

Situación Navarra

2022

Mensajes principales



Reactivación de la actividad económica en 2021

Las estimaciones de BBVA Research apuntan a que el PIB de Navarra creció un 4,8% en 2021. La mejora del turismo nacional, el consumo, la industria y el buen tono de la afiliación impulsaron la recuperación.



Crecimiento intenso en 2002, pero frenazo en 2023

Tras un primer semestre con fortaleza del empleo y el consumo, se prevé que el crecimiento del PIB navarro en 2022 se sitúe en el 3,5%. Pero los datos del tercer trimestre apuntan ya a un estancamiento de la economía que continuará en próximos trimestres. **Se espera un aumento del PIB regional del 0,2% en 2023**, limitado por la caída de la demanda europea, los elevados precios de la energía y el transporte, y los mayores costes de financiación. La relajación de los cuellos de botella que afectan a la industria a medida que avance 2023 puede impulsar la recuperación de las exportaciones a mediados de año.



NGEU y menores restricciones apoyan la actividad

Los fondos NGEU, los menores riesgos de escasez energética o la competitividad de la industria navarra en energías renovables **permiten que el PIB de Navarra muestre una mejor evolución** que el de otras regiones industriales europeas. **La tasa de paro en Navarra se mantendrá por debajo del 10%, y al final del bienio**, el PIB per cápita navarro se encontrará sólo un punto por debajo del nivel precrisis.



Riesgos

La contención de la inflación, los obstáculos a la inversión que pueden lastrar la competitividad o ralentizar el impacto de los fondos NGEU, la falta de mano de obra adecuada para cubrir las necesidades empresariales o el todavía elevado peso de los contratos temporales en las nuevas contrataciones, **principales riesgos para la economía navarra**. Es necesario acelerar la implementación de los fondos relacionados con el NGEU, y a medio plazo el sesgo dependerá de las reformas que se adopten en los próximos meses

01

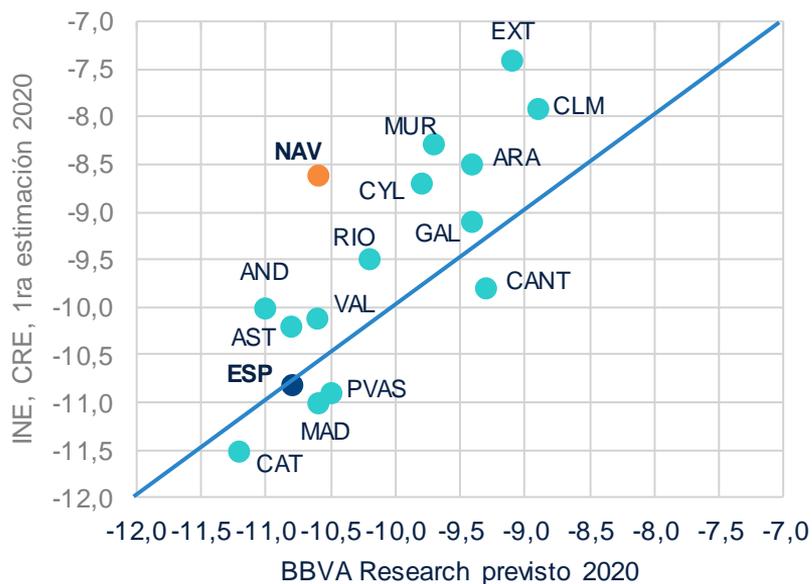
Situación Navarra

Crisis de profundidad histórica en 2020...

Caída de la actividad menor de lo previsto por BBVA Research

VARIACIÓN DEL PIB EN 2020

(%, CRECIMIENTO ANUAL)



Baleares (-21,7%) y Canarias (-18,1%) (ambas fuera de gráfico) lideraron las caídas en 2020. Previsión de BBVA realizada en octubre 2021, dos meses antes de la publicación de la Contabilidad Regional de España de 2020. Fuente: BBVA Research a partir de INE.

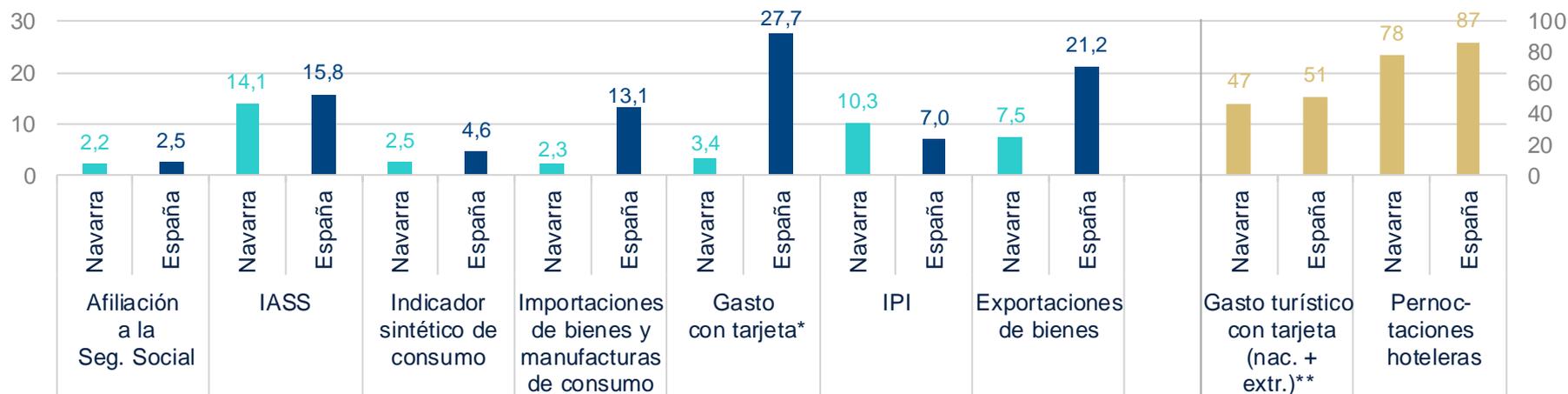
- De acuerdo con las estimaciones de BBVA Research, el PIB de Navarra se contrajo en un 10,6% en 2020 (8,6% según la Contabilidad Regional del INE, y 8,3% según Nastat).
- La caída de la actividad fue algo mayor que la esperada en las CC. AA. con más peso de los servicios personales y del turismo. Por el contrario, comunidades con un elevado peso industrial o agrario experimentaron una contracción algo menor de lo que se había previsto.
- En Navarra, según BBVA la contracción del PIB fue dos décimas mayor que la del conjunto de España por el efecto de las restricciones en los cuellos de botella, aunque lejos de la fortísima caída en las CC. AA. más dependientes del turismo.

... y recuperación insuficiente en 2021

El crecimiento en se apoyó en sectores que no son la clave de la actividad en Navarra

INDICADORES DE COYUNTURA DE NAVARRA Y ESPAÑA EN 2021*

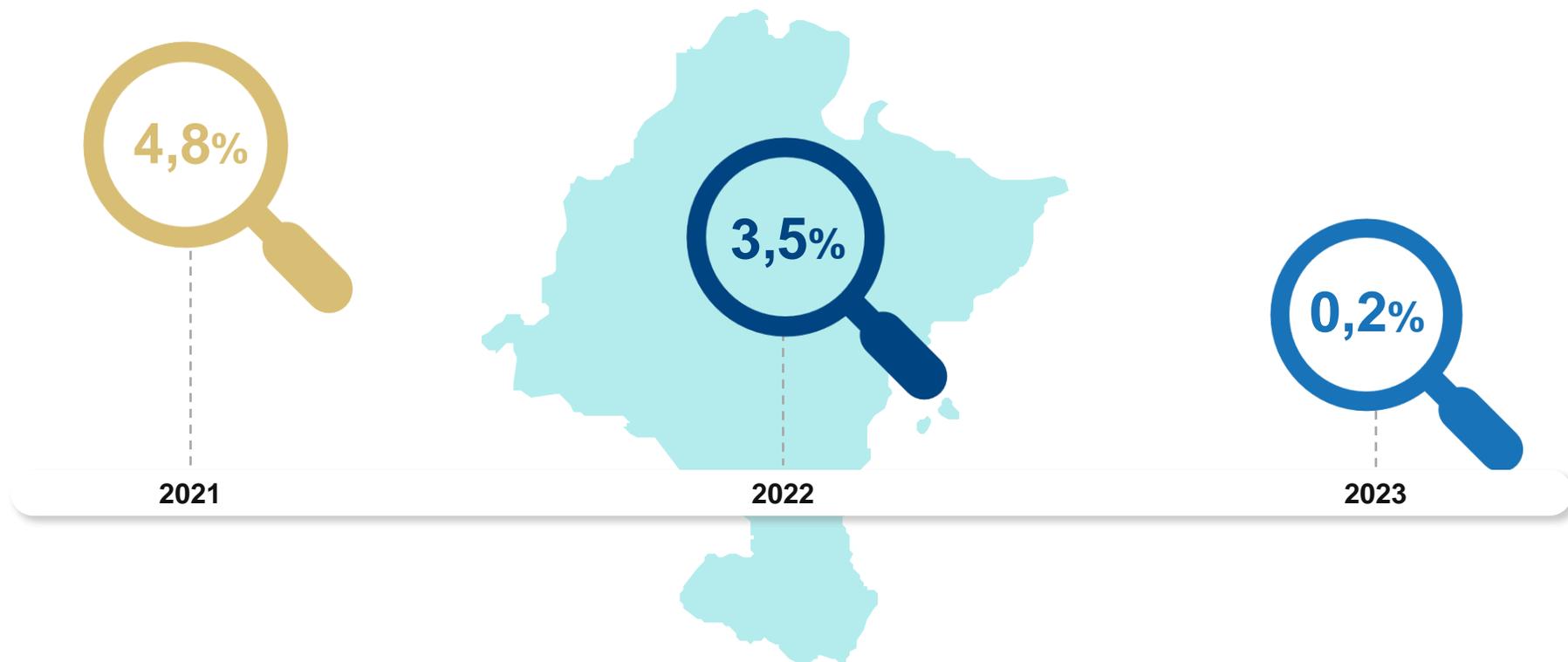
(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de BBVA y fuentes nacionales.

Los servicios, principalmente turísticos, impulsaron la recuperación de la economía en 2021, pero en Navarra pesan menos y fueron menos dinámicos. El incremento algo mayor de la actividad industrial navarra, por el contrario, no se tradujo en una mayor aceleración de las exportaciones de bienes.

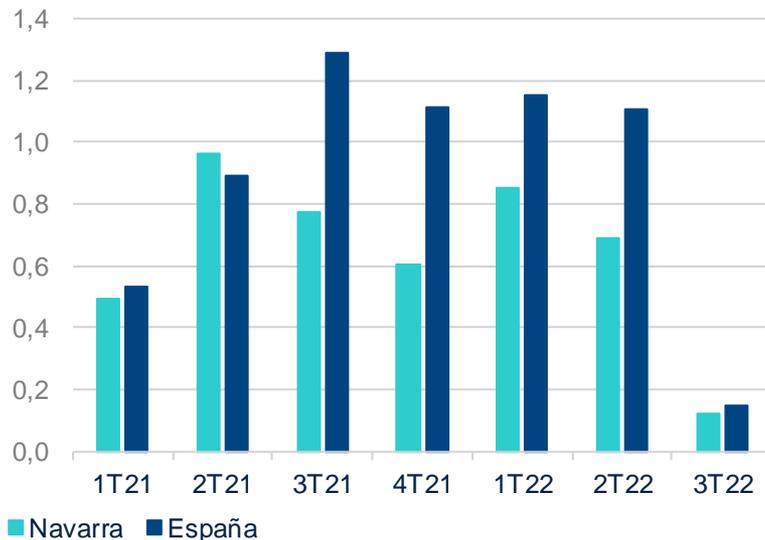
Respecto a hace unos meses, el crecimiento se mantiene en 2022, pero en 2023 será menor que lo esperado



Tras un primer semestre dinámico, los últimos datos indican una desaceleración de la actividad

EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, T/T, CVEC)



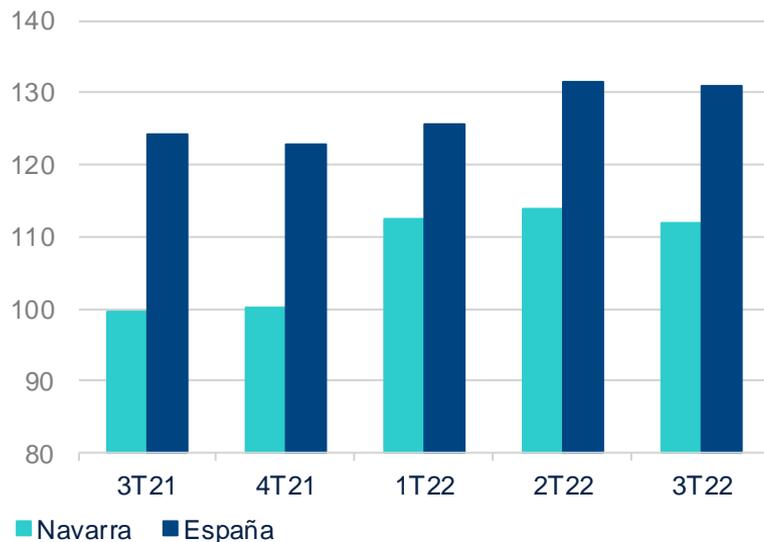
- El efecto positivo sobre el consumo de la vacunación generalizada contra la COVID-19 benefició en mayor medida a las comunidades turísticas. Pero en el tercer trimestre se comienzan a notar síntomas de agotamiento.
- Comunidades industriales y con foco en equipo y automóvil, como Navarra, han visto su recuperación más limitada por los cuellos de botella que afectan a sus suministros y por el coste de la energía.
- Así, el crecimiento de Navarra en el primer semestre de 2022 habría sido menor que en el conjunto de España.

(e) Estimación; (p) Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

Los datos de los últimos meses indican una desaceleración de la actividad

GASTO CON TARJETAS NACIONALES EN TPV DE BBVA (DATOS DEFLACTADOS POR IPC AUTONÓMICO, MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



- Una vez deflactados, los datos de gasto con tarjetas muestran que, tras un primer semestre dinámico, el consumo se desaceleró de forma relevante en 3T22.
- La ralentización fue menor en las comunidades insulares y Madrid, que siguen mostrando aumentos cercanos al 10% del gasto real.
- Pero en CC. AA. de interior, que ya habían visto un fuerte impulso del turismo interno o en las que el turismo nacional tiene un peso relevante, se observan aumentos inferiores.

Gasto en TPV de BBVA con tarjetas emitidas por entidades no residentes en España. Los datos se han deflactado con el IPC general autonómico.

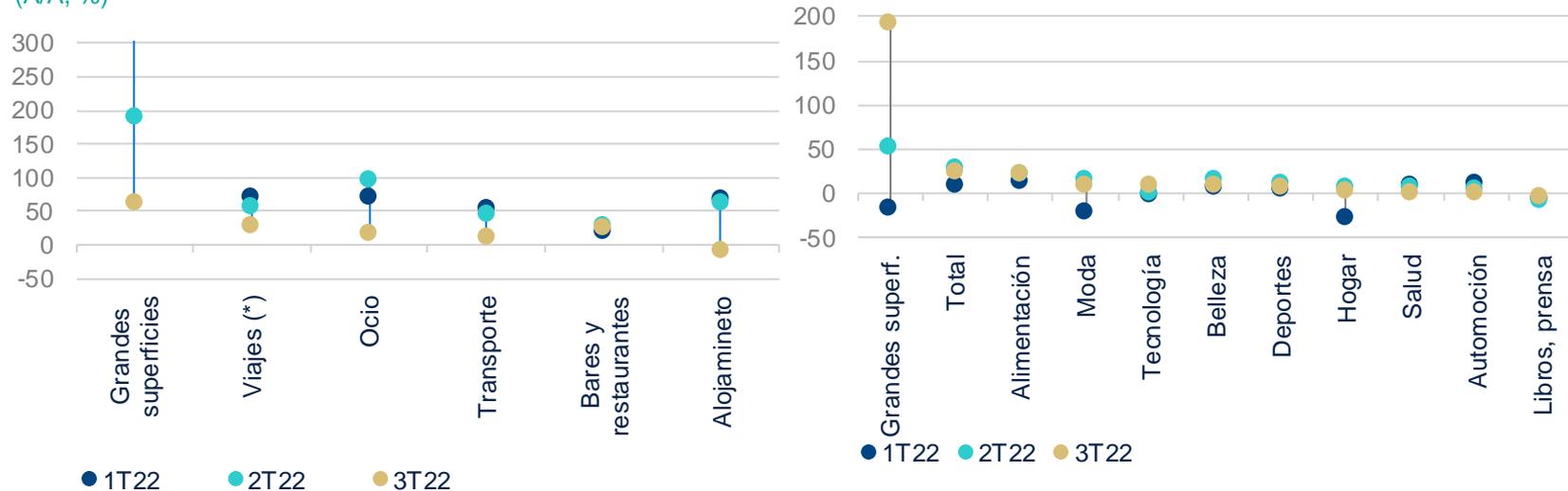
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Los datos de los últimos meses indican una desaceleración de la actividad

El consumo se estaría ralentizando sobre todo en los sectores ligados al turismo

GASTO PRESENCIAL NOMINAL CON TARJETA EN NAVARRA Y POR SECTOR*

(A/A, %)



(*) -El dato de viajes de 1T22, +1.400, queda fuera de escala. *Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

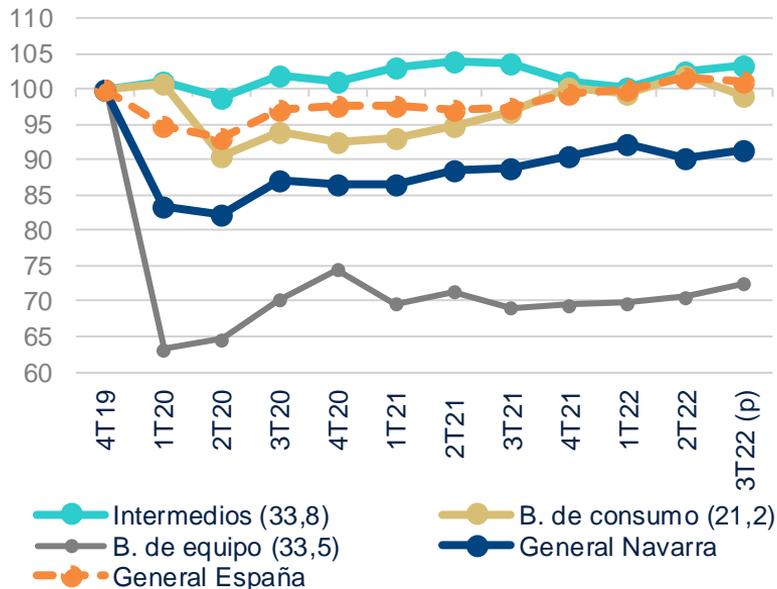
Los datos de tarjetas evidencian una desaceleración de la actividad en el tercer trimestre en particular en lo asociado con turismo y servicios personales. Por el contrario, el gasto en grandes superficies prácticamente se duplica en el último trimestre, si bien no es suficiente evitar la desaceleración en los meses de verano.

Los datos de los últimos meses indican una desaceleración de la actividad

Desde el primer trimestre, los datos apuntan a que no hay mejora del sector industrial

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL*

(4T19 = 100)

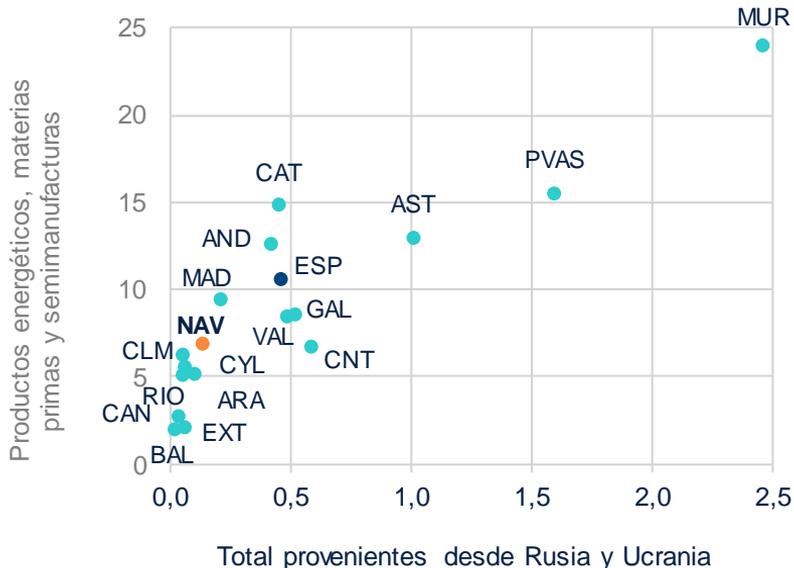


- La industria navarra, y en especial los sectores con mayor peso (bienes de consumo duradero y bienes de equipo) continúan sin recuperar los niveles precrisis, mientras que la del conjunto de España, más volcada en bienes de consumo no duradero e intermedios, recuperó ya los niveles previos a la pandemia.
- En particular, la industria de bienes de equipo mantiene todavía niveles de producción 28 pp. por debajo del nivel precrisis.

Desaceleración del crecimiento en 2022

La exposición directa en bienes a Rusia y Ucrania, y los efectos indirectos de la guerra, podrían tener un menor impacto directo en Navarra

IMPORTACIONES DESDE RUSIA Y UCRANIA E IMPORTACIONES TOTALES DE BIENES INTERMEDIOS (PESO EN EL PIB REGIONAL, PROMEDIO 2014-21, %)



- Entre 2014 y 2021, una quinta parte del carbón y un 8% del petróleo y derivados que importó España provino de Rusia. Y Ucrania fue el origen del 20% de los cereales y el 10% de las grasas y aceites.
- Las exportaciones a Rusia y Ucrania son reducidas*, pero las importaciones tienen un peso algo mayor. Destaca Murcia, por delante de País Vasco y Asturias.
- Por vía directa, el PIB Navarro está menos expuesto que la media a las importaciones de energía, materias primas y semimanufacturas, cuyos mercados internacionales están siendo más distorsionados por la guerra en Ucrania.

* En País Vasco, la más expuesta, las exportaciones de bienes a estos dos mercados alcanzaron el 0,38% del PIB regional, en promedio, entre 2014 y 2021. Las exportaciones totales de País Vasco supusieron, en el mismo periodo, el 34% de su PIB.

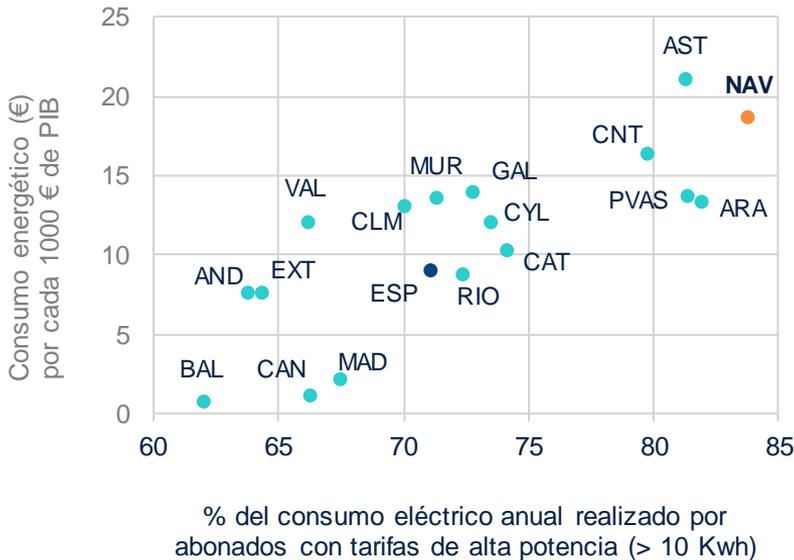
Bienes intermedios: productos energéticos, materias primas y semimanufacturas.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor impacto será por el precio de la energía, que limita la recuperación de las zonas industriales

CONSUMO ELÉCTRICO DE GRANDES CONSUMIDORES* Y CONSUMO ENERGÉTICO POR UNIDAD DE PIB (2019)



(*) Suministro anual a los consumidores con tarifas mayores de 10 Kwh sobre el total de suministros eléctricos en la región.

Fuente: BBVA Research a partir de Encuesta de Consumos Energéticos, INE y de Estadística de la Industria de la energía eléctrica, 2019. Ministerio para la transición ecológica y el reto demográfico.

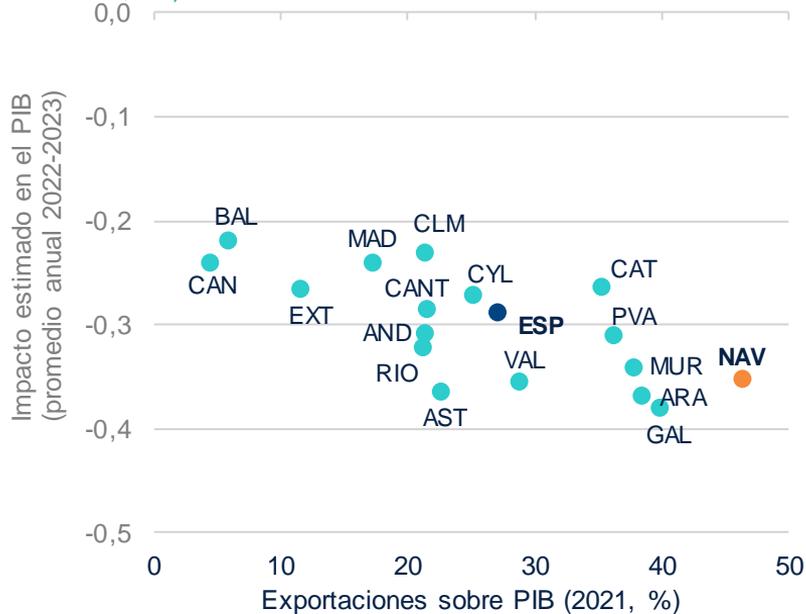
- La industria será la más perjudicada. El impacto dependerá del nivel de competencia y de la estructura de mercado. Las manufacturas compiten con el resto del mundo y necesitan insumos que lleguen a tiempo.
- La especialización sectorial navarra, con un peso elevado de la industria, sitúa a la región por encima de la media en cuanto a la intensidad en el uso de la energía.
- Con todo, en servicios y construcción se espera que el ahorro acumulado durante la crisis y la reducción del riesgo sanitario impulsen la demanda. Adicionalmente, tipos de interés reales bajos (por la elevada inflación) impulsan el gasto de las familias. Esto permitirá un mayor traspaso a precios del incremento en costes.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor precio de la energía se notará más en la industria, el agroalimentario y la construcción

IMPACTO DEL ENCARECIMIENTO DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN EL CRECIMIENTO DEL PIB

(EFECTO DE UN AUMENTO DEL 10% DEL PRECIO A LARGO PLAZO, PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

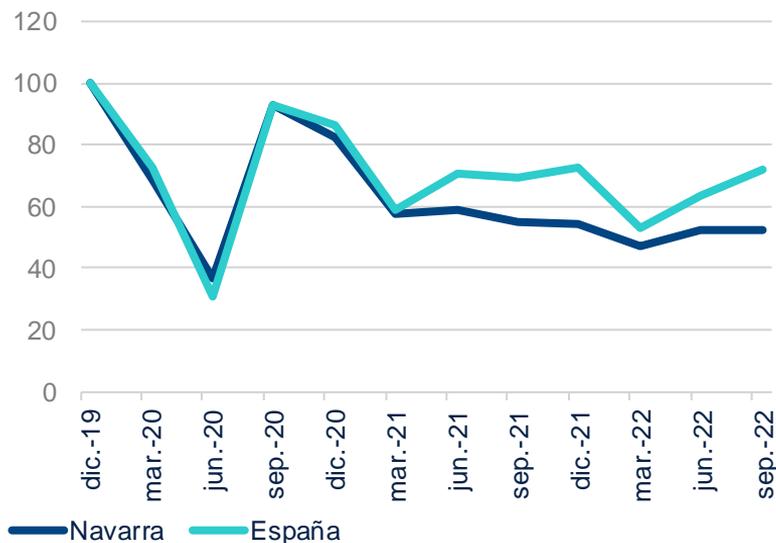
- Se prevé que el precio del petróleo se mantendrán en torno a los 100\$ por barril en 2022 y a los 90\$/b en 2023 (30 y 27\$/b más que lo previsto antes del inicio de la guerra).
- El impacto sectorial está siendo desigual. El mayor coste de transporte es especialmente negativo para sectores abiertos a la economía mundial, como la industria, el agroalimentario y la construcción.
- Las economías más abiertas, especialmente en bienes, están más expuestas al coste del petróleo, tanto por su estructura productiva como por el coste del transporte. En Navarra, un aumento del precio del petróleo del 10% restaría entre 0,3 y 0,4 pp. al aumento del PIB.
- Las CC. AA. con más peso de los servicios podrían verse menos afectadas.

Desaceleración del crecimiento en 2022

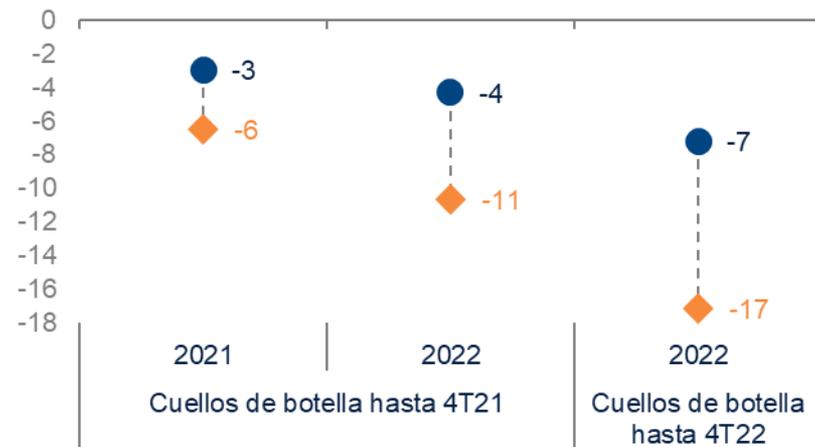
Las restricciones de oferta limitan las ventas en algunos sectores

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(4T2019 = 100, CVEC)



IMPACTO DE LOS CUELLOS DE BOTELLA EN LA AUTOMOCIÓN SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS EN ESPAÑA (DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES RESPECTO A UN ESCENARIO SIN CUELLOS DE BOTELLA)



(*) CVEC: corregido de variaciones estacionales y de calendario
Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

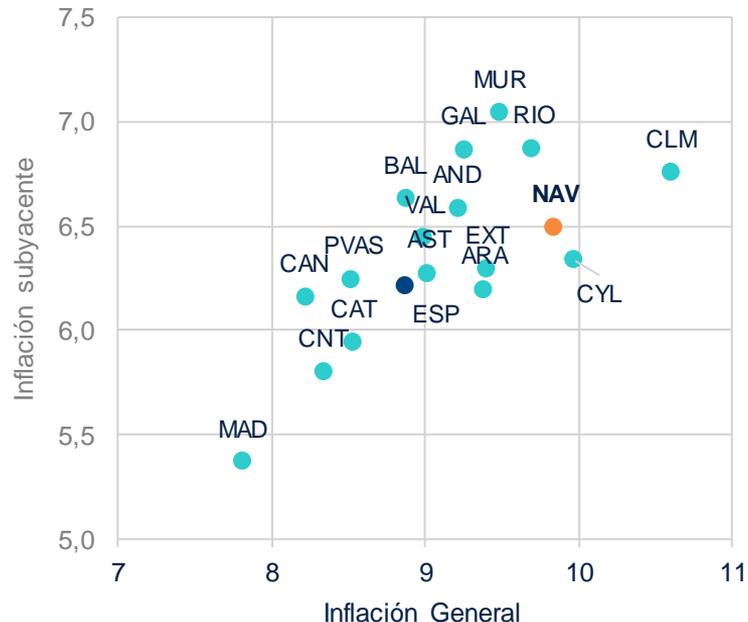
*Resultados de la estimación de un modelo VAR estructural con restricciones de signo que incluye producción e importación del sector de automoción, precios de producción, limitaciones de capacidad del sector (que se mantienen en niveles del 3T21), precios y matriculaciones de automóviles.
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA, Comisión Europea, Eurostat e INE.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor precio de combustibles y materias primas afecta a la competitividad exportadora

INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

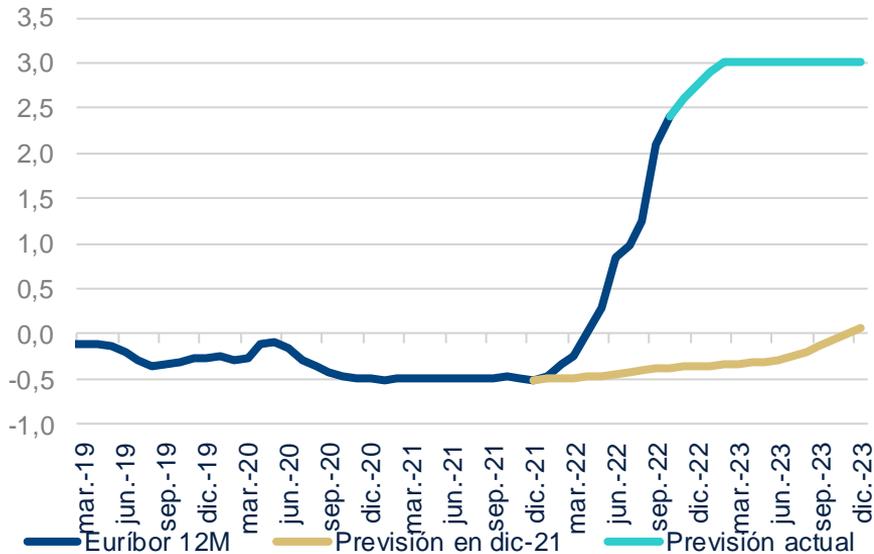
(SEPTIEMBRE-22, %, A/A)



- El encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas está acelerando la inflación. En septiembre la inflación general se situó en el 9,8% en Navarra (8,9% en España) y la subyacente, en el 6,5% (6,2% en España).
- La aceleración en 2021 se explicaba, en buena parte, por impacto negativo del fuerte incremento de precio del gas y la electricidad.
- Ahora, a esto hay que sumar los efectos del conflicto en Ucrania, que vuelven a aumentar los precios energéticos, pero impactan también en otros productos relevantes en la región como los fertilizantes o algunas materias primas.

Los bancos centrales reaccionan a la mayor inflación con un incremento en los tipos de interés

EURÍBOR 12 MESES
(PROMEDIO MENSUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de BCE

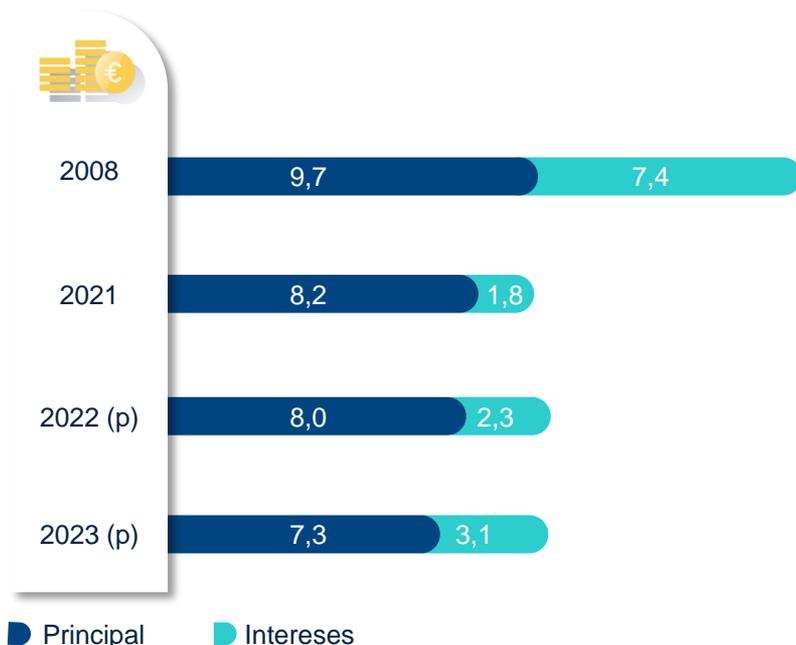
CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL CONSUMO PRIVADO DEL CAMBIO EN LOS TIPOS DE INTERÉS REALES* (pp.)



La carga financiera de las familias y empresas puede verse incrementada como consecuencia del aumento de los tipos de interés y de la desaceleración económica. La situación es muy distinta de la de 2008, con diferencias regionales menores, pero Navarra se encuentra, en este caso, en el grupo de menor riesgo.

El período de estancamiento será corto y la recuperación se reactivará a partir de los primeros meses del siguiente año

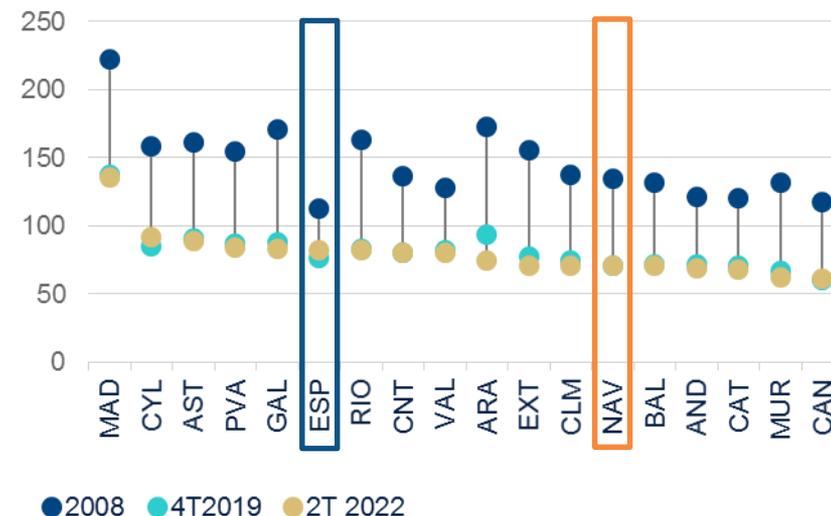
CARGA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE NOMINAL)



P: previsión.

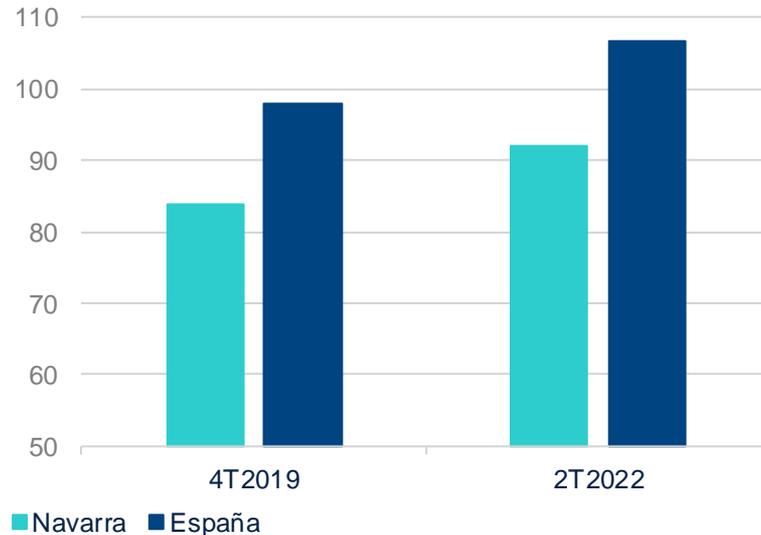
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)



El exceso de ahorro acumulado por los hogares contribuirá a sostener el consumo y la inversión

DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)

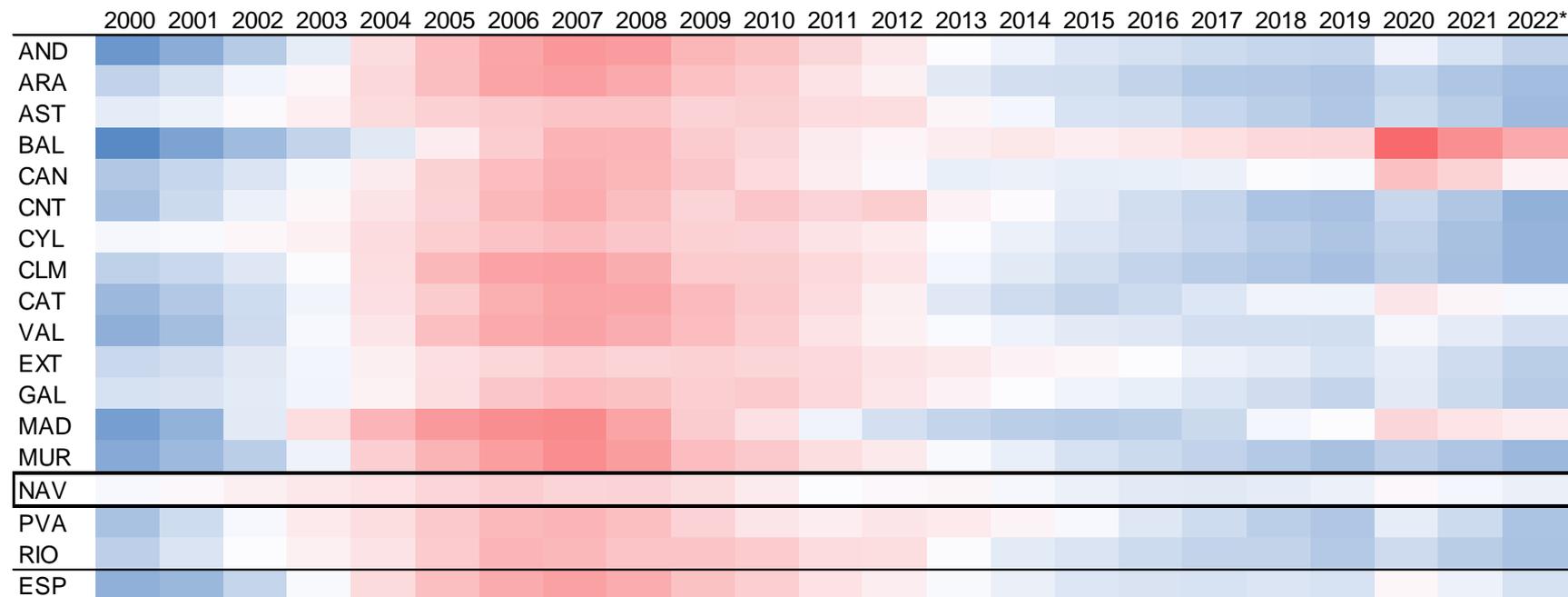


- Si el nivel de endeudamiento de empresas y hogares es muy inferior al de la crisis de 2008, el colchón financiero disponible es algo mayor al de entonces, lo que da como resultado una posición financiera menos estresada. Pero este es mayor en comunidades con un mayor nivel de renta, o más envejecidas.
- Esto puede permitir amortiguar la corrección en el consumo en próximos trimestres.
- Sin embargo, las comunidades con menor renta y un mayor nivel de paro podrían disponer de un menor colchón de ahorro, lo que podría implicar que los ajustes deban ser mayores.

La inversión en vivienda estará afectada por el alza de tipos y la ralentización. Sin embargo, no se observan desequilibrios

RATIO DE PRECIO DE LA VIVIENDA RESPECTO A RENTA PER CAPITA.

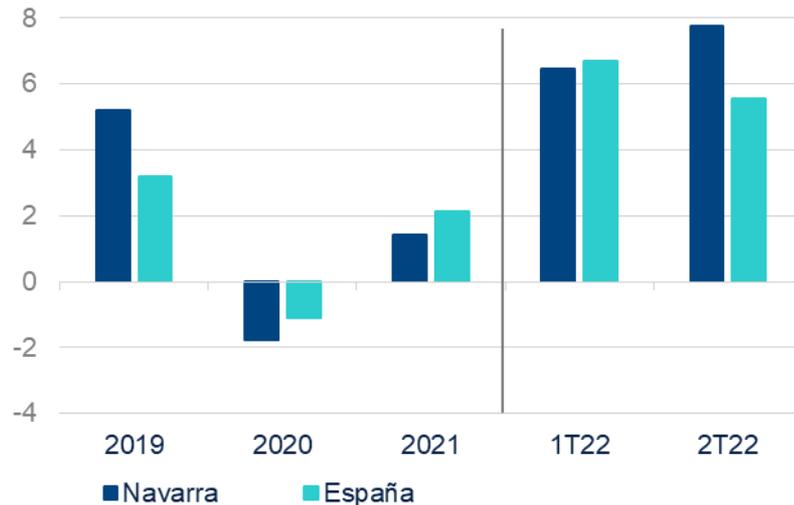
(DESVIACIONES RESPECTO DE LA MEDIA 2000-2019)



La inversión en vivienda estará afectada por el alza de tipos y la ralentización. Sin embargo, no se observan desequilibrios

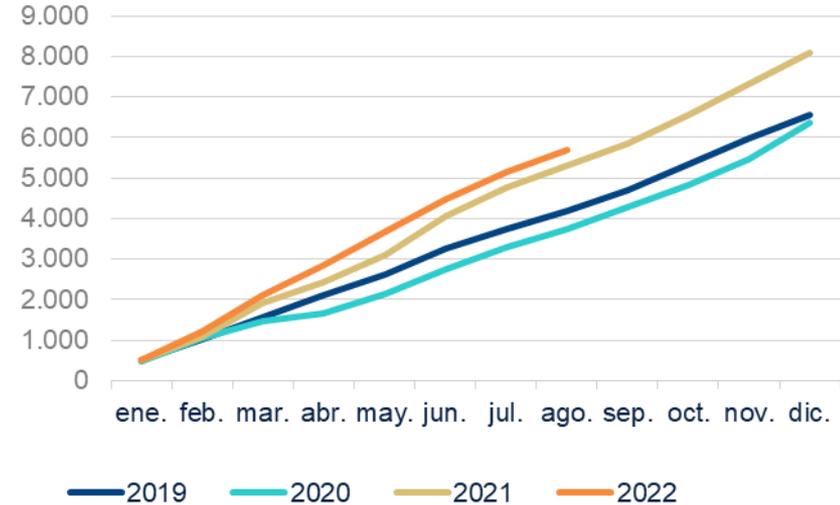
PRECIO DE LA VIVIENDA

(% A/A)



VENTA DE VIVIENDAS

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



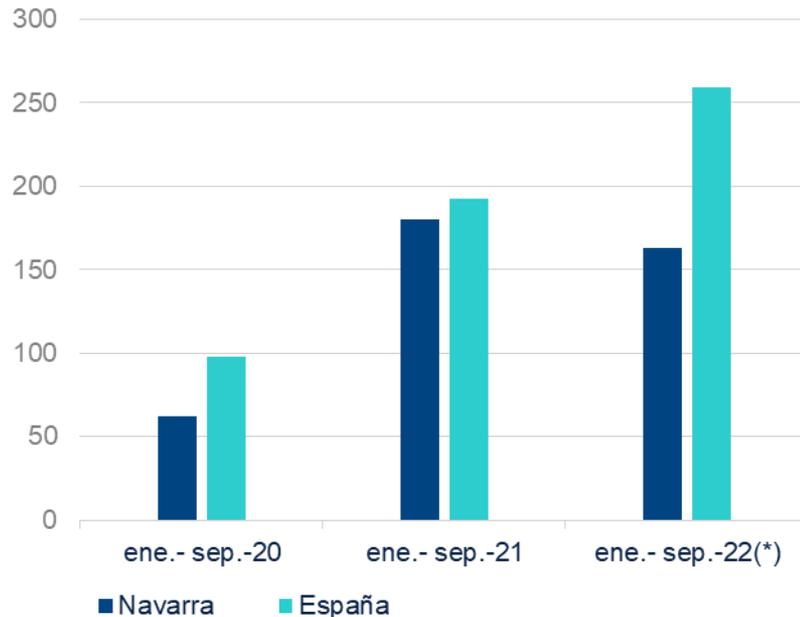
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

La aceleración de las ventas desde mediados de 2021 impulsó al alza los precios de la vivienda en Navarra. En 2022 este empuje de la demanda se mantiene.

La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo podría sostenerse dependiendo de la ejecución de los fondos NGEU

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



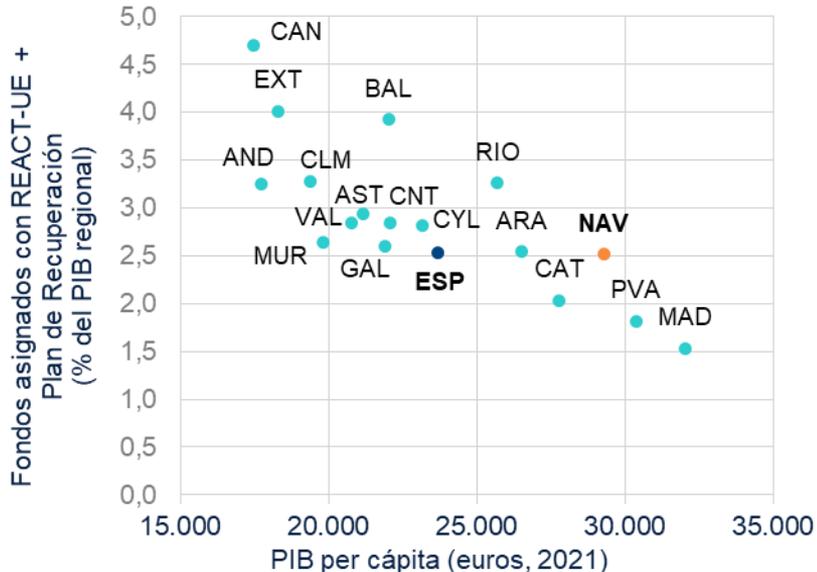
- Desde comienzos del año, la licitación oficial de obra pública ha alcanzado niveles superiores al de los años anteriores.
- La puesta en marcha y ejecución del Plan de Recuperación estaría detrás del mayor volumen licitado desde mediados de 2021. En España, más del 15% de la licitación de obra pública se está financiando con el Plan.
- Pero en Navarra, aunque la inversión supera en más de un 50% la observada en 2019, se encuentra por debajo de la del año pasado.

(*) Los datos del mes de septiembre son previsiones
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo podría sostenerse dependiendo de la ejecución de los fondos NGEU

ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CAPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

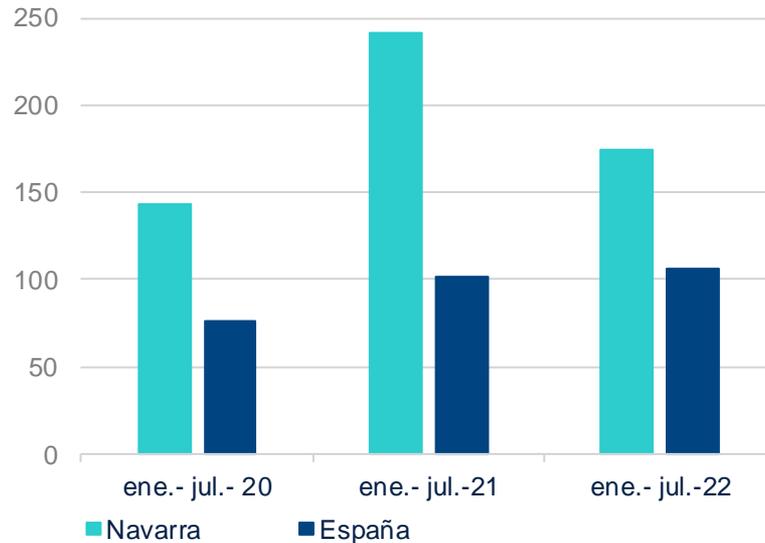
(REPARTO DEL REACT-UE + PLAN DE RECUPERACIÓN HASTA EL 14 DE SEPTIEMBRE DE 2022 % DEL PIB REGIONAL Y EUROS)



- El reparto de fondos europeos del REACT-UE y al Plan de Recuperación sigue avanzando y alcanza ya los 2,5 puntos del PIB nacional, pero con elevada heterogeneidad.
- El reparto mantiene, en líneas generales, criterios que favorecen la **convergencia regional en PIB per cápita a medio plazo**.
- Canarias y Extremadura se mantienen como las más beneficiadas, con un volumen de fondos asignados equivalentes al 4,7% y 4,0% de su PIB regional hasta septiembre.
- Hasta mediados de septiembre, a la Comunidad Foral se le han asignado ya fondos por importe de 2,5 pp de su PIB regional en línea con la media española y su nivel de renta.

La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo podría sostenerse dependiendo de la ejecución de los fondos NGEU

VISADOS PARA OBRAS DE EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL (EUROS, ENE- JUL 19 =100, CVEC)

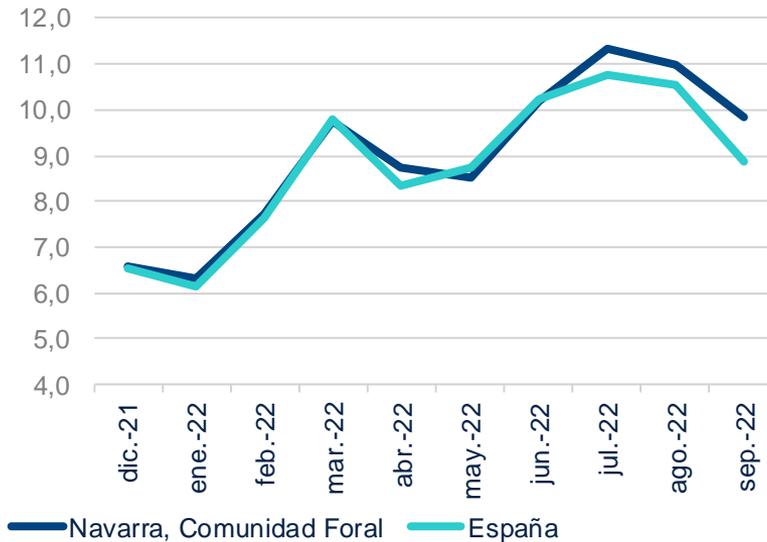


- Apoyada en los fondos NGEU la inversión no residencial comienza a acelerar en algunas CC. AA., pero en general lo hace a un ritmo lento.
- En **Navarra**, los visados para obra no residencial han evolucionado de forma dinámica tanto durante la pandemia como después mientras que en España se acercan a los niveles precrisis.
- Los esfuerzos de inversión podrían comenzar a dar fruto una vez que se recupere la inversión en bienes de equipo y la demanda europea.

La inflación probablemente se acerca a un punto de inflexión, aunque se mantendrá elevada

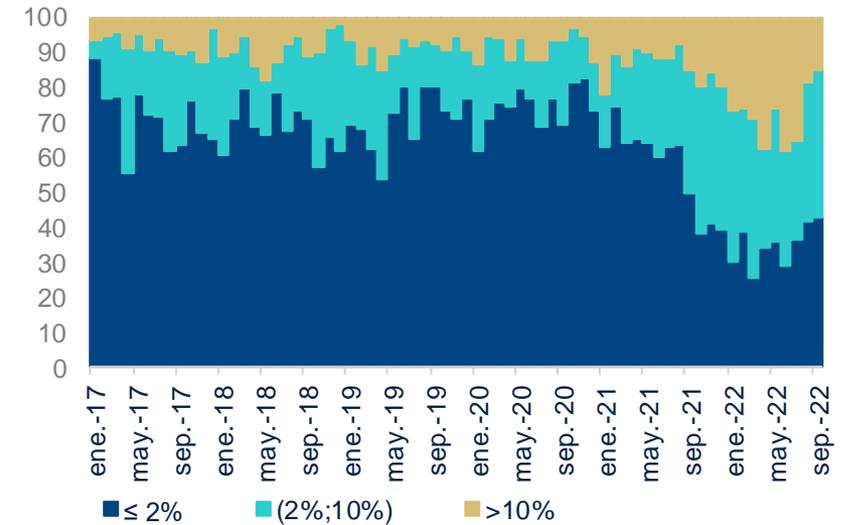
INFLACIÓN GENERAL

(%, A/A)



DISTRIBUCIÓN DE LA CESTA DE CONSUMO SEGÚN LA INFLACIÓN SOPORTADA

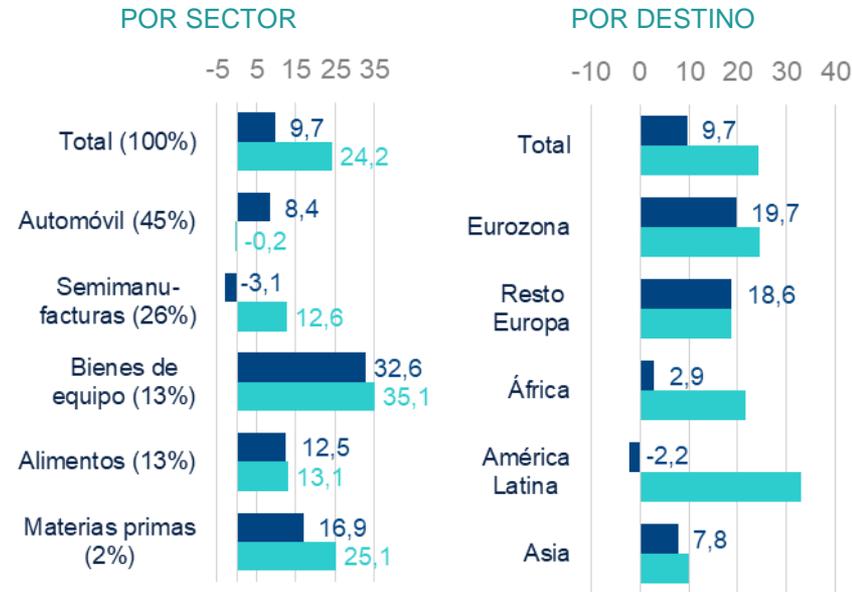
(%)



Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones muestran fortaleza

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(ACUMULADO ENERO-AGOSTO 2022, % A/A)



■ Navarra ■ España

Entre paréntesis se incluye el peso del sector en el total de exportaciones de Navarra

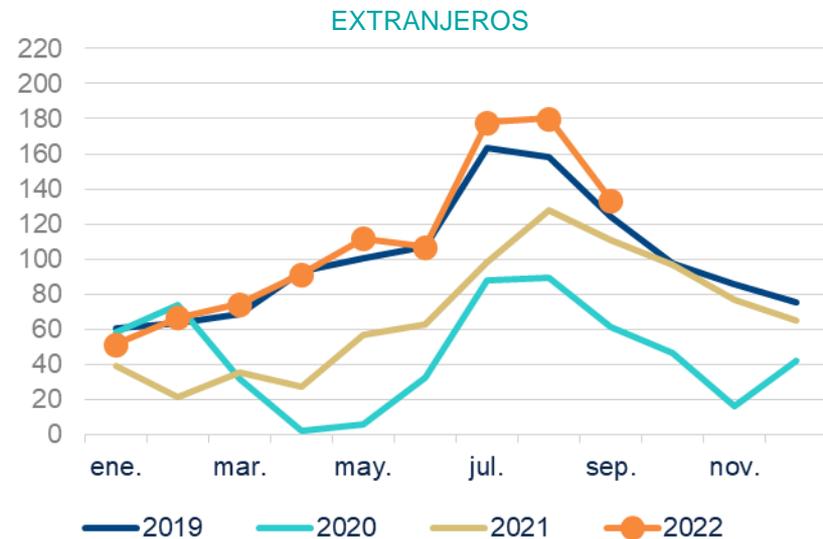
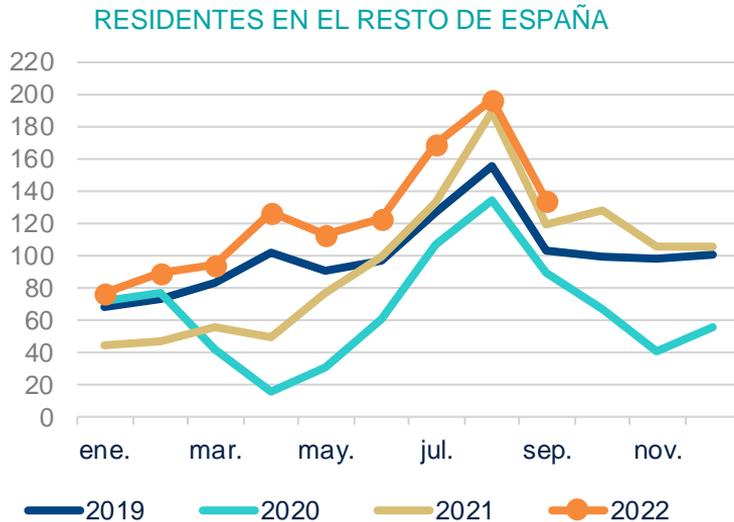
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

- Las exportaciones de bienes de Navarra avanzaron a un ritmo inferior al del conjunto nacional lastradas por el comportamiento de las semimanufacturas. Europa, y en menor medida Asia, fueron los mercados más dinámicos.
- Pese a las dificultades que experimenta el sector en España, las exportaciones de automóviles navarras evolucionan favorablemente este año.
- Los problemas de suministro en la industria y de escasez de contenedores se resolverán progresivamente.

Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones muestran fortaleza

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS REALIZADO POR NO RESIDENTES EN NAVARRA*

(2019=100)

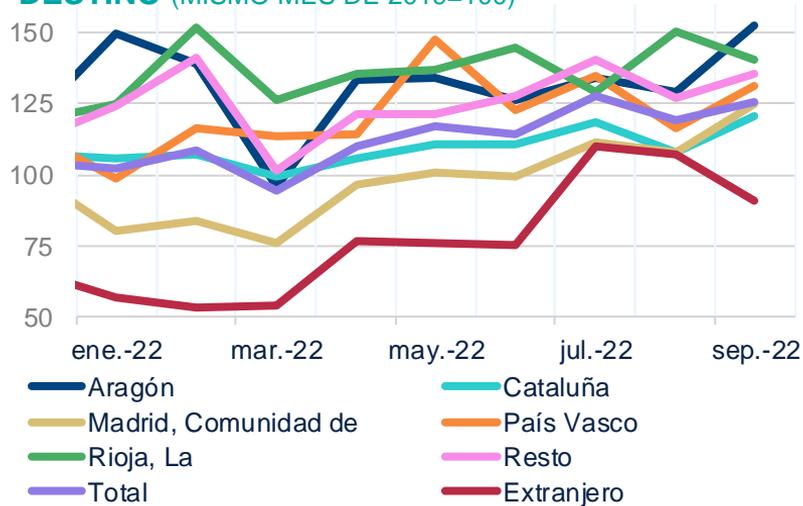


Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

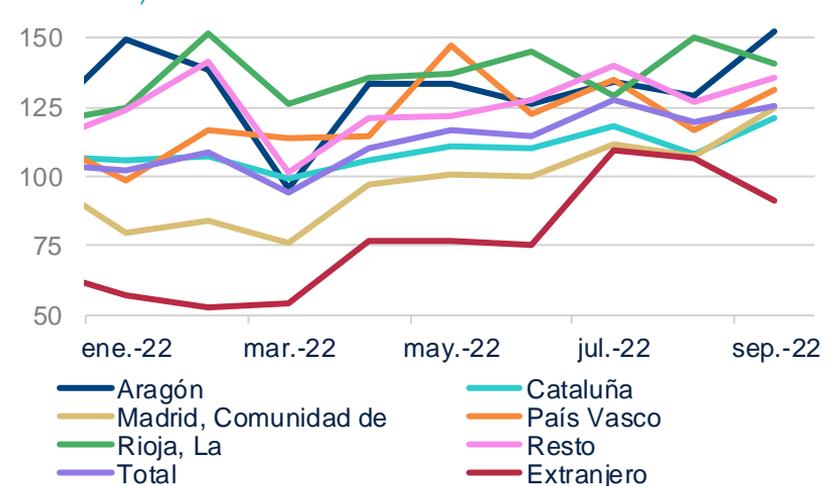
El gasto de los turistas nacionales se recuperó a partir de mediados de 2021, y tras un primer semestre de 2022 vigoroso, comienzan a mostrar síntomas de agotamiento, con bajos crecimientos respecto a un año. El turismo extranjero, en cambio, se ha recuperado este año, con julio y agosto algo por encima de los niveles precrisis.

Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones muestran fortaleza

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN NAVARRA POR CC.AA. DE DESTINO (MISMO MES DE 2019=100)



GASTO PRESENCIAL EN NAVARRA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN OTRAS CC.AA. (MISMO MES DE 2019=100)

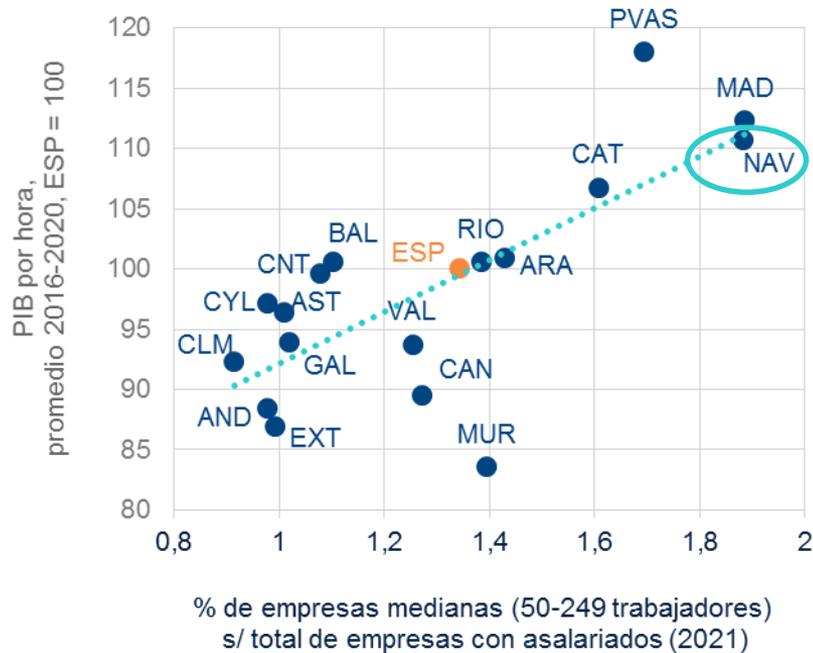


Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Los navarros ya normalizaron su nivel de gasto en otras CCAA a principios de año, tras la eliminación de las restricciones a la movilidad, pero el gasto en Madrid y el extranjero tardó hasta mayo y julio, respectivamente, en recuperarse. Los clientes de BBVA que visitaron Navarra gastaron un 30% en los meses de verano.

Impacto positivo de la Ley “Crea y Crece”

PIB POR HORA TRABAJADA Y TAMAÑO MEDIO DE LAS EMPRESAS

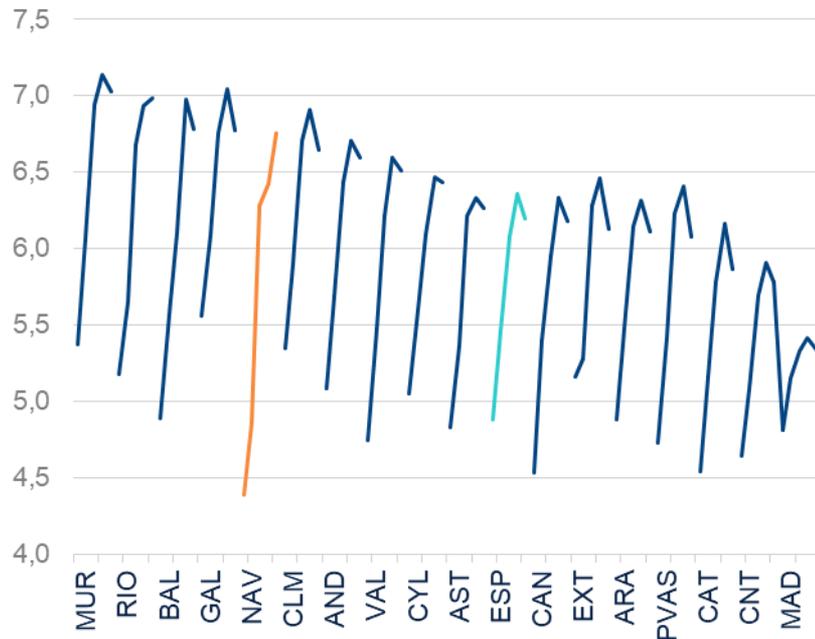


- Son bienvenidos los cambios dirigidos a reducir el coste de inicio de operación de una empresa, como la reducción de la exigencia de un capital social mínimo para crear una sociedad de responsabilidad limitada desde 3.000 a 1 euro o la digitalización de los procesos para su establecimiento.
- Sin embargo, se echan en falta medidas encaminadas a potenciar la consolidación y crecimiento de las empresas.
- Por contraparte, los cambios anunciados para mejorar la unidad de mercado pueden tener un impacto más limitado.

Riesgo: la contención de la inflación dependerá de la distribución del coste que supone el aumento del precio de las importaciones

INFLACIÓN SUBYACENTE

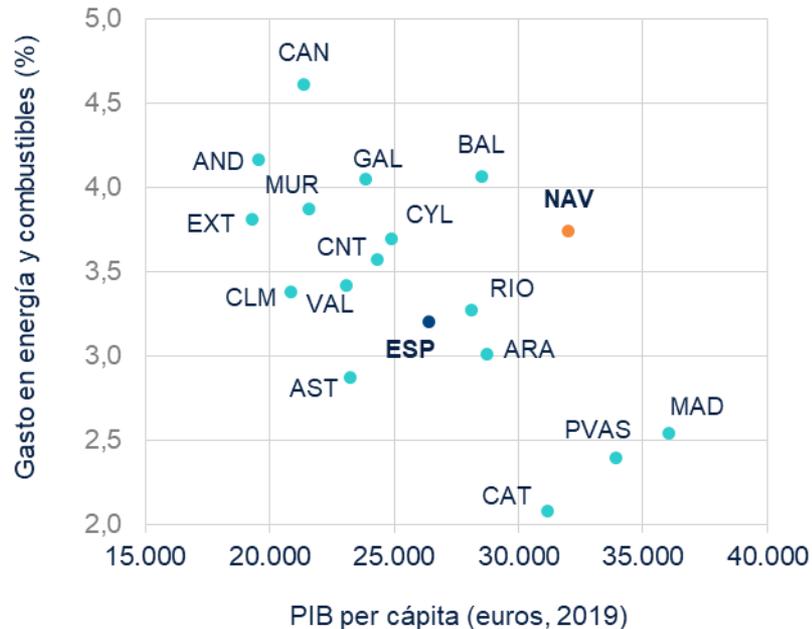
(MAYO A SEPTIEMBRE DE 2022, A/A, %)



- Aunque los precios de la energía comienzan a remitir, y los de la alimentación parecen haber tocado techo, el resto de precios continuaban acelerándose hasta el mes de agosto.
- El riesgo de incrementos de segunda ronda debería estar acotado si se consigue romper la dinámica alcista de los costes energéticos, pero el problema es mayor en CC.AA. de menor renta per cápita, en las que el colchón de ahorro para soportar dichos incrementos es menor.

Riesgo: la contención de la inflación dependerá de la distribución del coste que supone el aumento del precio de las importaciones

GASTO EN ENERGÍA Y COMBUSTIBLES Y PIB PER CÁPITA (% EN EL GASTO MONETARIO DE LOS HOGARES, Y EUROS, 2019)

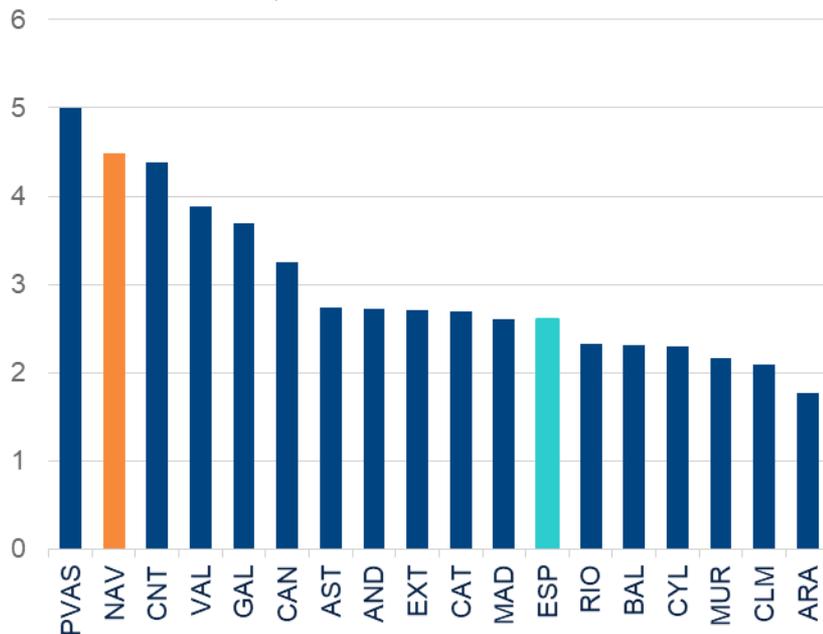


- La participación de la energía y los combustibles en el gasto familiar es mayor en comunidades con población más dispersa: Castilla-La Mancha, Castilla y León, Galicia, Cantabria o con elevada movilidad, como Madrid. Por el contrario, es menor en las Comunidades del Mediterráneo peninsular, con menor densidad poblacional y temperaturas más benignas.
- Al incremento del precio de la energía, se suma el aumento del precio de las materias primas. La especialización sectorial de Navarra hace que el impacto de la guerra vía importaciones de productos afectados, sea más que en otras CC. AA. por la relevancia de los fertilizantes y combustibles y el peso de los mercados de exportación europeos.

Riesgo: la contención de la inflación dependerá de la distribución del coste que supone el aumento del precio de las importaciones

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

(CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS HASTA SEPTIEMBRE 2022, %)

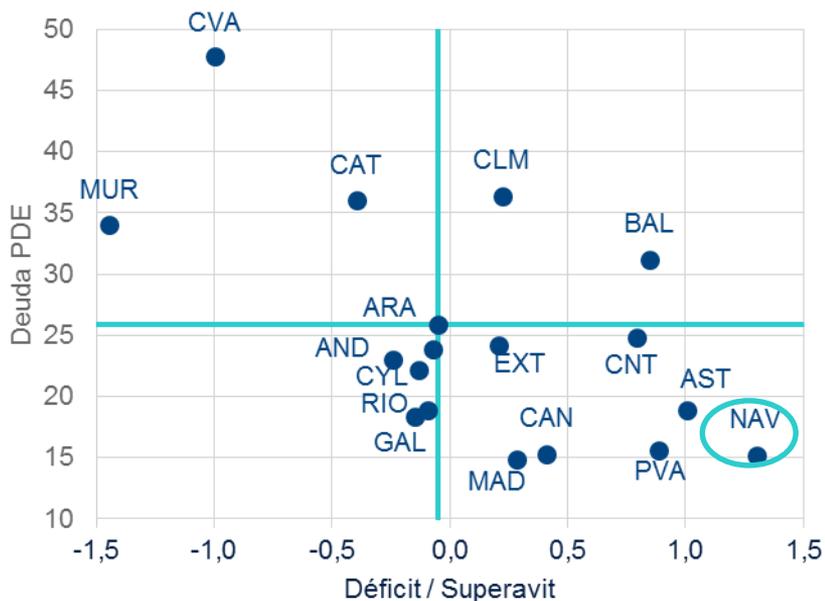


Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

- El crecimiento salarial pactado en convenio se ha acelerado, pero por debajo de la inflación. Sin embargo, siete de cada diez convenios colectivos se firman en el segundo semestre de cada año o en los primeros meses del año siguiente, con lo que se esperan crecimientos más acentuados a medida que avancen los meses.
- Comunidades con especialización en producción de bienes exportables y con un número mayor de vacantes sin cubrir están acelerando más el crecimiento salarial, lo que las expone a mayores pérdidas de competitividad.
- País Vasco, Navarra y Cantabria estarían liderando dicho avance.

Riesgo: el desequilibrio estructural en las cuentas públicas, un riesgo menor para Navarra ...

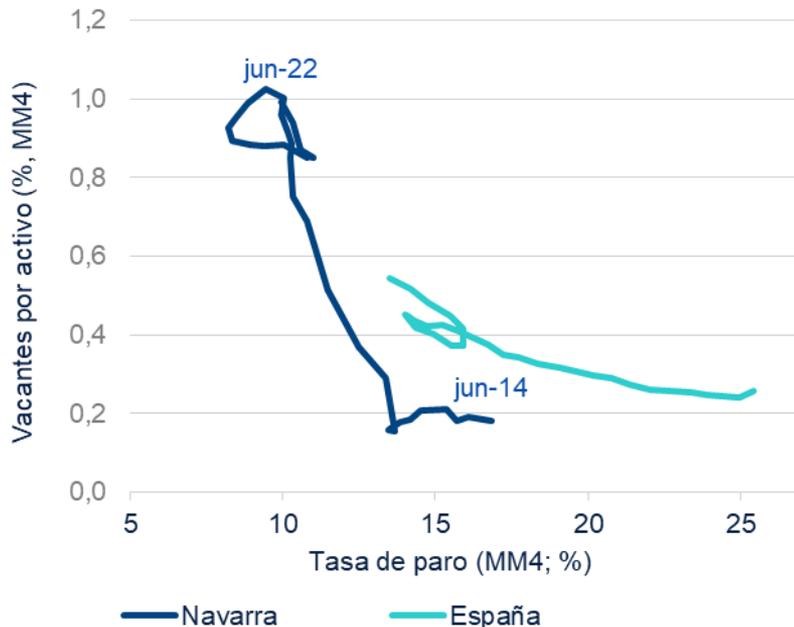
DÉFICIT Y DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS (2021, % DEL PIB REGIONAL)



- Aunque por ahora el recurso a los mercados financieros de las CC. AA. es todavía limitado, el aumento de los tipos de interés añadirá presión y carga de intereses en los gastos de las CC.AA., que podrían ser mayores cuanto más elevado es el nivel de deuda.
- Urge la modificación que permita asegurar la sostenibilidad de las cuentas de las CC.AA. con la modificación del sistema de financiación.
- El sistema de financiación foral sitúa a Navarra en una posición de menor riesgo que otras comunidades.

Riesgo: falta de mano de obra cualificada necesaria para cubrir la demanda que requieren las empresas

CURVA DE BEVERIDGE: NAVARRA Y ESPAÑA



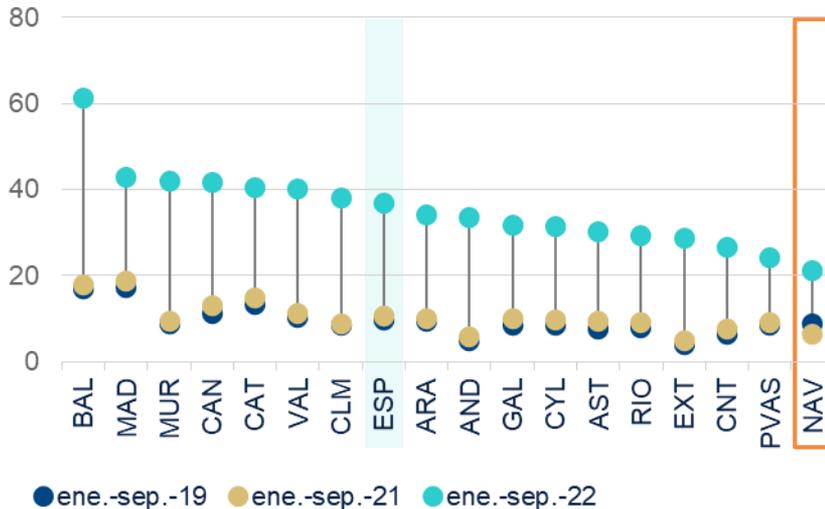
(*) CVEC: corregido de variaciones estacionales y de calendario
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La demanda de empleo por parte de las empresas permite reducir la tasa de paro. En Navarra, esta se situó ya en el 8,8% de la población activa (CVEC*) en el segundo trimestre, 3,7 pp. por debajo de la del conjunto de España .
- Sin embargo, esto genera dificultades crecientes para las empresas para cubrir las vacantes de empleo. El problema parece, por ahora, más acentuado en la región que en el conjunto de España...
- ... y las dificultades se agravan si las vacantes a cubrir son de especialista, o con un elevado nivel de capital humano, como en el caso de Navarra.

Riesgo: que la transición desde temporales a fijos discontinuos implique una reducción de las horas trabajadas

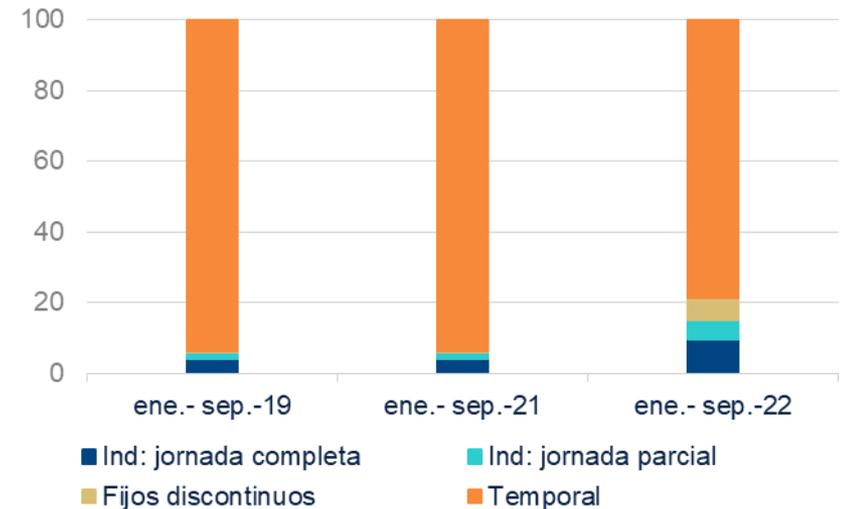
CONTRATOS INDEFINIDOS

(PROPORCIÓN DE CONTRATOS FIRMADOS SOBRE EL TOTAL DE CONTRATOS DEL PERIODO, %)



NAVARRA: CONTRATOS POR TIPOLOGÍA

(INICIALES Y CONVERTIDOS EN INDEFINIDOS, % SOBRE TOTAL)

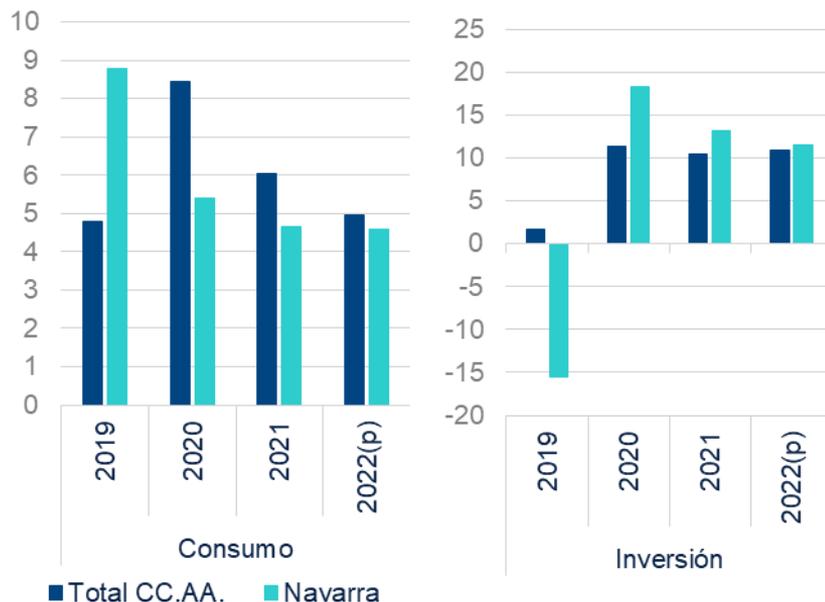


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Los cambios en la legislación laboral aumentan el peso de los contratos indefinidos, destacando Baleares, Madrid, Murcia y Canarias, en parte, por el peso de los servicios. En Navarra, el elevado peso de los contratos temporales (15 pp más que en España) en las nuevas contrataciones reduce los beneficios de la reforma laboral.

Riesgo: el Plan de recuperación favorece una política expansiva del gasto que podría consolidarse en el medio plazo

COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL* E INVERSION (% A/A)



(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo

(p): Previsión

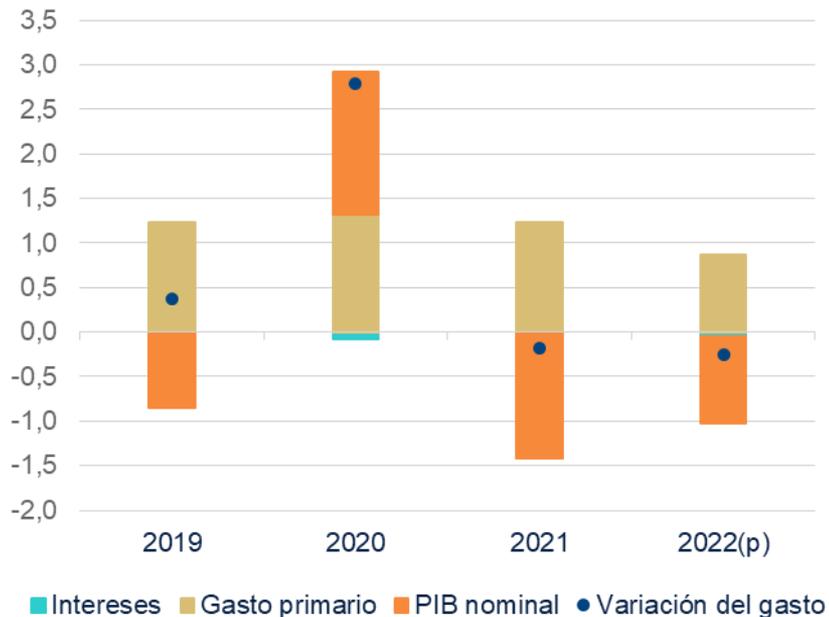
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

- Los datos de cierre de 2021 confirmaron que el Gobierno de Navarra **habría mantenido el ritmo de ejecución del gasto**, pese al menor impacto de la pandemia.
- Así, el crecimiento del **gasto en consumo final se elevó hasta el 4,7%** respecto a lo observado en 2020. Por su parte, la **inversión autonómica aumentó un 12,6%**, impulsada, en parte, por la puesta en marcha del Plan de recuperación.
- La **política expansiva del gasto se estaría manteniendo durante 2022**, y se espera que durante el segundo semestre continúen tanto el esfuerzo inversor como el gasto en consumo.

Riesgo: consolidación del gasto asociado al Plan de Recuperación

COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO

(PP DEL PIB REGIONAL)



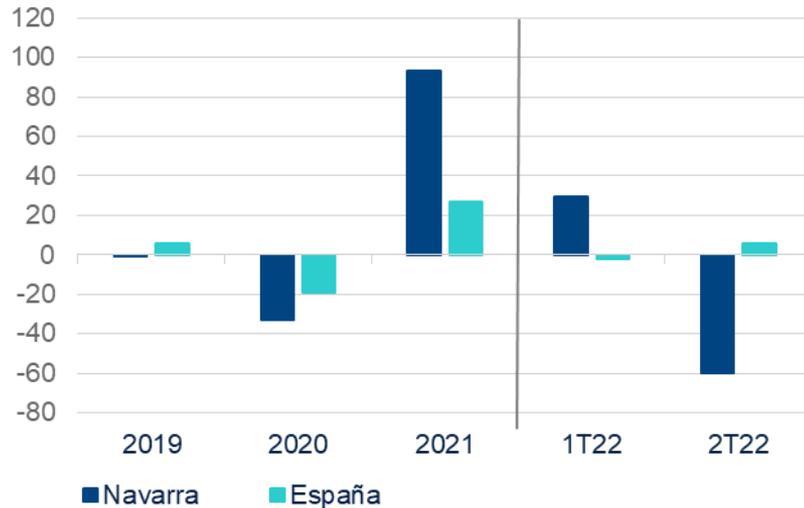
(p): Previsión.

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

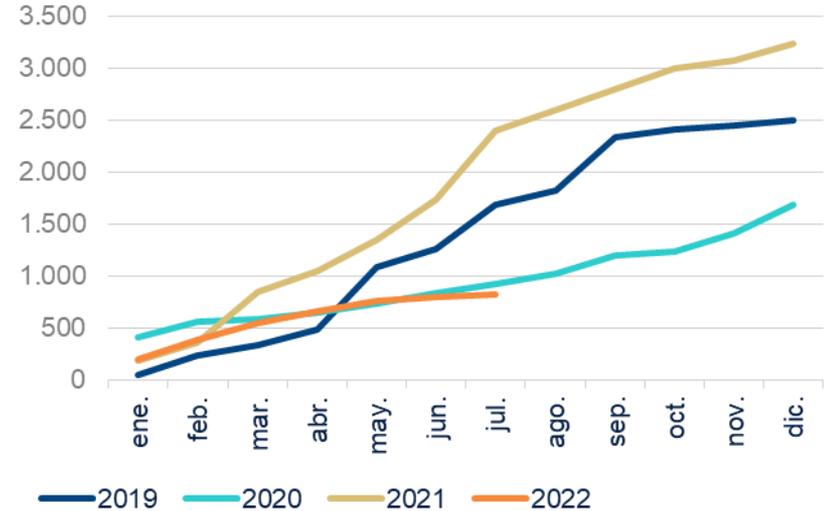
- El cierre de 2021 confirmó la permanencia de las políticas expansivas de gasto, que fue compensada por el dinamismo de la recaudación tributaria y los ingresos de las transferencias extraordinarias del Estado. Así, el Gobierno de Navarra registró un superávit de 1,4% del PIB en 2021, frente al déficit de casi un punto del año anterior.
- La ejecución presupuestaria de 2022 avanza una recuperación de los ingresos algo más dinámica que el crecimiento del gasto, y se prevé que Navarra cierre el año con superávit.
- Para 2023, el Gobierno de Navarra ha aprobado un techo de gasto que aumenta un 9,4% el del año anterior, lo que hace prever que el tono expansivo de la política fiscal permanecerá.

Riesgo: los obstáculos a la inversión pueden lastrar la competitividad, la disponibilidad de vivienda o ralentizar el impacto de los fondos NGEU

VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA
(%, A/A EN AÑOS COMPLETOS Y T/T CVEC EN TRIMESTRES)



VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA
(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)*



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

Tras la caída de 2020, los visados en 2021 crecieron con fuerza (92,9% a/a), muy por encima de la media nacional. Tras ese fuerte empuje, y pese al dinamismo de la demanda, la incertidumbre y posibles restricciones de oferta podrían estar frenando el avance de la obra nueva en 2022 en Navarra.

2021-2023: previsiones de PIB y mercado laboral de Navarra*

	2021	2022	2023
 PIB	4,8	3,5	0,2
 Crecimiento del empleo (EPA)	1,9	2,3	0,2
 Tasa de paro (% población activa)	10,5	9,7	9,8



* Porcentaje, promedios anuales.
Fuente: BBVA Research.

Situación Navarra

2022