



BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

Mayo 2021

La tercera ola del virus ha ralentizado la actividad económica en el primer trimestre del año. No obstante, los indicadores coyunturales de marzo y abril reflejan una mejora significativa. El impulso que ha tomado la campaña de vacunación en las últimas semanas y la progresiva flexibilización de las restricciones que se espera tras el fin del estado de alarma, avalan un repunte importante de la actividad durante la segunda mitad de año.

1. Economía internacional

El pico de la tercera ola, que coincidió en Europa con la entrada del nuevo año, y el retraso en el suministro de las vacunas han pospuesto las expectativas de recuperación en el viejo continente. La economía europea ha entrado de nuevo en recesión en el primer trimestre de 2021, anotando una caída del PIB de 0,6% en la eurozona respecto al trimestre anterior y de 0,4% en el conjunto de la UE. La evolución por países, sin embargo, es desigual. Francia ha retomado el crecimiento, con un avance del PIB de 0,4% y Reino Unido camina hacia una recuperación más temprana gracias al rápido avance de la vacunación. Sin embargo, la locomotora europea, Alemania, ha registrado una caída del producto de 1,7% en los tres primeros meses de 2021.

En las últimas semanas, los problemas de suministro de las vacunas y las polémicas en torno a los efectos adversos de algunas de ellas parecen haberse solventado. Se espera una distribución masiva de inyectables durante los próximos meses que impulsará la actividad. En este contexto, se proyecta un crecimiento anual del PIB en torno al 4% en la eurozona para 2021, aunque no se prevé alcanzar niveles pre-pandémicos hasta cerrar 2022.

La trayectoria es muy diferente en EE.UU., donde el rápido avance de la campaña de vacunación ha impulsado la actividad en el primer trimestre del año, con un crecimiento de 6,4% en tasa anualizada (1,6% trimestral). Un dato que confirma que la economía americana ha recuperado ya su nivel pre-covid. El potente programa fiscal aprobado por el gobierno de

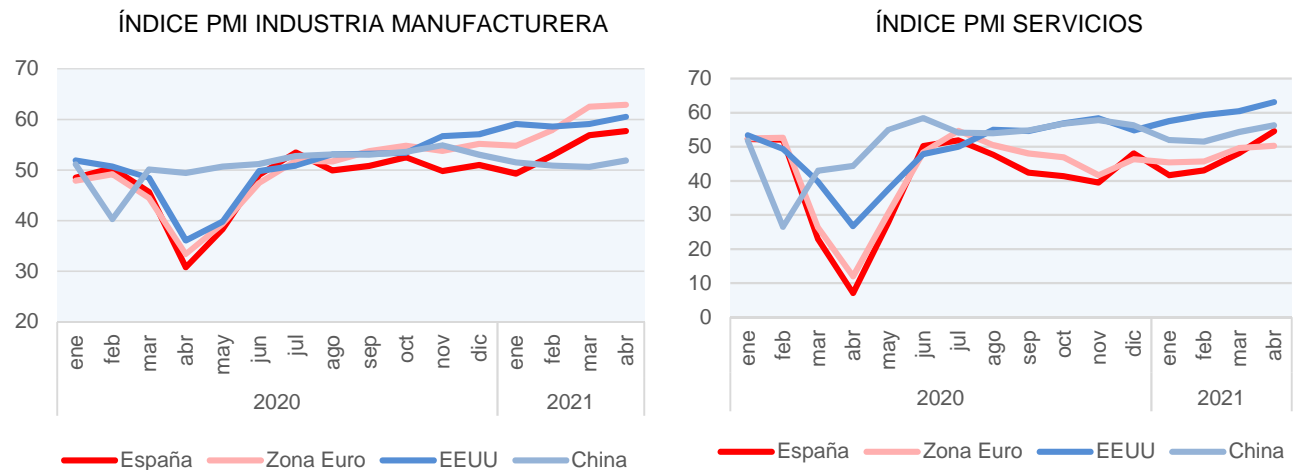
Biden, de 1,9 billones de dólares, a los que se añadirá otro programa billonario centrado en infraestructuras, energías verdes y educación, dará alas al crecimiento económico y el empleo.

La economía de China ha crecido un 0,6% en el primer trimestre del año y consolida así su recuperación. No obstante, este incremento supone una ralentización respecto al avance de 3,2% que registró en el cuarto trimestre de 2020, debido a que la actividad industrial creció por debajo de lo esperado en marzo. El consumo interno, sin embargo, se mantiene en niveles muy altos y ha disparado las ventas minoristas. Se prevé que la economía china mantenga un crecimiento estable a lo largo de todo el año, que se irá moderando a medida que se difumine el efecto rebote post-covid.

Las últimas proyecciones económicas apuntan a una aceleración del crecimiento mundial previsto para este año, con Estados Unidos y China liderando la recuperación. La evolución de los indicadores adelantados, como el Índice de Gestores de Compras PMI refleja ya una clara mejoría en el mes de abril. En la eurozona, y a pesar de la prolongación de las restricciones, la actividad empresarial ha alcanzado su valor máximo desde julio, gracias a la expansión récord del sector manufacturero y la vuelta al crecimiento de los servicios. Los resultados de España en el mes de abril también son alentadores. El PMI de la industria ha anotado su nivel más alto (57,7) desde 1999 y los servicios retoman el crecimiento (54,6), gracias a la evolución positiva de la demanda y las favorables expectativas.

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

Mayo 2021



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

2. Economía nacional

La economía española se ha contraído un 0,5% en el primer trimestre del año, lastrada por las restricciones impuestas por el Gobierno central para frenar el rebrote de los contagios y condicionada por los efectos de la tormenta Filomena y el debilitamiento de la economía europea.

El enfriamiento del gasto de los hogares es el principal motivo de la caída del PIB, como refleja el descenso del consumo y la inversión en vivienda. El sector empresarial, sin embargo, muestra una evolución más

favorable, tal y como indica el incremento de la inversión en bienes de equipo.

Por sectores productivos, destaca la caída que ha sufrido la actividad constructora, que ha disminuido un 4,2% respecto al trimestre anterior. La industria también se ha resentido y ha descendido un 2,0% después de crecer en el último trimestre de 2020. Los servicios resisten mejor, a pesar del endurecimiento de las restricciones, y anotan un crecimiento de 0,2% respecto al trimestre anterior.



BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

Mayo 2021

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE ESPAÑA Tasas de variación trimestral en porcentaje

	4T 2020	1T 2021
PIBpm DEMANDA	0,0	-0,5
Demanda nacional	0,4	-0,9
Gasto en consumo final	0,4	-0,6
Gasto en consumo final de los hogares	0,0	-1,0
Gasto en consumo final de las ISFLSH	0,6	-2,1
Gasto en consumo final de las AAPP	1,3	0,5
Formación bruta de capital	0,6	-2,2
Formación bruta de capital fijo	1,0	-1,9
Activos fijos materiales	0,4	-2,6
Viviendas y otros edificios y construcciones	-0,2	-5,2
Maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento	1,0	0,9
Recursos biológicos cultivados	2,7	2,5
Productos de la propiedad intelectual	4,1	1,4
Demanda externa	-	-
Exportaciones de bienes y servicios	4,6	-0,1
Importaciones de bienes y servicios	6,2	-1,3
PIBpm OFERTA	0,0	-0,5
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3,4	-2,0
Industria	1,3	-2,1
Construcción	-2,8	-4,2
Servicios	0,3	0,2
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	-3,2	-0,2

Fuente: INE.

El debilitamiento de la actividad en la primera parte del año y el retraso en la llegada de los fondos europeos han retrasado la recuperación económica. El Ejecutivo español ha revisado a la baja su previsión de crecimiento de PIB para 2021, que sitúa ahora en un 6,5%. Siete décimas por debajo de las previsiones realizadas en octubre, y muy por debajo del 9,2% estimado en el escenario más favorable. Otras instituciones, como la AIREF o el Banco de España, también han revisado a la baja sus previsiones de PIB para 2021, que se sitúan en el entorno de 6,0%-6,5%.

Inmersos ya en el segundo trimestre del año, la cuarta ola del virus parece dar síntomas de cierta estabilización, y aunque la situación por

comunidades es muy desigual, con varias regiones en riesgo extremo y las UCIs saturadas, en general el avance de los contagios no ha sido tan rápido ni tan grave como en las anteriores olas, lo que supone un elemento de esperanza en la lucha contra la pandemia.

El 9 de mayo finaliza el estado de alarma y las Comunidades Autónomas van a ir progresivamente relajando las restricciones a la movilidad, un factor fundamental para la recuperación de la actividad turística. Se espera que la economía levante el vuelo en el segundo semestre del año, impulsada por el turismo y el avance de la vacunación.

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

Mayo 2021

3. Economía navarra

La tercera ola del virus también ha debilitado la actividad económica en Navarra, que rompe la senda ascendente que dibujaba desde el verano pasado. Entre enero y marzo de 2021 el PIB ha retrocedido un 0,5% respecto al cuarto trimestre de 2020, debido sobre todo a la caída del consumo interno.

Los indicadores coyunturales reflejan una ralentización mayor en enero y febrero y una mejora progresiva en marzo y abril, que apunta a un repunte de la actividad durante los próximos meses.

En este contexto, el Ejecutivo foral mantiene sus previsiones macroeconómicas para 2021, con un crecimiento estimado del PIB de 6,5%. Se espera un segundo trimestre de transición y un fuerte repunte de la actividad en la segunda mitad del año, impulsado por el avance de la vacunación y la flexibilización de las restricciones. No obstante, no hay que olvidar que la incertidumbre sobre la evolución sanitaria de la pandemia y la aparición de nuevas cepas representa un riesgo elevado, que sigue condicionando la recuperación económica prevista para este año.

ACTIVIDAD Y PRODUCCIÓN

Las nuevas restricciones que se aprobaron a comienzos de año afectaron sobre todo a los servicios, y especialmente a aquellos más ligados al contacto social, como hostelería y comercio. El principal indicador de actividad del sector (IASS) dibuja un retroceso respecto a los últimos datos de 2020. Si en el mes diciembre del año anterior la cifra de negocios de los servicios anotaba una caída interanual de 3,5%, en enero el diferencial negativo se ensancha hasta 12,1%, si bien en febrero se reduce la brecha.

Por actividades, el mayor golpe lo sufrió la hostería, tras el cierre de los interiores de los locales. El comercio también se resintió y volvió a retroceder en los primeros meses del año.

La mejora de la situación sanitaria que se produjo en marzo y la progresiva relajación de las medidas de contención anticipan una evolución favorable del indicador en los próximos meses.

INDICADOR DE ACTIVIDAD DEL SECTOR SERVICIOS (IASS)
Tasas de variación interanual en porcentaje

	Dic 2020	Ene 2021	Feb 2021
ÍNDICE CIFRA DE NEGOCIOS	-3,5	-12,1	-8,6
<i>Comercio</i>	0,2	-10,6	-6,2
<i>Otros servicios:</i>	-12,1	-16,0	-14,7
Transporte y almacenamiento	-1,4	-12,2	-7,1
Hostelería	-52,2	-44,8	-51,0
Información y comunicaciones	-3,5	-6,9	3,5
Activ. profesionales	-2,5	-5,8	-6,7
Activ. administrativas	-6,8	-14,4	-14,5

Fuente: Nastat

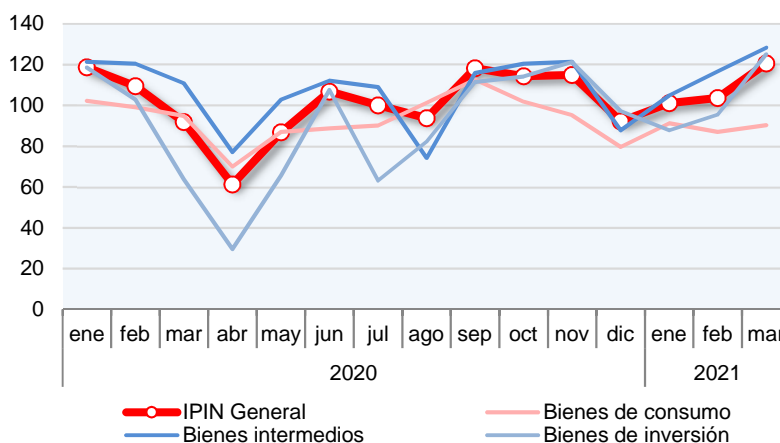
BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

Mayo 2021

El sector industrial se mantiene más inmune a los vaivenes sanitarios del virus y recupera en marzo sus niveles pre-covid, tras la caída sufrida a finales de 2020. La fabricación de bienes de consumo es la que se muestra más

rezagada, mientras que los bienes de inversión y bienes intermedios dibujan una trayectoria muy favorable.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

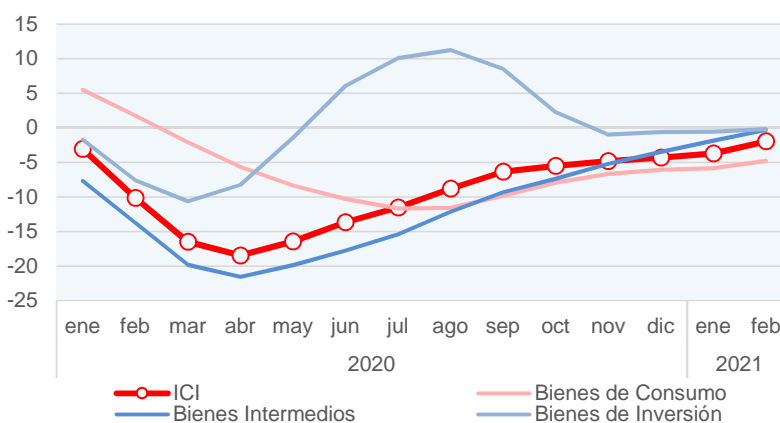


Fuente: Nastat.

Este sector ha tenido que hacer frente a varios contratiempos en el mes de marzo. La fábrica de automóviles de VW Navarra tuvo que parar tres días por falta de suministro de microchips. Esta parada ha supuesto una merma de 3.300 coches en el plan de producción de la planta para este año. Además, a finales de mes el atasco de un buque en el canal de Suez paralizó las cadenas de suministro internacionales durante una semana.

A pesar de estos contratiempos, los datos de producción de marzo son positivos y la confianza industrial dibuja una mejora progresiva que anticipa una rápida recuperación. El optimismo crece en todos los subsectores (bienes de consumo, inversión e intermedios), pero especialmente en estos últimos.

INDICADOR DE CLIMA INDUSTRIAL



Fuente: Nastat.

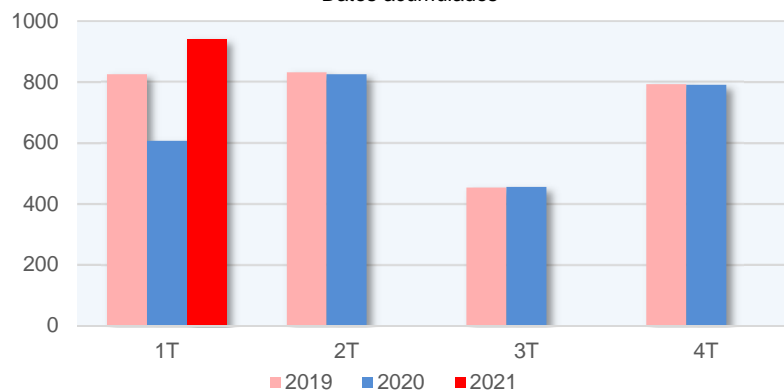
BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

Mayo 2021

El sector constructor, por su parte, mantiene un buen tono, en contraste con el debilitamiento que muestra en el conjunto de España. Tras el obligado parón productivo que se produjo durante el mes de marzo de 2020, la actividad recuperó rápidamente la normalidad. Y en el primer trimestre de 2021 el número de

viviendas iniciadas supera ampliamente a las de 2019. Una evolución favorable de la actividad que confirman los datos de empleo del sector, donde las cifras de afiliación se mantienen similares (incluso un poco por encima) de las registradas antes de la pandemia.

NÚMERO DE VIVIENDAS INICIADAS
Datos acumulados



Fuente: Nastat.

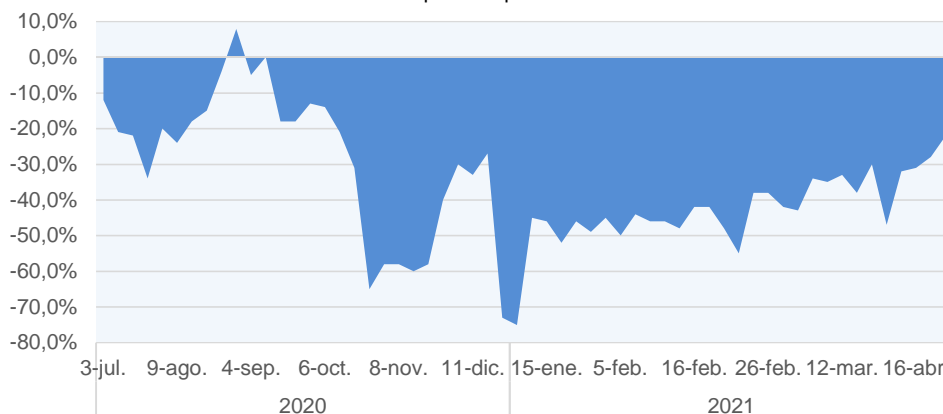
DEMANDA INTERNA

Consumo

El repunte de los contagios y las nuevas medidas de contención replegaron el gasto de los hogares en los primeros meses del año. Los datos de movilidad de google reflejan un descenso significativo de los desplazamientos

a tiendas y lugares de ocio. Un descenso que se tradujo, lógicamente, en una caída de la actividad comercial, que en febrero retrocedió hasta niveles similares a los de mayo de 2020.

MOVILIDAD A TIENDAS Y LUGARES DE OCIO
% Variación respecto al periodo de referencia



Fuente: Informes de movilidad de Google.

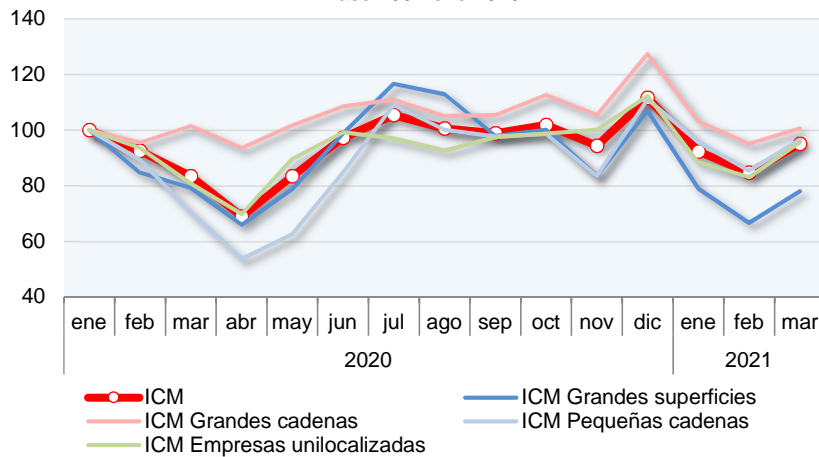
BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

Mayo 2021

La mejora de los indicadores sanitarios impulsó la actividad comercial en el mes de marzo. Las cifras de ventas se acercan ya a su nivel pre-

covid, salvo en las grandes superficies, más afectadas por el distanciamiento social.

ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR
Base 100= ene 2020

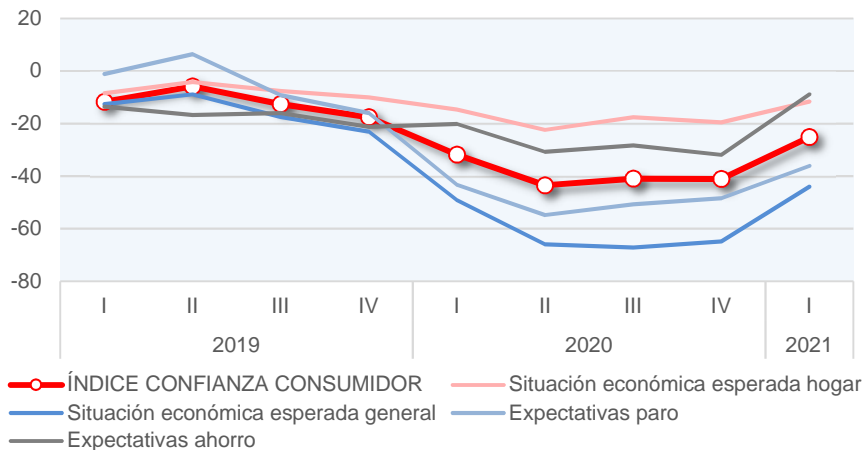


Fuente: Nastat.

El avance de la campaña de vacunación parece estar animando la confianza de los consumidores. El índice de confianza ha aumentado en 16 puntos respecto al último trimestre de 2020, una mejora que se refleja sobre todo en un mayor optimismo sobre la

situación económica y las expectativas de ahorro. Precisamente, el ahorro se ha disparado durante este año de pandemia y está alcanzando niveles máximos, un importante estímulo para el consumo privado a medida que se vayan relajando las restricciones.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Saldos de respuesta



Fuente: Nastat.

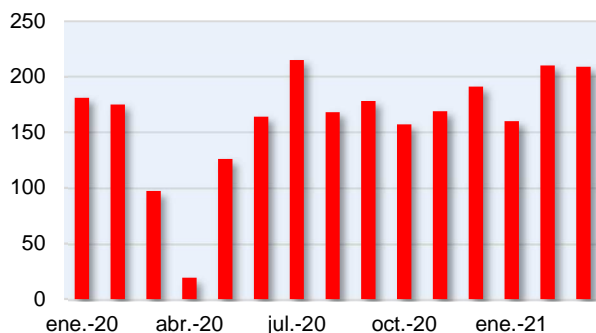
BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

Mayo 2021

Inversión

Los indicadores de inversión muestran una trayectoria favorable en los primeros meses de 2021. Las matriculaciones de vehículos industriales del primer trimestre han

MATRICULACIONES VEHÍCULOS INDUSTRIALES
Número de vehículos



Fuente: Nastat.

Las perspectivas de los fabricantes de bienes de inversión también dibujan una mejora progresiva en los tres primeros meses del año,

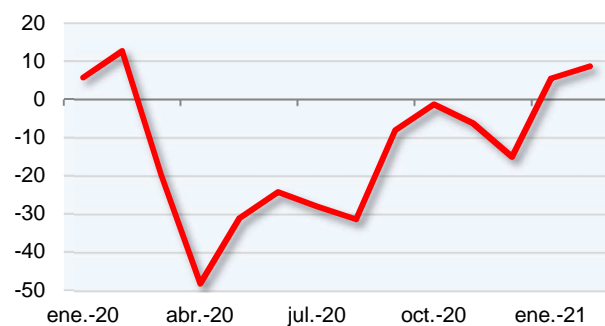
DEMANDA EXTERNA

El comercio exterior se resintió a finales del año pasado debido al debilitamiento de la actividad económica en Europa, pero en 2021 ha iniciado una tímida recuperación. Las ventas al exterior han crecido un 10,1% entre diciembre y febrero y las compras, un 12,0%.

La comparativa interanual, sin embargo, sigue siendo negativa, sobre todo en las exportaciones, que en el mes de febrero se

recuperado las cifras anteriores a la pandemia y las importaciones de bienes de equipo anotan también crecimientos interanuales de 5,5% y 8,7% en enero y febrero, respectivamente.

IMPORTACIONES BIENES DE EQUIPO
Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

una buena señal para la evolución de los próximos meses.

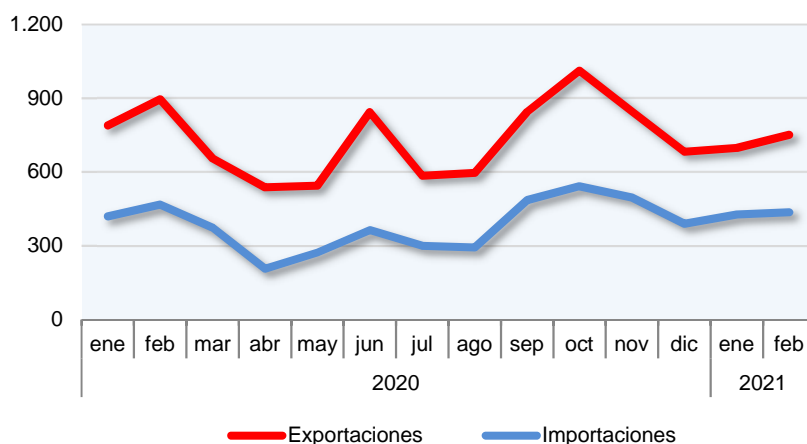
sitúan un 16,8% por debajo del año anterior, debido principalmente a la caída de ventas de automóviles y bienes de equipo.

Las previsiones apuntan a una intensificación progresiva del comercio exterior, respaldado por la recuperación económica de nuestros principales socios comerciales.

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

Mayo 2021

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
Millones de euros



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

MERCADO LABORAL

El mercado laboral ha comenzado el año condicionado por la ralentización de la actividad. Los resultados de la EPA estiman una caída de la ocupación de 700 personas respecto al trimestre anterior, aunque el paro también se ha reducido en 800 personas y la tasa de paro ha disminuido en dos décimas, hasta un 11,45%.

Al margen de este paréntesis puntual, los datos de la Seguridad Social y del Servicio Público de Empleo (SEPE) del mes de abril dibujan una mejora significativa, que apuntan a una recuperación progresiva del empleo. El número de afiliados ha crecido en más de 3.300 personas respecto al mes anterior y se sitúa en 289.213, una cifra que no se alcanzaba desde octubre y que se aproxima a los niveles previos a la pandemia en todos los sectores productivos, excepto en los servicios.

Si se descuentan los trabajadores en ERTE (6.716), todavía hay una brecha de -2,2%

respecto a los datos pre-covid, pero el diferencial es el más pequeño de los últimos seis meses.

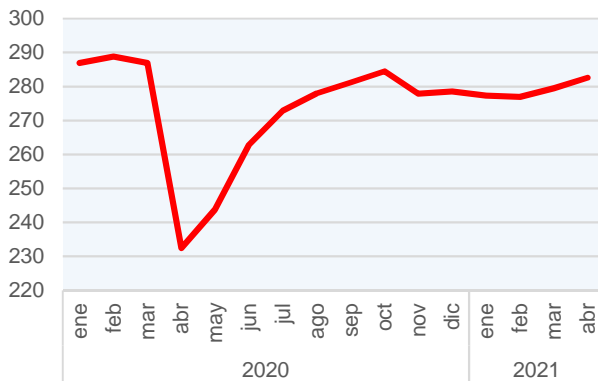
El número de parados se ha reducido en abril por segundo mes consecutivo, aunque las cifras son aún muy elevadas. El SEPE registra 41.745 parados en abril en Navarra, una cifra muy superior a los 34.000 desempleados que se contabilizaban justo antes de la pandemia.

El restablecimiento de la actividad, a medida que siga avanzando el proceso de vacunación, debería suponer una recuperación del empleo, sobre todo en los servicios, donde muchos trabajadores permanecen todavía bajo el paraguas de los ERTE. No obstante, la incertidumbre es elevada y habrá que esperar a los próximos meses para ver si las empresas son efectivamente capaces de reincorporar a todos sus empleados.

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

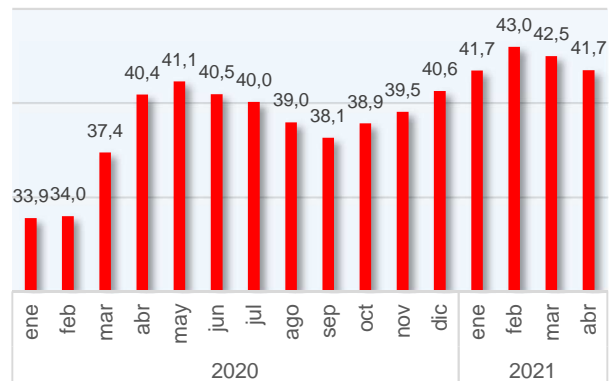
Mayo 2021

AFILIADOS EFECTIVOS (sin ERTes)
Miles de personas



Fuente: Seguridad Social

PARO REGISTRADO
Miles de personas



Fuente: SEPE.

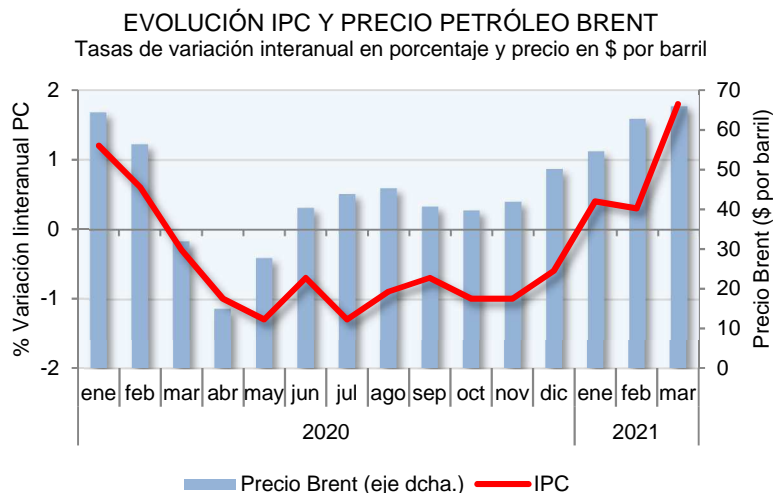
PRECIOS Y COSTES

La inflación ha vuelto a cifras positivas en 2021, tras diez meses consecutivos en negativo. El IPC ha pasado de crecer un 0,4% interanual en enero a un 1,8% en el mes de marzo.

Este aumento de la inflación se debe, principalmente, al incremento del precio de la electricidad y el petróleo. Recordemos que en el mes de octubre el barril de Brent cotizaba en torno a los 40 dólares y en el mes de marzo se sitúa alrededor de 65 dólares, un incremento superior al 60% en menos de seis meses.

Se espera que el efecto rebote de los precios energéticos, junto con la creciente demanda mundial y el impacto de las políticas fiscales expansivas mantengan esta tendencia inflacionista durante los próximos meses, pero no se prevé de momento un crecimiento de la inflación por encima del 2,0% de referencia.

La inflación subyacente, por su parte, que excluye los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se mantiene constante durante el primer trimestre del año, con un incremento interanual de 0,7% en marzo.



Fuente: Nastat..

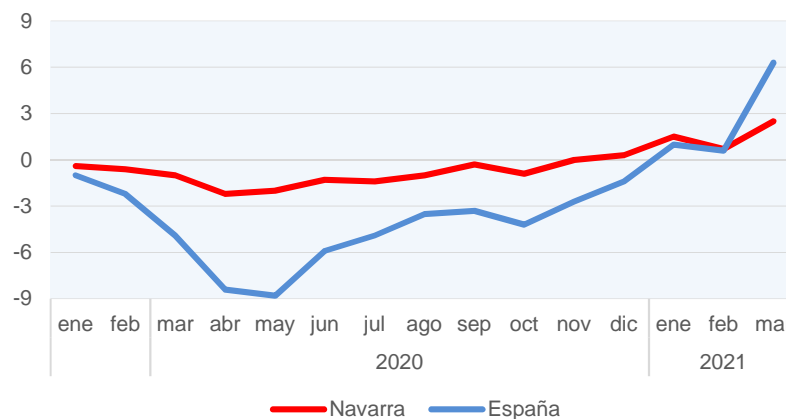
BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

Mayo 2021

Los precios industriales también han repuntado en 2021, respaldados por las expectativas de recuperación económica. El IPRI ha crecido un 2,5% en el mes de marzo en tasa interanual, encadenando cuatro meses consecutivos en positivo.

La evolución de este indicador en Navarra es mucho más contenida que en el conjunto de España, donde el aumento del IPRI se ha disparado hasta un 6,8% en marzo.

ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES
Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Nastat.

SECTOR PÚBLICO

De acuerdo con los datos de ejecución presupuestaria, hasta el mes marzo se han reconocido ingresos no financieros por 1.172,8 millones de euros, un 14,5% más que en el mismo periodo de 2020 y un 12,0% por encima del dato de 2019. En términos de recaudación, el incremento se reduce a un 4,1%, lo que significa que la Hacienda Foral ha recaudado 41,6 millones de euros más que en el primer trimestre del año pasado.

El aumento de la recaudación se concentra sobre todo en los ajustes derivados del Convenio Económico con el Estado, que suponen 41 millones de euros más que en el primer trimestre de 2020. Aumenta también la recaudación por IRPF (+10,3 millones de euros) y la de IVA (+5,6 millones). Por el contrario, disminuyen los ingresos por impuestos especiales (-16,3 millones), sociedades (-2,6) y la recaudación en concepto de tasas y precios públicos (-5,4 millones).

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

Mayo 2021

EJECUCIÓN PRESUPUESTOS INGRESOS ENERO-MARZO

Millones de euros

	DRN 2021	Recaud. Neta 2021	DRN 2020	Recaud. Neta 2020	Variación DRN	% Var. DRN	Variación Recaud. Neta	% Var. Rec. neta
IMPUESTOS DIRECTOS	481,0	478,2	470,2	470,2	10,8	2,3	8,0	1,7
IRPF	446,1	443,3	433,0	433,0	13,1	3,0	10,3	2,4
Sociedades	8,7	8,7	11,3	11,3	-2,6	-23,0	-2,6	-23,0
Patrimonio	-0,3	-0,3	0,5	0,5	-0,8	-162,6	-0,8	-162,6
Sucesiones	17,3	17,3	16,1	16,1	1,2	7,7	1,2	7,7
Otros impuestos directos	9,3	9,2	9,3	9,3	-0,1	-0,8	-0,1	-1,1
IMPUESTOS INDIRECTOS	641,6	545,2	512,2	512,2	129,4	25,3	33,0	6,4
Ajustes Convenio Económico	331,8	331,8	290,8	290,8	41,1	14,1	41,1	14,1
IVA	189,9	94,1	88,5	88,5	101,4	114,6	5,6	6,4
Impuestos especiales	93,3	92,7	109,0	109,0	-15,7	-14,4	-16,3	-15,0
Primas de seguros	7,2	7,2	6,0	6,0	1,3	21,0	1,2	20,0
ITPAJD	17,4	17,4	16,5	16,5	0,9	5,7	0,9	5,7
Otros impuestos indirectos	1,9	1,9	1,5	1,5	0,5	34,0	0,5	32,8
TASAS, PRECIOS PÚBLICOS Y OTROS INGRESOS	33,3	21,0	31,0	26,5	2,3	7,3	-5,5	-20,7
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	6,0	6,0	5,8	5,2	0,2	2,8	0,8	15,1
INGRESOS PATRIMONIALES	0,4	0,4	0,9	0,8	-0,4	-51,2	-0,5	-56,9
TOTAL INGRESOS CORRIENTES	1.162,3	1.050,7	1.020,1	1.014,9	142,2	13,9	35,8	3,5
ENAJENACIÓN INVERSIONES	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	87,4	0,1	87,4
TRANSF. DE CAPITAL	10,3	9,4	3,8	3,8	6,4	168,1	5,6	145,1
TOTAL INGRESOS DE CAPITAL	10,5	9,6	3,9	3,9	6,5	165,8	5,7	143,5
TOTAL NO FINANCIERO	1.172,8	1.060,3	1.024,0	1.018,8	148,7	14,5	41,4	4,1
ACTIVOS FINANCIEROS	4,8	4,8	4,7	4,7	0,1	3,1	0,1	3,1
PASIVOS FINANCIEROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
TOTAL OPERACIONES FINANCIERAS	4,8	4,8	4,7	4,7	0,1	3,1	0,1	3,1
TOTAL	1.177,6	1.065,1	1.028,7	1.023,5	148,9	14,5	41,6	4,1

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

En cuanto a los gastos, hasta el mes de marzo se han contabilizado gastos no financieros por importe de 967 millones de euros, es decir, casi 18 millones más que en el mismo periodo de 2020 y un incremento de 1,9% en términos porcentuales.

Por naturaleza económica, destaca el aumento de 24,3 millones de euros en gastos de personal, que se explica sobre todo por la atención sanitaria de la pandemia.

Las inversiones reales han crecido en 9,2 millones de euros. El presupuesto de este capítulo ha aumentado significativamente en 2021 para recoger las inversiones en los ámbitos de sanidad, educación y digitalización del Plan Reactivar Navarra.

En el otro lado destaca la disminución en los gastos financieros (-13,4 millones de euros) y gastos corrientes (-4,1 millones).

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

Mayo 2021

EJECUCIÓN PRESUPUESTOS GASTOS ENERO-MARZO

Millones de euros

	ORN 2021	ORN 2020	Variación	% Variación
Gastos de personal	344,1	319,7	24,3	7,6
Gastos corrientes en bienes y servicios	140,0	144,1	-4,1	-2,8
Gastos financieros	20,0	33,5	-13,4	-40,1
Transferencias corrientes	439,5	439,5	0,0	0,0
Fondo de prórroga	0,0	0,0	0,0	-
TOTAL OPERACIONES CORRIENTES	943,6	936,8	6,8	0,7
Inversiones reales	17,6	8,5	9,2	108,6
Transferencias de capital	5,7	3,7	2,0	52,4
TOTAL OPERACIONES DE CAPITAL	23,3	12,2	11,1	91,4
TOTAL OPERACIONES NO FINANCIERAS	967,0	949,0	17,9	1,9
Activos financieros	4,8	4,9	-0,1	-1,6
Pasivos financieros	11,5	275,5	-264,0	-95,8
TOTAL OPERACIONES FINANCIERAS	16,4	280,5	-264,1	-94,2
TOTAL	983,4	1.229,5	-246,1	-20,0

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

En el mes de marzo, el Gobierno de Navarra ha formalizado su 33ª emisión de obligaciones de Deuda de Navarra por un importe de 150 millones de euros, a 10 años, con un cupón del 0,25% y 2,5 pbs. de diferencial sobre el Tesoro.

La incertidumbre sobre el ritmo de recuperación de la actividad y los importes que Navarra perciba de los fondos europeos, podrían condicionar el programa de financiación para este ejercicio, previsto inicialmente en 500 millones de euros.

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA DE NAVARRA

Mayo 2021

ANEXO. Semáforo de coyuntura económica de Navarra

Fecha última actualización: 7 mayo 2021

Advertencia: La comparativa interanual de los indicadores puede quedar desvirtuada a partir de marzo de 2021 por el efecto rebote de la base de referencia.

Tasas de variación interanual el porcentaje

	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21
1. ACTIVIDAD Y PRODUCCIÓN													
Producción industrial (IPIN)	-39,5	-28,9	-8,7	-11,2	0,0	-1,9	-20,4	-10,0	-8,7	-14,7	-4,6	31,2	
Industria. Cifra de negocios	-48,7	-36,3	-9,9	-16,2	-7,9	-3,1	-12,9	0,4	-3,2	-10,3	-7,8		
Producción de vehículos	-96,6	-66,9	-28,5	-72,9	-12,7	-7,6	8,5	0,3	-0,8	-9,1	-33,3	26,2	2200,3
Consumo eléctrico	-6,5	-23,5	-13,4	-12,7	-8,7	-0,1	-6,0	-8,6	2,9	-1,6	-3,1	-6,5	10,2
Afiliados ramas construcción	-3,3	-2,5	-1,5	-0,4	-0,2	0,1	0,2	-0,1	0,2	-0,3	-0,5	1,5	6,0
Viviendas iniciadas	42,2	8,0	-38,7	-6,4	-6,8	10,4	30,4	-41,6	220,3	5,2	48,8		
Visados obra nueva (superficie)	-54,1	-82,3	-53,0	-6,5	-51,4	-67,3	-59,5	175,5	388,8	-53,9	-7,7		
Servicios (IASS). Cifra de negocios	-31,7	-24,8	-9,9	-5,0	-8,6	-4,1	-10,5	-8,7	-3,5	-12,1	-8,6		
Turismo. Viajeros	-100,0	-96,0	-76,1	-36,2	-41,7	-54,9	-66,1	-78,2	-70,1	-58,5	-58,2	9,2	
Turismo. Pernotaciones	-100,0	-93,7	-73,1	-26,2	-32,5	-46,8	-59,7	-74,5	-67,2	-52,8	-50,6	37,4	
Tráfico de vehículos por autopista	-70,1	-49,9	-24,5	-14,7	-11,6	-8,6	-17,3	-21,9	-19,8	-23,3	-16,7	39,8	
2. DEMANDA INTERNA													
Matriculación de turismos	-97,5	-62,3	-19,2	6,5	-22,4	-7,4	-27,9	-20,0	1,8	-43,3	-39,6	129,4	
Comercio al por menor (ICM)	-29,4	-20,4	-5,2	-1,7	-2,5	1,2	0,0	-3,6	1,7	-7,8	-8,5	13,8	
Producción bienes de consumo	-21,9	-21,9	-14,2	-11,9	1,2	-6,6	-14,9	-4,4	-2,8	-10,7	-11,6		
Importaciones bienes de consumo	-40,3	3,5	-19,7	-9,0	-18,3	-5,3	9,2	-0,3	10,6	4,5	13,5		
Compraventa de viviendas	-66,8	-49,5	-27,6	-24,0	-14,7	-15,0	-4,9	-6,0	-7,6	0,3	1,0		
Hipotecas sobre viviendas	-67,1	-39,2	-36,1	-37,1	15,8	-20,6	-21,7	5,4	-20,9	-36,7	13,9		
Licitación oficial	-97,2	68,7	2,6	58,7	53,5	95,6	-88,2	763,3	305,2				
Producción bienes de inversión	-67,3	-40,9	-0,6	-22,7	8,0	-6,3	-33,7	-21,4	-16,8	-25,9	-5,2		
Importaciones bienes de equipo	-48,8	-30,6	-25,9	-27,7	-28,5	-9,8	-4,4	-0,2	-16,3	5,5	8,7		
Matriculaciones vehículos industriales	-91,9	-51,4	-25,7	-3,6	-6,1	-11,0	-37,2	-15,5	-9,0	-12,1	18,6	115,5	
3. DEMANDA EXTERNA													
Exportaciones	-38,2	-42,8	-10,2	-21,0	-9,9	-7,7	1,4	-5,3	-7,5	-11,6	-16,1		
Importaciones	-55,4	-43,4	-23,7	-30,9	-23,4	0,0	-1,6	0,7	-7,2	1,9	-6,8		
4. MERCADO LABORAL													
Afiliados Seguridad Social	-1,4	-2,3	-3,1	-2,0	-1,0	-0,8	-0,8	-1,0	-0,9	-0,9	-1,3	-0,4	2,5
Afiliados efectivos (afiliados-ERTE)	-18,8	-15,7	-9,1	-5,2	-3,3	-2,7	-2,4	-4,6	-3,9	-3,4	-4,1	-2,6	21,6
Paro registrado	24,1	31,6	33,2	29,2	25,4	25,3	22,1	21,9	22,4	23,2	26,5	13,7	3,2
5. PRECIOS													
IPC	-1,0	-1,3	-0,7	-1,3	-0,9	-0,7	-1,0	-1,0	-0,6	0,4	0,3	1,8	
IPC Subyacente	1,0	1,0	0,9	-0,1	0,3	0,4	0,5	0,3	0,3	0,8	0,6	0,7	

NOTA:

Color verde: La tasa de variación interanual de ese mes es mayor (o menor, en el caso de una tasa negativa) que el promedio de los tres meses anteriores.

Color rosa: La tasa de variación interanual de ese mes es menor (o mayor, en el caso de una tasa negativa) que el promedio de los tres meses anteriores.