

Situación La Rioja

2022

Mensajes principales



PIB en 2021

Según las estimaciones de BBVA Research, el PIB de La Rioja se incrementó en 2021 un 4,4%, impulsado por la recuperación del turismo nacional, el gasto de los hogares y empresas y el impacto de las políticas públicas de las distintas administraciones.



Revisión a la baja en el crecimiento

Aunque el crecimiento continuará siendo elevado durante los próximos dos años, las consecuencias de la invasión de Ucrania lastrarán la recuperación. Las sanciones impuestas a la economía rusa, el aumento del precio de las materias primas y la incertidumbre limitan el avance del PIB riojano, que podría aumentar un 3,4% en 2022 y un 3,0% en 2023. El riesgo de impacto de la guerra en Ucrania, vía importaciones de productos afectados, es menor que en otras regiones españolas.



Industria y vino, pendientes de la demanda europea

Los cuellos de botella, los problemas de demanda en Europa, y los costes de energía y productos intermedios impiden la esperada y necesaria recuperación del sector industrial y de la exportación vitivinícola, claves para la producción riojana. Los fondos NGEU serán clave para abrir y potenciar nichos de mercado alternativos, pero es necesario no descuidar la digitalización.



Recuperación a niveles prepandemia

Al final de 2023, la actividad en la región podría superar en casi un 1% el PIB de 2019, un avance similar al previsto para el conjunto de España, y la tasa de paro podría bajar 2,4 pp en el bienio, hasta el 9,1% en 2023. Combinado con un perfil demográfico menos dinámico, el PIB per cápita superará en un 0,9% el nivel precrisis.



Riesgos

Las políticas públicas van a ser clave para minimizar los efectos de la guerra. La caída del precio de la electricidad será importante. En ausencia de un pacto de rentas, el desigual impacto de la inflación puede hacer que aumente la conflictividad social. Persiste la incertidumbre sobre la inversión ligada al NGEU y el gasto podría filtrarse hacia mayores importaciones ante restricciones de oferta.

01

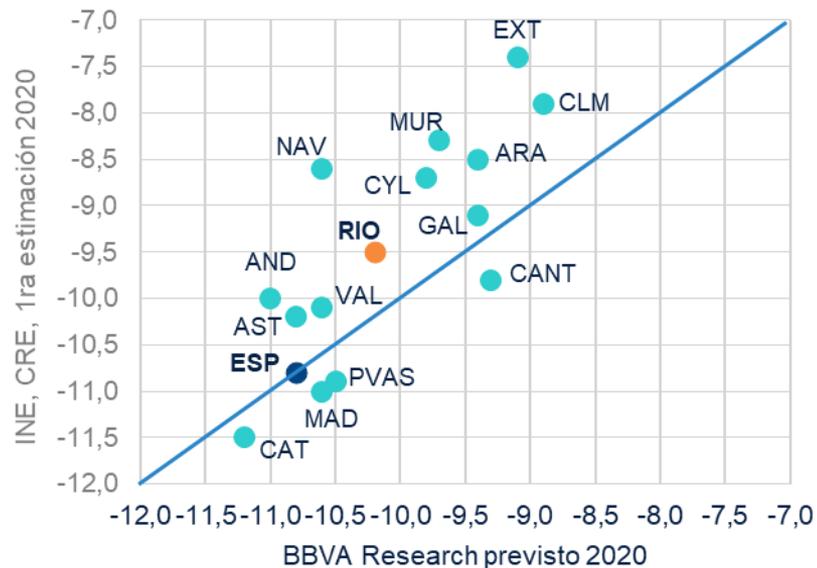
Situación La Rioja

Crisis de profundidad histórica en 2020

Caída de la actividad acorde con lo previsto por BBVA Research

VARIACIÓN DEL PIB EN 2020

(%, CRECIMIENTO ANUAL)



Baleares(-21,7%) y Canarias (-18,1%) (ambas fuera de gráfico) lideraron las caídas en 2020. Previsión de BBVA realizada en octubre 2021, dos meses antes de la publicación de la Contabilidad Regional de España de 2020. Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- De acuerdo con las estimaciones de BBVA Research, el PIB de La Rioja se contrajo en un 10,2% en 2020 (9,5% según la Contabilidad Regional del INE).
- La caída de la actividad fue algo mayor que la esperada en las CC. AA. con más peso de los servicios personales y del turismo. Por el contrario, comunidades con un elevado peso industrial o agrario experimentaron una contracción algo menor de lo que se había previsto.
- La Rioja se situó en un grupo intermedio en cuanto a la contracción de su PIB en 2020: su contracción fue 1,3 pp menor que la del conjunto de España, y lejos de la fortísima caída en las CC. AA. más dependientes del turismo.

La economía riojana mantendrá un crecimiento elevado en el trienio 2021-2023

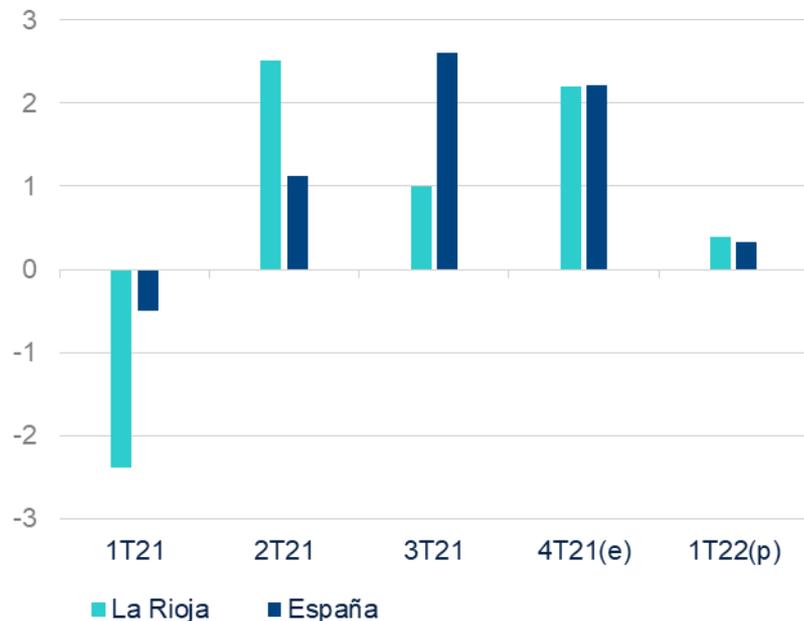


Perspectivas 2022-2023

La economía riojana podría haber desacelerado su avance en el arranque del año

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, CRECIMIENTO TRIMESTRAL, CVEC)



(e) Estimación; (p) Previsión.

(*) CVEC: corregido de variaciones estacionales y de calendario

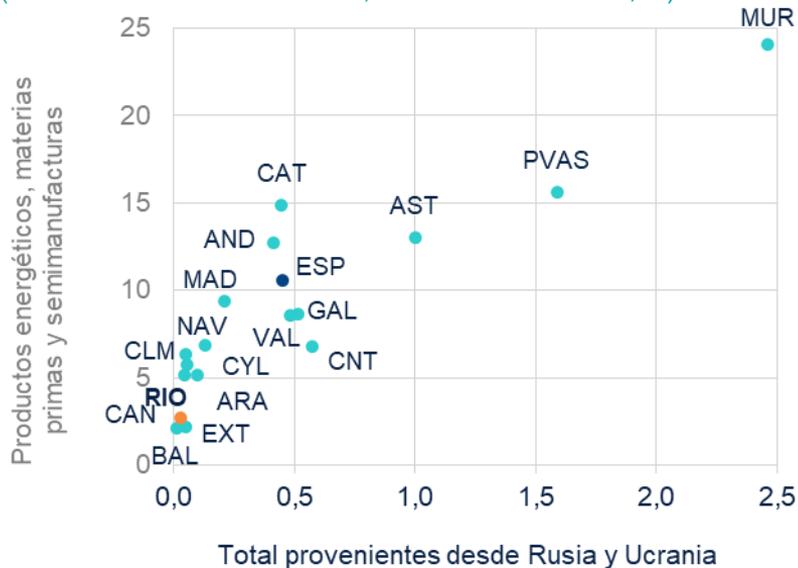
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales e INE.

- La reducción de la incertidumbre sobre la salud y el ahorro acumulado durante el confinamiento están apoyando una recuperación importante del sector turístico y del consumo.
- A lo anterior hay que añadir el impacto que han tenido las políticas implementadas por el Estado como por el Gobierno autonómico.
- Pero la debilidad del sector industrial y exportador de bienes, ligada a los cuellos de botella, las dificultades del comercio internacional y la menor demanda en Europa, están compensando los impulsos anteriores.
- El PIB de La Rioja podría haber desacelerado su avance hasta el entorno del 0,3% t/t en el primer trimestre, pero se espera un crecimiento cercano al 3,4% en 2022.

Desaceleración del crecimiento en 2022

La exposición directa en bienes a Rusia y Ucrania, y los efectos indirectos de la guerra, podrían tener un menor impacto directo en La Rioja

IMPORTACIONES DESDE RUSIA Y UCRANIA E IMPORTACIONES TOTALES DE BIENES INTERMEDIOS (PESO EN EL PIB REGIONAL, PROMEDIO 2014-21, %)



* En País Vasco, la más expuesta, las exportaciones de bienes a estos dos mercados alcanzaron el 0,38% del PIB regional, en promedio, entre 2014 y 2021. Las exportaciones totales de País Vasco supusieron, en el mismo período, el 34% de su PIB.

Bienes intermedios: productos energéticos, materias primas y semimanufacturas.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

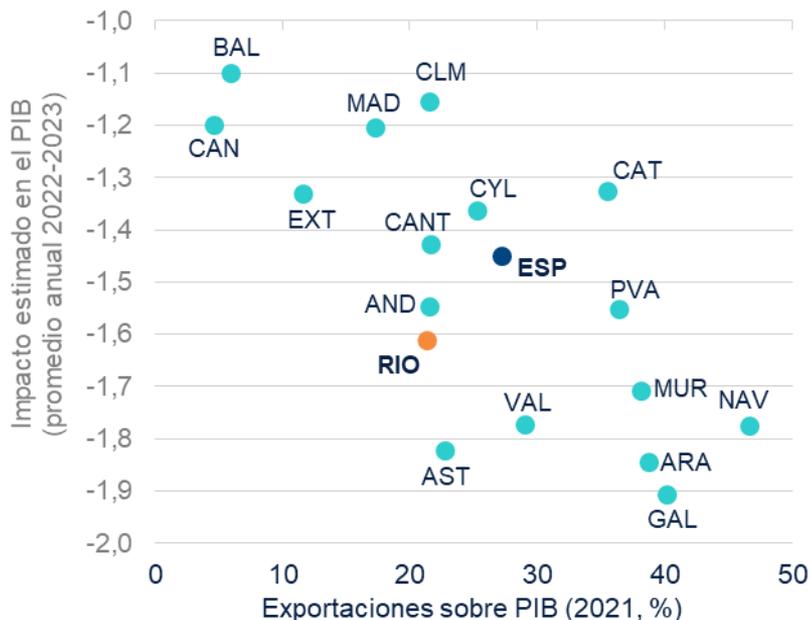
- Entre 2014 y 2021, una quinta parte del carbón y un 8% del petróleo y derivados que importó España provino de Rusia. Y Ucrania fue el origen del 20% de los cereales y el 10% de las grasas y aceites.
- Las exportaciones a Rusia y Ucrania son reducidas*, pero las importaciones tienen un peso algo mayor. Destaca Murcia, por delante de País Vasco y Asturias.
- El PIB de La Rioja es de los menos expuestos a las importaciones de energía, materias primas y semimanufacturas, cuyos mercados internacionales están siendo más distorsionados por la guerra en Ucrania. Esto debería permitir una mejor recuperación (en especial, la exportadora) si se resuelven los cuellos de botella.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor precio de la energía se notará más en la industria, el agroalimentario y la construcción

IMPACTO DEL ENCARECIMIENTO DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN EL CRECIMIENTO DEL PIB

(DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE EN PP)



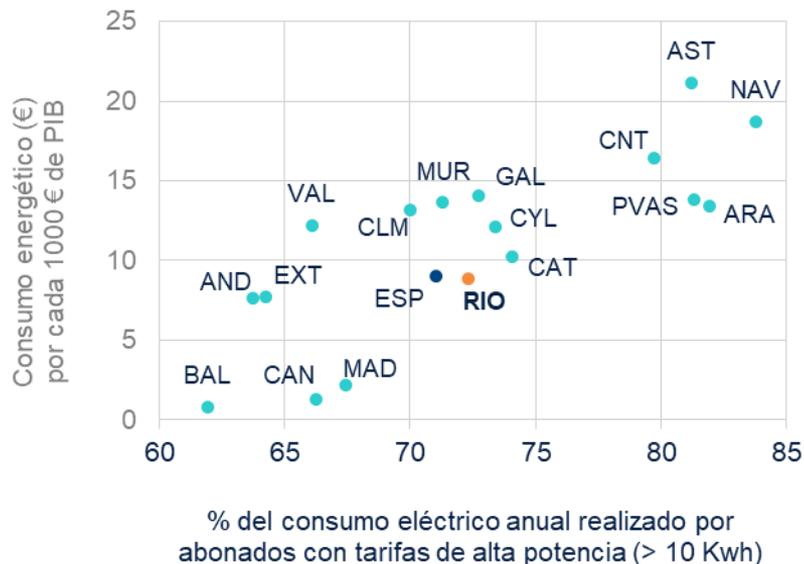
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Se prevé que el precio del petróleo se mantendrá en torno a los 100\$ por barril en 2022 y a los 87\$/b en 2023 (30 y 24\$/b más que lo previsto hace seis meses).
- El impacto sectorial será desigual. El mayor coste de transporte será especialmente negativo para sectores abiertos a la economía mundial, como la industria, el agroalimentario y la construcción.
- Las economías más abiertas, especialmente en bienes, están más expuestas al coste del petróleo, tanto por su estructura productiva como por el coste del transporte. En La Rioja, puede restar 1,6 pp al crecimiento anual en el bienio.
- Las CC. AA. con más peso de los servicios personales podrían verse menos afectadas. Aunque el turismo puede verse perjudicado por el incremento del coste del transporte.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor impacto será por el precio de la energía, que limita la recuperación de las zonas industriales

CONSUMO ELÉCTRICO DE GRANDES CONSUMIDORES* Y CONSUMO ENERGÉTICO POR UNIDAD DE PIB (2019)



(*) Suministro anual a los consumidores con tarifas mayores de 10 Kwh sobre el total de suministros eléctricos en la región.

Fuente: BBVA Research a partir de Encuesta de Consumos Energéticos, INE y de Estadística de la Industria de la energía eléctrica, 2019. Ministerio para la transición ecológica y el reto demográfico.

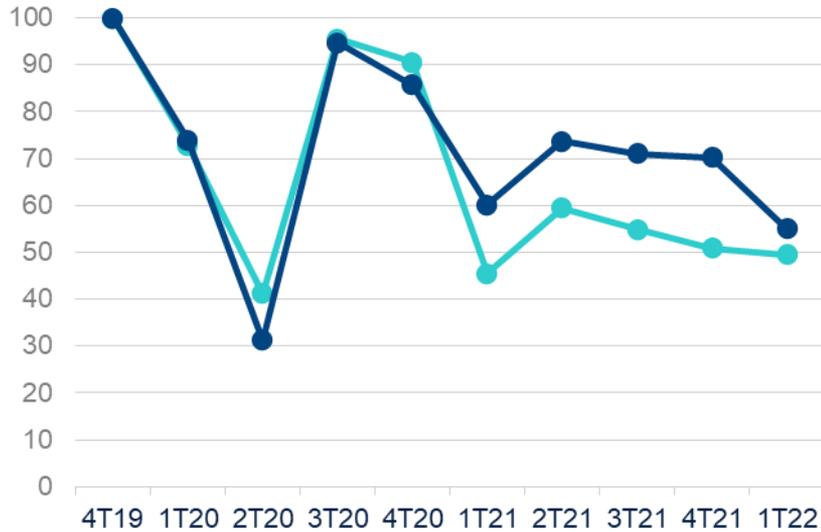
- La industria será la más perjudicada. El impacto dependerá del nivel de competencia y de la estructura de mercado. Las manufacturas compiten con el resto del mundo y necesitan insumos que lleguen a tiempo.
- La especialización sectorial riojana con un peso elevado de la industria, sitúa a la región en un punto intermedio en cuanto a la intensidad en el uso de la energía.
- Con todo, en servicios y construcción se espera que el ahorro acumulado durante la crisis y la reducción del riesgo sanitario impulsen la demanda. Adicionalmente, tipos de interés reales bajos (por la elevada inflación) impulsarán el gasto de las familias. Esto permitirá un mayor traspaso a precios del incremento en costes.

Desaceleración del crecimiento en 2022

Las restricciones de oferta limitan las ventas en algunos sectores

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(4T2019 = 100, CVEC)

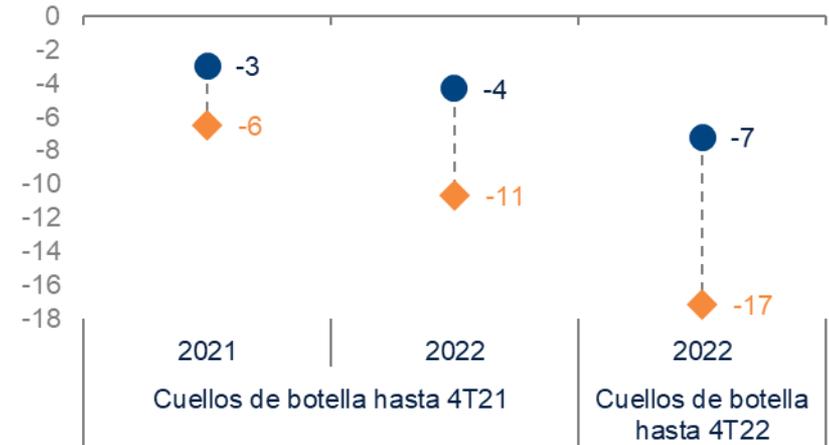


—●— La Rioja —●— España

(*) CVEC: corregido de variaciones estacionales y de calendario

Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

IMPACTO DE LOS CUELLOS DE BOTELLA EN LA AUTOMOCIÓN SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS EN ESPAÑA (DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES RESPECTO A UN ESCENARIO SIN CUELLOS DE BOTELLA)



*Resultados de la estimación de un modelo VAR estructural con restricciones de signo que incluye producción e importación del sector de automoción, precios de producción, limitaciones de capacidad del sector (que se mantienen en niveles del 3T21), precios y matriculaciones de automóviles.

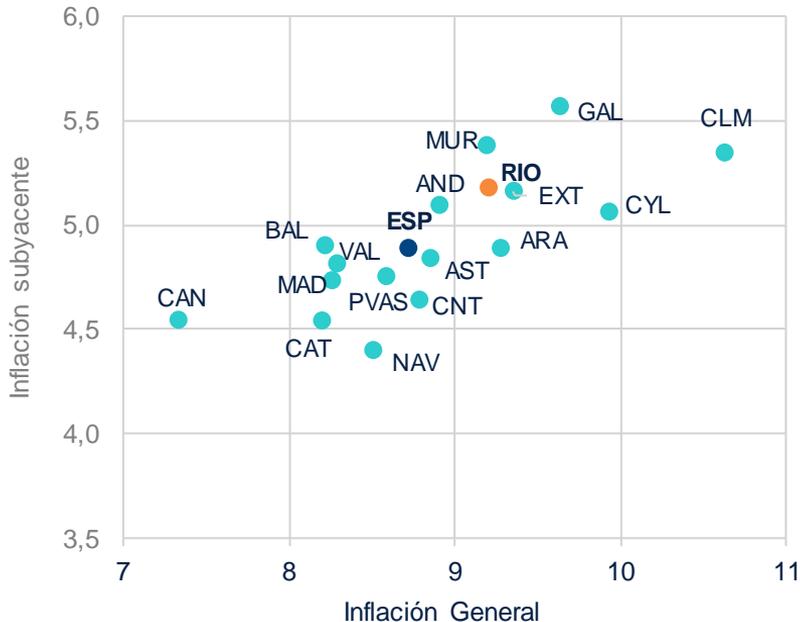
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA, Comisión Europea, Eurostat e INE.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor precio de combustibles y materias primas afecta a la competitividad exportadora

INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

(MAYO-22, %, A/A)



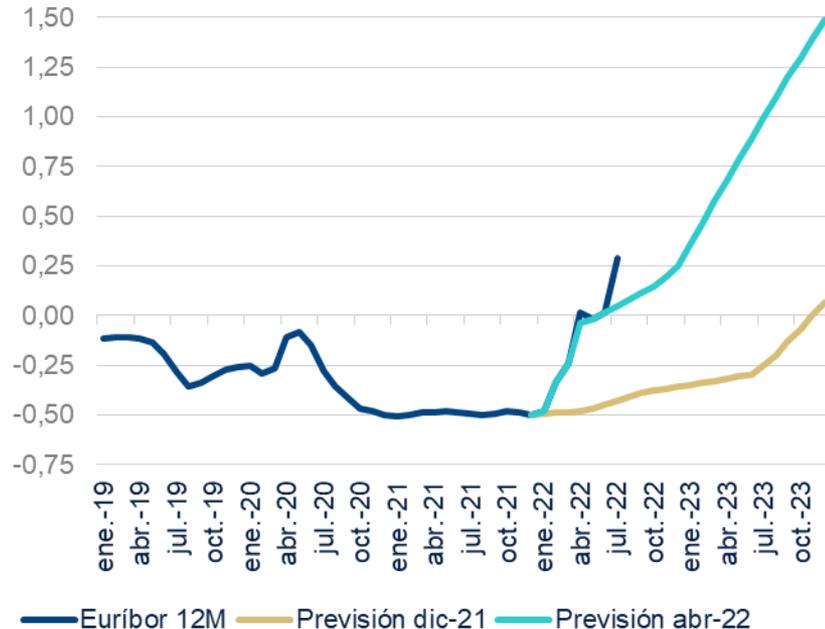
- El encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas está acelerando la inflación. En mayo la inflación general se situó en el 9,2% en La Rioja (8,7% en España) y la subyacente, en el 5,2% (4,7% en España).
- En junio, la inflación en España volvió a repuntar hasta el 10,2% (y hasta el 5,5% la subyacente).
- La aceleración en 2021 se explicaba, en buena parte, por impacto negativo del fuerte incremento de precio del gas y la electricidad.
- Ahora, a esto hay que sumar los efectos del conflicto en Ucrania, que vuelven a aumentar los precios energéticos, pero impactan también en otros productos relevantes en la región como los fertilizantes.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El incremento en la inflación lleva a los bancos centrales a aumentar tipos de interés

12M EURIBOR

(%)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research.



Controlar la inflación es el principal objetivo

- **Fed:** subidas de tipos más agresivas y una reducción del balance a partir de jun-22 ante la alta inflación y la fortaleza del mercado laboral.
- **Política fiscal:** ya no se espera la aprobación de nuevos paquetes de estímulo fiscal.



Normalización monetaria, apoyo fiscal

- **BCE:** reducción acelerada del programa de compra de activos (APP) (fin el 1 julio) y subidas graduales de tipos a partir del 3T22.
- **Política fiscal:** estímulos adicionales a nivel nacional y europeo, en defensa, energía, refugiados...



Foco en evitar una desaceleración brusca

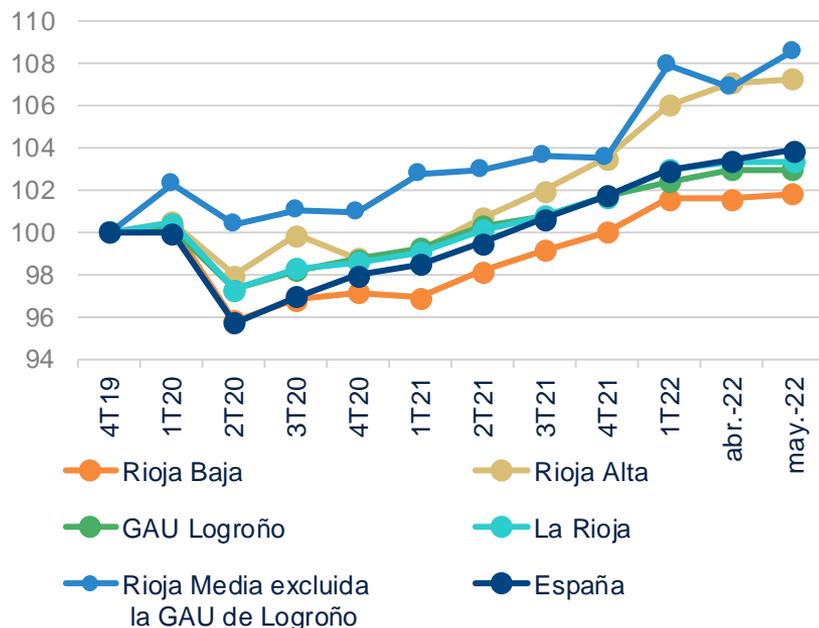
- **PBoC:** uno o dos recortes adicionales de los tipos y expansión crediticia.
- **Política fiscal:** emisión de bonos por gobiernos regionales, reducción de impuestos, etc.

Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

En los últimos trimestres la recuperación del empleo es mayor en el norte de la región, excluyendo la capital

AFILIACIÓN POR ÁREAS EN LA RIOJA

(4T19=100, CVEC)



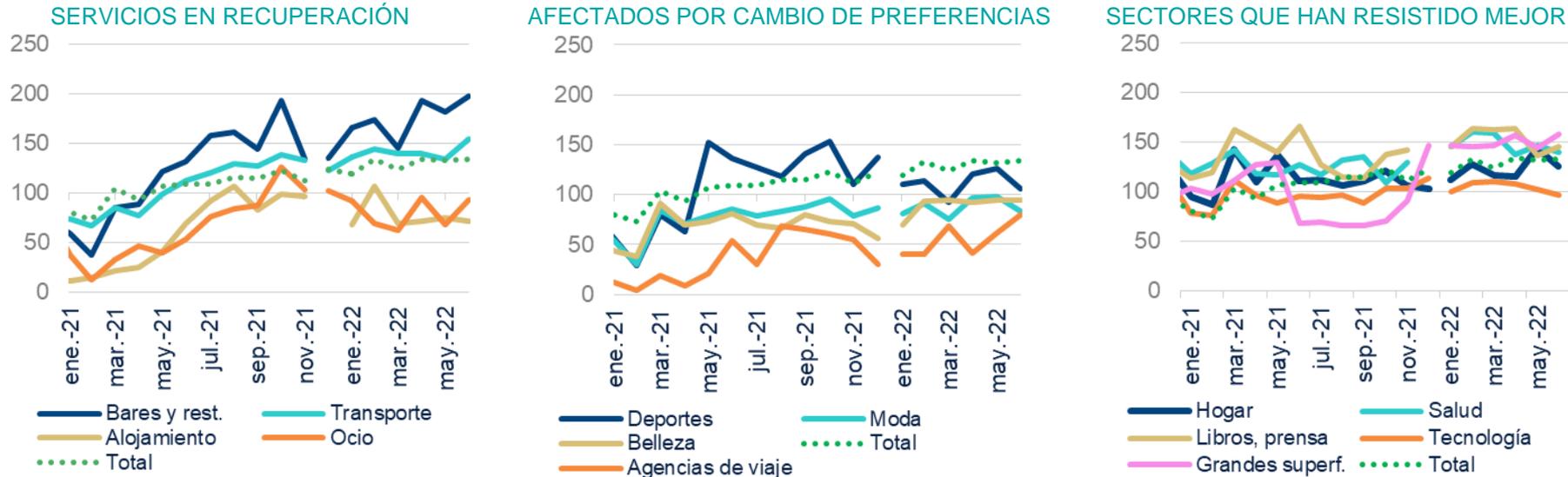
- La especialización sectorial permitió a La Rioja una crisis menos intensa que en el conjunto de España. En particular, la actividad vitivinícola e industrial (mayor en la parte alta de la región) parece haber resistido mejor que otras actividades agroalimentarias más ligadas a la actividad de temporada.
- La recuperación del empleo en el arranque de 2022 continúa siendo intensa la Rioja alta y media, también en los datos conocidos de abril y mayo.
- Sin embargo, desde el área urbana de Logroño y hacia La Rioja baja, los datos apuntan a cierta desaceleración.

Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

El gasto asociado a actividades sociales se recupera rápidamente, mientras que el ligado a belleza, moda y en menor medida en deportes, se muestra más estancado

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN LA RIOJA Y POR SECTOR*

(MISMO MES DE 2019 =100)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV de BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

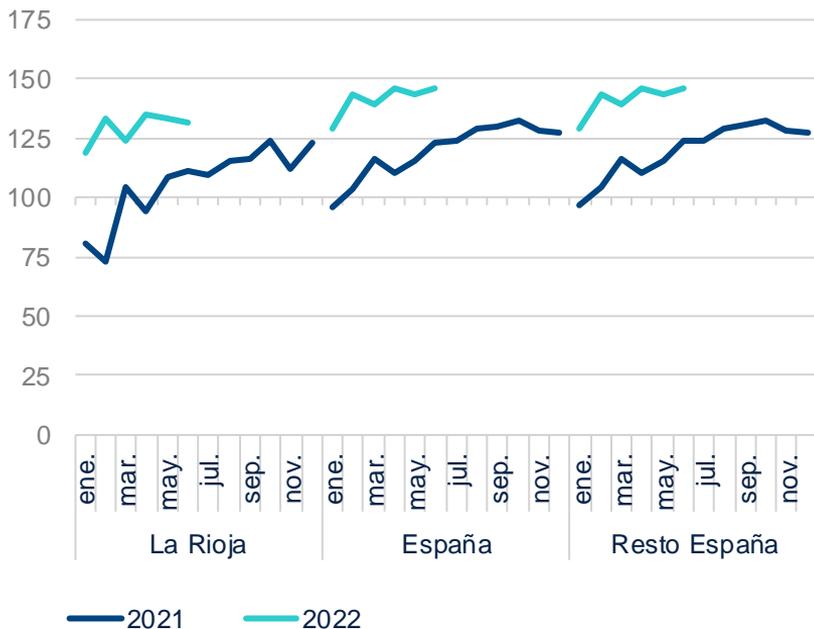
La sexta ola de la pandemia frenó el avance del gasto ligado al turismo al final del año 2021. El consumo social y realizado fuera de casa continúa siendo el que más se acelera en el primer y segundo trimestres de 2022, mientras que los gastos asociados a belleza y viajes organizados parecen afectados por un cambio de preferencias de los individuos.

Por el momento, el impacto en el empleo y el gasto parece limitado

Mejora el gasto con tarjeta de los residentes en España

RESIDENTES EN ESPAÑA: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS*

(MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito de BBVA o en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

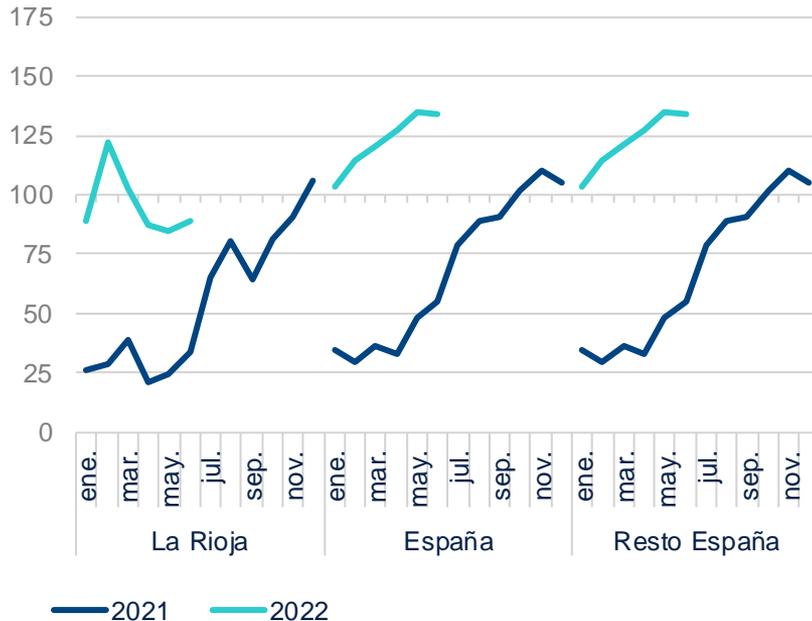
- En 2022 continúa incrementándose el gasto realizado con tarjeta de crédito o débito en La Rioja, si bien de una forma menos intensa de como lo venía haciendo en 2021.
- El gasto con tarjeta de crédito o débito en TPV de BBVA se mantiene entorno a un 25% por encima de los valores de 2019, mientras que en el resto de España la cifra se acerca al 50%.

Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

Pero el gasto con tarjeta de los extranjeros se frena en el inicio de 2022

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS EMITIDAS POR ENTIDADES EXTRANJERAS*

(MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito de entidades extranjeras en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

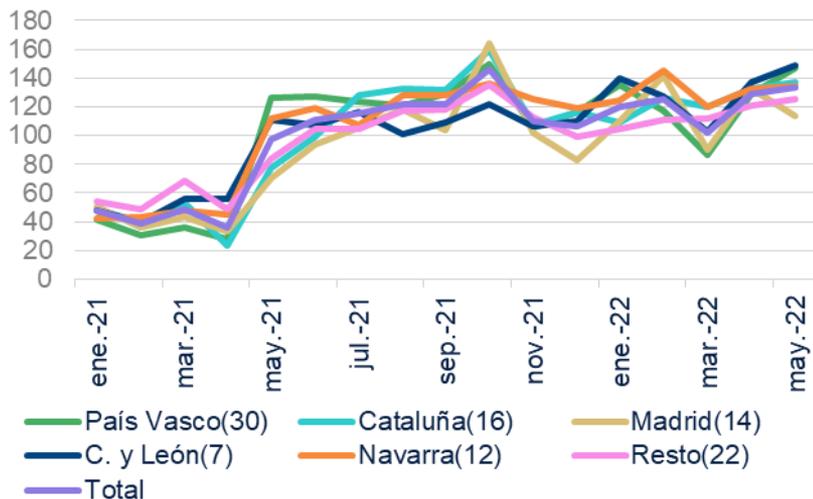
- En 2019, los extranjeros realizaron el 1,8% del gasto realizado en La Rioja en TPV de BBVA, muy inferior al peso del resto de España, donde la relevancia del turismo exterior fue del 9%.
- Tras caer hasta el 0,6% en 2020, el gasto foráneo se ha recuperado hasta el 1,7% del total en mayo.
- La temporada de verano, previsiblemente sin restricciones, permitirá un nuevo aumento de la actividad en el sector en las zonas de playa, que podrían acercarse ya a los niveles de actividad precrisis.
- La Rioja podría experimentar un menor avance a lo largo del verano, más aún tomando en cuenta que en los años de pandemia, el turismo de interior se ha comportado relativamente bien.

Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

La mejora de los indicadores sanitarios favorece el turismo interno

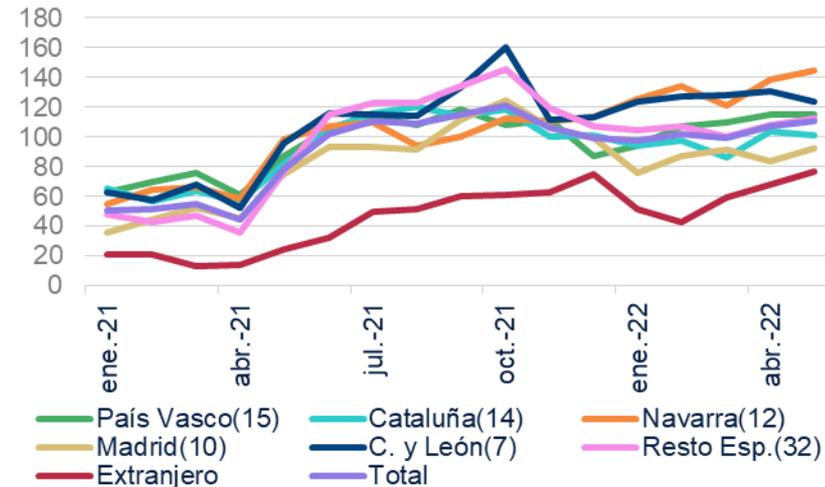
GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* EN LA RIOJA POR COMUNIDAD DE ORIGEN

(MISMO MES DE 2019=100)



GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* DE LA RIOJA POR DESTINO

(MISMO MES DE 2019=100)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis el peso de la comunidad en el total del gasto en La Rioja.

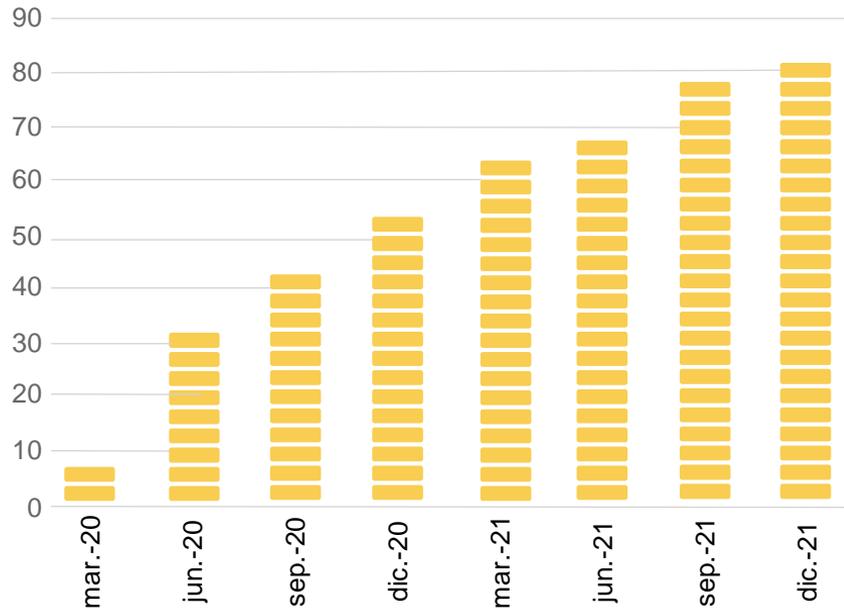
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La normalización del gasto de españoles de otras CC.AA. tuvo que esperar a junio de 2021, y a partir de septiembre se estabilizó en torno a un 120% del gasto realizado en el mismo mes de 2019. El gasto con tarjeta de los riojanos en otras CC.AA. se mantiene en niveles algo más bajos, ya que en los viajes a Madrid y al extranjero aún no se han recuperado los niveles precrisis.

Perspectivas 2022-2023

El ahorro acumulado por las familias puede contribuir a acotar el ajuste de su gasto

EXCESO DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESPAÑA (MILES DE MILLONES DE EUROS ACUMULADOS DESDE 4T19)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE.

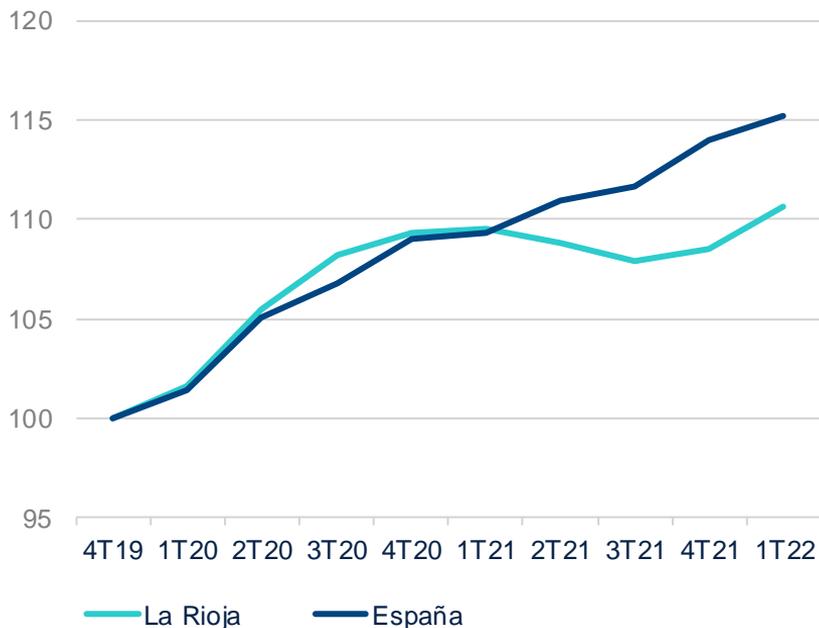
- La riqueza acumulada durante la crisis por las familias de renta media-alta apoyará el mantenimiento del gasto de los hogares.
- Se estima que a finales de 2021 el exceso de ahorro acumulado en España, como consecuencia del confinamiento y los cambios en los hábitos de consumo, habría alcanzado los 80.000 millones de euros.
- Pese a que la inflación elevada menoscaba el ahorro disponible, se espera que una parte se utilice para disfrutar servicios que han sufrido particularmente las restricciones (alojamiento, ocio, restauración, etc.). En todo caso, no todo este ahorro se convertirá en gasto.

Perspectivas 2022-2023

Hay un ahorro “forzoso” esperando a la inmunidad de grupo y a una menor incertidumbre

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA

(CVEC, 4T19 = 100)

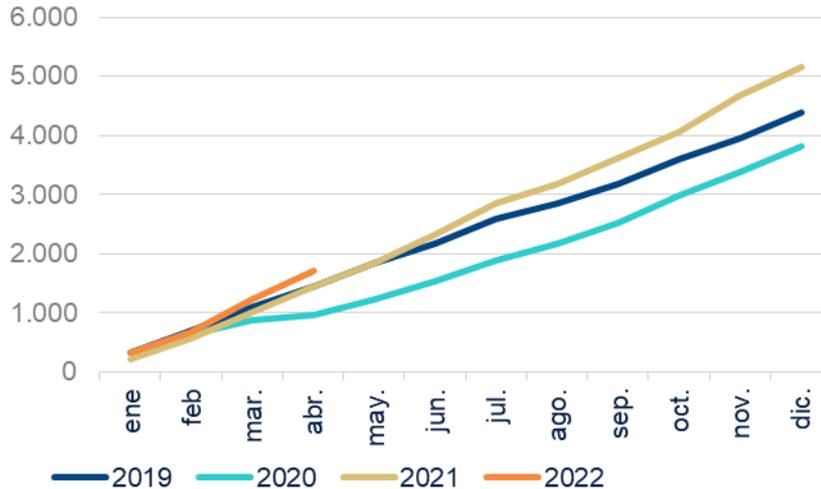


- El efecto del ahorro, también se nota, aunque en menor medida, en La Rioja.
- Entre 4T19 y 1T22, los depósitos a la vista crecieron en La Rioja un 11% (4pp menos que en el conjunto de España).
- Ello podría hacer que recuperación del consumo sea más lenta cuando retorne la confianza.

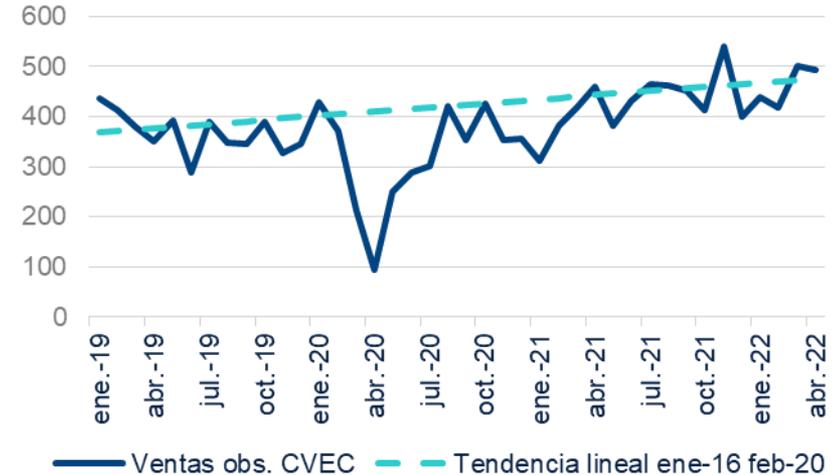
Perspectivas 2022-2023

La venta de viviendas en La Rioja, por encima de los niveles prepandemia

LA RIOJA: VENTA DE VIVIENDAS (ACUMULADO EN EL AÑO)



VENTA DE VIVIENDAS (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN.

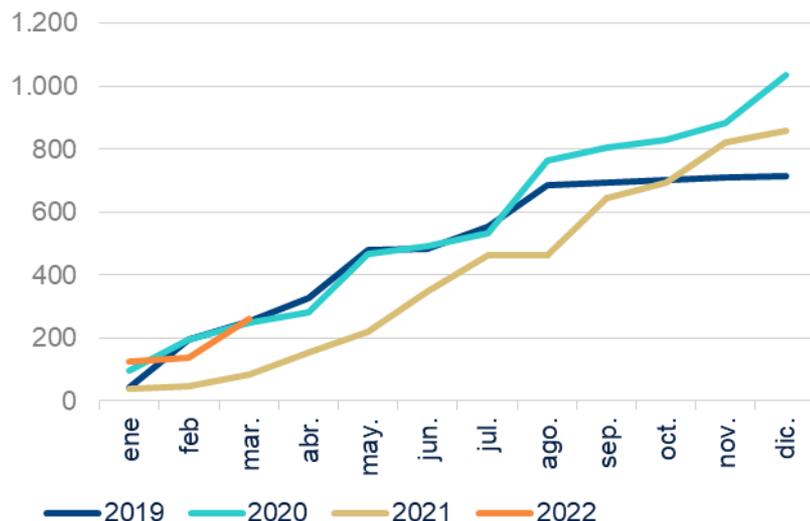
En 2021, la venta de viviendas en La Rioja creció el 35,1%, algo menos que la media nacional (38,1%). Pero esto ya permitió superar en un 17,5% el nivel de ventas de 2019 en la región. Este ritmo ha continuado en el arranque de 2022, y en los cuatro primeros meses del año se vendieron casi poco más de 1.700 viviendas, el 17,7% más que en el mismo periodo de 2021.

Perspectivas 2022-2023

Iniciación de viviendas y precios reflejan el dinamismo del mercado de vivienda en La Rioja

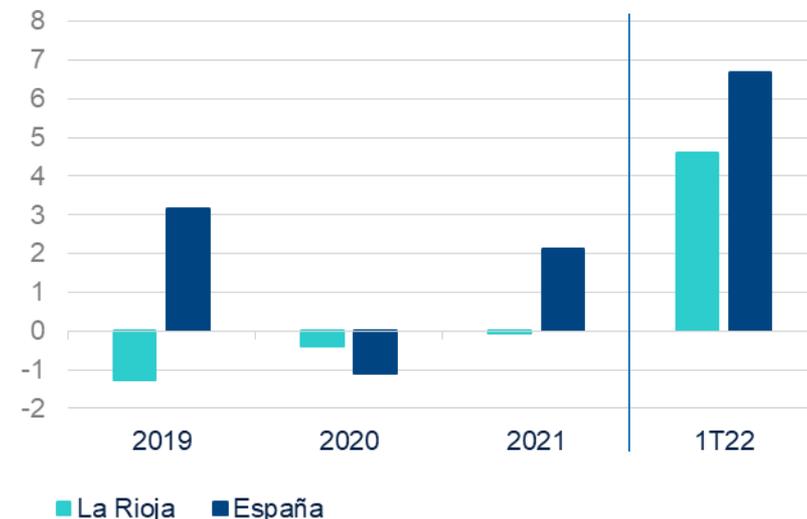
LA RIOJA: VISADOS DE VIVIENDAS

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



PRECIO DE LA VIVIENDA

(% CRECIMIENTO ANUAL)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

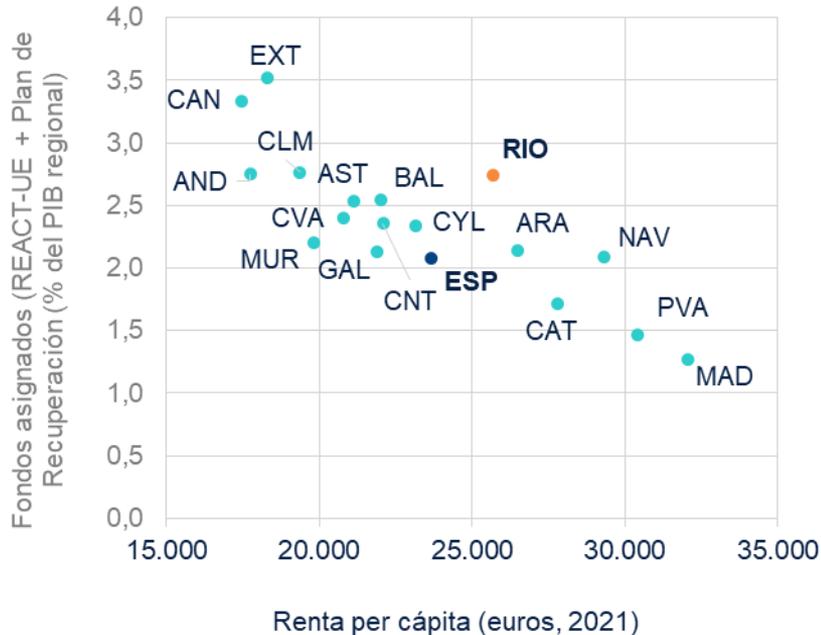
Las viviendas iniciadas en 2021 cayeron el 17,3% respecto a 2020, aunque se mantuvieron por encima del nivel de 2019, al aprobarse 857 visados para construir nueva. El año empezó en positivo, mostrando un mayor dinamismo que la media nacional. Este dinamismo del mercado se ve también en los precios, que tras el estancamiento de 2021, aumentan un 4,6% en 1T22.

Perspectivas 2022-2023

Un crecimiento más orientado hacia la inversión

ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(REPARTO EN 2021 Y 2022. % DEL PIB REGIONAL Y EUROS)



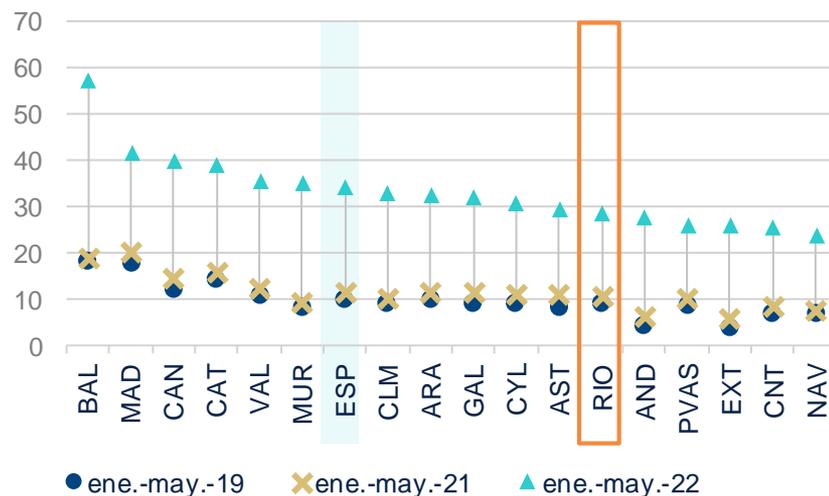
- Con carácter general, la asignación de los fondos a cada comunidad se fija en las conferencias sectoriales.
- Aunque no es el criterio principal, el reparto de los fondos del Plan de Recuperación podría estar favoreciendo la convergencia regional.
- Extremadura es, hasta ahora, la más beneficiada. Pero el impacto de los fondos podría tardar más en llegar a Madrid, País Vasco o Cataluña.
- La Rioja se encuentra, por ahora, algo mejor posicionada que la media. Pero lograr un mayor impacto en su economía dependerá, en buena parte, de la eficiencia y la buena gestión de estos fondos.

Perspectivas 2022-2023

Hay ahora más certidumbre sobre algunas reformas

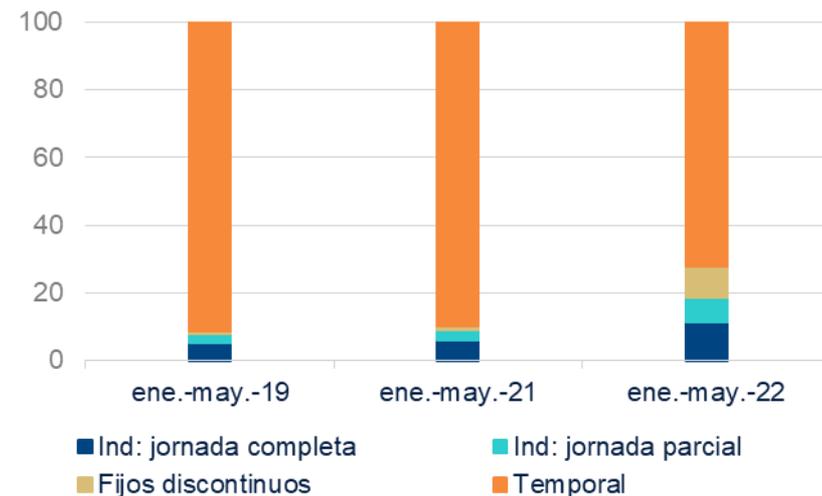
CONTRATOS INDEFINIDOS

(PROPORCIÓN DE CONTRATOS FIRMADOS SOBRE EL TOTAL DE CONTRATOS DEL PERIODO, %)



LA RIOJA: CONTRATOS POR TIPOLOGÍA

(INICIALES Y CONVERTIDOS EN INDEFINIDOS, % SOBRE TOTAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Los cambios en la legislación laboral aumentan el peso de los contratos indefinidos, destacando Baleares, Madrid, Cataluña y Canarias, en parte, por el peso de los servicios. La Rioja, con menor peso del turismo, el avance es más lento. Pero aumentar la estabilidad de los contratos ayudaría a mejorar el capital humano, a retener población joven y a incrementar el consumo.

Riesgos

1. COVID-19. La incertidumbre es menor, pero el riesgo persiste

INFECCIONES DE COVID

(PROMEDIO SEMANAL EN EL TRIMESTRE, POR 100 MIL HABITANTES)



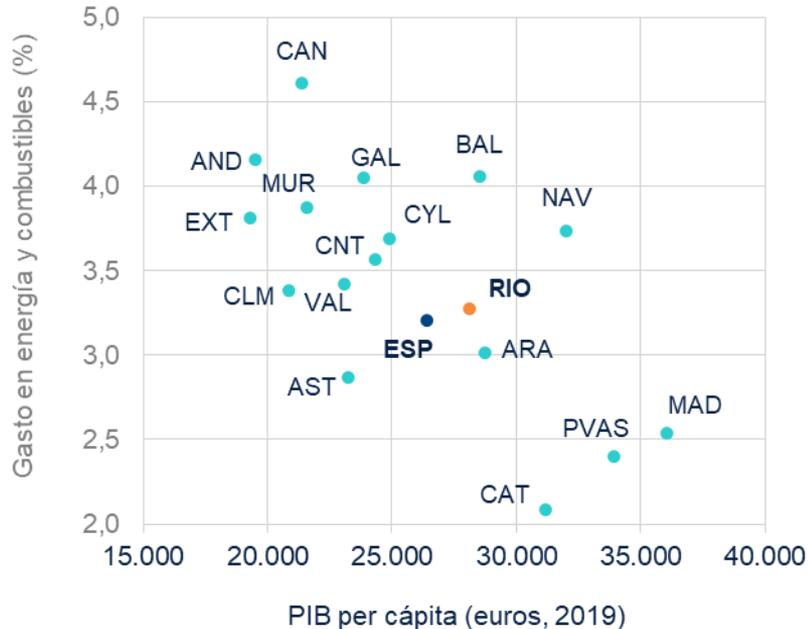
- En algunos países europeos vuelve a haber un repunte de contagios.
- Algunas comunidades se han visto más afectadas que otras: Navarra y Cataluña han declarado una incidencia que más que duplica la de Andalucía o Madrid.
- En La Rioja, la incidencia fue más diferencial en 4T21, y el efecto sobre el gasto privado, algo mayor que el observado en 1T22.
- Pero aunque parece que el riesgo de hospitalización y deceso se ha reducido, no se puede descartar que surja una nueva cepa que restrinja la movilidad.
- Ello podría menguar la disposición de las personas a viajar, y afectar negativamente al turismo.

Riesgos

2. Inflación: la desigualdad en el reparto de costes puede generar malestar

GASTO EN ENERGÍA Y COMBUSTIBLES Y PIB PER CÁPITA

(% EN EL GASTO MONETARIO DE LOS HOGARES, Y EUROS, 2019)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La participación de la energía y los combustibles en el gasto familiar es mayor en comunidades con población más dispersa: Castilla-La Mancha, Castilla y León, Galicia, Cantabria o con elevada movilidad, como Madrid. Por el contrario, es menor en las Comunidades del Mediterráneo peninsular, con menor densidad poblacional y temperaturas más benignas.
- Al incremento del precio de la energía, se suma el aumento del precio de las materias primas. El riesgo de impacto de la guerra en Ucrania, vía importaciones de productos afectados, es más alto que en otras CC. AA. por la relevancia de los fertilizantes y combustibles y el peso de los mercados de exportación europeos.

Riesgos

3. Inflación: persistente, con caídas de la competitividad

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO (CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS HASTA MAYO DE 2022, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

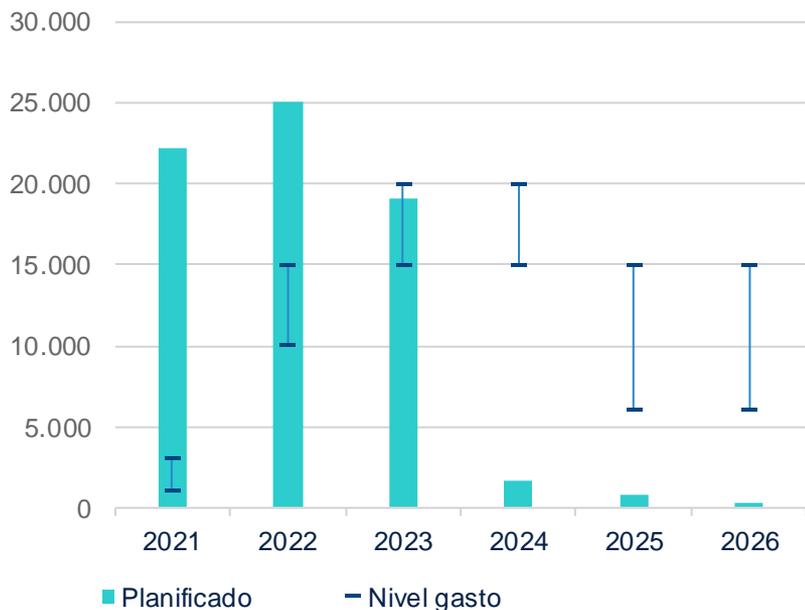
- Las restricciones de capital humano están acelerando los salarios en construcción e industria. Esto es más difícil que se produzca en el sector servicios, donde la productividad es más baja y la sindicación probablemente menor.
- Es necesario un pacto de rentas para distribuir los costes de la transferencia que se está haciendo hacia el resto del mundo. Tanto empresas como trabajadores deben asumir pérdidas y evitar caer en un círculo vicioso que lleve a reducciones de competitividad externa.
- Comunidades con especialización en producción de bienes exportables están acelerando más el crecimiento salarial, lo que las expone a mayores pérdidas de competitividad.
- Hasta la fecha, La Rioja se mantiene entre las regiones con los menores incrementos.

Riesgos

4. NGEU: retraso en ejecución y/o mayor gasto en importaciones

PLAN DE RECUPERACIÓN: PLANIFICADO Y GASTO REAL PREVISTO

(MILLONES DE EUROS)



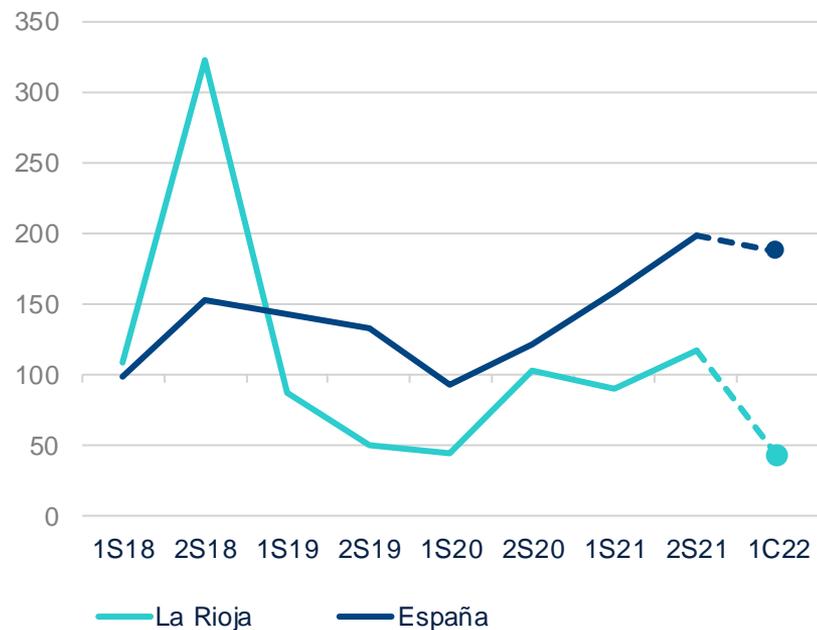
- De acuerdo a la información conocida, hasta diciembre de 2021, la administración central realizó desembolsos por importe de 11.000 millones de euros (un 45% del total previsto para 2021).
- Pese a ello, las ayudas están tardando en llegar a hogares y empresas, trasladando su impacto hacia los últimos años de vigencia del Plan.
- Otro riesgo es que con el incremento en el precio de las materias primas y en los materiales necesarios para la digitalización y transformación energética, una parte cada vez mayor del gasto se vaya en bienes importados.

Riesgos

4. NGEU: retraso en ejecución y/o mayor gasto en importaciones

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(PROMEDIO MENSUAL 2014-2019 = 100)

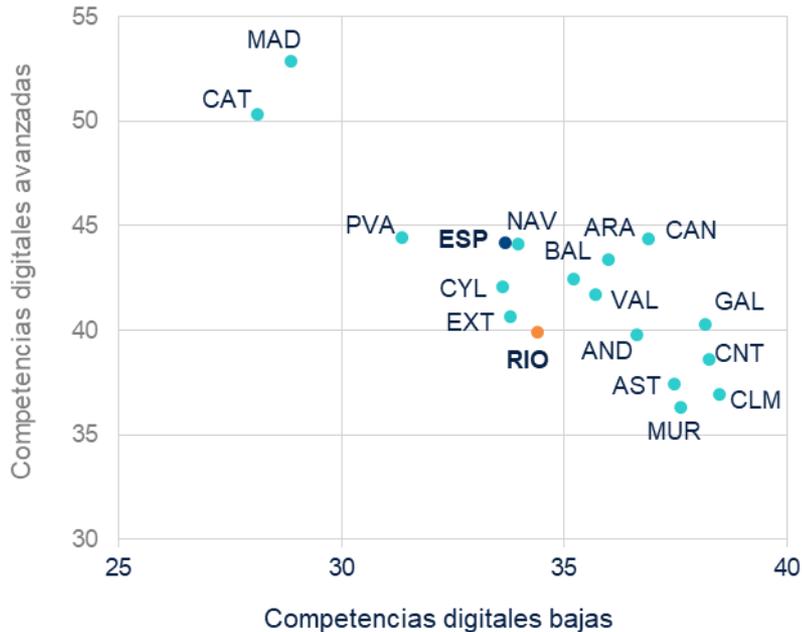


- La llegada de los NGEU y las medidas especiales permiten acelerar la licitación de obra pública en algunas comunidades, pero este impulso no es ni generalizado, ni de la magnitud esperada.
- En el conjunto de 2021, la licitación de obra pública en la región fue un 3% inferior a la observada en el quinquenio 2014-2019 (frente a un 80% superior en el conjunto de España).
- En el 1T22, los datos mostraban un nuevo freno en la licitación de obra pública. Pero abril muestra una nueva aceleración.
- En todo caso, los fondos NGEU, y una gestión más eficiente de los mismos, deberían permitir incrementar la inversión en próximos meses.

Riesgos

5. Eficiencia en el uso de los fondos NGEU

COMPETENCIAS DIGITALES 2020: (% DE LA POBLACIÓN ENTRE 16 Y 64 AÑOS QUE SE CONECTÓ A INTERNET EN LOS TRES MESES ANTERIORES A LA REALIZACIÓN DE LA ENCUESTA)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat.

- Las competencias digitales mejoraron en 2020 en las habilidades de comunicación, y de búsqueda y análisis de información.
- El incremento de las competencias digitales fue mayor en hombres, menores de 44 años, extranjeros, con estudios primarios, ocupados por cuenta ajena e inactivos, con ingresos familiares entre 900 y 1.600 euros y con menores en el hogar.
- Es necesario dirigir una parte de los fondos del NGEU a reducir el 34% de la población adulta con competencias bajas, y a reforzar las habilidades de software y de resolución de problemas en entornos digitales.
- La Rioja parte con desventaja, por lo que debe aprovechar los fondos para mejorar su posicionamiento.

Riesgos

6. Dificultades para cubrir la demanda en el mercado laboral

CURVA DE BEVERIDGE: LA RIOJA Y ESPAÑA



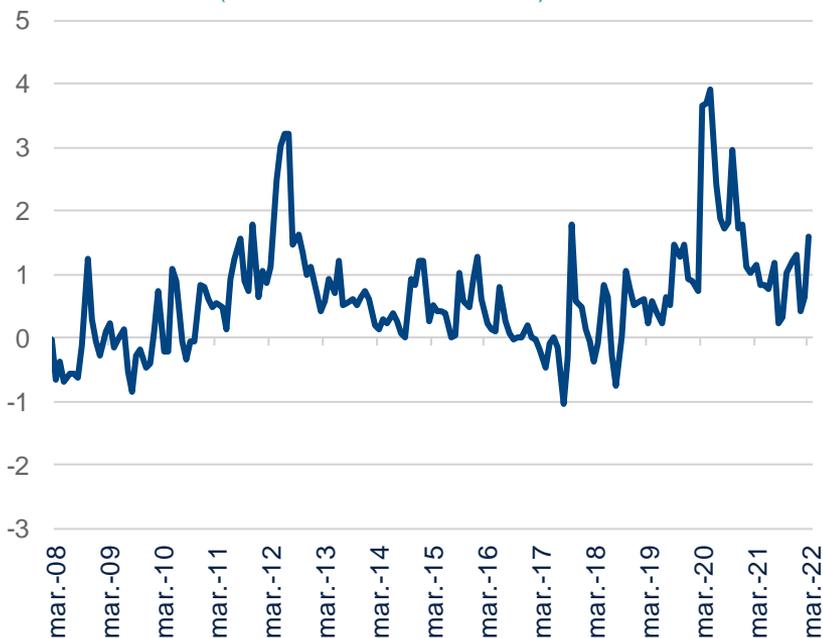
- La demanda de empleo por parte de las empresas permite reducir la tasa de paro. En La Rioja, esta se sitúa ya en el 11,3% de la población activa (CVEC*), 2,9 pp. por debajo de la del conjunto de España .
- Sin embargo, esto genera dificultades crecientes para las empresas para cubrir las vacantes de empleo. El problema parece, por ahora, menos acuciante en La Rioja que en el conjunto de España...
- Pero las dificultades se agravan si las vacantes a cubrir son de especialista, o con un elevado nivel de capital humano.

(*) CVEC: corregido de variaciones estacionales y de calendario
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Riesgos

7. Incertidumbre de política económica

ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA (DESVIACIONES TÍPICAS)



- Ahora, más que nunca, pueden ser importantes las políticas de oferta que faciliten su respuesta ante el incremento esperado de la demanda.
- Todo esto, en un entorno de elevada incertidumbre, donde no sólo pesarán factores como la pandemia o como la invasión de Ucrania, sino que cada vez se notará más el impacto que pueda tener el ciclo electoral doméstico durante el próximo año y medio.

2021-2023: previsiones de PIB y mercado laboral de La Rioja*



* Porcentaje, promedios anuales.
Fuente: BBVA Research.

02

Previsiones

Previsiones de crecimiento anual del PIB

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalucía	2,7	2,2	2,1	-10,0	5,4	4,2	3,2
Aragón	2,6	3,0	1,7	-8,5	4,2	2,9	3,0
Asturias	2,2	1,9	1,3	-10,2	4,7	3,4	2,0
Illes Balears	3,1	2,4	1,7	-21,7	10,5	7,1	5,0
Canarias	3,6	2,4	1,8	-18,1	5,2	8,7	4,6
Cantabria	2,8	2,8	1,5	-9,8	5,0	3,3	2,3
Castilla y León	1,2	2,0	1,1	-8,7	4,8	2,9	2,1
Castilla-La Mancha	1,9	2,5	1,3	-7,9	4,9	3,5	3,1
Cataluña	2,5	2,2	1,8	-11,5	5,2	4,2	3,5
Extremadura	3,7	1,9	1,4	-7,4	4,6	4,2	3,6
Galicia	2,7	2,2	1,9	-9,1	5,1	3,4	2,3
Madrid	3,9	3,1	2,5	-11,0	5,0	4,5	4,0
Murcia	3,1	1,0	2,3	-9,3	5,2	4,1	3,2
Navarra	3,6	2,6	2,8	-8,6	4,5	3,4	2,5
País Vasco	2,4	2,0	1,9	-10,9	4,7	3,3	2,6
La Rioja	0,5	1,5	1,5	-9,5	4,4	3,4	3,0
C. Valenciana	3,4	1,9	2,3	-10,1	5,4	3,9	3,3
España	2,9	2,4	2,0	-10,8	5,1	4,1	3,3

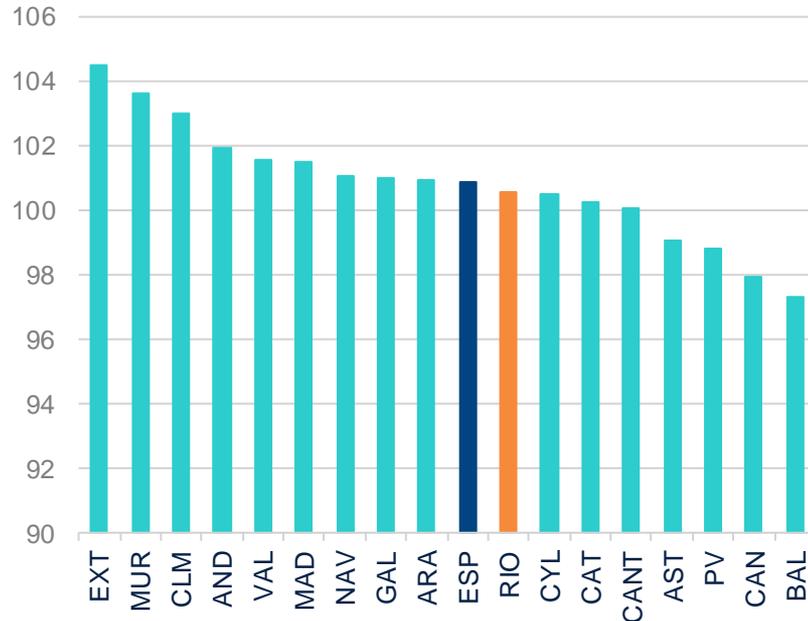
Previsiones de crecimiento anual del Empleo EPA

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalucía	4,0	2,8	2,9	-3,1	4,3	2,4	1,7
Aragón	2,2	1,4	2,3	-2,9	1,7	0,8	1,2
Asturias	2,4	-0,9	-1,2	-1,5	2,5	1,7	0,9
Illes Balears	1,2	4,1	2,2	-7,3	4,4	3,6	3,3
Canarias	3,4	6,6	1,0	-6,2	1,3	5,3	3,5
Cantabria	0,9	1,6	1,2	-3,8	4,3	1,4	1,1
Castilla y León	0,8	1,0	0,9	-2,7	1,3	0,9	0,5
Castilla-La Mancha	4,0	3,0	2,4	-3,2	6,1	2,6	1,9
Cataluña	2,9	2,7	2,3	-3,0	3,2	2,3	1,7
Extremadura	0,5	3,7	3,1	-2,6	4,1	1,7	1,4
Galicia	1,2	2,4	1,6	-1,9	1,0	1,6	1,2
Madrid	2,5	2,9	3,6	-1,7	2,9	2,2	1,8
Murcia	3,4	2,0	3,6	-1,1	5,6	2,1	1,7
Navarra	4,2	1,2	2,4	-3,6	1,8	1,3	0,7
País Vasco	0,3	2,1	1,4	-2,0	1,1	0,9	0,8
La Rioja	1,4	2,7	1,9	-1,9	1,6	1,2	1,3
C. Valenciana	3,1	2,7	2,1	-3,2	2,1	2,1	1,9
España	2,6	2,7	2,3	-2,9	3,0	2,1	1,7

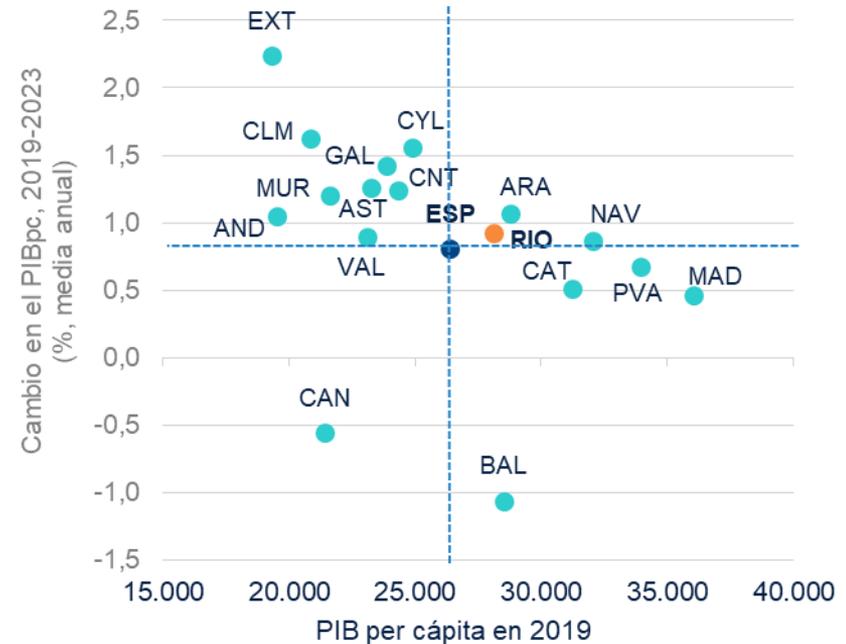
Asimetría en la crisis y recuperación en PIB per cápita:

La Rioja logra mantener el ritmo de convergencia en PIB per cápita, pero con una combinación de menor crecimiento y demografía menos dinámica

PIB EN 2023: 2019=100



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2023 (% Y EUROS)



03

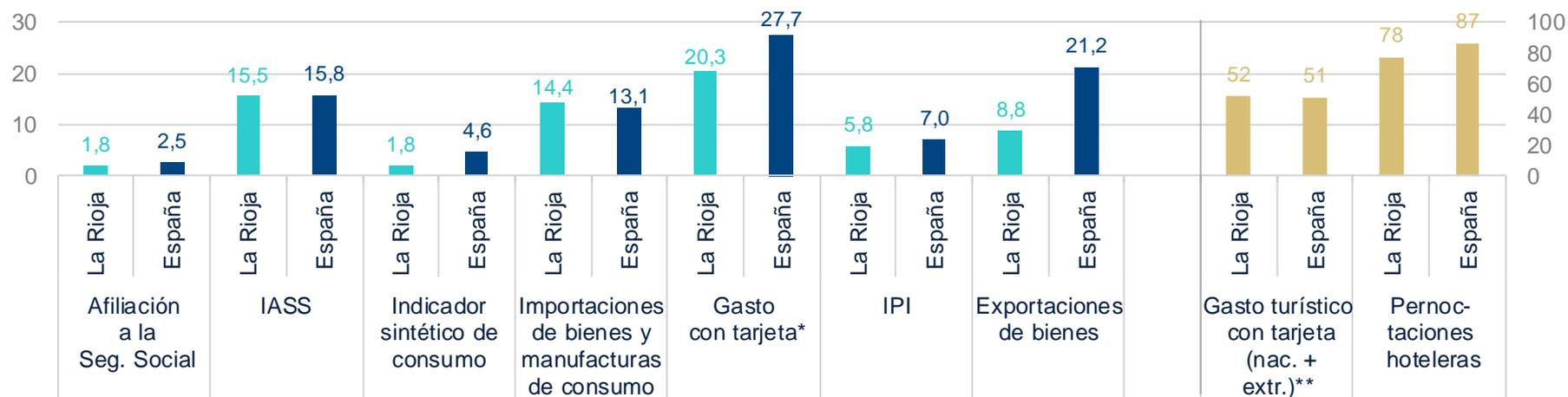
Anexo

En 2021 el turismo de interior y los servicios impulsaron el crecimiento

La afiliación, el consumo y la industria, menos dinámicas que en el conjunto de España

LA RIOJA Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA.

(2021, CRECIMIENTO ANUAL, %)



*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

** Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA fuera de la provincia de residencia habitual más gasto con tarjetas de entidades extranjeras en TPV BBVA

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales y BBVA.

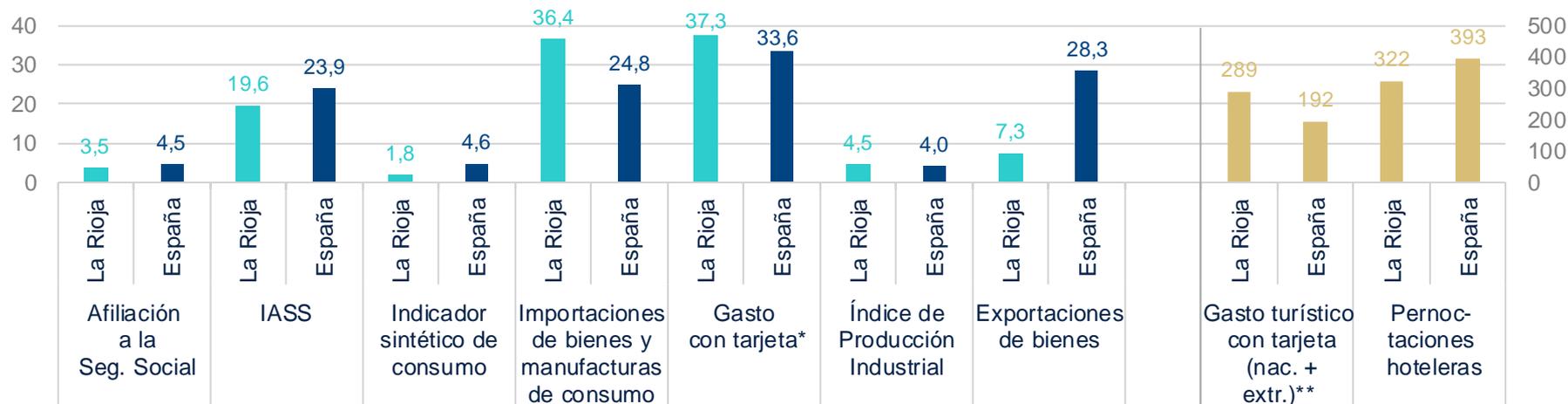
Durante 2021 la recuperación económica fue generalizada, pero en la mayoría de los indicadores, y especialmente en los ligados a consumo interno, La Rioja mostró un menor dinamismo que el conjunto de España. Aunque el turismo también apoyó el crecimiento económico, La Rioja habría cerrado 2021 con un crecimiento menor que el agregado nacional.

Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

En el arranque de 2022 se reducen las diferencias con el conjunto de España

LA RIOJA Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA.

(ACUMULADO EN EL AÑO 2022 CON LA INFORMACIÓN DISPONIBLE, CRECIMIENTO ANUAL, %)



*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

** Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA fuera de la provincia de residencia habitual más gasto con tarjetas de entidades extranjeras en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales y BBVA.

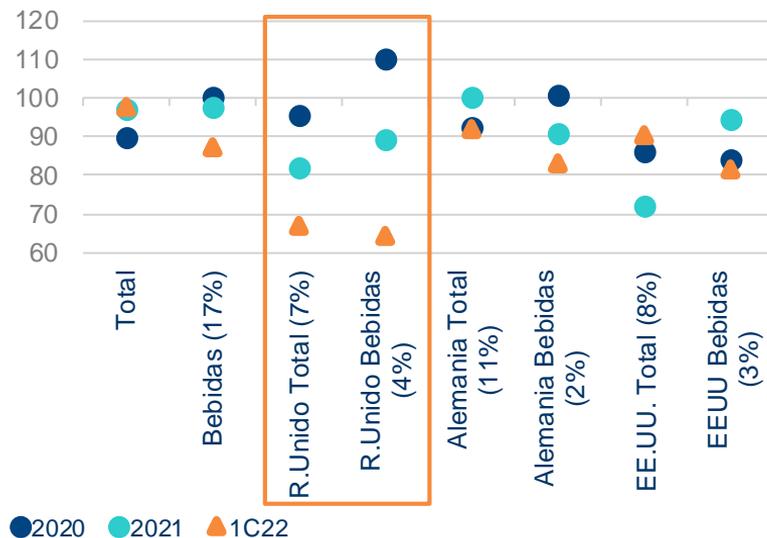
En el arranque de 2022 los indicadores asociados al turismo de interior y los servicios siguen comportándose de modo favorable, pero el empleo, la actividad industrial y las exportaciones continúan un paso por detrás de como evolucionan en el conjunto de España. La guerra en Ucrania, la subida de tipos de interés y los costes de energía y materias primas, riesgos a la baja para el escenario.

Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

En 1Q22 la venta de bebidas al exterior se debilita, especialmente a R.Unido

LA RIOJA: EXPORTACIONES TOTALES Y DE BEBIDAS A PRINCIPALES PAÍSES DESTINO DEL VINO DE RIOJA*

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



- En 2021 las exportaciones de bebidas riojanas se mantuvieron respecto al año anterior (-2%). Esto fue posible gracias a mercados más secundarios, ya que los principales experimentaron caídas, en particular R. Unido, asociada al *brexit*.
- En 1C22, la contracción de la actividad es generalizada, pero nuevamente destaca la corrección de R. Unido.
- La desaceleración de la demanda europea y su mayor orientación hacia bienes de primera necesidad en próximos meses, junto al coste del transporte, suponen un riesgo adicional para las exportaciones de bebidas y de vino.

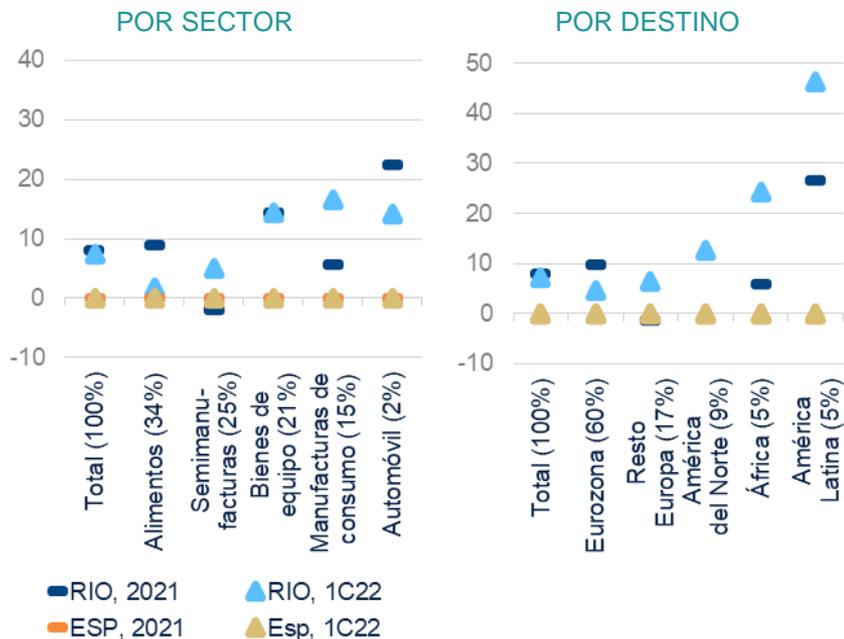
* Entre paréntesis, el peso sobre el total regional de bienes exportados en 2019.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Perspectivas 2022-2023

Avance de las exportaciones de bienes con una marcada heterogeneidad sectorial

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(2021, % A/A)



Entre paréntesis se incluye el peso del sector en el total de exportaciones de La Rioja en 2019. Los bienes de consumo suponían un 2% de las exportaciones totales de La Rioja.

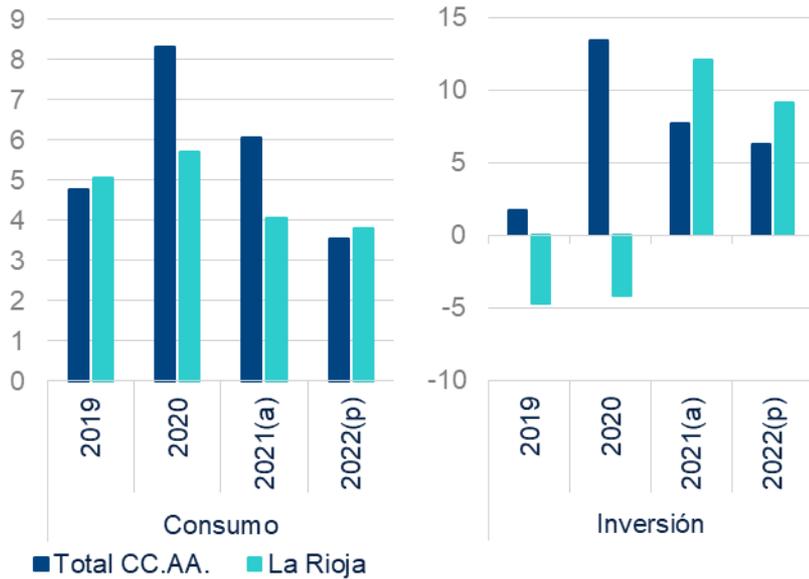
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Las exportaciones riojanas de bienes avanzaron en 2021 un 2,8%% en términos reales (11,3% en España). La aceleración en términos nominales fue del 7,3% (20,1% en España), con una marcada heterogeneidad sectorial. Destacaron las ventas de bienes de equipo (+14,4%) y, aunque con poco peso, los componentes para automoción (+25%) y los bienes de consumo (+27%).
- Por destinos, destacan las ventas a Latinoamérica, que continúan acelerándose en 1C22. Pero en el resto de destinos mostraron un menor dinamismo
- En el acumulado enero-abril 22, las exportaciones riojanas de bienes cayeron un 7% a/a en términos reales (+5% en España) pese a los aumentos de precio.

Perspectivas 2022-2023

Senda creciente en el consumo y la inversión pública de La Rioja

GOBIERNO DE LA RIOJA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL* E INVERSIÓN (% A/A)



- Los datos de cierre de 2021 apuntaron a con que el Gobierno de La Rioja **habría moderado la ejecución del gasto en la última parte del año**, debido al menor impacto de la pandemia.
- El **gasto en consumo final creció un 4,1% respecto a lo observado en 2020**; mientras que **la inversión autonómica experimentó una aceleración**, en parte, por la puesta en marcha del Plan de recuperación.
- Para 2022, se espera que La Rioja **mantenga un tono expansivo del gasto**, que será más intenso en la inversión, en la medida en que vayan ejecutándose los fondos de recuperación.

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

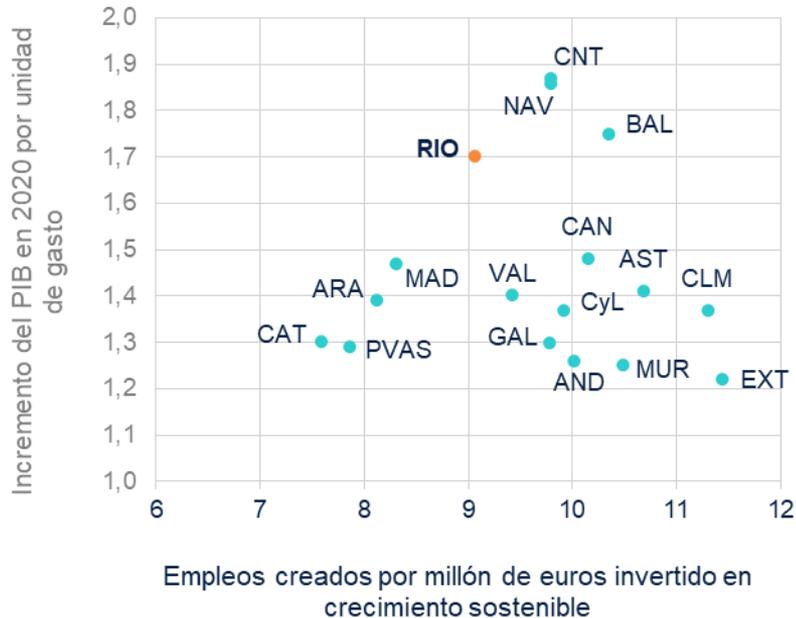
(a): Avance. (p): Previsión

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

Perspectivas 2022-2023

El reparto de los fondos europeos y su uso, claves para una recuperación inclusiva

EMPLEO CREADO POR MILLÓN DE EUROS Y MULTIPLICADOR DEL PIB EN 2020



Fuente: Boscá, Ferri et al., El impacto del Fondo FEDER (2014-2020) sobre el crecimiento y el empleo de las regiones españolas, Hacienda Pública española, 225-(2/2018): 31-77, descargable aquí: <https://bit.ly/3fzB7IO>

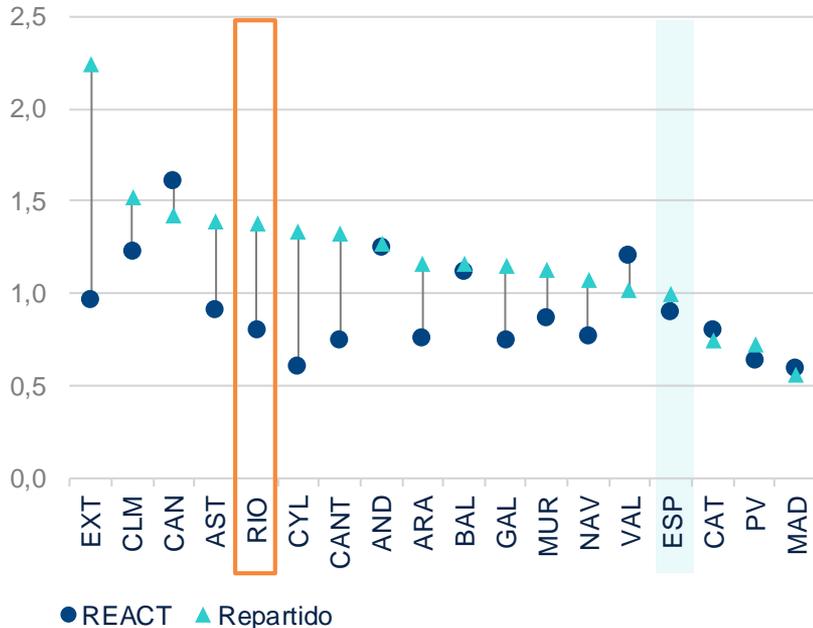
- Los programas cofinanciados con Europa a través del fondo FEDER en 2014-2020 impactan más en regiones más deprimidas, pero con una elevada disparidad regional.
- La inversión en crecimiento sostenible genera un mayor efecto en el empleo en las comunidades del sur, pero el impacto sobre el PIB es mayor en algunas comunidades del norte y en Baleares.
- La Rioja se encuentra en el grupo que obtuvo un mayor rendimiento en términos de PIB de los fondos percibidos entre 2014 y 2020, pero hay margen de mejora.
- Las cuantías y esfuerzos para mejorar la eficiencia de estas inversiones son clave para conocer el impacto final en el crecimiento de los fondos NGEU.

Perspectivas 2022-2023

Primeras señales de un impulso fiscal incipiente tal vez ligado a los fondos NGEU

REPARTO DE LOS FONDOS EUROPEOS EN 2021

(% DEL PIB REGIONAL)

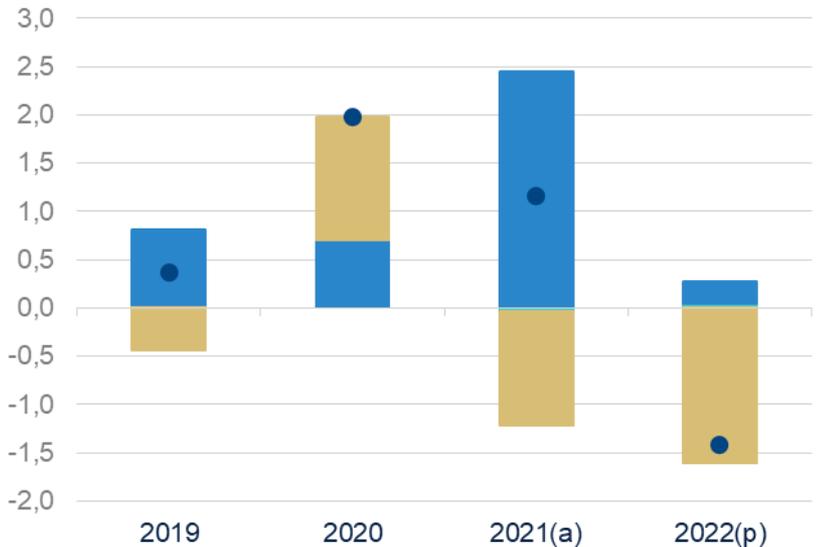


- Aunque con un arranque algo lento, en 2021 se repartieron entre las CC. AA. fondos del PRTR equivalentes a 1% del PIB, pero con elevada heterogeneidad regional.
- Madrid, País Vasco y Cataluña son las CC. AA. para las que menos fondos se han asignado hasta el 31 de diciembre.
- Pero las convocatorias para 1S22 (casi 25 mM€) doblan ya la cifra de todo 2021. El criterio competitivo en el reparto de los fondos NGEU, y el foco de las convocatorias de licitaciones y subvenciones de este semestre en **movilidad sostenible, transición energética, industria y digitalización** abren oportunidades a las CC. AA. con empresas más capaces de gestionar los fondos y mayor capital humano.

Perspectivas 2022-2023

La contención del gasto público compensará en parte de los fondos del Plan de recuperación

GOBIERNO DE LA RIOJA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



■ Intereses ■ Gasto primario ■ PIB nominal ● Variación del gasto

(a): Avance. (p): Previsión

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

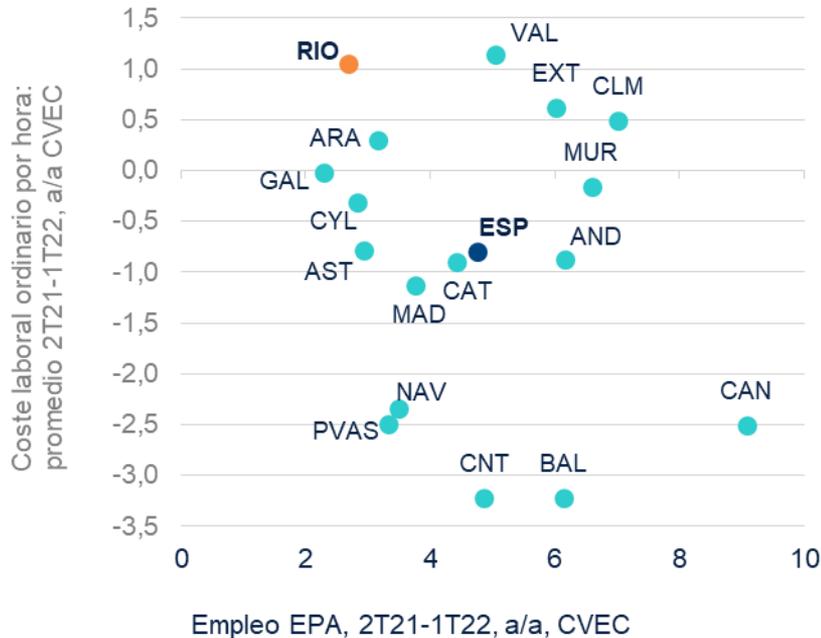
- La ejecución presupuestaria de 2021 confirmó la **permanencia de una política expansiva** de gasto para hacer frente a la crisis provocada por pandemia, que fue compensada por los ingresos de las transferencias extraordinarias del Estado.
- Así, el **Gobierno de La Rioja cerró 2021 con equilibrio presupuestario**, frente al superávit de más de un punto del PIB observado el año anterior.
- Los **presupuestos para 2022 anticipan una contención en el crecimiento del gasto de La Rioja**. Una vez superada la pandemia, las menores necesidades de gasto compensarán la subida de la plantilla y los salarios públicos, así como, el impulso en el gasto de capital proveniente de la ejecución de los recursos del NGEU.

Riesgos

Inflación: ¿Puede trasladarse la inflación a costes laborales?

EMPLEO Y COSTES LABORALES

(1-4T21, %, A/A)



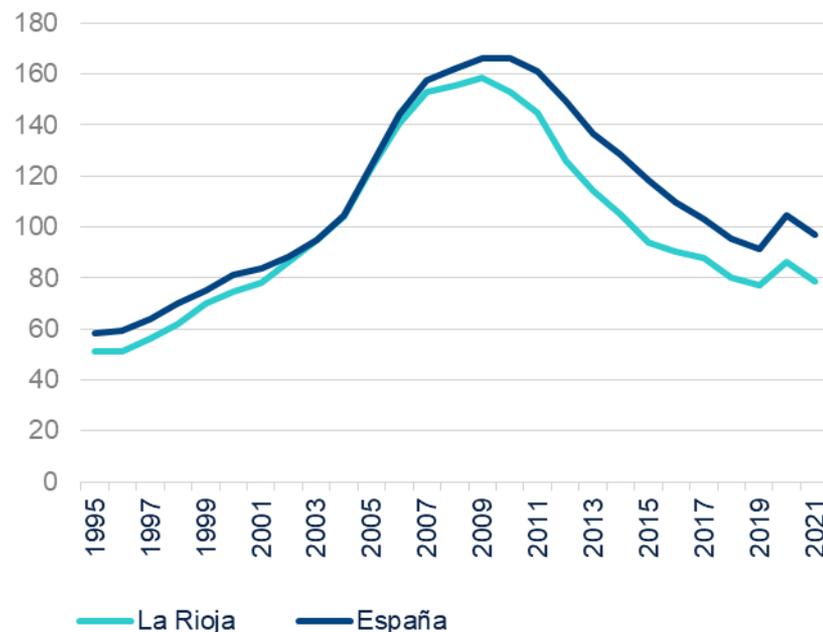
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La demanda de empleo por parte de las empresas ha impulsado un aumento de los costes laborales, que comenzó notándose más en las regiones del sur, pero que se extiende ya también hacia el norte, destacando La Rioja.
- A igualdad de aumento del empleo, el coste se aceleraba más en CC. AA. con la tasa de paro más elevada.
- Pero ahora, las dificultades para cubrir los puestos de trabajo que se necesitan y los que se puedan necesitar como consecuencia del impulso fiscal de los fondos NGEU, parecen implicar una mayor traslación a costes empresariales de los recientes aumentos de inflación, lo que daría lugar a una pérdida de competitividad adicional.

Riesgos

El incremento en la inflación llevará a los bancos centrales a aumentar tipos de interés

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% SOBRE PIB)



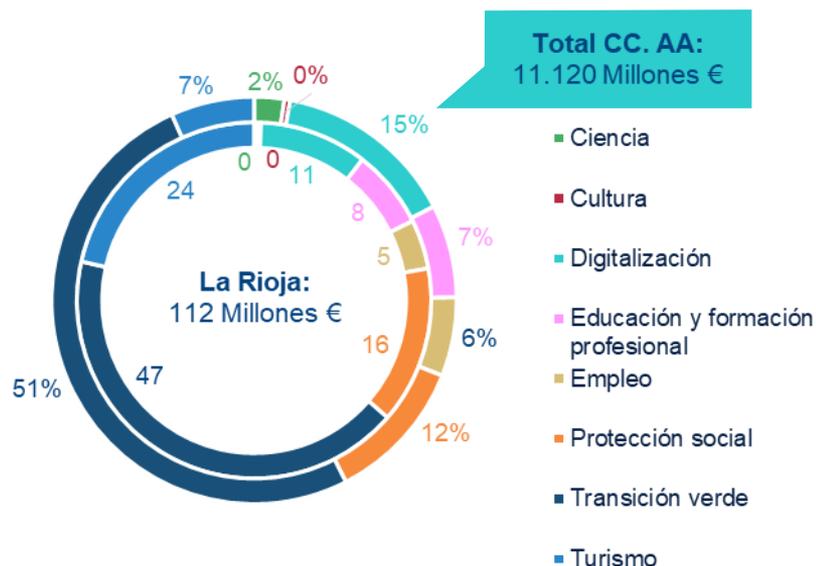
- A corto plazo, el aumento de los tipos de interés no debería tener efectos importantes en la economía gracias al desapalancamiento financiero de los últimos años.
- El volumen de crédito de otros sectores residentes se sitúa en La Rioja en el 79% del PIB regional, 18 pp menos que en el conjunto de España. Este menor nivel de endeudamiento debería suponer una mayor protección para la economía regional si los tipos de interés se incrementar por encima de lo previsto.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

El Plan de Recuperación y Resiliencia pone el foco, por ahora, en el turismo

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES GESTIONADAS POR LA RIOJA Y EL CONJUNTO DE LAS CC. AA.

(REPARTO HASTA DIC-21, % SOBRE EL TOTAL)



- En 2021 a La Rioja se le asignaron 112 M€, equivalentes al 1,0% de los fondos ya asignados a las CCAA. Esto es un peso algo mayor que el de su población o su PIB (0,7%) en España.
- La distribución por programas muestra una **mayor relevancia**, en 2021, de los fondos destinados a **turismo y a protección social** que en el conjunto nacional, en detrimento de la **digitalización y la transición verde**.
- Dada la debilidad en términos de capacidades digitales, La Rioja debería aprovechar la oportunidad que permiten estos fondos para incrementar el ritmo de acercamiento a las regiones líderes europeas, en particular en digitalización, mejora del capital humano (educación) y ciencia.

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

Situación La Rioja

2022