PRESUPUESTOS GENERALES
DE NAVARRA 2016

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

Comunidad Foral de Navarra

Noviembre 2015

Í N D I C E

1. RESUMEN EJECUTIVO 3

2. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y ESPAÑOLA 5

3. ECONOMÍA NAVARRA 14

3.1. PIB, ÓPTICA DE LA DEMANDA 16

3.2. PIB, ÓPTICA DE LA OFERTA 28

3.3. PRECIOS Y COSTES LABORALES 41

3.4. MERCADO DE TRABAJO 48

3.5. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA 57

4. PREVISIÓN PARA 2015-2016 62

5. SITUACIÓN DE LA HACIENDA NAVARRA 65

5.1. EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN 68

5.2. LA DEUDA DEL GOBIERNO DE NAVARRA 72

6. ANEXO – CONTABILIDAD TRIMESTRAL 75

1. RESUMEN EJECUTIVO

El proverbio chino *el aleteo de una mariposa se puede sentir al otro lado del mundo o puede causar un Tsunami*, es una metáfora que a muchos les habría venido a la cabeza este verano cuando llegaban, por fascículos, noticias sobre la paralización económica de China. Sin embargo, cuando se trata del gigante asiático, nada es pequeño y más que un revoloteo, puede convertirse en un vendaval.

China se reajusta y, pese a que su tránsito hacia una economía más terciaria es normal en un proceso de desarrollo, su inmenso tamaño no puede dejar al mundo indiferente durante la transición. La reacción más inmediata ha sido la fuerte caída en el precio de las materias primas, con los países productores como los más damnificados, de ahí que se anticipen importantes descensos en el área emergente para los próximos trimestres, afectando al crecimiento mundial. Así lo entiende el FMI, quien en su World Economic Outook más reciente, revisó a la baja en dos décimas el avance del producto mundial para el próximo año. Un recorte casi marginal, aunque evidencia que el retorno a una expansión del valor añadido global robusta y acompasada es aún endeble.

Contrariamente a lo que vivimos años atrás, la economía española lidera, junto con Estados Unidos, el crecimiento del área avanzada, si bien el ritmo de avance flaqueará seis décimas respecto al de este año por la pérdida de impulso de factores externos que han favorecido claramente la actividad nacional, como el descenso en los tipos de interés y la caída en el precio del crudo, principalmente. No obstante, identificamos ciertos riesgos que amenazan este escenario de consolidación español. Algunos son comunes a más países europeos, como el peligro de que una caída bursátil prolongada pudiera incidir negativamente otra vez en las necesidades de financiación, otros son propios, como la incertidumbre generada por un fin de año atípico marcado por las elecciones nacionales del 20 de diciembre.

Este es el clima en el que se desarrolla la actualidad económica de Navarra, beneficiada por el dinamismo del mercado nacional, con el que mantiene lazos comerciales estrechos, y por el empuje de sus mercados de exportación. Durante los tres primeros trimestres del año, el valor añadido de Navarra crece un 2,8% y, de continuar así en el último trimestre, el crecimiento de este año podría duplicar el conseguido en 2014. Desde un punto de vista de demanda, ha sido el gasto en consumo el acicate de la actividad, junto con el intercambio de bienes con el exterior. Por el lado de la oferta, han sido las actividades terciarias seguidas de las industriales.

La ausencia de presiones inflacionistas, además, está propiciando que la ultra-expansión monetaria del Banco Central Europeo continúe, si bien se aprecian ciertas tensiones ya en los costes laborales que habría que encarar. La remuneración por asalariado está creciendo y unida al menor avance de la productividad, presiona al alza los costes laborales unitarios, un indicador utilizado para calibrar la competitividad de la región.

Coincidiendo con la recuperación en la actividad y en el empleo, la productividad de Navarra ha comenzado a desacelerarse como si se tratase de las dos caras de un mismo espejo, porque el empleo que se genera es de bajo valor añadido. Es cierto que hasta el mes de septiembre se contabilizan más de 5.000 empleos nuevos y un descenso similar en la cifra de parados, pero el trabajo que se crea abusa de la contratación temporal y es de bajos salarios.

Para el año 2016 se prevé que la buena marcha económica continúe en Navarra, con un avance del valor añadido cercano al 3%, en línea con lo que están barajando otras instituciones. A partir de esta previsión, el Ejecutivo estima que se recaudarán 3.426 millones de euros que, sumados al objetivo de 57 millones de déficit y a los ajustes de contabilidad nacional correspondientes, limita a 3.478 millones de euros el gasto no financiero para 2016; unos 109 millones de euros más que en 2015.

2. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y NACIONAL

El verano ya ha terminado y, como viene siendo habitual en los últimos años, ha estado marcado por algún episodio de incertidumbre e inestabilidad de aparatosas consecuencias en los mercados financieros. En esta ocasión han sido las crecientes dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento de China, así como las de otros países emergentes, las que están provocando todos los interrogantes.

Uno de los primeros en confirmar la ralentización de la recuperación mundial ha sido el FMI con una rebaja en sus previsiones para 2015 y 2016 en su World Economic Outlook de otoño, dadas las señales de desaceleración en las economías en desarrollo. El crecimiento mundial será del 3,1% y del 3,6% en 2015 y 2016, respectivamente, dos décimas menos cada año que en su previsión del mes de julio (tabla 1). Por áreas geográficas, continúa esperando que todas las economías avanzadas crezcan este año, algo que no sucedía desde 2007, y que sean éstas quienes releven a las emergentes en el crecimiento global. No obstante, todavía el avance previsto en el mundo emergente, de un 4,5% en 2016, duplica el de las economías avanzadas, de un 2,2%.

TABLA 1 - PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL
Tasas de variación anual en porcentaje

	2015 (p)	2016 (p)
PRODUCCIÓN MUNDIAL	3,1	3,6
Economías avanzadas	2,0	2,2
Estados Unidos	2,6	2,8
Zona del euro	1,5	1,6
Alemania	1,5	1,6
Francia	1,2	1,5
Italia	0,8	1,3
España	3,1	2,5
Japón	0,6	1,0
Reino Unido	2,5	2,2
Canadá	1,0	1,7
Otras economías avanzadas	2,3	2,7
Economías emergentes y en desarrollo	4,0	4,5
Comunidad de Estados independientes	-2,7	0,5
Rusia	-3,8	-0,6
Excluido Rusia	-0,1	2,8
Países asiáticos emergentes y en desarrollo	6,5	6,4
China	6,8	6,3
India	7,3	7,5
ASEAN-5	4,6	4,9
Países europeos emergentes y en desarrollo	3,0	3,0

ÍNDICE

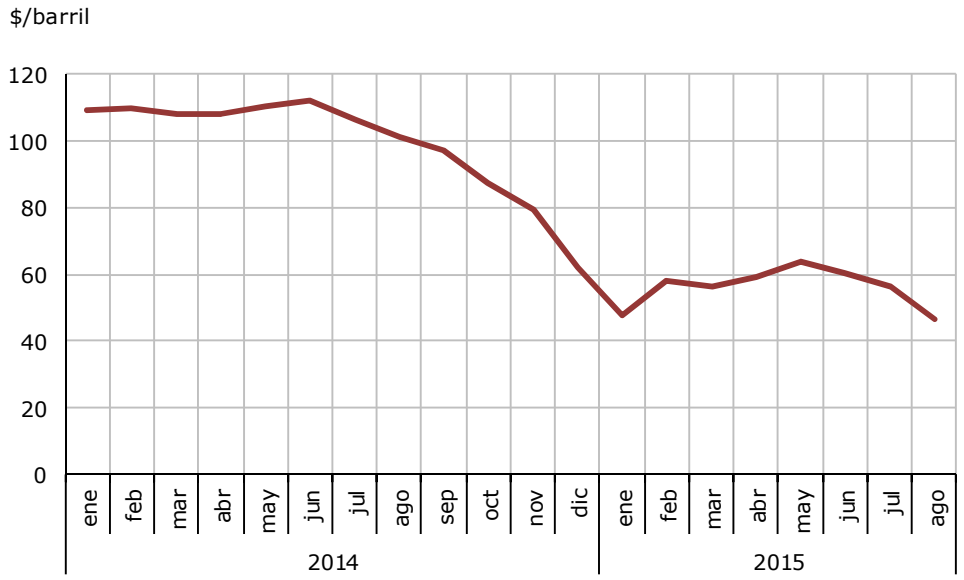
Latinoamérica y Caribe	-0,3	0,8
Brasil	-3,0	-1,0
México	2,3	2,8
Norte África y Medio Este, Afganistán y Pakistán	2,5	3,9
África Subsahariana	3,8	4,3
Sudáfrica	1,4	1,3
VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL (BIENES Y SERVICIOS)	3,2	4,1

(p) Perspectivas.
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

El descenso en el precio del barril de petróleo, la depreciación del euro y unas condiciones financieras muy favorables sin precedentes constituyen el grupo de factores conocidos como "vientos de cola" porque están soplando a favor del crecimiento del mundo desarrollado. Y, pese a que se percibe una suave desaceleración para el año que viene, lo cierto es que el crecimiento seguirá firme en las economías avanzadas, con EE.UU. a la cabeza, seguido por la eurozona, que lentamente remonta de la recesión con un incremento muy moderado.

El precio del barril de crudo recibió un nuevo empujón a mediados del verano, coincidiendo con la volatilidad bursátil, cuando ya se creía más o menos estabilizado, sintiéndose rápidamente en las tasas de inflación que han vuelto a terreno negativo. Parece que los intentos de Arabia Saudí por desbancar del mercado del petróleo a los productores de fraking, unido a la reanudación de las exportaciones iranís, continúan presionando el precio del crudo a la baja.

GRÁFICO 1 - EVOLUCIÓN DEL PRECIO BARRIL DE BRENT



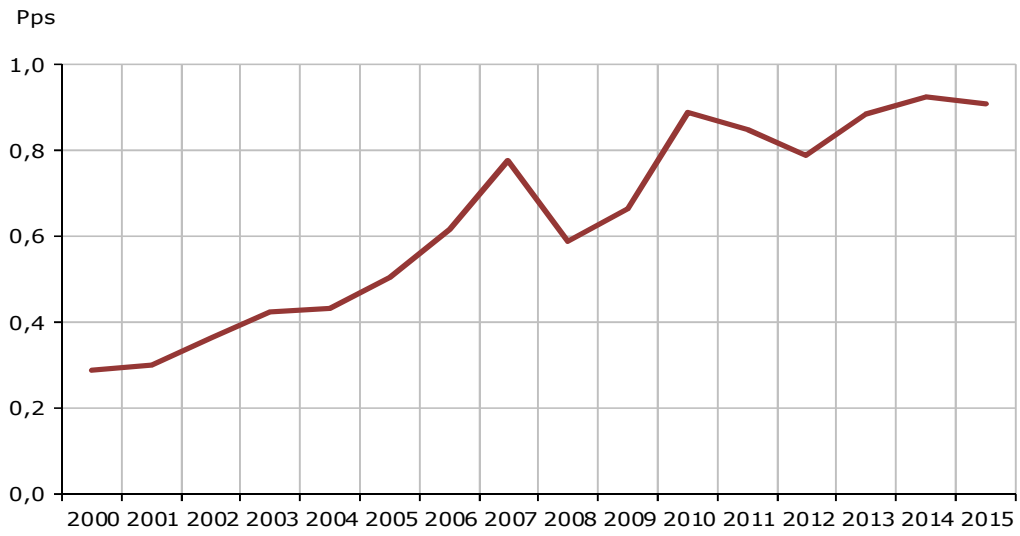
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

ÍNDICE

Las incertidumbres del gigante asiático han aparecido justo en el momento en que la Reserva Federal, FED, iba a comenzar a aumentar los tipos de interés, colocándole ante una posición difícil porque por un lado, la economía americana camina fuerte como para aconsejar un endurecimiento monetario pero por otro, no puede obviar los problemas que originaría en otras economías más vulnerables, muy dependientes del dólar, ni las voces que apuntan a que la recuperación actual es más suave de lo esperado.

Los miedos de China parecen exagerados. Inmersa en una fase de transición hacia otro modelo productivo basado en el consumo y los servicios y menos en la inversión y orientación exterior, provocó en el verano un auténtico tsunami financiero tras anunciar tres depreciaciones seguidas de su divisa, el yuan. En ese momento las devaluaciones no se entendieron y se sospechó que el país estaba atravesando una desaceleración más intensa de lo que se preveía. Ahora, echando la vista atrás, los temores se han disipado en parte y los acontecimientos se han contextualizado a ese cambio estructural en el que se encuentra China. Las ventas al por menor, las elevadas tasas de ahorro y el gasto realizado por los turistas mantienen fuerte el consumo. Pese a los claroscuros en su sistema bancario o el excesivo endeudamiento en algún segmento empresarial, China no está en crisis y en caso de necesitarlo, su banco central tiene margen de maniobra suficiente al nivel actual del 4,6% en los tipos de interés. China se ajusta y por el camino dejará algunas víctimas, pero incluso creciendo lejos del 7% al que nos tiene acostumbrados, aporta más al crecimiento mundial que lo que contribuía solo hace unos años (gráfico 2).

GRÁFICO 2 - APORTACIÓN DE CHINA AL CRECIMIENTO MUNDIAL



Fuente: FMI y elaboración propia.

ÍNDICE

Aunque una nueva crisis asiática está descartada, sí que existen países damnificados como Brasil y Rusia por esa reorientación de la demanda de China hacia los servicios. Ambos son dos grandes economías muy dependientes de las exportaciones de sus recursos naturales, que no han aprovechado sus años de prosperidad para reformarse y ser menos dependientes del precio de las materias primas fijado internacionalmente. Han perdido su oportunidad de hacer reformas y ahora lo sufren. En ambos casos su divisa, el real brasileño y el rublo, se han depreciado fuertemente y se espera que su valor añadido bruto siga contrayéndose el año que viene. Además, junto a Turquía e Indonesia, han sufrido importantes salidas de capital este verano. Recientemente a los problemas de Brasil se ha sumado además la rebaja del rating de S&P por debajo del grado de inversión.

La atención está focalizada en los emergentes, pero no se puede perder de vista que varios riesgos amenazan todavía a las economías de la periferia europea, como los relacionados con Grecia, las elecciones generales en España en el mes de diciembre y, sin duda, los efectos que un desplome bursátil prolongado puede provocar en las economías más avanzadas.

La situación en Grecia está ahora más encarrilada, una vez que Syriza ha conseguido asegurarse el gobierno tras las elecciones del pasado 20 de septiembre, pero en el mes de julio se vivieron momentos muy críticos para el futuro de la eurozona. El órdago que supuso el referéndum de Tsipras para que el pueblo griego decidiese si apoyar o no las condiciones que imponía Bruselas provocó una reacción negativa en los líderes europeos que, contra todo pronóstico, terminaron aprobando un tercer rescate por valor de 86.000 millones de euros. El acuerdo, articulado a través del Mecanismo Europeo de Estabilidad, MEDE, deja fuera por el momento al FMI que decidirá su participación directa en otoño e impone duros compromisos al gobierno griego, como la creación de un fondo de privatización de empresas públicas por importe de 50.000 millones de euros o los relativos a la reforma de pensiones y liberalización sectorial. El temor al "grexit" está por ahora aplacado, pero con Grecia nunca se sabe; no se pueden descartar futuros episodios de tensión.

ESTADOS UNIDOS

La recuperación americana se está consolidando sin que la inflación registre tensiones apreciables. Tras un primer trimestre muy decepcionante, con una ligera contracción en el PIB, su economía se enderezó en el segundo trimestre con un avance robusto del 3,7% interanual, por el empuje del consumo y el dinamismo exportador. Asimismo, los datos de actividad sugieren que el tercer trimestre está siendo expansivo.

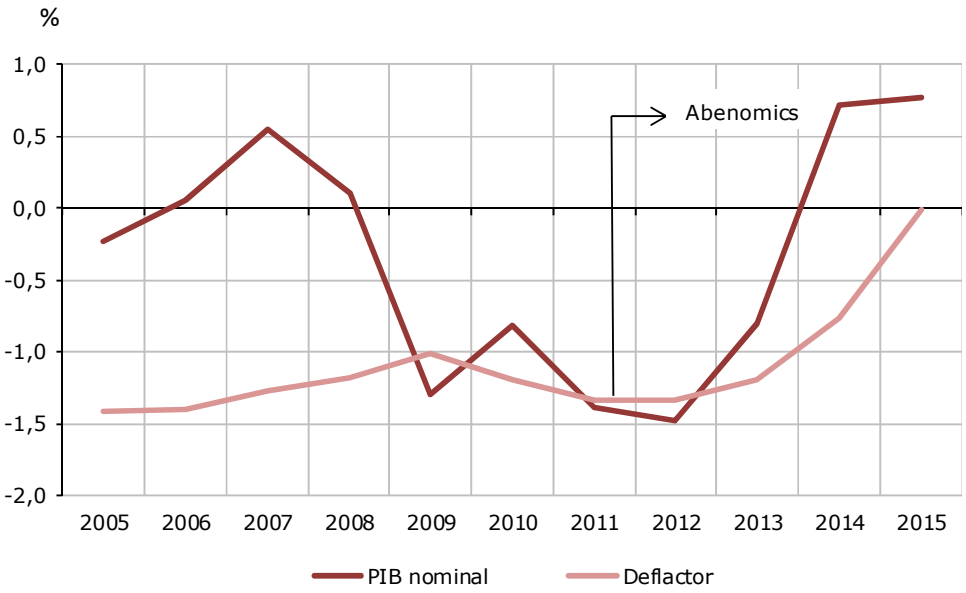
La mejora en la actividad viene corroborada por un aumento sostenible y duradero de la creación de empleo que ha reducido la tasa de paro hasta niveles pre-crisis del 5,1%, dando más argumentos a los que abogan por un aumento inmediato de los tipos de interés en Estados Unidos. La FED está acorralada entre los que temen que demorar la subida podría originar graves burbujas financieras y los que animan a esperar hasta que el crecimiento salarial se fortalezca y la inflación se aproxime al nivel objetivo, para evitar que un endurecimiento monetario rápido enfríe la recuperación en curso.

Tras la revisión al alza del crecimiento del PIB del segundo trimestre hasta ese 3,7%, las perspectivas de EE.UU. han mejorado. El FMI espera un incremento en la producción del 2,8% el año que viene, la mayor de todas las avanzadas, con dos décimas más que el previsto para 2015.

JAPÓN

A pesar de que el registro del PIB en el segundo trimestre resultó más flojo de lo esperado, con un retroceso del 0,4% respecto al primer trimestre del año, la evolución de los indicadores más recientes hace esperar una segunda mitad de año con algo más de crecimiento. La depreciación del yen no ha podido compensar la desaceleración que las exportaciones han acusado por la caída de la demanda de China, y son las últimas actuaciones del gobierno japonés, junto con el desarrollo más reciente de los índices de precios, los que invitan a estar algo más optimistas con la economía nipona. Su programa, el *abenomics*, aunque ha ido modificándose y recibiendo sucesivas inyecciones desde su entrada en vigor, parece estar dando algunos frutos en términos nominales. El pasado 24 de septiembre el primer ministro Abe anunció su compromiso de aumentar el PIB nominal en un 22%, como muestra de su determinación por conseguir crecimiento económico. Además, ha prometido mejoras en la gobernanza corporativa, dar prioridad a los acuerdos de libre comercio en el Pacífico y frenar la caída en la población.

GRÁFICO 3 - PIB NOMINAL Y DEFLACTOR DEL PIB EN JAPÓN
Tasas de variación anual. Media móvil 5 años



Fuente: FMI.

Por una estabilización del crecimiento japonés en el medio plazo parece también decantarse el FMI, quien prevé un crecimiento positivo del 1,0% para el año que viene, cuatro décimas más que el 0,6% previsto para 2015.

EUROZONA

En la eurozona el crecimiento sigue siendo muy modesto aunque, como anécdota, todos los países que lo forman cerraron en el segundo trimestre de este año con crecimiento positivo, algo que no sucedía desde el primer trimestre de 2006. El crecimiento intertrimestral se situó en el 0,4%, una décima menos que el trimestre anterior, y continuó siendo heterogéneo por países, con Irlanda, España y Grecia registrando avances del 1,9%, 1,0% y 0,9%, respectivamente y otros como Francia o Italia, en la parte baja del grupo, con un 0,0% y 0,3%. Esta falta de dinamismo que se observa en varios integrantes de la moneda única obedece a que la demanda interna se sostiene únicamente por el consumo privado al no terminar de materializarse el despegue de la inversión.

Parte del mérito de que la zona del euro siga expandiéndose, aunque sea a tasas muy suaves, se atribuye al Banco Central Europeo que, pese a las reticencias alemanas, ha rebajado los tipos de interés a niveles mínimos del 0,05%, ha establecido tasas negativas para la facilidad de los depósitos y ha comprado, y comprará, deuda pública de forma masiva mientras la situación lo requiera. Además, en su reunión de octubre,

ÍNDICE

ha empleado un tono más acomodaticio aumentando las expectativas de que se anuncien más medidas en diciembre, coincidiendo con la revisión de previsiones de precios y crecimiento.

No obstante, parece que los efectos favorables de estos programas podrían quedar anulados con el deterioro reciente de las economías emergentes, aunque los últimos indicadores coyunturales conocidos todavía no lo recojan. En consecuencia, pese a que Draghi continuará cumpliendo su mandato de bombear toda la liquidez posible, su margen de maniobra ya es muy reducido y urge sumar otras medidas de estímulo. Por esto, es muy bienvenido que en otoño comience a fluir el dinero hacia los proyectos adjudicados en el Plan Juncker, un paquete que podría alcanzar una artillería de 315.000 millones de euros.

ESPAÑA

España ha pasado a liderar el crecimiento de la eurozona y seguramente consiga cerrar este año con un avance superior al 3,0%, el más alto del grupo de economías avanzadas. Este optimismo contribuye a olvidar la grave coyuntura por la que atravesaba la economía nacional sólo hace unos años y que ahora se cuantifica más profunda de lo que se pensaba entonces, de acuerdo a la revisión realizada por el Instituto Nacional de Estadística, INE, dentro de su política de difusión. El pasado 15 de septiembre el Instituto revisó a la baja el crecimiento español de los años 2011, 2012 y 2013, en cuatro décimas el de 2011 y cinco el de 2012 y 2013, una actualización que repercutirá también a la baja en el crecimiento por autonomías de esos años cuando se revise la contabilidad regional de España, previsto para diciembre.

Por lo menos este año el impacto del deterioro internacional sobre su crecimiento será limitado y amortiguado, en gran parte, por el efecto beneficioso de la caída en el precio del petróleo y otras materias primas y por el adelanto a la segunda mitad de este año de la rebaja de impuestos. Para el año que viene la incertidumbre es más elevada, en especial por la probabilidad de un cambio del tablero político tras las elecciones generales programadas para el 20 de diciembre.

Como carta de presentación de su programa electoral, el Ejecutivo de Rajoy ha tramitado de forma anticipada los Presupuestos Generales del Estado, PGE, del año 2016, apoyados en un escenario macroeconómico favorable que ha sido avalado por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal, Airef. Pese a ello, la Comisión Europea ya ha adelantado que el próximo gobierno deberá actualizarlos por irreales y

ajustarlos al cumplimiento del objetivo de déficit al advertirse un desvío de siete décimas en base al escenario actual.

Según la información más reciente relativa al segundo trimestre del año, el crecimiento se aceleró un 1% entre abril y junio, apoyado en la demanda interna que, a diferencia de lo que sucede en otros países europeos, crece tanto por el consumo privado como por la inversión en bienes de equipo. Además, la demanda externa, aunque mantiene todavía una contribución negativa, resta menos que en trimestres anteriores porque las exportaciones baten récord.

TABLA 2 - CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE ESPAÑA

	2015	
	I	II
Gasto en consumo final	2,7	2,9
- Gasto en consumo final de los hogares	3,5	3,5
- Gasto en consumo final de las AAPP	0,2	1,0
Formación bruta de capital fijo	6,1	6,1
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos (*)	-0,1	-0,1
DEMANDA NACIONAL (*)	3,1	3,3
Exportaciones de bienes y servicios	5,0	6,0
Importaciones de bienes y servicios	7,0	7,2
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	2,7	3,1

(*) Aportaciones al crecimiento en pps.
Fuente: INE.

El déficit corriente se mantiene también a raya por los ingresos obtenidos del turismo, que han continuado con un excelente comportamiento entre julio y septiembre con la entrada histórica de visitantes extranjeros. España se consolida como uno de los tres destinos turísticos favoritos, por detrás de Francia y EE.UU, favorecido por la inestabilidad política de países como Egipto o Túnez.

Gran parte del impulso en el desarrollo nacional obedece, sin duda, al efecto positivo de factores externos como el bajo precio del petróleo y la depreciación del euro, y se teme que en los próximos trimestres vaya diluyéndose incidiendo negativamente en el avance del PIB. El FMI cifra en seis décimas esta desaceleración, situando el crecimiento de España en un 2,5% en 2016, desde el 3,1% que prevé en 2015.

La parte más positiva del avance en la actividad es que la creación de empleo comienza a ser más robusta y duradera. El ritmo de aumento en la ocupación supera el 3,0% y se podrían añadir más de 600.000 nuevos empleos este año.

La mejora económica de España ha sido reconocida recientemente por Standard&Poors, que ha subido la calificación de su deuda soberana hasta un aprobado alto, identificado con un BBB+, desde un BBB, con perspectiva estable. Curiosamente, esta recalificación ha coincidido con la realizada recientemente a Portugal, al alza, y con la rebaja de rating de Francia, cuyo crecimiento no termina de despegar.

3. ECONOMÍA NAVARRA

La economía navarra retomó en 2014 la senda del crecimiento, tras contraerse los dos años anteriores, acelerando su expansión en la primera mitad de 2015. Si el año pasado el PIB foral anotaba un crecimiento del 1,5% anual, en los seis primeros meses de este año acumula ya un avance del 2,5%. La economía española, por su parte, muestra también este año una intensificación progresiva de su actividad, con un incremento medio del PIB del 2,9% en los dos primeros trimestres, ligeramente superior al de Navarra, y por encima del 1,4% anotado en 2014 (tabla 3).

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

	NAVARRA							ESPAÑA						
	Media 2014	2014				2015		Media 2014	2014				2015	
		I	II	III	IV	I	II		I	II	III	IV	I	II
Producto Interior Bruto	1,5	0,6	1,6	1,8	2,1	2,3	2,8	1,4	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7	3,1

Fuente: IEN, INE.

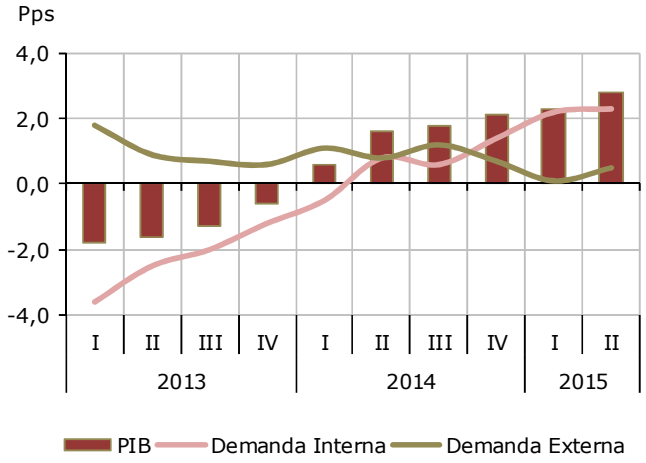
Desde una óptica de demanda, la reactivación del consumo doméstico propiciada por la disminución de los costes de financiación y la mejora de las expectativas económicas y laborales está favoreciendo el fortalecimiento de la demanda interna, que se ha convertido en el principal impulsor del crecimiento PIB. La evolución de la inversión, aun gradual, sigue una trayectoria ascendente y por su parte, la demanda externa, aunque se está enfriando, continúa contribuyendo positivamente al crecimiento de la región.

Desde una perspectiva de oferta, la industria, que fue el motor de la economía foral en el ejercicio 2014, ha cedido el testigo a los servicios, que con un comportamiento mucho más dinámico están impulsando el PIB foral en 2015. En cambio, el sector industrial es el único que presenta un crecimiento inferior al del año anterior.

ÍNDICE

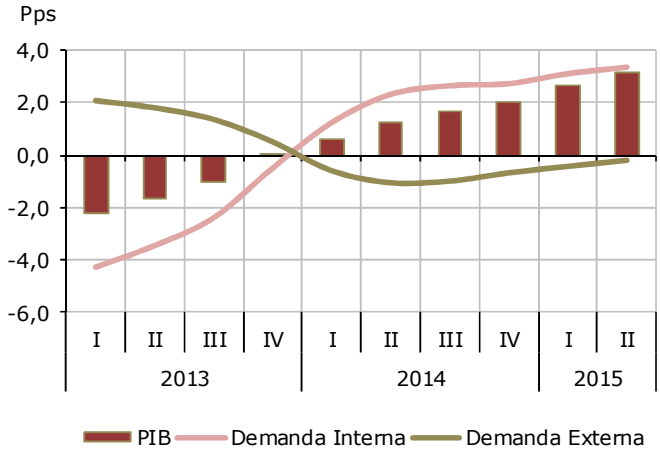
GRÁFICO 4 - APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB

NAVARRA



Fuente: IEN.

ESPAÑA



Fuente: INE.

La evolución de la economía española, que también inició su recuperación en 2014, presenta bastantes diferencias con la de Navarra en cuanto a la celeridad, con un avance superior en cuatro décimas en la primera mitad del presente año, y a la composición del crecimiento. Desde el punto de vista de la demanda las diferencias estriban en que no sólo el consumo contribuye al crecimiento, también la inversión coge fuerza en 2015. El comportamiento de la demanda externa es por el contrario negativo, detrayendo 0,3 puntos porcentuales al avance del PIB. Por el lado de la oferta, destaca el buen tono de la industria, frente al debilitamiento en el sector que se aprecia en Navarra, y el de la construcción, que retoma su actividad con más fuerza que en nuestra región.

3.1. PIB, ÓPTICA DE LA DEMANDA

3.1.1. DEMANDA INTERNA

La demanda interna encadenó cinco años consecutivos de contracción, desde 2009 hasta 2013, mermada por la frágil situación económica general así como por la delicada situación del mercado laboral. Esta tendencia revirtió en 2014, cuando consiguió aportar 0,6 puntos al avance del PIB, y ha continuado aumentando progresivamente en la primera mitad de 2015. En los seis primeros meses del año la demanda interna ha sumado 2,2 puntos al crecimiento del PIB, convirtiéndose de esta manera en el motor de impulso de la economía foral.

TABLA 4 - DEMANDA INTERNA Y EXTERNA. APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB

	2013	2014	2015 (1T y 2T)
Demanda interna (pps.)	-2,3	0,6	2,2
Demanda externa (pps.)	1,0	0,9	0,3
PIB (%)	-1,3	1,5	2,5

Fuente: IEN.

Tanto el consumo como la inversión mejoran en 2015, pero es el consumo de las familias el que más está creciendo y más contribuye al sostenimiento de la actividad.

CONSUMO INTERNO

El gasto en consumo final creció un 1,0% en 2014 y aportó ocho décimas al avance del PIB tras registrar caídas durante los tres años anteriores. Su evolución en 2015 sigue con la senda alcista iniciada el año anterior y acumula un aumento del 2,8% interanual entre enero y junio (tabla 5), el mismo avance que en el conjunto nacional, convirtiéndose en el componente que más tira del crecimiento en la región. Las incertidumbres poco a poco van desapareciendo y los consumidores aprovechan la bajada de tipos de interés para recuperar su consumo y retomar algunas compras que se habían pospuesto. El restablecimiento del consumo público, que incorpora el 24% de la extra suprimida en 2012 a los empleados públicos, ha contribuido al empuje del gasto en consumo final, como se explicará más adelante.

TABLA 5 - GASTO EN CONSUMO FINAL

Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA							ESPAÑA						
	Media 2014	2014				2015		Media 2014	2014				2015	
		I	II	III	IV	I	II		I	II	III	IV	I	II
GASTO EN CONSUMO FINAL	1,0	0,0	1,2	1,2	1,7	2,8	2,8	1,8	1,1	1,8	2,1	2,4	2,7	2,9
Hogares e ISFLSH	1,2	0,2	1,4	1,1	2,1	3,1	3,0	2,4	1,3	2,3	2,7	3,3	3,5	3,5
Administraciones públicas	0,5	-0,5	0,6	1,3	0,6	1,8	2,4	0,1	0,3	0,3	0,3	-0,5	0,2	1,0

Fuente: IEN, INE.

El consumo de los hogares

El consumo de las familias navarras ha repuntado con fuerza en 2015 y en la primera mitad del año registra ya un avance del 3,0%, muy por encima del 1,2% del año anterior (tabla 5). Los datos de los principales indicadores coyunturales relacionados con el consumo, como el índice de comercio al por menor, el índice de confianza del consumidor y las matriculaciones de turismos confirman esta tendencia.

En primer lugar, el índice de comercio al por menor ha crecido un 2,0% interanual hasta el mes de agosto del presente año, por encima del 1,1% en el mismo periodo de 2014, lo que indica una reactivación de las ventas minoristas en Navarra.

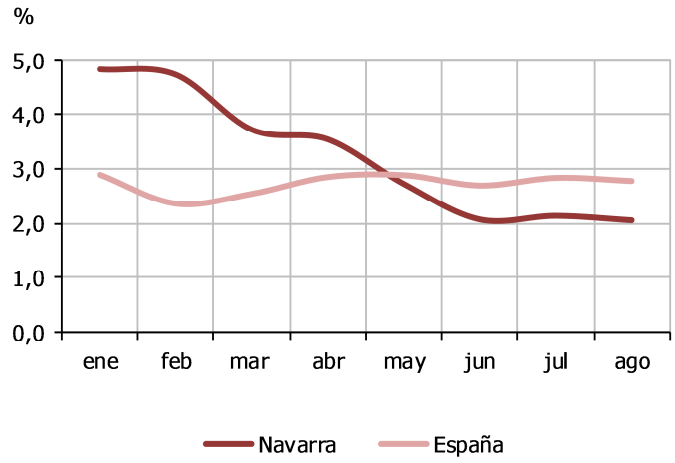
Por otra parte, el índice de confianza del consumidor también muestra una mejora significativa y los saldos de respuesta, ya en positivo, superan incluso los que se registran en el conjunto de España y en la Unión Europea, impulsados por las buenas expectativas sobre el mercado de trabajo.

Por último, el número de turismos matriculados hasta el mes de septiembre ha crecido un 25,9% interanual en Navarra frente al 18,6% en el mismo periodo de 2014, en línea con el incremento de ventas registrado en España, asistidas por los sucesivos planes PIVE que ya están agotando su octava edición.

GRÁFICO 5 – INDICADORES DE CONSUMO

ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR

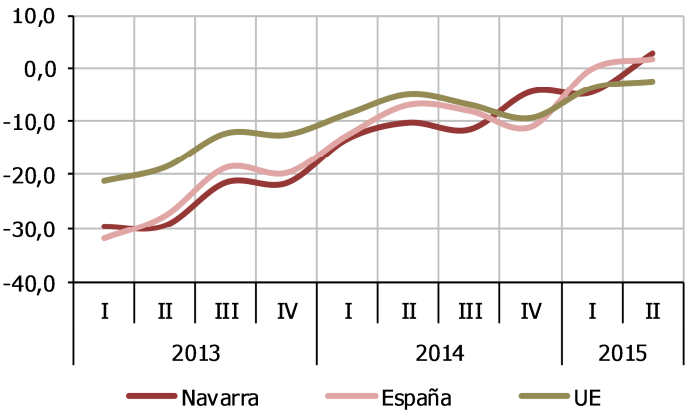
%Variación de la media en lo que va de año



Fuente: IEN.

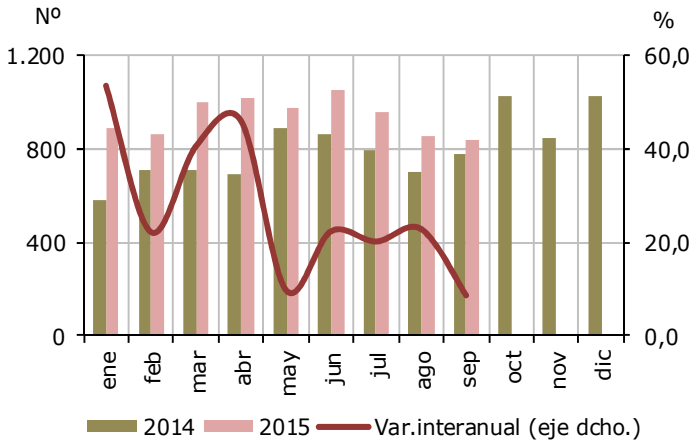
INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Saldo de respuestas



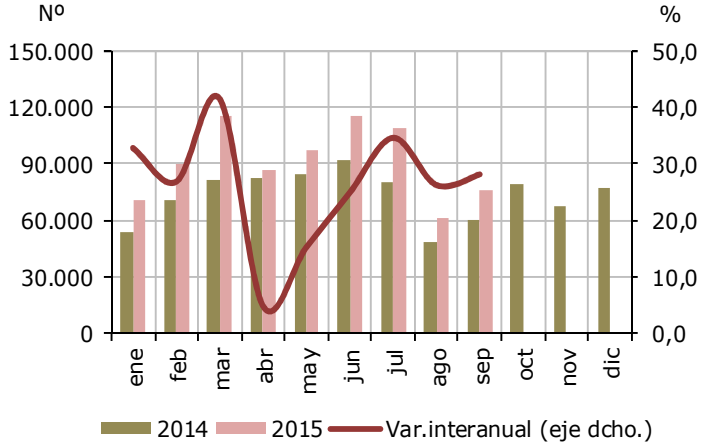
Fuente: IEN.

TURISMOS MATRICULADOS EN NAVARRA



Fuente: IEN.

TURISMOS MATRICULADOS EN ESPAÑA



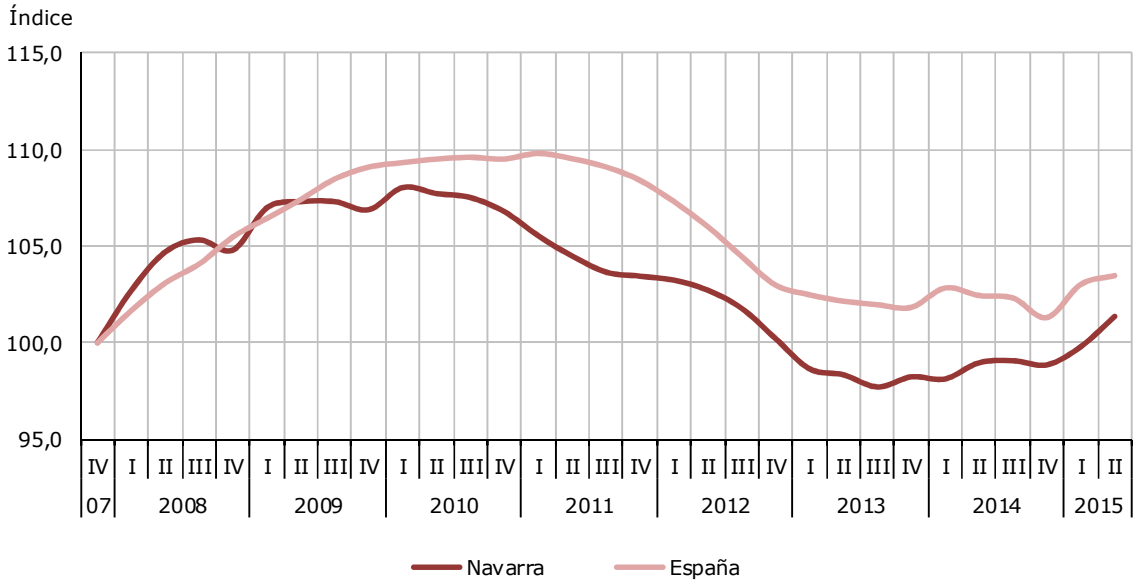
Fuente: IEN.

El consumo de las administraciones públicas

El consumo final de las administraciones públicas, que incluye fundamentalmente gastos de personal y gastos corrientes en bienes y servicios, creció un 0,5% en 2014 y en la primera mitad del año 2015 se ha reactivado con un avance del 2,1% anual, debido en parte a la devolución en el mes de marzo del 24% de la extra suprimida en 2012. En España la recuperación de este componente de la demanda interna está siendo más moderada hasta el momento, con un incremento del 0,6% en los seis primeros meses del presente año (tabla 5).

Pese a que este año el gasto público crece por encima del agregado nacional, se observa que en los últimos años Navarra ha realizado un mayor esfuerzo en la contención del consumo público, al crecer menos durante el periodo y descendiendo incluso por debajo de los niveles pre-crisis en 2013 y 2014, recorte que, sin embargo, no se ha producido en España (gráfico 6).

GRÁFICO 6 - EVOLUCIÓN DEL GASTO EN CONSUMO DE LAS AA.PP.
IV-2007: Base 100



Fuente: IEN.

LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

Tras encadenar seis años consecutivos de bajadas, la formación bruta de capital (FBK) empezó a dar los primeros síntomas de recuperación el pasado año, cuando la inversión en bienes de equipo creció un 0,8%. No obstante, este avance no fue suficiente para compensar la caída del 3,8% de la inversión en construcción y arrastró a la FBK a un descenso del 1,4% en el conjunto del año.

En la primera mitad de 2015 asistimos, por un lado, a una desaceleración en las compras de bienes de equipo, que aumentan un ligero 0,4% anual, cuatro décimas menos que en 2014 y, por otro lado, a una reactivación de la inversión en construcción que, pese a acumular un descenso del 0,4%, empieza ya a crecer en el segundo trimestre del año en perspectiva interanual. En su conjunto, la FBK no presenta cambios en lo que llevamos de año (tabla 6).

La inversión en España muestra una trayectoria mucho más dinámica que en Navarra, gracias, en parte, a que la recuperación del sector de la construcción está

ÍNDICE

en una etapa algo más avanzada. Así, mientras que la FBK creció un 4,2% en 2014, impulsada por la espectacular remontada de la compra de bienes de equipo, que subió un 12,3%, en lo que llevamos de año acumula un incremento del 5,4%, ayudada también por la inversión en construcción.

TABLA 6 - GASTO EN INVERSIÓN
Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA							ESPAÑA						
	Media 2014	2014				2015		Media 2014	2014				2015	
		I	II	III	IV	I	II		I	II	III	IV	I	II
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	-1,4	-2,3	-1,2	-1,4	-0,7	-0,3	0,4	4,2	2,1	4,8	5,2	4,6	5,2	5,6
Bienes de equipo y otros productos (*)	0,8	-0,1	1,7	1,0	0,7	0,3	0,4	12,3	15,8	12,9	10,2	10,4	9,6	9,2
Construcción	-3,8	-4,7	-4,3	-3,9	-2,2	-1,0	0,3	-1,4	-7,4	-0,7	0,1	2,4	5,0	5,1

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

Inversión en bienes de equipo

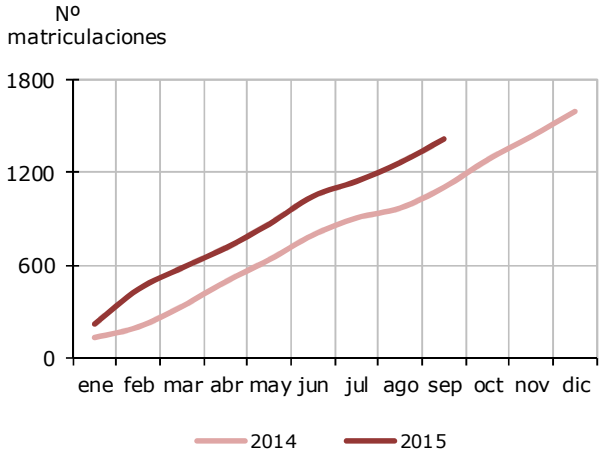
La inversión en bienes de equipo inició su recuperación en Navarra en el segundo trimestre de 2014, aunque con una intensidad mucho menor que la del Estado y mostrando una desaceleración progresiva desde entonces que ha continuado en 2015. Si el año pasado la compra de bienes de equipo creció un 0,8% en la Comunidad Foral, este año acumula un aumento más tenue, del 0,4%, una diferencia relevante con el conjunto nacional que creció un 12,3% en 2014 y un 9,4% en lo que ha transcurrido de 2015 (tabla 6).

En contraste con la falta de tono de la actividad inversora que recoge la Contabilidad Trimestral de Navarra, otros indicadores como las matriculaciones de vehículos industriales y las importaciones de bienes de equipo dan idea de un comportamiento algo más activo del componente. Por un lado, el número de vehículos industriales matriculados en Navarra ha crecido un 28,4% interanual entre enero y septiembre de 2015, muy por encima del 6,3% que registraba en el mismo periodo de 2014. Por otra parte, las importaciones de bienes de equipo han crecido un 7,1% en los siete primeros meses del año, aunque menos que el aumento del 22,0% del mismo periodo de 2014. Asimismo, la producción industrial de bienes de equipo, aun suavizando sus tasas de avance, crece un 3,0% acumulado hasta el mes de agosto (gráfico 7).

ÍNDICE

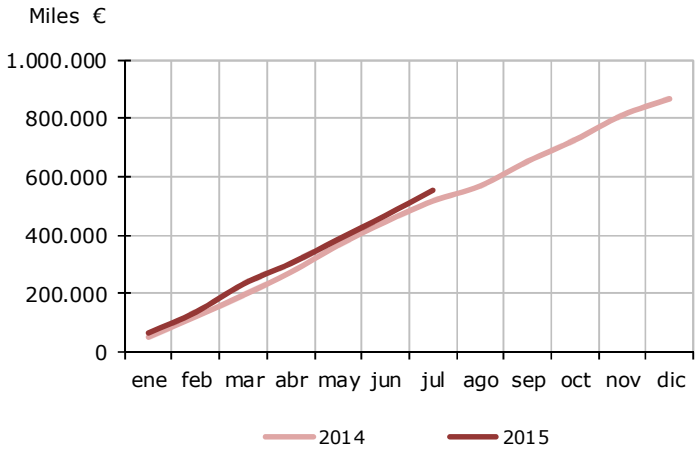
GRÁFICO 7 - INDICADORES DE INVERSIÓN EN BIENES DE EQUIPO

MATRICULACIÓN DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES EN NAVARRA
Datos acumulados



Fuente: Dirección General de Tráfico.

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO
Datos acumulados



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

Inversión en construcción

La inversión en construcción inició en 2009, tras el estallido de la crisis inmobiliaria, una senda descendente que se ha prolongado hasta los primeros meses de 2015 y que ha revertido en el segundo trimestre de este año, al registrar su primer aumento después de veinticinco trimestres de contracción. En el conjunto del año, no obstante, todavía acumula un descenso del 0,4% anual. En España, donde la recuperación del sector parece ir un paso por delante gracias al tirón de la demanda en zonas turísticas y grandes ciudades, la inversión en construcción comenzó antes su despegue, en el tercer trimestre de 2014, y ya en los seis primeros meses de 2015 registra un aumento del 5,0% anual (tabla 6).

Tanto la iniciativa privada como la pública parecen haber retomado su actividad, pero es sobre todo esta última la que más ha crecido. Así, hasta el mes de agosto de este año se han iniciado 773 viviendas, un 7,4% más que en el mismo periodo de 2014, siendo en su mayoría de promoción libre. Por su parte, el importe licitado hasta el mes de mayo asciende casi a 93 millones de euros y supera ya la cuantía total del año anterior, de 91 millones de euros, poniendo fin a un periodo marcado por las restricciones presupuestarias y la contención del gasto público, aunque continúa todavía muy limitado por el compromiso con el objetivo de déficit.

3.1.2. DEMANDA EXTERNA

La demanda externa consiguió mitigar durante la crisis los efectos adversos sobre el PIB de una demanda interna en continua contracción. Esta aportación positiva de la demanda externa fue posible, en parte, por la caída de las importaciones de bienes y servicios y por ello, el aumento de las mismas en 2014 por el estímulo de la demanda interna ha provocado que su contribución al crecimiento de la economía foral se reduzca hasta 0,9 pps. en el último año.

En la primera mitad de 2015 la demanda externa apenas ha aportado 0,3 puntos al avance del PIB, observándose un enfriamiento tanto de las exportaciones como de las importaciones, que crecen menos que en 2014.

INTERCAMBIO DE BIENES Y SERVICIOS DE NAVARRA

Las exportaciones de bienes y servicios de Navarra, que incluyen tanto las ventas a nuestros socios comerciales en el extranjero como al resto de comunidades autónomas, han moderado su crecimiento desde el 4,1% en 2014 hasta el 2,0% en la primera mitad de 2015. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios también han suavizado sus avances, y suben un 1,6% hasta el mes de junio frente al 3,0% del año anterior, lo que puede interpretarse como un retorno a una relación más equilibrada entre la demanda interna y las importaciones (tabla 7).

La evolución de la demanda externa en el agregado nacional muestra un comportamiento diferente. En 2014 su aportación al crecimiento económico fue negativa, restando 0,8 puntos al avance del PIB. Sin embargo, y a pesar de que en los seis primeros meses de este año su contribución sigue siendo negativa, de -0,3 puntos porcentuales, se ha producido un aumento de las exportaciones y una desaceleración de las importaciones que han mejorado la trayectoria del conjunto.

TABLA 7 - EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS
Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA							ESPAÑA						
	Media 2014	2014				2015		Media 2014	2014				2015	
		I	II	III	IV	I	II		I	II	III	IV	I	II
Exportaciones de bienes y servicios	4,1	0,9	4,6	6,1	4,7	1,8	2,3	4,2	6,4	1,0	4,5	4,7	5,0	6,0
Importaciones de bienes y servicios	3,0	-0,5	3,7	4,8	3,8	1,5	1,6	7,6	9,4	4,9	8,6	7,7	7,0	7,2
DEMANDA EXTERNA(*)	0,9	1,1	0,8	1,2	0,7	0,1	0,5	-0,8	-0,6	-1,1	-1,0	-0,7	-0,4	-0,2

(*) Aportación al crecimiento del PIB en pps.
Fuente: IEN, INE.

ÍNDICE

Como resultado de sus intercambios comerciales con el exterior, Navarra arroja un saldo negativo de 63,1 y 70,2 millones de euros en los dos primeros trimestres del año. La evolución tan favorable de los intercambios de bienes hasta el mes de julio contribuirá a una reducción del déficit en el tercer trimestre. Por su parte, España registra un saldo positivo de bienes y servicios en la primera mitad de 2015, que mejora además el dato de 2014.

TABLA 8 - EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS
Precios corrientes, millones de euros

	NAVARRA		ESPAÑA	
	2015		2015	
	I	II	I	II
Exportaciones de bienes y servicios	3.957	3.966	87.487	88.668
Importaciones de bienes y servicios	4.020	4.036	79.427	82.363
DEMANDA EXTERNA	-63	-70	8.060	6.305

Fuente: IEN, INE.

COMERCIO EXTERIOR DE BIENES CON TERCEROS PAÍSES

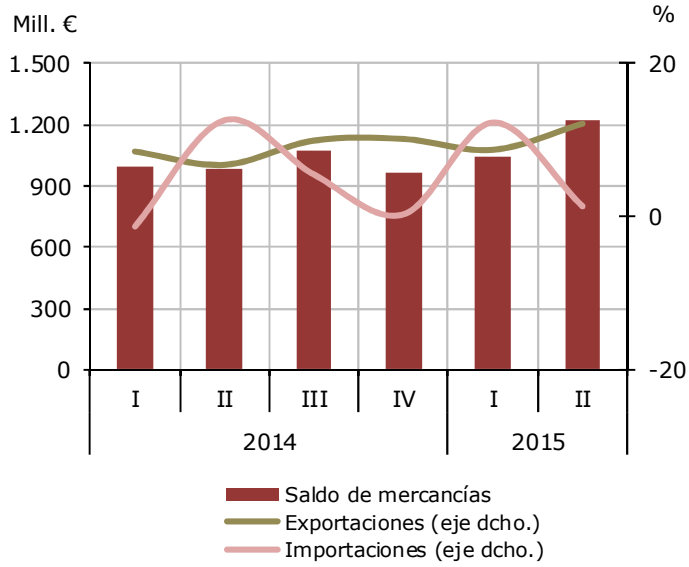
El comercio exterior de mercancías de Navarra con el extranjero vivió un buen año en 2014, tras resentirse los dos ejercicios anteriores. Así, las exportaciones crecieron un 8,8%, por encima del 2,9% de 2013, y las importaciones lo hicieron un 4,2%, después de contraerse en 2012 y 2013. El saldo comercial, que ascendió a 4.018,9 millones de euros, también mejoró en un 13,8% el resultado de 2013 y la tasa de cobertura siguió aumentando, colocándose en el 198,5% y situando de nuevo a Navarra en la primera posición en el ranking por comunidades.

En los siete primeros meses de este año se observa que la tendencia ascendente continúa, tanto en las exportaciones de bienes, que acumulan un aumento del 8,3% interanual, como en las importaciones, que suben un 7,4%, al resultar Navarra beneficiada por la reanudación del crecimiento de sus socios europeos.

El comercio exterior en el conjunto del país mostró un comportamiento menos enérgico que el de la Comunidad Foral en 2014, aunque parece que en 2015 ha recuperado el pulso. Si en el último año las exportaciones crecieron un 1,8% y las importaciones un 4,8%, hasta julio de 2015 las ventas al extranjero acumulan un avance del 5,5% y las compras, del 4,5%. El saldo comercial de España sigue siendo deficitario, aunque mejora ligeramente el dato del año anterior y la tasa de cobertura se sitúa en el 92,0% (gráfico 8).

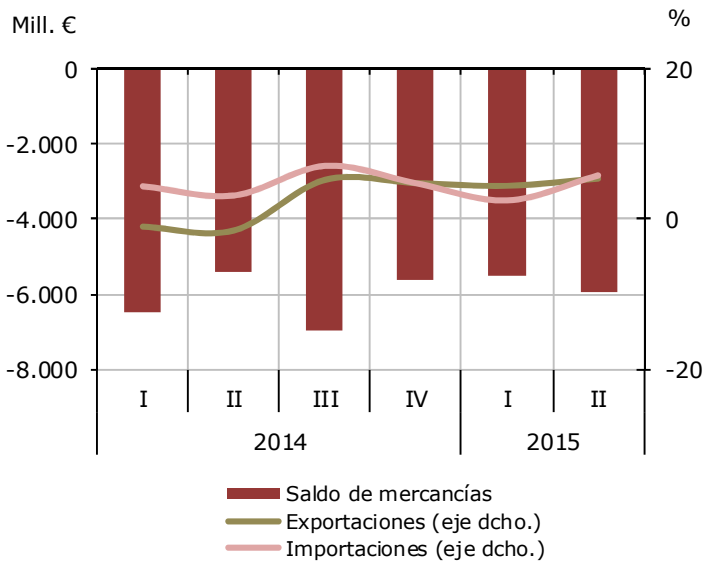
GRÁFICO 8 - COMERCIO EXTERIOR DE MERCANCÍAS

NAVARRA
Tasas de variación interanual y nivel



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

ESPAÑA
Tasas de variación interanual y nivel



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

En el detalle de las exportaciones por sectores, destaca por encima de todos el incremento de ventas de los bienes de consumo duradero, que se han disparado un 296,5% en los siete primeros meses del año por el considerable repunte en las ventas de electrodomésticos. Otros sectores con un peso significativo sobre nuestras exportaciones, como semimanufacturas, bienes de equipo y alimentos, también muestran importantes avances, del 10,3%, 7,6% y 5,9%, respectivamente; entre los tres representan casi la mitad de las exportaciones y han podido compensar la caída en el sector del automóvil. Los sucesivos incrementos en la producción de coches en los primeros siete meses del año han conseguido frenar los descensos en las exportaciones del material de transporte desde el -3,9% que acumulaba en abril hasta el -2,8% actual, una estabilización que podría prolongarse en caso de confirmarse las proyecciones de producción anunciadas para 2015. No obstante, los riesgos este año están claramente sesgados a la baja tras conocerse el fraude de las emisiones diésel de Volkswagen, cuyo impacto todavía es de difícil cuantificación.

En España, los grupos de mercancías con mayor representación sobre las exportaciones, semimanufacturas, bienes de equipo, automóvil y alimentos, han visto crecer sus ventas en el año 2015 (tabla 9).

ÍNDICE

TABLA 9 - EXPORTACIONES POR SECTORES. NAVARRA Y ESPAÑA
Datos acumulados hasta julio de 2015

	NAVARRA		ESPAÑA	
	% Var. interanual	% s/ total	% Var. interanual	% s/ total
Alimentos	5,9	10,8	9,6	16,2
Productos Energéticos	44,5	0,1	-24,0	5,0
Materias Primas	-2,9	1,3	5,5	2,5
Semimanufacturas	10,3	11,4	6,5	25,4
Bienes de Equipo	7,6	27,0	2,9	19,7
Sector Automóvil	-2,8	41,4	19,3	17,2
Bienes de Consumo Duradero	296,5	6,8	14,6	1,5
Manufacturas de Consumo	21,4	1,3	11,1	9,3
Otras Mercancías	58,4	0,0	-18,7	3,3
TOTAL EXPORTACIONES	8,3	100,0	5,5	100,0

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

Por áreas geográficas, y en lo que llevamos de año, solo se han resentido las ventas al continente africano y a los países europeos no pertenecientes a la UE. El principal socio comercial de Navarra es la UE, con un peso del 71,7% sobre el total de nuestras exportaciones, seguido del continente americano, con un 13,1%. Ambos territorios han aumentado su actividad comercial con la Comunidad Foral. También crecen las ventas destinadas a Asia, en un 29,9%, y se eleva su representación hasta el 5,0% del total. Por su parte, las exportaciones españolas, que presentan un perfil geográfico más diversificado y algo menos dependiente de los países europeos, aumentan también el comercio con los miembros de la UE, América y Asia, y lo reducen con los países africanos.

TABLA 10 - EXPORTACIONES POR ÁREAS GEOGRÁFICAS. NAVARRA Y ESPAÑA
Enero-julio 2015

	NAVARRA		ESPAÑA	
	% Var. interanual	% s/ total	% Var. interanual	% s/ total
Total Europa	9,8	77,8	6,4	69,5
UE	11,0	71,7	7,7	63,7
Resto Europa	-2,2	6,1	-6,0	5,8
Total América	12,4	13,1	11,4	11,4
América del Norte	17,3	4,5	13,6	5,2
Resto América	9,9	8,6	9,6	6,2
Total África	-37,1	3,6	-1,4	6,5
Total Asia	29,9	5,0	9,2	9,6
Total Oceanía	81,7	0,6	14,3	0,9
TOTAL	8,3	100,0	5,5	100,0

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

ÍNDICE

Desde el punto de vista de las importaciones, aunque los mayores incrementos se producen en sectores sin demasiado peso relativo, los más significativos, como el automóvil, las semimanufacturas y los bienes de equipo también se muestran activos, con avances del 7,5%, 10,0% y 7,1%, respectivamente. En España se observan subidas importantes en casi todos los sectores, destacando en ambos territorios el descenso en el valor de las importaciones de productos energéticos, provocado por la caída del precio del petróleo (tabla 11).

TABLA 11 - IMPORTACIONES POR SECTORES. NAVARRA Y ESPAÑA
Datos acumulados hasta julio de 2015

	NAVARRA		ESPAÑA	
	% Var. interanual	% s/ total	% Var. interanual	% s/ total
Alimentos	0,0	10,0	8,1	10,7
Productos Energéticos	-31,3	1,3	-28,6	14,7
Materias Primas	15,2	3,8	6,1	3,6
Semimanufacturas	10,0	21,5	10,0	23,3
Bienes de Equipo	7,1	21,1	18,3	19,8
Sector Automóvil	7,5	34,7	17,8	13,5
Bienes de Consumo Duradero	9,1	2,7	14,9	2,5
Manufacturas de Consumo	24,7	4,8	15,3	11,6
Otras Mercancías	159,0	0,0	47,0	0,3
Total importaciones	7,4	100,0	4,5	100,0

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

Por áreas geográficas, los miembros de la UE siguen concentrando la mayor parte de las importaciones navarras, con un 80,8% del total. Asia es el segundo proveedor de mercancías de nuestra comunidad, con un peso relativo del 9,2%. Al igual que ocurre en las exportaciones, las compras dirigidas a países africanos han disminuido. Las importaciones españolas también muestran un mayor grado de diversificación que en Navarra, con más dependencia de los continentes asiático y americano.

TABLA 12 - IMPORTACIONES POR ÁREAS GEOGRÁFICAS. NAVARRA Y ESPAÑA

Enero-julio 2015

	NAVARRA		ESPAÑA	
	% Var. interanual	% s/ total	% Var. interanual	% s/ total
Total Europa	7,2	83,9	6,1	60,2
UE	7,2	80,8	9,7	54,9
Resto Europa	6,7	3,1	-20,7	5,3
Total América	13,3	3,5	3,7	11,0
América del Norte	44,4	1,4	24,4	5,2
Resto América	-0,6	2,1	-9,9	5,8
Total África	-16,8	3,2	-14,5	8,9
Total Asia	18,9	9,2	12,3	18,7
Total Oceanía	20,3	0,0	-16,8	0,3
TOTAL	7,4	100,0	4,5	100,0

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

En resumen, podemos decir que los datos acumulados hasta 2015 muestran el buen tono del comercio exterior en Navarra en respuesta al mayor crecimiento europeo y americano, sin que todavía se perciban secuelas de la fragilidad en los países emergentes. Aunque se echa en falta una mayor diversificación, sectores notables como las semimanufacturas, bienes de equipo y alimentos han podido mitigar el parón del automóvil sin que las exportaciones de la región se resientan, lo que la libera en parte de la coyuntura que atraviese un único sector.

3.2. PIB, ÓPTICA DE LA OFERTA

Desde una óptica de la oferta, en la primera mitad de 2015 ningún sector económico registró caídas en su valor añadido, e incluso la construcción, que encadenaba seis años consecutivos de contracción, ha empezado a crecer en el segundo trimestre del año. No obstante, este año se observa cierto relevo en el liderazgo de algunas actividades porque si en 2014 era la industria la que tiraba de la actividad, en 2015 parece que ésta ha moderado su ritmo de crecimiento para ceder el testigo a los servicios y a la agricultura.

En España, la evolución por sectores es muy diferente. La construcción vuelve a erigirse como el motor del avance del PIB seguida, aunque a cierta distancia, por la industria y los servicios.

SECTOR PRIMARIO

La agricultura y la ganadería constituyen las principales actividades primarias de la región. Su localización en el territorio está claramente diferenciada entre el sur, que alberga gran parte de la producción agrícola en las comarcas de la Ribera Alta y Tudela, con el cereal como cultivo predominante, y el norte, que concentra la ganadería en los parajes del Noroeste y Pirineos.

En 2014 el sector agrario aportó el 3,0% del PIB y el 4,3% del empleo en la Comunidad Foral, por encima del peso que representa en el conjunto el país, del 2,3% del PIB y el 4,0% del empleo. Además, no hay que olvidar que la agricultura constituye una actividad muy valorada en la región por servir de sustento a la industria agroalimentaria.

La evolución del sector primario durante el periodo de crisis fue más favorable que la de otros sectores en términos de VAB, que se incrementó un 13,1% entre 2007 y 2014. El empleo, por su parte, aunque ha descendido un 7,9%, se resintió menos que en la industria o en los servicios. El VAB agrario, tras crecer un 1,2% en 2014, ha acelerado su ritmo de avance en la primera mitad de 2015, con un aumento del 2,6% y una progresión ascendente. La evolución de este sector en España presenta notables diferencias, con un descenso del 0,2% en los seis primeros meses del año y una alta variabilidad entre los trimestres.

TABLA 13 - VAB AGRARIO

Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA							ESPAÑA						
	Media 2014	2014				2015		Media 2014	2014				2015	
		I	II	III	IV	I	II		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Agricultura, ganadería, silvicultura	1,2	0,5	1	1,5	1,8	2,4	2,8	3,4	10,3	1,6	5,3	-3,4	-2,6	2,2

Fuente: IEN, INE.

El comercio exterior de alimentos ha mostrado un gran dinamismo en Navarra en los últimos años, aumentando progresivamente su peso relativo sobre el total de intercambios comerciales de nuestra región. Si en 2007 los productos agrarios representaban el 8,4% de las exportaciones y el 7,3% de las importaciones forales, en 2014 esos porcentajes han ascendido hasta el 11,2% y 11,7%, respectivamente.

No obstante, en los siete primeros meses de 2015 el comercio exterior de alimentos ha perdido algo de tono. Mientras que las exportaciones han crecido un 5,9%, por debajo del 8,9% anotado en el mismo periodo de 2014 y de la subida del 8,3% en el total de exportaciones, las importaciones acumuladas hasta el mes de julio apenas han variado, frente al aumento del 6,1% del año anterior y el avance del 7,4% de las importaciones totales. El saldo comercial, que asciende a 298,2 millones de euros, ha crecido un 11,6% (tabla 14).

TABLA 14 - COMERCIO EXTERIOR DE ALIMENTOS EN NAVARRA

Datos acumulados enero-julio en miles de euros

	2014	2015	% Var. 2015/2014
Exportaciones	527.781,0	558.949,5	5,9
Importaciones	260.609,9	260.731,6	0,0
SALDO COMERCIAL	267.171,1	298.218,0	11,6

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

Un análisis más detallado por productos muestra que Navarra exporta principalmente frutas y legumbres y preparados alimenticios, que entre los dos representan casi el 68% de nuestras ventas de alimentos al exterior. En 2015 destaca el repunte en las ventas de frutas y legumbres y grasas y aceites, estas últimas por el tirón de las exportaciones de aceite.

Por países, Francia y Reino Unido son los principales destinatarios de los alimentos navarros. En la primera mitad del año, se observa un avance en las exportaciones

hacia nuestros socios comunitarios, mientras que por el contrario, las ventas a Argelia, Emiratos Árabes Unidos, Ucrania o Rusia disminuyen.

Las importaciones presentan una mayor diversificación por productos, aunque también las frutas y legumbres constituyen el grueso de nuestras compras al exterior. Por países, Francia es nuestro principal proveedor, junto con el resto de miembros de la Unión Europea, pero destinos más lejanos como China o Perú también tienen un peso significativo.

SECTOR INDUSTRIAL

Navarra posee un potente sector industrial, liderado por la fabricación de vehículos de motor, que la convierte en la región más industrializada de España. En el año 2014 el sector aportó en nuestra comunidad el 31,7% del VAB y el 22,1% del empleo, muy por encima del peso que representa en el conjunto del país, del 12,0% del VAB y el 12,5% del empleo. Además de la automoción, otras actividades relevantes del tejido industrial navarro son la alimentación, la fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p. y la industria metálica.

La actividad industrial remontó en 2014, tras resentirse los dos años anteriores, y anotó una subida del 3,3%, liderando el avance de la economía navarra. En la primera mitad de 2015 se observa sin embargo una desaceleración en el ritmo de crecimiento, que asciende al 2,2% (tabla 15). Por el contrario, en el conjunto del país el sector industrial está mostrando un mayor dinamismo en el primer semestre del año, registrando un crecimiento del 3,2% interanual (tabla 15).

TABLA 15 - VAB INDUSTRIAL
Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA							ESPAÑA						
	Media 2014	2014				2015		Media 2014	2014				2015	
		I	II	III	IV	I	II		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Ramas Industriales	3,0	2,7	3,5	3,5	2,4	2,0	2,4	1,5	0,5	1,9	1,5	2,1	2,9	3,5

Fuente: IEN, INE.

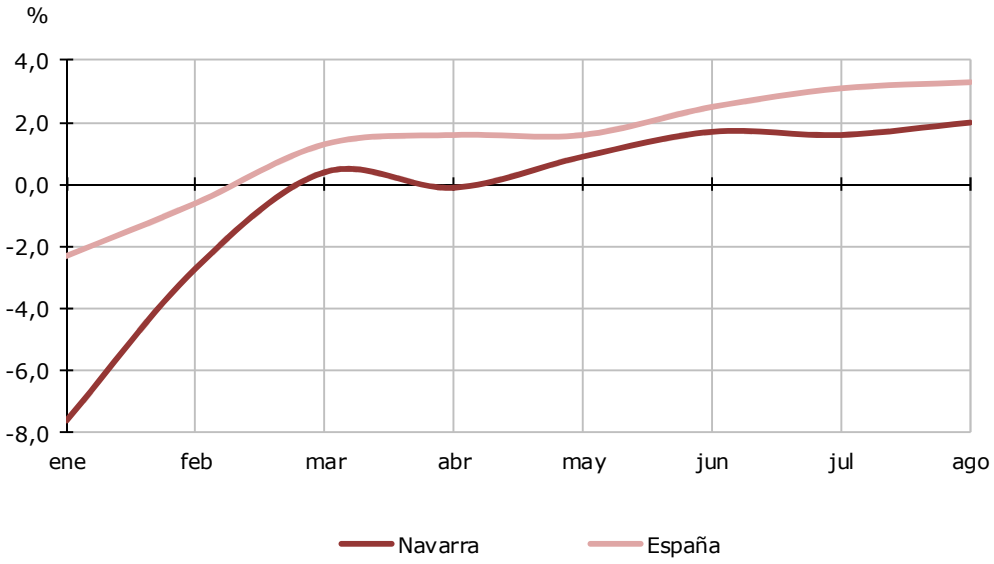
Los indicadores coyunturales relacionados con el pulso de la actividad no lanzan señales nítidas sobre la evolución del sector en el corto plazo. Por un lado, el Índice de Producción Industrial (IPIN) ha ralentizado su ritmo de crecimiento, mientras que, por el contrario, el Indicador de Clima Industrial (ICI) refleja un avance

significativo y el objetivo de producción de coches para este año ha vuelto a aumentarse recientemente.

El IPIN, que mide la evolución mensual del valor añadido de la industria navarra, ha aumentado un 2,0% hasta agosto de 2015, frente al avance del 6,0% que se anotaba en el mismo periodo de 2014, si bien durante los meses de mayo, junio y julio se aprecia cierta aceleración industrial motivada por el despegue en la producción de coches. En España, sin embargo, el sector industrial ha acelerado su crecimiento, pasando de un aumento acumulado del 1,6% en agosto de 2014 a un 3,3% un año más tarde.

GRÁFICO 9 – ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE NAVARRA

% Variación de la media en lo que va de año



Fuente: IEN.

Atendiendo al destino económico de los bienes fabricados, no se observan demasiadas diferencias entre Navarra y España. En ambos territorios son los bienes de equipo los que lideran el repunte de la actividad, si bien la intensidad del crecimiento en la Comunidad Foral es inferior a la del conjunto del país.

Excluyendo el componente energético, se observa que la producción manufacturera ha aumentado apenas un 1,5% en Navarra frente a un 3,4% en el conjunto nacional, hasta el mes de agosto.

TABLA 16 - ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Por tipo de bienes producidos. Variación en % de la media hasta agosto 2015

	NAVARRA	ESPAÑA
Índice general	2,0	3,3
Bienes de consumo	0,8	0,8
Bienes de consumo duraderos	13,5	3,5
Bienes de consumo no duraderos	-2,3	0,5
Bienes de equipo	3,0	5,8
Bienes intermedios	0,4	3,9
Energía	12,7	3,1

Fuente: IEN, INE.

Por ramas de actividad, solo metalurgia y papel, madera y muebles muestran avances. Por el contrario, material de transporte revela una caída del 2,5% interanual hasta el mes de agosto, pese a que se ha recuperado en los últimos meses. Si hasta el mes de marzo el material de transporte acumulaba un descenso en su producción del 7,5%, ha pasado a una reducción del 3,8% en la primera mitad del año y de un 2,5% en el momento actual, porque la fabricación de coches ha ido acortando distancias con la producción del año pasado en los últimos meses. Pese a la incertidumbre que ahora rodea a Volkswagen, la compañía ha ratificado en 299.589 vehículos su previsión de producción para este año, 25.432 coches más que lo programado en diciembre de 2014.

Otras rama con un importante valor estratégico para Navarra, la industria agroalimentaria, cae un 1,7% y la otra industria manufacturera, un 2,0%.

TABLA 17 - ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Por ramas de actividad. Variación en % de la media hasta agosto de 2015

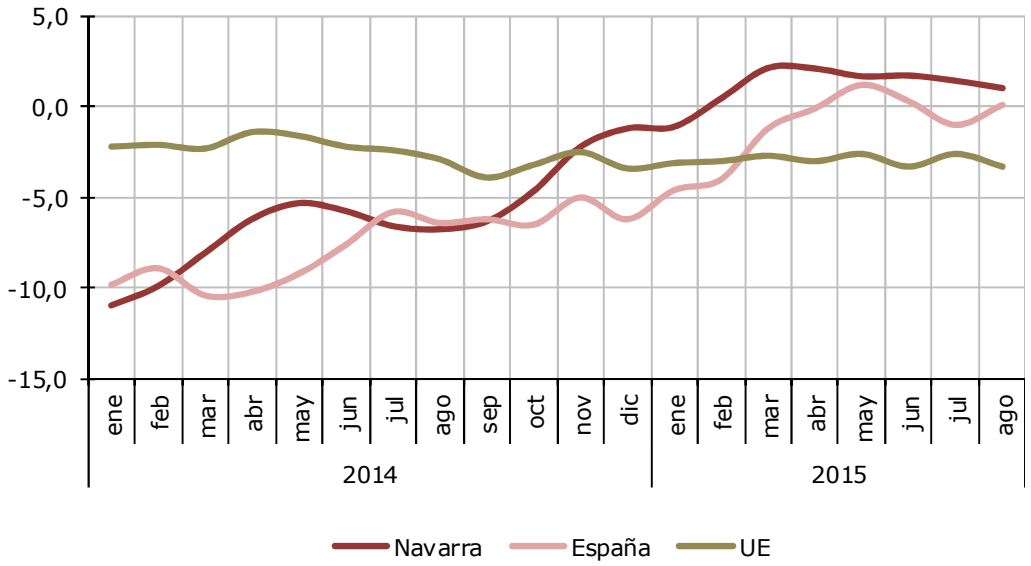
	NAVARRA
Industria Agroalimentaria	-1,7
Metalurgia	5,7
Papel, madera, muebles	3,5
Material de transporte	-2,5
Otra industria manufacturera	-2,0
Índice general	2,0

Fuente: IEN.

La Encuesta de Coyuntura Industrial de Navarra muestra unas perspectivas más favorables para la actividad del sector, con una clara mejoría en el optimismo de los empresarios. Así, el Indicador de Clima Industrial (ICI) refleja un avance significativo en los ocho primeros meses del año, al igual que ocurre en el agregado

nacional, aunque con mayor intensidad en nuestra comunidad. La evolución del ICI en la UE sigue, sin embargo, un patrón más estancado, con un ligero empeoramiento respecto al año 2014 (gráfico 10).

GRÁFICO 10 – INDICADOR DE CLIMA INDUSTRIAL
Saldos de respuesta



Fuente: IEN.

CONSTRUCCIÓN

El sector de la construcción fue perdiendo peso en el conjunto de la economía, tanto en términos de VAB como de empleo, durante los años de la crisis inmobiliaria. En 2014 aportó en Navarra el 6,8% del VAB y el 5,7% del empleo. No obstante, desde el año 2013 estamos asistiendo a un cambio de tendencia en la producción del sector y así, tras encadenar veintisiete trimestres consecutivos de contracción, la actividad constructora registró en el segundo trimestre de 2015 su primera tasa de variación positiva en términos interanuales. Entre los meses de enero y julio acumula una variación del 0,0% frente a la caída del 4,4% que registraba en el mismo periodo de 2014 (tabla 18).

En España, el sector de la construcción comenzó a crecer antes, en el tercer trimestre del año anterior, y en la primera mitad de 2015 anota un crecimiento del 5,8% anual.

ÍNDICE

TABLA 18 - VAB DE LA CONSTRUCCIÓN
Tasas de variación interanual en porcentaje

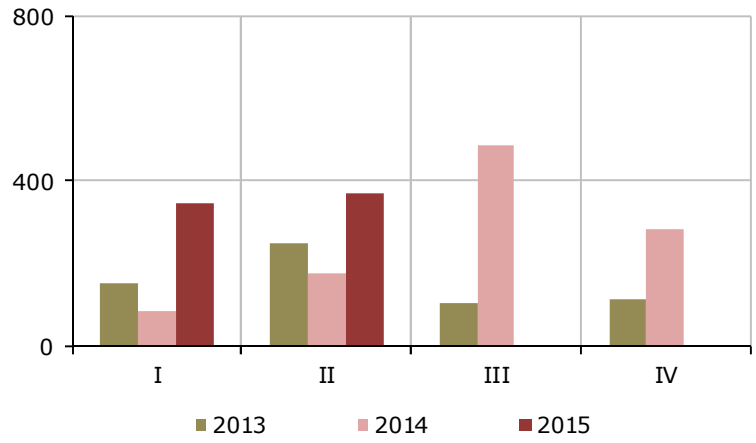
	NAVARRA							ESPAÑA						
	Media 2014	2014				2015		Media 2014	2014				2015	
		I	II	III	IV	I	II		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Construcción	-3,6	-4,7	-4,1	-3,6	-2,0	-0,8	0,8	-1,1	-6,2	-1,7	0,0	3,4	5,7	5,8

Fuente: IEN, INE.

A través de la construcción residencial, la licitación oficial y la rehabilitación puede calibrarse gran parte de la actividad constructora de Navarra.

La construcción residencial continúa la progresión ascendente que inició en 2014 y el número de viviendas iniciadas hasta el mes de agosto, que alcanza las 773, crece un 7,4% en Navarra con respecto al mismo periodo del año anterior. El tirón en la edificación procede además de la promoción libre y no de la protegida, como sucedió entre 2009 y 2012, dando más solidez a la viabilidad de la recuperación.

GRÁFICO 11 - VIVIENDAS INICIADAS EN NAVARRA



Fuente: IEN.

Al hilo de esto, se observa también un repunte en la compraventa de viviendas, que crece un 5,9% interanual en los ocho primeros meses del año, hasta alcanzar 2.947 transacciones. Si bien es pronto todavía para afirmar la incidencia que un mayor número de estas operaciones, imputadas al VAB de los servicios, podría tener sobre la construcción, ya que el crecimiento se está limitando a las transmisiones de vivienda usada, que aumentan un 35,8%, y no a las de vivienda nueva, que caen un 33,6% debido a la finalización de muchas promociones de protección oficial. En España, la compraventa de viviendas ha crecido en un 3,0%

ÍNDICE

entre los meses de enero y agosto con el mismo patrón de comportamiento que el apreciado en Navarra, es decir, crecen las transmisiones de vivienda usada y descienden las de vivienda nueva (tabla 19 y gráfico 12).

TABLA 19 - COMPRAVENTA DE VIVIENDAS

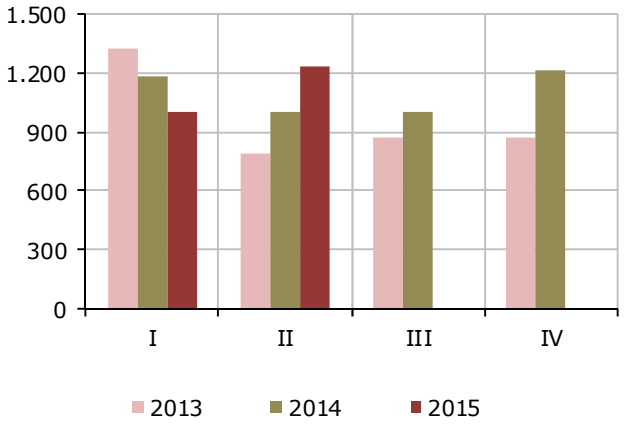
Periodo de enero a agosto 2015. Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA	ESPAÑA
Vivienda nueva	-33,6	-35,7
Vivienda de segunda mano	35,8	43,9
Total	5,9	12,0

Fuente: IEN.

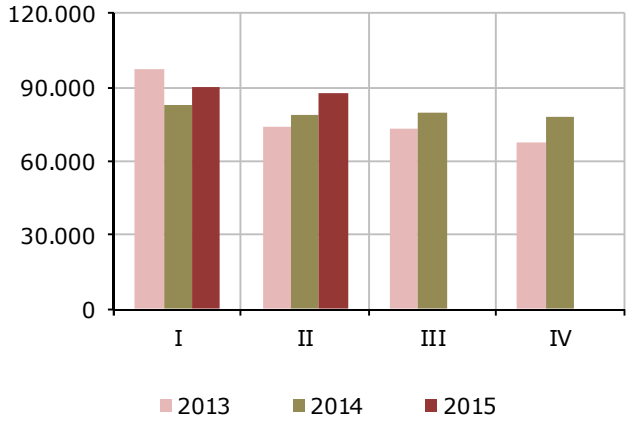
GRÁFICO 12 - COMPRAVENTA DE VIVIENDAS

NAVARRA



Fuente: IEN.

ESPAÑA



Fuente: IEN.

Pese a que el desarrollo en las transacciones inmobiliarias es bastante similar en ambos territorios este año, parece que en lo relativo a los precios de la vivienda el proceso de ajuste en Navarra marcha más despacio que en el conjunto del país. Así, mientras que en España la vivienda se ha encarecido un 2,8% hasta el mes de julio, en nuestra comunidad se ha abaratado un 0,4%, influida por partida doble por la disminución del precio de la vivienda usada y por un menor aumento en el de la vivienda nueva (tabla 20).

TABLA 20 - ÍNDICE GENERAL DE PRECIOS DE VIVIENDA
Primer semestre 2015. Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA	ESPAÑA
Índice General IPV	-0,4	2,8
Vivienda nueva	1,6	4,5
Vivienda de segunda mano	-1,8	2,5

Fuente: INE.

La inversión pública, por su parte, ha caído de manera muy significativa en los últimos años debido a la política de contención de gasto de las Administraciones Públicas. Sin embargo, si ya en 2014 se percibió una ligera reactivación de la licitación oficial, que creció un 3,5%, esta tendencia parece confirmarse en 2015. Así, el importe licitado hasta el mes de mayo ha aumentado en un 219,0% en términos interanuales y con casi 93 millones de euros supera la cuantía total de 2014. Aunque el avance se observa también en la edificación, es la obra civil la que más ha acelerado su actividad, casi triplicando su importe respecto al mismo periodo del año anterior (tabla 21).

Lamentablemente las previsiones de licitación pública para el próximo año en España no son nada favorables, tal y como se desprende del proyecto de los Presupuestos Generales del Estado. Así lo ha manifestado la CEOE, quien ha reclamado al Gobierno mayor inversión en infraestructuras, que va a descender en 2016, muy alejada todavía del peso del 3,3% que debería representar en el PIB según esta patronal.

TABLA 21 - LICITACIÓN OFICIAL DE NAVARRA
Miles de euros

	Licitación oficial	Edificación	Obra civil
2012	98.353,9	21.220,4	77.132,3
2013	88.008,0	32.888,7	55.119,3
2014	91.051,1	22.133,0	68.918,1
2015 (ene-mayo)	92.959,9	23.065,3	69.894,6

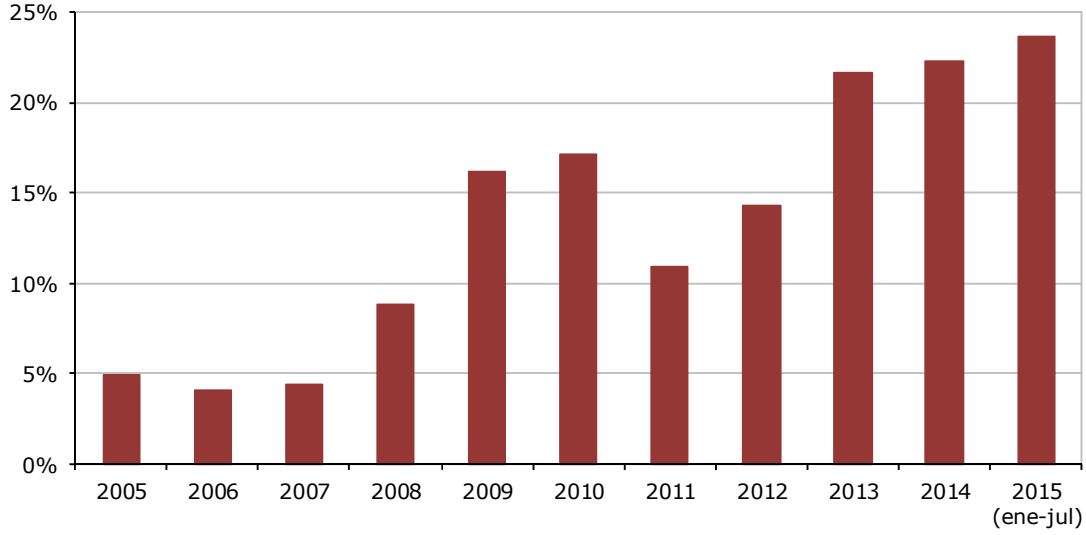
Fuente: IEN.

Por último, la rehabilitación ha continuado ganando peso sobre el conjunto del sector, tal y como demuestran los datos de visados de dirección de obra que publica el Ministerio de Fomento (gráfico 13). Así, entre enero y julio de 2015 los visados para reforma o ampliación de viviendas han aumentado en un 18,1%

interanual frente a los visados para obra nueva, que han crecido un 12,6%, y alcanzan ya un peso del 23,6% sobre el total de visados concedidos, superando el nivel alcanzado en 2014 para todo el conjunto del año.

GRÁFICO 13 - VISADOS DE DIRECCIÓN DE OBRA

% de viviendas a ampliar o reformar sobre total



Fuente: Ministerio de Fomento.

En esta línea hay que mencionar que el Gobierno de Navarra dispone de diversas ayudas para la rehabilitación y reforma de viviendas y edificios, entre las cuales se encuentran subvenciones ordinarias a la rehabilitación protegida, subvenciones a la mejora de la accesibilidad y subvenciones para edificios y viviendas destinados al alquiler. Este tipo de incentivos va a continuar, dando un nuevo impulso a las actuaciones de recuperación, en vista de la intención recogida en el Acuerdo Programático para la legislatura 2015-2019 de priorizar la rehabilitación del parque de viviendas existente, sobre todo las destinadas a personas en situación de exclusión social y las de uso social.

SECTOR SERVICIOS

El sector servicios está mostrando un gran dinamismo en los últimos trimestres, ayudado especialmente por el empuje de los servicios de mercado, reflejo del tirón que está experimentando el consumo. Si en 2014 el avance de la actividad terciaria se situaba en el 1,5%, en la primera mitad de 2015 acumula un crecimiento del 3,1% interanual y lidera el repunte de la economía foral, posicionándose por delante de otro sector fuerte como la industria. En España, la evolución es similar a

la de Navarra, con una subida del 2,8% en el primer semestre del presente año (tabla 22).

Aunque el sector servicios es el que mayor peso tiene en la estructura económica de Navarra, con una aportación del 58,4% del VAB y del 67,0% del empleo en 2014, su tamaño relativo es significativamente inferior al que ostenta en el conjunto del país, donde aportó el 75,1% del VAB y el 77,0% del empleo en el último año, por el conocido marcado perfil industrial de nuestra región.

Los servicios de mercado son los que mayor dinamismo están mostrando, creciendo un 3,6% frente al 1,7% de los servicios de no mercado. Estos últimos, que incluyen actividades como la administración pública, educación y sanidad, muestran un avance superior que el observado en España y es coherente con el mayor aumento del consumo público registrado en Navarra (tabla 22).

TABLA 22 - VAB DE LOS SERVICIOS
Tasas de variación interanual en porcentaje

NAVARRA	Media 2014	2014				2015	
		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Servicios	1,5	0,6	1,4	1,8	2,2	3,0	3,3
VAB pb Servicios de mercado	1,8	0,7	1,7	2,1	2,7	3,4	3,7
VAB pb Servicios no de mercado	0,5	0,1	0,3	0,7	0,9	1,6	1,8

Fuente: IEN.

ESPAÑA	Media 2014	2014				2015	
		I	II	III	IV	I	II
VAB pb Servicios	1,6	0,9	1,4	1,7	2,3	2,7	3,0
- Comercio, transporte y hostelería	2,8	1,9	2,6	3,0	3,7	4,3	4,6
- Información y comunicaciones	1,6	1,3	0,8	2,0	2,4	2,6	4,3
- Actividades financieras y de seguros	-5,4	-6,5	-5,3	-5,4	-4,6	-4,8	-2,6
- Actividades Inmobiliarias	2,0	1,3	1,9	2,5	2,3	2,1	1,9
- Actividades profesionales	2,6	1,4	2,0	2,3	4,8	5,7	6,5
- Administración pública, sanidad y educación	0,5	0,2	0,6	0,6	0,5	1,3	1,2
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	2,9	3,6	2,4	2,5	3,0	2,7	3,4

Fuente: INE.

El Índice de Actividad del Sector Servicios (IASS) permite desglosar mejor la evolución de las actividades de mercado, si bien refleja en Navarra un avance más suave que en España que no se aprecia en las estimaciones de la contabilidad trimestral. Hasta el mes de agosto este indicador acumula un incremento del 3,5%, por debajo del 4,8% de España. Las actividades relacionadas con el comercio muestran un mayor avance que el resto, tanto en Navarra como en España,

ÍNDICE

impulsadas por el repunte del consumo (tabla 23), pero se aprecia una comparativa bastante desfavorable para Navarra en información y comunicaciones y en hostelería, este último, probablemente, como consecuencia de un despegue más tenue del turismo en nuestra región, como se explica a continuación.

TABLA 23 - ÍNDICE DE ACTIVIDAD DEL SECTOR SERVICIOS EN NAVARRA

Variación acumulada hasta agosto de 2015

	NAVARRA	ESPAÑA
IASS	3,5	4,8
Comercio	4,4	5,0
Otros servicios	1,7	4,4
Transporte y almacenamiento	1,3	4,5
Hostelería	-1,2	4,6
Información y comunicaciones	-5,8	2,4
Actividades profesionales	4,8	4,3
Actividades administrativas	11,1	7,2

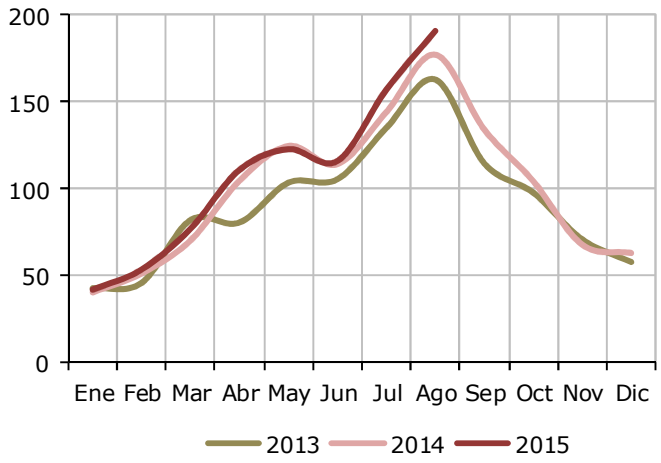
Fuente: IEN.

Los datos acumulados hasta el mes de agosto de 2015 muestran una desaceleración en la actividad turística en Navarra. Así, el número de turistas que ha recibido la Comunidad Foral en los ocho primeros meses del año ha subido un 5,2%, por debajo del 9,0% que registraba en el mismo periodo de 2014 y algo inferior también al avance de 5,9% en el agregado nacional. Por su parte, el número de pernoctaciones ha crecido en un 6,2% frente al 7,1% del año anterior.

La nacionalidad de los viajeros que nos visita permite apreciar que la desaceleración turística de este año tiene su origen en el menor ritmo de entrada de visitantes nacionales, con gran peso en la región, que no consigue compensarse con la mayor afluencia de turistas extranjeros, que crecen un 11,6%. En España, por el contrario, el mayor avance lo protagonizan los turistas residentes, con un 6,8%, por encima del aumento del 4,9% de visitantes extranjeros (tabla 24).

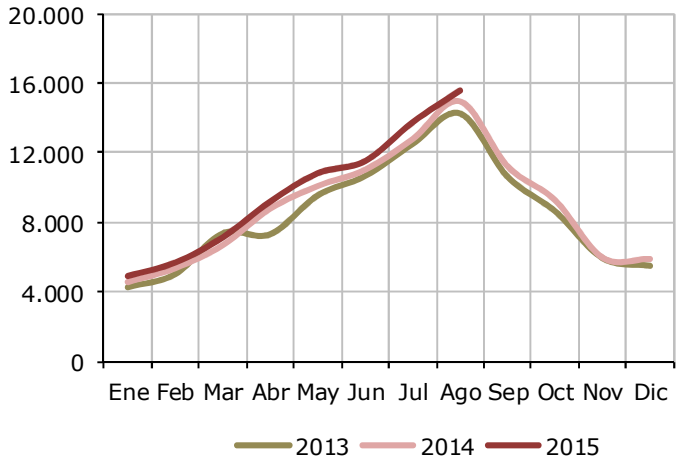
GRÁFICO 14 - EVOLUCIÓN DEL TURISMO

VIAJEROS EN NAVARRA
En miles de viajeros



Fuente: INE.

VIAJEROS EN ESPAÑA
En miles de viajeros



Fuente: INE.

TABLA 24 - TOTAL VIAJEROS
Datos acumulados enero-agosto

	NAVARRA			ESPAÑA		
	Total	Nacional	Extranjero	Total	Nacional	Extranjero
Total viajeros	871.131	632.533	238.598	78.633.672	40.615.766	38.017.906
Var. acum. en % 2015-2014	5,2	3,0	11,6	5,9	6,8	4,9

Fuente: INE.

ÍNDICE

3.3. PRECIOS Y COSTES LABORALES

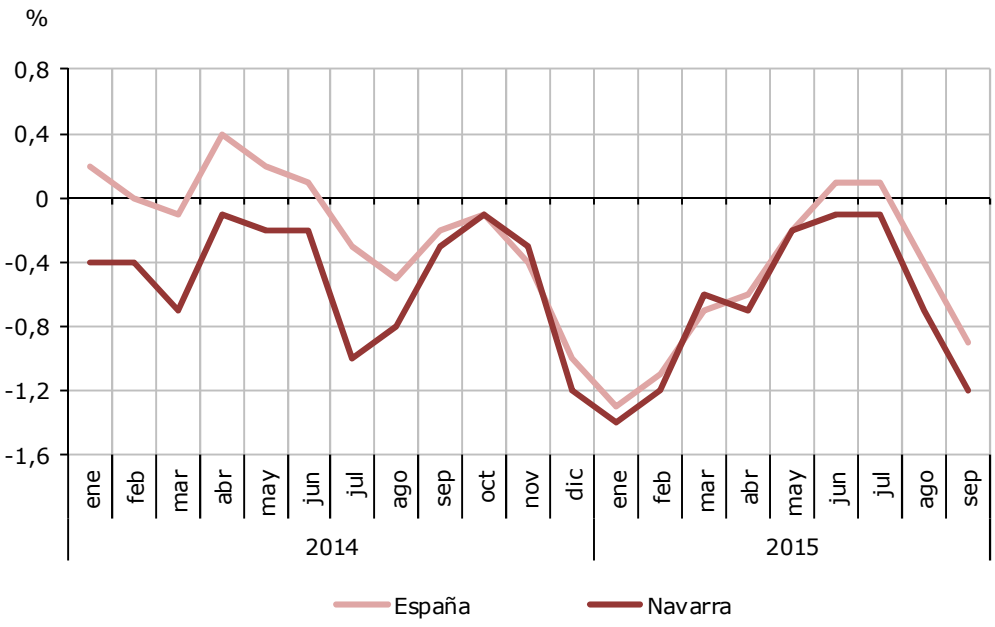
Desde el mínimo de -1,4% que marcó en el mes de enero, la tasa de inflación en Navarra inició una progresión al alza durante la primera mitad del año 2015, aunque se mantuvo todos los meses en terreno negativo. La evolución de los precios al consumo en el territorio nacional ha ido paralela, con pocas décimas de diferencia respecto a la economía foral, si bien durante los meses de junio y julio su variación se tornó levemente en positivo creciendo una décima respecto al año anterior.

El restablecimiento del nivel de precios hacia cotas más próximas al objetivo del Banco Central Europeo se vio interrumpido en el verano por un nuevo retroceso en los precios de las materias primas ante la fragilidad de la demanda en los países emergentes. El descenso se ha sentido claramente en los meses de agosto y de septiembre, fecha para la que existe la información más reciente, con una aceleración en la caída hasta -0,7% y -1,2%, respectivamente, seis y once décimas más que la inflación registrada en julio.

Los componentes del índice de precios al consumo que más han contribuido al descenso de los últimos meses han sido la categoría de la vivienda y el transporte, que han sufrido un importante retroceso en su variación interanual.

GRÁFICO 15 - EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN NAVARRA Y ESPAÑA

Tasas de variación interanual



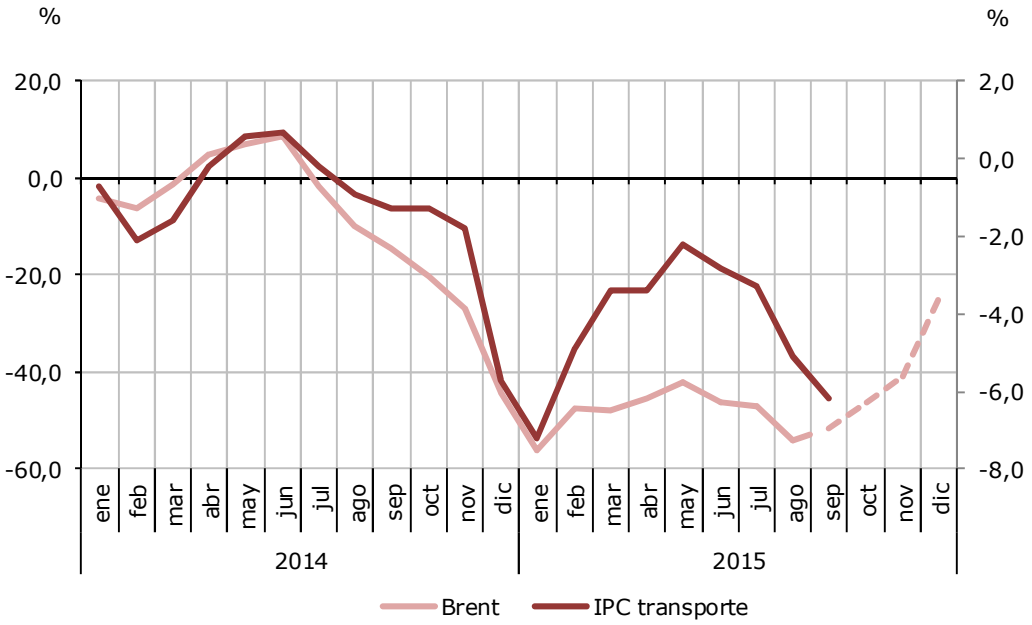
Fuente: INE.

ÍNDICE

El mayor freno en el restablecimiento del IPC está siendo el precio de la energía, en concreto por el petróleo, que llegó a cotizar el precio del Brent por debajo de los 50 dólares por barril. Como puede apreciarse en el gráfico 16 la trayectoria en la categoría de transportes del Índice de Precios al Consumo, que incluye los bienes y servicios relativos a los vehículos y los servicios de transporte, está muy condicionada a la evolución de este *commodity*. En caso de que éste presente una tendencia ligeramente ascendente en los próximos meses, los precios del transporte reaccionarían con rapidez, incidiendo al alza en la tasa de IPC general.

GRÁFICO 16 - EVOLUCIÓN PRECIO DEL PETRÓLEO E IPC DE TRANSPORTE

Tasas de variación interanual



Fuente: Mineco, INE y elaboración propia.

El retorno a mínimos en el precio del petróleo, sumado a la ausencia de tensiones en otros precios y costes, sugiere que la inflación se mantendrá en niveles muy moderados durante los próximos trimestres, lejos de los objetivos a largo plazo de los distintos bancos centrales, situados próximos al 2%. Así se contempla en las últimas proyecciones del Banco Central Europeo, quién prevé una trayectoria de precios más suave que la anticipada sólo unos meses antes, aunque reitera su compromiso de hacer cuanto esté en su mano para reconducir las expectativas de inflación, que se han alejado del 1,8% de la primera mitad del año hasta niveles del 1,5% por el deterioro de las expectativas de crecimiento mundial.

En el mes de agosto la inflación de la UE y de la zona del euro se moderó en dos y una décima, respectivamente, por este nuevo giro en la tendencia del componente

ÍNDICE

energético. Como puede apreciarse es una desaceleración más suave que la exhibida en Navarra y en el Estado y que favorece mejoras de competitividad-precio en nuestros intercambios comerciales.

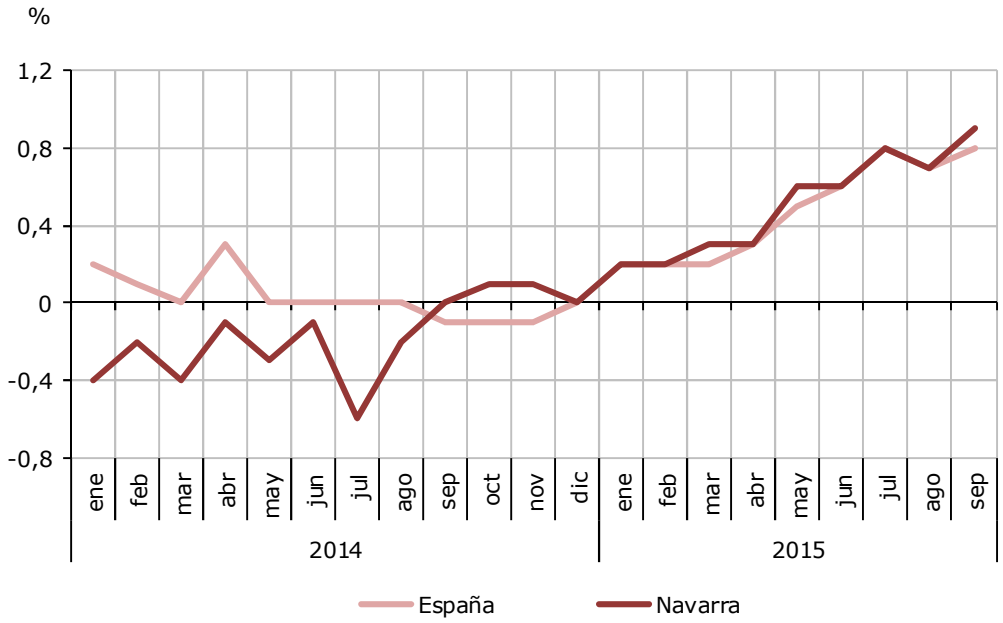
TABLA 25 - COMPARACIÓN DE LA INFLACIÓN CON LA UNIÓN EUROPEA Y ZONA DEL EURO

	2014 media	2015							
		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
Unión Europea	0,5	-0,5	-0,3	-0,1	0,0	0,3	0,1	0,2	0,0
Eurozona	0,4	-0,6	-0,3	-0,1	0,0	0,3	0,2	0,2	0,1
España	-0,1	-1,3	-1,1	-0,7	-0,6	-0,2	0,1	0,1	-0,4
Navarra	-0,5	-1,4	-1,2	-0,6	-0,7	-0,2	-0,1	-0,1	-0,7

Fuente: Eurostat e INE.

El retorno del IPC a variaciones negativas evoca los temores a la deflación y anula parte de lo conseguido con la ultra expansión monetaria de los bancos centrales. Sin embargo, seguimos creyendo que el miedo a un escenario deflacionario está poco fundado porque la caída en los precios es una consecuencia directa del desplome en el precio de las materias primas, y no porque los consumidores hayan adoptado una conducta deflacionaria como la de posponer sus decisiones de gasto. Si se utiliza la inflación subyacente, en vez de la tasa general del IPC, que deja fuera el componente energético y los alimentos no elaborados, la tendencia de los precios es claramente alcista. La tasa de inflación subyacente en Navarra se incrementó un 0,9% en septiembre, dos décimas más que en el mes de agosto, en línea con la variación de 0,8% que registró el agregado nacional.

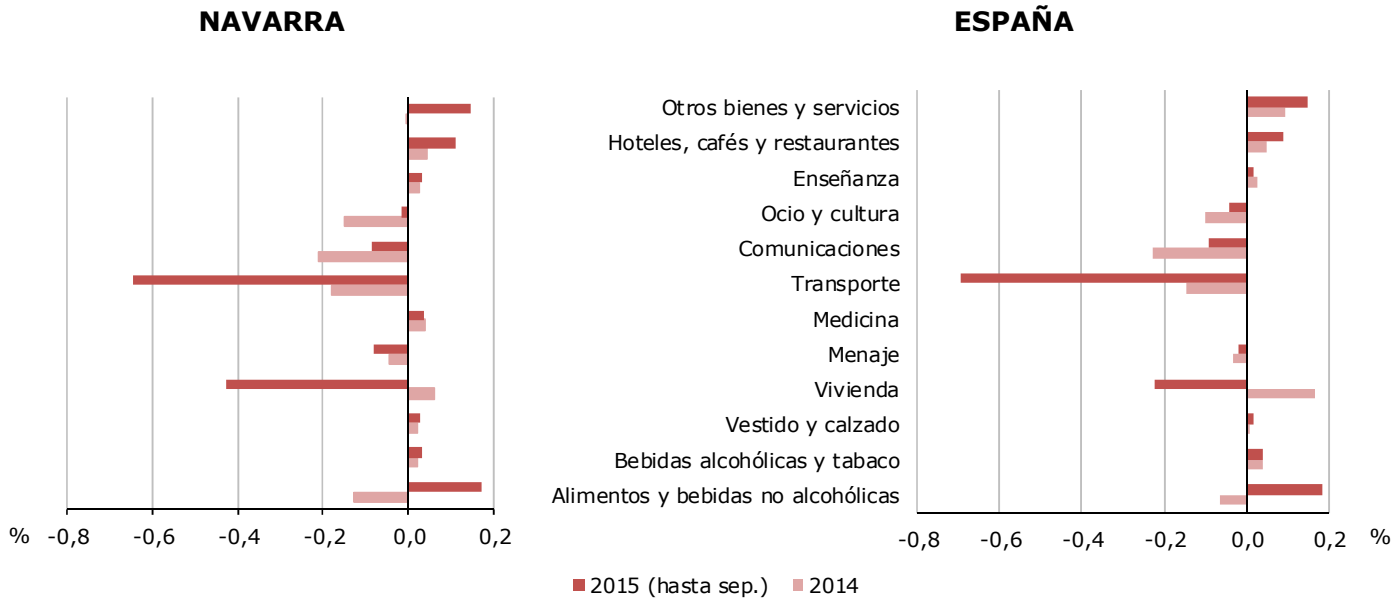
GRÁFICO 17 - EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE NAVARRA Y ESPAÑA



Fuente: INE.

Por grupos de consumo del IPC, casi todas las rúbricas, con excepción del transporte y la vivienda, que incluye electricidad, gas y otros combustibles, registran variaciones de precios superiores o menos negativas que el año anterior. Como reflejo de la fortaleza observada en la demanda interna, por el aumento del gasto en consumo, los precios en alimentos y bebidas no alcohólicas, otros bienes y servicios y hoteles, cafés y restaurantes presionan al alza este año y aceleran su crecimiento anticipando mayores tasas de inflación en el futuro, una vez que el precio de la energía se estabilice.

GRÁFICOS 18 - REPERCUSIONES POR GRUPOS COICOP

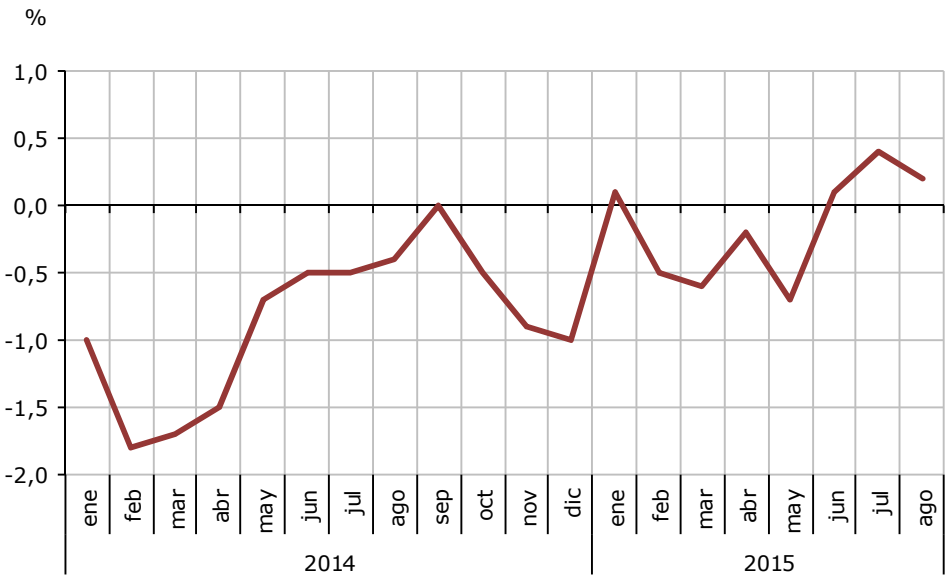


Fuente: INE y elaboración propia.

Otro argumento que invalida un escenario de deflación lo proporciona la evolución en el precio de los bienes industriales no energéticos que, en tendencia claramente creciente desde el mes de febrero de 2014, refleja la pasada depreciación del euro.

GRÁFICO 19 - ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES EN NAVARRA

Tasas de variación anual acumulada



Fuente: IEN.

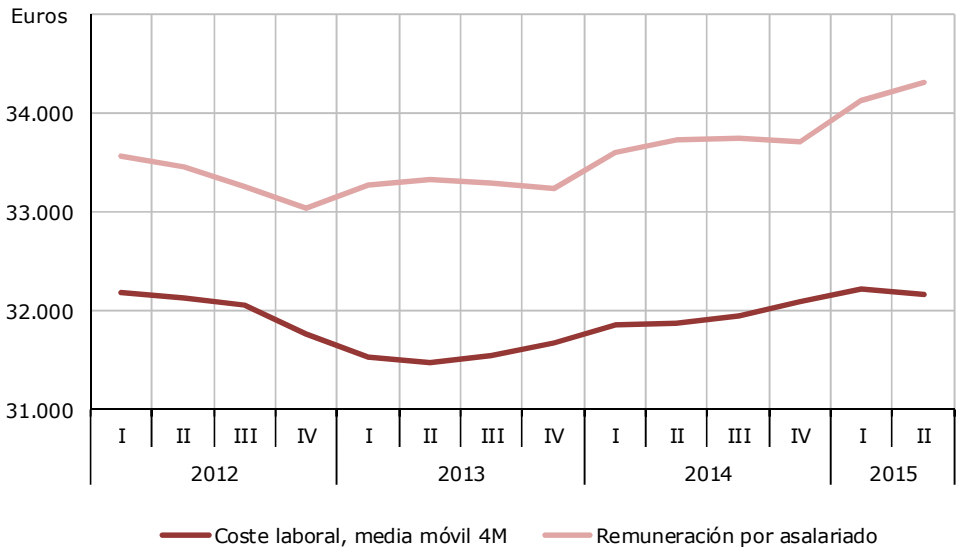
ÍNDICE

COSTES LABORALES

Si parece que existen argumentos razonables para descartar un contexto de deflación, el lado opuesto, el peligro de experimentar un repunte de la inflación más fuerte del esperado, también es un riesgo que parece acotado aunque hay señales más contradictorias. Por un lado, los aumentos salariales parecen respetar lo que se recomendó en el tercer Acuerdo de Negociación Colectiva para el trienio 2015-2017, firmado el pasado junio con medio año de retraso. Dicho acuerdo aconseja una subida salarial máxima de un 1% este año, y las empresas y trabajadores están cumpliendo con esa directriz. Hasta el mes de agosto el incremento medio pactado de los salarios en Navarra fue del 0,54%, inferior al 0,74% del conjunto nacional. Si se distingue entre convenios de empresa y convenios sectoriales todavía se observa que, pese a que la mejora económica es evidente, las empresas aplican en sus convenios una política salarial más austera que su referencia sectorial. Así, la subida media de los convenios de empresa en Navarra es del 0,47%, por debajo del 0,61% de los convenios de ámbito superior.

Sin embargo, en vista de la evolución más reciente de los costes laborales, de la remuneración por asalariado y del coste laboral unitario, parece que el descenso en los costes del trabajo está tocando a su fin, tras acumular varios años de caídas que le han permitido ganar ventaja en costes.

GRÁFICO 20 - DE COSTE LABORAL Y REMUNERACIÓN POR ASALARIADO



Fuente: IEN.

ÍNDICE

El aumento más preocupante quizá es el que se observa en los costes laborales unitarios, que combina la remuneración por asalariado con la productividad, porque oculta un descenso importante en el PIB por ocupado desde hace tiempo.

TABLA 26 - COSTE LABORAL UNITARIO Y PRODUCTIVIDAD EN NAVARRA

Tasas de variación interanual en %

		Coste laboral unitario	Productividad
2014	I	0,5	0,5
	II	0,8	0,4
	III	1,1	0,2
	IV	1,3	0,1
2015	I	1,5	0,0
	II	1,4	0,3

Fuente: IEN y elaboración propia.

ÍNDICE

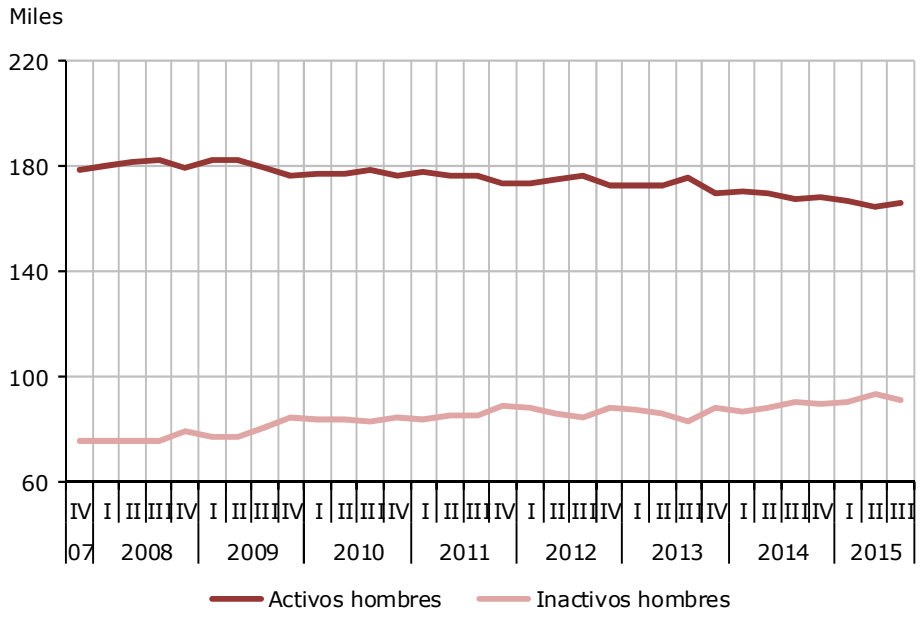
3.4. MERCADO DE TRABAJO

Pese a que el Producto Interior Bruto, indicador más utilizado para medir la actividad económica, ya ha superado los niveles pre-crisis de acuerdo a las estimaciones del Instituto de Estadística de Navarra, IEN, el empleo todavía está un 10% por debajo de los niveles de ocupación previos, según las estimaciones de la EPA. En el conjunto nacional la destrucción de empleo durante la crisis ha sido algo superior y asciende al 12,9%.

Este desacople entre la velocidad de recuperación del empleo y del PIB es una prueba más de la profundidad y gravedad de la depresión laboral iniciada en 2008, la mayor de las sufridas en las últimas décadas. Navarra tardó cuatro años en recuperar el empleo de 1992 y más de ocho años en superar el de 1979. Justo ocho años y un trimestre es el tiempo que ha transcurrido entre el segundo trimestre de 2008, cuando se marcó el máximo de ocupación, y el momento actual, y pese a que en los últimos trimestres el ritmo de creación de empleo es satisfactorio, es obvio que llevará bastante tiempo restablecer los niveles de ocupación de hace años.

Lo mismo sucede con los parados, con casi 30.000 desempleados más que a finales de 2007, cuando Navarra disfrutaba de un desempleo casi friccional de 13.300 personas.

GRÁFICOS 21 - ACTIVOS E INACTIVOS VARONES EN NAVARRA



Fuente: EPA.

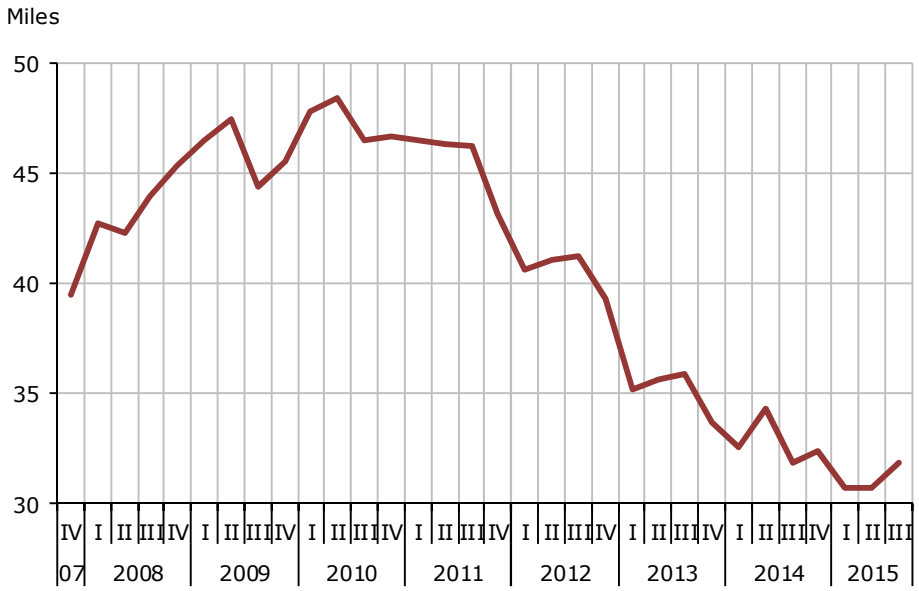
ÍNDICE

Por el camino, otras variables relevantes de la población han sufrido variaciones importantes, como la población activa, que desde el año 2012 sufre una reducción considerable. La caída en el número de activos, habitual en las etapas de crisis por el efecto desánimo, tuvo un desarrollo tardío en nuestra región y está tardando más de lo esperado en responder a la expansión de la actividad.

Por sexos, el abandono de la situación activa se ha concentrado en los hombres, con dos destinos diferenciados según su nacionalidad. Por un lado, la inactividad, a la que han pasado gran parte de activos varones de nacionalidad española que renuncian a buscar trabajo, sin que se aprecie en términos agregados importantes salidas migratorias de la población nacional.

El otro destino, por el que prefieren decantarse los extranjeros, es probar suerte en otra región o país, en busca de mejores alternativas laborales.

GRÁFICOS 22 - ACTIVOS EXTRANJEROS EN NAVARRA



Fuente: EPA.

EMPLEO

Desde que comenzó a recuperarse el valor añadido de la región en la segunda parte del año 2013, la generación de empleo ha crecido a buen ritmo, con una sensibilidad de respuesta algo superior a lo esperado. Según se desprende de la EPA, se contabilizan 10.500 ocupados más entre el segundo trimestre de 2013, cuando la variable cayó a mínimos, y el trimestre actual. La recuperación de los niveles de empleo, que en términos porcentuales es del 4,0%, es más baja que la proporcionada por las afiliaciones a la Seguridad Social, de un 6,1%.

ÍNDICE

La diferencia entre los ritmos de creación de empleo que proporcionan ambas fuentes estadísticas ha continuado ampliándose en 2015 y, según la EPA, el número de ocupados ha crecido en los tres primeros trimestres del año un decepcionante 0,9%, inferior al incremento del 2,4% de los trabajadores en alta en la Seguridad Social. Otras estadísticas que también aportan indicadores de empleo como la Contabilidad Trimestral de Navarra estiman en un 2,4% el aumento de los ocupados en la primera mitad del año, si se compara como el mismo periodo del año anterior.

Aunque podemos situar el ritmo de generación de empleo este año por encima del 2,0%, superior al que refleja la EPA, está sensiblemente por debajo del que está registrando el agregado nacional, muy favorecido por la expansión de los servicios y por el impacto del turismo, en particular. Por sectores, mientras que el número de trabajadores industriales aumenta a una tasa similar en ambos territorios, Navarra crece por detrás del conjunto estatal en las actividades terciarias y la construcción, según se deduce de los registros de la Seguridad Social.

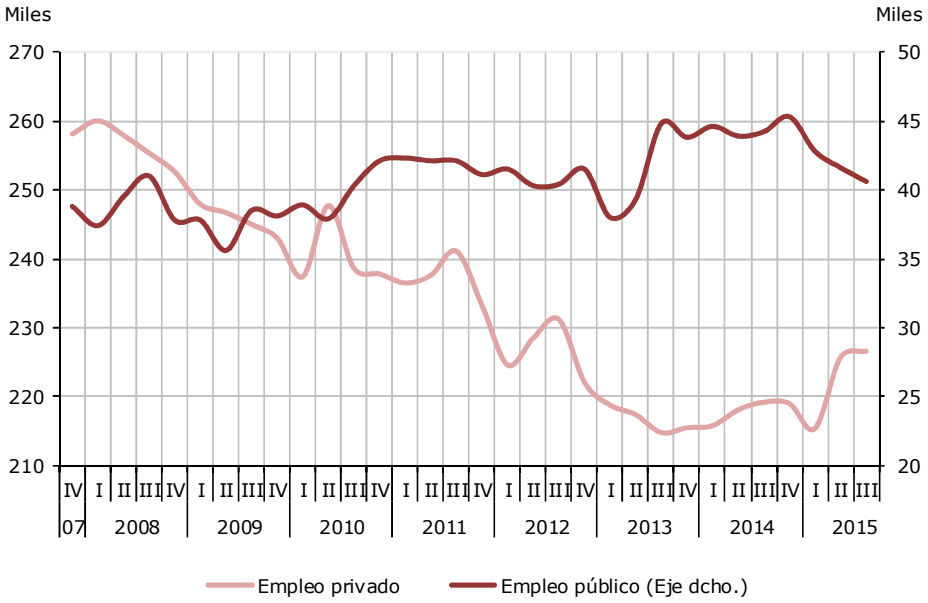
TABLA 27 - TRABAJADORES AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL POR SECTORES

	NAVARRA	ESPAÑA
Total	2,4	3,2
Agricultura	1,9	0,0
Industria	2,1	2,0
Construcción	0,4	5,0
Servicios	2,7	3,6

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad e IEN.

En los primeros nueve meses del año, conforme la expansión en la actividad da paso a una etapa más consolidada, se están confirmando algunos cambios de tendencia iniciados durante la crisis. Es el caso, por ejemplo, del empleo público, que tras haber funcionado como "colchón" años atrás, ahora cede en favor del empleo en el sector privado. Hasta el mes de septiembre el número de empleados públicos se reduce en un 5,8% y, en compensación, crece un 2,2% en las actividades privadas.

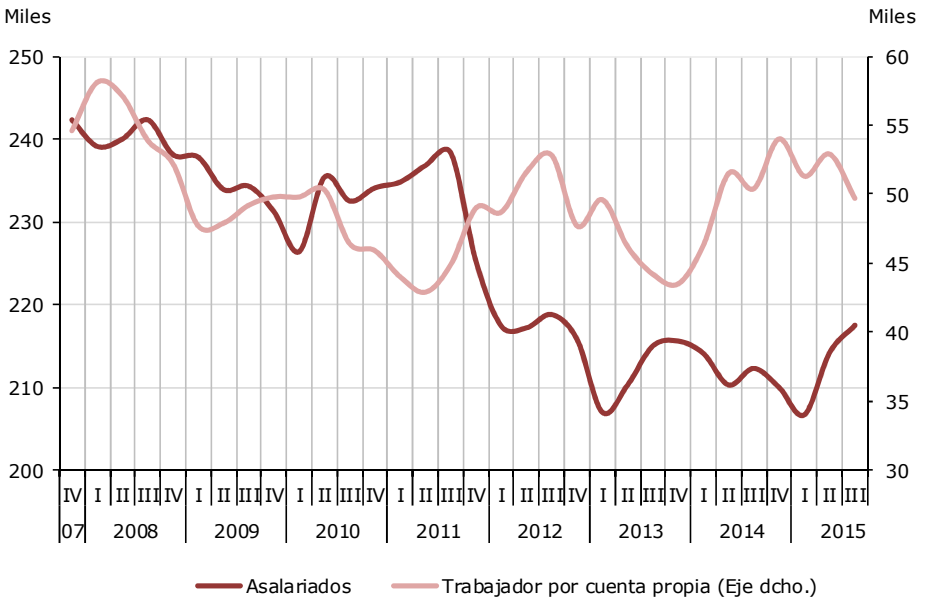
GRÁFICO 23 - EVOLUCIÓN DEL EMPLEO PÚBLICO Y PRIVADO EN NAVARRA



Fuente: EPA.

Asimismo se observa cierta normalización este año en el avance de trabajadores por cuenta propia, que en trimestres anteriores crecieron por encima del 10% y que, en compensación, ha coincidido con un mayor dinamismo del trabajo asalariado.

GRÁFICO 24 - TRABAJADORES POR CUENTA PROPIA Y ASALARIADOS

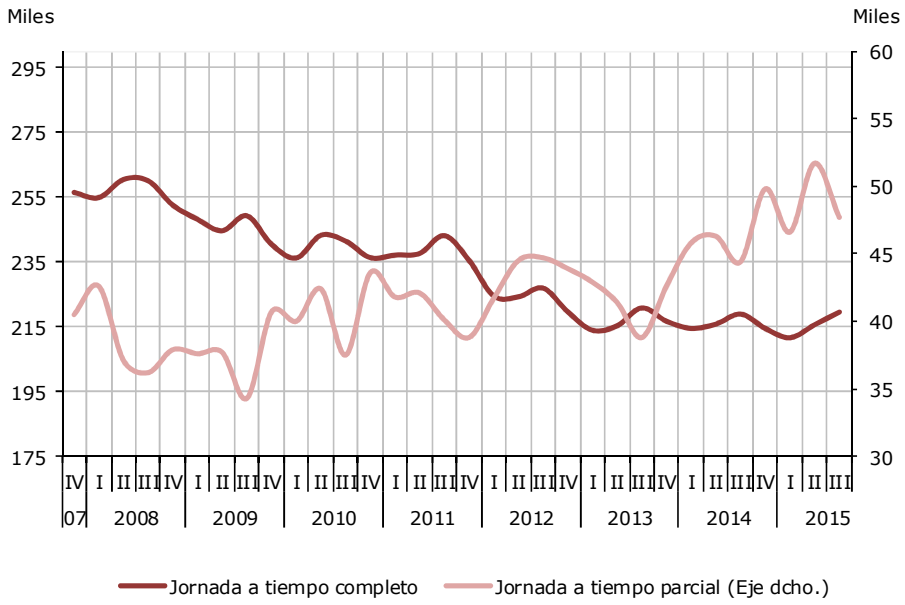


Fuente: EPA.

ÍNDICE

Por el contrario, otras realidades laborales menos deseables que se agudizaron durante la crisis no se frenan y han continuado empeorando este año. Es lo que se observa, por ejemplo, en el trabajo por tipo de jornada, donde el empleo parcial avanza este año un 7% mientras que el de jornada completa se estabiliza, una indicación de que el número de empleados que desearían trabajar más horas habrá continuado aumentando este año.

GRÁFICO 25 - JORNADA COMPLETA Y PARCIAL

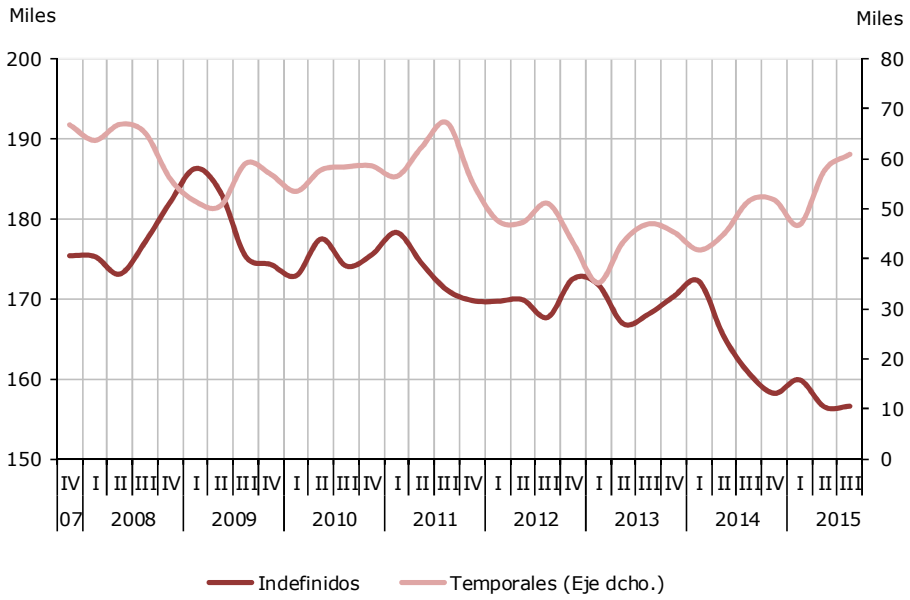


Fuente: EPA.

Del mismo modo, la marcada dualidad del mercado de trabajo, lejos de comenzar a corregirse, ha seguido deteriorándose, con el nivel de trabajadores indefinidos marcando nuevos mínimos y con la contratación temporal utilizada casi en exclusiva para las nuevas incorporaciones.

ÍNDICE

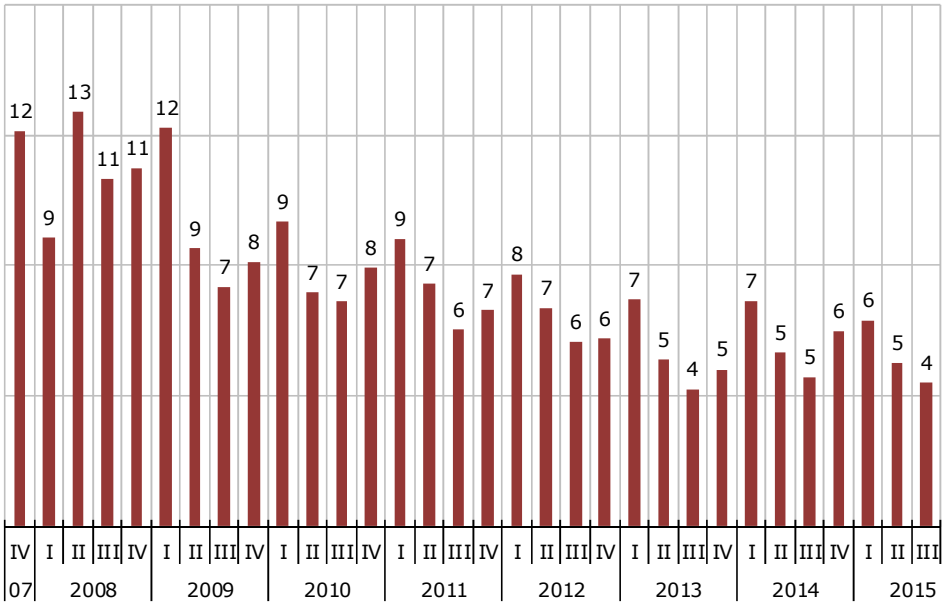
GRÁFICOS 26 – ASALARIADOS INDEFINIDOS Y TEMPORALES



Fuente: EPA.

Si entre 2008 y 2013 se optó mayoritariamente por la contratación temporal para ajustar las plantillas, por sus menores costes de despido, también se recurre a esta modalidad para atender la expansión en la actividad. El número de contratos ha crecido intensamente en los últimos años como consecuencia del abuso en la contratación temporal, situándose en la ratio más baja la relación de indefinidos por cada cien de duración determinada.

GRÁFICO 27 - NÚMERO DE INDEFINIDOS POR CADA 100 TEMPORALES

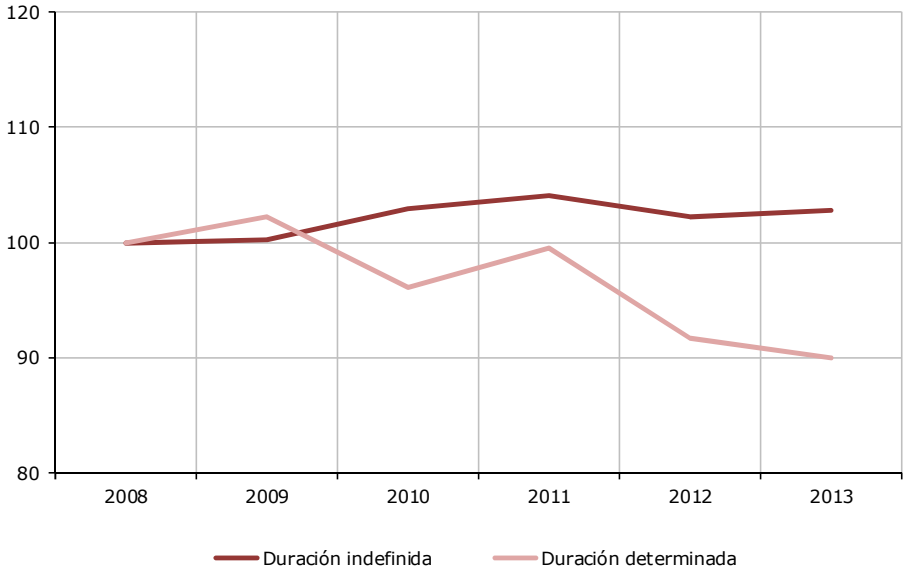


Fuente: EPA.

ÍNDICE

Pese a toda la batería de facilidades puestas en marcha para animar la contratación indefinida, ésta no termina de despegar. Varias son las razones de por qué no funciona pero, entre todas, la que cobra más fuerza es la referida a la diferencia salarial entre una modalidad y otra. Frente al aumento salarial medio observado en los contratos de duración indeterminada, de casi un 3%, el salario medio de los temporales se ha abaratado casi un 10% entre 2008 y 2013, de ahí que el empresariado siga prefiriendo esta modalidad de menor precio relativo.

GRÁFICO 28 - ENCUESTA ANUAL DE ESTRUCTURA SALARIAL



Fuente: INE, Encuesta Anual de Estructura Salarial.

DESEMPLEO

La cifra de parados ha continuado descendiendo este año a tasas elevadas superiores al 10%, tanto en la EPA como en el paro registrado del Servicio Público de Empleo Estatal, SEPE. En términos absolutos, la reducción hasta septiembre oscila entre los 4.500 parados que estima la EPA y los 6.500 registrados en el SEPE. En el tercer trimestre de este año, no obstante, se ha producido un aumento considerable de 3.500 parados respecto al segundo trimestre, por nuevos activos que se han animado a buscar trabajo durante los meses de verano.

Pese al aumento de los parados entre los meses de julio y septiembre, Navarra sigue siendo la comunidad con la tasa de paro más baja de España, con un 13,6% frente al 21,2% de media nacional. Interesa destacar que el aumento de mujeres en la cifra de parados ha producido un importante incremento en la tasa de paro femenina, hasta un 15,02%, y desciende posiciones detrás de Baleares, La Rioja y

País Vasco. Es la tasa masculina la que está contribuyendo a mantener la tasa general de la región entre los niveles más bajos.

TABLA 28 - TASA DE PARO POR CC.AA

	Ambos sexos	Varones	Mujeres
Navarra	13,6	12,3	15,0
La Rioja	13,6	13,5	13,7
País Vasco	13,8	13,7	13,9
Baleares	13,9	15,4	12,1
Aragón	15,0	12,4	18,1
Cantabria	16,2	16,1	16,3
Madrid	16,3	15,7	16,9
Castilla y León	16,6	14,5	19,2
Asturias	17,0	17,5	16,4
Cataluña	17,5	16,7	18,4
Galicia	17,7	16,7	18,8
Nacional	21,2	19,9	22,7
Valencia	22,4	21,3	23,6
Murcia	23,5	21,2	26,5
Castilla - La Mancha	24,7	20,6	30,1
Extremadura	28,5	26,4	31,3
Canarias	28,6	26,1	31,5
Ceuta	30,6	23,3	40,9
Melilla	31,4	28,0	36,2
Andalucía	31,7	29,5	34,4

Fuente: EPA.

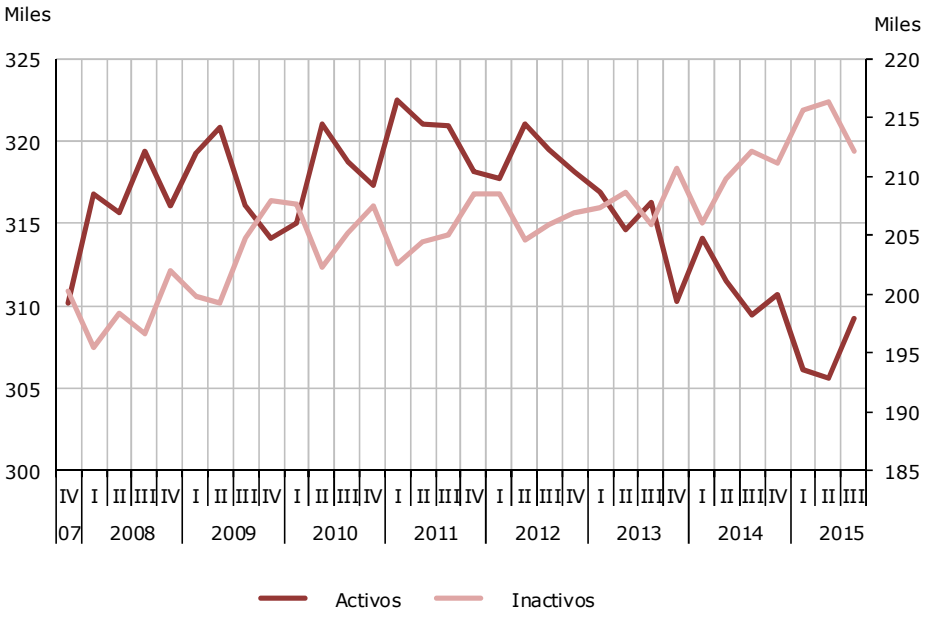
El repunte del desempleo ha venido acompañado de un pequeño aumento en el número de personas que llevan más de un año en paro, conocido como parados de larga duración, una cifra que venía reduciéndose desde mediados del año pasado. No obstante, expresado sobre el total de los parados el porcentaje ha seguido disminuyendo en el último trimestre. Desde el máximo de 63,4% que alcanzó justo hace un año, la proporción de parados de larga duración ha descendido hasta un 51,6%, con un total de 21.600 personas que llevan más de un año buscando trabajo.

POBLACIÓN ACTIVA E INACTIVA

En el tercer trimestre de 2015 la población activa de Navarra asciende a 309,2 miles de personas, muy próximo al nivel de actividad con el que se partía antes del estallido de la crisis. Pese a ello, el volumen de activos en Navarra ha experimentado movimientos interesantes a lo largo de los últimos años. Por sexos, se ha asistido a una caída paulatina de los activos varones, cercana a 13.000

personas, contrarrestada por un aumento similar de casi 12.000 mujeres que se han incorporado activamente al mercado laboral durante el periodo de crisis. Por nacionalidad, se observa también una caída en los extranjeros que comienza a ser más intensa a partir de 2012, coincidiendo con la segunda recesión y cuando peores eran las perspectivas laborales de la región. El activo de nacionalidad española, aunque con variabilidad, ha mantenido una tendencia alcista.

GRÁFICO 29 - EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN ACTIVA E INACTIVA EN NAVARRA



Fuente: EPA.

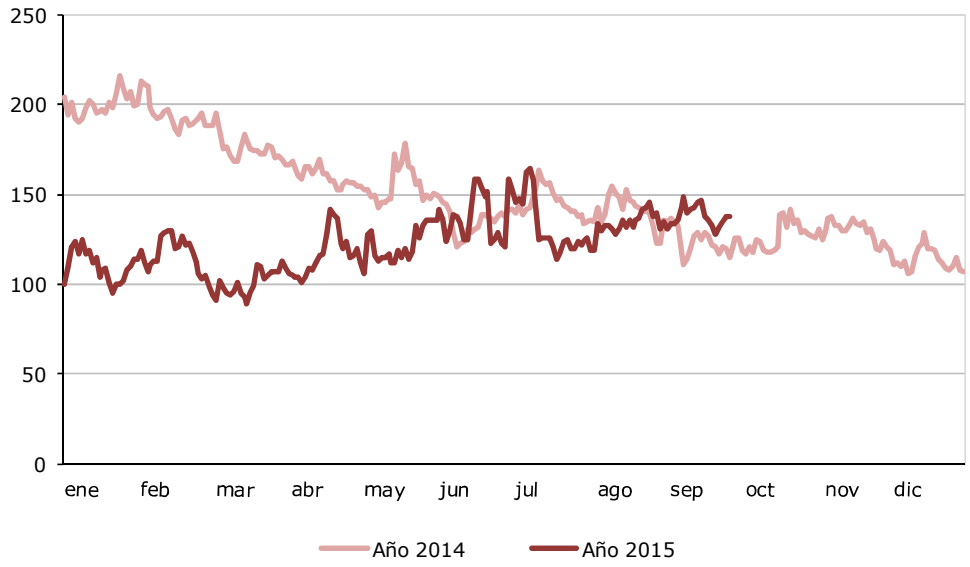
Como la población navarra entre 2007 y el momento actual ha aumentado y el número de activos ha permanecido más o menos estable, la región ha asistido a un incremento de la población inactiva, reforzada por los varones nacionales que daban el salto a la inactividad. Para próximos trimestres es de esperar una recuperación paulatina de las cifras de actividad dado que el contexto de recuperación económica actual frena los flujos migratorios y reduce el efecto desánimo.

ÍNDICE

3.5. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA

El Programa de Compras de Deuda del Banco Central Europeo ha seguido el curso anunciado e incluso podría extenderse más allá de septiembre de 2016, en caso de no conseguir los efectos buscados en la inflación y en la economía de la zona del euro. Pese a que los inversores depositaron grandes esperanzas en este programa, conocido en inglés como *Quantitative Easing*, lo cierto es que su impacto ha sido limitado y en alguna variable decepcionante. El tipo de cambio eurodólar, por ejemplo, no se ha depreciado más desde su implementación en marzo y, si nos limitamos al caso de España, los tipos de interés a más plazo, los de diez años, y la prima de riesgo están por encima de cuando se inició el programa.

GRÁFICO 30 - EVOLUCIÓN DE LA PRIMA DE RIESGO DE ESPAÑA



Fuente: datosmacro.com.

Donde más se ha sentido el paquete de compra de activos y deuda pública es en el abaratamiento del coste de los préstamos bancarios concedidos al sector privado, que ha facilitado que el volumen de las nuevas operaciones crediticias esté aumentando. Todavía, no obstante, el saldo vivo de crédito sigue reduciéndose, si bien a menor ritmo. Las empresas y familias continúan con su proceso de desapalancamiento lo que no es, en absoluto, incompatible con el aumento del crédito nuevo en determinados segmentos.

Otro acierto de la actuación del Banco Central Europeo en los últimos años es que se ha suavizado la fragmentación financiera dentro del área del euro que se

ÍNDICE

acusaba en los países del arco mediterráneo. Los tipos de interés de préstamos a pymes en España, por ejemplo, llevan más de un año reduciéndose, aproximándose así al resto de países de la eurozona.

Además, la percepción de alto riesgo que se tenía de España hace sólo un par de años ha cambiado radicalmente. El apetito de los inversores por la deuda nacional no se sacia fácilmente en vista de la facilidad con la que el Tesoro español coloca las obligaciones y bonos, y de cómo la rentabilidad de las letras desciende a valores negativos.

Irónicamente, lo que hace unos trimestres era un problema de escasez de préstamos y de alto coste, ahora parece un problema por abundante y barato para las entidades bancarias. Su panorama a medio plazo es menos favorable y ya han alertado de la dificultad de operar en un entorno de tipos de interés cero durante un tiempo prolongado. Una vez agotado el recorrido a la baja en los tipos de interés y en la reducción de costes, la única forma de proteger la cuenta de resultados es conseguir más clientes con vinculación, lo que ha alentado una guerra del crédito, fundamentalmente el destinado al consumo, que es el que más margen deja. Esta lucha por la captación de activo les ha obligado a reducir el margen por intereses y a aumentar las comisiones. El mejor ejemplo, y de plena actualidad, es la decisión de BBVA, Santander y Caixabank de cobrar una comisión fija de dos euros a los no clientes en los cajeros de su propiedad, y que ha alentado la formación de un grupo más heterogéneo de pequeños bancos, plantando cara a los grandes, que prefiere mantener el sistema anterior en el que la tarifa se establecía por el banco emisor de la tarjeta. Ante este cruce de comisiones, el Banco de España ha avisado que aplicar una tasa de dos euros a la extracción de efectivo y mantener la que cobra la entidad emisora de la tarjeta supone cobrar dos comisiones por el mismo servicio, y no está permitido.

Estos acontecimientos han obligado al Gobierno a regular con celeridad estas tasas optando por impedir que la entidad propietaria del cajero exija una comisión al usuario, pero sí a la entidad emisora de la tarjeta. Será el banco que emite la tarjeta el que, de acuerdo a su política comercial, decida trasladar esta tasa a su cliente, lo que no impedirá que el cliente termine pagando más de lo que se le cobraba hasta ahora.

En las últimas semanas, a raíz de ciertas declaraciones de miembros del Banco de España, ha surgido un renovado interés por las concentraciones bancarias, como alternativa para crecer y para la mejora de la rentabilidad, si bien es poco probable que suceda algo antes de las elecciones nacionales.

DEPÓSITOS Y CRÉDITOS

Con los tipos de interés en mínimos, las entidades bancarias han ido reduciendo la remuneración que pagan a sus depositantes para evitar entrar en pérdidas. Si sólo hace un año la caída en la rentabilidad que se retribuía al ahorro no impedía que los depósitos bancarios continuasen creciendo, desde hace trimestres los inversores prefieren reducir la exposición a estos productos financieros de escasa rentabilidad, que en Navarra llevan cayendo por cinco trimestres consecutivos. Parece que los depositantes, ante la escasa compensación recibida, han optado por invertir el dinero en otros activos como fondos de inversión o renta fija, aunque sea a costa de asumir mayor riesgo.

En el segundo trimestre del año, último con información actualizada disponible, el descenso en el total de depósitos en Navarra es de un 2,8% interanual, concentrándose especialmente las caídas en los de titularidad privada, por valor de un 3,3%. Los depósitos públicos crecen en un 17,7%, recuperándose en parte del descenso del trimestre anterior, si bien puede apreciarse que su evolución es más errática al estar sujeta al calendario de los ingresos y gastos públicos.

TABLA 29 - EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS EN NAVARRA
Datos a fin de trimestre en millones de euros

Año		Total depósitos	%Var. interanual	Depósitos privados	%Var. interanual	Depósitos públicos	%Var. interanual
2014	I	16.327,6	2,4	15.607,7	-0,3	719,9	142,4
	II	15.971,3	-0,6	15.618,8	-0,7	352,5	3,2
	III	15.710,9	-2,0	15.352,7	-2,4	358,3	21,4
	IV	15.787,5	-4,4	15.257,4	-5,1	530,1	20,4
2015	I	15.290,5	-6,4	14.910,6	-4,5	379,9	-47,2
	II	15.520,0	-2,8	15.105,0	-3,3	415,0	17,7

Fuente: IEN y Banco de España.

Por tipo de depósito, es la categoría de más plazo la más afectada por el descenso en los tipos de interés, que se ha traducido en importantes salidas de dinero, de un 20,0% entre abril y junio. Parte de este descenso en los depósitos a plazo parece redirigirse hacia cuentas de disponibilidad más inmediata como los depósitos a la vista y los de ahorro, que crecen un 22,1% y 13,9%, respectivamente en el primer trimestre.

TABLA 30 - EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS PRIVADOS POR TIPO DE DEPÓSITOS

Datos a fin de trimestre en millones de euros

Año		Depósitos privados totales	%Var. interanual	Depósitos a la vista	%Var. interanual	Depósitos de ahorro	%Var. interanual	Depósitos a plazo	%Var. interanual
2014	I	15.607,7	-0,3	2.402,8	3,0	4.228,7	5,8	8.976,3	-3,7
	II	15.618,8	-0,7	2.552,0	7,0	4.527,8	7,2	8.539,0	-6,3
	III	15.352,7	-2,4	2.587,2	10,7	4.677,8	12,1	8.087,6	-12,3
	IV	15.257,4	-5,1	2.664,8	8,9	4.715,3	7,8	7.877,3	-14,9
2015	I	14.910,6	-4,5	2.792,1	16,2	4.784,9	13,2	7.333,6	-18,3
	II	15.105,0	-3,3	3.115,0	22,1	5.156,0	13,9	6.835,0	-20,0

Fuente: IEN y Banco de España.

Como sucede en el agregado nacional, la concesión de nuevos préstamos se ha reanudado aunque todavía no lo suficiente para impedir que el volumen total de crédito continúe descendiendo en Navarra, encadenando ya más de cinco años de caídas. En el segundo trimestre de 2015, el stock total de crédito se ha reducido en un 5,9% respecto al año anterior, suavizando las caídas de los trimestres anteriores.

El volumen del crédito en el conjunto nacional también se reduce trimestre tras trimestre, si bien el retroceso es menos intenso que en Navarra, síntoma de que el desendeudamiento está siendo algo más pronunciado en nuestra región.

TABLA 31 - EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO OTORGADO EN NAVARRA

Datos a fin de trimestre en millones de euros

Año		Crédito total	%Var. interanual	Sector Privado	%Var. interanual	Sector Público	%Var. interanual
2014	I	18.888,7	-7,5	17.890,7	-8,5	998,0	14,1
	II	18.416,4	-9,4	17.595,0	-9,2	821,3	-13,3
	III	17.851,8	-9,1	17.006,2	-8,8	845,6	-14,2
	IV	17.397,9	-10,0	16.678,5	-10,3	719,5	-4,1
2015	I	16.943,6	-10,3	16.103,8	-10,0	839,9	-15,8
	II	17.330,0	-5,9	16.111,0	-8,4	1.219,0	48,4

Fuente: IEN y Banco de España.

HIPOTECAS Y COMPRAVENTA DE VIVIENDAS

Otro reflejo del cambio de tendencia en la concesión de crédito es la amplia oferta hipotecaria para captar nueva demanda y que se ha traducido en la reanudación del flujo de hipotecas. En Navarra, en el acumulado del año hasta el mes de julio, han crecido en un 3,2% respecto al mismo periodo de 2014. En el total nacional, por su parte, las hipotecas constituidas sobre viviendas aumentan un 21,2% hasta julio.

En los años previos a la crisis, mientras se alimentaba la burbuja inmobiliaria, el número de hipotecas concedidas sobre viviendas superaba con creces el de casas vendidas porque se compraban bienes de consumo con garantía inmobiliaria. Muchos de estos excesos cometidos se han corregido y actualmente se ha conseguido una situación más equilibrada donde lo deseable es que el volumen de las compraventas de viviendas esté por encima del de hipotecas formalizadas.

TABLA 32 - HISTÓRICO DE HIPOTECAS Y COMPRAVENTA DE VIVIENDAS EN NAVARRA

Año	Hipotecas de viviendas	Compraventa de viviendas
2007	12.246	9.592
2008	8.603	6.449
2009	7.357	5.033
2010	7.076	5.861
2011	5.520	4.496
2012	4.095	3.993
2013	3.170	3.865
2014	3.705	4.386
2015 (hasta julio)	2.338	2.947

Fuente: INE.

Las entidades bancarias también han corregido las malas prácticas del pasado en vista de las características de las hipotecas que se están formalizando tras el estallido de la crisis. Atrás quedan los préstamos con vencimientos superiores a 45 años, ahora se han reducido los plazos de amortización por debajo de los 25 años. Asimismo, el capital concedido respecto al valor de tasación del inmueble ha regresado a múltiplos más razonables, reduciéndose así significativamente las operaciones hipotecarias de alto riesgo.

4. PREVISIÓN PARA 2015-2016

El escenario macroeconómico previsto para Navarra en los próximos trimestres anticipa crecimientos próximos al 3,0% en perspectiva interanual, reflejo de que la recuperación en curso se consolida.

Nuestras previsiones se fundamentan básicamente en el empuje de la demanda interna de Navarra, si bien también se espera que la demanda externa aporte algunas décimas al avance del producto en vista de la notable mejora del crecimiento previsto para la eurozona, importante socio comercial. Entre los factores que están alentando la demanda interna, y que prolongarían su expansión en el medio plazo, identificamos la mejora de la confianza de los consumidores, unas condiciones financieras inigualables de liquidez y coste, el abrupto descenso en el precio del crudo y la recuperación del empleo.

Como se recordará, estos factores perfilan un escenario macroeconómico muy similar al presentado el año pasado, donde la economía navarra continúa en fase de crecimiento, en un entorno de inflación de precios y costes positivo, aunque moderado.

Desde una óptica de oferta, la industria, por el mantenimiento observado en la confianza empresarial, y los servicios de mercado, por la continuidad en la fortaleza del consumo, serán los sectores más dinamizadores de la región en los próximos trimestres.

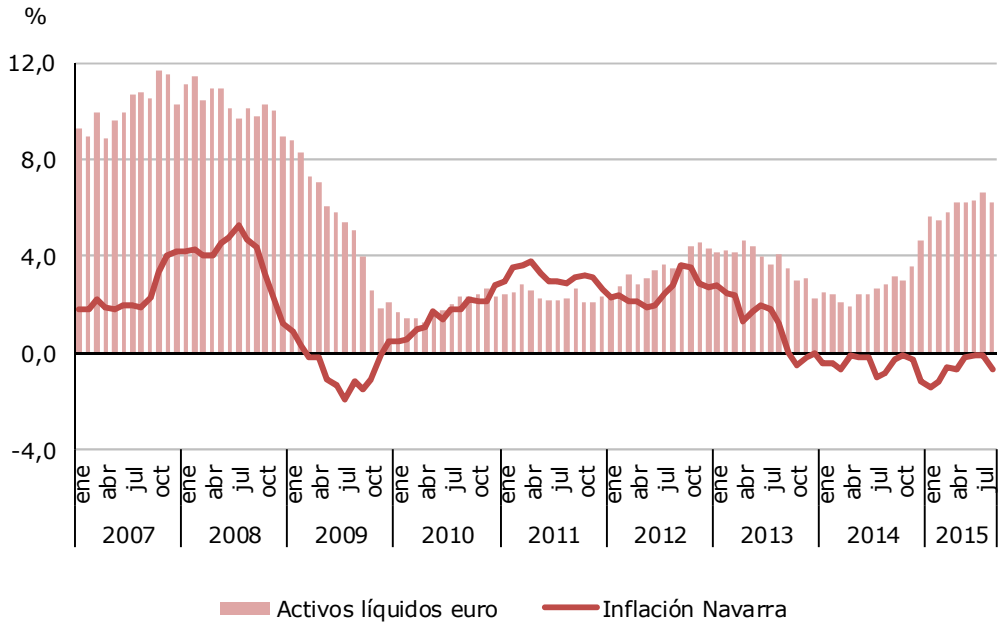
El empeoramiento reciente de la coyuntura económica en los países emergentes y la ralentización de China, en particular, enfriarán sin duda los intercambios comerciales mundiales. No obstante, encontramos que por el momento el impacto sobre la región será limitado, al quedar compensado por el efecto beneficioso de unas materias primas más baratas.

Con el avance del PIB del segundo trimestre, técnicamente se cumplen dos años de expansión en la actividad regional, aunque todavía la crisis proyecta su sombra sobre el mercado laboral. Y es que, aunque Navarra haya superado ya el nivel de PIB de 2008, el empleo todavía permanece un 10% por debajo, de ahí la percepción pesimista que tienen los agentes sobre la superación de la crisis. En este sentido, cabe resaltar que la reanudación en la actividad ha venido acompañada de una respuesta bastante rápida en el empleo, como ya se ha comentado anteriormente, cuando es habitual que funcione con cierto retardo. Si desde el segundo trimestre de 2013 el PIB ha crecido un 4,5%, las afiliaciones han

aumentado en un 3,7%, aunque en su mayoría se corresponde con empleos temporales de salarios bajos.

La ausencia de presiones inflacionistas se extiende a todo el periodo de proyección, si bien encontramos que los riesgos están sesgados al alza porque el temor a la deflación estará poco fundado una vez que el precio de las materias primas se estabilice.

GRÁFICO 31 - EVOLUCIÓN DEL CRECIMIENTO DE LOS ACTIVOS LÍQUIDOS EN LA ZONA DEL EURO Y LA INFLACIÓN EN NAVARRA



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad e IEN.

En el medio plazo, además, el bombeo de liquidez del BCE y la mejora de la demanda doméstica compensarán los descensos en el precio del crudo, que cada vez drenará menos de la inflación. De hecho, el aumento de la liquidez en la eurozona medido por la M3, que representa la cantidad de dinero en circulación, lleva muchos meses creciendo a tasas compatibles con una inflación superior. Por esto, la trayectoria en los precios contemplada en el escenario macro para Navarra, tanto para el deflactor del PIB como para el IPC, recoge este pronóstico de aumento paulatino en los precios hacia niveles más cercanos al objetivo del 2% que el BCE fija para la zona del euro.

ÍNDICE

TABLA 33 - CUADRO MACROECONÓMICO DE NAVARRA

	2014	2015(p)	2016(p)
PIB real	1,5	2,8	2,9
PIB nominal	1,2	3,3	3,9
Deflactor del PIB	-0,3	0,5	1,0
Empleo	2,2	2,2	2,3
IPC (media anual)	-0,5	-0,2	1,3

(p) Previsiones.
Fuente: elaboración propia.

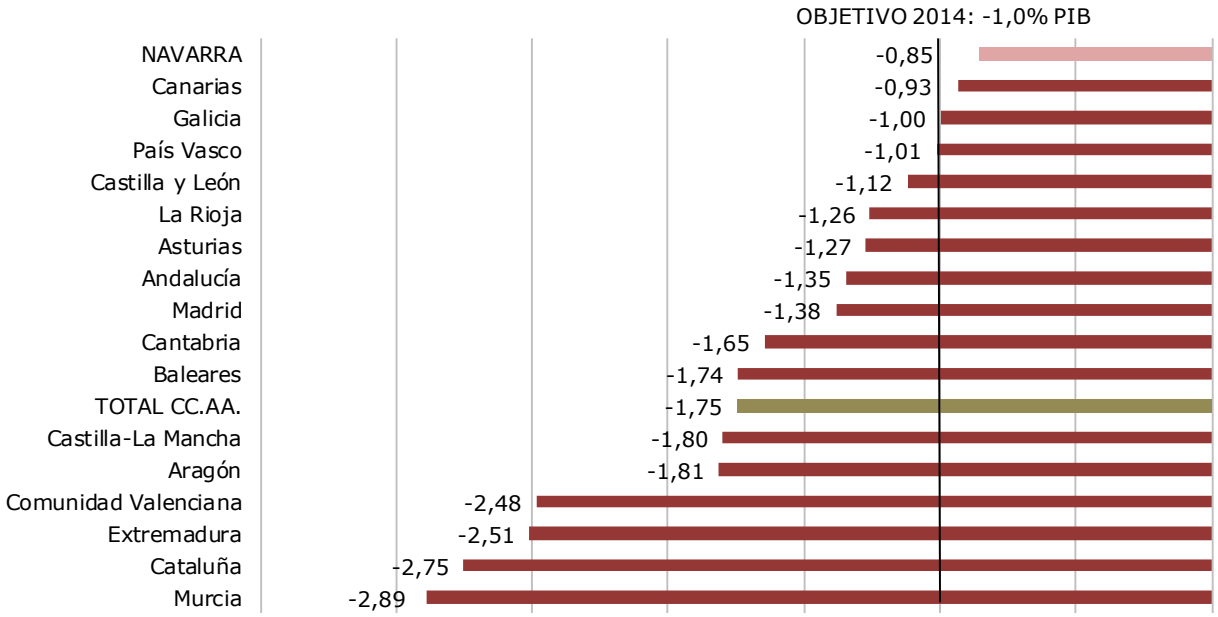
Nuestras previsiones además están en sintonía con las que distintas instituciones difunden a nivel regional. Las más recientes, como CEPREDE, BBVA y Caja Laboral así lo avalan al situar el crecimiento de Navarra del año que viene en un 3,2%, 2,8% y 3,0%, respectivamente.

5. SITUACIÓN DE LA HACIENDA DE NAVARRA

La expansión que se observa en la actividad económica no está viniendo acompañada de una mayor consolidación fiscal en el conjunto de las autonomías. Todo lo contrario. El déficit de las comunidades autónomas subió en 2014, situándose en el 1,75% del PIB frente al 1,70% del año anterior y superando de esta manera el objetivo fijado para ese año, del 1,0%. Navarra no solo fue una de las tres únicas regiones que cumplieron con lo marcado, junto con Canarias y País Vasco, sino que finalizó el año con el menor déficit de todos, de un 0,85% en relación al PIB.

GRÁFICO 32 - CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN POR AUTONOMÍAS

Porcentaje sobre el PIB



Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

Pese al desvío de las autonomías y de la Seguridad Social el año pasado, el Ejecutivo español cumplió con el objetivo conjunto del -5,8% por el superávit logrado en las entidades locales.

Este año, la aceleración en el ritmo de la recuperación económica de nuestro país animó al Gobierno a elevar sus previsiones de crecimiento en la Actualización del Programa de Estabilidad 2015-2018 del 30 de abril, situándolas en el 2,9% para 2015 y 2016 (desde el 2,0% anterior para 2015), manteniendo el objetivo de

ÍNDICE

déficit para el conjunto de las Administraciones Públicas en el -4,2% y -2,8% del PIB para 2015 y 2016, respectivamente (tabla 34). En el mes de julio, en la antesala de la elaboración de los Presupuestos Generales del Estado, se ha actualizado el cuadro macro, revisando de nuevo al alza las previsiones y situándolas en 3,3% para 2015 y 3,0% para 2016. El objetivo de estabilidad presupuestaria para el subsector de comunidades autónomas para el presente ejercicio es del -0,7% del PIB y del -0,3% para el siguiente, idéntico para todas ellas. Por su parte Navarra, en virtud de lo establecido en la Ley Orgánica de Reintegración y Amejoramiento del Régimen Foral de Navarra y el Convenio Económico, acordó también con el Estado los mismos objetivos de déficit.

TABLA 34 - SENDA DE CONSOLIDACIÓN 2015-2018

	2015	2016	2017	2018
TOTAL AA.PP.	-4,2	-2,8	-1,4	-0,3
Admón. central	-2,9	-2,2	-1,1	-0,2
Seguridad Social	-0,6	-0,3	-0,2	-0,1
CC.AA.	-0,7	-0,3	-0,1	0,0
Entidades locales	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

A falta de tres meses para que finalice el año cada vez son más las instituciones que dudan del cumplimento de lo acordado con Bruselas. La cita del 20 de diciembre para las elecciones nacionales, con los Presupuestos Generales del Estado ya presentados, está marcando un fin de año atípico. A esto se suma la acusación que el Ejecutivo ha lanzado a Cataluña y al Ayuntamiento de Zaragoza de ocultar gastos de inversión en años anteriores por más de 1.500 millones de euros y que imputaría una décima más al déficit de este año.

En el ámbito autonómico y municipal, los procesos electorales de este año parecen ser la causa de un menor rigor en el control de las cuentas públicas, que podrían terminar 2015 con un desvío superior al esperado. Parece claro que las autonomías excederán su límite del -0,7% si se considera que hasta el mes de julio el déficit regional se situó en el -0,73%, con nueve territorios por encima ya del objetivo. Otro ejercicio más, toda la responsabilidad del cumplimiento recae en las entidades locales.

Para el año 2016, tal y como se ha comentado en el apartado de previsiones, se prevé que la buena marcha económica continúe en Navarra, con un avance del valor añadido del 2,9% y con la creación de 6.000 empleos aproximadamente. Este escenario macroeconómico ha sido el punto de partida para la elaboración de los

Presupuestos Generales de Navarra del año 2016, tras más de tres años en prórroga. Con base a estas variables, el nuevo Ejecutivo estima que se recaudarán 3.426 millones de euros el próximo ejercicio que, unidos a una previsión de 57 millones de euros de déficit y al importe de casi 4 millones por ajustes de contabilidad nacional, limita a 3.478 millones de euros el gasto no financiero para 2016, una cifra que supone un 3,2% más que el gasto aprobado para 2015.

5.1. EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN

En vista de la ejecución de los Presupuestos Generales de Navarra hasta el mes de agosto del presente año, la recuperación económica parece trasladarse no solo a la economía real sino también a las cuentas públicas. La situación financiera de la Hacienda Foral se ha tornado positiva, y tras mostrarse deficitaria en los últimos años, registra un superávit no financiero de 29,1 millones de euros hasta agosto de 2015 (tabla 35). Esta mejoría ha sido posible gracias a que los ingresos han continuado la trayectoria ascendente iniciada el año anterior y a que el Gobierno autonómico ha seguido realizando un importante esfuerzo de contención en los gastos de capital.

Los ingresos corrientes, que suponen el 79,0% del total de derechos reconocidos, han aumentado un 4,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Lo más positivo es que este avance viene motivado principalmente por el repunte de los impuestos directos, en particular, el IRPF y el impuesto de sociedades, muy ligados a la actividad económica. Los gastos corrientes, que representan el 83,4% de los gastos realizados hasta la fecha, han crecido algo más, en un 4,4% (tabla 35), reduciendo el ahorro bruto que ha pasado de 76,5 millones de euros en agosto de 2014 a 72,9 millones en el año actual.

TABLA 35 - EJECUCIÓN DE LOS PRESUPUESTOS GENERALES DE NAVARRA
Datos acumulados hasta el mes de agosto en millones de euros

	2015	2014	% Var. 2015/2014
Ingresos corrientes	2.052,0	1.972,9	4,0
Gastos corrientes	1.979,1	1.896,3	4,4
AHORRO BRUTO	72,9	76,5	-4,8
Ingresos de capital	35,1	31,4	11,9
Gastos de capital	78,9	109,7	-28,0
Formación de capital	43,8	78,3	-44,0
DÉFICIT(-) O SUPERÁVIT(+) NO FINANCIERO	29,1	-1,7	-
Constitución de activos financieros	94,9	139,9	-32,2
Reembolso de activos financieros	62,6	55,1	13,6
Variación neta de activos financieros	-32,4	-84,8	-61,9
CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) NETA DE ENDEUDAMIENTO	-3,3	-86,6	-96,2
Constitución de pasivos financieros	446,9	356,3	25,4
Amortización de pasivos financieros	220,7	80,7	173,6
Variación neta de pasivos financieros	226,2	275,7	-17,9
SALDO PRESUPUESTARIO	222,9	189,1	17,9

Fuente: Departamento de Desarrollo Económico.

ÍNDICE

La necesidad de financiación de la Hacienda Pública de Navarra, que se obtiene agregando la variación neta de activos financieros al superávit no financiero, se ha reducido hasta 3,3 millones de euros, desde los 86,6 millones del mismo periodo de 2014. Finalmente, añadiendo la variación neta de pasivos financieros, las cuentas públicas arrojan un superávit de 222,9 millones de euros hasta el mes de agosto, un 17,9% más que en 2014.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LOS INGRESOS

Los ingresos públicos han seguido con la progresión ascendente que iniciaron en 2014, contabilizando en el mes de agosto de 2015 un crecimiento del 7,5% interanual, aumento que además ha sido generalizado en los tres grandes grupos en que se clasifican, estos son, ingresos corrientes, de capital y financieros (tabla 36).

TABLA 36 - DERECHOS RECONOCIDOS NETOS (DRN)
Datos acumulados hasta el mes de agosto

	2015		2014		% Var. 2015/2014
	Millones de euros	% s/ total	Millones de euros	% s/ total	
Impuestos directos	997,8	38,4	923,7	38,2	8,0
IRPF	750,9	28,9	717,3	29,7	4,7
No residentes	5,3	0,2	4,1	0,2	29,6
Sociedades	153,4	5,9	105,2	4,4	45,8
Patrimonio	44,2	1,7	46,6	1,9	-5,2
Sucesiones	41,1	1,6	36,8	1,5	11,8
Otros impuestos directos	2,9	0,1	15,6	0,6	-81,2
Impuestos indirectos	952,9	36,7	946,4	39,2	0,7
Ajustes Convenio Económico	342,8	13,2	391,8	16,2	-12,5
IVA	306,4	11,8	280,2	11,6	9,4
Impuestos especiales	265,6	10,2	234,9	9,7	13,1
Primas de seguros	12,6	0,5	12,4	0,5	1,6
Transmisiones Patrimoniales y AAJJDD	30,9	1,2	27,1	1,1	14,0
Impuesto minorista s/ hidrocarburos	-5,3	-0,2	0,0	0,0	-
Tasas, precios públicos y otros ingresos	77,0	3,0	84,8	3,5	-9,1
Transferencias corrientes	17,1	0,7	9,9	0,4	72,1
Ingresos patrimoniales	7,1	0,3	8,1	0,3	-12,1
INGRESOS CORRIENTES	2.052,0	79,0	1.972,9	81,7	4,0
Enajenación inversiones reales	0,3	0,0	2,0	0,1	-84,9
Transferencias de capital	34,8	1,3	29,4	1,2	18,3
INGRESOS DE CAPITAL	35,1	1,4	31,4	1,3	11,9
OPERACIONES NO FINANCIERAS	2.087,2	80,4	2.004,3	83,0	4,1
Activos financieros	62,6	2,4	55,1	2,3	13,6
Pasivos financieros	446,9	17,2	356,3	14,8	25,4
OPERACIONES FINANCIERAS	509,5	19,6	411,4	17,0	23,8
TOTAL DRN	2.596,6	100,0	2.415,7	100,0	7,5

Fuente: Departamento de Desarrollo Económico.

ÍNDICE

Dentro de los ingresos corrientes destaca el repunte de los impuestos directos, que suben un 8,0% impulsados por la mayor recaudación tanto en el impuesto de sociedades como en el IRPF, consecuencia de la reactivación económica y de la mejora del mercado laboral.

Los impuestos indirectos también suben un 0,7% respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de la importante bajada de los ingresos por ajustes derivados del Convenio Económico con el Estado. El impulso de la recaudación por IVA y por impuestos especiales, de un 9,4% y 13,1%, respectivamente, ha logrado compensar este descenso.

La rúbrica de tasas, precios públicos y otros ingresos y los ingresos patrimoniales muestran, por el contrario, un comportamiento menos dinámico y descienden en su comparativa interanual, en un 9,1% y un 12,1%, respectivamente.

Los ingresos de capital también han crecido en un 11,9% respecto al mismo periodo del año anterior por el aumento de los fondos recibidos para la construcción del tren de alta velocidad Zaragoza-Pamplona.

Por último, los ingresos por operaciones financieras son los que más aumentan, un 23,8% comparándolos con el mes de agosto de 2014, y lo hacen principalmente por el fuerte repunte de los pasivos financieros, al concentrarse este año todas las emisiones de deuda en el mes de mayo. A diferencia de años anteriores, la Hacienda Foral no ha recurrido a la emisión de Deuda de Navarra como medio de financiación sino que ha optado por el endeudamiento vía préstamos, donde ha conseguido unas condiciones de financiación bastante favorables.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LOS GASTOS

Los gastos realizados hasta agosto de 2015 por el Gobierno de Navarra aumentaron 147,1 millones de euros con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que supone un avance del 6,6% interanual. El repunte del gasto se aprecia tanto en las operaciones financieras, que suben 95,0 millones de euros con respecto a 2014, como en las operaciones corrientes, que lo hacen en 82,8 millones de euros. Por el contrario, los gastos en operaciones de capital descienden un año más, minorando en 30,7 millones de euros el importe registrado en agosto del año anterior (tabla 37).

TABLA 37 - OBLIGACIONES RECONOCIDAS NETAS (ORN)
Datos acumulados hasta el mes de agosto

	2015		2014		% Var. 2015/2014
	Millones de euros	% s/ total	Millones de euros	% s/ total	
Gastos de personal	742,9	31,3	718,3	32,3	3,4
Gastos bienes y servicios	323,2	13,6	294,9	13,2	9,6
Gastos financieros	78,8	3,3	67,4	3,0	17,0
Transferencias corrientes	834,1	35,1	815,8	36,6	2,2
OPERACIONES CORRIENTES	1.979,1	83,4	1.896,3	85,2	4,4
Inversiones reales	44,0	1,9	46,0	2,1	-4,3
Transferencias de capital	35,0	1,5	63,7	2,9	-45,1
OPERACIONES DE CAPITAL	78,9	3,3	109,7	4,9	-28,0
OPERACIONES NO FINANCIERAS	2.058,1	86,7	2.006,0	90,1	2,6
Constitución de activos financieros	94,9	4,0	139,9	6,3	-32,2
Reembolso de pasivos financieros	220,7	9,3	80,7	3,6	173,6
OPERACIONES FINANCIERAS	315,6	13,3	220,6	9,9	43,1
TOTAL ORN	2.373,7	100,0	2.226,6	100,0	6,6

Fuente: Departamento de Desarrollo Económico.

Dentro de las operaciones corrientes, todos los capítulos aumentan su nivel de gasto respecto a 2014. Destaca en términos relativos el avance de los gastos financieros, consecuencia del creciente endeudamiento de las arcas forales en los últimos años que no ha logrado compensar la caída en los tipos de interés. En términos absolutos destacan las subidas en los gastos de bienes y servicios y los de personal, por valor de 28,3 y 24,6 millones de euros, respectivamente.

Los gastos de capital, que no se recuperan, vuelven a retroceder un 28,0% hasta agosto del presente año y siguen constituyendo el principal recurso para contener el gasto.

Por último, las operaciones financieras suben considerablemente con respecto al año anterior, en un 43,1%, impulsadas por el reembolso de pasivos financieros cuya amortización está sujeta a un calendario que varía cada ejercicio.

ÍNDICE

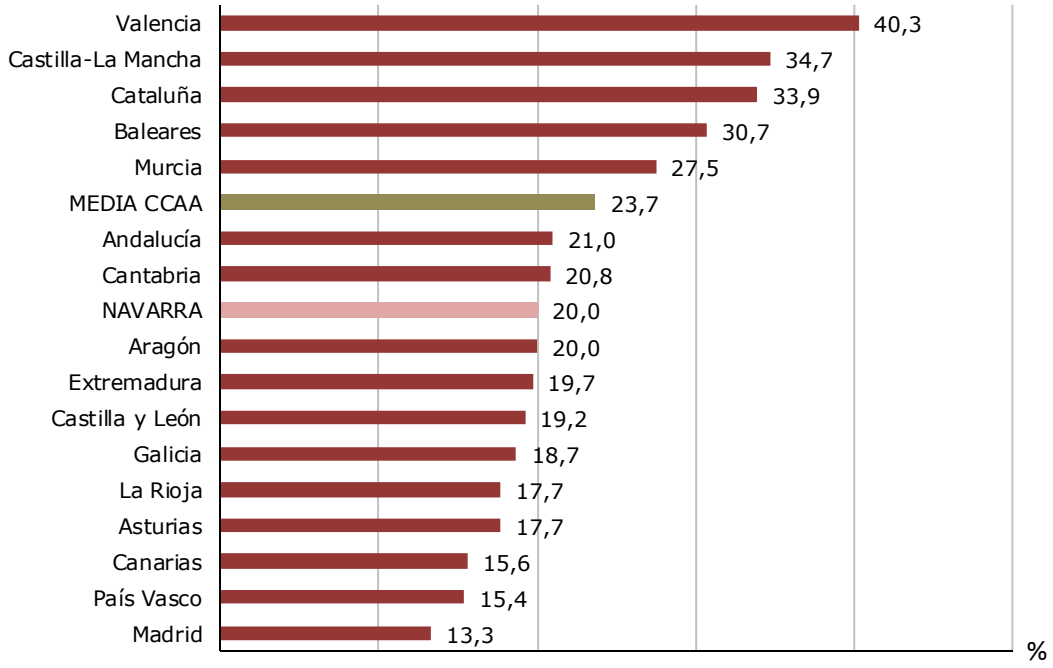
5.2. LA DEUDA DEL GOBIERNO DE NAVARRA

Las dudas que han aparecido sobre la recuperación global no han reducido por ahora el apetito de los inversores por la deuda española. Todo lo contrario. En lo que llevamos de año, el Tesoro español ha captado 116.000 millones de euros, más del 80% de la emisión que tenía prevista para 2015. Además, consigue hacerlo cada vez más barato. El coste medio de la deuda emitida hasta el mes de agosto se redujo hasta 0,87%, desde el 1,5% que había conseguido en 2014.

El atractivo por la deuda nacional sigue favoreciendo el interés de los inversores por nuestra deuda regional. Durante el mes de mayo, el Gobierno de Navarra colocó sin dificultad los 450 millones de euros necesarios para financiar las cuentas públicas y cubrir las amortizaciones y vencimientos de todo el año. Como en el caso del Tesoro español, el interés medio ponderado conseguido en estas emisiones es cada vez más barato, del 1,6%, con vencimientos a 12 y 15 años, más largos que los obtenidos tan sólo hace unos años. La incorporación de estos pasivos en el stock total del endeudamiento de Navarra, que se hacen en unas condiciones tan favorables, está permitiendo reducir considerablemente el coste de la deuda hasta el 2,94% y alargar poco a poco el vencimiento medio, calculado en 5,6 años a finales de septiembre. Esto disminuye considerablemente el riesgo de financiación, al situarse las obligaciones de pago futuras de una forma ordenada y bien distribuidas.

El endeudamiento de la región asciende a 3.586 millones de euros en el segundo trimestre de 2015, según la información publicada por el Banco de España, repartidos en un 51,6% en valores negociables de títulos de Deuda de Navarra y el importe restante, entre préstamos con diversas entidades bancarias y compromisos con Asociaciones Público-Privadas. En relación al PIB, este endeudamiento representa un 20,0%, por debajo del 23,7% de la media autonómica.

GRÁFICO 33 - DEUDA POR CCAA EN RELACIÓN AL PIB



Fuente: Banco de España.

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE STANDARD&POOR'S

En el mes de junio, tras su reunión anual, S&P confirmó el rating de la Comunidad Foral de Navarra en A-, con perspectiva estable, dos escalones por encima de la calificación nacional de BBB. Recientemente, en el mes de octubre, la agencia ha revisado al alza la calificación de la deuda española hasta BBB+, con perspectiva estable, en vista de la mejora económica y de las favorables condiciones de acceso a la financiación. Este movimiento se produce pocas semanas después de que S&P actualizase al alza también el rating de Portugal y, curiosamente, rebajase el de Francia porque, parece mentira cómo han cambiado los papeles, pero sólo han pasado tres años desde que la agencia pusiera la deuda española al borde del abismo al calificarla como bono basura, cuando España formaba parte del grupo de miembros díscolos de la eurozona.

Con la revisión al alza de la nota nacional, no han tardado en materializarse subidas de rating similares en otros entes públicos e incluso en el sector privado, como por ejemplo en el Banco Santander y BBVA. Como era esperable también, la agencia ha subido la calificación de Navarra, País Vasco y Vizcaya hasta A, para mantener la distancia máxima de dos notas por encima del soberano que un gobierno local puede tener, porque considera que la deuda de Navarra resistiría mejor que la estatal en caso de un escenario de estrés.

ÍNDICE

En este sentido, la agencia continúa valorando positivamente la industria competitiva de Navarra, orientada a diversos mercados exteriores, mitigando así una elevada concentración en el mercado nacional. Su especial estatus constitucional, así como su autonomía fiscal, le libera de depender de las transferencias del gobierno central.

Durante los próximos dos años confía en que el territorio foral aumente ligeramente su superávit operativo y que continúe en su senda de reducción de déficit, aunque no espera presupuestos equilibrados antes de 2017. Valora positivamente, además, que la discrepancia con el gobierno central por el IVA de Volkswagen se haya resuelto sin un impacto relevante en la posición financiera de la región.

6. ANEXO- CONTABILIDAD TRIMESTRAL

DEMANDA

Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA						ESPAÑA					
	2014				2015		2014				2015	
	I	II	III	IV	I	II	I	II	III	IV	I	II
Gasto en consumo final	0,0	1,2	1,2	1,7	2,8	2,8	1,1	1,8	2,1	2,4	2,7	2,9
Hogares e ISFLSH(**)	0,2	1,4	1,1	2,1	3,1	3,0	1,3	2,3	2,8	3,4	3,5	3,5
Administraciones públicas	-0,5	0,6	1,3	0,6	1,8	2,4	0,3	0,3	0,3	-0,5	0,2	1,0
Formación Bruta de Capital Fijo	-2,3	-1,2	-1,4	-0,7	-0,3	0,4	0,8	3,9	3,9	5,1	6,1	6,1
Bienes de equipo	-0,1	1,7	1,0	0,7	0,3	0,4	15,8	12,9	10,2	10,3	9,6	9,2
Construcción	-4,7	-4,3	-3,9	-2,2	-1,0	0,3	-7,4	-0,7	0,1	2,4	5,0	5,1
Demanda Interna (*)	-0,5	0,8	0,6	1,4	2,2	2,3	1,2	2,3	2,6	2,7	3,1	3,3
Demanda Externa (*)	1,1	0,8	1,2	0,7	0,1	0,5	-0,9	-1,2	-1,3	-0,6	-0,3	-0,2
Exportaciones de bienes y servicios	0,9	4,6	6,1	4,7	1,8	2,3	6,4	1,0	4,5	4,7	5,0	6,0
Importaciones de bienes y servicios	-0,5	3,7	4,8	3,8	1,5	1,6	9,4	4,9	8,6	7,7	7,0	7,2
PIB pm TOTAL	0,6	1,6	1,8	2,1	2,3	2,8	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7	3,1

(*) Aportación al crecimiento del PIB en pps.
(**) Contabilidad trimestral España solo hogares.
Fuente: INE e IEN.

OFERTA

Tasas de variación interanual en porcentaje

	NAVARRA						ESPAÑA					
	2014				2015		2014				2015	
	I	II	III	IV	I	II	I	II	III	IV	I	II
VAB pb Agricultura	0,5	1,0	1,5	1,8	2,4	2,8	10,3	1,6	5,3	-3,4	-2,6	2,2
VAB pb Industria	2,7	3,5	3,5	2,4	2,0	2,4	0,5	1,9	1,5	2,1	2,9	3,5
VAB pb Construcción	-4,7	-4,1	-3,6	-2,0	-0,8	0,8	-6,2	-1,7	0,0	3,4	5,7	5,8
VAB pb Servicios	0,6	1,4	1,8	2,2	3,0	3,3	0,9	1,4	1,7	2,3	2,7	3,0
PIB pm TOTAL	0,6	1,6	1,8	2,1	2,3	2,8	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7	3,1

Fuente: INE e IEN.

ÍNDICE