

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

**Comunidad Foral de Navarra**

Octubre 2010



# ÍNDICE

<b>1. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y ESPAÑOLA.....</b>	<b>1</b>
<b>2. ECONOMIA NAVARRA.....</b>	<b>5</b>
2.1. ACTIVIDAD Y PRODUCCIÓN.....	6
2.2. DEMANDA INTERNA.....	12
2.3. DEMANDA EXTERNA.....	17
2.4. MERCADO DE TRABAJO .....	20
2.5. PRECIOS .....	25
2.6. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA .....	28
<b>3. PREVISION PARA NAVARRA.....</b>	<b>34</b>
<b>4. SITUACIÓN DE LA HACIENDA NAVARRA .....</b>	<b>36</b>
4.1. EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN A 30 DE SEPTIEMBRE .....	36
4.2. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA DEL GOBIERNO DE NAVARRA .....	40
<b>5. RESUMEN DE INDICADORES .....</b>	<b>43</b>



# 1. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y ESPAÑOLA

Salir de una crisis financiera no es fácil. La realidad está demostrando que no hay recetas mágicas. Se esperaba que los planes de estímulo coordinados y la política monetaria expansiva evitaran una recesión intensa y larga que llevara a la depresión. Y efectivamente, dos años después de la quiebra de Lehman Brothers, el sistema bancario se ha saneado parcialmente y la mayor parte de las economías han comenzado a crecer. Pero **el camino seguro de la recuperación todavía no se ha encontrado.**

Muchos creían que la recuperación estaba asegurada cuando estalló la crisis de deuda soberana a principios de 2010. Eran los efectos secundarios de los planes de estímulo: los elevados déficits presupuestarios y el vertiginoso crecimiento de la deuda pública minaron la confianza de los mercados, que exigía mayor disciplina fiscal. A la necesidad del desapalancamiento privado, se une ahora la necesidad de la austeridad para reequilibrar los presupuestos públicos.

La recuperación sostenible exige la superación de los desequilibrios internos y externos y de las instituciones que los fomentaron. El estímulo público extraordinario sólo puede ser una ayuda transitoria mientras se superan los desequilibrios y se recupera la demanda privada que tome el relevo. Y ahora, la capacidad de los gobiernos para intervenir a través de la política fiscal ha quedado muy limitada, viéndose los estados en la necesidad de poner en marcha planes de austeridad mientras la economía todavía no ha encontrado las claves para funcionar por sí sola.

Además, la débil recuperación tiene **dos riesgos fundamentales**: la insuficiente recuperación de los mercados financieros y la inestabilidad de los tipos de cambio.

**La parálisis bancaria** se ha señalado por parte del FMI como uno de los riesgos que pueden poner en peligro la recuperación económica mundial. Las condiciones financieras han comenzado a estabilizarse pero las instituciones y los mercados son todavía frágiles. La divulgación de los Test de Stress por parte del Comité Europeo de Supervisores Bancarios (CEBS) fue bien acogido por los mercados, sin embargo, la inestabilidad del mercado interbancario y la fuerte dependencia que el sistema tiene del apoyo gubernamental y de los bancos centrales, sugiere que quedan problemas para hacer frente.

Por otra parte, los tipos de cambio flotantes son un riesgo para la recuperación. Se han multiplicado las intervenciones de los estados tentados de conseguir la devaluación de sus monedas como forma de hacer crecer su demanda externa. Esas intervenciones son peligrosas y han desatado lo que algunos han denominado **“guerra de divisas”**: el Dólar baja de nuevo, China intenta reajustar el Yuan y adecuarlo al billete verde, el Euro remonta pese a las nuevas tensiones de la Zona Euro (Irlanda) y japoneses, suizos, brasileños y coreanos hacen todo lo posible para contener la apreciación de sus monedas. Para limitar los riesgos de la salida, se hace necesaria la coordinación internacional para evitar la volatilidad de los mercados de divisas.

Así las cosas, el Fondo Monetario Internacional, en su informe de perspectivas económicas de Octubre, prevé **una frágil y desigual recuperación para la economía mundial**: un crecimiento del 4,5% en 2010 y del 4,2% en 2011. El producto de las economías emergentes y en desarrollo crecería a tasas de 7,1% y 6,4% en 2010 y 2011, respectivamente. En las economías avanzadas, sin embargo, se proyectaría un crecimiento del 2,7% y 2,2%, respectivamente, con una desaceleración considerable de algunas economías durante el segundo semestre de 2010 y el primer semestre de 2011.

**Las economías emergentes están teniendo una recuperación más vigorosa**, tanto porque su crecimiento potencial es mayor que el de las economías avanzadas, como porque su nivel de endeudamiento, tanto público como privado, era más moderado.

En particular, **las economías que más crecen son las denominadas BRIC** (Brasil, Rusia, India y China). Cabe destacar el crecimiento de China, que creció en el segundo trimestre de 2010 un 10,3 por ciento, ligeramente inferior al 11,9 por ciento del primer trimestre del año. Su alta tasa de crecimiento, junto con el estancamiento de Japón ha hecho que este último le ceda el título de segunda economía del mundo.

Las previsiones oficiales de crecimiento para el conjunto de 2010 son de un 9,9% para China, de un 8,0% para India, un 6,5% para Brasil y un 4,0% para Rusia. Esto llevó a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) a decir en junio que el "centro de gravedad económico del planeta se ha desplazado hacia Oriente y el Sur". No obstante, el crecimiento de estos países depende de la demanda de **Europa, EEUU y Japón**, por lo tanto, no pueden considerarse por el momento el motor del crecimiento global. Hoy por hoy **se requiere el crecimiento de estas tres zonas para consolidar la salida**.

Sin embargo, **en Estados Unidos** parecen estar agotándose las medidas de estímulo económico adoptadas en 2009, año que cerró con un crecimiento del 5%. El primer trimestre de 2010 aportó una tasa de crecimiento anualizada del 3,7% y en el segundo trimestre bajó a 1,6% anualizado. Los indicadores de gasto, actividad y mercado laboral anticipan **un enfriamiento para la economía** para el segundo semestre del año y se prevé un descenso en la tasa de crecimiento para 2011.

En la **economía japonesa**, la recuperación que se iniciara en el segundo trimestre de 2009, impulsada por las exportaciones, se robusteció a comienzos de 2010 gracias a un crecimiento más fuerte que el esperado en las economías avanzadas de Occidente y la creciente demanda de bienes de capital desde China. No obstante, la disminución de los estímulos fiscales y **la severa apreciación de su moneda desaceleraron su crecimiento** en el segundo trimestre de 2010. Según el FMI, se prevé un crecimiento del PIB real del 2,8% para el conjunto del 2010 y del 1,5% en 2011.

En **Europa** el clima económico está marcado por el desarrollo de los **planes de reequilibrio presupuestario** que la práctica totalidad de países miembros de la UE deben aplicar para cumplir el Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Además, algunos países se vieron directamente implicados en la crisis de confianza de la deuda soberana, que protagonizó situaciones muy delicadas en los meses de primavera, teniendo que acelerar e intensificar en 2010 y 2011 sus planes de ajuste fiscal. España, Grecia, Portugal y también Irlanda están realizando severos recortes en el gasto público y aumentos en los tipos impositivos para reducir el déficit público. Los efectos de estas medidas de austeridad en el crecimiento económico son todavía inciertos y el riesgo de que se recrudezca la crisis de deuda no se ha eliminado.

**Alemania** es la economía europea que genera más confianza. Sin necesidad de modificar su Programa de Estabilidad y con un abaratamiento de los costes financieros, Alemania sorprendió con un **crecimiento en el segundo trimestre del 2,2%** respecto al trimestre anterior. Un crecimiento de esta magnitud no tenía precedentes desde la reunificación alemana.

**España** se ha situado a la cola de la recuperación europea. Es, junto a Grecia e Irlanda, los únicos países europeos que cerrarán este año en negativo. El primer trimestre de 2010 contabilizó un crecimiento del 0,1% en relación con los tres meses anteriores. Así se ponía fin a seis trimestres consecutivos de recesión económica, y el dato del segundo trimestre volvió a tener signo positivo al crecer un 0,2%.

La demanda interna está moderando su aportación negativa al tiempo que la demanda externa cada vez contribuye menos a la variación del PIB. La tasa de ahorro de las familias parece estar moderándose al representar el 10,7% de su renta disponible en el primer trimestre de 2010, frente al 18,5% de media de los cuatro últimos trimestres anteriores. La recuperación comenzará a presentar un comportamiento más sólido cuando se estabilice la demanda interna.

El principal desajuste de la economía española sigue siendo el mercado de trabajo, donde la tasa de paro superaba el 20% en el segundo trimestre. Las expectativas de creación de empleo son todavía francamente negativas.

Conseguir un nivel de deuda pública sostenible es una prioridad para el Gobierno Central y su política presupuestaria está condicionada por el cumplimiento del plan de austeridad presupuestaria acordado. El objetivo es alcanzar en 2013 un déficit público equivalente al 3,0% del PIB para el total de las Administraciones Públicas. El cumplimiento de este objetivo limita considerablemente el margen de maniobra de Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales, debiendo ajustarse a la senda de consolidación fiscal para ellos aprobada.

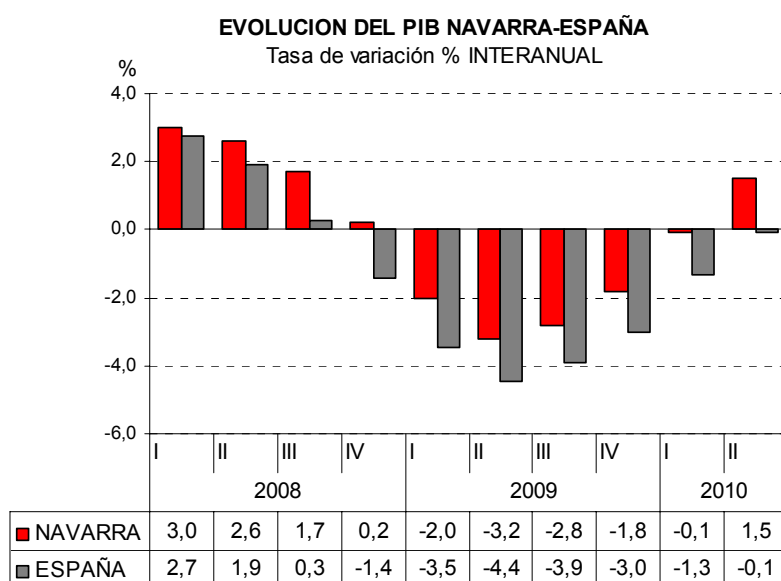
<b>SENDA DE CONSOLIDACIÓN FISCAL</b>					
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación (en % del PIB)					
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Administración central	-9,5	-6,7	-4,8	-3,2	-2,1
Comunidades Autónomas	-2,0	-2,4	-1,3	-1,3	-1,1
Corporaciones Locales	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2
Seguridad Social	0,8	0,2	0,4	0,4	0,4
<b>TOTAL AAPP</b>	<b>-11,2</b>	<b>-9,3</b>	<b>-6,0</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,0</b>

Las previsiones más optimistas para 2010 estiman un descenso del 0,3% del PIB. Para 2011 el Ministerio de Economía prevé un crecimiento del PIB del 1,3%, lejos de la previsión del 0,6% del consenso Funcas y del 0,7% que pronostica el FMI.

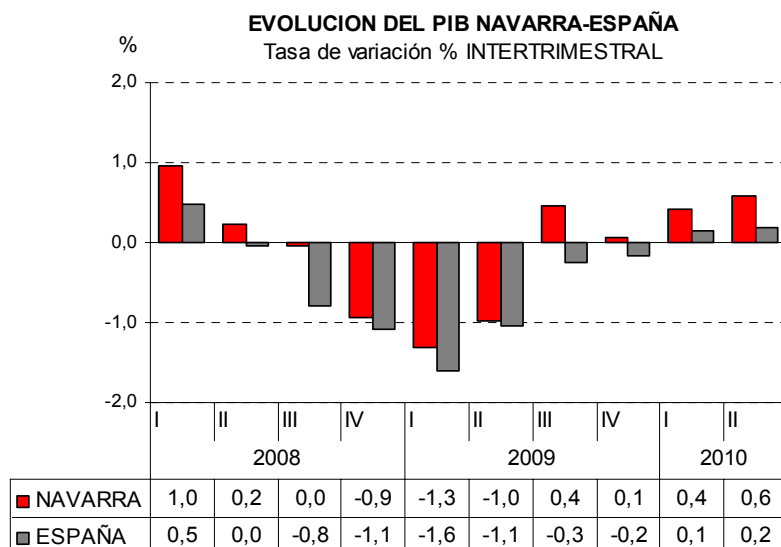


## 2. ECONOMIA NAVARRA

La leve recuperación económica que ya se percibía a finales del año pasado, se ha confirmado a lo largo de 2010. La economía navarra ha seguido una trayectoria similar a la del conjunto nacional aunque más favorable: los retrocesos interanuales del 2009 fueron significativamente menores y en el segundo trimestre del 2010 ya ha registrado un crecimiento positivo del 1,5%. En términos intertrimestrales, después de cuatro trimestres negativos, son ya cuatro los trimestres consecutivos de variación positiva.



Fuente: INE e IEN.

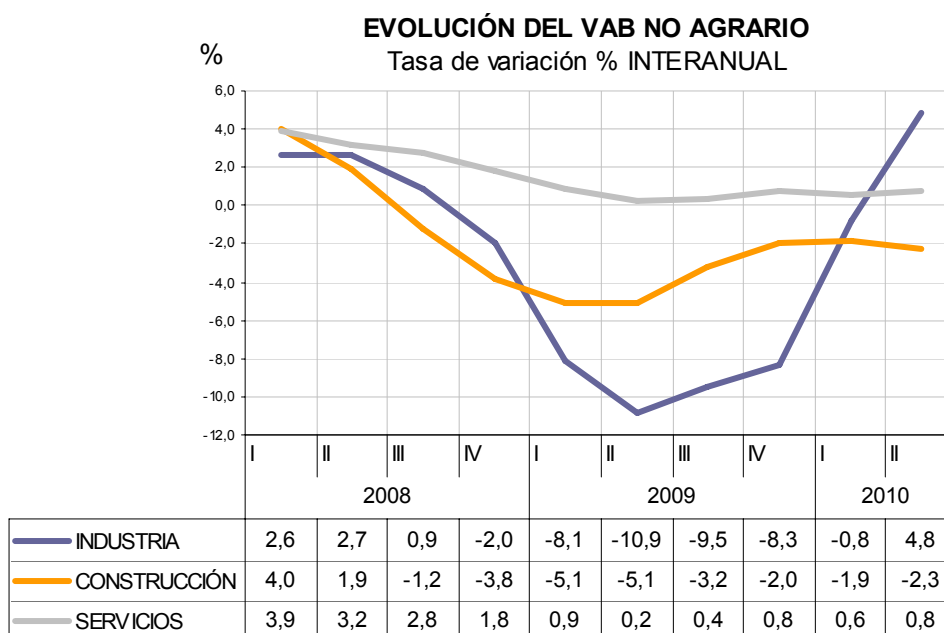


Fuente: INE e IEN.

En el crecimiento reciente de la economía foral la clave ha sido el sector exterior, que ha hecho despegar a la industria por el lado de la oferta y a la inversión en bienes de equipo por el de la demanda. No obstante, la demanda interna, que acaba de comenzar a aportar al crecimiento, está todavía muy débil y debe ir tomando fuerza para asegurar una sólida recuperación. Se espera que la demanda externa continúe aportando al crecimiento y permita que la demanda interna se fortalezca. Pero hay que tener en cuenta que los catalizadores que han ayudado a la recuperación, como las medidas fiscales y monetarias expansivas, e incluso el efecto estadístico de una base de comparación baja, a partir de ahora se agotan. A partir de este momento, la economía se debe recuperar sin nuevos planes de recuperación e incluso disminución del gasto público.

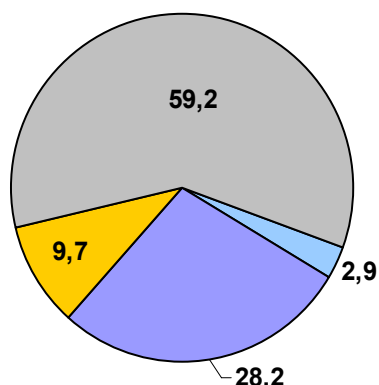
## 2.1. ACTIVIDAD Y PRODUCCIÓN

El análisis sectorial del crecimiento económico de Navarra descubre un nuevo sector líder en esta etapa de recuperación que se inicia. Así, si entre 2005-2007 la construcción y los servicios de mercado fueron los motores del crecimiento, **desde mediados de 2009 el sector industrial se ha convertido en protagonista**, incluso a pesar de haber sido el más castigado durante los trimestres de recesión. Navarra, como se comprueba a continuación, con una estructura productiva muy expuesta a la industria, se ha beneficiado de este tirón.

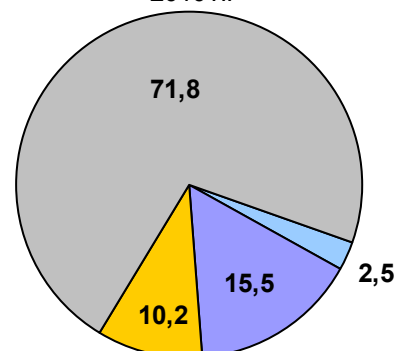


Fuente: IEN.

**NAVARRA**  
DISTRIBUCION DEL VAB EN %  
2010TII



**ESPAÑA**  
DISTRIBUCION DEL VAB EN %  
2010TII



Fuente: IEN e INE.

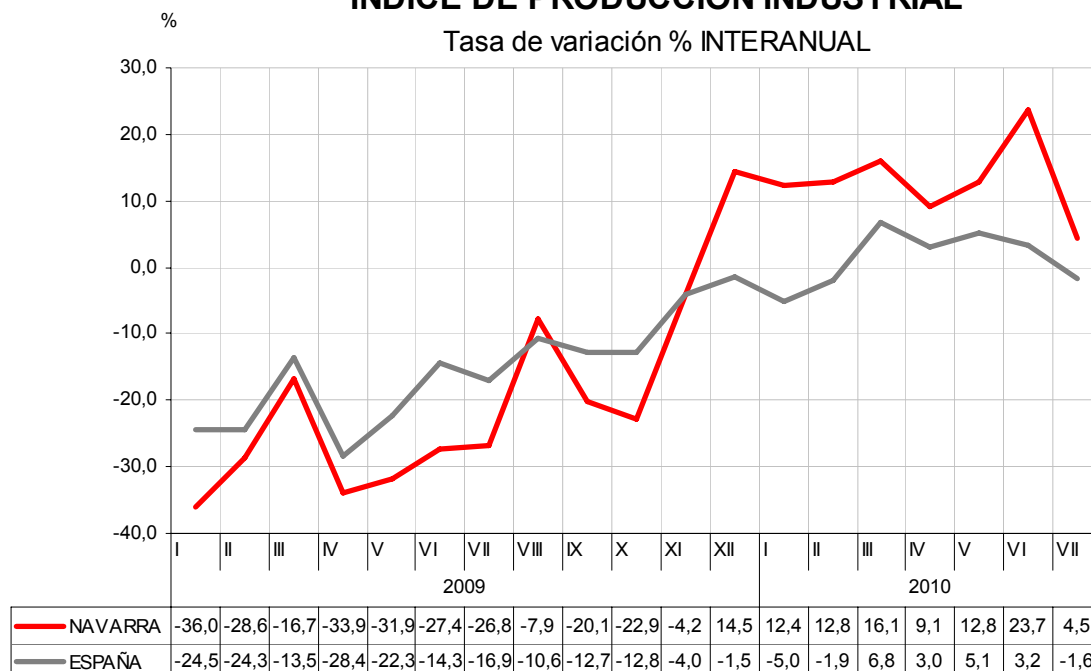
El Valor Añadido Bruto de la **Agricultura**, ganadería y silvicultura, aunque su peso dentro del valor añadido de la región es sólo de un 2,9% y por tanto no tiene una gran incidencia en el total, **sigue registrando tasas positivas** también durante los dos primeros trimestre de 2010 del 2,4% y 2,8%, continuando con el ritmo del 2,2% con el que creció en 2009.

En la primera mitad del año, **el sector industrial se ha convertido en el principal impulsor económico**, gracias al tirón de la demanda exterior. Con un peso sobre el VAB total del 28,2%, la Comunidad Foral se ha beneficiado de su sobreexposición a un sector que sólo supone el 15,5% del VAB nacional. Tras un retroceso del 9,2% en el VAB industrial en 2009, el sector ha registrado un -0,8% y un 4,8% en el primer y segundo trimestre de 2010.

El Índice de Producción Industrial de Navarra (IPIN) es reflejo de esta fortaleza. Desde finales de 2009, **la producción industrial en Navarra crece a un ritmo mayor que el del conjunto nacional**, impulsada en particular por la recuperación que han experimentado los bienes de equipo.

## INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL

Tasa de variación % INTERANUAL



Fuente: IEN.

## INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Variación en %

	Año 2009		Acum. hasta julio 2010	
	NAVARRA	ESPAÑA	NAVARRA	ESPAÑA
<b>INDICE GENERAL</b>	<b>-22,2</b>	<b>-16,2</b>	<b>13,1</b>	<b>1,4</b>
Bienes de consumo	-6,4	-8,8	-7,0	1,2
Duraderos	-22,5	-28,3	10,5	-6,7
No duraderos	-2,3	-5,5	-10,3	2,2
Bienes de equipo	-25,2	-22,5	37,4	-2,3
Bienes intermedios	-30,1	-21,4	6,3	3,9
Energía	-6,5	-8,6	23,5	1,2

Fuente: INE.

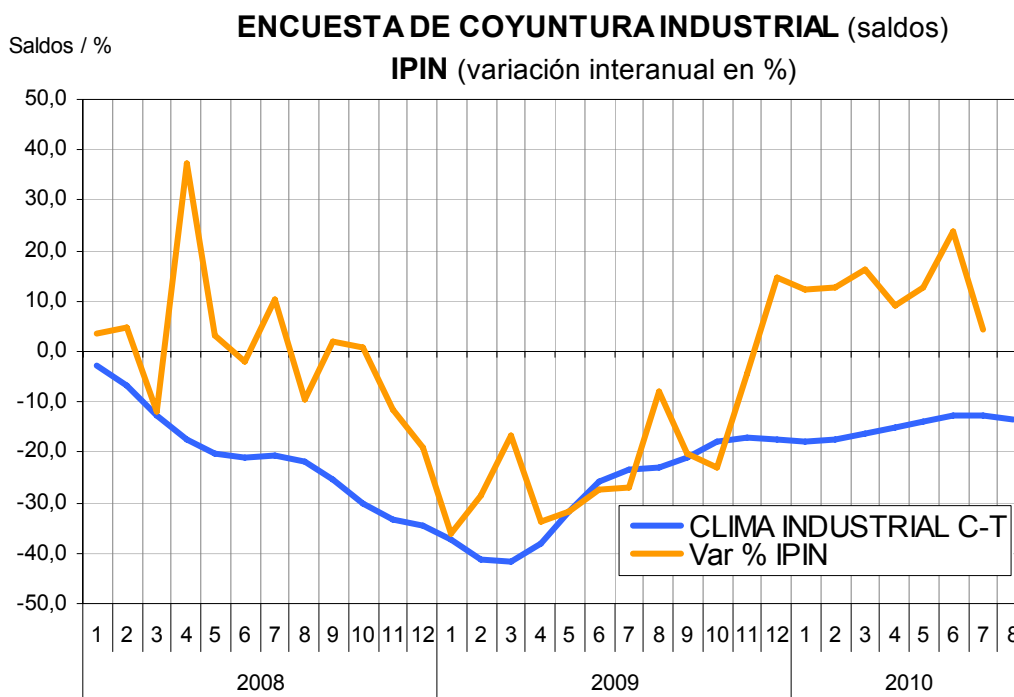
En lo que llevamos de año, excepto en la categoría de “bienes de consumo”, debido a la caída de los “bienes de consumo no duraderos”, todos **los subíndices de la producción industrial (IPIN) tienen mejor comportamiento en Navarra que en el conjunto nacional**. En el desglose del índice de producción industrial que publica el IEN se comprueba que la **producción del Material de transporte registra un aumento del 58,0%** en 2010 e indudablemente está detrás de la recuperación del sector industrial.

## SUBÍNDICES IPIN

Variación en %

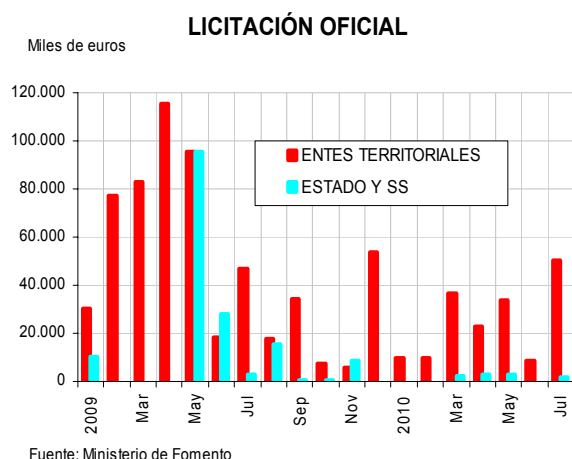
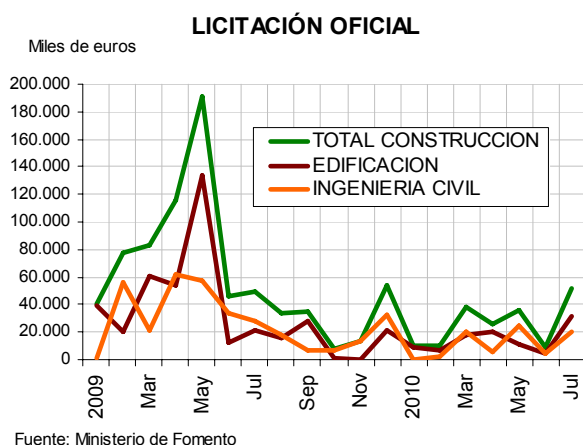
	Ene-julio 2009/2010
Industria Agroalimentaria	-10,0
Metalurgia y pdtos. Metálicos	8,2
Papel, madera y muebles	-3,1
Material de transporte	58,0
Otra industria manufacturera	-1,0
Energía	23,5
<b>Índice General IPIN</b>	<b>13,1</b>

Fuente: IEN.



La Encuesta de Coyuntura Industrial, que adelantó la inflexión de la industria a mediados de 2009, se ha estabilizado durante este año y por el momento no da síntomas de relajación. Estas perspectivas nos hacen mantener el **optimismo con el comportamiento del sector**.

En los dos últimos trimestres de 2009 parecía que **la actividad de la construcción** frenaba su ritmo de caída, pero en la primera parte de 2010 no se observa mejoría. Atrás quedan las caídas del 5,1% del primer semestre de 2009 pero todavía el VAB del sector pierde un 1,9% y 2,3% en el primer y segundo trimestre de este año.



El retroceso del sector hasta mediados de 2010 ha estado amortiguado por la licitación oficial, ya que todavía se nota el repunte de la inversión pública de la primera mitad de 2009 debido fundamentalmente al Plan Navarra 2012. Sin embargo, las exigencias de austeridad fiscal han obligado a reducir la licitación oficial en 2010 y en 2011. Además, la fase de ejecución avanzada del Plan Navarra 2012 ha motivado un descenso en la licitación de obras en relación con el año anterior.

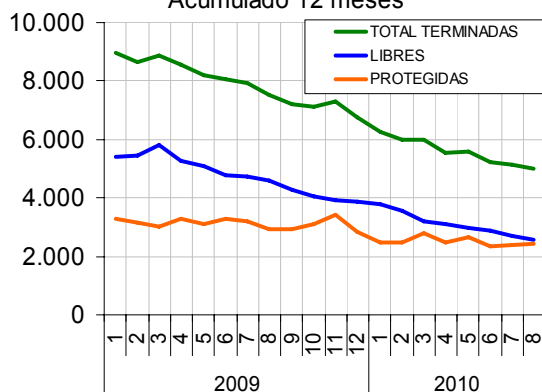
En lo referente al sector residencial, las viviendas terminadas siguen cayendo motivado por el descenso de la actividad en 2008 y 2009. Las viviendas iniciadas en 2010 se estabilizan y en 2011 se espera que aumenten consolidando la tendencia de recuperación del sector.

La rehabilitación mantiene buen tono, que se espera que continúe en 2011, con crecimientos en torno al 3%.

Todo lo anterior apunta a que **el deterioro de la construcción ha tocado fondo. A partir de 2011 se reflejará en el VAB del sector la mejoría** en las viviendas en construcción y en la rehabilitación, así como el inicio de las obras del de alta velocidad, con una dotación en los Presupuestos Generales de Navarra 2011 de 43,2 millones de euros.

### VIVIENDAS TERMINADAS NAVARRA

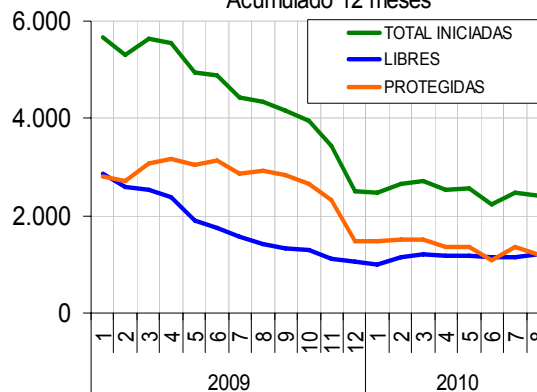
Acumulado 12 meses



Fuente: Dpto. Vivienda y Ordenación del Territorio.

### VIVIENDAS INICIADAS NAVARRA

Acumulado 12 meses



Fuente: Dpto. Vivienda y Ordenación del Territorio

El VAB de las ramas de **los servicios** ha mantenido un **crecimiento interanual positivo desde el comienzo de la recesión**, gracias a las actividades de no mercado, como la educación y la sanidad. El sector de servicios de mercado ha mostrado una trayectoria similar a la del PIB aunque menos acentuada y con menos trimestres recesivos, viéndose favorecido por el abanico de medidas anticrisis aprobado por el Gobierno.

### VAB SERVICIOS

Variación interanual en %

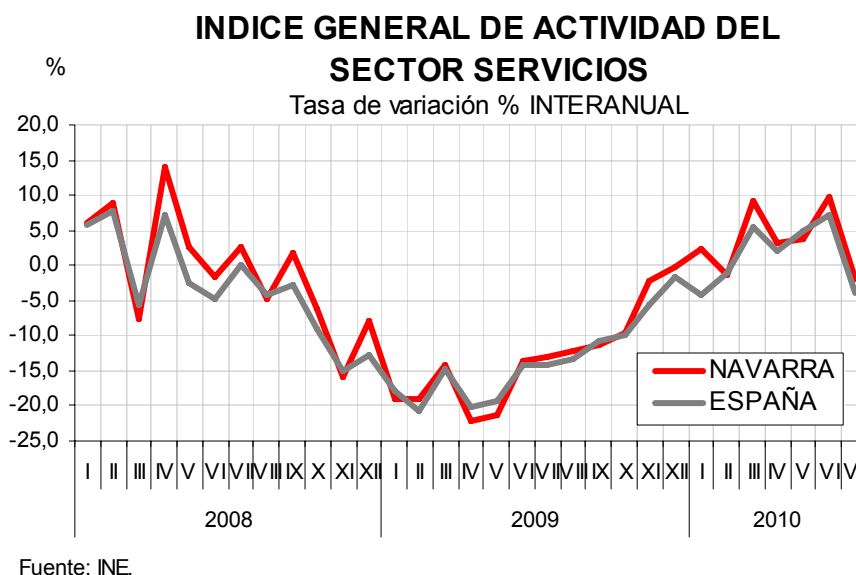
	2009				2010	
	I	II	III	IV	I	II
VAB Servicios	0,9	0,2	0,4	0,8	0,6	0,8
- Servicios de mercado	-0,2	-0,9	-0,5	0,1	0,5	0,8
- Servicios de no mercado	4,8	4,4	3,4	3,3	1,2	1,0
<b>PIB</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,5</b>

Fuente: IEN

El indicador de actividad del sector servicios refleja esta evolución: desde abril de 2009 se frena el ritmo de deterioro en la cifra de negocios de las empresas de servicios y e incluso mejora en términos interanuales a lo largo de la primera parte de este año.

La actividad de los servicios cuenta con una parte más o menos estable de demanda pública en servicios de no mercado (aproximadamente el 30% del sector) que la aísla en parte de las fluctuaciones del ciclo económico. Más sensibles a la coyuntura actual son los servicios de mercado que no quedarán ajenos al fin de las ayudas públicas al consumo, a la subida del IVA, la no actualización de las pensiones y la rebaja salarial de los funcionarios, que explicarían el retroceso del 1,8% del índice en el mes de julio. Si a las causas apuntadas en el párrafo anterior se suma la austeridad fiscal que reinará en la gestión de los servicios de no mercado, cabe esperar que la segunda parte del año

2010 sea para el sector servicios todavía sea peor que la primera, y que el crecimiento sea algo más intenso en 2011. Se confía en que el ligero repunte del empleo que se espera en 2011, y la mejora de la actividad en la industria, reactiven de los servicios de mercado de forma que compensen la caída de los servicios de no mercado.



## 2.2. DEMANDA INTERNA

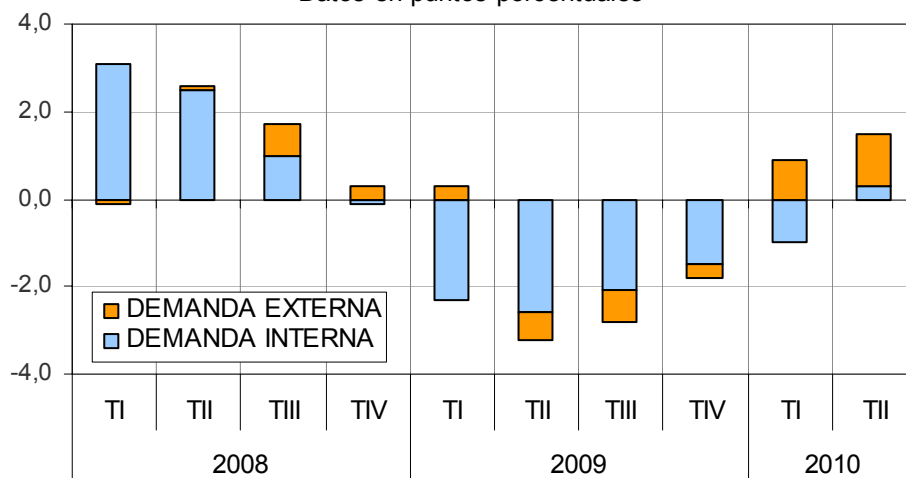
**La demanda interna, después de 6 trimestres en negativo, ha pasado en el segundo trimestre de 2010 a contribuir positivamente al crecimiento del PIB:** tras restar 2,1 puntos porcentuales al avance del PIB en el conjunto de 2009, sólo restó 1 en el primer trimestre de 2010 y sumó 0,3 en el segundo.

No obstante, a pesar de esta favorable evolución de la demanda interna, la recuperación de la economía navarra se debe todavía en su mayor parte a la aportación de la demanda externa, como se puede comprobar en el siguiente gráfico.



## APORTACION DE LA DEMANDA INTERNA Y EXTERNA AL PIB

Datos en puntos porcentuales



Fuente: IEN.

## GASTO EN CONSUMO FINAL

El gasto en consumo final ha registrado tasas interanuales positivas desde el cuarto trimestre de 2009. A diferencia de lo que sucediera en todo el 2008 y los primeros trimestres de 2009, el avance del gasto en consumo de las Administraciones públicas ha ido perdiendo intensidad al tiempo que comienza a despegar el gasto en consumo de hogares y de las Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH), dinámica que debe continuar para la consolidación de la recuperación.

El consumo final de las Administraciones Públicas ha tenido que reducir su ritmo de expansión para cumplir con las demandas de austeridad fiscal, una obligación que seguirá en los próximos años. Por este motivo, la evolución positiva del Gasto en consumo final va a depender de la progresión en recuperación consumo de los hogares que, por primera vez después de seis trimestres consecutivos, ha conseguido registrar variación anual positiva en el segundo trimestre.

## GASTO EN CONSUMO FINAL

Variación en %

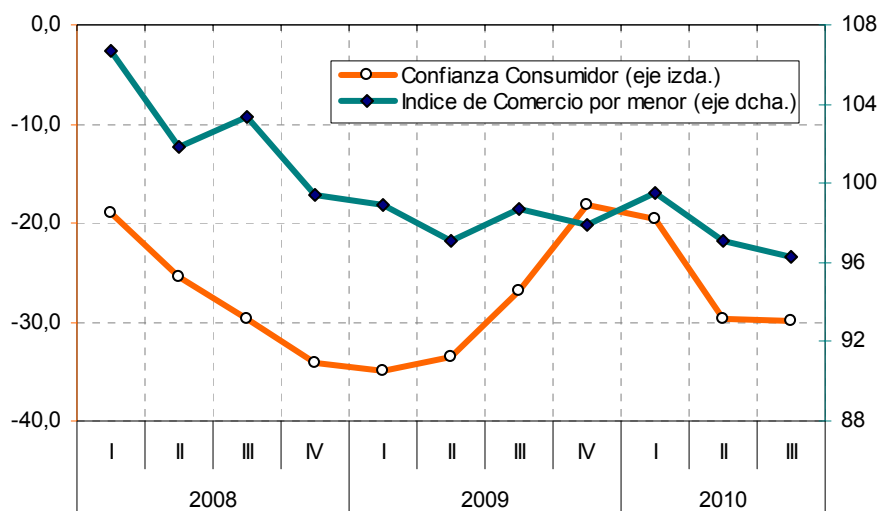
	2008				2009				2010	
	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII
<b>GASTO EN CONSUMO FINAL</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>
Hogares e ISFLSH	2,3	1,6	0,5	-0,4	-2,2	-1,8	-1,3	-0,6	-0,4	0,5
AAPP	7,4	6,1	5,6	5,0	4,8	4,4	4,2	3,9	1,5	1,3

Fuente: IEN.

Por el peso que representa dentro de la demanda interna el consumo final es importante prestar más atención a la evolución de este componente de gasto. Las incertidumbres que originaron la caída del precio de los inmuebles, la posibilidad o la realidad de perder el empleo, Expedientes de Regulación de Empleo... etc. frenaron el consumo de las familias. A pesar de que el desempleo sigue marcando niveles altos, algunos miedos se han disipado y se consiguió a lo largo de 2009 y hasta el primer trimestre de 2010 mejorar la confianza del consumidor, traduciéndose en una **mejora de todos los indicadores que tienen que ver con el consumo, como el Índice de confianza del consumidor**, el Índice de Comercio al por Menor, el Índice de actividad del sector servicios etc.

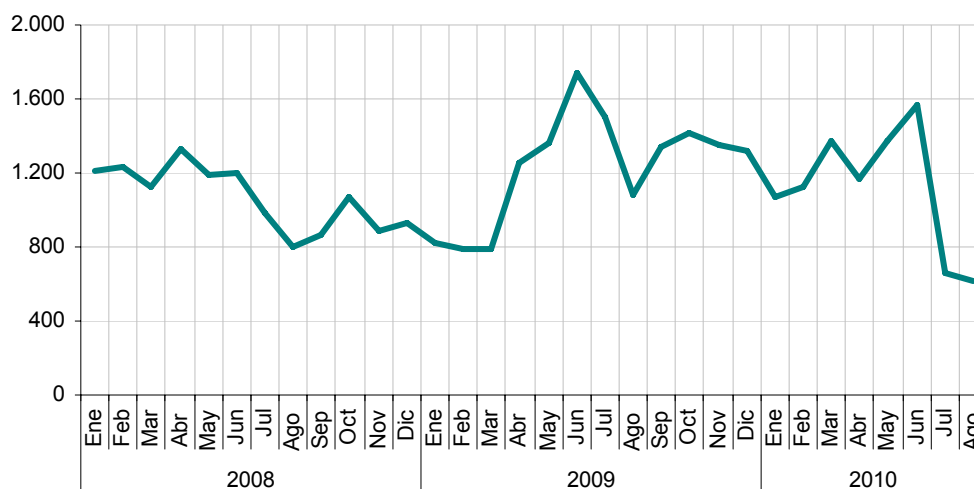
No obstante, el momento en que nos encontramos es clave porque se han acabado las medidas de apoyo público, ha aumentado el IVA así como otros impuestos especiales, y todavía no hay, de hecho, una mejora en el empleo.

#### INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VS INDICE DE COMERCIO AL POR MENOR Tasa de variación interanual



Fuente: IEN. El ICM en el tercer trimestre de 2010 incluye julio y agosto.

## TURISMOS MATRICULADOS



Fuente: Dirección General de Tráfico

Por estos motivos cuesta pensar que el consumo vaya a mejorar significativamente en la segunda parte del año, tal como sugieren indicadores como el Índice de comercio al por menor, el Índice de confianza del consumidor y la matriculación de turismos.

## FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

**La formación bruta de capital**, el otro gran componente de la demanda interna, **sigue retrocediendo, aunque a mucho menor ritmo: un 3,1% y un 0,8% interanual** en el primer y segundo trimestre del año. El componente de **la inversión en construcción continua muy debilitado**, retrocediendo a tasas superiores al 2% anual, y de acuerdo con las expectativas sobre la construcción ya comentadas, se espera que el año próximo continúe en la misma línea. En contraste, llama la atención la rápida **recuperación de la inversión en bienes de equipo** al pasar de un 8,6% de caída anual en 2009 a un positivo 1,8% en el segundo trimestre de este año.

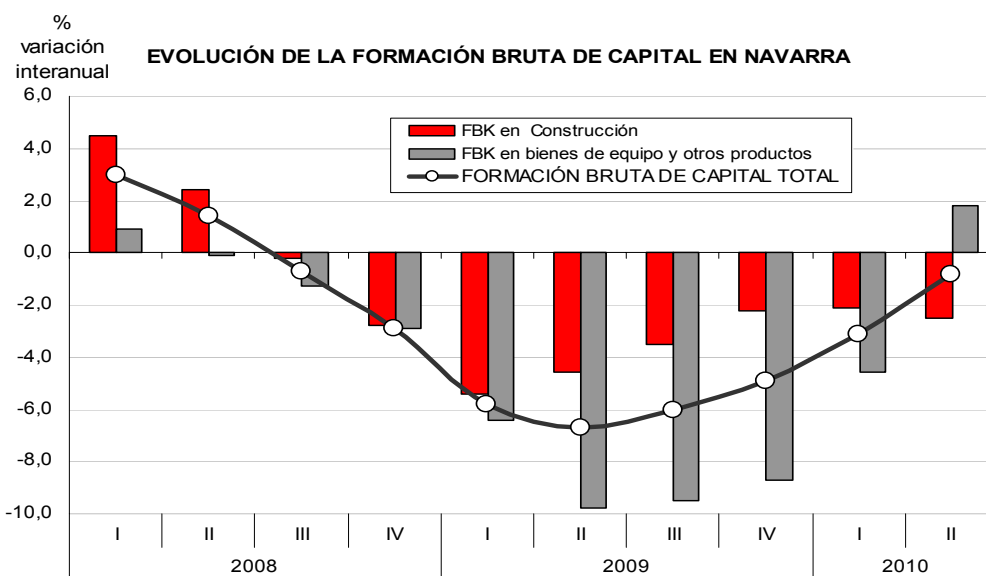
La inversión en bienes de equipo ha despertado y son buenas noticias para “la calidad” de la recuperación económica. Una salida de la crisis que se asiente en inversión es más sostenible que la que se apoya en consumo: que las empresas retomen sus proyectos de inversión no sólo muestra que las incertidumbres se van despejando además se prepara el camino para retomar las contrataciones de empleo y conseguir una mejora estable en el consumo.

## FORMACION BRUTA DE CAPITAL

Tasa de variación interanual

	2008				2009				2010	
	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL</b>	3,0	1,4	-0,7	-2,9	-5,8	-6,7	-6,0	-4,9	-3,1	-0,8
Bienes de equipo y otros	0,9	-0,1	-1,3	-2,9	-6,4	-9,8	-9,5	-8,7	-4,6	1,8
Construcción	4,5	2,4	-0,2	-2,8	-5,4	-4,6	-3,5	-2,2	-2,1	-2,5

Fuente: IEN.



La fortaleza de la inversión en equipo es consistente con la evolución de la industria navarra, gracias al despegue de la demanda externa. Si como se espera la demanda externa mantiene su pujanza, y además la demanda interna muestra ya síntomas claros de recuperación, es previsible que la evolución de la inversión sea positiva el año que viene.

### 2.3. DEMANDA EXTERNA

En el segundo trimestre del año la aportación al PIB de la demanda externa asciende a 1,2%, tres puntos porcentuales más que en el primer trimestre y supone el 80% del crecimiento del PIB en este trimestre.

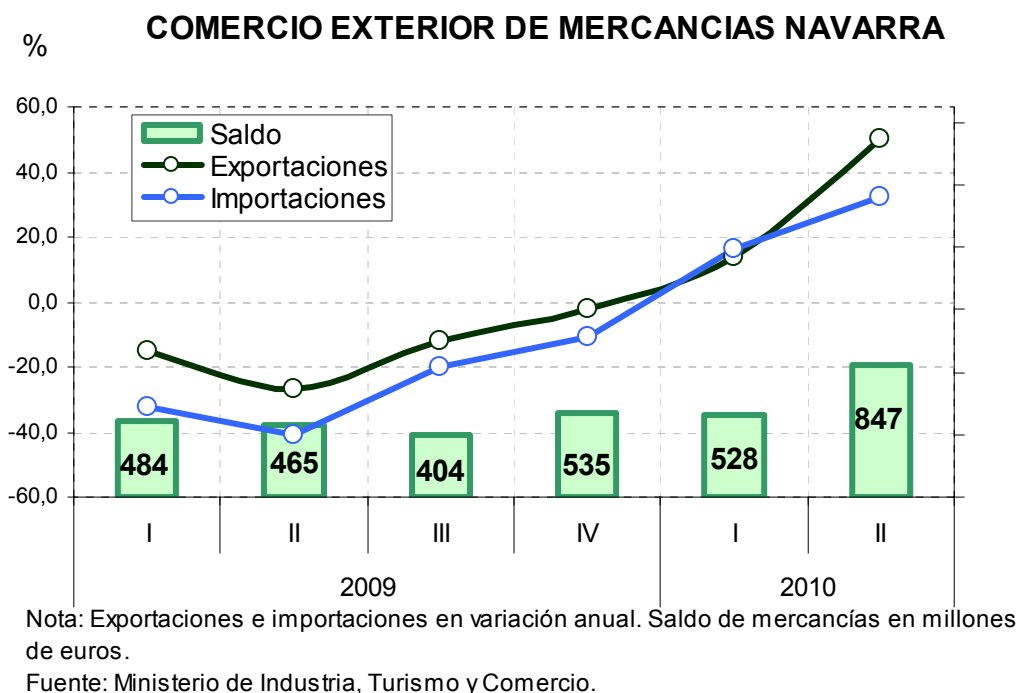
#### EVOLUCION DE LA DEMANDA EXTERNA Tasa de variación interanual

	2008				2009				2010	
	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII
Export. bienes y serv.	4,1	2,3	1,9	-2,1	-6,5	-10,2	-7,9	-4,2	1,6	5,3
Import. bienes y serv.	4,1	2,2	1,0	-2,4	-6,5	-9,1	-6,9	-3,8	0,4	3,5
<b>DEMANDA EXTERNA</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>
PIB	3,0	2,6	1,7	0,2	-2,0	-3,2	-2,8	-1,8	-0,1	1,5

Fuente: IEN.

En términos de Contabilidad Trimestral de Navarra la aportación de la demanda externa al PIB tiene en cuenta no sólo los flujos comerciales comentados sino la totalidad de intercambios de bienes y servicios con España y con el resto del mundo. Detrás del buen comportamiento de la demanda externa que reflejan las cifras de CTNAV está el crecimiento que han tenido las exportaciones de mercancías. A diferencia de 2009, **la demanda externa este año está contribuyendo positivamente al crecimiento del PIB.**

Según los datos de Aduanas e Impuestos Especiales, en los siete primeros meses del año **las exportaciones navarras de mercancías** a otros países ascendieron a 4.059,2 millones de euros, un **34,8% más que en el año anterior**, mientras que las importaciones de bienes crecieron un 28,6%, hasta los 2.534,9 millones de euros. **El saldo comercial continúa mejorando** porque las exportaciones siguen creciendo por encima de las importaciones: Navarra en los primeros siete meses de 2010 acumula un superávit comercial de mercancías de 1.524,3 millones de euros, un 46,6% más que en el mismo periodo de 2009.



**El crecimiento hasta julio de las exportaciones navarras en 2010 supera el de cualquier otra comunidad autónoma:** en el conjunto nacional las ventas al exterior crecieron un 15,8% entre enero y julio y, junto con Asturias, son las dos únicas comunidades con aumentos mayores del 30%.

Mientras que el crecimiento de las importaciones es un paso habitual en los inicios de una recuperación económica al “despertarse” la demanda interna, el crecimiento de las exportaciones no es tan corriente. El crecimiento de las ventas exteriores es buena noticia para la sostenibilidad de la recuperación económica de Navarra pero un análisis sectorial de las mismas exige cautela.

**El sector del automóvil acumula el 50% de las ventas exteriores** y hasta julio de 2010 acumula un crecimiento del 59,7% atribuyéndose casi el 73% del avance de las exportaciones totales en este año. Para 2011 se esperan incrementos en las exportaciones de esta rama, si bien no tan acusadas como en 2010.

## EXPORTACIONES POR SECTORES

(Datos en miles de euros)

	ene- jul 2009	ene- jul 2010	Var en%
1 ALIMENTOS	300.617	364.177	21,1
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	1.783	1.652	-7,4
3 MATERIAS PRIMAS	26.650	39.662	48,8
4 SEMIMANUFACTURAS	384.122	445.785	16,1
5 BIENES DE EQUIPO	902.933	1.047.672	16,0
<b>6 SECTOR AUTOMOVIL</b>	<b>1.278.556</b>	<b>2.042.130</b>	<b>59,7</b>
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	68.900	70.079	1,7
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	46.418	46.333	-0,2
9 OTRAS MERCANCIAS	969	1.655	70,8
<b>TOTAL</b>	<b>3.010.949</b>	<b>4.059.145</b>	<b>34,8</b>

## SECTOR DEL AUTOMOVIL

	Ene-jul 2009	Ene-jul 2010	Var. %
Automóviles y motos	786.348,5	1.483.633,6	88,7
Componentes del automóvil	492.207,4	558.496,4	13,5
<b>TOTAL</b>	<b>1.278.555,8</b>	<b>2.042.130,1</b>	<b>59,7</b>

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

En el desglose del sector del automóvil queda claro que el aumento de las exportaciones se debe atribuir al apartado de Automóviles y motos. El crecimiento de Componentes del automóvil asciende sólo a 13,5%.

Analizando las exportaciones por países de destino, puede verse que la crisis ha vuelto a aumentar la dependencia de Navarra de sus socios europeos, haciendo a la región más insensible a las variaciones del euro. Como se observa en el cuadro inferior, **aumenta el porcentaje sobre el total de exportaciones a la Zona Euro** y también a otros países europeos que aunque tengan otras divisas, están muy vinculadas a la evolución del euro.

## % SOBRE EL TOTAL DE EXPORTACIONES

	2007	2008	2009	2010 (*)
Zona Euro	58,4	52,9	63,6	65,8
UE-27	75,6	67,3	78,1	80,5
Resto Europa	4,3	4,9	3,8	4,5
Europa	79,9	72,2	81,8	85,0
América	9,2	12,9	7,7	5,9
Asia	6,3	8,1	5,1	5,6
África	4,1	5,8	5,1	3,4
Oceanía y resto	0,5	1,0	0,2	0,2

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

(\*) Datos hasta el mes de julio incluido.

En el desglose de las importaciones se observa el mismo fenómeno. Si consideramos el conjunto de los países de Europa, la participación sobre el total de importaciones en 2010 mantiene el peso de 2009. Respecto a 2008, Europa ha ganado cinco puntos de participación sobre el total restándoseles a Asia y a China. China ha reducido en 2009 y 2010 su peso relativo sobre el total de importaciones, perdiendo el puesto de tercer proveedor de las empresas navarras que ostentó en 2008. Navarra está reduciendo sus compras a China y a Asia desde los niveles registrados en 2008.

### % SOBRE EL TOTAL DE IMPORTACIONES

	2007	2008	2009	2010
Zona Euro	68,9	65,8	70,6	67,9
UE-27	81,0	77,2	82,7	83,0
Resto de Europa	3,5	2,6	2,2	2,4
Europa	84,5	79,8	84,9	85,4
América	4,1	4,8	4,6	3,0
Asia	7,8	11,4	6,5	7,4
África	3,6	3,9	3,8	3,7
Oceanía	0,0	0,1	0,2	0,4

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.  
 (\*) Datos hasta el mes de julio incluido.

## 2.4. EL MERCADO DE TRABAJO EN NAVARRA

---

**El mercado de trabajo en Navarra parece haber dejado atrás los peores momentos de la crisis y ha comenzado a mostrar ciertos signos de recuperación que sin embargo todavía no son del todo sostenidos.** Así lo indican cuatro de las principales fuentes estadísticas como son el paro registrado en el Servicio Navarro de Empleo, las afiliaciones a la Seguridad Social, la Encuesta de la Población Activa y la Contabilidad Trimestral de Navarra.

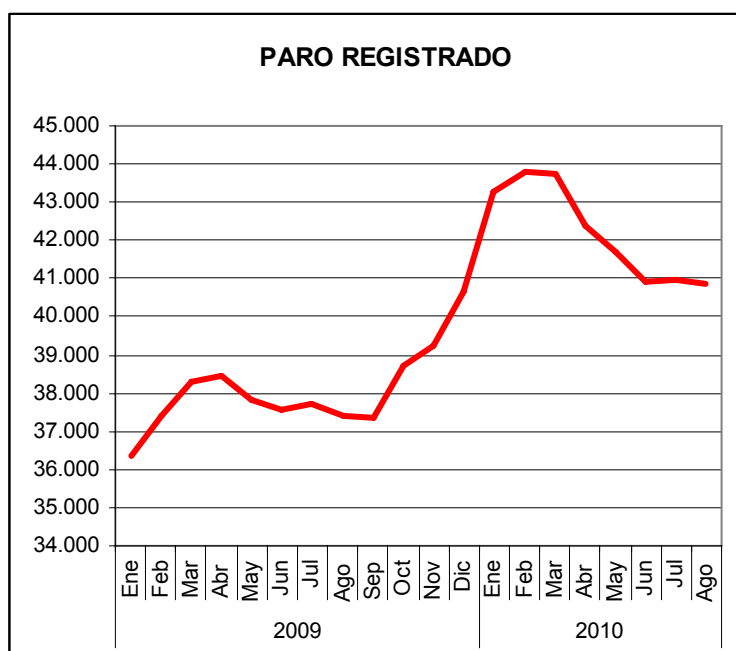
Comenzando con el paro registrado en el SNE, la serie aumentó hasta los 43.770 parados de febrero (el peor dato desde comienzos de la crisis). Posteriormente la serie marca un punto de inflexión y comienza a recuperarse, reduciéndose el número de parados en más de 2.900 desde los anteriores niveles máximos.

El último mes con datos disponibles, agosto, marca el nuevo mínimo en la serie (desde el cambio de tendencia) con 40.866 parados. Sin embargo el ritmo de mejoría se ha ralentizado en julio y agosto y parece que la serie encuentra una pequeña resistencia de cara a consolidar su mejoría.



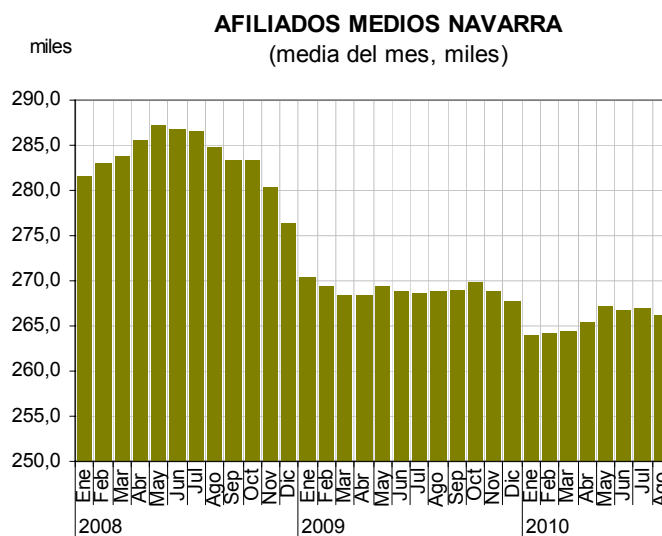
## EVOLUCION PARO

PARO REGISTRADO (pers.)		
2009	Ene	36.375
	Feb	37.379
	Mar	38.311
	Abr	38.459
	May	37.832
	Jun	37.581
	Jul	37.730
	Ago	37.391
	Sep	37.353
	Oct	38.737
	Nov	39.249
	Dic	40.653
2010	Ene	<b>43.278</b>
	Feb	<b>43.770</b>
	Mar	<b>43.753</b>
	Abr	42.372
	May	41.696
	Jun	40.917
	Jul	40.941
	Ago	<b>40.866</b>

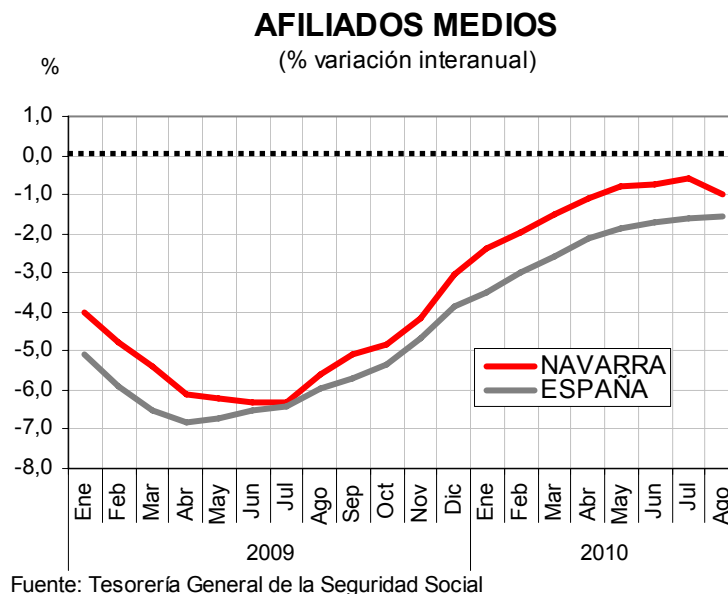


Fuente: SNE.

Por su parte, los **afiliados a la Seguridad Social** también reflejan un comportamiento parecido. En enero de 2010 se obtuvo el peor registro de los últimos años (263.904 afiliados medios). Durante los siguientes cuatro meses la serie comenzó a recuperarse hasta alcanzar los 267.236 afiliados en el mes de mayo. En agosto se contabilizaron 266.200 afiliados de media.



En términos de variación interanual, se siguen reduciendo las afiliaciones, si bien a menor ritmo que en meses anteriores, pasando del -6,3% de julio de 2009 hasta el -0,6% un año después.



La última Encuesta de Población Activa disponible (correspondiente al segundo trimestre de 2010) muestra una **disminución de 3.700 parados** así como un retroceso de 1,3 décimas en la tasa de paro, que se sitúa en el 10,9% de la población activa.

En la siguiente tabla se observa cómo los peores registros (en lo referido a Ocupados, Parados y Tasa de paro) se han dejado atrás. Sin embargo hay que ser cautos porque ya hemos visto cómo las series de afiliaciones y paro registrado parecen adelantar que la EPA del tercer trimestre del año pueda reflejar una estabilización de los ocupados acompañada de un aumento de número de parados y por lo tanto de la tasa de paro.

## PRINCIPALES MAGNITUDES EPA

		MILES DE PERSONAS			TASA DE ACTIVIDAD %	TASA DE PARO %
		ACTIVOS	OCUPADOS	PARADOS		
2007	IV	303,5	290,6	12,9	60,3	4,3
2008	I	310,1	291,3	18,8	61,4	6,1
	II	309,4	292,0	17,4	61,1	5,6
	III	312,4	290,3	22,1	61,5	7,1
	IV	309,0	283,9	25,1	60,6	8,1
2009	I	311,0	278,6	32,4	60,9	10,4
	II	313,5	275,1	38,4	61,3	12,2
	III	308,4	276,4	32,0	60,3	10,4
	IV	305,8	273,6	32,2	59,7	10,5
2010	I	306,4	268,7	37,8	59,8	12,3
	II	311,4	277,3	34,1	60,7	10,9

Fuente: IEN.

Hay que destacar de dicha **tasa de paro autonómica es la segunda más baja del Estado**. En el conjunto nacional la tasa se sitúa en el 20,1%.

### TASAS DE PARO POR CCAA

Segundo trimestre de 2010

País Vasco	10,4
Navarra (Comunidad Foral de)	10,9
Rioja (La)	12,2
Cantabria	13,9
Aragón	14,2
Galicia	15,6
Castilla y León	16,3
Asturias (Principado de)	16,4
Madrid (Comunidad de)	16,4
Cataluña	17,7
Balears (Illes)	19,9
Total Nacional	20,1
Murcia (Región de)	21,3
Castilla - La Mancha	21,4
Extremadura	22,4
Comunitat Valenciana	23,8
Melilla (Ciudad Autónoma de)	24,5
Ceuta (Ciudad Autónoma de)	26,8
Andalucía	27,8
Canarias	29,5

Fuente: INE.

Es reseñable el **aumento de 8.600 ocupados** en el segundo trimestre del año, que alcanzan los 277.300. Se trata del primer aumento interanual desde el comienzo de la crisis económica (+ 0,8%). El aumento del empleo se ha notado tanto en hombres (+ 4.700) como en mujeres (+ 3.900).

Por sectores, es el sector servicios el que muestra la mayor mejoría con un aumento de 11.900 ocupados. También es destacable el aumento de 2.100 ocupados en la construcción. Por otro lado, la industria pierde 4.200 empleos y el sector primario 1.200.

#### EPA: OCUPADOS POR SECTORES

(Miles de personas).

	2008TIV	2009TI	2009TII	2009TIII	2009TIV	2010TI	2010TII
<b>TOTAL</b>	<b>283,9</b>	<b>278,6</b>	<b>275,1</b>	<b>276,4</b>	<b>273,6</b>	<b>268,7</b>	<b>277,3</b>
AGRICULTURA	11,7	12,6	12,4	11,4	13,2	12,1	10,9
INDUSTRIA	78,7	77,9	81,0	76,2	74,4	72,9	68,7
CONSTRUCCIÓN	28,3	27,1	24,2	22,7	24,3	21,3	23,4
SERVICIOS	165,2	161	157,5	166	161,7	162,4	174,3

También la Contabilidad Trimestral de Navarra nos ofrece otra aproximación al reparto del empleo por sectores económicos. Según esta fuente estadística, el empleo del segundo trimestre ha aumentado en 3.200 personas con respecto al primer trimestre del año. Sin embargo, de acuerdo con la CTNAV, el aumento se habría producido en los cuatro sectores económicos principales (sobre todo en el sector servicios, + 1.900, y en las ramas industriales, + 900).

#### CTNAV: OCUPADOS POR SECTORES

(Miles de personas).

	2008TIV	2009TI	2009TII	2009TIII	2009TIV	2010TI	2010TII
<b>TOTAL</b>	<b>293,6</b>	<b>287,8</b>	<b>284,3</b>	<b>283,6</b>	<b>281,9</b>	<b>279,4</b>	<b>282,6</b>
AGRICULTURA	13,7	13,6	13,8	13,9	13,9	13,8	13,9
INDUSTRIA	72,6	69,1	67,3	66,9	67,8	65,7	66,6
CONSTRUCCIÓN	29,1	27,6	26,5	26,2	24,0	23,3	23,6
SERVICIOS	178,3	177,4	176,7	176,6	176,3	176,6	178,5

Una vez más, al igual que ocurría con la EPA, hay que ser prudentes con los datos de la CTNAV y no descartar, en línea con la evolución de afiliaciones y paro registrado, un peor comportamiento de la ocupación en el tercer trimestre del año.

De cara a la evolución del mercado laboral en el corto y medio plazo, la paulatina desaparición de parte de los estímulos fiscales de 2009 y el recorte presupuestario previsto para 2011 podría no augurar una recuperación sólida del mercado laboral. **Para el segundo semestre del año podemos esperar una cierta estabilización en la creación de empleo y en 2011 es probable que se dé un crecimiento en la ocupación y que la tasa de paro se estabilice o incluso se deteriore levemente,** dependiendo de la evolución de la población activa.

## 2.5. PRECIOS

El **Índice de Precios de Consumo** de Navarra, al igual que el español, retomó a finales de 2009 la senda de **variación positiva**. Tras nueve meses de deflación (entre marzo de 2009 y noviembre del mismo año), los precios de consumo volvieron a recuperar las tasas positivas en el mes de diciembre (+0,5%) para ir subiendo, con relativa estabilidad, hasta el 1,8% de julio y agosto (últimos datos disponibles). En España la evolución del IPC ha ido, aunque normalmente unas décimas por encima, bastante a la par.

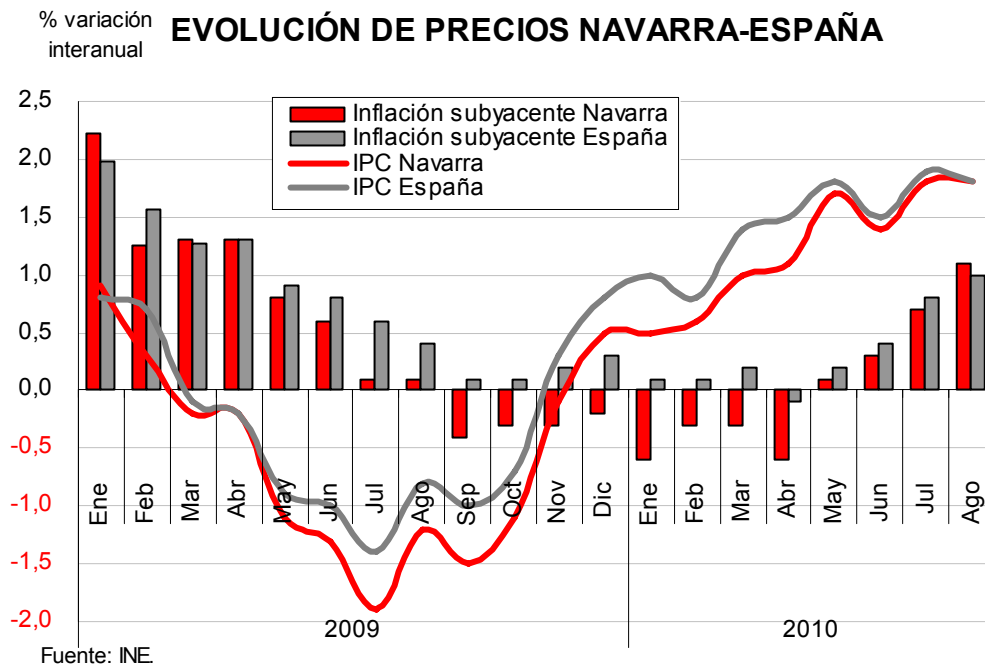
Mayores diferencias se han observado en la inflación subyacente (la que no tiene en cuenta la evolución de los precios de los alimentos no elaborados ni de los productos energéticos). Navarra ha soportado ocho meses de evolución negativa de la inflación subyacente (entre septiembre de 2009 y abril de 2010) mientras que España tan sólo tuvo un mes en rojo (abril de 2010).

### INFLACIÓN EN NAVARRA Y ESPAÑA

Tasas de variación interanual (%)

		NAVARRA		ESPAÑA	
		IPC (% var. Interanual)	Inflación Subyacente	IPC (% var. Interanual)	Inflación Subyacente
2009	Ene	0,9	2,2	0,8	2,0
	Feb	0,3	1,3	0,7	1,6
	Mar	-0,2	1,3	-0,1	1,3
	Abr	-0,2	1,3	-0,2	1,3
	May	-1,1	0,8	-0,9	0,9
	Jun	-1,3	0,6	-1,0	0,8
	Jul	-1,9	0,1	-1,4	0,6
	Ago	-1,2	0,1	-0,8	0,4
	Sep	-1,5	-0,4	-1,0	0,1
	Oct	-1,1	-0,3	-0,7	0,1
	Nov	-0,1	-0,3	0,3	0,2
	Dic	0,5	-0,2	0,8	0,3
2010	Ene	0,5	-0,6	1,0	0,1
	Feb	0,6	-0,3	0,8	0,1
	Mar	1,0	-0,3	1,4	0,2
	Abr	1,1	-0,6	1,5	-0,1
	May	1,7	0,1	1,8	0,2
	Jun	1,4	0,3	1,5	0,4
	Jul	1,8	0,7	1,9	0,8
	Ago	1,8	1,1	1,8	1,0

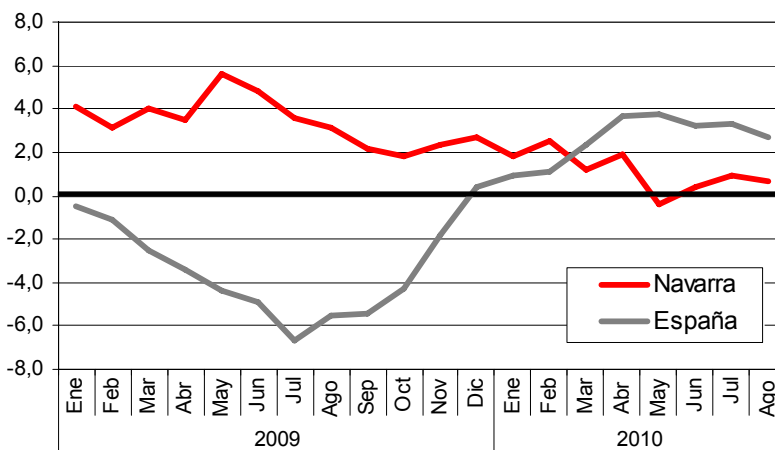
Ambas evoluciones se pueden ver en el siguiente gráfico:



Dadas las previsiones de IPC para España y la correlación entre el IPC navarro y estatal, **es probable que la tasa de inflación suba unas décimas de aquí a final de año hasta niveles del 2,2% ó 2,3%.**

Por lo que respecta a los **precios industriales** en Navarra, los mismos han continuado con la tendencia bajista iniciada en 2008 y el Índice de Precios Industriales incluso ha llegado a registrar una tasa de variación interanual negativa por primera vez en muchos años (-0,4% en el mes de mayo). En España, por el contrario, las tasas de variación negativas han sido la tónica habitual de 2009 (excepto en diciembre).

**INDICE GENERAL DE PRECIOS INDUSTRIALES  
NAVARRA Y ESPAÑA**  
(% de variación interanual)



En lo que va de año, hasta agosto, el IPRI general ha aumentado un 1,5% en Navarra (el 3,2% en España). Por destino económico de los bienes destacan el incremento del 3,7% de los Bienes intermedios y el retroceso del -0,8% de los Bienes de equipo. Los precios en los otros dos principales destinos (Bienes de consumo y Energía) llevan, en el mismo periodo, una subida acumulada del 0,8%.

### INDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES EN NAVARRA

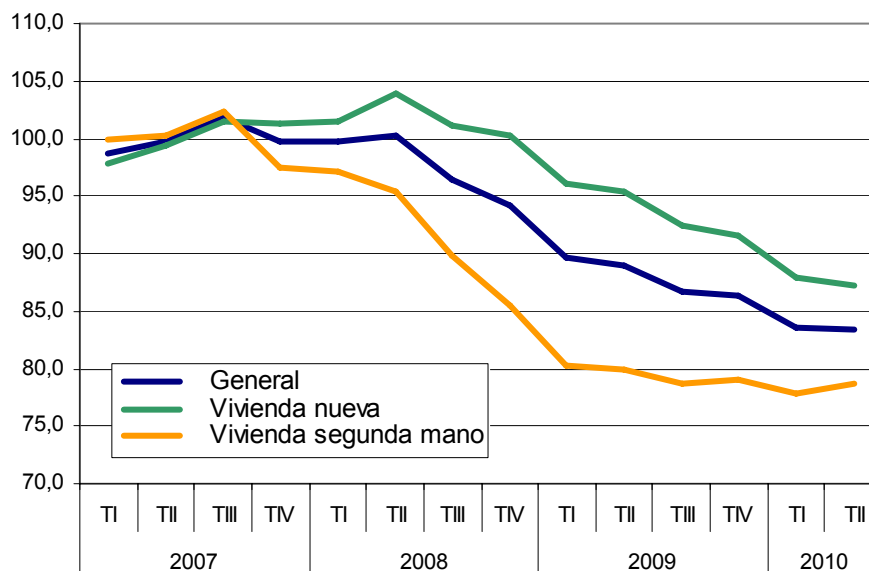
(GENERAL Y POR DESTINO ECONÓMICO)

Tasas de variación en lo que va de año (hasta agosto de 2010)

INDICE GENERAL IPRI	Bienes intermedios	Bienes de consumo	Energía	Bienes de equipo
1,5%	3,7%	0,8%	0,8%	-0,8%

En cuanto a los **precios de la vivienda**, de acuerdo con los últimos datos del Índice de Precios de la Vivienda (IPV) publicados por INE y referidos al segundo trimestre de 2010, la caída de precios en los últimos dos años y medio ha sido mayor en Navarra (-16,2%) que en España (-8,9%).

### INDICE DE LOS PRECIOS DE VIVIENDA NAVARRA



Fuente: INE.

Se observa cómo el descenso de los precios de vivienda ha empezado a moderarse en comparación con los años 2008 y 2009. A pesar de ello es muy probable que en lo que queda de 2010 y durante 2011 todavía continúe el ajuste.

Los **costes laborales y salariales** (por trabajador y mes) **han seguido ajustándose en 2010**: sus incrementos interanuales han descendido en el segundo trimestre de 2010 (0,7% el coste salarial y -0,3% el coste laboral), motivado en parte por la reciente reducción salarial de los trabajadores de la Administración Pública.

## **2.6 FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA**

---

El sistema financiero continúa protagonizando la actualidad en 2010. A pesar de que la banca española fue de las pocas que no necesitó la intervención estatal tras la crisis de Lehman, **el rescate griego terminó salpicando a España** junto con otros países europeos como Irlanda y Portugal a través del mercado de deuda. El momento más difícil fueron los meses de mayo y junio de 2010 cuando los inversores comenzaron a exigir a los bonos españoles rentabilidades muy por encima de las del bono alemán, traduciéndose en un encarecimiento de pedir prestado para todos los agentes del país.

Esta desconfianza hacia la economía española afectó al mercado interbancario europeo (mercado donde los bancos se prestan unos a otros) porque los bancos internacionales comenzaron a ser especialmente duros con nuestra banca: a España se le prestaba dinero al 1% mientras que, en media, otros lo obtenían al 0,3%. **El último recurso que le quedó a la banca española fue acudir a la financiación del propio Banco Central Europeo.**

Para calmar los nervios, se publicaron los Tests de Stress del sistema bancario español y, en general, la salud de bancos y cajas nacionales es mejor que lo que se esperaba. Además, el proceso de consolidación bancaria que exigía el Banco de España se está llevando a cabo. Tras un verano tranquilo, la situación financiera sin embargo no se ha arreglado y las primas de riesgo, cuando tienen que endeudarse, continúan muy altas para cajas y bancos medianos. Aunque este encarecimiento de pedir prestado no preocupa mucho este año, es preocupante de cara a 2011 y 2012, años en los que las necesidades de financiación de la banca española son elevadas.

Navarra no es ajena a la situación financiera estatal. Para hacer frente a los vencimientos de los próximos años, la banca comercial tiene que ahorrar y está llevando a cabo agresivas campañas de captación de depósitos. Lo que se conoce como la **“guerra del pasivo”**: captación de depósitos muy bien pagados.



## EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS EN NAVARRA

Datos en millones de euros

		TOTAL DEPÓSITOS	Var. anual %	Depósitos privados	Var. anual %	Depósitos públicos	Var. anual %
2009	I	17.507,3	8,3	16.406,7	9,8	1.100,6	-9,7
	II	17.135,4	1,9	16.443,0	1,9	692,4	0,7
	III	17.164,2	2,9	16.344,2	3,0	820,0	1,5
	IV	17.585,2	0,3	16.784,6	1,3	800,7	-17,0
2010	I	17.366,3	-0,8	16.344,5	-0,4	1.021,8	-7,2
	II	17.801,7	3,9	16.980,7	3,3	821,0	18,6

Fuente: IEN.

En Navarra el nivel de depósitos ha alcanzado niveles máximos. Tras retroceder un 0,8% en el primer trimestre del año se recuperan un 3,9% en el segundo, reflejo de esa lucha por obtener liquidez. La banca comercial continúa en la actualidad con las campañas para captar dinero así que esperamos un aumento de los depósitos totales hasta finales de año.

## EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS POR TIPO DE ENTIDAD FINANCIERA

Datos en millones de euros

		Total depósitos privados	Var. anual %	Bancos	Var. anual %	Cajas	Var. anual %	Cooperativas de crédito	Var. anual %
2009	I	16.406,7	9,8	3.295,9	15,5	8.676,6	9,2	4.434,3	6,8
	II	16.443,0	1,9	3.325,8	6,2	8.576,0	-0,5	4.541,3	3,6
	III	16.344,2	3,0	3.339,0	7,7	8.515,3	1,9	4.489,9	1,7
	IV	16.784,6	1,3	3.386,4	4,9	8.817,2	-1,2	4.580,9	3,8
2010	I	16.344,5	-0,4	3.472,8	5,4	8.314,2	-4,2	4.557,5	2,8
	II	16.980,7	3,3	4.018,0	20,8	8.323,1	-2,9	4.639,6	2,2

Fuente: IEN.

En Navarra son los bancos los que están consiguiendo captar más depósitos en detrimento de las Cajas de Ahorro. En el segundo trimestre el crecimiento de los depósitos privados en bancos es de un 20,8%, un avance que no se veía desde el primer trimestre de 2007 y ha hecho perder a las cajas, de gran tradición en Navarra, representación sobre el total: por primera vez el porcentaje de depósitos que los navarros mantienen en cajas de ahorro cae por debajo del 50%, a 49,0%. Por su parte, las cooperativas de crédito mantienen su ritmo constante de avance de los últimos trimestres.

Esta captación de depósitos o pasivo de la banca está teniendo un reflejo muy tímido en la concesión de créditos.

### EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS

Datos en millones de euros

		TOTAL CRÉDITOS	Var. anual %	Créditos privados	Var. anual %	Créditos públicos	Var. anual %
2009	I	24.378,5	4,5	23.897,8	3,5	480,7	95,6
	II	24.448,8	0,8	23.915,7	-0,4	533,1	102,4
	III	24.315,1	-0,6	23.746,0	-1,9	569,2	112,5
	IV	24.490,8	-1,5	23.875,3	-2,2	615,5	34,8
2010	I	24.332,0	-0,2	23.658,6	-1,0	673,4	40,1
	II	24.590,5	0,6	23.920,1	0,0	670,5	25,8

Fuente: IEN.

El crédito total crece un 0,6% en el segundo trimestre del año, tras tres trimestres consecutivos de caída, al dejar de caer el crédito privado. El avance del crédito al sector público, aunque de menor impacto, se modera.

Todas las entidades financieras han contribuido a la estabilización del crédito pero no se puede hablar de una recuperación clara del mismo. Según la Encuesta de Préstamos Bancarios que publica el Banco de España la demanda de fondos por parte de las empresas está mejorando en los últimos trimestres pero son las entidades bancarias las que endurecen los requisitos de acceso al crédito. En una encuesta similar de las Cámaras de Comercio, **el 85% de las PYMES españolas reconocía recientemente que tiene problemas para acceder al crédito** además de que se están incrementando las garantías exigidas, aumentando los diferenciales y encareciendo los gastos. La banca, en sus intentos de ganar liquidez, no está atendiendo con normalidad la demanda de crédito.

### EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS PRIVADOS

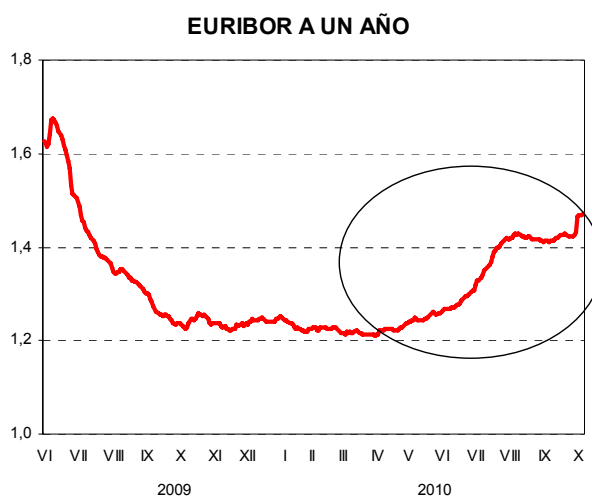
Datos en millones de euros

		TOTAL CRÉDITOS PRIVADOS	Var. anual %	Bancos	Var. anual %	Cajas	Var. anual %	Cooperativas de crédito	Var. anual %
2009	I	23.897,8	3,5	6.381,2	-0,1	11.307,1	3,9	6.209,5	6,7
	II	23.915,7	-0,4	6.322,2	-3,8	11.265,7	-1,1	6.327,8	4,8
	III	23.746,0	-1,9	6.331,6	-3,7	11.049,2	-3,4	6.365,2	2,8
	IV	23.875,3	-2,2	6.159,8	-6,9	11.364,8	-1,4	6.350,7	1,4
2010	I	23.658,6	-1,0	6.110,1	-4,2	11.170,8	-1,2	6.377,7	2,7
	II	23.920,1	0,0	6.214,4	-1,7	11.272,3	0,1	6.433,4	1,7

Fuente: IEN.

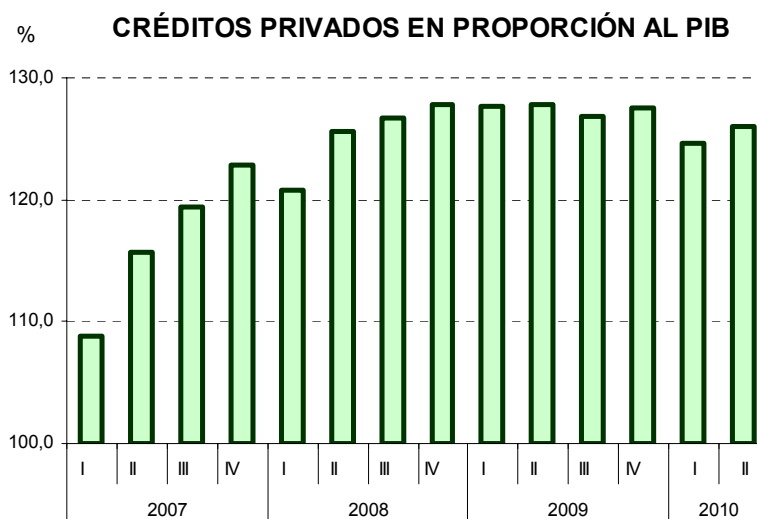
Diversas fuentes del sector financiero están optimistas con la evolución reciente del mercado interbancario porque se están drenando los excesos de liquidez que proporcionaba el BCE y la subida de los tipos de interés es reflejo de ello.

Sin embargo, a pesar de que tenga este lado positivo, la subida de tipos de interés tendrá su efecto negativo en el freno de la recuperación de la demanda doméstica española al ponerse fin al abaratamiento de las hipotecas y la financiación barata. Los expertos no esperan subidas del tipo oficial hasta 2011 por lo que no creen que el euribor repunte mucho más desde los niveles actuales.



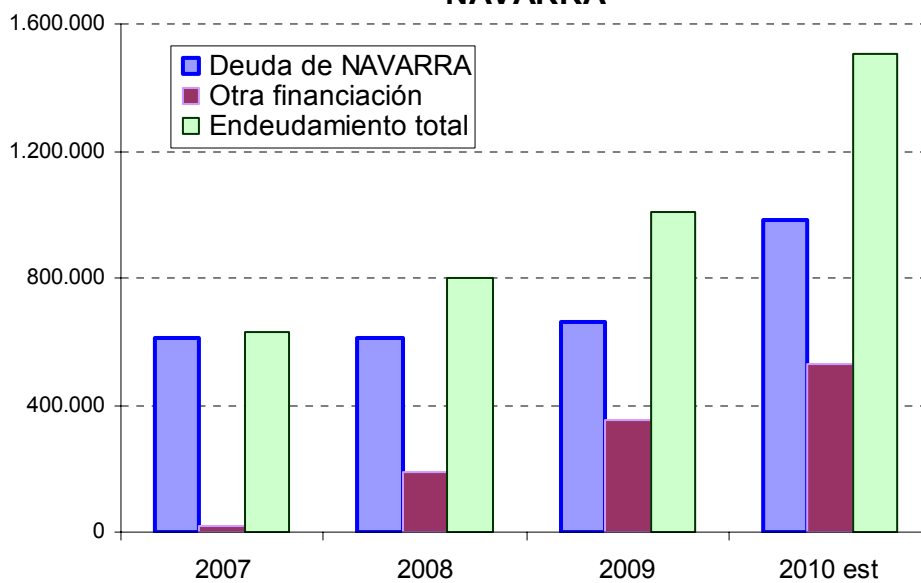
Fuente: Banco de España.

El repunte de los tipos de interés sería menos dañino para nuestra economía si se hubiera corregido el excesivo apalancamiento con que se comenzó la crisis. **El endeudamiento sobre el PIB lejos de reducirse se ha incrementado.**

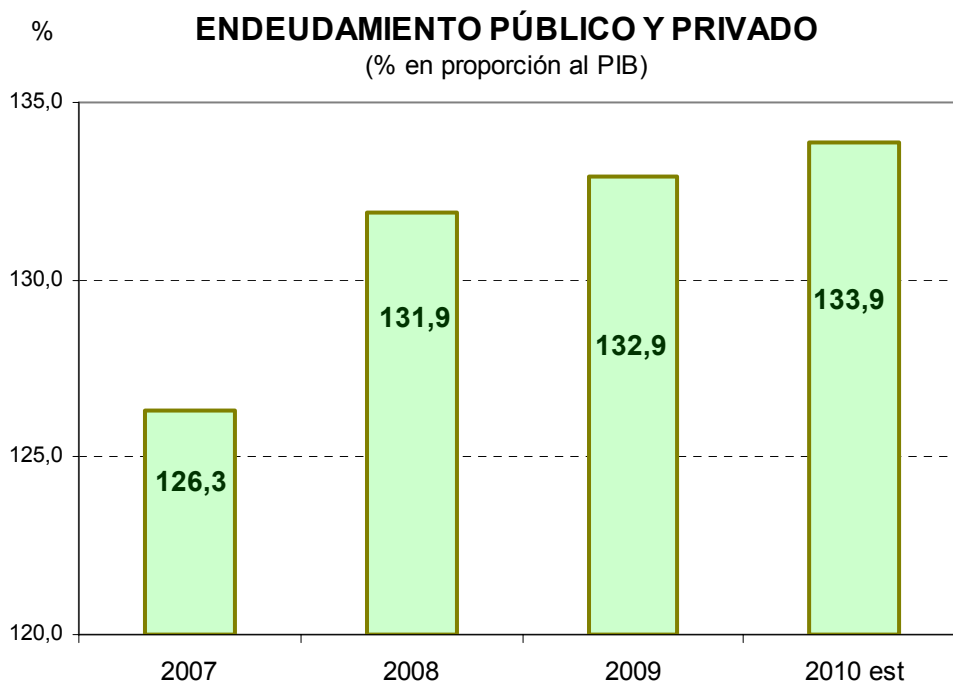


Fuente: IEN.

## EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO DE NAVARRA



Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.



Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

Estimamos que a finales de 2010 la economía Navarra tendrá un endeudamiento total del 133,9% sobre el PIB, el ratio más alto que desde el comienzo de la crisis. Aunque el endeudamiento privado de Navarra (125,9% del PIB estimado para 2010) es considerablemente menor al de la media española (170,5% del PIB para 2010) la posible subida de tipos también afectará a la velocidad de la recuperación económica de la Comunidad Foral porque se traducirá en un menor gasto en consumo e inversión.

### 3. PREVISIONES PIB PARA 2010/2011

El ministerio de Economía y Hacienda ha previsto para España un crecimiento del 1,3% del PIB en 2011.

#### ESPAÑA ESCENARIO MACROECONÓMICO 2009- 2011

	PREVISIONES		
	2009	2010	2011
Consumo privado	-4,2%	0,5%	1,8%
Consumo publico	3,2%	0,6%	-1,6%
Inversión	-16,0%	-8,5%	-1,5%
<i>Aportación DEMANDA INTERNA</i>	<i>-6,0pp</i>	<i>-1,6pp</i>	<i>0,4pp</i>
Exportaciones de bienes y servicios	-11,6%	9,3%	6,4%
Importaciones de bienes y servicios	-17,8%	3,3%	2,9%
<i>Aportación DEMANDA EXTERNA</i>	<i>2,7pp</i>	<i>1,4pp</i>	<i>0,9pp</i>
<b>PIB</b>	<b>-3,7%</b>	<b>- 0,3%</b>	<b>1,3%</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda, 24 de septiembre de 2010

Variación en porcentaje sobre el mismo periodo del año anterior salvo las aportaciones (en puntos porcentuales).

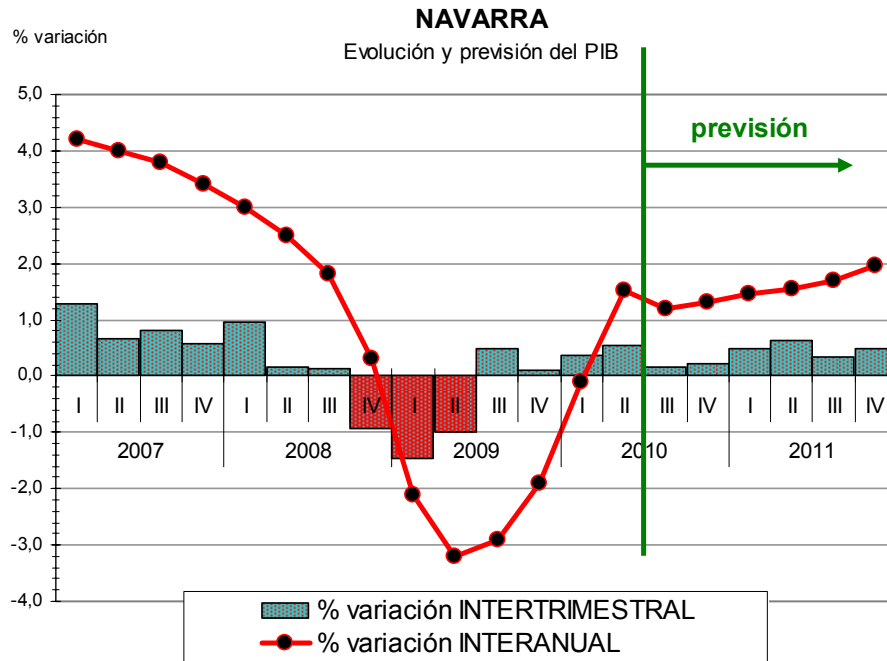
Las previsiones para la evolución del PIB en 2011 de la economía navarra son algo más optimistas, esperandose **un crecimiento del 1,7% interanual**.

**La demanda externa ha sido la fuerza motriz** en los primeros trimestres de la recuperación de la producción interior. Ya en el segundo trimestre de 2010, la demanda interna también ha comenzado a contribuir al crecimiento y se espera que continúe tomando fuerza.

**Sé prevé que en 2011 la formación bruta de capital en Navarra crezca**, y esta es la principal diferencia con el cuadro macro previsto para la economía española, en el que la inversión continúa cayendo en términos interanuales.

**El consumo foral**, de forma similar a lo previsto para el conjunto de España, también **se espera que continúe mejorando su comportamiento**, apoyado fundamentalmente en el consumo privado, que compensará las disminuciones en el consumo público.

En cuanto a la demanda externa, en 2011 seguirá aportando al crecimiento, si bien con menos fuerza que en 2010 y algo menos que lo previsto para el estado. Las exportaciones están creciendo considerablemente en 2010 y, aunque siga la tendencia el año próximo, no es probable que mantengan la misma intensidad.



Fuente: Gobierno de Navarra

## 4. SITUACIÓN DE LA HACIENDA NAVARRA

Las Comunidades Autónomas en sus cuentas públicas deben cumplir el objetivo de estabilidad presupuestario marcado por el Consejo de Política Fiscal y Financiera. En el caso de Navarra, la concreción del objetivo debe adoptarse en el marco de la Comisión Coordinadora del Convenio Económico. Este objetivo para el año 2010, se acordó el 7 de octubre de 2009, y contemplaba un déficit máximo del 2,5% del PIB de la región, más un 0,25% adicional por la realización de un plan de inversiones productivas. Asimismo, se acordaban los objetivos para 2011 en un 1,7% y para 2012 en un 1,3%. Todos estos objetivos de déficits estaban supeditados a la presentación y aprobación de un plan económico financiero de reequilibrio.

Este plan fue presentado el 18 de diciembre de 2009 y acordado el 30 de junio de 2010. Contempla para 2010 el esfuerzo de reducción de déficit del 2,5% al 2,4% para acelerar la senda de consolidación fiscal. También ha sido aprobado el déficit adicional del 0,25% por el programa de inversiones

**Para los ejercicios 2011, 2012 y 2013 se acuerdan unos déficits máximos del 1,3%, 1,3% y 1,1% respectivamente.**

Este déficit del 1,3% se traslada a los presupuestos de 2011 mediante un endeudamiento adicional de 243,6 millones de euros.

### 4.1 EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN A 30 DE SEPTIEMBRE

#### EJECUCIÓN DE LOS PRESUPUESTOS GENERALES DE NAVARRA (Datos acumulados hasta septiembre en millones de euros)

	2010	2009	% de variación
Ingresos corrientes	2.535,0	2.452,1	3,4
Gastos corrientes	2.326,4	2.303,9	1,0
<b>Ahorro bruto</b>	<b>208,6</b>	<b>148,2</b>	<b>40,8</b>
Ingresos de capital	31,4	97,2	-67,7
Gastos de capital	303,5	280,3	8,3
Formación de capital	272,1	183,1	48,6
<b>Déficit(-) o superávit(+)</b> no financiero	<b>-63,5</b>	<b>-34,9</b>	<b>81,7</b>
Variación neta de activos financieros	-5,0	3,8	30,6
Variación neta de pasivos financieros	497,0	164,7	201,8
<b>Saldo presupuestario</b>	<b>438,5</b>	<b>126,0</b>	<b>248,1</b>

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.



El déficit no financiero hasta septiembre alcanza en 2010 la cifra de 63,5 millones de euros frente a los 34,9 millones de euros del año anterior. Los ingresos corrientes ascienden a 2.535 millones de euros, un 3,4% más que en el ejercicio anterior, mientras que los gastos corrientes, 2.326,4 millones de euros, aumentan un 1,0%, resultando un ahorro bruto de 208,6 millones de euros, un 40,8% mayor al generado el año anterior.

Las operaciones de capital presentan un saldo de 272,1 millones de euros, 89 millones más que el año anterior, lo que supone un incremento del 48,6%. El incremento se debe al aumento de los gastos de capital en un 8,3%, pero todavía más a la notable disminución de los ingresos de capital en torno al 67,7%.

Los activos financieros disminuyen en 5 millones de euros y la variación neta de pasivos financieros asciende a 497 millones de euros, lo que supone un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior superior al 200%.

El saldo presupuestario acumulado a 30 de septiembre es de 438,5 millones de euros.

## **EJECUCIÓN DE LOS INGRESOS**

Los ingresos totales ejecutados en este periodo son un 12,8% más que los reconocidos en el mismo periodo del año anterior. Analizando por separado cada uno de los capítulos se observa que los procedentes de los recaudados por impuestos, directos e indirectos, aumentan un 0,5%.

## EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA INGRESOS

(millones de euros, sin beneficios fiscales)

	Liquidación 2009	Presupuesto 2010	Enero-Septiembre		
			2010	2009	% Variación 2010 s/2009
<b>Impuestos Directos</b>	<b>1.603,6</b>	<b>1.471,9</b>	<b>945,3</b>	<b>1.130,1</b>	<b>-16,3</b>
IRPF	1.128,7	1.143,7	787,3	814,6	-3,4
Sociedades	421,1	278,0	120,4	280,6	-57,1
Otros impuestos directos	53,8	50,2	37,6	34,8	8,0
<b>Impuestos Indirectos</b>	<b>1.422,5</b>	<b>1.577,7</b>	<b>1.156,6</b>	<b>960,5</b>	<b>20,4</b>
IVA	904,2	1.062,6	738,5	589,0	25,4
Alcoholes y bebidas derivadas	19,5	15,6	6,8	11,2	-39,2
Cerveza	1,7	3,1	2,8	1,6	74,2
Productos Intermedios	0,2	0,2	0,0	0,1	-100,0
Transporte	11,6	10,2	8,0	8,3	-3,3
Hidrocarburos	201,4	170,6	167,4	159,4	5,1
Electricidad	21,6	23,4	19,9	16,5	20,7
Tabaco	147,2	180,6	125,6	88,8	41,5
Transmisiones Patrimoniales	41,3	34,8	34,2	28,7	18,9
Actos Jurídicos Documentados	33,0	35,5	19,7	25,8	-23,9
Otros impuestos indirectos	40,9	41,1	33,7	31,1	8,5
<b>TOTAL IMPUESTOS (Cap1 y 2)</b>	<b>3.026,1</b>	<b>3.049,6</b>	<b>2.101,9</b>	<b>2.090,5</b>	<b>0,5</b>
Tasas, Precios públicos y Otros ing.	346,6	313,5	363,7	309,9	17,4
Transferencias corrientes	71,8	67,5	59,8	46,1	29,7
Ingresos patrimoniales	21,1	23,0	9,7	5,5	75,2
Enajenación de inversiones reales	12,3	6,4	5,6	12,7	-56,0
Transferencias de capital	123,5	24,3	25,8	84,5	-69,5
Activos financieros	24,5	23,1	21,1	21,5	-2,1
Pasivos financieros	214,7	495,1	497,0	164,7	201,7
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>3.840,6</b>	<b>4.002,4</b>	<b>3.084,5</b>	<b>2.735,6</b>	<b>12,8</b>

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

Los impuestos directos han disminuido un 16,3%, debido principalmente a la caída de la recaudación por impuesto de sociedades que disminuye un 57,1%. La recaudación por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas es un 3,4% inferior al reconocido en el mismo periodo del año anterior, reflejo de un mercado de trabajo que no ha comenzado aún a recuperarse.

Los impuestos indirectos crecen un 20,4% impulsados principalmente por el IVA, que aumenta un 25,4%.

Los impuestos especiales presentan evoluciones dispares. Por el lado de los que mejoran la recaudación destacan el impuesto especial a la Cerveza con un crecimiento del 74,2%. Los impuestos especiales sobre la Electricidad y el Tabaco aumentan un 20,7% y un 41,5% respectivamente.

Transmisiones Patrimoniales aumenta el 18,9% y Actos Jurídicos Documentados sin embargo desciende un 23,9%.

Tasas, Precios Públicos y Otros Ingresos presenta una ejecución a 30 de Septiembre de 363,7 millones de euros, un 17,4% superior a lo acumulado en la misma fecha del ejercicio 2009.

Los ingresos patrimoniales y las transferencias corrientes aumentan respecto al año anterior mientras que los ingresos de capital disminuyen. Los ingresos procedentes del endeudamiento alcanzan los 497 millones de euros, un 201,7% superior al mismo periodo del año anterior.

## **EJECUCION DE LOS GASTOS**

Analizando los gastos ejecutados en este periodo, se observa que las obligaciones reconocidas por gastos corrientes, el 87,9% del gasto total, se elevan a 2.326,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 1% respecto al mismo periodo del año anterior; este pequeño avance se puede interpretar como una contención importante del gasto corriente, que en periodos anteriores se incrementaba a un ritmo mayor con la excepción del año 2009. Las Transferencias corrientes son el capítulo más importante, representan el 41,2% del gasto total, y disminuyen el 1,5%.

Siguen por orden de importancia los gastos de personal, por los que se han reconocido obligaciones por importe de 841,2 millones de euros en estos nueve primeros meses: suponen el 31,8% del total y han experimentado un descenso del 1,5%.

Por su parte, las compras de bienes y servicios, el 14,1 % del total, aumentan un 14,4%, y los gastos financieros, aunque crecen un 33,6%, siguen siendo una parte muy pequeña del presupuesto, apenas representan el 0,8% del total, con un importe de 21,8 millones de euros.

Los gastos por operaciones de capital representan el 11,5% del gasto total y aumentan un 8,3%, con un crecimiento del 27,1% de las transferencias de capital y una disminución del 4,9% en las inversiones reales.

Las operaciones financieras disminuyen hasta el 0,6% del gasto total, con un importe de 16,1 millones de euros. Se han constituido activos financieros por un importe de 16,1 millones de euros, un 36,3% menos que el año anterior, y no ha habido amortización de pasivos financieros.

**OBLIGACIONES RECONOCIDAS**  
(a 30 de septiembre en millones de euros)

	2010	%	2009	%	% Variación 2010 s/2009
Gastos de personal	841,2	31,8	854,4	32,7	-1,5
Compra bienes y servicios	372,2	14,1	325,3	12,5	14,4
Gastos financieros	21,8	0,8	16,3	0,6	33,6
Transferencias corrientes	1.091,2	41,2	1.107,8	42,5	-1,5
<b>GASTOS OPERACIONES CORRIENTES</b>	<b>2.326,4</b>	<b>87,9</b>	<b>2.303,9</b>	<b>88,3</b>	<b>1,0</b>
Inversiones reales	156,9	5,9	165,1	6,3	-4,9
Transferencias de capital	146,5	5,5	115,3	4,4	27,1
<b>GASTOS OPERACIONES DE CAPITAL</b>	<b>303,5</b>	<b>11,5</b>	<b>280,3</b>	<b>10,7</b>	<b>8,3</b>
Variación de activos financieros	16,1	0,6	25,3	1,0	-36,3
Variación de pasivos financieros	0,0	0,0	0,0	0,0	-74,4
<b>GASTOS POR OPERACIONES FINANCIERAS</b>	<b>16,1</b>	<b>0,6</b>	<b>25,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-36,4</b>
<b>OBLIGACIONES RECONOCIDAS</b>	<b>2.646,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2.609,6</b>	<b>100,0</b>	<b>1,4</b>

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

#### **4.2. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA DEL GOBIERNO DE NAVARRA**

El endeudamiento total del Gobierno de Navarra desde el año 2000 hasta terminado el año 2007 se situó en unos volúmenes muy estables, ligeramente por debajo de los 650 millones de euros. La política seguida al respecto fue, básicamente, emitir deuda a cinco, diez y quince años procediéndose al vencimiento a su renovación, beneficiándose de las bajadas de los tipos de interés.

Esta estrategia permitió reducir los intereses a pagar en cada ejercicio, de tal forma que en el año 2000 se pagaron 56 millones de euros por este concepto frente a los 27,8 millones pagados en 2008.

La relación del endeudamiento sobre los ingresos corrientes, sin incluir los Beneficios Fiscales, se ha situado por encima del 20%, salvo en los ejercicios 2006 y 2007 que bajó al 18,7% y 16,7% respectivamente debido al fuerte aumento de los ingresos impositivos en esos ejercicios. Asimismo, respecto al PIB, como el endeudamiento se mantuvo estable, se fue reduciendo la ratio, pasando del 5,9% en el año 2000 al 3,6% en el año 2007, porcentaje muy inferior al 5,7% de media del conjunto de las CCAA.

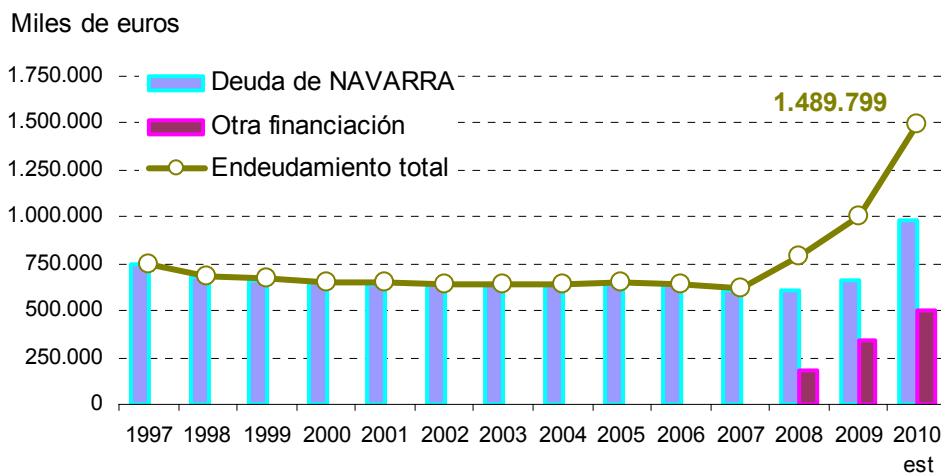
**ENDEUDAMIENTO GOBIERNO DE NAVARRA**  
(miles de euros)

	Endeudamiento Total					Deuda de Navarra		
	Endeudam. vivo	% Variación s/ año anterior	Intereses	Ratio endeud. s/ Ing. Ctes	Ratio endeudam. s/ PIB	Deuda Viva	Emisiones del año	Amortiz. del año
1993	461.342	86,4	24.792	40,6	7,8	396.668	396.668	180.304
1994	657.442	42,5	38.163	57,5	10,4	601.012	252.425	48.081
1995	789.543	20,1	50.621	57,8	10,4	739.245	258.435	120.202
1996	777.969	-1,5	76.431	52,9	9,6	734.707	175.766	180.304
1997	752.162	-3,3	72.358	47,0	8,6	750.273	72.122	56.555
1998	687.273	-8,6	72.614	33,8	7,4	684.162	150.253	216.364
1999	667.020	-2,9	62.334	32,7	6,7	665.020	65.000	84.142
2000	648.819	-2,7	56.010	29,3	5,9	646.819	102.000	120.202
2001	645.863	-0,5	48.815	29,0	5,6	641.479	30.000	35.340
2002	643.131	-0,4	47.267	25,7	5,2	641.408	42.000	42.071
2003	643.131	0,0	46.947	24,9	4,8	641.408	0	0
2004	643.146	0,0	46.947	24,4	4,5	641.408	65.000	65.000
2005	643.114	0,0	46.414	20,9	4,2	641.375	138.200	138.233
2006	643.836	0,1	34.318	18,6	3,9	640.504	83.000	83.871
2007	613.942	-4,6	29.880	16,3	3,5	610.453	0	30.051
2008	786.813	28,2	27.817	22,8	4,2	610.352	60.000	60.101
2009	998.999	27,0	34.466	28,8	5,5	660.352	50.000	0

Nota: en los Ingresos Corrientes no se incluyen los Beneficios Fiscales

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda

Con la necesidad de financiar el déficit no financiero generado en las cuentas públicas como consecuencia de la crisis, ha aumentado el endeudamiento del Gobierno de Navarra. En 2009 el endeudamiento total se incrementó en 212 millones de euros, alcanzando la deuda un 26,2% de los ingresos corrientes, y un 5,5% del PIB de la región.



Fuente: Departamento de Economía y Hacienda

En 2010 se prevé un aumento del endeudamiento neto de 490,8 millones de euros respecto a 2009.

## **CALIFICACIÓN DEL CREDITO DE LA COMUNIDAD FORAL**

En octubre de 2007 la deuda foral obtuvo la calificación: “AAA” con perspectiva estable, lo que fue ratificado en noviembre de 2008.

El 30 de enero de 2009 Standard & Poor’s volvió a confirmar su rating como emisor a la Comunidad Foral, al mismo tiempo que se daba por concluida la situación de CreditWatch, donde había sido colocada con implicaciones negativas el 12 de enero de 2009, como resultado de una acción similar sobre el reino de España (que finalmente, vería descender su calificación a AA+).

Tras la revisión de febrero de 2010, S&P mantuvo el rating ‘AAA’, si bien rebajó el outlook a negativo, advirtiendo que la calificación sería rebajada, entre otras posibles causas, si, a su juicio, los desequilibrios estructurales de la economía nacional pudiesen afectar las perspectivas de crecimiento de la economía regional.

Dos meses más tarde, simultáneamente a la rebaja del rating de España a AA, Navarra veía descender su rating a ‘AA+’, con perspectiva negativa: en nota de prensa del 29 de abril la Agencia justificaba la bajada crediticia a la revisión de sus expectativas de crecimiento económico a medio plazo tanto para España como para la economía regional, aún reconociendo que la economía navarra es estructuralmente más rica (30% sobre el promedio nacional), resistente y equilibrada que la nacional.

## RESUMEN DE INDICADORES (datos disponibles a 30 de septiembre de 2010)

	Periodo	Valor	Unidad	% variac. del acum. s/ igual periodo año anterior
Producto Interior Bruto -PIB-(Nominal)	II Trim	4.767.197	Miles €	1,4%
Índice General de Precios de Consumo	Agosto	107,6	Índice	1,2%
Índice de Producción Industrial de Nav.	Julio	85,3	2005=100	13,1%
Indicadores de Actividad del Sector Serv.	Julio	100,9	2005=100	3,6%
EPA: Activos	II Trim	311,4	Miles pers.	-1,1%
EPA: Ocupados	II Trim	277,3	Miles pers.	-1,4%
EPA: Parados	II Trim	34,1	Miles pers.	1,7%
EPA: Tasa de Paro	II Trim	11,0	%	2,8%
Paro Registrado	Agosto	40.866	Personas	12,1%
Contratos celebrados	Agosto	17.248	Contratos	9,7%
Afiliados Seg. Social (promedio mes)	Agosto	266.200	Personas	-1,3%
Exportaciones	Julio	550,8	Mill. €	34,0%
Importaciones	Julio	402,5	Mill. €	27,9%
Licitación Oficial de la Construcción	Julio	52.093	Miles €	-77,3%
Viviendas Iniciadas	Agosto	191	Unidades	-5,4%
Viviendas Terminadas	Agosto	216	Unidades	-40,8%
Producción de turismos	Agosto	10.608	Unidades	59,4%
Matriculación de turismos	Agosto	618	Unidades	-4,1%
Matriculación de Vehículos Industriales	Agosto	128	Unidades	2,4%
Viajeros Alojados en Establec. Hoteleros	Agosto	89.954	Personas	1,4%

Fuente: INE, IEN, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Fomento.

