

**PRESUPUESTOS GENERALES
DE NAVARRA 2019**

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

Comunidad Foral de Navarra

Enero 2019

ÍNDICE

1. SÍNTESIS.....	4
2. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y NACIONAL.....	5
2.1. ECONOMÍA INTERNACIONAL.....	5
2.2 ECONOMÍA NACIONAL	9
3. ECONOMÍA NAVARRA	13
3.1. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA	14
3.2. ACTIVIDAD Y PRODUCCIÓN.....	24
3.3. PRECIOS Y COSTES LABORALES	32
3.4. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA.....	37
3.5. MERCADO DE TRABAJO.....	41
3.6. TEJIDO EMPRESARIAL.....	46
3.7. COHESIÓN TERRITORIAL	52
4. PERSPECTIVAS 2018-2021	56
5. SITUACIÓN DE LA HACIENDA DE NAVARRA.....	59
5.1. EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN	62
5.2. LA DEUDA DEL GOBIERNO DE NAVARRA	66

1. SÍNTESIS

En los últimos días las perspectivas económicas mundiales se han oscurecido. No es que haya cambiado nada sustancial en las reglas del juego, porque ni las intimidaciones proteccionistas de Trump ni las subidas de tipos de interés son cosa nueva, pero es como si se hubiera tomado consciencia, de repente, de las debilidades y amenazas globales. El FMI, junto con otros organismos han rebajado sus previsiones de crecimiento mundial para los próximos ejercicios y ya hay voces que se aventuran sobre la próxima crisis y como en una profecía que se autocumple, quizá nos estemos dirigiendo nosotros mismos hacia el precipicio.

Pero si aislamos el horizonte, lo único que podemos constatar es que la economía global, nacional y regional han continuado creciendo, y a buenas tasas. Es cierto que hay indicios y pruebas de desaceleración en la actividad, más evidentes en el ámbito nacional que en Navarra, pero era esperada y está dentro todavía de los márgenes normales de la fase del ciclo en la que nos encontramos.

Por ello, el escenario que perfilamos para la economía de Navarra en el medio plazo contempla crecimiento del PIB y del empleo positivo, pero suavizado, según vayan perdiendo impacto los factores que han favorecido el avance económico. Y para los precios y costes, se proyecta un avance sosegado, dentro de los umbrales que manejan los bancos centrales.

Lógicamente, preocupan los riesgos, e identificamos principalmente dos para nuestra región. El primero es que, ante un repliegue de los flujos de comercio exterior y para un territorio abierto como Navarra donde la contribución externa es importante, hay más que perder. Y el segundo es la batalla contra el diésel, cuyos efectos están resintiendo la producción de coches de la región, en un año que se anticipaba histórico.

Del desarrollo de estos peligros dependerá una parte importante del desempeño regional.

2. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y NACIONAL

2.1. ECONOMÍA INTERNACIONAL

La producción mundial cobró fuerza en 2017 y aceleró su ritmo de avance por encima del 3,8% anual, batiendo el crecimiento que venía registrando en años anteriores. En el arranque de 2018 los indicadores coyunturales de carácter global apuntan, no obstante, a que este crecimiento podría estar suavizándose, si bien la relajación todavía es moderada y sigue superando el ritmo de los años previos.

TABLA 1. CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL

Tasas de crecimiento anual en porcentaje

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PIB mundial	5,5	3,0	-0,1	5,4	4,3	3,5	3,5	3,8	3,4	3,2	3,8

Fuente: FMI.

Pese a que desde hace años, como decimos, la economía viene experimentando incrementos de producción sustanciales (tabla 1), la sensación de crisis ha estado muy presente hasta hace relativamente poco y ha llevado a que, año tras año, las expectativas de crecimiento hayan estado sesgadas sistemáticamente a la baja. Un buen ejemplo es el del FMI, que lleva varios años revisando al alza sus perspectivas porque, ante una coyuntura más robusta de lo anticipado, éstas eran bastante inferiores.

No obstante, este año, y pese a un arranque de ejercicio excelente, el clima económico exterior se está deteriorando y las perspectivas económicas han comenzado a enfriarse, haciendo cada vez más probable que 2017 haya marcado un máximo en el ciclo de crecimiento. En su actualización más reciente correspondiente al mes de octubre (tabla 2), el FMI ha recortado notablemente sus expectativas en determinadas áreas geográficas, especialmente las menos desarrolladas, y considera que, pese a que la expansión de la actividad mundial va a continuar en 2018 y 2019 - periodos para los que augura un aumento del 3,7% anual en la producción global- ésta no es tan uniforme y extendida como antes y ha pasado a estar más desincronizada, y advierte que se están agudizando los riesgos para estas perspectivas.

TABLA 2. PROYECCIONES ECONÓMICAS DEL FMI, OCTUBRE 2018

Variación anual en porcentaje

	2017	2018 (p)	2019 (p)	Diferencia WEO respecto a julio 2018		Diferencia WEO respecto a abril 2018	
				2018 (p)	2019 (p)	2018 (p)	2019 (p)
Producción mundial	3,7	3,7	3,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Economías avanzadas	2,3	2,4	2,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Economías en desarrollo	4,7	4,7	4,7	-0,2	-0,4	-0,2	-0,4

Fuente: FMI, actualización informe World Economic Outlook, octubre 2018.

Buena parte de la moderación de la actividad ya se esperaba, por el agotamiento del efecto expansivo de los bajos tipos de interés o del abaratamiento de algunas materias primas, entre otros factores, pero han aparecido nuevos vectores de riesgo, como las amenazas proteccionistas de la Administración de Trump y los distintos episodios de crisis que se están produciendo en algunos países emergentes como Turquía y Argentina, que pueden representar una amenaza para el ritmo de expansión mundial. En la Zona del euro se suma además la rebeldía fiscal de Italia en las últimas semanas que, en contra de la opinión de Bruselas, quiere aprobar un déficit público para los próximos años mucho más abultado del acordado y ha resucitado los fantasmas del *Grexist*, con un nuevo apodo, el *Italexist*.

Es en Europa donde más evidencia existe de que algunas áreas económicas están perdiendo ímpetu, ya que tras una segunda mitad de 2017 excelente, los avances del PIB han padecido una desaceleración significativa (tabla 3), especialmente en Alemania y en Francia.

TABLA 3. CRECIMIENTO DEL PIB

Tasas de variación interanual en porcentaje

	2017			2018	
	II	III	IV	I	II
Zona del euro	2,5	2,8	2,8	2,5	2,2
UE28	2,5	2,8	2,6	2,4	2,2
Alemania	2,2	2,7	2,8	2,0	1,9
España	3,1	3,1	3,1	3,0	2,7
Francia	2,3	2,7	2,8	2,2	1,7
Italia	1,6	1,7	1,6	1,4	1,1
Reino Unido	1,8	1,7	1,3	1,2	1,3
Estados Unidos	2,1	2,3	2,5	2,6	2,8

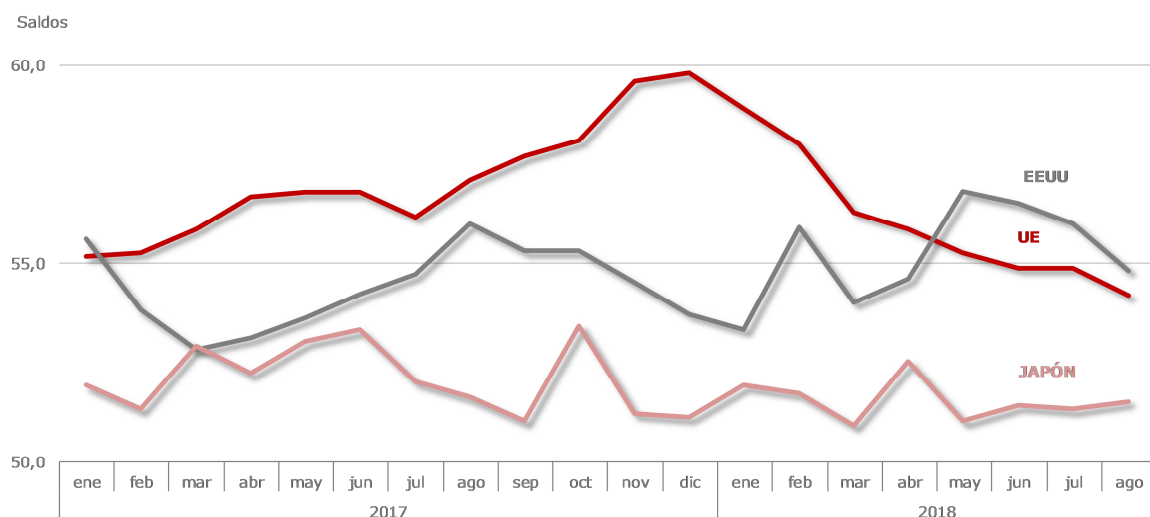
Fuente: Eurostat.

La desaceleración en el Viejo Continente convive, paradójicamente, con la expansión americana, que aún no cede y se está convirtiendo en la segunda más larga de la historia, gracias a que los recortes de impuestos, el impulso en el gasto y el incremento de la inversión pública, están favoreciendo la inversión empresarial. La fuerte generación de empleo ha propiciado que la tasa de paro caiga al 3,9% y apoya todavía más el buen momento por el que atraviesa la economía de ese país, que se espera crezca a tasas cercanas al 3,0% en el tercer trimestre del año.

No deja de ser contradictorio que la intensificación del crecimiento se esté produciendo precisamente en el país responsable de la mayor amenaza para la expansión mundial porque, pese a que la adopción de medidas proteccionistas era un temor que se conocía desde las elecciones, ha sido en 2018 cuando Trump las ha materializado y ha pasado a la acción. Es difícil hacer una valoración del impacto que pueden suponer las restricciones ya adoptadas y las que pudieran producirse en el futuro pero sí creemos que están representando la principal amenaza para la actividad mundial.

De hecho, indicadores más adelantados como las encuestas de opinión de gerentes en manufacturas (gráfico 1), que se han girado desde sus máximos, podrían estar ya reflejando estos riesgos aunque se mantengan todavía en zona de expansión.

GRÁFICO 1. ÍNDICE PMI INDUSTRIA MANUFACTURERA



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa.

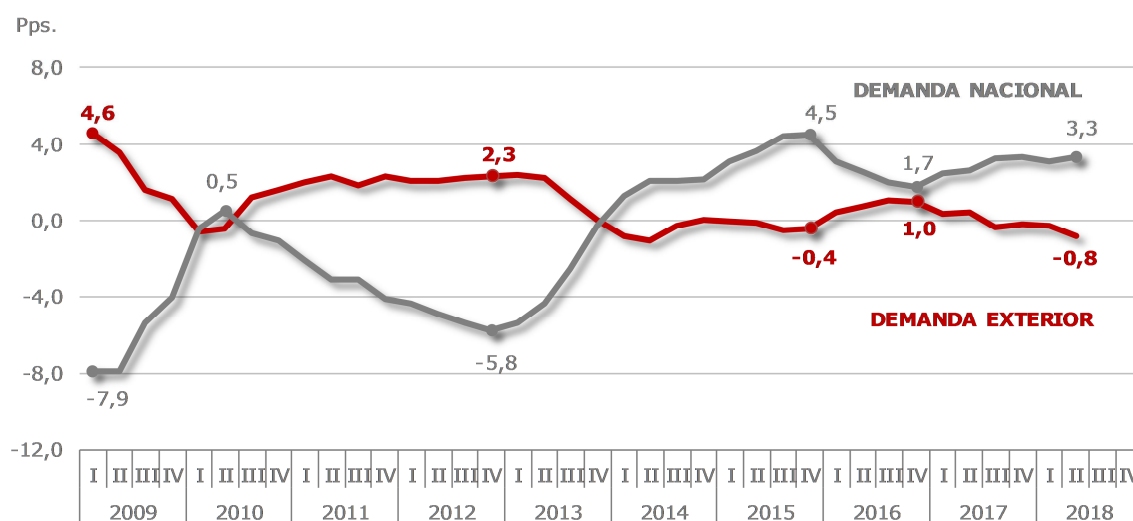
En cualquier caso, si bien las perspectivas globales y nacionales apuntan hacia una relajación del ritmo de crecimiento que veníamos experimentando -el grueso de los países pertenecientes a la OCDE ha visto sus previsiones revisadas a la baja, así como el crecimiento mundial- el hecho de que el ciclo económico en Estados Unidos siga

progresando con fuerza hace confiar en que la desaceleración global será moderada. Y por ello, en el medio plazo, ese es el escenario más probable con el que debemos trabajar; el de continuidad en el crecimiento, aunque sea a tasas más bajas.

2.2 ECONOMÍA NACIONAL

En línea con la desaceleración europea, la economía española creció en el segundo trimestre un 2,5% interanual, tres décimas menos que el avance del trimestre anterior. El resultado, pese a haberse iniciado claramente una senda de desaceleración, sigue siendo el más elevado entre las principales economías de la Zona del euro.

GRÁFICO 2. DEMANDA NACIONAL Y EXTERNA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



Fuente: INE.

Según las estimaciones preliminares, ya disponibles para el segundo trimestre del año, la demanda nacional o interna aportó 3,3 puntos porcentuales al crecimiento (gráfico 2) y, aunque suma una décima más que en el trimestre anterior, el consumo privado se enfría sustancialmente y es el componente de inversión el que mantiene el tono más dinámico. Parece que el consumo comienza a notar más que ningún otro agregado el desvanecimiento de los conocidos vientos de cola, que favorecieron tanto el crecimiento de los trimestres pasados.

TABLA 4. CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE ESPAÑA

Tasas de variación interanual en porcentaje

	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
PIB pm	2,9	3,1	2,9	3,1	2,8	2,5
Gasto de consumo final	2,0	2,3	2,4	2,7	2,9	2,2
Gasto de consumo final de los hogares	2,3	2,5	2,6	2,7	3,1	2,3
Gasto de consumo final de las AAPP	1,2	1,7	2,0	2,6	2,4	1,9
Formación bruta de capital fijo	4,7	3,6	5,8	5,2	3,9	7,7
Demanda nacional ¹	2,5	2,6	3,2	3,3	3,1	3,3
Exportaciones de bienes y servicios	6,1	5,4	5,4	4,2	3,4	2,3
Importaciones de bienes y servicios	5,5	4,4	7,0	5,4	4,7	5,2

¹ Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: INE.

Mientras que los componentes de demanda interna están evolucionando de acuerdo a la pauta esperada del momento cíclico en que nos encontramos, la sorpresa negativa está viniendo del sector exterior, que parece volver a dibujar el patrón de crecimiento previo al estallido de la anterior crisis (gráfico 2).

El debilitamiento de los mercados de exportación está teniendo un rápido traslado a la economía española, donde las exportaciones de bienes, que crecieron un 8,1% en 2017, acumulan este año hasta el mes de julio un avance dos veces más lento, del 3,8%. Si a esto se añade que el turismo comienza a dar síntomas evidentes de haber tocado techo, no es de extrañar que el sector exterior haya comenzado a detraer crecimiento, en contraste con la aportación positiva de años anteriores. La llegada de visitantes extranjeros y su gasto se están frenando sustancialmente si se compara con el dinamismo de años anteriores y urge, como recomienda el Banco de España, una continua adaptación a las tendencias del mercado orientada, en particular, a mejorar la oferta de servicios de alto valor añadido al objeto de incrementar de manera sostenida los ingresos por visitante.

TABLA 5. CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE ESPAÑA

Tasas de variación interanual en porcentaje

	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
PIB pm	2,9	3,1	2,9	3,1	2,8	2,5
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-0,7	-2,5	-0,8	0,4	2,2	3,2
Industria	4,6	4,2	4,0	4,9	2,6	2,5
Industria manufacturera	3,7	3,7	4,6	5,4	2,8	3,1
Construcción	5,3	6,5	6,0	6,8	7,4	7,1
Servicios	2,3	2,6	2,5	2,5	2,5	2,3
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	3,4	4,2	3,1	2,7	2,9	1,0

Fuente: INE.

Como reflejo del menor gasto en consumo y el debilitamiento de la industria turística, desde un punto de vista de oferta las actividades de los servicios son las que muestran la mayor desaceleración (tabla 5).

El crecimiento del empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, se incrementó en un 2,5%, marcando como el PIB una trayectoria de desaceleración respecto a trimestres anteriores, similar a la moderación que se aprecia en las afiliaciones a la seguridad social que se ha prolongado durante los meses de julio y agosto.

La expansión sigue caracterizándose por la escasa presión sobre los precios, aunque en algunos segmentos están apareciendo señales de inflación moderada. En agosto, la tasa de inflación ascendió al 2,2%, entre las más elevadas del año, si bien la perspectiva es que los próximos meses se vaya manteniendo por estos niveles, una vez se vaya disipando la comparativa de los precios de la energía y siempre que no se acelere el precio del petróleo.

Por su parte, las cuentas de las Administraciones Públicas, aunque mejorando, acumulan hasta el mes de agosto un déficit del 2,7%, y estará difícil conseguir el objetivo del 2,2% acordado para este año. El subsector díscolo han dejado de ser las Comunidades Autónomas, para quienes se ve factible cumplir con el -0,4% del PIB acordado, y es en la Administración Central y en los fondos de la Seguridad Social donde se prevén los mayores desvíos. Lo más positivo es que si el déficit público de España cierra por debajo del 3,0% del PIB, abandonaría por primera vez desde 2009 el Procedimiento de Déficit Excesivo, dejando el denominado brazo correctivo para pasar al preventivo, aunque esto no signifique ni el fin de los controles europeos ni el de la exigencia de ajustes.

Para 2019, se acaba de conocer el plan de gobierno que se ha remitido a la Comisión Europea. Incluye una senda de estabilidad nueva de la aprobada en julio que contempla un objetivo déficit del 1,8% para el año que viene, cinco décimas más que el previsto anteriormente.

En los últimos meses, y coincidiendo con el repunte de los riesgos señalados en los párrafos anteriores, se están rebajando las expectativas de crecimiento para España en el medio plazo. Entre las más destacables figura el Banco de España, quien ha avanzado que su nueva proyección es del 2,6% en 2018, el 2,2% en 2019 y el 2,0% en 2020, lo que supone una rebaja de una, dos y una décima, respectivamente frente a sus estimaciones de junio.

Entre las razones económicas que se aportan para justificar la moderación y el debilitamiento futuro en la actividad se identifican las de carácter externo apuntadas antes, como el repunte que sufrirán los costes de financiación a consecuencia del aumento el tipo de interés en EE.UU., el encarecimiento del petróleo y la ralentización de los mercados de exportación a consecuencia de las medidas proteccionistas y la apreciación del euro. Y otras de carácter interno o local, como la caída en los niveles de ahorro y el techo comentado que parece haber alcanzado el turismo, donde ya se aprecia saturación en algunas autonomías y porque se recuperan destinos como Túnez y Turquía que eran competencia.

3. ECONOMÍA NAVARRA

La economía navarra está mostrando en los dos últimos años una gran fortaleza, con tasas de crecimiento cada vez mayores, que rebasan el umbral del 3,0% y que están dejando cortas las previsiones oficiales. Si en 2017 el PIB foral aumentó un 3,2%, dos décimas por encima de España, los dos primeros trimestres de este año están siendo aún más enérgicos, y las altas tasas anotadas, de un 3,3% y 3,4% en términos interanuales, han obligado al ejecutivo foral a revisar al alza el crecimiento esperado para 2018, elevándolo hasta un 3,3%. El avance del PIB en la Comunidad Foral en lo que llevamos de año supera con holgura el 2,8% y 2,5% interanual registrado en el agregado nacional, donde se espera un crecimiento para 2018 inferior al de Navarra, en torno al 2,7% (tabla 6).

TABLA 6. PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Índices de volumen encadenados. Tasas de variación interanual en porcentaje

	Media 2017	NAVARRA						ESPAÑA		
		I	II	III	IV	I	II	Media 2017	I	II
PIB pm	3,2	3,1	3,3	3,2	3,2	3,3	3,4	3,0	2,8	2,5

Fuente: Nastat, INE.

El impulso de la economía navarra, por el lado de la demanda, viene asociado a dos magnitudes. Por un lado, al consumo privado, que sigue tirando de la actividad animado por el dinamismo del mercado laboral y unas condiciones financieras favorables, aunque se observa ya una moderación en su trayectoria que restará tracción al avance del PIB de los próximos trimestres. Y, por otro lado, al comercio exterior, donde la buena marcha de las exportaciones de productos forales está contribuyendo a sumar unas cuantas décimas a la economía regional, a diferencia del agregado nacional. La inversión, por su parte, que se había mantenido hasta ahora adormecida, ha empezado a crecer con más fuerza este año, y podría ir ganando peso a medida que avance el ejercicio.

Desde una perspectiva de oferta, el sector servicios, que mantiene un vigoroso crecimiento, sigue empujando a la economía regional en esta primera mitad de 2018, apoyado a su vez por la actividad industrial, que también avanza a buen ritmo.

3.1. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

La recuperación de la economía tras la crisis de 2008 se ha apoyado en la demanda interna y, especialmente, en el consumo privado, que ha consolidado en estos años su papel como motor del crecimiento en Navarra. Por su parte, la demanda externa, aunque ha reducido significativamente su protagonismo en la fase expansiva del ciclo, está ganando peso progresivamente debido al repunte de las exportaciones (tabla 7).

TABLA 7. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA.

Aportación al crecimiento del PIB

	2016	2017	2018 (I y II)
Demanda interna (pps.)	2,7	2,6	2,6
Demanda externa (pps.)	0,3	0,6	0,8
PIB pm (%)	2,9	3,2	3,3

Fuente: Nastat.

3.1.1. DEMANDA INTERNA

La demanda interna encadena cinco años consecutivos de crecimiento en Navarra, los cuatro últimos además a un ritmo intenso, con una aportación al avance de la economía regional de entre 2,6 y 2,7 puntos porcentuales. La reactivación del mercado laboral ha contribuido a elevar la renta disponible de las familias, lo que unido a los bajos tipos de interés y a una coyuntura económica favorable ha animado la confianza de los consumidores.

En la primera mitad de 2018 la demanda interna mantiene su contribución al crecimiento del PIB regional en 2,6 puntos porcentuales, pero desde finales de 2017 se observa, como decíamos anteriormente, un decaimiento en la trayectoria del consumo final, con una moderación progresiva en sus tasas de variación, que pasan de un 3,2% en el primer trimestre a un 3,0% en el segundo, al mismo tiempo que se acelera el crecimiento de la inversión, en niveles mínimos hasta ahora (tabla 8). Este balanceo entre el consumo y la inversión, de continuar, ayudará a amortiguar al menos parte de la suavización del PIB de los próximos trimestres.

TABLA 8. DEMANDA INTERNA

Tasas de variación interanual en porcentaje

	Media 2017	NAVARRA					ESPAÑA			
		2017					2018			
		I	II	III	IV	I	II	Media 2017	I	II
Gasto en consumo final	3,3	3,0	3,5	3,5	3,3	3,2	3,0	2,4	2,9	2,2
Formación bruta de capital	0,3	-0,1	-0,2	0,4	1,3	1,5	1,9	4,8	3,9	7,7
DEMANDA INTERNA (*)	2,6	2,2	2,6	2,7	2,7	2,6	2,6	2,9	3,1	3,3

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

Fuente: Nastat, INE.

Una comparativa con los datos de España pone de manifiesto las notables diferencias entre ambos territorios en el comportamiento de la inversión. Mientras que en el conjunto del país la formación bruta de capital lleva años creciendo a un ritmo intenso, en Navarra mantiene una senda irregular y con crecimientos reducidos, de un 0,3% en 2017 y un 1,7% este año.

CONSUMO INTERNO

El consumo doméstico, aunque sigue mostrando un gran dinamismo, ha comenzado a desacelerarse en los últimos trimestres por la moderación en el gasto de las familias, y es más que probable que esta tendencia descendente continúe en los próximos meses porque no se esperan catalizadores que puedan detenerlo (tabla 9).

TABLA 9. GASTO EN CONSUMO FINAL NAVARRA

Tasas de variación interanual en porcentaje

	Media 2017	NAVARRA					
		2017				2018	
		I	II	III	IV	I	II
GASTO EN CONSUMO FINAL	3,3	3,0	3,5	3,5	3,3	3,2	3,0
Hogares e ISFLSH	3,4	3,0	3,5	3,6	3,4	3,3	3,0
Administraciones Públicas	3,1	3,1	3,3	3,1	3,1	3,0	3,1

Fuente: Nastat, INE.

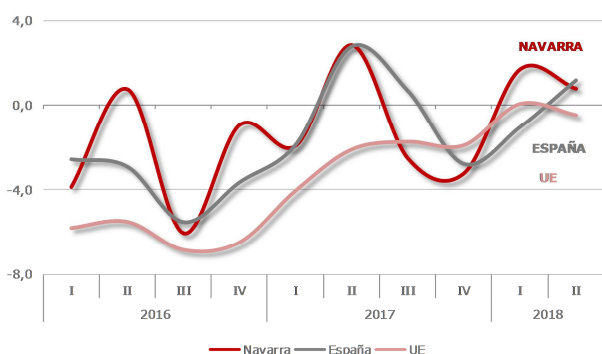
La evolución de algunos indicadores coyunturales, de hecho, ya ha comenzado a reflejar este enfriamiento en el consumo de los hogares. El más claro es el Índice de Comercio al por Menor (ICM), que a medida que avanza el año va moderando su ritmo de crecimiento; así, por ejemplo, si en enero su variación era de un 4,0% en términos interanuales, en agosto la variación de la media se ha reducido a la mitad, hasta el 1,9% (gráfico 3).

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), que permite anticipar las decisiones de gasto de los consumidores a partir de su opinión sobre la situación económica personal o la situación macroeconómica del entorno, muestra también un empeoramiento en el segundo trimestre del año, precisamente por una pérdida de confianza en la coyuntura económica. Sin embargo, los hogares se muestran más optimistas cuando se les pregunta por sus expectativas en el empleo, lo que ayuda a mantener el indicador en saldos positivos.

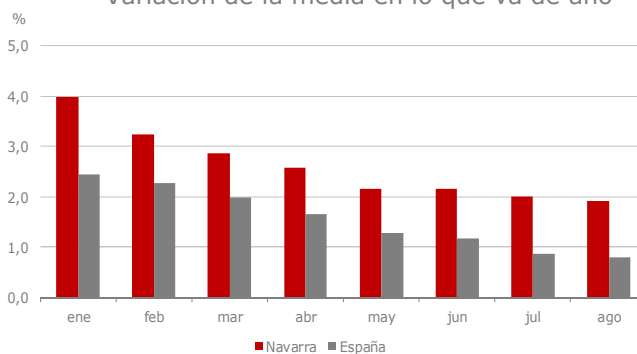
No todos los indicadores relacionados con el consumo muestran una evolución descendente; es el caso, por ejemplo, del número de turismos matriculados que ha crecido un 15% hasta el mes de septiembre en comparativa interanual, aunque gran parte de ese aumento ha estado motivado por la fuerte demanda que ha provocado la entrada en vigor de una nueva normativa de medición de las emisiones. En septiembre, que era cuando el nuevo ciclo de homologación WLTP entraba en vigor, el retroceso fue de un 22,6% y se comienzan a percibir importantes caídas en las ventas de vehículos diesel, que además de producir un trasvase hacia turismos híbridos o de gasolina, está provocando una seria volatilidad en la producción y comercialización de todo el sector del automóvil precisamente por la incertidumbre que se cierne sobre este combustible.

GRÁFICO 3. INDICADORES DE CONSUMO

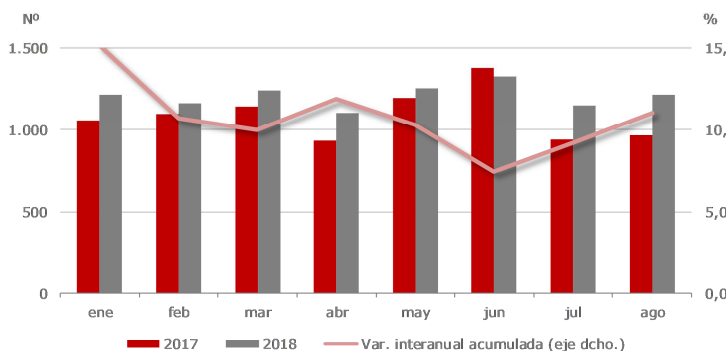
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Saldo de respuestas



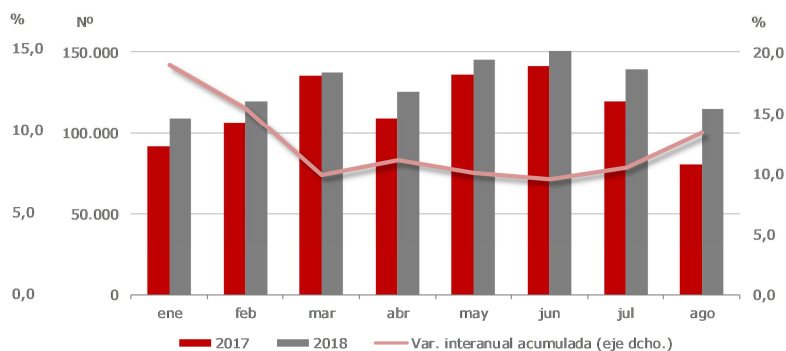
ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR
Variación de la media en lo que va de año



TURISMOS MATRICULADOS EN NAVARRA



TURISMOS MATRICULADOS EN ESPAÑA



Fuente: Nastat.

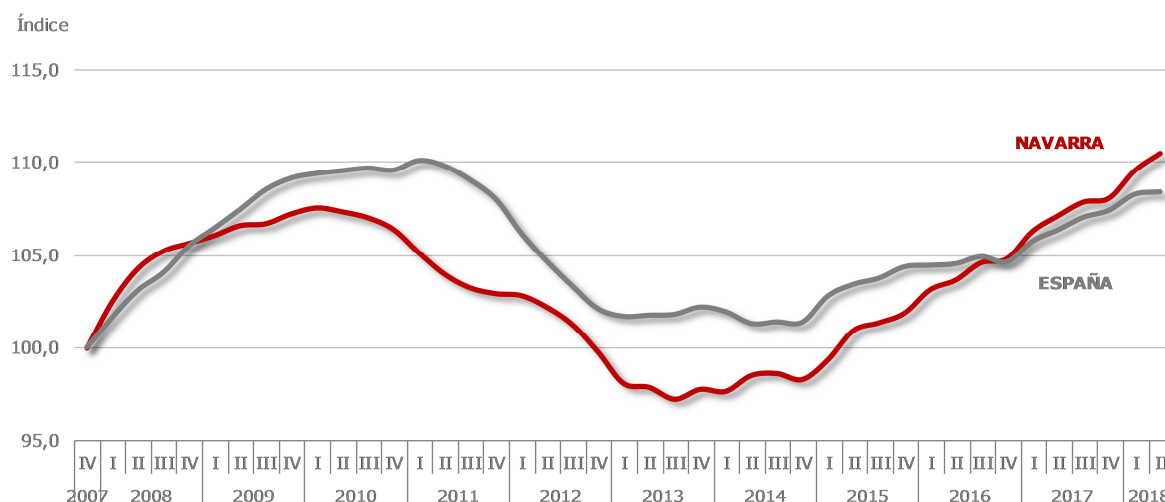
El consumo de las Administraciones Públicas

El consumo público, que marcó su nivel más bajo en Navarra en el tercer trimestre de 2013, inició a partir de entonces una senda ascendente y actualmente supera ya con holgura su nivel pre-crisis, siendo un 10,4% mayor que el que tenía a finales de 2007.

En la primera mitad de 2018, el consumo de las AA.PP. acumula en la Comunidad Foral un incremento del 3,1%, superior al 2,1% anotado en España (gráfico 4). No obstante, teniendo en cuenta que los Presupuestos Generales de Navarra de 2018 recogen un aumento de crédito tan solo del 0,6% en los capítulos 1 y 2, principales componentes del consumo público, es de esperar que en los próximos trimestres se modere su avance.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DEL GASTO EN CONSUMO DE LAS AA.PP.

IV-2007: Base 100



Fuente: Nastat, INE.

LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

La inversión, que se ha reducido sensiblemente en la última década, aún está lejos de alcanzar el nivel que mantenía en 2008. En 2017, por ejemplo, se encontraba en términos reales un 20,3% por debajo de dicho valor y en los últimos ejercicios su evolución muestra una recuperación muy débil e irregular, a diferencia de la fuerza con que ha repuntado en España. Así, mientras que en la Comunidad Foral el crecimiento promedio de la inversión entre 2015 y 2017 fue de un 0,7%, en el agregado nacional ascendía a un 4,8%.

En los dos primeros trimestres de 2018 parece que la formación bruta de capital está cogiendo más ritmo en Navarra, anotando incrementos del 1,5% y 1,9%, respectivamente, tendencia que se replica tanto en la inversión productiva como en la vinculada con la construcción (tabla 10).

TABLA 10. GASTO EN INVERSIÓN

Tasas de variación interanual en porcentaje

	Media 2017	NAVARRA					ESPAÑA			
		I	2017			2018		Media 2017	2018	
			II	III	IV	I	II		I	II
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	0,3	-0,1	-0,2	0,4	1,3	1,5	1,9	4,8	3,9	7,9
Bienes de equipo y otros productos (*)	-0,1	-0,4	-0,8	-0,3	1,1	1,3	1,9	6,0	1,2	11,7
Construcción	0,9	0,3	0,5	1,1	1,6	1,8	1,9	4,6	6,5	6,8

(*) 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

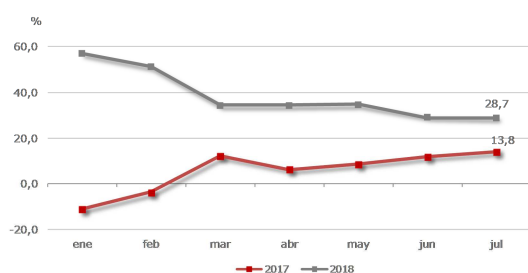
La inversión en bienes de capital se ha recuperado en 2018 y acumula un incremento del 1,6%, tras el bache de 2017 cuando disminuyó un 0,1%. La evolución trimestral muestra una tendencia ascendente, que es de esperar se mantenga en los próximos meses en vista de los favorables datos coyunturales que inciden en esta magnitud.

Así, por ejemplo, la cifra de vehículos industriales matriculados, que constituye un buen indicador de la inversión empresarial, ha aumentado un 28,7% en los siete primeros meses del año, cifra bastante superior al 13,8% registrado en el mismo periodo de 2017. Y por su parte, las importaciones de bienes de equipo han crecido un 13,3% en ese mismo plazo temporal, frente al 6,5% anotado en el mismo periodo de 2017 (gráfico 5).

GRÁFICO 5. INDICADORES DE INVERSIÓN EN BIENES DE EQUIPO

MATRICULACIÓN DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES

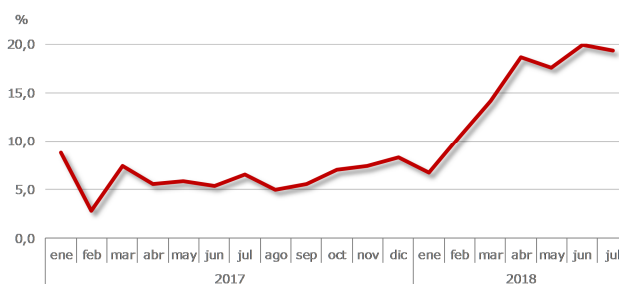
Tasas de variación interanual acumulada



Fuente: Nastat.

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

Tasas de variación interanual acumulada



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Inversión en construcción

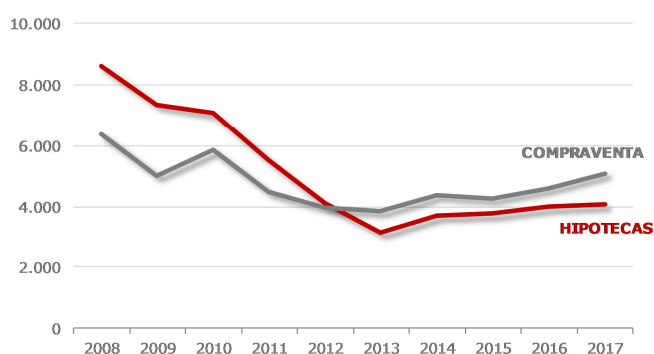
La inversión en construcción comenzó a recuperarse en Navarra en el año 2015, con un año de retraso y a un ritmo notablemente más moderado que en el conjunto nacional. Mientras que en la Comunidad Foral el crecimiento promedio ha sido de un tibio 0,8% en los tres últimos años, a escala estatal acumula un 3,4%.

No obstante, la bonanza económica que está viviendo la Comunidad Foral en estos últimos años, con una mejoría notable del mercado laboral y unas óptimas condiciones crediticias, parece que comienza a materializarse también en la construcción, y desde el segundo trimestre de 2017 se observa una aceleración en este componente, con unas tasas de variación más altas, del 1,8% y 1,9%, en los dos primeros trimestres de 2018 (tabla 10).

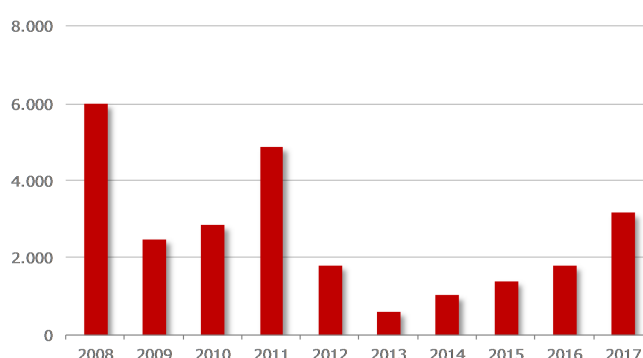
En todos los indicadores coyunturales relacionados con la construcción se puede apreciar ese repunte que señalamos (gráfico 6). El número de viviendas iniciadas hasta junio, por ejemplo, asciende a 1.940, lo que supone un 49,1% más que hace un año y una vez superada la sequía de las arcas públicas, se vuelve a contar con la licitación oficial, que hasta julio ha crecido un 61,9%, impulsada por la obra civil que casi ha triplicado su importe. Otros indicadores vinculados con la actividad residencial y su financiación comparten también ese dinamismo. Es el caso de la compraventa de vivienda y del número de hipotecas concedidas, que hasta el mes de julio acumulan unos avances del 10,7% y 9,7%, respectivamente.

GRÁFICO 6. INDICADORES DE INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN

COMPRVENTA VIVIENDAS E HIPOTECAS



VIVIENDAS INICIADAS



Fuente: Nastat.

3.1.2. DEMANDA EXTERNA

La actividad comercial de la Comunidad Foral con el exterior se resintió en 2017, de acuerdo con los datos de la Contabilidad Trimestral de Navarra. Las ventas de productos y servicios fuera del territorio foral crecieron tan solo un 0,3%, arrastradas por el retroceso de las exportaciones de bienes a terceros países, y continuando con la senda de moderación iniciada en 2015. También mostraron debilidad las compras, que se redujeron un 0,6%, lo que sin embargo favoreció que, en cómputo total, la demanda externa pudiera seguir aportando positivamente al crecimiento del PIB, por valor de seis décimas.

En los dos primeros trimestres de 2018 tanto las ventas como las compras parecen haberse reactivado y la contribución al avance de la economía foral se mantiene en 0,7 puntos (tabla 11).

Esta evolución contrasta con el comportamiento observado en España, donde los intercambios comerciales con el exterior crecieron de forma intensa en 2017, mientras que en la primera mitad de 2018, sin embargo, la moderación en las exportaciones, que están creciendo la mitad que en el ejercicio anterior, y la fuerte expansión de las importaciones han tornado en negativa la aportación de la demanda externa al avance del PIB.

TABLA 11. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS

Tasas de variación interanual en porcentaje

	Media 2017	I	NAVARRA				2018		ESPAÑA		
			2017	II	III	IV	I	II	Media 2017	I	II
Exportaciones de bienes y servicios	0,3	2,0	0,5	-0,9	-0,5		0,5	1,4	5,2	3,4	2,3
Importaciones de bienes y servicios	-0,6	0,9	-0,4	-1,8	-1,1		-0,3	0,5	5,6	4,7	5,2
DEMANDA EXTERNA(*)	0,6	0,9	0,7	0,6	0,6		0,7	0,8	0,1	-0,3	-0,8

(*) Aportación al crecimiento del PIB en pps.

Fuente: Nastat, INE.

En términos corrientes, recordemos que desde 2006 el saldo de la demanda externa de Navarra es deficitario, lo que significa que requiere más bienes y servicios del exterior que los que vende. Sin embargo, desde el año 2014 se está reduciendo progresivamente este déficit de la Comunidad Foral, gracias a la contribución del saldo de bienes, tendencia que continúa en la primera mitad de 2018, con un déficit de 150,61 millones de euros frente a los 179,88 millones de euros que contabilizaba en el mismo periodo del año anterior (tabla 12).

TABLA 12. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS

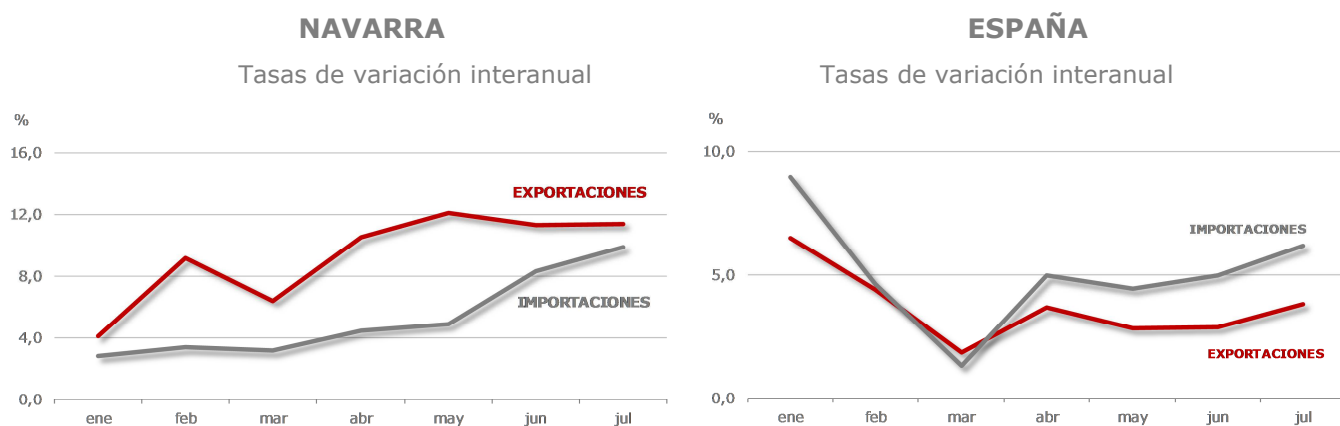
Precios corrientes, millones de euros

	2018	
	I	II
Exportaciones de bienes y servicios	4.357,7	4.252,9
Importaciones de bienes y servicios	4.419,3	4.341,9
DEMANDA EXTERNA	-61,6	-89,0

*Fuente: Nastat.***Comercio exterior de bienes con terceros países**

Los flujos de ventas y compras de mercancías de la Comunidad Foral con terceros países se redujeron en 2017 principalmente por el parón productivo que se produjo en Volkswagen Navarra para la adaptación de la planta al nuevo modelo del Polo. Sin embargo, superada esta cuestión técnica, los datos hasta julio de 2018 muestran una evolución muy distinta, con un incremento notable tanto de las de exportaciones, que han crecido un 11,4%, como de las importaciones, que lo han hecho un 9,9% (tabla 13 y 14).

La evolución mensual, además, muestra una intensificación del comercio internacional en Navarra a medida que avanza el año, a diferencia de la ralentización que se observa en España (gráfico 7).

GRÁFICO 7. COMERCIO EXTERIOR DE MERCANCÍAS*Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.*

El excelente tono que están mostrando este año las ventas de bienes de equipo, aparatos eléctricos fundamentalmente, junto con las del sector del automóvil y semimanufacturas del segmento químico, explican el crecimiento acumulado hasta el mes de julio. Por el contrario, el sector agroalimentario, que había funcionado

muy bien hasta ahora y que constituye el 12,2% de nuestras exportaciones, se ha estancado este año.

Por destino geográfico, mejoran las cifras en todas las regiones a excepción de las ventas dirigidas al continente africano y a Oceanía, que se reducen. Destaca el repunte de las exportaciones a países asiáticos y americanos, precisamente por el aumento comentado en los bienes de equipo.

TABLA 13. EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE NAVARRA

Datos acumulados hasta julio de 2018. Tasas de variación interanual en porcentaje

	UE	Resto Europa	Europa	América	África	Asía	Oceanía	Resto	Total mundo
Alimentos	1,0	11,7	1,4	49,4	-58,6	-2,4	41,8	-100,0	0,0
Productos energéticos	121,3	0,0	92,3	308,5	-37,5	747,1	0,0	464,8	119,3
Materias primas	0,6	1,0	0,6	-6,1	60,3	6,3	0,0	0,0	4,3
Semimanufacturas	12,4	11,5	12,4	50,1	9,6	22,2	1,5	0,0	17,3
Bienes de equipo	19,0	48,1	21,9	10,3	0,8	41,8	-53,2	0,0	18,1
Sector automóvil	8,4	36,8	10,1	6,3	-10,5	-25,5	-88,0	0,0	8,3
Bienes de consumo duradero	71,2	-2,4	56,9	-6,9	17,0	28,5	-	0,0	41,2
Manufacturas de consumo	14,0	8,4	13,6	5,8	103,5	72,1	-15,9	0,0	19,7
Otras mercancías	-	118,7	-	-2,9	-	27,8	-91,9	-71,8	326,0
TOTAL	10,0	33,2	11,5	17,1	-6,9	22,5	-33,0	168,9	11,4

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Los tres sectores que tiran de las exportaciones, es decir, bienes de equipo, automóvil y semimanufacturas, son también los que explican la mayor parte del incremento del 9,9% en las importaciones (tabla 14).

Por origen geográfico, solo las compras a países asiáticos disminuyen, aumentando especialmente las procedentes de África y América.

TABLA 14. IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE NAVARRA

Datos acumulados hasta julio de 2018. Tasas de variación interanual en porcentaje

	UE	Resto Europa	Europa	América	África	Asía	Oceanía	Resto	Total mundo
Alimentos	9,6	28,6	10,7	-18,2	-3,1	-12,2	-35,7	16,1	5,3
Productos energéticos	65,2	337,1	65,2	-	100,0	-10,6	0,0	0,0	100,3
Materias primas	15,6	151,7	18,4	6,6	84,5	20,6	-68,0	-	17,9
Semimanufacturas	3,3	44,1	6,3	9,4	173,1	26,0	59,5	193,8	9,6
Bienes de equipo	12,4	-7,1	11,7	13,6	84,7	12,7	42,2	54,7	19,3
Sector automóvil	9,4	34,2	10,0	38,0	-81,6	14,4	78,5	815,2	10,2
Bienes de consumo duradero	-31,6	40,7	-29,4	-54,2	-	-10,1	-	8,2	-24,0
Manufacturas de consumo	7,0	-17,1	5,5	6,2	25,4	-53,1	-82,7	-20,0	-28,7
Otras mercancías	432,3	149,8	389,2	68,4	-21,5	147,9	-48,5	461,9	185,3
TOTAL	8,5	30,9	9,4	9,8	68,5	-5,1	5,7	104,2	9,9

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

El resultado de los flujos comerciales de Navarra con terceros países arroja un saldo positivo de 2.448,8 millones de euros, 286,6 millones más que en el mismo periodo de 2017. Son varios los sectores donde existe un superávit comercial, aunque más del 50% se origina en el automóvil (tabla 15). Asimismo, el intercambio de bienes es favorable para Navarra con todos los continentes, destacando por su volumen el que se sostiene con Europa.

TABLA 15. SALDO COMERCIAL DE MERCANCÍAS DE NAVARRA.

Datos acumulados hasta julio de 2018. En millones de euros

	UE	Resto Europa	Europa	América	África	Asía	Oceanía	Resto	Total mundo
Alimentos	261,4	0,0	266,3	0,6	8,2	12,1	11,7	-0,2	298,8
Productos energéticos	-40,2	0,0	-40,2	-7,4	0,4	-0,2	0,0	0,3	-47,1
Materias primas	-27,3	0,0	-27,4	-12,7	4,3	4,4	-0,1	0,0	-31,5
Semimanufacturas	-8,9	0,0	-36,8	86,5	32,3	32,4	3,6	-0,5	117,5
Bienes de equipo	286,1	0,1	371,8	349,0	-11,7	74,8	7,8	-6,0	785,8
Sector automóvil	1.084,7	0,1	1.215,8	34,9	73,4	-23,6	0,8	-2,6	1.298,8
Bienes de consumo duradero	8,1	0,0	12,0	2,4	1,6	25,1	0,0	0,0	41,1
Manufacturas de consumo	2,7	0,0	3,6	14,1	2,0	-34,4	0,2	-0,1	-14,6
Otras mercancías	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	-0,4	0,0	0,0	0,1
TOTAL	1.566,7	0,2	1.765,0	467,5	111,0	90,2	24,1	-9,1	2.448,8

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

3.2. ACTIVIDAD Y PRODUCCIÓN

Si desde una perspectiva de demanda es el consumo el que está tirando de la economía foral en esta fase expansiva del ciclo, desde una óptica de oferta, el sector servicios es el principal impulsor del crecimiento regional, reforzado a su vez por la industria, que también mantiene un buen nivel de actividad.

TABLA 16. PIB, ÓPTICA DE LA OFERTA

Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA			ESPAÑA		
	Media 2017	2018		Media 2017	2018	
		I	II		I	II
VAB pb Agricultura, ganadería, silvicultura	2,1	1,8	1,9	-0,9	2,2	3,2
VAB pb Ramas industriales	2,1	1,8	2,0	4,4	2,6	2,5
VAB pb Construcción	1,1	2,2	2,4	6,2	7,4	7,1
VAB pb Servicios	4,1	4,2	4,2	2,5	2,5	2,3
Impuestos netos sobre productos	3,3	3,3	3,2	3,3	2,9	1,0
PIB pm	3,2	3,3	3,4	3,0	2,8	2,5

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

Fuente: Nastat, INE.

SECTOR PRIMARIO

El sector primario, que representa en torno al 3,0% del PIB foral en términos corrientes, ha demostrado una enorme estabilidad en la última década, ya que desde 2009 no ha dejado de crecer, al margen de los avatares de la economía y del comportamiento del resto de sectores. No obstante, se aprecia en los dos últimos años cierta moderación de la actividad agraria, tendencia que continúa en 2018 a tenor de los datos de los dos primeros trimestres del ejercicio, donde la variación acumulada es del 1,8%, inferior al 2,3% anotado en el mismo periodo de 2017 (tabla 17).

TABLA 17. VAB AGRARIO

Tasas de variación interanual en porcentaje

	Media 2017	2017				2018	
		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Agricultura, ganadería, silvicultura	2,1	2,4	2,2	1,7	2,2	1,8	1,9

Fuente: Nastat.

Los productos del campo navarro gozan de una gran aceptación exterior y es precisamente el tirón de estos productos en el extranjero el que ha fomentado la

competitividad y desarrollo del sector en estos últimos años. Sin embargo, los datos de comercio exterior hasta el mes de julio de 2018, y como adelantábamos en el apartado de demanda externa, muestran un estancamiento en el atractivo externo de los alimentos. El volumen total vendido al extranjero apenas ha variado en comparativa interanual, pero algunos de los productos más relevantes como los preparados alimenticios o los cárnicos han reducido sus exportaciones (tabla 18). Habrá que esperar a la evolución de los próximos meses para ver si se trata de un bache coyuntural o un agotamiento más serio de la demanda de productos agroalimentarios navarros.

TABLA 18. EXPORTACIONES DE ALIMENTOS

Datos enero-julio 2018

	Export. Miles de €	Peso relativo (%)	% Var. interanual
11 Productos cárnicos	72.635,3	11,1	-17,3
12 Lácteos y Huevos	16.790,6	2,6	18,5
13 Productos pesqueros	7.133,3	1,1	-21,8
14 Cereales	4.658,4	0,7	-6,0
15 Frutas, hortalizas y legumbres	306.617,0	46,7	5,3
16 Azúcar, café y cacao	9.333,5	1,4	20,0
17 Preparados alimenticios	123.942,6	18,9	-2,9
18 Bebidas	54.043,6	8,2	-3,2
19 Tabacos	18,6	0,0	-17,4
1A Grasas y aceites	47.208,2	7,2	3,6
1B Semillas y frutos oleaginosos	5.153,1	0,8	48,8
1C Piensos animales	8.488,3	1,3	-2,3
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	656.022,6	12,2	0,0

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

SECTOR INDUSTRIAL

La industria es para Navarra una actividad vital, que constituye la marca diferenciadora de nuestra comunidad, ya que es la región donde más peso tiene este sector en la economía con casi un 30,0% del PIB según la Contabilidad Regional de España de 2017.

Tras el retroceso de 2012 y 2013, la actividad industrial ha crecido a buen ritmo desde entonces, aunque lo ha hecho de más a menos, disminuyendo progresivamente su ritmo de avance. Desde la segunda mitad de 2017, no obstante, parece que el decaimiento revierte y se está acelerando la tendencia alcista, con unas tasas interanuales del 1,8% y 2,0% en los dos primeros trimestres de 2018 (tabla 19).

TABLA 19. VAB INDUSTRIAL

Tasas de variación interanual en porcentaje

	Media 2017	I	II	III	IV	I	II
VAB pb Ramas Industriales	2,1	2,7	2,4	1,5	1,6	1,8	2,0

Fuente: Nastat.

La evolución mensual del Índice de Producción Industrial de Navarra (IPIN) en 2018, que es el indicador que mejor sintetiza el VAB industrial de la región, acumula un aumento del 2,0% hasta julio. A excepción del material de transporte, para el que se espera un mejor desarrollo en lo que resta del año, y el estancamiento comentado en la rama agroalimentaria, se observa que el avance de la actividad es extendido al resto de ramas manufactureras (tabla 20).

TABLA 20. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPIN)

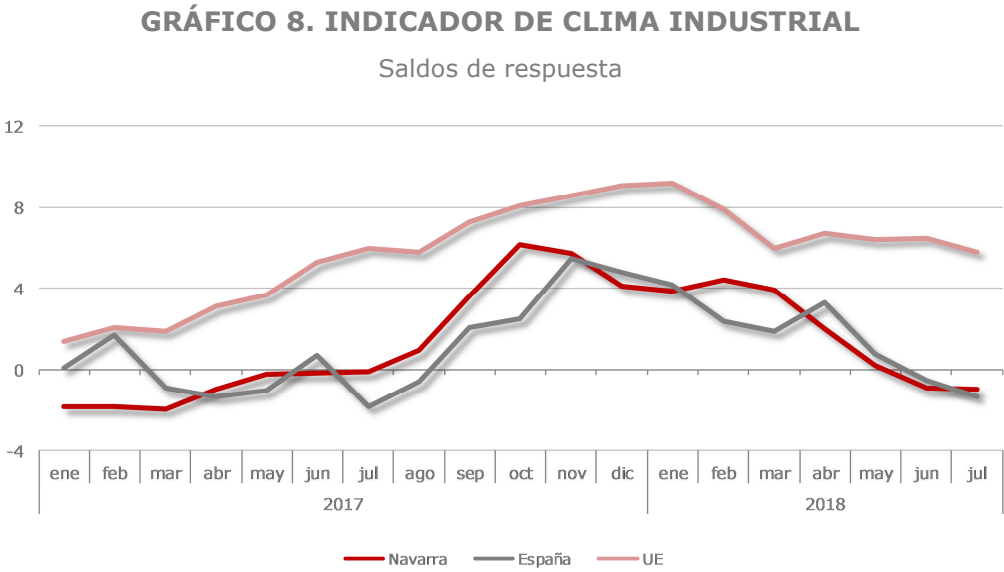
	% Variación 2017	% Var. (ene-ago 2018)
Industria agroalimentaria	-2,3	-1,0
Metalurgia y p. metálicos	8,7	6,7
Papel, madera y muebles	7,1	10,7
Material de transporte	-14,6	-4,7
Otra industria manufacturera	6,4	3,8
Energía	2,7	-5,0
IPIN	1,2	2,0

Fuente: Nastat.

Las previsiones para los próximos meses son favorables para las manufacturas navarras con el incremento de producción que se maneja para este año y el siguiente en la planta automovilística de Volkswagen. Recientemente, no obstante, la incertidumbre desatada sobre el diésel ha provocado que los motores de gasolina escaseen, afectando a la producción de coches y obligando a parar la fábrica una semana en septiembre y otros cinco días más, según se acaba de anunciar, a partir del 22 de octubre. Aun teniendo en cuenta estos recortes, se mantendría todavía un aumento de producción notable en 2018, del 14,0%, si bien siempre con la amenaza de otras posibles paradas en lo que resta de año.

Esta incertidumbre que rodea a los planes de una rama industrial tan importante para la región, sumada a que las perspectivas económicas se están ensombreciendo, ha terminado por afectar a la confianza de los empresarios, que

ha empezado a resentirse como muestra la trayectoria descendente del Indicador de Clima Industrial en diferentes áreas geográficas (gráfico 8).



Fuente: Nastat.

CONSTRUCCIÓN

La actividad constructora ha ganado ritmo en 2018, y acumula un crecimiento del 2,3% en la primera mitad del ejercicio, por encima de 0,7% que anotaba justo hace un año (tabla 21).

TABLA 21. VAB DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasas de variación en porcentaje

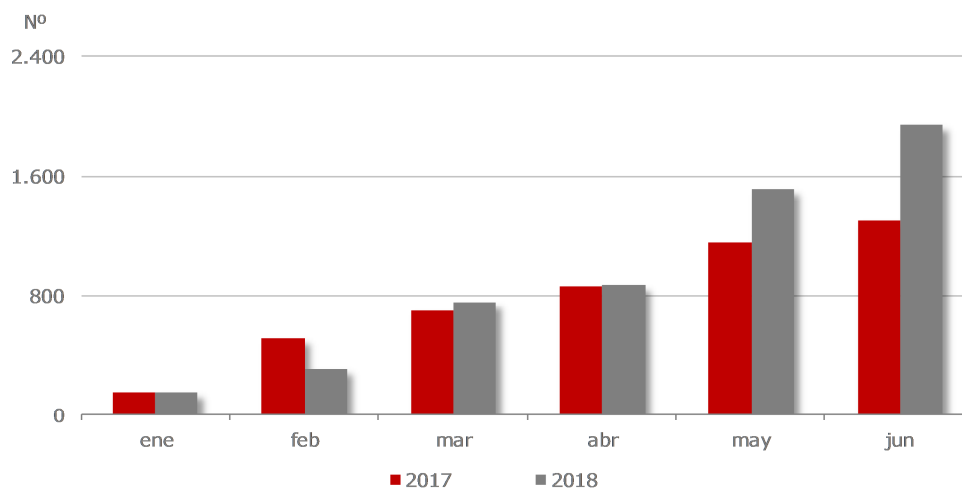
	Media 2017	2017				2018	
		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Construcción	1,1	0,6	0,8	1,2	1,8	2,2	2,4

Fuente: Nastat.

Los indicadores coyunturales reflejan esta intensificación de la actividad constructora que acabamos de comentar. Así, por ejemplo, como ya apuntábamos en el apartado de inversión, el número de viviendas iniciadas en la primera mitad del año ha repuntado con fuerza, y la cifra alcanzada, 1.940, supera ampliamente las 1.301 comenzadas entre enero y junio de 2017 (gráfico 9).

GRÁFICO 9. VIVIENDAS INICIADAS EN NAVARRA

Datos acumulados enero-junio



Fuente: Nastat.

Puesto que oferta y demanda van de la mano, es lógico pensar que el incremento en la construcción de viviendas se produce como respuesta a un repunte de la demanda residencial, y efectivamente, así parece ser, pues la compraventa de viviendas ha crecido un 10,2% hasta el mes de julio en Navarra.

TABLA 22. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS

Enero a julio 2018. Tasas de variación anual en porcentaje

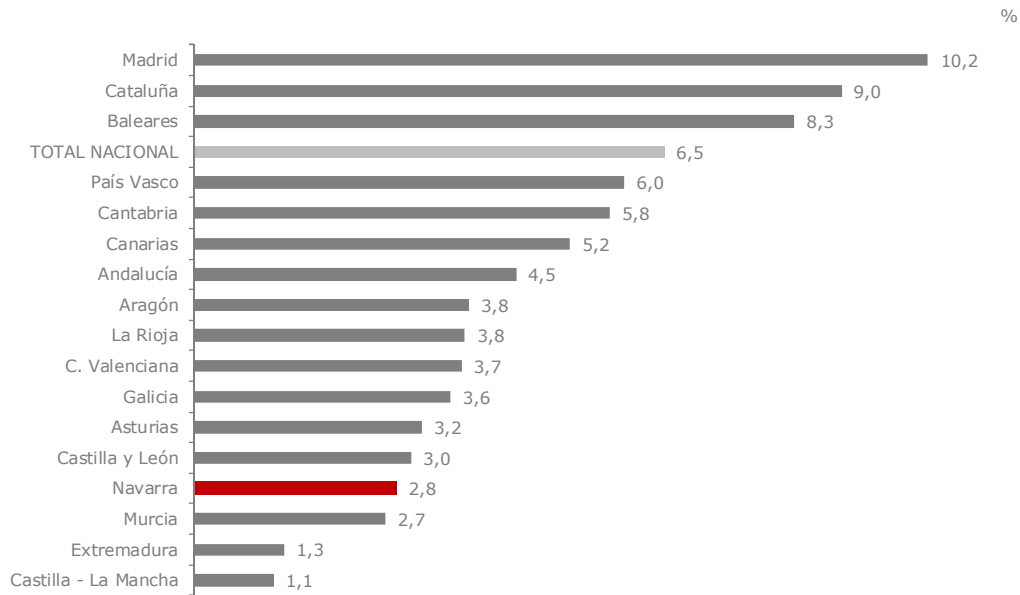
	NAVARRA	ESPAÑA
Vivienda nueva	4,8	12,0
Vivienda de segunda mano	11,7	11,6
TOTAL	10,2	11,7

Fuente: Nastat.

A la par que crece la demanda residencial lo hace también el precio de la vivienda, aunque en Navarra el encarecimiento está siendo muy moderado, en contraste con otras regiones de España como Madrid, Cataluña o Baleares, por ejemplo, donde la subida se está realizando de forma rápida e intensa. Por ponerlo en perspectiva, en 2017 el precio de la vivienda creció en Navarra un 2,2% y en la primera mitad de 2018, un 2,8%, mientras que a nivel nacional estaríamos hablando de incrementos medios del 6,2% y 6,5%, respectivamente, y en regiones como Madrid o Cataluña estarían en el entorno del 9-10% (gráfico 10). Esta es sin duda una buena noticia para Navarra, ya que aleja los miedos a posibles excesos cometidos en los años del boom inmobiliario a la vez que reanuda la actividad constructora poco a poco, equilibrando mejor la oferta con la demanda.

GRÁFICO 10. ÍNDICE GENERAL DE PRECIOS DE VIVIENDA

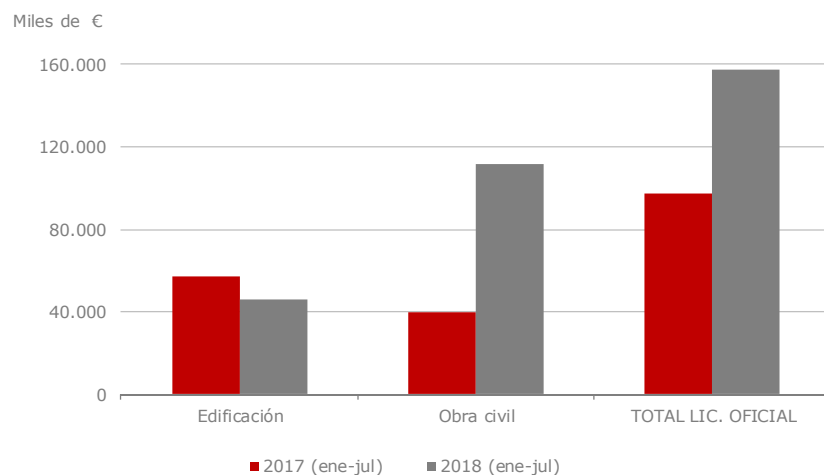
Primer semestre 2018. Tasas de variación anual en porcentaje



Fuente: INE.

El repunte que se observa este año en la actividad constructora no procede solamente de los agentes privados, sino que también el sector público está interviniendo con fuerza en el mercado. Hasta el mes de julio se han licitado obras por un importe de 157,3 millones de euros, lo que representa un incremento del 61,9% respecto al mismo periodo de 2017 (gráfico 11).

GRÁFICO 11. LICITACIÓN OFICIAL



Fuente: Ministerio de Fomento.

En cuanto a la rehabilitación, una actividad que ha ido ganando peso en el sector a medida que se frenaba la construcción de obra nueva, parece que el repunte de la

demanda en 2018 está inclinando la balanza a favor de esta última, a la par que se reduce el apetito por las actuaciones de reforma y/o ampliación. De hecho, hasta el mes de julio de 2018 se han concedido visados para rehabilitar 209 viviendas, frente a las 221 concedidas hasta julio de 2017.

SERVICIOS

Los servicios, y especialmente los de mercado, se han convertido en los protagonistas absolutos de la recuperación económica en la Comunidad Foral desde 2015, creciendo por encima del 3,0% cada año. En 2017, el VAB terciario aumentó un 4,1% en términos reales, por encima del 2,5% de España, y en los dos primeros trimestres de 2018 el crecimiento acumulado es del 4,2%, frente a un 2,5% del agregado nacional (tabla 23).

TABLA 23. VAB DE LOS SERVICIOS

Tasas de variación interanual en porcentaje

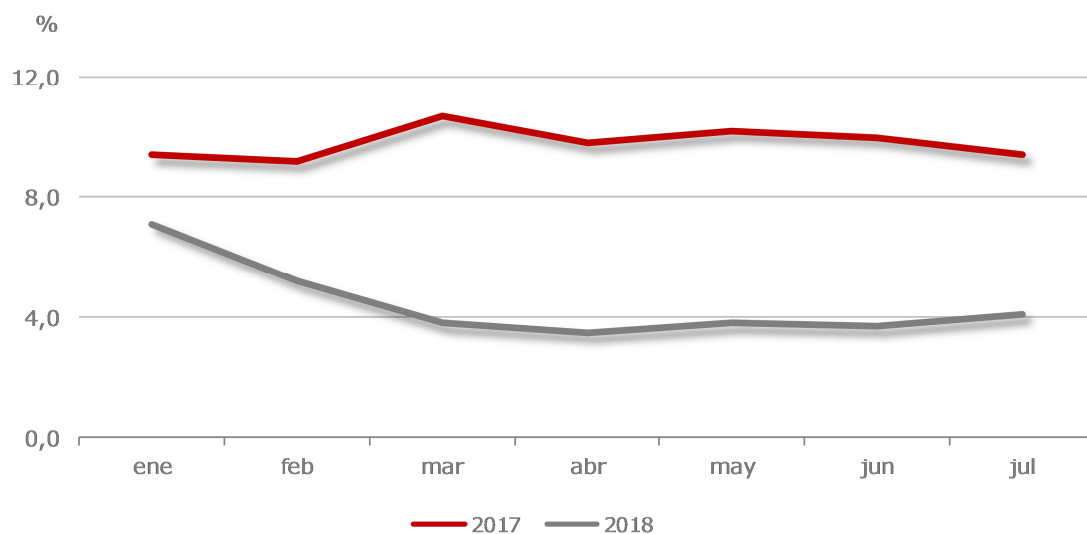
	Media 2017		2017				2018	
		I	II	III	IV	I	II	
VAB pb Servicios	4,1	3,7	4,1	4,4	4,1	4,2	4,2	
VAB pb Servicios de mercado	4,3	3,9	4,3	4,7	4,3	4,4	4,4	
VAB pb Servicios de no mercado	3,2	2,8	3,2	3,4	3,4	3,2	3,6	

Fuente: Nastat.

Los indicadores coyunturales del sector servicios, sin embargo, han comenzado a ralentizar su senda expansiva, lo que anticipa una moderación de la actividad terciaria global para los próximos trimestres. El Índice de Actividad del Sector Servicios (IASS) ha crecido un 4,1% en Navarra hasta el mes de julio, frente al 9,4% anotado un año antes (gráfico 12), debido al enfriamiento del comercio, que se muestra más enérgico en el conjunto del país (tabla 24).

GRÁFICO 12. ÍNDICE DE ACTIVIDAD DEL SECTOR SERVICIOS

Variación de la media en porcentaje



Fuente: Nastat.

TABLA 24. ÍNDICE DE ACTIVIDAD DEL SECTOR SERVICIOS EN NAVARRA

Variación acumulada hasta julio de 2018

	NAVARRA	ESPAÑA
IASS	4,1	6,4
Comercio	3,7	6,5
Otros servicios	5,0	6,2
Transporte y almacenamiento	6,7	6,0
Hostelería	2,9	2,0
Información y comunicaciones	2,2	4,4
Actividades profesionales	1,0	10,1
Actividades administrativas	15,1	8,1

Fuente: Nastat.

Por su parte, el turismo regional no escapa de la ralentización comentada en el ámbito nacional. Si hace un año asistíamos a un repunte en el número de visitantes y en las pernoctaciones, este ejercicio caen ambas magnitudes. Hasta el mes de agosto Navarra ha recibido un total de 975.086 viajeros, 19.018 menos que hace un año, y ha contabilizado 2.170.087 pernoctaciones, un 1,8% menos. Las perspectivas, no obstante, son menos desfavorables que para el turismo nacional porque las causas que explican el deterioro de España, como el atractivo de otros nuevos destinos que rivalizan con las costas nacionales, inciden menos en Navarra, más enfocada en el visitante nacional y el turismo rural.

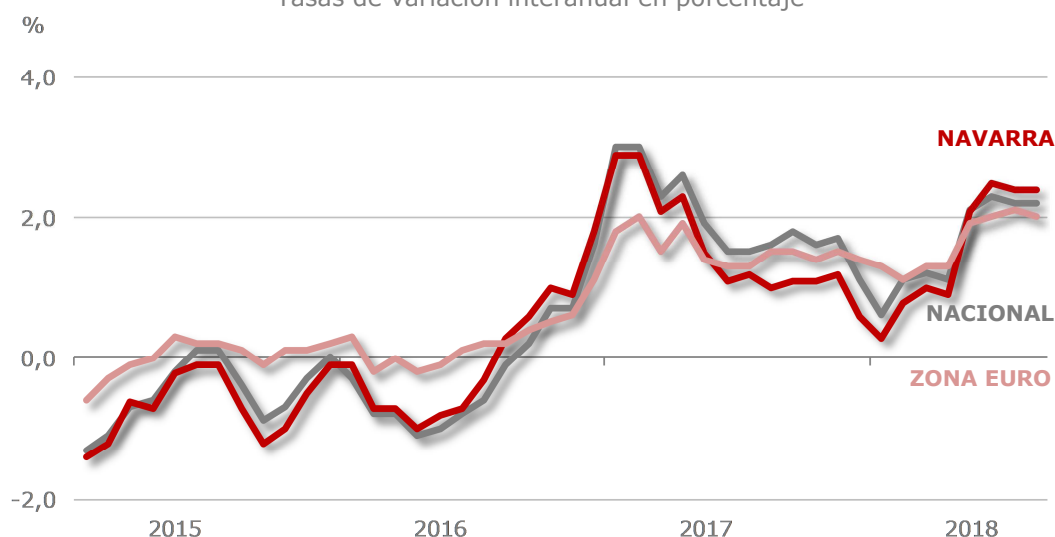
3.3. PRECIOS Y COSTES LABORALES

Si durante el año 2017 la inflación en Navarra fue evolucionando de más a menos, con enero marcando el avance interanual más alto, del 2,9%, y diciembre el más bajo, del 0,6%, en 2018 la trayectoria es justamente la contraria, de menos a más, situándose en un 2,4% el crecimiento del IPC de agosto, muy por encima del 0,3% con el que comenzó el año.

La trayectoria seguida por los precios al consumo en otros territorios, como se desprende del gráfico 13, es similar a la regional, si bien en Navarra la velocidad de los avances es superior al conjunto nacional: aunque el nivel de precios en Navarra y en España ha crecido aproximadamente un 1,6% hasta agosto, en enero partía de un incremento más bajo.

GRÁFICO 13. IPC GENERAL

Tasas de variación interanual en porcentaje

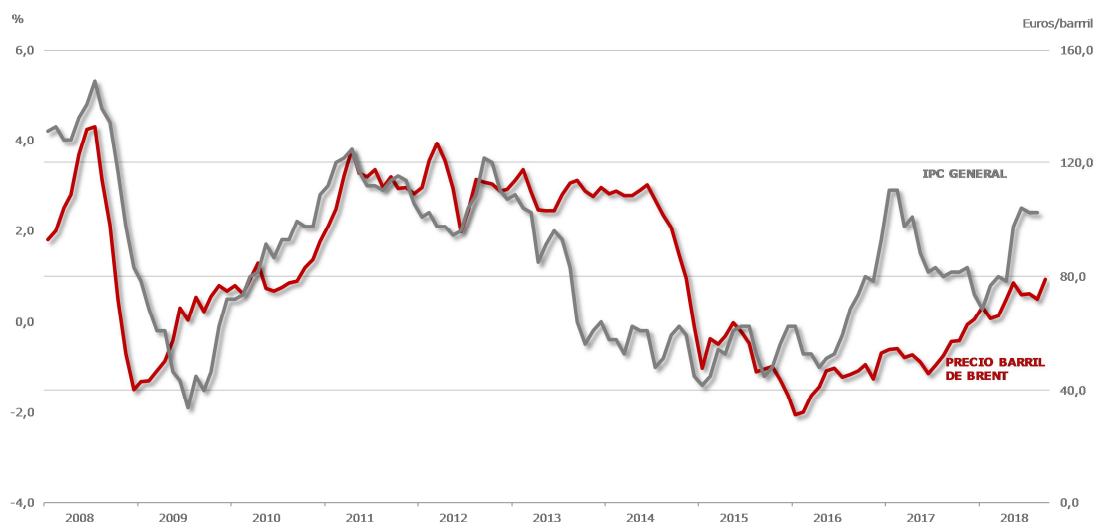


Nota: IPC Armonizado para zona del euro y Alemania.

Fuente: Eurostat, INE.

Desde el estallido de la crisis económica, que es cuando se da inicio a los años de inflación más baja o incluso negativa, los repuntes del IPC han estado directamente relacionados con el encarecimiento de los precios de la energía, y del petróleo en particular. Un buen ejemplo es el periodo de años entre 2009 y 2012, cuando el coste del crudo superó 120 dólares por barril y el incremento de los precios rozó el 4,0%, o entre 2016 y 2017, cuando alcanzó un 3,0% a consecuencia también de una recuperación desde mínimos en el precio de la energía (gráfico 14).

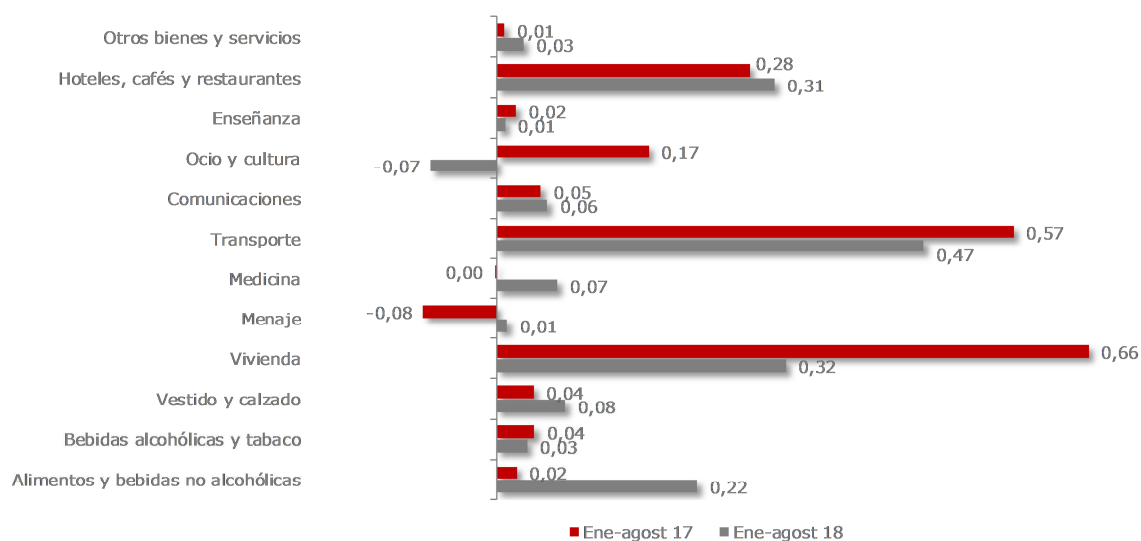
GRÁFICO 14. EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN Y PRECIO DEL BARRIL DE BRENT



Fuente: INE, Ministerio de Economía y Empresa.

La diferencia con la reciente subida de la inflación este año es que no puede atribuirse únicamente al petróleo, que aún recoge parcialmente el encarecimiento de los últimos meses, sino que tiene un origen más diverso. Entre enero y agosto están contribuyendo al aumento de los precios las categorías de transporte y vivienda por el inesperado aumento en el precio de la electricidad, pero también las de hoteles, cafés y restaurantes y alimentos y bebidas no alcohólicas, siendo el indicio más creíble, en años, de que las empresas comienzan a ganar cierto poder para fijar precios (gráfico 15).

GRÁFICO 15. REPERCUSIONES POR GRUPOS COICOP, IPC NAVARRA



Fuente: INE.

Otra muestra de que se podría estar consiguiendo poder de fijación en los precios es que la inflación subyacente, que es una mejor referencia de la tendencia a medio plazo, repunta en el año, porque los precios de categorías más representativas de la demanda interna y menos relacionadas con el componente energético o con los alimentos frescos, consolidan avances algo más sólidos y positivos.

Esta subida de la inflación en Navarra coincide con lo que se aprecia en otras áreas económicas, como la Zona del Euro o Alemania, donde el dato adelantado de septiembre apunta a una aceleración del ritmo de crecimiento de los precios, que respondería también tanto a un mayor incremento de los precios de la energía como de la inflación subyacente.

En definitiva, y aunque se confía que seguirá moviéndose dentro de unos parámetros moderados inferiores al 2,0%, la recuperación de la inflación subyacente y las perspectivas del precio del petróleo en el corto plazo hacen descartar episodios de menor inflación o deflacionistas en el futuro y, en todo caso, los riesgos quedan sesgados al alza.

COSTES LABORALES, REMUNERACIÓN POR ASALARIADO Y COSTE LABORAL UNITARIO

Refuerza la expectativa de que nos dirigimos a una etapa con algo más de inflación que antes, el hecho de que los salarios y costes laborales también estén comenzando a crecer de forma contundente y generalizada. Desde el año 2017 el coste laboral de Navarra aumenta de manera regular, lo mismo que la remuneración por asalariado. Si se compara con 2008, independientemente de la fuente estadística elegida, el coste laboral y/o los salarios han experimentado un crecimiento notable, aunque haya algo menos de consenso respecto a su magnitud (tabla 25).

Se debe matizar que las variables de costes laborales y salarios están expresadas nominalmente y en términos brutos, que no son una buena referencia del poder adquisitivo que finalmente tiene el trabajador, que se debe medir en términos reales y una vez descontados el pago de impuestos u otras transferencias sociales.

TABLA 25. VARIACIÓN DEL COSTE LABORAL, DIVERSAS FUENTES

Tasas de variación en porcentaje

	2008/2015	2015/2017	2016/2017
Remuneración por asalariado (Nastat)	5,2	1,2	1,0
Ganancia media (ESS)	6,5	-	-
Sueldos y salarios (EACL)	2,9	3,7	4,1

Fuente: Nastat, INE.

En términos de Contabilidad Nacional, el incremento de la remuneración por asalariado supera el avance de la productividad y por ello está creciendo el coste laboral unitario, aunque todavía lo hace de manera muy tibia, en un 0,7% y 0,6% respectivamente en los dos primeros trimestres del año. Este indicador, se recuerda, mide la presión que ejerce el trabajo sobre los precios de la economía y es uno de los factores determinantes en la competitividad de un territorio.

TABLA 26. COSTE LABORAL UNITARIO EN NAVARRA

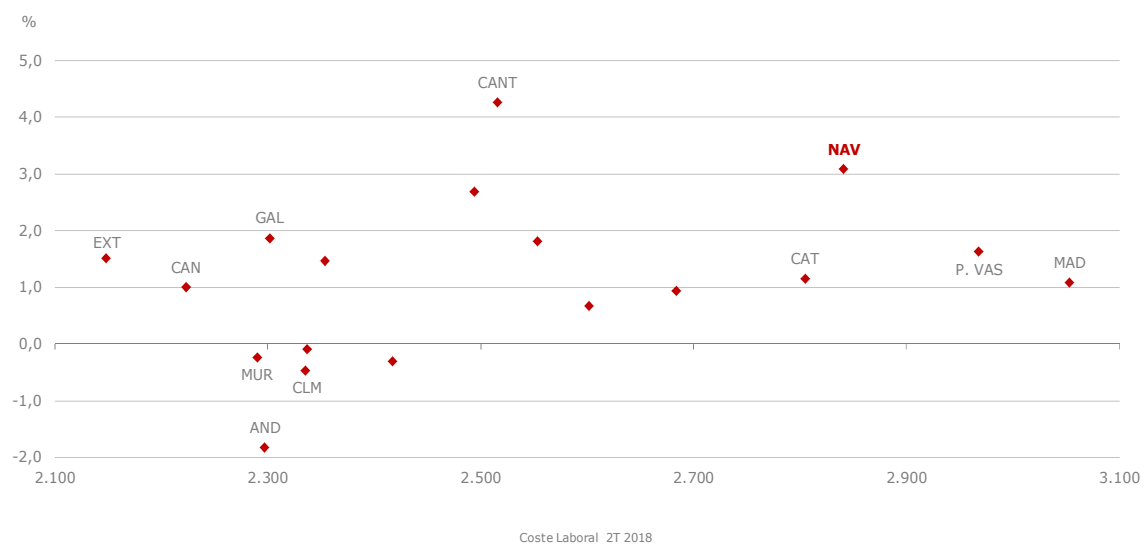
Tasas de variación interanual en porcentaje

		% Var. interanual
2017	I	-0,08
	II	0,24
	III	0,53
	IV	0,68
2018	I	0,72
	II	0,60

Fuente: Nastat.

Comparado con otras regiones, Navarra, además de ser una de las comunidades con el coste laboral más alto, figura recientemente entre las que éste más crece, lo que podría explicar parte de por qué estamos registrando inflación algunas décimas más alta que en otras autonomías (gráfico 16).

GRÁFICO 16. COSTE LABORAL EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018
Euros y tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: INE.

3.4. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA

Pese a que lo acontecido en verano en algunos países emergentes ha deteriorado las condiciones financieras con descensos fuertes en divisas y en índices bursátiles, se puede calificar que, en su conjunto, el entorno financiero ha continuado siendo bastante acomodaticio para la actividad económica mundial este año, y se espera, si los riesgos no se materializan, que continúe siéndolo. Porque, aunque EE.UU. hace tiempo que puso fin a su era de tipos de interés gratis, actualmente en el rango del 2,0%-2,25%, en Europa no se espera que el Banco Central Europeo comience a subirlos al menos hasta el verano de 2019, momento en el que también ira poniendo fin a su programa de compra de deuda conocido como *Quantitative Easing*. En consecuencia, todas las referencias de tipos de interés europeas de plazo inferior al año han permanecido en negativo y próximas a sus mínimos (tabla 27), por lo que se sigue rebajando la factura de intereses a las que hacen frente familias y empresas, y mejora su renta disponible.

TABLA 27. TIPO DE INTERÉS DE REFERENCIA DE LA ZONA DEL EURO

		EONIA (1 día)	EURIBOR			
			A 1 mes	A 3 meses	A 6 meses	A 12 meses
2017	Oct	-0,348	-0,372	-0,331	-0,276	-0,185
	Nov	-0,241	-0,371	-0,329	-0,272	-0,188
	Dic	-0,346	-0,368	-0,329	-0,271	-0,186
	Ene	-0,355	-0,369	-0,328	-0,279	-0,191
	Feb	-0,351	-0,370	-0,327	-0,270	-0,191
	Mar	-0,348	-0,372	-0,328	-0,271	-0,190
2018	Abr	-0,355	-0,371	-0,329	-0,269	-0,189
	May	-0,353	-0,369	-0,321	-0,269	-0,184
	Jun	-0,358	-0,370	-0,321	-0,270	-0,181
	Jul	0,358	-0,369	-0,319	-0,268	-0,178
	Ago	-0,342	-0,369	-0,319	-0,268	-0,166
	Sep	-0,351	-0,371	-0,318	-0,268	-0,159

Fuente: Banco de España.

DEPÓSITOS Y CRÉDITOS

Con los tipos de interés en negativo y con la probabilidad aún baja de que el Banco Central Europeo aumente los tipos de interés, los bancos parecen descuidar la remuneración bancaria, que sigue siendo exigua, como principal atractivo para la captación de pasivo. En el agregado nacional, el volumen de depósitos bancarios permanece prácticamente invariable desde comienzos del año, con una pequeña contracción en las cuentas de titularidad privada, que son los de mayor relevancia.

En Navarra la compensación es igual de baja pero no impide que el volumen de depósitos haya seguido creciendo y a mejor ritmo que el año anterior, lo que induce a pensar que el ahorro no se habrá resentido tanto como en el ámbito nacional. En el primer y segundo trimestre del año, el total de depósitos creció un 4,2% y 3,7%, en Navarra respectivamente, y crecen tanto los de titularidad pública como los privados (tabla 28).

El aumento del ahorro bancario coincide además con el crecimiento que está experimentando el patrimonio en fondos de inversión en Navarra que, según las cifras de INVERCO, ascendió un 6,5% en 2017, hasta un total de 7.124 millones de euros.

Por tanto, los depósitos prevalecen como el activo financiero más utilizado por los ahorristas, pero la dificultad para conseguir rendimientos positivos en ellos sigue animando a invertir en otras opciones, que cada año ganan más peso.

TABLA 28. 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
2017	I	15.726,1	0,9	15.348,0	0,8	378,1	7,9
	II	16.185,5	1,6	15.690,2	1,1	495,3	23,4
	III	16.060,9	1,7	15.599,2	1,3	461,7	18,3
	IV	16.838,5	4,1	15.778,0	1,1	1060,5	85,6
2018	I	16.384,1	4,2	15.759,3	2,7	624,8	65,3
	II	16.790,0	3,7	16.134,5	2,8	655,5	32,3

Fuente: Banco de España.

Las condiciones de financiación a hogares, empresas y Administraciones Públicas han seguido siendo muy favorables, manteniéndose el coste medio del crédito bancario próximo a su mínimo histórico. De acuerdo con los resultados de la última Encuesta de Préstamos Bancarios *las entidades habrían vuelto a relajar los criterios de concesión de los préstamos, en los segmentos de adquisición de vivienda y de consumo*, y ha propiciado que crezca el número de nuevas operaciones, especialmente de los préstamos destinados al consumo.

Aunque no se cuente con el detalle regional de flujos y condiciones del crédito, es previsible que en Navarra los requisitos de financiación de la banca sean igual, o incluso mejores, que en el agregado estatal.

Con todo, y pese a que crecen las nuevas operaciones, éstas siguen sin compensar la cuantía que se va amortizando y el volumen total de crédito en Navarra, como en

el conjunto nacional, ha seguido reduciéndose. El descenso en el segundo trimestre se ha moderado, del -1,9% frente al -3,8% del primer trimestre, y no cabe hablar por el momento de una estabilización (tabla 29).

TABLA 29. EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO OTORGADO EN NAVARRA

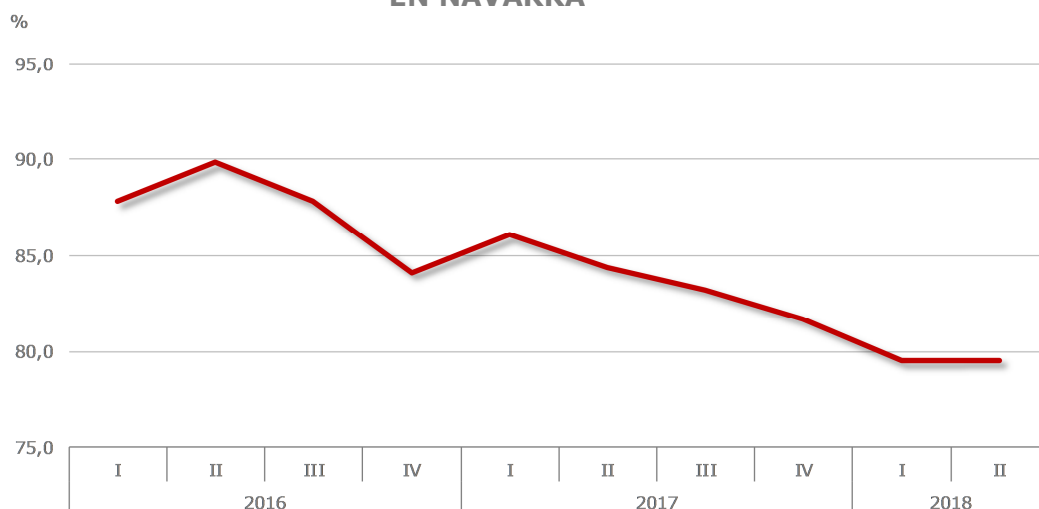
Datos a fin de trimestre en millones de euros

		Crédito total	%Var. interanual	Sector Privado	%Var. interanual	Sector Público	%Var. interanual
2017	I	16.883,3	1,3	15.382,9	-0,3	1.500,4	21,7
	II	16.732,8	-2,5	15.232,1	-2,5	1.500,8	-2,8
	III	16.668,2	-1,4	15.228,1	-1,5	1.440,0	0,0
	IV	16.520,5	1,2	15.182,2	0,1	1.338,3	15,9
2018	I	16.245,0	-3,8	14.923,2	-3,0	1.321,8	-11,9
	II	16.411,0	-1,9	15.085,8	-1,0	1.325,2	-11,7

Fuente: Banco de España.

El desendeudamiento, por tanto, sigue su marcha en Navarra. El volumen de créditos del sector privado se contrajo un 1,0%, desde el 3,0% del trimestre anterior, mientras que en el sector público la caída fue considerablemente superior, del 11,7% frente al 11,9% anterior. En relación al PIB, el volumen de créditos se mantiene en niveles históricamente bajos (gráfico 17).

GRÁFICO 17. EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO OTORGADO SOBRE EL PIB EN NAVARRA

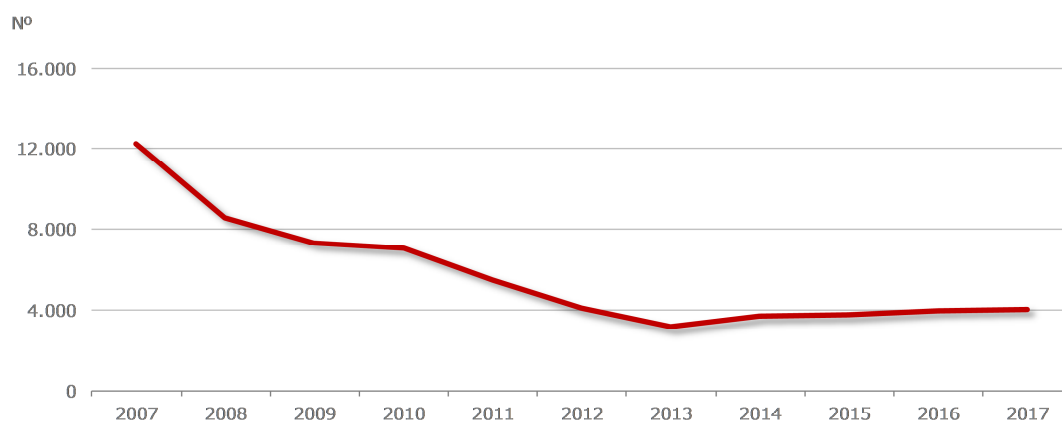


Fuente: Banco de España y Nastat.

Recientemente, y como consecuencia de la reactivación del mercado inmobiliario que comentábamos anteriormente, ha vuelto a la palestra el temor a una nueva burbuja en el sector. En algunas zonas el incremento de los precios es elevado y se

aceleran las transacciones de vivienda coincidiendo con un mayor recurso a la financiación hipotecaria, pero en Navarra este miedo estaría poco fundado. Además de que la subida de precios es todavía gradual, el aumento en el número de hipotecas es muy leve, manteniéndose en torno a las cuatro mil concedidas en los últimos años (gráfico 18).

GRÁFICO 18. HISTÓRICO DE HIPOTECAS DE VIVIENDAS EN NAVARRA



Fuente: Nastat.

Las familias navarras presentan también una situación financiera más holgada, destinando al pago de su préstamo de vivienda 13,5 de cada 100 euros de su renta, por los 17,2 que se dedican de media en España.

3.5. MERCADO DE TRABAJO

Como en un círculo virtuoso de manual, las constantes vitales del mercado trabajo regional han ido mejorando a la par que la actividad económica. El empleo generado alimenta el consumo y con éste más renta se introduce en el circuito, contribuyendo en espiral a que se creen otros nuevos empleos.

Las cifras de ocupación están a 13.000 personas, o un 4,5%, de recuperar los niveles de empleo según la EPA existentes al inicio de la crisis, pero para ello ha tenido que transcurrir más tiempo, 42 trimestres en concreto, que en ninguna otra recesión reciente. Si el empleo continúa avanzando al ritmo que se prevé en el escenario macro, faltarían todavía dos años antes de superar el nivel máximo de ocupación de 297.400 empleos del segundo trimestre del año 2008.

En términos agregados la mejora laboral, sin lugar a dudas, es sustancial; pero también es cierto que la expansión en la actividad no ha tratado con el mismo cuidado a todos los colectivos, y para algunos resulta muy difícil salir de su situación. Se suma, además, que el clima laboral parece enfriarse desde el mes de julio, cuando se registra un ritmo de creación más lento, lo que hará todavía más urgentes medidas de apoyo a dichos grupos ahora que la coyuntura puede tornarse menos favorable.

TABLA 30. AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL

Tasas de variación media interanual en porcentaje

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept
Afiliados a la Seguridad Social	3,6	3,8	3,7	3,1	3,7	3,9	3,4	3,2	2,8

Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

EMPLEO

Pese a la suavización que indicamos de los últimos meses, se mida como se mida, la economía regional concatena crecimientos en el empleo por quinto año consecutivo, algo en lo que coinciden las distintas estimaciones y registros disponibles. Las variaciones año a año son algo heterogéneas, pero concuerdan en contabilizar unos 25.000 empleos más desde 2014 (tabla 31).

TABLA 31. EMPLEO EN NAVARRA, FUENTES ESTADÍSTICAS

Tasas de variación media interanual en porcentaje

	2014	2015	2016	2017	2018 (I y II)
Ocupados EPA	1,7	0,7	1,2	4,2	0,5
Empleo CENAV	1,2	2,6	2,1	2,6	2,9
Afiliados a la Seguridad Social	1,0	2,6	2,5	2,8	2,8

Fuente: INE, Nastat y Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

Utilizando de base las afiliaciones a la Seguridad Social, se contabilizan 9.500 trabajadores más hasta agosto que en el año pasado (tabla 32). En términos absolutos, las manufacturas, las actividades sanitarias y de servicios sociales y las administrativas y servicios auxiliares son las que más altas suman y son muy pocas, por el contrario, las ocupaciones que pierden trabajadores, como las actividades de empleadores del hogar, la industria extractiva y las actividades de los seguros.

TABLA 32. AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL POR RAMAS DE ACTIVIDAD

Último día de mes

	Ene-ago 2017	Ene-ago 2018	Var. absoluta
Agricultura, ganadería. silvicultura y pesca	11.654	11.841	186
Industrias extractivas	402	383	-18
Industria manufacturera	61.984	64.960	2.976
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	851	845	-6
Suministro de agua, activ. saneam., gestión de res. y descontam.	2.240	2.297	57
Construcción	15.187	15.846	659
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos	36.256	36.542	286
Transporte y almacenamiento	11.163	11.630	467
Hostelería	16.987	17.575	588
Información y comunicaciones	3.333	3.521	189
Actividades financieras y de seguros	4.034	4.033	-1
Actividades inmobiliarias	743	778	35
Actividades profesionales, científicas y técnicas	12.531	12.875	343
Actividades administrativas y servicios auxiliares	16.191	17.241	1.050
Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	11.220	11.652	432
Educación	16.064	16.904	839
Actividades sanitarias y de servicios sociales	25.679	27.131	1.452
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	4.814	5.097	283
Otros servicios	6.829	6.893	64
Activ. de los hogares como empleadores de personal doméstico	7.987	7.783	-204
Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	7	10	3
No consta	139	150	11
TOTAL	266.294	275.984	9.689

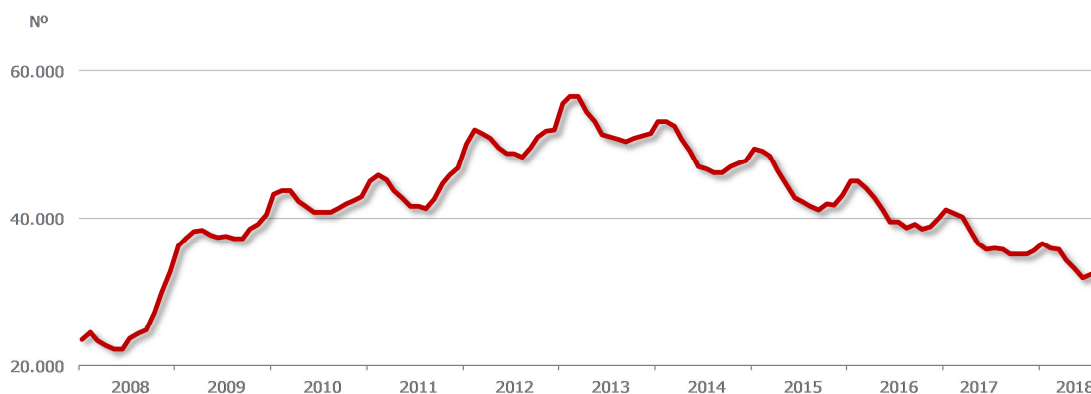
Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

En variación porcentual, que da mejor idea del dinamismo por rama, destacan los avances del 6,5%, 5,7% y 5,6% en actividades administrativas y servicios auxiliares, actividades sanitarias y de servicios sociales e información y comunicaciones, respectivamente; todas del sector servicios.

DESEMPLEO

La cifra de parados se ha ido reduciendo, a la par que el aumento en la ocupación y como ésta, en los meses más recientes se ha frenado la velocidad a la que se reducía el volumen de desempleo (gráfico 19). Si durante la primera mitad del año el desempleo registrado se reducía a tasas del 11% en media, en la segunda parte esta velocidad se ha reducido al 8,5%.

GRÁFICO 19. PARO REGISTRADO EN NAVARRA



Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

En septiembre se contabilizaron 33.115 navarros en paro, la cifra más baja desde finales de 2008 y expresado como porcentaje de la población activa, Navarra figura entre las autonomías con menor tasa de paro (tabla 33). En concreto, en el segundo trimestre del año, ha sido la inferior y ha descendido por debajo del umbral 10%, en un trimestre, eso sí, que estacionalmente es favorable para el mercado laboral.

TABLA 33. TASAS DE PARO POR CC.AA.

Segundo trimestre de 2018. Tasas en porcentaje, ordenado de menor a mayor

	Tasa de paro
Navarra	9,9
Aragón	10,0
País Vasco	10,1
La Rioja	10,7
Baleares	11,2
Cataluña	11,4
Cantabria	11,6
Castilla y León	12,0
Madrid	12,1
Asturias	13,1
Galicia	14,0
TOTAL NACIONAL	15,3
C. Valenciana	15,6
Murcia	16,3
Castilla - La Mancha	19,1
Canarias	20,1
Andalucía	23,1
Extremadura	23,9

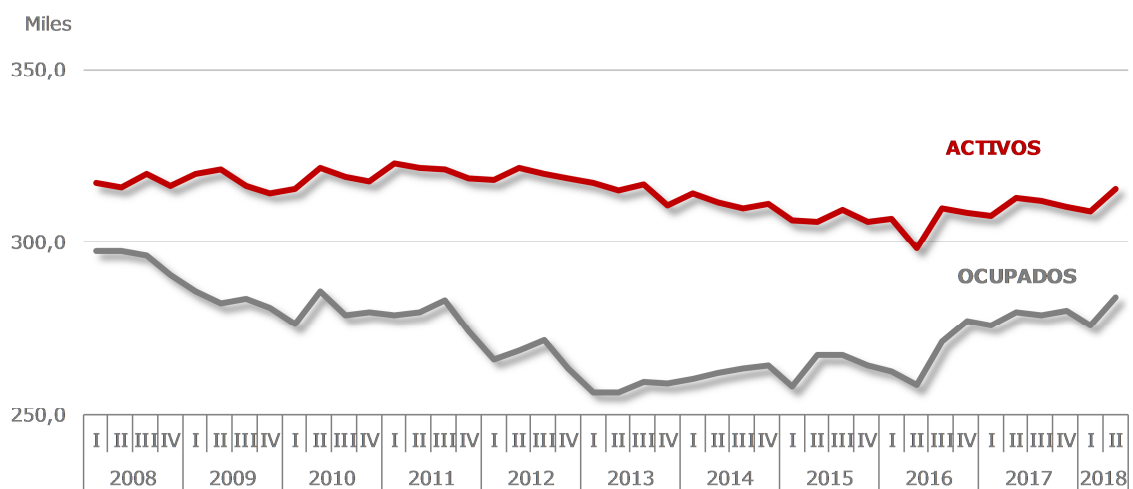
Fuente: INE.

POBLACIÓN ACTIVA

Es un fenómeno ya conocido que la población activa de Navarra se ha comportado de manera diferente a la esperada en los últimos años. Aunque en su conjunto el número de activos se estuvo reduciendo hasta mediados de 2016, por sexos, las mujeres se han ido incorporando progresivamente al mercado laboral. De hecho, la tasa de actividad femenina, que representa ya al 55,2% de las mujeres en edad de trabajar, ha alcanzado máximos en el segundo trimestre del año y va estrechando la distancia con la actividad masculina, actualmente en el 63,95%.

Sin duda, la incorporación femenina al mundo laboral es muy bienvenida y tiene visos de consolidarse, y es todavía más positivo que el mercado de trabajo ha tenido músculo para absorber esa mano de obra sin que el desempleo o la ocupación se resintieran (gráfico 20); una tendencia que esperamos pueda continuar en el futuro.

GRÁFICO 20. EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS Y LA OCUPACIÓN EN NAVARRA



Fuente: INE.

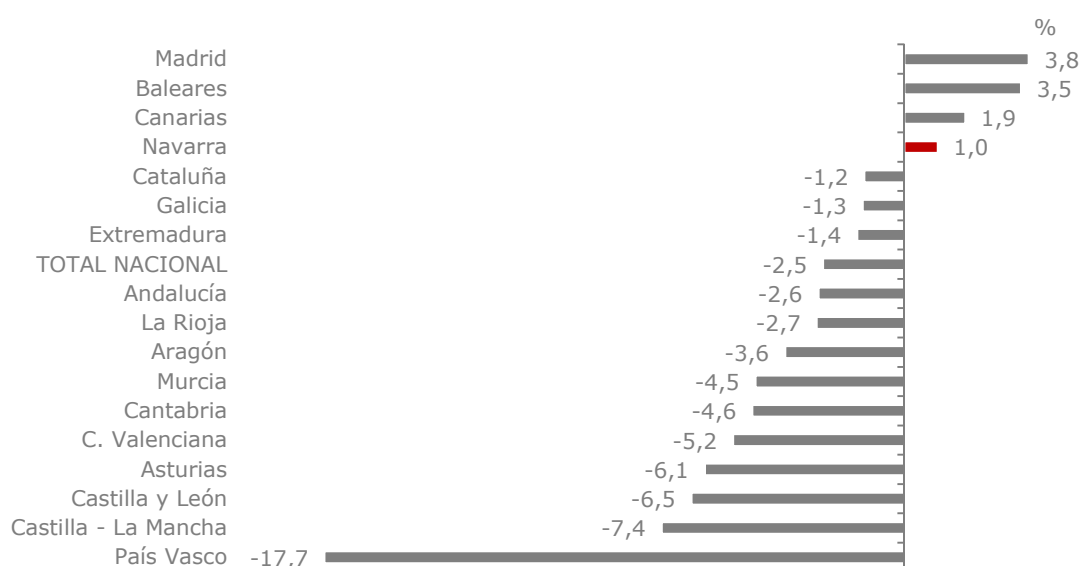
3.6. TEJIDO EMPRESARIAL

Navarra contaba con un total de 44.289 empresas activas a 1 de enero de 2018, es decir, 169 más que en el ejercicio anterior, según los últimos datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE) publicados por el INE.

Aunque en cómputo nacional el número de empresas aún es un 2,5% inferior al de 2008, poco a poco se va recuperando el tejido productivo perdido durante la última crisis económica, y si hace un año tan solo Navarra y Madrid habían alcanzado ese nivel, en 2018 se unen también Canarias y Baleares. Sin embargo, aún hay regiones como el País Vasco que cuentan con un 17,7% menos de sociedades que en 2008 (gráfico 21).

GRÁFICO 21. VARIACIÓN NÚMERO DE EMPRESAS 2008-2018 POR CC.AA.

Tasas de variación en porcentaje

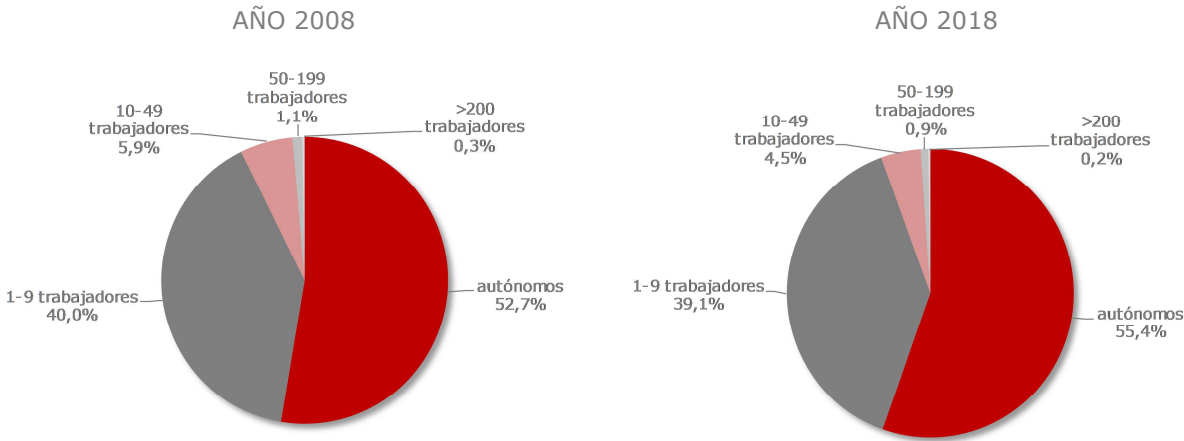


Fuente: INE (Directorio Central de Empresas).

El número de empresas activas a comienzos de cada ejercicio es un indicador estático de la densidad del tejido empresarial y sin duda es bueno que crezca cada año, pero es más determinante para la competitividad de una región el tamaño que tienen éstas, porque guarda una relación estrecha con factores como la productividad, la innovación y la internacionalización. En Navarra predominan las microempresas, es decir, las que emplean a menos de 10 trabajadores, que representan el 94,5% de nuestro tejido empresarial, y si bien el porcentaje no dista mucho de las medias de otros países como España, Francia, Italia o Portugal, está

alejado del 82% que dicho tamaño representa en Alemania, modelo de la competitividad europea.

GRÁFICO 22. ESTRUCTURA TEJIDO EMPRESARIAL NAVARRA POR TRAMO DE EMPLEADOS



Fuente: INE.

En la última década, tristemente, la dirección tomada nos ha alejado del paradigma alemán porque se ha acentuado la atomización del tejido empresarial tanto en España como en Navarra, por el repunte del trabajo autónomo y por la desaparición de empresas grandes ante la caída de la actividad. Así, por ejemplo, entre 2008 y 2018 la Comunidad Foral ha perdido un total de 21 empresas con más de 200 trabajadores, mientras que el número de autónomos ha crecido en 1.440 (tabla 34).

TABLA 34. Nº DE EMPRESAS POR TAMAÑO Y VARIACIÓN 2009-2018

	NAVARRA			ESPAÑA		
	2008	2018	Var. 2008-2018	2008	2018	Var. 2008-2018
Sin asalariados	23.086	24.526	1.440	1.754.374	1.845.881	91.507
De 1 a 9	17.554	17.304	-250	1.465.019	1.339.433	-125.586
De 10 a 49	2.605	1.977	-628	172.078	126.345	-45.733
De 50 a 199	477	378	-99	24.303	20.149	-4.154
De 200 o más	125	104	-21	6.465	5.838	-627
TOTAL	43.847	44.289	442	3.422.239	3.337.646	-84.593

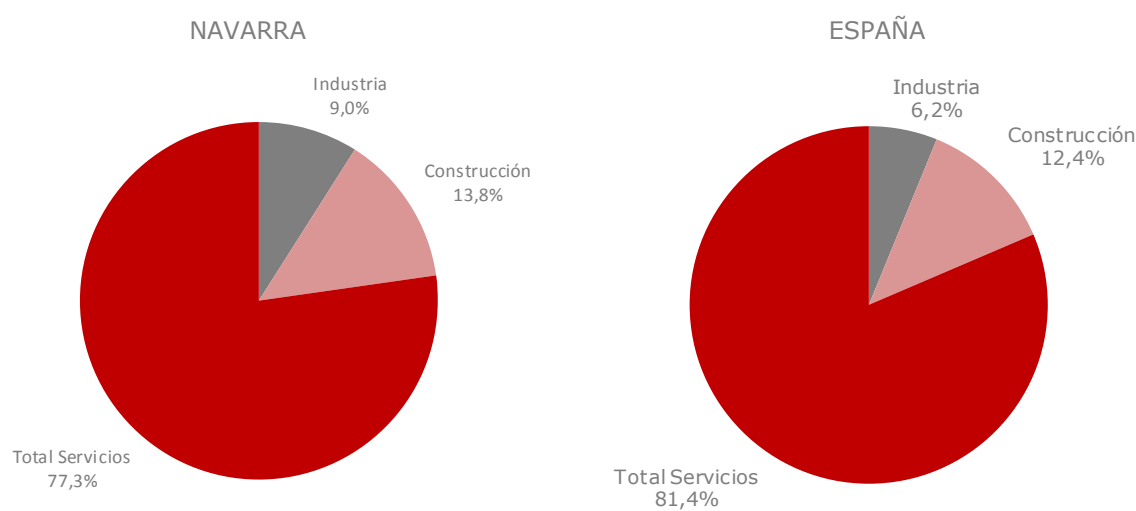
Fuente: INE.

Si el tejido empresarial de Navarra es muy similar a las medias nacionales en cuanto al reparto por tamaños, las diferencias son notorias en su estructura por

sectores, porque guarda una correspondencia directa con la especialización productiva de cada territorio.

El sector servicios representa el grueso de la red productiva en ambos casos, concentrando el 77,2% de las empresas navarras y el 81,7% de las nacionales, y la principal diferencia es el peso de las sociedades industriales, que es bastante mayor en Navarra, de un 9,0% frente al 6,2% de España (gráfico 23).

GRÁFICO 23. ESTRUCTURA TEJIDO EMPRESARIAL NAVARRA Y ESPAÑA POR SECTORES A 1 DE NERO DE 2018



Fuente: INE.

Otro rasgo diferenciador de la empresa navarra es su forma jurídica, ya que en la Comunidad Foral se observa una mayor presencia de figuras societarias ligadas a la economía social, como cooperativas y sociedades laborales, que en el Estado; si aquí representan el 12,5% de las empresas, en España son el 8,7%. Los autónomos, por su parte, representan el 53,3% y las sociedades mercantiles, principalmente anónimas y limitadas, el 34,2% del total.

Un indicador interesante a la hora de valorar la solidez del tejido productivo de una región es la edad de sus empresas, ya que una mayor tasa de supervivencia contribuye a crear un entorno económico más estable para el empleo y favorece el emprendimiento. En ese sentido, los datos de Navarra son buenos, ya que 47,2% de sus empresas tienen 10 o más años, un porcentaje solo superado por País Vasco y Castilla y León (tabla 35).

TABLA 35 – ESTRUCTURA DEL TEJIDO EMPRESARIAL POR EDAD DE LAS EMPRESAS (datos a 1 de enero de 2018)

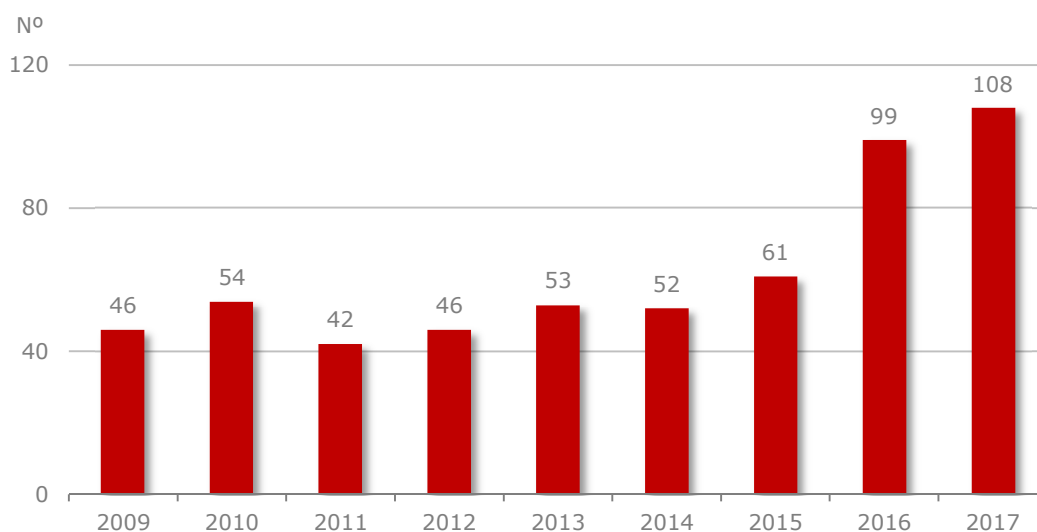
Porcentaje sobre el total

	0 a 2 años	3 a 9 años	10 ó más años
Andalucía	30,3	30,6	39,2
Aragón	24,8	28,7	46,6
Asturias	25,2	28,9	45,8
Baleares	30,5	29,9	39,7
Canarias	28,4	30,4	41,2
Cantabria	27,7	28,3	43,9
Castilla y León	21,8	28,0	50,2
Castilla - La Mancha	25,5	29,6	44,9
Cataluña	29,0	30,8	40,2
C. Valenciana	29,0	30,2	40,9
Extremadura	27,1	30,3	42,6
Galicia	24,7	29,8	45,5
Madrid	28,2	29,4	42,4
Murcia	27,9	30,3	41,8
Navarra	23,8	29,0	47,2
País Vasco	18,2	33,1	48,7
La Rioja	24,4	29,7	45,9
TOTAL NACIONAL	27,5	30,1	42,4

Fuente: INE (Directorio Central de Empresas).

Los últimos datos de cooperativas y sociedades laborales publicados por el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social vienen a confirmar el tirón que este tipo de sociedades está teniendo en Navarra en los últimos años, pues si en 2016 se constituyeron 99 nuevas empresas bajo estas formas societarias, en 2017 fueron 108, sin olvidar que se partía de 61 empresas en 2015 (gráfico 24).

GRÁFICO 24. COOPERATIVAS Y SOCIEDADES LABORALES INSCRITAS

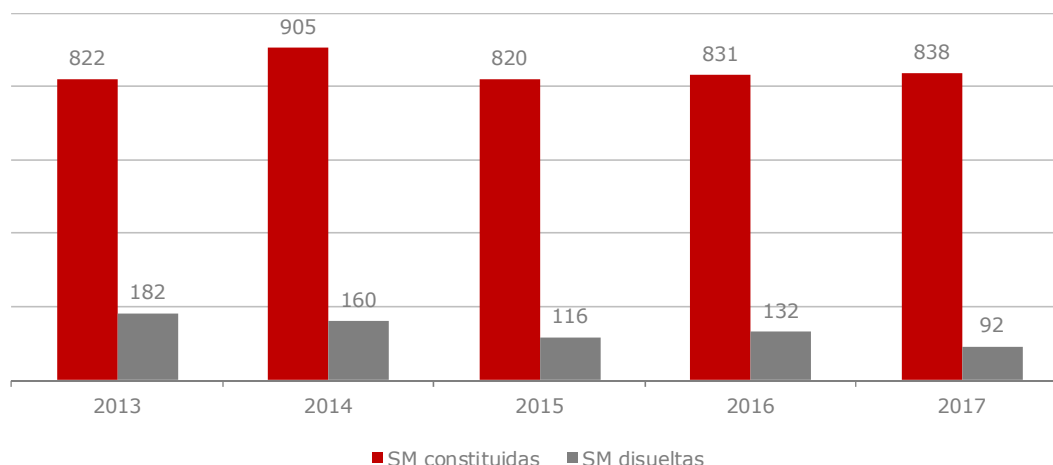


Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

La información que se ha ido describiendo hasta ahora permite estudiar la situación del tejido empresarial de una región en un momento concreto y comparar su evolución a lo largo de los ejercicios. Para conocer los movimientos societarios producidos en el año se recurre a indicadores “flujo”, como la creación y disolución de empresas o los cambios de domicilio social.

De acuerdo con la estadística de sociedades mercantiles, en 2017 se crearon un total de 838 empresas en Navarra, 7 más que en 2016, y se disolvieron 92 frente a las 132 del año anterior. Los datos de los siete primeros meses de 2018 muestran un descenso de ambas variables en términos interanuales, aunque aún es pronto para confirmar si esta tendencia se va a prolongar el resto del ejercicio (gráfico 25).

GRÁFICO 25. SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Y DISUELTAS



Fuente: INE.

Completan la información empresarial de la región los cambios de domicilio de las sociedades mercantiles en Navarra, que tiene en cuenta tanto las empresas que modifican su sede social a otra comunidad, como las que se dan de alta en Navarra. En el acumulado hasta septiembre, el saldo de "entradas" y "salidas" es positivo en 33, por encima del balance, también positivo, de 26 del conjunto de 2017.

TABLA 36. MOVIMIENTOS DE DOMICILIO SOCIAL EN NAVARRA

	2016	2017	2018 (ene-sep)
Entradas	54	70	80
Salidas	130	44	53
Saldo neto	-76	26	33

Fuente: Axesor.

Asimismo, se aprecia que este año más empresas han modificado su dirección social, tanto de Navarra hacia el exterior como del exterior a Navarra, porque solo hasta septiembre se ha superado el número de entradas y salidas de todo el año pasado.

En relación a esta información es preciso recordar que en el saldo neto, que es una simple resta, pesa lo mismo una gran empresa que una pequeña, y que se debe analizar caso por caso antes de lanzar alguna inferencia sobre el impacto que tendrá en la facturación, empleo y recaudación agregada de Navarra. En aquellas empresas con las que se ha podido contactar, son pocas las veces que supone una verdadera deslocalización del centro de trabajo a otra región, por lo que estimamos bajo el impacto económico que en términos agregados representan estos movimientos en nuestro territorio.

3.7. COHESIÓN TERRITORIAL

El vigente modelo territorial de la Comunidad Foral de Navarra, aprobado en el año 2005 (Estrategia Territorial de Navarra (ETN)), agrupa los 272 municipios de nuestra geografía en 10 áreas y 40 subáreas.

Aunque todas comparten el mismo entorno económico y social, ya que están integradas en una misma región, existen sin embargo diferencias significativas entre unas áreas y otras en aspectos demográficos o laborales que inciden en el nivel de cohesión territorial de nuestra comunidad. Por este motivo se hace necesario realizar un seguimiento de la evolución de los principales indicadores socioeconómicos por zonas, con el objeto de poder identificar las tendencias de los últimos años y detectar aquellos factores de riesgo que obstaculicen el equilibrio territorial, para de esta forma poder ayudar a diseñar las políticas regionales más adecuadas.

Una buena medida para valorar el nivel de equidad en la distribución de las rentas es el índice de Gini, cuyo valor oscila entre 0 y 100. Cuanto más próximo esté a cero, mayor igualdad. El último dato publicado para Navarra es de 2016, y apunta a un ligero incremento en la desigualdad con respecto a 2015, al pasar de 30,75 a 31,61. Estos valores, no obstante, están por debajo del dato que el INE calcula para España, de 34,5 en 2016, aunque ligeramente por encima de la Unión Europea o de países como Alemania y Francia, que se sitúan en el entorno de 30. En definitiva, siguiendo este indicador, el reparto de la renta es más igualitario en Navarra que en el conjunto del Estado, pero más desigual que estándares europeos.

TABLA 37. ÍNDICE DE GINI

	2012	2013	2014	2015	2016
Navarra	28,09	30,42	32,64	30,75	31,61
España	34,2	33,7	34,7	34,6	34,5
UE-28	30,5	30,5	31,0	31,0	30,8
Alemania	28,3	29,7	30,7	30,1	29,5
Francia	30,5	30,1	29,2	29,2	29,3

Fuente: Eurostat.

La Estadística de la Renta que publica el Instituto de Estadística de Navarra (Nastat), constituye también una herramienta válida para comparar el nivel económico de las distintas áreas de nuestra comunidad. Los últimos datos reflejan

una mejoría de la renta media por persona en Navarra, que pasa de 12.030 euros en 2015 a 12.333 euros en 2016, y el aumento viene acompañado de una disminución en la tasa de riesgo de pobreza, que retrocede de 23,2% a 22,6%.

Las diferencias por áreas, sin embargo, son significativas, y la evolución de los últimos años parece apuntar a un ensanchamiento de la brecha entre las regiones más ricas y las más pobres. Las zonas con mayor nivel de renta siguen siendo Pirineo y el Área Central, con valores en torno a los 13.000 euros por persona, mientras que la Ribera de Navarra se mantiene como la región más pobre, con una renta media por persona que apenas rebasa los 10.700 euros. De esta forma, el diferencial entre el nivel máximo y el mínimo ha pasado de un 25,9% en 2015 a un 26,3% en 2016 (tabla 38).

TABLA 38. RENTA ANUAL NETA MEDIA 2008-2016

Unidades en euros y tasas en porcentaje

Área ETN	Renta media por persona			Tasa de riesgo de pobreza		
	2008	2015	2016	2008	2015	2016
1.Ribera de Tudela	10.993	10.228	10.523	35,5	32,3	31,4
2.Ribera del Arga y Aragón	10.601	10.665	10.982	34,9	29,6	28,6
3.Ribera del Ebro	10.683	10.458	10.728	35,1	29,4	28,9
4.Estella	11.899	11.914	12.156	30,2	21,6	21,1
5.Tafalla-Olite	12.000	11.976	12.182	30,2	21,6	21,7
6.Sangüesa	12.030	12.386	12.778	27,8	21,5	20,4
7.Pirineo	12.962	12.874	13.294	27,7	21,8	20,7
8.Baztán-Bidasoa	12.090	12.060	12.308	23,0	18,8	18,0
9.Navarra del Noroeste	12.658	12.366	12.794	21,5	18,7	17,6
10.Área Central de Navarra	13.966	12.658	12.939	21,6	20,8	20,5
Total NAVARRA	12.882	12.030	12.333	25,8	23,2	22,6

Fuente: Nastat.

Renta y pobreza no guardan por comarcas la misma relación. La tasa de riesgo de pobreza, que dice qué porcentaje de personas no alcanza un determinado nivel de ingresos o umbral, mantiene una distancia notable entre el área más pobre, Ribera de Tudela con el 31,4%, y la menos pobre, el Noroeste con el 17,6%, lo que evidencia la presencia de importantes diferencias dentro de Navarra.

Una representación gráfica de estas variables a través de mapas permite visualizar mejor estos contrastes (gráficos 26 y 27). Así, el tercio sur de Navarra destaca como la zona con las rentas más bajas y el nivel de riesgo de pobreza más alto, mientras que el Pirineo y el Área Central son las zonas con las rentas más altas y el tercio norte, la zona con menor tasa de riesgo de pobreza.

GRÁFICO 26. RENTA MEDIA POR PERSONA 2016 POR ÁREAS ETN

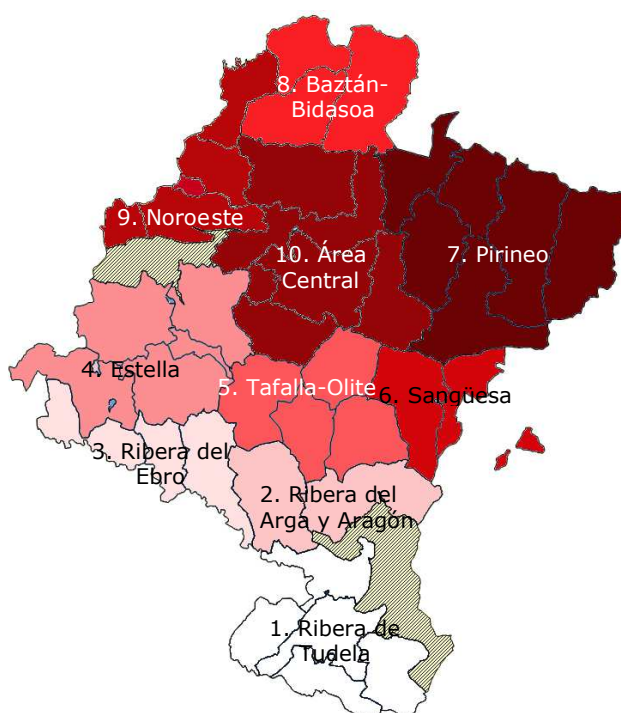
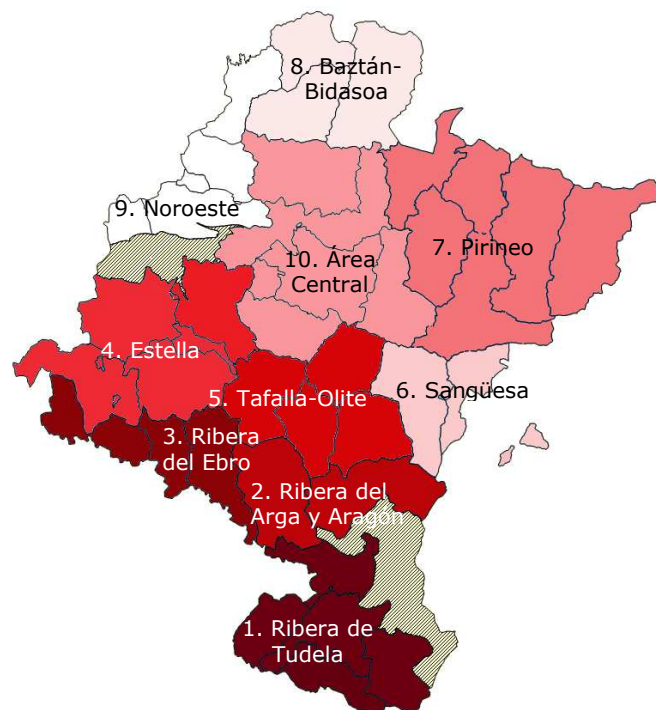


GRÁFICO 27. TASA DE RIESGO DE POBREZA 2016 POR ÁREAS ETN



Fuente: Nastat y elaboración propia.

Las diferencias en el nivel económico de las distintas regiones que componen el mapa foral están muy ligadas al mercado laboral, ya que el empleo favorece la concentración de la población en aquellas zonas que mayores oportunidades ofrecen y, además, las propias características de los puestos de trabajo de cada zona (cualificación, temporalidad, etc.) determinan los salarios y por ende, la renta de esa población.

En ese sentido, la evolución de la cifra de afiliados a la Seguridad Social constituye una excelente medida para el pulso económico de las áreas de Navarra. Las cifras promedio de los dos primeros trimestres de 2018 muestran el liderazgo del Área Central en la creación de empleo, con un incremento interanual del 4,4% (tabla 39). La Ribera de Tudela, Estella y Tafalla-Olite, áreas que han sufrido con especial virulencia la pérdida de puestos de trabajo, muestran también un gran dinamismo creciendo por encima del 3%. La zona de Sangüesa y el norte de Navarra avanzan a un ritmo inferior. La evolución del empleo determinará en gran medida la situación de cada una de estas regiones en el corto/medio plazo.

TABLA 39. AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL POR ÁREAS ETN

Media 1T y 2T 2018

Área ETN	Afiliados	% Var. interanual
1.Ribera de Tudela	33.333	4,2
2.Ribera del Arga y Aragón	9.889	2,1
3.Ribera del Ebro	10.292	2,3
4.Estella	12.012	3,2
5.Tafalla-Olite	9.991	3,3
6.Sangüesa	3.083	1,2
7.Pirineo	3.831	2,0
8.Baztán-Bidasoa	8.753	1,8
9.Navarra del Noroeste	10.038	1,8
10.Área Central de Navarra	152.447	4,4

Fuente: Nastat y elaboración propia.

4. PERSPECTIVAS 2018-2021

Se presenta en este apartado el escenario de proyecciones que sirve de base para la elaboración del marco presupuestario plurianual de Navarra. En él se recogen las principales variables macroeconómicas necesarias para la estimación de los ingresos y de los gastos, como el PIB, el empleo y los precios y costes.

A grandes rasgos, en el contexto planteado el crecimiento económico y el empleo se irán moderando a lo largo de los años marcando una pauta natural coherente con la fase del ciclo en la que nos encontramos, y que es consecuencia de un impacto más reducido de los tipos de interés y de los mercados de exportación en la actividad de la región.

Aun con esta desaceleración, la expansión de la actividad continúa y la pérdida de ímpetu se perfila paulatina, pasando de crecer un 2,7% en 2019 a un 2,2% y 2,1% respectivamente en 2020 y 2021. Para el empleo, el recorrido será paralelo aunque de menos intensidad, lo que significa, teniendo en consideración las previsiones de precios y PIB, que la productividad del trabajo continuará avanzando.

TABLA 40. CUADRO MACROECONÓMICO DE NAVARRA 2018-2021

Tasas de variación anual en porcentaje

	2018(p)	2019(p)	2020(p)	2021(p)
PIB real	3,3	2,7	2,2	2,1
PIB nominal	4,8	4,4	4,0	4,0
Deflactor del PIB	1,5	1,7	1,8	1,9
Empleo	2,8	2,2	1,6	1,4
IPC (media anual)	1,8	1,5	1,7	1,7

(p) Previsiones.

Fuente: elaboración propia.

La fase más expansiva de crecimiento ha convivido con unas tasas de inflación en precio y costes muy moderadas, sin generar prácticamente tensiones inflacionistas ni en el consumo ni en los salarios, por lo que es bastante improbable que éstas se produzcan una vez que el ciclo comienza a ralentizarse. Por ello, se proyectan tasas de variación del IPC y del deflactor suaves, manteniéndose por debajo del umbral del 2,0%.

Aspectos metodológicos del Escenario Macroeconómico 2018-2021

En este apartado se informa de los aspectos metodológicos empleados para el cálculo del escenario macroeconómico de Navarra, dando cumplimiento de este modo a la recomendación¹ realizada por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef):

"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 obtenido 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 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.

Para la predicción a corto plazo del PIB se han empleado dos modelos. Por una parte, se ha estimado un Indicador Sintético de Actividad de Navarra (ISAN) para la economía regional, de elaboración propia, siguiendo la metodología del Ministerio de Economía y Empresa. Para ello se utiliza la información disponible de un conjunto de indicadores mensuales de actividad, que son la cifra de afiliados no agrícolas, el consumo eléctrico total, el tráfico total de vehículos por autopista y la cifra de negocios del sector servicios, que presentan una alta correlación con el PIB y son los que mejor sintetizan la evolución económica de Navarra.

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.

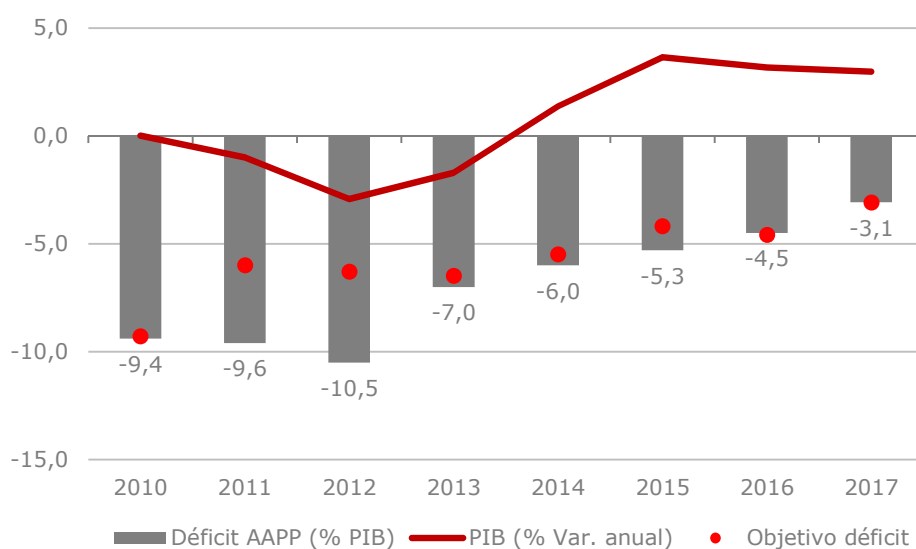
Asimismo, se ha trabajado con la Airef en un modelo factorial que permite estimar la evolución trimestral del PIB a corto plazo de cada Comunidad Autónoma a partir de un factor obtenido como combinación de varios indicadores regionales de coyuntura. En el caso de Navarra se han seleccionado cuatro indicadores, la cifra de afiliados a la Seguridad Social, el Índice de Producción Industrial, el Índice de Comercio Minorista y el Indicador de Actividad del Sector Servicios, por ser los que proporcionan una mayor correlación PIB-factor.

5. SITUACIÓN DE LA HACIENDA DE NAVARRA

El sólido crecimiento de la actividad económica española en el último ejercicio y el dinamismo exhibido por el mercado laboral, que siguió creando empleo a un ritmo del 3,5% en el conjunto nacional, favorecieron el incremento de los ingresos públicos. Esto, unido además a una evolución contenida del gasto público, permitió aliviar la situación financiera de su hacienda.

Así, la ratio de déficit del conjunto de las Administraciones Públicas españolas se redujo 1,22 puntos en 2017, cerrando el ejercicio en el 3,07% del PIB, y de esta forma España cumplió por segundo año consecutivo con el objetivo fijado por Bruselas, de un 3,1%. La mejora en las cuentas públicas fue generalizada y afectó a todos los subsectores, si bien destacó el buen desempeño de las Comunidades Autónomas y las Corporaciones Locales, estas últimas con superávit por sexto año consecutivo.

GRÁFICO 28. EVOLUCIÓN RATIO DE DÉFICIT SOBRE EL PIB, OBJETIVO Y CRECIMIENTO DEL PIB REAL



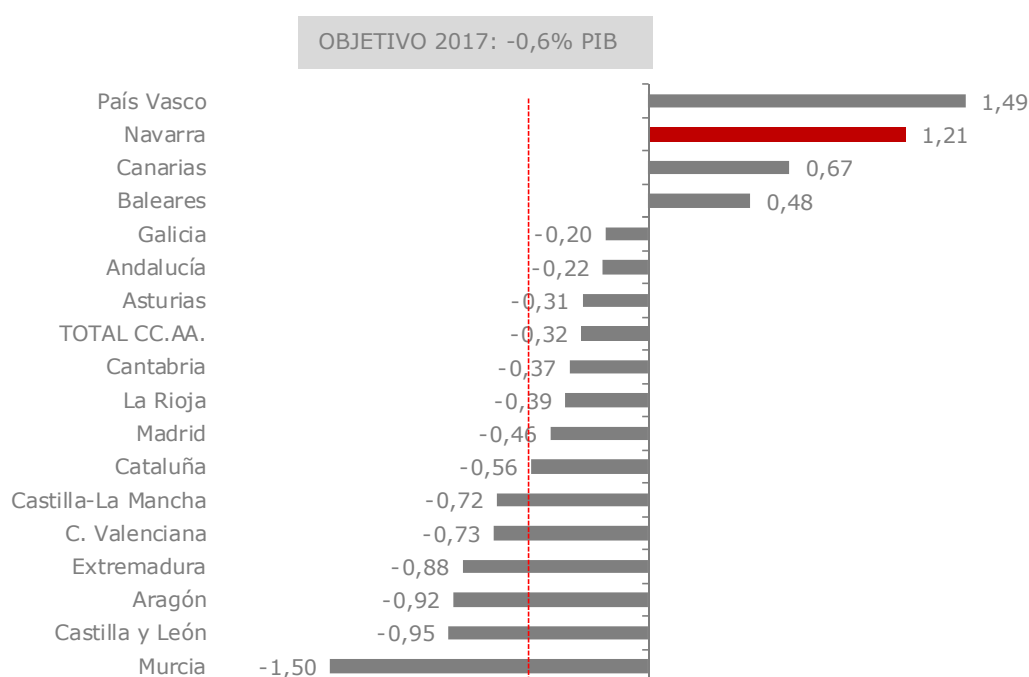
Fuente: INE, Ministerio de Hacienda.

El déficit de las Comunidades Autónomas al cierre de 2017 fue de 3.693 millones de euros, la cifra más baja desde 2007, representando el -0,32% del PIB, claramente inferior al umbral marcado para ellas ese año, del -0,6%, y de la ratio del año anterior, de un -0,83%. Un total de once autonomías cumplieron con el objetivo del -0,6% y cuatro de ellas incluso (Baleares, Canarias, Navarra y País Vasco), finalizaron con superávit (gráfico 29).

En lo que respecta a la Hacienda foral, las Cuentas Generales de Navarra de 2017 muestran una situación financiera saneada, con un superávit del 1,21% sobre el PIB. El incremento en la recaudación tributaria, fruto de la reforma impositiva aprobada en 2015, junto con la entrada extraordinaria de recursos que supuso la actualización del Convenio Económico con el Estado, explican esta mejoría.

GRÁFICO 29. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN POR AUTONOMÍAS

Porcentaje sobre el PIB



Fuente: Ministerio de Hacienda.

En cuanto al futuro más próximo, la senda de estabilidad presupuestaria prevista para el periodo 2018-2021 establece que todas los subsectores deberán alcanzar el equilibrio presupuestario en el año 2020, otorgando un año más de margen a la Seguridad Social. Para el subsector autonómico se fija un umbral de déficit del -0,4% y -0,1% del PIB en 2018 y 2019, respectivamente.

TABLA 41. SENDA DE CONSOLIDACIÓN 2018-2021

Actualización del Programa de Estabilidad (abril 2018)

	2018	2019	2020	2021
TOTAL AA.PP.	-2,2	-1,3	-0,5	0,1
Admón. central	-0,7	-0,3	0,0	0,0
Seguridad Social	-1,1	-0,9	-0,5	0,0
CC.AA.	-0,4	-0,1	0,0	0,0
Entidades locales	0,6	0,0	0,0	0,0

Fuente: Ministerio de Hacienda.

A este respecto, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef), en su último informe de Seguimiento mensual de los datos de ejecución presupuestaria del pasado 18 de septiembre, mantuvo estable su previsión de déficit para el presente ejercicio, que estima alcanzará el -2,7% del PIB, y considera improbable que se alcance el objetivo del -2,2%.

Para el caso concreto de Navarra, la Airef sitúa a nuestra comunidad en la parte más alta de sus estimaciones, con una probabilidad de cumplimiento comprendida entre el 80% y el 99%, calificándola como "muy probable", al igual que Galicia y País Vasco.

5.1. EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN

Los datos de ejecución presupuestaria hasta el mes de agosto de este año muestran un resultado negativo de 118,4 millones de euros, dato que contrasta con el superávit de 274,7 millones que se contabilizaba justo un año antes (tabla 42).

Un análisis más exhaustivo de esta cifra, sin embargo, permite comprobar que el descenso de 393,1 millones de euros en el resultado tiene su origen en una caída de ingresos, más que en un aumento de gastos, y esta caída obedece principalmente a dos motivos. Por una parte, los ajustes por IVA derivados del Convenio Económico con el Estado han disminuido 100,3 millones de euros debido a cambios metodológicos y de gestión que “distorsionan” la comparativa interanual a lo largo del ejercicio, pero que, en principio, deberían corregirse a 31 de diciembre. Y, en segundo lugar, los ingresos por pasivos financieros se han reducido en 290 millones de euros, algo sin duda positivo porque significa que este año el ejecutivo foral se está endeudando menos que el año anterior.

TABLA 42. EJECUCIÓN DE LOS PRESUPUESTOS GENERALES DE NAVARRA

Datos acumulados hasta el mes de agosto en millones de euros

	2017			2018		
	DRN	ORN	RTDO. PRESUP	DRN	ORN	RTDO. PRESUP
a) Operaciones corrientes	2.265,4	2.143,0	122,5	2.246,6	2.193,2	53,4
b) Operaciones de capital	7,5	63,8	-56,3	12,2	86,0	-73,8
1. Total operaciones no financieras (a+b)	2.273,0	2.206,8	66,2	2.258,8	2.279,2	-20,3
c) Activos financieros	40,3	36,8	3,5	14,2	12,3	1,8
d) Pasivos financieros	498,0	293,0	205,0	208,1	308,0	-99,9
2. Total operaciones financieras (c+d)	538,4	329,8	208,5	222,2	320,3	-98,1
I.- RESULTADO PRESUPUESTARIO DEL EJERCICIO (1+2)	2.811,3	2.536,7	274,7	2.481,1	2.599,5	-118,4

Fuente: Departamento de Hacienda y Política Financiera.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LOS INGRESOS

Hasta el mes de agosto se han reconocido ingresos por un importe de 2.481,1 millones de euros, lo que supone 330,3 millones menos para las arcas forales que en agosto de 2017, o en términos porcentuales, un descenso del 11,7% interanual (tabla 43).

Esta caída de los ingresos, sin embargo, no es preocupante porque obedece principalmente a un descenso de 32,5 millones de euros de carácter provisional en la recaudación tributaria y a una reducción de 290 millones de euros en los pasivos financieros, que sin duda es un dato positivo porque significa que la Administración foral se ha endeudado menos que en 2017.

La caída en la recaudación impositiva, como decimos, se trata, según la propia Hacienda Tributaria de Navarra, de *"un efecto transitorio del nuevo calendario tributario puesto en marcha en 2018 y que afecta a los pagos y devoluciones de determinados impuestos"*, como el IVA, el IRPF y el Impuesto de Sociedades, que tiene su efecto en los ajustes con el Estado, pero que se irá corrigiendo durante el resto del año.

Con todo ello, los impuestos directos contabilizan 29,1 millones de euros más que hace un año. Destaca el considerable aumento de los ingresos por IRPF, de 55,5 millones de euros, reflejo del buen tono del mercado laboral, ya que en los ocho primeros meses del año se ha creado empleo a una tasa media del 3,6%. El impuesto de patrimonio y el de sucesiones también han crecido este año.

El Impuesto de Sociedades, sin embargo, retrocede 50,3 millones de euros hasta el mes de agosto, pero este descenso obedece al cambio de calendario que se ha comentado.

Asimismo, la caída en los impuestos indirectos, que se concentra en la partida de ajustes del Convenio Económico y del IVA, son diferencias se irán corrigiendo conforme avance el ejercicio.

TABLA 43. DERECHOS RECONOCIDOS NETOS (DRN)

Datos acumulados hasta el mes de agosto

	2017		2018		% Var. 2018/2017
	Millones de euros	% s/ total	Millones de euros	% s/ total	
Impuestos directos	1.145,0	40,7	1.174,1	47,3	2,5
IRPF	889,2	31,6	944,7	38,1	6,2
Sociedades	162,8	5,8	112,5	4,5	-30,9
Patrimonio	37,9	1,3	43,7	1,8	15,3
Sucesiones	27,4	1,0	36,0	1,4	31,1
Otros impuestos directos	27,7	1,0	37,3	1,5	34,5
Impuestos indirectos	1.012,1	36,0	944,2	38,1	-6,7
Ajustes Convenio Económico	404,1	14,4	303,8	12,2	-24,8
IVA	278,2	9,9	274,9	11,1	-1,2
Impuestos especiales	285,4	10,2	302,3	12,2	5,9
Primas de seguros	13,8	0,5	14,6	0,6	5,7
Transmisiones Patrimoniales y AAJJDD	33,8	1,2	46,7	1,9	38,3
Otros impuestos indirectos	-3,2	-0,1	1,8	0,1	-
Tasas, precios públicos y otros ingresos	85,7	3,0	92,0	3,7	7,3
Transferencias corrientes	16,7	0,6	29,2	1,2	74,4
Ingresos patrimoniales	5,8	0,2	7,1	0,3	21,8
INGRESOS CORRIENTES	2.265,4	80,6	2.246,6	90,6	-0,8
Enajenación inversiones reales	0,1	0,0	1,1	0,0	928,3
Transferencias de capital	7,4	0,3	11,1	0,4	49,8
INGRESOS DE CAPITAL	7,5	0,3	12,2	0,5	62,2
OPERACIONES NO FINANCIERAS	2.273,0	80,9	2.258,8	91,0	-0,6
Activos financieros	40,3	1,4	14,2	0,6	-64,9
Pasivos financieros	498,0	17,7	208,1	8,4	-58,2
OPERACIONES FINANCIERAS	538,4	19,1	222,2	9,0	-58,7
TOTAL DRN	2.811,3	100,0	2.481,1	100,0	-11,7

Fuente: Departamento de Hacienda y Política Financiera.

Por su parte, los ingresos por operaciones financieras han disminuido en 316,1 millones de euros principalmente por la caída ya señalada en los pasivos.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LOS GASTOS

Los gastos reconocidos en los ocho primeros meses del año han aumentado un 2,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 2.599,5 millones de euros frente a los 2.536,7 millones de euros contabilizados hasta agosto de 2017.

El incremento de gastos viene asociado a las operaciones no financieras, que anotan 72,3 millones de euros más que el año anterior, mientras que los de operaciones financieras, por el contrario, se reducen en 9,5 millones de euros.

Atendiendo a su naturaleza económica, los gastos corrientes aumentan 50,2 millones de euros, debido principalmente al repunte de las transferencias, por la mayor aportación al fondo de las Haciendas Locales, y de los bienes corrientes y servicios, por la partida de gestión de servicios sociales (partida 260.0).

Los gastos de capital también aumentan en 22,2 millones de euros. Un repunte de la inversión en carreteras, caminos y puentes y otras construcciones, junto con el incremento de las subvenciones para la inversión destinadas a empresas, explican este aumento.

Por su parte, los gastos por operaciones financieras retroceden en 9,5 millones de euros por la finalización en 2017 del abono de la paga extra eliminada en 2012 a los funcionarios.

TABLA 44. OBLIGACIONES RECONOCIDAS NETAS (ORN)

Datos acumulados hasta el mes de agosto

	2017		2018		% Var. 2018/2017
	Millones de euros	% s/ total	Millones de euros	% s/ total	
Gastos de personal	809,9	31,9	804,1	30,9	-0,7
Gastos bienes y servicios	346,9	13,7	369,9	14,2	6,6
Gastos financieros	68,7	2,7	74,0	2,8	7,8
Transferencias corrientes	917,6	36,2	945,2	36,4	3,0
Fondo de prórroga	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OPERACIONES CORRIENTES	2.143,0	84,5	2.193,2	84,4	2,3
Inversiones reales	41,6	1,6	55,1	2,1	32,5
Transferencias de capital	22,3	0,9	30,9	1,2	38,8
OPERACIONES DE CAPITAL	63,8	2,5	86,0	3,3	34,7
OPERACIONES NO FINANCIERAS	2.206,8	87,0	2.279,2	87,7	3,3
Constitución de activos financieros	36,8	1,5	12,3	0,5	-66,6
Reembolso de pasivos financieros	293,0	11,6	308,0	11,8	5,1
OPERACIONES FINANCIERAS	329,8	13,0	320,3	12,3	-2,9
TOTAL ORN	2.536,7	100,0	2.599,5	100,0	2,5

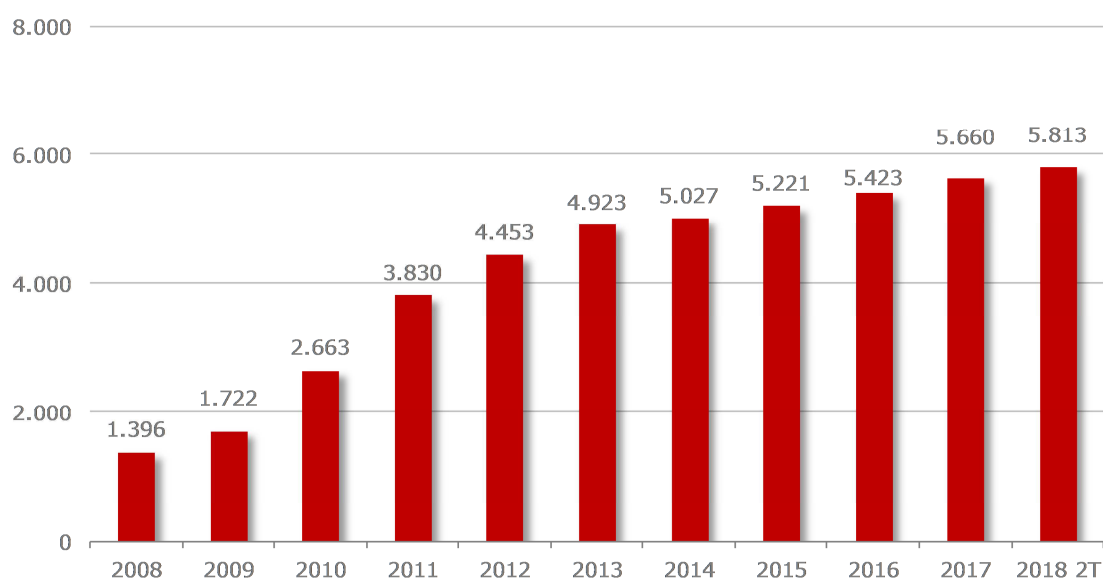
Fuente: Departamento de Hacienda y Política Financiera.

5.2. LA DEUDA DEL GOBIERNO DE NAVARRA

El volumen de endeudamiento de la Comunidad Foral de Navarra en el segundo trimestre del año, incluyendo empresas públicas y Asociaciones Público Privadas, ascendió a 3.743 millones de euros, de acuerdo con los datos publicados por el Banco de España. Aunque supone 24 millones de euros menos que la cifra contabilizada un año antes, la deuda, en cómputo anual, no ha dejado de crecer desde 2008 y en términos per cápita representa 5.813 euros por habitante, una cifra preocupante que multiplica por cuatro los 1.396 euros por habitante de 2008.

GRÁFICO 30. DEUDA PER CÁPITA

Euros por habitante

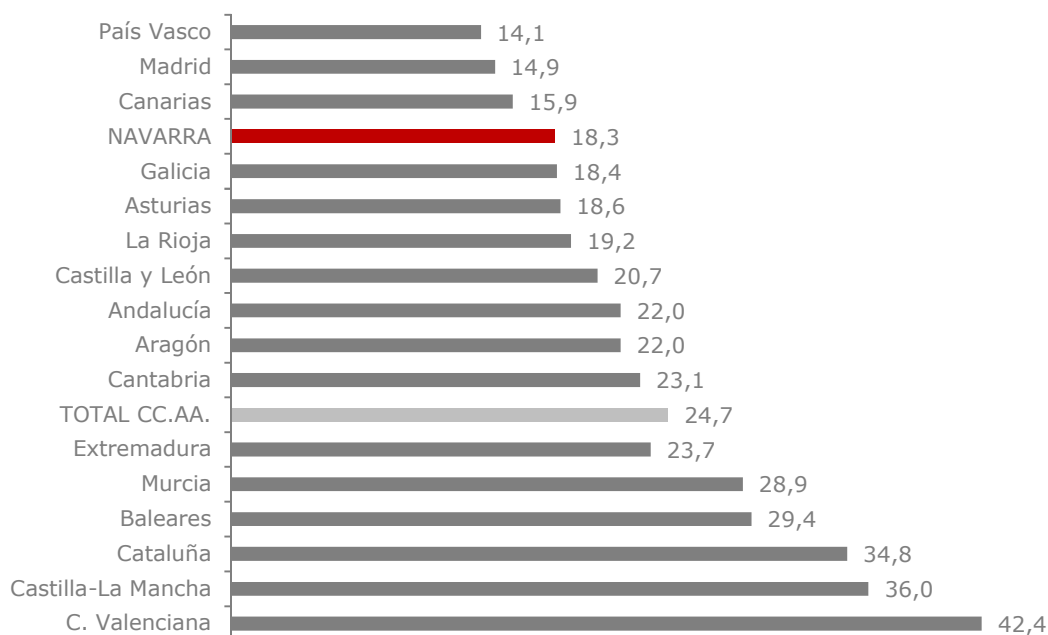


Fuente: Banco de España.

Navarra finalizó 2017 con una ratio de deuda sobre el PIB del 18,3%, una de las más bajas del mapa autonómico y muy por debajo de la media del 24,7%. En el segundo trimestre de 2018 esta ratio es bastante similar, de un 18,5% del PIB, y aunque actualmente supere el 17,7% fijado en los objetivos de estabilidad presupuestaria, en su último informe de julio, la Airef considera muy probable que Navarra cumpla al cierre del ejercicio. La previsión del Gobierno de Navarra es que podría situarse en el 16,9% a finales de año.

GRÁFICO 31. RATIO DE DEUDA EN 2017

Porcentaje sobre el PIB



Fuente: Banco de España.

Como en ejercicios anteriores, han seguido mejorando las condiciones del endeudamiento de la Administración de la Comunidad Foral en cuanto a que el interés medio que se paga es cada vez más bajo, por debajo ya del 2%, y los plazos de vencimiento más largos, actualmente en 6,2 años. La mejora es sustancial si se echa la vista atrás: hace solo cuatro años el coste medio de esta financiación ascendía al 3,5% y su vencimiento medio era inferior a cinco años.

En el mes de mayo se formalizaron operaciones de Deuda de Navarra y préstamos por 206 millones de euros para renovar el volumen de vencimientos previstos en el año y antes de que acabe el ejercicio está prevista la emisión de un pequeño montante de 54 millones euros, que situarán aproximadamente el endeudamiento en 3.497 millones de euros, 131 millones menos que en 2017.

En su cita anual S&P elevó el rating de Navarra de A a A+, manteniendo la distancia máxima de dos escalones respecto al Estado que permite su normativa para un gobierno regional. Como en otras ocasiones, la agencia valoró positivamente la gestión financiera y la competitividad y equilibrio de su economía, que sumado a su solvente reputación, le permite ganar atractivo inversor y acceder a un grupo fuerte de instituciones para cubrir sus necesidades de financiación.