

SEPTIEMBRE 2026

Situación La Rioja

Mensajes principales

El crecimiento del PIB de La Rioja podría situarse en el 1,8% en 2026, y 2,2% en 2027.



Esto implicaría mostrar avances **entre 2 y 3 veces superiores** a los que se prevén para el conjunto de la UEM y por encima del promedio nacional el siguiente año.

Además, **el PIB per cápita podría situarse 9pp por encima del nivel de 2019**, con una evolución más favorable que en el promedio nacional.

De cumplirse estas previsiones, **la tasa de paro bajaría hasta el 7,3% en 2027 y se podrían crear 4.100 empleos en el bienio.**

El empleo continúa aumentando, apoyado por los servicios públicos y la construcción.



La afiliación habría crecido un **0,6% t/t CVEC promedio en lo que va de año**, apoyada en el sector público, la construcción y las actividades profesionales. La fortaleza del empleo en Logroño capital compensa la debilidad del resto de áreas.

La inmigración continuará apoyando el crecimiento de la población y la creación de puestos de trabajo, compensando parcialmente las limitaciones demográficas existentes. **El empleo crecerá un 0,6% en 2026 y un 2,1% en 2027.**

Las exportaciones de bienes siguen teniendo una contribución negativa al crecimiento, pero las de servicios se mantienen sólidas



Lastradas por alimentos, bienes de equipo y manufacturas de consumo, **las exportaciones riojanas vuelven a caer en lo que va de año (-4,9% a/a nominal). Tanto las exportaciones como las ventas interiores de vino de Rioja se redujeron en 2025 (6,7% y 3,1% a/a).**

Por otro lado, **el gasto extranjero sigue mostrando un crecimiento sólido**, aunque las pernoctaciones caen. **El eclipse del 12 de agosto** impulsó el turismo foráneo, de forma diferencial en la Rioja.

El consumo privado se mantiene apoyado por sus fundamentales



Los sectores donde mejor se mantuvo el gasto son aquellos que dependen más del **consumo de los hogares riojanos**, como grandes superficies, bares y restaurantes o reparación de vehículos.

El crecimiento del empleo, el aumento de la renta disponible y la mejora de la riqueza inmobiliaria seguirán sosteniendo la demanda interna, aunque con una moderación gradual.

Mensajes principales

A pesar de un entorno incierto, la inversión crece



Las importaciones de bienes de equipo y las matriculaciones de vehículos industriales mantienen un mayor dinamismo en La Rioja.

El empleo en el sector de la construcción se acelera y la inversión residencial seguirá creciendo impulsada por la creación de hogares, la evolución positiva del mercado laboral y unas condiciones financieras que continúan siendo relativamente favorables.

La política fiscal está siendo más expansiva de lo previsto



Las medidas para limitar el impacto del encarecimiento del petróleo beneficiarían a sectores y empresas que usan intensivamente combustible, como una parte de los exportadores, y a hogares con mayor peso en su cesta de consumo de estos bienes (las familias riojanas tienen una exposición mayor que la media española).

La finalización de la licitación y adjudicación de los fondos NGEU, junto con el mayor gasto en defensa, apoyarán la demanda interna. La mayor inflación incrementará el gasto en pensiones y La Rioja tiene un mayor peso de los pensionistas en su población total.

El deterioro del contexto externo empeora las perspectivas



El encarecimiento de la energía y otros insumos clave, junto con las interrupciones en las cadenas de suministros, frenará la actividad en el segundo semestre y elevará la inflación. La producción industrial sigue mostrando cierta debilidad y cae un 1,4% a/a en lo que va de año.

La economía riojana resulta más expuesta a estos factores por el mayor peso de la industria. Además, la UEM, principal socio comercial de La Rioja, será una de las regiones más afectadas por la crisis, frente a EE. UU. y China.

El aumento de la inflación puede frenar el gasto de los hogares y la inversión en general



La confianza de los consumidores cae, la incertidumbre sobre política económica aumenta y el gasto en inversión se puede resentir.

Los tipos de interés serán más altos de lo previsto, pero el impacto será menor que en el pasado por el mayor peso de las hipotecas a tipo fijo (más del 70% del total de créditos firmados en 2025 en La Rioja).

Mensajes principales

Riesgos al alza: diversificación de exportaciones



Es clave la diversificación de destinos de las exportaciones de bienes aprovechando acuerdos como **el firmado con Mercosur. Por el momento, la exposición de La Rioja a estas geografías resulta más limitada** (0,2% del PIB frente a 0,3% en el caso de España)

El contexto geopolítico está redirigiendo turistas hacia España. Aunque el peso del turismo en la economía riojana es más reducido, el auge durante los últimos años de los destinos de interior y menos masificados podría representar un factor de soporte.

Riesgos al alza: mayor crecimiento del empleo e inmigración



El PIB per cápita creció un 2,1% anual entre 2023 y 2024, impulsado por el dinamismo del mercado laboral y, en menor medida, por una mayor productividad.

La población nacida en el extranjero explica en este bienio hasta un 57% de este aumento si se asume que su productividad no difiere de la de los nacidos en España.

La regularización de inmigrantes impulsará la creación de empleo formal. Esta medida **podría afectar a alrededor de 600 personas en La Rioja.**

Riesgos al alza: mayor crecimiento de la inversión residencial



El Plan Nacional de Vivienda es uno más de los factores que impulsará la construcción residencial, pero exige reformas en suelo, disponibilidad de mano de obra y seguridad jurídica.

Las medidas del Gobierno de La Rioja van en la buena dirección, al tratar de incrementar el parque de vivienda asequible; simplificar las fases administrativas de construcción y primera ocupación; reducir plazos, trámites y costes administrativos para sacar nueva vivienda al mercado.

Riesgos al alza: mayor impacto de la inversión realizada



La importación de maquinaria y equipo está creciendo significativamente, lo que podría adelantar avances importantes en la industria.

Hasta un 11,7% de las empresas riojanas produce bienes o servicios directa o indirectamente **beneficiados por un mayor gasto en defensa.**

Mensajes principales

Riesgos a la baja: debilidad en las exportaciones vinícolas y falta de vivienda



Hay una caída sostenida de las exportaciones de vino. El sector enfrenta incrementos de costes, problemas derivados del cambio climático y modificaciones en las preferencias de los hogares.

El avance en la construcción de vivienda sigue siendo insuficiente. Desde 2021, en La Rioja se han creado 7.500 hogares y se han construido solo 4.000 viviendas.

Riesgos a la baja: reducido avance de la productividad y restricciones al empleo



Se observa un lento avance de la productividad. En La Rioja, la productividad por hora es especialmente baja en algunos servicios.

El porcentaje de vacantes sin cubrir en La Rioja es históricamente elevado, aunque se sitúa por debajo del promedio nacional.

Aún con inmigración, **se espera un estancamiento de la población en edad de trabajar en La Rioja hacia 2031.**

El porcentaje de ocupados que no trabajan se ha incrementado en la región desde 2019, aunque proporcionalmente menos que la media nacional.

Riesgos a la baja: la política fiscal se volverá cada vez menos expansiva durante los próximos trimestres.



Sin los fondos NGEU, la inversión per cápita en otras construcciones no habría recuperado los niveles de 2019. La inversión puede resentirse especialmente **en La Rioja, donde las licitaciones y subvenciones habrían alcanzado más del 4% del PIB.**

En los próximos meses también se retirarán las medidas para reducir el coste de los combustibles y se agotará el impulso por las que fueron necesarias para paliar los efectos de la DANA y borrascas.

Mensajes principales

El PIB tendrá una evolución levemente menos dinámica que el promedio...

📅 2027

PIB

14,6

pp por encima de 2019
España: 15,3

Tasa de paro

7,3% de media

📅 2025-2027

Se pueden crear

4.100
NUEVOS
EMPLEOS



...aunque el PIB per cápita muestra una mayor fortaleza

Incrementar la productividad, para que el PIB per cápita siga aumentando



2019

102,6%

de la media española

PIB per cápita



2027

103,6%

Podría aumentar

El reto es mantener un sólido avance en PIB/hora



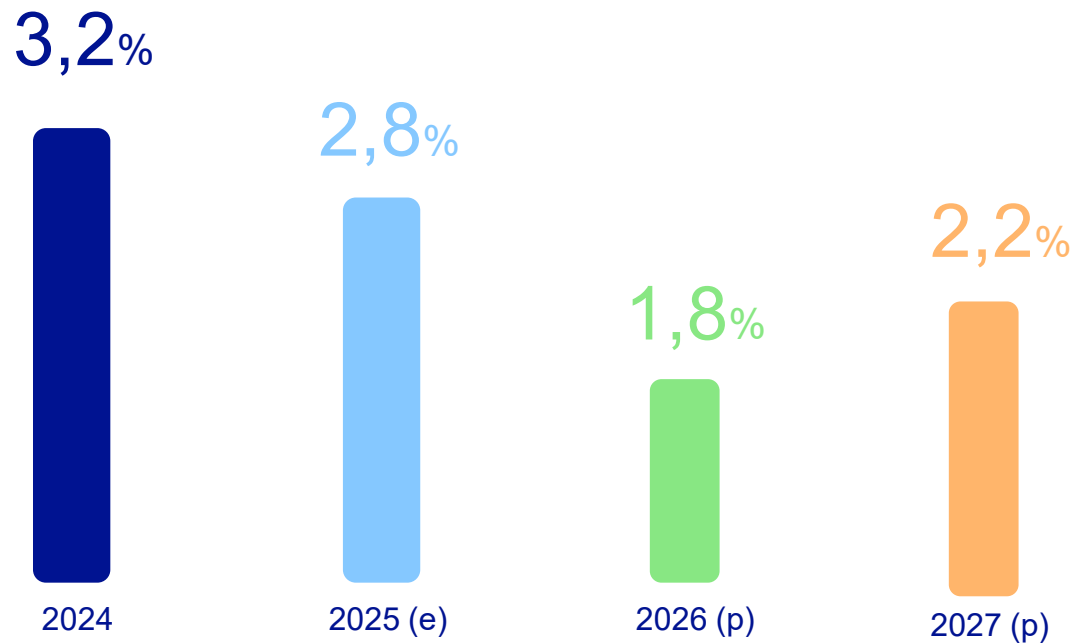
2024

Productividad por hora

3,8pp por encima del nivel de 2019
España: 1,8



El crecimiento del PIB se mantendrá alrededor del 2% en el bienio



(e) estimación (p): previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El PIB de La Rioja mantiene un avance sólido, significativamente por encima del de la eurozona y en línea con el promedio registrado entre 1995 y 2019 (1,9%). Hacia delante se prevé que el crecimiento se acelere hasta el 2,2%. La interrupción de las cadenas de suministros y el encarecimiento de la energía y de otros insumos clave podría afectar la producción industrial y las exportaciones en el corto plazo. Sin embargo, la progresiva resolución de estos problemas, junto con la inercia positiva del empleo, el buen tono del consumo y de la inversión y una política fiscal más expansiva actúan como factores de soporte.



La Rioja podría estar entre las comunidades con mayor crecimiento del PIB per cápita en el bienio

- Mientras que en 2027 el PIB se podría situar un 15% por encima de los niveles observados en 2019, el PIB per cápita solo aumentaría un 8%.
- En general, las comunidades autónomas con menores aumentos del PIB serían las que mejor evolución del PIB per cápita mostrarían, gracias a contribuciones por encima de la media en productividad en Asturias, Castilla y León, Extremadura y País Vasco.
- Galicia destaca por mostrar avances similares en PIB per cápita y PIB desde 2019.
- Madrid muestra un crecimiento más similar a la media en PIB per cápita, y de los mayores en PIB, gracias a contribuciones de la productividad que no se han visto tan afectadas por el incremento en el empleo.
- En el caso de **La Rioja**, el PIB per cápita podrían situarse 9pp por encima del nivel de 2019, con una evolución más favorable que la media.

PIB Y PIB PER CÁPITA POR CC.AA. EN 2027
(2019=100)



01

**El crecimiento se
mantendrá
alrededor del 2%**

02

El deterioro del
contexto externo
empeora las
perspectivas

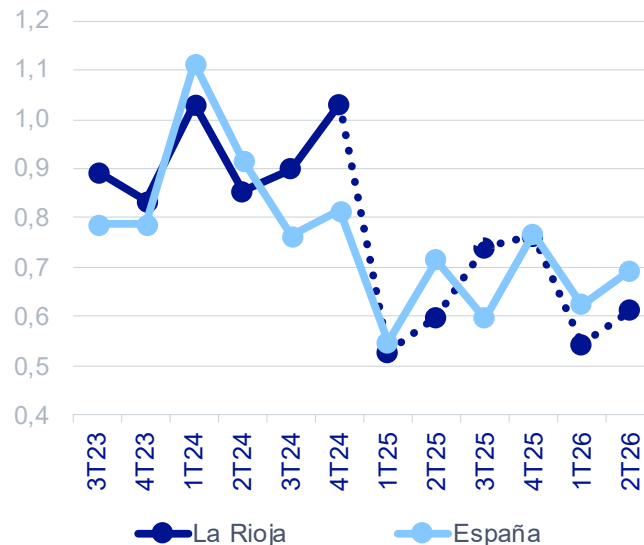
03

Oportunidades y
retos hacia delante

Los datos recientes apuntan a un crecimiento trimestral del PIB que supera al contemplado hace unos meses

- El PIB de España aumentó un 0,6% en el 1T26, en línea con la expectativa de BBVA Research (0,6-0,7%), lo que supuso una **moderada desaceleración respecto al 4T25 (0,8%)**.
- En La Rioja, la economía mostró también una **resistencia a la desaceleración** mayor de lo anticipado.
- Los datos de 2026 apuntan a un **crecimiento promedio del 0,6% t/t en el primer semestre**, una décima por debajo de lo previsto para España. El menor empuje de la afiliación y la caída de las exportaciones y de la producción industrial explican el menor avance frente al promedio.

CRECIMIENTO DE LA RIOJA Y DE ESPAÑA
(CRECIMIENTO TRIMESTRAL, %,CVEC)



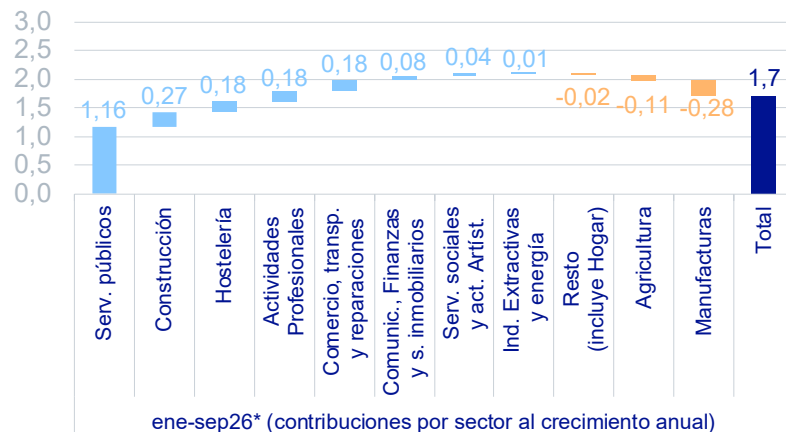
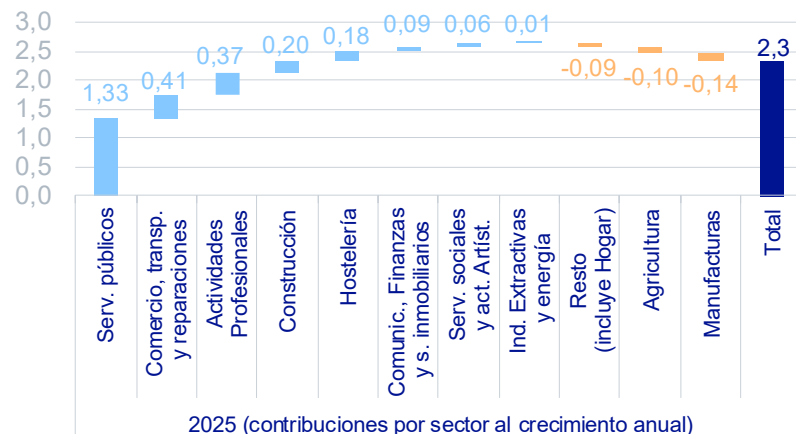
CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La afiliación a la Seguridad Social continúa aumentando

Los servicios públicos y la construcción explican el crecimiento del empleo en 2026

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LA RIOJA: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO

(CRECIMIENTO MEDIO ANUAL, % Y PP)



*Previsión con datos hasta agosto.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

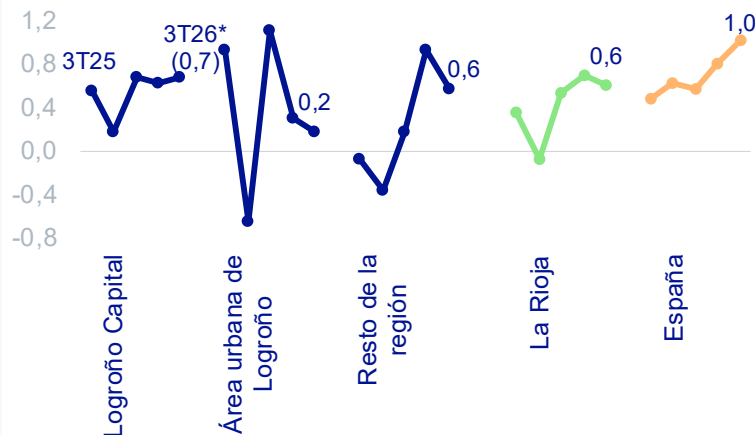
La creación de puestos de trabajo se mantiene, apoyada por la todavía fuerte aportación de los servicios públicos y de la construcción. La desaceleración del crecimiento del empleo frente a 2025 se explica por una menor aportación de servicios (particularmente comercio y actividades profesionales) y el deterioro en las manufacturas.

La afiliación a la Seguridad Social continúa aumentando

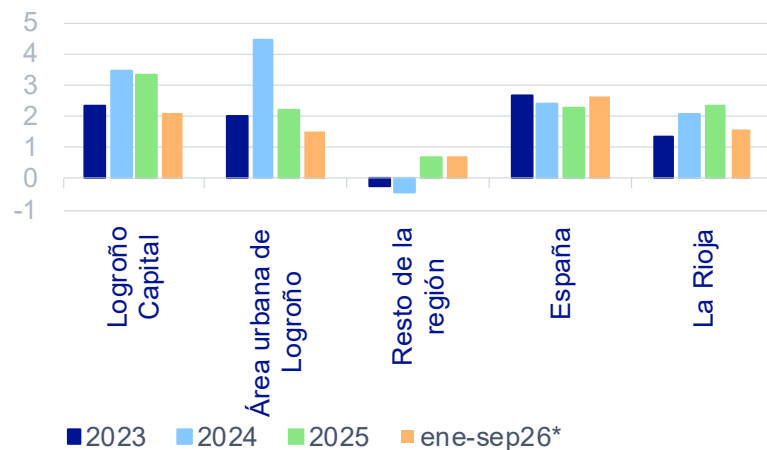
El crecimiento del empleo se sigue apoyando en el dinamismo de Logroño capital

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN TRIMESTRAL (CVEC, %)



VARIACIÓN INTERANUAL (%)



* estimado con datos hasta julio. CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

La afiliación a la Seguridad Social habría crecido un 0,6% t/t CVEC promedio en lo que va de año, dos décimas por debajo del conjunto nacional. Logroño capital sostiene el avance, pero también explica la desaceleración. No se observan efectos tan claros de la regularización como en el resto del país.

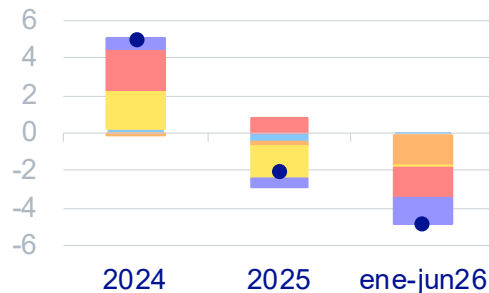
Las exportaciones de bienes continúan cayendo, de manera generalizada, afectadas por la menor demanda

- Lastradas por alimentos, bienes de equipo y manufacturas de consumo, las exportaciones riojanas vuelven a caer en lo que va de año (-4,9% a/a nominal, España +2,0%).
- Por países de destino, el descenso de las ventas se concentra sobre todo en la Eurozona.
- En términos nominales, las ventas al exterior superan en un 20% las de 2019 (35% en España), pero **en términos reales siguen 5pp por debajo del nivel pre-pandemia** (+6pp en España).

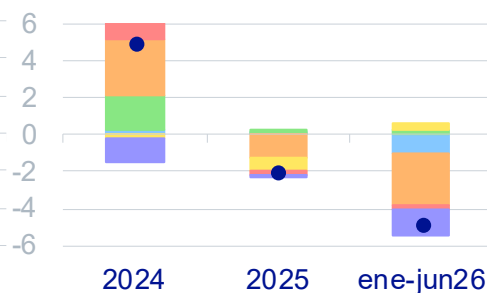
EXPORTACIONES DE BIENES DE LA RIOJA

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL)

POR SECTOR, % Y PP,
NOMINALES



POR DESTINO, % Y PP,
NOMINALES



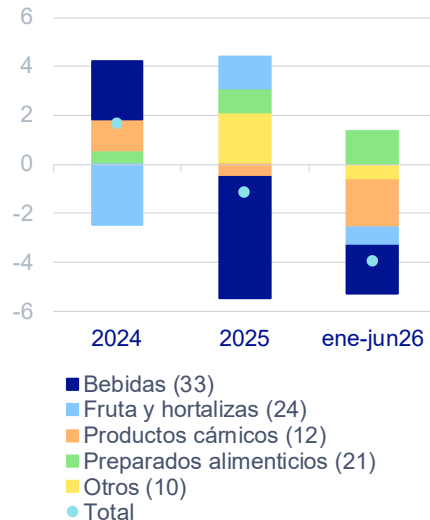
Entre paréntesis el peso del sector/destino sobre el total en 2025
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Las exportaciones de bienes continúan cayendo, de manera generalizada, afectadas por la menor demanda

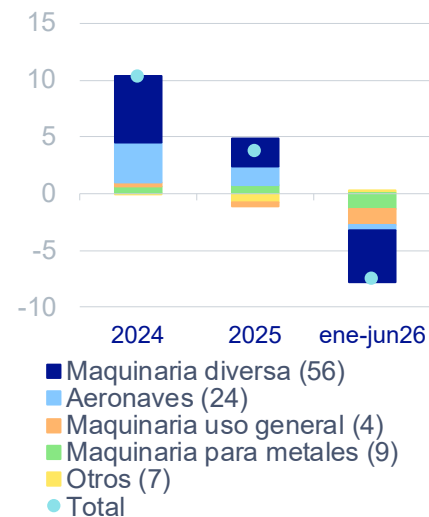
- El conjunto de los alimentos retrocede un 3,9% interanual hasta junio de 2026. En particular, las bebidas (vino) y los productos cárnicos explican buena parte de esta debilidad.
- De la misma forma, los bienes de equipo caen un 7,5% a/a, lastrados por casi todos los componentes. Destaca la maquinaria.

EXPORTACIONES DE BIENES DE LA RIOJA (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL)

ALIMENTOS, % Y PP,
NOMINALES



BIENES DE EQUIPO, % Y PP,
NOMINALES

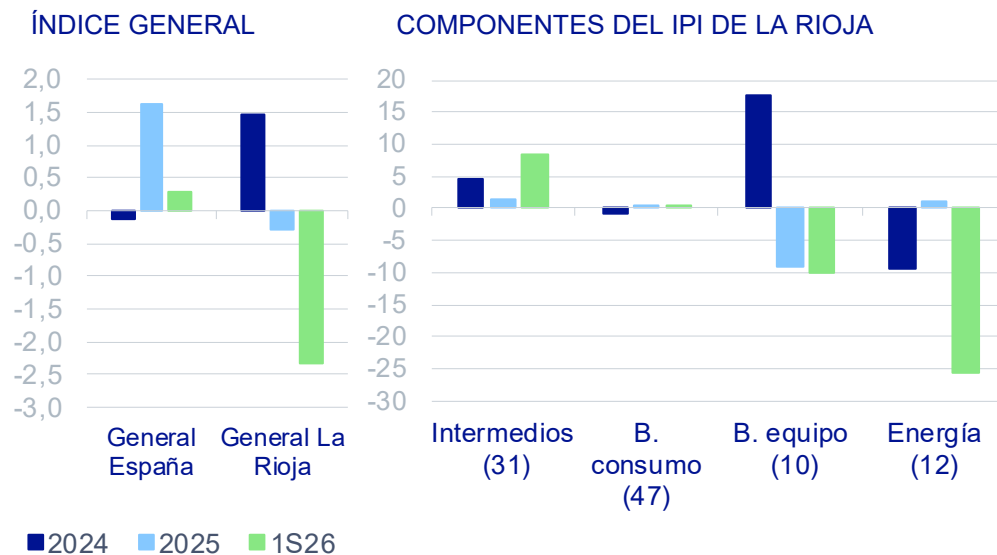


Entre paréntesis el peso del sector/destino sobre el total en 2025
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

La producción industrial se ve negativamente afectada por la evolución del agro, del automotriz y de la energía

- En 2025 el IPI cayó un 0,8% interanual en La Rioja (España +1,5%). De la misma forma, en el primer semestre de 2026, la producción industrial sigue mostrando cierta debilidad y cae un 1,4%.
- Por componentes, el fuerte retroceso de la energía y, en menor medida, de los bienes de equipo y de consumo compensa el avance registrado en intermedios. La debilidad de la producción agroalimentaria y los ajustes estructurales en el sector del transporte están lastrando la actividad.
- El impulso al **gasto en defensa en España y Europa** puede contribuir, hacia delante, a mejorar la actividad en la región, aunque la incertidumbre global y los problemas de suministros pueden afectar la evolución en el corto plazo.

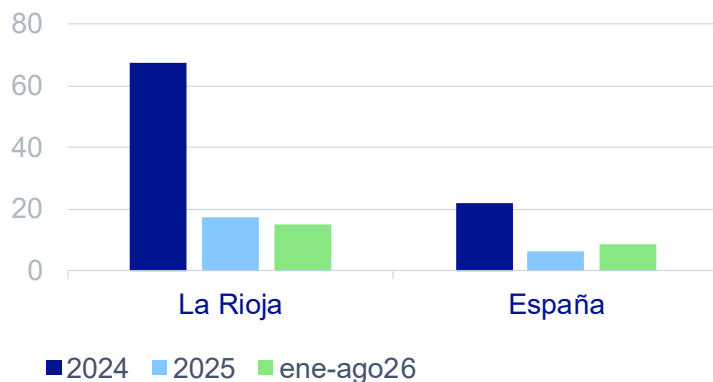
INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (VARIACIÓN INTERANUAL, CVEC, %)



Entre paréntesis el peso de la componente sobre el total.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

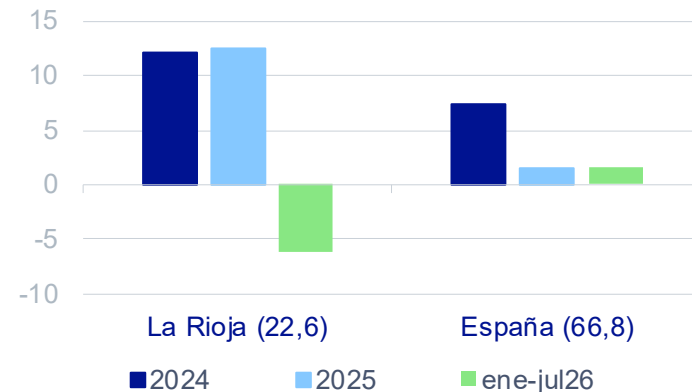
El gasto de los extranjeros crece significativamente, aunque sus pernoctaciones caen

**GASTO PRESENCIAL NOMINAL CON
TARJETAS EXTRANJERAS**
(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Gasto con tarjetas de entidades extranjeras en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

**PERNOCTACIONES DE VIAJEROS
EXTRANJEROS EN HOTELES**
(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



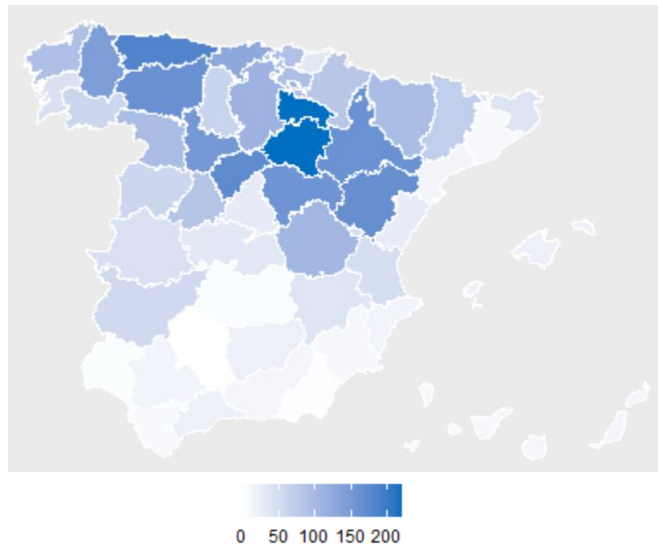
(*) Entre paréntesis, el porcentaje de las pernoctaciones de extranjeros en el total de las pernoctaciones en hoteles en 2025.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Tras aumentar un 17,7% en 2025, el gasto con tarjetas de extranjeros en TPV de BBVA en La Rioja se desaceleró levemente en lo que va de 2026, aunque sigue creciendo a doble dígito (+15,0%, vs +8,6% en España). Por otro lado, las pernoctaciones caen un 6,2%, tras los fuertes avances de los dos años anteriores.

El eclipse del 12 de agosto impulsó el gasto extranjero

- En la semana del eclipse solar total (10-16 de agosto), el gasto de los viajeros extranjeros **creció en el agregado nacional un 13,8% interanual** (+3 pp por encima del avance en las dos semanas previas).
- **Las diferencias fueron notables a nivel territorial** y las provincias españolas con mayor visibilidad del fenómeno experimentaron los mayores repuntes: +25,7% interanual en las áreas donde el eclipse alcanzó una cobertura del 100% (+13,6 pp por encima del registrado en la semana anterior)
- **La Rioja (106,2%) fue la segunda provincia con mayor aumento** tras Soria (+220,1% a/a).

GASTO PRESENCIAL REALIZADO CON TARJETAS DE ENTIDADES EXTRANJERAS EN TPV BBVA SEGÚN PROVINCIA DE DESTINO (VARIACIÓN INTERANUAL EN LA SEMANA DEL 10-16 DE AGOSTO, MEDIA MÓVIL 7 DÍAS, %)

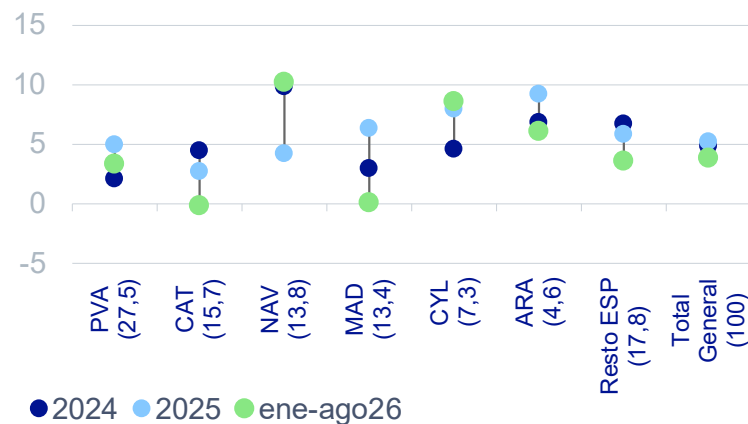


Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

El gasto de los turistas nacionales se mantiene sólido

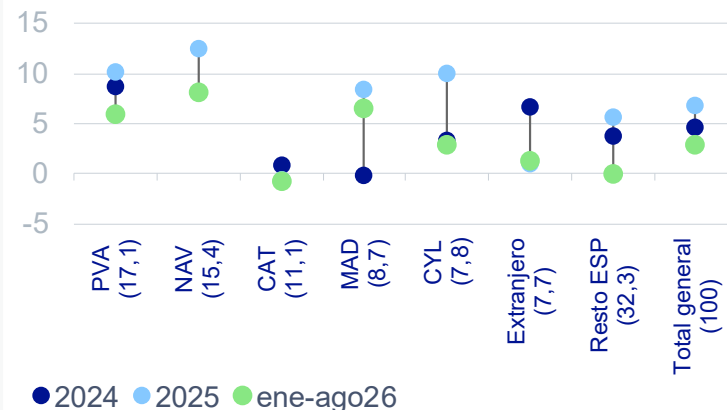
GASTO PRESENCIAL EN LA RIOJA DE CLIENTES DE BBVA* SEGÚN ORIGEN

(VARIACIÓN INTERANUAL NOMINAL, %)



GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN LA RIOJA SEGÚN DESTINO

(VARIACIÓN INTERANUAL NOMINAL, %)

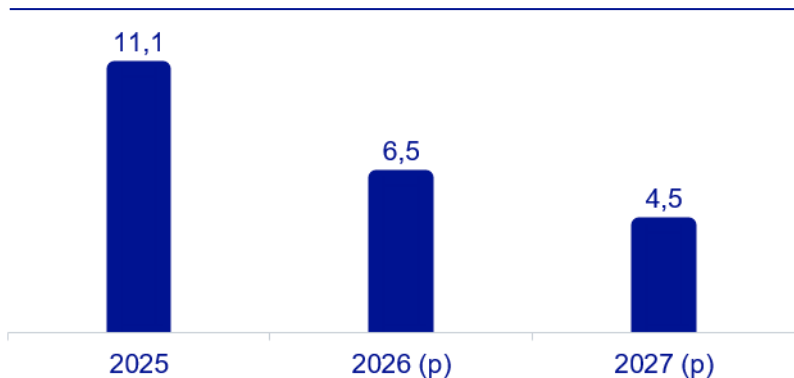


Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2025. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Tras crecer un 5,3% en 2025, el gasto realizado en La Rioja por clientes de BBVA no residentes se desaceleró hasta el 3,9% en lo que va de año, lastrado por madrileños y catalanes. El de los residentes en La Rioja fuera de su provincia también se moderó : +6,9% en 2025 y +3,0% en ene-ago26.

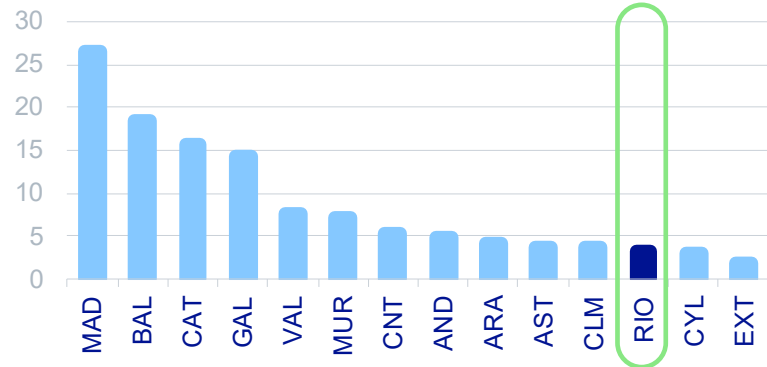
Las exportaciones de servicios no turísticos continuarán siendo uno de los motores del crecimiento

EXPORTACIONES ESPAÑOLAS DE SERVICIOS NO TURÍSTICOS (PROMEDIO ANUAL. VARIACIÓN EN PORCENTAJE)



(p): Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

IVA: EXPORTACIONES Y OPERACIONES INTRACOMUNITARIAS DE LOS SECTORES DE SERVICIOS (PORCENTAJE DEL PIB REGIONAL, CC . AA . DE RÉGIMEN COMÚN, 2024)



(*) Se muestran sólo las Comunidades acogidas al sistema de financiación de Régimen común, en las que la Agencia Tributaria es la responsable de recaudar el IVA:
Fuente: BBVA Research a partir de Agencia Tributaria, Estadísticas del IVA.

Las exportaciones de servicios no turísticos seguirán creciendo en el bienio, lo que favorecerá sobre todo a Madrid y, en menor medida, Balears, Cataluña, C. Valenciana y Galicia. El impacto en La Rioja será más limitado.

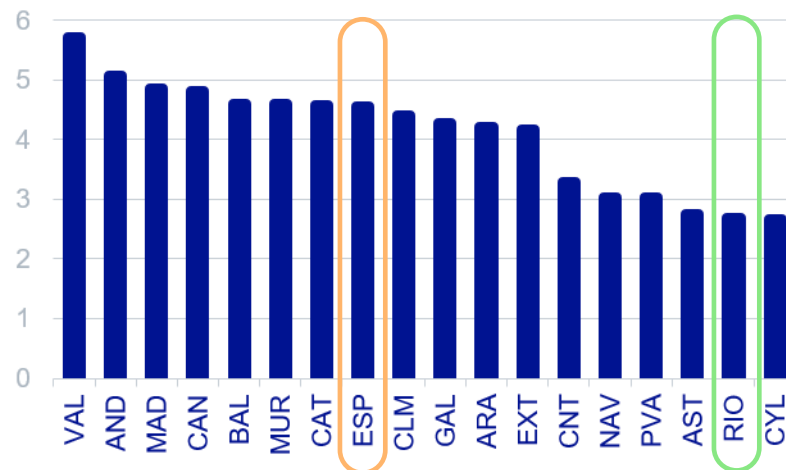
La inmigración y la mayor participación de la población española seguirán impulsando el empleo

**CRECIMIENTO ACUMULADO DE LA POBLACIÓN
ENTRE 2025 Y 2027 (PORCENTAJE Y CONTRIBUCIONES, PP)**



Fuente: BBVA Research con datos de INE.

**PREVISIÓN EMPLEO EPA
(VARIACIÓN ACUMULADA 2025-2027, %)**



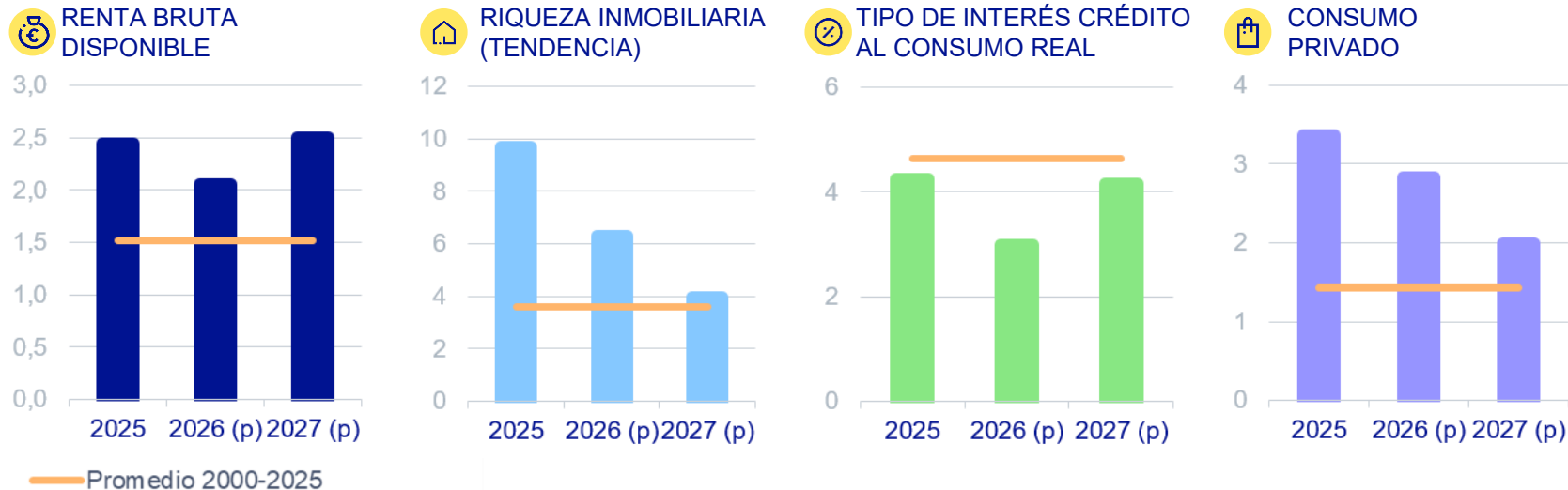
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La inmigración podría contribuir de forma relevante en todas las comunidades especialmente en Madrid, Canarias y el Mediterráneo. En las regiones del norte, como La Rioja, compensaría el retroceso de la población española.

La mejora de la renta y la riqueza de los hogares apoyarán su gasto en consumo

PRINCIPALES DETERMINANTES DEL CONSUMO PRIVADO

(PORCENTAJES, EN TÉRMINOS REALES, VARIACIÓN PROMEDIO ANUAL, EXCEPTO TIPO DE INTERÉS)

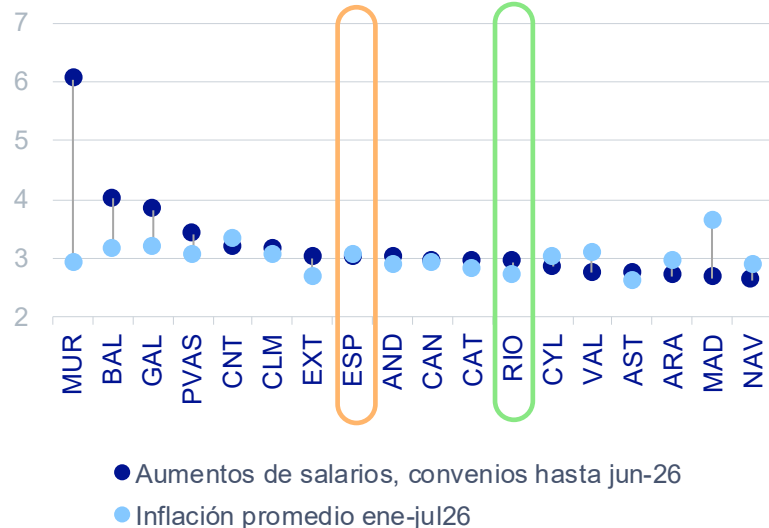


(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE.

La mejora de la renta y la riqueza de los hogares apoyarán su gasto en consumo

SALARIOS PACTADOS EN CONVENIO E INFLACIÓN (VARIACIÓN INTERANUAL, %, DATOS CVEC)



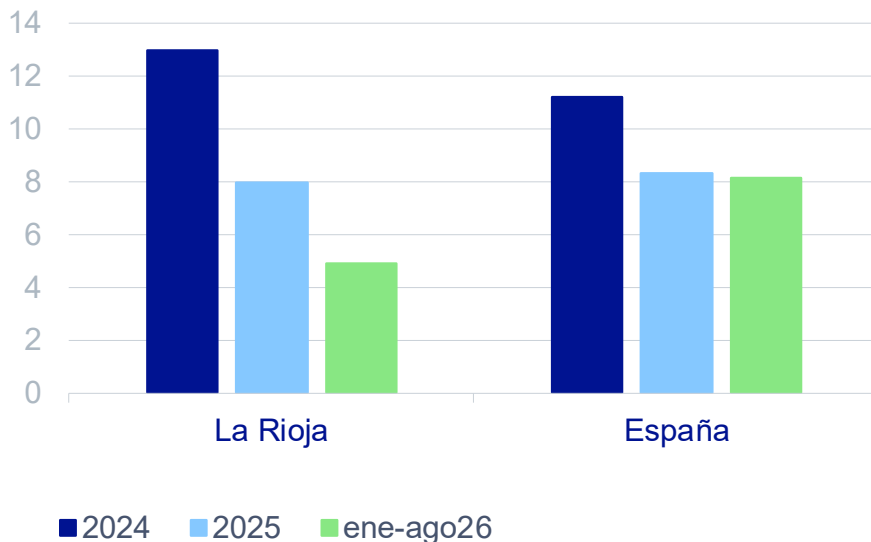
- El empuje de la actividad y las tensiones en el mercado laboral se trasladan, finalmente, a mayores salarios, lo que permite una ganancia de renta real de las familias y apoyará el consumo, aunque en algunos casos también puede ser un reflejo de las presiones en el mercado de vivienda.
- Por otro lado, para comunidades con un alto grado de internacionalización, el aumento de los costes puede suponer un riesgo sobre su competitividad.

La mejora de la renta y la riqueza de los hogares apoyarán su gasto en consumo

- El consumo de los hogares mantiene un ritmo de crecimiento sólido, basado en una buena evolución de sus fundamentales.
- El crecimiento del gasto con tarjetas nacionales se mantiene estable en el conjunto de España. En La Rioja, a pesar de cierta desaceleración, las compras con tarjetas registran un avance de alrededor el 5% interanual.

GASTO CON TARJETAS NACIONALES*

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)

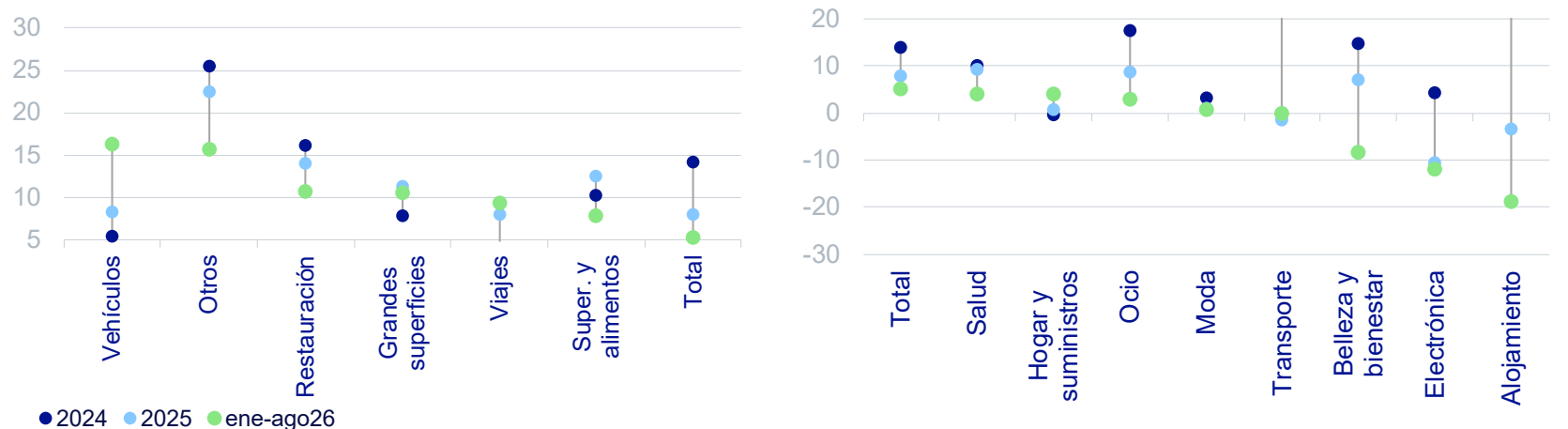


*Gasto presencial con tarjetas de clientes BBVA en cualquier TPVs o con tarjetas de otras entidades nacionales en TPVs BBVA

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

La mejora de la renta y la riqueza de los hogares apoyarán su gasto en consumo

GASTO PRESENCIAL NOMINAL TOTAL CON TARJETAS NACIONALES Y EXTRANJERAS EN LA RIOJA POR SECTORES COICOP (VARIACIÓN INTERANUAL%)

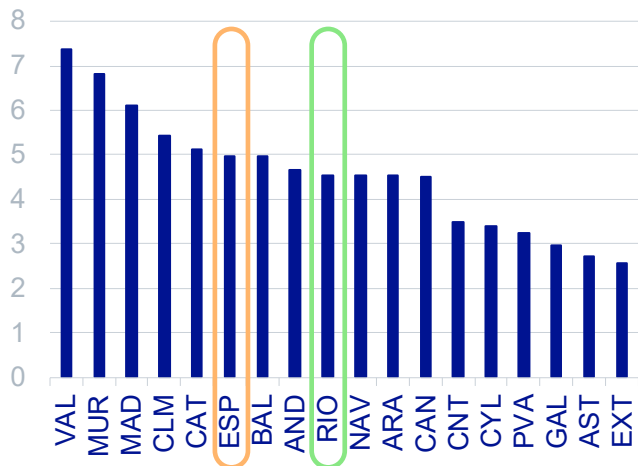


Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA y con tarjetas BBVA en cualquier TPV. Transporte (110,3%) y Alojamiento (36,5%) fuera de escala en 2024.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El crecimiento del gasto presencial total en La Rioja de clientes BBVA, o realizado en TPV de BBVA, alcanzó el 14,1% en 2024 y se moderó hasta el 7,9% en 2025. Hasta agosto de 2026, el gasto sigue creciendo un 5,2% interanual, con aumentos sobre todo en vehículos, viajes, grandes superficies y restauración, pero cae en alojamiento, transporte, belleza y electrónica.

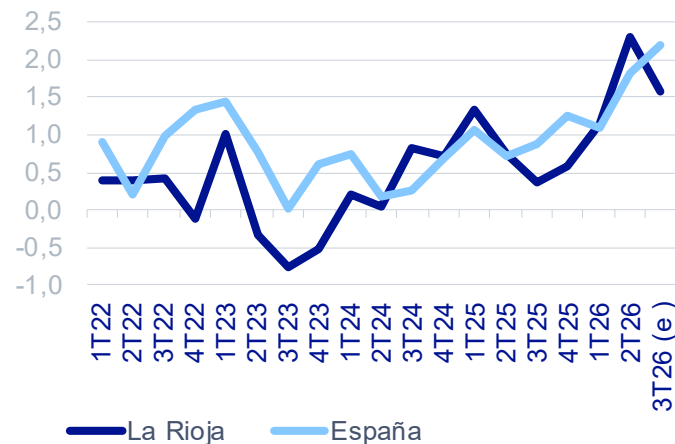
La creación de hogares, la evolución del empleo y las condiciones financieras favorecerán la inversión residencial

CRECIMIENTO DEL NÚMERO DE HOGARES ENTRE 2021 Y 2025 (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

AFILIADOS EN LA CONSTRUCCIÓN (CRECIMIENTO PROMEDIO TRIMESTRAL, CVEC, %)

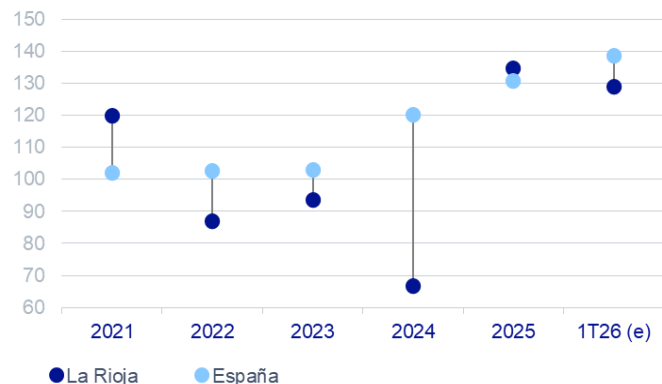


3T26 estimado con datos hasta agosto
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El empleo en la construcción se ha acelerado en los últimos trimestres, en línea con el conjunto nacional, lo que anticipa un aumento de la actividad en el sector.

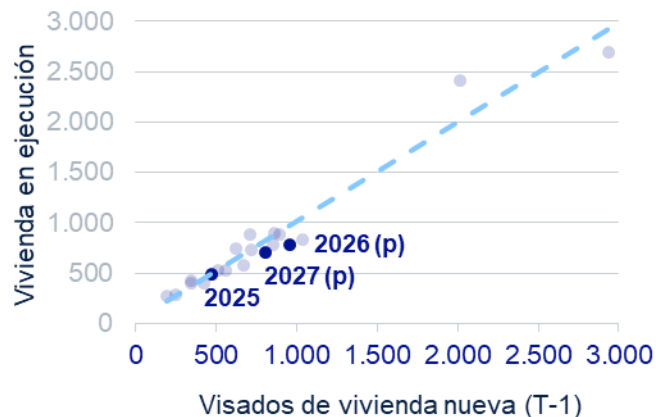
La creación de hogares, la evolución del empleo y las condiciones financieras favorecerán la inversión residencial

VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

VISADOS DE VIVIENDAS Y VIVIENDAS EN EJECUCIÓN
(NÚMERO DE VIVIENDAS)

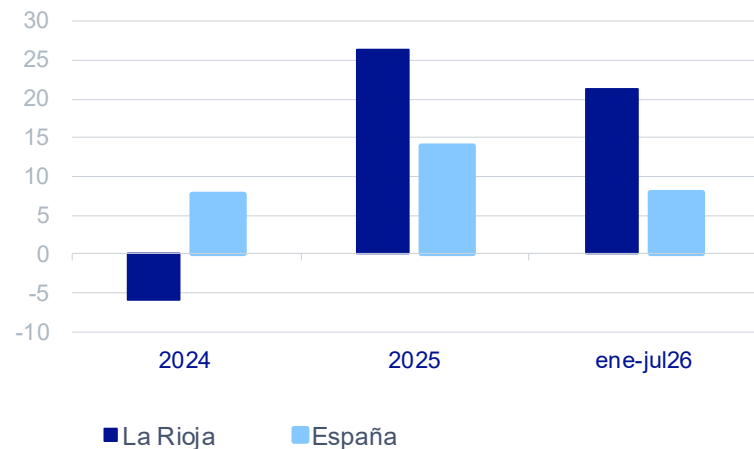


Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

Los visados de vivienda crecieron mucho en 2025 (101,9% a/a frente al 8,8% de media en España), tras el retroceso de 2024 (-28,8%). En parte como consecuencia de lo anterior, la evolución en el 1T26 haya sido negativa (-21,4% a/a a falta de conocer el dato de mar-26), aunque se mantienen un 30% por encima de los niveles de 2019.

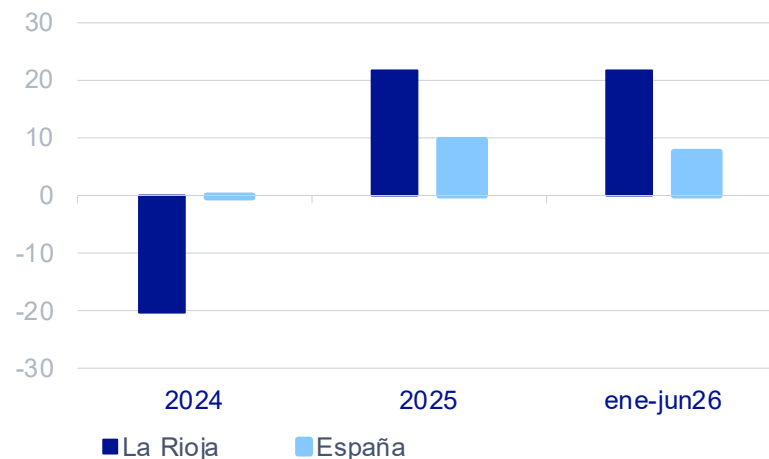
La inversión en maquinaria y equipo se mantiene dinámica a pesar de la incertidumbre global

MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



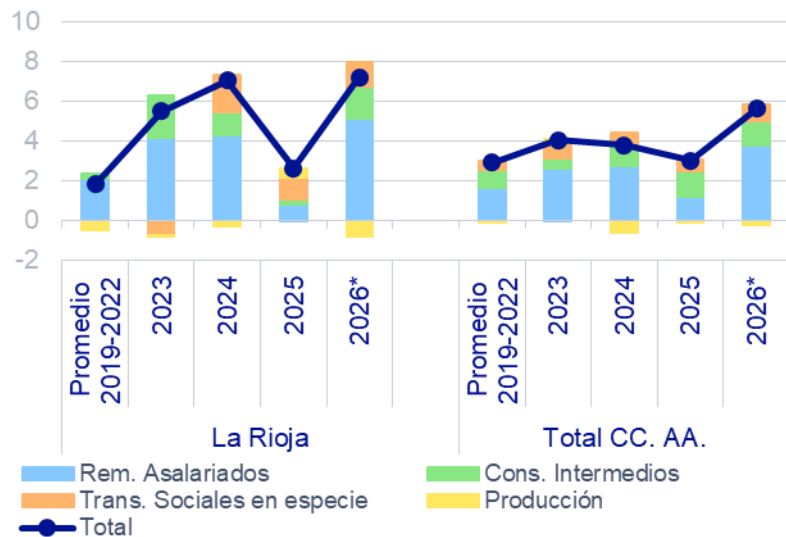
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Las importaciones de bienes de equipo y las matriculaciones de vehículos industriales mantienen un crecimiento elevado y más intenso que en el agregado de España.

La política fiscal está siendo más expansiva de lo previsto y revertirá parte de la mejora observada en el déficit público

- La ejecución presupuestaria hasta mayo apunta a que, en 2026, el Gobierno de La Rioja está registrando un **impulso del consumo público sensiblemente superior al promedio autonómico**, revirtiendo la moderación observada en 2025.
- Como resultado, **el nivel de consumo público nominal de La Rioja se habría situado en el 11,1 % del PIB regional, por encima del 10,8 % del promedio autonómico.**
- El mayor crecimiento se concentra fundamentalmente en la remuneración de los asalariados públicos**, en un contexto de refuerzo de las plantillas de Sanidad y Educación, y, en menor medida, en los consumos intermedios.

GOBIERNO DE LA RIOJA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO EN CONSUMO FINAL
(CVEC. EN TÉRMINOS REALES, %)



*: Variación suma móvil 12 meses mayo 2026 vs mayo 2025.
Nota: términos reales calculado con el deflactor del consumo público nacional.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

La política fiscal está siendo más expansiva de lo previsto y revertirá parte de la mejora observada en el déficit público

REBAJAS FISCALES APROBADAS EN 2025 Y 2026 *



IRPF

- Prórroga de la deducción por incremento de los intereses hipotecarios.
- Nueva deducción de 1.000 € anuales durante tres años para nuevos agricultores profesionales (medidas para medio rural).
- Deflactación del tramo autonómico cuando inflación > 3%
- Incorporación de nuevas deducciones de carácter social.

Eliminación efectiva de la tributación por Patrimonio

Transmisiones Patrimoniales

- Reducción del 5% al 4% del tipo aplicable a la compra de la primera vivienda habitual por jóvenes.
- Se amplía la edad de los beneficiarios de 36 a 40 años y se elimina el límite de renta.
- La Ley de apoyo al medio rural incorpora incentivos específicos para el sector agrario

Sucesiones y Donaciones

- Nuevos beneficios vinculados al medio rural y al sector agrario, con un ahorro estimado de 1,8 M€.
- Ampliación de los incentivos fiscales.

MEDIDAS FRENTE A LA CRISIS EN ORIENTE MEDIO



Plan de acción para paliar el impacto de la crisis de costes en el sector agrario de La Rioja 2026-2027 (may-26)

- Ayudas directas: 5,5 M€ a agricultores y ganaderos profesionales (3 M€ en 2026 y 2,5 M€ en 2027).
- Financiación: 0,55 M€ para bonificar los costes de préstamos de hasta 35.000 € (0,2 M€ en 2026 y 0,35 M€ en 2027).
- Seguros agrarios: +0,25 M€ para compensar el aumento de sus costes.
- Tasas agrarias y ganaderas: exención temporal, con un ahorro estimado de al menos 0,08 M€ en 2027.
- Anticipo de la PAC: facilitar el adelanto de al menos el 60% de las ayudas, movilizandopotencialmente más de 18 M€ de liquidez.
- Incentivos fiscales al medio rural: compromiso de mantener durante cinco años los beneficios fiscales aprobados en 2025.

Impacto del plan: 10,7 M€, de los cuales sólo las ayudas directas tendrán impacto en las cuentas públicas.

* Leyes de Medidas Fiscales y Administrativas para el año 2025 ([Ley 6/2024](#)) y para 2026 ([Ley 9/2025](#)) y Ley de medidas fiscales de apoyo al medio rural ([Ley 5/2025](#))

La política fiscal está siendo más expansiva de lo previsto y revertirá parte de la mejora observada en el déficit público



Medidas frente al coste del combustible:

- **Rápidas:** Implementadas semanas después del choque de precios.
- **Suficientes:** 5.000 millones de euros (0,3% PIB), reduciendo inflación en 1 pp.
- **Temporales:** El espacio fiscal es limitado; los precios altos incentivan la transición energética.
- **Focalización:** De persistir, deben centrarse en los colectivos más vulnerables.



Medidas para apoyar a los afectados por las borrascas en Andalucía y

Extremadura: Plan de 7.000 millones de euros (0,4 pp del PIB) para paliar daños de inicio de año.



Pensiones: el aumento en la inflación implica un mayor crecimiento este año y el siguiente.

PESO DEL CARBURANTE EN EL IPC Y DE LOS PENSIONISTAS EN EL TOTAL POBLACIÓN



Número de pensionistas a mayo de 2026

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones e INE.

01

El crecimiento se
mantendrá
alrededor del 2%

02

**El deterioro del
contexto externo
empeora las
perspectivas**

03

Oportunidades y
retos hacia delante

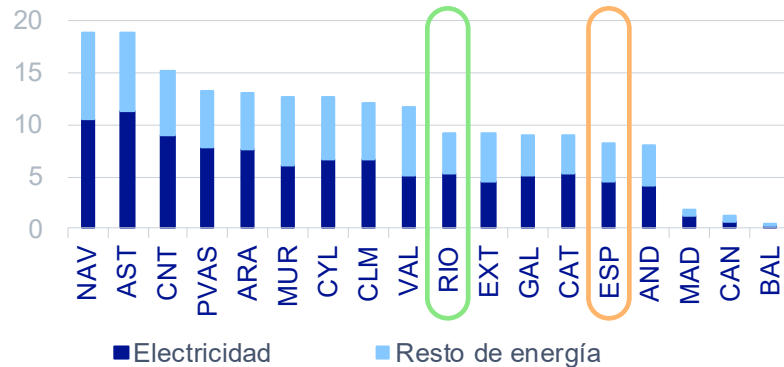
El incremento en el precio de insumos clave ha sido más intenso y persistente de lo que se preveía hace tres meses

IMPACTO DEL SHOCK DE OFERTA* TRAS EL CONFLICTO EN ORIENTE MEDIO (PUNTOS PORCENTUALES DE LA TASA DE VARIACIÓN ANUAL)



*Incluye el encarecimiento energético, cuellos de botella en las cadenas de valor y presión en los precios de los fertilizantes. (p): previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

INTENSIDAD ENERGÉTICA. EUROS DE CONSUMO ENERGÉTICO EN LA INDUSTRIA POR CADA MIL EUROS DE PIB (2024)

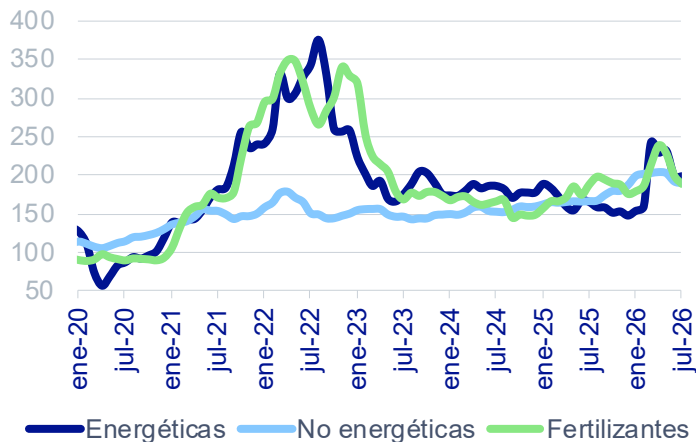


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El incremento del precio del petróleo podría afectar en medida mayor a las comunidades del norte, como La Rioja, cuya industria resulta más dependiente de los insumos energéticos. Andalucía, Madrid y las islas se encuentran en una posición más favorable.

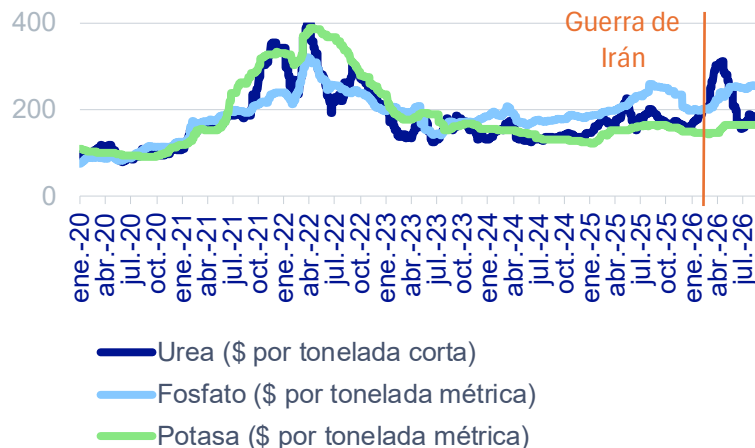
Las tensiones geopolíticas también están afectando a los insumos no energéticos y a los fertilizantes

PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS
(PRECIOS AL CONTADO, ÍNDICES 2016=100)



Fuente: BBVA Research a partir de IMF.

PRECIOS DE LOS FERTILIZANTES
(\$ POR TONELADA CORTA/\$ POR TONELADA MÉTRICA,
ÍNDICES 2020=100)

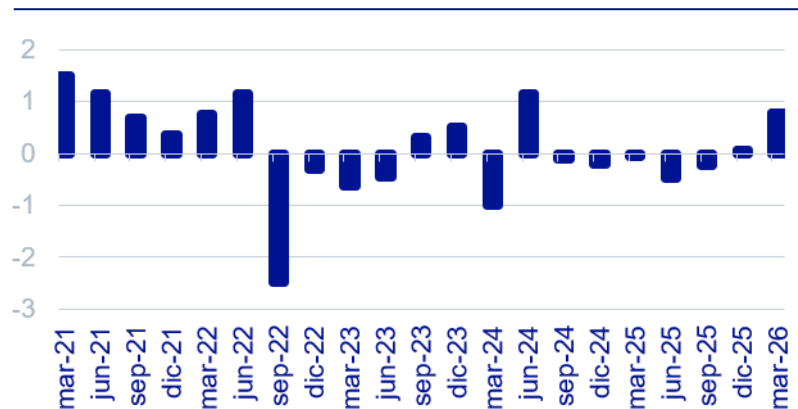


Fuente: BBVA Research a partir de Haver Analytics.

Los precios de los combustibles han subido más que tras la invasión de Ucrania en 2022, tensionando otros insumos como los fertilizantes y las cadenas de suministros, con posibles impactos en el sector agroalimentario.

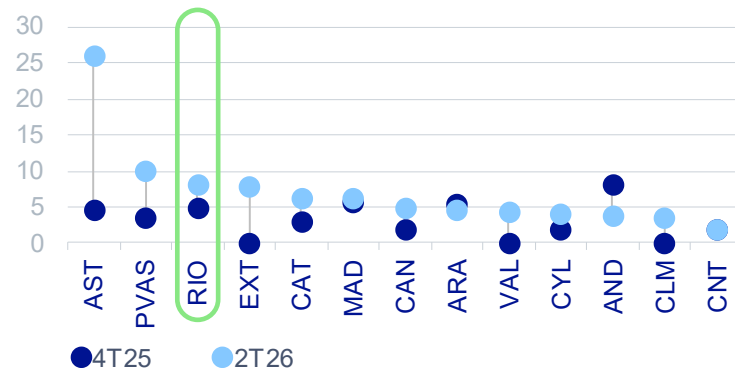
Las cadenas de suministro se interrumpen, con potencial impacto sobre la industria y los precios

ESPAÑA: ÍNDICE DE TENSIONES EN LAS CADENAS DE SUMINISTRO (DESVIACIONES)



Fuente: BBVA Research, Haver Analytics, Macrobond

FACTORES LIMITATIVOS DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: INSUFICIENCIA DE EQUIPO, MAQUINARIA Y / O MATERIAS PRIMAS (% DE RESPUESTAS QUE DECLARAN QUE ES UN FACTOR LIMITATIVO)

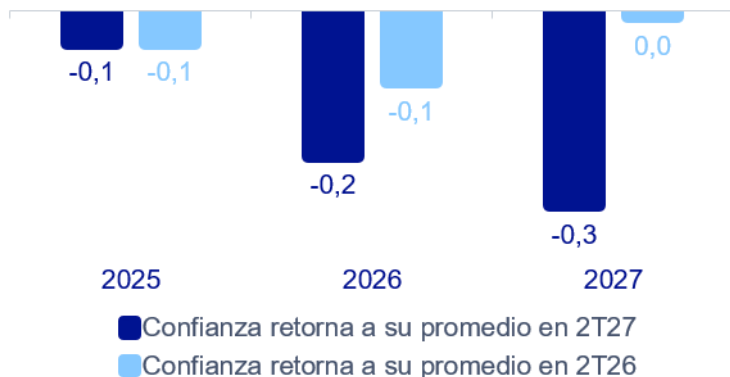


Fuente: BBVA Research a partir de Encuesta de Coyuntura Industrial. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Muchas empresas ya empiezan a notar los efectos de la interrupción de las cadenas de suministros y reportan insuficiencia de equipo, maquinaria y materias primas, especialmente en Asturias, País Vasco y La Rioja.

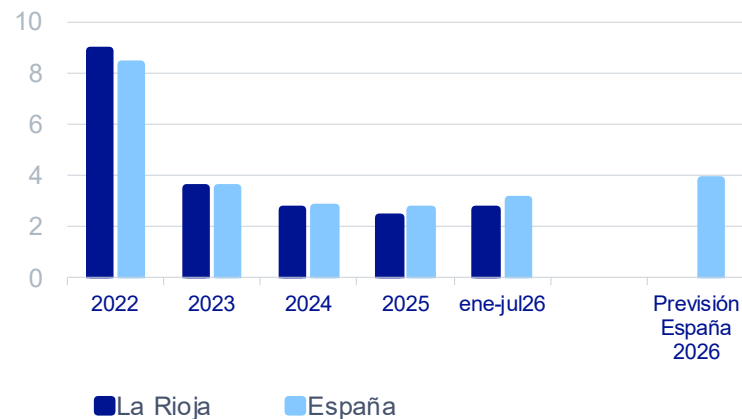
La incertidumbre sobre la inflación erosiona la confianza de los hogares, con un impacto moderado sobre el consumo

CONTRIBUCIÓN DE LOS CAMBIOS EN LA CONFIANZA AL CRECIMIENTO DEL CONSUMO (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research a partir de CE e INE.

INFLACIÓN GENERAL (PROMEDIO ANUAL. VARIACIÓN INTERANUAL, %)



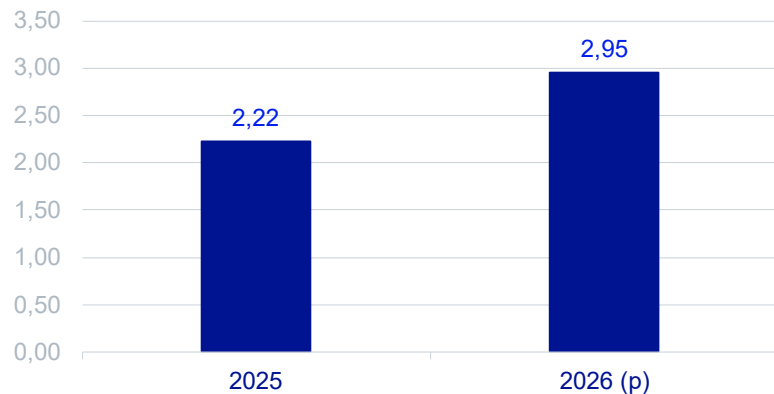
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La confianza de las familias se ha deteriorado por el temor a un repunte de la inflación y el recuerdo de la pérdida de poder adquisitivo en 2022. Si el deterioro se prolonga, podría tener un impacto importante sobre el crecimiento de la demanda interna, particularmente en el gasto de los hogares. En el promedio del año, la inflación en la región se sitúa en el 2,7% a/a (España: 3,0%)

El alza en los tipos de interés seguirá afectando a una parte, todavía relevante, de los hogares

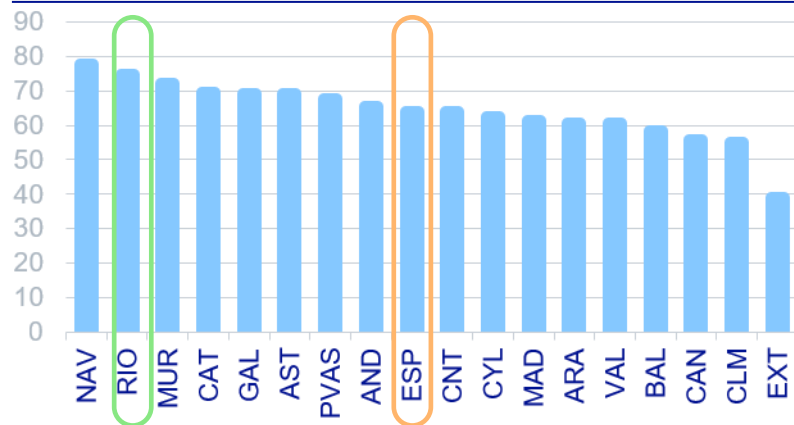
12M EURIBOR

(PROMEDIO ANUAL EN PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de BdE.

PESO DE LOS CRÉDITOS A TIPO FIJO SOBRE EL TOTAL DE CRÉDITOS HIPOTECARIOS FIRMADOS (2025, %)



Fuente: BBVA Research a partir AHE

La cuota hipotecaria de un crédito medio a tipo variable solicitado hace un año podría aumentar en 770 euros anuales en su revisión de 2026. El impacto será menor que en el pasado por el mayor peso de las hipotecas a tipo fijo. Aun así, el 58% siguen expuestas total o parcialmente a variaciones de tipos, pero con marcada diferencias territoriales. En Navarra y La Rioja, más del 70% de las hipotecas se firman a tipo fijo.

01

El crecimiento se
mantendrá
alrededor del 2%

02

El deterioro del
contexto externo
empeora las
perspectivas

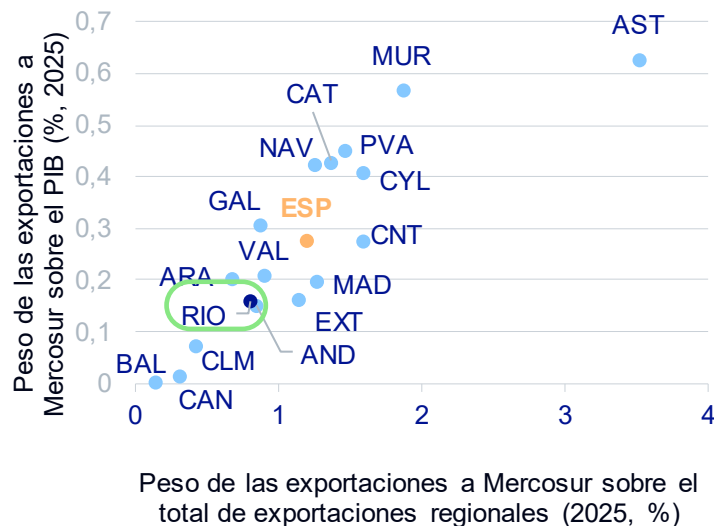
03

**Oportunidades y
retos hacia delante**

Las exportaciones de bienes podrían beneficiarse de una diversificación de destinos con acuerdos como Mercosur

EXPORTACIONES A MERCOSUR*

(2025, %)



- España podría verse beneficiada en medida mayor con respecto al resto de la Unión Europea por el acuerdo con los países de **Mercosur**, por su ventaja relativa en las exportaciones de semimanufacturas y bienes de equipo*.
- **Pero la heterogeneidad regional es elevada:** Asturias destaca como comunidad con la mayor exposición. Le siguen Murcia, País Vasco, Cataluña, Navarra y Castilla y León.
- **En el caso de la Rioja, la exposición se sitúa por debajo del promedio.**

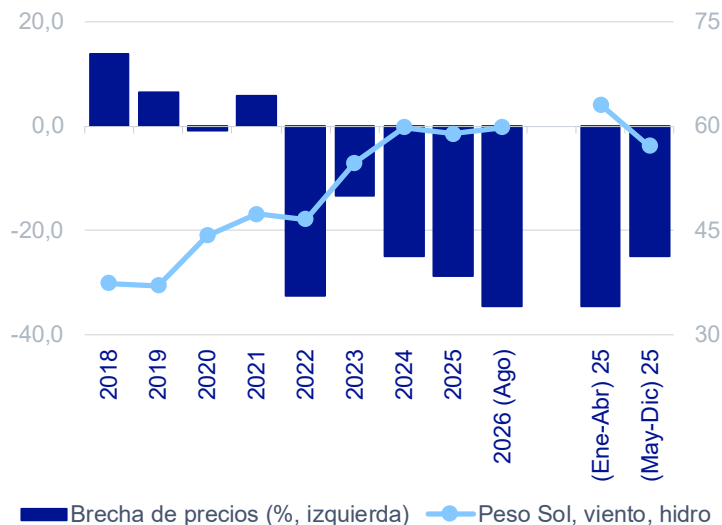
Incluye Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay

*Para más información véase el trabajo <https://www.bbvaresearch.com/publicaciones/espana-analisis-y-perspectivas-del-acuerdo-ue-mercursos/>

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

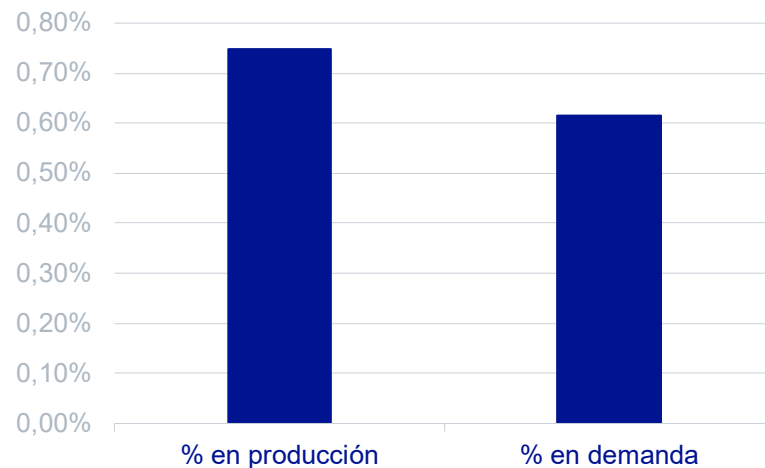
Aunque los precios de la electricidad aumentan, siguen por debajo del promedio del resto de la Eurozona

BRECHA DE PRECIOS MAYORISTAS DE LA ELECTRICIDAD Y PESO DE LAS RENOVABLES
(% RESPECTO A LA MEDIANA EUROPEA, IZDA.; %, DCHA.)



Fuente: BBVA Research a partir de REE y EMBER.

PRODUCCIÓN Y DEMANDA DE ELECTRICIDAD EN LA RIOJA (% , 2024)



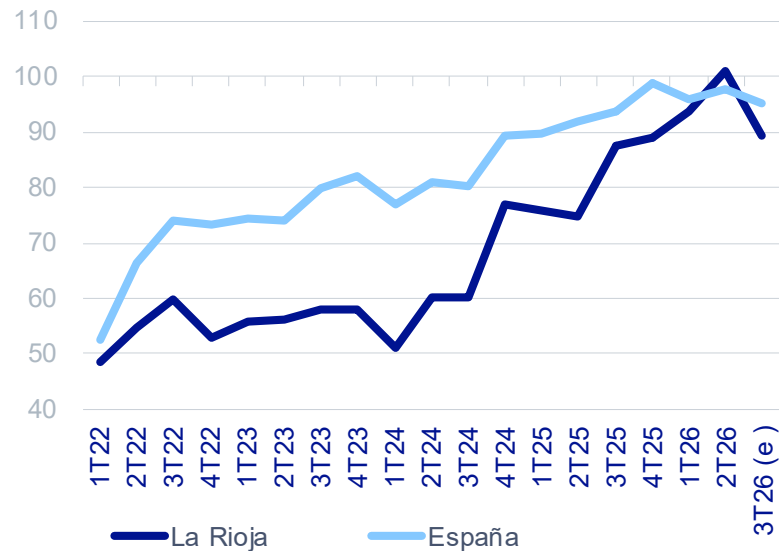
Fuente: BBVA Research a partir de REData.

El aumento de la financiación y las políticas de descarbonización favorecerán el consumo de bienes duraderos

- **El Plan Auto 2030**, presentado a finales de 2025, pretende **impulsar el valor añadido del sector de automoción y acelerar la electrificación** del parque.
- A diferencia de programas anteriores, tiene una **visión integral** (oferta, demanda, infraestructuras de recarga e innovación), un **horizonte a medio plazo y cifras de inversión público-privada ambiciosas** (7 000 millones de euros al año hasta 2030).
- El programa de bonificaciones a la compra de vehículos electrificados (Auto+) apuesta por una gestión centralizada, lo que **reducirá las desigualdades territoriales y los atrasos en el desembolso de las ayudas**.
- La dependencia de importaciones, el riesgo de captura del subsidio por el fabricante o el distribuidor, el efecto 'peso muerto' y las desigualdades en el acceso, entre otros factores, podrían limitar el impacto del Plan.

MATRICULACIONES DE TURISMOS

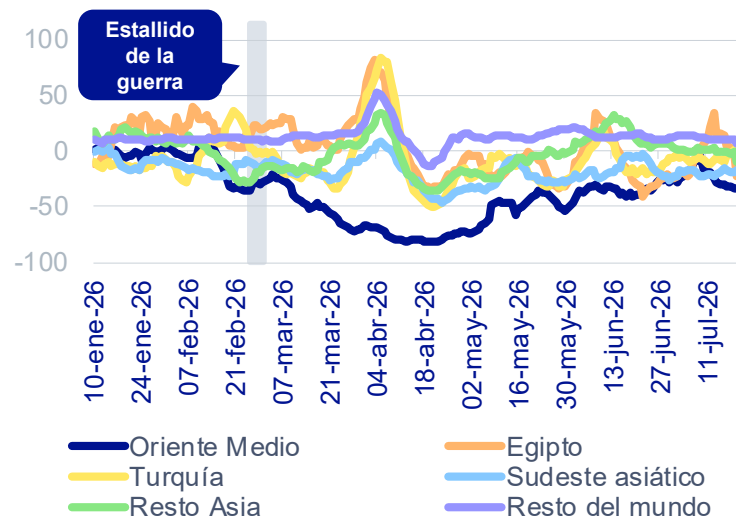
(4T19=100, CVEC)



3T26 con datos estimados hasta julio
Fuente: BBVA Research a partir de DGT

La menor percepción de seguridad en otros destinos podría ayudar a sostener el crecimiento del sector turístico

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES BBVA EN EL EXTRANJERO SEGÚN ZONA DE DESTINO*
(VARIACIÓN INTERANUAL, MEDIA MÓVIL 7 DÍAS, %)



Orientes Medio: Emiratos Árabes Unidos, Bahrein, Israel, Irak, Jordania, Kuwait, Líbano, Omán, Palestina, Qatar, Arabia Saudí. Sudeste asiático: Brunei, Indonesia, Camboya, Myanmar, Maldivas, Malasia, Filipinas, Singapur, Tailandia, Timor Oriental y Vietnam

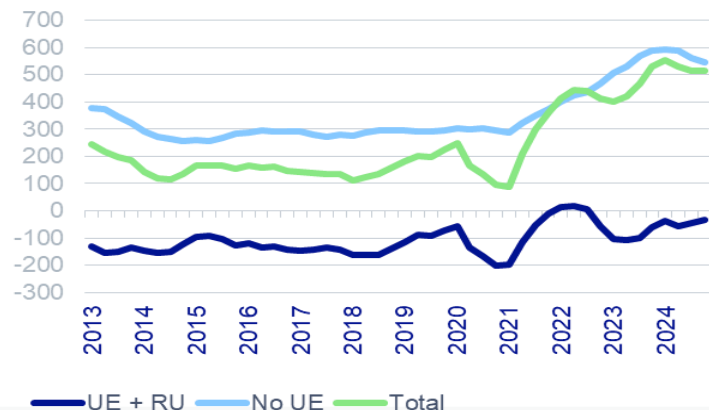
* Gasto presencial con tarjeta realizado por clientes BBVA en el extranjero. Incluye retiradas en efectivo

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

- Los conflictos en Oriente Medio y las interrupciones en rutas aéreas hacia Asia podrían **desviar flujos turísticos hacia España, como ocurrió en crisis anteriores.**
- **El gasto de los españoles en Oriente Medio ha caído** cerca de un 80%, y en el Sudeste Asiático alrededor de un 40% desde finales de febrero.
- Por ahora, **esta menor actividad turística en el exterior no se ha traducido en un aumento del gasto turístico interno.**
- Si parte de este gasto se redirige a España o aumenta la llegada de turistas extranjeros, el impacto sobre el sector turístico español sería positivo.

La regularización de trabajadores extranjeros podría impulsar la actividad

DIFERENCIA ENTRE OCUPACIÓN EPA Y POBLACIÓN AFILIADA POR NACIONALIDAD EN ESPAÑA* (MEDIAS MÓVILES ÚLTIMOS 4 TRIM., MILES DE PERSONAS)



*Promedios mensuales de afiliación diaria (días hábiles).
Fuente: BBVA Research y Fedea. Véase [OTMT \(2026\)](#)

DISTRIBUCIÓN DE LA DIFERENCIA ENTRE OCUPACIÓN EPA Y POBLACIÓN AFILIADA DE NACIONALIDAD NO UE POR CC. AA.* (%)

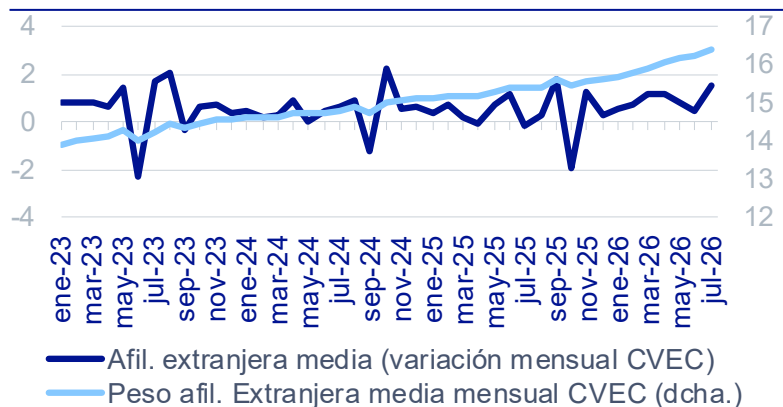
	2012	2018	2024
Cataluña	12,8	12,2	28,3
Comunidad de Madrid	15,1	11,2	21,8
Comunidad Valenciana	20,3	18,2	17,6
Andalucía	14,1	15,1	10,1
Canarias	11,0	17,1	4,7
Murcia	6,0	5,5	3,9
Baleares	4,3	10,8	3,6
Castilla y León	3,8	1,7	3,1
Galicia	2,5	3,3	2,4
Navarra	0,8	0,6	1,3
País Vasco	2,0	0,9	1,3
Cantabria	1,1	1,2	0,7
Asturias	0,7	1,3	0,6
Extremadura	0,2	1,4	0,6
Castilla-La Mancha	2,0	1,2	0,3
Aragón	2,9	1,2	0,3
La Rioja	0,6	0,6	0,1
España	100	100	100

*Promedios anuales. **Segunda nacionalidad no UE.
Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS (microdatos de la MCVL) e INE (EPA).

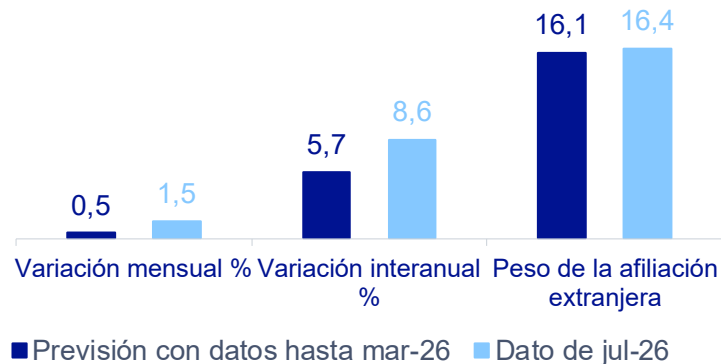
Madrid, Cataluña, C. Valenciana y Andalucía son las regiones donde la regularización de trabajadores extranjeros podría tener los mayores efectos. Por otro lado, La Rioja podría mostrar un menor impacto (alrededor de 600 ocupados).

La regularización de trabajadores extranjeros podría impulsar la actividad

AFILIACIÓN MEDIA EXTRANJERA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LA RIOJA (VARIACIÓN MENSUAL Y PESO EN LA AFILIACIÓN TOTAL EN PORCENTAJE. DATOS CVEC)



AFILIACIÓN MEDIA EXTRANJERA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LA RIOJA EN JUL-26 (VARIACIÓN Y PESO EN LA AFILIACIÓN TOTAL EN PORCENTAJE. DATOS CVEC)

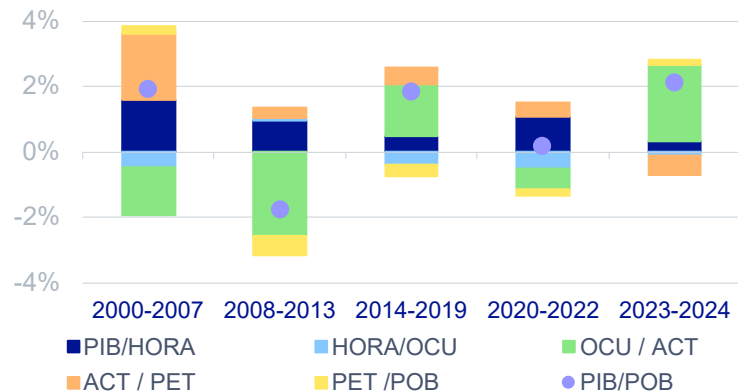


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

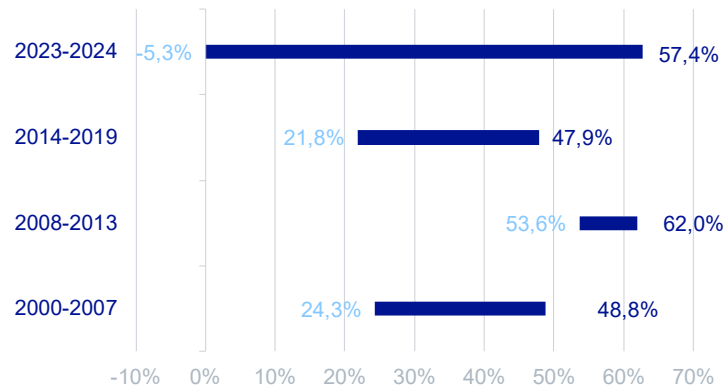
Los datos de afiliación a la Seguridad Social empiezan a mostrar cambios en la tendencia de contratación de las personas con nacionalidad extranjera. En La Rioja, se notan algunos efectos (en julio 680 afiliados extranjeros más de lo previsto con datos hasta marzo).

La creación de empleo, apoyada en la inmigración, clave para el incremento del PIB per cápita

LA RIOJA: COMPONENTES DE LA VARIACIÓN MEDIA ANUAL DEL PIB PER CÁPITA* (% Y PP)



LA RIOJA: CONTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN EXTRANJERA A LA VARIACIÓN ANUAL DEL PIB PER CÁPITA** (PP, RANGOS MÁXIMO Y MÍNIMO)



* HORAS: horas trabajadas. OCU: población ocupada. ACT: población activa. PET: población en edad de trabajar. POB: población. Se considera PET a la población entre 16 y 64 años

** Los rangos dependen de la definición de población extranjera y población en edad de trabajar y de la estimación del diferencial de productividad por hora entre la población española y la extranjera.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

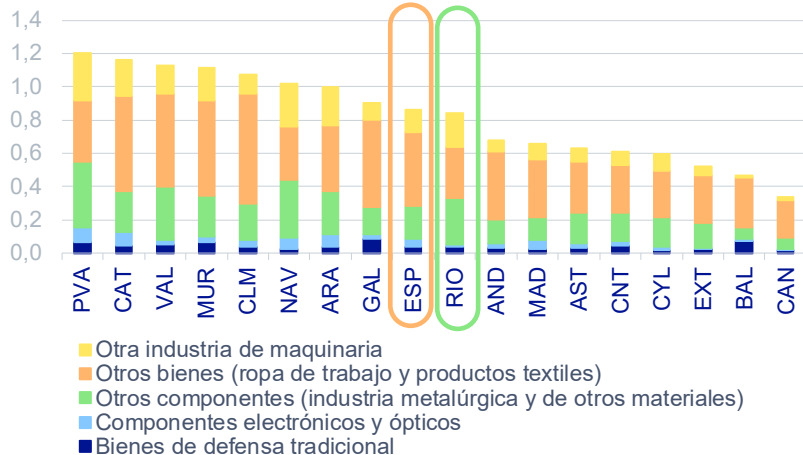
El PIB per cápita creció un 2,1% anual entre 2023 y 2024, impulsado por el dinamismo del mercado laboral y, en menor medida, por una mayor productividad. La población nacida en el extranjero explica en este bienio hasta un 57% de este aumento si se asume que su productividad no difiere de la de los nacidos en España.

El mayor gasto en defensa supone una oportunidad para las empresas españolas que logren adaptarse

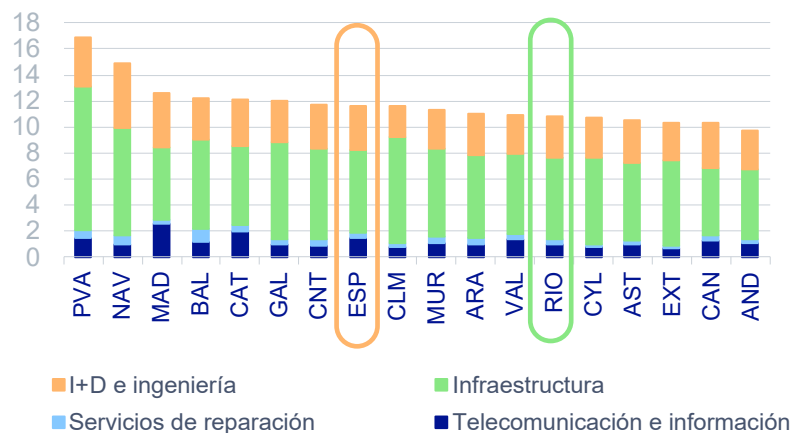
NÚMERO DE EMPRESAS EN INDUSTRIAS LIGADAS A LA DEFENSA*

(PROMEDIO 2022-2025, % DEL SECTOR SOBRE EL TOTAL)

BIENES



SERVICIOS

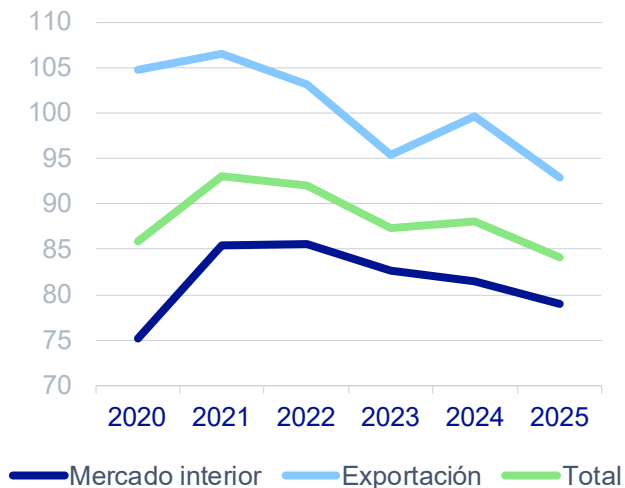


*Desagregación a tres dígitos de la CNAE
Fuente: BBVA Research a partir de INE

La Rioja podría verse menos beneficiada por el incremento del gasto en defensa por el menor número de empresas presentes en industrias directa o indirectamente ligadas a ese sector, tanto por el lado de bienes como por el de servicios. Aún así, el mayor impacto podría registrarse en infraestructuras, I+D, industria metalúrgica y de materiales y la textil.

Las exportaciones de vino presentan cierta debilidad desde 2021...

COMERCIALIZACIÓN DE VINOS DE RIOJA
(LITROS, PROMEDIO 2010-2019 = 100)



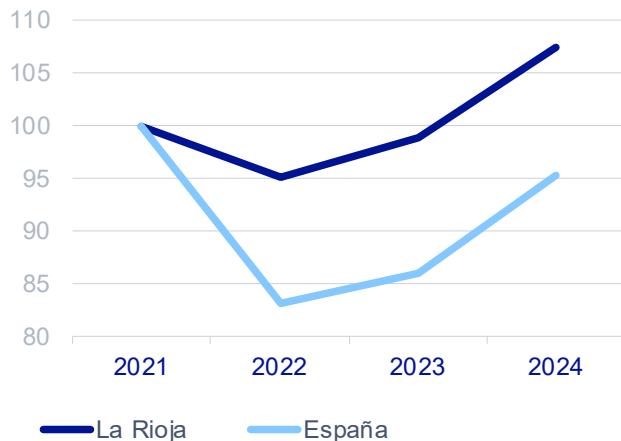
Fuente: BBVA Research a partir de Estadísticas del Consejo Regulador DOCA Rioja.

- Tanto las exportaciones como las ventas interiores de vino de Rioja se redujeron nuevamente en 2025 (-6,7% y -3,1% a/a). Como consecuencia, las ventas totales cayeron un 4,5%, tras el leve incremento de 2024 (+0,9%).
- En conjunto, las ventas en litros siguen más de un 15% por debajo del promedio 2010-2019.
- Entre 2021 y 2025, la superficie de viñedos productivos en la DOCA se ha reducido un 10,3%, y el rendimiento por hectárea, un 39%, lo que ha llevado a una merma de producción del 46%.
- Diversas estimaciones calculan que el sector vitivinícola supone en torno al 6,5% del PIB en La Rioja.

... y el empleo en el sector agroalimentario evoluciona de forma negativa

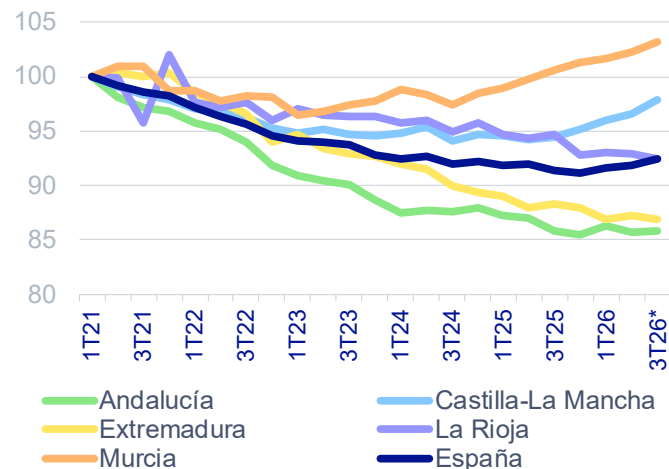
VAB AGRARIO

(2021 = 100, CONSTANTES)



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN EL SECTOR AGRARIO

(1T21 = 100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

*Previsión con datos hasta agosto

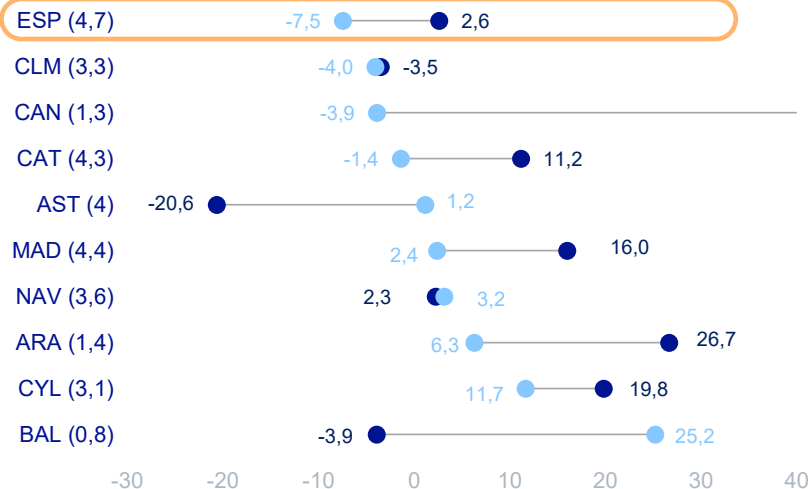
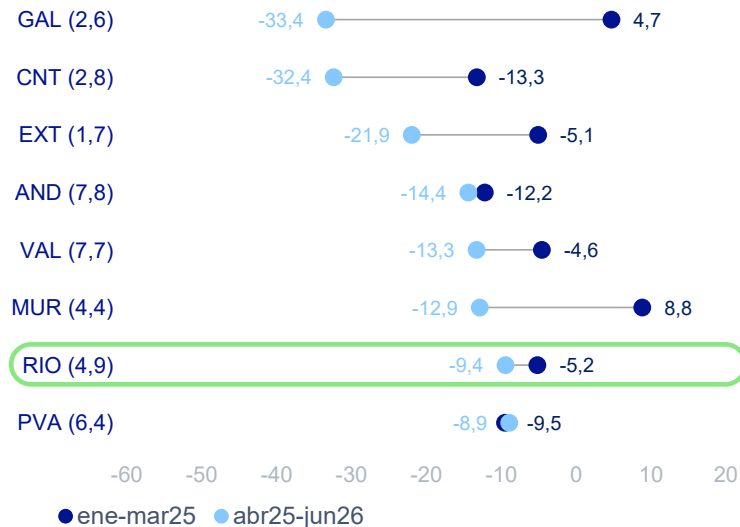
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Aunque la evolución del VAB en el sector agrario ha superado los niveles de 2021, la afiliación ha mantenido un comportamiento negativo y se sitúa actualmente 8pp por debajo de los registros de principios de 2021.

Las tensiones geopolíticas y el aumento de los aranceles podrían reducir el crecimiento

EXPORTACIONES A EE. UU.

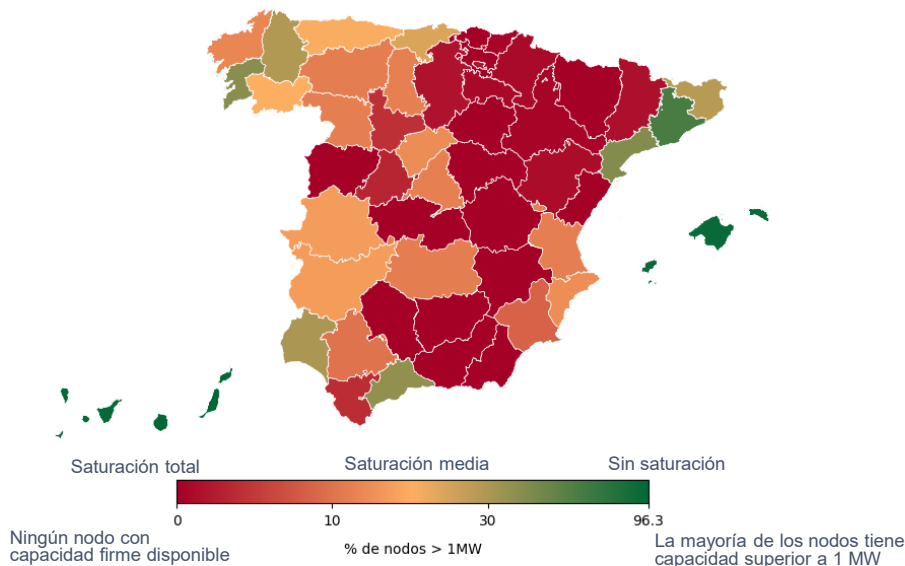
(PRECIOS CORRIENTES, VARIACIÓN INTERANUAL %, ORDENADOS DE MAYOR A MENOR CAÍDA EN ABR25-JUN26)



Entre paréntesis, la participación de EE. UU. en las exportaciones de 2024 (%). Canarias en ene-mar25 fuera de escala
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

La capacidad de la mayoría de los nudos de distribución de eléctrica es muy limitada

SATURACIÓN DE LOS NUDOS DE LA RED DE DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA (% DE NUDOS DE LA RED CON CAPACIDAD FIRME DISPONIBLE SUPERIOR A 1 MW EN CADA PROVINCIA. 4T2025)



- El rápido despliegue de energías renovables, la expansión de la generación distribuida y los ambiciosos objetivos de electrificación han **incrementado mucho la capacidad de generación eléctrica de España**.
- Sin embargo, **la expansión de la red no ha avanzado al mismo ritmo**.
- La **congestión de la red eléctrica y la falta de almacenamiento**, provocó que España desperdiciara el 1,4 % de su energía renovable en 2024¹.
- **El 88 % de los nudos de la red de distribución eléctrica tienen una capacidad inferior a 1 MW**, lo que impide la conexión de nueva demanda eléctrica y de nueva generación.

Fuente: BBVA Research a partir de información de distribuidoras de electricidad.

(1) Transmission capacities for cross-zonal trade of electricity and congestion management in the EU 2025 Monitoring Report. ACER. Sept., 2025.

A efectos de este análisis, se consideran nodos con capacidad efectiva para nuevos desarrollos aquellos con más de 1 MW disponible. Capacidades inferiores se interpretan como insuficientes para la conexión de nuevos proyectos residenciales de tamaño medio, por lo que se aproximan como situaciones de saturación desde el punto de vista económico y urbanístico.

Hay una falta de mano de obra a pesar de la inmigración

- Persisten los problemas de oferta en la industria, algunos servicios y la construcción.
- Conforme se ha reducido la tasa de paro, a las **empresas les cuesta cada vez más encontrar trabajadores con una formación en línea con lo que necesitan.**
- **A la falta de capital humano en algunos sectores**, en particular en la construcción, **se le une un problema de relevo generacional a corto y medio plazo.**
- Otros problemas (especialización, accesibilidad a la vivienda,...) pueden estar afectando también.

CURVA DE BEVERIDGE

(TASA DE PARO Y VACANTES POR 1.000 ACTIVOS)

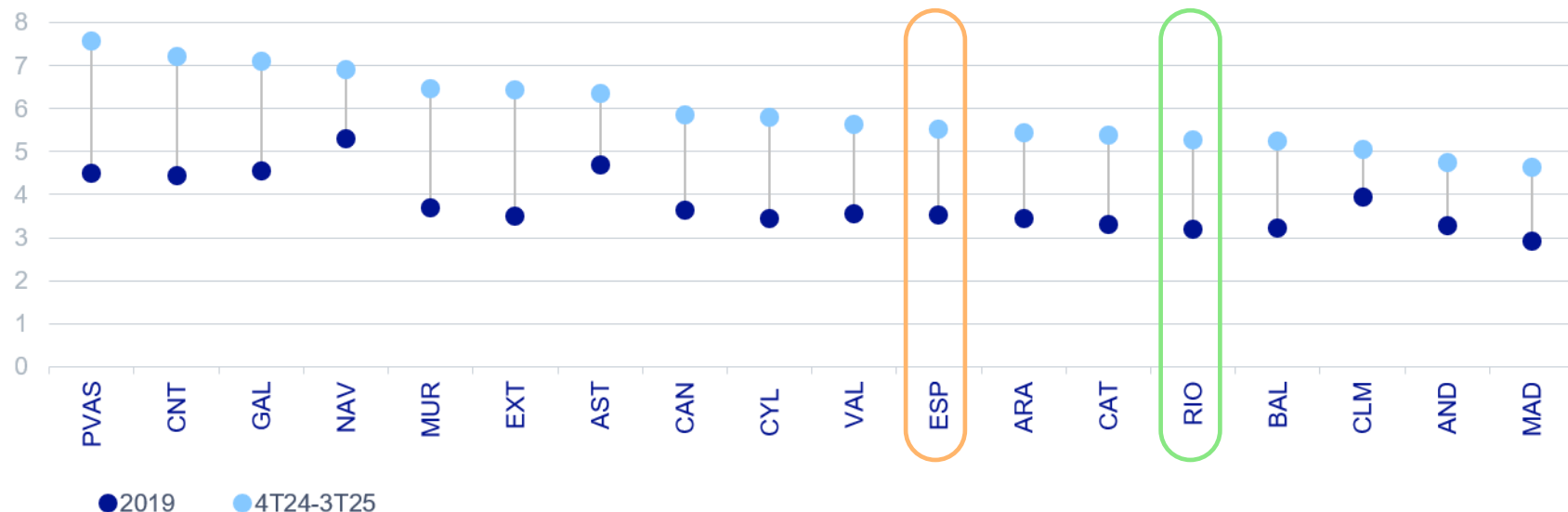


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El número de personas ocupadas que no trabajan se incrementa, algo menos que el promedio en La Rioja

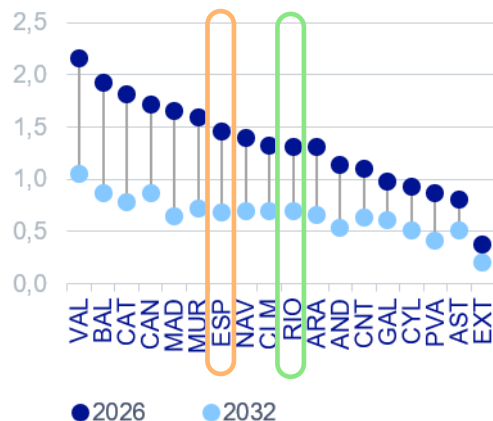
OCUPADOS QUE NO TRABAJARON EN LA SEMANA DE REFERENCIA

(EXCLUYENDO VACACIONES O DÍAS DE PERMISO, % TOTAL DE OCUPADOS)

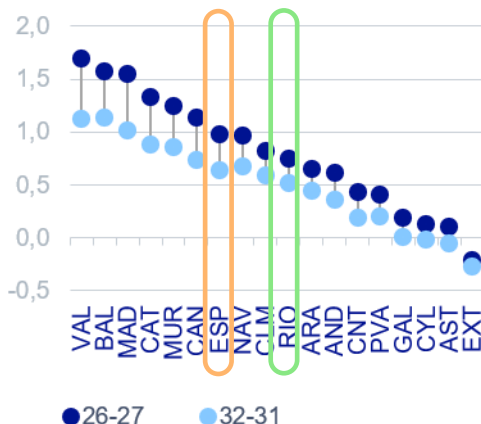


La inmigración puede frenarse hacia delante

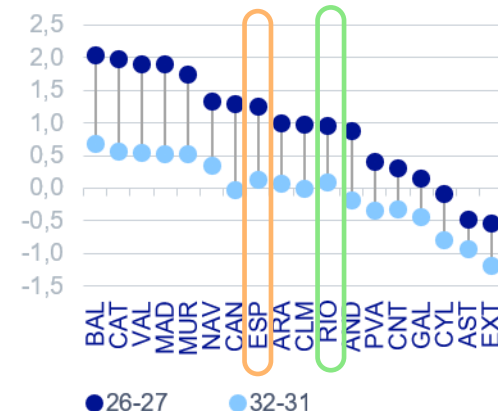
SALDO MIGRATORIO
(INTERIOR + EXTERNO, %
POBLACIÓN)



POBLACIÓN
(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



**POBLACIÓN EN EDAD DE
TRABAJAR**
(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



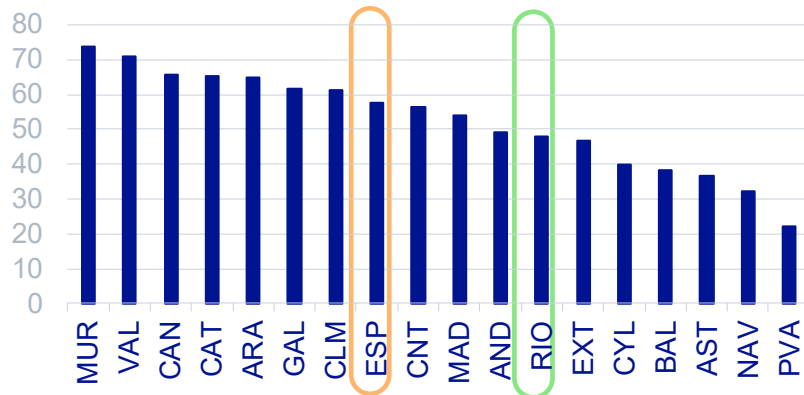
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Las proyecciones demográficas más recientes sugieren que la moderación de los flujos migratorios ralentizará el crecimiento demográfico, sobre todo de la población en edad de trabajar. La Rioja muestra un comportamiento menos dinámico que la media nacional y se podría observar una desaceleración que genere algunos cuellos de botella en el mercado laboral.

La mayor actividad constructora no será suficiente para satisfacer la demanda acumulada

DÉFICIT DE VIVIENDAS* ENTRE 2021-2025

(% HOGARES CREADOS)

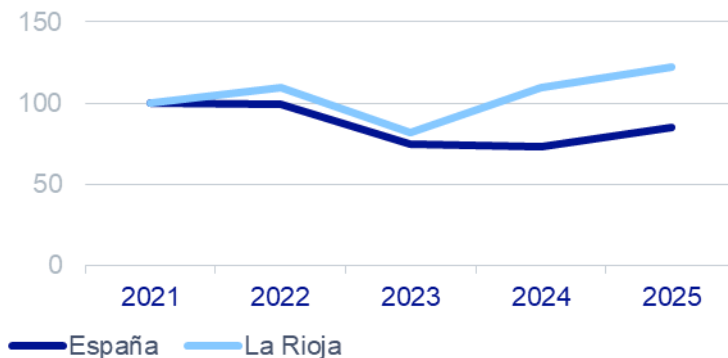


*Diferencia entre hogares creados y número de viviendas terminadas.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU.

CREACIÓN DE NUEVOS HOGARES

(2021 = 100)

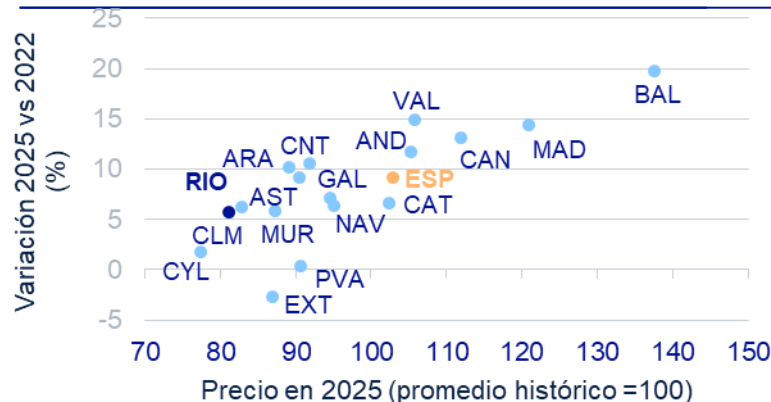


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Desde 2021, en La Rioja se han creado 7.500 hogares y se han construido solo 4.000 viviendas. La escasez de oferta y una tendencia de precios al alza pueden ser un problema para el bienestar de las personas y la atracción de capital humano.

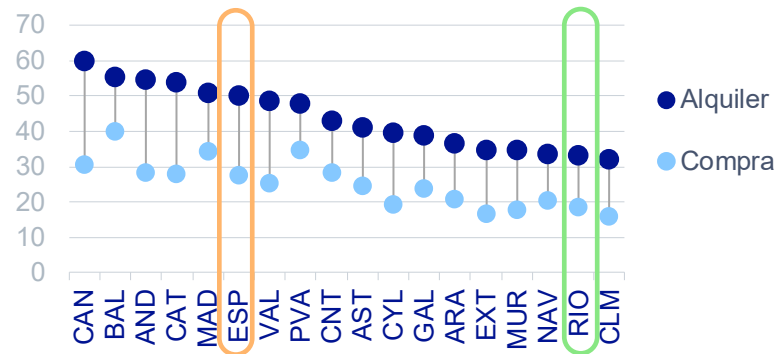
La mayor actividad constructora no será suficiente para satisfacer la demanda acumulada

PRECIO DE LA VIVIENDA EN TÉRMINOS REALES (% Y PROMEDIO 1995-2024 = 100)



Deflactado por el IPC de cada comunidad autónoma.
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU e INE.

ESFUERZO DE ACCESO A UNA VIVIENDA EN EL 2025* (% RENTA SALARIAL DEL HOGAR DESTINADO AL PAGO DE VIVIENDA)



Alquiler: % de la renta salarial destinado al pago del alquiler de una vivienda medida de 90 m2. Compra: % de la renta salarial destinado al pago de la primera cuota hipotecaria de un préstamo medio para adquirir una vivienda media de 94 m2.

Fuente: BBVA Research a partir de Idealista, INE, MIVAU y BdE.

El precio de la vivienda en La Rioja ha crecido algo menos que la media desde 2022. De este modo, el esfuerzo de acceso a una vivienda en alquiler o en compra se sitúa por debajo del conjunto nacional.

El Plan de Vivienda va en la buena dirección, pero exige reformas en suelo, mano de obra y seguridad jurídica

El Plan de Vivienda 2026-2030 es un avance

Inversión:

Aumenta la vivienda pública y asequible (triplica recursos hasta 7000 M€).

Colaboración:

Impulsa el modelo público-privado para vivienda asequible.

Consenso:

Es positivo el pacto anunciado con gobiernos regionales.

Parque Público:

Apuesta por su blindaje permanente (2% actual vs 8% media UE).

Rentabilidad:

Mejora mediante subsidios a urbanización e industrialización.



Limitaciones y retos de gestión

Gobernanza

La fragmentación de competencias y la posible falta de coordinación con CC. LL. y CC. AA.

Alcance limitado

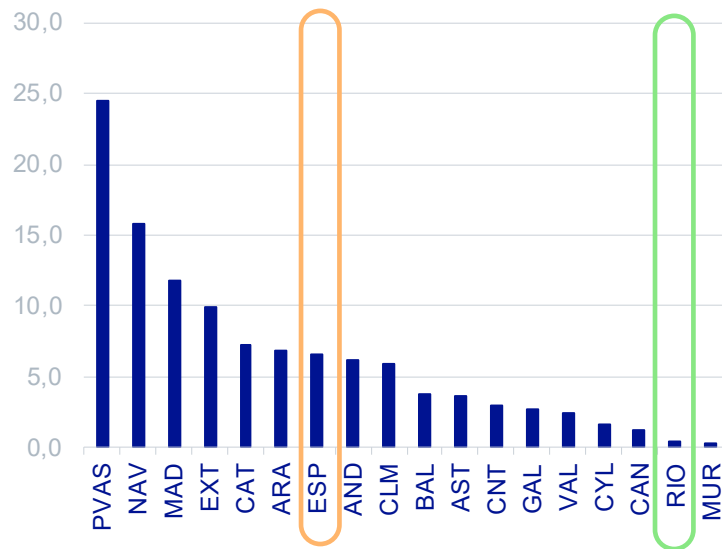
El presupuesto solo permitiría aumentar el parque en apenas 33.000 unidades.

Cuellos de botella

Falta de suelo, mano de obra y seguridad jurídica



VIVIENDAS PROTEGIDAS INICIADAS / NUEVOS HOGARES (ACUMULADOS 2021-2025, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana.

El Plan de Vivienda va en la buena dirección, pero exige reformas en suelo, mano de obra y seguridad jurídica

MEDIDAS PARA INCREMENTAR LA OFERTA



Ley 1/2025 de medidas urgentes para el acceso a la vivienda (mar-25)

- Reducción de plazos, trámites y costes administrativos para sacar nueva vivienda al mercado. Se simplifican las fases administrativas de construcción y primera ocupación.

Ampliación del parque público de alquiler asequible (2024- 2025)

- Desarrollo de 126 nuevas viviendas públicas de alquiler asequible(inversión de 18 M€) para incorporarlas durante 2026 al parque, que experimentaría un aumento del 58%.

Reactivación de la VPO (feb-24)

- Actualización del precio máximo para recuperar la viabilidad de las promociones y desarrollo de nuevas promociones públicas y privadas tras años de escasa actividad.

Plan REVIVE (may-24, ampliado en jun-26)

- Ayudas a jóvenes de hasta 45 años para comprar, rehabilitar y autopromover vivienda en municipios de hasta 5.000 habitantes.

MEDIDAS QUE INTENSIFICAN LA DEMANDA



AvaLa Rioja (jul-25)

- Aval público de hasta el 20% para la primera vivienda de jóvenes para viviendas de hasta 300.000 €.

Hipoteca Gobierno de La Rioja (nov-24)

- Financiación potencial hasta el 100% con condiciones preferentes y sin límite máximo de edad destinado a la compra, autopromoción y rehabilitación.

Fiscalidad (mar-25)

- ITP reducido para la compra de la primera vivienda habitual a menores de 40 años al 4% y el 3% si está en determinados municipios.

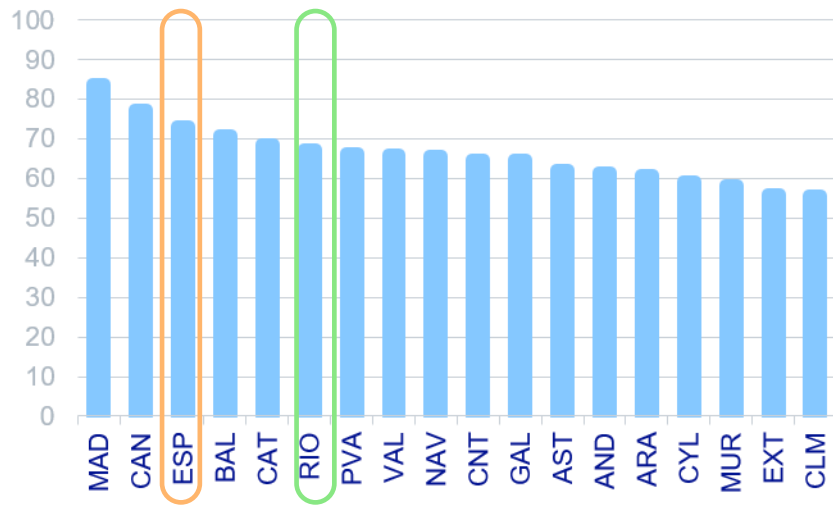
Bono Alquiler Joven (jun-26)

- Nueva convocatoria del Bono Alquiler Joven de 250 €/mes durante 2 años. Además continúan los programas generales y para jóvenes.

La productividad puede ser el principal obstáculo para sostener el crecimiento en las exportaciones de servicios (no turísticos)

- La productividad por hora en España de algunos servicios como el sector de información y comunicaciones y las actividades profesionales, técnicas y administrativas se sitúa tanto por debajo de la del total de la economía como del promedio europeo.
- Esto puede representar un obstáculo para sostener el crecimiento de las exportaciones de servicios no turísticos.
- A nivel regional, Madrid, las islas y Cataluña son las regiones donde dicho diferencial es menor, mientras que en el centro-sur las diferencias son más acusadas.
- En la Rioja, la productividad en esos servicios se sitúa alrededor de 30pp por debajo de la total regional.

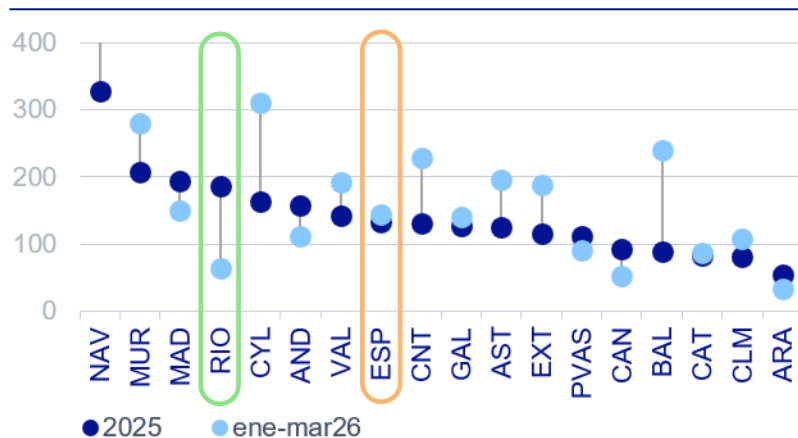
PRODUCTIVIDAD POR HORA DE LOS SECTORES DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES, ACTIVIDADES PROFESIONALES, TÉCNICAS Y ADMINISTRATIVAS
(2024, PRODUCTIVIDAD TOTAL ECONOMÍA=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

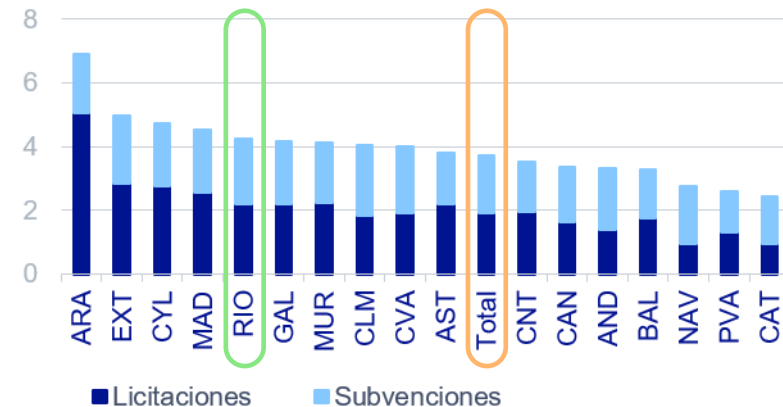
Sin los fondos NGEU, la inversión per cápita en otras construcciones no habría recuperado los niveles de 2019

PRESUPUESTO DE VISADOS NO RESIDENCIALES (2019 = 100)



Navarra fuera de escala en ene-mar26 (830). Previsión para marzo 2026.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de MITMA

IMPULSO FISCAL DISCRECIONAL: GASTOS ASOCIADOS AL MRR (EUROS ACUMULADOS HASTA MARZO DE 2026, % DEL PIB, 2025)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda, PLACSP, CCS y BDNS

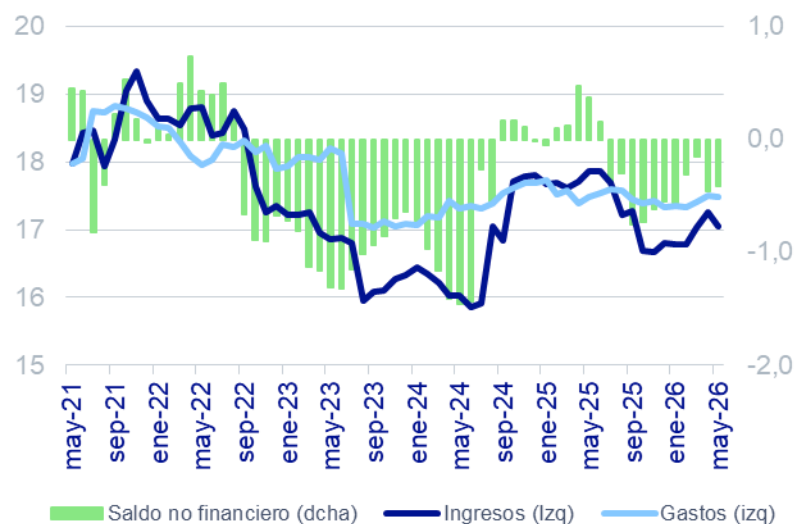
La inversión puede resentirse especialmente en aquellas regiones que han mostrado un mayor crecimiento de los visados o un mayor empuje de los fondos como Murcia, Madrid, Castilla y León, Aragón y La Rioja.

La política fiscal irá cambiando de tono durante los próximos meses, volviéndose menos expansiva

- La moderación del crecimiento del gasto en 2025 no fue suficiente para compensar la pérdida de dinamismo de los ingresos del Gobierno de La Rioja, condicionados por la menor aportación de los recursos procedentes del sistema de financiación*. Como resultado, **las cuentas públicas se deterioraron y el déficit se situó en torno al 0,6% del PIB regional al cierre de 2025.**
- La ejecución presupuestaria hasta mayo de 2026 muestra cierta recuperación de los ingresos, aunque todavía insuficiente para cerrar la brecha con un gasto que mantiene un crecimiento relativamente dinámico, por lo que no se aprecia una corrección clara del desequilibrio fiscal.
- En este contexto, **se prevé que el déficit permanezca al cierre de 2026 en niveles similares a los de 2025,** ya que la mejora esperada de los ingresos apenas permitiría compensar el avance del gasto, sin dar lugar a una consolidación fiscal significativa.

GOBIERNO DE LA RIOJA: INGRESOS, GASTO Y SALDO NO FINANCIERO

(SUMA MÓVIL 12 MESES. % DEL PIB REGIONAL)



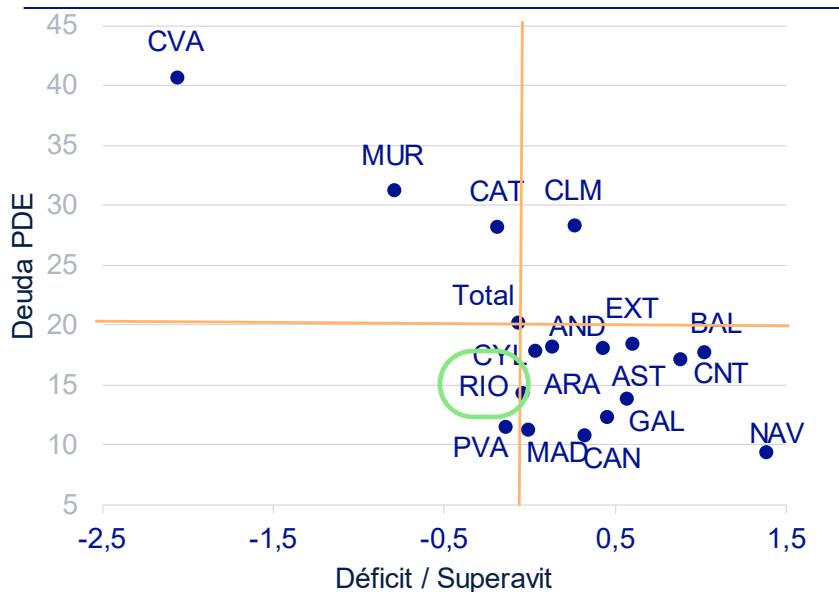
* La Rioja recibió 54,6 millones de euros en 2025 por la liquidación del modelo de financiación, frente a los 195,3 millones recibidos en 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

La política fiscal irá cambiando de tono durante los próximos meses, volviéndose menos expansiva

- A partir de 2027, **distintas medidas discrecionales llegarán a su fin** (MRR, DANA, Medidas energéticas), por lo que el tono de la política fiscal se volverá menos expansionista.
- También se agotarán las medidas de apoyos a Andalucía y Extremadura tras las borrascas de febrero de 2026.
- **La falta de cumplimiento de las reglas fiscales** continúa siendo un factor de incertidumbre hacia delante.

DÉFICIT Y DEUDA AUTONÓMICAS (PORCENTAJE DEL PIB)



El déficit/ superávit es el acumulado 12 meses hasta 1T26. La deuda es la de 2025.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de La Rioja*

Variación acumulada del empleo

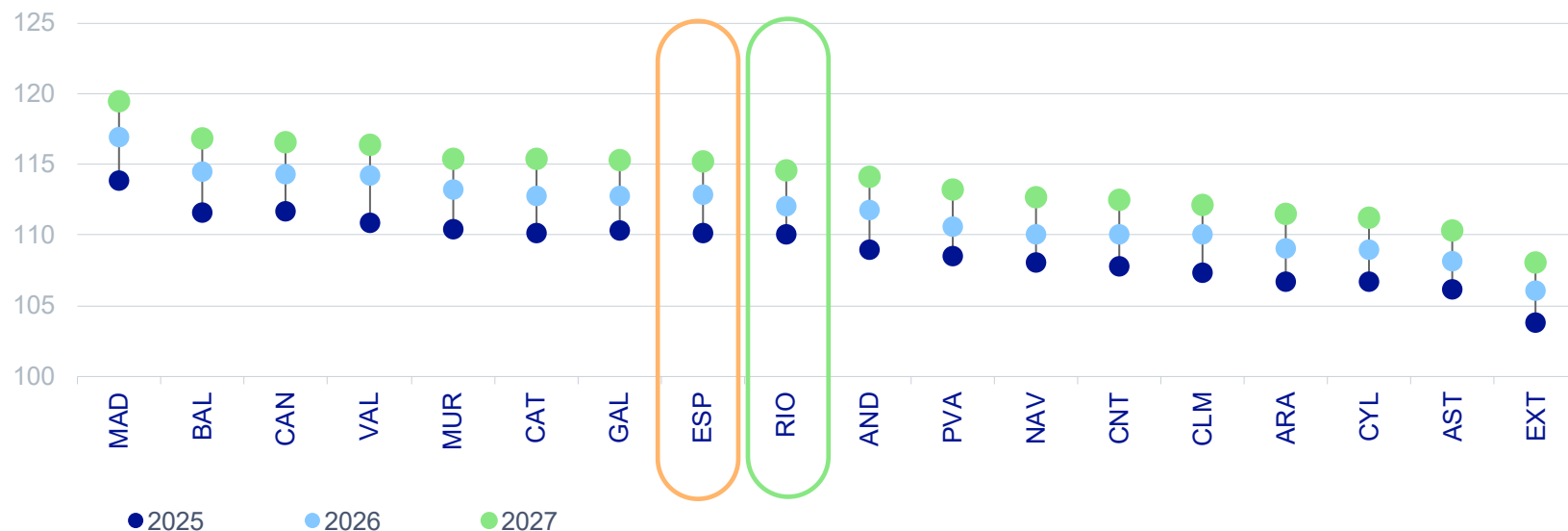
2025-2027

4.100

	2025	2026	2027
PIB	2,8	1,8	2,2
Crecimiento del empleo (EPA)	4,5	0,6	2,1
Tasa de paro (% población activa)	8,2	7,6	7,3

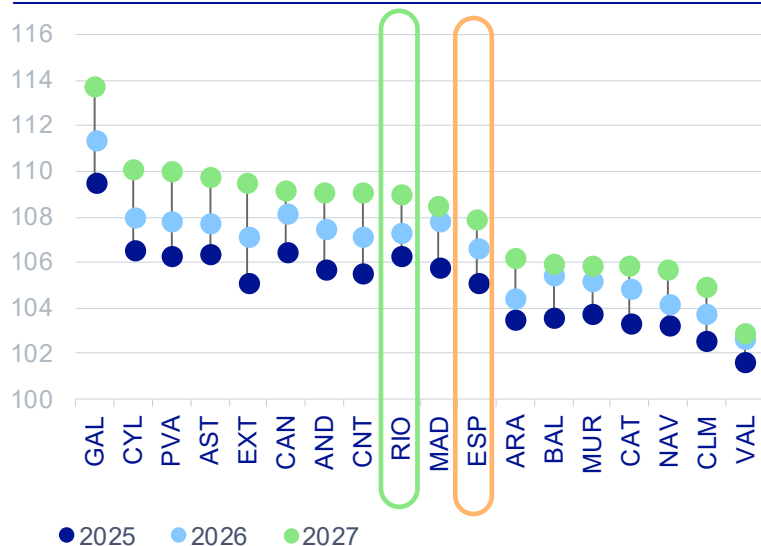
Madrid, C. Valenciana y las islas muestran los mayores avances en PIB desde 2019, mientras que La Rioja presenta una evolución similar a la media

RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC. AA.
(2019=100)

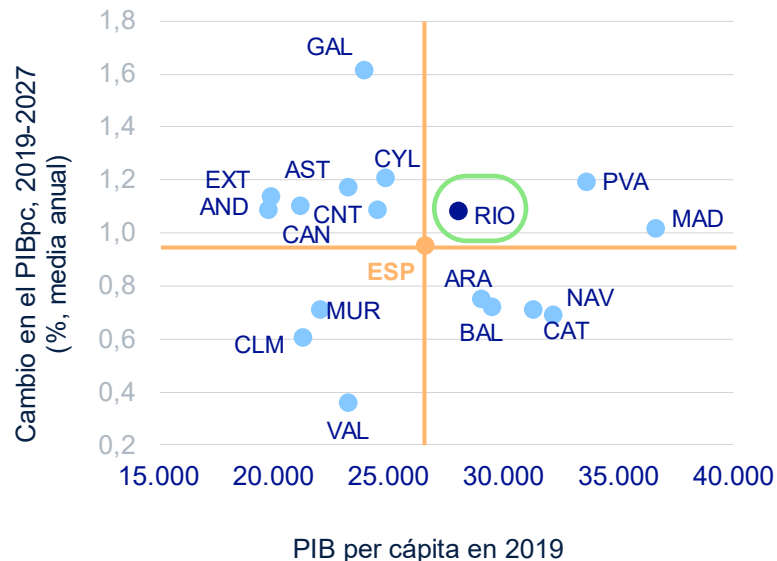


El PIB per cápita podría crecer más que en el conjunto nacional

RECUPERACIÓN DEL PIB PER CÁPITA POR CC. AA. (2019=100)



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2027 (% Y EUROS)



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.

BBVA

Research