

Navarra

Situación y perspectivas

Nafarroa

Zertan den eta aurreikuspenak

3er TRIMESTRE

2015



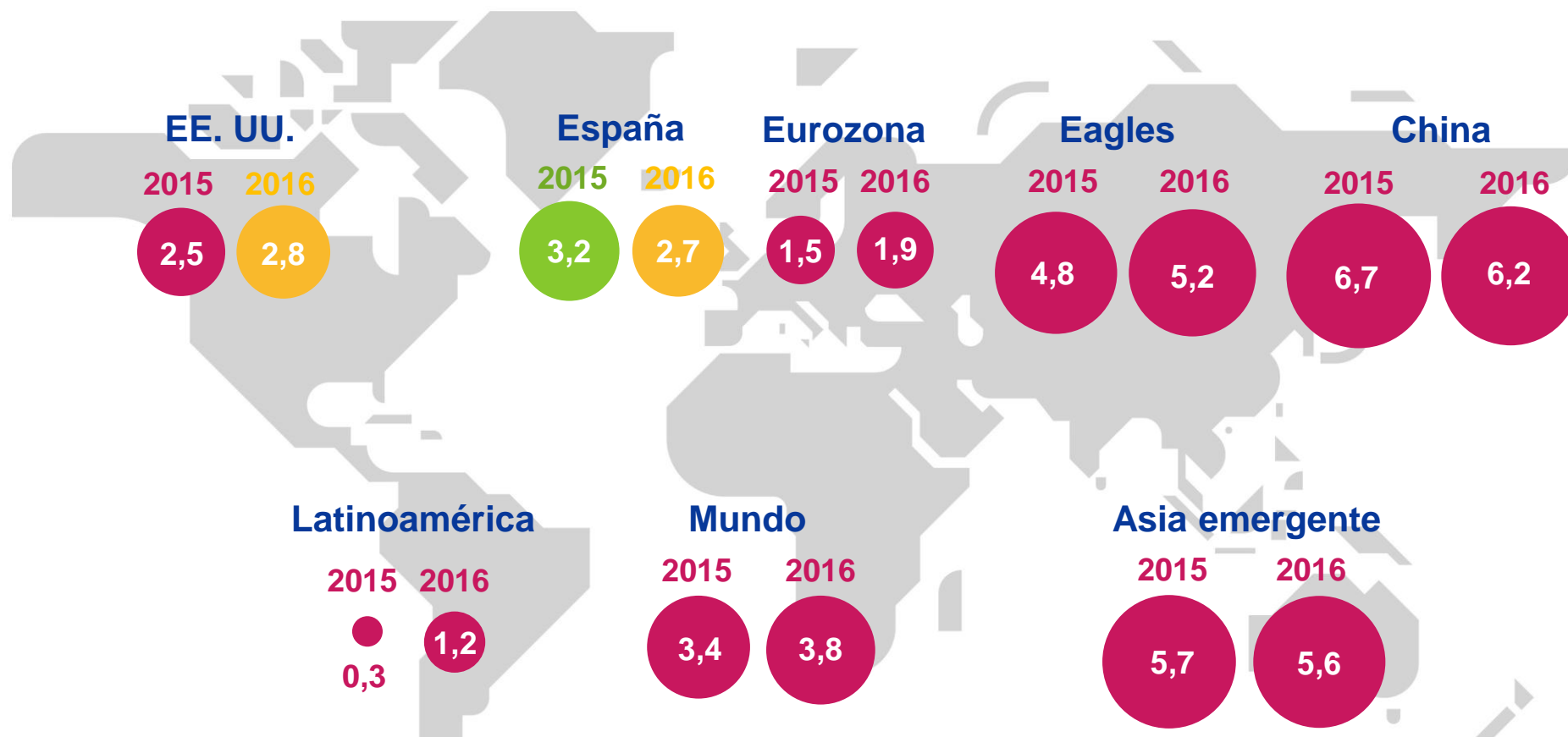
- La economía navarra **consolida su crecimiento**, apoyada tanto en el sector exterior como, sobre todo, en la demanda interna
- Navarra podría **crecer un 3,2% en 2015 y 2,8% en 2016, y crear unos 13 mil puestos de trabajo** en el bienio
- **Reducir la tasa de paro, aumentar la tasa de actividad y mejorar la productividad** son los principales retos



Global

Crecimiento mundial

Una recuperación más débil y desigual

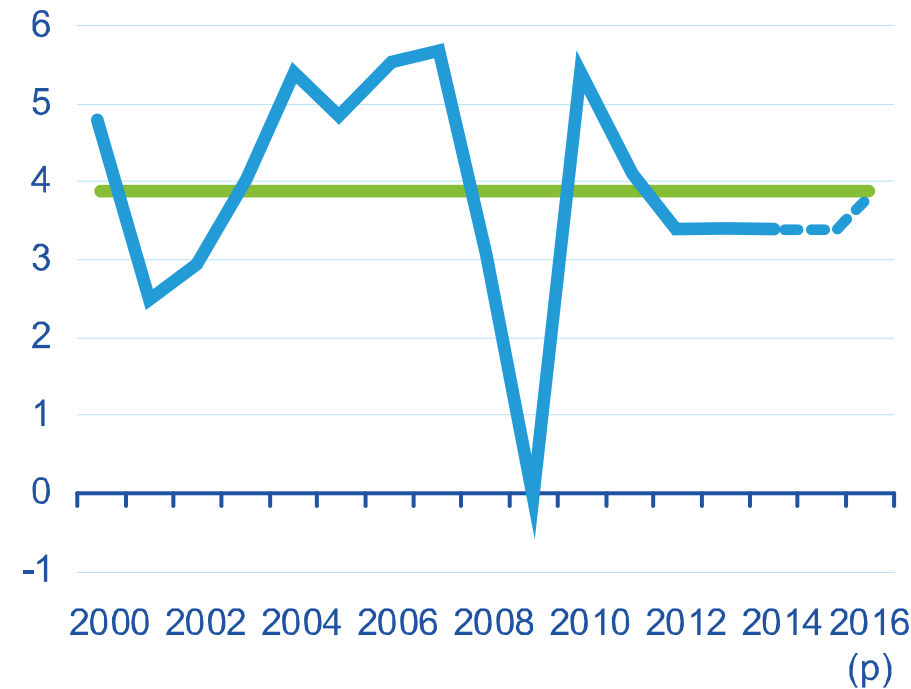


Crecimiento mundial

Perspectivas de crecimiento moderado

Crecimiento económico

(% del PIB)



— Crecimiento económico — Promedio 2000-2014

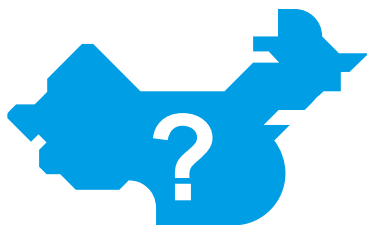
Fuente: BBVA Research

- Esta recuperación es atípica, frágil y con riesgos a la baja
- El crecimiento mundial no superará el previo a la crisis

Crecimiento mundial

Un panorama incierto en emergentes

Gran incertidumbre por:



Dudas sobre la economía china



Los efectos de los bajos precios de las materias primas



Proximidad del comienzo del ciclo de subidas de tipos de la Fed



Falta de credibilidad de algunas políticas económicas

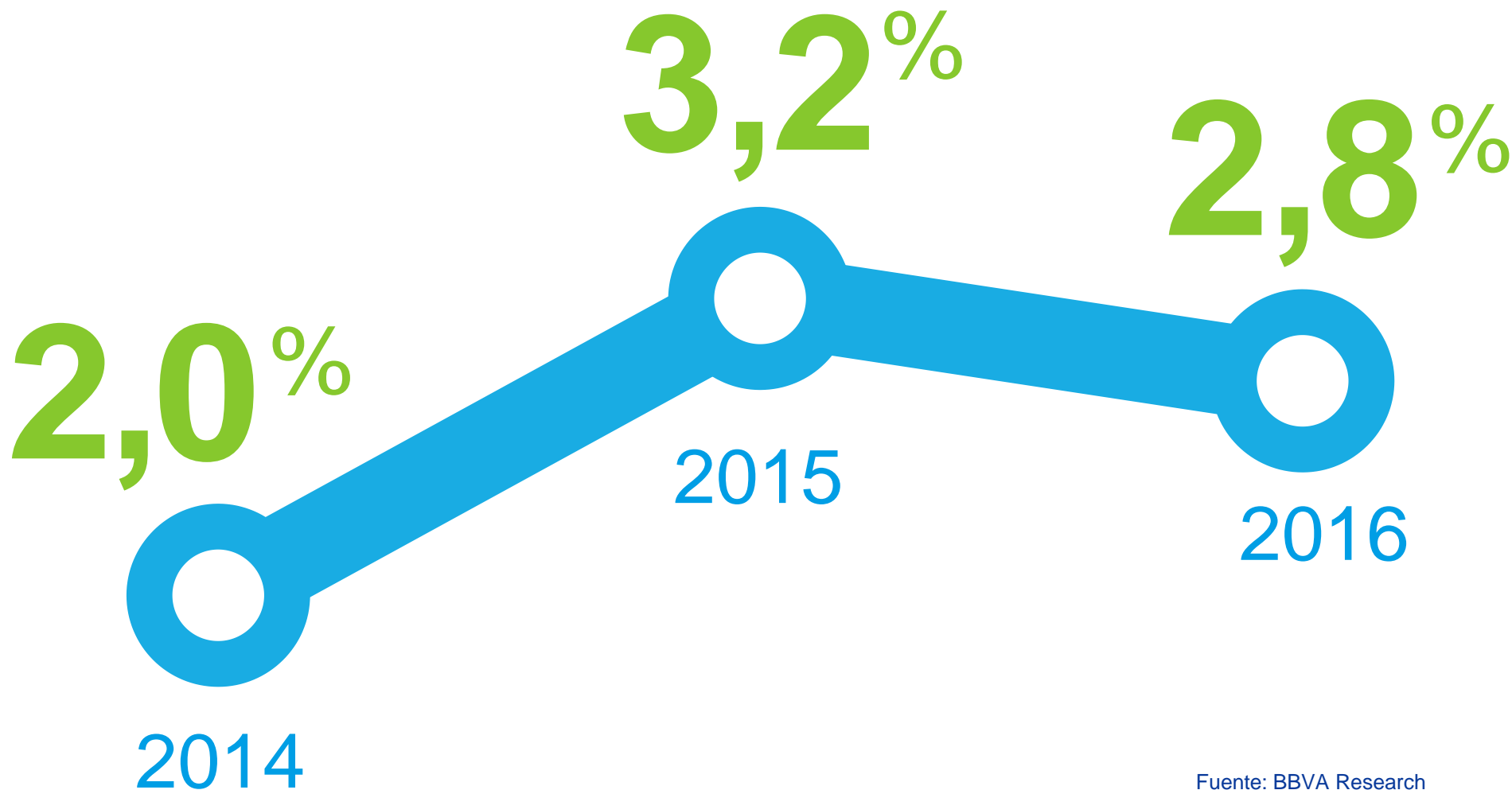
¿Cuáles son los riesgos?





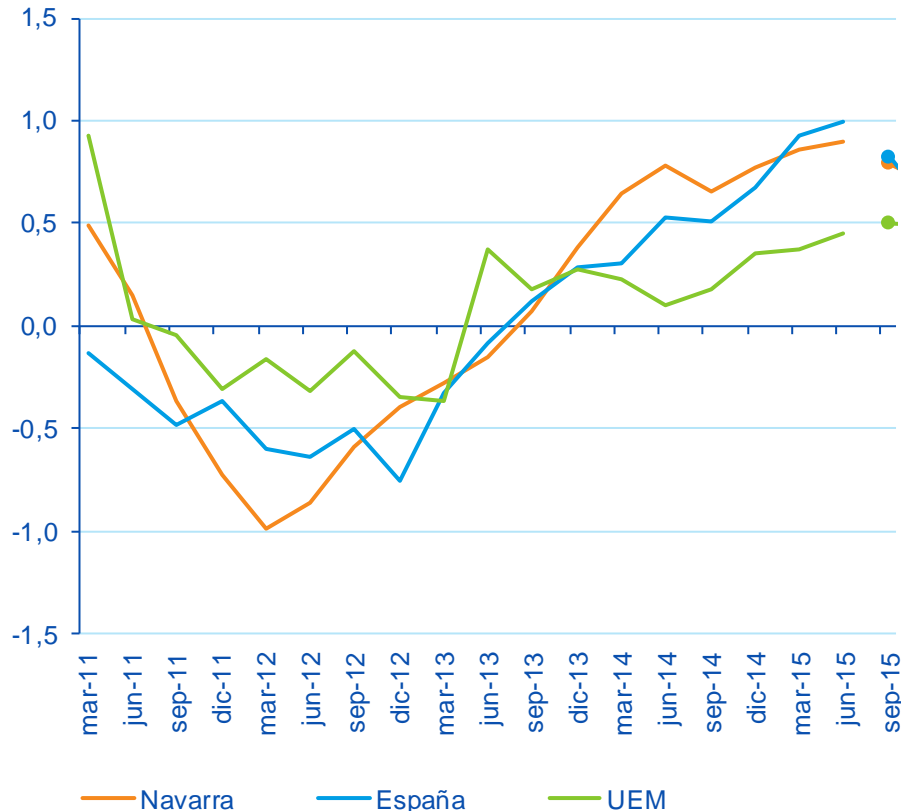
Navarra

Revisión al alza del crecimiento de Navarra



Revisión al alza del crecimiento en 2015

Navarra, España y UEM: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA para 3T15 (% , t/t)

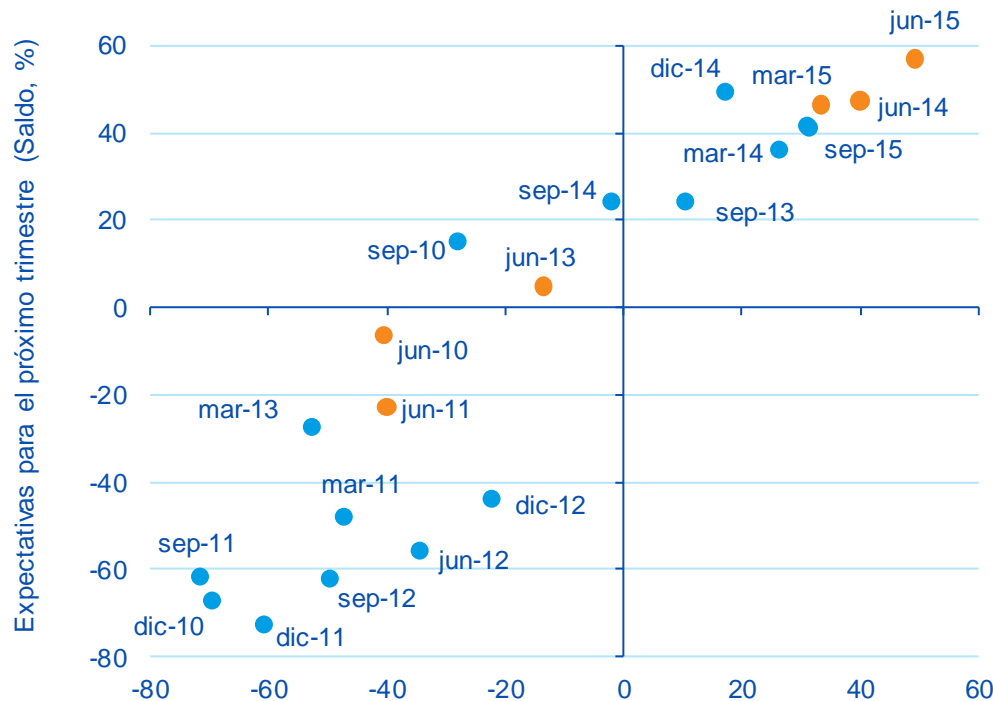


- Tras una crisis mayor, la recuperación es más rápida que en la UEM
- El crecimiento se desacelera transitoriamente en el tercer semestre

Revisión al alza del crecimiento en 2015

Navarra: evolución de la actividad económica en el trimestre y expectativas para el siguiente

Saldos de respuestas extremas (% ponderado)



Evolución de la actividad a lo largo del trimestre (Saldo, %)

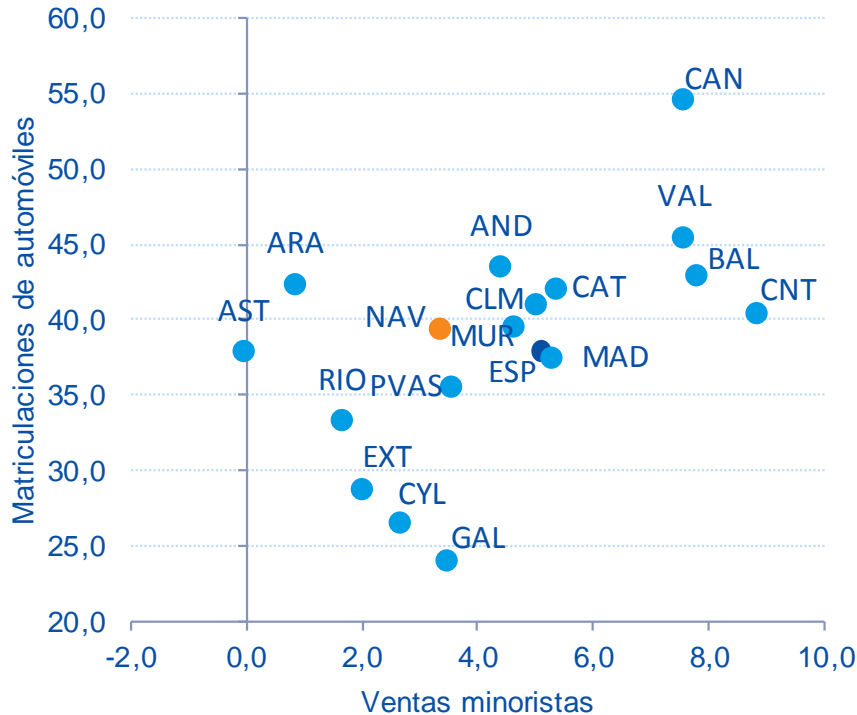
Fuente: BBVA Research

- La Encuesta de Actividad Económica corrobora la mejora del crecimiento
- Continúan las expectativas favorables para 4T15

Revisión al alza del crecimiento en 2015

Indicadores de la demanda interna

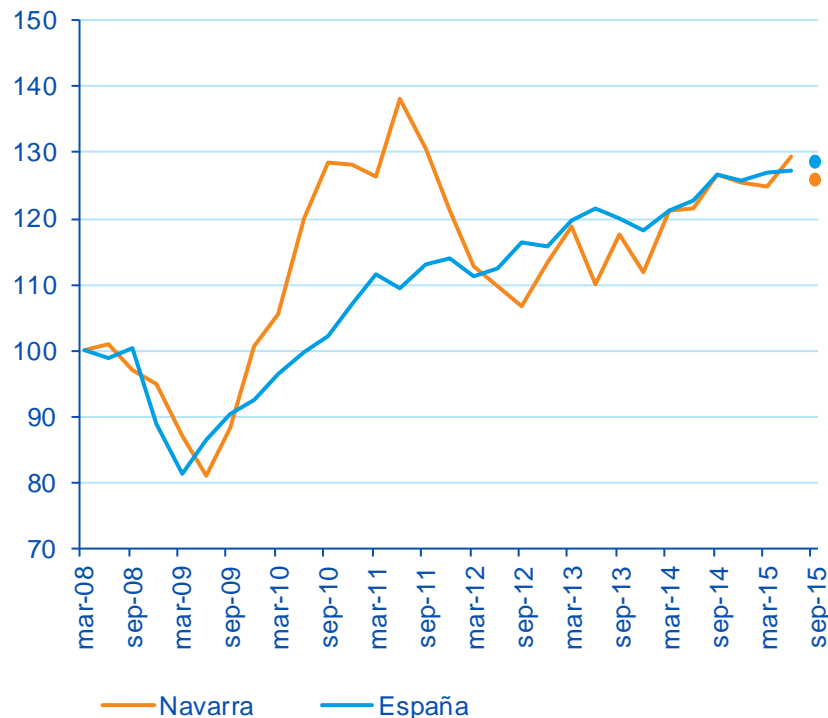
Crecimiento acumulado entre 4T13 y 3T15 (% , CVEC)



- El crecimiento se debe a la **demanda doméstica**, sobre todo privada
- La inversión en **maquinaria y equipo** ha sorprendido al alza, y sigue contribuyendo al crecimiento en 3T15

Revisión al alza del crecimiento en 2015

Navarra y España: exportaciones (mar-08=100, cvec)



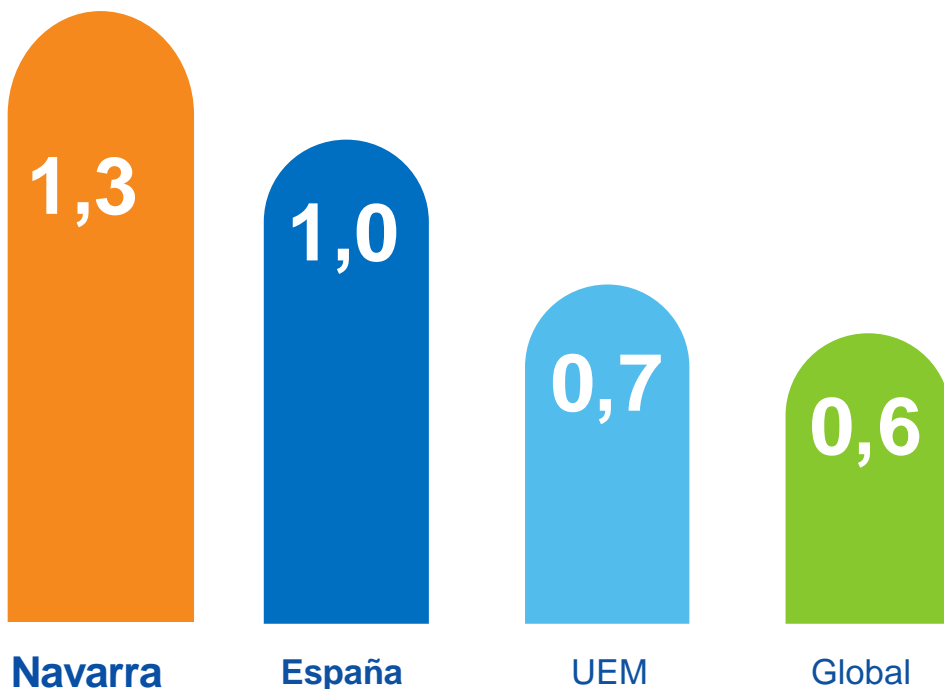
- Las exportaciones mantienen su dinamismo
- ... impulsadas por Bienes de Equipo en 2014, y Bienes de Consumo Duradero en 2015

A favor

Caída del precio del petróleo

Impacto en el PIB del barril de petróleo a 50\$

(pp de crecimiento anual medio en 2015-2016)

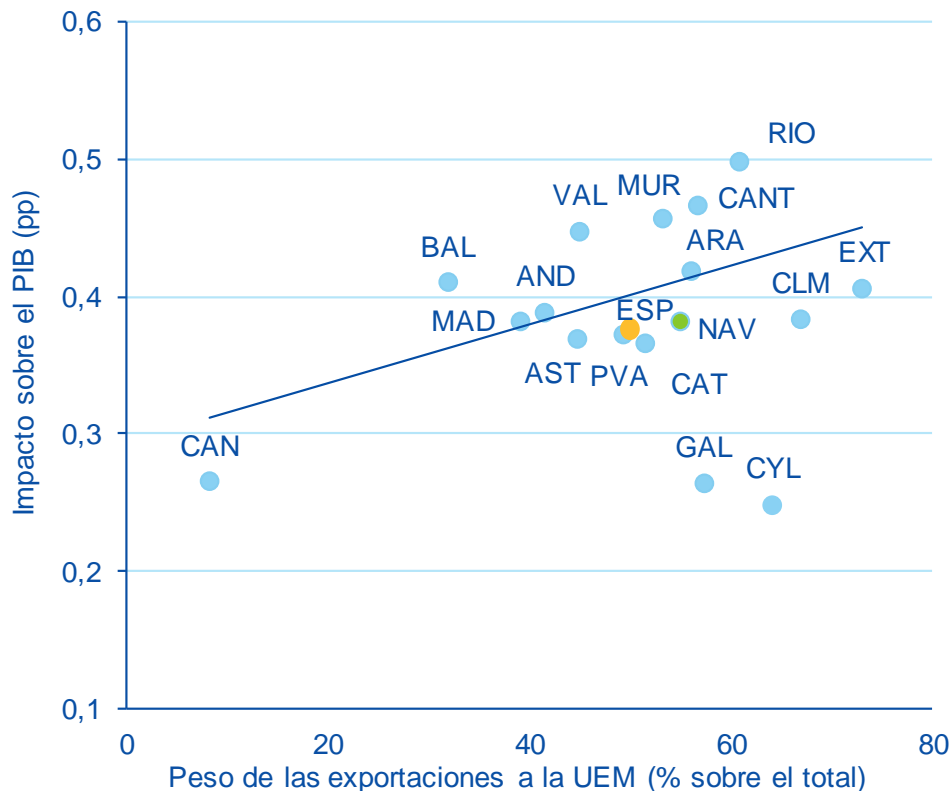


- La caída del precio del petróleo podría contribuir **más de un punto al crecimiento en Navarra**

A favor

Mayor crecimiento en la UEM

Navarra: impacto estimado en el PIB de una aceleración del 0,4% del PIB en la UEM (pp)



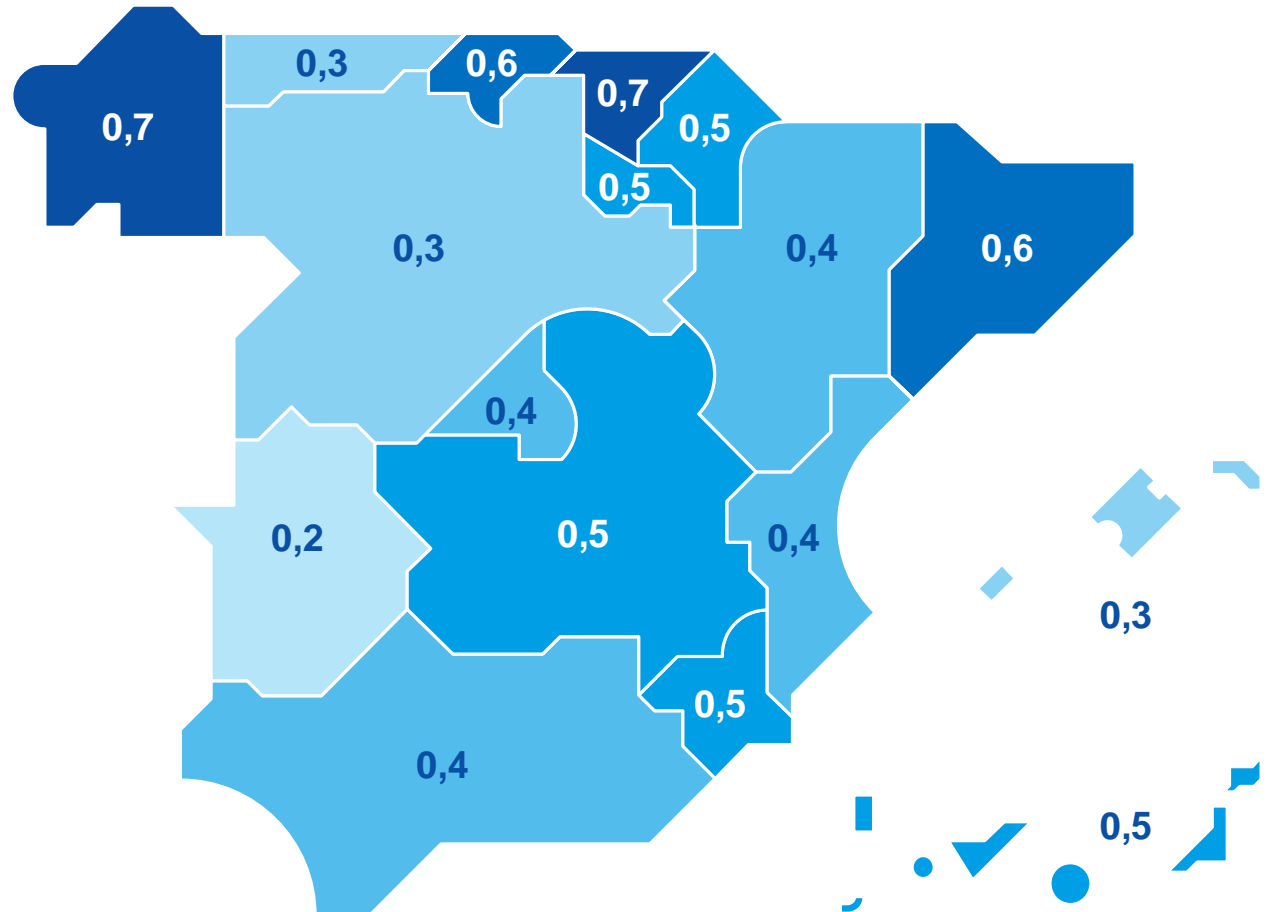
- La elasticidad del PIB navarro a cambios en la UEM es cercano a 1
- El crecimiento en la UEM será 0,4% mayor en 2016 que en 2015. El canal comercial (exportaciones) es la principal vía de transmisión

A favor

Tipo de cambio favorable a las exportaciones

Efecto estimado en el PIB tras un año de una depreciación del 10% del tipo de cambio €/€

(pp de crecimiento anual medio en 2015-2016)



A favor

Política monetaria **expansiva** del BCE

Una disminución de 1 punto porcentual en los tipos de interés puede aumentar el PIB un **0,5%...**

... los tipos a PYMES han caído 170pb desde abril de 2014

Abaratamiento del crédito = impulso del crecimiento

A favor

Aumento del crédito en España

Flujo de nuevo crédito: enero-agosto 2015

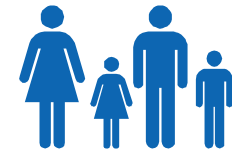
Variación interanual respecto a enero-agosto 2014



Pymes
14,4%



Total Minoristas
22,4%



Familias
42,0%

A favor

Cambio de signo en la política fiscal

Navarra: Contribución del gasto primario al crecimiento
(pp del PIB regional)



- El crecimiento se debe a la **demanda doméstica**, tanto privada como pública
- El cambio de tono en la política fiscal supone casi medio punto adicional de aumento del PIB

En contra

Un entorno algo menos favorable de lo esperado

1

**Menor
crecimiento
mundial**

2

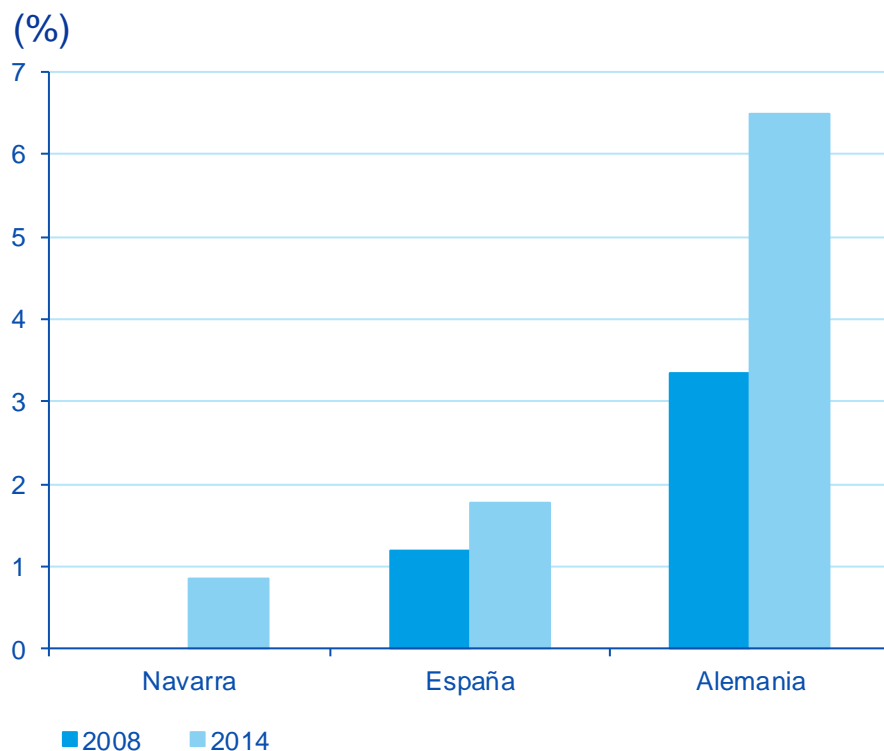
**Aumento de la
prima de riesgo**

3

**Menor
depreciación
del euro**

En contra Desaceleración china

Peso de las exportaciones de bienes a China



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

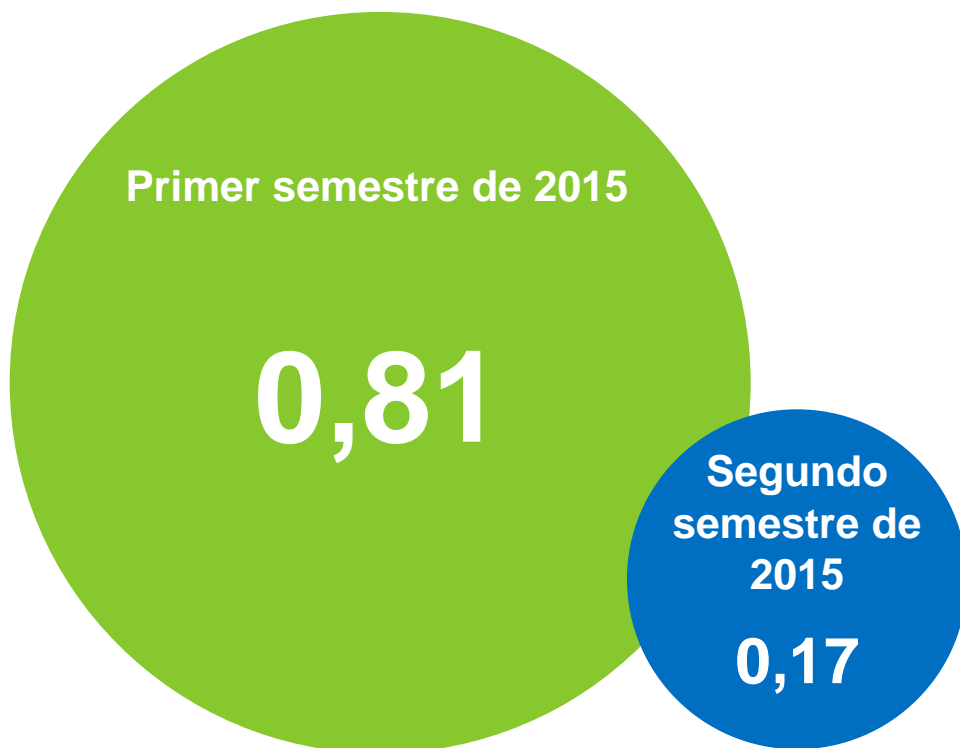
- **La demanda de bienes y servicios navarros puede verse afectada por el menor crecimiento de las economías emergentes**
- **China tiene un peso reducido, su mayor impacto puede ser indirecto**

En contra

Menor contribución del gasto público

España: contribución del consumo público al crecimiento

(pp de crecimiento trimestral anualizado)

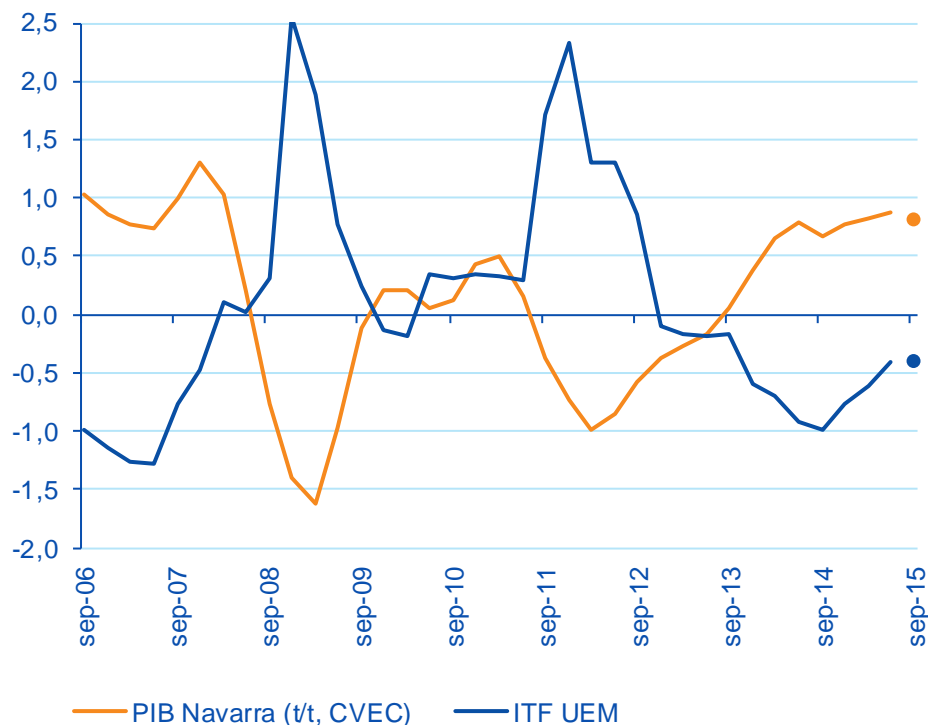


- La demanda pública **moderará su crecimiento** en el segundo semestre

Riesgos

Tensiones financieras e incertidumbre política

Índice de tensiones financieras de BBVA Research y PIB de Navarra

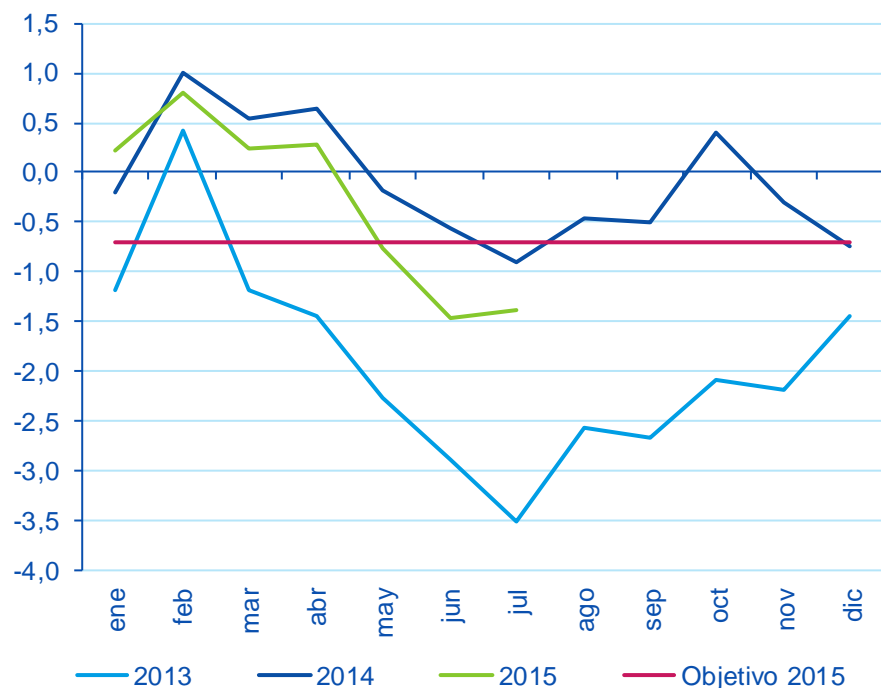


- Grecia, ejemplo de incertidumbre en una UEM incompleta
- Aumenta la incertidumbre política por las elecciones generales en España

Riesgos

La consolidación de las cuentas públicas

C.F. de Navarra: capacidad/necesidad de financiación (% del PIB regional)



- A pesar de la recuperación económica, el desempeño fiscal es peor que en 2014
- Se debería continuar con el proceso de consolidación fiscal

Los retos

Empleo, participación y productividad

Desviación de Navarra respecto a la UE-8 (2014)



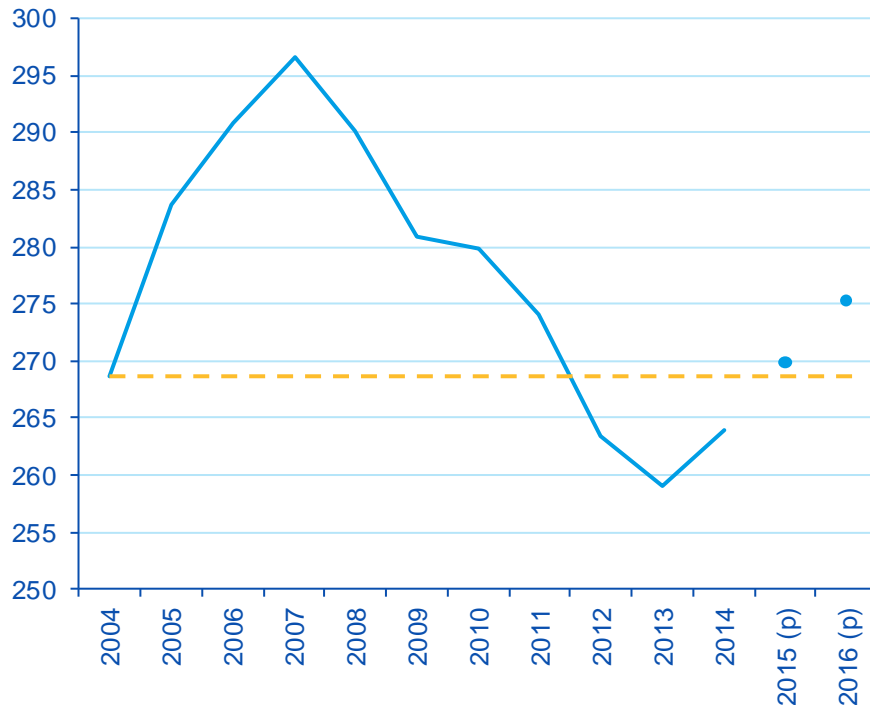
- El reto es incrementar el empleo, la participación y la productividad
- Avanzar en el proceso de convergencia

Los retos

Empleo, participación y productividad

Ocupados en Navarra

(EPA, miles, fin de periodo)

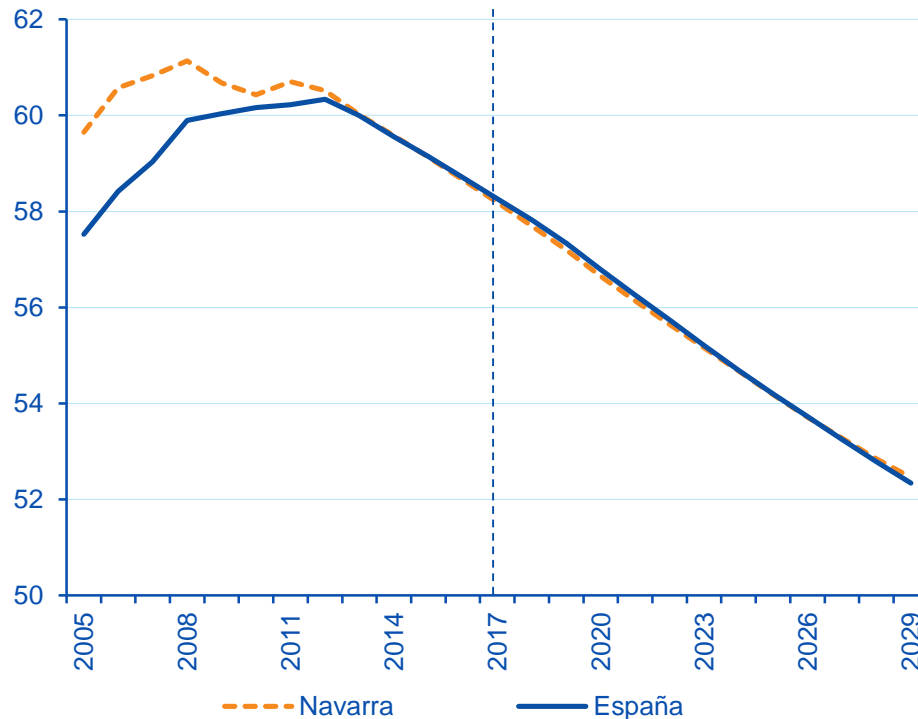


- Hasta el fin de 2016 se crearán cerca de 13 mil puestos de trabajo...
- ... lo que podría hacer descender la tasa de paro hasta 10,4% a finales de 2016

Los retos

Empleo, participación y productividad

Navarra y España: proyecciones de la tasa agregada de actividad (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

- Tras años de mejor tasa de actividad regional, factores demográficos pueden reducir la participación (Recuadro 2)
- Reto: aumentar la participación de los jóvenes y, sobre todo, de los mayores de 54 años



Conclusiones

- La economía navarra **consolida su crecimiento**, apoyada tanto en el sector exterior como, sobre todo, en la demanda interna
- Navarra podría **crecer un 3,2% en 2015 y 2,8% en 2016, y crear unos 13 mil puestos de trabajo** en el bienio
- **Reducir la tasa de paro, aumentar la tasa de actividad y mejorar la productividad** son los principales retos

Navarra

Situación y perspectivas

Nafarroa

Zertan den eta aurreikuspenak

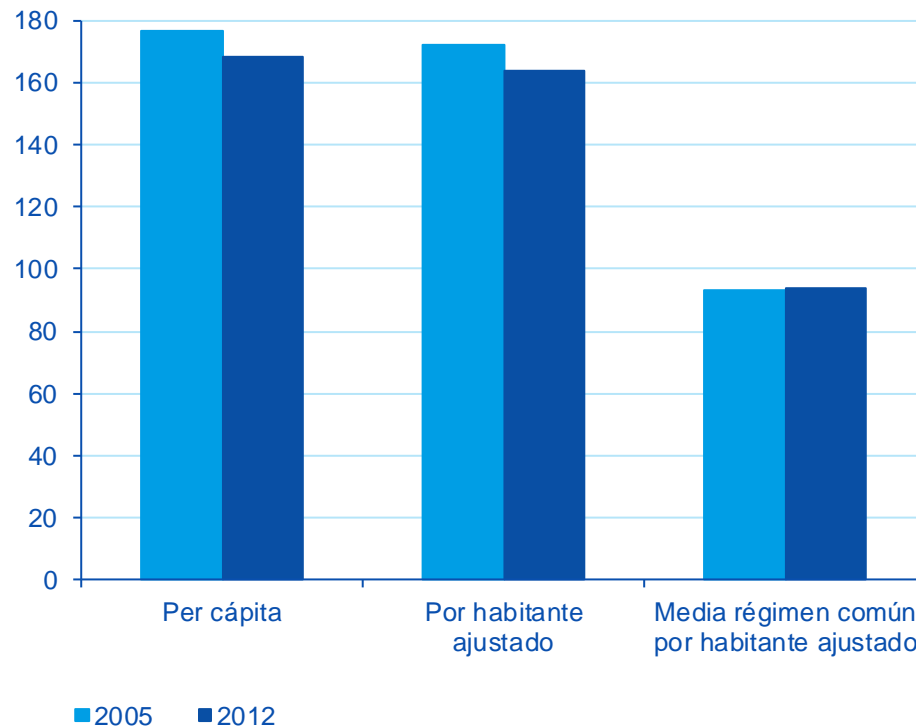
3er TRIMESTRE

2015



El gasto territorializable (Capít.4)

Navarra: financiación regional a competencias homogéneas e igual esfuerzo fiscal, media nacional = 100



Fuente: Ángel de la Fuente

- El gasto per cápita en Navarra es muy superior al promedio nacional
- La presión fiscal es algo inferior a lo esperable dado el nivel de renta