

NÚMERO 6 | DICIEMBRE 2023

Economía Riojana

PUBLICACIÓN SEMESTRAL
DE IBERCAJA BANCO, S.A.



La Rioja



economistas
Colegio de La Rioja

iberCaja





NÚMERO 6 | DICIEMBRE 2023

Economía Riojana



La Rioja



economistas
Colegio de La Rioja

iberCaja



ECONOMÍA RIOJANA

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

EDITA

© Ibercaja Banco, S.A.

EQUIPO TÉCNICO

Álvaro Forcada Pérez,
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
y Jorge Sicilia Espuny
Coordinadores

CONTACTO

IBERCAJA- INSTITUCIONES
Gran Vía Juan Carlos I nº9, 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 sus 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 31
 > Economía riojana 49
 –Coyuntura regional 51
 > Indicadores económicos 71

ESTUDIOS MONOGRÁFICOS 93

> Inteligencia artificial y empresa: ¿Cuál es el futuro de las personas? 95
 ARTURO RODRÍGUEZ CASTELLANOS
 NEREA SAN MARTÍN ALBIZURI
 JOSÉ ALFREDO DELGADO GUZMÁN
 > Novedades en la previsión social en España: la importancia del ahorro
 complementario y el impulso de los planes de pensiones de empleo 107
 ARANTZA BARRERA ARRANZ
 SANDRA ZAPATA TORMES

PUNTO DE MIRA DE LA ECONOMÍA RIOJANA 123

> GOYO EZAMA MEABE
 Director General Nueva Rioja, S.A.

VISIÓN EMPRESARIAL 133

> ENRIQUE SANZ
 Plan Manager de Kraft Heinz Company en Alfaro

XPLORA

> Un nuevo espacio, en el centro de Zaragoza,
 para que tu organización cuente y explore

Editorial

Arrancamos el número 6 de la Revista Economía Riojana en un contexto de débil crecimiento económico, inflación persistente y tipos de interés relativamente elevados.

A pesar de la importante desaceleración de la actividad económica provocada por las subidas de tipos de interés, las tensiones inflacionistas están siendo más persistentes de lo previsto. El crecimiento acumulado de los precios por encima del objetivo de los Bancos Centrales supera el 10% en Estados Unidos y la Zona Euro. Las presiones inflacionistas han pasado a depender de los salarios, una vez superadas las primeras etapas de repunte de precios tras la pandemia y el incremento de los costes energéticos.

En Estados Unidos el aumento del IPC se ha frenado hacia el entorno del 4% y es muy probable que sigamos viendo tasas superiores al objetivo de la Reserva Federal durante los próximos meses. En la Zona Euro, los precios se han desacelerado con fuerza en septiembre y octubre por el efecto base, aunque persiste la inflación sobre todo en alimentos y servicios.

Por su parte, los Bancos Centrales han endurecido la política monetaria aumentando intensamente los tipos y reduciendo el tamaño del balance. Los tipos a largo plazo también han alcanzado máximos de los últimos años, a pesar de haber subido en menor medida que los tipos a corto. El comportamiento de las Bolsas ha sido más errático ante la subida de tipos tras un buen inicio de año.

En el apartado de coyuntura internacional, el crecimiento del PIB de

Estados Unidos ha sido notable y superior a lo previsto en los tres primeros trimestres de 2023. El consumo de los hogares en Norteamérica ha crecido de forma significativa a costa de la relevante reducción de la tasa de ahorro. Y la producción industrial del país no se encuentra muy lejos del máximo histórico, aunque con un comportamiento muy diferente por sectores. El mercado laboral americano ha seguido creando empleo hasta septiembre, pero la tasa de paro ha aumentado hasta el 3,9% en octubre, cinco décimas desde el mínimo de abril.

Por otra parte, el crecimiento del PIB en China, con un 4,9% interanual en el tercer trimestre, está resultando escaso en 2023, a pesar del efecto base, tras un débil 2022. Además, ha seguido cayendo el valor añadido del sector inmobiliario en ese país.

En Europa, aunque la crisis energética derivada de la guerra de Ucrania ha sido menos grave de lo previsto cuando se desencadenó, el PIB acumula un año de estancamiento ya que solo ha crecido un 0,1% interanual en el tercer trimestre. En el segundo trimestre de 2023 permanecían estancados tanto el consumo público como el privado, y la inversión se comportaba algo mejor. Además, las ventas minoristas siguen alejadas de los máximos recientes, mientras la tasa de ahorro en la Zona Euro se mantiene en niveles muy altos e incluso se ha incrementado hasta el 14,8% en el segundo trimestre.

La producción industrial europea también ha caído de forma generalizada, con excepciones en las ramas

de transporte, automoción y reparaciones. A pesar del estancamiento económico, se ha seguido creando empleo y la tasa de paro en Europa se encuentra cerca de los mínimos del ciclo, en el 6,5% en septiembre.

En España, el IPC se frenó intensamente hasta junio, pero se ha acelerado desde entonces. La tasa subyacente se ha moderado en menor medida y aún presenta tasas muy elevadas. Los analistas inciden en que los precios de la electricidad y el gas han vuelto a niveles similares a los que había antes de la guerra de Ucrania, pero sigue siendo grave la inflación de alimentos y también, aunque en menor medida, la de bebidas, restauración, ocio y transporte.

Tras la revisión de la serie histórica del PIB, éste ha crecido un 0,3% en el tercer trimestre con lo que, respecto al cuarto trimestre de 2019, habría aumentado un 2,1%. Destaca la aportación del consumo privado al crecimiento en el tercer trimestre de 2023, la inversión privada que ha bajado en un 2,5% y las exportaciones de bienes y servicios que han aumentado un 3,4% frente al 2,7% de incremento de las importaciones.

También resulta destacable la elevada capacidad de financiación de la economía española a pesar de los datos negativos del sector público, lo que revela que la situación de hogares y empresas está muy saneada, aunque se haya reducido la inversión. En el lado positivo de los indicadores económicos también se sitúan las ventas minoristas que, en septiembre de 2023 han sido un 2,9% superiores a las de febrero de 2020. Y la cifra de negocios de servicios que, de enero a agosto de 2023, ha aumentado un 20,2% respecto al mismo periodo de 2019.

En el lado negativo, el volumen de producción industrial fue un 1,1% inferior entre enero y septiembre de 2023 respecto a los mismos meses de 2019, y las compraventas de

viviendas cayeron un 14% interanual de enero a agosto, en un entorno en el que los precios han aumentado un 3,6% interanual en el segundo trimestre. Además, según la Encuesta de Población Activa, el mercado laboral español ha destacado por su sorprendente dinamismo en los tres primeros trimestres del año, aumentando con fuerza la ocupación y la población activa y reduciéndose la tasa de paro, en el 11,8% en el tercer trimestre de 2022.

En materia de coyuntura regional, el análisis que realiza el Colegio de Economistas de La Rioja, revela que el aumento de los precios y la ralentización de la actividad económica han producido una reducción del crecimiento en esta Comunidad, a pesar del buen comportamiento del empleo, el consumo familiar y el gasto público.

Así, dato del crecimiento interanual del PIB en La Rioja a cierre del primer semestre de 2023 ha sido del 0,7% y la previsión de la Airef para esta Comunidad es que haya alcanzado el 1,5% en el cierre del tercer trimestre, tres décimas por debajo de la previsión de esta misma entidad para el conjunto de España. Algunos sectores como la construcción y los servicios se han comportado de forma positiva en el primer semestre de 2023, tal y como se refleja en el VAB por sectores de la Comunidad.

En materia de comercio exterior, el saldo neto del primer semestre de 2023 en La Rioja ha sido positivo, con 146 millones de euros, un 58,2% más que en el mismo periodo del año anterior. En este periodo, las importaciones han crecido un 5,2% interanual y las exportaciones han crecido un 12,5%. El principal destino y origen de estas operaciones comerciales internacionales, con un 67,4% del valor, ha sido la Unión Europea. Por su parte, el continente americano se consolida como destino de las exportaciones, con el 11,8% del total, mientras que Asia se sitúa en segunda

posición como origen de las importaciones, con el 18,9% del total.

En términos de empleo, la evolución del mercado de trabajo riojano ha sido ligeramente positiva, aunque muy inferior a la que se ha registrado en el conjunto del país. Así, el desempleo ha crecido en el tercer trimestre debido al efecto provocado por la disminución del número de ocupados y el incremento de la población activa. Se observa que la estructura del mercado de trabajo está incidiendo en la estacionalidad del empleo y el menor dinamismo en la región. A esto se suma que los movimientos de carácter estacional son más acusados en La Rioja, lo que provoca una mayor variabilidad en las estimaciones del empleo. En definitiva, la brecha que separa la evolución del empleo en La Rioja respecto al resto del territorio español evidencia que bajo ese menor dinamismo del mercado de trabajo regional subyace un componente estructural.

Descendiendo a los datos más destacados, en La Rioja, en el tercer trimestre ha caído el empleo tanto en el sector industrial como en la construcción y se ha producido un descenso del empleo masculino en actividades manufactureras y del femenino en servicios. Además, la contratación indefinida no sigue la misma tendencia en esta Comunidad que la que se observa a nivel nacional. Y entre los jóvenes de entre 20 y 25 años, la tasa de paro triplica la estimada para los que superan esta edad.

En cuanto al comportamiento de la inflación, durante 2023 los precios han moderado su crecimiento situándose en octubre en el 3,2% el índice general y en el 5,4% el subyacente. De hecho, este último presenta una persistencia e intensidad mayor que en el conjunto de España. En este contexto, el incremento de los salarios y de las cotizaciones sociales, junto con el aumento de los tipos de interés y de los costes energéticos está afectando a la competitividad empresarial.

El sector financiero español y el riojano se han visto condicionados por un contexto económico complejo, marcado por las subidas repetidas de tipos de interés, la inflación elevada y las turbulencias derivadas de los conflictos geopolíticos. En el primer semestre, el saldo medio de los créditos en La Rioja ha continuado la tendencia descendente, situándose en 6.611 millones de euros (-1,1% respecto a 2022), mientras que los depósitos han mostrado cierta fortaleza, con una ligera subida del 0,22%, alcanzando los 9.972 millones de euros. Así, el freno de las necesidades de crédito del sector privado esboza un escenario de escasas perspectivas de crecimiento real, de baja inversión y pesimista en el ámbito de contratación de crédito.

Este número de la revista Economía Riojana incluye dos artículos monográficos. En el primero, titulado "Inteligencia artificial y empresa: ¿cuál es el futuro de las personas?", los autores (Arturo Rodríguez, Nerea San Martín y José Alfredo Delgado) reflexionan sobre cómo afectará esta nueva tecnología en la gestión empresarial y qué papel jugarán las personas en ello. Consideran que el verdadero significado de la IA reside en su capacidad de complementar a las personas para generar valor y que el papel de éstas será crucial para asumir responsabilidades a las que la propia IA no podrá acceder.

En el segundo monográfico, Arantza Barrera y Sandra Zapata, directora y técnico de Desarrollo de Negocio en Ibercaja Pensión respectivamente, desvelan las "Novedades de la previsión social en España: la importancia del ahorro complementario y el impulso de los planes de pensiones de empleo". Las autoras reflexionan sobre la necesidad de constituir un ahorro privado que complemente en el futuro la pensión de jubilación e informan de las recientes modificaciones normativas encaminadas a impul-



sar el ahorro privado a través de los planes de empleo y otras soluciones para extenderlos tanto a trabajadores por cuenta ajena como a trabajadores autónomos.

La sección "Punto de mira de la economía riojana incluye un artículo de Goyo Ezama, director general de Nueva Rioja, titulado "Tiempos de cambio. Oportunidades a la vista". Con un enfoque que va desde lo global hasta lo local, en clave de futuro, desgrana los principales retos, desafíos, oportunidades y amenazas por

afrontar en el ámbito económico en los próximos tiempos.

La publicación se cierra con el apartado "Visión empresarial" que incluye una entrevista a Enrique Sanz, Plant Manager de HeinzKraft en Alfaro, localidad donde la compañía está construyendo un nuevo centro de producción para la fabricación de salsas que ha sido declarado proyecto de interés estratégico, con una inversión de 68 millones de euros, que se prevé que empiece a funcionar en 2024 generando 40 nuevos empleos.



Coyuntura económica

Entorno económico actual
Internacional
Nacional
Economía riojana

Comentario

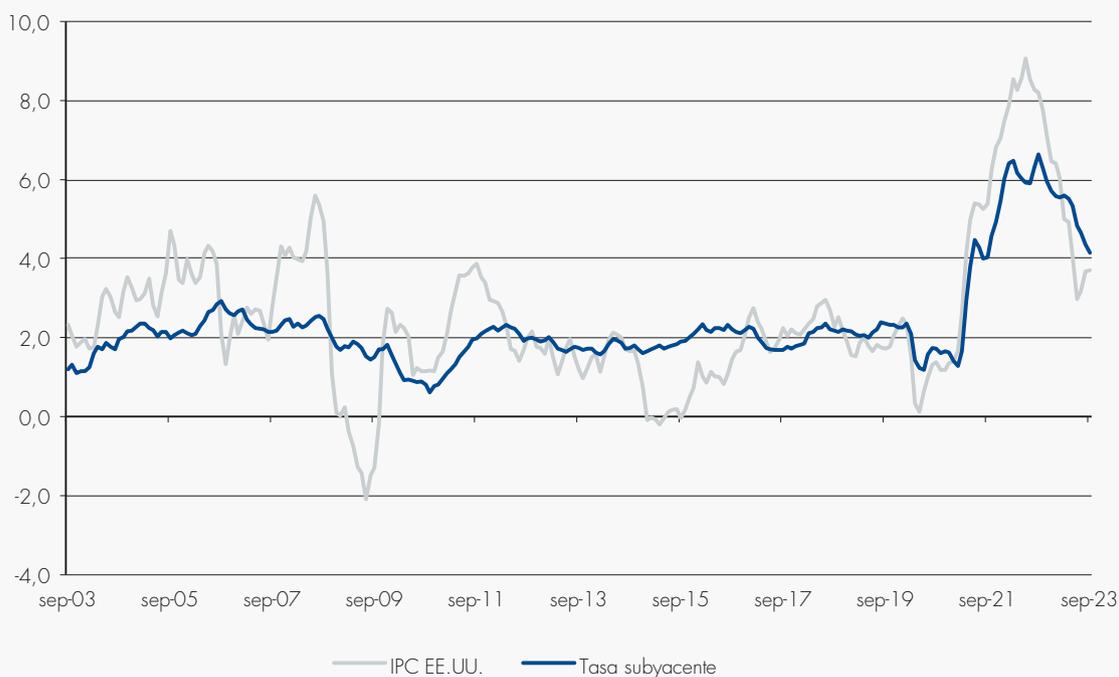
Débil crecimiento económico en un contexto de inflación persistente y tipos de interés elevados

El crecimiento de los precios se ha moderado desde máximos, pero continúa por encima de los objetivos de los bancos centrales después de más de dos años de inflación. La continuidad de las tensiones sobre los precios se aprecia sobre todo en las tasas subyacentes y parece reflejar que, más allá de los episodios iniciales ligados al desajuste de la demanda

y la oferta de bienes durante las primeras etapas en la salida de la pandemia y de la inflación energética que provocó en Europa la guerra de Ucrania, en el nuevo ciclo que se está configurando las empresas han tenido una mayor capacidad de fijar los precios y también los salarios están aumentando a tasas desconocidas en los ciclos anteriores. Estas circunstancias nos llevan a una inflación más persistente y a un fuerte endurecimiento de la política monetaria que se produce en un contexto de atonía generalizada de la actividad econó-

Las tensiones inflacionistas están siendo más persistentes de lo previsto a pesar del contexto de atonía en la actividad económica.

Variación anual de los precios en EE.UU.



FUENTE: Datastream y elaboración propia

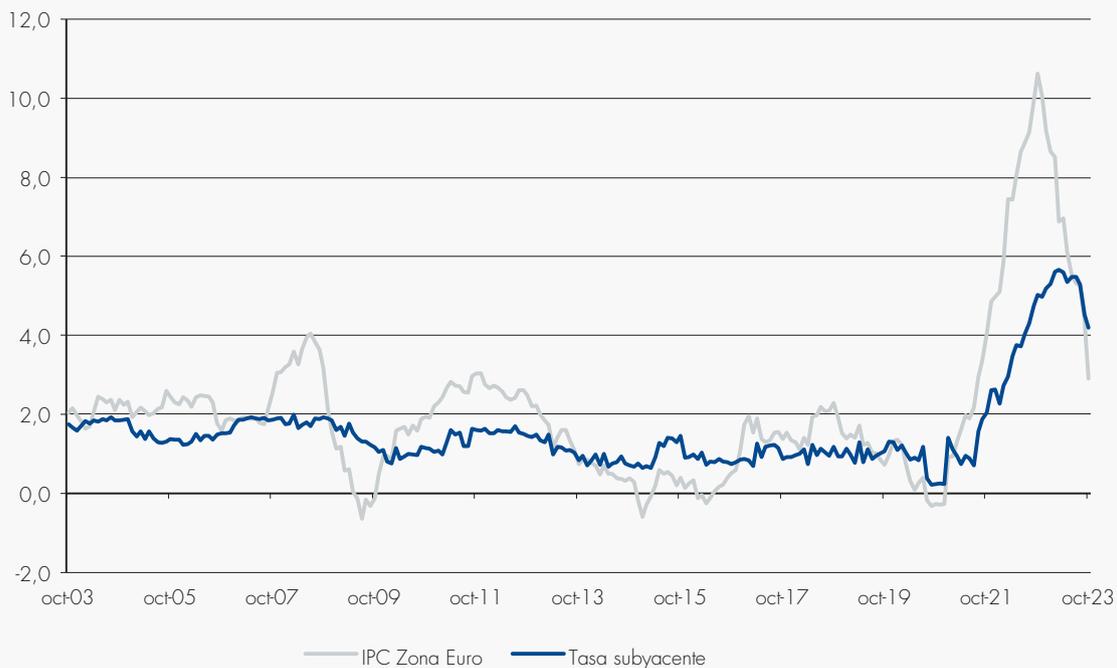
El crecimiento acumulado de los precios por encima del objetivo de los bancos centrales supera el 10% en Estados Unidos y la Zona Euro. Las presiones sobre los precios han pasado a depender de los salarios tras las primeras etapas de inflación pandémica y energética.

mica. Dentro de esta atonía, los datos parecen algo mejores en Estados Unidos que en Europa, pues los consumidores norteamericanos han estado más dispuestos a gastar el exceso de ahorro acumulado durante la pandemia, y también porque su política fiscal ha sido más laxa.

El IPC lleva 31 meses creciendo por encima del 2% en Estados Unidos, la tasa subyacente 30. En el caso de la Zona Euro, son 27 meses en el caso del IPC y 23 en el de la subyacente. Respecto al mismo mes de 2019, el IPC de Estados Unidos acumulaba un crecimiento del 19,9% y el de la Zona Euro de un 18,2% frente al 8,2% que hubiera supuesto a un ritmo del 2% anual. Esto implica un exceso de inflación del 11,6% en Estados Unidos y del 10% en la Zona Euro. Para las tasas subyacentes, estos excesos serían del 9,3% y el 3,5% respectivamente. Si hacemos el mismo ejercicio sólo para los dos

últimos años, los excesos son del 8,2% para el IPC de Estados Unidos y 10,7% para el de la Zona Euro. Y en las tasas subyacentes del 7,0% en Estados Unidos y el 5,4% en la Zona Euro. Después de más de dos años de excesos en los incrementos de precios el problema no son los cuellos de botella y falta de suministros como sucedió en la reactivación postpandémica. Estos problemas se reflejaron sobre todo en los precios de los bienes (en Estados Unidos llegaron a crecer un 13,5% interanual y se han frenado hasta apenas el 0,0%). Los precios de las materias primas tampoco están siendo la principal fuente de inflación, como fue el caso de las energéticas, con protagonismo del gas, en 2022. Aunque no se encuentra barato en términos históricos, el precio del gas en Europa cae un 80% interanual. Por otra parte, el precio del petróleo se ha encarecido tras los recortes de producción de la OPEP+

Variación anual de los precios en la Zona Euro



FUENTE: Datastream y elaboración propia

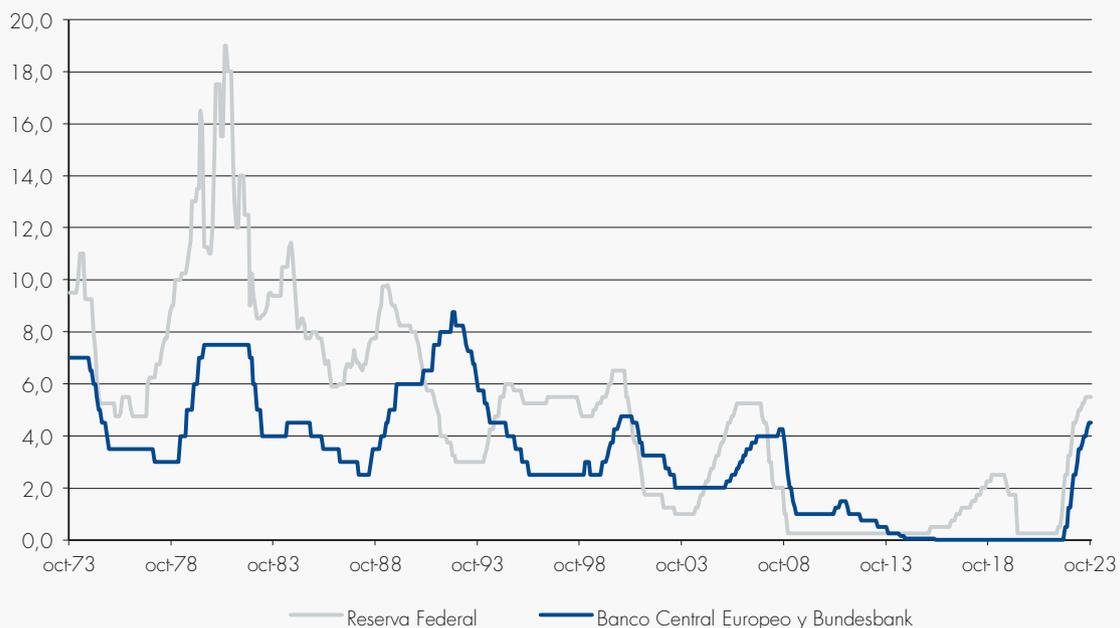
y se verá afectado de producirse una escalada en la guerra de Gaza, pero por ahora no presiona al alza los precios, pues se encuentra en niveles similares a los del año pasado. Sin embargo, los costes laborales ya se estaban acelerando en la Zona Euro antes de la pandemia y esta tendencia se ha intensificado desde 2022. Desde el primer trimestre de 2022 al segundo de 2023 el crecimiento promedio de los costes laborales ha sido del 5% anual frente al 2,3% de 2018 a 2021 y el 1,5% de 2012 a 2017. Estos incrementos no están siendo acompañados por una mejora de la productividad (-0,5% anual de promedio desde 2022), y esto ha disparado los costes laborales unitarios (4,2% anual desde 2022 con una aceleración hasta el 6,5% en el segundo trimestre de 2023).

El crecimiento del IPC en Estados Unidos se mantuvo estable en el 3,7% interanual en el mes de septiembre.

La tasa subyacente se desaceleró dos décimas, hasta el 4,1% interanual. Los datos intermensuales desestacionalizados volvieron a estar por encima del objetivo de la Reserva Federal. El IPC creció un 0,4% y la tasa subyacente un 0,3%. La tasa trimestral anualizada apuntaría a una aceleración del IPC hacia el 4,8%, mientras que para la tasa subyacente quedaría margen de mejora, hacia el 3-3,5% si atendemos a los datos anualizados de los 2, 3 y 6 últimos meses. El rebote de los precios de la energía continuó, al incrementarse en un 1,5% mensual que reduce la caída interanual hasta el -0,5% (el mínimo fue el -16,5% de junio). Los precios de los bienes ya no crecían en tasa interanual (0,0%), y los de los alimentos se frenaron hasta el 3,7%, con un 2,4% para los consumidos en casa y un 6,0% para la restauración. El incremento de los precios de servicios se moderó dos décimas, hasta el

El aumento del IPC en Estados Unidos se ha frenado hacia el entorno del 4% y es muy probable que sigamos viendo tasas superiores al objetivo de la Fed durante los próximos meses.

Tipos de intervención de los bancos centrales



FUENTE: Datastream y elaboración propia

En la Zona Euro, los precios se han desacelerado con fuerza en septiembre y octubre por el efecto base. Persiste la inflación sobre todo en alimentos y servicios.

Los bancos centrales han endurecido la política monetaria con fuertes subidas de tipos y reducción del tamaño del balance.

Los tipos de interés a largo plazo también han alcanzado máximos de los últimos años a pesar de haber subido en menor medida que los tipos a corto.

Tras un buen inicio de año, el comportamiento de las bosas ha sido errático ante la subida de los tipos de interés.

5,7% a pesar de la aceleración del dato mensual (0,6%). Si descontamos los alquileres, los precios de los servicios aumentaron un modesto 2,8% interanual.

La desaceleración del IPC de la Zona Euro se intensificó en octubre. La tasa interanual bajó catorce décimas, hasta el 2,9%. El incremento de la tasa subyacente también se frenó, en este caso tres décimas hasta el 4,2%. Veníamos de máximos del 10,6% en el IPC (en octubre del año pasado) y del 5,7% en la tasa subyacente (en marzo de este año). La desaceleración se debe en su mayor parte al efecto base, si bien el crecimiento mensual del IPC fue una décima inferior al promedio de los últimos veinticinco años. El de la tasa subyacente estuvo en línea con el promedio. Por componentes, se intensificó la caída de los precios energéticos (-11,1% desde -4,6%) y se desaceleraron desde tasas muy elevadas los de alimentos (7,5% desde 8,8%), bienes industriales (3,5% desde 4,1%) y, en menor medida, servicios (4,6% desde 4,7%).

Los bancos centrales han respondido a la persistencia de las tensiones inflacionistas con el proceso de subidas de los tipos de intervención más rápido y amplio de las últimas décadas: 525 p.b. de subida en Estados Unidos en 17 meses y 450 p.b. en la Zona Euro en 15 meses. Se han alcanzado niveles no vistos desde 2001. En el caso del tipo de la facilidad marginal de depósito de la Zona Euro, se ha marcado un máximo histórico en el 4,0%. Por otra parte, el tamaño del balance de los bancos centrales se ha comenzado a reducir con la retirada de las políticas cuantitativas aplicadas desde la gran recesión. En Estados Unidos la senda bajista deriva sobre todo de la desinversión en deuda pública. En la Zona Euro tienen una mayor relevancia los vencimientos de las TLTRO, mientras que el programa de compra de activos APP se reduce en -15.000

millones de euros mensuales y el pandémico PEPP se seguirá reinvertiendo hasta finales de 2024 salvo que el BCE modifique su política.

Los tipos de interés a largo plazo también han subido intensamente, aunque no tanto como los cortos (con la consecuente pendiente negativa por la inversión de las curvas). Se encuentran en niveles elevados en comparación con el ciclo anterior. En el caso de las referencias a diez años no se veían los niveles máximos de 2023 desde 2008 en Estados Unidos y desde 2011 en Alemania. Después de un largo ciclo de tipos negativos, se están consolidando los tipos reales positivos al superar los tipos nominales las expectativas de inflación a largo plazo. La referencia soberana a diez años de Estados Unidos llegó a tocar puntualmente el 5% para luego corregir hasta el 4,6%. El tipo a diez años alemán alcanzó el 3% antes de moderarse hasta el 2,7%. En un contexto de mayor aversión al riesgo, los diferenciales se han incrementado ligeramente. La prima de riesgo de España se sitúa en torno a 110 p.b. con el tipo soberano a diez años en el 3,8% (después de haber llegado a superar el 4%).

El comportamiento de los índices de renta variable fue positivo en los primeros meses del año, pero ha sido más modesto desde el verano al verse afectado por las intensas subidas de los tipos de interés. A pesar de ello, a comienzos de noviembre las principales bolsas todavía presentaban un buen desempeño respecto al cierre de 2022. El S&P 500 de Estados Unidos subía un 13,5%, el Stoxx 600 europeo un 4,6% y el Ibex un 12,9%. La bolsa de Shanghai (-1,9%) era una de las escasas excepciones. En Europa, los sectores más destacados a comienzos de noviembre eran distribución (18,6%), tecnología (16,0%) y media (13,7%), mientras que caían el sector inmobiliario (-1,9%), alimentación (-5,9%) y recursos básicos (-12,4%).

Tipos de interés a diez años



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Coyuntura internacional

ECONOMÍA INTERNACIONAL	2021				2022				2023		
Crecimiento del PIB	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
EE.UU.	1,6	12,0	4,7	5,4	3,6	1,9	1,7	0,7	1,7	2,4	2,9
Zona Euro	-0,2	14,9	4,7	5,2	5,5	4,1	2,4	1,8	1,2	0,5	0,1
España	-3,6	19,4	5,1	7,0	6,8	7,2	5,4	3,8	4,1	2,0	1,8
Japón	-1,1	8,0	1,8	1,0	0,7	1,4	1,5	0,5	1,8	1,7	-
China	18,7	8,3	5,2	4,3	4,8	0,4	3,9	2,9	4,5	6,3	4,9
Brasil	2,9	12,4	4,5	2,2	2,3	3,6	3,6	2,5	3,4	3,3	-
Principales indicadores	2021				2022				2023		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
EE.UU.											
Producción industrial	-0,6	10,9	5,9	4,5	4,9	4,2	3,2	0,6	-0,2	-0,8	-
Tasa de paro	6,2	5,9	5,1	4,2	3,8	3,6	3,6	3,6	3,5	3,6	3,7
Precios consumo	1,9	4,9	5,3	6,7	8,0	8,6	8,3	7,1	5,8	4,0	3,5
Zona Euro											
Producción industrial	5,2	24,9	6,8	2,6	1,6	2,0	3,4	2,0	0,4	-1,1	-
Tasa de paro	8,2	8,1	7,5	7,1	6,8	6,7	6,7	6,7	6,6	6,5	6,5
Precios consumo	1,0	1,8	2,9	4,7	6,1	8,0	9,3	10,0	8,0	6,2	4,9
España											
Producción industrial	3,1	28,6	1,9	1,8	1,4	4,4	4,8	0,8	1,4	-1,9	-
Tasa de paro	16,0	15,3	14,6	13,3	13,7	12,5	12,7	12,9	13,3	11,6	11,8
Precios consumo	0,6	2,5	3,4	5,9	7,7	9,1	10,1	6,6	5,1	3,1	2,8
Japón											
Producción industrial	-1,3	20,0	6,0	1,0	-0,6	-3,6	4,5	0,0	-1,5	1,2	-
Tasa de paro	2,8	2,9	2,8	2,7	2,7	2,6	2,6	2,5	2,6	2,6	2,7
Precios consumo	-0,5	-0,7	-0,2	0,5	0,9	2,4	3,0	3,9	3,6	3,4	-
China											
Producción industrial	24,6	9,0	4,9	3,9	6,3	0,6	4,8	2,8	3,2	4,5	4,2
Ventas minoristas	34,0	14,1	5,1	3,5	1,6	-4,9	3,5	-2,7	7,1	11,4	4,2
Precios consumo	0,0	1,1	0,8	1,8	1,1	2,2	2,7	1,8	1,3	0,1	-0,1
Brasil											
Producción industrial	5,0	22,6	-1,2	-5,6	-3,4	-0,3	0,5	0,7	-0,5	-0,2	0,2
Tasa de paro	14,9	14,2	12,6	11,2	11,1	9,3	8,7	7,9	8,8	8,0	7,9
Precios consumo	6,2	8,6	10,4	10,7	11,0	12,1	8,7	6,1	5,2	3,5	4,0
Datos de mercados financieros											
Tipos de interés internacionales											
Fed Funds	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,75	3,25	4,50	5,00	5,25	5,50
BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,25	2,50	3,50	4,00	4,50
Bono EE.UU. 10 años	1,13	1,61	1,17	1,58	1,83	2,98	2,75	4,12	3,53	3,35	4,19
Bono alemán 10 años	-0,50	-0,20	-0,52	-0,17	0,12	0,96	0,81	2,25	2,16	2,25	2,55
Tipos de cambio											
\$/Euro	1,201	1,207	1,186	1,158	1,142	1,054	1,013	0,976	1,086	1,105	1,093
 Mercados bursátiles											
Standard&Poor s	3830	4193	4423	4661	4477	4175	4155	3720	4136	4091	4502
Stock-600	407	440	465	481	469	446	438	410	461	463	458
Nikkei	28647	28813	27642	29521	27241	26819	27742	27663	27509	29158	32159
Ibex 35	8013	8894	8773	9031	8689	8590	8142	7869	9226	9077	9307

Coyuntura internacional

El PIB del tercer trimestre en Estados Unidos presentó un crecimiento del 4,9% en tasa trimestral anualizada (tta), lo que eleva la tasa interanual hasta el 2,9%, la más alta desde el primer cuarto de 2022. Se esperaba un rebote del consumo privado tras crecer sólo un 0,8% tta. en el trimestre anterior y se ha producido: 4,0% en el actual. Además, continúa la expansión del consumo público (4,6%) y los inventarios han aportado 1,2 puntos porcentuales al crecimiento anualizado del PIB. Más modesta ha sido la contribución de la inversión, que crece un tímido 0,8% tta. tras un rebote más intenso en los dos trimes-

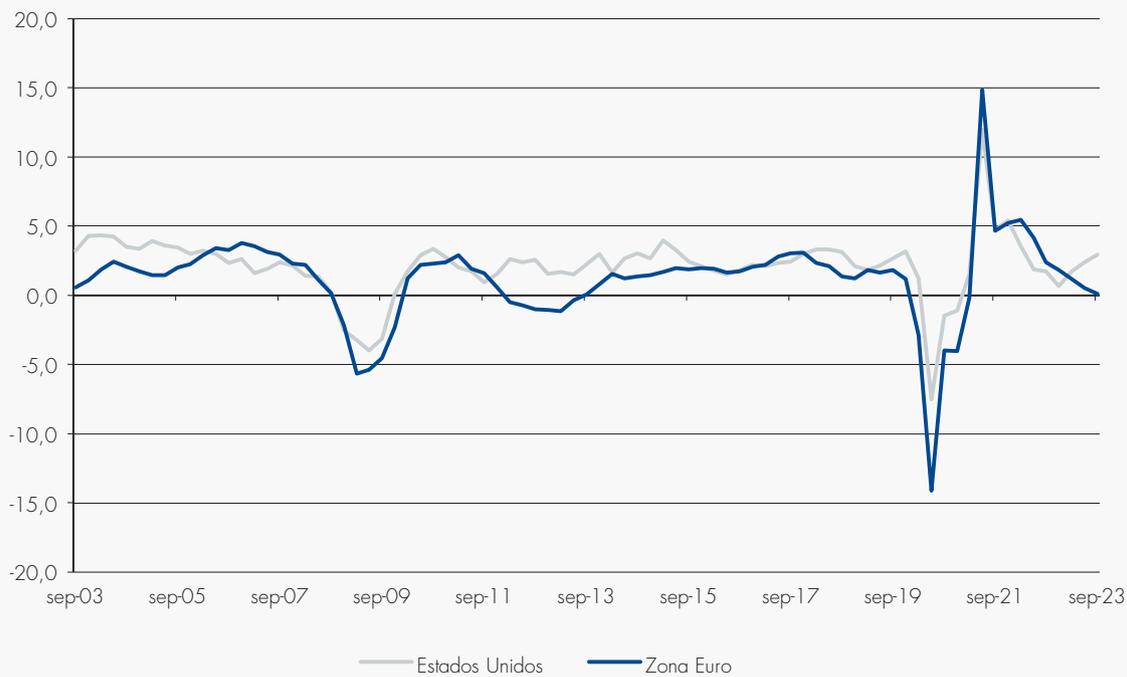
tres anteriores. Dentro de la misma, aumenta la construcción residencial (3,9%) después de nueve trimestres de caídas, y también sube la inversión en propiedad intelectual (2,6%) y en infraestructuras (1,6%), mientras que cae la dedicada a bienes de equipo (-3,8%). La demanda externa drena dos décimas al crecimiento anualizado del PIB en un trimestre en el que han rebotado tanto las exportaciones (6,2%) como las importaciones (5,7%).

La renta disponible ha venido creciendo menos que el consumo de los hogares en Estados Unidos, lo que nos lleva a la reducción de la tasa de

El crecimiento del PIB de Estados Unidos ha sido notable y superior a lo previsto en los tres primeros trimestres de 2023.

El consumo de los hogares en Estados Unidos ha crecido de forma notable a costa de una importante reducción de la tasa de ahorro.

Variación anual de PIB



FUENTE: Datastream y elaboración propia

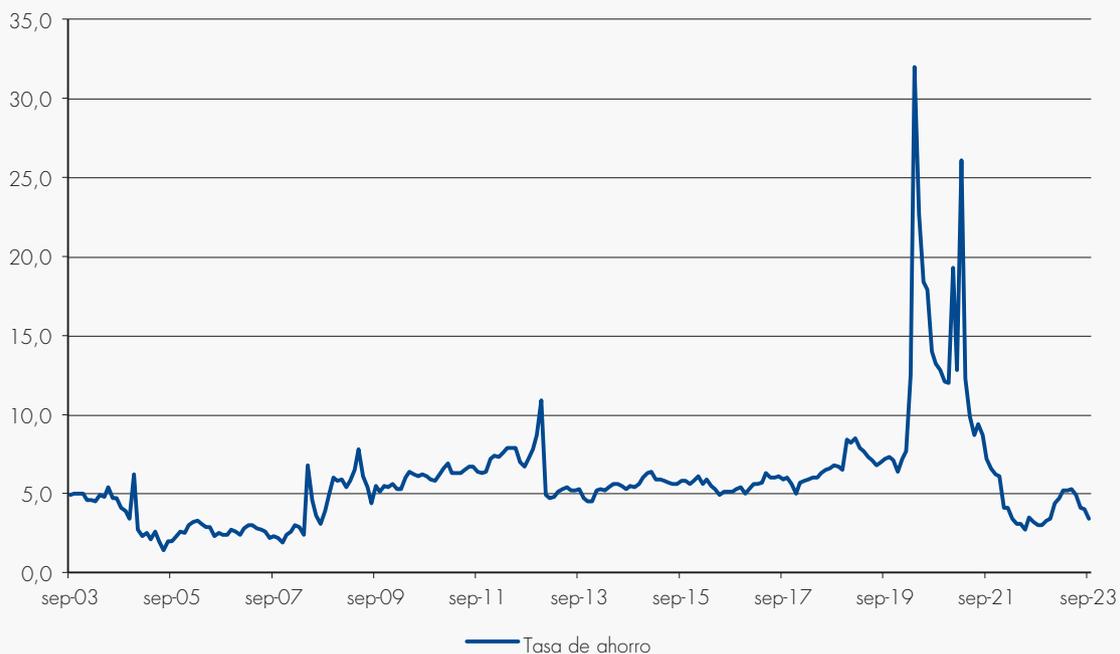
La producción industrial de Estados Unidos no se encuentra muy lejos del máximo histórico, aunque con un desigual comportamiento por sectores.

ahorro. En septiembre la renta disponible cayó un 0,1% en términos reales y el consumo creció un 0,4%. La tasa de ahorro ha bajado hasta el 3,4% desde el 5,3% de mayo. Las ventas minoristas crecieron en septiembre más de lo previsto, algo que también sucedió en agosto, si bien, en este caso también se produjo un incremento en términos reales. Las ventas aumentaron en septiembre un 0,7% en términos nominales y un 0,3% en términos reales. La tasa interanual se situó en el 3,8% (vs 3,7% en el IPC). En el mes lideraron el crecimiento las ventas por internet (1,1%), de automóviles (0,9%), restaurantes y cafés (0,9%) y gasolineras (0,9%), mientras que cayeron las de construcción y jardinería (-0,2%), ropa y accesorios (-0,8%) y electrónica (-0,8%). En términos interanuales destacan los aumentos de restaurantes y cafés (9,2%), internet (8,4%) y farmacia (8,3%) frente a las caídas de gasolineras

(-3,5%), construcción (-4,0%) y muebles (-4,9%).

La producción industrial de Estados Unidos creció un 0,3% en septiembre. Se revisó a la baja el dato de agosto (de 0,4% a 0,03%) pero acumula tres meses consecutivos de recuperación. En el conjunto del tercer trimestre creció un 0,6% respecto al segundo. La tasa interanual se situó en septiembre en el 0,1% y la producción se encuentra un -0,5% por debajo del máximo histórico. De enero a septiembre, la producción industrial creció un 0,3% interanual distribuido desigualmente entre el 5,9% de minería, el -1,9% de electricidad y gas y el -0,6% de manufacturas. Por ramas de manufacturas, destaca el aumento de la producción de vehículos (8,0%), equipo de transporte (6,5%) y ropa (2,6%), mientras que cae la producción de textiles (-6,4%), muebles (-8,6%) y papel (-9,5%).

Tasa de ahorro en Estados Unidos



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Indicadores económicos

- **El PIB de Estados Unidos creció un 4,9% tta. en el tercer trimestre de 2023.**
- **La producción industrial creció de enero a septiembre un 0,3% interanual.**
- **La tasa de ahorro había caído hasta el 3,4% en septiembre.**
- **El paro se situó en el 3,9% en octubre.**
- **El IPC aumentaba un 3,7% interanual en septiembre, la tasa subyacente un 4,1%.**

En el mes de octubre se crearon 150.000 empleos no agrícolas, lo que se sitúa por debajo de la media de los últimos doce meses (243.000), además se revisó en -39.000 empleos el dato de septiembre hasta 297.000. La tasa de paro subió una décima, hasta el 3,9%, por la fuerte destrucción de empleo agrícola (-498.000), mientras que la población activa se redujo en -201.000 personas. Desde el mínimo de abril ha subido cinco décimas, pero ha sido por la fuerte destrucción en ese periodo de empleo agrícola (-1,043 millones frente a la creación de 1,234 millones en el resto de la economía) en un contexto de aumento de la población activa (+1,040). El crecimiento de los salarios por hora fue del 0,2% en el mes, lo que llevó a una desaceleración de la tasa interanual hasta el 4,1%. Los datos anualizados del último trimestre apuntan a una desaceleración adicional, hacia el 3,2%.

El PIB de China creció un 1,3% en el tercer trimestre de 2023. Este dato supera las previsiones, pero también proviene de una revisión de tres décimas a la baja en el dato del segundo trimestre (se queda en 0,5%). La tasa interanual se moderó al 4,9% tras el 7,3%, inflado por el efecto base, del trimestre anterior. Lideraban el crecimiento interanual hoteles y restaurantes (12,7% interanual), transporte y logística (8,5%) y construcción (6,6%), mientras que caía el valor añadido de los servicios inmobiliarios: -2,7%. El crecimiento interanual del PIB en

los tres primeros trimestres del año quedaría en el 5,2%, lo que sigue pareciendo un rebote insuficiente tras el bajo crecimiento de 2022 (3,0%). La economía china creció a un ritmo del 10,4% anual de 2000 a 2009, al 7,7% del 2010 al 2019 y del 4,8% desde 2020 hasta ahora.

El PIB de la Zona Euro cayó un -0,1% en el tercer trimestre según el dato preliminar. Tras un año de estancamiento económico, la tasa interanual se situó en el 0,1%. Por ahora sólo disponemos de la desagregación por países. Entre los mayores, volvió a caer el PIB en Alemania (-0,1% trimestral), lo que dejó la tasa interanual en el -0,4%. El PIB de Italia permaneció estancado (0,0% y 0,0%) y el de Francia creció un 0,1% en el trimestre y un 0,7% interanual.

Para una mayor desagregación tenemos que ir a los datos del segundo trimestre de 2023. Desde la perspectiva de la demanda, el consumo privado permaneció estancado por segundo trimestre consecutivo y sólo crecía un 0,2% interanual. El consumo público aumentó un 0,2% tras una caída del -0,6% y la tasa interanual fue de un también débil 0,1%. Algo más positivo fue el comportamiento de la inversión, al crecer un 0,3% en el trimestre y un 1,3% interanual. En lo que respecta a la demanda externa, las exportaciones cayeron un 0,7% en el trimestre y crecieron un 0,2% interanual, mientras que las importaciones crecieron un 0,1% en el trimestre pero descendían un 0,2%

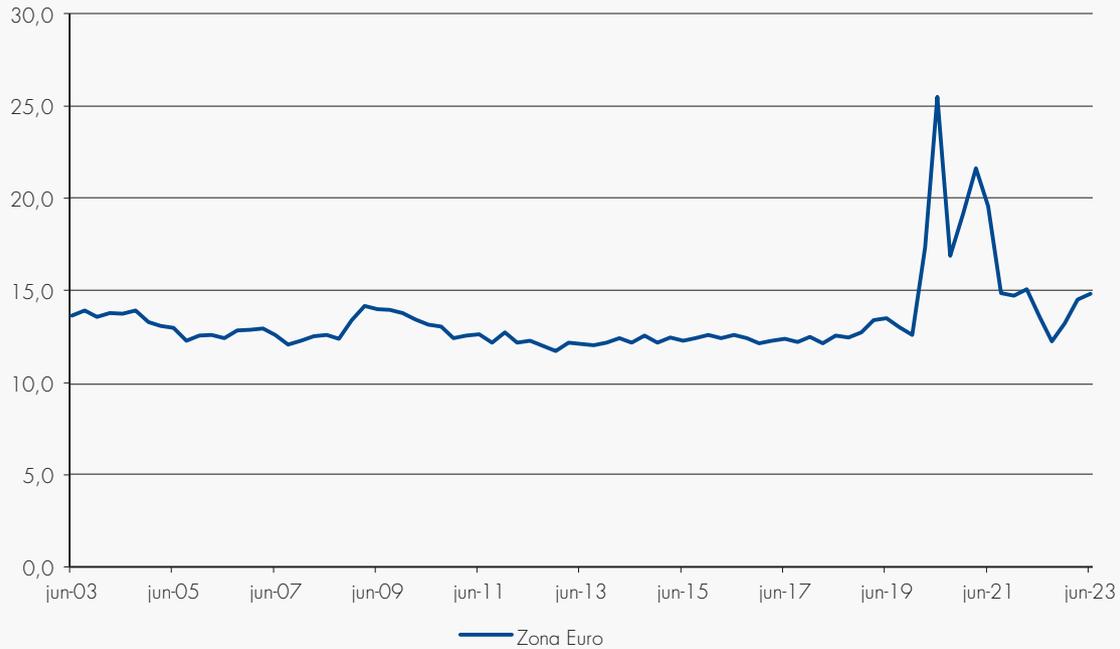
El mercado laboral siguió creando empleo hasta septiembre, pero la tasa de paro ha aumentado cinco décimas desde el mínimo de abril.

El crecimiento de China está resultando algo escaso en 2023 a pesar del efecto base tras un débil 2022. Sigue cayendo el valor añadido del sector inmobiliario.

Aunque la crisis energética derivada de la guerra de Ucrania ha sido menos grave de lo previsto, el PIB de la Zona Euro acumula un año de estancamiento.

En el segundo trimestre permanecían estancados tanto el consumo público como el privado y se comportaba algo mejor la inversión.

Tasa de ahorro



FUENTE: Datastream y elaboración propia

La tasa de ahorro en la Zona Euro se mantiene en niveles muy altos e incluso se incrementó en el segundo trimestre, pero las ventas minoristas siguen lejos de los máximos recientes.

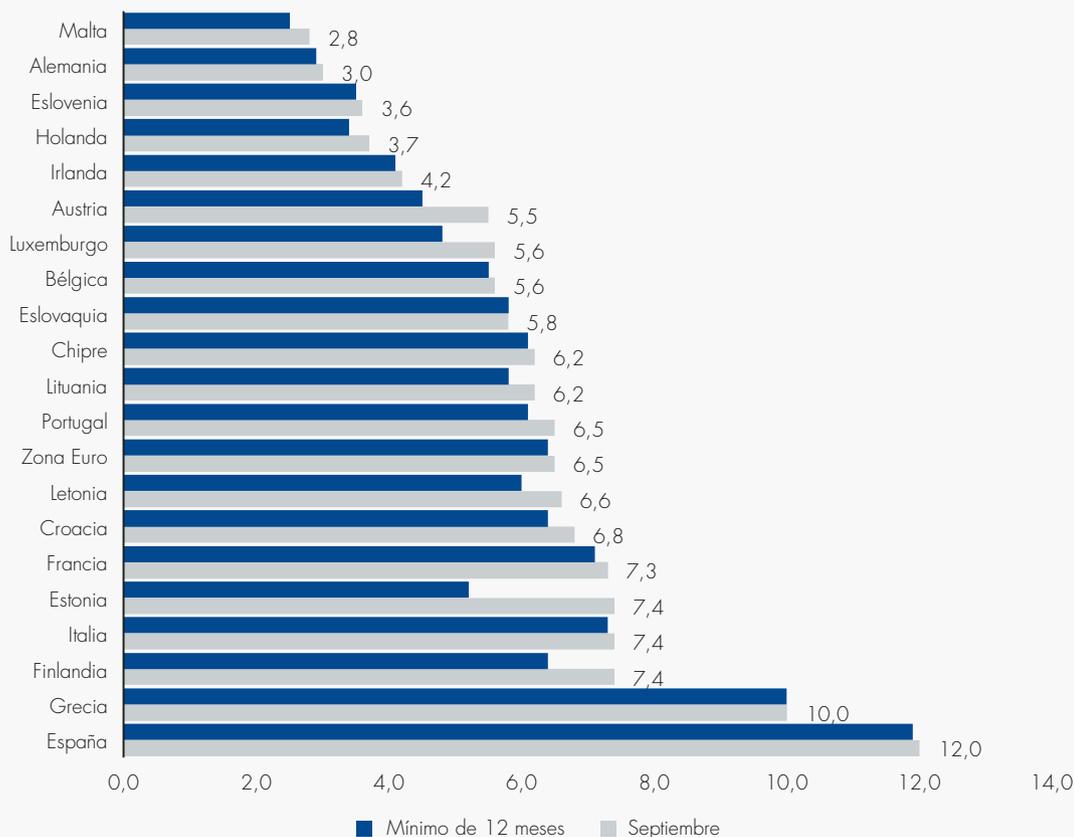
interanual. Desde la perspectiva de la oferta, destacó el crecimiento en el trimestre de información y comunicaciones (1,3%), entretenimiento y otros servicios (0,6%) y servicios profesionales y administrativos (0,3%), mientras que cayó el valor añadido de construcción (-0,5%), el sector agropecuario (-1,1%) y el de suministro de energía (-2,1%).

A diferencia de lo que sucede en Estados Unidos, la tasa de ahorro de la Zona Euro se incrementó en el segundo trimestre hasta el 14,8% de la renta bruta disponible (frente a un promedio en 2019 del 13,1% y un promedio histórico del 12,9%). Si calculamos el exceso de ahorro en la pandemia como la diferencia con la tasa de ahorro de 2019, se aprecia que el exceso de ahorro acumulado no sólo no se ha gastado a pesar de la inflación, sino que alcanza nuevos máximos por encima del 12% de la

renta bruta disponible. Sin embargo, las ventas minoristas de la Zona Euro no remontan. En agosto cayeron un 1,2% adicional. Desde el máximo alcanzado en 2021 han bajado un 4,7%. Las caídas desde máximos son más acusadas en productos que se han encarecido, como la gasolina (-7,8%) y los alimentos (-9,1%). La caída interanual fue del -2,1%, con retrocesos en Alemania (-2,3%) y Francia (-3,7%).

La producción industrial de la Zona Euro rebotó un 0,6% en agosto, tras la caída del -1,3% en julio. A pesar de ello, la tasa interanual empeora hasta el -5,1%. Entre los mayores países, cae la producción en tasa interanual en Francia (-0,4%), Alemania (-2,3%) e Italia (-4,2%). En los tres se encuentra por debajo de los niveles de 2019: Alemania (-6,4%), Francia (-4,8%) e Italia (-2,7%). Por sectores, lideraban el crecimiento equipo de

Cae la producción industrial de la Zona Euro de forma generalizada, con excepciones en las ramas de transporte, automoción y reparaciones

Tasa de paro en septiembre de 2023 y mínima del último año

FUENTE: Datastream y elaboración propia

transporte (12,2% interanual), automoción (7,5%) y reparaciones e instalaciones (3,6%). En sentido contrario, caía la producción en 19 de las 23 principales ramas, de forma más acusada en calzado (-13,0%), impresión y artes gráficas (-13,6%) y productos eléctricos y electrónicos (-25,5%).

El número de ocupados en la Zona Euro aumentó en un 0,2% en el segundo trimestre, un dato razonable dada la coyuntura económica, pero inferior al 0,5% del trimestre anterior y, de hecho, supone el menor aumento desde el primer trimestre de 2021. El

incremento interanual fue del 1,3%. Por otra parte, la tasa de paro subió una décima en septiembre en la Zona Euro, hasta el 6,5%. En septiembre sólo había dos países con la tasa de paro en mínimos del último año: Grecia (10,0%) y Eslovaquia (5,8%). La subida desde el mínimo ha sido escasa en los mayores países: una décima en Alemania, Italia y España y dos décimas en Francia. Los mayores incrementos se han producido en Estonia (+2,2 p.p. hasta el 7,4%), Austria (+1 p.p. hasta el 5,5%) y Finlandia (+1 p.p. hasta 7,4%).

A pesar del estancamiento económico, se ha seguido creando empleo y la tasa de paro se encuentra cerca de los mínimos del ciclo.



Indicadores económicos

- En la Zona Euro, el PIB sólo crecía un 0,1% interanual en el tercer trimestre.
- La tasa de ahorro aumentó hasta el 14,8% en el segundo trimestre.
- La tasa de paro se encontraba en septiembre en el 6,5%.
- El IPC crecía en octubre un 2,9% interanual y la tasa subyacente aumentaba un 4,2% según los datos preliminares.
- El PIB de China crecía un 4,9% interanual en el tercer trimestre.

Coyuntura nacional

Principales magnitudes macroeconómicas

Principales indicadores	Datos anuales		2021				2022				2023		
	2021	2022	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Indicadores de competitividad													
Índice precios al consumo (IPC)	3,1	8,4	0,6	2,5	3,4	5,8	7,8	9,1	10,1	6,6	5,1	3,1	2,8
Costes laborables por trabajador	6,0	4,2	1,4	13,2	4,9	4,4	4,7	3,8	4,0	4,2	6,2	5,8	-
Indicadores de endeudamiento													
Capacidad o necesidad de financiación con el resto mundo (%PIB)	1,9	1,5	0,3	1,5	2,5	3,1	-0,9	1,3	1,9	3,4	3,7	3,1	-
Capacidad o necesidad de financiación del estado (%PIB)	-6,2	-3,3	-0,9	-3,3	-4,9	-6,2	-0,4	-1,9	-1,4	-3,3	-0,1	-1,7	-
Mercado laboral													
Creación de empleo equivalente	6,6	3,8	-2,4	18,9	6,3	6,0	5,2	5,1	2,8	2,0	2,5	3,1	3,5
Tasa de paro	14,8	12,9	16,0	15,3	14,6	13,3	13,7	12,5	12,7	12,9	13,3	11,6	11,8
Apertura al exterior													
Balanza por cuenta corriente (Mn€ acumulados)	9300	8239	-396	2.087	6.580	10912	1.146	3.673	1.959	8.239	10.253	19162	-
Exportaciones de bienes y servicios (%PIB)	32,3%	35,2%	31,4%	31,8%	32,7%	33,5%	34,7%	36,2%	35,0%	35,1%	36,4%	35,1%	33,6%
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado													
Demanda nacional (*)	6,4	5,8	-3,6	19,4	5,1	7,0	6,8	7,2	5,4	3,8	4,1	2,0	1,8
- Gasto en consumo final de los hogares	7,2	4,8	-4,7	25,5	5,2	6,6	6,8	5,0	5,4	2,2	2,6	2,2	1,0
- Gasto en consumo final de las AAPP	3,4	-0,2	5,0	4,5	3,2	0,9	0,0	-1,7	-0,6	1,6	1,2	4,1	3,3
Formación bruta de capital fijo	2,8	2,4	-4,0	18,8	-0,8	0,0	2,8	3,1	4,0	-0,4	-0,1	1,7	0,6
- Activos fijos materiales	1,7	2,1	-4,9	20,4	-3,1	-1,9	1,8	2,7	3,9	-0,1	0,3	2,1	0,7
• Construcción	0,4	2,6	-8,2	12,3	-2,0	1,7	1,1	4,3	3,7	1,2	3,4	3,8	1,8
• Bienes de equipo y activos cultivados	4,4	1,9	1,1	38,8	-4,6	-7,2	3,9	0,8	4,9	-2,0	-5,0	-1,4	-1,7
- Activos fijos inmateriales	7,7	3,8	0,0	12,0	10,4	8,9	7,4	5,2	4,6	-1,9	-2,1	0,3	0,6
Variación de existencias (*)	1,4	-0,2	0,8	1,2	1,2	2,3	0,6	0,1	-0,6	-0,7	-0,4	-0,2	0,2
DEMANDA EXTERNA (*)	-0,2	2,9	-2,0	-0,1	0,5	0,8	1,9	4,1	2,3	3,1	2,8	-0,2	0,2
Exportaciones de bienes y servicios	13,5	15,2	-6,9	39,6	15,0	14,6	18,0	21,9	12,9	8,7	9,4	-1,1	-2,4
- Exportaciones de bienes	9,3	4,5	5,0	34,3	5,7	-1,7	0,4	5,5	4,7	7,5	6,5	-3,3	-6,4
- Exportaciones de servicios	27,5	48,6	-35,3	60,7	52,2	79,7	88,8	79,4	38,1	13,3	16,6	4,6	7,6
Importaciones de bienes y servicios	14,9	7,0	-1,0	41,3	13,9	12,7	12,2	9,8	6,5	0,1	1,8	-0,5	-2,9
- Importaciones de bienes	15,0	5,4	3,6	41,2	12,2	9,7	9,5	7,6	5,4	-0,5	1,6	-0,2	-3,0
- Importaciones de servicios	14,5	15,3	-20,5	42,2	25,4	29,1	27,1	21,0	12,6	3,0	3,0	-2,0	-2,8
Oferta	6,4	5,8	-3,6	19,4	5,1	7,0	6,8	7,2	5,4	3,8	4,1	2,0	1,8
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4,2	-19,8	8,6	4,4	6,1	-2,1	-12,2	-20,7	-26,9	-19,3	-7,4	-1,9	2,7
Industria	5,4	2,6	0,6	25,0	-0,5	0,6	1,6	3,6	3,2	1,8	4,4	0,9	0,5
- Industria manufacturera	13,1	4,4	4,5	41,5	7,6	6,2	6,5	6,0	3,1	2,4	5,2	2,2	2,9
Construcción	-1,0	3,2	-8,8	15,7	-6,2	-1,1	0,6	4,8	4,7	2,7	4,0	2,1	1,0
Servicios	6,8	8,0	-5,0	18,9	6,8	9,0	9,0	9,5	7,6	5,9	5,0	2,8	2,4
- Comercio, transporte y hostelería	15,5	16,3	-10,5	47,2	16,5	21,9	18,8	22,3	15,0	9,9	8,8	4,0	3,3
- Información y comunicaciones	7,9	9,5	-2,4	14,5	7,9	12,6	11,0	10,0	9,9	7,5	5,5	6,0	5,8
- Actividades financieras y de seguros	-0,7	2,9	1,4	0,0	-3,5	-0,8	0,8	3,8	5,2	2,1	4,4	5,4	5,9
- Actividades inmobiliarias	3,2	4,4	0,6	8,8	1,2	2,6	6,9	4,4	3,4	2,9	-0,3	-2,4	-3,8
- Actividades profesionales	11,1	8,7	-5,7	29,5	11,9	13,6	10,9	10,0	8,5	5,8	3,7	1,9	0,4
- Administración pública, sanidad y educación	1,2	-0,2	1,8	4,0	0,8	-1,7	-0,9	-1,7	-0,3	2,0	2,6	2,8	2,9
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	2,0	14,1	-24,6	21,1	5,3	17,1	15,3	16,6	13,1	11,7	12,2	6,5	8,9
Impuestos netos sobre los productos	10,0	4,1	-0,3	23,1	8,8	10,2	8,8	6,1	2,6	-0,7	0,1	-0,9	0,2

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

Coyuntura nacional

La evolución del IPC ha sido particularmente extrema en España, y tanto la aceleración derivada de la subida de los precios de la electricidad como la desaceleración por el efecto base contrario precedieron la evolución del índice en otros países de la Zona Euro. Según el dato preliminar, el crecimiento del IPC en España se situó en el 3,5% interanual en octubre, la misma tasa que en septiembre, de forma que no se acentuó la aceleración que se había producido desde el mínimo del 1,9% alcanzado

en junio. Antes de publicar la desagregación del dato, el INE avanza que los precios de la electricidad bajaron menos que en octubre de 2022, mientras que en octubre de 2023 se redujeron los precios de los carburantes y aumentaron menos que en el mismo periodo de 2022 los de alimentos y bebidas no alcohólicas. La tasa subyacente se moderó seis décimas, hasta el 5,2% interanual. Si comparamos los datos mensuales con el promedio de los 20 años anteriores muestran que tanto el IPC como

El IPC se frenó intensamente hasta junio, pero se ha acelerado desde entonces. La tasa subyacente se ha moderado en menor medida y aún presenta tasas muy elevadas.

Variación anual de los precios en España



FUENTE: Datastream y elaboración propia

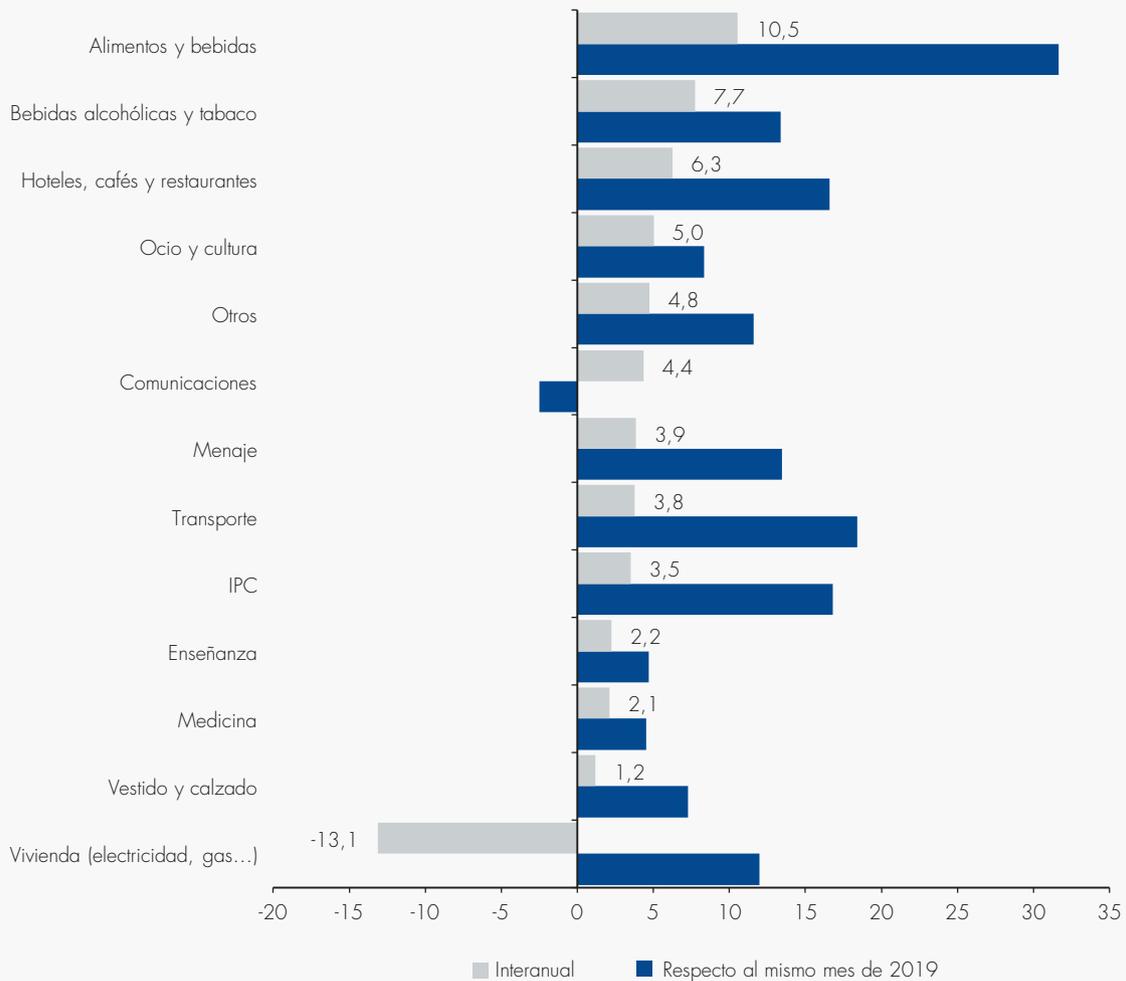
Los precios de la electricidad y el gas han vuelto a niveles similares a los que había antes de la guerra de Ucrania, pero sigue siendo grave la inflación de alimentos y, en menor medida, bebidas, restauración, ocio o transporte.

el IPC subyacente aumentaron cinco décimas menos, siendo el mes en lo que va de año en el que más se han reducido las presiones inflacionistas.

Una de las mejores noticias de los últimos meses es que los índices de precios para la electricidad y el gas se han moderado hasta niveles no muy lejanos a los previos a la pandemia y la guerra de Ucrania, de forma que no parece haberse producido la subida estructural que se llegó a temer. Respecto a septiembre de 2019, el precio de la electricidad

habría subido un 6,7% (frente a un 104,3% en marzo de 2022) y el del gas natural caería un 2,3%. En el caso de los carburantes y combustibles, la corrección ha sido menos completa y todavía son un 28,9% más caros que en el mismo mes de 2019. En el lado negativo hay que señalar que la traslación de la moderación del precio de la electricidad y los carburantes está siendo escasa. Se aprecia por su efecto directo en los gastos relativos a la vivienda, que incluyen gas y electricidad (-13,1% interanual),

Variación de los precios en septiembre de 2023



FUENTE: Datastream y elaboración propia

pero incluso los de transporte (3,8%) vuelven a crecer después de alcanzar una caída del 7,6% en junio. Siguen encareciéndose intensamente alimentos y bebidas no alcohólicas (10,5%), bebidas alcohólicas y tabaco (7,7%) y hoteles, cafés y restaurantes (6,3%). Las tasas interanuales se han moderado desde máximos (los alimentos llegaron al 16,6%), pero la subida acumulada es grave en alimentos y bebidas no alcohólicas (31,7% respecto a septiembre de 2019) y, en menor medida, transporte (18,4%), hoteles cafés y restaurantes (16,6%), menaje (13,5%) y bebidas alcohólicas y tabaco (13,4%).

En lo que respecta al PIB, hay que señalar que se revisó de forma significativa la serie histórica. En el segundo trimestre de 2023 la situación era un 1,6% mejor que en la anterior estima-

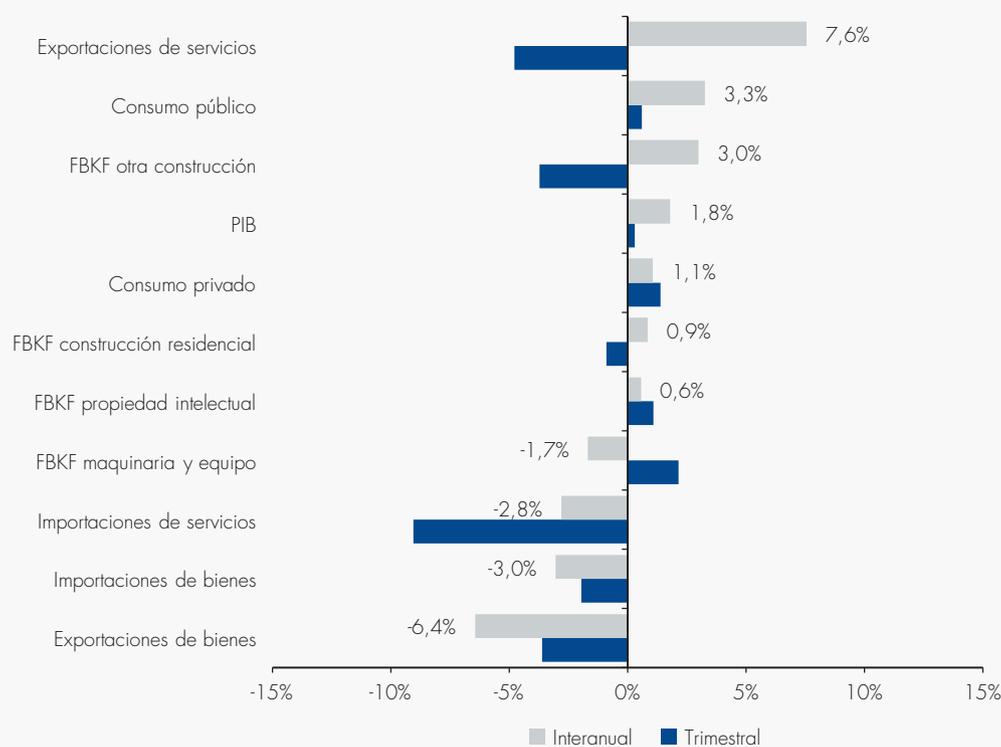
ción: el PIB había crecido un 2,0% respecto al último trimestre de 2019 en vez de un 0,4%. Por componentes desde la perspectiva de la demanda destacó la revisión a la baja de las importaciones y exportaciones de servicios, la inversión en construcción no residencial y en maquinaria y equipo y al alza de la inversión en construcción residencial, el consumo privado y el consumo público. Desde el punto de vista de la oferta, lo más sorprendente fue la revisión a la baja en casi 20 puntos porcentuales del valor añadido del sector agropecuario, en sentido contrario, se revisaron al alza finanzas y seguros, servicios inmobiliarios, servicios profesionales y administrativos e industria manufacturera.

Posteriormente se publicó la primera estimación del PIB en el tercer trimestre de 2023. Creció un 0,3%

La serie histórica de PIB fue fuertemente revisada. El dato conjunto era algo mejor tras la revisión, si bien, las mayores variaciones provinieron de la aportación por componentes.

En el tercer trimestre de 2023 destacó la aportación al crecimiento del consumo privado. Respecto al año 2019 lideran la expansión las exportaciones de servicios, el consumo público y la inversión en propiedad intelectual.

Variación del PIB en el tercer trimestre de 2023



FUENTE: Datastream y elaboración propia

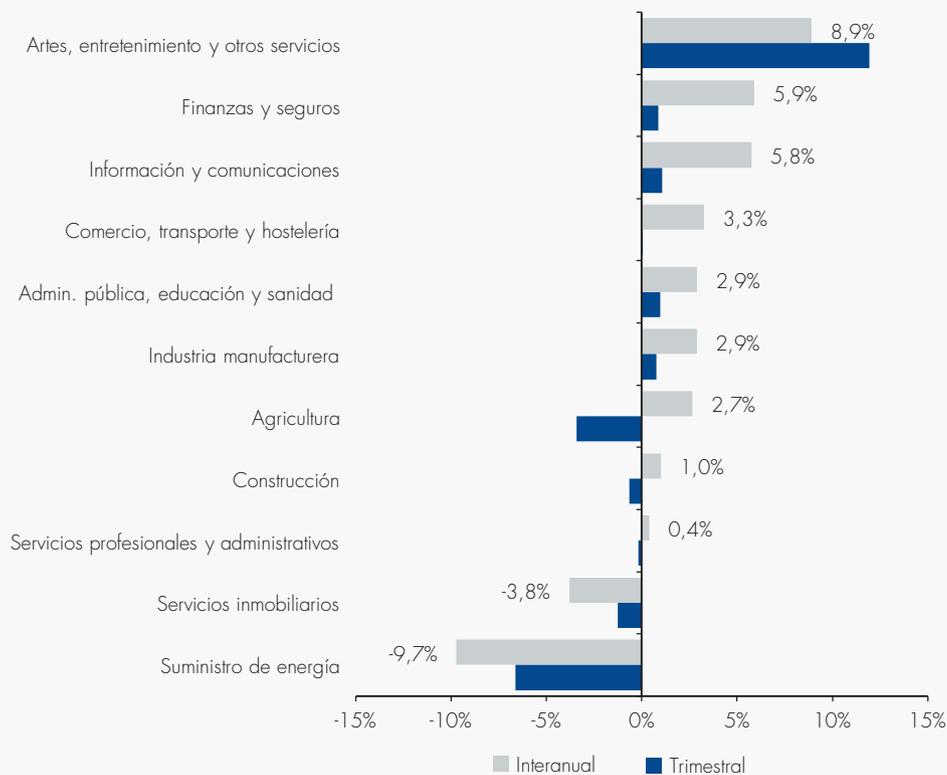
Por el lado de la oferta el comportamiento más positivo desde 2019 se ha dado en información y comunicaciones, finanzas y seguros y entretenimiento y otros servicios.

después de haberlo hecho en el trimestre anterior un 0,4%. Como los datos del primer semestre fueron ligeramente revisados a la baja, la tasa interanual quedó en el 1,8% (desde el 2,0% del segundo trimestre). El PIB habría crecido un 2,1% respecto al cuarto trimestre de 2019. Destacó la aportación en el trimestre del consumo privado, que creció un 1,4%. Otros incrementos destacados fueron los de la inversión en maquinaria y equipo (2,2%), en propiedad intelectual (1,1%) y el del consumo público (0,6%). En sentido contrario, cayeron fuertemente las importaciones de servicios (-9,1%), las exportaciones de servicios (-4,8%), la inversión en construcción no residencial (-3,7%), las exportaciones de bienes (-3,6%) y las importaciones de bienes (-2,0%). La situación respecto al cuarto trimestre

de 2019 mostraba una fuerte expansión de las exportaciones de servicios (17,0%), el consumo público (9,8%), la inversión en propiedad intelectual (9,0%) y la importación de bienes (7,3%) frente a las caídas de las importaciones de servicios (-17,0%), la inversión en construcción residencial (-8,1%) y en maquinaria y equipo (-4,9%). El consumo privado superaba por primera vez (en un 0,3%) el previo a la pandemia.

Desde el punto de vista de la oferta, destacó el crecimiento en el trimestre de artes, entretenimiento y otros servicios (11,9%) y, a distancia, información y comunicaciones (1,1%) y administración pública, educación y sanidad (1,0%), mientras que presentaban caídas los servicios inmobiliarios (-1,3%), agricultura y

Variación del PIB en el tercer trimestre de 2023



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Indicadores económicos

- **El PIB creció un 0,3% en el tercer trimestre. Respecto al cuarto trimestre de 2019 había aumentado un 2,1%.**
- **Respecto al cuarto trimestre de 2019, el consumo privado había aumentado un 0,3% y el público un 9,8%.**
- **La inversión había bajado en un -2,5%.**
- **Las exportaciones de bienes y servicios habían aumentado un 3,4% y las importaciones un 2,7%.**

ganadería (-3,4%) y suministro de energía (-6,6%). Si comparamos la situación en el trimestre respecto al último cuarto de 2019, nos encontramos con una evolución bastante divergente entre las fuertes caídas del valor añadido en construcción (-11,0%), agricultura y ganadería (-19,5%) y suministro de energía (-26,5%) y la expansión en información y comunicaciones (18,1%), finanzas y seguros (15,3%) o entretenimiento y otros servicios (9,3%).

Las cuentas de los sectores institucionales llegan hasta el segundo trimestre de 2023. Entonces, la capacidad de financiación de la economía española volvió a ser muy elevada (3,5% del PIB), aunque sin alcanzar el extremo del primer trimestre. Sin embargo, la necesidad de financiación de las administraciones públicas continuaba siendo alta: -4,4% del PIB en el trimestre. El excedente bruto de explotación de las empresas no financieras como porcentaje del VAB llevaba tres trimestres estable en torno al 41,5%, muy por encima de los años de mayor repercusión de la pandemia, 2020 y 2021, pero sin recuperar el 43,5% promedio de 2013-2019. La tasa de inversión se mantuvo en niveles bajos e incluso empeoró, hasta el 22,5%, mínimo desde 2015, y casi dos puntos porcentuales por debajo del promedio del ciclo anterior. La capacidad de financiación se mantuvo en niveles

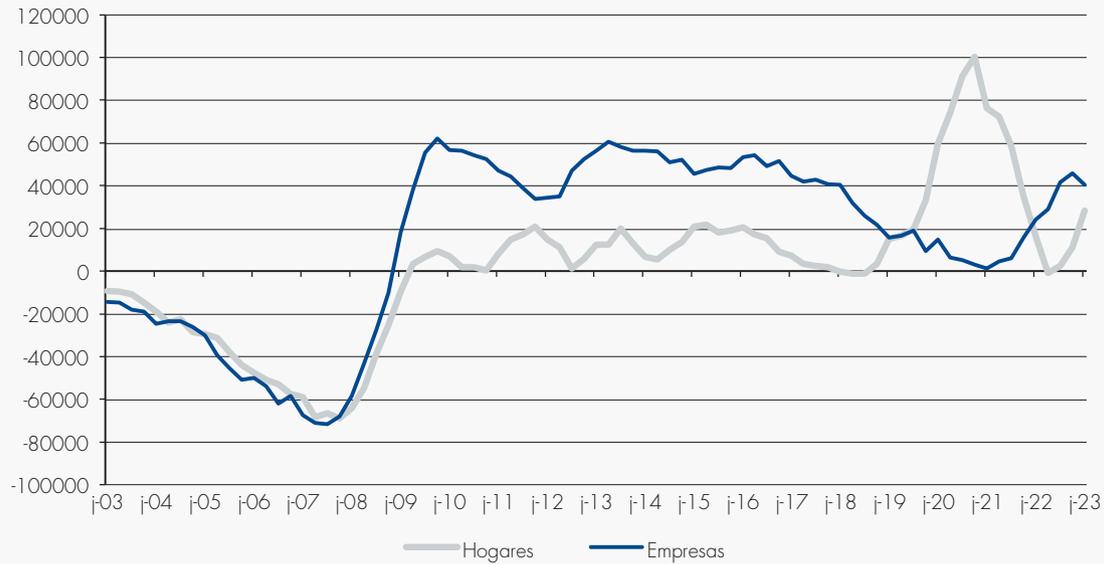
holgados: 40.500 millones de euros acumulados en un año. La tasa de ahorro de los hogares se mantuvo en cotas superiores a las medias históricas por tercer trimestre consecutivo. Se situó en el 11,7% frente a un promedio del 6,8% de 2013 a 2019. La renta bruta disponible creció un 12,2% interanual en el segundo trimestre. El aumento del consumo fue más modesto: del 5,6% interanual y más aún el de la inversión: 2,3% interanual. Recordemos que el IPC creció en ese mismo periodo un 3,1% interanual. Con todo lo anterior, la capacidad de financiación de los hogares se estaría recuperando, en términos acumulados de cuatro trimestres alcanzaría los 28.400 millones de euros.

Las ventas minoristas volvieron a crecer en el mes de septiembre, aunque fuera un modesto 0,2%. Encadenaron así el séptimo mes consecutivo al alza, la mejor racha en las últimas décadas, y si no fuera por la muy tímida cesión de febrero (-0,04%), nos iríamos a 14 meses consecutivos de aumentos, lo que resulta aún más extraordinario, sobre todo si lo comparamos con la volatilidad de los datos durante la primera fase de recuperación tras la pandemia. La tasa interanual alcanzaría el 6,5% y el volumen de ventas en septiembre superaría en un 2,9% el de febrero de 2020, algo llamativo en el actual periodo de inflación y subida de

La capacidad de financiación de la economía española sigue siendo elevada a pesar de los datos negativos del sector público. La situación de hogares y empresas es muy saneada, si bien, se ha reducido la inversión.

Sorprende la buena evolución de las ventas minoristas en los últimos meses a pesar del entorno inflacionista y de subida de los tipos de interés. La evolución desde que comenzó la pandemia ha seguido diferentes patrones tanto por tipo de bienes como de establecimiento.

Capacidad o necesidad de financiación acumulada en cuatro trimestres



FUENTE: Datastream y elaboración propia

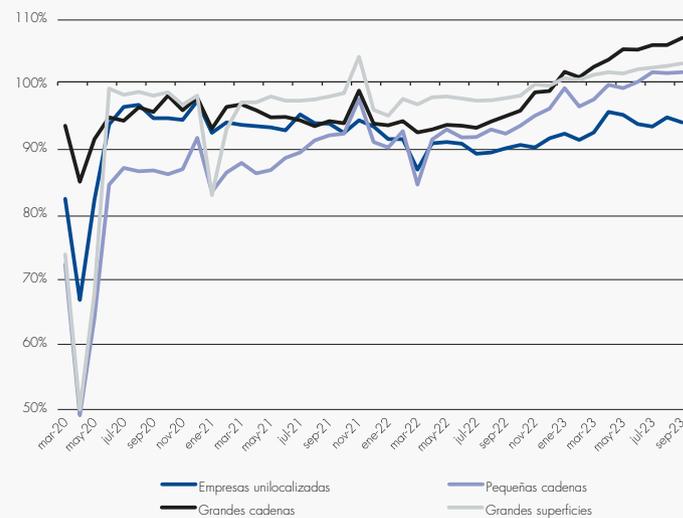
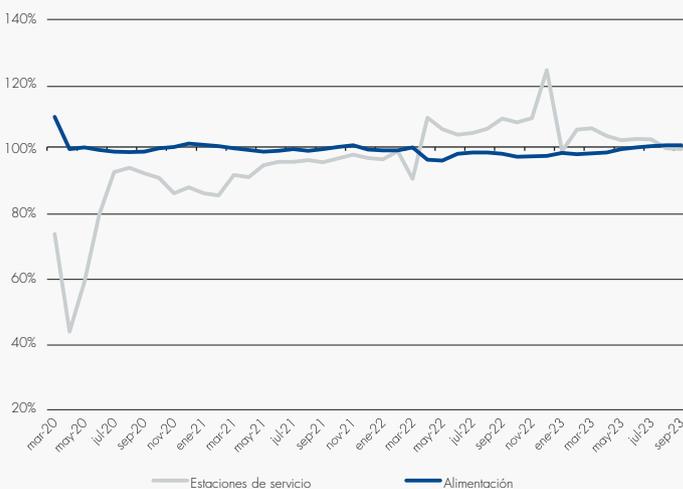
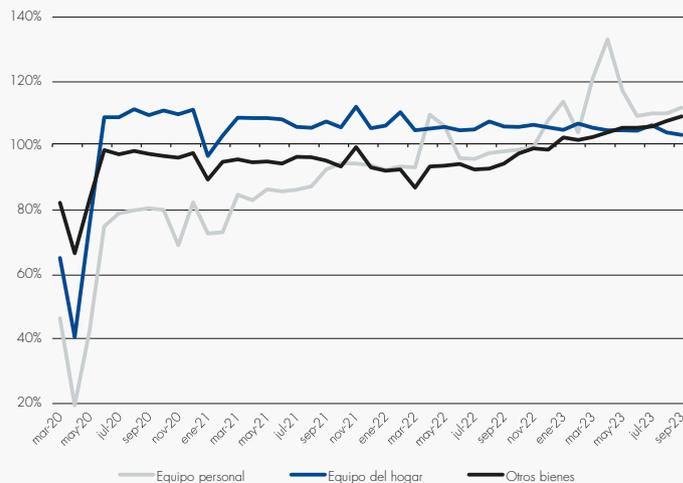
Las cifras de negocios empresariales se sitúan por debajo de máximos del ciclo, sobre todo en el sector manufacturero.

los tipos de interés. Por tipo de bienes destaca en septiembre el crecimiento interanual de equipo personal (14,0%) y otros bienes (15,9%), mientras que sigue siendo escaso el incremento en alimentación (2,6%) y caen las ventas equipo del hogar (-2,4%) y, sobre todo, de las estaciones de servicio (-8,7%). Por tipo de establecimiento crecen más las ventas de grandes cadenas (12,7%) y pequeñas cadenas (10,3%) que las de grandes superficies (5,5%) y empresas unilocalizadas (4,4%). La evolución de las ventas minoristas desde que comenzó la pandemia ha sido disímil por tipo de establecimiento. Se recuperaron en primer lugar las ventas minoristas en grandes superficies y grandes cadenas y más tardíamente, después de dos años muy negativos, las de pequeñas cadenas. Las ventas en empresas unilocalizadas tuvieron un comportamiento relativo favorable en 2020 pero desfavorable desde 2021. Por tipo de bienes, las ven-

tas de alimentación no se resintieron durante el confinamiento y posteriormente han permanecido estancadas o ligeramente a la baja, acusando pero sólo de forma moderada la fuerte subida de los precios. En las estaciones de servicio se hundieron por las restricciones a la movilidad, pero se habían más que recuperado en 2022 antes de corregir este año. Las de equipo del hogar se dispararon tras el confinamiento y han permanecido estables o a la baja desde 2021, mientras que la recuperación de las ventas de equipo personal y, en menor medida, otros bienes, fue tardía y ha ganado impulso en 2023.

La facturación empresarial creció un 0,7% en el sector manufacturero en agosto, mientras que en el de servicios aumentó un más modesto 0,1%. Se encuentran un 7,1% y un 1,8% respectivamente por debajo del máximo del ciclo. De enero a agosto, la facturación del sector servicios creció un 3,8% interanual. Los incrementos más

Evolución de las ventas minoristas por tipo de bienes y establecimiento con base 100 en febrero de 2020



FUENTE: Datastream y elaboración propia

En 2023 se ha intensificado la recuperación de las pernoctaciones hoteleras de los extranjeros. El crecimiento de los precios sigue siendo elevado.

La producción industrial se aleja de los máximos del ciclo a pesar de la expansión de industrias extractivas, transporte, farmacia o equipo eléctrico.

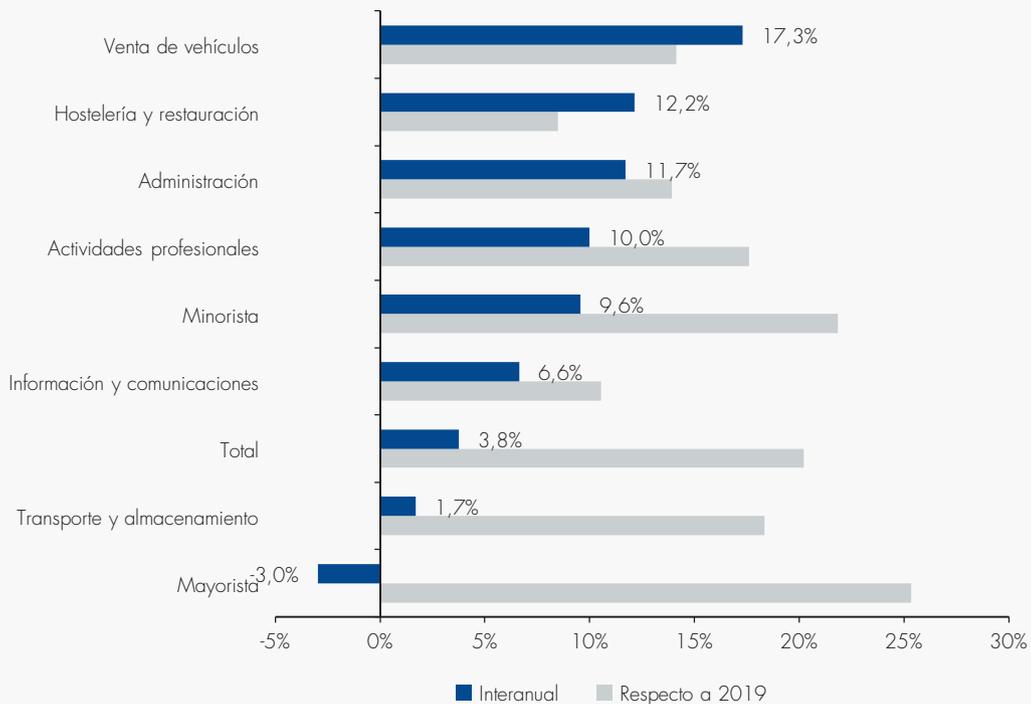
destacados fueron los de venta de vehículos (17,3%), hostelería y restauración (12,2%) y servicios profesionales (11,7%), mientras que cayó la cifra de negocios del comercio mayorista (-3,0%) y sólo creció un 1,7% la de transporte y almacenamiento. A pesar de ello, el comercio mayorista presenta la mejor evolución respecto al periodo de enero a agosto de 2019 al crecer un 25,3%.

Las pernoctaciones hoteleras crecieron un 5,8% interanual en septiembre gracias a la expansión del turismo extranjero (9,8%), que superó la caída del nacional (-2,1%). Si tomamos los datos acumulados de enero a septiembre de 2023, las pernoctaciones crecieron un 8,4% respecto al mismo periodo de 2022 (1,6% las de españoles y un 12,5% las de extranjeros). Respecto al mismo periodo de 2019, las pernoctaciones habían aumentado un 0,1% (1,1% las de

españoles y -0,4% las de extranjeros). Los precios hoteleros se aceleraron hasta el 8,3% interanual en septiembre (6,3% en agosto). En el acumulado del año el crecimiento alcanza el 8,7%, y respecto al mismo periodo de 2019 aumenta un 24,4%.

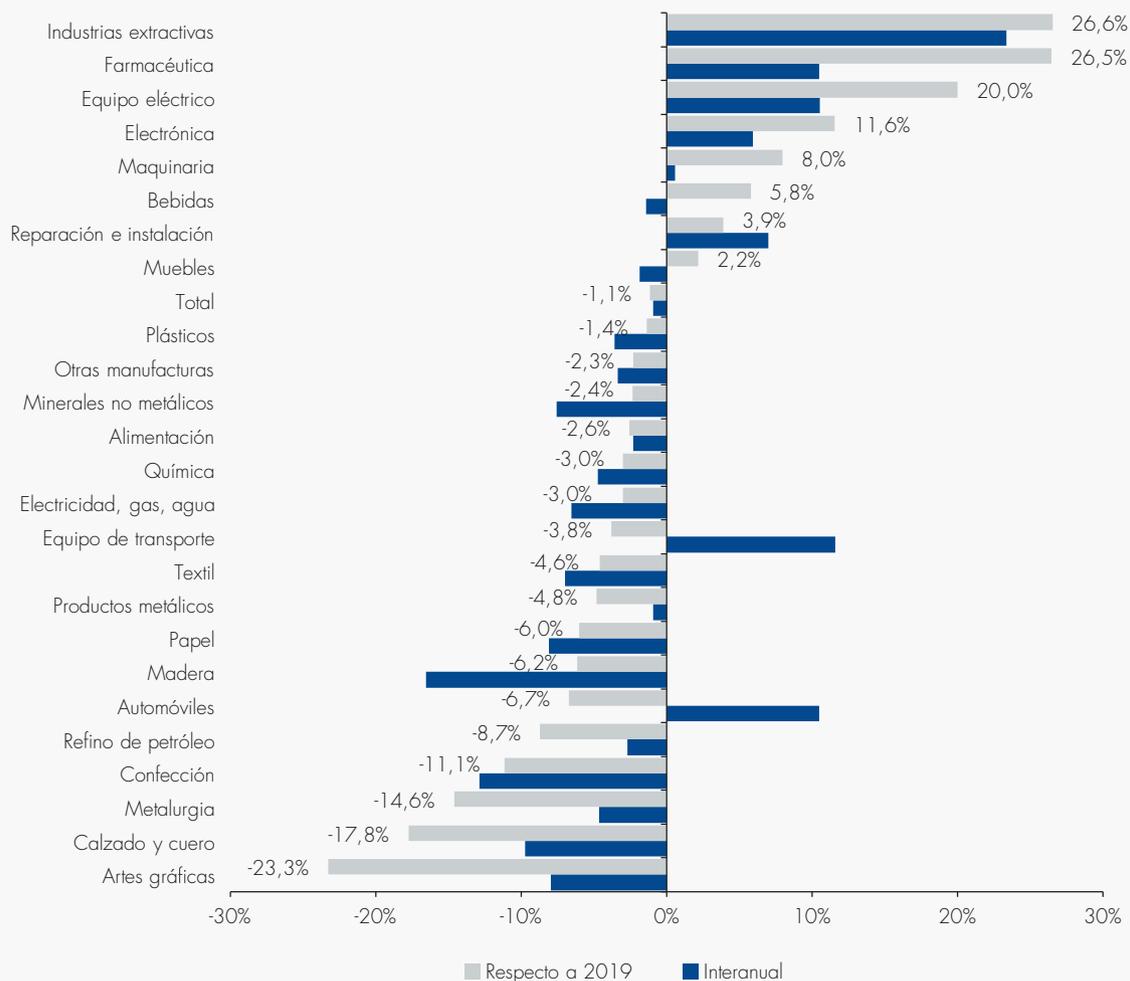
La producción industrial rebotó un 1,1% en septiembre tras caer un -0,7% en agosto. De esta forma, la caída interanual se modera hasta el -1,4% desde el -3,3%. Respecto al máximo del año pasado, la producción industrial había descendido un -3,0%. De enero a septiembre, la producción industrial española habría bajado un -0,9% interanual. Los fuertes incrementos de la producción en ramas como las industrias extractivas (23,4%), equipo de transporte (11,6%), automoción (10,5%), equipo eléctrico (10,5%) o farmacia (10,5%) se ven contrarrestados por los datos negativos de 17 de las 25

Variación de la cifra de negocios de enero a agosto de 2023



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Variación de la producción industrial de enero a septiembre de 2023



FUENTE: Datastream y elaboración propia

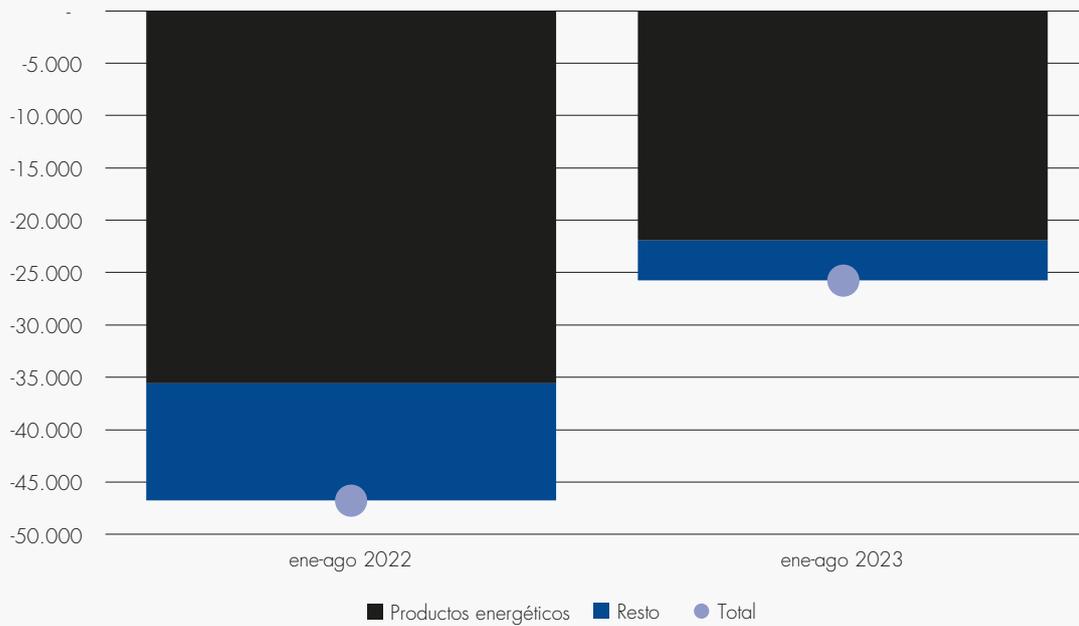
principales ramas industriales, con las caídas más acusadas en papel (-8,1%), calzado y cuero (-9,7%), confección (-12,9%) y madera (-16,6%). Respecto al mismo periodo de 2019 destaca la expansión de enero a septiembre de industrias extractivas (26,6%), farmacia (26,5%), equipo eléctrico (20,0%) y electrónico (11,6%) y la caída de metalurgia (-14,6%), calzado (-17,8%) y artes gráficas (-23,3%).

Con datos acumulados de enero a agosto, las exportaciones españolas

crecían un 1,8% (+5,7% precios y -3,7% volúmenes), mientras que las importaciones descendían un -5,4% (+0,3% precios y -5,7% volúmenes). De enero a agosto destaca el aumento de las exportaciones de automóviles (27,9%) y bienes de equipo (11,8%) frente a las caídas de productos energéticos (-22,4%), materias primas (-17,6%) y semimanufacturas (-11,1%). El comportamiento sectorial es similar en las importaciones (autos +28,3%, bienes de equipo +9,0%, productos energéticos -31,6%, materias primas -15,1% y semimanufactu-

Tras un mal año 2022, lastrado sobre todo por el déficit energético, el saldo comercial está mejorando en lo que llevamos de 2023.

Saldo comercial en millones de euros



FUENTE: M^e de industria, comercio y turismo, elaboración propia

La venta de viviendas y el número de hipotecas concedidas caen desde niveles insostenibles ante la subida de los tipos de interés. Sin embargo, los precios de la vivienda resisten y la oferta ha empezado a incrementarse desde niveles bajos.

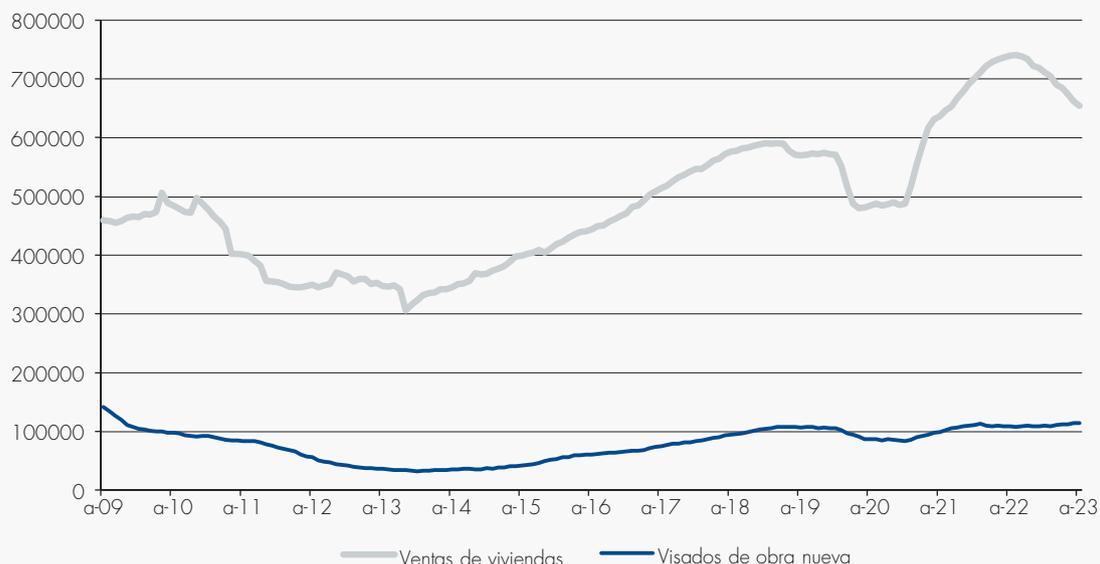
ras -14,3%). Por otra parte, el déficit comercial acumulado hasta agosto se redujo a -25.760 millones de euros desde los -46.460 millones de euros del año pasado, en buena parte por productos energéticos (-21.925 millones de euros desde -35.560 millones de euros).

En el sector inmobiliario, el punto de inflexión en el ciclo de venta de viviendas se alcanzó en septiembre de 2022. En datos acumulados de 12 meses se llegó a 740.000 y en agosto de 2023 se había bajado a 654.000. La caída interanual de enero a agosto de las compraventas fue del 14%. Las hipotecas han seguido una evolución similar. De enero a agosto cayeron un 15,4% interanual en número y un 2,3% en importe medio. Los niveles alcanzados parecían insostenibles desde una perspectiva demográfica y la subida de los tipos de interés actuó como catalizador. Según las estadísticas del INE, los precios de la vivienda en España crecían un 3,6% interanual en

el segundo trimestre de 2023, lo que supone una décima más que en el primer cuarto del año. Además, la tasa trimestral fue del 2,1%, la más alta desde el primer trimestre de 2022. A pesar de la reducción de la demanda de vivienda desde máximos, la escasez de oferta está sosteniendo los precios. Esto afecta sobre todo a la obra nueva, cuyos precios crecen un 7,7% interanual según el INE frente al 2,9% de los precios en la vivienda usada. En este sentido, el número de visados de obra nueva se ha comenzado a recuperar y crece un 8,9% interanual de enero a agosto. En doce meses se han concedido 114.600, máximo desde 2009, si bien, se trata de un nivel que todavía no alcanza el incremento del número de hogares (285.400 en doce meses hasta septiembre).

La EPA del tercer trimestre en España sorprendió con una evolución más positiva del número de ocupados de lo que cabía esperar atendiendo a los datos de afiliaciones a la seguridad social. En términos desestaciona-

Venta de viviendas y visados de obra nueva acumulados en doce meses



FUENTE: Datastream y elaboración propia

lizados, el número de afiliados creció un 0,2% en el tercer trimestre, mientras que el número de ocupados de la EPA aumentó en un 0,8%. Con este dato, el crecimiento interanual de la ocupación se aceleró hasta el 3,5% (vs. 2,5% en el número de afiliados a la seguridad social) desde el 2,9% del trimestre anterior y el mínimo del 1,4% del último trimestre de 2022. También se aceleró la población activa: hasta el 2,5% interanual. Venía del 1,8% en el trimestre anterior y el 0,3% hace un año. Sin contar los datos extremos de los años de la pandemia, se trata del mayor incremento de la población activa desde 2008. Si analizamos la evolución de la ocupación por sectores, en el último año destaca la creación de empleo en comercio (166.000), hostelería (134.000) y sanidad (119.000), mientras que caería el empleo en sectores como entretenimiento (-13.000), agricultura y ganadería (-27.000) y educación (-60.000). El número de parados cayó un 4,2% interanual

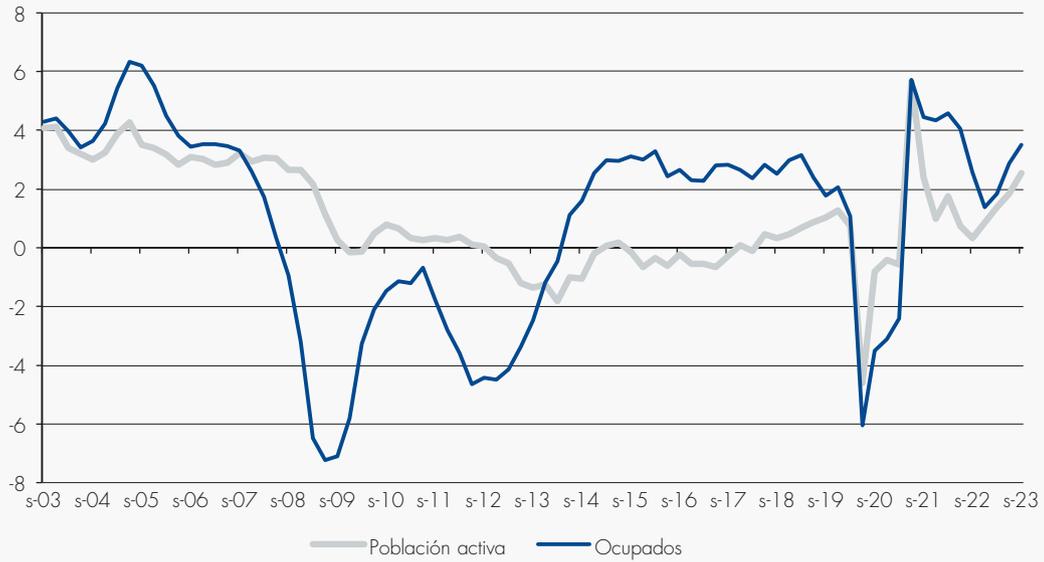
hasta 2,855 millones y la tasa de paro se situó en el 11,8%, ocho décimas por debajo del mismo periodo del año pasado.

Tras la sorpresa positiva de los datos de ocupación de la EPA en el tercer trimestre, las afiliaciones a la Seguridad Social siguen mostrando un dinamismo mucho menor en la creación de empleo. En octubre sólo se crearon 5.100 puestos de trabajo en términos desestacionalizados, de forma que el promedio de los últimos cinco meses ha sido de apenas 6.400 afiliados más al mes, frente a los 93.600 de los primeros cinco meses del año, los 42.900 del año 2022 o el promedio de 41.600 en el ciclo expansivo anterior a la pandemia (2014-2019). El crecimiento interanual se moderó una décima, hasta el 2,6%. El número de trabajadores en ERTE se mantuvo sin grandes cambios respecto al mes anterior. El promedio de octubre se situó en 11.300 tras los 11.500 de septiembre.

Según la EPA, el mercado laboral español presentó un sorprendente dinamismo en los tres primeros trimestres del año. Aumentaron con fuerza la ocupación y la población activa y se redujo la tasa de paro.

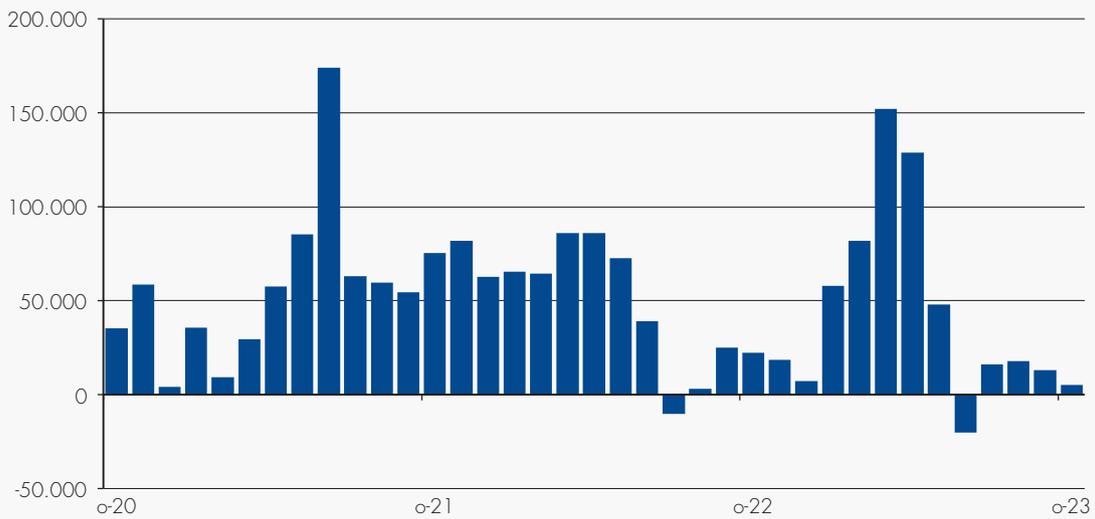
Los datos de afiliaciones a la Seguridad Social han sido más débiles después de un inicio de año muy favorable.

Variación interanual de la ocupación y la población activa



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Variación mensual del número de afiliados a la seguridad social en términos desestacionalizados



FUENTE: M° de inclusión, seguridad social y migraciones y elaboración propia

Indicadores económicos

- Las ventas minoristas en septiembre de 2023 eran un 2,9% superiores a las de febrero de 2020.
- El volumen de producción industrial de enero a septiembre de 2023 fue un -1,1% inferior al mismo periodo de 2019.
- Las compraventas de viviendas cayeron un 14% interanual de enero a agosto, pero el número de visados de obra nueva crecía un 8,9% en el mismo periodo y los precios aumentaban un 3,6% interanual en el segundo trimestre.
- La cifra de negocios de servicios de enero a agosto de 2023 había aumentado un 20,2% respecto al mismo periodo de 2019.
- La tasa de paro se situó en el 11,8% en el tercer trimestre de 2022.
- El IPC crecía un 3,5% interanual en octubre de 2023 y la tasa subyacente un 5,2% según los datos preliminares.

Coyuntura regional

Desaceleración económica

La revisión al alza de los datos publicados en la Contabilidad Nacional que ofrece el Instituto Nacional de Estadística -INE- indica que la recuperación económica llegó antes de lo que inicialmente se estimó. Así, con las nuevas cifras, la economía riojana, en línea con la evolución de la media nacional, habría recuperado su nivel de actividad previo a la pandemia en el tercer trimestre de 2022, tres trimestres antes de lo estimado inicialmente.

Con todo, una vez recuperado el nivel de actividad económica previa a la llegada del coronavirus, la economía comenzaba a mostrar signos de fatiga y el crecimiento económico comenzó a desacelerar. Ello fue debido, por una parte, a la persistencia de un problema económico ya casi olvidado, la inflación. El aumento de los precios energéticos y de algunos alimentos desde febrero como consecuencia de la guerra en Ucrania y la escasez de semiconductores y de ciertas materias primas explican que la inflación alcanzase su máximo en julio de 2022 (con una tasa de crecimiento interanual de los precios del 11,7% para La Rioja y del 10,8% para España). Por otra parte, el sector exterior despedía el año con valores muy por debajo de los registrados antes de la pandemia, como se verá en el siguiente apartado de este informe.

A partir de la segunda mitad del año 2022, los precios continuaron creciendo, pero a tasas inferiores, tal y como se explica con mayor grado de detalle más adelante en el apartado

de la inflación. Esta contención en el incremento de los precios, unida al buen comportamiento del empleo y a la saneada situación económico financiera de las familias, favorecieron el consumo de los hogares, los cuales superaron su nivel de gasto prepandemia a partir del segundo trimestre de 2023, tal y como muestra el índice de comercio al por menor. En efecto, este dato ofrecido por el INE arrojó tasas de crecimiento interanuales en La Rioja del 6,4% en el primer trimestre de 2023, del 5,1% en el segundo y del 6,1% en el tercero (7,0%, 6,2% y 6,9% respectivamente para España en 2023).

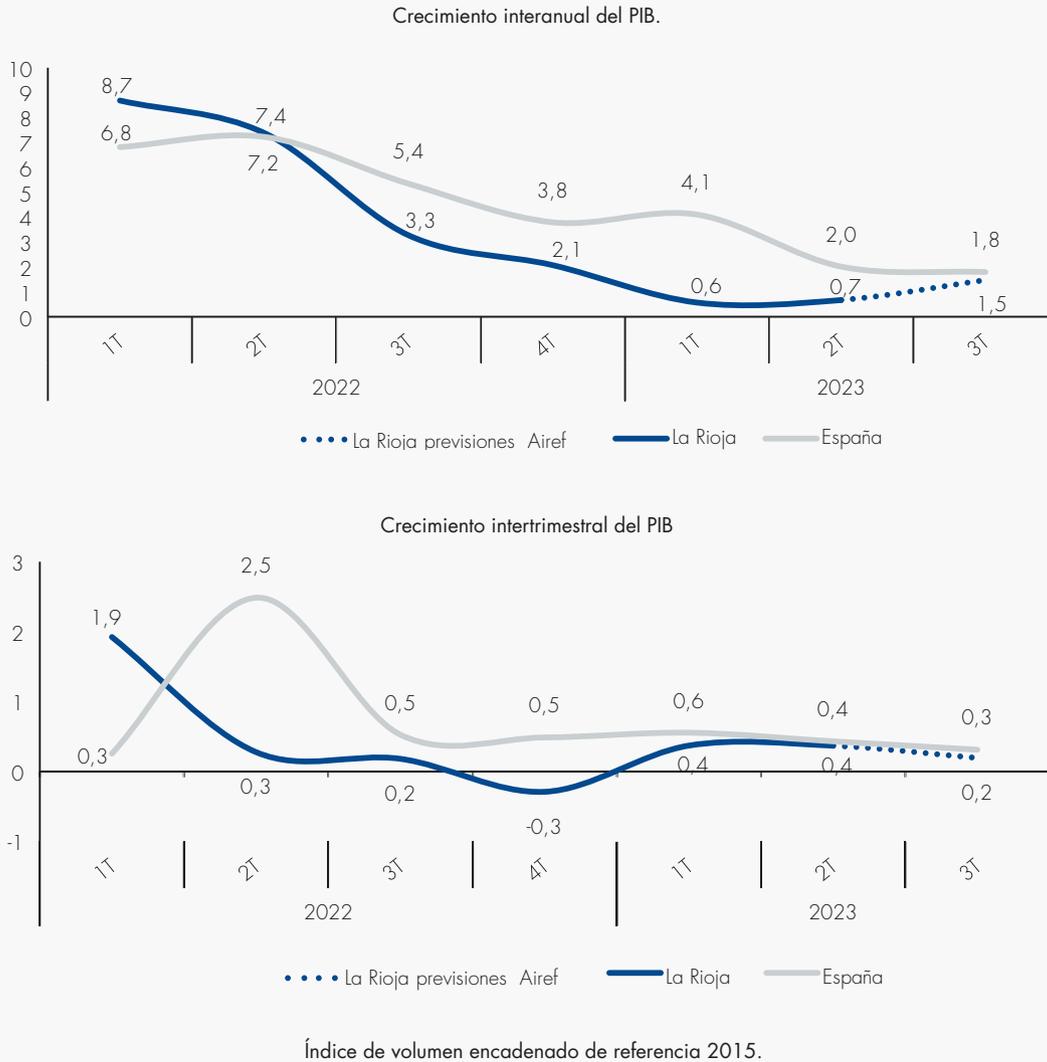
A este impulso que, sobre la demanda agregada, tuvieron los hogares, ha de añadirse el papel que jugó el sector público. Por un lado, y en lo que a la política fiscal respecta, ésta ha sido expansiva –reducción de los tipos del IVA de la electricidad y el gas, descuentos en los carburantes o el aumento del gasto público, entre otros-. Por otro lado, y para tratar de contener la espiral inflacionista, el Banco Central Europeo endureció su política monetaria aumentando los tipos de interés, lo cual afectó negativamente a la inversión y a la compra de viviendas.

Este análisis del PIB riojano se puede complementar si se atiende a la evolución de los distintos sectores que componen la economía: primario, industrial, construcción y servicios. Así, el gráfico siguiente muestra la evolución del VAB por sectores comparándose, por un lado, con los datos del año anterior para el mismo periodo analizado y, por otro lado, con los datos de 2019.

El aumento de los precios y la ralentización de la actividad económica reducen el crecimiento; a pesar del buen comportamiento del empleo, el consumo familiar y el gasto público.

Tendencia decreciente del PIB.

Evolución del PIB La Rioja y España. 2022-2023



FUENTE: Instituto Riojano de Estadística. Contabilidad Trimestral de La Rioja (CTR). Instituto Nacional de Estadística. Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR). Autoridad de Responsabilidad Fiscal (Airef)

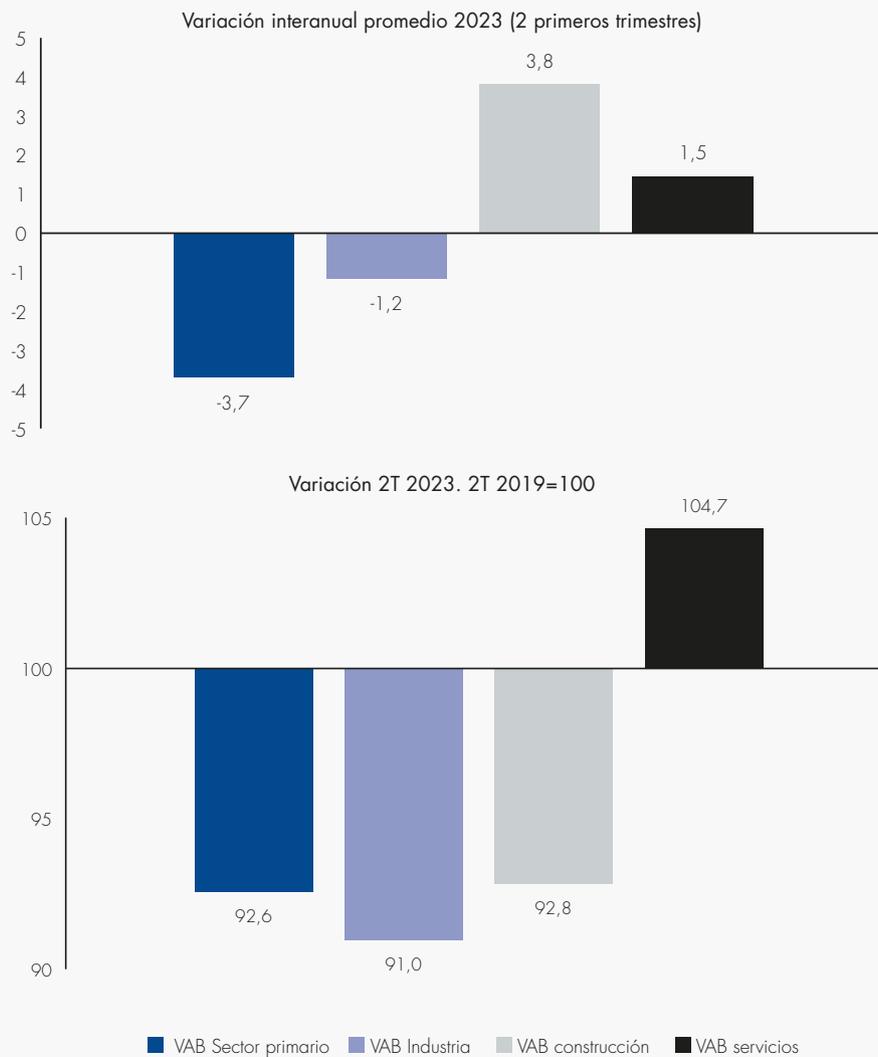
Construcción y servicios se comportan positivamente en el primer semestre de 2023, como se refleja en el VAB por sectores de La Rioja.

Los datos disponibles en el Instituto Riojano de Estadística permiten conocer la situación por sectores económicos hasta el segundo trimestre de 2023. Así, en la primera imagen del gráfico se muestra la variación interanual promedio para los dos primeros trimestres del año. Esto es, se muestra la evolución del VAB por sectores en comparación con el mismo periodo de 2022. Se observa que,

mientras que los sectores de construcción y de servicios han anotado tasas de crecimiento del 3,8% y del 1,5% respectivamente durante el primer semestre de 2023, el VAB del sector primario y del sector industrial ha disminuido en un 3,7% y en un 1,2% para cada uno de ellos.

En cuanto a la información contenida en la segunda imagen del gráfico, ésta muestra el VAB por sectores para

Evolución del VAB por sectores La Rioja 2023



Índice de volumen encadenado de referencia 2015.

FUENTE: Instituto Riojano de Estadística. Contabilidad Trimestral de La Rioja (CTR).

el segundo trimestre de 2023 en comparación con el mismo trimestre de 2019. De aquí se desprende que el sector servicios es el responsable de la recuperación económica, pues el resto de los sectores que componen la economía aún muestran niveles de actividad inferiores a los registrados

antes de la llegada del coronavirus.

Ante este escenario, resulta complicado prever como continuará la evolución de la economía., si bien un reciente informe publicado por el Banco de España¹ señala que, en un escenario marcado por la incertidumbre y una coyuntura compleja,

¹ Gavilán González, Á. (2023). Proyecciones macroeconómicas de España 2023-2025.



El saldo neto del comercio exterior riojano en el primer semestre de 2023 es positivo (146 millones de euros), un 58,2% más que en el periodo equivalente.

En el primer semestre de 2023, las importaciones (944 millones de euros) han crecido un 5,2% con respecto al primer semestre de 2022 y las exportaciones (1.175 millones de euros) han crecido un 12,5% con respecto al primer semestre de 2022 (1.044 millones de euros).

la expansión de la actividad económica continuará en 2024 debido, en buena medida, a la resiliencia del mercado laboral, la reducción de las presiones inflacionistas y la ejecución de los fondos europeos. Asimismo, se habrán de afrontar retos como el endurecimiento de las condiciones financieras y la eliminación de las medidas dirigidas a mitigar la crisis energética.

Sector exterior (enero-junio de 2023)

Los datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo muestran un saldo comercial positivo en el comercio exterior de La Rioja para el primer semestre del año 2023, resultando en un valor de 231 millones de euros. Esta cifra es un 58,2% mayor al saldo registrado para el mismo periodo del año 2022 (146 millones de euros).

El mismo indicador para España resultó negativo, -16.420 millones de euros, destacando la diferencia entre exportaciones e importaciones en el mes de abril (saldo -4.375 millones de euros).

En La Rioja, la variación interanual del comercio exterior para el primer

semestre del año 2023 con respecto al mismo periodo de 2022 fue del 12,5% en las exportaciones (de 1.044 a 1.175 millones de euros) y del 5,2% en las importaciones (de 897 a 944 millones de euros).

La tasa de cobertura (cociente entre exportaciones e importaciones) en el primer semestre de 2023 en La Rioja fue de 124,4%, mientras que este indicador fue del 92,2% para el total de España. Hay que tener en cuenta que las exportaciones 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 se cuenta entre ellas estos saldos y tasas de cobertura deben interpretarse respecto a la región atendiendo a dicha particularidad.

Por bienes, el grupo de alimentación, bebidas y tabaco registró un saldo comercial positivo durante todo el primer semestre de 2023, de hasta 37,2 millones de euros en marzo. Nótese que fue el grupo dominante de las exportaciones, representando un 36,8% del total.

El grupo de bienes de equipo (segundo grupo con más peso en las exportaciones, un 20,7% del total) también presentó saldos positivos

Exportaciones, importaciones, saldo comercial y tasa de cobertura.

La Rioja, primer semestre de 2022 y 2023.

Mes	LA RIOJA								ESPAÑA	
	2022				2023				2023	
	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
ene	131	125	6	104,9%	181	144	37	125,8%	-3.956	88,7%
feb	167	177	-10	94,6%	191	163	28	117,4%	-2.465	93,0%
mar	168	152	16	110,4%	228	172	56	132,6%	-158	99,6%
abr	167	139	27	119,7%	166	147	19	112,8%	-4.375	87,0%
may	191	144	47	132,7%	197	161	36	122,4%	-3.111	91,6%
jun	219	160	59	137,2%	212	158	54	134,5%	-2.355	93,5%
Total	1.044	897	146	116,3%	1.175	944	231	124,4%	-16.420	92,2%

FUENTE: Datacomex, elaboración propia.

Exportaciones, importaciones, saldo comercial y tasa de cobertura por grupos de bienes. La Rioja, primer semestre de 2023.

Grupo	Peso	Total Primer semestre de 2023			
		X (millones de €)	M (millones de €)	Saldo	TC
Total	100%	1174,9	944,4	230,5	124,4%
Alimentación, bebidas y tabaco	36,8%	432,2	246,0	186,2	175,7%
Bienes de equipo	20,7%	243,4	195,6	47,8	124,4%
Semimanufacturas no químicas	17,8%	209,0	199,1	9,9	105,0%
Manufacturas de consumo	13,6%	159,5	118,7	40,8	134,4%
Productos químicos	4,8%	56,1	89,6	-33,5	62,6%
Sector automóvil	2,5%	29,1	55,2	-26,1	52,7%
Bienes de consumo duradero	1,6%	18,6	5,8	12,8	320,7%
Materias primas	1,4%	15,9	29,5	-13,6	53,9%
Productos energéticos	0,4%	4,7	3,9	0,8	120,5%
Otras mercancías	0,5%	6,4	1,0	5,4	640,0%

Grupo	ene.-23				feb.-23				mar.-23			
	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC
Total	180,7	143,7	37,0	125,7%	191,3	163,3	28,0	117,1%	227,6	171,7	55,9	132,6%
Alimentación, bebidas y tabaco	66,5	35,4	31,1	187,9%	68,2	38,1	30,1	179,0%	80,3	43,1	37,2	186,3%
Bienes de equipo	39,8	23,7	16,1	167,9%	36,3	46,5	-10,2	78,1%	46,5	43,8	2,7	106,2%
Semimanufacturas no químicas	27,0	38,0	-11,0	71,1%	35,8	27,9	7,9	128,3%	39,7	33,8	5,9	117,5%
Manufacturas de consumo	25,7	18,1	7,6	142,0%	31,3	18,9	12,4	165,6%	36,6	18,9	17,7	193,7%
Productos químicos	8,6	13,9	-5,3	61,9%	7,9	17,0	-9,1	46,5%	9,8	17,0	-7,2	57,6%
Sector automóvil	5,0	7,1	-2,1	70,4%	4,0	9,0	-5,0	44,4%	5,8	8,4	-2,6	69,0%
Bienes de consumo duradero	2,7	0,8	1,9	337,5%	2,6	0,9	1,7	288,9%	3,4	1,0	2,4	340,0%
Materias primas	3,2	5,7	-2,5	56,1%	2,8	4,2	-1,4	66,7%	3,2	4,9	-1,7	65,3%
Productos energéticos	0,8	0,8	0,0	100,0%	0,8	0,6	0,2	133,3%	1,0	0,6	0,4	166,7%
Otras mercancías	1,4	0,2	1,2	700,0%	1,6	0,2	1,4	800,0%	1,3	0,2	1,1	650,0%

Grupo	abr.-23				may.-23				jun.-23			
	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC
Total	166,1	147,1	19,0	112,9%	197,2	161,1	36,1	122,4%	212,0	157,5	54,5	134,6%
Alimentación, bebidas y tabaco	66,0	36,8	29,2	179,3%	72,7	41,6	31,1	174,8%	78,5	51,0	27,5	153,9%
Bienes de equipo	31,1	30,7	0,4	101,3%	45,1	24,2	20,9	186,4%	44,6	26,7	17,9	167,0%
Semimanufacturas no químicas	30,8	34,2	-3,4	90,1%	36,5	38,4	-1,9	95,1%	39,2	26,8	12,4	146,3%
Manufacturas de consumo	21,2	17,7	3,5	119,8%	21,3	23,2	-1,9	91,8%	23,4	21,9	1,5	106,8%
Productos químicos	7,3	12,4	-5,1	58,9%	8,5	15,0	-6,5	56,7%	14,0	14,3	-0,3	97,9%
Sector automóvil	4,4	9,2	-4,8	47,8%	5,6	11,1	-5,5	50,5%	4,3	10,4	-6,1	41,3%
Bienes de consumo duradero	2,5	0,9	1,6	277,8%	3,5	1,0	2,5	350,0%	3,9	1,2	2,7	325,0%
Materias primas	1,7	4,4	-2,7	38,6%	2,5	5,7	-3,2	43,9%	2,5	4,6	-2,1	54,3%
Productos energéticos	0,5	0,7	-0,2	71,4%	0,8	0,7	0,1	114,3%	0,8	0,5	0,3	160,0%
Otras mercancías	0,6	0,1	0,5	600,0%	0,7	0,2	0,5	350,0%	0,8	0,1	0,7	800,0%

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

(de hasta 20,9 millones de euros en mayo) y negativo en febrero (-10,2 millones de euros).

Las semimanufacturas no químicas fue el tercer grupo con más peso en las exportaciones, un 17,8%, presentó saldos negativos en los meses

de enero (-11 millones de euros), abril (-3,4 millones de euros) y mayo (-1,9 millones de euros). En los meses de febrero (7,9 millones de euros), marzo (5,9 millones de euros) y junio (12,4 millones de euros) se registraron valores positivos en dicho saldo.



Las manufacturas de consumo (representaron un 13,6% de las exportaciones) registraron saldos positivos en todos los meses (de hasta 17,7 millones de euros en marzo), salvo en mayo que registró un saldo negativo de 1,9 millones de euros.

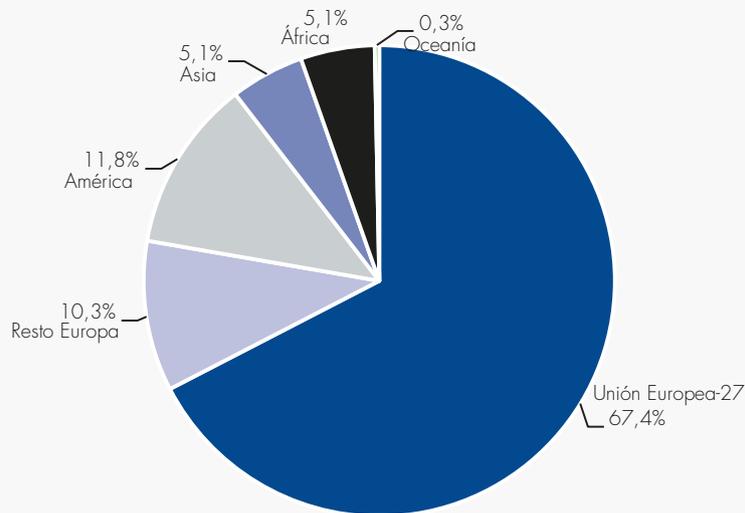
El saldo comercial del sector del automóvil (representó el 2,5% del total de

exportaciones) registró valores negativos en todos los meses analizados de hasta -6,1 millones de euros en junio.

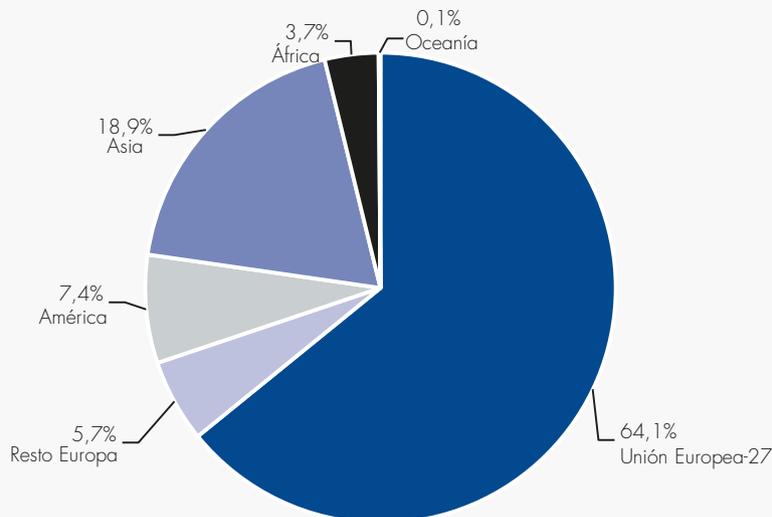
Otros grupos de bienes que tuvieron saldo comercial positivo durante todo el primer trimestre de 2023 fueron los bienes de consumo duradero (representando un 1,6% de las exportaciones totales) y los productos

Exportaciones e importaciones por áreas geográficas. La Rioja, primer semestre de 2022

Exportaciones (La Rioja-primer semestre de 2023)



Importaciones (La Rioja-primer semestre de 2023)



FUENTE: Datacomex, elaboración propia.

energéticos (un 0,4% de las exportaciones).

Por áreas geográficas las exportaciones de La Rioja en el primer semestre de 2023 (Gráfico 1) se destinaron principalmente a la Unión Europea (67,4%), alcanzando los 791,9 millones de euros.

América se mantiene como el segundo destino de las exportaciones riojanas (11,8%). El Resto de Europa es destino del 10,3% de las exportaciones riojanas. Se debe recordar que hasta el año 2020 incluido, América era el tercer destino de las exportaciones riojanas.

La Rioja importó productos principalmente de la Unión Europea (67,4%). En segundo lugar, la Rioja recibió importaciones de Asia (18,9%). Ambos pesos porcentuales son mayores que los registrados en el primer semestre de 2022.

Se puede apreciar una aceleración en el primer semestre del 2023 en las exportaciones riojanas. A la vista de estos resultados, la guerra de Ucrania no parece haber tenido gran influencia en este semestre. No obstante, se debe prestar atención al efecto que el conflicto en Oriente Medio puede generar para el sector exterior riojano. Pese a que no se trate de uno de los principales destinos de nuestros productos, el riesgo de subida del precio del petróleo podría reflejar un efecto negativo en el sector exterior de La Rioja y en el contexto nacional.

Mercado de Trabajo

La evolución del empleo en La Rioja no está siendo especialmente favorable en lo que va de 2023. Aunque según la EPA, al finalizar el tercer trimestre hay 900 ocupados más que los estimados un año antes, lo que supone un crecimiento del 0,6%, esta cifra está muy alejada de del 3,51 % que alcanza España para el mismo periodo. La diferencia entre la región y la media nacional es una constante

en todos los periodos (en términos intertrimestrales, el empleo cae más en el primer trimestre, crece menos en el segundo y cae en el tercero), pero resulta especialmente acusada en el último periodo, momento en el que en La Rioja se pierde un 0,6 por ciento del empleo respecto al trimestre anterior, mientras que el resto del territorio mantiene un crecimiento del 1%.

La evolución del empleo, unida al crecimiento de la población activa, explica que en el tercer trimestre de 2023 haya 2.800 desempleados más que un año antes, rompiendo una tendencia de variaciones interanuales del desempleo negativas que se mantenían desde principios de 2022 y llevando la tasa de paro hasta el 9,6 %. Estos datos, unidos a la brecha detectada respecto a la tendencia nacional, es la principal sombra que se aprecia en la evolución del mercado de trabajo riojano. La preocupación que cabe inferir de este diagnóstico preliminar necesita algunos matices que combinen elementos coyunturales, que posiblemente mejoren al cierre de 2023, con otros de naturaleza más estructural que responden a una línea tendencia que, tanto en la evolución de la economía como del empleo, sitúa a La Rioja por debajo España en los últimos años. Completan este primer resultado dos elementos: uno, el escenario más favorable que muestran los datos de Afiliación a la SS respecto a los estimados según la EPA y dos, la heterogeneidad que se aprecia en los resultados cuando se desagregan atendiendo al sector, el género, el tipo de contrato o la edad.

La reducción del empleo producida en el tercer trimestre no es resultado de un comportamiento consolidado. En los periodos anteriores, se suceden fases de crecimiento y disminución del empleo que parecen responder, al menos en parte, a componentes variables que dificultan el diagnóstico. Y es que la evolución del empleo en la región incorpora

La UE es el destino y origen principal del comercio exterior riojano con un 67,4% aproximadamente del valor.

El continente americano se consolida como destino de las exportaciones riojanas (11,8% del total de exportaciones), mientras que Asia se sitúa en segunda posición en origen de las importaciones riojanas (18,9% del total de importaciones).

La evolución del empleo en La Rioja durante el último año ha sido ligeramente positiva, pero muy inferior a la registrada en España.

El desempleo crece en el último trimestre, debido al efecto conjunto provocado por la disminución de los ocupados y el aumento de la población activa.

Estacionalidad en el empleo y menor dinamismo en la región derivado de la estructura del mercado de trabajo.

La estructura del mercado de trabajo y su evolución

	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)										
2022T3	39969,1	265,3	23525,9	157,6	20545,7	144,9	2980,2	12,7	16443,2	107,7
2022T4	40136,5	266,3	23487,8	159,0	20463,9	145,3	3024,0	13,7	16648,6	107,3
2023T1	40274,0	267,6	23580,5	159,5	20452,8	143,4	3127,8	16,0	16693,5	108,1
2023T2	40392,6	267,7	23819,2	158,5	21056,7	146,7	2762,5	11,8	16573,4	109,2
2023T3	40600,5	268,7	24121,0	161,3	21265,9	145,8	2855,2	15,5	16479,5	107,4
Variación intertrimestral (%)										
2022T3	0,34	0,49	0,59	-0,94	0,38	1,40	2,08	-21,60	-0,02	2,67
2022T4	0,42	0,38	-0,16	0,89	-0,40	0,28	1,47	7,87	1,25	-0,37
2023T1	0,34	0,49	0,39	0,31	-0,05	-1,31	3,43	16,79	0,27	0,75
2023T2	0,29	0,04	1,01	-0,63	2,95	2,30	-11,68	-26,25	-0,72	1,02
2023T3	0,51	0,37	1,27	1,77	0,99	-0,61	3,36	31,36	-0,57	-1,65
Variación interanual (%)										
2022T3	0,81	0,61	0,33	-1,38	2,57	3,28	-12,78	-34,87	1,49	3,66
2022T4	1,08	0,95	0,85	0,89	1,38	2,98	-2,57	-16,97	1,40	1,04
2023T1	1,29	1,52	1,38	0,89	1,83	2,14	-1,48	-9,60	1,16	2,46
2023T2	1,40	1,40	1,85	-0,38	2,88	2,66	-5,37	-27,16	0,78	4,10
2023T3	1,58	1,28	2,53	2,35	3,51	0,62	-4,19	22,05	0,22	-0,28

Tasa de ocupación	España	La Rioja
2022T3	51,40	54,62
2022T4	50,99	54,56
2023T1	50,78	53,59
2023T2	52,13	54,80
2023T3	52,38	54,26

Tasa de paro	España	La Rioja
2022T3	12,67	8,06
2022T4	12,87	8,62
2023T1	13,26	10,03
2023T2	11,60	7,44
2023T3	11,84	9,61

Fuente: EPA (INE) y elaboración propia

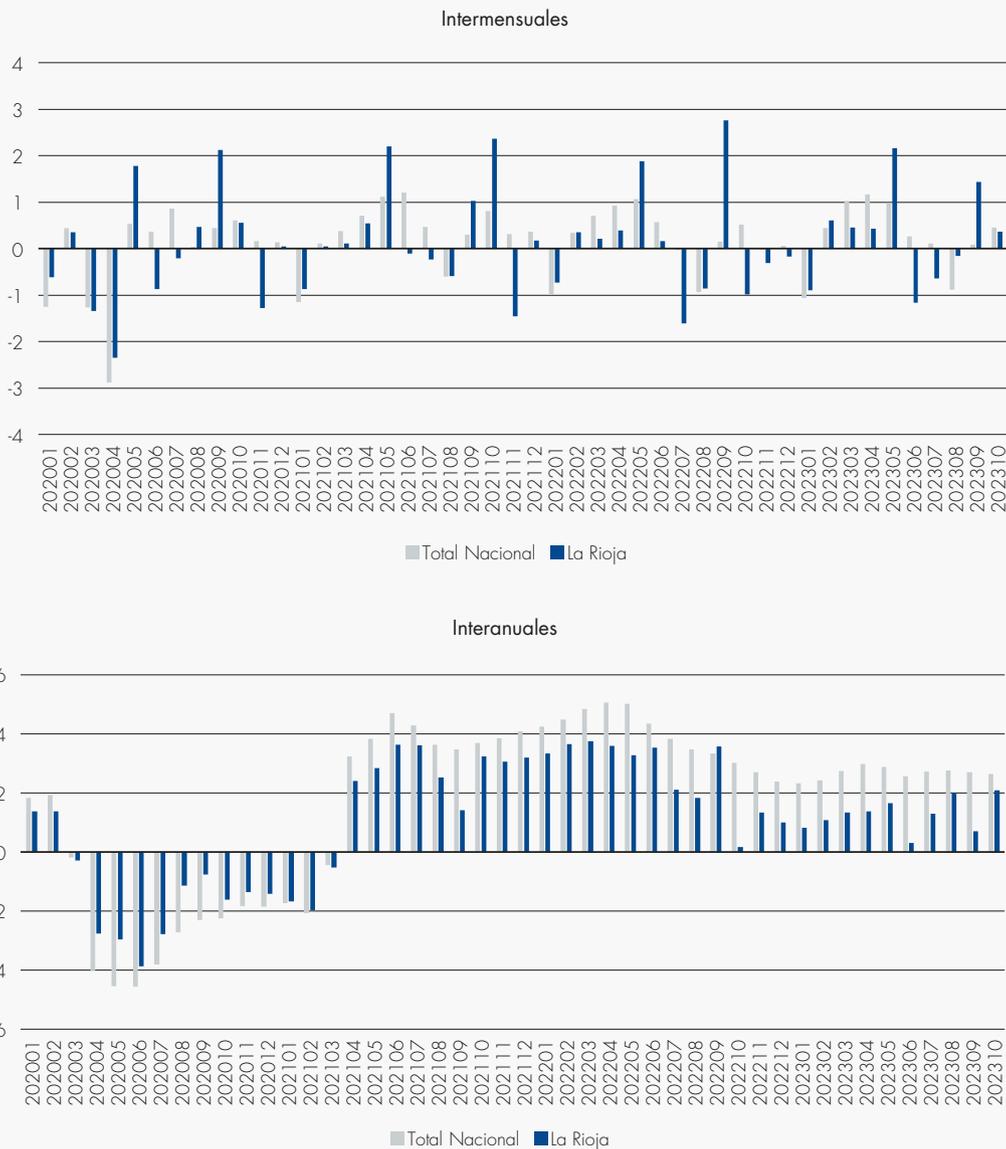
Nota: La tasa de ocupación es el cociente entre ocupados y población en edad de trabajar. La tasa de paro, el cociente entre parados y población activa. Ambas en %

Los movimientos de carácter estacional son más acusados en La Rioja, lo que provoca una mayor variabilidad en las estimaciones del empleo.

movimientos de naturaleza estacional más acusados que los observados en España. Coinciden en este punto los resultados de la EPA con los de las estadísticas de afiliación a la Seguridad Social. El gráfico refleja las variaciones mensuales e interanuales de los Afiliados a la SS en el periodo comprendido entre enero de 2022 y octubre de 2023. Las variaciones mensuales muestran picos de creci-

miento diferencial en la Rioja en torno al mes de mayo y septiembre-octubre, mientras que los meses previos, especialmente en la primera parte del año, la diferencia favorece a España. Según el trimestre en el que se centre las brechas de crecimiento y su signo pueden dar como resultado un gap acumulado que explicaría la mayor variabilidad de los datos en La Rioja. El elemento descrito solo

Afiliados a la seguridad social. Variaciones



FUENTE: Estadísticas de la Seguridad Social y elaboración propia.

explica una parte de las fluctuaciones diferenciales estimadas según la EPA y, en cualquier caso, aconseja prudencia tanto en los periodos en lo que el resultado es favorable a la región, como en aquellos donde la imagen que ofrecen los datos no lo es tanto. Por lo que respecta a las variaciones interanuales, el gráfico muestra, de forma sostenida, la brecha que separa a la región del resto

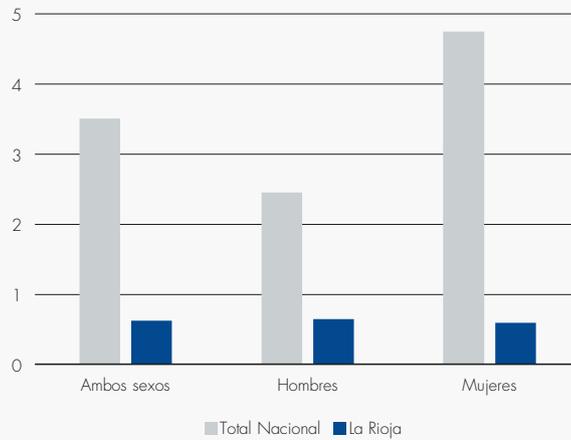
del territorio, poniendo en evidencia un componente estructural en el menor dinamismo del empleo en la región. Se suma éste al que también se percibe cuando se analizan los datos de producción. Entre otras evidencias, desde 2017, el PIB riojano viene mostrando tasas de variación más moderadas que las observadas en España.

La brecha que separa la evolución del empleo en La Rioja respecto a la del resto del territorio, pone en evidencia un componente estructural en el menor dinamismo del mercado de trabajo regional.

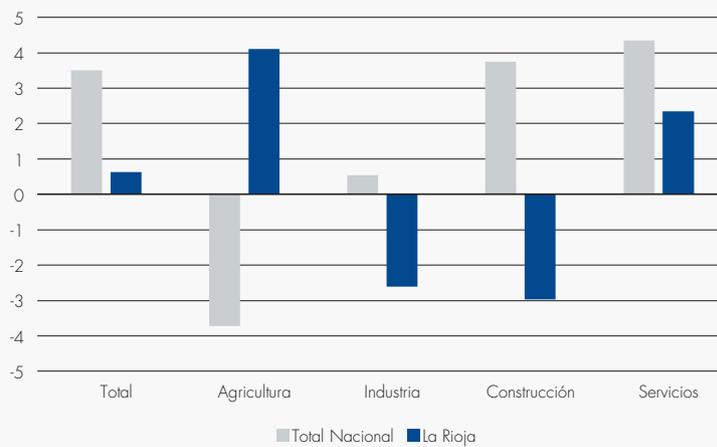


Variaciones interanuales del empleo (Tercer trimestre de 2023)

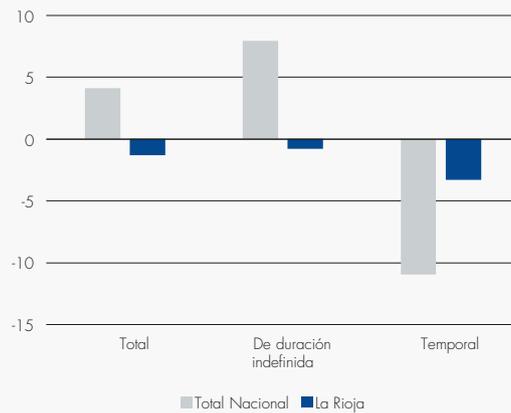
Ocupados por géneros



Ocupados por sectores



Asalariados por tipo de contrato



FUENTE: EPA (INE) y elaboración propia.

Las variaciones en el empleo y las diferencias entre La Rioja y España no se reproducen de forma homogénea en los grupos que resultan de desagregar los datos globales atendiendo a las diversas variables para las cuales se dispone de información. El Gráfico que aparece a continuación muestra la variación del empleo producida entre el tercer trimestre de 2023 y el mismo periodo del año anterior, calculada a partir de los ocupados clasificados por género y sector económico y de los asalariados según tipo de contrato.

El crecimiento del empleo en La Rioja es modesto tanto entre el colectivo de hombres como de mujeres, en este caso la distancia con la media nacional es especialmente acusada en el caso del empleo femenino.

Por sectores, mientras que en España se crean puestos de trabajo en todos los sectores, salvo en agricultura, en La Rioja se ha perdido empleo tanto en industria como en construcción. La caída de la ocupación resulta especialmente preocupante en las actividades manufactureras, debe pensarse que uno de los rasgos distintivos de la estructura productiva en la región es, precisamente, la especialización en el sector industrial; de hecho, de cada 100 personas ocupadas en La Rioja 28 lo están en alguna actividad de manufacturas, muy lejos de los 13 que se dan en España, por lo que el comportamiento de la rama industrial es particularmente importante a la hora de analizar la evolución o de anticipar expectativas sobre el mercado de trabajo en la región. Si al análisis sectorial se incorpora la perspectiva de género, se descubre que la pérdida de empleo en manufacturas es, fundamentalmente, masculina, mientras que el retroceso entre las mujeres, es mayor en las actividades de servicios (aunque el descenso es más elevado en el caso de la construcción, la presencia de mujeres en esta actividad es relativamente reducido)

Uno de los efectos más importantes de la última reforma laboral ha sido el incremento de los contratos indefinidos y el consiguiente descenso de la temporalidad (en números anteriores de esta revista, se abordó esta cuestión con más detalle), por ello sorprende la evolución del empleo del asalariado en La Rioja, cuando el análisis tiene en cuenta el tipo de contrato. Y es que, aunque de forma leve, se observa un descenso de la contratación indefinida, muy alejada de la evolución nacional, y una reducción de los contratos temporales notablemente inferior a la española.

Para cerrar este apartado vale la pena hacer una mención al comportamiento del empleo atendiendo a la edad de los trabajadores. Uno de los problemas de los que adolece el mercado de trabajo es la brecha en las cifras desempleo entre los jóvenes y el resto de activos. Sirva de referencia que la tasa de paro de la población entre 20 y 25 años triplica la estimada para los que superan esta edad. Corregir esta diferencia exige que aumenten de forma notable las oportunidades de empleo que encuentran los jóvenes. Pues bien, mientras que en España el empleo juvenil ha sido especialmente dinámico en el último año, en La Rioja, los peores resultados en cuanto a crecimiento interanual se registran precisamente en este estrato de población. Sin duda, este problema merece un análisis en profundidad, que requeriría incorporar, entre otros factores explicativos, los determinantes de las empresas en los procesos de selección. El gráfico siguiente analiza la evolución del empleo, diferenciando dos grupos, de una parte, los trabajadores entre 20 y 34 años y de otra, los que están en el intervalo de 35 a 55 años. Una de las evidencias que se desprende de los datos de afiliación a la SS, es que la influencia del ciclo económico es mucho más acusada en el colectivo más joven. Además de razones

En el 3T de 2023, en La Rioja cae el empleo tanto en industria como en construcción.

Descenso del empleo masculino en actividades manufactureras y femenino en servicios.

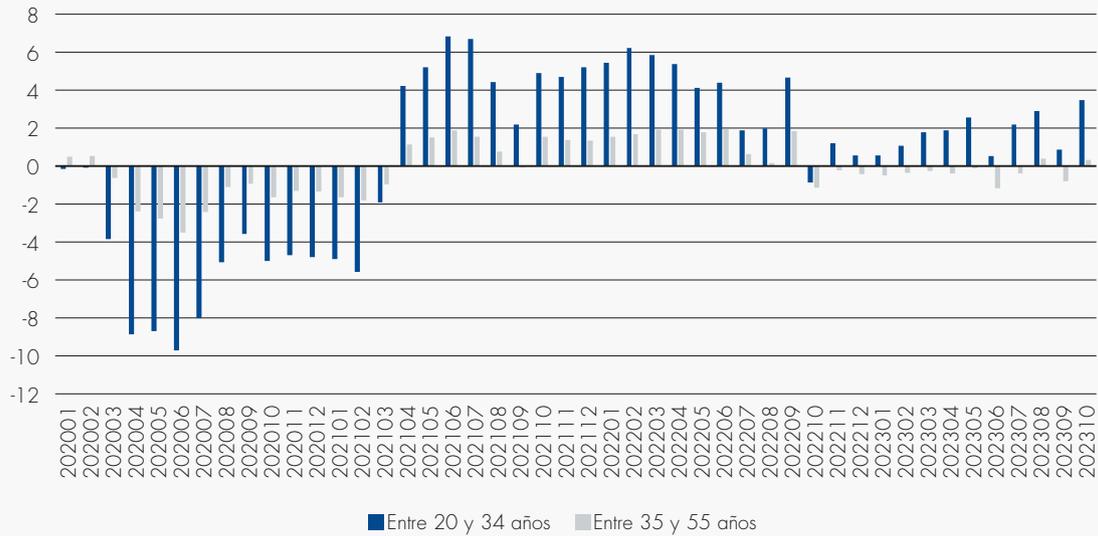
El comportamiento de la contratación indefinida en La Rioja, no sigue la tendencia observada a nivel nacional.

La tasa de paro de la población entre 20 y 25 años triplica la estimada para los que superan esta edad. Para corregir esta brecha es necesario que aumenten las oportunidades de empleo para este colectivo.

La temporalidad y la influencia del ciclo económico en la contratación es más acusada en la población más joven



Crecimiento interanual del empleo en La Rioja por grupos de edad.



FUENTE: Estadísticas de la Seguridad Social y elaboración propia.
Nota: Calculado a partir de los afiliados mensuales medios.

asociadas al sector de actividad, uno de los motivos que explicaría esta tendencia tiene que ver con el tipo de contrato. La información disponible no permite desagregar el empleo por edad y tipo de contrato a nivel regional. Pero si en La Rioja se reproduce el patrón nacional, la temporalidad es más elevada en el grupo de población de menor edad.

Inflación:

Durante 2023 los precios de consumo han moderado su crecimiento, aunque las cifras de inflación, sobre todo las de la subyacente, continúan siendo elevadas. Las últimas disponi-

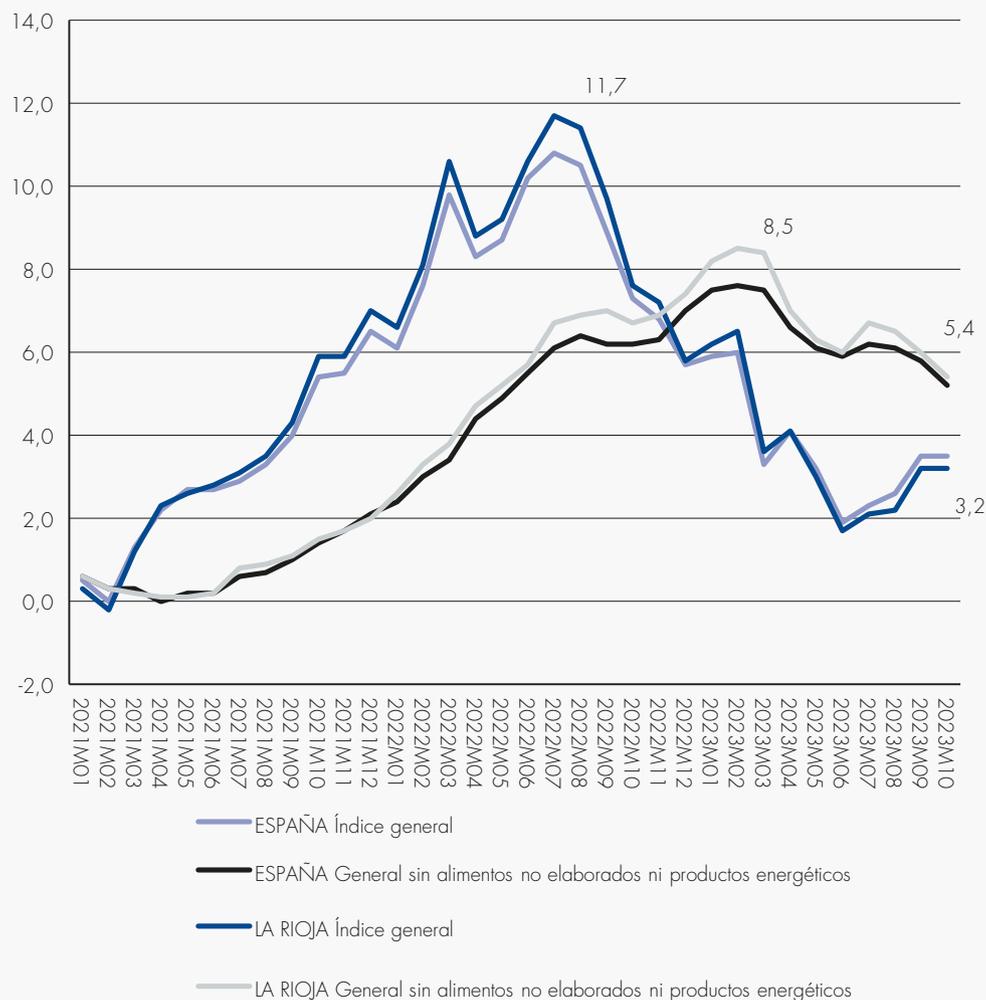
bles para La Rioja al cierre de este informe, las de octubre, son: 3,2 por ciento de inflación general (lejos del objetivo de inflación del 2 por ciento del Banco Central Europeo) y 5,4 por ciento, de inflación subyacente.

En La Rioja, la inflación alcanzó su máximo en julio de 2022 (con un crecimiento interanual del 11,7 por ciento) pero no la subyacente, que siguió creciendo hasta febrero de 2023 (hasta el 8,5 por ciento) llegando a superar a la inflación general en diciembre de 2022² cuando ésta ya estaba decreciendo. La inflación subyacente riojana ha sido más intensa que la nacional desde el repunte inflacionista provocado por

En 2023 la inflación modera su crecimiento, 3,2% en La Rioja en octubre.

² Este desfase entre la evolución de la inflación general y la subyacente (en torno a medio año) no se ha observado en otros episodios inflacionistas provocados por incrementos en los precios energéticos por lo que puede ser debido a factores idiosincráticos del período inflacionista postpandémico y de su evolución particular en cada país (Banco de España (2023): "El episodio inflacionista postpandemia en las economías avanzadas desde una perspectiva histórica", Boletín económico).

Evolución de los precios de consumo. España-La Rioja 2021-2022



FUENTE: INE. IPC

la invasión rusa a Ucrania (febrero de 2022), si bien este diferencial se está reduciendo en los dos últimos meses. Ello, junto al repunte de inflación observado en el verano (menor en La Rioja) ha acercado las cifras de inflación subyacente y global, nacionales y regionales.

Si la desaceleración del crecimiento de los precios de consumo durante 2023 puede atribuirse a la caída del precio de los productos energéticos (un -18,3 por ciento de media anual hasta octubre³) y de los carburantes y combustibles (un -5,5 por ciento de media), el repunte registrado desde

En La Rioja, la inflación subyacente presenta una persistencia e intensidad mayor que en España.

³ El tratarse de bienes importados, la factura energética también se ve afectada por la apreciación del euro desde finales de 2022 lo que ha contribuido a su reducción en euros.



El incremento de los salarios y cotizaciones sociales, el aumento de los tipos de interés y de los costes energéticos afecta a la competitividad empresarial.

julio se debe a la moderación en el ritmo de esta caída, provocada, a su vez, por el aumento del precio del petróleo (un 21 por ciento, desde los 74,8 \$ en junio a los 90,6 en octubre). Al tratarse de bienes importados, la factura energética también se ve afectada por la apreciación del euro, desde finales de 2022, ha contribuido a la a la reducción en euros del precio de la energía.

La intensidad del descenso en el precio de los productos energéticos compensa el crecimiento de los alimentos no elaborados que, aunque comienza a moderar su crecimiento a partir de marzo, sigue siendo elevado (un 6,5 por ciento en octubre y un 14,9 de media anual hasta octubre).

La persistencia de la inflación subyacente obedece a la evolución del precio del resto de componentes de la cesta de la compra. Todos aminoran su ritmo de crecimiento interanual a partir de marzo. Los alimentos elaborados, sin romper la tendencia decreciente desde entonces, pero con tasas de crecimiento todavía altas y más en La Rioja (12 por ciento en octubre, frente al 10,9 de España) y los servicios y los bienes industriales (sin productos energéticos), con un repunte en julio y agosto. Los precios de los bienes industriales (sobre todo los duraderos) reconducen su evolución a partir de septiembre consiguiendo, en octubre, una tasa de inflación moderada e inferior a la nacional (1,7 frente al crecimiento en España del 2,7 por ciento). Por su parte, los precios de los servicios han mostrado este año un dinamismo mayor que en 2022 con tasas de crecimiento supe-

riores y más altas en La Rioja (el crecimiento medio anual hasta octubre ha sido del 5,3 por ciento en La Rioja, frente al 4,3 nacional y el 3,6 de crecimiento medio hasta octubre de 2022). Las tasas más altas se han registrado durante el verano en servicios como "ocio y cultura" y "restaurantes y hoteles" coincidiendo con el período de mayor actividad turística del año. La persistencia de la inflación de servicios puede ser debida a la fortaleza de su demanda. Así lo confirma la actualización al alza de la ponderación de este grupo de bienes en el cálculo del IPC⁴. El incremento de los salarios (en un sector en los que el salario tiene un peso relativamente elevado en el coste de producción) también puede explicar, por el lado de la oferta, el crecimiento sostenido de los precios en servicios⁵. El incremento de los costes salariales (salarios y, sobre todo, cotizaciones sociales) y de los márgenes empresariales finalmente han terminado apareciendo en escena como un actor explicativo más de la inflación de 2023.

El crecimiento de los precios no parece estar afectando al consumo interno, posiblemente animado por la creación de empleo y las subidas salariales. Sin embargo, el consumo de no residentes (turistas, principalmente) se ha ido desacelerando durante este semestre⁶. El incremento del transporte y de los servicios turísticos (ocio, restaurantes y hoteles) podría ser una causa explicativa de esta evolución. Y es que la inflación, además de reducir el poder adquisitivo de las rentas y modificar su distribución entre los hogares, así como

⁴ El IPC es un índice Laspeyres encadenado en el que la variación de los precios de cada artículo de la cesta de la compra se pondera por el peso que supone el gasto de cada artículo en el gasto total según la Encuesta de Presupuestos Familiares

⁵ Según la Estadística de Convenios Colectivos de Trabajo (Ministerio de Trabajo), el incremento salarial medio pactado hasta octubre en los convenios colectivos de más de diez millones de trabajadores asalariados fue del 3,46 por ciento (3,63 por ciento en La Rioja). Los incrementos son muy dispares. Por actividad, las mayores subidas se dan en los servicios del hogar (6,35), las actividades artísticas (4,0) y las administrativas (3,99) y la hostelería (3,95).

⁶ Se desacelera tanto la entrada de turistas (según FRONTUR) como el gasto por persona (según EGATUR).

los patrones de consumo, también afecta a la competitividad de las empresas. La pérdida de competitividad se puede valorar comparando el crecimiento de los precios en España con el de nuestros principales compradores y vendedores. En octubre y, por primera vez desde septiembre de 2022, la tasa de variación interanual del IPC armonizado de España supera a la registrada en la zona euro (3,5 por ciento en España, frente al 2,9 por ciento de la UME).

Dependiendo de cómo evolucionen y/o gestionen los riesgos geopolíticos en Oriente Próximo y Ucrania, el aumento del precio del petróleo puede alargarse en el tiempo y trasladarse al resto de precios (ya lo ha hecho en el transporte), ralentizando el ritmo de moderación de la inflación que se esperaba para este año.

La evolución de los precios de consumo también se verá afectada por el comportamiento de los salarios y los beneficios empresariales, los tipos de interés o el precio del resto de factores productivos. El devenir de alguna de estas variables depende de decisiones políticas como la del Banco Central Europeo respecto a la política monetaria o las decisiones de los gobiernos en materia de consolidación fiscal, encarecimiento del coste laboral (vía subida del salario mínimo, incremento de las cotizaciones sociales o reducción de la jornada laboral), mantenimiento de las medidas de lucha contra la inflación (como la rebaja del IVA en los alimentos hasta el próximo mes de junio de 2024, según avanzó el presidente en el debate de investidura) o reasignación de estas ayudas a favor de los más afectados, por ejemplo.

El endurecimiento de las condiciones financieras por parte del BCE dependerá de la eficacia de los actuales niveles de los tipos de interés para lograr el objetivo de estabilidad de precios, aunque también de la probabilidad y magnitud del impacto negativo que pudiera provocar una nueva

subida de tipos de interés en la actividad económica o en la inestabilidad financiera de la zona euro.

El riesgo de los denominados "efectos de segunda ronda" según cómo evolucionen salarios y márgenes empresariales y las decisiones de consumo de las familias ante la evolución de los precios de los bienes de consumo, del empleo y de los salarios reales, así como los cambios en sus patrones de gasto también afectarán a la evolución futura de la inflación.

Sector financiero

El sector financiero español y la realidad de La Rioja están marcados por un contexto económico y financiero complejo, debido a subidas repetidas de tipos de interés, inflación elevada, turbulencias económicas, factores geopolíticos (guerras de Israel y Ucrania, fuertes tensiones de bloques), crisis energética y cambio de su modelo, ralentización del consumo y desigualdades sociales.

El Gráfico que figura seguidamente muestra la evolución del sistema financiero de La Rioja a partir del saldo vivo de los créditos y depósitos en datos medios, desde 1997 hasta el primer semestre del año 2023, en millones de euros. Como se observan los créditos experimentaron un crecimiento ininterrumpido hasta 2008 con una cifra record de 12.629 millones de euros concedidos, debido a la actividad existente, el impulso del endeudamiento y las necesidades financieras del sector privado de residentes (familias y empresas); por el contrario desde 2013 comenzaron a reducirse de forma acusada durante los 5 años siguientes hasta la actualidad que se ha ido aplanando situándose entorno a los 7.144 millones de euros anuales de media en los últimos 10 años. En el primer semestre de 2023 el saldo medio de créditos se ha situado en 6.611 millones de euros en La Rioja, en términos relativos un 1,10% menos que en el año

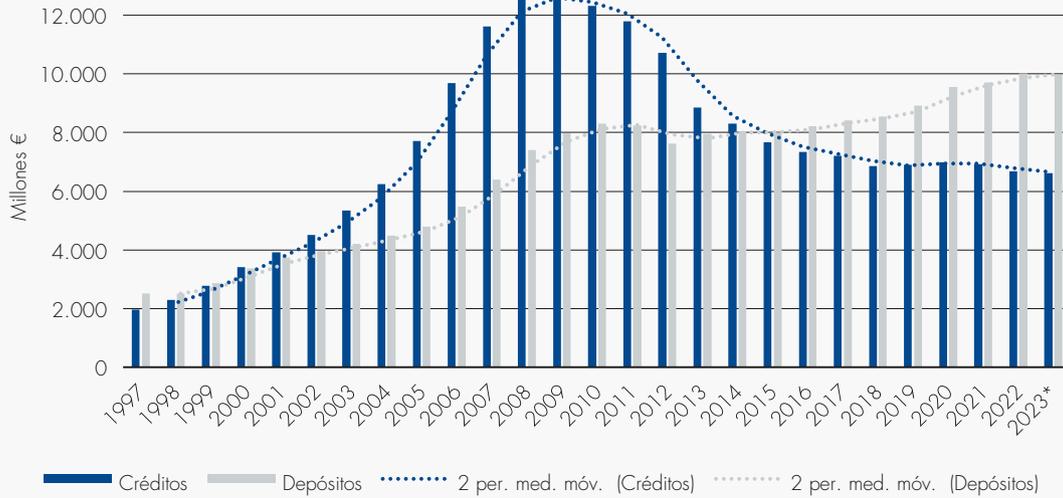
2023 se ha caracterizado por el encarecimiento de los tipos de interés.

En el 1 S de 2023 el saldo medio de créditos en La Rioja se situó en 6.611 millones de €, continúa la tendencia descendente.

En 2023 los depósitos marcan fortaleza con 9.972 millones de € en La Rioja.



Créditos y depósitos en La Rioja (1997-2023*)



FUENTE: Banco de España (Otros sectores residentes en La Rioja, media anual) * 1 S

En 2023 se fortalece aún más la tasa de cobertura de depósitos frente a créditos del sector privado (empresas y familias).

2022. Probablemente ello proviene de las incertidumbres descontadas por los agentes económicos sobre la actividad, que marcan prudencia en las inversiones del sector empresarial, reducción de la competitividad derivada de la fuerte elevación de los precios de las materias primas, de la energía y de los costes de la mano de obra, desaceleración económica, así como reducción del consumo de los hogares por la elevada inflación a lo que se unen mayores costes de su financiación).

En cuanto a los depósitos se ralentiza y suaviza la línea de crecimiento en el primer semestre de 2023, seguida ininterrumpidamente desde 1999, excepto las caídas ligeras en 2011 y 2015, así como una un poco más acentuada en 2012. Los datos del Banco de España muestran que el valor medio de los depósitos alcanza 9.972 millones de euros para el primer semestre de 2023 (se aprecia tan sólo una subida del 0,22% cuando se compara con el primer

semestre de 2022, significativamente inferior a lo experimentado en 2021 y 2020), probablemente derivado del desgaste inflacionario que sufren los agentes económicos privados y gracias a su previsión y austeridad en un contexto económico inestable y plagado de incertidumbres.

El valor medio de los depósitos en La Rioja en el primer semestre de 2023 supera en un 50,84% el saldo de créditos vivos, valor que aumenta debido básicamente a la contención y restricción experimentada por el crédito. Por tanto, ello muestra un saldo positivo de fondos gracias a la fortaleza del ahorro del sector privado y de las familias, hecho que a pesar de la incertidumbre económica existente y la elevación de tipos de interés permite ser optimista respecto asegurar la disposición de fondos a favor de los prestatarios con proyectos innovadores, competitivos y sostenibles, si bien a un coste creciente.

El saldo de depósitos acumulados en La Rioja de los residentes a final del

segundo trimestre de 2023 se elevó a 9.977 millones de euros, se redujo el 1% respecto del mismo periodo de 2022, si bien se situó por encima de la tendencia media de crecimiento de España que fue del 4,1% (hecho que refleja un mayor ahorro en La Rioja, aunque lejos de los crecimientos interanuales del 8,5% y del 12,8% en los dos últimos trimestres de 2020, probablemente debido al deterioro en las rentas disponibles que provocan las altas tasas de inflación).

Respecto a los créditos vivos en el segundo trimestre de 2023 se cerraron con 6.366 millones de euros, descendieron un 5,43% en La Rioja respecto al mismo periodo de 2022, variación interanual mucho más importante que lo ocurrido en España que fue del 0,57% (casi 10 veces inferior). Esto apunta a una menor actividad financiera en la región frente a la media nacional, a la menor rotación financiera derivada de la actividad procedente de las necesidades del sector privado, de empresas y familias.

En La Rioja, en el primer semestre de 2023 se firmaron 1.560 hipotecas urbanas (un 45,8% inferior al mismo periodo del año anterior frente al 14,31% en España), ello puede ser explicado por una mayor ralentización inmobiliaria de la actividad en la región, menor atractividad urbana

y porque la elevación de los tipos de interés y la inflación hace inaccesible este mercado para determinadas capas de la población. Según los datos del INE/Riojastat, el importe total de hipotecas urbanas en el primer semestre de 2023 se elevaron a 153,82 millones de euros en La Rioja (un 34,47% inferior al mismo periodo del pasado año, por contra en España el decrecimiento fue de un 9,86%). El importe medio de las hipotecas se elevó a 98.600 euros que resulta un 20,86% superior al mismo periodo de 2022, pero un 19,87% inferior al del anterior semestre). Interpretar estos datos puede ser complejo y arriesgado al ser datos medios, si bien debe considerarse la evolución de precios creciente de los activos inmobiliarios, pero tal vez deba ser contextualizado con una mayor limitación del porcentaje de crédito concedido respecto al valor de los bienes, por las entidades financieras y bajo una actuación prudente, hechos que se unen a la tendencia creciente de los tipos de interés a los que se conceden los préstamos hipotecarios, a lo que se añade la existencia de un limitado mercado de construcción inmobiliaria de obra nueva, lejos de la oferta existente en otros momentos, así como con el envejecimiento de la población o la menor disponibilidad de rentas de los más jóvenes que les impide acceder a segmentos de mer-

Sistema financiero

	FUENTE	UNIDAD	FECHA	DATO	% Variación interanual	
Hipotecas urbanas	I.N.E/Riojastat					
Número	I.N.E/Riojastat	Número	Enero-junio 2023	1.560	-45,8	-14,3
Importe	I.N.E/Riojastat	Miles €	Enero-junio 2023	153.816	-34,5	-9,9
Depósitos	B. de España	Mill. E (Saldo)	II TRIM 23	10.073	4,9	4,1
Créditos	B. de España	Mill. E (Saldo)	II TRIM 23	9.966	-4,3	-1,9
Deuda/PIB	B. de España	Porcentaje	II TRIM 23	17,5	-0,4	1,4



Escenario pesimista a favor de la contratación de crédito financiero, tanto por la limitación de fondos concedidos como por su encarecimiento.

La fuerte inflación acentúa la escasa rentabilidad a favor de los ahorradores de las inversiones de riesgo moderado.

cado más altos, e incluso el menor atractivo como inversiones refugio a la luz de la orientación de las políticas públicas.

En el II trimestre de 2023 la deuda de La Rioja respecto del PIB tuvo un mejor comportamiento respecto a España, se redujo un 0,4% frente a un 1,4%. Y el déficit en relación con el PIB aumentó un 0,44% en La Rioja frente al 2,25% en España.

En cuanto al precio del dinero, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés de referencia en el 0% desde el 16 de marzo de 2016 y hasta el 26 de julio de 2022, son los precios a los que presta dinero a los bancos. Si bien a lo largo del segundo semestre de 2022, se han producido 4 subidas, concretamente de 50 p.b. (27 de julio), 75 p.b. (14 de septiembre), 75 p.b. (2 de noviembre), 50 p.b. (15 de diciembre) hasta situarlos en el 2,5% anual. En 2023 se han elevado 50 p.b. (2 de febrero), 50 p.b. (16 de marzo), 25 p.b. (4 de mayo), 25 p.b. (15 de junio), 25 p.b. (27 de julio), 25 p.b. (14 de septiembre) hasta colocarlo en el 4,5% anual, no obstante la gobernadora del banco central europeo señala que puede haber nuevas subidas si son precisas para contener la inflación a través de la ralentización económica. La explicación es cumplir con el mandato que tiene encomendado de velar por la estabilidad de precios y tratar de restablecer la fuerte presión existente en la inflación a una tasa del 2% anual a medio plazo. Si bien las proyecciones macroeconómicas de los expertos del BCE apuntan una fuerte desviación para 2023, puesto que prevén una inflación media del 5,6%, aunque sus previsiones señalan 3,2% para 2024 y 2,1% para 2025; que permitiría acercarse al objetivo, pero apuntan al mantenimiento de los tipos de interés altos en los próximos años.

Como cabía esperar el euríbor a 1 año ha reflejado estas elevaciones hasta situarse en septiembre de 2023

en un 4,15% anual de media, desde tasas negativas que se dieron hasta abril de 2022. Los movimientos en los mercados van siendo continuos, se reflejan en los mercados financieros, por ejemplo, en una tendencia alcista de la rentabilidad del bono español a 10 años hasta cotizar en una horquilla superior al 3,9% en los últimos meses (superando el 4% en septiembre y octubre de 2023) debe tenerse presente que marca el suelo de nuestro sistema y que su diferencial refleja una prima de riesgo país entorno a los 110 p.b. frente a la deuda alemana).

En este contexto, existe una expectativa a largo plazo de que se mantengan los tipos de interés libres de riesgo en valores relativamente altos que tratan de corregir las altas tasas de inflación que se han cerrado oficialmente en los últimos años, concretamente un 6,5% en 2021, 5,7% en 2022 y 3,2% en 2023 (previsión). Este hecho viene proporcionando rentabilidades reales negativas para los inversores adversos al riesgo de insolvencia y apunta a prácticamente nulas cuando se tienen en cuenta los efectos fiscales en los próximos años. Por parte del Banco Central Europeo cabe esperar cautela en sus decisiones, condicionadas por las previsiones y datos económicos que se materialicen en la UE en los próximos meses, las tensiones que se produzcan en los precios y los problemas geopolíticos.

En resumen, en un contexto caracterizado por las facilidades de liquidez y los bajos tipos de interés hasta el primer semestre de 2022 más tasas de inflación fuertemente crecientes acentuadas, la rentabilidad de los inversores en activos sin riesgo se sitúa en tasas reales negativas. Las fuertes incertidumbres económico-sociales existentes, el deterioro de rentas disponibles de empresas y familias, y la ralentización de la actividad económica frena las necesidades de crédito del sector privado, esboza un

escenario de escasas perspectivas de crecimiento real, de baja inversión y pesimista en el ámbito de contratación financiera del crédito con condiciones financieras mucho más duras, a lo que es preciso añadir las consecuencias negativas derivadas del impuesto a la banca (preocupa la transmisión de este impuesto a los costes de los clientes finales, la resiliencia del sector bancario, si bien los resultados records de los bancos españoles en el primer semestre de 2023 permiten descontar que podrían ser absorbidos con facilidad). A todo ello se unen anuncios, a favor de proporcionar ayuda para aliviar la carga financiera de las familias más vulnerables, las de clase media con deuda a tipo de interés variable o los avales bancarios para acceder los jóvenes al sector inmobiliario; que habrá que esperar a conocer como se materializan realmente. Por ello no debe extrañar que el sector bancario sea prudente, que haya comenzado a remunerar progresivamente los depósitos a plazo y poner a disposición de los clientes productos bancarios para fideikizarlos. En este contexto, los costes bancarios adicionales y extraordinarios probablemente acabaran siendo trasladados a los prestatarios y a las empresas españolas, que probablemente verán afectadas su capacidad competitiva, que ya de por sí parte de un escenario comparativamente desfavorable respecto de las empresas alemanas, aunque mejor que las italianas, inglesas o americanas. Las empresas alemanas además de disfrutar de un mejor acceso a los mercados financieros y unos costes inferiores actualmente, han contado con una fuerte inyección de fondos del sector público tras la pandemia encaminados a conservar y fortalecer sus actividades en los mercados globales y a reposicionar sus actividades productivas.

Conclusiones

La incertidumbre económica y la inflación siguen marcando el devenir económico en 2023 y afectan estructuralmente a la economía. Sus consecuencias principales son la reducción de la competitividad empresarial y del poder adquisitivo de las familias, así como cambios en los patrones de consumo, ahorro y reducción de la inversión.

La situación de la economía riojana durante el primer semestre de 2023 muestra indicadores de actividad económica inferiores a los esperados. La pérdida de dinamismo de la demanda interna (consumo de las familias e inversión de las empresas) también se observa en el sector exterior aunque con un saldo comercial positivo. Indudablemente, la evolución de los precios afecta a la competitividad de los productos y a la capacidad exportadora de las empresas. En este sentido, la tasa de cobertura de comercio internacional de La Rioja es inferior a la de los semestres anteriores. Algunas de las sombras que se ciernen, se derivan de un incremento de los precios de consumo elevados y superiores a los de la media nacional, un descenso en las necesidades de financiación y una contención del crecimiento del ahorro. Todos estos indicadores explican la ralentización económica de la actividad productiva de la región y el menor dinamismo del mercado de trabajo.

A la ralentización económica de la región contribuyen otros factores externos que explican también la desaceleración del crecimiento económico global: la incertidumbre geopolítica, la crisis energética y el cambio de modelo en la UE, o el endurecimiento de las condiciones monetarias y de financiación de la política monetaria del BCE para hacer frente a la inflación. Son factores que ralentizan la recuperación económica real; elementos que, además generan efectos en varias direcciones. La inflación,



por ejemplo, tiene implicaciones en muchos ámbitos de la vida económica: debilita la competitividad de los bienes y servicios, modifica los patrones de consumo e inversión y, en consecuencia, limita el crecimiento económico, redistribuye la renta e incrementa las desigualdades entre personas y regiones. La relajación de la presión inflacionista es clave para la recuperación económica sostenible e inclusiva; no obstante, parece que tendremos que seguir conviviendo con estas tensiones ya que, según las proyecciones macroeconómicas del BCE, no se espera que las tasas de inflación se sitúen en el entorno del 2 por ciento hasta 2025.

Los precios de la energía han contribuido a relajar la tensión inflacionista en el primer semestre de 2023, por

lo que se espera que también terminen haciéndolo la actividad productiva y que, por tanto, se siga creando empleo. La búsqueda y aplicación eficaz de medidas (públicas y privadas; nacionales e internacionales) que atenúen, suavicen el impacto desigual de la inflación siguen resultando decisivas y probablemente deben ir acompañadas de medidas que estimulen inversiones productivas hacia el nuevo modelo económico que cimienta nuestro continente.

En consecuencia, tendremos que seguir atentos a la evolución y la incidencia del consumo, de la especialización y distribución de los sectores productivos de la región, la dinamidad del mercado de trabajo y del sector financiero a favor de estabilizar la economía real sostenible.

Agregados macroeconómicos de la Economía Riojana

Agregados macroeconómicos de la Economía Riojana (Variación interanual)

Evolución del PIB		1 T	2 T	3 T	4 T	1 T	2 T	3 T	4 T	1 T	2 T	3 T	4 T	1 T	2 T	3 T	4 T	1 T	2 T	3 T	4 T				
		18	18	18	18	19	19	19	19	20	20	20	20	21	21	21	21	22	22	22	22	23	23	23	23
PIB TOTAL	La Rioja	2,1	2,0	1,6	2,3	1,8	1,8	1,1	0,0	-5,1	-17,7	-8,3	-5,9	-3,3	12,9	5,6	4,5	8,7	7,4	3,3	2,1	0,6	0,7	-	
	España	2,6	2,2	2,1	2,2	2,4	2,2	1,9	1,5	-4,6	-21,7	-9,2	-9,2	-3,6	19,4	5,1	7,0	6,8	7,2	5,4	3,8	4,1	2,0	1,8	2,7
	Zona Euro	2,4	2,1	1,3	1,2	1,8	1,6	1,8	1,2	-2,9	-14,1	-4,0	-4,0	-0,2	14,9	4,7	5,2	5,5	4,1	2,4	1,8	1,2	0,5	0,1	1,8

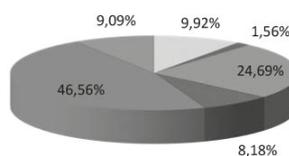
Fuente: Datastream, Instituto de Estadística de La Rioja

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

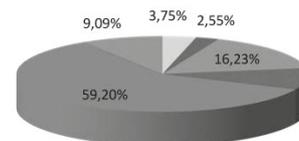
	La Rioja		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura	486,4	9,92%	24.264,0	3,75%
Energía	76,5	1,56%	16.490,0	2,55%
Industria	1.209,9	24,69%	105.163,0	16,23%
Construcción	400,8	8,18%	59.546,0	9,19%
Servicios	2.282,1	46,56%	383.525,0	59,20%
Impuestos netos s/ productos	445,3	9,09%	58.863,0	9,09%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



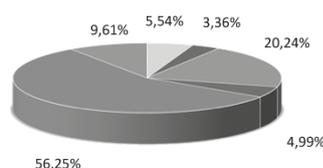
■ Agricultura ■ Energía ■ Industria ■ Construcción ■ Servicios ■ Impuestos netos s/ productos

Producto interior bruto a precios de mercado. Año 2021 (Avance) (Millones de euros)

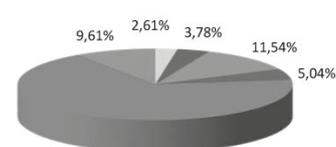
	La Rioja		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura	477,6	5,54%	31.516,0	2,61%
Energía	289,7	3,36%	45.605,0	3,78%
Industria	1.743,9	20,24%	139.212,0	11,54%
Construcción	430,1	4,99%	60.865,0	5,04%
Servicios	4.845,4	56,25%	813.725,0	67,43%
Impuestos netos s/ productos	827,4	9,61%	115.919,0	9,61%
Total	8.614,1	100,00%	1.206.842,0	100,00%

FUENTE: Contabilidad Regional de España (INE)

PIB Año 2021 (La Rioja)



PIB Año 2021 (España)



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



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	23.856	22.048
2013	23.816	21.906
2014	24.495	22.228
2015	25.467	23.230
2016	25.634	23.992
2017	26.556	24.982
2018	27.511	25.763
2019	28.057	26.441
2020 (P)	25.666	23.608
2021 (A)	27.279	25.498

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	1.808
2013	0,68	0,73	0,74	1.910
2014	0,68	0,74	0,74	2.267
2015	0,68	0,73	0,74	2.237
2016	0,67	0,72	0,72	1.642
2017	0,67	0,71	0,71	1.574
2018	0,67	0,71	0,71	1.748
2019	0,67	0,71	0,71	1.616
2020	0,67	0,72	0,72	2.058
2021	0,67	0,71	0,71	1.781
2022	0,67	0,71		

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-jun.2023	70,2	2,8	2,7
Importación de bienes de consumo duradero	Mº Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	7,9	-10,9	-9,0
Matriculación de turismos (**)	D.G.T./Riojastat	Turismos	enero-jun.2023	1.737	1,0	0,3
Ventas minoristas (ICM) (*)	INE	Nº Transacciones	ene-ago 23	2.889	-17,3	-6,5
Ventas minoristas (ICM) (*)	INE/Riojastat	Índice deflactado	enero-jun.2023	102,4	-2,2	0,9
Inversión						
Producción de bienes de equipo (*)	INE/Riojastat	Índice	enero-jun.2023	92,8	-0,2	10,0
Importación de bienes de equipo	Mº Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	241	15,2	9,0
Matriculaciones vehículos de carga (**) (***)	DGT/Riojastat	Vehículos	enero-jun.2023	334	13,6	0,8

(*) 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	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	1.534,4	9,9	1,8
Alimentación, bebidas y tabaco	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	561,7	9,3	5,7
Productos energéticos	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	6,2	-1,6	-22,4
Materias primas	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	21,0	15,8	-17,6
Semimanufacturas	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	353,1	11,0	-4,0
Bienes de equipo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	318,3	10,6	11,8
Sector automóvil	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	36,1	27,6	27,9
Bienes de consumo duradero	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	24,4	61,0	-0,6
Manufacturas de consumo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	205,2	0,3	-0,4
Otras mercancías	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	8,3	113,6	-11,5
Importaciones de bienes	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	1.216,8	4,6	-5,4
Alimentación, bebidas y tabaco	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	326,8	16,3	7,7
Productos energéticos	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	4,9	5,0	-31,6
Materias primas	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	35,7	25,3	-15,1
Semimanufacturas	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	371,1	-12,7	-11,2
Bienes de equipo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	241,1	15,2	9,0
Sector automóvil	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	71,7	128,0	28,3
Bienes de consumo duradero	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	7,9	-10,9	-9,0
Manufacturas de consumo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	156,3	-9,7	-2,7
Otras mercancías	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 23	1,3	16,8	9,2

Crecimiento de la Economía Riojana por el lado de la Oferta

Oferta

(Variación interanual)		1 T 18	2 T 18	3 T 18	4 T 18	1 T 19	2 T 19	3 T 19	4 T 19	1 T 20	2 T 20	3 T 20	4 T 20	1 T 21	2 T 21	3 T 21	4 T 21	1 T 22	2 T 22	3 T 22	4 T 22	1 T 23	2 T 23	3 T 23
V.A.B Agrario	La Rioja	10,4	18,4	21,6	23,0	-6,2	-10,8	-13,3	-13,4	1,7	5,4	9,0	8,9	7,1	5,1	2,4	3,1	-3,6	-1,9	-1,2	-4,0	-2,6	-4,8	-
	España	7,4	9,5	5,1	8,0	-2,4	-7,4	-4,2	-9,2	-5,5	3,1	1,2	5,9	8,6	4,4	6,1	-2,1	-12,2	-20,7	-26,9	-19,3	-7,4	-1,9	2,7
V.A.B Industria manufacturera	La Rioja	-4,0	-5,1	-6,7	-5,8	-1,5	-1,3	-0,7	-2,7	-9,5	-24,4	-12,6	-9,5	-5,4	17,5	6,6	7,7	7,3	5,6	1,4	-4,7	-2,2	-1,9	-
	España	0,5	-0,5	-2,2	-2,3	-0,7	0,0	1,5	1,1	-11,0	-32,9	-9,8	-6,6	4,5	41,5	7,6	6,2	6,5	6,0	3,1	2,4	5,2	2,2	2,9
V.A.B Construcción	La Rioja	-0,9	0,7	2,9	3,3	4,7	7,0	6,9	6,4	-2,5	-23,7	-9,1	-12,5	-7,9	13,3	-6,5	-2,3	2,1	3,0	2,7	1,3	2,5	5,1	-
	España	0,5	1,1	3,2	4,3	5,9	6,0	3,7	1,8	-6,4	-28,1	-10,7	-13,0	-8,8	15,7	-6,2	-1,1	0,5	4,8	4,7	2,7	4,0	2,1	1,0
V.A.B Servicios	La Rioja	2,7	2,7	2,6	4,2	4,3	3,8	2,0	0,6	-5,2	-17,5	-8,2	-6,3	-4,8	11,3	7,5	6,2	13,7	10,9	3,5	4,7	1,3	1,6	-
	España	3,1	2,4	2,4	2,5	2,8	2,5	2,1	2,0	-3,5	-21,2	-9,9	-10,2	-5,0	18,9	6,8	9,0	9,0	9,5	7,6	5,9	5,0	2,8	2,4

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	ago-23	92,6	3,7	-6,2
Indice de Producción Industrial (*)	INE/Riojastat	Indice	enero-jun.2023	84,4	-3,7	-0,3
Construcción						
Licitación Oficial (Admón. Públicas)	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Miles de Euros	enero-jun.2023	116.801	113,8	-4,3
Visados dirección de obra	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Viviendas	enero-jun.2023	60	-9,1	-7,8
Certificaciones de fin de obra	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Viviendas	enero-jun.2023	217	-32,8	1,4
Servicios						
Tráfico Aéreo de Pasajeros	AENA	Personas	ene-sep 2023	11.704	42,2	17,6
Tráfico Aéreo de Mercancías	AENA	Miles de TN	ene-sep 2023	-	-	5,6
Tráfico Carretera de Mercancías	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Miles de TN	EneroJun.2023	9.190	-15,6	3,0
Pernoctaciones est. Hoteleros (***)	Riojastat	Miles de personas	enero-jun.2023	529.932	68,4	53,8
- Españoles	Riojastat	Miles de personas	enero-jun.2023	429.476	70,9	47,6
- Extranjeros	Riojastat	Miles de personas	enero-jun.2023	100.455	59,1	57,6

(*) Serie original. Variación interanual.

(**) Serie corregida de efectos estacionales y de calendario. Variación interanual.

(***) Dato acumulado en el semestre. Variaciones interanuales del acumulado del año

Mercado de trabajo

Indicadores Mercado Trabajo	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					La Rioja	España
Población Activa	I.N.E	Miles de personas	II TRIM 23	158,5	0,9	0,9
Población Ocupada	I.N.E	Miles de personas	II TRIM 23	146,7	3,0	1,4
Población Parada	I.N.E	Miles de personas	II TRIM 23	11,8	-17,0	-2,6
Tasa de Paro Encuestado (*)	I.N.E	Porcentaje	II TRIM 23	7,5	-2,7	-0,9
. Paro masculino	I.N.E	Porcentaje	II TRIM 23	5,8	-4,2	-0,8
. Paro femenino	I.N.E	Porcentaje	II TRIM 23	9,3	-1,0	-1,0
Paro Registrado	SEPE	Personas	jun-23	13.362	-5,7	-6,7
Contratación	SEPE	Nº Contratos	jun-23	9.986	-25,0	-15,6
Afiliados a la Seguridad Social	Riojastat	Personas	jun-23	133.703	0,8	2,5

(*) 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
1 T 2022	140,4	2,6	20.084,7	4,6
Agricultura	8,1	1,3	827,7	3,7
Industria	39,9	12,1	2.697,1	2,1
Construcción	9,3	14,8	1.316,3	4,3
Servicios	83,2	-2,2	15.243,6	5,1
2 T 2022	142,9	0,4	20.468,0	4,0
Agricultura	6,9	-27,4	789,3	-2,7
Industria	41,3	7,3	2.776,6	4,2
Construcción	9,7	36,6	1.338,2	1,0
Servicios	85,1	-2,5	15.563,9	4,7
3 T 2022	144,9	3,3	20.545,7	2,6
Agricultura	7,3	-17,0	729,0	-4,3
Industria	42,1	12,3	2.809,8	3,0
Construcción	10,1	34,7	1.328,8	2,7
Servicios	85,4	-1,2	15.678,2	2,8
4 T 2022	145,3	3,0	20.463,9	1,4
Agricultura	8,0	-3,6	753,2	-10,3
Industria	40,3	1,0	2.801,8	1,3
Construcción	11,0	48,6	1.300,8	1,2
Servicios	86,1	0,6	15.608,0	2,1
1 T 2023	143,4	2,1	20.452,8	1,8
Agricultura	7,5	-7,4	748,2	-9,6
Industria	39,8	-0,3	2.790,6	3,5
Construcción	10,9	17,2	1.298,1	-1,4
Servicios	85,2	2,4	15.615,9	2,4
2 T 2023	146,7	2,7	21.056,7	2,9
Agricultura	8,1	17,4	749,7	-5,0
Industria	40,4	-2,2	2.726,1	-1,8
Construcción	11,7	20,6	1.359,0	1,6
Servicios	86,5	1,6	16.221,9	4,2
3 T 2023			21.265,9	3,5
Agricultura			701,9	-3,7
Industria			2.824,9	0,5
Construcción			1.378,5	3,7
Servicios			16.360,6	4,4

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
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



Evolución del paro estimado*

	La Rioja		España	
	Nº (miles)	Tasa paro (%)	Nº (miles)	Tasa paro (%)
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
1 T 2022	17,7	11,2	3.174,7	13,7
2 T 2022	16,2	10,2	2.919,4	12,5
3T 2022	12,7	8,0	2.980,2	12,7
4T 2022	13,7	8,6	3.024,0	12,9
1 T 2023	16,0	10,1	3.127,8	13,3
2 T 2023	11,0	7,5	2.762,5	11,6
3T 2023			2.855,2	11,8

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	jun-23	112,7	1,7	1,9
I.P.C	Riojastat	Indice	Marzo 2023	111,7	3,6	3,3
I.P.C Subyacente	Riojastat	Indice	jun-23	112,8	6,0	5,9
I.P.C Subyacente	Riojastat	Indice	Marzo 2023	111,0	8,4	7,5
Coste Laboral por trabajador	Riojastat	Euros	ITRIM 23	2.586	6,3	6,2
Coste Laboral por trabajador	Riojastat	Euros	II TRIM 23	2.805	6,8	5,8
Precio m ² Vivienda Libre	M ^o de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Euros/m ²	II TRIM 23	1.184	2,5	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 %
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

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 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
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

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 %
Junio 2020	104,56	-0,7	104,5	-0,3
Julio 2020	103,06	-1,0	103,5	-0,6
Agosto2020	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
Enero 2022	103,7	6,6	103,6	6,1
Febrero 2022	104,6	8,1	104,4	7,6
Marzo 2022	107,8	10,6	107,6	9,8
Abril 2022	107,9	8,8	107,4	8,3
Mayo 2022	108,9	9,2	108,3	8,7
Junio 2022	110,9	10,6	110,3	10,2
Julio 2022	110,7	11,7	110,0	10,8
Agosto 2022	111,2	11,4	110,3	10,5
Septiembre 2022	110,2	9,7	109,5	8,9
Octubre 2022	110,4	7,6	109,9	7,3
Noviembre 2022	110,3	7,2	109,7	6,8
Diciembre 2022	110,5	5,8	109,9	5,7
Enero 2023	110,2	6,2	109,7	5,9
Febrero 2023	111,4	6,5	110,7	6,0
Marzo 2023	111,7	3,6	111,1	3,3
abr-23	112,4	4,1	111,8	4,1
may-23	112,2	3,0	111,7	3,2
jun-23	112,7	1,7	112,4	1,9
jul-23	113,1	2,1	112,5	2,3
ago-23	113,7	2,2	113,1	2,6
sept-23	113,6	3,2	113,3	3,5

FUENTE: INE
IPC BASE 2016.

Sistema financiero

	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					La Rioja	España
Hipotecas urbanas	I.N.E./Riojastat					
Número	I.N.E./Riojastat	Número	Enero-junio 2023	1.560	-45,8	-14,3
Importe	I.N.E./Riojastat	Miles €	Enero-junio 2023	153.816	-34,5	-9,9
Depósitos	B. de España	Mill. E (Saldo)	II TRIM 23	10.073	4,9	4,1
Depósitos	B. de España	Mill. E (Saldo)	I TRIM 23	10.070	3,7	1,5
Créditos	B. de España	Mill. E (Saldo)	II TRIM 23	9.966	-4,3	-1,9
Créditos	B. de España	Mill. E (Saldo)	I TRIM 23	9.977	-1,1	-1,0
Deuda/PIB	B. de España	Porcentaje	II TRIM 23	17,5	-0,4	1,4
Deficit/ PIB	Mº Hacienda	Porcentaje	IV TRIM 22	1,03	0,94	1,08

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%

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 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%
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%
I TRIM 22	6.687	-3,7	9.818	1,1	68,1%
II TRIM 22	6.731	-2,3	10.082	3,1	66,8%
III TRIM 22	6.716	-1,6	10.073	4,9	66,7%
IV TRIM 22	6.603	-5,6	10.070	3,7	65,6%
I TRIM 23	6.855	2,5	9.624	-2,0	71,2%
II TRIM 23	6.366	-5,4	9.573	-5,1	66,5%

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
2022	315.916	-0,08	47.432.893	0,07
2023	322.333	0,81	48.063.694	1,19

FUENTE: Cifras de Población (INE)

Proyecciones de población 2021-2035

Año	La Rioja	España
2023	317.614	47.795.625
2037	338.800	51.669.140
Variación absoluta 2022-2037	21.186	3.873.516
Variación relativa (%)	6,7%	8,1%

Principales indicadores de La Rioja y su comparación con España

Indicador	Periodo	Valor		% Var. Anual		% Var. Acumulada	
		La Rioja	España	La Rioja	España	La Rioja	España
Índice de Producción Industrial (IPI)							
IPI. General							
Serie original	Ag.2023	56,8	84,9	-10,9	-3,6	-22,2	-0,6
Serie desestacionalizada	Ag.2023	77,0	103,3	-11,4	-3,4	-5,5	-0,9
Índice de Bienes de Consumo							
Serie original	Ag.2023	44,3	92,2	-10,8	-1,0	-30,2	0,6
Serie desestacionalizada	Ag.2023	63,5	106,9	-12,1	-0,8	-6,8	0,2
Índice de Bienes de Equipo							
Serie original	Ag.2023	74,5	71,1	7,6	-2,4	-7,4	5,7
Serie desestacionalizada	Ag.2023	101,6	111,7	7,9	-2,3	2,0	4,9
Índice de Comercio al por Menor							
Serie original	Ag.2023	110,9	111,0	7,4	7,0	6,2	6,8
Serie desestacionalizada	Ag.2023	109,3	112,3	8,2	7,2	5,9	6,6
Pernoctaciones							
Residentes	Sep.2023	70.292	11.810.259	-1,4	-2,1	8,4	1,6
No residentes	Sep.2023	34.416	26.275.026	22,8	9,8	11,7	12,5
Matriculaciones							
Turismos	Sep.2023	237	70.912	-18,3	-6,6	-3,0	14,2
Vehiculos de carga	Sep.2023	40	13.556	-28,6	15,7	-5,8	25,8
MERCADO DE TRABAJO							
Paro Registrado	Sep.2023	12.679	2.722.468	-7,5	-7,5	-5,8	-7,1
Contratación	Sep.2023	17.164	1.392.205	-24,8	-16,2	-18,9	-18,3
Afiliación a la S.Social (último día)	Sep.2023	139.664	20.800.895	3,2	3,7	1,4	2,7
Afiliación media a la S.Social	Sep.2023	136.811	20.724.796	0,7	2,7	1,2	2,7
INDICADORES DE PRECIOS							
IPC General	Sep.2023	113,6	113,4	3,2	3,5	2,8	3,1
I.P.C Subyacente	Sep.2023	113,0	112,3	6,0	5,8	3,1	3,1



Estudios monográficos

Inteligencia artificial y empresa: ¿Cuál es el futuro de las personas?



Arturo Rodríguez Castellanos

Interventor de la Real Academia de Ciencias Económicas y Financieras.

Nerea San Martín Albizuri

Secretaria Académica del Departamento de Economía Financiera II de la Universidad del País Vasco (UPV/EHU).

José Alfredo Delgado Guzmán

Delgado Guzmán es Secretario Técnico de la Secretaría de Desarrollo Institucional de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM).

Resumen

En un contexto de desarrollo tecnológico con innovaciones cada vez mayores y más frecuentes, la inteligencia artificial (IA) es la más influyente, y además impregna a todas ellas. ¿Cómo es su empleo, y lo será en el futuro, en la gestión empresarial, y qué papel jugarán las personas en la empresa? En este trabajo intentamos responder a estas preguntas desde una perspectiva humanista.

Así, el verdadero significado de la IA en la gestión empresarial reside en su capacidad de complementar a las personas para generar valor, por lo que el papel de estas será crucial, sirviéndose de la IA para asumir responsabilidades a las que la propia IA no podrá acceder.

Palabras Clave

Innovación tecnológica, inteligencia artificial, gestión empresarial, gestión del talento, humanismo empresarial.



Introducción

La reciente eclosión de la Inteligencia Artificial Generativa, con sus diversas variantes –Chat GPT la más conocida–, ha intensificado el debate sobre las potencialidades, y también los posibles peligros, de la Inteligencia Artificial (IA), incluyendo su posible efecto sobre el empleo, con la eliminación de puestos de trabajo sustituidos por sistemas artificiales inteligentes.

El desarrollo de la IA debe ser considerado dentro de un amplio conjunto de innovaciones tecnológicas interrelacionadas que han aparecido en las últimas décadas en muy diversos campos. Ahora bien, es la IA la que plantea los retos más importantes, ya que su impacto es, y será, el más intenso en todos los sectores de actividad.

Por tanto, podemos preguntarnos ¿Cuál puede ser la trayectoria futura de la aplicación de la inteligencia artificial al ámbito de la gestión empresarial? ¿Cuál será, en tales circunstancias, el papel de las personas en las empresas? En lo que sigue pretendemos responder a esas preguntas desde una perspectiva humanista.

Así, el resto de este trabajo se estructura de la siguiente manera: en primer lugar, se presenta una visión general de la aplicación de la IA a la gestión empresarial, así como de los condicionantes que pueden afectar a su desarrollo futuro; a continuación se consideran las cualidades de las personas que, ni en la actualidad ni en un futuro previsible, pueden ser reproducidas por la inteligencia artificial, y que por tanto tendrán especial valor en el entorno empresarial futuro; seguidamente, se reflexiona sobre el posible impacto de la IA en el empleo; más adelante se presenta la combinación de personas e IA como la solución ideal; posteriormente se presenta una perspectiva sobre las consecuencias de lo anteriormente considerado sobre la gestión empre-

sarial de las personas y el talento, finalizando con la presentación de las principales conclusiones alcanzadas, las ideas fuerza y la bibliografía relevante.

la Inteligencia Artificial en la gestión empresarial

Ante todo, la IA debe ser encuadrada en el contexto de un conjunto de innovaciones tecnológicas aparecidas en las últimas décadas en campos muy diversos. Todas estas innovaciones están convergiendo en un espacio de tiempo muy corto, potenciándose mutuamente y aumentando su capacidad disruptiva, de modo que debido a su impacto las reglas del juego empresarial están cambiando rápidamente, y cambiarán aún más en el futuro (Schwab, 2016).

Pero de todos los avances tecnológicos, es la IA (Kondratenko, 2023) la que, en opinión de muchos, está llamada a ser la innovación tecnológica que presente los retos más importantes (Skilton y Hovsepian, 2018), pues su impacto es ya, y lo será aún más en el futuro, el más intenso y omnipresente (Jan et al., 2023); de hecho, es la única tendencia tecnológica con un grado de implantación avanzado en todos los sectores de actividad (Chui et al., 2022b). Y, estando más directamente vinculada a algunos desarrollos concretos (por ejemplo, la robótica, los vehículos autónomos o la analítica de Big Data), podemos decir que, directa o indirectamente, efectiva o potencialmente, impregna prácticamente todos ellos. Por lo tanto, seguramente se convertirá en una “capa base” sobre la que se construirán todos los futuros avances tecnológicos (The Economist, 2023a).

Ahora bien, la preocupación por ese impacto, en especial el de las nuevas formas de IA generativa (Chui et al., 2022c), es creciente, tanto por la aparición en ellas de funciones emergentes no previstas (The Econo-

mist, 2023b), como por el riesgo de un empleo inadecuado, lo que ha llevado a solicitar una pausa inmediata en el entrenamiento de los sistemas más potentes (Aguilar, 2023), e incluso a detenerlo indefinidamente (Yudkowsky, 2023).

En esta perspectiva debemos encuadrar la aplicación de la IA en el ámbito empresarial, pues desde 2017 su empleo se ha más que duplicado, al igual que la inversión correspondiente (Chui et al., 2022a). Además, las áreas en las que genera más valor se han ido desplazando recientemente desde la fabricación y la gestión de riesgos en 2018 hacia, en términos de crecimiento de los ingresos, el marketing y las ventas (Bhagat et al., 2023; Das et al., 2023; Deveau et al., 2023; Heins, 2023), desarrollo de productos y servicios, estrategia corporativa y finanzas (Orsag et al., 2021) y, en reducción de costes, gestión de la cadena de suministro (Torres-Franco, 2021).

Tras una amplia revisión de experiencias de gestión en la implantación y escalado de la IA, Haefner et al. (2023) concluyen que el éxito en dicho proceso depende del accionamiento de las "palancas sociotécnicas" adecuadas, incluyendo por una parte los aspectos técnicos, como el desarrollo de una adecuada canalización de datos, la infraestructura técnica y modelos de IA adaptados a las condiciones de la empresa, y por otra establecer el contexto social adecuado para exponer la visión de futuro respecto de la IA y establecer una estructura organizativa adecuada.

Ahora bien, el desarrollo y el empleo de nuevas aplicaciones de IA en las empresas puede verse afectado por varios condicionantes.

Uno de ellos es la disponibilidad de recursos, tanto humanos (talento) como financieros. Respecto a los primeros, existe una fuerte competencia por atraer talento relacionado con la

IA, que parece estar dando lugar a fuertes desigualdades entre las empresas más avanzadas y el resto (Chui et al., 2022a). En cuanto a los segundos, pueden suponer una importante limitación para determinadas empresas, especialmente las pequeñas, a pesar de los avances que hacen más asequibles los desarrollos en esta tecnología, así como los soportes de la misma (*hardware* e infraestructuras de información y comunicación).

Otro es que su adopción puede verse frenada debido a la preocupación por la ciberseguridad, especialmente en lo que respecta a los riesgos y vulnerabilidades de los datos (Chui et al., 2022a).

Otra limitación importante para su desarrollo puede residir en la falta de aceptación por parte de las personas empleadas, pues estas pueden anticipar posibles perjuicios, como inseguridad laboral y pérdida de empleo, de lo que trataremos más adelante, pero también problemas de privacidad de la información, tecnoestrés debido a los cambios drásticos en las formas de trabajo, sobrecarga laboral y aumento de la complejidad (Arslan et al., 2022; Malik et al., 2022). En este sentido, Choi (2021) encuentra que la disposición de las personas empleadas a aceptar el uso de la IA aumenta en la medida en que:

- las funciones de las personas, así como las tareas a realizar aplicando IA, estén claramente establecidas, teniendo en cuenta las preocupaciones sobre la privacidad relacionadas con su uso;
- exista motivación para utilizarla;
- y las personas estén plenamente formadas en el uso de la tecnología, de modo que hayan superado la desconfianza al respecto.

También puede plantear problemas la aceptación de la IA por parte de la clientela. A este respecto, se ha constatado que la confianza es uno de los factores clave que influyen en las acti-



tudes hacia la inteligencia artificial (Nagy y Hadjú, 2021). Otros factores relevantes son también la actitud y la facilidad de uso, y utilidad percibida del mismo (Nagy y Hadjú, 2021; Kelly et al., 2023).

Un factor que a veces se ha pasado por alto es el cultural (tradición, normas sociales, influencia social), que ha demostrado ser de gran importancia a la hora de considerar la aceptación de la IA por parte de determinados grupos sociales. Es esencial tener en cuenta las implicaciones culturales de que algunos individuos y grupos buscan servicios por una necesidad de contacto humano, que no puede ser replicada o sustituida por esta tecnología, independientemente de su utilidad o facilidad de uso percibidas (Kelly et al., 2023).

Por último, otros grupos de interés pueden insistir en el uso responsable de la inteligencia artificial, como la gobernanza de los datos, la equidad, la imparcialidad, los efectos medioambientales, etc. Esto puede inducir a las autoridades públicas a establecer regulaciones sobre la investigación en IA y sus aplicaciones, como por ejemplo la propuesta de Ley sobre IA de la Unión Europea (European Commission, 2021). Para las propias empresas, abordar estas cuestiones podría implicar la incorporación de mayores controles sobre el uso de esta tecnología, así como la puesta en marcha de mecanismos para gestionar los riesgos asociados a dicho uso (Chui et al., 2022b).

En vista de lo anterior, a continuación pasaremos a examinar el papel futuro de las personas en la empresa en un mundo en que la aplicación de la IA sea generalizada y masiva.

¿Qué no hace la IA, y sí hacen las personas?

Ante las perspectivas de un enorme desarrollo de la IA en su aplicación a la gestión empresarial, podría aven-

turarse que la enorme capacidad de procesamiento de datos de las aplicaciones de IA, sin las emociones y la fatiga biológica inherentes a los seres humanos, las hace más productivas y eficientes que las personas en la toma de decisiones y las predicciones. ¿Implicaría esto que la contribución humana al valor de la empresa pasará a ser desechable?

Entendemos que la respuesta a esta pregunta es negativa. Existen cualidades de la mente humana que muy difícilmente podrán ser replicadas por la inteligencia artificial, y que tienen, y seguirán teniendo, muy alto valor para las empresas. Nos centraremos en tres de ellas: la *interpretación contextual*, la *fuerza emocional* y la *creatividad crítica*.

En cuanto a la primera, la inteligencia humana, a diferencia de la artificial, además de ser una inteligencia "general" y no especializada, integra conocimientos, emociones y valores (Gil Aluja, 2020); esta combinación le permite captar el significado de los conocimientos que recibe y darles sentido (Froese y Taguchi, 2019). La mente humana es un sistema sorprendentemente eficiente e incluso elegante que, operando con pequeñas cantidades de información, es capaz de distinguir entidades en el mundo e *interpretar contextualmente* cómo se relacionan.

La *fuerza emocional* es otro factor diferenciador clave de los seres humanos. La inteligencia artificial carece de la energía que genera una conexión humana emocional real.

En cuanto a la *creatividad crítica*, las personas tienden a la autoexpresión y la autorrealización, se diferencian por aprehender el entorno e interpretarlo, aplicar la ética a esas interpretaciones, crear explicaciones de forma crítica (Maturana y Rayón, 2023), equilibrar intereses, automotivarse, comprometerse, ver qué se puede hacer de otra manera, responder a situaciones totalmente nuevas e impre-

visibles, y plantearse preguntas nunca antes formuladas, lo que no pueden replicar los sistemas inteligentes artificiales (Velthuisen et al., 2017).

¿Son útiles estas cualidades en las empresas? No parece requerir un gran esfuerzo mental responder afirmativamente. Así, la *interpretación contextual* permite comprender las intenciones, emociones y suposiciones implícitas en las personas, un elemento esencial en las relaciones humanas, por ejemplo en el liderazgo, o en la relación con los clientes; asimismo, permite rendir cuentas o explicar en un lenguaje comprensible por qué han tomado determinadas decisiones, acciones de las que los sistemas de IA no son capaces.

En cuanto a la *fuerza emocional*, permite a las personas comprometerse emocionalmente con los proyectos que emprenden, y conectar con otras personas –compañeras, clientes y otros *stakeholders*– a nivel emocional, para comprender mejor sus necesidades más profundas y crear altos niveles de confianza (Velthuisen et al., 2017; Gray y Purdy, 2018). Por otra parte, en un entorno complejo e incierto, como el actual, y el que se vislumbra para el futuro, la *creatividad crítica* será decisiva para la supervivencia de las empresas. Por todo ello, el papel de las personas, con sus habilidades, conocimientos y valores será aún más destacado, constituyendo la base para actuar con éxito en entornos inciertos a través de la innovación (Rodríguez Castellanos, 2015).

Impacto sobre el empleo

¿Tendrá la aplicación de la IA un impacto negativo en el empleo? Se puede argumentar que la sustitución de personas por sistemas de IA significará que en el futuro las empresas, en general, emplearán a menos personas. Lo que es seguro es que cambiará profundamente la naturaleza del trabajo en todos los sectores de

actividad, por lo que habrá casos en se reducirá el número de personas empleadas, aunque esta tecnología también creará puestos de trabajo, directos e indirectos.

Aunque existe cierta tendencia a considerar que el efecto neto de este proceso será negativo para el empleo, su cuantificación concreta es discutible, dados los resultados en parte contradictorios obtenidos hasta el presente. Un estudio reciente de la consultora Goldman Sachs (Hatzius et al., 2023) para Estados Unidos y Europa concluye que aproximadamente dos tercios de los empleos actuales están expuestos a algún grado de automatización por parte de la inteligencia artificial, y que esta, en su variante reciente de IA generativa, podría sustituir hasta una cuarta parte de los trabajos actuales, exponiendo a la automatización al equivalente de 300 millones de empleos a tiempo completo. Sin embargo, el mismo estudio concluye que la combinación de ahorro de costes laborales, creación de nuevos puestos de trabajo en áreas vinculadas a la investigación y aplicación de la IA, y mayor productividad de los trabajadores no desplazados, plantea la posibilidad de un auge de la productividad que aumente sustancialmente el crecimiento económico y, por tanto, el empleo, aunque el momento en que se produzca dicho auge es difícil de predecir. Por lo tanto, es incluso posible que el efecto neto final sobre el empleo sea positivo.

En nuestra opinión, también hay que tener en cuenta que:

- Un entorno complejo e incierto como el actual puede hacer inútiles ciertas previsiones. Resulta muy aventurado predecir la velocidad y la cuantía de las pérdidas de empleo y la creación de otros puestos de trabajo debidas específicamente a la introducción de esta tecnología, separada de otros avances tecnológicos.



- Un puesto de trabajo consiste en un conjunto de funciones interrelacionadas, cada una de ellas constituida por un conjunto de tareas, algunas de las cuales pueden ser mejor realizadas por la IA, pero, hoy por hoy, es imposible que sustituya satisfactoriamente a ese conjunto de funciones interrelacionadas que constituyen un puesto de trabajo. No es lo mismo sustituir tareas concretas que profesiones enteras.
- La decisión de prescindir de puestos de trabajo es una decisión empresarial, tomada por personas, con conocimiento y responsabilidad, que en determinadas circunstancias puede ser necesaria, pero que no puede tomarse a la ligera. La simple sustitución de personas por sistemas de IA puede tener efectos indeseables a medio y largo plazo que deben ser tenidos en cuenta.

Por tanto, quizá no tenga mucho sentido plantearse cómo y cuándo la IA sustituirá a las personas en las empresas. Más bien, la cuestión crítica es cómo pueden complementarse IA y personas para añadir conjuntamente valor a las empresas en el futuro.

Combinando personas e IA

A medida que avance la aplicación de los sistemas IA en las empresas, muchas personas verán alterada su forma de trabajar, pues deberán hacerlo en combinación cada vez más estrecha con ellos (Arslan et al., 2022). Pero el verdadero potencial de la IA no reside en sustituir las capacidades humanas, sino en complementarlas. La combinación de IA y personas hace posible una producción flexible y adaptable a las necesidades cambiantes de la clientela (Daugherty y Wilson, 2018). Asimismo, la inteligencia colectiva apoyada en la IA generará resultados muy superiores (Malone, 2018).

Así, la combinación de personas

con IA generará más valor que las solas personas o la sola IA (Velthuisen et al., 2017; Daugherty y Wilson, 2018; Burton, 2019; Rayón, 2023). Los equipos directivos de las organizaciones deben preparar a las personas empleadas para interactuar con sistemas artificiales cada vez más capaces, conectados e inteligentes (Schwab, 2016; Durth et al., 2023).

Por lo tanto, como ya se ha indicado, la verdadera cuestión no es si la IA sustituirá a las personas, sino cómo ambas podrán trabajar de forma más eficiente, y qué cualidades deben tener las personas empleadas para poder, en esta combinación, aportar el máximo valor a las empresas del futuro.

Consecuencias para la gestión de personas en la empresa

De todo lo anterior se deduce que en el futuro las empresas buscarán personas que sean buenas realizando tareas que la IA difícilmente puede llevar a cabo, pero que a su vez sean capaces de añadir valor al uso de la misma.

Muy posiblemente habrá una gran demanda de personas capaces de realizar tareas no sustituibles por sistemas artificiales inteligentes, como las que requieren un alto nivel educativo y habilidades sociales, creativas y sistémicas, especialmente la capacidad de desenvolverse en entornos complejos, la toma de decisiones bajo incertidumbre y el desarrollo de ideas novedosas. Asimismo, se requerirán personas con valores, creatividad y agilidad mental, y capacidad para desarrollar ideas novedosas, pensando sistémicamente en un entorno altamente tecnológico. Además, la nueva situación también requerirá personas flexibles, con capacidad para adaptarse continuamente y aprender nuevas habilidades y enfoques en diversos contextos (Schwab, 2016).

Así, la humanización de la perspectiva organizativa será el marco de todos los enfoques de la productividad y la competitividad. Las personas se convertirán en el recurso crucial, que debe gestionarse de forma eficaz (Madgavkar et al., 2023). La humanización se convertirá así en el marco de la productividad y la competitividad desde una perspectiva organizativa (Rodríguez Castellanos, 2019). En consecuencia, el talento de las personas será el motor emergente más importante de la competitividad, y por tanto la forma dominante de ventaja estratégica (Schwab, 2016).

Esto requerirá un nuevo modelo de gestión de personas, capaz de detectar nuevas necesidades de talento y competencias, y de diseñar estrategias de gestión del talento y la innovación. También hay que tener en cuenta que, para determinadas funciones especializadas clave, puede resultar difícil encontrar talento en el entorno inmediato, por lo que se requieren nuevas formas de abordar la diversidad de talentos y las barreras percibidas para ello.

En el futuro, las evaluaciones de puestos de trabajo, los modelos de remuneración, incluso los propios mercados laborales, tendrán que cambiar para dar el máximo protagonismo a los valores específicos que solo pueden aportar los seres humanos, frente a las tareas técnicas y cognitivas que pueden realizar mejor los sistemas artificiales (Velthuisen et al., 2017).

Entendemos, por tanto, que las empresas cuyo único objetivo sea sustituir inteligencias naturales por inteligencias artificiales fracasarán y desaparecerán, tarde o temprano; pero las que potencien la eficiencia de las personas en conexión con los sistemas de IA serán las que triunfen. En entornos complejos e inciertos, la adecuada combinación de inteligencia colectiva e IA es la única garantía de supervivencia.

Si el papel de las personas en la empresa ya es crítico, en el futuro lo será aún más, ya que, actuando en conjunción con la IA, generarán el máximo valor. Por tanto, las empresas, para alcanzar la competitividad y el éxito de forma sostenible, no deberán ser menos, sino más humanas.

Conclusiones

Tras el recorrido que hemos efectuado por aspectos relativos al empleo de la IA en la empresa, y a las cualidades de las personas en su relación con aquella, podemos estar en condiciones de responder, al menos de forma parcial, a las preguntas que hemos formulado al principio de este trabajo.

Respecto de la primera, ¿Cuál puede ser la trayectoria futura de la aplicación de la inteligencia artificial al ámbito de la gestión empresarial?, se debe hacer constar que el impacto de esta tecnología está siendo, y lo será aún más, el más intenso y generalizado en todos los sectores de actividad empresarial, abarcando a prácticamente todas las áreas de actividad empresarial.

El éxito en su implantación dependerá de combinar aspectos técnicos –canalización de datos, infraestructura y modelos adaptados a la empresa–, y sociales –visión de futuro y estructura organizativa adecuada–, pero también de superar limitaciones como la disponibilidad de recursos, humanos y financieros, los problemas de ciberseguridad, o su aceptación por parte de las personas, tanto empleados como consumidores, u otros grupos de interés.

En cualquier caso, el valor de la IA en la gestión empresarial no reside en sí misma, sino en cómo puede aplicarse para ayudar a las personas en sus actividades, y en la capacidad de los gestores para explicar a los accionistas y otros grupos de interés lo que puede conseguirse con ella, de forma que genere confianza.



En relación con la segunda ¿Cuál será, en tales circunstancias, el papel de las personas en las empresas? Nuestra respuesta es que este papel será fundamental, ya que se ocuparán de tareas críticas, que la IA no puede efectuar, y trabajarán con ella para aumentar la creación de valor. Además, la creciente complejidad e incertidumbre de los sistemas económicos y las empresas pondrá aún más de relieve el papel de las personas, con sus capacidades, conocimientos y valores, base para actuar con éxito en entornos inciertos a través de la innovación.

La naturaleza del trabajo cambiará profundamente en todos los sectores de actividad, pero la cuantificación del efecto neto final sobre el empleo es muy difícil de efectuar. Además, hay que distinguir entre la sustitución en tareas específicas y la sustitución de puestos de trabajo. La simple sustitución de personas por sistemas artificiales inteligentes puede tener efectos indeseables. Por tanto, en lugar de plantearse cómo y cuándo la IA sustituirá a las personas en las empresas, la cuestión crítica es cómo personas e IA pueden complementarse para crear valor.

El talento de las personas será el motor más importante de la competitividad. Será necesario un nuevo modelo de gestión de personas, capaz de detectar las nuevas necesidades de talento, y diseñar estrategias para su gestión. Así, las empresas cuyo único objetivo sea sustituir a las personas por IA fracasarán y desaparecerán, mientras que aquellas que promuevan la vinculación eficiente entre personas e IA ganarán la partida. Por tanto, en el futuro todavía serán más relevantes los cometidos de las personas en las empresas, por lo que éstas deberán ser no menos, sino más humanas.

Bibliografía

Aguilar, R. (2023). "Pausen inmediatamente el entrenamiento": Musk y más personalidades, preocupados por GPT-4. *Xataka*, 29 de marzo. <https://www.xataka.com/aplicaciones/pausen-inmediatamente-entrenamiento-musk-personalidades-preocupados-gpt-4>.

Arslan, A.; Cooper, C.; Khan, Z.; Golgeci, I.; Ali, I. (2022). Artificial intelligence and human workers interaction at team level: a conceptual assessment of the challenges and potential HRM strategies. *International Journal of Manpower*, 43(1), 75-88.

Bhagat, R., Chauhan, V.; Bhagat, P. (2023). Investigating the impact of artificial intelligence on consumer's purchase intention in e-retailing. *Fore-sight*, 25(2), 249-263.

Burton, S. L. (2019). Grasping the cyber-world: artificial intelligence and human capital meet to inform leadership. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, 7(12), 707-759.

Choi, Y. (2021). A study of employee acceptance of artificial intelligence technology. *European Journal of Management and Business Economics*, 30(3), 318-330, doi: 10.1108/EJMBE-06-2020-0158.

Chui, M.; Hall, B.; Mayhew, H.; Singla, A.; Sukharevsky, A. (2022a). The state of AI in 2022 - and a half decade in review. McKinsey & Company, December. <https://www.mckinsey.com/capabilities/quantum-black/our-insights/the-state-of-ai-in-2022-and-a-half-decade-in-review>.

Chui, M.; Roberts, R.; Yee, L. (2022b). *McKinsey Technology Trends Outlook 2022*. McKinsey & Company, August. <https://www.mckinsey.com/capabilities/mckinsey-digital/our-insights/the-top-trends-in-tech>.

Chui, M.; Roberts, R.; Yee, L. (2022c). Generative AI is here: How tools like ChatGPT could change your

business. McKinsey & Company, December. <https://www.mckinsey.com/capabilities/quantumblack/our-insights/generative-ai-is-here-how-tools-like-chatgpt-could-change-your-business>.

Das, A. C.; Gomes, M.; Patidar, I. L.; Phalin, G.; Sawhney, R.; Thomas, R. (2023). The next frontier of customer engagement: AI-enabled customer service. McKinsey & Company, March 27. <https://www.mckinsey.com/capabilities/operations/our-insights/the-next-frontier-of-customer-engagement-ai-enabled-customer-service>.

Daugherty, P.; Wilson, J. (2018). *Humans + Machine. Reimagining work in the age of IA*. Boston, MA: Harvard Business Review Press.

Durth, S., Hancock, B.; Maor, D. (2023). The organization of the future: Enabled by gen AI, driven by people. McKinsey & Company, September 19. <https://www.mckinsey.com/capabilities/people-and-organizational-performance/our-insights/the-organization-of-the-future-enabled-by-gen-ai-driven-by-people>.

Deveau, R.; Griffin, S. J.; Reis, S. (2023). AI-powered marketing and sales reach new heights with generative AI. McKinsey & Company, May 17. <https://hollandfintech.com/2023/05/ai-powered-marketing-and-sales-reach-new-heights-with-generative-ai/>.

European Commission (2021). Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council Laying Down Harmonised Rules on Artificial Intelligence (Artificial Intelligence Act) and Amending Certain Union Legislative Acts. 2021/0106 (COD), 21.4.2021. Brussels, Belgium: European Commission.

Froese, T.; Taguchi, S. (2019). The Problem of Meaning in AI and Robotics: Still with Us after All These Years. *Philosophies*, 4, 1-14, doi: 10.3390/philosophies4020014.

Gil Aluja, J. (2020). De la razón artificial a la inteligencia artificial.

Encuentros Multidisciplinares, 64, enero-abril, 1-10.

Gray, B.; Purdy, J. M. (2018). *Collaborating for Our Future: Confronting Complex Problems through Multi-Stakeholder Partnerships*. Oxford, UK: Oxford University Press.

Haefner, N. Parida, V.; Gassmann, O.; Wincent, J. (2023). Implementing and scaling artificial intelligence: A review, framework, and research agenda. *Technological Forecasting & Social Change*, 197, 122878, 1-11. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2023.122878>.

Hatzius, J.; Briggs, J.; Kodnani, D.; Pierdomenico, G. (2023): The Potentially Large Effects of Artificial Intelligence on Economic Growth. Goldman Sachs Economics Research, March 26. https://www.ansa.it/documents/1680080409454_ert.pdf.

Heins, C. (2023). Artificial intelligence in retail – a systematic literature review. *Foresight*, 25(2), 264-286.

Jan, Z.; Ahamed; F.; Mayer, W.; Patel, N.; Grossmann, G.; Stumptner, M.; Kuusk, A. (2023). Artificial intelligence for industry 4.0: Systematic review of applications, challenges, and opportunities. *Expert Systems With Applications*, 216, 119456, 1-21. <https://doi.org/10.1016/j.eswa.2022.119456>.

Kelly, S.; Kaye, S.-A.; Oviedo-Trespalacios, O. (2023). What factors contribute to the acceptance of artificial intelligence? A systematic review. *Telematics and Informatics*, 77, 101925, 1-33, doi:10.1016/j.tele.2022.101925.

Kondratenko, Y. (2023). *Increasing Role of Artificial Intelligence in Human Activity: Development, Implementation, and Perspectives*. Barcelona: Real Academia de Ciencias Económicas y Financieras.

Madgavkar, A.; Schaninger, B.; Maor, D.; White, O.; Smit, S., Samandari,



- H.; Woetzel, J.; Carlin, D.; Chockalingam, K. (2023). Performance through people. Transforming human capital into competitive advantage. McKinsey Global Institute, February 1. <https://www.mckinsey.com/mgi/our-research/performance-through-people-transforming-human-capital-into-competitive-advantage>.
- Malik, N.; Tripathi, S. N.; Kar, A. K.; Gupta, S. (2022). Impact of artificial intelligence on employees working in industry 4.0 led organizations. *International Journal of Manpower*, 43(2), 334-354.
- Malone, T. W. (2018). *Superminds: The Surprising Power of People and Computers Thinking Together*. New York, NY: Little, Brown and Company.
- Maturana, R. A.; Rayón, A. (2023). Qué es, qué no y qué puede ser la inteligencia artificial. *El Correo*, 16 de abril, p. 33.
- Nagy, S.; Hadjú, N. (2021). Consumer Acceptance of the Use of Artificial Intelligence in Online Shopping: Evidence from Hungary. *Amfiteatru Economic*, 23(56), 155-173, doi: 10.24818/EA/2021/56/155.
- Orsag, S.; Mikerevi ; D.; Dedi, L. (2021). Finance in the World of Artificial Intelligence and Digitalization. En Christiansen, B. y Škrinjari , T.: *Handbook of Research on Applied AI for International Business and Marketing Applications* (pp. 153-172). Hershey, PE: IGI Global.
- Rayón, A (2023). El nuevo diálogo humano-máquina. *El Correo*, 26 de febrero, p. 35.
- Rodríguez Castellanos, A. (2015). *Las personas, fuente de innovación y de creación de valor en la empresa*. Barcelona: Publicaciones de la Real Academia de Ciencias Económicas y Financieras.
- Rodríguez Castellanos, A. (2019). Hacia un nuevo humanismo empresarial: organización y personas. En Gil-Lafuente, A. M. (Coord.): *Un ensayo humanista para la formalización económica. Bases y aplicaciones* (pp. 201-264). Barcelona: Real Academia de Ciencias Económicas y Financieras.
- Schwab, K. (2016). *The Fourth Industrial Revolution. What it means, how to respond*. Geneva (Switz.): World Economic Forum.
- Skilton, M.; Hovsepian, F. (2018). *The 4th Industrial Revolution. Responding to the Impact of Artificial Intelligence on Business*. Cham (Switz.): Palgrave Macmillan.
- The Economist (2023a). Big tech and the pursuit of AI dominance. *The Economist*, March 26. <https://www.economist.com/business/2023/03/26/big-tech-and-the-pursuit-of-ai-dominance>.
- The Economist (2023b). Large, creative AI models will transform lives and labour markets. *The Economist*, April 22. <https://www.economist.com/interactive/science-and-technology/2023/04/22/large-creative-ai-models-will-transform-how-we-live-and-work>.
- Torres-Franco, M: (2021). Artificial Intelligence and Supply Chain Management Application, Development, and Forecast. In Christiansen, B. and Škrinjari , T.: *Handbook of Research on Applied AI for International Business and Marketing Applications* (207-226). Hershey, PE: IGI Global.
- Velthuijsen, J. W.; Van Tol, W.; Hagen, A. (2017). *Human value in the digital age*. PwC, December. <https://www.pwc.nl/nl/assets/documents/pwc-human-value-in-the-digital-age.pdf>.
- Yudkowsky, E. (2023). Pausing AI Developments Isn't Enough. We Need to Shut it All Down. *Time*, March 29. <https://time.com/6266923/ai-eliezer-yudkowsky-open-letter-not-enough/>

Ideas fuerza

El uso de la IA en el ámbito empresarial se ha más que duplicado en cinco años, y ya abarca prácticamente todas las áreas de actividad empresarial.

Una implantación exitosa de la IA combina aspectos técnicos –datos, infraestructura y modelos– , y sociales –visión y estructura organizativa.

También deben superarse limitaciones: disponibilidad de recursos, ciberseguridad, y aceptación por los *stakeholders*.

Los gestores deben ser capaces de explicar a todos los grupos de interés qué hace la IA y qué puede lograrse con ella, para generar confianza.

El valor de la IA en la gestión empresarial no reside en sí misma, sino en cómo puede aplicarse para ayudar a las personas a hacer su trabajo.

La cuestión crítica no es si la IA sustituirá a las personas en las empresas, sino cómo personas e IA pueden complementarse para crear valor.

En las empresas del futuro, el papel de las personas será fundamental, ya que se ocuparán de tareas críticas, que la IA no puede efectuar.

Será necesario un nuevo modelo de gestión de personas, capaz de detectar necesidades de talento, y de diseñar estrategias para su gestión.

En entornos complejos e inciertos, la inteligencia colectiva unida a la IA es la única garantía de supervivencia.

Las empresas del futuro, para alcanzar la competitividad y el éxito de forma sostenible, no deberán ser menos, sino más humanas.

Arturo Rodríguez Castellanos es Colegiado de los Colegios de Economistas de La Rioja y el País Vasco. Cruz al Mérito en el Servicio de la Economía, concedida por el Consejo General de Economistas de España. Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Bilbao, Catedrático de Economía Financiera de la Universidad del País Vasco (UPV/EHU) (jubilado) y Académico de Número de la Real Academia de Ciencias Económicas y Financieras; autor o coautor de dieciséis libros y de ciento noventa artículos en revistas científicas y capítulos de libros científicos sobre economía y gestión de empresas.

Nerea San Martín Albizuri es Doctora en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad del País Vasco (UPV/EHU). Profesora Agregada en la Facultad de Economía y Empresa de la UPV/EHU. Miembro del Instituto de Economía Aplicada a la Empresa; pertenece al comité evaluador de la revista Cuadernos de Gestión. Es coautora de varios capítulos de libros y de artículos en revistas científicas de ámbito internacional. Su actividad investigadora se ha desarrollado en torno a las finanzas internacionales, las crisis financieras, la gestión del riesgo, la gestión del conocimiento y los medios de pago electrónicos.

José Alfredo Delgado Guzmán es Postdoctor por la Universidad de Alcalá de Henares y la International Academy of Political & Administrative Sciences and Future Studies (IAPAS), Doctor en Ciencias Administrativas por la Universidad Autónoma de Tlaxcala, y Master en Finanzas por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). Profesor Titular de Nivel I en la UNAM. Fue Coordinador del Programa de Posgrado en Ciencias de la Administración de la UNAM. Miembro del Comité Científico de la Academia Europea de Dirección y Economía de la Empresa (AEDEM), y miembro de número de la IAPAS. Es coautor de 3 libros internacionales y 16 nacionales en temas financieros; 12 artículos internacionales y 8 nacionales en revistas especializadas en administración y finanzas.



Novedades en la previsión social en España: la importancia del ahorro complementario y el impulso de los planes de pensiones de empleo



Arantza Barrera Arranz

Directora de Negocio de Ibercaja Pensión.

Sandra Zapata Tormes

Desarrollo de Negocio de Ibercaja Pensión.

Resumen

España se encuentra ante un reto demográfico que ya ejerce presión sobre el actual sistema de pensiones, que se basa principalmente en la pensión pública de jubilación. La sostenibilidad a largo plazo del sistema ha sido motivo constante de debate en los últimos años, y existe consenso en que es necesario fomentar el ahorro privado que complemente el sistema público de pensiones. La reforma de las pensiones tiene como objetivo establecer unas bases que garanticen esta sostenibilidad y para ello incorpora una serie de medidas, entre ellas, la revisión del sistema de previsión social complementaria, impulsando el desarrollo del segundo pilar: los planes de pensiones de empleo. Con este objetivo en 2022 se aprobó la Ley 12/2022 para el impulso de los planes de pensiones de empleo

Palabras Clave

Reto demográfico, pensión pública, ahorro privado complementario, planes de pensiones de empleo simplificados, fondos de pensiones de promoción pública, fiscalidad



Introducción

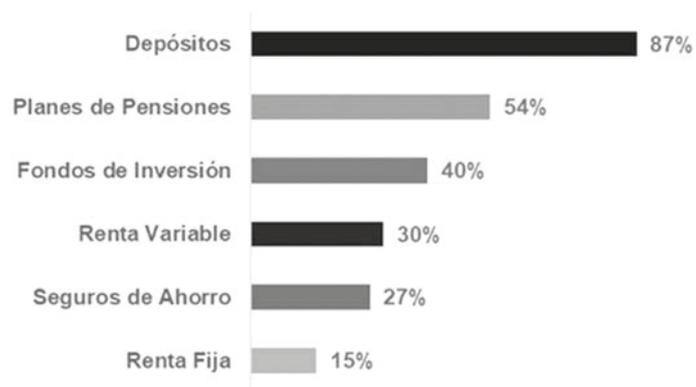
Ahorrar para el futuro a través de una buena planificación financiera es más necesario que nunca. Las previsiones sobre la sostenibilidad del sistema de pensiones, que apuntan a que se producirá una reducción del importe de la pensión pública, hacen que cada vez cobre mayor importancia la necesidad de contar con productos que permitan construir un ahorro complementario para la jubilación que aporte tranquilidad sobre el bienestar en el futuro.

Si bien existen numerosas alternativas para canalizar los ahorros, los planes de pensiones son una de las más adecuadas, por sus características y por su filosofía de productos de ahorro a largo plazo, sin olvidar sus intere-

santes ventajas fiscales. Además, de acuerdo con los recientes resultados publicados en el VIII Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco, los planes de pensiones no solo son una de las opciones más adecuadas, sino también una de las opciones preferidas por los ahorradores españoles. Del estudio se extrae que el 87% de los ahorradores canaliza su ahorro a través de Depósitos, seguidos por los Planes de Pensiones (54%) y los Fondos de Inversión (40%).

A ello se suma que en los últimos meses se han producido importantes novedades en materia de planes de pensiones, especialmente en el sistema de empleo, que suponen un punto de inflexión en el escenario de la previsión social tal y como lo conocíamos hasta la fecha.

Figura 1. Cartera de productos de los españoles



FUENTE: INVERCO. VIII Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco

Situación de la previsión social en España

La previsión social en España se basa en tres pilares:

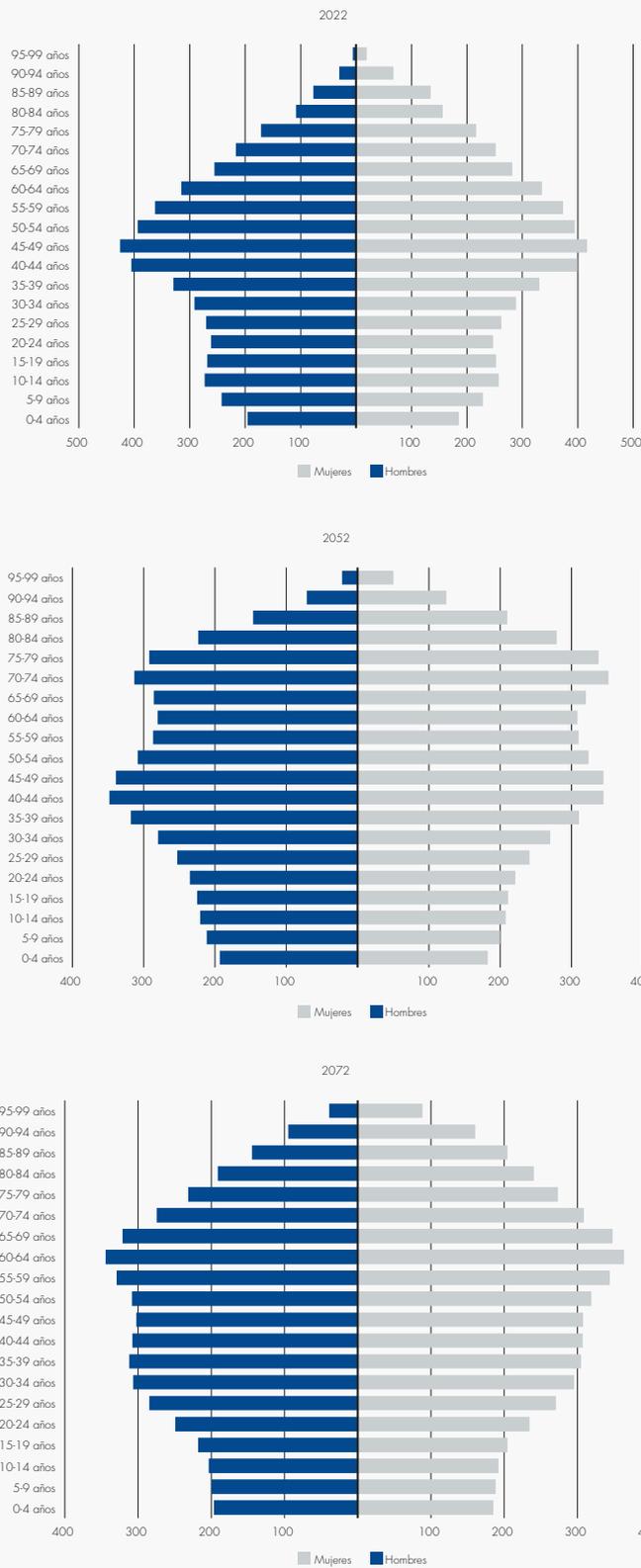
1. Sistema de pensiones público:

El primer pilar es el sistema de Seguridad Social y se basa en un sistema de reparto, las cotizaciones de los

trabajadores en activo se destinan a financiar las pensiones públicas existentes en ese momento. Es un sistema obligatorio, y administrado por el Instituto Nacional de la Seguridad Social (INSS).

Es el pilar con más peso en España, sin embargo, existe preocupación sobre la sostenibilidad del sistema debido al envejecimiento de la

Figura 2. Pirámides de población en España



FUENTE: INE. Proyecciones de Población 2022-2072 normalizadas a una población de 10.000 personas.



población, la llegada a la jubilación de los “baby boomers”, el aumento de la esperanza de vida y la reducción de la natalidad. Estos factores ejercen una presión en el sistema público de pensiones que durante los próximos años irá en aumento ya que la menor natalidad implica un menor número de trabajadores que coticen a la Seguridad Social y por tanto que financien las pensiones, que cada

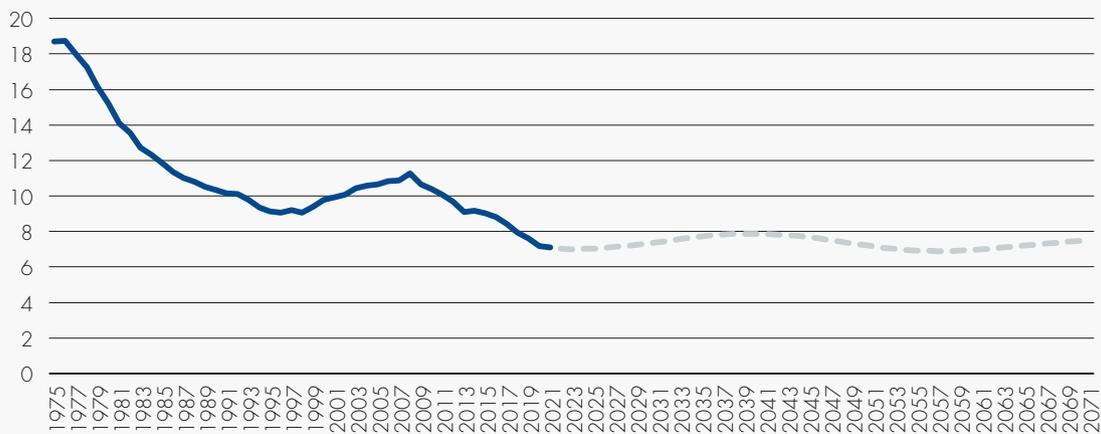
vez se abonan durante más tiempo por el aumento de la esperanza de vida, y a más personas por el envejecimiento de la población en España. En 2021 había un 19,8% de población mayor de 65 años en España, y de acuerdo a las proyecciones del INE, este porcentaje irá en aumento en las próximas décadas alcanzando un máximo del 30,4% en 2050 y situándose en un 29,5% en 2072.

Tabla 1. Proporción de personas mayores de cierta edad

Años	De 65 y más años (%)	De 70 y más años (%)	De 80 y más años (%)	De 100 y más años (%)
2017	19,0	13,9	6,1	0,02
2018	19,2	14,0	6,2	0,02
2019	19,4	14,3	6,1	0,02
2020	19,6	14,4	6,0	0,03
2021	19,8	14,5	6,1	0,03
2025	21,0	15,1	6,3	0,04
2030	22,8	16,4	6,9	0,07
2035	25,1	18,3	7,5	0,09
2040	27,4	20,3	8,6	0,10
2045	29,6	22,3	9,8	0,14
2050	30,4	24,0	11,0	0,18
2055	30,3	24,5	12,1	0,22
2060	29,9	24,1	13,0	0,28
2065	29,4	23,5	12,9	0,35
2072	29,5	22,8	12,0	0,43

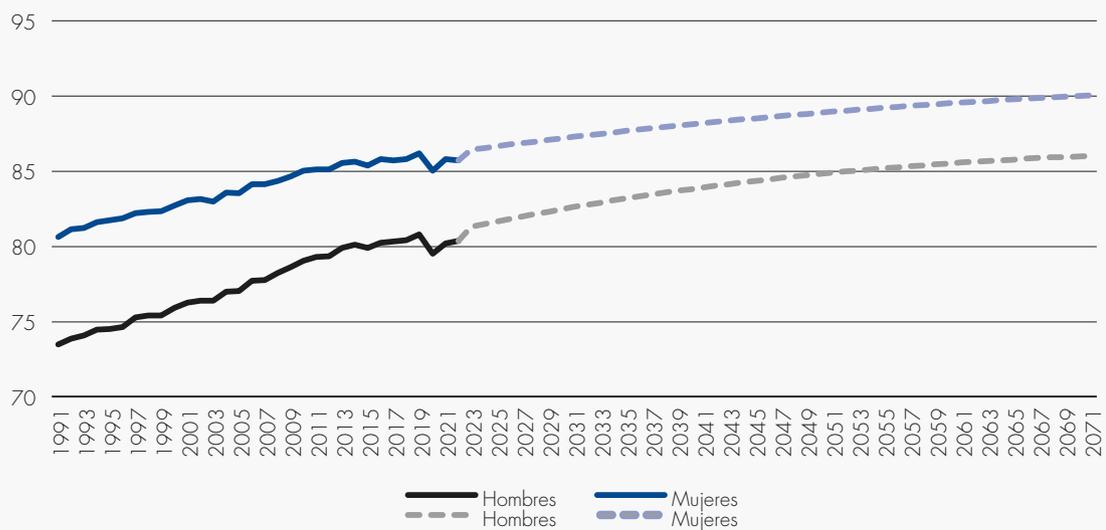
FUENTE: INE. Proyecciones de Población 2022-2072

Figura 3. Tasa bruta de natalidad observada (1975-2021) y proyectada (2022-2071). Nacidos por cada mil habitantes



FUENTE: INE. Nacidos por mil habitantes. Datos 1975-2021 Indicadores Demográficos Básicos. Datos 2022-2071 Proyecciones de Población

Figura 4. Esperanza de vida al nacer observada (1991-2021) y proyectada (2022-2071)



FUENTE: INE. Proyecciones de Población 2022-2072



2. Previsión en la empresa:

El segundo pilar incluye instrumentos como los planes de pensiones de empleo, ofrecidos por las empresas a sus trabajadores. Estos planes permiten a los trabajadores ahorrar de forma adicional para su jubilación. Se basa en un sistema de capitalización y las aportaciones a estos planes puede realizarlas la empresa y también los trabajadores. Se trata del pilar menos desarrollado en España hasta la fecha, lo que hace que el potencial de crecimiento sea elevado y exista un gran recorrido en estos vehículos de ahorro. Dentro del sistema de pensiones privado, los planes de pensiones de empleo en España representan un porcentaje respecto al PIB del 3,2%, muy por debajo del 7,3% que representan los planes de pensiones individuales, según datos de la OCDE.

En lo que respecta a planes de pensiones de empleo, tan solo un 10% de los trabajadores en España cuenta

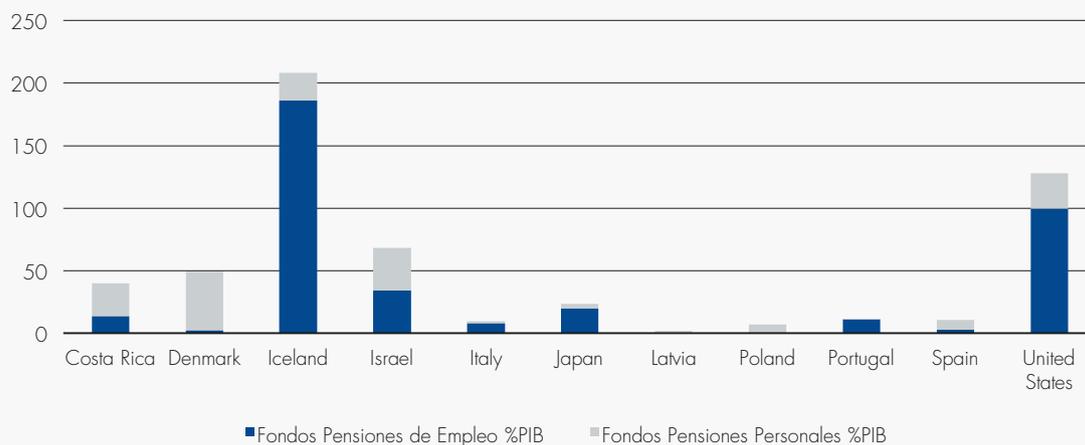
en la actualidad con este vehículo de ahorro, según se extrae del "Informe de Seguros y Fondos de Pensiones 2022". De acuerdo a dicho informe, a 31 de diciembre de 2022 existían más de 1.300 planes de pensiones de empleo en España, con un patrimonio total cercano a 35.000 millones de euros y en torno a 2 millones de partícipes y beneficiarios. Más de 15.000 empresas contaban con un plan de pensiones para sus trabajadores, de las cuales el 93,7% utilizaban planes de promoción conjunta.

3. Previsión individual:

El tercer pilar se basa en el ahorro individual. Incluye productos de ahorro particular como los planes de pensiones individuales. Basado en un sistema de capitalización, se posiciona como el segundo sistema más desarrollado en España, por detrás del sistema público de pensiones.

A cierre de 2022 el patrimonio total acumulado en planes de pensiones

Figura 5. Activos en fondos de pensiones de empleo y personales como porcentaje del PIB



FUENTE: OCDE. 2021



individuales en España se situaba próximo a 80.000 millones de euros y contaba con más de 7 millones de partícipes y beneficiarios. El buen comportamiento de los mercados en los últimos meses, sumado a las aportaciones realizadas a planes individuales, han incrementado el volumen en este sistema hasta situarse a 30 de septiembre en torno a los 81.500 millones de euros.

De acuerdo a los datos publicados recientemente por el Observatorio Inverco en el "Informe sobre la inversión en planes de pensiones individuales por CCAA y provincias", el 16% de los españoles ahorra a través

de planes de pensiones individuales. En el caso de La Rioja, este porcentaje se sitúa por encima del 20%, y el patrimonio medio por cuenta de partícipe es de 13.000 euros, un valor que supera a la media en España que se sitúa cercana a los 11.000 euros.

Estos tres pilares conforman el sistema de pensiones en España, que se apoya principalmente en el primer pilar. De acuerdo con datos de la OCDE, atendiendo a la fuente de ingresos de las personas mayores en diferentes países, España se sitúa dentro del grupo de países en los que existe mayor dependencia de la pensión pública.

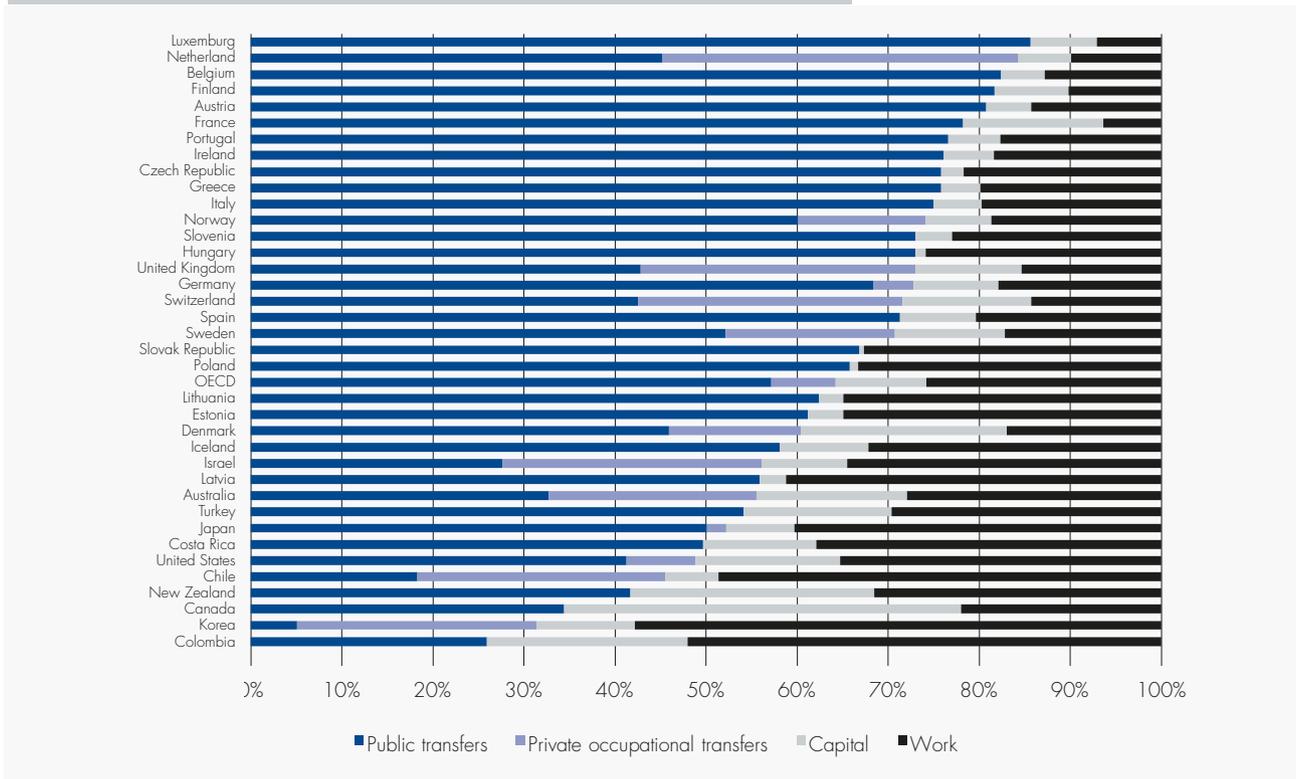
Tabla 2. Ahorro a través de planes individuales por Comunidades Autónomas

Comunidad Autónoma	2022		
	Cuentas de Partícipes	Población	%
Aragón	286.139	1.326.315	21,6%
La Rioja	65.739	319.892	20,6%
Madrid	1.351.775	6.750.336	20,0%
Castilla y León	463.560	2.372.640	19,5%
Cataluña	1.342.626	7.792.611	17,2%
Murcia	250.717	1.531.878	16,4%
Islas Baleares	189.386	1.176.659	16,1%
Navarra	105.538	664.117	15,9%
TOTAL nacional	7.408.147	47.475.420	15,6%
Melilla	12.797	85.170	15,0%
Ceuta	12.481	83.117	15,0%
Valencia	763.000	5.097.967	15,0%
Galicia	394.718	2.690.464	14,7%
Islas Canarias	313.031	2.177.701	14,4%
Asturias	143.244	1.004.686	14,3%
Extremadura	147.346	1.054.776	14,0%
Castilla-La Mancha	284.904	2.053.328	13,9%
Cantabria	80.981	585.402	13,8%
Andalucía	1.143.993	8.500.187	13,5%
País Vasco*	56.172	2.208.174	2,5%

*no incluye EPSV

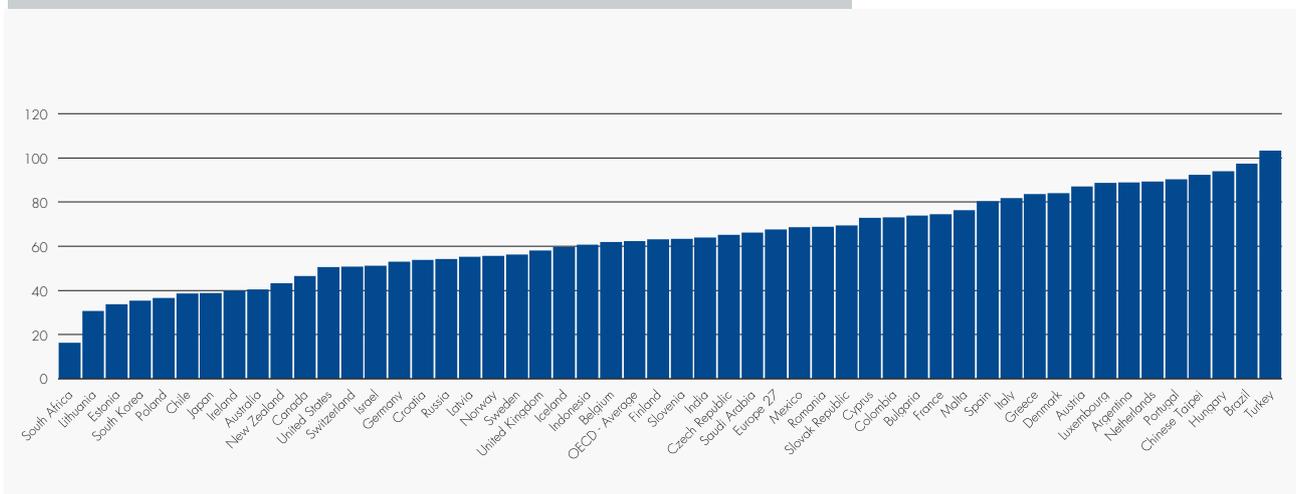
Fuente: Observatorio Inverco. Informe "La inversión en planes de pensiones individuales por CCAA y provincias 2022" (datos Inverco e INE)

Figura 6. Fuente de ingresos de personas mayores por países



OCDE. Julio 2021.

Figura 7. Tasa de sustitución en diferentes países



OCDE. 2020

España cuenta con una tasa de sustitución que supera el 80%, una de las más altas de Europa, mientras que la media en la Unión Europea se sitúa alrededor del 67%. Contar con una pensión pública generosa, ha propiciado que tengamos un sistema de pensiones privado complementario menos desarrollado que muchos de los países de nuestro entorno.

Sin embargo, debido a los desafíos demográficos y económicos, cada vez cobran más importancia el segundo y tercer pilar, ya que es necesario constituir un ahorro privado para la jubilación que permita complementar el primer pilar, el de la pensión pública, y sentar así las bases de nuestro bienestar en el futuro, evitando la elevada dependencia que existe actualmente del primer pilar. La etapa de jubilación es cada vez más larga debido al aumento de la esperanza de vida y es necesario contar con recursos suficientes para tener cubiertas las necesidades en todo momento durante esa etapa.

La reforma de las pensiones tiene como objetivo establecer unas bases que garanticen la sostenibilidad del sistema a medio y largo plazo. Para ello incorpora una serie de medidas, entre ellas, la revisión del sistema de previsión social complementaria, impulsando el desarrollo del segundo pilar: los planes de pensiones de empleo, un sistema que presenta escaso desarrollo en la actualidad.

Impulso del segundo pilar de previsión social:

Ley 12/2022 para el impulso de los planes de empleo

En 2022 se aprobó la ley 12/2022 para el impulso de los planes de pensiones de empleo, cuyo desarrollo reglamentario se completó el pasado mes de julio. Los **objetivos** más relevantes que persigue la ley son:

1. Fomentar el desarrollo del segundo pilar de previsión social: planes de pensiones de empleo.

- Papel clave de la negociación colectiva en la creación de planes colectivos, que hará posible que la implantación de planes de empleo sea de gran calado, facilitando el acceso a pequeñas y medianas empresas que representan una parte muy importante del tejido empresarial español.
- Creación de los Fondos de empleo de promoción pública abiertos (FPEPP), como una solución que se suma a la ya existente a través de los fondos de pensiones privados, y con unas particularidades que se detallan más adelante.

2. Aumentar la población cubierta por los planes de pensiones de empleo

- Incorporación de trabajadores autónomos que hasta la fecha tenían limitado el acceso al sistema de empleo. Esto permitirá que los más de tres millones de autónomos en España puedan ahorrar y beneficiarse de las ventajas de hacerlo a través de los planes de empleo.

3. Simplificación de los trámites en la adhesión y gestión de los planes de pensiones de empleo

- Procedimientos más sencillos que dotan de agilidad al proceso, a través de los planes simplificados.
- Plataforma digital común, que ofrece un canal de información y gestión para partícipes, beneficiarios, promotores, comisiones de control así como para el resto de partes implicadas.

4. Continuar la traslación del beneficio fiscal a planes de empleo

- Mayores incentivos y ventajas fiscales para empresas y trabajadores, que se suman a las ya existentes.



- Comisiones de los FPEPP muy reducidas.

La nueva normativa va a tener un impacto muy relevante y permitirá extender los planes de pensiones de empleo a un porcentaje muy elevado de la población, mediante cambios normativos, creación de nuevas soluciones que se suman a las ya existentes e incentivos fiscales más atractivos tanto para empresas como para trabajadores.

Principales medidas que incorpora la ley

1. Creación de los Fondos de Pensiones de empleo de Promoción Pública (FPEPP)

Promovidos por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y administrados por entidades gestoras privadas seleccionadas por concurso público. El pasado mes de julio se hizo pública la lista de las cinco entidades seleccionadas para gestionarlos: Vidacaixa, BBVA, Santander, Caser e Ibercaja Pensión. Cada una de ellas gestiona tres FPEPP con diferente perfil inversor, uno de renta fija, uno de renta variable y otro de renta fija mixta y se compromete a alcanzar un patrimonio total mínimo en estos fondos de 500 millones de euros en tres años, lo que permitirá que tengan un tamaño muy considerable teniendo así más fácil el acceso a determinadas categorías de activos de inversión. Solamente estas cinco entidades disponen de esta nueva tipología de fondos de pensiones y pueden ofrecer esta alternativa a la hora de escoger el fondo en el que integrar un plan de pensiones.

En los FPEPP se pueden integrar planes de pensiones de empleo simplificados y también planes de empleo de aportación definida, sin perjuicio de que puedan ofrecer prestaciones definidas para el resto de las contingencias siempre y cuando las mismas se encuentren totalmente aseguradas.

Los planes que se integren en FPEPP tendrán una comisión de gestión que no podrá superar el 0,30% y una comisión de depósito máxima del 0,10%, a diferencia de los planes integrados en fondos privados cuyas comisiones máximas dependen de la categoría a la que pertenecen (renta fija, renta variable, etc).

Asimismo, dispondrán de una operabilidad a través de la Plataforma Digital Común, herramienta disponible a través de la Sede Electrónica de la Seguridad Social. Los partícipes y beneficiarios, además de la información que reciban a través de la entidad gestora, podrán consultar a través de la plataforma información de su plan de pensiones. Igualmente, los promotores, la Comisión de Control Especial, la Comisión Promotora y de Seguimiento, así como a las Comisiones de Control de los Planes de pensiones podrán consultar información relativa al plan.

Para todos los FPEPP abiertos existe una única Comisión de Control Especial, órgano de supervisión de estos fondos, compuesta por 13 miembros. Esta es una de las principales diferencias con los fondos de pensiones privados, en los que es necesario constituir una Comisión de Control del Fondo para cada uno de los fondos, de la que forman parte representantes de las empresas y de los trabajadores de los planes de pensiones que se integran en ellos.

En el caso de la Comisión de Control Especial, que se constituyó el pasado 21 de noviembre, la Comisión Promotora y de Seguimiento de los FPEPP nombró a los trece miembros que la componen, cuatro propuestos por las organizaciones sindicales más representativas, cuatro por las organizaciones empresariales más representativas y cinco por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Los miembros de la Comisión de Control Especial nombrados a propuesta del Ministerio de Inclusión, Seguridad



Social y Migraciones son Rocío Eguiraun Montes, ex consejera delegada y ex presidenta de Bankia Pensiones EGFP y Bankia Fondos SGIC, Lorenzo Esteban Jódar, ex subdirector general de Planes y Fondos de Pensiones en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, Francisco Javier Garayoa Arruti, ex director general Spainsif, Xabier Ibars, ex subdirector financiero en Nestlé España, Virginia Oregui Navarrete, ex gerente general de GEROA PENTSIOAK EPSV.

Los miembros de la Comisión de Control Especial nombrados a propuesta de las organizaciones sindicales más representativas son Luis Perez Capitán, inspector de trabajo y seguridad social, director del Servicio de Estudios de UGT, Cristina Antoñanzas Peñalva, vicesecretaria general de UGT e integrante del Comité de Negociación Colectiva Europeo en representación de Comité Europeo de Mujeres,

Víctor Raúl Olmos Mata, parte del equipo de Planes y Fondos de Pensiones de la Confederación Sindical de CCOO desde el año 2000 y actualmente en el equipo de Acción Sindical de la organización,

Paloma Fernández Álvarez, responsable del Área de Planes y Fondos de Pensiones de CCOO en Cataluña.

Los miembros de la Comisión de Control Especial nombrados a propuesta de las organizaciones empresariales más representativas son

José Alberto González-Ruiz Martínez, secretario general de CEOE y ex CEO de la Sociedad Estatal de Transición al Euro, Luis Aribayos Mínguez, secretario general de CEPYME y miembro del Consejo Asesor de Ciencia, Tecnología e Innovación del Ministerio de Ciencia e Innovación, Rosa Santos Fernández, directora del Departamento de Empleo, Diversidad y Protección Social de CEOE y ex secretaria general de la Confederación de empresarios de Aragón, M^o del Carmen Alsina Arízaga, directora

de Comunicación, Sostenibilidad y Relaciones Institucionales de CEOE y ex concejala de Hacienda y Administración Pública del Ayuntamiento de Gijón.

2. Creación de Planes de Pensiones de Empleo Simplificados

Se clasifican en 4 tipologías:

- **Planes de pensiones sectoriales:** promovidos por las empresas incluidas en los acuerdos colectivos de carácter sectorial que instrumenten compromisos por pensiones en favor de sus personas trabajadoras, con especial atención a promover su implantación en las pequeñas y medianas empresas. Además de los trabajadores de las empresas promotoras, los trabajadores autónomos también podrán adherirse al plan de carácter sectorial que les corresponda por razón de su actividad.

Se prevé que esta tipología de planes tenga gran calado en España, y que en los próximos meses los diferentes sectores vayan incluyendo en sus convenios la implantación de un plan de pensiones simplificado sectorial, si bien el único sector que hasta la fecha lo ha hecho es la construcción. Todas las empresas a las que aplique este convenio deberán formalizar un plan de pensiones en favor de sus trabajadores, y realizarles las aportaciones correspondientes de acuerdo a lo establecido en el convenio. En La Rioja, este sector aglutina a unas 1.000 empresas, y unos 9.000 trabajadores (alrededor de 5.500 por cuenta ajena y 3.000 autónomos).

- **Planes de pensiones de empleo del sector público** promovidos por las Administraciones públicas, incluidas las Corporaciones Locales, las entidades y organismos de ellas dependientes, en favor de los empleados de dichas entidades.

Los Presupuestos Generales del Estado para 2012 prohibieron al sector público realizar aportaciones



a planes de pensiones, y aunque en ejercicios posteriores se ha contemplado la posibilidad de reanudarlas bajo determinadas condiciones, estaban topadas con un límite que resulta insuficiente. Recientemente se publicaba en prensa que el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones ha transmitido su predisposición a reactivar las aportaciones al Plan de pensiones de la Administración General del Estado y generalizar los planes entre entes locales y autonómicos. Esto supone un punto de partida muy importante para reactivar e impulsar este tipo de planes del sector público.

- Planes de pensiones de trabajadores por cuenta propia o autónomos, promovidos por las asociaciones, federaciones, confederaciones o uniones de asociaciones de trabajadores por cuenta propia o autónomos, por sindicatos, por colegios profesionales o por mutualidades de previsión social, en los que sus personas partícipes exclusivamente sean personas trabajadoras por cuenta propia o autónomos.

Esta tipología de planes es una de las grandes novedades de la Ley 12/2022, ya que da cabida al colectivo de trabajadores autónomos que hasta la fecha tenía limitado el acceso a los planes de pensiones de empleo. De este modo los autónomos pueden acceder a las ventajas fiscales que ofrecen los planes de empleo, pudiendo ampliar sus aportaciones anuales, así como su desgravación hasta los 5.750 euros, frente a los 1.500 euros de límite permitido por los planes de pensiones individuales.

Su funcionamiento es muy similar al de un plan de pensiones individual, ofrece voluntariedad y flexibilidad en las aportaciones, que pueden ser únicas o periódicas a lo largo del año y ofrece cobertura no solo para la jubilación, sino también para otras situaciones como el desempleo, incapacidad, dependencia, enfermedad grave y fallecimiento.

La oferta disponible en el sector de este tipo de planes ha ido aumentando en los últimos meses, promovidos por diferentes organismos, y contratables por cualquier trabajador autónomo en España. En La Rioja, el Colegio de Economistas de La Rioja ha promovido un plan de pensiones simplificado para autónomos, de la mano de Ibercaja, dirigido a los más de 3 millones de autónomos en España, de los cuales más de 20.000 pertenecen a la Comunidad riojana. Se trata de un plan de pensiones de perfil conservador, con una inversión en renta variable que como máximo alcanzará el 30%, siendo el resto renta fija.

Asimismo, también de la mano de Ibercaja, la Asociación de Jóvenes Empresarios de Zaragoza, ha promovido un plan de pensiones para autónomos, de perfil moderado, con una inversión en renta variable que se situará entre el 30% y el 60%, y que igualmente podrá contratar cualquier trabajador autónomo en España. De este modo, Ibercaja ofrece una gama compuesta por dos planes de pensiones con diferente perfil inversor para que cada autónomo pueda escoger el que mejor se ajuste a sus preferencias de inversión.

- Planes de pensiones promovidos por cooperativas y sociedades laborales y las organizaciones representativas de las mismas. Podrán ser partícipes los socios y socias trabajadoras y los socios de trabajo así como los trabajadores no socios. Existen numerosas entidades de este tipo en España, especialmente en algunos territorios.

3. Mayores incentivos para empresas, trabajadores y autónomos

Las novedades anteriores van acompañadas además de una serie de incentivos y ventajas tanto para la empresa como para los trabajadores, que sin duda van a ser una palanca



para alcanzar el objetivo de la Ley 12/2022: impulsar los planes de pensiones de empleo.

Empresas

- No cotización a la Seguridad Social de una parte de las contribuciones empresariales que la empresa realice a favor de cada trabajador. En concreto, para 2023 los primeros 128,86 €/mes aportados por la empresa a cada trabajador no cotizan a la Seguridad Social.
- Deducción en la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades del 10% de las contribuciones empresariales a trabajadores con retribuciones brutas anuales inferiores a 27.000 euros (y proporcional en caso de retribuciones brutas superiores a este importe)

Trabajadores por cuenta ajena

- La antigüedad máxima que se puede exigir a un trabajador para poder ser partícipe de un plan de pensiones de empleo será de un mes (antes eran 24 meses). Además, la empresa deberá reali-

zarle aportaciones a partir de ese momento.

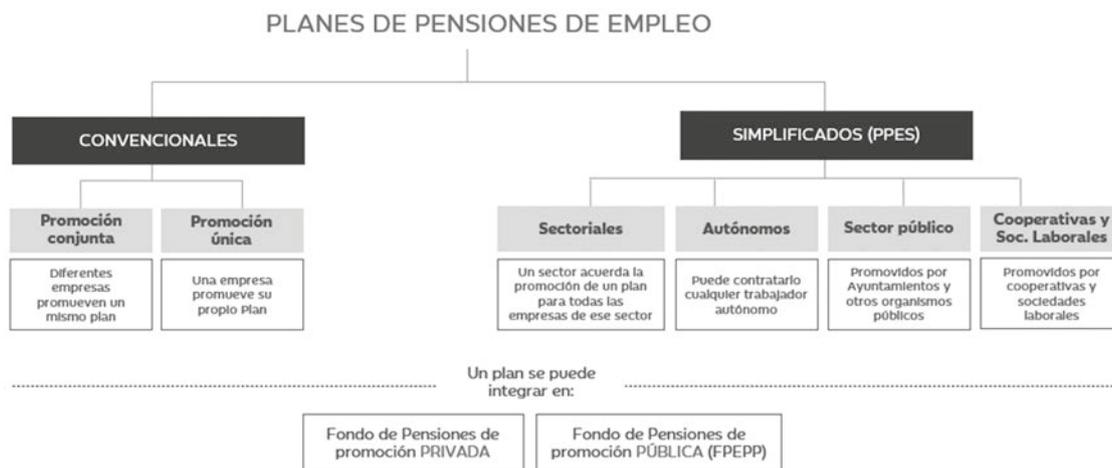
- Ampliación del límite de aportación y desgravación para quienes dispongan de un plan de pensiones de empleo. En 2023, el límite general de 1.500 euros se puede incrementar hasta en 8.500 euros adicionales en función de la contribución que realice la empresa.

Trabajadores autónomos

- Posibilidad de ser partícipes de planes de pensiones de empleo, a través de los planes simplificados sectoriales o de los planes simplificados para autónomos.
- Ampliación del límite de aportación y desgravación. En 2023, el límite general de 1.500 euros se puede incrementar hasta en 4.250 euros adicionales, que podrán desgravarse en IRPF.

Las nuevas soluciones incorporadas por la normativa configuran un nuevo escenario en planes de pensiones de empleo, en el que conviven los planes de empleo convencionales con los nuevos planes de pensiones de empleo simplificados. Del mismo

Figura 8. Escenario sistema planes de pensiones de empleo tras modificaciones normativas



FUENTE: Elaboración propia



modo, los nuevos fondos de pensiones de empleo de promoción pública (FPEPP), conviven con los fondos de pensiones privados y se amplía así la oferta de posibilidades a la hora de instrumentar un plan de pensiones de empleo.

Las nuevas tipologías en planes de empleo se suman así a las ya existentes, entre las que como se indicaba anteriormente destacan los planes de empleo de promoción conjunta por ser la fórmula más utilizada en España por las empresas para constituir un plan de empleo. Se trata de un modelo que simplifica el proceso de creación, adhesión y administración. Son planes promovidos conjuntamente por varias empresas, en los que tan solo es necesario tramitar la adhesión de la nueva empresa que desee contratar el plan, al ser productos ya creados y disponibles en numerosas entidades. Ibercaja dispone de una Gama de planes de Promoción Conjunta compuesta por dos planes de diferente perfil inversor para que cada empresa pueda contratar el que mejor se adecúe a sus necesidades y preferencias.

Una de las ventajas de esta fórmula de constitución de un plan de empleo es que cada empresa mantiene su independencia para definir el criterio de aportación, pudiendo personalizarlo como desee, adecuándolo a la estrategia que la empresa haya decidido implementar en materia de previsión social complementaria.

Tener un plan de pensiones de empleo ofrece múltiples ventajas tanto para la empresa como para los trabajadores. En el caso de la empresa, las ventajas van más allá del beneficio fiscal, ya que un plan de pensiones de empleo es un beneficio social que muestra el compromiso de la empresa con el futuro de los trabajadores, que favorece la captación y retención del talento, además de constituir un elemento de política retributiva con menor coste financiero que un incremento salarial dinerario. Para el tra-

bajador, tener un plan de pensiones de empleo le permite constituir un ahorro futuro y beneficiarse de una desgravación fiscal superior que si no dispone de este producto.

Conclusiones

La perspectiva sobre la evolución del sistema actual de pensiones públicas en España no es muy alentadora, por lo que cada vez cobra más importancia la necesidad de desarrollar los sistemas privados de previsión social. Con la Ley 12/2022 y su desarrollo reglamentario, se han sentado las bases para empezar a construir un sólido segundo pilar que complementa al sistema público de pensiones. Desde el Gobierno y desde la industria del ahorro se va a impulsar de forma muy activa este desarrollo y será necesario evaluar a medio plazo el impacto que esta nueva normativa tiene en el sistema.

Bibliografía

VIII Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco: evercom - NdP VIII Barómetro del Ahorro Observatorio Inverco 14 11 2023_FINAL - Page 2-3 - Created with Publitas.com

INE proyecciones de población 2022-2072 https://ine.es/prensa/pp_2022_2072.pdf

Informe de Seguros y Fondos de Pensiones 2022: <https://dgsfp.mineco.gob.es/es/Publicaciones/DocumentosPublicaciones/Informe%20del%20Sector%202022.pdf>

Informe Observatorio Inverco. La inversión en planes de pensiones individuales por CCAA y provincias: <https://view.publitas.com/evercom/ndpe-informe-patrimonio-invertido-en-pensiones-por-ccaa-2022-nacional/page/1>

BOE-A-2022-10852 Ley 12/2022, de 30 de junio, de regulación para el impulso de los planes de pensio-



nes de empleo, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre.

Europapress La Rioja: CPAR ve primer Plan de Pensiones de construcción en La Rioja como "salto cualitativo" que "apuesta" y "dignifica" sector (europapress.es)

El Economista: El Gobierno quiere resucitar el plan de pensiones de los empleados públicos (eleconomista.es)

Nota de prensa Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

Nombrados los 13 miembros de la Comisión de Control Especial que supervisará los fondos de pensiones de promoción pública - Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones (inclusion.gob.es)

El Economista, aportaciones planes de pensiones del sector público El Gobierno quiere resucitar el plan de pensiones de los empleados públicos (eleconomista.es)

INE <https://ine.es/>

The 2021 Ageing Report. Economic and Budgetary Projections for the EU Member States (2019-2070) (europa.eu)

Ideas fuerza

En España, el actual sistema de pensiones público se encuentra cada vez más tensionado debido a factores demográficos como el aumento de la esperanza de vida, la caída de la natalidad y el envejecimiento de la población.

Es necesario constituir un ahorro privado que complemente en el futuro la pensión de jubilación.

Las recientes modificaciones normativas, van encaminadas a impulsar el ahorro privado a través del segundo pilar del sistema de previsión social: los planes de pensiones de empleo.

Existen nuevas soluciones que van a permitir extender los planes de empleo tanto a trabajadores por cuenta ajena como a autónomos y van a facilitar a las pequeñas y medianas empresas constituir un plan de empleo.

Los últimos cambios normativos introducen importantes ventajas fiscales tanto para la empresa como para los trabajadores. Además, las personas que dispongan de un plan de empleo pueden ahorrar y desgravarse por encima del límite general de 1.500 euros vigente actualmente.

Arantza Barrera Arranz es licenciada en ciencias económicas y empresariales por la Universidad de Zaragoza y Titulada como Mediador de Seguros por el Colegio de agentes y corredores de seguros de Zaragoza. Actualmente desempeña su cargo como Directora de Negocio de Ibercaja Pensión, la entidad gestora de fondos de pensiones de Ibercaja.

Sandra Zapata Tormes es Graduada en administración y dirección de empresas por la Universidad de Zaragoza. Actualmente desarrolla su trayectoria profesional en el área de Desarrollo de Negocio de Ibercaja Pensión, la entidad gestora de fondos de pensiones de Ibercaja.



Punto de mira de
la economía riojana

Tiempos de cambio. Oportunidades a la vista



Goyo Ezama Meabe

Director General Nueva Rioja, S.A.

Cuando mis amigos de Ibercaja me plantearon la posibilidad de colaborar en este número seis de la Revista de la Economía Riojana, lo primero que pasó por mi cabeza fue declinar de la forma más educada posible su amable invitación, dado que se me antojaba tremendamente osado para un recién llegado a Logroño el atreverse a trasladar una visión, aunque esta fuera general y no desde un enfoque excesivamente técnico, sobre la situación y perspectivas económicas de nuestra comunidad.

Pero dado que a mi condición de bilbaíno se une la de ser economista, decidí finalmente aceptar el reto. Mientras mi origen me aporta el valor (no exento de temeridad) necesario, mi formación me da la tranquilidad de que economistas mucho más reputados que yo han errado en múltiples ocasiones a la hora sobre todo de adelantar pronósticos y previsiones de futuro.

Con el objetivo de minimizar los riesgos, reconozco que he tenido la tentación de tirar por el recurso fácil de enumerarles una sesuda y exhaustiva retahíla de los datos económicos de los últimos meses, que explicarían más o menos en qué punto nos encontramos, pero sin embargo he

decidido apostar por plantear estas líneas desde una perspectiva menos convencional y más arriesgada. Desde un enfoque que va desde lo global a lo local, pero en clave de futuro, voy a intentar desgranar los, a mi juicio, principales retos, desafíos, oportunidades y amenazas que nos va a tocar afrontar en el ámbito económico en los próximos tiempos.

Economía Mundial. Una aproximación al contexto internacional

Creo que es importante empezar por contextualizar la situación de la economía a nivel mundial ya que nadie discute ni osa poner en duda el hecho de que las vulnerabilidades de una economía globalizada como la que vivimos tienen un impacto directo e inmediato sobre nuestras empresas, organizaciones, instituciones, familias.... En definitiva, sobre todos nosotros.

Vivimos tiempos de cambio.

Y el mundo cada vez muta con más rapidez, es más imprevisible, más complejo y más difícil de interpretar. De aquí que el primer gran objetivo que nos debemos marcar es el de intentar ser capaces de identificar las claves y ejes por los que la economía va a transitar en el futuro.

Porque si no dedicamos parte de nuestro tiempo en pensar en el futuro, la pregunta que me hago es: “¿en qué estamos basando nuestras decisiones actuales en todos los ámbitos de nuestra actividad?”. Únicamente analizando el futuro tendremos la posibilidad de transformar el presente. Y no se trata de adivinar el futuro, algo que se me antoja inalcanzable, sino de al menos de poder visualizar los posibles escenarios futuros a los que nos vamos a enfrentar.

Es indudable que los factores exógenos están siendo absolutamente determinantes en el devenir de la economía. Tengo la sensación desde hace un tiempo de que nos enfrentamos, cómo lo hace un surfista, a olas que llegan de forma continua y que son, además, cada vez más grandes. A la ola del covid 19 le siguió la del conflicto bélico en Ucrania, justo antes de la gran ola de la irrupción de la inteligencia artificial, para continuar con la del nuevo conflicto militar esta vez con israelitas y palestinos como protagonistas. Y aún queda por romper la ola más impresionante de todas, la del cambio climático.

En esta línea de razonamiento, son numerosos los autores y expertos que han hecho referencia a los **“cuatro jinetes de la apocalipsis de la economía”**: las guerras, las pandemias, la demografía y el cambio climático. Ahora muchos de ellos añaden un quinto, la inteligencia artificial.

Y creo que es muy relevante que nos paremos a reflexionar sobre estos cinco jinetes, desde la certeza de que todo lo que ocurra en estos ámbitos, por muy lejanos que los veamos, va a afectar sin lugar a duda a nuestras vidas, dado que el número de interdependencias que se producen en todos los niveles económicos se ha multiplicado de forma exponencial en los últimos años.

En relación, por ejemplo, con el impresionante desarrollo que estamos

viviendo de la inteligencia artificial, Sundar Pichai, director ejecutivo de Google desde 2015, ha declarado abiertamente *“que la IA es una de las cosas más profundas sobre las que estamos trabajando como humanidad. **Es más profundo que el fuego o la electricidad**”*.

No podemos negar que ante esto, nuestra primera y humana reacción puede llevarnos a temer, por ejemplo, por el futuro de nuestros actuales puestos de trabajo... y los de nuestros hijos. Sin embargo, yo prefiero pensar, y de hecho así lo creo, que la inteligencia artificial no sustituirá ni reemplazará a las personas, pero eso sí, de lo que también estoy bastante seguro es de que las personas que utilicen la Inteligencia Artificial si que probablemente reemplazarán a aquellas que no lo hagan.

Otro de los jinetes de la apocalipsis de la economía son las pandemias. Aunque tengo la sensación de que la mayor parte de la población ha dado por ganada esta batalla tras ser capaces de derrotar al covid 19, resulta que aquí nos volvemos a dar de bruces con la realidad científica, puesto que hay un consenso generalizado a la hora de afirmar, con rotundidad, que es altamente improbable que el covid 19 sea la peor pandemia que veamos en nuestras vidas. De hecho, ya ha aparecido nuevos virus (el de marburg ó el virus Nipah entre otros) que pueden suponer una clara amenaza para el futuro, por mucho que de momento estén pudiendo ser aislados y controlados.

Sobre el cambio climático, qué decir. Sin duda es la ola más grande a surfear, un desafío descomunal. Si comparamos sus efectos, por ejemplo, con los de la pandemia del covid 19, nos encontramos con una primera diferencia esencial: mientras que los de la pandemia han sido, en todo caso, de carácter temporal, los efectos del cambio climático serán, sin lugar a dudas, de tipo estructural.

El Foro de Davos es el evento anual del mundo económico de mayor relevancia para analizar y debatir las principales incertidumbres que nos acechan a nivel global. Pues bien, en su última edición, de los diez grandes riesgos que se detectaron para la economía mundial para los próximos diez años, nada menos que seis de ellos tienen que ver con el cambio climático. Los enumero: el fracaso en la mitigación del cambio climático, el fracaso en la adaptación al mismo, las catástrofes naturales y fenómenos meteorológicos extremos, la pérdida de la biodiversidad y el colapso de los ecosistemas, la crisis de los recursos naturales y los daños medioambientales a gran escala.

Sin embargo, a pesar de la extraordinaria magnitud de estos riesgos, es evidente que no se están adoptando en la actualidad las suficientes medidas necesarias para intentar paliar los efectos futuros que el cambio climático va a acarrear. Y de hecho, reconozco que tiendo a caer en un cierto estado de pesimismo al respecto, basado en el paradigma, que ojalá logremos superar, de que “nadie quiere asumir los costes de los problemas futuros”.

Las guerras son otro de los jinetes de la apocalipsis de la economía.

Mientras que hasta hace no muchos años era la economía la que condicionaba la geopolítica, en los tiempos actuales las tornas han cambiado y nadie duda entre los expertos de que es la geopolítica la que condicionará y marcará las pautas de la economía.

Más allá de los por todos conocidos efectos negativos que la guerra de Ucrania ha traído para nuestra economía y más allá también de los que una hipotética escalada del conflicto de Gaza pudiera traer aparejados, voy a centrarme en un enfoque más general y en clave de futuro en

el ámbito de la geopolítica y de la geoestrategia.

Empezando por lo nuestro, por el rol de Europa en el gran tablero de ajedrez en el que se ha convertido la geopolítica mundial, he de confesarles que encuentro pocas razones para ser optimista en relación con el papel que pueda llegar a jugar nuestro continente.

La cruda pero objetiva realidad que describen no pocos analistas es la de una Unión Europea que ha subcontratado la producción y la fabricación a China, la energía a Rusia y la defensa a Estados Unidos. Y cuesta encontrar en el panorama de los líderes políticos europeos actuales alguna figura que apueste por intentar modificar este panorama. De hecho, el único en alzar la voz ha sido el presidente de la república francesa, Emmanuel Macron, quien sí que ha manifestado públicamente que *“Europa debe reducir su dependencia de Estados Unidos y evitar verse arrastrada a una confrontación entre Estados Unidos y China”*.

Pero nada apunta a que Europa vaya a ser relevante.

El mundo avanza de forma inexorable hacia la configuración de dos grandes bloques en torno a dos actores principales que no son otros que Estados Unidos y China. Estamos siendo testigos de una pugna que, afortunadamente, por el momento se encuentra en los planos comercial y tecnológico, pero que no pocos expertos en historia y geopolítica empiezan ya a situar en un futuro no lejano en el plano militar. Reputados autores como el americano Graham Allison en su libro *“Destined for War”* defienden este hipotético próximo escenario bélico. Incluso hay voces como la del general estadounidense Michael Minihan que pronostican que es factible que se vaya a la guerra con China en el año 2025. Aunque nos pueda parecer una visión descabellada y alarmista, lo cierto es que no podemos negar que hay

indicios que hacen que no debemos descartar esta posibilidad. Simplemente haciendo un repaso a algunas noticias publicadas por la prensa internacional en los últimos meses, nos encontramos con episodios como el vertiginoso encuentro entre aviones cazas de USA y China cerca de Taiwan, como el estupendo reportaje del despliegue de la Marina de los Estados Unidos en el Golfo Pérsico publicado por "The Telegraph", pasando por otros como el acercamiento de buques de guerra de ambas superpotencias cerca de Alaska.

En cualquier caso (crucemos los dedos), la realidad es que por el momento la "escalada" entre Estados Unidos y China únicamente ha superado una primera fase de guerra básicamente de carácter comercial para adentrarse en una segunda fase de "guerra tecnológica", en la que estamos inmersos de lleno en la actualidad y de la que podríamos enumerar numerosos ejemplos. Mientras Estados Unidos se prepara para restringir el acceso de China a la computación en la nube y su presidente Joe Biden ha prohibido las inversiones americanas en sectores estratégicos chinos, China ya ha anunciado por su parte su intención de bloquear la exportación de galio y germanio a empresas extranjeras como parte de las "contra-medidas" aprobadas para responder al veto a sus empresas tecnológicas y, por otro lado, ya ha tomado la decisión de prohibir a los funcionarios chinos el uso del iPhone.

Pero, insisto, tengamos la esperanza de que el conflicto no pase a la siguiente "pantalla", que sería la guerra militar.

Todo lo expuesto hasta este momento me lleva a concluir que la economía mundial está en plena fase de reconfiguración y se adentra en territorios desconocidos hasta la fecha, lo que, en ningún caso debe llevarnos al pesimismo.

En un mundo cambiante a toda velocidad, es la hora de las oportunidades.

Para reforzar este mensaje, recuerdo ahora una cita de la gran leyenda del automovilismo Ayrton Senna: *"No puedes adelantar a quince autos cuando hace buen tiempo. Pero si cuando llueve"*

Poque la historia, otra vez la historia, es testigo de que todas las grandes crisis han producido cambios estructurales y duraderos para la economía. Bastan un puñado de ejemplos de nuestra historia reciente para soportar esta afirmación. La Segunda Guerra Mundial trajo consigo la incorporación de la mujer al mundo laboral. El ataque terrorista del 11 de septiembre en Nueva York, la mejora de la seguridad en aeropuertos y aviones. El covid 19, un aumento exponencial del comercio electrónico.

Aunque algunos de ellos ya los he mencionado previamente, son varios los impactos que han llegado recientemente para quedarse de forma definitiva, entre los que yo destacaría la geopolítica como variable en la toma de decisiones, la incorporación de la estrategia digital y de la Inteligencia Artificial, el teletrabajo no como una improvisación sino como un nuevo modelo de gestión y la sostenibilidad como un eje estratégico de vital importancia para la economía.

Tras estas reflexiones generales acerca del ecosistema actual de la economía mundial, les propongo a continuación aterrizar en el hábitat nacional.

Economía Española. Diagnóstico y terapia.

Voy a tratar de sintetizar un diagnóstico de la situación en España, a partir del que intentaré proponer algunas medidas "terapéuticas" que a mi modo de ver serían necesarias para curar algunos de los males que aquejan a nuestra economía, aún a riesgo de reconocer un cierto escepticismo

en lo que a su hipotética implantación se refiere.

Empezando por el diagnóstico, podemos hablar de que nos encontramos con dos versiones.

La primera sería la versión más institucional, la articulada por el Gobierno actual bajo el popular “*la economía española va como una moto*”. Este discurso se fundamenta, entre otros, en los siguientes puntos:

- **El PIB** está en una fase de crecimiento firme y sostenido.
- **La inflación** está siendo controlada con las diferentes medidas adoptadas en materia de política monetaria, moderación precios de la energía, etc
- **El mercado laboral** está comportándose de una forma robusta. Se han superado ya los veinte millones de cotizantes y el número de parados está por debajo de la barrera de los tres millones, lo que constata las bondades de la última reforma laboral.
- **Déficit y deuda públicos.** El plan de consolidación enviado a Bruselas ha sido aprobado por las instituciones comunitarias. El coste de la deuda es asumible ya que se ha podido acceder a financiación en unas muy buenas condiciones.
- **Pensiones.** La subida de las cotizaciones va a ser capaz de cerrar el “agujero” de las cuentas de la Seguridad Social.
- **Fondos Europeos.** Los fondos Next-Gen van a cambiar el patrón de nuestro modelo productivo, paliando sus carencias de productividad y contribuyendo al crecimiento.

Pero frente a esta primera versión, también hay otra manera de hacer el diagnóstico de la economía española, desde una perspectiva más crítica y cercana a la calle.

Esta segunda versión se basaría, entre otros, en los siguientes argumentos:

- **El PIB** ha experimentado un fuerte crecimiento en 2021-2022 si lo comparamos con el resto de países de nuestro entorno, pero también es cierto que su retroceso por el impacto de la crisis del covid-19 fue muy superior a la media de estos países. De hecho, somos de los pocos que aún no hemos recuperado el nivel de PIB anterior a la pandemia.
- **La inflación** se mantiene muy por encima de los niveles objetivos marcados por el Banco Central Europeo, siendo especialmente preocupante el elevado dato de la inflación subyacente. Las políticas monetarias implementadas por los bancos europeos para frenar el crecimiento de la inflación se han traducido en un crecimiento muy relevante de los tipos de interés, teniendo un impacto directo para muchas economías familiares que han visto incrementado el coste de su hipoteca.
- **El mercado laboral.** Nuestra tasa de desempleo duplica la media europea, destacando un % de paro juvenil insostenible que supera el 35%.
- **El déficit y la deuda pública** siguen creciendo sin un aparente control. En un contexto en que la recaudación ha llegado a batir récords y se ha incrementado por encima del 20%, es cuando menos paradójico que no se haya reducido el déficit. Además, la era de las políticas monetarias laxas ha terminado y la financiación es más cara.
- **Pensiones.** La indexación de las pensiones con el IPC supone un golpe duro en la línea de flotación de un sistema que no es capaz de recaudar lo suficiente para poder afrontar sus gastos.
- **Fondos Europeos.** Su tramitación está siendo, como mínimo, compleja y su llegada al tejido productivo se está produciendo a

un ritmo más lento del inicialmente previsto.

Una vez realizado el diagnóstico, y partiendo de la visión más crítica de las dos anteriores, dado que metodológicamente me parece una mejor base para reflexionar sobre posibles medidas que contribuyan a resolver algunos de los problemas descritos de la economía española, voy a intentar resumir las que en mi opinión debiéramos acometer con mayor urgencia, diferenciando tres ámbitos de actuación.

Ámbito político

Sería más que deseable lograr un grado mínimo de estabilidad política, aunque hay elementos que no lo favorecen, desde una ley electoral que genera una gran fragmentación del Congreso, a la propia estructura del Estado que nos aboca a un estado de campaña electoral permanente, hasta por supuesto el estado de excesiva crispación en el que estamos, por desgracia, instalados.

Asimismo, debiéramos ser capaces de abordar planes para aligerar la actual estructura del Estado. Y no lo digo únicamente por su elevado coste, sino por la ingente publicación de órdenes, normas, reglamentos, leyes, decretos etc que se generan. Según datos de la CEOE, en España se publican anualmente más de un millón de páginas en los distintos Boletines Oficiales del Estado. Desde luego, esto no favorece el mercado interior, dificulta su cumplimiento, encarece los trámites y retrasa las actuaciones empresariales.

El siguiente ámbito de mejora sería, a mi juicio, el de la seguridad jurídica. La falta de estabilidad política fomenta de forma directa la "mortalidad temprana" de las leyes, que cambian con demasiada frecuencia. En esta línea, todos estaremos de acuerdo en que necesitamos acuerdos de estado en materias básicas como la educación, la demografía e inmigración, la energía y las pensiones. Sin embargo,

todos los aspectos señalados anteriormente (la fragmentación e inestabilidad política, un permanente estado "electoral" y la desmedida crispación entre los partidos) lo imposibilitan en estos momentos.

Ámbito económico

La prioridad absoluta debiera ser reducir de forma drástica el paro. Desde un plano muy básico, podemos afirmar que si fuéramos capaces de crear un millón más de puestos de trabajo, esto arreglaría gran parte de nuestros problemas. La Seguridad Social rebosaría por las costuras, las infraestructuras serían grandiosas, mejoraría la calidad de la educación y de la sanidad y estaríamos en disposición de desarrollar una I+D de vanguardia. Para lograr esto sería necesario que toda la acción de las administraciones se reoriente y ponga el foco en la creación de riqueza y generación de empleo. ¿Cómo? Con unas administraciones que faciliten la labor de los empresarios, con una fiscalidad orientada más a promover en el largo plazo que a recaudar en el corto, con un modelo educativo que priorice la formación de profesiones útiles para la sociedad, etc.

También por supuesto debemos apostar por conseguir un sistema productivo más eficiente, tecnológicamente más avanzado, más internacionalizado y de mayor dimensión. Y esto es responsabilidad de unos empresarios que deben estar más orientados al crecimiento a largo plazo que a la rentabilidad en el corto. Necesitamos más y mejores empresarios que sean capaces de asociarse y ganar dimensión, que se apoyen más en los centros tecnológicos y en las universidades.

Ámbito social

Este sería el último ámbito de actuación y aquí es necesario hacer mucha pedagogía. Hemos llegado a convertir todos nuestros deseos en derechos. Y por supuesto que debemos defender el derecho a un empleo y a un salario digno, a una educación

y sanidad gratuita y universal, a una vivienda etc.

Pero creo que nos equivocamos en el orden de los factores. Lo primero no es el gasto social, lo primero es crear un sistema productivo fuerte y eficaz que permita producir con altos valores añadidos que sean reconocidos por nuestros clientes para poder así poder pagar salarios elevados e impuestos altos que puedan sufragar los gastos que implica sostener el "edificio social".

La orientación hacia los efectos y no hacia las causas de la crisis ha creado una sociedad enganchada a las ayudas y las subvenciones. ¿Quiere esto decir que hay que reducir el gasto social? No, pero hay que repensarlo, porque toda política indiferente a la deuda, aunque muchos no lo crean, tiene un límite.

Por último, también en el ámbito social debemos tratar de mejorar la consideración social de los empresarios y por qué no, recuperar valores no muy de moda en la actualidad como el esfuerzo, el mérito, el compromiso y la responsabilidad individual.

Y hasta aquí mi análisis de la situación económica en España, para pasar a compartir con ustedes algunas reflexiones sobre la economía de La Rioja. Los más recientes informes económicos apuntan a que cerraremos 2023 con un crecimiento del PIB en torno al 2,3%, pero sin embargo corrigen a la baja la previsión para 2024, situándola ligeramente por debajo del 2% y en línea con la economía española. Son principalmente exógenos (la desaceleración en Europa y los altos precios de la energía) los factores que lo provocan. Por otra parte, buenas noticias para el empleo, que sigue creciendo a buen ritmo (se estima una creación de más de 6.000 nuevos puestos de trabajo para el período 2023-2024), lo que tendrá aparejado una reducción de la tasa de paro hasta el entorno del 8%.

Podemos decir que los datos macro de la economía regional "progresan

adecuadamente", pero me interesa más trasladarles mi visión sobre los que yo he percibido, en apenas un año que llevo al frente de Diario La Rioja, como los pilares y palancas clave de la actividad económica de nuestra comunidad.

El primero es nuestro potente sector primario y agroalimentario. Con una gran incidencia en nuestro PIB y motor principal de las exportaciones, nuestro agro no es ajeno al creciente impacto de la tecnología y de la transformación digital, en el campo de las oportunidades, ni tampoco es ajeno el reto que supone su misión como sector clave para la fijación de la población en el ámbito rural, con la incorporación de las mujeres y los jóvenes como objetivo necesario. Y como punta de la lanza del sector primario riojano, el vino, por supuesto. Un sector vitivinícola que está inmerso en la implantación de las medidas necesarias, no sólo para mantener, sino para reforzar su posición de liderazgo a nivel nacional.

El segundo pilar es nuestro rico patrimonio natural, cultural y artístico, base de la apuesta de La Rioja por atraer un turismo cada vez más numeroso y de calidad, y por tanto base para la generación de nueva actividad económica en nuestra región.

El tercer pilar es la Lengua. La apuesta del nuevo Gobierno de La Rioja por el desarrollo de las actividades de la Fundación San Millán es nítida. El desarrollo de una economía de la lengua, con un fuerte apoyo financiero de los fondos Next-Gen que no debemos desaprovechar, supone un gran desafío.

Y el cuarto pilar es el desarrollo todavía incipiente pero de un gran valor añadido, de un sector tecnológico, innovador y emprendedor. Contamos ya con una excelente base que conforman un puñado de empresas tecnológicas que son ya referentes a nivel nacional y mundial, pero debemos

ser ambiciosos a la hora de favorecer el emprendimiento en este sector.

Y termino.

Tras reflexionar desde una perspectiva mundial que podría resumir en un ecosistema de grandes riesgos, pero también de grandes oportunidades, he intentado desarrollar una visión más crítica en el diagnóstico de la economía de España para a partir de ahí proponer algunas acciones de mejora, concluyendo con una visión muy general de las principales claves de una economía riojana que se enfrenta a grandes retos desde una, en mi opinión, sólida casilla de salida.

La cierto es que acabo este artículo con un moderado grado de optimismo. Supongo que también tiene su influencia el hecho de que en breves fechas celebraremos la primera edición del Diario La Rioja hace ni más ni menos que 135 años, y esto me eleva el ánimo a la par que nos responsabiliza a todos los que formamos parte de este medio de comunicación regional para seguir prestando un servicio de calidad a todos los riojanos.

Pero para hablar del papel de los medios de comunicación en los tiempos actuales, necesitaría otra tribuna, por lo que vamos a dejarlo aquí.



Visión empresarial

Visión empresarial

Enrique Sanz

Plan Manager de Kraft Heinz Company en Alfaró



Enrique Sanz

Brevemente, origen y líneas de negocio de la empresa.

El origen de Heinz se remonta a 1873, cuando Henry Heinz fundó una pequeña empresa en Pittsburgh dedicada a la elaboración de condimentos y salsas. En la actualidad, se dedica a la elaboración de salsas y platos preparados y tiene presencia en prácticamente todo el mundo. Orlando surgió en 1922 en San Sebastián. En su origen era una empresa dedicada al envasado de salazones de pescado; la empresa

tenía instalaciones en Alfaró ya en el año 1961 y el tomate frito que la hizo famosa se lanzó al mercado en 1964. En la actualidad se dedica principalmente a la elaboración de salsas.

Heinz llegó a España en 1988 con la compra de Orlando. ¿Cómo ha evolucionado la compañía desde entonces?

La evolución se ha plasmado en dos aspectos fundamentales: pasamos de ser un fabricante de salsas de tomate exclusivamente para el mercado

español a un fabricante de salsas de todo tipo para mercados muy diversos a escala mundial.

En 1999 levantaron la planta actual, y ahora están construyendo otra nueva. ¿Reemplazará a la actual o es una ampliación?

Se trata de una ampliación de la planta actual asociada a un incremento de nuestra capacidad tanto en lo que respecta al volumen de producción como a nuestra capacidad tecnológica, con vistas a la fabricación de los futuros productos del grupo.

¿Qué supone la nueva planta en términos de producción, inversión y creación de empleo?

La nueva planta conlleva una inversión de 68 millones de euros para poder producir hasta 60 000 toneladas anuales de salsas, para lo que será preciso incrementar la plantilla con 40 empleados adicionales.

Primero compraron el terreno y ahora ya están construyendo. ¿Cuándo prevén que entre en marcha y cómo se integrará en el mercado?

Tenemos previsto realizar las primeras fabricaciones para el mercado en noviembre de 2024. Al principio combinaremos la fabricación de productos existentes con las nuevas innovaciones y a medida que estas últimas vayan creciendo en volumen iremos incrementando la utilización de las nuevas instalaciones. La integración en el mercado también será paulatina.

En 2015, Heinz se fusionó con Kraft. ¿Cómo ha afectado esa operación a la filial española?

La fusión nos abrió nuevas posibilidades de crecimiento porque supuso la introducción en las opciones del grupo de una nueva marca, Kraft, que también contaba con una larga historia en España. Por ejemplo, empezamos a fabricar en nuestras instalaciones la famosa salsa Kraft.

La planta de Alfaro ha sido declarada estratégica en La Rioja. ¿Qué importancia tiene España para la compañía?

En realidad, el que ha sido declarado estratégico es el proyecto Picasso, que es un proyecto que tiene mucho peso dentro de la compañía y, el hecho de que esta haya apostado por nuestra planta de España frente a otras candidatas como la planta de Polonia o el Reino Unido demuestra que, en estos momentos, la compañía apuesta por nuestra planta.

¿Qué porcentaje de su producción se destinará a la exportación? ¿Cuál es la actualidad?

En el proyecto Picasso el 95 % del volumen producido se destinará a la exportación. En cuanto a nuestros volúmenes actuales, destinamos a la exportación el 40% de lo que fabricamos.

¿Qué otros proyectos importantes han desarrollado en nuestro país?

Desde la construcción de la fábrica en 1999 nada comparable a Picasso, si bien hemos experimentado un crecimiento gradual a lo largo de los últimos cinco años como resultado del cual, de cara a 2024, tenemos previsto producir un 50% más de volumen que en 2018 y la mayor parte de ese incremento será para mercados de exportación.

¿Qué otras infraestructuras tienen en España?

Es la única.

¿Cuáles son los próximos retos a los que se van a enfrentar?

Principalmente dos: medioambiente y digitalización. Es decir, la descarbonización de nuestras actividades y la transición hacia una mayor digitalización de nuestros procesos de trabajo.

Cuándo se decidió la construcción y con qué objetivos –

El negocio nos transmitió oficialmente la decisión en marzo de 2022 para la reorganización estratégica de la producción de salsas en Europa.

Cuándo se prevé su puesta en marcha – La primera fabricación esta prevista para finales del 2024

¿Reemplazará o complementará a la planta actual? Complementará.

¿Crearán nuevos empleos? Si, en torno a 40.

Instalaciones complementarias que tendrá (oficinas, I+D...)

Ampliación de vestuarios, oficinas, depuradora y utilidades existentes.

Qué productos se fabricarán y para qué mercados

- Salsas blancas, cremas para ensaladas y salsas rojas (BBQ).



Espacio
XPLORA

iberCaja 

Un nuevo
espacio,
en el centro
de Zaragoza,
para que **tu**
organización
cuente y explore.

Si tu proyecto tiene
algo que contar ven a
visitarnos o contacta en
experienciaplora@ibercaja.es

iberCaja 

XPLORA

Plaza Paraíso, 8
50008, Zaragoza
www.ibercaja.es/xplora

