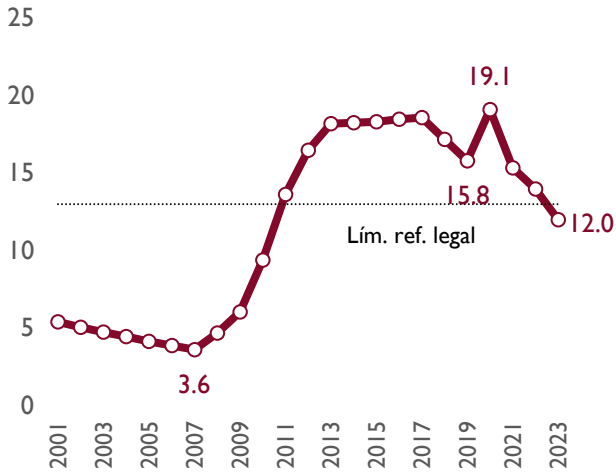


# NAVARRA

Evolución de la ratio de deuda (% PIB)



Desde el mínimo del año 2007 (3,6%), la ratio de deuda sobre el PIB de Navarra aumentó más de 15 puntos hasta situarse en 2020 en su valor máximo (19,1%) coincidiendo con el repunte de la pandemia. Desde ese punto la ratio se ha reducido 7,1 puntos hasta situarse en el 12% del PIB a final de 2023, por debajo de los niveles en torno al 18% donde la ratio se había estabilizado en los años previos a la pandemia. Navarra se ha situado a cierre de 2023 por debajo del valor de referencia legal del 13%, situación que no se registraba desde el año 2010.

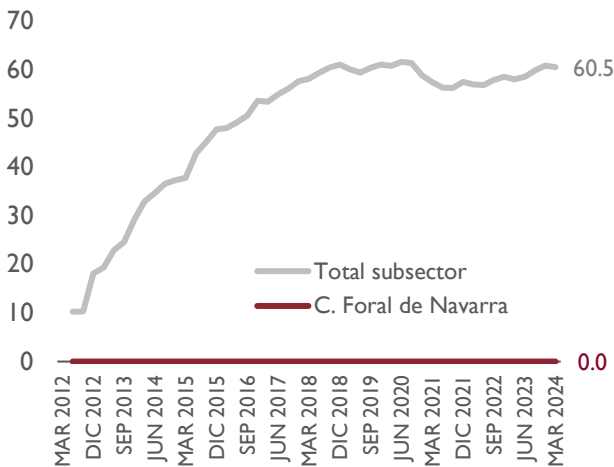
Fuente Banco de España

Últimos datos: 2024 T-I

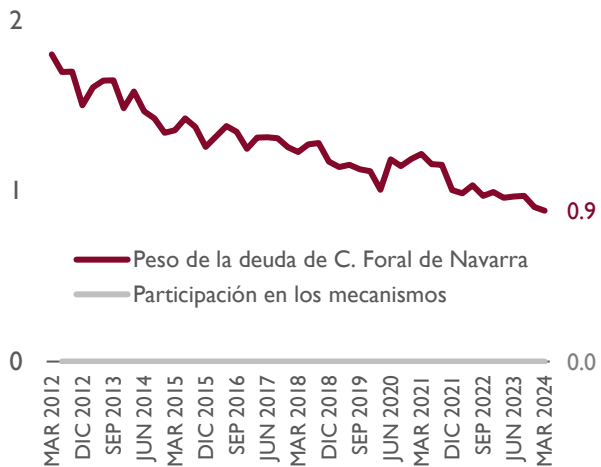
Deuda Pública		Deuda Fondos Financiación CCAA	
% PIB: 11.7	% s/ total CCAA: 0.9	Peso sobre la deuda: 0.0	% s/total de FFCCAA: 0.0

Navarra, junto con el País Vasco, son las únicas comunidades que nunca se han financiado a través de los mecanismos extraordinarios de financiación. La deuda de Navarra supone el 0,9% del total del endeudamiento autonómico, porcentaje que ha ido decreciendo a lo largo de los años.

Peso de los mecanismos extraordinarios sobre el total de la deuda de la Comunidad(%)



Peso de la deuda sobre el total y participación en los mecanismos extraordinarios



Fuente Banco de España

## Calificación crediticia

La agencia de calificación S&P mantiene desde 2019 la deuda a largo plazo de Navarra dentro del grado alto de la categoría de grado de inversión ('AA-'), situándola dos escalones por encima del rating del Reino de España (A).

NAV	..	AA-	..
Calidad	Moody's	S&P	Fitch
Principal	Aaa	AAA	AAA
Alto grado	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Grado medio superior	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Grado medio inferior	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Grado de no inversión especulativo	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-

**El escenario inercial proyecta una reducción de la ratio de 8,8 puntos en el horizonte de previsión de medio plazo (de 2024 y 2028, año de finalización del futuro plan estructural), que la situarían en el 3,1% del PIB.** Bajo las últimas previsiones macro-fiscales publicadas en el *Informe de Presupuestos Iniciales*, que muestran un escenario presupuestario con una evolución negativa del saldo primario en el año 2024 (con un deterioro de 0,8 puntos de PIB), y cierta mejoría en el medio plazo (de 0,7 puntos hasta 2028), suponiendo que el superávit se mantiene constante a partir de ese año, la senda de la ratio de deuda muestra una reducción sostenida, desapareciendo por completo en el año 2030. Si consideramos una evolución menos favorable del saldo primario, una décima de PIB por año en el periodo 2024-2028 hasta situar el saldo en ese año medio punto por debajo, la deuda desaparecería dos años más tarde, en el año 2032.

Dado que la ratio de deuda se mantiene por debajo del valor de referencia del 13% en el escenario inercial bajo el supuesto de un superávit primario de 1,6 puntos de PIB a partir de 2028, no se simulan los escenarios de consolidación fiscal.

### ESCENARIOS

- Escenario inercial: previsión de saldo primario hasta 2028, y constante en % PIB a partir de 2029
- - - Esc. Pesimista: peor evolución del inercial (0,5 puntos hasta 2028)

