Informe de coyuntura

3er trimestre 2016

octubre 2016

Índice

- Economía internacional
- Economía nacional
- Economía navarra

Cámara
Navarra

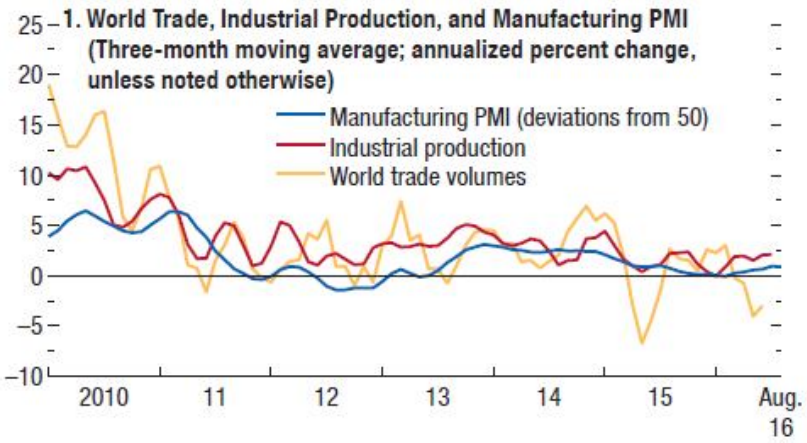
Economía internacional

Economía internacional

Los principales organismos corrigen las previsiones de crecimiento mundial a la baja ¿Se confirma la recuperación o se estanca el crecimiento?

PREVISIONES 2016

Banco Mundial (junio): 2,4%
FMI: 3,1%
OCDE: 2,9%



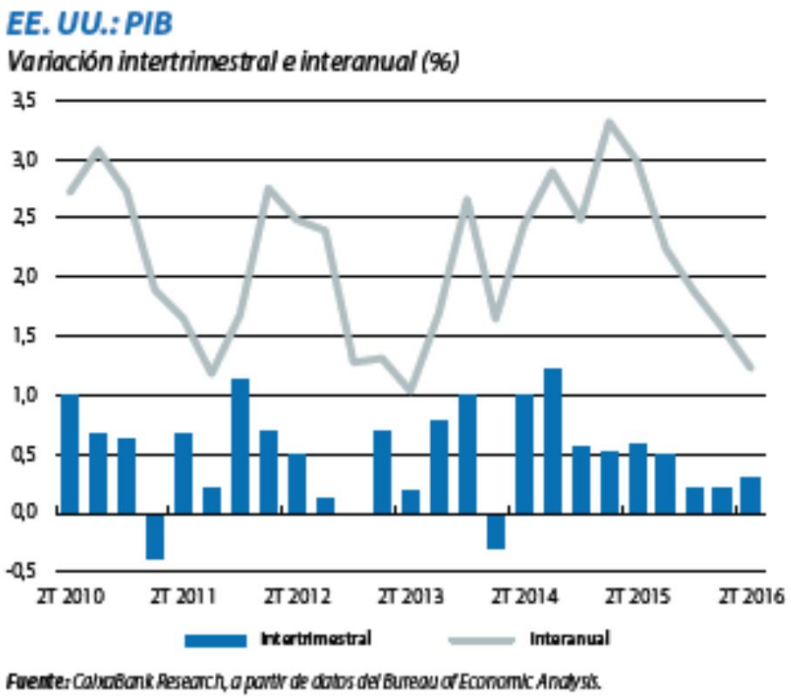
- No hay elementos (en comparación a meses pasados) que apoyen la idea de una tendencia de mayor crecimiento:
- Las economías emergentes crecerán un 4,2% en 2016 (4% en 2015) pero por debajo del crecimiento medio de la década pasada.
- Bajo crecimiento del precio de las materias primas.
- Las principales economías desarrolladas no muestran signos claros de crecimiento robusto. **Crec. estimado: 1,6%**
- **Descenso de los flujos de capital**
- Ralentización del crecimiento del comercio mundial.

Fuente: Organización Mundial del Comercio

Cámara Navarra

Economía internacional

Estados Unidos sigue siendo la economía desarrollada que más crece, no obstante existen dudas sobre su crecimiento



Fuente: CaixaBank Research

- Dos caras del crecimiento de EEUU:
- Por una parte, los últimos datos de empleo y consumo interno son positivos y son los explican el crecimiento de su economía.
- En cambio, la fortaleza del dólar ha afectado a las exportaciones de la industria y la inversión.
- Genera dudas también el resultado electoral próximo.
- Como muestra de las dudas, no se han implementado las subidas de tipos de interés anunciadas

Cámara Navarra

Economía internacional

EUROZONA: Se mantiene el mensaje de recuperación débil, a diferentes velocidades, bajo la existencia de incertidumbres.

Previsiones 2016 y 2017:

	2015	2016	2017
Eurozona	1,7	1,6	1,4
Alemania	1,5	1,7	1,4
Francia	1,3	1,3	1,3
Italia	0,8	0,8	0,9
España	3,2	3,1	2,2
Reino Unido	2,2	1,8	1,1

Fuente: FMI. Octubre 2016

- Buenos resultados en la eurozona en el primer semestre. El consumo de los hogares es uno de los fundamentos del crecimiento.
- La eurozona creció un 0,3% intertrimestral.
- Los últimos datos de consumo y actividad empresarial permiten pensar que el segundo semestre será similar al primero.
- El brexit no parece haber incidido en la economía europea, no así en el caso del Reino Unido donde se observa un efecto negativo en los indicadores.
- La tasa de paro se mantiene en el 10,1% (julio).

Cámara Navarra

Economía internacional

Las emergentes crecen también con divergencias sin grandes cambios con respecto a 2015….

- Porque China ha moderado su crecimiento y su demanda, lo cual afecta a otros países asiáticos…
- …los precios de las materias primas siguen bajos, lo cual afecta a los países exportadores.
- **Crecimiento previsto 2016**:
- EMERGENTES: 4,2%
- China: 6,5%
- Rusia: -0,8%
- India: 7,6%
- Brasil:-3,3%

Fuente: Focus Economics

Cámara Navarra

Economía internacional

Cambia el peso de la internacionalización en la economía mundial

El comercio internacional crece a menor ritmo que haces años. El crecimiento económico no se traduce en crecimiento del comercio mundial en la misma medida. La OMC advierte que el comercio mundial creció al menor ritmo desde el inició de la crisis.

No existe consenso sobre las causas: Se apunta a factores coyunturales, pero también a factores estructurales que podrían cambiar el papel que el comercio internacional ha jugado en el crecimiento mundial en los últimos años….

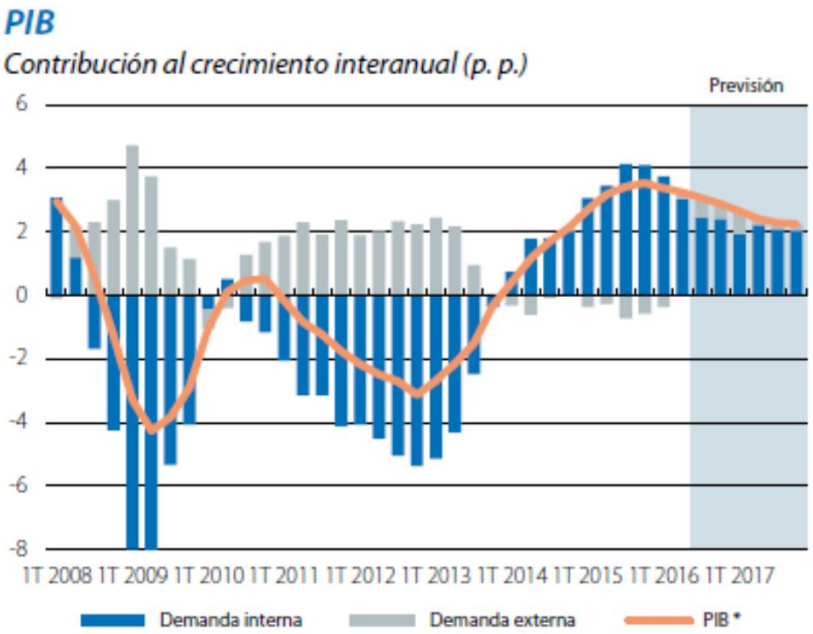
…lo cual sin duda tendría mayor repercusión en el crecimiento.

Cámara Navarra

Economía nacional

Economía nacional

La economía española mantuvo su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2016: creció el 0,8% intertrimestral y el 3,2% interanual



Nota: * Variación interanual (%).
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

La demanda interna sigue siendo el principal motor del crecimiento de la economía

El consumo de los hogares (+3,6%) y la inversión en bienes de equipo (+7,8%) fueron las principales partidas del crecimiento en el segundo trimestre, aunque su contribución al crecimiento fue menor que en el primer trimestre..

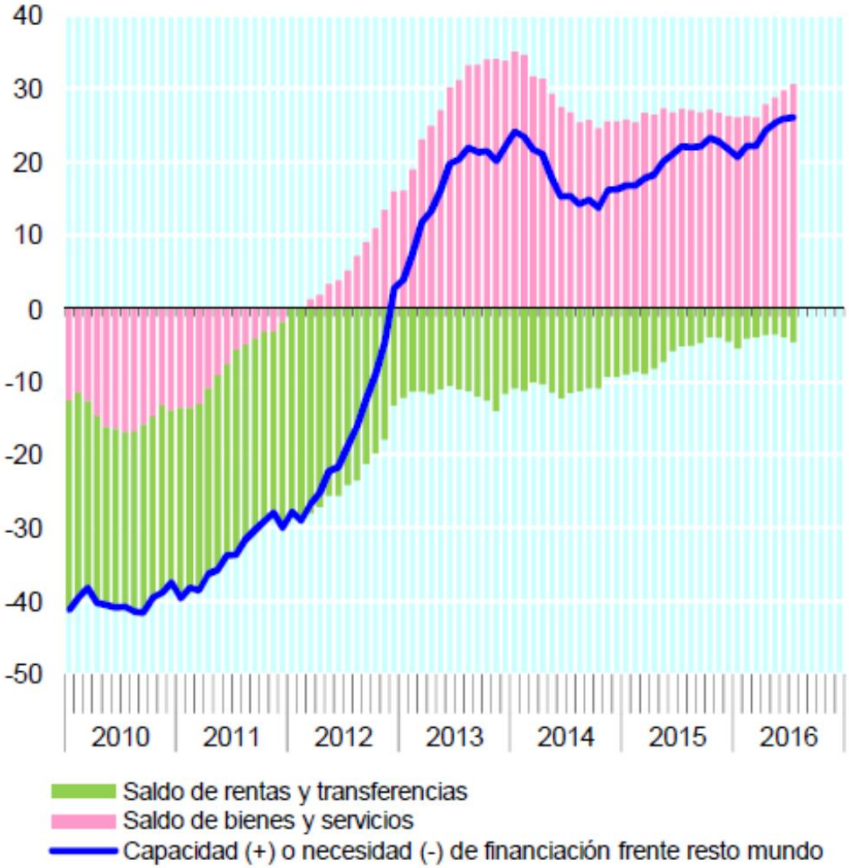
Se valora positivamente el crecimiento de la inversión en bienes de equipo, muestra de la previsión de actividad futura y pedidos empresariales.

Cámara Navarra

Economía nacional

Sector exterior. Sigue contribuyendo al crecimiento de la economía y explica también los buenos datos del segundo trimestre.

Balanza de pagos



Hasta julio, el sector exterior mejoró con respecto a 2015. El saldo de la balanza de bienes y servicios aumentó un 27% hasta los 20.685 millones de euros. El saldo de la cuenta corriente fue positivo y de 9.712 millones de euros, un 109% más que hace un año.

La balanza comercial de bienes mejoró hasta julio. El déficit se redujo un 34% hasta los 8.436 millones de euros.

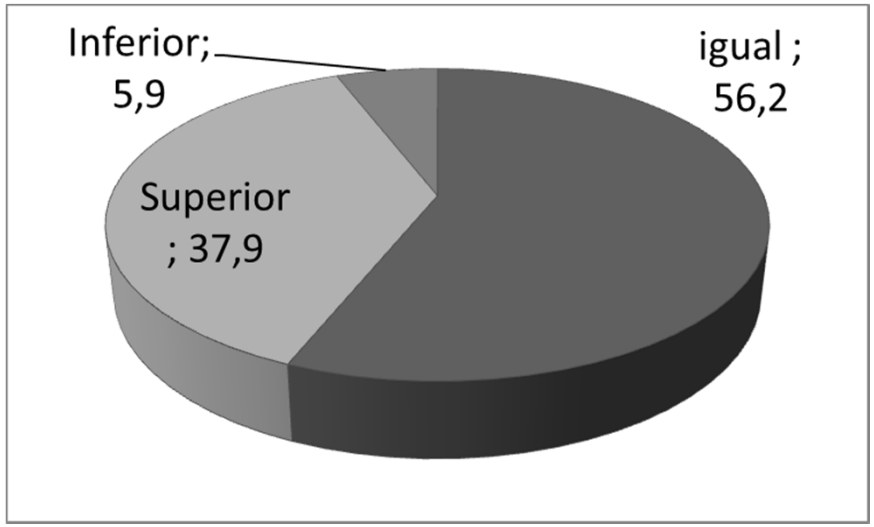
Fuente: Banco de España. Miles millones euros. Suma móvil 12 meses

Cámara Navarra

Economía nacional

Los indicadores adelantados de actividad siguen siendo positivos en el tercer trimestre.

Las previsiones de producción industrial a un año vista son positivas



En septiembre, el **sector servicios siguió incrementando** su actividad. debido al aumento de los nuevos pedidos, la actividad y el empleo.

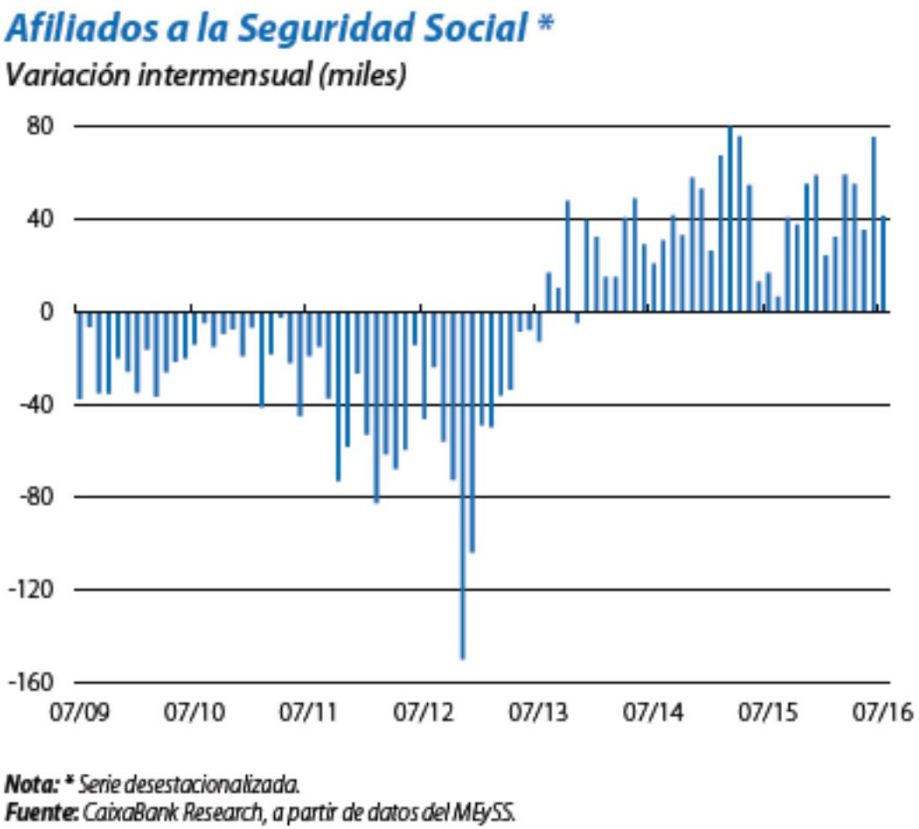
La industria incrementó su actividad y empleo en septiembre. Las expectativas para los próximos meses son también positivas si bien se moderan las previsiones de inversión.

* A partir de Índices de gestores de compras, (PMI) elaborado por Markit Economics

Cámara Navarra

Economía nacional

El paro mejora con el crecimiento de la economía española, pero dobla la media de la UE. La afiliación sigue aumentando en 2016.



Fuente: NE

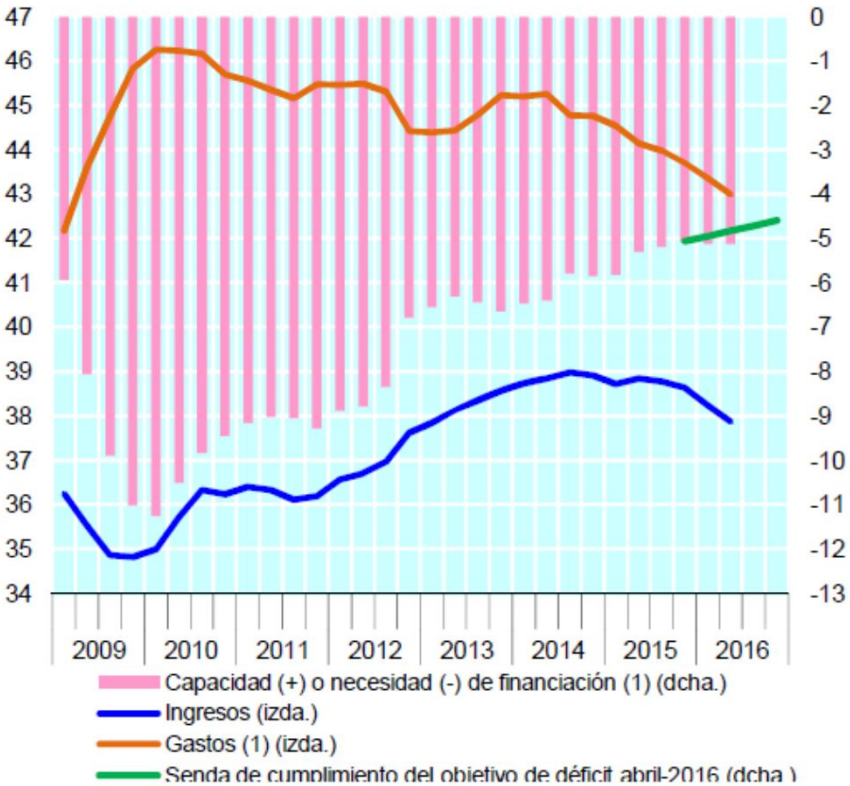
- En el segundo trimestre el número de ocupados aumentó en 271.400 personas. El número de ocupados es de 18,3 millones de personas (un 2,4% más que en 2015).
- El número de parados es de 4,5 millones de personas, lo cual supone una **tasa de paro del 20%.**
- En septiembre, la **afiliación a la Seguridad Social** aumentó un 3,0% interanual hasta llegar a los 17.532.789 afiliados.

Cámara Navarra

Economía nacional

Las cuentas pública siguen estando sujetas a la contención del déficit bajo la vigilancia de la Comisión Europea

Déficit de las AAPP



(1) Excluida ayuda a Inst. financieras

El nivel de endeudamiento aumentó a lo largo del 2015 y de la mano del incremento del consumo publico, supera el 100% en 2016...

...y los incumplimientos del déficit llevan a la Comisión a establecer nuevos objetivos (-4,6% en 2016 y -3,1% en 2017) para bajar del 3% en 2008.

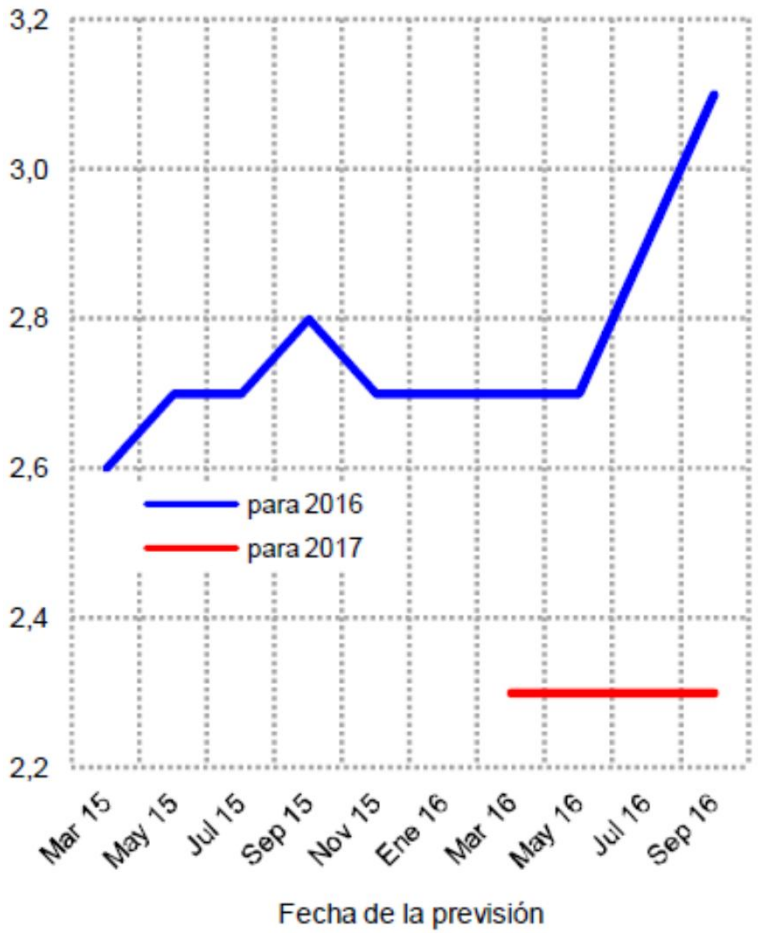
El cumplimiento pasa por incrementar los ingresos y abordar reformas estructurales en 2017.

Fuente: IGAE. % del PIB. Suma móvil 4 trimestres

Cámara Navarra

Economía nacional

Tras revisar a la baja las previsiones para 2016, vuelven a subir al entorno del 3%. En 2017 se espera menor crecimiento (2,5%)



* Previsiones Panel de previsiones FUNCAS,

Pese a la corrección al alza de las previsiones para 2016, las previsiones para 2017 se mantienen en torno al 2,5%

Menor impulso de la demanda interna
Subida del precio de la energía.
Dudas del crecimiento de EEUU
Efecto del Brexit en Europa
Consolidación fiscal
Ralentización de economías emergentes

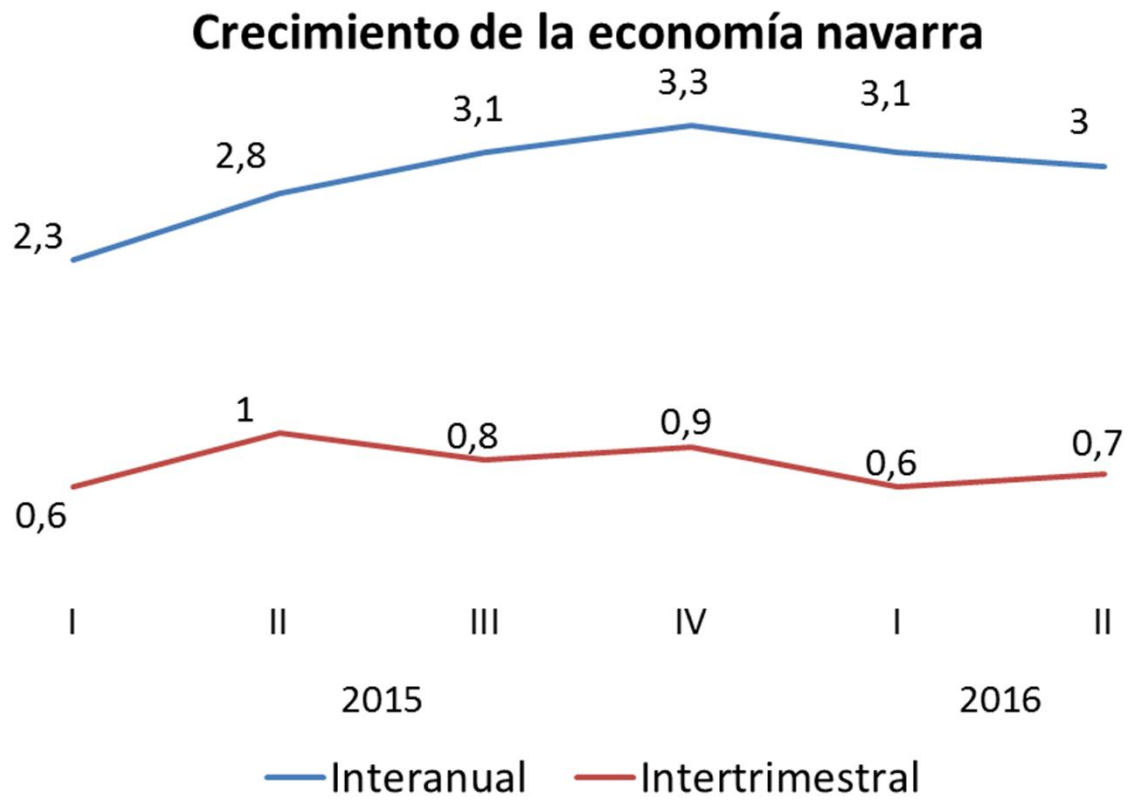
Cámara Navarra

Economía navarra

Economía navarra

La economía navarra mantiene su ritmo de crecimiento.

En el 2º trimestre de 2016: 3,0% interanual; 0,7% inter-trimestral

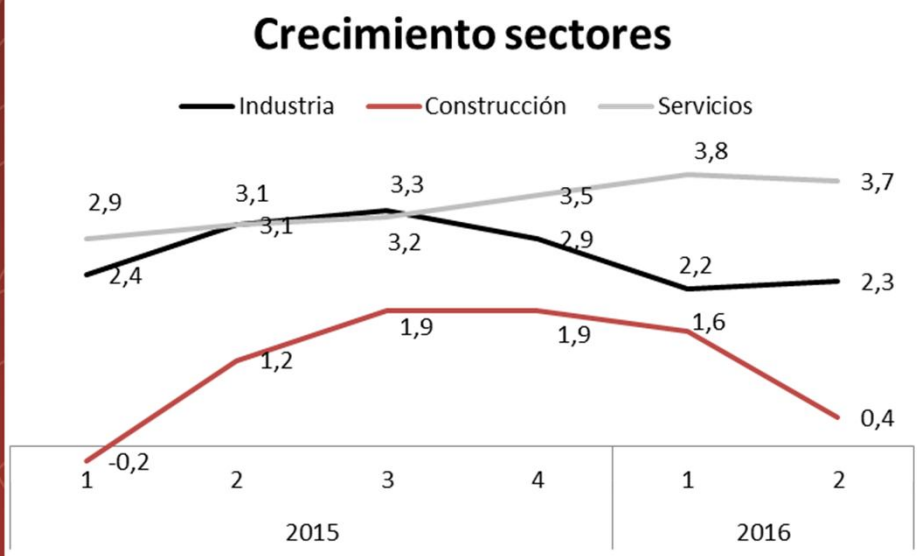


Fuente: Instituto de Estadística de Navarra

Cámara Navarra

Economía nacional

El segundo trimestre estuvo marcado por la estabilidad del crecimiento y sus factores de impulso.



Fuente: Instituto de Estadística de Navarra

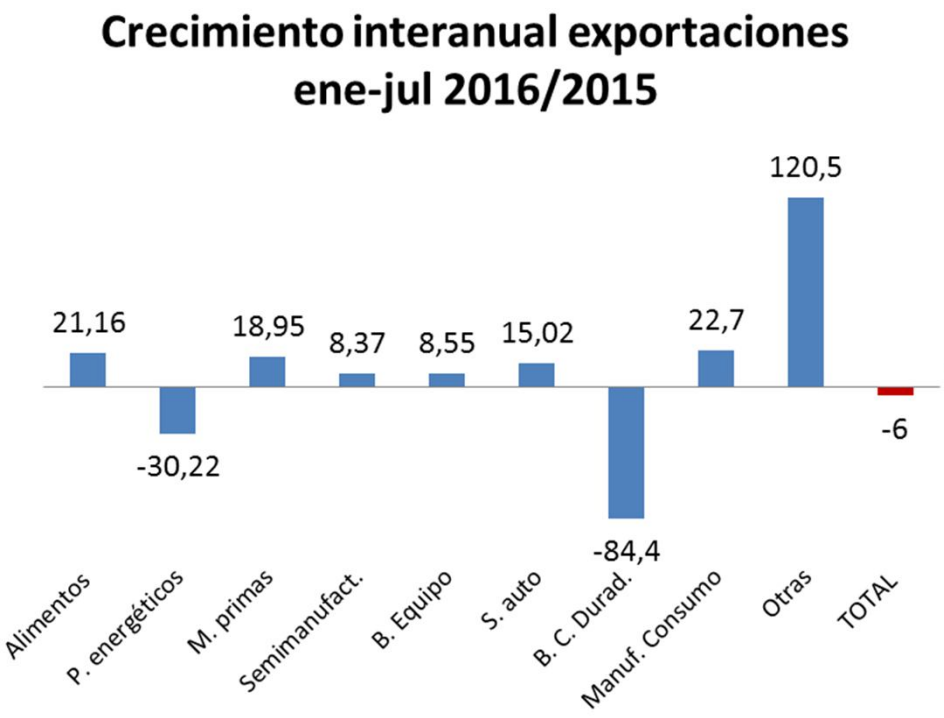
El crecimiento sigue basado en la demanda interna y concretamente el gasto en consumo final de los hogares. La inversión en bienes de equipo volvió a crecer el 1,5% tras un descenso al 0,5% en el primer trimestre.

Por sectores, los servicios fue la rama de mayor crecimiento (3,7%). La industria creció el 2,3%. Se redujo el crecimiento de la construcción, del 1,6% al 0,4%.

Cámara Navarra

Economía navarra

Sector exterior. Hasta julio, las exportaciones navarras caen en 315 millones de euros, un 6% menos que en 2015…



Fuente: Elaboración propia con datos ICEX

Hasta julio, Navarra exportó bienes por valor de 4.881 millones de euros, un 6% menos que en 2015. El saldo comercial fue de 2.224 millones de euros, un 13% menos que en 2015. Las importaciones aumentaron un 1,4%, por el incremento de la demanda.

El descenso de las exportaciones se debe principalmente a la partida de bienes de consumo duradero (electrodomésticos) (-84%) y la menor demanda de Europa y Estados Unidos.

Cámara Navarra

Economía navarra

….los buenos datos de saldo comercial no debe desviar la atención de la necesidad de políticas de impulso de la internacionalización

- Buen posicionamiento de Navarra en el exterior
- Importancia de sectores de media alta tecnología
- Concentración en determinados mercados, aunque la evolución es positiva.

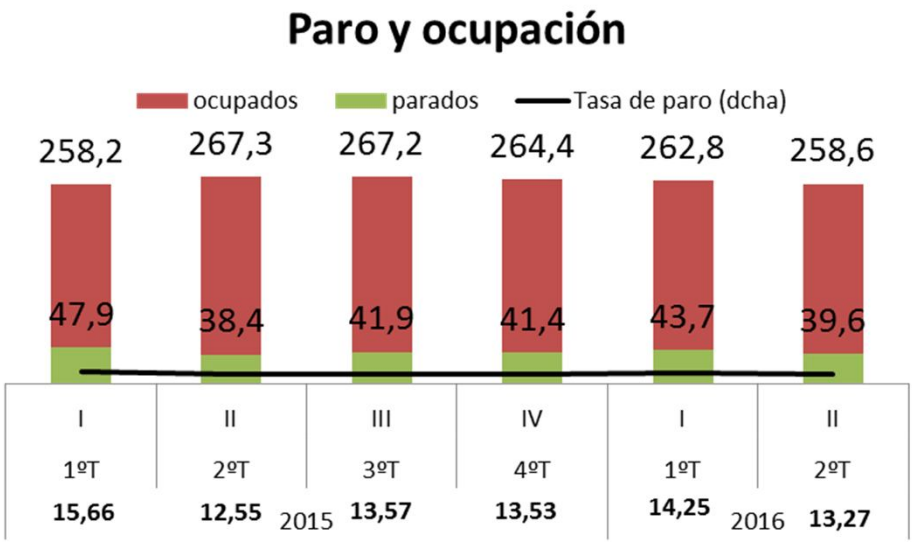
- Dependencia de un número reducido de empresas: *Las 5 primeras empresas por volumen de exportación acumulan el 47% de las exportaciones.*

- Impacto notable (positivo y negativo) en la cifra global de exportación
- Exposición a coyuntura internacional en zonas específicas (Europa)
- Alerta de mayor nivel de proteccionismo internacional

Cámara Navarra

Economía navarra

El mercado laboral sigue mejorando si bien los datos de ocupación y población activa genera dudas



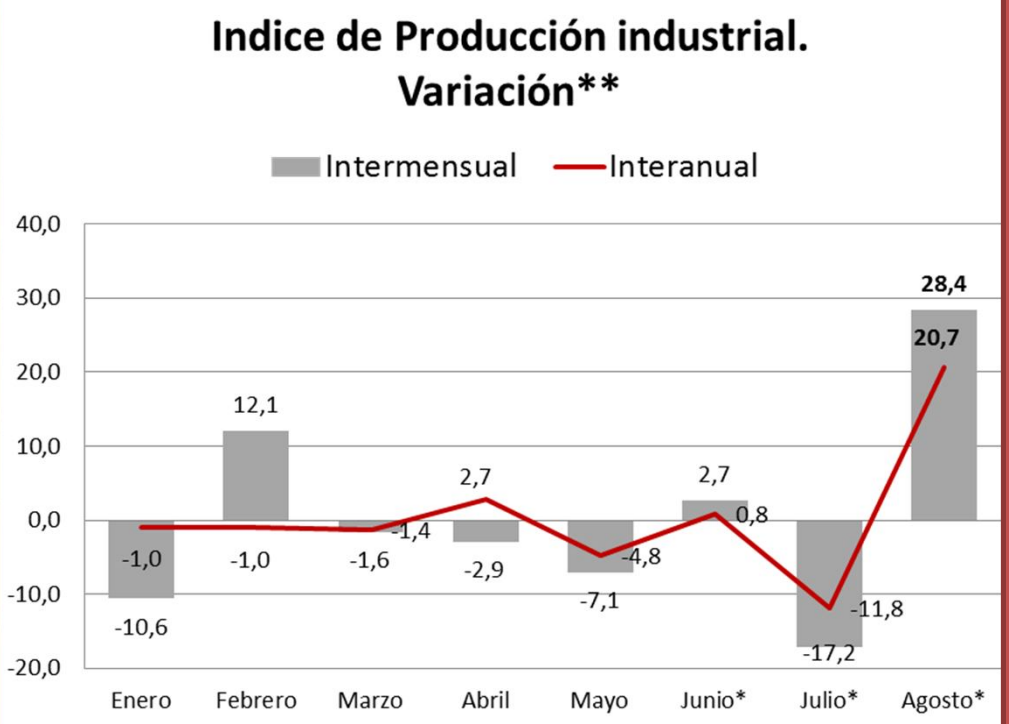
Tasa de paro (2T): 13,27%
Parados: 39.600 (-9,3% anual)
Ocupados: -1,6%
Activos: -2,7%
Afiliados a la S.S (sept): 265.252
Crecimiento anual afiliación: 2,49% (+6.454)

Fuente: EPA. Instituto de Estadística de Navarra

Cámara Navarra

Economía navarra

La producción industrial aumenta en agosto mientras que las empresas moderan su optimismo.



Fuente: Instituto de Estadística de Navarra
** Corregido de efecto calendario

- La producción industrial aumentó en agosto un 20,7% con respecto al año anterior.
- La producción aumentó en todas las ramas. La de material de **transporte** fue la que más creció, así como los **bienes de inversión.**
- En los últimos meses desciende la **confianza de las empresas**, si bien, sigue siendo positiva, en contraste a España y Europa. El optimismo es mayor entre las empresas fabricantes de **bienes de inversión**. La previsión de pedidos es positiva, tanto del interior como del extranjero

Cámara Navarra

Economía navarra

Sondeo de prospectiva de Cámara III Trimestre 2016:

Caen las expectativas con respecto al segundo trimestre de 2016 y mejoran con respecto al año pasado.

- **Salvo en empleo e inversión, se prevé un peor trimestre para las empresas en comparación al segundo.**
- **En conjunto, el índice agregado de previsión indica que el tercer trimestre será peor que el segundo pero mejor que el tercero del 2015.**
- **Para el conjunto del año, las previsiones se mantienen estables con respecto a la del primer trimestre.**
- **Un 75% de las empresas encuestadas mantiene o mejora las previsiones de comienzo de año (que eran mayoritariamente positivas).**

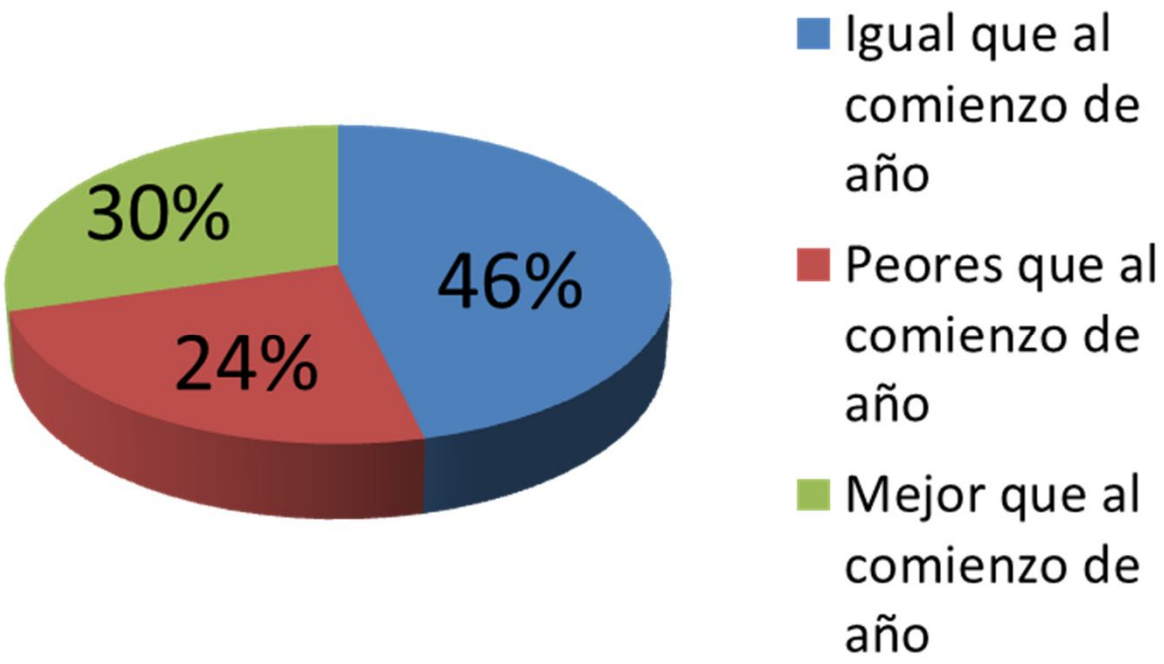
Fuente: Cámara de Comercio de Navarra

Cámara Navarra

Economía navarra

Las previsiones de su empresa para 2016 son:

Primer Trimestre 2016: 79,2% Igual o mejor que en 2015

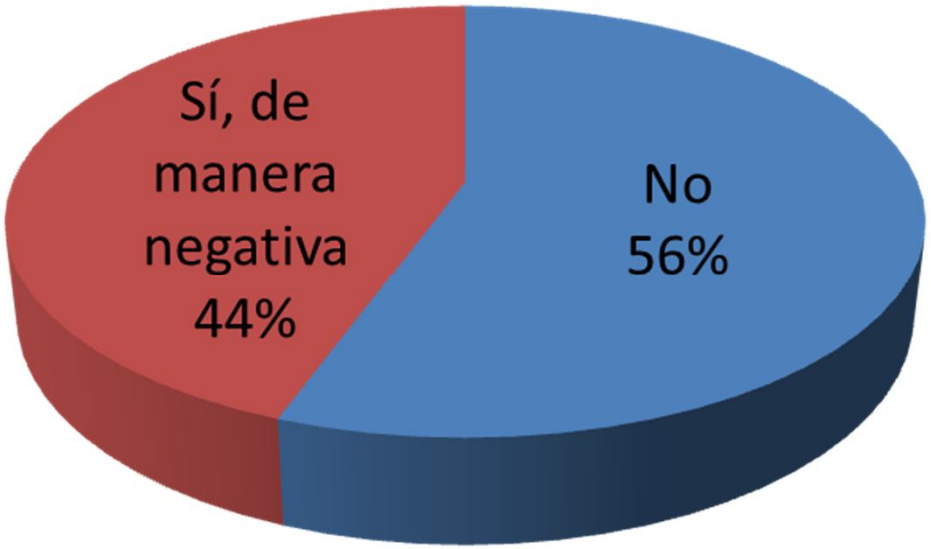


Fuente: Cámara de Comercio de Navarra

Cámara Navarra

Economía navarra

España cuenta con un gobierno en funciones desde noviembre del año pasado. ¿Afecta esto de alguna manera a su actividad empresarial?



Fuente: Cámara de Comercio de Navarra

Cámara Navarra

Conclusiones

- Se modera el ritmo de crecimiento de la economía mundial
- Internacionalización y sector exterior es fundamental
- Necesidad de un gobierno estable
- Navarra crecerá en torno al 3% en 2016.
- Los indicadores siguen mejorando con respecto a 2015.
- Las expectativas para 2017 se revisan a la baja.
- En 2017 el Gobierno Foral prevé poner en marcha diferentes Planes de actuación que esperamos estén suficientemente dotados para que su impacto en la economía sea notable.

Cámara Navarra

Cámara

Navarra