

# Situación Navarra 2024

13 de noviembre de 2024

## Mensajes principales



**El crecimiento del PIB en 2024 podría situarse alrededor del 2,5%**



Este avance es más de tres veces superior al de la Eurozona (0,7%), aunque se sitúa por debajo del observado en el conjunto de España (2,9%). El empleo crece menos que en el resto de la economía española y se ha debilitado más en el 3T24, particularmente fuera del área de Pamplona. Esto se explica en parte por el menor peso de las actividades de servicios. La población activa no aumenta como en el resto de España por el impacto que está teniendo el envejecimiento y por una menor aportación de la población extranjera. La industria y las ventas de bienes al exterior están lastrando el avance de la actividad, afectadas tanto por factores de demanda como de oferta.



**El crecimiento se podría acelerar en 2025 hasta el 2,8%, a pesar de la moderación que se espera en España (2,4%)**



La recuperación de la demanda europea, y los menores costes de los insumos son los principales factores que apoyarían este escenario. Las empresas navarras serán de las más beneficiadas de la normalización de la actividad en la Eurozona, dada la orientación sectorial y geográfica de sus exportaciones de bienes y la relevancia de estas en la economía regional. La mayor certidumbre sobre el coste de la energía y el combustible beneficiará particularmente a la industria exportadora. El sector turístico continúa ganando cuota de mercado y tiene espacio para crecer. La caída de la inflación y de los tipos de interés impulsarán el consumo privado. La oferta de vivienda ha ido creciendo con el incremento en la demanda. Un mayor margen en política fiscal permitiría que la comunidad limite el impacto negativo que tendrán los ajustes ante la puesta en marcha de las nuevas reglas europeas.

## Mensajes principales



### Retos hacia delante



Es necesario avanzar en políticas que incentiven la inversión, generen certidumbre y alivien la falta de capital humano. El sector automotriz enfrenta un elevado grado de incertidumbre relacionado con la transición hacia la producción de vehículos eléctricos. El envejecimiento de la población supone un reto para la economía navarra. El moderado crecimiento del consumo puede ser una consecuencia del aumento de la edad media de la población. La debilidad en el avance de la población activa es otro. Es necesario avanzar en la provisión de vivienda a precios asequibles para mejorar la calidad de vida y continuar atrayendo capital humano. La inmigración llega en menor medida que a otros territorios y se concentra en empleos de baja productividad. La consolidación fiscal en España será significativa y simultánea a la de otros países como Francia e Italia, socios comerciales importantes. A esto se añade el mal paso de la economía alemana. Todo esto, en un entorno de alta incertidumbre sobre la política económica.



### Escenario de recuperación y creación de empleo



De cumplirse estas previsiones, en 2025 el PIB regional superaría en 7 pp el nivel de 2019, y el PIB per cápita lo haría en 1,4 puntos porcentuales. Además, la tasa de paro podría caer hasta el 7,4% de media en 2025 y se pueden crear 19.000 nuevos empleos en el conjunto de 2024 y 2025.

## Aceleración hasta el 2,5% en 2024, e intensificación del crecimiento en 2025



(e): estimación.  
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

1,8%

2023 (e)

2,5%

2024 (p)

2,8%

2025 (p)

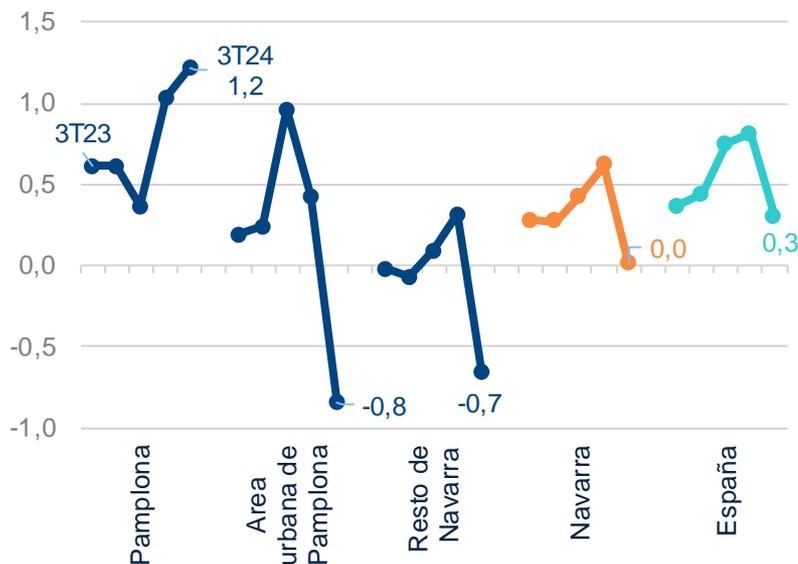
Limitado por la débil demanda de Europa y con una inversión débil, el PIB de Navarra mostró un dinamismo inferior al del conjunto de España en 2023. En 2024, la actividad se ve impulsada por los servicios y, en el primer semestre, por la industria. En 2025, los menores tipos de interés e inflación, favorecerán la recuperación del consumo y de la inversión. La mayor demanda europea y la caída de los costes de producción serán claves para el PIB navarro.

# Aceleración del crecimiento hasta el 2,5% en 2024

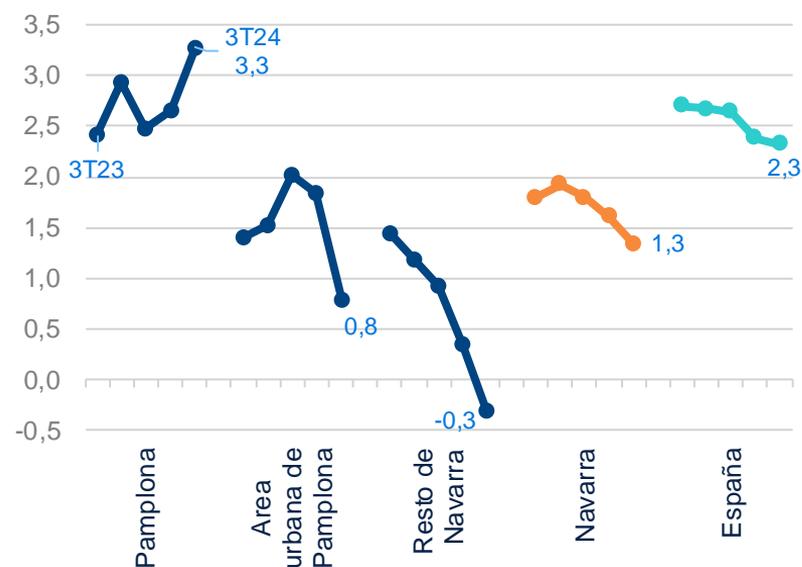
Fortaleza del empleo en el primer semestre de 2024, sobre todo en Pamplona

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN TRIMESTRAL (CVEC, %)



VARIACIÓN INTERANUAL (%)



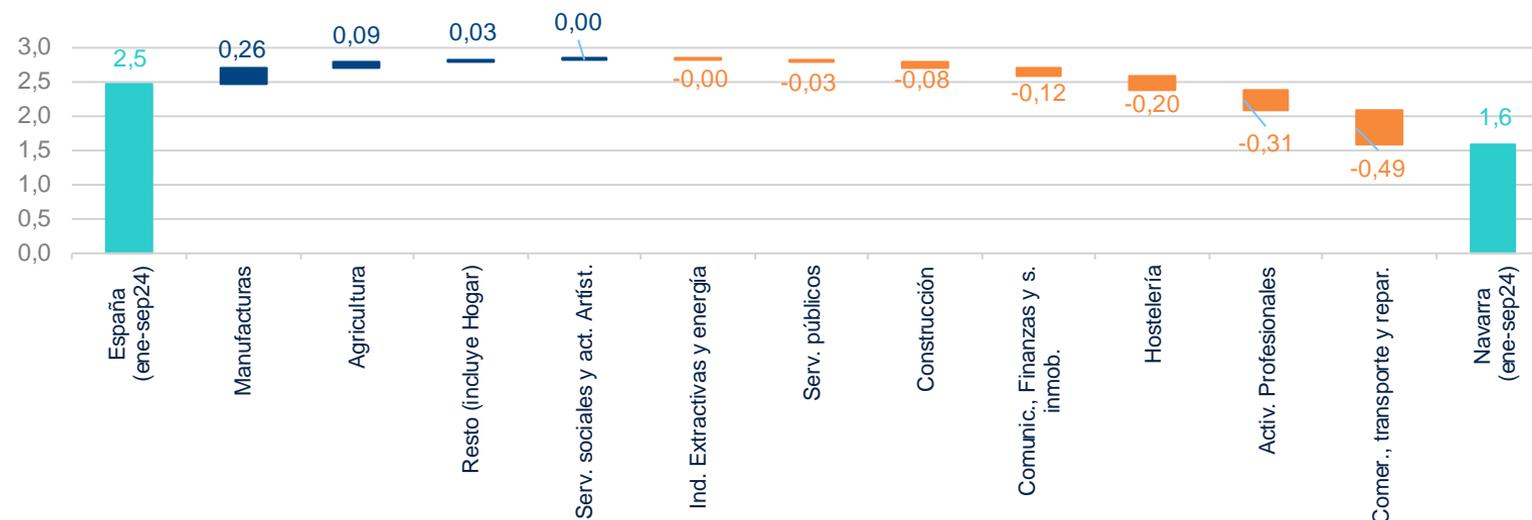
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El elevado dinamismo de la afiliación a la Seguridad Social en Navarra en el primer semestre se ha visto truncado en 3T24 por la caída de la afiliación en el entorno metropolitano y en las áreas no urbanas. Por el contrario, en la capital, la afiliación a la Seguridad Social en este trimestre crece a ritmos superiores a los experimentados en el conjunto de España.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,5% en 2024

Impulso diferencial del empleo en manufacturas, y menor dinamismo en servicios

### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: DESGLOSE POR SECTOR DEL DIFERENCIAL ENTRE EL CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DE ESPAÑA Y NAVARRA (ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE, A/A Y PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

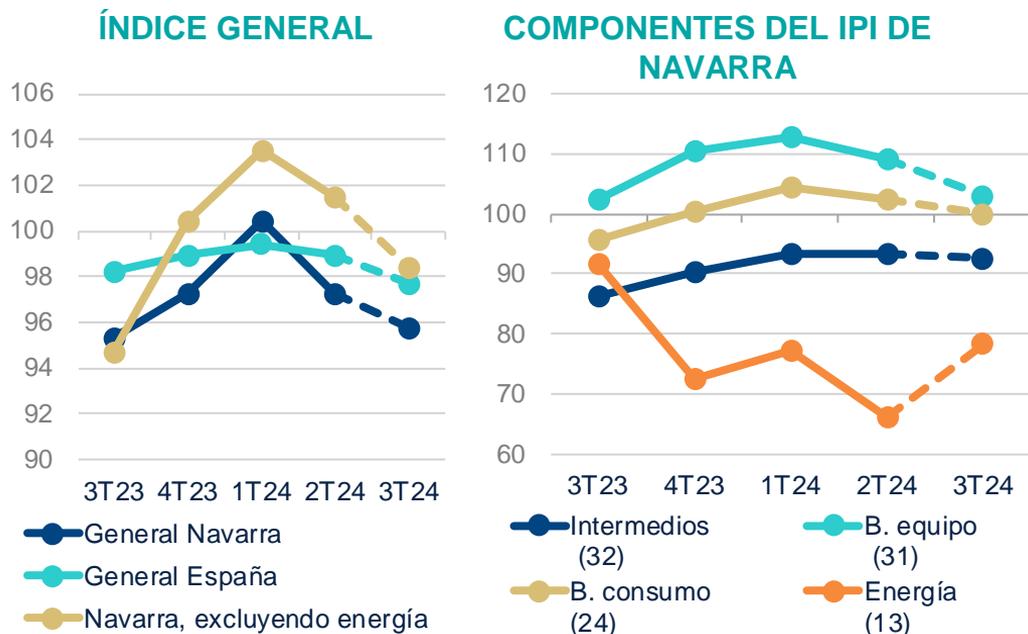
Parte del dinamismo del empleo se explica porque Navarra consigue un crecimiento de la afiliación superior a la que se observa en el conjunto de España en manufacturas, y prácticamente igualar el aumento del empleo en servicios públicos o construcción. Además, el avance de la afiliación en la región no es muy distinto del que se observa en España, y solo en comercio se ve un menor empuje.

# Aceleración del crecimiento hasta el 2,5% en 2024

Muy buen primer semestre de 2024 de la industria navarra, aunque debilidad en 3T24

## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, PROMEDIO AÑO 2019 = 100)



Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de Navarra en 2023.

3T24 estimado con datos hasta agosto

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

3,0

8,0

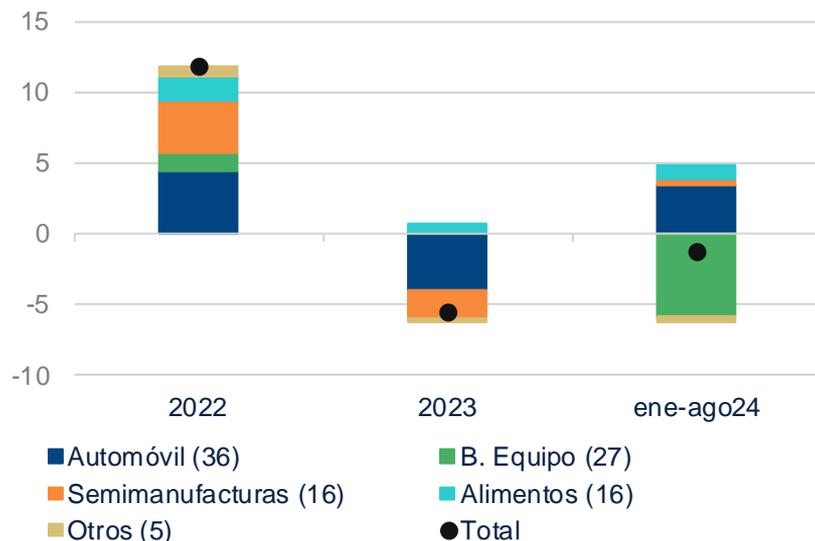
- La industria navarra mostró un elevado dinamismo a lo largo del primer semestre, solo empañado por las dificultades experimentadas en la producción de energía y, en menor medida, a unos bienes intermedios que aún no han recuperado los niveles prepandemia. Ello, pese al débil crecimiento en la Eurozona, los problemas estructurales en el sector automotriz y la falta de fortaleza de la inversión en España.
- Pero la producción de bienes de equipo y de consumo escapa a esta atonía, manteniéndose este año por encima de los niveles de 2019.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,5% en 2024

Algunos sectores exportadores están pasando por ajustes estructurales

### EXPORTACIONES DE BIENES DE NAVARRA POR SECTOR

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



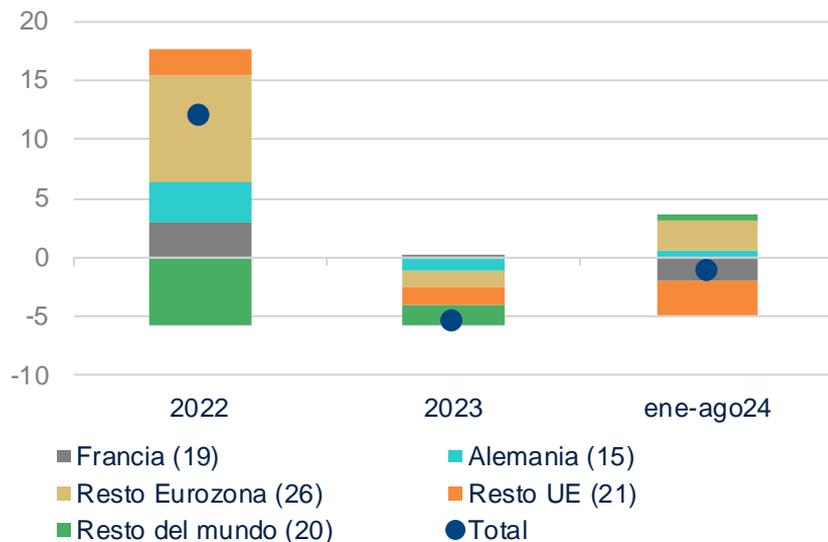
Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones de bienes de Navarra en 2023.  
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Las exportaciones regionales cayeron en 2023 un 5,5% (-1,0% en España), con una contracción generalizada en prácticamente todas las ramas.
- En los primeros ocho meses de 2024, las exportaciones se contraen un 1,6%. Empeora el comportamiento de los bienes de equipo, que restan 5,9 pp al avance las exportaciones, pero mejoran automóviles (+3,5 pp), alimentos y semimanufacturas.
- Hasta agosto, y en términos nominales, las ventas al exterior son un 1,5% inferiores a las de 2019 (+32% en España). Pero en términos reales, se sitúan aún un 26% por debajo del nivel prepandemia (-0,9% en España). Automóviles y Equipo están aún un 37 y un 22% por debajo, y no compensados por unas exportaciones energéticas que se han doblado.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,5% en 2024

La recuperación de la demanda europea empieza a llegar

### EXPORTACIONES DE BIENES DE NAVARRA POR DESTINO (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



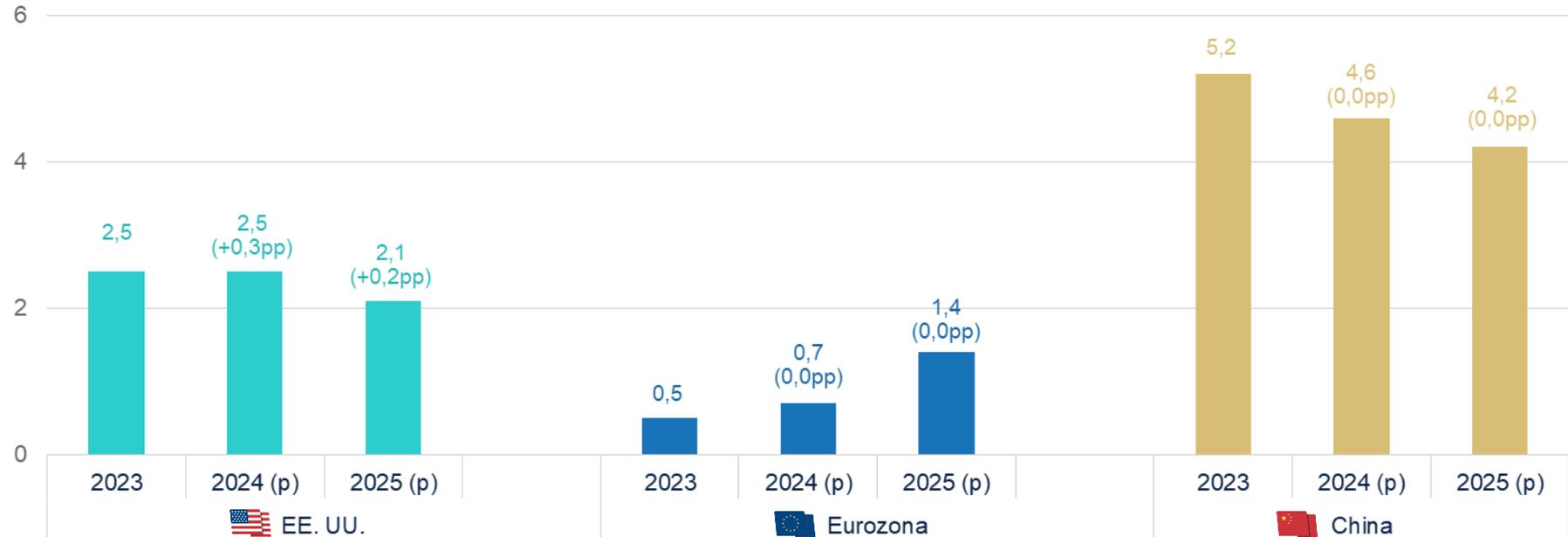
- Con el débil avance económico de la eurozona, las exportaciones a Alemania (+0,6 pp de contribución en el acumulado de los primeros 8 meses), y a Francia (-2,1 pp) siguen sin mostrar una franca recuperación, aunque el resto de la zona Euro sí contribuye positivamente (+2,5 pp).
- Por destinos, las exportaciones reales a la UE (53% del total) se situaron, en los ocho primeros meses de 2024, un 7,4% por debajo de las de 2019. Las ventas a Francia (19% del total de las exportaciones navarras) se mantienen aún 25 y 30 por debajo del nivel alcanzado en 2019.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

Se espera un repunte de la actividad en la eurozona, que alimentará la demanda externa navarra

### CRECIMIENTO DEL PIB\*

(%, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



(\*): Crecimiento interanual del PIB global: 3,1% en 2023, 3,1% en 2024 % (previsión inalterada respecto a la anterior) y 3,3% en 2025 (previsión inalterada respecto a la anterior).

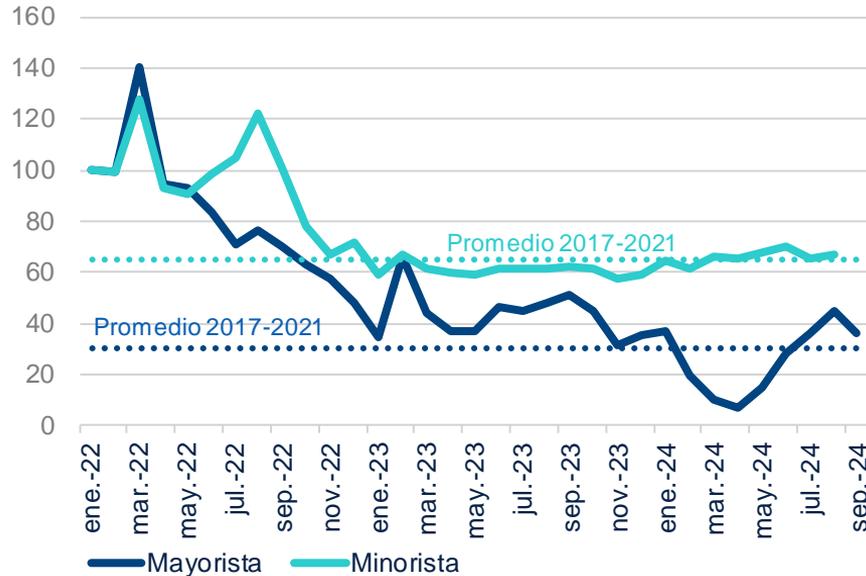
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

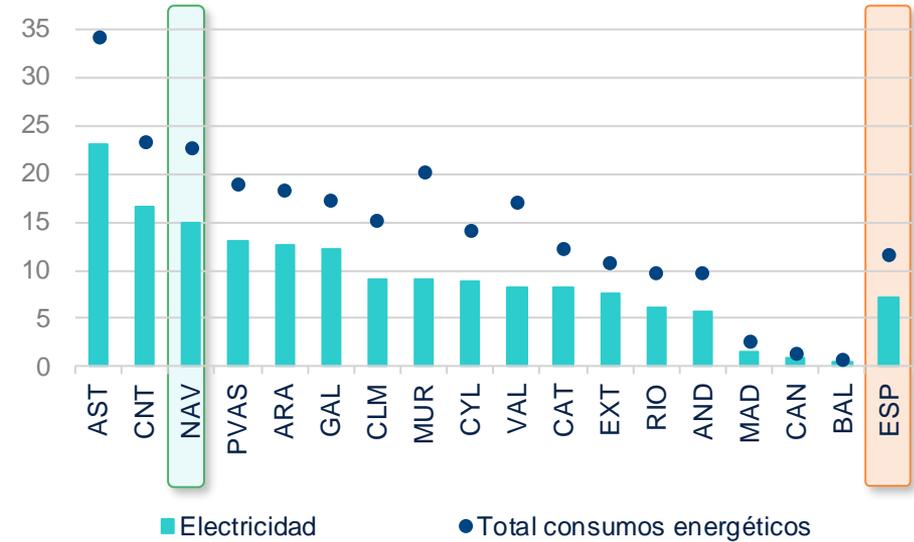
La reducción del precio mayorista de la electricidad, ventaja para las CC. AA. industriales

### PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD, MAYORISTA Y MINORISTA (ENE-22 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de Ember y Eurostat.

### INTENSIDAD EN EL USO DE ENERGÍA (CONSUMO DE ENERGÍA EN EUROS POR UNIDAD DE VAB, 2022)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

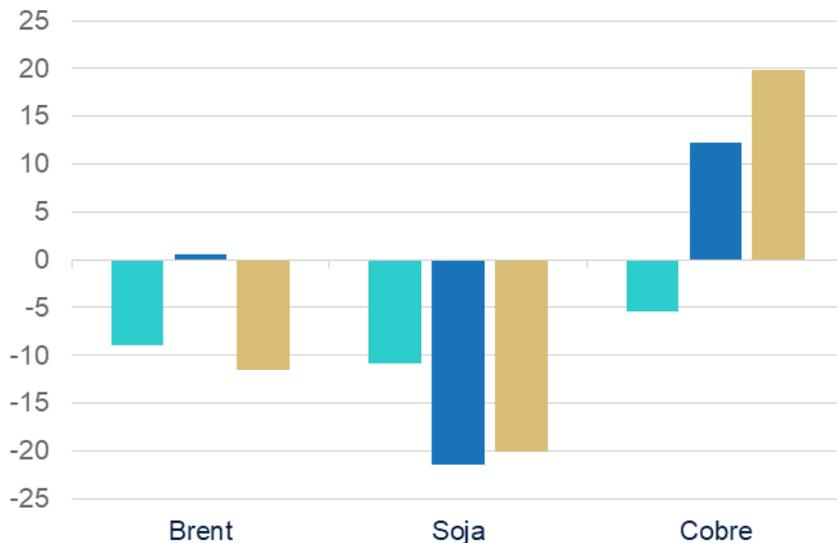
El traslado del precio mayorista, que afecta también a la industria electrointensiva, podría haber tenido un mayor impacto en la reducción de costes de producción en mayor medida (y antes) en las Comunidades del norte de España. Y en todo caso, este tipo de industria puede seguir gozando de mejores precios.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La caída del coste de combustible y de los alimentos mejorará la competitividad

### PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS (\*)

(VARIACIÓN % ACUMULADA EN PERÍODOS INDICADOS)



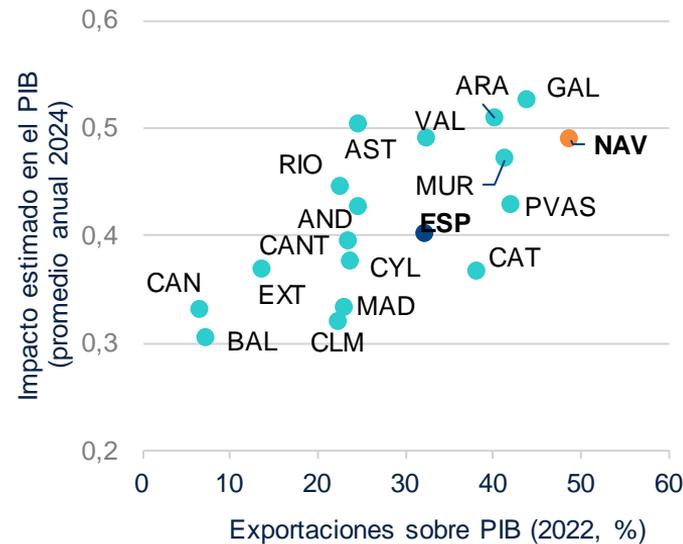
■ Últimos tres meses ■ Desde el cierre de 2023 ■ Últimos doce meses

(\*) Últimos datos disponibles: 10 de octubre de 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

### IMPACTO DE LA REVISIÓN A LA BAJA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y EL GAS

(PP DE LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL de 2023)



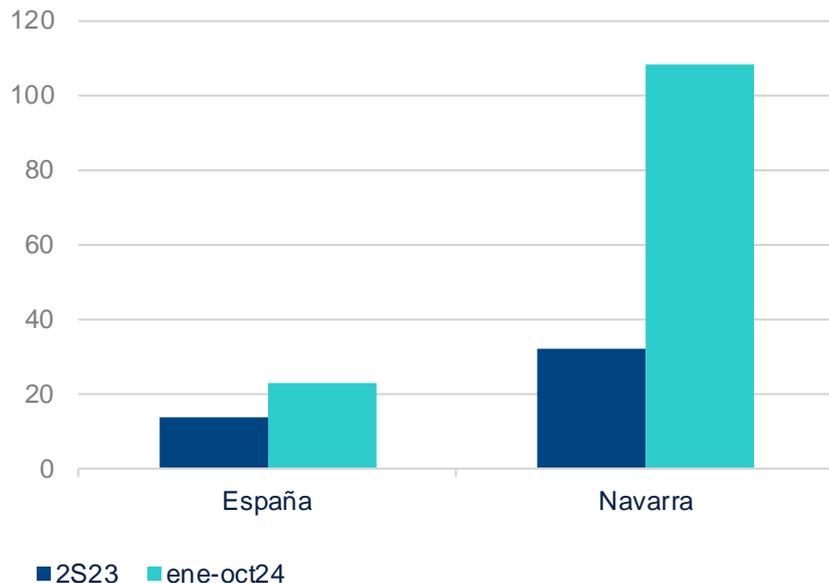
Fuente: BBVA Research.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

El turismo extranjero mantiene un avance importante y tiene capacidad para continuar así

### GASTO CON TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO DE ENTIDADES EXTRANJERAS EN TPV DE BBVA

(% A/A)



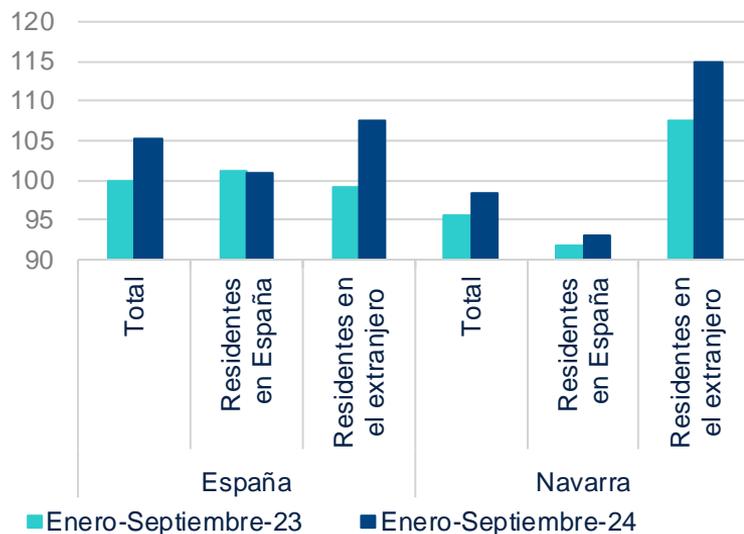
- La llegada de visitantes extranjeros a los hoteles navarros ha aumentado un 4% a/a hasta septiembre, y su pernoctaciones lo han hecho en un 7% en los últimos nueve meses.
- Aunque este aumento es inferior al del conjunto nacional, el ritmo de aumento del gasto con tarjeta se sitúa muy por encima del incremento observado en España. Hasta octubre, el gasto con tarjetas extranjeras registrado en TPV de BBVA está aumentando un 107% a/a, por encima del 27% observado en España.
- Pero el peso de los extranjeros en el gasto realizado en la región en 2023 (2,5%) se encuentra muy por debajo del 8% registrado en el conjunto nacional.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

El turismo extranjero mantiene un avance importante y tiene capacidad para continuar así

### PERNOCTACIONES HOTELERAS

(Enero-septiembre 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- Las pernoctaciones hoteleras de visitantes extranjeros (15 pp por encima de 2019 en los nueve primeros meses de 2024) no logran aún compensar la debilidad del turismo nacional (-6,8 pp) en el número de llegadas y pernoctaciones.
- Esto explica que en los primeros nueve meses de 2024, el número de plazas hoteleras disponibles no iguale aún el de 2019 (+3,9% en España) y que tampoco se incremente el grado de ocupación hotelera en la región.

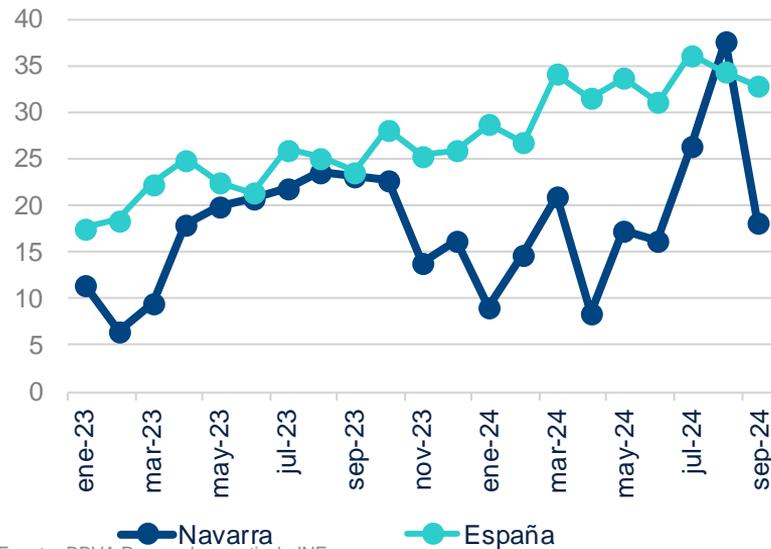
## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

El impulso del turismo extranjeros se traslada a los precios y la rentabilidad hoteleras.

### TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA E INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE

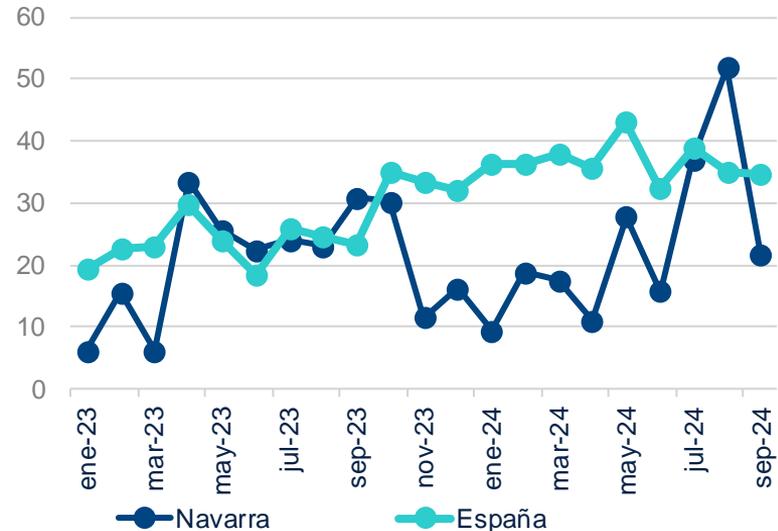
(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)

TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE



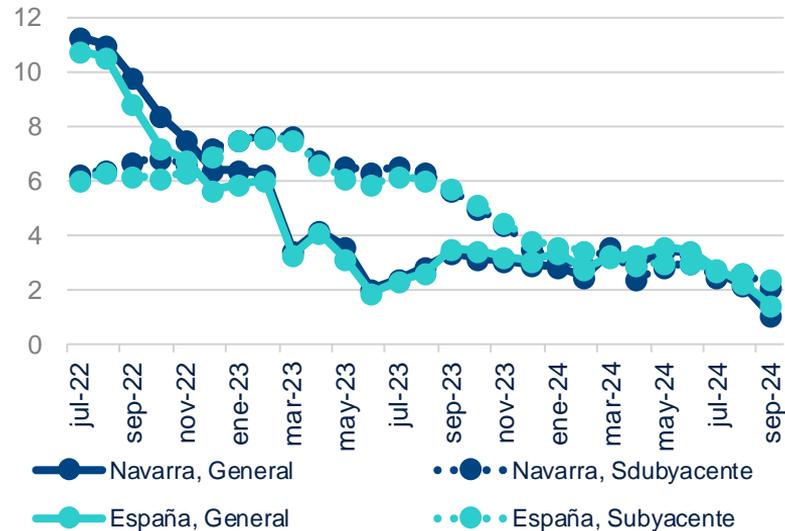
En todo, caso, el cambio en el perfil de turista y la mayor demanda de extranjeros sí parece estar permitiendo un incremento de los precios, y con ello de los ingresos hoteleros medios por habitación disponible, que en los nueve primeros meses del año han aumentado un 32% en Navarra frente a 2019 (+37% en España).

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La contención de la inflación permitirá mejorar el poder adquisitivo y ganar competitividad

### INFLACIÓN EN NAVARRA Y ESPAÑA

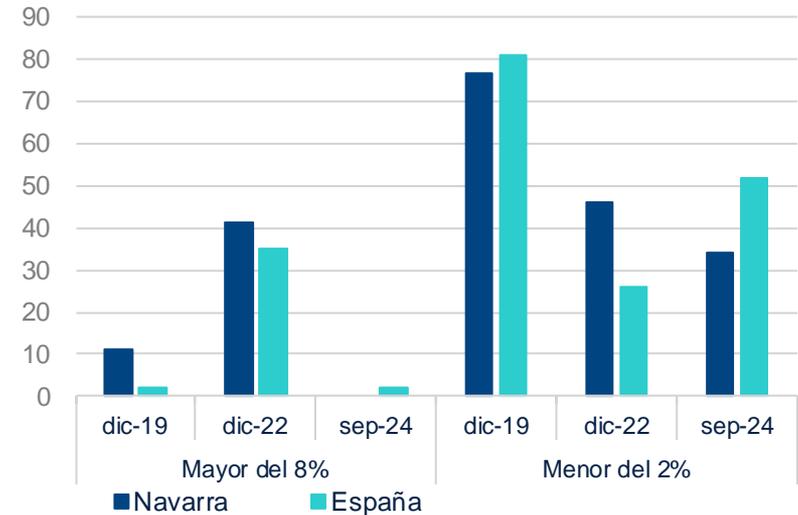
(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

### PRODUCTOS EN LA CESTA DE CONSUMO EN FUNCIÓN DEL AUMENTO DE PRECIOS INTERANUAL

(% SOBRE EL TOTAL DE LA CESTA DE CONSUMO, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Incluso repuntando en el tramo central del año, la contención de los costes energéticos y de los precios de la alimentación permiten reducir la inflación hasta el 1,1% en septiembre en Navarra, y al 1,5% la subyacente (1,5% y 2,4% respectivamente en España). Los productos con inflación menor del 2% alcanzan el 34% de la cesta de consumo (52% en España). En Navarra no hay productos cuya inflación superara el 8% en septiembre (España, 2%).

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

Se espera que la disminución de los tipos de interés pueda impulsar el gasto y la inversión

### EURIBOR 12 MESES

(%)

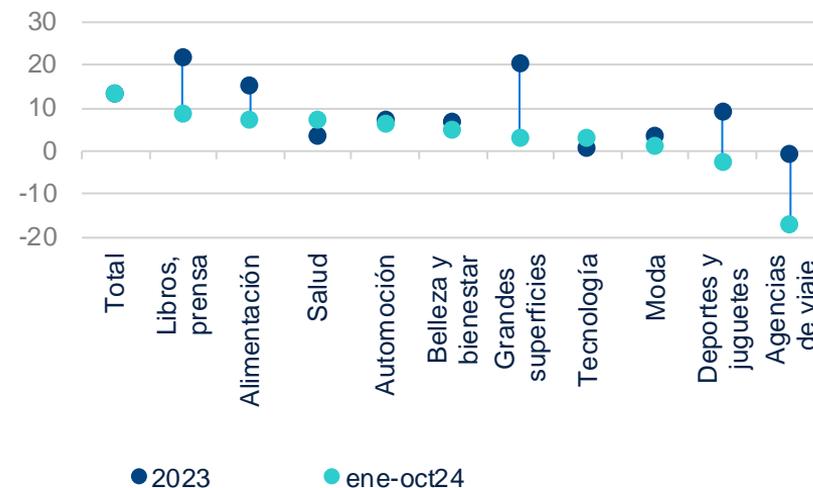
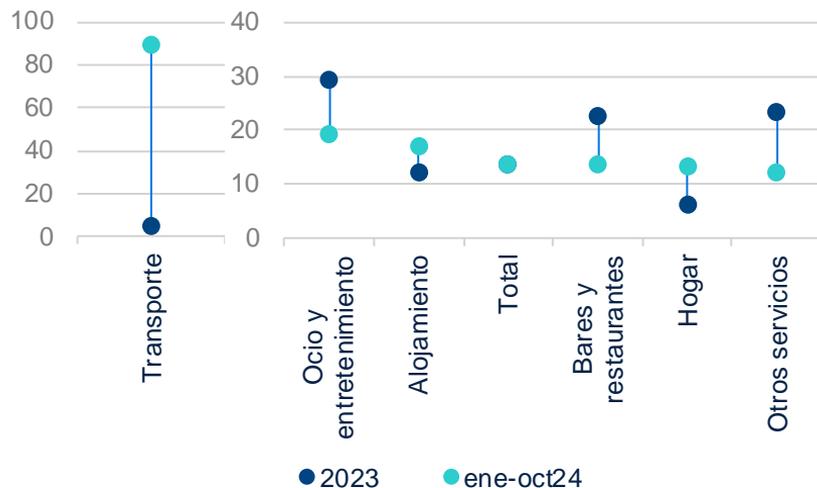


- Se espera que el Banco Central Europeo vaya con un ritmo más pausado del que descuenta el mercado, aunque **el sesgo es hacia una política monetaria más expansiva**.
- Los menores tipos de interés aliviarán las **cargas financieras** y permitirá un mayor avance del endeudamiento, lo que debería sostener el crecimiento del consumo y de la inversión.
- La disminución en la remuneración de los activos libres de riesgo llevará a un **redireccionamiento hacia instrumentos de mayor riesgo**, a un **incremento en la inversión o a un mayor consumo**.
- La mejora de la inversión debe ayudar a incrementar la demanda europea de las exportaciones navarras, **centradas en bienes intermedios**.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La mejora del poder adquisitivo permitirá que el consumo continúe aumentando

### GASTO PRESENCIAL TOTAL CON TARJETA EN NAVARRA POR SECTORES (A/A, %)



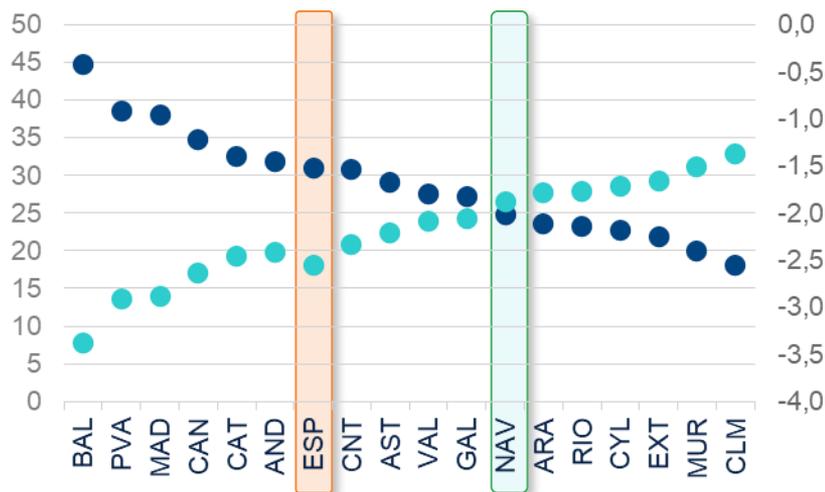
Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA. BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto en Navarra mantuvo un crecimiento en torno al 14% interanual en los nueve primeros meses del año. En particular, el consumo asociado a transporte, ocio y entretenimiento, alojamiento y bares y restaurantes fue el más dinámico. Por el contrario, el gasto en deportes y agencias de viaje se redujo.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La caída del esfuerzo para acceder a vivienda por rebaja de tipos de interés puede ser mayor

### ESFUERZO DE ACCESO A LA VIVIENDA LA CUOTA HIPOTECARIA\* (PAGO PRIMERA CUOTA / RENTA SALARIAL MEDIA DEL HOGAR, %)



● Esfuerzo de acceso a la vivienda (4T23)

● Impacto del cambio en tipos sobre el esfuerzo, Dcha., pp)

(\*) Primera cuota hipotecaria para las nuevas operaciones asociadas a la compra de una vivienda media, de 94m2, con condiciones de mercado medias.

Fuente: BBVA Research a partir de INE, BdE y MIVAU.

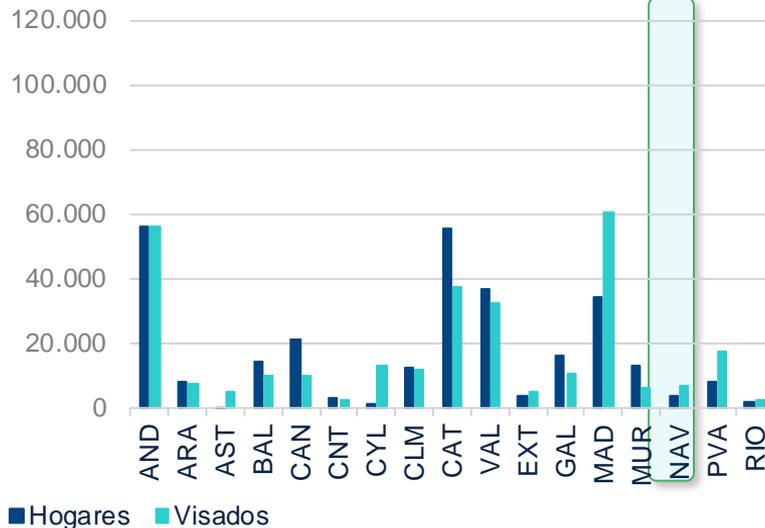
- La cuota hipotecaria se reduciría un 6 % en 2024 y un 9% en 2025 por la revisión a la baja de los tipos de interés hipotecarios de las nuevas operaciones (TAE). En 2024, esto supondría una disminución de la cuota mensual de 50€ para una hipoteca mensual media.
- Las comunidades en las que mayor es el esfuerzo son las que se podrían ver más afectadas.
- En Navarra , con un esfuerzo de acceso a la vivienda 5 pp inferior al del conjunto de España, esta reducción de tipos podría tener un impacto algo menor.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

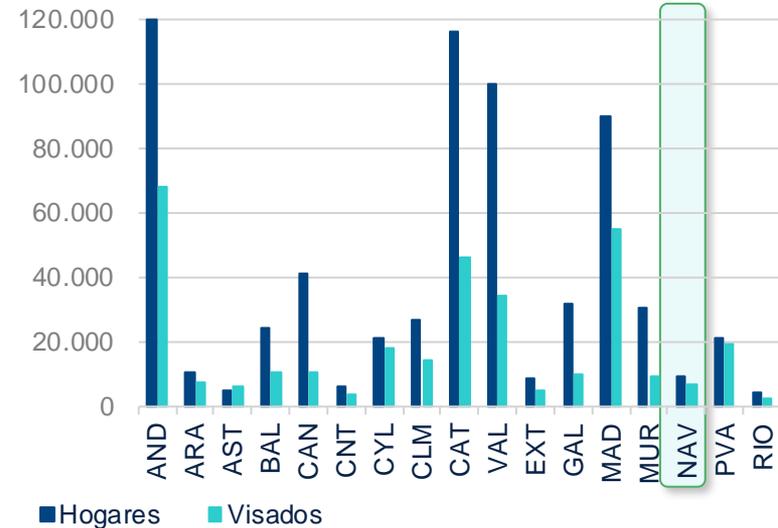
No se perciben los desequilibrios de otras comunidades autónomas

### VISADOS DE VIVIENDAS Y CREACIÓN DE HOGARES

2018-2020



2021-2023



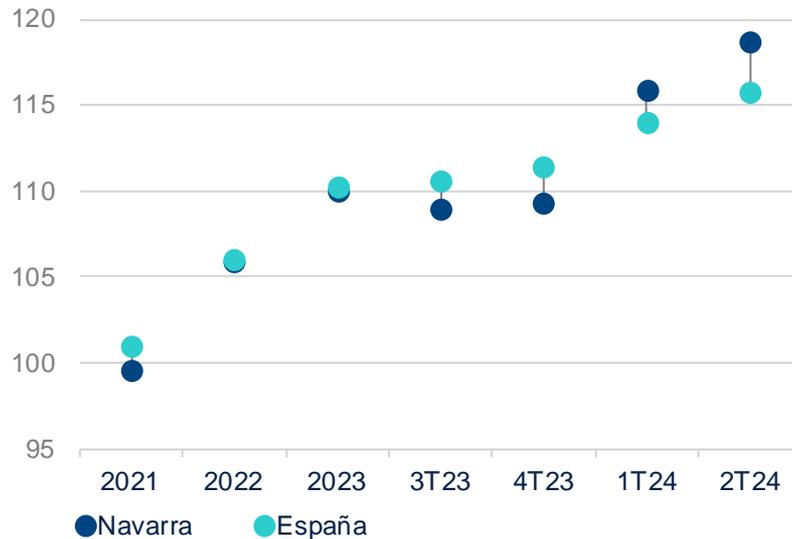
Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU

Navarra es una de las comunidades autónomas donde menor diferencia hay entre el volumen de viviendas iniciadas y el número de hogares creados entre 2021 y 2023.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

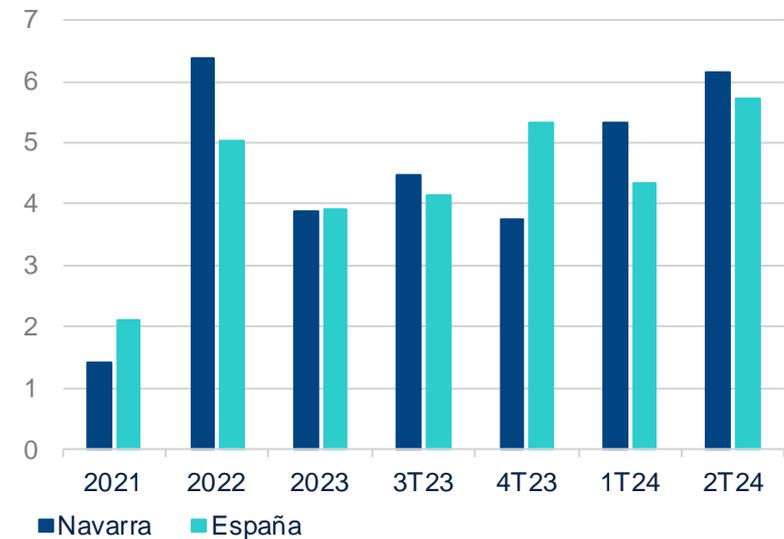
Pese al menor dinamismo de las ventas el precio ha crecido más en la primera mitad de 2024

### PRECIO DE LA VIVIENDA (MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

### PRECIO DE LA VIVIENDA (% A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

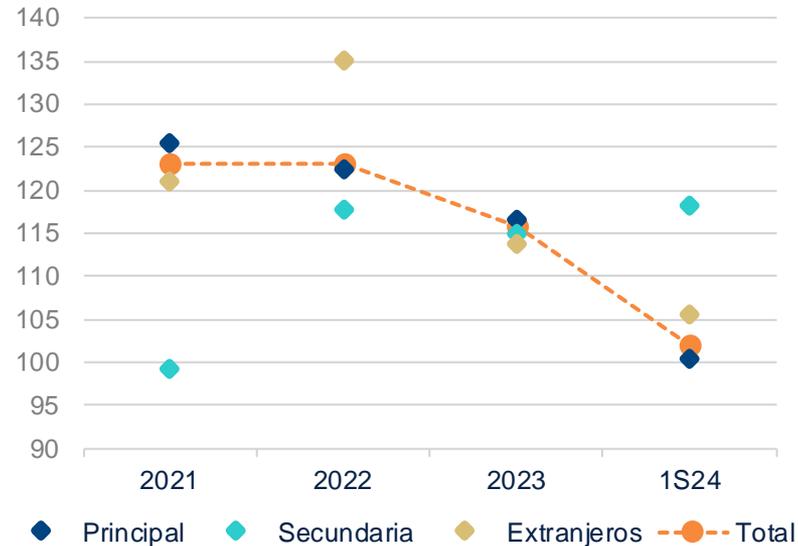
En los últimos años el precio de la vivienda en Navarra ha crecido a tasas similares a la media nacional. En el primer semestre del año la vivienda se encareció, en media, el 5,7% 0,7 pp más que en el conjunto del país. Con ello al cierre del 2T24, el precio era casi un 17,4% superior al registrado en el mismo periodo de 2019.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

Pero el segmento más dinámico del mercado inmobiliario es la segunda

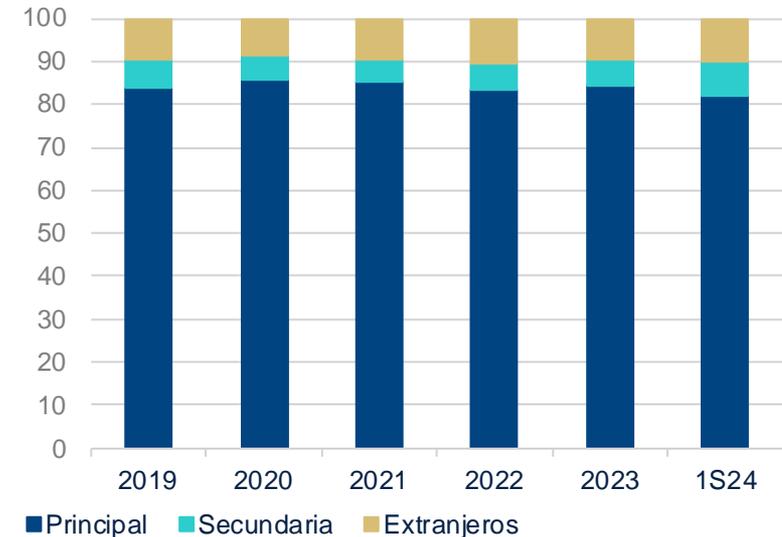
### VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(2019 = 100)



### VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(% RESPECTO AL TOTAL)



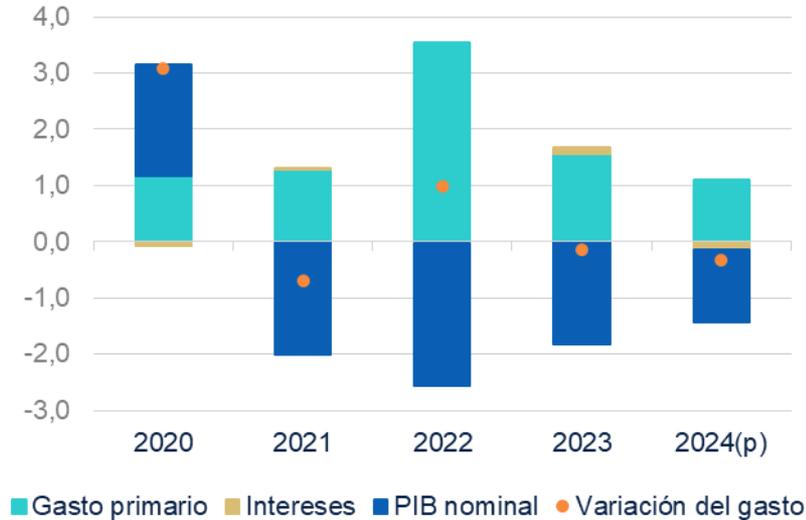
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

Mientras que la evolución de las ventas de viviendas principales se ha deteriorado en el primer semestre de 2024, las operaciones de segunda residencia se han mantenido y continúan estando casi un 20% por encima de las que se realizaron en el mismo periodo de 2019. Así, el peso de este segmento ha aumentado 2pp, hasta el 8%, respecto al alcanzado en 2023.

# Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La contención del gasto favorecerá un nuevo superávit en 2024

## GOBIERNO DE NAVARRA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA RATIO DE GASTO PÚBLICO SOBRE EL PIB REGIONAL (PP)



- La recuperación de la actividad y de los ingresos durante 2023 habrían favorecido un crecimiento del gasto mayor a lo esperado. No obstante, Navarra cerró 2023 con un superávit del 1% del PIB regional.
- Para 2024, se espera una moderación en el crecimiento tanto del gasto como de los ingresos autonómicos. En este contexto, el Gobierno navarro podría registrar un superávit menor al observado en el año anterior.
- Hacia adelante, el [proyecto de presupuestos para 2025](#) recientemente aprobado apunta a una moderación en el crecimiento del gasto, lo que hace prever un freno a la política fiscal expansiva.

(p): Previsión

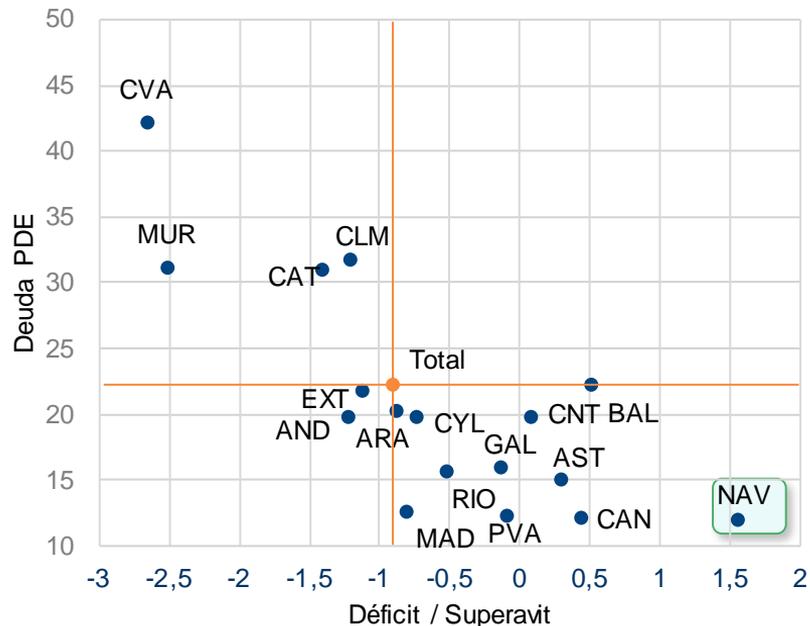
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La situación de las cuentas es más favorable que en otras CC.AA.

### DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA SEGÚN PDE

(2023, % DEL PIB REGIONAL)



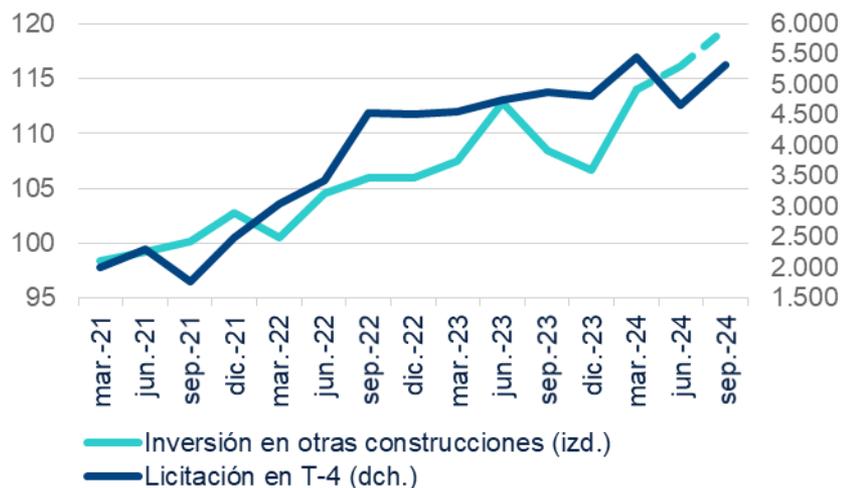
- Las nuevas reglas fiscales en Europa requerirán de ajustes importantes y sostenidos en el tiempo en varias economías, incluyendo la española, a partir de 2025.
- Países con déficits superiores al 3 % del PIB y niveles de deuda pública por encima del 90 % deberán comprometerse a implementar medidas estructurales de consolidación entre 0,4 y 0,6 pp del PIB por año. La distancia entre los niveles actuales y los objetivos es tan grande que los esfuerzos tendrán que prolongarse cuando menos un quinquenio.
- En ausencia de acuerdos que afecten a la financiación autonómica, C. Valenciana, Murcia, Castilla-La Mancha y Cataluña podrían tener que realizar ajustes mayores que Navarra, actualmente la mejor situada.

## Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

La política fiscal está siendo algo más expansiva de lo previsto

### ESPAÑA: INVERSIÓN EN OTRAS CONSTRUCCIONES Y LICITACIÓN OFICIAL

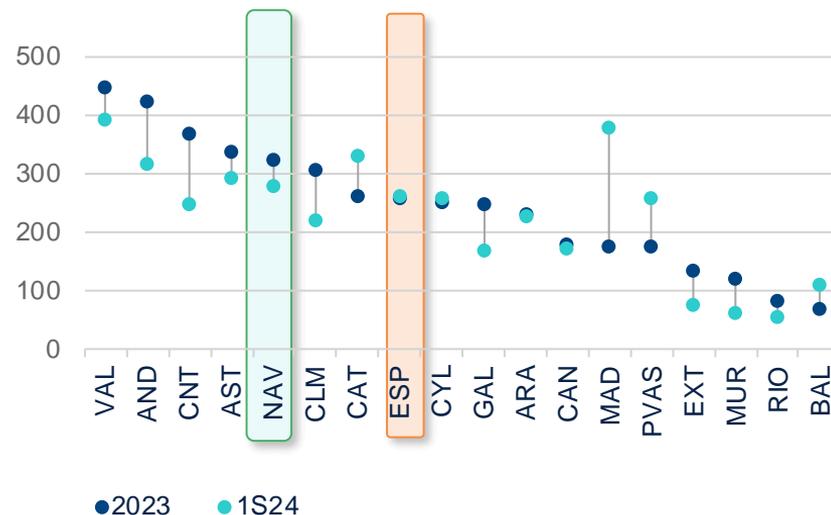
(INDICE 2019 = 100 Y MILLONES DE EUROS REALES)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMS e INE.

### LICITACIÓN OFICIAL EN OBRAS DE EDIFICACIÓN

(PRESUPUESTOS, 2019 = 100)

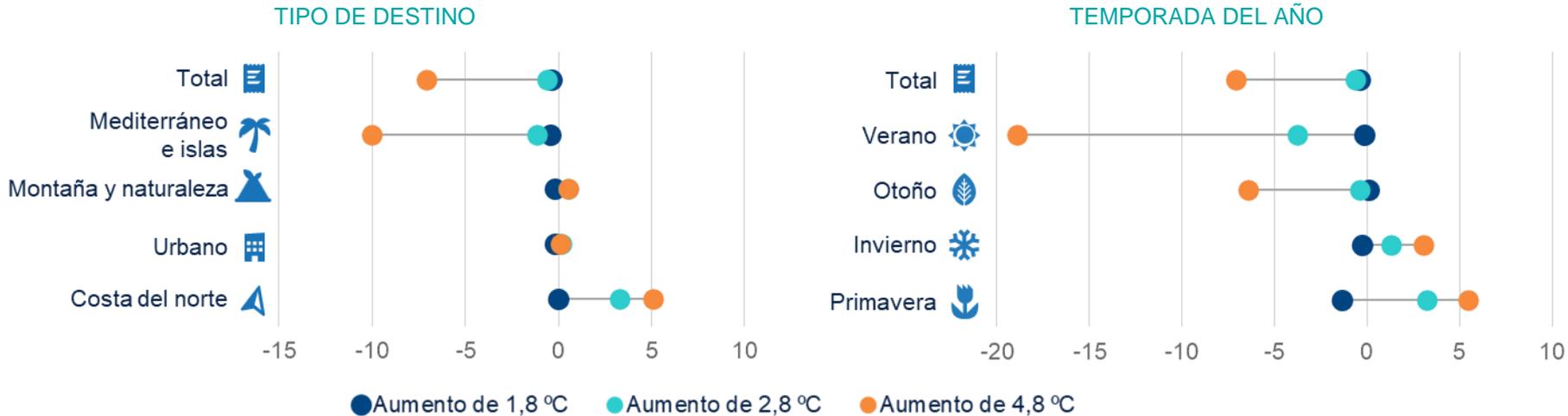


La inversión en otros edificios y construcciones empieza a responder a la aceleración observada en la licitación de obras y a la velocidad de cruce de los fondos del PRTR, pero sólo recientemente al mismo ritmo que en España. Por lo tanto, es probable que en 2025 los datos de inversión se mantengan con cierto dinamismo y contribuyan positivamente a dinamizar la actividad, aunque inferior al conjunto nacional.

## Oportunidades de medio plazo

El crecimiento del turismo en el Mediterráneo se verá limitado por varios factores ...

### PERNOCTACIONES TOTALES DE VIAJEROS EN HOTELES SEGÚN TRES ESCENARIOS DE AUMENTO EN LA TEMPERATURA MEDIA EN 2100 (VARIACIÓN ENTRE EL PROMEDIO DE 2091-2100 Y DE 2024-2030, %)



Los datos se han obtenido a partir de la estimación de un modelo de datos de panel con efectos fijos a nivel provincial que incluye, entre otras, la variable de Tourism Climatic Index (TCI). Para más detalle véase [BBVA Research \(2024\)](#): "El impacto del cambio climático en la demanda turística en España".

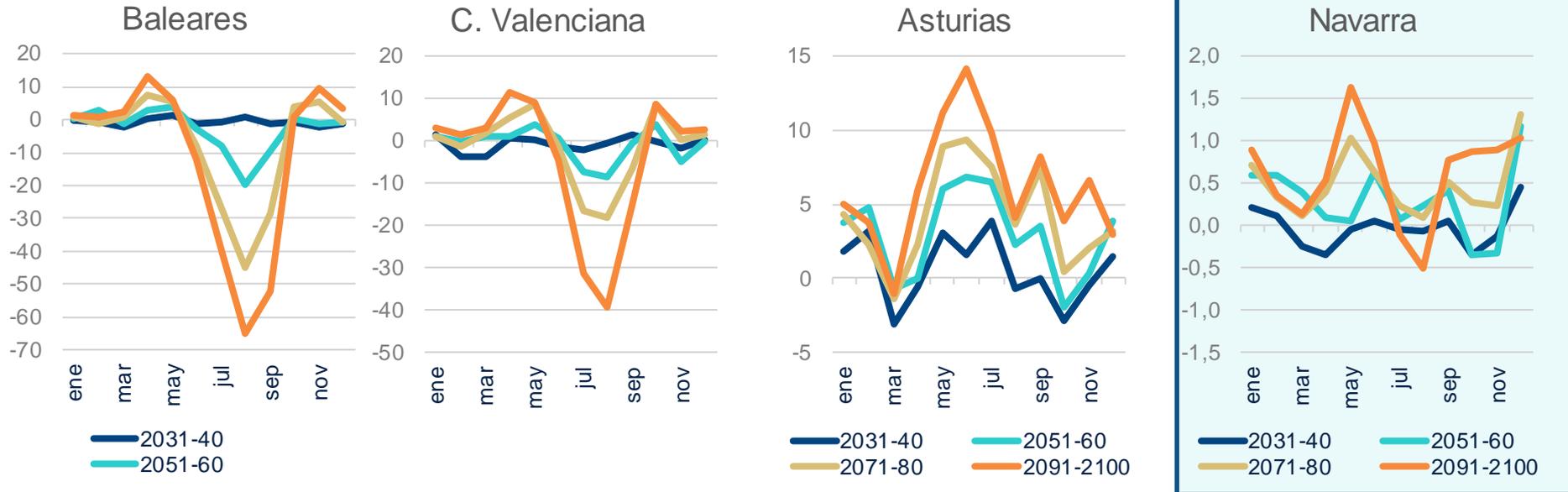
Fuente: BBVA Research.

En el peor escenario de cambio climático, las pernoctaciones totales podrían caer un 7 % en las próximas siete décadas. El turismo de playa y verano sería el más afectado, mientras que la Costa del Norte y, en menor medida el turismo de interior, se beneficiarían del aumento de temperaturas. En escenarios menos cálidos, el impacto no sería relevante en el agregado.

## Oportunidades de medio plazo

... y el crecimiento del turismo en el cantábrico y el interior se puede ver potenciado

**PERNOCTACIONES TOTALES DE VIAJEROS EN HOTELES SEGÚN PROVINCIA, MES Y DÉCADA** (VARIACIÓN CON RESPECTO AL PROMEDIO DE 2024-2030, %, ESCENARIO MÁS EXTREMO CON AUMENTO DE TEMPERATURA DE 4,8°C)



El Mediterráneo se enfrenta a condiciones menos favorables durante el verano. Esto abre oportunidades para la costa cantábrica, que con un clima futuro más benigno puede ver incrementada su demanda. El turismo de interior también se podría ver beneficiado, pero en un grado menor.

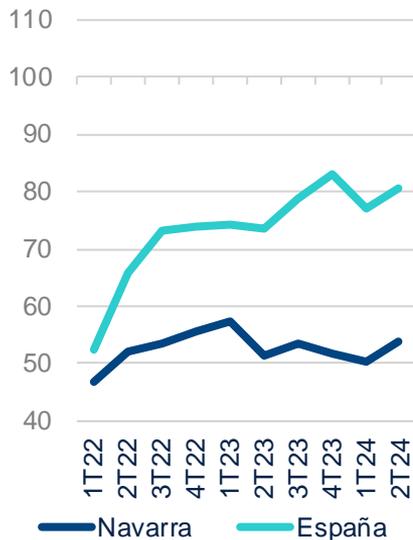
# Retos para la economía navarra

La transición hacia la adopción del vehículo eléctrico está generando incertidumbre

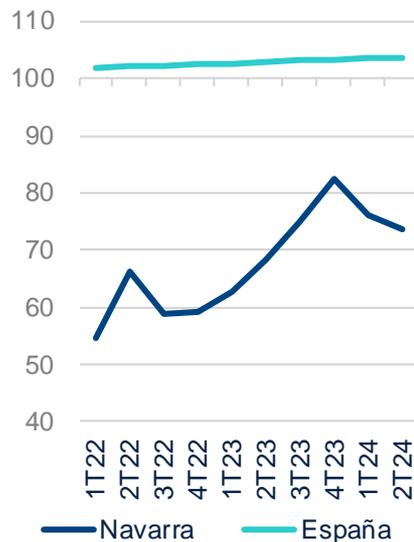
## MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS

(CVEC, 4T19 = 100)

### TURISMOS



### VEHÍCULOS INDUSTRIALES

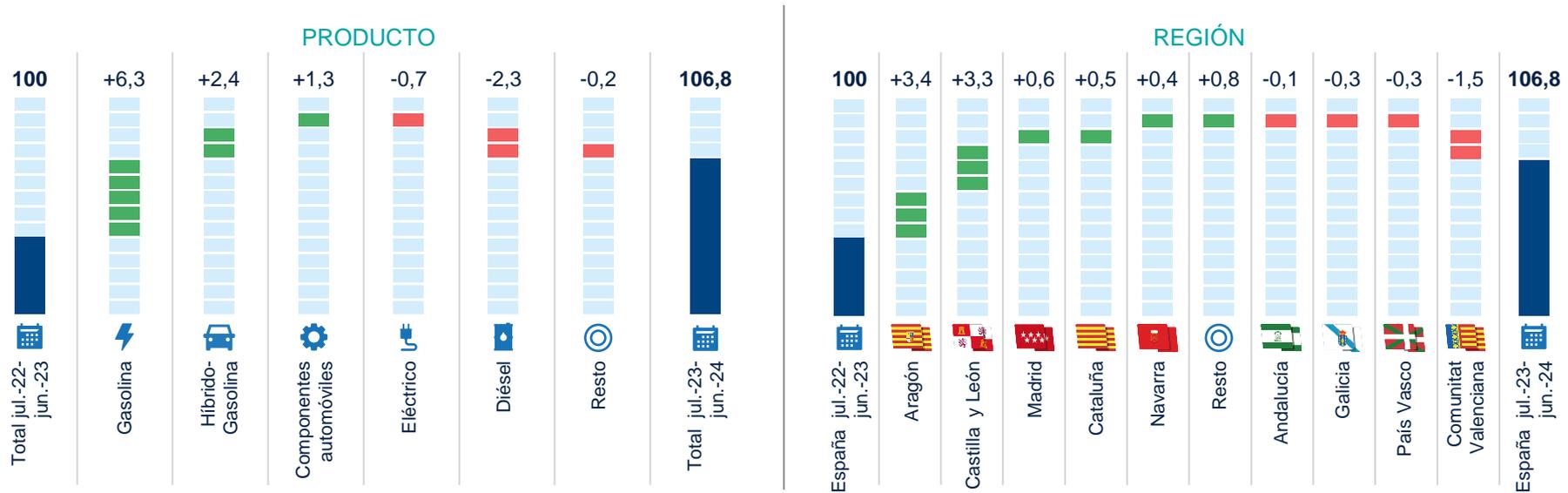


- Las matriculaciones de turismos están lejos de los niveles precrisis.
- En promedio de los 4 últimos trimestres, las matriculaciones de turismos en Navarra se encuentran aún un 48% por debajo de los registros precrisis.
- Las matriculaciones de vehículos industriales se han ido recuperando, pero aún se sitúan un 27% por debajo de los registros precrisis (+3% en España).

# Retos para la economía navarra

La transición hacia la adopción del vehículo eléctrico está generando incertidumbre

## EXPORTACIONES NOMINALES DE AUTOMÓVILES: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL POR PRODUCTO Y REGIÓN (JUL22-JUN23=100 Y PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

El sector del automóvil muestra heterogeneidad en la evolución de la producción dependiendo de la especialización en el tipo de vehículo. Las empresas, marcas y comunidades autónomas en las que la oferta está aumentando son aquellas donde se observa una relevancia creciente de la fabricación de automóviles eléctricos.

# Retos para la economía navarra

Las restricciones de oferta se mantendrán en algunos sectores

## Motivos de la escasa oferta de vivienda en España

26

meses

La aprobación de la ley de vivienda se ha demorado e introduce medidas que desincentivan la inversión.

**INCERTIDUMBRE  
REGULATORIA**



33

materiales  
suben más  
que el IPC

**ENCARECIMIENTO  
MATERIALES**

Los materiales de la construcción se han encarecido significativamente tras la pandemia.



26%

del parque  
residencial

En España sigue pendiente la construcción de un elevado número de viviendas proyectadas en los planeamientos.

**ESCASEZ DE  
SUELO  
FINALISTA**



300%

vacantes  
más que en  
2016

**ESCASEZ DE  
MANO DE OBRA**

La construcción es el sector donde más ha crecido el número de vacantes sin cubrir. Entre 2016 y 2023 el volumen se ha triplicado.



13mil

viviendas  
protegidas

El presupuesto público destinado a vivienda se sitúa en cotas relativamente bajas.

**REDUCIDO  
PRESUPUESTO**



25%

menos que  
la media

**PRODUCTIVIDAD  
REDUCIDA**

En el sector predominan las pequeñas y medianas empresas, lo que condiciona la productividad.



**Escasez  
de vivienda**



Desde 2021, el número de nuevos hogares que se crean en España es muy superior al de viviendas iniciadas.

351mil

viviendas  
turísticas

Pese al pequeño peso sobre el parque total, el incremento en los últimos años resta oferta de vivienda habitual.

**VIVIENDA  
TURÍSTICA**



**IMPULSO A LA  
FINANCIACIÓN**



El aumento de la oferta de nuevas viviendas requerirá más crédito bancario a la construcción.

8%

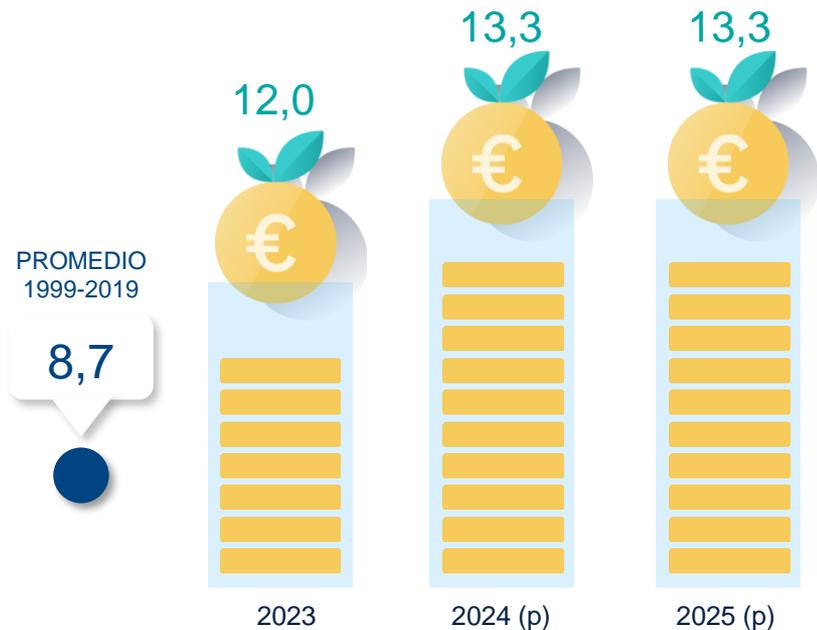
del crédito  
total

## Retos para la economía navarra

Las causas tras el aumento del ahorro podrían limitar el avance de la demanda interna

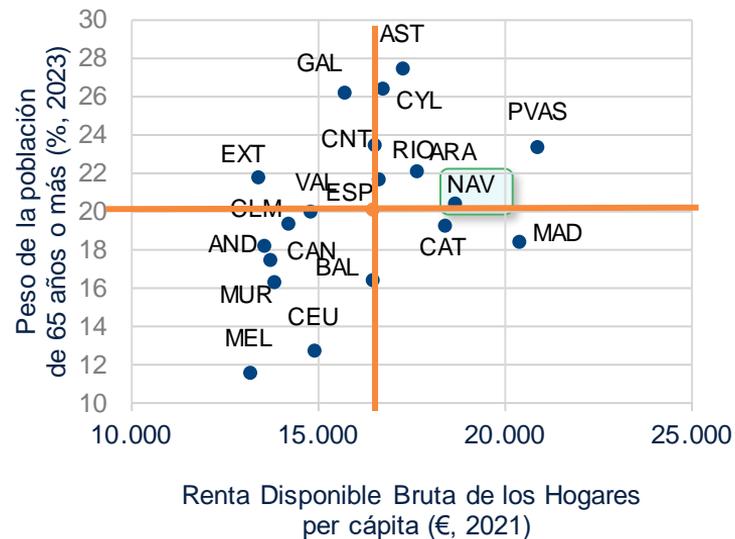
### PREVISIONES DE LA TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES

(% DE SU RENTA BRUTA DISPONIBLE)



### RENDA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR

(% Y PP)

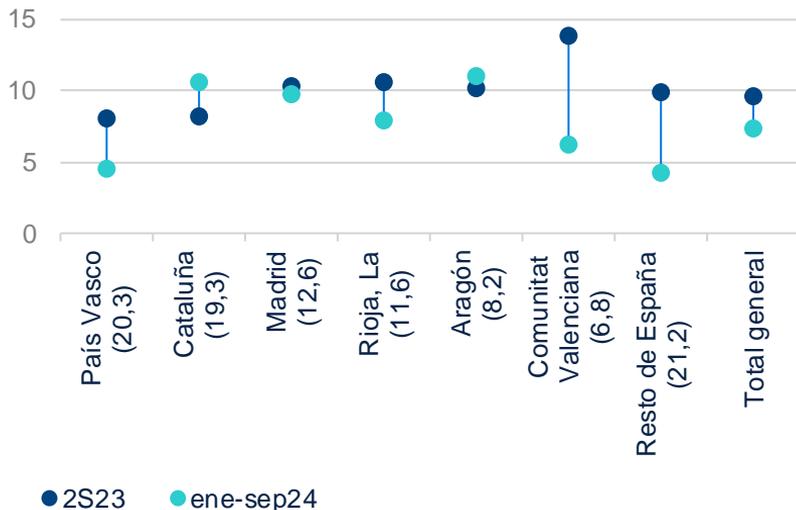


Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

## Retos para la economía navarra

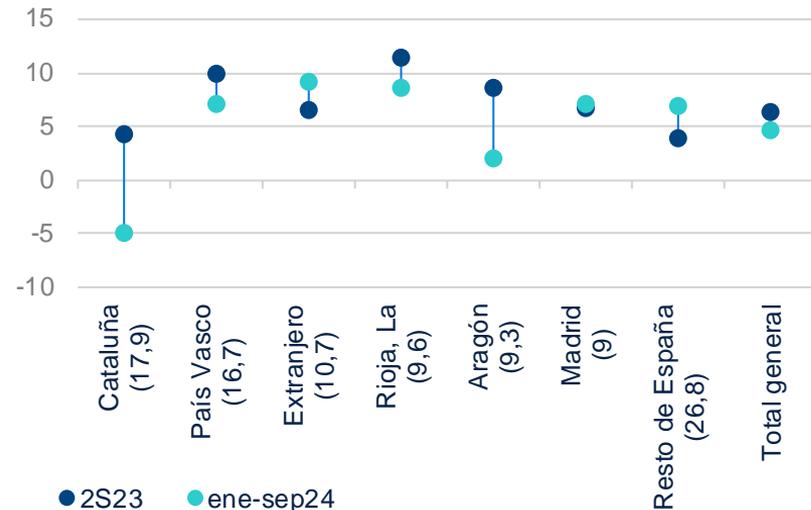
Parte del aumento del ahorro puede reflejar distintos patrones de consumo

### GASTO PRESENCIAL EN NAVARRA DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD POR ORIGEN (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2023. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

### GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN NAVARRA REALIZADO EN EL RESTO DE ESPAÑA POR COMUNIDAD DE DESTINO (A/A, %)



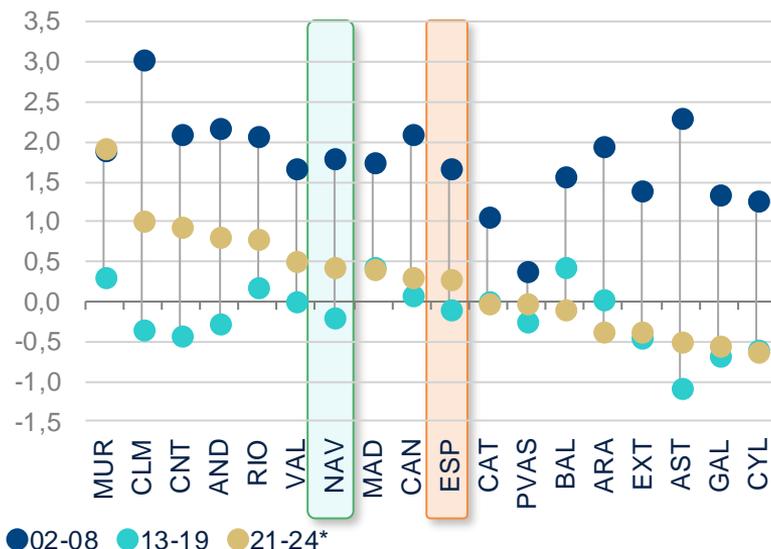
En lo que va de año, el gasto en Navarra de los visitantes del resto de España se ha incrementado un 7,3%, destacando el dinamismo del gasto de valencianos, aragoneses y catalanes. Por otro lado, el gasto de los navarros fuera de la comunidad creció un 4,6% a/a, con mayores aumentos en el extranjero y La Rioja, pero con caída en Cataluña.

## Retos para la economía navarra

La población de nacionalidad española apenas aporta al avance de la participación laboral

### CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS NACIONALES AL AUMENTO DE LA POBLACIÓN ACTIVA (PP)

(PP)



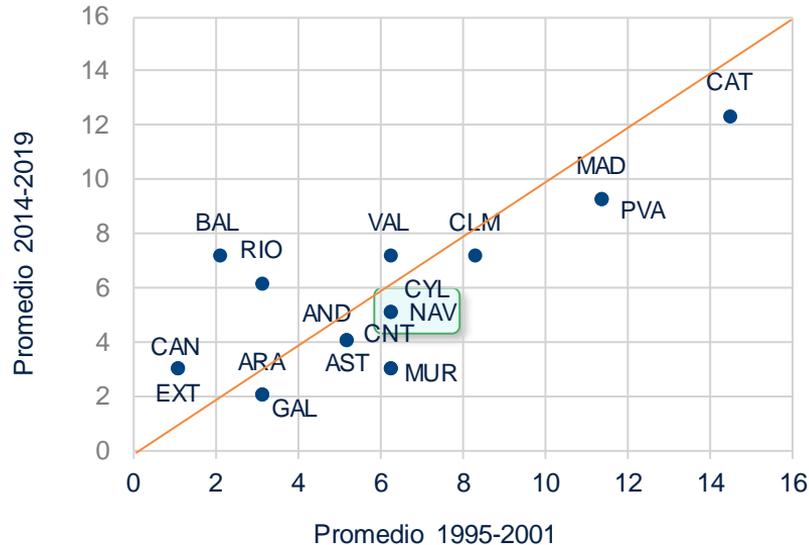
- Existen dudas sobre el efecto de la inmigración en la productividad (la productividad por ocupado está al mismo nivel que en 4T19) y preocupa su concentración en puestos de trabajo de poca cualificación.
- El nuevo proceso de incorporación de inmigrantes al mercado de trabajo se está produciendo con **menores tasas de segregación ocupacional** gracias a que su participación ha aumentado en casi todas las ocupaciones.
- La mejora de los incentivos y la reducción de las incertidumbres y barreras que frenan la inversión productiva son una necesidad apremiante **para que la productividad crezca**.

# Retos para la economía navarra

La estructura exportadora navarra debe mejorar su complejidad y ventajas competitivas

## NÚMERO DE PRODUCTOS ALTAMENTE COMPLEJOS CON VENTAJA COMPETITIVA EXPORTADORA

(% SOBRE EL NUMERO TOTAL DE PRODUCTOS EXPORTADOS)



- Una estructura exportadora enfocada en bienes altamente complejos puede representar una ventaja relevante de cara al crecimiento de largo plazo.
- En este sentido, Cataluña y en menor medida Madrid y el País Vasco son las regiones que presentan el mayor número de productos complejos exportados.
- Pese a la existencia de algunos sectores punteros, las exportaciones navarras no destacan por su complejidad.

Nota: Los productos altamente complejos incluyen los 25 bienes con un valor del PCI más alto. El PCI (Product Complexity Index) aproxima el nivel de conocimiento promedio incorporado en un producto y se calcula en función de cuantos países saben producir ese producto y de sus complejidades económicas (cuanto más alto el valor menos común es producir ese producto). La ventaja competitiva se define a través del RCA (Revealed Comparative Advantage). Este se calcula como la ratio entre el peso de las ventas de un producto realizadas por un país al exterior sobre el total de sus exportaciones y el peso de las exportaciones globales de ese producto sobre el total de las exportaciones de todos los países (un valor mayor que 1 indica que el país es competitivo en exportar ese producto).

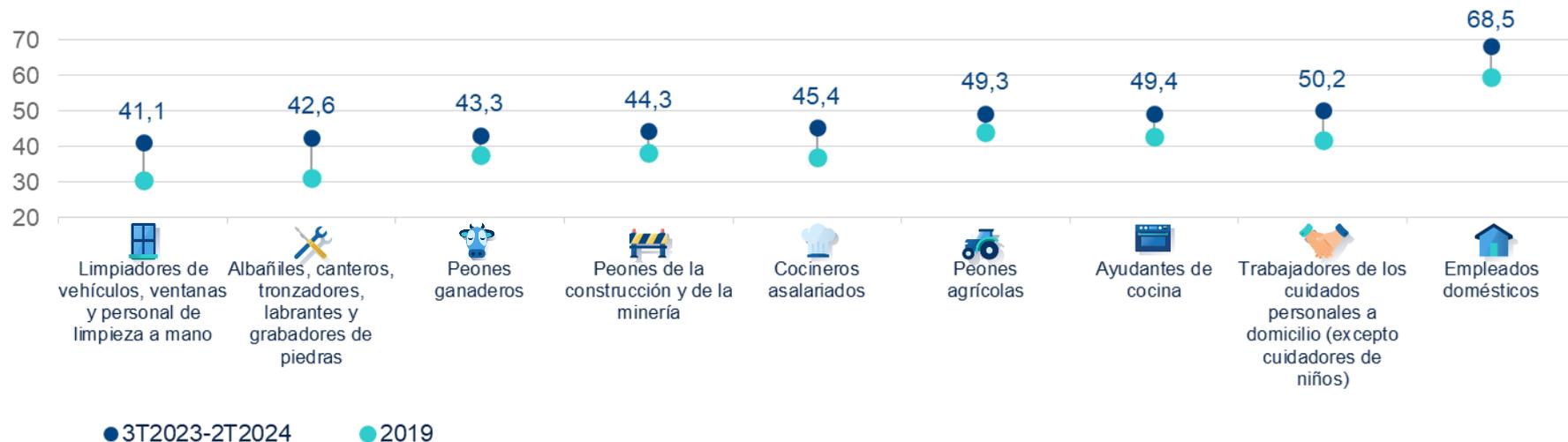
Fuente: BBVA Research a partir de OCDE, TIVA y Banco Mundial.

# Retos para la economía navarra

Preocupa la concentración de la inmigración en puestos de trabajo de poca cualificación

## OCUPACIONES CON MAYOR PESO DE LOS TRABAJADORES CON NACIONALIDAD EXTRANJERA EN ESPAÑA

(%)



Fuente: Fedea y BBVA Research a partir INE. Véase OTMT 3T24, disponible [aquí](#).

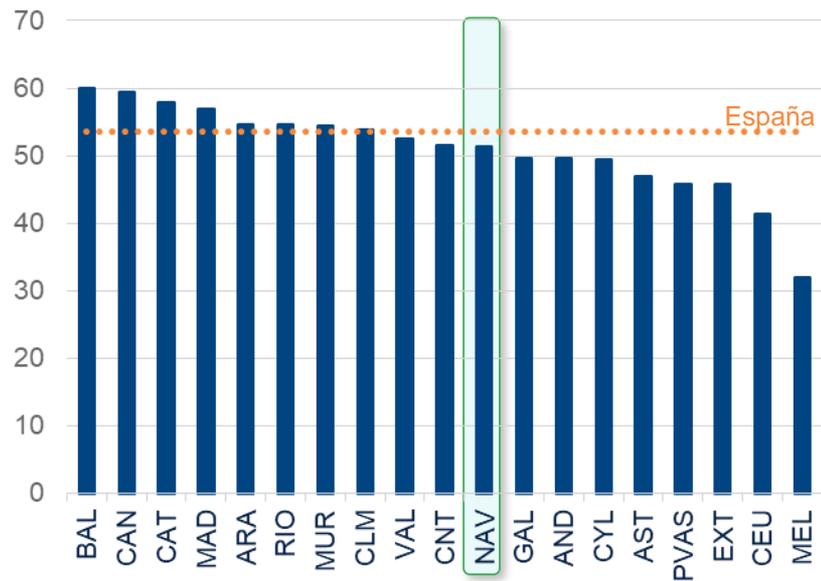
La mitad de los más de cuatro millones de ocupados con nacionalidad extranjera se agrupa en sólo quince ocupaciones, siendo los empleados domésticos, camareros asalariados y personal de limpieza las ocupaciones con mayor peso. La integración de la población inmigrante en puestos de trabajo más productivos constituye un reto para la economía.

## Retos para la economía navarra

La reducción de jornada puede tener consecuencias en ciertos sectores y empresas

### PROPORCIÓN DE ASALARIADOS QUE TRABAJAN MÁS DE 37 HORAS Y MEDIA\*

(%, 4T2022-3T2023)



\* Asalariados que declaran una jornada semanal de trabajo mayor que 37 horas y media, tanto efectiva como pactada.

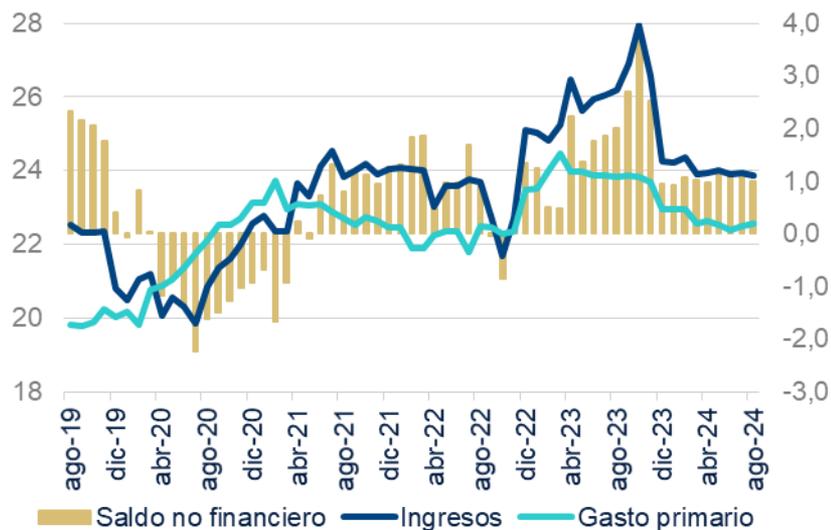
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La reducción de la jornada laboral máxima legal podría afectar a **8 millones de asalariados que durante el último año tenían una jornada semanal efectiva y pactada mayor que 37 horas y media** (el 53,6 % del total\*).
- El grueso de los asalariados que trabajan más de 37 horas y media se sitúa en el tramo entre 38 horas y media y 40 horas ⇒ buena parte de las repercusiones de la reducción de jornada se concentrarán en 2024.
- Los sectores en los que se trabaja más horas tienden a ser los de industria y construcción especializada, y aquellos con problemas de oferta de trabajo. Pero **las regiones en las que más trabajadores se pueden ver afectados por el cambio de normativa son las especializadas en servicios.**

# Retos para la economía navarra

## Crecimiento moderado del gasto de la mano de la inversión

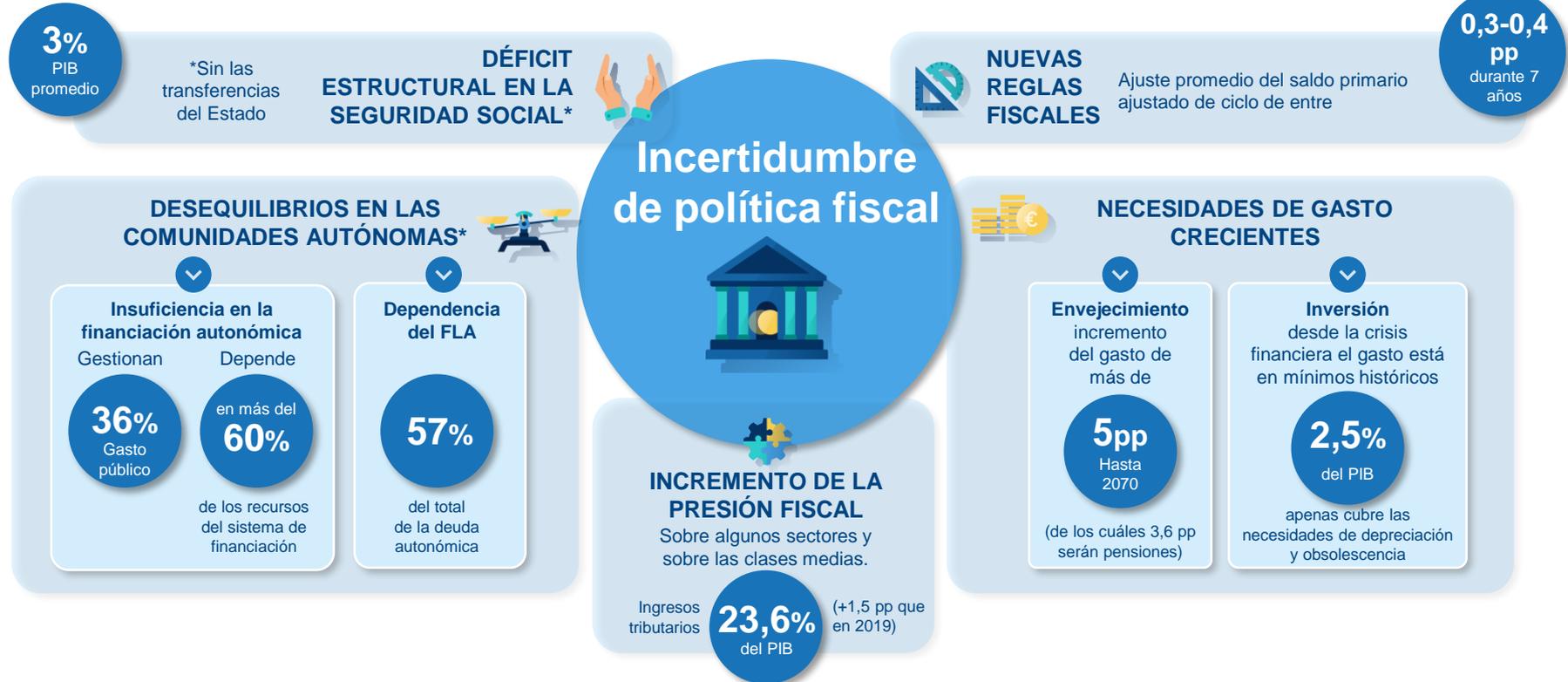
### GOBIERNO DE NAVARRA: INGRESOS Y GASTOS (SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



- Los datos de cierre de 2023 confirmaron que el Gobierno navarro **moderó el crecimiento del gasto en los últimos meses del año**, concentrando el impulso en la inversión.
- Pero en el primer semestre de 2024, el gasto ha mantenido una **tendencia decreciente, sólo interrumpida a comienzos del segundo semestre**, con aumentos en el consumo final compensados por una menor inversión.
- Los **ingresos autonómicos**, por su parte, **han mantenido su dinamismo hasta agosto de 2024**, apoyados en la buena marcha de la recaudación tributaria.

# Retos para la economía navarra

Se requiere una consolidación fiscal en la eurozona, significativa y simultánea

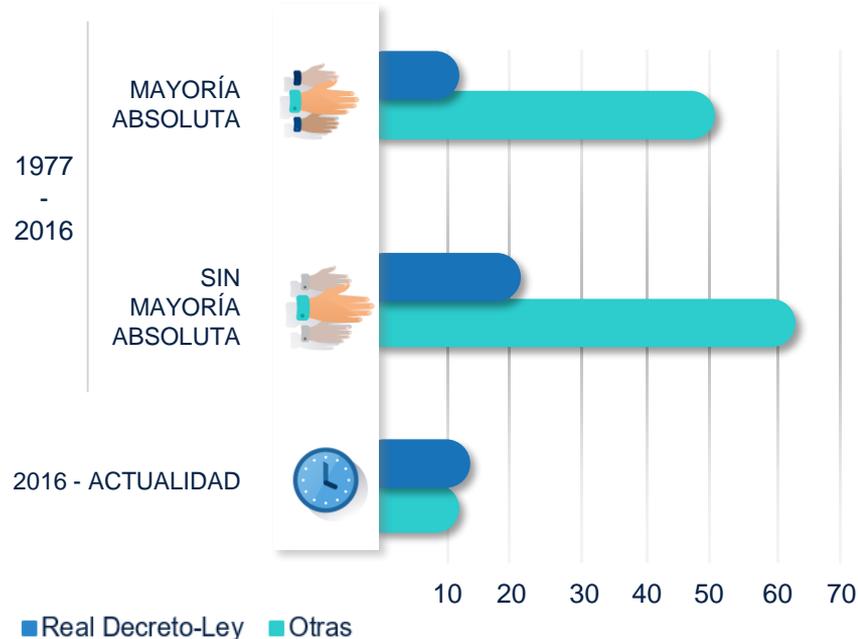


# Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

## Incertidumbre de política económica

### INICIATIVAS LEGISLATIVAS APROBADAS

(AGRUPADAS POR EL NIVEL DE REPRESENTACIÓN DE LOS GOBIERNOS EN LAS CORTES GENERALES. PROMEDIO ANUAL)



- La falta de consenso en política económica genera incertidumbre.
- En los últimos diez años ha aumentado la necesidad de prórrogas presupuestarias y el uso de decretos ley en lugar de proyectos de ley. Esta disminución de los proyectos de ley podría indicar una menor disposición a realizar reformas.
- Es deseable que se alcancen acuerdos transversales para dar certidumbre sobre ajustes fiscales, servicios públicos, protección social, empleo, inmigración, la doble transición energética y digital, o productividad.

03

# Previsiones

## Previsiones de PIB y mercado laboral de Navarra\*

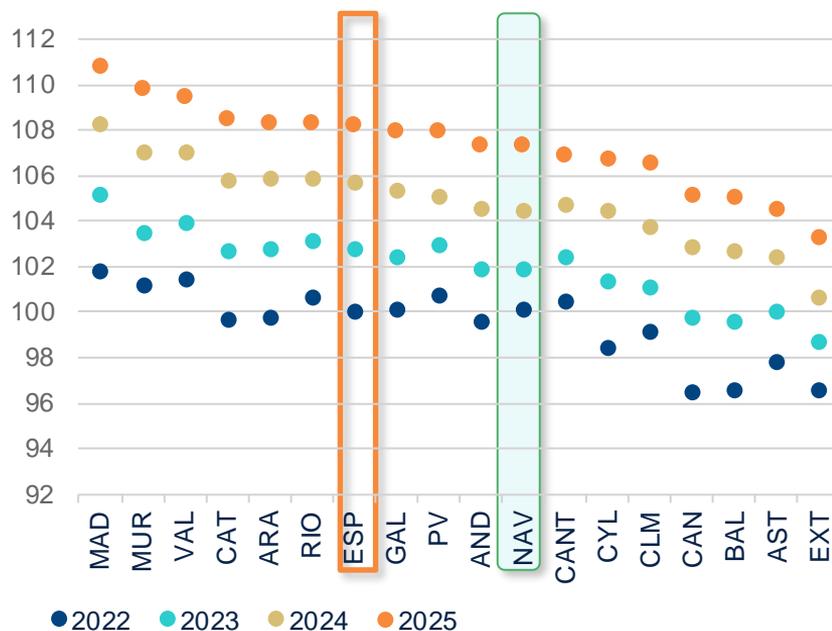
	2023	2024	2025
 <b>PIB</b>	1,8	2,5	2,8
 <b>Crecimiento del empleo (EPA)</b>	1,1	3,5	2,7
 <b>Tasa de paro (% población activa)</b>	9,9	8,0	7,4



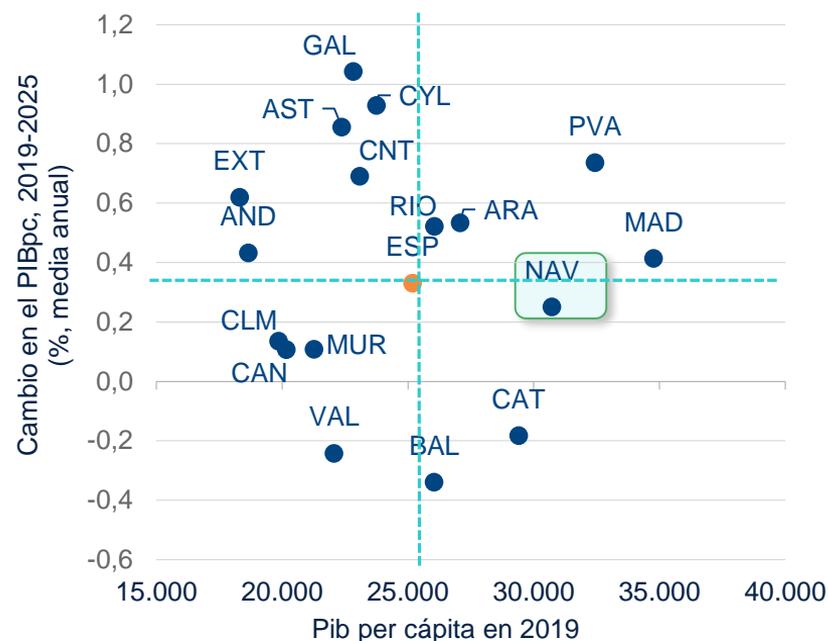
\* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2023 son datos ya publicados por el INE.  
Fuente: BBVA Research.

# Se prevé que el paso por la crisis desde la pandemia sea algo más lento que en el conjunto de España, dando lugar a un menor avance en el PIB per cápita

## RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA. (2019=100)



## PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2025 (% Y EUROS)

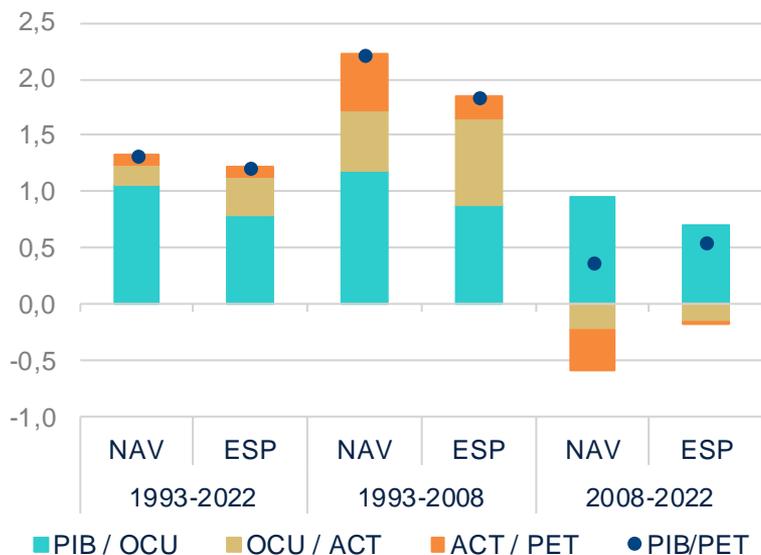


## Necesidad de reformas para el crecimiento de largo plazo

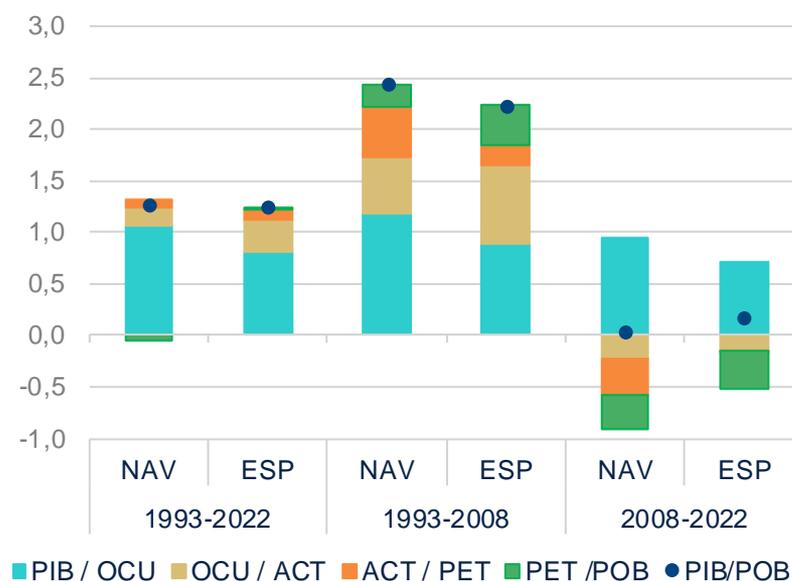
La menor tasa de actividad produce un estancamiento del PIB per cápita

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL PIB POR POBL. EN EDAD DE TRABAJAR Y EN EL PIB PER CÁPITA

CAMBIOS MEDIOS ANUALES, %, Y CONTRIBUCIONES MEDIAS ANUALES EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE



Entre 1993 y 2008, un mayor crecimiento de la productividad y de la tasa de participación explican el mayor avance del PIB per cápita y por población en edad de trabajar de Navarra, compensando el menor impulso del empleo. Entre 2002 y 2022, el diferencial de productividad no es capaz de compensar las caídas en los otros factores, y una demografía más afectada por el envejecimiento y la menor inmigración.

# Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

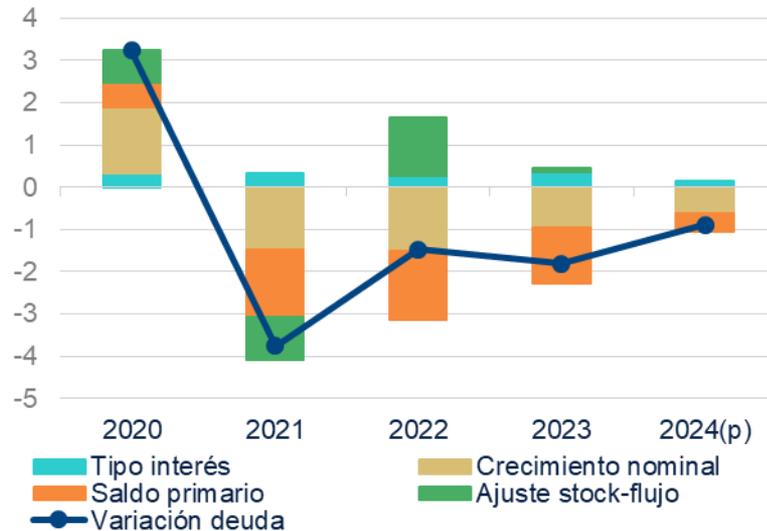
# Situación Navarra 2024

13 de noviembre de 2024

# Aceleración del crecimiento hasta el 2,8% en 2025

Navarra mantiene el menor nivel de deuda, lo que amplía el margen de política fiscal

## GOBIERNO DE NAVARRA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA (PP DEL PIB REGIONAL)



- La deuda del Gobierno de Navarra se situó en el 11,0% del PIB regional (2.848 millones de euros) a cierre del segundo trimestre de 2024, la más baja del panorama autonómico.
- Casi la totalidad de su deuda está en préstamos a largo plazo (100%) y a tipo fijo (95,7%), sin haber recurrido a los mecanismos extraordinarios de financiación del Gobierno central.
- En un contexto de moderación de la recuperación y de aumento de los costes de financiación, **el bajo nivel de la deuda de Navarra** y su capacidad de generación de superávits, **garantiza su sostenibilidad.**