



# **Informe de coyuntura**

## **Tercer trimestre 2015**

---

octubre 2015

# Índice

---

- **Economía internacional**
- **Economía nacional**
- **Economía navarra**



# **Economía internacional**

---

# Economía internacional

El menor crecimiento de China y el decrecimiento de algunas economías emergentes frenan el crecimiento mundial en la segunda mitad del año....

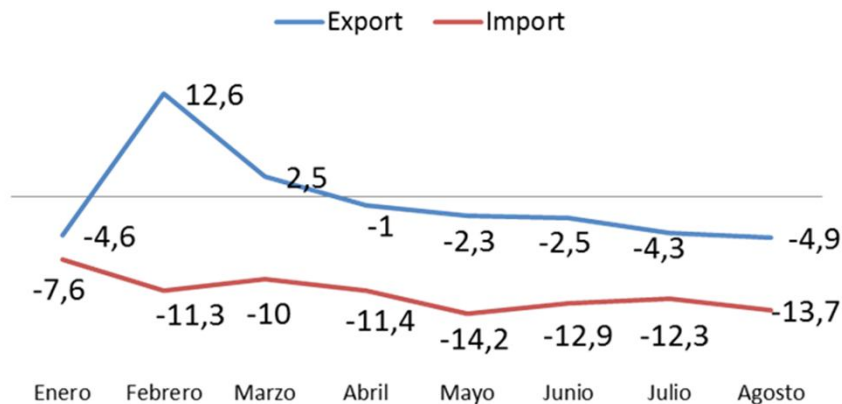
## Economic growth



En el tercer trimestre del 2015 han surgido diferentes elementos de inestabilidad en la economía mundial.....

Las principales economías emergentes entran en una etapa complicada que podría afectar a ciertas economías desarrolladas y frenar el crecimiento mundial...

## Comercio China-EU (2015)



China crece al 7% en la primera mitad de 2015, y se espera que crezca en torno al 6,5% en los dos próximos años. Las perspectivas para Brasil y Rusia en 2015 son negativas.

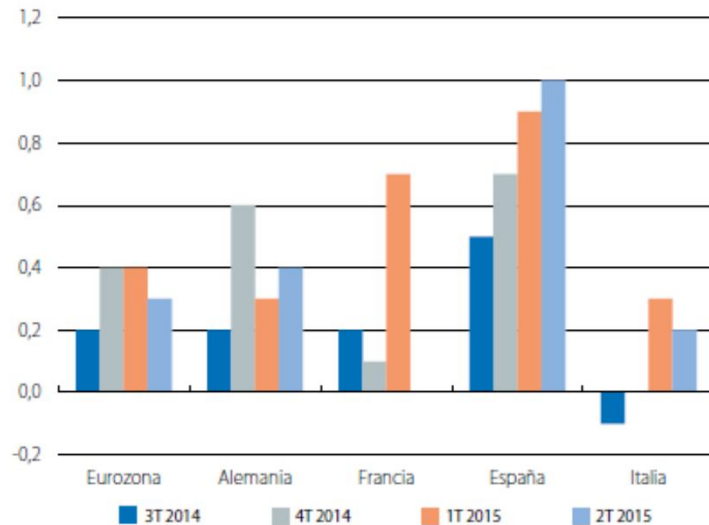
Fuente: Markit Economics

# Economía internacional

La Eurozona creció un 0,4% en el segundo trimestre, con claras disparidades entre las economías más importantes, .....

PIB

Variación intertrimestral (%)



La evolución dispar entre las economías indica que la política monetaria del BCE no está teniendo el mismo efecto sobre todas las principales economías de la zona euro...

Los últimos datos de actividad de la Eurozona son positivos y apuntan a un incremento de la actividad, si bien se mantienen las diferencias entre países.

F(PIB real, índice, 2007 = 100)

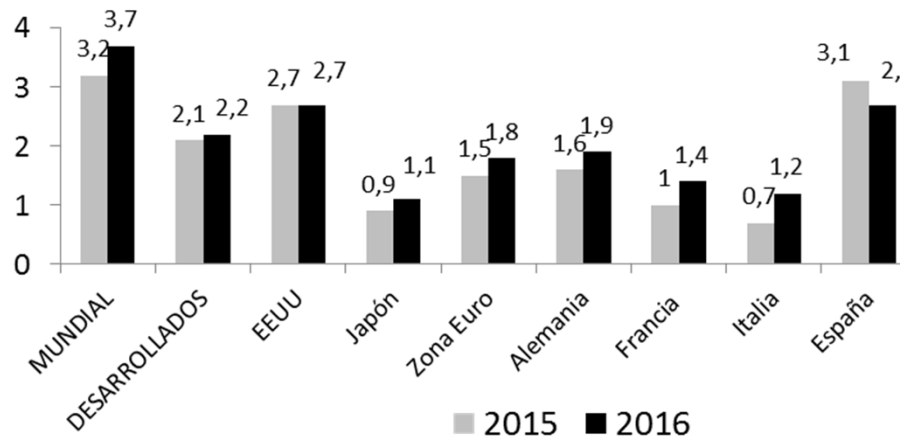


.. Con respecto a 2007, solamente Francia y Alemania muestran signos claros de recuperación, pese a que los últimos datos no son de crecimiento sólido.

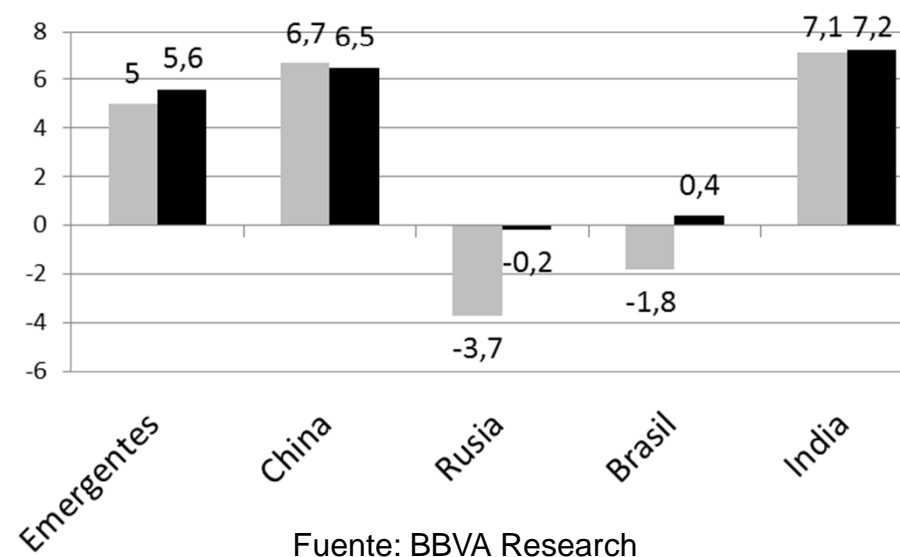
Fuentes: FMI, informe WEO, y cálculos del personal técnico del FMI.

# Economía internacional

...previsiones para las principales economías mundiales



Las economías emergentes pierden impulso y se espera que las economías desarrolladas impulsen el crecimiento mundial.



Estados Unidos lidera el crecimiento de los países desarrollados

En Europa, destaca el crecimiento de España, dentro de la eurozona, que mejora lentamente

Fuente: BBVA Research

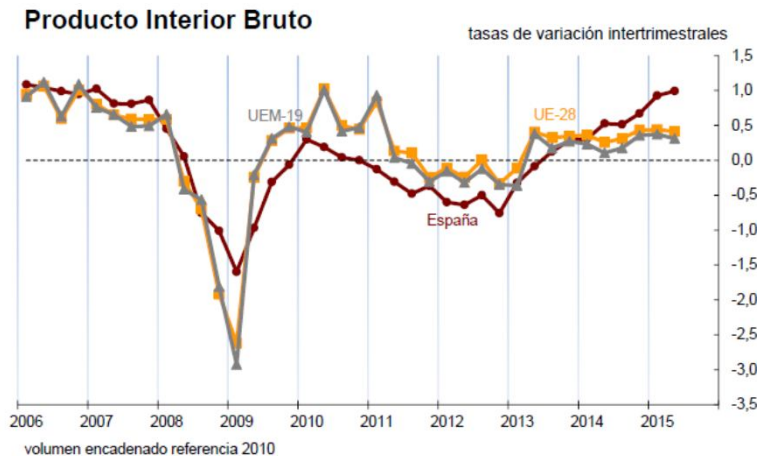


## **Economía nacional**

---

## Economía nacional

En el segundo trimestre del año, la economía española mantuvo los buenos datos del primero: Creció un 3,1% interanual y un 1% con respecto al primero de 2015. El PIB crece por encima del de la UE.



Fuente: INE

Se reforzó el patrón de crecimiento: la demanda interna aporta más, (3,3 p.p) al crecimiento y la demanda externa resta pero menos (- 0,2 p.p).

Con respecto al trimestre anterior, el consumo de los hogares creció un 1% y la inversión en bienes de equipo un 2%. En tasas anuales, la inversión sigue creciendo al 9%.

Todos los sectores crecieron:

Primario: 2,2% ; -2,6 en IT

Industria manufacturera: 3,8% ; 2,8% en IT

Construcción: 5,8% ; 5,7% en IT

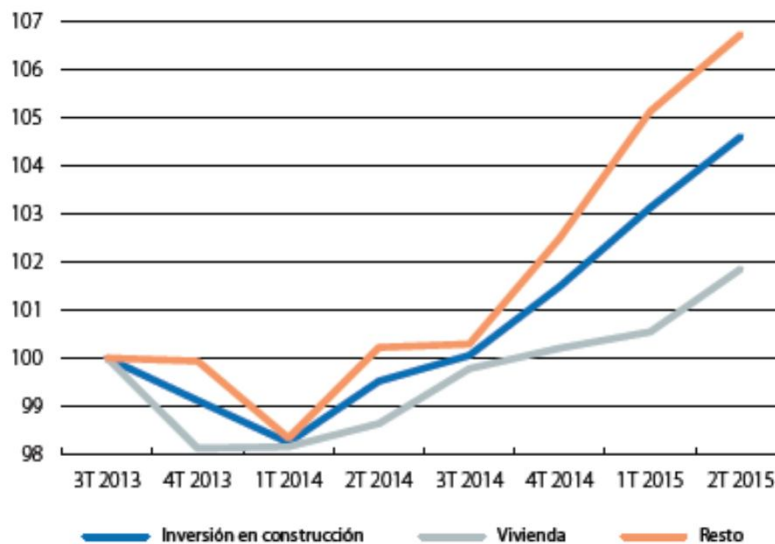
Servicios: 3% ; 2,7% en IT



# Economía nacional

Los datos más recientes de actividad indican que el crecimiento se mantendrá en el tercer trimestre.

**Inversión en construcción: vivienda y resto**  
Índice (100 = 3T 2013)



*Nota:* Datos reales.

*Fuente:* "la Caixa" Research, a partir de datos del INE.

Tanto los índices de actividad del sector servicios e industrial fueron muy positivos en agosto.

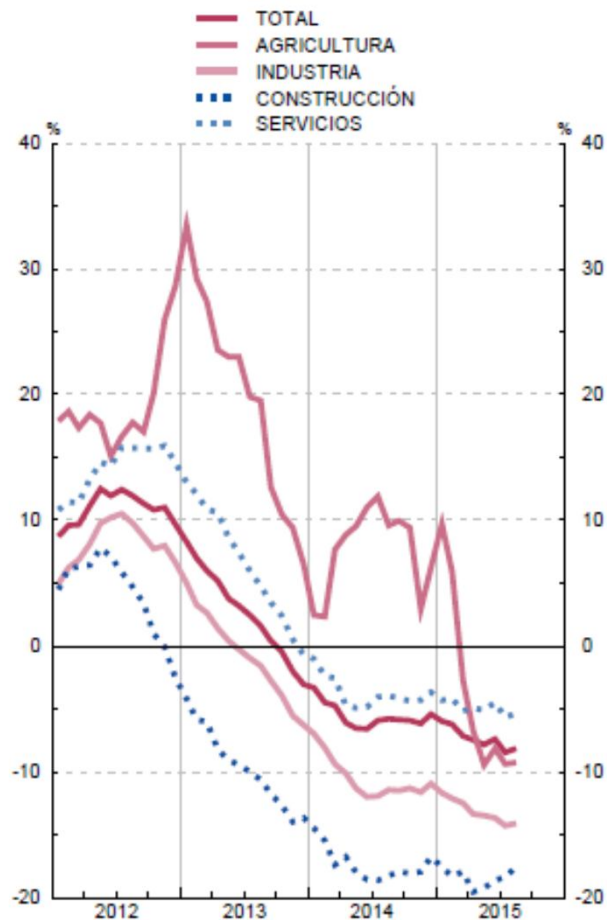
Los servicios aumentaron debido al crecimiento de nuevos pedidos y aunque la industria sigue mejorando, su ritmo de crecimiento fue menor.

En cuanto al sector exterior, el saldo comercial es negativo hasta julio (-12.000 millones), aunque menor al del año anterior, debido al mayor incremento de las importaciones. El saldo de la cuenta de servicios (junio) sigue siendo, no obstante, positivo.

# Economía nacional

El crecimiento de la economía ligado al periodo estival ha sido positivo para el empleo

PARO REGISTRADO  
Tasas de variación interanual



El paro sigue descendiendo desde finales de 2013. En el segundo trimestre, el número de parados (EPA) cayó un 8,4% en el 2T con respecto a 2014. El número total de parados es de 5,1 millones, el 22,3% de la población activa.

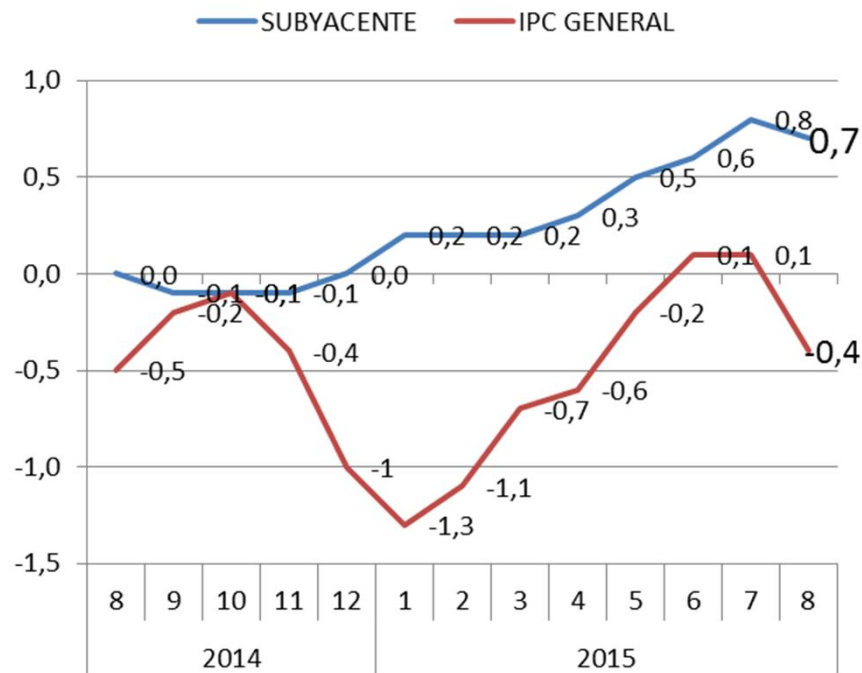
...y la afiliación a la Seguridad Social sigue aumentando, en términos interanuales, al 3%. En agosto creció un 3,1%.

No obstante, hay casi dos millones de afiliados menos que en 2008.

## Economía nacional

Los precios siguen influenciados por el bajo precio del petróleo....pero la inflación subyacente crece y refleja la mejoría de la demanda

IPC General y subyacente



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

La inflación sigue siendo negativa. En agosto, el IPC volvió a ser negativo, del -0,4% tras aumentos del 0,1% en junio y julio.

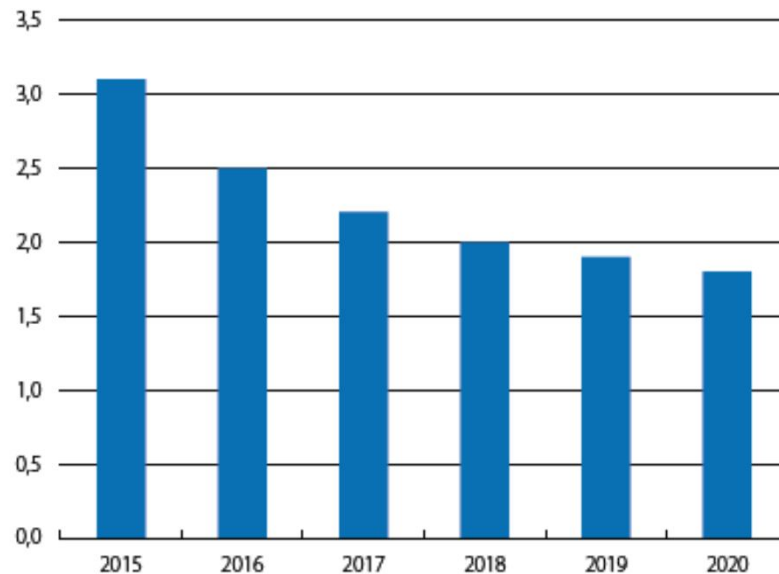
...pero la subyacente es positiva y creciente, reflejo del efecto del coste de los carburantes en el índice general, y de la demanda interna en la subyacente.

# Economía nacional

**PREVISIONES: Se mantienen las del trimestre anterior. Buenas perspectivas para 2015.**

## Previsión de crecimiento del PIB del FMI

Variación anual (%)



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del FMI.

Se mantiene la previsión de crecimiento para 2015 en el entorno del 3%, por encima de la media europea. Se valora positivamente la evolución de todos los sectores y el empleo

... Hay que considerar los elementos externos positivos que están ayudando la recuperación de la economía nacional, aunque no son los únicos factores que la explican. ....

... En el medio plazo, España deberá seguir reforzando la internacionalización de las empresas, mejorando la productividad de los factores y la capacitación de los trabajadores

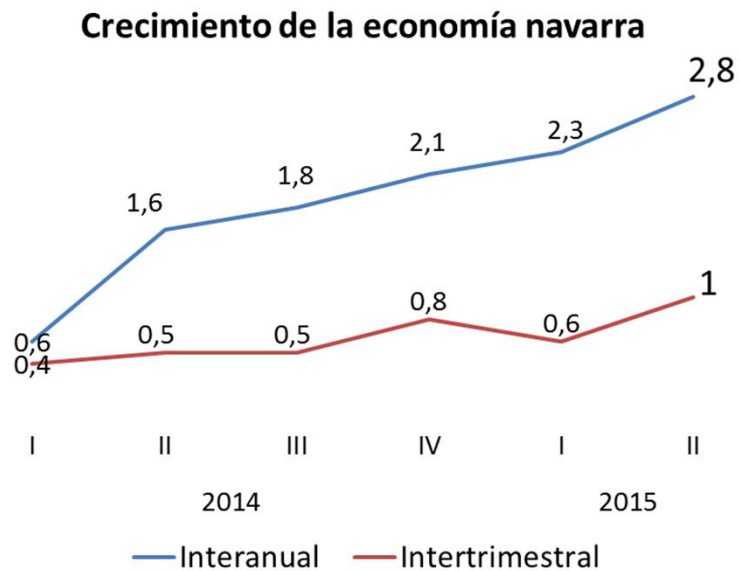


## **Economía navarra**

---

## Economía navarra

La economía navarra crece de manera sólida en el 2º trimestre. La economía navarra creció un 2,8% con respecto al año anterior y un 1% con respecto al primer trimestre...



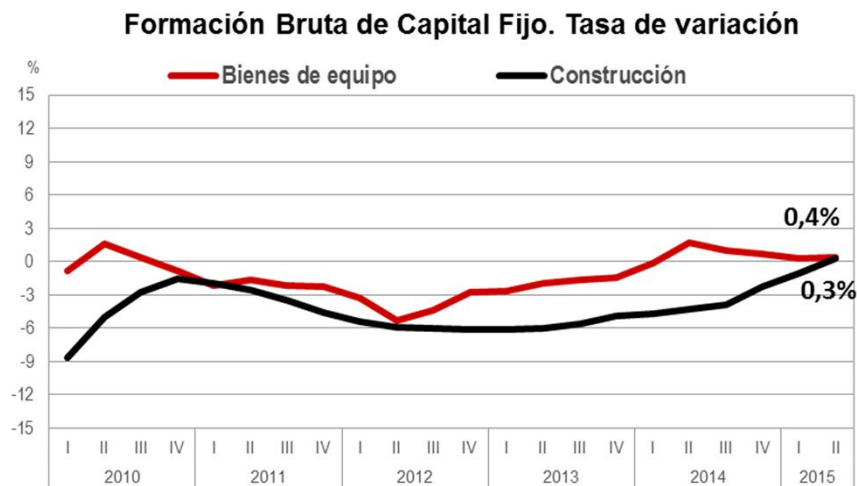
Fuente: Instituto de Estadística de Navarra

Se refuerza la aportación de la demanda interna (+2,3 p.p) liderado por el consumo de las familias . Este último dato es muy importante.

Por sectores, todos crecieron. Los servicios fue el que más creció (3,7%). Es destacable también el crecimiento de la construcción (0,8%) y los servicios públicos (1,8%).

# Economía navarra

La inversión muestra síntomas de mejoría, aunque todavía débiles...



Fuente: CTNAV, IEN.

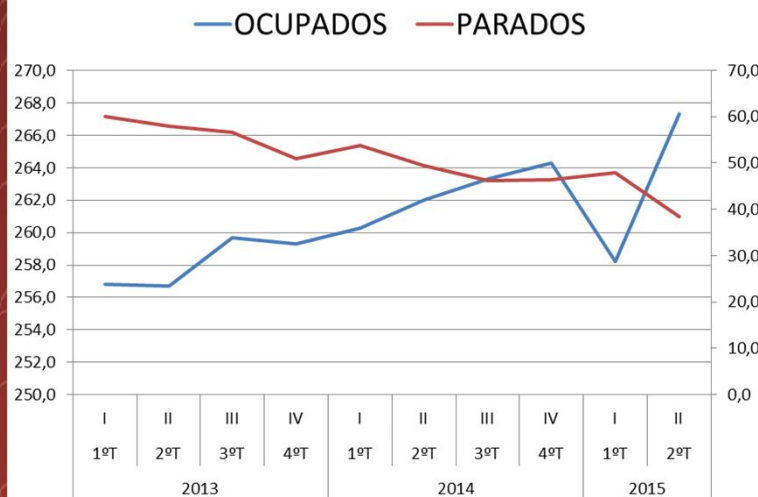
Fuente: Instituto de Estadística de Navarra

Tras 25 trimestres de caída (seis años), la inversión en construcción crece un 0,3%.

Sin embargo, la inversión en bienes de equipo no acaba de despegar. En el segundo trimestre creció el 0,4%.

# Economía navarra

## Mejoran los datos de empleo en la primera mitad del año (datos EPA)



Fuente: Instituto de Estadística de Navarra

Tasa de paro: **12,5%**

El paro cae de 47.900 en el primer trimestre a 38.400 personas en el segundo, lo cual supone un descenso del 22% con respecto a 2014...

... debido al descenso en la industria, servicios y las personas que buscan empleo por primera vez o lo perdieron hace más de un año. La tasa de paro se sitúa en el 12,5%.

La afiliación a la Seguridad Social en agosto alcanza los 253.503 afiliados, un avance del 1% interanual, pero suma tres meses de caídas.

El empleo debe ser atendido como objetivo fundamental, ligado al desarrollo empresarial

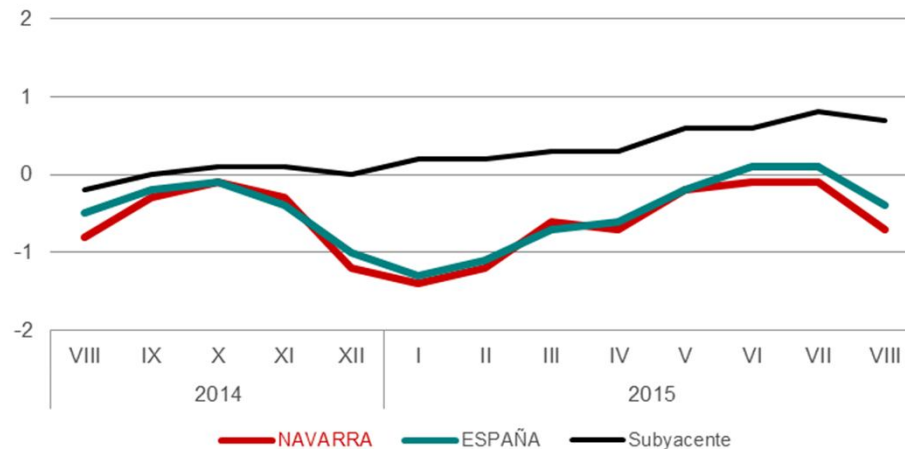


## Economía navarra

De manera similar al caso nacional, los precios volvieron a caer agosto, un 0,7%

### Variación de los precios. IPC

Inflación. Índice general y subyacente



Fuente: Instituto de Estadística de Navarra

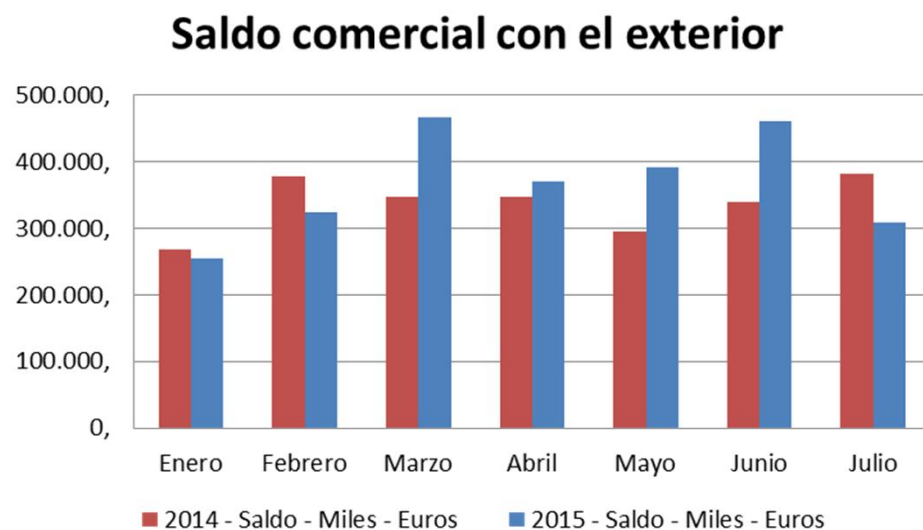
El bajo coste de la energía mantiene la caída de los precios....

...pero la inflación subyacente mantiene una senda creciente. En agosto aumentó un 0,7%....

...lo que refleja el efecto de la mejora del consumo, que no se refleja en el índice general.

## Economía navarra

En julio la balanza comercial fue inferior a la de julio de 2014, debido a la caída de las exportaciones y aumento de las importaciones...



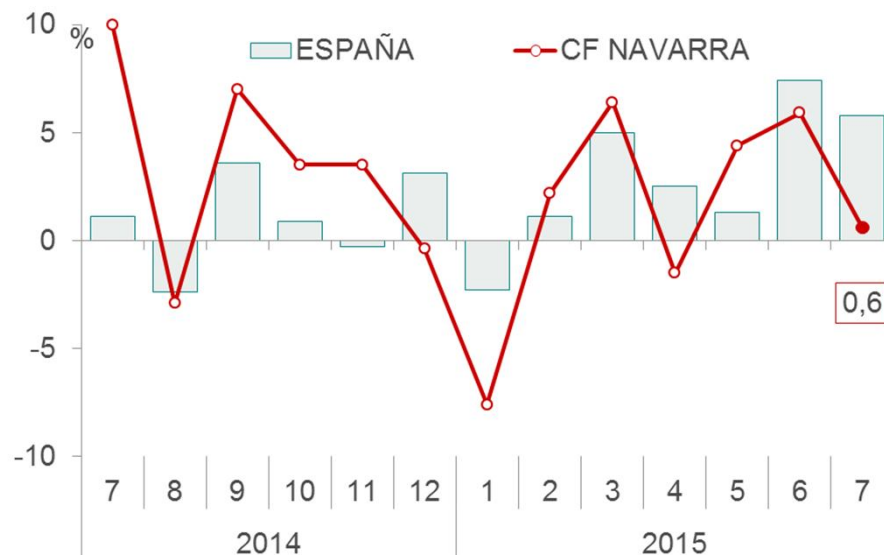
Fuente: Instituto de Estadística de Navarra

...no obstante, de enero a julio de 2015 el saldo comercial ha aumentado un 9,2% y supera los 2.500 millones de euros.

Los bienes de consumo duradero fueron los que más aumentaron sus exportaciones, y las importaciones aumentaron en todas las ramas, reflejo del incremento de la producción y el consumo

# Economía navarra

## La producción industrial frenó su crecimiento en julio



Fuente: Instituto de Estadística de Navarra

La producción industrial creció un 0,6% interanual en julio (ESP:+5,8%) lo cual supone un freno frente a mayo y junio...

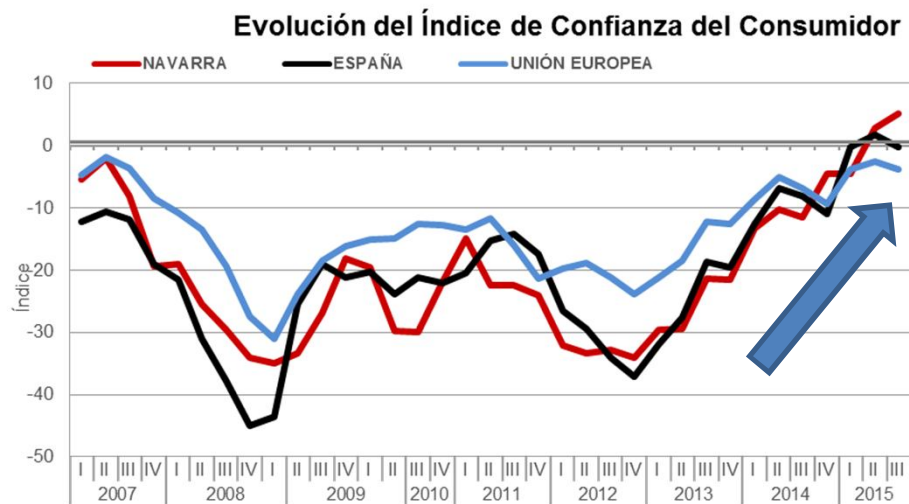
... si bien aumentó la producción de bienes de inversión (4,8%) frente a la caída de los bienes de consumo e intermedios (-4,7%)

Por sectores de actividad, la única que creció fue la de metalurgia y productos metálicos (+5,9%).

# Economía navarra

La confianza del consumidor vuelve a crecer, por primera vez en los últimos ocho años...

## Índice de confianza del consumidor



Fuente: IEN; España y UE: Eurostat (Comisión Europea)  
Medias trimestrales (la media del 3tr de 2015 corresponde a los meses de julio y agosto para España y UE)

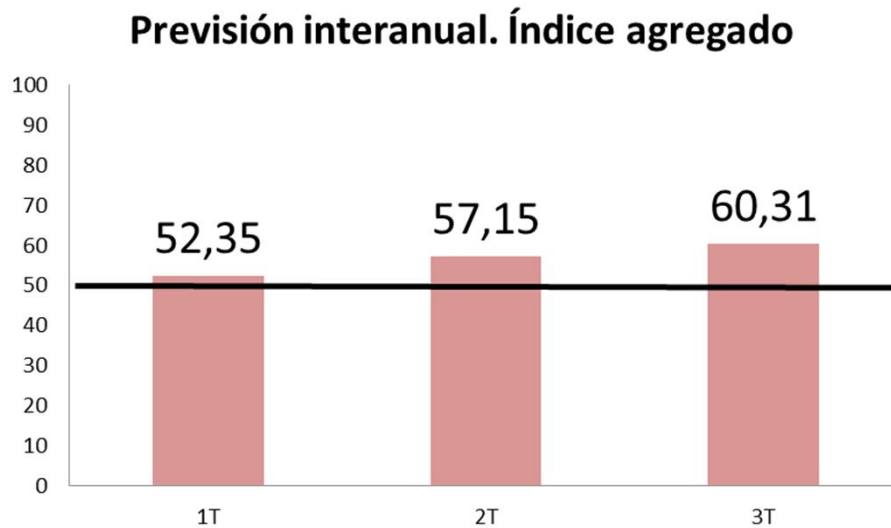
La confianza del consumidor mantiene una senda de mejoría desde finales de 2012, que se traduce en el aumento del consumo...

...la matriculación de turismos y vehículos industriales hasta agosto aumenta alrededor del 30% con respecto al año pasado (ESP:25%).

Fuente: Instituto de Estadística de Navarra

# Economía navarra

## Estudio Cámara Navarra: La economía navarra volverá a crecer en el tercer trimestre.



Fuente: Cámara Navarra

La actividad económica seguirá creciendo en el tercer trimestre debido al incremento de la facturación, la actividad y pedidos de las empresas.

En comparación al año pasado, se prevé también que continúe la mejora del empleo. Las empresas perciben una clara mejora del entorno económico en relación al año pasado. No obstante los precios se mantienen estables, lo cual ajusta la rentabilidad empresarial.

Estudio realizado trimestralmente por Cámara Navarra a través de encuesta a empresas.

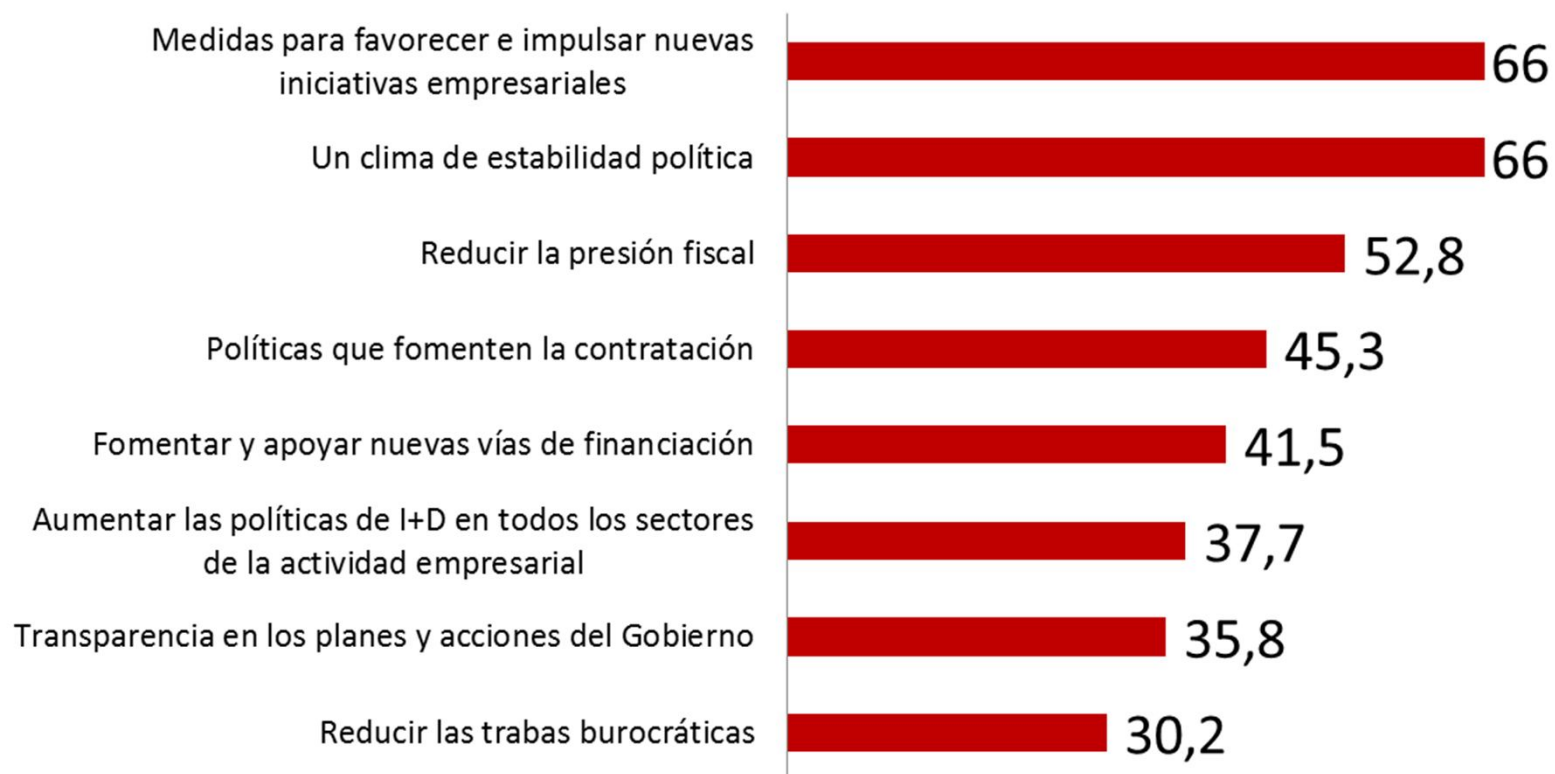
Variables analizadas:

Facturación	Actividad	Pedidos
Precios	Rentabilidad	Empleo
Inversión	Entorno empresarial	

# Economía navarra

## Estudio Cámara Navarra:

### ¿Qué sugerencias haría al nuevo Gobierno de Navarra con el fin de impulsar la economía foral?



## Conclusiones

---

La situación económica general en la primera mitad del 2015 es mejor que en el 2014 y 2013. Se espera que esta tónica se mantenga en la segunda mitad del año.

Las perspectivas de crecimiento se mantienen para el 2015, de acuerdo a las previsiones realizadas hasta ahora, en el entorno del 3%.

Dentro de las sugerencias de las empresas al Gobierno sobresalen el fomento de nuevas inversiones empresariales, la estabilidad política y la reducción de la presión fiscal.

Cámara  
Navarra

