

Situación Navarra

Zertan den Nafarroa

Pamplona-Iruñea, 12 de Diciembre de 2019

Principales mensajes



Se refuerzan las perspectivas de desaceleración de la actividad económica global, en un entorno cada vez más incierto. El crecimiento global se reducirá desde el 3,7% en 2018 al 3,1% en 2019 y 2020.



Se prevé que el crecimiento del PIB en Navarra sea del 2,0% en 2019 y del 1,8% en 2020, menor que el observado en 2018 (3,0%). Esto se explica por la revisión estadística de los datos de actividad por parte del INE, la tendencia negativa que muestran algunos componentes de la demanda, y el deterioro en el contexto internacional.



Navarra creará 7.000 empleos en 2019 y 4.000 empleos en 2020, y la tasa de paro se podría reducir 2,2 p.p. en el bienio hasta el 7,6% en 2020. Navarra crecerá por encima de España, con la tasa de paro más baja de todas las CC.AA.



La economía navarra se encuentra mejor preparada para afrontar un entorno de mayor incertidumbre. Las exportaciones continúan aumentando, la inversión se sostiene, no se perciben desequilibrios importantes, y el BCE garantiza bajos costes de financiación. Hay que reforzar estos patrones y proteger a la economía con un plan integral de reformas que incremente la capacidad de crecimiento y que este sea inclusivo.

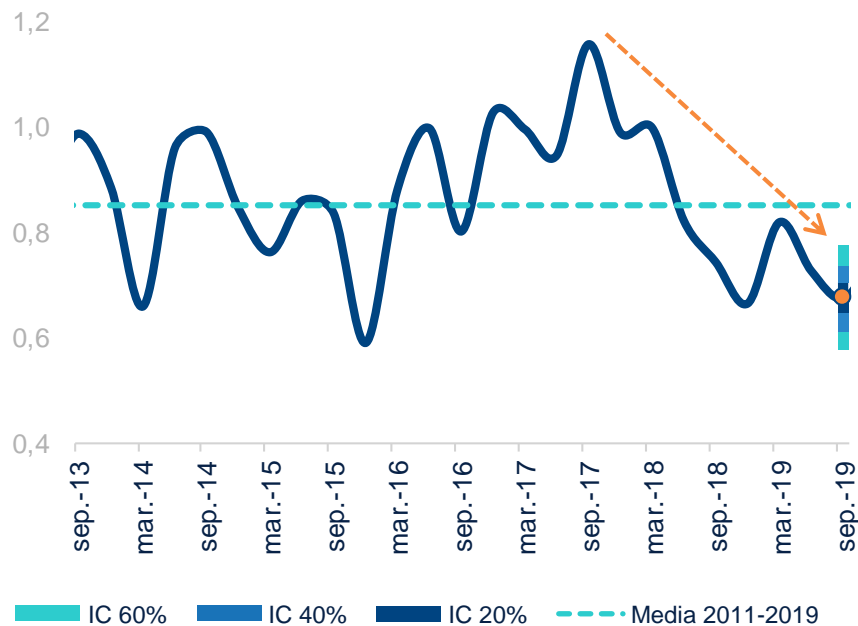
01

Entorno macroeconómico

El crecimiento global sigue perdiendo fuerza

CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL

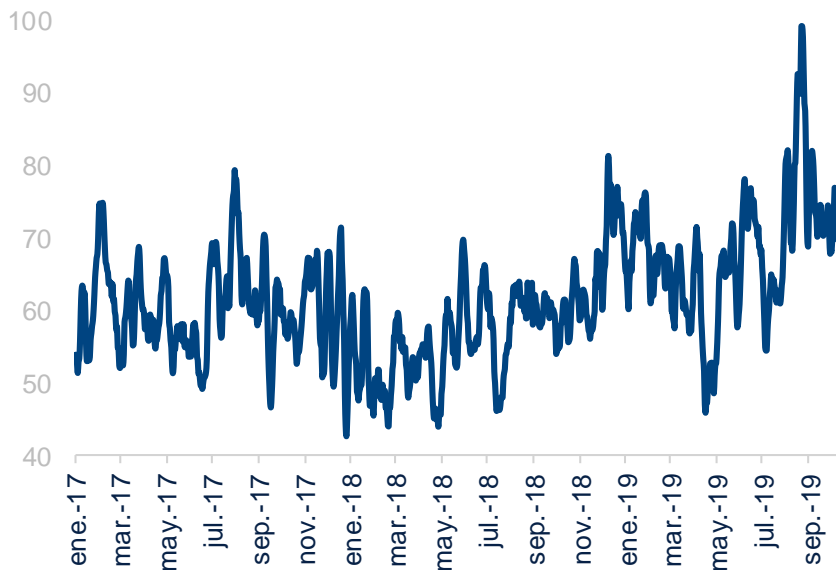
(PREVISIONES BASADAS EN EL MODELO BBVA-GAIN; %T/T)



- La evidencia reciente confirma que la **incertidumbre y el proteccionismo** están afectando negativamente al crecimiento.
- La **desaceleración de la actividad** ha sido mayor que la esperada, especialmente en China y Europa.
- Las exportaciones y las manufacturas siguen con un desempeño particularmente débil...
- ...y ya hay indicios de que esta debilidad se está empezando a **trasladar al sector servicios**.

La incertidumbre se mantiene elevada

ÍNDICE BBVA DE INCERTIDUMBRE ECONÓMICA* (ÍNDICE DE 0 A 100)



- Alta incertidumbre debido a:
 - tensiones comerciales y tecnológicas
 - *brexit*
 - turbulencias políticas y geopolíticas

- El impacto sobre la confianza refuerza los efectos de la **desaceleración estructural en China** y la **moderación cíclica en EE. UU.**

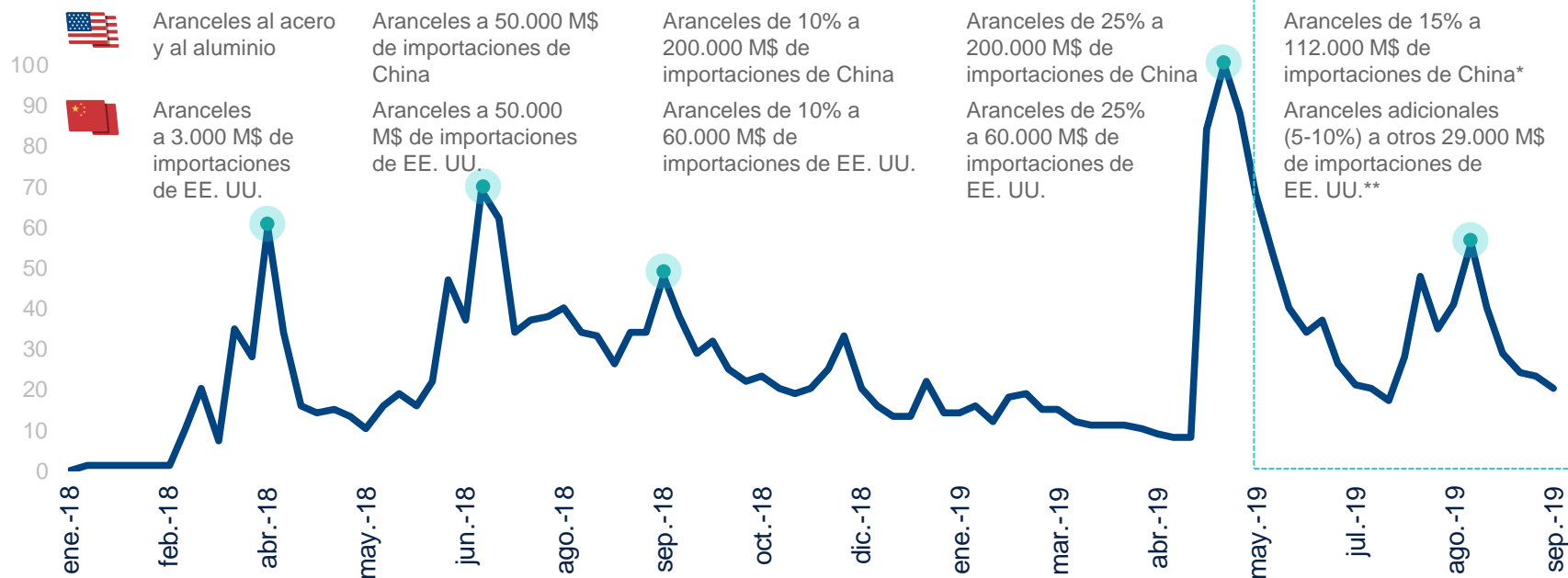
* Nota: índice de tono de las noticias de incertidumbre económica, media de 7 días.

100 = 27-jun-2016, correspondiente al máximo valor que ha tomado el índice para el periodo disponible (enero 2016- octubre 2019).

Fuente: BBVA Research y GDELT

Las nuevas medidas proteccionistas avivan las tensiones comerciales

ÍNDICE DE GUERRA COMERCIAL: BÚSQUEDAS EN GOOGLE SOBRE EL TÉRMINO "GUERRA COMERCIAL" (ÍNDICE DE 0 A 100)



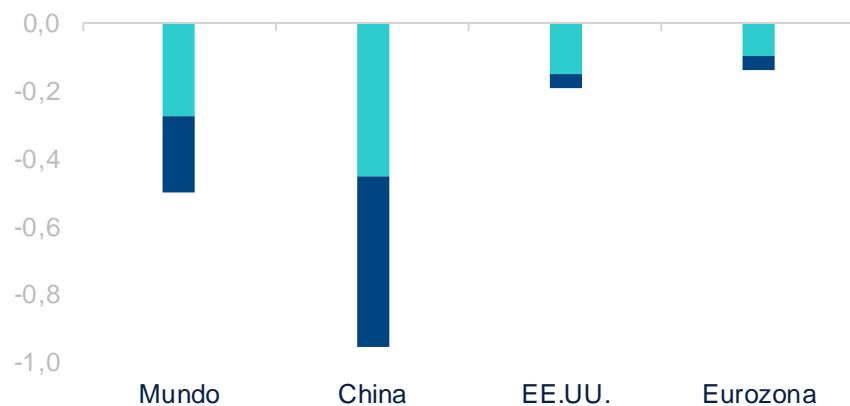
(*) Y hasta dic-19, aranceles adicionales de 5% a 250.000 M\$ y 15% a otros 288.000 M\$ de importaciones de China.

(**) Y hasta dic-19, aranceles adicionales de 5%-10% a otros 46.000 M\$ de importaciones de EE. UU.

Fuente: BBVA Research y Google Trends

Esta desaceleración más intensa se debe en parte a la persistencia de las tensiones proteccionistas

EFECTO EN EL PIB DEL PROTECCIONISMO (EFECTO ACUMULADO EN DOS AÑOS, PP)



■ Efecto de las medidas proteccionistas tomadas a partir de ago-19 (*)

■ Efecto de las medidas proteccionistas tomadas antes de ago-19 (*)

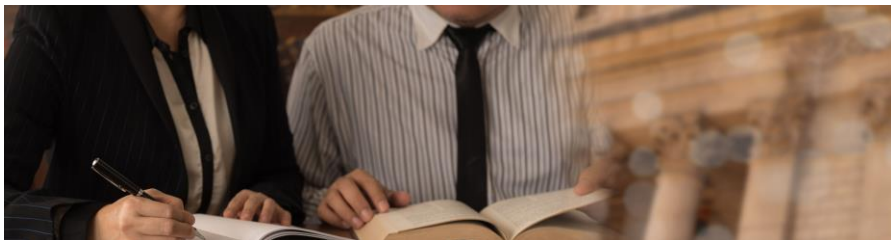
(*) Efecto directo e indirecto. **Medidas tomadas antes de ago-19:** EE. UU.: aranceles de 25% sobre el acero, de 10% sobre el aluminio y de 25% sobre 250.000 M\$ de importaciones de China. China: 25% sobre 110.000 M\$ de importaciones de EE. UU.

Medidas tomadas a partir de ago-19 (a ser implementadas, si no hay acuerdo, hasta dic-19): EE. UU.: aranceles extra de 5% sobre 250.000 M\$ y 15% sobre 300.000 M\$ de importaciones de China. China: aranceles extra (5%-10%) sobre 75.000 M\$ de importaciones de EE. UU.

Fuente: BBVA Research

- Las revisiones en las previsiones de crecimiento están, en general, en línea con el **impacto estimado del proteccionismo**.
- Especialmente en China, el impacto ha sido atenuado por medidas contracíclicas.
- En la **Eurozona** el deterioro es aún mayor por las menores exportaciones a Reino Unido (*brexit*) y los problemas en el sector de automoción.
- **Riesgos:** si se rompen las negociaciones entre EE. UU. y China o si la escalada de aranceles entre EE. UU. y Europa va a más, habría un efecto negativo adicional a la economía global.

Las políticas contracíclicas ayudarán a controlar las tensiones financieras, pero no evitarán la desaceleración global



POLÍTICAS CONTRACÍCLICAS

Política monetaria:

- Seguirá liderando el **esfuerzo contracíclico** ...
- ...**pese a su menor eficacia** en el actual contexto.
- **Ajustes adicionales** en los próximos meses.

Política fiscal:

- Debería ser **más protagonista**...
- ... pero el **entorno político y la alta deuda limitan su uso**.
- **Medidas en China** y en menor grado en Europa.

Multilateralismo:

- **Coordinación** de políticas entre países **es ahora menos probable**.

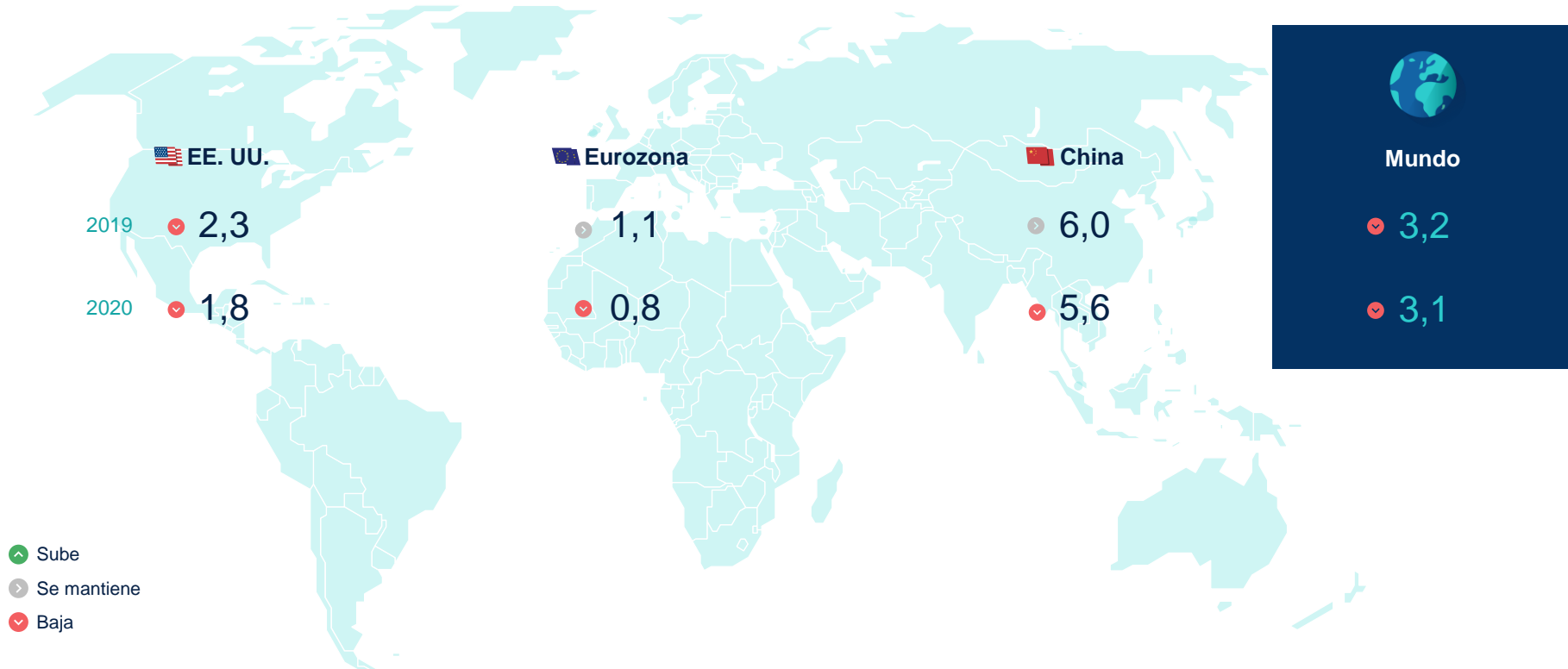
INCERTIDUMBRE GLOBAL

Las tensiones entre EE. UU. y China persistirán:

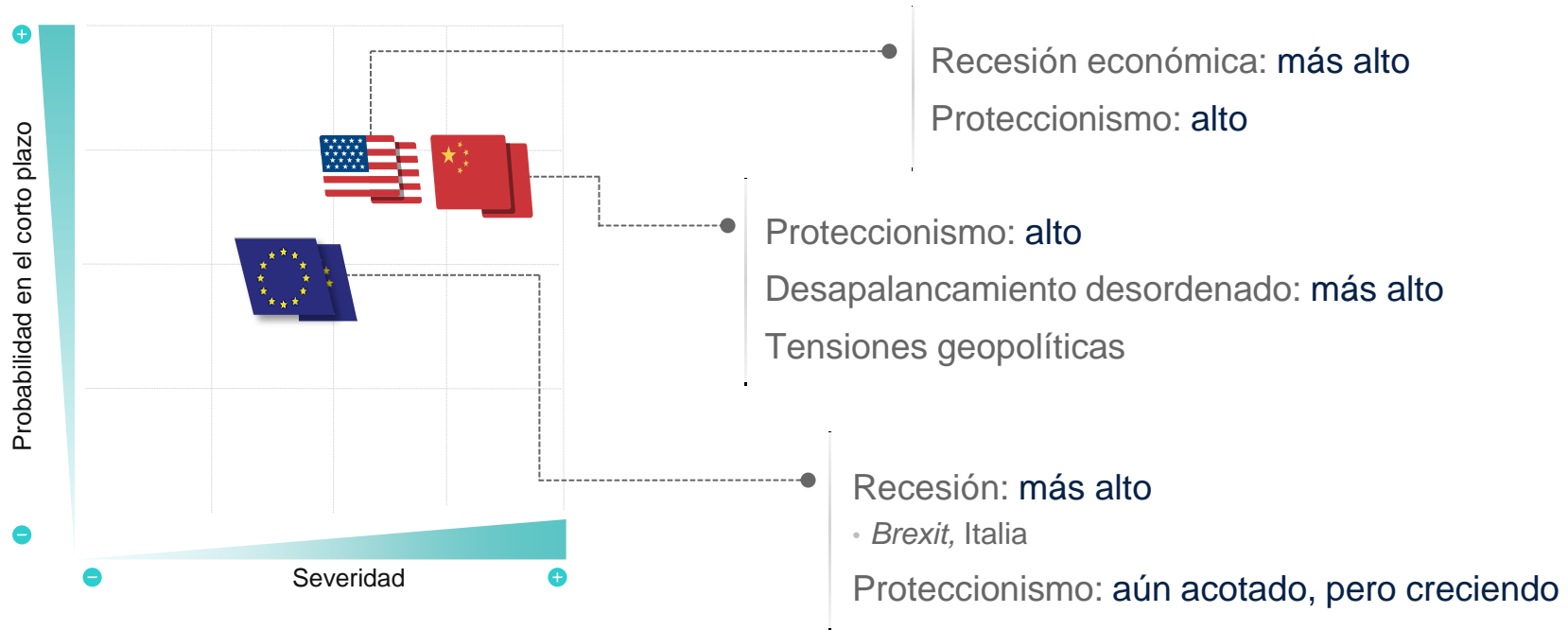
- Aunque un acuerdo comercial parcial entre ambos países es probable...
- ...los aranceles difícilmente volverán a los niveles en que estaban hace pocos meses
- ...los temas estructurales y tecnológicos seguirán generando turbulencias.

El **brexit** así como las **tensiones políticas y geopolíticas** en ciertas regiones seguirán alimentado la incertidumbre.

El crecimiento económico global se desacelerará de manera más intensa



Los riesgos globales no dejan de aumentar, principalmente por las tensiones entre China y EE. UU.



Fuente: BBVA Research

También ha aumentado el riesgo de turbulencias geopolíticas en Oriente Medio.
Las vulnerabilidades financieras pueden amplificar la gravedad de los riesgos.

02

Economía navarra

La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas



2018

3,0%

2019

2,0%

2020

1,8%



2,4*%

1,9%

1,6%

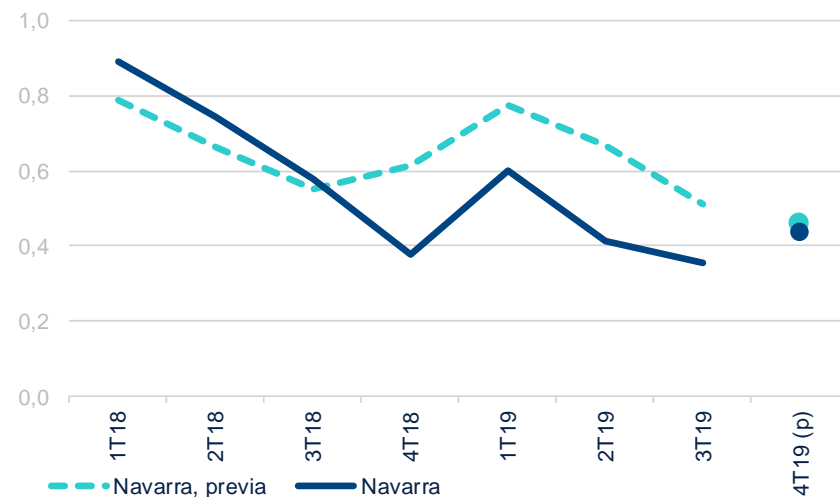
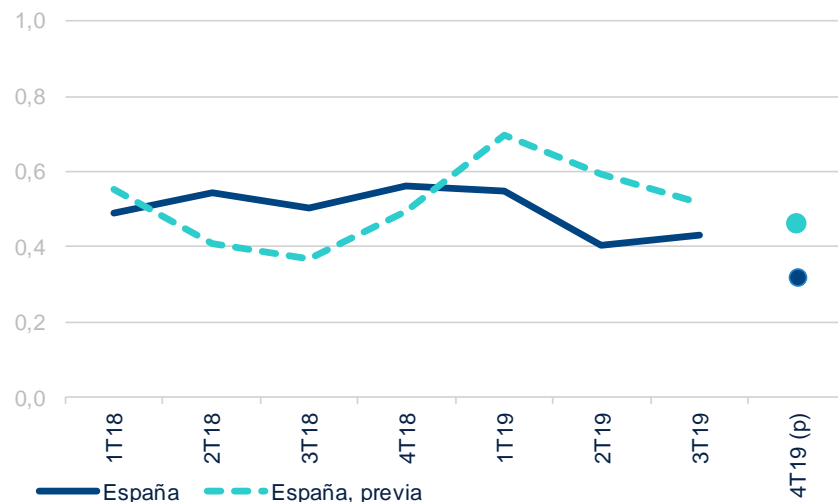
Razones que explican el deterioro en las previsiones

1. Revisión de la Contabilidad Nacional del INE

- Los cambios en la contabilidad y los últimos datos conocidos implican una corrección a la baja en las previsiones de 2019.

ESPAÑA Y NAVARRA: EVOLUCIÓN DEL PIB

(PREVISIONES DEL MODELO MICA-BBVA, % T/T, REALIZADAS EN JULIO Y OCTUBRE)



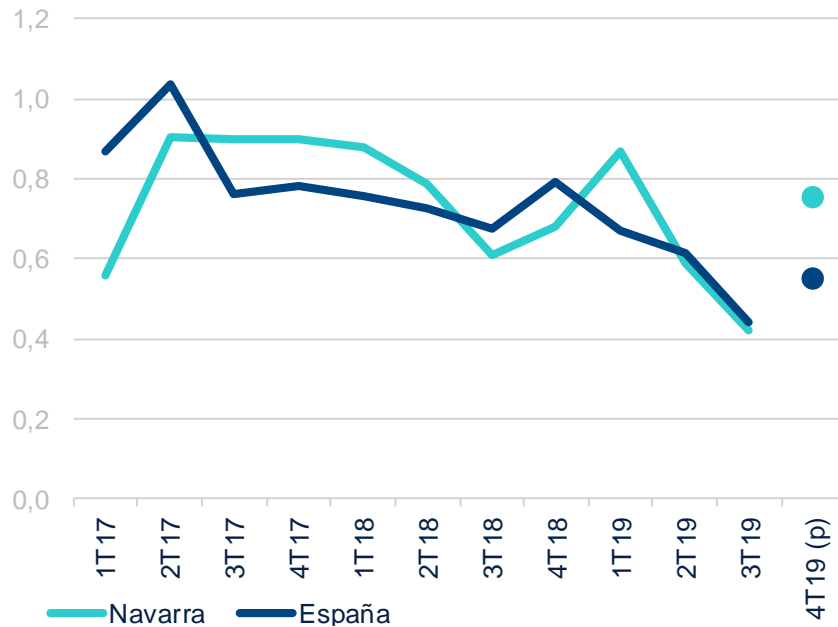
(* Los cambios en la Contabilidad Nacional implican una revisión del crecimiento del PIB de España en el 2018 y 2019. Esto tiene efectos sobre las previsiones para Madrid, pero los datos históricos no serán modificados hasta el 20 de diciembre, cuando el INE presente su actualización de la Contabilidad Regional.

Fuente: BBVA Research

Razones que explican el deterioro en las previsiones

2. Ralentización de la creación de empleo

NAVARRA Y ESPAÑA: AFILIACIÓN A LA S.S. (% T/T, CVEC)

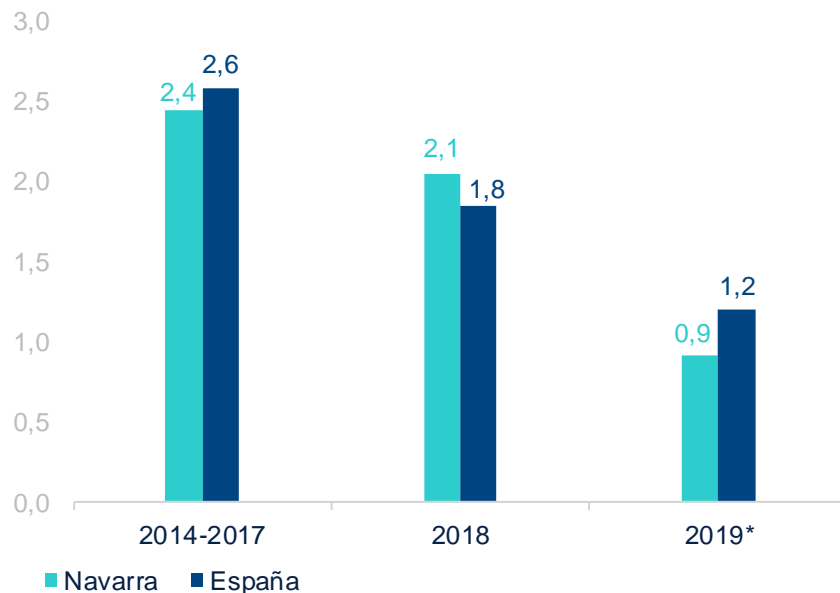


- El año pasado la afiliación en Navarra aumentó 3,3% a/a, 0,3 p.p. más que en España.
- El aumento promedio de la afiliación en el primer semestre de 2019 fue del 0,7% t/t CVEC, también por encima de la media nacional y sustentado en las manufacturas y el sector público
- Los datos hasta noviembre apuntan a un crecimiento algo menor en la segunda mitad de año, debido principalmente a la peor evolución de la construcción y las manufacturas.

Razones que explican el deterioro en las previsiones

3. Cambios en la composición del crecimiento

NAVARRA Y ESPAÑA: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO (ISCR-BBVA) (% A/A)



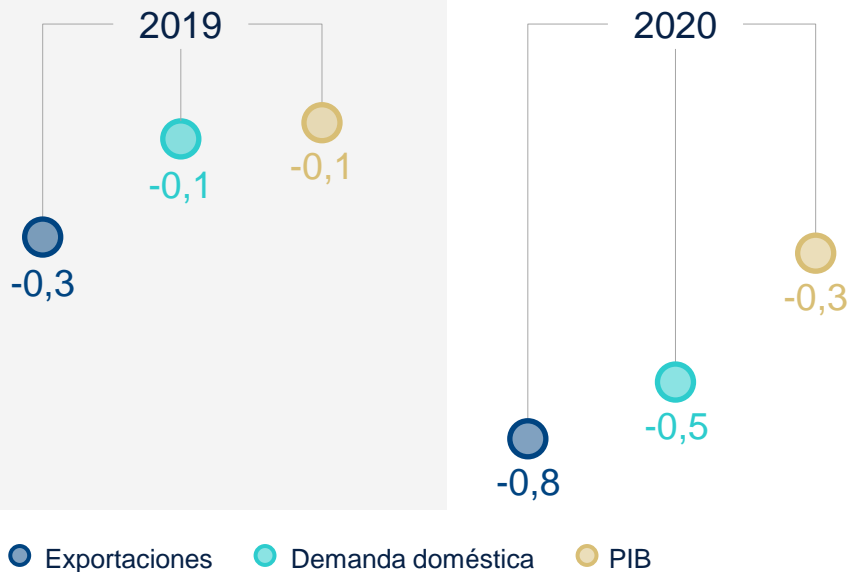
- Se aprecia una **desaceleración del consumo privado en Navarra**, en particular, de los bienes duraderos.
- La **ralentización del consumo en la región estaría siendo más intensa que en el resto de España**.
- **Matriculaciones de automóviles e importaciones de consumo (bienes y manufacturas) se reducen** en términos interanuales : -6,7% y -15,0% a/a acumulado en lo que va de año, frente a -4,9% y +4,9% en el promedio nacional.

* Estimado con la información disponible, completada con previsiones del 4T19.
Fuente: BBVA Research a partir de DGT, CORES, Datacomex e INE

Razones que explican el deterioro en las previsiones

4. Revisión a la baja del crecimiento en la UEM

ESPAÑA: IMPACTO DE LA REVISIÓN A LA BAJA DEL CRECIMIENTO DE LA UEM (DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE EN PP)



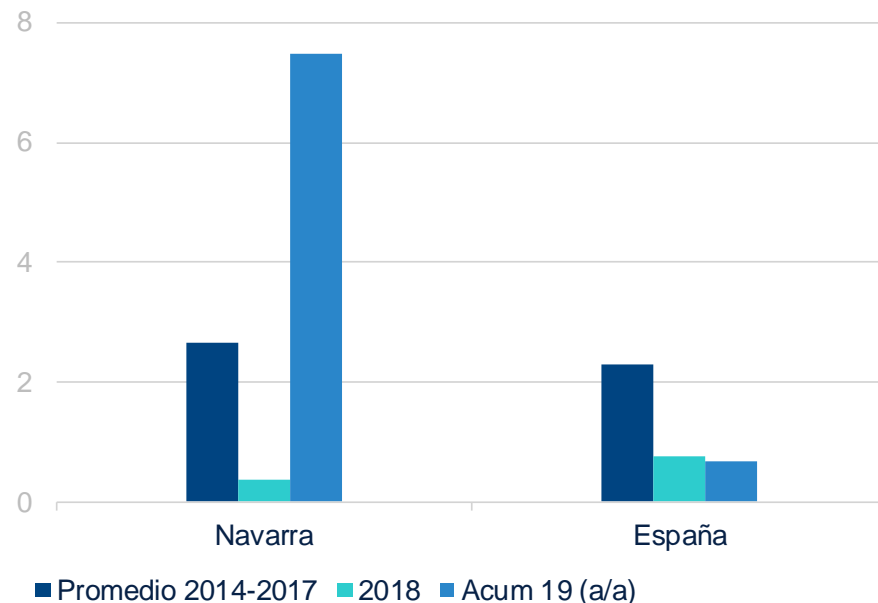
- El PIB en la UEM muestra un estancamiento, afectado por el ajuste de los flujos comerciales. Sin embargo, la demanda interna se mantiene, lo que evita, por el momento, que la UEM entre en recesión.
- Las estimaciones de BBVA Research indican que la actividad económica en España se ajusta en la misma proporción que la de la UEM. El impacto sobre las exportaciones españolas es significativo.
- Navarra es una economía más abierta que la media española (16 p.p. más en exportación de bienes sobre PIB), y con una exposición a la UEM algo mayor (+3 p.p.).

Razones que explican el deterioro en las previsiones

5. Producción industrial muy dependiente del automóvil

NAVARRA Y ESPAÑA: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(%,A/A)

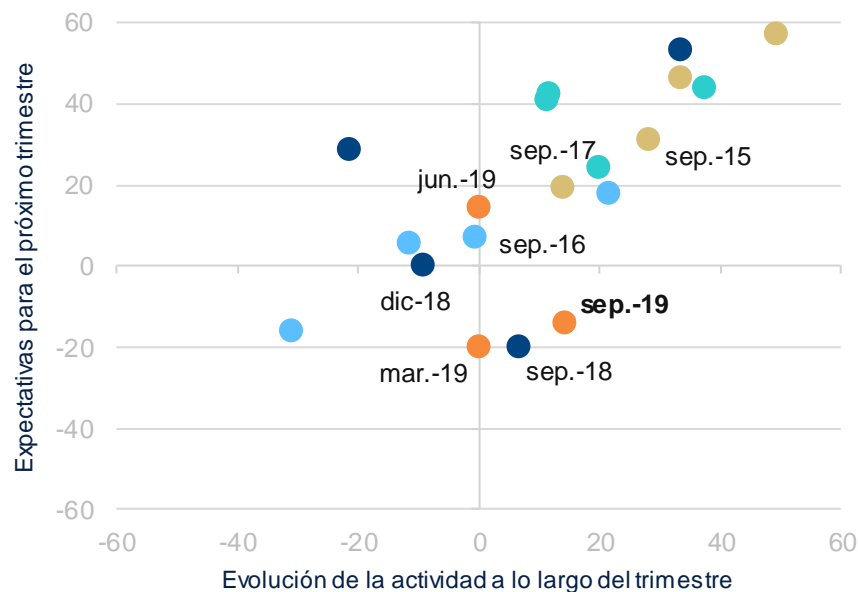


- El índice de producción industrial (IPI) se acelera un 7,5% a/a a hasta octubre, por la recuperación del sector automotriz y de equipo, tras el estancamiento de 2018 y el fin de factores de oferta.
- Tras la aceleración del tercer trimestre del año (+4,7%, t/t, CVEC), la producción podría moderarse en el cuarto.
- Ajustes en el sector automóvil tendrían un impacto relevante, dada la alta dependencia de la región respecto al sector.

Hacia adelante aumenta la incertidumbre

Relacionada con la política económica

NAVARRA: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS SEGÚN LA ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SALDO DE RESPUESTAS EXTREMAS)



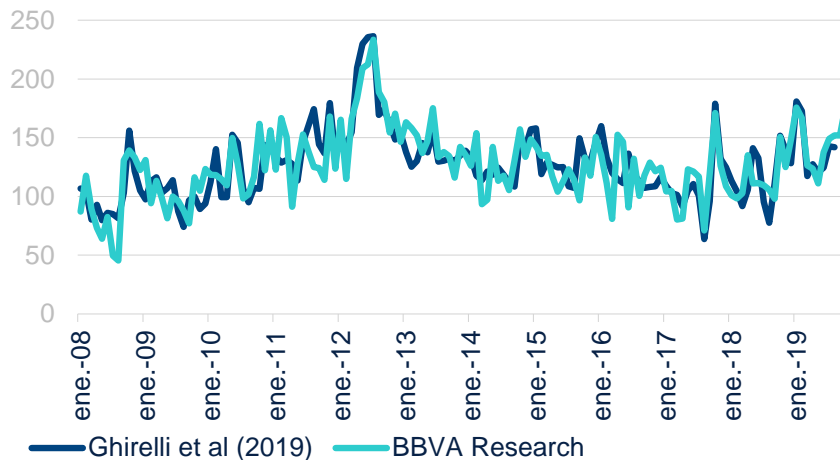
- La confianza de los agentes y, por tanto, sus decisiones de consumo, ahorro e inversión se están viendo condicionadas por distintos focos de incertidumbre en los últimos tres trimestres:
 - El proteccionismo va en aumento y en Europa persisten el riesgo político y las dudas sobre el desenlace final del *brexit*.
 - A nivel doméstico destaca la fragmentación parlamentaria y sus efectos sobre las decisiones de política económica y de ámbito territorial.
 - En Navarra, la desaceleración del crecimiento del empleo y del PIB del último año podrían estar detrás del empeoramiento de las expectativas.

Hacia adelante aumenta la incertidumbre

Relacionada con la política económica

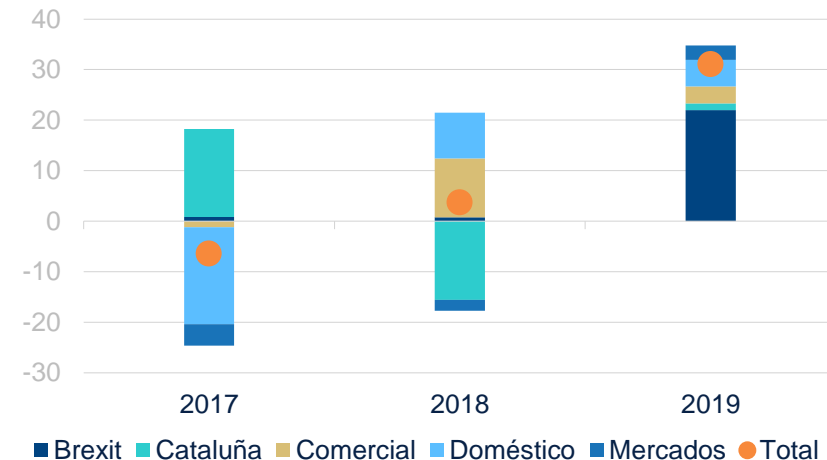
ESPAÑA: ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA

(ÍNDICE, 100 = PROMEDIO 1997-2019)



ESPAÑA: ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA Y DESCOMPOSICIÓN

(VARIACIÓN ANUAL, PUNTOS DEL ÍNDICE)



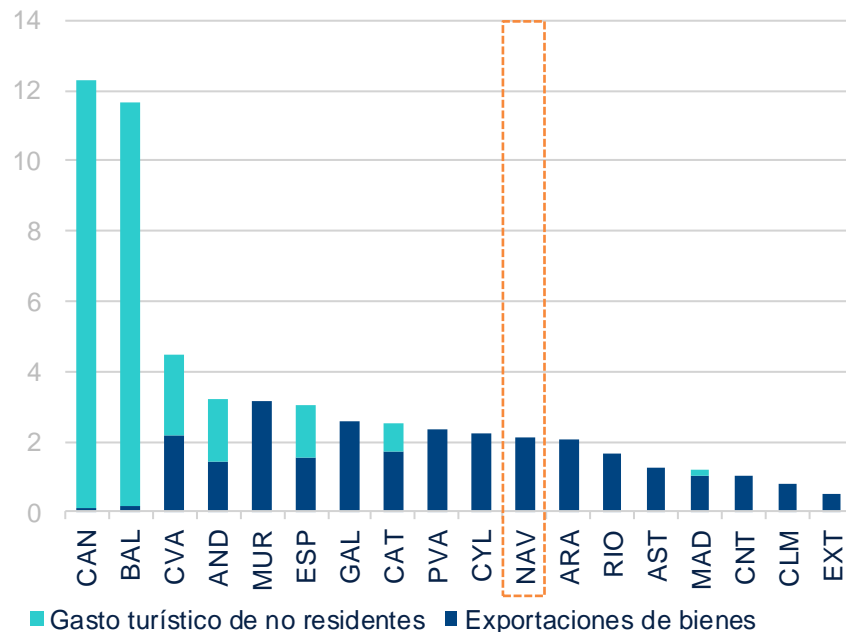
Fuente: BBVA Research a partir de artículos de prensa

La incertidumbre sobre la política económica vuelve a aumentar, influenciada principalmente por un entorno exterior volátil. Las tensiones arancelarias, y el aumento de la probabilidad de un *brexit* sin acuerdo, han tenido un impacto sobre el comercio mundial superior y más prolongado en el tiempo del que se esperaba.

Los riesgos aumentan en número y la incertidumbre sobre el *brexit* ha deteriorado la economía del Reino Unido

EXPOSICIÓN DIRECTA A REINO UNIDO

(2018, % DEL PIB REGIONAL)

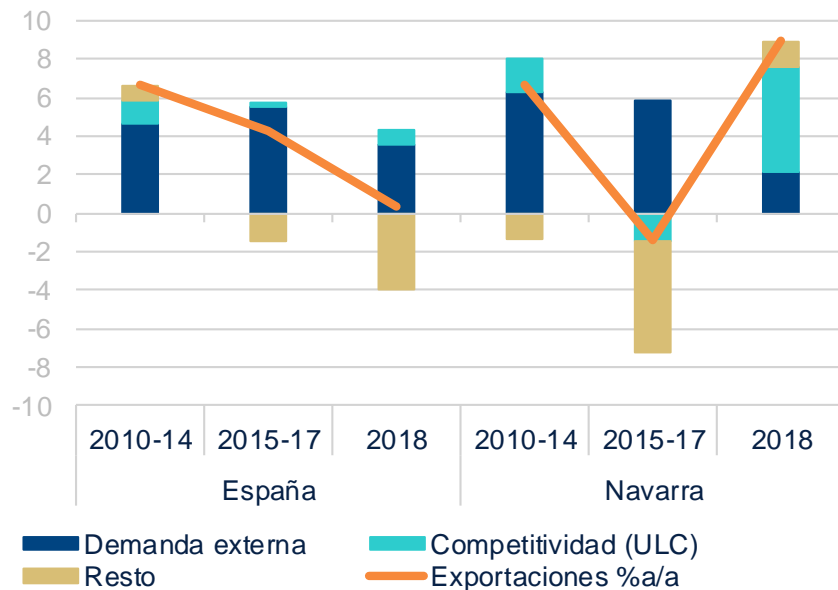


- Aunque Navarra es una de las comunidades más abiertas, su exposición al Reino Unido en relación a su PIB es limitada, a pesar de ser el cuarto cliente extranjero en bienes.
- Los efectos directos incluyen el comercio de bienes y la reducción de los flujos turísticos, pero la dependencia de Navarra se limita a bienes.
- Pero no cabe desdeñar los riesgos indirectos, a través del impacto en mercados clientes, o en las cadenas de valor.

Los riesgos aumentan en número y en probabilidad de ocurrencia

Tensiones comerciales

DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES NO ENERGÉTICOS (CONTRIBUCIÓN MEDIA ANUAL, P.P. Y A/A, %, REALES)



- Las exportaciones de bienes reales han mostrado un comportamiento extraordinario durante buena parte de la recuperación, aunque condicionadas por factores de oferta en 2016-17.
- En 2018 se ha producido una recuperación por ganancias de competitividad, demanda de los principales socios comerciales y adaptación de la oferta.
- La incertidumbre sobre las tensiones comerciales, los problemas en el sector del automóvil o el *brexit* podrían debilitar las exportaciones a futuro.

Hacia adelante aumenta la incertidumbre

Relacionada con la política económica

PALABRAS ASOCIADAS CON LA INCERTIDUMBRE DE ÍNDOLE DOMÉSTICA

(TAMAÑO INDICA LA PROBABILIDAD DE QUE UNA PALABRA SE ENCUENTRE EN NOTICIAS ASOCIADAS A INCERTIDUMBRE)

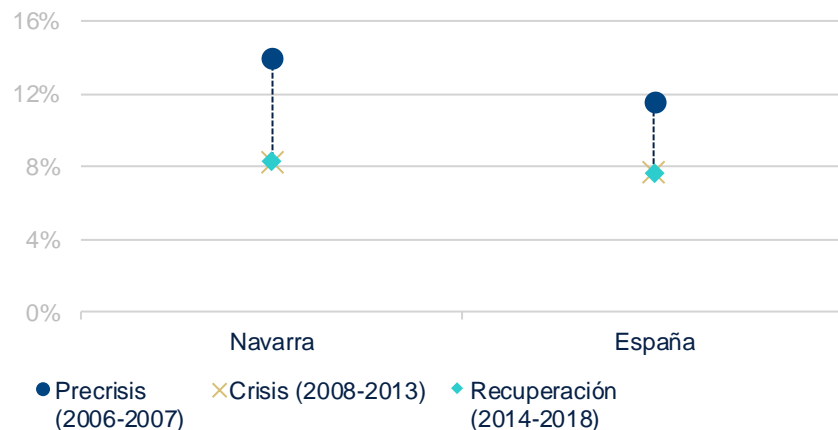


- La incertidumbre de índole doméstica (asociada a los acontecimientos políticos y económicos internos) **ha aumentado** en los últimos meses.
- Distintos **cambios regulatorios**, asociados al mercado de la vivienda o al sector del automóvil, junto con la incertidumbre relacionada con el entorno político han afectado negativamente a la confianza.

Hacia adelante aumenta la incertidumbre

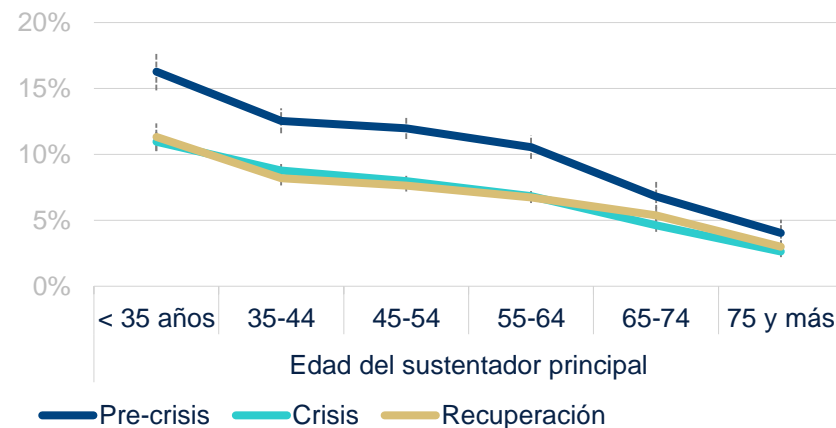
Relacionada con cambios en los patrones de consumo

PORCENTAJE DE HOGARES QUE ADQUIEREN UN AUTOMÓVIL (PROMEDIO DE CADA PERÍODO)



Para más información véase "Situación Consumo 1S19": <https://bit.ly/30Vb5WU>
Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPF)

PROBABILIDAD ESTIMADA DE COMPRAR UN AUTOMÓVIL POR TRAMO DE EDAD (%)



----- IC al 95%.

Para más información véase "Situación Consumo 1S19": <https://bit.ly/30Vb5WU>
Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPF)

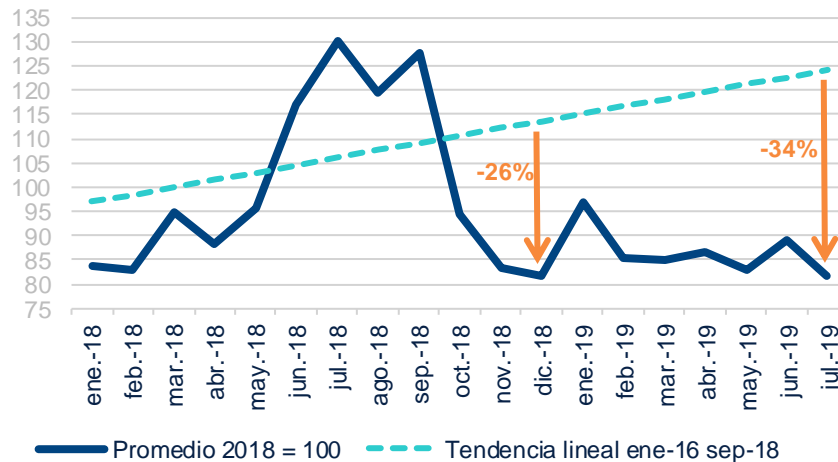
La demanda de vehículos fluctúa por razones cíclicas (capacidad de compra, incertidumbre, incentivos,...), y también estructurales (cambios en preferencias y demografía).

Navarra es de las regiones más afectadas: el porcentaje de hogares que adquieren un automóvil baja casi 6 p.p., desde 14,0% en 2006-2007, a 8,3% en la recuperación.

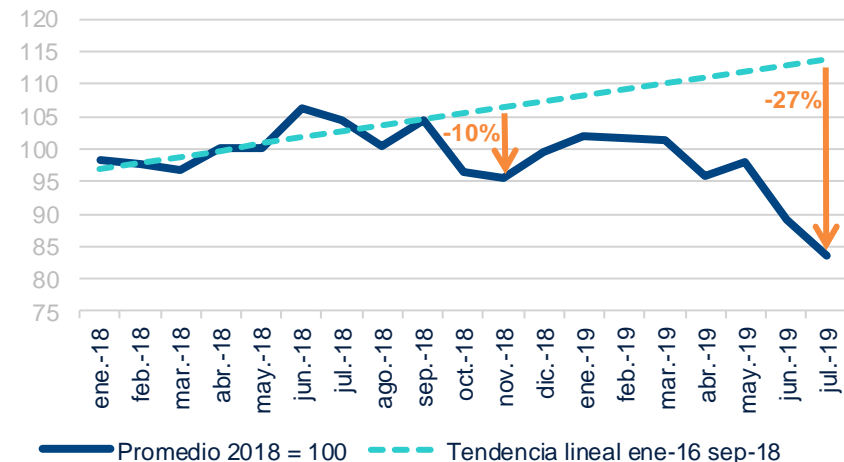
Hacia adelante aumenta la incertidumbre

Relacionada con los cambios normativos en el mercado de la vivienda

NAVARRA:
VENTAS DE VIVIENDAS Y TENDENCIA
(2018=100)



ESPAÑA:
VENTAS DE VIVIENDAS Y TENDENCIA
(2018=100)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

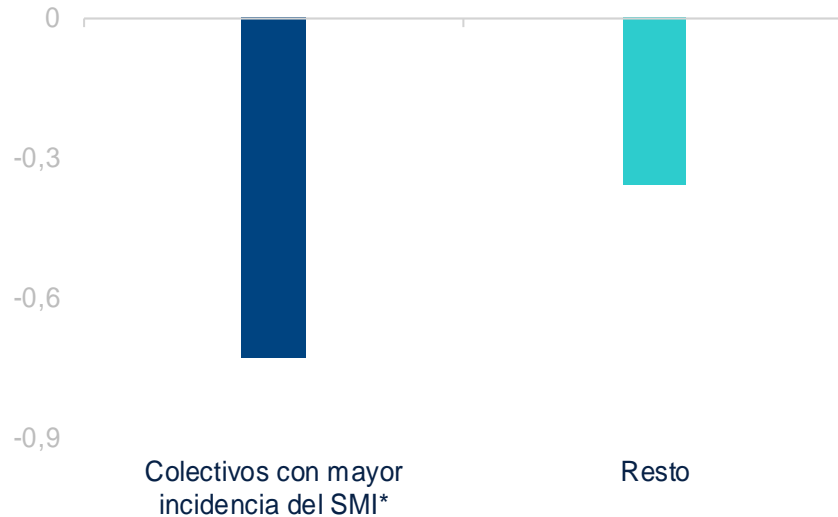
La incertidumbre de política económica en los últimos meses ha frenado la actividad inmobiliaria en muchas comunidades.

En Navarra, la ralentización sería superior a la media de España, si bien la volatilidad de la serie obliga a ser cautelosos.

Hacia adelante aumenta la incertidumbre

Relacionada con el impacto del aumento del SMI

VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL ENTRE ENERO Y SEPTIEMBRE (2019 VS PROMEDIO 2017-2018, %)



- La afiliación en los colectivos con mayor cobertura del SMI mantiene su ralentización con respecto a lo observado en 2017 y 2018.
- En los restantes colectivos, el crecimiento en la afiliación fue de 4 décimas menos que en el promedio 2017-2018.
- El **impacto** de este factor sobre el empleo sigue siendo **limitado** (entre 10.000 y 50.000 afiliados).

* Menores de 30 años.

Comercio, hostelería, actividades inmobiliarias, actividades profesionales, administrativas y artísticas y otros servicios. Canarias, Extremadura, Andalucía y Murcia.

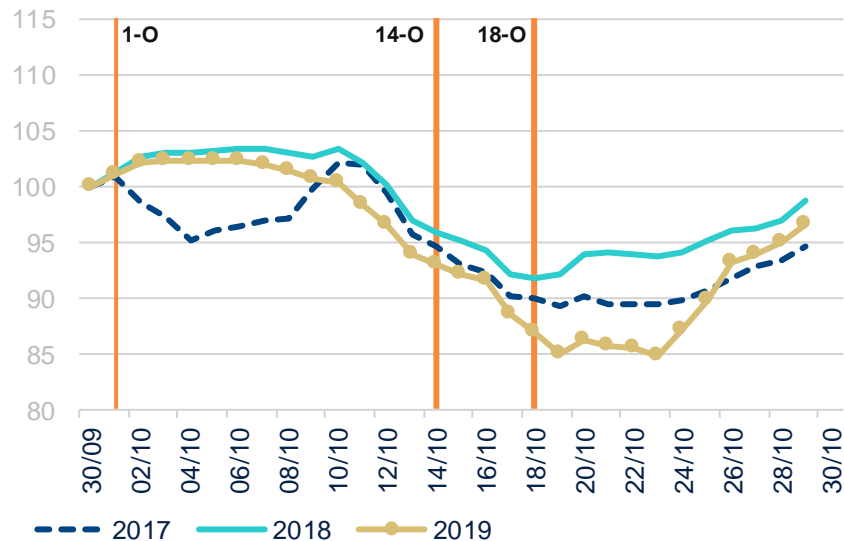
Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

Hacia adelante aumenta la incertidumbre

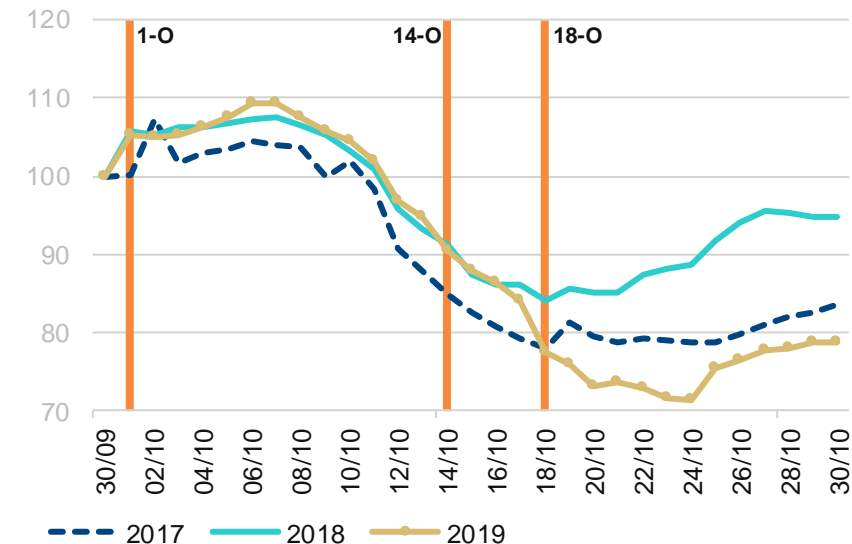
Relacionada con la incertidumbre en Cataluña

CATALUÑA: GASTO EN TERMINALES DE PUNTO DE VENTA DE BBVA
(ÚLTIMA SEMANA DE SEPTIEMBRE DE CADA AÑO = 100, MEDIA MÓVIL SEMANAL)

Residentes en Cataluña



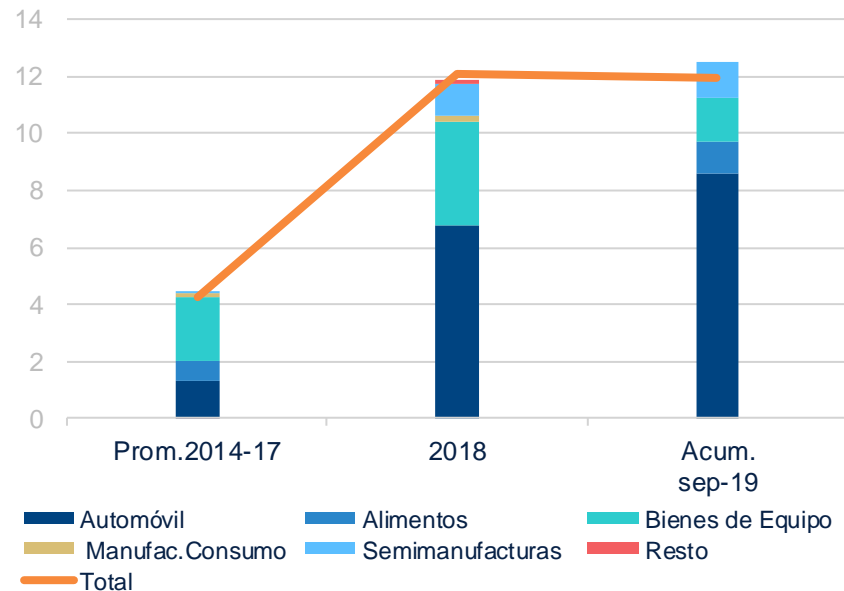
Extranjeros



¿Cuáles son los factores de soporte de la economía navarra?

Las exportaciones mantienen un comportamiento fuerte

EXPORTACIONES DE BIENES: CONTRIBUCIONES POR SECTOR (P.P.)



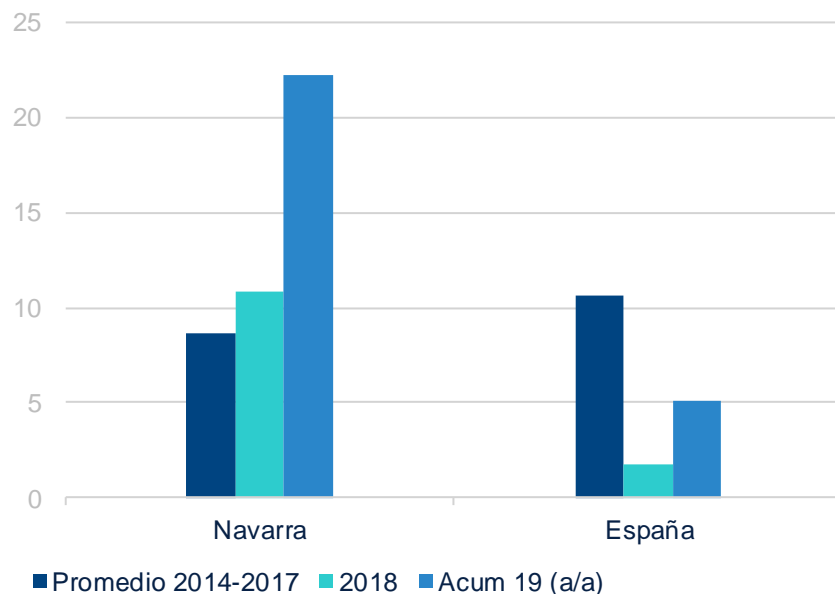
- Las exportaciones nominales navarras crecen un 12,0% en lo que va de 2019, por la aportación del sector automóvil fundamentalmente.
- Ello se debe principalmente a las ventas dirigidas a África, Reino Unido y, sobre todo, la UEM, cuyas compras crecen un 11,4 %. Hacia adelante, las exportaciones enfrentan un contexto de menor crecimiento de la eurozona.
- Hasta septiembre de 2019, R. Unido aumentó un 30,3% las compras de bienes navarros, tras el fuerte ajuste del año pasado (-22,3% a/a): ¿adelanto precavido ante el *brexit*?

¿Cuáles son los factores de soporte de la economía navarra?

La importación de bienes de equipo se acelera

NAVARRA Y ESPAÑA: IMPORTACIÓN DE BIENES DE EQUIPO*

(%, A/A)



(*) 2019, datos hasta 3T19.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

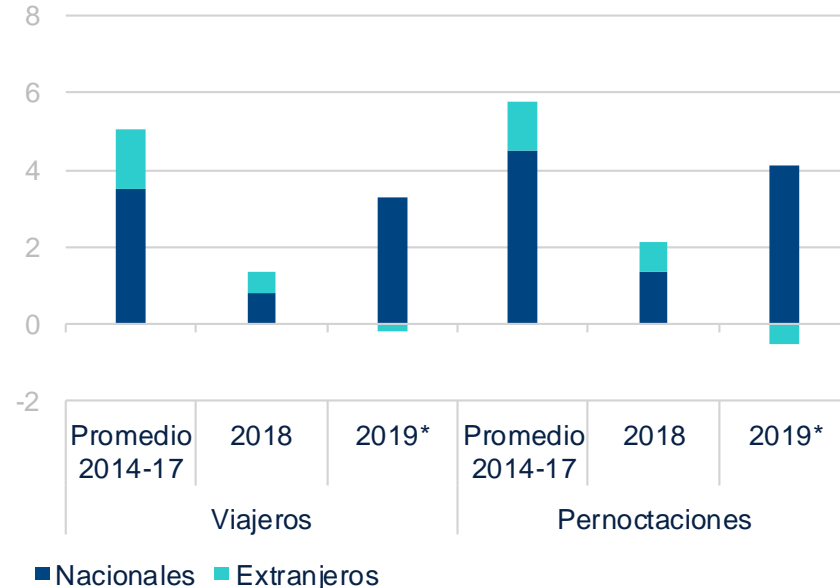
- La importación de bienes de equipo se aceleró el año pasado y lo que va de 2019, superando el de España. En los últimos 12 meses alcanza un máximo en términos nominales, superando los 1.300 mill.€ (6,4% del PIB regional).
- En sentido contrario, los visados no residenciales se reducen en 2019, tras el potente aumento del año anterior.
- El bajo coste de financiación contribuye al aumento en el conjunto nacional y en Navarra.

¿Cuáles son los factores de soporte de la economía navarra?

El turismo se acelera en 2019

VIAJEROS Y PERNOCTACIONES EN HOTELES: CONTRIBUCIÓN POR MERCADO DE ORIGEN

(P.P., A/A)



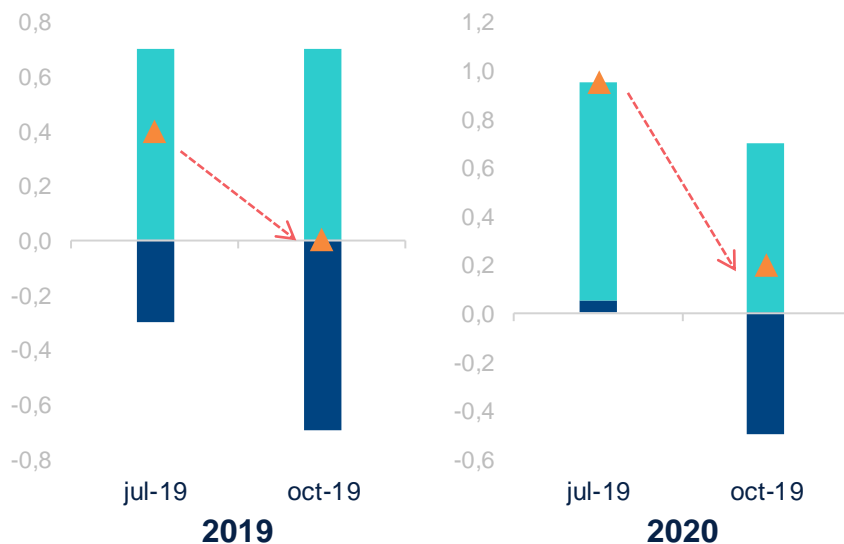
- Tras desacelerarse en 2018, tanto en viajeros entrados en Navarra, como en pernoctaciones, ...
- .. en 2019 el turismo se recuperó, por el aumento de los residentes en España, y a pesar de la reducción de turistas extranjeros.
- La desaceleración del crecimiento de la economía y del consumo condicionarán el turismo, en particular el de residentes.

¿Cuáles son los factores de soporte de la economía navarra?

Impacto positivo de la política monetaria

ESPAÑA: TIPOS DE INTERÉS Y PRIMA DE RIESGO

(PREVISIONES REALIZADAS EN JULIO Y EN OCTUBRE PARA FIN DE AÑO, %)

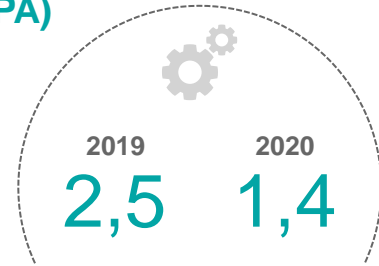


- Un descenso de los tipos de interés será un factor positivo para el crecimiento de la economía, aunque el impacto va siendo cada vez menor.
- Los bajos tipos de interés con los que se financia la deuda pública permiten una política fiscal más expansiva en el resto de componentes del gasto.

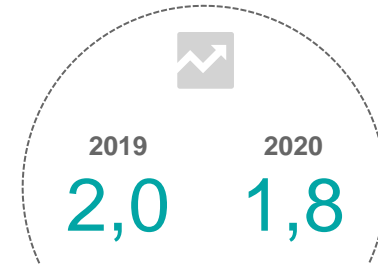
■ Tipo 10 años UEM ■ Prima de riesgo ▲ Tipo 10 años España

2019-2020: previsiones de PIB y mercado laboral

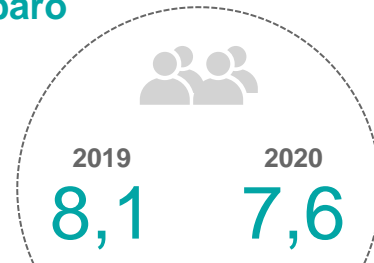
Crecimiento del empleo (EPA)



PIB



Tasa de paro



Aumento de empleos

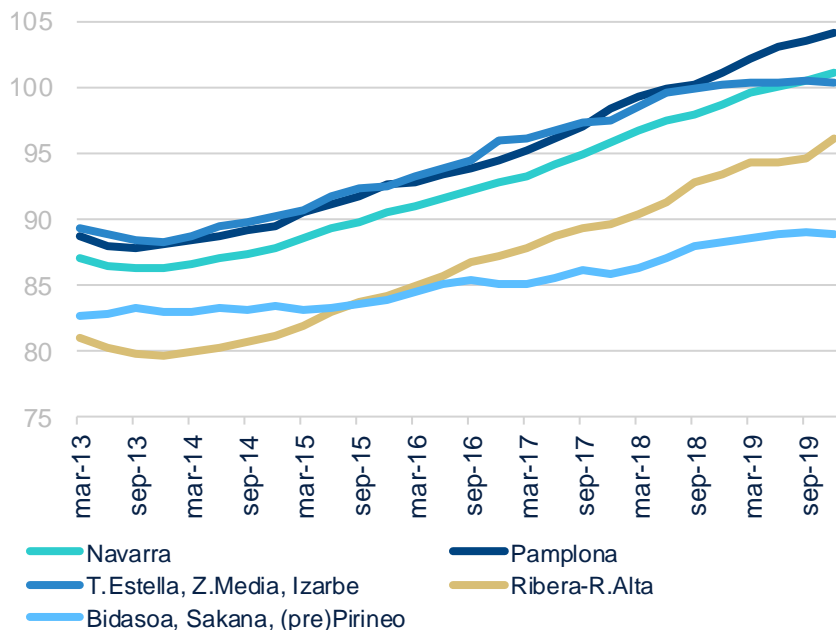


La economía requiere reformas que apuntalen el crecimiento

Reto de trabajar por una recuperación inclusiva

AFILIACIÓN A LA SEG. SOCIAL POR COMARCAS

(1T08=100)

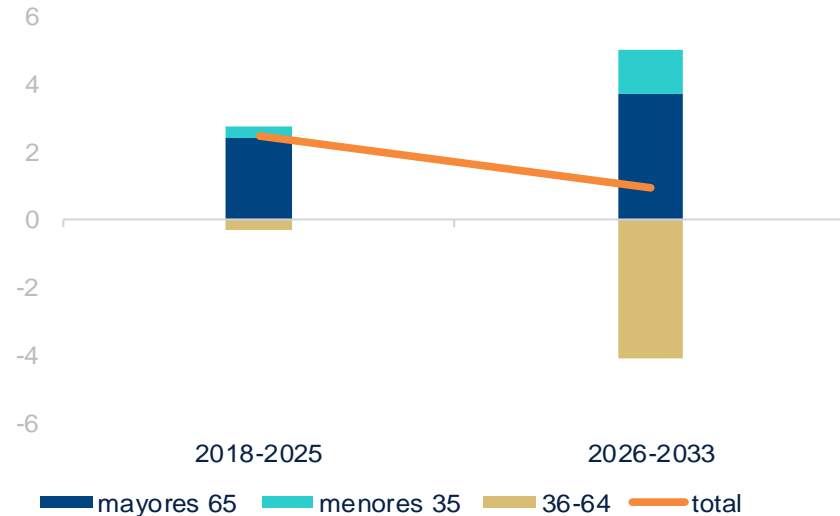


- En Navarra continúa la mejora del empleo, con un mayor dinamismo de la afiliación que en el resto de España.
- Se observan diferencias en el grado de recuperación entre la comarca de Pamplona y el resto, que concentran un tercio de los afiliados regionales.
- La comarca capitalina cerrará el año 4,2 p.p. por encima de su nivel de afiliación pre-crisis, 3 p.p. por encima de la media de la comunidad.

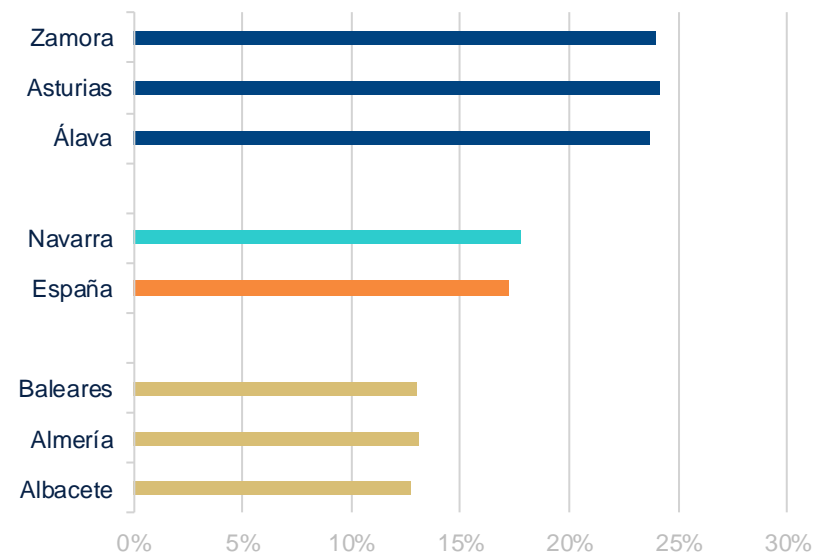
Navarra enfrenta diversos retos hacia delante

Enfrentar las consecuencias del envejecimiento

CRECIMIENTO DEL CONSUMO Y CONTRIBUCIONES POR TRAMO DE EDAD (%)



CONSUMO DE MAYORES DE 65 AÑOS (% DEL TOTAL)



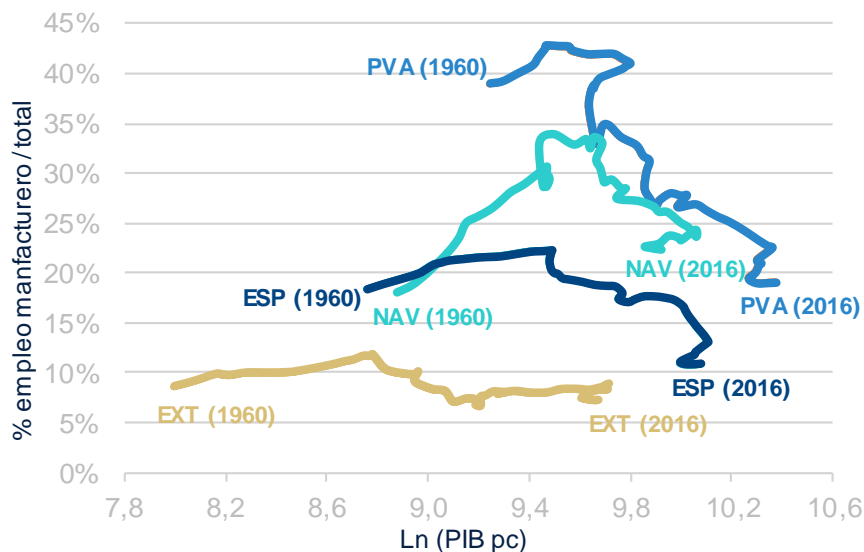
El envejecimiento de la población española provocará cambios sustanciales en los patrones de consumo: se reducirá la franja de 35-64 años, de consumo per cápita elevado.

El peso en Navarra del consumo de los mayores de 65 años (20%) es 0,5 p.p. mayor que en la media nacional.

Navarra enfrenta diversos retos hacia delante

Manejar la transición hacia una economía de sectores de alto nivel añadido

EMPLEO EN EL SECTOR DE LAS MANUFACTURAS SOBRE EL TOTAL Y PIB PER CÁPITA ENTRE 1960 Y 2016 (% Y LOGARITMOS)

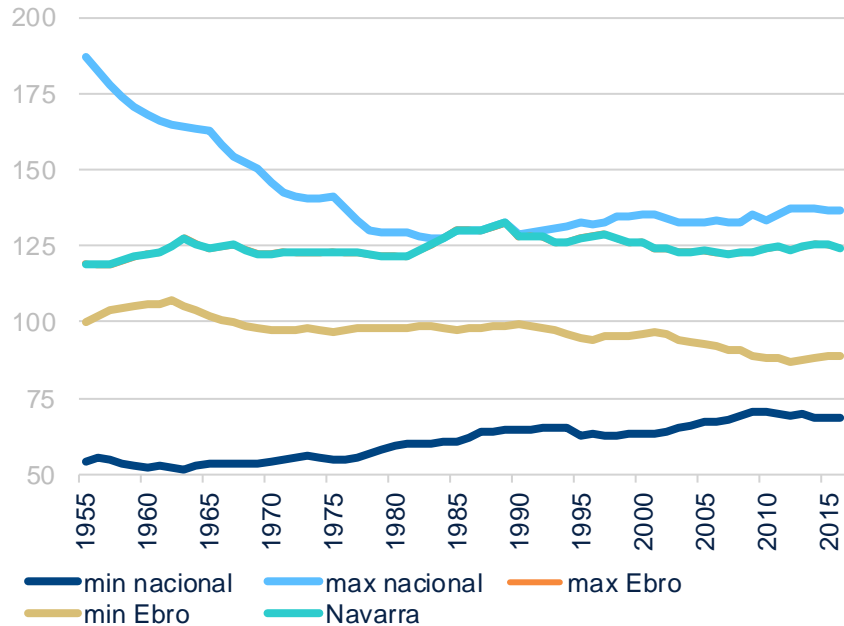


- Igual que en el resto del mundo desarrollado, desde los años 80 se observa una tendencia hacia la desindustrialización.
- Algunas comunidades autónomas han experimentado un proceso de “desindustrialización prematura”: el punto máximo de industrialización se ha producido a niveles cada vez más bajos.
- La apuesta por la industria es importante, pero tiene que formar parte de una estrategia de desarrollo más amplia: digitalización e inversión en capital humano.

Navarra enfrenta diversos retos hacia delante

Manejar la transición hacia una economía de sectores de alto nivel añadido

EVOLUCIÓN DE LA RENTA PER CÁPITA RELATIVA DE NAVARRA

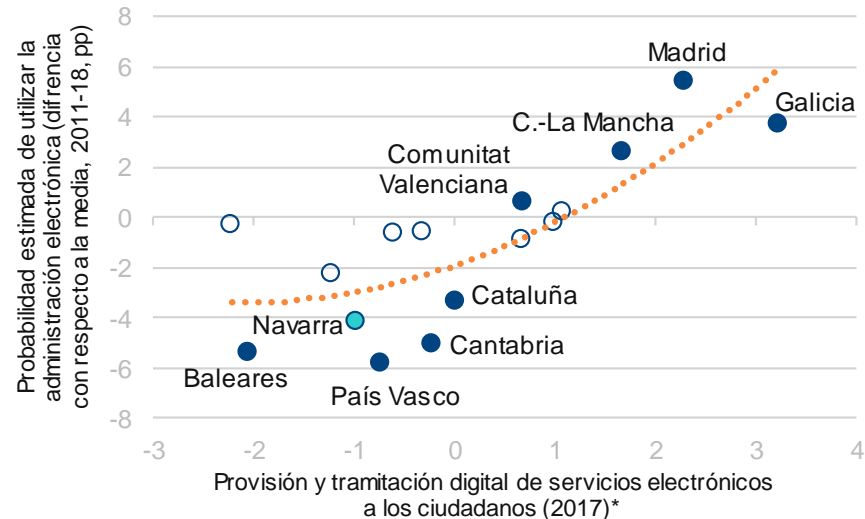


- La renta per cápita de Navarra se mantiene estable en torno a 25 p.p. por encima de la media en el periodo analizado.
- La comunidad encabeza la macro-región del Valle del Ebro-Valencia en todo el periodo, e incluso España en el periodo 1985-1989 (véase el Capítulo 3, de Ángel de la Fuente).

Navarra enfrenta diversos retos hacia delante

Transitar hacia gobiernos más digitales

CC. AA.: PROBABILIDAD ESTIMADA DE UTILIZAR LA ADMINISTRACIÓN ELECTRÓNICA Y PROVISIÓN Y TRAMITACIÓN DIGITAL DE SERVICIOS A LOS CIUDADANOS



- El uso de la administración electrónica es mayor en España (65% de la población internauta) que en la media de la UE (60%).
- Para avanzar en la digitalización de los servicios públicos, sería deseable una mayor implicación de la administración en la mejora de las competencias digitales, optimizar los canales de contacto, ampliar el número de trámites realizables por internet, incrementar la inversión en infraestructuras tecnológicas y ampliar la dotación de cobertura de redes de banda ancha de nueva generación.

Primera componente principal de los indicadores de servicios centrados en el ciudadano ofrecidos por las CC. AA. (accesibilidad, disponibilidad para otros ciudadanos de la UE y existencia de funcionalidades de soporte y ayuda) y del avance en la tramitación digital de dichos servicios.

Para más información véase: <https://bit.ly/2NUHjYqZ>

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Política Territorial y Función Pública

Principales mensajes



Se refuerzan las perspectivas de desaceleración de la actividad económica global, en un entorno cada vez más incierto. El crecimiento global se reducirá desde el 3,7% en 2018 al 3,1% en 2019 y 2020.



Se prevé que el crecimiento del PIB en Navarra sea del 2,0% en 2019 y del 1,8% en 2020, menor que el observado en 2018 (3,0%). Esto se explica por la revisión estadística de los datos de actividad por parte del INE, la tendencia negativa que muestran algunos componentes de la demanda, y el deterioro en el contexto internacional.



Navarra creará 7.000 empleos en 2019 y 4.000 empleos en 2020, y la tasa de paro se podría reducir 2,2 p.p. en el bienio hasta el 7,6% en 2020. Navarra crecerá por encima de España, con la tasa de paro más baja de todas las CC.AA.



La economía navarra se encuentra mejor preparada para afrontar un entorno de mayor incertidumbre. Las exportaciones continúan aumentando, la inversión se sostiene, no se perciben desequilibrios importantes, y el BCE garantiza bajos costes de financiación. Hay que reforzar estos patrones y proteger a la economía con un plan integral de reformas que incremente la capacidad de crecimiento y que este sea inclusivo.

Situación Navarra

Zertan den Nafarroa

Pamplona-Iruñea, 12 de Diciembre de 2019