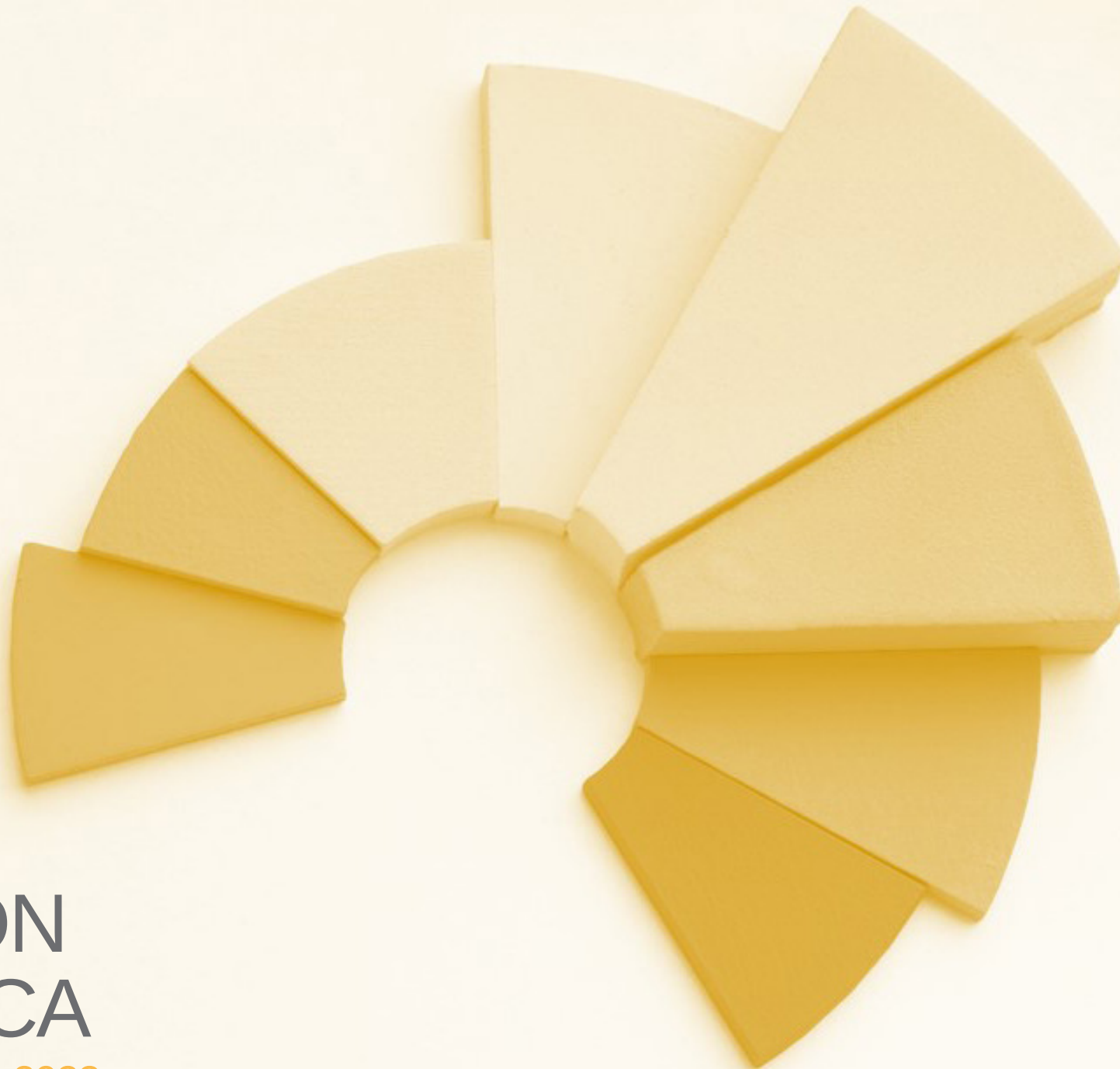




EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Número 31 · Diciembre 2023



Confederación de Asociaciones Empresariales de Baleares (CAEB) · Mallorca
Calle Aragón, 215 · 2ª Planta Derecha
07008 Palma

Confederación de Asociaciones Empresariales de Baleares (CAEB) · Menorca
Calle Artrutx, 10 E
07714 Maó

Confederación de Asociaciones Empresariales de Baleares (CAEB) · Pitiusas
Via Romana, 38 – Baixos
07800 Eivissa

Presidenta
Carmen Planas Palou

Junta directiva
Fanny Alba Ramón, vicepresidenta
Antoni Gayà Gayà, vicepresidente
Gabriel Llobera Prats, vicepresidente
Francisco Martorell Esteban, vicepresidente
Joana Maria Mora Sureda, vicepresidenta, Menorca
Rafael Roig Grimalt, vicepresidente
José Antonio Roselló Rausell, vicepresidente, Eivissa y Formentera

Secretario general / Gerente
Sergio Bertrán Damián

© de la edición: CAEB
© del texto: Fundació Impulsa Balears

Evolución económica incluye estimaciones trimestrales de crecimiento para el conjunto de la economía balear y su análisis por sectores e islas. Se recomienda a aquellos actores interesados en efectuar un seguimiento de las principales macromagnitudes regionales al objeto de contextualizar y anticipar cambios sobre la evolución de su negocio.

Esta publicación puede obtenerse en www.caeb.es. No se permite la reproducción total o parcial de la misma sin el permiso de los titulares del *copyright*. No obstante, ciertos extractos breves pueden reproducirse sin autorización, con la condición de que se mencione la fuente.

Elaborado por:



Índice de contenidos

		COMPONENTES DE OFERTA		COMPONENTES DE DEMANDA		DESAGREGACIÓN TERRITORIAL			
04	Marco general	10	Servicios	23	Consumo	34	Menorca	42	Perspectivas
		16	Industria	27	Inversión	38	Eivissa-Formentera		
		19	Construcción	31	Sector exterior				

La normalización de la actividad se da prácticamente por completada

Marco
general

» Balears capitaliza un verano de récord

El balance económico de la temporada estival ha permitido dar prácticamente por saldado el *gap* prepandemia y situar los niveles de actividad regionales cerca de máximos históricos. Y es que, Balears ha conseguido navegar con éxito en un contexto internacional francamente complejo, a pesar de haberse desvanecido buena parte de los efectos negativos derivados de la pandemia, las interrupciones en las cadenas globales de suministros y los episodios de inestabilidad financiera. No en vano, han seguido confluyendo tres factores que amenazan con desestabilizar el proceso de *soft landing* en el que se encuentran inmersas buena parte de las principales economías del panorama global. El primero emana del impacto que la creciente inestabilidad geopolítica está provocando sobre los mercados energéticos –los cuales han registrado un incremento en el precio del petróleo superior al 25% entre los meses de junio y septiembre– y, consecuentemente, sobre el proceso de moderación de la inflación. El segundo está relacionado con el efecto final que sobre la economía real tendrá el proceso de endurecimiento de la política monetaria, el mayor de las últimas cuatro décadas. Y, el tercero emerge de las dudas asociadas a la moderación de la actividad económica global y, en particular, al debilitamiento del dinamismo del sector servicios –toda vez que el proceso de recuperación se da prácticamente por completado y el apoyo de la demanda embalsada se está diluyendo.

	2022	2022: III	2022: IV	2023: I	2023: II	2023: III
VAB no agrario	11,3	10,9	6,1	6,4	3,9	2,8
Industria	5,5	6,5	1,6	1,9	1,0	0,5
Construcción	5,3	5,4	5,6	5,8	3,3	1,2
Servicios	12,3	11,8	6,5	6,8	4,2	3,1
Consumo	10,6	10,6	5,6	4,7	2,6	2,2
Inversión	6,7	7,3	5,9	3,2	1,8	1,3

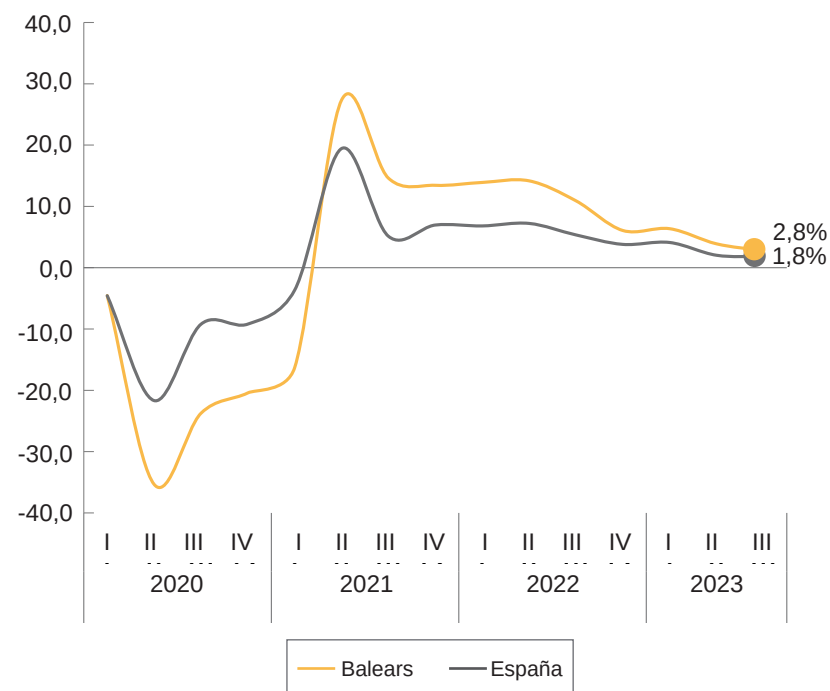
* Tasas reales de variación interanual para Balears en porcentajes
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. iGlobal. Disponible en:
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

Con este panorama como telón de fondo, no es de extrañar que Balears haya continuado transitando, entre los meses de julio y septiembre, en lo que técnicamente se conoce como fase de desaceleración, pues si bien la mayor parte de los indicadores representativos de la actividad han evolucionado al alza (55,8% vs 64,4%, 2º trim.), menos de la mitad han logrado acelerarse en términos interanuales (23,3% vs 28,9%, 2º trim.). Así, el valor añadido bruto no agrario ha experimentado durante el tercer trimestre un incremento real del 2,8%, tasa que recorta 1,1 puntos porcentuales a la del trimestre anterior.

Sin embargo, Balears ha mostrado un dinamismo superior al de su entorno competitivo más inmediato, como son el conjunto de la economía española y la europea. Un comportamiento más favorable que se explica, principalmente, por la diferente composición sectorial de la economía. Y es que, durante los meses de verano, el mayor peso que ostentan los servicios vinculados al turismo y la hostelería se ha visto amplificado por la fortaleza de la demanda, mientras que la menor importancia relativa que ostentan las ramas industriales ha conseguido amortiguar, por cuarto trimestre consecutivo, la atonía de la actividad y, con ello, cerrar prácticamente por completo el *gap* respecto de los niveles de actividad prepandemia (-0,4% vs -2,3%, 2º trim.).

Por su parte, la economía española ha moderado, de nuevo, su senda interanual de crecimiento entre los meses de julio y septiembre (1,8% vs 2,0%, 2º trim.), toda vez que la menor contribución de la demanda interna (+1,7 pp vs +2,2 pp, 2º trim.) no ha podido ser compensada por la recuperación de la aportación positiva de la demanda externa (+0,2 pp vs -0,2 pp, 2º trim.). Un balance que confirma, en clave nacional, que el paulatino endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación está lastrando, de cada vez más, las decisiones de consumo (1,0% vs 2,2%, 2º trim.) e inversión (0,6% vs 1,7%, 2º trim.) de familias y empresas.

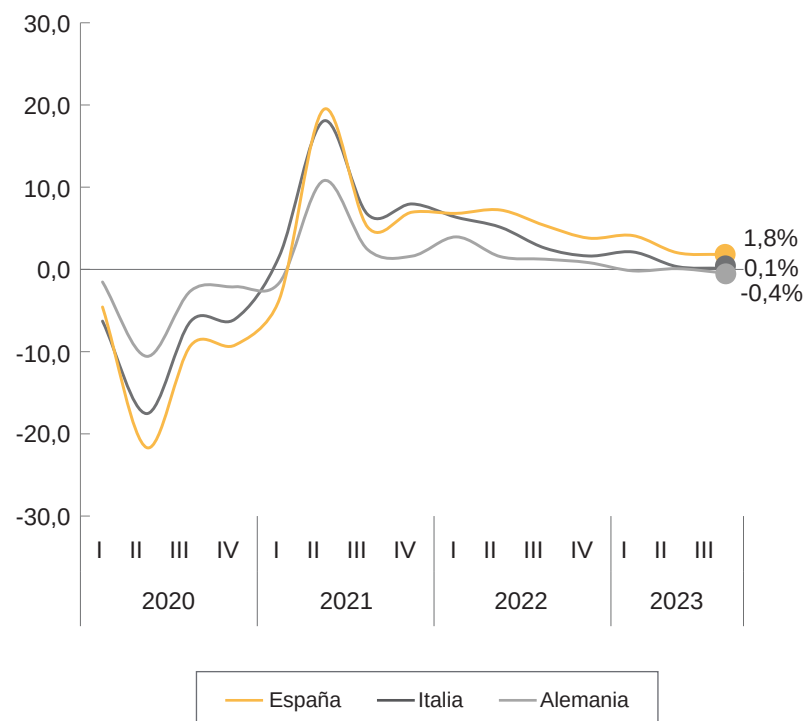
Al mismo tiempo, desde la óptica comunitaria, la senda de crecimiento también ha continuado deteriorándose a lo largo del tercer trimestre hasta situarse al borde del estancamiento, tanto para el conjunto de la UE-27 (0,0% vs 0,5%, 2º trim.) como de la UME (0,0% vs 0,6%, 2º trim.). Prueba de ello es que, de acuerdo con la última información disponible, tres de cada cuatro economías europeas han desacelerado su



* Tasas reales de variación interanual del VAB en porcentajes

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>



* Tasas reales de variación interanual del PIB en porcentajes

Fuente: Eurostat

actividad entre los meses de julio y septiembre –como es el caso de Francia (0,6% vs 1,2%, 2º trim.) o Italia (0,1% vs 0,3%, 2º trim.)–, y más de un tercio han situado ya su marcador de crecimiento en terreno negativo –como es el caso de Irlanda (-5,6% vs -0,4%, 2º trim.), Suecia (-1,4% vs -0,4%, 2º trim.), Alemania (-0,4% vs 0,1%, 2º trim.) o Países Bajos (-0,4% vs -0,1%, 2º trim.).

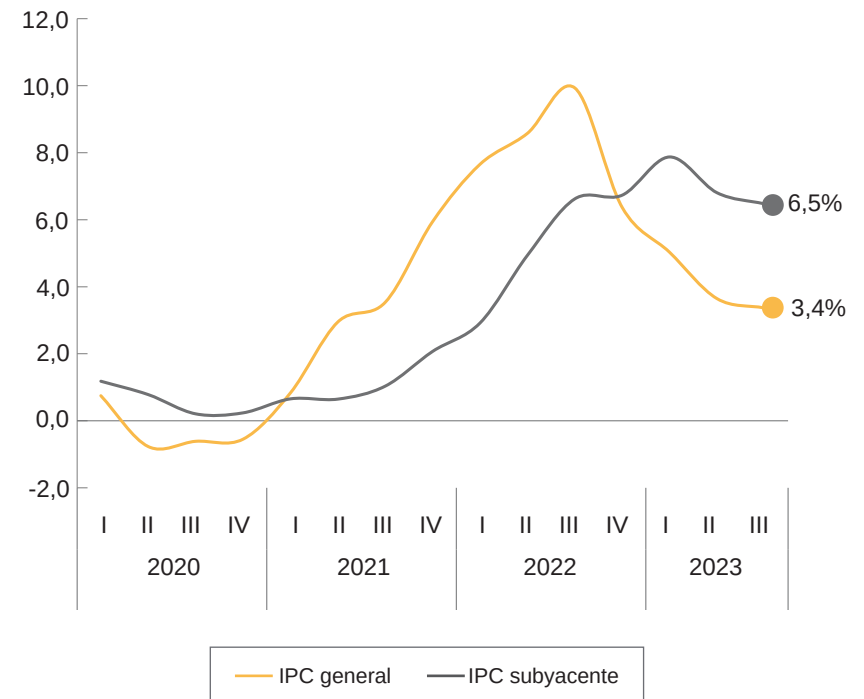
Mientras tanto, al otro lado del Atlántico, la economía norteamericana ha continuado evidenciado un mejor tono que la europea, al acelerar por tercer trimestre consecutivo el ritmo de crecimiento durante los meses de verano (3,0% vs 2,4%, 2º trim.), gracias, principalmente, al buen comportamiento de la demanda interna. Y es que, en un contexto en el que la aportación de la demanda externa ha seguido moderándose (+0,2 pp vs +0,9 pp, 2º trim), la economía estadounidense ha encontrado soporte tanto en el nuevo avance del consumo –ya sea en su vertiente pública (4,7% vs 4,1%, 2º trim.) o privada (2,3% vs 1,8%, 2º trim.)– como en la recuperación de la tendencia al alza de la demanda en inversión (1,2% vs -0,5%, 2º trim.) –especialmente en la esfera productiva (4,0% vs -7,3%, residencial).

El desacoplamiento favorable a Estados Unidos frente a Europa en lo que al ciclo económico se refiere, no se ha trasladado a los precios. Así, los meses centrales de verano han confirmado, nuevamente, la vigencia del proceso de enfriamiento de la inflación, iniciado a comienzos de año, tanto para el conjunto de la UE-27 (5,7% vs 7,2%, 2º trim.) como de los Estados Unidos (3,6% vs 4,1%, 2º trim.), una circunstancia que ha motivado un claro cambio de tono tanto en las decisiones adoptadas como en los comunicados emitidos por parte de las principales autoridades monetarias a uno y otro lado del Atlántico. Un hecho especialmente relevante en un contexto en el que los principales bancos centrales del panorama global habían recalcado, por activa y por pasiva, que, por el momento, estaban priorizando el objetivo de inflación por encima de los de crecimiento y estabilidad financiera y que ha sido interpretado por los mercados como una señal inequívoca de que el final del proceso de subida de tipos podría estar próximo. Y es que, por un lado, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE) ha indicado que «el Consejo de Gobierno considera que los tipos de interés oficiales del BCE han alcanzado niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo,

contribuirán de forma sustancial al pronto retorno de la inflación al objetivo». Todo ello después de acordar dos nuevas subidas en los tipos de interés, de 25 puntos básicos, en sus reuniones de julio y septiembre, hasta dejar el precio del dinero en el 4,5%. Y, por otro lado, en una línea de política monetaria similar, la Reserva Federal (Fed) ha pausado, de nuevo, el proceso de incremento del precio oficial del dinero en su reunión del mes de septiembre, después de la subida de 25 puntos básicos practicada en la anterior reunión del mes de julio, situando el tipo de interés oficial para el mercado americano en un rango del 5,25%-5,5%.

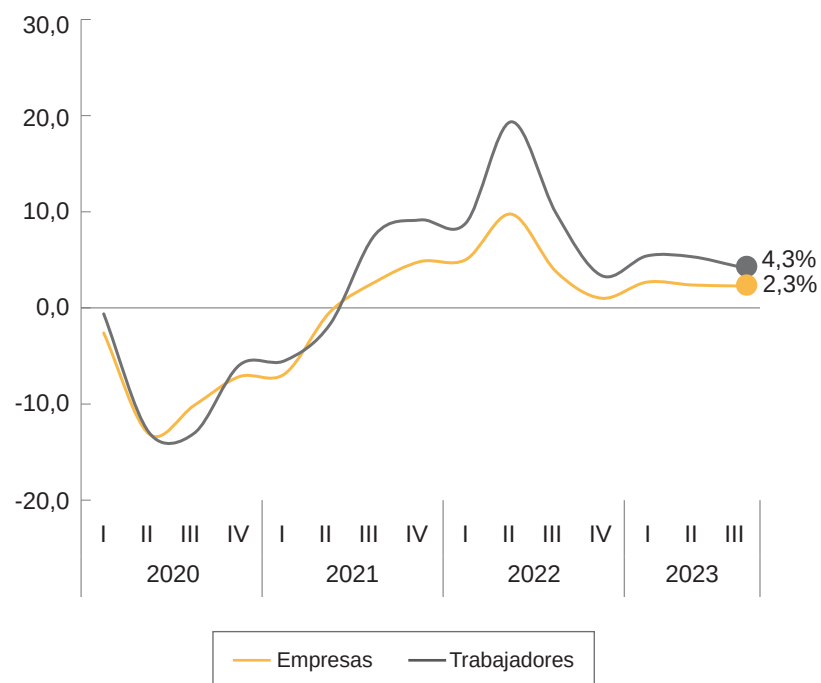
Y, mientras los bancos centrales insisten en su mantra de 'tipos elevados durante un periodo prolongado de tiempo', pero sin precisar que significa exactamente 'elevados', ni tampoco cuánto es un periodo 'prolongado', en las islas, el índice de precios al consumo ha confirmado el cambio en los determinantes de la inflación observado a principios de año, puesto que el principal foco de tensión se centra ahora en el encarecimiento de los precios alimentarios (10,9% vs 11,9%, 2º trim.), mientras que los precios energéticos han seguido claramente a la baja (-20,2% vs -21,0%, 2º trim.). Un cambio en el origen de las presiones inflacionistas respecto del ejercicio anterior que explica también que la inflación subyacente (6,5% vs 6,8%, 2º trim.) acumule un año avanzando por encima del índice general (3,4% vs 3,6%, 2º trim.) y que los mayores encarecimientos en la cesta de compra frecuente estén centrados en productos básicos como el azúcar (38,7%), el aceite (25,5%), el agua mineral (15,4%), la leche (14,3%) o las patatas (13,9%).

Así pues, la inflación ha continuado erigiéndose en uno de los principales enemigos a combatir en la recta final del año, pues sigue lastrando la capacidad de consumo e inversión de familias y empresas de manera directa –al reducir el poder adquisitivo– e indirecta –al incrementar la carga financiera fruto de la transmisión del endurecimiento de la política monetaria a los costes de financiación–. Afortunadamente, las rentas salariales han seguido contado con la robustez del proceso de creación de empleo (4,3% vs 5,3%, 2º trim.), hasta el punto de cerrar el mes de julio con el mayor número de trabajadores en activo (632.152). Un nuevo récord que, puesto en perspectiva, amplía en más de 167.000 efectivos la fuerza laboral observada 10 años atrás. Detrás de esta fortaleza del mercado de trabajo regional se encuentra, sin duda, el hecho de que el crecimiento



* Tasas de variación interanual del índice de precios de consumo en porcentajes

Fuente: INE



económico reciente se haya apoyado principalmente en los servicios –más intensivos en mano de obra que la industria–, pero también la preferencia de los agentes económicos por retener y acaparar empleo ante un escenario de escasez de mano de obra como el actual –con unos niveles de desempleo reducidos y unas cifras de vacantes no cubiertas elevadas–. Todo ello sucede, en un contexto en que el número de centros de cotización de empresas ha conservado también la tendencia al alza entre los meses de julio y septiembre (2,3% vs 2,4%, 2º trim.) y ha puesto nuevamente en relieve el esfuerzo del tejido empresarial de las islas por restaurar el número de unidades productivas prepandemia (-2,1% vs -2,8%, 1º trim.).

* Tasas de variación interanual de los registros de afiliación a la Seguridad Social en porcentajes

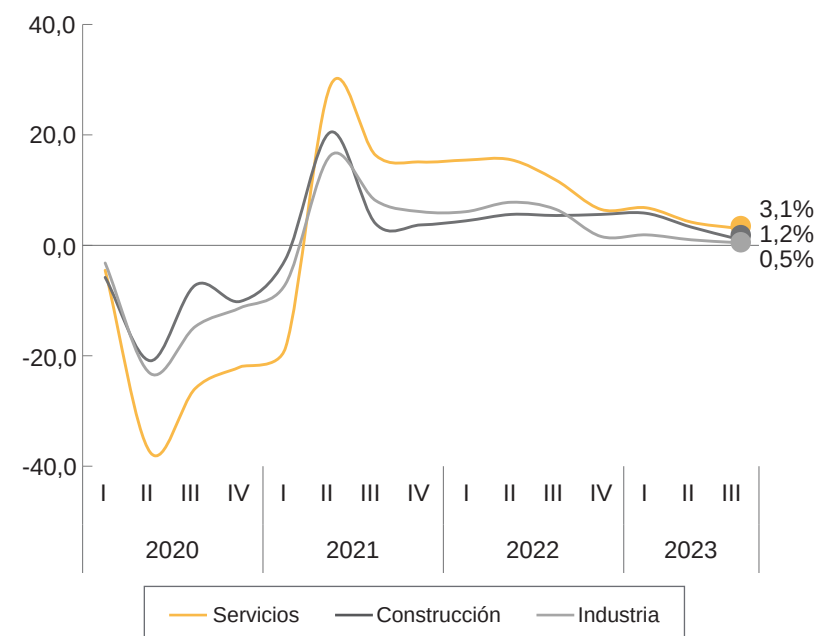
Fuente: IBESTAT

Componentes de oferta

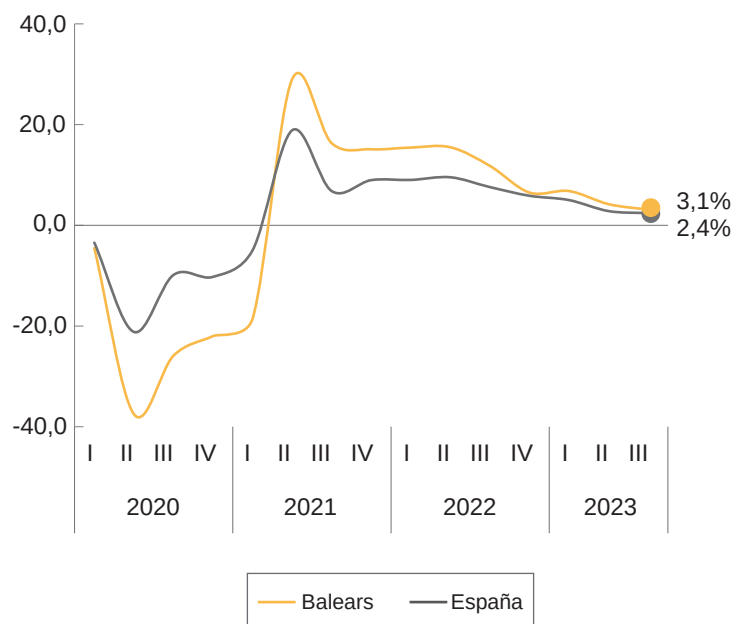
El tejido no agrario mantiene la tendencia a la moderación

» El buen balance turístico soporta la senda de crecimiento balear

Durante el tercer trimestre la economía balear ha dado continuidad a la senda de moderación de la actividad en todos los sectores, en un contexto internacional francamente complejo en el que han seguido confluyendo varios factores que amenazan con desestabilizar el proceso de *soft landing*. En este proceso de aterrizaje suave que persigue controlar la inflación sin perjudicar en exceso la actividad, el sector servicios se ha consolidado como el principal motor del crecimiento regional, después de capitalizar un verano de récord en el ámbito turístico, esfera dónde la mayor parte de indicadores ha alcanzado cotas nunca vistas hasta la fecha. Por el contrario, la industria se ha mantenido como el ámbito de actividad más débil, afectada por el endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación y la moderación de la demanda, especialmente en su vertiente externa. Al mismo tiempo que la construcción ha sido la esfera productiva que ha evidenciado de forma más acusada la moderación de la actividad, a la que no ha sido ajena la demanda inmobiliaria, ante el progresivo endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación.



* Tasas reales de variación interanual del VAB en porcentajes
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>



* Tasas reales de variación interanual del VAB de servicios en porcentajes

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

» Los servicios se consolidan como el motor del crecimiento regional

La temporada estival ha posicionado nuevamente al sector servicios como el principal soporte de la senda de crecimiento del archipiélago. Y es que, en la época del año en la que la actividad turística alcanza su máximo protagonismo, el terciario balear ha consolidado su trayectoria interanual en terreno positivo y ha situado el volumen de actividad cerca de los máximos históricos anotados el último verano prepandemia. El buen pulso de los servicios se ha hecho especialmente notorio en el ámbito turístico, esfera dónde la mayor parte de indicadores representativos ha alcanzado, entre los meses de julio y septiembre, cotas nunca vistas hasta la fecha.

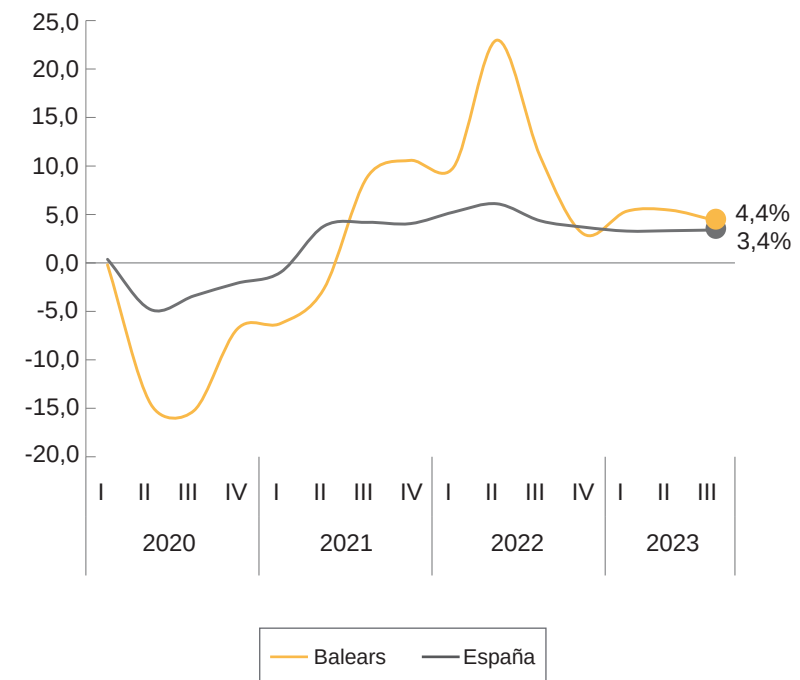
En este contexto, el valor añadido bruto del sector ha registrado un incremento real del 3,1% entre los meses de julio y septiembre, tasa que, a pesar de haber moderado el ritmo de avance del trimestre anterior (4,2%), revela por, décimo trimestre consecutivo, un mayor dinamismo que su homólogo estatal (2,4% vs 2,8%, 2º trim.). Con este resultado, los servicios han logrado dar prácticamente por cerrado el diferencial que mantenían respecto de los niveles de actividad pre-COVID (-0,7% vs -3,0%, 2º trim.), una circunstancia que se alcanzó a principios del ejercicio anterior a nivel nacional.

El buen tono general del sector ha quedado reflejado en la evolución de algunos de los principales indicadores de actividad del sector. Este es el caso del índice de la

cifra de negocios de los servicios, que ha seguido avanzando con fuerza durante el tercer cuarto del año (11,4% vs 13,6%, 2º trim.) y acumula diez trimestres consecutivos evidenciando un mejor desempeño que a escala nacional (0,0% vs 0,3%, 2º trim.). Con todo, es preciso señalar que esta evolución está condicionada no solo por el mayor volumen de actividad sino también por la tendencia alcista de los precios corrientes, una circunstancia que explica que no todo el incremento de facturación se haya trasladado a valor añadido.

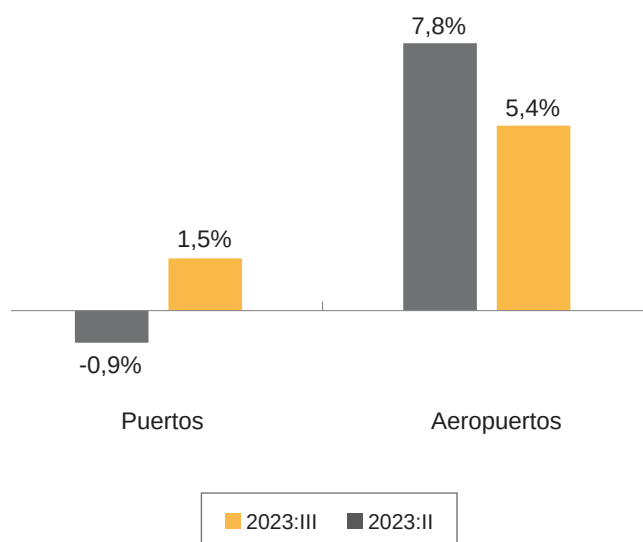
De igual forma, la mejora de la actividad se ha dejado sentir también en la evolución del empleo, que no solo ha reafirmado la capacidad del sector de crear nuevos puestos de trabajo (4,4% vs 5,4%, 2º trim.) sino que ha continuado evidenciando un empuje de las cifras de afiliación a la Seguridad Social superior al observado a nivel nacional (3,4% vs 3,3%, 2º trim.). Un hecho especialmente relevante si tenemos en cuenta que se ha producido sobre una base de trabajadores ya históricamente elevada, lo que ha llevado a situar el número total de trabajadores en alta de finales del mes de julio incluso por encima de los anteriores máximos de la serie histórica registrados justo un año atrás (536.260, julio 2023 vs 515.387, julio 2022).

Sin duda, las actividades que más han contribuido a la consecución de este nuevo hito en materia de empleo han sido las relacionadas con la cadena turística de valor pues, más allá de haber alcanzado también niveles nunca vistos hasta la fecha, han continuado repuntando a un ritmo superior al del conjunto sectorial (6,1% vs 8,2%, 2º trim.). Particularmente, entre los meses de julio y septiembre, han destacado los repuntes de afiliación observados en las ramas de transporte aéreo (16,7% vs 20,8%, 2º trim.), actividades culturales (10,7% vs 11,9%, 2º trim.), transporte marítimo (8,9% vs 15,5%, 2º trim.), agencias de viaje (8,9% vs 11,3%, 2º trim.), transporte terrestre (8,1% vs 10,3%, 2º trim.) o de alojamiento (7,3% vs 9,0%, 2º trim.). Al mismo tiempo, cabe destacar la aportación efectuada por los denominados servicios intensivos en conocimiento, que han anotado igualmente niveles históricos en materia de empleo como consecuencia del mantenimiento de una tendencia claramente al alza en algunas de sus principales ramas de actividad, como la de la de programación y emisión de radio y televisión (95,7% vs 99,8%, 2º trim.), la de consultoría y gestión empresarial (20,3%



* Tasas de variación interanual de los trabajadores del sector servicios afiliados a la Seguridad Social en porcentajes

Fuente: IBESTAT y TGSS



* Datos referidos a la variación interanual de la afluencia de pasajeros registrada en los puertos y aeropuertos de Balears.

Fuente: AENA y Autoritat Portuària de Balears

vs 19,1%, 2º trim.), la de las actividades relacionadas con el empleo (11,9% vs -15,1%, 2º trim.), la de investigación y desarrollo (9,1% vs 10,4%, 2º trim.), la de publicidad y estudios de mercado (8,1% vs 9,7%, 2º trim.) o la de programación informática (8,0% vs 7,7%, 2º trim.), entre otras.

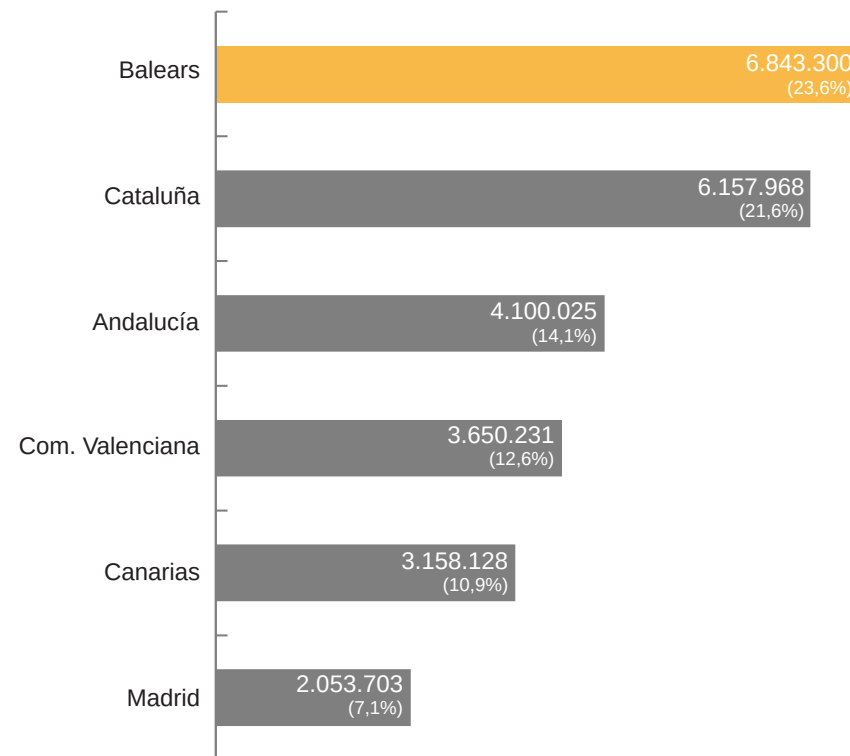
El buen pulso de los servicios ha dejado su huella también en el ámbito de los servicios de transporte. Prueba de ello es que los movimientos de mercancías registrados en los puertos y aeropuertos de las islas entre los meses de julio y septiembre han conservado su senda ascendente (2,5% vs 3,7%, 2º trim.), después que la evolución favorable del tráfico en su vertiente marítima (2,5% vs 3,7%, 2º trim.) –forma de entrada de la práctica totalidad de los productos al archipiélago–, haya compensado, ampliamente, el nuevo retroceso observado por vía aérea (-8,1% vs -7,9%, 2º trim.). De igual forma, en lo relativo al transporte de pasajeros, el buen balance cosechado durante los meses centrales de la temporada turística no tan solo ha permitido consolidar su tendencia al alza durante el tercer trimestre (4,7% vs 6,6%, 2º trim.) –fruto del nuevo repunte del tráfico aeroportuario (5,4% vs 7,8%, 2º trim.) y de la recuperación de la trayectoria al alza del portuario (1,5% vs -0,9%, 2º trim.)–, sino que ha impulsado el número total de pasajeros transportados entre los meses de julio y septiembre hasta los 22,4 millones por primera vez en la historia.

Sin duda, estos nuevos récords registrados en el segmento del transporte están estrechamente relacionados con el balance especialmente favorable registrado en materia de afluencia turística durante los meses centrales de la temporada alta. No en vano, los 8,4 millones de turistas que han visitado el archipiélago entre los meses de julio y septiembre suponen ampliar nuevamente el anterior tope histórico computado en el ejercicio anterior (7,9 millones, 3º trim. 2022) y mantener una tendencia creciente de los flujos de visitantes que ha caracterizado los últimos diez trimestres (6,4% vs 7,5%, 2º trim.). Al mantenimiento de esta trayectoria claramente ascendente han contribuido tanto el nuevo repunte observado en el segmento nacional (1,1% vs 4,6%, 2º trim.) como la consolidación de una dinámica especialmente favorable en lo relativo al colectivo extranjero (7,7% vs 8,1%, 2º trim.). Desde este punto de vista, Balears ha destacado nuevamente en el panorama turístico nacional y se ha erigido en la comunidad autónoma

que más turistas internacionales ha recibido durante el tercer trimestre. No en vano, el archipiélago ha acaparado prácticamente uno de cada cuatro visitantes extranjeros que han recalado en España entre los meses de julio y septiembre (23,6%), ostentando la mayor cuota de mercado del panorama nacional por encima de Catalunya (21,6%), Andalucía (14,1%), la Comunidad Valenciana (12,6%), Canarias (10,9%) o la Comunidad de Madrid (7,1%).

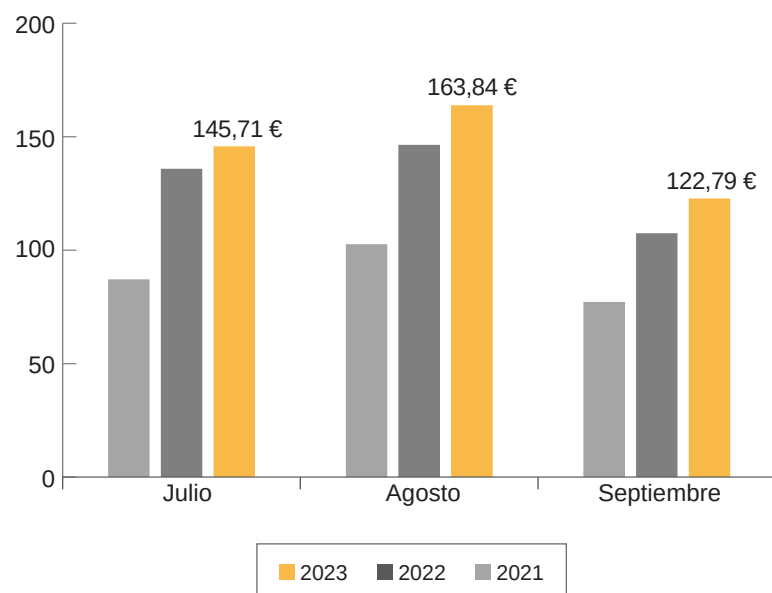
En este contexto, la completa normalización de la operativa turística no solo se ha dejado sentir en el nuevo repunte de los registros de afluencia sino también en el incremento de la apetencia de los visitantes por las modalidades tradicionales de alojamiento. Prueba de ello es que el segmento de hoteles y establecimientos similares no solo ha continuado siendo el elegido de forma ampliamente mayoritaria entre los turistas internacionales que han visitado las islas durante el periodo estival (79,1%), sino también que el volumen total de visitantes que han optado por esta tipología de alojamiento haya rebasado sus anteriores topes históricos durante el tercer trimestre (5,4 millones vs 5,2 millones, 3º trim. 2019). Nuevos récords que no se han observado en otras modalidades de alojamiento que habían ganado especialmente importancia durante la fase más aguda de la pandemia, como el alquiler o el alojamiento en viviendas de familiares o amigos.

Así las cosas, la planta hotelera del archipiélago ha servido un total de 30,7 millones de pernoctaciones durante el tercer trimestre, una cifra que consolida la trayectoria claramente ascendente respecto del ejercicio anterior (2,9% vs 9,7%, 2º trim.) y que la sitúa muy cerca del volumen histórico máximo registrado hasta la fecha (30,8 millones, 3º trim. 2016). A esta dinámica positiva han contribuido tanto el nuevo repunte de viajeros alojados en esta modalidad (1,6% vs 10,5%, 2º trim.) como el continuo avance de la estancia media (5,5 días vs 5,4 días, 2022), lejos todavía de los niveles observados cuatro años atrás (5,9 días, 2019). A tenor de estas cifras, el grado de ocupación de la planta hotelera ha seguido mejorando respecto del mismo trimestre del año anterior (85,5% vs 84,5%, 3º trim. 2022), incluso en un contexto en el que el número de plazas disponibles se ha seguido ampliando (1,1% vs 4,1%, 2º trim.) hasta el punto de rebasar repetidamente los anteriores topes históricos durante los meses de julio (368.874 plazas), agosto (370.215 plazas) y septiembre (372.407 plazas).



* Llegada de turistas internacionales durante el tercer trimestre. Entre paréntesis, porcentaje respecto del total

Fuente: FRONTUR, INE



* Importes de los ingresos medios por habitación disponible en euros

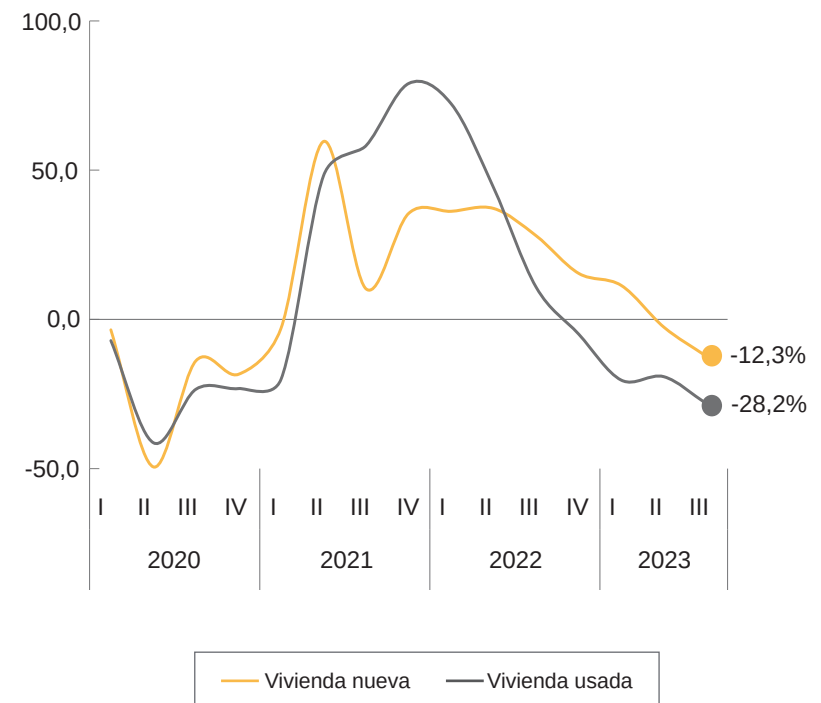
Fuente: INE

En esta misma línea, la rentabilidad hotelera ha continuado avanzando a lo largo del tercer trimestre de la mano del grado de ocupación. Y es que los ingresos por habitación disponible (o RevPar) han anotado un nuevo máximo histórico en el mes agosto (163,84 € vs 146,42 €, agosto 2022). A este resultado ha contribuido, igualmente, el nuevo avance en la estructura de precios que, medida a través de la tarifa media diaria (o ADR), ha mantenido su tendencia al alza durante el tercer trimestre (160,79 € vs 146,81 €, 3º trim. 2022) y que ha registrado, de igual forma, un nuevo tope de la serie histórica en el mes de agosto (177,66 € vs 160,18 €, agosto 2022).

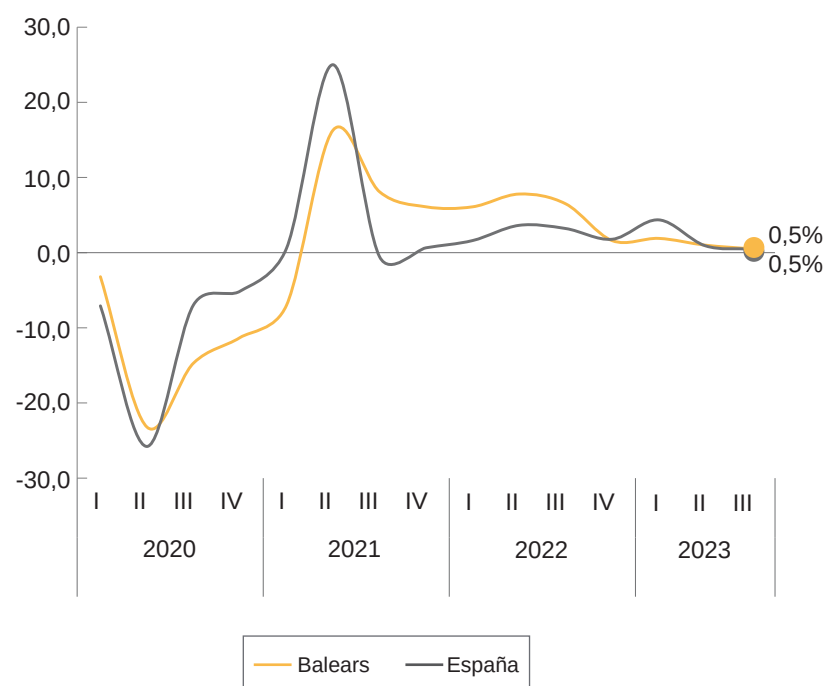
El volumen récord de la afluencia de visitantes se ha hecho asimismo palpable en otras modalidades de alojamiento como son los establecimientos de turismo rural, que han cerrado el mejor balance trimestral de toda su historia después de computar un total de 699.142 pernoctaciones entre los meses de julio y septiembre (vs 665.008, 3º trim. 2022) y mantener prácticamente inalterado el ritmo de avance respecto del trimestre anterior (5,1% vs 5,5%, 2º trim.). Prueba del buen comportamiento de esta modalidad de alojamiento es también que el grado de ocupación haya continuado mejorando durante el tercer trimestre (70,5% vs 69,0%, 3º trim. 2022) y que el número de plazas disponibles se haya seguido ampliando (3,7% vs 9,0%, 2º trim.) hasta alcanzar las 10.668 durante el mes de agosto (vs 10.254, agosto 2022).

En sentido contrario, los volúmenes récord de actividad del sector no han dejado su huella en el ámbito de los apartamentos turísticos. Y es que los 4,4 millones de pernoctaciones registrados durante el tercer trimestre no solo se sitúan lejos de los máximos históricos (7,7 millones, 3º trim. 2000), sino que incluso se ubican por debajo de las computadas en el ejercicio anterior (4,9 millones, 3º trim. 2022). Un nuevo retroceso en el volumen de actividad en los apartamentos turísticos que ha venido condicionada por la clara tendencia a la reducción del stock de plazas disponibles en esta tipología de alojamientos entre los meses de julio y septiembre (-14,8% vs -17,0%, 2º trim.) y que sitúa el número total de plazas disponibles en el nivel más bajo de toda la serie histórica para esta época del año (66.263), exceptuando, lógicamente, el periodo de pandemia.

Con todo, cabe destacar que la completa normalización de la actividad turística ha continuado provocando, un trimestre más, un descenso en el porcentaje de visitantes internacionales que optan por alojarse en viviendas de su propiedad (3,2% vs 3,8%, 3º trim. 2022), una tendencia que ejerce, sin duda, cierto impacto sobre la dinámica de los servicios inmobiliarios en las islas. Prueba de ello es que las operaciones de compraventa de viviendas han intensificado su ritmo de retroceso durante el tercer cuarto del año (-25,5% vs -16,3%, 2º trim.), consecuencia del mayor descenso observado tanto en lo relativo a las operaciones de vivienda usada (-28,2% vs -19,2%, 2º trim.) como las vinculadas a viviendas de nueva construcción (-12,3% vs -2,6%, 2º trim.). En cualquier caso, cabe destacar que el volumen total de operaciones de compraventa ha continuado en niveles históricamente elevados entre los meses de julio y septiembre –superando el promedio histórico de transacciones para esta época del año (+7,2%)–, en un contexto en el que las islas han continuado postulándose como la comunidad autónoma que acumula el mayor encarecimiento de los precios en los últimos cinco años (32,4%), claramente por encima de la media nacional (24,7%).



* Tasas de variación interanual de las compraventas de viviendas en porcentajes
Fuente: INE



* Tasas reales de variación interanual del VAB de la industria en porcentajes

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. Iglobal. Disponible en:

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

» La industria balear sigue inmersa en un clima de marcada atonía

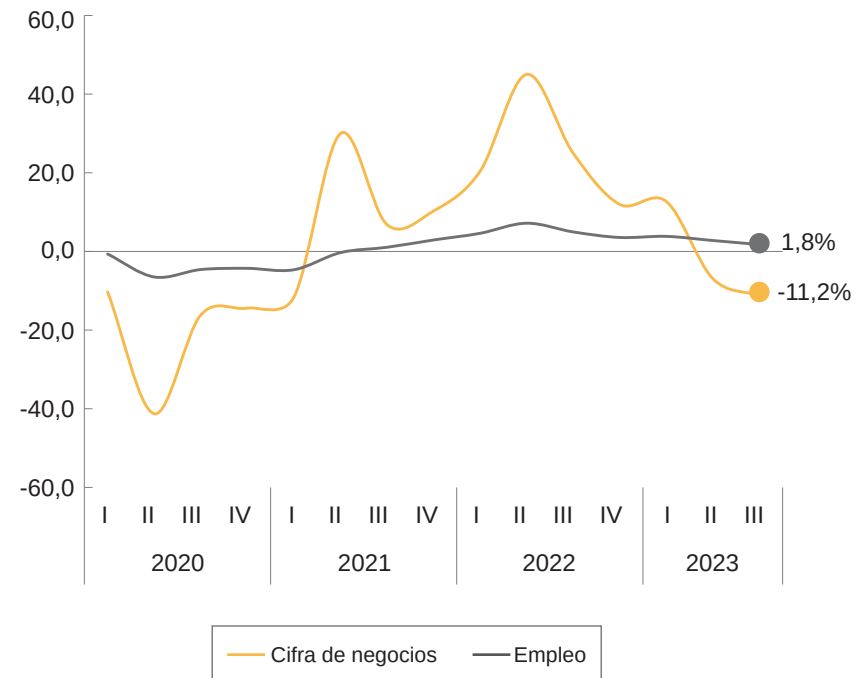
El sector secundario de Balears se ha mantenido como el ámbito de actividad que mayor debilidad ha evidenciado a lo largo del tercer trimestre del año. No en vano, el trasfondo global de endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación y de moderación de la demanda, especialmente en su vertiente externa, han seguido lastrando la cartera de pedidos del sector y, por extensión, la producción actual del sector. En este contexto, no sorprende que el valor añadido bruto del secundario balear haya rebajado nuevamente su tasa real de crecimiento hasta el 0,5% entre los meses de julio y septiembre, un porcentaje idéntico a la media nacional (0,5% vs 0,9%, 2º trim) que reduce a la mitad el ritmo de avance del trimestre anterior (1,0%) y revela, por cuarto trimestre consecutivo, el balance menos favorable del conjunto regional (2,8% vs 3,9%, 2º trim.).

Esta marcada atonía de la actividad industrial ha quedado igualmente patente en el devenir del indicador de clima industrial, que ha empeorado su saldo de forma significativa entre los meses de julio y septiembre (-10,4 puntos vs -0,7 puntos, 2º trim.), como consecuencia, principalmente, de la mayor debilidad mostrada por la cartera de pedidos (-45,6 puntos vs -36,9 puntos, 2º trim.). De igual forma, el índice de la cifra de negocios de las empresas industriales del archipiélago ha intensificado el ritmo de descenso durante el tercer trimestre (-11,2% vs -6,9%, 2º trim.), evidenciando un comportamiento que contrasta con la tendencia a la moderación observada a nivel nacional (-5,6% vs -5,9%,

2º trim.). Sea como sea, conviene no olvidar que este resultado no es fruto únicamente del menor volumen de actividad del sector, sino que también viene condicionado por el importante proceso de ajuste de los precios industriales (-21,7% vs -16,5%, 2º trim.), circunstancia que explica que esta contracción en el volumen nominal de facturación no haya comportado a una evolución en la misma dirección en términos de valor añadido.

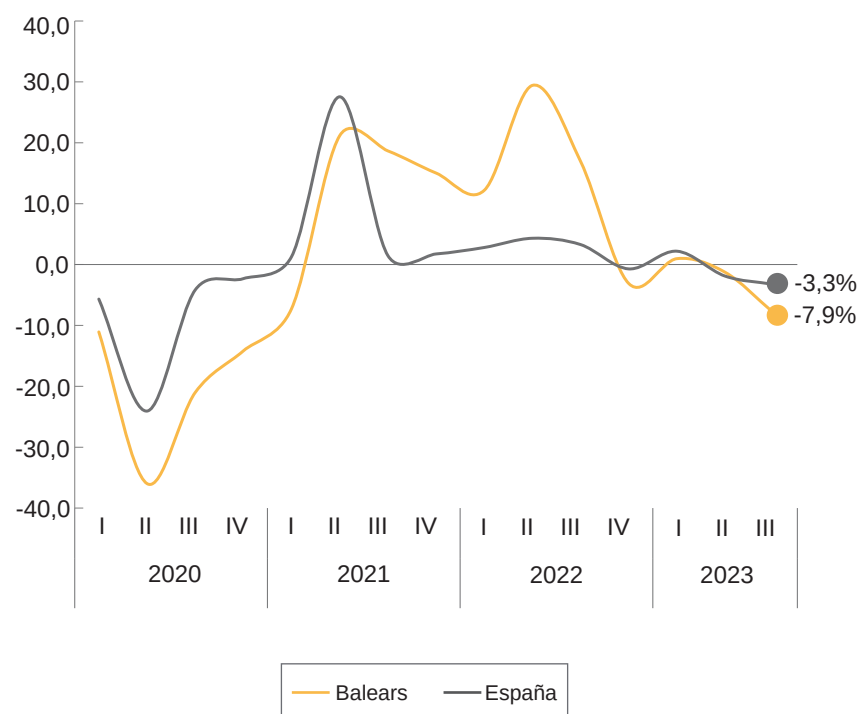
En este contexto, los registros de afiliación de trabajadores a la Seguridad Social también se han hecho eco de la pérdida de fuelle de la actividad sectorial entre los meses de julio y septiembre y han avanzado (1,8%) a un ritmo inferior al del trimestre anterior (2,8%), evidenciando una tendencia a la moderación que no se ha observado en clave nacional (1,7% vs 1,6%, 2º trim.). De acuerdo con esta dinámica, entre las ramas industriales que más han contribuido a la desaceleración del empleo destacan algunos de los principales segmentos de actividad industrial de las islas como son la recogida, tratamiento y eliminación de residuos (6,6% vs 7,0%, 2º trim.), la captación, depuración y distribución de agua (4,5% vs 5,5%, 2º trim.), la reparación e instalación de maquinaria y equipo (3,1% vs 4,4%, 2º trim.), la fabricación de productos minerales no metálicos (1,3% vs 2,4%, 2º trim.), la fabricación de productos metálicos (0,3% vs 1,1%, 2º trim.), la industria alimentaria (0,2% vs 1,4%, 2º trim.) o la fabricación de muebles (-2,1% vs 1,4%, 2º trim.). No en balde, cabe destacar que 20 de las 30 ramas industriales con actividad en las islas han evidenciado durante los meses de verano un balance en materia de empleo menos favorable que en el trimestre precedente. En medio de esta tendencia general a la desaceleración, cabe destacar, sin duda, el patrón diferencial observado entre el conjunto de actividades industriales más intensivas en tecnología, las cuales han conseguido intensificar su ritmo de creación de empleo durante el tercer trimestre (3,0% vs 2,2%, 2º trim.) gracias al buen comportamiento de algunas de sus principales ramas, como la fabricación de material de transporte (5,0% vs 3,3%, 2º trim.) o de productos informáticos, electrónicos y ópticos (3,5% vs 1,8%, 2º trim.).

Sin duda, la debilidad de la actividad del sector ha quedado también patente en la producción industrial del archipiélago, cuyo índice ha intensificado la tendencia a la baja iniciada en el trimestre anterior (-7,9% vs -1,3%, 2º trim.), incluso por encima de lo que lo ha hecho a escala nacional (-3,3% vs -1,9%, 2º trim.). Este peor comportamiento del



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE e IBESTAT



Índice de producción industrial ha encontrado su razón de ser en la intensificación de la tendencia a la baja de todos sus componentes, a excepción del energético (-4,6% vs -10,5%, 2º trim.), especialmente desfavorable en lo que a la fabricación de bienes intermedios (-19,5% vs 16,2%, 2º trim.) y de consumo duradero (-18,4% vs 16,3%, 2º trim.) se refiere.

En sintonía con el menor tono de la actividad industrial, la demanda eléctrica ha cerrado un nuevo balance trimestral a la baja (-1,2%) que, si bien suaviza el ritmo de descenso del período anterior (-5,1%), confirma un año de retrocesos ininterrumpidos en las islas. Sea como sea, cabe destacar que la demanda eléctrica ha seguido evidenciando, entre los meses de julio y septiembre, un comportamiento menos desfavorable en el archipiélago que en el conjunto nacional (-3,7% vs -7,2%, 2º trim.). Todo ello, en un contexto en el que el diferencial de facturación de gigawatios-hora respecto del umbral pre-COVID ya ha presentado en las islas un saldo positivo (+0,2%) que todavía no se ha observado a escala nacional (-7,0%).

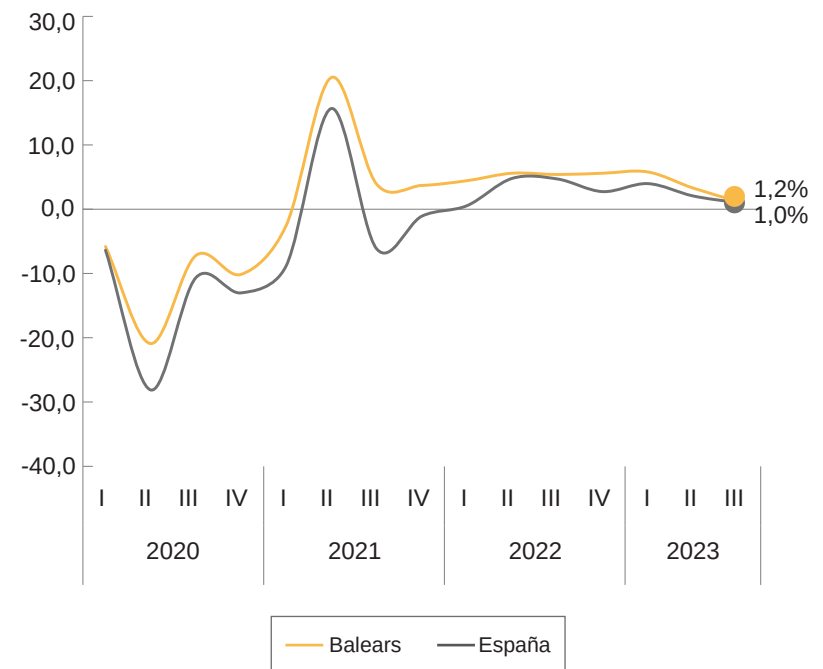
* Tasas de variación interanual del índice de producción industrial en porcentajes

Fuente: INE

» La construcción acusa la tendencia a la desaceleración

La construcción balear se ha postulado como la esfera productiva que ha evidenciado de forma más patente la tónica a la moderación de la actividad durante el tercer trimestre del año. Y es que, el conjunto del sector ha seguido lastrado por un contexto global de volatilidad elevada, en el que a los vaivenes del precio de las materias primas y las dificultades para satisfacer las necesidades de mano de obra observados ya en los últimos trimestres se ha unido, entre los meses de julio y septiembre, un notorio debilitamiento de la demanda inmobiliaria, derivado del progresivo endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación. Así las cosas, el valor añadido ha revelado un avance real del 1,2% durante el tercer trimestre, una tasa que, por un lado, desacelera de forma notoria la registrada para los tres meses anteriores (3,3%), y por el otro confirma cuatro años ininterrumpidos de evolución más favorable que para el conjunto nacional (1,0% vs 2,1%, 2º trim.). Con este resultado, la actividad sectorial del archipiélago ha seguido consolidándose por encima de los umbrales prepandemia (+2,8% vs +4,0%, 2º trim.), una circunstancia todavía lejos de observarse desde la óptica estatal (-11,3% vs -11,1%, 2º trim.).

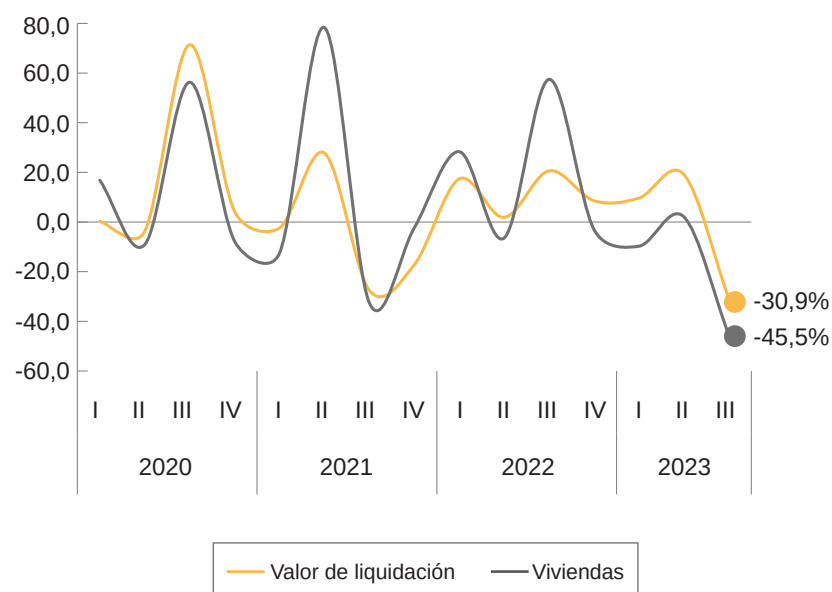
De acuerdo con el menor empuje de la actividad, la afiliación de trabajadores en alta a la Seguridad Social corrobora también la moderación de la candencia de generación de nuevos puestos de trabajo en el sector entre los meses de julio y septiembre (5,1% vs 6,2%, 2º trim.). Concretamente, esta nueva desaceleración en el proceso de creación de empleo, más intensa que la observada a escala nacional (3,5% vs 4,3%, 2º trim.), ha sido generalizada entre las principales ramas de las islas y se ha hecho patente desde las



* Tasas reales de variación interanual del VAB de la construcción en porcentajes

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>



* Tasas de variación interanual de las certificaciones finales de obra en porcentajes.

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

actividades vinculadas a la ingeniería civil (3,1% vs 7,0%, 2º trim.) hasta las de construcción especializada (4,8% vs 6,1%, 2º trim.) o de construcción de edificios (5,4% vs 6,2%, 2º trim.). Todo ello en un contexto en el que el volumen total de trabajadores del sector del ladrillo computado a finales del mes de septiembre, cifrado en 58.613 trabajadores, se ha situado en el nivel más elevado de los últimos 16 años para esta época del año.

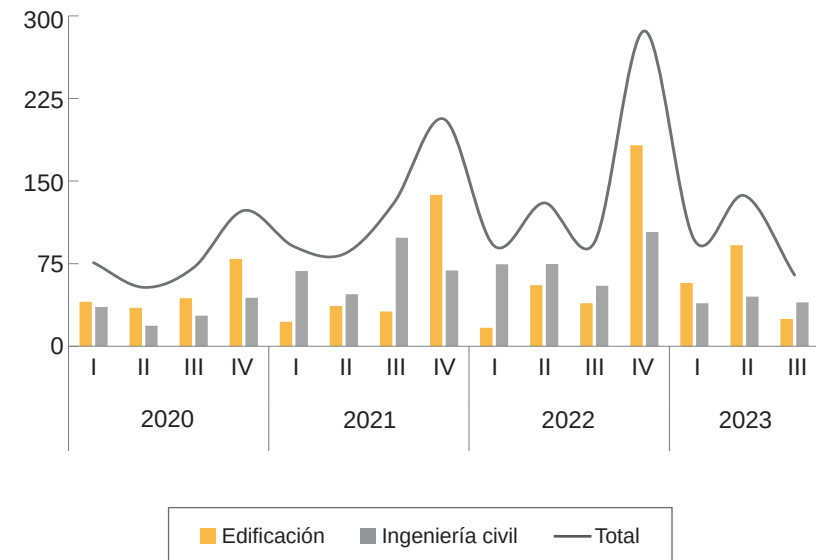
Al mismo tiempo, los registros contemporáneos de actividad ratifican también la pérdida de fuelle del sector, puesto que el valor total de liquidación de los proyectos ejecutados entre los meses de julio y septiembre ha anotado el primer retroceso (-30,9%) después de cinco trimestres al alza (vs 19,1%, 2º trim.). Un resultado al que ha contribuido tanto la intensificación del ritmo de descenso observado en el número total de edificios que han obtenido la certificación de final de obra (-19,3% vs -13,4%, 2º trim.) como el primer repliegue del valor medio por proyecto (-14,5% vs 37,6%, 2º trim.). En este sentido, cabe destacar que, durante los meses de verano, la actividad se ha deteriorado de forma especialmente acusada en lo que al segmento residencial se refiere, esfera donde el número total de viviendas que han obtenido la certificación de final de obra se ha reducido de forma muy significativa (-45,5%) después del repunte experimentado en el trimestre anterior (2,1%). Sea como sea, conviene no obviar que, a pesar del menor dinamismo observado durante el tercer cuarto del año, el sector ha continuado asumiendo niveles de actividad históricamente elevados. Prueba de ello es que tanto el número total de edificios certificados como el valor de liquidación de los mismo han continuado superando con creces sus respectivos valores medios de la última década para esta época del año (+10,2% y +17,1%, respectivamente).

En este contexto, todo parece indicar que el sector del ladrillo seguirá inmerso en una tendencia a la baja durante los próximos trimestres. Así lo deja entrever, al menos, el devenir del número total de proyectos de obra visados por los colegios de arquitectos entre los meses de julio y septiembre, que han seguido mermando con fuerza (-37,9% vs -20,6%, 2º trim.), especialmente en el segmento residencial (-39,9% vs -22,7%, 2º trim.) pero también en el no residencial (-8,9% vs 3,8%, 2º trim.). Una nueva contracción de la actividad planificada que se ha extendido a todas las tipologías de proyectos, desde los de obra nueva (-32,9% vs -14,5%, 2º trim.) o reforma (-40,2% vs -21,5%, 2º trim.) –dos

segmentos que han aglutinado más de nueve de cada diez nuevos proyectos planificados durante los meses de verano— hasta los de ampliación (-47,3% vs -39,3%, 2º trim.) —que han vuelto a anotar el peor balance interanual por tercer trimestre consecutivo.

En el ámbito de los proyectos de obra nueva, las perspectivas del sector de la construcción revelan por primera vez una apertura de la cartera de proyectos hacia aquellos de menor envergadura. Prueba de ello es que el presupuesto medio por obra ha descendido entre los meses de julio y septiembre (-10,7%) después de cuatro trimestres consecutivos de incrementos continuados (vs 23,3%, 2º trim.) y que la superficie media ha presentado también una clara tendencia a la baja (-28,9% vs -0,7%, 2º trim.). Este comportamiento contrasta con el mantenimiento de una clara tendencia a la inclinación hacia obras de mayor dimensión en el resto del *portfolio* de proyectos, tal y como evidencia la nueva ampliación de la superficie media (140,5% vs 4,1%, 2º trim.) y de la cuantía media de los proyectos de ampliación (255,4% vs 47,2%, 2º trim.) o el nuevo repunte de la facturación media de los proyectos de reforma (23,4% vs 16,9%, 2º trim.).

Por su parte, la promoción de obra pública se ha reducido, también por primera vez, durante el tercer trimestre (-31,2% vs 5,1%, 2º trim.), después que al nuevo descenso de las obras vinculadas a la ingeniería civil (-27,5% vs -39,6%, 2º trim.) se haya sumado el primer retroceso del segmento de la edificación tras encadenar cinco trimestres al alza (-36,5% vs 65,1%, 2º trim.). Todo ello ha situado los 64,6 millones de euros licitados por las administraciones en el tercer trimestre como el volumen de capital más bajo de los últimos cinco años para esta época del año, confirmando también la menor contribución del segmento público al mantenimiento de la actividad sectorial durante el periodo estival.



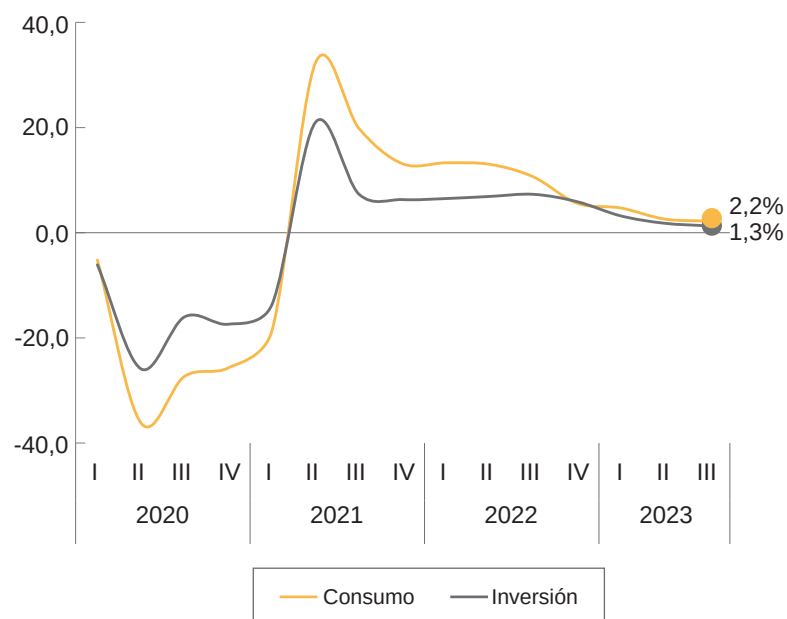
* Datos en millones de euros

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

La ampliación de la demanda externa no logra compensar el nuevo desfallecimiento de la interna

Componentes de demanda

» El encarecimiento de los precios y del acceso a la financiación sigue lastrando la demanda interna



* Tasas reales de variación interanual para Baleares en porcentajes

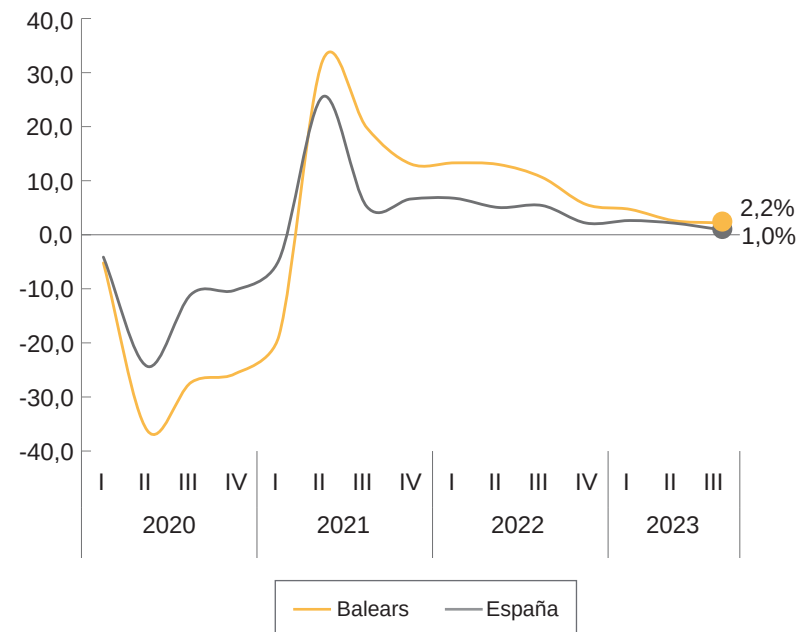
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

» El buen comportamiento de la actividad turística sostiene al consumo privado como dinamizador de la demanda interna

El sólido desempeño de la actividad turística durante los meses centrales de la temporada de verano ha contribuido a sostener el consumo privado, en un contexto en el que la capacidad de gasto ha seguido bajo la presión de los precios de buena parte de la cesta de compra familiar. Desde esta perspectiva, el consumo privado en las islas ha cerrado el tercer trimestre con un avance real del 2,2%, tasa que modera la del trimestre anterior (2,6%), reproduciendo el pulso general de la economía. Así las cosas, el comportamiento del principal componente de la demanda agregada ha reportado un crecimiento real más intenso que la media española (1,0% vs 2,2%, 2º trim.) y ha dado continuidad al cierre del *gap* prepandemia (-1,6% vs -2,1%, 2º trim.), una cuestión que el indicador nacional ya había conseguido trimestres atrás.

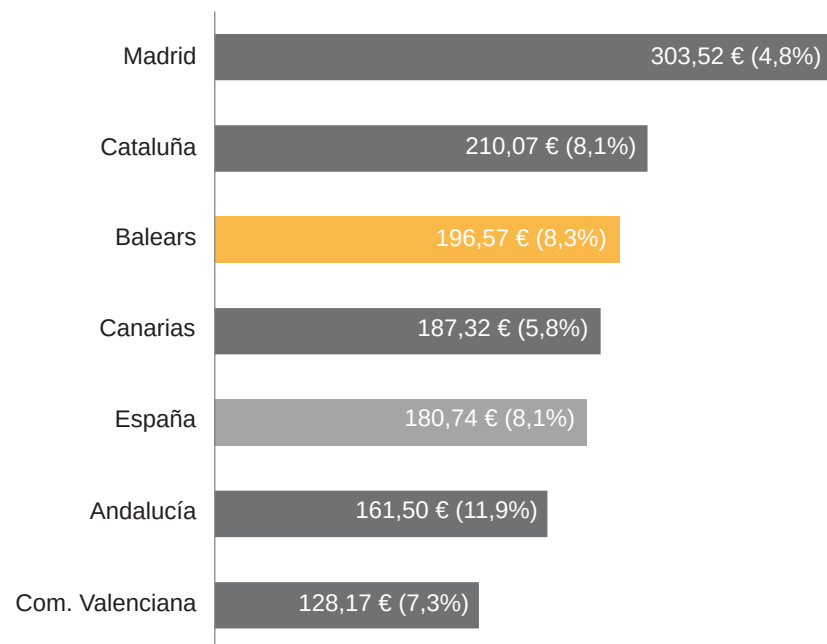
En términos generales, que el consumo privado se haya mantenido en las islas como la facción más dinámica de la demanda interna, responde en gran medida a los buenos resultados cosechados en materia de gasto turístico, pues el dispendio total asociado al segmento de visitantes extranjeros ha experimentado un notable repunte (19,3%) respecto del trimestre anterior (9,6%). Este comportamiento responde, por una parte, al incremento de gasto que deriva de la progresiva alza de los volúmenes, pues el ascenso de la afluencia (7,7% vs 8,1%, 2º trim.) –que ha marcado con 6,8 millones de turistas internacionales el tercer trimestre un nuevo máximo histórico– y la mayor estancia media



* Tasas reales de variación interanual del consumo privado en porcentajes

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>



* Gasto medio por turista y día, referido a los visitantes internacionales. Entre paréntesis, tasas de variación interanual del tercer trimestre

Fuente: EGATUR, INE

(2,3% vs 8,1%, 2º trim.) han elevado significativamente el número de pernoctaciones en las islas (10,6% vs -0,6%, 2º trim.). Por otra parte, el gasto diario por persona, que se ha cifrado en una media de 197 euros, también ha batido su propio récord, después de mantener por décimo trimestre consecutivo su senda interanual al alza (8,3% vs 10,3%, 2º trim.).

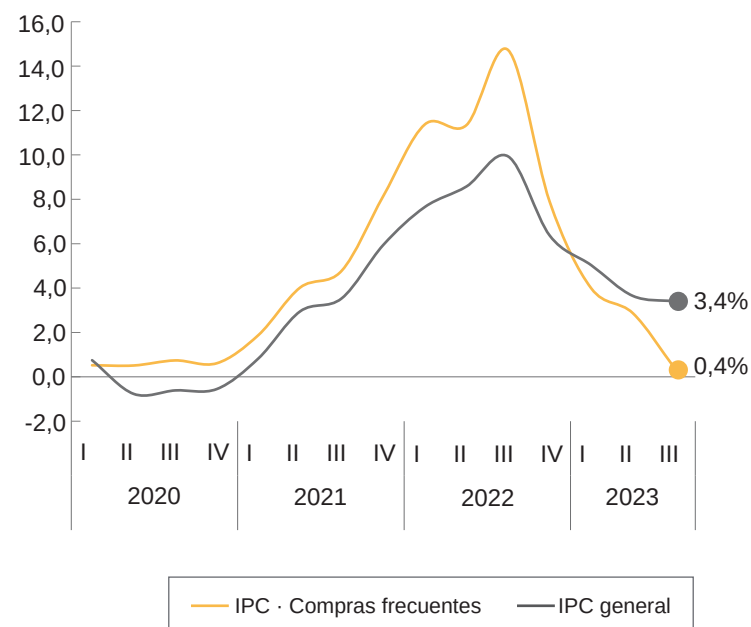
Con todo, las decisiones de consumo han seguido canalizando los efectos contrapuestos de una dinámica laboral positiva y unas tensiones inflacionistas que lastran la capacidad adquisitiva real de las familias. Respecto a la primera de estas cuestiones, las rentas salariales se han visto favorecidas por el impulso del empleo (4,3% vs 5,3%, 2º trim.), que ha sido más intenso en las islas que a nivel nacional (2,9% vs 2,7%, 2º trim.), de acuerdo con el comportamiento en la construcción (5,1% vs 3,5%, España) y los servicios (4,4% vs 3,4%, España). De hecho, el número total de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en Balears ha alcanzado un nuevo máximo histórico a finales del mes de julio –cifrado en 632.152 trabajadores–, manteniéndose por octavo trimestre consecutivo por encima de los registros previos a la pandemia (+7,2%). Como resultado, la tasa de paro ha experimentado un ligero retroceso, situándose en el 5,7% de la población activa (vs 5,8%, 3º trim. 2022). De hecho, este porcentaje no solo se mantiene nuevamente por debajo de la media nacional (11,8% vs 12,7%, 3º trim. 2022), sino que también se erige como la tasa de desempleo más baja registrada en el archipiélago desde los momentos previos al estallido de la burbuja inmobiliaria de 2008.

Sin embargo, la leve desaceleración observada en el índice general de precios durante los meses de verano (3,4% vs 3,6%, 2º trim.) no ha impedido el encarecimiento de buena parte de la cesta de la compra, excepto la que se refiere a los productos energéticos (-20,2% vs -21,0%, 2º trim.). Así pues, el núcleo duro de la inflación, que excluye dichos productos además de los alimentos frescos, se ha mantenido en niveles históricamente elevados (6,5% vs 6,8%, 2º trim.) de acuerdo, principalmente, con la dinámica alcista de los precios de los servicios (5,2% vs 5,3%, 2º trim.). Este es el caso de la hostelería y la restauración (6,7% vs 8,0%, 2º trim.) y, particularmente, de la sanidad (6,2% vs 4,7%, 2º trim.) y las comunicaciones (4,6% vs 2,7%, 2º trim.).

Al mismo tiempo, los determinantes de la inflación han continuado muy centrados en las partidas relacionadas con los alimentos y bebidas (10,9% vs 11,9%, 2º trim.), fruto tanto de las tensiones en los mercados internacionales, como de unas condiciones climáticas poco favorables para el sector agrícola. Una cuestión que se refleja de manera intensa en productos básicos como el azúcar (38,7% vs 40,6%), el aceite (25,5% vs 10,3%, 2º trim.), el agua mineral (15,4% vs 16,4%, 2º trim.), la leche (14,3% vs 23,6%, 2º trim.) o las patatas (13,9% vs 14,1%, 2º trim.) y que ha anulado con creces el impacto positivo que el abaratamiento de la energía ha ejercido sobre el índice de precios de la cesta de compras frecuentes (0,4% vs 2,9%, 2º trim.).

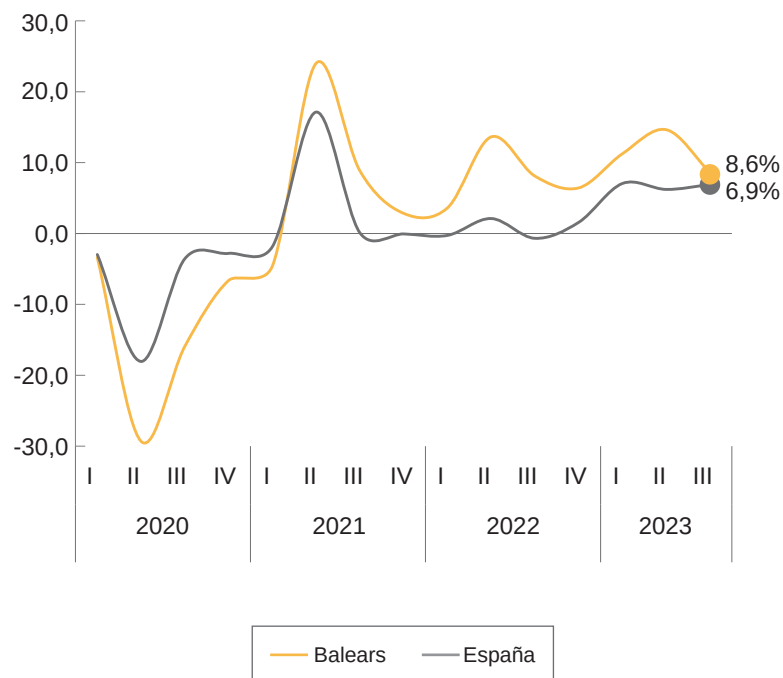
En este contexto, el índice de comercio al por menor, una vez descontado el efecto precio, ha moderado su ritmo de avance a lo largo del tercer trimestre (8,6% vs 14,6%, 2º trim.), cuestión que cabe contextualizar teniendo en cuenta que el nivel alcanzado supera en un 7,5% el registrado en el último balance prepandemia. Así pues, las islas se han erigido en la segunda comunidad autónoma con el *gap* positivo más amplio –después de Madrid (+12,0%)– y la tercera con el incremento de la actividad comercial más intenso del panorama nacional (6,9% vs 6,2%, 2º trim.).

Sin embargo, en la esfera de las compras de bienes duraderos, los efectos de la incertidumbre y el escaso margen de consumo del que disponen los hogares tras afrontar sus compras básicas se ha dejado notar, nuevamente, en las matriculaciones de turismos, que ha registrado un nuevo retroceso durante el tercer cuarto del año (-6,0% vs -21,9%, 2º trim.). Si bien las cadenas globales de suministro de vehículos siguen padeciendo ciertos cuellos de botella relacionados con el encarecimiento de ciertos materiales y componentes, este factor no explica la totalidad del retroceso observado. Prueba de ello, es que a nivel nacional, bajo los mismos condicionantes, el número de turismos matriculados sigue avanzando en terreno positivo (1,6% vs 8,3%, 2º trim.). Y es que, durante los meses de julio a septiembre, el volumen total de turismos matriculados en el archipiélago tan solo ha logrado cubrir el 51,6% de las matriculaciones que se producían antes de la irrupción de la COVID-19, señalando un claro aplazamiento de las compras importantes por parte las familias. Con todo, las ventas de carburantes para automoción han experimentado un ligero repunte (1,7% vs 1,5%, 2º trim.), pues el



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS



* Tasas de variación interanual del índice de comercio al por menor, descontado el efecto de los precios, en porcentajes

Fuente: INE

incremento de las ventas de gasolina (6,9% vs 6,5%, 2º trim.) ha compensado la caída del gasóleo A (-2,0% vs -1,8%, 2º trim.), consecuencia de la progresiva reconfiguración del parque vehicular hacia alternativas menos dependientes del diésel.

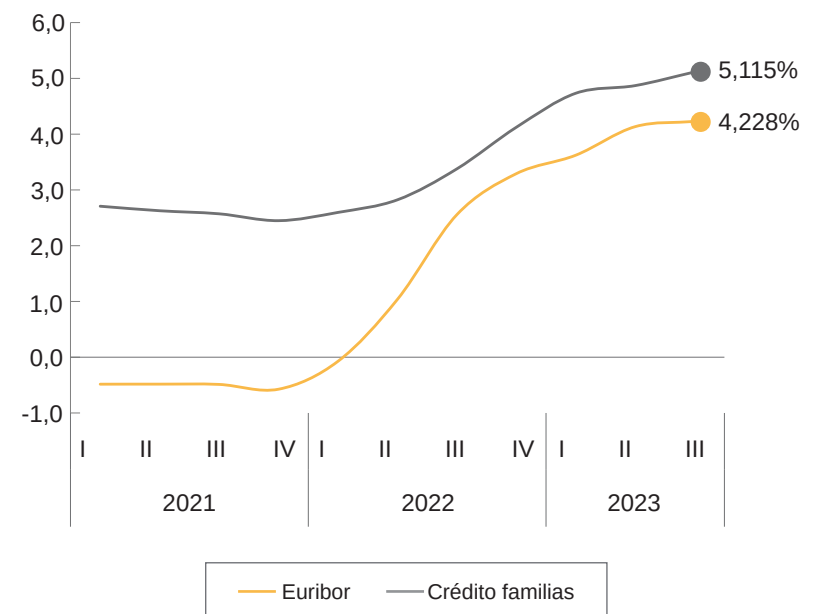
En cualquier caso, no se puede obviar el impacto que los costes de acceso a la vivienda están efectuando sobre las rentas de los hogares en Balears. Prueba de ello es que el precio medio por metro cuadrado de la vivienda libre en las islas ha mantenido su tendencia alcista entre los meses de julio y septiembre (9,1% vs 9,1%, 2º trim.), de manera especialmente intensa entre los inmuebles con una antigüedad superior a los cinco años (9,2% vs 4,1%, menos de 5 años). De hecho, el precio medio por metro cuadrado de la vivienda libre del archipiélago, que alcanza los 2.920 €/m², se ha situado a cierre del tercer trimestre tan solo por detrás del registrado en Madrid (3.008 €/m²), y ha superado en un 61,1% la media nacional (1.812 €/m²).

A pesar del contexto generalizado de subidas de tipos de interés, que han situado el tipo medio suscrito por las nuevas hipotecas en el tercer trimestre en un 3,45% (vs 2,2%, 3º trim. 2022), la cuota media hipotecaria (1.114,80 €) ha retrocedido levemente respecto de un año atrás (1.157,10 €). No obstante, el archipiélago sigue situándose en la cabeza de la distribución autonómica, alcanzando cifras muy por encima de la cuota media nacional (709,80 €). Esta contención, junto a la buena dinámica laboral del archipiélago, ha reducido ligeramente el esfuerzo que supone el acceso a la vivienda sobre las rentas salariales (53,4% vs 60,8%, 3º trim. 2022). Sin embargo, cabe señalar que este alivio no supone un cambio sustancial en la restricción al consumo que ejerce el acceso y mantenimiento de la vivienda en las islas, ya que dicho esfuerzo sigue siendo el más elevado de todo el conjunto nacional (32,7%) y se sitúa muy por encima del registrado por la segunda comunidad del ranking, Madrid (38,5%).

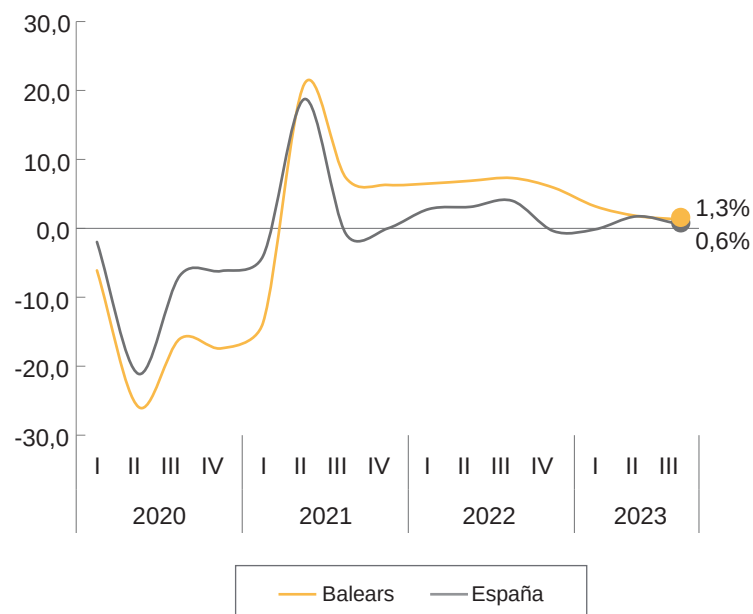
» La inversión continúa lastrada por el continuo endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación

La formación bruta de capital fijo en el archipiélago ha prolongado, durante el tercer trimestre, la senda de desaceleración en la que se encuentra sumida desde el último cuarto del pasado ejercicio. Y es que, la incertidumbre –derivada de la inestabilidad geopolítica, la persistencia de la inflación y el continuo aumento de los costes de financiación– ha continuado erosionando los márgenes empresariales y, en consecuencia, dificultando la planificación y ejecución de nuevos proyectos de cariz productivo. La demanda de inversión balear tampoco ha contado, entre los meses de julio y septiembre, con el apoyo de su vertiente residencial –lastrada sobremanera por el endurecimiento de las condiciones de acceso al crédito que emanan de una política monetaria de carácter marcadamente restrictivo.

No en vano, desde una óptica supranacional, las condiciones de acceso al crédito han seguido endureciéndose a lo largo del tercer trimestre. Prueba de ello es que el euríbor, principal tipo de interés de referencia para las operaciones de crédito a escala europea, se ha situado a finales del mes de septiembre (4,228%) en el nivel más elevado de los últimos 15 años, a pesar de moderar significativamente su ritmo de avance durante el tercer trimestre (+9 pb vs +51 pb, 2º trim.) de acuerdo con el cambio de tono observado en la política monetaria comunitaria. Sea como sea, cabe destacar que el mantenimiento de esta tendencia al alza en el precio de acceso a la financiación por parte de las entidades financieras comunitarias ha seguido permeabilizando, ya en



* Tipos de interés aplicados en porcentajes. Datos correspondientes al final de trimestre
Fuente: Banco de España



* Tasas reales de variación interanual de la inversión en porcentajes
Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. ilglobal. Disponible en:
<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>

el ámbito nacional, en una nueva escalada de los tipos de interés aplicados por éstas en las nuevas operaciones de préstamo y crédito a empresas (5,497% vs 5,125%, junio) y familias (5,115% vs 4,870%, junio). Al mismo tiempo, el endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación ha quedado reflejado también en un nuevo recorte en el importe de las operaciones de crédito aprobadas en las islas. No en vano, de acuerdo con la última información publicada por el Banco de España, el saldo latente de las operaciones de crédito aprobadas por las entidades de crédito y los establecimientos financieros a las familias y empresas de Balears ha seguido mermando, por tercer trimestre consecutivo, entre los meses de abril y junio (-3,0% vs -3,3%, 1º trim.).

En este contexto, la estimación avance para el tercer trimestre del año arroja un crecimiento real de la formación bruta de capital fijo en Balears del 1,3%, tasa que modera nuevamente el ritmo de avance del periodo anterior (1,8%), y confirma, por décimo trimestre consecutivo, un balance más favorable que para el conjunto nacional (0,6% vs 1,7%, 2º trim.). Un mejor comportamiento relativo de la inversión balear que ha permitido situar, finalmente entre los meses de julio y septiembre, el diferencial respecto de los niveles de inversión prepandemia en el archipiélago (-2,0% vs -2,4%, 2º trim.), por debajo del observado en la esfera nacional (-3,3% vs -1,7%, 2º trim.).

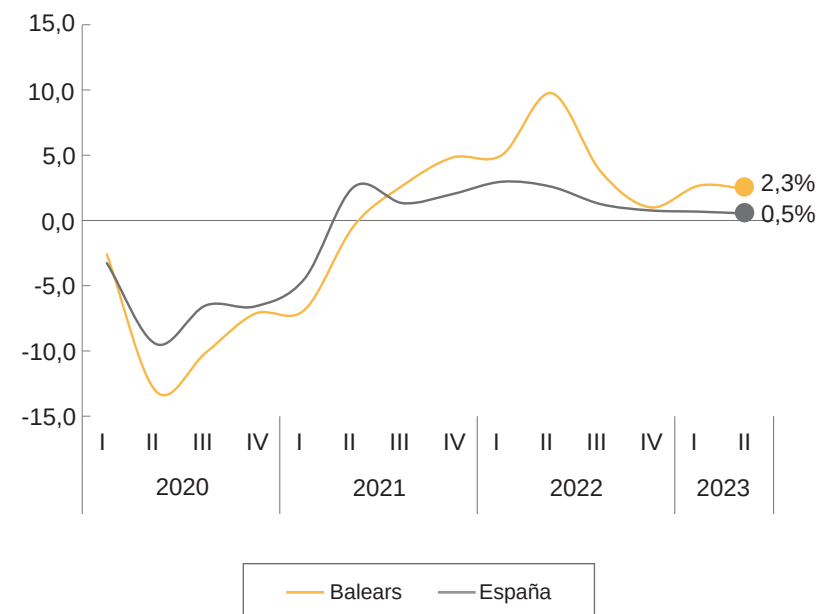
La nueva ralentización del pulso inversor se adscribe a un clima en el que el índice de confianza empresarial ha confirmado un balance para el tercer trimestre peor del esperado, en el que el número de empresarios que finalmente han reportado un repunte de su actividad (27,9%) ha quedado ligeramente por debajo del pronosticado tres meses atrás (29,0%). Sea como sea, cabe destacar que el índice general ha logrado recuperar la tendencia al alza que había perdido en el trimestre anterior (1,9% vs -2,2%, 3º trim.), después de la significativa mejora de las expectativas de cara a un tramo final del año en el que el porcentaje del empresariado que prevé una evolución desfavorable de sus negocios (17,8%) se ha situado muy por debajo del ejercicio anterior (27,6%). Con este comportamiento, el empresariado de las islas ha confirmado, por segundo trimestre consecutivo, unas perspectivas menos favorables que para el conjunto del país (4,7% vs 3,7%, 3º trim.), de acuerdo con las peores

expectativas observadas en todos los sectores de actividad, excepto en el ámbito del transporte y la hostelería (4,6% vs 3,2%, España).

En este escenario, las notorias dificultades para la planificación y ejecución de nuevos proyectos de perfil productivo han quedado nuevamente reflejadas tanto en la moderación del ritmo de crecimiento del número de empresas en alta en el Régimen General de la Seguridad Social (2,3% vs 2,4%, 2º trim.), como en el nuevo deterioro de la actividad del registro mercantil –que ha constatado también un menor empuje en la creación de nuevas sociedades (1,7% vs 5,9%, 2º trim.) y la intensificación del ritmo de retroceso del capital suscrito en dichas operaciones (-43,0% vs -36,6%, 2º trim.).

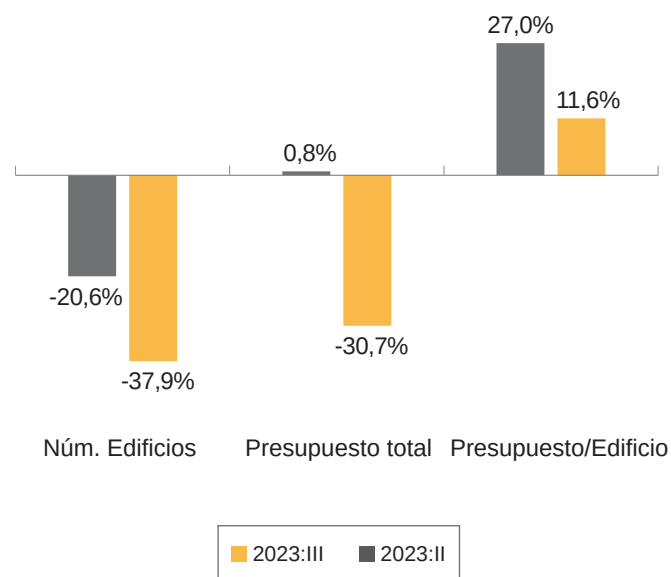
En la misma línea, el menor tono de la inversión productiva durante el tercer trimestre ha dejado también su huella en la demanda de bienes de equipo y en la adquisición de nuevo material de transporte. Prueba de ello es que el índice de producción industrial se ha retraído para los bienes de equipo por segundo trimestre consecutivo (-11,4% vs -0,7%, 2º trim.), después de encadenar más de dos años de avances ininterrumpidos. Un comportamiento a la baja al que apuntan también las importaciones de bienes de inversión entre los meses de julio y septiembre (-34,2% vs -20,3%, 2º trim.), en un escenario en el que el grado de utilización de la capacidad productiva se ha situado por debajo del observado en el trimestre anterior (62,8% vs 70,9%, 2º trim.) y ha puesto en relieve el margen con el que cuenta todavía el empresariado balear para explotar la capacidad productiva vigente antes de afrontar nuevos proyectos de inversión. Paralelamente, la inversión productiva relacionada con la adquisición de material de transporte ha constatado también una pérdida de fuelle significativa durante el periodo estival. De hecho, las matriculaciones de vehículos de carga han incrementado entre los meses de julio y septiembre (14,6%) en menor medida de lo que lo habían hecho en el periodo anterior (vs 27,4%, 2º trim.), a pesar de continuar todavía por debajo de los niveles prepandemia (-13,8% vs -42,7%, 2º trim.).

En la esfera de las inversiones no estrictamente productivas, la demanda de inversión del archipiélago tampoco ha contado durante el tercer trimestre con el apoyo del segmento de la construcción. No en vano, los 234 millones de euros presupuestados



* Tasas de variación interanual de las empresas afiliadas a la Seguridad Social en porcentajes

Fuente: IBESTAT y TGSS



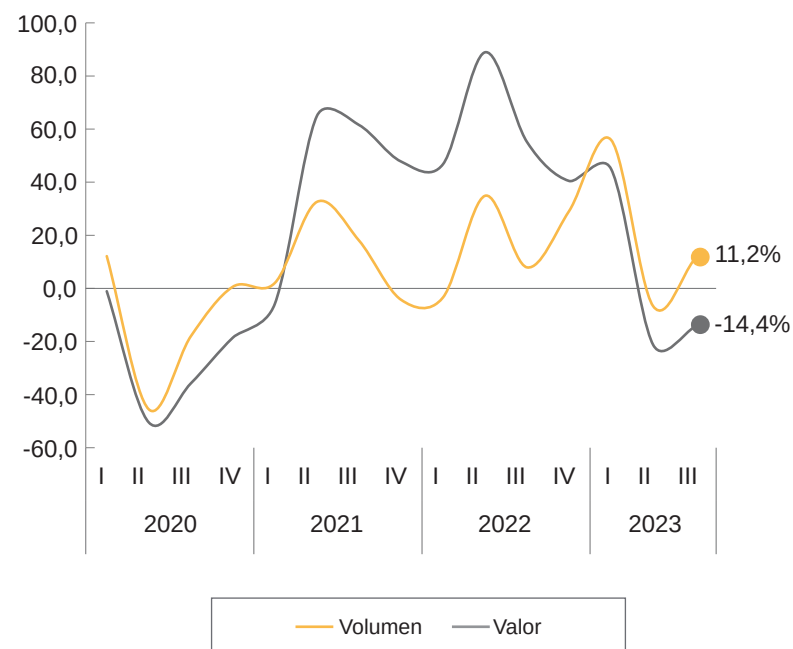
* Datos referidos a la variación interanual del visado de obras.
Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

para la ejecución de los nuevos proyectos de obra visados entre los meses de julio y septiembre no solo se sitúan por debajo del volumen computado en el ejercicio anterior (338 millones de euros), sino que implican poner fin a una tendencia creciente que había dominado los diez trimestres anteriores. Este cambio de tendencia ha encontrado su razón de ser en la primera contracción del capital dirigido a proyectos de tipo residencial (-36,9% vs 4,9%, 2º trim.) –que ha continuado acaparando cuatro de cada cinco euros destinados a los proyectos de inversión en construcción (80,7%)–, en un contexto en el que el segmento no residencial ha recuperado la tendencia al alza que había abandonado en el trimestre anterior (17,8% vs -20,1%, 2º trim.). Este comportamiento responde, a nivel agregado, al nuevo descenso observado en el número total de proyectos visados (-37,9% vs -20,6%, 2º trim.), puesto que el presupuesto medio por edificación ha consolidado su tendencia al alza entre los meses de julio y septiembre (11,6% vs 27,0%, 2º trim.), especialmente en el ámbito de los proyectos de perfil no residencial (29,3% vs 5,0%, residencial).

» La demanda externa amplía su aportación positiva impulsada por una temporada turística de récord

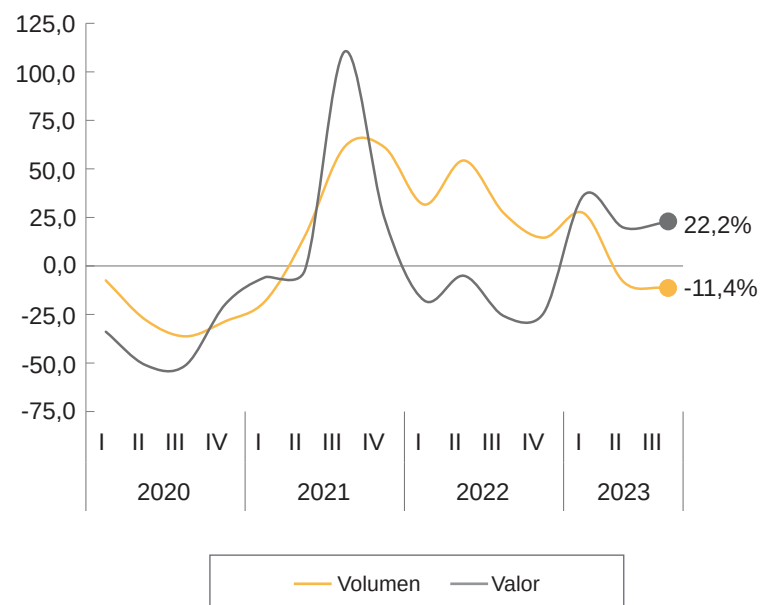
La demanda externa ha ampliado su aportación positiva al crecimiento regional durante el tercer trimestre, toda vez que el principal flujo de exportación de las islas, como son los servicios turísticos, ha anotado nuevos máximos históricos entre los meses de julio y septiembre. No en vano, los más 9.036 millones de euros de gasto turístico registrados durante la temporada de verano no solo implican intensificar por primera vez el ritmo de crecimiento interanual (19,3%) respecto del trimestre anterior (9,6%), sino también superar ampliamente el anterior tope histórico alcanzado durante la última temporada alta prepandemia (7.811 millones de euros, 3º trim. 2019). A ello han contribuido, sin duda, los nuevos máximos absolutos y relativos anotados repetidamente durante los meses de julio (3.281 millones de euros vs 2.911 millones de euros, julio 2017), agosto (3.247 millones de euros vs 2.797 millones de euros, agosto 2019) y septiembre (2.509 millones de euros vs 2.129 millones de euros, septiembre 2018) por el dispendio de los visitantes extranjeros, reflejando, así, la buena dinámica en la exportación de servicios turísticos a durante todo el periodo estival.

Al mismo tiempo, en lo referente a la balanza comercial de bienes industriales y agroalimentarios, las ventas al resto del mundo, una vez descontadas las partidas del material de transporte, han confirmado la tendencia a la baja entre los meses de julio y septiembre (-14,4% vs -21,2%, 2º trim.), después que el importante recorte de los precios



* Tasas de variación interanual de las exportaciones (sin materiales de transporte) en porcentajes

Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo



* Tasas de variación interanual de las importaciones (sin materiales de transporte) en porcentajes

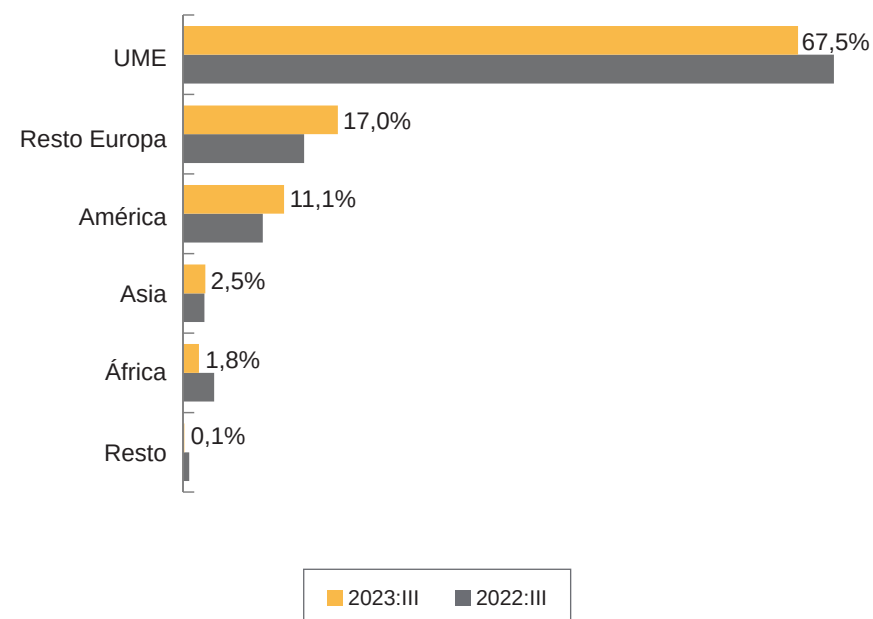
Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

unitarios (-23,1% vs -15,6%, 2º trim.) haya compensado, con creces, la recuperación de la trayectoria ascendente en el volumen de exportación (11,2% vs -6,7%, 2º trim.). Concretamente, la presencia y la posición de los bienes de las islas en los mercados internacionales se ha visto lastrada durante el tercer trimestre por la tendencia a la baja observada en los volúmenes de venta al exterior de algunos productos característicos de la cesta balear, como la carne de cerdo (-93,5%) los espesantes con base de algarroba (-88,3%), el queso (-43,7%), los muebles (-46,4%), las materias plásticas (-39,5%) o los artículos de joyería (-21,9%), entre otros.

Paralelamente, las compras del archipiélago a sus socios comerciales, otra vez excluyendo el material de transporte, han seguido retrocediendo entre los meses de julio y septiembre (-11,4% vs -8,1%, 2º trim.) a un ritmo inferior al de las exportaciones. En este sentido, cabe destacar que, al igual que ha sucedido en las ventas al exterior, este nuevo descenso en el valor de las importaciones se ha sustentado en el significativo abaratamiento del precio unitario de las mismas (-27,5% vs -23,3%, 2º trim.), puesto que el volumen de bienes importados ha reforzado su recorrido al alza entre los meses de julio y septiembre (22,2% vs 19,8%, 2º trim.). En este contexto, la balanza comercial de bienes de las islas ha realizado también una aportación positiva a la demanda externa y ha anotado un nuevo superávit (251,94 millones de euros) que, si bien ha reducido el computado justo un año atrás (308,01 millones de euros), confirma, por primera vez en la historia, trece trimestres consecutivos de balance favorable en las islas. En esta misma línea, la tasa de cobertura de las exportaciones, excluyendo igualmente el material de transporte, ratifica también la posición de exportadora neta de bienes del archipiélago, al mantenerse un trimestre más holgadamente por encima del umbral del 100% (174,5% vs 180,7%, 3º trim 2022), a pesar de reducirse nuevamente de acuerdo con el mayor deterioro de las ventas al exterior en relación con las compras.

Por último, en cuanto al posicionamiento de los productos locales en los mercados internacionales, cabe señalar que los bienes industriales y agroalimentarios producidos en el archipiélago han estado presentes en 130 mercados distintos durante el primer trimestre (vs 134, 2º trim.). Como es habitual, el *portfolio* comercial de las islas ha seguido manifestando una importante dependencia de los mercados europeos, pues han

seguido aglutinando, una vez descontadas las partidas de avituallamiento y los territorios sin clasificar, más de cuatro quintas partes del flujo comercial total (84,5% vs 84,8%, 3º trim. 2022) y ocho de los diez principales mercados, con Alemania (17,4%), Países Bajos (13,1%), Francia (12,1%), Italia (10,4%) y Reino Unido (8,4%) a la cabeza. Más allá de las fronteras comunitarias ha destacado, entre los meses de julio y septiembre, el incremento observado en la importancia relativa de las exportaciones al continente americano (11,1% vs 8,7%, 3º trim. 2022), de acuerdo con el buen comportamiento de las ventas de material eléctrico, maquinaria y aparatos mecánicos, productos cerámicos, y muebles a Jamaica y la República Dominicana y de embutidos de cerdo a Canadá.



* Distribución de las exportaciones (sin avituallamientos) según mercado de destino en porcentajes

Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Las diferencias en la estructura económica, explican el comportamiento heterogéneo de las islas

Desagregación territorial

» La economía menorquina, la primera en recuperar los niveles prepandemia

	2022	2022: IV	2023: I	2023: II	2023: III
VAB no agrario	10,5	5,3	5,8	3,2	2,4
Industria	5,4	-0,3	-0,5	-0,2	0,4
Construcción	4,5	5,5	6,2	3,2	1,4
Servicios	12,3	6,1	6,8	3,7	2,8

* Tasas reales de variación interanual para Menorca en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

La estimación avance correspondiente al tercer trimestre sitúa nuevamente a Menorca como el territorio insular que ha experimentado el menor crecimiento entre los meses de julio y septiembre, confirmando, así, el menor dinamismo que se viene observando desde hace un año en comparación con el resto de islas. Así, la economía menorquina ha experimentado entre julio y septiembre un incremento real del 2,4%, tasa que reduce en 8 décimas el ritmo de avance del trimestre anterior (3,2%) y arroja por cuarto trimestre consecutivo el balance más tibio del conjunto regional (2,8% vs 3,9%, 2º trim.). Sea como sea, cabe destacar que ello no ha impedido que Menorca se haya erigido en el primer territorio insular capaz de cerrar por completo el diferencial negativo respecto de los niveles de actividad prepandemia (+0,0% vs -0,4%, Balears), un hito que no han logrado todavía ni la economía mallorquina (-0,3%) ni la pitiusa (-1,1%).

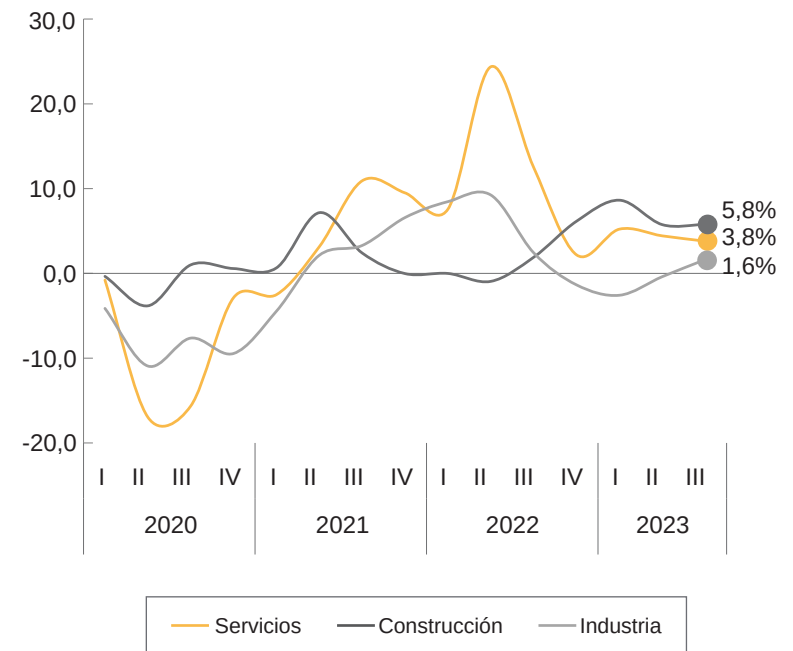
El desempeño de la economía menorquina, peor en términos interanuales pero mejor en lo relativo al nivel de actividad asumido, ha quedado reflejado, igualmente, en materia de empleo, una esfera dónde el número de trabajadores afiliados a

la Seguridad Social ha continuado avanzando durante el tercer trimestre (3,7% vs 4,0%, 2º trim.) con menor intensidad que el resto del archipiélago (4,3% vs 5,3%, 2º trim.), a pesar de cerrar el mes de julio con la mayor fuerza laboral activa de toda la serie histórica (43.014 efectivos).

Sectorialmente, el menor dinamismo de la economía menorquina durante los meses de verano ha encontrado su razón de ser en el menor tono mostrado por los servicios (2,8% vs 3,1%, Balears) —el cual ha seguido moderando el ritmo de avance del trimestre anterior (vs 3,7%, 2º trim.)—, puesto que el sector industrial ha evidenciado un comportamiento similar a la media balear (0,4% vs 0,5%, Balears), mientras que la construcción ha arrojado un balance ligeramente más favorable (1,4% vs 1,2%, Balears).

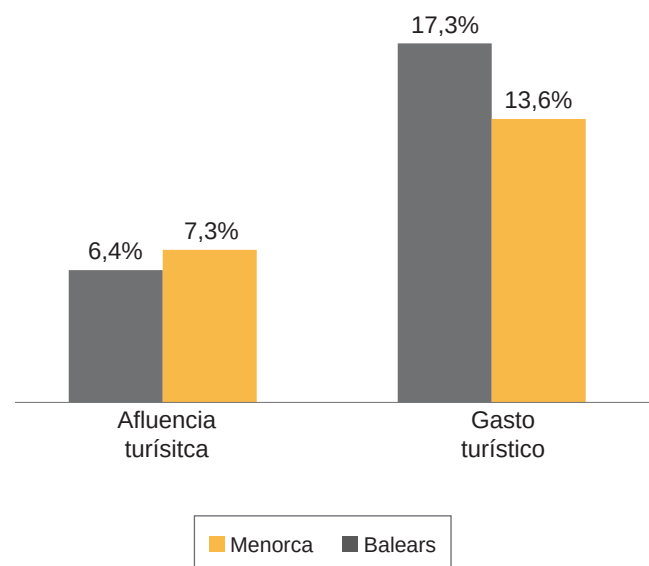
Desde una perspectiva temporal más amplia, el completo restablecimiento del nivel de actividad pre-COVID encuentra su razón de ser, principalmente, en el sector servicios. Pues, tras la recuperación de los niveles de actividad de la construcción en el primer trimestre, la dinámica del sector servicios se ha situado, por primera vez entre los meses de julio y septiembre, en terreno positivo (+0,4% vs -0,7%, Balears), en un contexto en el que la actividad industrial ha seguido más alejada de los niveles prepandemia (-2,8%) que el conjunto del archipiélago (-1,3%).

Particularmente, el mayor pulso de los servicios menorquín ha quedado patente desde la óptica laboral. Así, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social del sector, no solo ha mantenido la tendencia al alza durante el tercer trimestre (3,8% vs 4,4%, 2º trim.) y ha superado el récord histórico alcanzado un año atrás (34.403 trabajadores, julio 2023 vs 33.628 trabajadores, julio 2022), sino que ha ampliado la fuerza laboral por encima de los niveles prepandemia en mayor medida que en el resto de las islas (+9,3% vs +6,9%, Balears). A este resultado han contribuido de forma especialmente relevante las actividades más directamente vinculadas con la cadena turística de valor, las cuales han impulsado las cifras de empleo por encima de las registradas cuatro años atrás de forma más acusada que la media balear (+14,4% vs +8,0%, Balears), especialmente en el ámbito del transporte



* Tasas de variación interanual de la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social en porcentajes

Fuente: IBESTAT



* Tasas de variación interanual de la afluencia y el gasto turístico en porcentajes
Fuente: IBESTAT

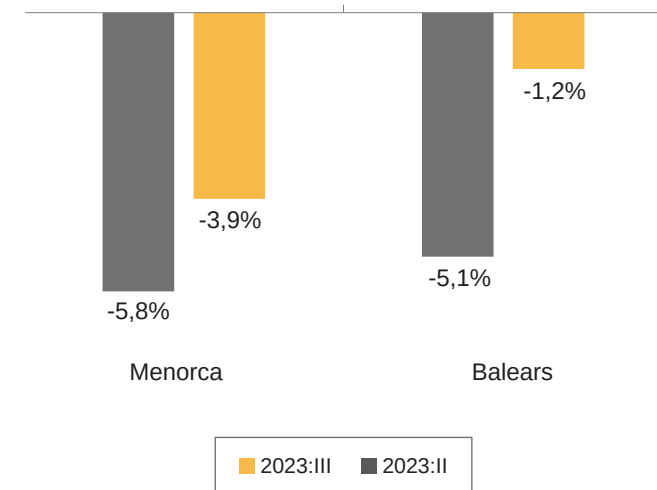
marítimo (+46,0% vs +16,2%, Balears), alojamiento (+19,9% vs +13,6%, Balears), restauración (+13,3% vs +2,9%, Balears), transporte terrestre (+12,6% vs +11,1%, Balears) o archivos, bibliotecas, museos y actividades culturales (+10,5% vs -1,7%, Balears).

De igual forma, el balance turístico correspondiente a los meses centrales de la temporada alta confirma el volumen de actividad récord del sector menorquín. No en vano, tanto la afluencia de visitantes como el gasto total efectuado por los mismos –cifrados en 979.361 turistas y 1.109 millones de euros, respectivamente– han anotado sendos máximos históricos entre los meses de julio y septiembre, después de repuntar con mayor intensidad que en el conjunto del archipiélago en lo relativo a la entrada de turistas (7,3% vs 6,4%, Balears) y mantener una tendencia claramente al alza en lo que respecta al dispendio realizado por los mismos (13,6% vs 17,3%, Balears).

De forma similar, el sector de la construcción ha exhibido un mayor dinamismo en Menorca, al anotar un nuevo repunte en el número total de trabajadores en alta a la Seguridad Social (5,8% vs 5,7%, 2º trim.) que, por un lado, confirma el desempeño más sólido de todo el mercado laboral menorquín (3,7% vs 4,0%, 2º trim.) y, por el otro, supera el del conjunto del archipiélago (5,1% vs 6,2%, 2º trim.). Un resultado más favorable en comparación con la media balear que se ha sustentado, principalmente, en el mayor ritmo de generación de empleo registrado en el ámbito de la construcción de edificios (7,9% vs 5,4%, Balears), puesto que las actividades de ingeniería civil han evolucionado de forma similar al del resto de islas (3,2% vs 3,1%, Balears) y las de construcción especializada han exhibido una dinámica menos favorable (3,3% vs 4,8%, Balears).

Por contra, en el ámbito industrial la evolución del empleo ha arrojado por quinto trimestre consecutivo un balance interanual menos favorable que la media regional (1,6% vs 1,8%, Balears), a pesar de haber recobrado la trayectoria ascendente después de tres trimestres de recortes continuados (-0,4%, 2º trim.). De hecho, esta tendencia a la aceleración del empleo industrial en Menorca, que no se ha observado

en el resto del archipiélago, ha encontrado su razón de ser en la consolidación de una dinámica claramente positiva en buena parte de las principales ramas industriales de la isla, como la fabricación de productos metálicos (8,6% vs 7,3%, 2º trim.), la reparación e instalación de maquinaria y equipo (4,5% vs -1,6%, 2º trim.), la industria de la alimentación (2,8% vs 1,6%, 2º trim.) o la de la madera y el corcho (1,1% vs -2,5%, 2º trim.). Sea como sea, el menor tono de la actividad industrial el Menorca ha dejado también su huella en la demanda de energía eléctrica, que ha continuado retrocediendo entre los meses de abril y junio (-3,9%) en mayor medida de lo que lo ha hecho a nivel balear (-1,2%).



* Datos referidos a la variación interanual de la demanda de energía eléctrica en porcentajes

Fuente:REE

	2022	2022: IV	2023: I	2023: II	2023: III
VAB no agrario	13,4	5,5	7,1	4,3	3,0
Industria	5,6	1,3	2,1	1,5	0,8
Construcción	5,6	5,9	6,5	3,7	1,5
Servicios	15,0	5,6	7,5	4,6	3,3

* Tasas reales de variación interanual para Eivissa y Formentera en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

» Eivissa y Formentera aprovechan la temporada turística para seguir liderando el crecimiento regional

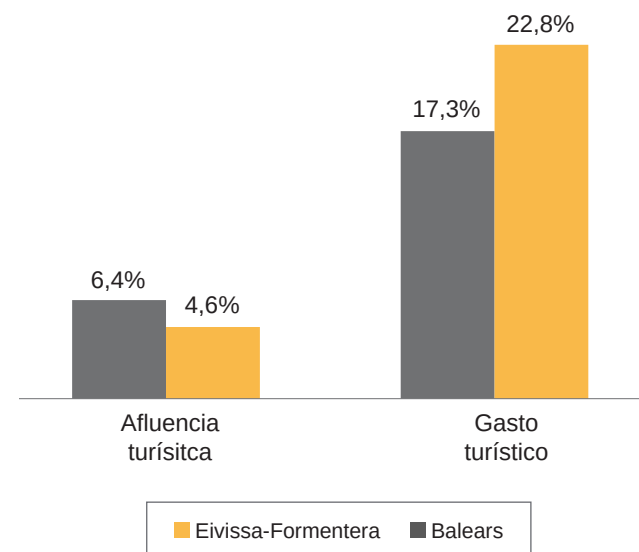
La estimación de crecimiento correspondiente al tercer trimestre sitúa, nuevamente, la economía pitiusa como el territorio insular con un comportamiento más favorable entre los meses de julio y septiembre. No en vano, Eivissa y Formentera han aprovechado la diferente composición sectorial de la economía insular –más orientada hacia aquellas actividades que han exhibido un mayor dinamismo durante el periodo estival, como son los servicios, y con un menor peso de aquellas que han manifestado una mayor debilidad, como las industriales– para situar el marcador interanual de crecimiento por encima del del resto de las islas.

Concretamente, la estimación avance para el tercer trimestre indica que la economía de Eivissa y Formentera ha avanzado a un ritmo real del 3,0% respecto del mismo período del ejercicio anterior, tasa que, a pesar de recortar 1,3 puntos porcentuales la del segundo trimestre (4,3%), arroja, por tercer trimestre consecutivo, el balance más favorable del archipiélago (2,8% vs 3,9%, 2º trim.). Cabe destacar, en cualquier caso, que este mejor comportamiento de la economía pitiusa no ha impedido que Eivissa y Formentera se mantenga como el territorio insular que se encuentra todavía más lejos de recuperar los niveles de actividad pre-COVID (-1,1%).

Este mejor resultado de la economía pitiusa durante el tercer trimestre del año ha dejado también su huella en materia laboral. Prueba de ello es que la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social ha seguido avanzando, entre los meses de julio y septiembre, (4,8% vs 6,2%, 2º trim.), con mayor intensidad que a nivel regional (4,3% vs 5,3%, 2º trim.) y ha situado, por primera vez, el número total de trabajadores por encima del umbral de los 100.000 efectivos a finales del mes de julio (100.506).

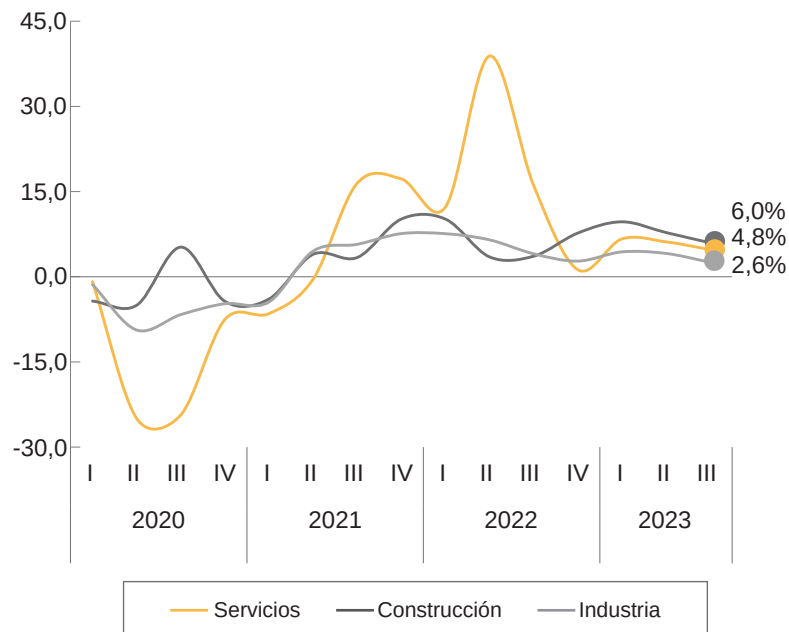
Desde la óptica sectorial, el mejor tono de la actividad en Eivissa y Formentera durante el tercer trimestre se ha continuado fraguando, principalmente, desde la óptica de los servicios, si bien el resto de sectores han exhibido, igualmente, un desempeño más favorable que en el conjunto del archipiélago. De esta forma, los servicios han vuelto a crecer por encima del agregado balear (3,3% vs 3,1%, Balears) –circunstancia primordial para una economía especialmente orientada al sector terciario durante los meses de verano como la pitiusa–, en un contexto en el que la progresión de la actividad en la construcción (1,5%) y la industria (0,8%) ha mostrado también un mayor dinamismo que para el conjunto del archipiélago (1,2% y 0,5%, respectivamente).

En este escenario, el mejor comportamiento relativo de los servicios en Eivissa y Formentera durante el tercer trimestre ha quedado también patente en materia de empleo, puesto que la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social vinculados a actividades del sector terciario ha continuado avanzando (4,8% vs 6,1%, 2º trim.) en mayor medida que en el conjunto del archipiélago (4,4% vs 5,4%, 2º trim.). A este mayor ritmo de generación de nuevos puestos de trabajo ha contribuido, sin duda, el notable incremento observado en algunas de las ramas más directamente vinculadas a la cadena turística de valor como las actividades de transporte terrestre (14,9% vs 21,0%, 2º trim.), las deportivas, recreativas y de entretenimiento (12,1% vs 15,3%, 2º trim.), el transporte aéreo (11,4% vs 15,4%, 2º trim.) o las de alojamiento (6,6% vs 7,7%, 2º trim.). De igual forma, el balance turístico relativo al tercer trimestre confirma también el mejor tono de la actividad turística entre los meses de julio y septiembre en Pitiüses. No en vano, el gasto total efectuado por los visitantes de Eivissa y Formentera entre el séptimo y el noveno mes del año –cifrado en 2.460 millones de euros– no solo ha superado los anteriores máximos históricos registrados un año atrás (2.003 millones de euros, 3º trim. 2022),



* Tasas de variación interanual de la afluencia y el gasto turístico en porcentajes

Fuente: IBESTAT



* Tasas de variación interanual de la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social en porcentajes

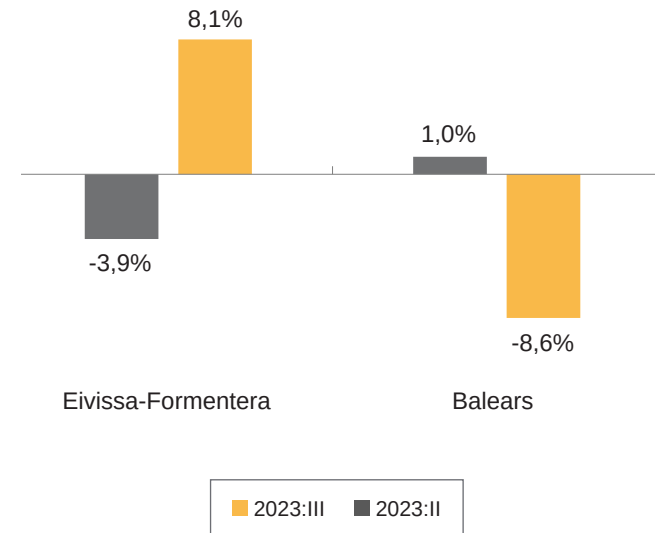
Fuente: IBESTAT

sino que también ha seguido repuntando interanualmente (22,8% vs 13,7%, 2º trim.) con mayor intensidad que en el conjunto del archipiélago (17,3% vs 9,4%, 2º trim.). Un mejor comportamiento que se ha explicado, principalmente, por el mayor repunte observado en el gasto medio diario por turista (15,4% vs 8,8%, Balears), puesto que en términos de volúmenes Eivissa y Formentera han revelado una tendencia al alza, tanto en lo relativo a la afluencia (4,6%) como al número total de pernoctaciones servidas (6,5%), más moderada que el resto de las islas (6,4% y 7,8%, respectivamente).

Paralelamente, el sector industrial ha continuado arrojando, por tercer trimestre consecutivo, un comportamiento ligeramente más favorable en Eivissa y Formentera que en el resto del archipiélago. Así lo corroboran, de hecho, tanto los registros de afiliación de trabajadores a la Seguridad Social –que han seguido avanzando en Pitiüses (2,6% vs 4,1%, 2º trim.) en mayor medida de lo que lo han hecho en el conjunto regional (1,8% vs 2,8%, 2º trim.)– como de demanda de energía eléctrica –que han cerrado en Eivissa y Formentera el único balance trimestral al alza de todo el archipiélago (0,1% vs -1,2%, Balears)–. Por lo que a la primera de las cuestiones se refiere, cabe destacar que la mayor fortaleza del proceso de generación de nuevos puestos de trabajo en la industria pitiüsa entre los meses de julio y septiembre ha encontrado su razón de ser en el comportamiento especialmente favorable anotado por algunas de sus principales ramas de la actividad, como la de las artes gráficas (17,2% vs 1,4%, Balears), la de confección de prendas de vestir (3,9% vs 2,8%, Balears), la industria de la madera y el corcho (2,9% vs 0,4%, Balears) o la de la alimentación (1,4% vs 0,2%, Balears).

De igual forma, el mejor pulso de la actividad en el sector de la construcción ha quedado reflejado tanto en el mejor balance en materia laboral computado entre los meses de julio y septiembre, como en el mayor incremento en la planificación de nuevos proyectos de obra en Eivissa y Formentera. Así, por un lado, la evolución del número total de trabajadores afiliados a la Seguridad Social adscritos a actividades vinculadas al sector del ladrillo (6,0% vs 7,8%, 2º trim.) no solo ha revelado, nuevamente, el desempeño más sólido de toda la economía pitiüsa (4,8% vs 6,2%, 2º trim.), sino que ha confirmado un año ininterrumpido de mayor dinamismo que en el resto del archipiélago (6,0% vs 7,8%, 2º trim.). Por el otro, el número total de proyectos de obra visados por el Colegio

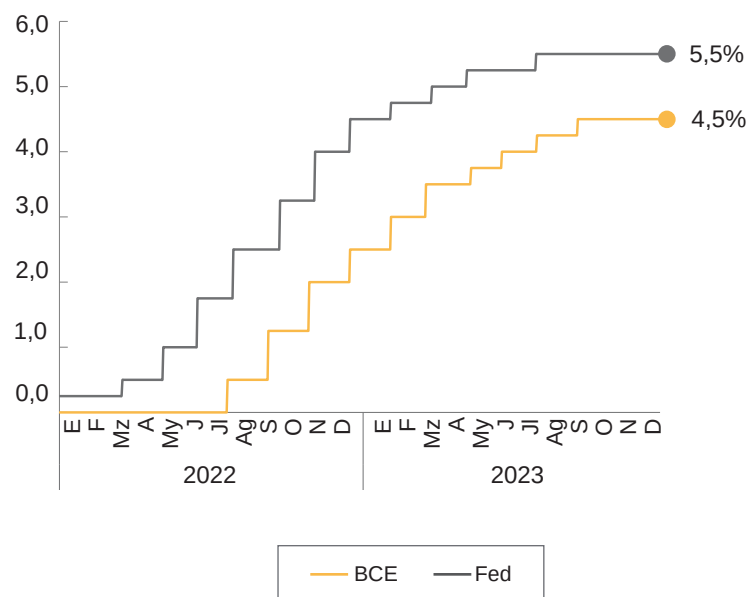
Oficial de Arquitectos de las Islas Baleares (COAIB) ha logrado recuperar en Pitiüses la tendencia al alza que había abandonado en el trimestre anterior (8,1% vs -3,9%, 2º trim.), exhibiendo un comportamiento que contrasta significativamente con el observado a escala regional (-8,6% vs 1,0%, 2º trim.). Un nuevo repunte en el número de proyectos visados que se explica tanto por la restauración de la trayectoria creciente del segmento residencial (7,8% vs -5,0%, 2º trim.) como por la mayor fortaleza de las nuevas obras de perfil no residencial planificadas entre los meses de julio y septiembre (10,0% vs 6,7%, 2º trim.).



* Datos referidos a la variación interanual del número total de proyectos de obra visados
Fuente: COAIB

Preparando la pista para el ansiado aterrizaje suave

Perspectivas



* Tipos de interés oficiales en porcentajes

Fuente: BCE y Reserva Federal

» La capacidad regional para sustituir los impulsores del crecimiento, clave para calibrar la desaceleración de los próximos trimestres

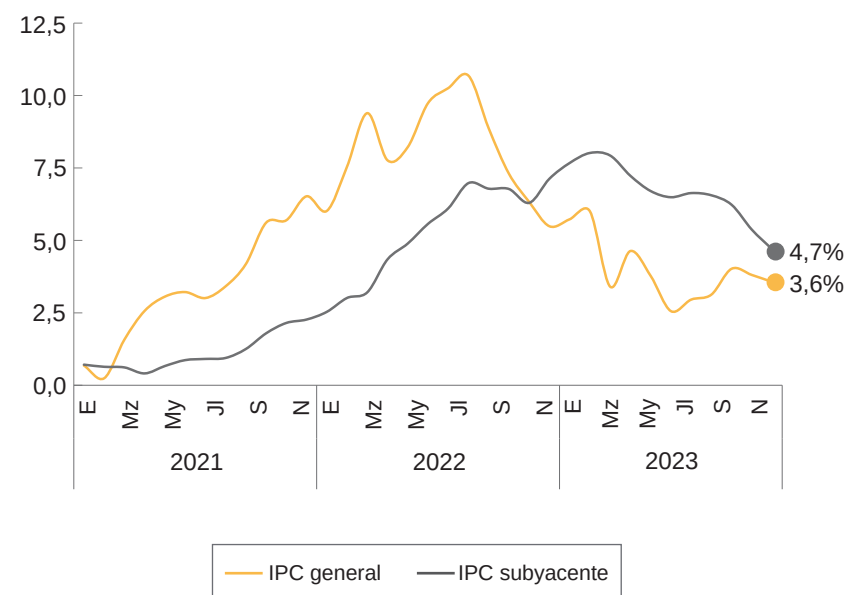
Una vez normalizados los niveles de actividad prepandemia y desvanecido el efecto base, Balears afronta la recta final del año abriendo una nueva etapa en la que, necesariamente, deberá renovar los factores que hasta la fecha han impulsado el crecimiento regional para garantizar una senda más equilibrada y sostenible a corto y medio plazo. Y es que, en un contexto global plagado de riesgos a la baja –dominado por una inflación todavía elevada, unas condiciones de acceso a la financiación claramente restrictivas y unos niveles de inestabilidad geopolítica no vistos en décadas fruto de la concurrencia de los conflictos bélicos de Ucrania e Israel– todo apunta a que la economía balear seguirá desacelerándose durante los próximos trimestres.

En medio de este escenario, cabe destacar el cambio de tendencia observado en las decisiones de política monetaria a uno y otro lado del Atlántico durante los últimos meses. Y es que, aunque tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal siguen especialmente vigilantes de la evolución de los precios, lo cierto es que, por primera vez desde que se iniciara el proceso de endurecimiento monetario en marzo del ejercicio anterior, ambas instituciones han mantenido sin cambios los tipos de interés en sus respectivas reuniones de octubre y diciembre. Un hecho que, sin duda, hace presagiar que el mayor proceso de incremento del precio oficial del dinero de las últimas décadas

ha llegado a su fin. De hecho, los mercados ya están descontando una reducción de los tipos oficiales más acusada de la inicialmente prevista de cara al ejercicio 2024, amparados en las señales de notable robustez del mercado laboral, la confirmación de la tendencia a la moderación de las presiones inflacionistas y una resistencia de la actividad mayor de la esperada. Prueba de ello es que el euríbor ha encadenado, por primera vez en los últimos dos años, dos meses consecutivos a la baja: octubre (-18 puntos básicos) y noviembre (-13 puntos básicos). Sea como sea, cabe destacar que tanto desde el BCE como la Fed han intentado rebajar la euforia de los mercados en sus respectivas reuniones de final de año. Así, por un lado, Jerome Powel, presidente de la autoridad americana, indicó que “aunque la inflación ha disminuido, aún sigue siendo demasiado alta y que, por lo tanto, todavía no se pueda cantar victoria”. Y por el otro, Christine Lagarde, máxima representante del organismo europeo, ha advertido que en absoluto es momento de bajar la guardia y ha asegurado que en la última reunión del Consejo de Gobierno ni siquiera hubo ninguna discusión sobre rebajas de tipos.

De esta forma, mientras se persigue el ansiado aterrizaje suave, controlando la inflación y evitando la recesión, cabe esperar que los próximos meses continúe el ritmo de encarecimiento de los precios, en un escenario en el que la inflación continuará claramente por encima del objetivo del BCE (2%) y seguirá mermando el poder adquisitivo de los consumidores. No en vano, el índice general de precios al consumo ha continuado repuntado con fuerza durante los meses de octubre (3,8%) y noviembre (3,6%) no solo en el archipiélago, sino también a escala nacional (3,5% y 3,2%, respectivamente) y europea (3,6% y 3,1%, respectivamente). Una tendencia especialmente preocupante atendiendo al hecho de que este nuevo encarecimiento de los precios ha continuado sustentándose en el mayor repunte del núcleo duro de la inflación –tanto en el ámbito comunitario (5,5% y 4,7%, respectivamente) como, particularmente, en el español (5,2% y 4,5%, respectivamente) y balear (5,4% y 4,7%, respectivamente)– y ha puesto nuevamente en relieve que la sustitución de los determinantes de la inflación mantiene las tensiones inflacionistas plenamente vigentes dos años después de su inicio.

En este contexto, el retraso con que las subidas de tipos se acaban transmitiendo a la economía real, continuará restringiendo las condiciones de acceso a la financiación y,



* Tasas de variación interanual del índice de precios de consumo en porcentajes
Fuente: INE

	Estimaciones / Proyecciones			
	2023	Revisión	2024	Revisión
Economía mundial	3,0	0,0	2,9	-0,1
Economías avanzadas	1,5	0,0	1,4	0,0
- Estados Unidos	2,1	0,3	1,5	0,5
- Zona del euro	0,7	-0,2	1,2	-0,3
- España	2,5	0,0	1,7	-0,3
Economías emergentes y en desarrollo	4,0	0,0	4,0	-0,1
- China	5,0	-0,2	4,2	-0,3

* Proyecciones de crecimiento en porcentajes de variación anual emitidas en octubre. Las revisiones toman como referencia las proyecciones publicadas en julio
Fuente: Fondo Monetario Internacional

consecuentemente, frenando la demanda en las diferentes economías del panorama mundial en los próximos trimestres. Así lo recogen, de hecho, las nuevas previsiones de crecimiento publicadas por el Fondo Monetario Internacional a finales del mes de octubre que confirman una tendencia a la moderación del ritmo de avance de la economía mundial durante el presente ejercicio (3,0% vs 3,5%, 2022) y el siguiente (2,9%). Una tendencia que se explica, sin duda, por el debilitamiento de la actividad en las economías avanzadas durante el año en curso (1,5% vs 2,6%, 2022) y el próximo (1,4%), en un contexto en el que las economías emergentes se prevé que repunten con mayor intensidad tanto a lo largo del presente ejercicio (4,0% vs 4,1%, 2022) como del siguiente (4,0%). Esta misma tónica se observa en los marcadores de la zona del euro para 2023 (0,7% vs 3,3%, 2022) y 2024 (1,2%) que, previsiblemente, anotaran un comportamiento menos dinámico que la economía norteamericana, tanto en este ejercicio (2,1% vs 2,1%, 2022) como en el siguiente (1,5%). Particularmente, entre las principales economías europeas, destaca mayor crecimiento previsto para España tanto de cara al presente ejercicio (2,5% vs 5,8%, 2022) como al siguiente (1,7%), pese a haber sido revisado especialmente a la baja para el último ejercicio (-0,3 pp).

caeb 