Comunidad Foral de Navarra

Presentación para inversores - Año 2024



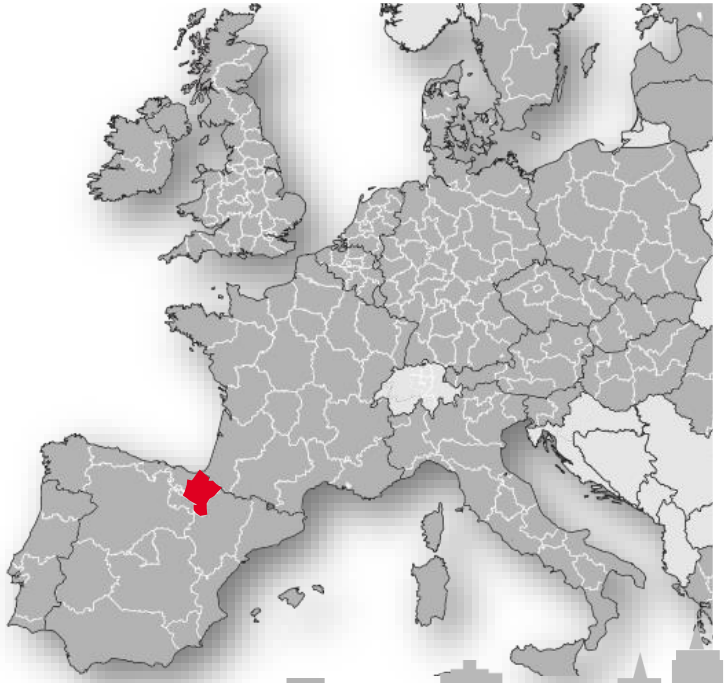
Gobierno de Navarra Nafarroako Gobernua

AGENDA 2030

Comunidad Foral de Navarra

Región uniprovincial, en el norte de la Península Ibérica, en la que viven 676.699 habitantes

Situada en una posición estratégica, en el cruce de dos grandes corredores logísticos, con acceso a mercados de más de 100 millones de consumidores



Índice

01
La economía navarra
Situación socioeconómica actual y perspectivas para 2024

02
Autonomía Financiera
Estatus foral de Navarra, recaudación y gasto, senda de déficit o superávit e indicadores

03
Endeudamiento
Evolución, características, ratios de deuda, operaciones realizadas y estrategia de financiación para 2024

04
Mandato Sostenible
Compromiso con la sostenibilidad, Marco Sostenible, emisiones realizadas e informes

05
Conclusiones
Resumen y mensajes principales

01

La economía navarra



Calidad de vida



PRIMERA POSICIÓN

Navarra es, desde 2008, la comunidad española con mayor calidad de vida. INE



MENOS POBRE

Es la segunda comunidad con menor riesgo de pobreza y exclusión social. Tasa AROPE 2023: 17,2% en Navarra vs. 26,5% en España



MÁS IGUALITARIA

Su distribución de la renta es más igualitaria que en el conjunto del Estado. Índice GINI 2022: 30,0% en Navarra vs. 32,0% en España



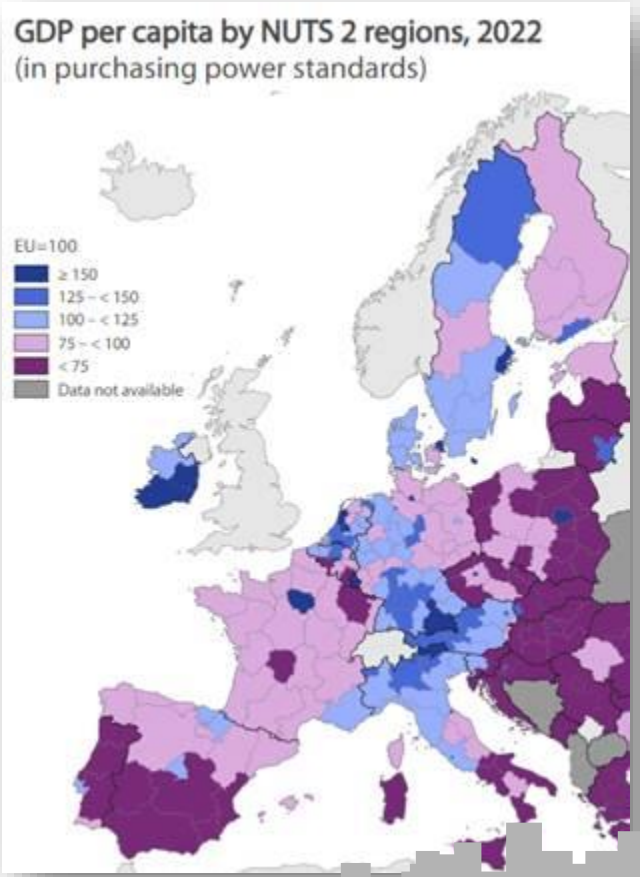
MÁS PRÓSPERA

Navarra está entre las regiones españolas más prósperas. En 2022, mantiene su tercera posición en términos de PIB per cápita
CRE, INE

Calidad de vida

Navarra, entre las únicas tres regiones españolas con PIB per cápita mayor que la media europea

PIB per cápita, en PPS. Eurostat 2022



Calidad de vida



Navarra, entre las regiones europeas con mayor esperanza de vida, en hombres y en mujeres
(87,6 años en Navarra vs. 82,9 años en la UE)

Eurostat regional yearbook, 2023

Productividad

Navarra, un **6,4%** más productiva que Europa y un **12,4%** más que España en 2022

PRODUCTIVIDAD (€ PPA por ocupado)

	Valor	ESP=100	UE27=100
NAVARRA	79.108	112.4	106.4

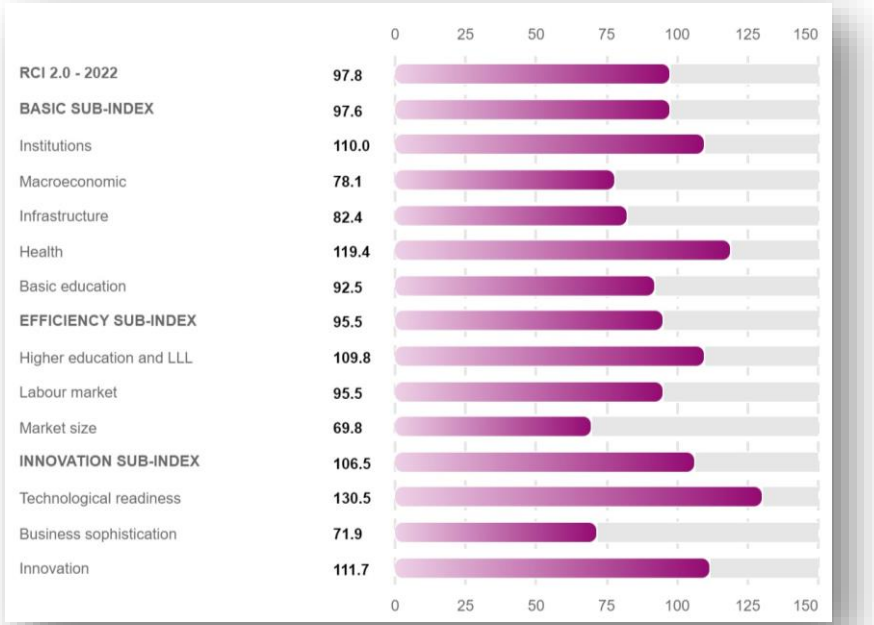
Consejo General de Economistas



Competitividad

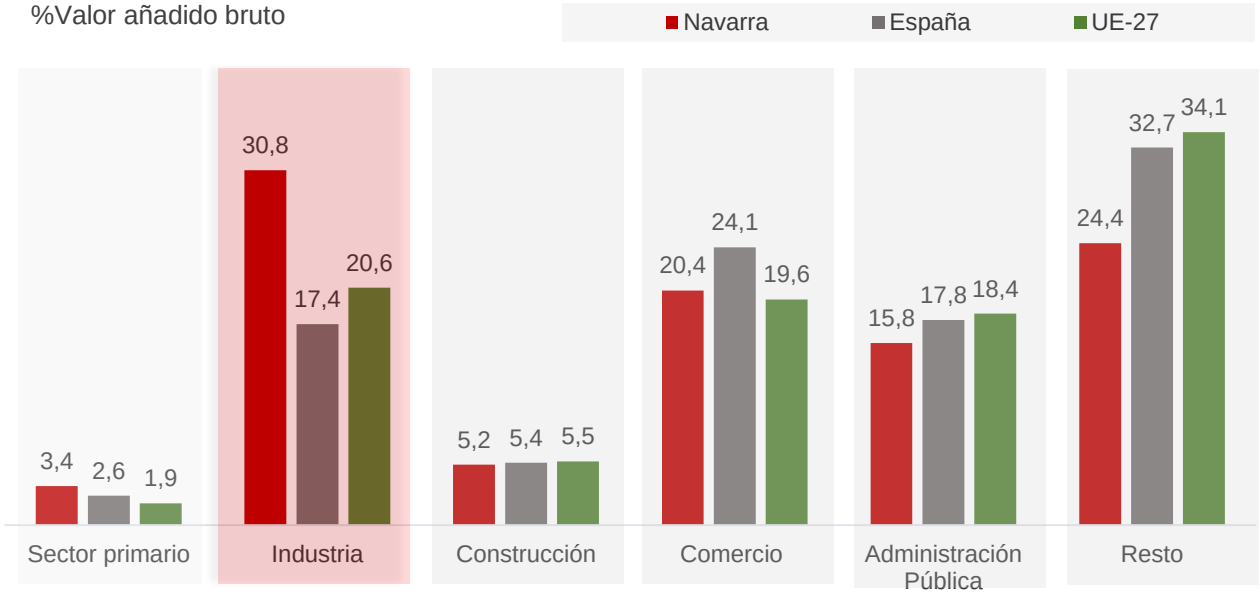
Navarra está entre las cuatro regiones españolas más competitivas a nivel europeo, destacando en innovación

EU Regional Competitiveness Index



Orientación a la industria

Navarra es la región más industrializada de España



Fuentes: INE, Eurostat. Año 2022.

Orientación a la industria

La industria se relaciona positivamente con mayor estabilidad en el empleo, salarios más altos y PIB per cápita más elevados

Alta especialización del empleo en manufacturas de tecnología alta y medio-alta:

% del empleo en manufacturas de tecnología alta y medio-alta 2022

Navarra	España	UE27
11,2	4,0	5,9

Eurostat

Eficiencia energética



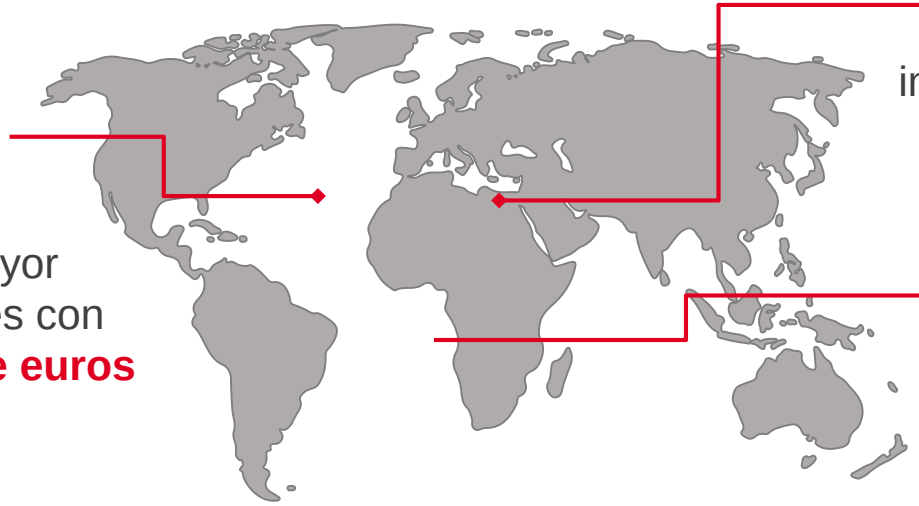
Navarra ha mejorado en eficiencia energética un **16,3%** en diez años

*La eficiencia energética se mide con la intensidad energética final: energía final necesaria para producir una unidad económica

Balance Energético de Navarra 2022

Apertura internacional 2023

Navarra,
entre las regiones españolas con mayor superávit de bienes con **3.175 millones de euros**



La mayor tasa de cobertura de las importaciones del país, con un **145%** de ratio

1.000 empresas que exportan regularmente

Fuente: Datacomex.

Complejidad económica

Navarra es la segunda región en el ranking de complejidad económica
(COTEC 2022)

La complejidad económica se relaciona con el desarrollo económico, explicando variaciones en el crecimiento económico, emisiones de gases de efecto invernadero y desigualdad



Desarrollo empresarial

Navarra cuenta con un ecosistema empresarial sólido, con importante presencia de multinacionales, donde es fácil establecerse y cooperar entre los distintos agentes



Más de 125 multinacionales

Entre las regiones con el porcentaje de cierres de empresa más bajo



La tercera región donde más fácil es hacer negocios



Cooperación entre AAPP, empresas, universidades y centros tecnológicos al alcance

Fuente: INE, Banco Mundial.

Atracción de inversores en energías renovables

El grupo Arena llega a Navarra para invertir 450 millones en renovables

“Navarra ha sido históricamente la región pionera en renovables tanto a nivel tecnológico, con todos los industriales que hay fabricando turbinas y otro tipo de materiales, como a nivel de desarrollo. Aquí se desarrollaron los primeros proyectos eólicos y sigue habiendo mucho potencial. Además, el Gobierno de Navarra está muy comprometido con las renovables (…)”.

Ingeniero de Arena Green Power

I+D+i



Posición elevada en publicaciones por millón de habs. Especialización en salud y ciencias de la vida

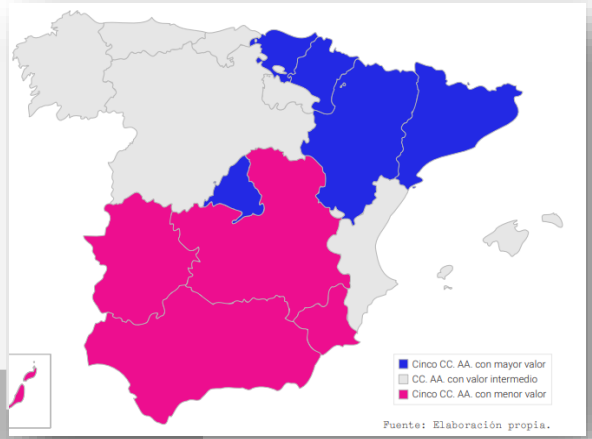
Cuarta posición estatal en el gasto en I+D por habitante
610,1 euros/hab. vs. total nacional 402,2 euros/hab.
Año 2022. INE

Una de las cuatro regiones españolas “fuertemente innovadoras” según el Regional Innovation Scoreboard, de la CE en 2023

Mercado laboral y cualificación

Navarra, entre las regiones con mayor capacidad de atraer y retener talento, que se relaciona positivamente con la renta per cápita

Índice Global de Competitividad en Atracción y Retención del Talento 2019 (Fundación COTEC)



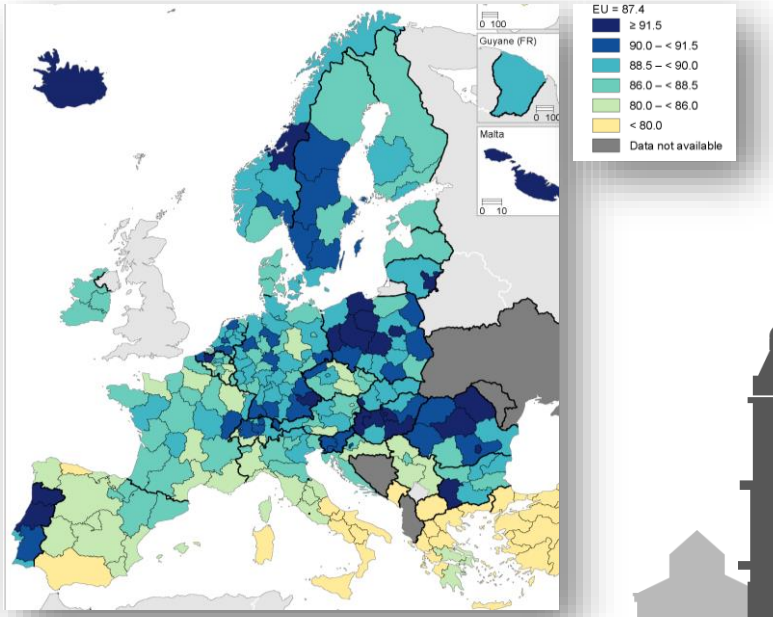
Regiones españolas con mayor PIB per cápita
En euros. Año 2022. CRE, INE.



Mercado laboral y cualificación

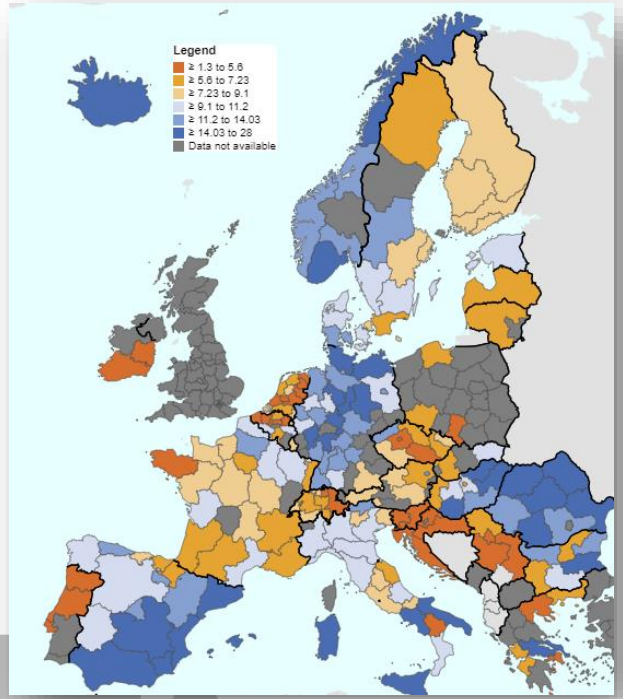
Navarra dispone de capital humano cualificado y figura entre las regiones españolas con mayor nivel de educación

Tasa de empleo población 25-64 años, con estudios terciarios, año 2022



Fuente: Eurostat.

Mercado laboral y cualificación



Navarra, entre las regiones con abandono escolar más bajo a nivel nacional y europeo

Abandono prematuro de la educación y formación. Año 2022

% población (18-24 años) que no ha completado la educación secundaria de segunda etapa y no está involucrada en educación o capacitación adicional

Fuente: Eurostat.

Escenario macro Navarra 2024

1,3%

Crecimiento real del PIB

1,0%

Crecimiento del empleo

3,4%

Inflación media



Contexto favorable para 2024

En 2024 tendrán lugar importantes citas electorales (EEUU, entre ellas) que, tradicionalmente, son favorables al ciclo económico.

La inflación se está moderando y la fase de subidas de tipos de interés está finalizada.

Los conflictos bélicos abiertos están teniendo un impacto acotado en términos económicos.

Europa está experimentando un aterrizaje suave en su economía y se espera una progresión de menos a más para este año.
Está previsto un ajuste fiscal suave.
En 2024 continuará el impacto positivo de los fondos Next Generation EU.



02

La autonomía financiera



Régimen Foral

El convenio económico



Regula la **AUTONOMÍA FINANCIERA** de Navarra y las relaciones económicas y financieras con el Estado



Con su **PROPIO SISTEMA FISCAL:** potestad para gestionar, legislar y recaudar prácticamente todos los impuestos.
Impuestos transferidos: impuestos directos, indirectos y otros (Impuestos del juego, tasas y precios públicos)

1,6%

Es una **REGIÓN SOLIDARIA**: contribuye anualmente al sostenimiento del Estado y de las regiones, con un 1,6% del total

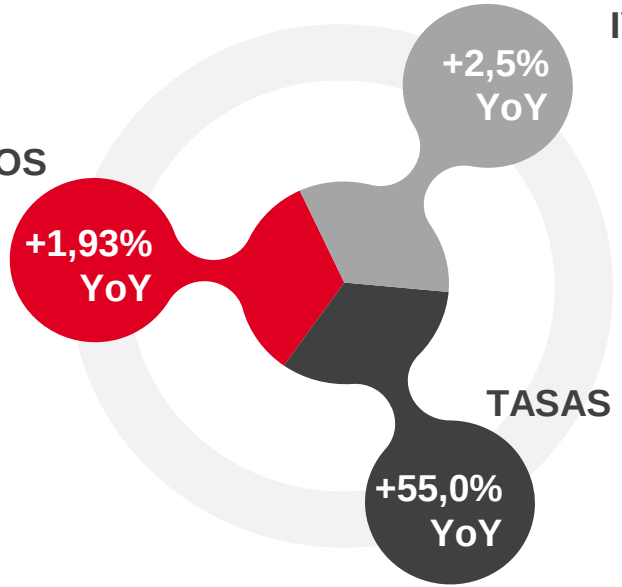
Recaudación 2023

La recaudación líquida sigue registrando nuevos máximos

IMPUESTOS INDIRECTOS
IVA, Especiales, TP y AJD
2.362,2 Mill €

IMPUESTOS DIRECTOS
IRPF, IS, Sucesiones
2.698,2 Mill €

TASAS Y OTROS
44,1 Mill €

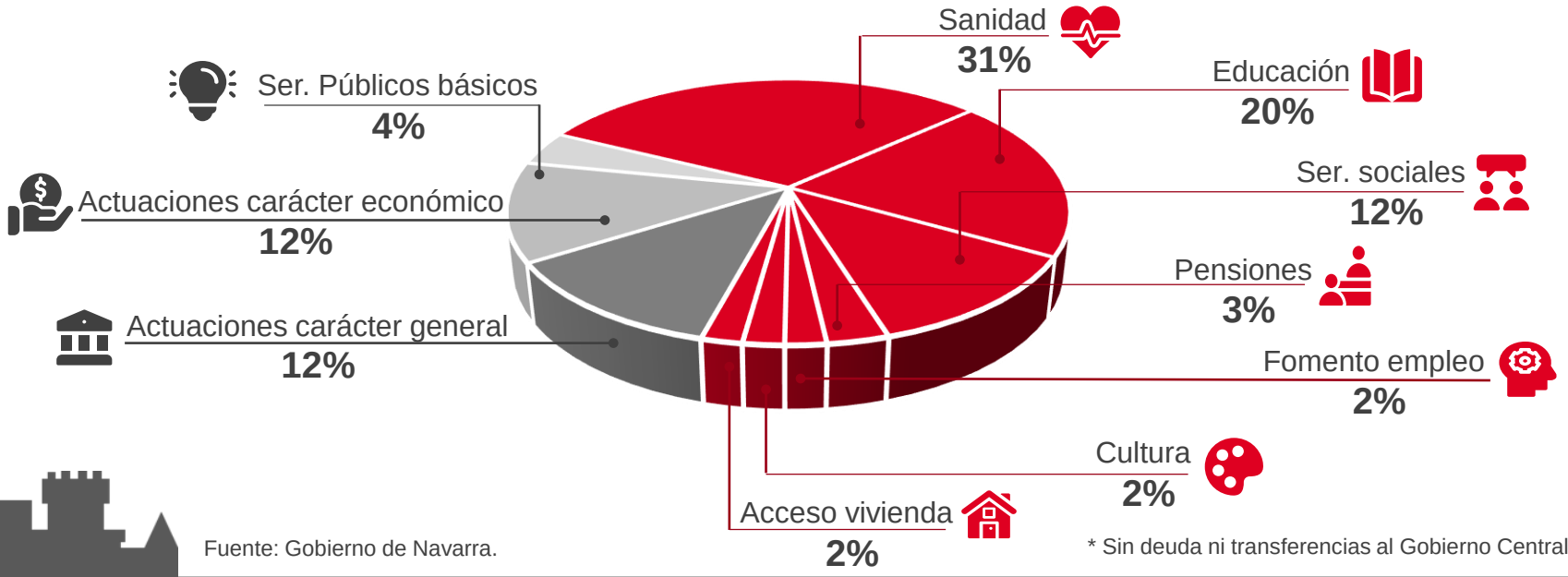


Fuente: Gobierno de Navarra.

Estructura de gasto 2023

El 72% del gasto tiene fines sociales

fundamentalmente se dirigen a sanidad, educación y servicios sociales

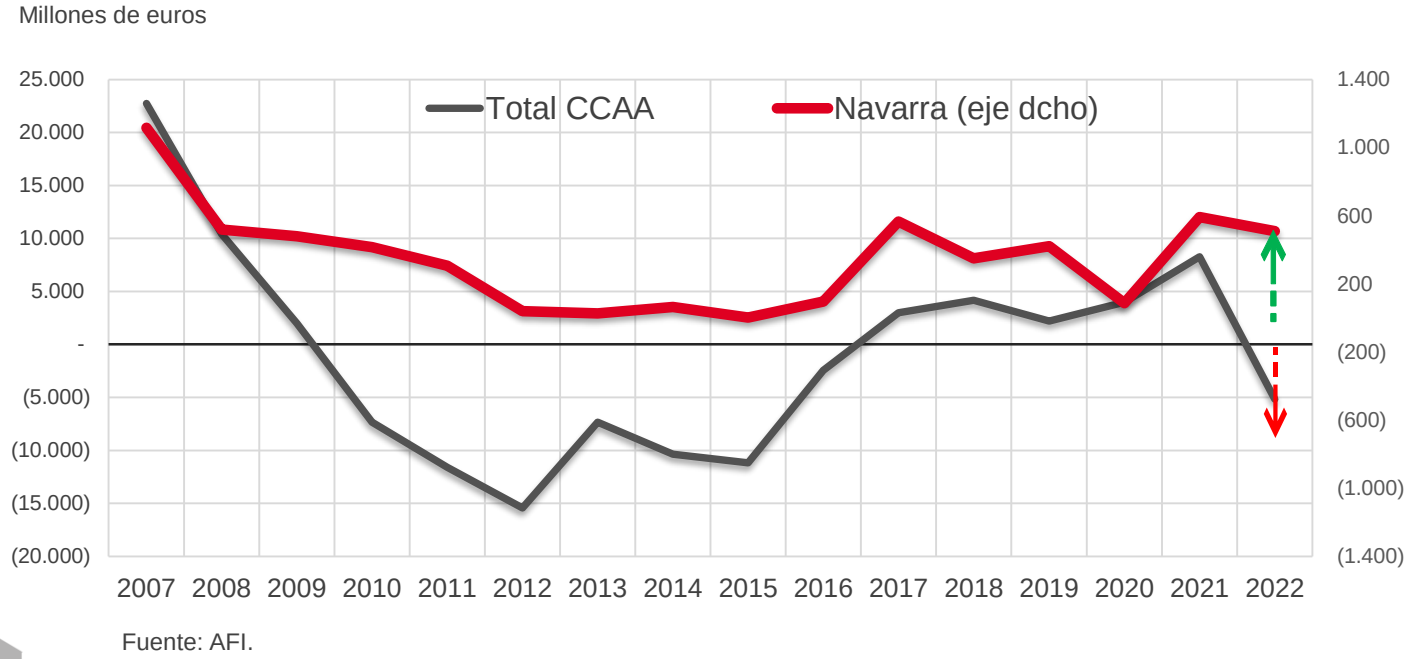


Fuente: Gobierno de Navarra.

* Sin deuda ni transferencias al Gobierno Central.

Disciplina fiscal

Navarra siempre con ahorro bruto positivo

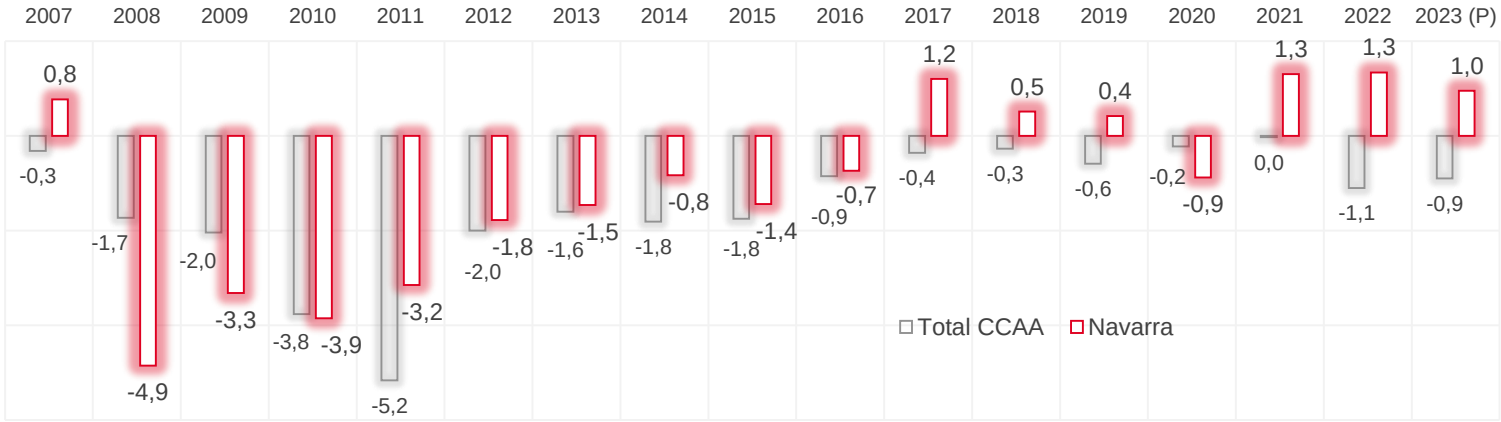


Fuente: AFI.

Disciplina fiscal

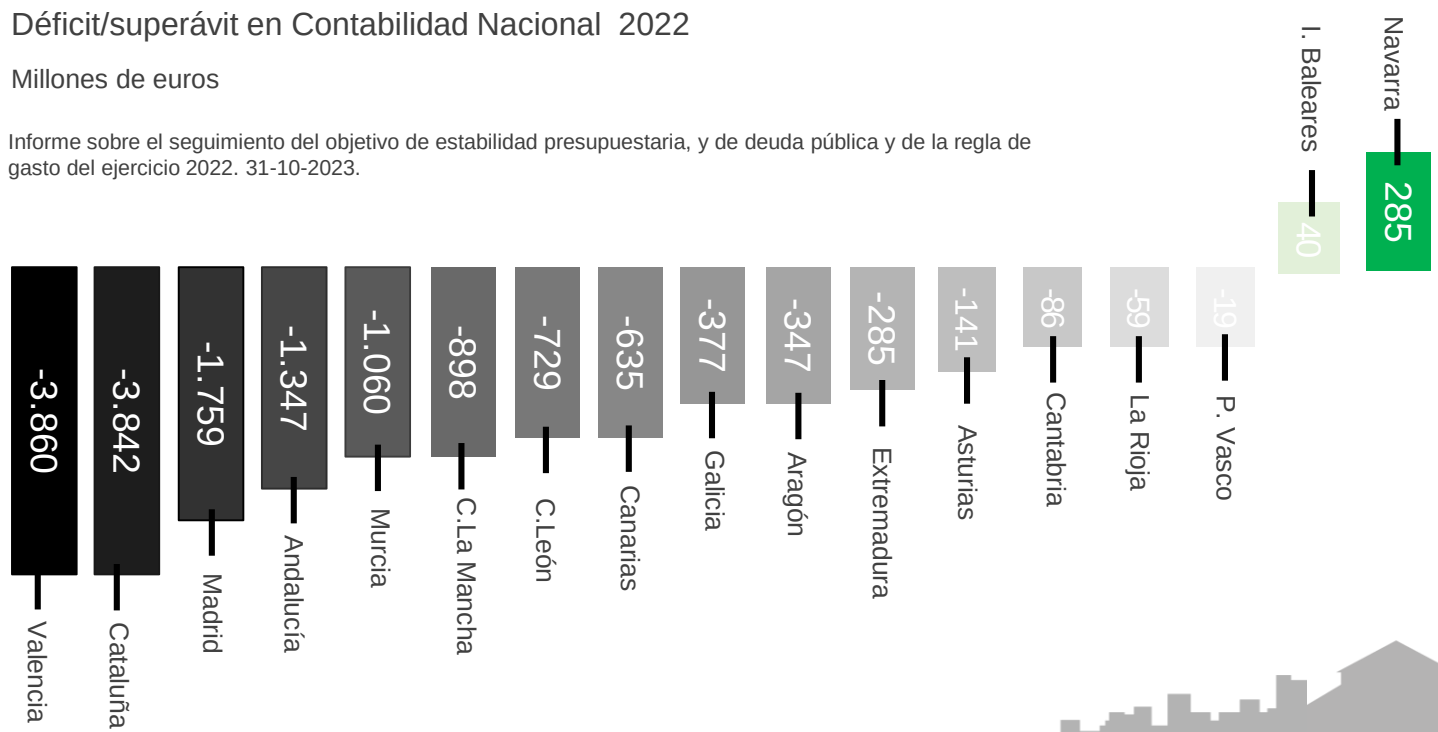
… y con superávit desde 2017 (excepto en 2020)

Capacidad o necesidad de financiación respecto al PIB, en %

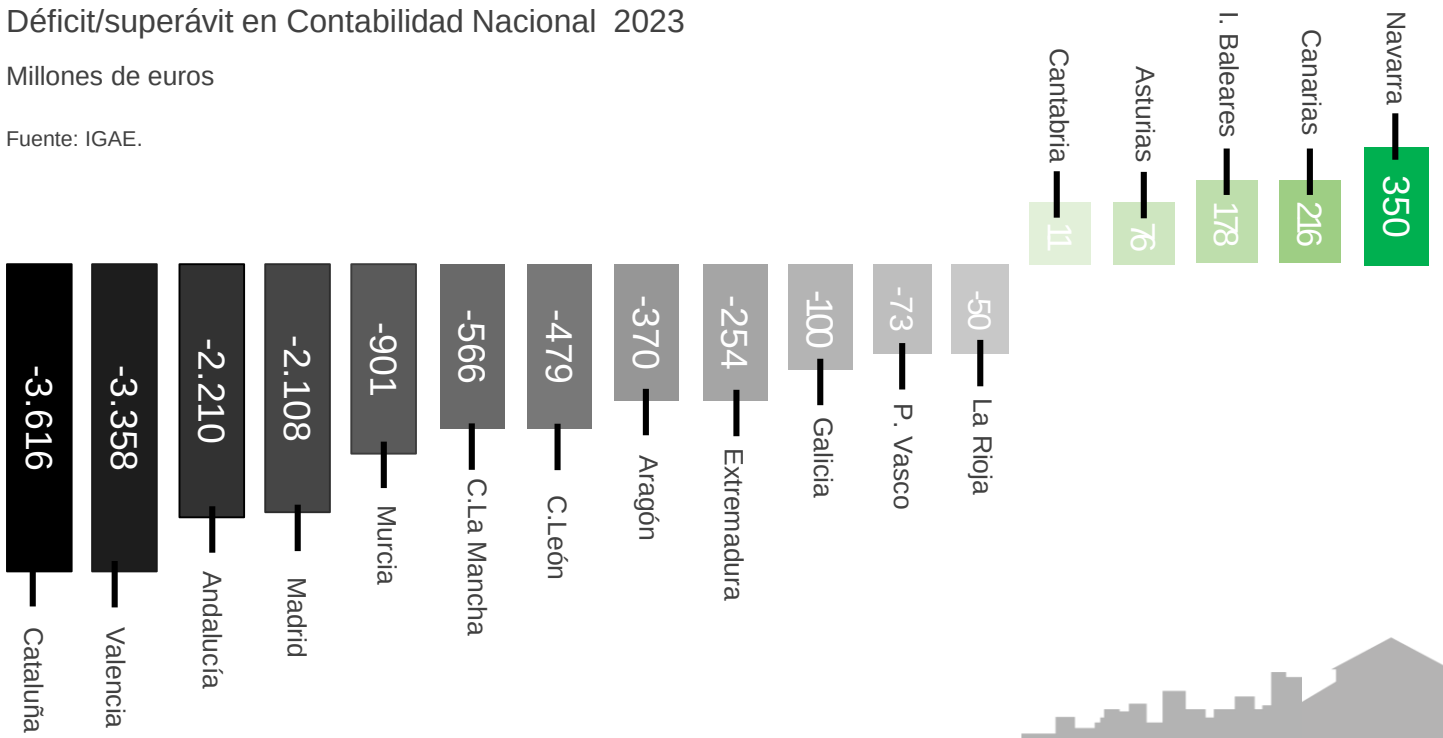


Fuente: AFI.

El mayor superávit en 2022



El mayor superávit en 2023



03

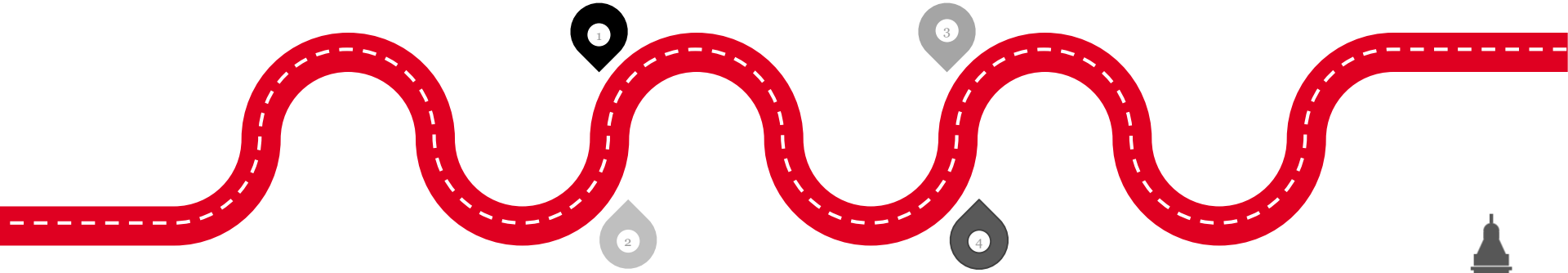
Endeudamiento



Coordinación y supervisión deuda regional

Objetivos de estabilidad presupuestaria y deuda acordados en la Comisión Coordinadora
La Comisión Coordinadora entre la Administración General del Estado y Navarra, acuerda los objetivos de estabilidad (Art. 67 Convenio Económico)

Autorización del Gobierno de Navarra para formalizar operaciones de endeudamiento
Corresponde al Gobierno de Navarra aprobar las operaciones de endeudamiento, siempre que las mismas hayan sido autorizadas por Ley Foral



Autorización del Estado para formalizar deuda y operaciones en el exterior
Si existe incumplimiento de los objetivos todas las operaciones de endeudamiento precisarán autorización del Estado

Obligaciones mensuales de suministro de información previstas en la LOEPSF
Antes del día quince de cada mes, las comunidades autónomas envían al Ministerio de Hacienda detalle de las obligaciones frente a terceros y previsiones, entre otros

Aspectos importantes de nuestro endeudamiento



FONDO FINANCIACIÓN

No necesita del apoyo financiero a las regiones



NORMATIVA

Sujeta a la misma regulación básica que la Deuda del Estado

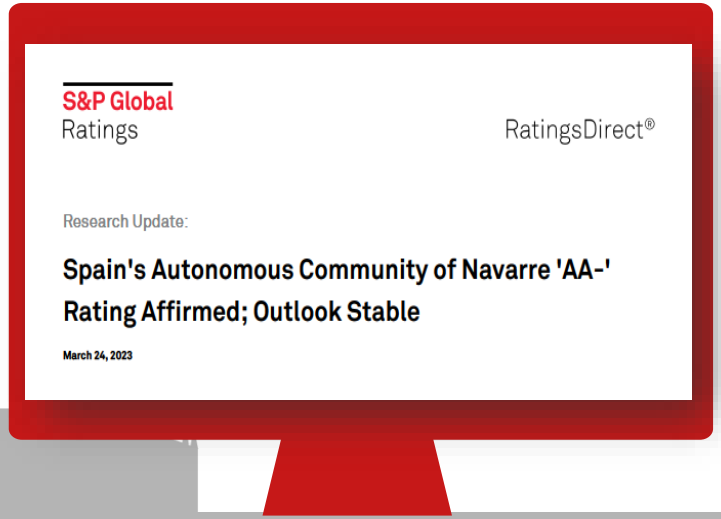


RIESGO

0%, mínimo riesgo aplicable según las Regulaciones Europeas de Prudencia

Rating S&P

S&P califica a Navarra dos escalones por encima del rating de España, situándose como una de las **dos únicas regiones europeas con rating mejor que su país**

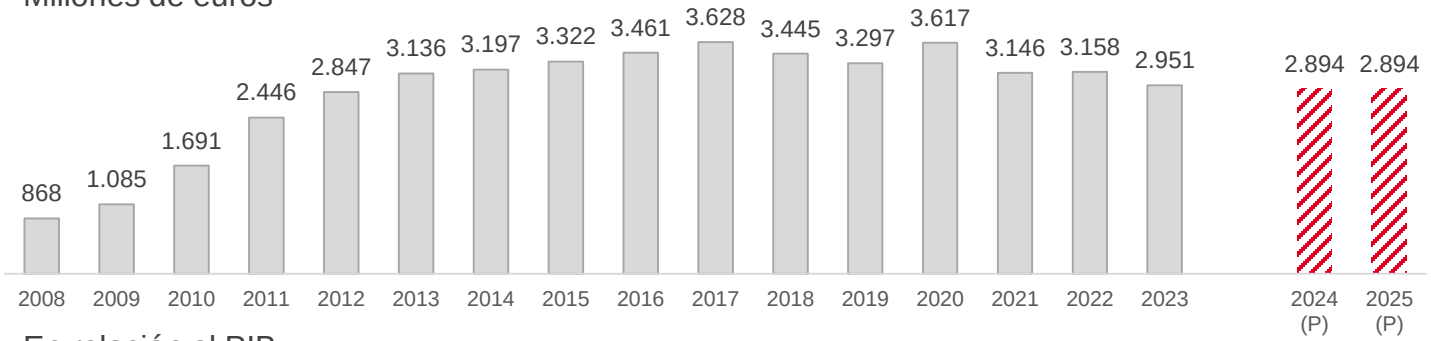


En su último informe, la agencia destaca:

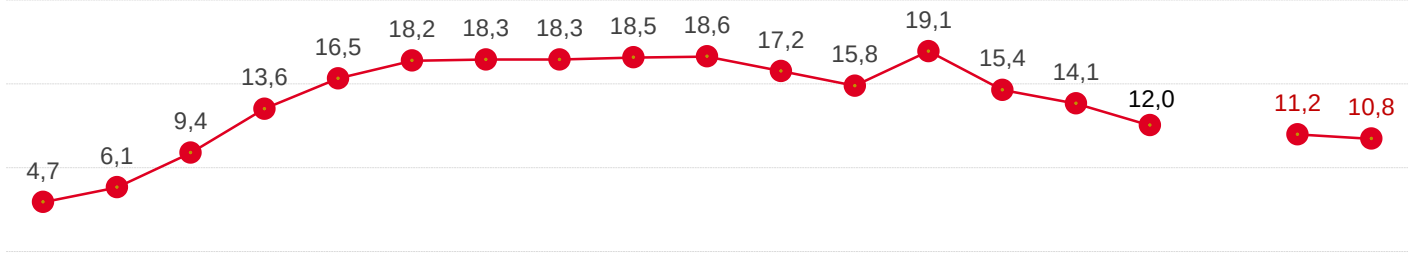
1. La autonomía fiscal de Navarra
2. La riqueza de su economía, competitiva y abierta
3. La sólida experiencia del equipo gestor

Evolución endeudamiento PDE

Millones de euros



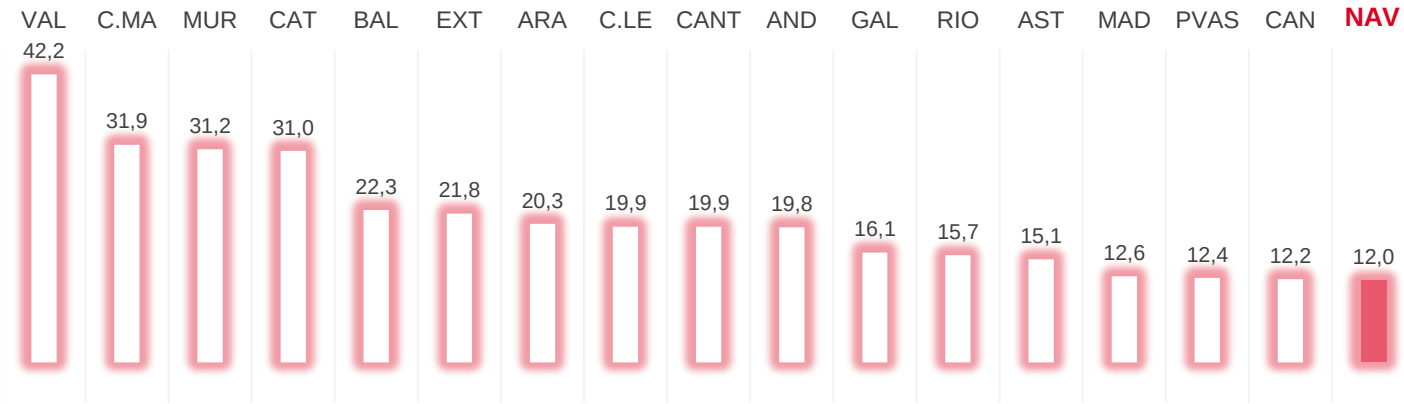
En relación al PIB



Fuente: Banco de España y Gobierno de Navarra.

La región con menor endeudamiento

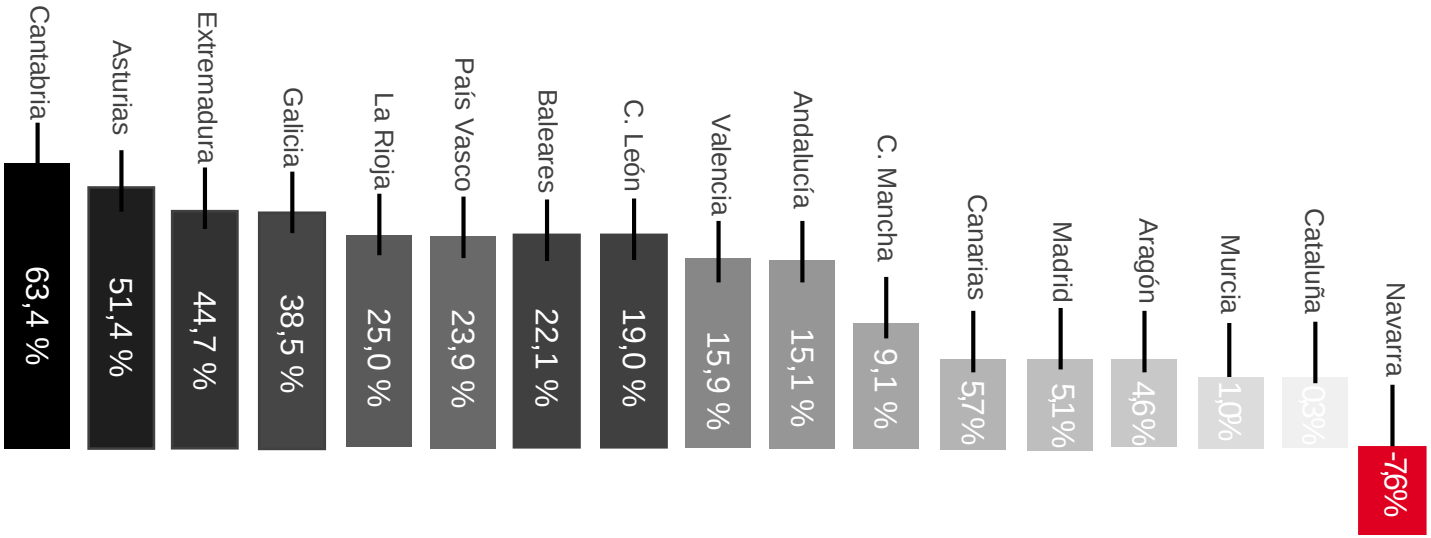
Endeudamiento PDE sobre PIB, 4T-2023



Fuente: Banco de España.

La única región que redujo el pago de intereses en 2022

Gasto en intereses. Tasa de variación 2022/2021, %



Fuente: Informe sobre el seguimiento del objetivo de estabilidad presupuestaria, y de deuda pública y de la regla de gasto del ejercicio 2022. 31-10-2023.

Características

2.664,3

Millones de euros de endeudamiento directo, 100% denominado en euros y con vencimiento a largo plazo

95,3%

Casi la totalidad del endeudamiento está referenciado a tipos de interés fijo, reduciendo la incertidumbre en los pagos de intereses

60,1%

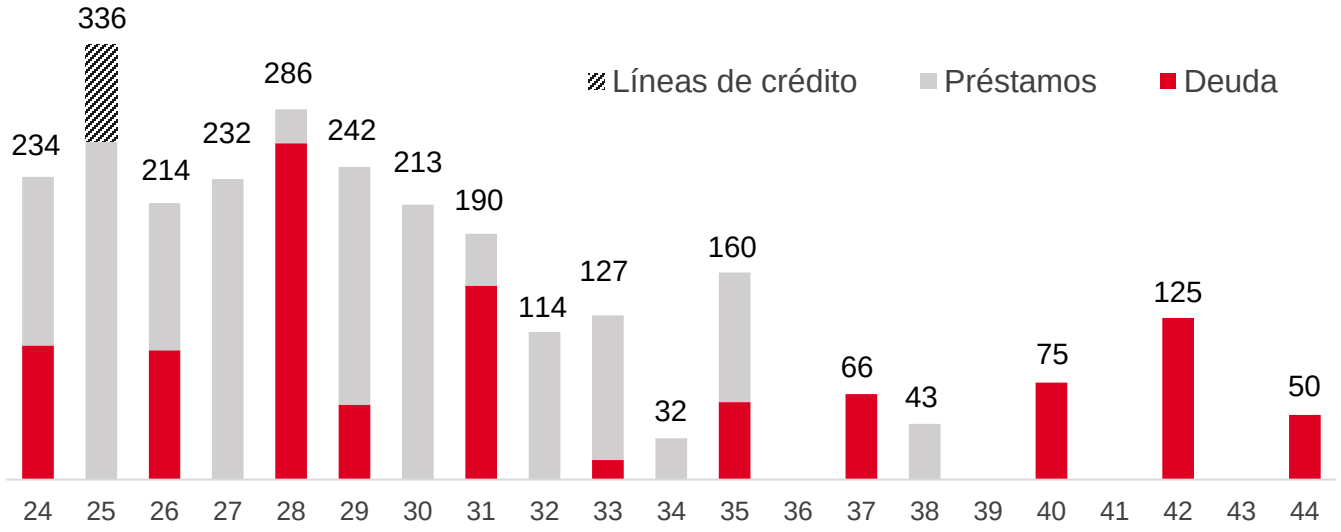
Los préstamos son el principal instrumento en cartera. La Deuda de Navarra representa el 39,9% del endeudamiento

47,6%

de la cartera se refinanciará en los próximos cinco años. Riesgo de refinanciación reducido

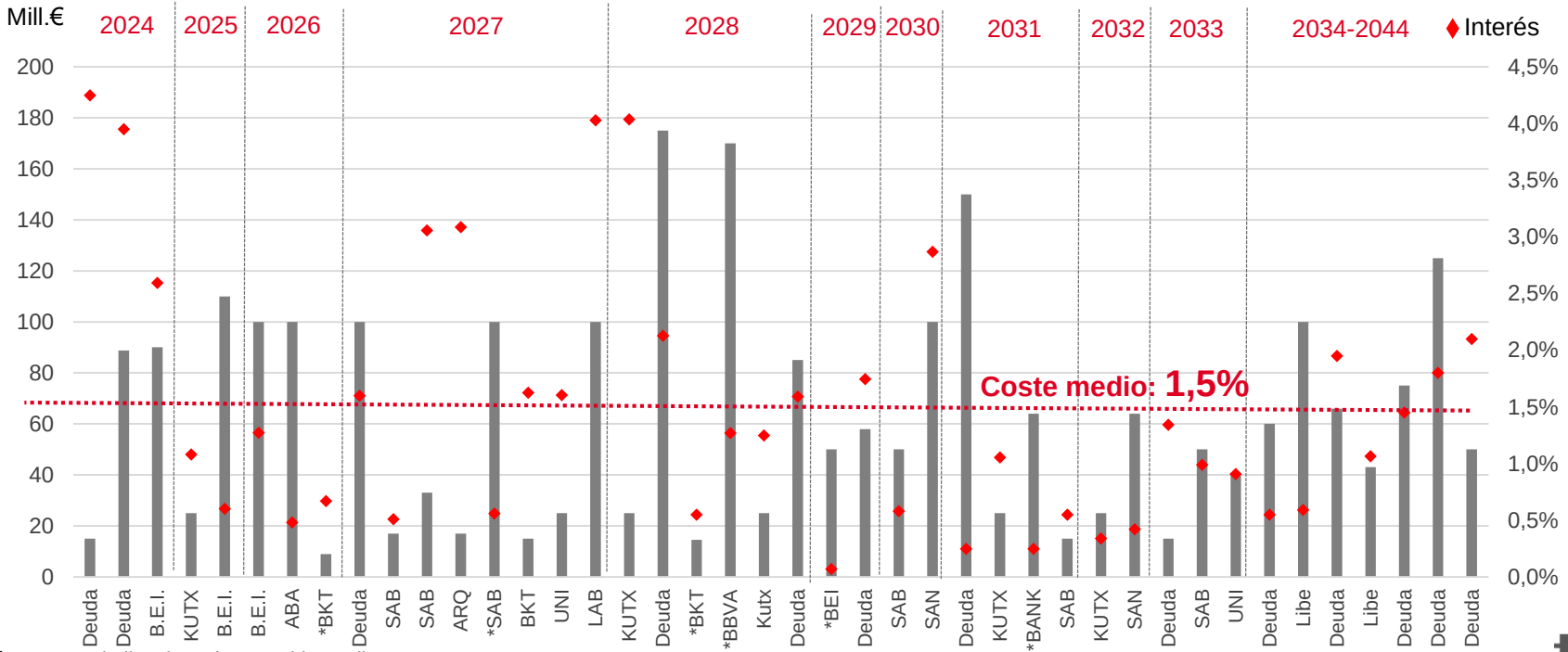
Perfil de vencimientos

Millones de euros



Fuente: Gobierno de Navarra.

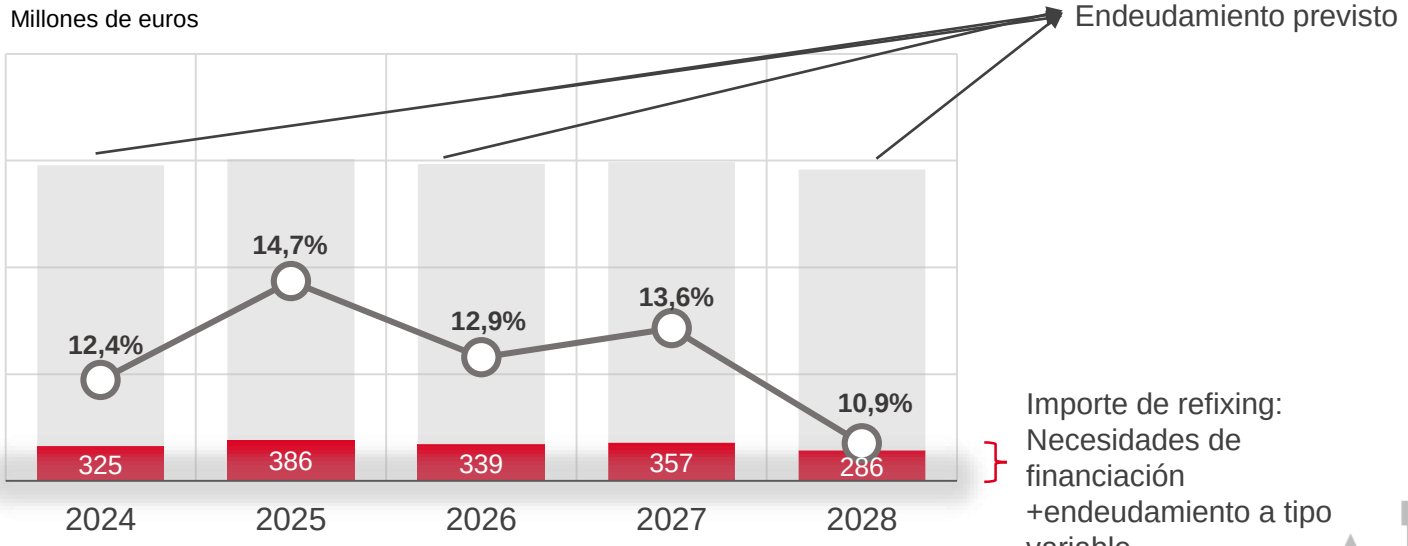
Detalle de la cartera 31.12.2023



* Préstamos no bullet ajustados por vida media

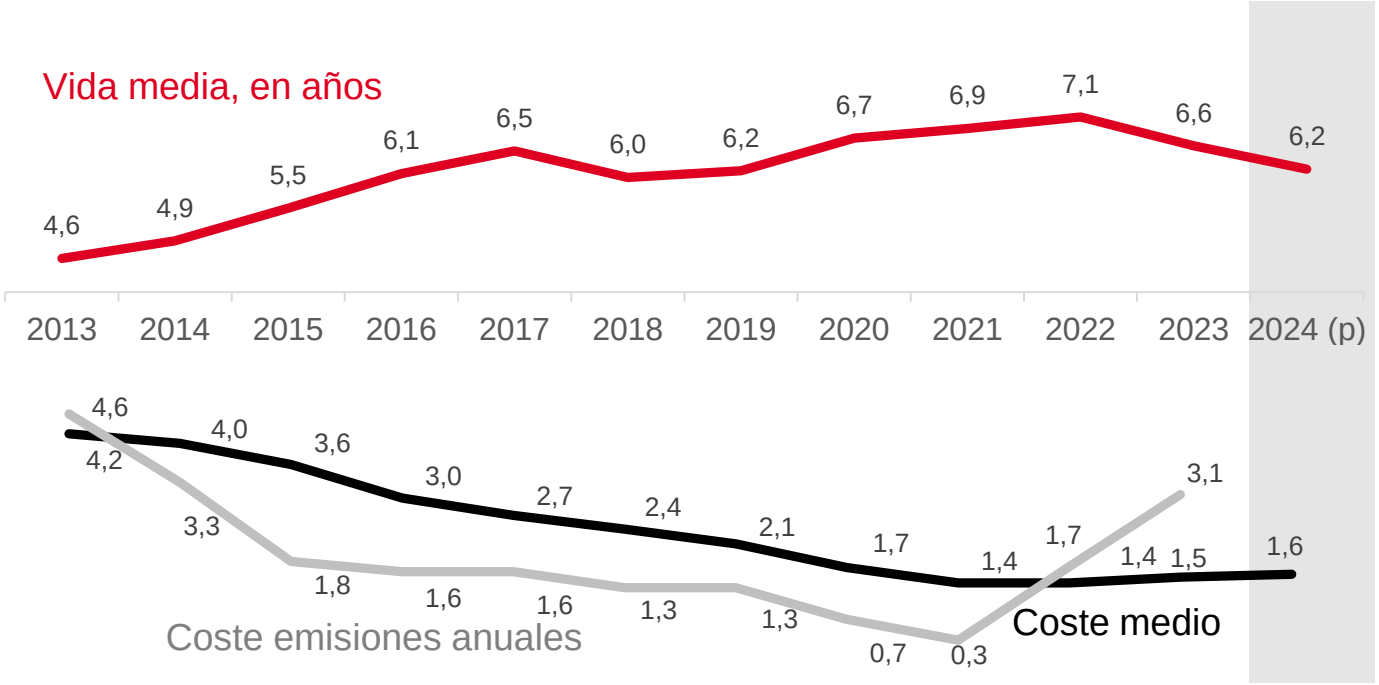
Reducido riesgo de refixing

Riesgo de refixing en %: Navarra parte de una posición muy favorable para protegerse de las subidas de tipos



Fuente: Gobierno de Navarra.

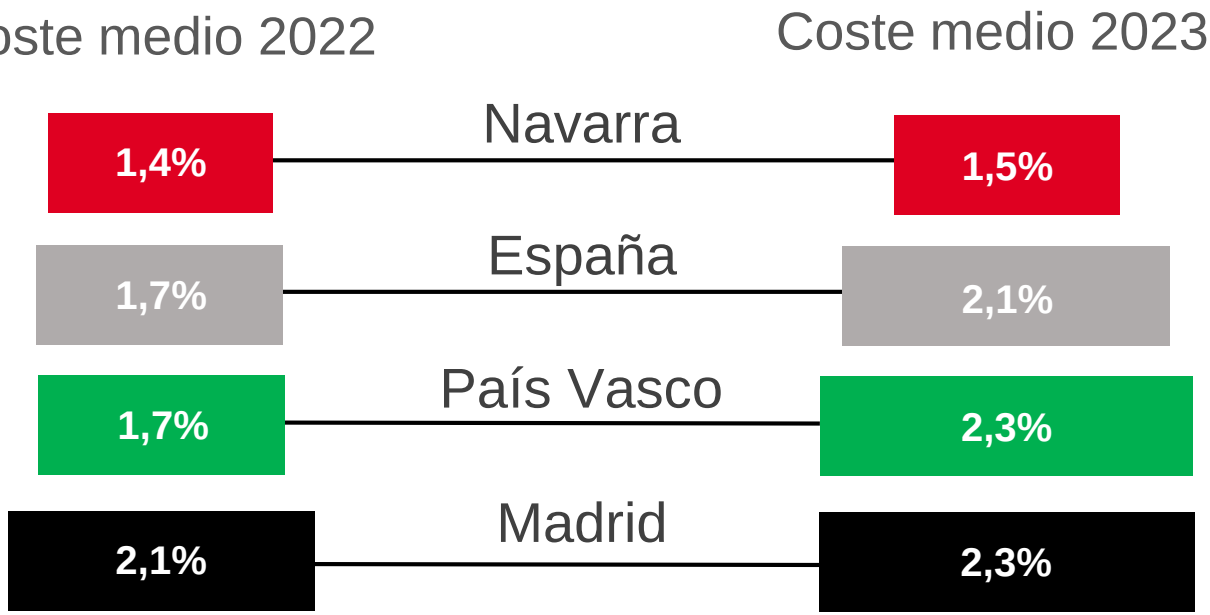
Vida media y coste medio



Pese al alza de los tipos, el coste medio se va a mantener prácticamente estable en 2024

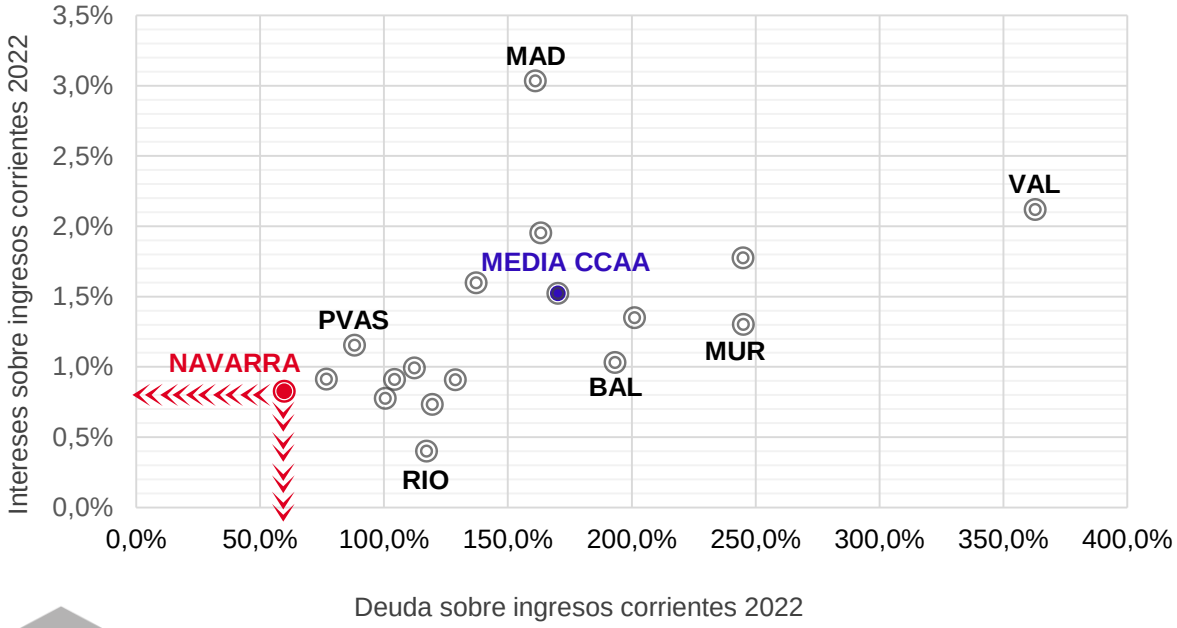
Fuente: Gobierno de Navarra

Coste medio de la deuda



Fuente: Gobierno de Navarra.

Carga de la deuda

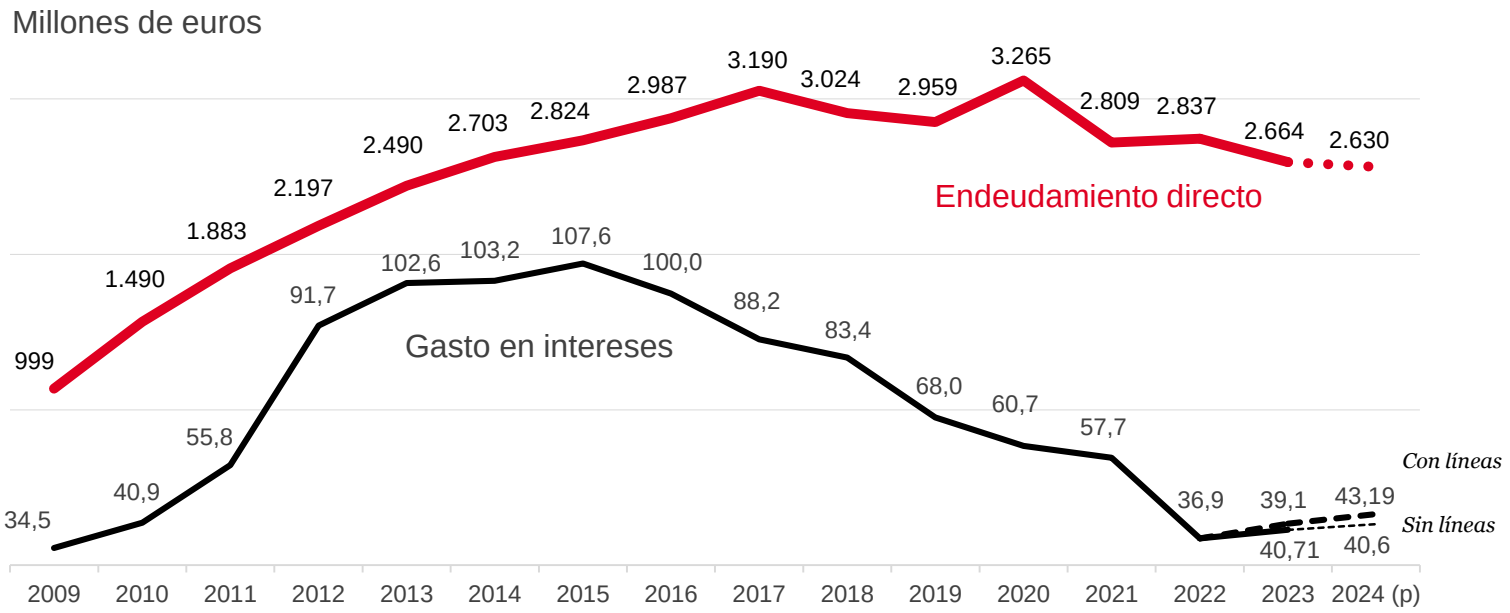


Navarra,

la región con los intereses y deuda sobre ingresos corrientes más bajos

Fuente: AFI.

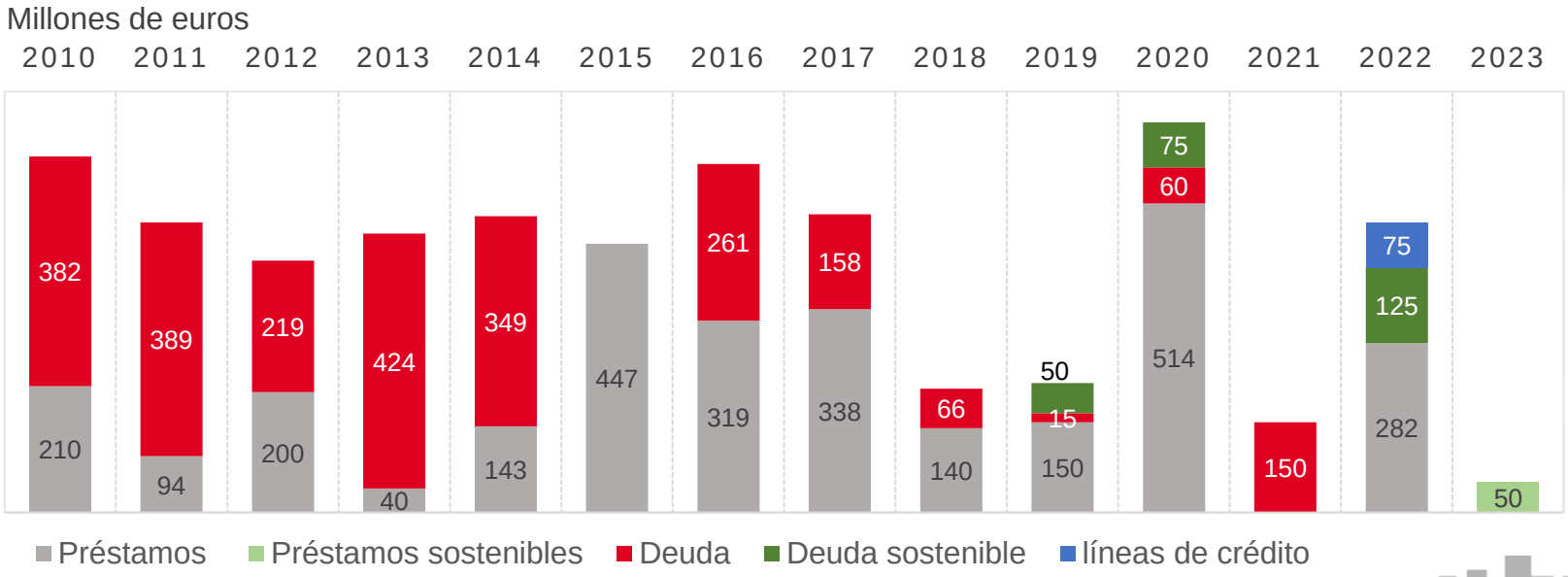
Gasto en intereses vs endeudamiento



Fuente: Banco de España y Gobierno de Navarra.

Actividad de financiación

El mix de financiación de Navarra se ha diversificado en los últimos años, ampliando así la base inversora y el acceso a más instrumentos de financiación



Fuente: Gobierno de Navarra.

Operaciones de endeudamiento formalizadas

2023	Fecha de formalización	Fecha de vencimiento	Vida media	Spread sobre Tesoro	Tipo de interés	Mill. €
Préstamo sostenible	18/05/2023	18/05/2027	4	15 pb	3,058%	33
Préstamo sostenible	18/05/2023	18/05/2027	4	15 pb	3,087%	17
						50

Operaciones de endeudamiento formalizadas

2022	F. formalización	F.vencimiento	Vida media	Spread sobre Tesoro	Tipo de interés	Mill. €
Deuda sostenible	25/03/2022	25/03/2042	20	9 pb	1,80%	125
Préstamo	01/04/2022	01/04/2027	5	-18,9 pb	0,51%	17
Préstamo	20/07/2022	20/07/2027	5	9 pb	1,626%	15
Préstamo	28/07/2022	28/07/2027	5	9 pb	1,606%	25
Préstamo	12/08/2022	12/08/2027	5	35 pb	EUR6M+0,1%	100
Préstamo	12/08/2022	12/08/2027	5	35 pb	EUR6M+0,1%	25
Préstamo	28/11/2022	28/11/2030	8	10 pb	2,869%	100
Línea crédito	29/12/2022	29/03/2025	2,25	40 pb	3,111%	25
Línea crédito	29/12/2022	29/03/2025	2,25	8 pb	2,791%	25
Línea crédito	29/12/2022	29/03/2025	2,25	36,7 pb	EUR3M-0,1%	25
						482

Operaciones de endeudamiento formalizadas

2021	Fecha de formalización	Fecha de vencimiento	Vida media	Spread sobre Tesoro	Tipo de interés	Mill. €
Deuda	31/03/2021	31/03/2031	10	2,5 pb	0,25%	150



Estrategia de financiación 2024

NECESIDADES DE FINANCIACIÓN



Nuestras necesidades de financiación para 2024 se estiman en 200 millones de euros, teniendo en cuenta nuestros vencimientos ordinarios, déficit previsto y la compensación del superávit de años anteriores

PLAZO Y TIPO DE INTERÉS



Preferencia por situar los vencimientos de las nuevas emisiones entre 3 y 10 años, si bien, dependerá de la pendiente de la curva de tipos en el momento de la emisión y del perfil de nuestros vencimientos

FORMATO



Preferencia por el formato de bono sostenible y de líneas de crédito

CALENDARIO



Se prevé una emisión de 50 millones de euros en el primer semestre del año y de 150 millones de euros en el segundo, si bien, estará condicionado a la situación de los mercados

04

Mandato sostenible



Navarra está comprometida con los ODS 2030



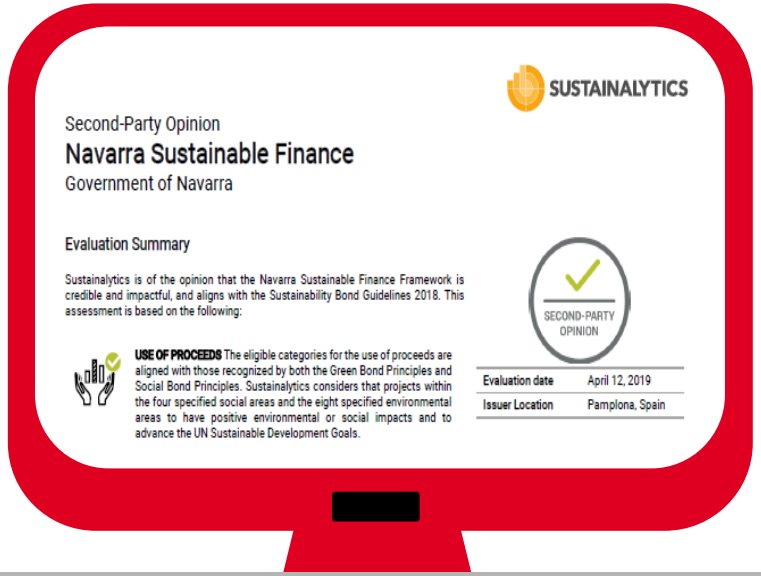
En 2015, el Gobierno de Navarra aprobó su adhesión a la Agenda 2030

Una Comisión interdepartamental trabaja en la revisión y seguimiento de las políticas internas y su alineación con los objetivos ODS

En 2019 el Gobierno de Navarra decidió vincular su política financiera con la Agenda 2030, optando por la financiación sostenible y desarrollando un Marco de Financiación Sostenible, verificado por Sustainalytics

Segunda opinión

Sustainalytics revisó, con **opinión favorable**, el Marco de Financiación Sostenible y su alineación con los cuatro pilares de los **Principios de los Bonos Verdes**, los **Principios de los Bonos Sociales**, las **Directrices de bonos sostenibles 2018** y los **Principios de los Préstamos Verdes de la Asociación del Mercado de Préstamos** (“LMA” acrónimo en inglés) 2018


SUSTAINALYTICS

Second-Party Opinion

Navarra Sustainable Finance

Government of Navarra

Evaluation Summary

Sustainalytics is of the opinion that the Navarra Sustainable Finance Framework is credible and impactful, and aligns with the Sustainability Bond Guidelines 2018. This assessment is based on the following:

USE OF PROCEEDS The eligible categories for the use of proceeds are aligned with those recognized by both the Green Bond Principles and Social Bond Principles. Sustainalytics considers that projects within the four specified social areas and the eight specified environmental areas to have positive environmental or social impacts and to advance the UN Sustainable Development Goals.

SECOND-PARTY OPINION

Evaluation date	April 12, 2019
Issuer Location	Pamplona, Spain

Marco de financiación:

Categorías elegibles



Vivienda Asequible



Acceso a servicios esenciales: educación y salud



Avance socioeconómico



Generación de empleo



Energías renovables



Transporte limpio

Prevención y control de la contaminación



Gestión sostenible del agua



Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y uso de la tierra



Eficiencia energética



Adaptación al cambio climático



Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática



Proceso para la evaluación y selección de proyectos

COMISIÓN INTERDEPARTAMENTAL

Constituida por un representante de cada uno de los Departamentos, selecciona proyectos/programas ajustados al Marco de Financiación Sostenible

PROGRAMAS ELEGIBLES

Selección de proyectos ambientales y sociales con impacto positivo, dentro de las categorías elegibles

INFORMES DE ASIGNACIÓN E IMPACTO

Emitidos en el plazo de un año, a partir de la fecha de la firma de cualquier instrumento de financiación sostenible

Liderazgo en el compromiso con la sostenibilidad

Navarra

es la región española que en más ODS alcanza una de las tres primeras posiciones del ranking regional

Informe de la sostenibilidad regional en España 2022



Operaciones de financiación sostenibles realizadas

50.000.000 euros

ISIN: ES0001353442
Emisión: 30 abril 2019
Vencimiento: 30 abril 2044
Cupón: 2,1%

75.000.000 euros

ISIN: ES0001353467
Emisión: 8 mayo 2020
Vencimiento: 8 mayo 2040
Cupón: 1,45%

125.000.000 euros

ISIN: ES0001353491
Emisión: 25 marzo 2022
Vencimiento: 25 marzo 2042
Cupón: 1,8%



17.000.000 euros

Préstamo Arquia Bank
Desembolso: 18 de mayo de 2023
Vencimiento: 18 de mayo de 2027
Interés: 3,087%

33.000.000 euros

Préstamo Banco Sabadell
Desembolso: 18 de mayo de 2023
Vencimiento: 18 de mayo de 2027
Interés: 3,058%

Informe de asignación e impacto

Bono sostenible 2022

601.000.000 €

En proyectos elegibles

125.000.000 €

En proyectos seleccionados

23,4%

En categorías verdes



Informe de asignación e impacto

Bono sostenible 2022



1. VIVIENDA ASEQUIBLE

17.576.977,2 €

Rehabilitación de viviendas y edificios

Promoción y ayudas vivienda protegida



2. SALUD

11.346.488,4 €

Nuevas construcciones y ampliaciones de centros de atención primaria



3. AVANCE SOCIOECONÓMICO

32.711.002,0 €

Renta garantizada

Servicios y recursos para la dependencia



4. GESTIÓN AMBIENTALMENTE SOSTENIBLE

7.013.765,6 €

Restauración de montes

Mejora de masas e infraestr. forestales

Invers. en pdtos. forestales

Medidas agroambientales

Informe de asignación e impacto

Bono sostenible 2022



5. EFICIENCIA ENERGÉTICA

11.721.911,9 €

Rehab. vivienda con criterios eficiencia energética



6. EDUCACIÓN

16.959.918,6 €

Construcción y rehabilitación de centros educativos
Gratuidad libros de texto
Equipamiento digital en las aulas



7. TRANSPORTE LIMPIO

4.748.598,7 €

Ayudas a proyectos de I+D
Infraestructuras ciclistas y ciclables



8. CONSERVACIÓN DE LA BIODIVERSIDAD TERRESTRE Y ACUÁTICA

661.205,6 €

Ecosistemas fluviales: restauración y protección

Informe de asignación e impacto

Bono sostenible 2022



9. GENERACIÓN DE EMPLEO

17.116.863,9 €

Ayudas a centros especiales de empleo

Ayudas a proyectos de I+D



10. ENERGÍAS RENOVABLES

4.472.283,1 €

Plan energético de Navarra

11. ADAPTACIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO

655.130,9 €

Digitalización de documentos

Ayudas a proyectos de I+D



12. PREVENCIÓN Y CONTROL DE LA CONTAMINACIÓN

15.854,0 €

Ayudas a proyectos de I+D

Informe de asignación e impacto

Bono sostenible 2022

El **impacto** en el conjunto de la economía regional va más allá de los 125 millones de euros invertidos

184.100.000 €

De incremento en producción

108.600.000 €

De aumento en la renta

1.680

Ocupados equivalentes a tiempo completo

05

Conclusiones





La actividad económica se recuperará este ejercicio alentada por las **bajadas de tipos de interés,** en un contexto de inflación moderada



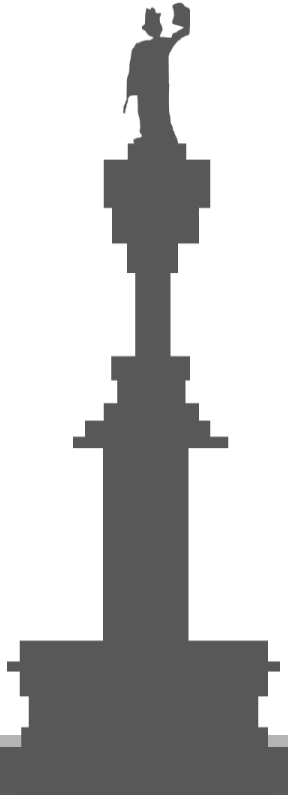
Con continuos superávit desde 2017 (excepto en 2020), Navarra mejora notablemente sus atributos financieros situándose **entre las regiones con endeudamiento y coste medio más bajos**



Las necesidades de financiación serán reducidas. Se prevé la formalización de un **bono sostenible,** en nuestro compromiso por **emitir regularmente en este formato**

Anexo

Nuestro procedimiento. Deuda y préstamos



Autorizaciones requeridas

Autorización del Gobierno de Navarra.
Autorización del Gobierno Central (solo para emisiones de deuda y créditos con países no-UE en caso de que Navarra haya cumplido con los objetivos establecidos por el Gobierno Central).

Instituciones financieras: nacionales e internacionales

Se mantiene contacto regular con entidades financieras nacionales e internacionales.
En el momento en que se solicita financiación se envía un correcto electrónico a todos los contactos indicando nuestras preferencias: importe y vencimiento.
No obstante, se admiten y se toman en consideración ofertas con otras características.
Normalmente, se envía el condicionado un lunes y las ofertas debe ser enviadas el miércoles-jueves.
Teniendo en cuenta nuestra estrategia de financiación, se decide en el mismo día las ofertas seleccionadas.

Fijación de precio

Se fija la hora para el pricing con las instituciones financieras para el mismo día.
Se realiza por teléfono, conectados online a las pantallas de Bloomberg. La transacción se valora de acuerdo a la referencia del Tesoro indicada en la oferta, fijándose el precio de emisión y el cupón.

Documentación

Solo para emisiones de deuda:
- Se solicita el código ISIN a la CNMV y la admisión a cotización al Banco de España.
- La Orden Foral que autoriza la emisión debe ser publicada antes del desembolso.

El desembolso normalmente tiene lugar el viernes de la semana siguiente.
El contrato debe estar firmado antes del desembolso.