COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA

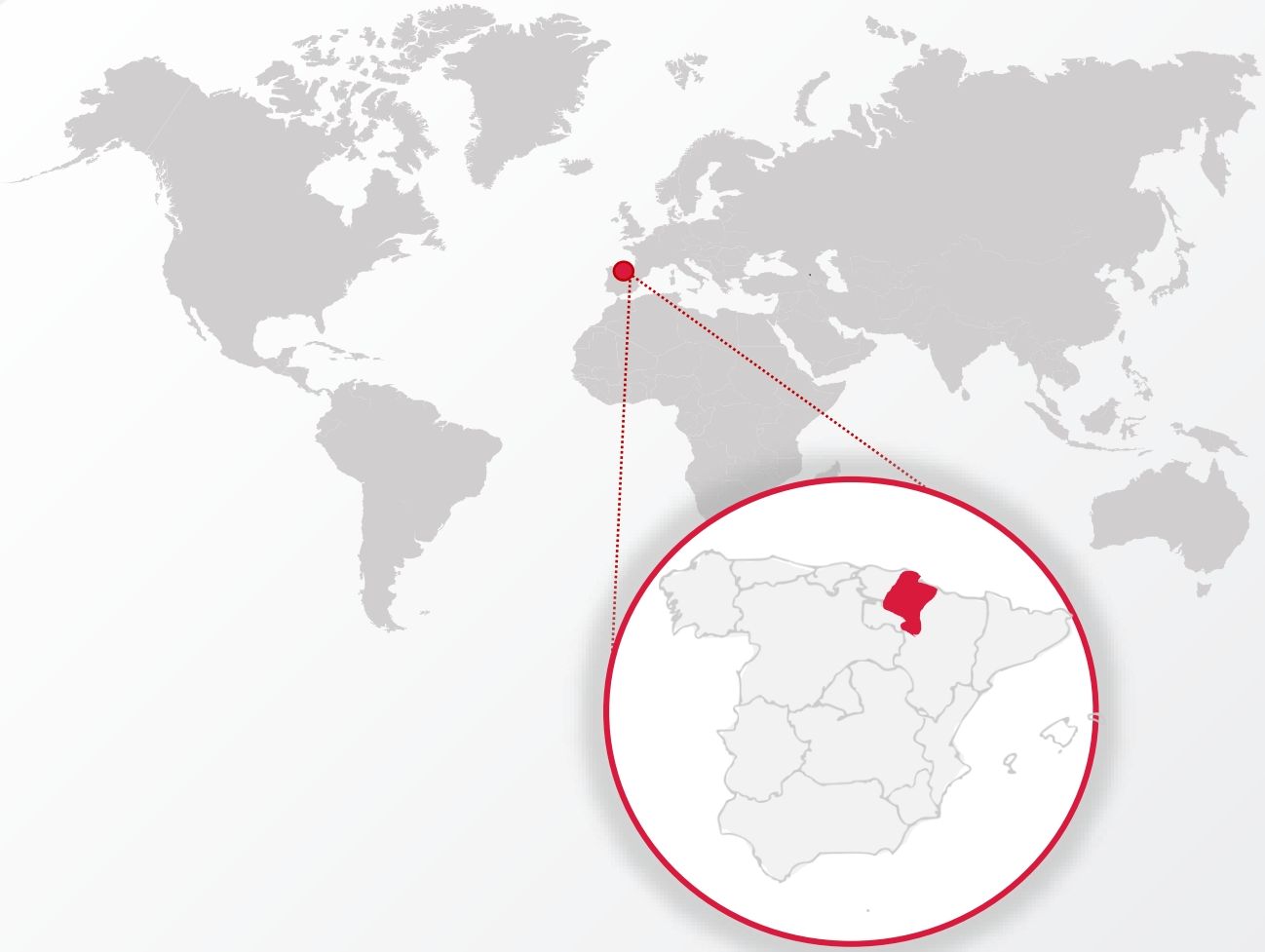
Presentación para inversores. **AÑO 2025**







COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA



Región uniprovincial, en el norte de la Península Ibérica, en la que viven 678.333 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

Es una región que destaca por su bienestar y su calidad de vida, su competitividad y su avance sostenible

RESUMEN DE CONTENIDO

01

SOCIEDAD Y ECONOMÍA

Situación socioeconómica actual y perspectivas para 2025

02

AUTONOMÍA FINANCIERA

Estatus Foral de Navarra, recaudación y gasto, senda de déficit o superávit e indicadores

03

ENDEUDAMIENTO

Evolución, características, ratios de deuda y estrategia de financiación para 2025

04

MANDATO SOSTENIBLE

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

05

CONCLUSIONES

Resumen y mensajes principales



01

SOCIEDAD Y ECONOMÍA

NAVARRA LÍDER EN BIENESTAR



Calidad de vida

Lidera el ranking de regiones con mayor calidad de vida



Logros en igualdad

A la vanguardia de Europa en material de igualdad



Esperanza de vida

Entre las regiones con la esperanza de vida más larga



Pobreza laboral

La región con menor tasa de pobreza laboral



PIB per cápita

En el pódium de las comunidades más ricas



Gasto en políticas sociales

Donde más se invierte en sanidad, educación y servicios sociales



Dos décadas liderando **la calidad de vida**

Navarra es la región con mejor calidad de vida de España, por su agradable entorno, buena oferta de ocio y elevados estándares en salud y educación

IMCV, INE 2023

83,9 años

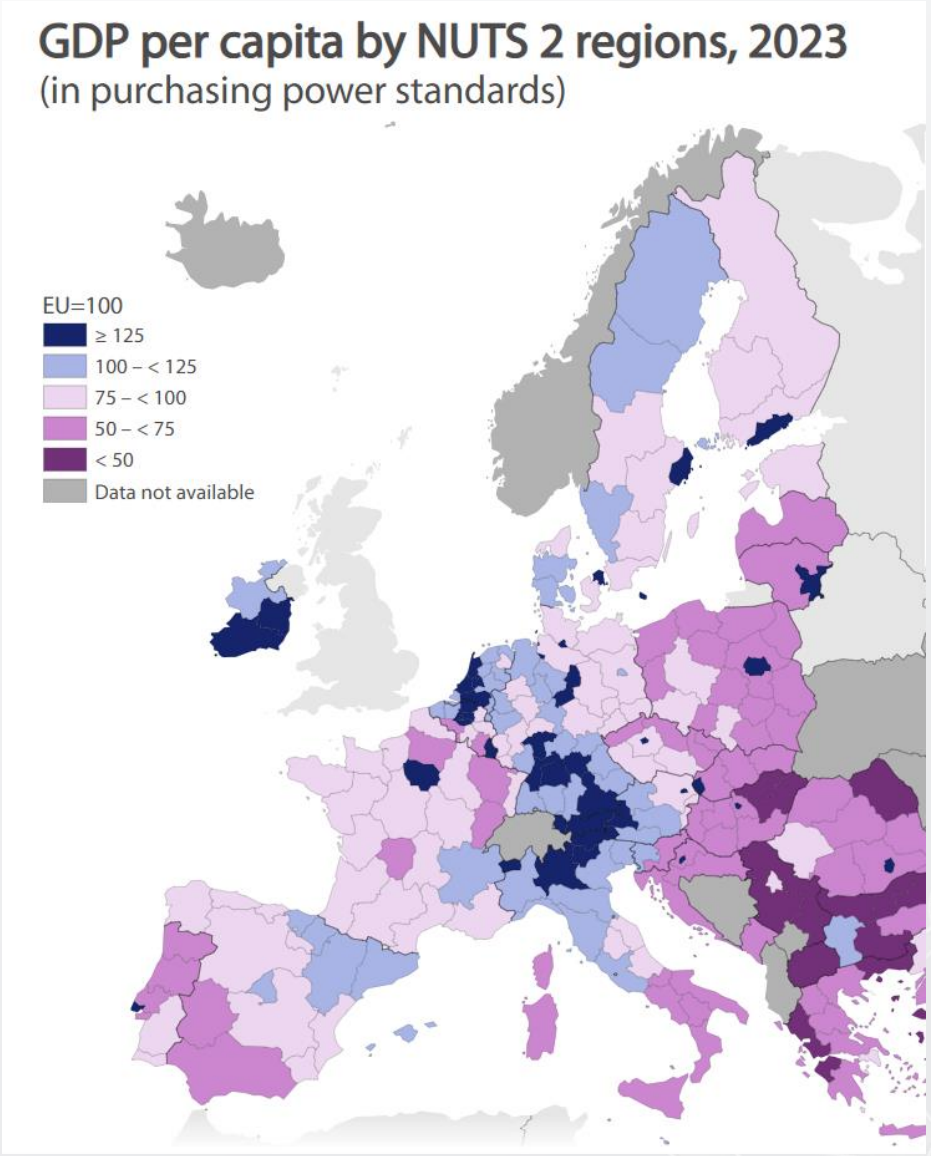
Navarra destaca entre las regiones europeas con mayor esperanza de vida, en hombres y mujeres (83,9 años en Navarra vs. 80,6 años en la UE)

Eurostat regional yearbook, 2024



Navarra es de las regiones españolas con PIB per cápita mayor que la media europea

PIB per cápita en PPS. Eurostat 2023



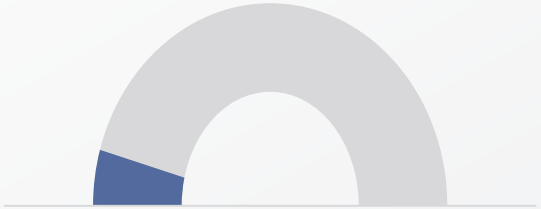


La región española donde más logros consiguen las mujeres en cuestiones de igualdad

Índice de Logro Femenino. Comisión Europea

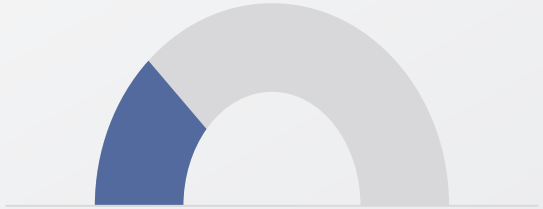
Es la Comunidad con menor tasa de pobreza laboral

NAVARRA



6,3%

TOTAL NACIONAL



13,7%

Se considera pobreza laboral cuando trabajar no es suficiente para llegar a fin de mes

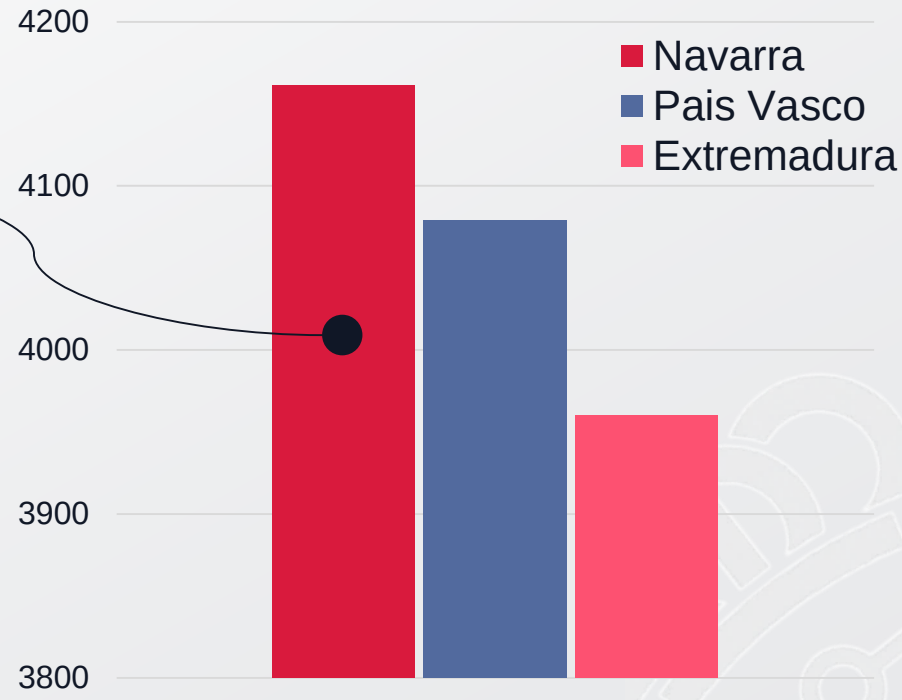
Oxfam Intermon. Octubre, 2024

Y donde más se invierte en políticas sociales

4.161 euros

Navarra fue la región que más destinó a Sanidad, Educación y Servicios Sociales por habitante en 2023

Asociación de Directoras y Gerentes de Servicios Sociales





Con la mejor infraestructura sanitaria de España

Navarra, la comunidad autónoma con los mejores servicios sanitarios

Fuente: Informe 2023 de la Federación de Asociaciones para la Defensa de la Sanidad Pública

La Clínica Universidad de Navarra revalida por décima vez su liderazgo como hospital privado con mejor reputación

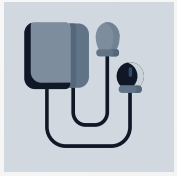
Fuente: Monitor de Reputación Sanitaria

NAVARRA COMPETITIVA



Competitividad

Tercera en el ranking de competitividad regional



I+D+i

A la cabeza en innovación e I+D



Industria manufacturera

Es la región más industrializada de España



Clima empresarial

Ecosistema empresarial consolidado y con capacidad de cooperación



Internacional

Entre las regiones con mayor apertura al exterior



Talento y cualificación

Entre las regiones españolas con mayor nivel de educación

En las primeras posiciones de la competitividad regional

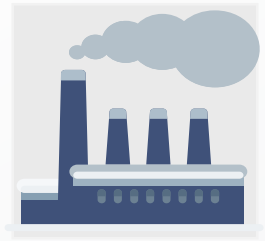


Andalucía	13	16	15	14	16	14	14
Aragón	5	5	5	5	11	10	8
Asturias	14	12	6	11	4	7	13
Baleares	16	7	12	16	7	17	16
Canarias	15	15	14	4	12	15	17
Cantabria	7	8	4	8	8	8	11
Castilla y León	11	9	10	7	10	12	4
Castilla La Mancha	12	14	17	10	15	11	9
Cataluña	4	3	8	12	5	3	3
Com. Valenciana	10	11	9	17	6	6	7
Extremadura	17	17	16	13	17	13	15
Galicia	9	10	7	6	14	16	6
Madrid	1	1	3	2	1	2	2
Murcia	8	13	13	15	13	9	10
Navarra	**2**	**6**	**2**	**1**	**3**	**1**	**5**
País Vasco	3	4	1	9	2	4	1
La Rioja	6	2	11	3	9	5	12

Navarra se mantiene en **tercera posición por regiones**, con una competitividad relativa “alta” y liderando los ejes de eficiencia empresarial y entorno institucional

Índice de Competitividad Regional. Consejo General de Economistas

Navarra es la región más industrializada de España

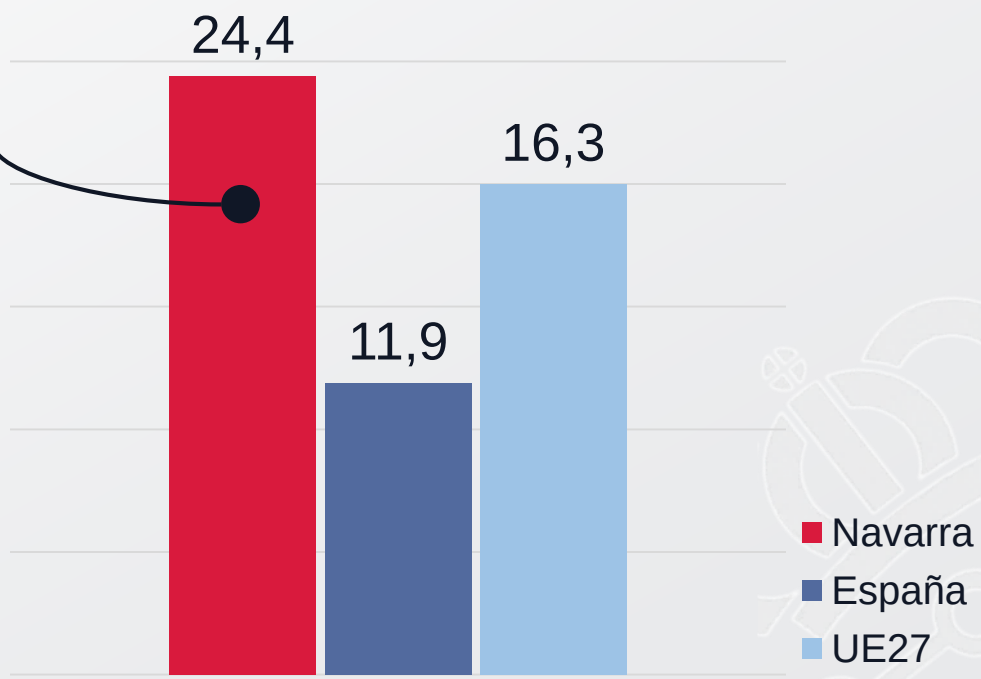


24,4%

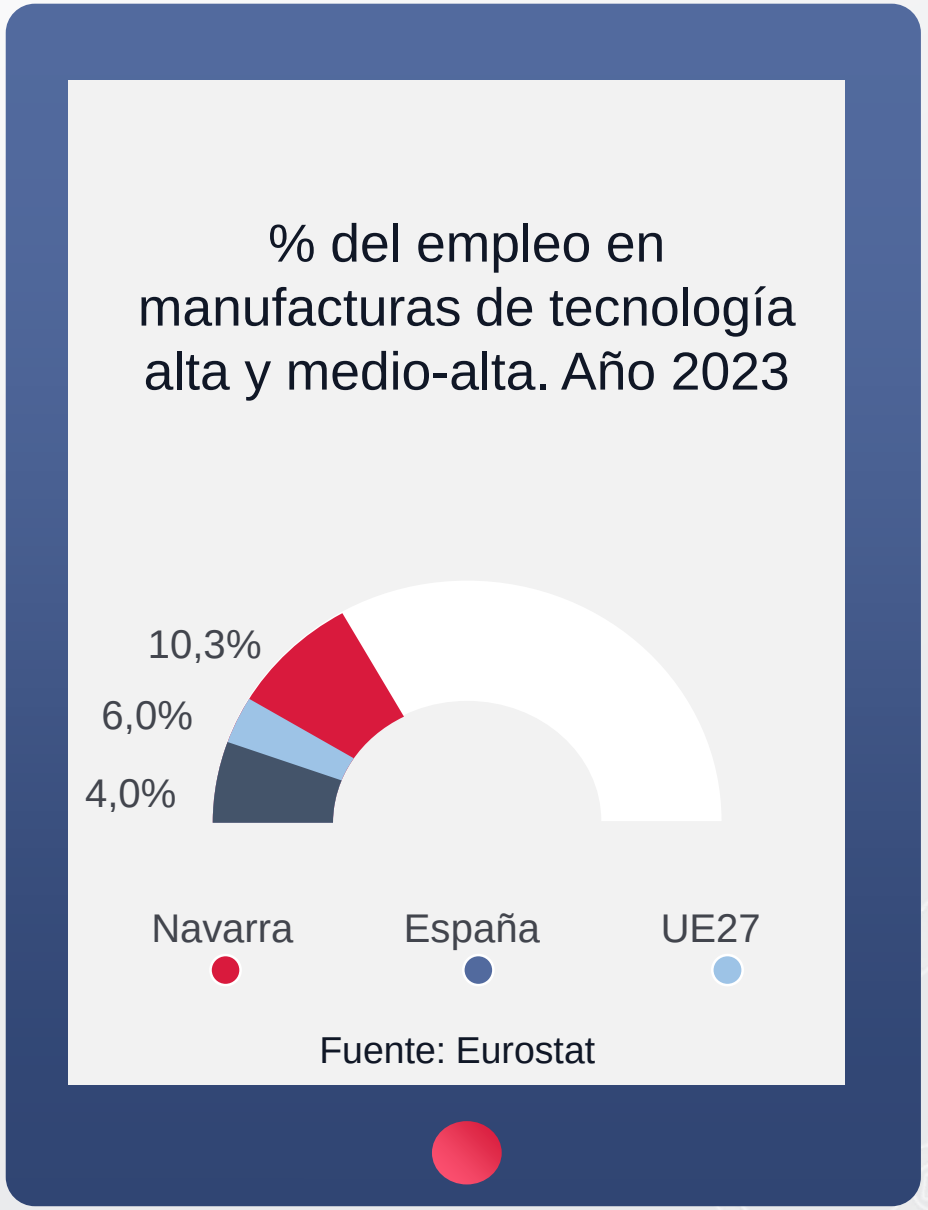
La industria se relaciona positivamente con mayor estabilidad en el empleo, salarios más altos y PIB per cápita más elevados

Fuente: INE, Eurostat

Valor Añadido Bruto de la industria manufacturera sobre el total, en %. Año 2023



Además, la industria navarra se caracteriza por una elevada especialización en manufacturas de tecnología alta y medio-alta



Apertura internacional

Es una de las regiones con mayor exposición al comercio exterior de bienes



SUPERÁVIT
Entre las regiones con mayor balanza de bienes

TASA COBERTURA
La mayor tasa de cobertura del país (EXP/IMP)

EMPRESAS EXPORTADORAS
Número creciente de empresas que exportan regularmente

Fuente: Datacomex

I+D+i



Publicaciones

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

Gasto en I+D por habitante

Cuarta posición estatal.
658,5 euros/hab. vs. total nacional 460,2 euros/hab. Año 2023. INE

Regional Innovation Scoreboard

Una de las cuatro regiones españolas “fuertemente innovadoras”. RIS, CE 2023

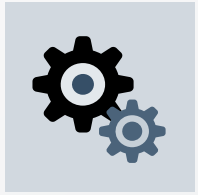
Buen clima empresarial

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



Internacional

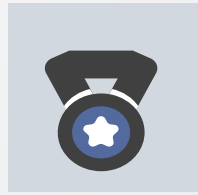
Más de 125 multinacionales asentadas y acumula más de 2.500 millones de euros de inversión directa extranjera



La región

con el porcentaje de cierres de empresa más bajo

Demografía Armonizada de Empresas 2022



En el pódium

de regiones donde más fácil es abrir un negocio

Indicador Doing business 2015



Cooperación

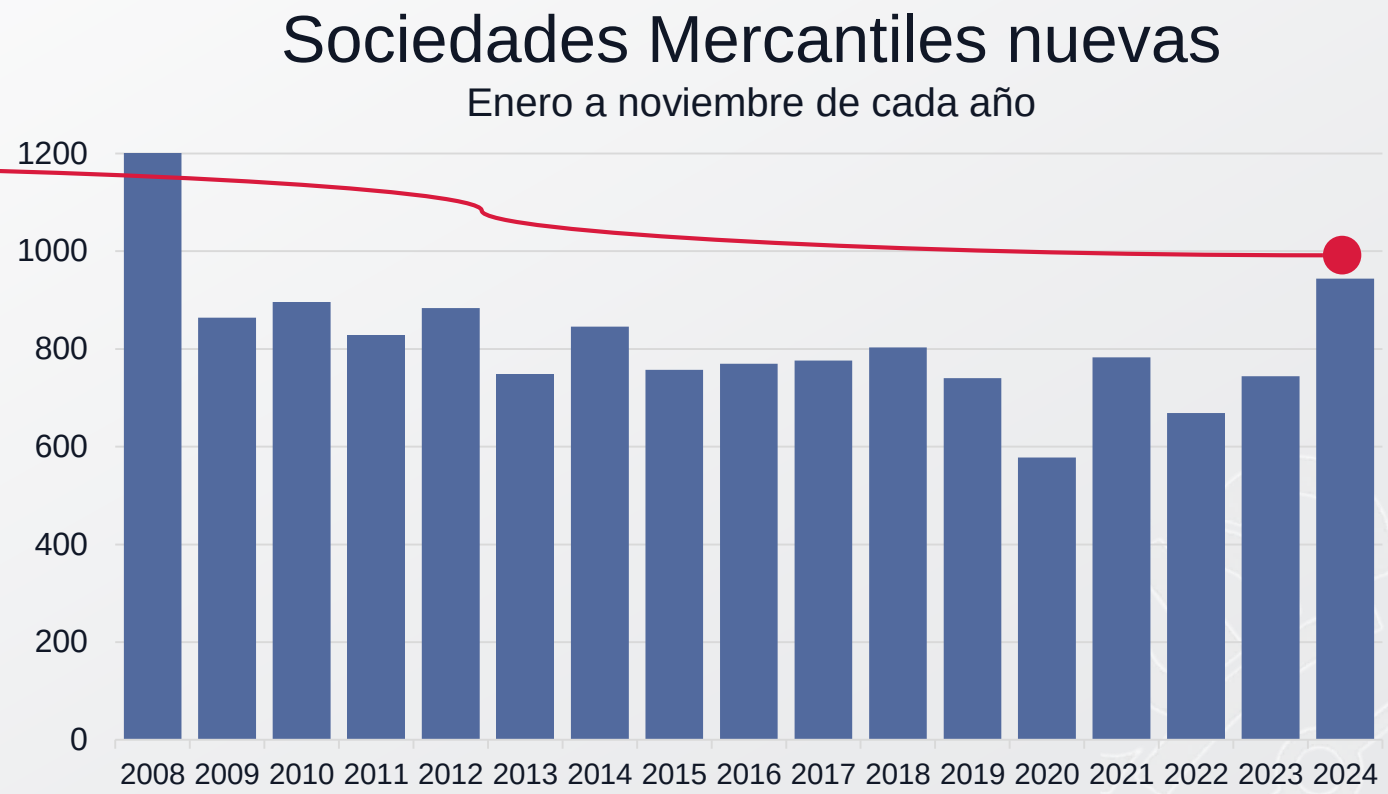
entre AAPP, empresas, universidades y centros tecnológicos al alcance

Buen clima empresarial

944

NAVARRA

registra la mayor creación de empresas desde 2008

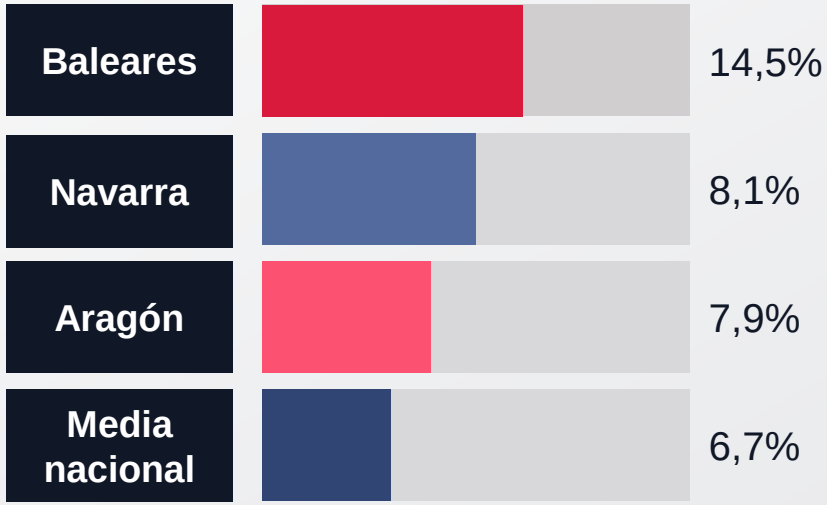


Fuente: NASTAT

Navarra es la segunda región en emprendimiento consolidado

TASA DE EMPRENDIMIENTO CONSOLIDADO

% de negocios que se mantienen más de 3,5 años



Fuente: Global Entrepreneurship monitor GEM 2023-2024

Mercado laboral y cualificación

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

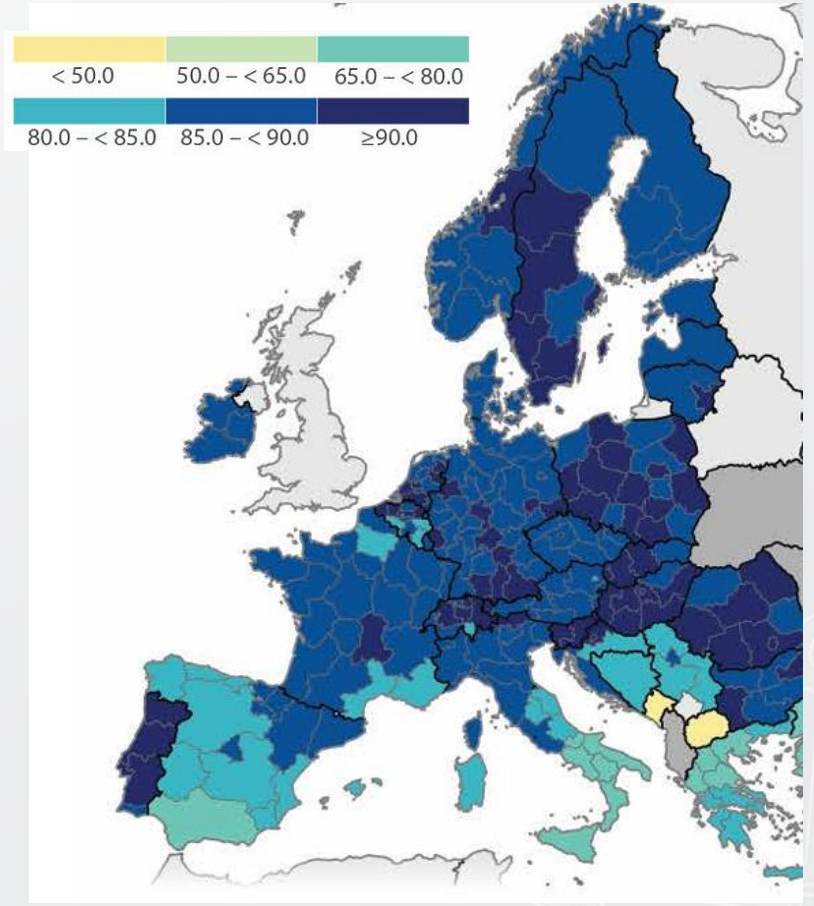
48,3%

de la población navarra (25-64 años) es graduada Superior, la cuarta de las regiones españolas

9.210 euros

Es la segunda comunidad que más invierte por universitario

Tasa de empleo población 25-64 años, con estudios terciarios, año 2023



Fuente: Informe de la Fundación CYD, Eurostat

Mercado laboral y cualificación

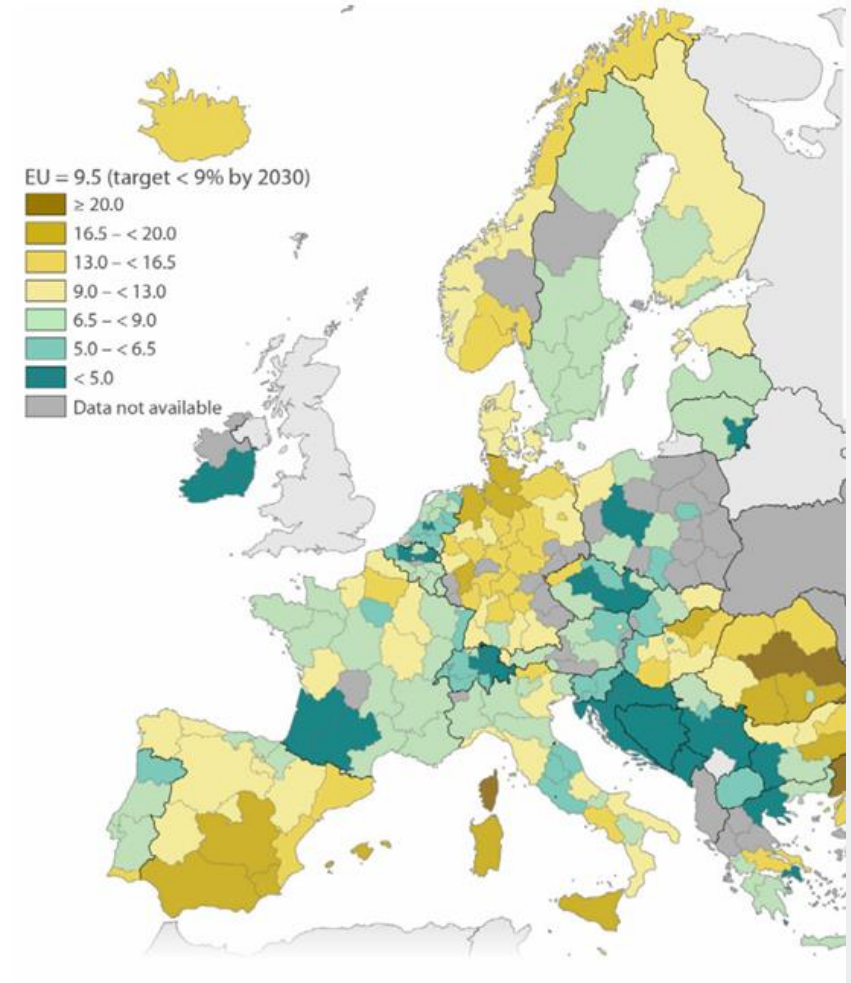


Figura entre las regiones con abandono escolar más bajo a nivel nacional y europeo

Abandono prematuro de la educación y formación. Año 2023

% 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

Y está entre las regiones que lideran la capacidad de crear, atraer y retener talento

Este índice está relacionado directamente con la mayor presencia de empleo tecnológico en la region

Compuesto por seis pilares,
Navarra es líder en **RETENER** y además, está por encima de la media en los pilares de **CRECER** y de **CONOCIMIENTO**

Fuente: COTEC-IVIE



NAVARRA AVANCE SOSTENIBLE



Eficiencia energética

Apuesta firme por la energía renovable



Ventaja en compromiso sostenible

Entre las regiones con mejor desempeño en términos de ODS



Liderazgo en energías renovables

Atracción de inversiones en energías limpias

Eficiencia energética

54,8%

de la generación eléctrica en Navarra
es de origen renovable

-20,2%

En diez años, **la Eficiencia Energética**, medida como la energía final necesaria para producir una unidad económica**,**
ha mejorado un 20,2%



Balance Energético de Navarra, 2023

Ventaja en compromiso sostenible



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



Más de 150 millones de euros de inversión en hidrógeno verde

"Navarra es una de las regiones con más potencial de Europa para el desarrollo del hidrógeno verde"

El Consejero de Industria y de Transición Ecológica y Digital Empresarial, Mikel Irujo

Navarra lidera el impulso de la movilidad eléctrica



El porcentaje de vehículos electrificados sobre el total de matriculaciones roza el 20%, la cuota más elevada por regiones

Agenda de impulso de la movilidad eléctrica de Navarra. Enero 2025

NAVARRA PERSPECTIVAS



Sorpresas al alza en crecimiento

El crecimiento en 2024 mejora las previsiones y augura un mejor resultado previsto para 2025



Contexto para 2025

El efecto positivo de las bajadas de tipos y la inercia del crecimiento reducirán los efectos negativos de la inestabilidad geopolítica



Cuadro macro

Avances en valor añadido y empleo para este ejercicio

En el país con el mayor crecimiento esperado en 2025

+0,3%
ALEMANIA

+0,7%
ITALIA

+0,8%
FRANCIA

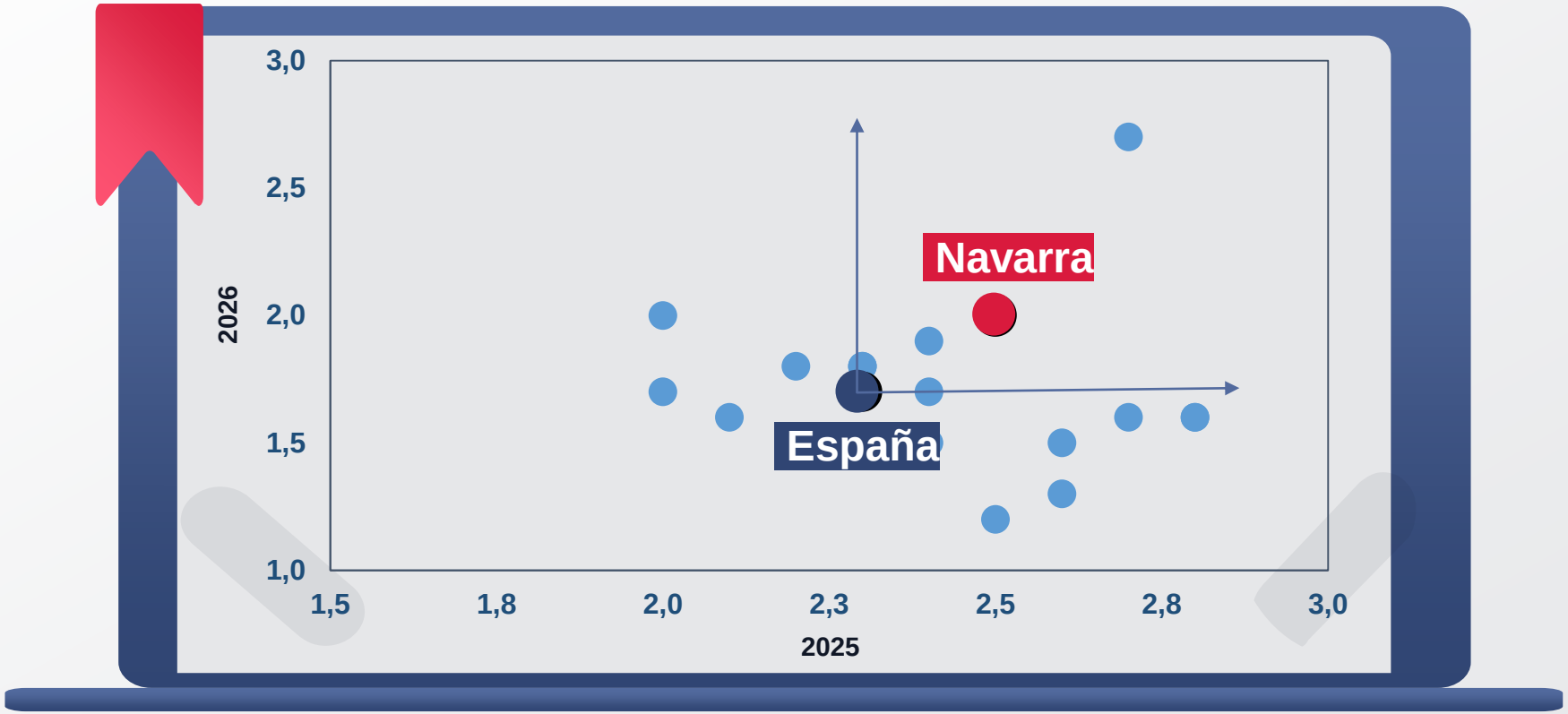
+1,0%
ZONA EURO



Fuente: FMI. Enero 2025

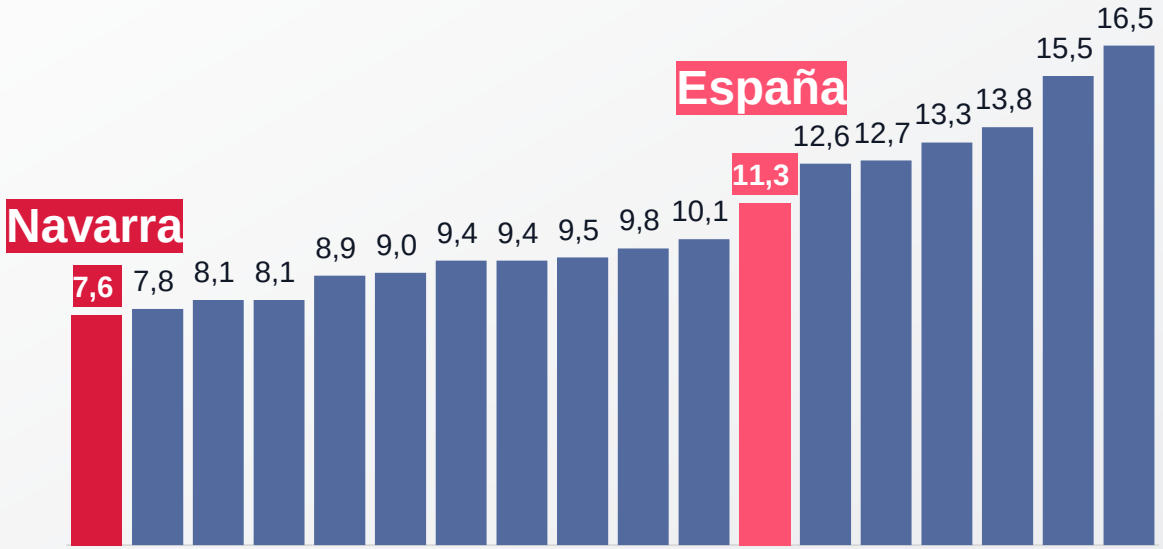
Y entre las regiones con mayor crecimiento esperado

Crecimiento del PIB por CC.AA 2025/2026



Fuente: BBVA Research, enero 2025

La región con menor tasa de paro en 2024



Fuente: EPA, INE

+319.000

EMPLEADOS

Récord histórico de personas ocupadas

88.700

INDUSTRIA

La mayor cifra registrada de empleo industrial

-27,2%

DESEMPLEO

Una de las regiones donde más se ha reducido el número de parados

+7,65%

PARO FEMENINO

La tasa de paro en mujeres más baja desde 2008

Escenario macroeconómico Navarra 2025

+2,2%

Crecimiento real del PIB

+1,5%

Crecimiento del empleo

+2,1%

Inflación media

Actualizado en febrero de 2025

Contexto económico para 2025

01

Tipos de interés y precios

El BCE continuará reduciendo los tipos de interés, en un escenario base de inflación contenida

02

Crecimiento económico y empleo

La favorable dinámica de 2024 refuerza las perspectivas de crecimiento del PIB y el empleo en 2025

03

MRR e inversiones

El componente de la inversión estará apoyado por el Programa de Inversiones, de 67 millones de euros en 2025, y el efecto del MRR

04

Riesgos e incertidumbres

Giro de 180 grados en la política estadounidense, conflictos bélicos abiertos y agravamiento de la debilidad económica europea




02
AUTONOMÍA
FINANCIERA

AUTONOMÍA FINANCIERA



Estatus Foral

Navarra tiene potestad para gestionar, legislar y recaudar sus propios impuestos



Prioridad por el gasto social

La finalidad de los gastos tiene un carácter mayoritariamente social



Recaudación tributaria

La recaudación tributaria alcanza máximos históricos



Disciplina fiscal

Navarra presenta excelentes ratios de responsabilidad fiscal

Régimen foral

El convenio económico



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

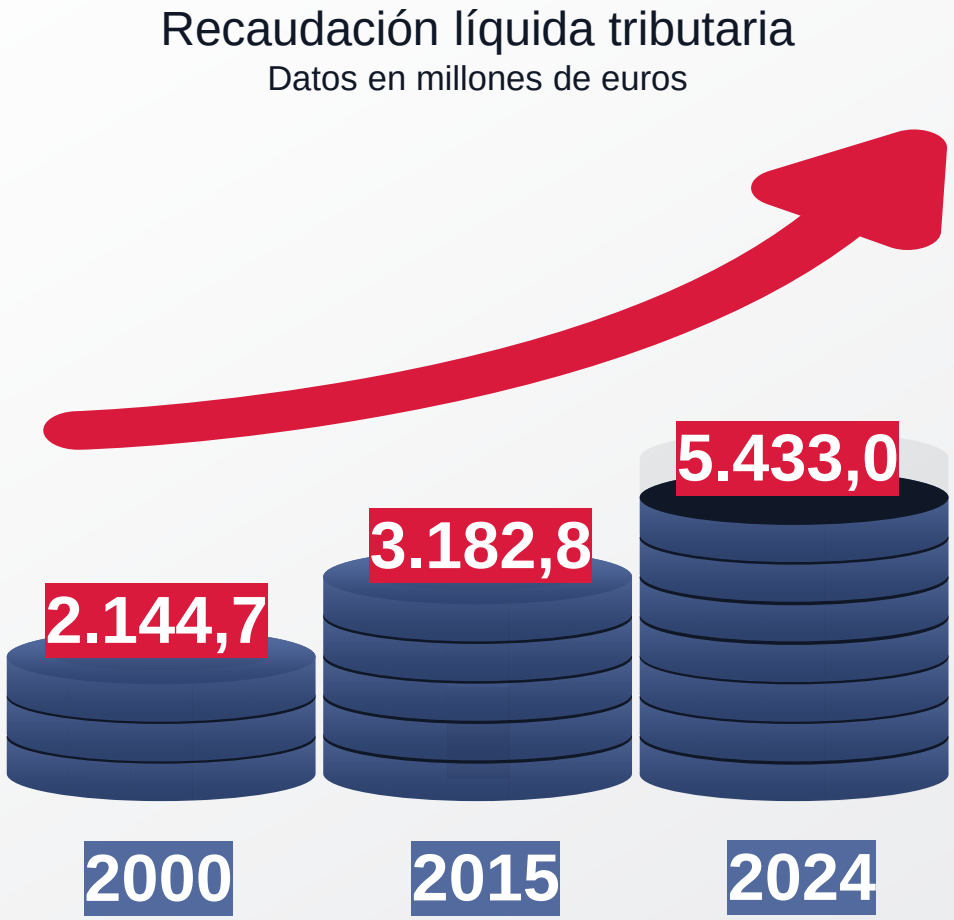


Con su **PROPIO SISTEMA FISCAL:** potestad para gestionar, legislar y recaudar prácticamente todos los impuestos.
Impuestos transferidos: impuestos directos, indirectos y otros (Impuestos del juego, tasas y precios públicos)



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

Recaudación tributaria



Desde el año 2000, la recaudación tributaria se ha multiplicado por 2,5 veces

En 2024 se ha recaudado un 6,4% más que en 2023, fundamentalmente por los tributos directos que aumentan un 10,7%

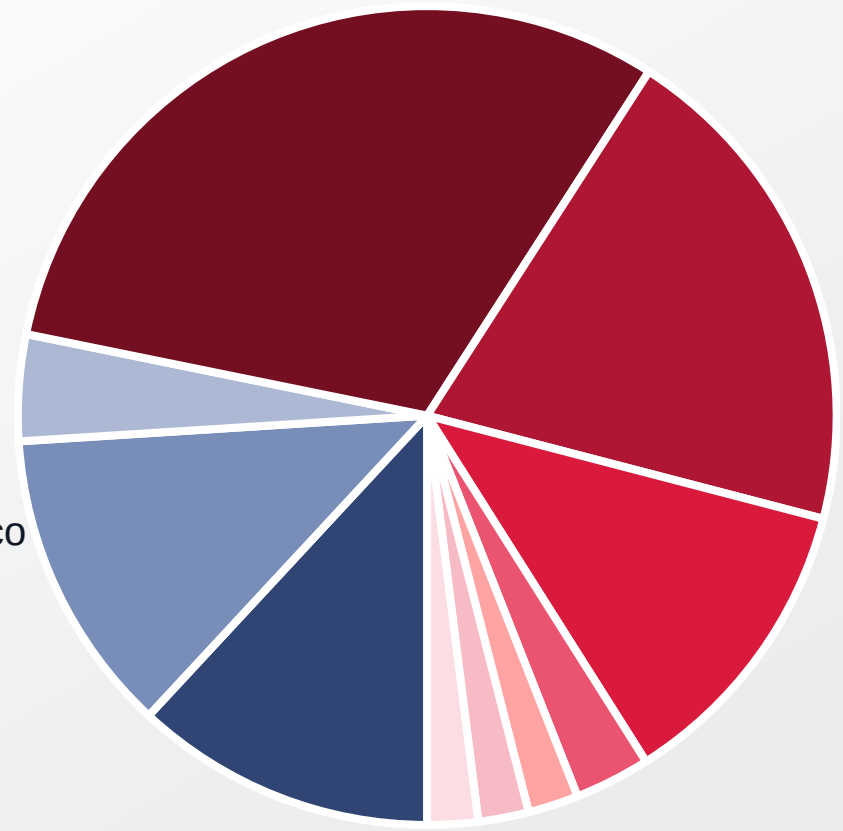
Fuente: Hacienda Foral de Navarra

Estructura de gasto 2024

El 72% del gasto tiene fines sociales

Fundamentalmente se dirigen a sanidad, educación y servicios sociales

* Sin deuda ni transferencias al Gobierno Central



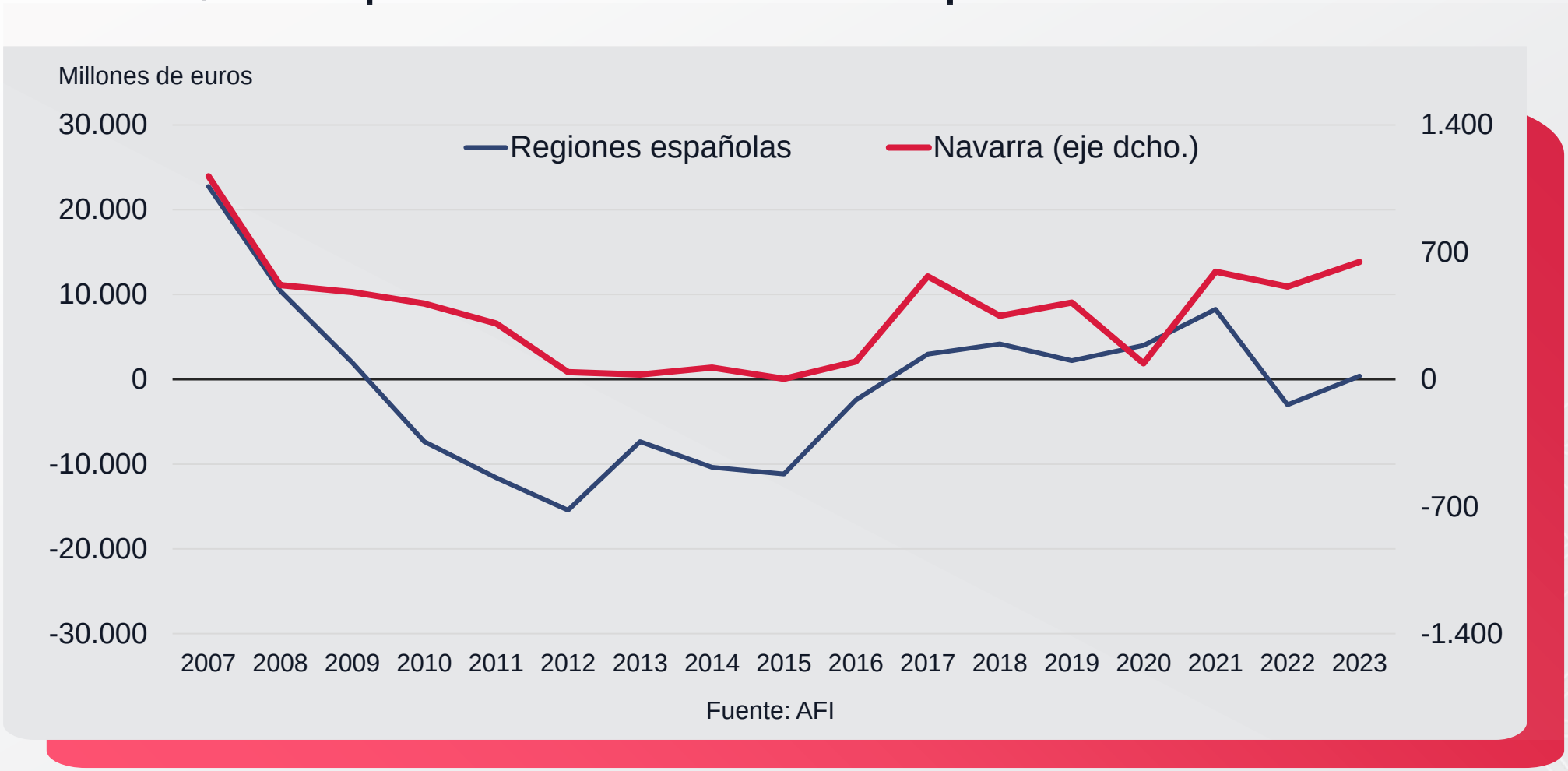
- Sanidad **31%**
- Educación **21%**
- Servicios sociales **12%**
- Pensiones **3%**
- Acceso vivienda **2%**
- Cultura **2%**
- Fomento Empleo **1%**

- **12%** Actua. carácter económico
- **12%** Actua. carácter general
- **4%** Serv. Públicos básicos

Fuente: Gobierno de Navarra

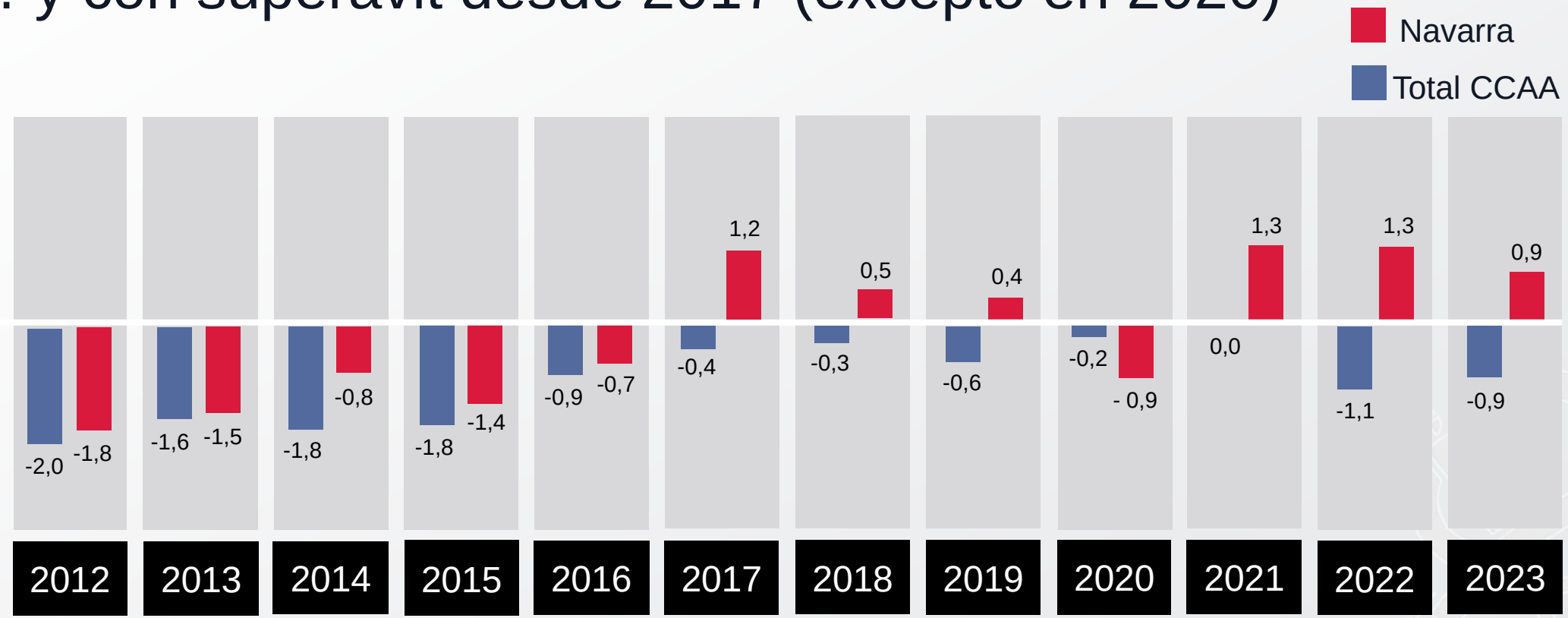
Disciplina fiscal

Navarra, siempre con ahorro bruto positivo



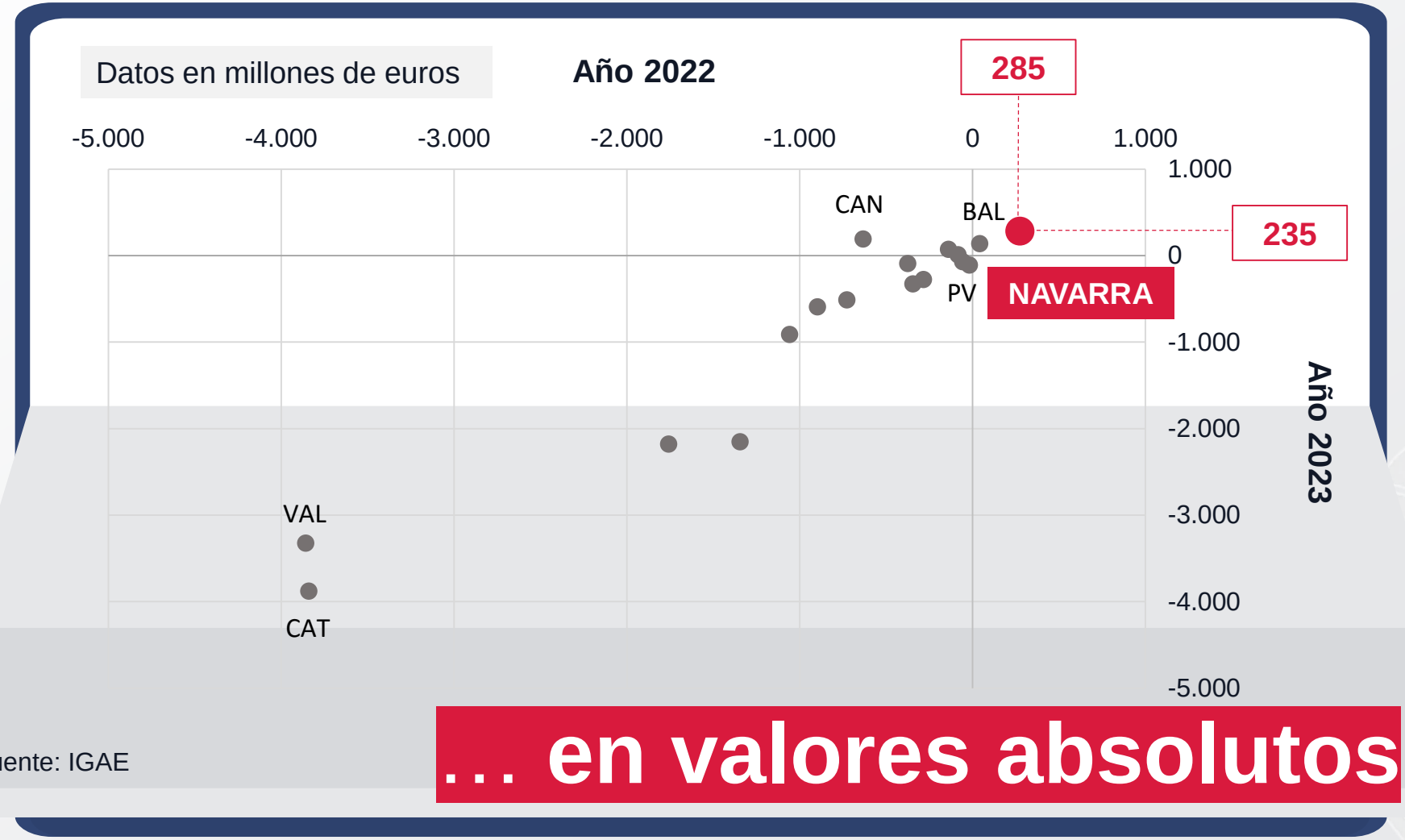
Disciplina fiscal

… y con superávit desde 2017 (excepto en 2020)



Fuente: AFI

La región con mayores superávits



Fuente: IGAE

… en valores absolutos


03
ENDEUDAMIENTO

ENDEUDAMIENTO NAVARRA



Coordinación y supervisión

El endeudamiento se controla y supervisa regularmente



Características

Estructura de cartera, perfil de vencimientos, vida y coste medio



Aspectos importantes

Rating, evolución y ratios comparados con otras regiones



Estrategia de financiación

Necesidades de financiación en 2025, preferencias en plazo, tipos y formato

Coordinación y supervisión deuda regional

01

Objetivos de estabilidad presupuestaria y deuda acordados en la Comisión Coordinadora

La Comisión Coordinadora entre la Administración General del Estado y Navarra acuerda objetivos de estabilidad (Art. 67 Convenio Económico)

02

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

03

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

04

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 de financiación

No necesita del apoyo financiero a las regiones

Normativa

Sujeta a la misma regulación básica que la Deuda del Estado

Riesgo

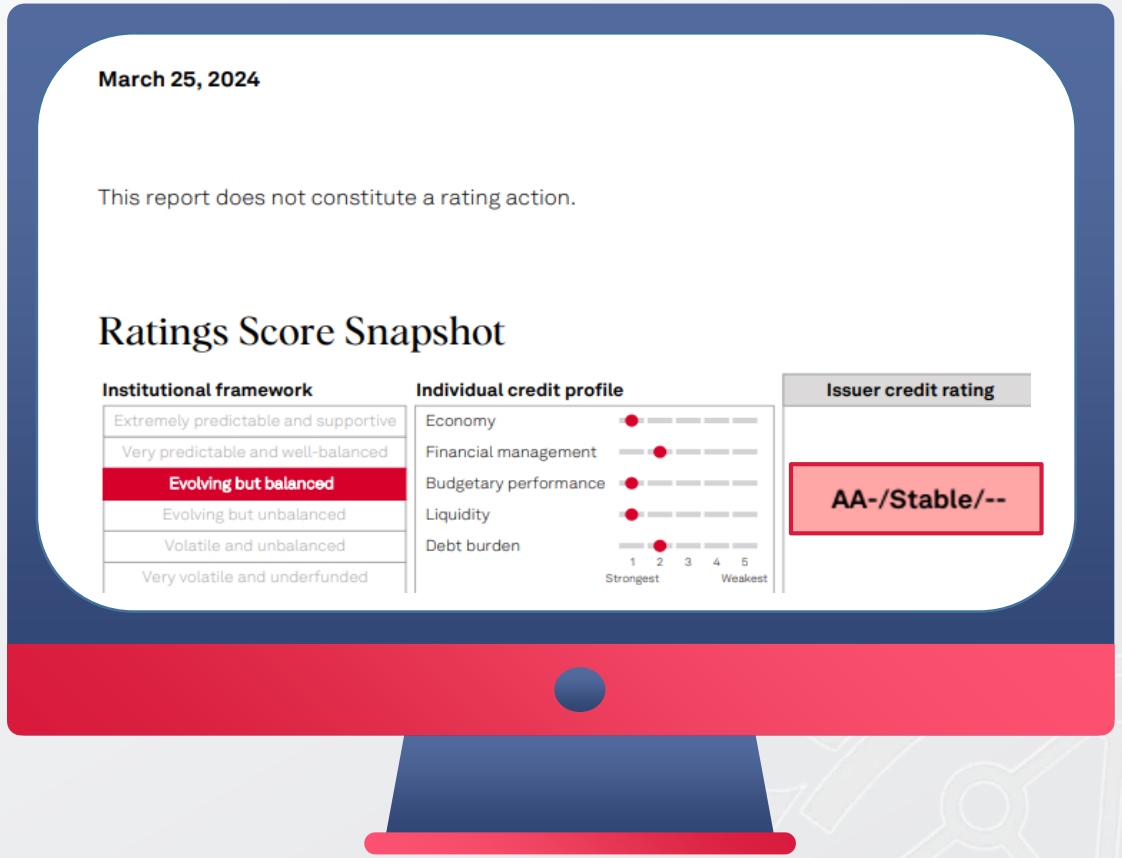
0%, mínimo riesgo aplicable según las Regulaciones Europeas de Prudencia

Rating S&P AA-

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:

- La autonomía fiscal de Navarra
- La riqueza de su economía, competitiva y abierta
- La sólida experiencia del equipo gestor



Evolución endeudamiento PDE*



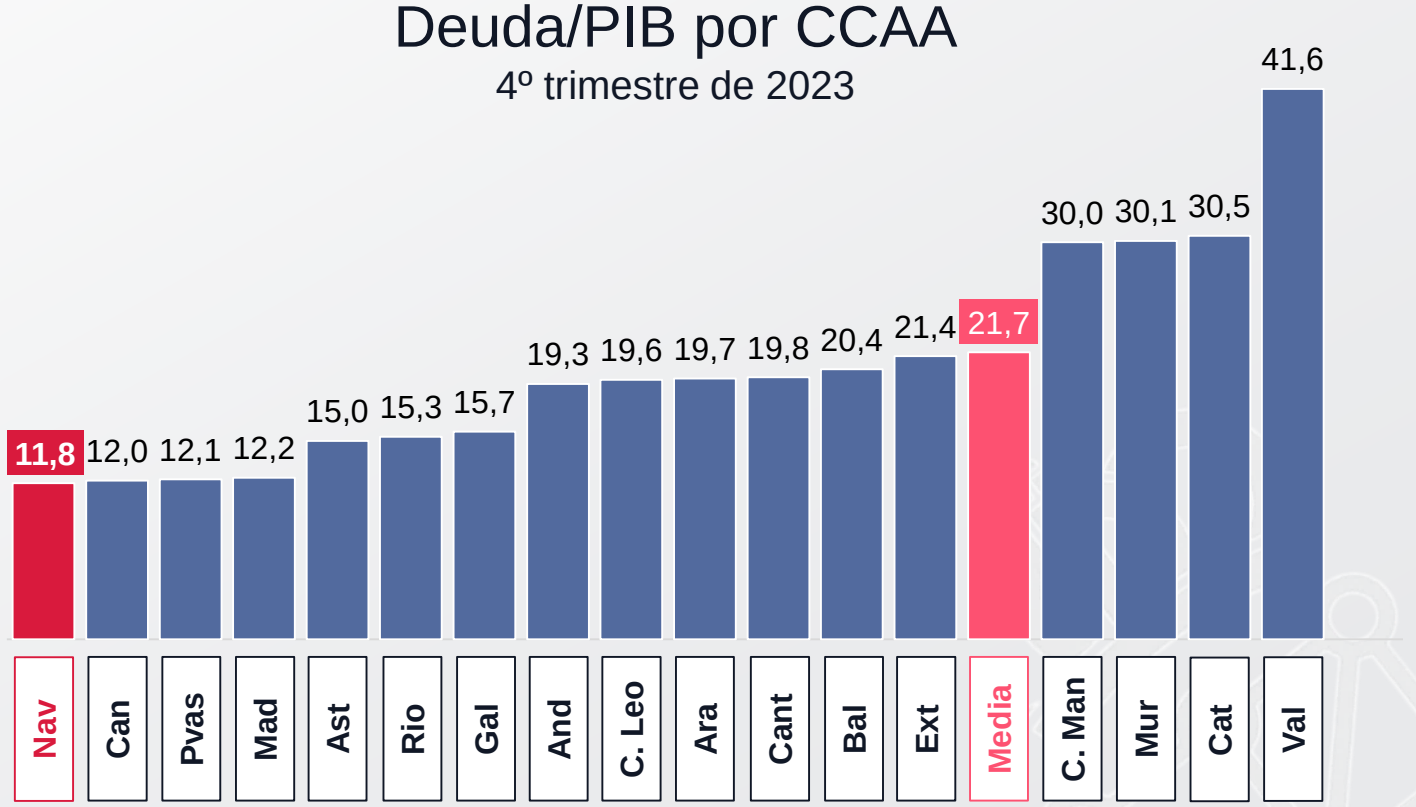
(*) Procedimiento Déficit Excesivo

Fuente: Banco de España y Gobierno de Navarra

La región con menor endeudamiento respecto al PIB

Entre 2020 y 2024,
Navarra ha reducido
su deuda un **24,1%**

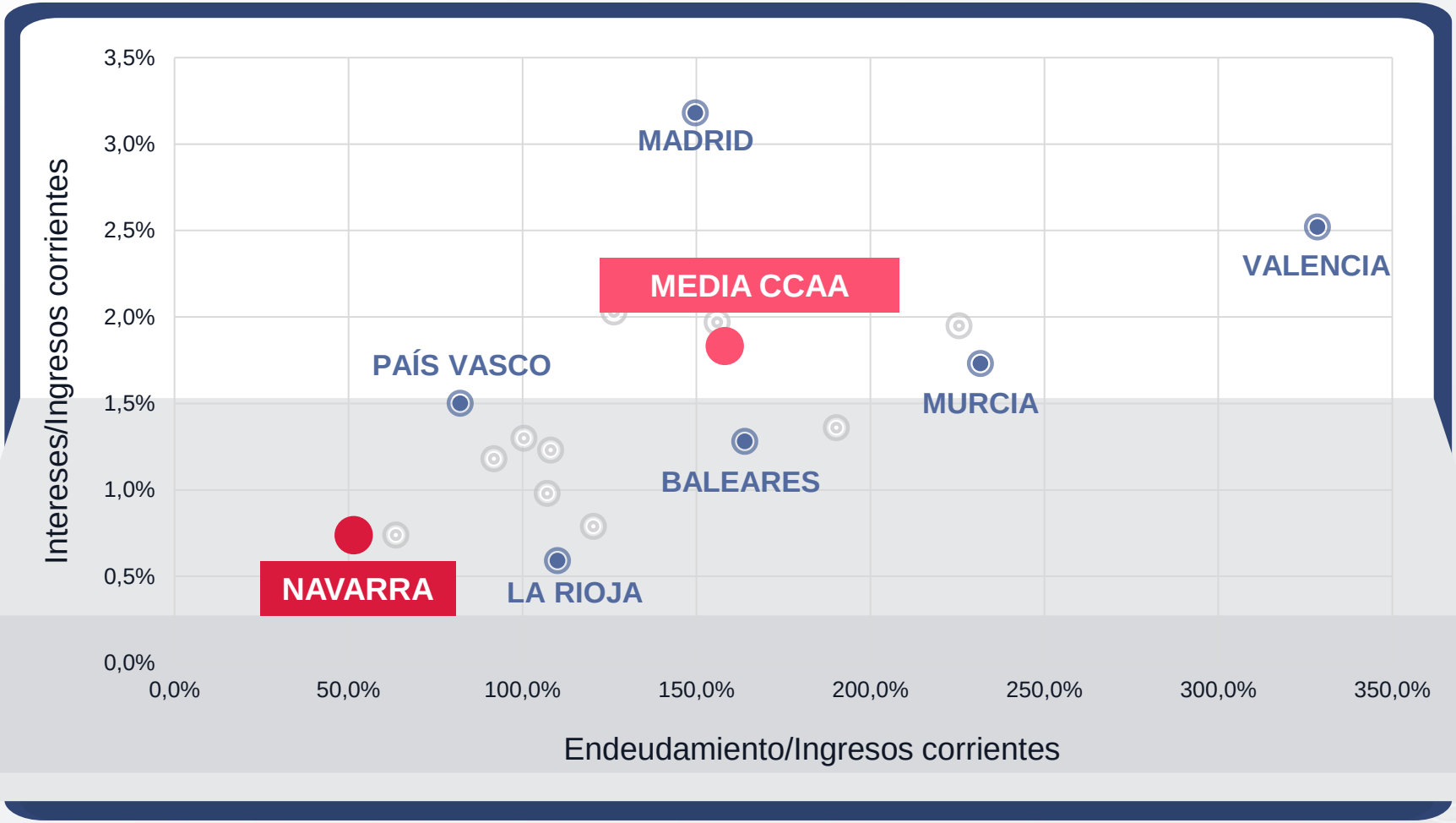
-872 millones euros



Fuente: Banco de España

Carga de la deuda

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

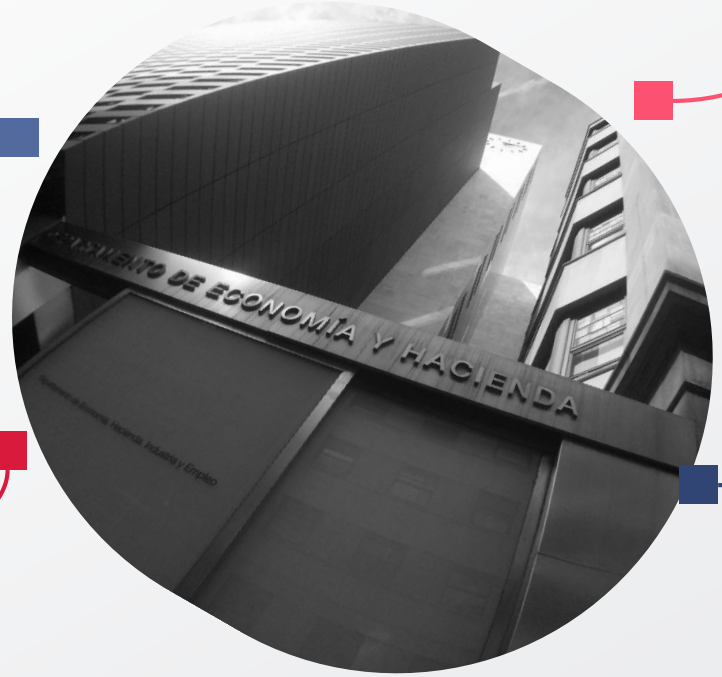


Fuente: Ministerio de Hacienda y BDE. Diciembre 2023

Características del endeudamiento

2.480,1

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



Datos a 31 de diciembre de 2024

95,0%

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

59,3%

Los préstamos son el principal instrumento en cartera. La Deuda de Navarra representa el 40,7% del endeudamiento

52,7%

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

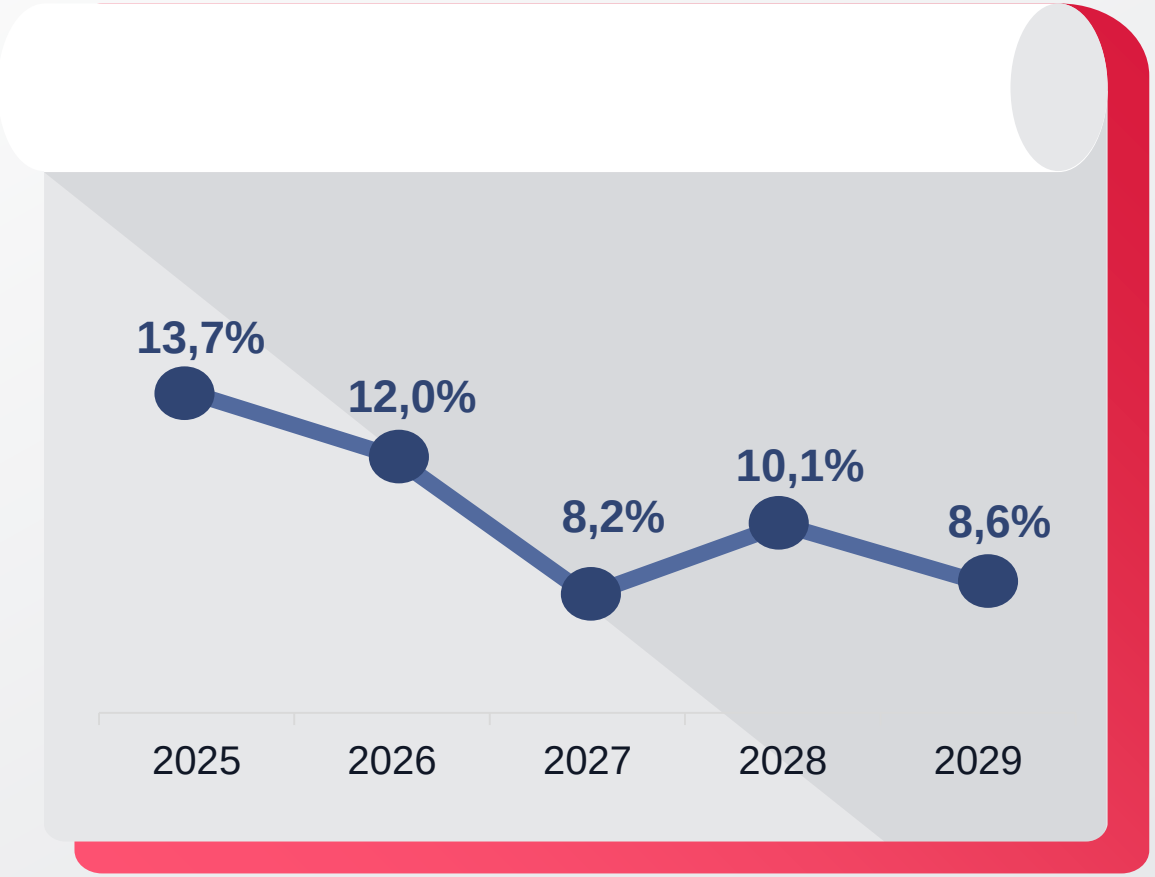
(*) El endeudamiento directo es la deuda de la Administración Central de Navarra

Reducido riesgo de refixing

Protección frente al riesgo de que los tipos de interés se muevan al alza

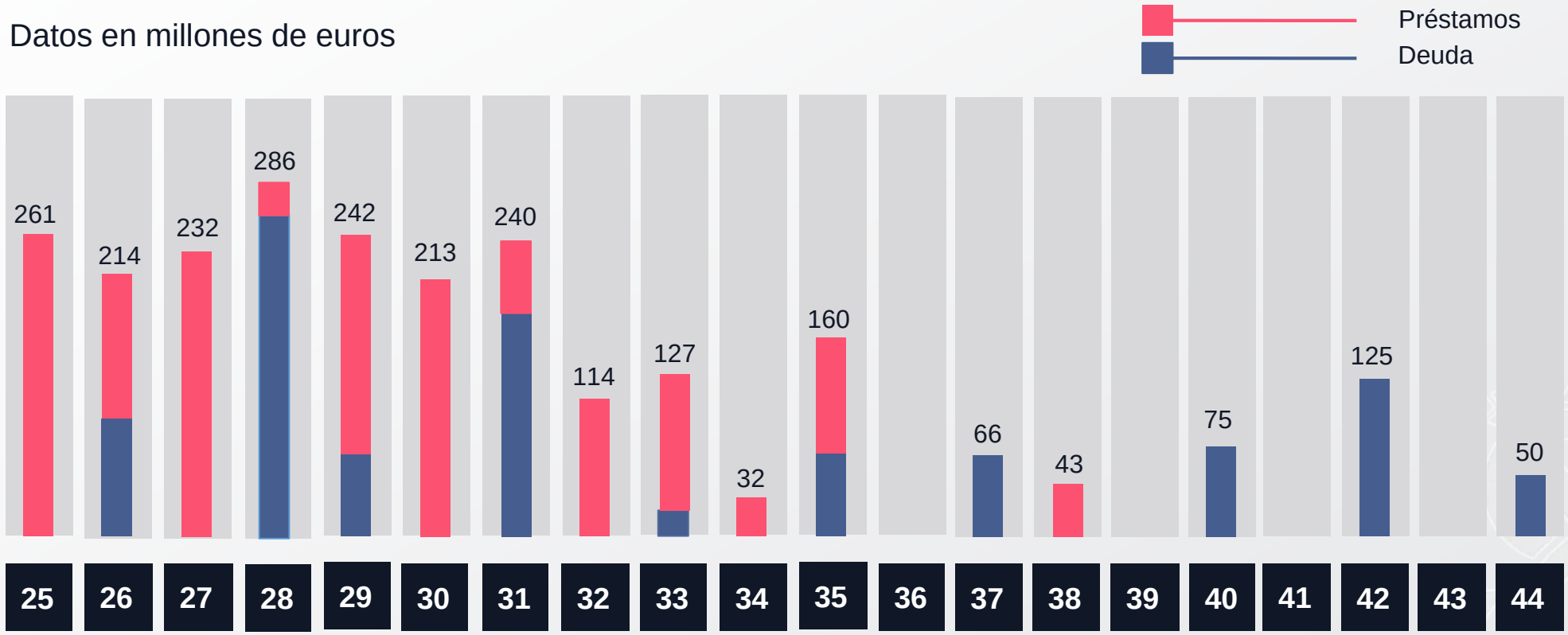
Importe de refixing:

Necesidades de financiación y endeudamiento a tipo variable, sobre el endeudamiento total previsto



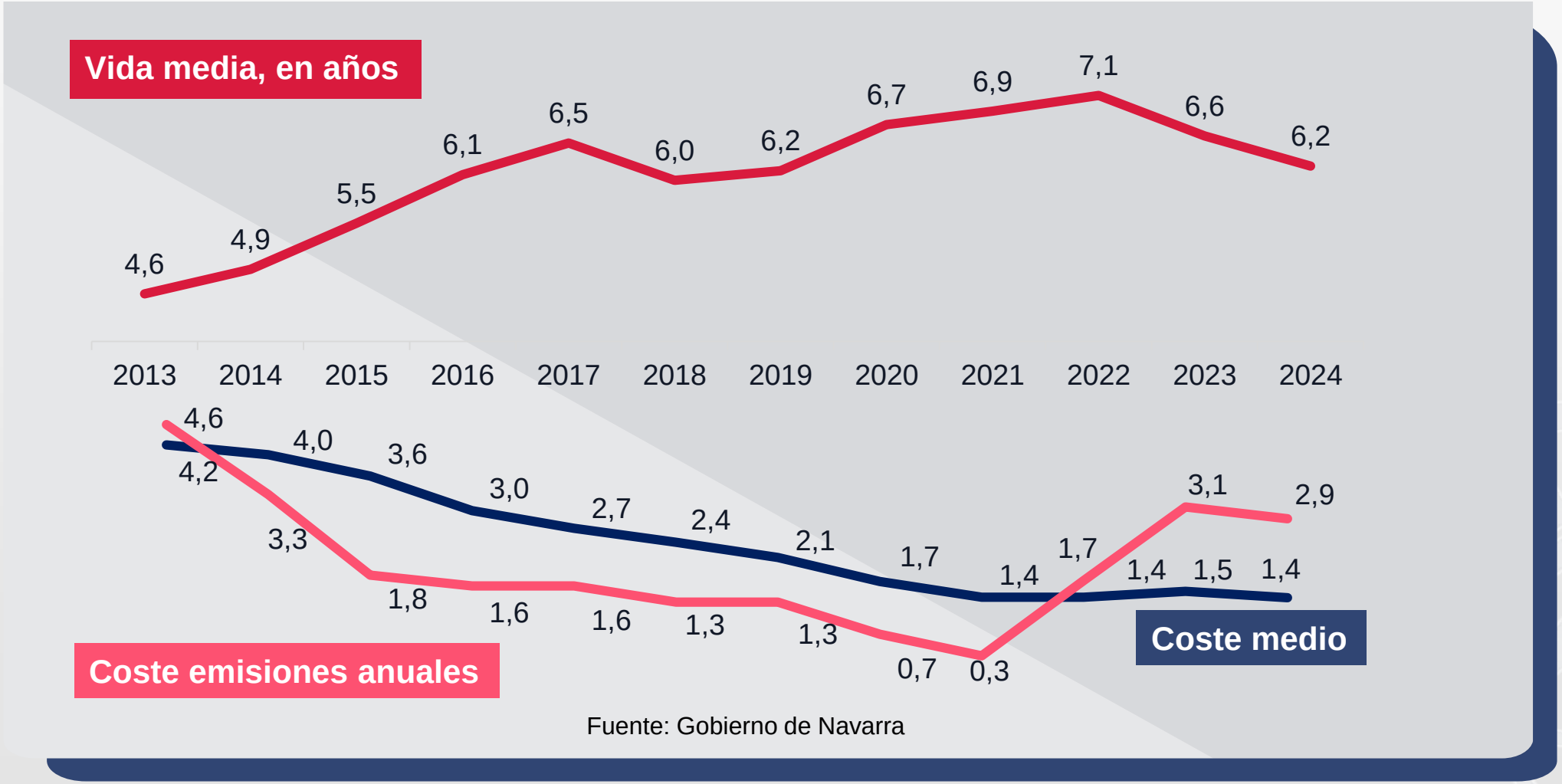
Fuente: Gobierno de Navarra

Perfil de vencimientos



Fuente: Gobierno de Navarra

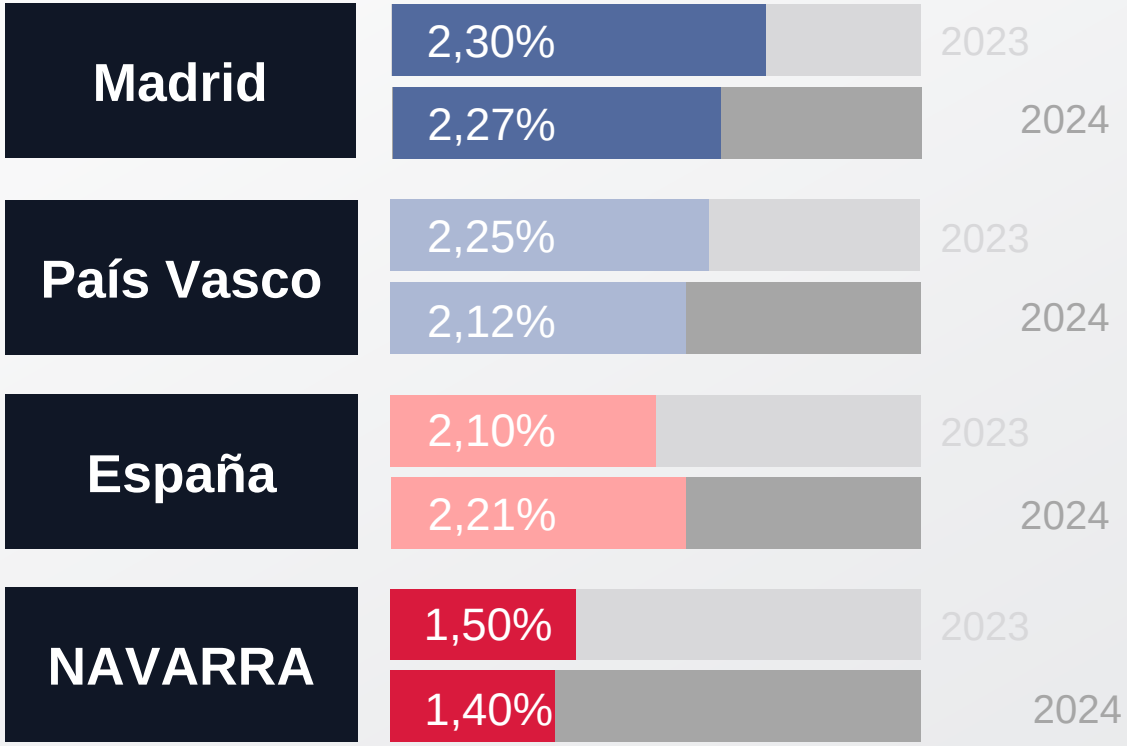
Vida media y coste medio



Fuente: Gobierno de Navarra

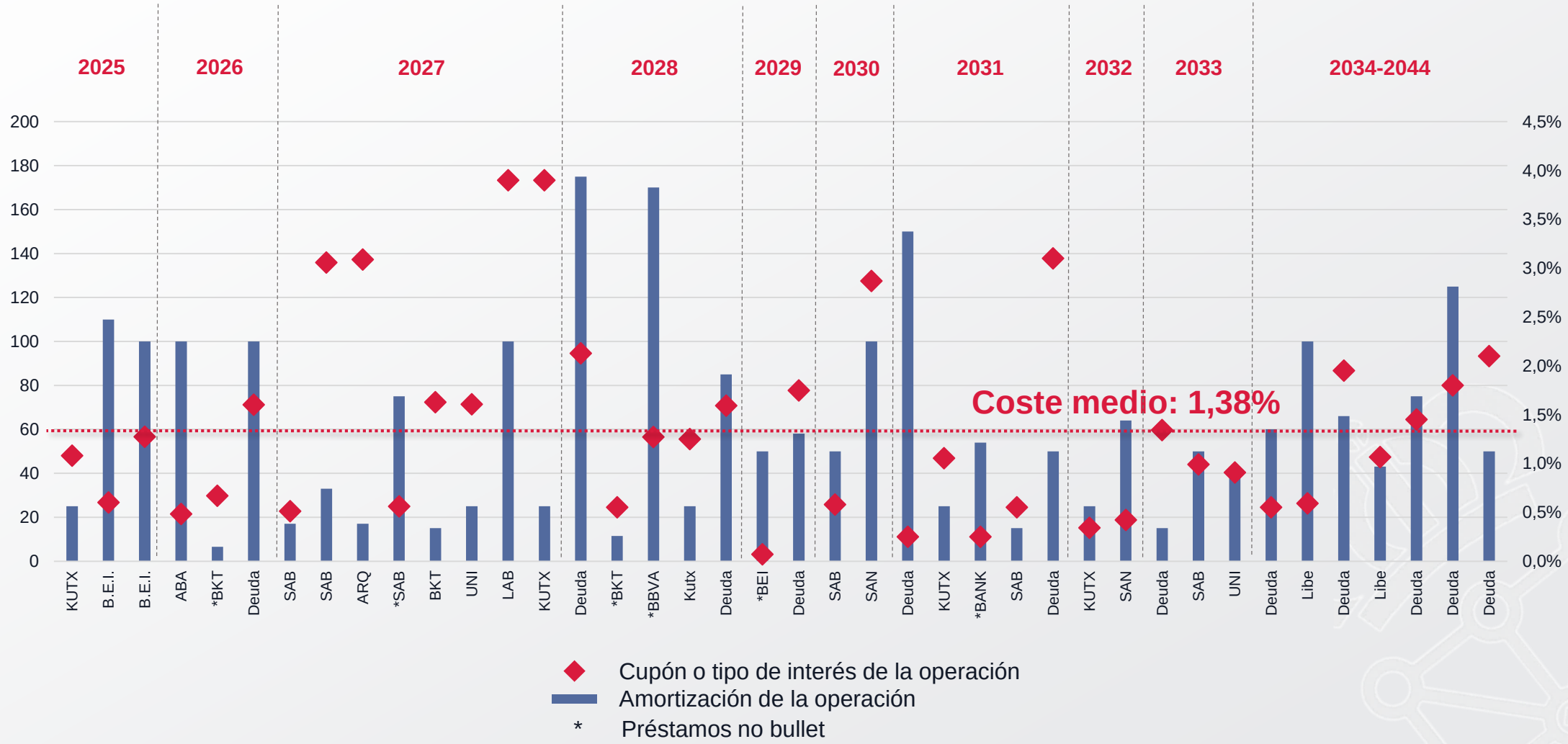
Bajo coste medio de su endeudamiento

Coste medio del endeudamiento en 2023-24



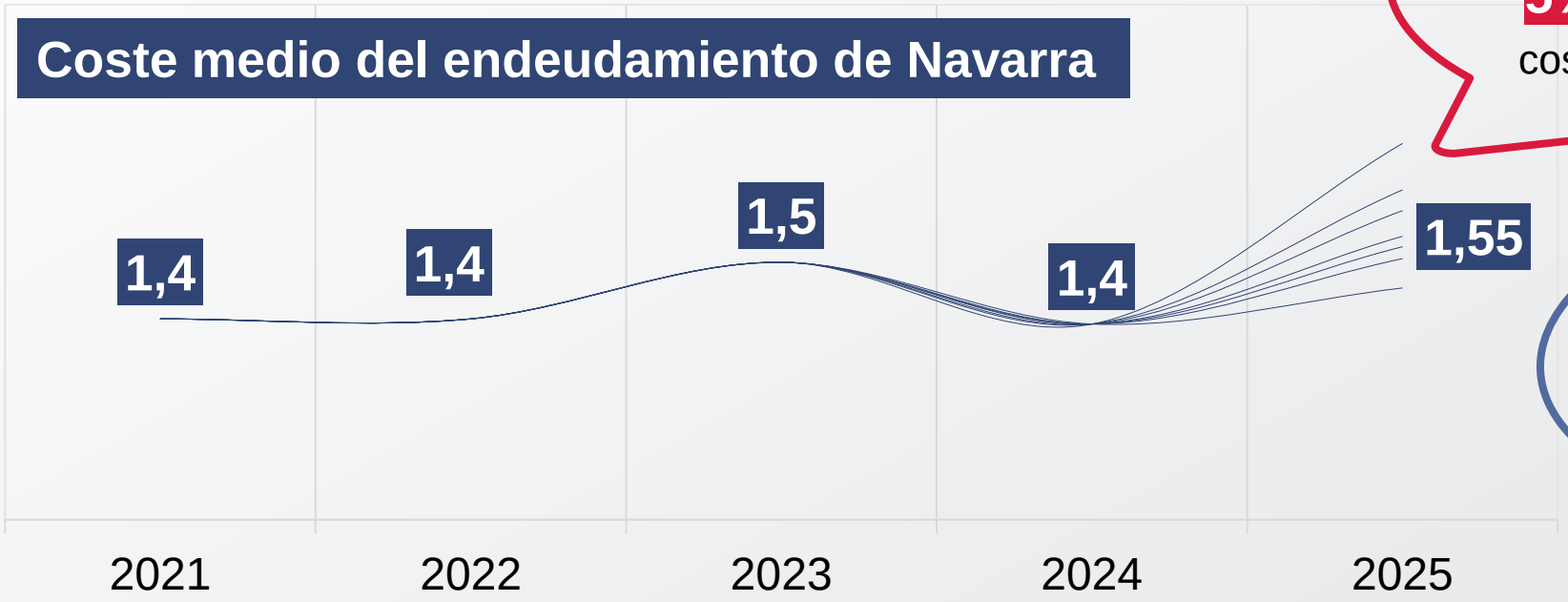
Fuente: Gobierno de Navarra

Detalle de la cartera 31.12.2024



Baja sensibilidad del coste medio a una variación en los tipos de interés

El coste medio se mantiene cerca de mínimos incluso tras los años de subidas en los tipos de interés



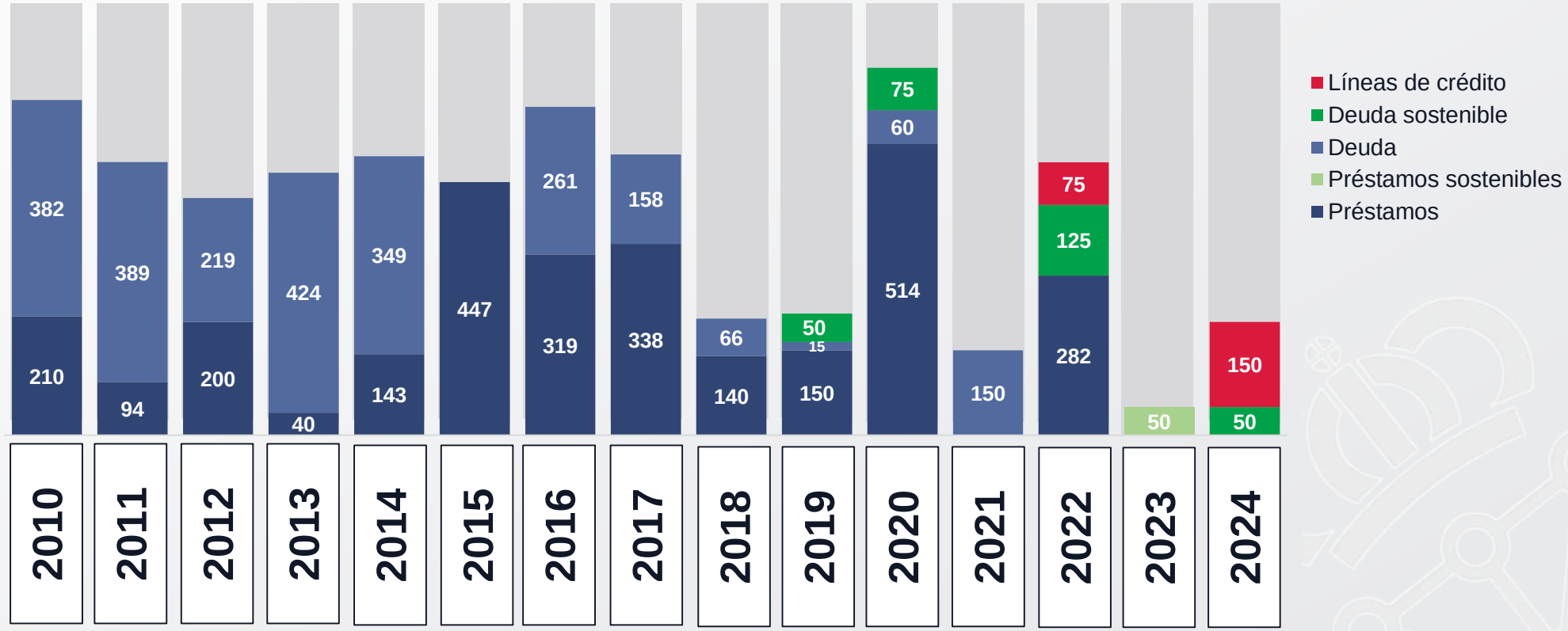
Una variación en los tipos de interés de 200 pbs. **-hasta el 5%** por ejemplo- aumentaría el coste medio de 2025 al **1,73%**

El escenario base, de tipos al **3%,** es un aumento del coste medio de **0,15%**

Fuente: Gobierno de Navarra

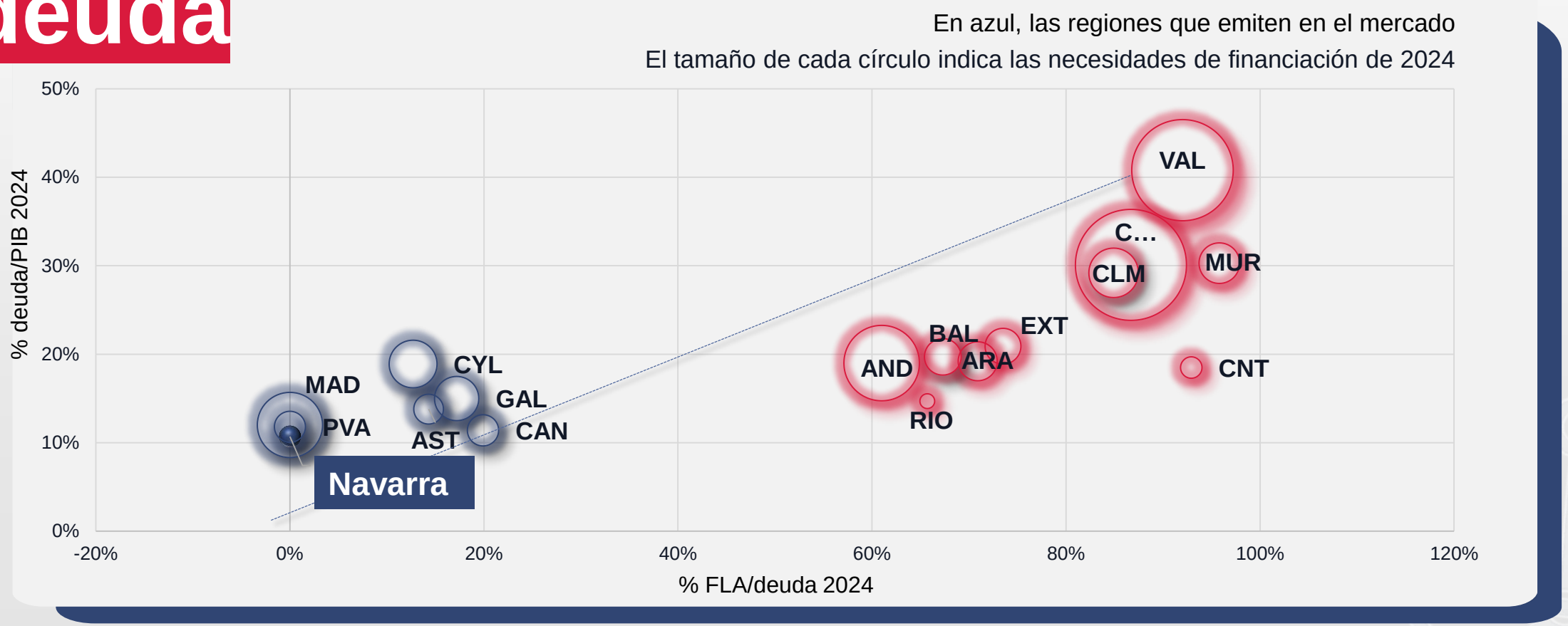
Actividad de financiación

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

Diversificar las fuentes de financiación está asociado con mejores ratios de deuda



Fuente: Banco de España y AFI

Estrategia de financiación 2025



NECESIDADES DE FINANCIACIÓN

Nuestras necesidades de financiación para 2025 se estiman en **304 millones de euros,** que comprenden la renovación de los vencimientos ordinarios y el déficit previsto (descontado el endeudamiento previsto de EEPP)



PLAZO, TIPO DE INTERÉS Y FORMATO

Preferencia por situar la vida media de las nuevas emisiones a **7-8 años**, si bien, dependerá de las condiciones financieras del momento y del encaje en nuestro perfil de vencimientos

Prioridad por concertar operaciones a tipo fijo y en formato sostenible (indistinto bono o préstamo)



CALENDARIO

Se prevé emitir la mitad del volumen de necesidades en el primer semestre. Entre éstos, **100 millones de euros** podrían formalizarse en formato sostenible

Más información de nuestro endeudamiento en www.navarra.es


04
MANDATO
SOSTENIBLE

MANDATO SOSTENIBLE



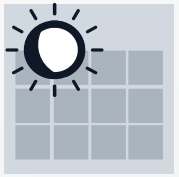
Compromiso ODS

Diez años de responsabilidad con el desarrollo sostenible



Operaciones realizadas

350 millones de euros formalizados en operaciones sostenibles



Marco de Financiación sostenible

Doce categorías elegibles, verdes y sociales, para la financiación de proyectos



Informe de asignación e impacto 2023

Casi el 50% de los proyectos financiados fueron de categorías verdes

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

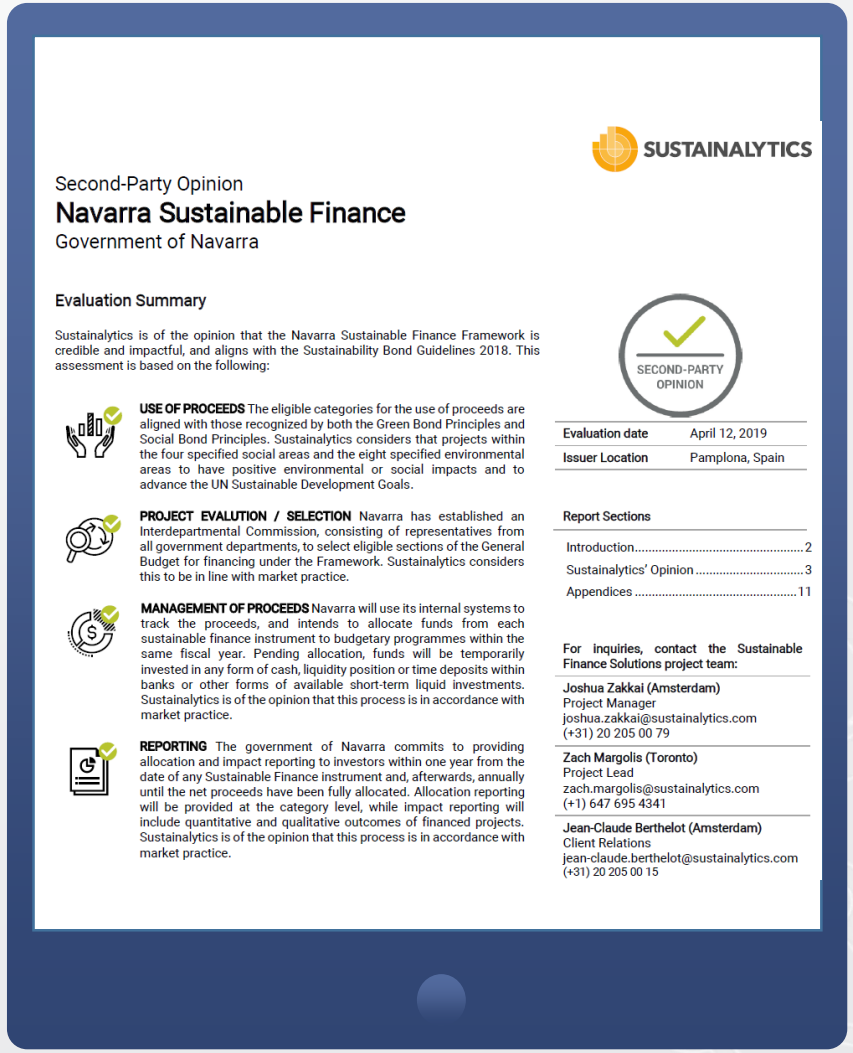
En 2019 el Gobierno de Navarra decidió vincular su política financiera con la Agenda 2030, optando por la financiación sostenible y desarrollando un Marco de Financiación Sostenible, verificado por Sustainalytics

Fuente: Gobierno de Navarra

Opinión favorable

Sustainalytics revisó, con opinión favorable, el Marco de Financiación Sostenible y su alineación con los cuatro pilares:

- Principios de los Bonos Verdes
- Principios de los Bonos Sociales
- Directrices de bonos sostenibles 2018
- 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.

PROJECT EVALUTION / SELECTION Navarra has established an Interdepartmental Commission, consisting of representatives from all government departments, to select eligible sections of the General Budget for financing under the Framework. Sustainalytics considers this to be in line with market practice.

MANAGEMENT OF PROCEEDS Navarra will use its internal systems to track the proceeds, and intends to allocate funds from each sustainable finance instrument to budgetary programmes within the same fiscal year. Pending allocation, funds will be temporarily invested in any form of cash, liquidity position or time deposits within banks or other forms of available short-term liquid investments. Sustainalytics is of the opinion that this process is in accordance with market practice.

REPORTING The government of Navarra commits to providing allocation and impact reporting to investors within one year from the date of any Sustainable Finance instrument and, afterwards, annually until the net proceeds have been fully allocated. Allocation reporting will be provided at the category level, while impact reporting will include quantitative and qualitative outcomes of financed projects. Sustainalytics is of the opinion that this process is in accordance with market practice.

SECOND-PARTY OPINION

Evaluation date	April 12, 2019
Issuer Location	Pamplona, Spain

Report Sections

Introduction 2
Sustainalytics' Opinion 3
Appendices 11

For inquiries, contact the Sustainable Finance Solutions project team:

Joshua Zakkai (Amsterdam)
Project Manager
joshua.zakkai@sustainalytics.com
(+31) 20 205 00 79

Zach Margolis (Toronto)
Project Lead
zach.margolis@sustainalytics.com
(+1) 647 695 4341

Jean-Claude Berthelot (Amsterdam)
Client Relations
jean-claude.berthelot@sustainalytics.com
(+31) 20 205 00 15

Marco de financiación

Categorías elegibles



Vivienda asequible



Acceso a servicios esenciales: educación y salud



Avance socioeconómico



Generación de empleo



Energías renovables



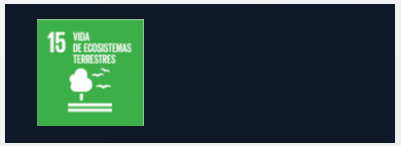
Transporte limpio



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

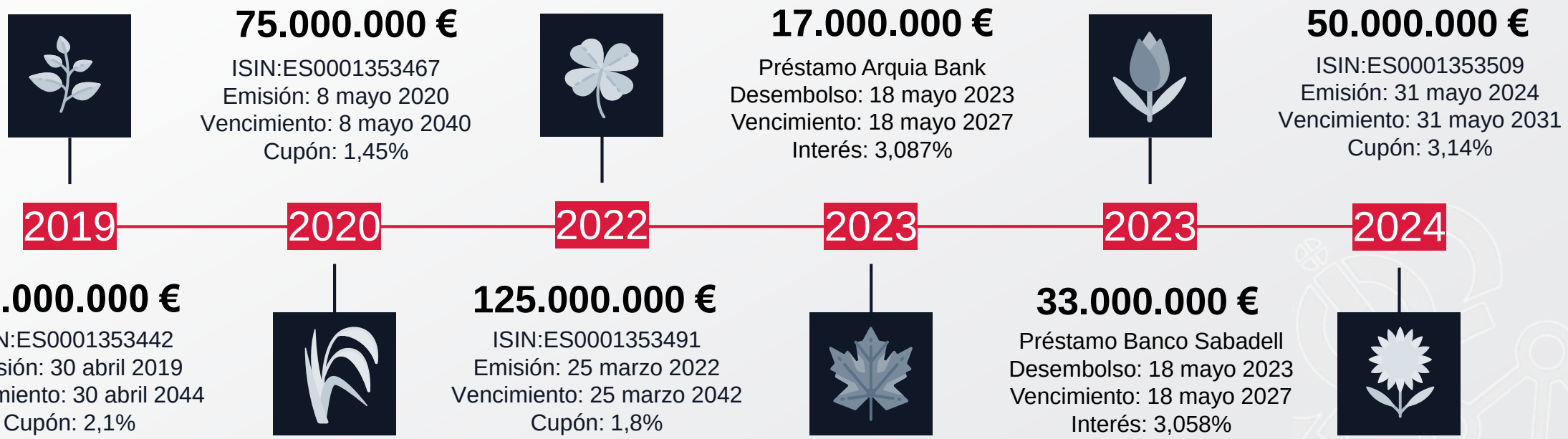
Selección de proyectos ambientales y sociales con impacto positivo, dentro de las categorías elegibles



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

Operaciones de financiación sostenible realizadas



Informe de asignación e impacto

Préstamos sostenibles 2023



437.000.000 €

En proyectos elegibles

50.000.000 €

En proyectos seleccionados

47,8%

En categorías verdes

Informe de asignación e impacto

Préstamos sostenibles 2023



VIVIENDA ASEQUIBLE

18.996.274,1 €

Rehabilitación de viviendas y edificios

Promoción y ayudas vivienda protegida



SALUD

1.062.317,5 €

Ayudas a proyectos de I+D para financiar investigaciones en salud y medicina especializada



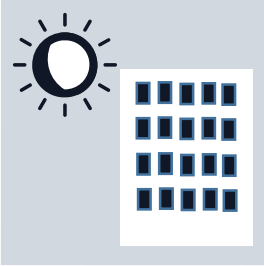
GESTIÓN AMBIENTALMENTE SOSTENIBLE

3.501.932,5 €

Restauración de riberas de ríos
Mejora de masas e infraestr. forestales

Informe de asignación e impacto

Préstamos sostenibles 2023



EFICIENCIA ENERGÉTICA

16.596.897,1 €

Rehabilitación de viviendas con criterios de eficiencia energética



EDUCACIÓN

6.044.405,4 €

Construcción y rehabilitación de escuelas públicas



TRANSPORTE LIMPIO

2.168.849,2 €

Ayudas para infraestructuras ciclistas y ciclables.
Ayudas a proyectos I+D automoción y movilidad eléctrica

Informe de asignación e impacto

Préstamos sostenibles 2023



ENERGÍAS RENOVABLES

1.187.176,0 €

Ayudas a proyectos de I+D en energías renovables y recursos e industria de la energía verde



PREVENCIÓN Y CONTROL DE LA CONTAMINACIÓN

233.532,0 €

Planes de Acción Local para la mitigación y adaptación al cambio climático, restauración paisajística, naturalización de espacios urbanos



GESTIÓN SOSTENIBLE DEL AGUA Y DE LAS AGUAS RESIDUALES

208.615,9 €

Estudios técnicos del ámbito del control del medio hídrico y restauración de cauces para prevenir inundaciones

Informe de asignación e impacto

Bono sostenible 2023

El **impacto** en el conjunto de la economía regional va más allá de los 50 millones de euros invertidos

80.300.000 €

De incremento en producción

41.300.000 €

De aumento en la renta

574

Ocupados equivalentes a tiempo completo



05

CONCLUSIONES

01

SITUACIÓN ACTUAL

Navarra comienza 2025 con unas finanzas públicas muy saneadas, gracias a que la acumulación de superávits le han permitido aligerar su volumen de deuda en más de 800 millones de euros

Por ello, si se compara con otras regiones, es la **menos endeudada**, y está siempre incluida entre las que **mejores ratios financieros** presentan

02

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

El escenario económico financiero se perfila incierto, pero la economía navarra ha demostrado que es capaz de mostrar **buenas tasas de crecimiento y de empleo** también en momentos difíciles

Se anticipa volatilidad en los mercados financieros, que se moverán al son de las bajadas -o no- adicionales de tipos en un entorno geopolítico enrarecido

03

ESTRATEGIA DE FINANCIACIÓN

Navarra tiene previsto formalizar aproximadamente **300 millones de euros en operaciones de endeudamiento a largo plazo** este año, para la financiación de sus vencimientos ordinarios y el déficit esperado.

La materialización de estas operaciones se prevé más o menos uniforme en el ejercicio, pudiendo emitir la mitad del volumen necesario en la primera mitad del año.

Se priorizará el formato sostenible

ANEXO 1

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 correo 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 deben 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