

The logo consists of the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Navarra

2018

Unidad de España y Portugal

The slogan "Creando Oportunidades" is written in a white, sans-serif font on a teal background.

Creando Oportunidades

Índice

1. Editorial	3
2. Perspectivas para la economía de Navarra	5
Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Navarra. Tercer trimestre de 2018	24
3. La dinámica territorial de la población española: 1950-2016	27
4. Tablas	34
5. Glosario	37

Fecha de cierre: **5 de diciembre de 2018**

1. Editorial

El PIB de Navarra experimentó un aumento del 2,8% en 2017, 0,3 p.p. por debajo de lo observado en 2016. El crecimiento en 2018 se podría mantener al mismo ritmo (2,8%), y moderarse hasta el 2,6% en 2019. De cumplirse el escenario, la región completaría seis años con un crecimiento anual promedio del 2,9%, 0,6 p.p. por encima de la media desde 1980. Asimismo, **se espera que la tasa de paro se reduzca hasta el 8,1% en promedio durante 2019.**

Los últimos datos disponibles apuntan a que el crecimiento se mantiene fuerte en 2018, aunque ya se observa una moderación: en particular, **durante los trimestres centrales del año el PIB regional podría haber aumentado en torno al 0,6% trimestral promedio CVEC¹**, inferior al registrado a comienzos de este año y en la segunda mitad del año pasado. Los indicadores disponibles señalan que el avance de la actividad durante la parte final del año podría mantenerse en el 2,8% a/a a pesar de la aparición de algunos factores de incertidumbre. Su efecto es visible en la desaceleración que se observa en las perspectivas de las personas que responden en la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Navarra del 3T18 (véase el Recuadro 1).

Esta evolución reciente de la economía navarra en lo que va de año se explica por la pérdida de dinamismo del consumo privado y del turismo, que sólo se ve parcialmente compensada por una recuperación de las exportaciones y el buen comportamiento de la inversión. Algunos de los factores que aquejan al gasto de las familias y a las ventas de servicios al exterior no revertirán a corto plazo. En particular, la moderación en el avance del consumo coincide con un contexto menos favorable, donde algunos de los vientos de cola que venían favoreciendo su crecimiento, como el bajo precio del petróleo, han cambiado de dirección. Asimismo, se percibe un agotamiento de la demanda pospuesta durante la crisis, que afecta al dinamismo del gasto en bienes duraderos. Por otro lado, esta ralentización de la demanda interna, que también se replica en España, junto con el menor crecimiento de las visitas de extranjeros, explican el agotamiento que se observa en la evolución del sector turístico en los últimos meses. Una parte importante de lo anterior tiene que ver con el redireccionamiento de turistas, que se ha producido hacia destinos donde ha mejorado la percepción de seguridad, y no se espera que esta situación cambie a corto plazo. En todo caso, otros factores que han ralentizado el crecimiento durante los últimos meses podrían revertir. En particular, se espera que las exportaciones navarras se beneficien de la continuación de la recuperación en la UEM, una vez superado el reciente episodio de ralentización. Asimismo, se ha revertido ya la apreciación del euro frente al dólar observada en la segunda mitad del 2017, mejorando la competitividad de las empresas navarras. Lo mismo parece pasar con el incremento del precio del combustible, dado el reciente ajuste a la baja. Finalmente, el comportamiento de las importaciones de bienes de capital en la región anticipa mejoras en la capacidad productiva o ganancias de cuota de mercado, particularmente del sector exportador. Por último, la incipiente recuperación que se observa en el sector de la construcción podría ayudar a mantener la creación de empleo hacia delante.

En todo caso, se prevé que la recuperación persista durante los próximos meses. Por un lado, el entorno internacional continuará siendo favorable, lo que debería continuar impulsando el avance del proceso de internacionalización de las empresas navarras. Adicionalmente, la política monetaria seguirá siendo expansiva y es de prever un proceso de normalización lento, que mantenga los tipos de interés bajos al menos durante todo el periodo de previsión. La demanda interna en general se verá apoyada por esta laxitud de las condiciones financieras. En particular, esto debería permitir que continúe la recuperación en el sector inmobiliario, aunque desde niveles todavía muy por debajo de los alcanzados antes de la crisis. Asimismo, la política fiscal será expansiva. Lo anterior se nota ya a nivel autonómico, donde el gasto, sobre todo en inversión, aumenta de manera importante. Asimismo, los Presupuestos Generales del Estado aprobados para 2018 impulsarán el incremento de la renta de los hogares en la segunda mitad de este año, tanto de pensionistas como de empleados públicos.

1: CVEC: Datos corregidos de variación estacional y calendario.

El entorno presenta riesgos, cuya probabilidad de ocurrir ha aumentado respecto a hace unos meses, y que pueden introducir un sesgo a la baja sobre las previsiones. Por la parte externa, la volatilidad del precio del petróleo introduce incertidumbre sobre el nivel que consolidará esta variable durante el próximo año. Valores por encima de los 75 dólares, como los observados en el pasado reciente, reducirían la renta disponible de las familias y afectarían a la competitividad de las empresas navarras. Asimismo, los aumentos de tarifas aduaneras entre EE.UU., la UE y China tendrían un impacto acotado en los términos hasta ahora anunciados, y no se prevé que impidan una recuperación del comercio global, aunque suponen un elemento de incertidumbre, sobre todo para el sector automovilístico, clave en la región y, en menor medida, para el de bienes de equipo. Además, persisten, tanto la falta de certeza respecto a la aprobación del acuerdo final entre el Reino Unido y la Unión Europea, sobre la salida del primero de la segunda, como las tensiones entre la UE e Italia. Por otro lado, un aumento de tipos de interés significativo, inesperado y en un corto período de tiempo tendría consecuencias importantes para el gasto de familias, empresas y sector público. Por el momento, los anuncios que ha hecho el BCE descartan un escenario así, que sería especialmente negativo para una economía todavía muy endeudada como la española, o para sectores que venden con financiación un elevado porcentaje de su producción.

A nivel doméstico, existen dudas sobre hasta dónde llegará la moderación del crecimiento en un sector tan importante para la creación de empleo en España como el turístico. En principio, algunos de los factores detrás del cambio de tendencia serían temporales, pero la pérdida de competitividad ante algunos países emergentes podría continuar desviando el flujo de visitantes hacia otros destinos. Adicionalmente, la incertidumbre sobre la política económica se mantiene elevada. A este respecto, en el conjunto de España es importante la falta de consensos necesarios para avanzar en la aprobación de medidas que impulsen un mayor crecimiento y que este sea más inclusivo. Entre otras cosas, lo anterior pone en duda la continuidad del tono expansivo de la política fiscal a nivel nacional. A este respecto, es importante que los Gobiernos autonómicos contribuyan a eliminar parte de esa incertidumbre, perseverando en la reducción de los desequilibrios en las cuentas públicas. Para ello, se **requerirá mantener la vigilancia sobre el gasto autonómico. Aunque en el caso de Navarra existe un mayor margen para cumplir con los objetivos** fijados, debe vigilarse que no se produzcan desvíos de la senda acordada.

En todo caso, **los retos a medio plazo para la economía navarra son exigentes: aunque se haya recuperado el nivel de PIB per cápita y absoluto anterior a la crisis, el empleo se encontrará todavía 2,3 p.p. por debajo de aquel nivel** y la tasa de paro 3,7 p.p. por encima del mínimo alcanzado en la anterior época expansiva. Más aún, los todavía elevados niveles de temporalidad, paro juvenil y de larga duración, que coexisten con una alta proporción de vacantes, implican que la recuperación puede ser desigual y no inclusiva. Por tanto, se debe seguir incidiendo en políticas que ayuden a reducir más rápidamente la tasa de desempleo, la temporalidad, y a incrementar la productividad del factor trabajo. Es necesario aprovechar las oportunidades de la cuarta revolución industrial, con políticas que suavicen la transición hacia la economía digital, amortigüen los costes y potencien los beneficios. Para ello es preciso mejorar el capital humano, la retención y atracción de talento, la rápida adopción de nuevas tecnologías y el incremento del tamaño medio de las empresas.

Finalmente, en esta revista se presenta un análisis de la evolución de la población de España y Navarra entre 1950 y 2016. **En la Comunidad Foral se observa un rápido proceso de envejecimiento**, que se traduce en un fuerte aumento del peso de la población de más de 65 años durante todo el período, **similar al observado en el resto de España.**

2. Perspectivas para la economía de Navarra

La economía de Navarra creció en 2017 un 2,8%², 0,3 p.p. menos que el aumento de la actividad del 3,1% alcanzado el año anterior. Los datos conocidos de 2018 apuntan a un mantenimiento del crecimiento este año y una ligera desaceleración hasta el 2,6% en 2019. Ello permitiría crear unos 14.000 empleos en el bienio 2018-2019, y reducir la tasa de paro promedio hasta el 8,1% el año que viene. Este avance tendrá como factores de soporte el crecimiento europeo y mundial, la depreciación del euro, un precio del petróleo relativamente barato y un comportamiento favorable de la inversión, favorecida por una política monetaria todavía expansiva. Superado ya el nivel de PIB absoluto y per cápita pre-crisis en 2017, el crecimiento en el periodo 2018-2019 no permitirá alcanzar aún el nivel de empleo de 2008, ya que al final del periodo se mantendrá 2,3 p.p. por debajo de aquel nivel.

Tras aumentar en 2017 algo menos de lo estimado, el crecimiento del PIB mantiene el tono en Navarra en lo que va de año

La primera estimación del INE sobre el crecimiento del PIB en 2017 reflejó que la actividad en Navarra se incrementó un 2,8%, (0,2 p.p. menos de lo esperado por BBVA Research tras la última revisión de previsiones³ y, en el anterior número de esta publicación⁴, a finales del año pasado). Así, en 2017, el PIB de Navarra creció 0,2 p.p. menos que la media española, como ocurrió el año anterior. Por el lado de la oferta, las principales contribuciones positivas correspondieron a los servicios: los públicos aportaron 0,7 p.p., el agregado del comercio, la hostelería y el transporte contribuyó, al igual que la industria, 0,6 p.p. cada uno; y el resto de servicios privados aportó un 0,7 p.p. adicional. La construcción también creció un 4,6% a/a, añadiendo 0,2 p.p. adicionales, frente al estancamiento del sector primario (véase el Gráfico 2.1). Los diferenciales respecto a lo observado en España⁵ fueron reducidos, con una décima de menor aportación en la construcción, el agregado del comercio, la hostelería y el transporte y, también en la industria: en Navarra supone el 30,1% del VAB regional, y tuvo un crecimiento muy moderado, del 2,0% a/a, en la región. En sentido contrario, la aportación de los servicios públicos y del resto de servicios privados fue, en cada caso, una décima mayor en la comunidad foral.

Gráfico 2.1 Crecimiento del PIB en 2017 y contribuciones sectoriales (% a/a y p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de INE, con la última información disponible para España (septiembre) y la región (marzo)

2: El día 23 de marzo de 2018 el INE publicó la primera estimación del crecimiento de las CC.AA. en 2017. Para un análisis de los resultados véase:

<https://www.bbva.com/publicaciones/espana-crecimiento-del-pib-regional-1a-estimacion-de-la-contabilidad-regional-de-2017/>

3: Véase el Observatorio Regional del 1T18: <https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2018/02/Observatorio-Regional-1T18.pdf>

4: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-navarra-2017/>

5: La referencia a España es en base a la Contabilidad Nacional Anual, tras la revisión publicada el 6 de septiembre, mientras que en el caso de la región se toma la Contabilidad Regional de España, publicada en marzo.

Los datos de actividad y expectativas de 2018 apuntan a que el crecimiento del PIB en Navarra se mantiene: el modelo MICA-BBVA⁶ estima que la actividad económica en la Comunidad Foral mantuvo un ritmo de crecimiento en el primer trimestre del año del 0,7% t/t CVEC en el 2S17, y se desacelera muy levemente desde entonces, manteniendo un crecimiento en torno al 0,6-0,7% en el resto del año, y así repetir el nivel de crecimiento anual del año pasado (véase el Gráfico 2.2). En ese mismo sentido apuntan algunos indicadores sectoriales. Por el lado de la oferta, el Índice de Actividad del Sector Servicios (IASS) se habría acelerado en el tercer trimestre del año, tras crecer en el primer semestre a una tasa media del +1,1% t/t CVEC, algo inferior a la de 2S17 (1,9% t/t promedio). Por su parte, la actividad industrial medida a través del Índice de Producción Industrial (IPI) mostró una desaceleración temporal en el primer semestre del año (con una reducción del 1,3% t/t CVEC), tras aumentar un 3,0% a/a el año pasado, que se revierte en los datos disponibles de 2S18, con un aumento del 4,4% t/t en el 3T18, impulsado por el conjunto de subsectores, salvo el de bienes de consumo duradero.

Por el lado de la demanda, los indicadores de consumo aumentan, aunque con señales de menor crecimiento respecto a los años anteriores. En términos interanuales, los datos son positivos en todos los indicadores parciales salvo en las importaciones de bienes y manufacturas de consumo⁷ (excluyendo el sector automóvil). Por su parte, las matriculaciones de vehículos se encuentran condicionadas, en parte, por los cambios normativos entrados en vigor el 1 de septiembre⁸. Respecto a la inversión, la mejora hasta septiembre de las importaciones de bienes de capital y el aumento de los visados de obra no residencial sugieren una recuperación de la inversión. También la política fiscal impulsa el consumo y, sobre todo, la inversión pública. En la demanda externa, tras la caída del año anterior debido a factores de oferta en el sector de la automoción, este año se recuperan las exportaciones de bienes. Aunque hay factores de incertidumbre que afectan a dicho sector y a algunos destinos. Además, en un contexto de menor crecimiento en España, principal cliente de la región en bienes y servicios, como ya se observa en el turismo regional. Todo ello apoya las perspectivas de un mantenimiento del crecimiento de la economía navarra en 2018.

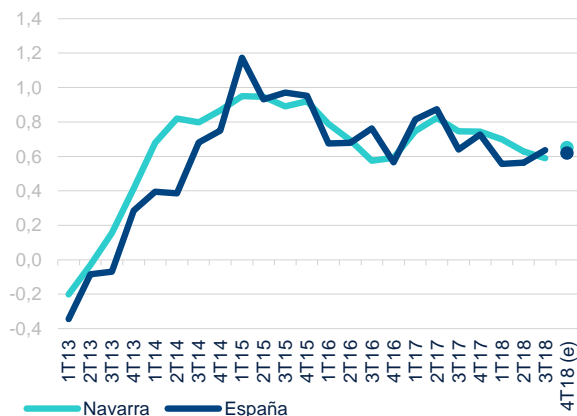
Los datos reales coyunturales apuntan a una mejoría en 4T18, pese a que la elevada incertidumbre ha aumentado las dudas y reducido la confianza. Así lo pone de manifiesto el empeoramiento de expectativas de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en su oleada de septiembre de 2018: casi ocho de cada diez encuestados observan mejora o estabilidad en la actividad económica del trimestre, pero sólo un 13% prevé una mejora para el último trimestre del año. Aunque la mayoría, un 56%, opinan que en 4T18 la actividad se mantendrá, casi un tercio de los encuestados tiene una opinión pesimista; así, por primera vez en nueve trimestres, el saldo neto de respuestas respecto a las expectativas es negativo (véase el Gráfico 2.3).

6: Véase MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP Forecasting, disponible aquí: <https://www.bbvarsearch.com/en/publicaciones/mica-bbva-a-factor-model-of-economic-and-financial-indicators-for-short-term-gdp-forecasting/>

7: Sin considerar el sector automóvil.

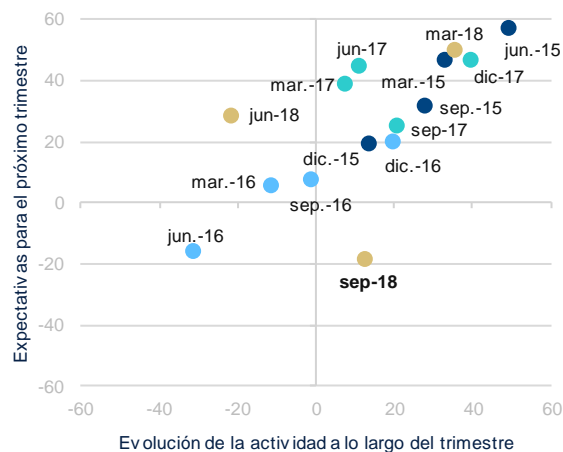
8: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/07/27/companias/1532690038_135719.html. Para un mayor detalle, véase Situación Consumo 1S18, disponible aquí: https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/2018/07/Revista_Situacion_Consumo_1S18.pdf

Gráfico 2.2 Crecimiento del PIB según el modelo MICA-BBVA (t/t, %, CVEC)



(e) Estimación.
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.3 Navarra: Actividad y perspectivas según la Encuesta BBVA de Actividad Económica (% de saldos de respuestas extremas)



Fuente: BBVA

El consumo privado modera su crecimiento frente a los tres años anteriores

El gasto en consumo de las familias navarras continúa creciendo en 2018 (+1,9% a/a), aunque a un ritmo 0,5 p.p. menor que el mantenido en los tres años anteriores. Un precio del petróleo relativamente barato⁹, el mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos y el aumento de la renta disponible de las familias, debido al incremento del empleo, siguen impulsando el consumo privado este año, pero en menor medida que en el conjunto de España, como se refleja en los principales indicadores parciales.

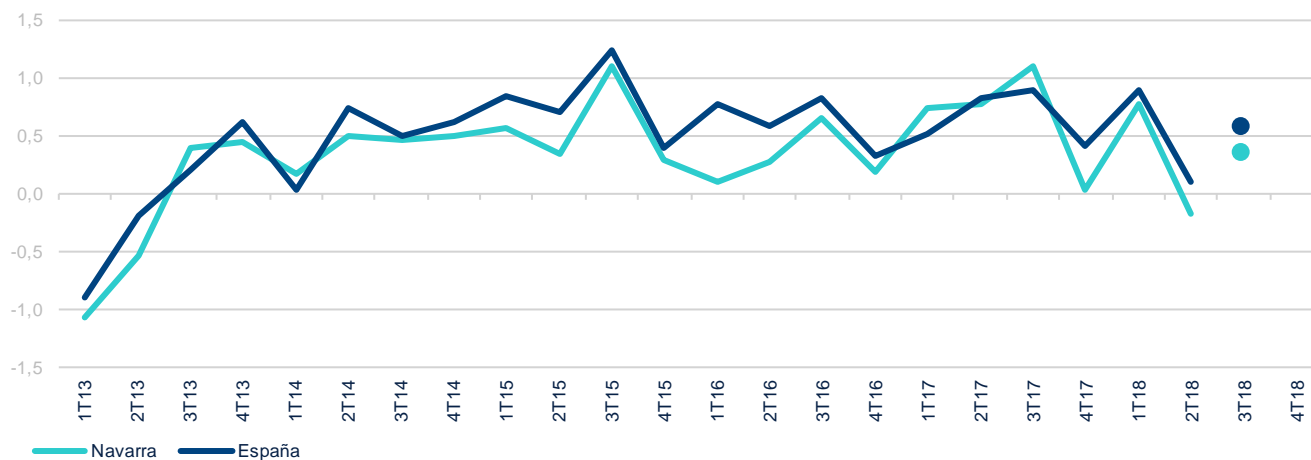
En los tres trimestres transcurridos de 2018, el crecimiento del consumo doméstico en Navarra se habría debilitado, según el Indicador Sintético de Consumo Regional (ISCR-BBVA¹⁰), hasta un crecimiento del 0,3% t/t CVEC promedio, tras aumentar un 0,6% t/t promedio en la segunda mitad de 2017. Ello implica un crecimiento por debajo del aumento promedio observado a nivel nacional, en 0,1 p.p. este año y 0,2 p.p. en 2S17 (véase el Gráfico 2.4).

Entre los indicadores parciales, en 3T18 las matriculaciones de vehículos, el índice de actividad del sector servicios (IAS) y las importaciones de bienes y manufacturas de consumo se recuperaron en Navarra, respecto a la primera mitad del año y por encima de lo observado en España (véase el Gráfico 2.5). Si bien las ventas minoristas se desaceleraron en dicho trimestre, los datos de octubre anticipan una cierta mejora del consumo en la segunda mitad del año.

9: Los hogares de Navarra dedican a transporte una parte de su gasto inferior a la media española, pero la estructura productiva de la economía regional provoca que su sensibilidad al precio del petróleo sea algo mayor a la media. Véase BBVA Research, Observatorio Regional 1T17, disponible [aquí](#)

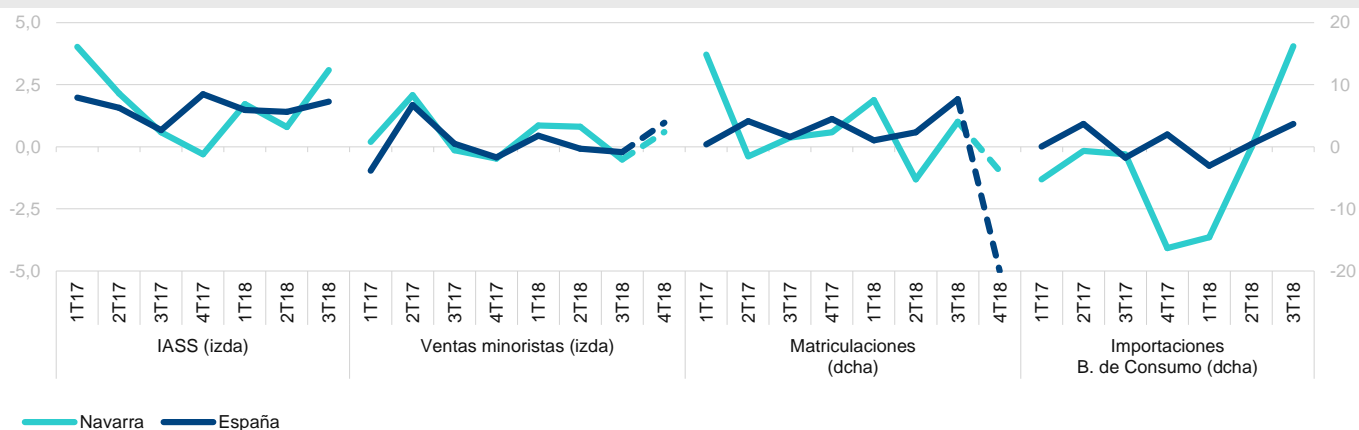
10: El indicador sintético de consumo está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto disponibles a nivel regional: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo, carburantes y consumo interno nacional. La metodología utilizada para la construcción del indicador se basa en el análisis de componentes principales. Para más información, véase R.1 ¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones? en Situación España, 4 Trimestre 2015, BBVA Research. Disponible [aquí](#)

Gráfico 2.4 Indicador sintético de consumo regionalizado ISCR (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.5 Crecimiento observado y previsiones de los principales indicadores de consumo privado (% t/t, CVEC)

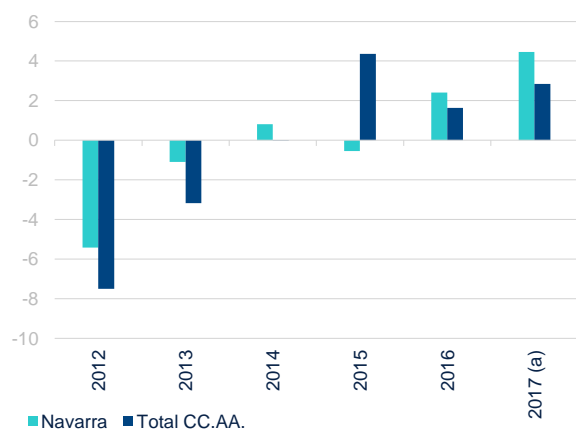


Las líneas punteadas implican que el dato es estimado, a partir de la última información disponible del trimestre.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Crecimiento contenido del gasto en consumo, con fuerte impulso a la inversión autónoma en 2018

Los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta septiembre de 2018 vienen a confirmar que la Comunidad Foral de Navarra estaría intensificando el control sobre el gasto en consumo final, el cual habría moderado su tasa de crecimiento hasta el 0,8% a/a, muy por debajo del observado en la media autonómica (3,4% a/a). Por el contrario, el gasto de inversión estaría registrando un aumento por encima del 25% a/a, retomando la senda de expansión iniciada el año pasado (véanse los Gráficos 2.6 y 2.7).

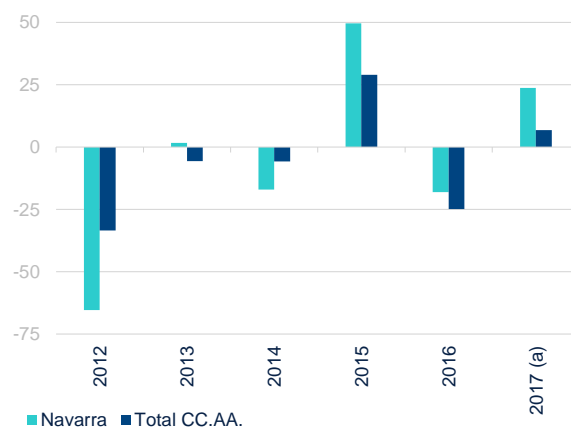
Gráfico 2.6 CC.AA. y Comunidad Foral de Navarra: Gasto en consumo final nominal* (Acumulado hasta el mes t de cada año, %, a/a)



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

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

Gráfico 2.7 CC.AA. y Comunidad Foral de Navarra: Formación bruta de capital nominal (% a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

La licitación de obra pública vuelve a crecer este año, tras el importante ascenso en 2017

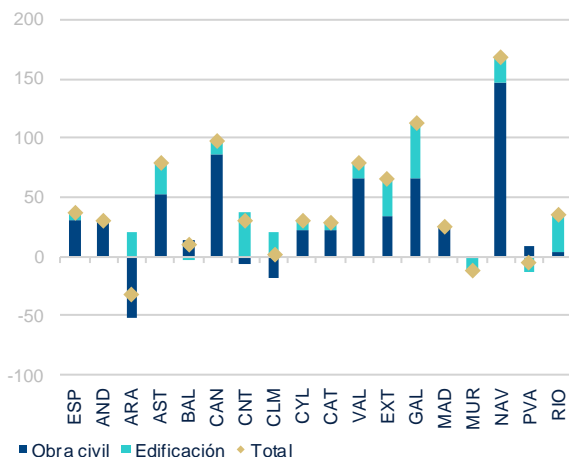
Navarra fue la segunda comunidad autónoma donde más creció la licitación de nueva obra pública en 2017, sólo superada por Cantabria, donde el importe licitado prácticamente se cuadruplicó respecto a 2016. El anuncio de obra pública en la comunidad foral el pasado año creció el 229,0% respecto a 2016, por encima de la media de España (+38,0%). La desagregación por tipo de obra revela que la mayor parte del aumento se debió a la obra civil, cuya licitación se incrementó el 281,3% respecto a 2016. Pero además, la edificación creció a una tasa interanual del 163,7%, también muy por encima de la media nacional (40,6%).

Durante el pasado año sobresalieron especialmente las partidas destinadas a mejorar la red ferroviaria y a la construcción y renovación de las carreteras de la región; ambas partidas aglutinaron el 44,1% del total licitado durante el ejercicio. A cierta distancia se situó la licitación de obras hidráulicas. Entre las principales obras licitadas destacan las llevadas a cabo en la línea de Alta Velocidad entre Zaragoza y Pamplona, integrada dentro del corredor ferroviario Cantábrico - Mediterráneo, en los tramos Villafranca – Peralta - Olite.

Diferenciando por organismos financiadores, el incremento de la licitación en 2017 provino, en mayor medida, por parte del Estado que, tras el escaso volumen licitado en el año precedente, multiplicó el importe por 31,7. Con ello, el peso del Estado en la licitación pasó del 3,9% en 2016 al 37,5% en 2017, la mayor proporción de los últimos 14 años. Por su parte, la licitación llevada a cabo por los Entes Territoriales experimentó un crecimiento del 113,8%.

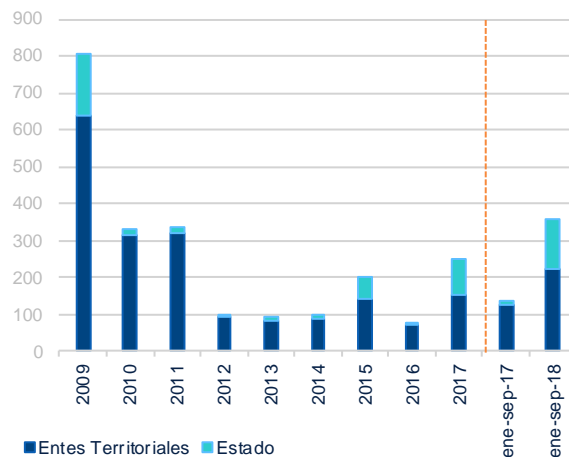
Los datos de los primeros nueve meses de 2018 vuelven a situar a Navarra a la cabeza del incremento de la inversión en obra pública. Así, entre enero y septiembre la licitación en Navarra creció el 168,4% interanual, frente a una media española de +38,2%, siendo el mayor incremento entre todas las comunidades autónomas, tal y como puede verse en el Gráfico 2.8. En estos nueve meses destacó el crecimiento de la obra civil, que registró un avance del 319,9% respecto al mismo periodo de 2017, muy superior a la media (50,0%). Por su parte, la edificación creció el 40,4% en el mismo periodo, frente crecimiento del 19,5% de media en el conjunto del país. En lo que va de año destacan los anuncios de licitación dirigidos a la red de carreteras de la región, a obras de urbanización y, en menor medida, a obras hidráulicas. Por agentes financiadores, se observó un nuevo aumento de la licitación en el mencionado periodo, tanto del Estado como de los Entes Territoriales (Gráfico 2.9).

Gráfico 2.8 Obra pública por tipo de obra: Contribución al crecimiento interanual entre enero y septiembre de 2018 (Puntos porcentuales)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.9 Navarra: Presupuesto de licitación por organismo financiador (Millones de €)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

La inversión productiva mejora en lo que va de año

La inversión productiva da señales positivas en lo que va de año en Navarra, a pesar del aumento de algunas incertidumbres. Todo ello en un contexto de buenas perspectivas económicas y relajación de las condiciones financieras, apoyadas en tipos de interés bajos.

Por una parte, las importaciones de bienes de equipo muestran un aumento potente (17,3% a/a, que contrasta con un aumento del 1,2 p.p. del promedio nacional), tras tres años con un aumento medio del 4,9%, frente a la media española de 11,1%. Tras superar los mil millones de euros en 2017 por primera vez desde 2011, el agregado de los últimos 12 meses, cercano a 1.140 M€, supone la mayor cifra desde 2008, y equivale al 5,8% del PIB regional.

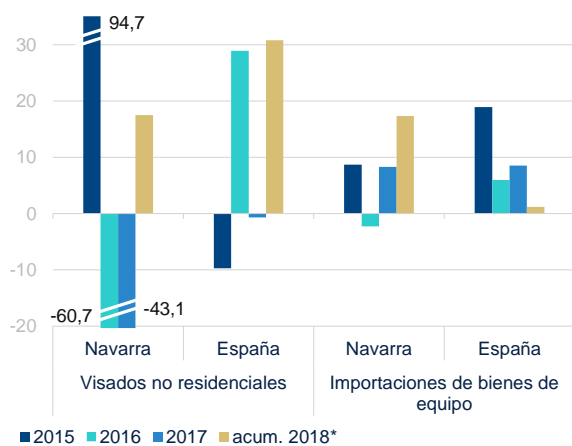
Además, la construcción de edificios no residenciales¹¹ en Navarra se comportó mejor que la media española en 2017. La superficie visada se duplicó en términos interanuales, frente al incremento del 8,4% de media en España. En los primeros nueve meses de 2018 la construcción no residencial mostró un nuevo crecimiento, pero más moderado que en el año precedente: en particular, entre enero y septiembre de 2018, la superficie visada avanzó el 37,2% respecto al mismo periodo de 2017, por encima del avance nacional del 30,8%. Por tipo de obra, destaca la recuperación de la superficie destinada a edificios de uso agrario y ganadero, y uso turístico, deportivo y de recreo. Por el contrario, destaca el retroceso observado en la superficie destinada a uso industrial (-74,3% interanual) tras un crecimiento importante en 2017 (311,1% a/a), y en la superficie destinada a servicios de transporte.

La información más cualitativa, en cambio, muestra resultados favorables en 3T18, a pesar de la elevada incertidumbre que enfrenta la economía navarra. Así, y a pesar del empeoramiento de las expectativas, contrastan los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Navarra de 3T18 respecto a la inversión: muestran una visión positiva en todos los sectores (por octavo trimestre consecutivo), que mejora en términos inter-trimestrales y con el mejor resultado del año, en todos los sectores, salvo el primario. La nueva construcción, los servicios pero, también la industria, mejoran también en términos inter-trimestrales¹² (véanse el Gráfico 2.11 y el Recuadro 1).

11: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

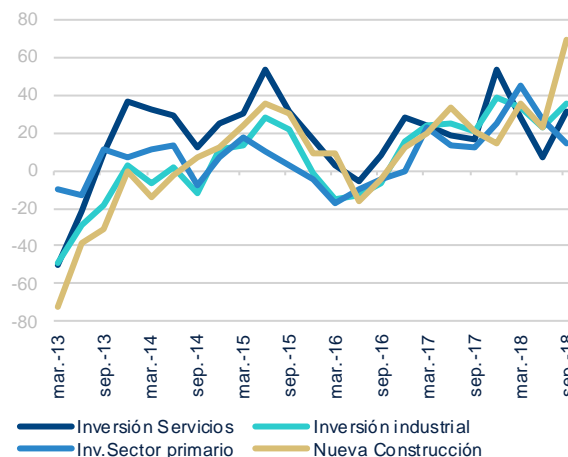
12: Los datos no están corregidos de estacionalidad, por lo limitado de la muestra.

Gráfico 2.10 Superficie visada de construcción no residencial e importación de bienes de equipo (% a/a)



* Con información hasta agosto en visados, y septiembre en importaciones. Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Datacomex

Gráfico 2.11 Navarra: Evolución de la inversión por sectores según la Encuesta BBVA de Actividad Económica (Saldos de respuestas, %)



Fuente: BBVA

El precio de la vivienda comienza a reaccionar al incremento de las ventas

La venta de viviendas en Navarra mostró mayor dinamismo que la media nacional en 2017. Según los datos del Ministerio de Fomento, se vendieron 6.040 viviendas, lo que supuso un incremento interanual del 22,1% respecto a 2016, 5,8 p.p. más que el incremento registrado en España. La dinámica trimestral muestra que los tres primeros meses fueron muy dinámicos, y las ventas se elevaron notablemente, para luego dar paso a leves retrocesos en los trimestres centrales del año y concluir con un nuevo crecimiento en los últimos tres meses del ejercicio. En conjunto, las transacciones aumentaron a una tasa trimestral promedio del 4,5% (CVEC), tal y como refleja el Gráfico 2.12.

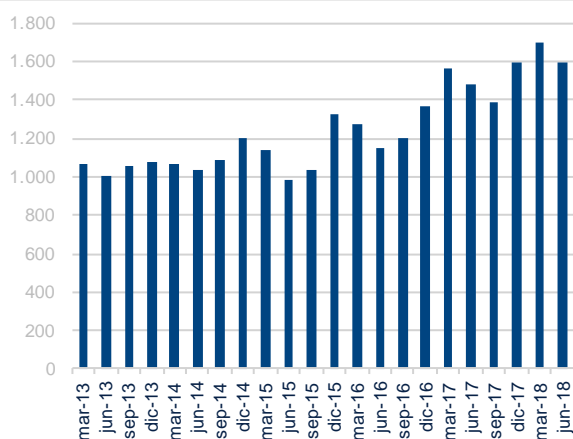
En 2017 todos los segmentos de demanda crecieron en Navarra. Los compradores de vivienda residentes en la región mantuvieron un mayor peso que la media: mientras el 84,7% de las viviendas vendidas en la región fueron adquiridas por residentes en la propia región, en el conjunto de España esta ratio se reduce hasta el 69,4%. Sin embargo, este segmento de demanda es el que registró un menor crecimiento durante 2017, al avanzar el 19,9% interanual (3,5 p.p. más que la media española). La compra de viviendas efectuada por residentes en otras provincias supuso el 7,8% de las transacciones (5,6 p.p. por debajo de la media española) y experimentó un incremento anual del 32,0% (12 p.p. más que la media). Por su parte, la compra de viviendas por parte de extranjeros representó el 7,3% de las operaciones (9,5 p.p. menos que la media española), siendo el segmento de demanda que más creció en la región (42,2% frente al incremento del 13,9% de media en España). Sin embargo, el impacto de los mayores crecimientos de estos dos últimos grupos de demanda en el mercado navarro fue más limitado, dado el escaso peso que representan en el mercado de la región: el mercado residencial en Navarra está más condicionado que la media al comportamiento de los propios residentes en la comunidad.

Por su parte, en el primer semestre de este año, la venta de viviendas en Navarra creció, pero con un menor dinamismo que la media española. Así, entre enero y junio se vendieron 3.268 viviendas, un 7,2% más que en el mismo periodo del año anterior, un incremento inferior al registrado, de media, en España (10,1%). De este modo, tras corregir la serie de variaciones estacionales y efectos de calendario, se observa un incremento relevante en el 1T18 y un retroceso en el 2T18. Por segmentos de demanda, en el primer semestre de 2018 se redujeron las compras realizadas por residentes en otras provincias del país: estas operaciones descendieron el 4,3% respecto al 1S17, frente al incremento del 12,4% registrado de media en España. Por su parte, tanto las compras de extranjeros, como las de los residentes en la región, crecieron por debajo de la media. En el primer caso el incremento fue del 3,8% a/a (vs el 5,4% de media nacional). En el segundo caso el ascenso fue del 8,9% interanual (2,2 p.p. por debajo de la media).

El comportamiento positivo de la demanda se trasladó a un incremento del precio de la vivienda el año pasado y este. Atendiendo a los valores de tasación, recogidos por el Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda en Navarra en 2017 creció el 1,6% interanual, algo por debajo del +2,4% registrado, de media, en el conjunto de España. Entre enero y septiembre de 2018 el precio de la vivienda en la comunidad foral creció nuevamente un 1,6% interanual, también por debajo de la media nacional (3,2% a/a). De este modo, según los datos del Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda en Navarra al cierre del 3T18 se situó en los 1.376,7 €/m², tan sólo un 5,9% por encima del mínimo alcanzado en 4T16. Con todo, dicho precio es todavía muy inferior al máximo alcanzado en el 1T08 (-21,4%). Los dos municipios de más de 25.000 habitantes mostraron un comportamiento diferente en 2017: mientras en Pamplona el precio creció un 8,3% a/a, en Tudela sufrió un retroceso del 1,8%. Por el contrario, en los tres primeros trimestres de 2018 el precio mostró un comportamiento muy similar, con incrementos en torno al 4,5% en ambos casos. Pese a ello, desde que se inició la recuperación de los precios, Pamplona acumula un crecimiento desde mínimos mayor que Tudela (+23,5% frente al +11,0%).

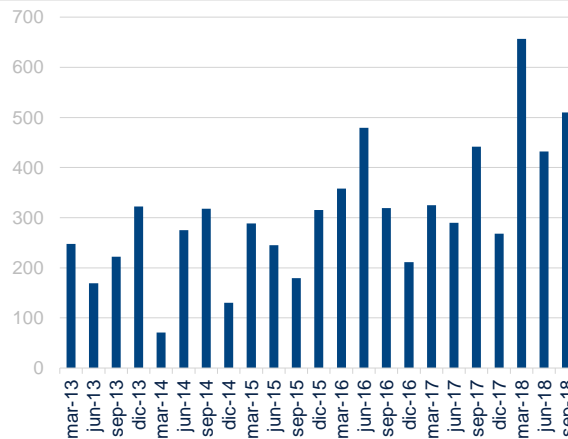
Los visados de nuevas viviendas firmados en Navarra en 2017 evolucionaron peor que la media española, pero se recuperan notablemente en lo que va de 2018. Tras dos años de crecimiento, la firma de visados cayó en Navarra en 2017: se firmaron casi 1.329 visados, lo que supuso un descenso del 5,0%, frente al crecimiento del 26,2% de media en España. El nivel de permisos aprobados en 2017 solo representa el 15,4% de la firma que se produjo, en promedio, entre 2004 y 2006. En los primeros nueve meses de este año la actividad constructora experimentó una notable recuperación: tras el retroceso observado en el último trimestre de 2017, los visados crecieron con intensidad en el 1T18, seguida de una corrección en el 2T18 que revirtió, en parte, en el 3T18 en términos desestacionalizados (Gráfico 2.13). Pese a las variaciones trimestrales, el nivel de visados se mantiene por encima del registrado en 2017: entre enero y septiembre se firmaron 1.643 visados en la región, un incremento interanual del 63,0%, por encima de la media nacional en el periodo (24,1%).

Gráfico 2.12 Navarra: Venta de viviendas (CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.13 Navarra: Visados de construcción de vivienda nueva (CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Cuadro 2.1 Navarra y España: Variables del mercado inmobiliario (% a/a)

	Venta de viviendas				Precio de la vivienda		Visados de vivienda de obra nueva			
	2017		1S18		2017	1T18-3T18	2017		ene-sep 2018	
	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a	% a/a promedio	% a/a	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a
Navarra	6.040	22,1	3.268	7,2	1,6	1,6	1.329	-5,0	1.643	63,0
España	532.261	16,3	295.725	10,1	2,4	3,2	80.786	26,2	75.299	24,1

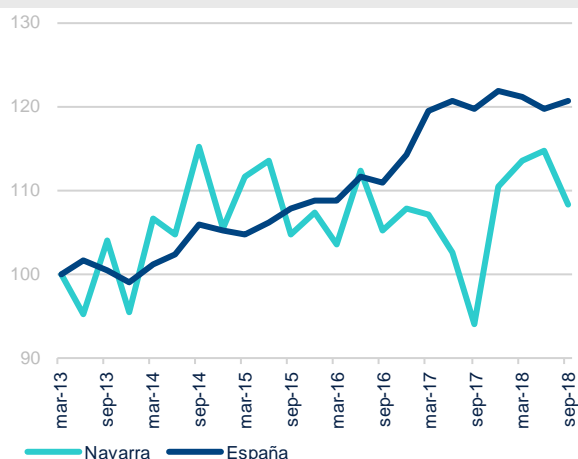
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Las exportaciones crecen en lo que va de 2018 impulsadas por el sector automotriz y los bienes de equipo

Las exportaciones de bienes reales de Navarra cayeron un 3,5% a/a en 2017, frente al aumento de 8,2% en España, tras la reducción de ventas del sector automotriz el año pasado. Dicha reducción se produjo durante el tercer trimestre del año (véase el Gráfico 2.14), debido a la puesta en producción de un nuevo modelo en la factoría automovilística de Landaben.

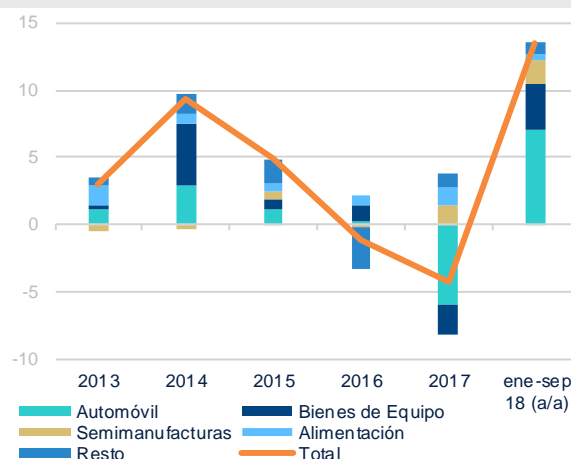
En 2018, las ventas regionales al extranjero muestran un avance interanual potente, del 13,6% a/a, de los que 7 p.p. corresponden al automóvil, favorecidas por la comparativa con el período de adaptaciones técnicas del año pasado, y pese a la desaceleración observada este verano en el sector, en parte debido a razones técnicas¹³. En cualquier caso, como muestra el Gráfico 2.15, con datos hasta septiembre aumentan las exportaciones de todos los sectores. En concreto, las de bienes de equipo, frente a la reducción del 2017, aumentan un 12,6% a/a, lo cual aporta 3,5 p.p. adicionales al crecimiento; y las de semimanufacturas, crecen un 13,3%, con una aportación de 1,8 p.p.

Gráfico 2.14 Navarra y España: Exportaciones reales (1T13=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.15 Navarra: Exportaciones de bienes y contribuciones sectoriales (% a/a, p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Por destinos geográficos, la caída de ventas de 2017 (4,3% en términos nominales) se explica por la eurozona y el resto de países de Europa, en algo más de 2 p.p. cada uno, tras las caídas de 3,2% y 12,8% respectivamente de los bienes dirigidos a esos mercados. El primero absorbe el 55% de las exportaciones navarras y el segundo una quinta parte. Asia, siguiente destino en importancia, y América del Norte (suponen 7% y 5% de las ventas exteriores de la región) también crecieron, 4,0% y 8,8% a/a respectivamente. En lo que va de 2018, la recuperación es generalizada por destinos, con la eurozona, Asia y el resto de Europa creciendo 18,6%, 11,5% y 8,7% respectivamente.

Por países, el agregado de Reino Unido, Estados Unidos y Turquía absorbieron el 16,7% de las exportaciones de Navarra en 2017, a pesar de reducirse un 14,6% interanual. Ello equivale al 6,8% del PIB regional. Se trata de mercados afectados por problemáticas diferentes (brexit, anuncios aduaneros y crisis económica), con impacto directo en las exportaciones navarras y, potencialmente, indirecto a través de terceros países. El año pasado la menor exportación navarra a los mismos se debió a la reducción del 36,2% y 12,3% a/a en las exportaciones dirigidas a Turquía y Reino Unido respectivamente; por su parte, las ventas al mercado norteamericano aumentaron un 9,0%. El Gráfico 2.16 muestra la composición sectorial de las exportaciones

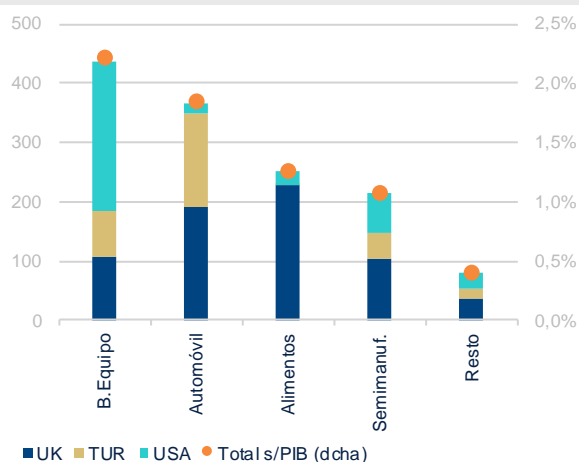
13: <https://www.eitb.eus/es/noticias/economia/detalle/5778199/volkswagen-navarra-paran-tres-dias-planta-landaben-pruebas-tecnicas/>

navarras a esos tres mercados, destacando la importancia de los bienes de equipo (sobre todo dirigidos a EE.UU.), del automóvil (más centrado en Reino Unido y Turquía) y de la alimentación (con un relevante mercado británico).

En lo que va de año, las ventas a esos tres mercados se reducen un 1,9% en términos nominales, pero con diferencias importantes entre los mismos: las ventas al mercado británico se reducen un 30,0% en el acumulado anual hasta septiembre, a pesar del aumento del 6,4% en alimentación, debido a la reducción en ventas de automóviles y en bienes de equipo (-69,4% y -34,8%, respectivamente). Sin embargo, dichos sectores impulsan las ventas navarras al mercado turco, con incrementos del 59,9% en el acumulado anual (+77,3% en bienes de equipo y +66,4% en automóviles). Por su parte, Estados Unidos sigue incrementando las compras a Navarra (+13,4% a/a), fundamentalmente de bienes de equipo, con un peso menor del sector automotriz.

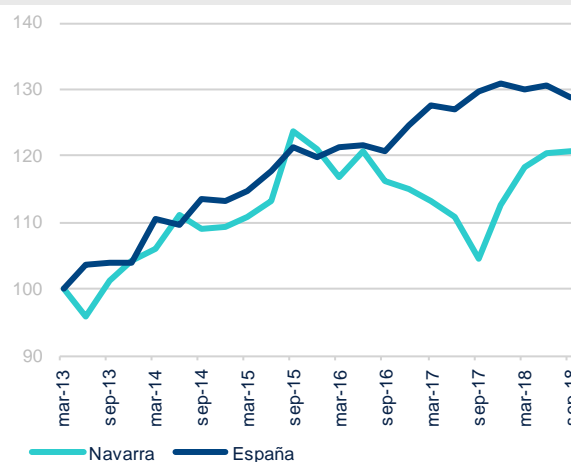
Por otra parte, la importación de bienes reales cayó el año pasado un 5,9% a/a, frente al aumento del 5,5% en España, y tras el estancamiento del 2016 (véase el Gráfico 2.17). Con datos hasta el tercer trimestre de este año, las importaciones se aceleraron (+9,5% a/a), como ocurrió con las exportaciones, acorde a lo observado en el sector automóvil. Este año también repuntaron las semimanufacturas y, como ya se ha comentado, los bienes de equipo, que suponen cada uno algo más de una quinta parte de las importaciones navarras. Así, la balanza comercial en bienes de la región fue positiva en 3.641 M € el año pasado, un 6,5% inferior a la de 2016, lo cual equivale al 18,4% del PIB regional.

Gráfico 2.16 Navarra: Exportaciones a R. Unido, EE.UU. y Turquía por sector (2017, Millones de € y % del PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.17 Navarra: Importaciones reales (1T13=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

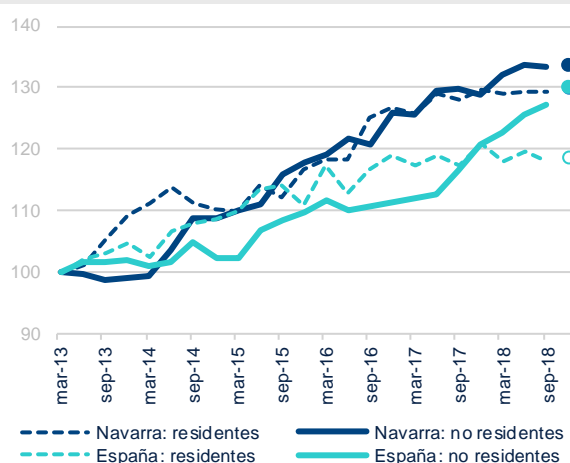
El turismo sigue reduciendo su crecimiento en 2018, a pesar de fijar un récord el año pasado y aumentar por sexto año consecutivo

El año pasado las entradas de viajeros y las pernoctaciones en hoteles de Navarra superaron los 1,0 y 1,9 millones respectivamente, con crecimientos totales del 2,4% y 3,4%. Ello supone 1,6 p.p. menos en viajeros y 0,6 p.p. más en pernoctaciones que el promedio nacional. Así, la región volvió a alcanzar niveles récord de turismo al encadenar seis años de expansión. En cualquier caso, el crecimiento es menor que en 2016 (cerca del 8%, tanto en viajeros como en pernoctaciones), y se sigue moderando en los datos disponibles de 2018, que muestran aumentos cercanos al 2,0% en ambas variables. Ello es debido a un crecimiento menor tanto del segmento de residentes en España, el principal en Navarra, como del de extranjeros.

El impulso del segmento extranjero en 2018 es insuficiente para evitar un menor crecimiento: aumenta en torno al 3% interanual, 2 p.p. por encima de cómo lo hace el turismo de residentes. Dado que casi tres cuartas partes de los turistas de la región son residentes en España, la evolución de las cifras totales es muy dependiente de dicho segmento. En 2017, el turismo residente creció en pernoctaciones más que el de extranjeros, pero no ocurrió así en número de viajeros (véase el Gráfico 2.18).

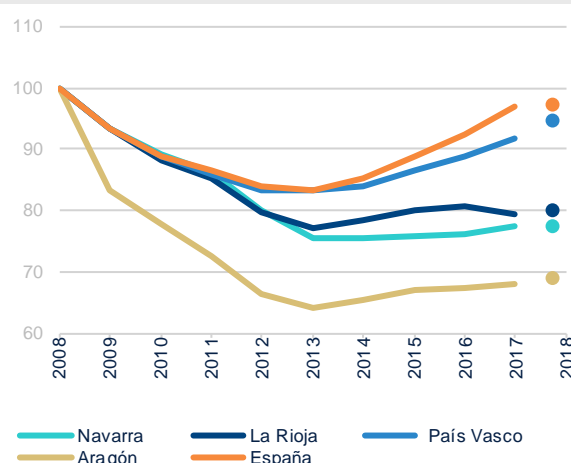
El incremento en visitantes y estancias del año pasado vino acompañado de un aumento de los precios hoteleros de la región del 2,0% a/a en términos reales, frente a un aumento del 4,2% a nivel nacional y aumentos más modestos o incluso caídas en comunidades limítrofes de interior, como Aragón y La Rioja. Sin embargo, los datos disponibles de 2018 desestacionalizados apuntan a que el menor aumento de entradas de turistas en Navarra se ha producido incluso con un estancamiento en los precios reales, frente al moderado incremento de tarifas en el País Vasco (véase el Gráfico 2.19).

Gráfico 2.18 Navarra y España: Pernoctaciones (1T13=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.19 Índice de precios hoteleros (Reales*, 2008=100)



* Deflactado con IPC nacional. Datos de 2018 hasta septiembre. Fuente: BBVA Research a partir de INE

El mercado laboral navarro reduce su dinamismo en la segunda mitad de este año

La afiliación a la Seguridad Social en Navarra creció un 2,9% en 2017, 0,3 p.p. más que el año anterior y 0,7 p.p. por debajo de lo ocurrido en el conjunto de España. Además, el crecimiento este año podría acelerarse hasta el 3,3% a/a, en base a los datos disponibles hasta noviembre. El crecimiento fue más vigoroso en la segunda mitad del año pasado y en la primera de este, impulsado por los servicios públicos, las manufacturas y las actividades profesionales fundamentalmente, hasta alcanzar un 0,9 % t/t CVEC promedio. En la segunda mitad de este año, la mejora en la construcción no logra compensar el menor crecimiento de los servicios privados y las manufacturas que, en el caso de la industria automotriz, podría estar afectada por la incertidumbre proteccionista, legislativa, el WLTP¹⁴, etc. Aunque el vigor del mercado laboral regional continúa siendo menor que el de España (véase el Cuadro 2.2), en términos promedio la región ganó 7,6 mil afiliados el año pasado y acumularía 9,0 mil adicionales a cierre de este año.

14: <https://www.autobild.es/practicos/que-es-wltp-que-trae-nuevo-protocolo-emisiones-158272>

Paralelamente, la Encuesta de Población Activa (EPA) señala una mejora algo mayor del mercado laboral en la región el año pasado, con un crecimiento del 4,1% a/a y 11.200 empleos, que se compensa con un aumento menor en lo que va de este año (1,1% a/a y 2.800 empleos en los primeros tres trimestres). Por sectores, según la EPA, todos mejoran, destacando industria y construcción, pero con una reducción de los asalariados públicos.

Cuadro 2.2 Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social (t/t, %, CVEC)*

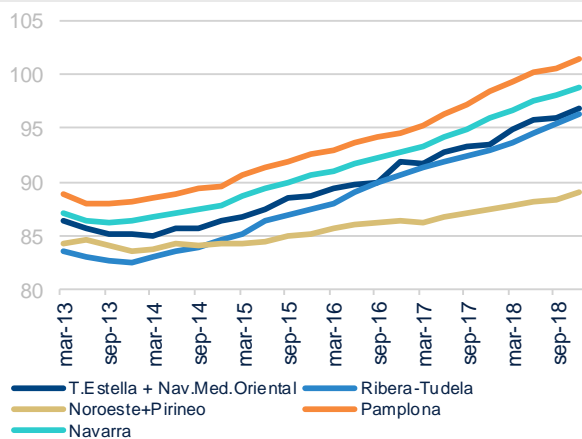
	Navarra					España				
	1S17	2S17	2017	1S18	2S18*	1S17	2S17	2017	1S18	2S18*
Agricultura	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,2	0,3	0,9	0,3	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1
Construcción	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1
Comer., transporte y repar.	0,1	0,0	0,3	0,1	0,1	0,2	0,1	0,6	0,1	0,1
Hostelería	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,4	0,1	0,1
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1
Activ. Profesionales	0,1	0,2	0,6	0,1	0,0	0,2	0,1	0,6	0,1	0,1
Serv. públicos	0,2	0,3	0,7	0,2	0,1	0,2	0,2	0,8	0,2	0,2
Serv. sociales y act. Artíst.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	0,7	0,9	2,9	0,9	0,6	1,0	0,8	3,6	0,8	0,8

Los datos semestrales son el promedio de los trimestres; los del ejercicio completo, anuales.* Previsiones con datos hasta noviembre.
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

La mejora del empleo no se observa en todas las comarcas navarras por igual. El Gráfico 2.20 muestra que **la afiliación en la comarca de Pamplona, que concentra casi dos tercios de la misma, recuperó ya en la primera mitad del año el nivel de afiliación pre-crisis.** Los agregados de la Ribera y Tudela, y el de Tierra Estella y la Navarra Media Oriental se encuentran a algo más de 3 p.p. de dicho nivel, mientras que el de Noroeste y Pirineo se encuentra a 11 p.p. de aquel nivel.

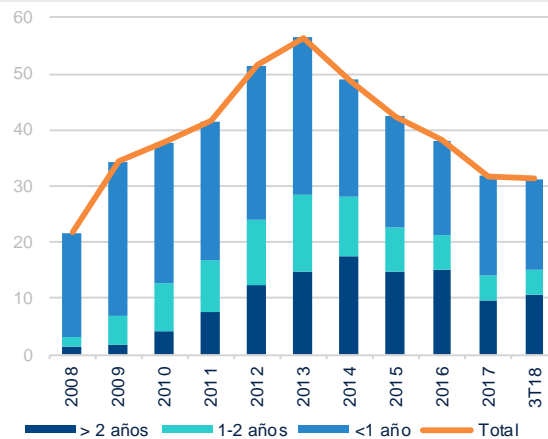
La comarca de Pamplona lideró la recuperación de la afiliación en 2017 y se mantiene en el grupo de cabeza en lo que va de 2018 (+3,2% a/a en 2017 y +3,7% a/a este año), aunque superada en 2018 por la Navarra Media Oriental (+4,9% de aumento en 2018, con menos del 4% de la afiliación regional) y Tudela (+3,9% a/a y cerca del 11%). En cualquier caso, la afiliación aumentará en todas las comarcas a cierre de año: en torno al 2% en el caso de la Ribera, Noroeste y Tierra Estella, pero apenas un 0,1% en el caso del Pirineo. Así, desde el inicio de la crisis y al cabo de una década, la comarca pamplonesa ha aumentado su peso en el conjunto de la afiliación navarra desde el 62,5% en 2008 hasta el 64,1% en 2018 (+1,6 p.p.).

Gráfico 2.20 Afiliación por comarcas (1T08=100, CVEC)



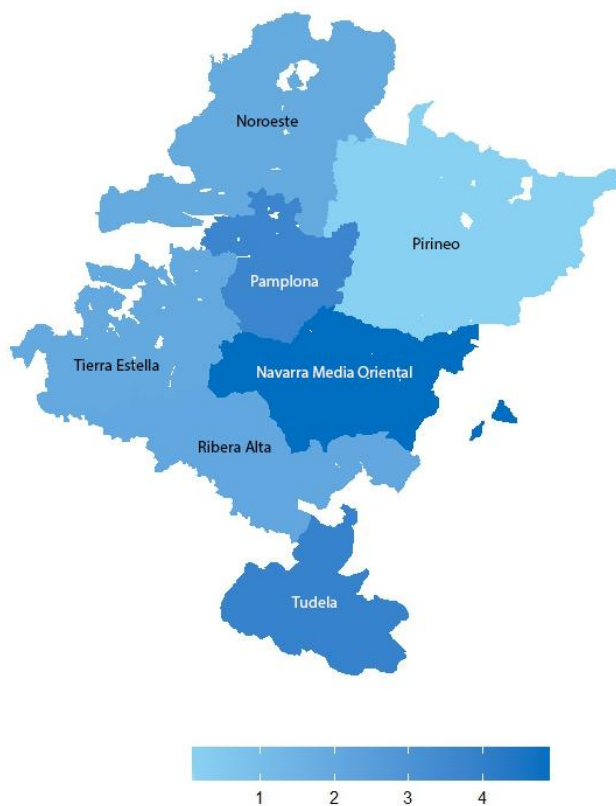
Datos hasta octubre, completados con previsiones.
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

Gráfico 2.21 Desempleados según tiempo que llevan en dicha situación (Miles, promedio anual)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.22 Navarra: Afiliación a la Seguridad Social por comarcas en 4T18* (% a/a)



Estimación con datos hasta octubre.
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

La tasa de paro sigue reduciéndose en Navarra: en 2017 bajó 2,3 p.p. y se ubicó en el 10,2%, con una reducción del número de parados del 16,6% y un aumento de la población activa del 1,6%, frente a la caída del 0,4% a nivel nacional. El incremento de población activa navarra del año pasado equivale a unas 5 mil personas, y la caída de los parados a unas 6 mil. En lo que va de año la población activa redujo su ritmo de crecimiento (+0,6% a/a), mientras que el número de parados se ha estabilizado, ubicándose por debajo de las 32 mil personas en promedio.

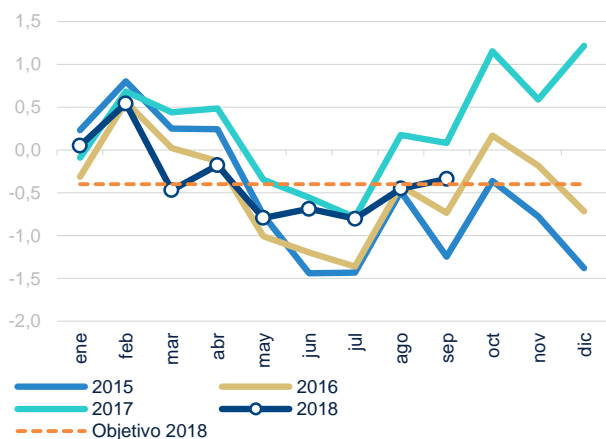
Casi un tercio de los desempleados navarros llevan más de dos años en dicha situación y, desde 4T16 más de la mitad de los desempleados lo son desde hace menos de un año (véase el Gráfico 2.21). El incremento del empleo y las mejores perspectivas del mercado laboral, junto con cambios en la tasa de actividad, han provocado cambios en la composición temporal del desempleo; con los datos de los tres primeros trimestres de este año, un 47,6% de quienes están desempleados lo están desde hace más de un año, 2 p.p. por debajo de la media española. Simultáneamente, la tasa de temporalidad ha aumentado ligeramente en Navarra y se encuentra cercana al 24%, unos 2 p.p. inferior al promedio de España.

Pese a la moderación en la recuperación de los ingresos, Navarra no debería tener problemas para cumplir del objetivo de estabilidad de 2018

La ejecución presupuestaria conocida hasta septiembre de 2018 confirma que la recuperación de los ingresos autonómicos está siendo algo menor a lo esperado a comienzos del año, afectados sobre todo por el cambio de calendario de tributación en vigor desde el año pasado. Por su parte, el gasto autonómico está registrando un nuevo impulso con tasas de crecimiento del 5,4% a/a hasta septiembre de 2018. La moderación

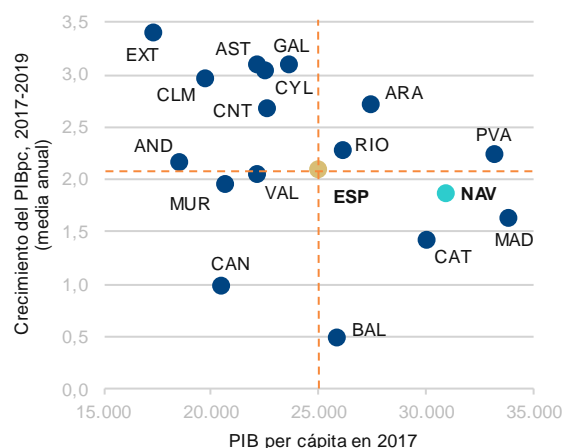
observada en el gasto en consumo del Gobierno de Navarra (particularmente, en remuneración de asalariados) no está siendo suficiente para compensar el aumento en las prestaciones sociales o en el gasto de inversión. Como resultado, la Comunidad Foral de Navarra ha cerrado septiembre de 2018 con un déficit del 0,3% del PIB regional, que contrasta con el superávit del 0,1% registrado hasta septiembre de 2017 (véase el Gráfico 2.23).

Gráfico 2.23 Comunidad Foral de Navarra: Capacidad / necesidad de financiación (Acumulado al mes t de cada año, % del PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

Gráfico 2.24 PIB per cápita en 2017 y evolución en el horizonte de previsión (€ constantes)



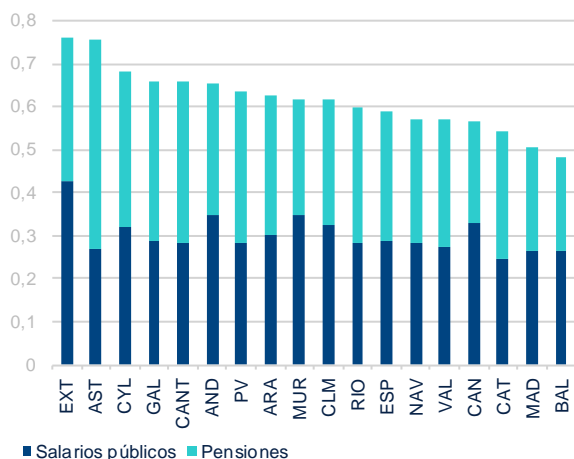
Fuente: BBVA Research a partir de INE

El crecimiento del PIB en Navarra se mantendrá en el 2,8% este año y desacelerará hasta el 2,6% en 2019, creando 14 mil empleos

Se prevé que la economía navarra crezca un 2,8% en 2018 (igual que en 2017), y se desacelere ligeramente en 2019, hasta el 2,6%. Esto permitiría la creación de unos 14 mil empleos en el bienio, y reducir la tasa de paro en 2,1 p.p., hasta el 8,1% en 2019. Si se cumplen estas previsiones, el avance promedio anual del PIB per cápita real en Navarra (+1,8%) se situaría algo por debajo de la media española para el bienio 2018-2019 (véase el Gráfico 2.24). Ello se debe, en parte, a que se espera que la población de la comunidad foral continúe aumentando, como lo ha hecho desde 2014: para el bienio, se prevé un aumento de población del 1,6%, frente al 0,9% del promedio de España. Así, una vez superados en 2017 los niveles pre-crisis de PIB absoluto y per cápita, al final del horizonte de previsión seguirán sin recuperarse ni la tasa de paro, ni el nivel de empleo: se situarán 1,3 p.p. por encima y 2,3 p.p. por debajo, respectivamente, de los niveles de 2008 (véase el Gráfico 2.30, al final de esta sección).

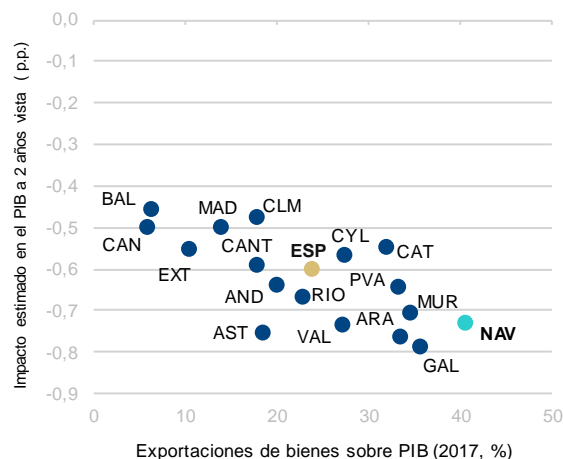
Hacia delante, hay diversos factores que condicionarán el comportamiento de la región. Se espera que continúe **la recuperación a nivel mundial y que, junto al sesgo expansivo de la política monetaria, esto apoye el crecimiento de las exportaciones**. Un euro algo más depreciado de lo previsto anteriormente podría favorecer las exportaciones fuera de la eurozona. En cualquier caso, el devenir del sector automotriz, con sus diversas incertidumbres, será también importante. Por otro lado, el impulso fiscal resultado de la rebaja del IRPF, del aumento de las pensiones y de los salarios públicos podría sostener el crecimiento del consumo; el efecto agregado de las dos últimas medidas en Navarra sería similar a la media de España, con un aumento agregado de la renta disponible cercano al 0,6 p.p. (véase el Gráfico 2.25). Además, ello atenuará parcialmente la desaceleración prevista del turismo nacional, que en esta comunidad es el más relevante (más de 7 de cada 10 viajeros), en un contexto de menor dinamismo del consumo privado en España, por el agotamiento de la demanda embalsada y los vientos de cola.

Gráfico 2.25 Aumento de la renta disponible regional por el crecimiento de salarios públicos y pensiones (p.p.)



Fuente: BBVA Research e INE

Gráfico 2.26 Impactos del aumento esperado del precio del petróleo en el PIB y las exportaciones (p.p. del PIB)



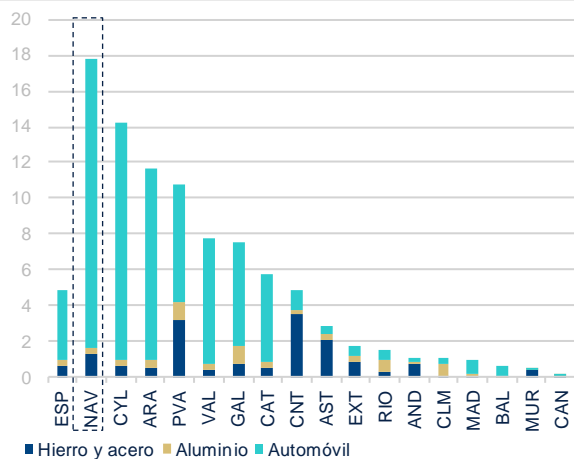
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

La guerra arancelaria, el *brexít* y la incertidumbre sobre la automoción, principales riesgos para la economía navarra

Si bien las previsiones de crecimiento de Navarra para el bienio 2018-2019 siguen siendo favorables, **los riesgos internos y externos persisten**; incluso han aumentado en algún caso. Así, por un lado, los riesgos procedentes del entorno global se incrementan. Es el caso del precio del petróleo que tras aumentar por factores de oferta y tras los recientes altibajos, se prevé que el precio medio continúe por encima de lo esperado hace tres meses. Los efectos de este incremento del precio sobre las distintas economías regionales dependen, en gran medida, del *mix* energético de producción y de su grado de apertura. En el caso de Navarra se espera un impacto sobre la actividad superior a 0,7 p.p., por encima del promedio español (véase el Gráfico 2.26).

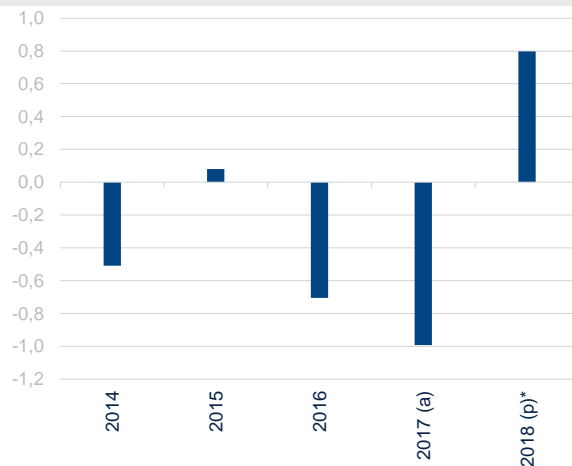
En segundo lugar, **el efecto sobre las exportaciones del aumento de las tarifas arancelarias** del gobierno de los EE.UU. a los productos europeos. El impacto podría ser importante en la medida en que afecte al sector automóvil, por el mayor peso relativo de dichas exportaciones en Navarra, tanto a la UE como fuera de ella. Además, persiste el riesgo de una espiral de aumento de barreras al comercio, que podría reducir la contribución de la demanda externa a la actividad de las distintas economías regionales, tanto por vía directa como indirecta y, con ello, tener un mayor impacto sobre la actividad económica.

Gráfico 2.27 Exportaciones de productos potencialmente afectados por la guerra comercial (2017, % sobre PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

Gráfico 2.28 Comunidad Foral de Navarra: Variación del gasto primario (p.p. del PIB)



(a) Avance. (p) Previsión.

(*) Cambio estimado para alcanzar el objetivo de estabilidad (-0,4%).

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

En tercer lugar, se espera un **entorno más incierto, como muestra la tensión de política económica en Italia, que afecta también a la actividad en la UEM** para 2019. Además, persisten las **incertidumbres asociadas al brexit**; en este punto, la región presenta una exposición al Reino Unido algo superior a la media española¹⁵. De momento, estaría afectando a la automoción más que a la alimentación, que es el principal sector navarro en el mercado británico, donde exporta principalmente frutas y hortalizas, además de vino.

En ese sentido, **de particular importancia para la región es la incertidumbre relacionada con la automoción**: el tratamiento de las emisiones, sus efectos sobre la demanda de vehículos y los problemas de provisión de motores que han provocado paros en varias factorías¹⁶, también en Navarra, pueden afectar negativamente al sector, que aporta el 40% de las exportaciones y parece dirigirse hacia una transición paulatina hacia el vehículo eléctrico.

A nivel doméstico, **el incremento de la demanda interna podría ser menor que en años anteriores**. Entre los factores que explicarían lo anterior destaca, en primer lugar, el agotamiento del empuje ligado a la “demanda embalsada” durante la crisis, así como la pérdida de tracción de los vientos de cola que venían impulsando la actividad (ya no hay bajadas adicionales de tipos de interés y el precio medio del petróleo remonta), lo que tiende a desacelerar el consumo de los hogares. Por el contrario, el impulso fiscal y sus posibles efectos sobre la demanda interna podrían actuar de soporte para el turismo nacional, lo que permite una cierta protección (cuando menos hasta ahora) para el sector turístico regional.

En este escenario, los ingresos se están comportando algo peor de lo previsto a comienzos del año, mientras que el ajuste del gasto está en línea con las estimaciones iniciales. De esta forma, se espera que Navarra aumente su gasto primario, y finalice 2018 con un saldo peor que el del año anterior, pero cumpliendo holgadamente el objetivo de estabilidad (véase el Gráfico 2.28).

Además, aunque parece atenuarse la tensión política en Cataluña, permanecen los efectos sobre algunos indicadores de actividad en esa comunidad, que podrían afectar a la economía navarra en alguna medida. Ello como consecuencia del grado de relación con la economía catalana, sobre todo a través de los flujos comerciales. A este respecto se estima que el posible impacto de la caída de la inversión catalana en bienes de equipo, experimentada entre finales de 2017 y principios de 2018, podría haber provocado, entre 3T17 y 2T18, un

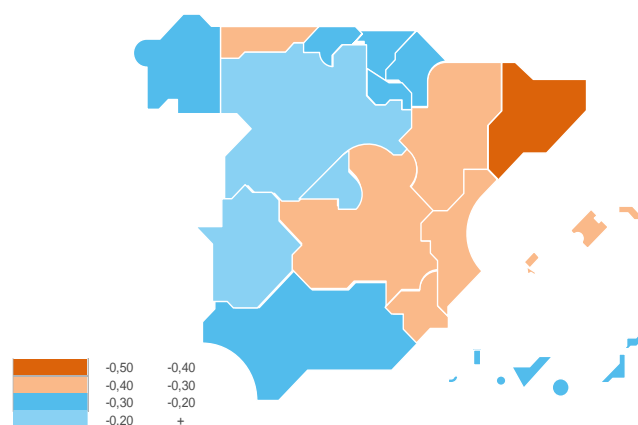
15: Véase el Gráfico 2.27 del Situación Navarra 2017, disponible aquí: <https://www.bbvaesearch.com/public-compuesta/situacion-navarra-2017>

16: <http://m.noticiasdenavarra.com/2018/10/06/economia/vw-navarra-plantea-cerrar-5-dias-mas-por-falta-de-motores-y-admite-ya-bajada-de-pedidos>

crecimiento del PIB catalán cuatro décimas por debajo de un escenario en ausencia de este shock. Navarra no sería una de las regiones más expuestas a esta reducción, pero sufriría un impacto estimado de entre dos y tres décimas de su PIB (véase el Gráfico 2.29).

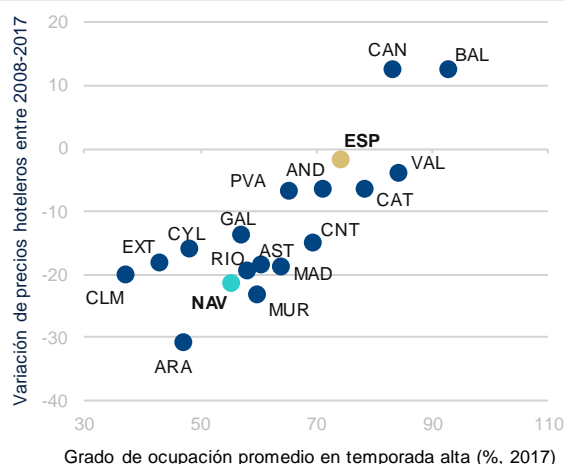
Finalmente, **el sector turístico nacional empieza a mostrar síntomas de desaceleración**. Sin embargo, este es un problema que afecta, principalmente, a los destinos mediterráneos e insulares, a lo que la región añade la ventaja de un menor nivel de saturación turística y una mayor ganancia de competitividad precio, tras el ajuste de los precios hoteleros desde la crisis (véase el Gráfico 2.30). Como consecuencia, la demanda de Navarra también puede verse menos afectada que la de otras CC.AA.

Gráfico 2.29 Impacto sobre el PIB regional en 2018 de una reducción de 4 décimas del PIB catalán por la caída de la inversión en bienes de equipo (p.p. del PIB)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.30 Variación en el crecimiento del número de viajeros entrados en hoteles y grado de ocupación en temporada alta por CCAA (p.p.)

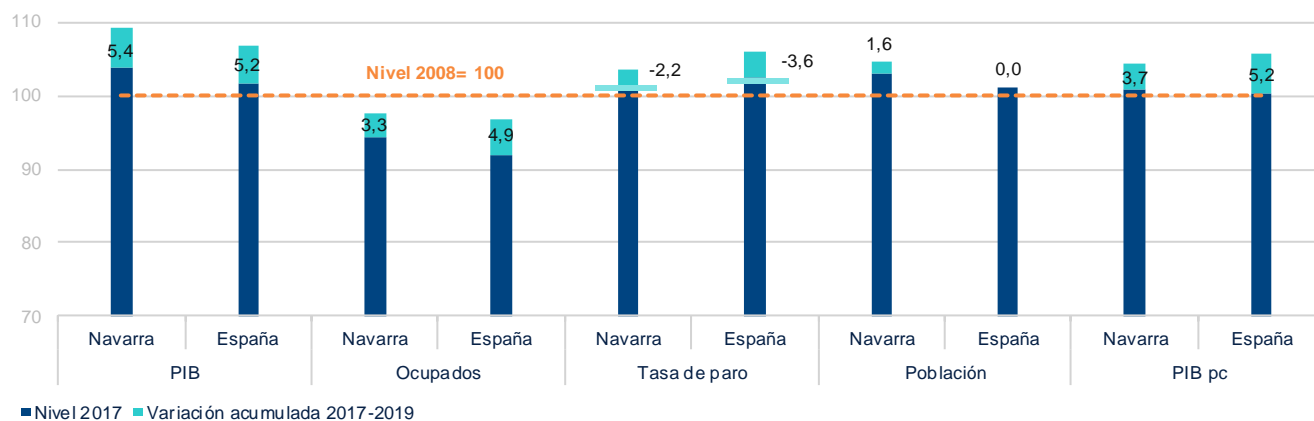


Se considera temporada alta cuando el ratio de ocupación de las camas disponibles es igual o superior al 80% de su nivel máximo en el año.
Fuente: BBVA Research

Se prevé la creación de unos 14.000 puestos de trabajo

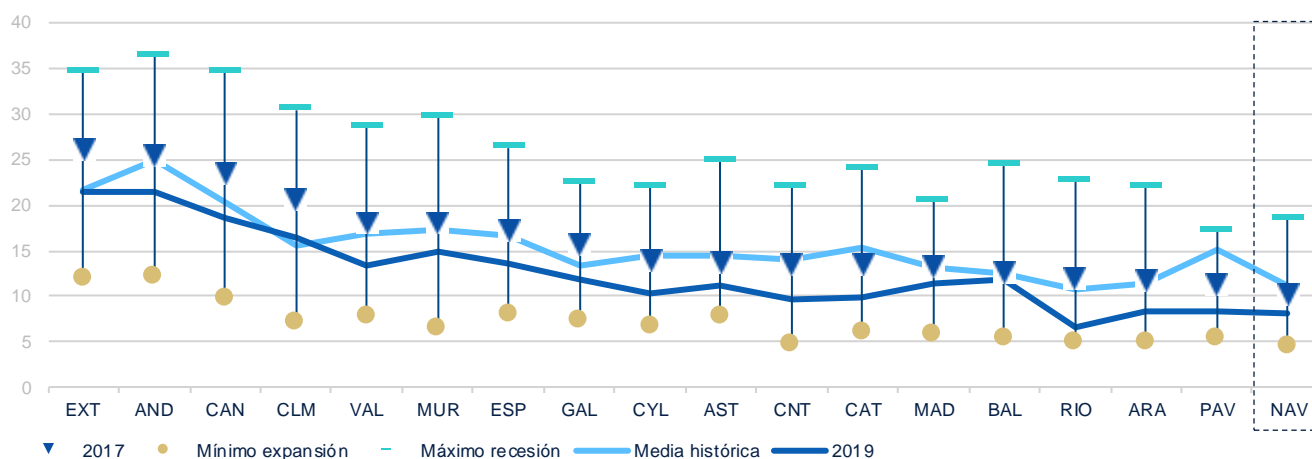
De cumplirse este escenario, se crearían unos 14.000 nuevos puestos de trabajo en Navarra en el bienio 2018-2019. Como se ha comentado, la mejora de la ocupación es insuficiente para alcanzar niveles pre-crisis en el empleo, que a cierre del bienio se ubicará 2,3 p.p. por debajo de su nivel de 2008 (véase el Gráfico 2.31). Por su parte, se prevé que la tasa de paro se reduzca hasta ubicarse en el 8,1% en 2019, por debajo ya de su media histórica desde 1980, aunque 3,7 p.p. por encima del mínimo de 1T07 (véanse los Gráficos 2.31 y Gráfico 2.32). A medida que el paro se acerque a su nivel friccional o cercano al mínimo pre-crisis, podrían aparecer presiones salariales al alza.

Gráfico 2.31 PIB, ocupación, tasa de paro, población y PIB per cápita. Nivel en 2017 y cambio en 2018-2019 (Nivel pre-crisis, 2008 =100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

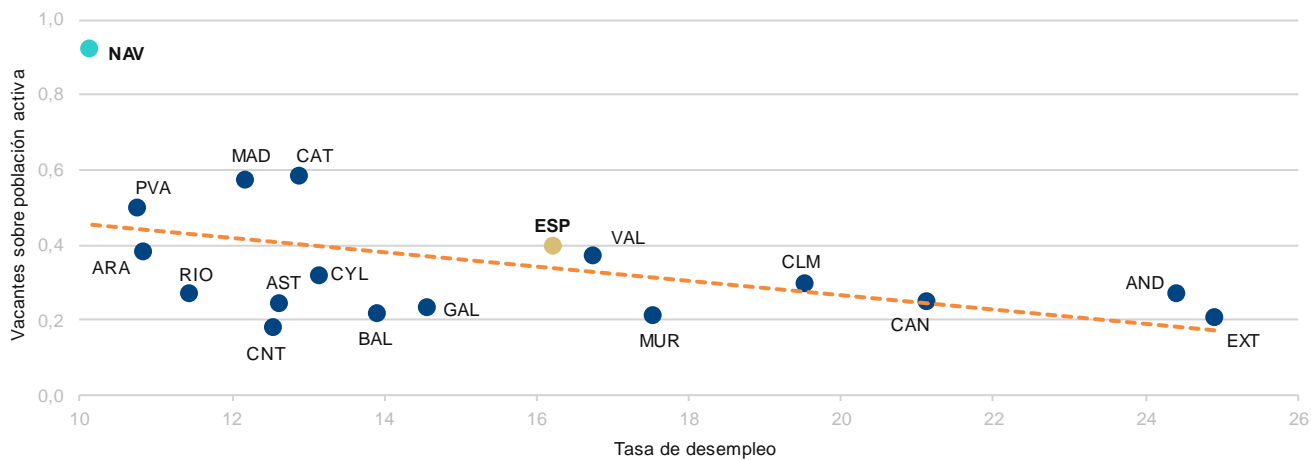
Gráfico 2.32 Tasa de paro (% de la población activa) actual y previsiones, frente a los máximos y mínimos históricos



Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPA)

En Navarra, el número de vacantes por cubrir respecto a la población activa es el mayor de entre las regiones españolas (véase el Gráfico 2.33). Esto, junto al entorno de crecimiento, una tasa de desempleo inferior a la media y el envejecimiento de la población que se analiza en el Capítulo 3, apunta a que podrían comenzar a observarse restricciones de capital humano en Navarra; en particular, en sectores que buscan ocupados más especializados, como el industrial, los de servicios avanzados o las tecnologías de la información y las comunicaciones. Si buena parte de las personas que se encuentran en el paro actualmente no tienen la formación que requieren las empresas que crean empleo, ello podría llevar a aumentos de remuneraciones en dichas ocupaciones, que incrementarían la desigualdad entre quienes tengan un puesto de trabajo y los que no.

Gráfico 2.33 Desempleo y vacantes (% 2T18, MM4)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Navarra. Tercer trimestre de 2018¹⁷

Los resultados de la Encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) en Navarra correspondiente al tercer trimestre de 2018 son consistentes con una economía regional que sigue creciendo, pero que se enfrenta a un mayor nivel de incertidumbre. Los resultados retornan a saldos positivos en la visión general de la actividad, pero negativos en cuanto a expectativas, justo a la inversa de lo que ocurría el trimestre anterior. Y ello, pese a una recuperación de los indicadores del sector industrial y de la construcción de la encuesta, incluso en términos interanuales, y al mantenimiento de saldos claramente favorables en casi todos los indicadores parciales.

En la visión sobre la actividad en el trimestre corriente casi un 40% de los encuestados observó un aumento de la actividad en el 3T18, tantos como quienes observaron estabilidad en la actividad económica, en las respuestas recogidas en los últimos días de septiembre y primeros de octubre. Así, el saldo neto de respuestas es positivo en la región (del +13%), como ya lo fue en el primer trimestre de este año y todo el año anterior (véase el Gráfico R.1.1). Una cuarta parte de los encuestados observaron menor actividad en el entorno de su oficina, 11 p.p. menos que el trimestre pasado, pero 21 p.p. por encima de quienes tenían dicha percepción negativa hace un año.

Los resultados relativos a las expectativas para el siguiente trimestre muestran un patrón de deterioro, con el primer saldo neto negativo en nueve trimestres (-19 p.p. tras un saldo neto positivo de +33 p.p. desde el -16 p.p. observado en el 2T16). Esta valoración podría achacarse al reciente aumento de la incertidumbre y los riesgos para la economía, incluida la industria automotriz, pero es más pesimista que lo observado hasta el momento en la mayoría de datos de actividad, e incluso en los indicadores parciales de esta encuesta. Según la previsión de BBVA Research, el crecimiento de Navarra se mantendrá respecto al año anterior, en el que ya fue ligeramente menor al previsto hace un año, y al de 2016.

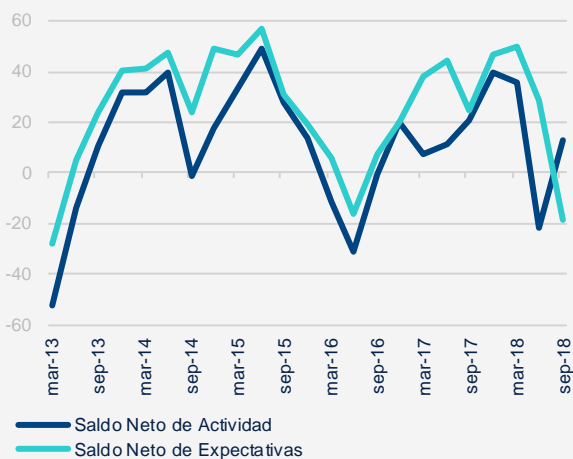
Entre los indicadores parciales, los relativos a la industria y la construcción reflejan una mejora en el trimestre, incluso en términos interanuales: los saldos netos de respuesta en ambos sectores son más positivos, tanto en inversión como en empleo, así como en producción industrial. En términos interanuales, estas dos últimas señales muestran saldos positivos iguales a los de hace un año. Sólo el empleo en servicios empeora respecto al trimestre anterior y, en cualquier caso, el saldo neto es positivo en 27 p.p.

Por otra parte, los indicadores relacionados con la demanda externa, turismo y exportaciones, también mantienen saldos de respuesta (más) positivos, tanto respecto al trimestre anterior como a hace un año. La mejora del tercer trimestre de este año ha afectado a la mayoría de los indicadores, pero no al empleo en servicios (véase el Gráfico R.1.2). El deterioro de las expectativas podría deberse también a las noticias sobre las medidas arancelarias de EE.UU., China y la UE, el *brexit*, la incertidumbre de política económica, la volatilidad del precio del petróleo o los paros de producción en el sector automóvil.

En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica concuerdan con una economía navarra que mantiene un crecimiento positivo y relativamente estable en 2S18, aunque no exento de incertidumbres, en un contexto de progresivo agotamiento de los vientos de cola que han impulsado el crecimiento en los últimos años.

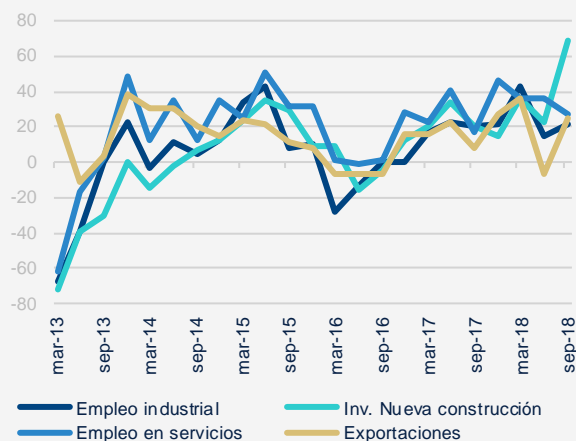
17: La Encuesta BBVA se realiza trimestralmente, desde 2T10, entre los empleados de la red de oficinas BBVA en la región. Para más detalle sobre el funcionamiento de la Encuesta, véase: Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí: <https://www.bbvaresearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

Gráfico R.1.1 Navarra: Evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Navarra. Saldos de respuestas (%). Variables seleccionadas



Fuente: BBVA

Cuadro R.1 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Navarra. Resultados generales (%)

	3er Trimestre 2018				2º Trimestre 2018				3er Trimestre 2017			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	38	38	25	13	14	50	36	-21	25	71	4	21
Perspectiva para el próximo trimestre	13	56	31	-19	29	71	0	29	29	67	4	25
Producción industrial	31	63	6	25	14	71	14	0	29	67	4	25
Cartera de pedidos	31	50	19	13	29	57	14	14	33	67	0	33
Nivel de stocks	13	81	6	6	14	86	0	14	17	83	0	17
Inversión en el sector primario	21	71	7	14	36	55	9	27	17	79	4	13
Inversión industrial	36	64	0	36	23	77	0	23	25	71	4	21
Inversión en servicios	38	56	6	31	21	64	14	7	21	75	4	17
Nueva construcción	69	31	0	69	38	46	15	23	29	63	8	21
Empleo industrial	29	64	7	21	21	71	7	14	21	79	0	21
Empleo en servicios	40	47	13	27	43	50	7	36	25	67	8	17
Empleo en construcción	50	36	14	36	25	67	8	17	17	79	4	13
Precios	19	75	6	13	21	71	7	14	17	83	0	17
Ventas	19	63	19	0	14	57	29	-14	21	67	13	8
Turismo	25	69	6	19	14	79	7	7	46	54	0	46
Exportaciones	31	63	6	25	0	93	7	-7	17	75	8	8

* Saldo de respuestas extremas.
Fuente: BBVA Research

3. La dinámica territorial de la población española: 1950-2016

Ángel de la Fuente¹⁸ - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC). Septiembre de 2018

1. Introducción

En esta nota se analiza la evolución de la población española entre 1950 y la actualidad utilizando la base de datos RegData descrita en de la Fuente (2017). Tras esta introducción, la sección 2 se centra en el impacto de los factores vegetativos y migratorios sobre la evolución de la población total de nuestro país y sobre su proceso de envejecimiento. La sección 3 analiza la dinámica de la distribución territorial de la población, que ha tendido a concentrarse cada vez más en determinadas áreas del territorio nacional. Finalmente, se analiza el caso de Navarra.

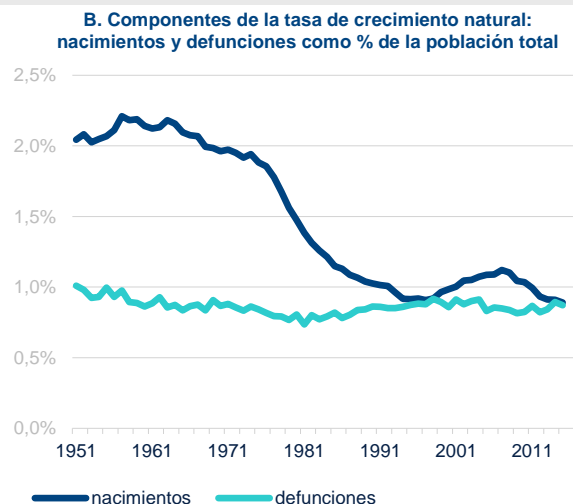
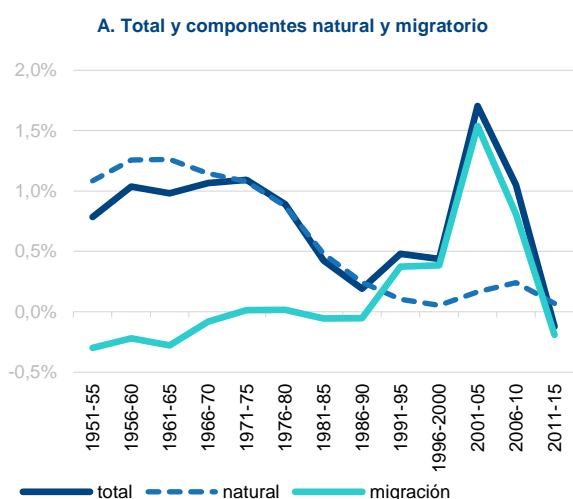
2. Evolución de la población agregada

Entre 1955 y 2016 la población española pasó de 28,2 a 46,5 millones de habitantes, lo que supone un incremento acumulado del 65% o una tasa media de crecimiento anual del 0,77%. Como se observa en el Gráfico 3.1, este crecimiento no se ha producido a un ritmo uniforme. Hasta mediados de los años 70 la población española crecía a un ritmo en torno al 1% anual pese a presentar un saldo migratorio neto negativo. Entre 1975 y 1990, el crecimiento de la población se desploma a pesar de la caída de la emigración, debido fundamentalmente a la fortísima caída de la tasa de natalidad que se observa durante este período (véase el panel b del Gráfico 3.1). Seguidamente se produce un fuerte repunte del crecimiento de la población, que se concentra especialmente en los primeros años del siglo actual y se debe, exclusivamente, a la entrada de varios millones de emigrantes extranjeros en pocos años, mientras la población nativa continuaba estancada. Con la llegada de la crisis, sin embargo, este influjo cesa y llega incluso a invertirse en algunos años recientes, llevando la tasa de crecimiento de la población por debajo de cero entre 2012 y 2014.

Como resultado de la caída de la natalidad y del aumento de la esperanza de vida, la población española lleva varias décadas inmersa en un proceso de envejecimiento que se acelera significativamente en los años 70 tal como se observa en el Gráfico 3.2, donde se muestra la evolución del peso de los mayores (al alza) y de los más jóvenes (a la baja). Como se observa en el gráfico, el aumento del peso de los mayores se detiene transitoriamente durante los años de fuerte influjo inmigratorio de la primera década de este siglo, pero se reanuda con la llegada de la crisis.

18: Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

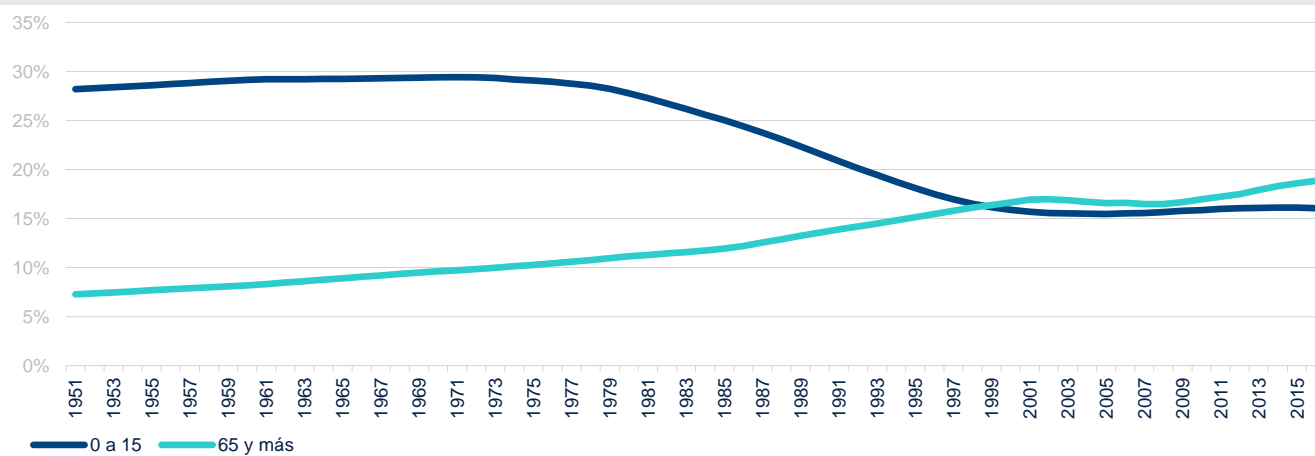
Gráfico 3.1 Tasa de crecimiento anual de la población española y componentes (Tantos por mil)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de población y migraciones internas y externas de RegData Dem (de la Fuente, 2017)

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de población y migraciones internas y externas de RegData Dem (de la Fuente, 2017)

Gráfico 3.2 Evolución de la distribución por edades de la población española (Peso en el total de distintos tramos de edad)



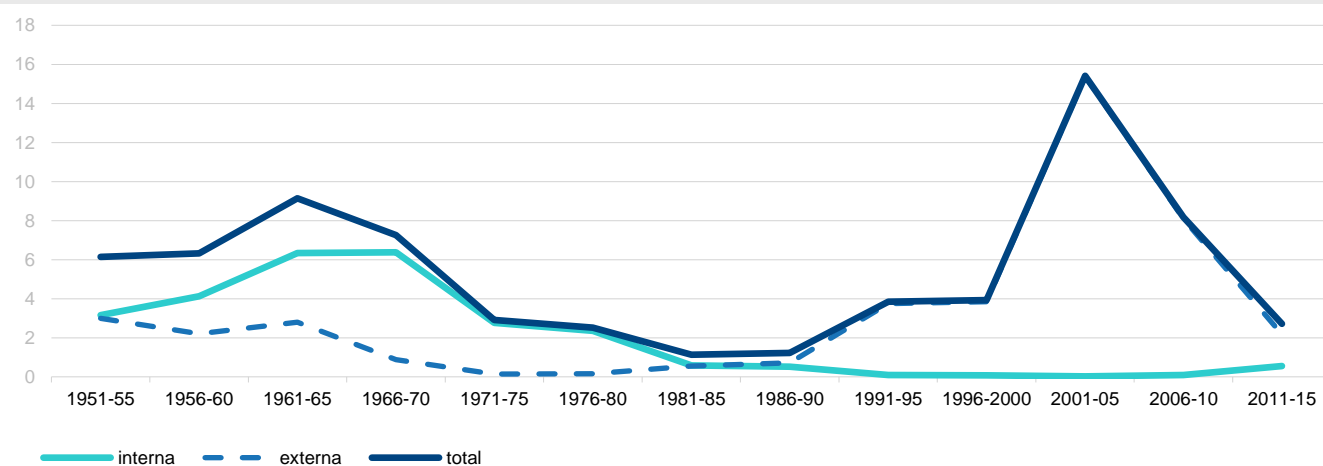
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

3. Fuertes flujos migratorios

Durante estas décadas España ha experimentado fuertes corrientes migratorias tanto internas como externas que, como ya se ha visto, han jugado un papel muy importante en la evolución de su población y más aún en su patrón de asentamiento territorial. El Gráfico 3.3 resume la evolución de la intensidad migratoria neta y de sus componentes, interno (interregional) y externo. El indicador se construye como el número total de desplazamientos migratorios netos durante cada año (medido de 1 de julio a 1 de julio), expresado como fracción de la población del país al comienzo del mismo. El número de desplazamientos migratorios se calcula como la suma de los desplazamientos internos y externos. Los desplazamientos externos se miden, en cada período, como el valor absoluto del saldo migratorio neto de España en su conjunto. Los desplazamientos internos se aproximan i) sumando los valores absolutos de los saldos migratorios netos regionales, ii) substrayendo del total los desplazamientos externos y iii) dividiendo el resultado por dos para tener en cuenta que cada desplazamiento interno se contabiliza dos veces (en la región de origen y en la de destino). El procedimiento es sólo aproximado y tiende a infravalorar la intensidad de las migraciones internas, al considerar sólo los flujos netos.

La intensidad migratoria neta presenta una tendencia a la baja durante buena parte del período, interrumpida por un fortísimo repunte en los primeros años del siglo actual que termina con el inicio de la crisis. A comienzos de los años sesenta esta variable alcanza valores en torno al 8 por mil anual, lo que supone movimientos netos de población muy considerables (en torno a los 300.000 desplazamientos netos por año) y llega a duplicar esta tasa durante el primer quinquenio del presente siglo. Acumulando estas cifras durante el conjunto del período, el número total de desplazamientos netos supera los 13 millones, lo que implica que una buena parte de la población española ha cambiado de región (o país) de residencia durante el período que estamos analizando. Esta cifra, además, subestima considerablemente el número real de desplazamientos migratorios, por cuanto captura únicamente los flujos netos de población (esto es, la diferencia entre el número total de inmigrantes y el de emigrantes) y considera tan sólo los desplazamientos desde o hacia otras regiones o el extranjero, excluyendo por tanto los que se producen dentro de una región determinada.

Gráfico 3.3 Intensidad migratoria neta (tantos por mil al año)



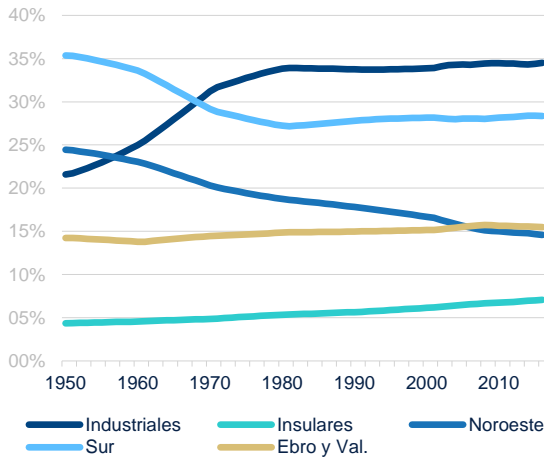
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Los dos componentes de la intensidad migratoria neta tienen comportamientos muy diferentes. El componente interno, que mide la intensidad de los flujos migratorios interregionales, presenta una tendencia claramente decreciente, reduciéndose a valores inferiores al uno por mil a partir de 1980. La intensidad migratoria externa, por su parte, desciende rápidamente durante la primera parte del período (cuando España presentaba un saldo migratorio negativo), se mantiene en valores muy reducidos durante su parte central y repunta a partir de 1985, coincidiendo con el cambio de signo del saldo migratorio español, hasta alcanzar valores extraordinariamente elevados durante los primeros años del siglo actual, que descienden bruscamente con el inicio de la crisis.

3. La distribución territorial de la población

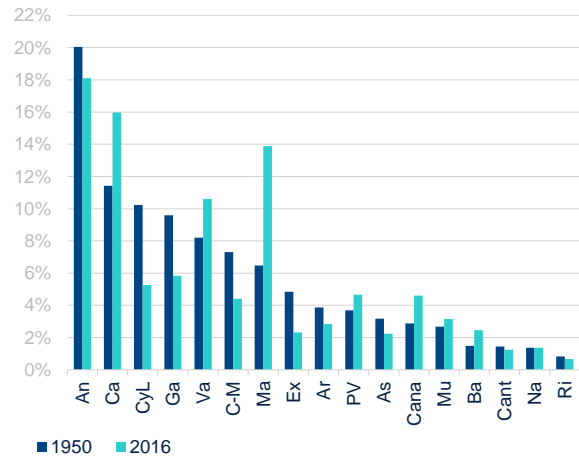
En esta sección se analiza la evolución de la distribución regional de la población española desde mediados del siglo pasado. Para ayudar a organizar la discusión, en una primera aproximación a los datos he agrupado a las 17 comunidades autónomas en cinco grandes macro-regiones, de acuerdo con una combinación de criterios económicos y geográficos. Las tres grandes comunidades de mayor tradición y peso industrial (Cataluña, el País Vasco y Madrid) se combinan en una única región económica (grandes centros industriales) y lo mismo se hace con las dos regiones insulares, con economías muy dependientes del turismo. El resto de las regiones se agrupan con criterios geográficos, distinguiendo entre el Sur (Andalucía, Extremadura, Cantabria, Murcia y Ceuta y Melilla), el Noroeste (Galicia, Asturias, Cantabria y Castilla y León) y el Valle del Ebro, integrado por Cantabria, Aragón y Navarra, a los que se añade la Comunidad Valenciana.

Gráfico 3.4 Peso en la población española (%)



Fuente: de la Fuente (2017)

Gráfico 3.5 Pesos regionales en la población española (%)

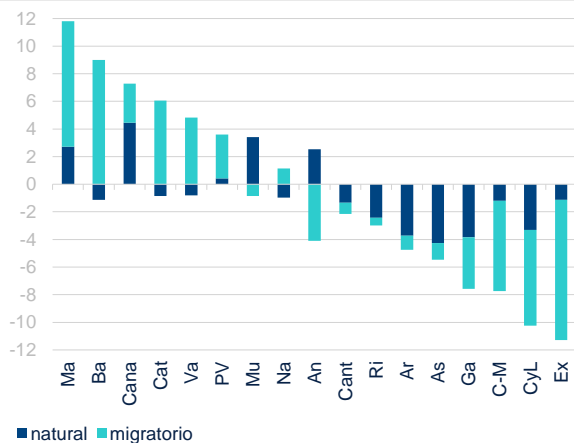


Fuente: de la Fuente (2017)

El Gráfico 3.4 muestra la evolución del peso de cada una de estas macrorregiones en la población española. Los perfiles regionales son muy variados. Entre 1950 y 1980 el peso de las grandes comunidades industriales se incrementa en casi un 60%, mientras que la región sur pierde más de un 20% de su peso inicial. Tras 1980, sin embargo, los pesos de ambas regiones se mantienen aproximadamente estables. Por otra parte, el Noroeste pierde peso durante todo el período a un ritmo aproximadamente uniforme y las comunidades insulares lo ganan. Durante el conjunto del período, la primera de estas regiones pierde un 40% de su peso inicial y la segunda gana algo más de un 60%. Finalmente, la combinación del Valle del Ebro y Valencia es la única macrorregión que mantiene una posición aproximadamente constante durante los últimos casi setenta años, aunque esa estabilidad oculta dinámicas claramente diferenciadas en las comunidades autónomas que integran la región, con el Valle del Ebro perdiendo peso frente a la Comunidad Valenciana.

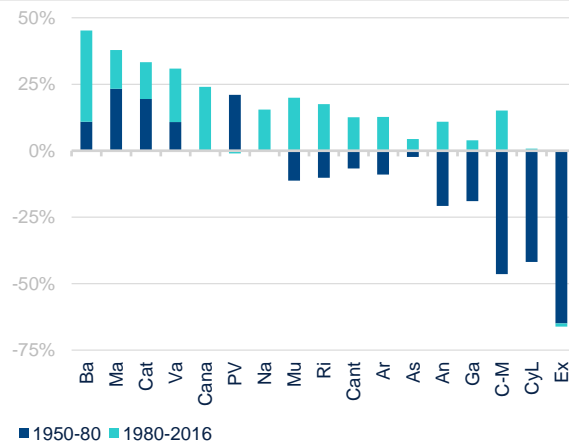
El Gráfico 3.5 muestra la participación de cada una de las comunidades autónomas en la población total del país en los años 1950 y 2016. Las cuatro regiones más pobladas en 2016 (Andalucía, Cataluña, Madrid y Valencia) concentraban el 46,1% de la población nacional en 1950 y el 58,5% en 2016. El nivel de concentración de la población, por tanto, aumenta apreciablemente, observándose también cambios muy significativos en las participaciones de algunas de las regiones. El peso en la población total de Madrid se ha multiplicado por más de dos entre el comienzo y el final del período, mientras que los de las regiones insulares y Cataluña han crecido en al menos un 40%. En el extremo contrario, Extremadura, Galicia y las dos Castillas han perdido al menos el 40% de su peso inicial y Aragón y más de un 25%. En resumen, la población española se ha concentrado cada vez más en Madrid y en la periferia (especialmente en el litoral mediterráneo y en los archipiélagos) a expensas de las regiones interiores (las dos Castillas, Extremadura y Aragón) y del Noroeste.

Gráfico 3.6 Tasas de crecimiento relativo de la población y componentes, promedio 1951-2016 (Tantos por mil)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.7 Saldo inmigratorio neto acumulado*, 1950-2016 (%) de la población residente en 2016



* Los saldos migratorios acumulados se obtienen acumulando los flujos netos de inmigrantes durante el período sin tener en cuenta la mortalidad. Fuente: de la Fuente, A. (2017)

La tasa de crecimiento relativo de la población de una región (esto es, la diferencia con la correspondiente tasa nacional) se puede expresar como la suma de un componente natural o vegetativo que refleja la diferencia entre nacimientos y defunciones y otro que captura el impacto neto de los flujos migratorios sobre el crecimiento de la población. El Gráfico 3.6 muestra el resultado de esta descomposición para el caso de las regiones españolas entre 1951 y 2016. Aunque ambos componentes tienden a tener el mismo signo (porque los inmigrantes suelen estar en edad fértil, lo que tiende a aumentar la tasa de natalidad y reducir la de mortalidad en las regiones receptoras), **el peso del componente migratorio ha sido decisivo en la evolución demográfica de buena parte de las comunidades autónomas. En términos generales, los flujos migratorios se han dirigido hacia las regiones con mayores niveles de renta y probabilidades más elevadas de empleo.**

La acumulación de flujos migratorios ha tenido un efecto muy importante sobre la distribución regional de la población española. El Gráfico 3.7 muestra los saldos inmigratorios netos acumulados entre 1950 y 2016 por cada una de las comunidades autónomas, desglosados por subperíodos y expresados como fracción de la población en 2016. En términos absolutos, las regiones receptoras más importantes han sido Cataluña y Madrid, con ganancias de población en torno a los dos millones y medio de personas, y Valencia, con un millón y medio. En el otro extremo, Castilla y León ha perdido en torno a un millón de habitantes debido a la emigración, seguida de Andalucía, Extremadura y Cantabria, con entre 650.000 y 830.000 efectivos. En términos relativos destacan también Baleares, Canarias y el País Vasco entre las regiones receptoras de población y Galicia entre las expulsoras. Los saldos migratorios netos acumulados constituyen una fracción muy significativa de la población residente en algunas regiones. Así, el saldo inmigratorio neto de Baleares, Madrid, Cataluña y Valencia excede el 30% de la población residente en 2016, mientras que los saldos emigratorios netos de las dos Castillas y Extremadura exceden el 30% de su población actual, situándose por encima del 65% en la última región citada.

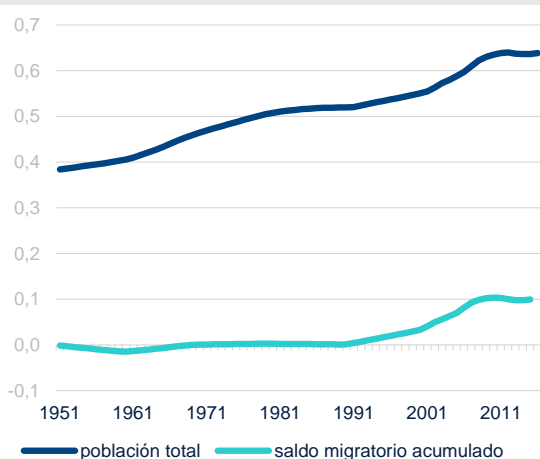
Comparando los saldos migratorios acumulados en los períodos 1950-80 y 1980-2016, llama la atención el caso del País Vasco. Debido seguramente a la presión terrorista y a la tensa situación política que esta comunidad ha padecido durante varias décadas, ha pasado de ser la segunda región con el mayor saldo inmigratorio en términos relativos durante la primera mitad del período muestral a convertirse, junto con Extremadura, en una de las dos únicas regiones españolas que presentan un saldo migratorio neto negativo entre 1980 y 2016. La situación contraria se da en Andalucía, Cantabria, Murcia y Cantabria. Todas ellas son comunidades con un importante sector agrario que ha absorbido cantidades importantes de mano de obra extranjera durante la primera década de este siglo. La inmigración extranjera durante este período ha sido también muy importante en los archipiélagos, Madrid, Cataluña y Valencia.

4. El caso de Navarra

En el caso de Navarra, la población ha pasado de 390.000 personas en 1951 a 640.000 en 2016, gracias en parte a la entrada neta de unos 100.000 efectivos que se concentra en los primeros años del siglo (véase el Gráfico 3.8) tras haber mantenido un saldo migratorio prácticamente nulo durante la mayor parte del período analizado.

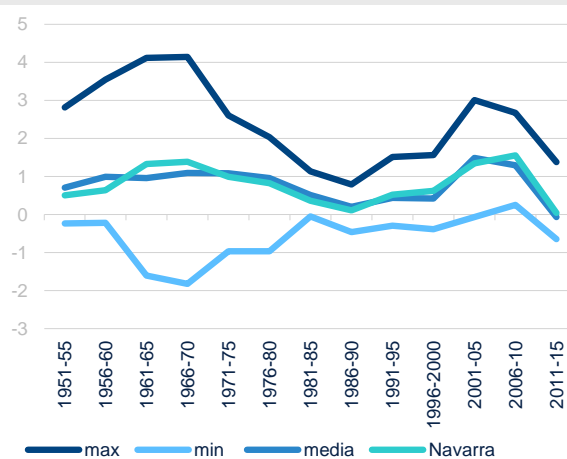
El Gráfico 3.9 compara la tasa de crecimiento de la población navarra, con la media, el máximo y el mínimo nacionales. Como se observa en el gráfico, la Comunidad Foral se ha situado prácticamente en la media nacional en términos de la tasa de crecimiento de su población durante todo el período.

Gráfico 3.8 Evolución de la población total de Navarra y de su saldo migratorio acumulado (Millones de personas)



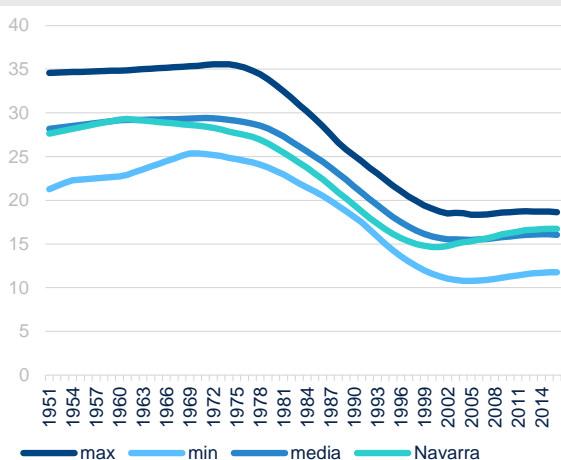
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.9 Tasa de crecimiento anual de la población. Navarra en relación al resto de las CCAA (%)



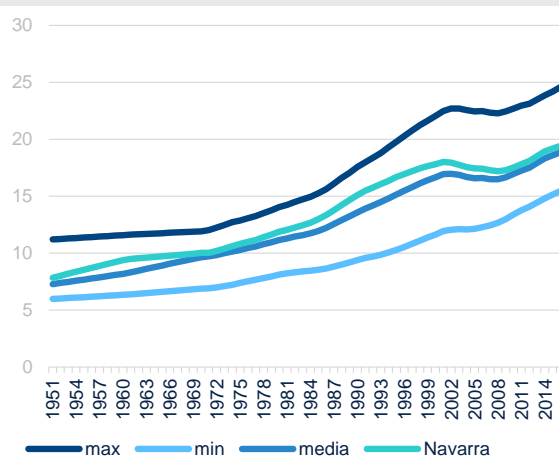
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.10 Navarra en relación al resto de comunidades autónomas en términos del peso de la población 0-15 en el total



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.11 Navarra en relación al resto de comunidades autónomas en términos del peso de la población 65+ en el total



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

En los Gráficos 3.10 y 3.11 se repite la misma comparación, pero ahora en términos del peso de la población de menor y mayor edad en el total. **Al igual que en el resto de España, en Navarra se observa un rápido proceso de envejecimiento** que se traduce en un fuerte aumento de la población 65+ durante todo el período, y en una caída de la población 0-15 que se concentra entre 1980 y 2000. Una vez más, **Navarra se sitúa muy cerca de la media nacional** en términos de ambos indicadores, con una ligera desviación a la baja en términos del primero y al alza en términos del segundo, durante la parte central del período, que se corrige en la parte final.

Referencias

de la Fuente, A. (2017). “Series largas de algunos agregados económicos y demográficos regionales: Actualización de RegData hasta 2016. (RegData y RegData Dem versión 5.0-2016).” FEDEA, Estudios sobre Economía Española no. 2017-26, Madrid.

<http://www.fedea.net/datos-economia-regional-y-urbana>

4. Tablas

Cuadro 4.1 Principales indicadores de coyuntura de la economía de Navarra (%)

	2017		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		
	Navarra	España	Navarra	España	Navarra	España	Último mes
	Ventas Minoristas	0,9%	0,7%	1,8%	0,8%	0,8%	0,5%
Matriculaciones	10,4%	9,2%	6,4%	8,8%	-4,3%	0,7%	oct-18
IASS	8,5%	6,4%	4,1%	6,4%	0,4%	0,0%	sep-18
Viajeros Residentes (1)	2,9%	1,9%	2,1%	1,0%	2,9%	0,0%	oct-18
Pernoctaciones Residentes (1)	3,8%	1,4%	1,6%	0,3%	3,4%	1,0%	oct-18
IPI	1,2%	2,9%	1,5%	1,4%	-9,0%	-0,2%	sep-18
Visados de Viviendas	39,0%	71,6%	1,2%	-16,1%	0,9%	0,6%	sep-18
Transacciones de viviendas	11,1%	15,4%	13,9%	11,1%	35,9%	-1,1%	ago-18
Exportaciones Reales (2)	-4,2%	7,4%	10,8%	0,2%	-13,1%	-4,6%	sep-18
Importaciones Reales (2)	-6,1%	5,3%	8,8%	1,4%	-17,2%	-1,9%	sep-18
Viajeros Extranjeros (3)	0,9%	6,1%	3,9%	0,8%	5,5%	2,4%	oct-18
Pernoctaciones Extranjeros (3)	2,3%	3,6%	4,4%	-0,9%	-33,7%	1,6%	oct-18
Afiliación a la SS	2,9%	3,6%	3,4%	3,1%	0,2%	0,2%	nov-18
Paro Registrado	-9,4%	-9,3%	-9,3%	-6,5%	-1,1%	-0,7%	nov-18

(1) Residentes en España (2) Exportaciones de bienes (3) No Residentes en España.

Fuente: BBVA Research a partir de INE, MFOM, MEH y MITYC

Cuadro 4.2 Producto interior bruto (Promedio anual, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	2,9	1,6	2,2	2,8	2,8
Eurozona	1,9	1,9	2,5	2,0	1,7
Alemania	1,5	2,2	2,5	1,9	1,7
Francia	1,0	1,1	2,3	1,6	1,7
Italia	0,8	1,3	1,6	1,1	1,1
España	3,6	3,2	3,0	2,6	2,4
Reino Unido	2,3	1,8	1,7	1,4	1,5
Latam *	-0,1	-1,0	1,2	0,9	1,8
México	3,3	2,6	2,3	1,9	2,0
Brasil	-3,6	-3,4	1,0	1,2	2,4
Eagles **	4,8	5,2	5,4	5,3	5,1
Turquía	6,1	3,2	7,4	3,0	1,0
Asia Pacífico	5,7	5,7	5,6	5,7	5,5
Japón	1,4	1,0	1,7	1,0	1,2
China	6,9	6,7	6,9	6,5	6,0
Asia (ex. China)	4,6	4,7	4,6	4,9	5,0
Mundo	3,4	3,4	3,7	3,7	3,6

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.3 Inflación (Promedio anual, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,1	1,3	2,1	2,5	2,6
Eurozona	0,0	0,2	1,5	1,7	1,7
Alemania	0,1	0,4	1,7	1,9	1,8
Francia	0,1	0,3	1,2	1,9	1,7
Italia	0,1	-0,1	1,3	1,3	1,7
España	-0,5	-0,2	2,0	1,8	1,6
Reino Unido	0,0	0,7	2,7	2,5	2,1
Latam *	8,3	9,8	6,7	7,0	7,8
México	2,7	2,8	6,0	4,9	4,1
Brasil	9,0	8,8	3,5	3,7	4,8
Eagles **	5,0	4,4	4,1	5,0	5,6
Turquía	7,7	7,8	11,1	17,4	23,4
Asia Pacífico	2,2	2,3	2,1	2,6	2,9
Japón	0,8	-0,1	0,5	1,0	1,0
China	1,4	2,0	1,7	2,2	2,5
Asia (ex. China)	2,8	2,5	2,4	3,0	3,3
Mundo	3,0	3,2	3,3	4,0	4,2

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.4 Tipo de interés de la deuda pública a 10 años (Promedio anual, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	2,13	1,84	2,33	2,89	3,37
Alemania	0,52	0,13	0,37	0,52	1,04

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.5 Tipos de cambio (Promedio anual)

	2015	2016	2017	2018	2019
EUR-USD	0,90	0,90	0,89	0,84	0,83
USD-EUR	1,11	1,11	1,13	1,19	1,21
USD-GBP	1,53	1,35	1,29	1,35	1,41
JPY-USD	121,07	108,82	112,20	110,68	116,25
CNY-USD	6,23	6,64	6,76	6,48	6,46

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.6 Tipos de interés oficiales (Fin de periodo, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,50	0,75	1,50	2,50	3,25
Eurozona	0,05	0,00	0,00	0,00	0,25
China	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.7 España: Previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2015	2016	2017	2018	2019
Actividad					
PIB real	3,6	3,2	3,0	2,6	2,4
Consumo privado	3,0	2,8	2,5	2,4	1,8
Consumo público	2,0	1,0	1,9	2,3	2,3
Formación Bruta de Capital	6,7	2,9	4,8	6,0	5,0
Equipo y Maquinaria	11,9	5,2	6,0	7,4	5,0
Construcción	3,6	1,1	4,6	6,1	5,0
Vivienda	-0,9	7,0	9,0	6,8	6,0
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	3,9	2,4	2,9	3,1	2,5
Exportaciones	4,2	5,2	5,2	2,8	5,7
Importaciones	5,4	2,9	5,6	4,7	6,2
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	-0,3	0,8	0,1	-0,5	0,0
PIB nominal	4,2	3,5	4,2	3,7	4,4
(Miles de millones de euros)	1081,2	1118,7	1166,3	1209,2	1262,7
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	3,0	2,7	2,6	2,6	2,2
Tasa de paro (% población activa)	22,1	19,6	17,2	15,3	13,7
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	3,3	3,0	2,9	2,4	2,1
Productividad aparente del factor trabajo	0,3	0,1	0,1	0,1	0,3
Precios y costes					
IPC (media anual)	-0,5	-0,2	2,0	1,8	1,6
IPC (fin de periodo)	0,0	1,0	1,1	2,0	1,5
Deflactor del PIB	0,6	0,3	1,2	1,1	1,9
Remuneración por asalariado	0,9	-0,5	0,3	0,9	2,1
Coste laboral unitario	0,5	-0,6	0,2	0,8	1,8
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	1,1	1,9	1,9	1,4	1,3
Sector público (*)					
Deuda (% PIB)	99,4	99,0	98,3	96,7	94,2
Saldo AA.P.P.. (% PIB)	-5,2	-4,3	-3,1	-2,8	-2,1
Hogares					
Renta disponible nominal	2,3	1,8	1,6	3,5	4,4
Tasa de ahorro (% renta nominal)	8,9	8,0	5,7	5,3	6,2

Tasa de variación anual en %, salvo indicación expresa.

(p) Previsión.

Fecha cierre de previsiones: 11 de octubre de 2018.

(*) Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas.

Fuente: BBVA Research

5. Glosario

Siglas

- AA. P.P.: Administraciones Públicas
- AENC: Acuerdo para el empleo y la negociación colectiva
- BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
- BBVA - GAIN: Índice de actividad global de BBVA
- BCE: Banco Central Europeo
- CC. AA: Comunidades Autónomas
- CEOE: Confederación Española de Organizaciones Empresariales
- CEPYME: Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa
- CG: Consejo de Gobierno
- CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral
- CRE: Contabilidad Regional de España
- CVEC: Corregido de variaciones estacionales y efecto calendario
- EAE - BBVA: Encuesta de Actividad Económica de BBVA
- EAGLES: Economías emergentes y líderes del crecimiento (Emerging and Growth-Leading Economies)
- EPA: Encuesta de Población Activa
- E.t.c: Empleo equivalente a tiempo completo
- Euríbor: Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro interbank Offered Rate)
- FED: Reserva Federal (Federal Reserve System)
- GAU: Gran Área Urbana
- GCFN: Gasto en Consumo Final Nacional
- IPC: Índice de Precios al Consumo
- LATAM: Agregado de Latinoamérica que incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela
- INE: Instituto Nacional de Estadística
- MEYSS: Ministerio de Empleo y Seguridad Social
- MICA-BBVA: Modelo de Indicadores Coincidentes de Actividad de BBVA
- MINHAP: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas
- OSR: Otros Sectores Residentes
- PIB: Producto Interior Bruto
- PYMES: Pequeñas y medianas empresas
- TAE: Tasa anual equivalente
- UE: Unión Europea
- UEM: Unión Económica y Monetaria

Abreviaturas

- a/a: variación interanual
- IC: Intervalo de confianza
- mM: miles de millones
- Pb: Puntos Básicos
- pm: Precio de mercado
- p.p.: Puntos porcentuales
- t/t: variación trimestral

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones 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.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

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.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, 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 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.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de España y Portugal

Economista Principal de España y Portugal

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Joseba Barandiaran

joseba.barandia@bbva.com

+34 94 487 67 39

Giancarlo Carta

giancarlo.cart@bbva.com

+34 673 69 41 73

Luis Díez

luismiguel.diez@bbva.com

+34 697 70 38 67

Leopoldo Duque

leopoldo.duque@bbva.com

Víctor Echevarría

victor.echevarria@bbva.com

Juan Ramón García

juanramon.gl@bbva.com

+34 91 374 33 39

Félix Lores

felix.lores@bbva.com

Dmitry Petrov

dmitry.petrov.becas@bbva.com

+34915375482

Virginia Pou

virginia.pou@bbva.com

+34 91 537 77 23

Jonathan Poveda

jonathan.poveda.becas@bbva.com

+34915375482

Salvador Ramallo

salvador.ramallo@bbva.com

+34 91 537 54 77

Pep Ruiz

ruiz.aguirre@bbva.com

+34 91 537 55 67

Angie Suárez

angie.suarez@bbva.com

+34 91 374 86 03

Camilo Andrés Ulloa

camiloandres.ulloa@bbva.com

+34 91 537 84 73

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech

r.domenech@bbva.com

Economía Digital

Alejandro Neut

robertoalejandro.neut@bbva.com

Escenarios Económicos

Globales

Miguel Jiménez

mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo

s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de largo

plazo Global

Julián Cubero

juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas

oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y

Regulación

Santiago Fernández de Lis

sfernandezdelis@bbva.com

Regulación Digital y

Tendencias

Álvaro Martín

alvaro.martin@bbva.com

Regulación

Ana Rubio

arubiog@bbva.com

Sistemas Financieros

Olga Cerqueira

olga.gouveia@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp

nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano

carlos.serranoh@bbva.com

Turquía, China y Big Data

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia

le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz

juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen

gsorensen@bbva.com

Colombia

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Perú

Francisco Grippa

fgrippa@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda

juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª plantas. 28050 Madrid (España)

Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25

bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

