

**PRESUPUESTOS GENERALES
DE NAVARRA 2017**

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

Comunidad Foral de Navarra

Octubre 2016

ÍNDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO	3
2. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y NACIONAL	4
3. ECONOMÍA NAVARRA	13
3.1. PIB, ÓPTICA DE LA DEMANDA	15
3.2. PIB, ÓPTICA DE LA OFERTA	26
3.3. PRECIOS Y COSTES LABORALES	35
3.4. MERCADO DE TRABAJO	43
3.5. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA	52
4. PREVISIÓN PARA 2016-2017	56
5. SITUACIÓN DE LA HACIENDA DE NAVARRA	58
5.1. EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN	61
5.2. LA DEUDA DEL GOBIERNO DE NAVARRA	65

1. RESUMEN EJECUTIVO

A diferencia de años anteriores, el contexto económico en el que se elabora el actual Proyecto de Presupuestos Generales de Navarra se caracteriza por su bajo grado de incertidumbre, donde la marcha de la economía global depende más que en otras ocasiones de sí misma, sin episodios de tensión geopolítica o inminentes rescates financieros que pongan en jaque la recuperación global. Se alega el brexit como un foco importante de inestabilidad, pero lo cierto es que será una cuestión del largo plazo el ver cómo quedarán finalmente las relaciones comerciales, con efectos muy difíciles de anticipar y no necesariamente con impacto negativo o sustancial.

En todo caso, las perspectivas de crecimiento de la economía mundial que proyecta el FMI siguen siendo sobrias y se han producido suaves rebajas en las últimas actualizaciones. Para 2017 el organismo prevé que el crecimiento mundial sea de un 3,4%, tres décimas más que en 2016, y vuelve a situar a España entre las economías que registrarán uno de los mejores avances, del 2,2%, aunque supone una importante ralentización desde el 3,2% que podría cerrar este año.

En este entorno, Navarra mantiene un buen desempeño de su actividad económica por el impulso del consumo privado y los servicios de mercado, que le han permitido crecer un 3,1% en la primera mitad de este año. Este crecimiento está siendo intensivo en generación de empleo, pese a que se aprecia una ralentización sustancial en el avance de las afiliaciones a la Seguridad Social en el tercer trimestre y en otros indicadores coyunturales, coherente con el escenario de moderación que se está proyectando.

Durante gran parte del presente ejercicio los precios al consumo han dilatado sus caídas, por el fuerte descenso en el precio del petróleo en el arranque del año, si bien desde el mes de agosto el IPC ha tornado en positivo y se confía que inicie una nueva senda al alza, con una velocidad contenida.

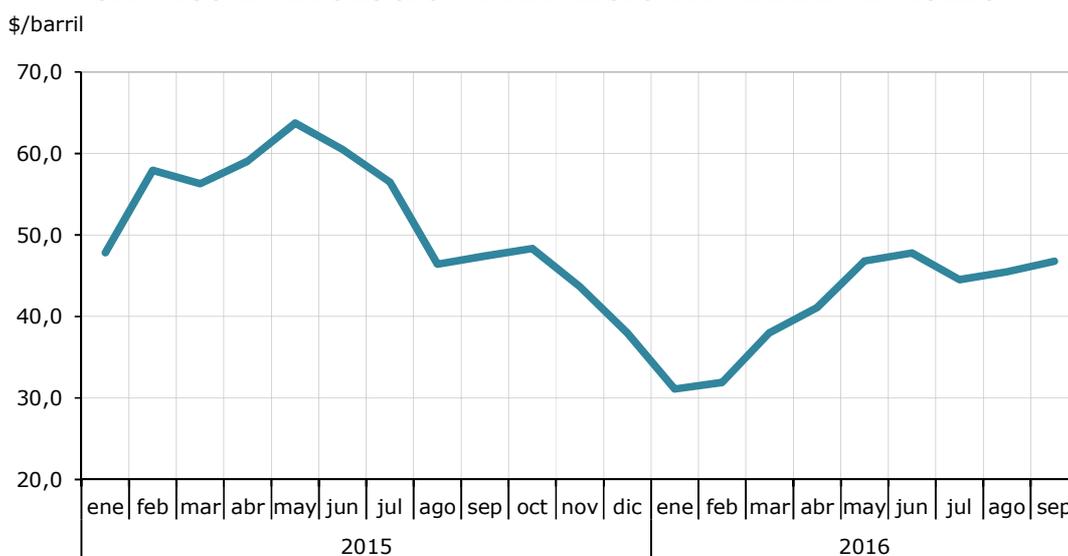
La expansión de la actividad foral y la aplicación de la reforma fiscal están teniendo su reflejo en los ingresos públicos, que acumulan un aumento del 1,9% hasta el mes de agosto. Sin embargo, el repunte del gasto público del 9,4% ha producido un déficit no financiero de 11,3 millones de euros. Pese a ello, la Hacienda Foral está en disposición de cumplir con el objetivo de déficit del 0,7% marcado para este año, tal y como recientemente ha expresado la Airef. Asimismo, Navarra no tendrá dificultad para cerrar el año 2016 con un endeudamiento que se ciña a los límites acordados del 18% del PIB con la Administración Central.

2. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y NACIONAL

Según la información más actualizada disponible, la actividad económica global parece que se ha estabilizado. Si hasta ahora el riesgo para la economía mundial residía en el menor dinamismo de las emergentes, por la recesión que atravesaban Rusia y Brasil y el temor a una fuerte desaceleración en China, actualmente son los que presentan mejores perspectivas de crecimiento y podrían estar manteniendo el avance global. Este comportamiento más favorable del grupo emergente se aprecia ya en el tercer trimestre en los indicadores de actividad adelantados, con China y Rusia retornando a una expansión en su actividad. Los emergentes se han adaptado al nuevo paradigma de las materias primas y a su descenso en ingresos, y se les proyecta un retorno gradual hacia el crecimiento.

Respecto al precio del petróleo, que protagonizó importantes descensos a mínimos el pasado mes de enero, en la segunda mitad del año se ha estabilizado en torno a los 45 dólares por barril (gráfico 1). En los últimos días, el precio ha recibido un impulso adicional tras la decisión de la OPEP de limitar la producción y por las señales de mejora de los países emergentes, que favorecen su demanda. No obstante, lo más probable es que el precio del crudo se estabilice en estos niveles ya que no se encuentran razones ni de oferta, por la rápida respuesta de los productores del fracking, ni de demanda, pues no se espera un aumento sustancial del comercio internacional, que justifiquen anticipar un aumento importante en el precio del barril.

GRÁFICO 1 - EVOLUCIÓN DEL PRECIO BARRIL DE PETRÓLEO

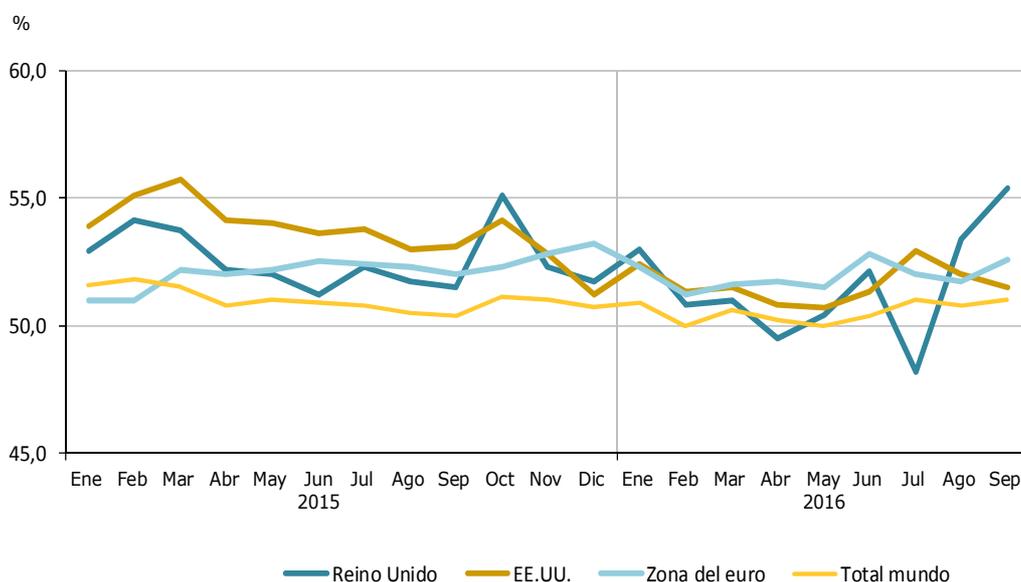


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

En todo caso, las perspectivas de crecimiento de la economía mundial siguen siendo sobrias y, pese a que se perciben algunos obstáculos en el horizonte como las elecciones americanas de noviembre y la situación de interinidad política en el ámbito nacional, lo cierto es que el grado de incertidumbre, en estos momentos, es bajo. La marcha de la economía global depende más que en otras ocasiones de sí misma, sin episodios de tensión geopolítica o inminentes rescates financieros que pongan en jaque la recuperación global. Se alega el brexit como un foco importante de inestabilidad pero lo cierto es que, una vez superada la votación, la reacción de los mercados ha sido ordenada e incluso los índices bursátiles han recuperado los niveles previos al referéndum. Es cierto que el resultado abre un nuevo escenario para Reino Unido y que pone de manifiesto dudas sobre los beneficios del proyecto europeo, pero será una cuestión del largo plazo el cómo quedarán finalmente las relaciones comerciales, así que por el momento los efectos son muy difíciles de anticipar y no necesariamente deben tener un impacto negativo o sustancial. Aunque Reino Unido quiera salir, es un país atado a las fortunas del continente europeo porque el comercio lejano es costoso. Todavía, además, debe solicitar su salida según lo contemplado en el artículo 50 del Tratado de Lisboa, acción que parece tomará en marzo del año que viene; un proceso que se prevé que dure dos años salvo que ambas partes acuerden unánimemente una prórroga.

Se auguraba que Reino Unido podría dirigirse hacia una recesión en la segunda mitad del año pero no parece que vaya a materializarse. Precisamente, Reino Unido junto con Estados Unidos figuran entre las economías avanzadas que mayor crecimiento registraron en el segundo trimestre, con un 0,3% y 0,6% respectivamente, y de cara al tercer trimestre se espera incluso una aceleración respecto a estos niveles, en vista de los indicadores de confianza e índices de manufacturas adelantados (gráfico 2).

GRÁFICO 2 – ÍNDICES PMI INDUSTRIA MANUFACTURERA



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

Según la información coyuntural más reciente, se aprecia una desaceleración en el crecimiento de la zona del euro respecto al primer trimestre, con el conjunto de países dentro de la moneda única creciendo un 0,3% entre abril y junio, frente al 0,5% de enero a marzo. Una suavización que ya se anticipaba y que tiene su origen en el menor crecimiento del consumo privado, que no logra ser compensado por una mayor aportación del sector exterior. Por países, España y Alemania tiran de la actividad del área con un avance trimestral del 0,8% y 0,4% respectivamente, mientras que Francia e Italia se estancan, con un cambio trimestral del 0% en ambos territorios, después de haber crecido a ritmos más aceptables en el trimestre anterior.

Fuera del continente europeo, Japón sigue mostrando una importante debilidad con un avance nulo de su producto interior en el segundo trimestre; un frenazo de cinco décimas respecto a la variación del primer trimestre. Para revertir la situación el Banco de Japón ha decidido usar nuevas herramientas, cambiando su estrategia de aumentar la base monetaria e incorporando la rentabilidad del bono a diez años como nuevo objetivo, en un intento de controlar también el mercado de la deuda a largo plazo. Una medida bastante novedosa con la que manda la señal de que no va a permitir que los tipos de interés se mantengan por tiempo prolongado en terreno negativo. El tiempo dirá si otros bancos centrales le imitan.

En los últimos días además parece que algo está cambiando en el mercado de deuda, que ha comenzado a moverse en otra dirección. Si a este anuncio de Japón se añaden los rumores de que el Banco Central Europeo va a ir reduciendo gradualmente su volumen de compras y la esperada subida de tipos de interés que la FED materializará en diciembre, es normal que la rentabilidad de los bonos repunte anticipándose a estos cambios que, esperemos, no sean de profundidad.

El escenario base del FMI, en su World Economic Outlook más reciente del mes octubre (tabla 1), proyecta que el crecimiento mundial disminuirá al 3,1% durante este año, una décima menos que en 2015, y que repuntará al 3,4% en 2017. Ambas previsiones se han ido rebajando suavemente a la baja a lo largo de las últimas actualizaciones, pero aún contemplan un avance relevante en la actividad global, por encima del 3,0%, e intensificándose incluso unas décimas para el año que viene por el restablecimiento económico en los países emergentes, para los que proyecta un crecimiento del 4,6% desde el 4,2% previsto para este año. Dentro del grupo de economías avanzadas, que se estima que crezcan un 1,6% y 1,8% respectivamente en 2016 y 2017, la responsabilidad del avance descansa sobre la economía americana, para la que el organismo confía que se recupere por la inversión.

TABLA 1 - PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Tasas de variación anual en porcentaje

	2015	2016 (p)	2017 (p)
PRODUCCIÓN MUNDIAL	3,2	3,1	3,4
Economías avanzadas	2,1	1,6	1,8
Estados Unidos	2,6	1,6	2,2
Zona del euro	2,0	1,7	1,5
Alemania	1,5	1,7	1,4
Francia	1,3	1,3	1,3
Italia	0,8	0,8	0,9
España	3,2	3,1	2,2
Japón	0,5	0,5	0,6
Reino Unido	2,2	1,8	1,1
Canadá	1,1	1,2	1,9
Otras economías avanzadas	2,0	2,0	2,3
Economías emergentes y en desarrollo	4,0	4,2	4,6
África subsahariana	3,4	1,4	2,9
Nigeria	2,7	-1,7	0,6
Sudáfrica	1,3	0,1	0,8
Latinoamérica y Caribe	0,0	-0,6	1,6
Brasil	-3,8	-3,3	0,5
México	2,5	2,1	2,3
Comunidad de Estados independientes	-2,8	-0,3	1,4
Rusia	-3,7	-0,8	1,1
Excluido Rusia	-0,5	0,9	2,3
Países asiáticos en desarrollo	6,6	6,5	6,3
China	6,9	6,6	6,2
India	7,6	7,6	7,6
ASEAN-5	4,8	4,8	5,1
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2,3	3,4	3,4
VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL (BIENES Y SERVICIOS)	2,6	2,3	3,8
IPC			
Economías avanzadas	0,3	0,8	1,7
Economías emergentes y en desarrollo	4,7	4,5	4,4
PRECIO DEL PETRÓLEO	-47,2	-15,4	17,9

(p) Perspectivas.

Fuente: World Economic Outlook, octubre 2016. Fondo Monetario Internacional.

El escenario base con el que se trabaja presenta un crecimiento a medio plazo austero, pero no recesivo, según vayan atenuándose los elementos temporales que han favorecido la expansión y sean más evidentes las carencias estructurales sobre las que se debe trabajar. En este sentido, el FMI se muestra desesperanzado con las perspectivas a largo plazo del área avanzada por los factores demográficos, como el envejecimiento y la inmigración, y el débil avance de la productividad, y advierte que

las políticas aislacionistas afectarán a los flujos de comercio mundial tal y como la Organización Mundial del Comercio corrobora con su revisión a la baja del comercio global del año que viene.

ECONOMÍA NACIONAL

Crecimiento económico y perspectivas

La economía española ha crecido trimestralmente a un ritmo del 0,8% durante la primera mitad de 2016. Es una tasa alta, aunque más suave que la registrada un año antes, como el 0,9% y 1,0% de los dos primeros trimestres de 2015. En términos interanuales el crecimiento asciende al 3,3% en el primer semestre, un incremento nada desdeñable, y todo apunta a que este ritmo podría mantenerse en el tercer trimestre del año.

No hay ningún otro territorio que como España se haya visto tan favorecido por los elementos que han empujado la expansión global, como la caída en los tipos de interés y el abaratamiento en los precios del petróleo. Sin embargo, sus efectos, con más o menos retardo, se irán difuminando en un futuro, tirando a la baja el crecimiento nacional mientras no aparezca otra palanca que pueda relevarlo.

Con tres cuartas partes del año ya transcurridas, el crecimiento económico de España ha sorprendido por su fortaleza y no es de extrañar que las revisiones se hayan sucedido al alza, más aún cuando existían algunas bastante desfasadas. Las previsiones para el año 2016 ya se sitúan por encima del 3,0% y es fácil que termine próximo al crecimiento del año pasado, cuando se consiguió un aumento del 3,2%.

Para el año 2017, la desaceleración prevista es sustancial, de casi ocho o nueve décimas si se coge como referencia el 3,2%. Pese a ello, el escenario que se dibuja sigue manteniendo expansión en la actividad y en el empleo, aunque su intensidad sea menor a la que ha registrado en 2014 y 2015. Destaca la escasa dispersión existente entre el consenso de las previsiones para 2017, reflejo, a nuestro modo de entender, del bajo nivel de incertidumbre que se apuntaba anteriormente. Por ejemplo, entre los 17 servicios de análisis que incluye FUNCAS en su panel, diez de ellas se concentran entre el 2,2% y 2,4%, una distancia que es muy reducida si se compara con otras ocasiones.

TABLA 2 - CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE ESPAÑA

	2016	
	I	II
Gasto en consumo final	3,4	2,7
Gasto en consumo final de los hogares	3,7	3,6
Gasto en consumo final de las AAPP	2,4	0,1
Formación bruta de capital fijo	5,1	4,0
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos (*)	0,1	0,1
DEMANDA NACIONAL (*)	3,8	3,0
Exportaciones de bienes y servicios	3,8	6,8
Importaciones de bienes y servicios	5,4	6,6
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	3,4	3,2

(*) *Aportaciones al crecimiento en pps.*

Fuente: INE.

Desde una óptica de demanda el crecimiento nacional está liderado, como sucedía el año pasado, por el gasto en consumo privado, que crece a tasas elevadas del 3,6% (tabla 2). También reman a favor la inversión, aunque su variación se desacelera, y la demanda externa, que mantiene una pequeña pero positiva aportación al crecimiento.

Mercado laboral

El crecimiento sigue siendo intensivo en empleo, mucho más de lo que se anticipaba a principios de año. Las afiliaciones a la Seguridad Social atravesaron una fase de desaceleración entre enero y mayo, al pasar de un aumento del 3,2% al 2,6%, pero desde ahí han vuelto a recuperar tasas cercanas al 3,0%, por un protagonista claro que es el turismo. Según las estimaciones proporcionadas por AFI se estima que en el último año el 20% del empleo generado está relacionado directamente con actividades de la rama turística, contabilizándose más de 100.000 afiliados.

El sector turístico sigue experimentando un aumento récord de la demanda, tanto en el número de visitantes como en el número de noches que duran las estancias. El impulso ha venido principalmente del viajero extranjero, por la mejora de sus economías y, sin duda, por la inestabilidad política en otros destinos del Mediterráneo con los que compite España, aunque también se aprecia una reanudación considerable del turismo nacional.

Pero no sólo los servicios parecen tirar del empleo. Con los datos del tercer trimestre completo, las afiliaciones apuntan a una aceleración gracias a una intensificación de todos los sectores, incluidos la industria y la construcción, pese a que las cifras de actividad de estos últimos muestren una notable pérdida de impulso en el trimestre.

Precios, costes y sector exterior

Los precios al consumo, prolongando la tendencia del año anterior, han seguido cayendo en los ocho primeros meses del año. La importante cesión que exhibieron en la primera mitad, sobre todo durante los meses de abril y mayo que se redujeron en un 1,1% y 1,0% respectivamente, respondió fundamentalmente al abaratamiento en los precios de la energía. Se puede apreciar, no obstante, que este efecto ha ido atenuándose al estabilizarse el precio del barril de petróleo recientemente. De continuar así, en los últimos meses del año se volverá a variaciones positivas en el IPC, aunque se espera que los avances sean muy moderados.

La misma medida muestran los salarios, aunque este año los sueldos han ido poco a poco recuperándose. Los convenios registrados hasta el mes de septiembre recogen un aumento salarial del 1,08%, contemplando aquellos de ámbito superior a la empresa un incremento del 1,11%, mayor que los convenios de empresa, que crecen en un 0,71%. Esta variación se ha mantenido bastante anclada en los últimos meses porque desde enero se están firmando por encima del 1%, una cifra que respeta el límite del 1,5% aconsejado para el año 2016 en el III Acuerdo Marco para el Empleo y Negociación Colectiva 2015, 2016 y 2017.

Esta contención salarial sigue permitiendo al Estado ganar competitividad-precio gracias a la evolución de los costes laborales. En los dos primeros trimestres del año, la remuneración de los asalariados ha crecido en un 3,4% y 4,0% respectivamente, si bien por el aumento en el número de asalariados, que ha crecido en un 3,5% y un 3,2% cada trimestre. Expresado por cada asalariado, la remuneración prácticamente se mantiene estable en el primer trimestre del año, al registrar una pequeña disminución del 0,1%, mientras que sube ligeramente un 0,8% en el segundo. Como se puede concluir estas variaciones respetan la tónica de moderación salarial.

Esta evolución de la remuneración por asalariado mantiene a raya al coste laboral unitario, que es el indicador de referencia de la competitividad, calculado como la ratio entre el coste salarial medio y el producto generado por cada ocupado. En los dos primeros trimestres del año la variación de los costes laborales unitarios repiten el cambio del tercer y cuarto trimestre de 2015, con un -0,2% y 0,4% en el primer y segundo trimestre del año, respectivamente.

Toda esta batería de precios y costes permiten que la economía nacional siga recuperando competitividad respecto a sus principales socios comerciales, principalmente los europeos, que tienen una moderación menos sostenida. La mejor prueba de ello es que el sector exterior continúa mostrando un admirable dinamismo. En los primeros siete meses del año las exportaciones mantienen una mejora del 0,5%

respecto al mismo periodo de 2015, conquistando un nuevo máximo histórico en las cifras de exportación y, como las importaciones disminuyen en el periodo en un 2,3%, el déficit de la balanza comercial de mercancías ha seguido estrechándose. Si en el periodo de enero a julio de 2015 España registraba un déficit comercial de bienes de 12.876 millones de euros, en el mismo periodo de 2016 es de 8.436 millones, una reducción del 34,5%.

Pese a que el ritmo de aumento de las exportaciones parezca escaso, la proeza es que se ha conseguido esquivando caídas en el comercio mundial. Con datos disponibles para la primera mitad del año de la Organización Mundial de Comercio, las exportaciones de las 70 mayores economías cayeron un -5,6% interanual, descendiendo hasta el nivel más bajo desde el año 2011. En este contexto, la tasa de crecimiento interanual de las exportaciones españolas en el período ha sido la mayor de las economías de la muestra, gracias, según se intuye, a la competitividad que han ganado las empresas españolas con la caída de los precios del petróleo y la evolución de los precios en los primeros meses del año.

Pero no sólo el comercio exterior de bienes está mostrando un buen desempeño, también los intercambios de servicios están aumentando su superávit y no sólo por la parte relacionada con actividades turísticas. Los servicios no turísticos, donde destacan los relacionados con el transporte, las telecomunicaciones y los financieros, están aumentando su aportación al saldo exterior desde el inicio de la crisis y contribuyen casi con el 30% del superávit total de los servicios. Además, se trata de unas actividades menos concentradas que el comercio de bienes porque América y Asia representan un porcentaje muy relevante de su demanda, cercano al 35% del total.

Déficit público

Se desconoce el impacto que la prolongada interinidad del Gobierno está teniendo sobre la actividad económica, oculta tras un crecimiento fuerte que muestra poca sensibilidad a que el país se dirija hacia unas terceras elecciones a finales de año. Pero sí que el control del déficit de las Administraciones Públicas se está resintiendo por la continuidad de un ejecutivo en funciones.

La decisión de la Comisión Europea del pasado mes de julio de conceder dos años más a España para situar el déficit por debajo del 3% del PIB, lo que supuso aumentar el objetivo para este ejercicio al 4,6% en lugar del 3,6% anterior, ha sido un verdadero balón de oxígeno para las cuentas públicas. Según ha manifestado recientemente la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal, Airef, es probable que se cumpla

con este objetivo, pese a que aún esté en el aire el reparto entre los distintos subsectores. Las autonomías trabajan con un déficit sobre el PIB para este año del 0,7%, pero aún no está aprobado.

Hasta el mes de julio, el déficit consolidado de las Administraciones Públicas, excluyendo las Corporaciones Locales, equivalía al 3,09% del PIB. La ejecución hasta julio incluía la liquidación definitiva del sistema de financiación de las Administraciones Territoriales correspondiente al 2014, que superaba por mucho la abonada el año pasado y supone una mejora del saldo de las CC.AA., de ahí que la Administración Regional haya reducido su déficit en un 90,3% en los siete primeros meses del año hasta un 0,07% frente al déficit del 0,80% registrado en el mismo periodo de 2015, con siete de las autonomías en superávit.

De cumplirse el objetivo de déficit del 0,7% para 2016, la reducción respecto a 2015 sería de nueve décimas. Con la revisión al alza de este objetivo, desde el 0,3% inicialmente acordado, y gracias a la mejora en la financiación, las autonomías volverían a cifras de déficit parecidas a las de antes de la crisis, pese a que el dato esconde realidades muy diferentes por comunidades. Últimamente, además, la preocupación por el incumplimiento no está tanto en las autonomías sino en la Seguridad Social.

3. ECONOMÍA NAVARRA

La economía navarra aceleró su crecimiento en 2015 y anotó un avance del PIB del 2,9%, siguiendo una clara progresión ascendente a lo largo del año. La actividad, además, ha mantenido su buen tono durante la primera mitad del presente ejercicio, aunque con una intensidad ligeramente más moderada que en la segunda parte de 2015. Respecto al crecimiento registrado por el conjunto nacional, mantiene desde el ejercicio pasado un diferencial negativo de unas décimas, por el desarrollo más lento de la inversión regional (tabla 3).

TABLA 3 - PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Índices de volumen encadenados. Tasas de variación interanual

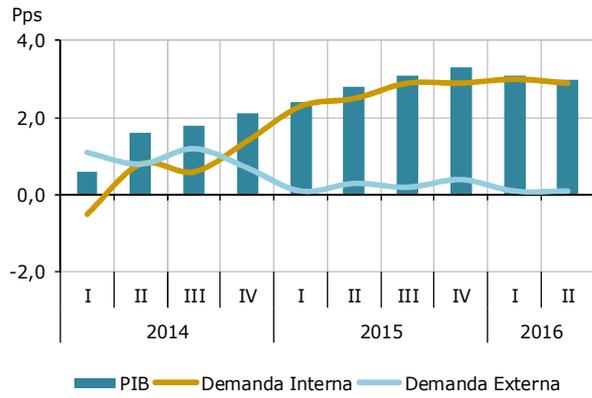
	Media 2015	NAVARRA						ESPAÑA		
		2015				2016		Media 2015	2016	
		I	II	III	IV	I	II		I	II
PIB pm	2,9	2,4	2,8	3,1	3,3	3,1	3,0	3,2	3,4	3,2

Fuente: IEN, INE.

Pese a esas escasas décimas de diferencia, el patrón de crecimiento está siendo muy similar entre ambos territorios. Desde una óptica de gasto (gráfico 3), es la demanda interna, dirigida por el consumo doméstico, la que está tirando de la economía desde comienzos de 2015, tanto en Navarra como en España. Mientras que, por su parte, la aportación de la demanda externa ha quedado muy reducida, limitándose a unas décimas en el caso de la Comunidad Foral y drenando, incluso, del crecimiento en el agregado nacional.

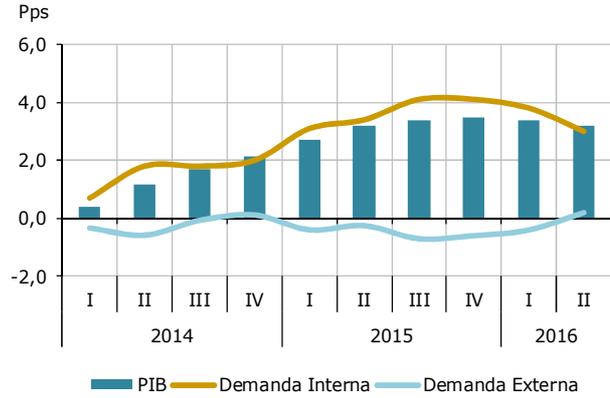
Relacionado con la fortaleza del consumo, pero desde una óptica de oferta, son los servicios, especialmente los destinados al mercado, los que se han erigido como motor de ambas economías, que también se han visto favorecidas por el empuje de la actividad industrial.

GRÁFICO 3 - APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB
NAVARRA



Fuente: IEN.

ESPAÑA



Fuente: INE

3.1. PIB, ÓPTICA DE LA DEMANDA

El ciclo expansivo que se inició en 2014 ha traído consigo un intercambio de papeles en los componentes que lideran el crecimiento económico. Así, la demanda interna ha ido tomando fuerza y se ha convertido en el principal motor de la actividad, mientras que la demanda externa ha menguado sustancialmente su contribución, aunque sigue aportando alguna décima al avance del PIB (tabla 4).

TABLA 4 - DEMANDA INTERNA Y EXTERNA.
Aportación al crecimiento del PIB

	2014	2015	2016 (1T y 2T)
Demanda interna (pps.)	0,6	2,7	3,0
Demanda externa (pps.)	0,9	0,2	0,1
PIB pm (%)	1,5	2,9	3,1

Fuente: IEN.

3.1.1. DEMANDA INTERNA

La demanda interna, que comprende el gasto en consumo y en inversión, fue ganando músculo desde comienzos del año 2015, apoyada en la fortaleza del consumo privado (tabla 5). De esta forma, el pasado año aportó 2,7 puntos porcentuales al crecimiento del PIB regional, y en la primera mitad de 2016 su contribución se ha elevado hasta 3,0 pps., responsabilizándose prácticamente de todo el crecimiento foral. En el conjunto del Estado la demanda interna cobra aún más protagonismo, aunque tiende a desinflarse poco a poco a medida que avanza el año.

TABLA 5- DEMANDA INTERNA
Tasas de variación interanual en porcentaje

	Media 2015	NAVARRA					ESPAÑA			
		2015				2016		Media 2015	2016	
		I	II	III	IV	I	II	I	II	
Gasto en Consumo Final	3,1	2,8	2,9	3,3	3,4	3,6	3,4	2,6	2,3	2,8
Formación Bruta de Capital	1,3	0,5	1,2	1,8	1,5	0,9	1,0	6,5	5,7	4,5
DEMANDA INTERNA (*)	2,7	2,3	2,5	2,9	2,9	3,0	2,9	3,4	3,8	3,0

(*) Aportación al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

Fuente: IEN, INE.

CONSUMO INTERNO

La mejora del mercado laboral, junto con el mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos y la reactivación del gasto público, han sido la mecha que ha propiciado el despegue del consumo final, que avanzó un 3,1% en 2015 y que acumula un crecimiento medio del 3,5% en los seis primeros meses del presente año. En el agregado nacional el consumo doméstico muestra menos brío que en la Comunidad Foral, sobre todo en 2016, donde se aprecia una moderación en sus tasas de avance con respecto a la segunda mitad del año anterior (tabla 6).

TABLA 6- GASTO EN CONSUMO FINAL

Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA							ESPAÑA		
	Media 2015	2015				2016		Media 2015	2016	
		I	II	III	IV	I	II		I	II
GASTO EN CONSUMO FINAL	3,1	2,8	2,9	3,3	3,4	3,6	3,4	2,6	2,3	2,8
Hogares e ISFLSH	3,2	3,1	3,0	3,4	3,3	3,5	3,6	2,9	2,5	2,9
Administraciones públicas	2,6	1,7	2,4	2,8	3,6	3,8	2,7	2,0	1,5	2,5

Fuente: IEN, INE.

El consumo privado, que representa casi el 80% del gasto en consumo final, está mostrando un gran dinamismo en Navarra y, en contraste con la desaceleración que se observa en España, su crecimiento se ha intensificado en los seis primeros meses de 2016, pasando de una variación anual del 3,1% en 2015 a un 3,5% de media en lo que ha transcurrido del año. No obstante, todas las previsiones hablan de una moderación del consumo de las familias a partir del segundo semestre, motivada por la pérdida de confianza y la suavización de los factores "de cola", moderación que algunos indicadores como el Índice de Confianza del Consumidor y el número de turismos matriculados ya empiezan a reflejar (gráfico 4).

El nivel de confianza de los consumidores navarros, medido a través del Índice de Confianza del Consumidor (ICC), ha caído de manera significativa en el tercer trimestre del año regresando a valores negativos, con un saldo de respuestas de -5,4, y acercándose a los valores que se registran en España y en la UE. La mayor incertidumbre sobre la evolución del mercado laboral y las propias expectativas de ahorro, así como el pesimismo acerca de la situación económica general y familiar, parecen estar enfriando las perspectivas de los hogares navarros.

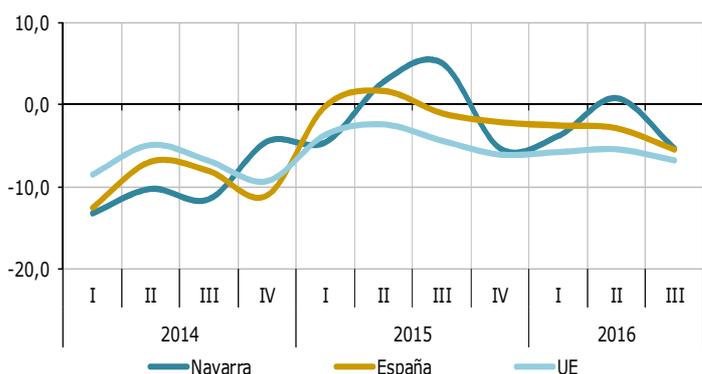
Ese pérdida de confianza de los consumidores se traduce en retrasos o paralizaciones de aquellas decisiones de compra que implican un mayor desembolso económico, como es el caso de los vehículos. Así, el número de turismos matriculados hasta el mes de agosto en la Comunidad Foral ha crecido un 5,6% con respecto al mismo periodo de 2015, muy por debajo del 28,2% que se registraba hace ahora exactamente un año y por debajo también del 15,2% que anota España.

Sin embargo, no todos los indicadores de consumo privado están dando síntomas de debilitamiento, de ahí que no se esté anticipando un frenazo en seco en la actividad. El índice de comercio al por menor, por ejemplo, una referencia mensual de la cifra de negocio de los comercios minoristas, está mostrando un gran dinamismo de evolución ascendente, acumulando hasta el mes de agosto una revalorización del 2,6% respecto al mismo periodo de 2015.

GRÁFICO 4- INDICADORES DE CONSUMO

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

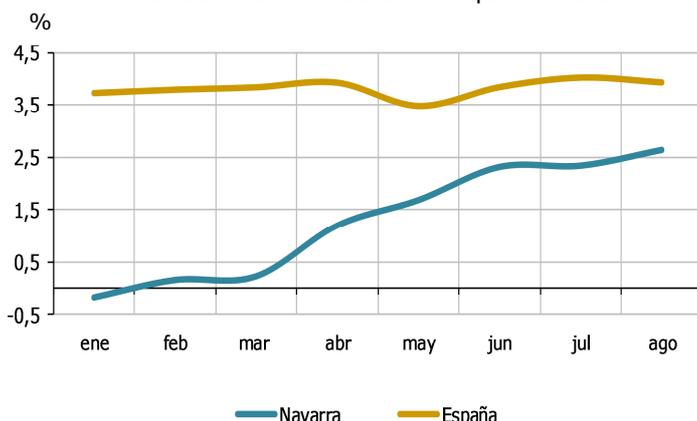
Saldo de respuestas



Fuente: IEN.

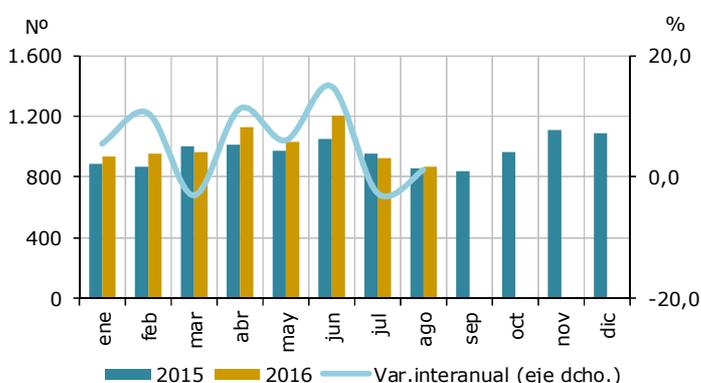
ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR

Variación de la media en lo que va de año



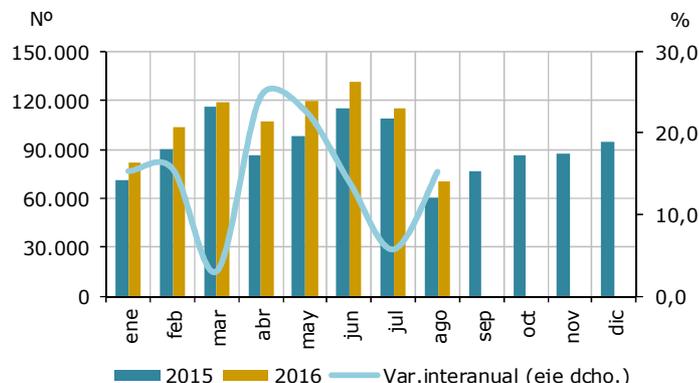
Fuente: IEN.

TURISMOS MATRICULADOS EN NAVARRA



Fuente: IEN.

TURISMOS MATRICULADOS EN ESPAÑA

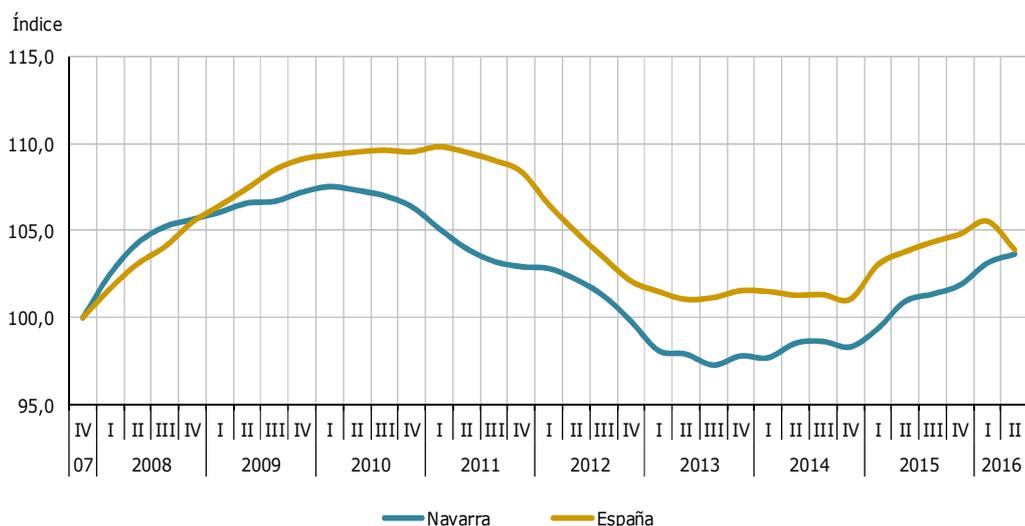


Fuente: IEN.

El consumo de las administraciones públicas

El consumo público, muy mermado en los años 2013 y 2014 por los ajustes derivados del cumplimiento del objetivo de estabilidad presupuestaria, comenzó a crecer en 2015, continuando con una trayectoria alcista en la primera mitad 2016, superando el nivel de gasto existente previo a la crisis. Así, si el año anterior anotó un crecimiento del 2,6% anual, en los seis primeros meses del presente ejercicio acumula un incremento medio del 3,3% (tabla 6). La expansión del gasto público en España está siendo más moderada que en Navarra, de un 2,0% en 2015 y primera mitad de 2016, si bien hay que valorar que el gasto público regional no creció tanto como el estatal durante los años 2008 y 2011, y se desaceleró con más intensidad hasta 2013 (gráfico 5).

GRÁFICO 5 - EVOLUCIÓN DEL GASTO EN CONSUMO DE LAS AA.PP.
IV-2007: Base 100



Fuente: IEN.

Los principales componentes del consumo público son los gastos de personal (capítulo 1 de los PGN) y los gastos en bienes corrientes y servicios (capítulo 2 de los PGN). La devolución en 2015 y 2016 del 25% de la paga extra anulada en el año 2012 explica gran parte del aumento producido en estos años.

LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

La formación bruta de capital creció por primera vez en 2015 tras encadenar seis años consecutivos de descensos, anotando una tasa de variación anual del 1,3%. No obstante, a la vista de los datos de los dos primeros trimestres de 2016 la recuperación de la inversión en Navarra no es todavía demasiado sólida, ya que

aunque sigue en tasas positivas retrocede unas décimas con respecto al año anterior, con una variación media del 1,0% (tabla 7). En España, la formación bruta de capital comenzó a repuntar un año antes, y lo está haciendo con más fuerza que en la Comunidad Foral por la mejor respuesta de la inversión en construcción, si bien también se observa una ralentización en el presente año.

TABLA 7- GASTO EN INVERSIÓN
Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA								ESPAÑA	
	Media 2015	2015				2016		Media 2015	2016	
		I	II	III	IV	I	II		I	II
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	1,3	0,5	1,2	1,8	1,5	0,9	1,0	6,5	5,7	4,5
Bienes de equipo y otros productos (*)	1,5	1,4	1,5	1,8	1,3	0,5	1,5	8,8	3,1	2,1
Construcción	1,0	-0,4	0,9	1,8	1,8	1,5	0,3	4,9	9,3	7,8

(*) La clasificación de la formación bruta de capital realizada por el IEN no se corresponde exactamente con la que realiza el INE.

Fuente: IEN, INE.

Inversión en bienes de equipo

La inversión en bienes de equipo fue el primer componente de la demanda interna que empezó a repuntar, ya en el año 2014, apoyada por los bajos costes de financiación, la mejora de la confianza empresarial, la necesidad de reposición de activos y la expansión de la actividad económica. Sin embargo, enseguida ha ido perdiendo impulso y en la primera mitad de 2016 su crecimiento medio se limita a un 1,0% interanual (tabla 7).

Parece que un exceso de cautela está limitando las decisiones de inversión de los empresarios navarros, algo que estarían recogiendo los indicadores coyunturales relacionados, como la matriculación de vehículos industriales o la importación de bienes de equipo (gráfico 6). Si hasta el mes de agosto de 2015 se contabilizaban 1.265 vehículos industriales matriculados, un 30,3% más que en el mismo periodo del año precedente, en los ocho primeros meses de 2016 se han matriculado un total de 1.339, esto es, un 5,8% en variación interanual; pero hasta el mes de junio la comparativa anual ha sido negativa. De igual manera, las importaciones de bienes de equipo acumulan hasta el mes de julio un descenso del 2,4% con respecto al mismo periodo de 2015.

GRÁFICO 6- INDICADORES DE INVERSIÓN EN BIENES DE EQUIPO

MATRICULACIÓN DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES

Tasa de variación interanual acumulada



Fuente: Dirección General de Tráfico.

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

Tasa de variación interanual acumulada



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

Inversión en construcción

Asimismo, la recuperación de la actividad constructora en Navarra está siendo más tardía y sobria que en el agregado nacional. Si en el conjunto de España el segundo trimestre de 2014 marcó el despegue de la inversión inmobiliaria, en Navarra no se produjo hasta un año después, y mientras que el país acumula una variación anual en la primera mitad del 2016 superior al 8,6%, en Navarra apenas se alcanza el 1,0% en este componente (tabla 7).

No obstante, las expectativas respecto a la inversión en construcción no son pesimistas porque los indicadores coyunturales del sector reflejan que la actividad sigue con su trayectoria ascendente en la primera mitad del ejercicio, al menos la parte de iniciativa privada. Hasta el mes de septiembre se han iniciado 1.475 viviendas, 553 más que en el mismo periodo de 2015, en su mayoría libres. La compraventa de viviendas hasta el mes de julio se ha incrementado un 10,4% en términos interanuales y el número de viviendas hipotecadas, un 8,1%. Sí que se resiente la licitación pública, que se ha reducido en un 71,8% con respecto al importe subastado hasta julio de 2015.

En el medio plazo, se confía que comiencen a materializarse los casi 282 millones de euros de inversiones previstas por parte de las empresas industriales que han accedido a las recientes convocatorias de ayudas del Gobierno de Navarra.

3.1.2. DEMANDA EXTERNA

La demanda externa, que incluye tanto los intercambios comerciales de bienes y servicios de Navarra con el resto de autonomías como con terceros países, ha ido reduciendo progresivamente su contribución al crecimiento de la economía foral y, en el último ejercicio, apenas sumó dos décimas, cediendo el testigo a la demanda interna como motor de la actividad económica. En los seis primeros meses de 2016 su aportación se ha reducido a una décima.

INTERCAMBIO DE BIENES Y SERVICIOS DE NAVARRA

El comercio de bienes y servicios de Navarra con el exterior ha ido perdiendo dinamismo en los últimos trimestres, tanto por el lado de las ventas como por el de las compras (tabla 8). Así, si en 2015 las exportaciones crecían un 2,3% y las importaciones un 2,0%, en la primera mitad de 2016 acumulan un aumento medio del 1,6% y 1,3%, respectivamente. No obstante, la demanda externa aún consigue contribuir con alguna décima al avance del PIB regional, a diferencia de lo que ocurre en el agregado nacional.

TABLA 8- EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS

Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA						ESPAÑA			
	Media 2015	2015				2016		Media 2015	2016	
		I	II	III	IV	I	II		I	II
Exportaciones de bienes y servicios	2,3	1,9	2,3	2,8	2,4	1,4	1,8	4,9	3,8	6,8
Importaciones de bienes y servicios	2,0	1,7	2,0	2,5	2,0	1,0	1,5	5,6	5,4	6,6
DEMANDA EXTERNA(*)	0,2	0,1	0,3	0,2	0,4	0,1	0,1	-0,2	-0,4	0,2

(*) Aportación al crecimiento del PIB en pps.

Fuente: IEN, INE.

En términos corrientes, Navarra registra habitualmente un saldo deficitario en sus intercambios de bienes y servicios con el exterior, lo que significa que demanda más de lo que vende. Se intuye que el déficit se origina en la parte de los servicios dado el superávit de las mercancías, pero realmente no existe un detalle que lo confirme. El déficit acumulado hasta junio de 2016 asciende a -197,1 millones de euros. España, por el contrario, registra saldos positivos desde el año 2012, anotando un superávit de 15.412 millones de euros en los seis primeros meses de 2016 (tabla 9).

TABLA 9- EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS
Precios corrientes, millones de euros

	NAVARRA 2016		ESPAÑA 2016	
	I	II	I	II
Exportaciones de bienes y servicios	4.127	4.048	89.442	92.599
Importaciones de bienes y servicios	4.2156	4.156	81.855	84.774
DEMANDA EXTERNA	-89	-108	7.587	7.825

Fuente: IEN, INE.

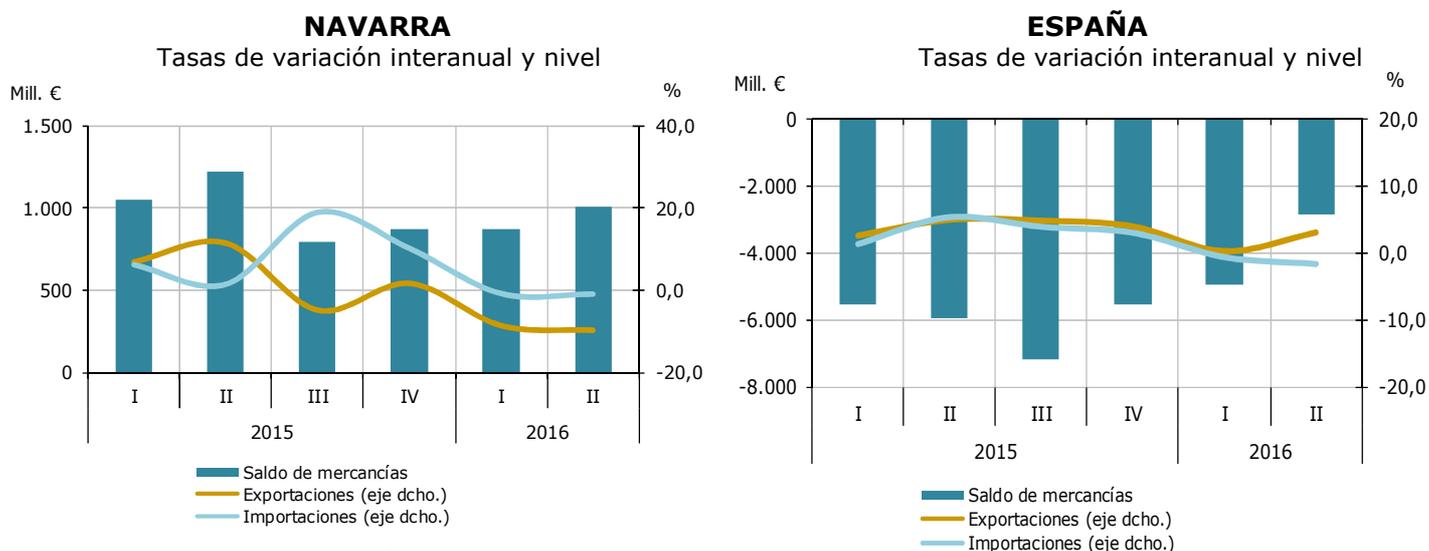
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES CON TERCEROS PAÍSES

La evolución del comercio de mercancías de Navarra con terceros países en 2015 fue dispar; mientras que las importaciones se intensificaron, creciendo un 8,8% con respecto al año anterior, las exportaciones frenaron su ritmo de avance, anotando un incremento del 3,9% (gráfico 7).

En los siete primeros meses de 2016 se observa una pérdida de tono en el comercio exterior de la Comunidad Foral, especialmente por el lado de las exportaciones, que retroceden un 6,1% en términos interanuales, mientras que las importaciones han moderado su crecimiento hasta el 1,4%. Como consecuencia, el superávit de la balanza comercial se ha reducido en un 13,7%. Las razones de esta caída son muy concretas y obedecen, en su mayor parte, a motivos puntuales de carácter extraordinario.

En España, el retroceso de las importaciones, que han caído un 2,3% en los siete primeros meses del año, ha permitido reducir el déficit comercial a pesar de la ralentización de las exportaciones, que han reducido su avance hasta un 0,5%.

GRÁFICO 7- COMERCIO EXTERIOR DE MERCANCÍAS



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

Por tipo de producto, en el acumulado entre enero y julio se observa que el descenso de las ventas no se reproduce en todas las categorías de bienes, sino que algunas de las más relevantes, como el sector del automóvil y los alimentos, que representan el 44,5% y el 12,0% de las exportaciones forales, respectivamente, avanzan con respecto al mismo periodo del año anterior, en un 0,8% y un 5,0% respectivamente (tablas 10 y 11). Sin embargo, otras rúbricas como bienes de equipo o semimanufacturas, con un peso relativo importante, disminuyen respecto del periodo enero-julio de 2015.

Lo más llamativo, no obstante, es el acusado descenso, por valor de 84,5%, en las exportaciones de bienes de consumo duradero, que explica la mayor parte del descenso global. La razón estriba en que el mes de julio de 2015 una conocida empresa de electrodomésticos cambió a otra autonomía su domicilio social, dejándose de contabilizar desde entonces esas ventas en Navarra. Se cifra en unos 270 millones de euros el impacto de esta modificación sobre el volumen total de exportaciones, lo que viene a ser aproximadamente el 5% del total acumulado entre enero y julio. Como el cambio se produjo justo hace un año, la comparativa interanual a partir de julio dejará de ser desfavorable. En términos de aportación, los bienes de consumo duradero restan 5,8 puntos porcentuales a la variación total de -6,1, y si se suprimiera ese sector del conjunto, la caída acumulada de las exportaciones se limitaría a un 0,3% en el año.

La segunda razón, de índole coyuntural, que se corregirá en las cifras de comercio exterior del mes de agosto, se ha producido en las exportaciones de vehículos, que se han reducido en un 60,2% en el mes de julio tras el adelanto este año de las vacaciones de la fábrica de Volkswagen.

TABLA 10-EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE NAVARRA.

Datos acumulados hasta julio de 2016. Porcentaje sobre el total

	UE	Resto Europa	Europa	América	África	Asía	Oceanía	Resto	Total mundo
Alimentos	10,2	0,4	10,6	0,4	0,2	0,6	0,2	0,0	12,0
Productos energéticos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Materias primas	1,0	0,0	1,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	1,4
Semimanufacturas	7,9	0,5	8,3	1,3	0,7	1,1	0,1	0,0	11,5
Bienes de equipo	12,2	1,4	13,5	9,3	2,6	2,5	0,0	0,0	28,0
Sector automóvil	36,2	4,5	40,8	0,8	1,6	1,1	0,2	0,0	44,5
Bienes de consumo duradero	0,6	0,1	0,7	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	1,1
Manufacturas de consumo	0,9	0,1	1,0	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	1,5
Otras mercancías	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	69,1	7,0	76,1	12,3	5,4	5,7	0,5	0,0	100,0

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

TABLA 11- EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE NAVARRA.

Datos acumulados hasta julio de 2016. Tasas de variación interanual en porcentaje

	UE	Resto Europa	Europa	América	África	Asía	Oceanía	Resto	Total mundo
Alimentos	2,6	-2,9	2,3	31,0	-10,2	62,9	32,4	117,3	5,0
Productos energéticos	-2,7	40,9	6,4	-4,3	-87,5	-35,5	-	-2,0	-36,3
Materias primas	5,8	-22,3	5,7	-38,7	59,9	3,3	-95,5	-1,0	2,4
Semimanufacturas	-2,7	-23,2	-4,2	-13,4	21,5	-15,6	18,6	0,0	-5,2
Bienes de equipo	-5,4	45,5	-1,9	-17,0	145,0	-4,6	-13,0	-861,9	-2,7
Sector automóvil	-1,2	5,7	-0,4	59,5	-8,2	100,8	-46,1	42,4	0,8
Bienes de consumo duradero	-91,2	52,1	-89,6	64,5	85,9	-14,1	-44,7	-100,0	-84,8
Manufacturas de consumo	-2,3	3,5	-1,4	43,8	9,7	36,2	26,5	-	8,6
Otras mercancías	-	-11,1	356,6	832,3	229,8	192,1	751,9	-93,9	100,9
TOTAL	-9,5	8,8	-8,1	-11,8	39,9	8,4	-18,8	-77,3	-6,1

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

En cuanto a las importaciones de mercancías, en términos globales anotan una subida interanual del 1,4% hasta el mes de julio. Destaca el incremento del 21,1% en la categoría de alimentos, con una alta representatividad sobre el total. Sin embargo, las tres rúbricas más relevantes como semimanufacturas, bienes de equipo y sector del automóvil registran caídas con respecto al ejercicio anterior (tablas 12 y 13).

TABLA 12-IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE NAVARRA.

Datos acumulados hasta julio de 2016. Porcentaje sobre el total

	UE	Resto Europa	Europa	América	África	Asía	Oceanía	Resto	Total mundo
Alimentos	9,0	0,7	9,7	1,3	0,3	0,6	0,0	0,0	11,9
Productos energéticos	1,4	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4
Materias primas	3,1	0,1	3,2	0,7	0,1	0,3	0,0	0,0	4,2
Semimanufacturas	17,7	1,2	18,9	0,5	0,3	1,2	0,0	0,0	20,9
Bienes de equipo	13,6	0,5	14,1	0,7	2,4	3,0	0,1	0,0	20,3
Sector automóvil	31,7	0,7	32,4	0,2	0,2	0,9	0,0	0,1	33,7
Bienes de consumo duradero	2,4	0,0	2,4	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	2,6
Manufacturas de consumo	1,6	0,2	1,7	0,0	0,2	3,0	0,0	0,0	5,0
Otras mercancías	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	80,4	3,4	83,8	3,4	3,4	9,2	0,1	0,1	100,0

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

TABLA 13- IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE NAVARRA.

Datos acumulados hasta julio de 2016. Tasas de variación interanual en porcentaje

	UE	Resto Europa	Europa	América	África	Asía	Oceanía	Resto	Total mundo
Alimentos	16,7	44,2	18,4	47,7	23,2	18,4	270,4	-52,6	21,1
Productos energéticos	44,8	-	44,8	-99,9	0,0	27,8	-100,0	-100,0	7,7
Materias primas	20,2	-34,3	17,8	-21,9	-14,6	71,5	113,0	91,9	10,9
Semimanufacturas	-3,2	-3,7	-3,2	9,4	45,6	18,3	-95,2	-45,0	-1,5
Bienes de equipo	-0,9	-4,8	-1,1	-5,2	6,6	-13,4	271,0	-31,9	-2,4
Sector automóvil	-2,1	38,9	-1,5	28,3	-32,7	-7,8	45,2	197,4	-1,7
Bienes de consumo duradero	0,6	19,9	0,8	111,2	-32,0	-18,9	-45,3	-43,0	-0,3
Manufacturas de consumo	-5,7	6,5	-4,6	11,8	13,2	11,5	-48,6	-54,5	5,2
Otras mercancías	-99,6	37,6	-99,1	262,0	334,2	13,3	632,8	-	-52,2
TOTAL	0,9	10,6	1,3	-1,1	7,8	1,6	155,5	-30,1	1,4

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

Por último, el saldo comercial positivo que mantiene Navarra con el exterior, de 2.224 millones de euros hasta el mes de julio del presente año, procede del superávit en el comercio de bienes del sector del automóvil, bienes de equipo y alimentos. Las restantes categorías mantienen un saldo negativo. Por áreas geográficas, el principal superávit lo mantenemos con Europa (tabla 14).

TABLA 14- SALDO COMERCIAL DE MERCANCÍAS DE NAVARRA.

Datos acumulados hasta julio de 2016. En millones de euros

	UE	Resto Europa	Europa	América	África	Asía	Oceanía	Resto	Total mundo
Alimentos	259,4	2,3	261,7	-15,6	4,1	11,8	9,2	11,7	271,2
Productos energéticos	-35,8	0,2	-35,5	0,4	0,1	-0,4	0,0	-0,3	-35,3
Materias primas	-32,2	0,2	-32,0	-13,3	2,4	-0,9	-0,3	-1,0	-44,2
Semimanufacturas	-85,8	-9,4	-95,2	50,8	25,4	21,3	3,3	21,1	5,4
Bienes de equipo	231,2	54,1	285,4	436,2	62,4	42,7	0,2	40,0	824,1
Sector automóvil	928,4	202,4	1.130,8	33,2	74,5	28,9	9,4	28,7	1.276,6
Bienes de consumo duradero	-34,7	5,0	-29,6	3,3	3,9	6,8	0,1	6,8	-15,5
Manufacturas de consumo	4,1	-1,6	2,6	14,3	-1,8	-74,1	0,1	-74,2	-59,0
Otras mercancías	0,1	0,0	0,2	0,6	0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,7
TOTAL	1.234,9	253,3	1.488,3	509,9	171,1	36,2	22,1	32,6	2.224,0

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

3.2. PIB, ÓPTICA DE LA OFERTA

Desde un punto de vista de actividad, en la primera mitad de 2016 ningún sector económico en Navarra retrocede en valor añadido. Destacan por su fortaleza las ramas de los servicios, fundamentalmente las que están más expuestas a la demanda interna, que se están consolidando como palanca del crecimiento de la región durante 2015 y 2016.

SECTOR PRIMARIO

El valor añadido de las ramas agrícolas ha mantenido sus avances en la primera mitad del año, por valor de un 2,1%, si bien el ritmo es algo más desacelerado que en 2015 (tabla 15). Este crecimiento de la producción contrasta además con el que el sector está teniendo en el agregado nacional, que está contrayéndose desde el año pasado.

TABLA 15- VAB AGRARIO EN NAVARRA

Tasas de variación interanual en porcentaje

	Media 2015	2015				2016	
		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Agricultura, ganadería, silvicultura	2,5	2,4	2,8	2,2	2,4	2,0	2,2

Fuente: IEN.

La buena marcha de la producción agrícola está estrechamente relacionada con el progreso exterior y la industria agroalimentaria a la que abastece. En el acumulado hasta julio, las exportaciones de alimentos mantienen su crecimiento con un avance del 5,0% respecto al mismo periodo de 2015. Frutas, hortalizas y legumbres, que es la rúbrica que más pesa sobre el total, con un 47%, está entre las que más crecen. Asimismo, destaca el incremento de las ventas de cereales, de un 178% en el acumulado hasta julio, si bien su incidencia sobre el total es escasa. El peor desarrollo corresponde a las exportaciones de preparados alimenticios, que ceden en un 5,6% en el año (tabla 16).

TABLA 16– EXPORTACIONES DE ALIMENTOS

Peso y porcentaje de variación acumulada enero-julio

	Peso sobre el total	% Var. enero-julio 2015/2016
Frutas, hortalizas y legumbres	47,0	11,9
Preparados alimenticios	21,3	-5,6
Productos cárnicos	8,9	7,0
Bebidas	8,9	5,3
Grasas y aceites	6,7	-9,7
Lácteos y huevos	2,1	6,0
Cereales	1,7	178,2
Piensos animales	1,3	11,6
Productos pesqueros	1,2	18,5
Semillas y frutos oleaginosos	0,5	-54,0
Azúcar, café y cacao	0,4	-30,2
Tabacos	0,0	69,1

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

SECTOR INDUSTRIAL

El valor añadido industrial ha seguido creciendo en la primera parte del año, con un avance del 2,2% y 2,3% respectivamente en el primer y segundo trimestre, pero con una intensidad algo más baja que la registrada entre el segundo y cuarto trimestre de 2015, cuando la actividad industrial se expandía a tasas superiores al 3,0%. Si se compara con España, los avances son también algo más suaves en los primeros seis meses del ejercicio (tabla 17).

TABLA 17- VAB INDUSTRIAL EN NAVARRA

Tasas de variación interanual en porcentaje

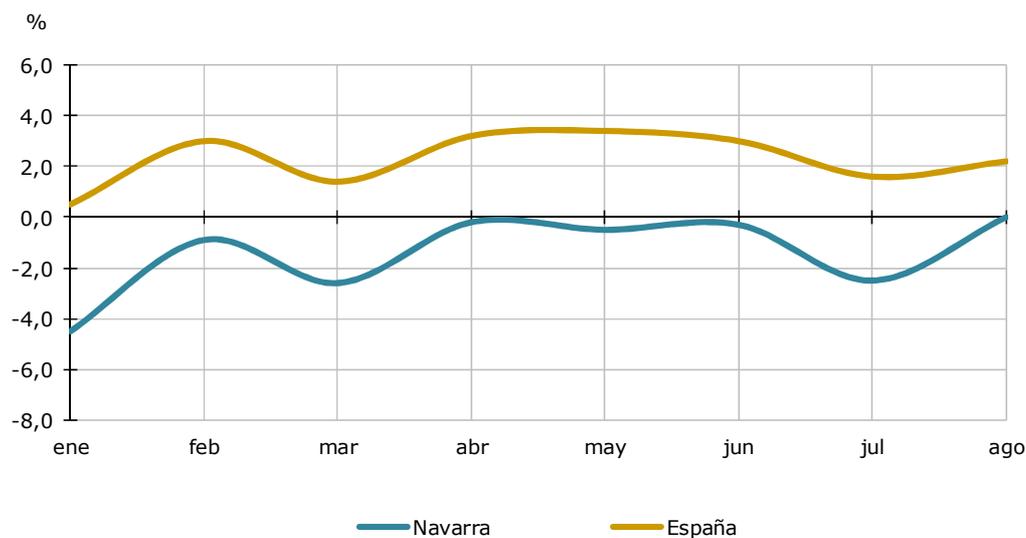
	Media 2015	2015				2016	
		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Ramas Industriales	2,9	2,4	3,1	3,3	2,9	2,2	2,3

Fuente: IEN.

La producción industrial de Navarra hasta el mes de agosto acumula una variación plana, sin cambios respecto a 2015, pero la comparativa ha sido negativa todos los meses anteriores. Un mal arranque del año por una baja producción de turismo, sumado a los descensos de marzo y julio, han pesado sobre la evolución industrial (gráfico 8).

GRÁFICO 8- ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

% Variación de la media en lo que va de año



Fuente: IEN.

Por ramas de actividad industrial, se observa que la debilidad se concentra en la metalurgia, que es la categoría que más pesa en la composición del índice. Por su parte, crece la producción en papel, madera y muebles, en el material de transporte y en la industria agroalimentaria, con un aumento acumulado hasta el mes de agosto del 7,0%, 2,0% y 1,3%, respectivamente (tabla 18).

TABLA 18- ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Por ramas de actividad. Variación en % de la media hasta agosto de 2016

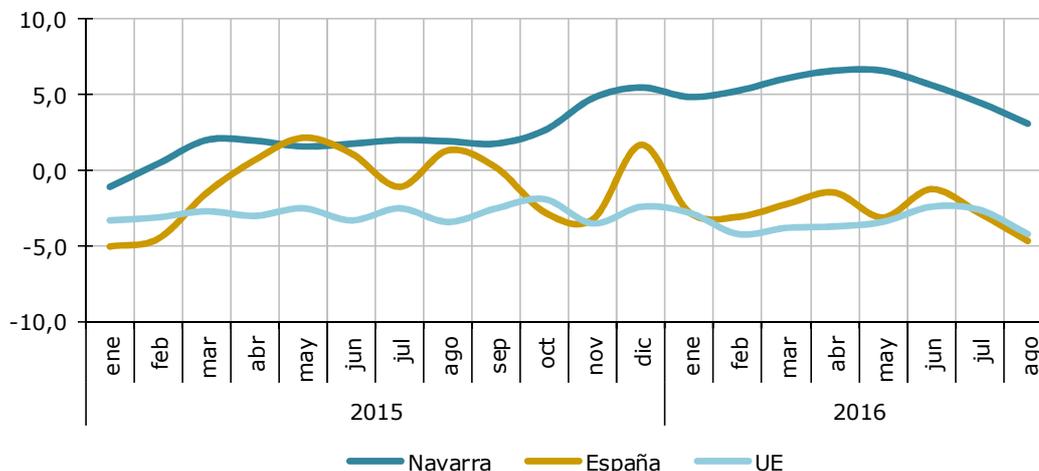
	NAVARRA
Industria agroalimentaria	1,3
Metalurgia	-3,7
Papel, madera y muebles	7,0
Material de transporte	2,0
Otra industria manufacturera	0,5
Energía	10,5
IPIN	0,0

Fuente: IEN.

Para los próximos meses el indicador de clima industrial anticipa más desaceleración, la misma señal que este índice ha marcado para otros territorios como España y la UE (gráfico 9). Según la actualización más reciente, referida al mes de agosto, se reduce la confianza de los empresarios industriales por la moderación observada en la producción prevista y en la cartera de pedidos. Por tipo de bien fabricado, la debilidad se concentra en bienes de consumo, que vienen

dando señales de estancamiento desde mediados del año 2015. El optimismo se mantiene al alza, por el contrario, en los bienes de inversión.

GRÁFICO 9– INDICADOR DE CLIMA INDUSTRIAL
Saldos de respuesta



Fuente: IEN.

La desaceleración industrial en la segunda parte del año estaba ya descontada pero no quita para que determinadas ramas sigan funcionando mejor que el resto, como la industria agroalimentaria, por la buena marcha de su demanda exterior, y el material de transporte, donde ya se han revisado por cuarta vez al alza las previsiones de producción de turismos. Este año la factoría de Volkswagen Navarra prevé que se fabriquen 294.620 vehículos, cifra que de materializarse prácticamente igualaría la producción de 298.358 coches del año pasado.

CONSTRUCCIÓN

La actividad en las ramas constructoras no termina por mostrar un crecimiento sostenido en Navarra. El valor añadido crece, pero se ha estancado de forma intensa en el segundo trimestre del año, tan solo cinco trimestres después de abandonar la larga fase contractiva que la construcción acumuló durante la crisis (tabla 19). Este parón de los meses de abril y junio coincide en el agregado nacional, pero el desarrollo del sector estatal en los últimos trimestres ha sido bastante más positivo.

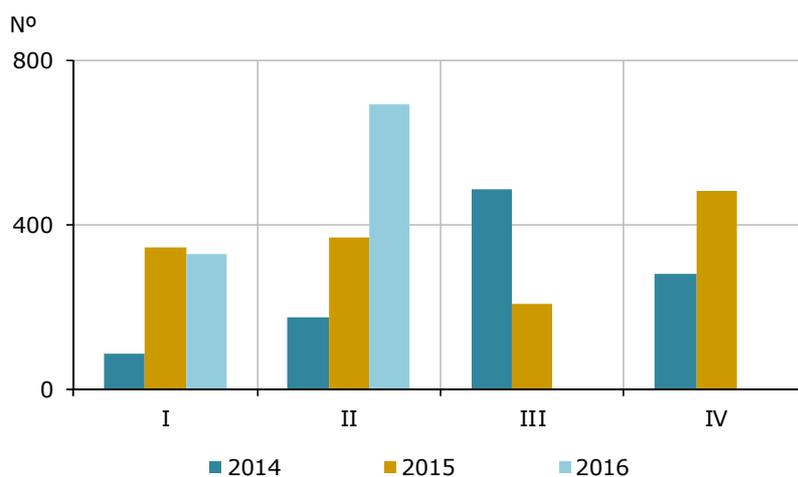
TABLA 19- VAB DE LA CONSTRUCCIÓN EN NAVARRA

Tasas de variación interanual en porcentaje

	Media 2015	2015				2016	
		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Construcción	1,2	-0,2	1,2	1,9	1,9	1,6	0,4

Fuente: IEN.

La fragilidad que está mostrando la construcción podría ser transitoria una vez se comience a trasladar al valor añadido del sector el aumento en las viviendas iniciadas de la primera mitad del año que, por el diferimiento que supone la construcción, tiene un impacto retardado. En la primera mitad de 2016 el número de viviendas que se han comenzado supera el de años anteriores y, mientras dure su periodo de edificación, estimado en torno a 18 meses, aportará positivamente a la actividad del sector (gráfico 10).

GRÁFICO 10- VIVIENDAS INICIADAS EN NAVARRA*Fuente: IEN*

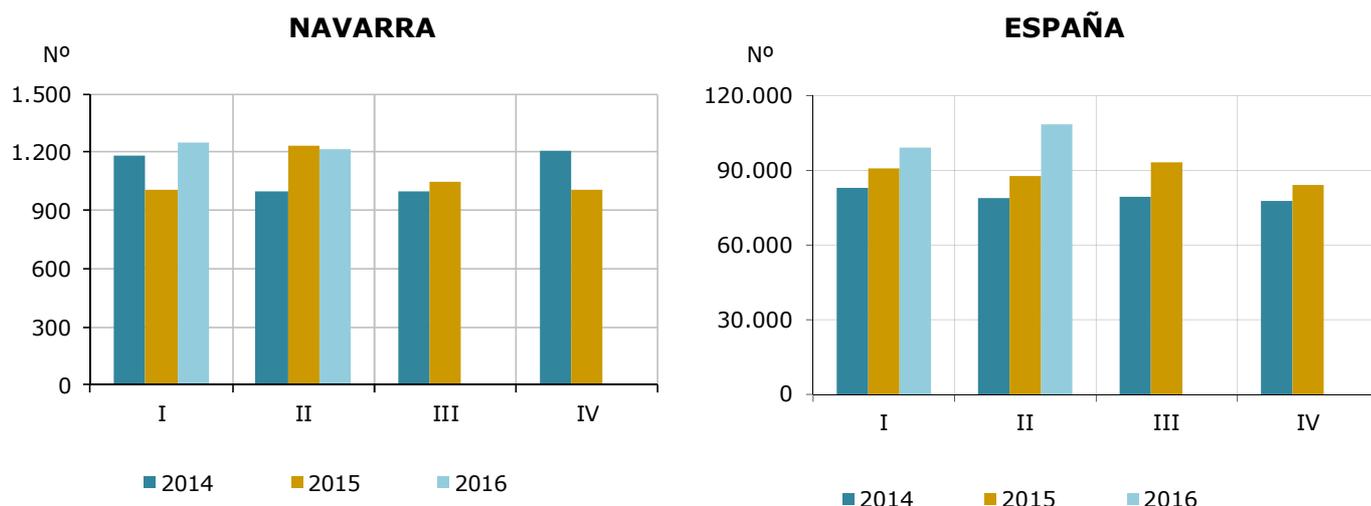
Pese al repunte en el número de viviendas que se inician, la oferta no acaba de encontrar una demanda residencial duradera y fiable. La compraventa de viviendas crece en el acumulado del año en un 10,4%, pero lo hace sobre todo por el tirón de la vivienda de segunda mano y en menor grado por la nueva, cuyas transmisiones aumentaron hasta agosto en un 2,7% (tabla 20).

TABLA 20- COMPRAVENTA DE VIVIENDAS

Periodo de enero a agosto 2016. Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA	ESPAÑA
Vivienda nueva	2,7	-2,4
Vivienda de segunda mano	13,3	19,8
Total	10,4	14,8

Fuente: IEN.

GRÁFICO 11- COMPRAVENTA DE VIVIENDAS

Fuente: IEN.

En el agregado nacional, el atractivo que los activos inmobiliarios de las grandes ciudades y zonas costeras tienen para los inversores más especulativos mantiene en buena forma las compraventas de viviendas, que crecen en un 14,8%, por encima del desempeño regional (gráfico 11). Este dinamismo ha derivado en un aumento de los precios de la vivienda a nivel estatal en la primera mitad del año más alto, del 5,1%, que en Navarra, donde el repunte de los precios asciende a un 1,3% (tabla 21). Navarra, de hecho, se ha situado a la cola de las regiones que menores aumentos están experimentando en los precios en el segundo trimestre, junto con Castilla La Mancha y Castilla León.

TABLA 21 - ÍNDICE GENERAL DE PRECIOS DE VIVIENDA

Primer semestre 2016. Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA	ESPAÑA
Índice General IPV	1,3	5,1
Vivienda nueva	3,4	7,3
Vivienda de segunda mano	0,6	4,8

Fuente: INE.

El componente más débil del sector es la licitación oficial, que se ha ralentizado respecto a 2015 condicionada por la falta de Gobierno (tabla 22). Las empresas del sector consideran urgente invertir importantes sumas en infraestructuras durante los próximos ejercicios para aliviar el déficit acumulado durante los años de recesión y reducir así la brecha abierta con otros países europeos. Se identifican como áreas prioritarias por la patronal del sector, en las que es necesario hacer un esfuerzo extra, el tratamiento de aguas y residuos, la energía y el transporte, donde es imprescindible hacer frente a la conservación y mantenimiento de la red actual.

TABLA 22- LICITACIÓN OFICIAL DE NAVARRA
Miles de euros

	Licitación oficial	Edificación	Obra civil
2013	85.215	32.190	53.025
2014	88.968	18.537	70.431
2015	150.766	29.259	121.507
2016 (ene-julio)	37.626	12.041	25.585

Fuente: Ministerio de Fomento.

Por último, las ayudas dirigidas a incentivar la rehabilitación también están contribuyendo favorablemente al sostenimiento del sector de la construcción. Desde 2009 se observa un aumento sustancial en el número de edificios que se rehabilitan, tal y como reflejan las licencias municipales de obra (gráfico 12). Una tendencia que va a continuar en los próximos años porque priorizar la rehabilitación del parque de viviendas existente frente a nuevas edificaciones es uno de los objetivos recogidos en el Acuerdo Programático de la legislatura 2016-2019.

GRÁFICO 12- VISADOS DE DIRECCIÓN DE OBRA
% de viviendas a ampliar o reformar sobre total



Fuente: Ministerio de Fomento.

SECTOR SERVICIOS

El valor añadido del sector servicios registró un aumento del 3,2% en 2015, más que duplicando el avance del año precedente, y tomó el relevo del sector industrial como principal promotor del desarrollo de la región. Con esta variación los servicios encadenan ocho trimestres de ascensos, reflejo de la buena forma por la que atraviesan las actividades terciarias, que se han visto favorecidas por la fortaleza del consumo y del mercado laboral fundamentalmente, pero también por el despegue de actividades más relacionadas con la población como las sanitarias, las administrativas y las profesionales, científicas y técnicas, entre otras.

TABLA 23- VAB DE LOS SERVICIOS EN NAVARRA
Tasas de variación interanual en porcentaje

	Media 2015	2015				2016	
		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Servicios	3,2	2,9	3,1	3,2	3,5	3,8	3,7
VAB pb Servicios de mercado	3,5	3,3	3,4	3,5	4,0	4,2	4,2
VAB pb Servicios no de mercado	1,9	1,6	1,8	2,0	2,4	2,3	2,0

Fuente: IEN.

La facturación de las actividades de mercado, medida por el índice de actividad del sector servicios, ha aumentado progresivamente a lo largo del año y se revaloriza un 3,4% en el acumulado hasta el mes de julio (tabla 24). Tanto el comercio, con un aumento del 1,7%, como la categoría de otros servicios, con un 2,0%, lideran la expansión y, más allá de las relacionadas directamente con el tirón del consumo, se aprecia un dinamismo duradero en las actividades administrativas y las profesionales, científicas y técnicas. Por el contrario, la cifra de negocios se reduce en las ramas de transporte y almacenamiento.

TABLA 24 - ÍNDICE DE ACTIVIDAD DEL SECTOR SERVICIOS EN NAVARRA
Variación acumulada hasta julio de 2016

	NAVARRA	ESPAÑA
IASS	3,4	3,8
Comercio	1,7	3,3
Otros servicios	2,0	4,8
Transporte y almacenamiento	-1,3	1,6
Hostelería	3,6	7,3
Información y comunicaciones	1,5	4,8
Actividades profesionales, científicas y técnicas	4,5	7,1
Actividades administrativas	7,5	6,0

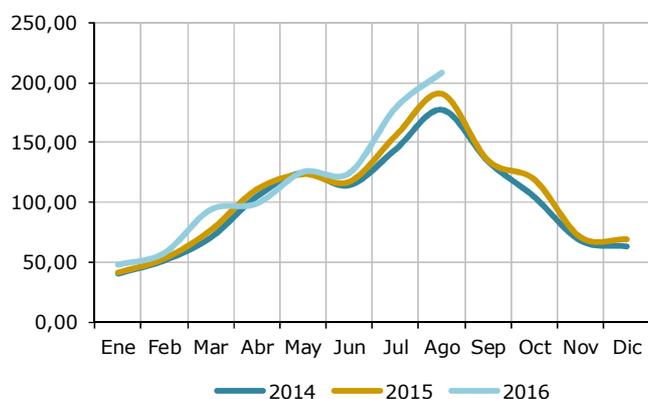
Fuente: IEN.

Pese a que Navarra no tenga el músculo turístico existente en otras autonomías como Cataluña, Canarias o Baleares, el número de visitantes va creciendo año tras año en nuestra región (gráfico 13), impactando positivamente en la hostelería y comercio de la zona. El ritmo de crecimiento, además, medido por el número de viajeros no tiene nada que envidiar al del conjunto nacional, que alcanza cifras récord. En el acumulado hasta julio, el número de turistas crece en Navarra en un 7,7%, sólo dos décimas menos que en España. El avance además se asienta tanto en el visitante nacional, que crece un 6,6% respecto al año anterior, como en el extranjero, que nos visitan un 10,5% más.

GRÁFICO 13- EVOLUCIÓN DEL TURISMO

VIAJEROS EN NAVARRA

En miles de viajeros



Fuente: INE.

VIAJEROS EN ESPAÑA

En miles de viajeros

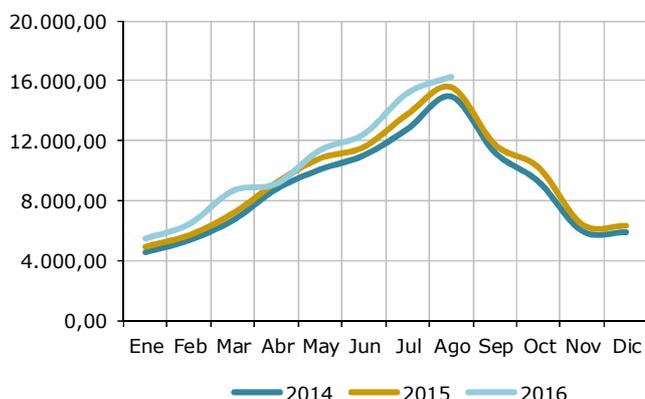


TABLA 25- TOTAL VIAJEROS

Datos acumulados enero-agosto

	NAVARRA			ESPAÑA		
	Total	Nacional	Extranjero	Total	Nacional	Extranjero
Total viajeros	935,3	672,8	262,5	85.039,6	42.946,0	42.093,7
Var. acum. en % 2015-2016	7,7	6,6	10,5	7,9	5,5	10,5

Fuente: INE.

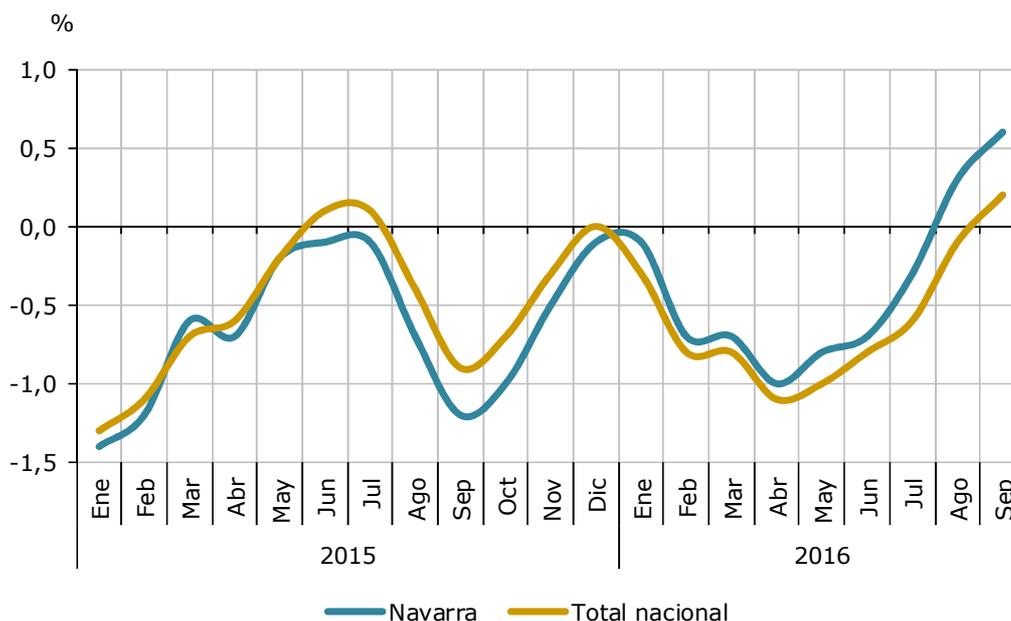
3.3. PRECIOS Y COSTES LABORALES

La evolución de los precios al consumo mantuvo su tendencia a la baja en el año 2015, cruzando todos los meses umbrales negativos en su comparativa interanual. Pese a que desde el mes de septiembre se apreciaba una recuperación en las variaciones, casi rozando el positivo en los meses de diciembre y enero, el desplome en el coste de la energía de principios de año se trasladó enseguida a los precios y se volvieron a registrar importantes descensos interanuales en el IPC hasta el mes de abril. Desde ahí, el efecto base es cada vez menos desfavorable y las variaciones de los precios al consumo han ido tornando a menos negativas entre los meses de mayo y julio. En los meses de agosto y septiembre Navarra ya registra tasas positivas, esto es inflación, de un 0,3% y 0,6% respectivamente, por la recuperación en los precios de los grupos de transporte y vivienda básicamente. En el conjunto nacional el cambio en el IPC es positivo desde el mes de septiembre, con un aumento interanual de dos décimas respecto a septiembre de 2015.

En el acumulado del año hasta septiembre, la variación del IPC, que se calcula como el promedio de las variaciones mensuales, se sitúa en el -0,4%, continuando por tanto en deflación, lo mismo que el conjunto nacional cuya variación media es del -0,6%. Hasta el mes de julio preocupaba que la variación porcentual del IPC encadenara ya treinta y un meses de valores negativos, lo que revivió ciertos temores a que la economía entrase en un proceso de deflación al estilo de Japón, en el que los consumidores paralizan sus decisiones de gasto a la espera de poder comprar en un futuro más barato, provocando una parada en seco de la economía. No obstante, en vista de la recuperación que los precios están experimentando recientemente, la probabilidad de que esto suceda es ínfima porque no se aprecia en la conducta de los consumidores cambios relevantes que apunten en esa dirección. Todo lo contrario. El gasto en consumo privado, como se ha visto, avanza a ritmos elevados y lidera el crecimiento económico, realidad que no casa con una actitud deflacionista.

Comparado con la evolución que han seguido en el Estado, los precios al consumo en Navarra han tenido un comportamiento muy similar, casi idéntico, si bien desde el mes de enero la variación de los precios ha sido menos negativa, o menos deflacionista, y se están recuperando algo más rápido (gráfico 14).

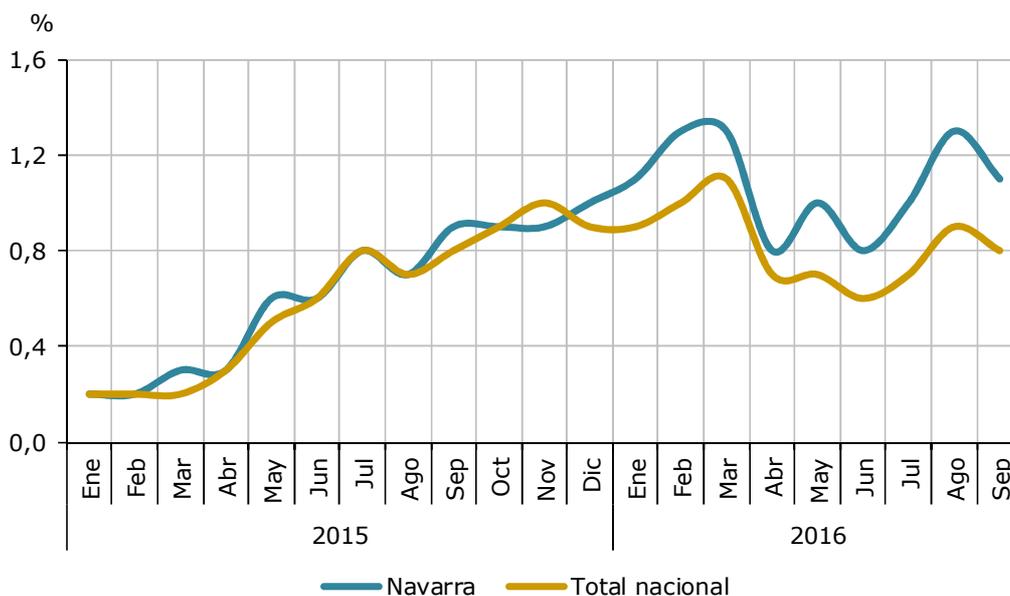
GRÁFICO 14- EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN EN NAVARRA Y ESPAÑA
Tasas de variación interanual



Fuente: INE.

Las caídas en los precios no se han extendido a la parte más estable de la cesta de productos, la subyacente, que excluye los alimentos no elaborados y los productos energéticos, lo que invalida más la tesis deflacionista. La inflación subyacente de Navarra se incrementó hasta un 0,6% en 2015 y ha marcado una continua tendencia al alza durante todo este año, del 1,1% entre enero y septiembre. La evolución en el conjunto nacional ha sido paralela, acumulando hasta septiembre una media del 0,8%, y como sucede en el índice general desde principios de año, la variación de la cesta subyacente es superior en unas décimas a la del agregado nacional (gráfico 15).

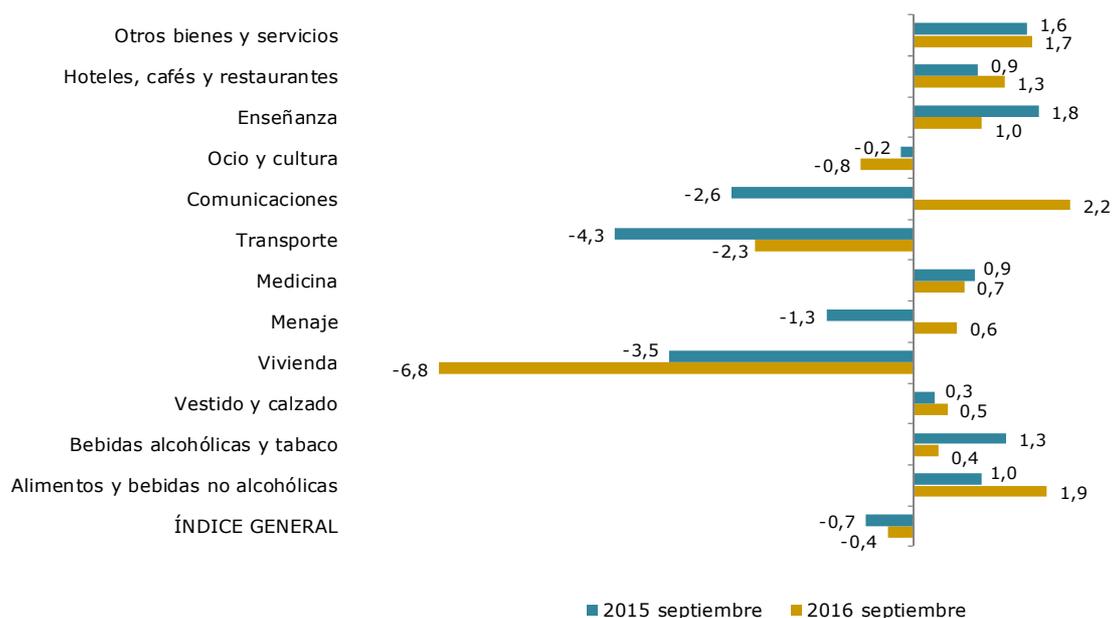
GRÁFICO 15- EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE EN NAVARRA Y ESPAÑA



Fuente: INE.

Los distintos bienes y servicios de consumo que constituyen el IPC se agrupan de acuerdo a la clasificación internacional conocida como COICOP (classification of individual consumption by purpose) y cada grupo tiene asignado una ponderación de acuerdo a su representatividad, que va cambiando cada año. El detalle de esta clasificación para el periodo comprendido entre enero y septiembre de 2015 y 2016 descubre que son fundamentalmente las categorías de transporte, por los carburantes y lubricantes, y de la vivienda, que incluye electricidad, gas y otros combustibles, las que inciden más negativamente en la variación del IPC general de Navarra (gráfico 16).

GRÁFICO 16 - REPERCUSIONES POR GRUPOS COICOP



Fuente: INE.

De los doce grupos existentes en la cesta al consumo sólo tres inciden negativamente en la variación del IPC, que son la vivienda, el transporte y el ocio y la cultura, mientras que los restantes presionan al alza, seis de ellos con más potencia que el año anterior, lo que confirma que la deflación está limitada a pocas rúbricas, aquellas más relacionadas con la energía.

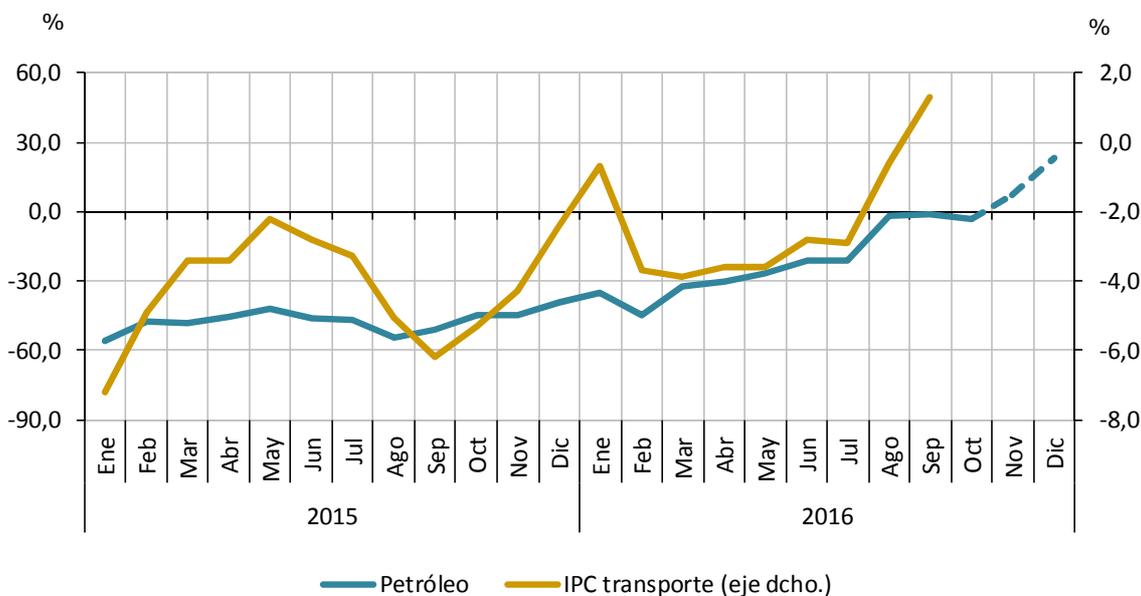
Destacan entre los de mayor repercusión positiva las comunicaciones, los alimentos y bebidas no alcohólicas y otros bienes y servicios, categorías que hasta septiembre acumulan una variación media del 2,2%, 1,9% y 1,7%, respectivamente.

Como ya se ha adelantado, el descenso de los precios durante el ejercicio 2015 y el arranque de 2016 ha estado íntimamente ligado al precio del barril del petróleo, cuyas fluctuaciones han marcado el devenir de las variaciones del IPC. Pero tampoco otros componentes de la cesta que no están relacionados con derivados de la energía, y que están registrando aumentos, han podido hasta ahora compensarlo porque estos incrementos son muy moderados. La recuperación en la actividad, pese al estallido del consumo, está incidiendo de forma muy sobria sobre los costes y salarios.

El mayor freno en el restablecimiento del IPC está siendo el precio del petróleo, que llegó a cotizar por debajo de los 50 dólares por barril. Como puede apreciarse en el gráfico 17 la trayectoria en la categoría de transportes del IPC, que incluye los bienes y servicios relativos a los vehículos y los servicios de transporte, está muy

condicionada a la evolución del precio de este *commodity*. En caso de que éste simplemente se mantenga en los niveles actuales durante los próximos meses, los precios del transporte reaccionarían con rapidez, como ya lo están haciendo, incidiendo al alza en la tasa de IPC general.

GRÁFICO 17- EVOLUCIÓN PRECIO DEL PETRÓLEO E IPC DE TRANSPORTE
Tasas de variación interanual



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, INE y elaboración propia.

La moderación de los precios no es un fenómeno únicamente nacional. También a nivel europeo la inflación mantiene una tendencia a la baja aunque menos marcada, lo que les permite a Navarra y a España arañar un diferencial favorable respecto a sus socios europeos. La inflación media en la UE y la zona del euro cerró en 2015 en su valor históricamente más bajo, del 0,0%, y hasta el mes de agosto ambas áreas geográficas mantienen un cambio nulo también en los precios. Desde el mes de junio, no obstante, parece que las tasas inician una senda alcista que podrían dejar la variación media de este año en positivo, algo que es difícil que suceda en Navarra y en el conjunto nacional (tabla 26).

TABLA 26- IPC GENERAL
Tasas de variación interanual en %

	2015	2016								Promedio ene-ago 2016
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	
UE-28	0,0	0,3	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,0
Zona del euro	0,0	0,3	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,0
Alemania	0,1	0,4	-0,2	0,1	-0,3	0,0	0,2	0,4	0,3	0,1
España	-0,5	-0,3	-0,8	-0,8	-1,1	-1,0	-0,8	-0,6	-0,1	-0,7
Navarra	-0,7	-0,1	-0,7	-0,7	-1,0	-0,8	-0,7	-0,3	0,3	-0,5

Nota: IPC Armonizado para UE, zona del euro y Alemania.

Fuente: Eurostat, INE.

En el medio plazo, una vez que el precio de las materias primas ya parece más estabilizado, se espera que los precios consoliden las variaciones positivas conforme se traslade el impacto de la liquidez que los bancos centrales han inyectado en el sistema y el dinamismo de la demanda interna. Los riesgos, por tanto, para los precios están sesgados al alza.

La moderación en los precios no se limita a la cesta de bienes de consumo sino que se puede apreciar en otros indicadores utilizados. Como el IPC, el deflactor del PIB es un índice de precios, aunque de distinto alcance y cobertura en cuanto que mide los precios de los bienes y servicios finales producidos en una economía. Por su periodicidad trimestral se utiliza menos que el IPC, pero proporciona información valiosa sobre la conducta de los precios. Por ejemplo, en Navarra el deflactor estaría alternando variaciones casi nulas con negativas desde el año 2015 coincidiendo con las fluctuaciones de otros índices de precios. Pero en el agregado nacional el indicador parece desmarcarse de los precios al consumo, con un cierre positivo del 0,6% en 2015 y esquivando las caídas en la primera mitad del año, apuntando a cierta presión de los costes al alza, superior a la que estarían indicando otros índices. La diferencia con deflactores europeos todavía es mayor al crecer a ritmos muy superiores durante 2015, cuando el deflactor de la UE aumentó en un 2,8%. No obstante, y a diferencia de la referencia española, el deflactor europeo se ha frenado sustancialmente en la primera mitad del año reflejando el fuerte descenso en los precios de la energía del mes de enero (tabla 27).

TABLA 27-DEFLACTOR IMPLÍCITO DEL PIB
Tasas de variación interanual en %

	2015				2016	
	I	II	III	IV	I	II
UE-28	2,8	3,1	2,7	2,7	0,1	-0,6
España	0,5	0,5	0,7	0,8	0,0	0,5
Navarra	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,3	-0,2

Fuente: Eurostat, INE e IEN.

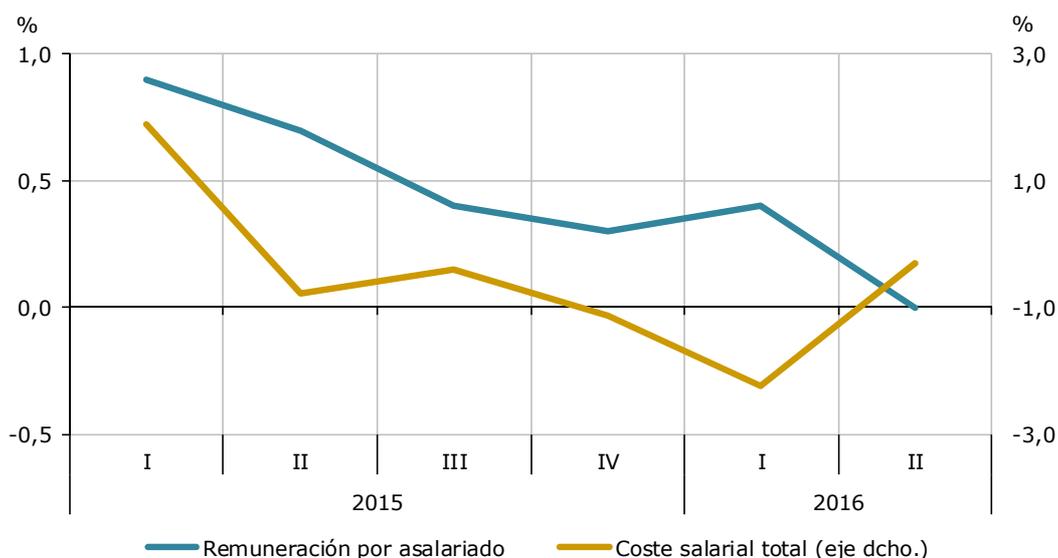
COSTES LABORALES, REMUNERACIÓN POR ASALARIADO Y COSTE LABORAL UNITARIO

El coste laboral total de Navarra permaneció en 2.604 euros mensuales de media en la primera mitad de 2016, lo que representa un pequeño descenso del 1,2% respecto al mismo periodo del año anterior. En el agregado nacional, el retroceso es menos acusado, de un 0,2%, porque ni el componente salarial ni las percepciones no salariales descienden durante el primer trimestre tal y como sí sucede en Navarra.

El coste laboral de Navarra en el primer trimestre del año se redujo un significativo 2,8% interanual, tanto por la caída salarial, de un 2,2%, como de otras retribuciones que se dan al trabajador como compensación de los gastos ocasionados por la ejecución de su trabajo, que se reducen en un 4,3%. Estas últimas, que incluyen los pagos efectuados por la empresa a los trabajadores afectados por suspensión temporal o reducción de jornada en caso de regulación de empleo y las indemnizaciones por despido, se utilizan menos en los últimos trimestres, de ahí su retroceso.

Si nos limitamos al componente salarial del coste laboral, la evolución de los últimos trimestres está en línea con la que se desprende de la remuneración por asalariado estimada en las Cuentas Económicas de Navarra (gráfico 18).

GRÁFICO 18- COSTE SALARIAL Y REMUNERACIÓN POR ASALARIADO
Tasas de variación interanual en %



Fuente: INE e IEN.

Pese a algunas diferencias, el mínimo común de estas variaciones corroboran que en 2016 continúa la moderación salarial, en cumplimiento del III Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva 2015-2017 suscrito entre las patronales y sindicatos, en el que se contemplaba un máximo del 1,5% como subida salarial para 2016. Hasta septiembre de 2016 se han registrado en Navarra 90 convenios colectivos que afectaban a 4.475 empresas y 76.917 trabajadores, una cobertura superior a la del mismo periodo del año anterior en el que se contaban 58 convenios que cubrían a 2.312 empresas y 21.147 trabajadores. Los salarios pactados en los convenios de este año recogen una subida del 1,29%, situando a la Comunidad Foral como la región que ha experimentado un mayor incremento, un aumento que está por encima del 0,56% firmado el año pasado en el mismo espacio de tiempo.

La contención de los costes laborales dentro de una variación positiva pero baja, unida a que la productividad sigue avanzando, un 0,7% y 1,0% respectivamente en el primer y segundo trimestre, favorece que el costelaboral unitario, esto es, la presión que los costes del factor trabajo ejercen sobre el PIB, descienda, preservando la competitividad del territorio con el exterior (tabla 28).

TABLA 28- COSTE LABORAL UNITARIO Y PRODUCTIVIDAD EN NAVARRA

Tasas de variación interanual en %

		Productividad	Coste laboral unitario
2015	I	0,1	0,9
	II	0,0	0,7
	III	0,5	0,0
	IV	0,4	-0,1
2016	I	0,7	-0,3
	II	1,0	-0,9

Fuente: IEN y elaboración propia.

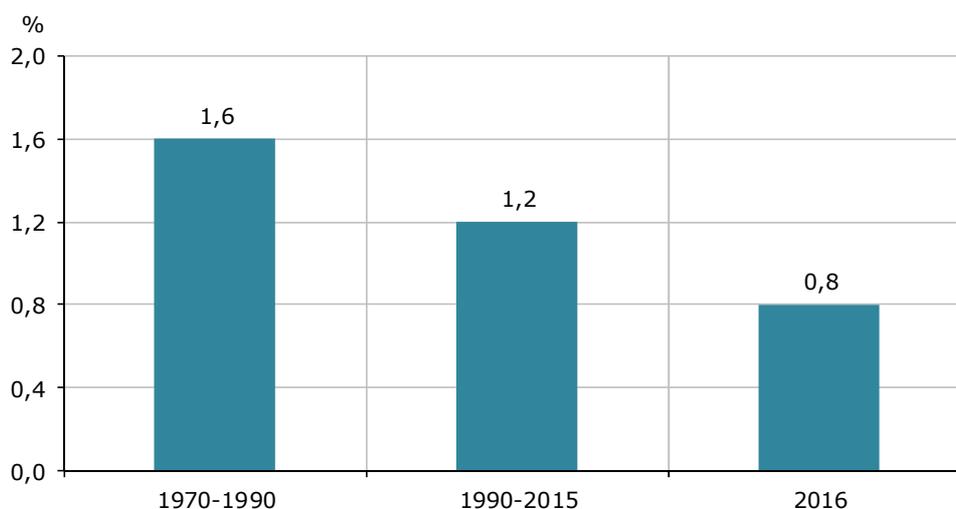
3.4. MERCADO DE TRABAJO

El crecimiento económico de Navarra está siendo, sin duda, generador de empleo. El mercado laboral de Navarra ha continuado mejorando en 2016, aunque lo esté haciendo a una velocidad más lenta que en 2015 y algo por debajo de la media nacional. Esta desventaja que guarda con el conjunto nacional está relacionada con la menor representación de los servicios en nuestra estructura productiva, en concreto por el menor peso de actividades vinculadas al turismo, muy favorecidas por la cifra récord de visitantes en el Estado.

Bien sea por el turismo, bien por la dureza de la crisis, lo cierto es que la economía nacional está mostrando una fortaleza singular en el empleo. Recientemente se está hablando bastante que las reformas emprendidas en los últimos años y que permitieron que la economía fuese más flexible y más competitiva, están favoreciendo que sea capaz de generar empleo a tasas más bajas de crecimiento económico que antes. La forma de medirlo es a través del umbral de crecimiento para la creación neta de empleo, un indicador que cuantifica el aumento de PIB necesario para que la economía empiece a crear puestos de trabajo. Si hasta hace poco la economía española necesitaba crecer por encima del 2,0% anual para generar empleo neto, tras la crisis, y aunque se desconozcan cuáles son los mecanismos que hay detrás, estudios actuales sitúan este umbral en el 1,3%, e incluso la observación de los datos más recientes de crecimiento y empleo sugieren que podría estar más próximo al 1,0%.

Los mismos cálculos para Navarra confirman el descenso en el umbral de crecimiento del empleo regional (gráfico 19). Desde la década de los 70, el aumento de PIB necesario para que la economía foral empiece a generar empleo ha descendido a la mitad, desde un 1,6% hasta el 0,8%. El análisis es importante porque, como se anticipa en el escenario macro, se está proyectando un crecimiento del PIB a medio plazo inferior al de los últimos años con el riesgo de que se deje de generar empleo pero, si es cierto que el umbral se ha reducido, el temor es menor.

GRÁFICO 19- UMBRAL DE CRECIMIENTO PARA LA CREACIÓN DE EMPLEO EN NAVARRA



Fuente: elaboración propia.

Sumándose al descenso de los años anteriores, la población activa de Navarra ha continuado en la primera mitad de 2016 perdiendo miembros. Sólo entre diciembre de 2015 y junio de 2016 se estima una caída de 7.500 activos, según se desprende de la EPA; un descenso que fundamentalmente se sigue concentrando en varones de nacionalidad extranjera, aunque también afecta a los activos de nacionalidad española pero en menor grado.

El menor número de activos junto con mayores niveles de ocupación, que se analizarán con más detalle en el apartado siguiente, han derivado en un descenso neto de las cifras de paro de la región, pero no en la tasa de paro que se mantiene en el 13,8% en la primera mitad de 2016, la misma media que en 2015.

Empleo

Se estima que la ocupación habría aumentado en Navarra en unas 6.500-7.000 personas durante el ejercicio 2015, mejorando el registro de 2014 cuando se consiguieron la mitad. Este avance supone el mejor incremento desde el estallido de la crisis, si bien existe cierta dispersión en cuanto a su magnitud según la fuente estadística que se utilice. Entre éstas, la Encuesta de Población Activa es la que informa del incremento más bajo del empleo en la región, con sólo 1.800 empleos generados o un 0,7% en términos relativos, una velocidad alejada de la que señalan otras fuentes que sitúan la tasa de aumento del empleo entre en un 2,6% durante ese año (tabla 29).

TABLA 29- EMPLEO EN NAVARRA, FUENTES ESTADÍSTICAS
Tasas de variación media interanual en %

	2015	2016 (1T y 2T)
Ocupados EPA	0,7	-0,7
Empleo CENAV	2,6	2,2
Afiliados a la Seguridad Social	2,6	2,6

Fuente: INE, IEN y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Sin embargo, los datos de ocupación referidos a 2016 apuntan a que el ritmo de creación de empleo se estaría desacelerando respecto a 2015, algo en lo que coinciden todas las fuentes estadísticas aunque difieran en la intensidad de esta moderación. Así, el empleo estimado en la Contabilidad Trimestral de Navarra del IEN reduce su tasa de avance al 2,2% en la primera mitad del año desde el 2,6% de media en 2015 y las afiliaciones a la Seguridad Social, pese a que mantengan en los seis primeros meses del año el mismo avance medio que en 2015, durante el tercer trimestre del año han crecido menos. La EPA, por su parte, estaría estimando una pérdida de 5.800 empleos en la primera mitad del año.

Por actividades, los mayores aumentos de empleo se han producido en los sectores que están mostrando más dinamismo como los servicios, por el revulsivo del consumo, y en menor medida, la industria. La construcción, por el contrario, pierde trabajadores (tabla 30).

TABLA 30-AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL POR SECTORES
Último día de mes

	Media 2015	Media 2016 (Hasta agosto)	Var. absoluta
Agricultura	11.126	11.431	305
Industria	62.429	63.387	957
Construcción	15.012	15.004	-8
Servicios	166.085	169.775	3.690
TOTAL	254.832	259.753	4.921

Fuente: IEN.

En un mayor detalle por ramas de actividad, y repitiendo la misma posición que en el año 2015, la industria manufacturera es donde, en términos absolutos, se suman más afiliaciones, con 849 trabajadores más en el acumulado hasta el mes de agosto. Le siguen, por orden de importancia, varias actividades incluidas en el sector terciario como las relacionadas con servicios a la población, sanitarias y servicios sociales, con 789 trabajadores más en alta, y las actividades profesionales, científicas y técnicas, con 665 (tabla 31). Las ramas de información y

comunicaciones, por la caída en las afiliaciones de programación y consultoría, y las actividades financieras, por la fase de ajuste que sufre el sector, son las únicas de todas las divisiones que muestran descensos.

TABLA 31- AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL POR RAMAS DE ACTIVIDAD
Último día de mes

	Media 2015	Media 2016 (Hasta agosto)	Var. absoluta
Agricultura, ganadería. Silvicultura y pesca	11.126	11.431	305
Industrias extractivas	381	402	21
Industria manufacturera	59.056	59.905	849
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	737	810	73
Suministro de agua, activ. saneam., gestión de res. y descontam.	2.255	2.270	15
Construcción	15.012	15.004	-8
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos	35.247	35.723	476
Transporte y almacenamiento	10.630	10.884	254
Hostelería	16.128	16.640	512
Información y comunicaciones	3.432	3.311	-121
Actividades financieras y de seguros	4.223	4.116	-107
Actividades inmobiliarias	652	685	33
Actividades profesionales, científicas y técnicas	11.647	12.312	665
Actividades administrativas y servicios auxiliares	14.787	15.216	429
Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	10.334	10.780	446
Educación	15.364	15.495	131
Actividades sanitarias y de servicios sociales	24.259	25.048	789
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	4.491	4.637	146
Otros servicios	6.842	6.877	35
Activ. de los hogares como empleadores de personal doméstico	8.043	8.045	2
Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	6	6	0
No consta	180	156	-24
TOTAL	254.832	259.753	4.921

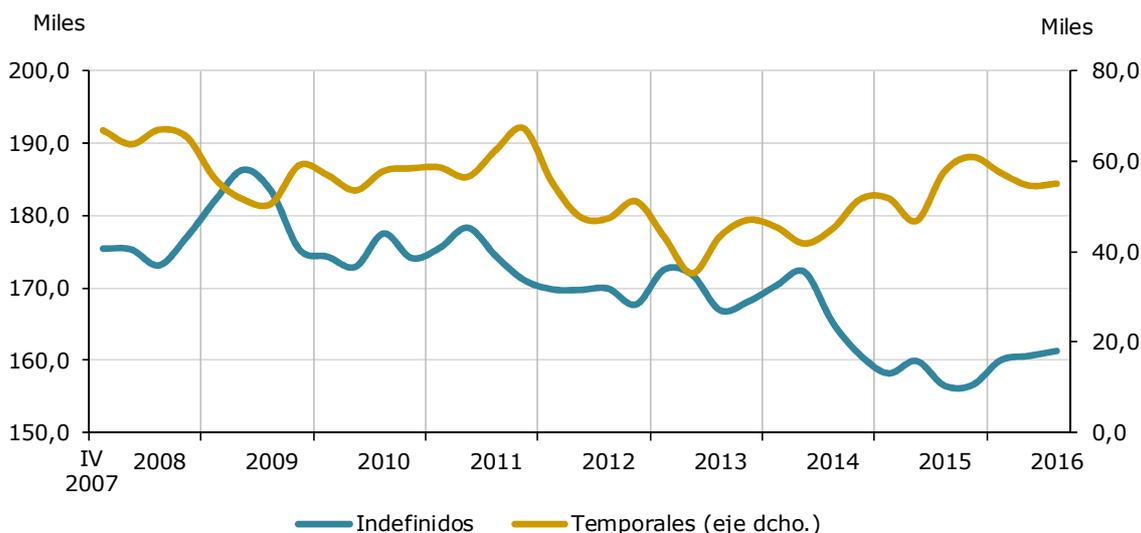
Fuente: IEN.

Merece una mención aparte destacar la excelente trayectoria del empleo en la economía social, esto es, el trabajo en las cooperativas y sociedades laborales de la región. Con casi 10.500 trabajadores, lo que representa aproximadamente el 4% del empleo total de Navarra, ya ha superado los niveles de ocupación existentes antes de la crisis y crece en la primera mitad del año a un ritmo del 5,8%, superior como puede comprobarse al del empleo total.

Pese a que la velocidad con la que se generan puestos de trabajo es más o menos satisfactoria, solo se observan señales muy tímidas en la mejora de la calidad del empleo. La expansión en la actividad, aunque se cumplan ya dos años de crecimiento económico, no consigue corregir el desequilibrio entre trabajadores indefinidos y temporales ni reducir el volumen de subempleo existente.

El porcentaje que los asalariados temporales representan sobre el total se mantiene en torno al 25%, y ha descendido casi dos puntos porcentuales si se compara con la segunda mitad del año pasado (gráfico 20). En los volúmenes de contratación, aunque se observen aumentos de doble dígito en los indefinidos, éstos siguen representando un pequeño porcentaje, aproximadamente el 6% de todos los contratos que se formalizan.

GRÁFICO 20- ASALARIADOS POR TIPO DE CONTRATO



Fuente: INE.

Desempleo

Donde más unanimidad hay entre las fuentes laborales es en la reducción del desempleo de la región. El número de parados registrados en el Servicio Navarro de Empleo ha sido de 39.282 personas en el mes de septiembre, 3.861 menos que los contabilizados en el mes de diciembre de 2015. En términos porcentuales, este año el paro se reduce a un ritmo medio del 7,4%, una tasa más suavizada que en 2015, simétrica a la desaceleración en la generación de empleo que se ha comentado anteriormente.

En los datos de la EPA del segundo trimestre de 2016, la tasa de paro se sitúa en el 13,3% (tabla 32), lo que mantiene a Navarra entre las tres autonomías con paro más bajo por detrás de País Vasco y Baleares, pero pierde posiciones respecto a anteriores trimestres donde mantenía el primer lugar.

TABLA 32-TASAS DE PARO POR CC.AA.

Segundo trimestre de 2016. Tasas en porcentaje, ordenado de menor a mayor

	Tasa de paro
País Vasco	12,5
Baleares	13,0
Navarra	13,3
Aragón	15,3
La Rioja	15,3
Cantabria	15,3
Cataluña	16,0
Castilla y León	16,3
Madrid	16,3
Galicia	17,7
Murcia	18,7
Asturias	19,3
Total nacional	20,0
Valencia	21,3
Castilla - La Mancha	23,9
Ceuta	26,3
Extremadura	27,0
Canarias	27,3
Andalucía	29,1
Melilla	33,8

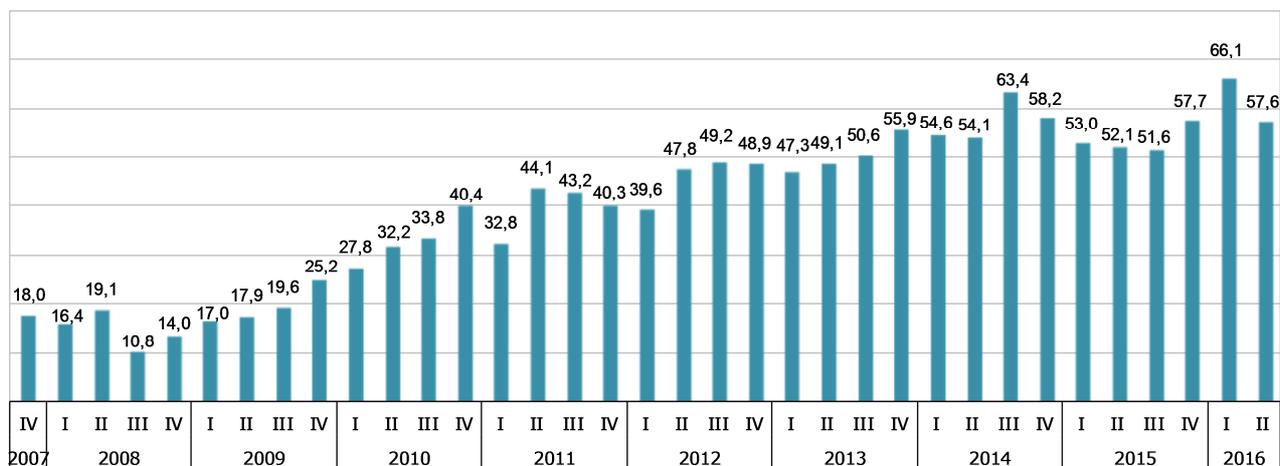
Fuente: INE.

La diferencia con el conjunto nacional es de 6,7 puntos porcentuales en el segundo trimestre, pero se está estrechando si se compara con el diferencial medio de 8,2 puntos que mantuvo el año pasado, síntoma de que el mercado nacional atraviesa por un *momentun* algo superior, por el despegue de los servicios.

Pese a la importante reducción en el volumen de parados, la incidencia del desempleo de larga duración sigue siendo muy elevada, casi cerca de los niveles máximos. El 57,6% de los parados de Navarra lleva más de un año en esta situación y preocupa que esta proporción casi no ha descendido en los últimos tres años, lo que da una idea de su componente estructural y la incidencia negativa que puede tener sobre el crecimiento económico potencial del territorio (gráfico 21).

GRÁFICO 21- PORCENTAJE DE PARADOS DE LARGA DURACIÓN

%



Fuente: INE.

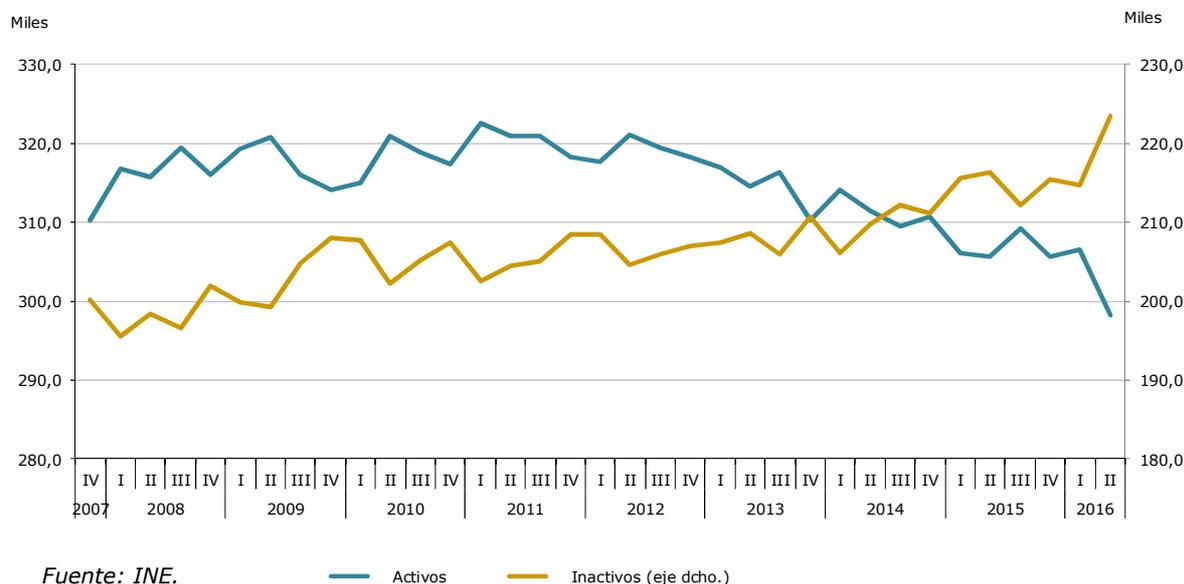
Población activa e inactiva

Mientras que el descenso en la cifra de parados debe interpretarse como positivo para la región, si se pone en consideración con el repliegue de la población activa la valoración es más templada, porque indica que muchas personas, tras un largo periodo de tiempo buscando un empleo, parecen estar desanimándose y pasan a la inactividad. Un ajuste en la tasa de paro que tuviera en cuenta esta circunstancia situaría los niveles de desempleo de la región por encima de los actuales.

La caída en la población activa, y por consiguiente en las tasas de actividad, es preocupante para el desarrollo económico de la región, no sólo por la pérdida de fuerza laboral que implica sino porque existe una relación positiva entre una tasa de actividad elevada y mejores ratios de sanidad, unos niveles de cualificación de la población elevados y buenos indicadores de coyuntura económica. Desde el inicio de la crisis, cabe identificar dos etapas diferenciadas en la evolución de la población activa y, por ende, en las tasas de actividad de Navarra. Una primera, que abarcaría hasta mediados del año 2012, en la que el número de activos crece y la tasa de actividad permanece relativamente estable, que podría interpretarse como el "efecto del trabajador añadido", un fenómeno por el que miembros de una familia acceden a la población activa cuando el principal sostén del hogar pierde el empleo para compensar la caída en la renta. En una segunda fase, que se prolongaría hasta el momento actual, se asiste a un descenso pronunciado en los niveles de actividad donde parece predominar el "efecto desánimo" por el que las

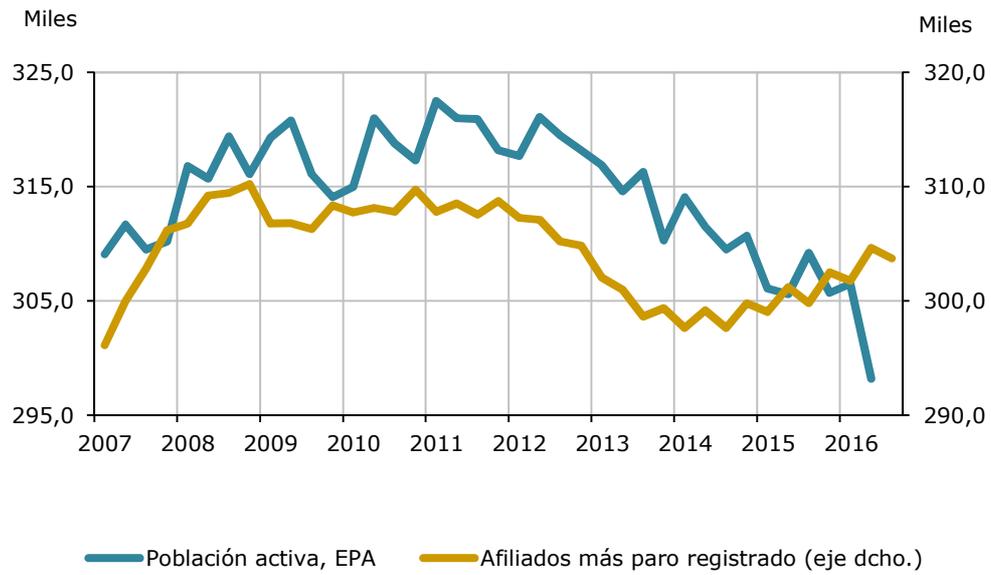
personas abandonan su búsqueda de empleo ante la falta de expectativas laborales.

GRÁFICO 22- EVOLUCIÓN DE ACTIVOS E INACTIVOS EN NAVARRA



No obstante, en los últimos trimestres la Encuesta de Población Activa está dando ciertas señales divergentes respecto al mercado laboral regional, como la que se aprecia en las cifras de ocupación, que nos hacen intuir que este descenso en los activos podría estar exagerado. Prueba de ello es que si se utiliza como proxy de la población activa la suma de los afiliados a la Seguridad Social y los parados registrados, que son un buen indicador del volumen de personas disponibles para trabajar en un territorio, no se confirma el descenso. Todo lo contrario. Coherente con lo que sucede en los momentos expansivos del ciclo, la población activa estimada de esta manera estaría creciendo desde el año 2014.

GRÁFICO 23- EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN ACTIVA EN NAVARRA



Fuente: INE, Ministerio de Empleo y Seguridad Social y elaboración propia.

3.5. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA

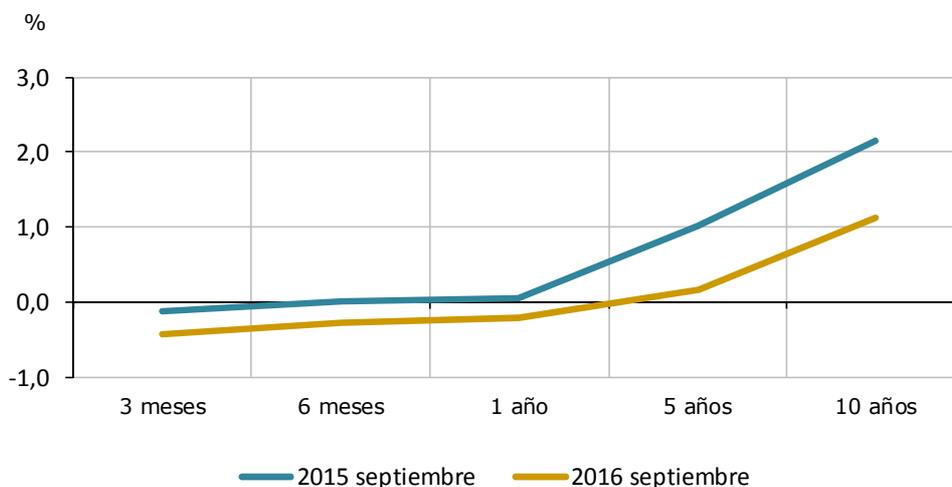
Más madera. El Banco Central Europeo (BCE) sigue reforzando su macro programa de compra de deuda. Si en el mes de marzo sacaba todo el arsenal ampliando hasta 80.000 millones de euros mensuales sus adquisiciones de deuda y aumentando el abanico de activos elegibles, rebajando los tipos de interés y ofreciendo nuevas barras libres de liquidez, en junio confirmaba que incluiría la deuda corporativa dentro del programa.

Esta novedad ha reactivado el mercado primario de emisiones y explicaría parte de la ralentización del crédito bancario de mayor importe, en la medida que las empresas de mayor tamaño tienen relativa facilidad para desplazarse con rapidez de una fuente de financiación a otra.

Pese a que ya queda poca carne por poner en el asador, los resultados de todo este despliegue monetario siguen siendo menores de lo esperado. Es cierto que hay una pequeña mejoría en las perspectivas de crecimiento, empleo e inflación de la eurozona pero la variación de precios, que es el principal mandato del BCE, sigue muy desanclada de su objetivo del 2,0%.

Las variables que mejor están recogiendo todo este esfuerzo monetario siguen siendo los tipos de interés, con un ilimitado descenso a mínimos que se deja sentir en todos los plazos de la rentabilidad de la deuda pública. El tipo medio, por ejemplo, con el que se financia el Tesoro español en cualquier plazo no ha dejado de descender año tras año, algo impensable hace un lustro, y ha permitido un considerable ahorro de la factura de intereses del Estado (gráfico 24).

GRÁFICO 24– RENTABILIDADES DE LAS LETRAS Y BONOS DEL TESORO



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

Ante este nuevo paradigma financiero la actividad bancaria ha ocupado una posición protagonista porque todavía continúa la reconversión y adelgazamiento del sector, -sirva como ejemplo la profunda reestructuración en la que está inmerso Banco Popular actualmente-, y porque en el medio plazo se enfrentará a importantes desafíos, por la irrupción de empresas de servicios digitales que podrían agotar su modelo de negocio.

La respuesta más inmediata del sector ha ido dirigida a proteger la rentabilidad, con la reducción de estructuras para abaratar costes, el cierre de oficinas y el despido de personal, y la búsqueda de ingresos por vías distintas a las habituales, como cobrar por servicios que hasta ahora eran gratuitos. En Navarra, desde que en 2009 se comenzara con el adelgazamiento del sector, se estima que la banca ha cerrado 149 sucursales y ha prescindido de 950 empleos.

DEPÓSITOS Y CRÉDITOS

La pronunciada caída de los tipos de interés hasta niveles negativos se ha trasladado rápidamente a los depósitos, que casi no pagan ya intereses por mantener el dinero en cuentas bancarias. Si las rentabilidades alcanzaron el 5% en su mejor momento hace unos años, desde entonces han caído fuertemente y se sitúan en los niveles más bajos de toda la eurozona.

La respuesta lógica de los ahorristas al descenso en la rentabilidad de los depósitos está siendo decantarse por otras alternativas de inversión, como los fondos de inversión, reduciéndose así el stock total de depósitos, que hasta el último trimestre de 2015 encadenaban siete trimestres de caídas en Navarra.

En el primer trimestre del año 2016, sin embargo, se frenan las salidas al aumentar en un 1,9% por el avance en los depósitos de titularidad privada, que crecieron en un 2,1%. Los depósitos públicos, por su parte, descendieron en un 7,7% en el primer trimestre del año (tabla 33).

TABLA 33- EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS EN NAVARRA

Datos a fin de trimestre en millones de euros

		Total depósitos	%Var. interanual	Depósitos privados	%Var. interanual	Depósitos públicos	%Var. interanual
2015	I	15.290,5	-6,4	14.910,6	-4,5	379,9	-47,2
	II	15.519,9	-2,8	15.104,8	-3,3	415,2	17,8
	III	15.325,3	-2,5	14.937,8	-2,7	387,5	8,2
	IV	15.568,0	-1,4	15.143,7	-0,7	424,3	-20,0
2016	I	15.580,0	1,9	15.229,4	2,1	350,6	-7,7

Fuente: IEN y Banco de España.

Por tipo de depósito, es la categoría de más plazo la más afectada por el descenso en los tipos de interés, que se ha traducido en importantes salidas de dinero (tabla 34). Aquellos de disponibilidad más inmediata, como los depósitos a la vista y los de ahorro, crecen un 22,5% y 14,2% respectivamente en el primer trimestre.

TABLA 34- EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS PRIVADOS POR TIPO DE DEPÓSITO

Datos a fin de trimestre en millones de euros

		Depósitos privados totales	%Var. interanual	Depósitos a la vista	%Var. interanual	Depósitos de ahorro	%Var. interanual	Depósitos a plazo	%Var. interanual
2015	I	14.910,6	-4,5	2.792,1	16,2	4.784,9	13,2	7.333,6	-18,3
	II	15.104,8	-3,3	3.114,7	22,0	5.155,5	13,9	6.834,6	-20,0
	III	14.937,8	-2,7	3.148,8	21,7	5.235,9	11,9	6.553,1	-19,0
	IV	15.143,7	-0,7	3.332,6	25,1	5.420,6	15,0	6.390,5	-18,9
2016	I	15.229,4	2,1	3.421,5	22,5	5.465,8	14,2	6.342,1	-13,5

Fuente: IEN y Banco de España.

La tendencia que no ha cambiado es la del volumen total de créditos concedidos, que ha seguido reduciéndose pese a que según la información disponible a nivel nacional se constata que se han suavizado notablemente las condiciones de financiación y el flujo de nuevo crédito mantiene su senda de recuperación gradual. En Navarra el descenso se va atenuando trimestre tras trimestre, pasando de un -4,4% a un -1,6% en el último dato disponible referido a los tres primeros meses del año (tabla 35).

Como viene sucediendo desde hace tiempo, el retroceso se concentra en los créditos concedidos al sector privado, que caen en un 4,2%, porque los otorgados al sector público han seguido creciendo, en un 46,7%. Este aumento se explica porque cada vez es más habitual que el endeudamiento de la Administración Foral se materialice a través de préstamos con entidades bancarias y menos con la emisión de Deuda de Navarra.

TABLA 35- EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO OTORGADO EN NAVARRA

Datos a fin de trimestre en millones de euros

		Crédito total	%Var. interanual	Sector Privado	%Var. interanual	Sector Público	%Var. interanual
2015	I	16.943,6	-10,3	16.103,8	-10,0	839,9	-15,8
	II	17.330,2	-5,9	16.111,5	-8,4	1.218,8	48,4
	III	16.984,6	-4,9	15.860,9	-6,7	1.123,8	32,9
	IV	16.639,1	-4,4	15.631,6	-6,3	1.007,5	40,0
2016	I	16.665,2	-1,6	15.432,7	-4,2	1.232,5	46,7

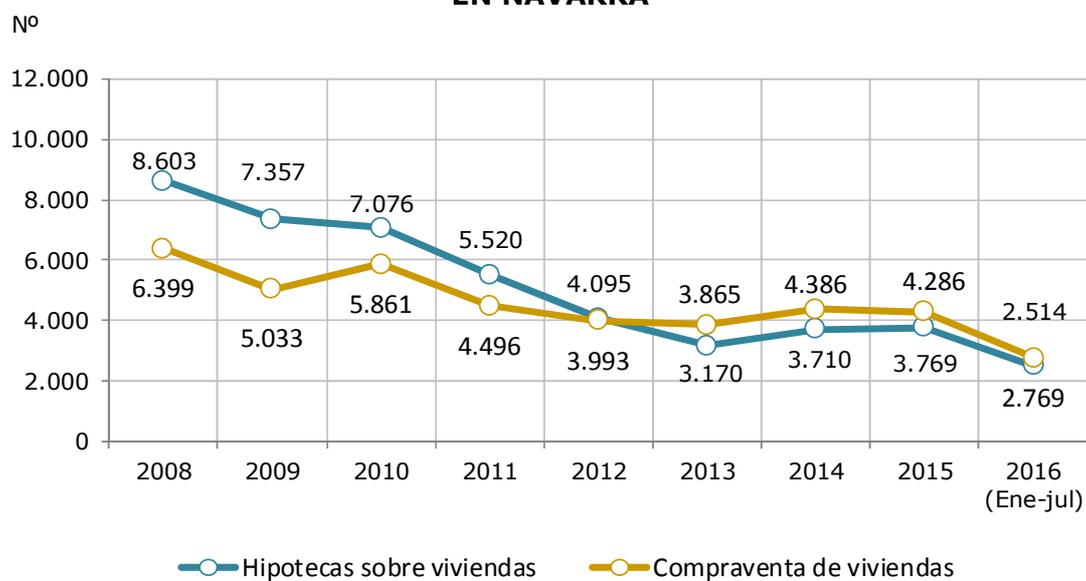
Fuente: IEN y Banco de España.

HIPOTECAS Y COMPRAVENTA DE VIVIENDAS

Lo cierto es que pese a que los peores momentos de la crisis van quedando atrás el proceso de desapalancamiento continúa y todavía existe mucha cautela a la hora de pedir prestado, como especialmente se constata en Navarra. La inversión en las empresas, por ejemplo, que habitualmente se financia con recursos ajenos, mantiene un pulso bajo y tampoco se observa un repunte sostenido en el mercado de la vivienda, donde el número de compraventas sigue estando por encima del de hipotecas, un claro síntoma de precaución (gráfico 25).

Hasta el mes de julio el número de hipotecas constituidas en Navarra fue de 2.769, menor que el volumen de compraventas de 2.514, una trayectoria que se repite desde 2013.

GRÁFICO 25- HISTÓRICO DE HIPOTECAS Y COMPRAVENTA DE VIVIENDAS EN NAVARRA



Fuente: INE.

4. PREVISIÓN PARA 2016-2017

El escenario macroeconómico previsto para Navarra en el periodo 2016-2017 revisa en unas décimas a la baja la senda del PIB real presentada el mes de septiembre del año pasado (tabla 36). Esta rebaja, no obstante, no pone en peligro el contexto de expansión en la actividad en el medio plazo que se estaba proyectando, sólo se ajusta su intensidad. Es precisamente el desvanecimiento futuro de estos vientos de cola que han apoyado el ciclo, y que tan bien han funcionado, lo que justifica prever una desaceleración en las tasas de crecimiento económico para el próximo año 2017, periodo en el que más se sentirán. Así lo recoge el Banco de España para la economía estatal en su boletín económico de septiembre, donde estima que el PIB nacional crecerá un 3,2% este año, desacelerándose hasta el 2,3% en 2017 como consecuencia de la desaparición de una parte significativa de esos impulsos transitorios. Y al igual que el Banco de España, el propio FMI en su actualización de previsiones de otoño, ancla en un 2,2% el crecimiento español del próximo ejercicio.

En este contexto, el crecimiento de Navarra ha estado muy sincronizado con el estatal asistido por esos mismos factores expansivos, aunque con distinta contribución e impacto dada nuestra estructura productiva, más orientada a la industria.

Por componentes, la palanca regional continuará siendo la demanda interna, porque el consumo privado seguirá responsabilizándose de la mayor parte del crecimiento de Navarra, no obstante es probable que se pueda contar también con algunas décimas de aportación positiva del sector exterior. Desde la visión de oferta, son los servicios los que sin duda liderarán el crecimiento, si bien también estarán apoyados por el desarrollo industrial, en base a esas noticias tan favorables que llegan de la automoción.

En coherencia con esa suavización de la senda de crecimiento, el ritmo de creación de empleo proyectado también se ajusta a la baja, próximo al 1,7% para 2017, que en términos de puestos de trabajo suponen unos 4.000-4.500 empleos.

La ausencia de presiones inflacionistas sigue extendiéndose en todo el horizonte de proyección, pero más que en otras ocasiones los riesgos están sesgados al alza. Encontramos que el descenso a mínimos del precio del petróleo en el mes de enero fue algo puntual y desde ahí se ha recuperado. Son las rúbricas de consumo más relacionadas con los precios energéticos como el transporte y la vivienda las que más han presionado la inflación a la baja, y si el precio del petróleo se mantiene en

los niveles actuales, dejaría de restar a la inflación para finales de año. Por el contrario, una larga lista de factores empuja los precios al alza, como el bombeo de liquidez por parte del BCE, las revisiones salariales y la fortaleza de la demanda doméstica, entre otros.

TABLA 36- CUADRO MACROECONÓMICO DE NAVARRA

	2015	2016(p)	2017(p)
PIB real	2,9	2,8	2,2
PIB nominal	2,9	3,6	3,6
Deflactor del PIB	0,0	0,8	1,4
Empleo	2,6	2,4	1,7
IPC (media anual)	-0,7	-0,4	1,3

(p) Previsiones.

Fuente: elaboración propia.

Este razonamiento aconseja proyectar, tanto para el deflactor del PIB como para el IPC, una senda de precios que crece paulatinamente en el horizonte de previsión.

Esta previsión, además, está en sintonía –e incluso es más conservadora- con las que recientemente han estimado Caja Laboral y BBVA para nuestra región, de un 2,5% y 2,4% respectivamente para el año 2017.

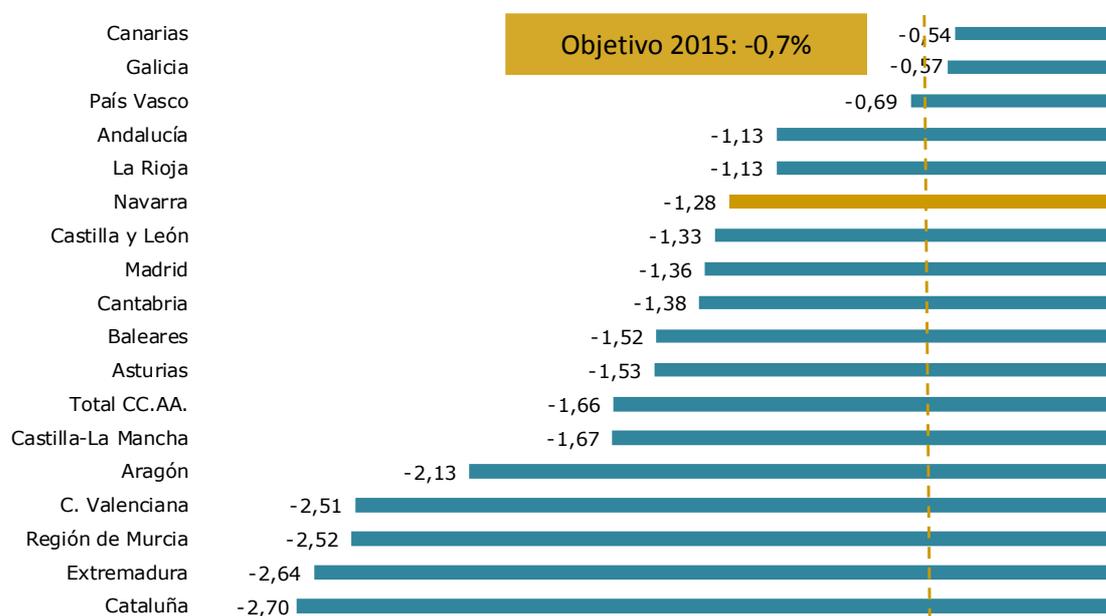
5. SITUACIÓN DE LA HACIENDA DE NAVARRA

Navarra cerró el ejercicio 2015 con una ratio de déficit sobre el PIB del -1,28%, casi medio punto más que en 2014, y superó el límite del -0,7% establecido para ese año. Solo tres comunidades autónomas, Canarias, Galicia y País Vasco, cumplieron con el objetivo de estabilidad presupuestaria, alcanzado el déficit autonómico un valor del -1,66% sobre el PIB (gráfico 26).

El fuerte ajuste realizado en los ejercicios precedentes, la propia estructura del gasto público, con un porcentaje muy alto del mismo, en torno al 60-70%, destinado a actuaciones como educación, sanidad, o pago de la deuda pública, poco vinculadas a la propia actividad económica, y el débil crecimiento de los ingresos públicos, parecen haber reducido la capacidad de las comunidades autónomas para seguir incidiendo en el saneamiento de sus cuentas.

GRÁFICO 26- CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN POR AUTONOMÍAS

Porcentaje sobre el PIB



Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

El desvío de las fianzas autonómicas, al que también se sumó el de la Seguridad Social, elevó el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas hasta el -5,0% del PIB, sobrepasando el límite del -4,2% establecido en la Ley de Estabilidad Presupuestaria.

Los objetivos de estabilidad para el periodo 2016-2019 han sufrido varias modificaciones a lo largo del año, para ir relajándose progresivamente. El 29 de abril, unos meses después de aprobar los Presupuestos Generales del Estado de 2016 con un objetivo de déficit del -2,8% del PIB, el Ejecutivo español aprobó la Actualización del Programa de Estabilidad, en el que ampliaba los límites hasta el -3,6% en 2016 y -2,9% en 2017 para el total de Administraciones Públicas y un -0,7% y -0,5%, respectivamente, para el subsector de Comunidades Autónomas. Posteriormente, en el mes de julio, la Comisión Europea aprobó conceder dos años más a nuestro país para situar el déficit por debajo del 3,0%, relajando los límites para 2016 y 2017 hasta el -4,6% y -3,1%, respectivamente (tabla 37).

TABLA 37- SENDA DE CONSOLIDACIÓN 2016-2019
Actualización del programa de Estabilidad

	2016	2017	2018	2019
TOTAL AA.PP.	-3,6	-2,9	-2,2	-1,6
Admón. central	-1,8	-1,5	-1,1	-0,9
Seguridad Social	-1,1	-0,9	-0,8	-0,7
CC.AA.	-0,7	-0,5	-0,3	0,0
Entidades locales	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

En estos momentos, a poco más de dos meses para que finalice el año, existen estimaciones de distintas instituciones sobre el grado de cumplimiento de lo acordado con Bruselas. De acuerdo con la Airef, este año podría lograrse el objetivo de déficit del -4,6% del PIB, tras haberse relajado en tres ocasiones desde el -2,8% inicial. Las medidas que el ejecutivo central está llevando a cabo para corregir las desviaciones de las cuentas públicas, entre las que se encuentra la subida de las retenciones del impuesto de sociedades y los acuerdos de no disponibilidad del gasto, situarán el déficit del Estado en torno al -2,2% del PIB. Por su parte, el déficit de la Seguridad Social seguirá ensanchándose hasta un -1,6%, mientras que las corporaciones locales podrían situar su superávit alrededor del +0,4%. En cuanto a las comunidades autónomas, por primera vez desde el inicio de la crisis su déficit se quedaría por debajo del -1,0%, de acuerdo con las proyecciones que barajan la Airef y FEDEA (Fundación de Estudios de Economía Aplicada), acercándose al -0,7% fijado para este año. Navarra podría ser una de las que

cumplan con el objetivo. La mejora en la evolución de los ingresos derivados del modelo de financiación de régimen común explica gran parte de este avance, pero no hay que olvidar las enormes diferencias existentes entre comunidades autónomas y la necesidad de afrontar reformas que apoyen la senda de consolidación fiscal.

Para el año 2017, el escenario macroeconómico previsto para Navarra estima una ralentización en el ritmo de crecimiento de la economía navarra, en línea con lo estimado para el conjunto nacional, con un avance del PIB del 2,2% y del 1,7% en el empleo. Este escenario es el que sirve de base para la elaboración de los Presupuestos Generales de Navarra del año 2017.

5.1. EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN

La ejecución de los Presupuestos Generales de Navarra hasta el mes de agosto del presente año refleja un debilitamiento de la salud financiera de la Comunidad Foral con respecto al mismo periodo del año anterior. Si en agosto de 2015 las cuentas reflejaban un superávit no financiero de 29,1 millones de euros, un año después la situación ha cambiado de signo, registrando un déficit de -11,3 millones de euros (tabla 38). El repunte de los gastos corrientes, que crecen a mayor ritmo que los ingresos, un 3,8% frente a un 2,2%, junto con la caída de los ingresos de capital, de un 81,5%, explican este empeoramiento.

Agregando al déficit no financiero la variación neta de activos financieros, que asciende a -22,4 millones de euros, se obtiene un resultado presupuestario de -33,6 millones de euros, déficit superior al registrado hace exactamente un año, de -3,3 millones de euros. Esto significa que a lo largo del último ejercicio han aumentado las necesidades de financiación externa de la Comunidad Foral.

TABLA 38- EJECUCIÓN DE LOS PRESUPUESTOS GENERALES DE NAVARRA
 Datos acumulados hasta el mes de agosto en millones de euros

	2015	2016	% Var. 2015/2016
Ingresos corrientes	2.052,0	2.096,3	2,2
Gastos corrientes	1.979,1	2.055,3	3,8
AHORRO BRUTO	72,9	41,0	-43,7
Ingresos de capital	35,1	6,5	-81,5
Gastos de capital	78,9	58,8	-25,5
Formación de capital	43,8	52,3	19,4
DÉFICIT(-) O SUPERÁVIT(+) NO FINANCIERO	29,1	-11,3	-138,7
Constitución de activos financieros	94,9	70,3	-25,9
Reembolso de activos financieros	62,6	48,0	-23,3
Variación neta de activos financieros	-32,4	-22,4	-30,9
CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) NETA DE ENDEUDAMIENTO	-3,3	-33,6	929,5
Constitución de pasivos financieros	446,9	494,7	10,7
Amortización de pasivos financieros	220,7	411,5	86,5
Variación neta de pasivos financieros	226,2	83,2	-63,2
SALDO PRESUPUESTARIO	222,9	49,6	-77,8

Fuente: Departamento de Hacienda y Política Financiera.

Por último, la evolución de los pasivos financieros, que asciende a 83,2 millones de euros hasta agosto del presente año, un 63,2% menos que en el mismo periodo de 2015, esconde un aumento del endeudamiento para financiar el déficit

presupuestario del ejercicio, que pasa de 446,9 millones de euros en 2015 a 494,7 en 2016, así como un significativo incremento de la amortización de deuda respecto a ejercicios anteriores, que pasa de 220,7 millones de euros a 411,5.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LOS INGRESOS

Los ingresos públicos reconocidos en los ocho primeros meses de 2016 ascienden a 2.645,5 millones de euros, un 1,9% más que en el mismo periodo del año anterior. El incremento se replica en las categorías de operaciones corrientes y financieras, no así en las operaciones de capital, que descienden un 81,5% (tabla 39).

TABLA 39- DERECHOS RECONOCIDOS NETOS (DRN)

Datos acumulados hasta el mes de agosto

	2015		2016		% Var. 2015/2016
	Millones de euros	% s/ total	Millones de euros	% s/ total	
Impuestos directos	997,8	38,4	1.009,8	38,2	1,2
IRPF	756,2	29,1	793,4	30,0	4,9
Sociedades	153,4	5,9	136,7	5,2	-10,9
Patrimonio	44,2	1,7	31,8	1,2	-28,1
Sucesiones	41,1	1,6	29,8	1,1	-27,7
Otros impuestos directos	2,9	0,1	18,1	0,7	517,7
Impuestos indirectos	952,9	36,7	984,7	37,2	3,3
Ajustes Convenio Económico	342,8	13,2	348,9	13,2	1,8
IVA	306,4	11,8	292,5	11,1	-4,6
Impuestos especiales	265,6	10,2	298,7	11,3	12,5
Primas de seguros	12,6	0,5	13,2	0,5	5,0
Transmisiones Patrimoniales y AAJDD	30,9	1,2	33,6	1,3	8,9
Impuesto minorista s/ hidrocarburos	-5,3	-0,2	-2,2	-0,1	-58,0
Tasas, precios públicos y otros ingresos	77,0	3,0	75,9	2,9	-1,5
Transferencias corrientes	17,1	0,7	19,5	0,7	13,8
Ingresos patrimoniales	7,1	0,3	6,5	0,2	-9,1
INGRESOS CORRIENTES	2.052,0	79,0	2.096,3	79,2	2,2
Enajenación inversiones reales	0,3	0,0	0,3	0,0	18,3
Transferencias de capital	34,8	1,3	6,1	0,2	-82,4
INGRESOS DE CAPITAL	35,1	1,4	6,5	0,2	-81,5
OPERACIONES NO FINANCIERAS	2.087,2	80,4	2.102,8	79,5	0,7
Activos financieros	62,6	2,4	48,0	1,8	-23,3
Pasivos financieros	446,9	17,2	494,7	18,7	10,7
OPERACIONES FINANCIERAS	509,5	19,6	542,7	20,5	6,5
TOTAL DRN	2.596,6	100,0	2.645,5	100,0	1,9

Fuente: Departamento de Hacienda y Política Financiera.

En ingresos corrientes se han reconocido 44,3 millones de euros más que en el mismo periodo de 2015. El mayor incremento se produce en los impuestos indirectos, donde se han ingresado hasta la fecha 31,8 millones de euros más que

hace un año, mientras que los impuestos directos han subido 12,0 millones de euros. El IRPF y los impuestos especiales son las figuras impositivas con avances más destacados en términos absolutos, que estarían anticipando ya parte del aumento derivado de la reforma fiscal para 2016, mientras que en concepto de sociedades, IVA, patrimonio y sucesiones se ha ingresado menos.

Por su parte, los derechos reconocidos por transferencias corrientes superan a los acumulados hasta el mes de agosto de 2015, mientras que por el contrario las tasas, precios públicos y otros ingresos y los ingresos patrimoniales son menores.

En cuanto a los ingresos de capital, que incluyen la enajenación de inversiones reales y las transferencias, hasta el mes de agosto se han reconocido 28,6 millones de euros menos que en el mismo periodo de 2015, lo que representa un descenso del 81,5%. Esta significativa bajada se debe exclusivamente a la caída de los ingresos por transferencias.

Por último, los ingresos por operaciones financieras han aumentado en 33,2 millones de euros, un 6,5% en términos relativos. El incremento de las necesidades de financiación de la Hacienda foral ha obligado a reforzar el capítulo de pasivos financieros, que recoge el endeudamiento tanto en forma de Deuda pública como de préstamos, en 47,8 millones de euros. Sin embargo, los ingresos por el reintegro de activos financieros han disminuido en 14,6 millones de euros.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LOS GASTOS

Los gastos contabilizados hasta agosto de 2016 han aumentado un 9,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Han crecido las operaciones corrientes y las financieras, mientras que las de capital retroceden un año más.

En las operaciones corrientes, todos los capítulos anotan subidas, si bien la más destacada, tanto en términos absolutos como relativos, se produce en las transferencias, donde en los ocho primeros meses del ejercicio actual se han gastado 44,1 millones de euros más que hace un año (tabla 40).

Las operaciones de capital, con un carácter más discrecional que otros capítulos de gasto, siguen siendo un año más objeto de ajustes presupuestarios, y tanto las inversiones como las transferencias disminuyen en su comparativa interanual, un 22,0% y un 30,0%, respectivamente.

TABLA 40- OBLIGACIONES RECONOCIDAS NETAS (ORN)

Datos acumulados hasta el mes de agosto

	2015		2016		% Var. 2016/2015
	Millones de euros	% s/ total	Millones de euros	% s/ total	
Gastos de personal	742,9	31,3	762,0	29,4	2,6
Gastos bienes y servicios	323,2	13,6	334,7	12,9	3,6
Gastos financieros	78,8	3,3	80,4	3,1	2,0
Transferencias corrientes	834,1	35,1	878,2	33,8	5,3
Fondo de prórroga	-	-	0,0	0,0	-
OPERACIONES CORRIENTES	1.979,1	83,4	2.055,3	79,2	3,8
Inversiones reales	44,0	1,9	34,3	1,3	-22,0
Transferencias de capital	35,0	1,5	24,5	0,9	-30,0
OPERACIONES DE CAPITAL	78,9	3,3	58,8	2,3	-25,5
OPERACIONES NO FINANCIERAS	2.058,1	86,7	2.114,1	81,4	2,7
Constitución de activos financieros	94,9	4,0	70,3	2,7	-25,9
Reembolso de pasivos financieros	220,7	9,3	411,5	15,9	86,5
OPERACIONES FINANCIERAS	315,6	13,3	481,9	18,6	52,7
TOTAL ORN	2.373,7	100,0	2.595,9	100,0	9,4

Fuente: Departamento de Hacienda y Política Financiera.

Por último, las operaciones financieras también aumentan un 52,7% con relación al mes de agosto de 2015 por el notable repunte en el reembolso de pasivos financieros. El recurso al endeudamiento externo como forma de financiar el déficit del ejercicio lógicamente tiene sus consecuencias en los ejercicios futuros, no solo por el coste de los intereses sino también, como aquí se observa, por el coste derivado de su amortización, que ha pasado de 220,7 millones de euros en agosto de 2015 a 411,5 millones un año después.

5.2. LA DEUDA DEL GOBIERNO DE NAVARRA

Pese a las dudas sobre la formación de un nuevo Gobierno, el Tesoro español sigue cubriendo a buen ritmo las necesidades de financiación de este año, gracias al multimillonario programa de compra de deuda del Banco Central Europeo que está favoreciendo que las emisiones tengan tan buena aceptación. Entre los meses de enero y septiembre ha colocado ya el 77% de las emisiones brutas totales previstas para el conjunto de 2016 y lo consigue incluso subastando todas las referencias de menos de tres años con interés negativo. Si se compara con el mes de septiembre de 2015, la curva de rentabilidades de la deuda del Estado ha descendido en todos los plazos, desde los tres meses hasta los treinta años. Otra forma de valorar el abaratamiento sucesivo que consigue en los intereses es que hasta el mes de septiembre el coste medio de las emisiones efectuadas en el año fue de solo el 0,68%, frente al 0,84% de todo el año 2015, consiguiendo por tanto nuevos mínimos históricos. Además lo logra aumentando la vida media de la cartera, que continúa en senda ascendente hasta los 6,78 años desde 6,45 del año 2015.

Además del impacto que sobre la rentabilidad y el vencimiento del stock de deuda nacional está teniendo el Quantitative Easing del BCE, se aprecian también ciertos cambios en la distribución por tenedores de la cartera, con el Banco de España ganando representatividad sobre el total comparado con el año 2015, en detrimento de los fondos de pensiones e inversión e inversores no residentes.

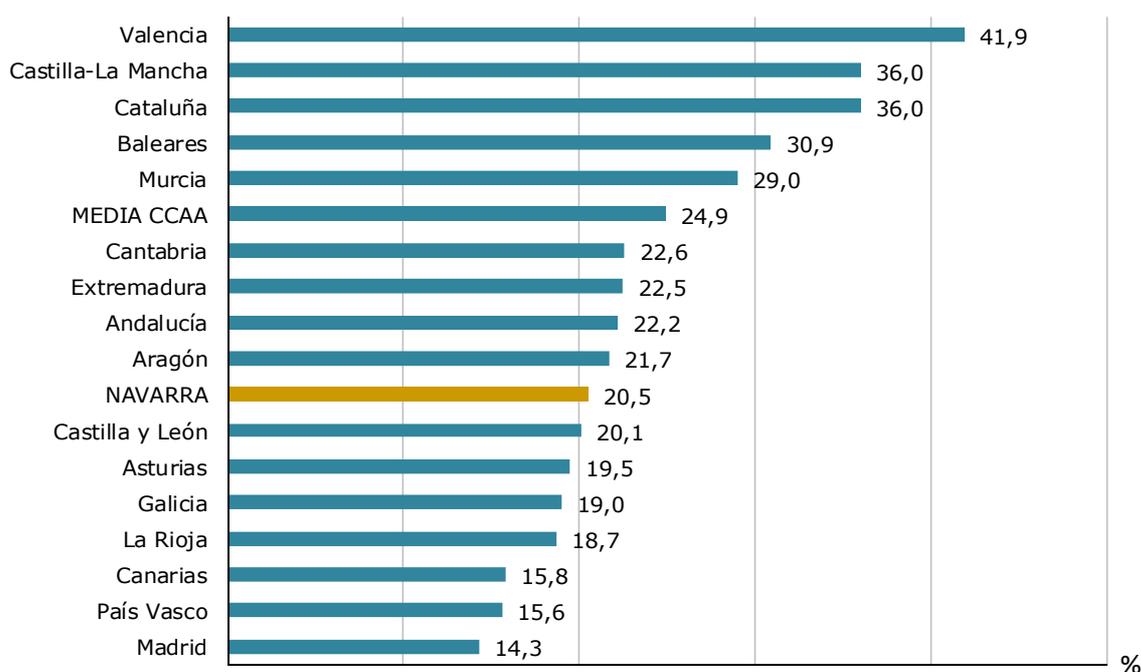
Como sucede con la deuda nacional, el apetito por la deuda regional tampoco se ha visto reducido. Durante los meses de febrero y marzo el Gobierno de Navarra subastó sin dificultad 494 millones de euros para cubrir amortizaciones y vencimientos a lo largo del año. El 35% de estas emisiones son Deuda de Navarra mientras que el importe restante se ha formalizado a través de préstamos con entidades bancarias. Sólo un 27% del importe total está referenciado a un tipo variable, lo que protege a la cartera de futuros repuntes en los tipos de interés.

Como en el caso del Tesoro español, el interés medio ponderado conseguido en estas emisiones es cada vez más bajo, del 1,6%, con vencimiento medio de 9,5 años, que consiguen ir abaratando el coste del endeudamiento total y también alargando su vencimiento medio. El interés que la Administración de la Comunidad Foral paga por su endeudamiento se ha reducido hasta un 2,52% en septiembre de 2016, por debajo del 2,94% que existía hace un año o de más del 4,5% que se pagaba en el año 2013.

Misma trayectoria favorable ha seguido el vencimiento medio en cartera, actualmente en 6,2 años, desde los 5,6 años sólo un año antes, lo que sigue contribuyendo a reducir el riesgo de financiación, al situarse las obligaciones de pago futuras de una forma ordenada y bien distribuidas.

En el segundo trimestre de 2016 el endeudamiento de la región asciende a 3.784 millones de euros, lo que representa un 20,5% si se expresa en relación al PIB, por debajo del nivel medio de todas las comunidades autónomas situado en el 24,9% del PIB, de acuerdo con el Banco de España. Sobre la cartera, los valores negociables de títulos de Deuda de Navarra ya no son mayoritarios y rebajan su representación sobre el total al 43,7%. En compensación, los préstamos con diversas entidades bancarias y compromisos con Asociaciones Público-Privadas ganan peso dentro del endeudamiento.

GRÁFICO 27- DEUDA POR CC.AA. EN RELACIÓN AL PIB, 2º TRIM. 2016



Fuente: Banco de España.

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE STANDARD&POOR'S

La agencia Standar&Poors mantuvo en su última revisión de mayo de 2016 la calificación crediticia de Navarra en un sobresaliente A, dos escalones por encima de la del Estado, con BBB+, manteniendo perspectiva estable. El pasado 30 de septiembre S&P ratificó ese rating para España pese a la larga situación de interinidad que vive el gobierno. Peor suerte corre el vecino Portugal, con la

calificadora DBRS como la única agencia que le mantiene por encima del grado de inversión y que permite a su banca seguir presentando la deuda lusa como colateral para conseguir liquidez ilimitada del BCE y estar en la lista de elegibles del programa de compras de deuda.

Navarra continúa por tanto manteniendo una posición de solvencia y liquidez superior a la del agregado nacional, recogida en esos dos escalones de calificación superiores al soberano, que le permite financiarse en los mercados de crédito con buenas condiciones sin necesidad de acogerse al Fondo de Financiación a Comunidades Autónomas, un mecanismo que busca garantizar la sostenibilidad financiera de las regiones del Estado.

En este sentido, la agencia continúa valorando positivamente nuestra competitiva industria orientada a la exportación, con foco a diversos mercados internacionales, que reduce una excesiva concentración en la economía nacional. Su especial estatus constitucional, así como su autonomía fiscal, le libera de depender de las transferencias del gobierno central, y le permite beneficiarse plenamente de su fortaleza económica que le da como resultado grandes bases tributarias.

Asimismo, encuentra muy positivo que a partir de 2017 se comenzará a trabajar en un marco presupuestario plurianual, proyecciones con las que no se contaba hasta ahora.