (Infraestructuras) y la Edificación (Residencial y No Residencial), aportando un 5,4% al PIB riojano. El primero de ellos, el de obra civil, se vio especialmente afectado durante 2020, reduciéndose drásticamente la demanda pública de construcciones por parte de las distintas administraciones en la comunidad. En cuanto al subsector de la Edificación, se ha de destacar el buen comportamiento de las edificaciones residenciales frente a la errática evolución de las no residenciales, y es que las inversiones en oficinas o comercios todavía se perciben como un riesgo.

El sector servicios impacta positivamente en la recuperación

El sector de la construcción es, por su parte, el sector más afectado por la pandemia, situándose en el cuarto trimestre del año 20 puntos por debajo de su valor añadido bruto alcanzado en el último trimestre de 2019. Este sector, a su vez, comprende dos

En cualquier caso, el buen desempeño de la edificación residencial da cuenta de la mejor situación de los hogares riojanos (y españoles) en comparación con la crisis de 2008, cuando la destrucción de puestos de trabajo fue mucho mayor y los hogares se encontraban endeudados. La demanda interna explica, en gran parte, que el sector servicios haya sido el único en superar los niveles

de actividad previos a la crisis en el último trimestre de 2021. Al buen comportamiento de las actividades relacionadas con la Administración Pública, educación y sanidad, que situaron sus niveles de actividad 11 puntos por encima de su valor antes de la pandemia, han de añadirse las de las actividades financieras y de seguros, que crecieron un 5,1% por encima de su nivel en 2019. Estas actividades, que aportan el 31% y el 6% del VAB del sector servicios en 2021, compensaron las pérdidas de otras actividades del sector servicios que, por su naturaleza, se vieron más afectadas por las restricciones a la actividad económica y a la ciudadanía.

Es el caso del comercio, el transporte y la hostelería, que vieron como las limitaciones a la hostelería y a los desplazamientos impidieron recuperar los niveles previos a la pandemia. Este subsector representó el 29% del sector servicios en 2021, anotando un crecimiento sostenido y conti-

nuado a lo largo del año conforme se suavizaban las restricciones. En efecto, el VAB de estas actividades pasó de estar 11 puntos por debajo de sus niveles en 2019 durante el primer trimestre a situarse a 5,4 puntos porcentuales de su nivel de actividad en 2019 si se compara con datos del último trimestre de 2021.

En conclusión, 2021 ha sentado la base para la recuperación de la actividad económica, si bien no será hasta 2022 cuando se recuperen los niveles prepandemia. Con todo, y tratando de no ser demasiado optimistas, se han de tener en cuenta elementos económicos y geopolíticos que podrían afectar negativamente al dinamismo de la economía. El aumento de la inflación, la subida de los tipos de interés, el atasco en la cadena de suministros, la reaparición de guerras comerciales o la guerra en Ucrania son, entre otras, algunas de las causas que pueden frenar el crecimiento económico en 2022.

La recuperación económica comprometida por desequilibrios y factores geopolíticos

Evolución del VAB* por sectores con base en los datos trimestrales de 2019



*Volumen encadenado de referencia 2015. La Rioja 2019-2021

FUENTE: Instituto Riojano de Estadística. Contabilidad Trimestral de la Rioja (CTR). Instituto Nacional de Estadística. Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR)

El saldo de comercio exterior de La Rioja en 2021 es positivo

En 2S de 2021 las exportaciones crecen un 11% y las importaciones un 16%, respecto al periodo similar de 2020

La tasa de cobertura del comercio exterior en 2S fue de 137,1% frente al 88,8% en España

Alimentación y bebidas representan el 41,4% del total de las exportaciones

Sector exterior

Los datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo muestran un saldo comercial positivo en el comercio exterior de La Rioja para el segundo semestre del año 2021, resultando un valor de 227 millones de euros (cuadro 1). Esta cifra es un 0,87% inferior al saldo registrado en el segundo semestre de 2020 (229 millones de euros). El mismo indicador para España resultó negativo, -20.781 millones de euros, destacando la diferencia entre exportaciones e importaciones en los meses de diciembre (saldo -5.432 millones de euros) y noviembre (saldo de -4.207 millones de euros).

En La Rioja, la variación interanual del comercio exterior para el segundo semestre del año 2021 con respecto al mismo periodo de 2020 fue del 11% en las exportaciones (de 847 a 944 millones de euros) y del 16% en las importaciones (de 618 a 717 millones de euros). La tasa de cobertura (cociente entre exportaciones e importaciones) en el segundo semestre de 2021 fue de 131,6%, mientras que este indicador fue del 88,8% para el total de España. Hay que tener en cuenta que las exporta-

ciones e importaciones de productos energéticos, como el petróleo, se imputan únicamente a regiones emisoras o receptoras de dicha energía. Por tanto, como La Rioja no es el caso, estos saldos y tasas de cobertura deben interpretarse respecto a la región atendiendo a dicha particularidad.

Por bienes (cuadro 2), el grupo de alimentación, bebidas y tabaco registró un saldo comercial positivo durante todo el segundo semestre de 2021, de hasta 45 millones de euros, en octubre. Nótese que fue el grupo dominante de las exportaciones, representando un 41,4% del total. Otros grupos de bienes que tuvieron saldo comercial positivo durante todo el segundo trimestre de 2021 fueron el grupo de bienes de consumo duradero (representando un 1,6% de las exportaciones totales). El grupo de bienes de equipo (segundo grupo con más peso en las exportaciones, un 20,5% del total) presentó saldos positivos entre los meses de julio a noviembre (de hasta 28 millones de euros en octubre) y un saldo negativo en diciembre (-8,2 millones de euros). Las manufacturas de consumo (con un peso en las exportaciones del 12,4%) tuvieron saldos positivos

Cuadro 1. Exportaciones, importaciones, saldo comercial y tasa de cobertura. La Rioja, 2S. de 2021

Mes	LA RIOJA								ESPAÑA	
	2020				2021				2021	
	Exportaciones (mill. de euros)	Importaciones (mill. de euros)	Saldo (mill. de euros)	Tasa Cobertura	Exportaciones (mill. de euros)	Importaciones (mill. de euros)	Saldo (mill. de euros)	Tasa Cobertura	Saldo (mill. de euros)	Tasa Cobertura
jul	151	121	30	124,9%	173	109	63	158,0%	-1.597	94,3%
ago	121	93	28	130,1%	130	119	11	109,5%	-3.877	85,1%
sep	153	101	52	151,4%	165	113	52	145,6%	-2.396	92,2%
oct	148	108	40	137,1%	181	116	65	156,0%	-3.361	89,5%
nov	149	98	52	152,7%	167	138	29	121,3%	-4.207	87,8%
dic	125	97	28	128,6%	129	123	6	105,2%	-5.342	83,8%
Total	847	618	229	137,1%	944	717	227	131,6%	-20.781	88,8%

FUENTE: Datacomex, elaboración propia

Cuadro 2. Exportaciones, importaciones, saldo comercial y tasa de cobertura por grupos de bienes. La Rioja, segundo semestre de 2021.

Grupo	Peso	Total 2021			
		X (millones de €)	M (millones de €)	Saldo	TC
Total	100%	944,3	717,3	227,0	131,6%
Alimentación, bebidas y tabaco	41,4%	390,5	175,9	214,6	222,0%
Bienes de equipo	20,5%	194,0	125,6	68,4	154,5%
Semimanufacturas no químicas	15,5%	146,6	163,7	-17,1	89,6%
Manufacturas de consumo	12,4%	117,5	106,6	10,9	110,2%
Productos químicos	5,3%	50,1	91,2	-41,1	54,9%
Sector automóvil	1,7%	15,8	16,3	-0,5	96,9%
Bienes de consumo duradero	1,6%	15,5	7,0	8,5	221,4%
Materias primas	1,0%	9,7	16,3	-6,6	59,5%
Productos energéticos	0,3%	3,1	2,7	0,4	114,8%
Otras mercancías	0,1%	1,4	0,7	0,7	200,0%

Grupo	jul.-21				ago.-21				sep.-21			
	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC
Total	172,8	109,4	63,4	158,0%	129,8	118,5	11,3	109,5%	164,8	113,2	51,6	145,6%
Alimentación, bebidas y tabaco	70,7	27,9	42,8	253,4%	57,6	19,2	38,4	300,0%	64,9	31,4	33,5	206,7%
Bienes de equipo	30,0	21,9	8,1	137,0%	31,9	18,4	13,5	173,4%	33,2	19,8	13,4	167,7%
Semimanufacturas no químicas	28,6	22,0	6,6	130,0%	13,1	30,5	-17,4	43,0%	28,4	26,0	2,4	109,2%
Manufacturas de consumo	26,0	13,0	13,0	200,0%	14,2	19,9	-5,7	71,4%	22,7	15,1	7,6	150,3%
Productos químicos	8,5	16,5	-8,0	51,5%	6,2	14,5	-8,3	42,8%	8,9	13,4	-4,5	66,4%
Sector automóvil	3,2	3,3	-0,1	97,0%	2,2	2,1	0,1	104,8%	2,6	2,4	0,2	108,3%
Bienes de consumo duradero	3,3	1,3	2,0	253,8%	2,1	0,9	1,2	233,3%	2,0	1,7	0,3	117,6%
Materias primas	1,7	2,8	-1,1	60,7%	1,8	2,0	-0,2	90,0%	1,4	2,8	-1,4	50,0%
Productos energéticos	0,7	0,6	0,1	116,7%	0,4	0,5	-0,1	80,0%	0,6	0,4	0,2	150,0%
Otras mercancías	0,2	0,1	0,1	200,0%	0,2	0,1	0,1	200,0%	0,2	0,2	0,0	100,0%

Grupo	oct.-21				nov.-21				dic.-21			
	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC
Total	181,1	116,1	65,0	156,0%	166,9	137,6	29,3	121,3%	128,9	122,5	6,4	105,2%
Alimentación, bebidas y tabaco	70,2	25,2	45,0	278,6%	67,1	41,2	25,9	162,9%	60,0	31,0	29,0	193,5%
Bienes de equipo	45,8	17,8	28,0	257,3%	33,6	20,0	13,6	168,0%	19,5	27,7	-8,2	70,4%
Semimanufacturas no químicas	27,1	30,1	-3,0	90,0%	30,2	28,2	2,0	107,1%	19,2	26,9	-7,7	71,4%
Manufacturas de consumo	20,0	19,8	0,2	101,0%	18,5	21,5	-3,0	86,0%	16,1	17,3	-1,2	93,1%
Productos químicos	10,8	15,6	-4,8	69,2%	8,7	18,0	-9,3	48,3%	7,0	13,2	-6,2	53,0%
Sector automóvil	2,2	2,7	-0,5	81,5%	3,1	2,9	0,2	106,9%	2,5	2,9	-0,4	86,2%
Bienes de consumo duradero	2,7	0,9	1,8	300,0%	3,3	1,4	1,9	235,7%	2,1	0,8	1,3	262,5%
Materias primas	1,7	3,5	-1,8	48,6%	1,4	3,0	-1,6	46,7%	1,7	2,2	-0,5	77,3%
Productos energéticos	0,4	0,4	0,0	100,0%	0,6	0,4	0,2	150,0%	0,4	0,4	0,0	100,0%
Otras mercancías	0,2	0,1	0,1	200,0%	0,4	0,1	0,3	400,0%	0,2	0,1	0,1	200,0%

X: exportaciones; M: importaciones; mill €: millones de euros; Saldo: saldo comercial, calculado como exportaciones – importaciones; TC: tasa de cobertura, calculada como exportaciones entre importaciones. FUENTE: Datacomex, elaboración propia.

y negativos (de hasta 13 millones de euros en julio y de -5,7 millones en agosto). Al igual que en el año 2020 y en el primer semestre de 2021, los grupos de productos químicos y materias primas tuvieron saldos negativos durante todo el segundo semestre de

2021 de hasta -9,3 y -1,6 millones de euros en noviembre, respectivamente. El saldo comercial del sector del automóvil registró valores negativos en los meses de julio, octubre y diciembre (-0,1, -0,5 y -0,4 millones de euros, respectivamente) y positivos

La UE recibe el 66% del valor de las exportaciones riojanas en el 2S de 2021, le sigue el continente americano

en los meses de agosto, septiembre y noviembre (de 0,1, 0,2 y 0,2 millones de euros).

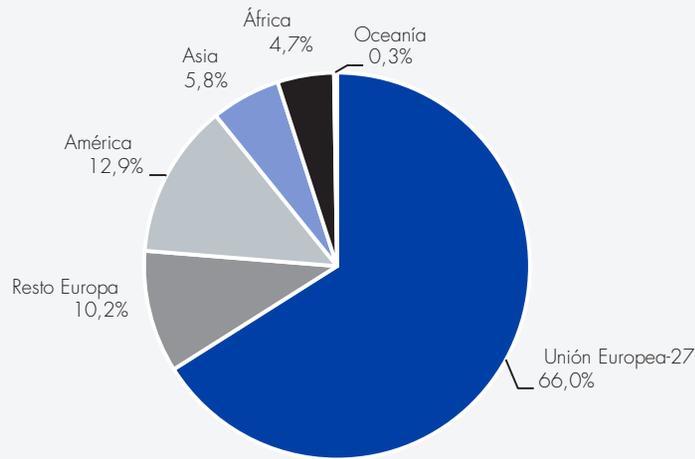
Por áreas geográficas las exportaciones de La Rioja en el segundo semestre de 2021 (Gráfico 1) se destinaron principalmente a la Unión Europea (66%). A diferencia del año 2020, América se sitúa como el segundo destino de las exportaciones riojanas (12,9%) superando al resto de países de Europa (10,2%). La Rioja importó

productos principalmente de la Unión Europea (64,5%) y en segundo lugar de Asia (20,5%).

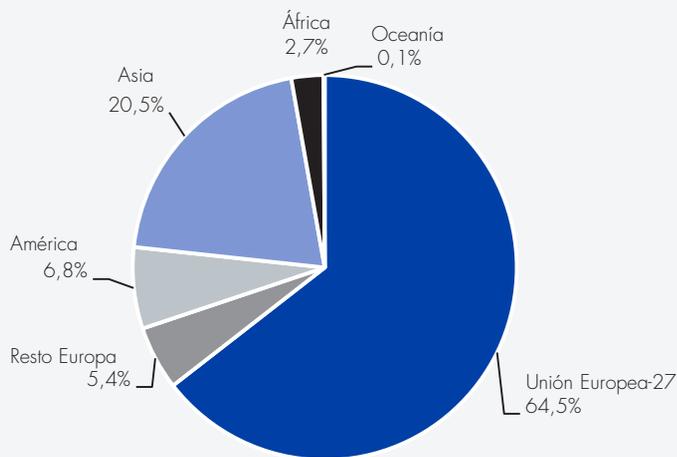
Los saldos citados siguen reflejando la recuperación económica del primer semestre del año 2021. No obstante, destaca que la mayoría de saldos comerciales en el mes de diciembre fueron negativos, pudiendo ya comenzar a reflejar aspectos como la limitación de medios de transporte marítimos y terrestres, así como el

Gráfico 1. Exportaciones e importaciones por áreas geográficas. La Rioja, 2S. de 2021

Exportaciones La Rioja (Segundo semestre de 2021)



Importaciones La Rioja (Segundo semestre de 2021)



FUENTE: Datacomex, elaboración propia.

aumento del coste de la energía y de otras materias primas. Además, la incertidumbre y el cierre de fronteras con algunos países, como resultado de la guerra de Ucrania, iniciada en febrero de 2022, anticipan un primer semestre del año con dificultades para este sector. Las tensiones de precios de las materias primas en los mercados internacionales, así como de la energía están llevando a un déficit comercial importante para España.

Dada la incertidumbre del momento y las interconexiones de las cadenas de suministro globales, es difícil anticipar el impacto del conflicto bélico en el comercio exterior riojano. No obstante, sabemos que el peso del comercio directo de La Rioja con Ucrania y Rusia es reducido (en 2019, representaba el 0,06% y 0,2%, respectivamente, del total de las exportaciones y el 0,03% y 0,18% de las importaciones), aunque sectorialmente muy concentrado por lo que cabe esperar que el impacto empresarial será mayor que el macroeconómico. Las exportaciones a Ucrania se concentraban en los sectores de la alimentación, bebidas y tabaco y el calzado y, las de Rusia, en bienes de equipo, bienes de consumo y alimentación, bebidas y tabaco. Las importaciones de Ucrania son fundamentalmente de materias primas y, las de Rusia, de semimanufacturas.

Población

Los datos de los padrones municipales (enero de 2021) registran una leve pérdida de población en La Rioja (118 personas) debida, fundamentalmente, a la evolución natural de la población, especialmente negativa durante 2020. Una nueva caída de la natalidad (tras el crecimiento registrado en 2019) y el extraordinario incremento de la mortalidad (del 17,6%) ha dado lugar a un saldo negativo de 1.382 personas que duplica el del año anterior y que no ha podido ser compensado por los movimientos migratorios, también afectados por la pandemia. Los datos del primer semestre de 2021 muestran la recuperación de los desplazamientos de personas entre regiones y de las salidas de riojanos al extranjero (el doble que en 2020).

Por municipios, la reducción de población se ha concentrado en Logroño (que ve descender el número de habitantes en 1.677 personas) y en municipios de más de 5.000 habitantes, como Alfaro, Arnedo y Santo Domingo. En el lado de los municipios que ganan población, destaca el crecimiento conseguido por los de menos de 100 habitantes (218 personas, un 7% de incremento) y los del área metropolitana de Logroño, cuya constante e ininterrumpida ganancia de población los ha llevado a ganar protagonismo en la estructura demográfica riojana (cuadro 3).

El 64,5% de las importaciones riojanas proceden de la UE y el 20,5% de Asia (2S de 2021)

En 2021 ligera caída de la población en La Rioja

Logroño pierde población en 2021 y su área metropolitana crece débilmente

Cuadro 3: Evolución población riojana. Habitantes y peso relativo

	2012	2017	2018	2019	2020	2021	2012%	2021%
LOGROÑO	153.402	150.979	151.113	152.485	150.808	47,4	47,2	
AREA METROPOLITANA (*)	23.202	24.843	25.331	25.747	26.346	26.990	7,2	8,4
MUNICIPIOS DE MÁS DE 1000 HABITANTES	117.078	112.833	112.814	113.445	114.699	115.070	36,2	36,0
MUNICIPIOS DE MENOS DE 1000 HABITANTES	29.927	26.726	26.417	26.470	26.384	26.928	9,2	8,4
LA RIOJA	323.609	315.381	315.675	316.798	319.796	100	100	

(*) Agoncillo, Fuenmayor, Lardero, Navarrete y Villamediana, según el Ministerio de Transporte, Movilidad y Agenda urbana
FUENTE: Padrón municipal. INE

El 12,8% de la población riojana son extranjeros en 2021

El 53,5% es la tasa de ocupación y el 10,5% la de paro en La Rioja en 2021

Debilidad del mercado de trabajo riojano

Por nacionalidad, la pérdida de población se registra entre los españoles (hombres y mujeres). La población extranjera (masculina y femenina) vuelve a aumentar y representa el 12,8% de la población riojana total.

Mercado de trabajo

El mercado de trabajo en La Rioja cerraba 2021 con algo más de 141.000 ocupados y 16.500 parados según la Encuesta de Población Activa (cuadro 4) lo que, combinado con la población en edad de trabajar y de la población activa, da como resultado una tasa de ocupación (cociente entre ocupados y población en edad de trabajar) del 53,5 por ciento y una tasa del paro (cociente entre parados y población activa) del 10,5 por ciento.

La valoración de estos datos y la explicación de los factores que los propician desvelan particularidades para La Rioja que dependerán de las variables consideradas. En el caso de los crecimientos intertrimestrales (cuadro 5) sorprende, de una parte, la variabilidad entre trimestres y de otra, la desviación respecto a los datos

nacionales. Centrando la atención en los dos últimos trimestres de 2021, destaca el descenso de la población activa riojana (notablemente superior al observado en España), el peor comportamiento del empleo (disminuye en la Rioja en el tercer trimestre, mientras que en España la evolución era positiva, y aunque crece en el cuarto, no alcanza el dinamismo nacional) y la importante caída del paro riojano en el cuarto trimestre que, no obstante, debe ser matizada en dos sentidos, primero porque refleja más el resultado de una disminución de la población activa, que el de un aumento del empleo, y segundo, porque no llega a compensar el crecimiento de esta variable en el resto de trimestres de 2021, lo que explica que, en términos interanuales, el desempleo aumente en La Rioja, mientras desciende en España. En definitiva, aun reconociendo las diferencias favorables para La Rioja en algunas de las variables y trimestres considerados, en general, la región sale menos favorecida en el retrato del mercado de trabajo que se dibuja en 2021. No es fácil acotar las razones que pueden estar detrás de este resultado.

Cuadro 4: Principales indicadores del Mercado de trabajo

	FUENTE	UNIDAD	FECHA	DATO	% Variación interanual	
					LA RIOJA	ESPAÑA
Población Activa	I.N.E	Miles de personas	IVTRIM 21	157,6	0,2	1,0
Población Ocupada	I.N.E	Miles de personas	IVTRIM 21	141,1	0,1	4,3
Población Parada	I.N.E	Miles de personas	IVTRIM 21	16,5	1,2	-16,6
Tasa de Paro Encuestado (*)	I.N.E	Porcentaje	IVTRIM 21	10,5	0,1	-2,8
. Paro masculino	I.N.E	Porcentaje	IVTRIM 21	9,7	1,9	-2,4
. Paro femenino	I.N.E	Porcentaje	IVTRIM 21	11,2	-1,9	-3,3
Paro Registrado	SEPE	Personas	dic-21	15.090	-21,5	-20,1
Contratación	SEPE	Nº Contratos	dic-21	10.082	21,8	24,1
Afiliados a la Seguridad Social	Riojastat	Personas	dic-21	131.363	3,3	4,2

(*) Variación anual en puntos porcentuales
FUENTE: INE, Riojastat, SEPE

Cuadro 5. La estructura del mercado de trabajo y su evolución en 2021

	Mayores de 16 años		Activos		Ocupados		Parados		Inactivos	
	España	La Rioja	España	La Rioja	España	La Rioja	España	La Rioja	España	La Rioja
Número de personas (miles)										
2021-Trim 1	39627,4	264,9	22860,7	155,3	19206,8	136,8	3653,9	18,5	16766,7	109,7
2021-Trim 2	39633,1	264,5	23215,5	160,9	19671,7	142,4	3543,8	18,5	16417,6	103,6
2021-Trim 3	39649,3	263,7	23447,7	159,8	20031,0	140,3	3416,7	19,5	16201,6	103,9
2021-Trim 4	39707,0	263,8	23288,8	157,6	20184,9	141,1	3103,8	16,5	16418,2	106,2
Variación intertrimestral (%)										
2021-Trim 1	-0,02	0,04	-0,88	-1,27	-0,71	-2,98	-1,77	13,50	1,18	2,05
2021-Trim 2	0,01	-0,15	1,55	3,61	2,42	4,09	-3,01	0,00	-2,08	-5,56
2021-Trim 3	0,04	-0,30	1,00	-0,68	1,83	-1,47	-3,59	5,41	-1,32	0,29
2021-Trim 4	0,15	0,04	-0,68	-1,38	0,77	0,57	-9,16	-15,38	1,34	2,21
Variación interanual (%)										
2021-Trim 1	0,27	0,19	-0,58	-0,64	-2,41	-1,44	10,29	5,71	1,46	1,48
2021-Trim 2	0,17	-0,04	5,64	7,05	5,72	5,40	5,22	21,71	-6,66	-9,36
2021-Trim 3	0,14	-0,34	2,39	3,56	4,45	2,78	-8,22	9,55	-2,96	-5,89
2021-Trim 4	0,18	-0,38	0,97	0,19	4,35	0,07	-16,56	1,23	-0,92	-1,21

Tasa de ocupación	España	La Rioja
2021-Trim 1	48,5	51,6
2021-Trim 2	49,6	53,8
2021-Trim 3	50,5	53,2
2021-Trim 4	50,8	53,5

Tasa de paro	España	La Rioja
2021-Trim 1	16,0	11,9
2021-Trim 2	15,3	11,5
2021-Trim 3	14,6	12,2
2021-Trim 4	13,3	10,5

FUENTE: EPA (INE) y elaboración propia

En primer lugar, es preciso reconocer las disparidades observadas entre fuentes, que están resultando particularmente intensas durante la pandemia. Así, mientras el párrafo anterior destacaba el crecimiento interanual del desempleo en La Rioja según la EPA, la variación es de signo opuesto cuando se consideran las cifras de paro registrado proporcionadas por el servicio público de empleo, y en el caso de los datos relacionados con el empleo, aunque la región no alcanza el dinamismo nacional en ninguna de las fuentes disponibles, el gap es menos desfavorable cuando se consideran los datos de afiliados a la Seguridad Social o de contrataciones. Habrá que esperar para poder confirmar si estas diferencias entre

fuentes obedecen a razones metodológicas (estimaciones en el caso de la EPA, frente a datos registrales en el resto), o a la incidencia que ha podido tener la excepcionalidad provocada por la pandemia en las cifras de ocupación y paro registrados

Por otro lado, no pueden olvidarse las particularidades estructurales del mercado de trabajo en la región. Y es que su composición no sigue el patrón nacional sea cual sea la variable considerada: sector económico, género, edad o situación profesional entre otras. Sirva de ejemplo la incidencia de los sectores en la evolución general del empleo. El Gráfico 2 representa las variaciones intertrimestrales de cada actividad en la segunda mitad de 2021 para la

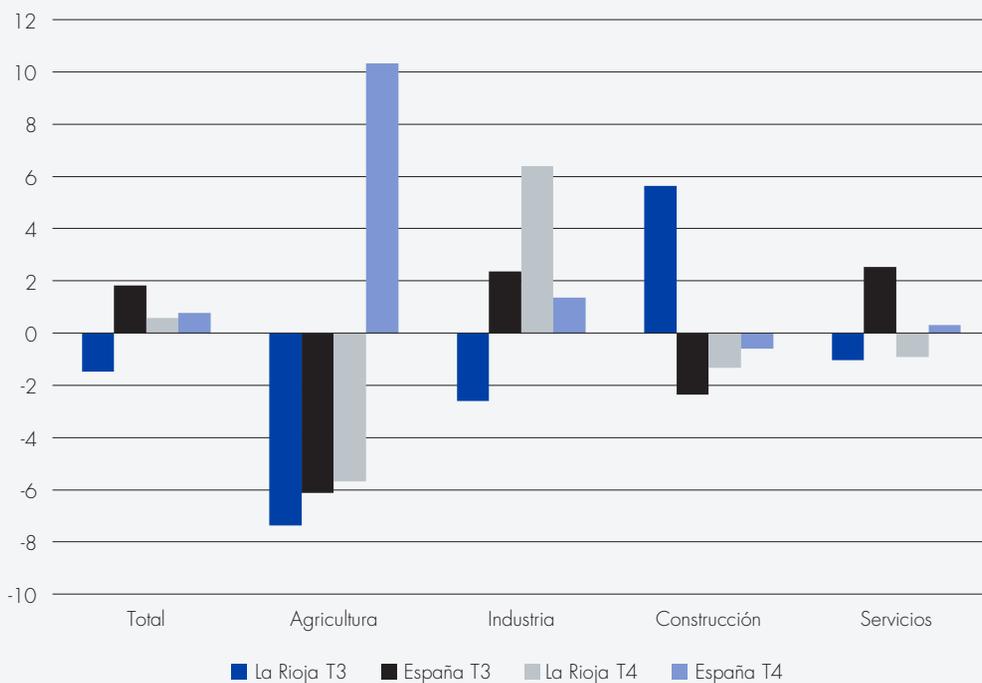
Diferencias estructurales del mercado de trabajo respecto a España

Rioja y España. Las diferencias entre las dos zonas combina la influencia de tres factores: uno, el peso relativo de cada sector en el total (las actividades de servicios son las que más peso tienen en el empleo y en ambos trimestres la evolución en La Rioja es peor que la del resto del territorio); dos, las particularidades de la estructura productiva (en la Rioja la importancia relativa de los sectores agrícola e industrial es superior que la media nacional, e inferior la de construcción y servicios) y por último, el particular crecimiento de cada sector. Combinando los dos últimos factores mencionados, resulta que el hecho de que el sector agrario se haya comportado peor en La Rioja que en España en los dos trimestres considerados, incide de manera especial en la evolución del empleo regional, debido a que su peso duplica al del mismo sector en España. Lo mismo puede decirse de la industria, aunque, en

este caso, la caída de las manufacturas riojanas en el tercer trimestre se compensa por el notable crecimiento del cuarto. Al repetir este ejercicio para otros trimestres, las conclusiones presentan diferencias notables y alertan acerca de la posible influencia de factores estacionales, particularmente intensos en algunos de los sectores en los que a Rioja está más especializada.

Y tampoco podemos olvidar uno de los elementos que ya se mencionaban en este mismo apartado en el número anterior de esta revista y es que, aunque la tendencia del mercado de trabajo en la región responde a las consecuencias de la coyuntura provocada por la pandemia, no pueden perderse de vista otros factores subyacentes y de carácter estructural que exceden del excepcional periodo vivido en los dos últimos años. En este sentido, adquiere especial inte-

Gráfico 2. Crecimientos intertrimestrales del empleo por sectores 2S de 2021



rés valorar de forma global la incidencia de la pandemia en el mercado de trabajo riojano, comparando la situación al cierre de 2021, con la que tenía en 2019 y ello con el propósito añadido de poder valorar más adelante y de forma más precisa, la persistencia de los cambios estructurales que se venían produciendo antes del inicio de la pandemia.

La progresiva normalización de la actividad económica y laboral que se adivinaba al finalizar 2021 animaban a llevar a cabo este ejercicio de análisis. En ese momento, una inflación creciente pero que se valoraba como coyuntural, unida a la evolución de los precios de los mercados energéticos y de suministros y a las deficiencias en las cadenas globales de producción eran las principales sombras que pesaban sobre las previsiones con las que se inauguraba 2022. Pero en febrero del año recién estrenado, el contexto cambia de forma drástica, la invasión de Ucrania por parte de Rusia provoca una severa perturbación económica cuyo impacto final está enmarcado en una elevada incertidumbre. Sin embargo, el desfavorable cambio de coyuntura no resta interés al ejercicio con el que se pretende completar este apartado, y que se circunscribe al periodo en el que se ha concentrado la incidencia de la pandemia.

A partir de los datos de ocupación y paro proporcionados por la Encuesta de Población Activa, en las próximas líneas se compararán dos momentos temporales: el cuarto trimestre de 2021 y el mismo de 2019, con la pretensión de valorar hasta qué punto se han recuperado los datos previos a la crisis, el ajuste (o la brecha) entre el camino recorrido por la región y la media nacional, y la contribución a la evolución global que han tenido determinados colectivos, ordenados de acuerdo a diferentes variables -sector económico, género, edad, situación profesional y tipo de contrato, en el caso de la ocupación;

y sector, género, edad y tiempo de búsqueda de empleo, en el del paro. (cuadros 3 y 4)

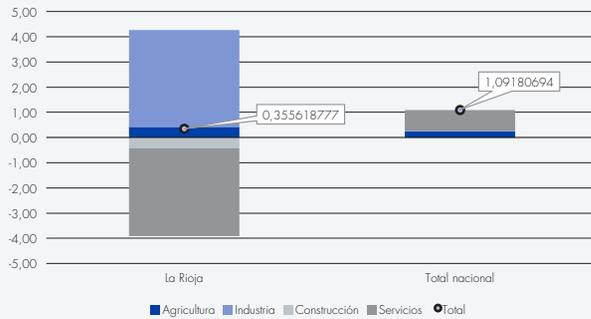
Comenzando con los datos globales, de nuevo sorprenden las diferencias entre La Rioja y España. Con un crecimiento del 0,36 por ciento, podría afirmarse que, al cierre de 2021, La Rioja recupera las cifras de empleo que se estimaban antes de empezar la pandemia. No obstante, el crecimiento alcanzado en España, un 1,1 por ciento, ensombrece los resultados riojanos. La valoración es peor para los datos de desempleo y es que, mientras en España las cifras de paro caen casi en un 3 por ciento, en La Rioja aumente algo más del 7 por ciento. Los cuadros 3 y 4 tratan de aportar detalles a estas cifras generales y descomponen las tasas de variación para identificar la aportación a la misma de cada uno de los colectivos delimitados a partir de las diferentes variables analizadas.

A modo de ejemplo, piénsese en la distribución de los ocupados por sexo. La contribución de hombres y mujeres al crecimiento del empleo entre 2019 y 2021 es el resultado de multiplicar el crecimiento para cada colectivo, por el peso que ese grupo tenía en el empleo de 2019. Similar razonamiento sirve para el resto de variables consideradas. El gráfico resultante en cada caso, muestra una columna apilada para cada territorio analizado, con bloques de signos positivos o negativos con la aportación de cada grupo al crecimiento total identificado con un punto. Las diferencias en la altura de los bloques, el color asociado a cada colectivo y su orientación, positiva o negativa, ilustran de forma visual las particularidades de La Rioja respecto a España, y la influencia de cada uno de los colectivos analizados en el resultado final. Aunque el lector puede detenerse en el detalle de cada una de las variables revisadas, vale la pena destacar algunos de los resultados más notables.

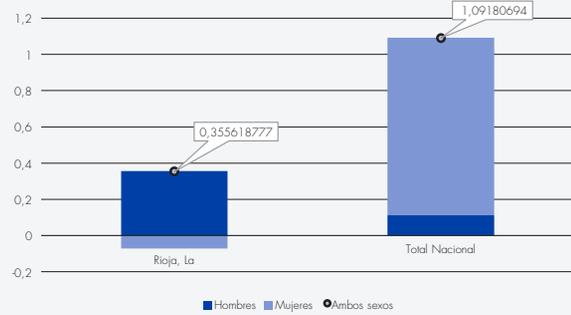
Inferior aportación de los ocupados al crecimiento por sectores, género, edad y situación profesional en La Rioja

Cuadro 3. Evolución de la ocupación entre 2019 y 2021 (datos referidos al cuarto trimestre) Descomposición del crecimiento según diferentes variables (%)

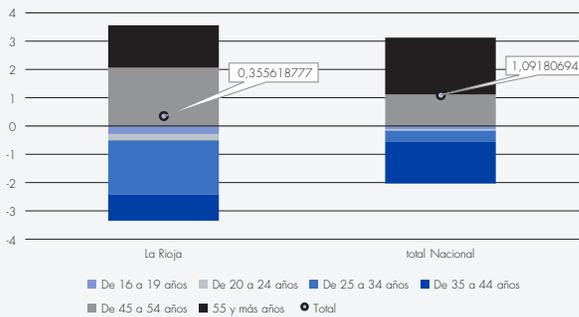
Aportación al crecimiento total por sectores



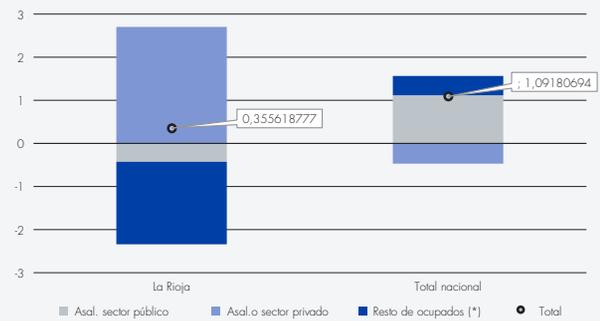
Aportación al crecimiento total por género



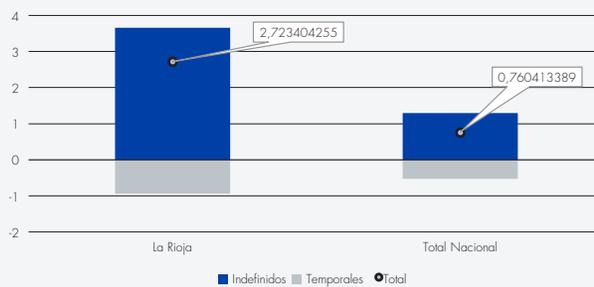
Aportación al crecimiento total por grupos de edad



Aportación al crecimiento total por situación profesional



Crecimiento de los asalariados. Aportación por tipo de contrato



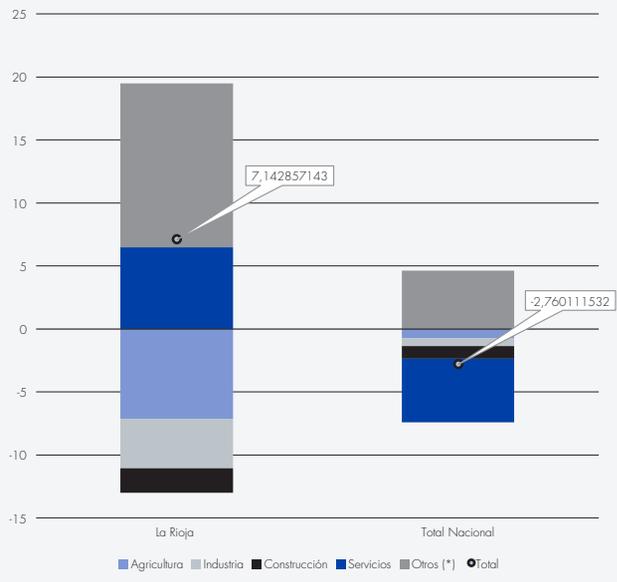
FUENTE: EPA y elaboración propia

(*) El resto de ocupados según situación profesional incluye: ocupados por cuenta propia, empresarios sin asalariados, empleadores, miembros de cooperativas y ayuda en el negocio familiar

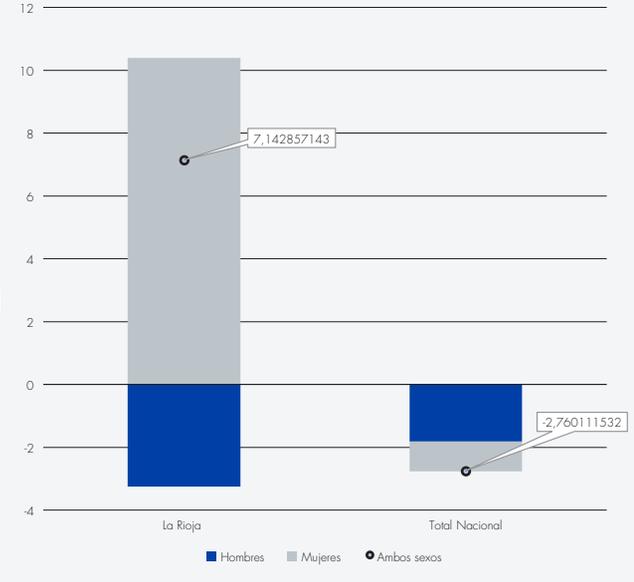
Nota: La aportación de cada bloque al crecimiento total es el resultado de multiplicar el crecimiento de ese bloque entre 2019 y 2021 por el peso que tenía respecto al empleo total en 2019

**Cuadro 4. Evolución del paro entre 2019 y 2021 (datos referidos al cuarto trimestre)
Descomposición del crecimiento según diferentes variables (%)**

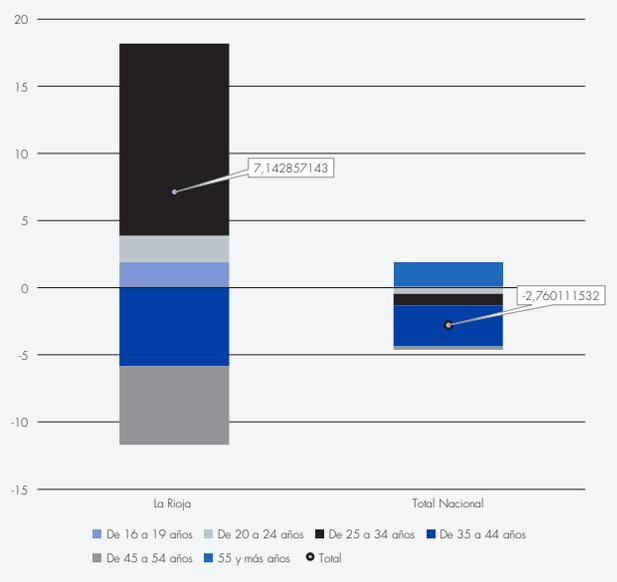
Aportación al crecimiento total por sector



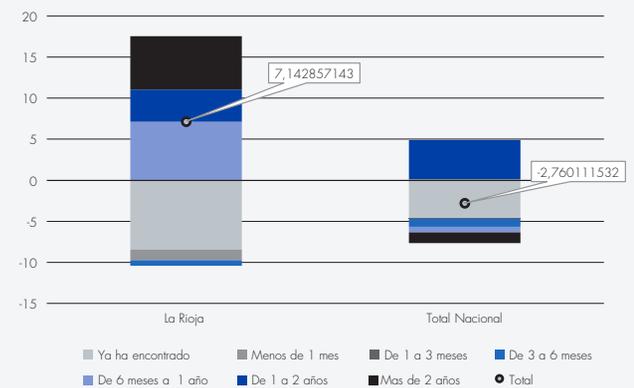
Aportación al crecimiento total por género



Aportación al crecimiento total por edad



Aportación al crecimiento total tiempo de búsqueda de empleo



FUENTE: EPA y elaboración propia

(*) Incluye parados que buscan primer empleo o han dejado su último empleo hace más de 1 año

La aportación de cada bloque al crecimiento total es el resultado de multiplicar su crecimiento, por el peso que tenía este bloque respecto al paro total en 2019



- Los sectores que caracterizan la especialización productiva de La Rioja (agricultura e industria) son los que explican la recuperación del empleo compensando el bajo resultado de construcción y servicios.
- Los resultados por género son notablemente diferentes de los que se dibujan en España. Lo más preocupante en nuestra región: la caída del empleo femenino estimado en estos dos años.
- Por grupos de edad, aunque la distribución de contribuciones positivas y negativas es similar en La Rioja y España, no lo es su dimensión. Resulta especialmente preocupante la pérdida de empleo entre los colectivos de población más joven, especialmente de la población entre 25 y 35 años.
- Resultan llamativos los resultados cuando la evolución se analiza en función de la situación profesional y es que en La Rioja solo se registran variaciones positivas entre los asalariados vinculados al sector privado, caen sin embargo el empleo en los empleados vinculados al sector público y el de los ocupados por cuenta propia, empresarios y resto de empleadores. En España la evolución ha sido justo la contraria
- El resultado anterior aconsejaba dedicar una mirada al colectivo de asalariados para ver su tendencia según tipo de contrato. Aunque la contribución de los colectivos indefinidos y temporales no se aleja del patrón nacional, es preciso reconocer dos elementos positivos en los datos analizados, una tasa de temporalidad estimada más baja en La Rioja, y el hecho de que haya sido superior en la región el crecimiento del empleo asalariado

Profundizar en las diferencias adquiere un sentido especial cuando la variable analizada es el desempleo, dado que los dos años analizados se saldaban con un aumento

significativo en La Rioja, cuya dimensión es aún mayor si se tiene en cuenta el descenso nacional.

- Como en el caso de la ocupación, es el sector servicios el que explica una porción mayor del incremento del desempleo, unido en este caso al aumento de las personas que buscan su primer empleo o que llevan parados más de un año.
- Por sexos, se observa un preocupante incremento del desempleo entre las mujeres que, de esta manera, son las que explican los desfavorables resultados globales, al no compensar el descenso de los hombres parados. Esta distribución no es una réplica de la tendencia nacional ya que en ese caso se reduce el desempleo tanto en hombre como en mujeres.
- La edad vuelve a ser una variable clave para explicar el diferencial de desempleo en La Rioja y de nuevo son los más jóvenes el colectivo más desfavorecido. Este problema, junto a la brecha de género detectada en puntos anteriores, merece una atención especial a la hora de diseñar políticas activas de empleo. El impacto trasciende de los efectos individuales, ya que afecta al crecimiento potencial de un territorio en la medida en que alimenta una pérdida de un capital humano imprescindible.
- La idea con la que terminaba el párrafo anterior, se refuerza al observar las cifras de paro según el tiempo de búsqueda de empleo. Llama la atención el crecimiento de los parados que llevan más de 6 meses, y preocupan especialmente el incremento de desempleados de larga duración. Otro factor muy preocupante en términos de descapitalización de recursos humanos y, en consecuencia, de pérdida de crecimiento potencial

Aunque la presencia del virus SARS-CoV-2 responsable la pandemia se mantendrá entre nosotros durante un

tiempo difícil de prever, los últimos meses de 2019 y el comienzo de 2022 hacían pensar en una cierta recuperación de la normalidad económica y con ella del mercado de trabajo. Eran muchos los efectos provocados por el COVID-19 que todavía necesitaban dejar avanzar una coyuntura que se preveía favorable, para valorar con cierta perspectiva su progresiva corrección. La reforma laboral que entró provisionalmente en vigor al final de 2021, y que consiguió el referendo parlamentario en enero de 2022, añadía un nuevo elemento que llevaba a esperar el progreso del nuevo año con cierta expectativa. Más allá del incuestionable drama humano que está provocando, la guerra en Ucrania altera todos los pronósticos, incide a la baja sobre la actividad económica, al alza sobre los precios, recorta los intercambios comerciales, crea una incertidumbre enorme sobre determinados bienes y servicios, en particular los productos energéticos, y difícilmente se podrá evitar sus efectos en nuestra región y en particular sobre el mercado de trabajo. Las próximas estimaciones aportarán evidencias acerca de estas cuestiones. De momento, sigamos apostando por políticas activas de empleo que contribuyan a corregir los problemas apuntados.

Inflación

En cuanto a la evolución de los precios, el año 2021 nos sorprendió recuperando un problema económico casi olvidado: la inflación.

El incremento de precios que, a principios de año, parecía ser resultado del inevitable ajuste tras un largo período de crecimientos moderados (negativos incluso) y una demanda desatada una vez superadas las restricciones de confinamiento se vio incrementado por factores de oferta. La escasez de recursos naturales, los cuellos de botella en la producción y

el transporte animaron al crecimiento del precio de materias primas, productos energéticos y transporte que incrementaron los costes de producción y distribución y, posteriormente, los precios de los bienes y servicios finales. En España, el incremento del salario mínimo, no compensado por aumentos en la productividad similares, también ha elevado el coste laboral unitario. Así, lo que en la primera mitad de 2021 se valoraba como un brote inflacionista coyuntural ha pasado a ser considerado un problema más estructural y persistente de lo esperado y más intenso de lo deseado tras la invasión de Rusia a Ucrania, ya en 2022.

La evolución de los precios en La Rioja se ajusta a este patrón general. Como en España, el brote inflacionista del primer semestre del año se intensificó en el segundo y se agudizó con la guerra (Gráfico 1). Sin embargo, el ritmo de crecimiento ha sido mayor en La Rioja haciendo que el diferencial de inflación, al principio escaso, se haya ido incrementando con el paso del tiempo. Así, el medio punto de diferencia a finales de 2021 ha pasado a ser de ocho décimas en marzo de 2022. En ese momento, la inflación en La Rioja es del 10,6%, frente al 9,8% nacional (Gráfico 3).

La inflación subyacente; esto es, la que resulta de eliminar de la cesta de la compra los productos cuyos precios fluctúan más (productos energéticos y alimentos no elaborados) y, por tanto, la que valora la evolución de los precios más estables muestra unas cifras inferiores, aunque crecientes (apunta a que el incremento de precios es ya generalizado) y superiores, también, a las nacionales. En marzo de 2022, la inflación subyacente en La Rioja ha sido del 3,8 por ciento, cuatro décimas por encima de la tasa nacional (Gráfico 1).

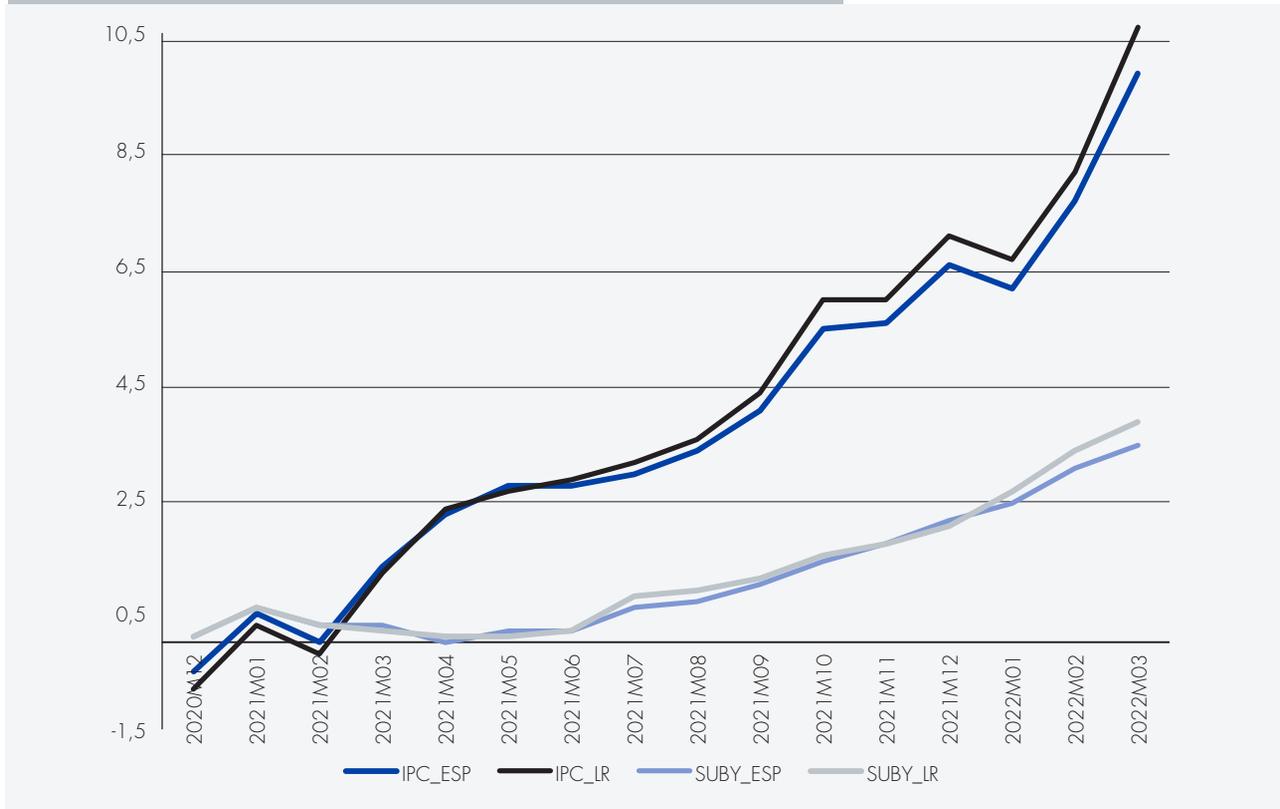
Los precios de los productos energéticos son los que explican el fuerte crecimiento de la inflación en La Rioja en

La inflación un importante problema económico

El brote inflacionista del primer semestre de 2021 se intensificó en el segundo y se ha agudizado con la invasión a Ucrania

Hay que evitar la generación de espirales inflacionistas precios-costes-salarios internas que incrementen la inestabilidad de precios

Gráfico 3: Evolución de los precios de consumo. España-La Rioja 2021



Fuente: INE. IPC

Inflación tensionada por desplazamientos de precios y aumento de los costes de producción

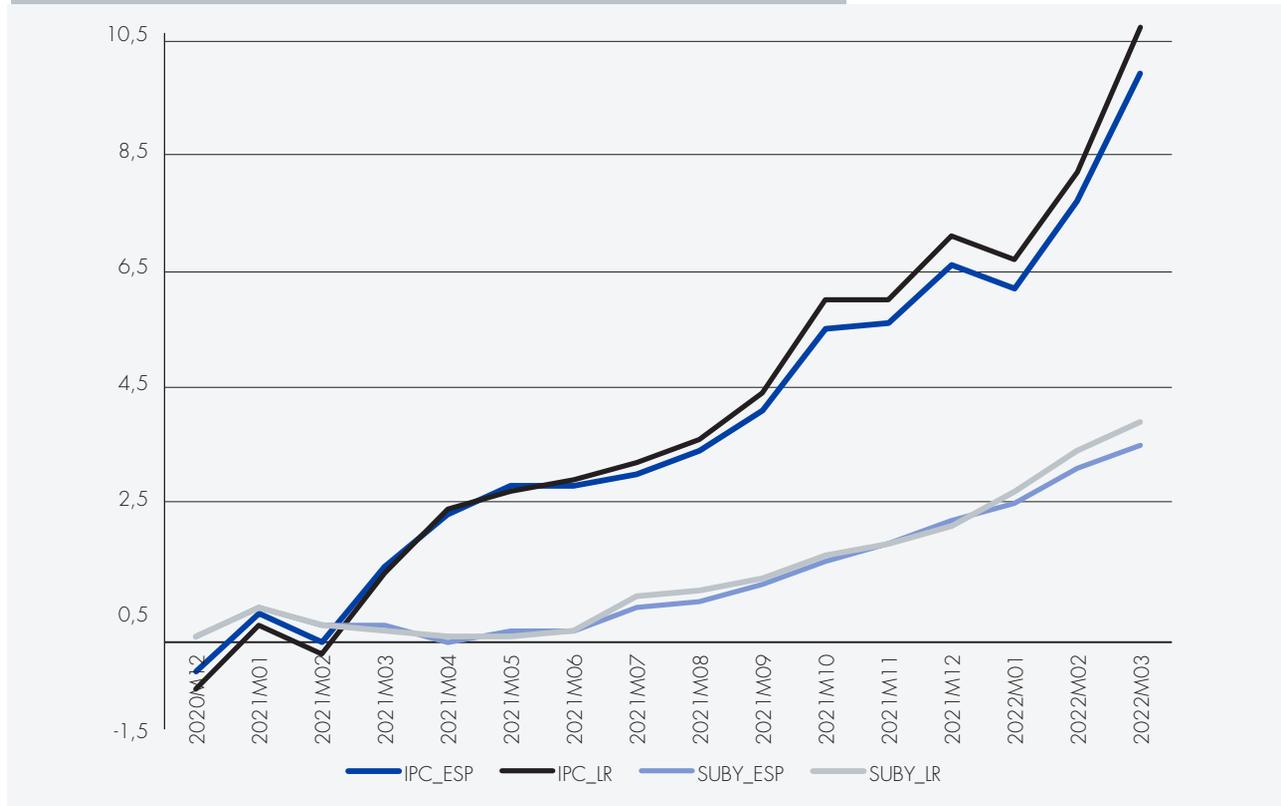
este período. Desde enero de 2021 hasta marzo de 2022 han crecido un 73,5% (un 18,2%, en el mes de marzo); los carburantes, un 52,2% y la electricidad, el gas y otros combustibles de uso doméstico, un 75,6%. También es significativo el incremento del precio del transporte (un 24%) y de algunos alimentos como la leche y los huevos (con crecimientos en torno al 12%) o aceites y grasas (un crecimiento del 39,8% desde enero de 2021).

Pese a ser los más inflacionistas, los productos energéticos no explican el diferencial total de inflación con España. Tampoco el transporte, ni los alimentos no elaborados, que incluso se han encarecido menos en La Rioja (un 5,3% desde enero de 2001

hasta marzo de 2022, frente al 8,2 de media nacional). El diferencial de inflación hay que buscarlo también en el resto de productos de la cesta de la compra; los que determinan la inflación subyacente. Lo encontramos en vestido y calzado, bienes industriales domésticos, alquiler de vivienda y servicios como la restauración o la sanidad (Gráfico 2).

Por tanto, la inflación riojana no es consecuencia exclusiva de las presiones inflacionistas que vienen de fuera sobre las que poco se puede hacer (un conflicto bélico o decisiones políticas que afecten, directa o indirectamente, al precio de productos que necesitamos importar como, por ejemplo, el nuevo confinamiento de Shanghái). También es debida a

Crecimiento, competitividad y empleo afectados por la inflación

Gráfico 4: Crecimiento anual del IPC. España-La Rioja. Marzo 2022

Fuente: INE. IPC

la transmisión de los mayores costes de producción a los precios finales de los bienes de consumo. Es en este proceso en el que los agentes económicos nacionales y regionales pueden evitar reacciones y decisiones oportunistas que generen espirales inflacionistas internas precios-costes-salarios que, además de incrementar la inestabilidad de precios, acaben afectando a la creación de empleo, la competitividad y el crecimiento de nuestra economía. Para ello, el Banco de España propone un pacto de rentas entre empresas y trabajadores que reparta el coste de la pérdida de renta real que provoca la inflación. Conviene recordar que, al diferencial de precios de La Rioja con España, habría que añadir el de España con la eurozona.

Sector financiero

En la actualidad, el sector financiero español y la realidad de La Rioja está condicionado por un contexto económico de bajos tipos de interés, la actuación de los bancos centrales, la fuerte incertidumbre existente motivada por el riesgo de estancamiento, la guerra de Ucrania y las secuelas sanitarias del Covid-19 más una importante inquietud social.

El gráfico que figura seguidamente muestra la evolución del sistema financiero de La Rioja a partir del saldo de los créditos y depósitos de residentes en datos medios, desde el año 1997 hasta 2021, en millones de euros. Como se observa en el periodo comprendido entre 2006 y 2012 los créditos experimentaron

En 2021 se produce una reducción pequeña de los créditos en La Rioja, similar a la nacional

un crecimiento muy amplio, debido a las necesidades financieras tanto del sector privado (familias y empresas) como del público; por el contrario en 2019 se alcanzó el valor mínimo con 5.185 millones de euros. Y hay que retroceder 17 años, hasta 2002 y años anteriores para encontrar valores más bajos respecto a los créditos concedidos en términos absolutos. En 2021 los créditos se han reducido ligeramente respecto al mismo periodo anterior en un 0,96% (concretamente unos 67 millones de euros), debido a las incertidumbres descontadas por los agentes económicos sobre la actividad (fuerte elevación de los precios de la energía y de las materias primas, ralentización económica y efecto contagio de la crisis de aprovisionamiento sufrida por algunos sectores).

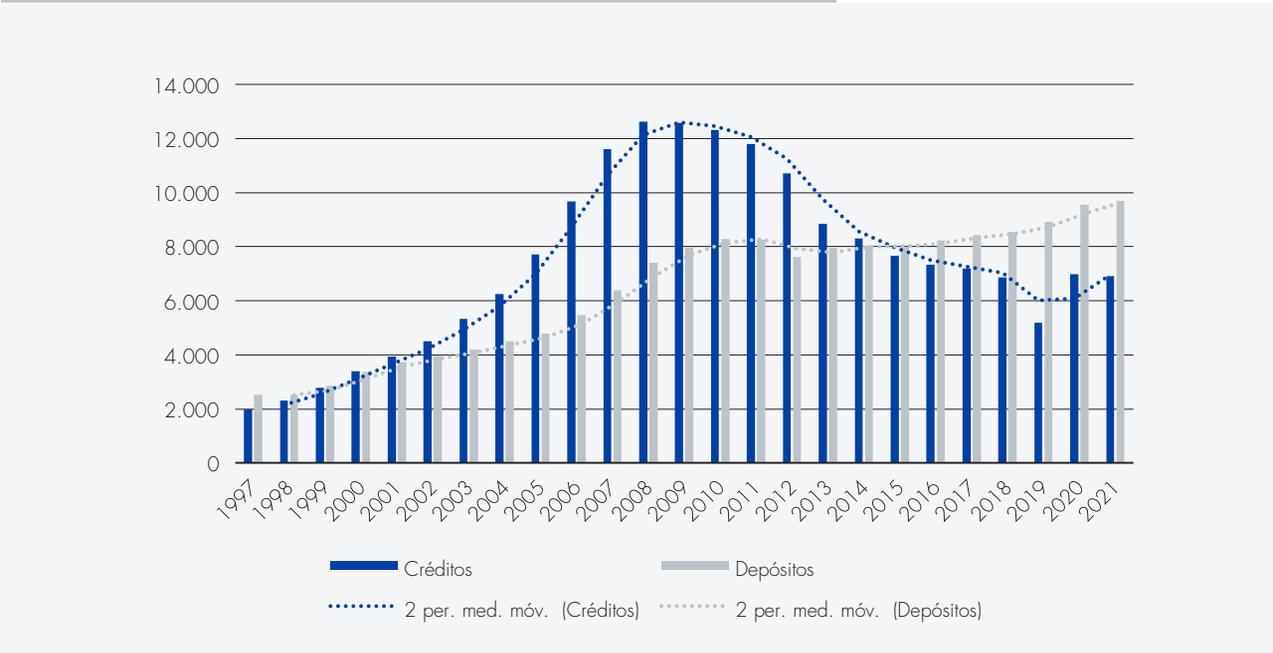
En cuanto a los depósitos siguen una línea básicamente ascendente desde 1999, si bien sufrieron caídas ligeras

en 2011 y 2015, así como un poco más acentuada en 2012. En 2021 disponemos de datos del Banco de España que muestran la cifra más alta de todo el periodo analizado concretamente 9.701 millones de euros (un 1,55% más que en 2020). El valor de los depósitos en 2021 supera en un 40,27% el importe del total de créditos concedidos. Por tanto, ello muestra un saldo positivo de fondos gracias a la fortaleza del ahorro del sector privado, hecho que junto a la política monetaria del Banco Central Europeo y de los bancos centrales garantiza la cobertura para que los prestatarios puedan acceder a fondos.

Los depósitos en La Rioja, correspondientes al cuarto trimestre de 2021, muestran que se redujeron en un 0,8% que contrasta con un aumento del 4,5% producido en España de variación interanual (hecho que refleja un retroceso del ahorro en La Rioja en los 2 últimos trimestres e invierte la

Ralentización de la tendencia de depósitos en La Rioja frente a la de España

Créditos y depósitos en La Rioja (1997-2021)



FUENTE: Banco de España (datos medios de otros sectores residentes, en millones de euros)

tendencia del fenómeno expansivo vivido en 2020, en el que La Rioja con un crecimiento interanual del 8,5% superaba ligeramente a España que lo hacía al 7,9%). Respecto a los créditos de los dos últimos trimestres de 2021 en La Rioja descendieron en 2,4% y 0,1%, variación interanual similar a la española en el último trimestre de 2021. Esto contrasta con el crecimiento del 1,7% y del 2,5% respectivamente en el tercer y cuarto trimestre de 2020).

En suma, se refleja una menor actividad financiera en la acumulación de riqueza en la región frente a la media nacional y también en la necesidad de recursos derivada de la actividad económica.

En La Rioja, en el segundo semestre de 2021 se firmaron 2.078 hipotecas de vivienda (un 24,43% más que en el semestre anterior), ello apunta en un entorno de bajos tipos de interés y de fuerte inflación a tratar de preservar los ahorros en activos refugio. Las hipotecas urbanas en el segundo semestre de 2021 totalizaron un importe de 188,69 millones de euros (INE/Riojastat) lo que supuso una variación interanual del 17,7% inferior al 33,4% a nivel nacional (ver cuadro). Si el importe hipotecario lo ponemos en relación con las 2.078 contratos firmados en 2S de 2021 muestra una media de 90.807 euros (valor que proporciona una aproximación al tamaño medio de las hipotecas suscritas en La Rioja,

que es un 21,42% inferior a la media del semestre anterior).

La deuda pública de España se situó en el 118,7% del PIB (datos del Banco de España en el cuarto trimestre de 2021), con una tasa de crecimiento del 6,1% en términos interanuales.

En cuanto al precio del dinero, el Banco Central Europeo mantiene los tipos en el 0% en abril de 2022, los tipos de interés siguen en cotas bajas históricas. Por ejemplo, el euríbor a 1 año estaba en tasas negativas cercanas al -0,5% anual pero en abril de 2022, a cierre de esta edición, alcanzó un máximo de 0,134% y ha estado cercano al 0%, por tanto existe incertidumbre durante cuánto tiempo podrá mantenerse en cotas tan bajas debido a la fuerte inflación y las decisiones adoptadas por la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed). Las tensiones y movimientos ya se reflejan en los mercados financieros, por ejemplo, en una tendencia alcista de la rentabilidad del bono español a 10 años. Existe una expectativa a largo plazo de que se mantengan en valores bajos durante bastante tiempo, por empeorar las previsiones económicas y agudizarse las tensiones geopolíticas derivadas de la guerra de Ucrania. En este escenario, los inversores en operaciones financieras con riesgo moderado obtienen rentabilidades reales negativas, ello provoca desplazamiento de los fondos hacia valores refugio, derivado de la preocupante situa-

La fuerte inflación acentúa la rentabilidad real negativa de los ahorradores con inversiones de riesgo moderado y provoca reorientación del ahorro

Indicadores del sector financiero

Sistema financiero	FUENTE	UNIDAD	FECHA	DATO	% Variación interanual	
					LA RIOJA	ESPAÑA
Hipotecas urbanas	I.N.E./Riojastat					
Número	I.N.E./Riojastat	Número	Julio-Dic. 2021	2.078	48,1	33,7
Importe (Miles €)	I.N.E./Riojastat	Miles €	Julio-Dic. 2021	188.697	17,7	33,4
Depósitos	B. de España	Mill. E (Saldo)	IVTRIM 21	9.713	-0,8	4,5
Créditos	B. de España	Mill. E (Saldo)	IVTRIM 21	6.996	-0,1	-0,1



ción de la elevada tasa de inflación. Recordemos que actualmente en el mercado hipotecario de nuestro país más del 50% de los préstamos actualmente se firman a tipos fijos, hecho que ha desplazado a la financiación bancaria tradicionalmente vinculada en las últimas décadas a tipos de interés variables y conlleva que los prestamistas asuman el riesgo de variaciones de los tipos de interés a largo plazo. La actuación de los bancos centrales y la fuerte competencia en el sistema financiero -entidades tradicionales frente a los nuevos actores online y Fintech- contribuye a contener temporalmente los tipos de interés en cotas bajas; a pesar del empuje que provocan el desplazamiento de fondos hacia inversiones seguras o el sector inmobiliario y las elevaciones de precios de materias primas más la escasez de mano de obra para determinados perfiles de actividad.

En resumen, en un contexto caracterizado por las facilidades de liquidez y los bajos tipos de interés más crecientes tasas de inflación, la rentabilidad de los inversores se sitúa en tasas reales cada vez más negativas. Las fuertes incertidumbres existentes, el elevado déficit público, la ralentización de la actividad económica y pérdida de competitividad frena las necesidades de crédito a pesar de su bajo coste, ello esboza un escenario de escasas perspectivas de crecimiento y muy poco optimista.

Conclusiones

El repaso de la situación de la economía riojana durante el segundo semestre de 2021 muestra indicadores de actividad económica inferiores a los esperados, un saldo positivo del comercio exterior, dificultades del mercado de trabajo para crear empleo y reducir las tasas de paro, una acusada subida de precios que provoca fuertes tensiones inflacionistas en los mercados, una reducción del ritmo de crecimiento del ahorro y un descenso en las necesidades de financiación.

No obstante, se esperaba que los planes de recuperación y transformación diseñados bajo el auspicio de los fondos NGEU animaran el crecimiento de Estados y regiones en Europa. Sin embargo, la situación empeora con la invasión de Rusia a Ucrania en febrero de 2022. Además de constituir un drama humano, la guerra de Ucrania, ha añadido incertidumbre, inestabilidad y tensión geopolítica y, en Europa con mayor intensidad no sólo porque el conflicto bélico se libre en suelo europeo, sino porque, para Europa, Rusia y Ucrania son nodos clave de muchas cadenas de suministro. Los problemas de suministro, el encarecimiento de la energía, petróleo y gas fundamentalmente, la espiral inflacionista o la debilidad del crecimiento y de la creación de empleo se incrementan.

Habrà que seguir atentos a la evolución y la incidencia del nuevo panorama en el consumo y la inversión, en la especialización y distribución de los sectores productivos de la región y en el comercio exterior; un panorama que puede complicarse si los confinamientos en China se generalizan y/o alargan. En cualquier caso, habrá que actuar y decidir teniendo en cuenta este nuevo panorama; decisiones públicas y privadas que traten de animar el crecimiento y de repartir el coste social. Un pacto de rentas que evite conflictos laborales y espirales inflacionistas que compliquen la recuperación y reduzcan la competitividad de nuestros productos o el Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania van en esta línea. Pero, además de estas medidas de choque no hay que olvidar la puesta en marcha de reformas estructurales importantes para la estabilidad de nuestro crecimiento y que la pandemia y el conflicto bélico han evidenciado ser urgentes para Europa como la transición energética, por ejemplo. Los fondos NGEU pueden ser especialmente útiles si se dirigen a financiar las inversiones necesarias para apoyar estas transformaciones.



Indicadores económicos

Agregados macroeconómicos de la Economía Riojana

Agregados macroeconómicos de la Economía Riojana (Variación interanual)

Evolución del PIB		2021	1 TRIM 18	2 TRIM 18	3 TRIM 18	4 TRIM 18	1 TRIM 19	2 TRIM 19	3 TRIM 19	4 TRIM 19	1 TRIM 20	2 TRIM 20	3 TRIM 20	4 TRIM 20	1 TRIM 21	2 TRIM 21	3 TRIM 21	4 TRIM 21
PIB TOTAL	La Rioja	4,5	1,4	1,8	1,9	2,4	2,6	2,3	1,5	-0,6	-5,8	-17,4	-7,1	-6,7	-0,8	14,0	2,5	3,6
	España	5,0	2,7	2,2	2,1	2,2	2,4	2,2	2,0	1,7	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-4,1	17,8	3,5	5,5
	Zona Euro						1,9	1,5	1,8	1,2	-3,0	-14,5	-4,0	-4,3	-0,9	14,6	4,0	4,6

Fuente: Datastream, Instituto de Estadística de La Rioja

Producto Interior Bruto a precios de mercado Año 2000 (Millones de euros)

	La Rioja		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura	486,4	9,92%	24.264,0	3,75%
Energía	76,5	1,56%	16.490,0	2,55%
Industria	1.209,9	24,69%	105.163,0	16,23%
Construcción	400,8	8,18%	59.546,0	9,19%
Servicios	2.282,1	46,56%	383.525,0	59,20%
Impuestos netos s/productos	445,3	9,09%	58.863,0	9,09%
Total	4.901,0	100,00%	647.851,0	100,00%

FUENTE: Contabilidad Regional de España (INE)

PIB Año 2000 (La Rioja)



PIB Año 2000 (España)



■ Agricultura ■ Energía ■ Industria
■ Construcción ■ Servicios ■ Impuestos netos s/productos

Producto interior bruto a precios de mercado. Año 2020 (Avance) (Millones de euros)

	La Rioja		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura	554,9	6,83%	35.319,0	3,15%
Energía	232,6	2,86%	41.087,0	3,66%
Industria	1.607,3	19,77%	123.716,0	11,03%
Construcción	437,2	5,38%	63.742,0	5,68%
Servicios	4.588,2	56,44%	760.257,0	67,76%
Impuestos netos s/productos	708,8	8,72%	97.827,0	8,72%
Total	8.128,9	100,00%	1.121.948,0	100,00%

FUENTE: Contabilidad Regional de España (INE)

PIB Año 2020 (La Rioja)



PIB Año 2020 (España)



■ Agricultura ■ Energía
■ Industria ■ Construcción ■ Servicios

PIB Per Cápita		
	La Rioja	España
2000	17.854	15.975
2001	18.985	17.196
2002	19.705	18.095
2003	20.851	19.013
2004	21.615	20.053
2005	22.793	21.239
2006	24.307	22.629
2007	25.438	23.776
2008	25.898	24.129
2009	24.682	23.062
2010	24.938	23.038
2011	24.630	22.761
2012	23.857	22.048
2013	23.796	21.899
2014	24.471	22.218
2015	25.453	23.219
2016	25.636	23.979
2017	26.554	24.969
2018	27.511	25.750
2019 (P)	28.128	26.417
2020 (A)	25.714	23.693

Fuente: INE

Posición relativa de La Rioja con respecto a España				
	Participación en la población nacional	Participación en el empleo nacional	Participación en el P.I.B nacional	Diferencia en euros PIB per cápita (La Rioja vs. España)
2000	0,68		0,76	1.879
2001	0,68		0,75	1.789
2002	0,68		0,74	1.610
2003	0,68		0,75	1.838
2004	0,68		0,74	1.562
2005	0,69		0,74	1.554
2006	0,69	0,72	0,74	1.678
2007	0,69	0,72	0,74	1.662
2008	0,69	0,73	0,74	1.769
2009	0,69	0,74	0,74	1.620
2010	0,69	0,73	0,74	1.900
2011	0,69	0,73	0,74	1.869
2012	0,69	0,72	0,74	1.809
2013	0,68	0,73	0,74	1.897
2014	0,68	0,74	0,74	2.253
2015	0,68	0,73	0,74	2.234
2016	0,67	0,72	0,72	1.657
2017	0,67	0,71	0,71	1.585
2018	0,67	0,71	0,71	1.761
2019	0,67	0,71	0,71	1.711
2020	0,67	0,72	0,72	2.021
2021	0,67	0,71		

FUENTE: INE

Crecimiento de la Economía Riojana por el lado de la Demanda

Indicadores de la Demanda	FUENTE	UNIDAD	FECHA	DATO	% Variación interanual	
					LA RIOJA	ESPAÑA
Consumo						
Producción de bienes de consumo (*)	INE/Riojastat	Índice	Enero-Diciembre 2021	65,7	0,1	7,6
Importación de bienes de consumo duradero	ICEX	Mill. de euros	Enero-Diciembre 2021	14,2	-3,9	22,2
Matriculación de turismos (**)	D.G.T	Turismos	Enero-Diciembre 2021	4.979	-23,2	3,3
Ventas minoristas (ICM) (*)	INE/Riojastat	Índice deflactado	Enero-Diciembre 2021	121,9	-2,7	-2,3
Inversión						
Producción de bienes de equipo (*)	INE/Riojastat	Índice	Enero-Diciembre 2021	76,0	11,8	6,5
Importación de bienes de equipo	ICEX	Mill. de euros	Enero-Diciembre 2021	235,1	-0,8	12,9
Matriculaciones vehículos de carga (**) (***)	DGT	Vehículos	Enero-Diciembre 2021	674	-14,9	9,5
Venta de Viviendas	INE	Nº Transacciones	Enero-Diciembre 2021	4.569	42,2	34,7

(*) Base 2015. Índice deflactado. Nacional Corregidos de efectos estacionales y de calendario.

(**) Matriculación de vehículos: datos acumulados de Enero a Diciembre de 2021

(***) Camiones y furgonetas

Evolución del sector exterior

	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					La Rioja	España
Exportaciones de bienes	Icex	Mill. De euros	Ene-Dic 21	1.840,6	7,9	20,1
Alimentación, bebidas y tabaco	Icex	Mill. De euros	Ene-Dic 21	744,0	9,0	10,4
Productos energéticos	Icex	Mill. De euros	Ene-Dic 21	6,6	15,6	69,8
Materias primas	Icex	Mill. De euros	Ene-Dic 21	20,8	60,7	35,6
Semimanufacturas	Icex	Mill. De euros	Ene-Dic 21	381,9	-2,0	32,6
Bienes de equipo	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	370,2	14,4	12,8
Sector automóvil	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	34,7	22,5	2,0
Bienes de consumo duradero	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	30,7	27,0	18,5
Manufacturas de consumo	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	248,5	5,6	21,5
Otras mercancías	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	3,3	13,1	23,6
Importaciones de bienes	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	1.380,9	10,4	23,8
Alimentación, bebidas y tabaco	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	367,2	-3,0	15,9
Productos energéticos	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	6,7	24,9	71,8
Materias primas	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	34,8	-4,9	44,0
Semimanufacturas	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	481,6	31,0	29,9
Bienes de equipo	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	235,1	-0,8	12,9
Sector automóvil	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	36,7	3,4	6,3
Bienes de consumo duradero	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	14,2	-3,9	22,2
Manufacturas de consumo	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	202,8	15,9	11,0
Otras mercancías	ICEX	Mill. de euros	Ene-Dic 21	1,6	32,5	58,2

Crecimiento de la Economía Riojana por el lado de la Oferta

		Oferta																
(Variación interanual)	2021	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	
		TRIM 18	TRIM 18	TRIM 18	TRIM 18	TRIM 19	TRIM 19	TRIM 19	TRIM 19	TRIM 20	TRIM 20	TRIM 20	TRIM 20	TRIM 21	TRIM 21	TRIM 21	TRIM 21	
V.A.B Industria manufacturera	La Rioja	3,3	-3,1	-4,2	-5,4	-3,9	0,3	1,1	1,6	-0,4	-7,9	-20,8	-7,2	-10,5	-4,2	15,5	-0,8	4,7
	España	6,0	0,5	-0,5	-2,2	-2,4	-0,2	0,2	1,5	1,2	-7,0	-29,2	-6,9	-5,3	-0,6	29,1	0,8	0,3
V.A.B Construcción	La Rioja	-2,1	0,8	2,6	4,7	4,5	5,5	6,1	4,3	1,7	-9,6	-31,8	-16,8	-18,1	-8,1	12,6	-7,2	-2,7
	España	-4,1	0,6	1,2	3,2	4,1	6,8	6,6	4,7	3,3	-2,9	-25,1	-7,4	-9,6	-11,0	11,2	-8,5	-5,0
V.A.B Servicios	La Rioja	5,7	2,3	2,0	2,3	2,8	3,1	2,8	1,8	-0,2	-3,6	-13,8	-5,2	-3,5	0,7	13,3	5,1	4,5
	España	5,9	3,1	2,4	2,4	2,5	2,6	2,4	2,0	2,2	-4,1	-21,8	-9,8	-10,3	-5,0	17,7	5,8	7,5

FUENTE: INE e Instituto de Estadística de La Rioja

Indicadores de la Oferta	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					La Rioja	España
Industria						
Cifra de negocios en la industria (ICN) (*)	INE/Riojastat	Indice	Enero-Diciembre 2021	97,8	3,8	16,2
Indice de Producción Industrial (*)	INE/Riojastat	Indice	Enero-Diciembre 2021	76,4	5,3	7,0
Construcción						
Licitación Oficial (Admón. Públicas)	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Miles de Euros	Enero-Diciembre 2021	101	46,0	87,9
Visados dirección de obra	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Viviendas	Enero-Diciembre 2021	132	-31,6	28,1
Certificaciones de fin de obra	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Viviendas	Enero-Diciembre 2021	333	2,2	11,8
Servicios						
Cifra de negocios de servicios (IASS) (*)	INE/Riojastat	Indice	Enero-Diciembre 2021	149,0	15,5	15,8
Tráfico Aéreo de Pasajeros	AENA	Personas	Enero-Diciembre 2021	5.440	22,6	57,7
Tráfico Aéreo de Mercancías	AENA	Miles de TN	Enero-Diciembre 2021	-	-	26,5
Tráfico Carretera de Mercancías	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Miles de TN	Enero-Diciembre 2021	20.845	19,6	10,8
Pernoctaciones est. Hoteleros (**)	Riojastat	Miles de personas	Enero-Diciembre 2021	620.163	77,5	86,8
- Españoles	Riojastat	Miles de personas	Enero-Diciembre 2021	532.983	72,3	77,0
- Extranjeros	Riojastat	Miles de personas	Enero-Diciembre 2021	87.176	117,2	99,0

Mercado de trabajo

Indicadores Mercado Trabajo	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					La Rioja	España
Población Activa	I.N.E	Miles de personas	IVTRIM 21	157,6	0,2	1,0
Población Ocupada	I.N.E	Miles de personas	IVTRIM 21	141,1	0,1	4,3
Población Parada	I.N.E	Miles de personas	IVTRIM 21	16,5	1,2	-16,6
Tasa de Paro Encuestado (*)	I.N.E	Porcentaje	IVTRIM 21	10,5	0,1	-2,8
. Paro masculino	I.N.E	Porcentaje	IVTRIM 21	9,7	1,9	-2,4
. Paro femenino	I.N.E	Porcentaje	IVTRIM 21	11,2	-1,9	-3,3
Paro Registrado	SEPE	Personas	dic-21	15.090	-21,5	-20,1
Contratación	SEPE	Nº Contratos	dic-21	10.082	21,8	24,1
Afiliados a la Seguridad Social	Riojastat	Personas	dic-21	131.363	3,3	4,2

(*) Variación anual en puntos porcentuales

Evolución de la ocupación*

	La Rioja		España	
	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Var. Int %
1990	89,9		12.954,9	
1991	90,4	0,58	13.057,1	0,79
1992	87,7	-2,99	12.822,3	-1,80
1993	85,2	-2,85	12.293,8	-4,12
1994	83,4	-2,11	12.207,7	-0,70
1995	69,9	-16,21	10.009,6	-18,01
1996	73,2	4,78	10.297,2	2,87
1997	95,6	30,57	13.345,6	29,60
1998	97,6	2,07	13.904,2	4,19
1999	103,0	5,51	14.689,8	5,65
2000	107,7	4,64	15.505,9	5,56
2001	112,0	3,97	16.146,3	4,13
2002	117,4	4,82	16.790,1	3,99
2003	123,1	4,81	17.475,6	4,08
2004	129,6	5,34	18.142,3	3,81
2005	143,1	10,36	19.207,0	5,87
2006	144,4	0,94	19.939,1	3,81
2007	147,4	2,08	20.579,9	3,21
2008	148,8	0,95	20.469,7	-0,54
2009	141,5	-4,91	19.106,9	-6,66
2010	137,5	-2,83	18.724,5	-2,00
2011	134,1	-2,47	18.421,4	-1,62
2012	126,4	-5,74	17.632,7	-4,28
2013	124,5	-1,50	17.139,0	-2,80
2014	128,2	2,97	17.344,2	1,20
2015	130,4	1,72	17.866,0	3,01
2016	132,6	1,69	18.341,5	2,66
2017	134,4	1,36	18.824,8	2,64
2018	138,0	2,68	19.327,7	2,67
2019	140,6	1,88	19.779,3	2,34
2020	137,8	-1,99	19.202,4	-2,92
2021	140,2	1,71	19.773,6	2,97

Evolución de la ocupación*

	La Rioja		España	
	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Var. Int %
1 T 2013	124,1	-2,90	17.030,2	-4,14
Agricultura	8,5	26,87	716,5	-6,09
Industria	31,6	5,33	2.378,5	-5,23
Construcción	9,4	-24,80	1.065,2	-11,29
Servicios	74,5	-5,22	12.870,0	-3,17
2 T 2013	121,7	-2,56	17.160,6	-3,37
Agricultura	8,8	57,14	753,1	4,26
Industria	33,9	16,49	2.357,7	-5,30
Construcción	7,9	-37,80	1.034,2	-14,14
Servicios	71,1	-8,26	13.015,6	-2,45
3 T 2013	126,8	0,48	17.230,0	-2,48
Agricultura	9,3	29,17	699,4	-2,07
Industria	33,6	9,45	2.345,1	-6,07
Construcción	7,1	-36,61	1.028,1	-10,59
Servicios	76,7	-0,52	13.157,5	-1,12
4 T 2013	125,5	-0,95	17.135,2	-1,18
Agricultura	8,3	-1,19	777,3	0,43
Industria	33,1	7,12	2.340,8	-4,02
Construcción	6,9	-33,65	990,4	-9,15
Servicios	77,3	0,39	13.026,8	-0,07
1 T 2014	125,4	1,05	16.950,6	-0,47
Agricultura	8,1	-4,71	809,1	12,92
Industria	32,5	2,85	2.298,6	-3,36
Construcción	6,7	-28,72	942,1	-11,56
Servicios	78,2	4,97	12.900,8	0,24
2 T 2014	129,5	6,41	17.353,0	1,12
Agricultura	6,8	-22,73	739,3	-1,83
Industria	34,0	0,29	2.355,3	-0,10
Construcción	7,4	-6,33	979,0	-5,34
Servicios	81,4	14,49	13.279,4	2,03
3 T 2014	130,5	2,92	17.504,0	1,59
Agricultura	5,8	-37,63	666,1	-4,76
Industria	33,8	0,60	2.427,1	3,50
Construcción	8,9	25,35	1.022,5	-0,54
Servicios	82,0	6,91	13.388,2	1,75
4 T 2014	127,5	1,59	17.569,1	2,53
Agricultura	6,5	-21,69	728,9	-6,23
Industria	32,8	-0,91	2.438,8	4,19
Construcción	8,7	26,09	1.030,4	4,04
Servicios	79,5	2,85	13.371,0	2,64
1 T 2015	126,9	1,20	17.454,8	2,97
Agricultura	8,0	-1,23	717,4	-11,33
Industria	31,5	-3,08	2.441,1	6,20
Construcción	8,5	26,87	1.060,6	12,58
Servicios	78,8	0,77	13.235,7	2,60
2 T 2015	130,7	0,93	17.866,5	2,96
Agricultura	8,5	25,00	740,4	0,15
Industria	34,5	1,47	2.505,9	6,39
Construcción	6,8	-8,11	1.092,9	11,63
Servicios	80,9	-0,61	13.527,4	1,87
3 T 2015	131,9	1,07	18.048,7	3,11
Agricultura	7,7	32,76	709,5	6,52
Industria	34,4	1,78	2.518,9	3,78
Construcción	8,2	-7,87	1.082,6	5,88
Servicios	81,5	-0,61	13.737,6	2,61



Evolución de la ocupación*

	La Rioja		España	
	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Var. Int %
4 T 2015	132,3	3,76	18.094,2	2,99
Agricultura	8,0	23,08	779,7	6,97
Industria	34,4	4,88	2.463,4	1,01
Construcción	7,2	-17,24	1.058,5	2,73
Servicios	82,7	4,03	13.792,5	3,15
1 T 2016	130,3	2,68	18.029,6	3,29
Agricultura	7,6	-5,00	777,4	8,36
Industria	32,6	3,49	2.481,4	1,65
Construcción	5,8	-31,76	1.031,7	-2,72
Servicios	84,3	6,98	13.739,2	3,80
2 T 2016	131,9	0,92	18.301,0	2,43
Agricultura	9,6	12,94	760,2	2,67
Industria	32,9	-4,64	2.497,1	-0,35
Construcción	4,8	-29,41	1.077,2	-1,44
Servicios	84,7	4,70	13.966,5	3,25
3 T 2016	132,5	0,45	18.527,5	2,65
Agricultura	6,3	-18,18	743,8	4,83
Industria	33,7	-2,03	2.531,3	0,49
Construcción	6,5	-20,73	1.107,2	2,27
Servicios	86,0	5,52	14.145,2	2,97
4 T 2016	135,8	2,65	18.508,1	2,29
Agricultura	8,5	6,25	816,7	4,75
Industria	32,4	-5,81	2.579,1	4,70
Construcción	6,1	-15,28	1.079,3	1,97
Servicios	88,8	7,38	14.032,9	1,74
1 T 2017	134,3	3,07	18.438,3	2,27
Agricultura	7,7	1,32	847,7	9,04
Industria	32,8	0,61	2.570,9	3,61
Construcción	5,5	-5,17	1.081,4	4,82
Servicios	88,3	4,74	13.938,2	1,45
2 T 2017	135,6	2,81	18.813,3	2,80
Agricultura	6,6	-31,25	832,6	9,52
Industria	31,6	-3,95	2.636,6	5,59
Construcción	6,4	33,33	1.133,6	5,24
Servicios	90,9	7,32	14.210,6	1,75
3 T 2017	132,5	0,00	19.049,2	2,82
Agricultura	6,1	-3,17	777,0	4,46
Industria	30,6	-9,20	2.670,7	5,51
Construcción	6,2	-4,62	1.154,6	4,28
Servicios	89,6	4,19	14.446,9	2,13
4 T 2017	135,3	-0,37	18.998,4	2,65
Agricultura	4,8	-43,53	820,7	0,49
Industria	34,7	7,10	2.711,3	5,13
Construcción	7,4	21,31	1.143,7	5,97
Servicios	88,4	-0,45	14.322,7	2,07
1 T 2018	134,9	0,45	18.874,2	2,36
Agricultura	6,5	-15,58	833,8	-1,64
Industria	32,2	-1,83	2.676,4	4,10
Construcción	6,7	21,82	1.151,9	6,52
Servicios	89,5	1,36	14.212,2	1,97
2 T 2018	138,1	1,84	19.344,1	2,82
Agricultura	7,2	9,09	822,5	-1,21
Industria	36,0	13,92	2.722,8	3,27
Construcción	6,8	6,25	1.215,2	7,20
Servicios	88,1	-3,08	14.583,6	2,62

Evolución de la ocupación*

	La Rioja		España	
	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Var. Int %
3 T 2018	140,3	5,89	19.528,0	2,51
Agricultura	6,8	11,48	768,4	-1,11
Industria	38,1	24,51	2.725,7	2,06
Construcción	7,0	12,90	1.240,2	7,41
Servicios	88,4	-1,34	14.793,8	2,40
4 T 2018	138,8	2,59	19.564,6	2,98
Agricultura	7,3	52,08	825,6	0,60
Industria	34,2	-1,44	2.708,3	-0,11
Construcción	8,4	13,51	1.279,9	11,91
Servicios	88,9	0,57	14.750,8	2,99
1 T 2019	138,3	2,52	19.471,1	3,16
Agricultura	6,8	4,62	839,7	0,71
Industria	33,6	4,35	2.708,5	1,20
Construcción	8,6	28,36	1.281,4	11,24
Servicios	89,3	-0,22	14.641,6	3,02
2 T 2019	142,3	3,04	19.804,9	2,38
Agricultura	6,4	-11,11	809,3	-1,60
Industria	34,6	-3,89	2.764,5	1,53
Construcción	8,6	26,47	1.276,4	5,04
Servicios	92,6	5,11	14.954,7	2,54
3 T 2019	141,3	0,71	19.874,3	1,77
Agricultura	6,3	-7,35	746,2	-2,89
Industria	36,9	-3,15	2.815,8	3,31
Construcción	8,6	22,86	1.269,9	2,39
Servicios	89,5	1,24	15.042,4	1,68
4 T 2019	140,6	1,30	19.966,9	2,06
Agricultura	7,7	5,48	793,9	-3,84
Industria	34,5	0,88	2.763,7	2,05
Construcción	8,0	-4,76	1.283,9	0,31
Servicios	90,5	1,80	15.125,4	2,54
1 T 2020	138,8	0,36	19.681,3	1,08
Agricultura	9,0	32,35	784,8	-6,54
Industria	33,9	0,89	2.769,3	2,24
Construcción	7,2	-16,28	1.277,8	-0,28
Servicios	88,6	-0,78	14.849,4	1,42
2 T 2020	135,1	-5,06	18.607,2	-6,05
Agricultura	8,8	37,50	763,4	-5,67
Industria	32,1	-7,23	2.642,3	-4,42
Construcción	7,7	-10,47	1.169,0	-8,41
Servicios	86,5	-6,59	14.032,5	-6,17
3 T 2020	136,5	-3,40	19.176,9	-3,51
Agricultura	7,8	23,81	731,1	-2,02
Industria	33,9	-8,13	2.687,7	-4,55
Construcción	7,8	-9,30	1.249,3	-1,62
Servicios	87,1	-2,68	14.508,8	-3,55
4 T 2020	141,0	0,28	19.344,3	-3,12
Agricultura	9,5	23,38	782,1	-1,49
Industria	36,7	6,38	2.693,6	-2,54
Construcción	7,5	-6,25	1.280,2	-0,29
Servicios	87,4	-3,43	14.588,3	-3,55
2 T 2021	142,4	2,6	19.671,7	0,0
Agricultura	9,5	5,6	811,1	3,4
Industria	38,5	13,6	2.665,1	-3,8
Construcción	7,1	-1,4	1.324,8	3,7
Servicios	87,3	-1,5	14.870,6	0,1

Evolución de la ocupación*

	La Rioja		España	
	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Var. Int %
3 T 2021	140,3	2,8	20.031,0	4,5
Agricultura	8,8	12,8	761,5	4,2
Industria	37,5	10,6	2.728,1	1,5
Construcción	7,5	-3,8	1.293,6	3,5
Servicios	86,4	-0,8	15.247,8	5,1
4 T 2021	141,1	0,1	20.184,9	4,3
Agricultura	8,3	-12,6	840,1	7,4
Industria	39,9	8,7	2.765,2	2,7
Construcción	7,4	-1,3	1.285,9	0,4
Servicios	85,6	-2,1	15.293,7	4,8

Evolución del paro estimado*

	La Rioja		España	
	Nº (miles)	Tasa paro (%)	Nº (miles)	Tasa paro (%)
1990	8,2	8,3	2.510,5	16,2
1991	9,7	9,7	2.545,2	16,3
1992	13,7	13,5	2.883,4	18,4
1993	14,4	14,5	3.598,8	22,6
1994	17,1	17,0	3.880,1	24,1
1995	13,4	12,9	2.972,5	18,3
1996	12,0	11,3	2.917,0	17,7
1997	12,5	11,6	3.464,1	20,6
1998	12,4	11,2	3.176,8	18,6
1999	9,2	8,1	2.722,2	15,6
2000	9,4	8,0	2.496,4	13,9
2001	5,3	4,5	1.904,4	10,6
2002	8,9	7,1	2.171,1	11,5
2003	7,9	6,0	2.267,2	11,5
2004	8,2	5,9	2.233,5	11,0
2005	9,8	6,4	1.933,6	9,2
2006	9,4	6,1	1.840,9	8,5
2007	9,0	5,8	1.846,1	8,2
2008	12,8	7,9	2.595,9	11,3
2009	20,5	12,6	4.153,5	17,9
2010	22,7	14,1	4.640,1	19,9
2011	27,9	17,2	5.012,7	21,4
2012	32,8	20,6	5.811,0	24,8
2013	31,2	20,0	6.051,1	26,1
2014	28,5	18,2	5.610,4	24,4
2015	23,7	15,4	5.056,0	22,1
2016	20,8	13,6	4.481,2	19,6
2017	18,3	12,0	3.916,9	17,2
2018	16,0	10,4	3.479,1	15,3
2019	15,6	10,0	3.247,8	14,1

Evolución del paro estimado*

	La Rioja		España	
	Nº (miles)	Tasa paro (%)	Nº (miles)	Tasa paro (%)
2020	16,7	10,8	3.530,9	15,5
2021	18,3	11,5	3.429,6	14,8
1 T 2013	29,6	19,3	6.278,2	26,9
2 T 2013	32,2	20,9	6.047,3	26,1
3 T 2013	31,1	19,7	5.943,4	25,7
4 T 2013	31,9	20,2	5.935,6	25,7
1 T 2014	30,5	19,6	5.933,3	25,9
2 T 2014	27,8	17,7	5.622,9	24,5
3 T 2014	29,1	18,2	5.427,7	23,7
4 T 2014	26,4	17,2	5.457,7	23,7
1 T 2015	27,1	17,6	5.444,6	23,8
2 T 2015	25,6	16,4	5.149,0	22,4
3 T 2015	20,7	13,6	4.850,8	21,2
4 T 2015	21,5	14,0	4.779,5	20,9
1 T 2016	21,9	14,4	4.791,4	21,0
2 T 2016	23,8	15,3	4.574,7	20,0
3 T 2016	20,8	13,6	4.320,8	18,9
4 T 2016	16,6	10,9	4.237,8	18,6
1 T 2017	19,9	12,9	4.255,0	18,8
2 T 2017	16,6	10,9	3.914,3	17,2
3 T 2017	19,1	12,6	3.731,7	16,4
4 T 2017	17,6	11,5	3.766,7	16,6
1 T 2018	16,7	11,0	3.796,1	16,7
2 T 2018	16,5	10,7	3.490,1	15,3
3 T 2018	14,9	9,6	3.326,0	14,6
4 T 2018	15,9	10,3	3.304,3	14,5
1 T 2019	17,3	11,1	3.354,2	14,7
2 T 2019	15,6	9,9	3.230,6	14,0
3 T 2019	14,0	9,0	3.214,4	13,9
4 T 2019	15,4	9,9	3.191,9	13,8
1 T 2020	17,5	11,2	3.313,0	14,4
2 T 2020	15,2	10,1	3.368,0	15,3
3 T 2020	17,8	11,5	3.722,9	16,3
4 T 2020	16,3	10,4	3.719,8	16,1
1 T 2121	18,5	11,9	3.653,9	16,0
2 T 2121	18,5	11,5	3.543,8	15,3
3 T 2121	19,5	12,2	3.416,7	14,6
4 T 2121	16,5	10,5	3.103,8	13,3

FUENTE: INE.

* El valor anual corresponde con la media del año

** A partir de 2005 datos elaborados con nueva metodología EPA

Indicadores de precios

	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					La Rioja	España
Industria						
I.P.C	Riojastat	Indice	Diciembre 2021	112,0	7,0	6,5
I.P.C Subyacente	Riojastat	Indice	Diciembre 2021	106,1	2,0	2,1
Coste Laboral por trabajador	Riojastat	Euros	IV TRIM 21	2.615	4,0	4,4
Precio m ² Vivienda Libre	M ^o de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Euros/m ²	IV TRIM 21	1.099,7	-1,1	4,4

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

El dato anual corresponde al mes de diciembre de dicho año

	La Rioja		España	
		Var. Int %		Var. Int %
2003	79,31	2,4	79,7	2,6
2004	81,94	3,3	82,3	3,2
2005	85,53	4,4	85,3	3,7
2006	88,19	3,1	87,6	2,7
2007	91,65	3,9	91,3	4,2
2008	93,08	1,6	92,6	1,4
2009	93,53	0,5	93,4	0,8
2010	96,38	3,0	96,1	3,0
2011	99,00	2,7	98,4	2,4
2012	101,73	2,8	101,3	2,9
2013	101,88	0,1	101,5	0,3
2014	100,97	-0,9	100,5	-1,0
2015	101,03	0,1	100,5	0,0
2016	102,59	1,5	102,0	1,6
2017	103,22	0,6	103,2	1,1
2018	104,42	1,2	104,4	1,2
2019	105,51	1,0	105,2	0,8
2020	104,6	-0,8	104,7	-0,5
2021	112,0	7,0	111,5	6,5
Enero 2015	98,67	-1,2	98,8	-1,3
Febrero 2015	98,99	-0,9	99,0	-1,1
Marzo 2015	99,39	-0,5	99,7	-0,7
Abril 2015	100,75	-0,5	100,6	-0,6
Mayo 2015	101,35	-0,1	101,1	-0,2
Junio 2015	101,84	0,2	101,3	0,1
Julio 2015	100,37	0,2	100,4	0,1
Agosto 2015	100,10	-0,3	100,1	-0,4
Septiembre 2015	99,78	-0,9	99,8	-0,9
Octubre 2015	100,64	-0,7	100,4	-0,7
Noviembre 2015	101,34	-0,1	100,8	-0,3
Diciembre 2015	101,03	0,1	100,5	0,0
Enero 2016	98,51	-0,2	98,6	-0,3
Febrero 2016	98,20	-0,8	98,2	-0,8
Marzo 2016	98,60	-0,8	98,8	-0,8
Abril 2016	99,60	-1,1	99,5	-1,1
Mayo 2016	100,28	-1,1	100,1	-1,0
Junio 2016	100,85	-1,0	100,5	-0,8
Julio 2016	99,39	-1,0	99,8	-0,6
Agosto 2016	99,67	-0,4	99,9	-0,1
Septiembre 2016	99,61	-0,2	99,9	0,2
Octubre 2016	100,95	0,3	101,1	0,7
Noviembre 2016	101,76	0,4	101,4	0,7
Diciembre 2016	102,59	1,5	102,0	1,6
Enero 2017	101,59	3,1	101,5	3,0

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

El dato anual corresponde al mes de diciembre de dicho año

	La Rioja		España	
		Var. Int %		Var. Int %
Febrero 2017	101,17	3,0	101,1	3,0
Marzo 2017	100,87	2,3	101,1	2,3
Abril 2017	102,24	2,7	102,1	2,6
Mayo 2017	102,38	2,1	102,0	1,9
Junio 2017	102,41	1,6	102,1	1,5
Julio 2017	101,04	1,7	101,4	1,5
Agosto 2017	101,19	1,5	101,6	1,6
Septiembre 2017	101,27	1,7	101,7	1,8
Octubre 2017	102,57	1,6	102,7	1,6
Noviembre 2017	103,21	1,4	103,1	1,7
Diciembre 2017	103,22	0,6	103,2	1,1
Enero 2018	101,83	0,2	102,1	0,6
Febrero 2018	102,08	0,9	102,2	1,1
Marzo 2018	101,93	1,0	102,3	1,2
Abril 2018	103,11	0,8	103,2	1,1
Mayo 2018	104,21	1,8	104,1	2,1
Junio 2018	104,52	2,1	104,4	2,3
Julio 2018	103,37	2,3	103,6	2,2
Agosto 2018	103,44	2,2	103,8	2,2
Septiembre 2018	103,47	2,2	104,0	2,3
Octubre 2018	104,67	2,0	105,0	2,3
Noviembre 2018	104,85	1,6	104,9	1,7
Diciembre 2018	104,42	1,2	104,4	1,2
Enero 2019	102,96	1,1	103,1	1,0
Febrero 2019	103,25	1,1	103,3	1,1
Marzo 2019	103,26	1,3	103,7	1,3
Abril 2019	104,87	1,7	104,7	1,5
Mayo 2019	105,34	1,1	104,9	0,8
Junio 2019	105,28	0,7	104,8	0,4
Julio 2019	104,14	0,7	104,2	0,5
Agosto 2019	104,04	0,6	104,1	0,3
Septiembre 2019	103,89	0,4	104,1	0,1
Octubre 2019	105,08	0,4	105,1	0,1
Noviembre 2019	105,54	0,7	105,3	0,4
Diciembre 2019	105,51	1,0	105,2	0,8
Enero 2020	104,06	1,1	104,2	1,1
Febrero 2020	103,83	0,6	104,1	0,7
Marzo 2020	103,29	0,0	103,7	0,0
Abril 2020	103,92	-0,9	104,0	-0,7
Mayo 2020	104,13	-1,1	104,0	-0,9
Junio 2020	104,56	-0,7	104,5	-0,3
Julio 2020	103,06	-1,0	103,5	-0,6
Agosto 2020	103,32	-0,7	103,6	-0,5
Septiembre 2020	103,17	-0,7	103,7	-0,4
Octubre 2020	103,84	-1,2	104,3	-0,8
Noviembre 2020	104,21	-1,3	104,4	-0,8
Diciembre 2020	104,63	-0,8	104,7	-0,5
Enero 2021	104,34	0,3	104,7	0,5
Febrero 2021	103,65	-0,2	104,1	0,0
Marzo 21	104,51	1,2	105,1	1,3
Abril 21	106,32	2,3	106,3	2,2
Mayo 21	106,86	3,6	106,8	2,7
Junio 21	107,51	2,8	107,3	2,7
Julio 21	106,29	3,1	106,5	2,9
Agosto 21	106,97	3,5	107,0	3,3
Septiembre 21	107,65	4,3	107,9	4,0
Octubre 21	109,98	5,9	109,9	5,4
Noviembre 21	110,34	5,9	110,2	5,5
Diciembre 21	112,0	7,0	111,5	6,5

FUENTE: INE
IPC BASE 2016.

Sistema financiero

	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					La Rioja	España
Importe Hipotecas viviendas	I.N.E/Riojastat	Millones EUR	dic-21	27	1,0	0,3
Depósitos (OSR)	B. de España	Mill. E (Saldo)	IVTRIM 21	9.713	-0,8	4,5
Créditos (OSR)	B. de España	Mill. E (Saldo)	IVTRIM 21	6.996	-0,1	-0,1
Deuda/PIB	B. de España	Porcentaje	IV TRIM 21	18,9	-6,9	-4,4
Déficit/ PIB	Mº Hacienda	Porcentaje	dic-21	0,03	-97,0	-86,0

Créditos y depósitos (otros sectores residentes). La Rioja Total entidades (cifras en millones de euros)

	Créditos	Var. Anual	Depósitos	Var. Anual	Cre / dep
1997	1.968	11,4	2.526	-4,7	77,9%
1998	2.299	16,8	2.524	-0,1	91,1%
1999	2.789	21,3	2.859	13,3	97,6%
2000	3.405	22,0	3.377	18,1	100,8%
2001	3.927	15,4	3.737	10,6	105,1%
2002	4.511	14,9	3.967	6,2	113,7%
2003	5.333	18,2	4.205	6,0	126,8%
2004	6.250	17,2	4.500	7,0	138,9%
2005	7.720	23,5	4.789	6,4	161,2%
2006	9.684	25,4	5.482	14,5	176,6%
2007	11.609	19,9	6.389	16,5	181,7%
2008	12.629	8,8	7.409	16,0	170,5%
2009	12.580	-0,4	7.963	7,5	158,0%
2010	12.322	-2,0	8.291	4,1	148,6%
2011	11.790	-4,3	8.245	-0,6	143,0%
2012	10.702	-9,2	7.624	-7,5	140,4%
2013	8.839	-17,4	7.954	4,3	111,1%
2014	8.292	-6,2	8.037	1,0	103,2%
2015	7.671	-7,5	7.985	-0,7	96,1%
2016	7.343	-4,3	8.222	3,0	89,3%
2017	7.196	-2,0	8.413	2,3	85,5%
2018	6.857	-4,7	8.546	1,6	80,2%
2019	6.893	0,5	8.906	4,2	77,4%
2020	6.983	1,3	9.553	7,3	73,1%
2021	6.915	-1,0	9.701	1,5	71,3%
I TRIM 14	8.478	-5,4	8.078	5,3	105,0%
II TRIM 14	8.369	-7,5	8.085	1,5	103,5%
III TRIM 14	8.235	-5,5	7.975	0,7	103,3%
IV TRIM 14	8.087	-6,3	8.013	-3,0	100,9%
I TRIM 15	7.823	-7,7	7.892	-2,3	99,1%
II TRIM 15	7.759	-7,3	7.975	-1,4	97,3%
III TRIM 15	7.648	-7,1	7.988	0,2	95,7%
IV TRIM 15	7.454	-7,8	8.085	0,9	92,2%

Créditos y depósitos (otros sectores residentes). La Rioja Total entidades (cifras en millones de euros)

	Créditos	Var. Anual	Depósitos	Var. Anual	Cre / dep
I TRIM 16	7.407	-5,3	8.161	3,4	90,8%
II TRIM 16	7.401	-4,6	8.218	3,1	90,1%
III TRIM 16	7.321	-4,3	8.201	2,7	89,3%
IV TRIM 16	7.245	-2,8	8.308	2,8	87,2%
I TRIM 17	6.925	-6,5	8.256	1,2	83,9%
II TRIM 17	7.309	-1,2	8.404	2,3	87,0%
III TRIM 17	7.252	-0,9	8.467	3,2	85,6%
IV TRIM 17	7.299	0,7	8.523	2,6	85,6%
I TRIM 18	6.838	-1,3	8.391	1,6	81,5%
II TRIM 18	6.848	-6,3	8.539	1,6	80,2%
III TRIM 18	6.834	-5,8	8.528	0,7	80,1%
IV TRIM 18	6.909	-5,3	8.726	2,4	79,2%
I TRIM 19	6.922	1,2	8.775	4,6	78,9%
II TRIM 19	6.940	1,3	9.026	5,7	76,9%
III TRIM 19	6.879	0,6	8.872	4,0	77,5%
IV TRIM 19	6.830	-1,1	8.951	2,6	76,3%
I TRIM 20	6.851	-1,0	9.009	2,7	76,0%
II TRIM 20	7.084	2,1	9.477	5,0	74,8%
III TRIM 20	6.993	1,7	9.626	8,5	72,6%
IV TRIM 20	7.003	2,5	10.101	12,8	69,3%
I TRIM 21	6.946	1,4	9.712	7,8	71,5%
II TRIM 21	6.892	-2,7	9.777	3,2	70,5%
III TRIM 21	6.828	-2,4	9.600	-0,3	71,1%
IV TRIM 21	6.996	-0,1	9.713	-3,8	72,0%

FUENTE: Banco de España y elaboración propia

Población

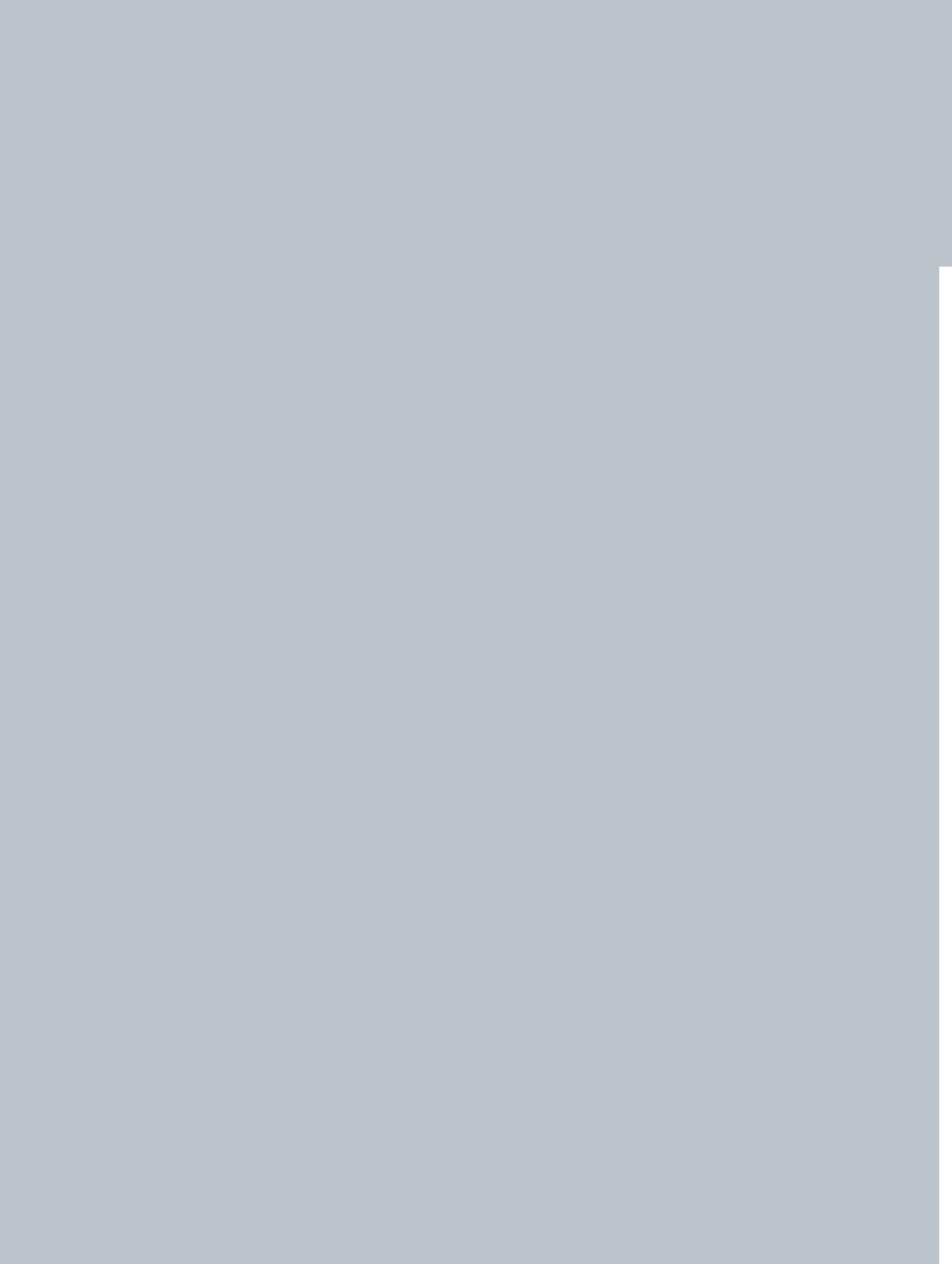
Población residente a 1 enero				
Año	La Rioja		España	
		%Var		%Var
2010	319.939	0,05	46.486.621	0,53
2011	320.850	0,28	46.667.175	0,39
2012	320.951	0,03	46.818.216	0,32
2013	318.639	-0,72	46.727.890	-0,19
2014	315.223	-1,07	46.512.199	-0,46
2015	313.569	-0,52	46.449.565	-0,13
2016	312.810	-0,24	46.440.099	-0,02
2017	312.618	-0,06	46.527.039	0,19
2018	312.884	0,09	46.658.447	0,28
2019	313.571	0,22	46.937.060	0,60
2020	315.931	0,75	47.332.614	0,84
2021	316.176	0,08	47.398.695	0,14

FUENTE: Cifras de Población (INE)

Proyecciones de población 2021-2035		
Año	La Rioja	España
2021	316.176	47.329.981
2035	315.004	48.284.479
Variación absoluta 2021-2035	-1.172	954.497
Variación relativa (%)	-0,4%	2,0%



Estudios monográficos



Sobre Bitcoins, criptoactivos y la economía que viene

 **Pablo López Ábalos**
Socio-Director Bernad & López

Resumen

Los criptoactivos, entre los que destacan las criptomonedas, se han convertido en un activo que acapara las miradas tanto del inversor tradicional, como de personas que nunca habían tenido contacto con los mercados financieros. Pero, su complejidad y el gran número de criptoactivos que han aparecido suponen un peligro y es por ello que analizamos su origen, sus aplicaciones, sus riesgos y el futuro que entendemos que es más plausible que tengan.

Palabras Clave

Criptoactivos, Criptomonedas, Tecnología Blockchain, Nueva Economía, Bitcoin, Ciberseguridad

1. Introducción

La pandemia nos ha afectado en todos los niveles y es indudable que además va a producir cambios en nuestra vida. Si nos vamos al plano económico, sin duda el evento más disruptivo ha sido **el auge de los criptoactivos; especialmente las criptomonedas, de las cuales, Bitcoin es la más conocida.**

Para entender este auge e intentar predecir en qué va a devenir, además de intentar desentrañarlo, debemos remontarnos a 2008; momento en el que surge Bitcoin. Lejos de lo que pueda parecer, esta criptomoneda **lleva más de 13 años en el mercado** y nace con la intención de convertirse en una divisa ajena a los Estados y que por tanto no requiere de un tercero de confianza, sino que son los propios usuarios los que ayudan a su sostenimiento.

Haciendo un breve repaso a la historia económica, pasamos de un patrón oro, en el que, para emitir dinero, debía existir una cantidad de oro equivalente que lo respaldase, a un sistema en el que se cedía la potestad a un tercero; los bancos centrales,

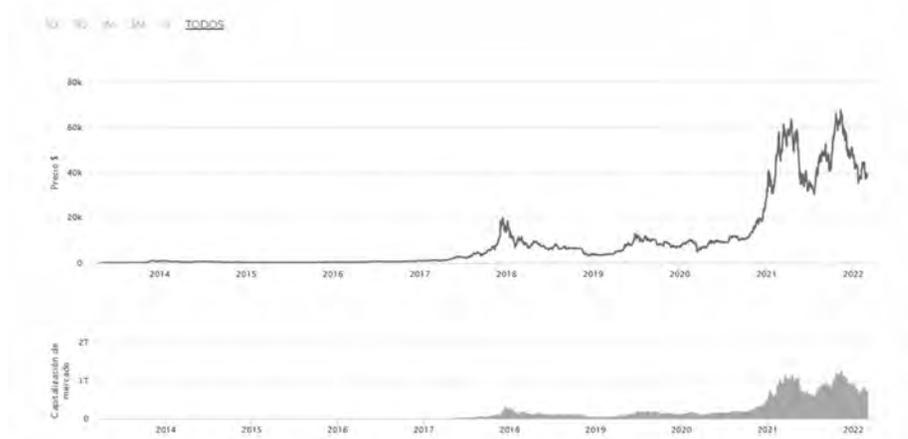
confiando en su buen juicio a la hora de establecer políticas monetarias.

A raíz del estallido de la burbuja inmobiliaria a nivel mundial en 2008, la política de los bancos centrales ha sido la de inyectar mucha liquidez al sistema para tratar de hacer arrancar la economía real y evitar la recesión.

Es por ello, que en 2008 los creadores o el creador (no se sabe quién ha sido el creador con exactitud, simplemente que utilizaba el nombre de Satoshi Nakamoto) diseñan **una moneda virtual que elimina la necesidad de un tercero y que además ofrece una serie de garantías nunca antes vistas, aprovechando la tecnología blockchain**, cuyas aplicaciones presentes y futuras pueden ser increíbles.

El Bitcoin, cuya emisión es finita y está diseñado para que llegue un momento en el que no pueda aumentar más, no sufre grandes variaciones en su precio hasta el año 2018, donde se sitúa en los 20.000 dólares por Bitcoin, para posteriormente retroceder y sufrir una subida increíble a finales de 2020, llegando a superar

Evolución del precio de Bitcoin y evolución de la capitalización de Bitcoin



Fuente Yahoo Finance

en 2021 incluso los 60.000 dólares por Bitcoin.

De esta evolución de precios, podemos establecer distintas lecturas a nivel inversor. Pero antes de entrar en ese punto, es necesario destacar que esa gran subida de 2020 llevó a la aparición de una cantidad ingente de criptoactivos, que han supuesto un cambio radical en el mercado, en cuanto a imprevisibilidad, falta de confianza y complejidad.

Este cambio nos lleva a un mercado muy imprevisible, puesto que la oferta de este tipo de activos ha aumentado de forma exponencial y separar buenos proyectos de proyectos no tan buenos (o directamente estafas) es hartamente complicado. Fruto de la aparición de distintos tokens, que pueden tener un dudoso recorrido, la confianza del inversor es menor (además no solo es la fiabilidad del proyecto de criptoactivo, sino de todos los intermediarios del proceso). Con todo ello, la mencionada complejidad; siempre se recomienda no invertir en algo que no entiendes, máxime, cuando estamos ante el mercado que requiere unos conocimientos más extensos y técnicos que el resto de mercados.

2. ¿Para qué podemos usarlos?

Si los asimilamos a una divisa o a un activo de inversión, quedándonos solo con la parte de las llamadas criptomonedas y no con toda la tecnología blockchain, surgen distintos usos posibles.

En primer lugar, **como forma de pago. A día de hoy, es limitado el número de bienes y servicios que podemos pagar utilizando directamente criptomonedas** y en la mayoría de casos solo se permite Bitcoin. Para paliar esta situación, existen tarjetas y sistemas que realizan una conversión directa de la criptomoneda a la divisa en la que se puede pagar; por ejemplo, si queremos pagar un ordenador en euros y lo hacemos con una tarjeta asociada a nuestro monedero de Bitcoin, se haría una conversión automática y pagaríamos en euros, aunque inicialmente lo hayamos hecho desde dicho monedero. Por tanto, aunque el mercado no está desarrollado para el pago directo en muchos casos, nos ofrece alternativas, pero surge un problema; la alta volatilidad que hemos visto y que puede ser disuasoria para su uso como forma de pago.

Evolución del precio del oro en los últimos 50 años



Fuente Goldprice.org

Otro de los posibles usos es **como reserva de valor. Es aquí, donde surge la comparativa con el instrumento reserva de valor clásico, como es el oro.**

Si analizamos el oro en un periodo largo, como son 50 años observamos que, a pesar de sufrir ciertas correcciones, su tendencia histórica es de subida (aunque moderada) y además su comportamiento suele ser bastante positivo en situaciones de alta volatilidad en renta variable, por lo que tradicionalmente ha sido un activo presente en las carteras de inversión.

En el caso de Bitcoin, la volatilidad es mucho mayor y no encaja para ese inversor que quiere

tener un activo "tranquilo" y claramente alternativo a la renta variable. También su poco histórico y desconocimiento del público general lo limita para este enfoque.

Por último, pasamos al uso más complejo, pero sin duda, más interesante de analizar; **el Bitcoin como activo refugio.** El oro o el dólar, son activos refugio, como hemos visto recientemente en la Guerra de Ucrania; cuando el mercado se encuentra ante gran incertidumbre, los inversores acuden al oro y al dólar como forma de proteger su patrimonio (como ya hemos dicho, el oro no solo tiene una tendencia alcista en series históricas largas, sino que además se comporta mejor ante situaciones de

Evolución y correlación entre Bitcoin y el índice S&P 500



Correlation between Bitcoin returns and S&P 500 index



Fuente CryptoCompare y Yahoo Finance

alta volatilidad). En este caso, vamos a comparar Bitcoin, por ser la criptomoneda más longeva, con el S&P 500.

Como podemos ver, la primera situación de fuerte tensión de mercado a la que se ha enfrentado Bitcoin ha sido la pandemia de Covid-19 y es ahí donde ha aumentado su correlación positiva con la renta variable, por lo que, desde una óptica de inversión, no estaríamos diversificando y además al tener una volatilidad mayor, añadiríamos riesgo a la cartera (para lo bueno y para lo malo).

Pero, **no solo son necesarios activos refugio en este tipo de situaciones, sino que hay países que, por sus problemas estructurales, tienen necesidad de activos refugio; ante monedas locales débiles o comportamientos erráticos de los bancos centrales** que las gestionan, surgen las criptomonedas como una alternativa real. Siguiendo con el ejemplo de Bitcoin, precisamente surge para eliminar la necesidad de un tercero de confianza, el banco central y que la fijación de precios de la moneda se haga por oferta y demanda. Pensemos entonces en un país cuya moneda es débil (está sujeta a especulación que en muchos casos es salvaje) y además está relacionada con el dólar de EE.UU. En ese caso la política monetaria estará muy condicionada por las decisiones que la Reserva Federal (Fed) determine y esta no tendrá en cuenta las necesidades de ese país. En ese contexto, Bitcoin emerge como una alternativa para dichos países, que permite a sus ciudadanos refugiarse en momentos en los que su moneda local sufra importantes depreciaciones.

A este respecto, hemos visto el ejemplo de Rusia, cuya moneda local, el rublo, ha sufrido una importante depreciación generada por las sanciones, sus ciudadanos han aumentado la compra de criptomonedas, como una alternativa de protección.

3. Pros y contras

Una vez delimitados los posibles usos de las criptomonedas desde una óptica de divisa y de inversión, vamos a analizar a grandes rasgos sus ventajas y desventajas.

Evidentemente su ventaja principal es la pureza en su fijación de precios, mediante oferta y demanda, que no requiere la intervención de un tercero (aunque esto a su vez es un riesgo puesto que el mercado en ocasiones presenta ciertas ineficiencias). **La seguridad es otro de los aspectos fundamentales**, puesto que la tecnología blockchain es tremenda y de ella, además de las criptomonedas, derivan otro tipo de cryptoactivos; como los tokens de utilidad, de protocolo o los NFT, que **suponen una revolución, ya que mejoran soluciones actuales y generan nuevas**. Como ejemplo, en el sector asegurador, el pago de siniestros por el retraso de un avión o de un tren, se puede automatizar y en el momento en que se produzca, el dinero esté en la cuenta del asegurado.

Si pasamos a analizar sus **desventajas, la primera es la complejidad**, puesto que es tan malo perder en una inversión y no saber el motivo, como ganar sin saber el porqué. Se trata de una inversión que requiere conocimientos y mucho estudio previo.

También está el problema de la variedad que ya hemos comentado, **al surgir una cantidad ingente de criptomonedas y muchas sin un proyecto serio detrás**. Podemos distinguir varios casos:

- **Monedas lanzadas por un creador y totalmente manipuladas por él mismo** o alguien de su entorno (básicamente por tener una gran parte de la criptomoneda emitida), que pueden llevar a que en una sola sesión las pérdidas sean casi totales.

- **Influencia de ciertas personalidades**; como el caso de Elon Musk, cuyas opiniones han llevado a movimientos bruscos y poco coherentes.

Otro problema es el almacenamiento y quien nos da el servicio, puesto que, aunque ya existen en el mercado actores fiables, sigue habiendo mucho estafador surgido a la ola de este nuevo activo. Además, existen también productos derivados que son auténticas estafas piramidales. La ciberseguridad es primordial y elegir un mal proveedor puede llevarnos a una pérdida de todas nuestras posiciones. CNMV incluye algunos de los llamados "chiringuitos financieros" que ha detectado en este sector, pero surgen con bastante velocidad y es complejo recogerlos a todos.

Por último, en esta línea tenemos la incertidumbre fiscal, puesto que, si bien es cierto que los países van adaptando sus normativas a esta nueva realidad, continúan existiendo problemas para enmarcarlos dentro de los actuales marcos fiscales. Un ejemplo patrio, es el modelo 720 de Hacienda, que recoge la declaración de los bienes en el extranjero y que en principio quería incluir la declaración de criptomonedas, atendiendo a la ubicación del monedero (wallet), lo cual no es lógico, toda vez de que se trata de activos que no tienen una ubicación física real (Bitcoin no tiene país en el que se emite).

4. Futuro

Queda lo más complejo; predecir cual es el futuro de las criptomonedas. Es sin duda una ardua tarea, pero sí que podemos decir sin miedo a equivocarnos que existen distintas cuestiones que van a ser más o menos evidentes:

- **Se reducirá el número de criptomonedas** (no entramos en otros tipos de tokens), ya que actualmente existen distintos proyectos sin base sólida, como puede ser el caso de Dogecoin.
- **Es probable que acompañado a ese proceso de concentración, la volatilidad se reduzca**, debido a que se queden en el mercado las más sólidas y que estas debido al alto volumen que capitalizan, vayan siendo más estables.
- **En el corto plazo continuará la especulación, no solo con criptomonedas, sino con los llamados token de utilidad** y cada vez se verán más proyectos fallidos, que harán que el inversor huya de la especulación pura.
- **Fiscalmente los Estados irán hacia una cierta armonización entre ellos** a la hora de establecer determinados tipos tributarios y creando apartados específicos para ellos.
- **Cada vez tendrán más peso en países con problemas con sus monedas locales** y además las opciones de pago directo con ellas aumentarán.

A modo de conclusión, podemos entender que las criptomonedas han venido para quedarse, pero no todas, lo que, unido a la complejidad del activo, las estafas en la cadena de intermediación y que aún no existen muchos profesionales cualificados en su inversión, se convierten en una alternativa de gran complejidad y que requiere de una gran formación.

Como siempre, abogamos por fomentar la educación financiera, para adquirir un criterio que permita discernir oportunidades reales de modas y especuladores.

Ideas fuerza

Aunque Bitcoin nació en 2008 la pandemia lo ha traído a la primera plana de la economía actual.

La tecnología que ha impulsado el surgimiento de los criptoactivos; el Blockchain no solo tiene interesantes aplicaciones futuras para otros sectores; como el asegurador, los derechos de imagen, etc.

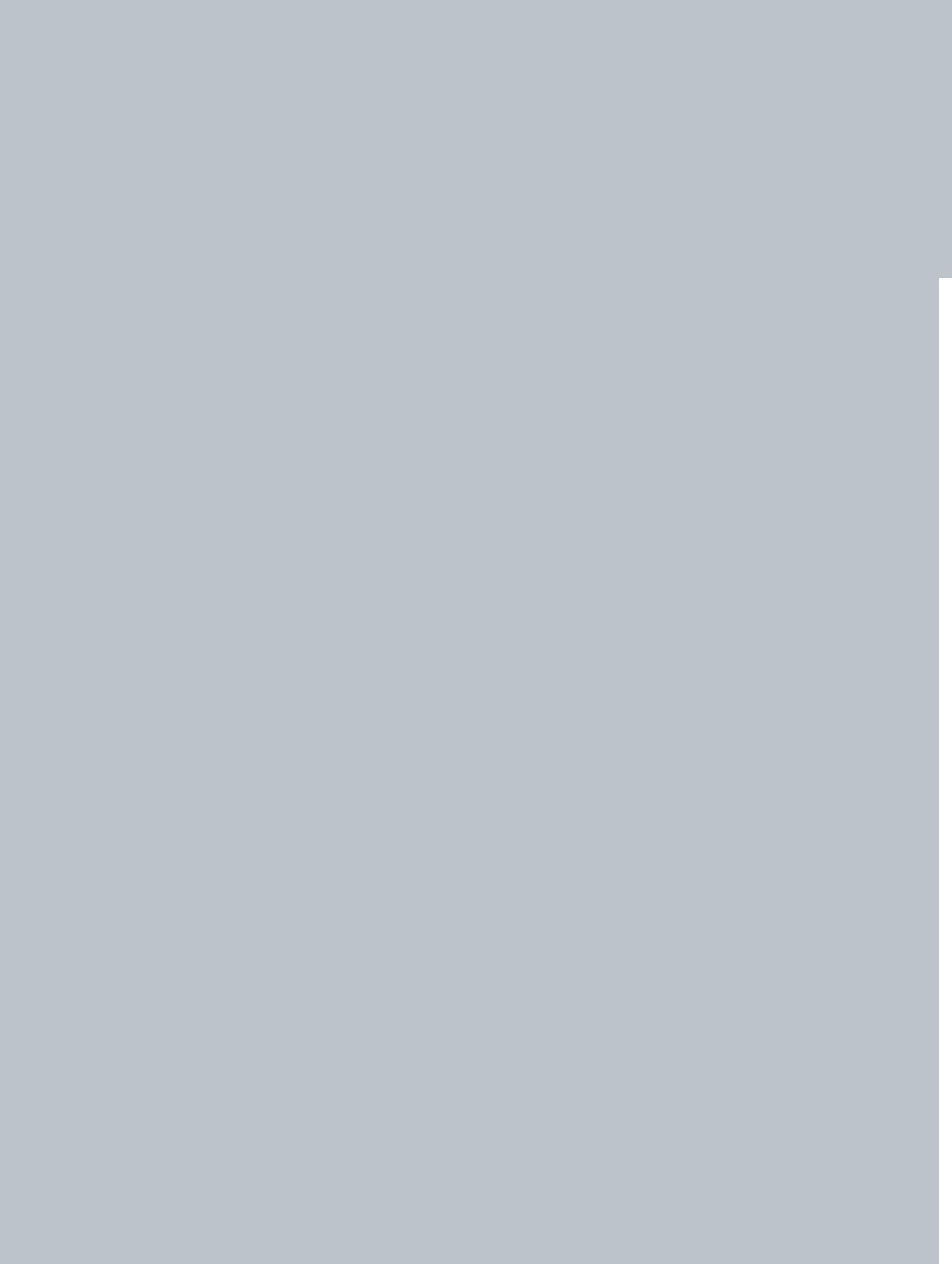
Los criptoactivos tienen una alta complejidad para comprender su funcionamiento y requieren de un alto nivel de ciberseguridad.

El oportunismo y mala fe de ciertos actores ha llevado aparejado el surgimiento de fraudes asociados a estos activos.

No todos los criptoactivos tienen la misma "calidad" y requieren un importante análisis antes de invertir en ellos.

Países con monedas débiles pueden encontrar interesante utilizar estos activos ante crisis de inflación.

Pablo López Ábalos, después de varios años como Director de Negocio de La Rioja, Navarra y Soria en una compañía de seguros especializada en Vida e Inversión entra a formar parte como socio en Bernad Bosque Correduría de Seguros y funda Bernad & López Patrimonios e Inversiones, dedicada a la gestión de patrimonios, previsión social y planificación financiera.





Déficit y deuda: una asignatura pendiente en la economía española



Vanessa Azón Puértolas

Profesora en el Departamento de Economía Aplicada de la Universidad de Zaragoza

María Dolores Gadea Rivas

Catedrática de Economía Aplicada de la Universidad de Zaragoza

Resumen

La pandemia de la Covid-19 ha golpeado duramente las cuentas públicas españolas, elevando sensiblemente los gastos a la vez que reduciendo los ingresos desde marzo de 2020. En este contexto, el déficit en 2020 se elevó hasta el 10,3% del PIB y la deuda pública se disparó hasta el 120% del PIB. Y, aunque en 2021, el déficit se ha reducido hasta el 6,9%, la deuda pública se sitúa en un 118,4% sobre el PIB. Estas cifras sitúan a España ante el reto de un proceso de consolidación fiscal de enorme magnitud que exige reformas estructurales de calado.

Palabras Clave

Palabras clave, Déficit Público, Deuda Pública, Reformas estructurales



Introducción

La pandemia de la Covid-19 ha golpeado duramente las cuentas públicas españolas, elevando sensiblemente los gastos a la vez que reduciendo los ingresos desde marzo de 2020. En este contexto, el déficit en 2020 según la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE, en adelante) se elevó hasta el -10,3% del PIB¹, -7,2 puntos porcentuales mayor al de 2019, cuando fue del -3,1%— y la deuda pública se disparó hasta el 120% del PIB, lo que supuso un incremento de 24,5 puntos porcentuales, el mayor crecimiento registrado históricamente. En el año 2021, el déficit muestra cierta corrección respecto al anómalo año 2020, así, el déficit se situó en el -6,9% del PIB en 2021, y, la deuda pública en el 118,4% del PIB, 1,6 puntos porcentuales por debajo de 2020, aunque todavía 22,9 puntos porcentuales por encima al nivel previo a la pandemia.

Pero la situación actual de las cuentas públicas en España no es únicamente el resultado del impacto de la Covid-19, ya que existe un problema de fondo de déficit estructural que exige reformas de calado que se han ido dilatando durante el periodo expansivo y que ahora sitúa a España ante el reto de un proceso de consolidación fiscal de enorme magnitud.

Ante este contexto, en este artículo, en primer lugar, se realiza un breve repaso de la evolución reciente de las cuentas públicas españolas, analizando tanto la deuda y el déficit como las fuentes de ingresos y el destino de los gastos públicos. Posteriormente se analiza la situación actual

y finalmente se presentan las estimaciones de los principales organismos nacionales e internacionales sobre la evolución futura del déficit y la deuda pública española.

1. Una visión de largo plazo

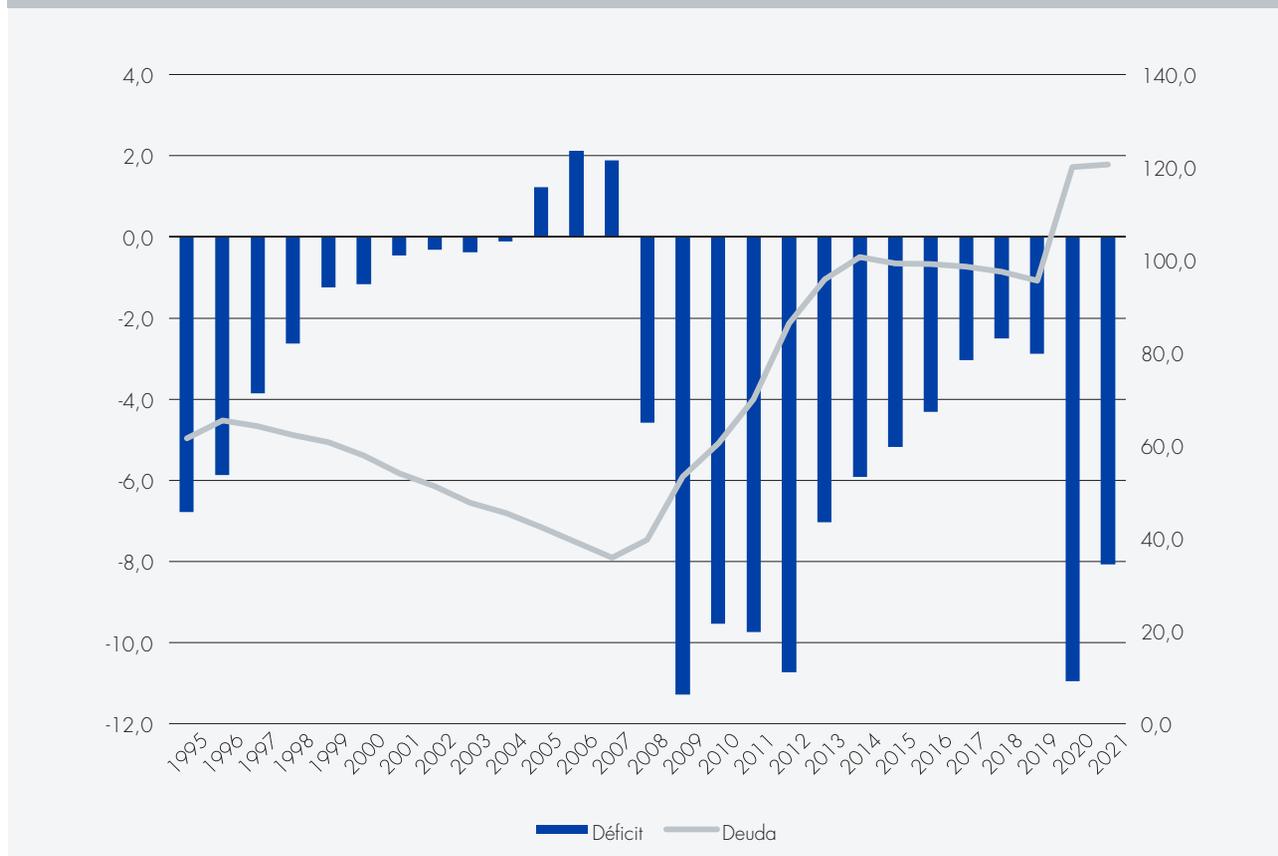
Históricamente el saldo de las Administraciones Públicas españolas se ha cerrado con déficit, tanto en épocas recesivas como expansivas, de modo que los años que se ha registrado superávit se podrían considerar una excepción.

En el último cuarto del siglo XX, el presupuesto de las Administraciones Públicas españolas se saldó con déficit, debido en un principio a la creación del Estado del Bienestar en un entorno de transición democrática y una crisis económica provocada por las sucesivas elevaciones del precio del petróleo. Desequilibrio que se mantuvo durante la expansión de los años noventa, se intensificó durante la crisis de comienzos de los noventa, y que no empezó a corregirse hasta que la aspiración por formar parte de la futura Unión Económica y Monetaria, que exigía una serie de criterios para ingresar en la misma², así como un ciclo económico expansivo favorecieron que se fuera corrigiendo el déficit y, de hecho, se alcanzara entre 2005 y 2007 superávit presupuestario³. Otros elementos como los bajos tipos de interés, la alta recaudación impositiva, consecuencia del boom inmobiliario y el respiro demográfico al sistema de pensiones contribuyeron a alcanzar dicho superávit (véase Gráfico 1).

¹ El déficit público de 2020 se ha revisado a la baja del 11,0% del PIB al 10,3% por un cambio de criterio en la contabilización del patrimonio negativo de Sareb que traslada parte del ajuste que había impactado en 2020 a años anteriores.

² Recordemos que entre otros criterios de convergencia económica se exigía unas finanzas públicas saneadas y sostenibles: El país no debía estar sujeto al Procedimiento de Déficit Excesivo, esto es, un déficit público superior al 3% del PIB o una deuda pública superior al 60 del PIB.

³ El máximo superávit presupuestario se alcanzó en 2006, con un 2,1% del PIB.

Gráfico 1. Evolución del déficit y de la deuda pública en relación al PIB. 1995-2021

FUENTE: AMECO

No obstante, la crisis de 2008 fue demoledora para las cuentas del conjunto de las Administraciones Públicas españolas, de modo que en 2009 se alcanzó un déficit del 11,3% del PIB, y aunque en 2010 y 2011 se moderó ligeramente debido a la política de austeridad implementada en el conjunto de la Unión Europea, en 2012 volvió a aumentar hasta el 10,7% del PIB como consecuencia de las ayudas públicas a la reestructuración del sistema bancario. A partir de entonces, siguiendo la política de austeridad fiscal impuesta desde la Unión Europea y, gracias a la lenta, aunque sostenida recuperación económica, el déficit público español se redujo hasta el -2,5% del PIB en 2018 para volver a repuntar en 2019 hasta

el -2,9%. Un resultado insuficiente tras un periodo expansivo que comenzó a finales de 2013 y que deja a la economía española con pocas armas fiscales para enfrentar una crisis como de hecho ocurrió cuando llegó la pandemia.

El año 2020 marca un nuevo ciclo, la pandemia ha provocado que el déficit de las administraciones públicas españolas se dispare hasta el -10,3% del PIB en 2020, el mayor en toda la zona euro, y aunque en 2021 se ha moderado hasta el -6,9%, las previsiones para los años próximos no son nada halagüeñas. Y ello, a pesar de que la respuesta fiscal frente a la crisis, en especial la estructural, fue inferior en España a la de otros socios euro-

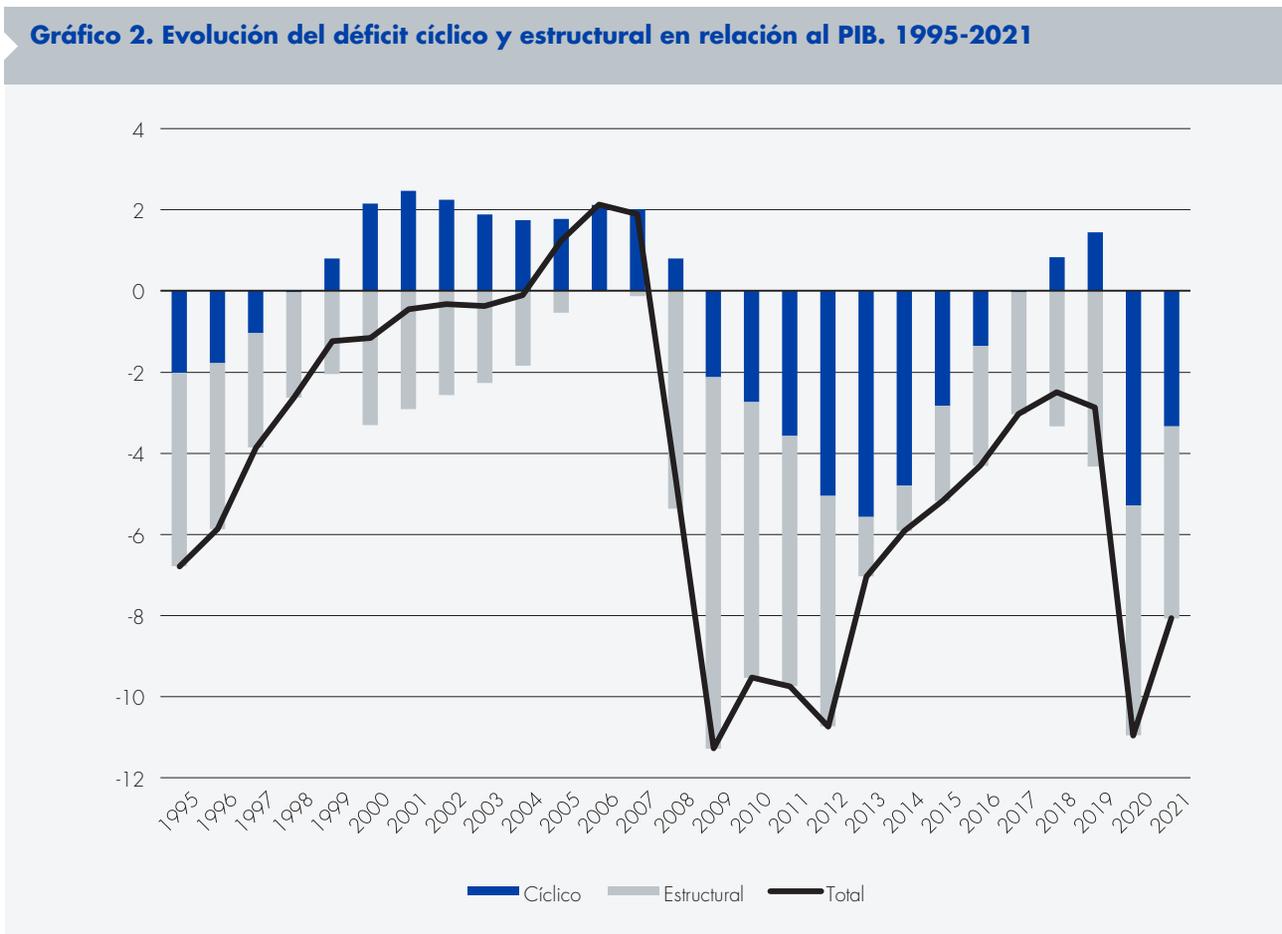


peos que contaban con unas finanzas públicas más saneadas. Así, según señala el Banco Central Europeo con datos de la Comisión Europea, España habría implementado en 2020 un paquete de estímulos del 1,3%⁴ del PIB, frente a países como Lituania, que sería el que mayor esfuerzo fiscal habría cometido, un 6,8% del PIB, Austria, Malta, Italia, Eslovenia, Irlanda y Países Bajos, todos ellos más de un 5%, Alemania, alrededor de un 5% o Francia, un 2,9%.

La ratio deuda pública sobre el PIB, por su parte, tras reducirse gradualmente hasta 2008 (39,7% del PIB),

registró un crecimiento exponencial hasta 2017, cuando alcanzó la cifra de 98,6% del PIB, y a pesar de la coyuntura favorable de los años siguientes ésta solo se redujo hasta el 95,5% en 2019. En 2020, como consecuencia de la pandemia, se alcanzó un máximo histórico, del 120%, lo que supone un incremento de 24,5 puntos porcentuales respecto a 2019, y en 2021 se ha situado en el 118,4%, 1,6 puntos porcentuales por debajo de 2020, aunque todavía 22,9 puntos porcentuales por encima al nivel previo a la pandemia.

Gráfico 2. Evolución del déficit cíclico y estructural en relación al PIB. 1995-2021



FUENTE: AMECO

⁴ En esta estimación no se incluye el gasto derivado de los Expedientes de Regulación de Empleo al considerarlos la Comisión como estabilizadores automáticos. En el caso de que se incluyeran el gasto ascendería al 5,5% del PIB.

Sin duda, la magnitud del déficit y de la deuda pública lastrarán el crecimiento de la economía española en los próximos años⁵, sin embargo, todos los expertos inciden en destacar que el verdadero problema ya no es solo el déficit y, por supuesto la deuda pública, sino la elevada magnitud del déficit estructural de la economía española.

Y, es que, según las estimaciones de la Comisión Europea, el déficit estructural español lleva incrementándose en España desde 2015, a pesar del ciclo económico expansivo, de forma que en 2020 alcanzó el 5,7% del PIB y en 2021 el 4,7% (véase Gráfico 2). Un problema relevante que exige un abordaje global tanto por el lado del ingreso como del gasto e importantes reformas.

Para identificar a qué factores responde el desequilibrio presupuestario de las Administraciones Públicas españolas es necesario analizar tanto las fuentes de ingresos y el destino

de los gastos, así como el nivel de gobierno que los ejecuta.

Comenzando por los ingresos, los ingresos totales de las Administraciones Públicas españolas en relación al PIB, de acuerdo con la información suministrada por la IGAE, se situaron en 2021 en el 43,7%, y la carga fiscal (incluidas las cotizaciones a la seguridad social en el 38,9%, sensiblemente menos que en la zona euro (46,1% y 41,1%, respectivamente) y que en el conjunto de la Unión Europea (45,8% y 40,7, respectivamente).

La principal fuente de financiación de las Administraciones Públicas españolas (cuadro 1) proviene de las cotizaciones sociales, que suponen alrededor del 33% del total de ingresos no financieros de las Administraciones públicas españolas, no obstante, hay que tener presente que estas sólo se destinan al pago de pensiones contributivas, así como al sostenimiento de la Administración de la Seguridad Social. El segundo gran

Cuadro 1. Evolución de los ingresos de las Administraciones Públicas en España. 1995-2021

	MILLONES DE EUROS				% DEL PIB				% DEL TOTAL			
	2000	2010	2020	2021	2000	2010	2020	2021	2000	2010	2020	2021
IMPUESTOS SOBRE LA PRODUCCIÓN E IMPORTACIONES	73.015	106.045	126.474	146.157	11,3	9,9	11,3	12,1	29,7	27,1	27,2	27,7
Impuesto sobre el valor añadido	37.785	55.318	70.616	83.577	5,8	5,2	6,3	6,9	15,4	14,1	15,2	15,9
Impuestos sobre productos e importaciones	27.609	36.589	34.652	40.412	4,3	3,4	3,1	3,4	11,2	9,3	7,4	7,7
Otros impuestos sobre la producción	7.621	14.138	21.206	22.168	1,2	1,3	1,9	1,8	3,1	3,6	4,6	4,2
IMPUESTOS SOBRE RENTA, PATRIMONIO Y CAPITAL	65.369	101.468	129.967	149.612	10,1	9,5	11,6	12,4	26,6	25,9	27,9	28,4
Impuestos sobre la renta	60.145	94.527	121.031	139.155	9,3	8,8	10,8	11,5	24,5	24,1	26,0	26,4
Otros impuestos corrientes	2.737	2.720	4.310	4.385	0,4	0,3	0,4	0,4	1,1	0,7	0,9	0,8
Impuestos sobre el capital	2.487	4.221	4.626	6.072	0,4	0,4	0,4	0,5	1,0	1,1	1,0	1,2
COTIZACIONES SOCIALES	80.509	136.975	163.151	173.489	12,4	12,8	14,5	14,4	32,7	35,0	35,0	32,9
INGRESOS DE PRODUCCIÓN Y RENTAS DE LA PROPIEDAD	18.615	33.689	31.835	33.096	2,9	3,1	2,8	2,7	7,6	8,6	6,8	6,3
TRANSFERENCIAS CORRIENTES Y DE CAPITAL	8.325	13.445	14.072	24.603	1,3	1,3	1,3	2,0	3,4	3,4	3,0	4,7
TOTAL INGRESOS	245.833	391.622	465.499	526.957	37,9	36,5	41,5	43,7	100,0	100,0	100,0	100,0

FUENTE: Intervención General de la Administración del Estado (IGAE)

⁵ Aunque el programa extraordinario de compra de deuda pública por parte del Banco Central Europeo ha situado en mínimos históricos el coste medio de los pasivos y que la activación de la cláusula general de salvaguarda del Pacto de Estabilidad y Crecimiento permite sobrellevar en la actualidad el elevado déficit, se prevé que a partir de marzo de 2022 el BCE comenzará una estrategia de salida para volver a la normalidad y en 2023 volverán a estar vigentes las reglas fiscales comunitarias.

Cuadro 2. Evolución de los gastos de las Administraciones Públicas en España. 1995-2020

	MILLONES DE EUROS			% DEL PIB			% DEL TOTAL		
	2000	2010	2020	2000	2010	2020	2000	2010	2020
SERVICIOS PÚBLICOS BÁSICOS	58.320	94.723	99.720	9,0	8,8	8,9	23,0	19,2	17,0
Servicios generales	19.696	39.964	40.497	3,0	3,7	3,6	7,8	8,1	6,9
Intereses de la deuda pública	20.485	20.311	25.225	3,2	1,9	2,2	8,1	4,1	4,3
Defensa	7.143	11.283	10.582	1,1	1,1	0,9	2,8	2,3	1,8
Justicia, orden público y seguridad	10.996	23.165	23.416	1,7	2,2	2,1	4,3	4,7	4,0
ESTADO DEL BIENESTAR	150.628	316.976	399.089	23,3	29,5	35,6	59,5	64,2	67,8
Pensiones	63.369	118.850	173.962	9,8	11,1	15,5	25,0	24,1	29,6
Desempleo	9.014	34.503	42.286	1,4	3,2	3,8	3,6	7,0	7,2
Enfermedad	3.641	9.738	12.228	0,6	0,9	1,1	1,4	2,0	2,1
Familia e hijos	2.858	9.387	11.578	0,4	0,9	1,0	1,1	1,9	2,0
Servicios sociales y otros gastos	3.365	7.175	7.608	0,5	0,7	0,7	1,3	1,5	1,3
Salud	33.336	71.136	85.383	5,1	6,6	7,6	13,2	14,4	14,5
Educación	26.389	48.489	51.970	4,1	4,5	4,6	10,4	9,8	8,8
Cultura, deporte y religión	8.656	17.698	14.074	1,3	1,6	1,3	3,4	3,6	2,4
ASUNTOS ECONÓMICOS	32.142	62.803	73.615	5,0	5,9	6,6	12,7	12,7	12,5
MEDIO AMBIENTE Y SERVICIOS COMUNITARIOS	12.263	19.313	15.855	1,9	1,8	1,4	4,8	3,9	2,7
Protección del medio ambiente	4.707	11.701	10.784	0,7	1,1	1,0	1,9	2,4	1,8
Vivienda y servicios comunitarios	7.556	7.612	5.071	1,2	0,7	0,5	3,0	1,5	0,9
TOTAL GASTOS	253.353	493.815	588.279	39,1	46,0	52,4	100,0	100,0	100,0

FUENTE: Intervención General de la Administración del Estado (IGAE)

bloque de ingresos no financieros de las Administraciones públicas son los impuestos, principalmente el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas –sobre un 26%– y el Impuesto sobre el Valor Añadido –alrededor de un 16%–. Ingresos todos ellos con una elevada sensibilidad al ciclo económico.

En cuanto al gasto público en relación al PIB, en España se situó según la IGAE en 2021 en el 50,6%, algo menos que en la Unión Europea (52,4%) y que en la zona euro (53,2%). Los gastos de las Administraciones Públicas españolas,

atendiendo a su clasificación por funciones⁶ (cuadro 2), se destinan principalmente a financiar el Estado del Bienestar –un 67,8%–, especialmente, al pago de pensiones, a salud y educación –un 29,6%, 14,5% y 8,8% del total de ingresos no financieros de las administraciones públicas españolas, respectivamente–. A éste le siguen los gastos destinados a servicios públicos básicos –un 17%–, asuntos económicos –un 12,5%– y por último, a medio ambiente y servicios comunitarios –un 2,7%–.

Por subsectores (cuadro 3), la Administración Central destina la mayor

⁶ La última información disponible a fecha de redacción de este informe de los gastos de las Administraciones Públicas en España por funciones corresponde a 2020.

parte de su presupuesto a la provisión de servicios públicos básicos (servicios generales, defensa, justicia, orden público y seguridad, así como el pago de los intereses de la deuda pública) y, en menor medida, al pago de algunas de las prestaciones de los funcionarios públicos. Por su parte, la Seguridad Social concentra su gasto en el pago de prestaciones monetarias de jubilación, incapacidad, desempleo y exclusión social. Las Comunidades Autónomas se ocupan principalmente de la sanidad, la educación y la atención a la dependencia y a la discapacidad. Y, por último, las Corporaciones Locales se dedican especialmente a cubrir servicios como el transporte urbano, la gestión de residuos, el abastecimiento y depuración de aguas, la urbanización y vivienda y las actividades culturales y deportivas.

2. Situación actual

La pandemia de la Covid ha golpeado con fuerza a las cuentas públicas españolas, de hecho, España cerró 2020 con el mayor déficit sobre el PIB de todos los países de la Unión Europea, un -10,3% -7,2 puntos porcentuales mayor al de 2019, cuando fue del -3,1%, lo que en términos absolutos implica 115.200 millones de euros, 77.084 millones de euros más que en 2019. En 2021, una vez relativamente normalizada la actividad económica, el déficit público se redujo hasta los 82.819 millones de euros, si bien todavía supone un 6,9% del PIB.

A su vez, la deuda pública en 2020 se disparó hasta el 120% del PIB, lo que supone un incremento de 24,5 puntos porcentuales respecto a 2019 como consecuencia tanto de la fuerte reducción del PIB, que contribuyó a

Cuadro 3. Composición del gasto de las Administraciones Públicas por funciones y niveles de gobierno. 2020

	"Admo. Central"	"Seg. Social"	CC.AA	CC.LL	Total
SERVICIOS PÚBLICOS BÁSICOS	11,1%	0,0%	3,1%	3,0%	17,0%
Servicios generales	3,3%	0,0%	1,5%	2,0%	6,9%
Intereses de la deuda pública	3,8%	0,0%	0,6%	0,1%	4,3%
Defensa	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%
Justicia, orden público y seguridad	2,1%	0,0%	0,9%	0,9%	4,0%
ESTADO DEL BIENESTAR	5,0%	35,0%	24,5%	3,3%	67,8%
Pensiones	2,8%	26,4%	0,3%	0,1%	29,6%
Desempleo	0,1%	7,1%	0,0%	0,0%	7,2%
Enfermedad	0,0%	0,2%	1,1%	0,8%	2,1%
Familia e hijos	0,6%	0,8%	0,3%	0,2%	2,0%
Servicios sociales y otros gastos	0,1%	0,3%	0,6%	0,2%	1,3%
Salud	0,6%	0,3%	13,5%	0,1%	14,5%
Educación	0,3%	0,0%	8,1%	0,4%	8,8%
Cultura, deporte y religión	0,4%	0,0%	0,5%	1,4%	2,4%
ASUNTOS ECONÓMICOS	5,5%	1,7%	3,2%	2,1%	12,5%
MEDIO AMBIENTE Y SERVICIOS COMUNITARIOS	0,2%	0,0%	0,7%	1,8%	2,7%
Protección del medio ambiente	0,1%	0,0%	0,4%	1,3%	1,8%
Vivienda y servicios comunitarios	0,0%	0,0%	0,3%	0,5%	0,9%
TOTAL GASTOS	49,1%	37,5%	35,1%	12,2%	100,0%

FUENTE: Intervención General de la Administración del Estado (IGAE).

que esta ratio aumentara en 10,5 puntos porcentuales, como al crecimiento del déficit, cuya contribución fue de 14 puntos. Tras este fuerte incremento de la ratio deuda pública en relación al PIB provocado por la pandemia, ésta muestra cierta estabilización, gracias a la moderación del déficit público derivado de la evolución de la pandemia junto con la recuperación de la actividad económica. Así, en 2021 se situó en el 118,4%⁷, 1,6 puntos porcentuales por debajo de 2020, aunque todavía 22,9 puntos porcentuales por encima al nivel previo a la pandemia. Así, en el conjunto de 2020-2021, el aumento del déficit contribuyó a que aumentara la deuda pública en 20,1 puntos porcentuales, mientras que la reducción de la actividad económica contribuyó en 3,2 puntos porcentuales.

Por su parte, según la Comisión Europea el déficit estructural se situó en el 4,7% sobre el PIB en 2021, 1 punto porcentual menos que en 2019, aunque cuatro décimas por encima al nivel previo a la pandemia. Este incremento del déficit estructural puede dificultar el cumplimiento de los objetivos del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, una vez se desactive la cláusula general de escape.

Por niveles de gobierno, la deuda

de la Administración Central se situó en el 106,2% del PIB -1,3 puntos porcentuales por debajo de 2020, aunque todavía 20,9 puntos porcentuales más que antes de la pandemia-, la de las Comunidades Autónomas en un 25,9% -1,2 puntos porcentuales menos que en 2019, aunque 2,2 puntos porcentuales más que en 2019- y la de las Corporaciones Locales en un 1,8% -una décima porcentual menos que antes de la pandemia-.

Según los últimos datos proporcionados por la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE, en adelante), en 2021 los ingresos no financieros de las administraciones públicas españolas (cuadro 1) se cifraron en 526.957 millones de euros, un 13,2% más que en 2020, esto es, 61.458 millones de euros más. Los mayores crecimientos, en términos absolutos, se produjeron en los impuestos, tanto sobre la producción e importaciones -cuya recaudación aumentó en 19.683 millones de euros- como sobre la renta, el patrimonio y el capital -que aumentaron su recaudación en 19.645 millones de euros-. Siendo el impuesto sobre la renta y el impuesto sobre el valor añadido los que registraron un mayor crecimiento. Los ingresos proceden-

Cuadro 4. Déficit público. 2019 - 2021

	MILLONES DE EUROS			% DEL PIB		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Admo. Central	-18.750	-86.351	-73.431	-1,5	-7,7	-6,1
Seg. Social	-15.860	-29.344	-12.325	-1,3	-2,6	-1,0
CC.AA	-7.337	-2.427	-334	-0,6	-0,2	0,0
CC.LL	3.831	2.922	3.271	0,3	0,3	0,3
Total	-38.116	-115.200	-82.819	-3,1	-10,3	-6,9

FUENTE: Intervención General de la Administración del Estado (IGAE).

⁷ El máximo histórico de deuda pública en relación al PIB se alcanzó en el primer trimestre de 2021, cuando alcanzó el 125,2%.

tes de transferencias corrientes y de capital un 74,8%, el equivalente en términos absolutos de 10.338 millones de euros, las cotizaciones sociales se incrementaron un 6,3%, esto es, 10.338 millones de euros, y, por último, los ingresos de producción y rentas de propiedad un 4%, 1.261 millones de euros.

En cuanto a los gastos consolidados del conjunto de Administraciones públicas españolas, en 2021 ascendieron a 609.776 millones de euros, por lo que registraron un aumento del 3,7%, el equivalente en términos absolutos a 21.497 millones de euros. Según el informe publicado por la IGAE relativo al cuarto trimestre de 2021, el gasto consolidado asociado a la COVID-19 a finales de 2021 se ha situado en 35.728 millones de euros, lo que supone una reducción del 18,6% respecto al año 2020 cuando ascendió a 43.875 millones de euros.

Por niveles de gobierno, la Administración Central obtuvo en 2021 un déficit de 73.431 millones de euros, inferior en un 15% al de 2020 -esto es, un -6,1% del PIB, 1,6 puntos porcentuales menor al de 2020-. Este resultado responde al mayor incremento de los ingresos -un 20,3%-, especialmente de los impuestos,

frente al mucho más modesto crecimiento de los gastos -9,8%.

Asimismo, la Administración Regional registró un déficit de 334 millones de euros, un 15% inferior al registrado en 2020 -un 0% del PIB frente al -0,2% registrado en 2020-. Este sensible descenso del déficit responde fundamentalmente a las mayores transferencias recibidas del Estado, especialmente la dotación adicional de recursos recogida en el artículo 117 de la Ley de PGE para 2021 por 13.466 millones, la línea COVID de ayudas directas a autónomos y a empresas por 6.974 millones de euros⁸ y también a los 3.520 millones de euros recibidos del Fondo REACTUE.

La Seguridad Social anotó un déficit de 12.325 millones de euros, frente a los 29.344 millones de euros registrados en 2020 -un -1% del PIB, frente al -2,6% de 2020-. Esta reducción responde fundamentalmente al incremento de los incrementos por cotizaciones sociales -que han aumentado un 6,8%, esto es, 10.280 millones de euros- y al menor gasto por la COVID-19, que ha pasado de suponer 27.831 millones de euros a finales de 2020 a 10.496 millones de euros en 2021. No obstante, esta reducción del gasto se ha compen-

Cuadro 5. Deuda pública. 2019 – 2021

	MILLONES DE EUROS			% DEL PIB		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Admo. Central	1.061.245	1.206.608	1.279.976	85,3	107,5	106,2
Seg. Social	55.024	85.355	97.185	4,4	7,6	8,1
CC.AA	295.080	303.992	312.586	23,7	27,1	25,9
CC.LL	23.231	21.950	22.068	1,9	2,0	1,8
Total	1.188.839	1.345.783	1.427.235	95,5	120,0	118,4

Nota: La suma de la deuda de cada uno de los subsectores de las Administraciones Públicas es mayor que la deuda del total del sector porque los pasivos que se encuentran en poder de otras unidades del sector se restan (es decir, se consolidan) en el proceso de agregación.

FUENTE: Banco de España

⁸ No obstante, de esta línea ya se ha reintegrado el 11,1% al Estado.

sado, en parte, con el mayor gasto en pensiones, en otras prestaciones relacionadas con autónomos y con la prestación del Ingreso Mínimo Vital.

Por último, la Administración Local obtuvo un superávit de 3.271 millones de euros, un 11,9% superior al registrado en 2020 – aunque en términos de PIB se mantuvo en el 0,3%, debido al aumento de los ingresos – un 7,4%, esto es, 5.507 millones de euros más-, proveniente en torno al 51% a la mayor recaudación por impuestos. Los gastos, por su parte, se incrementaron un 7,2%, lo que en términos absolutos implica un aumento de 5.158 millones de euros. No obstante, el gasto asociado a la COVID-19 fue en 2021 sensiblemente inferior al de 2020 -745 millones de euros en 2021 frente a 1.254 millones de euros en 2020-.

Entrando con algo más de detalle en las Comunidades Autónomas

(cuadro 6), en 2021, aquellas que registraron un mayor déficit sobre el PIB fueron Región de Murcia (-1,4%), Valenciana (-1,2%), Comunidad Valenciana (-1,1%), Cataluña (-0,3%), Andalucía y Galicia (ambas con un -0,2%), y Castilla y León (-0,1%). Por su parte, La Rioja registró equilibrio presupuestario y el resto superávit: Comunidad Foral de Navarra (1,3%), Islas Baleares (1,2%), Principado de Asturias y Cantabria (ambas un 0,9%), País Vasco (0,8%), Islas Canarias (0,5%), Castilla-La Mancha y Comunidad de Madrid (ambas con un 0,3%) y Extremadura (un 0,2%).

Tal y como se ha comentado La Rioja registró un saldo presupuestario sobre el PIB del 0% en 2021, frente al 1,1% de superávit registrado en 2020. En términos absolutos, la región ha pasado de obtener un superávit de 87 millones en 2020 a un superávit de 3 millones en 2021. Esta evolución

Cuadro 6. Deuda y déficit público en porcentaje sobre el PIB de las Comunidades Autónomas. 2019 – 2021

	DÉFICIT			DEUDA		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Andalucía	-0,3	0,1	-0,2	21,5	24,0	23,1
Aragón	-1,0	0,2	-0,1	21,8	24,8	23,9
Asturias	-0,8	1,1	0,9	18,4	20,7	18,9
Baleares	-0,6	0,1	1,2	25,9	34,0	31,3
Canarias	0,6	0,5	0,5	13,9	16,4	15,3
Cantabria	-1,0	0,5	0,9	22,5	26,0	24,8
Castilla-La Mancha	-1,2	0,4	0,3	35,2	38,7	36,5
Castilla y León	-0,9	0,4	-0,1	20,8	23,3	22,2
Cataluña	-0,6	-0,4	-0,3	33,3	37,3	36,0
Extremadura	-1,1	-0,2	0,2	23,0	25,3	24,2
Galicia	-0,4	-0,1	-0,2	17,6	19,5	18,5
Comunidad de Madrid	-0,3	0,0	0,3	13,9	16,0	14,8
Región de Murcia	-1,8	-1,2	-1,4	29,6	34,0	34,1
Comunidad Foral de Navarra	0,4	-0,9	1,3	15,8	18,8	15,2
La Rioja	-0,4	1,1	0,0	18,2	20,3	18,9
Comunitat Valenciana	-1,9	-1,3	-1,1	42,0	48,5	47,8
País Vasco	0,5	-1,0	0,8	12,7	16,2	15,6

FUENTE: Intervención General de la Administración del Estado (IGAE) y Banco de España

se debe a que el crecimiento de los ingresos -un 7,3%, hasta 1.639 millones-, ha sido inferior al de los gastos -un 13,6%, hasta 1.636 millones-. El aumento de los ingresos se ha debido fundamentalmente a las transferencias recibidas por otras Administraciones Públicas -que han aumentado un 4,8%, hasta 980 millones-, debido, principalmente, a los 127 millones de euros recibidos del Fondo COVID y a las transferencias recibidas por el sistema de financiación -que han crecido un 4,4%, hasta 746 millones-. El resto de recursos ha aumentado un 25,8%, el equivalente a 41 millones, de los cuales 18 millones corresponden al devengo del Fondo REACT-EU. La recaudación impositiva ha aumentado un 6,0%; no obstante, la recaudación por los impuestos sobre la renta han disminuido un 2,2%. Por su parte, el avance de los gastos, se ha debido fundamentalmente al aumento de la remuneración de asalariados -un 4,9%- como consecuencia del avance del 6,2% en el ámbito de la sanidad, al incremento de los consumos intermedios -un 5,4%-, fundamentalmente por la disposición de las vacunas; el de las transferencias a otras administraciones públicas que han aumentado en 80 millones, en parte por el reintegro del 26,9%, 9 millones, de la línea COVID; y del resto de empleos en un 71,9% por la implementación de las ayudas recibidas.

Finalmente, las regiones que acumulan una mayor deuda sobre el PIB en 2021 son Comunidad Valenciana (47,8%), Castilla-La Mancha (36,5%), Cataluña (36%), Región de Murcia (34,1%) e Islas Baleares (31,3%). En el extremo opuesto, las regiones que acumularon una menor deuda pública a lo largo de 2021 fueron Comunidad de Madrid (14,8%), Comunidad Foral de Navarra (15,2%), Islas Canarias (15,3%) y País Vasco (15,6%). La Rioja, por su parte, en 2021 acumuló una deuda del 18,9% sobre el PIB el equivalente a 1.652 millones de euros -1,4 puntos porcentuales menos que en

2020, el equivalente a 1,3 millones de euros menos-.

3. Perspectivas

En un escenario marcado por una gran incertidumbre económica y geo-política a nivel global, debido a la evolución de la pandemia, el Brexit, las tensiones inflacionistas sobre el precio de la electricidad, el gas y la escasez de componentes y materias primas, a lo que hay que añadir en los últimos meses la guerra de Ucrania las estimaciones sobre el crecimiento económico futuro son inciertas, por lo que muchos organismos han optado por plantear varios escenarios y, a pesar de ello, las estimaciones de unos y otros son sensiblemente diferentes.

El Plan Presupuestario de 2022 establece las trayectorias previstas por el Gobierno para gastos e ingresos públicos, déficit y deuda entre 2022 y 2024. No obstante, otros organismos como la AIREF, el Banco de España y el Fondo Monetario Internacional (FMI, en adelante), entre otras, también han realizado una estimación de dichas macromagnitudes.

Comenzando por el déficit (cuadro 7), el Gobierno plantea una reducción del mismo para 2022 de 1,9 puntos porcentuales, hasta el -5,0% del PIB, al igual que el Banco de España y el Fondo Monetario Internacional, sin embargo, la AIREF apuesta por una reducción mayor, hasta el 4,2%.

En cuanto a la deuda pública (cuadro 8), las previsiones del Gobierno apuntan hacia un descenso de 3,3 puntos porcentuales respecto a 2021, de forma que se situaría en el 115,1%. Algo más optimistas se muestran las estimaciones realizadas por el Banco de España que situarían la ratio deuda pública en relación con el PIB en 2022 en el 112,6%. Por contra, el FMI y AIREF apunta a un ascenso de la ratio algo menor para 2022, hasta el 116,4% y 115,2%, respectivamente.

Cuadro 7. Previsiones del Déficit Público español en porcentaje del PIB. 2022 - 2024

	2022	2023	2024
Ministerio de Hacienda	-5,0%	-4,1%	-3,3%
AIReF	-4,2%	-3,9%	-3,5%
Banco de España	-5,0%	-5,2%	-4,7%
FMI	-5,0%	-4,4%	-4,2%

Nota: Previsiones de la AIReF y del Banco de España considerando el escenario central.

FUENTE: Ministerio de Hacienda, AIReF, Banco de España y Fondo Monetario Internacional

Cuadro 8. Previsiones de la Deuda Pública española en porcentaje del PIB. 2022 - 2024

	2022	2023	2024
Ministerio de Hacienda	115,1%	113,5%	112,5%
AIReF	115,2%	113,8%	-
Banco de España	112,6%	112,8%	113,5%
FMI	116,4%	116,2%	116,3%

Nota: Previsiones de la AIReF y del Banco de España considerando el escenario central.

FUENTE: Ministerio de Hacienda, AIReF, Banco de España y Fondo Monetario Internacional

4. Conclusiones

En síntesis, las cuentas públicas de la economía española se encuentran en una delicada situación fruto de dos factores, el déficit estructural acumulado durante el periodo expansivo y el impacto de un shock cíclico de enorme magnitud como fue el producido por la Covid-19, y que ha supuesto para España un aumento de la deuda pública difícil de corregir en los próximos años. Todo ello sitúa a España ante un reto de enorme magnitud para llevar a cabo un proceso de consolidación fiscal integral, tanto por el lado del gasto como del ingreso, que permita recuperar a la economía española la herramienta de política fiscal tanto como medida de estabilización como de contribución al crecimiento económico.

La respuesta inicial de la Unión Europea ante la Covid-19 ha sido esta vez rápida y contundente, tanto en medidas de corto plazo (BCE, MEDE,

SURE, REATEU) como en el diseño de un ambicioso programa de reformas, los llamados fondos Next Generation EU (NGEU), que además han roto algunos de los tabúes de la Unión Europea como la emisión de deuda común. Estos fondos suponen una gran oportunidad para España para acometer las reformas pendientes y abordar grandes planes de inversión. Al mismo tiempo suponen un gran desafío de gestión y de consenso político para ser utilizados en la dirección correcta y con visión de largo plazo.

Referencias y fuentes estadísticas

AIReF (2022). Informe sobre los Presupuestos Iniciales de las AAPP de 2022. Disponible en: www.airef.es

AIReF (2021). Observatorio de deuda. Marzo de 2022. Disponible en: www.airef.es

Banco de España (2021). Informe Anual 2020. Disponible en: www.bde.es

Banco de España (2021). Boletín Estadístico. Disponible en: www.bde.es

European Commission. Macro-economic database AMECO. Disponible en: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/indicators-statistics/economic-databases/macro-economic-database-ameco_en

FMI (2021) Fiscal Monitor. October 2021. Disponible en: www.imf.org

IGAE (2021). Informe trimestral de las Administraciones Públicas (Contabilidad Nacional). Cuarto trimestre de 2021. Disponible en: https://www.igae.pap.hacienda.gob.es/sitios/igae/es-ES/Contabilidad/ContabilidadNacional/Publicaciones/Documents/Cap_Trim/IT_4T_2021.pdf

IGAE (2022) Contabilidad Nacional. Publicaciones. Disponible en: <https://www.igae.pap.hacienda.gob.es/sitios/igae/es-ES/Contabilidad/ContabilidadNacional/Publicaciones/Paginas/Publicaciones.aspx>

Ideas fuerza

La situación actual de las cuentas públicas no es únicamente el resultado del impacto del Covid-19 sino un problema estructural que exige reformas de calado tanto por el lado del gasto como del ingreso.

La economía española está ante un reto de enorme magnitud para llevar a cabo un proceso de consolidación fiscal integral.

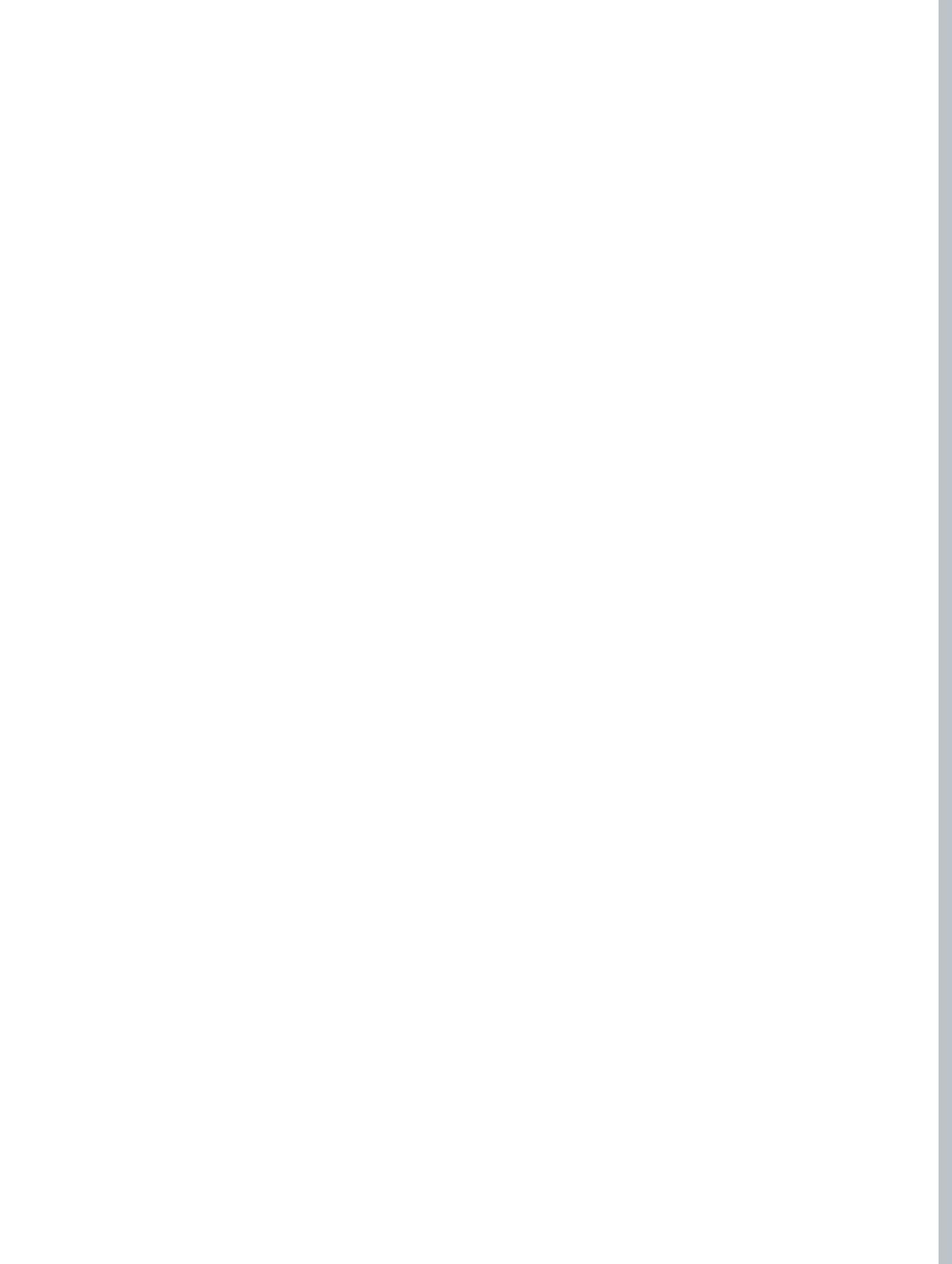
España necesita recuperar la herramienta de política fiscal tanto como medida de estabilización de contribución al crecimiento económico.

Los fondos NGEU son una gran oportunidad para España para afrontar reformas pendientes que permitan reducir el déficit público estructural y mejorar nuestro crecimiento potencial.

Vanessa Azón Puértolas, profesora en el Departamento de Economía Aplicada de la Universidad de Zaragoza. Su investigación se centra en la economía española, el comercio exterior y la economía regional. En los últimos años ha publicado numerosos estudios socioeconómicos sobre la economía española y la aragonesa.

Maria Dolores Gadea Rivas (Lola Gadea) es Doctora en Economía y Empresa, Licenciada en Matemáticas y Diplomada en Estadística por la Universidad de Zaragoza. Completó su formación y líneas de especialización en las Universidades de Warwick, Carlos III de Madrid, Facultad de Economía de Harvard y Boston University. En la actualidad ejerce la docencia en la facultad de Economía de la Universidad de Zaragoza donde ocupa una plaza de Catedrática de Economía Aplicada.

Su trayectoria investigadora es muy amplia y abarca diversos temas como la Econometría de Series Temporales, Econometría Aplicada, Macroeconomía Aplicada, Economía Internacional y Tipo de Cambio, Ciclos Económicos, Economía del Gasto Público, Economía Española y Cambio Climático. Ha publicado numerosos artículos en revistas nacionales e internacionales como *Journal of Business and Economic Statistics*, *Journal of Econometrics*, *Journal of Monetary Economics*, *Journal of Applied Econometrics*, *Journal of the European Economic Association*, *International Economic Review*, *Journal of Money, Credit and Banking*, *Public Choice*, y *Journal of Economic Behavior and Organization* entre otros, y es autora también de varios libros y capítulos de libros. A esta trayectoria investigadora hay que añadir su actividad editorial en numerosas revistas y evaluadora como experta en diversas agencias de calidad. En la actualidad es Presidenta de la Comisión de Economía del Consejo Económico y Social de Aragón.





Punto de mira de
la economía riojana



Un primer cuatrimestre de infarto



Ana Orúe Zabalo

Directora COPE Aragón y La Rioja

Tres de febrero de 2022. Recibo la propuesta de la buena gente de Ibercaja para colaborar en el próximo número de la revista Economía Riojana que tiene usted, ahora mismo, en sus manos. Me encargan que reflexione en el espacio “Punto de mira de la economía riojana” sobre el momento actual y que aporte ideas e impresiones sobre el estado de la economía regional, nacional e internacional. Rápidamente contesto que sí y agradezco profundamente la invitación y la oportunidad porque tengo la sensación, en los últimos tiempos, de que la economía está más presente que nunca en nuestras vidas o por lo menos en la mía. Quizá a usted le pase lo mismo.

¡Todo es economía! Así lo percibo, desde hace ya muchos meses, en todo lo cotidiano, en mi pequeño cosmos. La economía lo ocupa e invade todo: la radio, la prensa, la televisión, las conversaciones con los amigos, la familia, el invierno y el verano, la mañana y la tarde, las primeras y las últimas horas del día. Economía para desayunar, para almorzar, para comer, para merendar y por supuesto para cenar. Me acuesto y me levanto más pendiente que nunca de estadísticas y datos en los que antes no reparaba y que ahora mismo lo inundan todo y se han hecho más que relevantes en mi día a día.

Les confieso, además, que esa economía de la que les hablo me resulta tremendamente inquietante y dependiendo del día o del momento, incluso me desasosiega.

Comienzo a escribir y hay una primera idea que destaca sobre las demás. Superada la cuesta de enero, el nuevo año se parece mucho al anterior y parece que seguiremos viendo cómo sube absolutamente todo. Para la mayoría de los mortales llegar a fin de mes cuesta más que subir el Tourmalet. El IPC continúa su escalada que parece no tener fin, principalmente en alimentos y bebidas y carburantes y combustibles. Sube, por lo tanto, la inflación, la luz, la energía, la gasolina, la cesta de la compra, los impuestos y con todo ello, sube también, la presencia permanente de la economía en mi universo y en mi pensamiento. Es difícil escapar, dejarlo para después o para el día siguiente, es complicado desconectar. Después de un primer cuatrimestre del año de infarto, tenemos por delante un 2.022 en el que me atrevo a predecir, sin temor a equivocarme, que seguiremos muy pendientes de la economía, más pendientes que nunca. Los que siempre hemos sido optimistas asumimos, cada día, un extraordinario desafío, un reto indiscutible, una prueba más para resistir y para no dejarnos llevar por la impresión de pisar un terreno

inestable, falta de certezas y poco apetecible en general. Todo puede empeorar, pero también mejorar y es de esperar que en los próximos meses la economía nos dé también alguna buena noticia y alguna que otra alegría. Es sin lugar a dudas lo que merece un país que lleva más de dos años lidiando con una pandemia que nos ha hecho vulnerables, nos ha obligado a salir de nuestra zona de confort y nos ha enseñado que nada es para siempre. Y es lo que necesita una sociedad que ha resistido, se ha levantado y hace a diario todo lo posible para salir adelante.

Tractorada histórica

Comienzo a escribir y a ordenar ideas y decido que el campo y las mujeres y los hombres que lo trabajan, sin descanso, deben protagonizar mi primer "Punto de mira de la economía riojana".

El primer cuatrimestre del año nos ha dejado muchos titulares en nuestra región, muchas noticias que como periodistas debemos analizar, comprender y contrastar para luego trasladar a la opinión pública, para ejercer el oficio del periodismo con sensatez y rigor, para ser útiles y para servir a esta sociedad de la que, formamos parte. Por eso, siguiendo esa idea, me parece más que oportuno centrarme en una fecha concreta y en todo un acontecimiento. El 26 de enero La Rioja celebraba la que muchos titulamos entonces la como gran marcha del campo riojano. Una movilización espectacular en la que participaron agricultores y ganaderos llegados desde todos los puntos de La Rioja. Una tractorada histórica para defender el futuro de uno de los sectores más importantes de nuestra comunidad autónoma y del que dependen tantas y tantas familias. Una manifestación grandiosa, vistosa y colorista en la que participaron trescientos tractores, dos vacas, una carretilla con restos de ovejas muertas por los lobos y varios cientos de manifestantes que paralizaron el centro de

Logroño. Bajo el lema "Por un futuro con agricultores y ganaderos" y convocada por las organizaciones agrarias ARAG-ASAJA, UAGR y UPA-UGT la marcha ocupó las portadas de la prensa local y acaparó la atención de los medios regionales y nacionales. La última tractorada de La Rioja se celebró en el año 2.009 y desde entonces hasta hoy ha llovido mucho pero lamentablemente, no precisamente a gusto de todos, desde luego no a gusto del sector que vive angustiado por su futuro y su rentabilidad y que no ve la luz al final del túnel. Por eso nuestros agricultores y ganaderos ya no se conforman con buenas palabras ni con más declaraciones políticas y exigen que se garantice su futuro. Razón no les falta y para muestra un botón o tres mejor que resumen la situación: la falta de rentabilidad por los bajos precios de los productos agrarios en origen, el aumento de los costes de producción y el incumplimiento de la ley de la cadena alimentaria. Tres graves problemas a los que desde el sector suman también la nueva Política Agraria Común (PAC) en la que, hablan de un importante recorte presupuestario y de mayores exigencias medioambientales, que les ponen contra las cuerdas. Desde el sector aseguran además que no se prioriza al agricultor profesional en un momento tan convulso y delicado como este. Desde entonces y hasta hoy, la presidenta del Gobierno de La Rioja, Concha Andreu y la consejera de agricultura y ganadería del Gobierno regional, Eva Hita, han manifestado su preocupación por un sector muy importante para la economía en La Rioja y al que dicen comprender. Desde el ejecutivo se apuesta por un modelo de agricultura profesional y familiar y se considera inadmisibles que nadie perciba un precio por debajo del coste. Pero la realidad es que el campo grita y llora y lo hace en un contexto global que lamentablemente afecta a todos los sectores productivos y en todo el país. Los agricultores y ganaderos de la Comunidad Valenciana, de Castilla y León, de Andalucía,

Extremadura o Aragón, entre otros, pisan, en estos primeros meses del año, el asfalto y lo hacen recibiendo el apoyo y el aplauso de una sociedad descontenta, sobre todo, porque semana tras semana ve con incredulidad cómo suben los precios de los productos básicos de la cesta de la compra y pierde poder adquisitivo. Cabe recordar que el sector agroalimentario es el más importante en la industria riojana. La diferenciación, a través de la innovación y la calidad de los productos, nos han traído hasta aquí y constituyen las bases del éxito de nuestro modelo. Solo el sector del vino es el responsable del 20% de nuestro PIB, en La Rioja y es por lo tanto el motor de nuestra economía. Atender, las necesidades y las demandas del campo y de nuestros agricultores y ganaderos es, sin lugar a dudas, crucial y vital para nuestro futuro. La tierra que pisamos y quienes la trabajan deben ser prioritarios en una comunidad como lo nuestra.

La reforma laboral

Tractorada en La Rioja, en enero y reforma laboral en España, en febrero. Sigo escribiendo y cuando parece que por fin la crisis sanitaria provocada por el coronavirus va tocando su fin, afrontar la crisis económica es la prioridad mundial. El pasado verano, los principales expertos y analistas económicos de nuestro país hablaban de la aprobación de la reforma laboral como el verdadero hueso duro de roer para la llegada de los famosos fondos europeos que los españoles esperamos como agua de mayo. La comisión europea nos vigila de cerca. España se comprometió a llevar a cabo una serie de reformas estructurales e inversiones muy importantes que son clave para ir desbloqueando los siguientes tramos de los fondos de recuperación. Luz verde a la reforma laboral y con ella la llegada del tramo más elevado de todos los previstos hasta 2026, nada más y nada menos que hasta 12.000 millones con los que se espera que

podamos hacer frente a una crisis sin precedentes.

Una reforma laboral necesaria y que pasará a la historia no sólo por su importancia para recibir ese dinero y por ser uno de los grandes proyectos de la legislatura. Después de nueve meses de intensas negociaciones del Gobierno de España con la patronal y los sindicatos, la reforma laboral salía adelante por la mínima y por un error de un diputado que pretendiendo votar en contra lo hacía a favor. Un error que para nuestro país supone miles de millones y, además, en un momento absolutamente delicado. Una escena rocambolesca la vivida en el congreso de los diputados y a la que los españoles de a pie asistíamos atónitos y sin dar crédito a lo que estaba sucediendo. Si nos centramos en lo importante, la controvertida reforma laboral salía adelante y una vez superado ese proceso parlamentario, es de esperar que, a mediados de año recibamos por fin 10.000 millones de euros que dependían exclusivamente de la reforma del mercado de trabajo. Es oportuno recordar que Bruselas, pedía combinar para recibir los fondos acabar con algunos de los males endémicos de nuestro sistema laboral como la temporalidad, la dualidad, la desigualdad entre hombres y mujeres o el paro juvenil entre otros. Y además la Comisión Europea pedía paz, diálogo social y el visto bueno de todos los agentes implicados, económicos y sociales, es decir, de la patronal y los sindicatos y así fue. Tranquilidad hasta su trámite parlamentario para finalmente salir adelante. Los cambios más relevantes afectan, sobre todo, a la contratación y son el camino para nuestra recuperación económica. Con el objetivo de evitar la temporalidad de los contratos, la última reforma laboral introduce el carácter prioritario del contrato indefinido. Únicamente se admite la realización de contratos de duración determinada en caso de necesidad de sustitución de un trabajador o ante el aumento imprevisible en las circunstancias de la producción. Otro

aspecto clave de la nueva reforma laboral es que limita a 18 meses, en un espacio temporal de 24, el periodo establecido para encadenar contratos y pasar a ser indefinido. De este modo, se reduce el tiempo de manera considerable, ya que la normativa anterior, establecía que el límite era de 24 en un marco temporal de 30 meses. En cuanto al convenio colectivo, cabe destacar, que adquiere una nueva dimensión en la nueva normativa laboral. Los convenios de empresa están supeditados a los convenios del sector, por lo que se caracterizan por reestablecer su carácter determinante en aspectos tan importantes como el salario y la jornada laboral. Ahora, los convenios de empresa no podrán aplicar variables por debajo de las previstas en los convenios colectivos, en ninguna circunstancia y este constituye otro cambio importante. Además, el convenio de empresa incluye también la posibilidad de regular otros temas como el horario, la planificación de las vacaciones e incluso aspectos relacionados con la conciliación familiar o la clasificación profesional. Mención destacada merecen también los cambios que introduce la nueva norma en los ERTE, que tan útiles han sido para muchas empresas y trabajadores en los últimos dos años de pandemia. La empresa puede reducir temporalmente la jornada de trabajo de las personas trabajadoras o suspender temporalmente los contratos laborales, por causas económicas, técnicas, organizativas o de producción de carácter temporal y además se desarrolla el ERTE por Fuerza Mayor. A estos cambios se añade la creación del mecanismo RED, que permite a las empresas solicitar medidas temporales de reducción de jornada y suspensión de contratos de trabajo y a los trabajadores afectados acceder a una prestación.

Y tras la reforma de nuestro mercado laboral, estamos todos pendientes de un indicador fundamental, los datos del paro, que en febrero y marzo dejaron un récord de contratos indefinidos, la mayor cifra de la serie his-

tórica y su nivel más alto en 25 años. La Rioja consolida su tasa de desempleados por debajo del 10%. Pero la del mercado laboral no es la única reforma determinante para la llegada de los fondos de recuperación. En este primer cuatrimestre del año, también ha entrado en vigor otra reforma importante, la de las pensiones, en concreto, la primera parte que conlleva la revalorización de las pensiones ligada al IPC. Les recuerdo que el dato de la inflación de marzo ha sido demoledor, nada más y nada menos que un 9'8 por ciento. Organismos como FUNCAS estiman, a día de hoy, que la inflación media, el dato con el que la reciente reforma actualiza las pensiones y que procederá de la media entre los meses de diciembre de 2021 y noviembre de 2022, ascenderá al 6'8 por ciento en 2022 y eso supondría un aumento del gasto en pensiones de 10.200 millones de euros. Un coste extraordinario que tendrá que asumir el Estado.

A la reforma laboral y a la de las pensiones les irán sucediendo en los próximos meses y años, el resto de objetivos ambiciosos y necesarios que España se ha comprometido a alcanzar con Bruselas, para recibir los fondos del plan de recuperación, transformación y resiliencia, la estrategia a seguir para hacer frente a los daños provocados por la crisis del coronavirus y además construir un futuro más sostenible.

Para La Rioja los fondos europeos son cruciales. El Gobierno de nuestro país nos ha asignado de momento 112 millones de euros y ya hemos recibido 78'5. Un paquete financiero que nos permitirá tener la mayor capacidad de gasto de la historia y que supone una inversión y una oportunidad única para desarrollar y transformar nuestra región y para progresar económica y socialmente. Las principales actuaciones se realizarán en vivienda, movilidad sostenible, promoción de energías renovables, educación y formación profesional, inclusión y servicios sociales entre otras prioridades.

La incertidumbre de la guerra

Continúo con el relato de este punto de mira, sigo reflexionando y lo hago con cierto optimismo, los días van pasando y parece que la pandemia va terminando, los casos descienden muy rápido, la incidencia acumulada sigue bajando y los fondos europeos comienzan a llegar para poner a salvo nuestra economía y para abrir nuevos horizontes y con ellos nuevas oportunidades. Y entonces, estalla la guerra. Es 24 de febrero, un día que pasará a la historia. Desde la paz de mi casa y mi burbuja vital, asisto con incredulidad y estupor a lo que está pasando a no tantos kilómetros de distancia de nuestras vidas. Desde entonces hasta hoy han pasado muchos días y todavía, sigo sin comprender como en pleno siglo XXI alguien puede invadir a alguien, destruir un país y acabar con las vidas de miles y miles de inocentes. Todo pasa muy deprisa y el mundo no se para. Es el horror de la guerra, una auténtica tragedia. Un drama que me siento incapaz de contemplar y tolerar. Un desastre que busca alterar el orden mundial en términos generales y lo ha conseguido, que siembra el caos y que de nuevo pone en jaque nuestra maltrata y tocada economía. Un descalabro generalizado que nos llena de desesperanza.

Rusia invade Ucrania y millones de refugiados huyen de sus casas y se refugian, primero, en los países vecinos, principalmente en Polonia, Hungría, Moldavia, Rumanía o Eslovaquia. El mayor éxodo en Europa desde la segunda guerra mundial. Después tratarán de empezar de nuevo y reconstruir sus vidas en cualquier rincón del mundo en el que puedan sobrevivir y volver a levantarse. Aquí estamos preparados para recibirlos, para brindarles nuestro apoyo y nuestra ayuda, para que puedan trabajar y sacar a sus familias adelante. Mientras tanto, el mundo trata de hacer frente a las primeras consecuencias de este conflicto que desgraciadamente son muchas y de gran

magnitud y que ya están afectando a la recuperación económica global y, por lo tanto, a nuestros bolsillos. Al suyo y al mío, también.

Conviene recordar que el conflicto se desata en el que los analistas han llamado el granero del mundo. España importa un 27% del cereal ucraniano. El año pasado, el 70% del aceite de girasol que llegó a nuestro país vino desde ese país y precisamente esa es la razón por la que los cereales están siendo los primeros productos que están aumentando de precio, y más nos van a afectar, de hecho, ya lo estamos sufriendo. Por otra parte, Rusia produce el 30% del trigo a nivel global y Ucrania es el primer proveedor de maíz de España, el cuarto abastecedor de trigo y el primer suministrador de girasol así que las consecuencias las estamos padeciendo en primer lugar en la cesta de la compra, que cada día nos cuesta más.

Los mercados financieros se tambalean. Tanto el precio de las materias primas como de sus derivados se incrementan, mientras las bolsas mundiales caen. Son movimientos que se van acentuando porque las sanciones que tanto la Unión Europea como EEUU están implementando sobre la economía rusa tienen sus consecuencias a corto, a medio y a largo plazo, en lo económico, lo financiero y lo político. No hay que olvidar, que Rusia, es el proveedor más importante de la UE de algunas importaciones cruciales, que no pueden ser sustituidas rápidamente de la noche a la mañana o lo que es peor, que directamente no pueden ser reemplazadas. Suministra alrededor del 45% de las importaciones totales de gas natural de la Unión y es además un proveedor muy importante de petróleo crudo y de carbón para nosotros. Por lo tanto, si interrumpieran el flujo de gas, el coste de la energía se incrementaría todavía más. Todo parece indicar que los efectos secundarios y las consecuencias de este terrible conflicto no serán transitorias y amenazan la recuperación y la confianza global en

un momento delicado para la economía mundial. La inflación energética pisa el acelerador y es previsible que impulse y eleve las expectativas de la inflación a medio plazo y que repercuta también en precios y salarios. A estas alturas, la subida de los tipos de interés parece que será inevitable y eso provocará que la recuperación económica en Europa se ralentice, en especial en países como el nuestro que vamos un poco más retrasados. Y a esto hay que añadir además la dependencia que España tiene de Rusia en materia de turismo, antes de la pandemia llegaban a nuestro país más de 1'3 millones de turistas rusos que ya no vendrán como consecuencia de las sanciones económicas y de la depreciación del rublo. Pisamos, por lo tanto, arenas movedizas y vienen tiempos turbulentos. Y como dice el refrán "A perro flaco, todo son pulgas". Los transportistas que no pueden hacer frente al incremento de la gasolina deciden parar y no salir a la carretera. Vivimos, en el mes de marzo, días intensos y de mucha preocupación en los que faltan aceite, pasta, harina, o frutas y verduras, entre otros, en los supermercados. Si los encontramos, podemos comprarlos mucho más caros y mientras tanto la vida continúa y el tiempo no se para.

Abril, no nos deja mejores noticias. Con un 10% de inflación y en plena guerra, el Gobierno de España revisa a la baja sus previsiones de crecimiento para España y el Fondo Monetario Internacional (FMI) actualiza también las suyas, concluyendo que nuestro país crecerá un punto menos de lo previsto en enero.

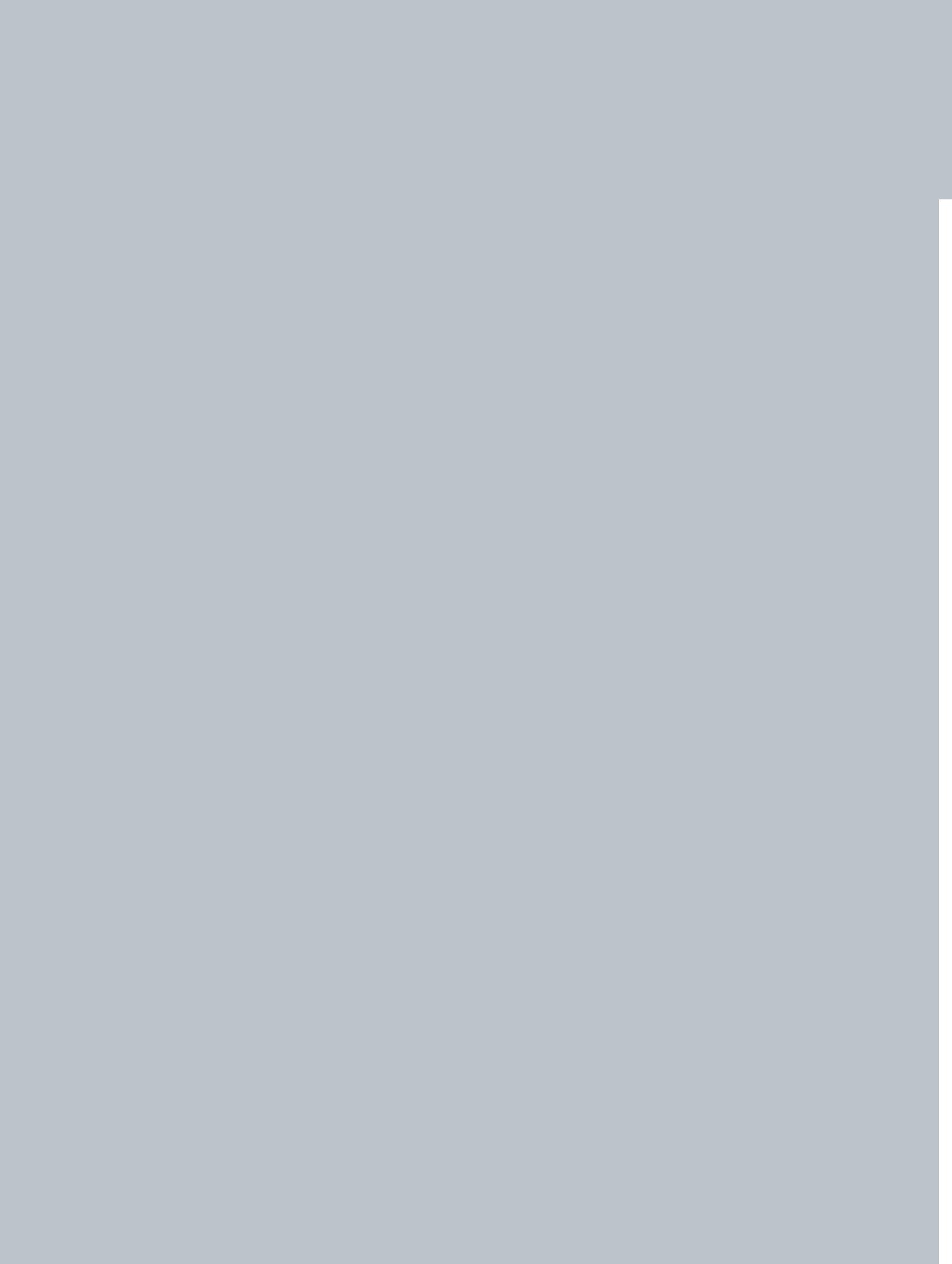
En casa, en La Rioja, el conflicto armado provocado por la invasión de Rusia a Ucrania, que nos quita a todos el sueño, también se ve con gran preocupación desde diferentes sectores de la economía riojana. A estas alturas, ya se estima que podría comprometer hasta 6 millones de euros al año, sólo en exportaciones a los dos países.

Desde la Agencia de desarrollo económico de La Rioja se pone el acento en las negativas repercusiones que va a tener para nuestro tejido empresarial, sobre todo, en cuanto al encarecimiento de las materias primas y de los combustibles. Según sus datos, el volumen de exportaciones de La Rioja a ambos países no llega ni al 1%. Al mismo tiempo, desde la Cámara de Comercio e Industria de La Rioja, califican de desastre para nuestra economía esta guerra absurda que se suma a los terribles efectos negativos que nos ha dejado la pandemia del coronavirus y que afectarán a todos los sectores económicos y sobre todo a las ventas del vino de la DOC Rioja. Las exportaciones más importantes de La Rioja a Rusia y Ucrania son las de vino, agroalimentación, maquinaria y equipo de transporte, artículos manufacturados y productos químicos.

Voy terminando este primer "Punto de mira de la economía riojana". Ya no es obligatorio llevar mascarilla en el interior. Han sido semanas vertiginosas e intensas. Muchas noticias y muchos titulares que han convertido a los primeros meses del año, a enero, febrero, marzo y abril en un primer cuatrimestre de infarto. La gasolina sigue por las nubes, la cesta de la compra imposible y la inflación disparada. En las últimas semanas escucho hablar a expertos y analistas de un término que no recordaba, se trata de la estanflación, una combinación de dos fenómenos económicos que normalmente no se dan juntos: el estancamiento de la economía y la inflación. La mayoría de ellos coinciden en señalar que parece que es lo que está por venir. Los últimos tiempos nos han enseñado que debemos estar preparados para que se den circunstancias poco probables y ocurran cosas, que normalmente no suceden. Habrá que hacer frente a tanta incertidumbre con determinación, optimismo, coraje y esfuerzo. Afortunadamente, valores, todos ellos, muy riojanos.



Visión empresarial



Visión empresarial



Carlos Lagunas Baroja

Consejero Delegado Conservas El Cidacos



Carlos Lagunas Baroja

1. ¿Por qué decidió emprender y crear su propia empresa? ¿cómo fueron los primeros pasos?

La empresa la creó nuestro abuelo en los años 40 del anterior siglo. Era un agricultor de Autol que decidió, como otros tantos en la época dar el paso y constituir una conservera que diera salida a los productos del campo. Coincide con una época en la que florecían las conserveras por toda la

ribera del Ebro, llegando a contarse por decenas

2. ¿Contó con asesoramiento profesional externo para iniciar su proyecto?

En aquel entonces el asesoramiento era 50% la intuición y 50% ganas de emprendimiento, dudo mucho que hubiera asesoramiento externo. Lo que sí fue una experiencia inicial muy dura,

que poco a poco fue estabilizándose y dando fruto.

3. En su opinión y con su experiencia, ¿qué características considera que son fundamentales para tener éxito empresarial?

Teniendo en cuenta que en el emprendimiento no hay garantías de éxito, creo que lo primero de todo es conocer bien el negocio, sin ello es difícil que pueda salir adelante.

Lo segundo es tener un proyecto en el que crees de verdad, que te involucra a ti y a los tuyos, porque no olvidemos, que supone tu compromiso y el de aquellos que te rodean

Y por supuesto trabajo duro, dedicación y reinversión de lo conseguido.

4. ¿Cuáles son sus mayores aciertos? ¿Algún error que le ha ayudado a mejorar?

Decisiones tomamos día a día y todas contribuyen en mayor o menor medida a que el proyecto se vaya desarrollando en línea a lo proyectado. Si podemos destacar algunas directrices que han llevado al éxito es la apuesta por la seguridad, por la calidad, analizar al cliente todos los días y en todo momento, volcarnos en él y darle lo que nos requiere. Para ello ha sido necesario formar un gran equipo técnico y humano, la reinversión continua de beneficios, sin abarcar más de lo que podemos permitirnos y el medir el riesgo pero sin tenerle miedo.

De la misma manera, errores también cometemos a diario, pero afortunadamente con menor impacto que los aciertos y siempre tratando de extraer de ellos la lección para mejorar. En este sentido, igual que la mejora es continua, hay errores que te refuerzan en la línea de no bajar nunca la guardia, de no dormirse en los laureles y buscar continuamente adaptarse al cambio con dinamismo.

5. Adaptación, cambio, son el día a día de toda empresa... ¿cómo ha evolucionado su compañía a lo largo de estos años de crecimiento?

Desde la fundación de la compañía en 1940, la empresa ha ido adaptando su portfolio a las necesidades y de igual modo, ha acompañado a la evolución la constitución de plantas en aquellas zonas donde se diera la mejor materia prima. Así, en 1969 Cidacos se estableció en Funes, por aquella época zona productora de muchas verduras, incluido el espárrago; en 1989 se dio el salto a La Puebla de Montalbán, Toledo, en 1996 a Coria, Extremadura, donde se cultiva la mayor parte de producción de tomate para conserva. En 1998, ante la situación de escasez de espárrago en España se hizo la primera incursión en China, y llegamos a contar con hasta 3 plantas dedicadas a la producción de espárrago; en 2012 desembarcamos en Perú, con la adquisición de Green Perú. El mismo año nos establecimos en Albelda de Iregua con las salsas de mayonesa.

Finalmente en 2016 Cidacos adquirió Selección de Productos Leoneses, en Vidanes, León, que está especializada en legumbres secas y en conserva.

6. Para su compañía, ¿cómo ha afectado la crisis del coronavirus y qué adaptaciones han realizado para abordar la situación?

Durante la pandemia, especialmente en los primeros meses, se trasladó el consumo del canal horeca al retail. Nuestra compañía tiene posiciones en ambos canales pero especialmente en el último. Como consecuencia de ello, las necesidades de producción se dispararon para cubrir la demanda y tensionó la empresa. Esta siempre estuvo a la altura de lo esperado y cumplió en todo momento tanto en abastecimiento de materias primas, auxiliares y producciones.

Por otra parte, se priorizó minimizar el riesgo para todo nuestro personal recurriendo al teletrabajo, a los foros limitados en comedores y vestuarios, a separadores en los puestos de trabajo y a todas las medidas recomendadas por los expertos en Seguridad Laboral.

7. Mirando al futuro... ¿Cómo piensa que será su empresa dentro de 10 años?

Vemos el futuro con optimismo. La tendencia de los consumidores es a una alimentación saludable, sostenible y asequible, y en esa dirección estamos trabajando. Nuestros productos ya son sanos de por sí, porque hablamos de verduras, pero nuestro departamento de I+D está trabajando fuerte para desarrollar esa comida del futuro que reúne los requisitos ya mencionados.

Predecir cómo va a ser una empresa en 10 años es misión imposible, pues

cualquier imponderable podría llevarla a una situación indeseada, máxime cuando trabajamos con alimentación y el riesgo de una crisis sanitaria está siempre ahí. No obstante, si seguimos en la misma línea, algo que sí me atrevo a pensar es que será una sociedad más internacionalizada, sostenible, igualitaria y eficiente

8. ¿Qué le recomendaría a una persona que se está planteando hoy poner en marcha una empresa?

Le recomiendo que si realmente conoce el negocio donde se vaya a mover y cree en la oportunidad que tiene delante se aventure a ello porque en verdad es una experiencia que no muchas personas tienen. Lamentablemente vivimos en una sociedad occidental cada vez más conformista y los que tengan espíritu emprendedor pueden marcar las diferencias.

IMPACTO SOSTENIBLE

IBERCAJA 2021

Nuestro Propósito
"Ayudar a las personas a
construir la historia de su vida,
porque será nuestra historia"

ESTAMOS COMPROMETIDOS CON LA
SOSTENIBILIDAD

2.105 Millones de € gestionados en **INVERSIÓN SOSTENIBLE** (según art. 8 Taxonomía)
4.569 profesionales formados en **SOSTENIBILIDAD**

Celebración de la **1 SEMANA IBERCAJA DEL PLANETA**

Firmantes de:



APORTAMOS A LA **SOCIEDAD**
Y A NUESTRO ENTORNO

+ 14 millones €

INVERSIÓN EN ACCIÓN SOCIAL por Fundación Ibercaja

Cerca de 1 millón de **BENEFICIARIOS** de la acción social

460 miles € aportados a **PROYECTOS SOLIDARIOS** por los clientes del Fondo de Inversión y del Plan de Pensiones Sostenible y Solidario

250 PROFESIONALES DE IBERCAJA participaron en acciones de voluntariado social y medioambiental

5.227 PARTICIPANTES en el programa Educación Financiera de Fundación Ibercaja

iberCaja



ACOMPAÑAMOS A NUESTRAS
PERSONAS

4.880 PERSONAS trabajan en el Grupo Ibercaja

El **31%** de puestos directivos ocupados por **MUJERES**

+ 100 MEDIDAS DE CONCILIACIÓN.

Certificación **efr**

Nuevo Plan de Igualdad Ibercaja: Objetivo **40%**
PUESTOS DIRECTIVOS OCUPADOS POR MUJERES EN 2023

ACOMPAÑAMOS A NUESTROS
CLIENTES: **2,6 MILLONES**

914 OFICINAS y **1.172 CAJEROS**

555 oficinas dan servicio en el **ZONAS RURAL**

212 gestores especializados en **EMPRESAS**, valorados por los clientes con una nota de **9,7/10**

Más de **348.000 PYMES** y **AUTÓNOMOS** confían en Ibercaja (clientes)

el **24%** del total de las **HIPOTECAS** formalizadas ha sido destinada a jóvenes

AVANZAMOS EN INNOVACIÓN Y
DIGITALIZACIÓN

+ 74% de las operaciones a través de **BANCA DIGITAL**

+ de 878.000 CLIENTES DIGITALES

"**MODOS INICIACIÓN**" en su **App** de Banca Digital, más accesible

CUIDAMOS EL MEDIO AMBIENTE

NEUTROS EN CARBONO (alcances 1 y 2)

100 % ENERGÍA VERDE

6.721 tn de **CO2** evitadas con la compra de **ENERGÍA VERDE**

Certificación **ISO 14001** en **GESTIÓN AMBIENTAL**

56.150 tarjetas de plástico **RECICLADO**

Reconocimientos



IMPULSAMOS LOS **OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE**



