

NÚMERO 8 | DICIEMBRE 2024

# Economía Riojana

PUBLICACIÓN SEMESTRAL  
DE IBERCAJA BANCO, S.A.







NÚMERO 8 | DICIEMBRE 2024

# Economía Riojana



La Rioja



UNIVERSIDAD  
DE LA RIOJA



economistas  
Colegio de La Rioja

iberCaja



## ECONOMÍA RIOJANA

GOBIERNO DE LA RIOJA  
COLEGIO DE ECONOMISTAS DE LA RIOJA  
UNIVERSIDAD 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 33
- > Economía riojana 49
  - Coyuntura regional 51
- > Indicadores económicos 73

## ESTUDIOS MONOGRÁFICOS 85

- > Instituto de Ciencias de la Vid y del Vino  
PURIFICACIÓN FERNÁNDEZ ZURBANO 87
- > Las consecuencias de la *financiación singular* catalana sobre La Rioja:  
un análisis preliminar 99  
JAVIER SANTACRUZ CANO

## PUNTO DE MIRA DE LA ECONOMÍA RIOJANA 113

- > TERESA COBO DE LA HERA  
Directora Editorial de Diario LA RIOJA

## VISIÓN EMPRESARIAL 121

- > FERNANDO AZOFRA  
Economista

## PENSUMO

- > Ahorrar para tu futuro



# Editorial

Con los datos de precios en una razonable senda de moderación hacia los objetivos de los bancos centrales tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro, el crecimiento económico vuelve a ocupar la atención del análisis de coyuntura de este número.

En Estados Unidos, el buen registro de los datos de empleo en septiembre y la revisión al alza de la serie de rentas de los hogares muestran una notable resistencia de su economía. No obstante, siguen pesando en las previsiones de crecimiento de esta potencia la volatilidad del mercado laboral, por las señales mixtas de los últimos meses; el fuerte desequilibrio estructural en sus cuentas públicas; y el saldo negativo de la balanza por cuenta corriente, que sigue suponiendo una amenaza para la estabilidad financiera mundial.

La economía china, por su parte, continúa creciendo a niveles reducidos en comparación con los ciclos anteriores a la pandemia. En el tercer trimestre, el PIB del país creció un modesto 0,9% tras el aún más modesto 0,5% del anterior (revisado tres décimas a la baja), que supone, excluyendo los periodos afectados por las restricciones ligadas a la pandemia, el crecimiento más bajo en las últimas décadas. Este comportamiento se deriva, principalmente, por las caídas de las ventas del sector inmobiliario en los tres últimos años y la menor productividad de las inversiones de los últimos quince, situaciones que no parecen estar cerca de un punto de inflexión a pesar de los estímulos anunciados por las autoridades.

El crecimiento en la Zona Euro no termina de despegar y se dan importantes diferencias entre las economías más orientadas a los servicios y las industriales. La atonía económica de Alemania por los mayores precios de la energía, a consecuencia de la guerra de Ucrania, o las tensiones comerciales con China y Estados Unidos, resulta especialmente preocupante y evidencia la incertidumbre que aportan los riesgos geopolíticos en los escenarios económicos. A los riesgos ya mencionados, en Ucrania y China, se suman la situación de Oriente Medio, Taiwán y la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos, por la fuerte elevación arancelaria de su programa.

En el contexto nacional, el crecimiento del PIB español del 3,4% interanual en el tercer trimestre de 2024 ha seguido sorprendiendo positivamente. Esta expansión sigue dependiendo, en buena medida, del buen desempeño de las exportaciones de servicios y del consumo, si bien, se aprecia una mejora en el consumo privado que responde a la buena evolución del empleo y los salarios. El punto más negativo es la atonía de la inversión, que dificulta las mejoras de productividad necesarias para garantizar el crecimiento futuro.

En cuanto al aumento de los precios en España, este se ha moderado de forma considerable, incluyendo los alimentos, si bien, los niveles alcanzados son todavía altos. Hoteles, cafés y restaurantes ha pasado a ser el grupo más inflacionista y los precios ligados a las materias primas energéticas siguen presentando una notable volatilidad.



Por otro lado, las cuentas institucionales siguen mostrando una situación favorable en los hogares, que acumulan niveles de ahorro y capacidad de financiación desconocidos fuera de la pandemia. Sin embargo, en las empresas se deteriora el margen y cae el porcentaje de inversión sobre valor añadido.

La creación de empleo en España pierde algo de vigor desde elevadas tasas de crecimiento, probablemente por la influencia de las tendencias de la población en edad de trabajar y por la menor holgura financiera de las empresas a la hora de afrontar nuevas contrataciones en un contexto de encarecimiento del empleo por las subidas salariales de los últimos años.

La recuperación del mercado inmobiliario está ganando tracción en niveles de compraventas y crédito hipotecario en 2024 en el conjunto del país. La oferta empieza a reaccionar, aunque todavía es escasa teniendo en cuenta que los niveles de partida eran muy reducidos e inferiores a las necesidades estructurales. Esta escasez de oferta se ve reflejada en la aceleración de los precios de la vivienda, sobre todo de la nueva, encarecimiento que es la principal amenaza del sector cuando las tendencias demográficas han pasado a ser favorables y los tipos de interés se han reducido considerablemente respecto a 2023.

En el ámbito regional, y en un contexto europeo de incertidumbre, la economía de La Rioja ha mostrado solidez en 2024, con un crecimiento del PIB del 2,8% en los tres primeros trimestres, superando la media europea (1%), aunque ligeramente por debajo de la nacional (2,9%). Este dinamismo se ha apoyado en sectores clave como la construcción y los servicios, junto a la recuperación de la demanda interna y externa.

Las exportaciones en La Rioja tienen un saldo positivo de 335 millones de euros en el primer semestre de 2024,

el 45% superior al del año anterior. Cabe reseñar que las exportaciones crecieron el 3,01%, mientras que las importaciones disminuyeron el 7,34%, consolidando una tasa de cobertura del 138,3%. Con este contexto, la Unión Europea sigue siendo el principal socio comercial de la región, aunque sectores como el agroalimentario se enfrentan a retos derivados de aranceles y condiciones climáticas adversas.

Por su parte, el sector servicios ha actuado como motor de la economía riojana, beneficiándose del consumo local y del turismo interno, en contraste con la dependencia de otras regiones del turismo extranjero. Durante el primer semestre, las pernoctaciones aumentaron el 3,7% y las ventas minoristas crecieron el 0,8%, evidenciando la reactivación de la demanda interna.

En cuanto a la industria, la producción de bienes de equipo creció el 18,8%, impulsada por proyectos innovadores y exportaciones tecnológicas, mientras que los bienes de consumo registraron una caída del 7,4%, lastrados por una mejorable campaña vitivinícola. Iniciativas como el Plan de Ciencia, Tecnología e Innovación han potenciado sectores estratégicos.

Al igual que en España, el mercado inmobiliario riojano presenta una reactivación en 2024. En el primer semestre se firmaron 1.396 hipotecas urbanas en La Rioja, el 10,4% menos que el año anterior, mientras que el importe medio aumentó el 34,6%. Esta dinámica refleja un encarecimiento del mercado inmobiliario y un acceso más limitado para los jóvenes, influido por la inflación y los tipos de interés. Es destacable que el sector sigue mostrando cierta resiliencia en términos de inversión.

El mercado laboral riojano ha sido menos dinámico que el nacional. Según la EPA, la ocupación disminuyó un 2,3% y el paro creció un

2,5% en el último año. Las discrepancias metodológicas con la Seguridad Social, que reporta un aumento del 2,23% en afiliaciones, destacan la necesidad de un análisis cauteloso. La construcción y las manufacturas han sido los sectores más afectados.

La inflación en La Rioja se ha moderado, con una tasa interanual del 1,6% en octubre de 2024. Los productos energéticos y los alimentos frescos, tras un repunte inicial, han reducido su presión inflacionaria. Sin embargo, los servicios, especialmente restauración y alojamiento, siguen siendo determinantes en la evolución de los precios, reflejando cambios en los patrones de consumo.

Como resumen, es destacable que la economía riojana muestra signos de recuperación gracias a la solidez de los servicios y el comercio exterior. No obstante, se enfrenta a retos como la caída en la producción de bienes de consumo, el menor dinamismo del mercado laboral y las tensiones inflacionarias en sectores clave. La resiliencia dependerá de la capacidad de adaptación del tejido empresarial, la sostenibilidad del crecimiento interno y el aprovechamiento de fondos europeos e iniciativas de innovación. Por lo tanto, será fundamental observar de cerca la evolución del consumo, la especialización y distribución de los sectores productivos en la región, así como la dinámica del mercado laboral y el sector financiero para asegurar una economía sostenible. Además, será clave atender tanto a factores internos, como las tendencias de consumo, como a factores externos, el fortalecimiento del dólar, las barreras al comercio internacional o los posibles costos adicionales para los productos riojanos derivados de cambios en la política exterior de la nueva administración estadounidense, especialmente en forma de aranceles al vino y otros productos.

El número 8 de la Revista Economía Riojana incluye dos artículos monográficos sobre temas relevantes para

el tejido empresarial y económico de La Rioja:

Javier Santacruz Cano, economista y analista financiero, es el autor de "Las consecuencias de la financiación singular catalana sobre La Rioja: un análisis preliminar", artículo sobre lo que supondría el hipotético acuerdo para la gobernabilidad de Cataluña en la transformación del sistema de financiación de las CCAA de régimen común. En opinión de Santacruz, el cambio que podría producirse "no sólo radica en cuestiones metodológicas, sino que afecta de raíz al volumen de recursos económicos disponibles para efectuar los repartos de financiación a las CCAA para garantizar la prestación de los servicios públicos básicos". A falta de una mayor concreción de los términos del acuerdo y cómo se pretende ejecutar, el monográfico se adentra en un análisis 'ceteris paribus' del efecto que tendría implementar la literalidad del acuerdo para La Rioja. Por su parte, en el artículo "El ICV ante el cambio climático: reto, colaboración y propuesta", Purificación Fernández Zurbano, vicedirectora en funciones del Instituto de Ciencias de la Vid y el Vino (ICV) y catedrática de Química Analítica de la Universidad de La Rioja, indica que la comunidad científica trabaja para mitigar los efectos del cambio climático en el sector vitivinícola, especialmente en regiones de larga tradición en el sector como La Rioja. El calentamiento global acorta el ciclo de la vid, adelanta las vendimias y afecta a la calidad de los vinos, dando lugar a productos menos equilibrados y con menor capacidad de envejecimiento. Frente a este desafío, desde el ICV se desarrollan estrategias globales y locales para adaptar el viñedo y garantizar la sostenibilidad del medio rural.

En el punto de mira periodístico, Teresa Cobo, directora del diario La Rioja, analiza la incertidumbre en la coyuntura socioeconómica de la



región desde el prisma de los medios de comunicación locales. Defiende que “el periodismo fiable es un buen lugar al que acudir en un tiempo de crisis simultáneas y permanentes como el que atravesamos”. La directora de la cabecera de Vocento en La Rioja conecta distintos momentos de la historia para aportar criterio a las grandes cifras macroeconómicas, puesto que “en economía ocurre a menudo que los datos, con su apariencia de incontestabilidad, deforman la realidad si no se ponen en contexto”.

Esta nueva edición se cierra con la visión empresarial de Fernando Azo-

fra, economista, reciente premio Gran Reserva del Colegio de Economistas de La Rioja, realiza un completo recorrido por el sector del envase, dinámico e innovador, que ha sabido adaptarse en la pandemia y postpandemia al cambio en los hábitos de consumo. En el terreno de la sostenibilidad, Azofra señala que hay un interés cada vez mayor por sustituir los plásticos por materiales menos contaminantes. Como reto final para el empresariado local, plantea estrategias para amortiguar el impacto de la globalización con importaciones a precios bajos de países como China, India o Turquía.



# Coyuntura económica

Entorno económico actual  
Internacional  
Nacional  
Economía riojana







# Comentario

## La reducción de las tensiones inflacionistas devuelve el foco a la coyuntura económica en un ciclo particularmente afectado por los riesgos geopolíticos.

Con los datos de precios en una razonable senda de moderación hacia los objetivos de los bancos centrales tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro, el crecimiento económico vuelve a ocupar la mayor parte de nuestra atención. Tras las suspicacias acerca de la situación cíclica de Estados Unidos que despertaron algunos tibios datos de empleo, el buen registro de septiembre mejoró la percep-

ción de los inversores. Además, se revisó considerablemente al alza la serie de rentas de los hogares: el crecimiento de los ingresos venía siendo del 3% y no del 1%, y esto configura una expansión del consumo mucho más sana de lo que se había estimado hasta la fecha. La economía de Estados Unidos presenta una notable resistencia después de superar las previsiones de crecimiento en los años que han seguido a la pandemia. Los ciclos empresarial, industrial e inmobiliario no apuntan a una recesión, no obstante, conviene permanecer atentos a un mercado laboral que ha dado señales mixtas en los últimos

**La moderación de los precios devuelve el foco de atención a una coyuntura económica que sigue sorprendiendo positivamente en Estados Unidos, a pesar de un mercado laboral algo volátil y del grave desequilibrio estructural en las cuentas públicas.**

## Variación anual de los precios en Estados Unidos.



FUENTE: Datastream y elaboración propia.



**El crecimiento en la Zona Euro no termina de despegar y se dan importantes diferencias entre las economías más orientadas a los servicios y las industriales. Los riesgos geopolíticos continúan introduciendo una incertidumbre superior a la habitual.**

**La expansión de los precios se modera a buen ritmo en Estados Unidos, si bien, hay algo más de resistencia en la tasa subyacente por la influencia de los alquileres imputados y, en menor medida, algunos segmentos del sector servicios.**

**El IPC de la Zona Euro ha llegado a crecer por debajo del objetivo del BCE gracias a la caída de los precios energéticos y el bajo crecimiento en los bienes, mientras que los de servicios permanecen en tasas cercanas al 4%.**

meses y al fuerte desequilibrio presupuestario que, unido al saldo negativo de la balanza por cuenta corriente, sigue suponiendo una amenaza para la estabilidad financiera mundial.

En la Zona Euro, el ahorro de los hogares continúa en niveles muy elevados, pero no termina de impulsar ni el consumo ni la inversión, de forma que el crecimiento del PIB, aunque mejoró en el primer semestre respecto al año anterior, sigue siendo modesto y bastante desigual entre los países más orientados al sector servicios y los más industriales y dependientes de las importaciones de gas. Preocupa en particular la atonía económica de Alemania, que parece estar sufriendo problemas en buena parte estructurales, como los mayores precios de la energía respecto a la situación previa a la guerra de Ucrania o las tensiones comerciales con China y Estados Unidos. Esto nos recuerda que los riesgos geopolíticos siguen introduciendo una incertidumbre superior a la habitual en los escenarios económicos, en particular la situación de Oriente Medio, Ucrania y Taiwán, y la posible elección de Donald Trump, con un programa de fuerte elevación arancelaria, en Estados Unidos.

El crecimiento del IPC de Estados Unidos se contuvo en septiembre hasta el 2,4% interanual, mínimo incremento desde febrero de 2021. Sin embargo, la tasa subyacente se aceleró en la misma proporción, hasta el 3,3%. Se trata del primer incremento en la tasa subyacente desde marzo de 2023, si bien, no parece cambiar el rumbo a la baja que mantiene desde el 6,6% alcanzado en septiembre de 2022. En la tasa subyacente seguía pesando el todavía elevado incremento de los ficticios alquileres imputados (5,2% desde 5,4%), que no suponen un coste real para los hogares, ya que simulan lo que costar

ría alquilar su vivienda a los hogares que son propietarios de la misma. El IPC sin alquileres imputados apenas aumentaba un 1,5% interanual. Se intensificó la caída de los precios energéticos (-6,8% interanual desde -4,0% y +1,1%), mientras que rebotaron los alimentos desde el mínimo del 0,9% en agosto al 1,3% en septiembre y fue menor la caída de los bienes (-1,0% desde -1,9%). Los precios de los servicios se incrementaron una décima menos (4,7%) con moderaciones aún insuficientes en los seguros de automóviles (16,3% desde 16,5%), los ya citados alquileres imputados (5,2% desde 5,4%) o la restauración (3,9% desde 4,0%), y más intensas en los servicios recreativos (2,2% desde 3,2%).

También se ha producido una notable moderación en la Zona Euro, donde tenemos datos hasta el mes de octubre. En septiembre cayó hasta el 1,7% interanual, situándose por debajo del 2% por primera vez desde junio de 2021, si bien, en octubre rebotó hasta el 2,0%. Este rebote provino de los precios energéticos, que pasaron a caer un -4,6% interanual desde el -6,1% de septiembre, y de los alimentos (2,9% desde el 2,4%). La tasa subyacente permaneció estable en el 2,7%, nivel que ya se vio en abril y que es el más bajo febrero de 2022. Dentro de la inflación subyacente, se incrementó una décima el crecimiento de los bienes industriales (0,5%) desde el mínimo del ciclo y se mantuvo en niveles todavía algo alejados de los objetivos del banco central el IPC de servicios (3,9%, misma tasa que en septiembre). En cualquier caso, que el IPC haya pasado de superar el 10% interanual a situarse en el entorno objetivo del 2% y la tasa subyacente del máximo del 5,7% al 2,7% parece suficiente para justificar el cambio de actitud por parte del Banco Central Europeo.

## Variación anual de los precios en la Zona Euro



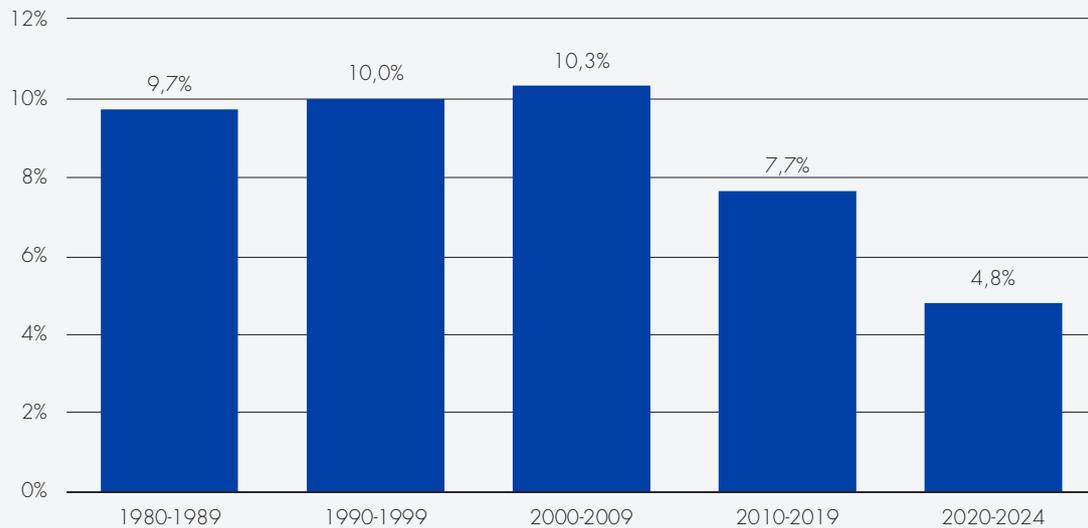
FUENTE: Datastream y elaboración propia.

El PIB de China creció un modesto 0,9% en el tercer trimestre tras el aún más modesto 0,5% del anterior (revisado tres décimas a la baja). La tasa interanual se desaceleró una décima, hasta el 4,6%. Si excluimos los periodos afectados por las restricciones ligadas a la pandemia, se trata del crecimiento más bajo en las últimas décadas. Desde el punto de vista de la oferta, se reactivaron los servicios sin salir de una expansión insuficiente (4,8% desde 4,2%), mientras que se frenaron la industria (4,6% desde 5,6%) y la agricultura (3,2% desde 3,6%). En cuanto a los datos relativos al mes de septiembre, en líneas generales se produjo un rebote tras las moderaciones vividas en agosto, hasta crecimientos todavía lejanos a los habituales en los ciclos previos a la pandemia. Las ventas minoristas se aceleraron hasta el 3,2% interanual desde el 2,1%, la producción indus-

trial al 5,4% desde el 4,5% y la de servicios al 5,1% desde el 4,6%. La inversión acumulada se mantuvo en el 3,4% interanual con datos hasta septiembre. Dentro de la inversión continuaban las diferencias entre el notable incremento en equipo industrial (9,2%), el más moderado en infraestructuras (4,1%) y las fuertes caídas en construcción residencial (-10,1%). La inversión en construcción residencial tuvo un fuerte desarrollo desde los años noventa hasta la pandemia: de 1998 a 2021 creció más de un 19% anual aun contando la desaceleración a partir de 2012 y la pequeña crisis de 2015, lo que implica que, en 24 años, se multiplicó por 62 veces. En los tres últimos se está produciendo un ajuste que ronda el -10% anual, de forma que la caída acumulada alcanza el -27%. Las ventas de viviendas presentan una evolución similar, incluso más acu-

**La economía china continúa creciendo a niveles reducidos en comparación con los ciclos anteriores a la pandemia. Las caídas del sector inmobiliario afectan al conjunto de la economía y no parecen estar cerca de un punto de inflexión a pesar de los estímulos anunciados por las autoridades.**

### Crecimiento anual medio del PIB de China por décadas



FUENTE: Datastream y elaboración propia.

**Se confirma el cambio de ciclo en los tipos de interés a corto plazo. El Banco Central Europeo acumula tres bajadas hasta octubre y se espera que continúe con los recortes en los próximos meses hacia los tipos considerados neutrales, tal como recoge el Euribor. La Reserva Federal comenzó más tarde pero también parece decidida a normalizar el tipo de intervención una vez que se han reducido las presiones inflacionistas.**

sada, y la caída acumulada en tres años se acerca al -50%. Este, junto a la menor productividad de las inversiones de los últimos quince años, parece ser el problema de fondo de la economía china, pues la implosión inmobiliaria tiene un elevado efecto arrastre sobre el conjunto del sistema productivo y puede tardar en revertir a pesar de los estímulos monetarios y fiscales anunciados por las autoridades en los últimos meses, ya que las condiciones demográficas no son favorables.

El Banco Central Europeo inició el ciclo de bajadas del tipo de intervención en junio con un movimiento de -25 p.b. En septiembre también bajó el tipo de depósito en -25 p.b. hasta el 3,5% y, como había anunciado en marzo, redujo a 15 p.b. el diferencial con el tipo de las operaciones principales de financiación, de forma que lo situó en el 3,65% con un recorte de -60 p.b. Se admite así que esta referencia, considerada históricamente como la más relevante, ha pasado a

resultar secundaria respecto a la facilidad marginal de depósito, que tiene una mayor influencia en la evolución de los tipos a corto plazo, incluyendo el Euribor. En octubre se produjo la tercera bajada y en los mercados financieros se descuenta que continúe la relajación monetaria en los próximos meses ante la menor preocupación por la evolución de los precios y la falta de dinamismo económico, en particular de Alemania. El Euribor a 12 meses recoge la previsión de recortes adicionales y se situaba a finales de octubre por debajo del 2,6%. La Reserva Federal realizó la primera bajada más tarde, en septiembre, si bien, fue de -50 p.b. frente a las expectativas de un cuarto de punto. El tipo de intervención quedó así en el rango 4,75-5% y, según sus actas, prevé bajarlo en -50 p.b. hasta final de año probablemente a un ritmo de un cuarto de punto por reunión. Para 2025 esperan bajar el tipo de intervención en -100 p.b. adicionales, hasta el 3,25-3,5% y quedaría sólo medio punto más de bajada para

## Tipos de intervención y Euribor



FUENTE: Datastream y elaboración propia.

2026, cuando se alcanzaría el nivel de equilibrio de largo plazo, el 2,75-3%. La menor preocupación por la inflación contribuirá a que continúen las bajadas en los tipos de intervención, si bien, el actual contexto no parece justificar descensos mucho más allá de las tasas consideradas neutrales, sobre todo porque tendencias de largo plazo como la caída de la población en edad de trabajar y la menor globalización productiva apuntan a crecimientos de los precios estructuralmente superiores a los de los ciclos previos. Estos factores sostienen los tipos a largo y apuntan a un incremento de la pendiente, sobre todo en Estados Unidos.

Después de alcanzar máximos de ciclo en octubre de 2023, los tipos de interés a largo plazo se moderaron de forma considerable, sobre todo en el tercer trimestre de 2024. El tipo soberano a diez años de Esta-

dos Unidos llegó a bajar -100 p.b. respecto a los máximos del año y -140 p.b. respecto a los máximos de octubre de 2023 (5%). Sin embargo, en octubre se produjo un rebote derivado de la mejor situación económica de lo previsto y del riesgo de deterioro adicional de las cuentas públicas, sobre todo si resulta elegido Donald Trump como presidente, hasta situarse en el 4,3% a finales de mes. Los movimientos han sido algo más suaves en la Zona Euro dentro de unas tendencias similares. El tipo a diez años de Alemania llegó a caer -70 p.b. respecto a los máximos del año y -100 p.b. respecto a los de 2023 (3%) para situarse a finales de octubre en el 2,3%. La referencia a diez años de España cotiza más cerca de la parte baja del rango del último año al situarse en el 3% a finales de octubre frente a máximos del 4% un año antes y mínimos en 2024

**Los tipos de interés a largo plazo se han moderado respecto a los máximos del año pasado, aunque en octubre se produjo un rebote en Estados Unidos a pesar de la tendencia bajista de los tipos a corto plazo. Los movimientos han sido algo más suaves en la Zona Euro y la referencia española a diez años se ha beneficiado de la caída de la prima de riesgo.**



**La continuidad del crecimiento económico mientras se moderaban los tipos de interés ha favorecido la fuerte expansión de la bolsa hasta finales de octubre de 2024.**

del 2,85%, gracias a la contención de la prima de riesgo, que ha caído hasta 70 p.b. cuando en octubre de 2023 superaba los 110 p.b. Un hecho reseñable en los últimos meses ha sido el incremento de la prima de riesgo de Francia, que ha pasado a superar la de España.

La evolución de la bolsa sigue siendo positiva en 2024 gracias a un crecimiento económico razonable, más en Estados Unidos, y una moderación en los tipos de interés. A 28 de octubre, el S&P 500 de Estados Unidos acumulaba una subida en el año del

22,1% después de ganar un 24,2% en 2023, el Stoxx 600 europeo subía un 8,8% (12,7% en 2023) y el Ibex un 17,8% (22,8% en 2023). La bolsa de Shanghái pasó a subir un 11,7% después de haber cotizado con pérdidas durante la mayor parte del año hasta los anuncios de estímulos monetarios. Desde una perspectiva sectorial, en Europa destacaban las subidas de bancos (22%), telecomunicaciones (20,1%) y distribución (17,6%) y las caídas de consumo (-4,4%), recursos básicos (-4,7%) y autos (-9,6%).





# Coyuntura internacional

<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	<b>2022</b>				<b>2023</b>				<b>2024</b>		
<b>Crecimiento del PIB</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>	<b>4T</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>	<b>4T</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>
EE.UU.	4,0	2,5	2,3	1,3	2,3	2,8	3,2	3,2	2,9	3,0	2,7
Zona Euro	5,5	4,1	2,8	1,9	1,4	0,5	0,0	0,1	0,5	0,6	0,9
España	6,9	7,3	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,4
Japón	0,8	1,5	1,6	0,7	2,5	2,0	1,3	0,9	-1,0	-0,9	-
China	4,8	0,4	3,9	2,9	4,5	6,3	4,9	5,2	5,3	4,7	4,6
Brasil	1,5	3,4	4,2	3,4	3,8	3,3	2,4	2,2	2,1	2,8	-
<b>Principales indicadores</b>	<b>2022</b>				<b>2023</b>				<b>2024</b>		
	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>	<b>4T</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>	<b>4T</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>
<b>EE.UU.</b>											
Producción industrial	4,5	3,9	3,6	1,8	0,9	0,0	-0,1	-0,1	-0,5	0,1	-0,4
Tasa de paro	3,8	3,6	3,5	3,6	3,5	3,6	3,7	3,7	3,8	4,0	4,2
Precios consumo	8,0	8,6	8,3	7,1	5,8	4,0	3,5	3,2	3,2	3,2	2,6
<b>Zona Euro</b>											
Producción industrial	1,6	2,0	3,8	1,2	0,8	-1,1	-4,7	-3,5	-4,8	-3,6	-1,6
Tasa de paro	6,8	6,8	6,7	6,7	6,6	6,5	6,6	6,5	6,5	6,4	6,3
Precios consumo	6,1	8,0	9,3	10,0	8,0	6,2	4,9	2,7	2,6	2,5	2,2
<b>España</b>											
Producción industrial	0,4	3,9	3,9	0,7	0,6	-2,2	-2,1	-0,8	-0,4	0,1	-
Tasa de paro	13,7	12,7	12,7	13,0	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2
Precios consumo	7,7	9,1	10,1	6,6	5,1	3,1	2,8	3,3	3,1	3,4	2,2
<b>Japón</b>											
Producción industrial	-0,8	-3,4	3,7	0,7	-1,8	0,8	-3,6	-0,9	-4,3	-2,9	0,7
Tasa de paro	2,7	2,6	2,5	2,5	2,6	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6	2,5
Precios consumo	0,9	2,4	2,9	3,9	3,6	3,4	3,2	2,9	2,5	2,7	2,8
<b>China</b>											
Producción industrial	6,3	0,6	4,8	2,8	3,2	4,5	4,2	6,0	5,8	5,9	5,0
Ventas minoristas	1,6	-4,9	3,5	-2,7	7,1	11,4	4,2	8,4	4,3	2,7	2,7
Precios consumo	1,1	2,2	2,7	1,8	1,3	0,1	-0,1	-0,3	0,0	0,3	0,5
<b>Brasil</b>											
Producción industrial	-3,4	-0,3	0,5	0,6	-0,5	-0,2	0,1	1,6	2,0	2,3	3,1
Tasa de paro	10,5	9,4	8,8	8,3	8,3	8,1	7,8	7,8	7,4	7,0	6,7
Precios consumo	11,0	12,1	8,7	6,1	5,2	3,5	4,0	3,9	3,7	3,4	4,0
<b>Datos de mercados financieros</b>	<b>2022</b>				<b>2023</b>				<b>2024</b>		
<b>Tipos de interés internacionales</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>	<b>4T</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>	<b>4T</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>
Fed Funds	0,50	1,75	3,25	4,50	5,00	5,25	5,50	5,50	5,50	5,50	5,00
BCE	0,00	0,00	1,25	2,50	3,50	4,00	4,50	4,50	4,50	4,25	3,65
Bono EE.UU. 10 años	1,78	2,89	2,64	4,01	3,55	3,43	3,96	4,88	4,05	4,68	4,14
Bono alemán 10 años	-0,08	0,90	0,77	2,09	2,27	2,32	2,46	2,79	2,24	2,56	2,29
<b>Tipos de cambio</b>											
\$/Euro	1,117	1,055	1,020	0,995	1,087	1,104	1,104	1,062	1,084	1,069	1,081
<b>Mercados bursátiles</b>											
Standard&Poor s	4432	4132	4130	3901	4018	4169	4582	4167	4925	5036	5436
Stock-600	466	450	438	411	454	467	471	431	486	505	514
Nikkei	26717	26848	27802	27105	27433	28856	32759	30697	36066	38406	38526
Ibex 35	8610	8584	8156	7917	9049	9241	9685	9014	10039	10854	11203



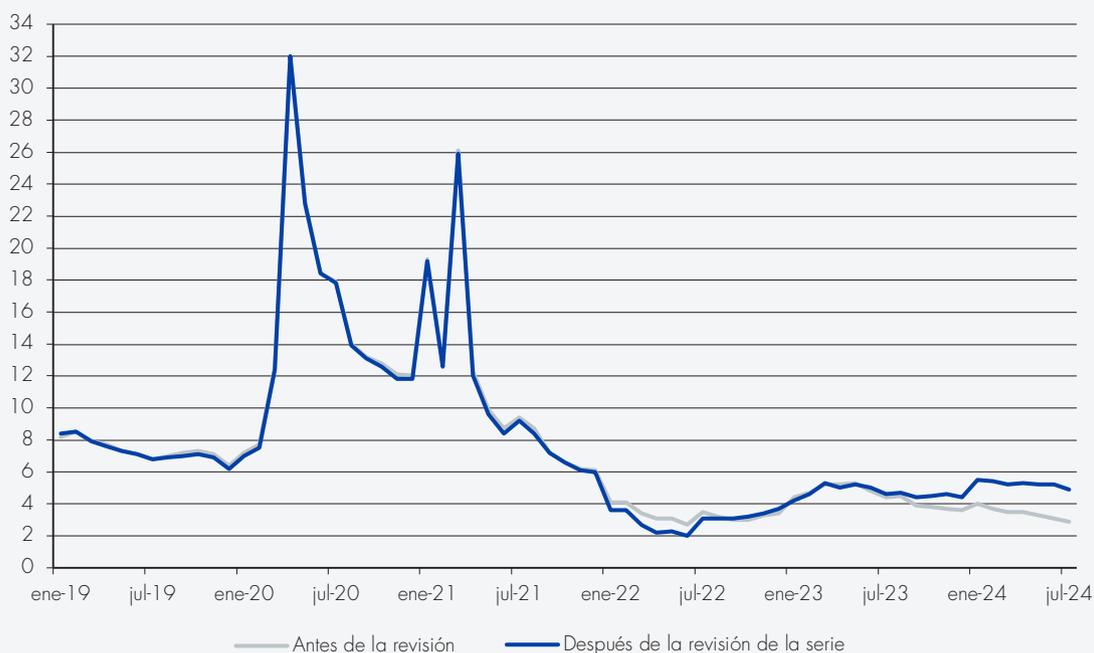
# Coyuntura internacional

Después de las revisiones al alza de la serie histórica, el crecimiento del PIB en Estados Unidos continuó en niveles elevados en el tercer trimestre de 2024: 2,8% en tasa trimestral anualizada, nivel similar al 3,0% del segundo trimestre y superior al más modesto 1,6% del primero. La tasa interanual se moderó tres décimas, hasta el 2,7%. La expansión económica se apoyó en el fuerte crecimiento del consumo privado (3,7% tta.) y público (5,0%), mientras que la inversión aumentó sólo un 1,3% y fueron negativas las aportaciones tanto

de los inventarios (-0,2 puntos porcentuales) como, sobre todo, la demanda externa (-0,7 p.p.). Las exportaciones aumentaron un 8,9% tta., pero se volvieron a ver superadas por las importaciones (11,2%), lo que parece derivado de la fortaleza relativa de la demanda de los hogares estadounidenses y de la sobrevaloración del dólar. Volviendo a la inversión, los datos fueron positivos para bienes de equipo (11,1%) pero débiles en propiedad intelectual (0,6%) y negativos en infraestructuras (-4,0%) y construcción residencial (-5,1%).

**La economía de Estados Unidos sigue creciendo a tasas elevadas. La expansión se apoya en el consumo privado y público, con datos mixtos en inversión y negativos en la demanda externa por el fuerte aumento de las importaciones.**

## Tasa de ahorro en Estados Unidos



FUENTE: Datastream y elaboración propia

**La revisión de la serie de ingresos de los hogares muestra que la expansión del consumo era mucho más equilibrada de lo que se creía. Las ventas minoristas siguen mostrando un desvío del consumo hacia los servicios y las compras de bienes por internet.**

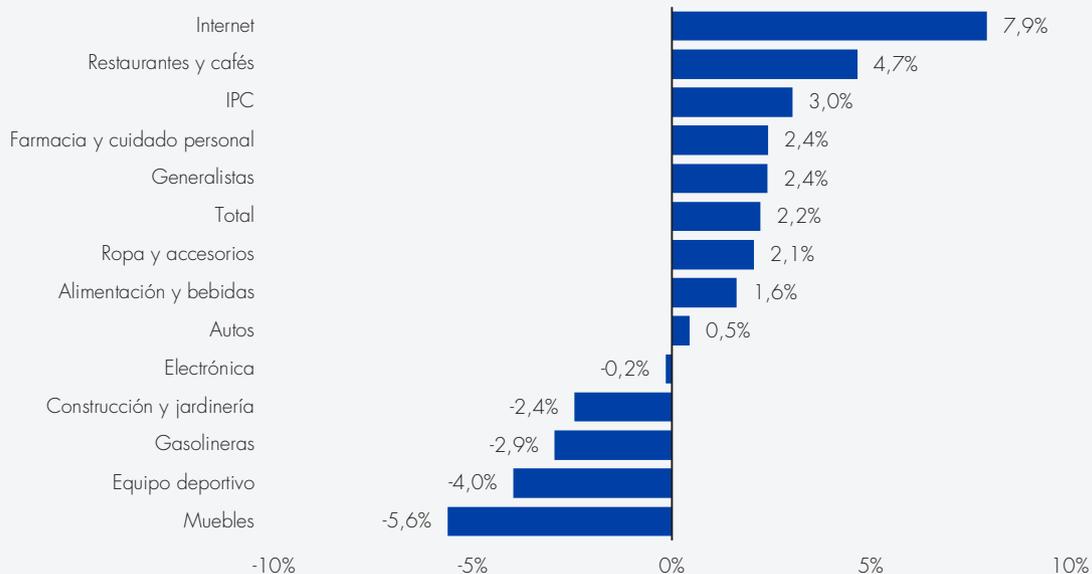
**Continúa la atípica estabilidad en el volumen productivo del conjunto de la industria de Estados Unidos, con notables diferencias por ramas manufactureras.**

Los datos de ingresos y gastos personales de agosto vinieron acompañados de una fuerte revisión de la serie, de forma que la renta disponible estaba creciendo dos puntos porcentuales más de lo que había estimado anteriormente, permitiendo una expansión del consumo mucho más equilibrada. La renta disponible crecía en septiembre un 3,2% interanual en términos reales, al mismo nivel que el consumo privado (3,2%). También la tasa de ahorro era dos puntos porcentuales superior a lo que se creía y se situaba en el 4,9% en julio, todavía por debajo de la media de los últimos treinta años (5,8%), pero no en los dramáticos niveles en los que se encontraba antes de la revisión (2,8%). En septiembre la tasa de ahorro se había moderado al 4,6%. Por otra parte, las ventas minoristas crecieron un 0,4% en septiembre en términos nominales y un 0,3% en términos reales. En términos reales se situaban un 12,1% por encima del nivel previo a la pandemia pero un

-2,8% por debajo del máximo alcanzado en 2021. En datos acumulados de enero a septiembre sólo crecían por encima del IPC las ventas por internet (7,9% interanual) y las de restaurantes y cafés (4,7%), mientras que presentaban caídas las ventas de electrónica (-0,2%), construcción y jardinería (-2,4%), gasolineras (-2,9%), equipo deportivo (-4,0%) y muebles (-5,6%). En conjunto, las ventas minoristas en términos nominales crecían un 2,2% interanual de enero a septiembre (el IPC un 3,0%).

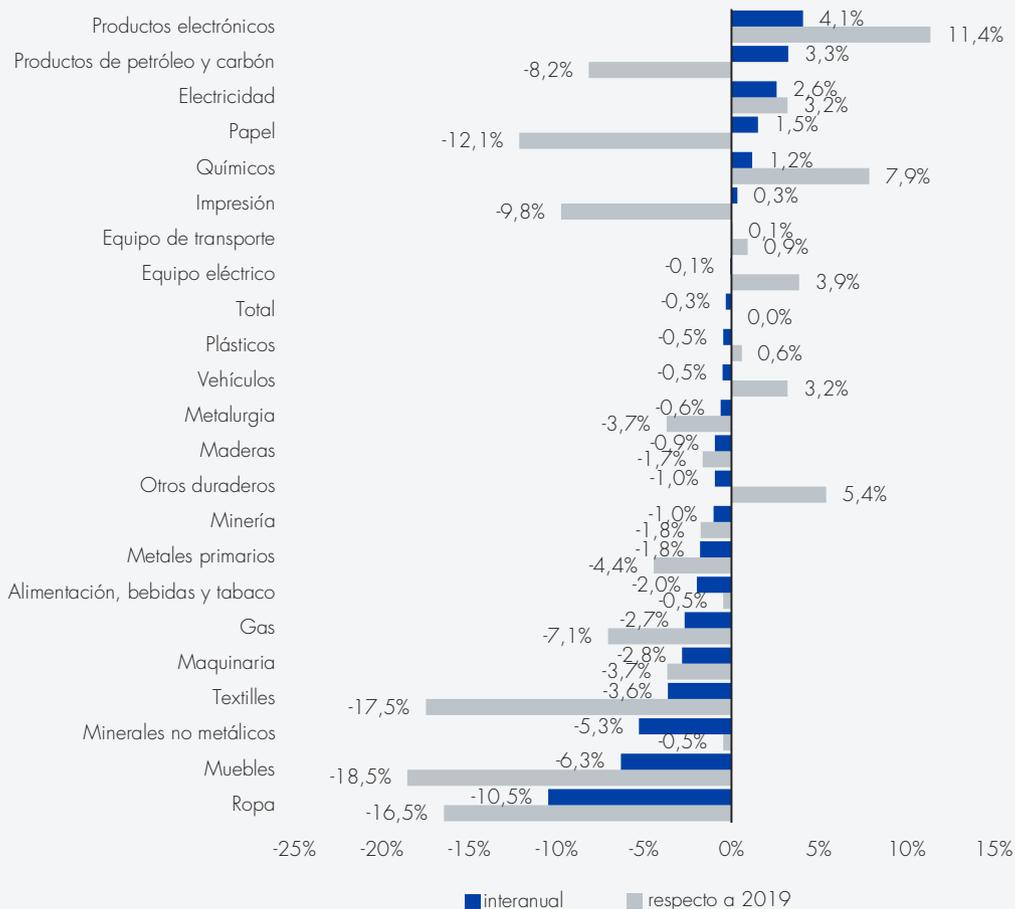
La producción industrial cayó un -0,3% en septiembre tras el incremento del 0,3% en agosto. La tasa interanual empeoró cuatro décimas, hasta el -0,6%. Respecto al nivel previo a la pandemia se sitúa un 1,0% por encima, pero queda un -1,4% por debajo del máximo posterior, de forma que permanece en una relativa estabilidad, extraña en otros ciclos. Si tomamos los datos acumulados de enero a septiembre, la producción industrial caía un -0,3% interanual.

### Variación interanual de las ventas minoristas y el IPC de EE.UU. de enero a septiembre de 2024



FUENTE: Datastream y elaboración propia

## Variación de la producción industrial de Estados Unidos de enero a septiembre de 2024



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Los mayores incrementos se daban en productos electrónicos (4,1%), productos de petróleo y carbón (3,3%) y electricidad (2,6%), mientras que caía particularmente la producción de minerales no metálicos (-5,3%), muebles (-6,3%) y ropa (-10,5%). Si realizamos la comparación respecto al mismo periodo de 2019 destaca la expansión de productos electrónicos (11,4%), químicos (7,9%) y otros bienes duraderos (5,4%), mientras que se encuentran muy por debajo ropa (-16,5%), textiles (-17,5%) y muebles (-18,5%). En conjunto, la producción industrial permanecería esta-

ble de enero a septiembre de 2024 respecto al mismo periodo de 2019.

Después de algunos meses de decepciones, los datos de empleo de Estados Unidos superaron las expectativas en septiembre. Se crearon 250.000 puestos de trabajo no agrícolas, el mejor registro desde marzo. La variación interanual se mantuvo en el 1,6%. El empleo según la encuesta a los hogares mejoró tímidamente y pasó a crecer un 0,2% interanual desde el 0,0% de los dos meses anteriores. La tasa de paro se redujo una décima respecto a agosto y dos respecto al máximo de julio al situarse

**El mercado laboral parecía dar muestras de debilidad, pero la tasa de paro ha vuelto a reducirse en los dos últimos meses y se aceleraron los salarios.**

## Indicadores económicos

- El PIB de Estados Unidos crecía un 2,7% en el tercer trimestre de 2024.
- La producción industrial cayó un -0,3% interanual de enero a septiembre.
- Las ventas minoristas en términos reales bajaron un -0,8% interanual en el mismo período.
- La tasa de paro se moderó al 4,1% en septiembre después de alcanzar el 4,3% en julio.
- En septiembre, el IPC crecía un 2,4% interanual y la tasa subyacente un 3,3%.

**El crecimiento del PIB en la Zona Euro sigue siendo claramente inferior al de Estados Unidos a pesar de la mejora de los datos en los últimos trimestres desde el estancamiento vivido durante la mayor parte de 2023.**

en el 4,1%. En cualquier caso, seguía superando el 3,6% que promedió en 2023. Los salarios por trabajador crecieron un 0,4% en el mes y un 4,0% interanual (acelerándose dos décimas).

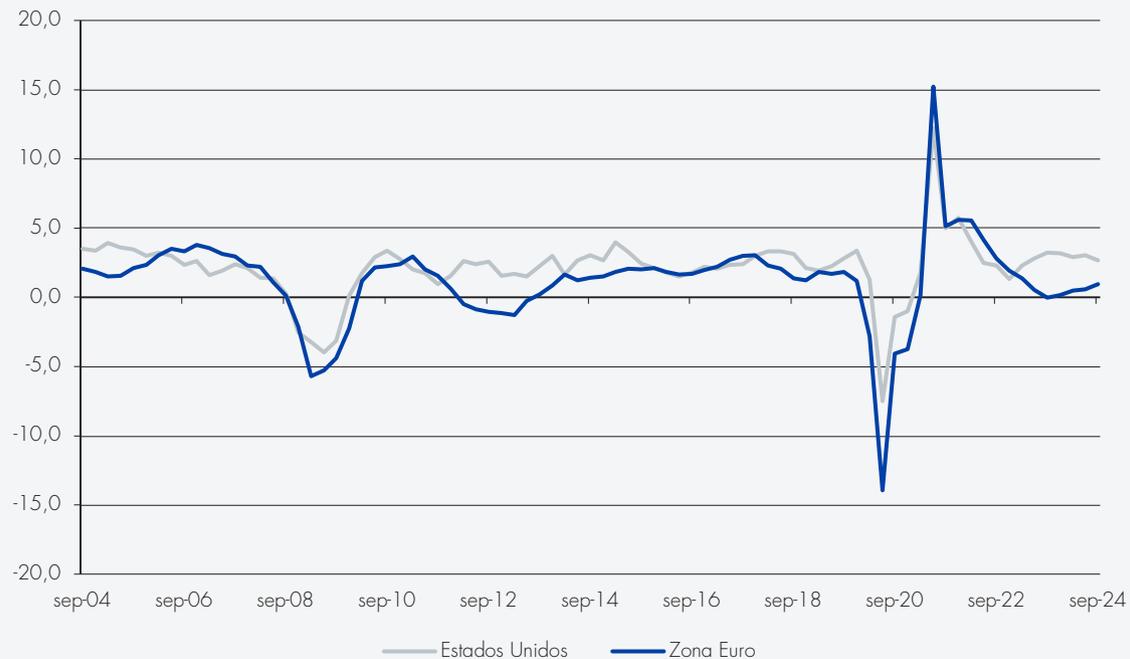
El crecimiento del PIB de la Zona Euro está siendo muy inferior al de Estados Unidos. Se trata de las mayores diferencias desde la crisis del euro. Una parte se debe a las tendencias demográficas y los datos por habitante o por trabajador no muestran divergencias tan dramáticas, pero también evoluciona peor la productividad. Entre los factores que han provocado esta situación encontramos la crisis energética derivada de la guerra de Ucrania, la escasa utilización de los ahorros generados durante la pandemia, la ausencia de dinamismo en el comercio internacional y una política fiscal menos expansiva, junto a los problemas estructurales de menor productividad. En el tercer trimestre el PIB de la Zona Euro creció un 0,4% según la primera estimación, un aumento modesto en comparación con las tasas de Estados Unidos en los últimos años pero que es el mayor para la Zona Euro desde el tercer trimestre de 2022. La tasa interanual se aceleró tres décimas, hasta el 0,9%. Entre los mayores países, el incremento fue más positivo en Francia: 0,4% trimestral y 1,3% interanual, mientras que en Italia hubo estancamiento en el trimestre (0,0%) y escaso

crecimiento interanual (0,4%) y en Alemania hubo un rebote trimestral (0,2%) pero sin salir de terreno negativo en términos interanuales (-0,2%).

Dentro de la Zona Euro también se están produciendo notables diferencias, en este caso entre los países más industriales y los más dependientes de los servicios, en particular del turismo, con un mejor desempeño de los segundos. Los últimos datos completos y desagregados son los del segundo trimestre, que mostraban un crecimiento interanual del PIB destacado en cinco países mediterráneos, liderados por Malta (4,2%), Chipre (3,7%) y Croacia (3,0%), mientras que cinco presentan caídas, siendo las mayores las de Finlandia (-1,2%), Estonia (-1,3%) e Irlanda (-4,1%). Que cinco países mediterráneos liderasen el crecimiento parece confirmar que este ciclo está siendo más favorable para las economías dependientes de los servicios, en particular de los turísticos, que para las más industriales, sobre todo si dependían de un gas y una electricidad baratos ligados a las importaciones de Rusia. Esta lectura la confirman, desde la perspectiva de la demanda que el componente del PIB más expansivo fueran las exportaciones de servicios (5,9% interanual) y, desde la perspectiva de la oferta, que el sector donde más caía el valor añadido fuese el manufacturero (-2,3%).

**Los últimos datos desagregados, del segundo trimestre, mostraban la buena evolución de los países más dependientes del sector servicios respecto a los industriales.**

## Variación anual del PIB



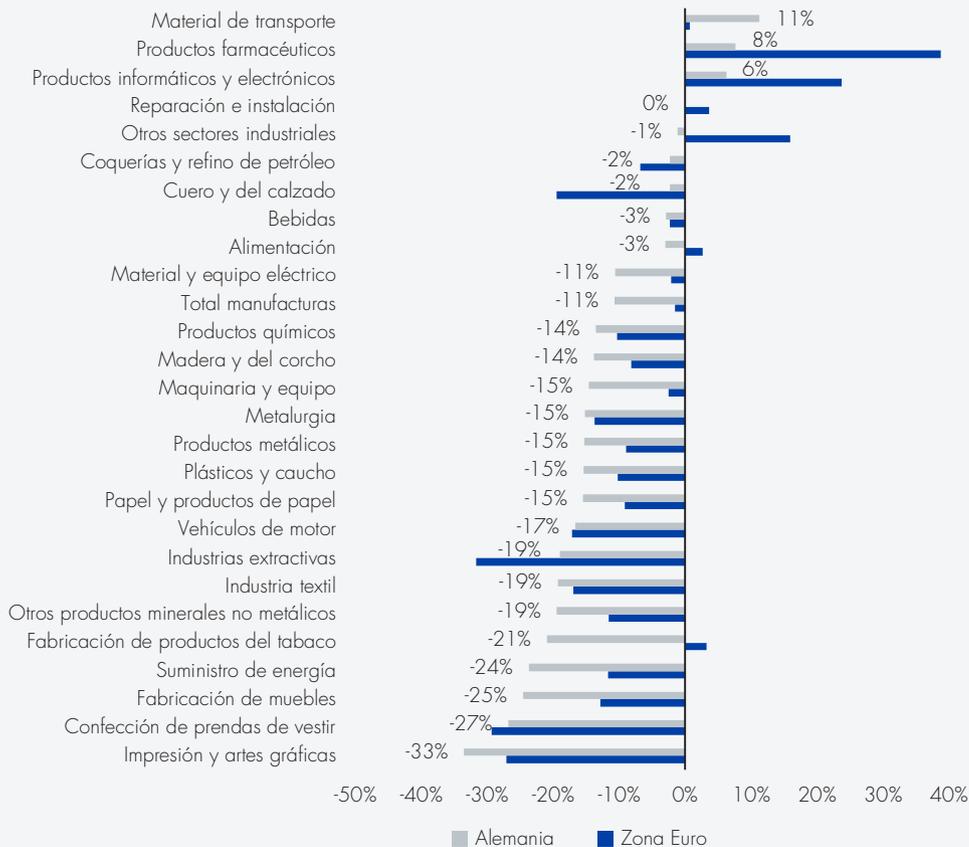
FUENTE: Datastream y elaboración propia

La tasa de ahorro de los hogares sigue muy por encima de los niveles previos a la pandemia. En el segundo trimestre de 2024 se situó en el 15,7% (15,2% en el trimestre anterior y un promedio del 12,9% tanto en 2019 como de 1999 a 2019). No sólo no se ha gastado el exceso de ahorro generado en la pandemia, sino que se está acumulando más. La tasa de inversión se redujo hasta el 9,2% después de superar el 10% en 2022 y principios de 2023. A pesar de ello, todavía supera los niveles de 1999 (8,7%), pero no el promedio de 1999 a 2019 (9,5%). Por su parte, en las empresas, el excedente bruto de explotación sobre valor añadido siguió empeorando hasta alcanzar el 38,8%, no muy lejos de los mínimos de los últimos años (38,3% en 2020

y en 2009) y puede explicar el pobre desempeño de la inversión empresarial europea en los últimos trimestres. La acumulación de ahorro deriva del crecimiento de la ocupación y de los salarios que no se deriva al consumo. En este sentido, las ventas minoristas de la Zona Euro crecieron un 0,2% en el mes de agosto después de permanecer estables en julio y caer un -0,4% en junio. La variación interanual mejoró hasta el 0,8% desde el -0,1%. A pesar de ello, las ventas todavía eran un -3,4% inferiores al máximo alcanzado en noviembre de 2021, si bien, habían aumentado un 1,8% respecto al nivel previo a la pandemia. La aceleración interanual fue más destacada en las ventas de gasolina (3,3%) que en alimentación (0,0%) y el resto de bienes (1,1%).

**El crecimiento del empleo y los salarios se está traduciendo en acumulaciones de ahorro y no en aumentos destacables del consumo y la inversión de los hogares. Mientras, los márgenes empresariales se deterioran y parecen estar afectando a la inversión.**

### Variación de la producción industrial de enero a agosto de 2024 respecto al mismo periodo de 2019



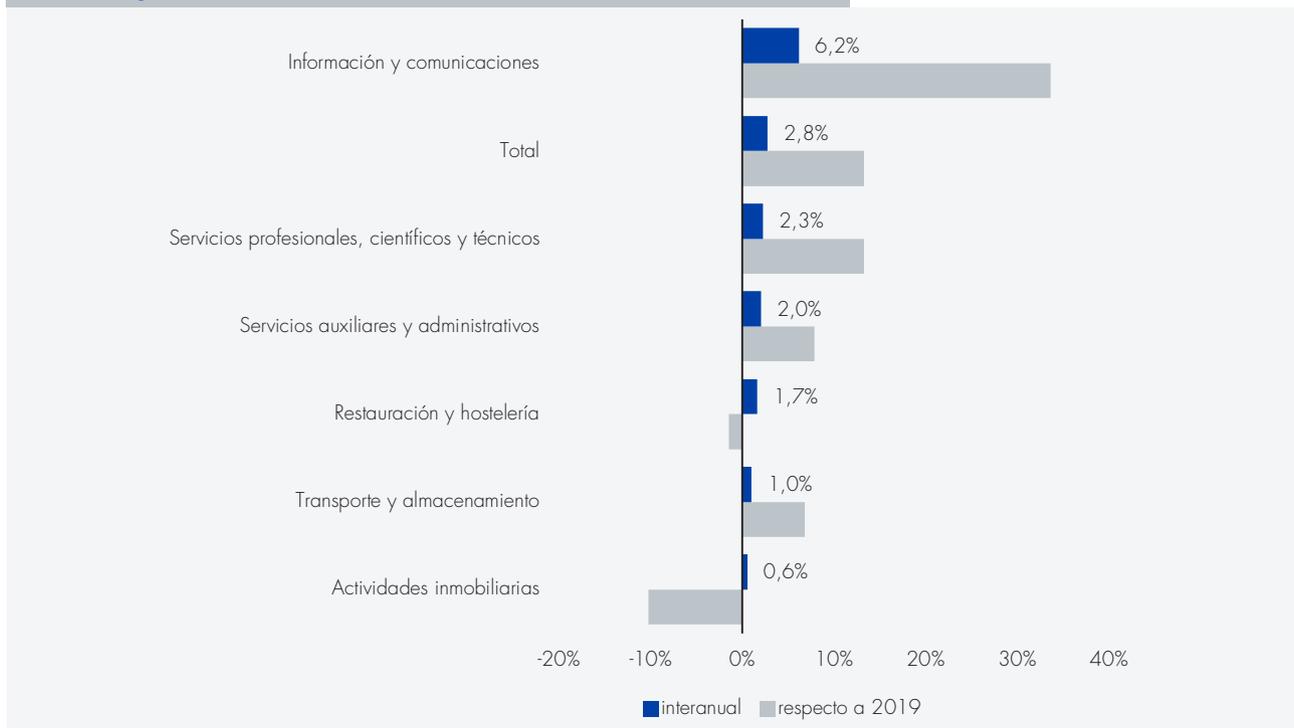
FUENTE: Eurostat y elaboración propia

**Los datos de producción del sector servicios presentan una situación más favorable que los de la industria, sobre todo en los de información y comunicaciones. La situación de la industria es particularmente negativa en Alemania, pues la producción cae un -11% respecto a la situación anterior a la pandemia.**

La producción de servicios rebotó un 1,0% en julio tras el retroceso del -0,8% en junio. El crecimiento interanual se aceleró hasta el 2,5%. En el acumulado de los siete primeros meses del año, la producción de servicios crecía un 2,8% interanual. El mayor impulso era el de los servicios de información y comunicaciones (6,2%), mientras que eran modestos los incrementos en restauración (1,7%), transporte y almacenamiento (1,0%) y actividades inmobiliarias (0,6%). Si comparamos los datos de enero a julio de 2024 con el mismo periodo de 2019 también lideraría el crecimiento información y comunicaciones (33,6%), seguido por los servicios profesionales, científicos y técnicos (13,3%), mientras que pre-

sentarían tasas negativas restauración (-1,5%) y actividades inmobiliarias (-10,3%). La producción industrial de la Zona Euro creció un 1,8% en el mes de agosto tras el descenso del -0,5% de julio. Es el mayor incremento mensual desde febrero de 2023. En términos interanuales pasó a crecer un 0,1% desde la caída del -2,1% de julio. En cualquier caso, la producción se situaba un -0,8% por debajo del nivel previo a la pandemia y un -6,4% por debajo del máximo del ciclo. Los datos acumulados de enero a agosto presentaban una caída del -3,4% interanual. Sólo siete de las 25 industrias presentaban tasas positivas, destacando las de equipo de transporte (4,2%), productos químicos (3,3%) y refino y coquerías (1,6%).

## Variación de la producción de servicios en la Zona Euro de enero a julio de 2024



FUENTE: Eurostat y elaboración propia

Las mayores caídas eran las de automoción (-8,4%), confección (-9,8%) y equipo eléctrico (-9,8%). Respecto al mismo periodo de 2019, la producción manufacturera caía un -2% en la Zona Euro, pero presentaba una situación más grave en el caso de Alemania (-11%).

La ocupación creció un 0,2% trimestral y un 1,0% interanual en el segundo trimestre. Continúa así la

creación de empleo, aunque a un ritmo algo más modesto, de forma que se reduce la diferencia con el aumento del PIB (que implica un descenso de la productividad). La tasa de paro se encontraba en el 6,3% en septiembre, mínimo del ciclo y de las últimas décadas. En este contexto, los salarios crecían un 4,5% interanual en el segundo trimestre a pesar de la moderación del IPC.

**Se continúa creando empleo y la tasa de paro se encuentra en mínimos de ciclo. Esto contribuye a que se expandan los salarios.**

## Indicadores económicos

- En la Zona Euro, el PIB crecía un 0,9% interanual en el tercer trimestre de 2024.
- La tasa de ahorro se encontraba en el 15,7% de la renta bruta disponible en el segundo trimestre.
- La producción industrial descendió un -3,4% interanual de enero a agosto.
- La tasa de paro se encontraba en el 6,3% en septiembre de 2024.
- El IPC crecía en octubre un 2,0% interanual y la tasa subyacente un 2,7%.
- El PIB de China aumentó un 4,6% interanual en el tercer trimestre de 2024.







# Coyuntura nacional

## Principales magnitudes macroeconómicas

Principales indicadores	Datos anuales		2022				2023				2024		
	2022	2023	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
<b>Indicadores de competitividad</b>													
Índice precios al consumo (IPC)	8,4	3,6	8,0	8,6	8,3	7,1	5,1	3,1	2,8	3,3	3,1	3,4	3,2
Costes laborables por trabajador	4,2	5,5	4,7	3,8	4,0	4,2	6,2	5,8	5,0	5,0	3,9	4,1	-
<b>Indicadores de endeudamiento</b>													
Capacidad o necesidad de financiación con el resto mundo (%PIB)	1,5	3,7	-0,9	1,3	1,9	3,4	3,8	3,0	4,0	4,3	3,5	4,2	-
Capacidad o necesidad de financiación del estado (%PIB)	-4,6	-3,5	-3,4	-4,4	-4,8	-5,7	-2,6	-4,5	-4,0	-3,0	-3,1	-3,2	-
<b>Mercado laboral</b>													
Creación de empleo equivalente	4,1	3,2	5,5	5,6	3,2	2,3	2,7	3,0	3,3	3,8	3,1	2,1	1,9
Tasa de paro	12,9	12,1	13,7	12,5	12,7	12,9	13,3	11,6	11,8	11,8	12,3	11,3	11,2
<b>Apertura al exterior</b>													
Balanza por cuenta corriente (Mn€ acumulados)	8239	39772	1.146	3.673	1.959	8.239	10.466	19050	29525	39.772	11.985	25031	-
Exportaciones de bienes y servicios (%PIB)	34,3%	34,3%	33,2%	34,8%	34,6%	34,7%	34,8%	34,6%	33,8%	34,1%	34,4%	34,4%	34,4%
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado</b>	<b>6,2</b>	<b>2,7</b>	<b>6,9</b>	<b>7,3</b>	<b>6,1</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>
<b>Demanda nacional (*)</b>	<b>3,9</b>	<b>1,7</b>	<b>6,0</b>	<b>5,0</b>	<b>3,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>
- Gasto en consumo final de los hogares	4,9	1,7	7,5	6,0	4,7	1,6	1,6	0,9	1,3	3,0	2,2	2,5	2,8
- Gasto en consumo final de las AAPP	0,6	5,2	0,6	-0,8	0,0	2,4	3,4	6,0	6,4	5,0	5,1	4,0	4,7
Formación bruta de capital fijo	3,3	2,1	3,8	4,4	4,7	0,2	1,9	1,7	0,3	4,7	1,9	2,3	1,8
- Activos fijos materiales	2,2	2,4	2,2	3,4	3,7	-0,3	2,6	1,9	0,3	4,8	1,4	2,7	2,5
• Construcción	2,2	3,0	2,6	4,0	3,4	-1,3	4,9	3,2	0,0	3,9	1,8	2,6	3,2
• Bienes de equipo y activos cultivados	2,9	1,1	2,1	2,9	4,9	1,8	-1,2	-0,7	0,4	6,3	0,6	2,7	1,0
- Activos fijos inmateriales	7,7	1,0	11,2	8,9	8,9	2,3	-1,4	1,0	0,4	4,1	4,2	0,6	-0,9
Variación de existencias (*)	0,4	-0,8	1,0	0,9	0,2	-0,5	-0,8	-1,0	-0,5	-0,9	-0,4	-0,2	-0,2
<b>DEMANDA EXTERNA (*)</b>	<b>2,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>3,7</b>	<b>2,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
Exportaciones de bienes y servicios	14,3	2,8	14,4	18,8	13,9	10,6	9,0	1,8	0,0	0,7	1,5	2,6	5,1
- Exportaciones de bienes	3,5	-1,0	-1,3	3,4	4,6	7,6	4,1	-1,0	-3,6	-3,4	-1,5	-1,0	1,3
- Exportaciones de servicios	48,9	12,2	78,8	74,1	42,5	19,5	21,3	8,8	9,0	10,7	8,1	10,4	13,4
Importaciones de bienes y servicios	7,7	0,3	12,2	12,1	7,4	0,0	1,8	-1,5	-1,3	2,3	0,7	0,9	3,6
- Importaciones de bienes	5,8	-0,2	10,2	9,8	4,9	-1,3	0,3	-1,0	-1,4	1,3	-1,1	-2,1	0,6
- Importaciones de servicios	17,9	3,0	22,5	23,7	20,7	6,7	9,3	-4,1	-0,8	8,1	9,6	16,2	18,7
<b>Oferta</b>	<b>6,2</b>	<b>2,7</b>	<b>6,9</b>	<b>7,3</b>	<b>6,1</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-20,3	6,5	-11,9	-21,6	-27,0	-20,2	-4,0	6,1	12,5	12,6	10,3	5,4	7,5
Industria	2,5	0,7	1,3	3,4	3,7	1,7	2,7	-0,6	-0,7	1,3	1,4	3,6	4,1
- Industria manufacturera	6,3	2,1	6,7	8,0	5,6	5,0	4,4	0,8	1,0	2,2	2,0	5,0	4,6
Construcción	9,2	2,1	6,1	10,1	11,6	9,0	3,7	3,2	0,0	1,8	3,1	2,4	2,4
Servicios	8,5	3,3	9,1	9,8	8,4	6,9	4,6	3,1	3,0	2,7	3,3	3,8	3,6
- Comercio, transporte y hostelería	14,4	4,4	16,6	19,8	12,8	9,0	7,3	4,1	4,2	2,0	1,7	3,3	4,0
- Información y comunicaciones	12,4	5,0	13,7	12,7	13,1	10,3	4,5	5,4	5,2	4,7	4,8	4,0	3,5
- Actividades financieras y de seguros	3,0	-0,5	1,0	3,3	5,2	2,4	-0,6	-0,8	2,1	-2,7	2,4	3,0	-0,8
- Actividades inmobiliarias	5,3	3,3	5,9	5,6	5,0	4,8	3,4	3,8	1,6	4,3	6,6	5,3	6,8
- Actividades profesionales	12,3	1,2	13,5	12,7	14,1	9,1	2,1	0,6	-0,4	2,3	3,2	4,6	4,1
- Administración pública, sanidad y educación	1,3	3,0	0,0	-0,3	1,6	3,9	3,3	2,8	2,9	2,9	3,1	3,0	3,2
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	13,4	6,3	17,4	15,3	11,3	10,4	9,1	3,7	6,2	6,2	3,7	5,7	-0,8
Impuestos netos sobre los productos	1,2	0,5	6,1	2,3	-0,1	-3,0	2,4	0,4	0,0	-0,8	-2,8	-2,8	-0,7

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



# Coyuntura nacional

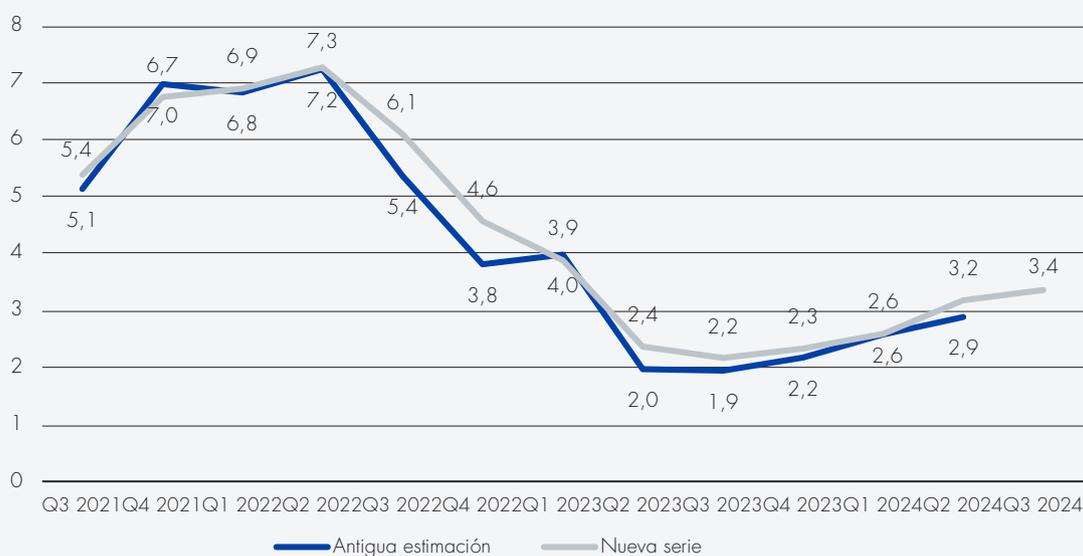
La coyuntura económica de España sigue siendo favorable, y lo es más de lo que se había estimado y previsto. El Instituto Nacional de Estadística (INE) ha revisado al alza la serie histórica de contabilidad nacional: el PIB en 2023 fue un 2,5% superior a lo que se pensaba acercándose a los 1,5 billones de euros. En términos constantes, la revisión para 2023 es de dos décimas al alza hasta el 2,7%, para 2022 cuatro décimas al 6,2%, para 2021 tres décimas al 6,7% y para 2020 tres décimas al -10,9%. Por otra parte, se revisaron a la baja los ocupados de la contabilidad nacional (empleo equivalente en tiempo completo) un -1,2% en 2023, de forma que la productividad por

empleado mejora un 3,7% respecto a la anterior estimación. Las horas trabajadas se revisaron al alza (1,7%), y el incremento de la productividad por hora respecto a la serie antigua es menor (0,8%).

Además de esta revisión, tenemos datos ya hasta el tercer trimestre de 2024, aunque este último sea preliminar. Esta primera estimación del PIB del tercer trimestre en España volvió a superar las expectativas al presentar un incremento del 0,8% respecto al trimestre anterior (igual que en el segundo trimestre) que eleva la tasa interanual hasta el 3,4%. Esto supone una clara aceleración desde el 2,2% que se alcanzó hace un año y se trata del máximo crecimiento desde el pri-

**Se ha revisado al alza la serie histórica de PIB y también la productividad era superior a lo estimado anteriormente, sobre todo por puesto de trabajo.**

## Crecimiento interanual del PIB en España



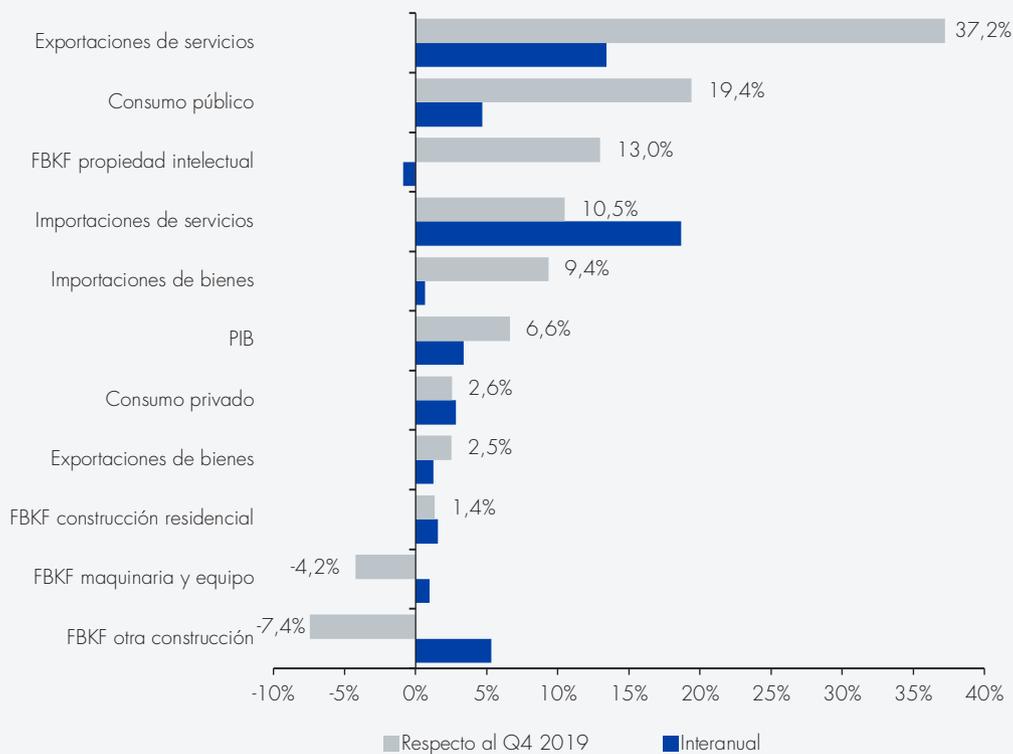
FUENTE: Datastream y elaboración propia

**El crecimiento del PIB ha seguido sorprendiendo positivamente hasta el tercer trimestre de 2024. La expansión sigue dependiendo en buena medida del buen desempeño de las exportaciones de servicios y del consumo público, si bien, se aprecia una mejora en el consumo privado que responde a la buena evolución del empleo y los salarios. El punto más negativo es la atonía de la inversión, que dificulta las mejoras de productividad necesarias para garantizar el crecimiento futuro.**

mer trimestre de 2023, cuando las tasas de variación todavía estaban algo infladas por los bajos niveles de partida que dejó la pandemia. El consumo privado creció un 1,1% trimestral, lo cual, tras el 1,0% del anterior, parece mostrar una reactivación tras los modestos datos de los trimestres anteriores, que no terminaban de reflejar la buena evolución de los ingresos de los hogares gracias al aumento de la ocupación y de los salarios. No obstante, el crecimiento aún fue superior en el consumo público (2,2% trimestral). En el lado negativo hay que señalar la caída de la inversión (-0,9% trimestral), sobre todo en construcción (-1,7%). La aportación de la demanda externa fue ligeramente negativa en el trimestre (-0,1 p.p.), pero las exportaciones (0,9% trimestral, con un 1,6% para

las de servicios) presentaron un dinamismo más que aceptable dado el contexto de debilidad económica de nuestros principales socios comerciales. Las importaciones aumentaron un 1,2%. Si atendemos a la variación interanual de los componentes del PIB por el lado de la demanda, sigue destacando el fuerte crecimiento de las exportaciones de servicios (13,4%) y del consumo público (4,7%), si bien, se aprecia una mejora en el consumo privado (2,8%). El comportamiento de la inversión continúa siendo más modesto, con un aumento del 1,8% apoyado sobre todo por la dedicada a construcción (3,2%) y, en menor medida, maquinaria y equipo (1,0%), mientras que cae la dedicada a productos de propiedad intelectual (-0,9%). Respecto a la situación anterior a la pandemia, destaca la expan-

### Variación del PIB en el tercer trimestre de 2024



FUENTE: Datastream y elaboración propia

## Indicadores económicos

- **El PIB crecía un 3,4% interanual en el tercer trimestre de 2024.**
- **El consumo privado aumentaba un 2,8% y el público un 4,7%.**
- **La inversión crecía un 1,8%. Los inventarios restaban -0,2 puntos porcentuales al crecimiento.**
- **Las exportaciones de bienes y servicios aumentaban un 5,1% y las importaciones un 3,6%. La demanda externa aportó, de esta forma, 0,7 puntos porcentuales al crecimiento.**

sión de las exportaciones de servicios (37,2%), el consumo público (19,4%) y la inversión en propiedad intelectual (13,0%), mientras que se sitúan por debajo la inversión en maquinaria y equipo (-4,2%) y otra construcción (-7,4%).

Desde la perspectiva de la oferta, continuaba la mejoría de valor añadido agropecuario (7,5% interanual) y la expansión de la industria manufacturera seguía siendo muy superior a lo que apuntan los datos de producción y confianza del sector, a pesar de moderarse hasta el 4,6% interanual desde el 5,0% del trimestre anterior. El aumento del valor añadido de la construcción permanecía estable en el 2,4%. Dentro de los servicios (3,6% interanual), destacaba la expansión de los inmobiliarios (6,8%), profesionales y administrativos (4,1%) y de comercio, transporte y hostelería (4,0%), mientras que presentaban caídas los financieros (-0,8%) y los de entretenimiento y resto de servicios (-0,8%). Por otra parte, también cabe señalar que continúa la mejora de la productividad por puesto de trabajo tras los datos negativos de la mayor parte de 2023 y el inicio de 2024. En el tercer trimestre creció un 1,4% interanual tras el 1,0% del segundo. Sin embargo, aún son aumentos modestos desde un bajo punto de partida, sobre todo en comparación con las principales economías europeas y más aún con Estados Unidos. Además, como la remuneración por

puesto de trabajo sigue creciendo en mayor medida (4,6%), esto se refleja en el aumento de los costes laborales unitarios (3,2% interanual), que suponen una amenaza para la competitividad a largo plazo.

Las cuentas de los sectores institucionales de la economía española llegan hasta el segundo trimestre de 2024 y muestran que la capacidad de financiación se incrementó en dos décimas hasta el 4,2% del PIB. Las administraciones públicas tuvieron una necesidad de financiación del -3,2% del PIB (-3,1% en el trimestre anterior). Desde el punto de vista de las empresas no financieras, el excedente bruto de explotación se moderó hasta el 37,9% del valor añadido en términos acumulados de cuatro trimestres, un nivel bastante reducido en términos históricos. El pago a empleados ascendió hasta el 61,7% del valor añadido. Por su parte, la inversión se moderó hasta el 22,7% del valor añadido, su nivel más bajo desde 2013. La capacidad de financiación de las empresas no financieras acumulada en cuatro trimestres bajó hasta el 1,8% del valor añadido. Con lo anterior se entiende la buena situación financiera de los hogares. La renta bruta disponible seguía creciendo de forma notable: 8,7% interanual, si bien, se frenaba desde el 11,2% del trimestre anterior. El incremento de los salarios era del 7,4%. Los crecimientos del consumo (6,7%) y de la inversión (7,1%) tam-

**El valor añadido crecía de forma destacada en el sector agropecuario, la industria manufacturera, los servicios inmobiliarios, profesionales y de comercio, transporte y hostelería.**

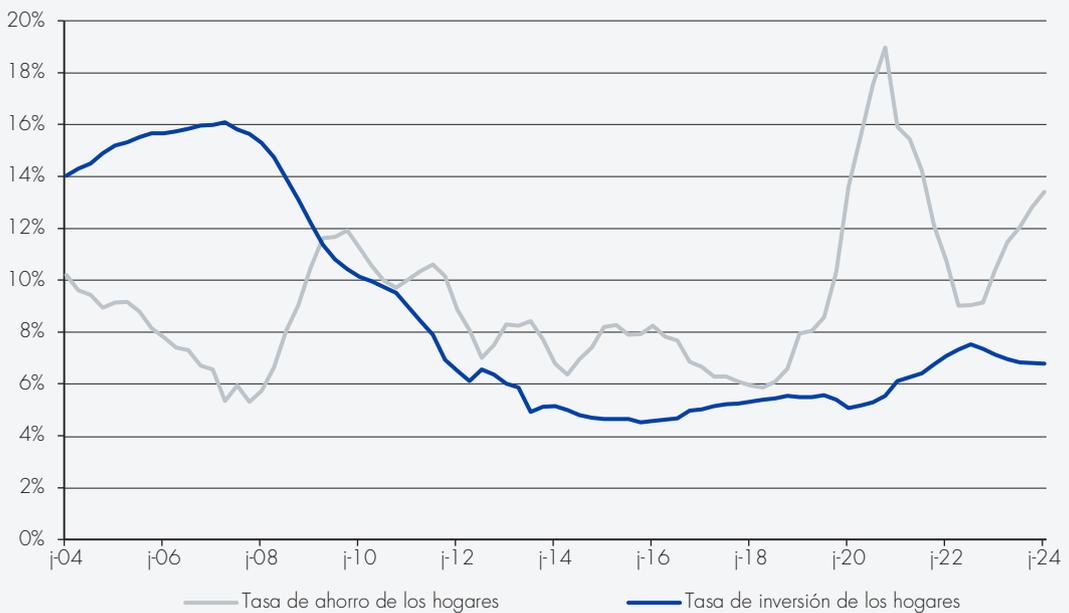
**Las cuentas institucionales siguen mostrando una situación favorable en los hogares, que acumulan niveles de ahorro y capacidad de financiación desconocidos fuera de la pandemia. Sin embargo, en las empresas se deteriora el margen y cae el porcentaje de inversión sobre valor añadido.**

### Excedente bruto de explotación e inversión entre valor añadido de las empresas



FUENTE: Datastream y elaboración propia

### Tasa de ahorro e inversión de los hogares



FUENTE: Datastream y elaboración propia

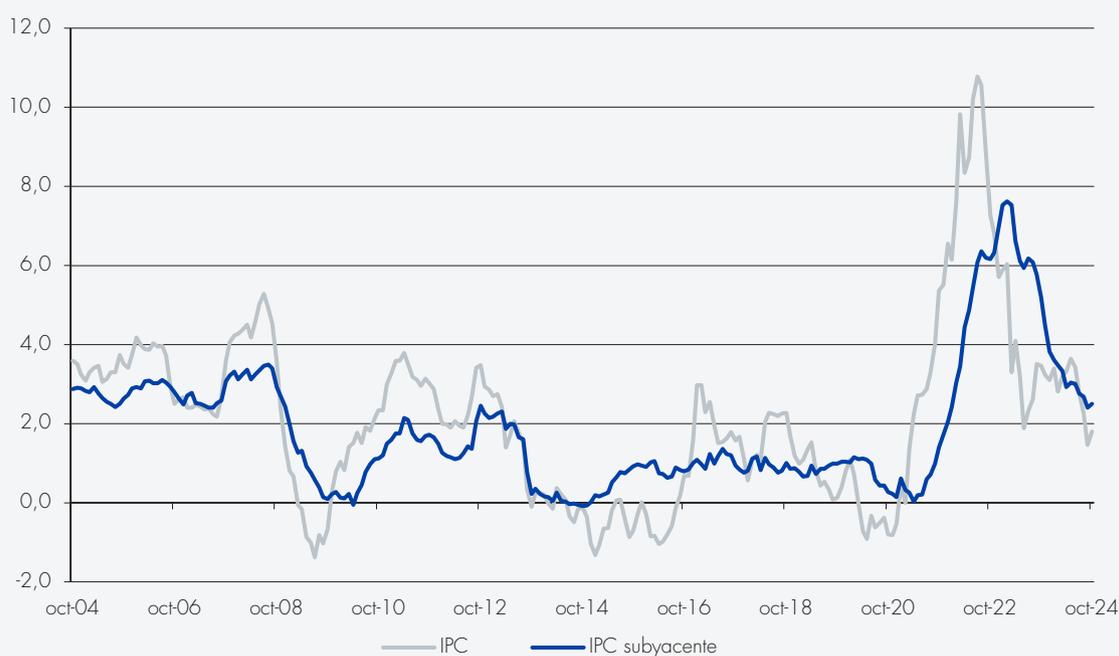
bién eran elevados, si bien, al permanecer por debajo del aumento de la renta disponible provocaban que siguieran incrementándose la tasa de ahorro (13,4% de la renta bruta disponible en términos acumulados de cuatro trimestres) y la capacidad de financiación (6,1%) hasta niveles desconocidos fuera del periodo pandémico. La tasa de inversión se mantuvo estable en el 6,8%.

Al igual que en la Zona Euro, las tensiones inflacionistas en España se han reducido notablemente respecto a la situación de 2022 y buena parte de 2023. En octubre, el crecimiento del IPC rebotó hasta el 1,8% interanual desde el mínimo del 1,5% alcanzado en septiembre, según los datos preliminares. La tasa subyacente también aumentó, en este caso una décima, hasta el 2,5% interanual. En cualquier caso, la moderación es patente. Los últimos datos desagregados son los de septiembre y, por grupos de

consumo destacaba la contención en los alimentos (1,8% interanual desde 2,5% el mes anterior y 7,4% en enero). Los niveles de precios eran todavía elevados, pues habían subido un 34% respecto al mismo mes de 2019, pero se aprecia un cambio de tendencia y una tímida caída, del -0,9%, desde el máximo alcanzado en junio. Sin embargo, el incremento de los precios de hoteles, cafés y restaurantes continuaba siendo elevado e incluso se aceleró una décima (4,7% interanual). Se trata del grupo de consumo más inflacionista, seguido por bebidas alcohólicas y tabaco (3,5%). El crecimiento en los gastos de la vivienda se moderó hasta el 2,9% interanual desde el 4,0% gracias a la contención en el incremento de los precios de la electricidad (5,3% desde 9,2%). También contribuyó a la moderación del IPC la intensificación de la caída de los precios del transporte (-3,9% interanual

**El crecimiento de los precios se ha moderado de forma considerable, incluyendo los alimentos, si bien, los niveles alcanzados son todavía altos. Hoteles, cafés y restaurantes ha pasado a ser el grupo más inflacionista y los precios ligados a las materias primas energéticas siguen presentando una notable volatilidad.**

### Variación anual de los precios en España



FUENTE: Datastream y elaboración propia

## Variación anual de los precios en España



FUENTE: Datastream y elaboración propia

### Las ventas minoristas confirman la mejora del consumo derivada de la buena situación financiera de los hogares.

desde -1,3%), con un papel clave de los carburantes (-12,4% desde -6,9%). Si descendemos a la desagregación por subclases, quedaban 7 de las 200 con incrementos superiores al 10% (llegó a haber 66) y 22 creciendo más de un 5% (el máximo fue de 115). Además, 50 subclases presentaban caídas de precios interanuales. El aceite de oliva dejó de ser la partida más inflacionista al moderarse el incremento del precio al 10,3% desde el 25,1% (y un máximo del 73,5%), este dudoso honor pasó a corresponder al transporte de pasajeros por mar (37,1%), seguido por el chocolate (20,7%) y los zumos (20,7%). En sentido contrario, presentaban caídas de dos dígitos los precios de teléfonos móviles (-11,1%), gasolina (-13,5%), gasóleo (-16,3%) y combustibles líquidos para el hogar (-22,5%). En los próximos meses cabe esperar que continúe la normalización del crecimiento de los precios

más allá de los vaivenes provocados por los precios energéticos y de los alimentos, si bien, el buen momento cíclico, la mejora del consumo privado y la expansión de los salarios, apuntan a incrementos de los precios superiores a los ciclos anteriores a la pandemia, cuando los riesgos eran claramente deflacionistas.

Como otra muestra de la incipiente mejora del consumo en España, las ventas minoristas crecieron por cuarto mes consecutivo en septiembre, algo poco habitual en los últimos años. La tasa mensual fue del 1,0% y contribuyó a que se elevase hasta el 4,1% la tasa interanual, nivel no visto desde marzo de 2023. El nivel previo a la pandemia se superaba en un 3,8%. Si tomamos los datos acumulados de enero a septiembre, las ventas minoristas crecían un 1,4% interanual en términos reales. Destacaba la expansión de equipos de información y

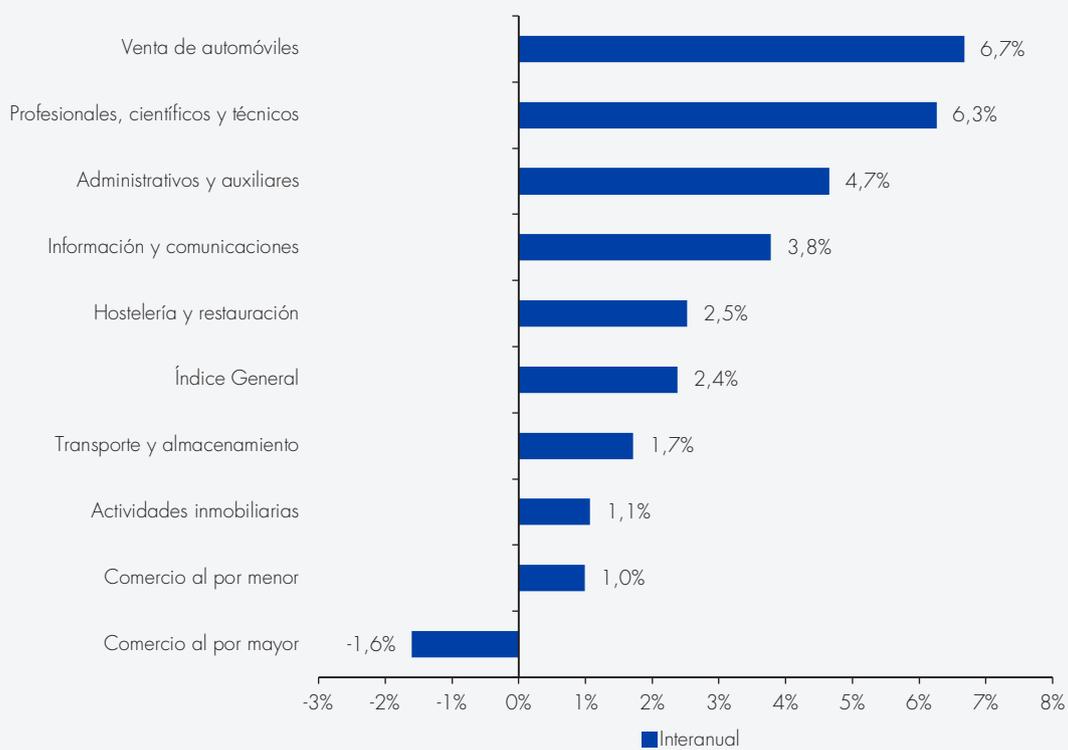
comunicaciones (11,4%) y, en menor medida, de las ventas por internet (3,5%) y artículos de uso doméstico (3,1%). En el lado negativo hay que señalar la caída de artículos culturales y recreativos (-2,3%).

La producción de servicios cayó en agosto un -1,5% tras crecer un 0,8% en julio. La tasa interanual mejoró a pesar de ello hasta el 3,0% desde el 2,4%. Con datos acumulados de enero a agosto, la producción de servicios crecía un 2,4% interanual. Lideraban la expansión las ventas de automóviles (6,7%), los servicios profesionales científicos y técnicos (6,3%) y los administrativos y auxiliares (4,7%), mientras que crecía de forma modesta la producción en actividades inmobiliarias (1,1%) y comercio minorista (1,0%) y caía en

el mayorista (-1,6%). Dentro del sector servicios, el papel del turístico sigue siendo una de las claves de la notable expansión de la economía española. Las pernoctaciones hoteleras crecieron un 2,8% interanual en septiembre gracias al aumento del 4,4% en las de extranjeros, mientras que descendieron un -0,7% las de españoles. Los datos acumulados en los nueve primeros meses del año presentan una expansión del 5,2% interanual con un aumento del 8,2% en las de extranjeros y una caída del -0,3% en las de españoles. El gasto total de los turistas extranjeros crecía un 16,9% interanual de enero a septiembre.

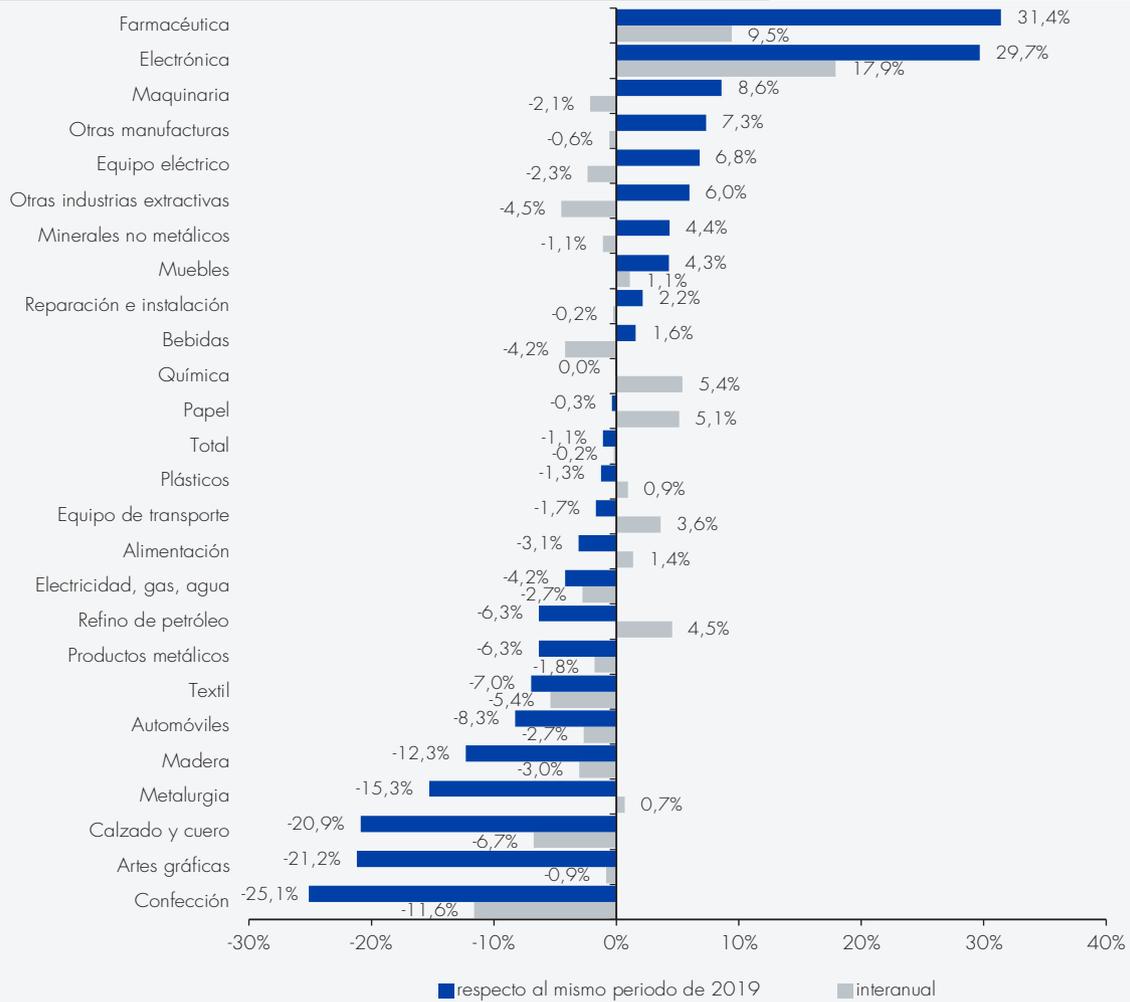
La producción industrial cayó un -0,1% en agosto tras la cesión del -0,4% de julio. La tasa interanual se

### Variación interanual de la producción de servicios de enero a agosto de 2024



FUENTE: INE y elaboración propia

### Variación de la producción industrial de enero a agosto de 2024



FUENTE: Datastream y elaboración propia

**La producción industrial presenta una situación no tan favorable como la manufacturera reflejada en el PIB pero sí algo mejor que la de otros países europeos como Alemania, aunque también con importantes diferencias por ramas.**

situaba en el -0,1% y se producía un -3,7% menos que en el máximo alcanzado justo antes de la pandemia. Si tomamos la producción de enero a agosto, la caída interanual fue del -0,2%, y, respecto al mismo periodo de 2019, del -1,1%. Electrónica (17,9%), productos farmacéuticos (9,5%) y química (5,4%) encabezaban la expansión interanual, mientras que presentaban notables caídas textil (-5,4%), calzado y cuero (-6,7%) y confección (-11,6%). Si tomamos la comparación con el mismo periodo de 2019, se han expandido con fuerza la industria farmacéutica (31,4%), la electrónica (29,7%) y la de maquinaria (8,6%), mientras que

mostraban niveles de producción mucho más bajos calzado y cuero (-20,9%), artes gráficas (-21,2%) y confección (-25,1%).

El ciclo inmobiliario está viviendo una fuerte reactivación en 2024. Las ventas de viviendas crecieron un 8,2% interanual de enero a agosto según la serie del Consejo General del Notariado. En doce meses se llega hasta 677.375 viviendas vendidas (3,2% interanual). El número de hipotecas concedidas en el acumulado del año hasta agosto sería un -0,1% inferior al del mismo periodo del año anterior, y el importe total concedido aumenta un modesto 0,2%, pero la serie parece ir con algo de retraso, pues contrasta

con la expansión que muestra la estadística de nuevo crédito hipotecario sin contar renegociaciones que publica el Banco de España, y que ya presenta un crecimiento del 16,3% interanual con datos acumulados de enero a agosto. La oferta de vivienda parece haber empezado a reaccionar y ya crece un 16,3% interanual, si bien, parte de niveles muy bajos, ya que en doce meses apenas se alcanzan los 121.000 visados de obra nueva cuando las necesidades para cubrir el aumento anual de hogares, la demanda de segundas residencias de españoles y extranjeros y la reposición de un parque de viviendas bastante envejecido podrían superar las 300.000.

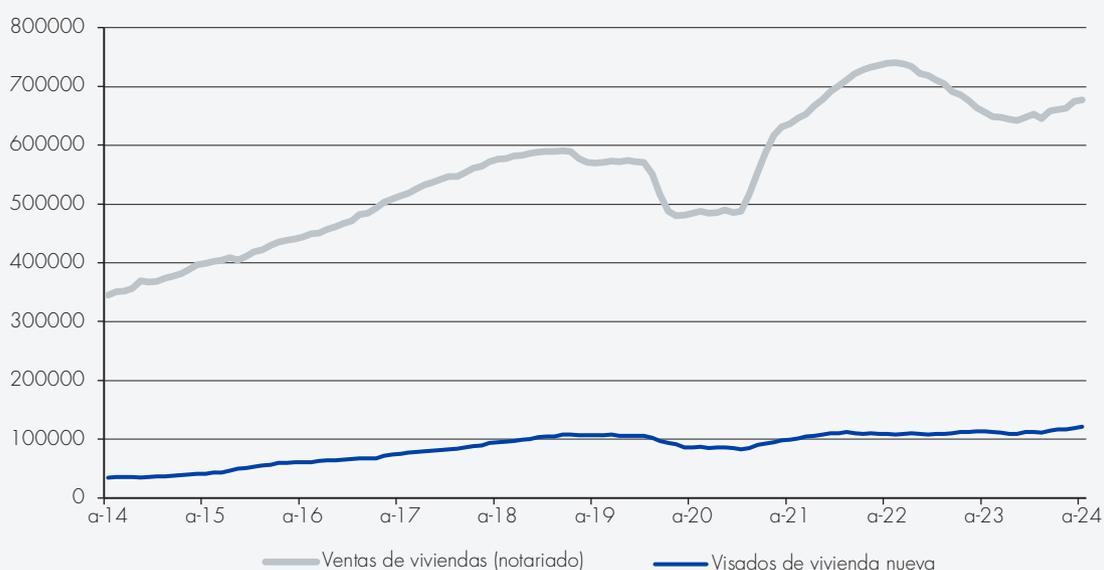
Los datos de precios de la vivienda del INE (que se basan en las transacciones) muestran una aceleración en el segundo trimestre de 2024 hasta el 7,8% interanual (máximo desde el primer trimestre de 2022). La esca-

sez de oferta sigue reflejándose en el mayor incremento de la vivienda nueva (11,2%) que en la usada (7,3%), aunque las tensiones son evidentes en ambos casos. El nivel de precios supera en un 4,2% el del máximo de la burbuja inmobiliaria. La positiva evolución del empleo y los salarios y la contención de los tipos de interés, en particular del Euribor doce meses, que se acerca al 2,5% cuando hace un año alcanzaba máximos del 4,2%, nos hacen esperar que continúe el dinamismo en este nuevo ciclo inmobiliario que viene impulsado además por cambios demográficos de fondo (aumenta la población en edad de emanciparse después de una caída durante 15 años de más del -30% acumulado). No obstante, las tensiones generadas en los precios por la escasez de oferta suponen un riesgo mientras no se resuelvan, algo que pasa por agilizar la construcción de nuevas viviendas.

**La recuperación del mercado inmobiliario está ganando tracción en niveles de compraventas y crédito hipotecario. La oferta empieza a reaccionar desde niveles muy reducidos e inferiores a las necesidades estructurales.**

**La escasez de oferta se ve reflejada en la aceleración de los precios de la vivienda, sobre todo nueva. Este encarecimiento es la mayor amenaza del sector cuando las tendencias demográficas han pasado a ser favorables y los tipos de interés se han reducido considerablemente respecto a 2023.**

### Ventas de viviendas y visados de obra nueva en datos acumulados de doce meses



FUENTE: Datastream, Consejo del Notariado y elaboración propia

## Evolución en base 100 de los precios de la vivienda



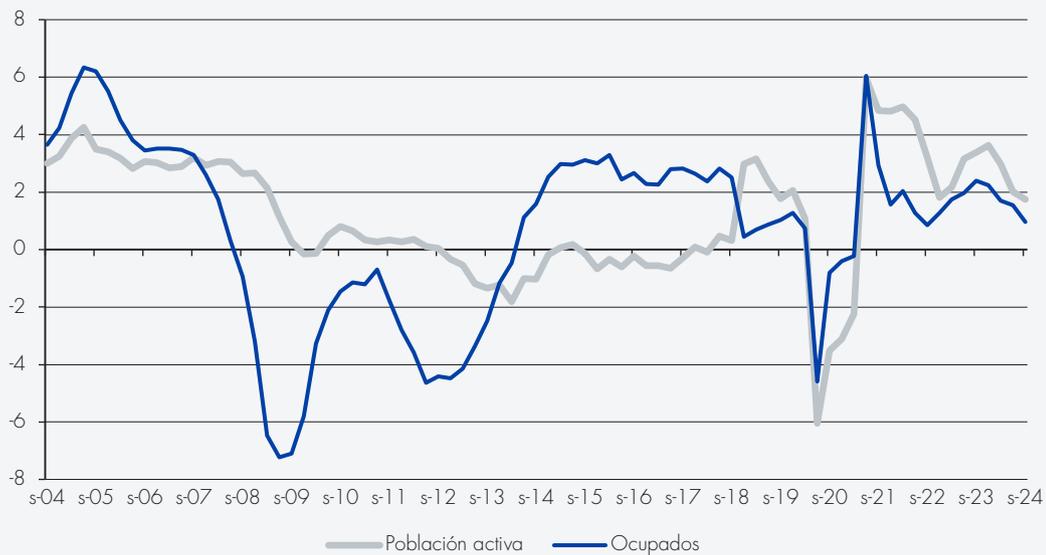
FUENTE: Datastream y elaboración propia

**La creación de empleo en España pierde algo de vigor desde elevadas tasas de crecimiento, probablemente por la influencia de las tendencias de la población en edad de trabajar y por la menor holgura financiera de las empresas.**

La Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre en España muestra cierta desaceleración del empleo hasta el 1,8% interanual desde el 2,0% (y el 3,0% y el 3,6% en los dos trimestres anteriores). El incremento trimestral desestacionalizado sería del 0,4%, igual que en el trimestre anterior. La población activa también se frenó, en este caso hasta el 1,0% interanual desde el 1,7%. Por su parte, la tasa de paro baja siete décimas respecto a hace un año, mejorando el ritmo de reducción tras el tibia trimestre anterior (cuatro décimas), hasta el 11,2%. Por su parte, el número de afiliados a la seguridad social aumentó en 22.220 personas en el mes de septiembre según la serie desestacionalizada. Este dato quedaba por debajo del promedio de lo que va de año (42.000) y parece confirmar la ralentización del

mercado laboral que se ha producido desde junio. El incremento del tercer trimestre respecto al segundo sería de un modesto 0,3%, el menor desde el primer trimestre de 2021 (y, sin contar el periodo pandémico, el menor desde el tercer trimestre de 2013). La tasa interanual se situó en el 2,3% tanto en septiembre como en el tercer trimestre. El número de trabajadores en ERTE continúa reduciéndose, en el mes bajó de 10.100 a 8.700 trabajadores. De esta forma, no se aprecia un cambio de tendencia del sector, sino cierto agotamiento desde niveles de crecimiento difícilmente sostenibles de acuerdo con las tendencias demográficas, además de, posiblemente, mayores dificultades por parte de las empresas de afrontar nuevas contrataciones en un contexto de encarecimiento del empleo por las subidas salariales de los últimos años.

## Variación interanual de la ocupación y la población activa



FUENTE: Datastream y elaboración propia

## Indicadores económicos

- En la 47, el cuadro de indicadores económicos está sin actualizar, el texto debería ser:
- Las ventas minoristas crecieron un 1,4% interanual de enero a septiembre de 2024.
- La producción de servicios un 2,4% de enero a julio.
- La producción industrial cayó un 0,2% interanual de enero a agosto
- Las compraventas de viviendas crecieron un 8,2% interanual en el mismo periodo según el notariado
- Los precios de la vivienda aumentaban un 7,8% interanual en el segundo trimestre según el INE
- La ocupación crecía un 1,8% interanual en el tercer trimestre de 2024 según la EPA. La tasa de paro se situó en el 11,2%.
- El IPC crecía un 1,8% interanual en octubre de 2024 y la tasa subyacente un 2,5%.







# Coyuntura regional

## Solidez en un entorno de incertidumbre y ajustes estructurales

Durante 2024, la economía de La Rioja ha destacado por su notable solidez, con un crecimiento promedio del PIB en los tres primeros trimestres que alcanza el 2,8%. Este ritmo sitúa a la región muy por encima de la media europea, que se estima en torno al 1%, aunque algo por debajo del promedio nacional, cercano al 2,9%.

Este crecimiento económico de La Rioja en particular y de España en general ha estado impulsado por una combinación de factores estructurales y coyunturales que han favorecido el consumo y el dinamismo de sectores clave como el turismo y los servicios. Estos sectores, que se han consolidado como pilares de

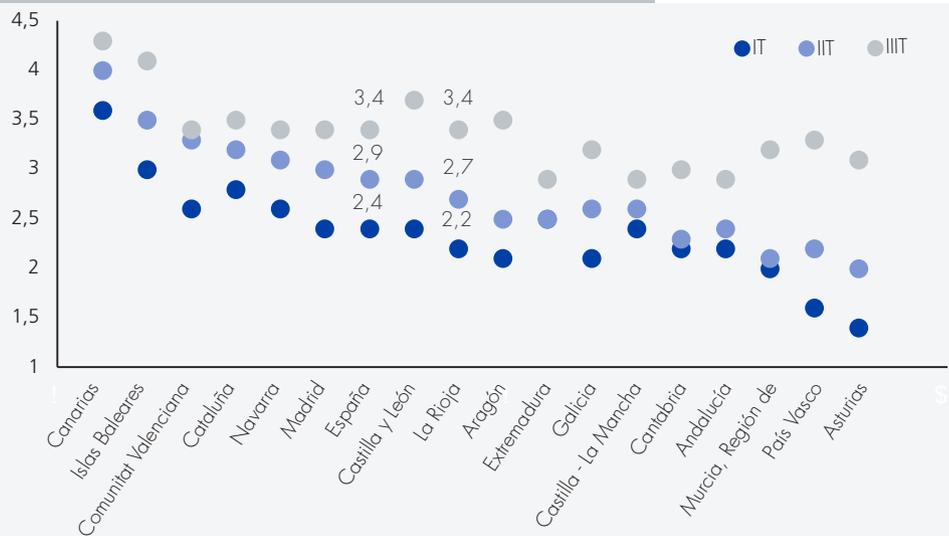
la recuperación post-COVID, están actuando ahora como motores que impulsan la demanda interna y la inversión, generando un efecto de "subida libre" en el PIB agregado. Se destaca en este punto que, La Rioja, a diferencia de otras comunidades autónomas, no muestra tanta dependencia del turismo extranjero. Así, el sector servicios en La Rioja se beneficia principalmente del turismo interno y del consumo de los hogares locales, lo cual le confiere un modelo de crecimiento más estable y menos volátil.

Si se atiende al gráfico siguiente se observa cómo La Rioja ha mantenido un crecimiento estable y diversificado, anotando tasas de crecimiento interanuales del PIB del 2,2% en el primer trimestre de 2024, del 2,7% en el segundo y del 3,4% en el tercero. A distancia, regiones como Cana-

**Fortaleza de la economía riojana en un contexto europeo de incertidumbre y menor dinamismo. En 2024 el PIB creció un 2,8% en La Rioja en los 3 primeros trimestres.**

**El sector servicios riojano, menos dependiente del turista extranjero que en otras regiones, se beneficia del consumo de los hogares, actuando como motor de crecimiento de la economía.**

**Evolución del Crecimiento Interanual del PIB por Comunidades Autónomas en España (2024, Trimestres I-III)**



FUENTE: Airef y elaboración propia.



**La Rioja enfrenta desafíos en la producción de bienes de consumo, pero destaca en bienes de equipo.**

rias y Baleares que, con una fuerte dependencia del turismo, han experimentado un crecimiento superior impulsado por el aumento en el gasto de los visitantes internacionales. Esta información puede ampliarse si se atiende a la evolución intertrimestral del PIB, la cual muestra el ritmo de avance de la economía. Así, desde el cuarto trimestre de 2023, la actividad económica riojana ha mantenido un buen pulso. Según los datos extraídos de la Airef, la tasa de crecimiento intertrimestral para La Rioja ha sido del 0,8 en cada uno de los tres primeros trimestres del año, siendo el promedio igual que el de la media de España (0,8%).

Aunque resultaría interesante desagregar esta información relativa al PIB por el lado de la oferta y por el lado de la demanda, no es posible debido a que no se disponen estos datos a nivel regional. Es por ello que, a continuación, se presenta la evolución de algunos indicadores que sirven para aproximar la evolución de la economía riojana a partir de los datos facilitados por del Instituto Riojano de Estadística.

Por el lado de la oferta, encontramos dos indicadores como son la producción de bienes de consumo y la producción de bienes de equipo (ambos desestacionalizados). Con respecto al primero de estos indicadores, la producción de bienes de consumo, La Rioja muestra una variación negativa durante la primera mitad del año 2024 en comparación con el mismo

periodo de 2023 de -7,4%, en contraste con el crecimiento positivo de España de 1,9%. Una posible explicación a esta diferencia se encuentra en la consideración de la industria agroalimentaria dentro de esta categoría y, más concretamente, del sector vitivinícola. La mala campaña de la uva consecuencia de la caída en las ventas y los factores climáticos adversos ha afectado no solo al sector agrícola, sino también al sector encargado de procesar y elaborar las uvas hasta convertirlas en vino, el sector vitivinícola.

Por el contrario, la producción de bienes de equipo en La Rioja ha mostrado un crecimiento del 18,8%, muy superior al de la media de España (0,2%). Este mayor crecimiento puede atribuirse a varios factores específicos de la región: la implementación de iniciativas como la convocatoria "Retos" que pretende desarrollar proyectos innovadores en sectores industriales ofreciendo subvenciones de hasta el 80% de la inversión; el aumento de las exportaciones de maquinaria industrial y equipos de transporte, que ya representan casi un 20% del total de exportaciones riojanas o inversiones significativas en sectores tecnológicos y de transporte como pueden ser el Proyecto TECHRIOJA, que pretende potenciar la economía digital con una inversión cercana a los 11 millones de euros, el Plan de Ciencia, Tecnología e Innovación 2021-2024 (del que, aunque no se dispone de una cifra exacta

**Indicadores de oferta y de demanda. Tasas de variación interanual promedio 2024 (2 primeros semestres). La Rioja y España. Porcentajes.**

Región	Oferta		Demanda		
	Producción de bienes de consumo	Producción de bienes de equipo	Venta de viviendas	Índice de comercio al por menor	Pernoctaciones
La Rioja	-7,4	18,8	16,8	0,8	3,7
España	1,9	0,2	12,9	1,2	7,2

FUENTE: Instituto Riojano de Estadística y elaboración propia

del volumen de gasto para 2024, las últimas cifras disponibles indican que el presupuesto anual destinado a la innovación y al desarrollo industrial superarían los 100 millones de euros), el Plan regional de carreteras 2024-2032 (que contempla una inversión de más de 250 millones de euros) o el incremento de la inversión en transporte público en más de 8 millones de euros.

Por el lado de la demanda destaca el aumento en la venta de viviendas, y es que en la primera mitad del año 2024 se contabilizaron 2.629 compraventas de viviendas en La Rioja, realizándose casi un 60% de estas operativas en el segundo trimestre del año como consecuencia de la contención de los tipos de interés y el buen comportamiento del empleo y de los salarios. En cuanto al índice de comercio al por menor (ICM), éste muestra la evolución en volumen de ventas ajustando por factores como la inflación y la estacionalidad. Atendiendo a este indicador, se observa que las ventas minoristas aumentaron un 0,8% en La Rioja durante el primer semestre del año si se compara con el mismo periodo del año anterior (1,2% en España). Este aumento de las ventas queda explicado, en buena medida, por la recuperación de la demanda interna, las políticas de estímulo para incentivar el consumo local y la influencia del turismo. Atendiendo a este último, el turismo, se observa que las pernoctaciones aumentaron un 3,7% durante el primer semestre de 2024 en La Rioja, por debajo del incremento anotado para la media nacional (7,2%). Si se distingue en función de la nacionalidad del visitante, nacional o extranjero, decir que en La Rioja los turistas no residentes mostraron una mejor evolución que los turistas nacionales, 24,1% y -0,6% respectivamente, pasando así a representar los visitantes extranjeros un 22,2% del total de pernoctaciones. En España, tanto los turistas residentes como los no residentes mostraron un aumento en su

número de pernoctaciones, 2,7% y 10,2% respectivamente, correspondiendo a los visitantes extranjeros casi un 65% del total de pernoctaciones.

En definitiva, la economía riojana ha mostrado un crecimiento firme y sostenido en la primera mitad de 2024 gracias a la construcción, el sector servicios y la recuperación de la demanda interna. Con todo, la economía riojana enfrenta desafíos estructurales como el menor dinamismo de la industria y la limitada recuperación del sector agrícola consecuencia de la caída en el precio de la uva y las pérdidas provocadas por la sequía. En conjunto, La Rioja está bien posicionada para aprovechar las oportunidades de crecimiento, siempre y cuando logre mitigar los impactos estructurales que limitan su desarrollo.

### Sector exterior (enero-junio de 2024)

Los datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (Cuadro siguiente) muestran un saldo comercial positivo en el comercio exterior de La Rioja para el primer semestre del año 2024, resultando en un valor de 335 millones de euros. Esta cifra es un 45% mayor al saldo registrado para el mismo periodo del año 2023 (231 millones de euros).

El mismo indicador para España resultó negativo, -15.823 millones de euros, destacando la diferencia entre exportaciones e importaciones en el mes de abril (saldo -4.656 millones de euros).

En La Rioja, la variación interanual del comercio exterior para el primer semestre del año 2024 con respecto al mismo periodo de 2023 fue del 3,01% en las exportaciones (de 1.175 a 1.210 millones de euros) y del -7,34% en las importaciones (de 944 a 875 millones de euros).

La tasa de cobertura (cociente entre exportaciones e importaciones) en el

**Los indicadores de demanda confirman el buen comportamiento del mercado inmobiliario, de las ventas minoristas y del turismo durante la primera mitad del año 2024.**

**El saldo neto del comercio exterior riojano en el I semestre de 2024 (335 millones de €) es mayor (45%) que el contabilizado en el mismo periodo del año anterior (231 millones €).**



**En el I semestre de 2024, las importaciones (875 millones €) han decrecido un -7,34% y las exportaciones (1.210 millones de euros) han crecido un 3,01% con respecto al mismo periodo de 2023 euros).**

**El saldo positivo del comercio exterior del sector agroalimentario es el dominante en el conjunto de las exportaciones e importaciones riojanas, aportando 179,8 millones € al saldo neto. Es un valor un 3% menor que la cifra de 2023 (186,2 millones €)**

primer semestre de 2024 en La Rioja fue de 138,3%, mientras que este indicador fue del 92,6% 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 (Cuadro 2), el grupo de alimentación, bebidas y tabaco registró un saldo comercial positivo durante todo el primer semestre de 2024, de hasta 36,5 millones de euros en mayo. Nótese que fue el grupo dominante de las exportaciones, representando un 34,5% del total.

El grupo de bienes de equipo (segundo grupo con más peso en las exportaciones, un 22% del total) también presentó saldos positivos (de hasta 29,1 millones de euros en abril) en todos los meses analizados.

Las semimanufacturas no químicas fue el tercer grupo con más peso en las

exportaciones, un 15,8%, presentó saldos positivos en enero y febrero (11,8 millones de euros en el segundo mes del año). Sin embargo, a partir de marzo se registraron valores negativos en el saldo comercial, de hasta -12,9 millones de euros en abril.

Las manufacturas de consumo (representaron un 12,9% de las exportaciones) registraron saldos positivos en los meses de enero, febrero y marzo (de hasta 16,1 millones de euros en febrero) y negativos en el resto de meses (de hasta -2,5 millones de euros en junio).

El saldo comercial del sector del automóvil (representó el 2,1% del total de exportaciones) registró valores negativos en todos los meses analizados de hasta -8,4 millones de euros en mayo.

Otros grupos de bienes que tuvieron saldo comercial positivo durante todo el primer semestre de 2024 fueron los bienes de consumo duradero (representando un 1,3% de las exportaciones totales) y los productos energéticos (representando un 0,5% de las exportaciones).

**Exportaciones, importaciones, saldo comercial y tasa de cobertura. La Rioja, primer semestre de 2023 y 2024.**

Mes	LA RIOJA								ESPAÑA	
	2023				2024				2024	
	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	181	144	37	125,8%	183	117	66	156,5%	-3.729	89,0%
feb	191	163	28	117,4%	201	125	76	160,5%	-2.350	93,1%
mar	228	172	56	132,6%	208	154	54	135,1%	-2.026	93,9%
abr	166	147	19	112,8%	211	175	37	120,9%	-4.656	88,0%
may	197	161	36	122,4%	224	153	71	146,3%	-2.349	93,7%
jun	212	158	54	134,5%	183	151	32	121,1%	-713	97,9%
Total	1.175	944	231	124,4%	1.210	875	335	138,3%	-15.823	92,6%

FUENTE: Datacomex, elaboración propia.

**Exportaciones, importaciones, saldo comercial y tasa de cobertura por grupos de bienes. La Rioja, primer semestre de 2024.**

Grupo	Peso	Primer semestre de 2023			
		X (millones de €)	M (millones de €)	Saldo	TC
Total	100%	1.210,4	874,7	335,7	138,4%
Alimentación, bebidas y tabaco	34,5%	417,2	237,4	179,8	175,7%
Bienes de equipo	22,0%	265,9	130,3	135,6	204,1%
Semimanufacturas no químicas	15,8%	190,8	204,1	-13,3	93,5%
Manufacturas de consumo	12,9%	156,4	127,0	29,4	123,1%
Productos químicos	8,7%	105,6	77,9	27,7	135,6%
Sector automóvil	2,1%	25,9	63,2	-37,3	41,0%
Bienes de consumo duradero	1,3%	15,2	6,9	8,3	220,3%
Materias primas	1,6%	18,8	22,9	-4,1	82,1%
Productos energéticos	0,5%	6,2	3,9	2,3	159,0%
Otras mercancías	0,7%	8,4	1,1	7,3	763,6%

Grupo	X (mill €)	ene.-24				feb.-24				mar.-24			
		X (mill €)	M (mill €)	Sal-do	TC	X (mill €)	M (mill €)	Sal-do	TC	X (mill €)	M (mill €)	Sal-do	TC
Total		183,1	117,1	66,0	156,4%	201,2	125,4	75,8	160,4%	208,1	153,9	54,2	135,2%
Alimentación, bebidas y tabaco		63,1	31,8	31,3	198,4%	67,6	39,7	27,9	170,3%	68,8	37,9	30,9	181,5%
Bienes de equipo		33,3	13,9	19,4	239,6%	43,3	17,0	26,3	254,7%	44,2	33,3	10,9	132,7%
Semimanufacturas no químicas		32,0	26,9	5,1	119,0%	35,4	23,6	11,8	150,0%	33,1	36,5	-3,4	90,7%
Manufacturas de consumo		26,4	17,7	8,7	149,2%	32,4	16,3	16,1	198,8%	29,7	19,1	10,6	155,5%
Productos químicos		17,0	11,2	5,8	151,8%	9,4	12,1	-2,7	77,7%	20,0	12,9	7,1	155,0%
Sector automóvil		4,7	9,7	-5,0	48,5%	4,7	10,3	-5,6	45,6%	4,2	8,8	-4,6	47,7%
Bienes de consumo duradero		1,4	1,2	0,2	116,7%	2,4	1,0	1,4	240,0%	2,7	1,3	1,4	207,7%
Materias primas		2,8	3,7	-0,9	75,7%	2,7	4,7	-2,0	57,4%	2,9	3,3	-0,4	87,9%
Productos energéticos		0,9	0,8	0,1	112,5%	1,1	0,4	0,7	275,0%	1,3	0,6	0,7	216,7%
Otras mercancías		1,5	0,2	1,3	750,0%	2,2	0,3	1,9	733,3%	1,2	0,2	1,0	600,0%

Grupo	X (mill €)	abr.-24				may.-24				jun.-24			
		X (mill €)	M (mill €)	Sal-do	TC	X (mill €)	M (mill €)	Sal-do	TC	X (mill €)	M (mill €)	Sal-do	TC
Total		211,6	174,8	36,8	121,1%	223,8	152,8	71,0	146,5%	182,6	150,7	31,9	121,2%
Alimentación, bebidas y tabaco		71,3	46,7	24,6	152,7%	79,4	42,9	36,5	185,1%	67,0	38,4	28,6	174,5%
Bienes de equipo		54,2	25,1	29,1	215,9%	48,2	19,2	29,0	251,0%	42,7	21,8	20,9	195,9%
Semimanufacturas no químicas		32,2	45,1	-12,9	71,4%	30,7	35,9	-5,2	85,5%	27,4	36,1	-8,7	75,9%
Manufacturas de consumo		26,7	28,5	-1,8	93,7%	21,5	23,2	-1,7	92,7%	19,7	22,2	-2,5	88,7%
Productos químicos		14,9	12,9	2,0	115,5%	30,5	13,4	17,1	227,6%	13,8	15,4	-1,6	89,6%
Sector automóvil		4,5	10,3	-5,8	43,7%	3,8	12,2	-8,4	31,1%	4,0	11,9	-7,9	33,6%
Bienes de consumo duradero		1,9	1,1	0,8	172,7%	3,3	1,3	2,0	253,8%	3,5	1,0	2,5	350,0%
Materias primas		2,8	4,1	-1,3	68,3%	4,7	3,8	0,9	123,7%	2,9	3,3	-0,4	87,9%
Productos energéticos		1,2	0,9	0,3	133,3%	0,9	0,7	0,2	128,6%	0,8	0,5	0,3	160,0%
Otras mercancías		1,9	0,1	1,8	1900,0%	0,8	0,2	0,6	400,0%	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

**La UE es el destino y origen principal del comercio exterior riojano con un 68% aproximadamente del valor.**

**El continente americano pasa de ser el segundo bloque de países destinatario de las exportaciones riojanas a ser el tercero (10,5% del total de exportaciones), mientras que el Resto de Europa se convierte de nuevo en el segundo destino, llegando a los 138,9 millones € (11,5%). Asia se sitúa en segunda posición en origen de las importaciones riojanas (17,4% del total de importaciones)**

Por áreas geográficas las exportaciones de La Rioja en el primer semestre de 2024 (Gráfico siguiente) se destinaron principalmente a la Unión Europea (68,3%), alcanzando los 826,2 millones de euros.

Entre 2020 y 2023 las exportaciones riojanas tenían como segundo destino América. Sin embargo, América pasa de ser el segundo destino de las exportaciones riojanas (representando un 11,6% en el último semestre del año 2023) a ocupar la tercera posición, recibiendo un 10,5% de las exportaciones riojanas (127,6 millones de euros) en el primer semestre de 2024.

El Resto de Europa se convierte de nuevo en el segundo destino de las exportaciones riojanas, llegando a los 138,9 millones de euros (11,5%). Cabe recordar que en el segundo semestre de 2023 las exportaciones riojanas al Resto de Europa representaron el 11,2% del total.

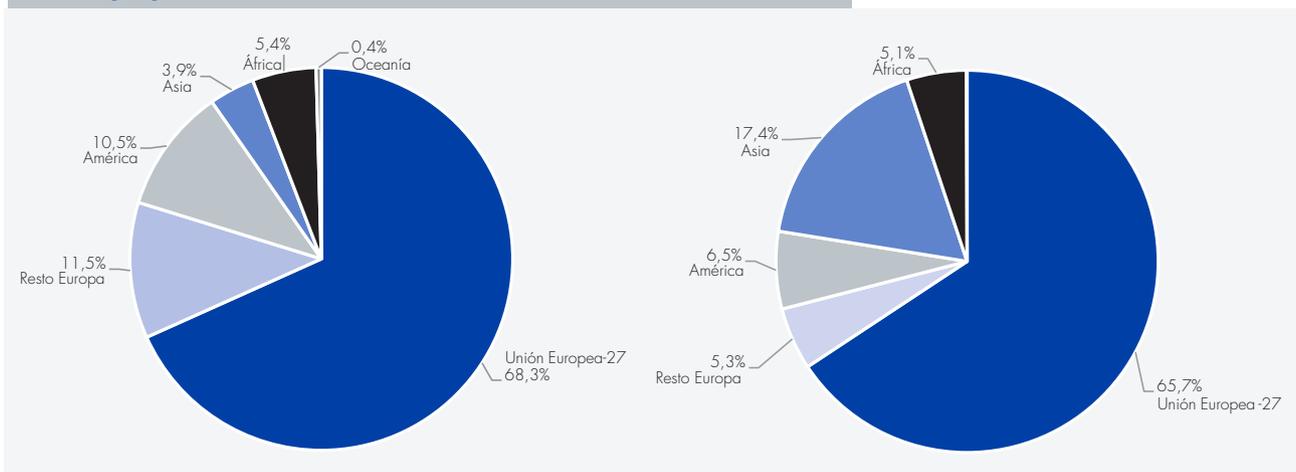
La Rioja importó productos principalmente de la Unión Europea (65,7%). En segundo lugar, la Rioja recibió importaciones de Asia (17,4%).

Estos pesos porcentuales en el primer semestre de 2023 fueron del 64,1% y de 18,9%, respectivamente (datos disponibles en la edición de enero a junio de 2023, número 6 de la revista).

Como se adelantaba en el número anterior, se ha mantenido la tendencia positiva en las exportaciones observada desde el segundo semestre de 2023. No obstante, se mantiene el riesgo de subida del precio del petróleo que puede reflejar un efecto negativo en el sector exterior de La Rioja y en el contexto nacional. La inflación persistente y el aumento de los costos de producción, especialmente en el sector agrícola, como los costes de energía, fertilizantes, y transporte, han presionado los márgenes de los productores riojanos. Estos incrementos de costes pueden reducir la competitividad de las exportaciones de La Rioja en los mercados internacionales, ya que los precios tienden a subir.

Las condiciones meteorológicas constituyen un factor cada vez más relevante en la economía regional y nacional. La sequía registrada en

**Exportaciones e importaciones por áreas geográficas. La Rioja, primer semestre de 2024.**



FUENTE: Datacomex, elaboración propia.

2023 así como las lluvias excesivas del final del verano de 2024 afectan a la producción de regiones agrícolas como La Rioja, e influyen en la cantidad y calidad de productos agrícolas exportados. Se debe recordar que el grupo de alimentación, bebidas y tabaco representa el sector con dominante de las exportaciones riojanas.

Aunque se mantiene el saldo positivo del comercio exterior del sector agroalimentario hay que destacar que ha decrecido un 3% con respecto al primer semestre del año precedente en valores corrientes, influido por las exportaciones de vino que han sido menores. Al cierre de este informe se ha conocido el cambio que tendrá lugar en la administración estadounidense, lo cual puede implicar dificultades aún mayores para este sector, ya que se prevé un aumento en los aranceles del 20% para algunos de estos productos, vino y aceite entre otros, con implicaciones directas en nuestra región. La recuperación de los mercados americanos como destino de las exportaciones, dada la posición de ventaja de nuestro país,

ha de ser una estrategia para las empresas riojanas en los meses venideros.

Finalmente, será fundamental considerar el impacto que los Fondos Europeos de Recuperación, junto con los planes de apoyo financiero y subvenciones para pymes, puedan tener en la economía riojana y evaluar si realmente fortalecen la economía regional a medio y largo plazo.

## Mercado de Trabajo

Durante el último año, el mercado de trabajo en La Rioja ha sido menos dinámico que en España. Sea cual sea la fuente consultada, todas las variables relevantes que lo describen han tenido un comportamiento peor que su equivalente nacional. Tras esta conclusión general se esconden matices a los que conviene prestar atención. El primero es la notable diferencia en los resultados según cual sea la fuente de la que procede la información, en este caso, la Encuesta de Población Activa del INE o las estadísticas que ofrece la

**En los últimos 12 meses el mercado de trabajo en La Rioja ha sido menos dinámico que el del conjunto de España.**

### Principales Indicadores del Mercado de Trabajo

	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					La Rioja	España
Población Activa	I.N.E	Miles de personas	2024T3	161,00	-1,77	0,97
Población Ocupada	I.N.E	Miles de personas	2024T3	144,50	-2,30	1,76
Población Parada	I.N.E	Miles de personas	2024T3	16,40	2,50	-4,85
Tasa de Paro Encuestado (*)	I.N.E	Porcentaje	2024T3	10,22	4,50	-5,72
. Paro masculino	I.N.E	Porcentaje	2024T3	10,29	37,75	-2,91
. Paro femenino	I.N.E	Porcentaje	2024T3	10,13	-17,98	-8,20
Paro Registrado	SEPE	Personas	24M09	12.518	-4,40	-4,90
Contratación	SEPE	Nº Contratos	24M09	13.818	8,40	9,30
Afiliados a la Seguridad Social (último día)	TGSS	Personas	24M09	132.788	2,23	2,40

(\*) Variación anual en puntos porcentuales

FUENTE: INE, TGSS, SEPE y elaboración propia



**Sorprenden las diferencias en la evolución del empleo y el paro según cual sea la fuente consultada. De acuerdo a las estimaciones de la EPA, el número de ocupados ha disminuido en La Rioja un 2,3 % entre el tercer trimestre de 2023 y el de 2024 y, sin embargo, los Afiliados a la SS correspondientes a octubre de 2024 son un 2,23 % más que los que había en el mismo mes de 2023.**

**De acuerdo a la EPA, todas las variables que resultan claves para explicar la evolución del mercado de trabajo (población en edad de trabajar, activos, ocupados y parados) han evolucionado peor que su equivalente en España.**

Tesorería General de la Seguridad Social. Sirva de anticipo un dato, de acuerdo a las estimaciones de la EPA, el número de ocupados ha disminuido en La Rioja un 2,3 % entre el tercer trimestre de 2023 y el de 2024 (en España aumenta un 1,76%) y, sin embargo, los Afiliados a la SS correspondientes a octubre de 2024 son un 2,23 % más que los que había en el mismo mes de 2023 (en España el crecimiento es del 2,4%) (Cuadro anterior). Es difícil encontrar explicación a esta discrepancia, más allá de la diferencia metodológica que hay entre una fuente fruto de una encuesta y otra que se obtiene a partir de un registro. Desde luego, no lo explica el hecho de que el dato de la EPA se refiera a la media del tercer trimestre y el de afiliación solo al mes de octubre. Y es que, si se calculan los afiliados medios de agosto, septiembre y octubre, el crecimiento interanual de dicho promedio es un 2,4% en La Rioja (en España un 2,7 %). No queda más remedio que analizar las fuentes por separado y tomar algunas de las conclusiones con cierta cautela, buscando resultados comunes que se desprendan de ambas.

Según los últimos datos publicados en la EPA, de cada 100 personas en edad de trabajar, algo más de 58 constituyen la población activa riojana, de ellos 52,1 están ocupados y el resto, un 10,2 por ciento de los activos, están en situación de desempleo (Cuadro posterior). Un año antes, las tasas de actividad y de ocupación eran más altas y la de paro notablemente más reducida. Por otro lado, al comparar estas cifras con las estimadas para España se descubre que los índices de actividad, de ocupación y de paro son más reducidos en La Rioja. Pero, estas tasas

que, en términos relativos, podrían no resultar excesivamente preocupantes, no son las que mejor describen la dinámica del mercado de trabajo en los últimos doce meses. En este periodo, la población en edad de trabajar aumenta en la región un 0,95 % (en España un 1,39%), los activos disminuyen un 1,77% (en España aumentan un 0,97), los ocupados se reducen en un 2,3% (en España crecen un 1,76) y el número de parados se incrementa en un 2,5 % (en España disminuye un 4,85). En definitiva, todas las variables han evolucionado peor en La Rioja, aunque el retroceso de la ocupación y el incremento del desempleo, sean sin duda las más preocupantes. Una de las consecuencias es que las tasas con las que comenzaba este párrafo y que tradicionalmente han colocado a La Rioja en una posición favorable, está acortando diferencias. Y es que, si este ejercicio se desplaza a lo largo de las dos últimas décadas, se descubre que el índice de ocupación era, de media en la región, al menos 3 puntos superior al nacional, poniendo de manifiesto, entre otras virtudes, una capacidad de creación de empleo más alta que la de otras zonas de España. Más empleo, junto una tasa de actividad similar, propiciaba que las tasas de paro fuesen notablemente inferiores con lo que, de forma reiterada, La Rioja se colocaba en las mejores posiciones dentro de las clasificaciones de desempeño laboral en España. Hoy esta posición favorable parece estar en cierto riesgo y, de hecho, la tasa de ocupación regional pasa a situarse por debajo de la nacional y, por primera vez en décadas, la tasa de paro masculina es superior a la media española.

## 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
<b>Número de personas (miles)</b>										
2023T3	41057,1	274,6	24341,0	163,9	21446,5	147,9	2894,5	16,0	16716,1	110,7
2023T4	41221,1	275,2	24250,6	159,9	21389,7	144,4	2860,8	15,5	16970,5	115,3
2024T1	41326,5	276,5	24227,9	160,9	21250,0	143,1	2977,9	17,8	17098,6	115,7
2024T2	41497,0	276,4	24440,0	161,0	21684,7	146,3	2755,3	14,7	17057,0	115,5
2024T3	41629,6	277,2	24577,1	161,0	21823,0	144,5	2754,1	16,4	17052,4	116,3
<b>Variación intertrimestral (%)</b>										
2023T3	0,40	0,26	1,14	1,61	0,88	-0,60	3,07	28,00	-0,65	-1,69
2023T4	0,40	0,22	-0,37	-2,44	-0,26	-2,37	-1,16	-3,13	1,52	4,16
2024T1	0,26	0,47	-0,09	0,63	-0,65	-0,90	4,09	14,84	0,75	0,35
2024T2	0,41	-0,04	0,88	0,06	2,05	2,24	-7,48	-17,42	-0,24	-0,17
2024T3	0,32	0,29	0,56	0,00	0,64	-1,23	-0,04	11,56	-0,03	0,69
<b>Variación interanual (%)</b>										
2023T3	1,49	1,14	2,40	2,25	3,38	0,20	-4,34	25,98	0,19	-0,45
2023T4	1,48	1,03	2,23	-1,17	3,63	-2,43	-7,17	12,32	0,44	4,25
2024T1	1,39	1,02	1,71	-0,68	2,98	-1,58	-6,54	7,23	0,93	3,49
2024T2	1,48	0,91	1,55	-0,19	2,01	-1,68	-1,88	17,60	1,38	2,58
2024T3	1,39	0,95	0,97	-1,77	1,76	-2,30	-4,85	2,50	2,01	5,06

Tasa de actividad	España	La Rioja
2023T3	59,29	59,69
2023T4	58,83	58,10
2024T1	58,63	58,19
2024T2	58,90	58,25
2024T3	59,04	58,08

Tasa de ocupación	España	La Rioja
2023T3	52,24	53,86
2023T4	51,89	52,46
2024T1	51,42	51,75
2024T2	52,26	52,91
2024T3	52,42	52,13

Tasa de paro	España	La Rioja
2023T3	11,89	9,78
2023T4	11,80	9,71
2024T1	12,29	11,04
2024T2	11,27	9,14
2024T3	11,21	10,22

FUENTE: Fuente: EPA (INE) y elaboración propia

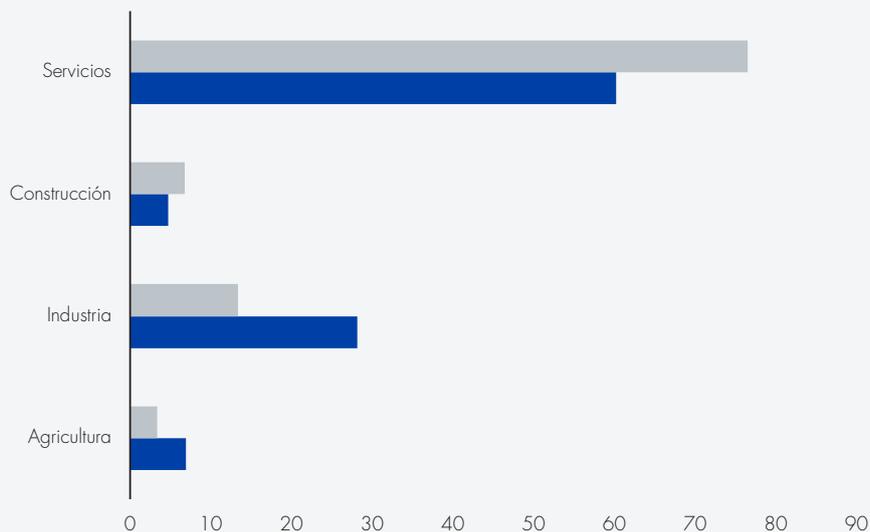
Tras la dinámica descrita, aparecen razones de naturaleza demográfica, que repercuten tanto en la población en edad de trabajar como en la población activa, y otras que guardan relación con las particularidades de la estructura productiva regional (Gráfico).

La evolución estimada del empleo no es el promedio de tasas de variación homogéneas por sectores, los extre-

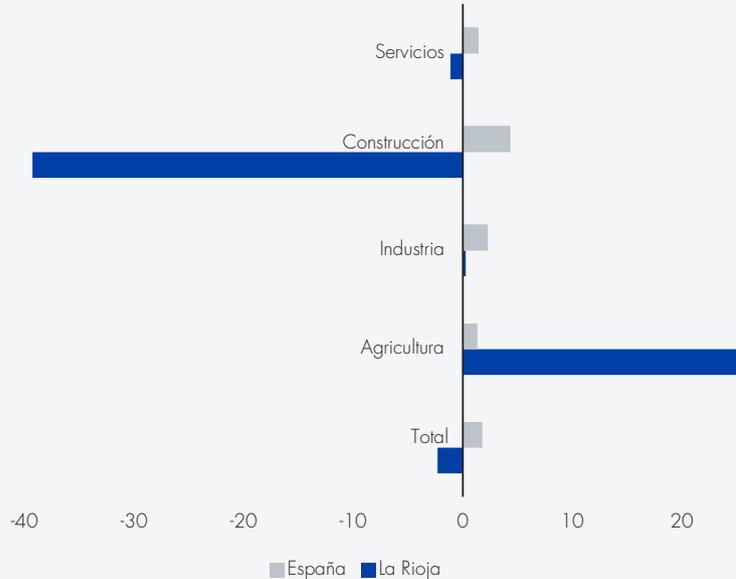
mos aparecen en los sectores agrícola y el de la construcción (Gráfico posterior). Pero los que más contribuyen a explicar las cifras globales, son aquellos que tiene un peso relativo mayor, como es el caso de la industria y los servicios. La diferencia respecto a media nacional está alimentada por el peor comportamiento de todos los sectores salvo agricultura. Aunque el retroceso ha sido especialmente acusado en construcción, no puede

## El empleo por sectores

Estructura del empleo % sobre el total (3º Trimestre de 2024)



Crecimiento interanual del empleo % (3º Trimestre de 2024)



FUENTE: EPA y elaboración propia.

perdese de vista la atonía de las actividades manufactureras, rasgo identificativo de la especialización productiva de la región.

Cuando estos resultados se valoran desde la perspectiva que ofrece la evolución general de la economía riojana, resulta algo desconcertante

lo negativo de las cifras descritas, más si se tiene en cuenta que, como se apunta en otro apartado de este informe, la evolución del PIB en La Rioja ha destacado por su solidez comparado con la media europea, con un crecimiento promedio en los tres primeros trimestres que alcanza el 2,8%, solo una décima por debajo

de la media española. Vale la pena, por lo tanto, desplazar la mirada hacia los datos procedentes de las estadísticas de afiliación a la Seguridad Social que, además, al ofrecer una desagregación por ramas de actividad superior a la de la EPA, permite afinar el comportamiento por sectores y también las diferencias con España. El Cuadro que figura a continuación replica el análisis que ofrece el gráfico que ilustra el empleo por sectores, esto es, calcula el peso del empleo por ramas de actividad y su crecimiento interanual.

Como no puede ser de otra manera, los datos de afiliación también son un fiel reflejo de especialización productiva regional, con una agricultura e industria manufacturera que absorbe el doble del empleo que en España y menos construcción y servicios. El detalle por actividades permite matizar una de las afirmaciones habituales en la descripción de la economía regional, y es que el menor peso del sector terciario en la región solo aparece en el caso de los servicios de mercado, los servicios públicos tienen una presencia relativa en La Rioja más alta que la del resto del

**Tras la dinámica del empleo subyacen razones de naturaleza demográfica, que repercuten tanto en la población en edad de trabajar como en la población activa, y otras que guardan relación con las particularidades de la estructura productiva regional. Según la EPA, es el retroceso de la construcción el factor que mejor explica evolución general del empleo en La Rioja.**

**Cuadro 3. Afiliados por ramas de actividad (datos correspondientes al último día de octubre de 2024)**

	España			La Rioja		
	Afiliados, n°	Estructura (*)	Creclimiento (**)	Afiliados, n°	Estructura (*)	Creclimiento (**)
TOTAL	20.051.542	100,00	2,40	132.788	100,000	2,23
AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	336.821	1,68	-0,23	4.696	3,536	-0,15
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	20.861	0,10	-0,45	115	0,087	-2,54
INDUSTRIA MANUFACTURERA	2.174.656	10,85	1,30	25.245	19,012	-1,20
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, ...	39.697	0,20	-0,06	194	0,146	-6,28
SUMINISTRO DE AGUA, ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO. GESTIÓN DE RESIDUOS ..	164.866	0,82	2,59	1.149	0,865	1,77
CONSTRUCCIÓN	1.409.609	7,03	1,50	8.705	6,556	1,02
COMERCIO Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR	3.325.254	16,58	1,10	19.470	14,662	0,54
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	1.085.653	5,41	4,06	5.074	3,821	6,28
HOSTELERÍA	1.795.475	8,95	3,28	10.549	7,944	2,02
INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	739.913	3,69	3,25	2.121	1,597	5,00
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	385.111	1,92	1,95	1.801	1,356	2,27
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	167.777	0,84	3,34	557	0,419	3,72
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	1.271.525	6,34	3,64	5.079	3,825	0,67
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERVICIOS AUXILIARES	1.570.498	7,83	1,88	7.773	5,854	5,55
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	1.163.038	5,80	1,09	7.623	5,741	2,65
EDUCACIÓN	1.366.306	6,81	5,49	12.693	9,559	9,07
ACTIVIDADES SANITARIAS Y DE SERVICIOS SOCIALES	2.032.471	10,14	3,43	14.010	10,551	4,55
ACTIVIDADES ARTÍSTICAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIMIENTO	400.346	2,00	4,14	2.499	1,882	4,30
OTROS SERVICIOS	560.752	2,80	1,25	3.368	2,536	-1,92
ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES	37.536	0,19	-3,62	61	0,046	3,39
ORGANISMOS EXTRATERRITORIALES	3.377	0,02	2,02	6	0,005	0,00

(\*) Peso sobre el total en %; (\*\*) Variación interanual  
Fuente: Tesorería General de la SS y elaboración propia



**Las conclusiones que se desprenden de los datos que proporciona la TGSS modifican la perspectiva ofrecida por la EPA: de una parte, porque, aunque menos que en España, los afiliados crecen durante el último año y de otra, porque los peores resultados se reparte ahora entre manufacturas y construcción.**

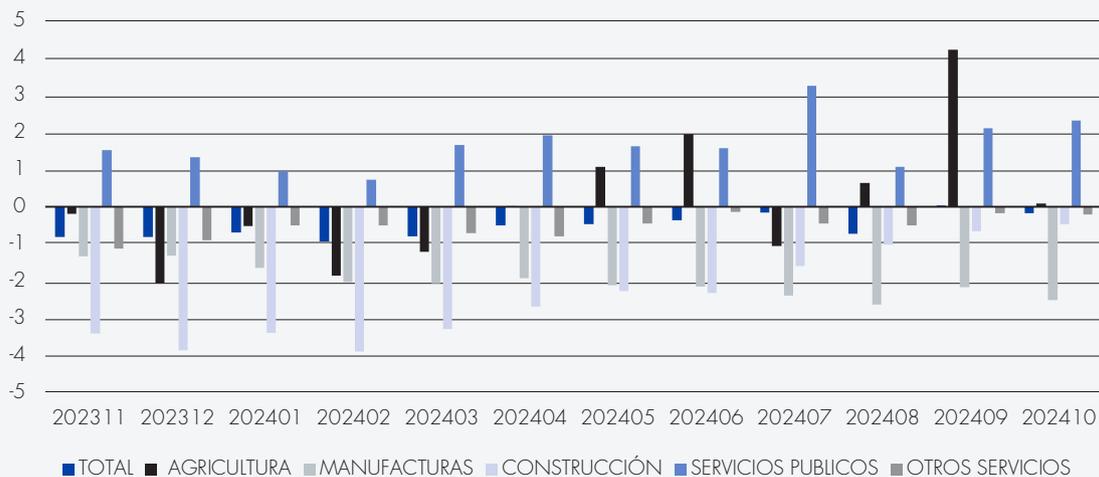
territorio. A partir de aquí, las discrepancias con los resultados que se desprendían de las estimaciones de la EPA son evidentes, tanto por la evolución general del empleo como por el detalle por actividades. Primero, porque, aunque menos que en España, los afiliados crecen durante el último año. Y segundo, porque los peores resultados se reparte ahora entre manufacturas y construcción. Los datos más favorables se descubren en las actividades de servicios; pero, en términos relativos con España, y poniendo el foco en los servicios con más peso en el conjunto del empleo, los crecimientos más altos aparecen en los servicios públicos, y no tanto en actividades tan relevantes como comercio y hostelería. La cuestión es si el comportamiento observado en octubre es fiel reflejo de una tendencia persistente.

Es preciso tener en cuenta que los datos mensuales se ven afectados por factores estacionales o de naturaleza coyuntural intensos, de ahí el interés

de comprobar si las diferencias descritas son puntuales o se observan a lo largo del año. Con este objetivo, se ha repetido el análisis que aparecía en el cuadro anterior, para los últimos 12 meses. El Gráfico posterior resume los resultados obtenido y representa las diferencias entre el crecimiento interanual en Rioja respecto al de España, por actividades y meses. En este caso, con el fin de facilitar el análisis, las actividades de servicios se agrupan en dos bloques, servicios públicos por un lado y resto de actividades de servicios por otro

Las diferencias entre los crecimientos interanuales del empleo riojano y nacional son, en general, desfavorables para la región, así lo pone de manifiesto un resultado que se repite en cada uno de los doce meses analizados. En la contribución por sectores, sorprende la persistencia de las diferencias negativas en manufacturas, en construcción y en servicios de mercado. Solo los servicios públicos compensan, con un saldo favorable

**Gráfico 2. Crecimiento interanual de los afiliados. Diferencia entra La Rioja y España**



FUENTE: TGSS y elaboración propia.

a La Rioja, la influencia negativa del resto de sectores.

En definitiva, tanto si se tiene en cuenta los muy desfavorables datos estimados por la EPA, como los positivos de afiliación, una realidad que no puede perderse de vista es que el mercado de trabajo en La Rioja mantiene una tendencia menos favorable que la media nacional y que esta se repite con una persistencia que supera los movimientos puramente estacionales. Posiblemente, tras la reiteración de estos resultados subyacen razones de carácter estructural que parecen estar condicionando la evolución de la economía regional. Descubrirlos excede de las posibilidades de un análisis de coyuntura, no obstante, vale la pena poner el foco en uno de los indicadores más relevantes para el crecimiento, la productividad.

Una de las variables que conecta el comportamiento general de la economía con el del mercado de trabajo y que además es uno de los principales determinantes del crecimiento y de la competitividad de un territorio es la productividad. No es sin embargo tarea sencilla incorporar esta variable en un análisis como el que ocupa estas líneas. Primero, la productividad del factor trabajo, que es la que podría analizarse a partir de la información disponible, es una aproximación excesivamente simple de la verdadera relación entre factores productivos y resultados. De hecho, este es el motivo por el que su denominación es productividad aparente del factor trabajo, reconociendo con ello su dependencia de inputs como el capital físico o los activos intangibles que son fundamentales en el proceso de producción. Segundo, la información más reciente de VAB y empleo que intervendrían en el cálculo de la productividad es del año 2022. Para 2024, solo se podría aproximar el crecimiento de dicha variable a partir de la evolución de producción y empleo. Tercero, como se menciona con frecuencia en los

análisis de coyuntura anteriores, la variabilidad de los crecimientos mensuales o trimestrales de las variables que intervienen en su cálculo es especialmente acusada en la Rioja, de lo que se desprendería excesivas fluctuaciones de la productividad entre periodos. Y, por último, la relación entre productividad y empleo es muy diferente si se analiza con una perspectiva coyuntural o estructural. En el primer caso, un retroceso en la primera, permite incrementos más acusados del empleo; o cambiando la relación causal, un incremento de la productividad puede calificarse de perverso si solo se explica por el retroceso de la ocupación y no por el avance de lo producido. Aun contando con estas restricciones, el análisis que permite llevar a cabo la Contabilidad Regional de España entre 2016 y 2022 ofrece algún resultado que no es desdeñable. En este periodo, la relación entre VAB y empleo se mantiene en la Rioja por encima de la media nacional, siendo la agricultura y algunas actividades de servicios la que contribuyen a explicar este resultado favorable, mientras que construcción y manufacturas presentan una tasa inferior a la de las mismas actividades en España. Pero el dato más llamativo afecta precisamente a las manufacturas y puede explicar algunos de los resultados que se han ido apuntando líneas atrás. La productividad por ocupado en la industria riojana, que en 2016 era un 17 por ciento mayor al de las manufacturas españolas, se va reduciendo para situarse en 2022 un 4 por ciento por debajo. Por otro lado, como se ha señalado, en 2024 solo se puede aspirar a calcular el incremento de esta tasa, a partir de los crecimientos del VAB y del empleo. Con esta información, se puede derivar que la variación de la productividad es positiva en la región, pero la cuantía del progreso, está excesivamente condicionado por la procedencia del dato de crecimiento del empleo que interviene en dicho cálculo y que, no

**Las diferencias entre los crecimientos interanuales del empleo riojano y nacional son, en general, desfavorables para la región, solo los servicios públicos compensan, con un saldo continuado favorable a La Rioja, la influencia del resto de sectores.**



**En el primer semestre de 2024, la inflación general vuelve a superar a la subyacente; una situación que no ocurría desde noviembre de 2022.**

olvidemos, es negativo según la EPA y positivo en términos de afiliación, con lo que la estimación del avance de la productividad para La Rioja oscila en una horquilla que va del 4,7 al 0,5 % de crecimiento según se utilice una fuente u otra, aunque, eso sí, en ambos extremos se La Rioja se sitúa por encima de la media nacional. Sobra insistir en la cautela con la que hay que tomar estos resultados, sin duda convendría reforzar la información estadística que haría posible un análisis más preciso de esta variable

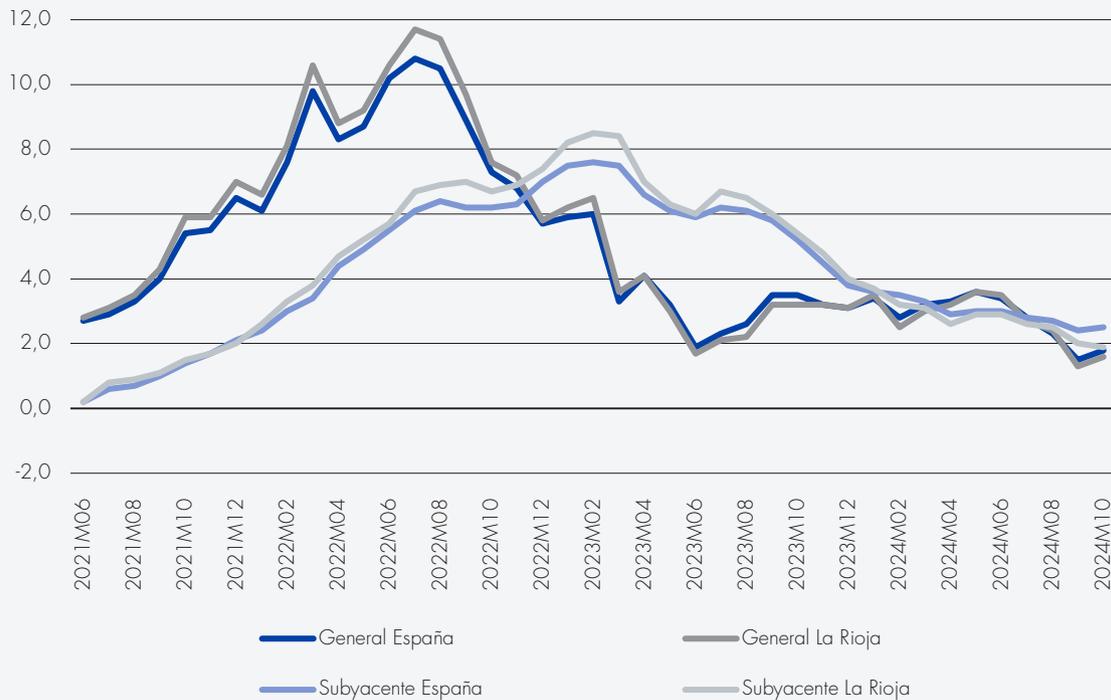
meses en los que la inflación alcanzaba sus niveles máximos (verano de 2022). En esos momentos, los precios de la cesta de la compra riojana llegaron a crecer un 11,7 por ciento, casi un punto porcentual más que la media nacional (gráfico que sigue). Ahora, las tasas de inflación interanuales riojanas y nacionales no solo han relajado su ritmo de crecimiento (en La Rioja, entre el 3,6 por ciento de mayo y el 1,3 de septiembre), sino que lo están haciendo de forma sincronizada.

### Inflación:

En un contexto de moderación nacional e internacional del crecimiento de los precios de consumo, en La Rioja el año 2024 comenzó con un repunte de inflación similar al observado en España. Atrás quedan los diferenciales de inflación registrados en los

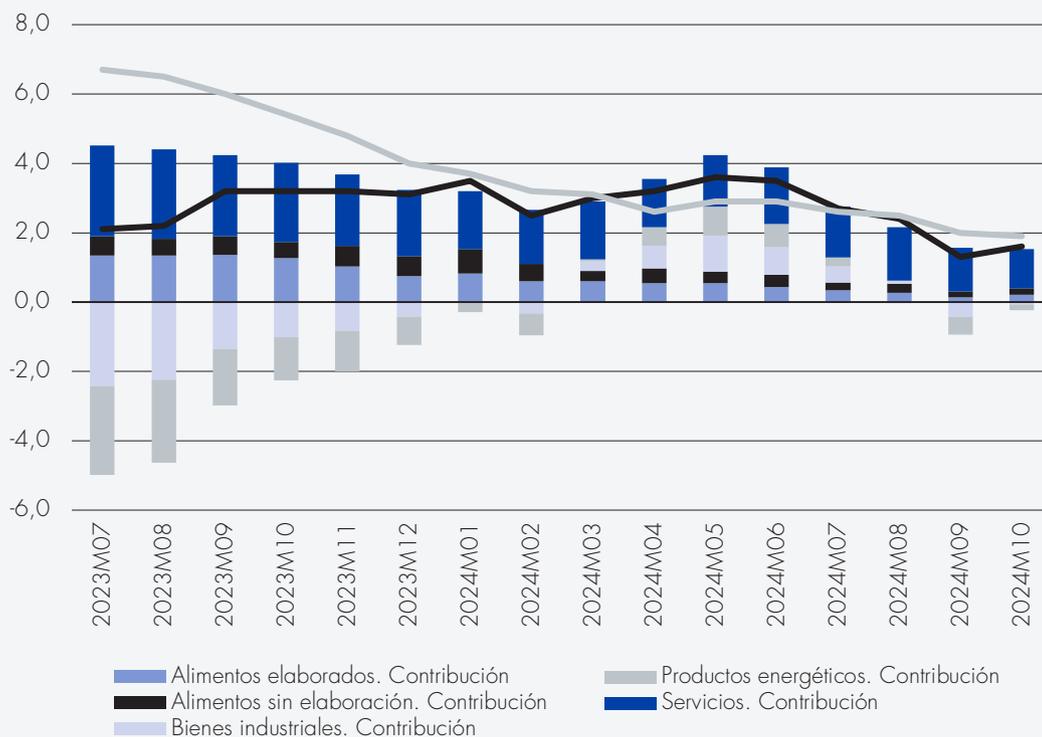
En este perfil de evolución similar cabe destacar una realidad que ha protagonizado todo el primer semestre del año y que se revierte a partir de agosto: la inflación general vuelve a superar a la subyacente, una situación que no ocurría desde diciembre de 2022 (gráfico siguiente). Son los precios de los productos energéticos

**Evolución de los precios de consumo. España-La Rioja 2021-2024.**



FUENTE: IPC y elaboración propia

## Inflación en La Rioja: evolución y contribución por componentes



FUENTE: IPC y elaboración propia

los que explican el mayor crecimiento de la inflación general ya que, tras quince meses de tasas interanuales negativas, los precios energéticos vuelven a crecer en marzo. Por su parte, los precios de los alimentos frescos mantienen su ritmo de crecimiento habitual en la primera mitad del año. Tanto los productos energéticos como los alimentos frescos moderan su evolución partir del verano. Los primeros volviendo a las tasas de crecimiento interanual negativas y, los segundos, reduciendo sensiblemente su crecimiento. Ello explica el cambio de perfil en la evolución de la inflación general y la subyacente (gráfico anterior). Así, si al comienzo del verano la inflación general y subyacente en La Rioja eran, respectiva-

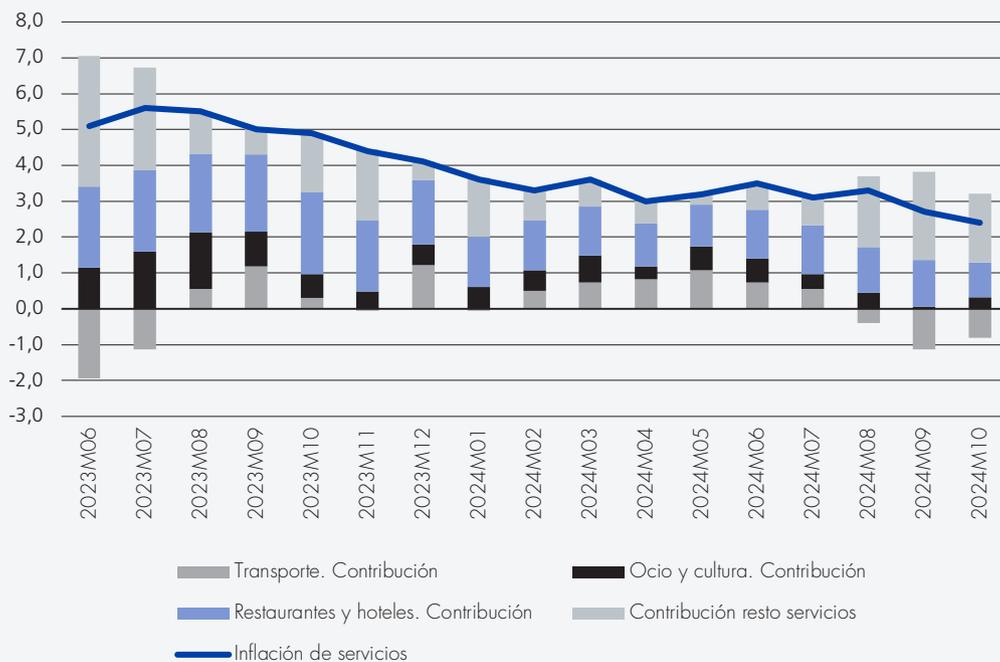
mente del 3,5 y 2,9 por ciento, en octubre (últimos datos disponibles al cierre de este número) son del 1,6 y 1,9, respectivamente.

Del resto de componentes de la cesta de la compra, presentes tanto en la cuantificación de la inflación subyacente como la general, cabe destacar la vuelta a las tasas de inflación positivas de los bienes industriales (fundamentalmente los no duraderos), la persistencia del crecimiento de los precios de los alimentos elaborados (mayor incluso que la de los alimentos no elaborados) y el papel protagonista que han ido asumiendo los servicios en la explicación de la inflación en el último tramo del actual brote inflacionista tanto por la persistencia del crecimiento de sus precios como

**Los servicios están asumiendo un papel protagonista en la explicación de la inflación riojana.**



### Inflación de servicios en La Rioja: evolución y contribución por componentes



FUENTE: IPC y elaboración propia

### Retirada gradual de las medidas adoptadas para minorar los efectos inflacionistas de los conflictos bélicos.

por el porcentaje, cada vez mayor, del presupuesto que los hogares destinan a la compra de servicios. En este conjunto diverso y heterogéneo destacan los servicios de restauración y alojamiento que explican en torno al cuarenta por ciento de la inflación riojana de servicios (gráfico siguiente).

Pese a la moderación del crecimiento de los precios, la opinión de los ciudadanos respecto a la inflación no es positiva. Según el último Eurobarómetro de la Comisión Europea (diciembre 2023) el principal problema económico de los españoles sigue siendo la inflación. El cuarenta y nueve por ciento de los encuestados, cinco puntos menos que el año anterior, pero cinco puntos más de lo que opinan los europeos, considera que el problema principal al que se enfrenta España en la actualidad es la subida de precios. La pérdida de

poder adquisitivo de los hogares acumulada desde el comienzo de la fase inflacionista es la que está detrás de esta percepción.

Tampoco el descenso del crecimiento interanual de los precios de lo que va de año 2024 debe interpretarse como el fin del brote inflacionista. Por un lado, porque los datos mensuales no apoyan un descenso sostenido de los precios de consumo y por otro, porque hay factores de riesgo geopolítico (elecciones en EE.UU., conflictos bélicos abiertos, debilidad política en muchos Estados miembros de la UE, ...), económico (guerras comerciales con China, debilidad económica de Alemania, ...) y sucesos como los efectos devastadores de la Dana que impiden valorar el respiro inflacionista como estructural. Prueba de ello es que, en un contexto de menor crecimiento de los precios, pero

también de activación de las reglas fiscales en la UE, la retirada de las medidas adoptadas para compensar los efectos inflacionistas de los conflictos de Ucrania y Oriente Próximo está siendo gradual. Por ejemplo, mientras que el IVA del gas y la electricidad pasaron del 5 al 10 por ciento en enero y al 21 por ciento en marzo para el caso del gas, el IVA de los alimentos básicos pasó del 0 al 2 por ciento en octubre y se prorrogan los descuentos en transportes.

## Sector financiero

El sector financiero español y su realidad en La Rioja están marcados por las actuaciones del Banco Central Europeo (rebajas esperadas en 2024 de los tipos de interés de referencia) en un contexto geoeconómico internacional complejo (guerras de Ucrania e Israel, extensión contenida del conflicto de Oriente Medio y encarecimiento del crudo). Un sistema financiero sólido, robusto, con inflación relativamente elevada, aumento del déficit público y caracterizado por las desigualdades sociales. La economía española se ha caracterizado por un buen comportamiento macroeconómico y la desaceleración económica de Europa, que presenta importantes desequilibrios y debilidades así como retos pendientes como han subrayado los informes Draghi sobre la competitividad europea y Letta para dinamizar la economía europea.

El Gráfico siguiente permite observar la evolución del sistema financiero de La Rioja a partir de dos variables: el saldo vivo de los créditos y depósitos (en datos medios del sector privado, desde 1997 hasta el primer semestre del año 2024, 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 financie-

ras 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 6.577 millones de euros anuales de media en los últimos 5 años. En el primer semestre de 2024 el saldo medio de créditos se ha situado en 6.032 millones de euros en La Rioja, en términos relativos un 3,85% menos que en el año 2023. Probablemente ello proviene de un crecimiento suave apoyado en menor medida en el endeudamiento, con costes relativamente importantes en una economía empresarial muy competitiva en la que simultáneamente prima una sociedad orientada al bienestar, en la que las inquietudes y valores de las familias no están orientadas al emprendimiento y la asunción de riesgos, que carece de incentivos fiscales y en la que, además, se agudizan las desigualdades y se reduce o modifica el consumo en función de su renta disponible. A ello se une las fuertes incertidumbres descontadas por los agentes económicos sobre la actividad, que marcan prudencia en las inversiones del sector empresarial, la elevación de los precios de las materias primas, de la energía y del coste de mano de obra más la dificultad de atraer talento, más la desaceleración económica. La estructura empresarial se caracteriza básicamente por organizaciones de escasa dimensión, que compiten con grandes grupos con fuerte implantación en los mercados y con gran capacidad financiera, ello erosiona la capacidad de actuación de las pymes debido a la heterogeneidad de recursos y capacidades.

En cuanto a los depósitos se ralentiza y suaviza la línea de crecimiento experimentada hasta 2022, seguida ininterrumpidamente desde 1999, excepto las caídas ligeras en 2011, 2015 y 2023, así como una un poco más acentuada en 2012. Los datos del Banco de España muestran que el valor medio del saldo vivo de los

**2024 se ha caracterizado por una reducción de los tipos de interés a partir del final del primer semestre.**

**En el 1 S de 2024 el saldo medio de créditos en La Rioja se situó en 6.032 millones de €, continúa la tendencia descendente.**

**En el 1º semestre de 2024, en La Rioja, los depósitos alcanzaron 9.692 millones de €.**

**En 2024 se refuerza aún más la tasa de cobertura de depósitos frente a créditos del sector privado (empresas y familias), sobre todo por la reducción de estos últimos.**

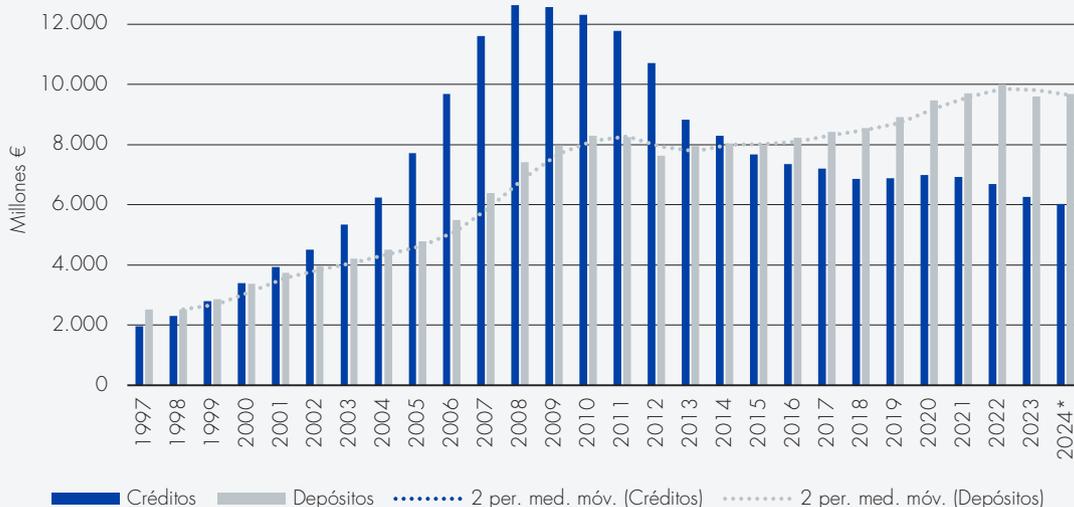
depósitos del sector privado se situó en 9.692 millones de euros en el primer semestre de 2024 (un crecimiento ligeramente inferior al 1% cuando se compara con el primer semestre de 2023, significativamente inferior a lo experimentado en el periodo 2020 a 2022). El agotamiento o ralentización del ahorro se produce a pesar de la contención de precios y reducción del desgaste inflacionario que sufren los agentes económicos privados, probablemente por motivos sociológicos tras la pandemia, en un contexto económico inestable y plagado de incertidumbres, poco propicio a fomentar el esfuerzo y que a su vez es castigado impositivamente.

El valor medio de los depósitos en La Rioja en el primer semestre de 2024 supera en un 59,1% el saldo de créditos vivos del sector privado en el mismo periodo del año precedente, ello apunta hacia un colchón financiero interesante. Si bien dicho valor que no ha parado de crecer desde 2015, se debe más a la contención

y restricción experimentada por el crédito que al crecimiento del ahorro del sector privado y de las familias de los últimos 3 años. Este saldo positivo de fondos permite ser optimista respecto asegurar la financiación del creciente déficit público y la disposición de fondos a favor de los prestatarios privados con proyectos innovadores, competitivos y sostenibles, así como garantizar que se dan a un coste aceptable a pesar de que los requisitos sean cada vez más exigentes.

El saldo de depósitos acumulados en La Rioja de los residentes a final del segundo trimestre de 2024 se elevó a 9.790 millones de euros, se elevó un 2,3% respecto del mismo periodo de 2023, si bien se situó por debajo de la tendencia media de crecimiento de España que fue del 5,3% (hecho que refleja un menor ahorro en La Rioja, lejos de los crecimientos interanuales del 8,5% y del 9,3% experimentados en los dos últimos trimestres de 2020, probablemente debido al deterioro en las rentas disponibles

### Créditos y depósitos en La Rioja (1997-2024\*)



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

que provocan los altos precios ligados al consumo y con menor ajuste de los salarios).

Respecto a los créditos vivos del sector privado en La Rioja en el segundo trimestre de 2024 se cerraron con 6.029 millones de euros, descendieron un 5,3% respecto al mismo periodo de 2023, variación interanual mucho más importante que lo ocurrido en España que fue del 1,2% (casi 4,4 veces inferior). Esto apunta a una tendencia de menor actividad financiera crediticia en la región frente a la media nacional, que probablemente se deriva de la reducida actividad apalancada con endeudamiento para cubrir las necesidades del sector privado, de empresas y familias.

En cuanto al precio del dinero, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés de referencia de la facilidad marginal de crédito 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. A lo largo del segundo semestre de 2022 se produjeron 4 subidas hasta situar los tipos de interés en el 2,5% anual. En 2023 se sumaron 2 puntos porcentuales más a través de 6 subidas hasta colocarlo en el 4,5% anual. En 2024 hubo que esperar hasta el 12 de junio de 2024 para que se aprobara la primera bajada de 25 p.b. hasta situarlo en el 4,25%, el 18 de septiembre se marco el 3,65% y el 23 de octubre el 3,25%. Como se trata de la facilidad de crédito a favor de las entidades bancarias se traslada con cierta rapidez al euribor y genera un leve desahogo en los prestatarios con financiación a tipo variable. Estas bajadas de tipos de interés se producen en un contexto de moderación de la inflación y estancamiento de la economía de la eurozona, son medidas encaminadas a generar confianza, facilitar la financiación de la actividad industrial y sirven para activar el consumo de los hogares. Y en este

sentido se esperan reducciones hasta alcanzar el 2% en 2025. La explicación es cumplir con el mandato que tiene encomendado el Banco Central Europeo de velar por la estabilidad de precios para situar la inflación en una tasa de 1 2% anual a corto plazo.

El euribor a 1 año ha reflejado estas reducciones de tipos de interés se sitúa entorno al 2,6% actualmente, lejos de los valores negativos que tuvo hasta abril de 2022 y muy por debajo de sus máximos alcanzados superiores al 4% en buena parte de 2023. Los movimientos en los mercados van siendo continuos y se reflejan en los mercados financieros, por ejemplo, en una tendencia bajista de la rentabilidad del bono español a 10 años cotizando entorno al 3 % en los últimos meses y con una prima de riesgo país inferior a los 70 p.b. frente a los bonos alemanes.

En consecuencia, en este contexto, existe una expectativa a largo plazo de que los tipos de interés bajen hasta situarse al 2% si la inflación se contiene en los parametros previstos por el Banco Central Europeo. Tras las subidas tan importantes de estos últimos años en 2021 el 6,5%, en 2022 el 5,7% y en 2023 entorno al 3,1%, lo que si es un hecho la erosión de los ahorros de las familias poco activas en su gestión y la nula rentabilidad de las inversiones financieras sin riesgo (deuda pública) o con bajo riesgo de incumplimiento/carteras conservadoras que vienen obteniendo rentabilidades reales negativas antes de impuestos.

En cuanto al mercado inmobiliario, en La Rioja, en el primer semestre de 2024 se firmaron 1.396 hipotecas urbanas (un 10,4% inferior al mismo periodo del año anterior frente al 5,7% en España), ello puede ser explicado por una mayor ralentización inmobiliaria de la actividad en la región, menor atraktividad urbana y porque la elevación de los de tipos de interés y la inflación hace inaccesible este mercado para determinadas

**Escenario pesimista a favor de la contratación de crédito financiero, básicamente por la reducida inversión privada existente.**

**La inflación existente erosiona la escasa rentabilidad a favor de los ahorradores de las inversiones de riesgo bajo/moderado.**



capas de la población, sobre todo para los jóvenes que tienen que constituir nuevos hogares. Según los datos del INE/Riojastat, el importe total de hipotecas urbanas en el primer semestre de 2024 se elevó a 185,2 millones de euros en La Rioja (un 20,3% superior al mismo periodo del pasado año, por contra en España se produjo un decrecimiento del 6,1%). El importe medio de las hipotecas en La Rioja se elevó a 132.681 euros, un 34,6% superior al mismo periodo de 2023 y un 21,9% inferior al valor medio nacional). Interpretar estos datos puede ser complejo y arriesgado al ser datos medios, si bien debe considerarse la evolución creciente de precios de los activos inmobiliarios provocada por el limitado mercado de la oferta y de la construcción de obra nueva así como por su encarecimiento; además, tal vez merezca la pena ser contextualizado con una mayor limitación del porcentaje de crédito máximo concedido respecto al valor tasado de los bienes y una actuación prudente por parte de las entidades financieras. También hay otros factores que indudablemente intervienen como la escasa y harraticas políticas públicas o ser una clásica inversión refugio o de conservación de riqueza de numerosas familias.

Por otro lado, en el II trimestre de 2024 la deuda pública de La Rioja se elevó a 1.764 millones de euros, un 16,2% del PIB y tuvo un mejor comportamiento respecto a España

que alcanzó el 21,9%. No obstante, aumento el 0,4% respecto al trimestre anterior y un 5,2% respecto al año anterior. Y el déficit en relación con el PIB de La Rioja se situó en agosto de 2024 en el 0,15% y se viene reduciendo a mayor ritmo que en España.

En resumen, las fuertes incertidumbres económico-sociales existentes, los importantes riesgos geopolíticos unido al escaso ritmo de la actividad económica más el deterioro de rentas disponibles de empresas y familias, frena las necesidades de crédito del sector privado, esboza un escenario de reducida inversión y pesimista en el ámbito de contratación financiera del crédito con condiciones financieras exigentes, a lo que es preciso añadir las consecuencias negativas derivadas del impuesto a la banca que el gobierno ha decidido mantener y los objetivos de sostenibilidad que deben cumplir las entidades para poder ser consideradas como B-corp. A todo ello se unen debilidades derivadas de la baja productividad y competitividad como ha puesto de manifiesto el informe Draghi más la inquietud de cómo serán las relaciones comerciales internacionales, el nuevo pulso del orden mundial tras la victoria contundente de Trump en USA. La fortaleza de la economía española y los buenos datos macroeconómicos tanto de comercio de bienes y servicios exteriores han permitido reducir sensiblemente en los últimos meses la prima de riesgo de la financiación a largo plazo de

5.- Sistema financiero	FUENTE	UNIDAD	FECHA	LA RIOJA, DATO	% Variación interanual	
					LA RIOJA	ESPAÑA
Hipotecas urbanas	I.N.E./Riojastat					
Número	I.N.E./Riojastat	Número	2024S1	1.396	-10,4	-5,7
Importe	I.N.E./Riojastat	Miles €	2024S1	185.224	20,3	-6,1
Depósitos	B. de España	Miles € (Saldo)	2024T2	10.111	1,5	8,0
Créditos	B. de España	Miles € (Saldo)	2024T2	6.439	-6,1	-1,3
Deuda	B. de España	Porcentaje	2024T2	1.764	5,2	3,2

tesoro público respecto a Alemania. Este es un escenario que marca una positiva señal, pero que contrasta con un endeudamiento público creciente y la pérdida de interés en sus títulos por parte de los inversores, como se refleja en la continua reducción del ratio de cobertura.

## Conclusiones

El crecimiento de la actividad económica riojana durante el primer semestre de 2024 ha sido similar al del promedio nacional. Se ha apoyado en la construcción y los servicios y, por el lado de la demanda, en la reactivación de la demanda interna, dado el fuerte esfuerzo inversor, y en el comportamiento positivo de la demanda externa. No obstante, la actividad exportadora riojana se ha visto debilitada en este período en el sector agroalimentario, el del automóvil y las manufacturas de consumo y semimanufacturas. No parece que el panorama exportador vaya a mejorar para estos sectores con el cambio de administración estadounidense dada la política comercial proteccionista defendida por D. Trump durante campaña electoral.

Los datos de empleo no confirman el dinamismo de la actividad productiva. Sólo el empleo de servicios públicos muestra un comportamiento diferencial positivo en nuestra región.

La estimación de la productividad aparente del trabajo, variable clave en los estudios de crecimiento y competitividad, es difícil dadas las limitaciones estadísticas regionales; pero, del comportamiento del VAB y del empleo, se puede esperar un incremento que, en el informe, se estima de entre el 4,7 por ciento y el 0,5 por ciento. Un intervalo de crecimiento amplio que en cualquier caso es inferior al dato de crecimiento registrado

en el coste laboral por trabajador entre el segundo trimestre de 2023 y 2024: un 5,3 por ciento, lo que sería indicativo de una pérdida de competitividad laboral en la región.

Cabe esperar moderación en el crecimiento de los precios de consumo muy vinculada a la evolución del precio de los productos energéticos, clave para la generación de actividad productiva y la creación de empleo. No obstante, el contexto de inestabilidad geopolítica y económica aconseja prudencia sobre la evolución futura de la inflación.

Algunas de las sombras que se ciernen, se derivan de un incremento de los precios de consumo elevados, un descenso en las necesidades de financiación y una contención del crecimiento del ahorro. Algunos de estos indicadores explican la ralentización económica-financiera de la actividad productiva de la región y el menor dinamismo del mercado de trabajo en comparación con el nacional. 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 dinamicidad del mercado de trabajo y del sector financiero a favor de estabilizar una economía real sostenible. También a otros factores tanto internos, por ejemplo las tendencias de consumo, como externos derivados de los efectos que puedan tener el fortalecimiento del dólar o las trabas al comercio internacional más los costes adicionales sobre productos riojanos derivados del cambio en la política exterior de la nueva administración estadounidense (aranceles al vino y a otros productos) si se llegan a producir. Así como a la repuesta que se proporcione a partir de decisiones privadas y públicas a los cambios de cualquier naturaleza que se produzcan.







# Agregados macroeconómicos de la Economía Riojana

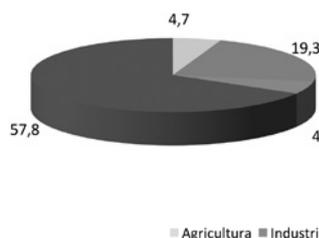
Agregados macroeconómicos de la Economía Riojana (Variación interanual)																								
Evolución del PIB		1T 19	2T 19	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	3T 20	4T 20	1T 21	2T 21	3T 21	4T 21	1T 22	2T 22	3T 22	4T 22	1T 23	2T 23	3T 23	4T 23	1T 24	2T 24	3T 24
PIB TOTAL	La Rioja	1,5	0,7	1,1	1,5	-3,1	-20,1	-5,0	-7,3	-4,9	19,1	1,7	5,3	7,5	6,5	4,4	3,2	3,4	2,0	1,8	2,0	2,5	2,5	
	España	2,4	2,1	1,7	1,7	-4,2	-21,5	-9,1	-9,0	-2,9	19,8	5,4	6,7	6,9	7,3	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,4
	Zona Euro	1,8	1,6	1,8	1,2	-2,8	-13,9	-4,1	-3,8	0,1	15,2	5,1	5,6	5,5	4,1	2,8	1,9	1,4	0,5	0,0	0,1	0,5	0,6	0,9

Fuente: Datastream, Instituto de Estadística de La Rioja

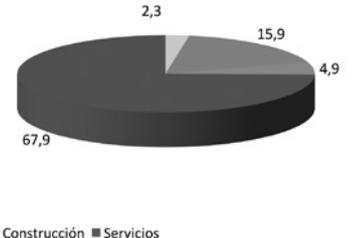
Producto Interior Bruto a precios de mercado Año 2022 (Millones de euros)				
	La Rioja		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura (CNAE A)	450.952	4,7%	31.725.000	2,3%
Industria (CNAE B-E)	2.246.244	23,6%	214.377.000	15,6%
Industria Manufacturera (CNAE C)	1.831.995	19,3%	150.826.000	11,0%
Construcción (CNAE F)	464.328	4,9%	73.136.000	5,3%
Servicios (CNAE G-T)	5.488.303	57,8%	933.243.000	67,9%
Impuestos netos sobre productos	852.151	9,0%	121.148.000	8,8%
<b>Total</b>	<b>9.501.978</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.373.629.000</b>	<b>100,0%</b>

FUENTE: Contabilidad Regional de España (INE)

PIB Año 2022 (La Rioja)



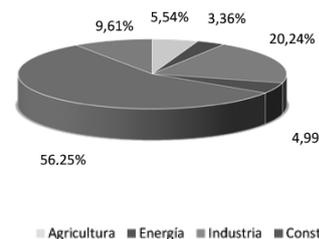
PIB Año 2022 (España)



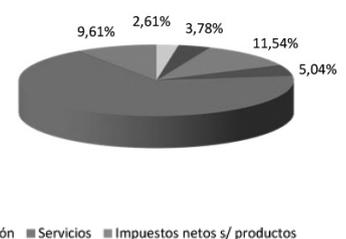
Producto interior bruto a precios de mercado. Año 2021 (Millones de euros)				
	La Rioja		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura (CNAE A)	476.624	5,0%	34.201.000	2,8%
Industria (CNAE B-E)	1.987.268	20,9%	185.462.000	15,0%
Industria Manufacturera (CNAE C)	1.687.784	17,8%	139.066.000	11,3%
Construcción (CNAE F)	438.925	4,6%	65.544.000	5,3%
Servicios (CNAE G-T)	4.895.830	51,5%	833.388.000	67,5%
Impuestos netos sobre productos	821.132	8,6%	116.879.000	9,5%
<b>Total</b>	<b>8.619.779</b>	<b>90,7%</b>	<b>1.235.474.000</b>	<b>100,0%</b>

FUENTE: Contabilidad Regional de España (INE)

PIB Año 2021 (La Rioja)



PIB Año 2021 (España)





### PIB Per Cápita

	La Rioja	España
2000	17.854	15.968
2001	18.985	17.195
2002	19.705	18.099
2003	20.851	19.023
2004	21.615	20.067
2005	22.793	21.257
2006	24.307	22.655
2007	25.438	23.820
2008	25.898	24.192
2009	24.682	23.141
2010	24.938	23.133
2011	24.630	22.866
2012	23.856	22.152
2013	23.816	22.013
2014	24.495	22.365
2015	25.467	23.424
2016	25.634	24.176
2017	26.556	25.144
2018	27.511	25.943
2019	28.057	26.615
2020	25.641	23.845
2021	26.984	26.064
2022	29.729	28.927
2023		31.160

Fuente: INE

### Posición relativa de La Rioja con respecto a España

	Diferencia del PIB per cápita	% del PIB nacional	% de la Población nacional
2000	1.886	0,76	0,68
2001	1.790	0,75	0,68
2002	1.606	0,74	0,68
2003	1.829	0,75	0,68
2004	1.548	0,74	0,69
2005	1.536	0,74	0,69
2006	1.653	0,74	0,69
2007	1.618	0,74	0,69
2008	1.706	0,74	0,69
2009	1.541	0,74	0,69
2010	1.805	0,74	0,69
2011	1.764	0,74	0,69
2012	1.704	0,74	0,68
2013	1.803	0,74	0,68
2014	2.131	0,74	0,68
2015	2.043	0,73	0,67
2016	1.458	0,71	0,67
2017	1.412	0,71	0,67
2018	1.569	0,71	0,67
2019	1.442	0,70	0,67
2020	1.795	0,72	0,67
2021	919	0,70	0,67
2022	803	0,69	0,67
2023			0,67

# Crecimiento de la Economía Riojana por el lado de la Demanda

Indicadores de la Demanda	FUENTE	UNIDAD	FECHA	DATO	% Variación interanual	
					LA RIOJA	ESPAÑA
<b>Consumo</b>						
Producción de bienes de consumo (*)	INE/Riojastat	Índice	Ene-ago 2024	87,6	-4,8	2,2
Importación de bienes de consumo duradero	INE/Riojastat	Índice	Ene-ago 2024	90,1	-4,4	1,5
Matriculación de turismos (**)	Aduanas	Mill. de euros	Ene-jul 2024	324.710	0,2	
Ventas minoristas (ICM) (*)	D.G.T/Riojastat	Turismos	Ene-sep 2024	2.592	4,0	7,3
Ventas minoristas (ICM) (*)	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Viviendas	Ene-jun 2024	2.629	21,8	6,5
Ventas minoristas (ICM) (*)	INE/Riojastat	Índice deflactado	Ene-ago 2024	102,6	0,9	1,0
<b>Inversión</b>						
Producción de bienes de equipo (*)	INE/Riojastat	Índice	Ene-ago 2024	118,1	21,2	-0,4
Importación de bienes de equipo	INE/Riojastat	Índice	Ene-ago 2024	118,0	20,5	-0,8
Matriculaciones vehículos de carga (**) (***)	Aduanas	Mill. de euros	Ene-jul 2024	616.809	-1,9	
Matriculaciones vehículos de carga (**) (***)	DGT/Riojastat	Vehículos	Ene-sep 2024	463	-4,5	10,0

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

(\*\*) Matriculación de vehículos: datos acumulados de Julio a Diciembre de 2023

(\*\*\*) Camiones y furgonetas

## Evolución del sector exterior

Variación interanual (%)		2019	2020	2021	2022	2023 (P)
<b>DEMANDA EXTERNA</b>						
Exportaciones de bienes	La Rioja	2,4	-10,2	8,1	13,9	10,2
	España	2,0	-9,4	19,4	23,1	-1,0
Importaciones de bienes	La Rioja	-0,3	-12,8	10,7	23,8	3,1
	España	0,9	-14,1	25,0	32,6	-7,6

	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					La Rioja	España
Exportaciones de bienes	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	1.592	3,8	-0,5
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	556	-1,0	6,9
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	9	42,5	-3,0
3 MATERIAS PRIMAS	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	23	10,3	7,6
4 SEMIMANUFACTURAS	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	386	9,4	-6,5
5 BIENES DE EQUIPO	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	349	9,7	-0,5
6 SECTOR AUTOMOVIL	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	33	-7,2	-0,3
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	21	-12,5	-0,2
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	203	-1,2	2,2
9 OTRAS MERCANCIAS	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	11	31,6	4,9
Importaciones de bienes	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	1.165	-4,2	-1,2
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	324	-0,9	-0,3
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	5,4	10,3	-5,1
3 MATERIAS PRIMAS	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	29	-19,2	1,0
4 SEMIMANUFACTURAS	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	366	-1,3	-1,2
5 BIENES DE EQUIPO	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	183	-23,9	0,2
6 SECTOR AUTOMOVIL	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	77	7,7	-3,3
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	9	12,2	5,9
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	170	8,9	1,1
9 OTRAS MERCANCIAS	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-ago 24	1	-1,7	-10,5

# Crecimiento de la Economía Riojana por el lado de la Oferta

	Producción de bienes de consumo (Var. Anual)		Producción de bienes de consumo desestacionalizado (Var. Anual)		Licitación oficial	Licitación oficial	Visados de Obra	Visados	Certificaciones	Certificaciones	La Rioja - Permutaciones	España - Permutaciones
	La Rioja	España	La Rioja	España	La Rioja	España	La Rioja	España	La Rioja	España	Total	Total
2020M01	-5,7	-4,1	-4,1	-2	42	1.220.237	50	2.574			57.741	21.539.039
2020M02	-6,8	-1,9	-2,7	0,2	11.440	1.161.275	12	2.405	20	3.326	83.694	23.579.845
2020M03	-8,9	-4,9	-11,7	-7	803	402.063	5	2.257	33	3.309	27.176	10.975.525
2020M04	-27,2	-23,8	-26,5	-23,8	-	201.290	11	1.592	21	3.010	2.621	572.161
2020M05	-14,1	-24,5	-7,4	-18,6	24.329	799.219	20	1.895	15	2.174	24.363	3.916.553
2020M06	-3,2	-3,8	-10,4	-10,1	315	738.939	3	2.399	34	2.504	120.145	21.755.739
2020M07	-13,0	-3,9	-13,3	-5,5	4.827	1.059.614	17	2.416	22	3.696	177.555	31.661.014
2020M08	1,1	-7,6	1,7	-5,3	6.230	717.822	11	1.685	24	4.283	64.697	13.395.196
2020M09	-18,2	1,7	-23,3	-3,6	13.563	846.862	15	2.902	20	2.642	43.429	7.849.462
2020M10	-20,9	-8,2	-18,3	-4,9	139	873.287	16	2.823	27	3.846	12.882	4.357.312
2020M11	-7,8	-2,1	-6,5	-2,3	3.270	821.568	19	2.525	46	4.176	14.685	5.074.994
2020M12	-8,2	0,2	-11,0	-4,4	3.796	1.600.541	14	2.495	47	4.246	10.163	3.905.773
2021M01	-21,9	-10,4	-14,7	-2,6	3.035	1.066.205	14	2.405	47	4.083	9.839	3.757.893
2021M02	-22,0	-1,8	-22,4	-2,9	177	975.389	8	2.829	45	3.012	20.545	5.673.149
2021M03	-2,9	9,8	-1,7	9,3	39.247	1.076.452	19	3.056	18	3.697	21.403	6.910.432
2021M04	10,0	30,6	5,9	27,5	9.994	1.813.396	10	2.965	28	4.213	52.051	11.092.892
2021M05	-2,3	18,3	-2,0	18,5	6.355	1.455.888	16	3.232	28	3.782	89.842	21.634.497
2021M06	11,8	10,7	10,4	10,3	62.960	1.640.284	9	3.271	36	4.043	208.918	42.349.731
2021M07	3,6	1,5	6,7	6,3	1.559	2.100.755	10	3.240	24	4.123	306.808	56.753.849
2021M08	10,3	8,2	3,9	6,6	195	2.051.397	1	2.154	49	4.447	143.480	36.255.305
2021M09	31,6	7,0	28,5	5,7	263	1.553.782	12	3.518	57	2.750	143.594	32.217.680
2021M10	6,9	1,4	10,6	5,8	5.132	2.027.333	19	3.113	11	3.926	87.490	20.237.815
2021M11	-3,5	13,3	-4,9	8,2	3.236	1.667.328	9	3.316	20	3.892	71.473	18.790.741
2021M12	-4,0	11,7	-3,5	9,3	84.598	2.099.500	5	2.740	28	4.171	40.600	15.394.675
2022M01	7,0	6,9	8,6	5,7	2.949	2.080.394	14	2.833	30	4.093	62.045	18.990.282
2022M02	11,3	4,6	12,5	4,9	4.628	1.104.272	11	3.158	18	3.438	75.647	23.600.888
2022M03	10,7	4,0	7,1	1,7	3.902	1.568.662	12	3.844	23	3.801	142.332	34.558.347
2022M04	6,7	1,5	14,3	6,9	48	1.480.214	8	2.552	24	3.801	126.876	39.486.464
2022M05	11,3	11,4	7,5	7,6	317	1.995.901	14	2.858	24	2.928	147.708	48.649.387
2022M06	-1,3	6,7	-2,5	6,1	7.640	2.113.703	22	3.070	19	3.599	229.040	63.965.423
2022M07	2,0	-0,8	5,2	4,1	16.243	2.122.848	4	2.834			286.572	72.032.841
2022M08	5,4	4,3	0,6	2,3	76.982	2.733.399	8	2.088			157.765	49.012.409
2022M09	1,2	2,5	-0,2	3,3	16.571	1.507.884	11	2.755	23	2.574	138.826	39.265.874
2022M10	-6,8	1,3	-6,8	1,5	459	2.492.841	10	3.260	12	3.363	88.400	23.611.518
2022M11	-8,0	0,2	-6,5	-0,8	133	2.591.637	11	3.228	20	3.069	84.331	23.056.834
2022M12	-0,4	-4,9	3,2	-1,1	10.010	3.117.883	11	2.539	30	3.408	49.903	21.449.076
2023M01	-5,7	3,7	-7,8	0,6	954	1.708.703	14	2.458	54	3.287	76.302	23.000.408
2023M02	-5,0	-0,7	-4,7	-2	15.869	1.384.445	15	2.701	14	2.635	94.363	27.633.893
2023M03	-12,7	2,4	-12,2	0,9	24.292	2.190.969	7	3.284	10	2.649	128.623	38.929.992
2023M04	-12,1	-7,0	-9,2	-3,7	16.337	1.815.590	10	2.406	22	3.134	142.521	42.696.790
2023M05	-5,4	-0,7	-8,7	-4,2	1.841	2.661.356	14	3.295	17	2.524	155.338	49.720.528
2023M06	-4,0	-2,4	-5,1	-2,8	15.392	2.360.595	17	2.860	26	3.157	232.473	64.508.179
2023M07	-16,2	-1,0	-16,1	-0,9	40.111	2.260.687	22	2.755	33	3.263	289.861	72.495.554
2023M08	-18,7	-3,8	-19,1	-1,5	5.684	1.481.385	7	1.899	26	3.129	167.279	51.485.538
2023M09	-19,9	-6,3	-17,4	-2,9	58.260	1.242.822	9	2.764	13	2.145	148.574	42.557.518
2023M10	-5,7	2,4	-9,1	-0,5	7.947	1.535.223	8	3.286	11	2.582	99.569	25.542.703
2023M11	-6,7	-2,6	-6,2	-2,4	13.988	1.437.490	16	3.059	17	2.969	95.947	25.026.456
2023M12	-14,8	-8,0	-11,9	-2,8	13.766	2.183.572	13	2.235	22	3.184	50.792	22.721.894
2024M01	-10,0	3,7	-12,3	-0,5	6.734	1.967.224	9	3.003	21	2.737	70.802	25.260.000
2024M02	-9,3	7,0	-9,87	3,8	15.292	1.704.128	13	2.908	15	2.756	129.295	33.782.611
2024M03	-20,0	-10,7	-2,95	1,7	4.162	2.515.323	12	2.532	27	2.689	125.083	36.151.983
2024M04	8,1	18,3	-10,39	2,5	9.483	1.846.187	7	3.091	12	2.593	147.890	47.267.398
2024M05	-7,1	2,0	-6,83	2,1	86.754	1.922.140	11	3.168	25	3.071	149.430	52.404.671
2024M06	-8,1	-3,4	-2,03	1,8	16.817	2.017.611	14	2.888	25	3.021	220.682	65.741.640
2024M07	9,1	7,6	1,65	0,5			11	3.653	27	3.019	284.044	74.094.964
2024M08	6,6	-4,3	9,8	-0,1					37	3.567		

Fuente: RIOJASTAT, INE, MINISTERIOS

# Mercado de trabajo

Indicadores Mercado Trabajo	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					La Rioja	España
Población Activa	I.N.E	Miles de personas	2024T2	161,0	-0,2	1,6
Población Ocupada	I.N.E	Miles de personas	2024T2	146,3	-1,7	2,0
Población Parada	I.N.E	Miles de personas	2024T2	14,7	17,6	-1,9
Tasa de Paro Encuestado (*)	I.N.E	Porcentaje	2024T2	9,1	17,9	-3,4
. Paro masculino	I.N.E	Porcentaje	2024T2	8,6	42,3	-1,9
. Paro femenino	I.N.E	Porcentaje	2024T2	9,7	0,0	-4,8
Paro Registrado	SEPE	Personas	24M09	12.336	-2,7	-5,4
Contratación	SEPE	Nº Contratos	24M09	16.481	-4,0	1,5
Afiliados a la Seguridad Social	Riojastat	Personas	24M09	141.733	1,5	1,6

(\*) 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 del paro y la ocupación\***

	La Rioja		España	
	Ocupados	Parados	Ocupados	Parados
2019T1	138,3	17,3	19.471,1	3.354,2
2019T2	142,3	15,6	19.804,9	3.230,6
2019T3	141,3	14,0	19.874,3	3.214,4
2019T4	140,6	15,4	19.966,9	3.191,9
2020T1	138,8	17,5	19.681,3	3.313,0
2020T2	135,1	15,2	18.607,2	3.368,0
2020T3	136,5	17,8	19.176,9	3.722,9
2020T4	141,0	16,3	19.344,3	3.719,8
2021T1	136,8	18,5	19.206,8	3.653,9
2021T2	142,4	18,5	19.671,7	3.543,8
2021T3	140,3	19,5	20.031,0	3.416,7
2021T4	141,1	16,5	20.184,9	3.103,8
2022T1	140,4	17,7	20.084,7	3.174,7
2022T2	142,9	16,2	20.468,0	2.919,4
2022T3	144,9	12,7	20.545,7	2.980,2
2022T4	145,3	13,7	20.463,9	3.024,0
2023T1	143,4	16,0	20.452,8	3.127,8
2023T2	146,7	11,8	21.056,7	2.762,5
2023T3	145,8	15,5	21.265,9	2.855,2
2023T4	142,7	15,0	21.246,9	2.830,6
2024T1	143,1	17,8	21.250,0	2.977,9
2024T2	146,3	14,7	21.684,7	2.755,3

	17 Rioja, La		Total Nacional	
	Total	De 16 a 64 años	Total	De 16 a 64 años
<b>Ambos sexos</b>				
2019T1	11,1	11,1	14,7	14,8
2019T2	9,9	9,9	14,0	14,1
2019T3	9,0	9,1	13,9	14,0
2019T4	9,9	9,9	13,8	13,9
2020T1	11,2	11,3	14,4	14,5
2020T2	10,1	10,2	15,3	15,4
2020T3	11,5	11,6	16,3	16,4
2020T4	10,4	10,5	16,1	16,3
2021T1	12,0	12,1	16,1	16,3
2021T2	11,5	11,3	15,4	15,5
2021T3	12,4	12,6	14,7	14,8
2021T4	10,5	10,7	13,4	13,6
2022T1	11,3	11,4	13,7	13,8
2022T2	10,4	10,6	12,7	12,8
2022T3	7,9	8,0	12,7	12,8
2022T4	8,5	8,7	13,0	13,1
2023T1	10,3	10,4	13,4	13,5
2023T2	7,8	7,9	11,7	11,7
2023T3	9,8	9,9	11,9	12,0
2023T4	9,7	9,8	11,8	11,9
2024T1	11,0	11,2	12,3	12,4
2024T2	9,1	9,3	11,3	11,4

	17 Rioja, La		Total Nacional	
	Total	De 16 a 64 años	Total	De 16 a 64 años
<b>Hombres</b>				
2019T1	10,3	10,2	12,9	13,0
2019T2	10,0	10,1	12,5	12,6
2019T3	9,8	9,9	12,2	12,3
2019T4	10,4	10,3	12,2	12,3
2020T1	9,4	9,5	12,8	12,9
2020T2	10,4	10,5	14,1	14,3
2020T3	9,3	9,3	14,4	14,5
2020T4	7,9	8,0	14,2	14,3
2021T1	8,0	8,0	14,2	14,4
2021T2	7,2	6,7	13,6	13,7
2021T3	10,3	10,5	13,2	13,3
2021T4	9,8	10,0	11,9	12,0
2022T1	9,8	9,9	12,2	12,3
2022T2	10,3	10,6	11,2	11,2
2022T3	7,7	7,9	10,8	10,9
2022T4	7,8	8,0	11,4	11,5
2023T1	8,8	9,0	11,7	11,8
2023T2	6,1	6,2	10,3	10,3
2023T3	7,5	7,6	10,3	10,4
2023T4	9,1	9,3	10,4	10,5
2024T1	10,4	10,6	11,0	11,1
2024T2	8,6	8,8	10,1	10,2

	17 Rioja, La		Total Nacional	
	Total	De 16 a 64 años	Total	De 16 a 64 años
<b>Mujeres</b>				
2019T1	12,0	12,0	16,7	16,8
2019T2	9,7	9,7	15,8	15,9
2019T3	8,1	8,1	15,9	16,0
2019T4	9,3	9,4	15,6	15,6
2020T1	13,2	13,3	16,2	16,3
2020T2	9,7	9,9	16,7	16,8
2020T3	14,1	14,3	18,4	18,5
2020T4	13,2	13,3	18,3	18,5
2021T1	16,6	16,8	18,3	18,4
2021T2	16,4	16,5	17,5	17,6
2021T3	14,7	15,0	16,5	16,6
2021T4	11,3	11,5	15,2	15,3
2022T1	13,1	13,1	15,5	15,6
2022T2	10,5	10,6	14,4	14,5
2022T3	8,2	8,1	14,9	15,0
2022T4	9,3	9,4	14,7	14,9
2023T1	12,0	12,1	15,3	15,4
2023T2	9,7	9,9	13,2	13,3
2023T3	12,4	12,5	13,7	13,7
2023T4	10,4	10,4	13,3	13,4
2024T1	11,9	11,9	13,7	13,8
2024T2	9,7	9,8	12,6	12,7

**Ocupación por sectores**

	La Rioja				España			
	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios
2019T1	6,8	33,6	8,6	89,3	839,7	2.708,5	1.281,4	14.641,6
2019T2	6,4	34,6	8,6	92,6	809,3	2.764,5	1.276,4	14.954,7
2019T3	6,3	36,9	8,6	89,5	746,2	2.815,8	1.269,9	15.042,4
2019T4	7,7	34,5	8,0	90,5	793,9	2.763,7	1.283,9	15.125,4
2020T1	9,0	33,9	7,2	88,6	784,8	2.769,3	1.277,8	14.849,4
2020T2	8,8	32,1	7,7	86,5	763,4	2.642,3	1.169,0	14.032,5
2020T3	7,8	33,9	7,8	87,1	731,1	2.687,7	1.249,3	14.508,8
2020T4	9,5	36,7	7,5	87,4	782,1	2.693,6	1.280,2	14.588,3
2021T1	8,2	36,4	8,4	86,0	815,8	2.643,0	1.286,0	14.494,9
2021T2	10,1	39,0	7,3	88,4	822,3	2.678,7	1.348,7	14.866,4
2021T3	9,2	38,3	7,7	87,4	778,6	2.741,6	1.319,7	15.263,5
2021T4	8,7	40,4	7,6	87,0	855,5	2.779,0	1.306,4	15.333,9
2022T1	8,6	40,4	9,7	84,0	850,2	2.706,3	1.344,9	15.295,3
2022T2	7,3	41,5	10,0	85,9	810,5	2.784,4	1.371,0	15.641,3
2022T3	7,8	42,4	10,8	86,5	751,9	2.817,1	1.368,7	15.807,7
2022T4	8,2	40,8	12,0	87,0	781,3	2.808,6	1.335,3	15.715,6
2023T1	7,4	39,9	12,4	85,7	775,2	2.805,4	1.335,6	15.718,0
2023T2	8,0	40,8	13,1	86,9	776,3	2.741,1	1.404,1	16.336,9
2023T3	8,0	40,6	11,2	88,0	724,1	2.847,3	1.417,3	16.457,8
2023T4	7,4	39,8	11,5	85,7	793,5	2.864,3	1.435,0	16.296,9
2024T1	8,3	36,5	10,9	87,3	765,8	2.825,8	1.417,6	16.240,8
2024T2	11,3	39,3	8,6	87,1	772,0	2.889,2	1.478,7	16.544,8





Estudios monográficos



# Instituto de Ciencias de la Vid y el Vino



## **Purificación Fernández Zurbano**

Vicedirectora (en funciones) del ICVV  
Catedrática de Química Analítica de la Universidad de La Rioja

### **Resumen**

El Instituto de Ciencias de la Vid y el vino (ICVV), con sede en la Finca de La Grajera (Logroño), es un instituto de investigación de titularidad compartida entre la Universidad de La Rioja, el Gobierno de La Rioja y el Consejo Superior de Investigaciones Científicas. Actualmente es el único instituto de investigación en el campo vitivinícola con un carácter nacional y ampliamente multidisciplinar, que contempla conjuntamente líneas de investigación fundamental junto con el desarrollo de aplicaciones tecnológicas y de innovación. Su creación ha permitido atraer investigadores a la Comunidad Autónoma de La Rioja tanto para desarrollar su actividad científico-técnica como para realizar estancias de investigación recibiendo investigadores de distintas partes del mundo.

El ICVV se enfrenta a múltiples retos científicos, entre ellos la adaptación del viñedo al cambio climático, el cual lleva tiempo siendo abordado por sus investigadores y en el que la visión multidisciplinar es absolutamente necesaria. Entre los múltiples proyectos llevados a cabo en esta línea, se muestra el realizado entre la colaboración de una empresa riojana Viveros Provedo e investigadoras del ICVV. Este proyecto iniciado en 2007 muestra que la colaboración público-privada es fundamental para encontrar soluciones a desafíos no sólo científicos, sino económicos y sociales como es el caso de zonas vitivinícolas del ámbito mediterráneo que pueden verse muy afectadas por este problema. El resultado de este trabajo ha sido la obtención de variedades descendientes de Tempranillo y de Graciano con capacidad para enfrentarse al cambio climático, manteniendo la calidad de los vinos.

### **Palabras Clave**

ICVV (UR, GR, CSIC), Vitivinicultura, Híbridos, Tempranillo, Graciano.

El Instituto de Ciencias de la Vid y el Vino (ICVW, <https://www.icv.es>) fue creado en febrero de 2008, como Instituto mixto de titularidad compartida entre la Universidad de La Rioja, la Consejería de Agricultura del Gobierno de La Rioja y la Agencia Estatal Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), mediante la firma de un convenio que fue renovado en 2023. A partir de ese momento, empezó a desarrollar un proyecto común de actividades de investigación, con personal científico de las tres instituciones, que llevó a la construcción de su sede definitiva en la Finca de la Grajera, donde, desde abril de 2015, se desarrolla la actividad investigadora de dicho personal.

El ICVW está estructurado en un edificio científico (dotado de bodega experimental) de 7000 m<sup>2</sup> aproximadamente, construido por el CSIC, y en un edificio administrativo de 1200 m<sup>2</sup>, aportado por el Gobierno de La Rioja. Todo el conjunto se localiza en el entorno denominado Finca La Grajera, propiedad de la Comunidad Autónoma de La Rioja, que cuenta con más de 90 ha de viñedo. En esta finca se encuentra la Bodega Institucional de características y dimensiones similares a las de una bodega comercial de tamaño medio, con una zona de uso polivalente que incluye salón de actos y salas multiusos para reuniones y congresos. Estas instalaciones están a disposición del uso y disfrute del ICVW. La bodega Institucional facilita la realización de experimentos de escalado a nivel industrial. La zona polivalente da soporte a muchas de las actividades de transferencia y divulgación científica que se llevan a cabo desde el Instituto. A tal disponibilidad, se añaden, con fines de investigación y de experimentación, los viñedos situados en La Finca La Grajera y los viñedos situados en la Finca Valdegón, ambos propiedad de la Comunidad Autónoma de La Rioja. Esta última está situada a 15 km de Logroño en los términos municipales de Agoncillo (La Rioja) y Viana (Navarra).

El Instituto de Ciencias de la Vid y el Vino se define como un Instituto de investigación finalista (el objetivo último es el sector vitivinícola), de marcado carácter multidisciplinar. La misión del ICVW es generar nuevos conocimientos y nuevas tecnologías en Viticultura y Enología que sirvan como base para el desarrollo tecnológico, el fomento de prácticas sostenibles para el agrosistema vitícola y la innovación en el sector vitivinícola, consustancial a la cultura y a la economía agraria del país. Esta misión cobra en la actualidad especial relevancia ante la necesidad de desarrollar una vitivinicultura sostenible en el marco que imponen las amenazas del cambio climático, la globalización de los mercados y los cambios en el consumo. Lógicamente, esta misión incluye el impulso a la transferencia de conocimiento y de los resultados científicos y tecnológicos a la sociedad y al sector, así como la contribución a la formación de nuevo personal científico y técnico en viticultura y enología, particularmente en la etapa de posgrado que garanticen la propia sostenibilidad del sistema de I+D+i.

Actualmente el ICVW es el único instituto de investigación en el campo vitivinícola con un carácter nacional y ampliamente multidisciplinar, que contempla conjuntamente líneas de investigación fundamental junto con el desarrollo de aplicaciones tecnológicas y de innovación. En él se aborda conjuntamente la investigación en viticultura y en enología, disciplinas que en muchos casos se han visto tradicionalmente separadas a pesar de toda la experiencia que aboga por contemplarlas conjuntamente.

El Instituto, contaba en 2008 con unas 60 personas, en la actualidad hay más de 110 personas trabajando (Figura 1), de las que el 50% tienen el grado de doctor. El personal se organiza en 15 grupos de investigación, integrados en dos departamentos (Departamento de Viticultura y

Departamento de Enología); tres servicios científico-técnicos de apoyo a la investigación (Análisis Instrumental, Cultivos Vegetales y Bodega Experimental), así como varios servicios en fase de desarrollo (Servicio de Biología Molecular, Celular y Bioinformática, Servicio de Análisis Sensorial, ADN antiguo...) y otros dos generales (Administración e Informática).

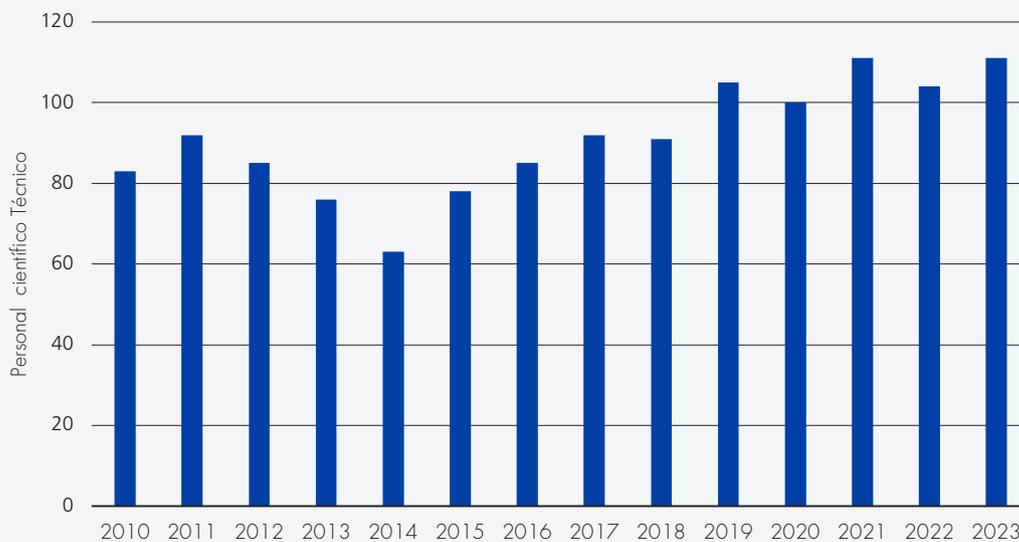
Previo a la creación del ICVV, tanto en el Centro de Investigación y Desarrollo Agrario de la Comunidad Autónoma de La Rioja como en la Universidad de La Rioja, diversos grupos desarrollaban su actividad investigadora en el ámbito de la vitivinicultura. La creación del ICVV permitió la atracción de investigadores del CSIC a la Comunidad Autónoma, incrementado la masa crítica de científicos e impulsando el desarrollo de proyectos con un mayor relevancia nacional e internacional.

La actividad científica de los grupos de investigación del Departamento de Viticultura se centra en las áreas de "Sistemas de producción y viticultura de precisión", "Sanidad del

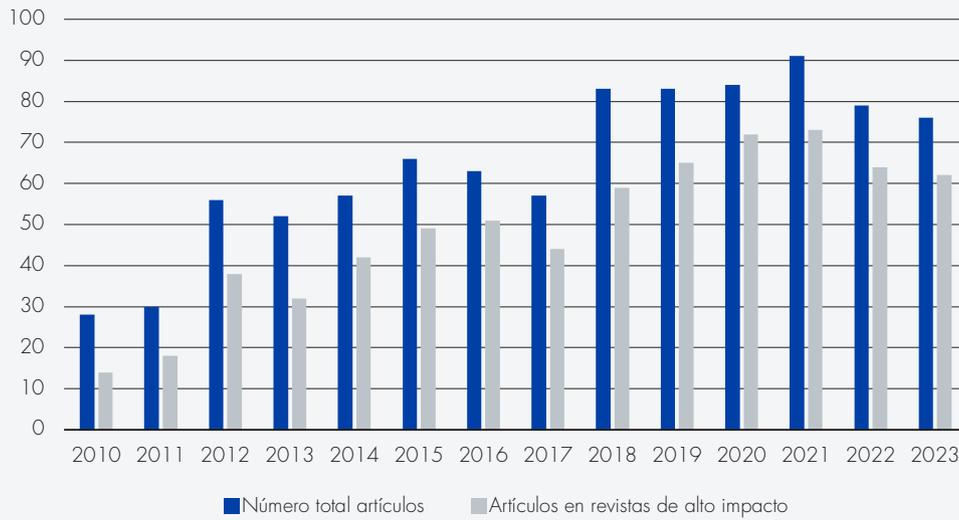
viñedo y protección integrada" y "Genética, genómica y mejora genética de la vid". En todas las áreas se conjugan la investigación básica sobre los procesos de desarrollo, maduración y de interacción con el medio ambiente físico y biológico, analizados mediante las últimas tecnologías disponibles en genómica y metabolómica, con el desarrollo de aplicaciones prácticas para la producción de uva de calidad, el manejo del viñedo o la identificación, caracterización, mejora varietal y selección clonal de recursos genéticos para la vid. Gran parte de los experimentos desarrollados en el viñedo, terminan en la bodega experimental con la elaboración de vino y su análisis químico y sensorial, en colaboración con los grupos del Departamento de Enología.

Por su parte, en el Departamento de Enología la actividad científica se asienta en torno a cuatro grandes áreas: "Microbiología enológica y biotecnología", "Química enológica", "Tecnología enológica" y "Polifenoles y salud". El área de Tec-

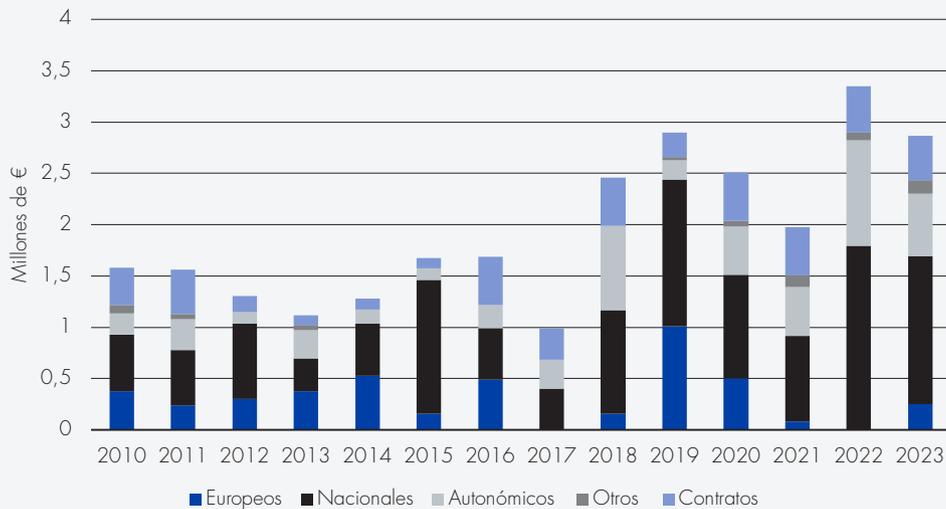
**Figura 1: Evolución del personal científico-técnico que desarrolla su actividad en el ICVV (cedidos por el Dr. José Miguel Martínez Zapater)**



**Figura 2: Evolución de las publicaciones totales y de alto impacto realizadas por los investigadores del ICVV (cedidas por el Dr. José Miguel Martínez Zapater)**



**Figura 3: Evolución de la captación de fondos obtenida por los investigadores del ICVV. (cedidas por el Dr. José Miguel Martínez Zapater)**



nología enológica tiene un perfil más tecnológico en lo relativo al estudio, desarrollo y mejora de los procesos de elaboración de distintos tipos de vinos o de nuevos vinos. Por su parte, el resto de las áreas combinan la investigación fundamental en lo que hace referencia a microbiología, evaluación química y organoléptica del vino y sus efectos en la salud,

con aplicaciones en la identificación y selección de nuevas cepas de microorganismos fermentativos, la definición de términos para el análisis sensorial y formación de paneles o el desarrollo de aplicaciones y marcadores para la evaluación de dietas y el consumo de vino, entre otros. Finalmente, cabe mencionar la existencia de un grupo de investigación

en bioinformática estructural que interacciona con líneas de investigación en ambos departamentos cuando se trata de conocer los efectos de mutaciones espontáneas en la mejora de levaduras o variedades de vid, o las interacciones moleculares que participan en las respuestas sensoriales o en las interacciones entre distintos organismos. Resultado de estas investigaciones, la figura 2 muestra la evolución de la producción científica en revistas de alto impacto.

A este tipo de publicaciones sometidas a revisión por pares, hay que añadir todos los años otras publicaciones, así por ejemplo en el año 2023 se han escrito 31 artículos divulgación, 3 capítulos de libro y defendido 4 tesis doctorales.

La actividad científica realizada se enmarca en los proyectos desarrollados en el ICW, los cuales pueden ser de financiación pública (se accede mediante convocatorias de proyectos de la UE, y gobiernos estatal y regional) y privada (contratos con empresas). En la figura 3 se recoge la captación de fondos obtenidos por los investigadores del ICW.

## **El ICVV ante el cambio climático: reto, colaboración y propuesta**

Uno de los desafíos más importantes en los que la comunidad científica está inmersa desde hace años son las consecuencias que el cambio climático está provocando en nuestro planeta, y generar conocimiento para su mitigación. Desde el punto de vista vitivinícola, el cambio climático afecta a todas las zonas vitivinícolas del mundo, pero mientras puede ser ventajoso para las zonas frías y húmedas, sus consecuencias pueden ser desastrosas para los países mediterráneos, que verán afectados tanto el volumen de producción como la calidad de uvas y vinos. La vid,

cultivo mediterráneo por excelencia, es una de las especies más afectadas por el cambio climático. El incremento de las temperaturas provoca un acortamiento del ciclo vegetativo, y en muchos casos un adelanto significativo de las fechas de envero y vendimia. La maduración ocurre más temprano durante el verano, frecuentemente con temperaturas más altas, que tienen como consecuencia una madurez fenólica y aromática incompleta. De forma resumida esto se traduce en vinos "planos" caracterizados por alto grado alcohólico, baja acidez, menor aroma y desequilibrados en boca. Esto afecta también al tiempo óptimo de vida o al potencial de envejecimiento de los vinos de gran tradición en importantes y reconocidas regiones vitivinícolas (Rioja, Burdeos, ...)

Este desafío, no tiene una solución sencilla y se está trabajando siguiendo distintas estrategias a nivel mundial y por supuesto, también, en el ICW (Ribacoba, et al. 2024). La adaptación del viñedo al cambio climático no pasa por una única solución, de tal forma que se abordan diferentes enfoques con el fin de que sea posible mantener a los viticultores en su entorno rural. Las estrategias seguidas para abordar este problema son diversas, algunas de estas medidas tienen efecto en el retraso de la madurez de la uva que pueden ir desde los 3 y 5-8 días, entre 5 y 12 días o incluso entre 10 y 25 días como puede ser la elección de variedad de uva (Ribacoba, et al. 2024). Esto último puede llevarse a cabo a partir de diferentes hipótesis como la recuperación de variedades minoritarias que en su momento no fueron de interés pero que en este escenario de cambio climático pueden presentar características a considerar o, por ejemplo, la hibridación de variedades tradicionales con el fin de obtener híbridos mejor adaptados al cambio climático. Con esta última hipótesis y empleando variedades de



la D.O.Ca. Rioja como Tempranillo, Garnacha y Graciano, las dos primeras con una gran proyección en zonas vitivinícolas nacionales o internacionales, se ha desarrollado el proyecto de investigación realizado entre Ignacio Provedo Eguía de VIVEROS PROVEDO (<https://www.provedo.com/es/categoria/planta-de-vina>), y el grupo BREEDVITIS dirigido por la Dra. Cristina Menéndez Menéndez (<https://www.icvv.es/breedvitis>), que contaron con la colaboración de la Dra. María-Pilar Saénz Navajas del grupo LAAE (<https://www.icvv.es/laboratorio-del-aroma-sabor-y-analisis-enologico-laae-rioja>), ambas investigadoras del ICVV.

### **Obtención de nuevas variedades de uva con buena adaptación al cambio climático**

El estudio se inició realizando hibridaciones con el fin de generar variabilidad genética que pudiera ser de utilidad para el sector ante el desafío climático. En este caso era de interés utilizar el Tempranillo como la variedad de referencia, la cual se cruzó con Garnacha (Garnacha × Tempranillo) y con Graciano (Graciano × Tempranillo). En este último cruzamiento que es en el que se centra este artículo se busca solventar los déficits de calidad que tiene Tempranillo en condiciones de altas temperaturas, como son la disminución de acidez y la pérdida de potencial fenólico. Las variedades parentales, Graciano y Tempranillo, se complementan en cuanto a sus características fenológicas, agronómicas y enológicas; mientras que Tempranillo es una variedad de maduración más temprana y con baja acidez, Graciano aporta alta intensidad de color, acidez y aroma y es una variedad de maduración más tardía, menos productiva y de baya más pequeña que Tempranillo.

En el viñedo la planta de vid experimenta, de forma natural, la polinización, proceso que dará lugar a las

bayas de uva. La polinización de una planta puede tener lugar con su propio polen (es lo más frecuente) o con polen de otras plantas de vid traído por insectos o por el viento. Todas las variedades de la especie *Vitis vinifera*, son compatibles entre sí y pueden producir semillas viables, a partir de las cuales pueden crecer plantas de vid capaces de desarrollarse y reproducirse mediante la fecundación de sus flores. Las plantas de vid que crecen a partir de la semilla tienen una configuración genética irrepetible heredada al 50% de cada progenitor o parental. Las nuevas plantas generadas del cruzamiento (Graciano × Tempranillo), unas tendrán características similares a las de un progenitor, otras a las del otro y otras intermedias. La reorganización de la información genética es lo que va permitir que aparezcan nuevas características en algunas de las plantas de vid, que se vean reflejadas en las características agronómicas y enológicas. En realidad, esto es lo que ha ocurrido durante la domesticación de la vid, el ser humano ha ido seleccionado las plantas en base a determinados parámetros de interés (producción, color, aroma, enfermedades...) y son las variedades que han llegado hasta la actualidad. El hecho de que este proceso de selección sea hecho por el ser humano es lo que se denomina selección artificial. En la actualidad y con el fin de evitar esperar generaciones y generaciones, se realiza un cruzamiento artificial: la persona que realiza el cruce toma el polen (con un pincel) de una planta donadora de polen y lo lleva a una flor que recibe el polen. La flor que recibe el polen debe ser preparada previamente, quitándole los estambres, para evitar la autopolinización. Una vez realizada la operación de polinización, los racimos de uvas que se forman tienen semillas que se hacen germinar, obteniéndose vides que van a dar frutos. Sobre estas plantas y frutos se hacen las pruebas agronómicas y enológicas para saber si exhiben las caracterís-

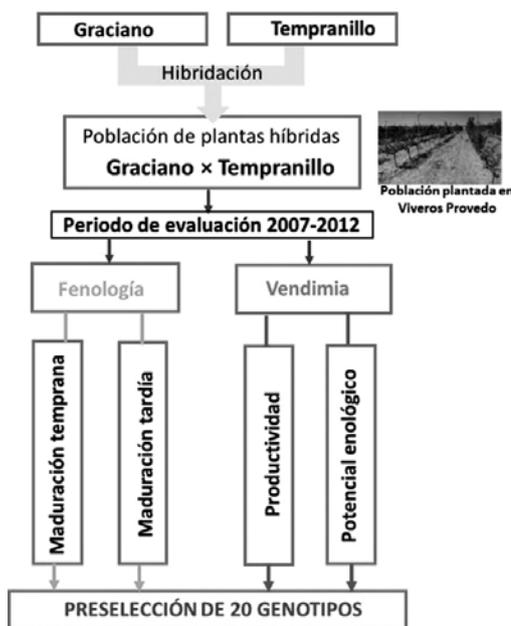
tivas deseadas para establecerlas como variedad, así como un estudio genético completo. Este proceso de polinización entre Graciano y Tempranillo se inició en 2007 y generó una elevada población de plantas híbridas, las cuales fueron plantadas en Viveros Provedo. Entre 2007 y 2012 las cepas fueron estudiadas agrónomicamente midiendo hasta 27 parámetros, los cuales permitieron preseleccionar 20 descendientes (genotipos o cepas) diferentes de Graciano x Tempranillo en base a datos de productividad: rendimiento (>1,5 kg/cepa) y peso medio del racimo (>150 g), calidad: contenido en antocianos (>1,8 mg/g de hollejo) y peso medio de la baya(<1,6 g) y fenología (fecha de maduración) obtenidos de 4 vendimias (Song et. al 2014, Song, 2014). La figura 4 recoge un esquema de esta parte del trabajo.

Los 20 híbridos preseleccionados fueron evaluados durante 4 vendimias (2014-2017). En todas estas plan-

tas fueron registradas las fechas de envero y maduración, el rendimiento y número de racimos por cepa, y peso medio del racimo y de la baya (Tabla 1). Tomando el Tempranillo como referencia, siete de las selecciones fueron de maduración temprana y cinco tardía. La diferencia entre los genotipos en fecha de maduración fue de 26 días de media. El interés en las variedades tardías se basa en su mayor capacidad para completar la madurez fenólica, reto principal en la adaptación al cambio climático. En climas más cálidos las selecciones tempranas capaces de alcanzar la madurez fenólica y tecnológica, presentan otras ventajas como la menor incidencia de enfermedades, y por tanto una mejor sanidad de la uva.

Las uvas procedentes de 12 y 9 genotipos (Graciano x Tempranillo) y de las plantas parentales (Tempranillo y Graciano) en 2017 y 2018, respectivamente, fueron vendimiadas de manera individual y vinificadas por duplicado (híbridos) y triplicado

**Figura 4: Esquema selección de genotipos a partir de los híbridos obtenidos por la polinización entre Graciano y Tempranillo (Adaptado de Song, 2014)**



(parentales) durante 2 años consecutivos (2017 y 2018) en la Bodega Experimental del ICV. Las elaboraciones fueron conducidas y controladas de forma totalmente similar a las elaboraciones en bodega industrial (densidad, % de etanol, pH, acidez total y volátil, SO<sub>2</sub>, ácido málico...). Una vez clarificados, los vinos fueron embotellados y almacenados en el botellero de la bodega experimental para su posterior caracterización química y sensorial.

Los años estudiados 2017 y 2018 presentaron condiciones climáticas muy diferentes. El año 2017, se asemejó a las condiciones de calentamiento global, comparado con 2018, ya que durante el periodo de floración-verano la temperatura máxima fue 11 °C superior, llegando a alcanzarse los 38 °C de temperatura máxima y la precipitación regis-

trada fue un 40% menor. Esto propició un adelanto de la fecha de vendimia de 2 semanas respecto a 2018, un aumento del grado alcohólico de los vinos y una reducción de la acidez total. Para ilustrar los importantes resultados obtenidos, se muestran los derivados de los análisis sensoriales de los vinos en los dos años de estudio. La evaluación sensorial se planteó con el fin de alcanzar dos objetivos 1) evaluar la calidad de los vinos procedentes de cepas híbridas (nombradas como TG) y de los parentales, esto fue realizado por un panel de 20 expertos de la D.O.Ca Rioja y 2) caracterizar sensorialmente estos vinos, lo que se llevó a cabo por un panel entrenado. Ambos objetivos requieren estrategias sensoriales diferentes, en el primer caso se empleó un método de clasificación no verbal que permitió a los expertos clasificar los vinos (híbridos y parentales) según

**Tabla 1: Características fenológicas de los dos parentales (Tempranillo y Graciano) y de los 12 genotipos (Tempranillo x Graciano) seleccionados de 2014 a 2017. En gris se marcan los híbridos de maduración temprana y en azul los de maduración tardía con respecto al Tempranillo (Manso et al., 2020). Graciano (GRA), Tempranillo (TE), híbrido (TG). Cada uno de estos últimos identificados con un número.**

Genotipo	Rendimiento (kg/cepa)	Número de racimos	Peso medio Racimo (g)	Peso uva (g)	Antocianos hollejo mg/g	Duración ciclo (días)
GRA	2.5 ± 0.7abc	15 ± 1 ab	162 ± 17 abc	1.5 ± 0.1 ab	2.3 ± 0.2 ab	179±16
TE	3.6 ± 0.7 ab	18 ± 3 ab	218 ± 44 bc	2.1 ± 0.0 a	1.4 ± 0.1 c-g	168±18
TG8	1.7 ± 0.7 c	15 ± 4 ab	92 ± 44 c	1.3 ± 0.2 ab	2.1 ± 0.6 a-d	153±8
TG17	2.9 ± 0.8 b	13 ± 4 ab	200 ± 38 abc	1.5 ± 0.2 ab	1.8 ± 0.3 a-f	172±14
TG35	3.8 ± 0.2 a	13 ± 4 ab	267 ± 35 a	1.6 ± 0.2 ab	1.1 ± 0.1 f-g	174±14
TG43	3.1 ± 0.2 abc	16 ± 3 ab	191 ± 23 abc	1.3 ± 0.1 ab	1.8 ± 0.2 a-f	159±22
TG44	2.4 ± 0.3 abc	16 ± 5 ab	186 ± 21 abc	1.6 ± 0.2 ab	2.1 ± 0.2 abc	162±11
TG62	4.7 ± 0.8 ab	14 ± 7 ab	224 ± 20 ab	1.6 ± 0.3 ab	2.0 ± 0.4 b-e	156±9
TG63	3.0 ± 1.0 ab	11 ± 3 ab	245 ± 37 ab	1.5 ± 0.1 ab	1.5 ± 0.5 b-g	167±18
TG107	2.6 ± 0.2 abc	11 ± 9 b	149 ± 66 ab	1.1 ± 0.1 b	2.2 ± 0.3 abc	168±16
TG128	2.2 ± 1.7 bc	10 ± 6 ab	136 ± 21 bc	1.3 ± 0.3 ab	1.3 ± 0.0 d-g	163±14
TG129	2.1 ± 0.5 bc	16 ± 3 ab	135 ± 84 bc	1.3 ± 0.1 ab	2.5 ± 0.4 a	177±18
TG146	4.0 ± 2.2 abc	19 ± 8 a	174 ± 19 abc	1.5 ± 0.2 ab	1.2 ± 0.2 efg	172±19
TG147	4.5 ± 2.8 ab	16 ± 4 ab	215 ± 129 ab	1.5 ± 0.3 ab	0.9 ± 0.1 g	178±18
Rango	1.7 - 4.7	10 - 19	92 - 267	1.1 - 2.1	0.9 - 2.5	153-179

la percepción global de la calidad basada en notas visuales, olfativas y gustativas (Figura 5A). En el segundo objetivo, caracterización sensorial de los vinos (híbridos y parentales), se realizó un análisis sensorial descriptivo empleando la ficha que se muestra en la figura 5B. Esta ficha recoge 23 términos aromáticos, 3 sabores y 3 sensaciones táctiles en boca, en los cuales el panel sensorial fue entrenado. Los panelistas utilizaron una ficha por vino, en ella marcaron los

atributos percibidos (máximo 5) marcando con una cruz la intensidad en la que lo perciben en una escala del 1-7.

Los resultados obtenidos de la evaluación de la calidad (Figura 6) fueron altamente concluyentes y muestran que la hibridación entre variedades tradicionales produce cepas mejoradas, proporcionando vinos de alta calidad.

La descripción sensorial de los vinos

**Figura 5: Análisis sensorial de los vinos parentales (Graciano y Tempranillo) y de los 12 híbridos (TG): A) Evaluación de la calidad con panel de expertos y B) Caracterización sensorial con panel entrenado (cedidos por la Dra. María-Pilar Sáenz-Navajas).**



**B**

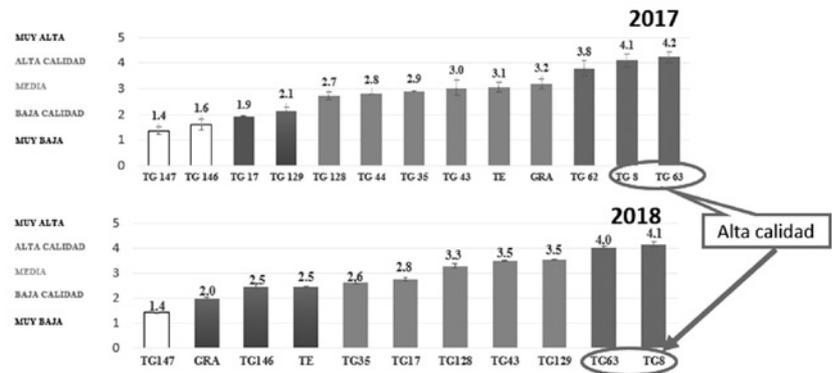
AROMA	
Fruta blanca (manzana, pera)	
Fruta tropical (plátano)	
Cítricos (naranja, limón)	
Fruta roja (fresa, frambuesa, cereza)	
Fruta negra (mora, arándano)	✘
Fruta pasa/compotada (uva pasa, ciruela pasa, higo paso)	
Floral (violeta)	
Alcohólico	
Especias (clavo, pimienta, nuez moscada)	✘
Vainillas (vainilla)	
Regaliz/anís	
Mentolado/balsámico	
Vegetal fresco (pimiento verde)	
Verduras cocidas (espárragos, oliva, patata cocida)	
Hierba fresca (hoja de tomate, hierba cortada)	
Hierba seca (heno, paja)	
Reducción/azufrado (col, agua estancada, huevos podridos)	
Tostado (café, pan tostado, tofe)	
Ahumado (humo)	
Animal (cuero, silla de montar, cuadra)	
Sotobosque (moho, champiñón, humedad)	✘
Oxidación (patata cocida, amielado)	
Acetaldehído	

SABOR	
Dulce	
Ácido	✘
Amargo	
S. TÁCTIL	
Ardiente/alcohólico	
Astringente	✘
Viscoso/cuerpo	

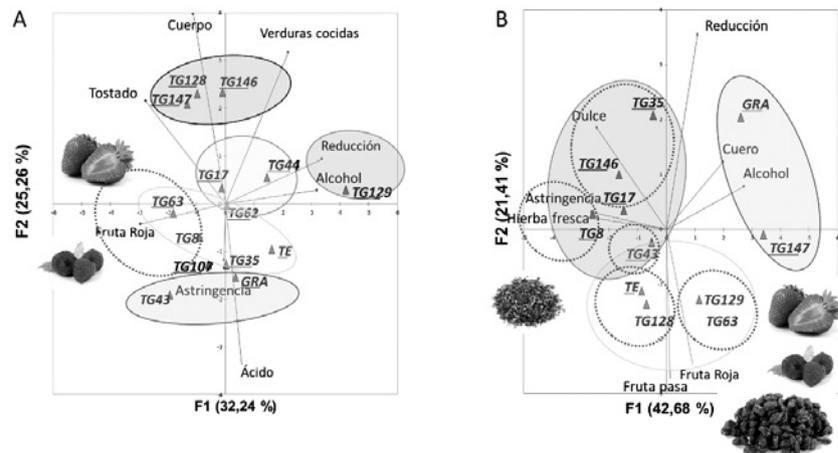
1. Elige (max 5 términos) solo los términos que encuentres en el vino
2. Evalúalos en una escala del 1-7

Lista de términos basada en la bibliografía

**Figura 6: Evaluación de la calidad de los vinos parentales (Graciano y Tempranillo) y de los 12 híbridos (TG) en los dos años de estudio (Manso-Martínez et al. 2021)**



**Figura 7: Caracterización sensorial de los vinos parentales (Graciano y Tempranillo) y de los híbridos (TG) en los dos años de estudio: A) 2017 y B) 2018. (Manso-Martínez et al. 2021).**



mostró una gran diversidad sensorial, los vinos se diferenciaron significativamente en 8 atributos. Con estos atributos se realizó un Análisis de Componente Principales (PCA) tal y como se muestra en la figura 7 para los dos años del estudio. En esta figura se muestra, en las dos componentes de mayor varianza, la proyección de los vinos (parentales e híbridos) y los atributos sensoriales discriminantes. En general, en este

tipo de representaciones, los términos más próximos a los vinos son los que los caracterizan sensorialmente. En la figura 7 se puede observar que los vinos procedentes de cepas híbridas tienen perfiles sensoriales diferentes entre sí y de los vinos parentales.

Por lo tanto, la hibridación de variedades tradicionales *Vitis vinifera* genera la variabilidad suficiente para obtener genotipos (cepas) mejorados con adaptación al cambio climático.

Incluso en el contexto climatológicamente desfavorable de la vendimia 2017 se detectaron genotipos que reúnen características deseables para el viticultor, enólogo y consumidor. Las selecciones TG8 y TG63 de ciclo temprano y TG129 tardío, presentaron una productividad moderada y una alta calidad enológica asociada a un alto contenido en antocianos, acidez y astringencia. Además, se identificaron otras selecciones de alta calidad que producen perfiles sensoriales tostados o frutales muy interesantes para la necesaria diversificación del mercado del vino actual (Manso et al., 2020).

### **Variedades LAMBRA Y VAREIA: esperanza para afrontar el cambio climático sin renunciar a la calidad**

La empresa Viveros Provedo, teniendo en cuenta toda la caracterización agronómica (datos no mostrados), enológica (datos no mostrados), y sensorial realizada con las cepas híbridas, inició en mayo de 2019 el Registro de Protección de dos de estas selecciones (TG43 y TG63), la cual se prevé que concluya en marzo de 2025. Recientemente, a solicitud del Ministerio de Agricultura, Viveros Provedo ha asignado a ambas variedades los nombres de LAMBRA (nombre de la ría de los 7 Infantes de Lara) y VAREIA (nombre romano de Varea) y está constatando un gran interés, tanto en Rioja como en otras zonas vitivinícolas, por hacer plantaciones y ensayos con estas variedades, sin embargo, todavía queda camino por recorrer hasta que ambas variedades puedan ser plantadas oficialmente. Al ser variedades cuyas uvas van a ser vinificadas, una vez incluidas en el Registro de Variedades Protegidas, deben ser aprobadas en el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación y luego en la D.O.Ca. Rioja, en el caso de Rioja, o en otras zonas vitivinícolas con D.O. No obstante,

después de 17 intensos años de trabajo desde que se inició la hibridación Graciano x Tempranillo, ya falta menos para que LAMBRA y VAREIA, variedades con capacidad para enfrentarse al cambio climático y producir vino de calidad superior a sus parentales Tempranillo y Graciano, puedan ser puestas a disposición de viticultores, enólogos y consumidores.

### **Referencias**

Luis Rivacoba, Sergio Ibáñez, Alicia Pou, Javier Portu, Pilar Santamaría, Eva Pilar Pérez, Teresa Garde, Mar Vilanova, Elisa Baroja, José Miguel Martínez Zapater, Cristina Menéndez Menéndez y Ana Rosa Gutiérrez. Ciencia contra el cambio Climático. Cuaderno de campo, n° 71, ISSN: 1137-2095, 32-39, 2024.

Song, S., del Mar Hernández, M., Provedo, I. Menéndez, C.M. Segregation and associations of enological and agronomic traits in Graciano x Tempranillo wine grape progeny (*Vitis vinifera* L.). *Euphytica*, 0014-2336, 195 (2), 259-277, 2014.

Song, S., Genetic analysis of agronomic and enological traits in grapevine, Tesis doctoral, Universidad de La Rioja, 2014.

Manso-Martínez C., Sáenz-Navajas M-P, Hernández M.M, M. Menéndez C. Sensory profiling and quality assessment of wines derived from Graciano x Tempranillo selections. *LWT- Food Science and Technology*, 127, 109394, 2020, <https://doi.org/10.1016/j.lwt.2020.109394>.

Manso-Martínez C., Sáenz-Navajas M-P, Hernández M.M, Provedo, I., M. Menéndez. Obtención de nuevas variedades españolas adaptadas al cambio climático. *Semana Vitivinícola*, ISSN: 0037-184X, 3603,1845-1851, 2021.



## Ideas fuerza

La creación del ICVV aúna esfuerzos de tres instituciones (Gobierno de la Rioja, Universidad de la Rioja y Consejo Superior de Investigaciones Científicas) para abordar retos científicos en el ámbito de la vitivinicultura y atraer y retener talento científico en La Rioja.

La colaboración entre sector privado y sector público es fundamental y crítico para enfrentarse a los desafíos de la sociedad.

LAMBRA y VAREIA, variedades descendientes de Tempranillo y Graciano, con capacidad para enfrentarse al cambio climático y mantener la calidad de los vinos.

**Purificación Fernández Zurbano**, Doctora en Ciencias Químicas por la Universidad de Zaragoza (1994). Catedrática de Química Analítica del Departamento de Química de la Universidad de la Rioja. Investigadora adscrita al ICVV desde 2008 y Vicedirectora desde 2015. Desde su incorporación a la Universidad de la Rioja en 1996 es responsable de la Química Enología impartida en la Licenciatura y Grado de Enología. Coordinadora de la Licenciatura de Enología y Codirectora del Máster en formación permanente en enoturismo UR. Su investigación se centra en el ámbito de la Enología, en concreto en implicación de los compuestos fenólicos en las características sensoriales en boca y en el envejecimiento de los vinos, así como en el proceso de oxidación de los mismos. Esta investigación se ha desarrollado en diversos proyectos de investigación (Europeos, nacionales y regionales), siendo investigadora responsable de varios de ellos. Ha dirigido 7 tesis doctorales y es autora de más de 80 artículos y 200 comunicaciones en congresos.

# Las consecuencias de la *financiación singular* catalana sobre La Rioja: un análisis preliminar



**Javier Santacruz Cano**

Economista y analista financiero

## Resumen

El Colegio de Economistas de La Rioja calcula la pérdida de ingresos de financiación autonómica para la Rioja como consecuencia de la salida de Cataluña del sistema común. Dicho importe oscila entre 244 y 305 millones de euros para el primer año de implantación en 2026 partiendo de la hipótesis de que Cataluña no aportaría importe alguno al sistema común y el Estado no ampliaría su aportación actual. La horquilla en el cálculo del importe obedece a dos escenarios de crecimiento de los ingresos, uno más optimista que el otro. Y en cualquier caso, los importes están calculados ajustados por inflación para que sean comparables con las últimas cuantías publicadas correspondientes a la liquidación de 2022.

## Palabras Clave

Régimen financiación autonómica, Cataluña, Rioja, fondo solidaridad

El acuerdo para la gobernabilidad de Cataluña supondrá una profunda transformación del sistema de financiación de las CC. AA de régimen común. El cambio no sólo radica en cuestiones metodológicas, sino que afecta de raíz al volumen de recursos económicos disponibles para efectuar los repartos de financiación a las CC. AA para garantizar la prestación de los servicios públicos básicos. A falta de una mayor concreción de los términos del acuerdo y cómo se pretende ejecutar, a continuación, se realiza un análisis *ceteris paribus* del efecto que tendría implementar la literalidad del acuerdo para La Rioja.

Es evidente la merma de recursos que se producirá si no se toman medidas complementarias, afectando a las regiones que son receptoras netas del sistema de financiación establecido en 2009. A partir de los cálculos que anualmente realiza Fedea sobre la base de las liquidaciones del sistema de financiación autonómica, y mediante la elaboración de dos escenarios basados en el crecimiento medio anual del volumen de recursos transferidos mediante los diferentes

fondos que componen el sistema, **la Comunidad Autónoma de La Rioja perdería, *ceteris paribus*, entre 244 y 305 millones de euros de financiación neta para el ejercicio 2026.**

### Introducción. Algunos aspectos básicos del funcionamiento del sistema de financiación autonómica (SFA)

La recaudación de los impuestos y la prestación de los servicios públicos en España se efectúa a través de un modelo administrativo descentralizado diseñado tras la aprobación de la Constitución de 1978. En esencia se trata de un modelo híbrido entre federalismo y centralismo que hoy llamamos “Estado de las Autonomías” (Clavero Arévalo, 2006). Éste se extiende a todos los niveles de la Administración, desarrollándose un sistema de financiación separado en dos partes: régimen común y régimen foral. Otorga competencias en materia de gestión financiera y tributaria diferentes a cada Comunidad Autónoma atendiendo las particularidades de cada una de ellas, aunque man-

**Cuadro 1: Recursos y competencias normativas en materia tributaria cedidos a las comunidades autónomas**

	% de cesión de los rendimientos	Capacidad normativa	Gestión del impuesto	Criterio de reparto entre CCAA
Sociedades	0%	No	No	—
IRPF	50%	Si	No	Residencia del contribuyente
IVA	50%	No	No	Consumo en la región
Especiales	58%	No	No	Consumo en la región
Electricidad	100%	No	No	Consumo en la región
Matriculación	100%	Si	No	Residencia del contribuyente
Patrimonio	100%	Si	Si	Residencia del contribuyente
Sucesiones y donaciones	100%	Si	Si	Residencia del difunto o del donatario, ubicación de los bienes inmuebles
ITP y AJD	100%	Si	Si	Hecho imponible en la región
Tasas juego	100%	Si	Si	Juego en la región

FUENTE: Fedea (<https://documentos.fedea.net/pubs/eee/eee2019-07.pdf>)

**Cuadro 2: Variables que entran en la fórmula de necesidades de gasto y sus ponderaciones**

Población protegida equivalente	38,00%
Población	30,00%
Población en edad escolar (0-16)	20,50%
Población 65+	8,50%
Superficie	1,80%
Dispersión de la población	0,60%
Insularidad	0,60%

FUENTE: Fedea (<https://documentos.fedea.net/pubs/eee/eee2019-07.pdf>)

teniendo la Administración Central la competencia sobre los aspectos más relevantes de la gestión financiera y recaudación tributaria hasta la fecha (Lago Peñas & Martínez Vázquez, 2015).

Por un lado, el régimen de financiación de las autonomías de régimen común se desarrolla en dos elementos básicos: 1) el reparto de recursos y competencias entre las administraciones y 2) la formulación de las necesidades de gasto, transferencias y mecanismos competenciales tanto verticales como horizontales (De la Fuente, 2023). Todo ello determina la capacidad fiscal bruta de las regiones expresadas en su facultad de incrementar o disminuir la tributación en sus territorios, margen que tiene origen en aquellos impuestos cedidos por el Gobierno central a las autonomías (De Iscar Alonso & Prieto Jano, 2017). Este reparto de las competencias y recursos tributarios se realiza a través de los impuestos parcialmente cedidos como el IRPF, IVA e impuestos especiales tal como aparece en el siguiente Cuadro, mientras que impuestos como los de transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados, sucesiones y donaciones o Patrimonio, entre otros, están totalmente cedidos (Cuenca, 2014).

Varias cuestiones relevantes que nos describen la situación actual del sistema de financiación autonómica (SFA). Dentro del marco de régimen

común, tanto el tipo impositivo efectivo como la gestión de los recursos recaudados a través del cálculo de la recaudación normativa son dos piezas clave a la hora de analizar la situación de la financiación de los servicios públicos. Es lo que lleva realizando Fedea con sus estudios de los últimos años con indicadores como la cantidad de recursos que recaudarían las CC. AA si tuvieran una carga fiscal igual, analizada mediante la suma o diferencia de la recaudación real de cada comunidad, quitando del mismo la transferencia competencial realizada por la Administración Central a cada región con base a sus ingresos teóricos, pero no reales, con el objetivo de consolidar la nivelización horizontal, es decir, que todas las CC. AA tengan la misma proporción de ingresos en concepto de tributación (Bosch, 2009).

El otro elemento es la formulación de las necesidades de gasto, la cual estima la financiación que cada CC. AA habría de recibir para poder desarrollar sus competencias. La estimación es realizada con ajuste poblacional, teniendo en cuenta los costes relativos de provisión en cada territorio (De La Fuente, 2017). Dichas necesidades de gasto se calculan anualmente utilizando factores tanto geográficos como demográficos a través de los costes unitarios de los principales servicios públicos gestionados por las autonomías (que

es lo que denominamos población ajustada) (Pérez García y Ballester, 2019).

Un tercer aspecto es el de los mecanismos de redistribución entre territorios. A efectos de este estudio es el punto crítico, ya que se necesita ver quiénes son contribuyentes o receptores netos de fondos que han sido generados por el conjunto del Estado y que se reparten en función de las necesidades de cada autonomía, de manera que los fondos que recibe cada ciudadano, con independencia del territorio donde resida, sean equivalentes. Es un ejercicio de redistribución que, si se procede correctamente, no debería generar agravios

ni desigualdades entre ciudadanos de cualquier territorio de España.

Por ello, el sistema de régimen común incluye diversos mecanismos de nivelación que buscan acercar la capacidad de prestación de servicios de las distintas CC. AA, complementando la financiación de los territorios más pobres con aportaciones de los más ricos y del Estado. El más importante de estos mecanismos es el Fondo de Garantía, que se nutre con un 75% de los ingresos fiscales teóricos o normativos de las CCAA y una aportación estatal y se distribuye en proporción a la población ajustada.

El sistema se completa con los fondos

**Cuadro 3: Flujos redistributivos del SFA. 2022**

	Ingresos tributarios homogéneos	Financiación efectiva a competencias homogéneas	Diferencia	Como % de los ingresos tributarios	Saldos positivos	Saldos negativos
Cataluña	28.000	25.912	-2.088	-7,46%		2.088
Galicia	7.005	9.992	2.987	42,64%	2.987	
Andalucía	20.381	26.481	6.100	29,93%	6.100	
Asturias	2.886	3.733	847	29,34%	847	
Cantabria	1.729	2.337	609	35,22%	609	
La Rioja	922	1.299	377	40,91%	377	
Murcia	3.579	4.591	1.012	28,27%	1.012	
Valencia	14.287	15.276	989	6,92%	989	
Aragón	4.114	4.980	866	21,06%	866	
C.-La Mancha	4.870	6.783	1.913	39,27%	1.913	
Canarias	4.075	8.205	4.130	101,34%	4.130	
Extremadura	2.268	4.210	1.941	85,59%	1.941	
Baleares	4.874	4.529	-345	-7,09%		345
Madrid	29.393	21.998	-7.395	-25,16%		7.395
Cast. y León	6.834	9.205	2.370	34,68%	2.370	
<b>Total CCAA</b>	<b>135.217</b>	<b>149.530</b>	<b>14.313</b>	<b>10,59%</b>	<b>24.141</b>	<b>9.828</b>
<b>Aportación del Estado</b>						<b>14.313</b>
<b>Aportación de las CCAA</b>						<b>9.828</b>
<b>Total</b>						<b>24.141</b>

FUENTE: Fedea (ees2024-26.pdf (fedea.net))



de suficiencia, cooperación, y competitividad que canalizan los recursos verticalmente desde la Administración General del Estado hacia las autonomías, o a la inversa, de acuerdo con una gran variedad de criterios, como el nivel de renta per cápita, la densidad de la población y su tasa de crecimiento o incluso la existencia de una lengua cooficial (Díaz de Serralde, 2011).

Los resultados del sistema de financiación autonómica de régimen común se pueden ver en la siguiente Tabla: existe redistribución de unas CC. AA a otras, originándose tres flujos netos de salida que son, por orden de magnitud, Madrid, Cataluña y Baleares. Los ingresos fiscales homogéneos, junto al Fondo de Garantía, son esenciales para asegurar la estabilidad de los servicios públicos en España. En paralelo, los fondos verticales (suficiencia, cooperación y competitividad) contribuyen a reducir las diferencias económicas de las regiones entre sí e incrementan la redistribución de los recursos entre los entes autonómicos.

El sistema de financiación regional de España, comparable al de los países federales de la Unión Europea, ha funcionado razonablemente bien, adaptándose a la descentralización y dotando a las administraciones regionales de autonomía financiera contribuyendo a la cohesión territorial y social del país. Sin embargo, presenta varios problemas importantes, especialmente a la hora de la comprensión tanto de la estructura como la dinámica de funcionamiento por parte de los contribuyentes ya sean personas físicas o jurídicas.

Primero, existe una complejidad notable que hace que sea difícil de entender para los ciudadanos; segundo, es mejorable la asignación de capital público entre las AA. PP tanto a nivel central como autonómico, la cual no sigue un criterio claro y uniforme en su ejecución, provocando algunas situaciones de infra financiación como la

Comunidad Valenciana o Murcia, entre otras; tercero y último, el déficit entre el ejercicio de la autonomía y su responsabilidad fiscal ha crecido en los últimos años, tendiendo a generar excesos de gasto público, e incluso de apalancamiento, al punto de que algunas regiones han necesitado en varias ocasiones de asistencia financiera extraordinaria del Gobierno central como, por ejemplo, el Fondo de Liquidez Autonómica (FLA) y su reconversión en el Fondo de Financiación de las CC. AA.

Particularmente, los expertos señalan que las transferencias verticales están generando inequidad entre las autonomías, mostrando grandes diferencias entre ellas e incumpliendo con el principio de responsabilidad fiscal y teniendo como consecuencia una percepción presupuestaria laxa que no genera incentivos a tener disciplina fiscal.

Si bien el sistema de financiación autonómica español se encuentra consolidado, y tiene un diseño comparable a otros países comunitarios con sistemas de gobierno descentralizado, es necesario perseguir el reforzamiento de la autonomía y la responsabilidad fiscal de los gobiernos autonómicos, mejorando también su rendición de cuentas ante los ciudadanos. Con este fin se propone dotar a las CC. AA de más capacidad normativa sobre los mecanismos de copago de los principales servicios públicos y, actuando de forma colegiada, sobre un posible tramo autonómico del IVA y los impuestos especiales.

También darles mayor poder de decisión sobre ciertos estándares y decisiones de gasto que ahora controla el Estado, aumentar la visibilidad de sus competencias y recursos para los ciudadanos y endurecer por distintas vías la restricción presupuestaria a la que estas administraciones se enfrentan, máxime cuando ya ha entrado en vigor el nuevo marco de reglas fiscales en la Unión Monetaria (De la Fuente, 2024).

## La evolución de la financiación a La Rioja

Aterrizando sobre el estudio particular de la financiación de La Rioja, los últimos datos publicados por la Secretaría General de Política Autonómica y Local del Ministerio de Hacienda correspondientes a 2022 reflejan un crecimiento notable de los flujos del sistema de financiación hacia La Rioja. En este sentido, en la última década, la financiación autonómica destinada a La Rioja ha experimentado cambios significativos debidos a diversos factores económicos, demográficos y presupuestarios que pueden resumirse de la siguiente forma.

En primer lugar, a lo largo de estos años, La Rioja ha experimentado un aumento gradual en los recursos financieros procedentes del SFA. Este crecimiento se ha debido tanto a la

buena marcha de la recaudación fiscal como al incremento de los fondos generales asignados a las CC. AA por parte de la Administración Central. Partiendo del Presupuesto vigente para La Rioja (2024), dentro del capítulo "Transferencias Corrientes" se encuentra la principal partida que recoge estos flujos que es la Participación en los Ingresos del Estado, compuesta por las transferencias del Fondo de Garantía (131,38 millones) y del Fondo de Suficiencia (253,88 millones). La suma, por tanto, es de 385,26 millones de euros, lo cual equivale al 19,78% del presupuesto de la CC. AA o también el 68,57% de los ingresos por impuestos directos que son la principal partida presupuestaria, seguida de los indirectos.

En términos de tasas de variación media anual, entre 2020 y 2022 (última liquidación efectuada por

### Cuadro 4: Desglose de las Transferencias Corrientes del Presupuesto de La Rioja 2024

<b>4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES</b>	<b>465.029.631</b>
40 DE ADMINISTRACIÓN DEL ESTADO	404.149.378
401 DE DEPARTAMENTOS MINISTERIALES	16.241.758
402 PARTICIPAC.INGRESOS DEL ESTADO	385.267.620
04 TRANSFERENCIA FONDO GARANTÍA	131.378.500
07 FONDO DE SUFICIENCIA GLOBAL	253.889.120
406 ASIGNACIÓN 0,7% DEL I.R.P.F	2.640.000
41 ORG. AUTON. ADMON. ESTADO	15.235.550
410 DE ORGANISMOS AUTÓNOMOS	15.235.550
42 DE LA SEGURIDAD SOCIAL	35.288.300
421 DEL IMSERSO	34.000.000
422 DE TESORERÍA GRAL. SEG. SOC.	1.288.300
47 DE EMPRESAS PRIVADAS	15.300
470 SOCIEDADES PRIVADAS	15.300
49 DEL EXTERIOR	10.341.103
490 PROG. OPER. FONDO SOCIAL EUROP	5.773.200
491 FEAGA	3.146.853
493 FEADER	1.386.850
499 OTRAS TRANSFER.DEL EXTERIOR	34.200

FUENTE: <https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Flarioja.org%2Flarioja-client%2Fcm%2Fhacienda%2Fimagenes%3FidMmedia%3D1525712&wdOrigin=BROWSELINK>

el Ministerio) la participación de La Rioja en el Fondo de Garantía ha crecido un 14,63%, mientras que en el período 2019-2022 el crecimiento es más moderado, del 6,41%. En el caso del Fondo de Suficiencia, partiendo de la cifra de origen con valor del año 2007 (190 millones), para 2022 (última cifra publicada) ya se situó prácticamente en 300 millones de euros (299 millones).

Para La Rioja, el Fondo de Suficiencia es más importante en cuantía que el Fondo de Garantía, a pesar de que éste último es el que redistribuye el mayor volumen de recursos del SFA. De no haber existido el Fondo de Suficiencia, cuya misión era no restar a ninguna CC. AA recursos en la reforma de 2009, La Rioja habría perdido una cuantía muy considerable de financiación.

En segundo lugar, aunque no se ha producido una reforma integral del sistema de financiación autonómica desde 2009, sí ha habido ajustes parciales que han impactado los flujos hacia La Rioja. Estos ajustes han tratado de corregir desequilibrios, aunque han generado debates sobre la equidad en la distribución de recursos, especialmente en regiones de menor tamaño y con una base impositiva reducida como La Rioja. Precisamente, de la falta de un esfuerzo mayor por hacer estos ajustes ha partido el ruido y descontento de las CC. AA a lo largo de los últimos años y, en particular, en torno a la reforma pendiente del SFA desde 2014.

En tercer lugar, La Rioja, al igual que otras comunidades con una población envejecida y dispersa, está enfrentando retos específicos que han supuesto un mayor desembolso de recursos públicos. El envejeci-

miento poblacional ha incrementado la demanda de servicios sanitarios y sociales, lo cual ha generado una presión adicional sobre los recursos financieros. A pesar de esto, tanto el gasto como las inversiones específicas para sanidad y dependencia tienen dificultades notables para crecer al mismo ritmo que las necesidades sociales. Por ejemplo, el presupuesto del Servicio Riojano de Salud ha pasado de 274,61 millones en el año 2018 a 404,77 millones en 2024. Incluso teniendo en cuenta el esfuerzo extraordinario del COVID-19, buena parte del incremento ya está consolidado a largo plazo.

En cuarto lugar, durante los años de la pandemia (2020-2022), los flujos de financiación autonómica hacia La Rioja se vieron temporalmente aumentados por los fondos extraordinarios destinados a paliar los efectos del COVID-19. Estos fondos se destinaron principalmente a reforzar el sistema sanitario y a apoyar a los sectores económicos más afectados. Sin embargo, estos recursos extraordinarios no fueron permanentes y su desaparición ha supuesto un ajuste para la financiación autonómica en los años posteriores.

De los 16.000 millones del fondo de Hacienda en 2020, La Rioja recibió en total 127,06 millones de euros<sup>1</sup>. Sin embargo, este tipo de fondos extraordinarios no puede tenerse en cuenta a la hora de analizar el SFA debido a que no entra dentro de los cálculos del sistema y también por la presencia de las dos CC. AA que están fuera del régimen común como son Navarra y País Vasco. Esta acotación es importante, ya que el Gobierno central suma todas estas cuantías como si fueran recursos canalizados a través del SFA.

<sup>1</sup> Datos desglosados en la web del Ministerio de Hacienda: [https://www.hacienda.gob.es/es-ES/CDI/Paginas/SistemasFinanciacionDeuda/InformacionCCAA/Fondo\\_COVID.aspx](https://www.hacienda.gob.es/es-ES/CDI/Paginas/SistemasFinanciacionDeuda/InformacionCCAA/Fondo_COVID.aspx).

En quinto lugar, La Rioja, al ser una región de menor tamaño, ha experimentado diferencias notables en la financiación per cápita ajustada en comparación con otras CC. AA. Aunque el sistema intenta equilibrar la financiación según necesidades y características específicas, las diferencias en la capacidad fiscal y el coste de los servicios genera una amplia discusión sobre la suficiencia de los recursos recibidos. Tomando los cálculos de Fedea sobre la última liquidación del SFA (2022), el índice de financiación efectiva a competencias homogéneas y por habitante ajustado de La Rioja apenas ha mejorado 4 puntos con respecto a 2019.

Por último, mirando hacia el futuro, la financiación autonómica de La Rioja podría verse afectada por posibles reformas del sistema, así como por cambios en la economía nacional y la recaudación fiscal. El desafío sigue siendo ajustar el sistema para garantizar una financiación justa y suficiente que atienda las necesidades específicas de la comunidad, especialmente en áreas clave como la sanidad, la educación y los servicios sociales. Aquí es donde aparece en el verano de 2024 el acuerdo de financiación con Cataluña que provoca una profunda inquietud tanto por la disponibilidad futura de recursos suficientes como, en esencia, por la misma existencia de solidaridad interterritorial.

### Qué supone para La Rioja el acuerdo de financiación de Cataluña

A fecha de cierre de septiembre de 2024, no se conocen avances relevantes en el acuerdo que posibilitó la formación de gobierno en Cataluña. Esto mueve a ser especialmente prudente cualquier análisis en torno a las consecuencias que podría tener la denominada financiación singular catalana a partir del ejercicio 2026 sobre el resto

de las CC. AA. Sin embargo, tampoco es prudente no hacer ejercicios como el que se pretende hacer aquí, estableciendo posibles resultados en función de una serie de hipótesis. Si los economistas sólo nos dedicásemos a hacer evaluaciones *ex post*, la utilidad y aplicabilidad práctica de lo que diríamos sería estéril.

Así, tomamos 2026 como año de salida de Cataluña del SFA y, por tanto, de la retirada de su aportación a los fondos que redistribuyen recursos entre las CC. AA con mayor renta a las CC. AA con menor renta. En este punto es necesario contextualizar la posición actual de Cataluña en el SFA: es la segunda CC. AA. en aportación neta de recursos a competencias homogéneas y esfuerzo fiscal (2.088 millones), la cual se ha reducido con respecto al año anterior (2.168 millones en 2021) y con una financiación efectiva ajustada en la media (100,9) lo cual indica hasta qué punto Cataluña no está infra financiada como sí defiende el pacto de gobierno alcanzado.

A continuación, se extraen las cuatro últimas liquidaciones del SFA: 2019, 2020, 2021 y 2022. Y, a partir de ellas, se estiman todas las magnitudes relevantes (capacidad tributaria, aportación y participación en el Fondo de Garantía, Fondo de Suficiencia...) dibujando dos escenarios:

- **Un escenario prudente** que es la media anual acumulativa de las últimas cuatro liquidaciones para el conjunto del Estado, para Cataluña y para La Rioja, respectivamente. Teniendo en cuenta que 2019 fue un año electoral en la mayor parte de las CC. AA de régimen común, el crecimiento del PIB fue el más moderado de los años anteriores y entre 2019 y 2020 hubo una caída del volumen de recursos del SFA, ayuda a rebajar considerablemente el enorme incremento de la recaudación producido a partir de 2020.



- **Un escenario optimista** que es la media anual acumulativa de las últimas tres liquidaciones del SFA para el Estado, Cataluña y La Rioja, que es cuando se ha producido un crecimiento de dos dígitos tanto de la recaudación como de la aportación del Estado al SFA.

Existen dos limitaciones fundamentales en los cálculos que recogemos en este documento tanto por la falta de información sobre el desarrollo legislativo que tendrá esta financiación singular como por la falta de precedentes tanto en España como en otros países de nuestro entorno. Por un lado, escoger las tasas medias anuales de crecimiento de la financiación de los últimos tres y cuatro años no deja de ser un instrumento cuantitativo con muchas limitaciones porque depende de factores macro (crecimiento de la recaudación según el crecimiento del PIB, decisiones discrecionales de política fiscal tanto nacional como autonómica...).

Y, por otro lado, en ambos escenarios no se contempla una transferencia de recursos de la Administración Central al SFA más allá del crecimiento tendencial que proyectamos en este

ejercicio. Será la dinámica de las conversaciones entre los diferentes niveles administrativos la que determinará qué ocurre con la aportación del Estado y hasta qué punto puede afectar a otros regímenes como el foral (el cálculo del cupo vasco y la aportación navarra) o el económico-fiscal canario (REF).

Tal como desarrollamos en la introducción, teniendo en cuenta que el SFA se compone de 4 Fondos (Garantía, Suficiencia, Cooperación y Competitividad), **la salida de Cataluña resta recursos a transferir a La Rioja en los Fondos de Garantía y Suficiencia**, mientras que los otros dos (los denominados Fondos de Convergencia) no dependen de lo que aporte o cobre Cataluña sino del dinero que la Administración Central esté dispuesta a poner según el cálculo de variables macro que no se ven influenciadas por la relación fiscal de Cataluña con el resto. Incluso el Estado contaría con unos recursos adicionales que no se traspasarían a Cataluña producto del cálculo tanto del Fondo de Suficiencia como del Fondo de Competitividad, donde Cataluña recibe recursos en términos netos.

**Gráfico 1: Evolución de los recursos del Fondo de Garantía (2019-est.2026)**



FUENTE: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Hacienda y Fedea

Bajo el escenario prudente, la salida de Cataluña supone pasar de un total de recursos del Fondo de Garantía en 2025 de 137.086 millones de euros a 119.801 millones en 2026, mientras que en el escenario optimista la dotación pasaría de 171.755 millones en 2025 a 162.630 millones en 2026. Incluso aumentando muy considerablemente la aportación neta de la Administración Central entre estos dos años (2.078 millones más en el escenario prudente y 8.850 en el optimista), no sería suficiente para “tapar” el hueco que deja Cataluña (-17.286 millones de euros y -9.125 millones, respectivamente).

En ambos casos, lo más probable que suceda va en línea con las declaraciones más recientes de miembros del Gobierno central en torno a la existencia de más recursos aportados por el Estado y, tal como comentábamos anteriormente, también en línea con una hipótesis como es que buena parte del “agujero” que deja Cataluña pueda ser cubierta con recursos de la Administración Central, la cual tendrá que decidir si financiarlos con cargo a impuestos presentes o impuestos futuros (más deuda pública emitida), aparte del shock permanente que supone sobre la estabilidad presupuestaria y el control de la deuda.

Con todos estos componentes, tal como explicábamos más arriba, los dos escenarios se construyen proyectando desde 2023 hasta 2026 las tasas de variación medias acumulativas de cada una de las siguientes magnitudes: aportación y participación en el Fondo de Garantía de Cataluña y La Rioja, aportación neta del Estado, ingresos tributarios del Estado y capacidad fiscal. Es importante tener en cuenta que cada serie tiene una trayectoria distinta (o, dicho de otra

forma, una tasa de variación media anual diferente) y que este ejercicio es *ceteris paribus*, lo cual posibilita que se puedan extraer conclusiones, pero teniendo muy en cuenta que el comportamiento de todas estas variables en el resto de las CC. AA influirán en el resultado final.

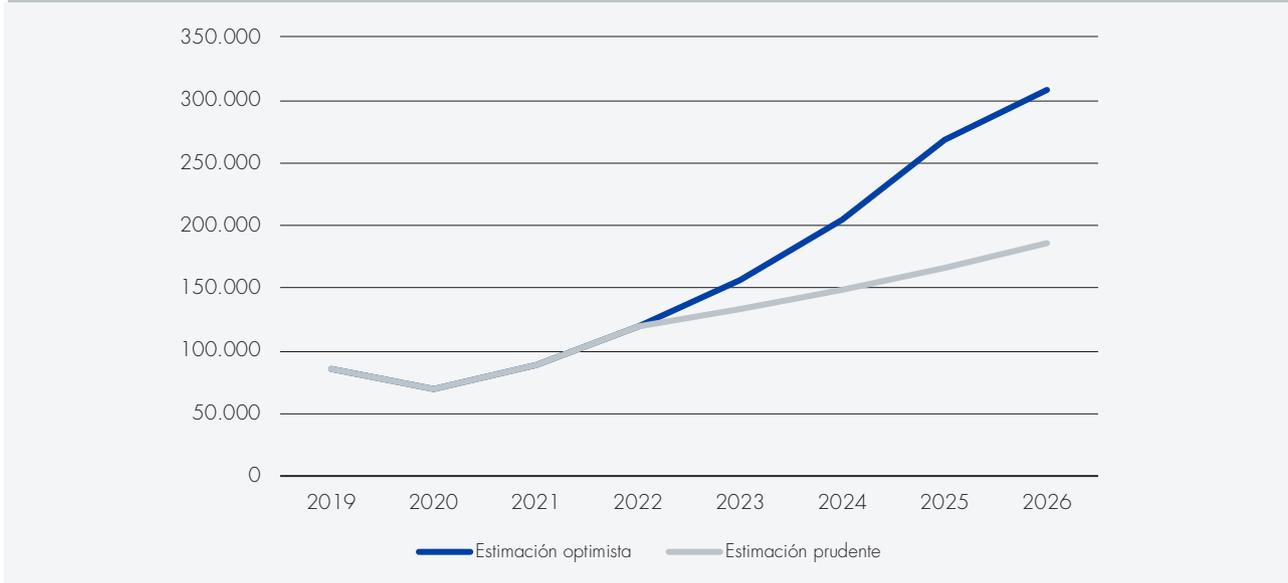
Por su parte, con respecto a los cálculos del Fondo de Suficiencia, se hace la proyección de los ingresos tributarios del Estado y de la capacidad fiscal de Cataluña, la cual llegado el año 2026 se restará de los ingresos totales y, por tanto, modificará el cálculo del índice GITE que actualiza la cuantía del fondo en 2007<sup>2</sup>.

Una vez realizadas las proyecciones a 2026 de las magnitudes de base que determinan las cuantías tanto del Fondo de Garantía como del de Suficiencia, los resultados de esta modelización son claros. Por un lado, La Rioja sufre una importante pérdida de recursos en el año 2026 con respecto a si Cataluña siguiera haciendo su aportación neta como hasta la fecha. Concretamente, **La Rioja perdería entre 170 y 213 millones de euros de recepción neta del Fondo de Garantía**. Pasaría de recibir en términos netos (participación menos aportación) entre 215 y 316 millones a entre 23 y 68 millones de euros. La Rioja seguiría siendo receptora neta de fondos del SFA, pero en una cuantía muy inferior a la actual (133 millones en 2022).

Para contextualizar la importancia de estas cifras, recordemos de nuevo que el Fondo de Garantía es muy importante ya que se calcula como el 75% de la recaudación normativa más una aportación adicional del Estado que en ambos escenarios supone un incremento promedio superior a la media histórica previa a 2020.

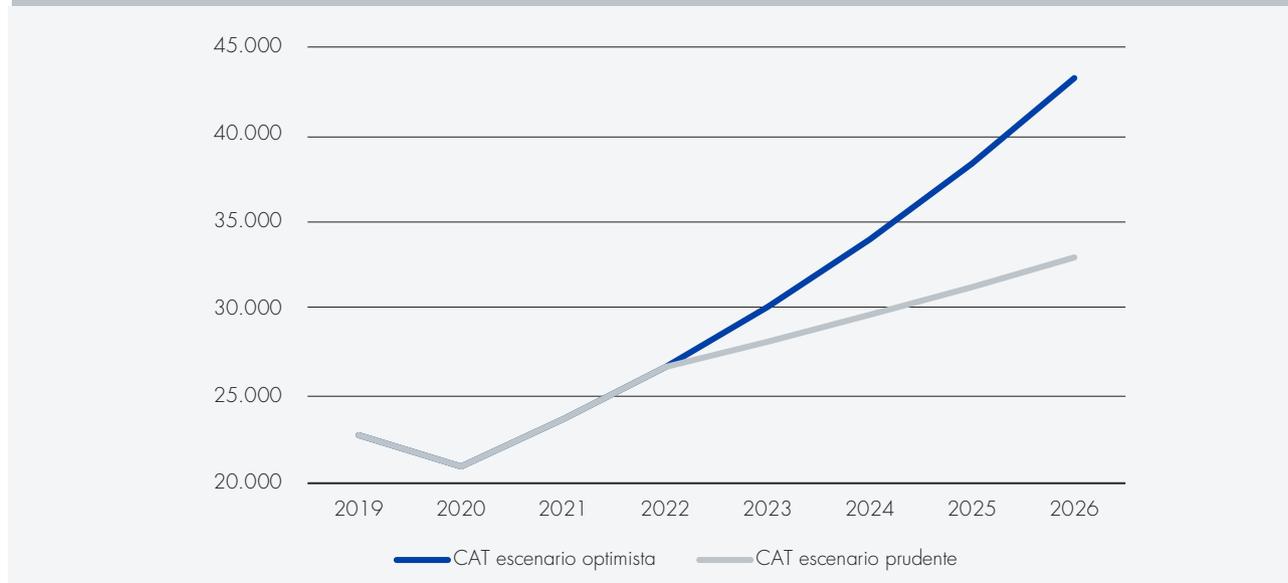
<sup>2</sup> Ver metodología en Fedea, 2024, pp. 21-22. <https://documentos.fedea.net/pubs/eee/2024/eee2024-26.pdf>.

**Gráfico 2: Evolución de los Ingresos Tributarios del Estado (ITE) de 2019 a 2026 (est.)**



FUENTE: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Hacienda y Fedea.

**Gráfico 3: Evolución de la capacidad fiscal de Cataluña (2019 – est. 2026)**



FUENTE: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Hacienda y Fedea.

**Cuadro 5: Cálculos de recepción o aportación del Fondo de Garantía. En millones de euros.**

<b>Escenario prudente</b>								
<b>La Rioja (sin CAT)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>
Aportación FG	610	559	619	708	744	782	822	864
Participación FG	698	640	731	841	895	952	1.013	887
Recibe (+) o Aporta (-)	88	81	112	133	151	170	192	23
<b>La Rioja (con CAT)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>
Aportación FG	610	559	619	708	744	782	822	865
Participación FG	698	640	731	841	895	952	1.013	1.078
Recibe (+) o Aporta (-)	88	81	112	133	151	170	192	215

FUENTE: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Hacienda y Fedea.

**Cuadro 6: Cálculos de recepción o aportación del Fondo de Garantía. En millones de euros.**

<b>Escenario optimista</b>								
<b>La Rioja (sin CAT)</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	
Aportación FG	559	619	708	797	897	1.009	1.136	
Participación FG	640	731	841	964	1.105	1.267	1.203	
Recibe (+) o Aporta (-)	81	112	133	167	208	258	68	
<b>La Rioja (con CAT)</b>	<b>2.020</b>	<b>2.021</b>	<b>2.022</b>	<b>2.023</b>	<b>2.024</b>	<b>2.025</b>	<b>2.026</b>	
Aportación FG	559	619	708	797	897	1.009	1.136	
Participación FG	640	731	841	964	1.105	1.267	1.452	
Recibe (+) o Aporta (-)	81	112	133	167	208	258	316	

FUENTE: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Hacienda y Fedea.

**Cuadro 7: Cálculos de recepción o aportación del Fondo de Suficiencia. En millones de euros.**

	<b>Escenario prudente</b>	<b>Escenario optimista</b>
GITE 26/07 sin CAT	2,45	4,07
GITE 26/07 con CAT	2,89	4,64
Valor 2026 sin CAT (M€)	414	661
Valor 2026 con CAT (M€)	488	753
Dif. (M€)	<b>-74</b>	<b>-92</b>

FUENTE: Elaboración propia a partir de Ministerio de Hacienda y Fedea.

Por otro lado, en el mismo período, **La Rioja perdería entre 74 y 92 millones de euros del Fondo de Suficiencia**, con respecto a lo que recibiría si Cataluña siguiera teniendo el mismo estatus actual en el SFA. Esta pérdida es debida a que se produciría una minoración de los ingresos totales del Estado sobre los

cuales se calcula cuánto hay que transferir a cada autonomía con respecto al año anterior de todas las competencias a valor de 2007.

En consecuencia, La Rioja tendría **una pérdida total de entre 244 y 305 millones de euros**. Una nota importante con respecto a estas cuantías. Todas ellas están



**ajustadas por inflación** para que sean plenamente comparables a las últimas publicadas correspondientes a la liquidación del SFA de 2022. No tendría sentido económico comparar magnitudes a precios de 2026 con las cifras actuales a precios corrientes. No es un matiz menor a la hora de evaluar esta situación.

A continuación, adjuntamos los cuadros de evolución de las magnitudes base sobre las que se calcula la aportación o recepción (como es el caso de La Rioja) de los fondos de financiación autonómica.

## Conclusiones

Este ejercicio puede servir de utilidad para empezar a evaluar las consecuencias de una posible reforma de la financiación autonómica que vaya no sólo a la denominada *financiación singular* catalana sino también a un Estado autonómico probablemente más disfuncional y parecido a un modelo confederal que a uno federal o, al menos, en el que se consagren los principios del federalismo fiscal<sup>3</sup>. Los órdenes de magnitud son relevantes para La Rioja, lo cual impactará en su política fiscal tanto actual como futura, pero muy especialmente en los ciudadanos y empresas que están radicadas en esta CC. AA cuya elección de residencia no sólo depende del nivel impositivo sino también de la calidad y financiación de los servicios públicos básicos como sanidad, educación y dependencia.

## Referencias bibliográficas

Bosch, N. (2009). "El sistema de nivelación fiscal entre las Comunidades Autónomas". *Revista de Estudios Regionales*. Universitat de Barcelona.

<http://www.revistaestudiosregionales.com/documentos/articulos/pdf1075.pdf>

Clavero Arévalo, M. (2006). "El nacimiento del Estado de las Autonomías". *Mediterráneo Económico*. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2160148>.

Cuenca, A. (2014). "Autonomía y Corresponsabilidad: La Política Tributaria de las Comunidades Autónomas de Régimen Común". Universidad de Zaragoza. [https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS\\_PEE/139art08.pdf](https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS_PEE/139art08.pdf)

De Íscar Alonso, A., y Prieto Jano, M. (2017). "Los propios impuestos autonómicos". Universidad de Valladolid.

<https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/30039/TFG-E-441.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

De La Fuente, A. (2017). "El cálculo de las necesidades de gasto regionales: notas para la discusión". Instituto de Estudios Económicos del CSIC-Federación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA).

De la Fuente, A. (2023). "La evolución de la financiación de las comunidades autónomas de régimen común, 2002-2021". BBVA Research. <https://www.bbva.com/publicaciones/espana-financiacion-de-las-comunidades-autonomas-de-regimen-comun-2002-2021/>

De la Fuente, A. (2023). "El nuevo sistema de financiación de las Comunidades Autónomas de régimen común: un análisis crítico y datos homogéneos para 2009 y 2010". BBVA Research. [https://www.bbva.com/wp-content/uploads/mult/WP\\_1223\\_tcm346-360838.pdf](https://www.bbva.com/wp-content/uploads/mult/WP_1223_tcm346-360838.pdf)

<sup>3</sup> Algunas referencias que pueden ser de utilidad al respecto de este debate: Quién pagará y cuándo la financiación singular catalana (elespanol.com), El concierto para Cataluña (I): lo que hay y sus problemas (elconfidencial.com), Drama y comedia de la financiación autonómica (elpais.com) o El 'metlenguaje' del pacto fiscal catalán genera más dudas que certezas (elespanol.com), entre otras referencias.

Díaz de Serralde, S. (2011). "La Garantía de Servicios Públicos Fundamentales en el nuevo Sistema de Financiación de las Comunidades Autónomas". Instituto de Estudios Fiscales. [https://www.ief.es/docs/destacados/publicaciones/revistas/pgp/62\\_05.pdf](https://www.ief.es/docs/destacados/publicaciones/revistas/pgp/62_05.pdf)

Lago Peñas, S., y Martínez-Vázquez, J. (2015). "El sistema de financiación autonómica: ¿quo vadis?" Funcas.

[https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS\\_PEE/143art02.pdf](https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS_PEE/143art02.pdf)

Monasterio, C. (2009). "Federalismo fiscal y sistema foral. ¿Un concierto desafinado?" *Revista de Economía Pública*. Instituto de Estudios Fiscales

[https://www.ief.es/docs/destacados/publicaciones/revistas/hpe/192\\_Art3.pdf](https://www.ief.es/docs/destacados/publicaciones/revistas/hpe/192_Art3.pdf)

Pérez García, F., y Pérez Ballester, J. (2019). "Necesidades de gasto en servicios públicos fundamentales". Instituto de Estudios Fiscales y Universidad de Valencia. [https://www.ief.es/docs/destacados/publicaciones/revistas/pgp/96\\_02.pdf](https://www.ief.es/docs/destacados/publicaciones/revistas/pgp/96_02.pdf)

REAF (2024). Panorama de la Fiscalidad Autonómica y Local. Consejo General de Economistas.

Rubio Guerrero, J. J. (2024). "Hacia un nuevo modelo de financiación autonómica en España: diagnóstico y terapia". Universidad de Castilla La Mancha.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9482605>

## Ideas fuerza

El sistema de financiación de las Comunidades Autónomas es un sistema complejo y poco transparente que precisa una reforma desde hace años.

Las comunidades autónomas de Navarra y País Vasco funcionan por un sistema de cupos, por donde Cataluña también podría entrar lo que podría provocar una falta de solidaridad interterritorial.

El estudio parte de la premisa de que Cataluña sale del sistema y deja de aportar recursos. Así mismo, no se valora que el Estado aporte nuevos recursos ante el alto endeudamiento actual.

Con estas premisas el coste para la Rioja oscilaría entre los 244 y los 305 millones de euros anuales. Los cálculos se han realizado con dos escenarios de evolución de la recaudación.

**Javier Santacruz Cano** es economista formado por las Universidades de Essex (Reino Unido), London School of Business and Finance (LSBF, Reino Unido) y Complutense de Madrid. Doctor y Licenciado en Ciencias Económicas y experto en Renta Variable y Derivados.

Economista especializado en Macroeconomía y Finanzas, ejerce docencia e investigación en otros centros nacionales e internacionales como el Instituto Superior de Derecho y Empresa (ISDE), formador del Instituto de Bolsas y Mercados Españoles (BME), investigador de la Fundación de Estudios Financieros, entre otros, y pertenece a foros de expertos como el Foro Industria y Energía, la Asociación para la Transición Energética o la Asociación de Educadores y Planificadores Financieros. Además, formó parte del Grupo de Expertos para la Reforma Fiscal en la Comunidad de Madrid y del Consenso Económico de PwC.

Trabaja en el mercado en materia de estrategia financiera para los sectores energético, infraestructuras y agroalimentario, analista de mercados y colaborador habitual en medios de comunicación.



Punto de mira de  
la economía riojana



# Convivir con la incertidumbre



**Teresa Cobo de la Hera**

Directora Editorial de Diario LA RIOJA

Si tuvieran que resumir con una sola palabra la coyuntura económica que atravesamos, tanto en España como en el resto del planeta, tengo la certeza, alguna hay, de que muchos lectores elegirían 'incertidumbre'. En tiempos tornadizos, el riojano posee una ventaja cultural, casi genética, que le ayuda a afrontar lo impredecible: no concibe la vida sin esa inestabilidad con la que siempre ha convivido. El desasosiego es inherente a una región que dedica casi la tercera parte de su territorio al cultivo.

En otoño, y ya es el segundo que paso en La Rioja, los valles, laderas y altozanos sembrados de viñedos parecen cubiertos por almazuelas de retales granates, rojos, naranjas, ocres y amarillos. El campo se viste de retazos verdes y amarillos en la época en la que despuntan el trigo, la cebada o la colza, y levita en blanco y rosa con la floración de los frutales. El paisaje de labranza es un recreo para la vista, pero que le pregunten al agricultor o al viticultor sobre su sinvivir por los vaivenes de la naturaleza: tormenta, aguacero, sequía, granizo, helada, bochorno, vendaval, hongos, bichos, bacterias, virus. Todo eso sin contar con los perjuicios que causa el ser humano.

En el siglo XIX un pulgón americano dividió la historia de la vitivinicultura en Europa en prefiloxérica y posfiloxérica. En el siglo XXI un virus chino ha partido la economía mundial en prepandémica y pospandémica. La del covid-19 fue una mutación sani-

taria, económica y social de alcance universal. A la crisis del coronavirus le siguieron la de los transportes y suministros, la de la invasión rusa de Ucrania y sus repercusiones en los precios del combustible, la energía y los alimentos; la de la escalada de la inflación y los tipos de interés, la del terrorismo de Hamás y los ataques masivos de Israel sobre Gaza, las incursiones hutíes contra los barcos mercantes en el mar Rojo y la extensión de las ofensivas por el conflicto israelí-palestino a otras áreas de Oriente Próximo.

"El futuro que nos espera es acelerado, heraclitano y chinesco", escribe el consultor Julio Ceballos en su libro 'Observar el arroz crecer'. Eso parece. Que debemos adaptarnos al cambio repentino y constante, y anticiparnos en lo posible al nuevo orden mundial, muy condicionado por la tecnología y la digitalización, con una China nueva y prevalente, y muy centrada en la carrera de la inteligencia artificial. Lo que pase en China, como lo que ha ocurrido en Ucrania, afectará al pueblo más recóndito de La Rioja. Y la deriva del nuevo Gobierno de EE UU marcará en gran medida el peso estratégico de la Unión Europea.

Con el retorno de Trump a la Casa Blanca la incertidumbre escala a la categoría de temor por las decisiones que tome en numerosos frentes y por sus consecuencias. Quizá una de las más inmediatas sea la guerra comercial y de aranceles con China y



Europa. Así de interconectados estamos y así de dependientes somos. Y en nuestro continente ya vamos muy rezagados. El informe Draghi advierte de ello e insta a reaccionar con ambiciosas inversiones para revertir “la lenta agonía de Europa”.

Vivimos expectantes por conocer cuál será el siguiente quebranto que llevará la desgracia a una parte del planeta, con sus repercusiones directas en la economía. A veces los golpes nos dan de lleno o impactan muy cerca. A finales de octubre asistimos espantados a los devastadores y mortíferos efectos de la peor gota fría que se recuerda en España, una DANA que dejó más de doscientos muertos en Valencia y daños materiales incalculables en el Levante. Los fenómenos atmosféricos extremos se vuelven más frecuentes y más destructivos a medida que empeoran indicadores de la pérdida de salud del planeta como el calentamiento del mar. La tragedia valenciana trasladó a la ciudadanía la sensación de que las Administraciones autonómicas y estatales no están bien preparadas para gestionar desastres de semejante calado.

### **Control del gasto público**

Mientras cruzamos los dedos para que no se nos venga encima otra catástrofe, cunde la preocupación por lo que va a ocurrir en muchos sectores cuando el Gobierno de España retire todas sus medidas excepcionales y cuando se acaben las ayudas extraordinarias de la UE. Sabremos, quizá tarde por la opacidad de las Administraciones, si los fondos europeos de recuperación y resiliencia se han invertido con tino o con precipitación, si se han aprovechado en proyectos sustanciosos o malgastado en programas insustanciales, si se han ejecutado en plazo o si se han perdido en intenciones o por incumplimientos, a veces por rectificaciones partidistas tras los cambios de gobierno. La Rioja, que estaba a la cola en grado de ejecución de esas

inversiones, ha tenido que apretar en el último año hasta conseguir adelantar posiciones.

España goza en estos momentos de buenos indicadores en creación de empleo y crecimiento económico. Pero la eficiencia en el gasto público va a ser más necesaria y exigible que nunca en una tesitura en la que deberá apañarse sin esos apoyos extraordinarios que han mantenido a flote su economía. Sin obviar el lastre de lo que el país tiene que devolver, con una deuda pública acumulada de más de 1,6 billones de euros (mil seiscientos miles de millones de euros).

Un Presupuesto cada vez más condicionado por el gasto social requiere de una gestión creativa, eficaz y minuciosa. Compleja. Las partidas destinadas al pago de las pensiones ya superan el 40% del total. Cotizaciones más altas y duraderas y nuevos retrasos en la edad de jubilación parecen una constante en la evolución de la vida laboral. Los analistas urgen a poner el foco en el incremento de la productividad y de la competitividad. Pero no ayuda la tirante y movidiza coyuntura política que forzó al Gobierno a prorrogar las Cuentas de 2023 para 2024 y que compromete de nuevo las de 2025, con un Ejecutivo sin mayoría suficiente, siempre obligado a concesiones a veces muy difíciles de digerir. Y ahora acuciado además por el agujero que abrió la riada del Levante.

Como dice el ingeniero, futurista y consultor estratégico Marcos Urarte, “no solo estamos en un continuo proceso de cambio, sino que cada vez tenemos menos certezas. Los líderes deben acostumbrarse a decidir con pocas certezas, tomando a veces decisiones con poca información y además cambiante”. A los “cuatro jinetes de la Apocalipsis”, las guerras, las pandemias, el cambio climático y el cambio demográfico, el presidente de Pharos Consultoría Estratégica suma un quinto, la inteligencia artificial, “el mayor desafío al que nos vamos a enfrentar como especie”.

## El futuro como hipótesis

Más nos vale espabilar para afrontar situaciones que amagan con empeorar, como los efectos del cambio climático, la despoblación de las zonas rurales y la falta de relevo generacional en tareas agrícolas y ganaderas; la falta de personal cualificado en cada vez más sectores, en especial los tecnológicos, la caída de matriculaciones en carreras científicas e ingenierías y el retraso en la digitalización de procesos productivos y procedimientos administrativos; las dificultades para gestionar los movimientos migratorios y el envejecimiento de la población; y la degeneración en la práctica política. Y todo ello sin descartar que debemos abordar esos procesos inmersos en nuevas pandemias y atenazados por nuevas guerras.

No es fácil adelantarse al futuro, pero no hay que perderlo de vista como hipótesis sobre la que trabajar. Los economistas auguran, los expertos analizan, los gestores administran y los líderes dirigen. La tarea de los periodistas es otra y debemos acometerla mientras libramos con tesón la batalla contra la pérdida de independencia. Nuestra misión es conseguir que prevalezca la verdad por encima de los intereses de quienes intentan ocultarla. Nos debemos a los hechos.

La economía es un campo complejo, la población general no tiene una gran formación financiera y los medios de comunicación no siempre cuentan con redactores expertos en cada parcela, sobre todo los periódicos de provincias, donde suele tocar hacer mucho entre pocos. Un periodista no tiene por qué ser un profundo conocedor de la materia de la que informa. Su obligación es buscar a quienes más saben sobre el asunto del que se trate y ser plural en la selección de las fuentes consultadas.

## Periodismo de autor

A las redacciones llegan muchos informes económicos que se envían directamente o se presentan en actos

y eventos. Los datos, con su apariencia de incontestabilidad, deforman la realidad si no se saben interpretar, si se seleccionan de forma interesada o si no se ponen en relación con otros. Sería poco útil para los lectores publicar esas cifras sin dotarlas de contexto, sin preguntarse por los intereses de la fuente y sin solicitar el análisis de los distintos agentes y actores del correspondiente ámbito económico.

Por orgullo profesional y por convicción moral, un periodista no debe publicar algo que él mismo no entiende, ni resignarse a dar un titular plano, con una cifra fría y solitaria que no aporta nada si no se explica, si no se busca la evolución de esa variable o no se compara ese número con los del pasado o con los de otros territorios, si no se trabaja un enfoque que al final permite armar un texto digno de ser firmado. Desconfíen de los contenidos sin autor. Un periodista que rubrica su información da la cara por ella, responde de lo que cuenta, se juega su prestigio y su credibilidad, será el primero en no querer equivocarse y en rectificar si ha incurrido en algún error.

“Para encontrar la prensa más ideológica de todas, hay que buscar en las páginas salmón”, dice Yago Álvarez Barba, que, como “economista cabreado”, desempeña desde hace años un papel activo en la divulgación de información económica desde un punto de vista anticapitalista y a contracorriente de la “hegemonía neoliberal” que desde los años setenta del siglo pasado “ha reinado en la prensa salmón de todo el planeta” y “gran parte de la prensa generalista”.

Es bueno escuchar y leer, con la mente abierta, a quienes piensan diferente. En su libro ‘Pescar el salmón’, Álvarez ofrece un panorama poco alentador para los medios de comunicación. Tras la caída del modelo de negocio tradicional de venta de ejemplares, “convertirse en la principal fuente de alimentación de los grupos mediá-

ticos a través de los contratos publicitarios ha devenido una de las vías más efectivas de control sobre sus líneas editoriales” y sobre la opinión pública. Los poderes que hay detrás de los grupos mediáticos “utilizan a estos como correas de transmisión” de relatos “negativos”, con la intención de “crear miedo, incertidumbre y duda hacia las políticas públicas que vayan en contra de sus intereses”.

### **Resistencia a las presiones**

El periodista y economista gallego se refiere sobre todo a la prensa salmón y a los grandes grupos de medios. Pero la situación que describe choca con la realidad de un tipo de prensa regional, a la que pertenece Diario LA RIOJA, que lucha cada día por ejercer un periodismo crítico, útil y resistente a las presiones, una tarea aún más ardua en ámbitos sociales reducidos, donde las fuentes de financiación son menos diversas y la intimidación se ejerce a menor distancia. El periodismo de base, el de cercanías, tiene una misión importante que cumplir en defensa del oficio. Esta profesión necesita, más que nunca, de la valentía y de la rebeldía de quienes no olvidan por qué se dedican a contar verdades incómodas.

Coincido con el autor del libro en la necesidad de romper la barrera del lenguaje. La jerga económica está plagada de eufemismos, anglicismos y tecnicismos que espantan al lector, lo disuaden de entrar en materia o le impiden entender lo que lee. Es labor del periodista desbrozar esos mensajes y traducir ese vocabulario para que la información sea clara, precisa y comprensible. La informática, la ciencia y el marketing caen también a menudo en una jerigonza desalentadora, y la política tiende a retorcer y edulcorar el idioma a su favor. Nada más antiperiodístico que dejarse llevar por el lenguaje impostado y no oponer resistencia a un vocabulario oscuro, confuso o interesado.

Hay muchas formas de intentar condicionar el trabajo de un periodista. Una es la amenaza directa de reti-

rar la publicidad o la inversión o las campañas contratadas con el periódico. Otra forma de presión, a veces simultánea, consiste en martillar al redactor y a sus jefes con el discurso de que sus informaciones están perjudicando a un determinado negocio o sector, del que viven miles de familias, trasladar, también al público, el mensaje de que hablar de la crisis y de los problemas internos es beneficiar a otros territorios en los que, supuestamente, no se sacan a la luz esos asuntos, o que divulgar lo que va mal es contribuir a que la situación empeore.

¿De lo que no se habla, no existe? La cuestión es que sí existe. Y la obligación del periodista es contar a los lectores lo que ocurre a su alrededor. A veces los centros de poder tratan de confundirnos. Nos culpan de los efectos de una crisis por darla a conocer. No es eso lo que hacemos, no especulamos con que algo puede ir mal ni influimos en el comportamiento de la gente hasta conseguir que vaya mal. Es todo lo contrario. Lo que la prensa cuenta ya está pasando y el propósito es darlo a conocer para contribuir a resolverlo cuanto antes. Esconderlo sólo puede agravar las cosas. La labor de los periodistas no es barrer debajo de las alfombras, sino levantarlas y sacudirlas.

### **Progreso con raíces**

Uno de los aciertos de La Rioja, una tierra pequeña, concentrada y orgullosa, ha sido afianzar algunas de sus grandes líneas de crecimiento y progreso sobre las bases de su patrimonio más antiguo, identitario y arraigado: el vino, el campo, la lengua, sus bienes históricos y prehistóricos. Pero este tipo de proyectos requieren de una constante innovación y de políticas regionales de consenso que avancen directas hacia objetivos comunes. El enoturismo, por ejemplo, es una clara oportunidad de desarrollo siempre que los modelos elegidos huyan del desequilibrio y la saturación.

La Rioja es un territorio acogedor, atractivo y muy mal comunicado. El déficit crónico en infraestructuras del transporte que arrastra esta comunidad es uno de esos puntos de acuerdo unánime al que le cuesta fructificar en soluciones. La propuesta retomada por el actual Gobierno regional para mejorar la conexión ferroviaria con Madrid con más trenes y más frecuencias es uno de esos propósitos tangibles y alcanzables que deben ser asumidos por el conjunto de la sociedad y perseguido con ahínco y resolución, sin abandonar los avances hacia metas más ambiciosas pero bastante más alejadas en el tiempo. Y sin hacer ascos a la ruta por Miranda ofrecida por el Ministerio, que puede tener otras ventajas, aunque no desde luego la de acortar los tiempos de llegada a Madrid.

Asumir como problema de todos la crisis de la Denominación de Origen Calificada Rioja, por lo que representa para esta tierra, es otro objetivo que sin duda encontrará un amplio eco social. Desde que llegué a esta región, hace casi dos años, he escuchado con interés a decenas de expertos que abordaban este asunto con ideas coincidentes en su sustrato: Rioja necesita menos vino pero más caro, menos cantidad y más calidad, más singularidad y menos homogeneidad; Rioja debe superar la tradicional categorización de sus vinos por el tiempo de permanencia en madera y volcarse en recuperar la variedad y el valor del terroir o terruño, centrarse en una nueva clasificación por zona, por pueblo, por viñedo, por parcela; Rioja debe poner el foco en internacionalizar su diversidad. De eso les oigo hablar a todos, con independencia de cómo se articulen después esos propósitos.

La caída de ventas y el exceso de estocaje han obligado a tomar medidas como la cosecha en verde y la destilación, sostenidas con fondos públicos. Que la crisis era creciente

lo demostraron los agricultores, que estallaron y tomaron las ciudades con sus tractores y sus chalecos amarillos, pusieron contra las cuerdas a sus propias organizaciones profesionales y las obligaron a incorporar a su hoja de reclamaciones medidas como la prohibición del vino de mesa dentro de la Denominación y el arranque de viñas “voluntario, selectivo y subvencionado”. Son disposiciones que el sector aún no ha sido capaz de articular.

### **Amenazas para el vino**

Las amenazas de gran calado que afectan al futuro del vino tienen que ver con el cambio climático, la reducción de la demanda mundial y el giro en los hábitos de consumo, tal y como expuso en Logroño el profesor Luigi Moio, presidente de la Organización Internacional de la Viña y el Vino (OIV), durante su lección de apertura del curso en el Campus Iberus, en septiembre de 2023.

El catedrático de Enología de la Universidad de Nápoles puso todo su énfasis en demostrar que la fuerza de un vino “reside en su vínculo con el territorio, expresado por la armonía entre planta, suelo y clima”, subrayó la “extraordinaria capacidad de supervivencia de la vid” e insistió en “preservar a toda costa las zonas históricas impidiendo el traslado de los viñedos”. Además de defender la elaboración de vinos de alta calidad en las áreas primigenias, el profesor italiano incidió en un riesgo que amaga con deslegitimar estos caldos “de forma peligrosísima”, en referencia a “una corriente de pensamiento que acusa al vino de ser tan perjudicial para la salud como las demás bebidas alcohólicas”.

El presidente de la OIV señaló la “imperiosa necesidad” de emprender programas “serios” de educación y formación en defensa de “un producto de un solo ingrediente”, la uva, “totalmente agrícola”, en el que “el alcohol se forma de modo natural



durante la fermentación alcanzando niveles que no son excesivamente altos". El vino debe entenderse como "una bebida diferente a todas las demás bebidas alcohólicas, tanto por sus arraigados valores históricos y culturales, como por la forma en que se toma, en pequeños sorbos que acompañan lentamente la comida".

Los periodistas estamos para dar voz a los expertos y a los afectados, abrir debates, plantear preguntas, buscar respuestas, recabar los datos, analizarlos y contrastarlos; salir a la calle,

pisar el barro, apartar el miedo, acercarnos al foco de la noticia, indagar, insistir, reflexionar, resistirnos a cruzar cualquier línea que confunda la información con la propaganda; revisar los anuncios y promesas que hacen los políticos y pedirles cuentas de ellos; situar al ciudadano en el centro, acercar la economía a los lectores. Todo ello forma parte de la labor informativa. El periodismo fiable es un buen lugar al que acudir en tiempos de incertidumbre. Y desde luego estos lo son.



Visión empresarial



# Visión empresarial



**Fernando Azofra**

Economista



Fernando Azofra

**Hace unos días recibió el Premio Gran Reserva del Colegio de Economistas. ¿qué supone este reconocimiento? ¿se puede ser profeta en su tierra?**

Supone un reconocimiento a mi carrera profesional, pero también siento que es un reconocimiento a la empresa familiar, a la pequeña

y mediana empresa y a todos los empresarios locales que crean riqueza en nuestro entorno.

Recibir este premio en mi tierra me colma de satisfacción, porque he sentido el cariño de todos mis colegas economistas. Me han transmitido que no solo han valorado mi trayectoria profesional sino también mis valores como persona. Esto es muy importante para mí.

Casi me atrevo a afirmar que se puede ser profeta en tu tierra.

### **Inicialmente su trayectoria profesional comenzó en el mundo de las harineras. ¿cómo ha evolucionado el sector? ¿se puede hablar de un mundo globalizado? ¿cómo ha influido?**

Efectivamente, tengo experiencia en diversos sectores (vinícola, panadero, salud, inmobiliario, construcción, financiero, envases, ...) pero desde el comienzo de mi carrera profesional hasta mi jubilación he permanecido en el sector de las harinas.

En los 70s y 80s el negocio de la harina era muy local. Desde la compra del cereal hasta la distribución de la harina. Conocíamos al agricultor y al panadero y ellos a nosotros. El trato era muy familiar.

Sí, podemos decir que la globalización nos afectó. Con el tiempo el sector primario local empezó a perder fuerza frente a grandes productores cerealistas como Rusia o Ucrania y aparecieron las multinacionales y las grandes industrias panaderas, de bollería y galleteras en detrimento de la panadería artesanal.

Entonces, la harina se fue convirtiendo poco a poco en un commodity donde primaban el volumen y el precio. Y tuvimos que adaptarnos a las nuevas reglas de juego.

Por eso la gestión empresarial es un ejercicio de humildad. Los gustos o preferencias del empresario no sirven de nada. El éxito está en saber leer lo que el mercado necesita y dárselo.

### **Posteriormente ha pasado por otros y numerosos sectores empresariales. ¿es fácil pasar de un sector a otro? ¿hay especialidades? ¿algún denominador común?**

Partimos de la base de que un buen gestor, en cualquier ámbito, (empresa, ONG, hogar,...) tiene que aprender a gestionar con recursos escasos.

Por otra parte, la contabilidad nos ofrece una herramienta de gestión extraordinaria: las cuentas anuales. Siempre he dirigido las empresas con la cuenta de resultados, el balance y el presupuesto de tesorería delante y actualizados mes a mes para poder tomar decisiones. Son siempre el mapa y el timón. Esto es común en cualquier sector.

Luego lógicamente cada sector tiene sus peculiaridades a las que hay que adaptarse. Y dentro de cada sector el modelo de negocio de cada empresa también puede ser muy peculiar.

### **Finalmente, aterriza en Fedinsa. ¿un sector interesante? ¿a qué se dedica? ¿ha evolucionado su actividad durante estos años?**

Fedinsa está dentro del sector del envase destinado a la alimentación.

Comenzamos en 1973 rebobinando rollos de aluminio y con los años incorporamos la fabricación de envases de aluminio, plástico y celulosa.

Nuestros clientes son principalmente distribuidores del canal HORECA y la industria alimentaria. Exportamos alrededor del 35% de la facturación, principalmente a Alemania.

Es un sector muy dinámico e innovador. Por ejemplo, durante la pandemia y post-pandemia cambiaron mucho los hábitos de consumo y se disparó el take-away y el delivery. Tuvimos que adaptarnos.

Hay un interés cada vez mayor por sustituir los plásticos por materiales menos contaminantes y la globalización con importaciones a precios bajos de países como China, India o Turquía, con producciones de bajo costo, es una realidad.

### **¿Se jubila un empresario? ¿se ha jubilado Fernando Azofra?**

Oficialmente estoy jubilado y realmente diría que también lo estoy, aunque llevo el emprendimiento y la gestión empresarial en la sangre. Mi

nivel de actividad ahora es infinitamente inferior al que tenía hace años.

Pienso que hay que saber retirarse y hacerse prescindible; y saber disfrutar de cada etapa. Ya viví mis momentos de mayor productividad como empresario y ahora toca dejar paso a los que vienen detrás.

No obstante, siempre estoy encantado en compartir mis experiencias y conocimientos con quienes me piden un consejo o me consultan alguna duda.

### **¿Tiene La Rioja futuro? ¿en qué debemos centrar los esfuerzos?**

Claro que sí. Siempre debemos pensar en el futuro. El futuro tenemos que buscarlo, tanto como iniciadores de algo, como continuadores de lo que ya tenemos.

Nos tenemos que centrar en todo aquello que dependa de nosotros mismos y dejar de quejarnos de lo que esté fuera de nuestro alcance: los políticos, la competencia o el tiempo. La queja nos paraliza.

Tenemos que asumir que el futuro depende de lo que hagamos hoy. Asumir dónde estamos, cuales son nuestros puntos fuertes y débiles. Y saber que el esfuerzo y la pasión han sido, son y serán los ingredientes indispensables.

### **Re-industrialización. ¿está La Rioja bien posicionada? ¿debemos aumentar esfuerzos? ¿en qué medida puede ayudar la administración pública?**

El sector primario y secundario deben ser sectores estratégicos para cualquier país o región. No podemos quedarnos sólo con una sociedad de servicios y depender de otros para todo.

No estoy en contra de la globalización, pero hay que ser cauto con las relaciones de dependencia. Como en cualquier relación, la máxima de

“Nos queremos pero no nos necesitamos” debería ser el objetivo.

Importaciones sí pero con las mismas reglas de juego. Lo estamos viviendo continuamente con los productos agrícolas o con los envases alimentarios traídos de Marruecos, Turquía o China.

Ahí es donde deben estar a la altura las Administraciones, tanto españolas como europeas. Debemos tener todos las mismas reglas de juego.

Aunque La Rioja tiene un PIB industrial bastante bueno no debe cejar nuestra Administración en facilitar y promover nuevas empresas, con mucho valor añadido.

### **¿Es competitiva La Rioja? ¿de qué manera podemos mejorar?**

Según un informe de Diciembre de 2023, La Rioja mejora en competitividad y asciende al quinto puesto en España.

En ese momento La Rioja tiene 22.353 empresas. El sector servicios aglutina el 59,4 %, el comercio el 19,2 %, la construcción el 12,4 % y la industria el 9 %.

Está claro que somos competitivos, pero me preocupa la gran diferencia entre el sector servicios y el resto. Creo que hay que potenciar todo aquello en lo que seamos competitivos (agricultura, huerta, vitivinicultura, industria especializada...etc.), y facilitar por parte de la Administración la creación de nuevas empresas con nuevas ideas.

### **Principales riesgos y oportunidad para La Rioja.**

En el sector primario existe un claro riesgo de abandono y no tener continuidad ante el gran aumento de los costos de sus insumos y la bajada de precios en sus ventas, motivado por la gran competencia internacional.

Este problema se extiende, en consecuencia, a la industria agroalimenta-

ria, a las conservas y a las bodegas. Estas últimas tienen que realizar una reconversión urgente ante la bajada de consumo de vino a nivel internacional.

Las tasas de crecimiento en la economía riojana se sustentan básicamente en el sector servicios. Hay un crecimiento, pero basado en el gasto. Hay que conseguir que ese crecimiento esté basado en la inversión productiva.

La gran oportunidad de La Rioja, partiendo de la base de que somos competitivos, es la EXPORTACIÓN, con mayúsculas.

### **Sostenibilidad, digitalización, nuevas formas de gobernanza ¿hacia dónde caminamos? ¿se observa un buen futuro?**

Aunque a veces me cuesta, sí soy optimista y creo en un presente y un futuro lleno de oportunidades. En cualquier momento y en cualquier sector, por muy mal que estén las cosas, siempre hay un líder que ha sabido encontrarlas.

La moral, la ética, y en definitiva procurar no hacer daño a nada ni a nadie, tiene, que es rentable. Quizás con una visión cortoplacista no somos capaces de darnos cuenta, pero a

largo plazo sólo las organizaciones con valores tienen recorrido.

Sí a la sostenibilidad y al buen gobierno de verdad, pero no al que es sólo fruto de una campaña de Marketing.

Y sí a la digitalización porque nos hace más productivos, pero una digitalización humana y con sentido común. Hoy nos atienden máquinas cuando llamamos a cualquier call-center o cuando queremos hacer una transferencia. En algunos casos, pienso que nos hemos pasado.

Siempre están las dos caras de la moneda. La sabiduría de la gestión está en el equilibrio.

### **¿Algún consejo para ser un buen Economista?**

Economista viene del griego griego oikos, que significa "hogar" y nomos, que significa "regla". En un principio, "economía" se refería a la gestión del hogar y de los recursos familiares.

Por lo tanto, empieza por lo más sencillo y a la vez lo más complicado: gestiona tú y gestiona tu hogar.

Y por último, el sufijo -ista significa profesión. Si quieres ser un profesional de la gestión estudia mucho, sé curioso y aprende a servir.

Ibercaja lanza al público



La app gratuita que te permite **ahorrar para tu futuro** sin cambiar tus hábitos.



iberCaja 

## ¿Por qué Pensumo?

- ✓ Por cada compra realizada, el usuario recibe un **porcentaje acumulable al Plan de pensiones Pensumo**.
- ✓ Permite **incrementar las ventas a los comercios**, ampliar su **visibilidad** y captar **nuevos consumidores sin gastos de alta ni plazo de permanencia**.
- ✓ **Apoya a establecimientos y plataformas online** gracias al acuerdo de adhesión con Amazon, Hostelería de España, Primor, Nike, Zalando Prive, Ikea o Lidl.
- ✓ Se posiciona como el **único plan de fidelización con compromiso social**.



Descarga la App



 Google Play



 Apple Store



