

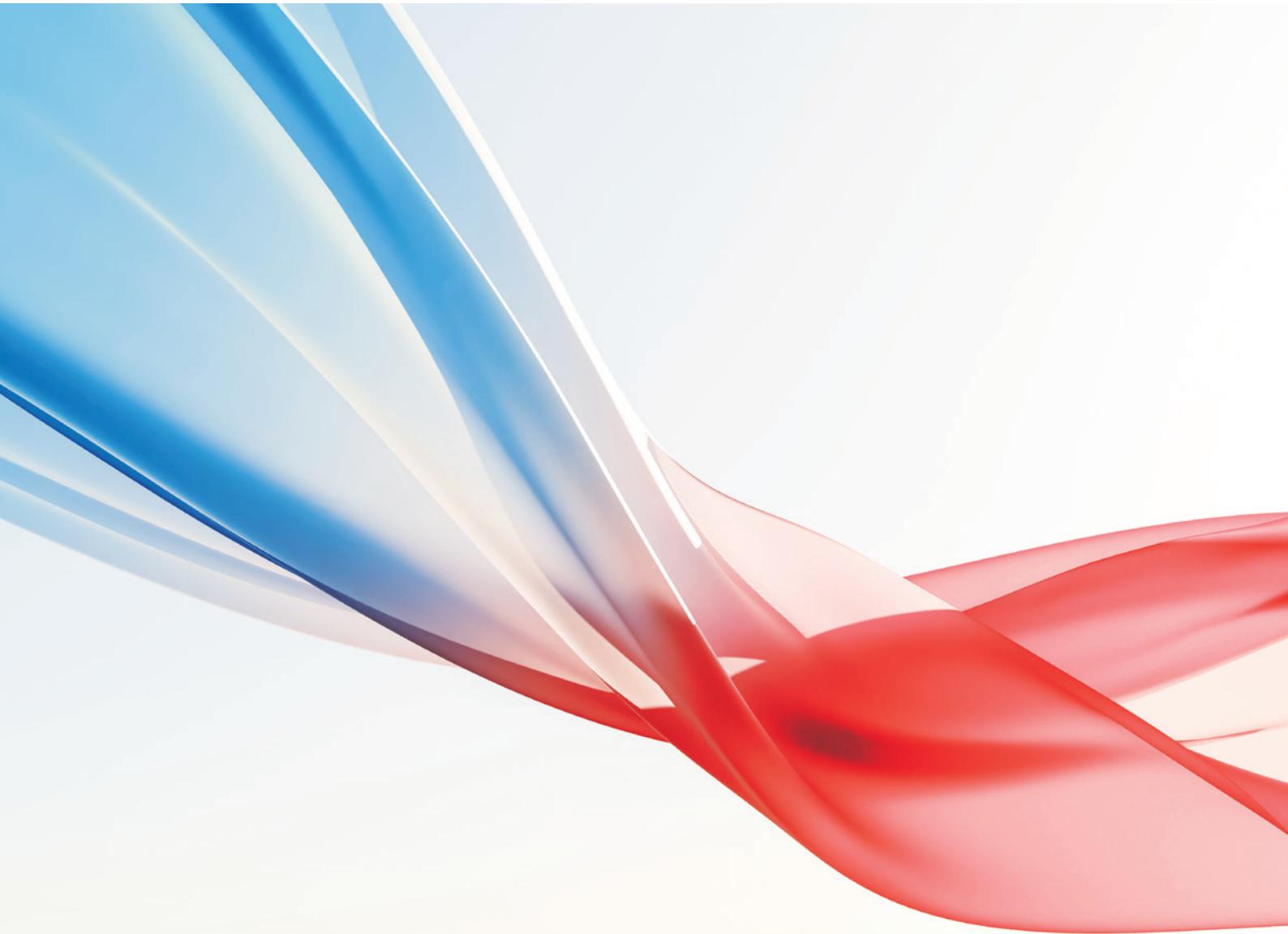
Economía Riojana





Economía Riojana

Número 10 Diciembre 2025



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

Informes técnicos y coyuntura regional

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,
Paula Rojas García y
Sara Gómez Fenés.

Coordinadores

Ernesto I. Gómez Tarragona
y Jorge Sicilia Espuny

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>

Diseño y maquetación

Imprenta Arilla, S.L.

Impresión

Gráficas Ochoa, S.A.

Tipografía

Este boletín ha sido confeccionado
en Ibercaja

Papel

Cubierta: cartulina Invercote mate de 260 g

Interior: papel Creator Silk de 115 g

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

ISSN: 2792-4742 Economía riojana (Internet)

Depósito Legal: Z 622-2021

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

[PÁG. 5]

Coyuntura económica

[PÁG. 7]

Entorno económico actual

[PÁG. 9]

Internacional

[PÁG. 15]

Nacional

[PÁG. 22]

Regional

[PÁG. 36]

Indicadores económicos

[PÁG. 64]

Punto de mira de la economía riojana

[PÁG. 105]

Pilar Santaolalla

Directora Regional de Atresmedia en Cantabria y la Rioja

Estudios monográficos

Enoturismo urbano en Rioja.

Diversidad y autenticidad del destino

José Eduardo Rodríguez Osés

[PÁG. 77]

El impacto de la sobreregulación en el aumento de costes de las empresas

Gregorio Izquierdo Llanes

María Higuera Callejo

[PÁG. 95]

Visión empresarial

[PÁG. 111]

Raquel Pérez

Presidenta del Consejo Regulador de la DOCa Rioja

EDITORIAL

La edición actual de la revista Economía Riojana ofrece una radiografía completa de la evolución reciente de la actividad económica en un contexto internacional dominado por la incertidumbre y la fragmentación geopolítica. La desaceleración europea, las tensiones comerciales derivadas del giro arancelario estadounidense, el aumento del endeudamiento y la ralentización del comercio internacional dibujan un escenario complejo, que condiciona tanto la economía española como la riojana. Este marco global, marcado por riesgos crecientes y transformaciones tecnológicas aceleradas, se refleja en indicadores que invitan a la prudencia y ponen de relieve la necesidad de reforzar las bases estructurales del crecimiento.

En el ámbito nacional, España mantiene un comportamiento macroeconómico relativamente robusto, apoyado en la inversión pública, el dinamismo del sector servicios y la fortaleza del consumo privado. Sin embargo, persisten debilidades estructurales —baja productividad, escasa innovación, absentismo laboral y dependencia tecnológica— que limitan el potencial de convergencia. A ello se añade un déficit público elevado, una inflación aún tensionada y un sistema financiero condicionado por mayores exigencias regulatorias y por la carga del impuesto extraordinario a la banca. En este entorno, la evolución de los mercados financieros y la reducción reciente de la prima de riesgo conviven con un endeudamiento creciente y con un deterioro del atractivo de la deuda soberana.

La economía riojana, por su parte, ha mostrado en 2025 un crecimiento superior al europeo, en torno al 2,8%, sustentado principalmente en el sector servicios. No obstante, los datos intertrimestrales reflejan una pérdida de impulso respecto a 2024, explicada en buena medida por la crisis del sector vitivinícola, que afecta tanto a la agricultura como a la industria agroalimentaria. La comunidad mantiene un nivel de renta por encima de la media nacional, aunque con desigualdades significativas que se evidencian en indicadores como el índice de Gini o la relación entre rentas altas y bajas. Su estructura productiva, más orientada a la industria que el conjunto del país, ha mostrado un comportamiento desigual por ramas de actividad.

En este contexto, el mercado laboral riojano ha evolucionado de manera favorable durante los primeros meses del año, con aumentos en la afiliación y la participación femenina. Sin embargo, buena parte del empleo generado se concentra en ocupaciones de baja cualificación y con predominio del tiempo parcial, lo que limita la mejora de la calidad laboral y afecta a la productividad. La inflación regional, contenida en relación con la nacional, ha permitido acompañar la política monetaria europea en la reducción de tipos, lo que debería facilitar la recuperación de la inversión privada.

El sector exterior muestra una resistencia notable ante el deterioro del comercio mundial. El saldo comercial riojano continúa siendo positivo, si bien se reduce respecto a 2024 por el aumento de las importaciones y la ligera caída de las exportaciones. A pesar del impacto de los nuevos aranceles estadounidenses, las ventas exteriores de vino —producto estratégico para la región— mantienen un comportamiento sólido, destacando la relevancia de Estados Unidos como segundo destino exportador.

El primer artículo monográfico incluido en esta edición profundiza en el enoturismo urbano como eje de diversificación y atractivo diferencial del destino Rioja. El estudio subraya que Logroño y Haro concentran un ecosistema singular en el que la historia, la localización de las bodegas, las asociaciones sectoriales y la identidad cultural conforman un producto turístico con alto valor añadido. El enoturismo, cada vez más orientado hacia un visitante conectado, exigente y en busca de experiencias auténticas, se configura como una oportunidad estratégica para posicionar a La Rioja en mercados internacionales. La consolidación de rutas urbanas, la integración digital y la mejora de la movilidad se señalan como elementos clave para reforzar la competitividad del destino y generar impactos positivos en el entorno rural y en el conjunto del territorio.

En el segundo monográfico, titulado “El impacto de la hiperregulación en el sobrecoste de las empresas”, Gregorio Izquierdo y María Higuera, del Instituto de Estudios Económicos, reflexionan sobre este fenó-

menos que constituye un importante obstáculo para el desempeño económico de las empresas y quiebra la unidad de mercado. La proliferación normativa y la existencia de un marco regulatorio complejo obliga a las empresas a destinar una cantidad considerable de recursos al cumplimiento de la cambiante y extensa normativa, lo que limita la inversión, la innovación y el crecimiento empresarial. Esta sobrecarga regulatoria, especialmente perjudicial para las pequeñas y medianas empresas, genera incertidumbre y desconfianza, desincentivando la creación de nuevos negocios. Los autores aseguran que, para mejorar la competitividad y el bienestar económico es fundamental simplificar y estabilizar las normativas, asegurando su claridad y previsibilidad.

La sección “Punto de mira”, de la directora regional de Atresmedia en Cantabria y La Rioja, ofrece una reflexión de lo que supone vivir en La Rioja. Además, lanza una pregunta de cómo afecta el entorno económico global al contexto económico de la Comunidad.

Finalmente, la entrevista empresarial a la presidenta del Consejo Regulador de la DO La Rioja aporta una

visión estratégica desde el sector vitivinícola. La diversidad como motor de fortaleza, la importancia de la cohesión, el peso creciente de los mercados internacionales y la relevancia del enoturismo emergen como ejes fundamentales para afrontar los próximos años. Se destaca el potencial de crecimiento en mercados como Canadá, la necesidad de impulsar un nuevo plan estratégico consensuado y el compromiso con la calidad y la sostenibilidad como señas de identidad.

En conjunto, esta edición de *Economía Riojana* refleja una comunidad que, aun enfrentando un entorno adverso y retos profundos, mantiene una base económica sólida, un sector servicios dinámico, una industria vitivinícola que continúa siendo palanca de identidad y desarrollo, y un creciente reconocimiento de que el futuro exige visión, coordinación y ambición. La Rioja se encuentra ante un cruce de caminos: transformar sus desafíos en oportunidades o resignarse a perder posición relativa. La trayectoria reciente demuestra que cuenta con los activos necesarios; la clave será activar un proyecto común capaz de convertir la incertidumbre en estrategia y la diversidad en ventaja competitiva.

Coyuntura económica



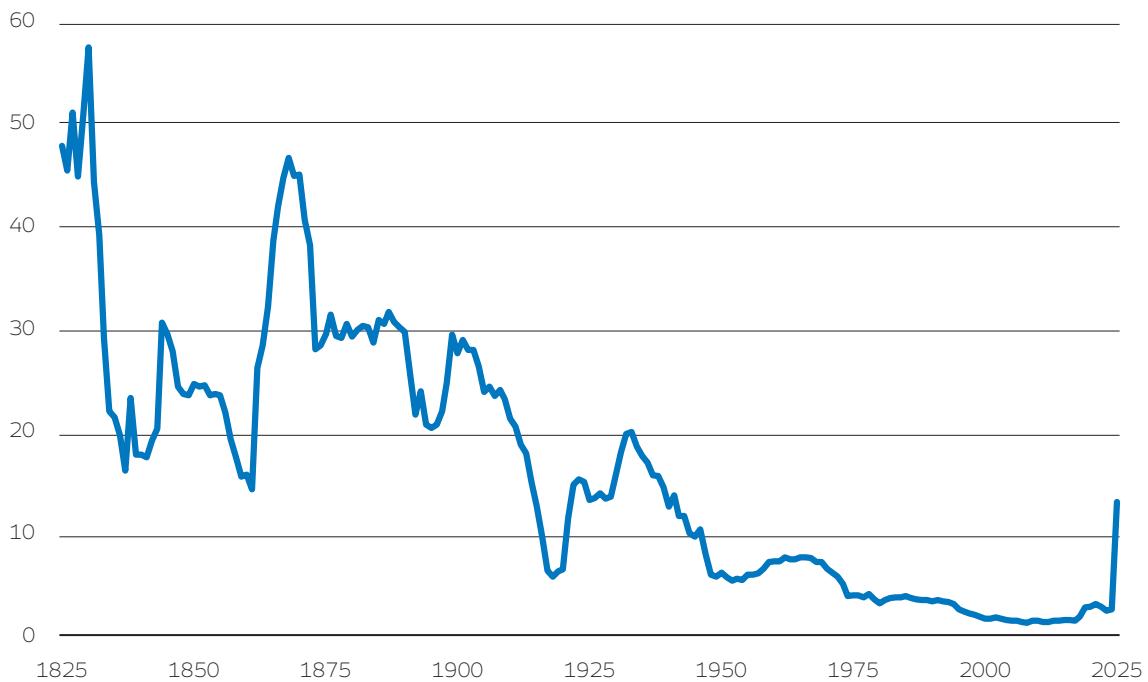
Entorno económico actual

La incertidumbre generada por la guerra comercial se ha reducido tras los acuerdos alcanzados con Estados Unidos.

Tras un primer semestre marcado por los continuos anuncios arancelarios por parte de Estados Unidos, los principales socios comerciales han llegado a acuerdos sin imponer aranceles de represalia que hubieran desembocado en una escalada de la guerra comercial. De esta forma se ha reducido la elevada incertidumbre generada a comienzos de año, si bien, todavía no se ha llegado a un entendimiento con China y existe una condicionalidad en los acuerdos (como cuantías específicas de compras e inversiones en Estados Unidos) cuyo incumplimiento puede derivar en una reactivación de las tensiones. Por otra parte, la justicia estadounidense podría declarar ilegales buena parte de los aranceles aplicados, lo que supondría la devolución de buena parte de lo recaudado y desembocaría en un nuevo proceso impositivo, probablemente para llegar a las mismas tarifas pero cumpliendo con los cauces legales. La mayor parte de los aranceles impuestos por Estados Unidos se encuentran entre el 10 y el 20% y se estima que el arancel medio efectivo ponderado se sitúe en torno al 15%. Esto

La guerra comercial no ha terminado, pero nos ofrece una tregua en la que se ha reducido la incertidumbre. El impacto económico hasta la fecha ha sido menor de lo previsto.

Arancel medio ponderado aplicado por Estados Unidos y estimación para 2025



FUENTE: Tax Foundation y elaboración propia

El cierre gubernamental de Estados Unidos ha impedido calibrar la evolución reciente de su economía, siendo de gran interés el desempeño de la balanza comercial y de un mercado laboral que estaba perdiendo vigor.

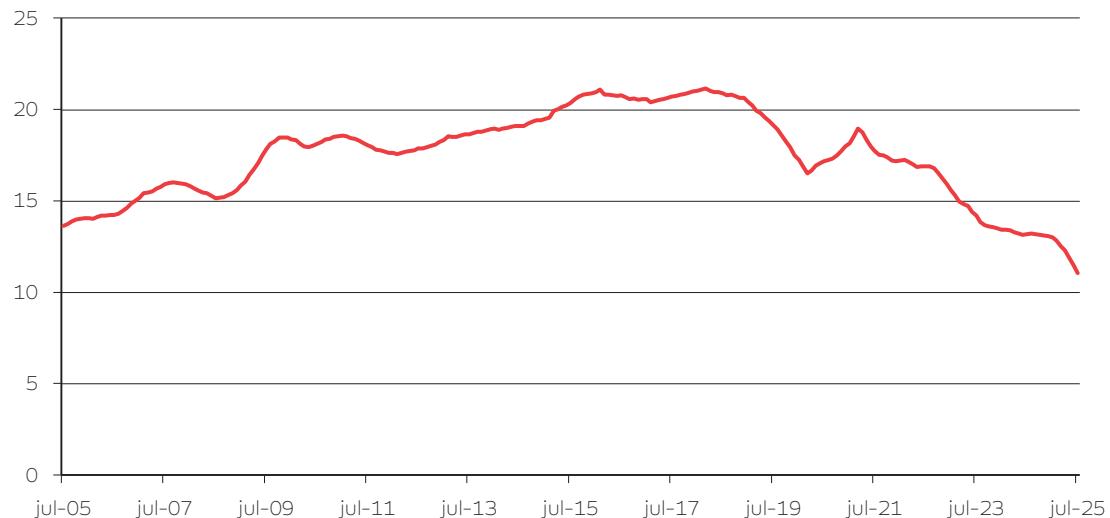
supone una subida significativa desde el 2,5% de 2024, pero no parece tan elevada como para provocar cambios dramáticos en los flujos comerciales más allá de acentuar algunas tendencias que ya se venían produciendo anteriormente, como la menor dependencia comercial mutua entre China y Estados Unidos. De acuerdo con esto, el impacto económico de los aranceles está siendo menor de lo previsto, aunque deberán pasar varios trimestres para que se puedan valorar adecuadamente los efectos finales.

En los meses de octubre y noviembre, mientras la guerra comercial perdía protagonismo, lo ganaba el cierre gubernamental de Estados Unidos, que incluía a las principales agencias estadísticas del país. Esto provocó un apagón informativo que ha impedido valorar la evolución más reciente de la economía norteamericana. En particular no se han publicado mientras se preparaba este informe datos clave como el PIB del tercer trimestre, la creación de empleo en septiembre y octubre o la balanza comercial. Los datos de empleo son particularmente relevantes tras el deterioro de los registros en los meses anteriores (apenas 27.000 empleos no agrícolas creados al mes como media de mayo a agosto) y la fuerte revisión a la baja de la serie histórica (desde abril de 2024 hasta marzo de 2025 se crearon 911.000 empleos no agrícolas menos de lo que se había publicado, es decir, apenas 847.000, lo que supone una variación del 0,5% anual en vez del 1,2%).

Los precios de Estados Unidos crecen por encima del objetivo de la Reserva Federal y comienzan a recoger el efecto de las subidas arancelarias.

Sí que se publicó el dato de IPC de septiembre en Estados Unidos. El crecimiento de los precios se aceleró en una décima hasta el 3,0% interanual. Sin embargo, la tasa subyacente se frenó en la misma proporción, una décima, también hasta el 3,0%. Los crecimientos mensuales (0,3% y 0,2% respectivamente), se situaron por encima del objetivo de la Fed por cuarto mes consecutivo. Los precios energéticos se aceleraron hasta el 2,9% interanual desde el 0,3% de agosto. La subida de los alimentos se man-

Peso de China en las importaciones de Estados Unidos (acumulado en 12 meses)



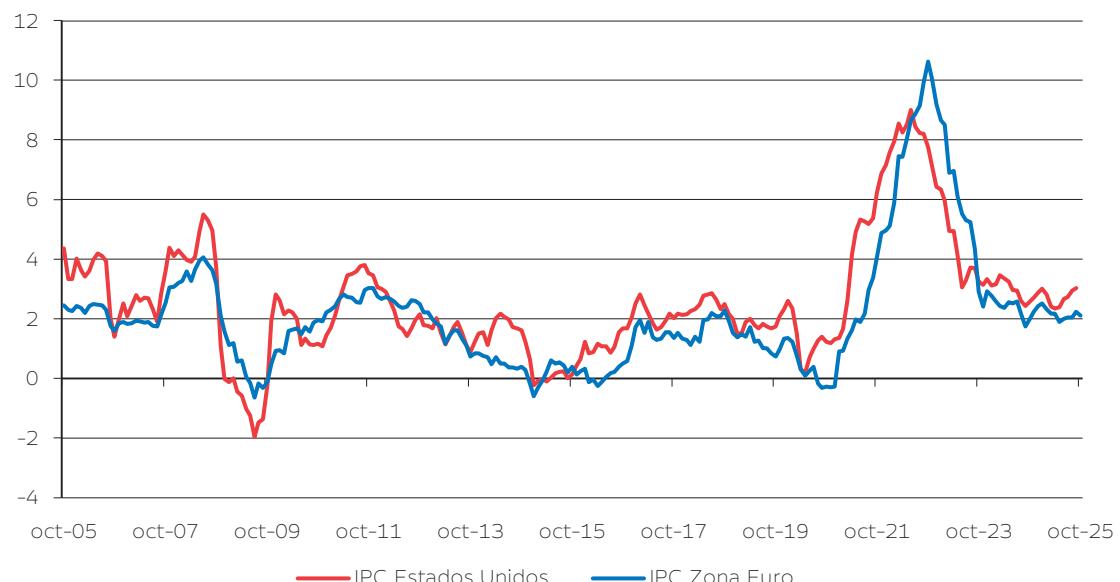
FUENTE: Datastream y elaboración propia

tuvo estable en el 2,7% interanual y tampoco se modificó la tasa a la que aumentaban los bienes industriales (1,5%). Los precios del sector servicios crecieron un 3,6% interanual, dos décimas menos que en el mes previo, en buena parte por la contención de los alquileres imputados (3,8% desde 4,0%). Sin contar los alquileres imputados el IPC se incrementaba un 2,8% interanual, máximo desde mayo de 2023. De esta forma, el crecimiento de los precios sigue mostrando resistencia a la baja sin que se alcancen los niveles considerados óptimos por la autoridad monetaria. Además, conforme se reducen los inventarios acumulados antes de la imposición de aranceles, se trasladan en mayor medida estos incrementos impositivos a los precios y podríamos asistir a subidas superiores del IPC en los próximos meses.

En la Zona Euro, el crecimiento del PIB fue modesto en el segundo (0,1% trimestral) y el tercer trimestres (0,2%), en parte por normalizarse las exportaciones a Estados Unidos después del adelanto que se produjo en el primer trimestre y que llevó a un incremento del PIB del 0,6%. En cualquier caso, se esperaban datos más negativos cuando se inició la guerra comercial. Otra característica llamativa del crecimiento está siendo la desigualdad por países, con un desempeño débil en las tres principales economías, que crecen por debajo de la media y datos más positivos en algunos países mediterráneos y en Irlanda, en este caso por el impulso de las ventas de sus multinacionales a Estados Unidos. En cuanto a los precios, en la Zona Euro sí crecen en torno a los objetivos del banco central, si bien podría darse un efecto base bajista en el comienzo de 2026, sobre todo en energía y alimentos. El IPC de la Zona Euro se desaceleró en octubre una décima, hasta el 2,1% interanual, mientras que el IPC subyacente se mantuvo en el 2,4%. La desaceleración de los precios provino de la mayor

En la Zona Euro, el crecimiento del PIB es modesto y desigual, pero superior a lo previsto. Por otra parte, los precios crecen en torno al objetivo del Banco Central Europeo.

Variación anual de los precios



FUENTE: Datastream y elaboración propia

La Reserva Federal ha retomado las bajadas de tipos desde niveles elevados, mientras que el Banco Central Europeo podría haber llegado al suelo del ciclo de recortes, lo que se refleja en la estabilización del Euríbor.

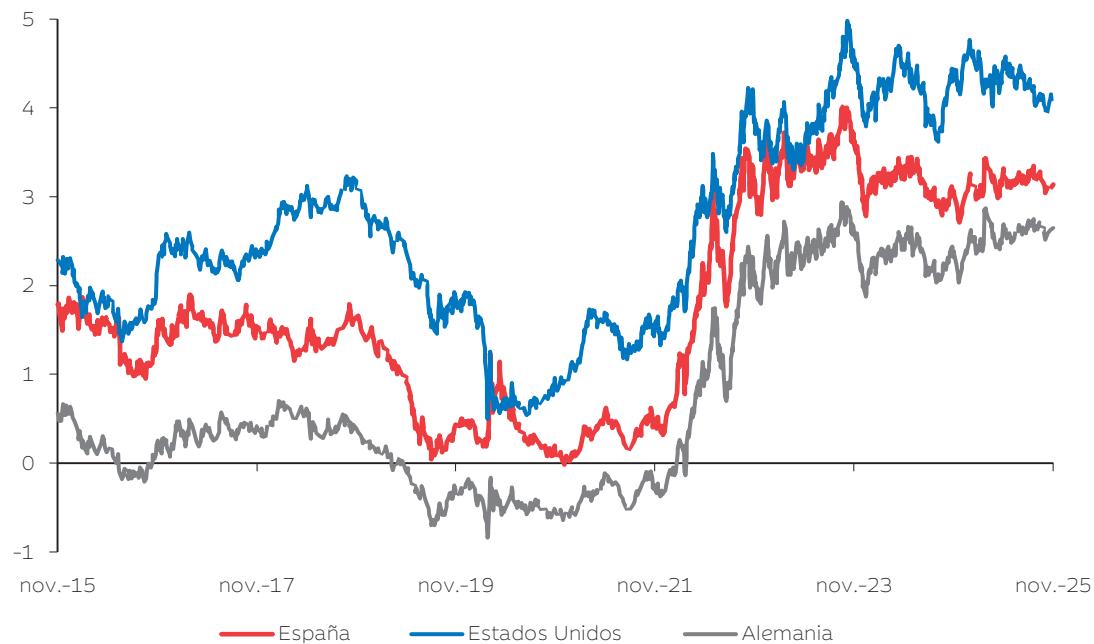
Los tipos de interés a largo plazo han permanecido estables a pesar de la moderación de los tipos a corto. La prima de riesgo de España ha caído hasta 50 p.b. y la de Francia se eleva hasta los niveles de Italia (75 p.b.). Los tipos a muy largo plazo muestran ciertas reservas ante la mala situación de las cuentas públicas de algunos países.

caída de la energía (-1,0% desde -0,4%), la desaceleración de los precios de alimentación (2,5% desde 3,0%) y de los bienes industriales no energéticos (0,6% desde 0,8%). Por otro lado, servicios, la partida más inflacionista, fue la única que se aceleró frente al mes anterior (3,4% desde 3,2%).

En este contexto, la Reserva Federal retomó en septiembre las bajadas del tipo de intervención después de mantenerlo en el rango 4,25%-4,5% desde diciembre de 2024. Con los recortes de septiembre y octubre lo ha situado en el 3,75%-4% y se esperan bajadas adicionales hacia el entorno del 3%-3,25% que la autoridad monetaria considera el tipo de equilibrio a largo plazo para las condiciones actuales. El ritmo de las bajadas dependerá de la gravedad del deterioro del mercado laboral y de la economía, ya que, como avanzábamos, los precios siguen aumentando por encima del objetivo. Por otra parte, el Banco Central Europeo podría haber llegado al mínimo del ciclo de bajadas de los tipos de intervención después de que situara el tipo de la facilidad marginal de depósito en el 2% en junio, si bien no se descarta algún recorte adicional si se agrava el impacto de la guerra comercial. De esta forma, el Euríbor a 12 meses se ha estabilizado e incluso ha subido desde los mínimos cercanos al 2,0% de comienzos de julio hacia el entorno del 2,2%.

Desde 2023, a diferencia de los tipos de interés a corto plazo, que han mantenido una tendencia a la baja acorde con la intervención de los bancos centrales, los tipos de interés a largo plazo han cotizado en rangos. El soberano a 10 años de Estados Unidos ha oscilado durante la mayor parte del tiempo entre el 4 y el 5%, en el de Alemania entre el 2 y el 3%.

Tipo de interés a 10 años



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Entre los principales motivos encontramos la percepción de un ciclo con mayores perspectivas de crecimiento a largo plazo, tal como muestran medidas de mercado como los inflation linked swaps, y la menor demanda derivada de la reducción del balance de los bancos centrales después de aplicar una política expansiva con compras de deuda pública durante los años previos. A comienzos de noviembre, la referencia de Estados Unidos se encontraba más cerca de la parte baja del rango cotizando al 4,15% al haberse puesto en precio el menor dinamismo económico. Sin embargo, la de Alemania ha mantenido una tendencia algo más alcista desde el anuncio de una política fiscal expansiva a comienzos de año y se encontraba en las mismas fechas ofreciendo una rentabilidad del 2,7%. Por su parte, el tipo a diez años de España ha permanecido lejos del 4% alcanzado en el último trimestre de 2023 (3,2% a principios de noviembre) gracias a la contención de la prima de riesgo hasta 50 p.b., lo contrario que ha sucedido en Francia, donde ha subido hasta 75 p.b., equiparándose con la de Italia. Por otra parte, es reseñable que los tipos de interés a muy largo plazo se han tensionado en algunos de los principales países al percibirse mayores riesgos sobre la estabilidad de precios y la viabilidad de las cuentas públicas. Entre los movimientos más significativos encontramos los de la deuda a 30 años de Reino Unido, donde la rentabilidad alcanzó el 5,5% y Japón (3,3%). En ambos casos se trata de los niveles más altos de lo que llevamos de siglo. El ahorro mundial sigue siendo elevado por la evolución

Ibex 35



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Los índices de renta variable presentan fuertes subidas en el año a pesar de la incertidumbre que generó la guerra comercial. El Ibex ha superado el máximo histórico que se mantenía desde 2007.

demográfica y la elevada riqueza financiera acumulada, pero parece ser más exigente con la deuda pública que en los ciclos anteriores.

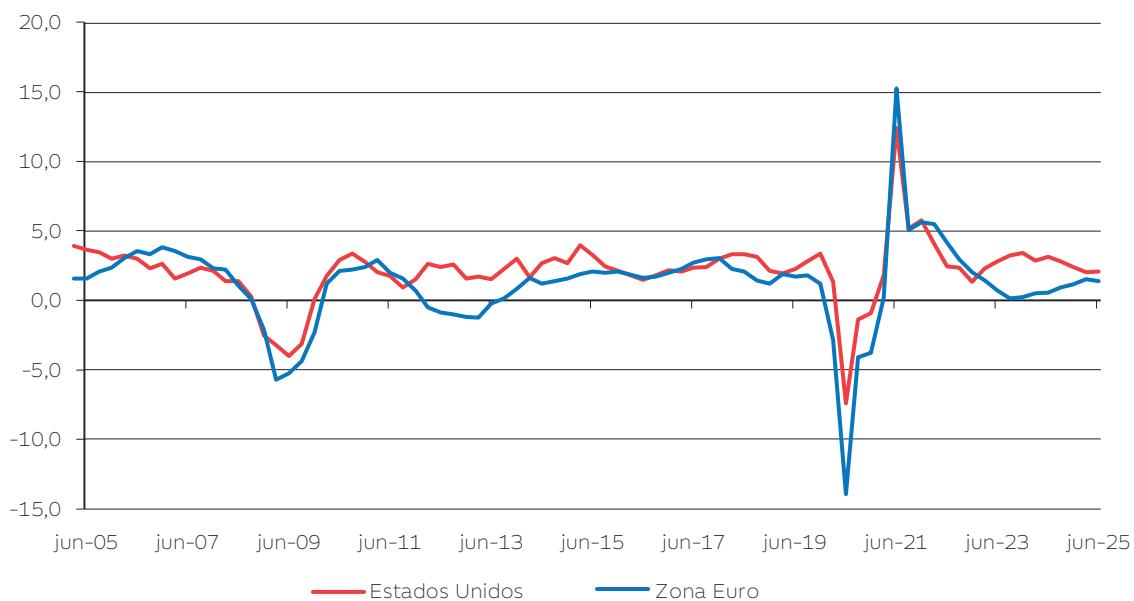
Las principales bolsas mundiales se han recuperado de las caídas que sufrieron por la incertidumbre derivada de la guerra comercial, sobre todo tras los anuncios de abril. En la mayor parte de los casos se alcanzan nuevos máximos, en Estados Unidos con el liderazgo de las grandes tecnológicas al calor de las inversiones en inteligencia artificial, mientras que en Europa, donde los índices habían permanecido rezagados en los últimos años, el impulso proviene de sectores como la banca, que ha contribuido a llevar al Ibex a superar los 16.000 puntos y el máximo histórico alcanzado en 2007. Hasta el 13 de noviembre, el S&P 500 de Estados Unidos presentaba una ganancia en lo que iba de año del 14,6%, el Stoxx 600 europeo subía un 14,4% y el Ibex un 43,0%. Desde un punto de vista sectorial, dentro del Stoxx 600 presentaban el comportamiento más positivo en el año hasta el 13 de noviembre los sectores bancario (56,9%), eléctrico (27,3%), petrolífero (21,2%) y asegurador (20,8%), mientras que caían de forma destacada químicas (-2,8%), automóviles (-3,5%) y media (-16,2%).

Internacional

A falta del dato de PIB para el tercer trimestre, no publicado por el cierre gubernamental, el último registro es el del segundo, que presentó una evolución inversa al primero en el que se habían adelantado importaciones, de forma que estas cayeron y se redujeron los inventarios. Para evitar estas distorsiones tomamos los datos acumulados del primer semestre, que parecen mostrar cierta pérdida de vigor en el crecimiento. El PIB se incrementó un 1,1% anualizado en la primera mitad de 2025 cuando venía de tasas cercanas al 3% en los semestres anteriores. El consumo privado aumentó un 1,9% y el público apenas un 0,3%. Sin embargo, la inversión presentó un notable dinamismo (4,0%) gracias a bienes de equipo y propiedad intelectual, derivada esta última, de la implantación de la inteligencia artificial. Por otra parte, las exportaciones (-0,6%) no se beneficiaron de la depreciación del dólar, mientras que las importaciones aumentaron un 7,7% también en datos anualizados.

El PIB de Estados Unidos se vio distorsionado por el adelanto de importaciones. El acumulado del primer semestre muestra un crecimiento más moderado que en los dos años anteriores.

Variación interanual del PIB



FUENTE: Datastream y elaboración propia

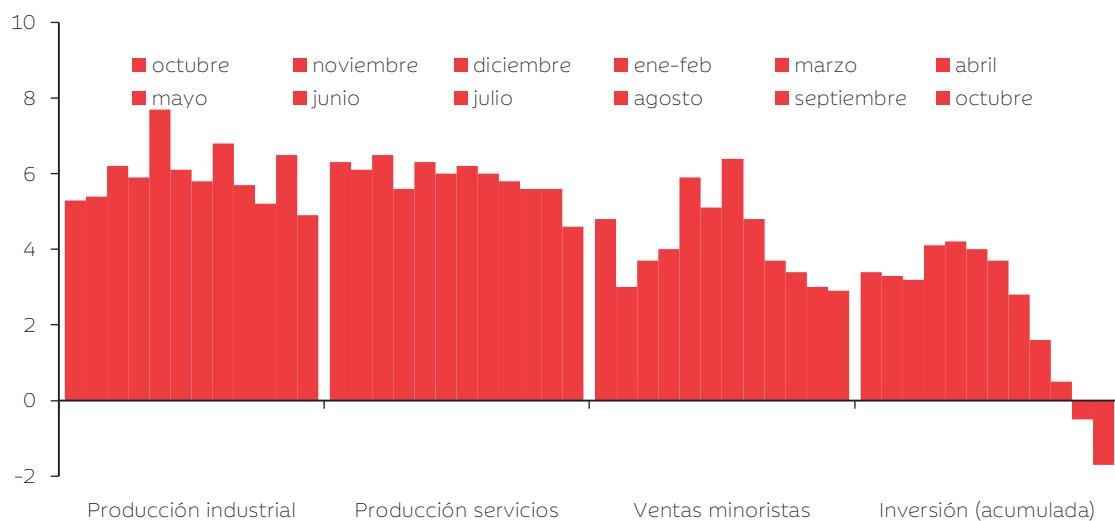
Con datos hasta agosto, las ventas minoristas continuaban creciendo gracias al impulso del comercio por Internet, productos farmacéuticos, muebles y restauración.

La producción industrial de Estados Unidos ha crecido en el acumulado de enero a agosto, sobre todo gracias al buen comportamiento de la producción de electrónica, químicos y gas.

Los registros mensuales también acusan el apagón informativo provocado por el cierre gubernamental y en la mayor parte de los casos las series sólo llegan hasta agosto. Las ventas minoristas de Estados Unidos mantuvieron un crecimiento del 0,6% en agosto de 2025, mismo dato que el mes anterior. La tasa interanual se aceleró hasta el 5,0% desde el 4,1%. Si tomamos los datos en términos reales, ajustados por la evolución de los precios, las ventas se desaceleraron hasta un 0,2% desde un 0,4% en julio, mientras que la tasa interanual se aceleró hasta un 2,0% desde 1,3%. Tomando los datos acumulados de enero a agosto de 2025 frente a los mismos meses de 2024, el crecimiento de las ventas minoristas fue de un 4,4%. Crecieron por encima de la media y del IPC (2,7%) las ventas por Internet (8,0%), farmacia (7,4%), muebles (6,1%) y restaurantes y cafés (5,8%). Con variaciones negativas se encontraban electrónica (-0,2%), construcción y jardinería (-0,3%) y gasolineras (-2,7%). Si comparamos frente a los ocho primeros meses acumulados en 2019, las ventas minoristas crecieron un 43,7%. Con crecimientos superiores tenemos ventas por Internet (113,4%) y restaurantes y cafés (57,4%), mientras que gasolineras (21,1%), muebles (18,1%) y electrónica (1,8%) fueron los sectores que menos aumentaron.

La producción industrial de Estados Unidos en agosto de 2025 creció un 0,1% después de la caída del mes anterior (-0,4%). La variación interanual se desaceleró hasta un 0,9% desde 1,3% en julio. La producción superó en un 2,3% el nivel anterior a la pandemia. En cuanto a los datos acumulados de enero a agosto de 2025 frente a los mismos meses de 2024, el crecimiento de la producción industrial fue de un 1,1%. Con variaciones por encima de la media se encontraban productos electrónicos (6,4%), químicos (4,1%), gas (3,9%) y maquinaria (2,5%), mientras que presentaron variaciones negativas vehículos (-1,9%), muebles (-2,3%), plásticos (-3,3%),

Datos de actividad en China (variaciones interanuales)



FUENTE: Datastream y elaboración propia

otros bienes duraderos (-3,7%) y confección y calzado (-4,0%). Frente a los mismos meses en 2019, la producción industrial creció un 1,0%, destacando productos electrónicos (18,3%), químicos (11,9%), electricidad (6,0%), equipo eléctrico (4,5%) y otros duraderos (1,2%). En el lado negativo encontramos las caídas de impresión (-10,2%), papel (-12,6%), textiles (-18,0%), confección y calzado (-19,4%) y muebles (-20,4%).

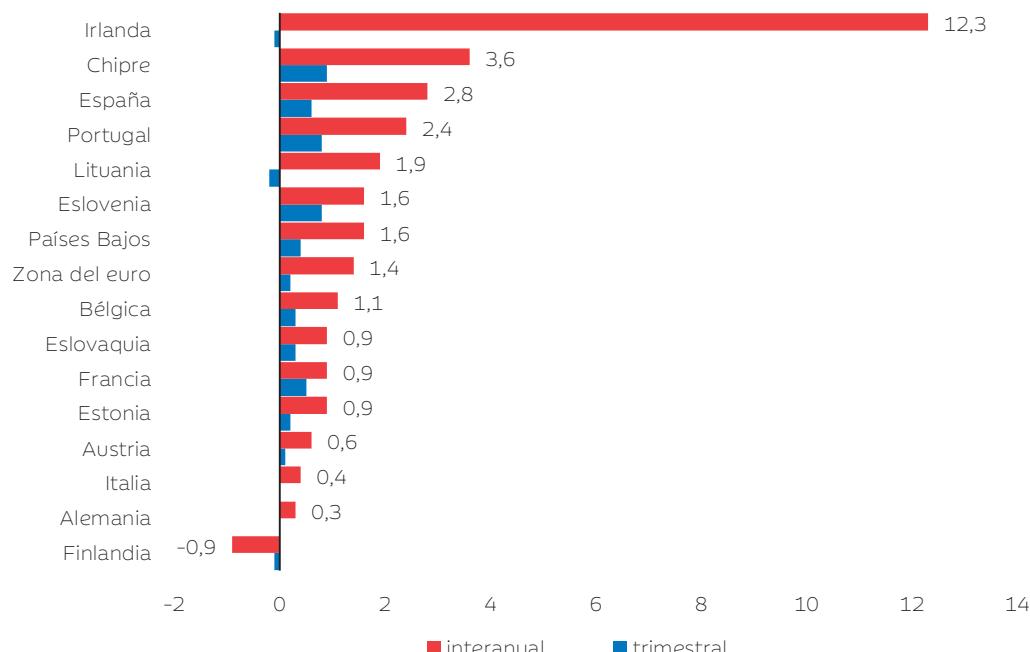
El PIB de China creció un 1,1% en el tercer trimestre. La tasa interanual se frenó cuatro décimas hasta el 4,8%. La desagregación muestra que, en el tercer trimestre, continuó creciendo más el valor añadido de la industria manufacturera (5,8% interanual) que el de los servicios (5,4%) y la agricultura (4,0%). Por otra parte, se produjeron deterioros adicionales en los sectores inmobiliario (-0,2%) y constructor (-2,3%). Los datos de actividad económica de octubre muestran una desaceleración generalizada. Con

El crecimiento de China se modera y continúa acusando los problemas del sector inmobiliario. La producción crece más que el consumo y la inversión, de forma que se sigue dependiendo de las exportaciones y no se da el deseado cambio de modelo de crecimiento.

Indicadores económicos

- El PIB de Estados Unidos crecía un 2,1% interanual en el segundo trimestre de 2025.
- La producción industrial aumentó un 1,1% interanual de enero a agosto.
- Las ventas minoristas en agosto crecieron un 5,0% en términos corrientes y un 2,0% deflactadas por el IPC en el mismo periodo.
- La tasa de paro promedió un 4,2% en los ocho primeros meses del año.
- El IPC y la tasa subyacente crecían un 3,0% interanual en septiembre.

Variaciones del PIB en el tercer trimestre de 2025



FUENTE: Eurostat y elaboración propia

El crecimiento de la Zona Euro ha sido volátil a lo largo del año por las distorsiones de la guerra comercial, pero en datos acumulados se encuentra en torno al potencial. Las tres mayores economías crecen por debajo de la media, mientras que presentan mejores comportamientos países como Irlanda, Chipre, España o Portugal.

La producción industrial muestra un comportamiento destacado de los sectores farmacéutico y electrónico cuando han predominado los descensos en otras ramas. Las caídas respecto a 2019 son acusadas, sobre todo en Alemania, si bien, en el último año se ha producido cierta estabilización.

crecimientos positivos pero menores que en el mes anterior se encontraban: producción industrial con un 4,9% desde 6,5% en septiembre, producción de servicios (4,6% desde 5,6%) y ventas minoristas (2,9% desde 3,0%). La inversión acumulada se siguió deteriorando y se intensificó su caída hasta el -1,7% interanual en octubre. Se frenaron las inversiones en maquinaria (2,7%) e infraestructuras (-0,1%) y se profundizó la caída en construcción residencial (-14,7%). Las ventas de viviendas, que comenzaron el año con descensos leves (-0,4% interanual hasta marzo), se han deteriorado hasta (-9,6% interanual hasta octubre). El desarrollo de China presenta luces y sombras. Se han producido incuestionables éxitos en industrias de tecnología avanzada, incluyendo la inteligencia artificial o la movilidad eléctrica, sin embargo, la dependencia de las manufacturas y las exportaciones supone un riesgo en un contexto de mayor proteccionismo internacional.

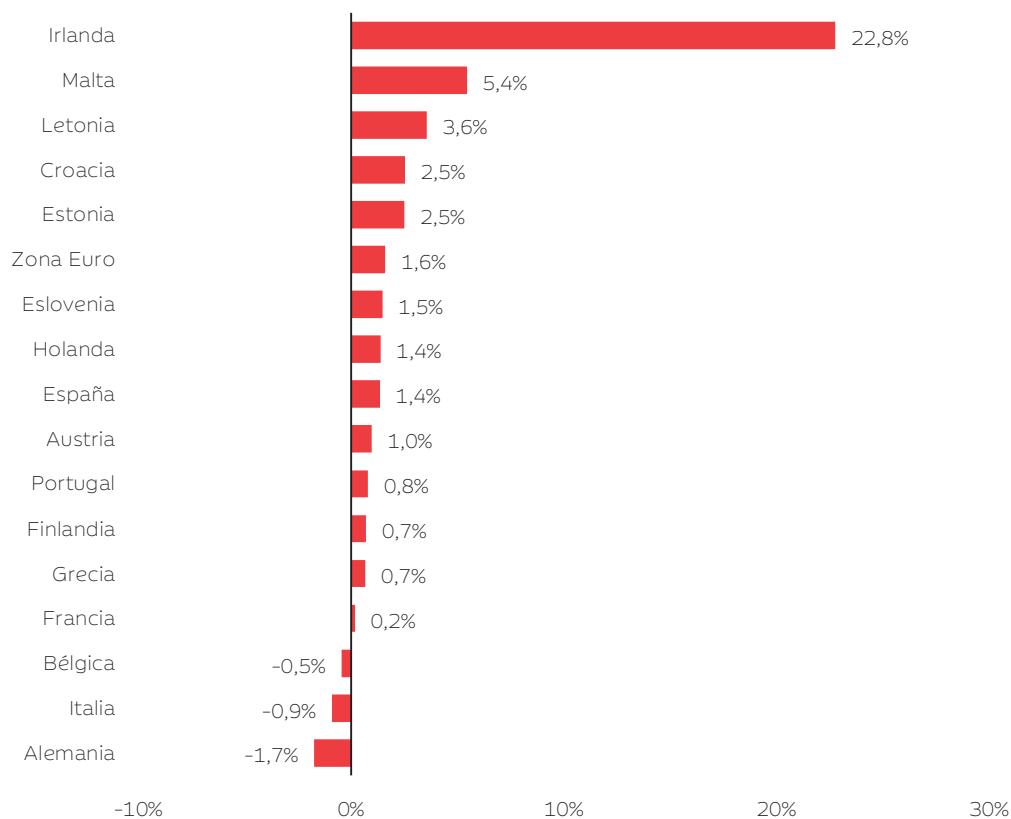
El PIB de la Zona Euro en el tercer trimestre de 2025 creció un 0,2% frente al trimestre anterior (0,1%), mientras que el crecimiento interanual se desaceleró hasta un 1,4% desde 1,5% en el segundo trimestre. Si anualizamos los datos intertrimestrales de los tres primeros trimestres, obtenemos un crecimiento del PIB del 1,2%, que se puede considerar en línea con el potencial. Por países, presentaron los mayores crecimientos interanuales Irlanda, que siguió encabezando la lista (12,3%), aunque se desaceleró frente al trimestre anterior (18%), Chipre (3,6%), España (2,8%) y Portugal (2,4%). Los menores incrementos se dieron en Austria (0,6%), Italia (0,4%) y Alemania (0,3%) y, con variación negativa Finlandia (-0,6% desde 0,1%). Entre los grandes países, sorprendió al alza el crecimiento trimestral del PIB de Francia (0,5%), debida sobre todo a la fuerte expansión de las exportaciones (2,2%) y a la caída de las importaciones (-0,4%), ya que el consumo privado creció un modesto 0,1% y la inversión un 0,4%. La tasa interanual se elevó dos décimas, hasta el 0,9%, en Francia, si bien, continuaba por debajo del promedio de la Zona Euro.

El índice de producción industrial de la Zona Euro creció un 0,5% en septiembre después de caer en agosto (-2,2%). Interanualmente, con datos ajustados por estacionalidad y calendario, se aceleró hasta un 1,4% desde 0,6% en el mes anterior. La producción quedaba por debajo de la previa a la pandemia (-1,0%) y lejos del máximo de septiembre de 2022 (-5,3%). En lo que va de año ha crecido un 1,6% frente a los mismos meses de 2024, mientras que frente al acumulado de 2019 la producción ha caído un -1,3%. Con estos datos, acumulados de enero a septiembre, destacaba la expansión de productos farmacéuticos (23,2% interanual), otras manufacturas (7,3%) y equipo de transporte (3,3%), mientras que experimentaron variaciones negativas productos químicos (-3,6%), impresión y artes gráficas (-3,7%), confección (-3,8%) y cuero y calzado (-8,4%).

Extendiendo el análisis respecto a 2019, lideraban el crecimiento productos farmacéuticos (81,5%), otras manufacturas (23,7%) y equipo electrónico (21,3%), mientras descendía la producción a tasas de dos dígitos en productos metálicos (-10,9%), plásticos (-11,6%), metalurgia (-12,1%), minerales no metálicos (-13,5%), productos químicos (-17,1%), textil (-18,1%), automóviles (-19,8%), cuero y calzado (-26,1%), impresión y artes gráficas (-30,8%) y confección (-32,4%).

Por países, en lo que va de año, la producción ha caído en Alemania (-1,7%), Italia (-0,9%) y Bélgica (-0,5%), mientras que ha crecido en Irlanda (22,8%), Malta (5,4%) y Letonia (3,6%). Expandiendo el análisis frente

Variación interanual de la producción industrial (datos acumulados de enero a septiembre de 2025)



FUENTE: Datastream y elaboración propia

a 2019, el país más afectado sigue siendo Alemania con una caída de -12,4%, seguido de Italia (-7,2%), Portugal (-5,2%) y Francia (-4,9%). Presentaron variaciones positivas Irlanda (93,2%), Eslovenia (54,7%), Grecia (19,0%) y Malta (18,1%).

Las ventas minoristas en septiembre se mantuvieron en un -0,1% mensual (mismo dato que en agosto). La variación interanual se desaceleró hasta un 0,9% desde 1,5% en el mes anterior. Respecto a febrero de 2020 aumentaron un 4,7%, si bien, se situaron por debajo (-0,6%) respecto al máximo postpandémico. Las ventas en alimentación se aceleraron interanualmente hasta un 0,8% desde 0,6%, las del resto de bienes se desaceleraron hasta un 1,1% (desde 2,3%) y las de gasolina cayeron (-0,1% desde 0,6% en agosto). Las ventas por Internet se frenaron hasta el 3,3% (5,0% en agosto y 10,4% en julio). En los nueve primeros meses del año las ventas minoristas crecieron un 2,2% interanual, impulsadas por el crecimiento de ventas por Internet (8,1%). Aumentaron en menor medida las ventas de alimentación (1,3%), gasolina (2,0%) y el resto de bienes (2,9%).

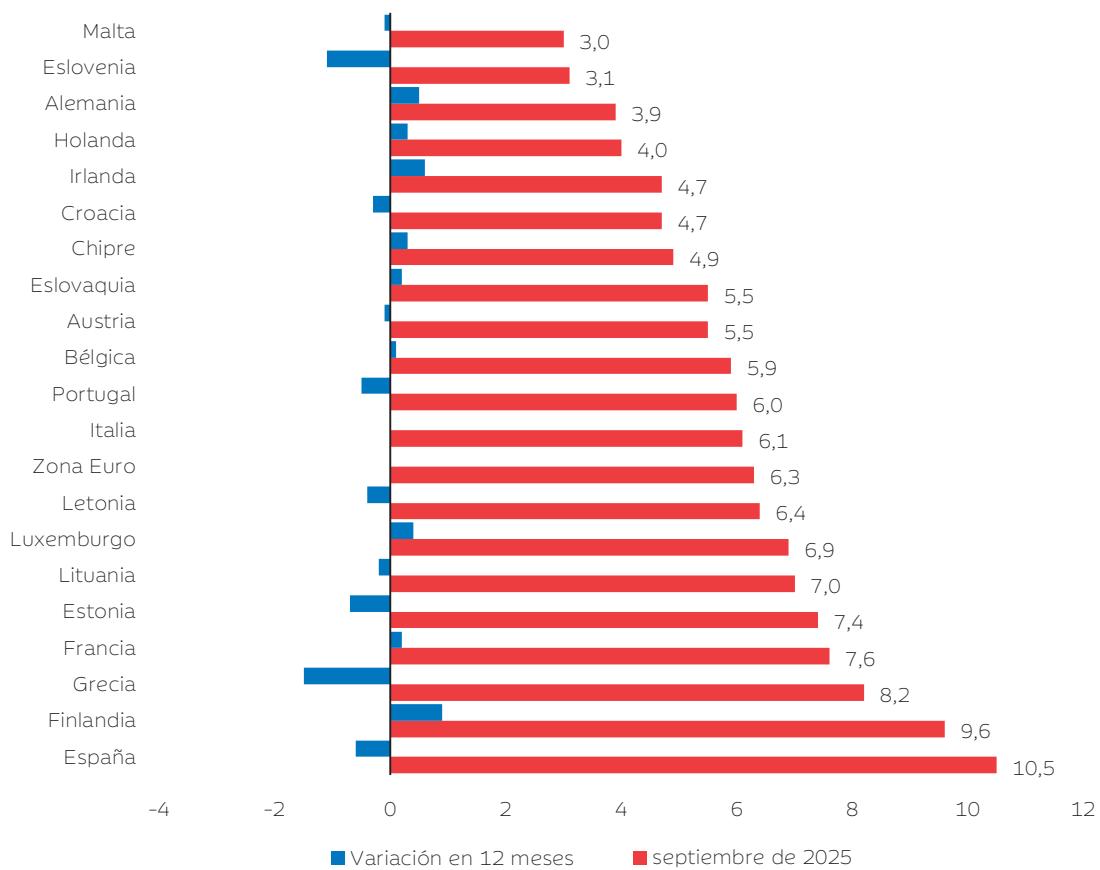
El incremento de la ocupación fue escaso en el segundo y el tercer trimestres, al aumentar un 0,1% en cada uno de ellos. De esta forma, la variación interanual se moderó hasta el 0,5%, dos décimas por debajo del primer

Las ventas minoristas se recuperan en la Zona Euro en los primeros nueve meses del año. Continúa destacando el aumento de las ventas por Internet.

Se modera la creación de empleo en la Zona Euro. La tasa de paro permanece en mínimos del ciclo, si bien, con amplias divergencias en la evolución por países.

semestre del año. La tasa de paro de la Zona Euro se mantuvo en septiembre en un 6,3%, repitiendo el mismo dato desde junio. El crecimiento del número de parados se aceleraba interanualmente hasta un 1,7% desde 0,7% en agosto, hasta 11,0 millones de desempleados (2,6 en España). La evolución por países presenta considerables divergencias, ya que mientras se ha reducido la tasa de paro en el último año en diez países, destacando Grecia (-1,5 puntos porcentuales), Eslovenia (-1,1 p.p.), Estonia (-0,7 p.p) y España (-0,6 p.p.), ha aumentado en otros nueve, resaltando Finlandia (0,9 p.p.), Irlanda (0,6 p.p.), Alemania (0,5 p.p.) y Luxemburgo (0,4 p.p.).

Tasa de paro en septiembre de 2025 y diferencia respecto al mismo mes en 2024



FUENTE: Datastream y elaboración propia

Indicadores económicos

- En la Zona Euro, el PIB creció un 1,4% interanual en el tercer trimestre de 2025.
- La producción industrial creció un 1,6% interanual con datos acumulados de enero a septiembre.
- Las ventas minoristas aumentaron un 2,2% interanual de enero a septiembre.
- La tasa de paro se situó en el 6,3% en septiembre de 2025, mismo dato desde julio.
- El IPC crecía un 2,1% interanual en octubre, y la tasa subyacente un 2,4%.

ECONOMÍA INTERNACIONAL	2023				2024				2025			
Crecimiento del PIB	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
EEUU	2,3	2,8	3,2	3,4	2,9	3,1	2,8	2,4	2,0	2,1		2,5
Zona Euro	1,3	0,6	0,1	0,2	0,5	0,5	1,0	1,3	1,6	1,5	1,4	1,2
España	3,6	2,0	2,0	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8	3,3
Japón	2,1	1,4	0,9	0,6	-0,9	-0,7	0,7	1,3	1,6	1,7		1,4
China	4,7	6,5	5,0	5,3	5,3	4,7	4,6	5,4	5,4	5,2	4,8	5,4
Brasil	4,0	3,6	2,7	2,6	2,1	2,8	3,6	3,3	3,7	2,6		3,3

	2023				2024				2025			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
EEUU												
Producción industrial	0,9	0,0	-0,1	-0,1	-0,5	0,0	-0,5	-0,3	1,2	0,9	1,0	-0,3
Tasa de paro	3,5	3,5	3,7	3,8	3,8	4,0	4,2	4,1	4,1	4,2		4,1
Precios consumo	5,8	4,0	3,5	3,2	3,2	3,2	2,6	2,8	2,7	2,5	2,9	2,8
Zona Euro												
Producción industrial	1,0	-0,4	-3,5	-3,6	-4,7	-4,1	-1,6	-1,7	1,6	1,4	1,5	-1,7
Tasa de paro	6,6	6,5	6,6	6,6	6,6	6,4	6,3	6,2	6,3	6,4	6,3	6,2
Precios consumo	8,0	6,2	4,9	2,7	2,6	2,5	2,2	2,2	2,3	2,0	2,1	2,2
España												
Producción industrial	0,4	-2,9	-2,8	-1,1	0,7	-0,1	-0,2	1,3	-0,7	1,5	2,6	1,3
Tasa de paro	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5	10,6
Precios consumo	5,1	3,1	2,8	3,3	3,1	3,4	2,2	2,3	2,8	2,1	2,8	2,3
Japon												
Producción industrial	-1,8	0,8	-3,6	-0,9	-4,3	-3,5	-1,8	-2,5	2,5	0,8	0,4	-2,5
Tasa de paro	2,6	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Precios consumo	3,6	3,4	3,2	2,9	2,5	2,7	2,8	2,9	3,8	3,4	2,9	2,9
China												
Producción industrial	3,2	4,5	4,2	6,0	5,8	5,9	5,0	5,6	6,8	6,2	5,8	5,6
Ventas minoristas	7,1	11,4	4,2	8,4	4,3	2,7	2,7	3,8	5,0	5,4	3,4	3,8
Precios consumo	1,3	0,1	-0,1	-0,3	0,0	0,3	0,5	0,2	-0,1	0,0	-0,2	0,2
Brasil												
Producción industrial	-0,5	-0,2	0,0	1,6	2,0	2,3	4,0	2,3	2,1	1,5	-0,1	2,3
Tasa de paro	8,2	8,1	7,9	7,7	7,4	7,0	6,5	6,4	6,5	5,8	5,9	6,5
Precios consumo	5,2	3,5	4,0	3,9	3,7	3,4	4,0	4,7	4,8	5,2	5,1	4,7

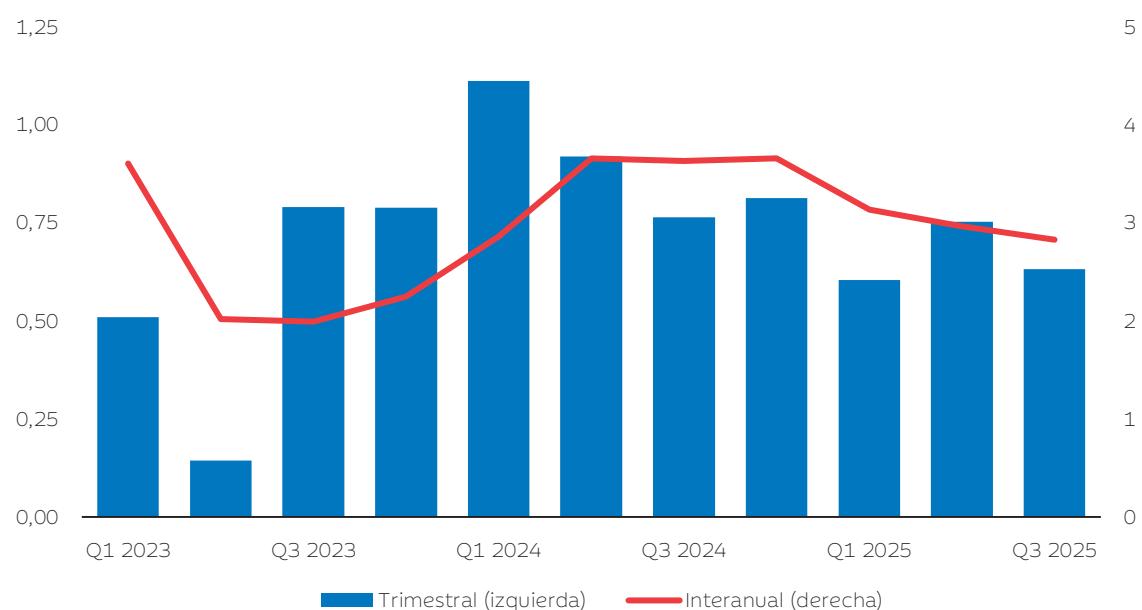
Datos de mercados financieros	2023				2024				2025			
Tipos de interés internacionales	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Fed Funds	5,00	5,25	5,50	5,50	5,50	5,50	5,00	4,50	4,50	4,50	4,25	4,50
BCE	3,50	4,00	4,50	4,50	4,50	4,25	3,65	3,15	2,65	2,15	2,15	3,15
Bono EEUU 10 años	3,73	3,47	4,18	4,65	4,33	4,49	3,85	4,45	4,53	4,48	4,2231	4,58
Bono alemán 10 años	2,34	2,27	2,59	2,68	2,37	2,49	2,12	2,39	2,40	2,68	2,6415	2,33
Tipos de cambio												
\$/Euro	1,072	1,086	1,097	1,069	1,072	1,080	1,096	1,059	1,043	1,116	1,17195	1,039
Mercados bursátiles												
Standard&Poors 500	4137	4124	4464	4412	4953	5221	5434	5985	6115	5887	6466,58	6040
Stock 600	462	465	459	447	483	521	502	502	554	545	550,849	504
Nikkei	27427	29388	32474	32585	37964	38179	36233	38722	39461	38183	43274,67	39037
Ibex 35	9210	9234	9434	9462	9925	11152	10724	11377	12936	13769	15019,9	11474

Nacional

El PIB continúa aportando noticias positivas. El crecimiento se desaceleró ligeramente en el tercer trimestre del año por la aportación negativa de la demanda externa, sin embargo, se produce una mejora de la inversión, sobre todo en maquinaria y equipo y un notable impulso del consumo privado.

El dato de PIB para el tercer trimestre es bastante positivo en España, ya que confirma la fortaleza de la demanda interna en España y, en particular, un despegue de la inversión que esperamos que termine repercutiendo en una productividad prácticamente estancada desde el inicio de la pandemia. El impacto negativo de la demanda externa proviene en su mayor parte del aumento de las importaciones, sobre todo de bienes, consecuencia del dinamismo de la demanda interna, mientras que las exportaciones de bienes, las que se estarían viendo afectadas por la guerra comercial, tendrían una aportación neutra. Según la primera estimación del INE, el PIB de España creció un 0,6% en el tercer trimestre, una tasa notable pero inferior al 0,8% del segundo trimestre. La variación interanual se moderó hasta el 2,8% desde el 3,0% (revisado una décima a la baja). La demanda nacional creció con fuerza en el trimestre y tuvo una aportación de 1,2 puntos porcentuales al crecimiento (0,8 en el trimestre anterior), mientras que la externa restó -0,6 p.p. (desde 0,0). El consumo de los hogares se aceleró hasta el 1,2% trimestral (0,7%), el público hasta el 1,1% (0,0%) y la inversión hasta el 1,7% (0,7%) con un

Crecimiento del PIB en España



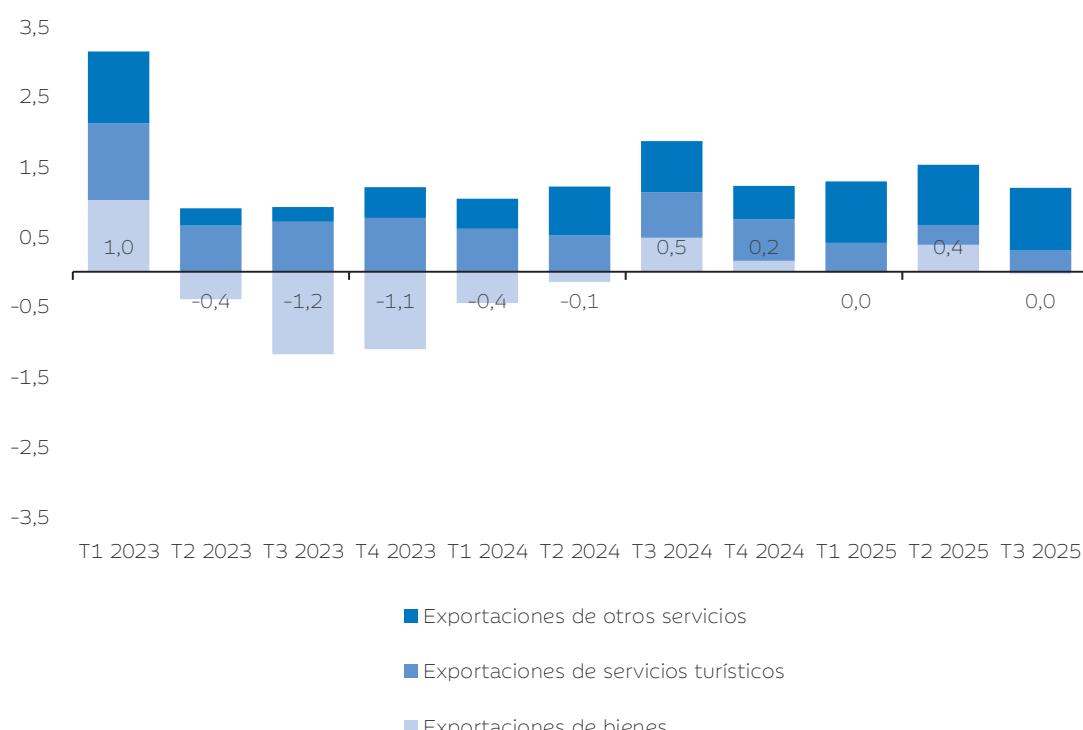
FUENTE: Datastream y elaboración propia

comportamiento destacado de la dedicada a propiedad intelectual (2,4%). La aportación negativa de la demanda externa neta provino de la caída de las exportaciones (-0,6 trimestral) y el aumento de las importaciones (1,1%). En términos interanuales el crecimiento también dependió de la fortaleza de la demanda nacional (aportó 3,7 puntos porcentuales), mientras que la demanda externa neta drenó crecimiento (-0,8 p.p.). Dentro de la demanda nacional drenó el crecimiento de la inversión (7,6% interanual, acelerándose desde el 5,2%), con fuertes incrementos en maquinaria y equipo (11,0%), construcción (6,4%) y propiedad intelectual (6,4%). El consumo privado mantuvo un notable crecimiento del 3,3% interanual, mientras que el público continuó desacelerándose, hasta el 1,3% desde el 1,9%. En cuanto a la demanda externa, las exportaciones crecieron un 3,2% interanual con un aumento del 9,5% en las de servicios y una ligera caída (-0,1%) en las de bienes. Las importaciones aumentaban un 6,1% (5,0% las de bienes y 10,6% las de servicios).

La mayor parte de la aportación negativa de la demanda externa no proviene de la guerra comercial y su impacto sobre las exportaciones sino del dinamismo de las importaciones, que responde a la fortaleza de la demanda interna. Las exportaciones de bienes tuvieron una aportación neutra (0,0 p.p.) al crecimiento interanual del PIB, empeorando respecto al trimestre anterior (0,4 p.p.) pero en línea con el promedio de los dos últimos años (-0,2). Sin embargo, las importaciones de bienes aportaron -1,3 p.p. al crecimiento del PIB. Las exportaciones de servicios compensaron

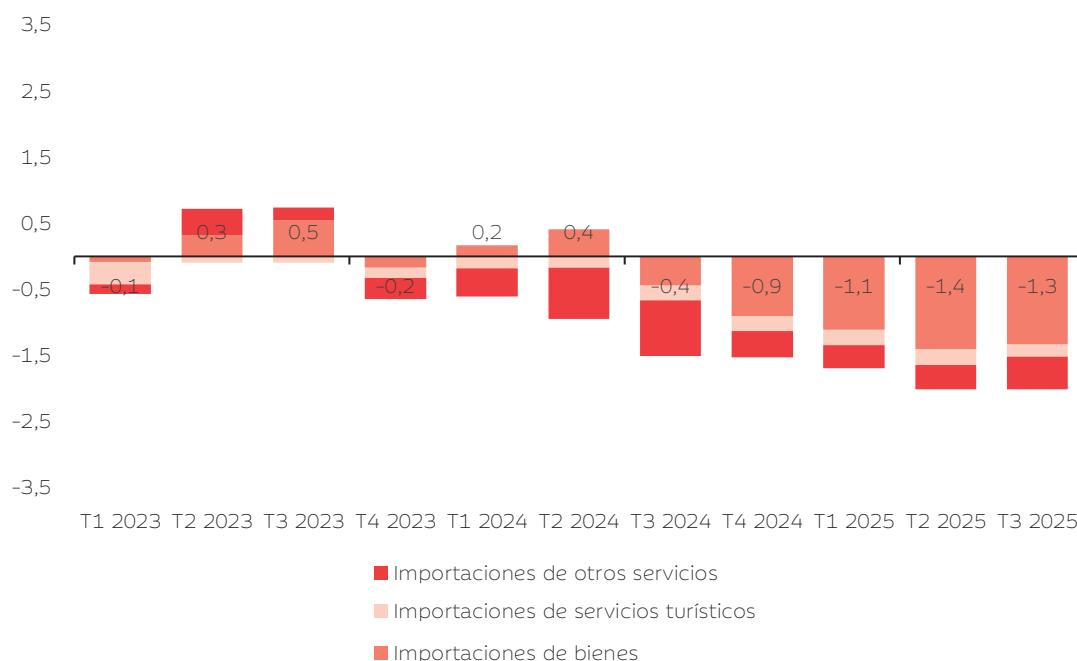
La aportación negativa de la demanda externa no parece provenir de la guerra comercial sino del dinamismo de la demanda interna, que ha impulsado las importaciones.

Aportación de la demanda externa a la variación anual del PIB



FUENTE: INE y elaboración propia

Aportación de la demanda externa a la variación anual del PIB



FUENTE: INE y elaboración propia

Desde la perspectiva de la oferta destacó el crecimiento del sector construcción, los servicios profesionales y de comercio, transporte y hostelería.

parte de este drenaje, ya que contribuyeron con 1,2 p.p. (0,3 los turísticos y 0,9 los no turísticos), a lo que hay que añadir que las importaciones de servicios restaron siete décimas al crecimiento (-0,2 los turísticos y -0,5 los no turísticos).

Desde el punto de vista de la oferta lideraron el crecimiento los sectores de la construcción (6,1% interanual), comercio, transporte y hostelería (5,0%) y servicios profesionales y administrativos (4,9%). En el lado negativo encontramos al sector agropecuario (-2,2% tras el fuerte crecimiento del año anterior) y los incrementos más moderados fueron para actividades de entretenimiento y otros servicios (1,1%) y servicios inmobiliarios (1,4%). Por último, cabe señalar que el crecimiento continuó siendo extensivo, ya que los puestos de trabajo a tiempo completo crecieron un 3,3% interanual, mientras que la productividad cayó (-0,5% interanual).

Indicadores económicos

- El PIB crecía un 2,8% interanual en el tercer trimestre de 2025.
- El consumo privado aumentaba un 3,3% interanual y el público se desaceleraba hasta un 1,3%.
- La inversión crecía un 7,6% (11,0% en maquinaria y equipo, 6,4% en propiedad intelectual y en construcción).
- Las exportaciones de bienes y servicios aumentaban un 3,2% y las importaciones un 6,1%. Siguió creciendo más el comercio de servicios (9,5% en exportaciones y 10,6% en importaciones) que el de bienes (-0,1% y 5,0%).

Las cuentas de los sectores institucionales en España en el segundo trimestre muestran que la capacidad de financiación en nuestro país continúa en niveles elevados: el 4,1% del PIB en el segundo trimestre en términos ajustados de estacionalidad y calendario, dos décimas menos que en el trimestre anterior pero dos más que en el cuarto de 2024. La necesidad de financiación del sector público habría mejorado hasta un -2,6% del PIB desde el -3,0% del trimestre anterior y el -3,7% del último de 2024. En cuanto a la situación de las empresas, la participación del excedente bruto de explotación en el valor añadido bruto continuaría en niveles reducidos: 37,8%, cinco décimas menos que en el trimestre anterior y frente a un promedio del 42,5% en la década previa a la pandemia. La tasa de inversión tampoco se recupera y se encuentra en el 23,3% del valor añadido bruto, seis décimas por debajo del trimestre anterior y frente a un promedio del 27,7% en 2019. La capacidad de financiación de las empresas generada en cuatro trimestres alcanzó los 21.491 millones de euros, moderándose desde los 25.504 que generó en el año 2024, los 29.119 de 2023 o los 31.760 de 2022. Los hogares se siguen beneficiando del fuerte incremento de la renta bruta disponible (6,2% interanual, con un 7,0% para los salarios). El consumo creció a tasas similares (6,2%) y la inversión por encima (9,1%). Con todo, la tasa de ahorro se moderó en cuatro décimas, hasta el 12,4% de la renta bruta disponible, pero se mantiene muy por encima de los niveles históricos (8,0% en la década anterior a la pandemia). La tasa de inversión aumentó en dos décimas, hasta el 7,4%. Sigue lejos de los niveles de la burbuja inmobiliaria (llegó a superar el 16%), pero se ha incrementado de forma considerable respecto a la década anterior a la pandemia (promedio del 6,0%). El ahorro bruto generado en cuatro trimestres alcanzó los 132.780 millones de euros, mientras que la capacidad de financiación (después de invertir) se situó en 62.645 millones.

La tasa de ahorro de los hogares, aunque se ha moderado, sigue en niveles elevados. La participación del excedente bruto empresarial en el valor añadido se sitúa en cotas reducidas.

Tasa de ahorro de los hogares sobre su renta bruta disponible



FUENTE: INE y elaboración propia

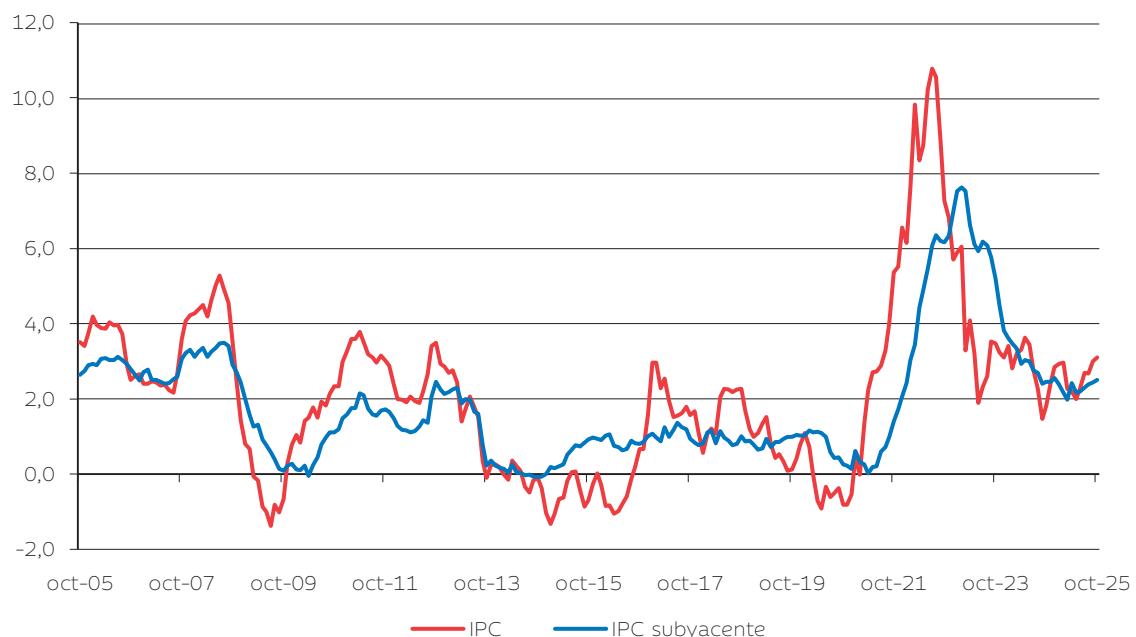
El crecimiento del IPC se ha acelerado en los últimos meses, sobre todo por la nueva subida de los precios de la electricidad. También crecen por encima del objetivo del BCE los precios de la restauración. El índice subyacente presenta tasas más moderadas.

El comportamiento de las ventas minoristas ha sido positivo, en particular para los equipos de información y comunicaciones y para las ventas por internet.

El IPC en España se aceleró en una décima en octubre para situarse en el 3,1% interanual, se trata del mayor incremento desde febrero. Lo mismo ocurría con la tasa subyacente que se aceleró hasta un 2,5% desde 2,4% en el mes anterior. Los datos mensuales estuvieron en ambos casos por debajo del promedio histórico para el mismo mes (-0,1% para la general y -0,3% en el subyacente). La aceleración de los precios de electricidad (18,7% desde 16,8%) ha influenciado al alza el IPC. Por componentes, crecieron a tasas superiores a la media los gastos de la vivienda, incluyendo electricidad y gas (7,5% interanual), hoteles cafés y restaurantes (4,4%), bebidas alcohólicas y tabaco (4,1%) y otros bienes y servicios (3,4%). Mientras que las ramas que donde menos aumentaron los precios fueron comunicaciones (1,8%), menaje (0,9%), vestido y calzado (0,5%) y ocio y cultura (0,1%). En lo que va de año, crecieron por encima del IPC (2,6%), vivienda, electricidad y gas (6,3%), hoteles, cafés y restaurantes (4,3%), bebidas alcohólicas y tabaco (3,7%) y otros (3,5%). Mientras que aumentaron a tasas inferiores menaje (0,7%), vestido y calzado (0,4%) y transporte (0,2%). Frente a 2019, alimentos y bebidas (37,9%) y hoteles, cafés y restaurantes (26,5%), crecieron a tasas superiores del índice general (21,6%), mientras que los precios de comunicaciones cayeron (-0,7%).

Las ventas minoristas en términos reales crecieron un 0,5% en septiembre, sin cambios respecto al mes anterior. La tasa interanual se desaceleró en cinco décimas hasta 4,2%. El volumen de ventas superó en un 8,0% el nivel precio a la pandemia. Lo que impulsó el crecimiento interanual de las ventas fueron las de equipos de información y comunicación (22,9%),

Variación anual de los precios en España



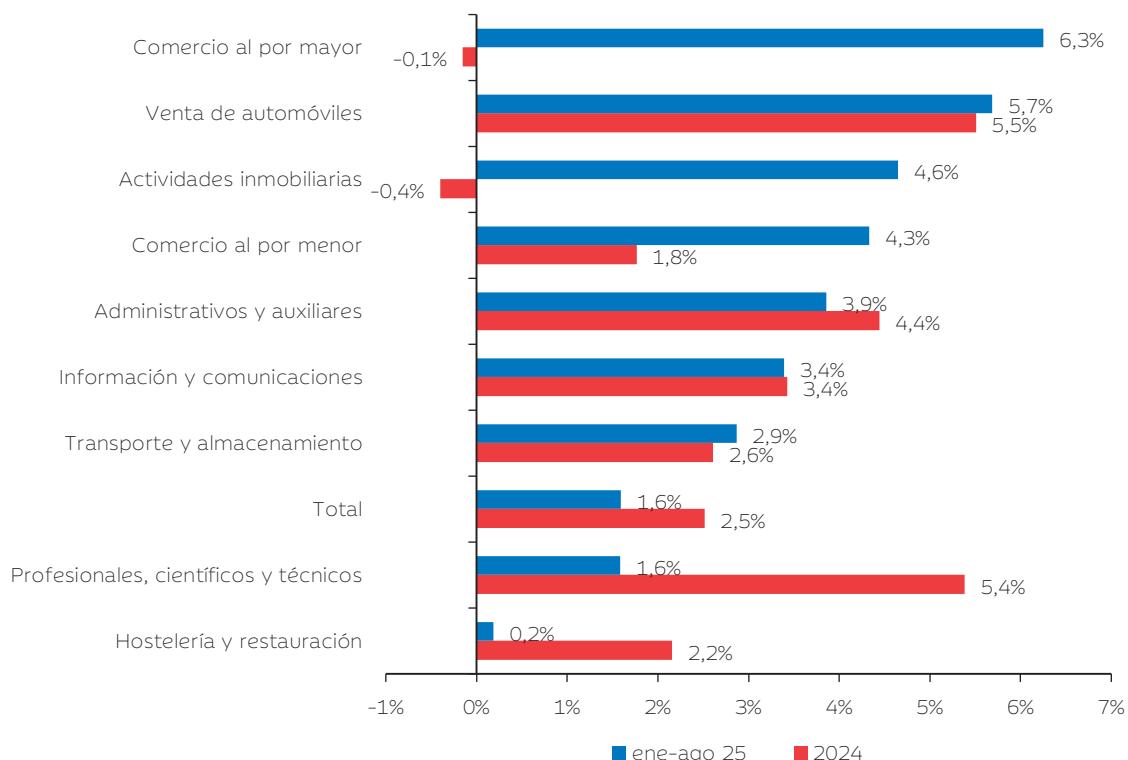
FUENTE: Datastream y elaboración propia

ventas por internet (10,3%), artículos de uso doméstico (6,1%), establecimientos no especializados (4,8%) y alimentos, bebidas y tabaco (4,4%). Con variaciones inferiores a la media se encontraban combustibles (2,4%), puestos de venta en mercadillos (1,8%) y artículos culturales (1,7%). Si tomamos los datos acumulados de enero a septiembre frente a los mismos meses en 2024, las ventas minoristas crecieron un 4,3%, impulsadas por la expansión de equipos de información y comunicaciones (16,6%), ventas por internet (10,4%), combustible (5,0%), alimentos, bebidas y tabaco (4,5%) y establecimientos no especializados (4,5%), mientras que tuvieron variaciones inferiores a la media: mercadillos (1,3%) y artículos culturales (0,6%).

La producción de servicios cayó un -0,1% en agosto tras tres meses de crecimiento. La variación interanual se moderó tres décimas, hasta el 3,1%. Los mayores crecimientos de la producción se dieron en la venta de automóviles (6,3% interanual), el comercio mayorista (6,0%) y las actividades administrativas (4,7%), mientras que cayó la producción en hostelería y restauración (-1,9%). Con datos acumulados de enero a agosto, la producción de servicios creció un 1,6% interanual, lo que supone una desaceleración después de crecer un 2,5% en el conjunto del año 2024. Lideraron la expansión de enero a agosto la producción de servicios de comercio al por mayor (6,3%), venta de automóviles (5,7%) y actividades inmobiliarias (4,6%), mientras que creció de forma más modesta la producción de ser-

La producción de servicios crece algo menos que en 2024 por la desaceleración de los profesionales, hostelería y restauración, mientras que presentan comportamientos positivos en 2025 el comercio y las actividades inmobiliarias.

Variación anual de la producción de servicios



FUENTE: INE y elaboración propia

Las pernoctaciones hoteleras muestran cierto estancamiento en los nueve primeros meses del año, sobre todo para los turistas españoles. El gasto de los turistas extranjeros presenta crecimientos notables frente a 2024 y 2019.

vicios profesionales, científicos y técnicos (1,6%) y hostelería y restauración (0,2%). Destacó la recuperación de las actividades inmobiliarias y de comercio al por mayor tras las caídas de 2024, mientras que se frenó la producción de servicios profesionales y de hostelería y restauración.

Las pernoctaciones hoteleras crecieron un 1,2% interanual en septiembre, con un 1,1% para extranjeros y un 1,3% para nacionales. Con datos acumulados de enero a septiembre el crecimiento fue del 0,8% interanual con un aumento del 1,3% para extranjeros y una caída del -0,2% para españoles. Los precios hoteleros aumentaban en septiembre un 5,5% interanual (5,3% con datos acumulados en los tres primeros trimestres). En septiembre llegaron a España 9,7 millones de turistas internacionales desacelerándose interanualmente hasta un 0,8% desde 2,9% en agosto. En los nueve primeros meses del año llegaron a España 76,4 millones de turistas extranjeros, un 3,5% más que en el mismo periodo de 2024 y un 14,2% más si realizamos la comparación respecto a los nueve primeros meses de 2019. En cuanto al gasto de los turistas, se desaceleró interanualmente hasta un 6,0% en el mes de septiembre desde 6,7% en el anterior, alcanzando los 13.364 millones de euros, mientras que en lo que va de año ha aumentado un 7,0% interanual hasta 105.828 M€ (y un 44% respecto al mismo periodo de 2019). El gasto medio creció un 3,1%, con un aumento en el gasto medio diario del 4,6% y una caída de la duración media de los viajes (-1,4% hasta 7,1 días).

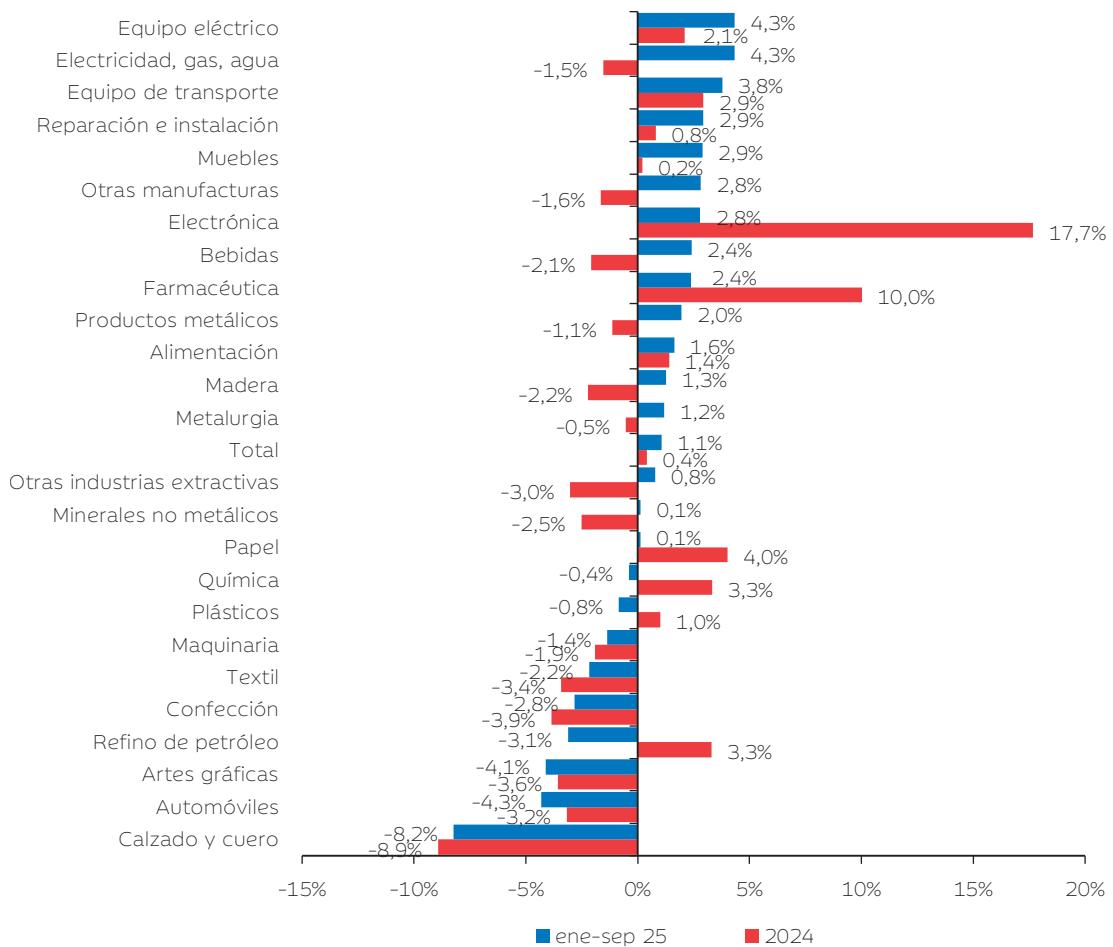
La producción industrial creció modestamente en los nueve primeros meses del año, con aumentos en equipo eléctrico, electricidad, gas y agua y equipo de transporte, así como caídas en confección, artes gráficas automóviles y calzado.

La producción industrial creció en el mes de septiembre un 0,4% después de caer un -0,1% en agosto. La tasa interanual se desaceleró hasta 1,7% desde 3,3%. El nivel productivo se encontraba un -1,1% por debajo del previo a la pandemia. Por ramas, destacó el incremento en bebidas (15,6% interanual), refino de petróleo (10,6%) e industrias extractivas (7,2%). En el lado negativo, estuvieron textil (-8,2%), artes gráficas (-9,4%), calzado y cuero (-10,3%) y confección (-15,4%). Con datos acumulados de enero a septiembre, la producción industrial creció un 1,1% interanual. Encontramos por encima de la media equipo eléctrico (4,3%), electricidad, gas y agua (4,3%) y equipo de transporte (3,8%), mientras que presentaron las mayores caídas refino de petróleo (-3,1%), artes gráficas (-4,1%), automóviles (-4,3%) y calzado y cuero (-8,2%). Frente a los mismos meses en 2019, la producción industrial cayó un -0,6%, sufrieron caídas de dos dígitos: madera (-10,4%), automóviles (-11,7%), metalurgia (-15,1%), confección (-24,9%), artes gráficas (-25,4%) y calzado y cuero (-29,1%). Mientras, ha crecido la producción en industrias de equipo eléctrico (13,0%), electrónica (35,6%) y farmacéutica (36,2%).

El déficit de la balanza comercial de bienes aumentó en los ocho primeros meses del año por el modesto crecimiento de las exportaciones respecto a la mayor expansión de las importaciones. Aumentó el déficit en bienes de equipo y energía y se redujo el superávit en automóviles.

Las exportaciones de bienes disminuyeron (-9,3% interanual) en el mes de agosto de 2025 (3,5% en el mes de julio), y también cayeron las importaciones (-4,0%, frente al 5,3% del mes anterior). El déficit comercial se deterioró (hasta -5.984 millones de euros) y la tasa de cobertura se redujo hasta el 80,3% desde 89,6% en el mes anterior. Las exportaciones de enero a agosto crecieron un modesto 0,3% interanual, mientras que las importaciones se incrementaron en un 4,3%. El déficit comercial acumulado se deterioró (-35.106 millones de euros desde -23.800 en el mismo periodo del año anterior). La tasa de cobertura disminuyó hasta un 87,9% desde 91,5% en los ocho primeros meses de 2024. Aumentó el déficit en bienes de equipo (-18.469 M€ desde -13.499) y se redujo el superávit del sector del automóvil (1.965 M€ desde 5.546). El déficit energético aumentó hasta los 21.428 millones de euros por la caída de las exporta-

Variación interanual de la producción industrial



FUENTE: Datastream y elaboración propia

ciones (-20,4% interanual), en mayor proporción que la de las importaciones (-7,4%). El superávit de alimentación y bebidas volvió a ser el más destacado al alcanzar los 12.546 millones de euros. Por países, Francia, Alemania, Portugal e Italia son con los que más comercia España. Destacó el superávit comercial con Francia (12.187 M€) y Portugal (11.463 M€), además de, fuera de la Unión Europea, con Reino Unido (9.877). En el caso de Alemania destaca la caída de las exportaciones (-2,5%) y el aumento de las importaciones (3,5%), lo que ha incrementado el déficit comercial (-6.964 M€). De los países no europeos resalta el caso de China donde las exportaciones (10,3%) han crecido interanualmente menos que las importaciones (13,1%), aumentando el déficit comercial (hasta -26.946 M€). Este empeoramiento del saldo con China viene dado sobre todo por los saldos negativos en bienes de equipo (-11.994 M€) y manufacturas de consumo (-7.886 M€). Alimentación, bebidas y tabaco seguía teniendo superávit, pero menor que en los mismos meses de 2024 (19 M€)

vs 223 M€). En el caso de Estados Unidos, aumentaron las importaciones españolas en un 8,0% mientras que las exportaciones cayeron (-8,7%). El saldo bilateral fue negativo (-9.505 M€). Por último, con la Zona Euro, las exportaciones cayeron (-1,4%) y las importaciones aumentaron un 4,8%. El saldo fue positivo (16.059 M€) gracias a alimentación y bebidas (12.936 M€) y manufacturas de consumo (4.907 M€), que compensaron el saldo negativo de bienes de equipo (-8.582 M€).

Balanza comercial de bienes de España (datos acumulados de enero a agosto)

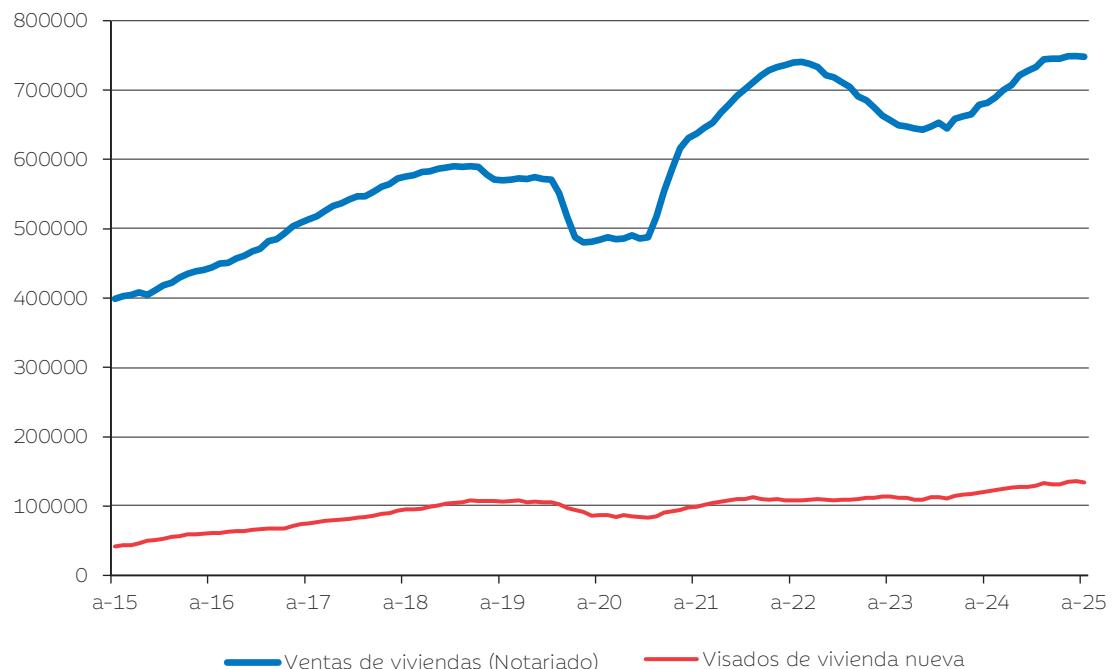
SECTOR	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Cobertura %
	M€	TVA	M€	TVA		
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	50.586	5,1%	38.040	7,6%	12.546	133,0%
PRODUCTOS ENERGETICOS	15.473	-20,4%	36.901	-7,4%	-21.428	41,9%
MATERIAS PRIMAS	6.088	4,1%	8.352	3,6%	-2.264	72,9%
SEMIMANUFACTURAS	70.674	5,3%	69.373	5,4%	1.301	101,9%
BIENES DE EQUIPO	48.592	0,3%	67.061	8,3%	-18.469	72,5%
SECTOR AUTOMOVIL	31.909	-8,9%	29.944	1,6%	1.965	106,6%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	3.974	2,5%	7.306	4,8%	-3.332	54,4%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	22.706	2,8%	32.097	6,8%	-9.391	70,7%
OTRAS MERCANCIAS	5.920	12,6%	1.952	26,6%	3.968	303,3%
Total	255.921	0,3%	291.026	4,3%	-35.106	87,9%

FUENTE: Datacomex, elaboración propia

La demanda de vivienda mantiene su fortaleza, si bien, podríamos encontrarnos cerca del máximo en lo que se refiere al número de viviendas vendidas y de hipotecas concedidas.

Las compraventas de viviendas cayeron en agosto (-3,4% interanual) según la serie de los registradores de la propiedad que recoge el INE, lo que rompe con la tendencia de fuerte crecimiento de los meses anteriores (16,1% interanual en el acumulado de enero a agosto). La serie del Notariado, que tiene una evolución ligeramente adelantada respecto a la del INE, ya había presentado datos negativos en mayo y julio. Por su parte, el número de hipotecas concedidas, cuya recuperación fue ligeramente más tardía que la de las compraventas y que ganó tracción conforme se moderaron los tipos de interés, todavía presentó un incremento del 7,5% interanual en agosto, si bien, este dato también presenta una desaceleración respecto a los meses previos. De enero a agosto, el número de hipotecas concedidas creció en un 22,9% interanual. En el mismo periodo, el aumento del importe medio fue del 13,2% (hasta 160.084 euros) de forma que el importe total concedido en préstamos hipotecarios aumentó en un 39,0%. El tipo de interés medio de las hipotecas constituidas se situó en el 2,89%, lo que supone un descenso (-39 p.b.) respecto a agosto de 2024. El ciclo inmobiliario podría estar cerca de su techo en cuanto a compraventas e hipotecas después de alcanzar niveles no vistos desde los años de la burbuja. No obstante, podría permanecer en niveles elevados en los próximos años dada la elevada demanda estructural por el impulso demográfico y por un posible adelanto de compras ante las perspectivas de subidas de precios (siguen tensionados porque la oferta no consigue satisfacer las necesidades de vivienda). Lo que puede limitar la demanda es, precisamente, la propia subida de precios, ya que dificulta el acceso de muchos hogares, en particular jóvenes al mercado de compra.

Venta de viviendas e hipotecas concedidas en datos acumulados en doce meses



FUENTE: Datastream, Consejo del Notariado y elaboración propia

Como avanzábamos, los niveles de producción de viviendas siguen muy alejados de los necesarios para satisfacer el aumento del número de hogares, la demanda de segundas residencias y de reposición de un parque envejecido. En doce meses hasta agosto de 2025 se concedieron 134.067 visados de obra nueva, lo que supone un incremento del 10,5% interanual. Si tomamos sólo los datos de enero a agosto presentan una variación interanual más modesta: del 7,6%. El número de viviendas completadas en 12 meses hasta junio no llegó a 100.000, mientras que el incremento en el número de hogares alcanzaba los 250.000. Como consecuencia, los precios de la vivienda se aceleraron hasta el 12,7% interanual en el segundo trimestre de 2025 (desde el 12,2% en el trimestre anterior) según la serie del INE, que parte de los datos de los registradores de la propiedad. Se supera el máximo de la burbuja inmobiliaria en un 17%, si bien, en el mismo periodo el IPC ha subido un 43% y los salarios un 33%. El ritmo de crecimiento es ligeramente superior en vivienda usada (12,8%) frente a la nueva (12,1%), pero el nivel de precios relativo es más elevado para la vivienda nueva, ya que ha subido un 50% respecto al máximo de la burbuja inmobiliaria, mientras que los precios de la vivienda de segunda mano lo superan en un 3%. El índice de accesibilidad de la vivienda que elabora el Banco de España empeoró rápidamente en 2022 y 2023 por la subida de los tipos de interés. Sin llegar a los extremos vistos durante la burbuja inmobiliaria (>50%), alcanzó un nivel cercano al 38%, el más alto desde 2012. El crecimiento de la renta bruta disponible de los hogares y

Aumenta la producción de viviendas, pero de forma insuficiente. En consecuencia, los precios se volvieron a acelerar en el segundo trimestre de 2025. Los niveles de precios a niveles agregados son muy altos, sobre todo para la vivienda nueva, si bien, las medidas de esfuerzo para adquisición de vivienda todavía están lejos de los vistos en la burbuja inmobiliaria.

Esfuerzo teórico para la adquisición de vivienda



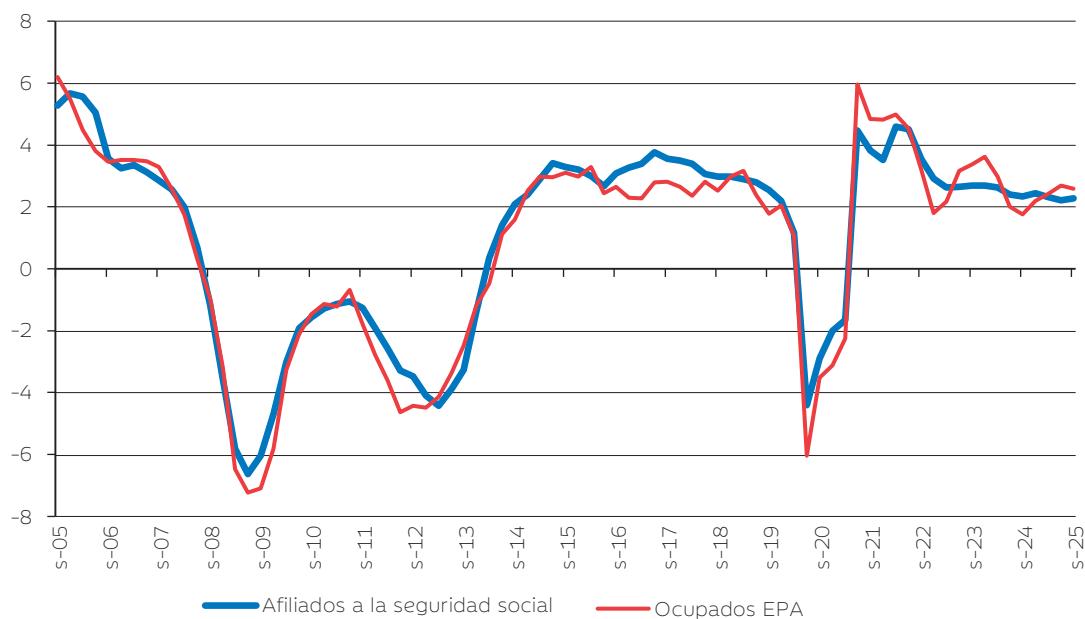
FUENTE: Datastream y elaboración propia

la caída de los tipos de interés permitió un alivio hasta un 34% en el primer trimestre de 2025. En el segundo trimestre se produjo un incremento hasta el 35,4% ante la estabilización de los tipos de interés y la aceleración del crecimiento de los precios.

La Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre nos muestra en términos desestacionalizados creación trimestral de empleo (0,4%) y reducción del paro (-0,7%), datos en ambos casos algo menos favorables que en el trimestre anterior (0,6% y -1,6%). En cualquier caso en relación con el mismo periodo del año anterior los datos eran positivos: la ocupación crecía un 2,6% interanual (desde 2,7%) y el paro caía (-5,1% desde -7,3%). La población activa aumentaba un 1,7% interanual (desde 1,6%) y alcanzó por primera vez los 25 millones de personas. La tasa de paro se situó en el 10,5%, ocho décimas por debajo del mismo periodo del año anterior. Por ramas de actividad destacó el crecimiento de la ocupación en suministro de agua y saneamientos en el tercer trimestre de 2025 (14,2% interanual), actividades inmobiliarias (14,1%), industrias extractivas (10,8%) y actividades administrativas (10,2%) frente a un incremento total del 2,6%. En sentido contrario, cayó el empleo de administración pública y defensa (-0,8%), hostelería (-1,6%), información y comunicaciones (-2,4%) y personal doméstico (-8,9%). Por otra parte, el número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en octubre en 64.570 personas hasta los 21,8 millones en términos desestacionalizados. Se trata del mejor dato desde abril y compara con un promedio en el último año de 43.011 afiliados más al mes. La tasa interanual se mantuvo en el 2,4%. El número de trabajadores en ERTE se situó en 12.765 en promedio de 30 días a finales de octubre, aumentando en cerca de 400 respecto a finales de septiembre por el incremento en el sector del automóvil (de 1.418 a 3.096). El sector del automóvil presentaba el mayor porcentaje de trabajadores en ERTE

La ocupación continúa creciendo a ritmos superiores al 2% interanual. Los sectores más dinámicos según la EPA son suministro de agua y energía, actividades administrativas e inmobiliarias.

Esfuerzo teórico para la adquisición de vivienda



FUENTE: Datastream y elaboración propia

sobre afiliados con un 2,4%. Comparando los meses acumulados de enero a octubre de 2025 frente a 2024, los trabajadores en ERTE sobre el total de afiliados en esos meses fueron de 0,03%. Los sectores con una mayor proporción fueron sector del automóvil (1,2%, lo que supone una subida de 0,9 p.p. frente a 2024) e industria del cuero y calzado (0,6%).

Según los datos del Banco de España, la financiación a empresas caía en septiembre (-0,4% interanual). Los préstamos a empresas por parte de entidades de crédito se desaceleraron en cuatro décimas hasta un 2,0%, los valores representativos de la deuda lo hicieron hasta un 0,5% desde 2,5%. Por otro lado, se acentuaba la caída de los préstamos exteriores (-3,9% desde -3,4%). En sentido contrario, la financiación a los hogares se aceleró hasta el 3,2% en septiembre (desde 3,0% en agosto y 1,4% en enero), siendo la tasa más alta desde enero de 2009. Dentro de la misma, los préstamos al consumo se aceleraron hasta un 8,0% desde 6,5% y también lo hicieron, en menor medida, los préstamos a la vivienda (3,0% desde 2,8%). Por otro lado, los depósitos se desaceleraron en el mes de septiembre hasta un 4,4% interanual desde 4,6% en agosto, tras el menor crecimiento de los de sociedades no financieras (un 4,0% desde 5,2%), que representan el 19,1% del total de depósitos. Los de los hogares se aceleraron en una décima hasta 5,1% (con un peso del 59,5%). Los depósitos de las administraciones públicas se desaceleraron hasta 4,4% desde 4,6%.

La financiación a los hogares crece a tasas no vistas desde 2009. A empresas disminuye a pesar del incremento de los préstamos de las entidades de crédito.

Indicadores económicos

- Las ventas minoristas crecieron un 4,3% interanual de enero a septiembre de 2025.
- La producción de servicios aumentó un 1,6% de enero a agosto.
- La producción industrial creció un 1,1% de enero a septiembre.
- Las compraventas de viviendas crecieron un 16,1% interanual de enero a agosto.
- Los precios de la vivienda se incrementaron en un 12,7% interanual en el segundo trimestre de 2025 según el INE.
- La ocupación aumentó un 2,6% interanual en el tercer trimestre según la EPA. El número de afiliados aumentaba un 2,4% interanual en octubre
- La tasa de paro se situó en el 10,5%.
- El IPC crecía un 3,1% interanual en octubre de 2025. La tasa subyacente aumentaba un 2,5% interanual.

Principales magnitudes macroeconómicas	2023	2024	2024				2025		
			1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Indicadores de competitividad									
Índice precios al consumo (IPC)	3,6	2,8	3,1	3,4	2,2	2,3	2,7	2,2	2,8
Costes laborales por trabajador	5,5	4,0	3,9	4,1	4,4	3,6	3,8	3,0	
Indicadores de endeudamiento									
Capacidad o necesidad de financiación con el resto mundo (%PIB)	3,7	4,2	4,2	4,3	5,0	4,2	3,2	4,3	
Capacidad o necesidad de financiación de las administraciones públicas (%PIB)	-3,5	-3,0	-2,9	-3,2	-3,4	-3,0	-0,2	-1,2	-1,9
Mercado laboral									
Creación de empleo equivalente	3,6	2,8	3,1	2,2	2,5	2,7	2,8	3,4	3,3
Tasa de paro	12,2	11,3	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5
Apertura al exterior									
Balanza por cuenta corriente (Mn€ acumulados)	40.917	50.678	12.006	24.849	41.497	50.678	9.972	24.624	
Exportaciones de bienes y servicios (%PIB)		34,0%	34,2%	34,1%	34,0%	33,7%	34,3%	34,5%	34,1%
	2023	2024	2024				2025		
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	2,5	3,5	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8
Gasto en consumo final de los hogares	1,7	3,0	2,2	2,9	3,2	3,8	3,8	3,3	3,3
Gasto en consumo final de las AAPP	4,5	2,9	3,8	2,3	3,2	2,4	2,0	1,9	1,3
Formación bruta de capital fijo	5,9	3,6	3,8	3,5	1,9	5,1	5,0	5,2	7,6
- Viviendas y otros edificios y construcciones	5,5	4,0	3,2	3,4	3,7	5,7	2,9	3,4	6,4
- Maquinaria y bienes de equipo	2,6	1,9	1,0	2,3	-1,1	5,6	9,0	9,3	11,0
Productos de la propiedad intelectual	12,3	4,6	9,4	5,5	1,4	2,6	5,1	4,3	6,4
Variación de existencias (*)	-1,5	0,3	-0,1	0,3	0,5	0,3	0,1	0,2	0,1
Demandra externa (*)	0,9	0,2	0,2	0,5	0,4	-0,3	-0,4	-0,5	-0,8
Exportaciones de bienes y servicios	2,2	3,2	1,6	2,9	4,9	3,2	3,4	4,1	3,2
- Exportaciones de bienes	-1,5	0,1	-1,6	-0,5	1,8	0,5	0,0	1,6	-0,1
- Exportaciones de servicios	11,3	9,8	8,7	10,1	11,7	8,8	10,2	9,0	9,5
Importaciones de bienes y servicios	0,0	2,9	1,4	1,7	4,3	4,4	5,1	6,1	6,1
- Importaciones de bienes	-0,5	0,7	-0,5	-1,2	1,5	3,0	4,2	5,3	5,0
- Importaciones de servicios	2,3	13,8	10,3	16,4	18,8	10,3	9,3	9,5	10,6
Oferta	2,5	3,5	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3,4	10,8	10,3	10,4	15,9	7,0	7,2	0,0	-2,2
Industria	-1,8	1,9	0,9	2,3	2,5	1,9	1,8	2,3	3,0
- Industria manufacturera	0,6	2,6	1,9	3,7	2,5	2,4	1,9	2,0	2,9
Construcción	1,1	4,8	4,7	4,6	4,5	5,3	2,4	3,9	6,1
Servicios	3,8	4,0	3,6	4,4	3,9	4,1	3,8	3,4	3,2
- Comercio, transporte y hostelería	4,8	4,7	2,7	4,9	5,1	6,0	4,9	4,8	5,0
- Información y comunicaciones	7,2	3,1	4,8	3,8	3,0	0,8	1,1	1,0	2,3
- Actividades financieras y de seguros	-1,2	3,3	4,5	4,4	-0,7	5,3	1,9	3,1	3,3
- Actividades Inmobiliarias	4,0	3,8	4,8	3,2	4,3	3,0	1,7	1,9	1,4
- Actividades profesionales y administrativas	2,6	4,3	3,1	5,7	4,5	3,9	7,9	5,2	4,9
- Administración pública, educación y sanidad	3,3	3,7	4,0	3,8	4,2	2,9	2,8	2,3	1,5
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	3,5	3,2	3,6	5,6	-0,6	4,6	3,5	2,6	1,1
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	0,7	-1,3	-2,8	-2,6	-0,5	1,0	-0,4	1,3	-0,6

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

Regional

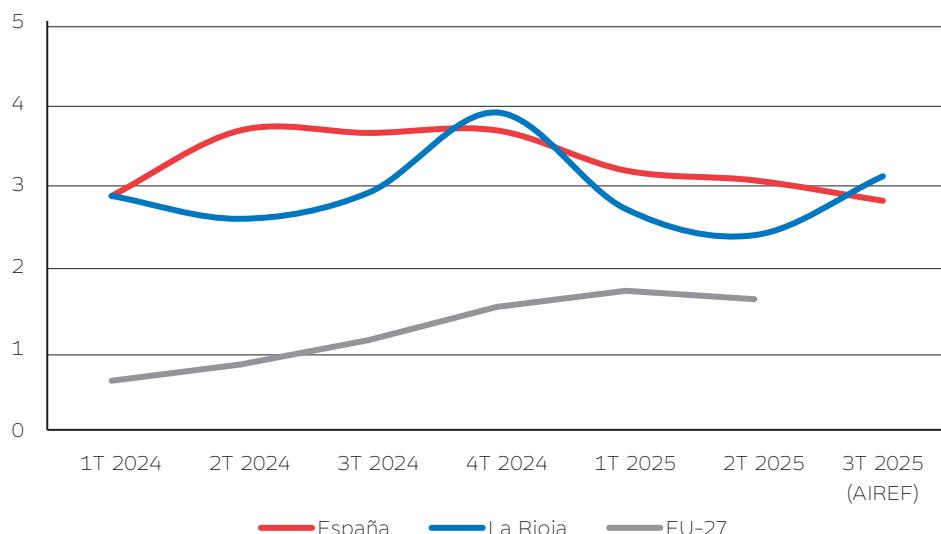
Pese a la desaceleración económica en Europa, tanto España como La Rioja mantienen un crecimiento sólido del PIB.

Fortaleza de la economía riojana en un contexto marcado por la desaceleración europea

Aunque las perspectivas de crecimiento en Europa apuntan a una desaceleración generalizada, la economía española mantiene un crecimiento sólido. Según las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE), el PIB español aumentó en torno al 3% durante los dos primeros trimestres de 2025. En el tercer trimestre, las proyecciones de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) cifran en un 2,8% el aumento del PIB.

En este contexto, La Rioja sigue una trayectoria muy similar a la del conjunto del país, con resultados muy por encima de la media europea. Los datos del Instituto de Estadística de La Rioja muestran aumentos del PIB regional del 2,7% y 2,4% durante el primer y segundo trimestre de 2025 respectivamente (Gráfico 1). En el tercer trimestre, las estimaciones de la Airef elevan el crecimiento hasta el 3,1%, ligeramente superior al de la media nacional.

Gráfico 1. Crecimiento interanual del PIB. Índice de volumen encadenado de referencia 2021 (%. La Rioja, España y la Unión Europea de los 27. 2024 y 2025)



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

Este análisis de la evolución de la economía puede complementarse con datos de crecimiento intertrimestral. Tras un 2024 especialmente dinámico en el que La Rioja registró un incremento medio del 0,96% (+0,9% de media en España), los datos de 2025 señalan una pérdida de impulso. En efecto, durante los dos primeros trimestres del año la tasa de crecimiento intertrimestral en la comunidad se ha situado en un 0,11% y un 0,2%, a distancia de la media nacional (+0,64% y +0,80% respectivamente). Entre las razones que pueden explicar estos resultados se encuentran, como se verá en este nuevo número de la revista de Economía Riojana, la ralentización del comercio exterior y la normalización de la inversión tras el impulso público asociado a los fondos europeos de recuperación.

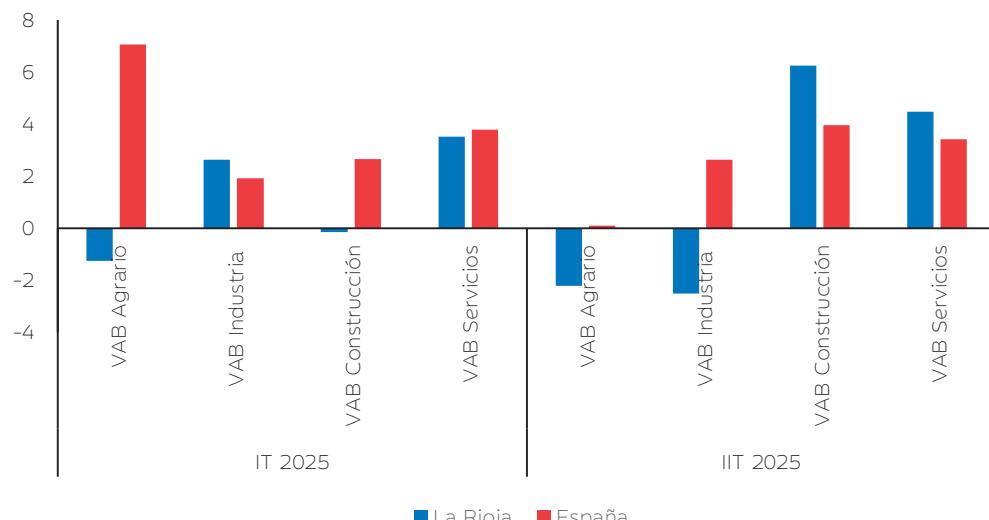
A pesar de este ajuste en el ritmo de crecimiento, la comunidad mantiene un nivel de bienestar elevado en comparación con el resto de regiones. Los últimos datos disponibles sitúan el PIB per cápita riojano en 32.828 euros, un 6% por encima de la media nacional. No obstante, se ha de tener en cuenta que estas mejoras en el nivel de renta no son plenamente equitativas, y es que el índice de Gini se mantiene en torno a los 29 puntos (31,2 para España) y el indicador S80/S20 muestra que el 20% de la población más rica concentra casi cinco veces más rentas que el 20% de la población más pobre.

Atendiendo a la evolución por sectores, la comparativa entre La Rioja y el conjunto nacional evidencia una estructura productiva diferenciada y una evolución heterogénea a lo largo de 2025. El sector servicios representa en la comunidad un 57,8% del total del PIB, seguido a distancia por la industria (22,9%), la construcción (5,1%) y la agricultura (5,0%). En España, el peso relativo de estos sectores es del 68,9% en servicios, 14,3% en industria, 5,2% en construcción y 5,0% en agricultura, lo que refleja una mayor especialización riojana en actividades industriales frente al predominio del sector terciario en España.

La tasa de crecimiento intertrimestral evidencia una pérdida de impulso de la economía riojana, aunque se mantiene un crecimiento sólido del PIB.

El análisis por sectores muestra una estructura productiva diferenciada entre La Rioja y España , así como una evolución heterogénea a lo largo de 2025.

Gráfico 2. Evolución interanual del VAB por sectores. Índice de volumen encadenado de referencia 2021. (%). La Rioja y España. 2025).



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

En cuanto a su evolución, el comportamiento de los diferentes sectores muestra una dinámica desigual entre La Rioja y el conjunto nacional. Mientras que en España el crecimiento económico se apoya en el sector servicios, la construcción y, en menor medida, en la industria, en La Rioja el avance se debe principalmente al dinamismo del sector terciario. La evolución positiva de este sector compensa la caída del sector agrícola y el menor avance de la industria, que llegó a retroceder en el segundo trimestre del año (Gráfico 2).

A continuación, se presenta un análisis detallado de la evolución de cada uno de los sectores productivos en La Rioja. Como se podrá ver, cada rama de actividad muestra un comportamiento diferenciado en 2025 condicionado, en buena medida, a su grado de exposición a la coyuntura internacional, los precios de la energía y de las materias primas más y el impacto de las políticas públicas.

La crisis del sector vitivinícola explica, en buena medida, la contracción del sector agrícola.

El sector agrario riojano, que representa en torno al 5% del VAB regional, registró una contracción moderada durante los dos primeros trimestres del año si se compara con datos del año anterior. Esta disminución se debe, en buena medida, a las pérdidas del sector vitivinícola. La caída del consumo de vino, unida al exceso de oferta en el mercado y al incremento del coste de los insumos ha reducido los beneficios de los productores y ha tensionado la liquidez y la rentabilidad de muchos viticultores, de las cooperativas y bodegas riojanas. A fin de afrontar esta coyuntura, el ejecutivo ha mantenido las ayudas a la cosecha en verde, siendo ésta solicitada por un 21% de los viticultores. En total, la suma total de las ayudas solicitadas superaría los 24 millones de euros, un esfuerzo que sería sufragado por el Gobierno de La Rioja y el Ministerio de Agricultura, el cual se espera aporte entre 9 y 10 millones de euros. A todo ello ha de añadirse la destrucción provocada por el paso de la DANA en julio, y es que se estima que casi 15.000 hectáreas, la mayoría viñedos, vieron perder sus cosechas.

En cuanto al sector industrial, que representa un 23% del VAB riojano, éste comenzó el año anotando una tasa de crecimiento interanual del 2,6% en el primer trimestre de 2025. Sin embargo, en el segundo trimestre registró una contracción del 2,5%, reflejando una pérdida de dinamismo de la producción manufacturera. Esta información puede complementarse y actualizarse con diversos indicadores elaborados por el Instituto de Estadística de La Rioja, como son el índice de cifra de negocios -que mide la evolución de los ingresos por ventas- y el índice de producción industrial – que mide la evolución del volumen de producción eliminando el efecto de los precios-. Asimismo, la información disponible permite conocer también la evolución por divisiones de actividad.

La industria mantiene el pulso, si bien la fortaleza de los bienes de consumo duradero y de otras ramas manufactureras no compensa la pérdida de dinamismo en la industria alimentaria y de bebidas.

El último dato disponible de la cifra de negocios, agosto de 2025, muestra un incremento acumulado durante el año del 1,7%, correspondiendo este aumento a los bienes de consumo (+3,4%). En cambio, los bienes de equipo anotaron una caída del 1,1% y los bienes intermedios apenas registraron variación (-0,1%). En cuanto al índice de producción industrial, éste muestra como el volumen acumulado de producción ha crecido un 1,5% hasta agosto de 2025 impulsado por la energía (+13,1%) y los bienes intermedios (+2,5%). La producción de bienes de equipo, por su parte, ha disminuido un 5,3%, mientras que los bienes de consumo se han mantenido prácticamente iguales (+0,3%). De estos últimos, se ha de distinguir entre

bienes de consumo duradero y bienes de consumo no duradero, siendo sus respectivas tasas de variación acumuladas hasta agosto de 2025 del 17,4% y de -1,6%. Por divisiones de actividad, un análisis detallado muestra la divergencia interna del entramado industrial riojano. Por un lado, las actividades con mejor desempeño han sido la fabricación de muebles (+18,3%), la industria del cuero y del calzado (+15,3%), la industria de la madera y el corcho (+6,9%) y la industria de papel (+6,6%). Por otro lado, las actividades relacionadas con la fabricación de bebidas han registrado una contracción del 9,0% -afectada por la crisis del sector vitivinícola-, la industria química (-6,0%) y la fabricación de otros productos minerales (-1,9%) – muy relacionadas ambas con la producción de bienes de equipo-.

El sector de la construcción, que aporta un 5% del VAB riojano, inició 2025 con una ligera contracción interanual del -0,1%. Sin embargo, en el segundo trimestre elevó su crecimiento hasta el 6,3%, siendo el sector que más aumentó en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

Esta información puede ampliarse mediante el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) que elabora el servicio de Estadística de La Rioja. Este índice, de carácter trimestral, distingue entre diferentes tipos de obras: residencial, no residencial, reforma e ingeniería civil. Atendiendo a esta información, en el primer trimestre del año este índice anotó una caída del 5,1% motivada por la disminución de la construcción residencial (-39,6%) y de la ingeniería civil (-9,5%). La construcción no residencial se mantuvo en sus niveles del pasado año, mientras que la reforma aumentó un 12,2%. En el segundo trimestre del año, el ISAC registró un avance del 12,5%. La ya habitual disminución de las obras residenciales (-27,8%) se vio compensada por los aumentos de las obras no residenciales (+14,4%), las reformas (+39,5%) y la ingeniería civil (+3,5%). Otro dato de interés es el del precio de la vivienda, la cual se ha encarecido durante los dos primeros trimestres del año en un 8,8% en comparación con el mismo periodo del año anterior. En concreto, las viviendas de obra nueva han incrementado su precio en un 6,8%, mientras que las de segunda mano lo han hecho en un 9,4%.

Por último, el sector servicios, que concentra el 58% del VAB riojano, ha actuado como motor de crecimiento al mantener una evolución positiva y sostenida durante 2025 (+3,5% en el primer trimestre y +4,5% en el segundo). Este buen comportamiento se refleja también en los principales indicadores de coyuntura del sector, el Índice de Actividad del Sector Servicios (IASS) -que mide cómo varían los ingresos por ventas- y el Índice de Comercio al por Menor (ICM) -que aproxima el volumen de ventas minoristas-.

El primero de estos índices, el IASS, muestra un aumento acumulado hasta agosto de 2025 del 5,3%, impulsado principalmente por el transporte y almacenamiento (+12,3%), la hostelería (+6,5%), las actividades administrativas y de servicios auxiliares (+5,6%) y el comercio (+4,6%). En general, todas las divisiones han mostrado una evolución favorable, excepto las actividades profesionales, científicas y técnicas (-0,15%). Estos resultados confirman la recuperación de los sectores vinculados al consumo interno y al turismo en un contexto marcado por la mejora de la confianza y la estabilidad del empleo. En cuanto al segundo indicador, el Índice de Comercio al por Menor, éste mostró una variación acumulada hasta agosto de 2025 del 3,6%, lo cual reafirma la fortaleza del gasto de los hogares riojanos.

Pese a la caída de la construcción residencial en el primer trimestre de 2025, el precio de la vivienda continúa al alza (+8,8%), impulsado por la limitada oferta y el encarecimiento de los costes.

El sector servicios consolida su papel como motor de crecimiento.

Otro dato de interés por su peso dentro del sector servicios es el del número de turistas durante los seis primeros meses de 2025. Así, La Rioja recibió un total de 679.386 turistas nacionales, un 13,1% menos que durante la primera mitad de 2024 según la Encuesta de Turismo de Residentes que elabora el INE. Esta caída en el número de visitantes trajo consigo una disminución del gasto total del 6,4%, hasta los 126 millones de euros. Señalar que no se dispone de información sobre el número de turistas internacionales, si bien éstos representaron menos del 20% del total de visitantes que entraron en la comunidad el pasado año según los datos del INE.

En resumen, en un contexto europeo marcado por la desaceleración del crecimiento y la incertidumbre internacional, la economía riojana ha mostrado durante 2025 un buen ritmo de crecimiento, anotando tasas de evolución interanual que van desde el 2,4% del segundo trimestre de 2025 al 3,1% del tercero. Este avance ha venido motivado, principalmente, por la evolución del sector servicios, que ha compensado la debilidad de la agricultura y los altibajos registrados en la construcción y en la industria.

El saldo neto del comercio exterior riojano en el primer semestre de 2025 (231 millones de euros) es menor (-31%) que el contabilizado en el mismo periodo del año anterior (335 millones de euros). En el primer semestre de 2025, las importaciones (974 millones de euros) han crecido un 11,31% con respecto al primer semestre de 2024 (875 millones de euros) y las exportaciones (1.205 millones de euros) han decrecido un 0,41% con respecto al primer semestre de 2024 (1.210 millones de euros). Estas mismas cifras para España resultaron de un aumento del 5,37% en las importaciones y 1,07% en las exportaciones.

Sector exterior (enero-junio de 2025)

Los datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (Cuadro 1) muestran un saldo comercial positivo en el comercio exterior de La Rioja para el primer semestre del año 2025, resultando en un valor de 231 millones de euros. Esta cifra es un 31% menor al saldo registrado para el mismo periodo del año 2024 (335 millones de euros).

El mismo indicador para España resultó negativo, -25.113 millones de euros, destacando la diferencia entre exportaciones e importaciones en el mes de enero (saldo -6.193 millones de euros).

En La Rioja, la variación interanual del comercio exterior para el primer semestre del año 2025 con respecto al mismo periodo de 2024 fue del -0,41% en las exportaciones (de 1.210 a 1.205 millones de euros) y del 11,31% en las importaciones (de 875 a 974 millones de euros). Estos mismos datos para el total de España resultaron en un aumento del 1,07% en las exportaciones (de 195.061 a 197.151 millones de euros) y en un aumento del 5,37% en las importaciones (de 210.928 a 222.264 millones de euros).

La tasa de cobertura (cociente entre exportaciones e importaciones) en el primer semestre de 2025 en La Rioja fue de 123,7%, mientras que este indicador fue del 88,7% 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.

Cuadro 1. Exportaciones, importaciones, saldo comercial y tasa de cobertura. La Rioja y España, primer semestre 2024 y 2025.

Mes	LA RIOJA							
	2024				2025			
	Expor. (mill. de euros)	Impor. (mill. de euros)	Saldo (mill. de euros)	Tasa Cobertura	Expor. (mill. de euros)	Impor. (mill. de euros)	Saldo (mill. de euros)	Tasa Cobertura
ene	183	117	66	156,5%	190	161	29	117,8%
feb	201	125	76	160,5%	211	172	38	122,3%
mar	208	154	54	135,1%	217	169	48	128,6%
abr	211	175	37	120,9%	196	168	28	116,5%
may	224	153	71	146,3%	191	160	31	119,2%
jun	183	151	32	121,1%	201	144	57	140,0%
Total	1.210	875	335	138,3%	1.205	974	231	123,7%
Mes	ESPAÑA							
	2024				2025			
	Expor. (mill. de euros)	Impor. (mill. de euros)	Saldo (mill. de euros)	Tasa Cobertura	Expor. (mill. de euros)	Impor. (mill. de euros)	Saldo (mill. de euros)	Tasa Cobertura
ene	30.144	33.873	-3.729	89,0%	29.780	35.973	-6.193	82,8%
feb	31.835	34.185	-2.350	93,1%	31.973	35.398	-3.425	90,3%
mar	31.406	33.477	-2.071	93,8%	34.120	39.602	-5.482	86,2%
abr	33.991	38.647	-4.656	88,0%	32.511	36.393	-3.882	89,3%
may	34.716	37.065	-2.349	93,7%	35.000	37.542	-2.543	93,2%
jun	32.969	33.682	-713	97,9%	33.767	37.355	-3.588	90,4%
Total	195.061	210.928	-15.868	92,5%	197.151	222.264	-25.113	88,7%

FUENTE: Datacomex, elaboración propia.

Por bienes (Cuadro 2), el grupo de alimentación, bebidas y tabaco registró un saldo comercial positivo durante todo el primer semestre de 2025, de hasta 30,4 millones de euros en junio. Nótese que fue el grupo dominante de las exportaciones, representando un 35,8% del total.

El grupo de bienes de equipo (segundo grupo con más peso en las exportaciones, un 21,9% del total) también presentó saldos positivos (de hasta 25,6 millones de euros en mayo) en todos los meses analizados.

Las semimanufacturas no químicas fue el tercer grupo con más peso en las exportaciones, un 15,6%, presentó saldos negativos en todos los meses analizados de hasta -11,4 millones de euros en mayo.

Las manufacturas de consumo (representaron un 13% de las exportaciones) registraron saldos positivos en los todos los meses (de hasta 14,6 millones de euros en marzo).

El saldo comercial del sector del automóvil (representó el 2,3% del total de exportaciones) registró valores negativos en todos los meses analizados de hasta -9,3 millones de euros en marzo.

Otros grupos de bienes que tuvieron saldo comercial positivo durante todo el primer semestre de 2025 fueron los bienes de consumo duradero (representando un 1% de las exportaciones totales).

El saldo positivo del comercio exterior del sector agroalimentario es el dominante en el conjunto de las exportaciones e importaciones riojanas, con 153,5 millones de euros de saldo neto. Es un valor un 14,62% menor que la cifra de 2024 (179,8 millones de euros).

Cuadro 2. Exportaciones, importaciones, saldo comercial y tasa de cobertura por grupos de bienes. La Rioja, primer semestre de 2025.

Grupo	Peso	Total Segundo semestre de 2024											
		X (millones de €)			M (millones de €)			Saldo		TC			
Total	100%	1204,3				973,7				230,6	123,7%		
Alimentación, bebidas y tabaco	35,8%	430,7				277,2				153,5	155,4%		
Bienes de equipo	21,9%	263,2				173,5				89,7	151,7%		
Semimanufacturas no químicas	15,6%	188,4				231,9				-43,5	81,2%		
Manufacturas de consumo	13,0%	156,0				111,7				44,3	139,7%		
Productos químicos	8,0%	96,3				81,7				14,6	117,9%		
Sector automóvil	2,3%	27,7				66,8				-39,1	41,5%		
Bienes de consumo duradero	1,0%	12,4				4,8				7,6	258,3%		
Materias primas	1,5%	17,5				21,3				-3,8	82,2%		
Productos energéticos	0,3%	4,2				3,6				0,6	116,7%		
Otras mercancías	0,7%	7,9				1,2				6,7	658,3%		
Grupo		ene.-25				feb.-25				mar.-25			
		X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC	X (mill €)	M (mill €)		
Total		190,0	161,3	28,7	117,8%	210,5	172,2	38,3	122,2%	216,9	168,7		
Alimentación, bebidas y tabaco		69,2	44,9	24,3	154,1%	68,8	45,3	23,5	151,9%	75,9	49,1		
Bienes de equipo		35,9	25,8	10,1	139,1%	41,8	34,9	6,9	119,8%	45,1	30,8		
Semimanufacturas no químicas		33,9	40,9	-7,0	82,9%	31,2	38,3	-7,1	81,5%	33,0	39,3		
Manufacturas de consumo		25,1	19,3	5,8	130,1%	32,5	20,9	11,6	155,5%	32,0	17,4		
Productos químicos		14,4	12,5	1,9	115,2%	23,4	15,3	8,1	152,9%	18,7	13,4		
Sector automóvil		4,4	12,9	-8,5	34,1%	4,5	12,7	-8,2	35,4%	4,6	13,9		
Bienes de consumo duradero		1,5	0,8	0,7	187,5%	2,5	1,0	1,5	250,0%	2,5	0,6		
Materias primas		3,3	3,6	-0,3	91,7%	3,1	3,1	0,0	100,0%	3,2	3,2		
Productos energéticos		0,7	0,4	0,3	175,0%	0,6	0,5	0,1	120,0%	0,5	0,8		
Otras mercancías		1,6	0,2	1,4	800,0%	2,1	0,2	1,9	1050,0%	1,4	0,2		
Grupo		abr.-25				may.-25				jun.-25			
		X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC	X (mill €)	M (mill €)	Saldo	TC	X (mill €)	M (mill €)		
Total		195,7	168,2	27,5	116,3%	190,6	159,8	30,8	119,3%	200,6	143,5		
Alimentación, bebidas y tabaco		71,4	47,4	24,0	150,6%	72,6	48,1	24,5	150,9%	72,8	42,4		
Bienes de equipo		43,9	32,0	11,9	137,2%	47,3	21,7	25,6	218,0%	49,2	28,3		
Semimanufacturas no químicas		30,4	41,0	-10,6	74,1%	31,6	43,0	-11,4	73,5%	28,3	29,4		
Manufacturas de consumo		24,9	17,1	7,8	145,6%	19,9	17,4	2,5	114,4%	21,6	19,6		
Productos químicos		14,0	14,1	-0,1	99,3%	8,0	13,7	-5,7	58,4%	17,8	12,7		
Sector automóvil		4,9	10,1	-5,2	48,5%	4,8	10,6	-5,8	45,3%	4,5	6,6		
Bienes de consumo duradero		1,9	0,9	1,0	211,1%	1,8	0,6	1,2	300,0%	2,2	0,9		
Materias primas		2,5	4,6	-2,1	54,3%	2,7	3,9	-1,2	69,2%	2,7	2,9		
Productos energéticos		0,8	0,8	0,0	100,0%	1,0	0,6	0,4	166,7%	0,6	0,5		
Otras mercancías		1,0	0,2	0,8	500,0%	0,9	0,2	0,7	450,0%	0,9	0,2		

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

Por áreas geográficas las exportaciones de La Rioja en el primer semestre de 2025 (Gráfico 3) se destinaron principalmente a la Unión Europea (68,9%), alcanzando los 829,5 millones de euros.

El Resto de Europa fue el segundo destino de las exportaciones riojanas, llegando a los 128,6 millones de euros (10,7%).

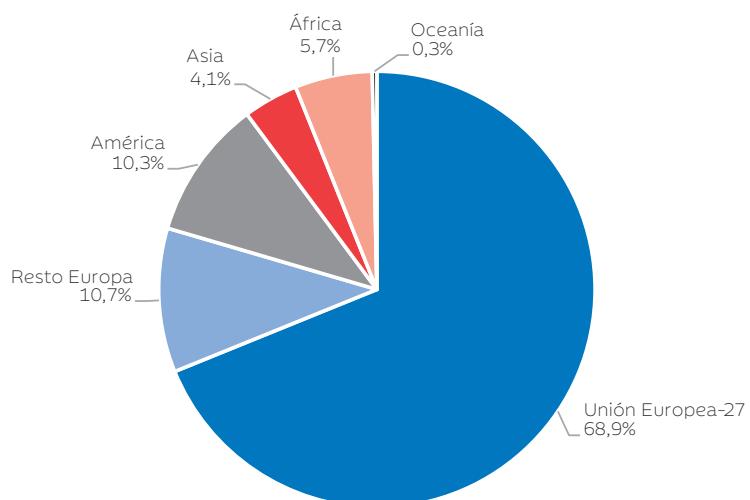
América es el tercer destino de las exportaciones riojanas, representó un 10,3% en el primer semestre del año 2025 (124,2 millones de euros).

La Rioja importó productos principalmente de la Unión Europea (69,1% del total de importaciones, 673,4 millones de euros). En segundo lugar, la Rioja recibió importaciones de Asia (13,2%).

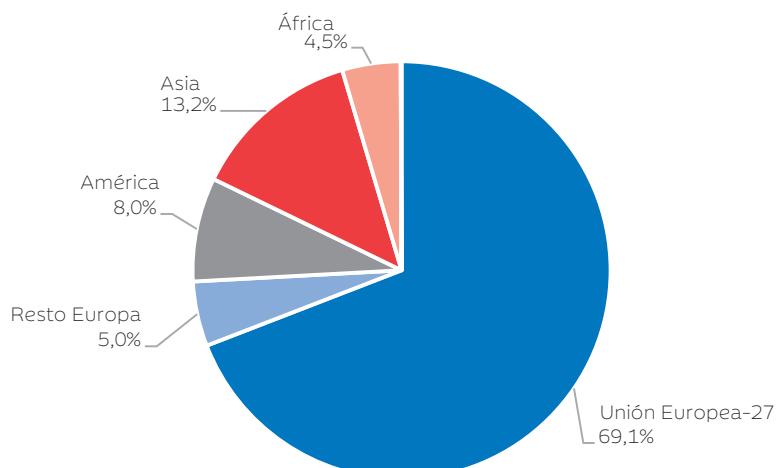
La UE sigue siendo el principal destino y origen del comercio exterior riojano con un 69% del valor, le sigue el resto de Europa.

Gráfico 3. Exportaciones e importaciones por áreas geográficas. La Rioja, primer semestre de 2025

Exportaciones (La Rioja- primer semestre de 2025)



Importaciones (La Rioja- primer semestre de 2025)



FUENTE: Datacomex, elaboración propia

El continente americano es el tercer bloque de países destinatario de las exportaciones (10,3%).

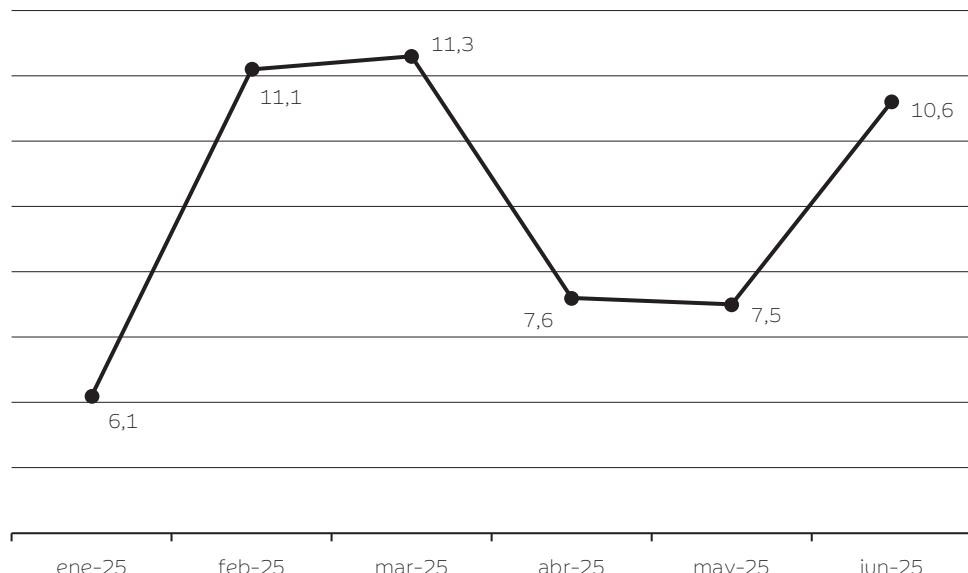
Asia se sitúa en segunda posición en origen de las importaciones riojanas (13,2% del total de importaciones).

Aunque la incertidumbre internacional derivada de las medidas proteccionistas impulsadas por la administración Trump generó un contexto adverso, el sector exterior de La Rioja solo experimentó una ligera reducción del 0,41% en las exportaciones respecto al mismo periodo del año anterior, un resultado destacable dada la magnitud de las tensiones comerciales. Esta resistencia puede explicarse porque los aranceles estadounidenses se centraron principalmente en productos europeos, afectando a la región de manera indirecta mediante el encarecimiento de ciertos bienes importados y dificultando las exportaciones. Aun así, la tasa de cobertura del 123,7 % confirma que La Rioja mantuvo una posición exportadora sólida frente al conjunto nacional.

El gráfico 4 muestra la evolución de las exportaciones de La Rioja a EEUU en el primer semestre de 2025. Nótese que el anuncio de cambios en la política arancelaria de EEUU se publicó en marzo (mes en el que las exportaciones riojanas a dicho país ascendieron a 11,3 millones de euros). Un mes después, en abril, este valor descendió un 32,7%, hasta los 7,6 millones. La última cifra recogida en el presente informe señala un ascenso hasta los 10,6 millones de euros.

Al igual que el número anterior, se considera oportuno incluir en este informe un análisis más detallado de las exportaciones realizadas por la región dentro del grupo de productos denominado “Vinos de uvas frescas y otros”, ante la relevancia de las recientes modificaciones en las políticas comerciales de EEUU, que podrían tener un impacto directo sobre el sector vitivinícola de La Rioja. Este grupo abarca las exportaciones de vino de uvas frescas, vino espumoso, vermut y mosto de uva en fermentación, productos clave para la economía regional.

Gráfico 4. Exportaciones de La Rioja a EEUU, primer semestre de 2025 (en millones de euros).



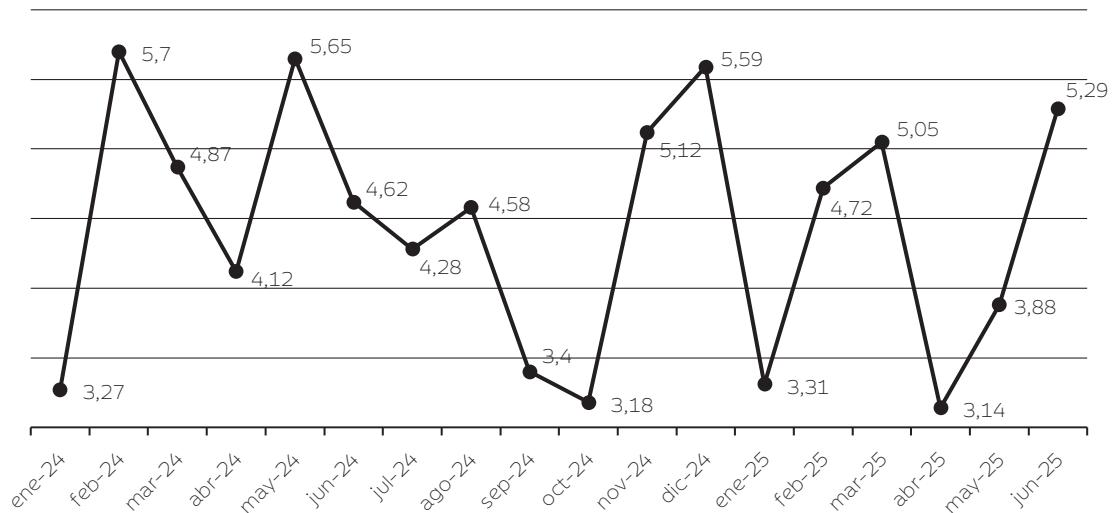
FUENTE: Datacomex, elaboración propia

De acuerdo con los datos ofrecidos por Datacomex, de carácter provisional en el momento de elaboración del informe, las exportaciones de vino a Estados Unidos durante el año 2024 alcanzaron un total de 54 millones de euros (Gráfico 5, suma de las doce primeras observaciones). El total para los primeros seis meses del año 2025 es de 25 millones de euros (Gráfico 5, suma de las seis últimas observaciones).

Este valor destaca la importancia estratégica de Estados Unidos como uno de los principales destinos de las exportaciones vitivinícolas de La Rioja, lo que hace que las posibles modificaciones en las políticas comerciales de este país sean un factor clave a seguir con atención, dada la posible repercusión sobre los resultados de este mercado. De hecho, Estados Unidos es el segundo destino de estas exportaciones por detrás de Reino Unido.

Finalmente, la marcada variabilidad meteorológica del primer semestre de 2025, con abundantes precipitaciones en los primeros meses y una ola de calor adelantada en junio, añadió un desafío adicional al comercio exterior riojano, al alterar tanto los volúmenes exportables como los costes de importación de insumos. Pese a ello, la economía regional logró conservar una relativa estabilidad en su balanza comercial, reflejando la fortaleza estructural del sector exterior riojano frente a un entorno global incierto.

Gráfico 5. Exportaciones de La Rioja a EEUU del grupo “1121 Vinos de uvas frescas” (en millones de euros).



FUENTE: Datacomex, elaboración propia

Mercado de trabajo

Cuadro 3. Principales indicadores del mercado de trabajo

				% Variación interanual		
	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	La Rioja	España
Población Activa	I.N.E	Miles de personas	III TR 25	167,50	4,00	1,70
Población Ocupada	I.N.E	Miles de personas	III TR 25	154,60	7,00	2,60
Población Parada	I.N.E	Miles de personas	III TR 25	12,90	-21,30	-5,10
Tasa de Paro Encuestado (*)	I.N.E	Porcentaje	III TR 25	7,70	-2,50	-0,80
. Paro masculino	I.N.E	Porcentaje	III TR 25	6,20	-4,10	-1,10
. Paro femenino	I.N.E	Porcentaje	III TR 25	9,27	-0,80	-0,40
Paro Registrado	SEPE	Personas	sept-25	11.788	-4,44	-5,97
Contratación	SEPE	Nº Contratos	sept-25	18.461	12,01	8,49
Afiliados a la Seguridad Social (último día)	TGSS	Personas	oct-25	140.635	2,68	1,73

(*) Variación anual en puntos porcentuales

FUENTE: INE, TGSS, SEPE y elaboración propia

Las principales variables con las que se describe el escenario laboral muestran un comportamiento positivo y mejor en La Rioja que en España.

El año 2025 está siendo particularmente positivo para el mercado de trabajo riojano. Así lo demuestran tanto las estimaciones de la Encuesta de Población Activa, como las Afiliaciones a la Seguridad Social. Según la EPA, las principales variables con las que se describe el escenario laboral, población en edad de trabajar, población activa, ocupados y desempleados, muestran un comportamiento positivo y mejor en La Rioja que en España (solo el primer trimestre de 2025, registra variaciones intertrimestrales negativas, que parecen responder a habituales ajustes estacionales). Así, en el último año (entre el tercer trimestre de 2024 y el mismo en 2025), el número de ocupados según la EPA en la región se ha incrementado en más de 10.000 personas, lo que supone un crecimiento interanual del 7 %, duplicando el resultado alcanzado en España. Esta evolución permite reducir el desempleo riojano en un 21,3 % y un 2,7 % la población inactiva.

Por género, la información que se desprende de la EPA es, en general, mejor entre las mujeres, superando también la media nacional. El crecimiento interanual de la población activa femenina ha sido del 7,7 % frente al 0,9 % de los hombres, el de la población ocupada el 8,6 % frente al 5,5 %, y solo el desempleo muestra una evolución mucho mejor entre el colectivo masculino, aunque en este caso el factor explicativo está en la variación de la población que engrosa la fuerza laboral y no tanto en la creación de empleo. Y es que, de cada 10 nuevas personas que se han incorporado a la población activa en el último año, 9 son mujeres. El empleo generado da cobertura a las nuevas demandantes de empleo, pero apenas permite

La creación de empleo ha sido más intensa en el caso de las mujeres, lo que ha permitido absorber el fuerte incremento de la población activa femenina.

Cuadro 4. La estructura del mercado de trabajo y su evolución

	Mayores de 16 años		Activos		Ocupados		Parados		Inactivos	
	España	La Rioja	España	La Rioja	España	La Rioja	España	La Rioja	España	La Rioja
Número de personas (miles)										
2024T3	41629,6	277,2	24577,1	161,0	21823,0	144,5	2754,1	16,4	17052,4	116,3
2024T4	41810,1	278,1	24453,3	165,0	21857,9	150,9	2595,5	14,2	17356,7	113,1
2025T1	41921,3	279,6	24554,5	162,9	21765,4	148,5	2789,2	14,4	17366,8	116,7
2025T2	42048,5	280,7	24821,8	166,1	22268,7	152,9	2553,1	13,2	17226,7	114,6
2025T3	42161,5	280,7	25000,3	167,5	22387,1	154,6	2613,2	12,9	17161,2	113,2
Variación intertrimestral (%)										
2024T3	0,32	0,29	0,56	0,00	0,64	-1,23	-0,04	11,56	-0,03	0,69
2024T4	0,43	0,32	-0,50	2,48	0,16	4,43	-5,76	-13,41	1,78	-2,75
2025T1	0,27	0,54	0,41	-1,27	-0,42	-1,59	7,46	1,41	0,06	3,18
2025T2	0,30	0,39	1,09	1,96	2,31	2,96	-8,46	-8,33	-0,81	-1,80
2025T3	0,27	0,00	0,72	0,84	0,53	1,11	2,35	-2,27	-0,38	-1,22
Variación interanual (%)										
2024T3	1,39	0,95	0,97	-1,77	1,76	-2,30	-4,85	2,50	2,01	5,06
2024T4	1,43	1,05	0,84	3,19	2,19	4,50	-9,27	-8,39	2,28	-1,91
2025T1	1,44	1,12	1,35	1,24	2,43	3,77	-6,34	-19,10	1,57	0,86
2025T2	1,33	1,56	1,56	3,17	2,69	4,51	-7,34	-10,20	0,99	-0,78
2025T3	1,28	1,26	1,72	4,04	2,58	6,99	-5,12	-21,34	0,64	-2,67

Tasa de ocupación	España	La Rioja
2024T3	52,42	52,13
2024T4	52,28	54,26
2025T1	51,92	53,11
2025T2	52,96	54,47
2025T3	53,10	55,08

Tasa de paro	España	La Rioja
2024T3	11,21	10,19
2024T4	10,61	8,61
2025T1	11,36	8,84
2025T2	10,29	7,95
2025T3	10,45	7,70

FUENTE: EPA (INE) y elaboración propia

reducir la tasa de paro femenina que pasa del 10% en el tercer trimestre del 2024, al 9% en 2025 (en el caso de los hombres la tasa de paro se ha reducido desde el 10% hasta el 6% en el mismo periodo).

Las actividades más dinámicas se concentran en construcción y servicios. La caída del empleo agrario y de las manufacturas muestran una tendencia poco ajustada a la del resto de actividades y resulta preocupante si atendemos a las particularidades de la estructura productiva riojana y a su interconexión con otros sectores. Las razones van de la mano de aquellas que en otro apartado de esta revista explicaban la evolución de la producción, que tanto en La Rioja como en el conjunto del territorio mantienen una tendencia muy positiva comparada con la media europea. El comportamiento del consumo interno, las actividades vinculadas al sector de la vivienda y al turismo, están siendo los principales motores que están moviendo la actividad económica de la región. Nuevamente las diferencias entre hombres y mujeres son notables. El incremento de los puestos de trabajo es más elevado entre las mujeres en casi todos los sectores, con la excepción de manufacturas, actividades profesionales y servicios

Las particularidades de la estructura productiva riojana no explican el crecimiento del empleo en la región, ya que se concentra especialmente en construcción y servicios, mientras que cae en los sectores agrario y manufacturero.

En el caso de las mujeres, de cada 100 empleo creados en La Rioja en el último año, 75 corresponden a puestos de trabajo a tiempo parcial.

públicos, otra cosa es la calidad del empleo que se genera. Las tasas de variación diferenciales más elevadas aparecen en actividades en las que habitualmente los niveles de formación requeridos son inferiores, y las condiciones de los contratos tampoco parecen favorecer a las mujeres. De cada 100 empleos, 26 son a tiempo parcial entre las mujeres, cuando entre los hombre esta cifra no llega al 6 % y esta brecha ha crecido en el último año como consecuencia de que la creación de empleo a tiempo parcial ha sido mucho más intenso que el del empleo a tiempo completo, y de que las tasas entre las mujeres hayan duplicado a las de los hombres; piénsese que, según las estimaciones de la EPA, de cada 100 empleos creados en La Rioja en el último año, 75 corresponden a puestos de trabajo a tiempo parcial entre las mujeres frente a los 14 masculinos (en España estas cifras serían de 13 y 25 respectivamente). Las diferencias en las condiciones laborales descritas son solo uno de los aspectos que describen la discriminación que existe en el mercado de trabajo y recuerdan lo limitado de los elementos puramente cuantitativos en cualquier diagnóstico que de soporte a las políticas activas de empleo.

Los datos de afiliación a la Seguridad Social, aunque son significativamente más moderados, están alineados con la positiva evolución apuntada por la EPA. El gráfico 6 ofrece una fotografía de la evolución de los datos de afiliados en los últimos doce meses, incluye dos indicadores, el crecimiento de cada mes respecto al mes anterior y respecto al mismo periodo del año precedente. La variabilidad de los crecimientos intermensuales es mayor en la Rioja que en España, lo que puede ser fruto de movimientos estacionales más acusados en sectores con un peso relativo superior en la región. En ese sentido, los datos interanuales comparan momentos equivalentes del año, evitando así una parte del factor estacional mencionado. Estas tasas ponen de manifiesto el mejor desempeño del mercado de trabajo en La Rioja respecto al del resto del territorio, especialmente en la primera parte de 2025; a partir de junio, las distancias se acortan y finalmente la creación interanual de empleo en España supera a la media riojana.

Gráfico 6. Evolución de la afiliación a la seguridad social



FUENTE: Estadísticas de Afiliación a la SS y elaboración propia

De forma reiterada, en esta revista se viene aludiendo a las diferencias en el diagnóstico de la evolución del empleo regional, según cual sea la fuente dé soporte al análisis. En los párrafos anteriores se ha mencionado la coincidencia en cuanto al signo del crecimiento observado, pero también la diferencia notable en su dimensión (en números anteriores las tasas mostraban en ocasiones resultados de signos contrarios). Esta discrepancia merece un análisis más detallado, no solo por estar conectado con otros de indiscutible importancia para la región (productividad, salarios, condiciones laborales, son algunos ejemplos), también porque resulta determinante en el diseño de las políticas de empleo. El cuadro 5 ofrece un diagnóstico de dichas diferencias. Pero antes, algunas consideraciones metodológicas.

La EPA considera ocupada a cualquier persona que haya trabajado al menos una hora en la semana de referencia, aunque sea sin contrato; por lo tanto, alguien que trabaja sin haber sido dado de alta en la Seguridad Social se podría declarar ocupado en la EPA, pero no aparecerá en las estadísticas de afiliación. Por otro lado, también se contabilizan en la EPA las personas vinculadas a regímenes no incluidos en la Seguridad Social (es el caso de los funcionarios afiliados a mutualidades como MUFACE, MUGEJU, ISFAS, y de los profesionales colegiados -abogados, médicos, arquitectos, ingenieros, etc.- que pueden decidir cotizar en mutualidades propias de previsión social, en lugar del régimen para trabajadores autónomos de la Seguridad Social), de los trabajadores residentes en España que trabajan fuera del país (como en casos anteriores la EPA los considera ocupados, pero no cotizan en la Seguridad Social española), o de las ayudas familiares. Los elementos mencionados explican que sea la Encuesta de Población Activa la fuente de referencia en ámbitos tan relevantes como los de las políticas de cohesión económica, social y territorial que se impulsan desde la Unión Europea, al abarcar el espectro completo del empleo en un territorio (la diferencia, en términos absolutos entre los ocupados estimados por la EPA, y los afiliados a la SS, superaría en la Rioja las 13.000 personas en el tercer trimestre de 2025).

La ventaja de la EPA -ofrecer una visión más completa del escenario laboral-, se ve contrarrestada, al menos en parte, por el hecho de tratarse de una encuesta que ofrece estimaciones basadas en una muestra de hogares, y no un registro como es el caso de la Seguridad Social. Dicha muestra está diseñada para garantizar un error de estimación que no puede superar un determinado umbral, pero que crece en los ámbitos territoriales de menor tamaño, o cuando se hacen análisis desagregados (por ejemplo por ramas de actividad, género, o edad, entre otros) y obliga a una cautela extrema en ámbitos con un peso relativamente pequeño dentro del total (en estos casos cambios pequeños en términos absolutos en las unidades muestrales, pueden ocasionar variaciones muy altas en las estimaciones de los crecimientos relativos).

Además de los apuntes metodológicos mencionados, los cálculos que incluye el cuadro 5 han tenido en cuenta algún elemento adicional. Primero, dado que los datos de la EPA son trimestrales y los de la Seguridad Social son mensuales, con el fin de facilitar la comparación entre ambas fuentes, se ha calculado el crecimiento interanual promedio del número de afiliados en los meses correspondientes al tercer trimestre del año. Segundo, el detalle por ramas de actividad que ofrece la Seguridad Social es superior al de la EPA, de ahí que los sectores se han agrupado con el

Aunque los indicadores de afiliación a la Seguridad Social confirman el dinamismo del mercado laboral en La Rioja, sorprenden las diferencias respecto a los datos estimados por la EPA.

Cuadro 5. Crecimiento interanual del empleo (3T de 2025). Análisis comparativo entre la EPA y los datos de afiliación a la SS

	Tasas de crecimiento interanual (3T de 2025)					
	Encuesta de Población activa		Estadísticas de la Seguridad Social (1)			
			Afiliados mensuales medios		Afiliados a fin de mes	
	España	La Rioja	España	La Rioja	España	La Rioja
Total	2,58	6,99	2,54	2,56	2,55	2,36
A Agricultura	1,85	-8,00	0,52	-1,45	0,48	-3,89
Total Industria (B + C + D + E)	5,39	1,72	1,74	-0,57	1,75	-0,92
C Industria manufacturera	4,69	-0,76	1,61	-0,69	1,62	-1,06
F Construcción	5,27	61,76	3,43	3,16	3,55	3,16
Comercio, reparación de vehículos, transporte, hostelería (G+H+I)	1,17	17,67	2,17	2,52	2,12	2,47
J Información y comunicaciones	-2,36	29,63	3,76	4,58	3,67	3,92
K Actividades financieras y de seguros	5,50	-19,23	2,43	1,57	2,29	1,62
Actividades profesionales, científicas y técnicas (M + N)	6,02	-5,93	2,99	3,51	2,99	3,62
Servicios públicos (O+P+Q)	0,92	-2,99	2,97	5,37	3,02	5,36
Otras activ. de servicios	1,54	32,43	1,93	1,48	2,00	1,24

(1) Las tasas de crecimiento que aparecen en este caso son el valor medio de los crecimientos interanuales de julio agosto y septiembre, en un caso con datos de afiliación medios mensuales y en otro con datos a último día de cada mes

FUENTE: EPA, Estadísticas de afiliación a la SS y elaboración propia

fin de ofrecer una clasificación equivalente. Y por último, las estadísticas de Seguridad Social son un registro que ofrece información de los datos de afiliados el último día de cada mes, así como de las medias mensuales, entre uno y otro hay también diferencias significativas, que en ocasiones alteran la explicación de lo ocurrido en un mes concreto, de ahí que se han valorado los crecimientos para ambos indicadores.

Contando con las puntualizaciones señaladas, vale la pena observar ahora las diferencias entre las estimaciones de la EPA y los datos de Afiliación, y en este caso, las que existen según se calculen los crecimientos con los datos mensuales medios o los registrados a último día de cada mes. Sirvan de referencia la distancia que separa los crecimientos en sectores como agricultura, construcción, hostelería y restauración u otras actividades de servicios (éstos últimos incluyen, por ejemplo, los servicios en el hogar). En ninguno de estos casos las razones de la diferencia van a estar vinculadas a profesionales o funcionarios afiliados a otras mutualidades que no sean la Seguridad Social, con lo que sería la economía sumergida o los errores de estimación los que estarían detrás del gap detectado. Conocer cuál de las dos razones explica la diferencia es clave. La principal lección que cabe extraer de este ejercicio de comparación, es la necesaria cautela en la valoración de los datos, las limitaciones de la EPA para análisis con niveles de desagregación muy altos, y la conveniencia de indagar en las razones de las diferencias, y si tienen que ver con el diseño de la muestra, valorar la posibilidad de redimensionar su tamaño en algunos sectores.

Las diferencias observadas entre la EPA y la SS en sectores como agricultura, construcción, hostelería y restauración u otras actividades de servicios parecen responder a actividades que se desarrollan de forma irregular y/o a errores de estimación.

Para terminar, un último apunte. La mayor parte de los analistas vienen destacando el papel que está jugando la inmigración en el ciclo económico actual. En general, una parte importante de la oferta de empleo se está cubriendo gracias a la población extranjera. Un elemento clave es que esta fuerza laboral permite el funcionamiento de los sectores que están actuando como principal motor económico tanto a nivel nacional como regional, compensando además la falta de interés de una capa importante de la población por determinados empleos. Según los datos de la Seguridad Social, los afiliados extranjeros suponen algo más del 15% del total en La Rioja (el 14% en España). En lo que va de 2025, el crecimiento interanual del empleo extranjero ha sido de un 6% en La Rioja (en España un 6,9%). Ambos datos promedian las variaciones interanuales de los últimos 9 meses. Si se atiende al origen, las diferencias son notables, aunque los trabajadores inmigrantes procedentes de países no pertenecientes a la UE duplica a los que tienen origen en algún estado miembro, el crecimiento promedio del empleo ocupado por personas no UE en 2025, ha sido del 0,2% y del 9,7% para los empleados UE (en España es del 3 y del 8,6% respectivamente). En este contexto de fuerte crecimiento, sorprende la evolución de los datos de afiliación en actividades en las que la presencia de empleados extranjeros es muy acusada, concretamente el vinculado al sistema especial agrario donde de media ha habido un crecimiento del empleo ocupado por población extranjera de 1,7 % y el de empleados del hogar, donde se produce una disminución superior al 10 % en promedio.

Papel destacable de la inmigración en el ciclo económico actual. Permite el avance de los sectores que están actuando como principal motor económico de la región.

Inflación

En lo que va de año, el crecimiento de los precios de consumo en La Rioja ha sido inferior al nacional. El diferencial de inflación se ha movido entre las 6 décimas de agosto y las 2 de buena parte del período (en enero, de marzo a mayo y en septiembre). También la inflación subyacente riojana ha sido inferior a la nacional. En este caso la brecha todavía es más amplia: desde las 2 décimas de abril a las 8, de agosto (Gráfico 7).

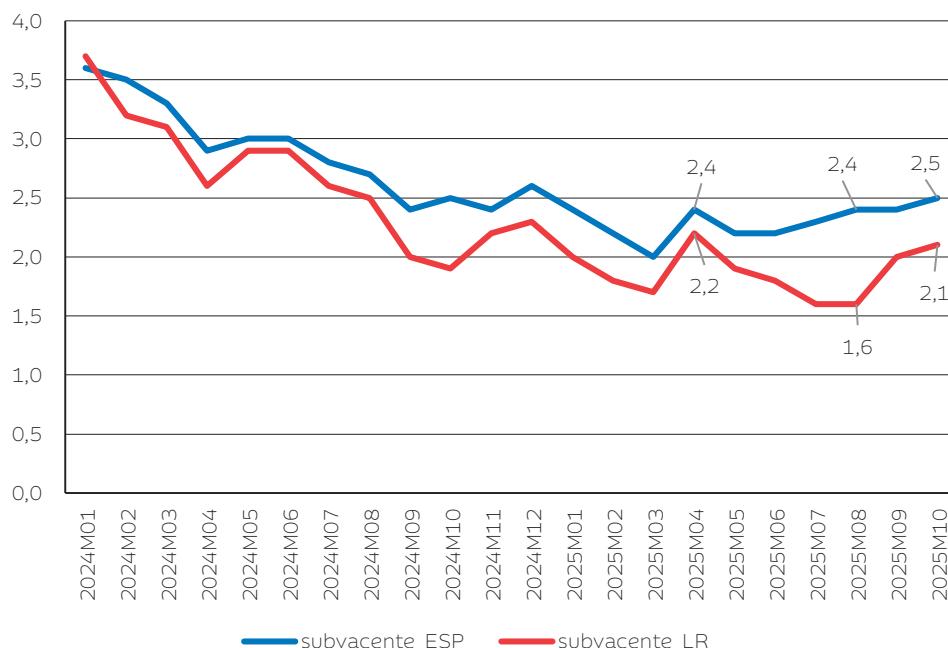
El año 2025 comenzó en La Rioja con un crecimiento interanual de los precios de consumo del 2,7 % tanto enero como en febrero. Este repunte de inflación se debió fundamentalmente al crecimiento de los precios de los alimentos frescos y de los productos energéticos. Los precios de los alimentos no elaborados aceleraron su crecimiento desde el 2,7 % de enero, al 8,2 % de julio, mientras que el precio de los productos energéticos continuó el crecimiento acelerado iniciado en septiembre de 2024. Destaca en este caso la evolución del subgrupo “electricidad, gas y otros combustibles del hogar” cuyo precio creció en febrero un 19,2 %. Por otro lado, la reducción del precio del petróleo en 2025¹ motiva que el subgrupo “carburantes y combustibles” muestre tasas de crecimiento interanuales negativas en todo el período analizado.

¹ Aunque fluctuó a lo largo del año dada la volatilidad del mercado, el precio promedio del petróleo en 2024 se situó alrededor de los 80 dólares por barril de petróleo Brent. La moderación de la actividad económica en China y el aumento de la oferta en los principales productores americanos explica la reducción del precio del petróleo en 2025, que ha fluctuado desde los 79,27 dólares de enero y los 63,78 de noviembre.

Gráfico 7. Evolución de la inflación general y subyacente. Tasas de crecimiento interanuales. 2024-2025. Comparación España-La Rioja



FUENTE: INE



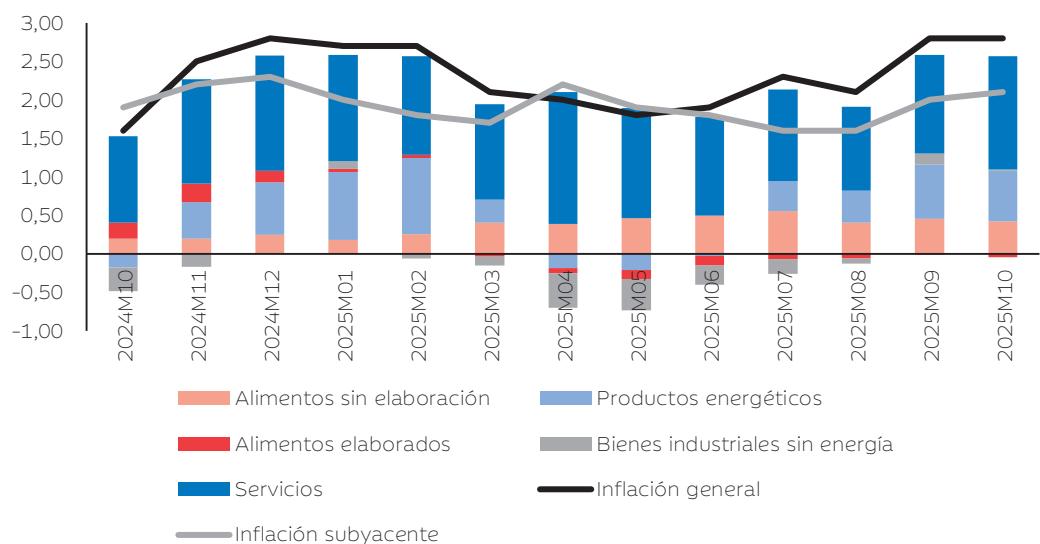
FUENTE: INE

En ambos casos el crecimiento de los precios estuvo estimulado por el fin de la reducción de los tipos impositivos del IVA, medida tomada por el gobierno en 2024 para paliar la subida de los precios causada por las tensiones geopolíticas. En el caso de los alimentos frescos, el IVA volvió al tipo reducido del 4 %, frente al 2 % rebajado, en productos básicos como la leche, los huevos, o las frutas y verduras. También el IVA de la luz volvió a ser el 21 % a partir de enero, en vez del 10 % rebajado, lo que contribuyó a encarecer sensiblemente la factura eléctrica de los hogares.

La evolución alcista del precio de los dos componentes de la cesta de la compra más volátiles explica que la inflación subyacente fuera menor en el primer trimestre del año. Se observa un cambio de patrón entre abril y mayo, periodo en el que la inflación subyacente supera a la total. En España este episodio se alarga hasta junio. El repunte de la inflación subyacente coincide con una fase de desaceleración de la inflación total. Dos factores explican en buena medida este cambio de tendencia: el menor crecimiento de los precios energéticos con reducciones, incluso, en abril, mayo y junio, y el mayor crecimiento del precio de los servicios (Gráfico 8).

A la reducción del precio interanual del petróleo, se añaden las condiciones climatológicas de una primavera ligeramente cálida y muy lluviosa que permitieron una menor demanda eléctrica, una mayor generación de energía fotovoltaica e hidroeléctrica y, en consecuencia, una reducción de los precios de la electricidad.

Gráfico 8. Inflación en La Rioja. Contribución de los componentes de la cesta de la compra



FUENTE: INE

Los precios de los servicios mantienen su ritmo de crecimiento constante y persistente en 2025.

Los precios de los servicios mantienen su ritmo de crecimiento constante y persistente en 2025. El incremento de la renta disponible de los hogares consecuencia de la creación de empleo y de la subida de los salarios, y los cambios en los patrones de gasto de las familias a favor de los servicios podrían explicar la resistencia a la baja de la tasa de inflación de los servicios². El repunte detectado en los precios de los servicios en la primavera de 2025 se debe a los servicios relacionados con el turismo, que explicaron más de la mitad del crecimiento del precio de los servicios en esos meses. El impacto de la Semana Santa en la evolución de la inflación de servicios es doble. Por un lado, por el efecto calendario provocado por el hecho de que el periodo festivo de este año (abril) no coincide con el del año pasado (marzo) y por otro, por el incremento de precio provocado en las partidas relacionadas con el turismo. Respecto a marzo, los paquetes turísticos aumentaron su precio en abril un 13,7 % y los servicios de alojamiento se encarecieron un 7,6 %. El efecto fue puntual ya que el ritmo de crecimiento del precio de estas partidas se normalizó en mayo.

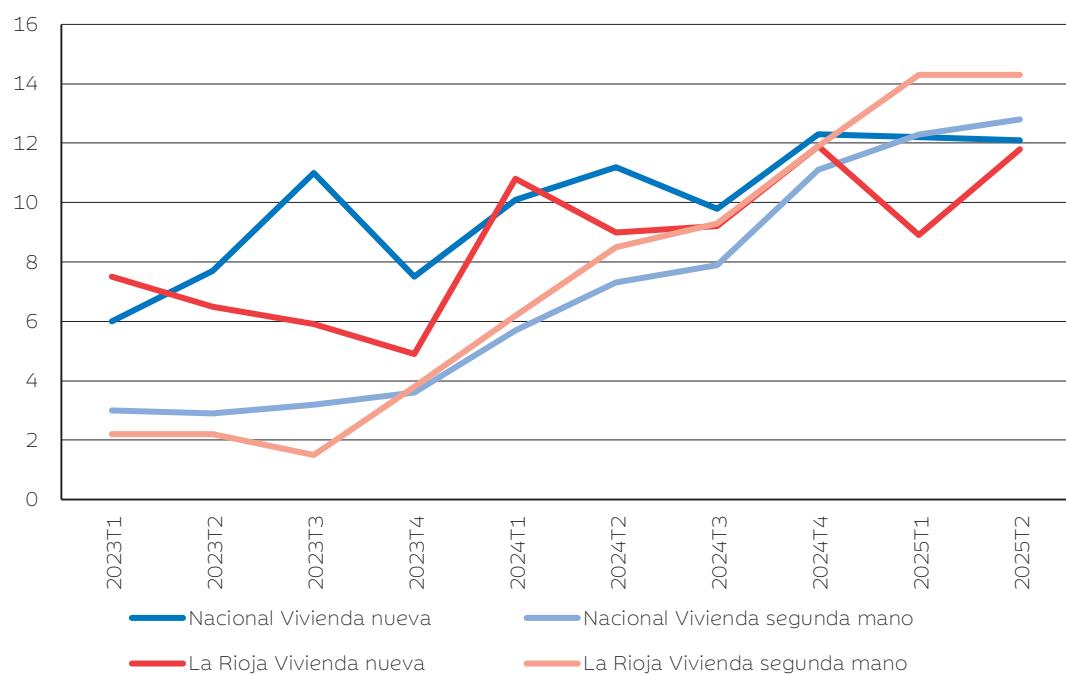
Tanto la inflación general como la subyacente se desaceleraron hasta el verano, momento en el que volvieron a repuntar. El incremento de los precios energéticos y una leve aceleración en el crecimiento de los precios de los alimentos no elaborados vuelven a ser los responsables del repunte de inflación a partir del verano. A ellos se une la evolución de los precios de los bienes industriales no energéticos y los servicios de transporte. Los dos mostraron tasas de crecimiento interanual negativas hasta agosto (los servicios de transporte) y septiembre, los bienes industriales. Los incrementos observados a partir de entonces son reducidos, pero el peso que el gasto en este tipo de productos representa en la cesta de la compra es grande por lo que su impacto en la inflación puede ser importante. Los servicios de transporte, por ejemplo, suponen un 13,2 % del gasto de la cesta de la compra de los hogares riojanos por lo que un incremento del precio del transporte tiene una repercusión considerable en las familias. También su reducción cuando se produce como en este periodo. El Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible (2025) ha estimado recientemente que el uso del transporte público se incrementó un 33 % en toda España con los descuentos impulsados por el Gobierno desde 2022. La prórroga hasta el 30 de junio de 2025 de alguna de las ayudas al transporte público (Real decreto ley 1/2025 de 28 de enero) y la implantación de un nuevo esquema de bonificaciones al transporte público a partir del 1 de julio de 2025 ha ayudado a mantener bajo control el crecimiento del precio del transporte público durante el periodo de estudio.

Un apunte final sobre el precio de la vivienda. El componente de la cesta de la compra “vivienda” engloba los servicios de alquiler de la vivienda, los de conservación y reparación y los suministros de agua, electricidad, gas y otros combustibles del hogar. Es en esta partida en la que se recoge, por tanto, la factura de la luz que han de pagar los hogares. Es una partida importante en la cesta de la compra ya que representa el 12 % del presupuesto de las familias riojanas y cuyo precio agregado creció hasta junio un 2,7 % y un 4,3 %, hasta octubre, último dato disponible al cierre de esta publicación.

¹ Los servicios representan el 47,56 por ciento del presupuesto de gasto total de las familias en 2025.

La adquisición de vivienda no se considera en la cesta de la compra ya que es una decisión de inversión y no de consumo. Sin embargo, esta decisión no solo enfrenta a las familias a un fuerte desembolso de dinero, sino que reducirá su renta disponible y por tanto sus decisiones de consumo futuro en la cuantía del pago de intereses del préstamo hipotecario contratado. Es por ello que la evolución de tipo de interés y del precio de la vivienda sean importantes para la gestión del presupuesto familiar. La política monetaria moderadamente expansiva establecida por el BCE desde junio de 2024 ha supuesto un alivio financiero para los hogares endeudados; sin embargo, el precio de la vivienda, tanto nueva como de segunda mano, ha mostrado un fuerte crecimiento (Gráfico 9). Desde el cuarto trimestre de 2023 y hasta mediados de 2025, el precio de la vivienda nueva en La Rioja ha crecido un 140,8 % (79,5 puntos más que la media nacional) y, el de la vivienda de segunda mano, un 276,3 % (20,8 puntos porcentuales más que el crecimiento nacional). En consecuencia, los problemas de acceso a la vivienda no están tanto en el coste financiero de la financiación ajena, sino en un conglomerado de factores interrelacionados que contribuyen al incremento del precio de la vivienda.

Gráfico 9: Evolución del precio de la vivienda. Tasas de crecimiento interanuales. La Rioja y España



FUENTE: INE

El precio de la electricidad, de los alimentos no elaborados y de los servicios relacionados con el turismo son los que han marcado la evolución de la inflación riojana en lo que va de año.

En conclusión, el precio de la electricidad, de los alimentos no elaborados y de los servicios relacionados con el turismo son los que han marcado la evolución de la inflación riojana en lo que va de año.

No es fácil aventurar la evolución económica futura de nuestra economía en un contexto con tanta incertidumbre. Tampoco en el ámbito de los precios de consumo. Son muchas las variables que pueden condicionar dicha evolución, en positivo, en negativo e incluso en ambos sentidos. El BCE no ha vuelto a reducir los tipos de interés desde junio de 2025, lo cual no debe interpretarse como una situación de estabilidad. Más bien, al contrario. Como el propio BCE reconoce, “las transformaciones estructurales en curso, como la fragmentación geopolítica y económica, el creciente uso de la inteligencia artificial, el cambio demográfico y las amenazas a la sostenibilidad del medio ambiente, sugieren que el entorno de inflación seguirá siendo incierto y posiblemente más volátil, con mayores desviaciones respecto del objetivo simétrico de inflación del 2 % a medio plazo” (BCE junio 2025).

Alto grado de concentración bancaria y apoyo continuo al desarrollo del ecosistema regional.

Nuevas reducciones de los tipos de interés durante el 1 S de 2025, hasta situarlo en el 2% anual.

Solidez y estabilidad del sistema financiero español.

Sector financiero

El sector financiero de La Rioja se caracteriza por un alto grado de concentración bancaria, como es común a nivel nacional e internacional. Uno de sus principales rasgos distintivos es su apoyo al ecosistema más cercano, en este caso a la economía regional con un fuerte peso de la industria, la agricultura (vitivinicultura) y el sector terciario. La progresiva digitalización ha facilitado el acceso de las empresas y de los particulares con más competencias a través de la banca electrónica, ha permitido reducir significativamente el número de sucursales abiertas (25,3% entre 2020 y 2023) y se ha apostado por banca especializada, básicamente banca privada y de empresa. Con estos cambios se han generado algunos problemas de inclusión financiera de determinados colectivos de la población, sobre todo de los más mayores, y servicios limitados en el ámbito rural que se van resolviendo con fórmulas imaginativas como los ofibus o la banca telefónica con agentes personales.

El sector financiero español y la realidad constatable en La Rioja están marcados por las actuaciones del Banco Central Europeo (descensos de los tipos de interés de referencia en 2024 y primer semestre de 2025, previsión de mantenimiento de tipos para el resto del año, que pueden variar según el desenlace de las actuaciones de la FED y de las tensiones geoeconómicas internacionales. A los problemas que existían de falta de liderazgo y estrategia de la Unión Europea, escasa innovación tecnológica propia, dependencia internacional, cultura alejada del esfuerzo emprendedor y conflictos bélicos (guerras de Ucrania e Israel, más tensiones en Oriente Medio) se le ha sumado la guerra comercial por las decisiones arancelarias asimétricas de Trump, así como la necesidad de inversión en defensa de UE exigidas por la OTAN. Todo ello genera mayor endeudamiento, condiciones más duras de acceso a los mercados por el déficit público adicional no presupuestado e imprevisto y probablemente ralentización económica en la U.E.

A pesar del complicado contexto internacional y los desafíos a afrontar, el sistema financiero español se ha caracterizado por su solidez, con una inflación relativamente elevada y en desaceleración aunque con ten-

siones, aumento imparable del déficit público y desigualdades sociales cada vez más acusadas. La economía española presenta un buen comportamiento macroeconómico a nivel general impulsado por la inversión pública y preocupa la desaceleración económica de Europa, con debilidades, desequilibrios y asimetrías, así como retos pendientes aún más acusados: dependencia tecnológica e innovadora, absentismo laboral o la escasa productividad y competitividad. A pesar de que los informes Draghi sobre la competitividad europea y Letta para dinamizar la economía europea trazaron un diagnóstico certero preocupante, lo más grave es que no se aprecian cambios significativos encaminados a corregir las debilidades identificadas y que persisten.

El Gráfico 8 describe la evolución del sistema financiero de La Rioja a partir de únicamente dos variables: el saldo vivo de los créditos y depósitos (en datos medios del sector privado de residentes, desde 1997 hasta el segundo trimestre del año 2025, en millones de euros).

Los créditos financieros experimentaron un crecimiento ininterrumpido hasta 2008 con una cifra record de 12.629 millones de euros concedidos, debido a la actividad existente, el impulso del endeudamiento y las necesidades financieras del sector privado de residentes (familias y empresas); por el contrario desde 2013 comenzaron a reducirse de forma acusada durante los 5 años siguientes hasta la actualidad que se ha ido aplanando hasta unos 6.378 millones de euros anuales de media en los últimos 5 años.

En los dos primeros trimestres de 2025 el saldo medio de créditos se ha situado en 6.025 millones de euros en La Rioja, en términos relativos aproximadamente lo mismo que en el mismo periodo del año anterior. Probablemente ello proviene de un crecimiento suave del sector privado de La Rioja apoyado en menor medida en el endeudamiento, con costes financieros relativamente importantes en una economía delimitada por una sociedad orientada al bienestar, en la que las inquietudes y valores de las familias no se dirigen a emprender y a asumir riesgos. Por el contrario, la narrativa que prevalece castiga la actividad económica, carece de incentivos fiscales positivos dirigidos hacia el esfuerzo y la generación de negocios; provoca que las desigualdades se agudicen y se tenga que reducir o modificar el consumo para adaptarlo a la renta disponible de cada una de las unidades del sector privado.

A ello se unen las fuertes incertidumbres descontadas por los agentes económicos sobre la actividad, que marcan prudencia en las inversiones reales del sector empresarial, la elevación de los precios de las materias primas, los costes oscilantes de la energía, la asfixiante regulación bajo una maraña normativa y la elevación continua del coste de la mano de obra por cargas sociales, más las dificultad de atraer talento, en un entorno económico turbulento.

La estructura empresarial de La Rioja se caracteriza básicamente por organizaciones de escasa dimensión, que compiten con grandes grupos con fuerte implantación en los mercados y con mayor capacidad para acceder a financiación en los mercados. A pesar de la agilidad y flexibilidad operativa de las pymes las posibilidades de obtener financiación comparativamente competitiva están limitadas, debido a la heterogeneidad de sus recursos y capacidades ligados a la dimensión y a la escasa adaptación de las costosas exigencias normativas.

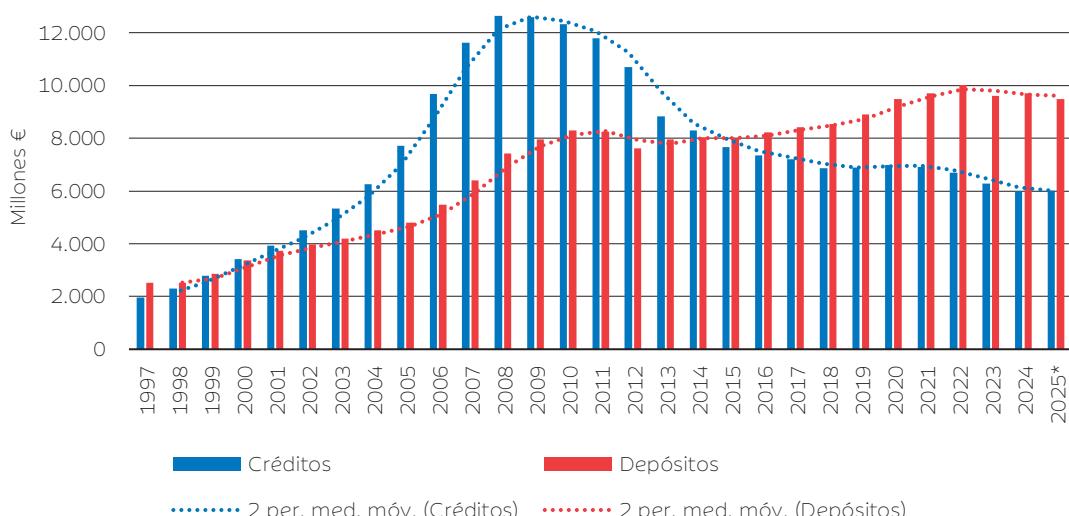
En el 2S de 2025 el saldo medio de los créditos financieros se situó en 6.025 millones de € en La Rioja.

En el 2S de 2025 el saldo de los depósitos financieros vivos del sector privado alcanzó 9.484 millones de € en La Rioja.

Todo ello conduce a que los créditos vivos del sector privado en La Rioja en el primer semestre de 2025 se cerraron con 6.078 millones de euros (Gráfico 10), prácticamente el mismo valor respecto al mismo periodo de 2024, la variación interanual fue de -0,3% en términos monetarios, una contracción que difiere del aumento del 2,7% que se ha dado en España. Esto apunta a una tendencia de menor actividad financiera crediticia (empresas y familias) en la región frente a la media nacional, que probablemente se deriva de la menor dinamicidad de la actividad y falta de apuestas empresariales arriesgadas apalancadas con endeudamiento para cubrir las necesidades del sector privado, así como un equilibrio demográfico moderado y envejecimiento poblacional.

En cuanto a los depósitos financieros se ralentiza y suaviza la línea de crecimiento ininterrumpida experimentada desde 1999 hasta 2022; excepto con 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 depósitos del sector privado se situó en 9.484 millones de euros en el primer semestre de 2025 (un decremento del 2,25% cuando se compara con el mismo periodo de 2024, que aleja de la tendencia de crecimiento con valores máximos en el saldo vivo de depósitos en 2022). Además, se sitúo por debajo de la tendencia media de crecimiento del último trimestre de España que fue del 5,9% (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. Ello puede entenderse dentro de dos tendencias claras existentes, por un lado, la escasa capacidad de ahorro de los más jóvenes (generación Z y Millennials) y de determinadas capas de la población sin cultura del ahorro y con problemas importantes tanto para llegar a final de mes como para estructurar su vida en una vivienda digna y, por otro lado, los

Gráfico 10: Créditos y depósitos en La Rioja (1997-2025*)



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

baby boomers entrando en etapa de jubilación con fases de desarrollo y una vida más activa que sus precedentes.

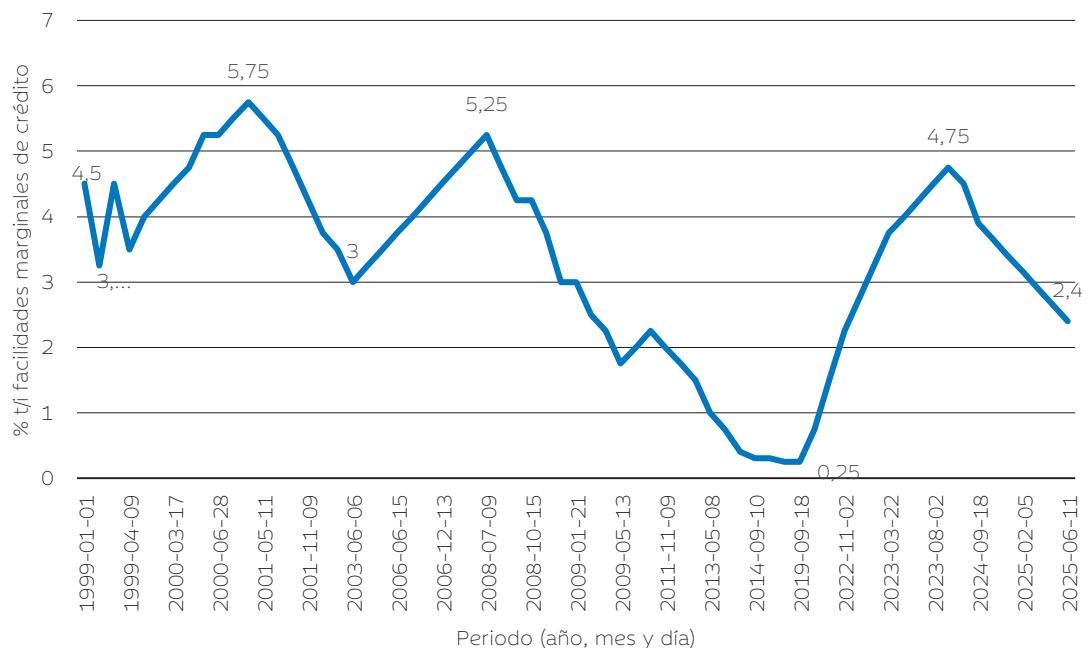
En consecuencia, a pesar de la contención del desgaste inflacionario en los últimos meses que sufren los agentes económicos privados, la ralentización del ahorro se produce debido al deterioro real en las rentas disponibles de las familias y de las empresas. Probablemente en su explicación se dan motivos sociológicos a favor de dedicar las personas parte de los recursos al consumo tras la pandemia, desplazar las inversiones hacia bienes refugio y activos financieros más rentables en un contexto económico inestable y sin claros incentivos fiscales.

El valor medio de los depósitos en La Rioja en el primer semestre de 2025 supera en un 57,4% el saldo de créditos vivos del sector privado en el mismo periodo , ello apunta hacia un colchón financiero estable. 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 en el corto y medio plazo respecto asegurar la financiación del creciente déficit público, la actividad bancaria y la disposición de fondos a favor de los prestatarios privados con proyectos innovadores, competitivos y sostenibles, así como a garantizar que se dan a un coste aceptable a pesar de que los requisitos bancarios sean cada vez más exigentes.

En cuanto al precio del dinero al que los bancos pueden obtener crédito a un día en el eurosistema, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés de referencia de la facilidad marginal de crédito en el 0,25% desde

En La Rioja la tasa de cobertura de depósitos frente a créditos del sector privado se situó en el 157,4% en el 1S de 2025, principalmente por la reducción de créditos a lo que se une el incremento de depósitos hasta el 2 S.

Gráfico 11: Evolución de las facilidades marginales de crédito (1999-2025)



FUENTE: Banco Central Europeo (<https://data.ecb.europa.eu/data/datasets/FM/FM.B.U2.EUR.4F.KR.MLFR.LEV>)

Escasa contratación de crédito financiero en la región por la limitada inversión privada.

El Euribor sigue una tendencia a la baja, que facilita el desahogo de los prestatarios a tipo variable.

La inflación española existente erosiona un 23% el dinero mantenido improductivo en los últimos 5 años.

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 (Gráfico 11). A lo largo del segundo semestre de 2022 se produjeron 4 subidas hasta situar los tipos de interés en el 2,75% anual. En 2023 se sumaron 2 puntos porcentuales más a través de 6 subidas hasta colocarlo en el 4,75% anual. En 2024 se dieron 4 bajadas de 25 p.b. hasta dejarlo en el 3,75%. En 2025 se han producido otros 4 descensos de 25 p.b., el 30 de enero se situó en el 3,15%, en marzo en el 2,9% anual, en abril en 2,65% y el 5 de junio quedó en el 2,4%. La facilidad marginal de crédito a favor de las entidades bancarias se traslada con cierta rapidez al euribor y éste genera ante descensos un leve desahogo en los prestatarios con financiación a tipo variable en las revisiones periódicas que marcan sus contratos.

A partir del 11 de junio de 2025, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito se han situado en el 2%, en las operaciones principales de financiación en el 2,15% y la facilidad marginal de crédito en el 2,40 %.

Las bajadas de tipos de interés de los dos últimos años se producen en un contexto de moderación de la inflación y estancamiento de la economía de la eurozona, son medidas de política monetaria expansivas dirigidas a generar confianza, facilitar la financiación pública, de la actividad industrial y sirven para activar el consumo de los hogares. Y en este sentido se ha alcanzado el 2% en las facilidades de depósito en 2025 que es inferior a la inflación real con que se cerrará el ejercicio en España, aunque las sombras no desaparecen debido a la fuerte incertidumbre existente en el contexto internacional, las tensiones geopolíticas y el creciente déficit apúblico. Con este tipo de política monetaria se cumple el mandato de velar por la estabilidad de precios por parte del Banco Central Europeo hasta situar la inflación en una tasa del 2% anual a corto plazo.

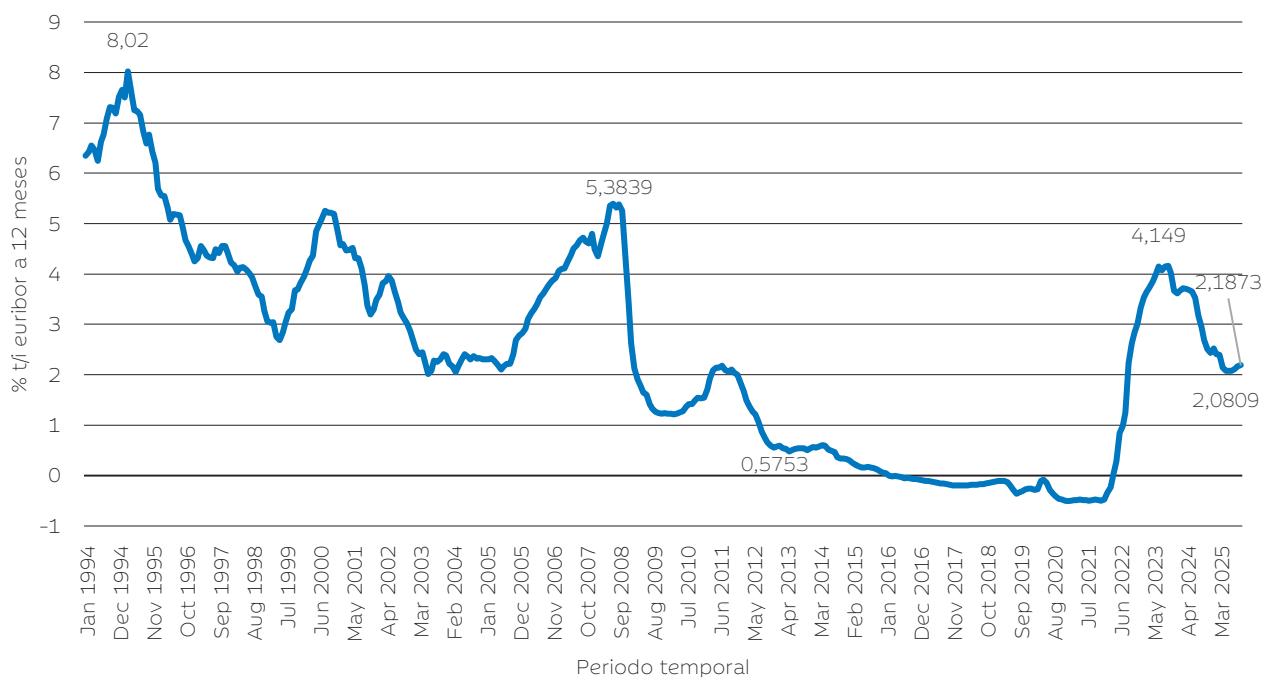
El euribor a 1 año ha reflejado estas reducciones de tipos de interés se sitúa entorno al 2,2% actualmente (Gráfico 12), lejos de los valores negativos que tuvo hasta abril de 2022 y muy por debajo de sus máximos alcanzados superiores al 4% en buena parte de 2023. Las fluctuaciones van siendo continuas, van en buena dirección pero reflejan el nerviosismo existente en los mercados financieros y lo atento que se está a las decisiones de la FED (con tipos de interés por encima de 200 p.b., más los indicadores económicos y los movimientos en los tipos de cambio).

Existe una tendencia alcista de la rentabilidad del bono español a 10 años cotizando entorno al 3,2 % anual en los últimos meses y con una prima de riesgo país a la baja entorno a + 55 p.b. frente a los bonos alemanes y de - 90 p.b. frente a la deuda americana.

En consecuencia, existe una expectativa a largo plazo de que los tipos de interés se mantengan en el 2%, siempre que la inflación se contenga en los parámetros previstos por el Banco Central Europeo, la FED continúe con su política de lenta reducción de tipos, no se produzcan inestabilidades internacionales adicionales derivadas de la guerra comercial más desajustes provocados por las necesidades adicionales de fondos destinados a defensa.

Tras las subidas tan importantes de precios al consumo estos últimos años en España en 2021 fue del 6,5%, en 2022 del 5,7%, en 2023 del 3,1%, en 2024 del 2,9% y en 2025 se cerrará alrededor del 3%, es un hecho que la erosión de los ahorros de las familias inactivas en su gestión es de un

Gráfico 12: Evolución del euribor a 1 año (1994-2025)



FUENTE: Banco Central Europeo
https://data.ecb.europa.eu/data/datasets/FM/FM.M.U2.EUR.RT.MM.EURIBOR1YD_HSTA

23% en sólo 5 años y la rentabilidad real de las inversiones financieras sin riesgo (deuda pública) es negativa incluso antes de impuestos o aquellas con bajo riesgo de incumplimiento materializadas en carteras conservadoras.

En cuanto al mercado inmobiliario, en el primer semestre de 2025 se firmaron 2.289 hipotecas urbanas en La Rioja (un 64% más que en el mismo periodo de 2024 frente al 24,3% de España). Según los datos del INE/Riojastat, el importe total de hipotecas urbanas del primer semestre de 2025 se elevó a 248,7 millones de euros en La Rioja (un 34,3% superior al mismo periodo de 2024, mientras que en España fue del 31,6%). Ello apunta a un mayor dinamismo del mercado inmobiliario de La Rioja apoyado por el financiero. El importe medio de las hipotecas en La Rioja se elevó a 108.673 euros, un 11,2% inferior al de 2024; que puede explicarse por dedicar más ahorros los inversores y su entorno familiar para poder afrontar 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 el endurecimiento del ratio de endeudamiento dedicado a la vivienda sobre el total de ingresos familiares.

Por otro lado, en el II trimestre de 2025 la deuda pública de La Rioja alcanzó el 16,2% del PIB (Cuadro 6), una variación interanual del 0,1% por encima del -1,8% de la de España que fue de un -3,1% y se sitúa en 1.690.922 millones de €, un 103,4% y con una deuda por capita de 34.287€ (una de las más altas del mundo).

Cuadro 6. Indicadores sistema financiero 2025

Sistema financiero	FUENTE	UNIDAD	FECHA	DATO	% Variación interanual	
					LA RIOJA	ESPAÑA
Hipotecas urbanas	I.N.E/Riojastat					
Número	I.N.E/Riojastat	Número	ene-jun.2025	2.289	64,0	24,3
Importe	I.N.E/Riojastat	Miles €	ene-jun.2025	248.753	34,3	31,6
Depósitos Totales	B. de España	Mill. E (Saldo)	II TRIM 25	9.718	-4,1	5,9
Depósitos Totales	B. de España	Mill. E (Saldo)	I TRIM 25	10.076	1,3	7,1
Créditos Totales	B. de España	Mill. E (Saldo)	II TRIM 25	6.441	-0,3	2,7
Créditos Totales	B. de España	Mill. E (Saldo)	I TRIM 25	6.273	-2,6	1,5
Deuda/PIB (*)	B. de España	Porcentaje	II TRIM 25	16,2	0,1	-1,8

(*) Variación en puntos porcentuales

La necesidad de financiación de la Comunidad Autónoma de La Rioja a marzo de 2025 se situó en -46 millones de euros, el déficit equivale a un 0,39% del PIB; valor peor que el de España que se situó en el 0,28% (Fuente IGAE Ministerio de Hacienda y Banco de España).

En resumen, las fuertes incertidumbres económico-sociales existentes, los importantes riesgos geopolíticos, el bajo ritmo de la actividad económica europea, 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 con condiciones financieras exigentes en el ámbito de contratación financiera del crédito, a lo que es preciso añadir las consecuencias negativas derivadas del impuesto a la banca que el gobierno ha aprobado y se prevé una recaudación para 2025 de 1.415 millones de euros, 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 de las empresas europeas como ha puesto de manifiesto el informe Draghi, más las tensas relaciones comerciales internacionales, el nuevo pulso arancelario del orden mundial de Trump.

La fortaleza de la economía española y los buenos datos macroeconómicos tanto de comercio de bienes y servicios exteriores, con el efecto de retardo temporal que suele mostrar respecto a Europa, han permitido reducir sensiblemente en los últimos meses la prima de riesgo de la financiación a largo plazo de tesoro público respecto a Alemania. Este es un escenario que marca una señal positiva, pero que contrasta con un endeudamiento público creciente e imparable, que apunta a su empeoramiento porque los mercados reflejan la pérdida de interés en sus títulos por parte de los inversores, como avalan la continua reducción del ratio de cobertura de la oferta de DPA y los valores alcanzados en el mercado primario.

Conclusiones

La economía riojana y nacional crecieron en torno al 2,8 % en 2025, valor superior a la media europea, gracias a la fortaleza del sector servicios, el consumo privado y el gasto público. Si bien la evolución interanual trimestral permite identificar en La Rioja pérdida de impulso debida a la crisis del sector vitivícola, que lastra tanto a la agricultura como a la industria de bebidas y alimentos. El sector servicios es, dado su peso y evolución positiva, el que ha impulsado el crecimiento económico en la primera mitad del año 2025. El sector exterior, por su parte, continúa mostrando un saldo comercial positivo, pero con unas exportaciones inferiores a las de 2024 y unas importaciones en crecimiento.

Este crecimiento económico en términos monetarios descansa en una inflación actualmente moderada, pero con múltiples tensiones. Por ejemplo, el precio de la electricidad, de los alimentos no elaborados y de los servicios relacionados con el turismo son los que han empujado al alza la inflación riojana en lo que va de año; si bien se ha mantenido alrededor de un 1,7 % por debajo del 2,2 % de la nacional (en octubre de 2025 se situaron en el 2,8 % y 3,1 % respectivamente). La contención del aumento del índice de precios al consumo ha justificado en buena medida la reducción en 100 p.b. de los tipos de interés en 2025 por parte del BCE que busca, además, animar a la inversión productiva y a la creación de empleo privado fortaleciendo el crecimiento económico de la región.

La evolución del empleo en los nueve primeros meses de 2025 ha sido muy positivo, confirma el dinamismo de la actividad productiva y la importancia creciente de la mano de obra extranjera para afianzar la actividad. En nuestra región, la población activa femenina ha aumentado notablemente y la dinamicidad del mercado laboral ha permitido absorberla y vincularla a ramas de actividad que requieren menor nivel de cualificación y en gran medida a jornadas a tiempo parcial, características que lo asocian a una escasa calidad del empleo generado. Los datos de afiliación a la seguridad social y la reducción del desempleo confirman la positiva evolución del mercado de trabajo en términos cuantitativos.

El desarrollo económico-financiero de La Rioja se enmarca en un contexto mundial de inestabilidad e incertidumbre. La fragmentación geopolítica y económica, las fuertes barreras al comercio internacional, el creciente uso de la inteligencia artificial, el cambio demográfico y las amenazas a la sostenibilidad del medio ambiente, alimentan la incertidumbre existente y dificultan las previsiones incluso en el corto plazo.

En resumen, tendremos que seguir vigilando factores internos como la evolución y la incidencia del consumo, de los ritmos de actividad industrial, de la especialización y distribución de los sectores productivos de la región, la evolución del sector servicios, y del comercio exterior, así como la dinamicidad del mercado de trabajo interno y del sector financiero a favor de estabilizar una economía real sostenible. También, a otros factores como, por ejemplo, las tendencias de consumo, o factores externos derivados, por ejemplo, de los efectos que puedan tener un posible fortalecimiento del dólar, un menor diferencial entre los tipos de interés de la zona euro y USA, la dependencia tecnológica y energética, las trabas al comercio internacional y otros costes adicionales sobre productos riojanos derivados del cambio en la política exterior de la administración estadounidense (aranceles al vino y a otros productos).

Agregados macroeconómicos de la economía riojana

Agregados macroeconómicos de la Economía Riojana (Variación interanual)

Evolución del PIB		1 T 20	2 T 20	3 T 20	4 T 20	1 T 21	2 T 21	3 T 21	4 T 21	1 T 22	2 T 22	3 T 22	4 T 22	1 T 23	2 T 23	3 T 23	4 T 23	1 T 24	2 T 24	3 T 24	4 T 24	1 T 25	2 T 25
PIB TOTAL	Rioja	-3,7	-18,3	-6,5	-6,3	-3,7	15,1	4,3	6,0	8,0	7,9	4,5	2,5	2,9	2,0	2,2	2,7	2,9	2,6	2,9	3,9	2,7	2,4
España		-4,2	-21,5	-9,1	-9,0	-2,9	19,8	5,4	6,7	7,1	7,5	6,3	4,7	3,6	2,0	2,0	2,3	2,9	3,7	3,6	3,7	3,2	3,1
Zona Euro		-2,9	-14,1	-4,0	-4,0	-0,2	14,9	4,7	5,2	5,6	4,1	2,9	1,8	1,2	0,5	0,1	0,4	0,6	0,8	1,1	1,5	1,7	1,6

Fuente: Datastream (INE) e IAEST

Producto interior bruto a precios de mercado. Año 2000 (Millones de euros)

	La Rioja		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura	480,6	9,74%	24.247,0	3,74%
Energía	76,5	1,55%	16.490,0	2,55%
Industria	1.344,8	27,27%	121.835,0	18,81%
Construcción	388,6	7,88%	59.618,0	9,21%
Servicios	2.260,6	45,84%	382.895,0	59,13%
Impuestos netos s/ productos	456,9	9,26%	58.974,0	9,11%
Total	4.931,4	100,00%	647.569,0	100,00%

Fuente: Contabilidad Regional de España (INE)

Producto interior bruto a precios de mercado. Año 2024 (Avance) (Millones de euros)

	La Rioja		España	
	Valor	Estructura	Valor	Estructura
Agricultura	562,2	5,01%	43.892,0	2,75%
Energia *	326,1	2,91%	33.656,5	2,11%
Industria	2.564,8	22,85%	227.314,0	14,26%
Construcción	573,3	5,11%	82.843,0	5,20%
Servicios	6.492,7	57,84%	1.098.534,0	68,90%
Impuestos netos s/ productos	1.032,8	9,20%	141.747,0	8,89%
Total	11.225,8	100,00%	1.594.330,0	100,00%

Fuente: Contabilidad Regional de España (INE)

PIB Per Cápita

Posición relativa de La Rioja con respecto a España

	La Rioja	España	Participación en la población nacional (%)	Participación en el empleo nacional (%)	Participación en el P.I.B nacional	Diferencia en euros PIB per cápita (La Rioja vs. España)
2000	18.009	16.001	0,68		0,76	2.008
2001	19.153	17.237	0,68		0,75	1.916
2002	20.025	18.271	0,68		0,74	1.755
2003	21.157	19.190	0,68		0,75	1.967
2004	21.931	20.214	0,68		0,74	1.717
2005	23.046	21.437	0,69		0,74	1.610
2006	24.536	22.835	0,69	0,72	0,74	1.701
2007	25.840	24.060	0,69	0,72	0,74	1.780
2008	26.139	24.359	0,69	0,73	0,74	1.780
2009	24.741	23.205	0,69	0,74	0,74	1.536
2010	25.031	23.171	0,69	0,73	0,74	1.860
2011	24.764	22.900	0,69	0,73	0,74	1.863
2012	23.895	22.127	0,69	0,72	0,74	1.767
2013	23.779	21.957	0,68	0,73	0,74	1.822
2014	24.509	22.345	0,68	0,74	0,74	2.164
2015	25.546	23.416	0,68	0,73	0,74	2.130
2016	25.712	24.192	0,68	0,72	0,72	1.520
2017	26.586	25.163	0,68	0,71	0,71	1.423
2018	27.469	25.989	0,68	0,71	0,71	1.480
2019	28.136	26.721	0,67	0,71	0,71	1.415
2020	25.688	23.864	0,67	0,72	0,73	1.824
2021	27.347	26.064	0,67	0,72	0,71	1.282
2022	30.557	28.974	0,67	0,71	0,71	1.584
2023 (P)	32.792	31.148	0,67	0,69	0,71	1.644
2024 (A)	34.628	32.792	0,67	0,68	0,70	1.836

Fuente: INE

Crecimiento de la economía riojana por el lado de la demanda

Indicadores de la Demanda	FUENTE	UNIDAD	FECHA	DATO	% Variación interanual	
					LA RIOJA	ESPAÑA
Consumo						
Producción de bienes de consumo (*)	INE/Riojastat	Índice	Ene-agos. 2025	90,5	0,3	0,7
Importación de bienes de consumo duradero	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	Ene-agos. 2025	16,8	46,0	4,8
Matriculación de turismos (**)	D.G.T/Riojastat	Turismos	Ene-agos. 2025	3.177	36,6	16,7
Venta de viviendas	INE	Nº Transacciones	Ene-agos. 2025	3.692	28,9	16,1
Ventas minoristas (*)	INE/Riojastat	Índice deflactado	Ene-agos. 2025	106,8	3,9	4,3
Inversión						
Producción de bienes de equipo (*)	INE/Riojastat	Índice	Ene-agos. 2025	111,3	-5,3	0,3
Importación de bienes de equipo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	Ene-agos. 2025	112	36,1	8,3
Matriculaciones vehículos de carga (**)(***)	DGT/Riojastat	Vehículos	Ene-agos. 2025	538	26,8	9,8

(*) Base 2015. Serie ajustada de efectos de calendario y estacionalidad. Variación de la media en lo que va de año

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

(***) Camiones y furgonetas

Evolución del sector exterior

					% Variación interanual	
	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	La Rioja	España
Exportaciones de bienes	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	1.204,9	-0,4	1,0
Alimentación, bebidas y tabaco	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	430,7	3,2	5,5
Productos energéticos	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	4,3	-30,0	-18,5
Materias primas	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	17,5	-6,5	7,4
Semimanufacturas	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	285,0	-3,8	6,7
Bienes de equipo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	263,3	-1,0	-0,1
Sector automóvil	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	27,7	6,9	-8,9
Bienes de consumo duradero	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	12,4	-19,0	3,0
Manufacturas de consumo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	156,1	-0,2	4,3
Otras mercancías	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	7,9	-6,0	16,3
Importaciones de bienes	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	973,8	11,3	5,4
Alimentación, bebidas y tabaco	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	277,3	16,8	7,9
Productos energéticos	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	3,6	-9,3	-6,6
Materias primas	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	21,2	-7,3	10,2
Semimanufacturas	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	313,6	11,2	7,8
Bienes de equipo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	173,5	33,0	8,2
Sector automóvil	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	66,7	5,5	0,9
Bienes de consumo duradero	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	4,9	-29,2	8,0
Manufacturas de consumo	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	111,8	-12,1	8,7
Otras mercancías	Mº de Industria, Comercio y Turismo	Mill. de euros	ene-jun 25	1,3	13,6	28,7

Crecimiento de la economía riojana por el lado de la oferta

Oferta

(Variación interanual)		1 T 20	2 T 20	3 T 20	4 T 20	1 T 21	2 T 21	3 T 21	4 T 21	1 T 22	2 T 22	3 T 22	4 T 22	1 T 23	2 T 23	3 T 23	4 T 23	1 T 24	2 T 24	3 T 24	4 T 24	1 T 25	2 T 25
V.A.B Agrario	Rioja	-3,6	-0,8	1,1	2,4	1,4	1,7	1,7	2,6	2,1	2,0	3,0	1,4	0,8	1,0	0,4	1,1	1,9	1,7	0,9	0,1	-1,3	-2,2
	España	-8,3	0,0	-1,9	2,4	10,5	7,9	9,6	0,6	-8,4	-17,7	-23,6	-17,6	-4,8	2,3	7,0	10,3	10,3	10,4	15,9	7,0	7,1	0,1
V.A.B Industria manufacturera	Rioja	-8,5	-27,0	-11,0	-7,4	-1,5	29,0	10,2	8,7	10,0	10,4	7,1	2,5	3,9	2,1	2,1	3,8	4,1	3,3	3,1	4,6	1,7	-1,0
	España	-9,9	-32,0	-9,1	-5,5	6,9	42,6	8,8	4,9	7,0	8,3	5,8	5,0	2,4	-0,8	-0,2	1,2	2,0	3,7	2,5	2,4	2,0	2,2
V.A.B Construcción	Rioja	-0,6	-24,3	-12,7	-15,6	-8,8	12,3	-5,5	0,8	5,2	3,3	0,9	-1,6	-3,4	-0,9	2,9	4,7	6,0	2,8	-2,8	-1,5	-0,1	6,3
	España	-6,2	-28,1	-11,1	-13,4	-8,7	15,3	-6,1	-1,1	6,2	10,0	11,3	8,3	2,3	1,8	-1,1	1,3	4,7	4,6	4,5	5,3	2,7	4,0
V.A.B Servicios	Rioja	-3,3	-18,4	-4,7	-5,8	-3,3	15,4	3,7	5,7	7,8	7,5	2,9	3,0	2,3	2,1	2,4	1,9	2,4	2,5	2,7	3,7	3,5	4,5
	España	-3,1	-21,0	-9,8	-10,0	-4,2	18,9	6,7	8,7	9,1	9,7	8,3	6,8	4,8	3,4	3,5	3,3	3,6	4,4	3,9	4,1	3,8	3,4

Fuente: INE e Instituto de Estadística de La Rioja

																						% Variación interanual	
Indicadores de la Oferta		Fuente		Unidad		Fecha		Dato		La Rioja		España											
Industria																							
Cifra de negocios de la industria (ICN) (*)		INE		Índice		jun-2025		111,1		3,1		3,6											
Indice de Producción Industrial (**)		INE/Riojastat		Índice		jun-2025		96,4		-3,0		2,0											
Construcción																							
Licitación Oficial (Admón. Públicas)		Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana		Miles de Euros		ene-jun 2025		99.079		91,7		5,7											
Visados dirección de obra (^)		Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana		Viviendas		ene-jun 2025		67		15,5		6,1											
Certificaciones de fin de obra (^^)		Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana		Viviendas		ene-jun 2025		157		-70,7		-7,8											
Servicios																							
Tráfico Aéreo de Pasajeros		Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana		Personas		ene-jun 2025		11.397		9,1		4,5											
Tráfico Aéreo de Mercancías		Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana		Miles de TN		ene-jun 2025		-		-		5,4											
Tráfico Carretera de Mercancías		Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana		Miles de TN		ene-jun 2025		7.896		-26,0		4,5											
Pernoctaciones est. Hoteleros (***)		Riojastat		Miles de personas		ene-jun 2025		496.989		7,4		0,4											
- Españoles		Riojastat		Miles de personas		ene-jun 2025		381.524		7,2		-0,7											
- Extranjeros		Riojastat		Miles de personas		ene-jun 2025		115.466		8,1		1,0											

(*) Serie original. Variación interanual.

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

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

(^) Residencial - Obra nueva - Número edificios

(^^) Número de viviendas

Mercado de trabajo

Indicadores Mercado Trabajo	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	% Variación interanual	
					La Rioja	España
Población Activa	I.N.E	Miles de personas	III TR 25	167,5	4,0	1,7
Población Ocupada	I.N.E	Miles de personas	III TR 25	154,6	7,0	2,6
Población Parada	I.N.E	Miles de personas	III TR 25	12,9	-21,3	-5,1
Tasa de Paro Encuestado (*)	I.N.E	Porcentaje	III TR 25	7,7	-2,5	-0,8
. Paro masculino	I.N.E	Porcentaje	III TR 25	6,2	-4,1	-1,1
. Paro femenino	I.N.E	Porcentaje	III TR 25	9,3	-0,8	-0,4
Paro Registrado	SEPE	Personas	sept-25	11.788	-4,4	-6,0
Contratación	SEPE	Nº Contratos	sept-25	18.461	12,0	8,5
Afiliados a la Seguridad Social (último día)	Riojastat	Personas	sept-25	142.679	0,7	2,3

(*) Variación anual en puntos porcentuales

Evolución de la ocupación*

Evolución del paro estimado*

	La Rioja		España		La Rioja		España	
	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Var. Int %	Nº (miles)	Tasa paro (%)	Nº (miles)	Tasa paro (%)
1994	83,4	-2,11	12.207,7	-0,70	17,1	17,0	3.880,1	24,1
1995	69,9	-16,21	10.009,6	-18,01	13,4	12,9	2.972,5	18,3
1996	73,2	4,78	10.297,2	2,87	12,0	11,3	2.917,0	17,7
1997	95,6	30,57	13.345,6	29,60	12,5	11,6	3.464,1	20,6
1998	97,6	2,07	13.904,2	4,19	12,4	11,2	3.176,8	18,6
1999	103,0	5,51	14.689,8	5,65	9,2	8,1	2.722,2	15,6
2000	107,7	4,64	15.505,9	5,56	9,4	8,0	2.496,4	13,9
2001	112,0	3,97	16.146,3	4,13	5,3	4,5	1.904,4	10,6
2002	117,4	4,82	16.790,1	3,99	8,9	7,1	2.171,1	11,5
2003	123,1	4,81	17.475,6	4,08	7,9	6,0	2.267,2	11,5
2004	129,6	5,34	18.142,3	3,81	8,2	5,9	2.233,5	11,0
2005	143,1	10,36	19.207,0	5,87	9,8	6,4	1.933,6	9,2
2006	144,4	0,94	19.939,1	3,81	9,4	6,1	1.840,9	8,5
2007	147,4	2,08	20.579,9	3,21	9,0	5,8	1.846,1	8,2
2008	148,8	0,95	20.469,7	-0,54	12,8	7,9	2.595,9	11,3
2009	141,5	-4,91	19.106,9	-6,66	20,5	12,6	4.153,5	17,9
2010	137,5	-2,83	18.724,5	-2,00	22,7	14,2	4.640,1	19,9
2011	134,1	-2,47	18.421,4	-1,62	27,9	17,2	5.012,7	21,4
2012	126,4	-5,74	17.632,7	-4,28	32,8	20,6	5.811,0	24,8
2013	124,5	-1,50	17.139,0	-2,80	31,2	20,0	6.051,1	26,1
2014	128,2	2,97	17.344,2	1,20	28,5	18,2	5.610,4	24,4
2015	130,4	1,72	17.866,0	3,01	23,7	15,4	5.056,0	22,1
2016	132,6	1,69	18.341,5	2,66	20,8	13,6	4.481,2	19,6
2017	134,4	1,36	18.824,8	2,64	18,3	12,0	3.916,9	17,2
2018	138,0	2,68	19.327,7	2,67	16,0	10,4	3.479,1	15,3
2019	140,6	1,88	19.779,3	2,34	15,6	10,0	3.247,8	14,1
2020	137,8	-1,99	19.202,4	-2,92	16,7	10,8	3.530,9	15,5
2021	142,5	3,41	19.833,5	3,29	18,7	11,6	3.476,4	14,9
2022	145,8	2,32	20.547,5	3,60	15,4	9,6	3.079,2	13,0
2023	146,6	0,55	21.182,2	3,09	15,2	9,4	2.937,5	12,2
2024	146,2	-0,27	21.653,9	2,23	15,8	9,7	2.770,7	11,3
1T 2025	14,4	8,8	2.789,2	11,4	14,4	8,8	2.789,2	11,4
2T 2025	13,2	7,9	2.553,1	10,3	13,2	7,9	2.553,1	10,3
3T 2025	12,9	7,7	2.613,2	10,5	12,9	7,7	2.613,2	10,5

Fuente: I.N.E.

Indicadores de precios

					% Variación interanual	
	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	La Rioja	España
Industria						
I.P.C	Riojastat	Índice	SEP-2025	118,4	2,8	3,0
I.P.C	Riojastat	Índice	JUN-2025	118,9	1,9	2,3
I.P.C Subyacente	Riojastat	Índice	SEP-2025	117,5	0,0	2,4
I.P.C Subyacente	Riojastat	Índice	JUN-2025	118,1	1,8	2,2
Coste Laboral por trabajador (ETCL)	Riojastat	Euros	I TR 25	3.094,8	4,8	3,0
Coste Laboral por trabajador (ETCL)	Riojastat	Euros	II TR 25	2.781,4	4,4	3,8
Precio m ² Vivienda Libre	Mº de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana	Euros	II TR 25	1.317,3	8,9	10,4

Evolución del índice de precios al consumo
El dato anual corresponde al promedio de dicho año.

	La Rioja Var. Int %	España Var. Int %	La Rioja Var. Int %	España Var. Int %
2003	72,9		73,3	
2004	75,0	2,8	75,5	3,0
2005	77,8	3,7	78,0	3,4
2006	80,9	4,0	80,8	3,5
2007	83,2	2,8	83,0	2,8
2008	86,6	4,1	86,4	4,1
2009	86,2	-0,5	86,2	-0,3
2010	87,6	1,7	87,7	1,8
2011	90,6	3,5	90,5	3,2
2012	92,9	2,5	92,7	2,4
2013	94,1	1,3	94,0	1,4
2014	94,0	-0,2	93,9	-0,2
2015	93,6	-0,4	93,4	-0,5
2016	93,3	-0,4	93,2	-0,2
2017	95,1	1,9	95,0	2,0
2018	96,5	1,5	96,6	1,7
2019	97,4	0,9	97,3	0,7
2020	96,9	-0,6	97,0	-0,3
2021	100,0	3,2	100,0	3,1
2022	108,9	8,9	108,4	8,4
2023	112,7	3,5	112,2	3,5
2024	115,8	2,7	115,3	2,8
sept-25	118,4	2,8	118,5	3,0

Evolución del índice de precios al consumo subyacente
El dato anual corresponde al promedio de dicho año.

	La Rioja Var. Int %	España Var. Int %	La Rioja Var. Int %	España Var. Int %
2003	77,2	2,9	76,7	3,3
2004	79,3	2,7	78,7	2,6
2005	81,4	2,7	81,0	2,9
2006	83,8	2,9	83,6	3,2
2007	86,1	2,7	86,0	2,9
2008	88,8	3,2	88,8	3,2
2009	89,5	0,8	89,4	0,7
2010	90,0	0,6	90,0	0,7
2011	91,6	1,7	91,8	2,0
2012	93,0	1,6	93,4	1,7
2013	94,4	1,4	94,7	1,5
2014	94,4	0,0	94,7	-0,1
2015	95,0	0,6	95,4	0,8
2016	95,8	0,8	96,1	0,7
2017	96,8	1,1	97,0	0,9
2018	97,7	0,9	97,8	0,8
2019	98,5	0,9	98,6	0,8
2020	99,2	0,7	99,2	0,6
2021	100,0	0,8	100,0	0,8
2022	105,2	5,2	105,6	5,6
2023	111,5	6,0	112,4	6,5
2024	114,7	2,9	115,4	2,7
sept-25	117,5	2,0	117,8	2,4

Sistema financiero

					% Variación interanual	
	Fuente	Unidad	Fecha	Dato	La Rioja	España
Hipotecas urbanas	I.N.E/Riojastat					
Número	I.N.E/Riojastat	Número	ene-jun.2025	2.289	64,0	24,3
Importe	I.N.E/Riojastat	Miles €	ene-jun.2025	248.753	34,3	31,6
Depósitos Totales	B. de España	Mill. E (Saldo)	II TRIM 25	9.718	-4,1	5,9
Depósitos Totales	B. de España	Mill. E (Saldo)	I TRIM 25	10.076	1,3	7,1
Créditos Totales	B. de España	Mill. E (Saldo)	II TRIM 25	6.441	-0,3	2,7
Créditos Totales	B. de España	Mill. E (Saldo)	I TRIM 25	6.273	-2,6	1,5
Deuda/PIB (*)	B. de España	Porcentaje	II TRIM 25	16,2	0,1	-1,8

(*) Variación en puntos porcentuales

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

	Créditos	Var. Anual	Depósitos	Var. Anual	Cre / dep
2014	8.292	-6,2	8.037	1,0	103,2%
2015	7.671	-7,5	7.985	-0,7	96,1%
2016	7.343	-4,3	8.222	3,0	89,3%
2017	7.196	-2,0	8.413	2,3	85,5%
2018	6.857	-4,7	8.546	1,6	80,2%
2019	6.893	0,5	8.906	4,2	77,4%
2020	6.983	1,3	9.475	6,4	73,7%
2021	6.916	-1,0	9.701	2,4	71,3%
2022	6.684	-3,3	10.011	3,2	66,8%
2023	6.273	-6,2	9.597	-4,1	65,4%
2024	5.992	-4,5	9.710	1,2	61,7%

FUENTE: Banco de España y elaboración propia

Población

Población residente a 1 de enero

Año	La Rioja		España	
	%Var		%Var	
2009	319.786		46.239.271	
2010	319.939	0,05	46.486.621	0,53
2011	320.850	0,28	46.667.175	0,39
2012	320.951	0,03	46.818.216	0,32
2013	318.819	-0,66	46.712.650	-0,23
2014	315.736	-0,97	46.495.744	-0,46
2015	314.457	-0,41	46.425.722	-0,15
2016	314.025	-0,14	46.418.884	-0,01
2017	314.136	0,04	46.497.393	0,17
2018	314.890	0,24	46.645.070	0,32
2019	315.967	0,34	46.918.951	0,59
2020	318.703	0,87	47.318.050	0,85
2021	319.444	0,23	47.400.798	0,17
2022	319.617	0,05	47.486.727	0,18
2023	322.282	0,83	48.085.361	1,26
2024	324.184	0,59	48.619.695	1,11
2025 (P)	327.062	0,89	49.093.546	0,97

FUENTE: Cifras de Población (INE)

Proyecciones de población 2025-2039

Año	La Rioja	España
2025	327.245	49.265.049
2039	349.296	53.747.905
Variación absoluta 2024-2039	22.051	4.482.856
Variación relativa (%)	6,7%	9,1%

Estudios monográficos



Enoturismo urbano en Rioja. Diversidad y autenticidad del destino

JOSÉ EDUARDO RODRÍGUEZ OSÉS

Director del Proyecto Enorregión-Campus Internacional del Vino y Director de la Cátedra de Empresa Familiar de la Universidad de La Rioja.

RESUMEN

El enoturismo urbano y asociativo de la DOCaRioja se construye con recursos y capacidades de las bodegas de Logroño y Haro (España) más los atractivos del destino. Su localización, historia, trayectoria, identidad y singularidad son esenciales para definir la autenticidad del lugar, la narrativa y las experiencias que se ofrecen dentro de la tradición vitivinícola y cultural de la región. Las fortalezas y debilidades de las bodegas urbanas y del ecosistema tejido definen la valiosa diversidad existente. Los avances de las asociaciones que estructuran la oferta dentro de un sólido distrito industrial, proporcionan una referencia de la potencialidad turística del destino. Además, son fundamentales para poder trazar las líneas estratégicas a seguir para tratar de conquistar mercados internacionales y lograr mayor visibilidad. Al acercarnos tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda privada, así como a través de las actividades de sus asociaciones y su interrelación con las políticas públicas se despliega una visión global y poliédrica capaz de esbozar ventajas competitivas, la aportación de valor, su diversidad y los resultados susceptibles de monitorización.

Las conclusiones y recomendaciones apuntan hacia trabajar de forma organizada en la generación de productos turísticos estructurados, añadir facilidades mediante rutas urbanas del vino y una agenda digital única, que sirva como palanca y arrastre a otros muchos atractivos turísticos, generando efectos indirectos e inducidos, incluso equilibrio y dinamización del entorno rural. Como foco hay que tener siempre presente que es preciso hacer vivir la cultura del vino a los turistas y ser capaces no sólo de transmitir emociones, sino de proporcionar comodidad, divertir y facilitar conectar con lo auténtico incluida la hospitalidad de sus gentes.

PALABRAS CLAVE

enoturismo, turismo urbano, recursos y capacidades, adaptación, asociaciones

Introducción

El enoturismo es una clase de turismo industrial con un gran atractivo, un crecimiento orgánico importante y capacidad de estructurar el desarrollo de territorios. Es una modalidad que cuando se disponen de recursos vitivinícolas y capacidades, complementa y verte-

bra destinos emergentes escasamente desarrollados turísticamente y con capacidad de carga¹. A la vez bien gestionado es capaz de movilizar otros múltiples recursos patrimoniales, culturales y humanos valiosos a descubrir por los visitantes. Habitualmente se asocia con el turismo rural y paisajístico; si bien existen deter-

¹ Según la EOH del INE en septiembre de 2025 la ocupación hotelera por habitaciones se situó en el 69% y fueron 72.644 viajeros (el 35,8% no residentes en España), de los cuales el 60,5% se alojaron en Logroño y alrededores. La pernoctación media fue de 1,8 días en el turismo nacional y de 1,6 en los internacionales. EEUU con un 15,7% del total fue el país que más visitaron La Rioja, le siguen con un 14,8% Francia, 11,8 Reino Unido, 11,3% resto de América, 9,3% resto de no residentes en España, 6,8% Alemania, 4,2% Países Nórdicos, 3,8% Países Bajos, 3,1% Italia y 2,6% resto de Europa.

minados espacios singulares urbanos como Logroño (capital de La Rioja) y Haro en España, que concentran un rico cluster de la actividad y poseen un fuerte efecto de atracción central ligado a la gastronomía.

El objetivo principal es estudiar el enoturismo de La Rioja, para así poder captar e identificar la diversidad de propuestas enoturísticas existentes, así como esbozar su impacto y el impulso que ejercen las asociaciones privadas de bodegas. Hacerlo a través de un enfoque disruptivo como conjugar enoturismo (actividad en principio ligada en el subconsciente al entorno natural, al terroir y al turismo rural) con el entorno urbano (estilo de vida, expectativas y cultura urbana) proporciona claves valiosas para entender mejor el fenómeno. Ello permite descubrir los rasgos diferenciales propios de la identidad cultural, la historia, trayectoria y recursos de las bodegas; así como los valiosos y diversos contrastes que se producen en las narrativas de estas ciudades históricas europeas con mucha tradición vitivinícola. Adentrarnos en el ecosistema urbano existente ha proporcionado una visión global del fenómeno y poder vislumbrar la posibilidad de consumir, completar experiencias estimulantes y recibir servicios que únicamente están fácilmente accesibles en las urbes.

Este análisis parte de conocer los recursos y capacidades que movilizan individualmente el sector privado para actualmente crear una atractiva oferta de turis-

mo del vino, trazar nuevos pasos que deben darse y hacia donde debe ir la planificación coordinada con los entes públicos para afrontar exitosamente el futuro.

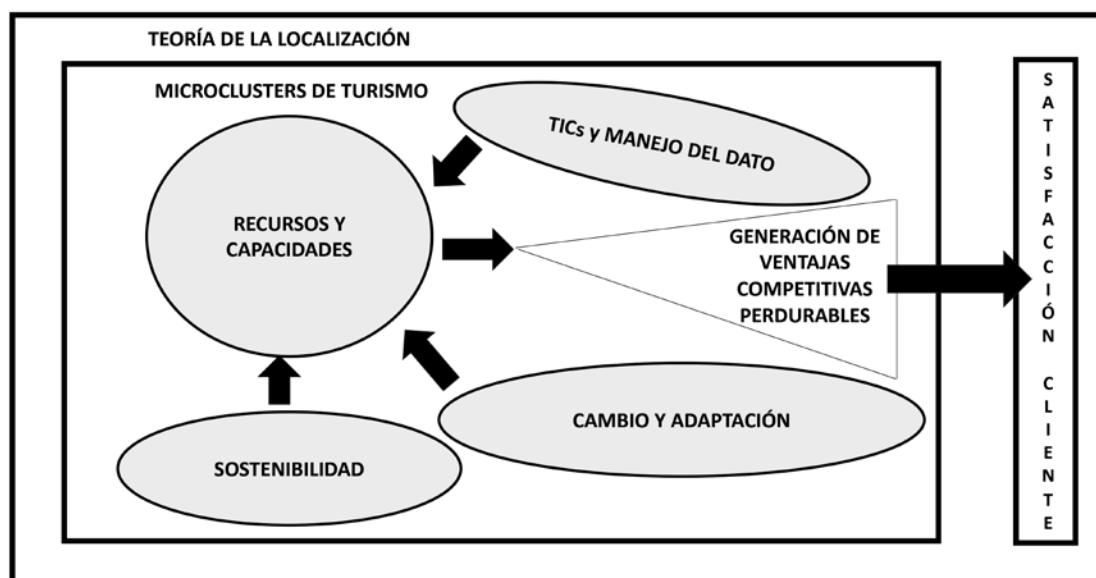
La estructura del trabajo aborda el marco conceptual seguidamente, bajo la teoría de recursos y capacidades se recogen posteriormente datos esenciales sintetizados y validados respecto a la generación de valor y resultados; finalmente exponemos las principales conclusiones, limitaciones del estudio, recomendaciones y sugerencias, más la bibliografía utilizada.

Marco teórico

El enoturismo es una actividad que se realiza en base a recursos (viñedos, bodegas e instalaciones), de ahí la importancia de la localización y muy intensiva en mano de obra cualificada profesionalmente, siempre bajo la movilización del conocimiento y talento para atender creativamente a la demanda turística.

En base a ello, el marco teórico de este estudio se define principalmente por la teoría de recursos y capacidades (Figura 1), que incluye el protagonismo del factor humano y el papel que desempeñan los intangibles (como el relato en la visita, la capacidad de emocionar, sorprender y la percepción de hospitalidad) en la prestación de servicios enoturísticos más su contribución para fortalecer la marca y reputación de la bodega.

Figura 1. Marco teórico conceptualización enoturismo urbano



FUENTE: Elaboración propia

Dentro del pensamiento económico, la teoría de recursos y capacidades sigue en desarrollo y su actual conceptualización se ha enriquecido por las aportaciones de Wernerfelt (1984) con su perspectiva basada en los recursos, de Teece, et al. (1997) con su enfoque en las capacidades dinámicas, de Grant (1996) en el conocimiento, o de Fong (2005) en la gestión estratégica que bien movilizados conducen a la generación de ventajas competitivas. Penrose (1959) con su teoría del crecimiento de las empresas y Barney (1991, 2011) que fijó las bases teóricas y su contrastación empírica han sido decisivos para delimitar el actual marco teórico. También se aborda el desempeño y la construcción de capacidades críticas para aprovechar los recursos de las bodegas que permitan el éxito (Ulaga y Reinartz, 2011), la generación de ventajas competitivas perdurables (Nyberg et al. 2014) y la sostenibilidad de la actividad (Dao et al. 2011).

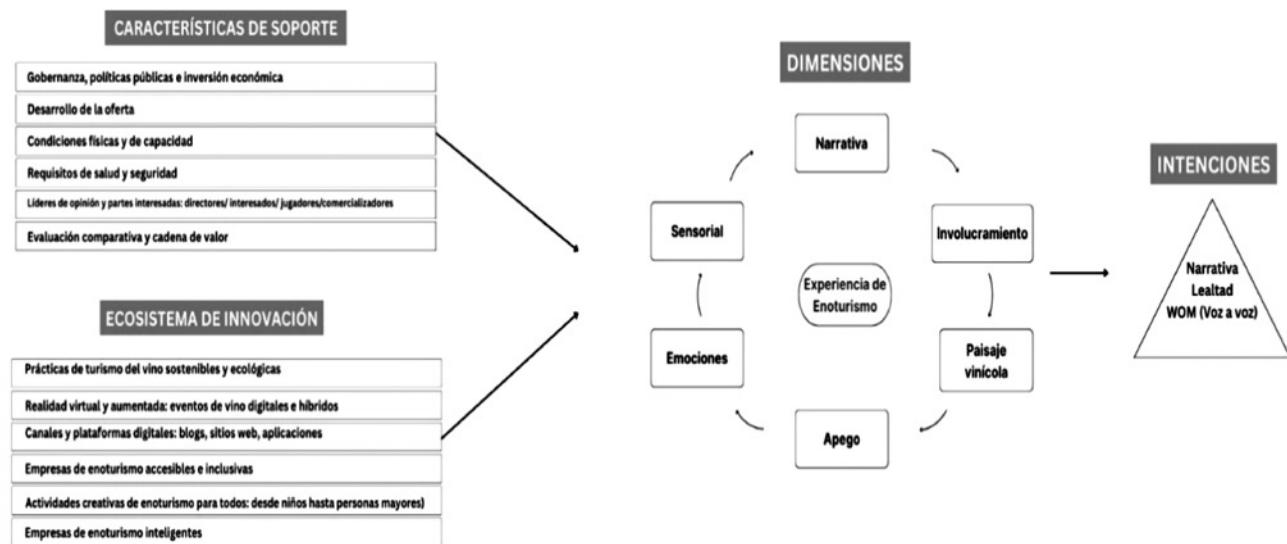
La integración de recursos tangibles e intangibles, el conocimiento completo de la cadena de valor del enoturismo, las capacidades humanas y la gestión del conocimiento, o el aprovechamiento de los recursos de tecnología de la información para el tratamiento del dato y la toma de decisiones, dirigido a generar valor a todos los stakeholders son actualmente factores claves que aumentan su complejidad, pero que es preciso estudiar si pretendemos comprender globalmente la actividad enoturística sin dejarnos múltiples elementos y variables que intervienen.

Esta teoría permite fijar la base para desplegar un enfoque multinivel que explica cómo las organizaciones adaptan, mantienen y mejoran sus recursos y capacidades en respuesta a las condiciones externas a la empresa, tanto en la industria como en el entorno institucional en que actúan. Además, el trabajo viene marcado por el contexto estratégico caracterizado por la digitalización, el *smart tourism* con un acelerado desarrollo más fuerte en la *smart city* y en las ciudades creativas, hechos que se incluyen en la teoría del cambio y de la adaptación de las organizaciones para dar explicaciones racionales (Santos et al. 2022) a los comportamientos humanos y las decisiones sobre los negocios.

La teoría de la localización (Rosenthal y Strange 2004, Devereux et al. 2007), la de generación de los micro-clusters de turismo (Porter 1998, Michael 2007) y asociacionista adquieren un protagonismo importante en esta investigación conforme a la actual estructuración de la realidad en La Rioja.

Se trata de un modelo integrado de la experiencia de enoturismo, articulado a partir de tres bloques fundamentales: las características de soporte, el ecosistema de innovación y las dimensiones de la experiencia del visitante (Figura 2). Las características de soporte incluyen elementos estructurales como la gobernanza, políticas públicas, condiciones físicas y de capacidad, sanitarias y de seguridad, el desarrollo de la oferta y

Figura 2. Sistema global del enoturismo



FUENTE: Adaptación a partir de Santos et al. (2022)

su visibilidad, que conforman la base operativa sobre la cual se construye la experiencia. Paralelamente, el ecosistema de innovación introduce factores de vanguardia como la sostenibilidad, la accesibilidad, la digitalización (realidad aumentada, plataformas digitales, toma de decisiones basadas en datos) y las actividades inclusivas, que enriquecen la propuesta de valor del destino enoturístico.

Los diferentes bloques del ecosistema inciden directamente en las dimensiones claves de la experiencia enoturística: narrativa, involucración, paisaje vitivinícola, apego, emociones y sensorialidad. Estas dimensiones generan un impacto emocional y cognitivo en el visitante, favoreciendo la conexión con el destino.

Como resultado de esta experiencia integrada, se activan intenciones racionales de comportamiento positivas, tales como la construcción de una narrativa diferencial y personalizada, la fidelidad (lealtad) y la recomendación espontánea (WOM – Word of Mouth); en conjunto, se muestra cómo una gestión estratégica del entorno y la innovación turística pueden transformar la visita enoturística en una vivencia significativa y duradera (Santos *et al.* 2022).

La experiencia de los visitantes se ha convertido en elementos centrales del enoturismo contemporáneo, destacándose como factor clave para diferenciarse entre las ofertas en un mercado fuertemente competitivo. En el contexto de la “economía de la experiencia” como indica Llontop (2017) “las actividades turísticas no solo buscan proporcionar servicios básicos, sino generar vivencias memorables que conecten emocionalmente con los visitantes. Este enfoque requiere un diseño que articule elementos culturales, naturales y actividades que despierten emociones y sentidos, asegurando así una propuesta de valor atractiva y única”.

El perfil del turista actual ha evolucionado hacia lo que se conoce como “*smart tourist*” (Llontop, 2017), un visitante cada vez más informado, conectado y exigente, que utiliza la tecnología para planificar y enriquecer sus experiencias; además, este nuevo tipo de viajero busca autenticidad en los destinos, priorizando la calidad de las actividades sobre la cantidad, y demanda experiencias personalizadas, que le permitan una mayor conexión con el lugar y su gente. La integración de dispositivos móviles y redes sociales no solo facilita este proceso, sino que también fomenta la cocreación, donde los visitantes se convierten en participantes activos en la configuración de su propia experiencia turística. Actualmente, compartir información digital (datos, fotos, recomendaciones, ...) a través de redes sociales y ser líderes prescriptores de las actividades

forma parte de forma natural del proceso completo de la experiencia de muchos de los enoturistas.

En este contexto, la gestión turística adquiere un papel fundamental, y más allá de asegurar la calidad en los servicios, la gestión debe garantizar una planificación estructurada que contemple las expectativas de los visitantes y la sostenibilidad de los destinos; por otro lado Llontop (2017) indica que “el diseño de experiencias efectivas implica una coordinación detallada que combine elementos auténticos y novedosos, logrando que cada interacción del visitante con el entorno sea significativa”.

Estas experiencias deben crear valor como explica Porter (2008) identificando actividades claves que aportan e impactan positivamente en el cliente final y en el territorio. En el enoturismo, las actividades que agregan valor incluyen la experiencia turística, la logística de la visita, la producción de vino, las actividades de marketing y los servicios postventa, como la fidelización de los visitantes. El Cuadro 1 a partir de la colaboración con Pilo (2025) adapta la lógica de la cadena de valor al contexto del turismo, aplicándola específicamente al enoturismo como servicio complejo ligado al territorio. Como se puede observar se distinguen actividades primarias (la creación de productos turísticos, la promoción, la logística, los servicios en destino y los servicios post-venta) y actividades de apoyo (la planificación del destino, la gestión de los equipos humanos, el desarrollo de productos y la integración tecnológica), todas orientadas a generar valor añadido. Esta estructura permite comprender cómo simultáneamente múltiples agentes y procesos deben coordinarse estratégicamente para ofrecer experiencias enoturísticas coherentes, completas, de calidad y competitivas a nivel nacional e internacional.

Este completo marco teórico guía la orientación del trabajo, marca los agentes que se estudian y el desarrollo de su actividad en el cluster del vino de Rioja, con el fin de determinar cómo los recursos institucionales y contextuales influyen en el valor añadido.

Para abordar el trabajo de campo hemos estudiado de cada uno de los proyectos tanto información interna (su ubicación, su propuesta de valor, recursos y actividades claves, empleados, aliados y socios con los que cuenta, costes de la empresa) como sus relaciones externas (segmento de clientes a los que se dirigen, relaciones que establecen, los canales que utilizan para generar ingresos y hacer sostenible a la empresa). Todo ello bajo el enfoque de la teoría de recursos y capacidades para poder determinar el nivel de desempeño y la obtención de ventajas competitivas.

Cuadro 1. Cadena de valor de un destino enoturístico urbano

	Creación de productos	Promoción	Logística Interna	Servicios del destino	Servicios post-venta	VALOR AÑADIDO
ACTIVIDADES PRIMARIAS	<ul style="list-style-type: none"> Rutas del vino y otros circuitos. Materiales de marketing. Paquetes turísticos. Interpretación de recursos. 	<ul style="list-style-type: none"> Publicidad al consumidor. Ferias y workshops. Fam trips. Campañas on y offline (RSS, medios de comunicación). Intermediación y TTOO. 	<ul style="list-style-type: none"> Servicios de acogida y transporte. Devolución del IVA. Formalidades de entrada / salida del país (pasaportes, visados, etc.). Equipajes. Seguridad. 	<ul style="list-style-type: none"> Centros de visitantes. Alojamientos. Gastronomía. Tours y otros. Actividades de recreo y turismo activo. Alquiler de vehículos. Información turística. 	<ul style="list-style-type: none"> Gestión de la información obtenida (big data). Seguimiento y fidelización del cliente (encuestas de satisfacción, etc.). Compartir datos con la industria. 	
ACTIVIDADES DE APoyo	Planificación del destino e infraestructuras	<ul style="list-style-type: none"> Aeropuerto, estaciones, transporte público. Agua, electricidad, residuos, señalética, etc. 	<ul style="list-style-type: none"> Planificación del destino. Uso del suelo. Regulación medioambiental. 		<ul style="list-style-type: none"> Colaboración público-privada. Coordinación institucional y entre territorios. 	
	Gestión de los RRHH	<ul style="list-style-type: none"> Sensibilizar a la población. Actitud más hacia el turismo. 		<ul style="list-style-type: none"> Mejora de conocimientos y habilidades de los trabajadores. 	<ul style="list-style-type: none"> Creación de puestos de trabajo. Mejora de condiciones. 	
	Desarrollo de los recursos y productos	<ul style="list-style-type: none"> Propuesta en valor de los recursos existentes. Políticas de sostenibilidad ambiental y energética. 		<ul style="list-style-type: none"> Aprovechamiento de nuevos mercados y segmentos. 	<ul style="list-style-type: none"> Sistemas de calidad. Planes de sostenibilidad. 	
	Tecnología y sistemas de la información	<ul style="list-style-type: none"> Propuesta en valor de los recursos existentes. Políticas de sostenibilidad ambiental y energética. 	<ul style="list-style-type: none"> Investigación de mercados. Uso del Big data en la toma de decisiones. 		<ul style="list-style-type: none"> Software de reservas y venta online. Sistemas de comunicación. Funnels de fidelización. 	

FUENTE: Adaptación esquema cadena de valor a partir de entrevista a Pilo (2025)

vas. Buena parte de la información no se podría haber conocido sin contar con la generosidad de la dirección de las empresas y la entrega de los responsables que encabezan el departamento de enoturismo.

En consecuencia, la metodología utilizada es básicamente descriptiva, a partir del análisis bajo el estudio de los casos y utilizando el método analítico-sintético. Ello exige emplear tanto información cualitativa como cuantitativa, básicamente obtenida a partir de observación directa, información externa y comunicación especializada más entrevistas en profundidad a los responsables de enoturismo de las bodegas, así como información contable depositada en el registro mercantil que está disponible, que permita su triangulación para fortalecer la validez del estudio.

La triangulación de los datos fortalece la validez del estudio y permite confirmar las deducciones obtenidas (Hancock *et al.* 2021) al poder disponer de información directa, cuantitativa y cualitativa de los responsables de los departamentos enoturísticos, en contacto di-

recto y continuo con clientes, así como de las preferencias que transmiten los clientes, de las tendencias y de los cambios que se experimentan.

El enoturismo generalmente lo asociamos a viñedos, bodegas situadas en zonas rurales y entornos naturales. En la realidad es mucho más, es un motor de desarrollo y de adaptación que siempre va ligado a las personas, su creatividad, al trabajo humano y a su esfuerzo para transmitir su cultura.

El trabajo de campo lo centramos en el **enoturismo urbano** y su impulso a través de **asociaciones**, entendido como una forma de turismo del vino que se desarrolla en zonas urbanas; es decir, actividades que se ofrecen en la ciudad o lugares muy próximos, que se nutren del ecosistema del cluster existente y que permiten conocer, descubrir y vivir la ciudad combinándola con al menos una experiencia enoturística; porque no cabe duda de que las asociaciones están llamadas a desempeñar un importante papel en la creación de productos, en su promoción para que se visibilice la

oferta existente y en la generación de facilidades para los enoturistas. Realmente nos estamos refiriendo a una clase de turismo industrial que genera diversión, provoca emociones y da respuesta a la curiosidad humana y a las ganas de aprender sobre procedimientos de elaboración y cuidado del vino, sobre los suelos y tratamiento de las vides, sobre las características sensoriales de los vinos a catar y su maridaje con la gastronomía, además se enlaza perfectamente con diferentes expresiones artísticas o de ocio y aventura. Y que puede ser tan creativo y complejo como deseen sus promotores siempre que lo acepte el mercado.

Lo hacemos entendiendo el efecto de atracción central de la urbe y que se produce en microclusters enoturísticos; ya que consideramos que en Rioja existe de hecho un cluster del vino y del turismo especializado estructurado en La Rioja Alta, Logroño, Rioja Oriental, así como en Rioja Alavesa. Queda existente una única realidad económica y medioambiental, pero que se despliega en diferentes realidades sociales al fragmentar la zona vitivinícola a través de políticas diferentes impulsadas por las CCAA y con líneas de actuación divergentes que marcan el contexto institucional bajo el que se prestan servicios y se estructura el producto turístico. Realidad económico-social en la que prima el logro de beneficios individuales frente a los colectivos y el bien común, porque las identidades se acentúan y materializan en valores que se apropián culturalmente en aras de generar diferencias.

Nuestro interés en esta investigación responde a la tendencia urbanita que existe y a cubrir una laguna importante en la literatura académica sobre el enoturismo urbano y el protagonismo de las asociaciones, realmente existen escasas publicaciones con este doble alcance.

Para contextualizarlo convenientemente el vino ha pasado culturalmente de ser un alimento a concebirse actualmente como una bebida alcohólica, que encaja poco en algunas narrativas y estilos de vida, sobre todo para aquellos que apuestan por la salud y el bienestar con consumo 0% alcohol, que tampoco es aceptada por determinadas religiones. A la vez es una bebida que se ve desplazada entre los más jóvenes por los refrescos, la cerveza o bebidas espirituosas con mayor grado de alcohol consumidas combinadas con refrescos o zumos. A pesar de ello, muchos de los que conocen la cultura del vino y se adentran les apasiona por todo lo que evoca, lo que es capaz de unir a las personas entorno a una copa, por su elegancia y aquello que transmite, porque le habla de territorios y esfuerzo humano, porque a través de un consumo moderado marca su estatus y acompaña en momen-

tos especiales para celebrar la vida, por ser capaz de trasladarte a vivencias pasadas, momentos compartidos y lugares visitados, porque se puede vivir con los 5 sentidos.

Consideramos que el enoturismo urbano cuenta con un ecosistema y recursos diferentes al de los entornos rurales, ello le dota de identidad propia, genera una serie de oportunidades que bien aprovechadas pueden convertirse en fortalezas de los proyectos, dotándolos de solidez y sostenibilidad en muchos de los casos. No obstante, este trabajo también se aproxima a las amenazas existentes en el turismo del vino urbano y se adentra en las debilidades más significativas de los casos estudiados dentro de su contexto.

Algunas de las principales características del enoturismo urbano son:

- ✓ la **cercanía y accesibilidad** de las personas a las bodegas urbanas debido a que un gran número vive en esa ciudad o son visitantes, turistas nacionales o internacionales con múltiples motivaciones en sus desplazamientos y bajo cualquier condición de público.
- ✓ el **ecosistema urbano** existente facilita disponer de personal profesional cualificado, infraestructura de restauración y ocio para combinarlo con experiencias enogastronómicas, transporte público y privado, atractivos patrimoniales, recorridos históricos, museos y centros de interpretación, espacios de cata, centros deportivos y de relax, oferta cultural y de turismo de compras durante todo el año.
- ✓ la **sostenibilidad** económica, social y medioambiental para generar un impacto positivo con más facilidad y menores costes que en otros contextos.

En este sentido, resulta más eficiente mantener el patrimonio, generar cultura y hacer viables económicamente la oferta enoturística exclusivamente con la demanda privada, reducir la estacionalidad y atraer a potenciales clientes que en muchos de los casos no se planteaban este tipo de actividad dentro de su viaje (por falta de interés, por no motivarle, por estar alejado de sus preferencias y actividades a realizar, por desconocimiento, entre otros muchos motivos). Todo ello permite **enriquecer la experiencia** y descubrir la ciudad, con experiencias más completas, variadas, complejas y sofisticadas a la vez que lo dotas de comodidad para los turistas.

Si bien existen amenazas a este tipo de oferta enoturística, concretamente la contestación social por la masificación de algunos destinos, el impacto negati-

vo provocado tensionando precios de la vivienda y la convivencia en la ciudad, el aislamiento y desplazamiento del turismo de las zonas rurales. En algunos casos, se descontextualiza culturalmente porque no se cuida la experiencia, se produce incluso la pérdida de autenticidad y singularidad sobre todo derivada de la desconexión con la tierra, la viticultura, la tradición y el proceso de elaboración.

Análisis de datos

Para analizar el enoturismo urbano asociativo de La Rioja, sus recursos y capacidades, lo limitamos a su capital Logroño, una ciudad pequeña de 151.164 habitantes (INE 2024) y 80,91 Km² de extensión, y a Haro con 11.979 habitantes y 40,32 Km². Además, lo centramos en dos asociaciones especializadas que agrupan importantes bodegas: la Asociación de Bodegas de Logroño y la del Barrio de la Estación de Haro. Si bien, debe tenerse claro que existen otras asociaciones que realizan una importante labor en beneficio de la visibilidad de la oferta existente: Riojasuboriental, CEIP, ADRA y Rioja Alavesa.

La DOCa Rioja es la más antigua de España se creó en 1925, se extiende en 3 CCAA (La Rioja, País Vasco y Navarra), ampara a 66.902 hectáreas de viñedo, 13.874 viticultores que cultivan algunas de las 14 variedades autorizadas de vid, 748 bodegas inscritas y 578 con registro embotellador, situadas en 144 municipios, cuenta con 1.313.444 barricas de roble que lo convierte en el mayor parque de barricas del mundo de envejecimiento de vinos tranquilos. En 2023 se produjeron 259 millones de litros y se comercializaron más de 325 millones de botellas de vino, que se exportan a 135 países (el 70% del total aproximadamente). Según datos del CRDOCaRioja son 204 las bodegas abiertas al público, aunque con programa enoturístico muchas menos unas 100 distribuidas en Rioja alta, alavesa y oriental.

La Rioja en 2023 contaba con 2.873 empresas (DIRCE, INE) dentro del sector turístico, empresas dedicadas al alojamiento, servicios de comidas y bebidas, transporte de pasajeros y otras actividades turísticas como agencias de viaje, alquiler de vehículos, actividades culturales y deportivas entre otras. Este sector da empleo directo a 13.907 trabajadores, el 76,8% en régimen general de la seguridad social (INE, afiliados).

Por el lado de la demanda, en 2023 La Rioja recibió a 560.513 turistas, el 78,3% nacionales y el 21,7% restante internacionales (121.626 según INE, Frontur), procedentes de Francia (15,4%), USA (15,1%), Reino

Unido (11,1%), resto de América, Alemania, Italia, Países Bajos, Portugal, Irlanda, Bélgica y Suiza. Estos datos apuntan a que queda un importante camino a seguir desde el punto de vista de la internacionalización del turismo, redireccionándoles mediante una oferta turística de calidad atractiva hacia destinos de turismo de interior especializados.

Si tomamos como fuente el Informe Monitor de enoturismo de la DOCaRioja fueron 912.438 visitantes en toda la denominación en 2024, el 3,54% más que en 2023 con 879.423 los visitantes y el 32,7% extranjeros, el gasto medio por visitante en bodega asciende hasta los 37,89 euros. En su conjunto, el impacto económico del enoturismo en Rioja en 2023 fue de casi 186 millones de euros (185.938.645 euros), lo que supone un incremento de 30,41 millones de euros con respecto al año anterior. Los principales mercados emisores en 2023 fueron EE. UU. (27%), Reino Unido (16%) y Francia (14%), si bien van ganando peso y aumenta el número de visitantes de otras procedencias, como Alemania o los países nórdicos.

En 2013 se constituyó la Asociación del Barrio de la Estación, actualmente está formada por 6 bodegas muy próximas entre sí y situadas en un único barrio de Haro. Desde el centro de la ciudad (Plaza de La Paz) están situadas a 1km y unos 16 minutos paseando o 7 minutos en coche (2,6 Km). La primera bodega en instalarse fue en 1877 (posteriormente en 30 años se configuró su estructura actual compartida con otras industrias y viñedos), Muga lo hizo en 1970 y en 1987 Bodegas Roda.

En 2020 se creó la Asociación de bodegas de Logroño con 8 bodegas. Algunas de ellas están dentro del propio casco urbano o como máximo a 8,5 Km la más alejada y con desplazamientos inferiores a 15 minutos en coche. Esto último permite garantizar el slow tourism en una ciudad cómoda y hospitalaria. Con la historia que cuentan las bodegas, su dilatada trayectoria y experiencia su propósito es posicionar a La Rioja como destino enoturístico internacional de primer nivel.

La historia de la localización de las bodegas es muy variada, las centenarias se ubicaron por la crisis generada en 1867 por la filoxera en Francia unida a la visión empresarial, acceso a infraestructuras de comunicación (tren e infraestructuras para mover sus productos), mano de obra e impulso por modernizar la economía de determinadas personas adelantadas. Este es el caso en Logroño de Bodegas Franco-Españolas, Marques de Vargas y de Murrieta y en Haro de López de Heredia, Bilbaínas, Cvne y Gómez Cruzado, todas ellas son centenarias. Muga se instala en 1932 dentro

del casco urbano de Haro. Las bodegas Campo Viejo y Olarra en Logroño comparten que se crean en los años 70 dentro de los polos de desarrollo empresarial gracias a grupos empresariales o financieros básicamente procedentes del país vasco. Viña Ijalba y Ontañón en Logroño unos años después por el empuje empresarial de riojanos que diversifican su actividad o se expanden para impulsar el enoturismo que arrope a sus marcas. Las más jóvenes, Roda en Haro se fundó en 1987 por una familia catalana y Arizcuren en Logroño surge recientemente en 2015 como proyecto urbano para recuperar la actividad en la ciudad, bajo la concepción de bodega garaje o start-up creada por un arquitecto, con fuertes raíces en la cultura del vino.

La atractividad de lo urbano va más allá de una moda, es una tendencia mundial no sólo para trabajar, vivir y divertirse en grandes urbes que concentran población; sino que está motivada por múltiples causas como oportunidades y posibilidades que ofrecen y servicios existentes.

Desde el punto de vista del análisis del enoturismo, las zonas urbanas son interesantes estudiarlas no sólo porque generen un importante efecto de atracción turística o mayor visibilidad, sino porque poseen un consistente ecosistema. En este sentido, la ciudad reduce la distancia espacial y temporal de acceso a los recursos, proporciona mayor facilidad de utilizar servicios variados complementarios (camas hoteleras, restauración, zonas de compras, ocio, transporte público y privado, práctica deportiva, tratamientos de relax y bienestar, ...) e incluso permite una mejor gobernanza y gestión estratégica por su dimensión unidas a los recursos disponibles.

En cuanto a la atracción de talento y recualificación profesional también presentan ventajas debido a que cuenta con un gran mercado laboral cercano, universidad pública y privada, más centros educativos de formación profesional especializados en esta área.

Si analizamos el ecosistema de Logroño desde la perspectiva de la oferta de servicios turísticos: 17 establecimientos disponen de 2.629 plazas hoteleras (INE) y hay 715 viviendas de uso turístico, más de la mitad de toda La Rioja (1.026); lo que permite ofrecer 5.597 plazas de alojamiento turístico (Exceltur, hosteltur). 533 bares en Logroño y restaurantes. Haro como capital del Rioja dispone de 6 hoteles, otros muchos tipos de alojamiento (apartamentos turísticos y viviendas, camping, albergue), 17 restaurantes y 12 wine bar.

La oferta cultural pública tematizada en el vino se estructura en Logroño en el Centro de la cultura del Rioja, el Espacio Lagares, el Calado y el Calado de San

Gregorio, permiten retroceder en el pasado histórico de la ciudad e interpretarlo a través de un rico patrimonio con encanto, bien conservado y revalorizado. El museo de La Rioja, el teatro Bretón, Riojafórum, las salas de exposiciones y de arte completan con sus programaciones la oferta cultural existente. Sin olvidar el patrimonio inmaterial que se puede disfrutar en la Fiesta de la vendimia, actividades de campo y catas. Hay que añadir toda la programación privada de las bodegas o empresas con festivales como son Muvi (Music & Wine), entre otros. Otro de los elementos importantes es la atracción central que genera el modelo gastronómico de la calle Laurel y su entorno, gracias a su oferta de pinchos recién hechos y ambiente de ocio para turistas nacionales e internacionales.

Todas estas bodegas urbanas comparten que están situadas en Logroño y Haro que forman parte de una Asociación propia para su promoción y otros muchos aspectos como la actividad principal de elaboración de vino y servicios turísticos que desarrollan. Sus vinos son de calidad y amparados por la DOCa Rioja, que garantiza su trazabilidad completa (desde las variedades de uva y parcelas de las que proceden, hasta los métodos de cuidado y cultivo, e incluso su producción máxima, los procesos de elaboración y envejecimiento) su apuesta por difundir la cultura del vino, el respeto y el compromiso con la tradición vitivinícola.

Si bien existen otros rasgos de las bodegas de Logroño y Haro que las diferencian singularmente y que las caracterizan con atributos propios como son: tipo de vinos que elaboran y crían, autenticidad del proyecto, historia, arquitectura, propuesta de valor, los recursos con los que cuentan, las actividades enoturísticas en bodega que desarrollan, sus aliados, dimensión, segmentos de clientes a los que se dirigen, canales que utilizan, familias o grupos financieros que impulsan los proyectos y relaciones que establecen con el ecosistema, así como la estrategia enoturística que despliegan en su relato y protocolo de hospitalidad. Es tal su diversidad que con sólo 14 bodegas en dos ciudades y su entorno permiten descubrir desde bodegas centenarias hasta recientes, con arquitectura tradicional, moderna y contemporánea, de château o de garaje, familiares y no familiares, vinos expresivos para todos los gustos y segmentos de clientes, e incluso disfrutar de eventos exclusivos en un barrio monotemático.

En Logroño bodegas Franco Españolas cuenta con una posición privilegiada que proporciona mucha comodidad a los turistas que se alojan en la ciudad y a los residentes; no sólo por su cercanía al río Ebro y su valor patrimonial, sino también por su integración con el centro histórico a través del puente de hierro para

acceder de paseo. Todo ello unido al esmerado equipo humano de experiencias enoturísticas les permiten alcanzar las 65.000 visitas anuales más todos aquellos que se acercan a su winebar “el muelle de descarga” o participan en el extenso programa de actividades culturales anual que la mantiene muy viva. Si nos detenemos en otra buena práctica, Marqués de Murrieta una elegante bodega, ligada a la distinción y el lujo, a la exclusividad de sus vinos y experiencias ha sido un revulsivo importante para el resto de cómo se debe trabajar con pasión para aumentar la calidad del destino que exigen los turistas.

La caracterización organizativa y estratégica de las dos asociaciones: Bodegas de Logroño y del Barrio de la Estación de Haro se sintetizan en el Cuadro 2. Como se aprecia permite comprender su estructura, objetivos, actividades y nivel de articulación de la oferta ligada al territorio, elementos clave para analizar su

papel dentro del sistema enoturístico regional. En el marco del modelo del sistema global del enoturismo, representan ejemplos concretos de liderazgo colectivo, gestión colaborativa y desarrollo del producto enoturístico a escala local.

El primer acercamiento a los recursos y capacidades de las bodegas perteneciente a las asociaciones lo obtenemos a través de algunos indicadores financieros y humanos disponibles en sus cuentas anuales²; la visibilidad y el impulso que imprimen las asociaciones privadas que han creado se logra repasando sus acciones y huella digital a través de las redes sociales.

Como se aprecia en el Cuadro 3 las 14 bodegas tienen unos recursos muy importantes, concretamente casi 1000 empleados directos, unos activos de cientos de millones de euros y unos ingresos anuales recurrentes procedentes de su actividad (venta de sus vinos y actividades enoturísticas).

Cuadro 2. Características de las asociaciones de enoturismo urbano

	Barrio de la Estación (Haro)	Asociación de bodegas de Logroño
Misión o propósito	Promoción de los vinos de las Bodegas asociadas, así como del desarrollo turístico del Barrio como núcleo histórico y centro de referencia internacional del vino de Rioja y destino de calidad.	Impulsar, desarrollar y posicionar a Logroño como destino enoturístico internacional, sostenible y de calidad, así como promocionar la cultura del vino.
Valores	Historia y legado Autenticidad. Colaboración Excelencia y calidad	Identidad Calidad y búsqueda de excelencia
Año de creación	2015	2021
Ubicación	Haro	Logroño
Tipo de turismo	Especializado en enoturismo	Turismo enogastronómico, urbano y de paso
Público objetivo	Nacional/internacional de alto poder adquisitivo	Nacional e internacional
Alcance	Coordinada y selectiva, promociones internacionales conjuntas y eventos especializados	Heterogénea, adaptada a un entorno urbano
Oferta enoturística	Wine Bar Visitas guiadas y catas Cata Premium BE Visita viñedo Recorrido histórico BE passport Visita gastronómica Viaje en Globo Restaurantes Eventos personalizados	Wine Bar Visitas guiadas y catas Visita viñedo Recorrido histórico Visita gastronómica Restaurantes Eventos personalizados Teatro, cine de verano, desfiles, música

FUENTE: Elaboración propia

² Una aproximación más exhaustiva puede obtenerse a partir de la lectura de trabajos anteriores de Rodríguez-Osés (2025), se detallan los recursos internos claves para sus actividades, aliados e incluso costes más importantes que publican en sus depósitos de cuentas anuales en el registro mercantil. Por razones de extensión de la monografía ha sido imposible incluirlos en este original.

Cuadro 3. Aproximación a los recursos y capacidades de las bodegas asociadas de Logroño y Haro

ASOCIACIÓN BODEGAS DE LOGROÑO			
Bodegas	Nº empleados	Ingresos 2023	Activos 2023
Arizcuren	3	383.592	891.158
Campo Viejo*	304 (100)	105.056.642	261.201.975
Franco-Españolas**	53	16.420.206	29.296.268
Marqués de Murrieta	63	23.567.448	85.667.840
Marqués de Vargas	22	8.094.683	37.419.111
Olarra	46	21.805.323	46.544.600
Ontañón	50	44.283.952	58.279.922
Viña Ijalba	20	2.479.666	4.653.044
Total	561	222.091.512	523.953.918
ASOCIACIÓN BARRIO DE LA ESTACIÓN			
Bodegas	Nº empleados	Ingresos 2023	Activos 2023
Bilbaínas	35	14.198.459	64.698.799
Muga***	96	30.140.906	109.318.815
Roda	35	8.421.000	24.148.000
CVNE	170	100.084.000	234.942.088
Gómez Cruzado	16	2.358.445	4.987.067
La Rioja Alta SA	70	42.586.000	209.041.000
Total	422	197.788.810	647.135.769

* Son datos consolidados de Pernod Ricard Winemakers Spain, SA (incluye datos de Campo Viejo, Ysios y Age) por ello resultan poco significativos y deben interpretarse dentro de un grupo internacional formado por 409 empresas que en los últimos meses pasa a pertenecer a Accolade Wines.

** La bodega y su programa de experiencias enoturísticas no comparten NIF, depositan en el registro mercantil cuentas anuales independientemente por lo que se han integrado para que sean comparables y significativas respecto a su dimensión/capacidades en el turismo del vino y mercado.

*** Cuentas anuales con corte a 31/08/23.

FUENTE: Elaboración propia

Para incluir algún detalle significativo la diversidad existente entre las bodegas es palpable, en todos los órdenes, en cuanto a su edad la más antigua fundada en 1840 frente a la más reciente en 2015, respecto a la producción con viñedos propios y unidos a la bodega o con acuerdos con viticultores externos, en su dimensión con activos desde menos de 1 millón hasta 86 millones de euros, con jardines o sin ellos, desde 3 a 81 empleados, familiares o pertenecientes a grupos empresariales, todas ellas internacionalizadas, pero algunas con mayor vocación exportadora y pertenecientes al Grupo Rioja.

Es un hecho constatable que el relato de las visitas y experiencias enoturísticas de cada una de las bodegas se construyen y dimensionan a partir de los recursos internos disponibles y capacidades individuales que movilizan. Estos marcan no sólo su originalidad y autenticidad, sino la apuesta que encaja con su propuesta de valor, modelo de negocio y la coherencia con la realidad existente. También lo es que la oferta

enoturística y de promoción a partir de la asociación depende de los objetivos conjuntos marcados, el plan estratégico desarrollado, las experiencias creadas, el presupuesto disponible, las redes en que se apoyan y la profesionalización de su gestión.

Comenzamos acercándonos a la diversidad de negocios y el atractivo enoturístico internacional que poseen para posicionar Logroño y Haro como destinos turísticos, a través de su propuesta de valor (Cuadro 4). En Logroño en unos pocos minutos y con poca distancia en una misma jornada se puede disfrutar desde una actividad enoturística única, en una pequeña bodega en el centro de la ciudad hasta una premium en una bodega centenaria en un entorno privilegiado, pasar de edificios históricos a vibrar bajo arquitectura contemporánea, obras de arte y esculturas, hacer el recorrido por la historia y por personalidades famosas.

Si profundizamos en sus propuestas de valor se interioriza como cada una de las bodegas ha marcado con claridad su relato, líneas de trabajo y aquello que

desea comunicar para diferenciarse no sólo con sus vinos, sino transmitir en cada instante de las visitas o actividades enoturísticas su singularidad, cómo despliegan su programa de hospitalidad y tratan de fidelizar a sus visitantes y clientes. Sintetizarlo en palabras es difícil y complejo, recomendamos navegar por sus webs y visitar las bodegas en un placentero viaje.

En Haro, el barrio de la estación condensa la historia de una ciudad y de una actividad en un paisaje privilegiado regado por el Ebro y lleno de viñedos al lado de sus meandros.

Realmente con tan sólo 14 bodegas en dos ciudades se ha tejido un variado mosaico, valioso y sorprendente, que permite emocionar, sentir múltiples facetas de vino y explorar su cultura para valorizar la vitivinicultura hasta el nivel máximo.

Respecto a la diferencia entre ambas asociaciones, se observa que las bodegas de Logroño a pesar de tener una página web de promoción conjunta actualmente siguen sin disponer de una oferta real estructurada de producto enoturístico y que difícilmente se percibe físicamente que tejen una ruta urbana especializada. A diferencia del Barrio de la Estación, no tienen actualmente un único pase que permita acercarse a realizar una visita básica de las instalaciones, un itinerario o recorrido circular que una todos los nodos, que proporcione al turista facilidades y comodidad en su desplazamiento con un medio tematizado. Tampoco existe una señalética física que trace el camino del vino de Logroño y permita sentirlo como ocurre con el camino de Santiago. A pesar de los avances realizados y de las facilidades de consulta en tiempo real de información a favor de los turistas para que lo hagan a su aire y a su medida, sigue pendiente desplegar una ruta del vino urbana enoturística estructurada, conocer de qué servicios disponen y que puedan ser el motor tractor de otros atractivos turísticos y patrimoniales de la ciudad. Cubrir estas carencias implicaría crear destino, dar facilidades y comodidad para los turistas, alargar las pernoctaciones, el gasto medio y el nivel de repetición de los turistas, su recomendación, generar impactos indirectos e inducidos en otros atractivos de La Rioja desconocidos y por descubrir por la mayoría de turistas.

Tampoco desde el punto de vista de la administración pública o los operadores turísticos se despliega una agenda digital efectiva, ni un programa estructurado que permita explorar otras actividades de turismo industrial o comercial ligadas a la ciudad, de experiencias complementarias o de valorización del patrimonio unido a la huella de la actividad que ha dejado el pasado en múltiples calados y lagares.

Somos conscientes de lo diferentes que son las bodegas entre sí y que la iniciativa privada bastante tiene con defender sus negocios, generar visibilidad y contribuir socialmente, también que la asociación ha dado un paso importante y que sus recursos/competencias son limitados; pero en estos momentos se precisa un plus adicional de organización y coordinación que corresponde a la esfera pública para seguir aprovechando adecuadamente el crecimiento orgánico del turismo del vino y afianzar su futuro.

El Barrio de la Estación ha consolidado un evento premium la “Cata del Barrio de la Estación”, se organiza cada dos años un sábado de junio que permite visitar las 6 bodegas y degustar 12 vinos junto con tapas de alta gastronomía, limitado a 3.500 personas y que se agotan en poco tiempo tras su lanzamiento.

El enoturismo surge como una actividad complementaria a la principal de la bodega que es la elaboración, cuidado y comercialización de sus vinos, como una línea de desarrollo natural, adaptación al mercado y expansión de negocios. Como se puede comprobar en muchas de las bodegas es un departamento adicional, con su propia cadena de valor y que se encarga de una labor diferenciada, complementaria y que proyecta no sólo las relaciones públicas de la bodega, sino que muestra el buen hacer y fideliza a clientes, realiza ventas directas en las enotiendas y materializa eventos. Por ello, no resulta extraño que 7 de las 8 bodegas de Logroño tengan la actividad totalmente interiorizada y bajo el mismo epígrafe fiscal. Este hecho impide que podamos realizar una cuantificación de lo que supone la actividad enoturística en la cuenta de resultados de la bodega a través de información oficial. Por el contrario, en una de las bodegas han entendido que el enoturismo tiene tal identidad e importancia que crearon una nueva empresa, se trata de Bodegas Franco Españolas Vino y Experiencias, S.L. El turismo del vino representa el 10,23% de la facturación total de la bodega en 2023 y tuvieron 64.938 visitas incluidas las correspondientes a MICE y agenda cultural. Por supuesto en este caso un aliado clave es la bodega y deben alquilarle instalaciones, pero presenta ventajas importantes como una gestión más flexible y adaptada a los parámetros de los servicios que proporcionan, mayor especialización y enfoque en escuchar a los clientes, menor dependencia de la mentalidad y ritmos que exige la gestión del vino en los mercados fuertemente competitivos.

El análisis desde el punto de vista de la demanda enoturística se sintetiza en el Cuadro 4, que recoge tanto la complejidad de las actividades que se realizan como el rango de precios y el segmento de clientes a los que

Cuadro 4. Tipo de bodega y propuesta de valor enoturística de Bodegas de Logroño y Haro

Bodegas de Logroño	Tipo de bodega	Propuesta de valor
Arizcuren	Urbana de garaje, en pleno corazón de la ciudad. Pequeña bodega familiar, recuperación de la actividad, trabajo artesanal y comercialización internacional	Enoturismo urbano con atención personalizada en proyecto joven y vibrante impulsado por arquitecto, que valoriza sus raíces familiares con vinos artesanos. Recuperación de la memoria vitivinícola de Rioja Oriental, innovación y exploración en el cuidado de sus vinos respetando la expresión del terroir. Vinos únicos propios procedentes de Quel
Campo Viejo	Arquitectura contemporánea en entorno agrícola, a pie de viña	Sostenibilidad bajo innovación en los métodos de vinificación para hacer Rioja contemporáneo, en modernas instalaciones propiedad de grupos financieros internacionales
Franco-Españolas	Urbana, centenaria y arquitectura clásica siglo XIX	Enoturismo que une historia en bodega centenaria con experiencias bajo una importante agenda cultural anual
Marqués de Murrieta	Centenaria, castillo y bodega familiar exclusiva en viñedos propios con amplios jardines	Perseguir la perfección y elegancia con pasión por el vino. Distinción y exclusividad
Marqués de Vargas	Château familiar entre viñedos propios	Reservas y grandes reservas de viñedos propios, singulares con identidad de un terroir único
Olarra	Bodega de diseño moderno y singular en polígono industrial	Vinos con características clásicas de Rioja bajo una arquitectura contemporánea sorprendente
Ontañón	Bodega familiar moderna, instalación en construcción industrial con 2ª vida con obras del escultor Miguel Ángel Sainz	Pasión por el vino, arte y cultura.
Viña Ijalba	Bodega moderna en polígono industrial	Recuperar suelos y variedades para ser pioneros en vinos ecológicos
Bodegas de Haro, B.E.		
Bilbaínas	Bodega tradicional y clásica de DOCa Rioja, fundada en 1901 con viñedos propios y singulares. Produce espumosos	Combinar la tradición centenaria con una constante innovación en sus propios viñedos para garantizar la calidad y cuidar su prestigio
CVNE	Bodega familiar histórica y clásica creada en 1879, diseñada por Eiffel y con calaos	Comprometida con el medio ambiente a través de la innovación y la tecnología. Apuesta por la cultura
Gómez Cruzado	Bodega centenaria y boutique, fundada en 1886	Legado y tradición con apego al origen, pero con un enfoque moderno de calidad. Trato personal y exclusivo, descubrir el terroir en vinos elegantes
La Rioja Alta SA	Bodega clásica y tradicional de 1890, con elaboraciones artesanales, viñedos y tonelería propia	Transmitir la historia y cultura in situ. Combinación de tradición y calidad como soporte de su prestigio en vinos de larga crianza
Muga	Bodega familiar fundada en 1932, esencia de Rioja, tonelería y viñedos propios	Emocionar en bodega con sus vinos, sorprender con experiencias únicas y singulares (vuelos en globo aerostático sobre los viñedos, recorrerlos en Segway)
Roda	Bodega moderna de 1987 con raíces clásicas, equilibrio entre vinificación y la profunda interpretación del terroir	Calidad, acercamiento emocional y educativo a su filosofía. Integración en el paisaje y enfoque personalizado

FUENTE: Elaboración propia a partir de sus webs, contrastado con responsables enoturísticos y profesionales especialistas

se dirigen. Como puede observarse realizar una actividad enoturística oscila entre 18 € y 495 € por persona, la visita de la bodega y la cata siempre va a estar presente, cambia el nivel de personalización y el tipo de vinos, degustar o no de maridaje de alta cocina, así como que incluya el desplazamiento para conocer el suelo, las viñas y su viticultura.

Como señala (Brown et al. 2007) el análisis de sus páginas web oficiales permite aproximarse a como aña-

den valor cada uno de los negocios y como dialogan sus productos con sus actividades enoturísticas. Incluir el estudio de las redes sociales nos aproxima a su visibilidad, el grado que interactúan y conversan con sus clientes o comunidades.

El enoturismo es uno de los ejes centrales y de los atractivos del destino turístico Rioja, permanentemente está en la comunicación y en la mente de quienes visitan el territorio. Por ello se insiste en la exitosa

campaña “La Rioja, tierra con nombre de vino”; los visitantes o turistas esperan sentir la cultura del vino de uno u otro modo. De ahí que los elementos centrales de las actividades a realizar en Logroño giren entorno al vino y la gastronomía, descubrir las bodegas y realizar compras de productos que ya forman parte de su consciente. En este sentido, la mayor parte de las bodegas se sitúan entre las primeras posiciones en Tripadvisor y con premios Travellers’ Choice de lo

que se debe hacer o visitar en Logroño, sólo superadas por el posicionamiento de la calle Laurel con 3.676 opiniones acumuladas. Destaca el posicionamiento de bodegas Marqués de Murrieta no sólo en el segmento de precios alto en experiencias enoturísticas, sino también en su huella digital en las principales redes sociales (Instagram, Facebook, X y LinkedIn) así como en prescriptores tripadvisor y su coherencia con sus vinos/marcas.

Cuadro 5. Bodegas de Logroño y Haro, experiencias enoturísticas ofrecidas, rango de precios y valoración de las reseñas Google y dimensión de sus comunidades en redes sociales

Bodegas	Actividades Enoturísticas	Rango de precios	Reseñas*	Instagram	Facebook	X y LinkedIn
Arizcuren	Cultura del vino, proceso y cata, posibilidad conocer viñedos en altura	(35 – 150€) mínimo 2 pax en Alma de Arizcuren, viñedos de Yerba	4,9/5, 405 reseñas 5/5, 160 opiniones, nº. 5 de 70 cosas que hacer en Logroño	5.007 seguidores 572 publicaciones	1.387 seguidores Recomendado por el 92% (8 opiniones)	19 seguidores 554 seguidores
Campo Viejo	Cultura del vino, proceso y cata. Viaje inmersivo con art & pasión	(28 – 42€) Mice eventos	4,8/5, 642 reseñas 5/5, 255 opiniones, nº. 4 de 70 ...	22.800 seguidores 1.053 publicaciones	201.764 seguidores 62 seguidores (perfil no oficial)	6.252 seguidores
Franco-Españolas	Cultura del vino, proceso y cata, eventos especiales tematizados según calendario (festivales de música, cine verano, escape room, ...)	(27 – 42€) El muelle de carga Eventos	4,6/5, 1.894 reseñas 4,5/5, 1.429 opiniones, nº. 3 de 70 ...	17.700 seguidores 1.785 publicaciones	36.052 seguidores Recomendado por el 96% (836 opiniones)	1.823 seguidores 4.067 seguidores
Marqués de Murrieta	Visita privada a la bodega, al museo y cata guiada posibilidad de menú alta cocina personalizado Best of 2023	(70 – 495€) Exclusividad y lujo Eventos personalizados y gastronomía de alta cocina	4,5/5, 214 reseñas 5/5, 473 opiniones, nº. 2 de 70 ...	45.600 seguidores 1.913 publicaciones	27.189 seguidores Recomendado por el 98% (265 opiniones)	4.847 seguidores 9.000 seguidores
Marqués de Vargas	Visita privada a la bodega y cata guiada	(65 – 340€) mínimo 4 pax Eventos personalizados maridados con gastronomía	4,5/5, 99 reseñas 4,5/5, 20 opiniones, nº. 20 de 70 ...	6.332 seguidores 325 publicaciones	998 seguidores 4 opiniones	232 seguidores 850 seguidores
Olarra	Visita a la bodega, al proceso productivo y cata vinos	(30€)	4,5/5, 131 reseñas 4,5/5, 60 opiniones, nº. 17 de 70 ...	4.238 seguidores 992 publicaciones	2.938 seguidores Recomendado por el 82% (47 opiniones)	2.767 seguidores 1.000 seguidores
Ontañón	Encuentro con el Dios del vino	(35€)	4,8/5, 540 reseñas 4,5/5, 247 opiniones, nº. 6 de 70 ...	4.926 seguidores 1.258 publicaciones	10.623 seguidores Recomendado por el 86% (223 opiniones)	4.356 seguidores 504 seguidores (en perfil no oficial)
Viña Ijalba	Visita y cata	(18 – 30€)	4,6/5, 341 reseñas 4,5/5, 154 opiniones, nº. 8 de 70 ...	5.990 seguidores 362 publicaciones	3.035 seguidores Recomendado por el 96% (48 opiniones)	3.830 seguidores 537 seguidores

Bodegas	Actividades Enoturísticas	Rango de precios	Reseñas*	Instagram	Facebook	X y LinkedIn
Bilbaínas	Visita a viñedos y bodega, cata, brunch y actividades en familia	(30 – 300€)	4,3/5, 270 reseñas nº. 1 de 5 Vida nocturna en Haro	590 seguidores 20 publicaciones	944 seguidores Perfil no oficial	No tiene Perfil no oficial
CVNE	Visita gastronómica	(28 – 110€)	4,3/5, 582 reseñas nº. 6 de 25 cosas que hacer en Haro	28.300 seguidores 1.228 publicaciones	18.652 seguidores Recomendado por el 90% (16 opiniones)	11.291 seguidores 4.000 seguidores
Gómez Cruzado	Visita y cata	(29 – 70€)	4,7/5, 645 reseñas nº. 2 de 25 ...	6.827 seguidores 1.240 publicaciones	4.200 seguidores (2 opiniones)	2.504 seguidores 192 seguidores
La Rioja Alta SA	Visita y cata	(28 – 95€)	4,7/5, 620 reseñas nº. 3 de 25 ...	31.600 seguidores 286 publicaciones	171 seguidores Recomendado por el 100% (10 opiniones)	9.480 seguidores 12.000 seguidores
Muga	Visita y cata, viajes en globo y experiencias en todos los sentidos	(30-225€)	4,6/5 de 1.157 opiniones 4,5/5 de 902 opiniones nº. 5 de 25 ...	50,4 mil seguidores 2.533 publicaciones	34.000 seguidores Recomendado por el 98% (647 opiniones)	23.216 seguidores 11.000 seguidores
Roda	Visita, catas y bar de vinos	(10-124€)	4,6/5 (301 reseñas) 4,3/5 167 opiniones nº. 11 de 25	15.100 seguidores 938 publicaciones	10.506 seguidores Recomendado por el 98% (255 opiniones)	12.500 seguidores 1.588 seguidores

* Valoración y número de comentarios en Google, lo mismo en Tripadvisor con número de opiniones

FUENTE: Elaboración propia (datos de consultas en octubre de 2025)

Para conocer la demanda enoturística y sus relaciones con los segmentos de clientes, los canales mediante los que se desarrollan los servicios y su impacto sobre la cuenta de resultados hemos sintetizado en el Cuadro 5 buena parte de la información disponible y los principales datos proporcionados por las bodegas. Si lo observamos en detalle podemos concluir como rasgo común que todas ellas reciben visitantes y turistas nacionales e internacionales alojados en Logroño (tanto sean principiantes en el vino, como amantes o expertos).

Podemos afirmar que existe una bodega en Logroño para cada tipo de segmento de turista, con la posibilidad de realizar a diario desde experiencias estandarizadas y de acercamiento a la cultura del Rioja hasta personalizadas y hechas a medida en encuentros privados. Las relaciones son directas y se establecen con facilidad, a través de sus webs o intermediarios turísticos, mediante los canales digitales que se les ha conocido; además, los datos muestran un continuo crecimiento en el número de turistas y un impacto positivo en sus cuentas de resultados, así como en los indicadores económico-financieros. Al ahondar desde

el punto de vista de desarrollo digital de las webs, tan sólo una de las bodegas no permite completar el proceso de compra con la reserva directa de día y hora más el pago (bodegas Marques de Vargas); si bien ese va a ser el mecanismo cuando se demanda algo personalizado y a medida, o hacerlo con el fundador del proyecto.

En cuanto a la integración vertical del negocio turístico es preciso señalar que actualmente ninguna de las bodegas urbanas cuentan con servicios de alojamiento, ni de restauración diaria, sino personalizada o dedicada a eventos. El ecosistema de la ciudad es tan importante y competitivo en ambas facetas que el propio desarrollo de las bodegas no lo han contemplado como imprescindible en su extensión enoturística y de los wine bar; hechos que facilitan la convivencia y colaboración con los negocios de la ciudad así como fidelizarlos como prescriptores en ambas direcciones.

En cuanto a los elementos intangibles de las ciudades de Rioja destacan la calidad de vida, el carácter de sus gentes y la tranquilidad; en la que el paisanaje con su forma de ser, la sociabilidad que regala y la hospi-

talidad. Realmente son valores muy importantes que permiten cumplir con las expectativas de los turistas y dejar una impresión memorable.

Todas las bodegas de Logroño comparten en común que pertenecen a la Asociación de Bodegas de Logroño, reconocen que “Aquí el vino es capital” y que están en una ciudad única. En 2025 Logroño consideramos que es una ciudad creativa, que transforma el vino en una experiencia cultural, innovadora y de vida para generar emociones unidas a la gastronomía, así como a múltiples planes para el visitante. Como urbe, su reducida dimensión juega a favor del slow live y de la comodidad, para ese estilo de vida tan apreciado actualmente. Se pueden hacer múltiples planes desde turismo cultural y de compras, hasta turismo activo de aventura o naturaleza en el cercano Valle del Iregua (en pocos minutos se puede disfrutar de descensos por rápidos, escalada, montar a caballo, paseos, ...) así como poco después combinarlo con termalismo en balneario de ciudad y seguir con visitas a museos, salas de exposiciones y gastronomía para todos los gustos.

Realmente puede parecer que a estas bodegas les une tan sólo su ubicación y ser partes activas de la construcción de un destino turístico especializado; si bien hay muchos más elementos que empujan a asociarse, coordinar sus acciones con los ayuntamientos y con el Gobierno de La Rioja; ya que actualmente tienen una misión y visión compartida más valores comunes que defienden la identidad, calidad, sostenibilidad y promoción con vocación internacional. En este ámbito la atomización impide ser a las empresas y destinos lo suficientemente visibles a nivel mundial; sin embargo, la unión bajo un alineamiento estratégico hace la fuerza y permite difundir el territorio dentro de la marca España y su ubicación en Europa.

Como se desprende de todo lo anterior, los recursos y capacidades existentes son importantes, los primeros pasos asociativos ya se han dado y existe un buen punto de partida. Pero los avances estratégicos para generar visibilidad deben producirse continuamente y con constancia, ya que el mundo es tan grande y cambiante, se mueve a un ritmo trepidante y es muy competitivo con propuestas muy atractivas de otros destinos. Seguir por esta vía, contar con la aportación individual de cada bodega y de sus propios ecosistemas más el apoyo de las administraciones públicas resulta esencial, tanto para el presente como para un futuro cercano.

Hay que tener en cuenta como debilidades la falta de un producto turístico suficientemente estructurado

y que aproveche tanto el patrimonio material como inmaterial, así como las infraestructuras de comunicación, que es difícil llegar a La Rioja, prácticamente está aislada por ferrocarril y avión, que además deben mejorarse notablemente las carreteras y autovías. Ello hace que prácticamente los turistas sean héroes y que busquen el destino, dispuestos a pagar esos importantes costes en tiempo dedicado a los desplazamientos y desazones con las conexiones, si hay que combinar diferentes medios y no se viaja en vehículo privado.

En 2009 el Ayuntamiento de Logroño instaló 110 placas de señalización informativa de las bodegas en 41 puntos de la ciudad, con fondo de color vino; en 2019 se regularon y homogeneizaron bajo las características del sistema de señalización turística homologada para carreteras estatales. Actualmente, los turistas difícilmente perciben que Logroño puede tener un circuito urbano o ruta de bodegas de vino. Aunque con el sistema de geolocalización en el móvil o en los automóviles resulta sencillo acceder, la no existencia de elementos físicos impide que el visitante sienta que se encuentra en una ruta enoturística a diferencia de lo que ocurre con el Camino de Santiago. En Haro resulta más fácil porque el barrio de la estación es una ruta del vino concentrada, se hacen tours guiados, la ruta oficial del vino de Rioja Alta lo promociona como marca de calidad enoturística y buena parte de las esculturas y elementos ornamentales en la ciudad están tematizados. De ahí que no resulte extraño que recibió a 105.825 visitantes en 2024.

Un destino enoturístico urbano debe ser atractivo, crear valor para sus visitantes, proporcionarle facilidades, ser eficiente y sostenible. Respecto a lo que estudiamos nos atrevemos a apuntar que es preciso avanzar en su visibilidad internacional, estructurar convenientemente la oferta existente, crear un “enoturismo pass”, diseñar recorridos y facilidades de aprovechamiento de la infraestructura urbana (parque de bicis públicas, bus, ...), utilización de instalaciones deportivas públicas. Y que buena parte de la comunicación y visibilidad internacional se construye desde el propio destino, con la complicidad de los agentes y con inversiones, realizando campañas de comunicación y publicidad, acuerdos con touroperadores, fam-trips, influencers, viajes de prensa, asistencia a ferias, campañas de embajadores y prescriptores; pero sobre todo con organización, trabajo, eficiencia y buenos aliados, midiendo retornos y tasas de repetición de turistas.

No debemos olvidar, que buena parte de los turistas desean divertirse, que sus días de ocio sean intensos, descubrir los atractivos de la ciudad, sentirse bien re-

cibidos y sorprenderse con vivencias auténticas en un escenario real que posteriormente le evoque emociones con los recuerdos de esos momentos y que pasen a formar parte de la colección de su vida para compartirlos a su vuelta a la rutina.

Conclusiones, limitaciones e implicaciones

El enoturismo urbano es una actividad muy atractiva para territorios no sobreexplotados turísticamente y con capacidad de carga como Rioja, que puede proporcionar una gran visibilidad al destino. Genera un impacto positivo y se convierte en un sólido motor de desarrollo que permite generar bienestar económico, social y medioambiental.

El enoturismo urbano de Logroño y Haro se caracterizan por su autenticidad, diversidad, singularidad y capacidad de arrastre a otros múltiples atractivos existentes dentro del ecosistema propio de las ciudades, alrededores y del cluster del vino existente. Al ser ciudades pequeñas y disponer de todo tipo de servicios permiten disfrutar de la calma, hacer *slow tourism* y tener comodidad en un entorno que conserva su encanto.

Si se analiza respecto del lado de la oferta, en los últimos años se han realizado cambios e inversiones significativas, así como desarrollado capacidades para proporcionar experiencias enoturísticas diversas y diferenciadas que movilizan múltiples recursos, generan efecto de arrastre de otras actividades y sectores, permiten compartir la cultura del vino y contribuyen a conservar/mejorar el patrimonio material e inmaterial.

Logroño y Haro de La Rioja (España) disponen de un rico y variado ecosistema urbano e historia que le permite apostar estratégicamente por un enoturismo sostenible de calidad y con capacidad de internacionalizarse en mayor grado como destino. Los principales obstáculos para avanzar son las infraestructuras de transporte, la apuesta estratégica con visión a largo plazo y el bajo interés por la cualificación de los profesionales.

Los resultados evidencian una clara asimetría en el grado de desarrollo entre las asociaciones que existen en ambas ciudades. El Barrio de la Estación es un modelo en consolidación, con una gobernanza sólida a través de un gerente profesional y una presidencia rotatoria, con estrategias conjuntas de promoción bien definidas y planificadas, con herramientas de digitalización, con productos creados (tour guiado, pasaporte anual y cata exclusiva bienal) y una clara orientación hacia la

experiencia y satisfacción del visitante. En cambio, la Asociación de Bodegas de Logroño muestra una estructura institucional más incipiente, con una limitada capacidad de acción estratégica conjunta y escasos recursos financieros, lo cual permiten impactar en menor medida de lo deseado en su proyección como destino competitivo.

En el plano de innovación, la asociación de Haro destaca por la implementación de herramientas digitales, segmentación de públicos y planificación de eventos de alto impacto. En cambio, la asociación de Bodegas de Logroño, evidencia iniciativas individuales, sin una estrategia unificada, ni recursos estables que las respalden. Esto influye directamente en las capacidades relacionales, el posicionamiento digital y las acciones de fidelización planificada de los visitantes.

No cabe duda, que los logros serán mejores en la medida que se organicen, sincronicen y dirijan adecuadamente en una dirección convergente que movilice los esfuerzos de la iniciativa privada y de las instituciones públicas competentes. También, si no se pierde la esencia y coherencia con la cultura del vino; desgraciadamente dentro del patrimonio inmaterial, en Logroño la Fiesta de la vendimia Riojana o San Mateos actualmente están muy alejados de los signos de identidad de la cultura del vino, excepto por el consumo y algunos gestos (ceremonia central de ofrenda del primer mosto a la patrona de La Rioja, fuente del vino y alguna decoración urbana), además tienen escaso poder de atracción de turismo nacional e internacional. Y se corre el riesgo de que esto sea aplicable a la propia población de la ciudad, muchos habitantes jamás han visitado las bodegas, algunos ni han probado sus vinos y desconocen que exista una ruta, por lo que difícilmente van a poder sentirse orgullosos o compartirlo con los viajeros que interactúan. Sin embargo, desde el punto de vista festivo y de diversión el carnaval del vino y la Batalla del Vino de Haro tiene un gran atractivo internacional y para los más jóvenes, con un marco natural esplendido en los Riscos de Bilibio y con respecto a la tradición en la Ermita de San Felices.

En lo referente a la demanda, el enoturismo urbano proporciona comodidad, accesibilidad y todo tipo de servicios complementarios para los viajeros, que permiten satisfacer cualquier tipo de exigencia y generar importantes sinergias. Los datos indican el importante margen existente a favor de poder internacionalizar el turismo de la región hasta alcanzar el nivel de su prestigioso producto: vino con DOCaRioja.

Desde un punto de vista práctico, nuestros resultados pueden tener algunas implicaciones, valiosas y apli-

bles especialmente para dos grupos diferentes: empresas e instituciones públicas.

- ✓ El enoturismo es un reto a largo plazo, esencial para las bodegas y deben explotar al máximo las posibilidades que les brinda para fortalecer su marca, mejorar su visibilidad, huella digital y reputación, así como para fidelizar a sus clientes. La digitalización y el tratamiento adecuado de los datos mejora el contacto y seguimiento de sus clientes, la cuenta de resultados y el grado de repetición más permite disponer de embajadores de la bodega y de las experiencias vividas. También las capacidades que se generan a favor de la profesionalización para potenciar la internacionalización, fomentar su carácter innovador y estimular el crecimiento del negocio.
- ✓ Las instituciones públicas con competencias (Ayuntamiento, Gobierno de La Rioja e instituciones públicas) deben desplegar una estrategia a largo plazo realista para consolidar, fomentar y desarrollar el destino. Éstos son los responsables de apoyar y asignar fondos públicos, ordenar el territorio, marcar la línea estratégica a seguir para generar impacto positivo, atractividad y visibilidad, así como bienestar para la sociedad. A nuestro parecer, con una escucha activa deben liderar cambios reales y eficientes hacia una buena gobernanza horizontal y compartida enfocada a ciudades inteligentes y creativas, ya que son el presente y comprometerán su atractividad futura. A pesar de su complejidad, es posible desarrollar una cultura del vino consensuada y coherente, que satisfaga las expectativas de los turistas y alineé la iniciativa privada e impulso asociativo a la vez que respeta a la sociedad.

Tenemos que señalar algunas de las limitaciones de este estudio, las bodegas del barrio de la estación de Haro son sólo una parte del turismo urbano de esa ciudad y la baja frecuencia de actividades conjuntas en la asociación de Bodegas de Logroño impide poder evaluar resultados agregados representativos y comparables.

Propuestas y recomendaciones

Dado el papel estratégico del enoturismo como motor económico, cultural y de identidad territorial en La Rioja, se hace imprescindible que las administraciones públicas refuerzen su compromiso con iniciativas asociativas como la Asociación de Bodegas de Logroño y la del Barrio de la Estación de Haro o los grupos de acción local que desarrollan el medio rural, mediante mecanismos estables de financiación, acompaña-

miento técnico y participación en la planificación turística. El reconocimiento institucional del enoturismo urbano debe ir acompañado de recursos suficientes y sostenidos en el tiempo, que permitan consolidar una oferta coordinada, profesionalizada y alineada con los objetivos de desarrollo turístico regional.

Además, se debe fomentar la colaboración con agentes turísticos locales y regionales, de modo que las asociaciones se puedan integrar en redes de valor más amplias y generar sinergias que refuercen su visibilidad y competitividad. Es preciso que se cuestione la dispersión de información existente en múltiples webs y redes sociales, trabajar en una única marca potente y realizar promoción continua nacional e internacional. Resulta clave que la Asociación de Bodegas de Logroño revise su estructura interna y capacidades organizativas, a fin de asumir un papel más activo en la gobernanza turística y aprovechar de forma efectiva las oportunidades de mercado e institucionales.

Así, el desarrollo de un único ecosistema digital y de innovación compartido por un pequeño destino en el que estén presentes ambas asociaciones y todos los agentes implicados puede ser muy conveniente. Invertir en herramientas tecnológicas que permitan gestionar de forma integral la experiencia del visitante no solo mejora la eficiencia operativa, sino que permite medir con mayor precisión el impacto de las acciones promocionales para tratar los datos e incrementar la fidelización.

Para reforzar la dimensión experiencial, ambas asociaciones con el apoyo del Gobierno y los ayuntamientos pueden diseñar productos temáticos que integren el patrimonio histórico, la cultura local y la gastronomía. En el caso de Logroño, donde las experiencias están menos cohesionadas, es crucial construir una narrativa común que proyecte una identidad diferenciada y emocionalmente atractiva. La experiencia debe ir más allá de la cata tradicional para ofrecer inmersión cultural y sensorial.

Del mismo modo, el estudio demuestra que no hay un único modelo exitoso de enoturismo urbano, sino que la complementariedad de estilos (tradición versus innovación, lujo y exclusividad frente a accesibilidad, sencillez y hospitalidad, excelencia patrimonial, urbana y rural, natural y compleja) enriquecen y complementan un tupido sistema regional. Por tanto, se recomienda avanzar hacia proyectos interterritoriales que vinculen a Haro y Logroño bajo propuestas de turismo combinado, rutas compartidas o productos de temporada, fortaleciendo así la marca colectiva de la DOCa Rioja y la riqueza que proporciona la diversidad

de propuestas existentes. Además, dada la atractividad urbana y fortalezas de sus ecosistemas deben contribuir a estratégicamente equilibrar el desarrollo de lo rural, corregir sus fragilidades y garantizar su sostenibilidad.

Finalmente, es importante que ambas asociaciones apuesten por la capacitación activa y constante del personal en temas de hospitalidad, marketing digital, diseño de experiencias, tratamiento de datos y sostenibilidad. Esto resulta clave para elevar la calidad del servicio y adaptarse a un entorno competitivo que exige personal muy preparado y atento a las nuevas tendencias turísticas.

Referencias bibliográficas

- Andrés Cabello, S. y Pascual Bellido, N. (2015): La construcción del turismo en nuevos destinos: luces y sombras. El caso de La Rioja (España). Nóesis. *Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 24, (47-1), 30-48.
- Aranburu Amiano, I., Plaza Inchausti, B., & Esteban Galarza, M. (2020): Identification of central urban attractions based on GPS tracking data and network analysis. *Boletín de la Asociación de Geógrafos Españoles*, 84, 2840, 1-33. <https://doi.org/10.21138/bage.2840>
- Barney, J. B. (1991): Firm resources and sustained competitive advantage. *Journal of Management* 17, 99-120.
- Barney, J. B. , Wright, M. & Ketchen, D. J. (2011): The future of resource-based theory: Revitalization or decline? *Journal of Management* 77(5), 1299-1315.
- Brown, K., Burgess, J., Festing, M. & Royer, S. (Eds) (2010): Value Adding Webs and Clusters-Concepts and Cases, Rainer Hampp Verlag, Munchen.
- Brown, K., Burgess, J., Festing, M., Royer, S., Steffen, C. & Waterhouse, J. (2007): "The value-adding web: a multi-level framework of competitive advantage realisation in firm-clusters", *ESCP-EAP Working Paper No. 27*, European School of Management, Berlin.
- Carlsen, J., & Boksberger, P. (2015): Enhancing consumer value in wine tourism. *Journal of Hospitality & Tourism Research*, 39 (1), 132-144.
- Cassian Yde, N. (2012): De qué está hecha una ciudad creativa. Una propuesta para abordar la cultura, el ocio y la creatividad en la urbe contemporánea. *Atenea Digital: revista de pensamiento e investigación social*, 12 (1), 169-190.
- Dao, V., Langella, I., & Carbo, J. (2011): From green to sustainability: Information Technology and an integrated sustainability framework. *Journal of Strategic Information Systems*, 20(1), 63-79.
- Devereux, M., Griffith, R., & Simpson, H. (2007): Firm location decisions, regional grants and agglomeration externalities. *Journal of Public Economics*, 91 (3-4), 413-435. <https://doi.org/10.1016/j.jpubeco.2006.12.002>
- Farías, Ignacio (2010): Ensamblajes urbanos: la TAR y el examen de la ciudad. *Atenea Digital*, 11 (1), 1540.
- Ferreira, J.J.M.; Fernandes, C.I.; Ferreira, F.A.F. (2019): To be or not to be digital, that is the question: Firm innovation and performance, *Journal of Business Research*, 101 (1), 583-590.
- Fong, C. (2005): *La teoría de recursos y capacidades, Fundamentos microeconómicos*. Guadalajara, Jal. Méx: Universidad de Guadalajara.
- Grant, R. M. (1996): Toward a knowledge-based theory of the firm. *Strategic management journal*, 17 (S2), 109-122.
- Grazzi, M. & Moschella, D. (2018): Small, young, and exporters: New evidence on the determinants of firm growth, *Journal of Evolutionary Economics*, 28 (1), 125-152.
- Grimstad, S. & Burgess, J. (2014): Environmental sustainability and competitive advantage in a wine tourism micro-cluster, *Management Research Review*, 37, 6, 553-573. <https://doi.org/10.1108/MRR-01-2013-0019>.
- Hancock, D. R., Algozzine, B., & Lim, J. H. (2021): *Doing case study research: A practical guide for beginning researchers*, New York: Teacher College Press.
- Hart, S.L. (2000): "Beyond greening. strategies for a sustainable world", in Review, H.B. (Ed.), *On Business and Environment*, Harvard Business School Press, Boston, MA, p. 251.
- <https://adriojaalta.org/>
- <https://cvne.com/>
- <https://marquesdemurrieta.com/>
- <https://riojalta.com/>
- <https://riojawine.com/en-us/>
- <https://roda.es/>

- <https://www.15bodegas.com/bodegas-bilbainas>
- <https://www.acevin.es/>
- <https://www.arizcureenvinos.com/>
- <https://www.barrioestacion.com/>
- <https://www.bodegasdelogrono.es/>
- <https://www.bodegasmuga.com/>
- <https://www.callelaurel.org/>
- <https://www.campoviejo.com/es/>
- <https://www.francoespanolas.com/>
- <https://www.gomezcruzado.com/>
- <https://www.grupobodegasolarra.com/>
- <https://www.marquesdevargas.com/es/>
- <https://www.nielsen.com/>
- <https://www.oemv.es/>
- <https://www.ontanon.es/>
- <https://www.rutasdelvinorioja.com/>
- Keiningham, T., Aksoy, L., Bruce, H. L., Cadet, F., Clennell, N., Hodgkinson, I. R., & Kearney, T. (2020): Customer experience driven business model innovation. *Journal of Business Research*, 116, 431-440.
- Lyytinen, K.; Yoo, Y. & Boland, R.J. Jr. (2016): "Digital product innovation within four classes of innovation networks", *Management Information Systems*, 26 (1), 47-75.
- Llontop Diez, C.E. (2017): La relación entre gestión y turismo, basada en la experiencia del visitante, *Turismo y patrimonio*, 11, 77-93, <https://doi.org/10.24265/turpatrim.2017.n11.07>.
- Matellanes Lazo, M. (2012): Valladolid como destino enoturístico, *Revista de Comunicación Vivat Academia*, Diciembre, XV, 121, 77-102.
- Matellanes Lazo, M. (2012): Valladolid: ciudad festival del vino, *Correspondencias & Análisis*, (enero – diciembre), 165-183.
- Michael, E.J. (2007): "Microclusters in tourism" in Michael, E.J., Gibson, L., Hall, C.M., Lynch, P., Mitchell, R., Morrison, A. & Schreiber, C. (Eds), *Micro-Clusters and Networks: The Growth of Tourism*, Elsevier, Oxford. *Management Research Review*.
- Nyberg, A. J. & Ployhart, R. E. (2014): Context-emergent turnover (CET) theory: A theory of collective turnover. *Academy of Management Review*, 38 (1), 109-131.
- Nyberg, A. J., Moliterno, T. P., Hale, D., & Lepak, D. P. (2014): Resource-Based Perspectives on Unit-Level Human Capital: A Review and Integration. *Journal of Management*, 40 (1), 316-346.
- Penrose, E. (1959): *The Theory of the Growth of the Firm*. Oxford University Press.
- Petrizzelli, A. M; Ardito, L; Savino, T. (2018): Maturity of knowledge inputs and innovation value: The moderating effect of firm age and size, *Journal of Business Research*, 86, pp. 190-201.
- Porter, M. (1998): The Adam Smith Address: Location, Clusters, and the "New" Microeconomics of Competition. *Business Economics*, January, XXXIII, 1, 7-13.
- Rachinger, M; Rauter, R; Müller, C; Vorraber, W & Schirgi, E. (2019): Digitalization and its influence on business model innovation, *Journal of Manufacturing Technology Management*, 30, 1143-1160.
- Rodríguez-Osés, J.E. (2025): *Enoturismo urbano: Diversidad, rasgos diferenciales y amplitud de la oferta en Logroño*. XXXIX International Annual Meeting AEDEM, 263.
- Rosenthal, S. & Strange, W. (2004): *Evidence on the Nature and Sources of Agglomeration Economies*. Department of Economics and Center for Policy Research, Syracuse University, Syracuse, NY 13244-1020, USA.
- Santos, V., Ramos, P., Sousa, B. & Valeri, M. (2022): Towards a framework for the global wine tourism system, *Journal of Organizational Change Management*, 35 (2), 348-360. <https://doi.org/10.1108/JOCM-11-2020-0362>
- Teece, D. J. , Pisano, G., & Shuen, A. (1997): Dynamic capabilities and Strategic Management. *Strategic Management Journal* 18 (7), 509-533.
- Ulaga, W. & Reinartz, W. J. (2011): Hybrid offerings: How manufacturing firms combine goods and services successfully. *Journal of Marketing* 75 (6), 5-23.
- Wernerfelt, B. (1984): A resource-based view of the firm. *Strategic Management Journal*, 5, 171-180.

IDEAS FUERZA

- La Rioja es un destino turístico con capacidad de crecer y con necesidad de atraer a turistas internacionales.
- El enoturismo recoge buena parte de la cultura y de la esencia de la región, permite vertebrar el medio rural y garantiza un bienestar sostenible.
- La Rioja cuenta con recursos únicos y capacidades que bien movilizadas pueden proporcionar resultados extraordinarios para situarla al nivel de la reputación de sus vinos.
- El enoturismo está ligado al vino y la capacidad humana de emocionar liderando visitas y experiencias de todo tipo en las bodegas y en su entorno.
- Si se desea lograr resultados valiosos y perdurables es imprescindible disponer de una buena gobernanza con estrategia definida, visión alineada y bajo un liderazgo compartido fuerte.
- El departamento de enoturismo y hospitalidad de las bodegas es esencial, debe tener su propio presupuesto y continuidad, para fidelizar clientes y afianzar la huella digital.
- Logroño y Haro son centros urbanos importantes en el ecosistema del cluster del vino de Rioja, agrupan servicios, permiten aprovechar sinergias y retener talento.
- La gastronomía es un factor central de atracción y visibilidad del destino, con un importante efecto de arrastre para sofisticar la oferta turística.
- Resulta sorprendente la autenticidad, diversidad y singularidad de la oferta de experiencias enoturísticas accesibles existentes para disfrutar con comodidad.
- Los datos recogidos en las visitas personalizadas y su utilización son importantes para fidelizar, consolidar ventas y lograr recomendaciones.
- Las infraestructuras de transporte de la región y la escasa visibilidad digital del destino son debilidades urgentes a corregir.

Dr. José Eduardo Rodríguez Osés, Director del Proyecto Ennorregión- Campus Internacional del Vino y Profesor Titular de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de La Rioja. Director de la Cátedra de Empresa Familiar de La Rioja desde 2019. Director de varios Máster. Economista, pertenece al Consejo directivo de REDI y es Vocal de la Junta de Gobierno del Colegio de Economistas de La Rioja. ExDirector General de Cultura y Turismo del Gobierno de La Rioja (2015-19).

Ha realizado diversos estudios centrados en el ámbito de economía de la empresa, las empresas familiares, el impulso del emprendimiento, el turismo y la educación financiera. Autor de libros de texto, monografías y aportaciones académicas en editoriales tan relevantes como Aranzadi, Mc Graw Hill, Civitas Thomson Reuters. Es miembro del grupo de investigación FEDRA (Family Enterprise Development Research Applications). Impulsor de FutURemprende. Actualmente desarrolla el proyecto europeo Interreg POCTEFA RIDI Pirineos EFA067/01

El impacto de la soberregulación en el aumento de costes de las empresas

GREGORIO IZQUIERDO LLANES

Director general del Instituto de Estudios Económicos

MARÍA HIGUERA CALLEJO

Técnico Economista del Instituto de Estudios Económicos

RESUMEN

La soberregulación constituye un importante obstáculo para el desempeño económico de las empresas y quiebra la unidad de mercado. La proliferación normativa y la existencia de un marco regulatorio complejo obliga a las empresas a destinar una cantidad considerable de recursos al cumplimiento de la cambiante y extensa normativa, lo que limita la inversión, la innovación y el crecimiento empresarial. Esta sobrecarga regulatoria, especialmente perjudicial para las pequeñas y medianas empresas, genera incertidumbre y desconfianza, desincentivando la creación de nuevos negocios. Para mejorar la competitividad y el bienestar económico, es fundamental simplificar y estabilizar las normativas, asegurando su claridad y previsibilidad.

PALABRAS CLAVE

Soberregulación, complejidad normativa, costes, incertidumbre, seguridad jurídica, competitividad empresarial, calidad regulatoria.

Introducción

El buen funcionamiento de un sistema económico depende, entre otros factores, de la calidad de los factores de producción, la innovación y la eficiencia con la que los empresarios son capaces de satisfacer las necesidades demandadas por los consumidores. Para que estos factores sean verdaderamente eficientes es imprescindible que se garanticen las condiciones adecuadas de amplitud y profundidad de los mercados, así como el aseguramiento de principios básicos como son el derecho a la propiedad privada, la libertad económica y, en particular, la libertad de empresa.

Un marco regulatorio e institucional que promueva una normativa estable y predecible, y que garantice de forma

efectiva la seguridad jurídica es clave para el desempeño óptimo de los agentes económicos; especialmente, para el despliegue de la función empresarial y, por tanto, para el crecimiento económico y la generación de bienestar a largo plazo de una economía.

En sentido amplio, este **conjunto de “normas formales”** que deberían procurarse en un Estado de Derecho tendría que limitarse a fijar las condiciones bajo las cuales pueden ser utilizados los medios disponibles, dejando a los agentes económicos decidir sobre los fines para los que serán usados dichos recursos. Estas normas se proyectan sin ningún objetivo individual particular presente o futuro, sin atender a las circunstancias del momento y tan sólo deberían ser

instrumentos para facilitar y guiar la consecución de estos fines, cualesquiera que ellos fueran.

Por el contrario, la planificación económica por parte del Estado hacia la consecución de determinados fines requiere de una intervención regulatoria basada en un marco normativo, que puede llegar a ser complejo y cambiante. Esta intervención es inevitablemente necesaria para dirigir las fases del proceso de producción con el objetivo de materializar las opiniones de aquellos que deciden cuáles son los intereses más importantes que deben realizarse.

En ambos casos, la clave reside en el poder coercitivo del Estado, pero la diferencia es sustancial entre ambos enfoques. Tal y como lo planteó Hayek (2009), “La diferencia entre los dos tipos de normas es la misma que existe entre promulgar un código de la circulación u obligar a la gente a circular por un sitio determinado; o mejor todavía, entre suministrar señales indicadoras o determinar la carretera que ha de tomar la gente”.

Pues bien, en las últimas décadas se ha producido una gran proliferación normativa en España, lo que ha derivado en un deterioro de la calidad del marco regulatorio, con los consiguientes perjuicios y costes para el tejido empresarial y la actividad económica.

Este no es un fenómeno aislado en nuestro ordenamiento jurídico, sino que, tal y como se ha recogido tanto en el Informe Letta “Mucho más que un mercado” como en el Informe Draghi “El futuro de la competitividad europea”, en parte, se debe a una compleja regulación europea. Esta regulación supranacional presenta un elevado grado de heterogeneidad e impone sobrecostes empresariales tanto en términos humanos como financieros.

Teniendo en consideración los diferentes sistemas políticos, jurídicos e institucionales de la Unión Europea (UE) y de los EE.UU., el Informe Draghi estima que en EE. UU. se promulgaron alrededor de 3.500 leyes y se aprobaron cerca de 2.000 resoluciones a nivel federal en los últimos tres mandatos del Congreso (2019-2024). Durante el mismo período, la UE aprobó alrededor de 13.000 leyes.

Las empresas europeas encaran tres obstáculos principales debido a esta vorágine legislativa. En primer lugar, la acumulación y frecuentes cambios en la normativa, en ocasiones, se traduce en solapamientos e incoherencias de la propia legislación. En segundo lugar, los procesos de transposición de la normativa que, con frecuencia, van más allá de lo marcado por la legislación comunitaria e introducen

requisitos y estándares adicionales y divergentes de un país a otro. Por último, la desigual carga regulatoria y administrativa derivada de la norma que se impone a las empresas de menor tamaño con respecto a las grandes compañías.

En España, junto a lo anterior, se ha de considerar que este proceso de inflación normativa ha venido impulsado, principalmente, por la potestad legislativa de las comunidades autónomas, cuya legislación ya supone el 70% del volumen total de normas. Este contexto es el perfecto caldo de cultivo para que aparezca el fenómeno de la fragmentación regulatoria y un quebranto de la unidad de mercado.

La proliferación de piezas legislativas ha desembocado en un sistema en constante cambio, en el que la regulación crece indefinidamente tanto en términos de volumen como en complejidad. Ante este tipo de sistema, las empresas se ven obligadas a dedicar un importante volumen de recursos a entender y cumplir con toda la regulación, lo que genera sobrecostes y detrae recursos que deberían haber sido destinados a su actividad principal.

A su vez, un elevado nivel de fragmentación normativa provoca incertidumbre e inseguridad jurídica y ocasiona un aumento de la litigiosidad, que no solo implica costes adicionales, sino que también afecta negativamente a la confianza de los agentes y al dinamismo de la actividad económica. De acuerdo con el Instituto Juan de Mariana (2025), reducir a la mitad los niveles de congestión judicial en la jurisdicción civil del poder judicial permitiría elevar la inversión privada en unos 1.500 millones de euros.

Un marco regulatorio complejo puede desincentivar la actividad empresarial, reducir la competitividad e, incluso, llevar a la aparición de economía sumergida, por lo que resulta fundamental analizar el impacto de la regulación excesiva sobre los costes de las empresas. Este monográfico explorará cómo la complejidad regulatoria afecta a las empresas mediante la revisión de la literatura existente acerca del impacto de la sobrerregulación sobre la economía y el análisis de la evidencia empírica disponible.

El impacto de la sobrerregulación sobre las empresas españolas

La percepción de los empresarios del fenómeno de la sobrerregulación y su impacto sobre su actividad está siendo muy relevante en el actual contexto económico, social y político. Según un estudio publicado por FUNCAS¹, en el

¹ Chulia, Elisa & Miyar-Busto, María & Rodríguez, Juan Carlos & Moral, María & Huerta, Emilio. (2025). Ante una década crítica: percepciones y perspectivas del empresariado español sobre su entorno, imagen y responsabilidad social.

que se recopilan más de 400 respuestas de empresarios y directivos, así como 60 entrevistas personales, estos entrevistados consideran la **sobreregulación y la burocratización como las debilidades estructurales más acusadas del entorno empresarial español**. Un 60% de los encuestados creen que la regulación estatal de la economía española es excesiva y observan (un 56%) que este factor junto al de la elevada fiscalidad son obstáculos para la inversión y para la puesta en marcha de una empresa en nuestro país.

Desde CEOE, se advierte año tras año que el ritmo regulatorio hace más difícil a las empresas poder centrarse en sus negocios siendo necesario reducir el entramado legislativo. En su informe de 2023 indican que, si se considera el **conjunto de la producción normativa en España**, es decir, la estatal más la de las CC.AA., las normas aprobadas ascendieron a 945, lo que equivale a casi **3 novedades normativas por día natural**. En términos de páginas, estas ascendieron a 1.275.465, lo que supone la segunda cifra más alta de la última década, tan solo por detrás de 2022. De hecho, **para que una persona pudiera estar completamente actualizada sobre las novedades legislativas publicadas en 2023 hubiera tenido que leer cerca de 3.494 páginas al día**.

En el ámbito local, la producción normativa es incluso más prolífica que a nivel estatal. En las últimas décadas se han aprobado en España cientos de miles de normas locales, de tal forma que, entre finales de los setenta y la actualidad, la producción normativa se ha multiplicado por cuatro, observándose un especial dinamismo a partir de 2016 (Mora-Sanguinetti & Pérez-Valls, 2020).

La convivencia de tantas regulaciones (europea, estatal, autonómica y local) **en el mismo marco normativo** puede dar lugar, en ocasiones, a que existan discrepancias entre ellas.

A este respecto, el Banco Mundial elabora anualmente un ranking de calidad regulatoria, que recoge la impresión general acerca de la **capacidad del gobierno para formular e implementar políticas y regulaciones consistentes que permitan y promuevan el desarrollo del sector privado**. El ranking por percentiles indica la clasificación del país entre todos los países incluidos en el indicador agregado, donde 0 corresponde al rango más bajo y 100 al rango más alto. Es decir, cuanto mayor puntuación obtenida en el ranking, mejor calidad regulatoria presenta el país (Gráfico 1).

De acuerdo con los resultados a nivel europeo, **España se encuentra entre los 10 países de la Unión Europea con peor calidad regulatoria**, habiendo caído tres puestos desde 2019. Estos resultados demuestran la deficiente calidad normativa de España en el contexto de la UE, lo que supone un **desincentivo a la atracción de inversión y una pérdida de competitividad internacional**, ya que nuestras empresas deben asumir unas cargas regulatorias superiores que

la mayoría de los países europeos, posicionándolas en una situación de desventaja competitiva.

Resulta interesante también mencionar la influencia del contexto reciente sobre la producción normativa. La **crisis pandémica, junto con diversos shocks posteriores que ha experimentado la economía**, como la crisis energética y la inflación, han provocado un **incremento adicional en la producción normativa**. Este aumento se ha manifestado en una regulación más intensa y un intervencionismo más marcado en diversos ámbitos. Si bien algunas de estas regulaciones fueron una respuesta a la situación de emergencia, **su persistencia a largo plazo plantea desafíos, dificulta el cumplimiento normativo por parte de las empresas, y puede afectar negativamente a su competitividad**.

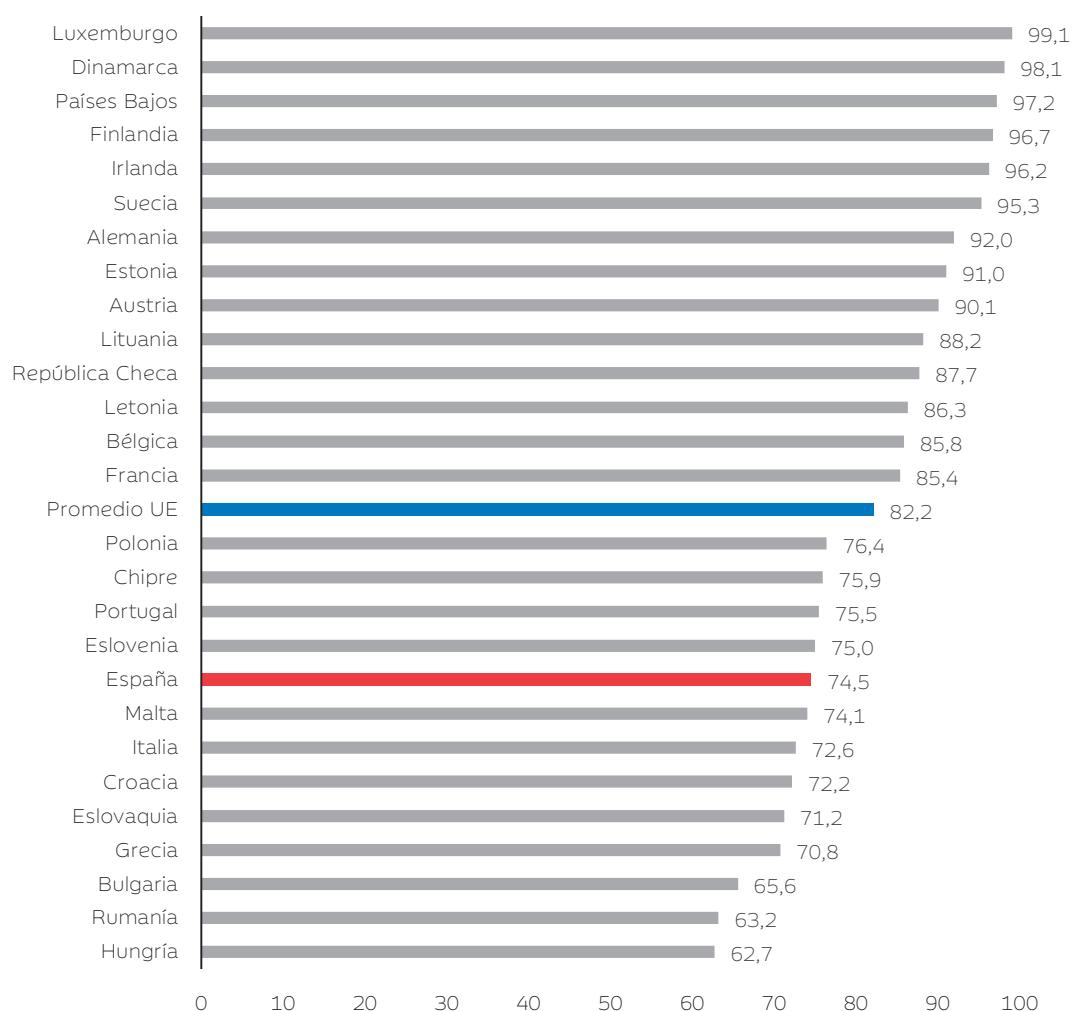
La acumulación de un volumen excesivo de normas no es el único factor que intensifica la complejidad del marco regulatorio español, sino que a este se le suma que, **en muchas ocasiones, la redacción de las normas es ambigua y poco clara, lo que dificulta su interpretación y aplicación por parte de las empresas y ciudadanos**. Esta falta de claridad es una importante fuente de inseguridad jurídica y puede llevar a interpretaciones contradictorias. Asimismo, **las conexiones entre diferentes normas**, como las referencias cruzadas o la necesidad de consultar múltiples documentos para entender una regulación específica, aumentan la **dificultad para las empresas de cumplir con la normativa**.

La incertidumbre generada por un marco regulatorio que no cumple con los principios de las mejores prácticas regulatorias repercute de forma directa a las empresas limitando el conjunto de opciones de inversión. Esta incertidumbre se materializa en una **mayor prima de riesgo que encarece el coste de la financiación necesario para las compañías**, no solo para acometer los procesos de inversión proyectados para el crecimiento futuro de su actividad, sino también para la operativa en el momento presente. Esta prima de riesgo adicional a la del propio sector o actividad, exige una mayor rentabilidad que la compense a priori y tiene efectos negativos en el momento presente sobre la actividad económica y el empleo.

Esta incertidumbre y desconfianza son compartidas por todo el tejido empresarial del país, aunque afectan de forma especial a aquellos que tienen sociedades pequeñas o medianas por su menor capacidad para contrarrestar las inconveniencias.

De acuerdo con la Encuesta Anual de Inversión del Banco Europeo de Inversiones, en 2023 el **47,8% de las empresas españolas consideraban la regulación sobre las empresas como un obstáculo importante para la inversión a largo plazo**, frente al 26% de las empresas a nivel europeo. En el caso de las pequeñas y medianas empresas, el porcentaje de empresas que consideran la regulación como un obstáculo

GRÁFICO 1. Índice de Calidad Regulatoria en la Unión Europea en 2023



FUENTE: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial

importante asciende hasta el 63% en España, en comparación con el 30% obtenido a nivel europeo.

Ante la proliferación de estos obstáculos, las empresas se ven obligadas a destinar recursos al cumplimiento normativo; por ejemplo, los gastos en asesoría legal, la preparación de documentación, los trámites administrativos o los costes de posibles sanciones por incumplimiento.

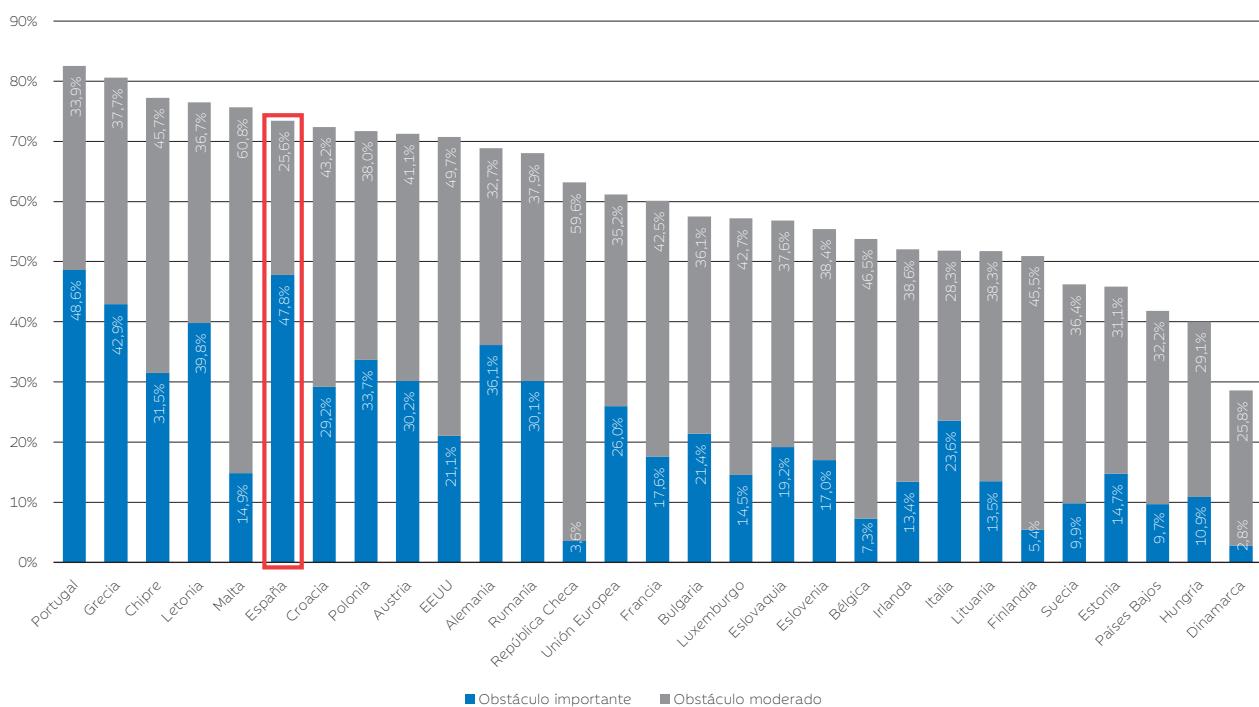
Estos costes derivan indirectamente en la disminución de la inversión, la reducción de la innovación, la limitación del crecimiento empresarial y, en última instancia, en un freno para el desarrollo económico y el empleo, junto con la afectación de la productividad. De hecho, de acuerdo con Marcos y Santaló (2010) duplicar el número de normas auto-

nómicas en una comunidad autónoma implica una caída del 3,5% en los niveles de productividad regional.

De acuerdo con el Instituto de Estudios Económicos (2022), el cumplimiento de cargas administrativas derivadas de la fragmentación normativa supone costes para las empresas de entre el 1,5% y el 2,5% del PIB, mientras que la liberación de estos recursos y la mejora del marco regulatorio que se deriva de una reducción de la fragmentación normativa supondría un impulso sobre el crecimiento económico a largo plazo de entre el 1,5% y el 3% del PIB, e incluso superior si se produce también una mejora en clave europea.

Además, los cambios en el comportamiento de los agentes económicos, como modo de adaptación a la cambiante nor-

GRÁFICO 2. Opinión de las empresas acerca de la regulación empresarial como obstáculo para la inversión a largo plazo en 2023



FUENTE: Elaboración propia a partir de datos del Banco Europeo de Inversiones

mativa, podría llegar a **generar pérdidas de eficiencia para las empresas**. Concretamente, las cargas regulatorias suponen una **barrera para el uso eficiente del capital humano y un incentivo para la generación de economía sumergida**, como respuesta a normativas que penalicen la actividad.

Por otra parte, el **exceso de regulación sobre las empresas es una de las principales causas de la existencia de dilatados procesos burocráticos**, los cuales pueden llegar a impedir o dificultar el desarrollo de nuevos negocios o la operativa de las empresas ya consolidadas. Así, el efecto acumulado de un extenso y complejo número de regulaciones y de formalidades administrativas que provienen de distintas instituciones ralentiza la respuesta empresarial y afecta, especialmente, a las inversiones empresariales.

En términos de empleo, el informe del Banco de España acerca de “Sector-level economic effects of regulatory complexity: evidence from Spain”, indica que **un 10% de las nuevas regulaciones está relacionado con una caída relativa del 0,5% en el número de trabajadores empleados por empresas con menos de 10 empleados**. Por lo tanto, existe evidencia de que una regulación más compleja impone una carga adicional que las empresas pequeñas son menos capaces de manejar (Mora-Sanguinetti et al., 2023).

Asimismo, el Instituto Juan de Mariana publicó en febrero de 2025 el informe “Asfixia empresarial”, en el que estimaron que, **al actual ritmo de creación de normas, España perderá 100.000 empleos en la próxima década**. Además, señalan que, de acuerdo con el Ministerio de Economía, **el 36% de la actividad económica desarrollada en España se ve afectada por una carga regulatoria y burocrática excesiva**, afectando a 1,9 millones de empresas y a 9,8 millones de trabajadores.

Los efectos de esta sobrerregulación tienen un impacto heterogéneo entre los sectores de actividad. Por ejemplo, el sector del comercio en España, en 2024, tuvo que afrontar 1.253 textos, bien nuevos o bien modificaciones, que afectaron en algún punto a los negocios comerciales, especialmente a los de alimentación, lo que implicaba que las empresas tuvieron que hacer frente a 3,4 nuevas normas al día frente a las 1,3 normativas diarias de 2019. Se estima que los costes adicionales que soporta derivados de la falta de calidad institucional (regulación inefficiente y trabas administrativas) se aproximarían a los 8.800 millones de euros y el ahorro de costes para el sector supondría una magnitud equivalente al 0,8% del PIB español.

Una de las cuestiones que ponen de relieve las métricas anteriores es el **coste en forma de carga regulatoria que suponen las normas que afectan a empresas y particulares**.

Una posible medida para abordar esta cuestión sería la puesta en funcionamiento del principio de «*one in, one out*», o lo que es lo mismo, la **aprobación de una ley que implique la derogación de otra**. Es cierto que esto, de facto, ya existe en nuestro país, pero **debería tenerse en cuenta**, además, el **coste generado por la nueva norma**, es decir, el **coste neto de aplicar una nueva norma debe ser cancelado por la revisión o eliminación de otra previa**. En países como Alemania este tipo de políticas han generado un ahorro por valor de 1.545 millones de euros en los primeros años de funcionamiento (BürokratieAbbau, 2017).

En definitiva, podemos afirmar que la **sobrerregulación es uno de los principales elementos que perjudica la libertad de empresa, obstaculiza la productividad y daña la libre competencia**, siendo ésta última clave para el crecimiento económico, el desarrollo tecnológico y, en definitiva, para un mejor comportamiento de nuestro tejido productivo. Por ello, **es necesario incidir en la importancia de regulaciones claras, sencillas y previsibles, que generen confianza en los agentes económicos y fomenten una sana competencia**, que, a su vez, redundará en beneficio de toda la sociedad.

A este respecto, en España y Europa se debate desde hace tiempo sobre la importancia de aplicar una buena práctica legislativa (*smart regulation*) e impulsar cuestiones fundamentales para el correcto funcionamiento de la actividad de las empresas.

De hecho, la Comisión Europea en su plan para que Europa pueda recuperar su crecimiento económico, “*Brújula para la Competitividad*”, ha presentado un nuevo paquete de propuestas para simplificar las normas de la UE e impulsar la competitividad. Entre los principales objetivos se encuentran alcanzar un 25% de reducción de las cargas administrativas, que, en el caso de las pymes, será de un mínimo del 35%. Se estima, que estas medidas generarán para el conjunto de la UE un ahorro de 6.300 millones de euros en costes administrativos anuales y podrían movilizar unos 50.000 millones de euros de inversión pública y privada adicional.

Así pues, resulta fundamental abordar un proceso de simplificación y modernización del marco normativo, dentro del cual la reducción de la fragmentación regulatoria debe ser una de las prioridades.

Conclusiones

Si bien la regulación es fundamental para corregir fallos del mercado y garantizar el bienestar social, **un exceso en la misma, así como una mala calidad en su diseño, tiene un impacto significativo en la gestión empresarial y puede generar ineficiencias en su operativa**.

La necesidad de responder rápidamente a los cambios socioeconómicos y geopolíticos ha derivado en una actua-

lización constante de las normativas en España, incluso de aquellas que son recientes. Esto implica una dificultad adicional para el sector empresarial, que tiene que adaptarse a un marco regulatorio en continua evolución, lo que incrementa sus costes de cumplimiento, deteriora la seguridad jurídica y reduce su competitividad en comparación con regiones con menor intensidad regulatoria.

De igual forma, la hiperactividad normativa puede incluso desincentivar la contratación y la inversión, suponiendo a su vez un obstáculo para la innovación. Además, si los costes de cumplimiento son altos, algunas empresas pueden optar por operar fuera del marco legal, lo que genera el auge de la competencia desleal y favorece un posible aumento de la economía sumergida.

Por todo ello, la técnica legislativa debería centrarse urgentemente en la mejora de la eficiencia y la estabilidad del marco normativo, reduciendo su complejidad, limitando la producción de normas, y garantizando la estabilidad del ordenamiento jurídico. De igual modo, las normas promulgadas han de ser claras y simples con el fin de evitar ulteriores interpretaciones. Además, la transposición de la normativa europea debe realizarse sin introducir requisitos o cargas adicionales; y debe adoptarse un sistema de coordinación legislativa entre las Administraciones Públicas.

Simplificar la normativa no implica reducir garantías. Más bien al contrario, la sobrerregulación solo contribuye a generar incertidumbre y desconfianza, mientras que una regulación más sencilla es también más transparente, y su cumplimiento resulta más asequible.

Referencias bibliográficas:

- BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (2023): Investment Survey Data
- BANCO MUNDIAL (2023): Regulatory Quality: Percentile Rank
- BÜROKRATIEABBAU (2017): «Better Regulation 2016: More time for essentials».
- CEO (2024): “La producción normativa en 2023”.
- CHULIA, ELISA & MIYAR-BUSTO, MARÍA & RODRÍGUEZ, JUAN CARLOS & MORAL, MARÍA & HUERTA, EMILIO. (2025). Ante una década crítica: percepciones y perspectivas del empresariado español sobre su entorno, imagen y responsabilidad social.
- HAYEK, F. A. (2009). The Road to Serfdom: Text and Documents--The Definitive Edition. University of Chicago Press.
- INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS (2022): *La unidad de mercado como reto pendiente para la libertad de empresa*, Revista del IEE, N° 4/2022.

INSTITUTO JUAN DE MARIANA (2025): “Asfixia empresarial”.

MARCOS, F. y SANTALÓ, J. (2010): «Regulation, Innovation and Productivity». Instituto de Empresa Business School, Working Papers, N.º 10(4), pp. 1-54.

MORA-SANGUINETTI, J. S. y PÉREZ-VALLS, R. (2020), “¿Cómo afecta la complejidad de la regulación a la demo-

grafía empresarial? Evidencia para España”. Documentos de trabajo, Banco de España, N°2, 2020, pp. 1-32.

MORA-SANGUINETTI, J. S., QUINTANA, J., SOLER. I y SPRUK, R. (2023), “Sector-level economic effects of regulatory complexity: evidence from Spain”. Documentos de trabajo, Banco de España, N°12, 2023.

IDEAS FUERZA

- La regulación, aunque necesaria, puede generar costes excesivos si no está bien diseñada.
- La complejidad regulatoria se manifiesta en su volumen, ambigüedad y conexiones entre las normas que componen el marco normativo.
- La excesiva producción normativa genera espacios de inseguridad jurídica.
- La soberregulación genera importantes costes de cumplimiento para las empresas, obstaculizando su desarrollo y crecimiento.
- La soberregulación laстра la actividad económica, deteriora la competitividad empresarial y quiebra la unidad de mercado.

Gregorio Izquierdo es Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales, director general del Instituto de Estudios Económicos, director de Economía de CEOE, teniendo a su cargo el Servicio de Estudios y el Servicio Fiscal. Profesor Titular de Economía Aplicada en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Nacional de Educación a Distancia de la UNED. Ha sido presidente del Instituto Nacional de Estadística entre 2011 y 2018, es vocal de las Juntas Directivas del Colegio de Economistas de Madrid e Instituto Español de Analistas, asimismo, es vocal del Consejo General de Economistas y miembro del Grupo de Analistas de Coyuntura Económica. Es autor de más de cien artículos científicos y cinco libros de Economía. Ha sido premiado en el 2023 por la Universidad Rey Juan Carlos como el economista más destacado del año.

María Higuera es economista graduada por la Universidad Autónoma de Madrid en el Grado de Economía, especializada durante el mismo en Análisis Económico, posicionándose en el top 1% de su promoción. Como reconocimiento de su aprovechamiento académico recibió el Premio UAM Talento Joven 2023 al finalizar sus estudios de grado. Es técnico del Instituto de Estudios Económicos desde septiembre de 2023 y ha colaborado en diversas revistas económicas, como la revista “Economistas” del Colegio de Economistas de Madrid.

Punto de mira de la economía riojana



Los futuros posibles

PILAR SANTAOLALLA MONTOYA

Directora Regional de Atresmedia en Cantabria y La Rioja

Agradezco sinceramente la oportunidad que me brinda la revista Economía Riojana para compartir mi punto de mira sobre la situación económica de La Rioja en un momento tan inestable y volátil como el actual.

Mi padre (92 años) siempre me sirve de referente para entender la situación que vivimos. Mientras algunos anuncian una inminente hecatombe económica mundial (y por tanto española), otros viven en la Arcadia. Sin embargo, él reflexiona con inmensa serenidad que ha vivido desde una guerra civil a una pandemia y que nunca ha llegado la sangre al río. Reconozco que, escucharle, me da mucha paz. Y lo cierto es que vivir en La Rioja da paz.

La Rioja, desde su discreta presencia en el contexto nacional, ha sido considerada tradicionalmente como una región económicamente boyante, por encima de la media atendiendo a indicadores de riqueza, empleo, nivel de servicios públicos, calidad de vida... Una marca con un valor inherente que va más allá de lo estrictamente económico para proyectarse en el ámbito de las sensaciones, las experiencias y los sentimientos.

Escribo estas líneas con el IBEX en máximos históricos, con recientes aumentos de empleos y, a la vez, con un aumento de la pobreza crónica, que afecta ya a más de 6 millones de personas en España y con el 85% de los jóvenes viviendo aún en el domicilio de sus padres. Reflejos de una realidad tan compleja como la economía, cuyo abordaje se escapa al de estas líneas por lo que me propongo, únicamente, reflejar algunos pensamientos de esta humilde periodista.

En lo más prosaico, las series recientes de crecimiento del PIB nos hablan de un comportamiento similar al de la media del país en términos de crecimiento con

tasas interanuales del PIB riojano (de +2,67% y +2,38% en los dos primeros trimestres de 2025) y que, atendiendo a las previsiones de Airef para el tercer trimestre del año, situaría nuestra tasa de crecimiento tres décimas (3,1%) por encima de la media del país (2,8%).

En el detalle sectorial de la economía regional conviene anotar, no obstante, cierto debilitamiento de nuestra economía dado que, aún en tasas positivas, revela crecimientos por debajo de la media del país en los dos primeros trimestres del presente 2025 como consecuencia, principalmente, de la ralentización del sector agrario y, en particular, del vitivinícola.

En efecto, desde la pandemia no se conocían números rojos en tasa interanual para el sector agrario riojano (-1,25% en el primer trimestre de 2025 y -2,22% en el segundo), lo que nos plantea un primer punto de preocupación dado que se trata de uno de los soportes de la región.

A las siete plagas que venía soportando en el último quinquenio el sector vitivinícola (pandemia, precios, aranceles, descenso del consumo, exceso de vino almacenado) los nuevos aranceles de Trump han arrojado hasta septiembre de este año una merma de las exportaciones de vino de La Rioja a USA de 16,7 millones de litros, casi el 20% menos, por lo que 2025 lleva camino de colocar las cifras de exportación a Estados Unidos en niveles de hace una década... Y todo ello en uno de los mercados que mayor pujanza habían mostrado en los últimos años. Junto a Canadá, el mercado USA ha protagonizado en el último quinquenio el mayor crecimiento en compras de vino riojano tras alcanzar el máximo en 2022, con 60 millones de euros, frente a los descensos experimentados en mercados maduros como Reino Unido, Holanda, Alemania o Suiza.

Así las cosas, estudios recientes (Caixabank Research) revelan que la exposición región/producto respecto del mercado USA es en el caso de La Rioja/vino el mayor de España, solo superado por el caso de Andalucía/aceite. Creo, por tanto, que este es uno de los factores de preocupación más relevantes para el sector del vino en este momento y, por ello, para la economía riojana en general. Y me ahorro en este punto abundar en la relevancia histórica, social, cultural... del vino para nuestra región.

En este sentido, no sobra destacar las ayudas aportadas por el Gobierno de La Rioja a la destilación en crisis (30 millones de euros) o los 26 millones para la cosecha en verde (en este caso junto al Ministerio). Una histórica aportación de recursos públicos que confiemos que sirva para ayudar al sector en un momento decisivo de su historia en el que debe adoptar decisiones que le ayuden a trazar el camino del futuro.

Otra de las preocupaciones de la economía regional del momento, a mi juicio, es la que proviene del sector industrial, que en el segundo trimestre del año ha mostrado un crecimiento interanual negativo (-2,49%). Deberemos esperar al cierre del ejercicio para valorar en su justa medida los datos coyunturales que advierten sobre la reducción en el número de empresas y establecimientos activos.

Hay, por el contrario, otros datos que nos aportan esperanza en el ámbito de la industria: a la altura de agosto el índice de negocios aumentó en La Rioja el +1,5% respecto a los ocho primeros meses de 2024 (frente a una media del +0,2% a nivel nacional). Por otra parte, 2025 muestra un balance positivo en la constitución de sociedades en La Rioja: 307 constituciones por 98 disoluciones, el mejor balance de los últimos tres años. También ofrece resultados positivos en 2025 el balance de cambios de domicilio interautonómico de las empresas, con más llegadas que salidas para el caso de La Rioja; y las que han entrado este año facturan más del doble que las que se han ido. Asimismo, a la hora de sondear la opinión de las empresas, convendría atender a los datos que arroja la Encuesta de Confianza Empresarial (INE), que este año ha detectado expectativas positivas a las empresas de nuestra región por primera vez desde 2019. Confiamos.

En términos de empleo mantenemos el tradicional diferencial positivo en términos de tasa de paro respecto de la media nacional. En este momento, en La Rioja trabajan más personas de las que lo han hecho nunca (156.400) con un relevante aumento reciente de las mujeres (72.000) y de las personas de origen extranjero (27.000).

Pero creo que, sinceramente, más allá de los datos de estricta coyuntura, es procedente fijarse en algunas constantes que contribuyen no sólo a aproximarse mejor a la realidad económica de La Rioja actual sino también a entenderla y explicarla. Me refiero a factores como la importancia del sector industrial en la estructura económica de la región, apoyado en la industria agroalimentaria, decisiva en términos económicos pero también sociales y culturales para entender La Rioja. La tierra, el fruto, el vino...

Analizando factores transversales de carácter cualitativo pero que aportan valor (también económico) a la región deberíamos señalar que La Rioja es, además de hospitalaria, una sociedad integradora, avanzada socialmente y desde el punto de vista educativo, y también cohesionada. La inmigración (15%) no presenta rasgos problemáticos.

La Rioja presenta, además, un muy escaso índice de conflictividad laboral como consecuencia de un clima social favorable a la actividad y una acendrada cultura del trabajo, el esfuerzo y la iniciativa empresarial que se manifiesta en la pujanza de sectores como el de servicios, que alcanza el 58% del valor añadido bruto de la región.

Debería considerarse también en este apartado el reflejo positivo que provoca en la economía la estabilidad institucional y política que vive actualmente La Rioja. Y más allá de la propia estabilidad deben subrayarse, en relación con la economía, iniciativas como la rebaja de impuestos o la simplificación administrativa puestas en marcha recientemente en La Rioja y que muestran una clara apuesta por la promoción de la actividad económica y la generación de empleo.

Por otro lado, creo que es reseñable la apuesta que se viene haciendo en nuestra región en los últimos tiempos en beneficio de la competitividad regional por la vía de la consolidación de una red de centros tecnológicos en nuestras áreas de especialización económica, un hecho que nos aporta posicionamiento y liderazgo. Me refiero a la Estación Enológica de Haro, al Consejo Regulador de Rioja, al ICVV para el vino, o al Centro Tecnológico del Calzado, como ejemplo de colaboración público-privada que está aportando al sector la componente tecnológica que necesitaba para operar con éxito en el mercado actual.

En otro ámbito, el proyecto de creación de la Facultad Ciencias de la Salud y los estudios de Medicina en la Universidad de La Rioja representan un ilusionante punto de partida para la definitiva consolidación de una oferta completa y de calidad en todos los niveles educativos.

Factores cualitativos todos ellos que contribuyen de forma decisiva a significar los números de La Rioja en el plano cuantitativo y, en todo caso, a hacer de la región un espacio atractivo para la actividad económica y la generación de empleo como vía para la consolidación de una sociedad solidaria, cohesionada y justa.

En todo caso, cualquier análisis de la situación económica de una región como la nuestra debe venir condicionado por las excepcionales circunstancias que se están viviendo a nivel mundial y que comprometen permanentemente la estabilidad de las economías. Pandemias, conflictos armados, atentados, guerras arancelarias, flujos migratorios descontrolados, cambio climático, crisis de materias primas, revolución tecnológica, pujanza de la IA, los nuevos derechos del trabajador... Fenómenos que, en un mundo interrelacionado como el nuestro, modelan permanentemente la economía en todos los niveles y, por supuesto, en el tramo final de toda economía: la cesta de la compra subió en La Rioja un 26% entre 2019 y 2023...

A todo ello, añadámosle la excepcionalidad ibérica de un contexto nacional marcado por la inestabilidad

económica que proporciona tener un gobierno de la nación sin presupuestos, sin techo de gasto, sin objetivos de estabilidad presupuestaria...

No puedo obviar una realidad de vital importancia para el desarrollo y futuro de nuestra región: ¿Cómo valorar en términos económicos la secular postergación que sufrimos en esta tierra en lo referente a las infraestructuras de comunicación?... Daría para otro punto de mira, sin duda.

Por eso, más que en cifras concretas de la última coyuntura, he preferido centrarme en esos factores a menudo difíciles de cuantificar pero que, de hecho, son esenciales para componer el agregado económico total de una sociedad.

Querido lector. Desde mi humilde condición de periodista (y, por lo tanto, preguntadora), permítame que deje en manos de Ibercaja, la Universidad de La Rioja y el Colegio de Economistas las posibles respuestas a tan abrumadores interrogantes. Pero les aseguro que la sabia opinión de mi padre, basada en sus 92 años de vida, me da mucha paz. Me da paz vivir en La Rioja.

Visión empresarial



Visión empresarial



RAQUEL PÉREZ

Presidenta del Consejo Regulador de la DOCa Rioja

Desde el momento en que fue elegida presidenta del Consejo Regulador de la Denominación de Origen Calificada (DOCa) Rioja en junio de 2025, Raquel Pérez ha asumido el cargo con la determinación de colocar la calidad, la cohesión del sector y la proyección nacional e internacional en el centro de la agenda. Su elección no solo marca un hito, al ser la primera mujer en presidir la organización, sino que llega además en un momento muy especial para Rioja, que celebra su centenario con grandes retos y oportunidades.

En esta conversación con ‘Economía Riojana’, Pérez comparte su diagnóstico sobre el estado del negocio, los mercados con mayor potencial, la apuesta por la sostenibilidad y el valor de la diversidad vitícola de la región. De sus respuestas se desprende una mirada firme y estratégica: mantener la unidad sin uniformidad, reforzar la identidad de Rioja sin cerrar la puerta a la innovación, y consolidar una marca que trasciende viñedos y bodegas para convertirse en referente global.

Rioja cumple 100 años consolidada como la gran marca del vino español. ¿Cómo definiría su situación actual en términos de negocio y posicionamiento global?

Rioja es una marca centenaria que ha sabido consolidarse como motor económico y símbolo de identidad para toda una región. No solo representa el vino, sino también la tierra, el viñedo y las bodegas que han llevado y llevan su nombre por el mundo. Su origen se basa en una vocación comercializadora y pionera en exportación, que ya existía antes de la creación de la Denominación, la cual nació precisamente para proteger ese valor. Hoy, Rioja es la primera Denominación de Origen de España y, además, también la primera Calificada desde 1991.

Si nos vamos a las cifras macroeconómicas, el volumen de negocio anual de la DOCa Rioja es de aproximadamente 1.500 millones de euros, lo que la convierte en un motor económico importante para la región. De

hecho, en 2024 la actividad enoturística generó 200 millones de euros que también reversionen sobre la propia Denominación.

Por otro lado, lideramos la exportación de vinos embotellados de calidad con un 42% de ventas internacionales y lideramos también el mercado nacional. Precisamente, nuestra fortaleza reside en la diversidad: 58% del mercado nacional y 42% exterior, lo que garantiza equilibrio y resistencia frente a los vaivenes del mercado. La marca Rioja es reconocida a nivel mundial, un legado que debemos preservar y mejorar. Para nuestra región, que en cualquier rincón del mundo se asocie su nombre con buen vino, es un orgullo y una responsabilidad.

¿Cuáles han sido sus prioridades en estos primeros meses de gestión y qué resultados empiezan a verse?

Nuestra primera prioridad ha sido impulsar las ventas, tanto en el mercado nacional como internacional. En un contexto global complejo, es fundamental diseñar estrategias que refuercen la presencia de Rioja en los mercados clave y optimicen cada euro invertido en promoción. Paralelamente, trabajamos en la elaboración del nuevo Plan Estratégico, que marcará el rumbo de la Denominación en los próximos años. En Rioja las decisiones se toman con amplios consensos -requieren el 75% de los votos-, lo que garantiza estabilidad y visión de largo plazo. Nuestro objetivo es claro: crecer en valor, consolidar la excelencia y seguir fortaleciendo la marca Rioja.

Las ventas internacionales marcan el pulso del sector. ¿Dónde están hoy los principales nichos de crecimiento y qué mercados presentan más potencial?

Actualmente exportamos el 42% del vino que producimos y estamos presentes en 136 países, lo que nos convierte en la Denominación española más internacional. Un ejemplo reciente de oportunidad de mercado ha sido Canadá, donde supimos reaccionar a un cambio geopolítico con [EE.UU.](#) y reforzamos nuestra presencia. Gracias a esa estrategia, el crecimiento acumulado en ese país durante este año está cerca del 25%. Además, seguimos apostando por Estados Unidos como mercado estratégico, no solo por volumen sino por su potencial de valor. Pese a la incertidumbre global, mantenemos relaciones sólidas con nuestros importadores y bodegas, y estamos preparados para aprovechar cada oportunidad que surja. Rioja aún no ha alcanzado su techo en los mercados internacionales.

La estructura del Consejo se va renovando progresivamente. ¿Qué objetivos persiguen con esta nueva organización? ¿Es más técnica?

Estos cambios buscan reforzar la excelencia técnica y el vínculo con el territorio. La incorporación de Alejandra Rubio como directora técnica, la primera mujer en ocupar este cargo, aporta una mirada exigente y rigurosa sobre la calidad. Su liderazgo nos ayudará a seguir creciendo en valor y diferenciarnos aún más. Por otro lado, que Pablo Franco haya asumido la dirección general aporta conocimiento profundo del territorio, de sus pueblos y de sus gentes. Ambos encarnan el equilibrio entre innovación y arraigo que queremos para Rioja. Afrontamos cuatro años de intenso trabajo con un equipo preparado y comprometido.

Habla a menudo de “orgullo de pertenencia” y de consenso. ¿Es posible mantener la unidad en una Denominación tan diversa sin sacrificar la competitividad?

La diversidad es uno de los mayores tesoros de Rioja. Tenemos una enorme variedad de paisajes, pueblos, suelos y climas, además de una riqueza varietal única. Esa diversidad es nuestra fortaleza, porque nos permite adaptarnos a los tiempos y afrontar crisis con diferentes herramientas. La clave está en entender que la unidad no significa uniformidad. Cada zona y cada productor deben poder expresarse dentro de un marco común de respeto a la Denominación. Mantener ese equilibrio entre pluralidad y cohesión es lo que nos hace fuertes y competitivos.

La sostenibilidad y la adaptación al cambio climático son ya factores de negocio. ¿Qué avances concretos está impulsando Rioja en este terreno?

Rioja trabaja desde hace años con una visión de sostenibilidad integral. Contamos con una comisión permanente y grupos de trabajo específicos dedicados a la protección del paisaje y al seguimiento del cambio climático mediante sistemas de monitorización en tiempo real. Además, desarrollamos proyectos innovadores en formación, inteligencia artificial y digitalización. Pero la sostenibilidad en Rioja va más allá del medio ambiente: también abarca la vida en el entorno rural. El viñedo fija población, genera empleo y dinamiza otros sectores como el turismo, la hostelería o la gastronomía. Para nosotros, la sostenibilidad también es mantener viva nuestra Rioja rural y su ecosistema económico y social.

Usted es la primera mujer que preside el Consejo Regulador. ¿Qué le está aportando esta experiencia y cómo ve la incorporación del talento femenino en todo el ecosistema del vino?

El vino es parte del mundo rural, y las mujeres siempre han estado presentes en él, aunque durante mucho tiempo de forma poco visible. Hoy, afortunadamente, hay mujeres liderando todos los ámbitos del sector: viticultura, enología, comercialización, exportación, gestión, dirección... El vino tiene algo de sensibilidad y conexión emocional que muchas mujeres entendemos muy bien. Mi forma de liderazgo, no sé si como mujer o como carácter profesional o personal, me enfoco en, un liderazgo integrador y de escucha activa. Antes y después de ser presidenta me he reunido con todas las asociaciones del sector, grandes y pequeñas, porque escuchar es clave para construir unidad. Mi objetivo es abrir camino, y tengo claro que no voy a ser la última mujer en este puesto.

El consumo de vino está cambiando: nuevas generaciones, nuevos formatos, más exigencia en precio y calidad. ¿Cómo debe adaptarse Rioja para seguir siendo relevante, especialmente en el segmento de jóvenes?

El consumo evoluciona: se bebe menos, pero se bebe mejor. Las nuevas generaciones buscan calidad,

auténticidad y sostenibilidad, y Rioja tiene mucho que ofrecer en esos valores. Nuestra diversidad varietal y estilística nos permite llegar a públicos muy distintos sin perder identidad. Ahora que están en auge los vinos blancos, Rioja ya trabajaba en una estrategia en 2007, que nos está permitiendo recoger los frutos: Rioja es ya la segunda Denominación de España en blancos gracias a las decisiones tomadas entonces. Seguiremos apostando por la innovación, la autoexperiencia y la excelencia, así como por las experiencias, que ofrecemos a través del enoturismo, porque esa es la mejor manera de conectar con los consumidores jóvenes sin renunciar a nuestra esencia.

A largo plazo, ¿cuál es su visión para el modelo Rioja y qué legado le gustaría dejar al término de su mandato?

Me gustaría que se dijera que estuvimos a la altura de los tiempos. Que supimos definir el rumbo de Rioja para la próxima década, sentando las bases de su futuro. Si cada equipo deja una Rioja un poco mejor para las siguientes generaciones, habremos cumplido nuestra misión. Y creo que este equipo está sabiendo tomar las decisiones necesarias para dibujar las primeras pinceladas del Rioja del futuro.



www.ibercaja.es

