Comunidad Foral de Navarra

Presentación para inversores - Año 2026

Gobierno de Navarra
Nafarroako Gobernua

AGENDA 2030



Resumen de Contenido

01 Sociedad y Economía
Situación socioeconómica actual y perspectivas para 2026

02 Finanzas Públicas
Autonomía financiera, recaudación y gasto, senda de déficit o superávit e indicadores

03 Endeudamiento
Evolución, características, ratios de deuda y estrategia de financiación para 2026

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

05 Conclusión
Mensajes principales



01 Sociedad y Economía

01.1 Entorno competitivo y calidad de vida
01.2 Economía avanzada y sostenible
01.3 Tejido empresarial colaborativo
01.4 Capital humano y talento
01.5 Referente en I+D+i
01.6 Perspectivas



Comunidad Foral de Navarra

Región uniprovincial, en el norte de la Península Ibérica, en la que viven 683.854 habitantes
Fuente: NASTAT

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

Liderando la calidad de vida

Durante 17 años consecutivos, Navarra es la región con mejor calidad de vida de España, por su agradable entorno y medio ambiente, ocio y relaciones sociales y salud

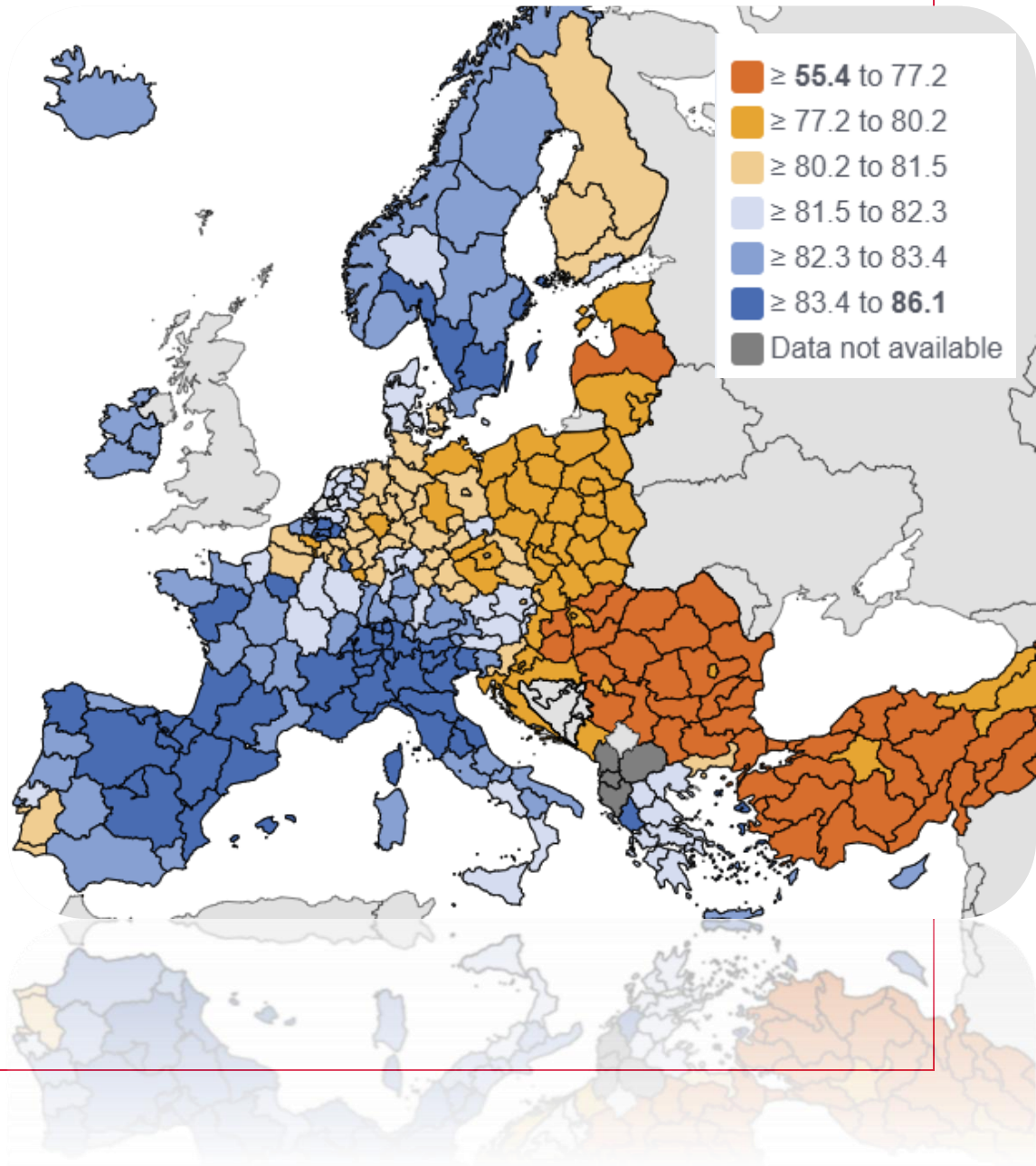
IMCV, INE 2024



85 años

Navarra se incluye entre las regiones con mayor esperanza de vida de la UE
(85 años en Navarra vs. 81,4 años en la UE)

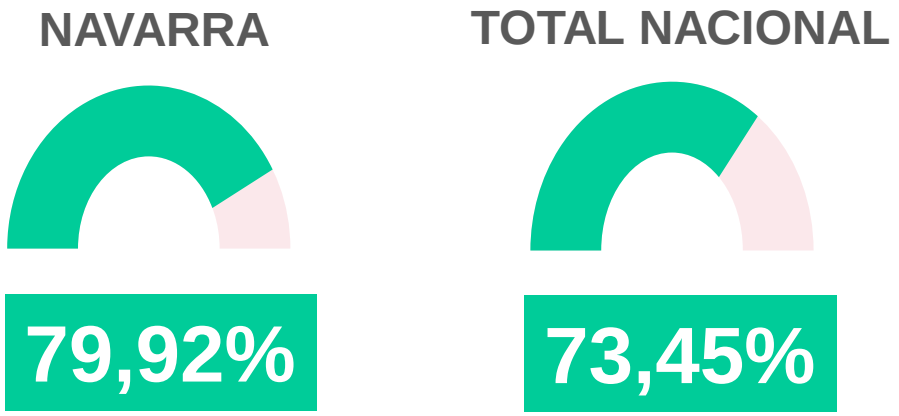
Eurostat, Regional Statistics 2023



Con un modelo de alimentación sostenible

Apuesta por productos saludables y de cercanía (kilómetro 0)

% Participación de las categorías de consumo recomendado diario y frecuente
(Volumen, 2024)



El 80% de la población consume la cantidad diaria recomendada de frutas, hortalizas, legumbres, frutos secos y pescados

Fuente: Fundación Eroski

Navarra es una de las comunidades con más personal sanitario por habitante

642 médicos por cada 100.000 habs.

Una de las CCAA con mejor ratio de médicos del país. La media nacional es de 568 médicos por cada 100.000 habitantes

Consejo General de Colegios Oficiales de Médicos, “Demografía Médica 2025”

8,8 profesionales de enfermería por cada 1.000 habs.

Es la única región española con una ratio mayor que la media de la UE de 8,5 por cada 1.000 habitantes

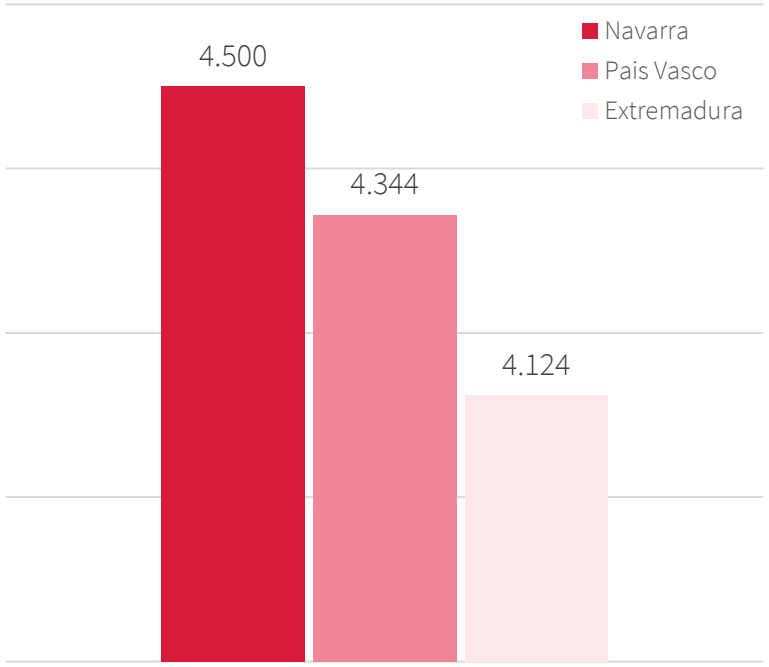
Ministerio de Sanidad “Situación actual y estimación de la necesidad de enfermeras en España, 2024”

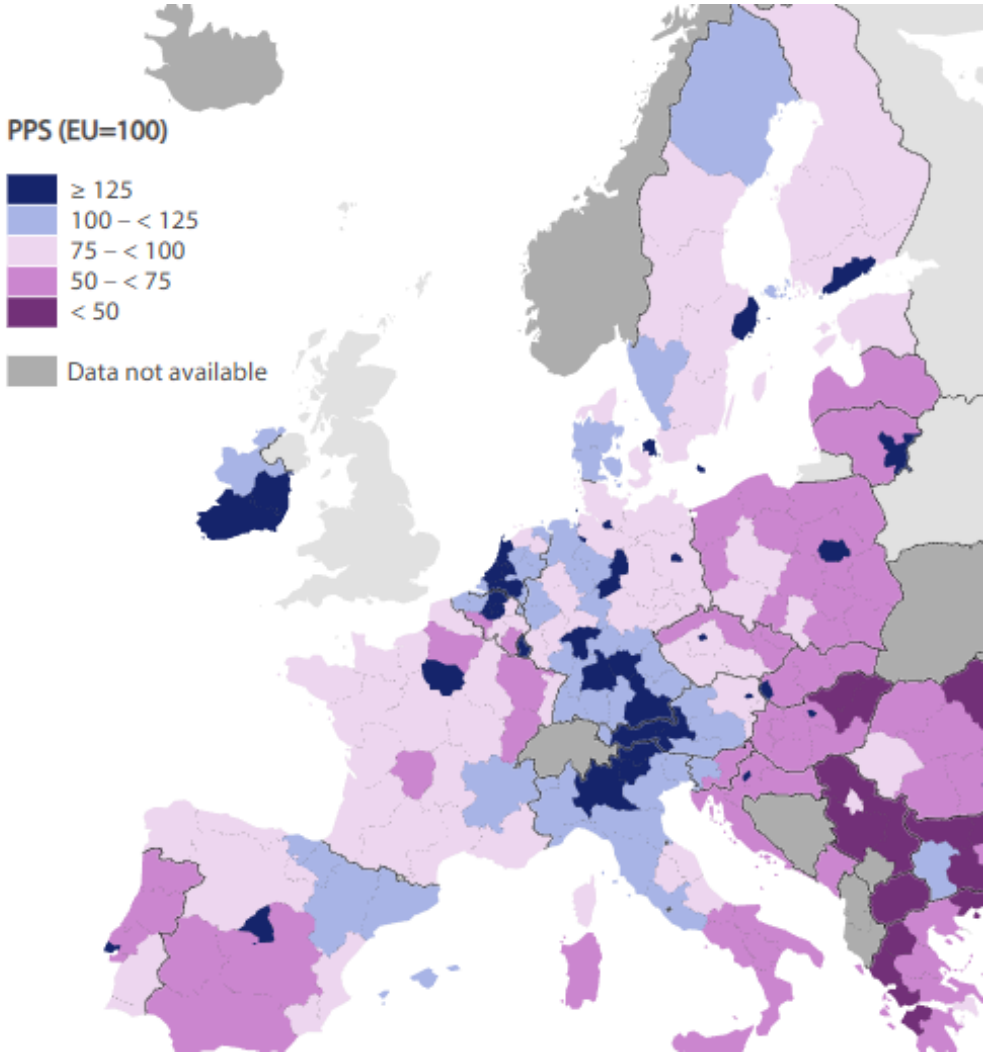
Navarra lideró la inversión social en 2024

4.500 euros por habitante

Asociación de Directoras y Gerentes de Servicios Sociales

Ranking del gasto en políticas sociales, 2024
Tres mejores posiciones (euros por habitante)

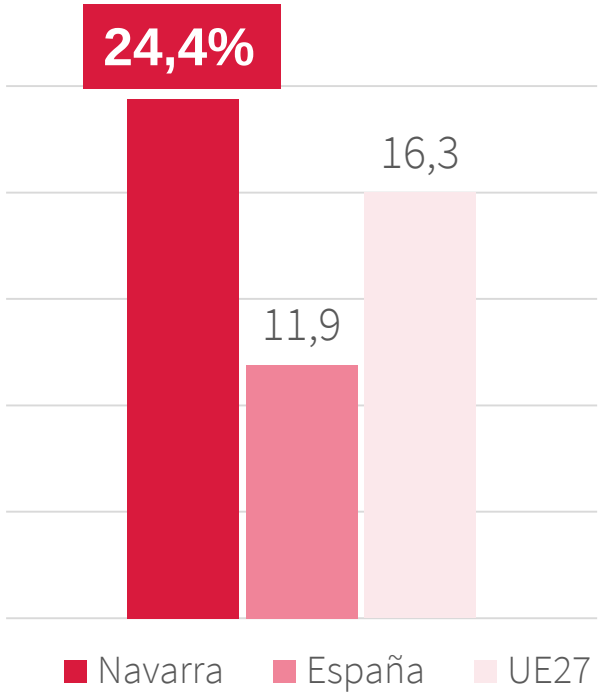




Navarra es de las pocas regiones españolas con PIB per cápita mayor que la media europea

PIB per cápita en PPS, % UE27. Eurostat 2024

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



Fuente: Eurostat

Navarra es la región más industrializada de España

Con una elevada especialización en manufacturas de tecnología alta y medio-alta (% empleo total):

	2022	*2023*	*2024*
Navarra	10,7	10,3	11,0
España	4,0	4,0	4,0
UE27	5,9	5,9	5,9

Especialización estratégica en sectores tecnológicos avanzados



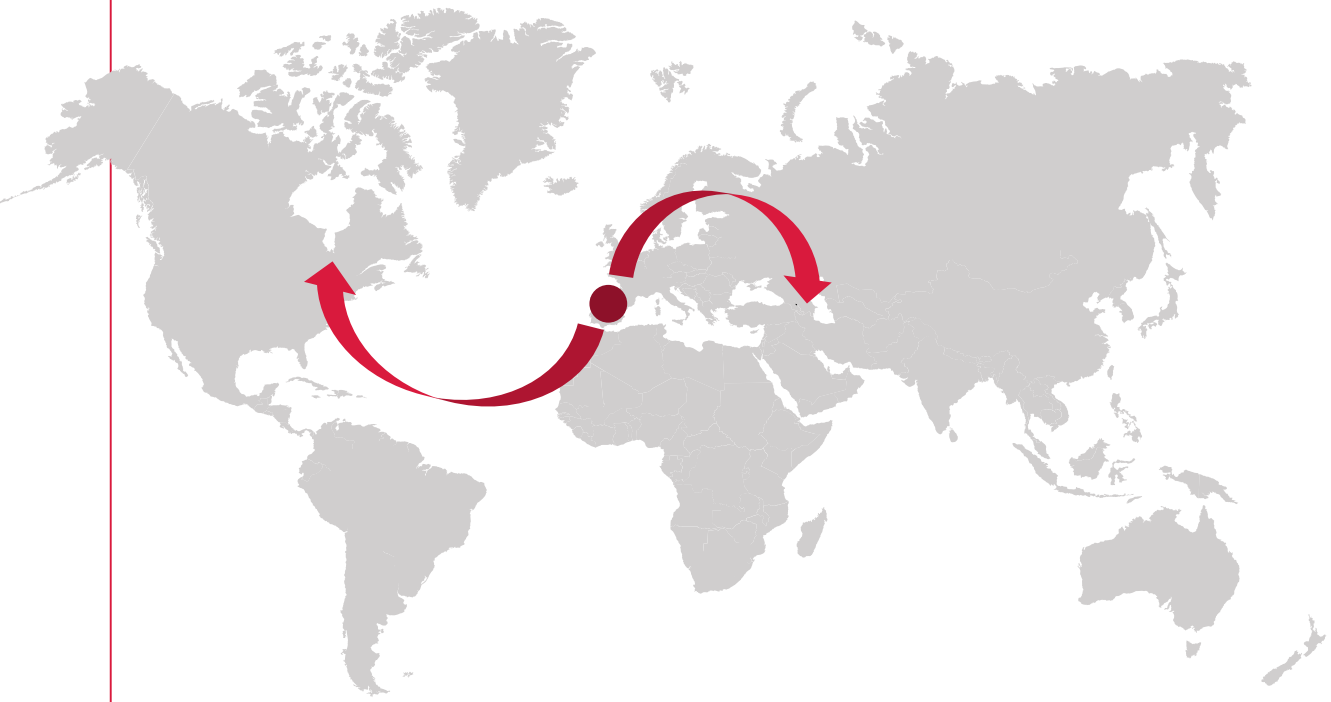
Sectores prioritarios

- Movilidad eléctrica y conectada
- Alimentación saludable y sostenible
- Industria de la energía verde
- Medicina personalizada y de precisión
- Turismo sostenible
- Industria audiovisual

Sectores emergentes

- Biología sintética
- Sector aeroespacial
- Construcción industrializada
- Electrónica

Estrategia de Especialización Inteligente de Navarra (S4)



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Apertura internacional

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

SUPERÁVIT

Entre las regiones con mayor saldo de la balanza de bienes

TASA COBERTURA

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

EMPRESAS EXPORTADORAS

Número creciente de empresas que exportan regularmente

Navarra, en el segundo puesto de la competitividad regional

Informe de la Competitividad Regional de España, 2025
Consejo General de Economistas



Baja tasa de paro



7,7%



6,4%



9,1%

(*) Media anual 2025
Fuente: EPA

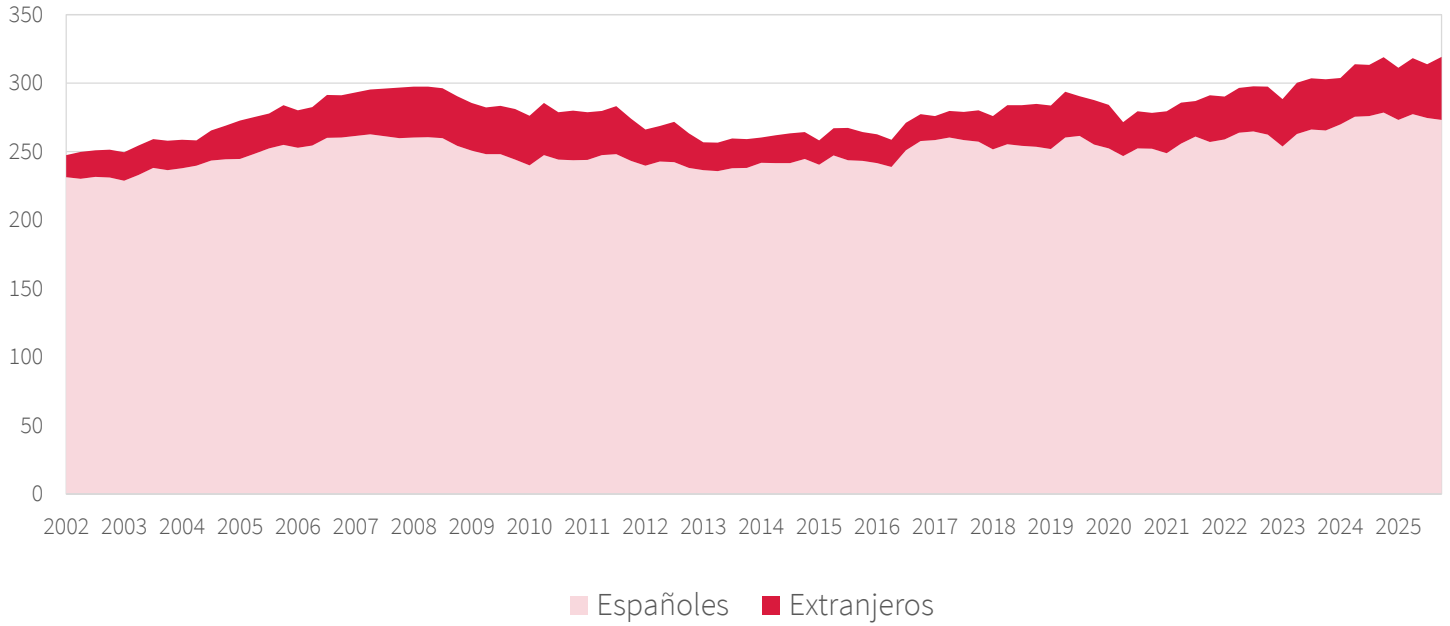
Niveles récord de ocupación, impulsado por los flujos migratorios

+315.000 ocupados

13 % extranjeros

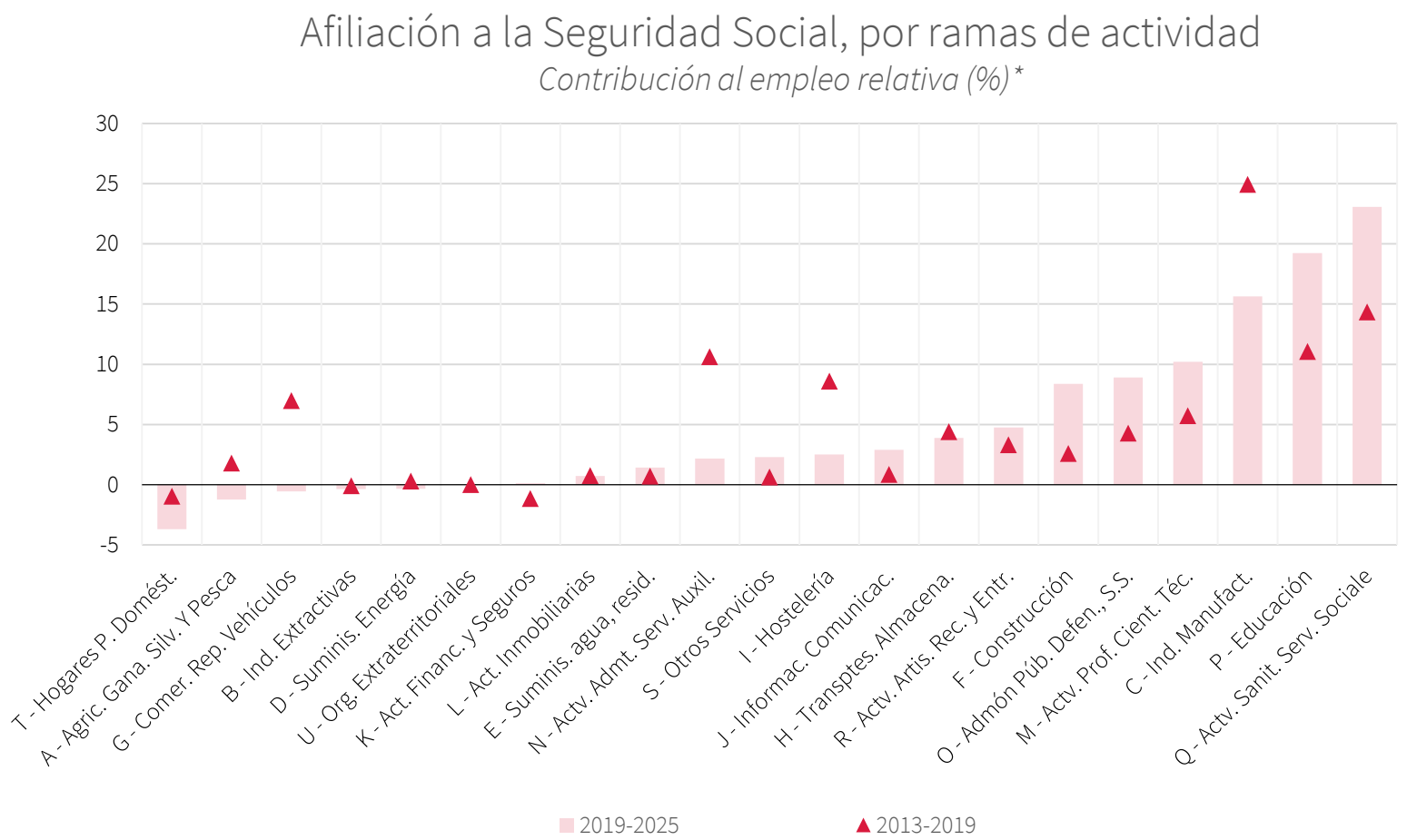
Ocupados, según nacionalidad

Promedios anuales, en miles de personas



Fuente: Encuesta de Población Activa (INE)

Crecimiento sostenido del empleo, apoyado en sectores de alto valor añadido



Fuente: elaboración propia

** Contribución al crecimiento de la ocupación de cada sección de actividad, expresada como porcentaje del crecimiento total de la ocupación en el periodo considerado*

Buen clima empresarial…

Importante presencia de multinacionales

Más de 125 multinacionales asentadas

Segunda comunidad con mayor número de trabajadores por empresa

El tamaño medio de la empresa es de 14 trabajadores frente a los 12,6 de la media estatal

CC.OO. Ministerio de trabajo

Muestra valores elevados de gacelas (*) en sectores intensivos en tecnología

Fundación COTEC
(*) Gacelas: empresas jóvenes, que experimentan un crecimiento rápido y sostenido

Entre las regiones españolas donde más fácil es abrir un negocio

Indicador Doing Business 2015

Siete grupos empresariales de Navarra figuran entre los 500 mayores de España

Viscofan, Grupo AN, Cinfa, Agotzaina, Virto, UVE, Norland

… y con una consolidada trayectoria de cooperación

Referente del cooperativismo en España

El 3,68% de las cooperativas españolas tienen su origen en Navarra

El peso relativo de las cooperativas triplica la media española

Fuente: Situación del Cooperativismo en España en 2023, Confederación Española de Cooperativas de Trabajo Asociado (COCETA)

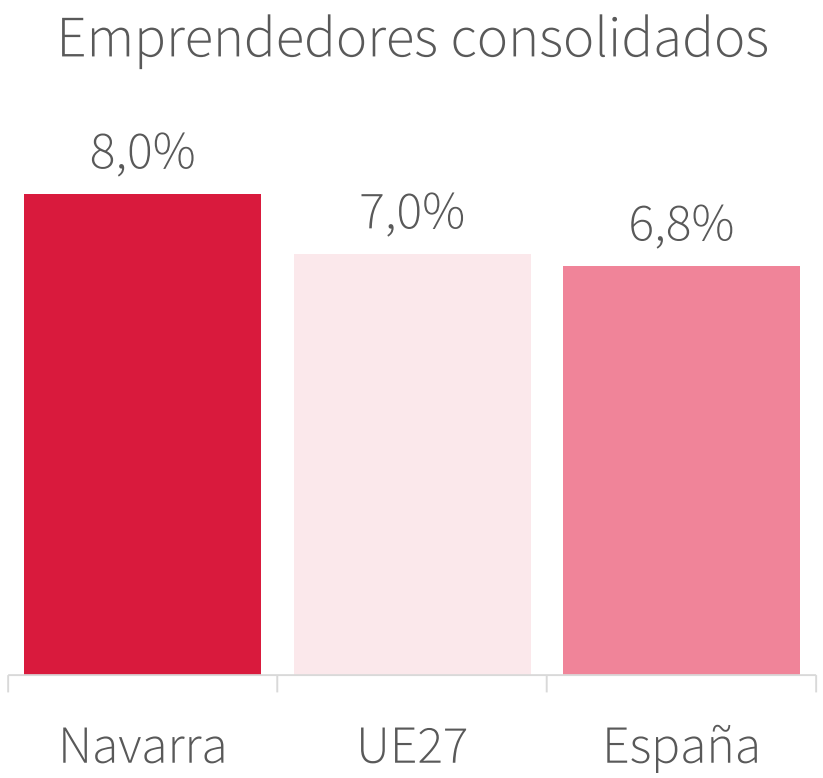
Política de clústeres

9 clústeres, que actúan como columna vertebral de la industria regional:

- Automoción *(ACAN)*
- Energías Renovables *(Enercluster)*
- Agroalimentario *(Nagrifood)*
- Salud (*Navarra Health Cluster)*
- TIC (*ATANA)*
- Audiovisual *(CLAVNA)*
- Impresión Funcional *(Functional Print)*
- Industrias Agroalimentarias (*ALINAR)*
- Industrialización de la Construcción *(I-CONS)*

Estrecha relación entre agentes

La Administración, las empresas, los centros educativos y los centros tecnológicos conforman un ecosistema de conocimiento y participación entre todos los agentes



Líder en emprendimiento consolidado

% de la población adulta en iniciativas de más de 3,5 años de vida

Global Entrepreneurship 2024-2025

Alta capacitación del capital humano



1. **ALTO NIVEL DE FORMACIÓN SUPERIOR**, con fuerte especialización en ingenierías y con una elevada inserción laboral

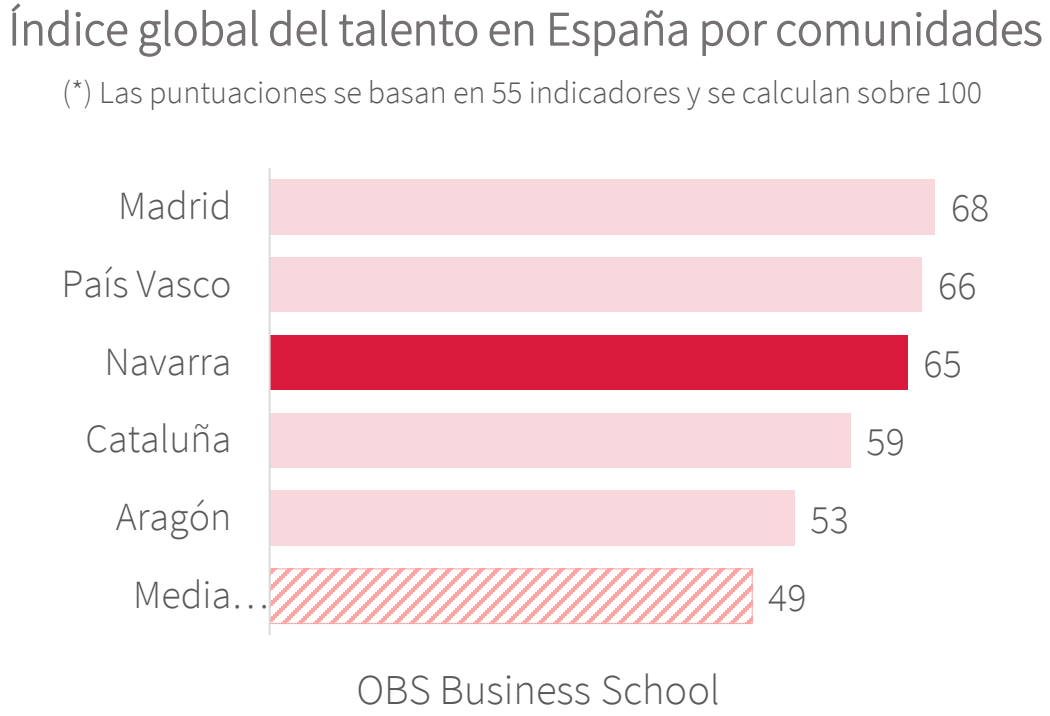
2. **AMPLIA RED DE CENTROS DE FP** y referente nacional en el modelo de FP dual

3. La región con la segunda **TASA DE ABANDONO ESCOLAR TEMPRANO MÁS BAJA** del país

4. **PERFIL INTERNACIONAL**. La región española con mayor porcentaje de estudiantes internacionales en sus universidades y la segunda, en términos de PDI extranjero

Fuente: Eurostat, Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades, Ministerio de Educación y Formación Profesional

Navarra, la tercera comunidad mejor posicionada para atraer y retener talento







Navarra, calificada *como región innovadora fuerte*, y entre las más innovadoras del país

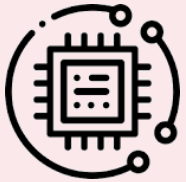
Panel de Innovación Regional de 2025
Comisión Europea

Ecosistema investigador



3 Universidades

UPNA, Universidad de Navarra, UNED



6 Centros tecnológicos

AIN, Cener, Naitec, Lurederra, CNTA, INTIA



3 Centros de investigación

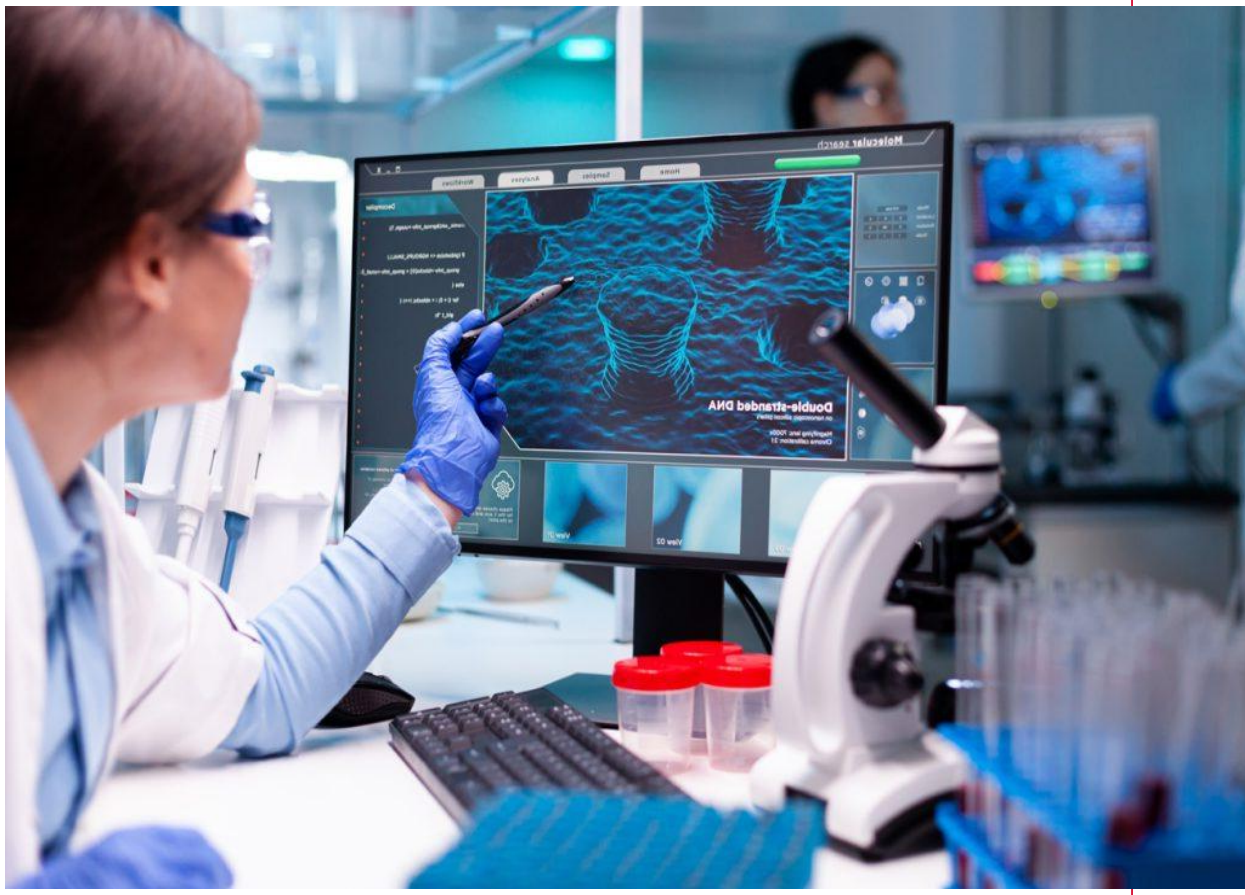
CIMA, Navara Biomed, Instituto de Agrobiotecnología -CSIC

I+D

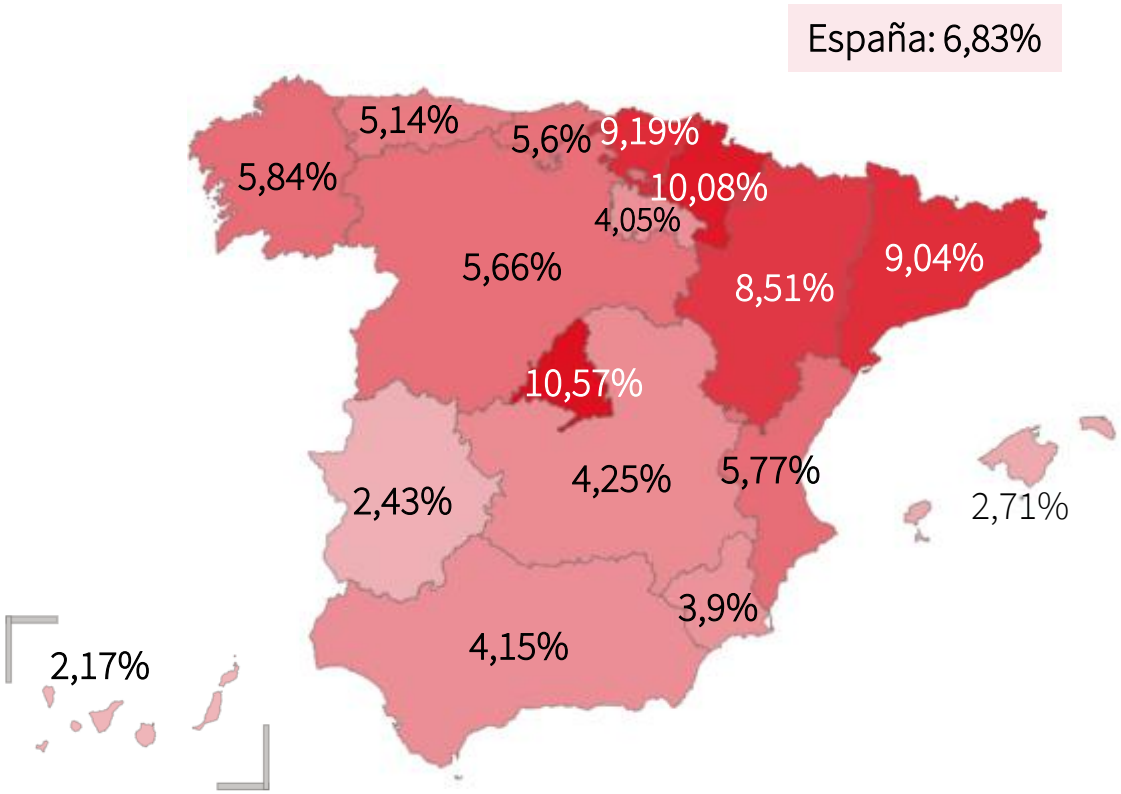
Gasto en I+D interna

Navarra fue la región española con mayor gasto en actividades de I+D interna sobre el PIB, un 2,34% en 2024. Supera la media europea (2,24%) y la nacional (1,5%)

Es un incremento del 39,5% respecto a 2023 (NASTAT)



Peso del empleo tecnológico
por CCAA, % 2024



Fundación COTEC

Navarra, la segunda comunidad con más peso del empleo tecnológico en su estructura productiva

"Solo cinco de las comunidades autónomas se sitúan en empleo tecnológico por encima de la media española, la segunda navarra, y también figura entre las pocas provincias que supera la media de la UE27 (9,8%)"

Escenario macroeconómico Navarra 2026-2029*

Tasas de variación anual en porcentaje

	2026	2027	2028	2029
PIB real	1,8	2,1	2,1	2,0
PIB nominal	3,9	4,2	4,0	3,9
Deflactor del PIB	2,1	2,1	1,9	1,9
IPC (media anual)	2,1	1,9	2,1	2,0
Var. empleo (personas)	1,4	1,5	1,4	1,4
Tasa de paro (%)	7,3	7,2	7,0	6,9

* Actualizado enero de 2026

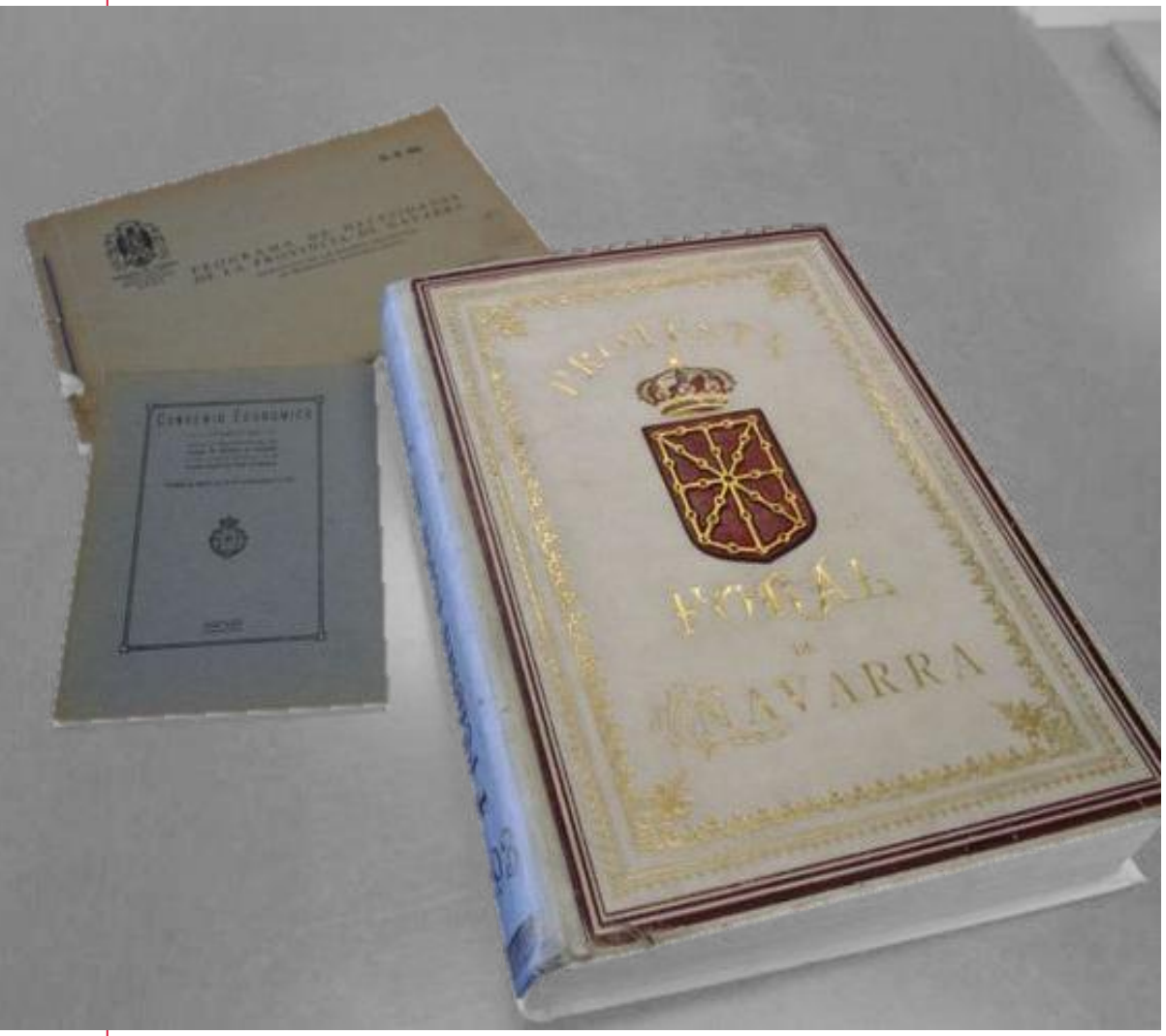
Previsiones económico-financieras 2026

PIB y precios	Navarra continuará moviéndose en parámetros superiores a los de nuestros socios europeos, apoyada en el sólido crecimiento de 2025 y la fortaleza del consumo interno, en un entorno de precios estable especialmente en su componente subyacente
Tipos de interés	Los tipos de interés tienen escaso margen para seguir bajando. Por un lado, el ciclo de bajadas en la zona del euro se da por finalizado y dibuja un suelo en los tipos a corto y por otro lado, la financiación de los planes de defensa y de inversión anunciados presionará a los tipos de más largo plazo. Se suma que los diferenciales de crédito se mantienen en mínimos, con limitado recorrido a la baja
Riesgos e incertidumbres	Pese a las elevadas tensiones geopolíticas, los mercados financieros han continuado con ánimo alcista, sin que los indicadores de riesgo muestren señales de alerta. Vista la liquidez y el apetito inversor con el que inicia 2026, es de esperar que el tono favorable de la actividad financiera se prolongue en los próximos meses



02 Finanzas Públicas

02.1 Estatus foral
02.2 Ejecución presupuestaria



Régimen foral

El Convenio Económico

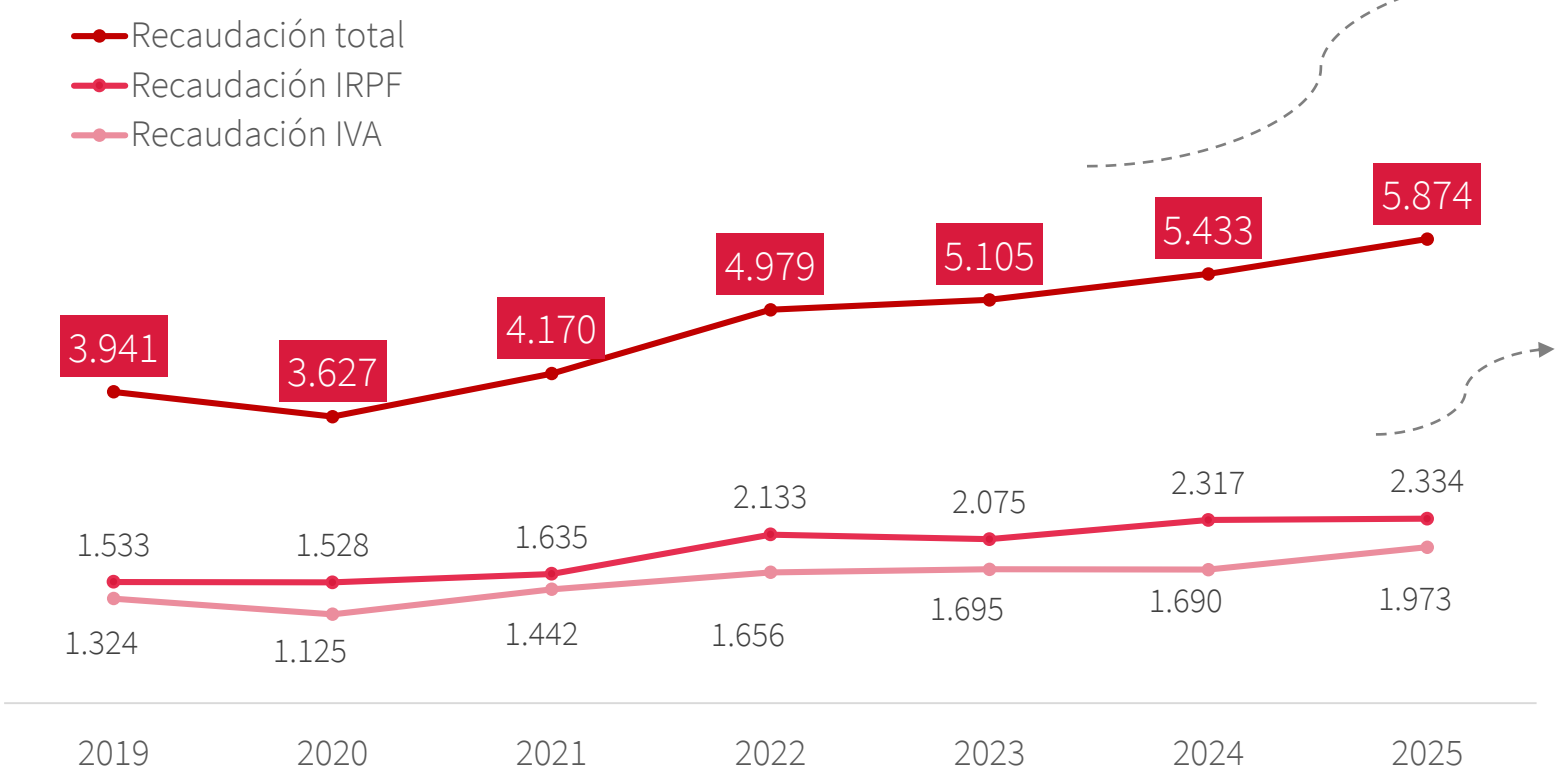
Regula la AUTONOMÍA FINANCIERA de Navarra y las relaciones económicas y financieras con el Estado

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

Máximos en recaudación tributaria

Datos en millones de euros



En 2025, Navarra volvió a registrar la cifra histórica más alta de ingresos

IRPF e IVA son las principales categorías del aumento recaudatorio

Fuente: Hacienda Foral de Navarra

Estructura de gasto 2025

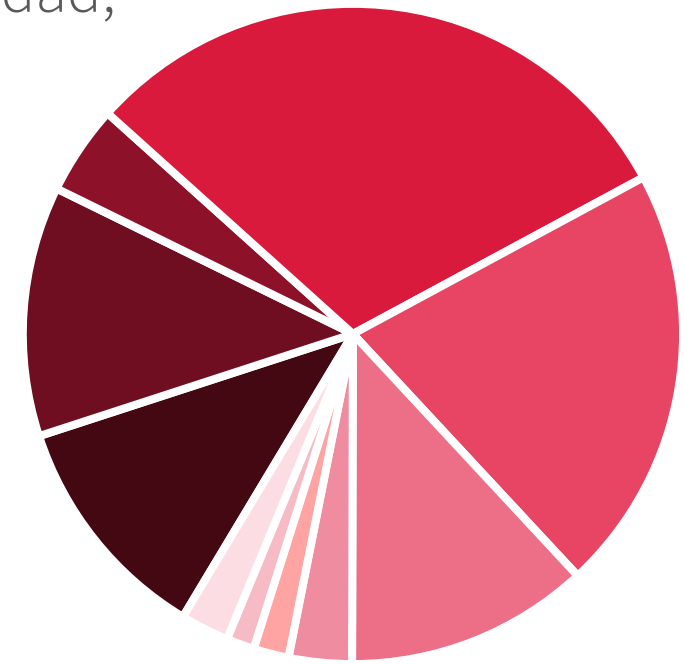
El 72% del gasto tiene fines sociales
Fundamentalmente se dirigen a sanidad, educación y servicios sociales

- Sin deuda ni transferencias al Gobierno Central
(Datos provisionales)

12% Actua. carácter económico

12% Actua. carácter general

4% Serv. Públicos básicos



Sanidad 31%

Educación 21%

Servicios sociales 12%

Pensiones 3%

Acceso vivienda 2%

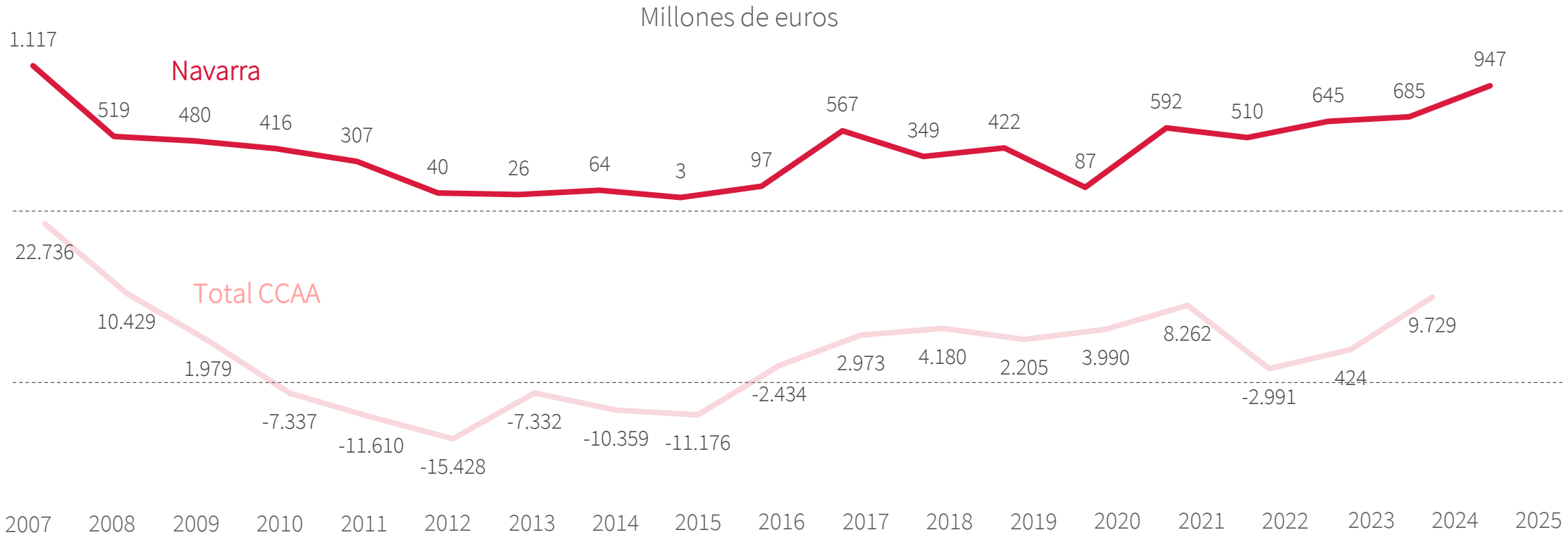
Cultura 2%

Fomento Empleo 1%

Fuente: Gobierno de Navarra

Disciplina fiscal

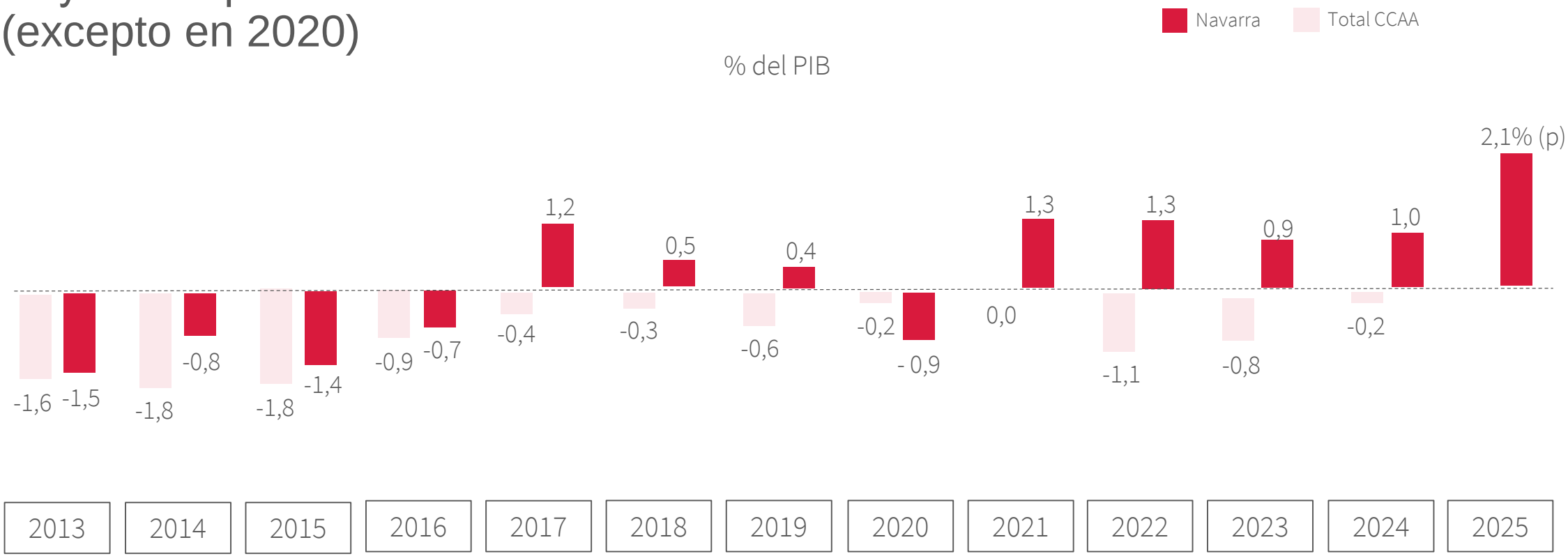
Navarra, siempre con ahorro bruto positivo



Fuente: AFI

Disciplina fiscal

… y con superávit desde 2017 (excepto en 2020)



Fuente: AFI



03 Endeudamiento

03.1 Coordinación y supervisión
03.2 Aspectos a destacar
03.3 Características
03.4 Estrategia de financiación

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 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

Prioridad absoluta del pago de intereses y capital de la deuda frente a cualquier otro gasto

Artículo 135 de la Constitución Española

Normativa

Sujeta a la misma regulación básica que la Deuda del Estado

Fondo de financiación

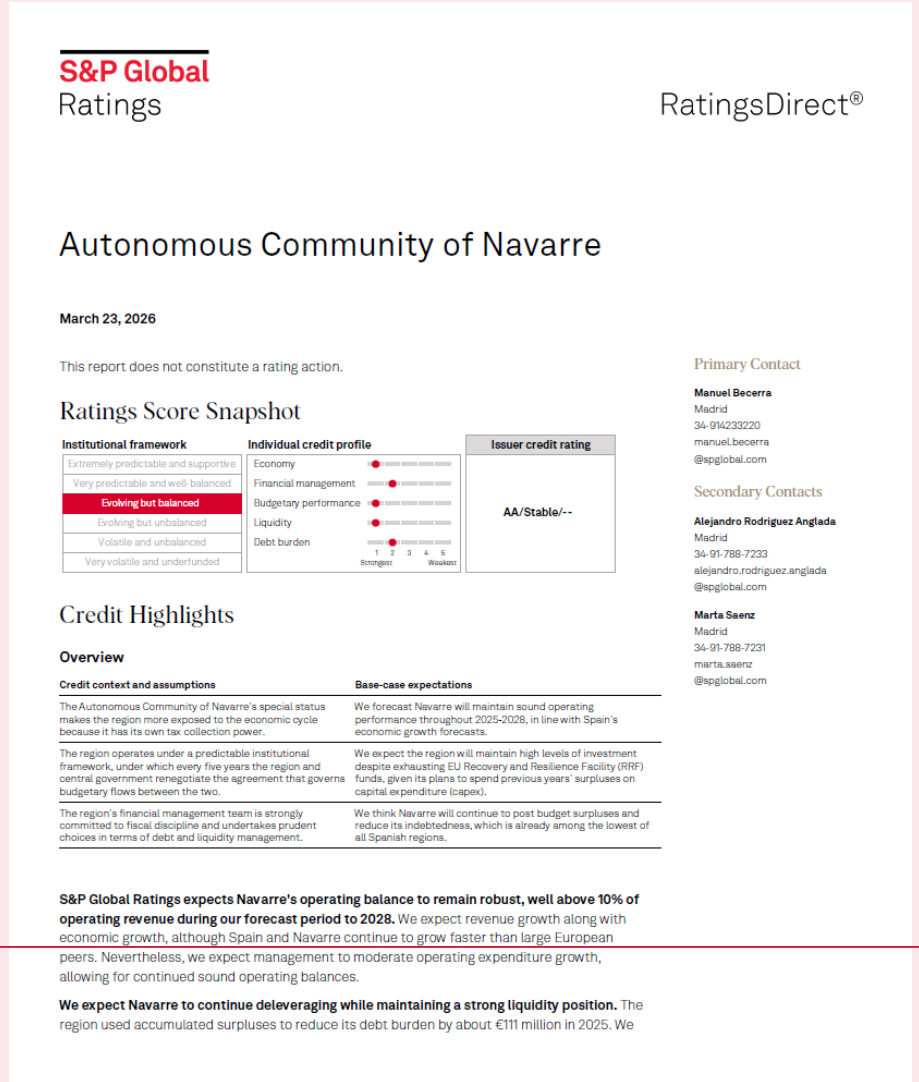
No necesita del apoyo financiero a las regiones

Riesgo

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



Rating S&P: AA



S&P Global
Ratings

RatingsDirect®

Autonomous Community of Navarre

March 23, 2026

This report does not constitute a rating action.

Ratings Score Snapshot

Institutional framework	Individual credit profile	Issuer credit rating
Extremely predictable and supportive	Economy	AA/Stable/--
Very predictable and well-balanced	Financial management	
Evolving but balanced	Budgetary performance	
Evolving but unbalanced	Liquidity	
Volatile and unbalanced	Debt burden	
Very volatile and underfunded	1 Strongest 2 3 4 5 Weakest	

Credit Highlights

Overview

Credit context and assumptions	Base-case expectations
The Autonomous Community of Navarre's special status makes the region more exposed to the economic cycle because it has its own tax collection power.	We forecast Navarre will maintain sound operating performance throughout 2025-2028, in line with Spain's economic growth forecasts.
The region operates under a predictable institutional framework, under which every five years the region and central government renegotiate the agreement that governs budgetary flows between the two.	We expect the region will maintain high levels of investment despite exhausting EU Recovery and Resilience Facility (RRF) funds, given its plans to spend previous years' surpluses on capital expenditure (capex).
The region's financial management team is strongly committed to fiscal discipline and undertakes prudent choices in terms of debt and liquidity management.	We think Navarre will continue to post budget surpluses and reduce its indebtedness, which is already among the lowest of all Spanish regions.

S&P Global Ratings expects Navarre's operating balance to remain robust, well above 10% of operating revenue during our forecast period to 2028. We expect revenue growth along with economic growth, although Spain and Navarre continue to grow faster than large European peers. Nevertheless, we expect management to moderate operating expenditure growth, allowing for continued sound operating balances.

We expect Navarre to continue deleveraging while maintaining a strong liquidity position. The region used accumulated surpluses to reduce its debt burden by about €111 million in 2025. We

Primary Contact

Manuel Becerra
Madrid
34-914233220
manuel.becerra
@spglobal.com

Secondary Contacts

Alejandro Rodriguez Anglada
Madrid
34-91-788-7233
alejandro.rodriguez.anglada
@spglobal.com

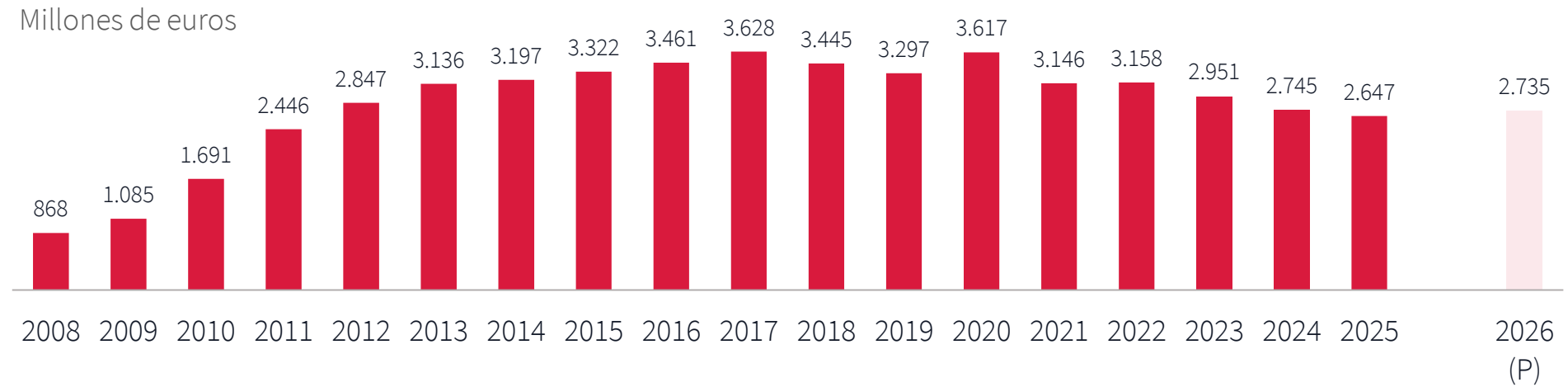
Marta Saenz
Madrid
34-91-788-7231
marta.saenz
@spglobal.com

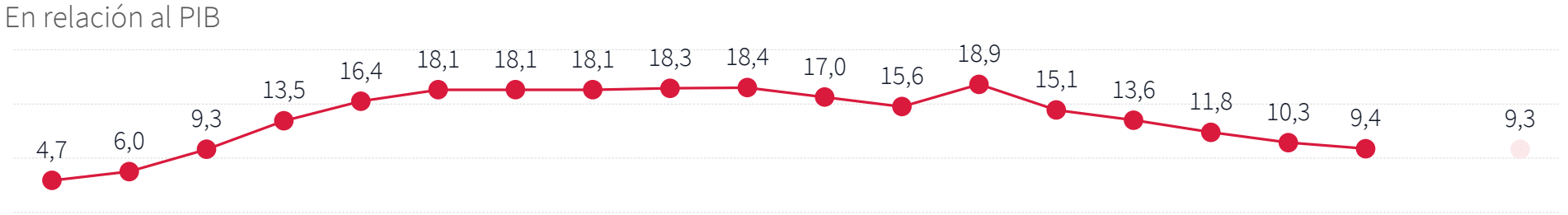
Navarra es la región española con mayor rating por S&P

Es la única región de toda Europa evaluada dos escalones por encima de su país, el nivel máximo posible

Evolución endeudamiento PDE *

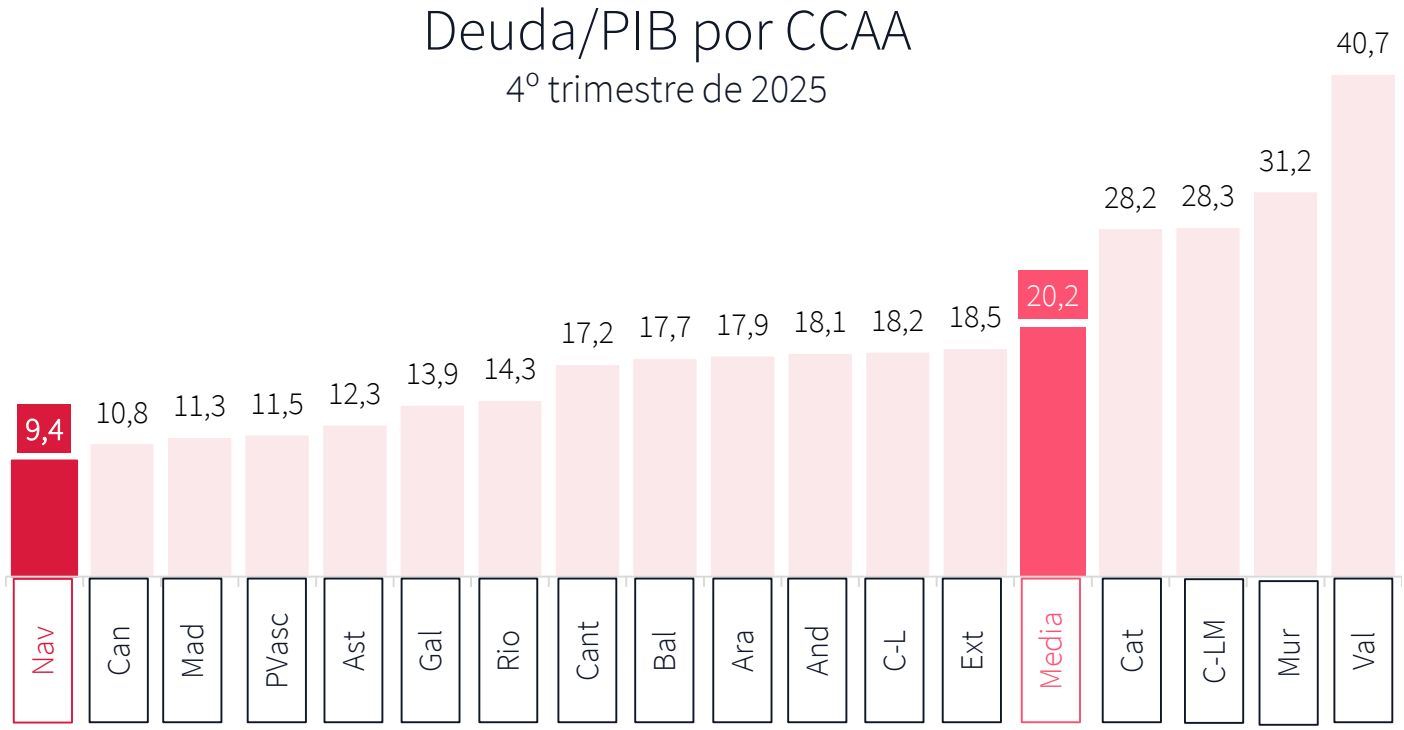
(*) Procedimiento de Déficit Excesivo





Fuente: Banco de España y Gobierno de Navarra

La región con menor endeudamiento respecto al PIB



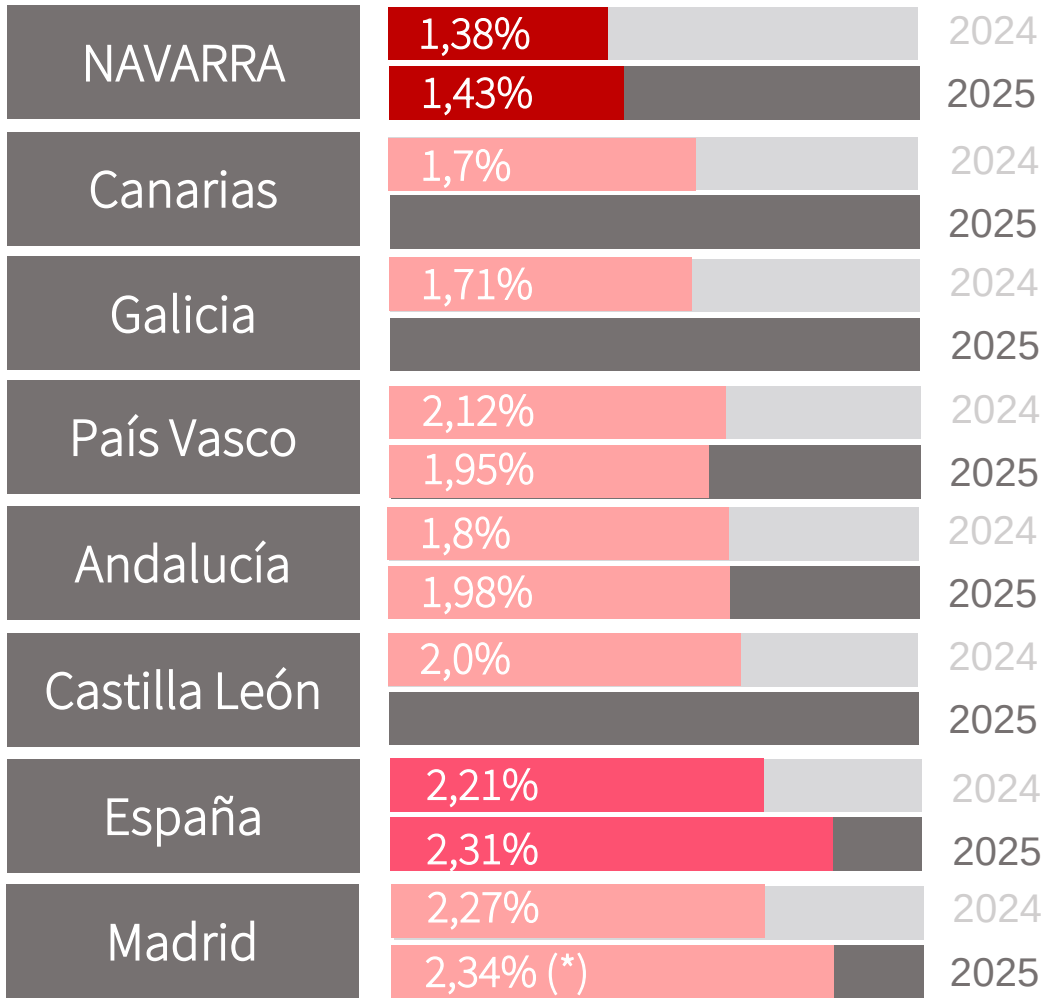
Entre 2000 y 2025 ,
Navarra ha reducido su deuda un

27%

-970 millones euros

Fuente: elaboración propia

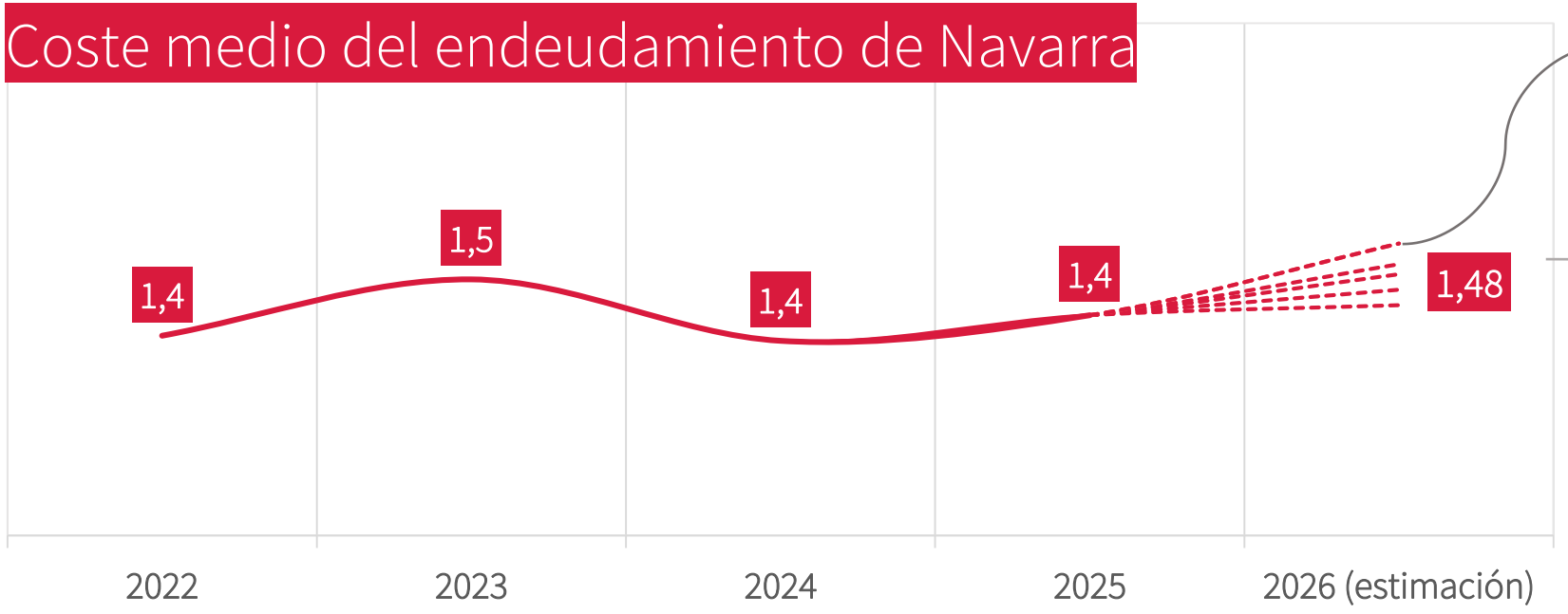
Fuente: Banco de España



La región con el coste medio más bajo, de las que acceden a los mercados

Fuente: elaboración propia
(*) El coste medio de Madrid es a 30.09.2025

Baja sensibilidad del coste medio de la cartera a los tipos de interés



Un aumento de los tipos de interés (plazo 4 años) en 100 puntos básicos, elevaría el coste medio a 1,56% en 2026

Con los tipos actuales de mercado, proyectamos un coste medio de 1,48% a finales de 2026

(*) Elaboración propia

Características del endeudamiento

Datos a 31 de diciembre de 2025

2.368,8

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

(*) El endeudamiento directo es la deuda de navarra sin APP, entes públicos, ni factoring

57,4%

Los préstamos son el principal instrumento en cartera.
La Deuda de Navarra representa el 42,6 % del endeudamiento

94,7%

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

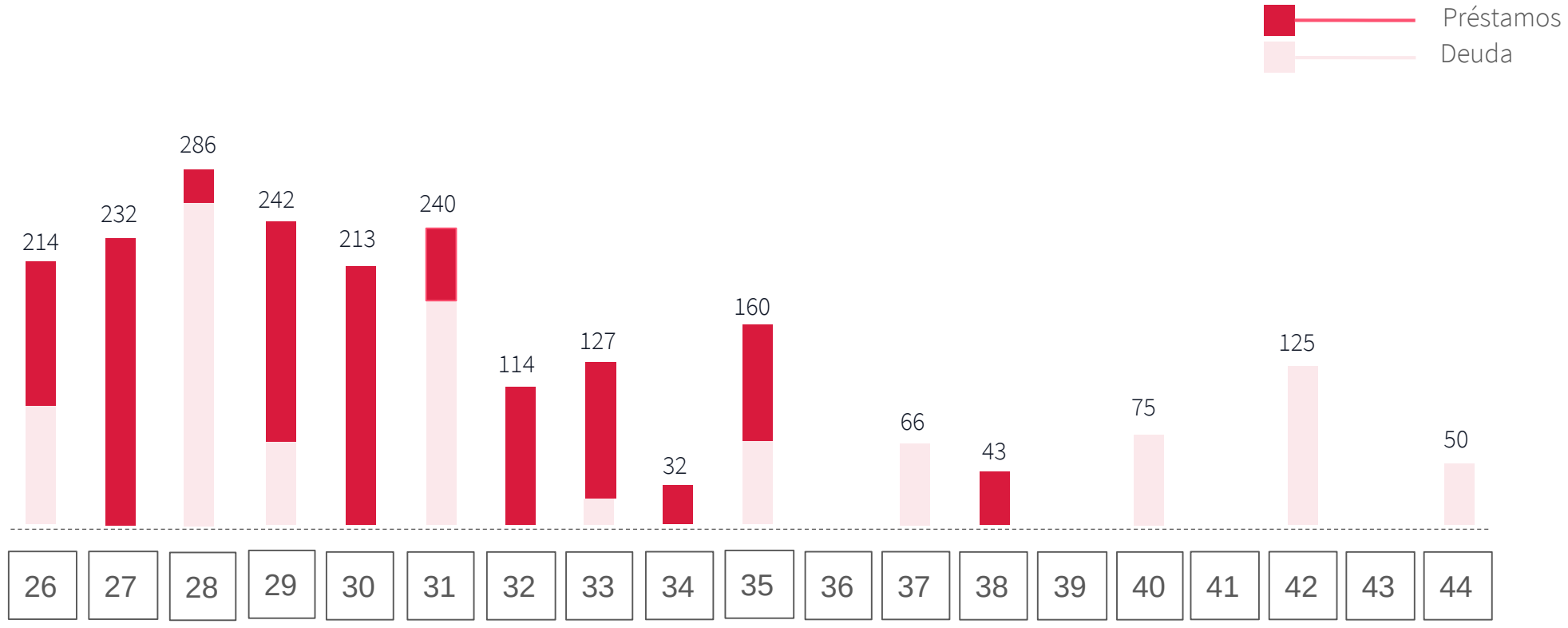
50,1%

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

Fuente: Gobierno de Navarra

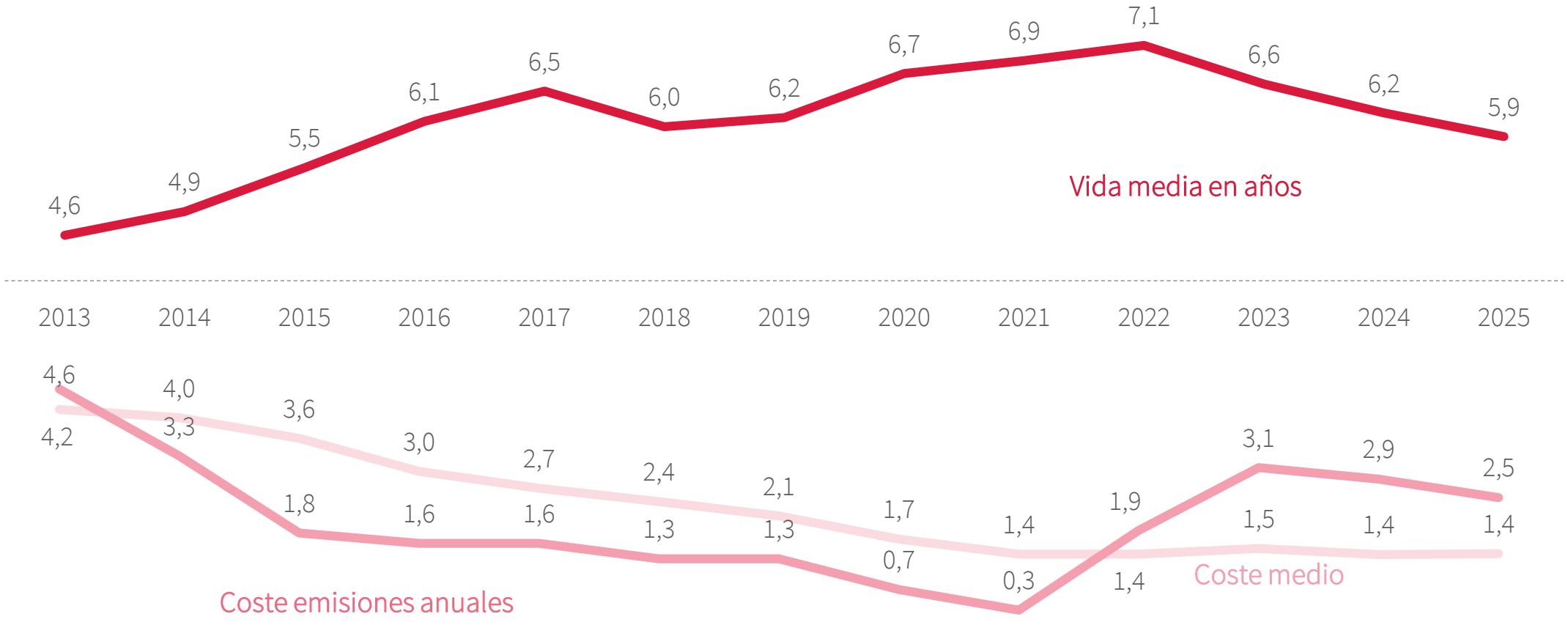
Perfil de vencimientos

Millones de euros



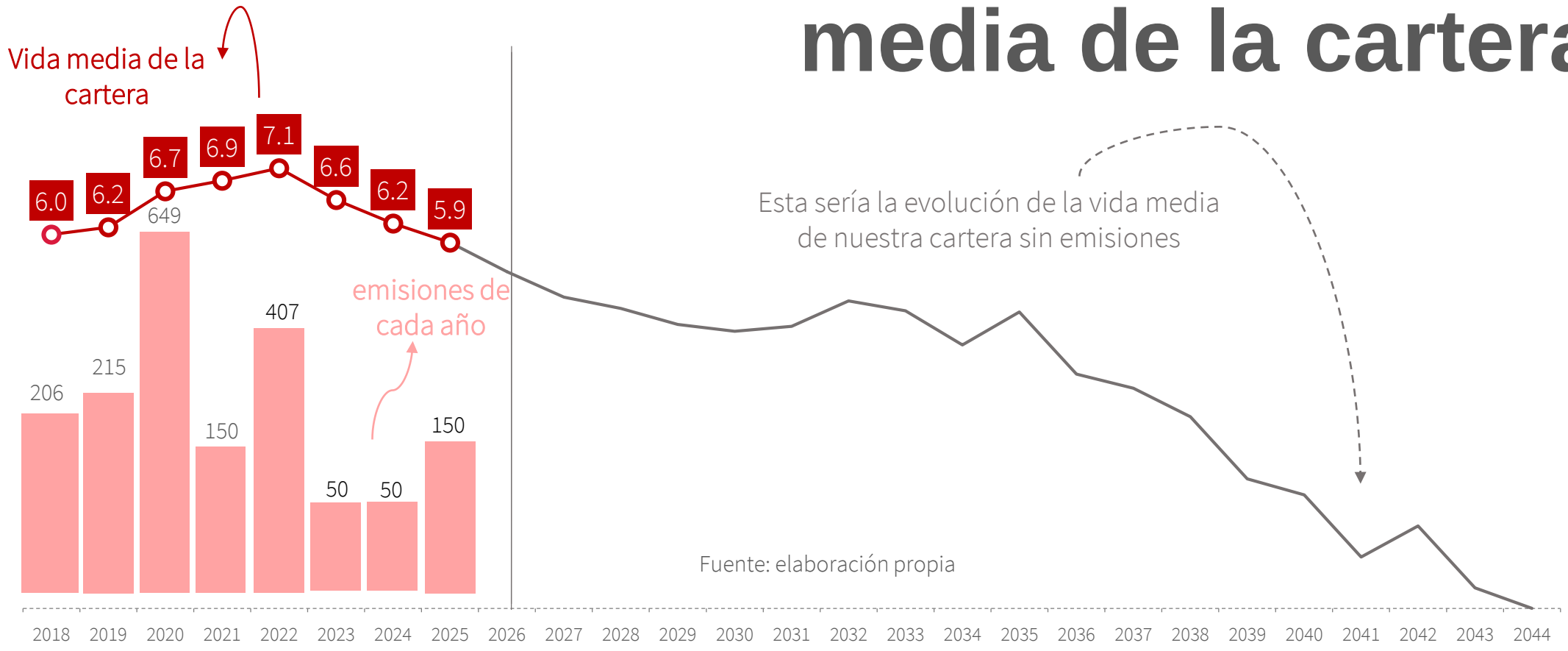
Fuente: Gobierno de Navarra

Vida media y coste medio

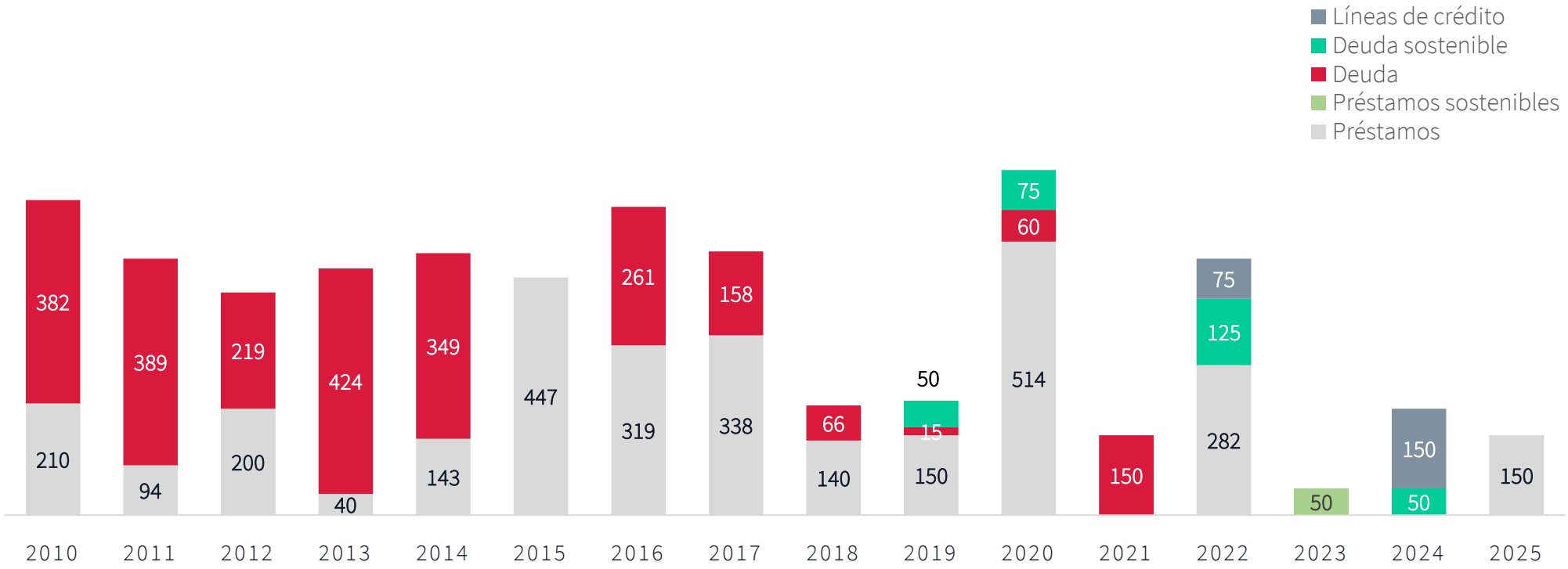


Fuente: Gobierno de Navarra

El escaso volumen de emisión de los últimos años está reduciendo la vida media de la cartera

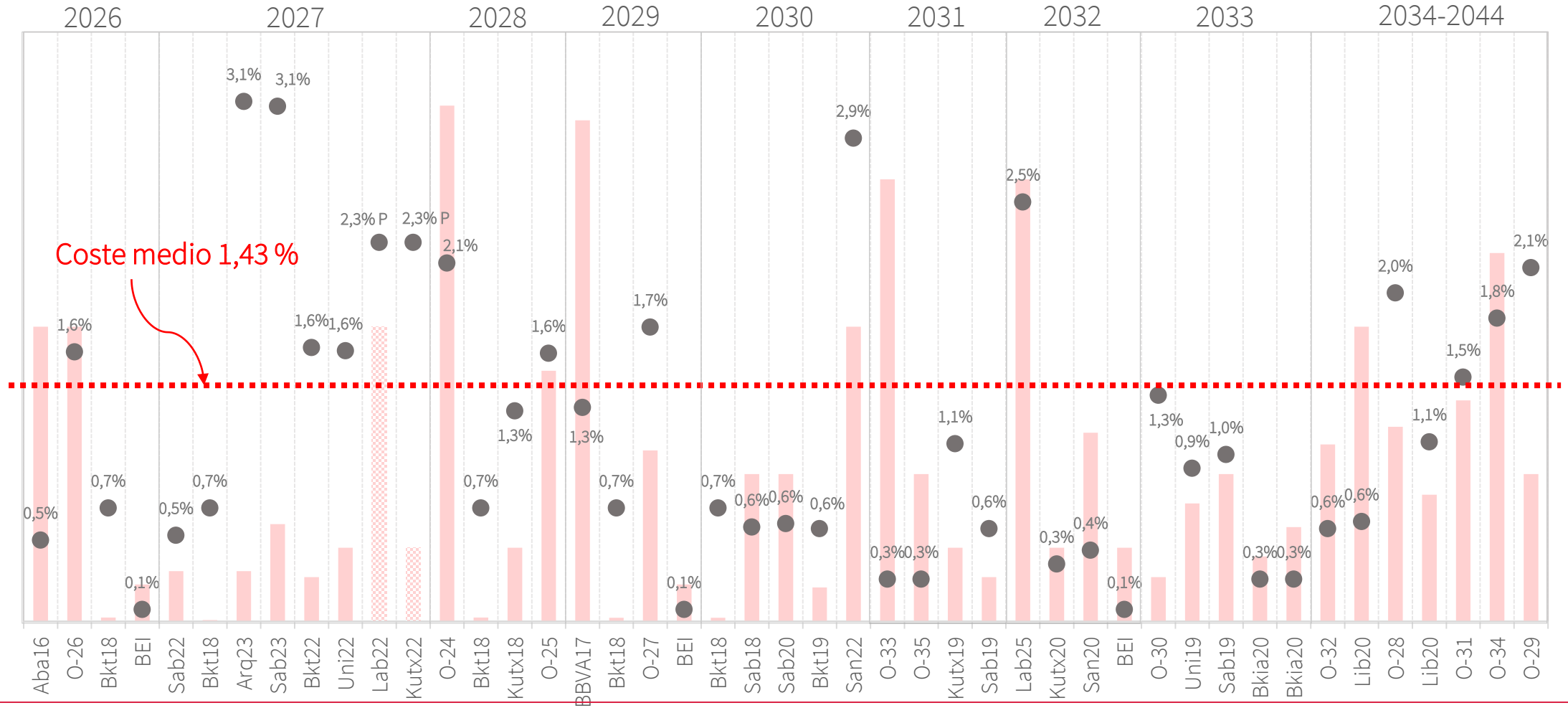


Actividad de financiación



Fuente: Gobierno de Navarra

Cartera a 31.12.2025



Estrategia de financiación 2026

- **Necesidades de financiación:** de 50 millones de euros, para la cobertura de parte de los vencimientos ordinarios
- **Plazo, tipo de interés y formato:** preferencia por plazos inferiores a 5 años (en función de las condiciones de mercado y perfil de vencimientos), a interés fijo y formato sostenible
- **Calendario:** dependerá de las condiciones del mercado, aprovechando ventanas para optimizar el coste de la emisión y garantizar la liquidez

Más información de nuestro endeudamiento aquí



04 Mandato sostenible

04.1 Compromiso ODS
04.2 Marco de Financiación Sostenible
04.3 Operaciones realizadas
04.4 Informe de asignación e impacto 2024

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

Navarra está comprometida 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

68% de la generación eléctrica fue de origen renovable en 2024

En 2022 y en 2023 fue de 45,9% y 54,8% respectivamente

Expansión del autoconsumo fotovoltaico

218 MW de potencia instalada en 2024 vs. 11 MW de potencia instalada en 2021

Prácticamente todo el consumo eléctrico interno de Navarra se cubre con fuentes limpias

Electricidad renovable generada/consumo energético interior es del 99,3%



Marco de financiación

Categorías elegibles



Vivienda asequible



Prevención y control de la contaminación



Generación de empleo



Eficiencia energética



Acceso a servicios esenciales: educación y salud



Gestión sostenible del agua



Energías renovables



Adaptación al cambio climático



Avance socioeconómico



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



Transporte limpio



Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática

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

Segunda Opinión

Financiación Sostenible Navarra

Gobierno de Navarra

Resumen de la evaluación

Sustainalytics opina que el Marco de Referencia de Financiación Sostenible de Navarra es creible, con impacto y se alinea con la Guía de los Bonos Sostenibles 2018. Esta opinión se basa en:

SECOND-PARTY OPINION

USO DE LOS RECURSOS Las categorías elegibles para el uso de los recursos están alineadas con aquellas reconocidas por los Principios de Bonos Verdes y los Principios de Bonos Sociales. Sustainalytics considera que los proyectos elegibles tienen impactos ambientales o sociales positivos y promueven los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

SELECECCIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS Navarra ha establecido una Comisión Interdepartamental, compuesta por representantes de todos los departamentos gubernamentales, para seleccionar las secciones elegibles del Presupuesto General para su financiación bajo el Marco. Sustainalytics considera que esto está en línea con la práctica del mercado.

ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS Navarra utilizará sus sistemas internos para realizar un seguimiento de los ingresos, y tiene la intención de asignar los recursos de cada instrumento financiero sostenible a los programas presupuestarios dentro del mismo año fiscal. En espera de la asignación, los recursos se invertirán temporalmente en cualquier forma de efectivo, posición de liquidez o depósitos a plazo dentro de los bancos u otras formas de inversiones líquidas disponibles a corto plazo. Sustainalytics considera que este proceso está alineado con las prácticas del mercado.

INFORMES El gobierno de Navarra se compromete a proporcionar informes sobre la asignación e impacto a los inversores en el plazo de un año a partir de la fecha de firma de cualquier instrumento de Financiación Sostenible y, posteriormente, anualmente hasta que los ingresos netos se hayan asignado por completo. Los informes de asignación se proporcionarán a nivel de categoría, mientras que los informes de impacto incluirán resultados cuantitativos y cualitativos de los proyectos financiados. Sustainalytics considera que este proceso está alineado con las prácticas del mercado.

Fecha de evaluación	Abril 12, 2019
Ubicación del emisor	Pamplona, España

Secciones del informe

Introducción....2
Opinión de Sustainalytics....3
Anexos....12

Para hacer consultas, comuníquese con el Equipo de Proyectos:

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

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

2019

50.000.000 €
ISIN:ES0001353442
Emisión:30 abril 2019
Vencimiento:30 abril 2044
Cupón:2,1%

2020

75.000.000 €
ISIN:ES0001353467
Emisión: 8 mayo 2020
Vencimiento:8 mayo 2040
Cupón: 1,45%

2022

125.000.000 €
ISIN:ES0001353491
Emisión: 25 marzo 2022
Vencimiento:25 marzo 2042
Cupón: 1,8%

2023

17.000.000 €
Préstamo Arquia Bank
Desembolso: 18 mayo 2023
Vencimiento: 18 mayo 2027
Interés: 3,087%

2023

33.000.000 €
Préstamo Banco Sabadell
Desembolso: 18 mayo 2023
Vencimiento: 18 mayo 2027
Interés: 3,058%

2024

50.000.000 €
ISIN:ES0001353509
Emisión: 31 mayo 2024
Vencimiento: 31 mayo 2031
Cupón: 3,14%

Informe de asignación e impacto

Bono sostenible 2024

319.825.013 euros

En proyectos elegibles

50.000.000 €

En proyectos seleccionados

80,7 %

En categorías verdes



Informe de asignación e impacto

Bono sostenible 2024

Vivienda asequible

Rehabilitación de viviendas y edificios

871.441,4 €

Gestión ambientalmente sostenible

Repoblaciones y actuaciones forestales y proyectos de gestión sostenible de los recursos

2.061.878,4 €

Eficiencia energética

Ayudas a envolventes térmicas, mejoras energéticas en centros de educación y ayudas para proyectos de instalaciones

33.277.904,9 €

Transporte limpio

Ayudas a infraestructuras ciclabes y proyectos de I+D en automoción y mecatrónica, movilidad eléctrica y conectada

1.306.650,5 €

Informe de asignación e impacto

Bono sostenible 2024

Salud

Adquisición de equipamiento médico

8.236.375,0 €

Energías renovables

Inversiones en instalaciones energéticas

3.529.834,9 €

Avance socioeconómico

Proyectos y construcción de centros de día

534.862,8 €

Adaptación al cambio climático

Digitalización de documentos

181.052,0 €

Caso de estudio
Eficiencia energética

Rehabilitación de viviendas para nuevas envolventes térmicas





- 1.594 viviendas
- Reducción del 70% en las emisiones de dióxido de carbono
- Reducción del 70% en el consumo de energía primaria no renovable
- Reducción de más del 80% en la demanda de calefacción

Caso de estudio
Eficiencia energética

Construcción del Edificio de la Facultad de Ciencias de la Salud-UPNA

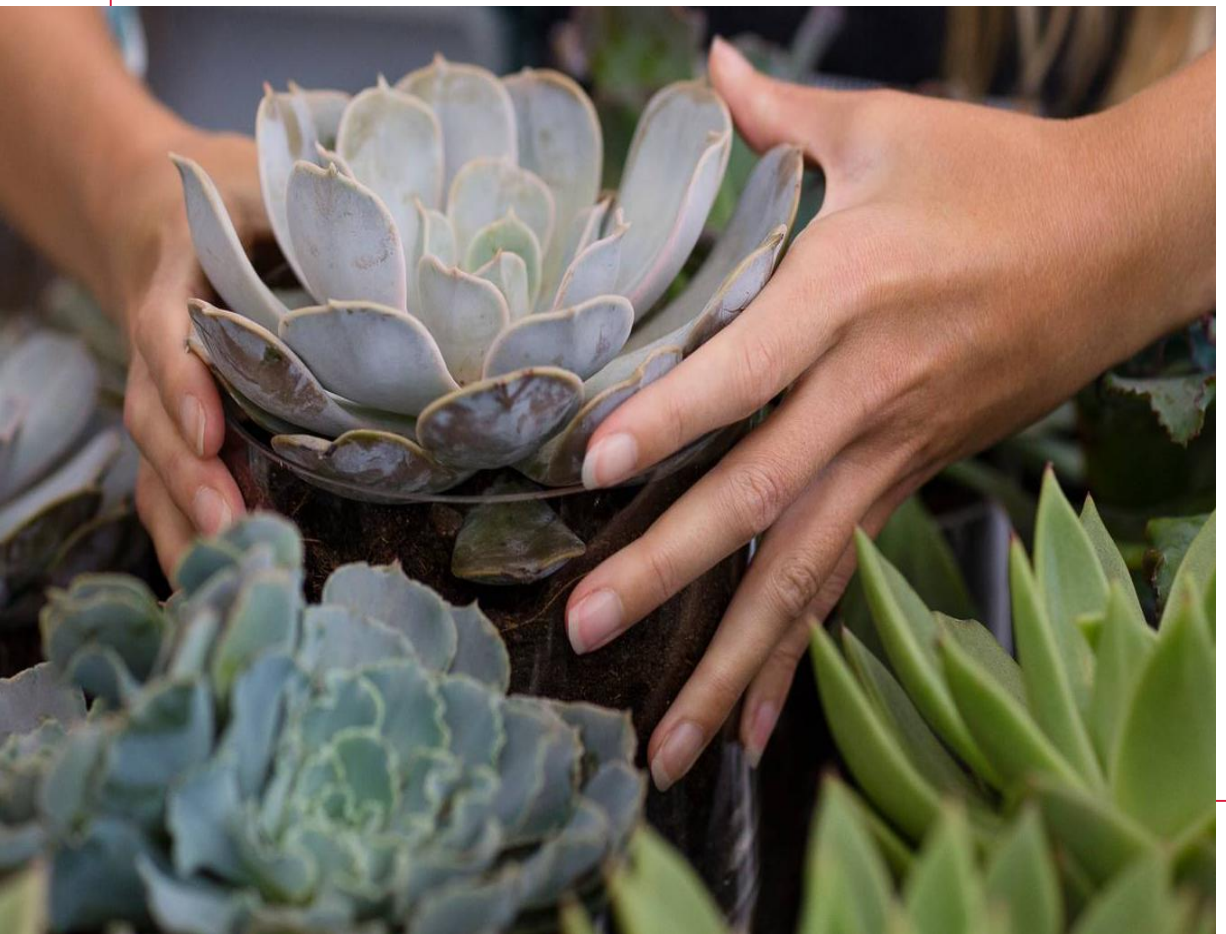




- Edificio energéticamente positivo: produce más energía de la que consume
- Con mecanismos para una excelente calidad del aire
- Respeto del Do No Significant Harm (DNSH)
- Más de 7.000 estudiantes beneficiados

Informe de asignación e impacto

Bono sostenible 2024



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

78,2 millones de euros de incremento en producción

38,7 millones de euros de aumento en la renta

542 ocupados equivalentes a tiempo completo



05 Conclusiones

Situación actual

Navarra inicia 2026 con una posición financiera envidiable, conseguida a base de importantes superávits año tras año, que le han permitido reducir su endeudamiento y mantener gran volumen de tesorería

Comparada con otras regiones, es la menos endeudada, y está siempre incluida entre las que mejores métricas financieras presentan

Perspectiva económicas

Pese a que el escenario económico financiero se perfila como es habitual incierto, enmarcado en un entorno de moderación de la actividad económica, la economía navarra, ayudada por el efecto arrastre de trimestres previos, conseguirá buenas tasas de crecimiento y de empleo este año

Estrategia de financiación

Navarra tiene previsto formalizar 50 millones de euros en operaciones de endeudamiento a largo plazo este año, para la financiación de parte de sus vencimientos ordinarios

Preferencia por un plazo inferior a cinco años, a tipo de interés fijo y priorizando el formato verde o sostenible.

El momento de emisión dependerá de las condiciones de mercado

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)

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

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

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 detalla las características de la operación, 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