

Informe de coyuntura

Enero 2015





INDICE

Economía internacional

Economía nacional

Economía Navarra

Economía internacional

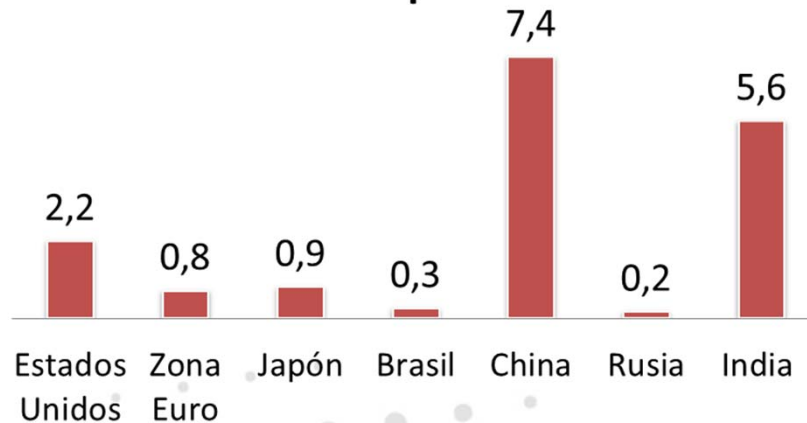




Economía internacional

Crecimiento mundial: Se mantiene el 3,2% de 2013

Crecimiento previsto 2014



Recuperación lenta del crecimiento mundial con divergencias entre regiones y cierta ralentización en el cuarto trimestre

Estados Unidos fortalece su crecimiento

Europa no acaba de consolidar su recuperación

China, Brasil y Rusia ralentizan su crecimiento y mejora en la India



Economía internacional

Europa: Se descarta la recesión....en un decepcionante 2014

Previsiones de crecimiento del PIB de la Comisión Europea Variación interanual (%)

	Previsión PIB			Variación respecto previsión primavera 2014	
	2013	2014	2015	2014	2015
Eurozona	-0,5	0,8	1,1	▼ 0,4	▼ 0,6
Alemania	0,1	1,3	1,1	▼ 0,5	▼ 0,9
Franca	0,3	0,3	0,7	▼ 0,7	▼ 0,8
Italia	-1,9	-0,4	0,6	▼ 1,0	▼ 0,6
España	-1,2	1,2	1,7	▲ 0,1	▼ 0,4

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de la Comisión Europea.

El débil crecimiento y la baja inflación lleva al BCE a tomar medidas de política monetaria adicionales

El desempleo sigue en torno al 11%, y no se esperan mejorías significativas

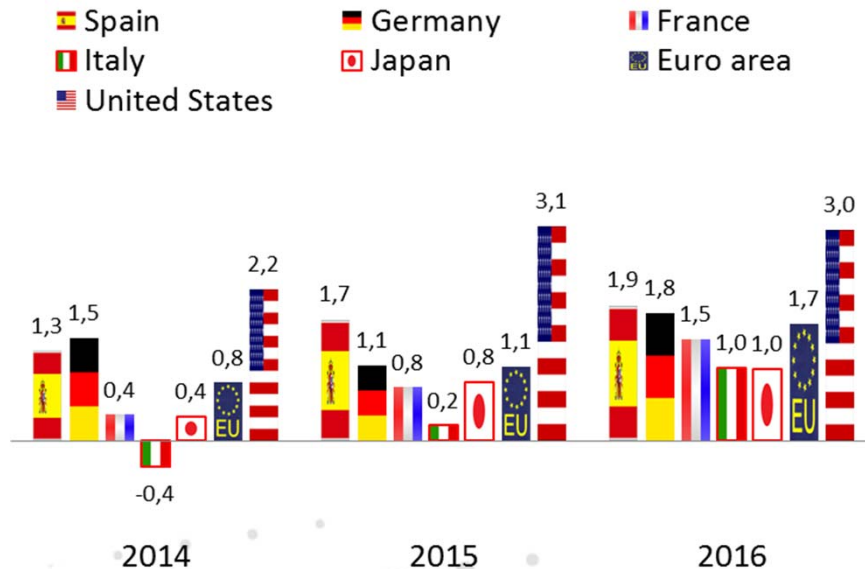
Es necesario acelerar la puesta en marcha de planes de inversión que impulsen la demanda interna

Todo ello reduce las previsiones de crecimiento por parte de la Comisión Europea al 0,8% para 2014 y 1,1% en 2015.



Economía internacional

2015: La economía mundial mejorará, moderadamente,....con diferencias entre países



El crecimiento de EEUU impulsará el crecimiento mundial

Los bancos centrales muestran su determinación de consolidar la recuperación y adoptan medidas de apoyo

El precio del crudo y la depreciación del euro favorecerán el crecimiento de la UE aunque vuelve a preocupar la situación de Grecia

Se reduce la inestabilidad e incertidumbre en los mercados financieros y mejora la capacidad crediticia del sector bancario

Economía nacional



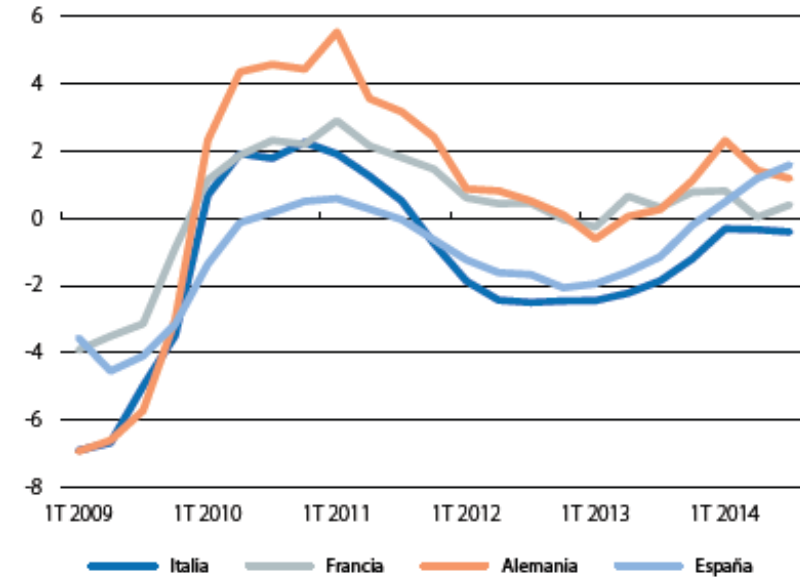


Economía nacional

2014: La economía española destaca en la eurozona

Crecimiento del PIB

Variación interanual (%)



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

El crecimiento en el tercer trimestre fue positivo: +0,5% intertrimestral y 1,6% interanual...

...liderado por el consumo (+0,8%) de las familias y la inversión (1%)

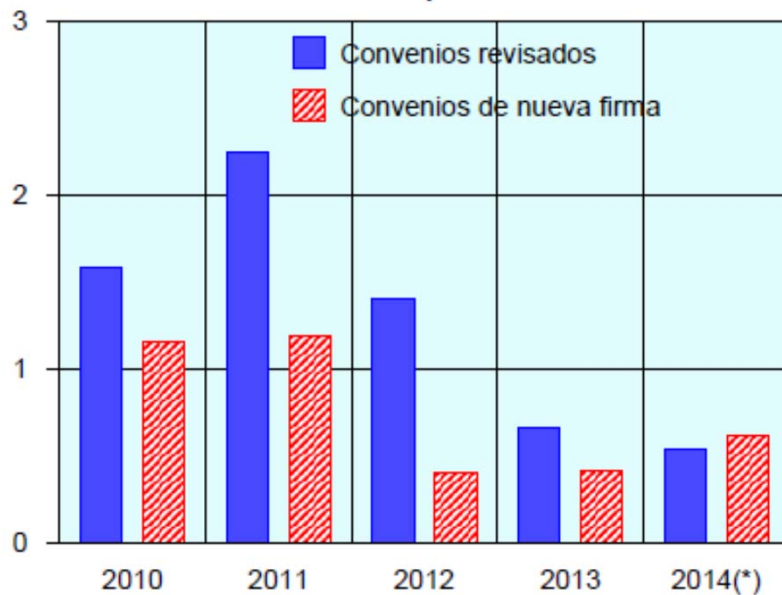
El sector exterior sigue impulsado por el sector turístico. El saldo comercial hasta septiembre empeoró un 69%



Economía nacional

2014: El mercado laboral mejora a lo largo del año, ...junto a la contención salarial

G 13. SALARIOS PACTADOS EN CONVENIO
variación salarial pactada en %



(*) Datos hasta Septiembre
Fuente: MESS

La ocupación en el tercer trimestre aumentó un 3,2% con respecto al primero y un 1,5% interanual.

La tasa de paro es del 23,6% frente al 25,7% de hace un año.

La mejoría en la contratación va unida a la contención salarial, positiva para la competitividad pero que podría actuar como arma de doble filo si frena el consumo interno

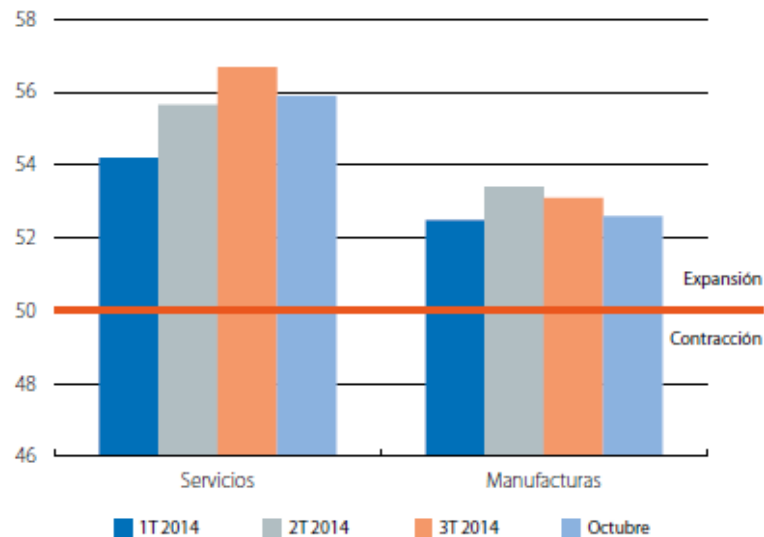


Economía nacional

2014: Los indicadores avanzados sugieren que la actividad evolucionará positivamente en el 4º trimestre

Indicadores de actividad

Índice PMI (valor)



Nota: Valores superiores a 50 puntos suelen ir relacionados con tasas de crecimiento positivo del PIB.
Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de Markit.

La industria aumenta en noviembre sus pedidos y facturación a ritmos superiores a los niveles pre-crisis

...y el sector servicios mejora también a finales del 2014 por el incremento de pedidos...

....y suma 14 meses consecutivos de mejoría.



Economía nacional

Previsiones 2015: Crecimiento destacado en Europa, en un entorno incierto

		2014
Crecimiento	↗	1,3
Tasa paro	↘	23,7
Deuda pública (%PIB)	↗	96,4
Deuda privada (%PIB)	↘	181
Utilización capac. Productiva	↗	76,8

Las previsiones apuntan a que España crecerá en torno al 2% en 2015....

...favorecida por el precio de la energía y la depreciación del euro, que favorece nuestro saldo con el exterior...

... pero sin olvidar el elevado nivel de desempleo, de endeudamiento público y privado...

....y la necesaria normalización del crédito

Economía navarra



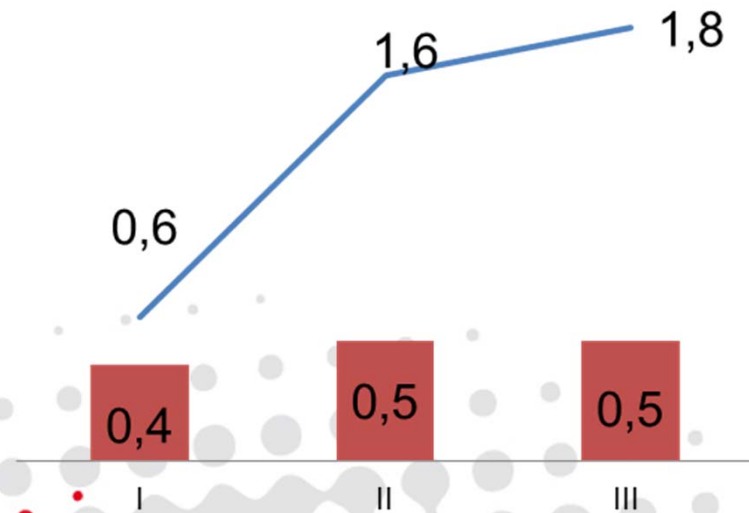


Economía navarra

2014: Buenos datos macroeconómicos

Crecimiento de la economía navarra

■ Intertrimestral — Interanual



El crecimiento en el tercer trimestre fue positivo: +0,5% intertrimestral y 1,8% interanual...

...liderado por los servicios (+1,7%) y la industria (+4,1%). El consumo de los hogares crece menos (+1,1%) pero mejora el del Sector Público (+1,3%)

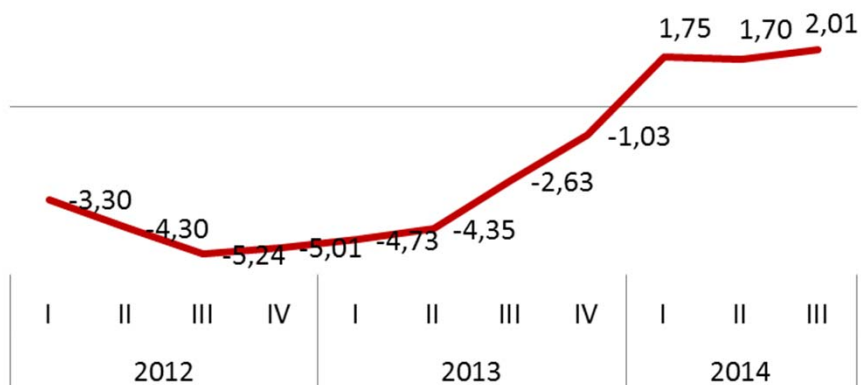
La demanda exterior aporta 1,5 puntos de crecimiento. El saldo comercial con el extranjero aumentó un 10% hasta octubre, y las exportaciones un 7,5%



Economía navarra

...entre los que destaca el empleo...

Remuneración asalariados
Crec anual



Fuente: Cuentas anuales. Instituto de Estadística de Navarra

La tasa de desempleo cae al 14,92% en un año (3er Trimestre) y el número de ocupados aumenta en 3.600 personas..

...y la afiliación a la Seguridad Social cierra el año con 251.849 afiliados, un 2,08% más que en 2013

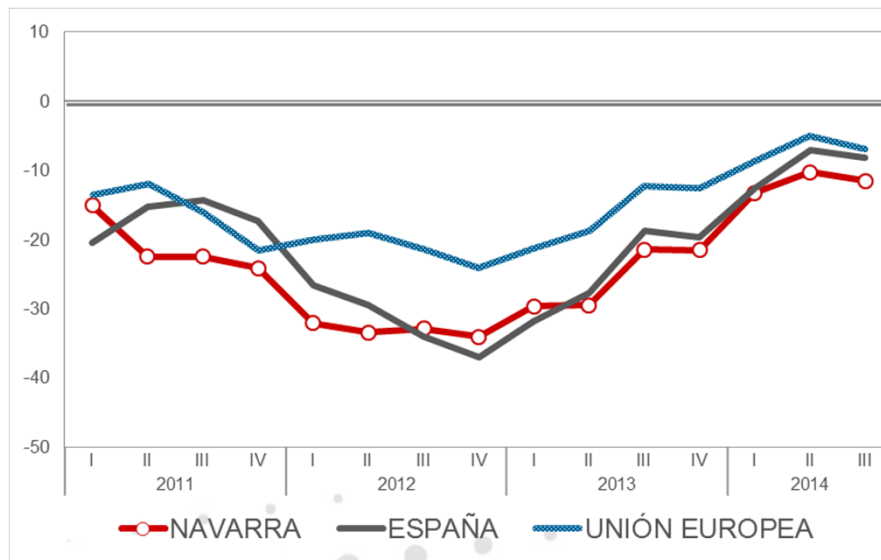
La remuneración de asalariados aumenta en términos reales, lo cual favorece la renta bruta disponible



Economía navarra

...y se traduce en la confianza del consumo

Confianza del consumidor



La confianza de los consumidores ha mejorado a lo largo del 2014....

...aunque empeoró ligeramente en el tercer trimestre.

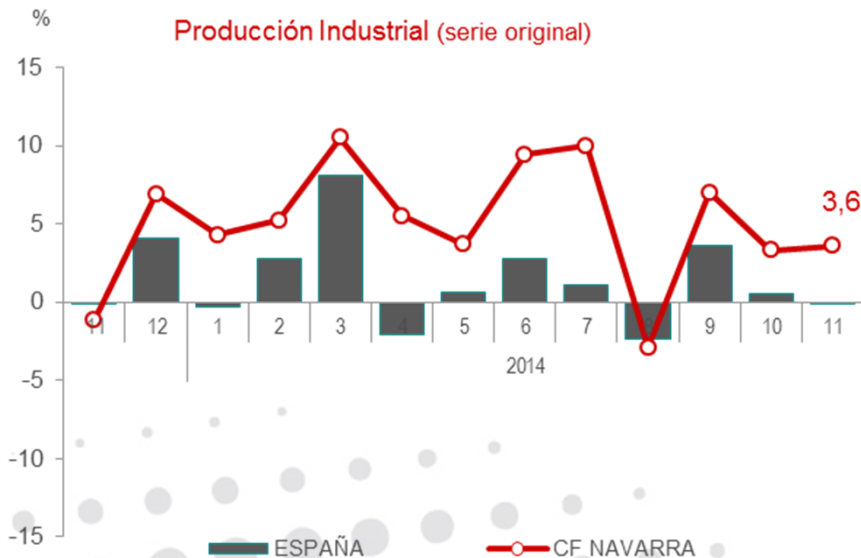
En línea con cierto freno observado también en España y Europa



Economía navarra

La producción industrial mejora, aunque con altibajos....

Índice de producción industrial



La producción industrial ha mejorado hasta noviembre de 2014, si bien no de manera continua

...y se observan diferencias entre sectores. La industria metalúrgica ha mostrado la mejor evolución..

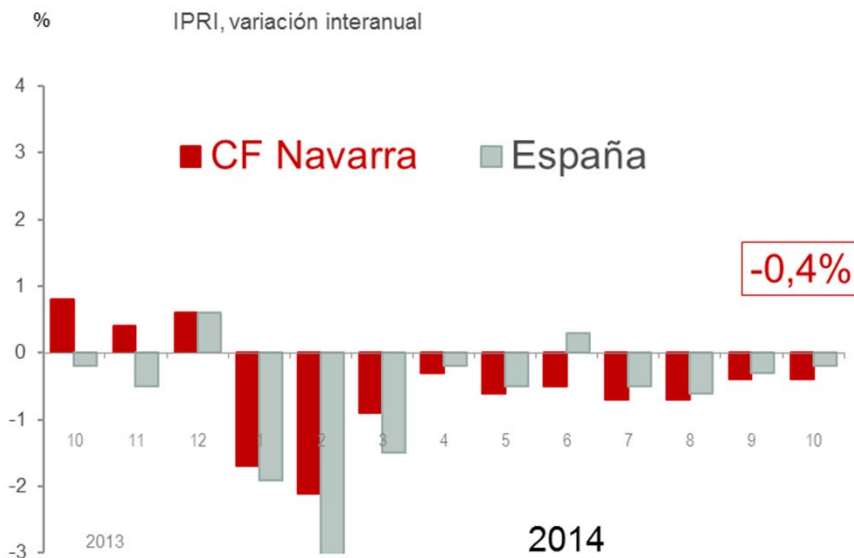
...y se espera que el año que viene se mantenga esta evolución variable.



Economía navarra

....aunque los precios y la rentabilidad no mejoran

Variación de los precios industriales



Todos los indicadores de precios (industriales, IPC, deflactor del PIB) caen en 2014...

...como muestra de que la recuperación de la demanda es todavía débil y...

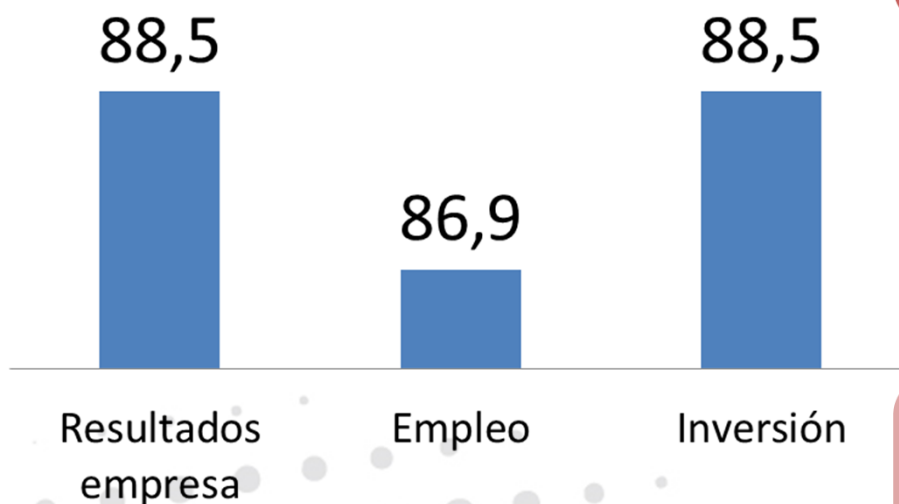
..y de que el crecimiento viene vía incremento de pedidos, a costa de precios y rentabilidad



Economía navarra

Previsiones 2015

...serán igual o mejor que en 2014 (%)



De acuerdo a la encuesta de prospectiva de Cámara Navarra – Laboral Kutxa...

...la mayoría de empresas prevén que los resultados, el empleo y la inversión se mantengan estables o mejoren en 2015...

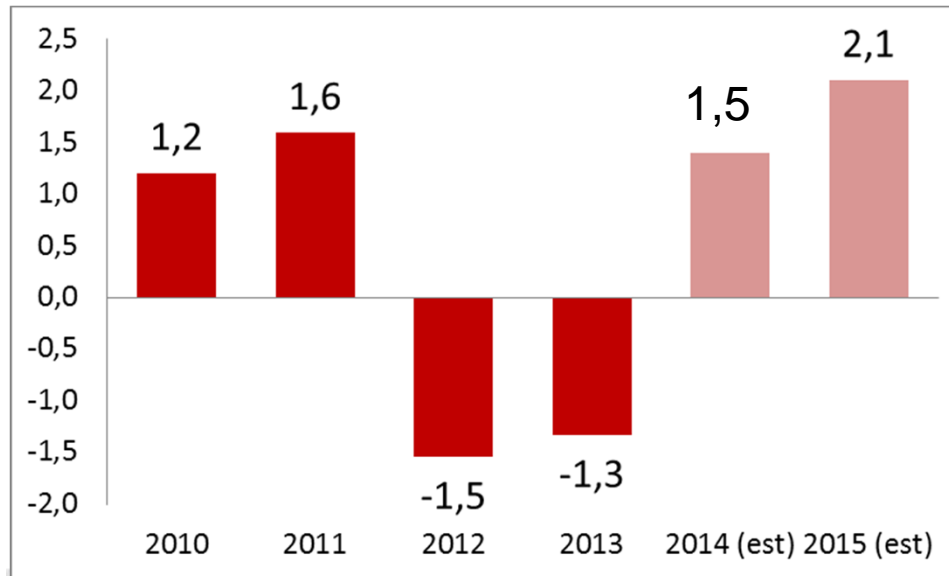
...si bien se aprecia todavía cierto exceso de capacidad productiva.



Economía navarra

Previsiones 2015: se mantiene la tendencia

Crecimiento anual. Previsión



La perspectiva para la economía navarra en 2015 es positiva, si bien no se descartan altibajos a lo largo del año...

...derivados de la evolución de la economía mundial y europea y las políticas económicas adoptadas....

...lo cual se traducirá en el empleo, cuya mejoría será también muy lenta.



CONCLUSIONES

Los datos económicos reflejan una evolución positiva de la economía en 2014...

...que permite hablar de cambio de tendencia y prever que los datos serán también positivos en 2015, a nivel mundial, europeo y nacional, así como en Navarra....

...sin olvidar que existen factores de riesgo que dificultarán y pueden suponer un freno al crecimiento esperado.