

**SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS
DE LA
ECONOMÍA Y DE LA HACIENDA
DE NAVARRA**

Comunidad Foral de Navarra

Octubre 2008

ÍNDICE

1.	ECONOMÍA INTERNACIONAL	1
2.	ECONOMÍA ESPAÑOLA	9
3.	ECONOMÍA NAVARRA	15
3.1.	ACTIVIDAD Y PRODUCCIÓN	16
3.2.	DEMANDA INTERNA.....	19
3.2.1.	Consumo	19
3.2.2.	Inversión.....	21
3.3.	COMERCIO EXTERIOR	23
3.3.1.	Exportaciones.....	24
3.3.2.	Importaciones.....	26
3.4.	MERCADO DE TRABAJO	27
3.5.	PRECIOS Y COSTES	32
3.6.	FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA.....	35
3.6.1.	Depósitos en el sistema financiero navarro	38
3.6.2.	Créditos en el sistema financiero navarro	39
3.7.	SECTOR PÚBLICO.....	42
4.	PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA NAVARRA.....	47
5.	SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA HACIENDA PÚBLICA DE NAVARRA ...	51
6.	ANEXO. CUADROS ESTADÍSTICOS.....	53

1. ECONOMÍA INTERNACIONAL

En lo que va de año, la economía mundial ha sobrellevado el progresivo aumento de las incertidumbres asociadas a la crisis financiera surgida un año y dos meses antes en Estados Unidos, por una parte, y los acusados encarecimientos del petróleo y de las materias primas alimenticias, que tan rápida respuesta han tenido en la notable escalada de las tasas de inflación, por otra. Todo ello ha contribuido a la fuerte desaceleración del ritmo expansivo de las economías avanzadas, que han encontrado serias dificultades para atajar el clima de crisis generalizada que se ha ido generando, por lo que se espera que la tasa de crecimiento del PIB global se reduzca en torno a 1,1 puntos porcentuales en 2008 y 0,9 puntos más en 2009.

El comercio internacional se ha visto frenado por la evolución de los precios de las materias primas, que han aumentado en lo que va de año en mayor proporción que en el ejercicio precedente, aunque ello no ha impedido la progresiva moderación registrada por los precios de los productos industriales, ya que los precios de los alimentos, expresados en euros, han mantenido sus tasas de variación interanual por encima del 33% en la media de los nueve primeros meses de 2008, frente al 15% de 2007, si bien en los meses más recientes han mostrado una tendencia desacelerada, hasta el 17,1% de septiembre. Los precios del petróleo, tras la subida del 11,3% que se acusó en 2007, han aumentado un 65,9% en la media de enero a septiembre, aunque el aumento de este último mes no superó el 28%, situando el precio del barril de Brent en 98,5 dólares frente a los 133,4 dólares de julio.

En este contexto económico, las tensiones inflacionistas dentro de las economías avanzadas y en las de reciente industrialización se han disparado en la primera mitad del año, con tasas de crecimiento interanual de los precios de consumo superiores al 3% en la media de los ocho primeros meses de forma generalizada, y de un 4%, también en la media de dicho periodo, en el caso del conjunto de países pertenecientes a la OCDE.

No obstante, los riesgos para la estabilidad de precios a medio plazo se han moderado en agosto y septiembre, coincidiendo con el agravamiento de las turbulencias registradas en los mercados financieros internacionales, particularmente exacerbadas a partir de la segunda quincena de ese último mes, y con el menor aumento del precio del petróleo Brent, que ha

subido un 53,7% en la media del tercer trimestre, casi 24 puntos menos que un trimestre antes, situando en 115 dólares por barril su precio medio trimestral.

Como consecuencia de los recientes episodios derivados de la crisis financiera, con indudables repercusiones sobre el debilitamiento adicional de la economía real, en el mes de septiembre, las autoridades monetarias de las principales zonas implicadas han tenido que intervenir en aquellas entidades financieras que en mayor medida han acusado la pérdida de confianza en la obtención de crédito interbancario, inyectando fondos con los que paliar las necesidades de liquidez y evitando quiebras en cadena que pusieran en peligro la propia continuidad del sistema.

Y a principios de octubre, ante el fuerte aumento de la demanda de liquidez en los mercados crediticios y las acusadas pérdidas en los mercados bursátiles, los bancos centrales más importantes han incrementado la inyección de fondos en el sistema de forma extraordinaria. El gobierno de Estados Unidos, complementariamente, ha impulsado la aplicación de un importante plan de rescate de las entidades financieras afectadas por la crisis de las hipotecas de alto riesgo, mientras que en Europa los distintos Estados miembros de la Unión Europea, en acciones relativamente coordinadas, han propiciado el establecimiento de elevadas coberturas de los depósitos bancarios de particulares, así como la creación y puesta en marcha de cuantiosos fondos de garantía, avales y planes de salvamento tendentes a evitar las posibles quiebras de aquellas entidades financieras en situación de máximo riesgo.

Paralelamente, y en el marco de la política de fijación de los tipos de interés oficiales, las autoridades monetarias de las principales economías avanzadas, particularmente la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo, han mantenido invariables en agosto y septiembre los tipos de intervención ante la ralentización de la actividad, pero barajando la aplicación de posibles recortes en la medida en que la crisis financiera se acentuase y las presiones inflacionistas quedaran contenidas. De hecho, el pasado día 8 de octubre, esos dos bancos centrales, junto a otros, han tomado la decisión de rebajar medio punto los tipos de interés, hasta el 1,5% en Estados Unidos y el 3,75% en la zona euro.

Las medidas en curso pueden paliar los efectos de la crisis en los mercados de crédito y bursátiles, pero todavía es pronto para asegurar que no se producirán nuevos episodios de inestabilidad financiera, o para determinar que se ha superado lo peor de su repercusión sobre el crecimiento real de las economías avanzadas y en desarrollo. En su conjunto, según las recientes proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), se espera que el aumento del PIB mundial se sitúe en el 3,9% en 2008, un punto y una décima menos que en 2007, y en el

3,0% en 2009, año en el que, aun con gran incertidumbre, el ritmo de actividad podría mostrar una leve recuperación en su parte final. Estas previsiones, con respecto a las publicadas el pasado mes de julio, rebajan en dos décimas el crecimiento esperado para el actual ejercicio y en nueve el vaticinado para el próximo.

PREVISIONES DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI)

(Tasas de variación anual en %)

	PIB			PRECIOS DE CONSUMO		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
• Economía mundial	5,0	3,9	3,0	-	-	-
• Economías avanzadas	2,6	1,5	0,5	2,2	3,6	2,0
Estados Unidos	2,0	1,6	0,1	2,9	4,2	1,8
Japón	2,1	0,7	0,5	0,0	1,6	0,9
Unión Europea	3,1	1,7	0,6	2,4	3,9	2,4
Reino Unido	3,0	1,0	-0,1	2,3	3,8	2,9
Zona euro	2,6	1,3	0,2	2,1	3,5	1,9
Alemania	2,5	1,8	0,0	2,3	2,9	1,4
Francia	2,2	0,8	0,2	1,6	3,4	1,6
Italia	1,5	-0,1	-0,2	2,0	3,4	1,9
España	3,7	1,4	-0,2	2,8	4,5	2,6
Ec. As. recient. industrializadas ⁽¹⁾	5,6	4,0	3,2	2,2	4,8	3,5
• Países emergentes y en desarrollo	8,0	6,9	6,1	6,4	9,4	7,8
África	6,3	5,9	6,0	6,2	10,2	8,3
Países en desarrollo de Asia	10,0	8,4	7,7	5,4	7,8	6,2
China	11,9	9,7	9,3	4,8	6,4	4,3
India	9,3	7,9	6,9	6,4	7,9	6,7
Latinoamérica	5,6	4,6	3,2	5,4	7,9	7,3
Europa central y oriental	5,7	4,5	3,4	5,6	7,8	5,7
Rusia	8,1	7,0	5,5	9,0	14,0	12,0

(1) Corea del Sur, Taiwan, Hong Kong y Singapur.

Fuente: World Economic Outlook (FMI). Octubre 2008.

El crecimiento esperado del PIB en el conjunto de las economías avanzadas se situará significativamente por debajo del previsto a nivel global, con tasas del 1,5% en 2008 y 0,5% en 2009. El registro señalado para este ejercicio de 2008 resulta 1,1 puntos inferior al alcanzado en 2007, extendiéndose esa desaceleración a Estados Unidos, la Unión Europea y Japón, sobre todo, pero también a las economías asiáticas recientemente industrializadas.

Por su parte, dentro de los países de mercados emergentes y en desarrollo, que en los últimos años vienen registrando tasas expansivas muy superiores a las alcanzadas por los países anteriormente señalados, el ritmo de crecimiento económico se reducirá ligeramente, tanto este ejercicio como el próximo. En el conjunto de esos países, el aumento del PIB se situará alrededor del 6,9% en 2008 y del 6,1% en 2009, tasas que serán más elevadas todavía en China e India, con el 9,7% y el 7,9%, respectivamente, este año.

En Estados Unidos, la estimación del PIB referida al segundo trimestre de 2008 ha situado en términos interanuales en el 2,1% el aumento de ese periodo, frente al 2,5% del primer trimestre. Ambas tasas, que dejan en el 2,3% el aumento de la primera mitad del año, son ligeramente inferiores a las registradas en la segunda mitad del pasado ejercicio, que se aproximaron al 2,6% de media tras el 2,8% del tercer trimestre y el 2,3% del cuarto.

Por sus contribuciones al crecimiento interanual, en lo que va de año destaca la significativa mejora de la demanda externa neta, que aumentó su favorable aportación desde los 1,4 puntos del primer trimestre hasta los 1,7 puntos del segundo, ampliando las nueve décimas de contribución aportadas en el cuarto trimestre del ejercicio anterior. Por su parte, la demanda nacional ha aportado 0,4 puntos al crecimiento interanual del PIB en este segundo trimestre de 2008, proporción que empeora la contribución de 1,2 puntos estimada para el primero y la de 1,4 puntos alcanzada a finales de 2007.

Dentro del periodo más reciente, ha proseguido la fuerte caída de la inversión en construcción residencial y se ha acentuado ligeramente el descenso de la inversión en bienes de equipo, mientras que el consumo privado ha mejorado transitoriamente su ritmo de avance, impulsado por la favorable respuesta del gasto en bienes no duraderos a las devoluciones impositivas. No obstante, la mayor parte de los indicadores disponibles para el tercer trimestre apuntan a una notable ralentización del ritmo de crecimiento económico que, por el lado de la demanda, afecta a la expansión del consumo privado y, por el lado de la oferta, se observa en los descensos de la producción industrial y la utilización de la capacidad productiva.

También se ha producido, en los meses más recientes, un fuerte debilitamiento del mercado de trabajo estadounidense, reflejado en las disminuciones de los niveles de empleo acusadas en julio y agosto, frente al aumento del 0,1% en el segundo trimestre, y en el progresivo repunte de la tasa de paro, que se ha elevado hasta el 6% en el tercer trimestre de 2008 desde el 5,3% del periodo anterior y el 4,9% de principios de año.

Las previsiones de crecimiento económico actualizadas por el FMI el pasado 8 de octubre recogen que la tasa de 2008 se recortará cuatro décimas con respecto a 2007, situándose en el 1,6%, pero la desaceleración esperada para 2009 será bastante más acentuada, con una tasa de aumento que apenas se elevará al 0,1% en el promedio del ejercicio. Anteriormente, en su informe de julio, el FMI apuntaba tres décimas menos de crecimiento para este año, pero siete décimas más para el próximo.

El PIB de Japón también experimentó en el segundo trimestre de 2008 una significativa desaceleración, al reducir su tasa de crecimiento interanual hasta el 0,8% en dicho periodo desde el 1,2% del primer trimestre, lo que sitúa en el 1,0% el aumento medio de la primera mitad del año. Esa desaceleración fue causada tanto por la mayor contracción de la demanda nacional, que aumentó de 0,2 a 0,3 puntos su contribución negativa al crecimiento interanual tras los desfavorables comportamientos del consumo privado y la inversión, como por la pérdida de dinamismo de la demanda externa, cuya contribución favorable al crecimiento económico agregado se recortó tres décimas, hasta situarse en 1,1 puntos porcentuales en ese segundo trimestre.

En la información referente al tercer trimestre, cabe destacar que tanto los indicadores del consumo privado como los relativos a la producción industrial o el índice de manufacturas reflejan un debilitamiento adicional de la actividad, que está repercutiendo en un mayor deterioro del mercado laboral en términos de pérdida de empleo y de correlativo aumento de la tasa de paro. Los precios de consumo, por su parte, han registrado en agosto una variación interanual del 2,1%, tasa dos décimas inferior a la registrada un mes antes, pero la inflación subyacente se mantuvo en el 2,4% interanual en este periodo más reciente. Esta evolución ha permitido que el Banco de Japón mantuviese inalterado el tipo de interés de referencia en el 0,5% a lo largo de estos últimos meses.

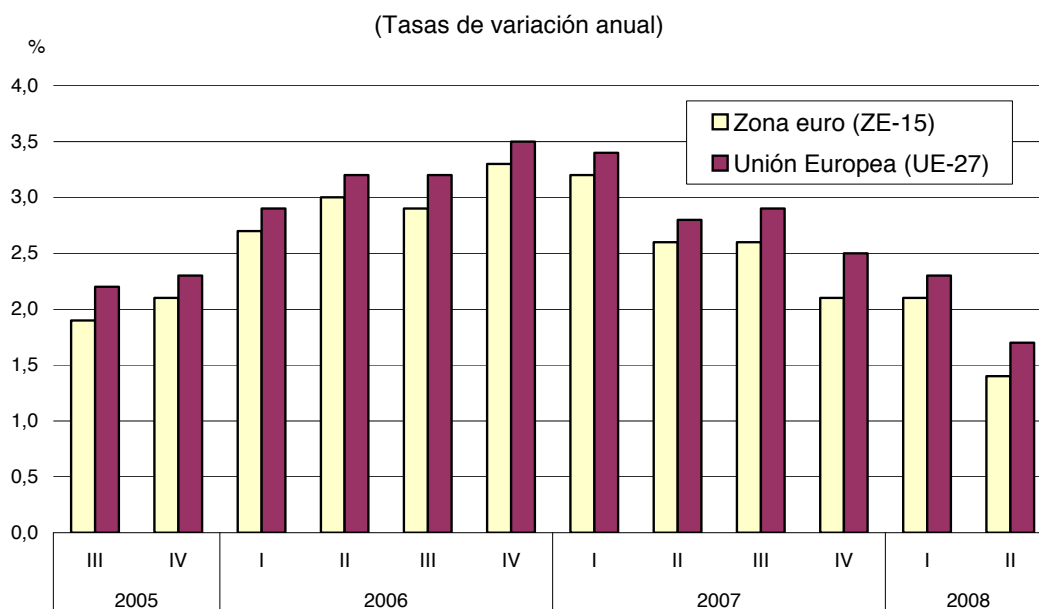
Fruto de la desaceleración registrada en este país, acorde con el debilitado contexto internacional, y de las notables incertidumbres producidas por la crisis financiera mundial, el FMI, en las previsiones actualizadas en octubre, ha rebajado la tasa de crecimiento de la economía japonesa hasta el 0,7% en 2008 y el 0,5% en 2009. Unos meses antes, en sus previsiones de julio, este organismo vaticinaba que el PIB de Japón podría aumentar el 1,5%, tanto este año como el próximo.

En la zona euro, según las estimaciones de Eurostat difundidas el pasado 8 de octubre, la tasa de aumento interanual del PIB se situó en el 1,4% en este segundo trimestre de 2008, en términos corregidos de variaciones estacionales y de calendario, siete décimas menos que

en el trimestre precedente. Esa desaceleración se debió, sobre todo, al menor avance de la demanda nacional, que moderó medio punto porcentual su contribución al crecimiento agregado, hasta aportar 1,1 puntos, pero también la demanda externa neta frenó dos décimas su aportación al crecimiento económico de la zona, al ralentizarse más el aumento de las exportaciones, desde el 5,3% del primer trimestre hasta el 3,7% del segundo, que el de las importaciones, desde el 4,5% hasta el 3,2%, respectivamente.

La moderación de la demanda nacional obedeció, a su vez, al menor dinamismo del consumo de los hogares y de la formación bruta de capital fijo, mientras que el consumo final de las Administraciones Públicas aceleró ligeramente su ritmo expansivo precedente. En la primera mitad de 2008, entre el primer trimestre y el segundo, la tasa de crecimiento del primer componente señalado se recortó desde el 1,2% hasta el 0,3%, nueve décimas menos; la del segundo componente se redujo del 3,7% al 2,5%, ocho décimas menos; y la del tercero pasó del 1,4% al 1,7%, tres décimas más.

EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO



Fuente: Eurostat.

En la Unión Europea, de acuerdo con las citadas estimaciones de Eurostat, el PIB del segundo trimestre creció el 1,7% en su conjunto, por el 2,3% del primer trimestre, mostrando la demanda nacional de la zona una reducción de 0,5 puntos en la aportación al crecimiento del

agregado en términos interanuales. Esta significativa pérdida de dinamismo de la demanda nacional, ocasionada tanto por la ralentización del consumo privado como por el menor avance de la formación bruta de capital fijo, se compensó parcialmente con el mejor tono del consumo público, mientras que la demanda externa neta frenó una décima su contribución al crecimiento del PIB, ante la mayor moderación de las exportaciones.

Los indicadores más recientes, referidos al tercer trimestre de 2008, ofrecen una evolución de la actividad similar a la observada en la primera mitad del año, si bien con un ritmo de avance más debilitado todavía. Así, en los meses de julio y agosto, la producción industrial descendió el 1,2% y el 0,7%, respectivamente, con respecto a los mismos meses del año precedente, mientras que los indicadores cualitativos presentaban un empeoramiento generalizado en septiembre, especialmente señalado en los referidos a la industria. Desde la vertiente de la demanda, las ventas al por menor disminuyeron en julio y algunos indicadores de consumo mostraron peores resultados en el tercer trimestre que en el segundo.

En el capítulo de evolución de los precios de consumo, la inflación de la zona euro, que se mantiene por encima del 3% interanual desde noviembre de 2007 y ha mostrado tasas progresivamente ascendentes hasta el 4% de junio y julio, se recortó al 3,8% en agosto y dos décimas más, hasta el 3,6% en septiembre, recogiendo la mayor moderación de los precios energéticos, sobre todo de los más relacionados con el petróleo, y de los alimentos, tanto elaborados como no elaborados.

Las grandes economías de la zona euro han ralentizado notablemente el ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2008, lo que ha marcado, en consecuencia, la moderada evolución global. En Alemania, la tasa de aumento del PIB se desaceleró desde el 2,6% hasta el 1,7%, lo que deja en torno al 2,1% el aumento de la primera mitad del año, medio punto por debajo del valor alcanzado en el conjunto de 2007, Francia frenó en un punto porcentual su particular ritmo de crecimiento económico, hasta el 1,1%, e Italia presentó una caída del 0,1% frente al aumento del 0,3% registrado en el primer trimestre. La cuarta gran economía de la Unión Europea, el Reino Unido, creció el 1,5% en el segundo trimestre, ocho décimas menos que en el primero, manteniendo un perfil expansivo inferior al mostrado en la segunda mitad del pasado ejercicio.

Habida cuenta del comportamiento registrado en la primera mitad del año y de las preocupantes incertidumbres abiertas por la inestabilidad de los mercados financieros, la Comisión Europea, según la actualización de las previsiones intermedias difundida el 10 de septiembre (antes del posterior recrudecimiento de la crisis), pronosticaba ya entonces una

desaceleración mayor de la esperada en la primavera, con una tasa de crecimiento del PIB en el conjunto de 2008 que podría situarse en el 1,4% en la Unión Europea y en el 1,3% en la zona euro, en ambos casos, aproximadamente medio punto por debajo de lo previsto en abril; así como con tasas del 1,8% en Alemania, igual que en la anterior previsión, y del 1,0% en Francia, frente al 1,6% vaticinado anteriormente.

Posteriormente, a principios de octubre, el FMI ha situado las previsiones para este año 2008 en el 1,7% al referirse a los 27 países de la Unión Europea y en el 1,3% cuando hacía referencia a los 15 países de la zona euro, mientras que para el próximo ejercicio ha indicado que el crecimiento del PIB se recortará hasta el 0,6% en el primer caso y el 0,2% en el segundo, afectando esa desaceleración a la generalidad de los países asociados, varios de los cuales podrían presentar tasas de variación del PIB ligeramente negativas.

2. ECONOMÍA ESPAÑOLA

En términos corregidos de efectos estacionales y de calendario, el PIB generado por la economía española registró un crecimiento interanual del 1,8% en el segundo trimestre de 2008, tasa ocho décimas inferior a la alcanzada en el primer trimestre, según las cifras de Contabilidad Nacional Trimestral elaboradas por el Instituto Nacional de Estadística (INE). El aumento intertrimestral se redujo al 0,1%, frente al 0,3% precedente.

Esos datos suponen que el diferencial de crecimiento interanual de la economía española con respecto a la economía de la zona euro se recorte a 0,4 puntos porcentuales en el periodo más reciente, desde los 0,5 puntos del primer trimestre, ya que el PIB de esa zona aumentó un 2,1% a principios de año y el 1,4% posteriormente. De modo similar, la economía de la Unión Europea en su conjunto moderó su perfil expansivo desde el 2,3% del primer periodo indicado hasta el 1,7% del segundo.

El debilitado ritmo de crecimiento de la economía española en la primera mitad de 2008 derivó, en su totalidad, de la fuerte desaceleración de la demanda nacional, lo que se ha visto parcialmente compensado por el carácter positivo, por primera vez después de muchos trimestres, de la contribución al crecimiento agregado realizada por la demanda externa neta. Esta mejora del sector exterior ha permitido, al menos, reducir parte del acusado desequilibrio en la composición del crecimiento existente en los años precedentes.

En todo caso, la demanda nacional frenó su favorable aportación al crecimiento de la economía española desde los 3,8 puntos porcentuales del cuarto trimestre del pasado ejercicio hasta los 2,8 y 1,5 puntos de los dos primeros trimestres de este año, mientras que la demanda externa pasó de restar cinco y dos décimas al crecimiento agregado en los dos primeros trimestres indicados a contribuir con tres décimas al mismo en el posterior.

Entre los distintos componentes de la demanda nacional, en los meses más recientes se ha observado una desaceleración notoria de la expansión del gasto en consumo final, así como un incipiente estancamiento de la formación bruta de capital fijo, que ha mostrado una tasa de variación negativa por primera vez en los últimos 12 años. El primer componente señalado creció el 1,8%, por el 2,6% del primer trimestre, y el segundo componente disminuyó

el 0,2%, frente al aumento del 2,5% estimado para el primer trimestre y el crecimiento superior al 4,5% que se observó en la segunda mitad del pasado ejercicio.

PIB Y COMPONENTES

(Tasas de variación interanual)

OPERACIONES	2006	2007	2007		2008	
			Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Gasto en consumo final	4,1	3,8	3,5	3,3	2,6	1,8
- De los hogares	3,9	3,4	3,0	2,9	2,2	1,2
- De las ISFLSH ⁽¹⁾	4,9	4,6	4,6	4,2	3,8	3,7
- De las AAPP ⁽²⁾	4,6	4,9	4,8	4,4	3,6	3,8
Formación bruta de capital fijo	7,1	5,3	4,6	4,5	2,5	-0,2
- Bienes de equipo	10,2	10,0	8,5	7,1	5,2	2,3
- Construcción	5,9	3,8	3,3	2,9	0,3	-2,4
- Otros productos	7,1	3,9	3,6	6,0	6,0	3,3
Variación de existencias ⁽³⁾	0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,1
Demanda nacional ⁽³⁾	5,3	4,4	3,9	3,8	2,8	1,5
Exportación de bienes y servicios	6,7	4,9	8,2	4,0	4,3	4,1
Importación de bienes y servicios	10,3	6,2	7,6	4,9	4,1	2,3
PRODUCTO INTERIOR BRUTO						
A PRECIOS DE MERCADO	3,9	3,7	3,6	3,3	2,6	1,8
Ramas agraria y pesquera	2,5	3,0	2,8	2,1	2,7	1,9
Ramas energéticas	-0,1	0,8	0,2	1,7	1,1	4,8
Ramas industriales	1,9	2,8	2,9	1,0	-0,1	-2,8
Construcción	5,0	3,5	3,1	2,8	1,6	-1,9
Ramas de los servicios	4,4	4,6	4,3	4,8	3,9	3,7
- Servicios de mercado	4,5	4,6	4,3	4,8	3,8	3,4
- Servicios de no mercado	4,0	4,4	4,3	4,7	4,4	4,6
Impuestos netos sobre los productos	3,7	0,7	1,5	-1,5	0,1	-0,3
PRODUCTO INTERIOR BRUTO						
A PRECIOS DE MERCADO	3,9	3,7	3,6	3,3	2,6	1,8

(1) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

(2) Administraciones Públicas.

(3) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000. INE.

Según el INE, la pérdida de empuje del gasto en consumo final afectó al gasto en consumo final de los hogares, que recortó un punto su ritmo de crecimiento al aumentar el 1,2% en el segundo trimestre por el 2,2% del trimestre anterior, mientras que el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas creció el 3,8% en el periodo analizado, dos décimas más que en el precedente.

El incipiente descenso de la formación bruta de capital fijo, que se sitúa como el único componente contractivo de la demanda nacional, se reflejó en la significativa desaceleración de la inversión en bienes de equipo, cuya tasa de crecimiento en el segundo trimestre de 2008 se recortó 2,9 puntos con respecto al 5,2% del primer trimestre. Pero la pérdida de dinamismo fue más acentuada todavía en la inversión en construcción, que en el segundo trimestre del año disminuyó el 2,4% al acusar la fuerte caída (-6,3%) de la inversión en viviendas.

Por su parte, el cambio de tendencia de la contribución realizada por la demanda externa neta al crecimiento del PIB –contribución que durante tantos años fue negativa y ahora es favorable– se ha basado, sobre todo, en la moderación más intensa que han sufrido las importaciones por comparación con el ritmo expansivo más asentado de las exportaciones. De este modo, en la primera mitad de 2008, las exportaciones aumentaron en mayor medida que las importaciones, permitiendo un avance del 0,1% en términos netos.

Por el lado de la oferta, según el INE, en el segundo trimestre de 2008 se han registrado variaciones a la baja en los valores añadidos de las ramas agrarias, de manufacturas, de la construcción y de los servicios de mercado, así como aumentos más intensos en los correspondientes a las ramas energéticas y de los servicios de no mercado. En el conjunto del primer semestre las ramas de actividad ligadas a la industria manufacturera y a la construcción han contribuido de forma negativa al crecimiento económico, lo que a su vez ha influido en la significativa desaceleración de los servicios de mercado.

La información relativa a la evolución de la economía española en el tercer trimestre continúa reflejando, en su mayor parte, la trayectoria de debilitamiento de la actividad que se inició en el ejercicio anterior y que se ha visto agravada por las fuertes tensiones de los mercados financieros internacionales a finales de septiembre y principios de octubre. Dentro de los indicadores de actividad, acompañando al mal momento de la construcción, el índice de producción industrial acentuó la caída acumulada hasta agosto, los índices de cifras de negocios y de pedidos en la industria en julio también acusaron un comportamiento desfavorable y, en el caso de los servicios de mercado, los datos disponibles recogen, sin ambages, una tendencia a la pérdida de dinamismo de sus distintas ramas de actividad.

Los indicadores referentes a la evolución del consumo privado muestran, en general, un comportamiento más estancado que en la primera mitad del año, sin que se vislumbren, salvo excepciones, síntomas de inminente recuperación de este componente de la demanda. De este modo, los índices de confianza de los consumidores y de comercio al por menor han continuado retrocediendo en el conjunto del tercer trimestre, y las matriculaciones de turismos

han disminuido un 31,5% en ese periodo, frente a la caída próxima al 18% observada en las cifras acumuladas en la primera mitad del ejercicio.

Respecto a los indicadores relacionados con el comportamiento de la inversión, cabe señalar que la inversión en bienes de equipo ha continuado desacelerándose en los meses más recientes, según se desprende de los retrocesos observados en los indicadores de clima industrial, de utilización de la capacidad productiva y de disponibilidades, mientras que la inversión en construcción presentará en este tercer trimestre, según la información disponible, una disminución más marcada que en el segundo.

La desaceleración del empleo, en línea con la moderación del ritmo de crecimiento económico, ha sido en el segundo trimestre del año más intensa que en el primero, manteniendo esa tendencia en el tercero. Así, el empleo equivalente a tiempo completo estimado por la Contabilidad Nacional Trimestral aumentó un 0,4% en el periodo de abril a junio, un punto menos que en los tres meses precedentes. Los afiliados a la Seguridad Social, en medias mensuales y trimestrales de los datos diarios, disminuyeron el 0,9% en el tercer trimestre, después de haber reducido la tasa de crecimiento desde el 1,7% del primer trimestre hasta el 0,5% del segundo.

En este contexto, la contratación laboral registrada en España recoge la celebración de 12.736.200 contratos de trabajo entre enero y septiembre de 2008, un 8,1% menos que en el mismo periodo del año anterior. Este descenso, tras haberse mantenido en el 7,2% en los dos primeros trimestres, se acentuó hasta el 9,9% en el tercero, recogándose un pico de caída máxima del 18,4% en el mes de agosto.

En función del plazo de duración de los contratos, destaca que en el volumen acumulado hasta septiembre los celebrados con carácter indefinido se recortaron el 10,4%, mientras que la cifra de contratos temporales disminuyó el 7,8%, y ya en el tercer trimestre la contratación indefinida descendió el 13,8%, frente a la caída del 9,4% mostrada por la contratación temporal. En las cifras de contratos temporales registradas en los nueve primeros meses de 2008, la reducción de los acogidos a circunstancias de la producción ascendió al 11,3%, en tanto que la correspondiente a los contratos de obra o servicio se situó en el 9,7%. Y en el capítulo de contratos indefinidos celebrados en este periodo, los de carácter ordinario, que representan el 28% del total, fueron un 6,4% menos que un año antes.

El volumen de paro estimado por la Encuesta de Población Activa (EPA) se incrementó el 35,3% en el segundo trimestre de 2008, duplicando ampliamente el aumento del 17,1% observado en el periodo anterior. Fruto de ello, la tasa de paro se elevó ocho décimas de un periodo a otro, hasta llegar al 10,4% en el más próximo.

El paro registrado, de modo similar a la tendencia marcada por la EPA, mostró un perfil inequívoco de progresiva aceleración en su ritmo de crecimiento interanual desde principios de año, con aumentos medios del 10,6% en el primer trimestre, del 18,8% en el segundo y del 26% en el tercero. En los meses más recientes, tras aproximarse al 25% el crecimiento de agosto, se superó la barrera del 30% de aumento en septiembre, afectando a más de 2,6 millones de personas en esa fecha frente a la media de dos millones registrada en 2007.

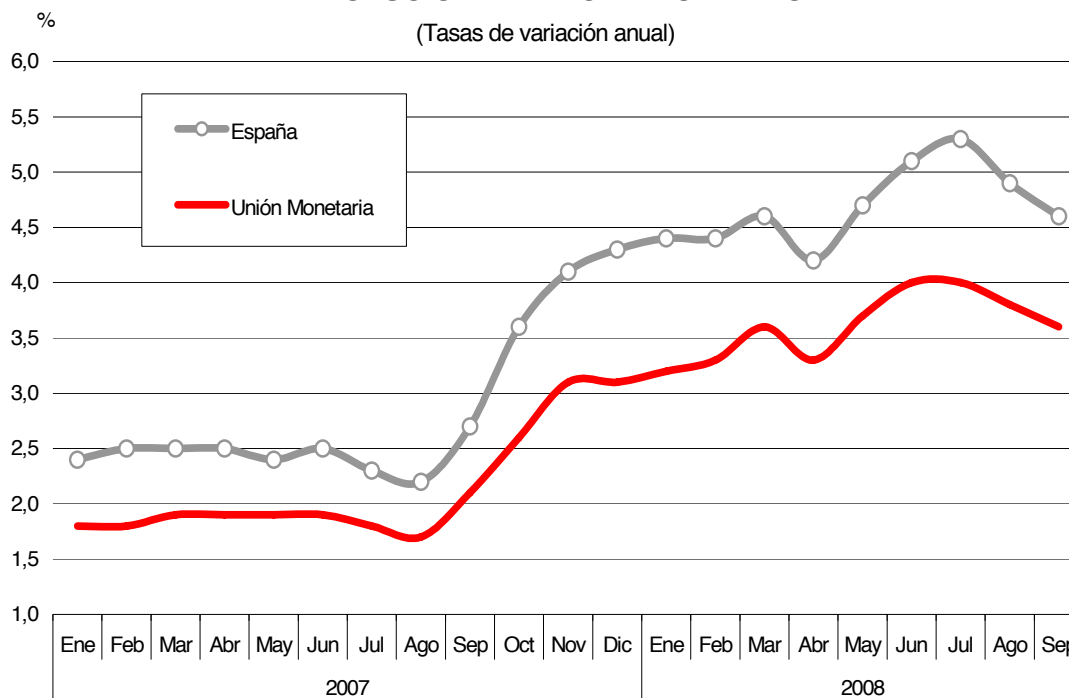
La inflación en España, tras haberse reducido al 2,8% de media en 2007, registró una importante aceleración en el último tramo de aquel ejercicio y ha mantenido esa trayectoria a lo largo de los siete primeros meses de este año, pero ya en agosto y septiembre ha comenzado a remitir, si bien ese cambio de tendencia todavía no se observa en términos de medias trimestrales, dado el fuerte repunte acusado en el mes de julio. Así, mientras en el cuarto trimestre de 2007 la tasa de variación interanual del IPC ascendió hasta el 4,0% de media, en el primer trimestre de 2008 subió al 4,4%, en el segundo se acentuó al 4,6% y en el tercero repuntó hasta el 4,9%, con una evolución mensual en este último trimestre del 5,3% en julio (la tasa más elevada que se ha alcanzado desde diciembre de 1992), 4,9% en agosto y 4,5% en septiembre. Estas tendencias responden al comportamiento de los dos componentes más volátiles del índice general, los precios energéticos y los alimentos no elaborados, que recogen, entre otros, los precios del petróleo y de las materias primas alimenticias.

El precio del petróleo Brent, medido en dólares por barril, se ha elevado un 53,7% de media en el tercer trimestre y el 28% en septiembre, pausando ligeramente los pronunciados aumentos medios del 68% y 77,4% registrados en los dos primeros trimestres. Tras los precios superiores a 130 dólares registrados en las medias mensuales de junio y julio, la cotización del barril de Brent se ha moderado al precio medio de 98,5 dólares en septiembre.

La inflación subyacente, medida a partir del índice que excluye los dos componentes más volátiles antes señalados, llegó al 3,5% en este tercer trimestre, frente al 3,2% de media observado en los tres trimestres precedentes. Junto a la contención de los precios de los bienes industriales no energéticos, 0,5% en tasa interanual, en septiembre se ha acusado un repunte de una décima en los precios de los servicios, cuya tasa se elevó al 4,1%, y un recorte de siete décimas en los alimentos elaborados, que situaron su tasa en el 6,9%.

El IPC armonizado sitúa su tasa interanual en el 4,6% en septiembre, tres décimas menos que en agosto. Como la disminución del índice armonizado en la zona euro ha sido, por su parte, de dos décimas de un periodo a otro, el diferencial de inflación se ha reducido a un punto porcentual ahora, frente a valores ligeramente más elevados en los meses precedentes, con un pico de 1,3 puntos en julio.

EVOLUCIÓN DEL IPC ARMONIZADO



Fuente: INE y Eurostat.

En términos de Contabilidad Nacional, el Estado alcanzó hasta agosto de este año un déficit de 14.638 millones de euros, cifra que representa el 1,3% del PIB y que se contrapone al superávit de 11.816 millones de euros (1,1% del PIB) obtenido en los ocho primeros meses del año anterior. En términos de caja, la ejecución presupuestaria del Estado condujo a un déficit de 15.037 millones de euros en las cifras acumuladas hasta agosto de 2008, frente al superávit de 7.228 millones registrado en el mismo periodo del año anterior.

Como consecuencia de la fuerte desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía española, que incide especialmente en la ralentización del sector inmobiliario, los ingresos sufrieron un descenso interanual del 17,7% en el periodo enero a agosto del presente ejercicio, mientras que los gastos crecieron el 9,4%.

3. ECONOMÍA NAVARRA

De acuerdo con los datos publicados por el Instituto de Estadística de Navarra (IEN), la economía de la Comunidad Foral ha registrado una tasa de crecimiento interanual del 2,5% en el segundo trimestre de 2008, recortando en cinco décimas porcentuales el ritmo de avance alcanzado en el primero. Este comportamiento se muestra en línea con el mantenido por las economías de España y la zona euro, si bien, diferenciándose un poco de aquellas, refleja una trayectoria de desaceleración algo menos pronunciada.

Por sectores de actividad, los datos estimados por la Contabilidad Trimestral de Navarra indican que la ralentización del ritmo expansivo del PIB regional en este segundo trimestre ha estado ocasionada, en su mayor parte, por la pérdida de dinamismo acusada por las ramas de la construcción y los servicios de mercado.

Y desde la perspectiva de la demanda, el IEN recoge que la evolución menos favorable de la economía navarra en el segundo trimestre del año ha sido consecuencia, en su totalidad, del menor impulso de la demanda interna, que aportó un punto porcentual menos que en el primer trimestre al aumento del PIB regional. Compensando parcialmente ese comportamiento, la demanda externa neta pasó de restar dos décimas a contribuir con tres al crecimiento económico de Navarra en el periodo más reciente.

El empleo de la región, según los datos de la Contabilidad Trimestral de Navarra referidos al número de puestos de trabajo totales, asalariados y no asalariados, moderó en ocho décimas su ritmo de crecimiento, reduciéndose hasta el 1,1% la tasa de aumento del segundo trimestre al acusar la caída del 0,5% en el sector de la construcción y la desaceleración de nueve décimas en las ramas de los servicios de mercado.

Y por lo que se refiere al comportamiento de los precios de consumo, cabe señalar que la inflación ha experimentado en Navarra un crecimiento medio del 4,8% interanual en el tercer trimestre de 2008, tres décimas más que en el segundo, si bien las tasas interanuales de agosto y septiembre, como en España, flexionan a la baja.

3.1. ACTIVIDAD Y PRODUCCIÓN

La marcada desaceleración de la trayectoria expansiva de la actividad durante la primera mitad de este año, que acentúa la tendencia observada desde el segundo trimestre del pasado ejercicio, se debe al menor empuje de la construcción y los servicios, tanto de mercado como, en menor medida, de no mercado, mientras que la industria y la agricultura han mostrado en el segundo trimestre un perfil más dinámico que en el primero.

Las ramas primarias han presentado en el periodo más reciente un ritmo de avance de la actividad superior al estimado para el anterior, reforzando significativamente la trayectoria de lenta recuperación que se venía observando a lo largo del pasado ejercicio. Fruto de ello, su grado de influencia en la evolución del conjunto de la economía navarra, frente a la nula repercusión de los ejercicios anteriores, se ha hecho ahora más perceptible.

El valor añadido bruto de la agricultura, cuyo aumento aporta una décima porcentual al crecimiento agregado, se ha incrementado el 2,3% en el trimestre analizado, frente al 1,1% del trimestre precedente, dándose la circunstancia de que, a diferencia de lo ocurrido en el mismo periodo del año anterior, el subsector ganadero presenta ahora un comportamiento menos dinámico que el derivado de los cultivos agrícolas, sobre todo de los cereales.

La producción ganadera, según el detalle de animales sacrificados en los mataderos de Navarra que ofrece el Departamento de Desarrollo Rural y Medio Ambiente, ha aumentado casi un 8% en su conjunto en los siete primeros meses del presente ejercicio, lo que no mejora el aumento superior al 11% registrado en los últimos doce meses, desde agosto de 2007 hasta julio de 2008. El mayor avance en lo que va de año ha correspondido a la producción de carne de aves, que ha crecido un 15,5% hasta julio, pero apenas se ha dejado sentir en el caso de la carne de porcino, con una tasa de aumento que se recorta hasta el 3,1%, mientras que las producciones de carne de bovino y ovino, sobre todo, disminuyen significativamente.

Las ramas industriales han mostrado en la primera mitad de 2008 una evolución más favorable que la registrada en el último tramo de 2007, presentando en el segundo trimestre de este año un grado de recuperación del ritmo de actividad poco consistente pero ligeramente más robusto que en el primer trimestre.

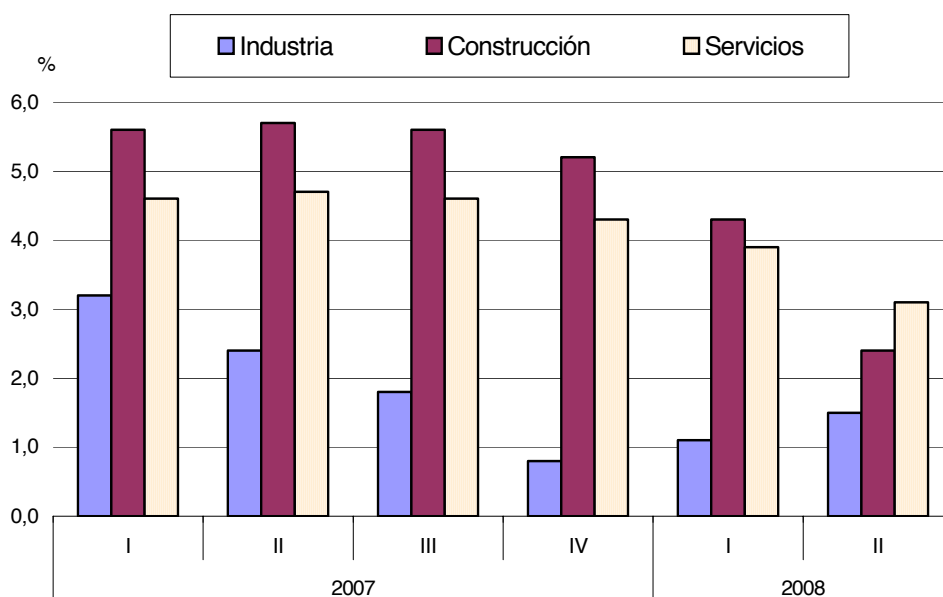
Según los datos estimados por el IEN, la tasa de aumento del valor añadido bruto industrial se ha intensificado desde el 1,1% interanual alcanzado en el primer trimestre hasta el 1,5% del segundo, cuatro décimas más. Esta ligera recuperación ha permitido incrementar en una décima de punto porcentual la contribución del sector al crecimiento agregado, que se sitúa en cuatro décimas en el periodo más reciente por las tres del periodo anterior.

El tono un poco más dinámico de la actividad industrial en el trimestre analizado, según se refleja en las variaciones medias ofrecidas para las distintas ramas productivas del sector por el Índice de Producción Industrial de Navarra, se ha basado en las mejoras aportadas por las actividades de Material de transporte y, en menor medida, Metalurgia y productos metálicos y Otra industria manufacturera, mientras que las ramas de Energía, Industria agroalimentaria y Papel, madera y muebles presentan en este periodo un comportamiento menos favorable que en el anterior.

En julio, se prolonga la tendencia anterior, pero la caída del Índice de Producción Industrial en agosto, del 16,2% con respecto a un año antes, parece truncar este perfil de recuperación paulatina de la actividad del sector, extendiéndose a todas las ramas de actividad el desfavorable comportamiento anotado por el índice general. El Indicador de Clima Industrial recogido en la Encuesta de Coyuntura Industrial del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, por otra parte, recoge para el tercer trimestre de 2008 un empeoramiento adicional de los negativos resultados señalados para el segundo, junto a un mayor deterioro de la tendencia de la producción y una mayor acumulación de los stocks de productos terminados.

EVOLUCIÓN DEL VAB NO AGRARIO

(Tasas de variación anual en %)



Fuente: Contabilidad Trimestral de Navarra. Instituto de Estadística de Navarra.

La construcción, frente a la trayectoria de ligera recuperación mostrada por la industria y, en mayor medida, la agricultura, ha mantenido hasta mediados de año la tendencia a la baja más acusada, especialmente en el segundo trimestre, alcanzando su valor añadido bruto, no

obstante, un crecimiento interanual todavía apreciable: del 2,4% en este último periodo, por el 4,3% precedente. Tras ese recorte, el sector ha pasado a contribuir con dos décimas porcentuales al crecimiento agregado, frente a las cuatro del primer trimestre.

Este menor avance del ritmo de actividad en la construcción tiene su reflejo en el desfavorable comportamiento de la edificación residencial, que se ha visto afectada por la importante disminución de las compraventas de nuevas viviendas, así como, en menor medida, en la moderación de la obra civil. Los indicadores disponibles apuntan hacia una disminución de la actividad constructora todavía más marcada en el tercer trimestre.

También la evolución del empleo en la construcción indica la pronunciada moderación del ritmo de actividad del sector en los meses más recientes. Así, las tasas de variación de los afiliados a la Seguridad Social dentro de esta rama de actividad han acentuado su caída desde el 4,1% de junio hasta el 5,4% de julio y el 6,1% de agosto.

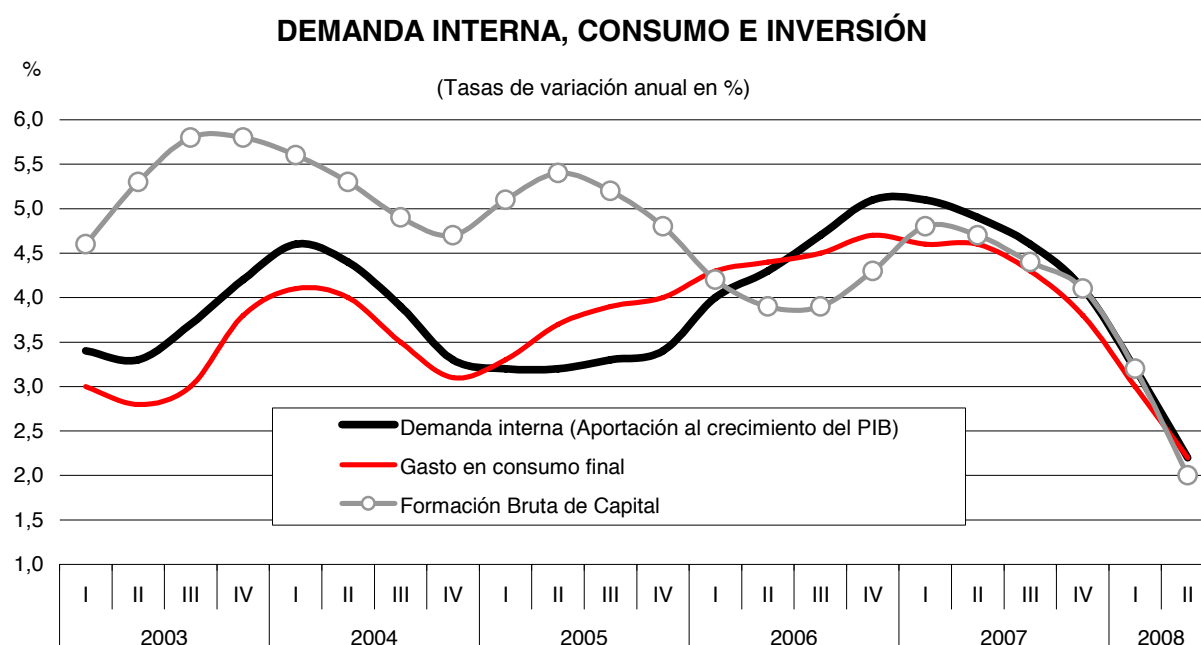
Las ramas de los servicios, como las constructoras, también han contribuido en el segundo trimestre de 2008 a moderar significativamente el ritmo de crecimiento de la economía navarra, presentando un perfil más desacelerado que en el primero. En términos relativos, según las estimaciones del IEN, el valor añadido bruto generado por los servicios ha recortado su ritmo de avance al 3,1% en el periodo más reciente, desde el 3,9% del periodo anterior. Como resultado de ello, la aportación de estas ramas al crecimiento agregado se ha reducido a 1,6 puntos porcentuales, cuatro décimas menos que en el primer trimestre.

El menor avance de los servicios en el periodo analizado se ha debido, en su mayor parte, a la pérdida de dinamismo acusada por las ramas de los servicios de mercado, que recortaron el aumento de su valor añadido en un punto porcentual de un trimestre a otro, hasta situarlo en el 2,7% en el más reciente. Por su parte, las ramas de los servicios de no mercado, truncando su trayectoria alcista precedente, pasaron del 4,8% alcanzado en aquel primer trimestre al 4,5% del segundo.

De acuerdo con la evolución de los indicadores de las distintas ramas de actividad terciarias, el comportamiento menos dinámico ha correspondido a las ramas comerciales y de hostelería, en consonancia con la desaceleración del gasto en consumo final de los hogares, mientras que la evolución más favorable la han proporcionado los servicios relacionados con el transporte y los servicios a empresas.

3.2. DEMANDA INTERNA

La desaceleración económica continúa durante el segundo trimestre de 2008 pese al dinamismo de la demanda externa neta. La contribución positiva de tres décimas porcentuales de este componente al avance del PIB no es suficiente para compensar la pérdida de impulso de la demanda interna que con una aportación de 2,2 puntos al crecimiento del agregado, un punto menos que en el trimestre anterior, provoca que el conjunto de la economía ralentice su ritmo de avance hasta el 2,5% frente al 3% del primer trimestre del año. Dentro de la demanda interna se han visto debilitados tanto el gasto en consumo final, especialmente el de los hogares, como la formación bruta de capital.



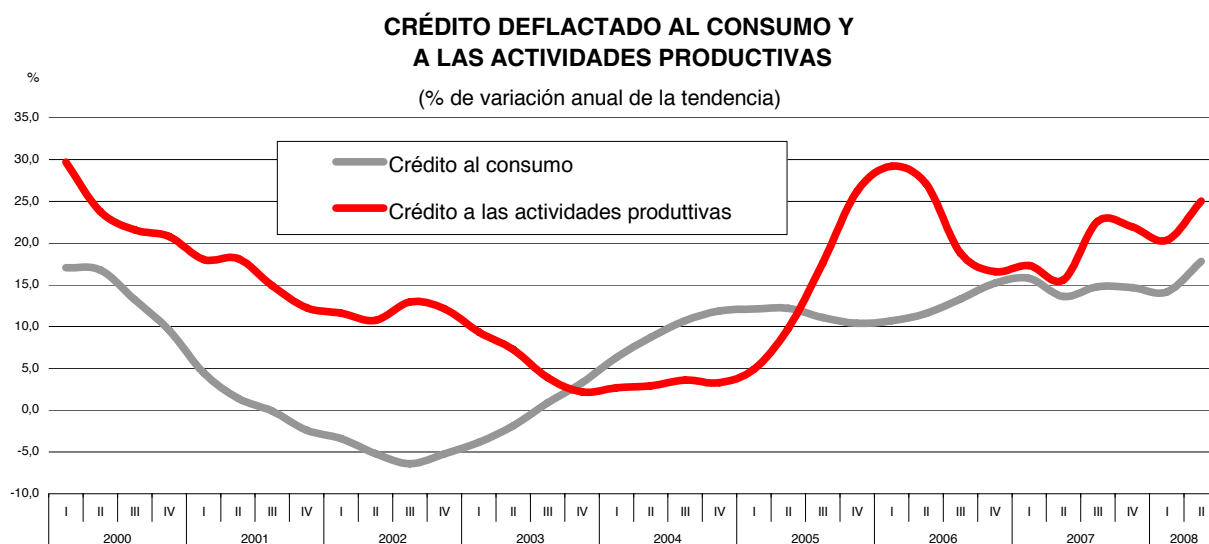
Fuente: Instituto de Estadística de Navarra (IEN).

3.2.1. Consumo

El gasto en consumo final ve mermado su ritmo de avance, que pasa de un 3% a un 2,2% en el segundo trimestre, y su aportación al crecimiento del PIB, que desciende seis décimas hasta los 1,6 puntos porcentuales. Tanto el gasto en consumo final de los hogares como el de las administraciones públicas moderan su dinamismo.

La mayor pérdida de impulso la acusa el consumo de los hogares e instituciones financieras sin ánimo de lucro al servicio de los mismos: su tasa de variación pasa del 2,7% en el primer trimestre al 1,6% en el segundo, reduciéndose seis décimas su contribución al crecimiento, desde los 1,5 puntos porcentuales hasta los 0,9 puntos, la aportación más baja desde que se elabora la Contabilidad Trimestral de Navarra.

De acuerdo con los datos de la Federación Navarra de Cajas de Ahorro, el crédito deflactado al consumo no secunda la ralentización habida en el gasto en consumo final de los hogares. Presenta una tasa de variación interanual del 22,2% en el segundo trimestre de 2008, tasa sensiblemente más elevada que el 13,5% del primer trimestre del año o el 6,9% del mismo trimestre de un año antes.



Fuente: Federación Navarra de Cajas de Ahorro y elaboración propia.

Los demás indicadores reflejan, sin embargo, la pérdida de empuje del gasto en consumo. Así, se reduce muy significativamente el número de turismos matriculados, de acuerdo con los datos de la Dirección General de Tráfico, registrándose unas tasas de variación negativas del 31% en julio, 36,3% en agosto y 28,6% en septiembre, lo que da una tasa media negativa del 32% en el tercer trimestre del año frente a la tasa positiva del 7,1% de un año antes. En términos acumulados, de enero a septiembre, se matricularon un 18,4% de turismos menos que en el mismo periodo de 2007.

La Encuesta de Coyuntura Económica del Consumidor para el segundo trimestre de 2008 muestra el deterioro en las expectativas económicas de los consumidores navarros. El Índice de Confianza desciende al nivel más bajo de los siete años en que se elabora esa

estadística; sólo las expectativas de ahorro mejoran levemente, mientras que los otros tres componentes del índice se deterioran: la situación económica esperada del hogar, la situación económica general esperada y las expectativas de paro. En cualquier caso, todos los componentes se sitúan a niveles sensiblemente más bajos que hace un año.

Igualmente, los otros cuatro índices elaborados en la encuesta empeoran y descienden a las cotas más bajas desde que hay datos disponibles. Se trata de los índices de probabilidad de compra, situación económica familiar, sentimiento del consumidor y expectativas económicas.

El Índice de Comercio al por Menor, por su parte, también se deteriora a lo largo de 2008 en comparación a la evolución seguida en los últimos años. El índice de ventas general a precios constantes, a pesar de comenzar el año con tasas de variación interanual positivas del 0,6% y 3,1% en enero y febrero, posteriormente pasa a tener tasas negativas, entre las que destacan el 8,8% de marzo, el 9,5% de junio y nuevamente el 8,8% de agosto.

El indicador de clima industrial de la Encuesta de Coyuntura Industrial, a su vez, refleja un deterioro en lo referente a bienes de consumo. A pesar de la mejora en el saldo medio del nivel de producción del segundo trimestre de 2008, el nivel de la cartera de pedidos, el periodo de aseguramiento de la misma, la tendencia del empleo y el grado de utilización de la capacidad productiva ofrecen unos saldos peores respecto al trimestre anterior.

Las administraciones públicas, de acuerdo a la Contabilidad Trimestral de Navarra, también desaceleran una décima el ritmo de crecimiento de su gasto en consumo final, pasando de una tasa del 4,7% en el primer trimestre al 4,6% en el segundo. A pesar de ello, su aportación al avance del agregado se mantiene estable en 0,7 puntos porcentuales, una décima de punto menos que la contribución de un año antes.

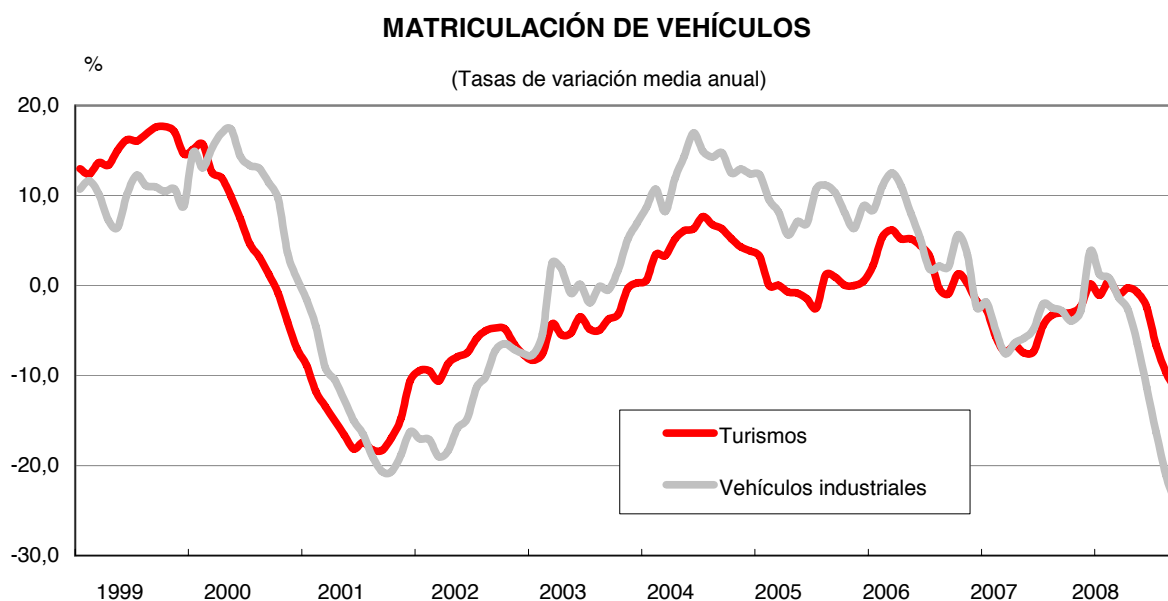
3.2.2. Inversión

La formación bruta de capital acentúa en estos dos primeros trimestres de 2008 la desaceleración iniciada el año anterior y, frente a un ritmo de crecimiento medio del 4,3% en la segunda mitad del año 2007, registra en estos seis primeros meses del año una tasa media del 2,6%. La tasa interanual del 2% en el segundo trimestre, un punto y dos décimas inferior a la del primer trimestre, tiene su reflejo en la menor aportación de este componente al crecimiento de la economía navarra, que se limita a seis décimas de punto porcentual, frente a las

contribuciones de un punto en el trimestre anterior y 1,4 puntos en el mismo trimestre del año anterior. Este menor dinamismo se observa tanto en el componente de bienes de equipo como el de inversión en construcción.

La inversión en bienes de equipo y otros productos, a pesar de haber pasado a tener una tasa de variación interanual del 1,3% frente al 1,6 % del primer trimestre, mantiene su contribución de dos décimas al avance del PIB.

La moderación en el ritmo de crecimiento es mucho más acusada en el número de vehículos industriales matriculados. Esta estadística arroja una tasa de variación interanual negativa del 50,5% en el tercer trimestre del año. En términos acumulados hasta septiembre, las matriculaciones de este tipo de vehículos han sido un 38,6% menores este año que en el mismo periodo del año pasado.



Fuente: Dirección General de Tráfico.

El crédito deflactado a las actividades productivas, según datos de la Federación Navarra de Cajas de Ahorro, alcanza una tasa de crecimiento interanual del 30% en este segundo trimestre, un ritmo sensiblemente superior al 22% de tasa media en 2007 o el 18,9% interanual del primer trimestre de 2008.

La inversión en construcción, aumentando la desaceleración de los trimestres precedentes, presenta una tasa interanual del 2,4% en el segundo trimestre de 2008, frente al

4,5% del trimestre anterior o la tasa media del 5,8% registrada en 2007. En sintonía con este enfriamiento, la aportación en puntos porcentuales al crecimiento del PIB se reduce a 0,4 puntos desde los 0,8 del trimestre precedente o el punto aportado en cada trimestre de 2007.

De acuerdo con los datos aportados por el Departamento de Vivienda y Ordenación del Territorio, el número de viviendas iniciadas en términos de variación acumulada hasta agosto es este año un 25,9% menor que en el mismo periodo del año pasado, un 43% menor en términos tendenciales. Asimismo, las viviendas terminadas en estos ocho primeros meses son un 6,7% menos que hace un año, o un 13,9% menos en términos tendenciales.

El crédito deflactado a la construcción en este segundo trimestre, al igual que lo ocurrido con el crédito a la actividad productiva, acelera su ritmo de crecimiento interanual con respecto al primer trimestre del año, situándose en el 11,1% frente al 5,4% anterior.

3.3. COMERCIO EXTERIOR

Los flujos comerciales de Navarra con el exterior han registrado un dinamismo desigual en los siete primeros meses del año, dado el ritmo elevado de las exportaciones frente a unas cifras de importación estables. Consecuencia de esto, tanto el saldo comercial como la tasa de cobertura han mejorado sensiblemente en este periodo respecto a 2007.

FLUJOS DE COMERCIO EXTERIOR

(Millones de euros)

	Enero-Julio		Variación	
	2008	2007	Absoluta	En %
Exportaciones	3.916	3.242	674	20,8
Importaciones	3.152	3.114	38	1,2
Saldo	764	128	636	496,9
Tasa de cobertura	124	104		

Fuente: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales y elaboración propia.

Las exportaciones navarras hasta julio han crecido cada mes, en términos acumulados, a tasas de doble dígito, con la excepción de marzo que el avance fue de un 9,2%. Durante el primer trimestre, las ventas de Navarra al exterior fueron un 9,2% más que en 2007 y el incremento fue de un 18,2% hasta el segundo trimestre. En el mes de julio, la tasa interanual acumulada ha sido del 20,8%.

Por su parte, la trayectoria de las importaciones en los primeros siete meses del año ha sido de menos a más. Tras un retroceso en las compras al exterior de un 11% en el primer trimestre, la caída se redujo a un 0,8% entre enero y junio. Las importaciones hasta el mes de julio aumentaron un ligero 1,2% en términos interanuales respecto a 2007, síntoma de un cambio de tendencia en la evolución de esta magnitud.

El saldo comercial de Navarra con el exterior asciende a 764 millones de euros, seis veces más que el alcanzado en 2007 para el periodo considerado. La tasa de cobertura acumulada fue del 124%, lo que supone una mejora significativa si se compara con el nivel del 104% mostrado un año antes.

3.3.1. Exportaciones

En un análisis sectorial de las exportaciones navarras, el Material de transporte continúa siendo el principal sector, con una participación del 42,4% sobre el total exportado. Sin embargo, ha perdido cuatro puntos porcentuales en comparación con los siete primeros meses de 2007. Esta reducción en la importancia relativa es debida a que las ventas exteriores del Material de transporte han avanzado un 10,3% mientras que para el total de las exportaciones el incremento ha sido de un 20,8%.

Dentro del sector de Material de transporte, las ventas exteriores de automóviles se han incrementado hasta el mes de julio un 11,5 % respecto a 2007, recuperándose del débil comportamiento del año anterior. El resto del grupo de bienes de este sector ha aumentado sus exportaciones en un 8,5%.

Las exportaciones de los sectores de Maquinaria eléctrica y Productos metálicos son las que más se han incrementado, con un avance del 94,3% y 37%, respectivamente. Estos sectores han aumentado su participación sobre el total, respecto al año anterior, hasta el 15,6% en el primer caso y el 8,5% en el segundo, lo que indica unas mejoras de seis y de un punto porcentual, respectivamente.

Los sectores de Textil, cuero y calzado y Productos químicos han sido los más débiles hasta julio de 2008, al retroceder las exportaciones un 18% en el caso del primero y registrarse un ligero aumento del 5,8% en el segundo.

Desde un punto de vista geográfico, las exportaciones navarras siguen incrementándose en todos sus destinos principales, pero con distinto ritmo, cobrando cada vez más importancia países que tradicionalmente han sido menos importantes en el comercio exterior de Navarra. La principal región receptora de los bienes de la Comunidad Foral sigue siendo la Unión Europea, aunque continúa cediendo presencia sobre el total. Hasta el mes de julio, las exportaciones a los países comunitarios han crecido un 8,1% y su representación sobre el total se ha reducido al 69,4%, desde el 77,6% de un año antes. Por países, destacan los avances de las exportaciones a Alemania, 23%, y a Francia, 6,7%, que contrastan con la caída del 13,3% de las ventas de bienes a Italia.

EXPORTACIONES POR PAÍSES Y ZONAS

(Millones de euros)

	Enero-Julio		Variación		Estructura (%)	
	2008	2007	Absoluta	En %	2008	2007
UNIÓN EUROPEA	2.718	2.515	203	8,1	69,4	77,6
Francia	742	696	46	6,6	19,0	21,5
Alemania	666	541	125	23,1	17,0	16,7
Italia	183	211	-28	-13,3	4,6	6,5
Reino Unido	364	356	8	2,2	9,3	11,0
Portugal	163	159	4	2,5	4,2	4,9
Resto UE	600	551	49	8,9	15,3	17,0
RESTO EUROPA	180	134	46	34,3	4,6	4,1
USA	312	159	153	96,2	8,0	4,9
OTROS DESTINOS	706	434	272	62,7	18,0	13,4
TOTAL	3.916	3.242	674	20,8	100,0	100,0

Fuente: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales y elaboración propia.

Países de otros continentes han ido cobrando importancia dentro del comercio exterior navarro y ello explica la reducción de cuota analizada en los países pertenecientes a la Unión Europea. Así, las exportaciones a África, América, Asia y Oceanía han crecido un 52,3%, 73%,

65,4% y 534,3%, respectivamente. Fuera de Europa destaca, por un lado, que las exportaciones a China, uno de los principales clientes asiáticos para Navarra en los años anteriores, se han reducido un 15,9% en el acumulado hasta julio pero las exportaciones al resto de la zona asiática siguen creciendo a buen ritmo gracias a otros países como Japón, donde las ventas se han incrementado un 380,2%. Por otro lado, destaca el avance de las ventas de bienes navarros hacia países productores de petróleo como Méjico, 119,25%, Rusia 105,3% o Irán 681,2%, síntoma del mayor poder económico de estos países gracias a la revalorización en los precios de las materias primas.

3.3.2. Importaciones

Hasta julio de 2008, las importaciones de bienes en Navarra han avanzado ligeramente un 1,2%. A este avance han contribuido los aumentos en las importaciones de productos elaborados por los sectores de Maquinaria eléctrica, 39,8%, Productos químicos, 20,8%, y Maquinaria mecánica, 7,5%. El sector de Maquinaria eléctrica es el que más dinamismo ha registrado en el comercio exterior de Navarra, tanto en términos de exportación como de importación, pasando a ser el segundo sector exportador y el número tres en importaciones. Las compras de Productos metálicos, Material de transporte y Textil y cuero se redujeron en un 15,2%, 10,2% y 7,0%, respectivamente, en el periodo de referencia.

PRODUCTOS IMPORTADOS POR SECTORES

(Millones de euros)

	Enero-Julio		Variación		Estructura (%)	
	2008	2007	Absoluta	En %	2008	2007
Energía	43	31	12	38,7	1,4	1,0
Agricultura	236	239	-3	-1,3	7,5	7,7
Productos químicos	348	288	60	20,8	11,0	9,2
Textil, cuero y calzado	40	43	-3	-7,0	1,3	1,4
Papel y cartón	76	64	12	18,8	2,4	2,1
Productos metálicos	379	447	-68	-15,2	12,0	14,4
Maquinaria mecánica	502	467	35	7,5	15,9	15,0
Maquinaria eléctrica	404	289	115	39,8	12,8	9,3
Material de transporte	1.001	1.115	-114	-10,2	31,8	35,8
Otros	123	130	-7	-5,4	3,9	4,2
TOTAL	3.152	3.114	38	1,2	100,0	100,0

Fuente: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales y elaboración propia.

El principal sector de importación, como en el caso de las exportaciones, sigue siendo Material de transporte, con una cuota sobre el total importado del 31,8%, cuatro puntos porcentuales menos que en 2007. Dentro de este sector, la parte de compras de automóviles ha sido la más débil, al registrar un retroceso del 14,2%. Si se excluye el sector de Material de transporte, las importaciones navarras se habrían incrementado un 7,6%.

Atendiendo a un criterio geográfico, los países europeos continúan siendo los principales proveedores de Navarra representando un 79,6% sobre el total de importaciones. Sin embargo, este peso se ha ido reduciendo con los años en favor de países de otras regiones, no sólo consecuencia de la debilidad del dólar sino también por el nuevo papel que otras economías más dinámicas están adoptando en el comercio mundial. Así, mientras las importaciones desde la Unión Europea han retrocedido hasta julio de 2008 un 4,5% y las de Europa un 5,3%, las compras a África, América, Asia y Oceanía se han incrementado un 9,6%, 12,2%, 69,6% y 301,46%, respectivamente.

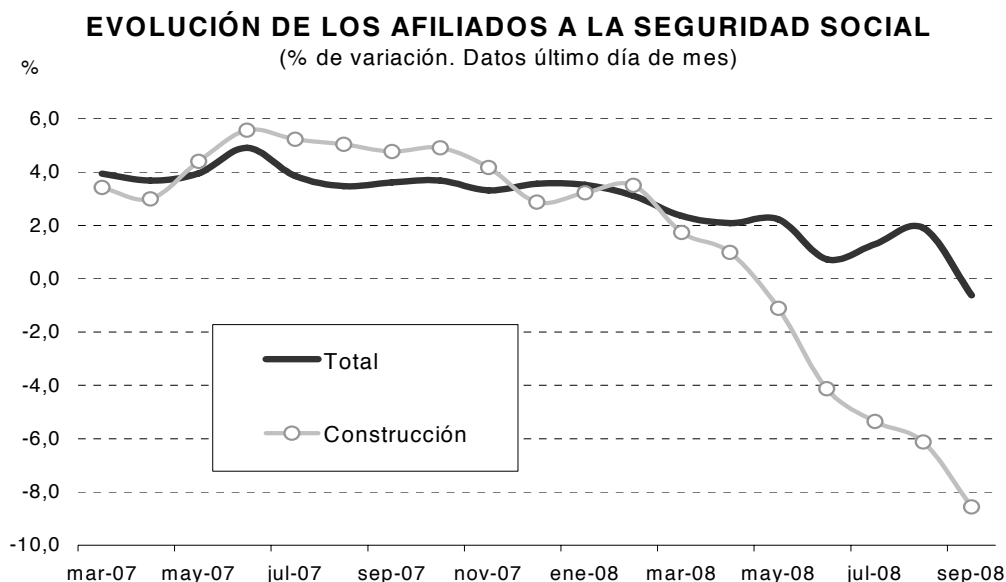
Fuera de Europa, Navarra ha multiplicado por dos las compras de bienes a China, que ascienden a 242 millones de euros. Ocupa el tercer puesto entre los países proveedores de Navarra superando a países como Italia y Reino Unido, y sólo por detrás de Alemania y Francia. La debilidad de las exportaciones a China en 2008 junto con la fortaleza de las importaciones comentada ha multiplicado casi por cinco el déficit comercial de Navarra con este país asiático. El fuerte aumento del déficit comercial con China tiene su causa en la sustitución regional, desde Europa a Asia en este caso, que se está llevando a cabo por parte del tejido productivo navarro.

3.4. MERCADO DE TRABAJO

La evolución de los distintos indicadores laborales disponibles para la economía Navarra hasta septiembre de 2008 refleja una fuerte desaceleración de la creación de empleo que se ha traducido, en consecuencia, en un aumento del número de desempleados registrados.

A lo largo de 2008, la ralentización en el ritmo de avance del número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social es muy significativa y se está acentuando especialmente en los últimos meses. Así, durante el primer trimestre del año, el crecimiento de las afiliaciones fue de un 3% interanual, pero este avance se redujo al 1,7% y 0,9% en el segundo y tercer trimestre,

respectivamente, utilizando datos del último día de cada mes. En septiembre de este año, el número de afiliados totales en Navarra ha caído un 0,6% respecto al mismo mes del año anterior, algo que no sucedía desde 1994.



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social.

Por actividades, el sector servicios es el único que ha mantenido un buen ritmo de crecimiento de las afiliaciones, con una tasa del 3% en los dos primeros trimestres de 2008 y de un 2,8% en el tercero. Por el contrario, el crecimiento de las afiliaciones en la construcción se ha frenado a partir del primer trimestre del año y, desde mayo, registra caídas mensuales en términos interanuales. En el tercer trimestre la disminución es del 6,7%, mientras que en septiembre se eleva al 8,6%. En el resto de los sectores, la agricultura continúa perdiendo afiliados, una evolución que está más relacionada con factores estructurales que con el ciclo económico actual. La industria, por último, ha registrado variaciones positivas en términos interanuales en el número de afiliados hasta agosto, pero lejos de los crecimientos que se registraron en 2007. En el mes de septiembre ha disminuido un 0,6% interanual. En el primer trimestre, el avance de los trabajadores en alta laboral en ramas industriales fue del 3,9% mientras que en el segundo y tercer trimestre se ha reducido al 0,6% y 0,2%, respectivamente.

Un rasgo importante de la actual situación del mercado de trabajo en Navarra es la reducción en el número de las afiliaciones de trabajadores extranjeros a lo largo de 2008 y que se ha agravado a partir del segundo trimestre. Desde un avance en el primer trimestre de 11,8% interanual en el número de extranjeros en alta laboral se ha pasado a un incremento del

6,3% en el segundo trimestre. Hay dos características destacables del freno en las afiliaciones de trabajadores extranjeros. En primer lugar, el hecho de que está afectando más a los hombres que a las mujeres: la tasa de variación de varones extranjeros afiliados se ha reducido de un 13,4% en el primer trimestre hasta un 5,3% en el segundo mientras que para el caso de mujeres extranjeras en alta laboral estas variaciones son del 9% y 8,2%. En segundo lugar, la constatación de que gran parte del enfriamiento de las afiliaciones de los extranjeros varones tiene su explicación en el estancamiento del sector de la construcción. En el segundo trimestre se registró una caída interanual del 12,3% en los afiliados extranjeros en esta rama, mientras que las altas laborales en otros regímenes como los empleados del hogar avanzan a buen ritmo, un 7,9% entre abril y junio.

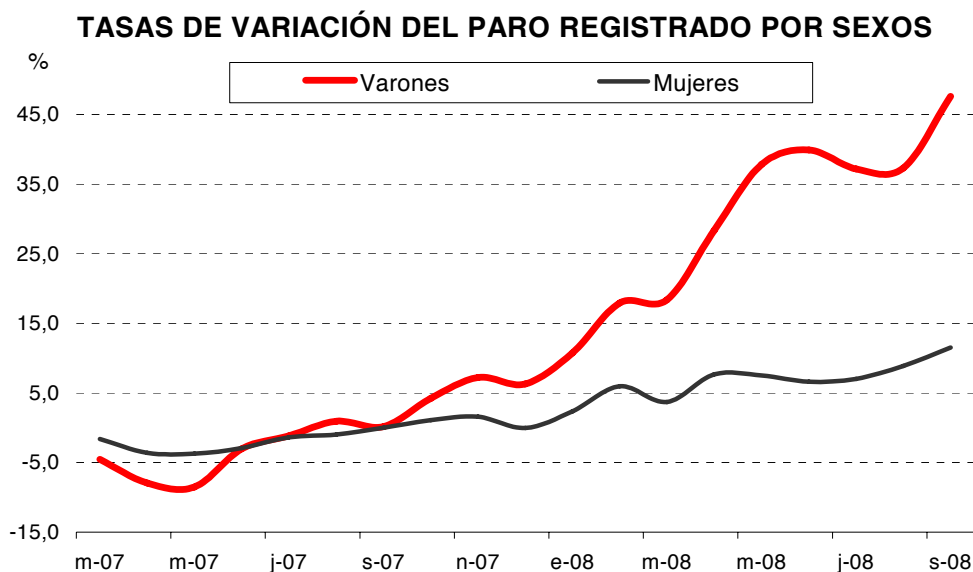
Otro rasgo significativo en 2008 referente a los trabajadores extranjeros es que está cambiando el lugar de procedencia. Así, se reduce en el segundo trimestre el número de afiliados procedentes de países de América Latina como Ecuador y Colombia, 4,6% y 3,2%, respectivamente, en términos interanuales, mientras que rumanos y búlgaros continúan afiliándose a tasas elevadas del 36,7% y 90,1%, en uno y otro caso en el segundo trimestre.

Los datos de la Contabilidad Trimestral de Navarra reflejan la misma situación de la salud del mercado laboral ya comentada. En los dos primeros trimestres de 2008, el crecimiento del número total de ocupados sigue siendo positivo, pero con tasas más bajas que en periodos anteriores. En el primer trimestre, el avance del empleo fue del 1,9%, mientras que en el segundo trimestre fue de ocho décimas menos. Desde el año 2000, fecha a la que se retrotraen los primeros datos de esta estadística, no se han registrado unas tasas tan bajas como las observadas en los dos primeros trimestres de 2008. Por sectores, el ritmo de avance en el total de ocupados en los servicios se desaceleró siete décimas, desde el 2,3% hasta el 1,6%, en tanto que el empleo en la construcción pasó de aumentar un 3,5% a disminuir el 0,5%. Los ocupados en agricultura e industria durante el primer semestre del año han crecido a un ritmo del 0,7% y 0,6%, respectivamente.

A la debilidad de la creación de empleo se suma el fuerte aumento del paro registrado, de acuerdo con los datos del Servicio Navarro de Empleo. El desempleo creció un 8,4% en el primer trimestre, el 17,3% en el segundo y el 20,8% en el tercer trimestre. Por el momento no se espera un punto de inflexión en esta trayectoria ya que septiembre, último mes para el que se dispone de datos, ha registrado la mayor subida interanual, del 24,9%.

Es interesante analizar la evolución del desempleo por sexos. Si en los últimos meses de 2007 no se alteró prácticamente la cifra de mujeres en paro, a lo largo de 2008, la situación ha cambiado y el número de mujeres desempleadas avanzó en el tercer trimestre del año a un

ritmo medio del 9,1% desde el 4% de avance en el primer trimestre. Sin embargo, estos incrementos son bajos comparados con la evolución del desempleo masculino que ha crecido en el tercer trimestre un 40,7% interanual de media.



Fuente: Servicio Navarro de Empleo.

Un análisis del desempleo por sectores de actividad permite llegar a la misma conclusión que la obtenida con los afiliados. Todos los sectores están registrando aumentos en el número de parados entre enero y septiembre, siendo más acusado este incremento a partir del mes de abril. Pero no en todos los sectores se está produciendo ese hecho con la misma intensidad. Mientras que el paro registrado en los servicios y en la industria hasta el mes de septiembre es un 11,4% y 12,5% superior a 2007 en términos acumulados, en los sectores de construcción y agricultura los aumentos ascienden al 50,2% y 28,9%, respectivamente.

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), la población incorporada al mercado de trabajo ha crecido en Navarra un 1,8% y el 1,1% en el primer y segundo trimestre del año. El avance es débil comparado con el 3% de incremento de la población activa en el primer semestre de 2007 y esta debilidad se debe a que el número de activos varones ha permanecido sin cambios en la primera mitad de este año. Por el contrario, el colectivo de las mujeres se ha incrementado el 3,9% en el primer trimestre y el 2,8%, en el segundo,

permitiendo ese leve avance de la población activa total. La tasa de actividad media del semestre permanece en el 61,2%, la misma proporción que en 2007. Sin embargo, las tasas de actividad por sexos sí se han alterado respecto a la primera mitad del pasado año: la masculina ha perdido un punto porcentual, hasta caer al 70,3%, y la femenina ha mejorado en esa misma proporción, al pasar del 51,3% precedente al 52,2% posterior.

Respecto a la población ocupada, la EPA publica avances pequeños, del 0,8% y 0,7%, para los dos primeros trimestres del año, muy inferiores a los aumentos del 4,3% y 3,4% registrados en los mismos trimestres de 2007. El retroceso de la población ocupada del colectivo de varones explica la menor tasa de crecimiento de la población ocupada total. En el primer y segundo trimestre de 2008, la población ocupada masculina ha retrocedido un 2% y el 2,1%, respectivamente, mientras que la femenina crece a tasas elevadas, del 4,8% y 4,9%, en cada caso. La tasa de ocupación permanece constante en el primer semestre en el 57,7%, cuatro décimas menos que un año antes. Por sectores, han retrocedido en la primera parte del año los ocupados en agricultura, construcción y servicios (10,7%, 4,8% y 0,2% respecto a 2007), mientras que el crecimiento del número de ocupados en la industria ha sido un 8,4% en el periodo considerado. La fortaleza de la ocupación en la industria está permitiendo compensar la debilidad del resto de los sectores, en especial de la construcción.

En el segundo trimestre de 2008 los datos de la EPA reflejan una mejora en las cifras de parados que contrasta con el resto de fuentes analizadas. Según esta encuesta, la tasa de paro se redujo al 5,6% en el segundo trimestre, desde el 6,1% del trimestre anterior, gracias a la reducción de la tasa de paro masculina, que pasa del 5,2% al 4,6%. En términos absolutos, el número de parados creció a una tasa del 13,6% en los seis primeros meses del año, tras registrarse un aumento en la cifra de desempleados varones del 69,1%. En este aspecto, la encuesta EPA está en línea con la información que se obtiene del resto de fuentes de empleo, ya que también refleja el hecho de que el aumento del paro se está concentrando en los hombres. Para el colectivo de las mujeres la encuesta informa de una reducción en la cifra de paradas del 12,3% en la primera parte del año respecto a 2007. Esta elevada reducción del paro femenino no ha sido confirmada por el paro registrado del Servicio Navarro de Empleo, como se ha comentado anteriormente.

En el primer semestre del año la variación acumulada del número de contratos se redujo en un 0,8%. Por tipos de contratos, después de un primer trimestre con retrocesos del 1,9% y 2,3% en los contratos de duración determinada e indefinida respectivamente, las cifras de contratación se recuperaron en el segundo trimestre del año en un 4,8% para la contratación determinada y un 7,3% para la indefinida. En el tercer trimestre, la contratación indefinida volvió a empeorar al contraerse un 2,7% mientras que el número de contratos con

duración determinada ha permanecido sin cambios respecto al año anterior, indicando que el ajuste del empleo está recayendo más sobre el empleo indefinido.

3.5. PRECIOS Y COSTES

El Índice de Precios de Consumo en Navarra acaba los dos primeros trimestres del año con unas tasas interanuales del 4,0% y 4,8% para, posteriormente, moderar su crecimiento hasta el 4,4% de septiembre. Sin embargo, considerando la tasa media de variación de cada uno de dichos periodos se observa que los precios de consumo han continuado este año la aceleración registrada en 2007, presentando unas variaciones medias del 4,2%, 4,4% y 4,8% en cada uno de los tres primeros trimestres de 2008.

Esta aceleración, motivada fundamentalmente por la traslación a los precios de consumo del aumento de la cotización internacional de materias primas como el petróleo a partir del último cuarto del año pasado, también se deja notar en las tasas de inflación a nivel nacional, que trimestre tras trimestre arrojan variaciones medias algo superiores a las navarras: 4,4%, 4,6% y 4,9% en los tres trimestres transcurridos en 2008. La reciente moderación de los precios internacionales de las materias primas energéticas y alimenticias, a partir del verano, es la principal causa de la desaceleración del IPC en los meses de agosto y septiembre.

La inflación subyacente, que no tiene en cuenta el precio de los alimentos no elaborados ni el de los productos energéticos, presenta, en consecuencia, una evolución menos alcista que el índice general. En el caso de Navarra, comienza el año recortando su crecimiento medio dos décimas en el primer trimestre para después mantener dicha variación media en el 2,9% y aumentarla hasta el 3,2% en el tercer trimestre. En España, las tasas medias se mantuvieron siempre unas décimas por encima: 3,3%, 3,2% y 3,5%, respectivamente.

