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

Comunidad Foral de Navarra

Octubre 2026

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

Elaboración:
Servicio de Economía y Finanzas
Gobierno de Navarra

Octubre de 2026

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO 1

1. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y NACIONAL 2

2. ECONOMÍA NAVARRA 9

2.1. Evolución del PIB 9

2.2. Mercado de trabajo 17

2.3. Precios y costes 18

2.4. Condiciones financieras 20

2.5. Tejido empresarial 24

2.6. Desarrollo territorial 26

3. SITUACIÓN DE LA HACIENDA DE NAVARRA 32

3.1. Ejecución presupuestaria 32

3.2. Endeudamiento de la Comunidad Foral de Navarra 34

4. ESCENARIO MACROECONÓMICO DE NAVARRA 2026-2029 36

RESUMEN EJECUTIVO

La Ley Foral 13/2007, de 4 de abril, de la Hacienda Pública de Navarra establece, en su artículo 36, que el proyecto de Ley Foral de Presupuestos Generales de Navarra deberá acompañarse, entre otra documentación complementaria, de un informe sobre la situación y perspectivas de la economía y de la Hacienda Pública de Navarra.

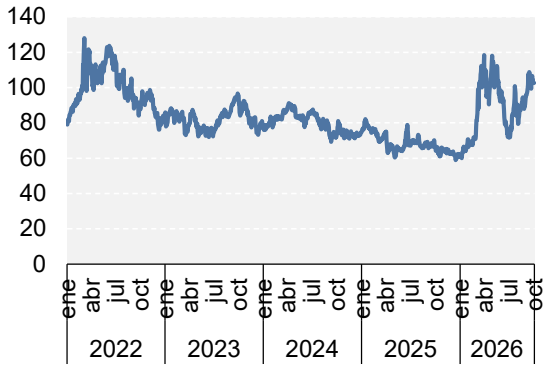
En cumplimiento de dicha disposición normativa, se redacta el presente documento, que se estructura en cuatro capítulos. El primero ofrece un breve repaso del panorama económico internacional y nacional que enmarca la trayectoria reciente de la economía foral. En el segundo, se analiza la coyuntura actual de la economía regional a través de seis ejes: PIB, mercado de trabajo, precios y costes, condiciones financieras, tejido empresarial y desarrollo territorial. El tercer apartado recoge los principales datos de ejecución presupuestaria y endeudamiento de la Comunidad Foral de Navarra. Por último, el informe concluye con las previsiones macroeconómicas para el periodo 2026-2029 que fundamentan los Presupuestos Generales de Navarra de 2027. Estas proyecciones han sido avaladas por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) —informe 66/2026—, conforme a lo establecido en el artículo 14 de la Ley Orgánica 6/2013, de 14 de noviembre, de creación de la AIReF.

1. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y NACIONAL

El estallido del conflicto entre Estados Unidos e Irán a finales de febrero ha agravado la inestabilidad de un escenario macroeconómico ya tensionado por la guerra en Ucrania y las políticas arancelarias de la Administración Trump. El bloqueo del tráfico marítimo en el Estrecho de Ormuz —una arteria clave por la que circula más del 20% del crudo mundial y un tercio del gas natural licuado (GNL)— y los ataques a infraestructuras estratégicas han estrangulado el suministro energético, disparando los precios del petróleo y sus derivados.

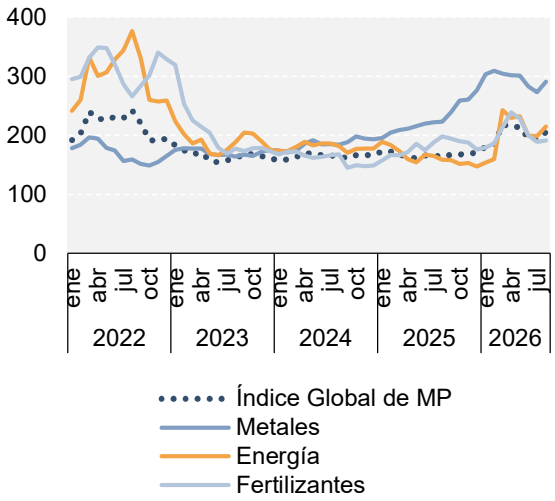
Este shock energético se ha trasladado rápidamente a la inflación, con un impacto especialmente severo en la eurozona, donde el IPC ha escalado hasta un 3,8% en septiembre en su lectura provisional (su cota más alta en tres años), alcanzando un 4,9% en España (máximo nivel desde febrero de 2023). Aunque el indicador subyacente mantiene una evolución más contenida, el encarecimiento de la energía presiona ya a insumos clave para la agricultura y la industria y amenaza con desencadenar una espiral alcista en los precios que prolongue las tensiones inflacionarias más allá de la duración del propio conflicto.

PRECIO PETRÓLEO BRENT
(Dólares / barril)



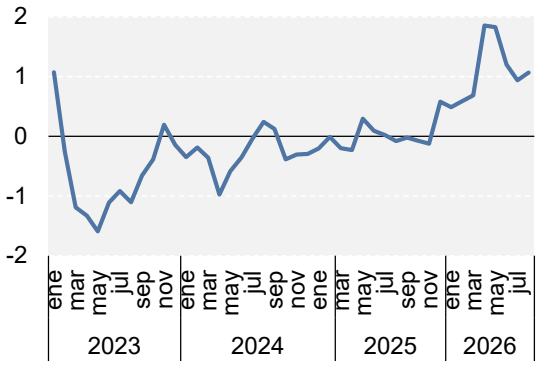
Fuente: Analistas Financieros Internacionales (Afi).

PRECIOS MATERIAS PRIMAS
(Índices base 2016)



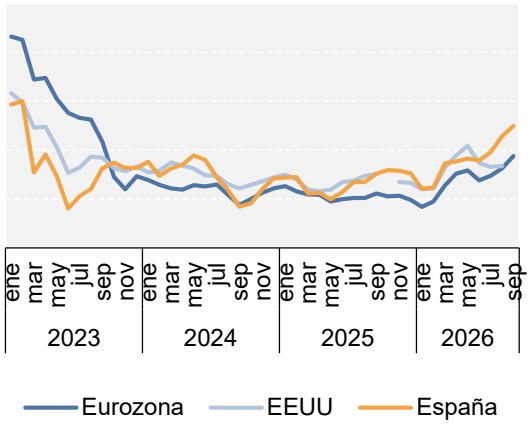
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

ÍNDICE DE PRESIÓN DE LAS CADENAS DE SUMINISTRO GLOBALES (GSCPI)



Fuente: Banco de la Reserva Federal de Nueva York.

EVOLUCIÓN IPC
(% Variación interanual)



Fuente: INE.

La escalada inflacionaria ha impactado también de lleno en la política monetaria, forzando a los bancos centrales de las principales economías desarrolladas a recalibrar su estrategia. La hoja de ruta original, que contemplaba una flexibilización gradual de los tipos de interés, ha dado paso a políticas más restrictivas. El Banco Central Europeo (BCE) fue el primero en reaccionar, aprobando en junio la primera subida de tipos en tres años y aplicando un segundo ajuste al inicio del curso que sitúa la tasa de referencia en el 2,5%. Por su parte, la Reserva Federal de EEUU (Fed) puso fin a su periodo de espera en septiembre, al elevar los tipos de interés en 25 puntos básicos, una decisión unánime ya descontada por el mercado. Por el contrario, el Banco de Inglaterra (BoE) mantiene por el momento el precio del dinero sin cambios, aunque deja la puerta abierta a próximas subidas de tipos si la crisis energética termina por trasladarse al conjunto de la economía.

A pesar de este endurecimiento monetario y del deterioro del contexto internacional, la economía mundial está mostrando una notable resistencia. La eurozona sorprendió con un crecimiento del PIB del 0,6% intertrimestral entre abril y junio, firmando su mejor resultado en cuatro años. España volvió a liderar el crecimiento entre las grandes economías del bloque, con un avance del 0,7% que contrasta con el comportamiento, mucho más moderado, de Alemania (0,3%), Italia (0,2%) o Francia (0,0%). Estados Unidos, por su parte, anotó un crecimiento del 0,55% (frente al 0,62% del trimestre anterior) impulsado por el dinamismo de la inversión productiva y el consumo de los hogares, que lograron amortiguar el debilitamiento de la demanda externa. En la región asiática, China ralentizó su ritmo expansivo con un avance del PIB del 0,9%, cuatro décimas menos que el trimestre anterior y su ritmo más bajo desde finales de 2022. La

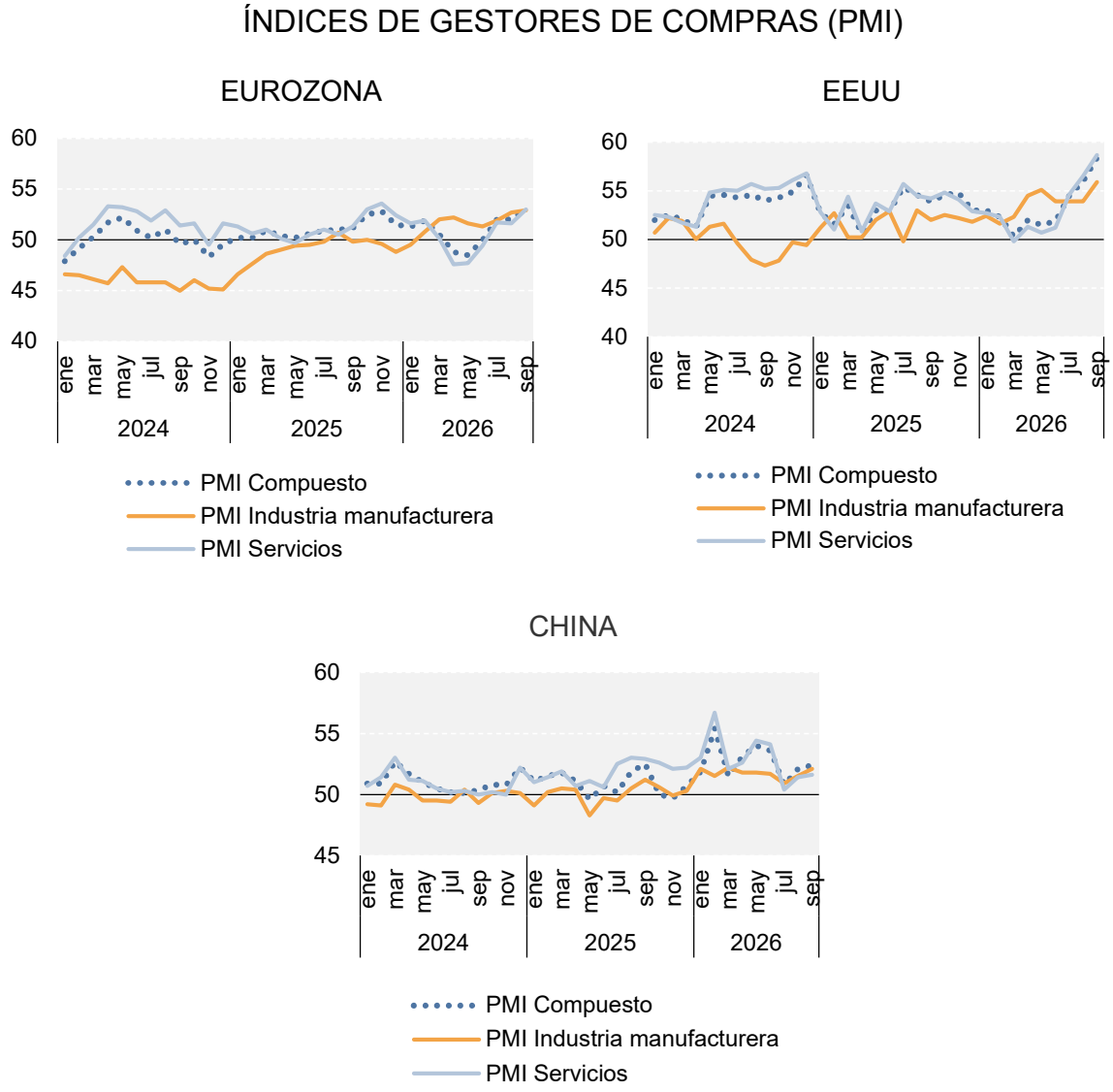
fragilidad de su demanda interna y la caída de la inversión provocada por la prolongada crisis del sector inmobiliario explican las crecientes dificultades del gigante asiático, que sigue apoyándose en la fortaleza de su sector exterior.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB, POR PAÍSES
(% Variación intertrimestral)

	2025				2026	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
Zona euro	0,5	0,0	0,3	0,2	0,0	0,6
Alemania	0,1	0,0	0,0	0,3	0,4	0,3
España	0,5	0,7	0,6	0,8	0,6	0,7
Francia	0,2	0,2	0,4	0,3	-0,2	0,0
Italia	0,3	0,0	0,2	0,3	0,3	0,2
Reino Unido	0,6	0,2	0,1	0,1	0,6	0,4
EEUU	-0,1	0,7	1,1	0,1	0,6	0,6
China	1,1	1,2	1,1	1,1	1,3	0,9

Fuentes: Eurostat, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Datosmacro.com (Expansión) y Bureau of Economic Analysis.

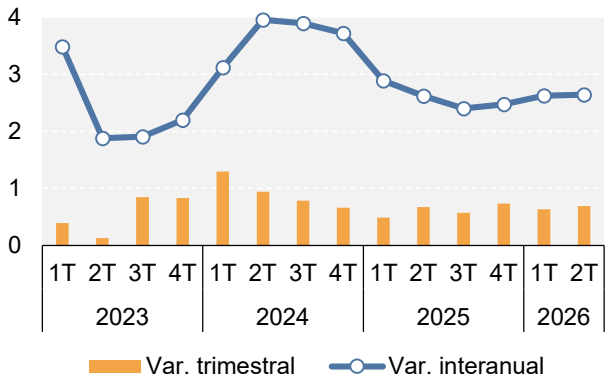
De cara al tercer trimestre, parece consolidarse la resiliencia de la actividad económica pese al regreso de las hostilidades en Oriente Medio. Los indicadores más recientes sugieren que la eurozona mantiene un crecimiento sólido, que podría situarse en el 0,4%. El Índice de Gestores de Compras compuesto (PMI, por sus siglas en inglés) se situó en 53,1 puntos en septiembre, por encima de los 52 puntos del mes anterior, firmando su mejor lectura en 41 meses. El repunte de la actividad empresarial se apoyó sobre todo en el mayor dinamismo de los servicios y en la mejora de la actividad manufacturera. Los datos de Estados Unidos, por su parte, también apuntan a una aceleración del crecimiento en el tercer trimestre del año. Su PMI compuesto escaló hasta 58,4 puntos en septiembre, superando el dato de agosto (56,0) y registrando su nivel más alto en cinco años gracias al aumento de la demanda y un repunte del optimismo, que impulsaron la contratación. En cuanto a China, los datos advierten de una recuperación generalizada de la actividad, aunque todavía por debajo de los valores promedio del segundo trimestre. El PMI compuesto subió a 52,4 puntos en septiembre (frente a 52,1 en agosto), apoyado en la recuperación de la demanda, tanto interna como externa, y los recientes estímulos de Pekín.



Fuente: S&P Global, Investing.com.

Descendiendo al plano nacional, la economía española ha seguido exhibiendo un notable dinamismo en el primer semestre del año. Con un avance promedio del PIB del 2,6%, un ritmo muy superior al de las principales potencias de la eurozona (cuyas tasas se sitúan por debajo del 1,0%), España se consolida como el principal motor de crecimiento dentro de la región. La fortaleza de la actividad se explica fundamentalmente por la solidez de la demanda interna, tanto del consumo privado como de la inversión, y el buen comportamiento de las exportaciones de servicios, que han compensado la debilidad del sector exterior. La favorable evolución del empleo, impulsada por la población inmigrante, ha tenido asimismo un papel clave en el desempeño de la economía española en los últimos trimestres.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL PIB ESPAÑA
(Tasas de variación en %)



Fuente: INE.

Para la segunda mitad del año, los indicadores adelantados sugieren una desaceleración gradual del ciclo expansivo, motivada por el agotamiento natural de ciertos vientos de cola, un menor impulso del consumo privado debido a las presiones inflacionarias y el deterioro del entorno macroeconómico global. No obstante, el buen comportamiento del primer semestre mantiene las previsiones de crecimiento del PIB en torno a un 2,4% para el cierre de 2026. Las proyecciones para el próximo ejercicio se moderan hasta el 2,0%, en un escenario sesgado a la baja por las turbulencias del contexto internacional.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO PIB ESPAÑA
(% Variación anual)

Institución	Fecha previsión	2026	2027
AFI	sep-26	2,6	2,2
Caixabank Research	sep-26	2,4	2,0
Ceprede	sep-26	2,5	2,1
OCDE	sep-26	2,6	1,8
Funcas Consenso	jul-26	2,3	2,0
Funcas	jul-26	2,5	1,8
FMI	jul-26	2,1	1,8
Gobierno de España	jun-26	2,6	2,2
Banco de España	jun-26	2,3	1,7
BBVA Research	jun-26	2,4	2,1
Comisión Europea	may-26	2,4	1,9
PROMEDIO		2,4	2,0

Fuente: varios.

Bajo estas premisas, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento global del 3,0% en 2026 y del 3,4% en 2027 en su último informe de Perspectivas de la economía mundial publicado en julio. Estas cifras, prácticamente sin variaciones respecto a las previsiones de abril, suponen sin embargo una desaceleración frente al promedio de 3,5% registrado en 2024 y 2025. El freno es especialmente acusado en 2026, debido al impacto negativo del conflicto en Oriente Medio, que mantiene el balance de riesgos sesgado a la baja.

El mapa económico global dibuja una marcada asimetría: el shock de la guerra penaliza especialmente a los importadores de energía y a las economías más vulnerables, mientras que la demanda impulsada por la inteligencia artificial favorece a los países integrados en la cadena de valor tecnológica mundial. Esta dualidad se evidencia claramente en las proyecciones. Para las economías avanzadas, el FMI prevé un crecimiento del 1,7% en 2026 y del 1,8% en 2027, con una visible desaceleración en la eurozona, que contrasta con la solidez de Estados Unidos. En el bloque de economías emergentes y en desarrollo, por su parte, se prevé una ralentización hasta el 3,8% en 2026 (frente al 4,5% de 2025), con rebajas especialmente acusadas en China, India y Oriente Medio. El ciclo expansivo recuperaría tracción en 2027, donde se proyecta un repunte del 4,5%.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO PARA LA ECONOMÍA MUNDIAL
(% Variación anual)

	2025	2026 (p)	2027 (p)
Producto mundial	3,5	3,0	3,4
Economías avanzadas	1,9	1,7	1,8
Estados Unidos	2,1	2,3	2,2
Zona euro	1,4	0,9	1,2
Alemania	0,2	0,7	1,0
Francia	0,9	0,6	0,9
Italia	0,5	0,5	0,5
España	2,8	2,1	1,8
Reino Unido	1,4	1,0	1,3
Japón	1,1	0,6	0,7
Economías emergentes y en desarrollo	4,5	3,8	4,5
China	5,0	4,6	4,1
India	7,7	6,4	6,7
Brasil	2,3	2,4	0,2
México	0,5	1,2	1,9
Rusia	1,0	1,1	1,1
Oriente Medio y Asia Central	3,7	0,7	6,5
África subsahariana	4,5	4,3	4,5

(p) Previsión.
Fuente: FMI, Actualización informe World Economic Outlook, julio 2026.

En definitiva, el conflicto en Oriente Medio constituye el principal foco de incertidumbre para la economía mundial. Aunque el incremento de la producción de crudo en América y la liberación de reservas estratégicas han evitado, por el momento, un desabastecimiento estructural, el recrudecimiento de las tensiones en el estrecho de Ormuz y el avance de los hutíes en el Mar Rojo han desestabilizado el tablero global. El reciente cierre del oleoducto Este-Oeste de Arabia Saudí ha vuelto a disparar el precio del petróleo Brent, que cotiza por encima de los 100 dólares por barril, comprometiendo el suministro energético global y amenazando con enquistar las presiones inflacionistas.

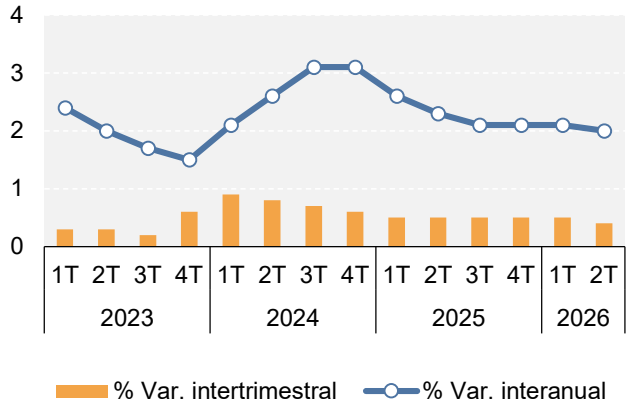
Las secuelas del bloqueo de estas dos rutas comerciales estratégicas persistirán durante meses, incluso si se logra una pronta salida diplomática a la crisis. El restablecimiento del tráfico marítimo y de las cadenas de suministro podría dilatarse hasta un año, una situación que, sumada a las fricciones comerciales y a una política monetaria restrictiva, configura un escenario macroeconómico adverso y condiciona las perspectivas de crecimiento global.

2. ECONOMÍA NAVARRA

2.1. Evolución del PIB

La economía navarra mantiene el pulso y cierra la primera mitad del año con un crecimiento medio del PIB del 2,1% según las estimaciones provisionales de avance de la Contabilidad Trimestral de Navarra (CTNav). Este resultado supone una décima menos que el ejercicio anterior y cinco décimas menos que el dato de España (2,6%), confirmando la pauta de menor dinamismo que viene dibujando en los últimos años. En términos intertrimestrales, el PIB creció un 0,5% entre enero y marzo y un 0,4% entre abril y junio, tasas muy similares al promedio de 0,5% registrado en 2025. Pese a la ligera moderación que dibuja el ciclo expansivo, la economía foral conserva una inercia positiva que está permitiendo amortiguar el impacto de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio.

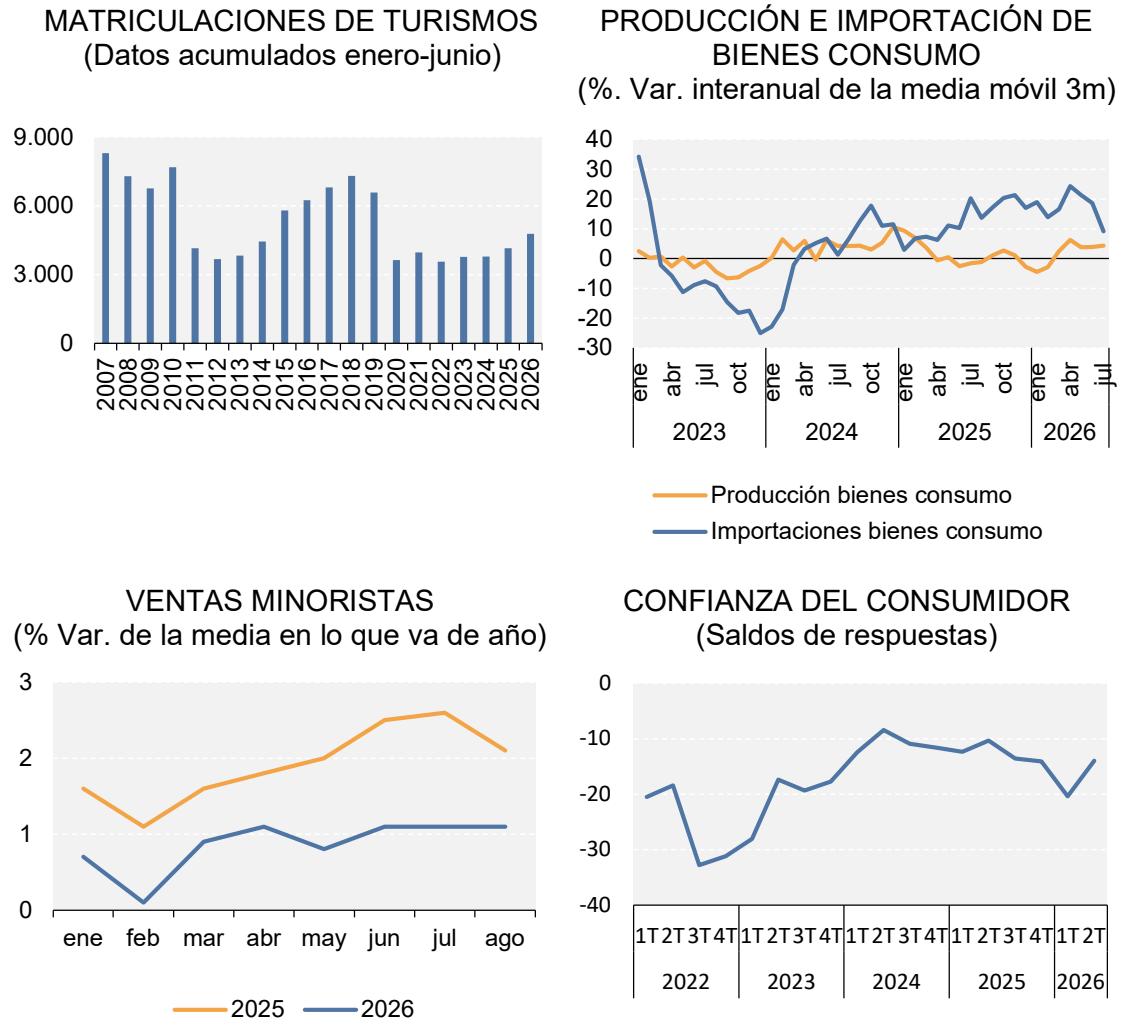
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL PIB NAVARRA
(Tasas de variación en %)



Fuente: Nastat.

Sin embargo, este crecimiento oculta una marcada asimetría, ya que el avance de la actividad descansa exclusivamente en la demanda interna y, en particular, en el **consumo de los hogares**, que creció un 3,3% en los dos primeros trimestres del año, apoyado en la creación de empleo. Los indicadores de coyuntura confirman la fortaleza del gasto familiar. Destaca especialmente el repunte de las matriculaciones de turismos (+15,3% hasta junio) y las importaciones de bienes de consumo (+18,6% entre enero y julio). En positivo también la producción de bienes de consumo, que crece un 3,7% en los siete primeros meses del año, revirtiendo la caída registrada en 2025. Las ventas del comercio minorista, sin embargo, pierden tracción y pasan de un avance del 1,7% en 2025 a un 1,1% entre enero y agosto de 2026. En cualquier caso, el repunte de la confianza de los consumidores en el segundo trimestre del año y, en particular, la mejora de sus expectativas económicas, sugiere una inercia favorable de cara al tercer trimestre.

INDICADORES DE CONSUMO



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

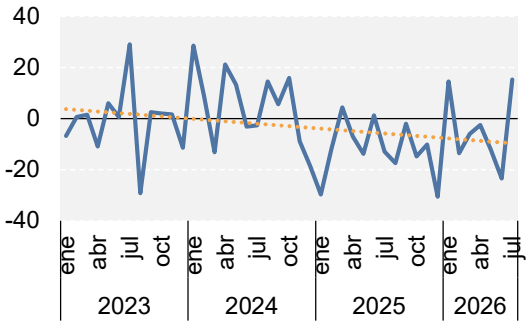
En contraste con el dinamismo del consumo privado, la **formación bruta de capital** muestra una evolución mucho más discreta, con un leve incremento del 0,4% en la primera mitad del año. Un resultado que se explica por la caída del 1,2% de la inversión en bienes de equipo, que suma seis trimestres en negativo y neutraliza el aumento del 2,2% registrado en el componente de construcción. Sorprende el estancamiento de la inversión empresarial en Navarra pese al estímulo de los fondos europeos Next Generation (NGEU). Una situación que podría deberse a la debilidad de la actividad industrial y que contrasta con el dinamismo que muestra este componente en el conjunto de España, donde se ha consolidado como un elemento clave en el nuevo ciclo expansivo.

La evolución de los indicadores de inversión respalda este desequilibrio entre sus dos componentes principales. La inversión en bienes de equipo sigue sin dar señales de recuperación, de acuerdo con las cifras de producción industrial y de importaciones de este tipo de bienes, que anotan caídas de un 6,4% y un 4,1%

respectivamente, hasta julio. En la misma línea, las matriculaciones de vehículos industriales acusan una notable desaceleración y pasan de un crecimiento del 5,4% en 2025 a un 1,4% en el primer semestre de 2026. La inversión residencial, por el contrario, mantiene su dinamismo, como evidencia la compra-venta de viviendas, que crece un 6,4% entre enero y julio, superando el 2,1% del ejercicio anterior.

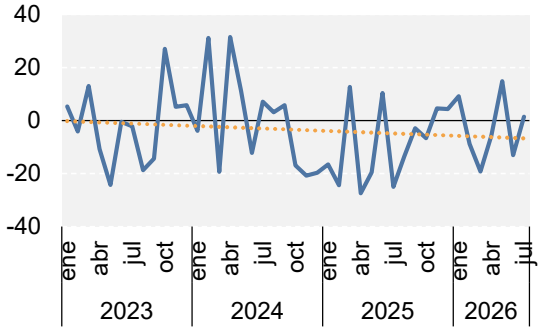
INDICADORES DE INVERSIÓN

PRODUCCIÓN BIENES DE EQUIPO
(% Var. interanual)



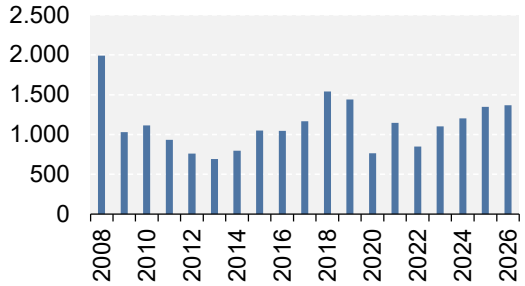
Fuente: Nastat.

IMPORTACIONES BIENES DE EQUIPO
(% Var. interanual)



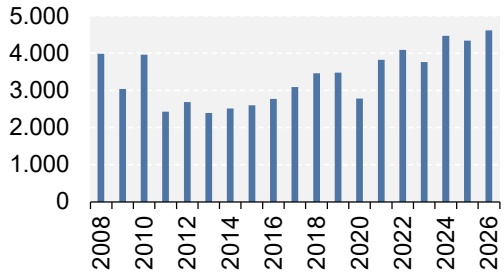
Fuente: Datacomex.

MATRICULACIONES VEHÍCULOS INDUSTRIALES
(Datos acumulados enero-junio)



Fuente: Nastat.

COMPRA-VENTA DE VIVIENDAS
(Datos acumulados enero-julio)



Fuente: INE.

Frente a la fortaleza de la demanda interna, la **demanda externa** ha restado varias décimas al crecimiento de la economía regional en el primer semestre del año. Este componente engloba tanto los flujos con el resto de España como con terceros países y son precisamente estos últimos los que más se resienten. Las exportaciones internacionales de mercancías disminuyen un 3,6% hasta julio, lastradas por la atonía de la actividad industrial y la inestabilidad geopolítica global. Este descenso se explica fundamentalmente por el desplome de las ventas de bienes de equipo, que representan casi el 25% de las exportaciones forales y que retroceden un 18,2% respecto al año anterior. También disminuyen las exportaciones de bienes de consumo duradero (-33,3%), manufacturas de consumo (-7,3%) y semimanufacturas (-0,6%), frente al resto de sectores que cierran

en positivo. Para los próximos trimestres, se prevé que las exportaciones comiencen a dar señales de reactivación, impulsadas por la automoción, un sector que representa casi la mitad de las exportaciones forales y que prevé recuperar sus niveles de producción gracias al lanzamiento de dos nuevos modelos eléctricos.

EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS, POR SECTORES
(Datos acumulados enero-julio, en miles de euros)

	2025	2026	Var. absoluta	% Variación
Alimentación, bebidas y tabaco	1.107,8	1.121,9	14,1	1,3
Productos energéticos	5,3	5,8	0,5	9,0
Materias primas	115,5	120,4	4,8	4,2
Semimanufacturas	971,7	965,8	-6,0	-0,6
Bienes de equipo	1.393,6	1.140,1	-253,4	-18,2
Sector automóvil	2.018,8	2.078,1	59,3	2,9
Bienes de consumo duradero	62,2	41,5	-20,7	-33,3
Manufacturas de consumo	70,6	65,4	-5,1	-7,3
Otras mercancías	7,8	8,8	1,0	13,3
TOTAL	5.753,2	5.547,7	-205,5	-3,6

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

En paralelo, las importaciones de mercancías han crecido un 1,6% hasta el mes de julio. Por sectores, aumentan las compras de semimanufacturas, bienes de consumo duradero, materias primas y sector del automóvil. En contraste, disminuyen las de bienes de equipo, alimentación, manufacturas de consumo, productos energéticos y otras mercancías.

IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS, POR SECTORES
(Datos acumulados enero-julio, en miles de euros)

	2025	2026	Var. absoluta	% Variación
Alimentación, bebidas y tabaco	490,9	478,9	-12,0	-2,4
Productos energéticos	47,8	40,1	-7,8	-16,3
Materias primas	196,6	206,4	9,8	5,0
Semimanufacturas	763,9	818,2	54,3	7,1
Bienes de equipo	1.085,5	1.040,6	-45,0	-4,1
Sector automóvil	802,5	826,6	24,1	3,0
Bienes de consumo duradero	80,9	117,3	36,4	45,0
Manufacturas de consumo	103,0	100,7	-2,2	-2,2
Otras mercancías	3,3	2,7	-0,6	-17,2
TOTAL	3.574,4	3.631,4	57,0	1,6

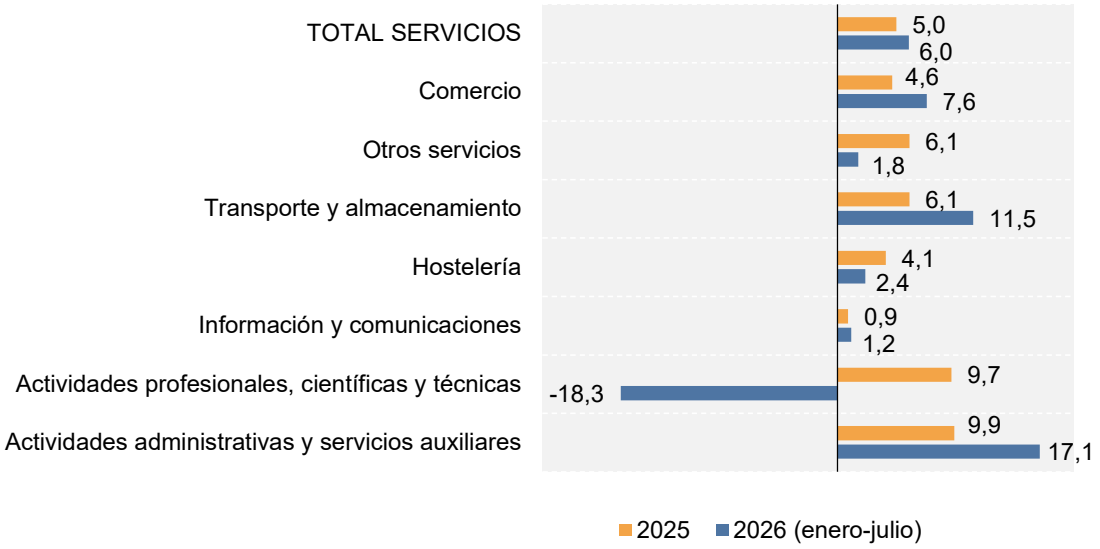
Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

Por el lado de la oferta, la radiografía sectorial reproduce la misma asimetría que se observa en la demanda, evidenciando una clara heterogeneidad entre sectores, con los servicios como principal motor del crecimiento, frente a una trayectoria más moderada en la construcción y una industria que continúa languideciendo.

Según las estimaciones preliminares de la CTNav, la actividad del sector **servicios** creció un 3,0% en el primer semestre del año, impulsada por la fortaleza del consumo. Este avance se ha apoyado fundamentalmente en los servicios de mercado, que crecen un 3,4%, frente a los servicios de no mercado, con una evolución más contenida, del 1,6%.

El Índice de Actividad del Sector Servicios (IASS) confirma el dinamismo de los servicios de mercado, especialmente en términos de facturación, que crece un 6,0% entre enero y julio —por encima del 5,0% del año anterior—. La evolución del empleo, sin embargo, no ha seguido la misma línea, ya que la ocupación ha aumentado tan solo un 1,0% en ese periodo, frente al 2,6% registrado en 2025. El incremento en la cifra de ventas ha venido impulsado por el comercio, que creció un 7,6%, frente al 1,7% en el resto de servicios. Dentro de este grupo, el comportamiento por ramas es muy dispar, con *Transporte y almacenamiento* o *Actividades administrativas* creciendo a tasas de dos dígitos, frente a *Hostelería*, *Información y comunicaciones*, con tasas mucho más suaves. La nota negativa la pone la fuerte caída observada en la rama de *Actividades profesionales, científicas y técnicas* (-18,3%).

INDICADOR DE ACTIVIDAD DEL SECTOR SERVICIOS. Cifra de negocios
(% Var. de la media en lo que va de año)



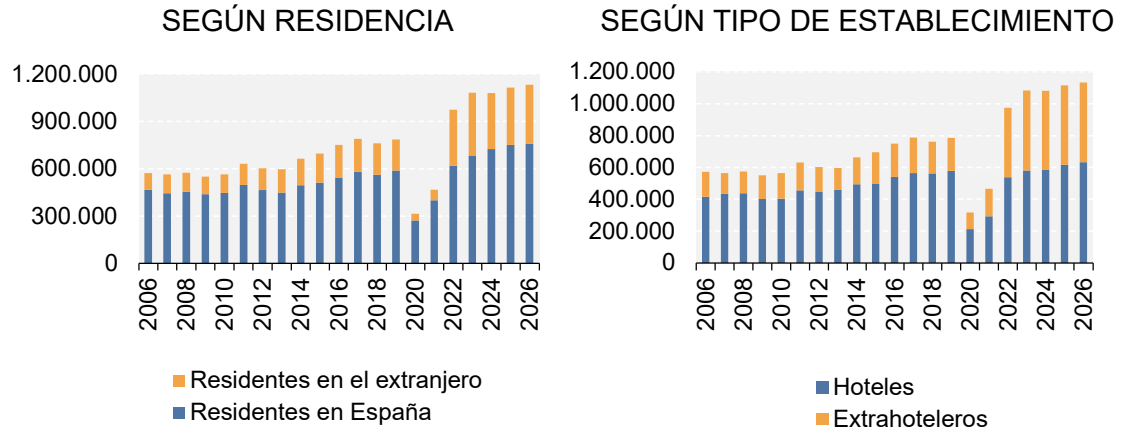
Fuente: Nastat.

Sin duda, el dinamismo del sector servicios en los últimos años está muy relacionado con el buen comportamiento de la actividad turística. Aunque en Navarra este factor no es tan determinante como en otras regiones de España, también ha tenido un papel relevante. En este sentido, las cifras de 2026 muestran una evolución positiva, si bien se aprecia menos impulso que en el conjunto nacional.

La Comunidad Foral de Navarra ha batido nuevamente su récord de ocupación, con 1.132.552 visitantes hasta julio, un 1,7% más que en el mismo periodo de 2025, aumentando más la demanda extranjera (2,6%) que la nacional (1,3%). En paralelo, las pernoctaciones registran un incremento del 4,1%, especialmente las de turistas internacionales (12,8%), que compensan el avance más moderado de las estancias nacionales (1,0%).

Por tipología de establecimiento, el número de viajeros alojados en hoteles ha aumentado un 2,7%, frente al 0,4% en los establecimientos extrahoteleros. La tendencia, sin embargo, se invierte en las pernoctaciones, ya que disminuyen las de hoteles y aumentan de forma notable las extrahoteleras.

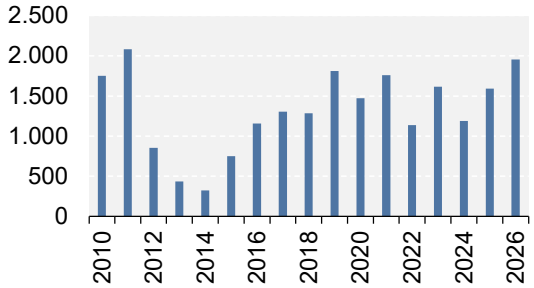
VISITANTES, POR NACIONALIDAD Y TIPO DE ESTABLECIMIENTO
(Datos acumulados enero-julio)



Fuente: INE.

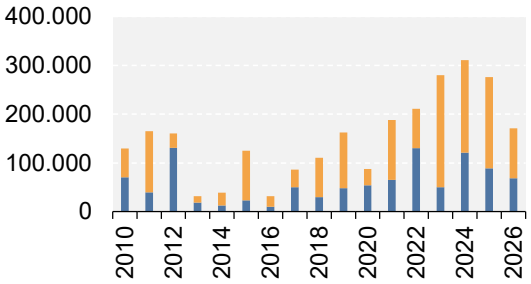
La **construcción**, por su parte, muestra una ralentización gradual de su ritmo de crecimiento y cierra el primer semestre del año con un avance del 1,9%, frente al 2,3% registrado en 2025. Las estadísticas coyunturales evidencian, sin embargo, un comportamiento marcadamente dual dentro del sector, con un notable dinamismo en el ámbito privado que contrasta con el desplome de la actividad pública. Así, mientras la edificación residencial gana tracción y anota 1.953 viviendas iniciadas hasta julio —un 22,7% más que hace un año y la cifra más alta en ese periodo desde 2011—, la licitación oficial retrocede un 38,1% en el primer semestre, condicionada por la finalización de la ejecución de los fondos europeos NGEU.

VIVIENDAS INICIADAS
(Datos acumulados enero-julio)



Fuente: Nastat.

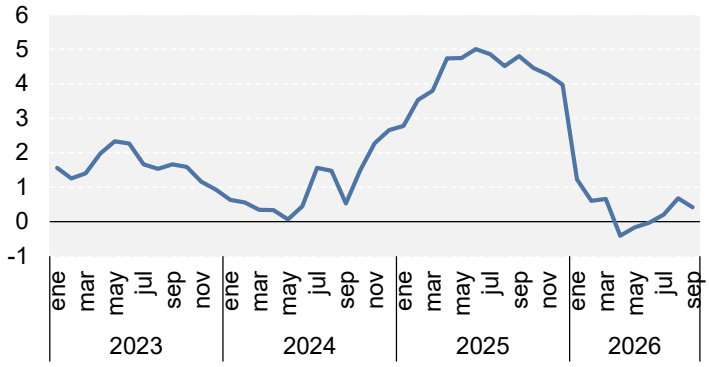
LICITACIÓN OFICIAL (miles €)
(Datos acumulados enero-junio)



Fuente: Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

El debilitamiento global de la actividad constructora se traslada al mercado laboral, que da síntomas de agotamiento. El número de afiliados a la Seguridad Social en este sector apenas crece un 0,3% hasta septiembre tras el fuerte repunte registrado el año anterior.

AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL SECTOR CONSTRUCCIÓN
(% Variación interanual)



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En cuanto a la **industria**, el repunte de las tensiones geopolíticas, los cuellos de botella en las cadenas de suministro y el encarecimiento de los costes energéticos han agravado la situación de un sector que ya arrastraba una coyuntura delicada. Tras el leve crecimiento del 0,3% conseguido en 2025, el VAB industrial se ha contraído un 0,4% en la primera mitad del año. Este descenso contrasta con el avance del 1,0% anotado por el promedio nacional, una divergencia que se explica por la mayor exposición de la economía foral a un sector que atraviesa horas bajas y por el impacto de la transición en el segmento de la automoción, con un peso muy relevante en la estructura regional.

El Índice de Producción Industrial (IPI) confirma este debilitamiento generalizado de la actividad, con un descenso del 3,4% hasta el mes de julio. La caída afecta prácticamente a todas las ramas productivas excepto a la agroalimentaria, que crece un 7,6%, y a las otras industrias manufactureras, que avanzan un 2,3%. Destaca el fuerte descenso en la fabricación de material de transporte (-14,6%), un severo ajuste que se corregirá en la última parte del año, conforme se normalicen los ritmos de producción.

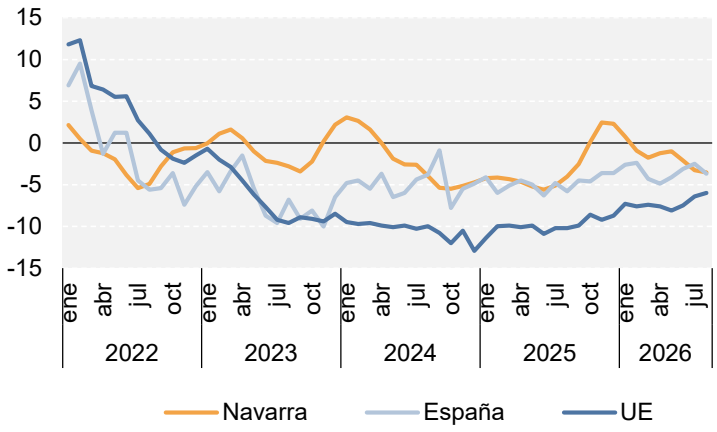
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, POR RAMAS DE ACTIVIDAD
(Variación anual del promedio en %)

	2025	2026 (ene-julio)
Índice de Producción Industrial (IPI)	-2,6	-3,4
IPI Ind. Agroalimentaria	2,4	7,6
IPI Metalurgia y p. metálicos	-3,7	-1,0
IPI Papel, madera y muebles	4,3	-3,2
IPI Material de transporte	-12,2	-14,6
IPI Otras ind. manufactureras	-0,9	2,3
IPI Energía	8,2	-13,8
Índice de Producción Industrial, sin energía	-3,7	-2,2

Fuente: Nastat.

Las dificultades que atraviesa el sector manufacturero empañan las expectativas a corto plazo, tal y como refleja la Encuesta de Coyuntura Industrial del Nastat, que revela un deterioro progresivo en la confianza de los empresarios industriales. Esta evolución contrasta con la recuperación que se empieza a advertir en el conjunto de la Unión Europea.

INDICADOR DE CLIMA INDUSTRIAL (CICLO-TENDENCIA)
(Saldos de respuestas)



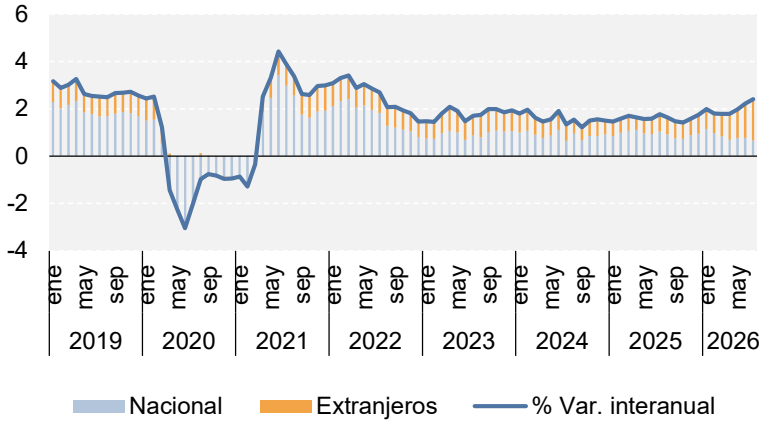
Fuente: Nastat.

2.2. Mercado de trabajo

Respecto al mercado de trabajo, las estadísticas laborales muestran una lectura de contrastes. Por un lado, la afiliación a la Seguridad Social mantiene una trayectoria favorable con un crecimiento medio del 2,2% hasta septiembre, superior al 1,6% de 2025, aunque medio punto por debajo del conjunto nacional (2,7%), en línea con el comportamiento más moderado de la actividad regional.

El ritmo de creación de empleo se ha acelerado en los últimos meses, impulsado por el proceso extraordinario de regularización de personas migrantes. El impacto de esta medida es notable, ya que la población extranjera supone más de 58% de los nuevos afiliados en Navarra (con los últimos datos disponibles de agosto). Esta tasa supera la media nacional (51,1%) y el registro de la propia comunidad en 2025 (41,9%).

AFILIADOS SEGURIDAD SOCIAL, SEGÚN NACIONALIDAD
(Aportaciones por nacionalidad en puntos porcentuales y var. interanual en %)



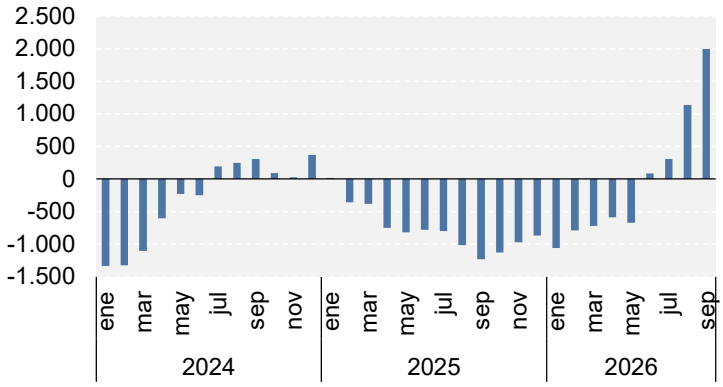
Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

A nivel sectorial, el empleo replica la misma dinámica de la actividad productiva, con un aumento especialmente destacado en los servicios (2,9%) y en el sector agrario —este último favorecido por la incorporación de nuevos cotizantes extranjeros—, frente a una evolución bastante más tibia en la industria (0,8%) y la construcción (0,3%).

Los datos de la EPA, disponibles de momento hasta el segundo trimestre del año, ofrecen una lectura menos positiva de la situación del mercado laboral, ya que apuntan a una caída de la ocupación, tanto en el primer trimestre (-0,4% interanual) como en el segundo (-0,9%). Esta divergencia, habitual en regiones de menor tamaño como Navarra, responde básicamente a las diferencias metodológicas y estructurales existentes entre ambas fuentes estadísticas.

En cuanto al desempleo, también acusa el impacto del proceso de regularización extraordinaria de personas migrantes. El afloramiento de nuevos activos ha actuado como un arma de doble filo: por un lado, ha aumentado la afiliación, pero por otro ha provocado también un incremento del paro registrado que rompe la tendencia a la baja que se observaba desde el año anterior. De este modo, Navarra cierra septiembre con 30.373 parados registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) —1.993 más que hace un año— y una tasa de paro según la EPA del 8,1% en el segundo trimestre.

PARO REGISTRADO
(Var. interanual en nº personas)



Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social.

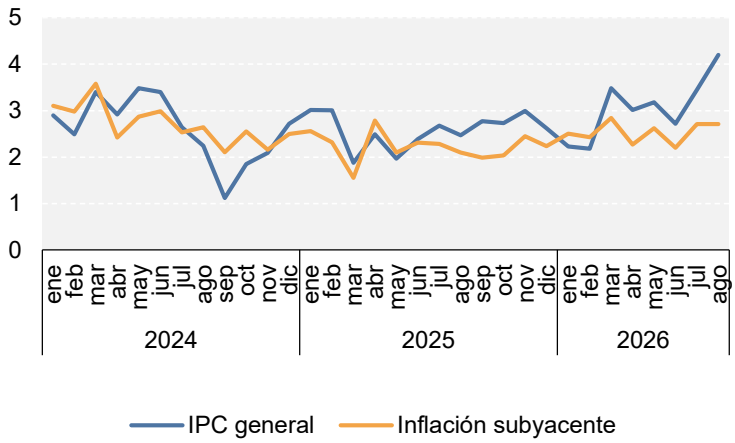
2.3. Precios y costes

En el ámbito de los **precios**, la inflación ha repuntado de forma significativa a partir de marzo, impulsada por el shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio. El índice general, que cerró 2025 con una tasa media del 2,6%, ha escalado hasta el 4,2% en agosto. Este incremento responde, fundamentalmente, al encarecimiento de los productos energéticos, que anotan una lectura de 18,2% en dicho mes.

La inflación subyacente también dibuja una tendencia alcista, aunque más contenida que el índice general, y se sitúa en el 2,7%, cinco décimas por encima de la tasa media del año anterior. Este repunte refleja, por un lado, el encarecimiento de los bienes industriales no energéticos, cuya tasa se ha acelerado hasta el 2,0%, prácticamente el doble del 1,1% con el que cerraron 2025. Detrás de este comportamiento se encuentra el auge de la Inteligencia Artificial, que ha disparado la demanda y el coste de componentes críticos como los microchips, un impacto que ya se está trasladando a los productos tecnológicos de consumo.

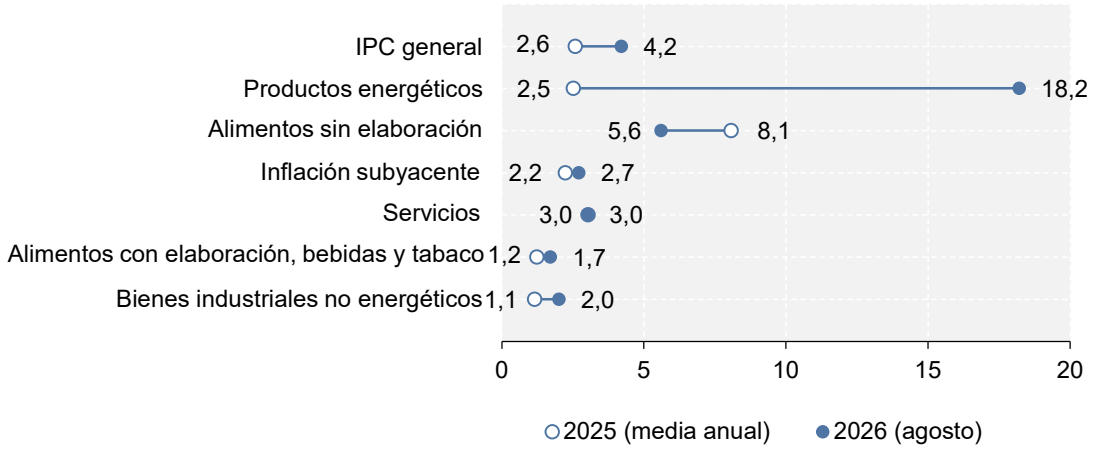
Por otro lado, la persistencia de la inflación en el sector servicios continúa presionando al alza el indicador subyacente, si bien con menor intensidad que en el conjunto nacional.

IPC E INFLACIÓN SUBYACENTE
(% Var. interanual)



Fuente: INE.

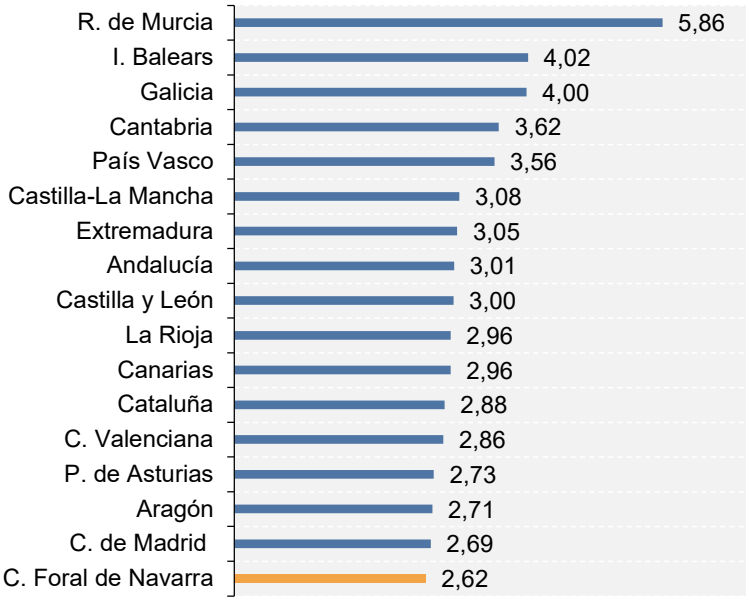
EVOLUCIÓN INFLACIÓN 2025-2026, POR GRUPOS ESPECIALES
(Tasas de variación en %)



Fuente: INE.

En este escenario de repunte inflacionista, las subidas salariales dibujan, sin embargo, una trayectoria de progresiva desaceleración. Los incrementos salariales pactados en convenio han pasado de un 3,43% en diciembre a un 2,62% en agosto de 2026, situándose por debajo del 3,04% de la media nacional y registrando la cifra más baja a nivel regional. Si bien esta evolución atenúa el riesgo de efectos de segunda ronda sobre la inflación, también presiona la capacidad adquisitiva de los hogares.

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO, POR CCAA
(Datos agosto 2026)



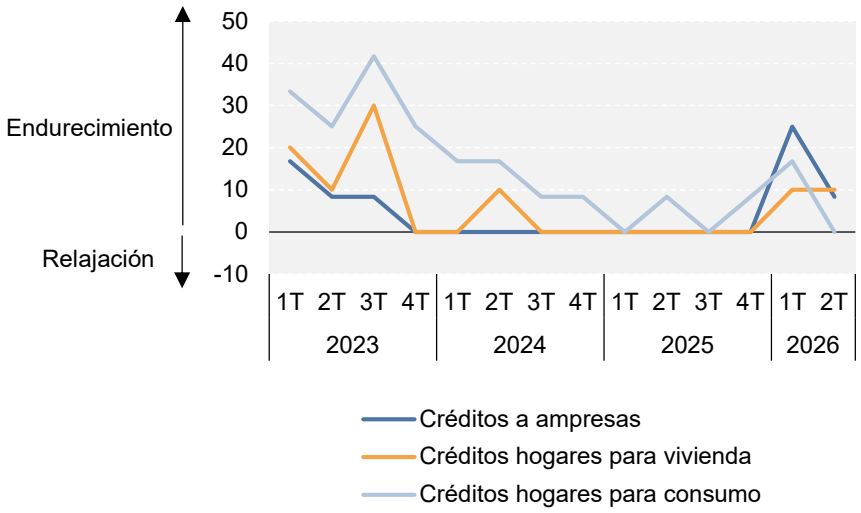
Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social.

2.4. Condiciones financieras

Las ramificaciones del conflicto geopolítico en Oriente Medio trascienden la economía real, extendiéndose también al ámbito financiero. El principal canal de transmisión son las presiones inflacionarias inducidas por el choque de oferta energética, que han impulsado un giro contractivo en la política monetaria de las principales economías. El impacto es más acusado en la eurozona, debido a su vulnerabilidad energética. En este contexto, y ante el aumento de las perspectivas de inflación, el Banco Central Europeo (BCE) ha aprobado dos incrementos sucesivos de los tipos de interés en lo que va de año, que configuran unas condiciones menos favorables para la actividad económica.

El repunte de las tasas oficiales se ha trasladado de forma directa al mercado interbancario. Por el lado del crédito, la Encuesta de Préstamos Bancarios del BCE de julio advierte de un endurecimiento generalizado de la oferta respecto al año anterior, tanto en los criterios de concesión como en los tipos aplicados. Las previsiones para el tercer trimestre apuntan a una continuidad en la contracción de la oferta y una disminución generalizada de la demanda, ante la persistencia de las presiones inflacionarias y el aumento de la incertidumbre global.

CRITERIOS DE CONCESIÓN DE PRÉSTAMOS EN ESPAÑA
(Saldo neto de respuestas, en porcentaje*)

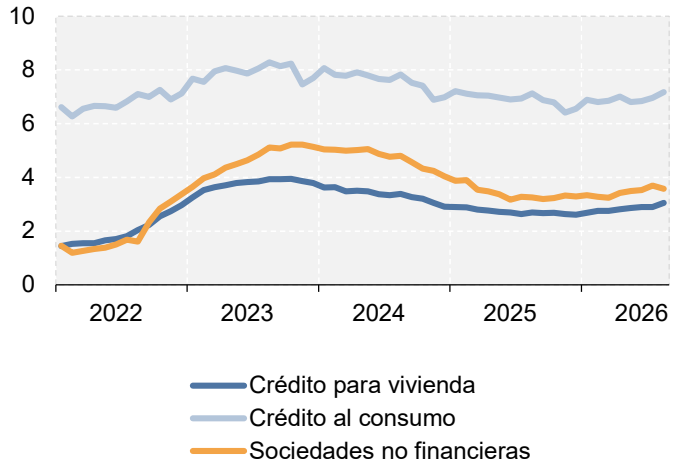


** Porcentaje neto (frecuencia de entidades que señala endurecimiento, menos las que señalan flexibilización o reversión).*

Fuente: Banco Central Europeo (Encuesta de Préstamos Bancarios).

En el caso de España, el tipo medio de las nuevas operaciones para la adquisición de vivienda en el segmento de hogares alcanzó el 3,04% en agosto (44 puntos básicos más que al cierre de 2025), mientras que el destinado al consumo se situó en el 7,16% (+62 pb). En el ámbito corporativo, el aumento está siendo más contenido; así, el tipo medio aplicado a las empresas no financieras fue el 3,57% (frente al 3,28% de diciembre de 2025).

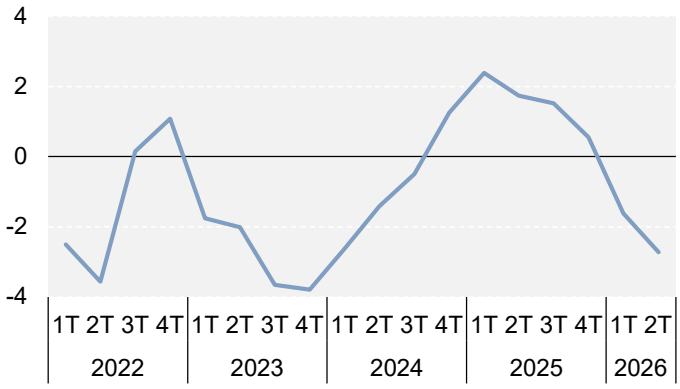
TIPOS DE INTERÉS APLICADOS POR LAS ENTIDADES FINANCIERAS A LAS NUEVAS OPERACIONES DE CRÉDITO
(Tasas en porcentaje)



Fuente: Banco de España.

En este contexto de endurecimiento de las condiciones financieras, el crédito otorgado en Navarra se ha reducido un 1,6% interanual en el primer trimestre del año y un 2,7% en el segundo. El volumen total de crédito concedido se sitúa en 15.930,1 millones de euros a cierre del segundo trimestre, 447,5 millones menos que un año antes.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO OTORGADO EN NAVARRA
(% Variación interanual)

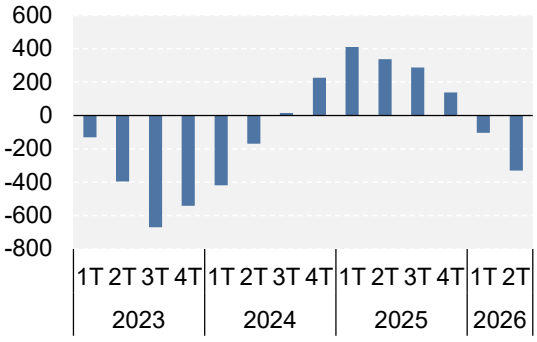


Fuente: Banco de España.

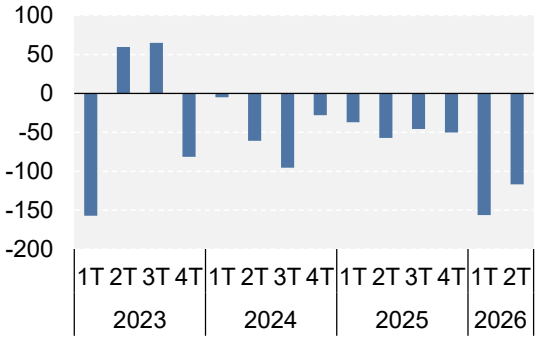
Por segmentos, el crédito al sector privado ha disminuido un 2,1%, hasta 15.266,4 millones de euros, mientras que el destinado al sector público se ha reducido un 15,0%, afianzando la dinámica de desapalancamiento que mantiene desde 2018.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO OTORGADO, POR SECTORES
(Variación interanual en millones de euros)

SECTOR PRIVADO



SECTOR PÚBLICO

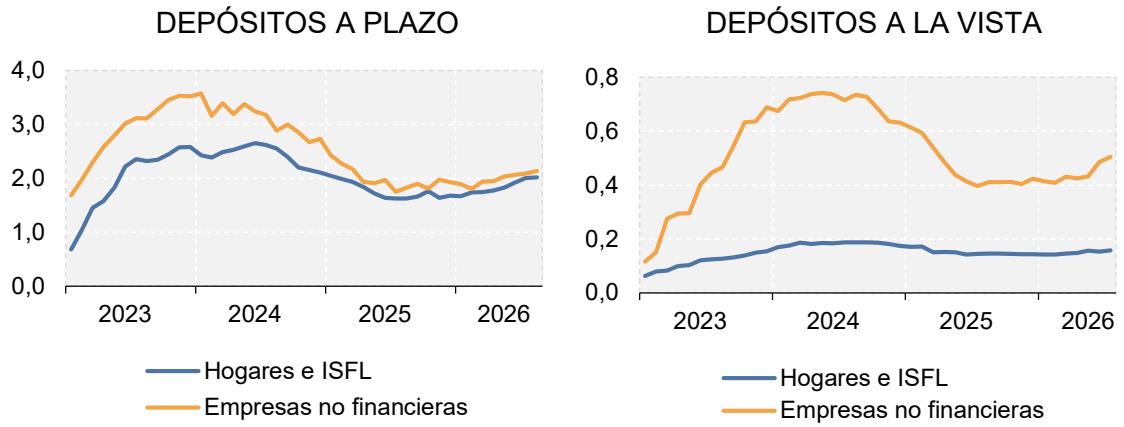


Fuente: Banco de España.

Por otro lado, la subida de los tipos oficiales se ha traducido en un incremento de la remuneración de los depósitos que incentiva el ahorro más conservador. El mercado financiero español ofrece depósitos a plazo fijo con una rentabilidad promedio del 2,02% para los hogares —frente al 1,68% de finales de 2025— y

del 2,14% para las empresas —por encima del 1,93% de diciembre de 2025—. En el caso de los depósitos a la vista, la remuneración se sitúa en el 0,16% para hogares y 0,52% para empresas.

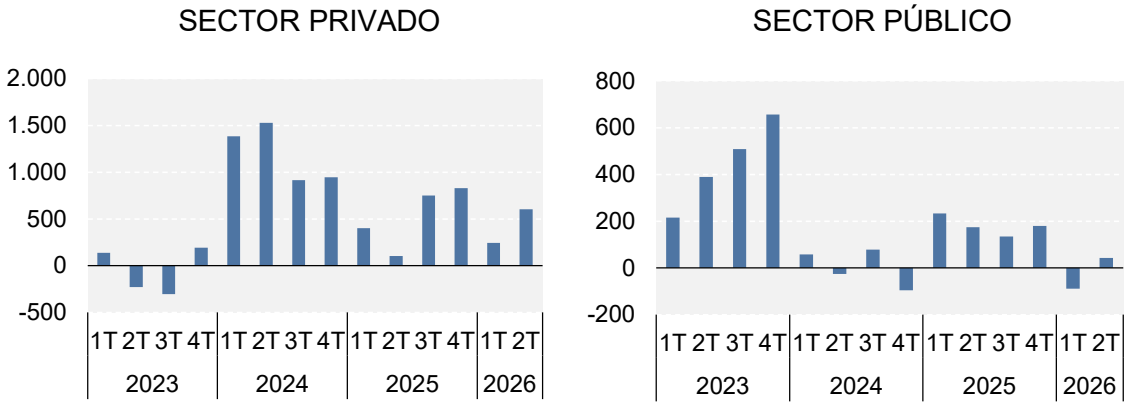
TIPOS DE INTERÉS APLICADOS POR LAS ENTIDADES FINANCIERAS A LAS NUEVAS OPERACIONES DE DEPÓSITOS
(Tasas en porcentaje)



Fuente: Banco de España.

En Navarra, el volumen de depósitos bancarios continúa la tendencia alcista que comenzó hace diez años y alcanza un total de 23.940,7 millones de euros en el segundo trimestre de 2026 (643,8 millones más que en el mismo periodo del ejercicio anterior). En términos relativos, supone un incremento del 2,8%. Los depósitos del sector privado, que representan casi el 95% de la cifra total, han aumentado un 2,7%, mientras que los del sector público han crecido un 3,4%.

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS, POR SECTORES
(Variación interanual en millones de euros)



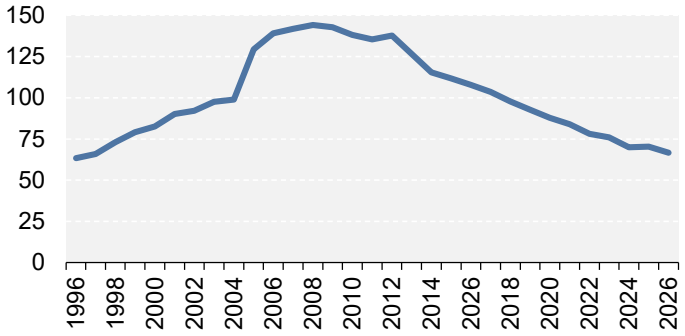
Fuente: Banco de España.

Aunque el ahorrador navarro sigue priorizando la liquidez que ofrecen los depósitos a la vista, el aumento de la remuneración de las imposiciones a plazo está impulsando en los últimos años este tipo de producto, que representa ya el 22,2% de los depósitos privados.

El aumento del ahorro bancario coincide además con la fuerte expansión que están experimentando los fondos de inversión en Navarra, que aumentaron más de un 13% en 2025 según Inverco, hasta alcanzar 11.010 millones de euros. Este importe supone el 39% del PIB regional, siendo la quinta comunidad autónoma con el peso más elevado.

Como resultado de la dinámica opuesta que dibujan el crédito y el ahorro, la ratio de créditos sobre depósitos se ha reducido hasta el 66,5% en el segundo trimestre del año, su nivel más bajo desde 1997. Un dato que refuerza la solvencia financiera de la economía navarra.

RATIO CRÉDITOS/DEPÓSITOS
(Datos del segundo trimestre de cada año, en porcentaje)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de España.

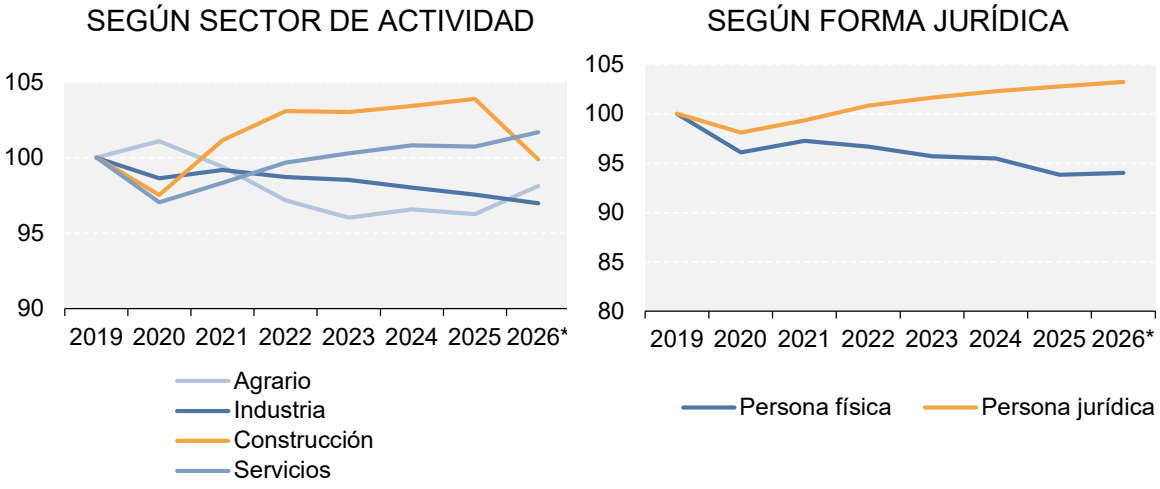
2.5. Tejido empresarial

El tejido empresarial navarro consolida en 2026 las dinámicas estructurales que se vienen observando desde la pandemia. El número de empresas inscritas en la Seguridad Social mantiene un crecimiento suave pero sostenido, con un incremento del 0,4% hasta agosto. En términos absolutos, este repunte equivale a 78 empresas más que en el mismo periodo del año anterior, situando la cifra total en 17.960. La lectura desagregada de este indicador, sin embargo, revela diferencias significativas a nivel sectorial.

En el periodo considerado, el sector servicios ha sumado 147 unidades productivas (+1,1%) y el sector agrario, 6 (+0,5%), aunque su peso en el cómputo global es residual. En claro contraste, la industria ha perdido 12 empresas (-0,5%) y la construcción, 64 (-3,9%). Esta evolución acelera el proceso de terciarización del tejido productivo foral, en línea con la tendencia que se observa en el resto del país. La perspectiva con la situación pre-pandemia evidencia este giro: el número de empresas de servicios ha aumentado un 1,7%, mientras que la industria ha retrocedido un 3,0%, el sector agrario un 1,9% y la construcción, un 0,1%.

La segmentación del stock empresarial de la Comunidad Foral según su naturaleza jurídica revela también claras divergencias. Las empresas constituidas como personas jurídicas han aumentado un 0,6%, mientras que los empresarios individuales (personas físicas) se mantiene invariable. Este estancamiento confirma un cambio de modelo que viene desde 2019, ya que en los últimos siete años el número de autónomos ha disminuido un 6,0%, mientras que el número de sociedades ha aumentado un 3,2%.

EMPRESAS INSCRITAS A LA SEGURIDAD SOCIAL
(Índices base 100: año 2019)



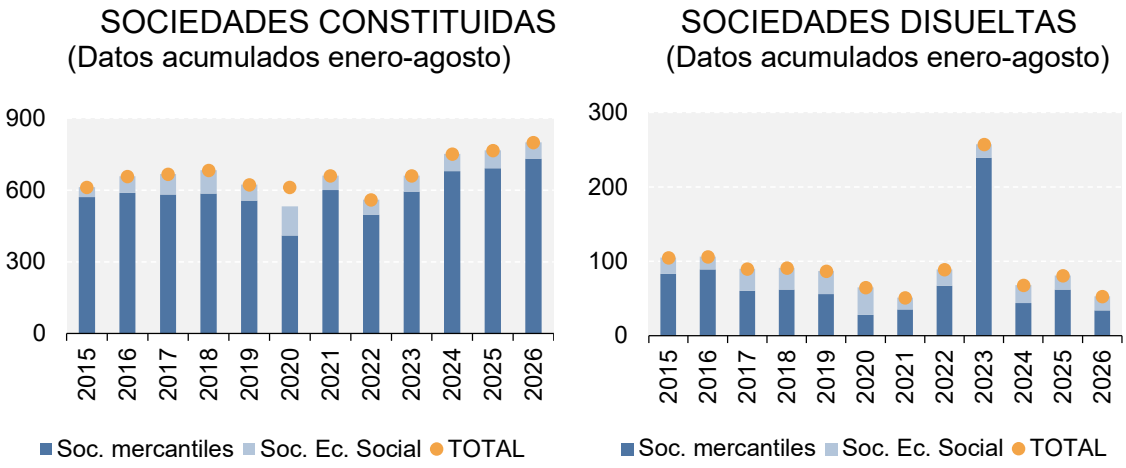
** Promedio enero-agosto.*

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Para comprender qué hay detrás del aumento sostenido del número de empresas activas es necesario analizar los flujos de creación y disolución de sociedades. En este sentido, los datos disponibles hasta agosto reflejan que se han constituido un total de 799 sociedades, un 4,4% más que en el mismo periodo del año anterior y la cifra más alta desde el inicio de la serie en 2015. El impulso ha venido de la mano de las sociedades mercantiles, que han sumado 730 nuevos efectivos en lo que llevamos de año (+5,6%). Por el contrario, el modelo de economía social (que incluye tanto cooperativas como sociedades laborales)

pierde tracción, ya que se han constituido 69 empresas de este tipo, un 6,8% menos que en el mismo periodo de 2025.

La estadística de disoluciones de sociedades también ofrece una lectura positiva. Durante los ocho primeros meses del año se han contabilizado un total de 53 disoluciones, muy por debajo de las 81 registradas en el mismo periodo de 2025 y una cifra prácticamente similar a la de 2021, condicionado por la crisis del covid. De todas ellas, 34 corresponden a sociedades mercantiles (frente a las 62 de 2025) y 19 son sociedades laborales (las mismas que el año anterior).



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

2.6. Desarrollo territorial

Para concluir el análisis de la coyuntura económica de Navarra, se presentan en este epígrafe los indicadores disponibles a nivel subregional relativos al mercado laboral y al tejido empresarial. Este enfoque permite identificar las asimetrías internas de la Comunidad Foral, un factor clave para la cohesión territorial.

En el ámbito laboral, los principales núcleos urbanos (área Central de Navarra y Ribera de Tudela) se consolidan como los grandes motores del empleo. A ellos se suma la Ribera del Arga y Aragón, una de las zonas industriales más dinámicas de la región. La afiliación a la Seguridad Social ha aumentado un 3,0% hasta agosto en estas tres áreas, superando con holgura el 1,8% del conjunto de Navarra. Aunque por debajo de la media, también son reseñables los avances registrados en las áreas de Sangüesa (1,6%) y Navarra del Noroeste (1,4%), que logran recuperarse tras la caída del año anterior. Asimismo, la creación de empleo ha ganado impulso en la Ribera del Ebro, Pirineo, Estella y Tafalla-Olite, con incrementos en torno al 2,0%, que superan los registros de 2025. La nota

negativa la pone el área de Baztán-Bidasoa, donde la afiliación apenas ha crecido un 0,6%.

Por otra parte, destaca el descenso del 5,8% en la categoría de "Resto", que podría obedecer a motivos metodológicos. Este epígrafe recoge específicamente las afiliaciones de trabajadores con domicilio desconocido o fuera del territorio foral.

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL*, POR ÁREAS ETN
(Datos promedio enero-agosto)

	2025	2026	Var. 2026-25	% Var. 2026-25
1. Ribera de Tudela	37.179	38.300	1.121	3,0
2. Ribera del Arga y Aragón	10.639	10.958	320	3,0
3. Ribera del Ebro	10.591	10.822	232	2,2
4. Estella	12.952	13.209	257	2,0
5. Tafalla-Olite	10.759	10.949	191	1,8
6. Sangüesa	3.225	3.275	50	1,6
7. Pirineo	4.037	4.121	85	2,1
8. Baztán-Bidasoa	9.103	9.158	55	0,6
9. Navarra del Noroeste	10.216	10.360	143	1,4
10. Área Central de Navarra	170.362	175.415	5.053	3,0
Resto[1]	32.530	30.659	-1.871	-5,8
TOTAL NAVARRA	311.591	317.226	5.635	1,8

** Afiliación último día laborable de mes 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: Elaboración propia con datos del Nastat.

En cuanto al paro, desciende en todas las áreas excepto en Baztán-Bidasoa (+7,0%) —en línea con la atonía que mantiene el empleo— y en Estella (+4,1%) —un repunte, en este caso, que contrasta con la favorable evolución de sus datos de afiliación—. En positivo, destaca la notable reducción del paro en el Pirineo (-15,1%), un área afectada por retos demográficos estructurales. Con descensos superiores a la media autonómica (-1,0%), también se encuentran la Ribera del Ebro (-4,0%), Navarra del Noroeste (-3,6%), Ribera de Tudela (-2,8%), Ribera del Arga y Aragón (-2,1%), Sangüesa (-1,8%) y Tafalla-Olite (-1,6%). Por su parte, el paro apenas disminuyó un 0,3% en el área Central de Navarra.

PARO REGISTRADO, POR ÁREAS ETN
(Datos promedio hasta agosto)

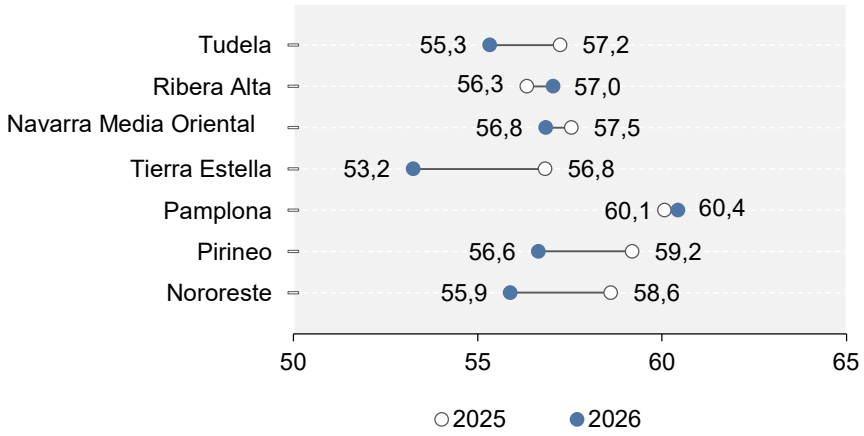
	2025	2026	Var. 2026-25	% Var. 2026-25
1. Ribera de Tudela	4.807	4.673	-134,1	-2,8
2. Ribera del Arga y Aragón	1.092	1.069	-23,4	-2,1
3. Ribera del Ebro	1.497	1.437	-60,4	-4,0
4. Estella	1.395	1.452	57,0	4,1
5. Tafalla-Olite	977	962	-15,5	-1,6
6. Sangüesa	313	307	-5,6	-1,8
7. Pirineo	382	324	-57,6	-15,1
8. Baztán-Bidasoa	470	503	33,0	7,0
9. Navarra del Noroeste	1.041	1.004	-37,1	-3,6
10. Área Central de Navarra	17.453	17.407	-46,1	-0,3
TOTAL NAVARRA	29.428	29.138	-289,9	-1,0

Fuente: Nastat.

Además de los registros de afiliación y paro, el Nastat ofrece estimaciones de las principales variables de la EPA por zonas, que complementa el panel de indicadores subregionales del mercado laboral. En concreto, recoge las tasas de actividad, empleo y paro desagregadas en base a la zonificación Navarra 2000, que divide el territorio foral en siete zonas.

A nivel agregado, la Comunidad Foral de Navarra registra una tasa de actividad del 58,4% en el primer semestre del año, por debajo del 58,9% registrado en el mismo periodo de 2025. Este indicador ha disminuido en todas las zonas excepto en la Ribera Alta (+0,7 puntos porcentuales) y Pamplona (+0,4). Los descensos han sido especialmente acusados en Tierra Estella (-3,6 pp), Pirineo (-2,7 pp) y Noroeste (-2,5 pp). Al margen de su evolución, se advierten diferencias significativas entre las tasas de actividad de las distintas zonas, siendo la más elevada la de Pamplona (60,4%) y la más baja la de Tierra Estella (53,2%), siete puntos por debajo de la primera.

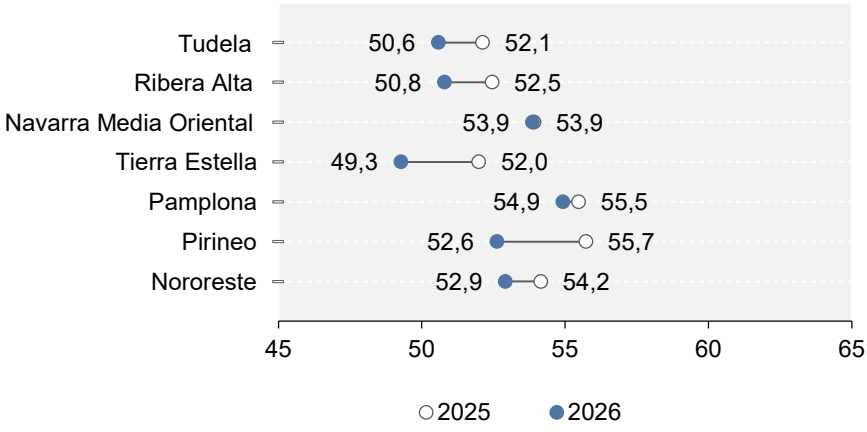
TASA DE ACTIVIDAD POR COMARCAS “NAVARRA 2000”
(Promedio primer semestre, en porcentaje)



Fuente: elaboración propia con datos del Nastat.

En cuanto a la tasa de empleo, a nivel agregado se sitúa en el 53,4% en el primer semestre del año, un punto porcentual por debajo de su valor en el mismo periodo de 2025. Este indicador ha disminuido en todas las zonas, pero especialmente en el Pirineo (-3,1 puntos porcentuales) y en Tierra Estella (-2,7 pp). El valor más elevado se registra, nuevamente, en la zona de Pamplona (54,9%) y el más bajo en Tierra Estella (49,3%), igual que la tasa de actividad.

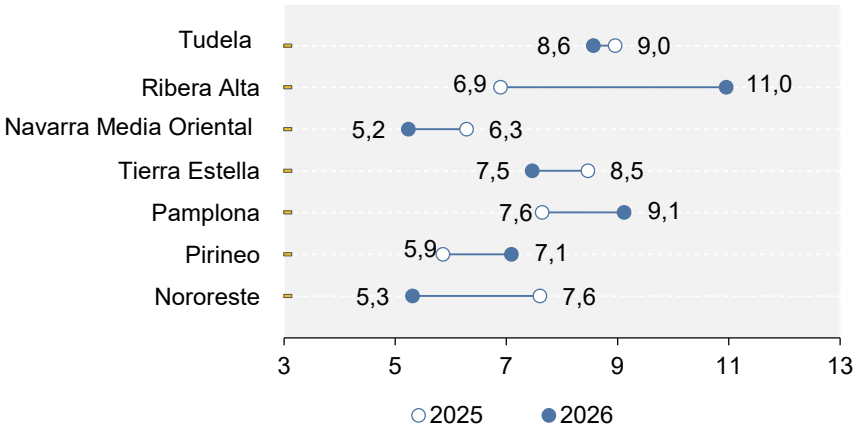
TASA DE EMPLEO POR COMARCAS “NAVARRA 2000”
(Promedio primer semestre, en porcentaje)



Fuente: elaboración propia con datos del Nastat.

Por último, la tasa de paro de Navarra se sitúa en el 8,6% en el primer semestre de 2026, nueve décimas más que 2025. A nivel subregional, este indicador ha disminuido sobre todo en las zonas de Noroeste (-2,3 pp) y Navarra Media Oriental (-1,1 pp). Por el contrario, ha aumentado en la Ribera Alta (+4,1 pp) y Pamplona (+1,5 pp). Se aprecian también bastantes diferencias en las propias tasas, siendo las más elevadas las de la Ribera Alta (11,0%) y Pamplona (9,1%) y las más bajas las de Noroeste (5,3%) y Navarra Medio Oriental (5,2%).

TASA DE PARO EPA POR COMARCAS “NAVARRA 2000”
(Promedio primer semestre, en porcentaje)



Fuente: elaboración propia con datos del Nastat.

Para cerrar este análisis, los datos del Directorio de Empresas de Navarra (DENA) ofrecen también una mirada subregional del tejido productivo de la región. A 1 de enero de 2026, Navarra contaba con 39.193 empresas activas, 197 más que el año anterior, que equivalen a un aumento del 0,5% en términos relativos. El incremento se concentra básicamente en el área de Central de Navarra (+183), Pirineo (+37) y Estella (+16). Sectorialmente, se trata de empresas de servicios (+1.711) e industria (+187), ya que el tejido productivo del comercio y la construcción se reduce respecto al año anterior.

En positivo, destaca además el repunte generalizado de empresas industriales en todo el territorio foral y, particularmente, en zonas como Baztán-Bidasoa (+22), Tafalla-Olite (+20), Navarra del Noroeste (+17), Pirineo (+13) y Sangüesa (+7), que contrarrestan la hegemonía económica del área metropolitana de Pamplona. Estos datos consolidan a la Comunidad Foral como un referente industrial y contribuyen a un modelo de desarrollo regional más equilibrado y cohesionado.

NÚMERO DE EMPRESAS 2025-2026, POR ÁREAS ETN
(Datos a 1 de enero)

	2025	2026	Var. absoluta	% Var. 2026-25
1. Ribera de Tudela	5.173	5.166	-7	-0,1
2. Ribera del Arga y Aragón	1.229	1.232	3	0,2
3. Ribera del Ebro	1.614	1.617	3	0,2
4. Estella	2.017	2.033	16	0,8
5. Tafalla-Olite	1.414	1.415	1	0,1
6. Sangüesa	350	344	-6	-1,7
7. Pirineo	661	698	37	5,6
8. Baztán-Bidasoa	1.631	1.613	-18	-1,1
9. Navarra del Noroeste	1.628	1.613	-15	-0,9
10. Área Central de Navarra	23.279	23.462	183	0,8
TOTAL NAVARRA	38.996	39.193	197	0,5

Fuente: Nastat (DENA).

VARIACIÓN Nº DE EMPRESAS 2025-2026, POR SECTORES Y ÁREAS ETN
(Datos a 1 de enero)

	Comercio	Cons-trucción	Industria	Servicios	TOTAL
1. Ribera de Tudela	-78	-124	1	194	-7
2. Ribera del Arga y Aragón	-14	-30	12	35	3
3. Ribera del Ebro	-32	-44	5	74	3
4. Estella	-22	-80	8	110	16
5. Tafalla-Olite	-24	-33	20	38	1
6. Sangüesa	-15	-20	7	22	-6
7. Pirineo	21	-28	13	31	37
8. Baztán-Bidasoa	-29	-59	22	48	-18
9. Navarra del Noroeste	-18	-50	17	36	-15
10. Área Central de Navarra	-227	-795	82	1123	183
TOTAL NAVARRA	-438	-1.263	187	1.711	197

Fuente: Nastat (DENA).

3. SITUACIÓN DE LA HACIENDA DE NAVARRA

3.1. Ejecución presupuestaria

Navarra cerró 2025 con un superávit histórico de 575 millones de euros, equivalente al 2,04% de su PIB, según los datos provisionales de la Intervención General del Estado (IGAE). Este resultado refleja un notable incremento de 304 millones de euros respecto a 2024 y consolida la solidez de las finanzas públicas de la Comunidad Foral, que encadena ocho años consecutivos en positivo (con la única excepción del ejercicio 2020 a causa de la crisis sanitaria del covid-19).

Esta favorable dinámica parece continuar en 2026, a tenor de los últimos datos de ejecución presupuestaria de 31 de agosto, que reflejan un resultado presupuestario no financiero de 580,7 millones de euros (167 millones más que en el mismo periodo del año anterior). La mejora viene respaldada por el aumento de los ingresos no financieros, que suman 398,6 millones de euros más que hace un año y compensan el aumento de los gastos no financieros, que crecen en 231,7 millones de euros.

La ejecución del presupuesto de ingresos a cierre de agosto revela que, en total, los derechos reconocidos netos ascienden a 4.457,7 millones de euros, 289,9 millones más que en agosto de 2025 (+7,2%). El incremento generalizado en la mayoría de partidas compensa el fuerte descenso de los pasivos financieros, que contabilizan casi 100 millones menos que el año anterior. Hay que tener en cuenta, no obstante, que esta disminución no tiene un impacto negativo para la Hacienda foral, ya que supone un menor endeudamiento. Esta partida podría verse incrementada en los próximos meses, aunque su ejecución a lo largo del ejercicio puede variar significativamente dependiendo de la evolución de los mercados financieros, siendo el dato relevante el de cierre del ejercicio.

En lo que respecta a los ingresos no financieros, los impuestos directos han aumentado en 264,2 millones de euros, debido sobre todo al crecimiento de la partida del IRPF (+282,9 millones). Por el contrario, los ingresos por el Impuesto sobre Sociedades han disminuido en 22,1 millones de euros. Asimismo, también han aumentado los ingresos por impuestos indirectos, con 67,1 millones de euros más que hace un año, impulsados por el comportamiento del IVA, que aporta 49,4 millones de euros adicionales. Destaca asimismo el notable repunte de los ingresos por transferencias, tanto corrientes (+13,7 M) como, sobre todo, de capital (+57,1 M).

DERECHOS RECONOCIDOS NETOS (DRN)
(Datos acumulados a 31 de agosto, en millones de euros)

	DRN 2026	DRN 2025	Var. 2026-25	% Var. 2026-25
Impuestos directos	2.355,3	2.091,1	264,2	12,6
IRPF	1.917,1	1.634,3	282,9	17,3
Sociedades	292,7	314,8	-22,1	-7,0
Patrimonio	54,7	49,8	5,0	10,0
Sucesiones	55,8	54,4	1,4	2,6
Otros impuestos directos	34,9	37,8	-2,9	-7,7
Impuestos indirectos	1.734,1	1.667,0	67,1	4,0
Ajustes Convenio Económico	755,0	735,7	19,3	2,6
IVA	544,2	494,8	49,4	10,0
Impuestos especiales	326,2	332,8	-6,6	-2,0
Primas de seguros	27,9	26,4	1,5	5,6
Transm. Patrimoniales y AAJJDD	68,3	66,4	1,9	2,9
Otros impuestos indirectos	12,6	10,9	1,7	15,3
Tasas, precios públicos y otros ingresos	111,0	115,2	-4,2	-3,7
Transferencias corrientes	95,2	81,5	13,7	16,8
Ingresos patrimoniales	16,2	15,9	0,3	1,8
INGRESOS CORRIENTES	4.311,7	3.970,6	341,1	8,6
Enajenación inversiones reales	2,0	1,6	0,4	23,9
Transferencias de capital	77,6	20,5	57,1	278,6
INGRESOS DE CAPITAL	79,6	22,1	57,5	259,9
OPERACIONES NO FINANCIERAS	4.391,3	3.992,8	398,6	10,0
Activos financieros	16,4	16,1	0,3	1,7
Pasivos financieros	50,0	150,0	-100,0	-66,7
OPERACIONES FINANCIERAS	66,4	166,1	-99,7	-60,0
TOTAL DRN	4.457,7	4.158,8	298,9	7,2

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

La ejecución del presupuesto de gastos refleja que las obligaciones reconocidas a 31 de agosto de 2026 ascienden a 4.059 millones de euros, un 8,1% más que en agosto de 2025. Al excluir el impacto de las operaciones financieras —cuyo incremento de 72,9 millones de euros se encuentra respaldado por recursos de la misma naturaleza—, el gasto neto por operaciones no financieras se situó en 3.810,7 millones de euros, reflejando una expansión de 231,7 millones de euros y un avance relativo del 6,5%.

Por componentes, las operaciones corrientes totalizaron 3.465,3 millones de euros, anotando un repunte del 3,5% en comparación con agosto de 2025. Este comportamiento expansivo responde al incremento de los consumos públicos ordinarios, concentrados fundamentalmente en los gastos de personal (+67,6

millones de euros) y en la adquisición de bienes corrientes y servicios (+47,1 millones de euros). En paralelo, las operaciones de capital mantuvieron una trayectoria ascendente con un avance neto de 114 millones de euros (+49,3%) impulsadas principalmente por las transferencias de capital que en términos relativas aumentan un 69,7%.

OBLIGACIONES RECONOCIDAS NETAS (ORN)
(Datos acumulados a 31 de agosto, en millones de euros)

	ORN 2026	ORN 2025	Var. 2026-25	% Var. 2026-25
Gastos de personal	1.275,7	1.208,1	67,6	5,6
Gastos bienes y servicios	647,6	600,6	47,1	7,8
Gastos financieros	29,1	28,7	0,4	1,4
Transferencias corrientes	1.512,9	1.510,4	2,5	0,2
Fondo de contingencia	0,0	0,0	0,0	
OPERACIONES CORRIENTES	3.465,3	3.347,7	117,6	3,5
Inversiones reales	134,4	107,0	27,4	25,6
Transferencias de capital	210,9	124,3	86,6	69,7
OPERACIONES DE CAPITAL	345,3	231,3	114,0	49,3
OPERACIONES NO FINANCIERAS	3.810,7	3.579,0	231,7	6,5
Constitución activos financieros	47,0	14,2	32,9	231,9
Reembolso pasivos financieros	201,3	161,3	40,0	24,8
OPERACIONES FINANCIERAS	248,3	175,4	72,9	41,5
TOTAL ORN	4.059,0	3.754,4	304,5	8,1

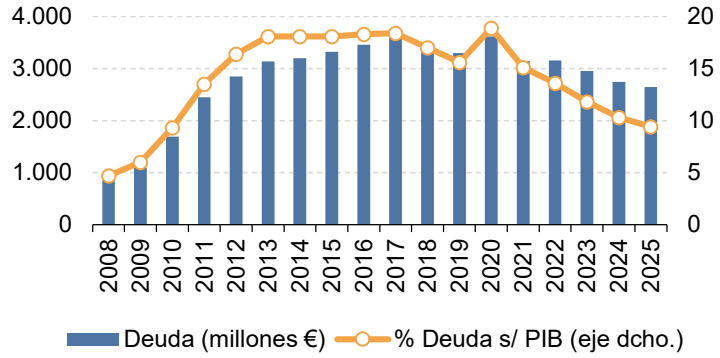
Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

3.2. Endeudamiento de la Comunidad Foral de Navarra

El favorable desempeño económico y presupuestario de Navarra en 2025 permitió a la región consolidar su desapalancamiento y reducir, nuevamente, su stock de deuda. La Comunidad Foral cerró el ejercicio con un endeudamiento de 2.647 millones de euros en términos del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE), lo que supone 98 millones menos que el año anterior y la cifra más baja desde 2011.

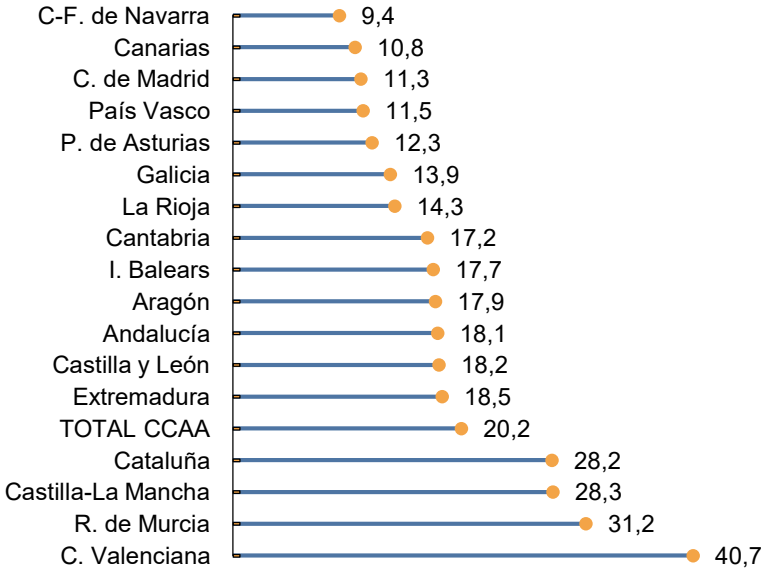
De esta forma, Navarra formó parte del reducido grupo de seis Comunidades Autónomas que lograron recortar su volumen de endeudamiento, frente a la dinámica generalizada de aumentos. Este descenso consolidó a la región, por tercer ejercicio consecutivo, como la menos endeudada de España en relación con su PIB, con una ratio del 9,4%. Una tasa que supone 0,9 puntos porcentuales menos que el año anterior y que queda por debajo del límite de referencia del 13,0% acordado en la Comisión Coordinadora del Convenio Económico.

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO NAVARRA 2008-2025
(Datos cuarto trimestre)



Fuente: Banco de España.

RATIO DE DEUDA SEGÚN EL PROTOCOLO PDE, POR CCAA
(Datos a 31 de diciembre de 2025, en porcentaje sobre el PIB)



Fuente: Banco de España.

Para 2026, los Presupuestos Generales de Navarra han autorizado a la Comunidad Foral a realizar operaciones de endeudamiento con la limitación de que el saldo vivo de deuda a finales de 2026 no supere en más de 87,9 millones de euros (déficit previsto del 0,3% PIB) el saldo existente a principios de año. La cobertura de este déficit, sumada a la refinanciación de los vencimientos ordinarios (224,6 millones de euros), sitúan el volumen máximo de endeudamiento en 2.735 millones de euros (9,3% del PIB). No obstante, se espera que el buen desempeño presupuestario del ejercicio aligere las necesidades financieras y respalde el proceso de desapalancamiento de la región.

4. ESCENARIO MACROECONÓMICO DE NAVARRA 2026-2029

La siguiente tabla recoge las previsiones macroeconómicas de Navarra para el periodo 2026-2029, que constituyen el marco de referencia para los Presupuestos Generales de Navarra de 2027. En ella se detalla la evolución prevista de las principales variables de actividad (PIB real y nominal), precios (deflactor del PIB e IPC) y empleo (población ocupada en términos de la Contabilidad Regional de España y tasa de paro).

PREVISIONES MACROECONÓMICAS DE NAVARRA 2026-2029
(% Variación anual)

	2025	2026	2027	2028	2029
PIB real	2,2	1,9	2,0	1,9	1,8
PIB nominal	5,1	4,5	4,4	4,1	3,7
Deflactor del PIB	2,8	2,5	2,4	2,2	1,9
IPC (media anual)	2,6	3,4	2,5	2,2	2,2
Empleo (ocupados CRE)	1,6	1,1	1,1	1,0	0,9
Tasa de paro	7,7	8,0	7,5	7,4	7,3

Fuente: Servicio de Economía y Finanzas.

De conformidad con el artículo 14 de la Ley Orgánica 6/2013, de 14 de noviembre, de creación de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), las proyecciones de la Comunidad Foral de Navarra han sido avaladas por dicha institución (INFORME 66/2026 SOBRE LAS PREVISIONES MACROECONÓMICAS DEL PRESUPUESTO PARA 2027 DE LA COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA). La AIReF ha destacado asimismo que *"Navarra cumple 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 se formulen recomendaciones o consejos de buenas prácticas"*.

El escenario macroeconómico 2026-2029 que fundamenta los Presupuestos Generales de Navarra de 2027 proyecta un crecimiento del PIB del 1,9% para 2026. Esta cifra supone una moderación de tres décimas respecto al ejercicio anterior y sitúa a la Comunidad Foral por debajo de las estimaciones del consenso para el conjunto de España, en consonancia con el menor dinamismo que viene dibujando la economía foral en los últimos años. La actividad seguirá apoyándose en la demanda interna, especialmente en el consumo de los hogares, aunque se prevé una moderación progresiva de este agregado debido a las presiones inflacionistas y al encarecimiento del crédito. Con todo, seguirá actuando como principal palanca del crecimiento, frente a la atonía de la inversión empresarial y la debilidad del sector exterior en un contexto internacional adverso.

Las perspectivas mejoran ligeramente para 2027, con un avance del PIB estimado del 2,0%. Esta trayectoria, que contrasta con la desaceleración prevista a nivel nacional, se debe principalmente a la reactivación de la industria automotriz, un sector estratégico para la economía foral que recuperará sus niveles habituales de actividad tras un largo proceso de transición hacia el vehículo eléctrico. En concreto, Volkswagen Navarra prevé superar en el próximo ejercicio su récord histórico de producción (353.353 coches) con la incorporación de dos nuevos modelos eléctricos. Este impulso industrial supondrá un incremento del 35% respecto a los niveles de producción de 2026, que dinamizará las exportaciones y actuará como catalizador para la inversión empresarial.

En el plano laboral, las proyecciones apuntan a que el número de ocupados (en términos de la Contabilidad Regional de España) aumentará un 1,1% de media tanto en 2026 como en 2027, un avance más contenido que en los años precedentes, en coherencia con la ralentización de la actividad económica y con la paulatina moderación en el crecimiento de la población activa.

En el ámbito de los precios, se prevé que 2026 cierre con una inflación media anual del 3,4%, para moderarse hasta el 2,5% en 2027. Estas previsiones, sin embargo, están sujetas a un elevado nivel de incertidumbre. El escenario base queda supeditado a la evolución del conflicto geopolítico en Oriente Medio —cuyo impacto en los mercados energéticos aumenta las presiones por el lado de la oferta— y al alcance de las medidas fiscales que adopte el Gobierno para amortiguar el impacto inflacionario.

A medio plazo, las proyecciones apuntan a una estabilización del ciclo expansivo, con tasas de crecimiento que se situarían ligeramente por debajo del 2,0%. Se prevé asimismo una progresiva normalización de los precios, que irá acercando la inflación hacia su objetivo de referencia del 2,0%.

El balance de riesgos de estas previsiones, no obstante, está sesgado a la baja para el crecimiento económico y al alza para la inflación, en un escenario marcado por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas globales, que añade una enorme incertidumbre y volatilidad a las perspectivas macroeconómicas.

A efectos comparativos, se recogen en la siguiente tabla las proyecciones más recientes publicadas por analistas externos para la economía foral, todas ellas elaboradas antes del periodo estival. El crecimiento medio del PIB previsto por el consenso se sitúa en un 2,0% para 2026 y 2027, unas tasas prácticamente similares a las contempladas en nuestro escenario macroeconómico.

PREVISIONES ANUALES PIB NAVARRA
(% Variación anual)

	Fecha previsión	2025	2026
AIReF	sep-26	2,2	2,0
Ceprede	sep-26	2,1	2,0
Laboral Kutxa	jul-26	1,9	1,7
Caixabank Research	jun-26	2,1	nd
BBVA Research	jun-26	1,8	2,4
PROMEDIO		2,0	2,0

Fuente: varios.

Supuestos técnicos

La siguiente tabla detalla los supuestos técnicos que sustentan las previsiones macroeconómicas de Navarra. Los datos recogen las proyecciones sobre las variables exógenas clave del entorno nacional e internacional incorporadas en los modelos de comportamiento de los agregados macroeconómicos.

SUPUESTOS TÉCNICOS
(Promedios anuales)

	2026	2027	2028	2029
1. Tipos de interés a corto plazo (euribor a 3 meses)	2,3	2,2	2,1	1,7
2. Tipo de cambio (€/$)	0,868	0,863	0,853	0,854
3. Crecimiento del PIB nacional (% var. anual)	2,4	2,0	1,5	1,5
4. Crecimiento del PIB en la OCDE (% var. anual)	1,1	1,4	1,4	1,6
5. Crecimiento del PIB en la UE (% var. anual)	1,8	1,7	1,7	1,2
6. Inflación en la UE (% var.)	2,7	2,1	2,1	2,0
7. Precio del petróleo Brent ($/barril)	87,6	73,3	65,9	65,6

Fuente: Centro de Predicción Económica (CEPREDE).