PRESUPUESTOS GENERALES DE NAVARRA 2024

Presupuestos Generales de Navarra 2024

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

Comunidad Foral de Navarra

Enero 2024

ÍNDICE

1. SÍNTESIS 3

2. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y NACIONAL 4

2.1. ECONOMÍA INTERNACIONAL 4

2.2. ECONOMÍA NACIONAL 8

3. ECONOMÍA NAVARRA 12

3.1. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA 14

3.2. ACTIVIDAD Y PRODUCCIÓN 23

3.3. PRECIOS Y COSTES LABORALES 32

3.4. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA 37

3.5. MERCADO DE TRABAJO 41

3.6. TEJIDO EMPRESARIAL 47

3.7. DESARROLLO TERRITORIAL 51

4. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2023-2026 56

5. SITUACIÓN DE LA HACIENDA NAVARRA 59

5.1. EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN 60

5.2. LA DEUDA DEL GOBIERNO DE NAVARRA 63

1. SÍNTESIS

Cerramos 2023. Un año que, aunque no ha estado exento de complicaciones, ha resultado mejor de lo esperado. El riesgo de una recesión mundial parece haberse desvanecido, en gran parte gracias a la fortaleza de Estados Unidos y a la resistencia de los mercados laborales, mientras que la desaceleración de la inflación parece haber puesto fin a la agresiva escalada de los tipos de interés que los bancos centrales iniciaron hace más de un año. No obstante, las nubes no se han disipado aún y el escenario macroeconómico de 2024 se plantea complicado, especialmente en la eurozona, que podría encarar el nuevo año en situación de recesión técnica. En un contexto marcado todavía por elevadas tasas de inflación, unos tipos de interés en niveles máximos desde hace más de una década, con una demanda externa muy debilitada y un aumento notable de la incertidumbre global por las tensiones geopolíticas, la economía mundial afronta un periodo de bajo crecimiento del PIB, con unas previsiones para el ejercicio 2024 que se mueven entre un 2,4% y un 2,9%, unas tasas inferiores al avance esperado para 2023 y por debajo del crecimiento medio de 3,8% registrado entre los años 2000 y 2019.

En este contexto, las perspectivas para los próximos trimestres están subordinadas en gran medida a la evolución de la inflación y a las decisiones en materia de política monetaria. Si bien es cierto que la inflación se ha corregido de forma notable durante 2023, aún se encuentra lejos del objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE). Aunque la mayoría de analistas espera que el aumento de los precios siga moderándose, existen riesgos que podrían retrasar el proceso de normalización monetaria, como las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, que pueden provocar un nuevo repunte de los precios energéticos, o los efectos de segunda ronda, si se inicia una espiral de precios-salarios que termine retroalimentando la inflación. Ante esta coyuntura, los bancos centrales se están mostrando por el momento muy cautelosos y, aunque los mercados financieros descontaban una inminente rebaja de los tipos de interés en Estados Unidos, parece que tendrán que esperar más de lo deseado.

En cuanto a las perspectivas para la economía navarra, la debilidad de la demanda europea y la falta de tono del sector industrial han restado dinamismo al crecimiento de la actividad durante 2023 y esperamos que sigan condicionando también su evolución en los próximos trimestres. En base a estas premisas, se proyecta para 2024 un avance del PIB ligeramente inferior al del año anterior y una desaceleración en el ritmo de creación de empleo, en línea con las previsiones que se barajan para la economía española.

2. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y NACIONAL

2.1. ECONOMÍA INTERNACIONAL

El shock inflacionario iniciado a mediados de 2021, que ha llevado los tipos de interés hasta niveles máximos de los últimos 15 años, unido a la inestabilidad geopolítica del escenario actual, han debilitado significativamente el crecimiento económico mundial durante este año. Una ralentización generalizada de la que solo parece desmarcarse Estados Unidos, donde la economía está mostrando un dinamismo sorprendente. La situación es especialmente delicada en la eurozona, que se resiente de forma acusada del incremento de los costes financieros y de los efectos colaterales de las tensiones geopolíticas. Los datos de la Contabilidad Trimestral así lo evidencian, ya que el PIB cayó un 0,1% en el tercer trimestre y podría volver a contraerse en la última parte del ejercicio, de acuerdo con las estimaciones más recientes, lo que llevaría a la eurozona a cerrar 2023 en situación de recesión técnica. Alemania es la economía que más está sufriendo, y acumula una caída del PIB de 0,2% en lo que llevamos de año, si bien el resto de países también anotan avances muy modestos de la actividad, por debajo del 1,0%. España, por su parte, destaca como una de las regiones más dinámicas de la eurozona, con un crecimiento del PIB de 2,6%, aunque también dibuja un perfil de desaceleración, ya que el ritmo de avance de la actividad se ha ido reduciendo desde el 0,6% del primer trimestre hasta un 0,4% en el segundo y un 0,3% en el tercero.

Tabla 1. PIB TRIMESTRAL, POR PAÍSES
(Tasas de variación trimestral, en porcentaje)

	2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III
Zona euro	0,7	0,8	0,5	-0,1	0,1	0,1	-0,1
Alemania	1,0	-0,1	0,4	-0,4	0,0	0,1	-0,1
España	0,3	2,5	0,5	0,5	0,6	0,4	0,3
Francia	-0,1	0,4	0,5	0,0	0,1	0,6	-0,1
Italia	0,1	1,4	0,3	-0,2	0,6	-0,4	0,1
Reino Unido	0,5	0,1	-0,1	0,1	0,3	0,2	0,0
EEUU	-0,5	-0,1	0,7	0,6	0,6	0,5	1,2
China	0,8	-2,3	3,7	0,8	2,3	0,5	1,3

Fuente: Eurostat y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

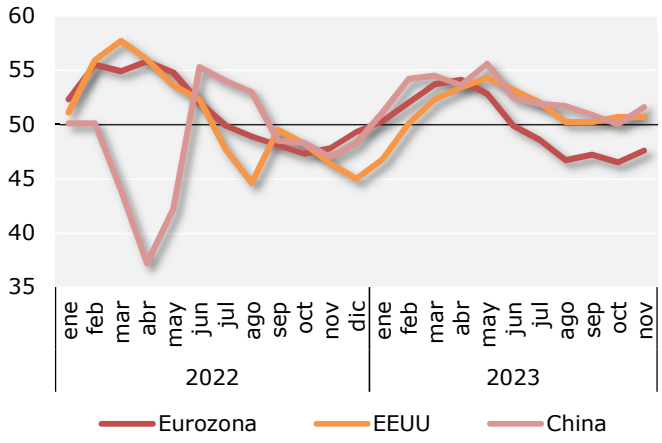
En un escenario de debilitamiento generalizado, la economía de Estados Unidos está exhibiendo, como decíamos, un vigor sorprendente. Tras más de quince meses con los tipos de interés al alza y en contra de lo esperado, la actividad se aceleró en el tercer trimestre del año, con un avance del PIB de 1,2% en tasa trimestral, lo que sitúa el crecimiento medio de 2023 en un 2,3%, cuatro décimas por encima del dato de 2022. La fortaleza del consumo, la excelente dinámica del empleo y una potente política industrial han apoyado el crecimiento de la economía estadounidense a pesar del alza de los tipos de interés y parece que, finalmente, asistiremos a un aterrizaje suave y no a una recesión, como se temía, de la primera potencia económica mundial.

ÍNDICE

En la otra cara de la moneda, la economía china pierde fuelle y, aunque arrancó el ejercicio con un crecimiento del PIB de 2,3% en tasa trimestral, el avance se ha ralentizado en los dos trimestres siguientes hasta un 0,5% y 1,3% debido al enfriamiento de la demanda interna y a la debilidad de la demanda externa. La coyuntura del gigante asiático es delicada. A la falta de tono del consumo privado se suman las graves dificultades del sector inmobiliario, unas exportaciones que acusan la caída de la demanda mundial y el recrudecimiento de la guerra comercial que mantiene desde hace tiempo con Estados Unidos. La desaceleración de la segunda economía mundial supone, evidentemente, un riesgo para el crecimiento global si bien, por otra parte, la caída de la demanda podría relajar las presiones inflacionistas, facilitando la tarea de los bancos centrales en su lucha para controlar la inflación.

Los indicadores del último trimestre del año continúan dando señales de debilitamiento, especialmente en la eurozona, donde el índice compuesto de gestores de compras (PMI) se sitúa en noviembre en 47,1 puntos, alertando de una posible recesión en la última parte del año. El deterioro de la actividad afecta tanto al sector servicios, que lleva desde el mes de agosto en zona de contracción, como al sector manufacturero, que sufre un nuevo descenso de los pedidos por el enfriamiento de la demanda global. La economía china gana impulso, y después de tres meses consecutivos en descenso, el PMI compuesto repunta hasta 51,6 en noviembre, mientras que, en Estados Unidos, la actividad se mantiene estable, con 50,7 puntos, igual que en octubre.

Gráfico 1. ÍNDICE PMI COMPUESTO: EUROZONA, EEUU Y CHINA

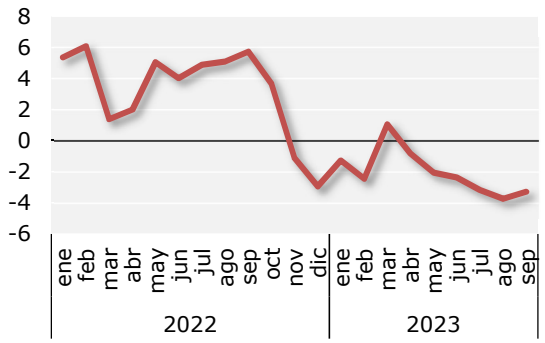


Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

Al margen de la actividad, el comercio mundial de bienes también se ha resentido por la caída de la demanda, el aumento de los costes y las tensiones geopolíticas. Aunque las presiones en las cadenas de suministro globales parece que se han ido desvaneciendo, a tenor de la evolución del Índice GSCPI del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, el volumen de mercancías comercializadas registra una caída de 2,0% hasta el mes de septiembre.

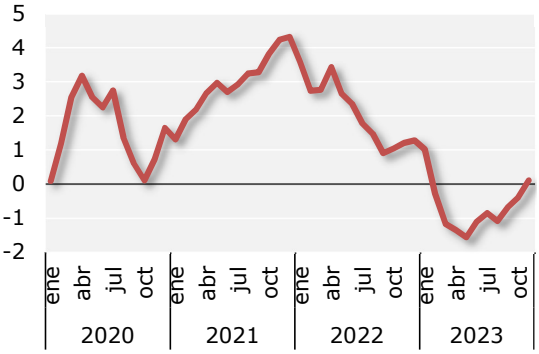
ÍNDICE

Gráfico 2. COMERCIO MUNDIAL DE BIENES (CVE)
(Tasas de variación interanual, en %)



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa (CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis).

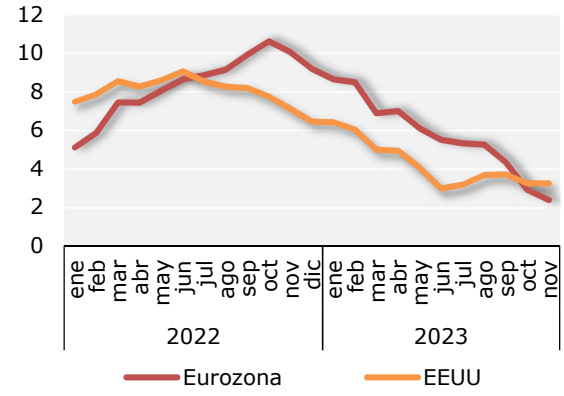
Gráfico 3. ÍNDICE DE PRESIÓN DE LA CADENA DE SUMINISTROS GLOBAL (GSCPI)



Fuente: Banco de la Reserva Federal de Nueva York.

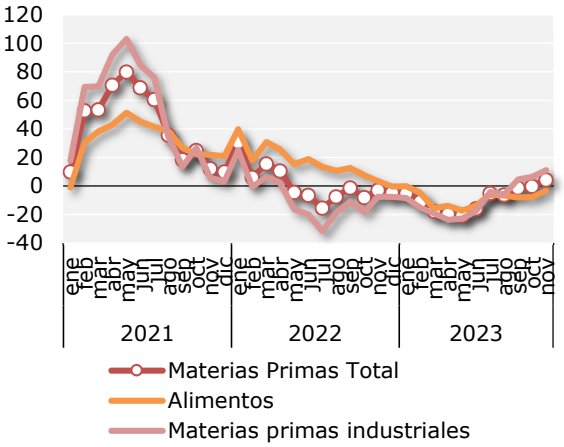
En cuanto a los precios, la inflación se ha corregido de forma significativa en la mayoría de países durante este año, ayudada sobre todo por el abaratamiento de la energía. Sin embargo, la resistencia de la inflación subyacente ha elevado las expectativas de inflación a corto plazo, que se sitúan por encima del objetivo marcado por los bancos centrales. Precisamente, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha advertido recientemente que este aumento de las expectativas, en un entorno de volatilidad del precio de las materias primas, podría retrasar el proceso de desinflación hasta 2025.

Gráfico 4. EVOLUCIÓN IPC
(Variación interanual, en porcentaje)



Fuente: INE.

Gráfico 5. ÍNDICE THE ECONOMIST PRECIOS MATERIAS PRIMAS
(Índices base 100: 2015)



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

En este contexto de incertidumbre económica y con grandes tensiones geopolíticas, las previsiones más recientes del FMI apuntan a un crecimiento del PIB mundial de 3,0% para este año, cinco décimas menos que en 2022, y de 2,9% para 2024, una décima menos que lo previsto en julio. Unas previsiones que presentan riesgos a la baja y que están por debajo del crecimiento medio de 3,8% registrado en el periodo 2000-2019. El FMI rebaja su previsión de crecimiento para la eurozona hasta un

ÍNDICE

0,7% en 2023 (-0,2 puntos porcentuales) y 1,2% en 2024 (-0,3 pp), mientras que mejora sus previsiones para EEUU hasta un 2,1% en 2023 (+0,3 pp) y un 1,5% el próximo año (+0,5 pp), a la vista del comportamiento de las inversiones, el consumo y el mercado laboral.

Tabla 2. PREVISIONES DE CRECIMIENTO PARA LA ECONOMÍA MUNDIAL
(Tasas de variación anual, en porcentaje)

	2022	2023 (p)	2024 (p)	Dif. julio 2023 2023 (p)	Dif. julio 2023 2024 (p)
Producción mundial	3,5	3,0	2,9	0,0	-0,1
Economías avanzadas	2,6	1,5	1,4	0,0	0,0
Estados Unidos	2,1	2,1	1,5	0,3	0,5
Zona euro	3,3	0,7	1,2	-0,2	-0,3
Alemania	1,8	-0,5	0,9	-0,2	-0,4
Francia	2,5	1,0	1,3	0,2	0,0
España	5,8	2,5	1,7	0,0	-0,3
Reino Unido	4,1	0,5	0,6	0,1	-0,4
Japón	1,0	2,0	1,0	0,6	0,0
Economías mercados emergentes y en desarrollo	4,1	4,0	4,0	0,0	-0,1
Brasil	2,9	3,1	1,5	1,0	0,3
México	3,9	3,2	2,1	0,6	0,6
Rusia	-2,1	2,2	1,1	0,7	-0,2
Oriente medio y norte de África	5,6	2,0	3,4	-0,5	0,2
África subsahariana	4,0	3,3	4,0	-0,2	-0,1
Países en desarrollo de Asia	4,5	5,2	4,8	-0,1	-0,2
China	3,0	5,0	4,2	-0,2	-0,3
India	7,2	6,3	6,3	0,2	0,0

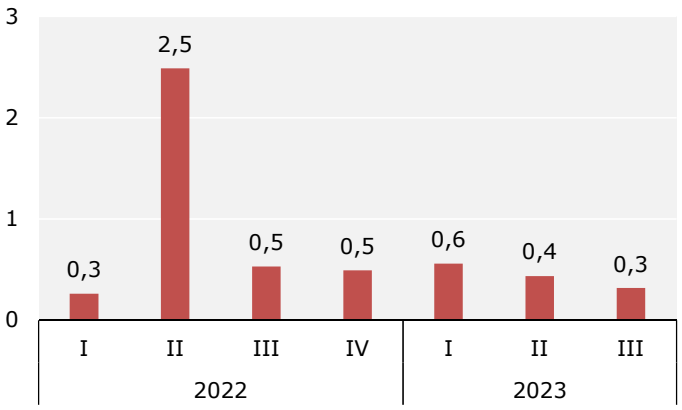
(p) Previsión
Fuente: FMI, Actualización informe World Economic Outlook, octubre 2023.

ÍNDICE

2.2. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española está mostrando una sorprendente fortaleza durante este año, especialmente en la primera mitad del ejercicio, una situación que contrasta con el debilitamiento generalizado que se observa en Europa. En términos de crecimiento del PIB, las diferencias son notables, ya que de acuerdo con los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR), el PIB ha crecido un 2,6% de promedio hasta el tercer trimestre del año, un avance claramente superior al 0,9% de Francia e Italia y, por supuesto, opuesto a la caída de 0,2% que registra Alemania. No obstante, también se aprecia en España una desaceleración progresiva en el ritmo de crecimiento del PIB, y si el año arrancaba con un avance trimestral de 0,6%, en el segundo trimestre se registra una tasa de 0,4%, que se reduce hasta un 0,3% en el tercero.

Gráfico 6. PIB TRIMESTRAL ESPAÑA
(Variación trimestral, en porcentaje)



Fuente: INE (CNTR).

Las principales palancas del crecimiento de la economía española durante este año han sido el consumo privado y el turismo extranjero. El consumo de los hogares, en concreto, ha aumentado un 2,0% hasta el tercer trimestre del año y dibuja una trayectoria que ha ido de menos a más, gracias a la fortaleza del mercado laboral y a la subida de los salarios, que han contribuido a mantener la renta disponible de los hogares. Por su parte, el gasto de los no residentes en el territorio económico, que recoge el gasto que realizan los turistas extranjeros en España, ha repuntado un 11,0% en ese mismo periodo, aunque se ha enfriado significativamente en el tercer trimestre, debido al menor empuje de la demanda externa. La trayectoria del resto de componentes de demanda no ha sido tan favorable. La inversión apenas ha crecido un 0,5%, lastrada por la caída de la inversión en bienes de equipo y maquinaria (-2,9%), mientras que las exportaciones de bienes acusan la debilidad de la economía europea y disminuyen un 1,2%, en un contexto de elevada incertidumbre.

Desde el punto de vista de la oferta, los sectores que están apoyando el crecimiento del PIB español son los servicios, cuya actividad ha ido ganando tono en el transcurso del año y anota un aumento de 3,5% en los tres primeros trimestres de 2022, y la industria manufacturera, cuyo Valor Añadido Bruto (VAB) también ha repuntado

ÍNDICE

un 3,4%. La actividad de la construcción también crece, aunque a un ritmo más contenido (2,3%), y se debilita en el tercer trimestre del año, mientras que el sector primario se contrae un 3,2%, lastrado por la sequía y unas condiciones meteorológicas adversas.

Tabla 3. PIB TRIMESTRAL DE ESPAÑA 2023
(Tasas de variación, en porcentaje)

	% Var. trimestral			% Var. anual*
	I	II	III	
PIBpm DEMANDA	0,6	0,4	0,3	2,6
Demanda nacional	0,4	0,9	0,8	1,9
Gasto en consumo final	0,4	1,0	1,3	2,4
Gasto en consumo final de los hogares	0,6	0,8	1,4	2,0
Gasto en consumo final de las ISFLSH	-3,0	5,6	0,7	1,8
Gasto en consumo final de las AAPP	0,1	1,3	1,3	3,5
Formación bruta de capital	0,4	0,5	-1,0	-0,1
Formación bruta de capital fijo	2,8	1,8	-0,6	0,5
Activos fijos materiales	3,3	1,5	-1,0	0,8
Viviendas, edificios y construcciones	1,3	3,4	-2,5	2,7
Maquinaria y bienes de equipo	6,8	-1,9	2,0	-2,9
Productos de la propiedad intelectual	0,5	3,1	1,2	-0,9
Demanda externa				
Exportaciones de bienes y servicios	4,3	-3,0	-4,1	1,9
Exportaciones de bienes	1,1	-3,9	-4,3	-1,2
Exportaciones de servicios	12,2	-1,0	-3,7	9,8
Gasto de no residentes en territorio económico	22,5	-0,6	-11,1	11,0
Importaciones de bienes y servicios	4,3	-2,1	-2,9	-0,1
Importaciones de bienes	4,4	-1,8	-2,5	-0,6
Importaciones de servicios	4,5	-3,9	-5,2	2,5
Gasto de residentes en el resto del mundo	13,2	-8,6	-1,3	11,0
PIBpm OFERTA	0,6	0,4	0,3	2,6
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2,2	-3,1	-4,3	-3,2
Industria	1,3	-1,2	-0,7	1,9
Industria manufacturera	2,1	-1,1	0,6	3,4
Construcción	0,5	0,8	-0,7	2,3
Servicios	0,2	0,9	0,9	3,5

* *Hasta el tercer trimestre.*

Fuente: INE (CNTR).

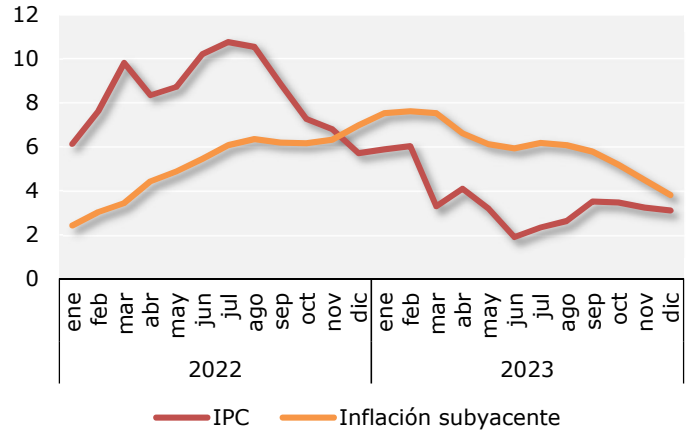
Pese a la desaceleración de la actividad económica, el mercado laboral cierra 2023 con cifras récord: 20,8 millones de cotizantes en la Seguridad Social en diciembre, casi 540.000 más que hace un año y la cifra más alta alcanzada en este mes, y 2,7 millones de parados registrados en las oficinas del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), 130.000 menos que hace un año.

En cuanto a los precios, durante 2023 se ha producido una moderación progresiva de la inflación, que se ha reducido desde el 5,9% de enero hasta cerrar el año en un 3,1% (según el indicador adelantado), dos décimas por encima de la tasa de la eurozona. La inflación subyacente también se ha ido corrigiendo y se sitúa en un 3,8% en diciembre, una tasa, no obstante, claramente superior al objetivo del BCE. En esta coyuntura, los incrementos salariales, que rebasan el 4,0% de promedio en los convenios pactados hasta noviembre de 2023, han contribuido a mitigar el impacto de la subida de los precios sobre la renta de los trabajadores. Sin embargo,

ÍNDICE

no hay que olvidar que, pese a estas subidas, los salarios reales acumulan una merma considerable desde que comenzó el actual episodio inflacionario, a mediados de 2021. En este sentido, el Banco de España ha advertido recientemente que se aprecian señales de deterioro crediticio y, en particular, apunta al aumento de la morosidad hipotecaria. La situación podría empeorar en 2024, debido a la alta vulnerabilidad de las familias españolas frente a las subidas de los tipos de interés. En el ámbito empresarial, la morosidad se mantiene de momento controlada y no parece ser un factor de riesgo para las entidades financieras.

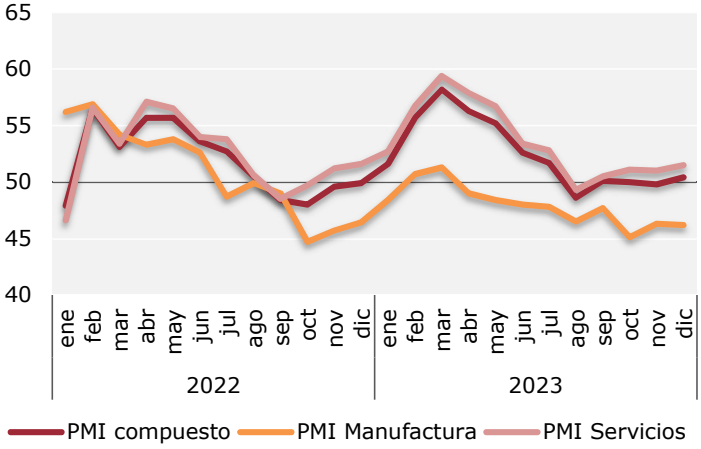
Gráfico 7. EVOLUCIÓN IPC E INFLACIÓN SUBYACENTE ESPAÑA
(Variación interanual, en porcentaje)



Datos diciembre 2023: indicador adelantado.
Fuente: INE.

En este escenario, las perspectivas para el último trimestre apuntan a un avance del PIB en torno al 0,3%, similar a la tasa registrada en el tercer trimestre. Así lo sugieren los datos más recientes del índice PMI de gestores de compras compuesto, que recupera el terreno positivo en diciembre, con 50,4 puntos (49,8 puntos en noviembre), impulsado por la mejora del sector servicios, que anota 51,5 puntos, medio punto más que el mes anterior. La actividad manufactura, sin embargo, agudiza su deterioro y registra un valor de 46,2 puntos, una décima menos que en noviembre.

Gráfico 8. ÍNDICES PMI DE GESTORES DE COMPRAS DE ESPAÑA

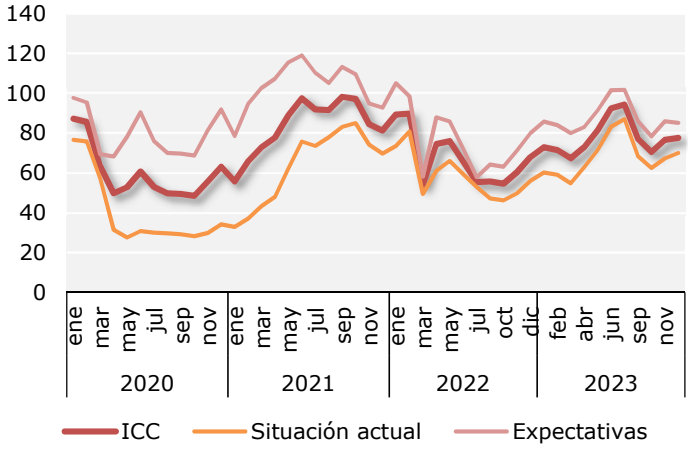


Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

ÍNDICE

La confianza de los consumidores, que se hundió a partir del verano, también parece recuperarse en el cierre del año, tanto por la mejora de las perspectivas de la situación actual como por un balance más positivo de las expectativas.

Gráfico 9. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR CIS



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

En esta coyuntura, y pese a la desaceleración de la actividad, la economía española podría cerrar 2023 con un crecimiento medio del PIB en torno al 2,2%-2,5%, unas cifras que mejoran claramente las previsiones que se manejaban a principios de año y que sitúan a nuestro país a la cabeza de Europa. Para 2024 las perspectivas se enfrían por el debilitamiento de la eurozona, el impacto de la política monetaria, el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas y la reactivación de las reglas fiscales en Europa. El consenso de analistas espera una moderación significativa del crecimiento y sitúa el avance del PIB en un intervalo entre 1,4% y 1,9%. Las previsiones del Gobierno de España, más optimistas, sitúan el crecimiento en un 2,0%.

Tabla 4. PREVISIONES DE CRECIMIENTO PIB ESPAÑA
(Variación anual, en porcentaje)

	Fecha previsión	2023	2024	2025
Ceprede	dic-23	2,4	1,9	nd
FMI	oct-23	2,5	1,7	nd
BBVA Research	nov-23	2,4	1,5	2,5
Banco de España	dic-23	2,4	1,6	1,9
Gobierno de España	oct-23	2,4	2,0	nd
OCDE	nov-23	2,3	1,4	2,0
Funcas Consenso	sep-23	2,2	1,8	nd
AFI	nov-23	2,4	1,6	nd
FUNCAS	oct-23	2,4	1,5	nd
Comisión Europea	nov-23	2,4	1,7	2,0

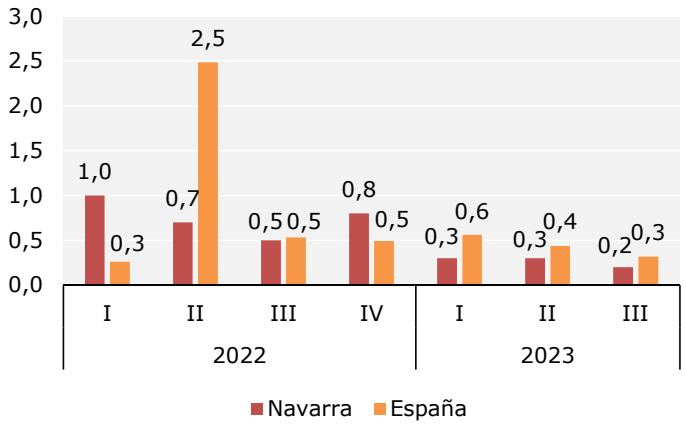
Fuente: varios.

ÍNDICE

3. ECONOMÍA NAVARRA

En una coyuntura que ha favorecido especialmente a las economías orientadas a los servicios, la economía navarra se ha resentido en el ejercicio 2023 y ha mantenido una trayectoria menos dinámica que la del conjunto de España, debido a la atonía de la actividad industrial y la debilidad de la demanda europea. A falta de los datos del último trimestre del año, el PIB ha aumentado un 2,0% en Navarra, por debajo del 2,6% de España, aunque por encima de la mayoría de países europeos, que apenas alcanzan el 1,0%. Los avances trimestrales han sido de 0,3% en el primer y segundo trimestre del año y un 0,2% en el tercer trimestre, unas tasas inferiores al 0,7% de promedio que registraba la economía foral en los años previos a la pandemia, e inferiores también a los avances trimestrales registrados en España durante este año.

Gráfico 10. EVOLUCIÓN PIB NAVARRA y ESPAÑA
(Tasas de variación trimestral, en porcentaje)



Fuente: Nastat e INE.

Desde la óptica de la demanda, el crecimiento del PIB ha venido impulsado por el consumo privado, que ha seguido creciendo amparado por el buen comportamiento del empleo y por los incrementos salariales, que han contribuido a aliviar el impacto de la inflación y del aumento de los tipos de interés sobre las rentas de los hogares. Por el lado de la oferta, es el sector terciario el que está "tirando" de la actividad, mientras que el sector industrial sufre las consecuencias de la debilidad de la demanda europea y la pérdida de tono del consumo de bienes, y la actividad constructora se ralentiza ante el endurecimiento de las condiciones financieras y el aumento global de la incertidumbre.

ÍNDICE

Tabla 5. PIB TRIMESTRAL DE NAVARRA

(Tasas de variación, en porcentaje)

	% Var. 2022	% Var. 2023	% Var. interanual 2023 I	II	III
PIBpm DEMANDA:	4,3	2,0	2,4	2,0	1,7
Gasto en consumo final	3,1	2,9	2,9	2,9	2,9
Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	4,0	3,3	3,5	3,2	3,2
Gasto en consumo final de las AAPP	0,0	1,5	0,9	1,7	2,1
Formación Bruta de Capital	4,6	1,4	1,8	1,4	1,2
Bienes de equipo y otros productos	4,9	2,3	2,8	2,0	1,9
Construcción	4,1	0,5	0,6	0,6	0,4
DEMANDA INTERNA[1]	3,2	2,4	2,5	2,4	2,4
Exportaciones de bienes y servicios	4,8	1,2	1,6	1,7	0,3
Importaciones de bienes y servicios	3,6	1,9	1,9	2,4	1,3
DEMANDA EXTERNA[1]	1,1	-0,4	-0,1	-0,4	-0,7
PIBpm OFERTA:	4,3	2,0	2,4	2,0	1,7
VAB pb Agricultura, ganadería, silvicultura	2,2	3,7	4,2	3,5	3,2
VAB pb Ramas Industriales	3,4	0,8	0,6	1,3	0,5
VAB pb Construcción	4,3	0,8	0,8	0,8	0,6
VAB pb Servicios	5,2	2,7	3,4	2,4	2,3
VAB pb Servicios de mercado	7,3	3,4	4,6	2,9	2,5
VAB pb Servicios no de mercado	-1,4	0,6	-0,7	0,8	1,6
Impuestos netos sobre productos	1,3	1,8	2,0	1,8	1,7

[1] *Aportaciones al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.*

Fuente: Nastat.

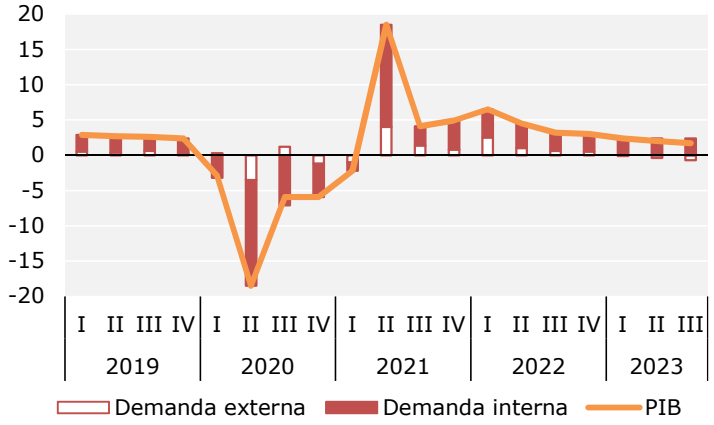
Los indicadores más recientes muestran señales de desaceleración de la actividad, que apuntan a un tibio crecimiento del PIB en la última parte del año, si bien el mercado laboral mantiene sus constantes en el cierre del ejercicio.

ÍNDICE

3.1. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

El crecimiento de la economía navarra durante 2023 ha estado respaldado exclusivamente por la demanda interna, que se ha mostrado muy resiliente en un contexto de ralentización generalizada y ha conseguido aportar 2,4 puntos porcentuales al avance del PIB hasta el tercer trimestre del año. Por el contrario, la demanda externa se ha resentido ante la debilidad de nuestros principales socios europeos y ha drenado 0,4 puntos porcentuales de crecimiento a la economía regional.

Gráfico 11. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA
(Aportaciones al crecimiento interanual del PIB, en puntos porcentuales)



Fuente: Nastat.

3.1.1. DEMANDA INTERNA

La demanda interna ha sido el único apoyo del crecimiento registrado por la economía navarra hasta el tercer trimestre del año, gracias principalmente al buen tono que ha mantenido el consumo privado, y ha conseguido contrarrestar la falta de tono del sector exterior. No obstante, la evolución trimestral revela un enfriamiento de todos los componentes de la demanda interna entre julio y septiembre, ante un panorama cada vez más adverso que ha drenado el gasto de los agentes económicos y ha frenado la inversión.

Tabla 6. COMPONENTES DEMANDA INTERNA
(Tasas de variación trimestral, en porcentaje)

	2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III
Gasto en Consumo Final	0,0	3,1	-4,0	3,8	0,2	3,0	-3,9
Consumo final de hogares e ISFL	-0,2	4,3	-4,5	4,3	-0,4	4,0	-4,5
Consumo final de las AA.PP.	0,0	-0,2	-2,2	2,1	1,3	0,6	-1,8
Formación Bruta de Capital	-2,4	4,3	-5,3	6,0	-2,9	3,9	-5,4
Bienes de equipo	0,7	2,9	-9,1	9,5	0,3	2,1	-9,2
Construcción	-6,0	6,4	-0,7	2,1	-6,6	6,3	-1,0
DEMANDA INTERNA[1]	4,0	3,5	2,6	2,5	2,5	2,4	2,4

1 Aportación al crecimiento interanual del PIB
Fuente: Nastat.

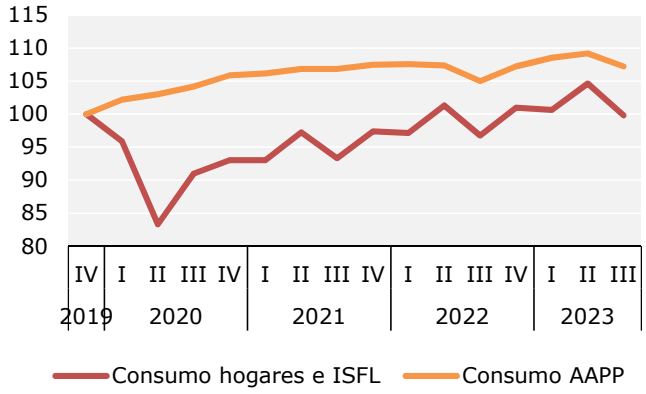
ÍNDICE

CONSUMO FINAL

En un entorno de inflación elevada y con los tipos de interés al alza, el consumo final ha conseguido crecer un 2,9% de promedio hasta el tercer trimestre del año. Este avance se explica sobre todo por el dinamismo del consumo de los hogares y las instituciones sin fines de lucro, que ha aumentado un 3,3% en ese mismo periodo, alentado por las buenas expectativas laborales y las subidas salariales. El gasto de las Administraciones Públicas también ha crecido durante este año, si bien de forma más contenida, ya que registra un avance de 1,5%.

Si se echa la vista atrás se observa que en los últimos cuatro años el consumo público ha crecido un 7,2%, mientras que el consumo privado, que se desplomó a raíz de la pandemia del covid, apenas roza los niveles del cuarto trimestre de 2019. Se aprecia asimismo que entre julio y septiembre de 2023 el consumo de los hogares se ha replegado, ante unas perspectivas más sombrías e inciertas. También disminuye en ese periodo el consumo público, aunque es pronto para conocer las causas de este descenso.

Gráfico 12. COMPONENTES DEL CONSUMO FINAL
(Índices base 100: IV 2019)



Fuente: elaboración propia con datos del Nastat.

Algunos indicadores coyunturales del consumo privado, como las ventas del comercio minorista a precios constantes, apuntan a una ralentización a partir de septiembre, en línea con las estimaciones de la Contabilidad Trimestral de Navarra. Las matriculaciones de turismos, otro termómetro del consumo de los hogares, muestran también una pérdida de tono en el segundo semestre, al igual que la confianza de los consumidores, que se ha estancado en la segunda mitad del ejercicio, debido al deterioro de las expectativas económicas.

ÍNDICE

Gráfico 13. ÍNDICE DE COMERCIO AL PORMENOR (precios constantes)
(Tasas de variación interanual, en porcentaje)

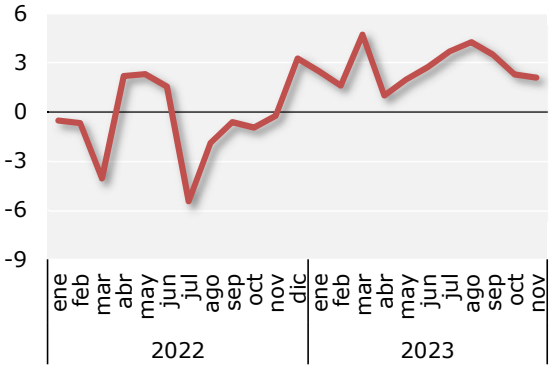
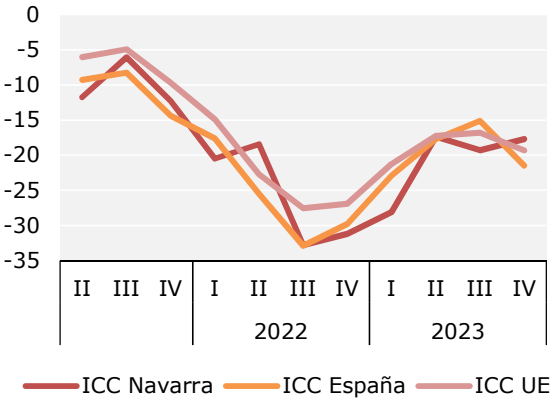


Gráfico 14. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC)
(Saldos de respuestas)



Fuente: Nastat.

Consumo de las Administraciones Públicas

El consumo público, que incluye básicamente las remuneraciones de los trabajadores y el gasto corriente en bienes y servicios, ha aumentado un 1,5% hasta el tercer trimestre de 2023. En términos nominales, el consumo realizado por las Administraciones Públicas de Navarra en ese periodo asciende a 3.036,9 millones de euros, 147 millones más que el importe acumulado hasta el tercer trimestre de 2022, que significa un incremento de 5,1% en términos relativos.

De acuerdo con los datos de ejecución presupuestaria, hasta el mes de septiembre los gastos de personal han aumentado un 6,3% respecto a enero-septiembre de 2022, mientras que el capítulo de gasto corriente en bienes y servicios se ha incrementado un 8,3%, principalmente en las partidas de *"gestión de servicios sociales garantizados en la cartera de servicios sociales"*, y *"gastos de funcionamiento de edificios"*.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

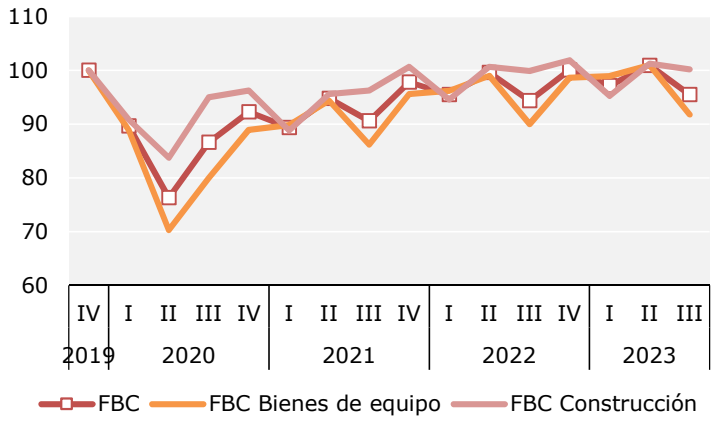
La formación bruta de capital ha seguido aumentando durante 2023, aunque a un ritmo bastante más modesto que el año anterior, ante un panorama con bajas perspectivas de crecimiento, elevada incertidumbre y aumento de los costes de financiación. En los tres primeros trimestres de 2023, la inversión ha repuntado un 1,4%, un avance inferior al 4,6% registrado en 2022. Por componentes, la inversión en bienes de equipo ha aumentado un 2,3%, mientras que la inversión en construcción ha crecido un 0,5%.

La formación bruta de capital dibuja desde 2021 una senda trimestral muy volátil, ligada a los acontecimientos que han ido condicionando el escenario macroeconómico mundial y las perspectivas globales de crecimiento. La evolución, sin embargo, difiere por componentes, ya que la inversión en construcción se mantiene un poco

ÍNDICE

más estable, con niveles similares a los de antes de la pandemia, mientras que la inversión en bienes de equipo, muy vinculada a la coyuntura del sector industrial, se resiente y disminuye significativamente en el tercer trimestre de 2023.

Gráfico 15. COMPONENTES DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL
(Índices base 100: IV 2019)



Fuente: Nastat.

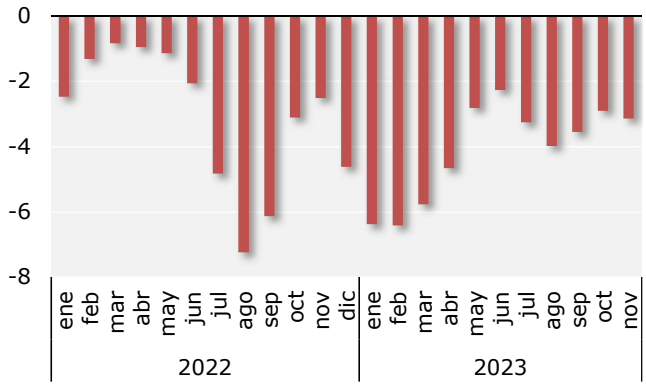
Inversión en bienes de equipo

La inversión productiva es un indicador adelantado de la actividad empresarial y su evolución ofrece una señal anticipada de la marcha de la economía. A la espera de conocer el dato del último trimestre de 2023, la inversión en bienes de equipo ha aumentado un 2,3% de promedio y ha aportado 0,2 puntos porcentuales al avance del PIB, aunque muestra una caída notable en el tercer trimestre, que alerta de un posible parón de la actividad en la última parte del año.

Los datos recientes de los indicadores coyunturales ofrecen señales mixtas. Aunque la producción de bienes de equipo ha aumentado un 4,5% hasta el mes de octubre y las matriculaciones de vehículos industriales han subido un 12,3% hasta noviembre, otras estadísticas de inversión como las importaciones de bienes de equipo se mantienen por debajo de los niveles de 2022 y la confianza de los empresarios del sector no consigue remontar.

ÍNDICE

Gráfico 16. INDICADOR DE CLIMA INDUSTRIAL, BIENES DE INVERSIÓN
(Saldos de respuestas)



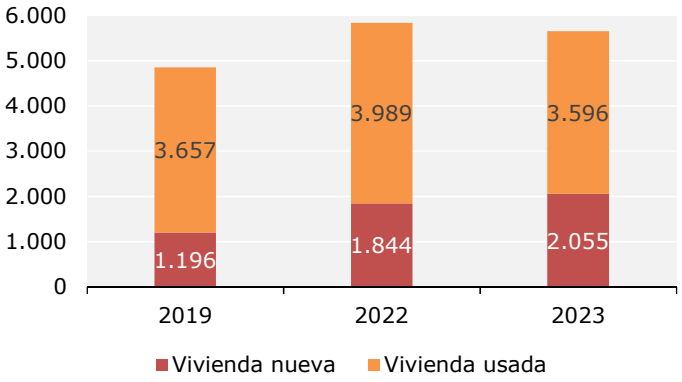
Fuente: Nastat.

Inversión en construcción

La inversión en construcción ha crecido un 0,5% de promedio hasta el tercer trimestre del año, frente al avance de 4,1% registrado en 2022.

En el ámbito privado, la demanda residencial se mantiene, pese al impacto negativo de la inflación y la subida de los tipos de interés en la renta de los hogares. Hasta el mes de octubre se han realizado 5.651 operaciones de compraventa de viviendas, 182 menos que en 2022, pero una cifra muy superior a las 4.853 operaciones que se registraron durante esos meses en el año 2019. Se han vendido 2.055 viviendas nuevas, un 11,4% más que hasta octubre de 2022, y 3.596 viviendas de segunda mano, casi un 10% menos que el año pasado. No obstante, aunque la vivienda es un valor refugio en un contexto de incertidumbre y elevada volatilidad financiera como el actual, la escalada del Euribor y el endurecimiento de las condiciones de concesión de créditos podrían suponer un freno para la demanda de viviendas en el próximo año.

Gráfico 17. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS
(Datos acumulados enero-octubre)



Fuente: Nastat.

ÍNDICE

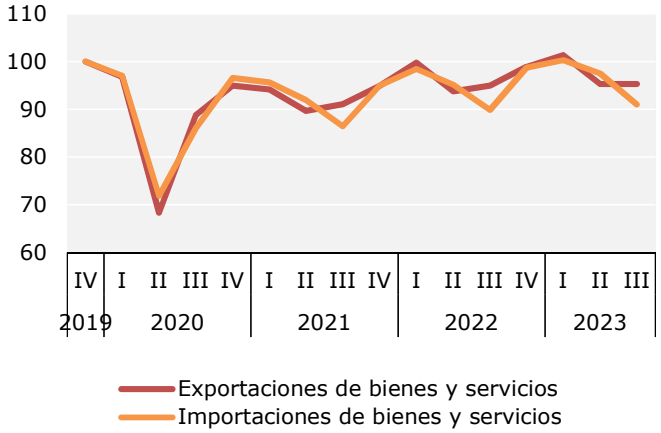
En cuanto a la inversión pública, crece al amparo de los fondos europeos Next Generation. De acuerdo con los datos de ejecución presupuestaria de noviembre, se han comprometido gastos en el capítulo 6 de inversiones reales por un total de 246,9 millones de euros, 57 millones más que en noviembre de 2022, de los cuales 25,5 millones cuentan con financiación europea.

3.1.2. DEMANDA EXTERNA

En una economía con un marcado perfil exterior como la de Navarra y con un mercado fundamentalmente orientado a Europa, la debilidad de los países de la eurozona y, sobre todo, de Alemania, un socio comercial clave para la Comunidad Foral, está suponiendo un freno importante para el crecimiento de la actividad en 2023. De hecho, si en 2021 y 2022 la demanda externa (incluye tanto los flujos comerciales con terceros países como con el resto de España) aportó aproximadamente un punto porcentual al avance del PIB regional, en los tres primeros trimestres de 2023 este componente ha restado cuatro décimas al crecimiento de la economía foral, debido sobre todo a la ralentización de las exportaciones, que han aumentado un 1,0%, medio punto porcentual menos que las importaciones.

Aunque a comienzos de 2023 tanto las exportaciones de bienes y servicios de Navarra como las importaciones conseguían superar los niveles pre-pandemia, en el tercer trimestre las exportaciones registran un diferencial negativo con los valores de 2019 de -4,7% y las importaciones, de -9,0%, unas cifras que ponen de relieve el deterioro que ha sufrido este año la demanda externa.

Gráfico 18. COMPONENTES DE LA DEMANDA EXTERNA
(Índices base 100: IV 2019)



Fuente: elaboración propia con datos del Nastat (CTNav).

En términos nominales, Navarra ha exportado bienes y servicios por valor de 15.857 millones de euros, un 4,6% más que en los tres primeros trimestres de 2022, y ha realizado importaciones por 14.850 millones, también un 4,6% más que el año anterior. Por tanto, el saldo acumulado asciende a 1.277 millones de euros, un 3,9% más que en los nueve primeros meses de 2022 y el nivel más alto de la serie histórica, favorecido por el aumento generalizado de los precios.

ÍNDICE

Comercio exterior de bienes con terceros países

De acuerdo con los datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, las exportaciones de mercancías de Navarra hacia otros países han disminuido hasta el mes de octubre un 3,8% en comparación con las cifras de ese mismo periodo del año anterior, mientras que las importaciones han caído un 2,9%. Estas variaciones, no obstante, son en términos nominales, por lo que recogen el efecto de los precios. Si se deflactan las series para evaluar la evolución de los flujos comerciales con el exterior en términos reales, las exportaciones forales anotan un descenso de 10,4% y las importaciones, de 5,3%.

Gráfico 19. EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS
(Datos acumulados ene-oct, en euros)

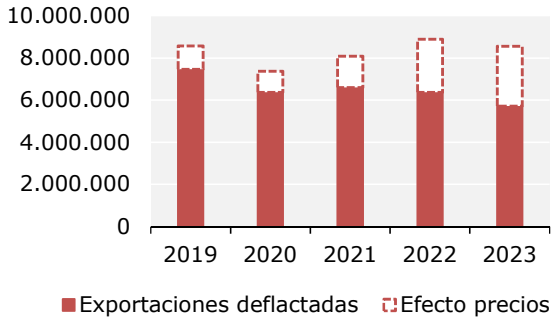
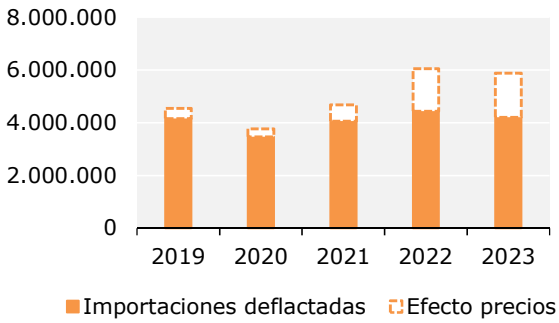


Gráfico 20. IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS
(Datos acumulados ene-oct, en euros)



Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

Si se analizan con más detalle los datos de exportaciones, comprobamos que las ventas del sector del automóvil, que representan uno de cada tres euros de las exportaciones forales, han disminuido en más de 354 millones de euros respecto a octubre de 2022, una caída de 10,6%, que penaliza el balance global. También disminuyen en 151 millones de euros, un 10,0%, las exportaciones de semimanufacturas, y las ventas de bienes de consumo duradero (-37 millones) y de materias primas (-9,5 millones). El resto de rúbricas arroja un balance positivo en términos nominales.

Tabla 7. EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS, POR SECTOR ECONÓMICO
(Datos acumulados enero-octubre, en millones de euros)

	2019	2022	2023	Var. 2023-22	% Var. 2023-22
Alimentos	1.066,5	1.298,5	1.381,5	83,1	6,4
Productos energéticos	3,3	7,0	25,7	18,7	267,0
Materias primas	170,7	181,4	171,9	-9,5	-5,3
Semimanufacturas	1.097,2	1.511,1	1.359,9	-151,2	-10,0
Bienes de equipo	2.177,4	2.271,0	2.368,7	97,7	4,3
Sector automóvil	3.848,7	3.353,5	2.999,5	-354,1	-10,6
Bienes de consumo duradero	103,8	136,8	100,2	-36,6	-26,8
Manufacturas de consumo	101,8	116,0	129,1	13,1	11,3
Otras mercancías	5,0	9,7	13,3	3,6	36,9
TOTAL	8.574,4	8.885,1	8.549,9	-335,2	-3,8

Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.

ÍNDICE

Por áreas geográficas, se observa una caída generalizada de las ventas en todas las zonas excepto en África, donde las exportaciones han aumentado un 5,5% respecto al mismo periodo del año anterior, gracias sobre todo al aumento de las ventas de bienes de equipo. Las exportaciones a países europeos han disminuido casi en 231 millones de euros (-3,2%) y retroceden también significativamente las ventas a Asia, que contabiliza 89 millones menos que a octubre de 2022 (-18,1%). Las ventas al continente americano descienden en 18,8 millones de euros (-2,4%) y las destinadas a Oceanía, aunque residuales, también disminuyen casi en 20 millones de euros (-3,8%).

Tabla 8. EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS, POR DESTINO GEOGRÁFICO

(Datos acumulados enero-octubre, en miles de euros)

	2019	2022	2023	Var. 2023-22	% Var. 2023-22
África	709,2	404,2	426,4	22,2	5,5
América	938,8	789,4	770,6	-18,8	-2,4
Asia	444,8	491,0	402,0	-89,0	-18,1
Europa	6.437,0	7.139,3	6.908,7	-230,6	-3,2
Zona Euro	4.933,1	5.249,1	5.132,0	-117,1	-2,2
Oceanía	44,4	60,1	40,5	-19,6	-32,6
TOTAL MUNDO	8.574,4	8.885,1	8.549,9	-335,2	-3,8

Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.

En cuanto a las importaciones, prácticamente todos los sectores registran menos compras que en 2022, aunque destaca el descenso en el sector de semimanufacturas, que anota casi 578 millones de euros menos que a octubre de 2022. En el lado opuesto, las compras de alimentos aumentan 588 millones de euros, un 36,4%, debido a la subida de los precios.

Tabla 9. IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS, POR SECTOR ECONÓMICO

(Datos acumulados enero-octubre, en millones de euros)

	2019	2022	2023	Var. 2023-22	% Var. 2023-22
Alimentos	1.368,8	1.616,6	2.204,8	588,2	36,4
Productos energéticos	328,3	228,3	79,6	-148,6	-65,1
Materias primas	540,2	794,9	698,9	-96,0	-12,1
Semimanufacturas	2.537,2	4.412,4	3.834,5	-577,8	-13,1
Bienes de equipo	3.165,6	4.576,9	4.462,7	-114,2	-2,5
Sector automóvil	3.977,2	4.110,2	4.191,9	81,7	2,0
Bienes de consumo duradero	185,4	279,1	261,6	-17,4	-6,2
Manufacturas de consumo	309,1	396,3	357,8	-38,5	-9,7
Otras mercancías	5,4	5,8	7,3	1,6	27,2
TOTAL	4.552,8	6.056,6	5.879,0	-177,6	-2,9

Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.

En cuanto al origen geográfico, aumentan un 0,5% las compras a Europa y un 13,3% las de Oceanía, mientras que disminuyen las importaciones del resto de zonas, especialmente las de América (-24,2%).

ÍNDICE

Tabla 10. IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS, POR ORIGEN GEOGRÁFICO

(Datos acumulados enero-octubre, en millones de euros)

	2019	2022	2023	Var. 2023-22	% Var. 2023-22
África	200,7	279,8	270,3	-9,5	-3,4
América	279,8	252,1	191,1	-61,0	-24,2
Asia	461,8	883,2	751,2	-132,0	-14,9
Europa	3.596,3	4.615,9	4.638,6	22,7	0,5
Zona Euro	2.666,0	3.191,1	3.146,4	-44,8	-1,4
Oceanía	1,4	6,5	7,3	0,9	13,3
TOTAL MUNDO	4.552,8	6.056,6	5.879,0	-177,6	-2,9

Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.

El saldo comercial acumulado hasta octubre de 2023 asciende a 18.980,5 millones de euros. Navarra mantiene un saldo positivo en los sectores más relevantes, como automóvil, bienes de equipo y alimentos, y registra saldos negativos en otros sectores como materias primas, semimanufacturas, productos energéticos y manufacturas de consumo, con un peso relativo poco significativo en el cómputo global. Por áreas geográficas, el saldo comercial es positivo en todos los continentes excepto en el asiático.

Tabla 11. SALDO COMERCIAL DE MERCANCÍAS

(Datos acumulados enero-octubre, en millones de euros)

	UE	Resto Europa	América	África	Asía	Ocea-nía	Total mundo
Alimentos	2.237,2	999,5	143,6	56,2	100,4	84,2	3.617,6
Productos energéticos	-41,8	-7,0	-411,3	2,9	-23,9	0,4	-477,2
Materias primas	-333,6	21,4	-58,3	60,9	-24,2	0,2	-334,6
Semimanufacturas	-1.130,5	52,5	779,6	204,5	292,9	26,9	204,9
Bienes de equipo	1.794,0	884,4	2.951,1	13,8	-994,1	80,0	4.672,1
Sector automóvil	8.054,3	1.383,4	319,4	1.150,7	153,1	172,1	11.226,0
Bienes de consumo duradero	31,0	6,7	36,8	-3,8	72,1	48,9	191,3
Manufacturas de consumo	-39,1	33,1	61,3	-8,4	-202,9	1,5	-156,2
Otras mercancías	2,5	19,7	1,1	9,6	3,1	0,0	36,4
TOTAL	10.574,0	3.393,8	3.823,4	1.486,2	-623,5	414,2	18.980,5

Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.

ÍNDICE

3.2. ACTIVIDAD Y PRODUCCIÓN

Desde la óptica de la oferta, el crecimiento de la economía navarra durante 2023 ha venido respaldado sobre todo por el buen desempeño del sector servicios y, en particular, por las actividades de mercado, que son aquellos servicios destinados a la venta, mayoritariamente por parte del sector privado. El Valor Añadido Bruto (VAB) de estas ramas ha crecido un 3,4% de promedio hasta el tercer trimestre del año, un dato positivo teniendo en cuenta la adversa coyuntura económica actual, que arrastra una persistente inflación desde el ejercicio pasado y una agresiva subida de los tipos de interés. El sector primario también está teniendo una dinámica muy favorable durante este año y ha registrado un avance de la actividad de 3,7%, pese al contexto de ralentización generalizada del crecimiento. En contraste, la industria y la construcción están acusando especialmente los efectos colaterales del debilitamiento de la demanda externa, el endurecimiento de las condiciones de financiación y la elevada incertidumbre del escenario macroeconómico global, y están mostrando una evolución más contenida, con un avance promedio de su VAB de 0,8% en ambos casos.

Tabla 12. PIB, ÓPTICA DE LA OFERTA
(Tasas de variación en porcentaje)

	% Var. anual 2022	% Var. anual 2023*	% Var. trimestral I	II	III
VAB pb Agricultura, ganadería, silv.	2,3	3,7	0,1	6,0	-2,2
VAB pb Ramas industriales	3,5	0,8	5,1	-4,2	1,5
VAB pb Construcción	4,3	0,8	-4,8	5,1	-1,8
VAB pb Servicios	5,2	2,7	-1,0	1,8	0,4
VAB pb Servicios de mercado	7,3	3,4	-1,4	1,7	0,7
VAB pb Servicios no de mercado	-1,4	0,6	-0,6	2,3	-1,9
Impuestos netos sobre productos	1,3	1,8	4,4	-4,5	0,9
PIB pm	4,3	2,0	0,3	0,3	0,2

* *Hasta el tercer trimestre.*
Fuente: Nastat.

SECTOR PRIMARIO

Pese a su reducido tamaño (supone menos del 3% del PIB regional), el sector primario tiene un gran valor estratégico para la economía navarra, ya que además de ser un elemento clave para la industria agroalimentaria y una parte importante de nuestras exportaciones, tiene un incalculable valor social, territorial y medioambiental. En los últimos años, este sector ha demostrado una gran fortaleza y capacidad de adaptación, dentro de una coyuntura tremendamente adversa, marcada primero por la pandemia del covid y los problemas de abastecimiento, más tarde por la guerra en Ucrania y el incremento de los costes de producción y, posteriormente, por una grave sequía que está teniendo consecuencias nefastas sobre la producción agrícola de nuestro país. Con todo, el sector primario ha seguido manteniendo una trayectoria bastante favorable en 2023, que se traduce en un incremento del VAB de 3,7% hasta

ÍNDICE

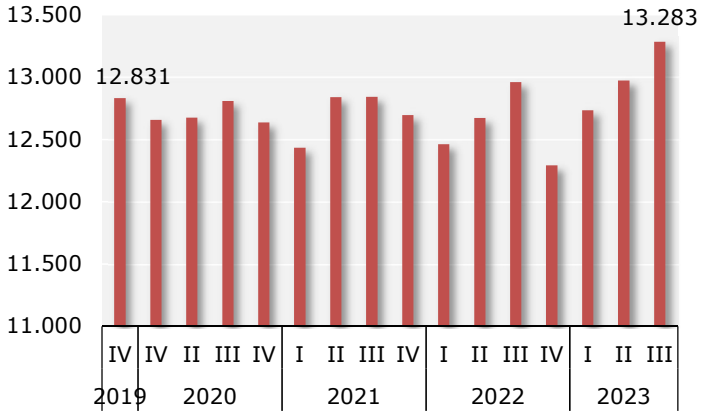
el tercer trimestre del año y un aumento del empleo de 2,4%. El favorable desempeño del sector en estos últimos años lo posicionan como el más dinámico de la economía navarra en términos de actividad, ya que el VAB primario es ahora un 6,0% más elevado que antes de la pandemia y la ocupación, en puestos de trabajo, un 3,5% más alta que en 2019.

Tabla 13. VAB SECTOR PRIMARIO
(Índices y tasas de variación en porcentaje)

	2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III
VAB pb Agricultura, ganadería, silv.	120,5	128,6	126,1	125,5	125,6	133,1	130,2
% Variación trimestral	-1,5	6,7	-1,9	-0,5	0,1	6,0	-2,2
% Variación anual	2,8	1,6	2,2	2,5	4,2	3,5	3,2

Fuente: Nastat.

Gráfico 21. EMPLEO SECTOR PRIMARIO
(Puestos de trabajo)



Fuente: Nastat.

El sector primario constituye además una pieza importante en el comercio exterior de Navarra, ya que las exportaciones de alimentos representan el 16% del volumen total de exportaciones de mercancías de la Comunidad Foral de 2023, un peso que se ha incrementado en los cuatro últimos años en 3,5 puntos porcentuales. Pese al debilitamiento de la demanda europea, las exportaciones de alimentos están batiendo récords y alcanzan la cifra de 1.381,5 millones de euros hasta el mes de octubre, un 6,4% más que en el mismo periodo de 2022. Se trata de un dato positivo, que contrasta con la caída de 3,8% que registran las exportaciones totales de mercancías de Navarra en ese periodo. No obstante, hay que tener en cuenta que este aumento se debe en gran parte a la fuerte subida que han experimentado los precios de los productos alimentarios durante el último año, lo que ha incrementado también las importaciones, reduciendo asimismo el saldo comercial correspondiente.

ÍNDICE

TABLA 14. EXPORTACIONES DE ALIMENTOS
(Datos acumulados enero-octubre, en millones de euros)

	2022	2023	Var. 2023-22	% Var. 2023-22
Productos cárnicos	184,4	209,2	24,8	13,4
Lácteos y huevos	53,1	54,4	1,3	2,4
Productos pesqueros	28,7	32,7	4,1	14,2
Cereales	19,3	14,7	-4,5	-23,6
Frutas, hortalizas y legumbres	534,3	582,6	48,3	9,0
Azúcar, café y cacao	5,0	10,0	4,9	98,1
Preparados alimenticios	192,3	223,6	31,3	16,3
Bebidas	129,3	119,3	-9,9	-7,7
Tabacos	0,0	0,0	0,0	50,9
Grasas y aceites	82,9	58,7	-24,2	-29,2
Semillas y frutos oleaginosos	42,9	48,5	5,6	13,1
Piensos animales	26,2	27,7	1,4	5,4
TOTAL ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	1.298,5	1.381,5	83,1	6,4

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

En definitiva, las cifras de 2023 del sector agrícola y ganadero de Navarra son bastante positivas, pero no hay que olvidar que el escenario sigue siendo complicado por el fuerte incremento de los costes de producción y la grave sequía que afecta a nuestro país desde el año pasado. En principio, la moderación de los precios de los inputs agrarios y de la energía en los mercados internacionales debería contribuir a contener los costes de producción y reducir las presiones inflacionistas sobre los alimentos, pero la caída de la producción provocada por una meteorología adversa podría seguir impulsando al alza los precios y reduciendo la competitividad del sector.

SECTOR INDUSTRIAL

El debilitamiento económico de la eurozona, la elevada incertidumbre geopolítica del contexto internacional y los problemas derivados de la adaptación al coche eléctrico han golpeado a uno de los pilares de la economía navarra, el sector industrial, que aporta casi el 30% del PIB regional. El VAB industrial ha crecido un 0,8% de promedio hasta el tercer trimestre de 2023, un dato muy inferior al que nos tiene acostumbrado este sector y que refleja la delicada situación que atraviesa la industria.

Tabla 15. VAB SECTOR INDUSTRIAL
(Índices y tasas de variación en porcentaje)

	2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III
VAB pb Ramas industriales	116,8	111,1	113,7	111,8	117,5	112,6	114,3
% Variación trimestral	6,8	-4,9	2,3	-1,6	5,1	-4,2	1,5
% Variación anual	7,4	2,1	2,0	2,3	0,6	1,3	0,5

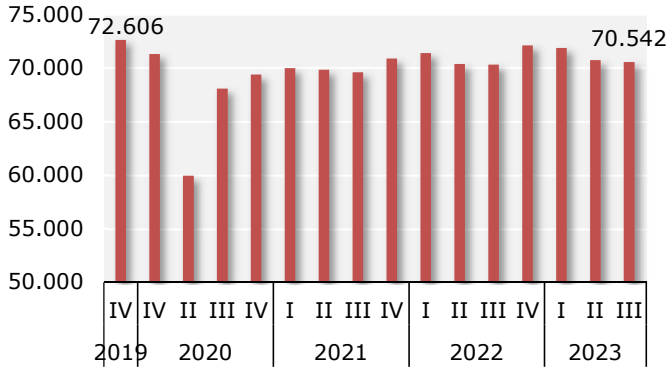
Fuente: Nastat.

La atonía de la actividad industrial se refleja asimismo en el empleo, ya que en el tercer trimestre de 2023 la industria apena suma 228 puestos de trabajo más que hace un año. El ritmo de creación de empleo se ha ido, además, ralentizando a lo largo del año, y si 2023 arrancaba con un aumento interanual de 0,6%, en el tercer

ÍNDICE

trimestre esa tasa se ha reducido hasta un 0,3%. De hecho, la actividad industrial tiene ahora menos puestos de trabajo que antes de la pandemia.

Gráfico 22. EMPLEO SECTOR INDUSTRIAL
(Puestos de trabajo)



Fuente: Nastat.

También los indicadores coyunturales se hacen eco del debilitamiento de la actividad industrial. El índice de producción industrial, por ejemplo, ha caído un 3,3% hasta el mes de octubre, con un descenso especialmente acusado en la rama energética (-15,1%). La producción de bienes intermedios ha disminuido un 5,7% en ese periodo y la de bienes de consumo, un 0,4%, mientras que los bienes de equipo, sin embargo, han aumentado un 4,5%, impulsados por el incremento de la producción en la rama de material de transporte (+4,0%) y en metalurgia (+1,1%). Si se descuenta la producción energética, el IPI cae un 0,7% en relación con el periodo enero-octubre de 2022.

Tabla 16. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI)
(Variación anual en porcentaje, promedio enero a octubre)

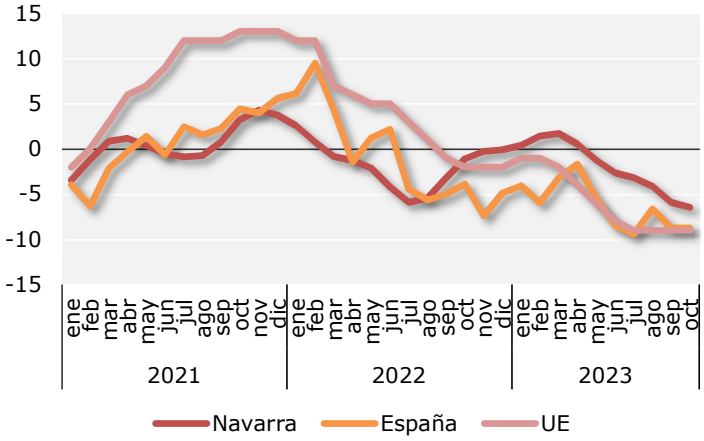
	% Var. 2023-22
Por tipo de bienes:	
Bienes de consumo	-0,4
Bienes de equipo	4,5
Bienes intermedios	-5,7
Energía	-15,1
Sin energía	-0,7
Por ramas de actividad:	
Ind. Agroalimentaria	0,1
Metalurgia y p. metálicos	1,1
Papel, madera y muebles	-8,7
Material de transporte	4,0
Otras industrias manufactureras	-6,7
IPI GENERAL	-3,3

Fuente: Nastat.

ÍNDICE

La confianza de los empresarios industriales, otro termómetro de la salud del sector, refleja un deterioro progresivo de las perspectivas, y solo la rama agroalimentaria se mantiene en terreno positivo.

Gráfico 23. INDICADOR CONFIANZA INDUSTRIAL
(Saldos de respuesta)



Fuente: Nastat.

CONSTRUCCIÓN

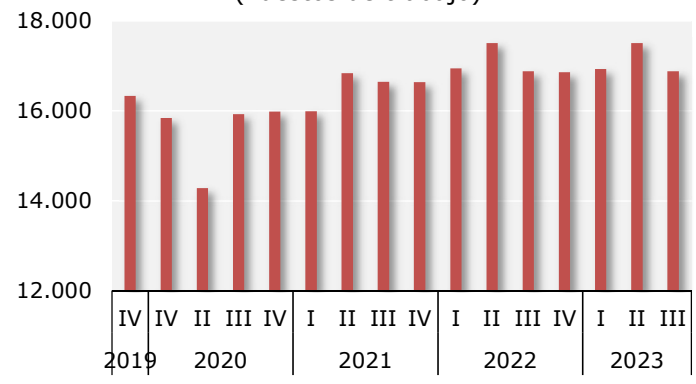
La actividad constructora se mantiene a flote, pese a la elevada inflación y el endurecimiento de las condiciones de financiación, si bien ralentiza su ritmo de crecimiento respecto a 2022 y, tras crecer un 4,3%, el VAB aumenta tan solo un 0,8% hasta el tercer trimestre de 2023. El empleo, por su parte, se estanca en torno a 17.000 puestos de trabajo, una cifra similar a la de 2022.

Tabla 17. VAB SECTOR CONSTRUCCIÓN
(Índices y tasas de variación en porcentaje)

	2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III
VAB Construcción	90,1	94,7	93,2	95,4	90,9	95,5	93,8
% Variación trimestral	-4,2	5,1	-1,6	2,4	-4,8	5,1	-1,8
% Variación anual	6,8	5,4	3,9	1,4	0,8	0,8	0,6

Fuente: Nastat.

Gráfico 24. EMPLEO SECTOR CONSTRUCCIÓN
(Puestos de trabajo)

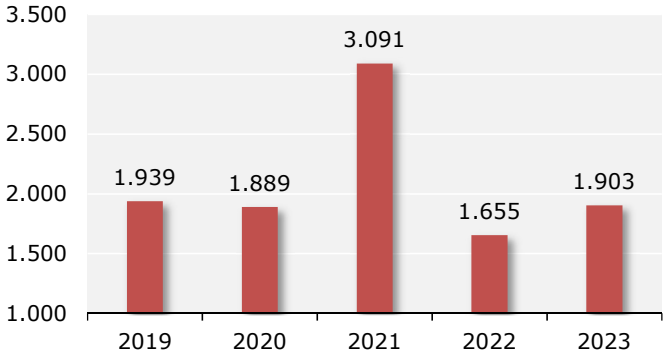


Fuente: Nastat.

ÍNDICE

La lectura de las estadísticas del sector ofrece señales mixtas. Por un lado, los indicadores de actividad mantienen el tono, gracias al dinamismo de la demanda residencial y al impulso de la rehabilitación y de proyectos financiados con los fondos europeos NGEU. Así se desprende del número de viviendas iniciadas hasta el mes de septiembre, que asciende a 1.903 viviendas, un 15% más que en 2022 y una cifra muy parecida a la de 2019. Por su parte, los visados de dirección de obra nueva (medidos en términos de superficie), que constituyen una señal adelantada del VAB del sector a corto y medio plazo, anotan valores máximos desde el año 2009, impulsados tanto por la obra residencial como no residencial.

Gráfico 25. VIVIENDAS INICIADAS EN NAVARRA
(Datos acumulados enero-septiembre)



Fuente: Nastat.

Tabla 18. VISADOS DE DIRECCIÓN DE OBRA NUEVA
(Datos acumulados enero-septiembre. Superficie en metros cuadrados)

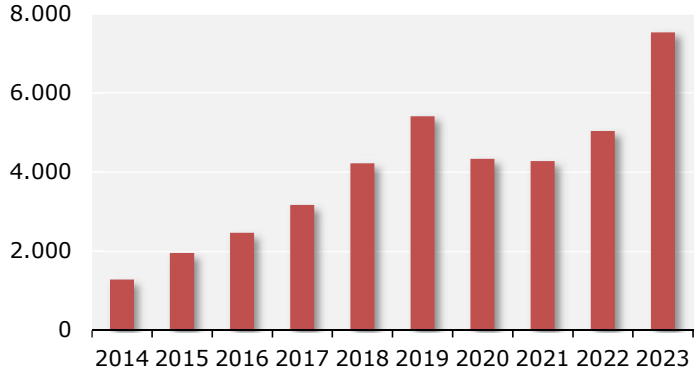
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Uso residencial	198.341	311.065	434.312	242.585	470.359	181.583	385.824
Uso no residencial	47.326	64.933	54.971	90.849	67.261	73.990	100.407
TOTAL	245.667	375.998	489.283	333.434	537.620	255.573	440.118

Fuente: Ministerio de Fomento.

La rehabilitación de viviendas también ha tomado impulso, gracias al Plan Biziberri para la rehabilitación y mejora energética de viviendas y edificios activado por el Gobierno Foral en el marco del Objetivo 11 de los ODS de la Agenda 2030 y que se cofinancia con fondos europeos NGEU. Hasta el mes de septiembre se han gestionado 1.396 expedientes para la rehabilitación de 7.536 viviendas, lo que supone un incremento del 49,3% respecto al mismo periodo del año anterior y la mayor cifra de los últimos diez años.

ÍNDICE

Gráfico 26. Nº VIVIENDAS REHABILITADAS
(Datos acumulados enero-septiembre)



Fuente: Departamento de Vivienda, Juventud y Políticas Migratorias.

En cuanto a la actividad constructora de iniciativa pública, la licitación oficial alcanza hasta septiembre 605 millones de euros, casi el doble que el importe contabilizado en el mismo periodo de 2022, gracias al impulso de la obra civil, que se multiplica por cuatro y compensa el descenso del importe destinado a edificación.

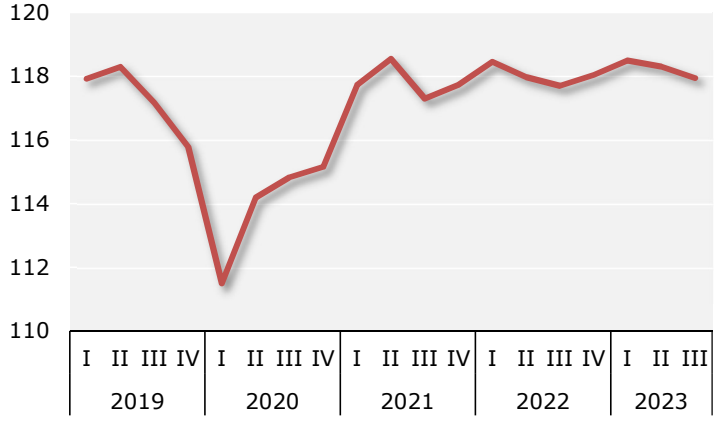
Tabla 19. LICITACIÓN OFICIAL
(Datos acumulados enero-septiembre, en millones de euros)

	2019	2020	2021	2022	2023
Edificación	62,0	67,2	87,7	202,8	65,6
Ingeniería Civil	124,4	61,8	243,2	111,0	539,3
TOTAL CONSTRUCCIÓN	186,4	129,0	330,9	313,8	605,0

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana.

Frente a estos datos favorables de actividad, las perspectivas de los empresarios se debilitan conforme avanza el año, de acuerdo con el índice de confianza de la construcción.

Gráfico 27. ÍNDICE DE CONFIANZA SECTOR CONSTRUCCIÓN
(Índice armonizado, base 100: I 2013)



Fuente: Nastat.

ÍNDICE

SERVICIOS

El sector servicios está siendo la principal palanca del crecimiento de la economía foral durante 2023. El VAB del sector terciario ha aumentado un 2,7% de promedio hasta el tercer trimestre del año, con un avance más intenso en los servicios de no mercado (3,4%) que en los servicios no de mercado (0,6%).

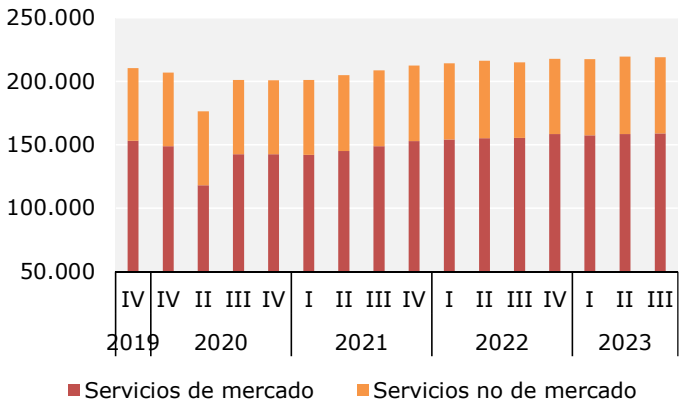
Tabla 20. VAB SECTOR SERVICIOS
(Índices y tasas de variación en porcentaje)

	2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III
VAB pb Servicios	120,8	124,2	124,8	126,2	124,9	127,2	127,7
VAB pb Servicios de mercado	121,0	125,0	126,4	128,4	126,6	128,7	129,6
VAB pb Servicios de no mercado	120,7	121,7	118,3	120,5	119,8	122,6	120,3
% Var. trimestral Servicios	-0,6	2,7	0,5	1,1	-1,0	1,8	0,4
% Var. trimestral Servicios de mercado	-0,7	3,4	1,1	1,6	-1,4	1,7	0,7
% Var. trimestral Servicios de no mercado	-1,5	0,8	-2,8	1,8	-0,6	2,3	-1,9
% Var. interanual Servicios	7,0	6,2	4,1	3,8	3,4	2,4	2,3
% Var. interanual Servicios de mercado	9,3	8,2	6,5	5,4	4,6	2,9	2,5
% Var. interanual Servicios de no mercado	0,2	-0,4	-3,6	-1,6	-0,7	0,8	1,6

Fuente: Nastat.

Este repunte de la actividad se traslada al empleo, que en el tercer trimestre suma 4.060 puestos de trabajo más que hace un año. Si se compara con las cifras del cuarto trimestre de 2019, el empleo del sector servicios ha aumentado un 4,0% (5,0% en los servicios no de mercado y 3,7% en los servicios de mercado).

Gráfico 28. EMPLEO SECTOR SERVICIOS
(Puestos de trabajo)



Fuente: Nastat.

El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), por su parte, revela que la facturación ha aumentado un 2,2% hasta septiembre, si bien este dato esconde una realidad que ha ido claramente de más a menos, con un primer trimestre muy fuerte y una caída progresiva de la actividad desde el mes de abril, que solo se mantiene en la hostelería. La lectura es aún menos positiva si se descuenta el efecto de los precios, ya que las ventas en términos reales habrían caído un 2,2% en el conjunto del año.

ÍNDICE

Tabla 21. ÍNDICE DE ACTIVIDAD DEL SECTOR SERVICIOS
(Variación promedio enero-septiembre, en porcentaje)

	% Var. 2023-22
IASS	2,2
Comercio	2,6
Otros servicios:	1,3
Transporte y almacenamiento	1,1
Hostelería	4,9
Información y comunicaciones	-1,5
Actividades profesionales	0,5
Actividades administrativas	-0,1

Fuente: Nastat.

Los buenos datos de hostelería se explican en gran parte por la buena marcha del turismo, que está contribuyendo a dinamizar la actividad conjunta del sector servicios. Entre enero y octubre, las pernoctaciones han aumentado un 8,9% en Navarra respecto al mismo periodo del año anterior y los visitantes, un 9,5%. Las pernoctaciones en alojamientos extra-hoteleros han subido un 12,2% y las de los hoteles, un 5,5% (aunque aún no han recuperado las cifras de 2019).

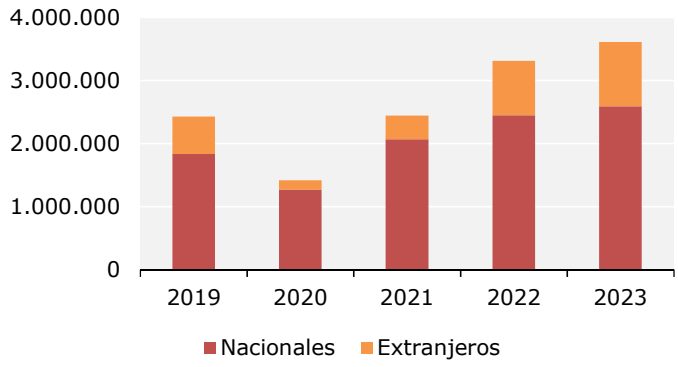
Tabla 22. EVOLUCIÓN PERNOCTACIONES POR TIPO DE ALOJAMIENTO
(Datos acumulados enero-octubre)

	2022	2023	Var. 2023-22	% Var. 2023-22
PERNOCTACIONES	3.311.206	3.607.063	295.857	8,9
Hoteles	1.597.213	1.684.360	87.147	5,5
Extrahoteleros:	1.713.993	1.922.703	208.710	12,2
Turismo rural	419.320	408.544	-10.776	-2,6
Acampamentos	637.032	755.617	118.585	18,6
Apartamentos	245.066	293.947	48.881	19,9
Albergues	412.575	464.595	52.020	12,6

Fuente: Nastat.

Atendiendo a la procedencia geográfica de los turistas, las pernoctaciones de visitantes nacionales, que suponen el 71,8% del total, han aumentado un 5,9% hasta el mes de octubre, mientras que las pernoctaciones de origen extranjero han crecido un 17,4%.

Gráfico 29. PERNOCTACIONES POR PROCEDENCIA
(Datos acumulados enero-octubre)



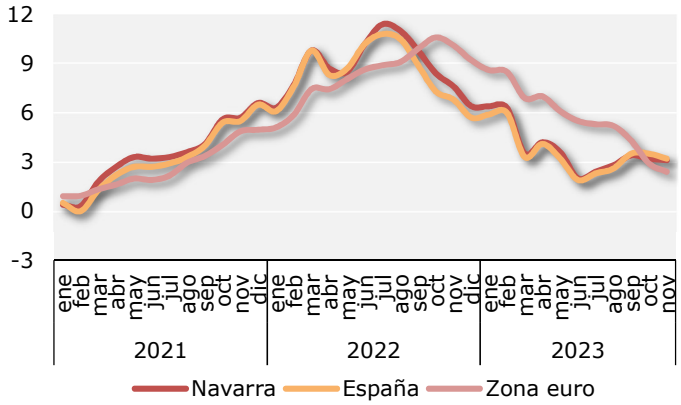
Fuente: Nastat.

ÍNDICE

3.3. PRECIOS Y COSTES LABORALES

Desde que en julio de 2022 la inflación marcara máximos no alcanzados desde hace cuatro décadas, con una tasa de 11,4%, el IPC ha ido moderando su senda de crecimiento hasta situarse en un 3,1% en el mes de noviembre. Este proceso desinflacionario se explica, sobre todo, por la rebaja de los precios energéticos y el efecto base de la comparativa con 2022, aunque las presiones inflacionistas siguen siendo considerables, especialmente en los alimentos, que mantienen todavía tasas muy elevadas, cercanas al 10%. La inflación también se ha desacelerado en España y en la eurozona, si bien la brecha que mantenía nuestro país desde hace meses ha desaparecido y la inflación de la eurozona se sitúa de nuevo por debajo de las tasas de Navarra y España.

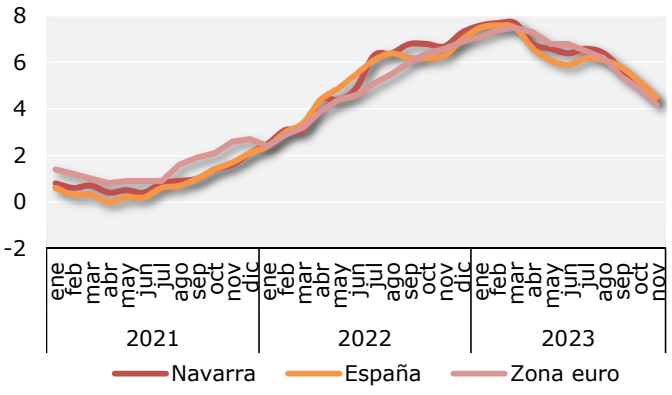
Gráfico 30. IPC GENERAL. NAVARRA, ESPAÑA Y ZONA EURO*
(Tasas de variación interanual, en porcentaje)



** IPC armonizado*
Fuente: INE y Eurostat.

La inflación subyacente, que prescinde de los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, también dibuja una desaceleración gradual, aunque está mostrando mayor resistencia a la baja, debido al enquistamiento de los precios de los alimentos elaborados y de los servicios, y se sitúa por encima de la inflación general, con una tasa de 4,4% en noviembre (4,5% en España y 4,2% en la eurozona).

Gráfico 31. INFLACIÓN SUBYACENTE
(Tasas de variación interanual, en porcentaje)



Fuente: INE y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

ÍNDICE

Los productos que más se han encarecido durante 2023 son los *alimentos y bebidas no alcohólicas* y las *bebidas alcohólicas y tabaco,* que anotan una inflación promedio hasta el mes de noviembre de 12,2% y 8,3%, respectivamente. Aunque sus tasas se han ido moderando progresivamente, los precios no dan señales, por el momento, de una rebaja inminente. También destaca el encarecimiento de otros componentes de la cesta de la compra como *restaurantes y hoteles* (+6,1%), *muebles y artículos del hogar* (+5,5%) y *ocio y cultura* (+5,3%). Como contrapartida, los precios han bajado un 11,3% en el grupo de *vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* y apenas han subido un 0,2% en *transporte*, por el abaratamiento de los suministros energéticos. A pesar de todo, es cierto que las tensiones inflacionistas se han ido mitigando y si a comienzos del año más del 64% de las rúbricas tenían unos niveles de inflación superiores al 5%, en noviembre ese porcentaje se reduce hasta el 39%, siendo prácticamente todos ellos alimentos.

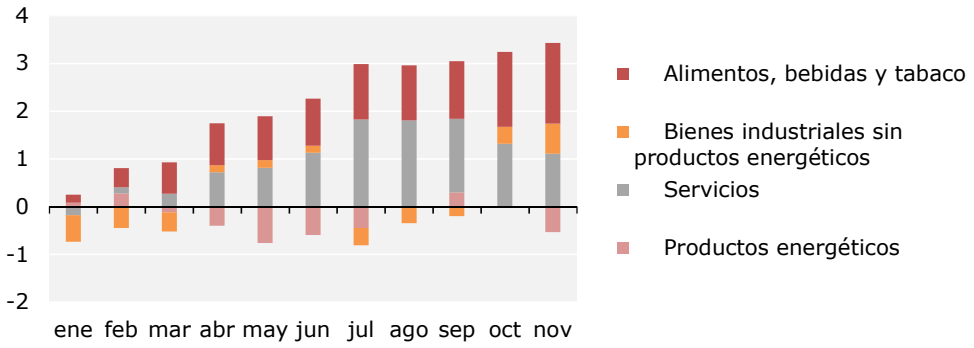
Gráfico 32. IPC NAVARRA, POR GRUPOS ECOICOP
(Variación promedio enero-noviembre 2023, en porcentaje)



Fuente: Nastat.

Si se analizan las repercusiones a la variación anual acumulada del IPC, los componentes que más han contribuido a alimentar la inflación durante 2023 son *alimentos, bebidas y tabaco,* y *servicios*, que están siendo uno de los principales impulsores de la inflación subyacente, si bien sus precios muestran una tendencia descendente en los últimos meses que podría continuar en los próximos trimestres.

Gráfico 33. REPERCUSIONES A LA VARIACIÓN ANUAL ACUMULADA DEL IPC
(Datos en puntos porcentuales)

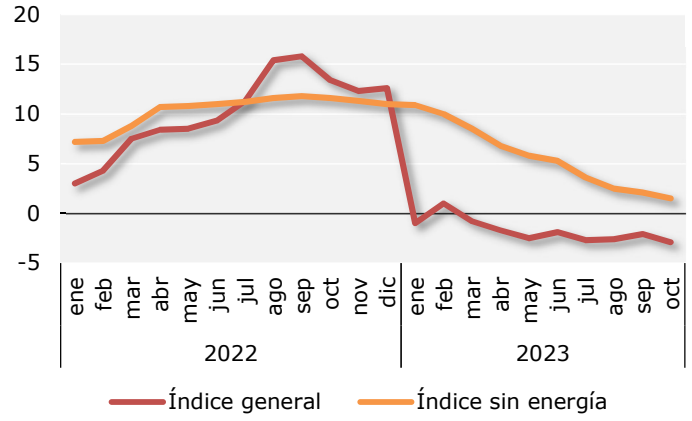


Fuente: INE.

ÍNDICE

La bajada de los costes energéticos respecto a los niveles máximos que alcanzaron a mediados de 2022 ha contribuido a contener no solo los precios de consumo sino también los precios industriales, que suman ocho meses consecutivos con tasas interanuales negativas y han aumentado apenas un 0,9% de promedio hasta octubre, frente a la subida de 23,2% que anotaron en 2022. Si se descuenta la energía, el incremento es mayor, de 5,6%.

Gráfico 34. ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES
(Tasas de variación interanual, en porcentaje)



Fuente: INE.

Por tipo de bienes, se han encarecido sobre todo los *bienes de consumo* y, en concreto, los de *consumo no duradero*, cuyos precios han subido un 11,7% hasta el mes de octubre, impulsados por el aumento de los costes de fabricación de productos alimenticios. Los *bienes intermedios*, por su parte, se han encarecido un 4,1% y los *bienes de equipo*, un 2,7%, mientras que los precios de los *bienes de consumo duradero* apenas han aumentado un 0,4%.

Tabla 23. ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES, POR TIPO DE BIENES
(Promedio enero-octubre. Variación anual en porcentaje)

	% Var. 2023-22
Total industria	0,9
Bienes de consumo	10,7
Bienes de consumo duradero	0,4
Bienes de consumo no duradero	11,7
Bienes de equipo	2,7
Bienes intermedios	4,1
Energía	-21,3
Total industria sin energía	5,6

Fuente: INE.

ÍNDICE

COSTES LABORALES, REMUNERACIÓN POR ASALARIADO Y COSTE LABORAL UNITARIO

Los empresarios navarros pagaron de promedio 3.142,5 euros por trabajador y mes en el tercer trimestre de 2023, un 5,7% más que hace un año, de acuerdo con la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL). Se trata de la cifra más alta de la serie histórica en un tercer trimestre y del tercer valor más elevado a nivel de comunidades autónomas, solo superado por País Vasco y Madrid. Los costes laborales, que incluyen fundamentalmente las remuneraciones y las cotizaciones sociales, encadenan así trece trimestres consecutivos de subidas, impulsados no solo por el aumento de los salarios y las cotizaciones sino también por el repunte de las horas trabajadas. Aunque las tasas interanuales se han ido moderando en el transcurso de 2023, el aumento de los costes laborales supera al avance de la inflación.

Las diferencias por sectores son considerables. La industria registra los costes más elevados, con 3.555,0 euros mensuales por trabajador, mientras que los costes más bajos se dan en los servicios, donde no se alcanzan los 3.000 euros mensuales. Unas diferencias que se han acentuado aún más durante 2023, ya que los costes han aumentado de promedio un 10,9% en la industria y un 9,3% en la construcción, mientras que en los servicios han subido un 5,3%.

Tabla 24. COSTES LABORALES POR TRABAJADOR
(Media mensual en euros y variación interanual en porcentaje)

		Coste laboral por trabajador				% Variación 2023-22			
		TOTAL	Ind	Constr	Serv	TOTAL	Ind	Constr	Serv
2022	I	2.817,9	3.148,8	2.912,0	2.665,3	0,6	-3,1	-1,8	3,0
	II	3.077,7	3.328,4	3.150,8	2.962,3	2,7	0,4	2,9	4,2
	III	2.973,7	3.344,8	3.095,3	2.802,7	4,9	7,0	1,9	4,5
	IV	3.302,2	3.626,5	3.492,6	3.143,0	5,9	5,1	4,3	6,5
2023	I	3.037,1	3.500,0	3.148,8	2.825,9	7,8	11,2	8,1	6,0
	II	3.334,1	3.832,8	3.522,5	3.104,3	8,3	15,2	11,8	4,8
	III	3.142,5	3.555,0	3.337,7	2.948,6	5,7	6,3	7,8	5,2

Fuente: INE (Encuesta Trimestral de Coste Laboral).

La hora trabajada se pagó a 26,90 euros de promedio en el tercer trimestre, un 3,2% más que hace un año. El coste se eleva hasta 30,04 euros en la industria y se sitúa un poco por encima de los 25 euros en los servicios y la construcción. En el acumulado del año, el coste laboral por hora ha aumentado un 6,1% de promedio.

Tabla 25. COSTES LABORALES POR HORA TRABAJADA
(Media mensual en euros y variación interanual en porcentaje)

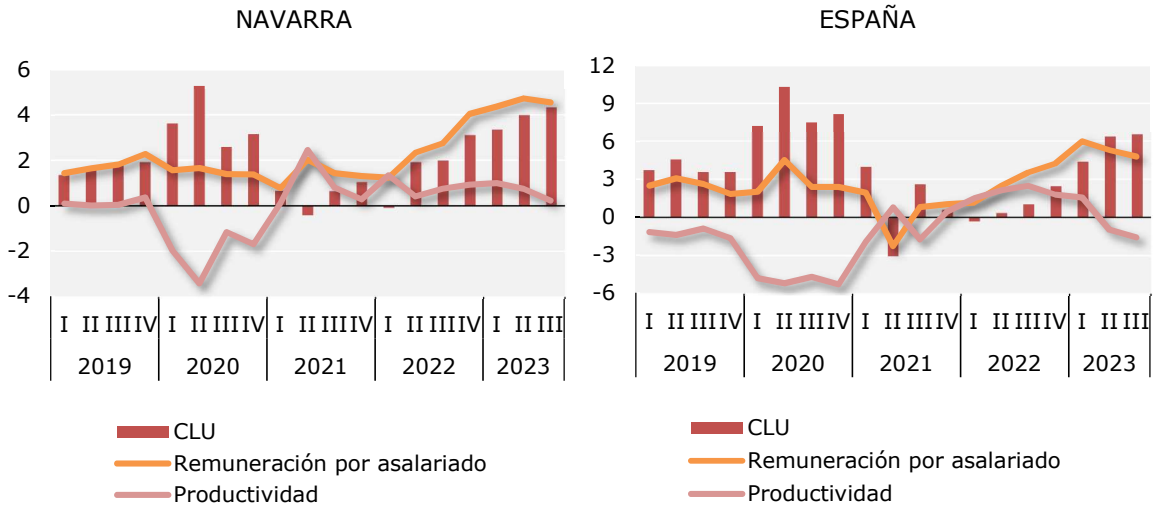
		Coste laboral por				% Variación 2023-22			
		TOTAL	Ind	Constr	Serv	TOTAL	Ind	Constr	Serv
2022	I	21,69	22,52	19,90	21,42	-2,2	-2,3	-3,3	-1,9
	II	23,46	23,00	21,58	23,84	-1,8	-4,8	-2,4	-0,3
	III	26,07	29,40	22,81	24,85	8,8	17,3	3,4	5,5
	IV	26,73	26,92	25,08	26,77	4,0	2,5	1,4	5,1
2023	I	22,80	24,63	20,58	22,10	5,1	9,4	3,4	3,2
	II	25,87	27,31	23,96	25,31	10,3	18,7	11,0	6,2
	III	26,90	30,04	25,30	25,62	3,2	2,2	10,9	3,1

Fuente: INE (Encuesta Trimestral de Coste Laboral).

ÍNDICE

En términos de la Contabilidad Trimestral de Navarra, la remuneración por asalariado, un concepto parecido al coste laboral por trabajador de la ETCL, aumentó un 4,6% en el tercer trimestre, un avance idéntico al que acumula en el promedio del año. La productividad, sin embargo, ha tenido un avance mucho más contenido, ya que apenas ha crecido un 0,9% de media hasta el tercer trimestre de 2023. Las subidas salariales y el progresivo estancamiento de la productividad están presionando al alza los costes laborales unitarios (CLU), que han aumentado un 3,3% en el primer trimestre del año, un 4,0% en el segundo y un 4,3% en el tercero. Este repunte de los CLU compromete la competitividad de la economía foral, una situación que también se observa en el conjunto de España, donde la caída de la productividad en los últimos trimestres ha disparado aún más los costes laborales unitarios.

Gráfico 35. COSTES LABORALES UNITARIOS Y SUS COMPONENTES
(Tasas de variación interanual, en porcentaje)



Fuente: elaboración propia con datos del INE y del Nastat.

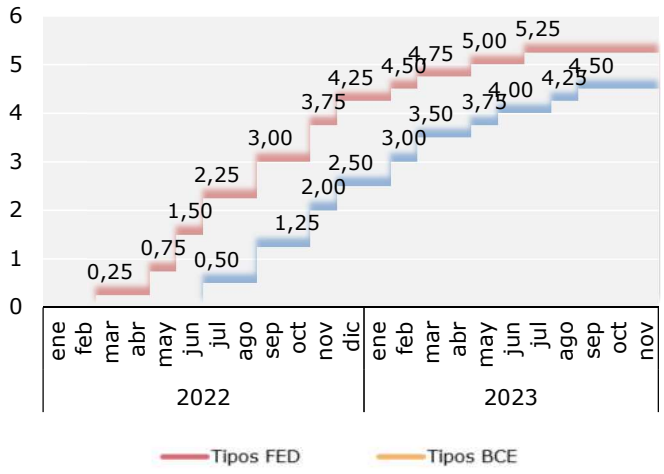
ÍNDICE

3.4. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA

El repunte inflacionario iniciado a mediados de 2021, que tuvo su origen inicialmente en las distorsiones de oferta provocadas por la pandemia y que se agravó más tarde por el aumento del precio de los combustibles y de otras materias primas a raíz de la guerra en Ucrania, ha dado un giro radical a la política monetaria ultra-expansiva de los bancos centrales, provocando el ciclo de subidas de tipos de interés más agresivo en décadas. Tras muchos años con el precio oficial del dinero estancado en niveles cercanos al 0% e incluso negativos, en 2022 la Reserva Federal de EEUU (Fed) los elevaba hasta un 4,25% y el Banco Central Europeo (BCE), hasta un 2,5%, una dinámica alcista que ha continuado en 2023, aunque a un ritmo más contenido. En concreto, la Fed ha aprobado cuatro subidas de medio punto hasta el mes de julio, mientras que el BCE ha elevado los tipos en seis ocasiones hasta septiembre, primero medio punto y las cuatro últimas veces, un cuarto de punto. Con los tipos de interés en niveles máximos de los últimos quince años (5,25% en EEUU y 4,5% en la eurozona) y ante la desaceleración que dibuja la inflación desde hace meses, los bancos centrales han decidido levantar el pie del acelerador y hacer una pausa en su política alcista. Todo apunta a que los tipos han alcanzado su techo y la pregunta ahora es cuándo comenzará el ciclo de normalización monetaria. De momento, los mercados financieros descuentan que este proceso podría empezar pronto, al menos en Estados Unidos, donde la Fed ya ha apuntado a tres bajadas de tipos en 2024. En Europa, sin embargo, este proceso podría retrasarse más de lo esperado, a tenor de las últimas declaraciones del BCE, que en su última cumbre del año ha intentado rebajar la euforia de unos mercados que esperan ansiosos los recortes de tipos. El regulador monetario europeo ha remarcado que los precios están siendo más adherentes de lo deseable y que los salarios están subiendo demasiado, lo que podría tensionar aún más los precios, sin dar ninguna pista sobre cuándo ni cómo comenzará a relajar las condiciones financieras.

Gráfico 36. TIPOS OFICIALES DE INTERÉS FED Y BCE

(Tasas en porcentaje)



Fuente: Expansión (datosmacro.com).

ÍNDICE

Como consecuencia de la escalada de los tipos, los costes de financiación se han encarecido notablemente, una situación que afecta de lleno tanto a los hipotecados como a los agentes económicos que buscan recursos financieros. El Euribor a 12 meses, principal referencia en el mercado hipotecario de nuestro país, cerró 2022 en un 3% y ha alcanzado un 4,2% en octubre de este año, un aumento que, unido a la incertidumbre económica y a la menor confianza de los consumidores, ha frenado la concesión de hipotecas, que ha caído 30,3% en Navarra en lo que llevamos de año. Aunque en noviembre el Euribor ha disminuido 0,2 puntos, anticipando la bajada de tipos que descuentan los mercados para 2024, la repercusión en los créditos hipotecarios se hará esperar hasta las nuevas renovaciones. En esta misma línea, la Encuesta de Préstamos Bancarios elaborada por el Banco Central Europeo (BCE) refleja que la demanda de préstamos ha disminuido significativamente, debido a la subida de los tipos de interés, el deterioro de las perspectivas económicas y el aumento de la incertidumbre. En paralelo, la oferta crediticia también se ha contraído, debido al endurecimiento de los estándares de concesión de créditos por parte de las entidades financieras. En definitiva, tal y como señala el Banco de España, *"la evolución de los tipos de interés de los préstamos bancarios, de los criterios de concesión del crédito y de los volúmenes de financiación en el área del euro señala una intensa transmisión del endurecimiento de la política monetaria".*

El efecto del endurecimiento de la política monetaria sobre la actividad económica es también notorio, como estamos viendo a lo largo de este informe, si bien es cierto que el consumo está resistiendo mejor de lo esperado, gracias al ahorro acumulado, la favorable dinámica del mercado laboral y las subidas salariales.

DEPÓSITOS Y CRÉDITOS

El volumen de depósitos bancarios ha seguido aumentando en el primer semestre de 2023 en Navarra, si bien a un ritmo menos intenso que en los ejercicios anteriores, y alcanza la cifra de 21.524,7 millones de euros en el segundo trimestre de 2023, 157 millones más que hace un año (+0,7%). Este aumento, no obstante, se debe al aumento de los depósitos del sector público, que acumulan 388,2 millones más que en el segundo trimestre de 2022, casi un 55% más, gracias a la llegada de fondos europeos y al aumento de la recaudación. Los depósitos en manos privadas, por el contrario, se han reducido por primera vez desde 2015 y contabilizan 231,2 millones de euros menos que hace un año.

Tabla 26. EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS EN NAVARRA

(Datos a fin de trimestre, en millones de euros)

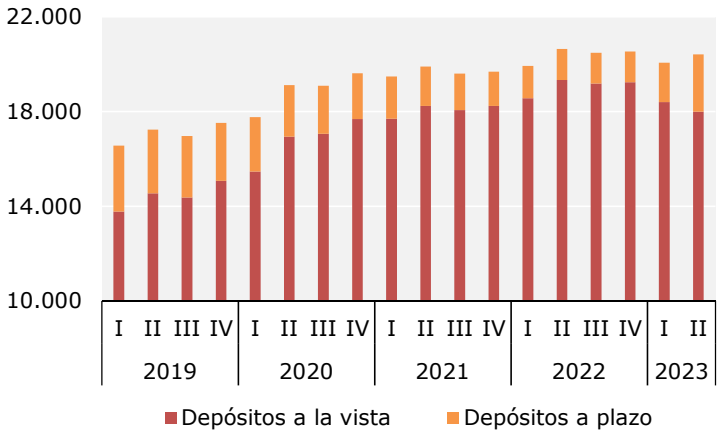
		Total Depósitos	%Var. interanual	Depósitos privados	%Var. interanual	Depósitos públicos	%Var. interanual
2020	I	18.312,9	4,8	17.761,5	7,2	551,3	-39,6
	II	19.642,7	9,7	19.112,3	10,9	530,4	-20,8
	III	19.912,0	10,8	19.095,0	12,5	817,0	-18,2
	IV	20.602,3	12,1	19.614,5	12,0	987,8	13,9
2021	I	20.611,9	12,6	19.484,5	9,7	1.127,4	104,5
	II	20.607,3	4,9	19.896,0	4,1	711,3	34,1
	III	20.847,2	4,7	19.597,4	2,6	1.249,8	53,0
	IV	20.673,8	0,3	19.684,1	0,4	989,8	0,2
2022	I	20.956,8	1,7	19.926,4	2,3	1.030,4	-8,6
	II	21.367,7	3,7	20.654,1	3,8	713,6	0,3
	III	21.313,6	2,2	20.477,5	4,5	836,1	-33,1
	IV	21.253,5	2,8	20.542,8	4,4	710,7	-28,2
2023	I	21.307,1	1,7	20.061,5	0,7	1.245,7	20,9
	II	21.524,7	0,7	20.422,8	-1,1	1.101,8	54,4

Fuente: Banco de España.

En el sector privado, se observa un cambio de tendencia, con un trasvase de fondos desde depósitos a la vista hacia depósitos a plazo, que estaría ligado al aumento de la remuneración de estos productos financieros. Sin embargo, la rentabilidad de los depósitos sigue siendo baja en nuestro país, lo que está alentando otras alternativas de ahorro para los hogares, como las letras del tesoro o los fondos de inversión, que ofrecen rentabilidades mucho más atractivas.

Gráfico 37. DEPÓSITOS PRIVADOS

(Datos en millones de euros)



Fuente: Nastat.

En cuanto al crédito, los datos del Banco de España ponen de manifiesto, como decíamos, las consecuencias del alza de los tipos de interés y el consiguiente encarecimiento de los costes de financiación. Así, el volumen de crédito concedido en Navarra se ha reducido en 2023 y se sitúa en 16.329,3 millones de euros en el segundo trimestre, 336,1 millones menos que el año anterior, lo que significa un descenso interanual del 2%. Por sectores, mientras que el crédito destinado al sector público ha aumentado un 7%, el destinado a familias y empresas ha disminuido un 2,5%.

ÍNDICE

TABLA 27. EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO OTORGADO EN NAVARRA

(Datos a fin de trimestre, en millones de euros)

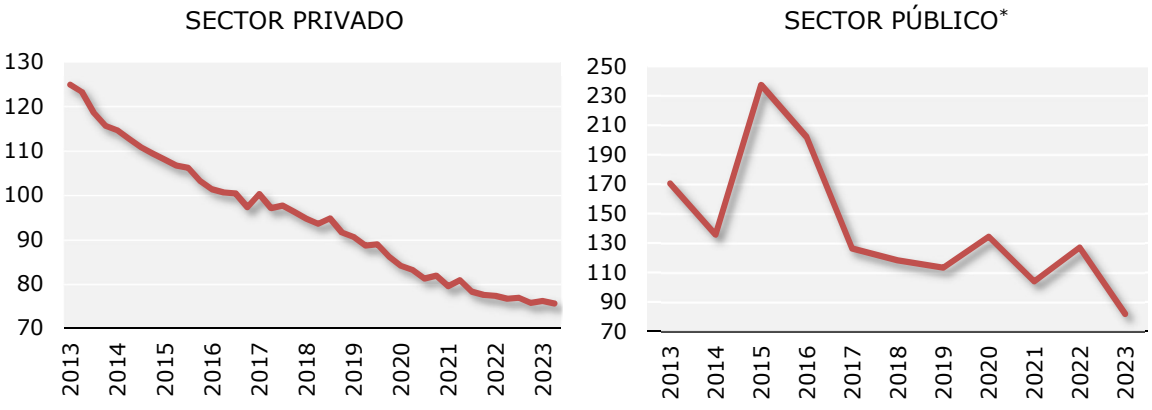
		Crédito total	%Var. interanual	Sector Privado	%Var. interanual	Sector Público	%Var. interanual
2020	I	15.928,0	-1,4	14.935,0	-0,5	993,0	-13,7
	II	17.233,3	3,8	15.889,0	4,0	1.344,3	1,5
	III	16.712,1	1,6	15.496,5	2,7	1.215,6	-10,6
	IV	17.371,5	8,1	16.044,4	6,4	1.327,1	35,2
2021	I	16.831,3	5,7	15.484,1	3,7	1.347,3	35,7
	II	17.282,6	0,3	16.082,0	1,2	1.200,6	-10,7
	III	16.542,8	-1,0	15.330,6	-1,1	1.212,2	-0,3
	IV	16.277,7	-6,3	15.249,2	-5,0	1.028,5	-22,5
2022	I	16.408,5	-2,5	15.397,6	-0,6	1.010,8	-25,0
	II	16.665,4	-3,6	15.825,2	-1,6	840,2	-30,0
	III	16.567,1	0,1	15.741,5	2,7	825,5	-31,9
	IV	16.453,1	1,1	15.551,8	2,0	901,2	-12,4
2023	I	16.119,4	-1,8	15.265,7	-0,9	853,8	-15,5
	II	16.329,3	-2,0	15.429,9	-2,5	899,4	7,1

Fuente: Banco de España.

Pese a que la subida de los tipos de interés tiene efectos sobre la situación financiera de los agentes económicos y, de hecho, el Banco de España ha advertido que se observan ya las primeras señales de un deterioro crediticio, el sector privado goza de una posición muy favorable, con una ratio de créditos sobre depósitos de 75,6% en el segundo trimestre de 2023, en nivel más bajo desde el año 1998, que mitiga el impacto del aumento de los costes de financiación. En el sector público, esta ratio se sitúa también en niveles bajos, de un 81,6%, aunque la serie es mucho más volátil por la propia coyuntura y el calendario de los flujos financieros de la Hacienda Foral, por lo que hay que esperar hasta final de año para poder tener una cifra fiable.

Gráfico 38. RATIO CRÉDITOS/DEPÓSITOS

(Datos trimestrales, en porcentaje)



** Datos 4º trimestre de cada año. Para 2023, datos 2º trimestre*

Fuente: Banco de España.

ÍNDICE

3.5. MERCADO DE TRABAJO

A pesar de la ralentización de la actividad, el mercado laboral ha mantenido una dinámica bastante favorable durante 2023. Navarra ha cerrado diciembre con cifras máximas de afiliación a la Seguridad Social, 305.749 cotizantes, casi 5.800 más que hace un año. De la mano del empleo, el paro registrado también se ha ido reduciendo y finaliza el ejercicio por debajo de 30.000 personas, que suponen 1.600 desempleados menos que en diciembre de 2022. Aunque las cifras son, en términos generales, positivas, los indicadores laborales han mostrado menos dinamismo que en España, en línea con la evolución más contenida que también está manteniendo la actividad económica. No obstante, quedan pendientes por conocer los resultados del cuarto trimestre de la Encuesta de Población Activa y de la Contabilidad Trimestral de Navarra para hacer una valoración más completa y precisa de la evolución del mercado laboral durante este año.

EMPLEO

Pese a que el ritmo de creación de empleo se ha ralentizado respecto a los años anteriores, con un avance provisional que se sitúa entre un 0,7% y un 1,8% según la fuente estadística, el mercado de trabajo ha alcanzado en 2023 cifras récord de ocupación. De acuerdo con la Contabilidad Trimestral de Navarra, el tercer trimestre del año cerró con 319.659 puestos de trabajo, 4.615 más que en el mismo periodo de 2022 y una cifra que roza el nivel máximo de la serie histórica, que se alcanzó justo en el trimestre anterior. En el acumulado del año, la ocupación ha crecido un 1,4%, un repunte que se explica sobre todo por la generación de empleo en los servicios de mercado (+2,2%). El empleo también ha crecido de forma significativa en el sector primario (+2,4%), mientras que en el resto de sectores los incrementos han sido muy leves (+0,5% en la industria, +0,3% en los servicios no de mercado y +0,0% en la construcción).

Tabla 28. EMPLEO CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE NAVARRA
(Puestos de trabajo)

	2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III
Agricultura, ganadería y silvicultura	12.460	12.670	12.959	12.290	12.732	12.973	13.283
Ramas industriales	71.393	70.378	70.314	72.090	71.848	70.716	70.542
Construcción	16.940	17.504	16.873	16.858	16.924	17.502	16.876
Servicios. Total	214.006	216.057	214.898	217.754	217.401	219.515	218.958
Servicios de mercado	153.955	155.164	155.232	158.304	157.436	158.461	158.792
Servicios no de mercado	60.051	60.893	59.666	59.450	59.965	61.054	60.166
TOTAL PUESTOS DE TRABAJO	314.799	316.609	315.044	318.992	318.905	320.706	319.659

Fuente: Nastat (CTNav).

La Encuesta de Población Activa (EPA), por su parte, cifra en 299.000 el total de ocupados en el tercer trimestre del año en Navarra, 6.400 más que en el tercer trimestre de 2022 y la cifra más alta de la serie histórica. En cómputo anual, sin embargo, la ocupación tan solo ha aumentado un 0,7% según esta encuesta, un dato

ÍNDICE

significativamente inferior al avance que estima la CTNav. Al margen de las diferencias puntuales entre ambas estadísticas, los datos desglosados de la EPA que se recogen en la tabla 29 ponen de relieve algunas cuestiones interesantes sobre las características de los trabajadores y la tipología del empleo que se ha creado durante 2023. Si atendemos en primer lugar a las características de los trabajadores, se aprecia cierto sesgo hacia el empleo femenino, ya que la ocupación de las mujeres ha aumentado un 0,8% de promedio anual hasta el tercer trimestre del año y la de los hombres, un 0,6%. Precisamente, es el empleo femenino el que está dinamizando el mercado laboral durante estos últimos años, ya que el número de mujeres ocupadas ha aumentado un 3,0% desde 2019, mientras que la ocupación de los hombres se ha estancado. Igualmente, se advierte mucho más dinamismo en el empleo extranjero que en el nacional. De hecho, en lo que llevamos de año la ocupación ha aumentado un 12,1% en los trabajadores extranjeros, mientras que ha disminuido un 0,6% en los trabajadores de nacionalidad española. La comparativa con las cifras de 2019 confirma que es el empleo extranjero el que está "tirando" del mercado de trabajo en estos últimos años, puesto que la ocupación ha aumentado un 7,3% en este grupo, mientras que apenas ha repuntado un 0,7% en los trabajadores de nacionalidad española. Por edad, en 2023 solo ha aumentado el empleo en los mayores de 45 años (+2,5%) y ha disminuido especialmente entre los más jóvenes (16 a 24 años), donde la ocupación retrocede un 9,1% respecto a los tres primeros trimestres de 2022. Sin embargo, la lectura cambia si se compara con las cifras de 2019, puesto que el empleo ha aumentado un 16,5% en el colectivo más joven y un 10,3% en el grupo de más edad, mientras que ha disminuido un 8,9% entre los trabajadores de 25 a 44 años.

En cuanto a la tipología de empleo que se ha creado en el último año, destaca el repunte de los trabajadores autónomos, que han aumentado un 4,0% hasta el tercer trimestre de 2023, muy por encima del 0,4% del empleo asalariado. La comparativa con 2019 arroja cifras muy similares (+4,5% ocupados por cuenta propia y +1,0% asalariados). Como nota positiva, destaca el aumento de los asalariados con contrato indefinido (+5,5%) y con jornada completa (+1,1%), ya que supone una mejora muy importante en términos de calidad de empleo. Si nos retrotraemos hasta el año 2019, la mejora es evidente, ya que los trabajadores con contrato indefinido han aumentado un 10,9% desde entonces, mientras que los trabajadores con contrato temporal han disminuido casi un 28%, lo que ha reducido la tasa de temporalidad hasta el 18,8%, casi siete puntos porcentuales menos que en 2019. No obstante, pese a esta mejora, la temporalidad aún se sitúa por encima de la media europea y de la mayoría de países de nuestro entorno. Por otra parte, la creación de empleo durante 2023 ha estado impulsada por el sector privado, donde la ocupación ha aumentado un 0,8%, mientras que el empleo público ha crecido tan solo un 0,1%. Sin embargo, la lectura difiere si se compara con las cifras de 2019, ya que la ocupación en el sector privado ha aumentado un 1,0% en estos últimos cuatro años, frente al 4,0% del sector público, una tendencia que también se observa a nivel nacional.

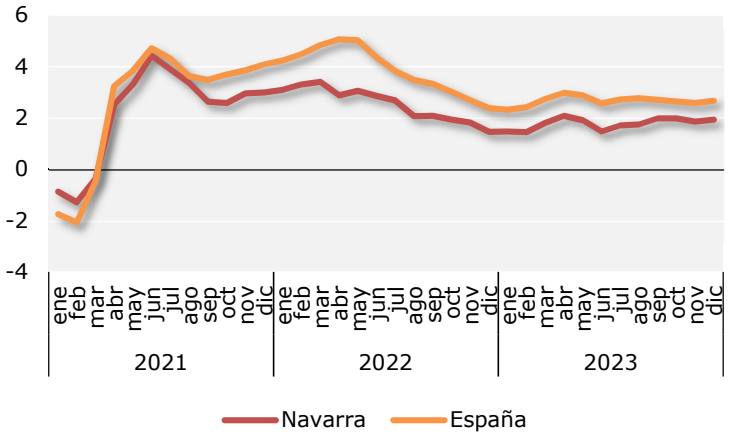
Tabla 29. OCUPADOS EPA, SEGÚN CARACTERÍSTICAS
(Datos promedio tres primeros trimestres, en miles de personas)

	2019	2022	2023	Var. 2023-22	% Var. 2023-22
SEXO					
Hombres	155,7	154,8	155,7	0,9	0,6
Mujeres	133,6	136,5	137,6	1,1	0,8
EDAD					
16 a 24 años	14,5	18,3	16,6	-1,7	-9,1
25 a 44 años	137,8	124,7	124,5	-0,1	-0,1
45 o más años	136,9	148,4	152,1	3,7	2,5
NACIONALIDAD					
Española	258,0	261,3	259,7	-1,6	-0,6
Extranjera	31,3	30,0	33,6	3,6	12,1
TIPO DE SECTOR					
Empleo público	47,1	50,2	50,3	0,1	0,1
Empleo privado	242,2	241,1	243,1	2,0	0,8
SITUACIÓN PROFESIONAL					
Trabajadores por cuenta propia	43,2	43,6	45,3	1,7	4,0
Asalariados	246,0	246,8	247,9	1,1	0,4
Otra situación	0,2	0,9	0,3	-0,6	-65,4
TIPO DE CONTRATO					
Indefinido	182,5	191,8	202,3	10,5	5,5
Temporal	63,0	54,9	45,6	-9,3	-16,9
TIPO DE JORNADA					
Jornada a tiempo completo	239,9	249,8	252,5	2,7	1,1
Jornada a tiempo parcial	49,4	41,5	40,9	-0,6	-1,5
TOTAL OCUPADOS	289,3	291,3	293,3	2,0	0,7

Fuente: INE.

En línea con la Contabilidad Trimestral y la Encuesta de Población Activa, la afiliación a la Seguridad Social también bate récords en 2023, con 305.749 cotizantes en el mes de diciembre en Navarra, 5.783 más que hace un año. El número de afiliados ha continuado aumentando mes a mes, aunque a una tasa promedio de 1,8%, inferior al 2,7% de España y por debajo también del ritmo que se venía manteniendo hasta 2020.

Gráfico 39. AFILIADOS A LA SEGURIDAD, NAVARRA Y ESPAÑA
(Variación interanual, en porcentaje)



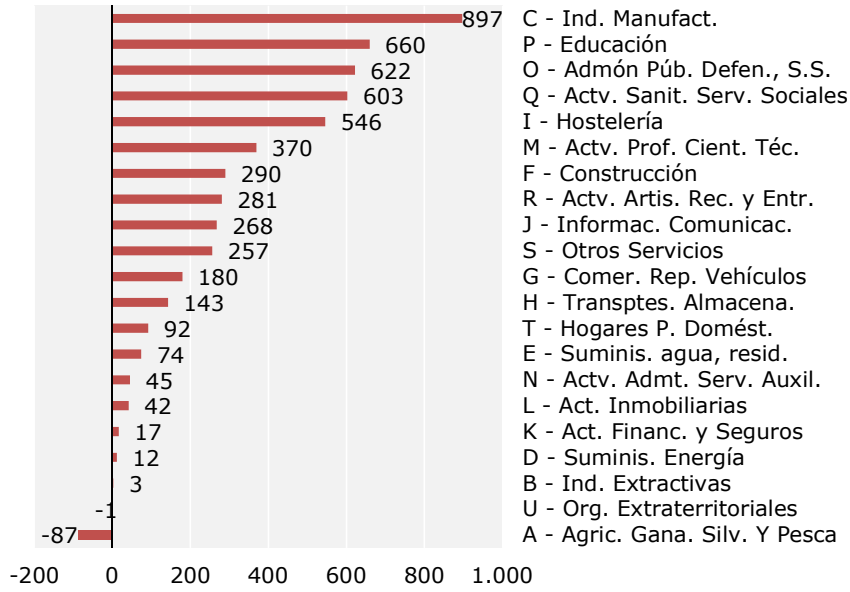
Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

ÍNDICE

La afiliación ha aumentado en todos los sectores productivos excepto en el sector primario, que ha perdido 87 cotizantes de promedio en el año. Destaca el dinamismo del sector servicios, que suma 4.126 trabajadores más que el año anterior (+2,1%), que se concentran sobre todo en las ramas de educación (+660), administración pública (+622), actividades sanitarias y servicios sociales (+603) y hostelería (+546). La industria registra casi 900 afiliados más que en el ejercicio anterior, aunque en términos relativos se traduce en un aumento modesto, de 1,4%, mientras que la construcción suma 290 afiliados, que significan una subida de 1,6%.

Gráfico 40. VARIACIÓN AFILIADOS 2023-22, POR SECCIONES ACTIVIDAD

(Datos promedio enero-diciembre)



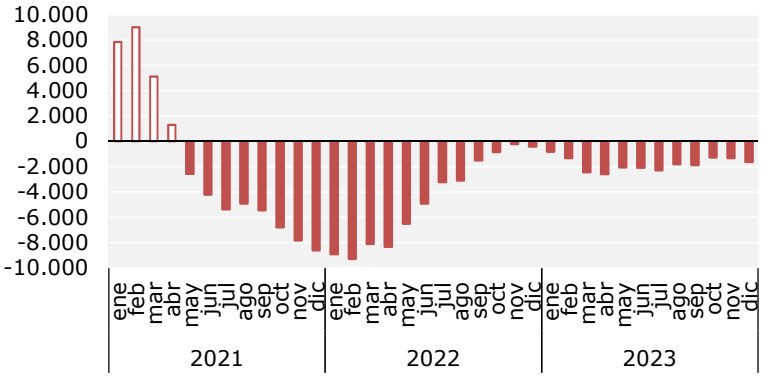
Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social.

PARO

El paro registrado encadena 32 meses consecutivos con tasas interanuales negativas en Navarra, que cierra el año con menos de 30.000 desempleados inscritos en los registros del Servicio Público de empleo Estatal (SEPE). En concreto, 29.988 parados en el mes de diciembre, que suponen 1.622 desempleados menos que hace un año (-5,1%).

Gráfico 41. PARO REGISTRADO

(Variación interanual, en valores absolutos)



Fuente: Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE).

ÍNDICE

El paro se ha reducido un poco más en los hombres (-6,0%) que en las mujeres (-4,6%) y, sobre todo, en trabajadores de nacionalidad española (-5,8%) y en el grupo de 25 a 55 años (-7,4%). Como dato negativo, el número de parados que llevan más de un año en situación de desempleo ha aumentado un 4,2%.

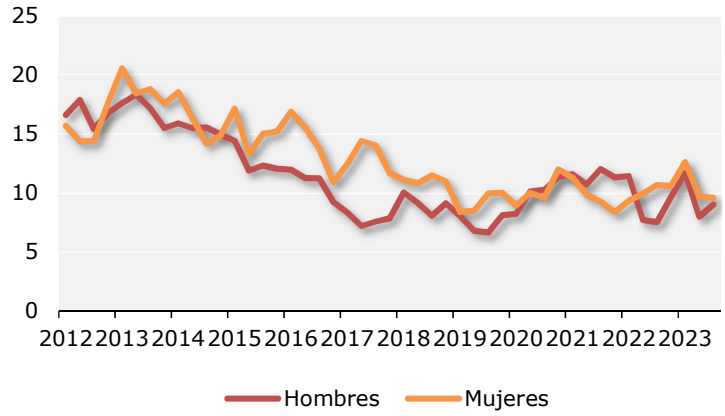
Tabla 30. PARO REGISTRADO, SEGÚN CARACTERÍSTICAS
(Datos diciembre)

	2022	2023	Var. 2023-22	% Var. 2023-22
GÉNERO				
Hombres	12.727	11.969	-758	-6,0
Mujeres	18.883	18.019	-864	-4,6
NACIONALIDAD				
Española	24.570	23.150	-1.420	-5,8
Extranjera	6.923	6.838	-85	-1,2
NIVEL DE ESTUDIOS				
Primaria o inferior	4.869	4.761	-108	-2,2
Secundaria: 1ª etapa	17.432	16.467	-965	-5,5
Secundaria: 2ª etapa	4.271	4.041	-230	-5,4
Superior	5.037	4.719	-318	-6,3
EDAD				
16-25 años	2.828	2.676	-152	-5,4
25-55 años	20.002	18.515	-1.487	-7,4
55 y más años	8.780	8.797	17	0,2
TIEMPO EN DESEMPLEO				
Más de un año	11.506	11.998	492	4,2
1 año o menos	20.104	17.990	-2.114	-10,5
TOTAL PARADOS	31.610	29.988	-1.622	-5,1

Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social.

La tasa de paro se situó en el 9,29% en el tercer trimestre de 2023, 0,3 puntos porcentuales más que hace un año. La tasa de paro masculina es de 9,02% y la femenina, de 9,59%, un diferencial que se ha reducido en más de tres puntos desde el año anterior.

Gráfico 42. TASA DE PARO, SEGÚN GÉNERO
(Datos en porcentaje)



Fuente: INE (EPA).

ÍNDICE

Navarra ha ido perdiendo posiciones en el ranking autonómico y si a comienzo de 2022 era la cuarta comunidad con la tasa de paro más baja, los datos más recientes la sitúan en séptima posición.

Tabla 31. TASAS DE PARO, POR CC.AA.
(Tercer trimestre de 2023. Tasas en porcentaje, ordenadas de menor a mayor)

	Tasa de paro general	Tasa de paro hombres	Tasa de paro mujeres
Baleares	5,72	5,60	5,84
Cantabria	7,48	6,15	8,97
Aragón	7,77	6,42	9,30
País Vasco	8,32	7,11	9,61
Cataluña	8,50	8,09	8,95
Galicia	9,29	8,43	10,20
Navarra	9,29	9,02	9,59
Castilla y León	9,47	8,03	11,13
La Rioja	9,61	7,50	11,91
Madrid	10,53	8,53	12,61
C. Valenciana	11,79	9,80	14,02
Total Nacional	11,84	10,26	13,59
Castilla - La Mancha	11,85	9,25	15,11
Asturias	13,09	11,48	14,74
Murcia	13,39	11,39	15,79
Canarias	15,23	13,21	17,52
Extremadura	16,50	13,82	19,74
Andalucía	18,67	16,28	21,44

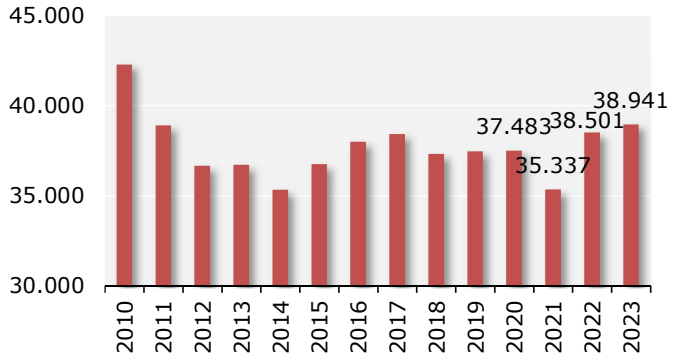
Fuente: INE (EPA).

Resulta llamativo que, a pesar de que hay más de 30.000 personas paradas en Navarra, un gran número de empresas declaran tener dificultades para encontrar personal. Según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral, en concreto, había 3.729 vacantes sin cubrir en la Comunidad Foral en el tercer trimestre de 2023. Este problema no solo afecta a las empresas navarras, sino que tiene un alcance mucho más global y parece ir a más, a tenor de los resultados de la encuesta que realiza el Banco de España a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad. En concreto, en el cuarto trimestre de 2023 el 42,5% de las compañías manifestaron tener dificultades en la disponibilidad de mano de obra, casi 4 puntos porcentuales más que hace tres meses. También la Comisión Europea se hace eco de este problema en el informe Empleo y Evolución Social en Europa (ESDE) de 2023, donde advierte que, aunque hostelería, agricultura y construcción son los sectores que más dificultades tienen para encontrar mano de obra, este problema se extiende también a otras ramas que demandan puestos de trabajos más cualificados. Entre las causas que contribuyen a este desajuste entre la oferta y la demanda de trabajo, la CE señala el envejecimiento de la población, el desacoplamiento educativo y formativo con las necesidades de las empresas, la falta de habilidades relacionadas con las disciplinas STEM o unas condiciones laborales poco atractivas en algunos sectores.

3.6. TEJIDO EMPRESARIAL

A 1 de enero de 2023, y de acuerdo con los datos del Directorio de Empresas de Navarra (DENA) elaborado por el Nastat, el número de empresas activas en la Comunidad Foral es 38.941, esto es, 440 más que el año anterior (+1,1%) y casi 1.500 más que a 1 de enero de 2020 (+3,9%). Si bien durante el transcurso de 2020 desaparecieron más de 2.100 empresas como resultado de la crisis ocasionada por la pandemia del covid-19, tres años después el tejido productivo de Navarra se ha recuperado y supera con holgura las cifras pre-covid. De hecho, el número de empresas activas en 2023 es el más elevado desde 2010.

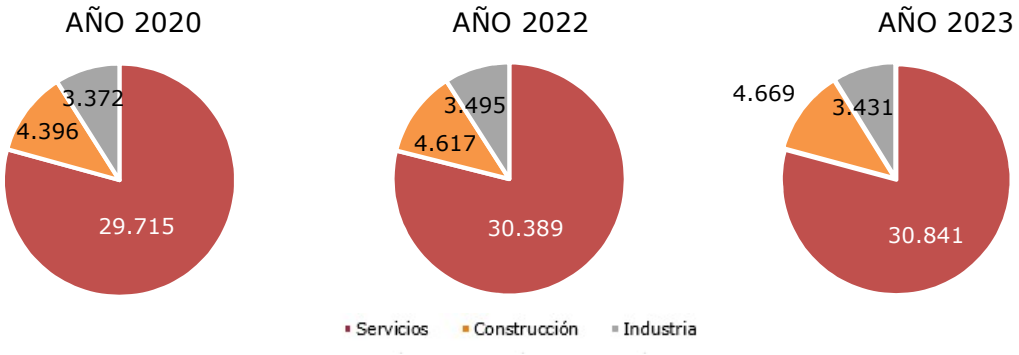
Gráfico 43. NÚMERO DE EMPRESAS ACTIVAS EN NAVARRA
(Datos a 1 de enero de cada año)



Fuente: Nastat (Directorio de Empresas de Navarra –DENA-).

Por sectores de actividad, y en términos relativos, durante el último año han aumentado sobre todo las empresas dedicadas a la construcción, que crecen un 1,1% respecto al año anterior (+52 empresas). El sector servicios contabiliza un 0,3% más de empresas que en 2022 (+452), mientras que el sector industrial se resiente del deterioro de las perspectivas y la caída de los pedidos y pierde un 1,8% de las compañías (-64).

Gráfico 44. NÚMERO DE EMPRESAS POR SECTORES
(Datos a 1 de enero)



Fuente: Nastat.

ÍNDICE

Si se analizan los datos desglosados por estrato de trabajadores, se observa que el número de empresas activas aumenta en todas las categorías excepto en la de sin asalariados, que disminuye un 0,6%. La cifra, no obstante, es un 4,4% mayor que antes de la pandemia. Como nota positiva, señalar el aumento que se ha producido en el número de empresas grandes (más de 250 asalariados), que crecen un 10% en el último año y contabilizan un 6,5% más de compañías que antes de la pandemia; una buena noticia, por el efecto tractor y la mayor productividad que se asocia a las empresas de mayor tamaño. Las restantes categorías también han aumentado. En concreto, las micro-empresas, es decir, aquellas que tienen menos de 10 asalariados, crecen un 3,7% respecto al año anterior, las empresas pequeñas (de 10 a 49 asalariados) suben un 1,9%, mientras que las empresas medianas (de 50 a 249 asalariados) crecen un 2,9%.

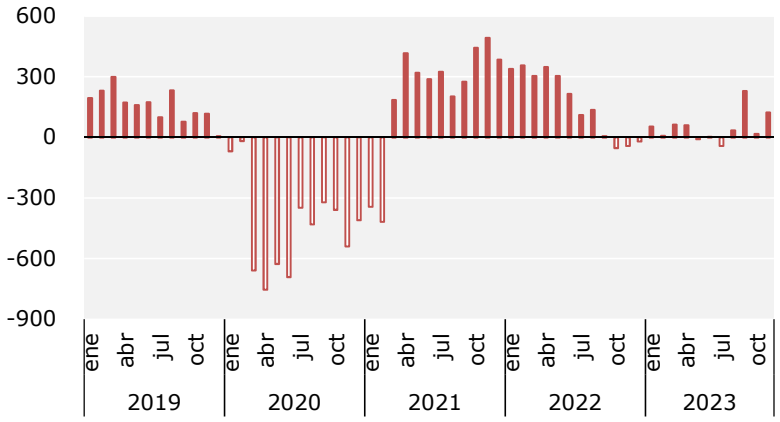
Tabla 32. NÚMERO DE EMPRESAS, POR ESTRATO DE EMPLEO

				Var. 2023-22		Var. 2023-20	
	2020	2022	2023	Absoluta	%	Absoluta	%
Ninguno	20.910	21.952	21.820	-132	-0,6	910	4,4
1 a 9	14.030	14.003	14.517	514	3,7	487	3,5
10 a 49	2.087	2.108	2.149	41	1,9	62	3,0
50 a 249	394	378	389	11	2,9	-5	-1,3
250 o más	62	60	66	6	10,0	4	6,5
TOTAL	37.483	38.501	38.941	440	1,1	1.458	3,9

Fuente: Nastat (DENA).

Más allá del DENA, que ofrece una foto estática del tejido empresarial de Navarra a comienzos de cada año, es interesante acudir a estadísticas de más alta frecuencia, como la de empresas inscritas en la Seguridad Social del Ministerio de Trabajo y Economía Social o la de sociedades mercantiles del INE, para tomar de forma más inmediata el pulso al dinamismo empresarial. Si comenzamos con la primera de ellas, el número de empresas inscritas en la Seguridad Social, se observa que la favorable dinámica de 2019 se quebró en 2020 por la crisis del covid. Posteriormente, hasta septiembre de 2022 el número de empresas fue aumentando, y a partir de entonces de observa una trayectoria bastante contenida y con altibajos, en línea con la tibia evolución que mantiene la actividad económica. De acuerdo con los datos más recientes, en noviembre de 2023 hay 17.889 empresas inscritas en la Seguridad Social en Navarra, 123 más que hace un año, que suponen un aumento interanual de 0,7%. Por sectores, han aumentado un 0,9% las empresas de servicios, un 0,4% las agrícolas y un 0,1% las de construcción, mientras que las empresas industriales han disminuido un 0,1% respecto a noviembre de 2022, unos datos coherentes con el debilitamiento de la actividad manufacturera.

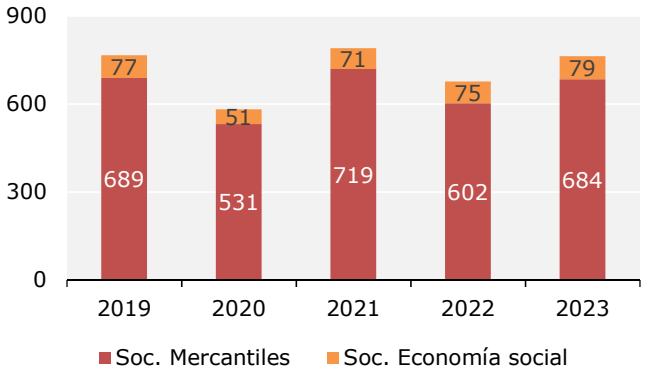
Gráfico 45. VARIACIÓN Nº EMPRESAS INSCRITAS A LA SEG. SOCIAL
(Variación interanual en valores absolutos)



Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Por otra parte, las estadísticas del INE revelan que entre enero y octubre de 2023 se han constituido en Navarra un total de 684 sociedades mercantiles y 79 empresas de economía social, que representan un 13,6% y un 5,3% más que en el mismo periodo del año anterior.

Gráfico 46. SOCIEDADES CONSTITUIDAS
(Datos acumulados enero-octubre)

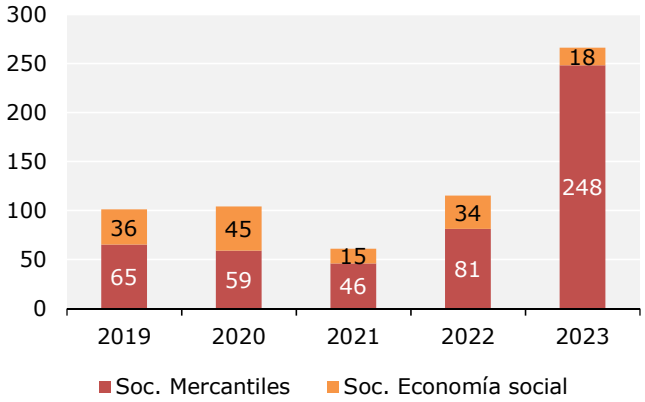


Fuente: INE y Departamento de Derechos Sociales, Economía Social y Empleo.

En paralelo, las disoluciones de sociedades mercantiles se han disparado durante este año. De hecho, hasta octubre de 2023 se han disuelto 248 empresas en Navarra, frente a 81 en el mismo periodo de 2022 y 65 entre enero y octubre de 2019. No obstante, para no inducir a conclusiones erróneas, es necesario aclarar que el motivo de este extraordinario repunte de las disoluciones se debe a la fusión de un gran número de pequeñas empresas de la rama energética que se produjo entre enero y febrero (210 disoluciones), pero este proceso no implica destrucción de tejido productivo. Hay que sumar también las 18 sociedades de economía social que se ha disuelto hasta el mes de octubre en Navarra, una cifra que supone un 47% menos que en el mismo periodo de 2022 y la mitad que en 2019.

ÍNDICE

Gráfico 47. SOCIEDADES DISUELTAS
(Datos acumulados enero-octubre)



Fuente: INE y Departamento de Derechos Sociales, Economía Social y Empleo.

ÍNDICE

3.7. DESARROLLO TERRITORIAL

En este epígrafe se presentan algunos de los indicadores socioeconómicos que se han analizado en otros capítulos, pero desagregados en este caso para las distintas demarcaciones territoriales que integran la Comunidad Foral de Navarra. Se incluyen indicadores referentes al mercado de trabajo, el tejido empresarial o el nivel de riqueza, con el objetivo de ayudar a conocer la situación actual de cada una de las zonas que conforman nuestra comunidad y de mostrar los desequilibrios que existen dentro de Navarra.

Comenzando por los indicadores del mercado laboral, la Seguridad Social ofrece datos de afiliación detallados por municipio, que permiten obtener por agregación las cifras de cotizantes correspondientes a las diez áreas definidas en la Estrategia Territorial de Navarra (ETN). A este respecto, los datos disponibles hasta noviembre de 2023 reflejan que el área Central de Navarra, que engloba Pamplona y su comarca, ha tenido un comportamiento más dinámico en términos de empleo que el resto de zonas, ya que la afiliación a la Seguridad Social ha aumentado un 2,0% de promedio entre enero y noviembre, más que en el resto del territorio foral. Las áreas con una evolución del empleo más pobre han sido Ribera del Arga y Aragón, donde la afiliación apenas ha crecido un 0,3%, y la Ribera del Ebro, que incluso ha perdido el 0,6% de sus cotizantes. Sorprende el fuerte repunte del empleo en la categoría calificada como "resto", que engloba los afiliados residentes fuera de Navarra y aquellos con domicilio desconocido, aunque se desconocen las causas de este incremento.

Tabla 33. AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL*, POR ÁREAS ETN
(Datos promedio enero-noviembre)

	2022	2023	Var. 2023-22	% Var. 2023-22
1.Ribera de Tudela	35.463	35.949	486	1,4
2.Ribera del Arga y Aragón	10.491	10.524	33	0,3
3.Ribera del Ebro	10.710	10.646	-64	-0,6
4.Estella	12.570	12.775	204	1,6
5.Tafalla-Olite	10.393	10.536	143	1,4
6.Sangüesa	3.170	3.213	42	1,3
7.Pirineo	3.919	3.984	65	1,7
8.Baztán-Bidasoa	8.961	9.054	93	1,0
9.Navarra del Noroeste	10.080	10.223	143	1,4
10.Área Central de Navarra	161.292	164.575	3282	2,0
Resto[1]	29.919	30.762	842	2,8
TOTAL NAVARRA	296.969	302.239	5.270	1,8

** Afiliación en cuentas de cotización de la C.F. Navarra según el domicilio de residencia del trabajador*
[1] Afiliados con domicilio fuera de Navarra o desconocido
Fuente: Nastat.

En términos de desempleo también se aprecian diferencias entre las distintas zonas de Navarra. Así, aunque el desempleo ha disminuido en todas las áreas, destaca el descenso en las zonas de Navarra del Noroeste (-9,1%) y en Tafalla-Olite (-8,0%), mientras que en el área de Estella (-1,8%) y Pirineo (-2,5%) el paro se ha reducido menos que en el total de Navarra.

ÍNDICE

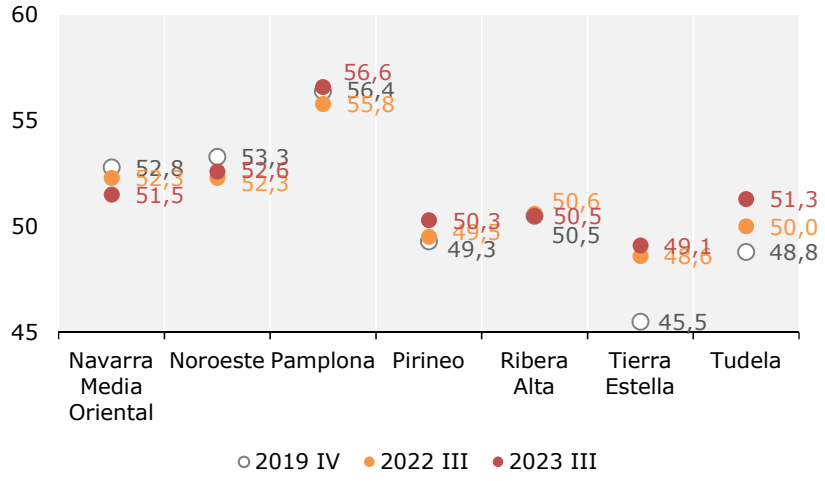
Tabla 34. PARO REGISTRADO, POR ÁREAS ETN
(Datos mes de noviembre)

	2022	2023	Var. 2023-22	% Var. 2023-22
1.Ribera de Tudela	5.312	4.948	-364	-6,9
2.Ribera del Arga y Aragón	1.204	1.130	-74	-6,1
3.Ribera del Ebro	1.606	1.548	-58	-3,6
4.Estella	1.470	1.444	-26	-1,8
5.Tafalla-Olite	993	914	-79	-8,0
6.Sangüesa	320	302	-18	-5,6
7.Pirineo	397	387	-10	-2,5
8.Baztán-Bidasoa	502	465	-37	-7,4
9.Navarra del Noroeste	1.063	966	-97	-9,1
10.Área Central de Navarra	18.626	18.056	-570	-3,1
TOTAL NAVARRA	31.493	30.160	-1.333	-4,2

Fuente: Nastat.

Además de los datos de afiliación y paro procedentes de los registros administrativos, esta información puede completarse con las estimaciones territorializadas que ofrece el Nastat sobre las principales variables de la Encuesta de Población Activa (EPA). Estas estimaciones se basan en otra zonificación de Navarra, la denominada zonificación 2000, que considera siete comarcas en lugar de las diez áreas de la ETN, pero proporcionan información interesante sobre las tasas de actividad, empleo y paro, que permite completar el análisis del mercado laboral. Los datos más recientes publicados, correspondientes al tercer trimestre de 2023, revelan diferencias significativas dentro de la Comunidad Foral. Pamplona se configura como la zona más dinámica, con una tasa de actividad de 62,54% y una tasa de empleo de 56,63%, mientras que Estella es la zona más desfavorecida en términos de empleo, con una tasa de actividad casi nueve puntos más baja que la de Pamplona y una tasa de empleo que se sitúa en el 49,06%. Si se comparan los datos con la situación previa a la pandemia, se intuye cierta convergencia, ya que las tasas han mejorado en las zonas con los valores más bajos, aunque las diferencias siguen siendo abultadas.

Gráfico 48. TASA DE EMPLEO EPA, POR COMARCAS "NAVARRA 2000"
(Datos en porcentaje)

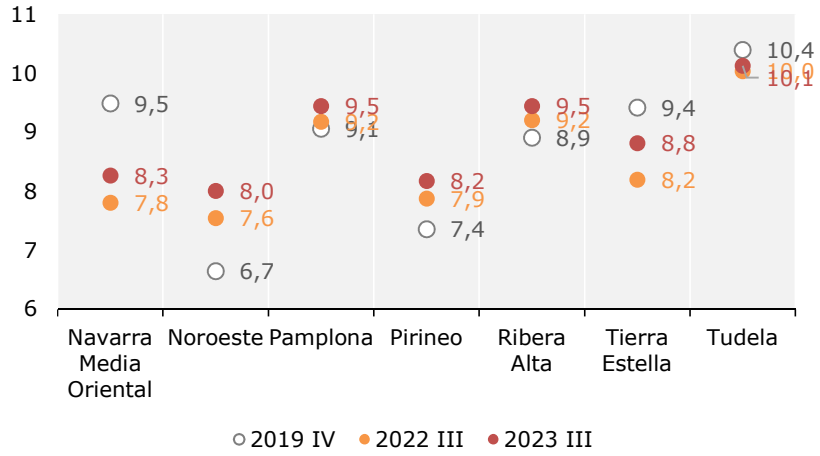


Fuente: Nastat.

ÍNDICE

En cuanto a la tasa de paro, también se aprecian diferencias por zonas, con valores más elevados en la comarca de Tudela (10,1%), Pamplona (9,5%) y Ribera Alta (9,5%) y tasas más reducidas en Pirineo (8,2%), Noroeste (8,0%) y Navarra Media Oriental (8,3%). En todo caso, también se observa una homogeneización entre las distintas zonas de Navarra, pero en sentido negativo, ya que no se han reducido las tasas elevadas en zonas como Tudela, sino que han aumentado en zonas que tenían valores muy reducidos, como Noroeste o Pirineo.

Gráfico 49. TASA DE PARO EPA, POR COMARCAS "NAVARRA 2000"
(Datos en porcentaje)



Fuente: Nastat.

Aparte de las estadísticas laborales, el Nastat también publica otra información territorializada, como los datos del Directorio de Empresas de Navarra desagregados para las diez áreas de la ETN, una información que permite conocer las características y la evolución del tejido empresarial en las distintas zonas de la Comunidad Foral. También en este caso, el área Central es la zona que más empresas ha sumado en el último año, no solo en términos absolutos, como es evidente por una cuestión de tamaño, sino también en términos relativos, con un 1,9% más de compañías que en 2022, gracias sobre todo al aumento de empresas de servicios y construcción, que ha contrarrestado la pérdida de empresas industriales. El área de Estella es el segundo territorio más dinámico, con un 0,8% más de empresas que el año anterior y completa el podio la Ribera de Tudela, con un repunte de 0,5%. Sin embargo, el tejido empresarial adelgaza en otras zonas como Navarra del Noreste (-0,9%), Tafalla-Olite (-0,5%), Baztán-Bidasoa (-0,4%) y Sangüesa (-0,5%). Como nota negativa, la pérdida de empresas industriales ha sido generalizada en todas las áreas, excepto en Ribera del Arga y Aragón.

ÍNDICE

Tabla 35. EVOLUCIÓN DEL Nº DE EMPRESAS, POR SECTORES Y ÁREAS ETN
(Datos a 1 de enero)

	2022	2023	Variación 2023-22 Total	Const	Ind	Serv	% Var. 2023-22	% Var. 2023-20
1.Ribera de Tudela	5.093	5.116	23	-5	-14	42	0,5	2,2
2.Ribera del Arga y Aragón	1.259	1.263	4	0	9	-5	0,3	0,9
3.Ribera del Ebro	1.657	1.659	2	-5	4	3	0,1	-1,1
4.Estella	2.171	2.189	18	6	-18	30	0,8	13,0
5.Tafalla-Olite	1.418	1.411	-7	-11	-3	7	-0,5	0,8
6.Sangüesa	392	390	-2	0	-4	2	-0,5	3,7
7.Pirineo	729	731	2	-9	-1	12	0,3	14,4
8.Baztán-Bidasoa	1.666	1.660	-6	-3	-5	2	-0,4	-0,7
9.Navarra del Noroeste	1.688	1.672	-16	-4	-2	-10	-0,9	1,6
10.Área Central de Navarra	22.428	22.850	422	83	-30	369	1,9	4,5
TOTAL NAVARRA	38.501	38.941	440	52	-64	452	1,1	3,9

Fuente: Nastat (DENA).

Por último, la Estadística de Renta que elabora el Nastat ofrece información desagregada por municipio y por áreas ETN, que pone de relieve las diferencias en la distribución de la riqueza según el territorio. Los últimos datos disponibles, que corresponden al año 2021, reflejan un aumento de la renta media por persona de 4,2% en el conjunto de Navarra, que se sitúa en 14.717,8 euros. Las diferencias por zonas son notorias, con las rentas más altas en el Pirineo, Sangüesa y el área Central, por encima de 15.000 euros por persona, y las más bajas en la Ribera de Navarra, inferiores a 13.000 euros. La renta media por hogar, por su parte, se sitúa en 38.266,7 euros en el conjunto de Navarra en 2021, un 3,2% más que en 2020, con una ordenación prácticamente similar en el ranking por zonas. Las diferencias de renta entre unas zonas y otras se explican principalmente por la estructura de la población, las tasas de paro y de actividad y las actividades económicas que predominan en cada área.

Tabla 36. RENTA NETA MEDIA, POR ÁREAS ETN
(Datos en euros)

	2021		% Var. 2021-2020	
	Renta media por persona	Renta media por hogar	Renta media por persona	Renta media por hogar
1. Ribera de Tudela	12.795,8	34.339,3	6,1	6,1
2. Ribera del Arga y Aragón	13.643,3	35.693,1	7,8	6,9
3. Ribera del Ebro	12.828,5	33.695,6	6,3	6,0
4. Estella	14.631,0	34.682,7	6,1	3,0
5. Tafalla-Olite	14.858,9	36.617,8	7,0	5,6
6. Sangüesa	15.975,8	39.310,6	7,3	7,5
7. Pirineo	16.200,4	36.913,2	5,7	4,5
8. Baztan-Bidasoa	14.530,2	38.600,9	6,8	6,1
9. Navarra del Noroeste	14.678,4	37.066,4	2,2	1,8
10. Área Central de Navarra	15.345,7	40.244,1	3,1	1,9
TOTAL NAVARRA	14.717,8	38.266,7	4,2	3,2

Fuente: Nastat.

ÍNDICE

La comparativa de las tasas de riesgo de pobreza ofrece prácticamente el mismo balance, con las tasas más reducidas, en torno a un 19% de la población, en el extremo norte de Navarra, área Central, Sangüesa y Pirineo, y las tasas más elevadas, que rondan el 30%, en el tercio sur. La tasa de riesgo de pobreza ha disminuido en todas las zonas, excepto en Sangüesa (+0,7 puntos porcentuales) y Noroeste (+0,4 pp).

Para cerrar este análisis del nivel de renta por áreas, es interesante observar el índice de Gini, una medida de desigualdad de los ingresos que se calcula a partir de la renta por unidad de consumo. Aquí las diferencias se reducen, ya que el índice se sitúa en torno al 30% en todas las áreas, con un diferencial de unos tres puntos porcentuales entre el valor máximo y el mínimo. Teniendo en cuenta que el índice de Gini oscila entre 0 (máxima igualdad, donde todas las personas tienen los mismos ingresos) y 100 (perfecta desigualdad, donde una persona tiene todos los ingresos y las demás ninguno), se puede afirmar que la distribución de la renta en Navarra es bastante igualitaria.

Tabla 37. TASA DE RIESGO DE POBREZA, POR ÁREAS ETN

(Datos en porcentaje)

	2020		2021	
	Tasa de riesgo de pobreza	Índice de Gini	Tasa de riesgo de pobreza	Índice de Gini
1. Ribera de Tudela	30,0	32,1	29,4	32,4
2. Ribera del Arga y Aragón	27,2	31,1	26,1	32,0
3. Ribera del Ebro	29,6	31,8	29,3	32,7
4. Estella	24,8	32,5	24,3	33,0
5. Tafalla-Olite	21,8	29,7	20,7	30,4
6. Sangüesa	19,0	29,0	19,4	29,8
7. Pirineo	20,9	31,9	19,9	32,1
8. Baztán-Bidasoa	20,3	29,4	18,9	29,7
9. Navarra del Noroeste	17,2	28,2	17,9	28,0
10. Área Central de Navarra	20,0	31,0	19,3	30,2
TOTAL NAVARRA	22,3	31,3	21,7	31,0

Fuente: Nastat.

ÍNDICE

4. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2023-2026

Los Presupuestos Generales de Navarra de 2024 se han elaborado en base a las previsiones del cuadro macroeconómico que se recoge en la tabla 38, que incorpora las proyecciones sobre la variación de las principales variables de la economía navarra (PIB, empleo y precios) desde el ejercicio actual, 2023, hasta el año 2026. Siguiendo lo establecido en la Ley Orgánica 6/2013, de 14 de noviembre, de creación de la AIReF, el Gobierno de Navarra ha remitido a esta institución el informe de previsiones macroeconómicas que acompañan a los PGN de 2024, con información detallada sobre los supuestos técnicos en los que se basan las proyecciones y las técnicas econométricas, modelos y parámetros empleados, así como una comparativa con las previsiones más recientes sobre la economía navarra elaboradas por otras instituciones independientes. En el informe se ha incluido, asimismo, la estimación del impacto económico de los proyectos asociados a los fondos Next Generation EU (NGEU) para todo el horizonte de previsión.

La AIReF, en su informe 74/2023, de 30 de noviembre, ha avalado las previsiones macroeconómicas para 2024 presentadas por la Comunidad Foral de Navarra, señalando que cumplen satisfactoriamente con los requisitos aplicables a los marcos presupuestarios de los Estados miembros de la UE, como especifica en su artículo 4 la Directiva 2011/85/UE, de 8 de noviembre de 2011, sin que proceda por tanto la formulación de ninguna recomendación o consejo de buenas prácticas. Dada la relevancia de la planificación a medio plazo, la AIReF recalca que la Comunidad Foral de Navarra extiende el horizonte de previsión del escenario macroeconómico más allá del periodo de los presupuestos generales anuales.

Tabla 38. CUADRO MACROECONÓMICO DE NAVARRA 2023-2026
(Tasas de variación anual, en porcentaje)

	2023	2024	2025	2026
PIB real	1,7	1,3	2,0	2,2
PIB nominal	5,8	4,4	3,7	3,6
Deflactor del PIB	4,0	3,0	1,6	1,4
IPC (media anual)	4,0	3,4	2,3	2,0
Empleo (ocupados CRE)	1,2	1,0	1,6	1,8
Tasa de paro	9,9	9,8	9,1	8,1

Fuente: Servicio de Economía y Finanzas.

Las previsiones de este cuadro macroeconómico se enmarcan en un contexto de desaceleración generalizada del crecimiento económico y con elevadas dosis de incertidumbre, por las crecientes tensiones geopolíticas, la evolución de los precios energéticos, el impacto de la subida de los tipos de interés y los interrogantes sobre la economía de algunos países europeos.

En este contexto, aunque la economía navarra ha tenido un comportamiento bastante modesto durante este año y con un claro perfil de desaceleración, se prevé que 2023 cierre con un crecimiento medio del PIB de 1,7%, tres décimas por encima del 1,4% previsto hace un año, aunque por debajo del avance previsto para la economía española. Para 2024, se proyecta un perfil trimestral de crecimiento prácticamente

ÍNDICE

plano durante la primera mitad del año, que irá ganando tono de manera progresiva en el segundo semestre del ejercicio, y que sitúa el crecimiento anual del PIB en un 1,3%, en línea con la moderación que se proyecta también para España y coherente con las bajas perspectivas de crecimiento de la economía europea. A medio plazo, se espera que se desvanezcan los elementos distorsionadores del escenario económico actual y que la inflación se acerque al objetivo de los Bancos Centrales en el segundo semestre de 2025, lo que permitirá que la actividad vaya convergiendo hacia tasas de crecimiento cercanas a su senda potencial, con un avance previsto del PIB de 2,0% en 2025 y 2,2% en 2026.

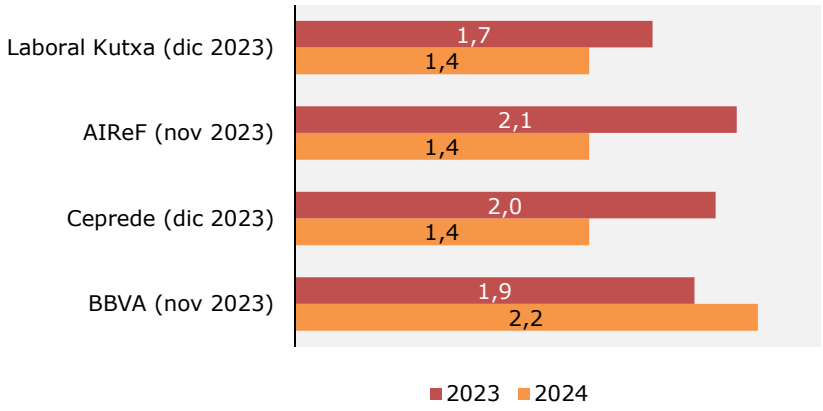
En cuanto al empleo, se proyecta una senda coherente con la evolución prevista de la actividad, con un aumento de la ocupación, en términos de la Contabilidad Regional de España (personas ocupadas), de 1,2% para 2023 y 1,0% para 2024, y un poco mayor, en torno al 1,6%-1,8%, en los dos ejercicios siguientes.

Respecto a los precios, se espera que la inflación se mantenga elevada todavía durante algunos meses y que comience a corregirse de forma notable a partir del segundo semestre de 2024, con una inflación media anual de 3,4% para el próximo ejercicio, que se aproximará a los valores objetivo del BCE en 2025.

En resumen, se plantea un escenario macroeconómico para los próximos tres años de crecimientos modestos, inferiores a las tasas que venía registrando la economía navarra hasta 2019, con un nivel de inflación todavía elevado y con altas dosis de incertidumbre.

Si se comparan las previsiones de PIB del cuadro macroeconómico de Navarra con las proyecciones más recientes que realizan otras instituciones para la economía foral, se observa que el crecimiento previsto para 2023 se sitúa en la mayoría de los casos por encima del 1,7% estimado por el Ejecutivo foral, en un intervalo que oscila entre el 1,7% y el 2,1%. Para 2024 prácticamente hay unanimidad, y se proyecta una ralentización del crecimiento hasta un 1,4%, una décima por encima del avance previsto por el Gobierno de Navarra. BBVA Research, sin embargo, se desmarca de la opinión general y proyecta una aceleración del ritmo de crecimiento hasta un 2,2%.

Gráfico 50. PREVISIONES CRECIMIENTO PIB NAVARRA 2023 Y 2024
(Tasas de variación anual, en porcentaje)



Fuente: varios.

ÍNDICE

Supuestos técnicos

La evolución de las variables macroeconómicas de Navarra viene condicionada no solo por la propia dinámica de la economía regional, sino también por otras variables relacionadas con el entorno internacional, los tipos de cambio o las variables monetarias. Es necesario, por tanto, incorporar estas variables exógenas en las ecuaciones de comportamiento del modelo de previsión de Navarra. En la tabla siguiente se recogen las estimaciones que se han considerado para estas variables en todo el horizonte de previsión, que fueron realizadas por el Centro de Predicción Económica (CEPREDE) a comienzos de octubre, fecha de estimación de nuestro modelo.

Tabla 39. VARIABLES EXÓGENAS
(Promedios anuales)

	2023	2024	2025	2026
Tipos de interés a corto plazo (euribor a 3 meses)	3,27	3,28	2,90	2,60
Tipo de cambio (€/$)	0,91	0,89	0,87	0,87
Crecimiento del PIB de la OCDE (% variación anual)	1,39	1,44	1,83	1,86
Crecimiento del PIB de la UE (% variación anual)	0,70	1,38	1,88	1,72
Inflación en la UE	6,18	2,60	2,19	1,98
Precio del petróleo Brent (USD/barril)	84,36	81,0	79,21	77,36

Fuente: Centro de Predicción Económica (CEPREDE).

5. SITUACIÓN DE LA HACIENDA DE NAVARRA

Tres años después de la crisis provocada por la pandemia del covid y del deterioro que provocó en las cuentas públicas de la Administración Foral de Navarra de 2020, la situación financiera evidencia una clara mejoría, gracias a la progresiva recuperación de la actividad económica y a la llegada de los fondos europeos Next Generation (NGEU), que ha dado un importante impulso a los ingresos públicos. El ejercicio 2022 cerró por segundo año consecutivo con superávit no financiero; en concreto, 285 millones de euros, 21 millones más que el año anterior y el mejor resultado desde 2006. En términos relativos sobre el PIB, Navarra cerró con un superávit de 1,25%, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Hacienda y Función Pública. La mejora de los indicadores económicos permitió a su vez controlar el endeudamiento público, que aumentó apenas un 0,4%, hasta cerrar el ejercicio 2022 con una deuda de 3.157,9 millones de euros, 11,4 millones más que el año anterior. El aumento del PIB nominal contribuyó a rebajar la ratio de deuda sobre el PIB hasta un 13,9%, muy por debajo del 16,7% acordado con el Estado.

Recordemos que, a raíz de la pandemia, las reglas fiscales de estabilidad presupuestaria, deuda pública y regla de gasto se encuentran en suspenso, tras la activación de la cláusula general de salvaguarda del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Aunque no existen unos objetivos como tal, sí que se establecen unas tasas de referencia. Para 2023, la Comisión Coordinadora del Convenio Económico entre el Estado y la Comunidad Foral de Navarra acordó un déficit de -0,6% y una tasa de endeudamiento del 14,5% del PIB. Bajo esos parámetros, se aprobaron los Presupuestos Generales de Navarra 2023, con un techo de gasto no financiero de 5.238,73 millones de euros, un 9,28% más que en 2022, y un déficit inicial previsto de 142,8 millones.

En 2024 está previsto que se firmen las nuevas reglas fiscales de estabilidad presupuestaria, deuda pública y regla de gasto que tendrán efectos a partir de 2025.

5.1. EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN

La ejecución de los Presupuestos Generales de Navarra de 2023 arroja un saldo positivo hasta el mes de noviembre de 389,8 millones de euros, 225,13 millones más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. La mejora del saldo se debe, sobre todo, al aumento de los ingresos corrientes, que contabilizan 973,7 millones de euros más que hace un año, y compensan el incremento de 470,1 millones en el gasto corriente y de 85,9 millones de euros en las operaciones de capital.

El resultado de las operaciones no financieras asciende a 569,4 millones de euros, de los cuales 787,5 millones se han obtenido por operaciones corrientes, mientras que las operaciones de capital registran un resultado negativo de -218,1 millones. En paralelo, las operaciones financieras obtienen un resultado negativo de -179,6 millones de euros.

Tabla 40. EJECUCIÓN DE LOS PRESUPUESTOS GENERALES DE NAVARRA
(Datos a 30 de noviembre, en millones de euros)

	2023			2022		
	DRN	ORN	RTDO. PRESUP	DRN	ORN	RTDO. PRESUP
a) Operaciones corrientes	5.079,9	4.292,4	787,5	4.106,2	3.822,3	283,9
b) Operaciones de capital	125,6	343,7	-218,1	116,0	257,8	-141,8
1. Total operaciones no financieras (a+b)	5.205,5	4.636,1	569,4	4.222,2	4.080,0	142,2
c) Activos financieros	20,2	27,3	-7,1	19,9	22,4	-2,5
d) Pasivos financieros	50,0	222,5	-172,5	406,2	381,4	24,8
2. Total operaciones financieras (c+d)	70,2	249,8	-179,6	426,1	403,8	22,3
I.- RESULTADO PRESUPUESTARIO DEL EJERCICIO (1+2)	5.275,7	4.885,9	389,8	4.648,3	4.483,8	164,5

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LOS INGRESOS

Se han reconocido ingresos hasta noviembre de 2023 por un importe neto de 5.275,7 millones de euros, es decir, 627,4 millones más que en noviembre de 2022. Los ingresos no financieros aumentan en 983,3 millones, mientras que los ingresos financieros disminuyen en 355,9 millones.

Los impuestos directos, que suponen alrededor del 48% de los derechos reconocidos netos, se han incrementado en 382,2 millones de euros respecto al año anterior, principalmente por el aumento de la recaudación en concepto de IRPF (+252,8 millones) e impuesto de sociedades (+144,1 millones). Los ingresos procedentes de la tributación indirecta aumentan en 470,6 millones, sobre todo en la parte correspondiente al IVA (318,0 millones).

Los ingresos por transferencias han aumentado en 116,8 millones de euros (107,6 más por transferencias corrientes y 9,3 más por transferencias de capital). Gran parte de este repunte se explica por la entrada de fondos europeos del programa Next Generation EU (NGEU).

En cuanto a las operaciones financieras, se han ingresado 70,2 millones de euros, una reducción significativa respecto a los 426,1 millones reconocidos a noviembre de 2022 y que se explica por la menor necesidad de financiación en este año.

Tabla 41. DERECHOS RECONOCIDOS NETOS (DRN)
(Datos a 30 de noviembre, en millones de euros)

	DRN 2023	% s/ total	DRN 2022	% s/ total	Var. 2023-22	% Var. 2023-22
Impuestos directos	2.553,0	48,4	2.170,8	46,7	382,2	17,6
IRPF	2.011,3	38,1	1.758,5	37,8	252,8	14,4
Sociedades	443,0	8,4	298,9	6,4	144,1	48,2
Patrimonio	35,0	0,7	34,7	0,7	0,3	0,9
Sucesiones	53,2	1,0	66,5	1,4	-13,3	-20,0
Otros impuestos directos	10,4	0,2	12,2	0,3	-1,8	-14,8
Impuestos indirectos	2.099,9	39,8	1.629,3	35,1	470,6	28,9
Ajustes Convenio Económico	964,1	18,3	844,3	18,2	119,8	14,2
IVA	622,5	11,8	304,5	6,5	318,0	104,4
Impuestos especiales	395,2	7,5	369,8	8,0	25,5	6,9
Primas de seguros	30,0	0,6	28,1	0,6	1,9	6,8
Transm. Patrimoniales y AAJJDD	68,2	1,3	75,0	1,6	-6,8	-9,1
Otros impuestos indirectos	19,8	0,4	7,7	0,2	12,1	157,1
Tasas, precios públicos y otros ing.	141,1	2,7	141,4	3,0	-0,3	-0,2
Transferencias corrientes	267,3	5,1	159,8	3,4	107,6	67,3
Ingresos patrimoniales	18,6	0,4	4,9	0,1	13,7	279,6
INGRESOS CORRIENTES	5.079,9	96,3	4.106,2	88,3	973,7	23,7
Enajenación inversiones reales	3,1	0,1	2,8	0,1	0,3	10,7
Transferencias de capital	122,5	2,3	113,2	2,4	9,3	8,2
INGRESOS DE CAPITAL	125,6	2,4	116,0	2,5	9,6	8,3
OPERACIONES NO FINANCIERAS	5.205,5	98,7	4.222,2	90,8	983,3	23,3
Activos financieros	20,2	0,4	19,9	0,4	0,3	1,5
Pasivos financieros	50,0	0,9	406,2	8,7	-356,2	-87,7
OPERACIONES FINANCIERAS	70,2	1,3	426,1	9,2	-355,9	-83,5
TOTAL DRN	5.275,7	100,0	4.648,3	100,0	627,4	13,5

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

Hasta la fecha, durante 2023 Navarra ha reconocido un total de 128,1 millones de euros de ingresos procedentes de los programas MMRR y REACT (21,6 millones de ingresos corrientes y 106,5 millones de ingresos de capital).

Destacar asimismo que el presupuesto de ingresos se ha ampliado en 257,2 millones de euros por la aplicación del Remanente de Tesorería, de los cuales 192,9 millones corresponde a gasto afecto (107,9 millones de fondos MRR y REACT) y 64,4 millones corresponden al remanente de tesorería general.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE LOS GASTOS

El gasto ejecutado hasta noviembre de 2023 asciende a 4.885,9 millones, un 9,0% más que en mismo periodo de 2022. Si se descuenta el gasto financiero, que disminuye en 154,0 millones de euros y que está cubierto por los ingresos de la misma naturaleza, el gasto por operaciones no financieras suma 4.636,1 millones, 556,1 millones más que hace un año, lo que supone un incremento del 13,6%.

Por componentes, las operaciones corrientes suman 470,1 millones más que en noviembre de 2022, principalmente por el aumento del gasto por transferencias corrientes (+303,6 M) y, en menor medida, el gasto en personal (+95,1 M). Las operaciones de capital, por su parte, aumentan en 86,0 millones.

Tabla 42. OBLIGACIONES RECONOCIDAS NETAS (ORN)

(Datos acumulados enero-noviembre, en millones de euros)

	ORN 2023	% s/ total	ORN 2022	% s/ total	Var. 2023-22	% Var. 2023-22
Gastos de personal	1.503,4	30,8	1.408,3	31,4	95,1	6,8
Gastos bienes y servicios	764,4	15,6	695,5	15,5	68,9	9,9
Gastos financieros	40,0	0,8	37,5	0,8	2,5	6,7
Transferencias corrientes	1.984,5	40,6	1.680,9	37,5	303,6	18,1
Fondo de contingencia	0,0	-	0,0	-	0,0	-
OPERACIONES CORRIENTES	4.292,4	87,9	3.822,3	85,2	470,1	12,3
Inversiones reales	187,0	3,8	131,6	2,9	55,5	42,2
Transferencias de capital	156,7	3,2	126,2	2,8	30,5	24,2
OPERACIONES DE CAPITAL	343,7	7,0	257,8	5,7	86,0	33,4
OPERACIONES NO FINANCIERAS	4.636,1	94,9	4.080,0	91,0	556,1	13,6
Constitución activos financieros	2,7	0,1	22,4	0,5	-19,6	-87,8
Reembolso pasivos financieros	222,5	4,6	381,4	8,5	-158,9	-41,7
OPERACIONES FINANCIERAS	249,8	5,1	403,8	9,0	-154,0	-38,1
TOTAL ORN	4.885,9	100,0	4.483,8	100,0	402,1	9,0

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

Respecto a los gastos financiados con los fondos europeos Next Generation, de enero a noviembre de 2023 se han ejecutado 148,1 millones de euros, 76 millones de euros más que en el mismo periodo de 2022.

Tabla 43. OBLIGACIONES RECONOCIDAS NETAS (ORN) DE PROYECTOS FINANCIADOS CON FONDOS NEXT GENERATION

(Datos a 30 de noviembre, en millones de euros)

	2023	2022
FONDOS MRR:	85,5	39,1
Gastos de personal	14,6	5,3
Gastos bienes y servicios	6,4	2,2
Transferencias corrientes	8,4	4,6
Inversiones reales	25,5	7,8
Transferencias de capital	30,7	19,3
FONDOS REACT:	62,5	33,0
Gastos de personal	0,9	0,7
Gastos bienes y servicios	1,6	0,9
Transferencias corrientes	9,2	10,0
Inversiones reales	38,0	9,5
Transferencias de capital	12,7	11,8
TOTAL FONDOS NEXT GENERATION	148,1	72,1

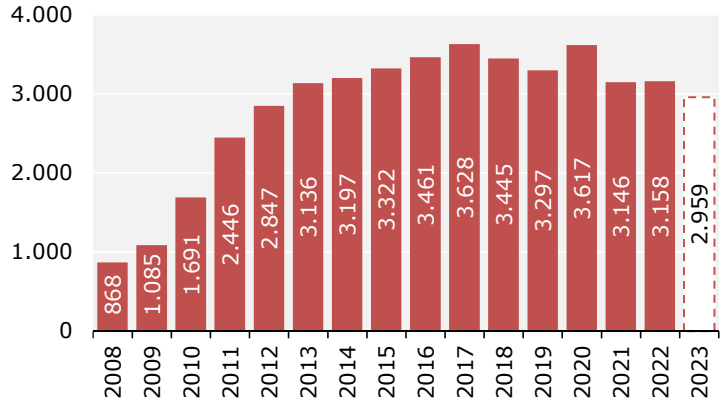
Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

Otros gastos no financieros reseñables por su importe son la Aportación al Estado, con un gasto reconocido en noviembre de 719,2 millones de euros, y el Fondo de Financiación General, Servicios y Cohesión Territorial, con 263,3 millones de euros.

5.2. LA DEUDA DEL GOBIERNO DE NAVARRA

La mejora de la recaudación impulsada por la recuperación de la actividad económica y la aplicación del superávit de 2022 contribuyeron a contener el endeudamiento de la Comunidad Foral de Navarra, que cerró el ejercicio con un volumen de 3.158 millones de euros (11,4 millones más que en 2021) y una ratio sobre el PIB de 13,9%, por debajo del límite de referencia de 16,7% acordado con el Estado y casi diez puntos por debajo de la media autonómica, que se situó en un 23,6%.

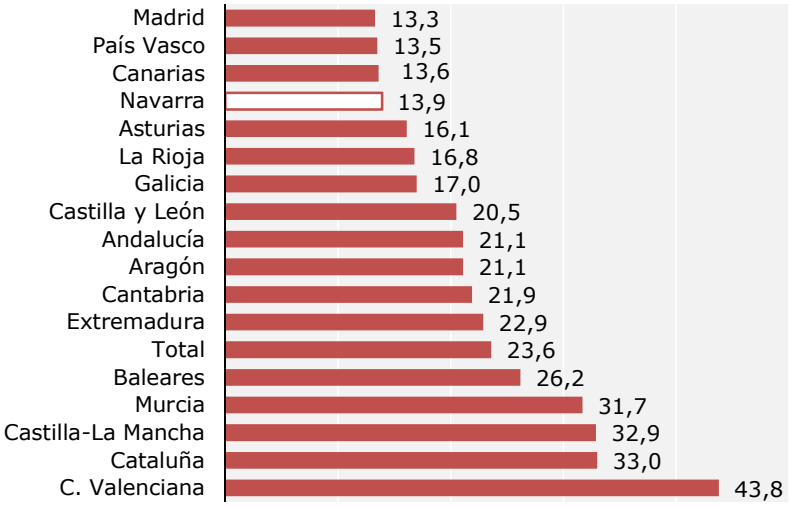
Gráfico 51. EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO NAVARRA 2008-2023
(Datos a 31 de diciembre, en millones de euros)



** Dato previsto diciembre 2023.*
Fuente: Banco de España.

Respecto al resto de comunidades autónomas, Navarra ocupó el cuarto lugar con la menor ratio de endeudamiento, por detrás de Madrid, País Vasco y Canarias, todas ellas por debajo del 14%.

Gráfico 52. RATIO DE DEUDA SEGÚN EL PROTOCOLO PDE, POR CCAA
(Datos a 31 de diciembre de 2022, en porcentaje sobre el PIB)



Fuente: Banco de España.

ÍNDICE

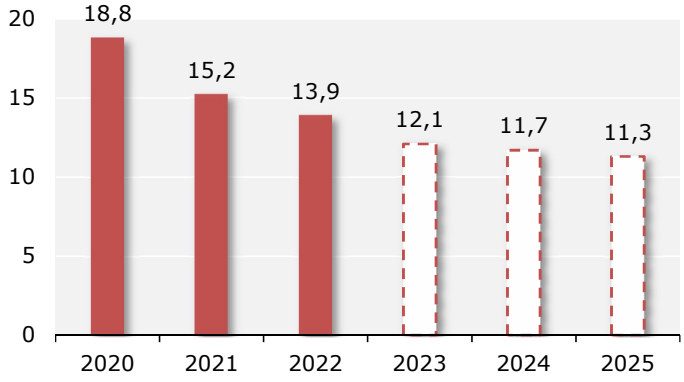
Para 2023, las necesidades de financiación se estimaron inicialmente en 390 millones de euros, tal y como se recoge en los Presupuestos Generales de Navarra, si bien posteriormente se redujeron hasta 50 millones de euros, una vez se conocieron los datos de cierre de 2022. Con el fin de ir satisfaciendo dichas necesidades, Navarra ha formalizado en el transcurso del año dos operaciones de préstamos sostenibles, a un plazo de cuatro años, por un volumen conjunto de 50 millones de euros, el primero por 33 millones a un interés del 3,058% y el segundo, de 17 millones de euros al 3,087%. Asimismo, se han amortizado préstamos por importe de 101,26 millones de euros y deuda por 121 millones de euros, que vencían en 2023, sin que haya habido necesidad de refinanciación lo que, en este contexto de tipos de interés, claramente creciente hasta ahora, supone una importante disminución del coste de financiación de la deuda.

El ciclo alcista de intereses parece haber llegado a su fin y en 2024 se esperan reducciones de los tipos que facilitarán la cobertura de las necesidades de financiación. Se mantendrá la apuesta por la financiación sostenible con la emisión de nuevos bonos o formalización de nuevos préstamos. El objetivo será mantener un perfil de vencimiento homogéneo, minimizando el riesgo de financiación y se monitorizará el mercado para intentar aprovechar las mejores financieras posibles. Esta financiación que en 2023 ha sido de 50 millones de euros, demuestra el compromiso de los participantes del mercado hacia esta clase de activo, incluso en momentos de aversión al riesgo.

De cumplirse las cifras y previsiones que se manejan actualmente, el endeudamiento de la Comunidad Foral se situará próximo al 11,7% del PIB a finales de 2024 y el 11,36% del PIB a finales de 2025. Se espera, por tanto, una reducción progresiva de la ratio, a pesar del incremento previsto de la deuda, debido a que las expectativas de crecimiento del PIB son superiores al aumento previsto para la deuda.

Gráfico 53. RATIO DEUDA/PIB 2020-2025

(Datos en porcentaje)



(*) 2023 a 2025, previsión.
Fuente: Servicio de Economía y Finanzas.

ÍNDICE

CALIFICACIÓN CREDITICIA

La calificación crediticia (rating) de la Comunidad Foral de Navarra se mantiene en la zona alta de la tabla, con un AA- y perspectiva estable, según recoge el último informe de la agencia Standard & Poor's, de marzo de 2023, ratificado en septiembre. Se trata de la máxima calificación posible para una comunidad española, dos escalones por encima de la otorgada al país, lo que permite a Navarra optar a mejores condiciones de financiación.

La agencia justifica su calificación en el desempeño presupuestario en 2022, que resultó mejor de lo esperado por Standard & Poor´s, debido principalmente a una sólida fiscalidad y a la firma de la actualización del Convenio para el quinquenio 2020-2024, que según la agencia concluyó en términos favorables para Navarra, ya que *"tendrá nuevas fuentes de ingresos provenientes de nuevas figuras impositivas y un cambio en la fórmula utilizada para determinar su participación en los impuestos existentes"*. Asimismo, continúa valorando positivamente de Navarra su alta independencia fiscal, su economía diversificada y avala la reducción de la deuda que viene llevando a cabo Navarra manteniendo, además, una posición de tesorería, que la hace más resistente que España en caso de un escenario adverso.