

**PRESUPUESTOS GENERALES
DE NAVARRA 201,**

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

Comunidad Foral de Navarra

Octubre 201+

ÍNDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO	3
2. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y NACIONAL.....	5
2.1. ECONOMÍA INTERNACIONAL.....	5
2.2. ECONOMÍA NACIONAL	9
3. ECONOMÍA NAVARRA	15
3.1. PIB, ÓPTICA DE LA DEMANDA.....	16
3.2. PIB, ÓPTICA DE LA OFERTA	28
3.3. PRECIOS Y COSTES LABORALES	37
3.4. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA.....	43
3.5. MERCADO DE TRABAJO.....	47
3.6. TEJIDO EMPRESARIAL.....	53
3.7. COHESIÓN TERRITORIAL	58
4. PERSPECTIVAS 2017-2020	62
5. SITUACIÓN DE LA HACIENDA DE NAVARRA.....	65
5.1. EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN	67
5.2. LA DEUDA DEL GOBIERNO DE NAVARRA	71

1. RESUMEN EJECUTIVO

Con prácticamente todo el año consumido, ya no hay duda de que 2017 ha sido uno de los mejores que se recuerdan en mucho tiempo en cuestión de crecimiento. Inmersa en un contexto caracterizado por la ausencia de incertidumbres relevantes, la economía global va camino de materializar un avance en su valor añadido superior al 3,5%, y lo que es mejor aún, se está proyectando que el año que viene termine incluso unas décimas por encima. Por primera vez también en mucho tiempo, este crecimiento mundial es generalizado y compartido en las principales áreas territoriales, desde Asia a Europa y a América incluyendo a los emergentes, lo que está validando la solidez del ciclo.

En medio de este contexto económico tan favorable la economía navarra es probable que repita por tercer año consecutivo un crecimiento cercano al 3,0%, alentada por el empuje del consumo, o de los servicios si se observa desde una óptica de oferta; un crecimiento que afortunadamente está siendo generador de empleo, con la suma de más de 20.000 puestos de trabajo a la fuerza laboral en la última etapa, y que está contribuyendo positivamente a reducir las desigualdades dentro de nuestro territorio, porque es en las comarcas más atrasadas donde más rápido están creciendo las afiliaciones.

Más actividad y más empleo que empujan al alza la recaudación del territorio de manera contundente y facilita que pueda cumplir holgadamente con el objetivo de déficit público pactado. Además, estos buenos fundamentos económicos y financieros se están aprovechando para el endeudamiento, donde se están consiguiendo unas condiciones excelentes que permiten alargar el vencimiento y reducir el coste de la cartera.

La intensidad de la expansión, no obstante, presenta algunos claroscuros. Extraña que aunque las condiciones de financiación sean tan favorables, la inversión permanezca ausente y aletargada, prolongando el proceso de desapalancamiento más de lo que se anticipaba. Y tampoco se está trasladando el crecimiento de forma igualitaria a todos los colectivos de la sociedad, donde extranjeros o jóvenes continúan con unas cifras de desempleo inaceptablemente altas.

Para el medio plazo, se traza un escenario base de continuidad y mantenimiento del actual ciclo de crecimiento, con un pequeño desvanecimiento progresivo en las tasas de avance del valor añadido y del empleo a partir del año que viene.

No obstante, en los últimos días, el desafío independentista en Cataluña está templando las buenas perspectivas y se está poniendo en revisión el crecimiento esperado para el año que viene. Es demasiado pronto todavía para hacer una valoración pero, de avivarse y prolongarse, afectará sin duda a la actividad de todo el territorio estatal.

2. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y NACIONAL

2.1. ECONOMÍA INTERNACIONAL

La economía mundial, medida a partir del producto interior bruto, está manteniendo un buen tono de avance este año e incluso en algunos territorios importantes parece relanzarse; sin euforia, pero sin muestras evidentes de cansancio. Este buen desarrollo, además, es generalizado por áreas geográficas y es muy probable que en 2017 las economías avanzadas y las que están en vías de desarrollo muestren, a la vez una aceleración en su crecimiento económico anual, algo que no sucedía desde el año 2010 (tabla 1).

TABLA 1 – CRECIMIENTO MUNDIAL, AVANZADAS Y EMERGENTES

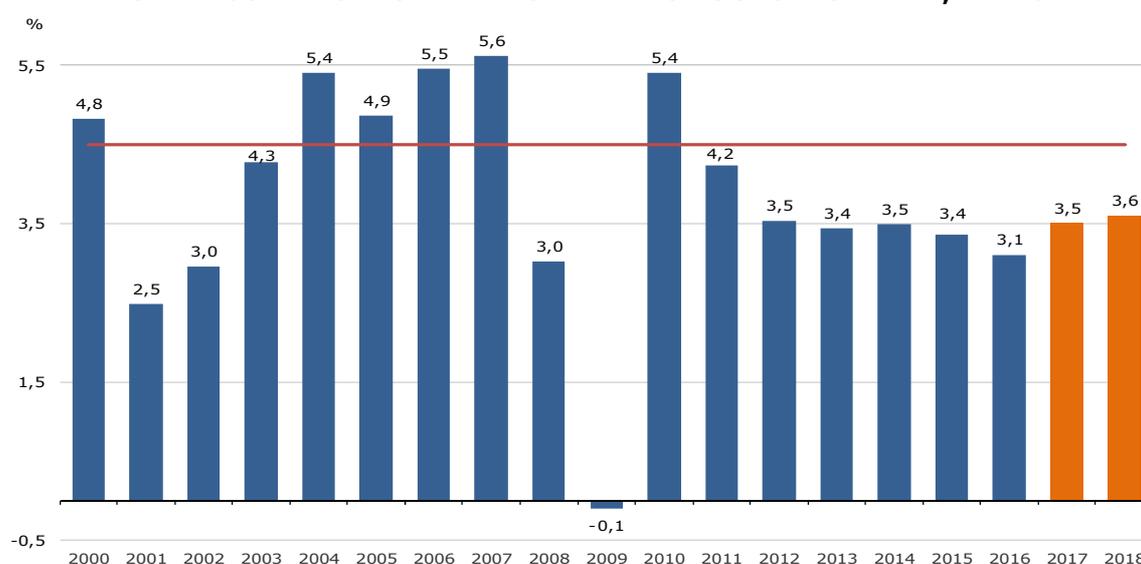
Tasas de variación anual en %

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (p)
Global	5,6	3,0	-0,1	5,4	4,2	3,5	3,4	3,5	3,4	3,1	3,5
Economías avanzadas	2,7	0,1	-3,4	3,1	1,7	1,2	1,3	2,0	2,1	1,7	2,0
Economías emergentes	8,6	5,8	2,9	7,4	6,3	5,4	5,1	4,7	4,2	4,1	4,5

Fuente: FMI.

Aún y todo, el crecimiento mundial que se proyecta para este año continúa estando por debajo del que se registraba los años anteriores al periodo de crisis. El FMI, por ejemplo, en su última actualización de previsiones del mes de julio, mantuvo en el 3,5% y 3,6% el avance del PIB global que anticipa para 2017 y 2018, casi un punto porcentual menos que el promedio del 4,5% registrado entre 2000 y 2007 (gráfico 1).

GRÁFICO 1 – CRECIMIENTO DEL PRODUCTO MUNDIAL, EN %



Fuente: FMI y elaboración propia.

Nota: la línea roja en el 4,5% marca el crecimiento medio global entre 2000-2007.

Desde el inicio del año se han ido constatando las señales de aceleración económica mundial, que comenzaron en las ramas de actividad más cíclicas como las manufacturas, especialmente las de los países asiáticos. China, en concreto, está sorprendiendo gratamente con sus fundamentales porque a sus sólidos datos de crecimiento en los dos primeros trimestres del año, del 6,9% interanual en ambos, le han seguido unos registros de confianza empresarial por encima de lo esperado.

El buen estado de forma por el que atraviesa la economía mundial no se limita únicamente a las economías asiáticas. Estados Unidos, a pesar de un primer trimestre decepcionante, también acumula buenos datos de actividad que recientemente han llevado a la Reserva Federal a revisar al alza su crecimiento previsto para este año. La prueba de este excelente desempeño es que sólo se recuerdan dos ocasiones en el pasado en las que el PIB estadounidense haya crecido durante más trimestres consecutivos.

Y también el viejo continente vive un aceptable *momentum* que está sorprendiendo satisfactoriamente. Con la excepción de Reino Unido, la producción del segundo trimestre del año se ha acelerado respecto a los anteriores (tabla 2) y están mejorando notablemente las variables laborales como la tasa de paro, que se ha reducido en el último año un punto porcentual, hasta un 7,7% en el segundo trimestre de 2017 para el conjunto de la Unión Europea.

TABLA 2 – EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO, POR PAÍSES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS
Tasas de variación interanual en %

	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
Unión Europea	1,8	1,9	1,9	2,0	2,1	2,4
Zona euro	1,7	1,7	1,7	1,9	2,0	2,3
Alemania	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9	2,1
Francia	1,2	1,2	0,9	1,2	1,1	1,8
Reino Unido	1,9	1,8	1,8	1,6	1,8	1,5
USA	1,4	1,2	1,5	1,8	2,0	2,2
Japón	0,5	1,0	1,0	1,7	1,4	1,6

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Incluso Japón, que ha permanecido durante muchos años al margen del liderazgo económico, parece haber encauzado una senda de expansión estable con su inflación comenzando a repuntar.

La mejora económica, en definitiva, es tan general y extendida, desde Asia a Europa y a América, que valida la sostenibilidad en marcha aún con más confianza. Pero esto no descarta, sin embargo, que existan amenazas y riesgos que hagan peligrar tan

favorable contexto, ya que cada día se dan a conocer nuevas actuaciones polémicas de la administración Trump en ámbitos de importante incidencia para la economía global como la política fiscal, comercial o las tensiones con Corea del Norte, entre otros.

Los mensajes contradictorios sobre el posible desarrollo futuro del Brexit también están siendo un motivo de preocupación. La economía británica se había mostrado muy resistente a la inquietud que generó la decisión de abandonar la Unión Europea, pero es ahora, un año después de su referéndum, cuando más parece acusar esa votación. Las negociaciones están atascadas y están perjudicando a la libra, que se ha depreciado sensiblemente frente al euro este tercer trimestre, y a la inversión, que se mantiene a la espera. La última hora es que las posturas están muy enfrentadas, especialmente en cuestiones financieras donde existe una importante brecha entre la factura que pide cada parte.

Otra fuente de incertidumbre tiene que ver con la robustez y sostenibilidad del crecimiento económico. Aunque se anticipaban, se empiezan a observar indicios de una posible desaceleración en el crecimiento para finales de este año en algunas áreas geográficas como China, de acuerdo con sus indicadores de producción industrial o del crecimiento del crédito, y en el área euro, donde la confianza empresarial se habría desacelerado algo en el tercer trimestre.

Con algunos indicadores coyunturales comenzando a dar muestras de flaqueza se teme que los bancos centrales puedan pasarse de frenada replegando sus planes de estímulo. En el caso de la Reserva Federal ya ha anunciado que en octubre comenzará a reducir su balance y se espera que en diciembre continúe subiendo los tipos de interés en 25 puntos básicos adicionales y el Banco Central Europeo, por su parte, ya ha dejado entrever que comenzará el año que viene probablemente a revertir sus compras de activos, si bien mantiene todavía una actitud muy laxa. Curiosamente, el principal desafío para la Reserva Federal en el corto plazo poco tiene que ver con las herramientas monetarias sino con el vuelco que fue sufrir en breve su composición, porque cuatro de sus doce integrantes están ya vacantes y en febrero se podría sumar la de su Presidencia, ocupada en la actualidad por la demócrata Janet Jellen.

De momento, por tanto, ambas autoridades monetarias modulan sin sorpresas sus instrumentos de política monetaria al desarrollo y consolidación de la actividad económica y los precios, por lo que no debería suponer un peligro para la recuperación un pequeño endurecimiento monetario.

Lo que sí está cambiando en el puzle global y que podría alterar en un futuro las posiciones monetarias, es el equilibrio cambiario que se mantenía hasta el momento. En las últimas semanas el euro ha sufrido una brusca apreciación, que si bien parece más relacionada con la mejora de perspectivas de la zona y con la reducción de la incertidumbre política, en caso de persistir podría afectar sin duda a las economías de la eurozona.

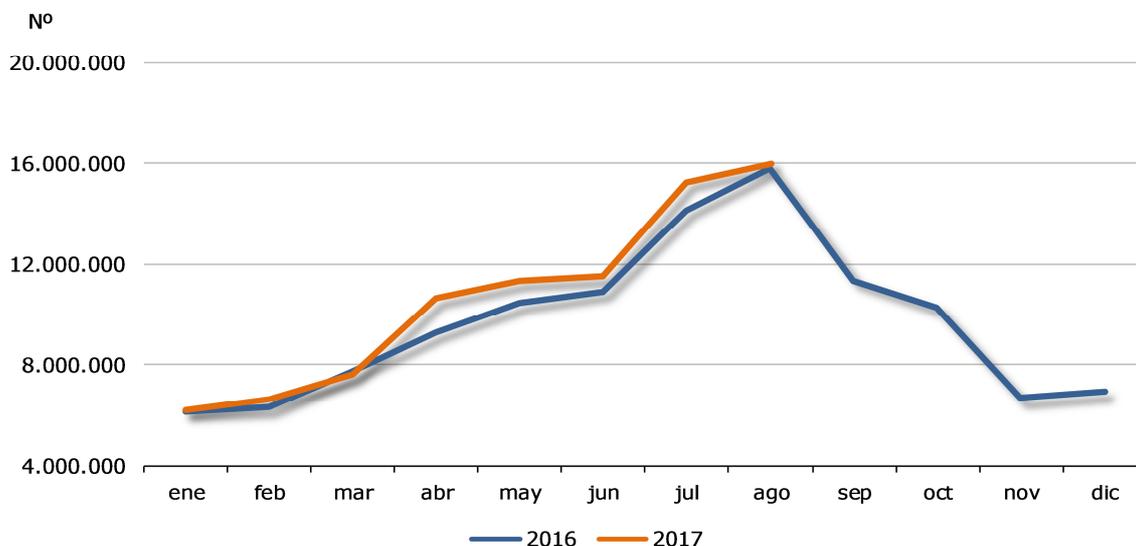
2.2. ECONOMÍA NACIONAL

CRECIMIENTO ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS

Como ya sucediera el año pasado, España figura entre las economías avanzadas que mayores revisiones al alza en el crecimiento está recibiendo. Si en agosto de 2016 se esperaba un avance del 2,3% para el año 2017, en solo unos meses esta previsión ha quedado desactualizada porque es factible que este ejercicio vuelva a repetir holgadamente un crecimiento por encima del 3,0%.

La razón de este desfase en las previsiones reside en que se ha infravalorado el impacto tan beneficioso que el bajo precio de las materias primas y de los tipos de interés han producido en la economía nacional, un efecto que ha sido mayor al de otros países europeos. Asimismo, se ha subestimado que la política fiscal está siendo más relajada de lo previsto, que la entrada de turistas sigue batiendo récords y sobre todo, que se mantienen las ganancias de competitividad conseguidas con la moderación en los costes y en los precios.

GRÁFICO 2 – NÚMERO DE VISITANTES EN ESPAÑA



Fuente: INE.

La información coyuntural más reciente corrobora la resistencia que está mostrando la actividad estatal desde el comienzo del año. A finales del mes pasado, el Instituto Nacional de Estadística avanzó que el producto estatal había crecido un 3,1% en el segundo trimestre, una décima más que el trimestre anterior. Estas cifras sitúan en el 3,0% el crecimiento medio experimentado por España en la primera parte del año, lo

que posibilita que en el conjunto de 2017, y por tercer año consecutivo, pueda terminar próximo a ese nivel, como antes se indicaba.

TABLA 3 – PIB ESPAÑA, COMPONENTES DE DEMANDA
Tasas de variación interanual en %

	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
Gasto en consumo final	3,1	2,7	2,4	2,2	2,0	2,2
Gasto en consumo final de los hogares	3,6	3,4	3,0	3,0	2,5	2,5
Gasto en consumo final de las ISFLSH	3,9	2,5	2,9	3,5	1,2	1,9
Gasto en consumo final de las AAPP	1,7	0,7	0,8	0,0	0,5	1,3
Formación bruta de capital fijo	4,3	3,4	2,6	2,2	3,9	3,4
DEMANDA NACIONAL (*)	3,5	2,9	2,5	2,2	2,3	2,4
Exportaciones de bienes y servicios	3,8	6,5	2,9	4,4	7,3	4,5
Exportaciones de bienes	2,2	6,0	1,0	3,0	8,3	3,2
Exportaciones de servicios	7,6	7,5	7,2	7,8	5,1	7,5
Importaciones de bienes y servicios	4,5	5,4	1,0	2,3	5,7	2,8
Importaciones de bienes	3,3	4,6	-1,5	0,4	5,4	1,3
Importaciones de servicios	10,5	9,1	12,6	10,4	6,7	9,2
PIB pm	3,4	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1

Fuente: INE.

La primera mitad del año ha sorprendido a muchos analistas, económicamente hablando. Pese a que el consumo privado se está ralentizando si se compara con la velocidad de avance de la primera mitad de 2016, el consumo público y la inversión lo están amortiguando parcialmente y la demanda interna se ha resentido menos de lo que se anticipaba. Asimismo, la evolución de la demanda externa ha resultado mejor de lo esperado, gracias a la entrada récord de turistas y al excelente desarrollo de los servicios no turísticos. Ambas demandas, por tanto, están suavizando la desaceleración que se proyectaba en el PIB estatal.

No obstante, este tercer trimestre los indicadores de actividad están apuntando ya a un menor dinamismo. Prueba de ello es el descenso en los índices de confianza empresarial y del consumidor y la ralentización en las ventas minoristas. De manera singular, destacan los datos de afiliación a la Seguridad Social que sugieren que el empleo está creciendo con menor intensidad.

Pese a todo, la pérdida de *momentum* está en línea con lo esperado para la segunda mitad del año, y se confía que el PIB pueda mantener sus avances trimestrales entre el 0,7% y 0,8%, solo un par de décimas menos que en el primer semestre.

El panorama, no obstante, puede verse ensombrecido por el riesgo político de la situación en Cataluña porque el arrastre que un acontecimiento desfavorable pueda

suponer al resto del territorio estatal es muy considerable si se tiene en cuenta que representa casi el 20% del producto interior nacional, el 30% de las exportaciones y es receptora de uno de cada cuatro turistas que nos visitan. En este sentido se ha pronunciado recientemente el Banco de España, quien en su último boletín económico, considera que “las tensiones políticas en Cataluña podrían afectar eventualmente” al conjunto del país.

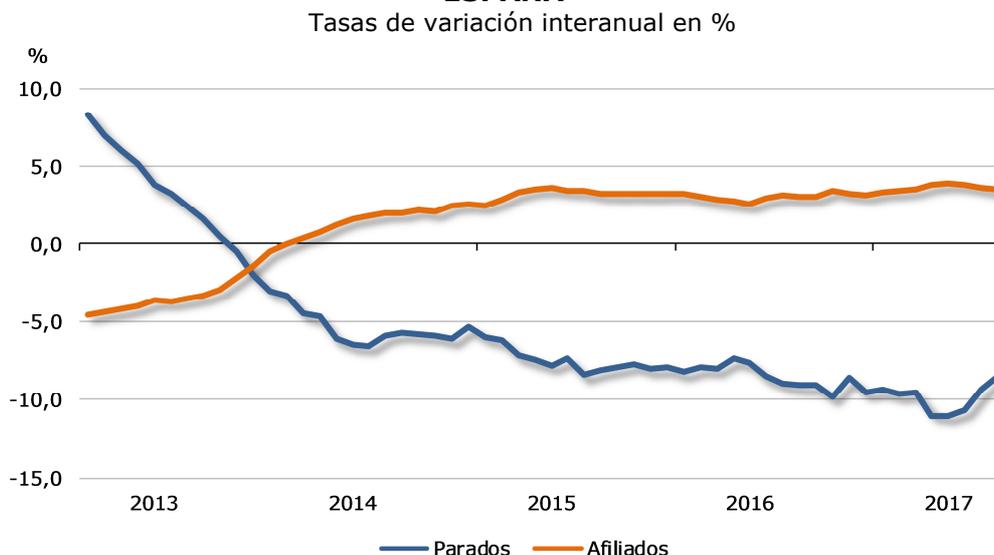
Hoy por hoy, los acontecimientos se están sucediendo con mucha rapidez y la deriva independentista perjudica ya a la economía catalana. Numerosas empresas están decidiendo trasladar su sede a otras regiones y comienzan a dar síntoma de desaceleración variables claves en el tejido de esta comunidad como el turismo, la vivienda y la inversión.

MERCADO LABORAL

El impulso en la actividad está siendo muy intensivo en generación de empleo y se espera que continúe en esa dirección. En la primera mitad del año el número de ocupados aumentó en 305.000 personas, lo que supone una aceleración considerable frente a 207.000 del mismo periodo del año anterior.

No obstante, cifras laborales más recientes constatan cierta pérdida de dinamismo. Si en los meses de abril, mayo y junio el avance medio de las afiliaciones a la Seguridad Social ascendía a un 3,8%, en los meses de agosto y septiembre se ha suavizado hasta un 3,4% y 3,5%, respectivamente. Una pequeña distensión que también se observa en el desempleo registrado, que ha sosegado sus caídas.

GRÁFICO 3 – EVOLUCIÓN DE LOS AFILIADOS Y DEL PARO REGISTRADO EN ESPAÑA



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

COMERCIO EXTERIOR, PRECIOS Y COSTES

La expansión de la economía española, como se ha visto, se está produciendo de manera equilibrada porque la responsabilidad del crecimiento no descansa únicamente en el gasto interno, sino que también el saldo exterior contribuye con algunas décimas.

En los siete primeros meses del año el sector exterior va mejorando sus registros de 2016, pues las exportaciones de bienes acumulan ya un avance del 9,1%, lo que con toda seguridad le va a seguir permitiendo ganar cuota exportadora mundial. Los destinos más dinámicos están siendo los mercados fuera de la UE como Oceanía, Asia y América Latina, que están tirando de los sectores energéticos, de las semimanufacturas y de los bienes de equipo.

TABLA 4 – EXPORTACIONES NACIONALES POR SECTORES ECONÓMICOS

	Aportaciones (ene-jul 2017)
Alimentación bebidas y tabaco	1,5
Productos energéticos	2,6
Materias primas	0,6
Semimanufacturas	2,2
Bienes de equipo	1,6
Sector automóvil	-0,1
Bienes de consumo duradero	0,1
Manufacturas de consumo	0,9
Otras mercancías	-0,2
TOTAL	9,1

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

Respecto a 2016, sin embargo, se está produciendo un empeoramiento del saldo de la balanza de bienes porque las importaciones están aumentando. Hasta el mes de julio acumulan un crecimiento del 11,7% y el déficit ha aumentado en un 56,3%.

Afortunadamente, si se suman los intercambios en servicios y teniendo en cuenta que el número de turistas sigue batiendo cifras récord, cabe esperar que para el conjunto del año se mantenga en superávit el saldo por cuenta corriente.

Pese a que la recuperación de las importaciones, animada por el despegue de la demanda interna, está frenando la mejoría en los desequilibrios con el exterior, existen diversos factores como las ganancias en competitividad que facilitan que el sector exterior pueda continuar en buena forma. Además, hay muestras de que este año la trayectoria de los costes laborales unitarios, de la remuneración por asalariado y de la productividad siguen favoreciendo la posición competitiva del conjunto estatal frente al exterior.

TABLA 5 – RENTAS. PRECIOS CORRIENTES

Tasas de variación interanual en %

	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
Remuneración de los asalariados	3,2	3,2	3,1	2,9	3,1	2,9
Coste laboral unitario (CLU)	-0,4	-0,5	-0,3	-0,2	0,0	-0,4
Productividad por trabajador	0,3	0,7	0,3	0,3	0,5	0,3

Fuente: INE.

Otro factor importante en el buen estado de forma por el que atraviesa el sector exterior ha sido el relanzamiento, tras varios años de atonía, del comercio internacional. En el primer semestre de este año, las exportaciones mundiales crecieron en volumen un 4,2%, que supuso una mejora relevante respecto a los semestres previos, mejora que está siendo muy generalizada en las principales áreas geográficas.

DÉFICIT PÚBLICO Y DEUDA

La expansión económica también está favoreciendo que el Estado cumpla con los objetivos de déficit y deuda acordados con Bruselas. A cierre de 2016 el déficit conjunto de las administraciones públicas fue del 4,3% del PIB, una rebaja notable desde el 5,1% de 2015 y por debajo del objetivo de 4,6% pactado. Desglosado por subsectores, destaca la considerable reducción del déficit hasta el 0,8% del PIB desde el 1,7% anterior, en las autonomías, la categoría más díscola en el pasado, si bien contaron con recursos inesperados del sistema de financiación. Pese a que la contención del agujero autonómico es muy llamativa, en su conjunto continuaron incumpliendo con su meta del 0,7%.

Más difícil está el cumplimiento del 3,1% para 2017. En los primeros seis meses se acumula ya un déficit del 2,31% y sorprendentemente el desvío no procede en esta ocasión de las comunidades, que están presentando superávit.

La disminución progresiva del déficit está frenando la aceleración de la deuda, pero no impide sin embargo que siga creciendo. En el segundo trimestre de 2017, la deuda pública de España asciende exactamente al 100% del PIB, un cociente que más o menos se está manteniendo estable desde el año 2014. La ratio se mantiene constante porque el PIB español en euros crece, pero el volumen de deuda en términos absolutos continúa creciendo sin descanso. En los primeros seis meses del ejercicio se han sumado al monto total 30.000 millones de deuda más.

Afortunadamente, este goteo continuo en el stock de endeudamiento no preocupa por el momento a las agencias de calificación. S&P, que recientemente se ha pronunciado sobre la deuda estatal, ha mantenido la calificación de crédito española por sus buenos fundamentales de la economía, pero se suma al Banco de España apuntando que Cataluña es un riesgo potencial si las tensiones políticas comienzan a pesar en la confianza empresarial y la inversión.

3. ECONOMÍA NAVARRA

La economía navarra ha rebasado todas las expectativas en la primera mitad del año, creciendo a una tasa anual del 3,2%, por encima incluso de la media nacional (tabla 6). Lejos de moderar su ritmo de avance, como preveían todos los organismos a finales del pasado año cuando anticipaban un crecimiento del PIB en torno al 2,5% para 2017 en Navarra, la actividad regional ha ganado tracción en el primer semestre, lo que ha llevado al ejecutivo foral a elevar las previsiones para este año hasta un 3,1%.

TABLA 6 – PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Índices de volumen encadenados. Tasas de variación interanual en %

	NAVARRA			ESPAÑA		
	Media 2016	2017		Media 2016	2017	
		I	II		I	II
PIB pm	2,9	3,1	3,3	3,2	3,0	3,1

Fuente: Nastat, INE.

El dinamismo del consumo, que ha repuntado con fuerza en 2017 tras la ligera desaceleración de la última mitad del pasado año, está impulsando la economía regional en los primeros compases del año. El aumento de la renta disponible de las familias, respaldado por el buen ritmo en la creación de empleo, junto con el mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos, han alentado la confianza de los consumidores, que siguen respondiendo con entusiasmo a esta mejora de la coyuntura.

En contraste con el optimismo que está demostrando el consumo, la inversión, sin embargo, ha retrocedido un 0,2% hasta el mes de junio lastrada por la adquisición de bienes de equipo, que evidencia síntomas de debilidad.

La demanda externa, por su parte, está consiguiendo sumar más décimas al producto regional gracias sobre todo a la moderación en el avance de las importaciones.

Desde una perspectiva de oferta, el excelente comportamiento de los servicios, especialmente los de mercado, unido a la buena forma del sector industrial, están siendo los principales estímulos de la actividad en esta nueva fase expansiva del ciclo. La construcción, por su parte, aunque también avanza, lo hace todavía de forma muy contenida.

3.1. PIB, ÓPTICA DE LA DEMANDA

La demanda interna ha relevado desde 2015 a la demanda externa como principal motor de la economía foral, impulsada por el consumo, que está avanzando de manera rotunda en estos últimos años. El patrón de crecimiento actual, sin embargo, es más equilibrado que el del anterior periodo expansivo, ya que el saldo externo no representa ahora un freno para actividad, sino que al contrario, suma décimas al PIB regional (tabla 7).

TABLA 7 – DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

Aportación al crecimiento del PIB

	2015	2016	2017 (I y II)
Demanda interna (pps.)	2,7	2,7	2,4
Demanda externa (pps.)	0,2	0,3	0,8
PIB pm (%)	2,9	2,9	3,2

Fuente: Nastat.

3.1.1. DEMANDA INTERNA

La demanda interna, que empezó a repuntar tímidamente en 2014 tras cinco años consecutivos de contracción, ha ido acelerando su ritmo de avance impulsada por el consumo privado, hasta aportar el pasado año 2,7 puntos porcentuales al crecimiento del PIB regional (tabla 8). En la primera mitad de 2017 su contribución ha bajado ligeramente, hasta 2,4 pps. por el enfriamiento de la inversión, que ha disminuido un 0,2% en Navarra.

A nivel nacional la demanda interna es también la principal dinamizadora de la actividad económica, si bien se observan diferencias claras con la Comunidad Foral. Si en España el consumo ha comenzado ya a moderar su avance, anotando un crecimiento bastante inferior al de Navarra, de un 2,1% frente al 3,2% respectivamente, la inversión, por el contrario, muestra mucho más empuje, y crece un 3,7% hasta el mes de junio, frente a la contracción que ha anotado aquí.

TABLA 8 – DEMANDA INTERNA
Tasas de variación interanual en %

	NAVARRA			ESPAÑA		
	Media 2016	2017		Media 2016	2017	
		I	II		I	II
Gasto en Consumo Final	3,2	3,0	3,5	2,6	2,0	2,2
Formación Bruta de Capital	0,6	-0,1	-0,2	3,1	3,9	3,4
DEMANDA INTERNA (*)	2,7	2,2	2,6	2,8	2,3	2,4

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

Fuente: Nastat, INE.

CONSUMO INTERNO

El consumo doméstico está demostrando un extraordinario vigor en la Comunidad Foral. Si su crecimiento el pasado año superaba claramente al de España, con un tasa del 3,2% anual frente a un 2,6%, respectivamente, la evolución en los dos primeros trimestres de 2017 sorprende aún más, ya que mientras que en el país se aprecia una suavización de su trayectoria, con un avance acumulado del 2,1%, en Navarra se mantiene a una tasa del 3,2%, intensificándose además con respecto a la segunda mitad de 2016 (tabla 9). Se identifica como posible causa de este mejor comportamiento relativo del consumo la existencia de un mercado laboral más saludable que en el resto del Estado, lo que propicia un mayor dinamismo en el comercio al por menor y en otros servicios de mercado.

TABLA 9 – GASTO EN CONSUMO FINAL
Tasas de variación interanual en %

	NAVARRA			ESPAÑA		
	Media 2016	2017		Media 2016	2017	
		I	II		I	II
GASTO EN CONSUMO FINAL	3,2	3,0	3,5	2,6	2,0	2,2
Hogares e ISFLSH	3,3	3,0	3,5	3,2	2,5	2,4
Administraciones públicas	3,1	3,1	3,3	0,8	0,5	1,3

Fuente: Nastat, INE.

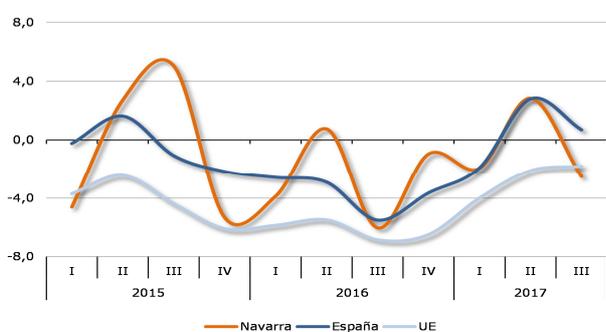
No obstante, se espera que el consumo interno vaya perdiendo fuerza en los próximos trimestres y algunos indicadores coyunturales empiezan a dar muestras ya de este enfriamiento. Así, por ejemplo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) ha retrocedido en el tercer trimestre del año, volviendo a tomar de nuevo valores negativos. Los hogares navarros se muestran menos optimistas respecto a la situación económica general, el paro y las posibilidades de ahorro, sentimiento que comparten con los residentes nacionales, no así con sus vecinos europeos, que se muestran cada vez más positivos (gráfico 4).

Otro indicador de consumo relevante, el número de turismos matriculados, ha aumentado un 8,0% hasta el mes de agosto en comparativa interanual, por encima del 5,6% registrado hace un año, y similar al 8,2% de España. No obstante, sí que se aprecia cierta ralentización en el ritmo de crecimiento a medida que avanza el año.

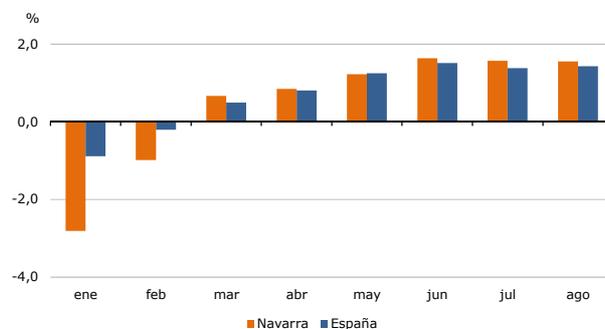
El índice de comercio al por menor, por su parte, que mide la cifra de negocios del comercio minorista, es el que muestra una evolución más moderada. En el mes de agosto acumula un crecimiento del 1,6%, frente al 2,7% de un año antes, si bien ha ido mejorando con el paso de los meses.

GRÁFICO 4 – INDICADORES DE CONSUMO

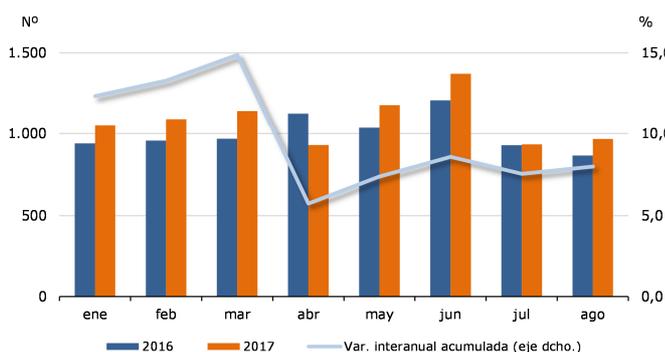
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Saldo de respuestas



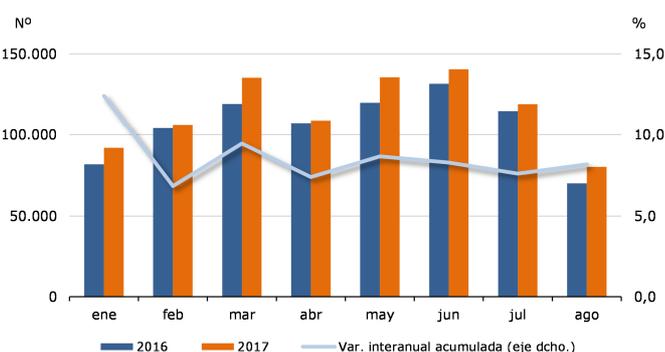
ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR
Variación de la media en lo que va de año



TURISMOS MATRICULADOS EN NAVARRA



TURISMOS MATRICULADOS EN ESPAÑA



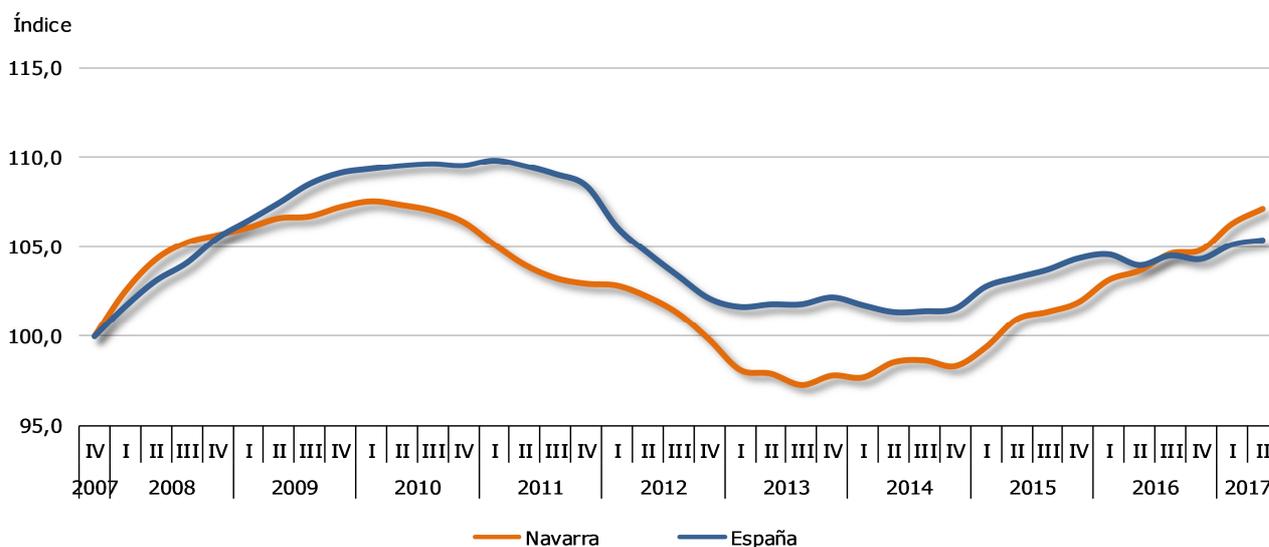
Fuente: Nastat.

El consumo de las administraciones públicas

El consumo público, que sufrió importantes ajustes entre 2010 y 2013, comenzó a crecer lentamente y en el primer semestre de 2017 ya ha conseguido recuperar su nivel pre-crisis. Desde el cuarto trimestre de 2007, esta rúbrica ha crecido un 4,0% en Navarra y unas décimas más, un 4,3%, en España. Como puede observarse en el gráfico 5, la evolución del gasto público fue bastante más comedida en la Comunidad Foral que en el agregado nacional hasta 2013, y crece a un ritmo más acelerado a partir de 2014.

GRÁFICO 5 – EVOLUCIÓN DEL GASTO EN CONSUMO DE LAS AA.PP.

IV-2007: Base 100



Fuente: Nastat, INE.

Prueba de ello es que en los dos primeros trimestres de 2017, la demanda pública acumula un incremento del 3,2% interanual, mientras que en España el avance es del 0,9%. El aumento de un 6,7% del crédito consignado en los PGN de 2017 en los capítulos de gastos de personal y gastos corrientes en bienes y servicios, principales componentes del consumo público, hacen prever que la senda ascendente continuará durante los próximos meses.

LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

La formación bruta de capital (FBC) ha sido la gran damnificada de la última crisis económica, ya que ha caído un 20,5% en términos reales desde 2008 en Navarra; el descenso aún ha sido mayor en España, de un 25,2%. No olvidemos que este componente, que representa el 22,9% del PIB en 2016 (el 20,0% en España), tiene gran relevancia no solo por su peso dentro de la economía, sino porque la inversión en

bienes de equipo es un indicador adelantado de la evolución del ciclo económico y un factor determinante para la productividad.

Desde esta perspectiva, preocupa que el comportamiento de la formación bruta de capital en Navarra en los últimos años no sea demasiado favorable, ya que es un componente que prácticamente ha permanecido ausente en los mejores trimestres de la expansión en la actividad. Si hasta el año 2015 no empezó a recuperarse, creciendo un 1,3%, en 2016 el avance se redujo a la mitad, un 0,6%, y en los dos primeros trimestres de 2017 acumula una caída del 0,2%. Esta trayectoria contrasta con la fortaleza que la inversión está demostrando en España, donde creció un 6,5% en 2015, un 3,1% en 2016 y un 3,7% en lo que llevamos de año (tabla 10).

TABLA 10 – GASTO EN INVERSIÓN

Tasas de variación interanual en %

	NAVARRA			ESPAÑA		
	Media 2016	2017		Media 2016	2017	
		I	II		I	II
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	0,6	-0,1	-0,2	3,1	3,9	3,4
Bienes de equipo y otros productos (*)	0,7	-0,4	-0,8	5,0	5,4	4,1
Construcción	0,4	0,3	0,5	1,9	2,9	3,0

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

Fuente: Nastat, INE.

Inversión en bienes de equipo

La inversión en bienes de equipo ha caído un 0,6% en los seis primeros meses de 2017, neutralizando el avance del 0,4% de la inversión en construcción y arrastrando a la FBC a tasas negativas. Este componente es, como se ha comentado, un indicador adelantado del crecimiento económico futuro en cuanto que su aumento requiere de una mejora en la confianza empresarial, se traduce en ganancias de productividad y en consecuencia, en mejoras de la actividad y del empleo.

Desde esta perspectiva, los datos de 2017 no son muy positivos, ya que mientras la economía regional avanza a paso firme y las previsiones para los próximos años son también favorables, las empresas no están respondiendo conforme a lo esperado y parecen estar demorando sus decisiones de adquisición de activos.

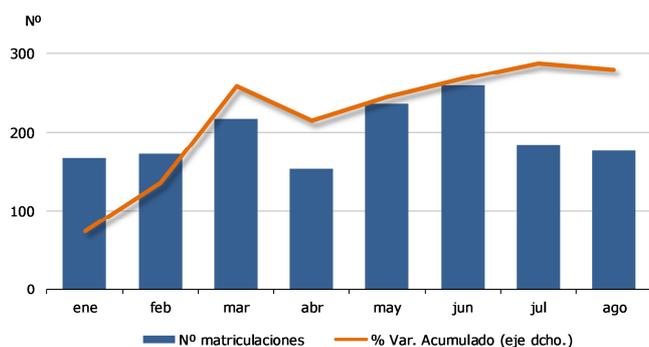
Son más esperanzadores los indicadores coyunturales de inversión porque están dando buenas señales en lo que llevamos de año, anticipando futuras mejoras, pese a que contraste con el decaimiento que muestra la CTNav. La cifra de vehículos industriales matriculados, por ejemplo, ha aumentado un 17,3% en los ocho primeros

meses del año, muy por encima del 5,8% registrado un año antes, y las importaciones de bienes de equipo han crecido un 7,8% hasta el mes de julio, frente al descenso del 3,7% que anotaban en el mismo periodo de 2016 (gráfico 6).

GRÁFICO 6 – INDICADORES DE INVERSIÓN EN BIENES DE EQUIPO

MATRICULACIÓN DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES

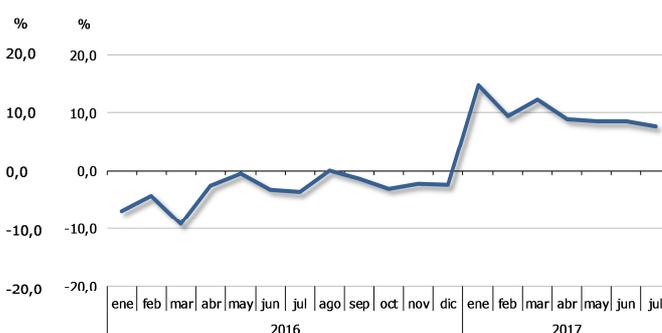
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Nastat.

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

Tasas de variación interanual acumulada en %



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

La evolución positiva de los indicadores coyunturales, sumada a las buenas previsiones de crecimiento de la economía regional para el presente ejercicio y los siguientes, nos hacen confiar en que la inversión en bienes de capital volverá a crecer.

Inversión en construcción

Como sucede con los bienes de equipo, la actividad constructora se está reanudando en la Comunidad Foral de forma muy escalonada y con mayor retraso que en el resto del país. De esta forma, si la inversión en activos de construcción empezó a crecer en Navarra en 2015, en España lo hizo un año antes y mientras que aquí los avances no han superado el 1,0%, en el país se mueven entre el 2,0% y el 4,0% (tabla 10).

En lo que llevamos de año, la inversión en construcción ha aumentado un 0,4% en el territorio foral y un 3,7% en el cómputo nacional, por lo que las diferencias se mantienen.

Los indicadores coyunturales del sector confirman que se mantiene esta tendencia de moderado avance de la actividad, lo que hace prever que la inversión seguirá creciendo de forma suave. Así, por ejemplo, hasta el mes de agosto se ha iniciado la construcción de 1.512 viviendas, 136 viviendas más que en el mismo periodo de 2016, lo que supone un incremento interanual del 9,9% mientras que la compraventa de viviendas, por su parte, también avanza un 9,5% en ese mismo periodo.

La que parece mostrar mayor entusiasmo este año es la iniciativa pública. La licitación oficial, que descendía un 41,0% el pasado ejercicio, ha repuntado con fuerza este año, superando en los siete primeros meses del año la cuantía licitada en todo 2016.

3.1.2. DEMANDA EXTERNA

La demanda externa, que comprende los intercambios de bienes y servicios de Navarra con el resto de España y con terceros países, ha ido reduciendo desde el año 2012 su aportación al crecimiento del producto regional a cambio de una mayor contribución de la demanda interna. Si en 2011 el consumo externo contribuía con 3,1 pps. al avance del PIB en Navarra, en 2016 tan solo aportó 0,3 pps.

En los seis primeros meses de 2017, sin embargo, se ha revertido esta tendencia descendente y la contribución de la demanda externa al crecimiento del PIB se ha elevado hasta 0,8 pps. (tabla 11).

TABLA 11 – EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS
Tasas de variación interanual en %

	NAVARRA			ESPAÑA		
	Media 2016	2017		Media 2016	2017	
		I	II		I	II
Exportaciones de bienes y servicios	1,5	2,0	0,5	4,8	6,7	4,4
Importaciones de bienes y servicios	1,0	0,9	-0,4	2,7	5,1	2,3
DEMANDA EXTERNA(*)	0,3	0,9	0,7	0,7	0,7	0,8

(*) Aportación al crecimiento del PIB en pps.

Fuente: Nastat, INE.

La evolución por trimestres es bastante irregular, ya que si de enero a marzo los flujos comerciales se intensifican en términos interanuales, entre abril y junio se desaceleran de forma clara, llegando incluso las compras a reducirse.

El comportamiento de la demanda externa en España difiere bastante del de la Comunidad Foral, si bien conviene recordar, antes de hacer cualquier comparativa, que a nivel nacional se incluyen solamente los intercambios comerciales con terceros países. Aclarado esto, el comercio exterior mantiene un tono excelente en el Estado español, con unas tasas de variación muy superiores a las de Navarra, que además han ganado intensidad en lo que llevamos de año. En 2016, las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 4,8% y las importaciones un 2,7%, siendo la contribución al PIB de 0,7 pps. En la primera mitad de 2017 tanto las ventas como las compras han continuado creciendo, por encima incluso de esos valores.

En términos corrientes, el saldo externo de Navarra es deficitario, lo que significa que la Comunidad Foral demanda, tanto del resto del país como del extranjero, más bienes y servicios que los que vende. No obstante, en los últimos tres años se ha ido reduciendo progresivamente este déficit gracias a que las ventas han ido creciendo más que las compras, tendencia que continúa en los seis primeros meses de 2017, donde el déficit acumulado, de -179,9 millones de euros, ha disminuido en comparativa interanual.

A diferencia de Navarra, el saldo de la demanda externa de España es positivo desde el año 2012, con un superávit de 14.282 millones de euros en los seis primeros meses de 2017, gracias al excepcional comportamiento de los servicios, tanto turísticos como no turísticos, que en Navarra tienen menor incidencia (tabla 12).

TABLA 12 – EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS
Precios corrientes, millones de euros

	NAVARRA		ESPAÑA	
	2017		2017	
	I	II	I	II
Exportaciones de bienes y servicios	4.281	4.133	99.374	98.610
Importaciones de bienes y servicios	4.363	4.232	92.349	91.353
DEMANDA EXTERNA	-82	-98	7.025	7.257

Fuente: Nastat, INE.

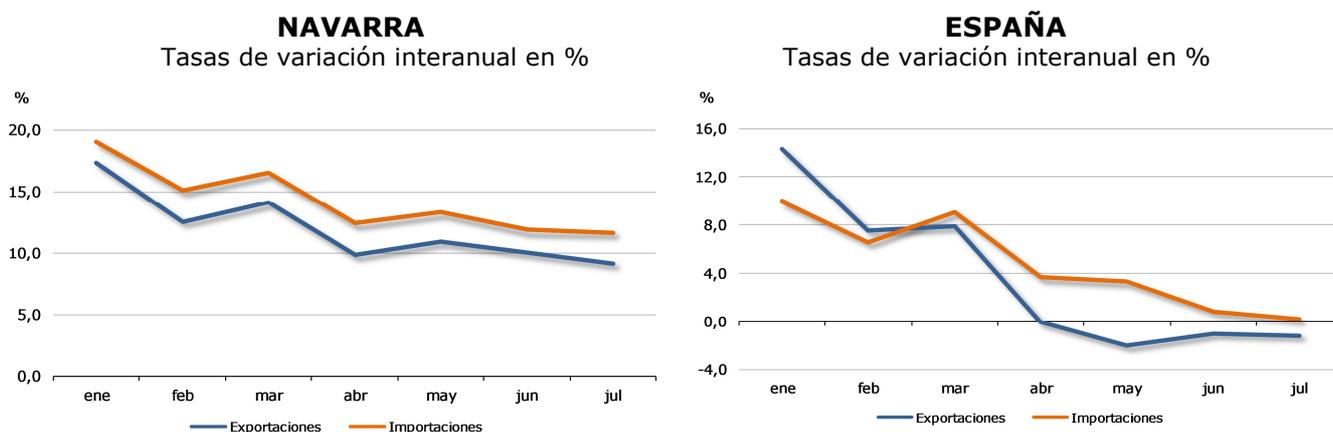
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES CON TERCEROS PAÍSES

El comercio con otros países tiene una gran relevancia en la economía foral, especialmente por el lado de las exportaciones, que representan casi la mitad de los bienes y servicios que Navarra vende fuera de su territorio. Las importaciones, por su parte, representan el 25% de las compras realizadas al exterior.

Centrándonos exclusivamente en el comercio de mercancías, y obviando los intercambios de servicios con el extranjero del que no disponemos de datos, el año 2016 marcó un cambio en la senda ascendente de los últimos ejercicios, ya que las exportaciones descendieron un 2,4% y las importaciones, un 1,1%. Los datos de los siete primeros meses de 2017 parecen confirmar que esa tendencia descendente continúa, ya que aunque el año comenzó con fuertes aumentos, los flujos han ido desacelerándose a medida que avanzaba el ejercicio y en el mes de julio las ventas acumulan ya una caída del 1,2%, mientras que las compras han reducido su avance hasta un mínimo 0,2% (gráfico 7).

La evolución regional contrasta con la seguida por el conjunto nacional, que ya se ha analizado en un apartado anterior, cuyos intercambios con el exterior están mostrando un excelente dinamismo este año, tras la ralentización de 2016.

GRÁFICO 7 – COMERCIO EXTERIOR DE MERCANCÍAS



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Un análisis más detallado de la evolución de las exportaciones forales durante este año permite observar que los dos sectores más importantes en cuanto a volumen, estos son, automóvil y bienes de equipo, que representan casi el 70% del importe total, han reducido sus ventas al extranjero en un 4,3% y 8,2%, respectivamente. Estas caídas han anulado el excelente comportamiento de otros sectores relevantes como el de alimentos, cuyas exportaciones han crecido un 11,8%, o el de semimanufacturas, donde han aumentado un 6,9% (tabla 13).

La caída en las ventas de automóviles, que se inicia en el mes de mayo, era esperada debido al parón productivo que se ha producido en la planta de Volkswagen para adaptar la fábrica al nuevo modelo del Polo. Se estima que la caída en la producción de coches de este año, cifrada en un 16,7% de acuerdo con el plan que maneja la propia fábrica, supondrá una caída similar en las exportaciones de coches y un descenso en torno al 5,0% en el volumen total de exportaciones de Navarra.

El retroceso en los bienes de equipo, que viene produciéndose desde comienzos del año, se concentra en las ventas de motores eléctricos y se desconoce por el momento si es algo coyuntural u obedece a alguna otra razón, pero ya ha restado 2,8 pps. al conjunto de las exportaciones forales.

TABLA 13 – EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE NAVARRA

Datos acumulados hasta julio de 2017. Porcentaje sobre el total

	UE	Resto Europa	Europa	América	África	Asía	Oceanía	Resto	Total mundo
Alimentos	11,0	0,5	11,5	0,5	0,8	0,6	0,2	0,0	13,6
Productos energéticos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Materias primas	1,3	0,1	1,4	0,1	0,1	0,5	0,0	0,0	2,2
Semimanufacturas	8,4	0,4	8,8	1,4	0,9	1,2	0,1	0,0	12,4
Bienes de equipo	12,6	1,4	14,0	7,0	1,9	2,7	0,4	-0,0	26,0
Sector automóvil	37,1	2,3	39,5	1,0	1,7	0,7	0,1	0,0	43,1
Bienes de consumo duradero	0,5	0,1	0,7	0,1	0,1	0,5	0,0	-0,0	1,3
Manufacturas de consumo	0,9	0,1	1,0	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	1,4
Otras mercancías	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	72,0	4,9	76,9	10,4	5,6	6,3	0,8	0,0	100,0

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

TABLA 14 – EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE NAVARRA

Datos acumulados hasta julio de 2017. Tasas de variación interanual en %

	UE	Resto Europa	Europa	América	África	Asía	Oceanía	Resto	Total mundo
Alimentos	6,7	7,6	6,8	36,1	236,3	2,0	-9,8	-	11,8
Productos energéticos	-7,7	-46,4	-15,7	18,9	297,8	-85,7	-98,9	10,2	17,2
Materias primas	29,9	80,5	32,1	34,5	25,1	252,9	-100,0	-100,0	54,7
Semimanufacturas	5,0	-8,1	4,3	6,4	29,6	12,5	9,2	38,9	6,9
Bienes de equipo	2,3	1,0	2,2	-26,0	-27,8	7,8	1.052,2	-240,4	-8,2
Sector automóvil	1,3	-48,8	-4,3	21,0	6,0	-35,9	-28,8	-100,0	-4,3
Bienes de consumo duradero	-9,7	8,0	-6,8	-26,0	-11,6	113,9	-99,8	-315,5	16,0
Manufacturas de consumo	-2,4	7,7	-1,8	-8,5	32,4	-61,4	112,2	-100,0	-6,1
Otras mercancías	-100,0	-74,5	-92,9	-83,4	-56,5	-31,6	680,9	126,9	-73,4
TOTAL	3,0	-30,6	-0,1	-16,8	3,7	8,6	60,9	51,9	-1,2

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

En cuanto a las importaciones de mercancías, prácticamente permanecen estancadas en lo que llevamos de año, ya que hasta el mes de julio, como hemos dicho, han aumentado un 0,2%. Por sectores, han caído las compras en automóvil, en correspondencia con el menor volumen de exportaciones de esta categoría, y en semimanufacturas, mientras que aumentan en bienes de equipo y alimentos (tabla 16).

TABLA 15 – IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE NAVARRA

Datos acumulados hasta julio de 2017. Porcentaje sobre el total

	UE	Resto Europa	Europa	América	África	Asía	Oceanía	Resto	Total mundo
Alimentos	9,4	0,6	10,0	1,7	0,3	0,7	0,0	0,0	12,7
Productos energéticos	1,0	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Materias primas	3,0	0,1	3,1	0,6	0,1	0,7	0,0	0,0	4,5
Semimanufacturas	16,8	1,3	18,2	0,5	0,2	1,2	0,0	0,0	20,1
Bienes de equipo	14,6	0,6	15,2	0,7	2,1	3,7	0,0	0,1	21,9
Sector automóvil	29,4	0,7	30,1	0,4	0,2	1,6	0,0	0,0	32,4
Bienes de consumo duradero	2,0	0,1	2,1	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	2,3
Manufacturas de consumo	1,7	0,1	1,8	0,0	0,2	3,1	0,0	0,0	5,1
Otras mercancías	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	78,0	3,4	81,4	4,0	3,2	11,2	0,1	0,2	100,0

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

TABLA 16 – IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE NAVARRA

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

	UE	Resto Europa	Europa	América	África	Asía	Oceanía	Resto	Total mundo
Alimentos	5,4	-15,0	3,8	31,7	10,1	10,5	181,9	59,2	7,4
Productos energéticos	-30,7	230,8	-30,7	72,4	-	-18,7	-	-	-30,6
Materias primas	-2,5	-18,8	-2,9	-3,0	28,6	130,5	-24,5	100,0	6,7
Semimanufacturas	-4,8	10,8	-3,8	5,4	-32,9	1,5	347,8	-38,3	-3,8
Bienes de equipo	7,2	20,2	7,6	4,7	-12,1	24,9	-35,1	37,7	7,8
Sector automóvil	-6,8	-5,3	-6,8	82,5	51,7	77,0	10,7	15,4	-3,6
Bienes de consumo duradero	-15,5	105,8	-14,0	-13,4	6.529,3	37,2	-100,0	17,9	-10,9
Manufacturas de consumo	8,2	-34,4	4,1	-34,4	11,2	2,2	79,3	-11,3	2,9
Otras mercancías	8.098,3	822,6	3.620,2	-5,1	1.016,2	28,4	234,5	-25,7	77,8
TOTAL	-2,8	1,2	-2,7	18,2	-7,4	22,1	-13,1	24,2	0,2

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Por último, el superávit comercial que mantiene Navarra con el exterior, de 2.162 millones de euros hasta el mes de julio, procede básicamente del comercio de productos del sector del automóvil, bienes de equipo y alimentos. En términos interanuales, mientras que los primeros han reducido su saldo el tercero lo ha mejorado, resultado del dinamismo que están mostrando las exportaciones del sector agroalimentario (tabla 17).

TABLA 17 – SALDO COMERCIAL DE MERCANCIAS DE NAVARRA.

Datos acumulados hasta julio de 2017. En millones de euros

	UE	Resto Europa	Europa	América	África	Asía	Oceanía	Resto	Total mundo
Alimentos	280,2	6,9	287,0	-19,7	31,2	10,6	8,0	-0,1	317,0
Productos energéticos	-24,6	0,1	-24,5	0,5	0,6	-0,3	0,0	0,0	-23,7
Materias primas	-15,2	2,4	-12,8	-11,2	2,9	6,5	-0,2	0,0	-14,7
Semimanufacturas	-44,0	-14,7	-58,7	54,2	38,7	27,5	3,6	-0,2	65,1
Bienes de equipo	219,1	52,2	271,3	316,8	35,0	32,6	18,7	-3,8	670,6
Sector automóvil	1.008,3	95,4	1.103,7	36,3	77,0	-8,7	6,7	-0,3	1.214,8
Bienes de consumo duradero	-27,6	4,7	-22,9	2,4	3,4	17,8	0,0	0,0	0,6
Manufacturas de consumo	-0,4	0,2	-0,2	13,3	-1,3	-79,3	0,2	-0,1	-67,3
Otras mercancías	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1
TOTAL	1.395,7	147,2	1.542,9	392,7	187,5	6,5	37,0	-4,5	2.162,2

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

3.2. PIB, ÓPTICA DE LA OFERTA

Desde una óptica de oferta, son los servicios, que avanzan a buen ritmo impulsados por la fortaleza del consumo, y la industria, que mantiene un saludable nivel de actividad, los pilares que sostienen el crecimiento de la economía foral en esta nueva fase expansiva del ciclo. La construcción, al contrario de lo que ocurre en España, se muestra muy contenida todavía y apenas aporta unas décimas al crecimiento del producto regional.

TABLA 18 – DEMANDA INTERNA

Tasas de variación interanual en %

	NAVARRA			ESPAÑA		
	Media 2016	2017		Media 2016	2017	
		I	II		I	II
VAB pb Agricultura, ganadería, silvicultura	2,2	2,4	2,2	3,4	4,4	4,1
VAB pb Ramas industriales	2,3	2,7	2,4	2,4	2,8	2,6
VAB pb Construcción	0,6	0,6	0,8	2,5	4,4	4,8
VAB pb Servicios	3,6	3,7	4,1	3,4	2,8	2,8
Impuestos netos sobre productos	3,4	3,2	3,2	4,2	3,9	4,5
PIB pm	2,9	3,1	3,3	3,2	3,0	3,1

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

Fuente: Nastat, INE.

SECTOR PRIMARIO

La actividad agraria encadena ya nueve años consecutivos en positivo, demostrando que es un sector sólido y estable. El crecimiento acumulado en la primera mitad de 2017 es de un 2,3%, muy parecido al del ejercicio anterior.

TABLA 19 – VAB AGRARIO

Tasas de variación interanual en %

	Media 2016	2016				2017	
		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Agricultura, ganadería, silvicultura	2,2	2,0	2,2	2,4	2,1	2,4	2,2

Fuente: Nastat.

El excelente comportamiento que este sector ha tenido durante la última década se explica, en gran parte, por el repunte de la demanda externa de nuestros productos alimentarios. La buena aceptación que los productos agrícolas navarros tienen en el exterior, ya sean en bruto o en forma de procesados de la industria agroalimentaria,

han elevado la cuota del subsector de alimentos sobre el total de exportaciones forales desde el 8,4% en 2007 hasta el 13,6% en lo que llevamos de año hasta julio.

Los datos de comercio exterior de enero a julio de 2017 vienen a confirmar que los productos alimentarios forales siguen teniendo un vasto mercado fuera de nuestras fronteras. Mientras que las exportaciones navarras han caído un 1,2% en los siete primeros meses del año, las ventas de alimentos han crecido un 11,8% (tabla 20).

TABLA 20 – EXPORTACIONES DE ALIMENTOS

Datos enero-julio 2017

	Export. Miles de €	Peso relativo (%)	% Var. interanual
Frutas, hortalizas y legumbres	291.090	44,4	5,5
Preparados alimenticios	127.710	19,5	2,2
Productos cárnicos	87.807	13,4	68,1
Bebidas	55.825	8,5	7,4
Grasas y aceites	45.577	6,9	15,7
Lácteos y Huevos	14.167	2,2	15,2
Productos pesqueros	9.116	1,4	32,3
Piensos animales	8.691	1,3	14,8
Azúcar, café y cacao	7.775	1,2	199,4
Cereales	4.957	0,8	-50,9
Semillas y frutos oleaginosos	3.463	0,5	14,3
Tabacos	23	0,0	-23,4

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

SECTOR INDUSTRIAL

El sector industrial ha demostrado muy buena forma en la primera parte del año, sumando varias décimas al avance registrado el año anterior. Con unas tasas de variación del 2,7% y 2,4% en el primer y segundo trimestre, respectivamente, acumula un crecimiento medio del 2,6%, casi idéntico al 2,7% de España y 3 décimas más que el de 2016 (tabla 21).

TABLA 21 – VAB INDUSTRIAL

Tasas de variación interanual en %

	Media 2016	2016				2017	
		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Ramas Industriales	2,3	2,2	2,3	2,4	2,1	2,7	2,4

Fuente: Nastat.

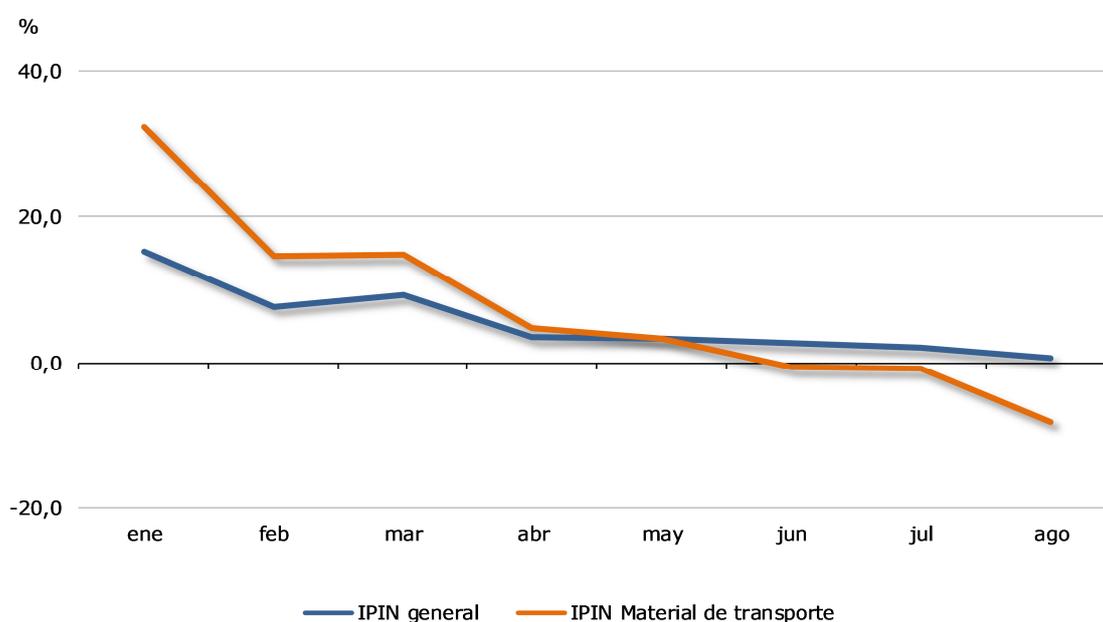
Sin embargo, para la segunda mitad del año se espera una desaceleración importante de la actividad industrial. No olvidemos que la evolución de este sector en nuestra

comunidad está estrechamente relacionada con la producción de la planta de Volkswagen, que desde el mes de junio está en pleno proceso de adaptación al nuevo modelo del Polo. De julio a diciembre se espera una caída en la fabricación de coches de un 36,9% según el Plan de Producción de la propia fábrica para este año.

El impacto de esta adaptación ya se aprecia en el Índice de Producción Industrial de Navarra (IPIN), cuya variación ha ido de más a menos conforme avanzaba el año. El IPIN, que comenzó 2017 con un aumento superior al 15%, anota un incremento acumulado del 0,6% en el mes de agosto, y la rama de material de transporte ya ha descendido un 8,1% en estos ocho meses (gráfico 8).

GRÁFICO 8 – ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPIN) GENERAL Y MATERIAL DE TRANSPORTE

Tasas de variación de la media en lo que va de año en %



Fuente: Nastat.

TABLA 22 – ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPIN)

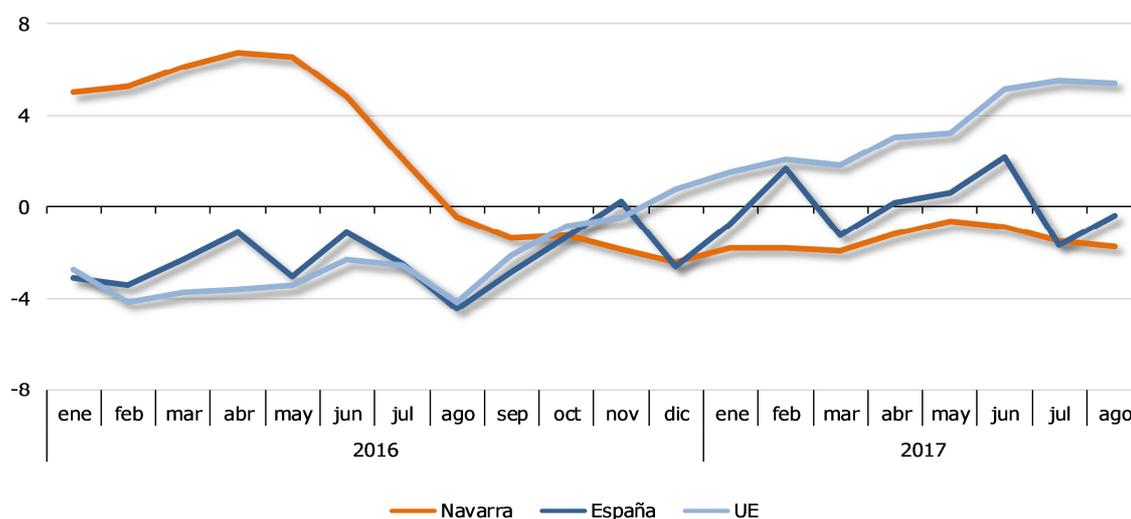
	% Variación 2016	% Variación (ene-ago 2017)
Industria Agroalimentaria	2,0	2,5
Metalurgia y p. metálicos	-1,9	1,8
Papel, madera y muebles	6,5	8,2
Material de transporte	-2,0	-8,1
Otra industria manufacturera	0,4	4,4
Energía	12,3	-1,2
IPIN	0,1	0,6

Fuente: Nastat.

Junto al efecto que tiene sobre la producción industrial la paralización en la fabricación de vehículos, se constata también una desaceleración notable en la rama de metalurgia, que ha pasado de crecer un 14,1% en el mes de enero a un 1,8% acumulado hasta agosto (tabla 22).

En paralelo a la pérdida de ritmo de la producción industrial, la confianza de los empresarios industriales navarros también parece resentirse desde el verano, ya que el Indicador de Clima Industrial encadena tres meses consecutivos de descensos, hasta situarse en un saldo de respuesta de -1,7 en agosto. Esta evolución contrasta con la senda ascendente de este indicador en la Unión Europea, mientras que en España, por su parte, la trayectoria es bastante irregular (gráfico 9).

GRÁFICO 9 – INDICADOR DE CLIMA INDUSTRIAL
Saldos de respuesta



Fuente: Nastat.

CONSTRUCCIÓN

La actividad constructora, aunque no ha alcanzado todavía en la Comunidad Foral un ritmo de crecimiento intenso, encadena ya nueve trimestres consecutivos de pequeños avances, síntoma de que el mercado se está recuperando. De enero a junio de 2017 el VAB de la construcción acumula un incremento del 0,7%, un ritmo algo más elevado que el de 2016.

TABLA 23 – VAB DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasas de variación en %

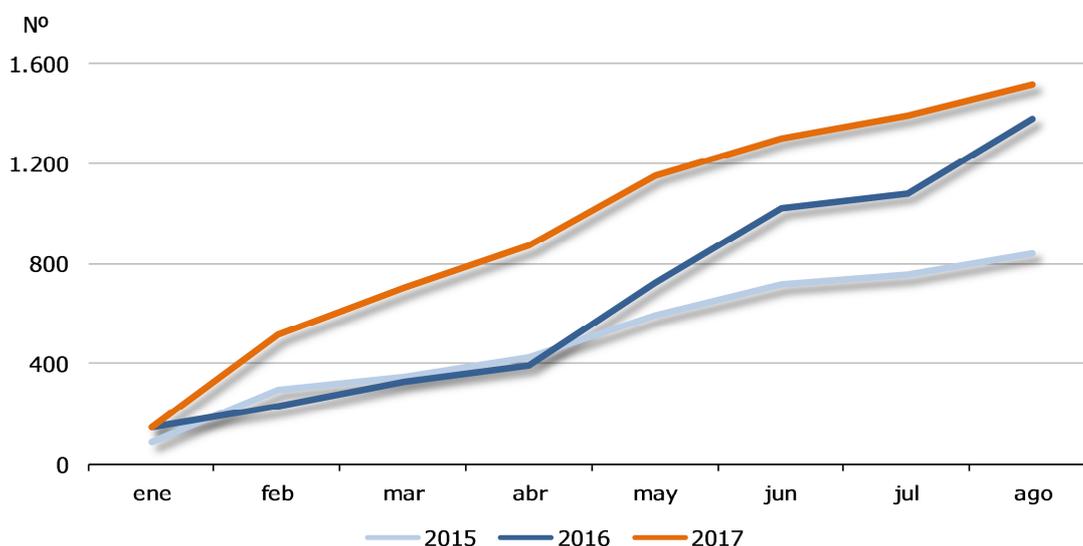
	Media 2016	2016				2017	
		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Construcción	0,6	1,6	0,4	0,2	0,2	0,6	0,8

Fuente: Nastat.

El número de viviendas iniciadas en los ocho primeros meses del año, que suman un total de 1.512, supera claramente al de los dos años anteriores en esa misma fecha, 840 en 2015 y 1.376 en 2016, como respuesta a un aumento de la demanda residencial.

GRÁFICO 10 – VIVIENDAS INICIADAS EN NAVARRA

Datos acumulados enero-agosto



Fuente: Nastat.

Si bien no es una variable que mida directamente la actividad constructora, la compraventa de viviendas también ha crecido un 9,5% hasta el mes de agosto, por el empuje de la vivienda usada, un dato muy positivo aunque se sitúa 4,4 puntos por debajo del avance anotado en España, donde el tirón de la demanda residencial en las zonas costeras y en las grandes urbes como Madrid o Barcelona ha dado un fuerte impulso al mercado inmobiliario.

TABLA 24 – COMPRAVENTA DE VIVIENDAS

Enero a agosto 2017. Tasas de variación anual en %

	NAVARRA	ESPAÑA
Vivienda nueva	-3,2	6,0
Vivienda de segunda mano	13,8	15,8
TOTAL	9,5	14,0

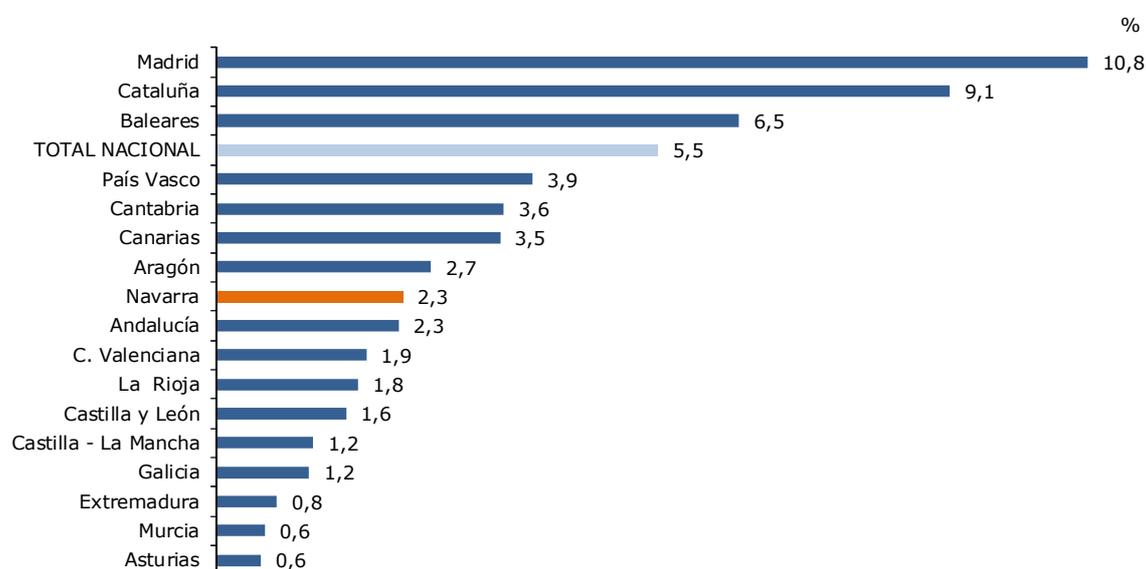
Fuente: Nastat.

El aumento de la demanda de viviendas viene acompañado, como es de esperar, de un encarecimiento de los precios. En Navarra el incremento acumulado en los dos primeros trimestres de 2017 es del 2,3%, seis décimas superior al de 2016 pero no demasiado elevado si lo comparamos con el resto de autonomías, donde Madrid, Cataluña y Baleares ocupan las tres posiciones del podio, seguidas a bastante distancia de País Vasco.

En la medida que siga manteniéndose el interés por la compraventa de viviendas y cierta presión al alza de los precios, cabe esperar que ambas fuerzas tiren más de la construcción residencial, produciendo una circularidad más dinámica en el sector.

GRÁFICO 11 – ÍNDICE GENERAL DE PRECIOS DE VIVIENDA

Primer semestre 2017. Tasas de variación anual en %

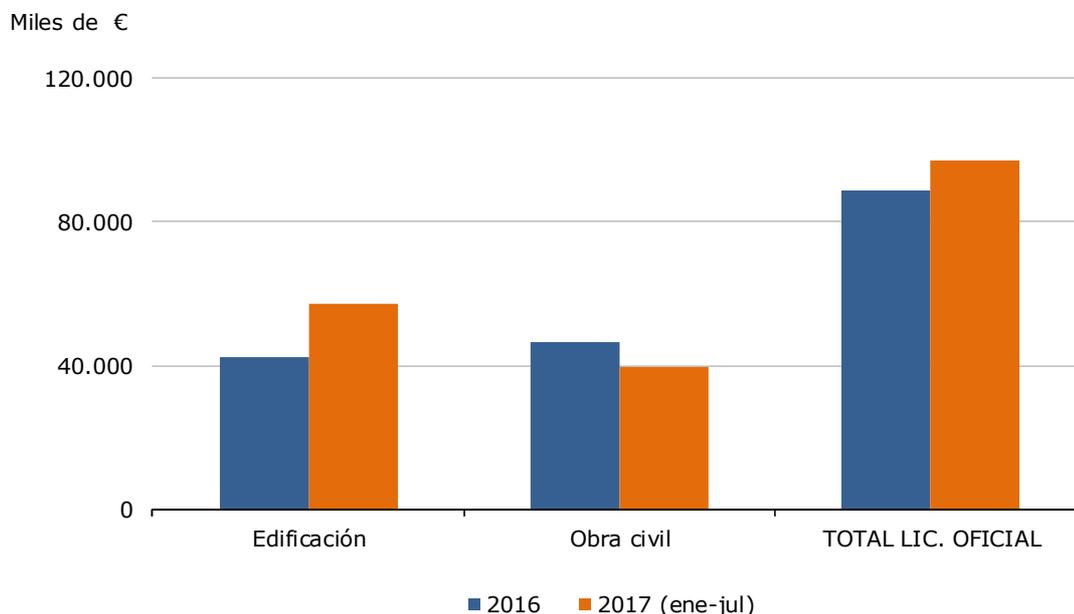


Fuente: INE.

Si la iniciativa privada ya ha comenzado a reanudar su actividad, la contratación pública también parece haberse animado en 2017, ya que en los siete primeros

meses del año se ha licitado más importe que en todo el ejercicio anterior, un total de 97.122 miles de euros (gráfico 12).

GRÁFICO 12 – LICITACIÓN OFICIAL



Fuente: Ministerio de Fomento.

Por último, la rehabilitación de viviendas sigue afianzándose como una actividad relevante dentro del sector. Desde 2008, las actuaciones de rehabilitación han ido ganando terreno a la obra nueva y en los cinco primeros meses de 2017 el 27% de los visados concedidos corresponden a viviendas para ampliar o reformar. Antes de 2008 ese porcentaje apenas rondaba el 4-5%.

SERVICIOS

La actividad terciaria se ha intensificado durante el presente año en la Comunidad Foral, donde el VAB de los servicios acumula un crecimiento del 3,9% hasta el mes de junio, tres décimas más que en el ejercicio anterior. Esta excelente evolución contrasta, además, con la del conjunto del país, donde se aprecia ya cierto debilitamiento de los servicios, en paralelo con el consumo, que han pasado de crecer un 3,4% en 2016 a un 2,8% en los seis primeros meses del año.

Aunque son las actividades de mercado las que más avanzan, destaca el significativo repunte de los servicios de no mercado, que incluye principalmente

aquellos ofrecidos por la administración pública (educación, sanidad, seguridad...) y que han acelerado notablemente su ritmo de crecimiento.

TABLA 25 – VAB DE LOS SERVICIOS

Tasas de variación interanual en %

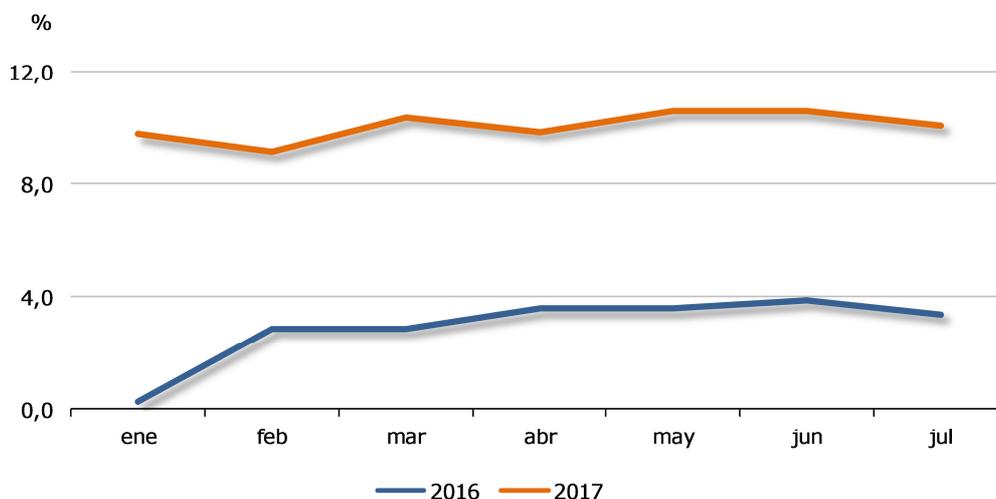
	Media 2016	2016				2017	
		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Servicios	3,6	3,8	3,7	3,5	3,3	3,7	4,1
VAB pb Servicios de mercado	3,9	4,2	4,2	3,8	3,5	3,9	4,3
VAB pb Servicios de no mercado	2,3	2,3	2,0	2,2	2,5	2,8	3,2

Fuente: Nastat.

Uno de los principales indicadores para medir la actividad del sector, en concreto, la de los servicios de mercado, es el Índice de Actividad del Sector Servicios (IAS), que ha avivado su trayectoria en 2017, acumulando un incremento del 10,1% en el mes de julio, valor muy superior al 6,6% de España. El impulso en la cifra de ventas viene sobre todo de la mano del comercio y de las actividades profesionales (tabla 26).

GRÁFICO 13 – ÍNDICE DE ACTIVIDAD DEL SECTOR SERVICIOS

Variación de la media en %



Fuente: Nastat.

TABLA 26 - ÍNDICE DE ACTIVIDAD DEL SECTOR SERVICIOS EN NAVARRA
Variación acumulada hasta julio de 2017

	NAVARRA	ESPAÑA
IASS	10,1	6,6
Comercio	8,8	6,8
Otros servicios	13,0	6,3
Transporte y almacenamiento	3,9	6,4
Hostelería	5,2	5,8
Información y comunicaciones	0,3	3,6
Actividades profesionales	43,6	9,3
Actividades administrativas	8,5	6,3

Fuente: Nastat.

Otra actividad relevante del sector servicios es el turismo, que aunque en Navarra no tiene el mismo peso que en el conjunto del país, tiene gran importancia por su carácter estratégico, en tanto en cuanto sirve de escaparate al exterior y ayuda a fijar el empleo en zonas rurales. Hasta el mes de agosto han visitado nuestra comunidad un total de 994.340 viajeros, un 4,1% más que en el mismo periodo de 2016, y el número de pernoctaciones ha ascendido a 2.211.325 noches, un 6,8% más que hace un año.

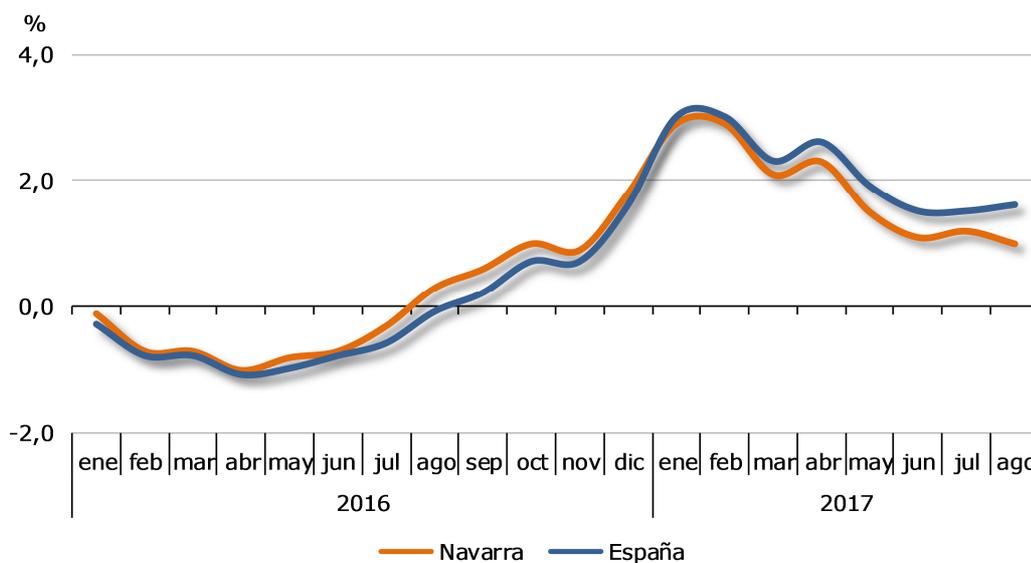
3.3. PRECIOS Y COSTES LABORALES

La evolución de los precios al consumo mantiene la senda de aumento iniciada en el mes de mayo del año pasado y que ha sido especialmente intensa en los primeros meses de 2017, debido al repunte en el precio de la energía. En los últimos meses, no obstante, este rumbo alcista parece moderarse, una vez que los carburantes y el gasóleo para calefacción se han abaratado y el precio de la electricidad está suavizando su incremento.

Si se compara con el conjunto estatal el comportamiento de los precios de ambos territorios es muy similar aunque algo por encima en España al que anota nuestra comunidad, con un aumento del 2,2% acumulado hasta agosto frente al 1,9% que registra el IPC de Navarra (gráfico 14).

GRÁFICO 14 – EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN EN NAVARRA Y ESPAÑA

Tasas de variación interanual en %



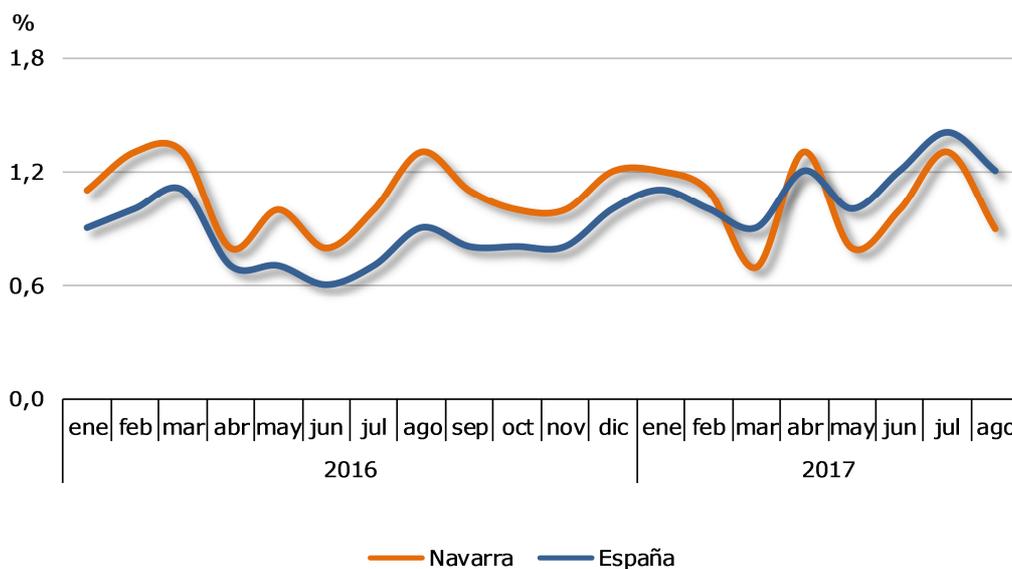
Fuente: INE.

La inflación subyacente, por su parte, que recoge la parte más estable de la cesta de productos al excluir los alimentos no elaborados y los productos energéticos, presenta variaciones también positivas pero mucho menos volátiles que la inflación general. En Navarra se incrementado hasta un 1,0% entre enero y agosto de 2017, manteniéndose muy estable dentro del 0,5% y 1,5% durante meses.

La evolución del componente subyacente en el conjunto nacional ha sido paralela, acumulando hasta el mes de agosto un aumento en media del 1,1% (gráfico 15).

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

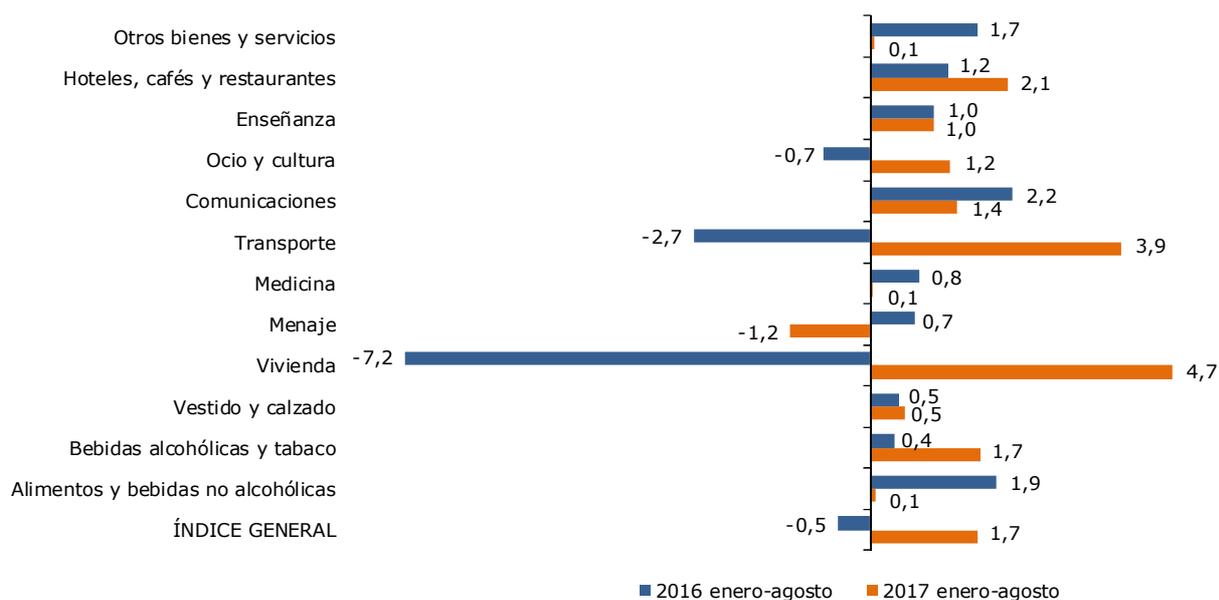
Tasas de variación interanual en %



Fuente: INE.

Por categorías de consumo, de los doce grupos que componen la cesta sólo el de menaje incide negativamente en la variación del IPC entre enero y agosto de 2017 si se compara con el mismo periodo del año anterior. Entre los de repercusión positiva, siete de ellos lo hacen con más intensidad que el año anterior, donde destacan la vivienda y el transporte, por la subida de los carburantes y del gas, lo que reafirma que los precios desde hace tiempo siguen el guión que les marca el petróleo (gráfico 16).

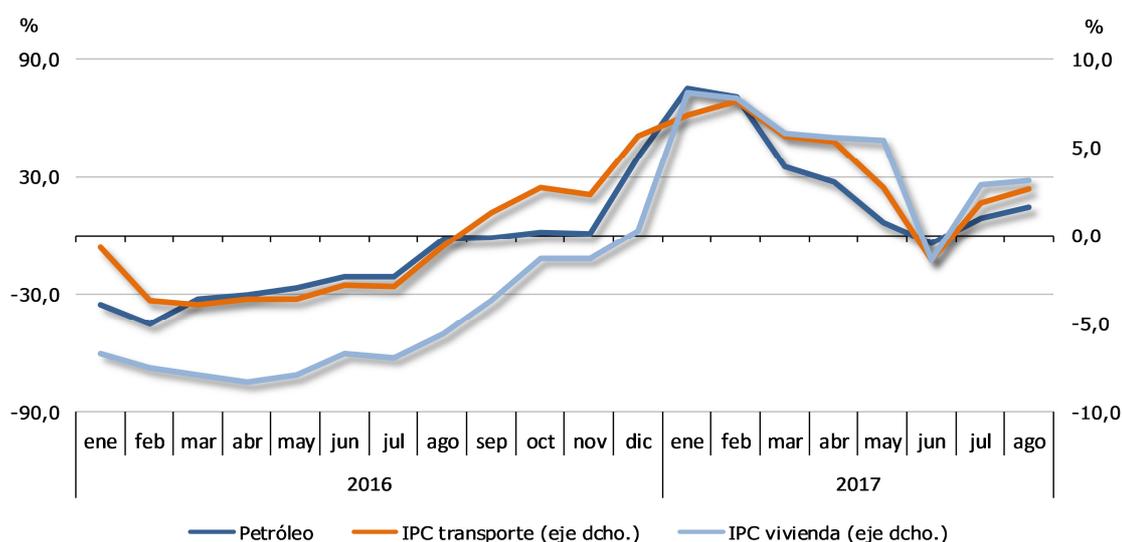
GRÁFICO 16 – REPERCUSIONES POR GRUPOS COICOP



Fuente: INE.

Como puede apreciarse en el gráfico 17 las trayectorias de las categorías de transportes, que incluye los bienes y servicios relativos a los vehículos y los servicios de transporte, y de vivienda están muy condicionadas al devenir del precio de esta materia prima.

GRÁFICO 17 – EVOLUCIÓN PRECIO DEL PETRÓLEO E IPC DE TRANSPORTE
Tasas de variación interanual en %



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

Como la causa del repunte de los precios es la cotización de un *commodity* de alcance internacional, cuyo precio se fija por la suma de una demanda y oferta global, el aumento en la inflación no es un fenómeno únicamente nacional sino que ha seguido el mismo patrón en Europa. El avance de los precios, en general, es algo inferior al que registran Navarra y España, aunque por pocas décimas (tabla 27).

TABLA 27 – IPC GENERAL
Tasas de variación interanual en %

	Media 2016	2017								Media (ene-ago 2017)
		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	
UE	0,3	1,7	2,0	1,6	2,0	1,6	1,5	1,5	1,7	1,7
Zona del euro	0,2	1,8	2,0	1,5	1,9	1,4	1,3	1,3	1,5	1,6
Alemania	0,4	1,9	2,2	1,5	2,0	1,4	1,5	1,5	1,8	1,7
España	-0,2	3,0	3,0	2,3	2,6	1,9	1,5	1,5	1,6	2,2
Navarra	0,0	2,9	2,9	2,1	2,3	1,5	1,1	1,2	1,0	1,9

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

Fuente: Eurostat, INE.

De cara a próximos meses, las previsiones de inflación sugieren una estabilización en el aumento en los precios de consumo, que podrían situarse en media anual en un entorno del 1,8% para Navarra, una vez que va desvaneciéndose el efecto escalón que provoca el aumento de los precios energéticos.

Este perfil moderadamente ascendente en los precios al consumo lo están manifestando también otros índices de precios, como el deflactor del PIB. En Navarra, este índice está registrando variaciones positivas y crecientes desde el tercer trimestre de 2016 (tabla 28). En el agregado nacional el crecimiento está siendo más contenido, con un avance medio del 0,3% en 2016 y del 0,6%, en la primera mitad del año 2017. La brecha con deflatores europeos es todavía más amplia al haberse frenado el crecimiento de este indicador desde la segunda mitad de 2016 como respuesta a una caída de los precios mundiales de las materias primas, desde el -1,2% de 2016 hasta el -0,4% de la primera mitad de 2017 (tabla 28).

TABLA 28 – DEFLACTOR IMPLÍCITO DEL PIB

Tasas de variación interanual en %

	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
UE	0,3	-0,8	-2,1	-2,2	-0,7	-0,2
España	0,0	0,4	0,2	0,6	0,9	0,3
Navarra	0,3	-0,2	0,1	0,6	1,2	1,2

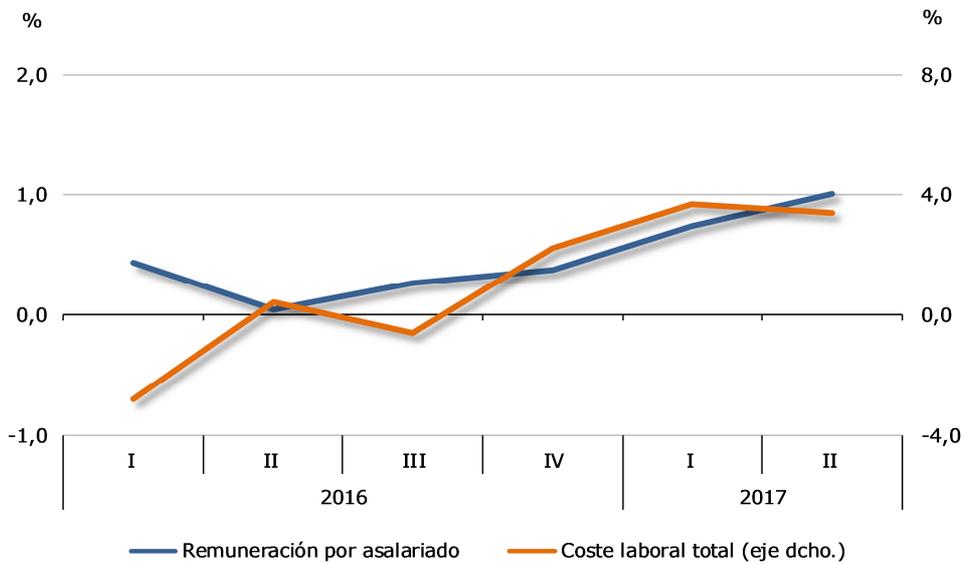
Fuente: Eurostat, INE y Nastat.

COSTES LABORALES, REMUNERACIÓN POR ASALARIADO Y COSTE LABORAL UNITARIO

El coste laboral total de Navarra se situó en 2.696 euros mensuales de media en la primera mitad de 2017, lo que supone un incremento interanual del 3,5% respecto al mismo periodo del año anterior. El aumento, que principalmente se origina en el componente salarial, contrasta con el descenso experimentado en el agregado estatal, que se reduce en un 0,1% hasta 2.533 euros.

Sin embargo, este repunte en el coste laboral es sensiblemente superior al de otros indicadores salariales como la remuneración por asalariado y el aumento pactado en los convenios colectivos. El primero muestra también avances pero muy tenues, de un 0,9% respecto al mismo periodo de 2016 y, en el caso del segundo, la subida salarial media pactada que recogen los convenios firmados este año es de un 1,38%, nueve décimas más respecto al mismo periodo de 2016.

GRÁFICO 18 – COSTE LABORAL Y REMUNERACIÓN POR ASALARIADO
Tasas de variación interanual en %



Fuente: INE, Nastat.

El aumento salarial pactado, que como hemos apuntado se intensifica nueve décimas respecto a 2016, se extiende cada vez a más trabajadores y empresas. Hasta julio de 2017 se han registrado en Navarra 150 convenios colectivos que afectan a 46.263 trabajadores de 6.410 empresas, lo que supone un nuevo aumento respecto a los datos que se contabilizaban en el mismo periodo del año anterior, cuando se inscribieron 79 convenios colectivos que afectaban a 4.464 empresas y 75.804 trabajadores.

Teniendo en consideración estas tres magnitudes salariales, los salarios parecen prolongar la tendencia alcista y moderada de años anteriores en la primera mitad del año, con aumentos algo superiores a los exhibidos por estas mismas magnitudes en el conjunto del Estado. Con todo, el aumento en la remuneración por asalariado es muy tímido y está casi a la par de la mejora en la productividad, y permite que los costes laborales unitarios sigan manteniéndose bajos.

TABLA 29 – COSTE LABORAL UNITARIO Y PRODUCTIVIDAD EN NAVARRA

Tasas de variación interanual en %

		Productividad	Coste laboral unitario
2016	I	0,7	-0,3
	II	1,0	-0,9
	III	0,9	-0,6
	IV	0,8	-0,4
2017	I	0,8	-0,1
	II	0,8	0,2

Fuente: Nastat y elaboración propia.

3.4. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA

Sin duda, uno de los factores que más ha contribuido al florecimiento reciente de los países europeos ha sido la actitud tan proactiva del Banco Central Europeo (BCE). Prácticamente todos los componentes financieros, como los tipos de interés a corto y largo plazo, los diferenciales de crédito e incluso la tendencia alcista de los mercados bursátiles, han trabajado por la relajación de las condiciones financieras y por su mantenimiento, y ahora, con los recorridos ya casi agotados y la actividad relanzada, la atención se ha desviado hacia qué estrategia elegirá el BCE para su repliegue.

Desde el año 2015, el BCE ha comprado en deuda pública un equivalente al 20% del PIB europeo, pasando a ser el principal acreedor en muchos países como en España, por ello se teme que su retirada no pueda ser muy sigilosa. Siguiendo los mismos pasos de la Reserva Federal, el BCE ya ha anunciado que comenzarán los cambios en su política de compras en el mes de octubre, cuando será probable que las vaya reduciendo gradualmente. Y con respecto a los tipos de interés, se espera que permanezcan en el 0% durante bastante tiempo, por lo que todavía quedan muchos trimestres por delante antes de que la política monetaria se torne menos acomodaticia.

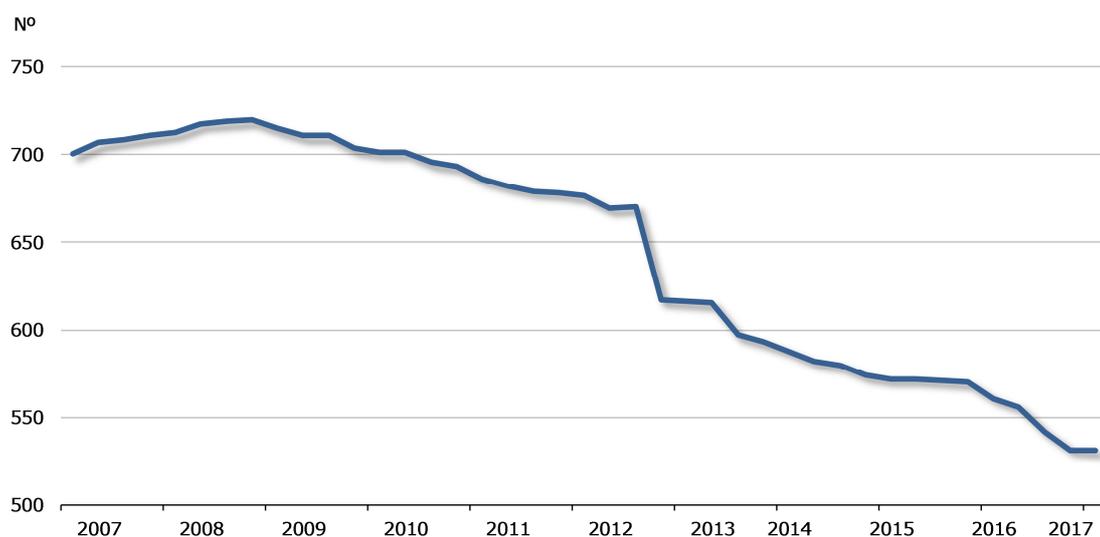
En medio de este contexto, y cuando ya dábamos por terminado el proceso de reestructuración bancaria, en el mes de junio se vivió un último capítulo con la compra por un euro del Banco Popular por parte del Banco Santander, que pasa a consolidarse como líder absoluto del sector. Y este año traerá al menos una fusión más, la de Bankia con BMN, que está en plena negociación.

Las uniones, fusiones y absorciones de entidades bancarias se han sucedido desde 2008 y han supuesto una importante transformación en la concentración del sector, donde de 62 entidades han sobrevivido 11. En consecuencia, se ha pasado a un grado de concentración bancaria muy elevado, más que en ningún otro gran país europeo, donde solo cinco entidades suman más del 70% de los activos y cerca de un 60% del volumen de negocio total. En Navarra, la densidad en el sector es más alta incluso a raíz de la desaparición de Caja Navarra, aunque la banca cooperativa, con Caja Rural y Laboral Kutxa, está consiguiendo arañar cuota a sus competidores.

Lógicamente estas operaciones han venido acompañadas de una reducción muy considerable en el número de sucursales bancarias. En Navarra, en tan solo una década se ha pasado de 700 a 531 oficinas, que dicho de otra manera implica que se han cerrado una de cada cuatro. Lamentablemente, esta reducción ha venido

acompañada de una disminución paralela del empleo en las actividades financieras, que aún hoy siguen destruyendo puestos de trabajo. Si a finales de 2007 existían aproximadamente 5.400 afiliados en las actividades financieras y de seguros, en agosto de este año son poco más de 4.000 trabajadores en alta, una reducción de más del 25%.

GRÁFICO 19 – NÚMERO DE OFICINAS DE ENTIDADES DE CRÉDITO EN NAVARRA



Fuente: Banco de España.

DEPÓSITOS Y CRÉDITOS

En el primer trimestre de 2017, las oficinas con actividad comercial de Navarra sumaban 15.726,1 millones de euros en depósitos, frente a los 16.883,3 millones de euros concedidos en créditos.

Los descensos en los tipos de interés han provocado que el volumen total de los depósitos se redujera, dado que los ahorristas han ido buscando otras alternativas de inversión para preservar la rentabilidad. En Navarra los depósitos llegaron a acumular un descenso del 20% entre su nivel más alto, de finales de 2010, y más bajo, a principios de 2015. A ese hecho se fue sumando la menor liquidez por la que iban atravesando las administraciones públicas, cuyo efectivo en cuentas bancarias no alcanza ahora ni el 25% de lo existente al inicio de la crisis. No obstante, los depósitos se han ido restableciendo, fundamentalmente los de titularidad privada, y desde finales de 2015 ya concatenan subidas.

Al compás de esa reestructuración que vive el sector se están produciendo importantes movimientos del ahorro entre entidades en Navarra que se desmarcan

del mapa bancario estatal, porque instituciones de arraigo más local como Caja Rural y Laboral Kutxa superan conjuntamente en cuota, con el 38,2%, a CaixaBank y otras antiguas cajas, que sí lideran en otros territorios. No obstante, CaixaBank y bancos principales como BBVA y Santander son más fuertes en otros productos o alternativas financieras, como los fondos de inversión, que representan una importante apuesta para los navarros.

TABLA 30 – 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
2016	I	15.580,0	1,9	15.229,4	2,1	350,6	-7,7
	II	15.923,8	2,6	15.522,6	2,8	401,3	-3,3
	III	15.788,4	3,0	15.398,1	3,1	390,3	0,7
	IV	16.172,8	3,9	15.601,5	3,0	571,3	34,7
2017	I	15.726,1	0,9	15.348,0	0,8	378,1	7,9

Fuente: Banco de España.

El crédito otorgado, por su parte, registró por primera vez desde 2010 su primer aumento interanual, con un avance del 1,3%. Pese a ello, el retardo con el que esta variable ha respondido a la expansión en la actividad económica viene a corroborar el lastre que todavía supone la deuda acumulada años atrás y ayuda a entender el letargo de la inversión.

Según el Banco de España sí que se aprecia desde el año pasado una mejoría en el acceso al crédito tanto para el sector de hogares como para el de empresas, que favoreció el aumento de nuevos préstamos y este mayor flujo de nueva financiación es el que está permitiendo frenar la caída que acumula el saldo vivo de deuda. En Navarra, por ejemplo, el volumen total de préstamos llegó a reducirse a la mitad entre su nivel más alto y más bajo del periodo de crisis, lo que da idea del ejercicio de desapalancamiento llevado a cabo.

Además, si atendemos a la titularidad del deudor, el crédito del sector privado sigue reduciéndose en el primer trimestre de 2017 y ha sido el aumento del endeudamiento de las administraciones públicas el que ha incrementado el volumen total. Seguimos, por tanto, en plena fase de desapalancamiento, donde devoluciones y cancelaciones comienzan tímidamente a compensar el nuevo crédito.

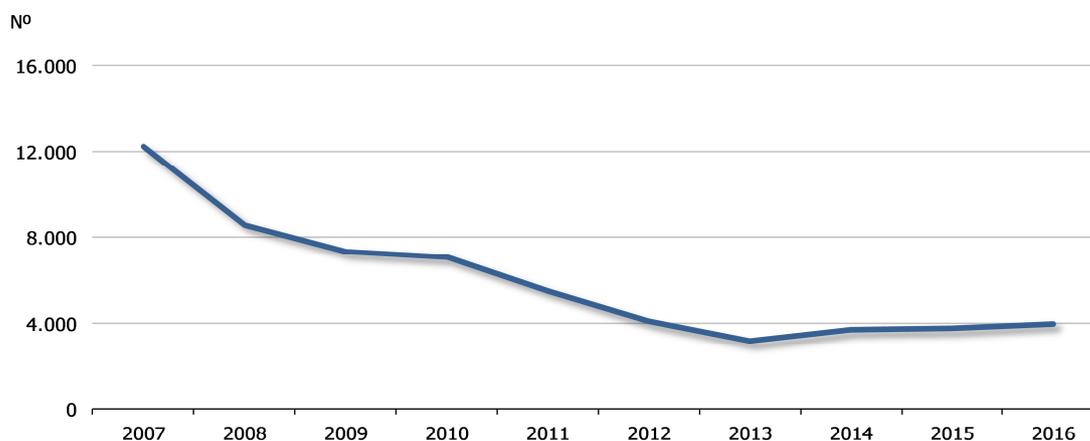
TABLA 31 – EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO OTORGADO EN NAVARRA

Datos a fin de trimestre en millones de euros

		Crédito total	%Var. interanual	Sector Privado	%Var. interanual	Sector Público	%Var. interanual
2016	I	16.665,2	-1,6	15.432,7	-4,2	1.232,5	46,8
	II	17.163,6	-1,0	15.620,1	-3,1	1.543,6	26,6
	III	16.899,2	-0,5	15.458,7	-2,5	1.440,5	28,2
	IV	16.326,8	-1,9	15.172,1	-2,9	1.154,7	14,6
2017	I	16.883,3	1,3	15.382,9	-0,3	1.500,4	21,7

Fuente: Banco de España.

La caída en el número de hipotecas constituidas es otra muestra del alcance del desapalancamiento, de cómo las familias han ido equilibrando sus balances con la reducción de deuda. El número de hipotecas constituidas sobre viviendas en 2016 en Navarra es solo el 30% de lo que se efectuaba en 2007 y eso que desde 2014 están creciendo. Las condiciones en las que se presta el dinero y la cantidad media también han cambiado de forma sustancial. El importe medio por hipotecas ronda los 100.000 euros, que es un 33% menos de lo que se prestaba en 2007, y los vencimientos de concesión se han acortado.

GRÁFICO 20 – HISTÓRICO DE HIPOTECAS DE VIVIENDAS EN NAVARRA

Fuente: Nastat.

El reparto del negocio de las hipotecas entre las entidades también se ha alterado en los últimos años y han aparecido nuevos liderazgos, como el de Caja Rural y Laboral Kutxa que gestionan el 42% del mercado hipotecario. Ambas cooperativas han sido capaces de ir arañando poco a poco cuota de mercado a los jugadores tradicionales, consolidándose en una posición muy distinta a la de hace años cuando apenas representaban un 20-25% del mercado.

3.5. MERCADO DE TRABAJO

Los buenos datos de actividad económica que se han analizado en los apartados precedentes se reflejan en la evolución positiva del mercado laboral. En los meses que han transcurrido de 2017 se mantiene la tendencia de reducción de paro y de aumento del empleo iniciada tres años atrás.

Empleo

El alcance de la creación de empleo, sin embargo, depende de la fuente estadística utilizada que, otro año más, no es unánime en cuanto a la intensidad de puestos de trabajo generados (tabla 32). Según las estimaciones de la Contabilidad Trimestral de Navarra el crecimiento en el empleo durante la primera mitad del año asciende a un 2,4% interanual, una variación muy similar al 2,5% de las afiliaciones a la Seguridad Social en el mismo periodo, mientras que, por el contrario, la Encuesta de Población Activa da un llamativo aumento del 6,6% en la ocupación, que parece corregir el letargo que mostraba el año pasado.

TABLA 32 – EMPLEO EN NAVARRA, FUENTES ESTADÍSTICAS
Tasas de variación media interanual en %

	2016	2017 (I y II)
Ocupados EPA	1,2	6,6
Empleo CENAV	2,1	2,4
Afiliados a la Seguridad Social	2,5	2,5

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

El tirón del empleo sigue dirigiéndose por las actividades de servicios, responsables de más del 60% del aumento en las afiliaciones hasta agosto. Las actividades administrativas y de servicios auxiliares, junto con las sanitarias y las de educación son las ramas que contribuyen con más trabajadores, pero sin olvidar que la industria manufacturera ha sumado más de dos mil empleos. En negativo, las actividades financieras y de seguros continúan perdiendo trabajadores, reflejo del proceso de reestructuración que sufre el sector.

TABLA 33 – AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL POR RAMAS DE ACTIVIDAD

Último día de mes

	Ene-ago 2016	Ene-ago 2017	Var. absoluta
Agricultura, ganadería. Silvicultura y pesca	11.431	11.654	223
Industrias extractivas	401,625	402	0
Industria manufacturera	59.905	61.984	2.079
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	809,875	851	41
Suministro de agua, activ. saneam., gestión de res. y descontam.	2.270	2.240	-30
Construcción	15.004	15.187	183
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos	35.723	36.256	533
Transporte y almacenamiento	10.884	11.163	279
Hostelería	16.640	16.987	348
Información y comunicaciones	3.311	3.333	23
Actividades financieras y de seguros	4.116	4.034	-82
Actividades inmobiliarias	685,125	743	58
Actividades profesionales, científicas y técnicas	12.312	12.531	220
Actividades administrativas y servicios auxiliares	15.216	16.191	975
Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	10.780	11.220	440
Educación	15.495	16.064	569
Actividades sanitarias y de servicios sociales	25.048	25.679	631
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	4.637	4.814	177
Otros servicios	6.877	6.829	-48
Activ. de los hogares como empleadores de personal doméstico	8.045	7.987	-58
Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	6,375	7	1
No consta	156	139	-17
TOTAL	259.753	266.294	6.541

Fuente: Ministerio de Empleo y de Seguridad Social.

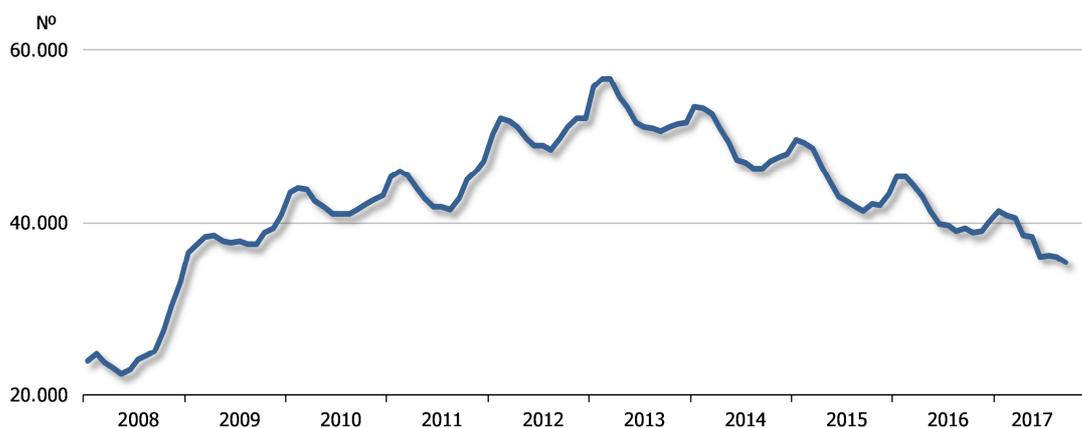
Las actividades más florecientes en Navarra este año, desde un punto de vista del empleo, no coinciden con las más pujantes del territorio nacional, cuyos motores están siendo el comercio y la hostelería, con la contribución de uno de cada cuatro empleos generados. Las actividades administrativas y servicios auxiliares y la industria manufacturera también son importantes generadores de empleo este año, pero están por detrás, en términos absolutos, de las ramas más relacionadas con el turismo y el consumo.

En términos relativos, las afiliaciones crecen más en las actividades inmobiliarias y las actividades administrativas y de servicios auxiliares. Éstas últimas, como se ha visto, son también las que más empleos están generando. En el conjunto estatal coincide que las afiliaciones a la inmobiliaria y la construcción registran los mayores aumentos.

Desempleo

En paralelo con el aumento del empleo, el número de personas desempleadas en Navarra ha seguido reduciéndose. En el mes de septiembre, se registraron un total de 35.295 parados, casi cuatro mil menos que en septiembre de 2016, y nos retrotrae a los niveles de comienzos de 2009.

GRÁFICO 21 – PARO REGISTRADO EN NAVARRA



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

El ritmo, además, al que se reduce el desempleo ha vuelto a cobrar fuerza este año, en coherencia con la pequeña aceleración de las afiliaciones desde el mes de junio.

En el conjunto del Estado la velocidad a la que desciende el número de parados es similar, lo que ayuda a Navarra a seguir manteniéndose entre las regiones con la tasa de paro más baja. En el segundo trimestre de 2017 la tasa de paro fue del 10,6%, casi tres puntos porcentuales menos que en el mismo periodo del año anterior.

TABLA 34 – TASAS DE PARO POR CC.AA.

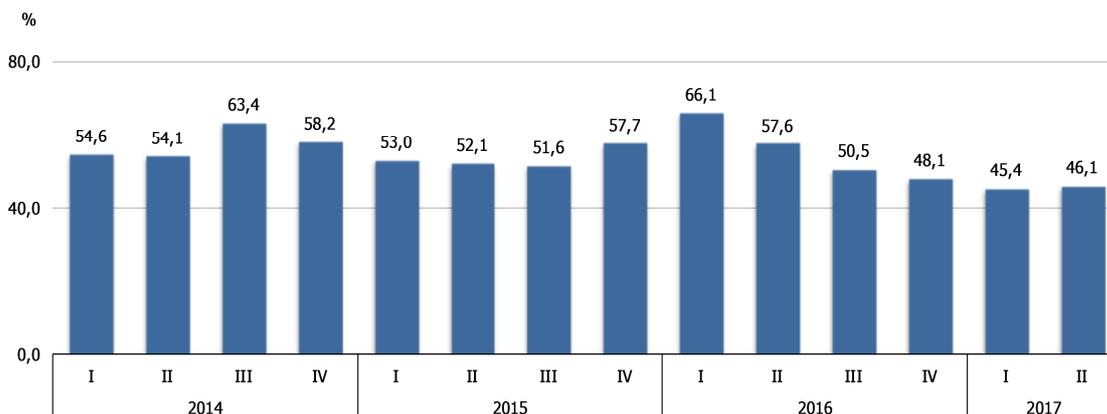
Segundo trimestre de 2017. Tasas en porcentaje, ordenado de menor a mayor

	Tasa de paro
NAVARRA	10,6
La Rioja	10,9
País Vasco	11,2
Aragón	11,4
Baleares	11,5
Asturias	13,0
Madrid	13,0
Cataluña	13,2
Cantabria	14,0
Castilla y León	14,5
Galicia	16,1
Total Nacional	17,2
Murcia	17,5
C. Valenciana	18,7
Castilla - La Mancha	22,2
Canarias	24,3
Andalucía	25,2
Extremadura	25,8

Fuente: INE.

Las cifras en su conjunto son positivas, aproximándose a buen paso a la situación laboral que disfrutábamos antes del estallido de la crisis. Pero, no obstante, preocupa que la expansión económica no esté siendo igual de generosa para todos los colectivos ya que es evidente el retraso con el que la recuperación en la actividad se está trasladando a los jóvenes, los extranjeros y a aquellas personas que llevan más tiempo desempleadas. Por ejemplo, la tasa de paro de los menores de 25 años permanece en un inaceptable 34,3% en el segundo trimestre del año, cuatro veces superior a la de mayores de 25 años, y es casi calcado a lo que sucede por nacionalidad. Por su parte, el porcentaje de personas que llevan más de un año sin trabajo no termina de reducirse con la celeridad que correspondería a esta fase del ciclo, lo que da idea de un volumen considerable de personas con muy bajas opciones de empleabilidad y en riesgo de exclusión social.

GRÁFICO 22 – PORCENTAJE DE PARADOS DE LARGA DURACIÓN

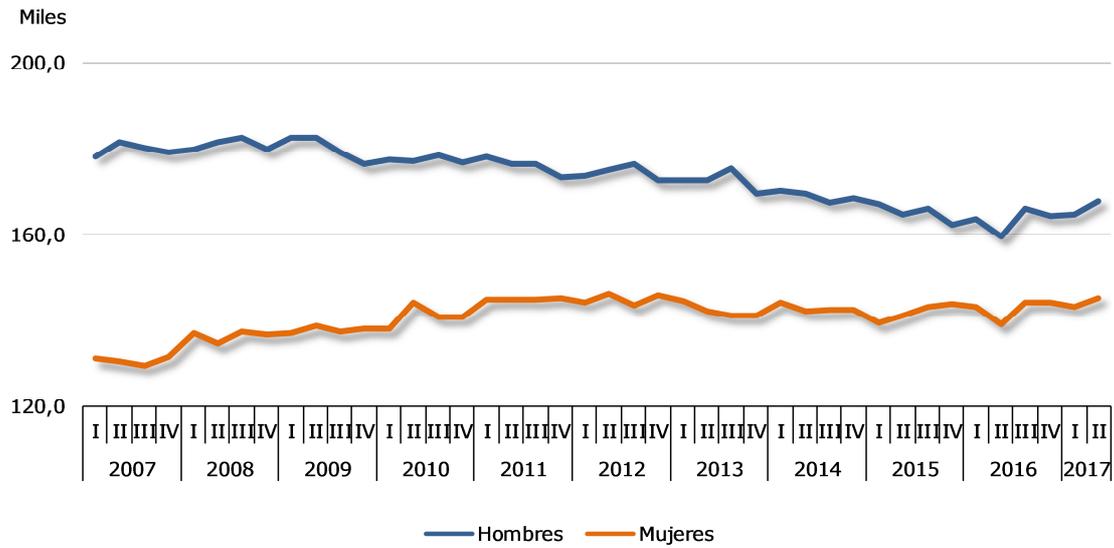


Fuente: INE.

Población activa e inactiva y tasa de actividad

En la primera mitad del año ha comenzado a corregirse el misterioso repliegue de la población activa, misterioso porque desde el estallido de la crisis responde con cierto diferimiento a lo que cabría esperar con cada fase del ciclo. Tardó en reducirse durante la parte recesiva, por la progresiva incorporación femenina al mercado laboral en respuesta a la pérdida del empleo del cabeza de familia, y ha tardado en animar a los inactivos a la búsqueda de empleo durante la fase de expansión. Según parece existen dos razones fundamentales que explican el repliegue inusual de la población activa en esta fase alcista del ciclo. La primera es que se está retardando la incorporación al mercado de los jóvenes menores de 25 años que, ante la dificultad de conseguir un empleo, alargan sus estudios. La segunda está relacionada con el envejecimiento de la población, porque cada vez hay personas más mayores.

GRÁFICO 23 – EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS POR SEXO EN NAVARRA



Fuente: INE.

Como consecuencia, en el momento actual nos encontramos con una tasa de actividad de los varones 5,5 puntos porcentuales más baja a la existente a principios de 2008, por el descenso fundamentalmente de los activos entre 25 y 34 años, y con una tasa de actividad femenina más alta, en 1,1 puntos porcentuales por encima.

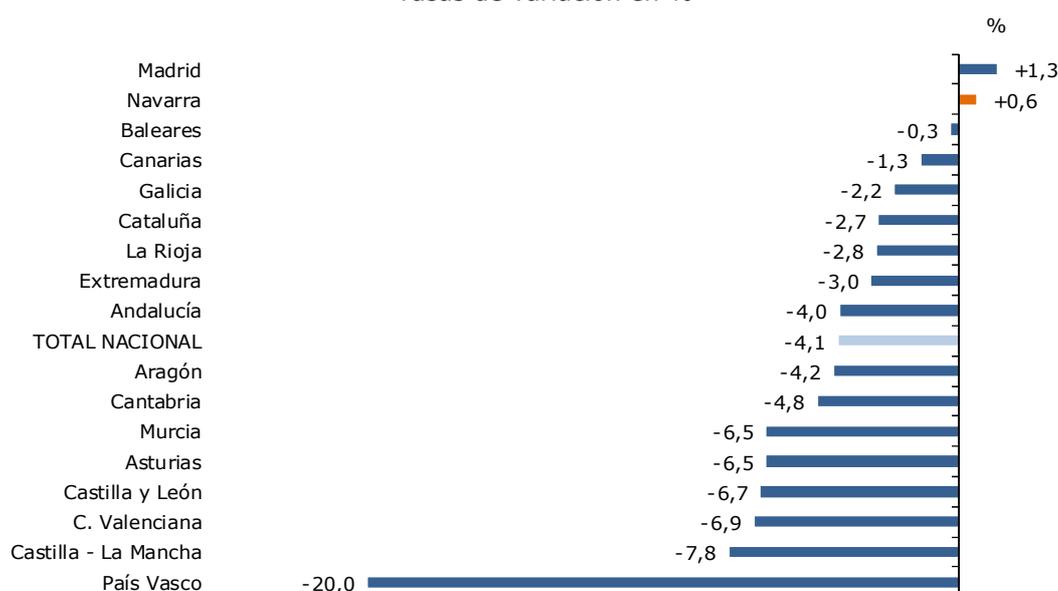
Pese a todo, la incorporación femenina al mercado laboral no ha podido amortiguar el descenso de la población activa masculina y todavía se mantienen sustanciales diferencias por sexos entre las tasas de actividad.

3.6. TEJIDO EMPRESARIAL

El tejido empresarial navarro se caracteriza por su reducido tamaño, rasgo que es compartido por todo el territorio nacional, así como por una mayor presencia del sector industrial que en el conjunto del país, en contrapartida de un menor peso de los servicios. Destaca también que las figuras no mercantiles, como las cooperativas y sociedades laborales, tienen más tradición en Navarra que en el conjunto del país.

De acuerdo con la última actualización del Directorio Central de Empresas (DIRCE) publicado por el INE, a 1 de enero de 2017 Navarra contaba con un total de 44.120 empresas activas, 213 más que en el ejercicio anterior. La Comunidad Foral se convierte de esta forma en la única autonomía, junto con Madrid, que ha conseguido recuperar el volumen de empresas existente en 2008 (gráfico 24).

GRÁFICO 24 – VARIACIÓN NÚMERO DE EMPRESAS 2008-2017 POR CC.AA.
Tasas de variación en %



Fuente: INE (Directorio Central de Empresas).

Pese a que el aumento del tejido empresarial es sin lugar a dudas bienvenido, es más importante no obstante que las empresas se consoliden en el tiempo en aras a garantizar una estructura estable y sólida y facilitar que crezcan en tamaño. En ese sentido, Navarra dispone de una red empresarial con aceptables tasas de supervivencia ya que el 46,4% de sus empresas tienen 10 o más años, un porcentaje solo superado por País Vasco y Castilla y León, lo que da buena idea de la calidad de las empresas que se constituyen en nuestra comunidad (tabla 35).

TABLA 35 – ESTRUCTURA DEL TEJIDO EMPRESARIAL POR EDAD DE LAS EMPRESAS

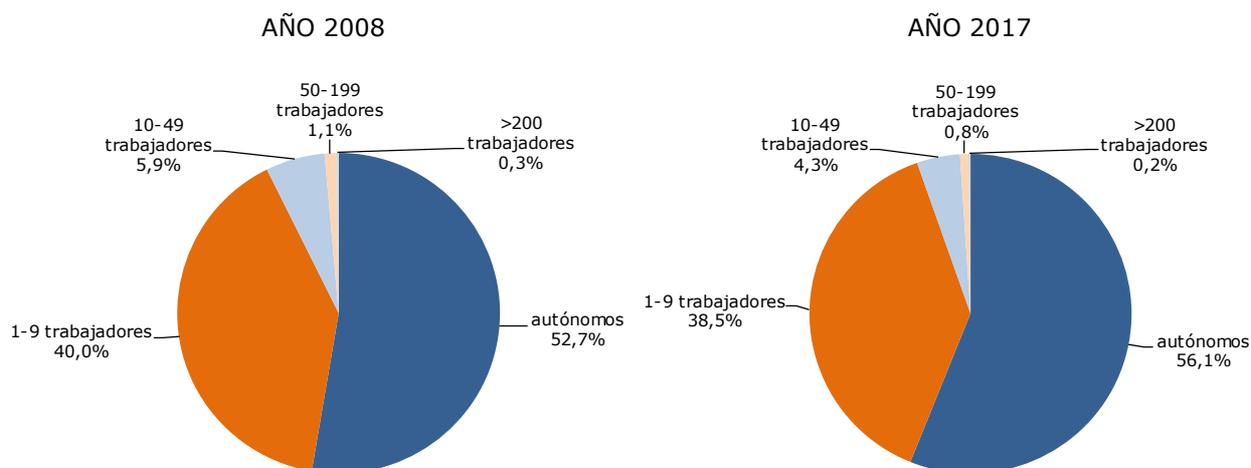
Porcentaje sobre el total

	0 a 2 años	3 a 9 años	10 ó más años
Andalucía	31,1	29,9	39,1
Aragón	25,7	28,6	45,7
Asturias	26,3	28,6	45,1
Baleares	30,8	29,5	39,7
Canarias	29,3	29,8	40,9
Cantabria	28,9	27,4	43,7
Castilla y León	22,9	27,7	49,5
Castilla - La Mancha	26,9	29,0	44,0
Cataluña	29,6	30,6	39,8
C. Valenciana	30,0	29,5	40,5
Extremadura	27,7	30,0	42,3
Galicia	26,0	29,2	44,8
Madrid	28,0	29,5	42,5
Murcia	29,0	29,6	41,3
NAVARRA	24,8	28,7	46,4
País Vasco	17,4	33,2	49,4
La Rioja	27,5	27,7	44,8
TOTAL NACIONAL	28,1	29,7	42,1

Fuente: INE (Directorio Central de Empresas).

De las 44.120 empresas activas a comienzos de 2017, el 56,1% son autónomos y el 38,5% microempresas, es decir, con menos de 10 trabajadores. En España, estas dos categorías juntas suman el 95,6% del total, un punto más que en Navarra. Este porcentaje es muy elevado si se compara con otros países europeos y constituye un verdadero hándicap para la competitividad de nuestro país, ya que resta las posibilidades de inversión, internacionalización y financiación de las empresas y dificulta su posición en un mercado globalizado. No olvidemos además que el autoempleo fue una salida laboral para muchos desempleados durante la crisis, lo que ha elevado no solo su cifra global sino también su peso relativo sobre el total, que ha ganado 3,5 puntos desde el año 2008 (gráfico 25).

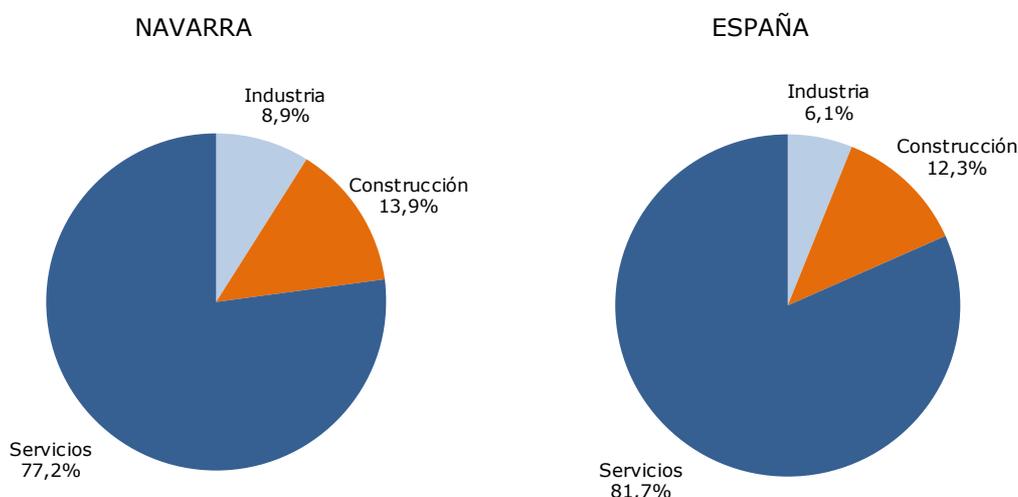
GRÁFICO 25 – ESTRUCTURA TEJIDO EMPRESARIAL NAVARRA POR TRAMO DE EMPLEADOS



Fuente: INE.

Pese a que tanto Navarra como el Estado comparten su estructura empresarial atomizada, ambos territorios presentan no obstante importante diferencias entre sus tejidos. La primera está relacionada con su configuración sectorial, que guarda una relación importante con el peso de las ramas de actividad en el empleo y en la producción, donde la industria tiene más presencia a cambio de una menor representación de los servicios. A 1 de enero de 2017, el sector industrial aglutina al 8,9% de las empresas en Navarra, frente al 6,1% en España, mientras que el peso del sector servicios es del 77,2% en la Comunidad Foral y del 81,7% en el agregado nacional (gráfico 26).

GRÁFICO 26 – ESTRUCTURA TEJIDO EMPRESARIAL NAVARRA Y ESPAÑA POR SECTORES



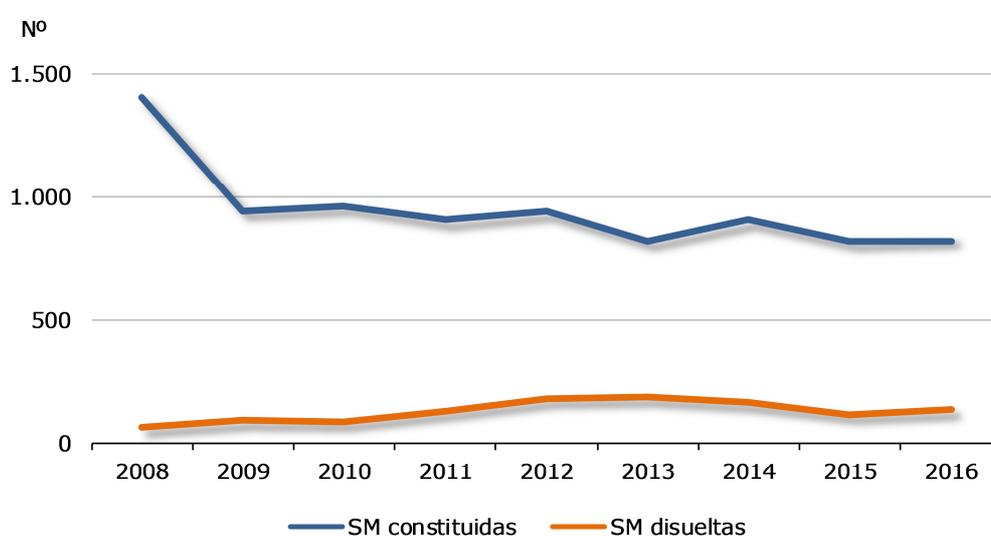
Fuente: INE.

La segunda diferencia tiene que ver con el predominio de otras formas jurídicas distintas a las del Estado, por el arraigo que tienen en Navarra figuras no consideradas estrictamente mercantiles sino de economía social, como las cooperativas y las sociedades laborales. Este grupo representa el 12,4% de las empresas forales frente al 8,9% en España. Las sociedades mercantiles, básicamente anónimas y limitadas, siguen siendo la categoría más numerosa, con un 34,0% de las empresas, aunque su relevancia es inferior a la de España, donde alcanza el 37,9%.

Si el número de empresas activas a comienzos de cada año nos permite estudiar tanto la estructura del tejido empresarial de una región como su evolución a lo largo del tiempo, el dinamismo y las oportunidades empresariales pueden medirse a través de variables flujo como el número de empresas creadas y disueltas cada año.

Si nos limitamos a las estadísticas de sociedades mercantiles constituidas y disueltas, el saldo en los últimos años es cada vez menos positivo. En el último año se crearon un total de 831 empresas en Navarra, 11 más que en 2015, y se disolvieron 132, rompiendo la tendencia descendente de los últimos años. El saldo neto del ejercicio fue de 699 empresas y encadena tres años consecutivos a la baja. Esta trayectoria, no obstante, podría revertir este año de prolongarse la tendencia de los primeros siete meses de 2017, en los que se han constituido 524 empresas, un 1,1% menos que en el mismo periodo de 2016, pero se han disuelto 59, un 25,3% menos, lo que ha elevado el saldo neto un 3,1% en términos interanuales (gráfico 27).

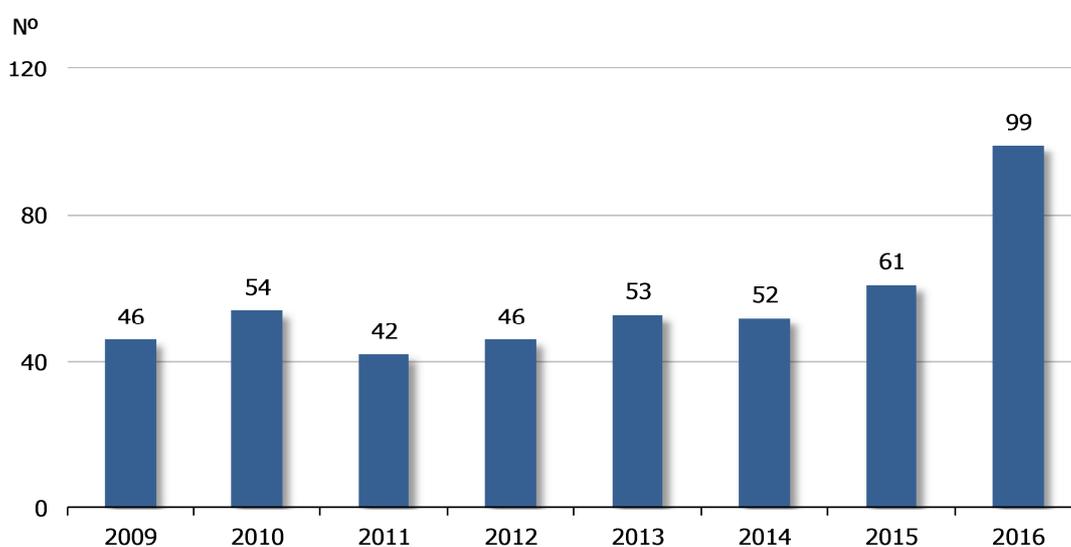
GRÁFICO 27 – SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Y DISUELTAS



Fuente: INE.

Pero si tenemos en consideración a las cooperativas y sociedades laborales, que proliferan a buen ritmo en los últimos años, compensa el avance tan contenido de las sociedades mercantiles. Si hasta 2014 se registraban en torno a 50 sociedades de este tipo cada año, en 2015 fueron 61 y en 2016, llegaron a constituirse 99. En los seis primeros meses de 2017 se han registrado 62 nuevas cooperativas y sociedades laborales, casi un 22,0% más que en el mismo periodo de 2016, que de continuar podría superar holgadamente la cifra de 2016, un año que de por sí ya fue bueno (gráfico 28).

GRÁFICO 28 – COOPERATIVAS Y SOCIEDADES LABORALES INSCRITAS



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

3.7. COHESIÓN TERRITORIAL

La Comunidad Foral de Navarra está integrada por 272 municipios, que se agrupan a su vez en 10 áreas y 40 subáreas intermedias, de acuerdo con la Estrategia Territorial de Navarra (ETN) aprobada en el año 2005. Estas áreas constituyen los ámbitos básicos de planificación y el marco de referencia para las políticas y actuaciones de ámbito subregional.

Si bien todas estas demarcaciones se encuentran dentro de una misma región, Navarra, y comparten por tanto un mismo marco económico y social, existen sin embargo diferencias sustanciales entre ellas, tanto a nivel demográfico, laboral o de renta, que inciden directamente sobre la cohesión territorial. Asimismo, el impacto de la crisis por comarcas ha sido desigual y, en algunos casos, ha contribuido a agudizar más las brechas existentes. Para ayudar a medir hasta qué punto la distribución del ingreso entre los individuos de una economía se aleja de un reparto equitativo se utiliza el índice de Gini, que cuanto más se acerca al valor de cero, más ecuánime es. Entre 2008 y 2015 se ha reducido ligeramente la desigualdad de los ingresos en Navarra, al reducirse el índice de Gini de un 31,5 hasta un 30,8. Para ponerlo en perspectiva, el indicador es más bajo que el calculado para países como Portugal o España, cuyos índices de Gini superan el valor de 38.

Como complemento al indicador de Gini, la Estadística de Renta que publica el Instituto de Estadística de Navarra (Nastat), con datos desagregados para las 10 áreas de la ETN, constituye una buena herramienta para comparar el nivel económico de las distintas zonas que integran la geografía foral y detectar posibles desequilibrios. De acuerdo con los últimos datos del año 2015, la renta neta media por persona en Navarra asciende a 12.030 euros, un 6,6% menos que la de 2008, y las desigualdades entre comarcas son notorias. La diferencia entre la renta máxima, de 12.874 euros por persona en el Pirineo, y la mínima, de 10.228 euros por persona en la Ribera de Tudela, es casi de un 26,0% (tabla 36).

TABLA 36 – RENTA ANUAL NETA MEDIA 2008-2015

Unidades en euros y tasa en %

Área ETN	Renta media por persona		Tasa de riesgo de pobreza	
	2008	2015	2008	2015
1.Ribera de Tudela	10.993	10.228	35,5	32,3
2.Ribera del Arga y Aragón	10.601	10.665	34,9	29,6
3.Ribera del Ebro	10.683	10.458	35,1	29,4
4.Estella	11.899	11.914	30,2	21,6
5.Tafalla-Olite	12.000	11.976	30,2	21,6
6.Sangüesa	12.030	12.386	27,8	21,5
7.Pirineo	12.962	12.874	27,7	21,8
8.Baztán-Bidasoa	12.090	12.060	23	18,8
9.Navarra del Noroeste	12.658	12.366	21,5	18,7
10.Área Central de Navarra	13.966	12.658	21,6	20,8
Total NAVARRA	12.882	12.030	25,8	23,2

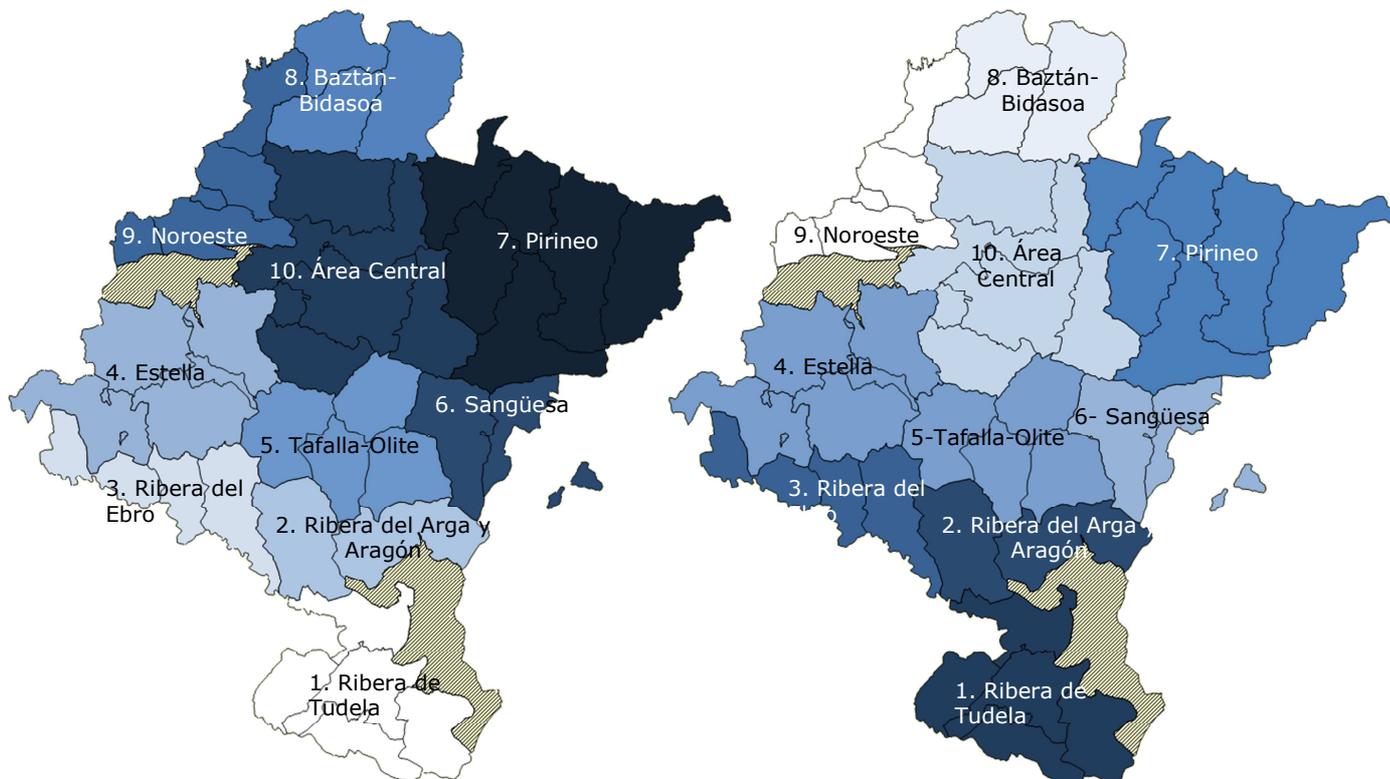
Fuente: Nastat.

Asimismo, la tasa de riesgo de pobreza es otra medida relevante para calibrar el grado de desigualdad, al calcular qué porcentaje de personas no alcanza un determinado nivel de ingresos o umbral, fijado en el 60% de la mediana. En el año 2015, dicha tasa alcanzó un 23,2% para el conjunto de Navarra, por debajo del 25,8% de 2008. Aunque la tasa de riesgo de pobreza se ha reducido en todas las áreas, el amplio intervalo en el que se mueve, desde un 18,7% en el Noroeste hasta un 32,3% en la Ribera de Tudela, nos advierte de importantes discrepancias dentro de la Comunidad Foral (tabla 36).

La representación gráfica de estas variables, renta por persona y tasa de riesgo de pobreza, por áreas de la ETN permite visionar mejor las disparidades territoriales (gráficos 29 y 30). La Ribera de Navarra es la región más pobre y con mayor tasa de pobreza, es decir, con mayores desequilibrios internos, mientras que el Área central y el Pirineo concentran las rentas más altas y el tercio norte, la tasa de riesgo de pobreza más baja.

GRÁFICO 29 – RENTA MEDIA POR PERSONA 2015 POR ÁREAS ETN

GRÁFICO 30 – TASA DE RIESGO DE POBREZA 2015 POR ÁREAS ETN



Fuente: Nastat y elaboración propia.

Si hay un factor que puede contribuir de forma clara a reducir los desequilibrios territoriales, es la creación de empleo. En ese sentido, los datos de afiliación del primer semestre de 2017 son positivos, ya que la Ribera de Tudela y la Ribera del Arga y Aragón, dos de las zonas más desfavorecidas, están concentrando los mayores crecimientos de empleo en comparativa interanual, de un 2,5% y 2,8%, respectivamente. El Área central de Navarra también está creciendo a buen ritmo, mientras que el tercio norte es la zona que permanece más estancada, con incrementos por debajo del 1,0% (tabla 37).

TABLA 37 – AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL POR ÁREAS ETN
Media enero-junio 2017

Área ETN	Afiliados	% Var. interanual
1.Ribera de Tudela	31.994	2,5
2.Ribera del Arga y Aragón	9.682	2,8
3.Ribera del Ebro	10.057	1,2
4.Estella	11.637	1,7
5.Tafalla-Olite	9.673	1,7
6.Sangüesa	3.048	2,1
7.Pirineo	3.757	1,5
8.Baztán-Bidasoa	8.600	0,2
9.Navarra del Noroeste	9.863	0,8
10.Área Central de Navarra	145.965	2,4

Fuente: Nastat y elaboración propia.

4. PERSPECTIVAS 2017-2020

En este apartado se presenta el escenario base de proyecciones con el que se está trabajando actualmente, donde se recoge la evolución esperada de las principales macro magnitudes de Navarra, como el crecimiento económico, el empleo y los precios y costes. Durante otro año más, se vislumbra a medio plazo un agotamiento paulatino del efecto expansivo que los tipos de interés y el precio de las materias primas, conocidos como vientos de cola, han provocado en la actividad, provocando una desaceleración en las tasas de avance del PIB y del empleo.

Aun con esta suavización, se prolonga hasta 2020 la expansión en la actividad que dio comienzo años atrás. Así, se prevé que tras crecer este año un 3,1%, el PIB irá perdiendo poco a poco intensidad hasta un 2,7%, 2,5% y 2,4% en 2018, 2019 y 2020 respectivamente. Para el empleo, el recorrido será similar aunque de menos intensidad, lo que significa que la productividad del trabajo continuará avanzando.

TABLA 38 - CUADRO MACROECONÓMICC DE NAVARRA 2017-2020
Tasas de variación anual en %

	2017(p)	2018(p)	2019(p)	2020(p)
PIB real	3,1	2,7	2,5	2,4
PIB nominal	4,5	4,4	4,3	4,2
Deflactor del PIB	1,4	1,7	1,8	1,8
Empleo	2,5	2,1	1,9	1,7
IPC (media anual)	1,8	2,0	2,0	2,0

(p) Previsiones.

Fuente: elaboración propia.

El mantenimiento en la actividad y en el empleo seguirá alimentándose del tirón del consumo, favorecido por el desendeudamiento de las familias y las buenas condiciones financieras. En paralelo, se confía que el comercio exterior de bienes y servicios siga contribuyendo de manera positiva al PIB aunque, como reflejo del relanzamiento de las importaciones, esta aportación se irá haciendo menor, e incluso podría tornarse negativa a partir de 2018.

En el caso de los indicadores de precios, IPC y deflactor, se espera que su tendencia sea algo creciente aunque muy comedida a partir del próximo año, coherente con esta fase expansiva del ciclo donde se van utilizando cada vez más recursos productivos ociosos que presionarán los costes al alza. No obstante, la apreciación del euro y la evidencia todavía escasa de un traslado a los costes de

tensiones en el precio de los factores de producción, previenen de contemplar una senda más acelerada en el IPC y en el deflactor.

Salvados los meses de enero y febrero, cuando la inflación aumentó de forma notable como consecuencia del repunte de los precios energéticos, el avance de los precios ha revertido hacia niveles del 1,5%-2,0%, donde esperamos que se mantenga en los próximos meses. Según las estimaciones de FUNCAS, en un escenario en el que el precio del petróleo ascendiera progresivamente hasta 60 dólares a mediados de 2018, la tasa media anual se acercaría al entorno del 2,0%; una variación que se puede asumir perfectamente en Navarra dado que los precios en los distintos territorios estatales guardan una alta correspondencia.

Aspectos metodológicos del Escenario Macroeconómico 2017-2020

Como novedad, se incorpora este apartado con el fin de informar sobre los aspectos metodológicos que se han empleado para elaborar el escenario macroeconómico de Navarra, dando cumplimiento de este modo a la recomendación¹ realizada por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) de:

“Que se publiquen los modelos y parámetros utilizados en las previsiones macroeconómicas, siguiendo lo dispuesto en la Directiva 2011/85/UE sobre requisitos aplicables a los marcos presupuestarios de los Estados Miembros”.

A continuación se detalla la metodología utilizada, así como los supuestos básicos e hipótesis externas en los que se basa el escenario macroeconómico.

Las previsiones realizadas sobre las distintas magnitudes económicas del escenario macro presentado se han efectuado a partir de distintas herramientas de predicción de corto y largo plazo. Para el largo plazo, además de una valoración de las previsiones existentes de otros organismos que ayudan a situar el contexto nacional y regional, se ajusta un análisis univariante de cada macromagnitud a partir de los paquetes estadísticos DEMETRA y SPSS.

Para el caso del PIB, adicionalmente, se estima un modelo causal temporal que incluye como variable independiente al PIB estatal, por el alto nivel explicativo que

¹ El artículo 5 de la Ley Orgánica 6/2013, de 14 de noviembre, de creación de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIREF) establece el principio de “cumplir o explicar” como una herramienta esencial para el desempeño de su mandato y como una vía para articular un diálogo constructivo con las distintas administraciones.

guarda con el PIB de Navarra, así como ajustes univariantes de cada componente desde la óptica de la oferta y la demanda.

En el caso del empleo, las proyecciones se fundamentan en un modelo econométrico propio que relaciona los ocupados y el VAB de Navarra, según el cual la evolución del empleo cada año no depende solo del crecimiento del VAB de ese año sino también de cómo haya evolucionado el empleo en el año anterior.

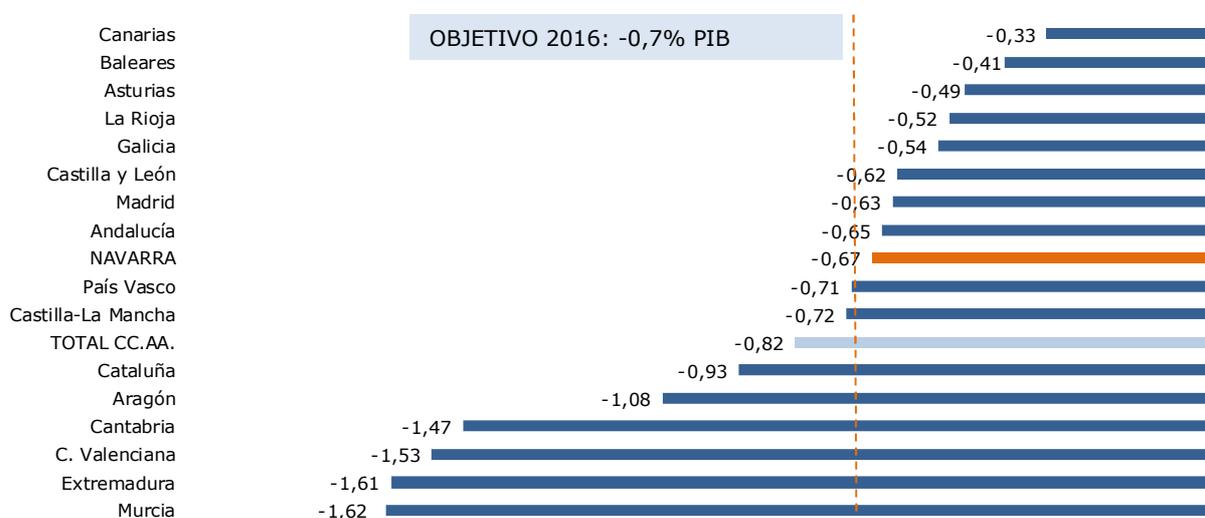
La predicción a corto plazo del PIB está basada en el Indicador Sintético de Actividad de Navarra para la economía regional elaborado internamente siguiendo la metodología del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Utiliza la información disponible de un conjunto de indicadores mensuales de actividad que mejor sintetizan la evolución económica de Navarra que son los afiliados no agrícolas, consumo eléctrico, tráfico total y la cifra de negocios del sector servicios; indicadores que muestran una elevada correlación con el PIB.

5. SITUACIÓN DE LA HACIENDA DE NAVARRA

Las administraciones públicas españolas cerraron 2016 con un déficit del -4,32% del PIB y cumplieron, por primera vez desde que estalló la crisis, con el objetivo del -4,6% acordado con Bruselas, aunque no hay que olvidar que esta senda fiscal ha sido relajada ya en varias ocasiones. Esta mejoría de las cuentas públicas fue posible gracias, sobre todo, al superávit de las entidades locales y al buen desempeño de la Seguridad Social, cuyo déficit se situó una décima por debajo del techo establecido para ella. Las comunidades autónomas, por su parte, también realizaron un importante esfuerzo en 2016 y, aunque rebasaron el límite del -0,7% del PIB, cerraron con un déficit del -0,82%, el menor valor desde 2008. Solo seis autonomías incumplieron el objetivo, en concreto Murcia, Extremadura, Comunidad Valenciana, Cantabria, Aragón y Cataluña. Navarra, por su parte, redujo su déficit a mínimos, cerrando 2016 con una ratio del -0,67%, dentro del margen establecido (gráfico 31).

GRÁFICO 31 - CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN POR AUTONOMÍAS

Porcentaje sobre el PIB



Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

Para el periodo 2017-2020, la senda de consolidación aprobada por el Ejecutivo español para el conjunto de las administraciones públicas parte de un déficit del -3,1% sobre el PIB para 2017 para llegar a un -0,5% en 2020. Para las Comunidades Autónomas se establece un límite del -0,6% en 2017 y -0,4% en 2018. En adelante, se deberá alcanzar equilibrio presupuestario.

TABLA 39 – SENDA DE CONSOLIDACIÓN 2017-2020
Actualización del Programa de Estabilidad (julio 2017)

	2017	2018	2019	2020
TOTAL AA.PP.	-3,1	-2,2	-1,3	-0,5
Admón. central	-1,1	-0,7	-0,3	0,0
Seguridad Social	-1,4	-1,1	-0,9	-0,5
CC.AA.	-0,6	-0,4	-0,1	0,0
Entidades locales	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

De acuerdo con el último informe de la Airef sobre el cumplimiento esperado de los objetivos de estabilidad presupuestaria, deuda pública y regla de gasto, emitido el pasado mes de julio, parece factible que el conjunto de las administraciones públicas pueda cumplir con el objetivo establecido para el presente año. Asimismo, la buena evolución de los ingresos y los datos de ejecución presupuestaria hasta el mes de agosto, han llevado a este organismo a revisar al alza la probabilidad de que las autonomías cumplan con su objetivo de déficit del -0,6% del PIB, calificando como factible el hecho de que pueda hacerlo Navarra.

Durante este año, la economía foral está avanzando a mayor ritmo del esperado, lo que ha llevado al Gobierno de Navarra a elevar su previsión de crecimiento para 2017 hasta el 3,1%. El cuadro macroeconómico elaborado para el periodo 2017-2020 prevé una moderación progresiva del PIB para los próximos ejercicios, situando el avance para 2018 en un 2,7%. Este escenario es el que sirve de punto de partida para la elaboración de los Presupuestos Generales de Navarra del año 2018.

5.1. EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN

La situación presupuestaria de la Hacienda foral ha mejorado claramente durante los ocho primeros meses del año. La reforma fiscal aprobada por el ejecutivo a finales de 2015, y que afecta a varias figuras impositivas, entre las más relevantes el IRPF y Sociedades, ha elevado la recaudación tributaria y ha permitido aliviar las cuentas regionales. Las cifras de ejecución de los PGN hasta el mes de agosto son claras. Si en agosto de 2016 la Hacienda foral presentaba un déficit no financiero de 11,3 millones de euros, un año después el superávit asciende a 66,2 millones de euros (tabla 40).

Esta mejoría en el saldo no financiero, unida al incremento del saldo financiero, ha multiplicado por 5 el resultado presupuestario, que ha pasado de 49,6 millones de euros en agosto de 2016 a 274,7 millones de euros un año después.

TABLA 40 – EJECUCIÓN DE LOS PRESUPUESTOS GENERALES DE NAVARRA
Datos acumulados hasta el mes de agosto en millones de euros

	2016			2017		
	DRN	ORN	RTDO. PRESUP	DRN	ORN	RTDO. PRESUP
a) Operaciones corrientes	2.096,3	2.055,3	41,0	2.265,4	2.143,0	122,5
b) Operaciones de capital	6,5	58,8	-52,3	7,5	63,8	-56,3
1. Total operaciones no financieras (a+b)	2.102,8	2.114,1	-11,3	2.273,0	2.206,8	66,2
c) Activos financieros	48,0	70,3	-22,4	40,3	36,8	3,5
d) Pasivos financieros	494,7	411,5	83,2	498,0	293,0	205,0
2. Total operaciones financieras (c+d)	542,7	481,9	60,8	538,4	329,8	208,5
I.- RESULTADO PRESUPUESTARIO DEL EJERCICIO (1+2)	2.645,5	2.595,9	49,6	2.811,3	2.536,7	274,7

Fuente: Departamento de Hacienda y Política Financiera.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LOS INGRESOS

La reforma impositiva aprobada a finales de 2015 se ha traducido, como acabamos de comentar, en un importante aumento de los ingresos públicos durante este año, que han crecido un 6,3% en comparativa interanual y han alcanzado la cifra de 2.811,3 millones de euros hasta el mes de agosto (tabla 41).

TABLA 41 – DERECHOS RECONOCIDOS NETOS (DRN)

Datos acumulados hasta el mes de agosto

	2016		2017		% Var. 2017/2016
	Millones de euros	% s/ total	Millones de euros	% s/ total	
Impuestos directos	1.009,8	38,2	1.145,0	40,7	13,4
IRPF	793,4	30,0	889,2	31,6	12,1
Sociedades	136,7	5,2	162,8	5,8	19,1
Patrimonio	31,8	1,2	37,9	1,3	19,4
Sucesiones	29,8	1,1	27,4	1,0	-7,8
Otros impuestos directos	18,1	0,7	27,7	1,0	52,9
Impuestos indirectos	984,7	37,2	1.012,1	36,0	2,8
Ajustes Convenio Económico	348,9	13,2	404,1	14,4	15,8
IVA	292,5	11,1	278,2	9,9	-4,9
Impuestos especiales	298,7	11,3	285,4	10,2	-4,4
Primas de seguros	13,2	0,5	13,8	0,5	4,6
Transmisiones Patrimoniales y AAJJDD	33,6	1,3	33,8	1,2	0,6
Impuesto minorista s/ hidrocarburos	-2,2	-0,1	-3,2	-0,1	42,3
Tasas, precios públicos y otros ingresos	75,9	2,9	85,7	3,0	13,0
Transferencias corrientes	19,5	0,7	16,7	0,6	-14,1
Ingresos patrimoniales	6,5	0,2	5,8	0,2	-10,3
INGRESOS CORRIENTES	2.096,3	79,2	2.265,4	80,6	8,1
Enajenación inversiones reales	0,3	0,0	0,1	0,0	-69,6
Transferencias de capital	6,1	0,2	7,4	0,3	21,2
INGRESOS DE CAPITAL	6,5	0,2	7,5	0,3	16,3
OPERACIONES NO FINANCIERAS	2.102,8	79,5	2.273,0	80,9	8,1
Activos financieros	48,0	1,8	40,3	1,4	-15,9
Pasivos financieros	494,7	18,7	498,0	17,7	0,7
OPERACIONES FINANCIERAS	542,7	20,5	538,4	19,1	-0,8
TOTAL DRN	2.645,5	100,0	2.811,3	100,0	6,3

Fuente: Departamento de Hacienda y Política Financiera.

El repunte se ha producido en los ingresos corrientes, siendo el más notable el del IRPF, que ha sumado casi 96 millones de euros más a las arcas forales este año. No olvidemos que este impuesto fue uno de los más afectados por la reforma tributaria de 2015 y que no ha sido hasta 2017 cuando los cambios aplicados se han materializado en las declaraciones de la renta practicadas entre abril y junio.

También destacan los aumentos en la partida de Ajustes Convenio Económico, que aporta 55,1 millones de euros más que hace un año, y en el Impuesto de Sociedades, que suma 26,1 millones más que en agosto de 2016, otra de las figuras modificada en la última reforma tributaria.

Los ingresos de capital, por su parte, también han crecido algo más de un millón de euros por transferencias recibidas mientras que los ingresos por operaciones

financieras se han reducido, a pesar del aumento del endeudamiento, por la bajada de los activos financieros.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LOS GASTOS

Mientras que los ingresos contabilizados hasta el mes de agosto han aumentado un 6,3% en comparativa interanual, los gastos, por el contrario, se han reducido un 2,3%. Sin embargo, esta evolución no es común a todas las categorías de gasto, sino que se centra exclusivamente en las operaciones financieras, que han disminuido por la menor amortización de pasivos financieros (tabla 42).

Dentro de las operaciones corrientes, todos los capítulos excepto los gastos financieros aumentan con respecto al nivel realizado en agosto de 2016, especialmente los gastos de personal y las transferencias, que suman casi 48 y 40 millones de euros más que hace un año, respectivamente.

Las operaciones de capital, por su parte, también crecen un 8,6% por el repunte de las inversiones, que anotan 7,2 millones de euros más que un año antes. El crédito se ha destinado sobre todo a mejorar las instalaciones de los centros médicos y la red de carreteras.

Las operaciones financieras, como decíamos, son las únicas que se han reducido en el ejercicio presente, en concreto 152 millones de euros en comparativa interanual. La desaparición del anticipo de la paga extraordinaria perdida en 2012, que venía realizándose hasta el ejercicio pasado, y sobre todo, la ausencia de amortizaciones de préstamos a largo plazo, explican esta bajada.

TABLA 42 – OBLIGACIONES RECONOCIDAS NETAS (ORN)

Datos acumulados hasta el mes de agosto

	2016		2017		% Var. 2017/2016
	Millones de euros	% s/ total	Millones de euros	% s/ total	
Gastos de personal	762,0	29,4	809,9	31,9	6,3
Gastos bienes y servicios	334,7	12,9	346,9	13,7	3,6
Gastos financieros	80,4	3,1	68,7	2,7	-14,6
Transferencias corrientes	878,2	33,8	917,6	36,2	4,5
Fondo de prórroga	-	-	0,0	0,0	-
OPERACIONES CORRIENTES	2.055,3	79,2	2.143,0	84,5	4,3
Inversiones reales	34,3	1,3	41,6	1,6	21,1
Transferencias de capital	24,5	0,9	22,3	0,9	-9,0
OPERACIONES DE CAPITAL	58,8	2,3	63,8	2,5	8,6
OPERACIONES NO FINANCIERAS	2.114,1	81,4	2.206,8	87,0	4,4
Constitución de activos financieros	70,3	2,7	36,8	1,5	-47,6
Reembolso de pasivos financieros	411,5	15,9	293,0	11,6	-28,8
OPERACIONES FINANCIERAS	481,9	18,6	329,8	13,0	-31,5
TOTAL ORN	2.595,9	100,0	2.536,7	100,0	-2,3

Fuente: Departamento de Hacienda y Política Financiera.

5.2. LA DEUDA DEL GOBIERNO DE NAVARRA

La deuda del Gobierno foral se ha estabilizado en el 19,3% del PIB en el segundo trimestre del año, ligeramente por debajo del 20,2% de hace un año. Este porcentaje es además 5,8 puntos porcentuales inferior a la media estatal. En volumen, el importe total del endeudamiento público asciende a 3.767 millones de euros en el segundo trimestre de 2017, incluyendo en ese perímetro la deuda de las empresas públicas y Asociaciones Público Privadas, y está previsto que se reduzca hasta 3.693 millones para finales de este año, que en términos relativos podría suponer un 18,5% del PIB.

Durante este ejercicio, en el mes de marzo el ejecutivo consiguió 438 millones de euros a un tipo de interés medio del 1,5%, en su mayoría bonos y préstamos destinados a refinanciar los vencimientos del año. En el mes de junio se emitieron 58 millones más, a un coste del 1,74% y con un vencimiento a doce años. Con estas condiciones de financiación Navarra se ha convertido en la primera comunidad autónoma en conseguir mejores condiciones que el Estado para una emisión de plazo similar. Unas condiciones más ventajosas que le han permitido en los últimos años transformar radicalmente su cartera de deuda hacia un menor coste y vencimientos más largos, que suavizan el riesgo de reinversión. Si se compara con finales de 2016, en tan solo ocho meses, el plazo medio del endeudamiento de la Administración de la Comunidad foral ha pasado de 6,5 a 6 años y el tipo de interés se ha abaratado hasta un 2,2% desde el 2,45% de finales del año pasado.

En definitiva, la reputación solvente de la región atrae buenas ofertas de inversión y un amplio abanico de financiadores, que están permitiendo un ahorro notable en intereses si se compara con otros territorios. Una fama que vino refrendada por la confirmación de rating y mejora de perspectivas de S&P el pasado mes de abril, donde la agencia destaca, además de su solvencia, la profesionalidad en la gestión y la floreciente economía local.