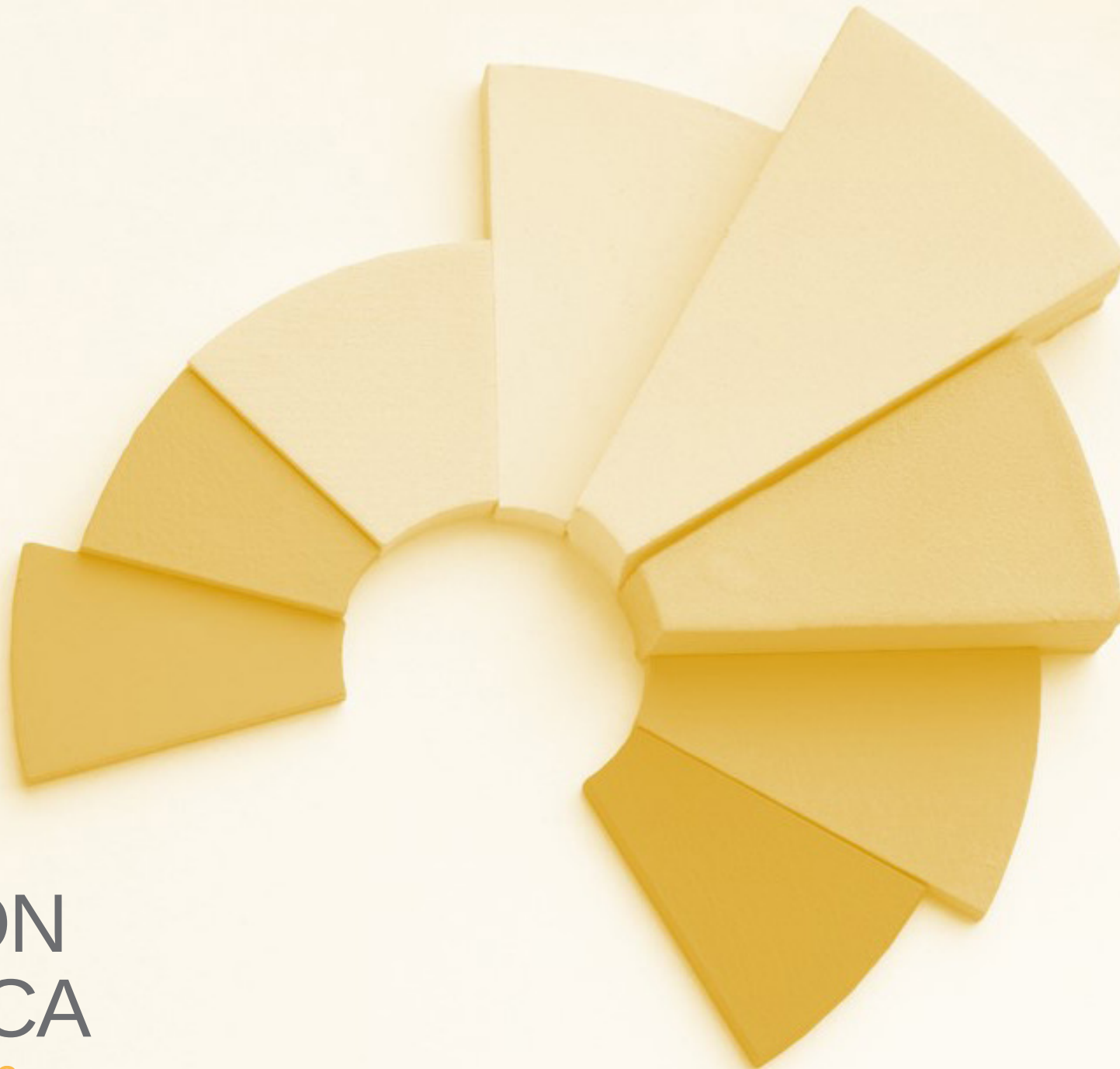




EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Número 29 · Junio 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	9	Servicios	21	Consumo	31	Menorca	37	Perspectivas
		14	Industria	25	Inversión	34	Eivissa-Formentera		
		17	Construcción	28	Sector exterior				

Dinámicas más sólidas de lo anticipado

Marco general

	2022	2022: I	2022: II	2022: III	2022: IV	2023: I
VAB no agrario	11,3	13,9	14,2	10,9	6,1	6,4
Industria	5,5	6,1	7,8	6,5	1,6	1,9
Construcción	5,3	4,4	5,6	5,4	5,6	5,8
Servicios	12,3	15,4	15,5	11,8	6,5	6,8
Consumo	10,4	13,3	13,0	9,8	5,6	4,7
Inversión	6,5	5,8	6,9	7,3	5,9	3,2

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

» Balears empieza el año escapando a la desaceleración

El nuevo ejercicio se ha estrenado con un balance económico mejor de lo esperado y, con ello, Balears ha escapado de la tendencia a la desaceleración que parecía inevitable hace tan solo unos meses. Y es que, durante el primer trimestre la economía balear se ha visto beneficiada, entre otros factores, por la relajación de los precios energéticos, la normalización de los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros derivado de la reapertura de la economía china, la fortaleza del mercado de trabajo local, la mejora de los indicadores de confianza empresarial y el despliegue de diversas medidas fiscales adicionales destinadas a mitigar los efectos de las tensiones inflacionistas.

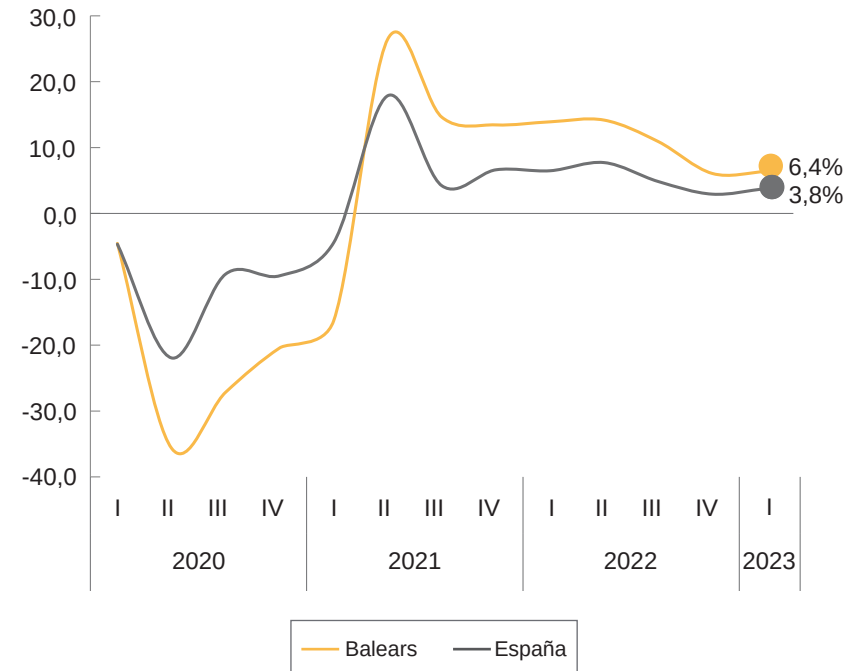
Todo ello ha permitido sortear un contexto internacional que ha seguido plagado de riesgos a la baja, entre los que sigue destacando una elevada inestabilidad geopolítica –cuando se cumple un año del inicio del conflicto bélico iniciado por Rusia en Ucrania–, el endurecimiento de la política monetaria ante las tensiones inflacionistas y, más recientemente, la proliferación de importantes turbulencias en los mercados financieros ante el abrupto deterioro de la situación financiera de algunos bancos regionales en EEUU.

Con todas estas cuestiones de fondo, la economía de Balears ha logrado abrir un paréntesis en la fase de desaceleración que caracterizó el último semestre del pasado ejercicio y sobreponerse, de esta forma, al progresivo desvanecimiento del efecto base que deriva del 'proceso pandémico'. Prueba de ello es que el valor añadido bruto no agrario ha experimentado durante el primer trimestre un incremento real de 6,4%, tasa que añade 0,3 puntos porcentuales a la del trimestre anterior y recorta en 1 punto porcentual el *gap* prepandemia (-3,2% vs -4,2%, 4º trim.). Con ello, la economía balear se sitúa, de nuevo, en lo que técnicamente se conoce como fase de expansión, pues más de la mitad de los indicadores representativos de la actividad no sólo han evolucionado en positivo (86,0% vs 73,3%, 4º trim.), sino que también han conseguido acelerar su trayectoria interanual (62,8% vs 28,9%, 4º trim.).

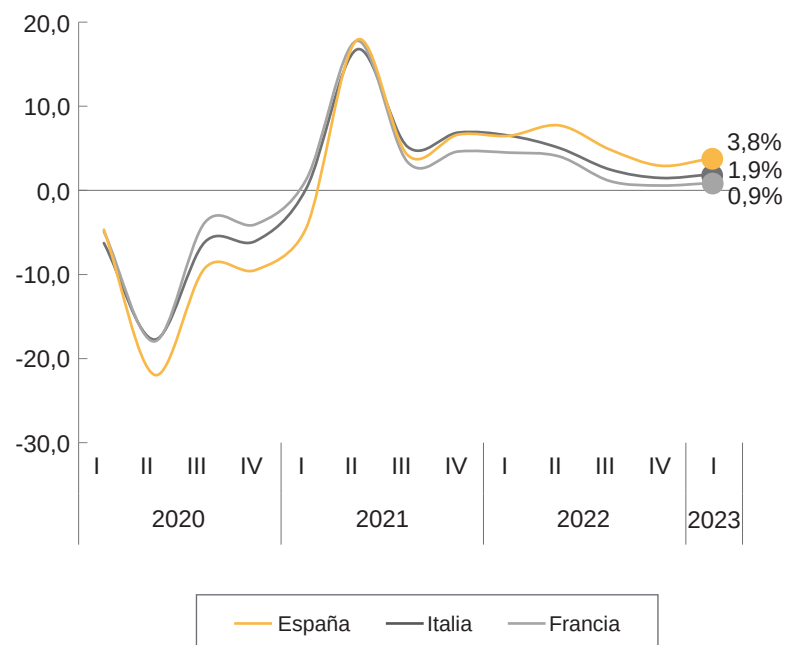
La economía de Balears asimila, así, su perfil al de la economía española, territorio que también ha fortalecido su senda interanual de crecimiento durante los tres primeros meses del año (3,8% vs 2,9%, 4º trim.), principalmente sobre la base de una mayor contribución positiva de la demanda externa (+2,5 pp vs +1,9 pp, 4º trim.). Un resultado que ha permitido al conjunto nacional revertir, definitivamente, el *gap* negativo que acumulaba respecto de los niveles de actividad prepandemia durante este primer trimestre (+0,7% vs -0,6%, 4º trim.).

De igual forma, la aceleración de la senda de crecimiento se ha dejado sentir también entre algunas de las principales economías europeas, como la italiana (1,9% vs 1,5%, 4º trim.) o la francesa (0,9% vs 0,6%, 4º trim.). Sin embargo, el fortalecimiento del marcador de crecimiento no se ha observado en términos agregados, ni en el conjunto de la UE-27 (1,0% vs 1,7%, 4º trim.) ni para el conjunto de países que conforman la zona del euro (1,0% vs 1,8%, 4º trim.). No obstante, el comportamiento del viejo continente ha sido también mejor de lo esperado, pues ha conseguido disipar el riesgo de recesión que parecía inevitable unos meses atrás, a tenor de las propias proyecciones de crecimiento de la Comisión Europea del pasado otoño.

Mientras tanto, al otro lado del Atlántico, la economía norteamericana ha evidenciado un mejor tono que la europea, al acelerar claramente el ritmo de crecimiento durante los tres



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



* Tasas reales de variación interanual del PIB en porcentajes

Fuente: Eurostat

primeros meses del nuevo ejercicio (1,6% vs 0,9%, 4º trim.), gracias, principalmente, a la contribución positiva de la demanda externa (+1,2 pp vs +0,3 pp, 4º trim.). Y es que, la demanda interna ha seguido condicionada, como viene siendo habitual en los últimos trimestres, por una nueva pérdida de fuelle de la inversión (-3,2% vs -2,0%, 4º trim.) –especialmente intensa en su vertiente residencial (-19,3% vs 2,9%, productiva)– que ha neutralizado el mayor dinamismo del consumo –tanto privado (2,3% vs 1,7%, 4º trim.) como público (2,7% vs 0,9%, 4º trim.).

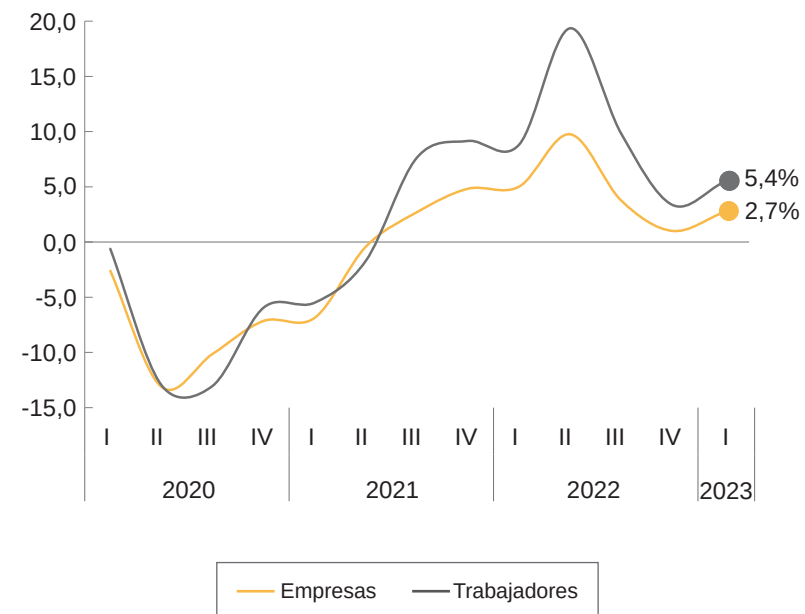
La resistencia de la senda de crecimiento y la insuficiente moderación de las presiones inflacionistas ha favorecido que las autoridades monetarias hayan seguido desplegando con contundencia su ofensiva contra la inflación. No en vano, tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal han mantenido intacta su hoja de ruta en materia de política monetaria ante un escenario en el que la inflación se sitúa todavía claramente por encima de su umbral objetivo a medio plazo, cifrado en el 2%. Así, a uno y otro lado del Atlántico, se han acordado sendas subidas de los tipos de interés en sus respectivas reuniones de febrero y marzo –de 50 y 25 puntos básicos, respectivamente– hasta dejar el precio oficial del dinero en un máximo del 5,0% para el mercado americano y del 3,5% para el europeo. Y todo ello, a pesar que las recientes turbulencias en el sector de la banca regional americana (SVB, Signature Bank, First Republic) han creado por sí mismas una destrucción de demanda, derivada del endurecimiento de las condiciones de crédito para los hogares y empresas.

Y es que, aunque durante los tres primeros meses del nuevo ejercicio la inflación ha empezado a dar señales de enfriamiento, lo ha hecho casi exclusivamente sobre la base del componente energético. De hecho, el barril de Brent ha cerrado el primer trimestre cotizando a 78,67 dólares, un 35,9% por debajo del precio observado un año atrás (122,67 \$). Una circunstancia que ha permitido moderar la escalada del nivel general de precios tanto en el conjunto de la UE-27 (9,4% vs 11,0%, 4º trim.) como de los Estados Unidos (5,8% vs 7,1%, 4º trim.).

En las islas, el índice de precios al consumo ha moderado el ritmo de avance hasta el 5,0% entre los meses de enero y marzo (vs 6,4%, 4º trim.), de modo similar al conjunto

de la economía española (5,1% vs 6,6%, 4º trim.). Una moderación que ha respondido, principalmente, al significativo descenso observado en los productos energéticos (-18,1% vs -1,3%, 4º trim.), puesto que la inflación subyacente ha seguido sin dar muestras de haber tocado techo (7,9% vs 6,7%, 4º trim.), ante el continuo avance de algunas de las partidas más estables de la cesta –como son los alimentos elaborados (17,1% vs 15,7%, 4º trim.)–. En la misma línea, la cesta de compra frecuente por parte de las familias de las islas se ha apoyado en esta moderación en los precios de los productos energéticos para reducir también su ritmo de encarecimiento durante el primer trimestre (4,0% vs 7,9%, 4º trim.), a pesar de acoger todavía incrementos superiores al 10% en 18 de sus 27 rúbricas, entre las que han destacado el azúcar (41,5%), la leche (30,6%), los aceites y grasas (23,8%), los cereales (20,4%), los productos lácteos (20,0%) o las hortalizas frescas (18,7%).

A raíz de esta dinámica de los precios, así como del conjunto de medidas desplegadas para controlar su evolución futura, ha quedado claro que la inflación continúa postulándose como uno de los principales enemigos a combatir, en la manera que afecta, directamente, a la capacidad de consumo de empresas y familias. Afortunadamente, el proceso de creación de empleo ha seguido dando muestras de su fortaleza durante el primer trimestre (5,4% vs 3,4%, 4º trim.), en un contexto en el que el número de centros de cotización de empresas en activo en las islas también ha avanzado durante los tres primeros meses del año (2,7%) por encima del trimestre anterior (1,0%), si bien ha seguido sin restablecer por completo el número de unidades productivas pre-COVID (-2,2% vs -1,7%, 4º trim.), el cual únicamente se ha recuperado en el ámbito de la construcción (+6,6%).

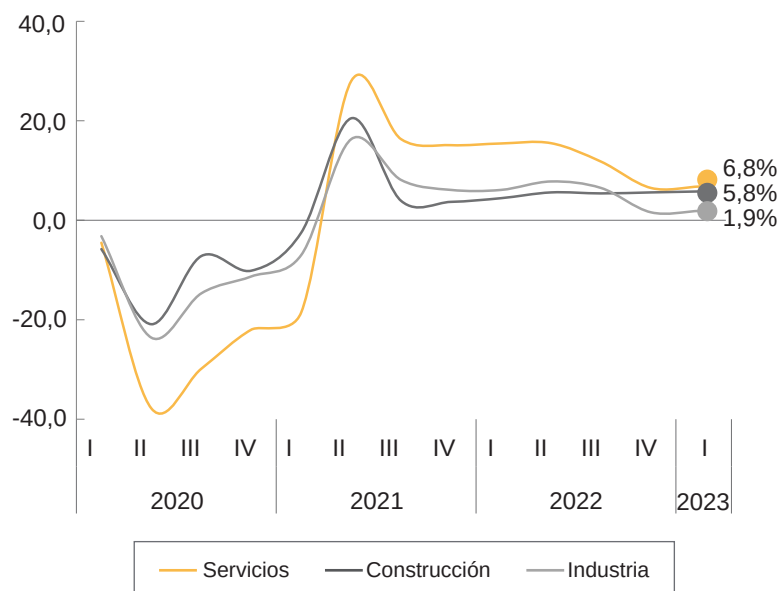


* Tasas de variación interanual de los registros de afiliación a la Seguridad Social en porcentajes

Fuente: IBESTAT

Todos los sectores siguen avanzando hacia su completa normalización

Componentes
de oferta



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

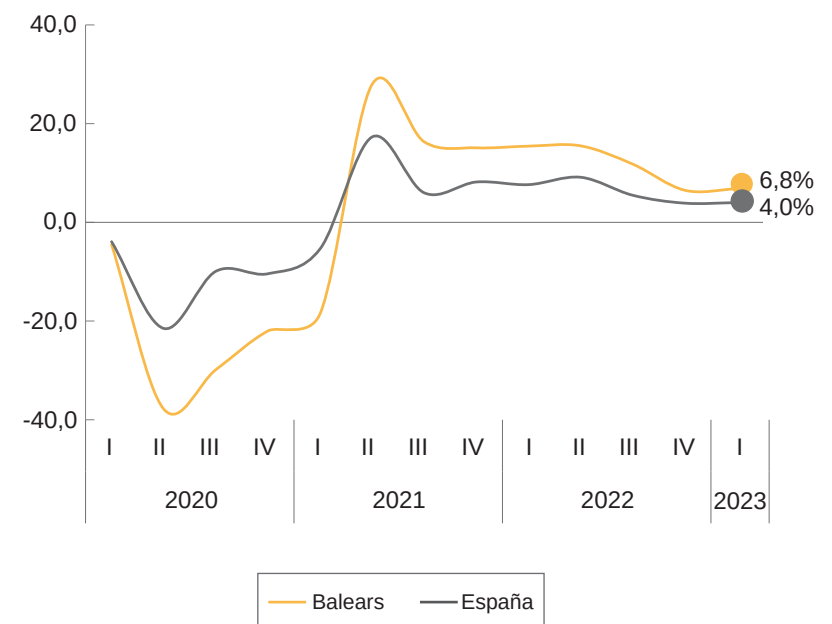
» La senda de crecimiento balear se intensifica ante la paulatina relajación de algunos de los principales condicionantes globales

La economía balear ha iniciado el nuevo ejercicio abriendo un paréntesis a la fase de desaceleración de la actividad vigente desde mediados del año anterior, después de que todos y cada uno de los sectores de actividad hayan logrado sortear un contexto internacional en el que el balance de riesgos ha seguido escorado a la baja. En este sentido, el sector servicios ha aprovechado la finalización de la primera campaña de Navidad sin restricciones, así como el efecto base que todavía deriva de las restricciones vigentes un año atrás, para empujar al alza su senda de crecimiento y seguir avanzando de manera decidida hacia la completa normalización de la actividad sectorial. Al mismo tiempo, la industria ha fortalecido su crecimiento favorecida por la progresiva relajación de los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros y la moderación de los costes de producción. De igual forma, la construcción se ha beneficiado de la paulatina disolución de los problemas globales de abastecimiento y de la incipiente moderación del precio de las materias primas para seguir intensificando el ritmo de avance del trimestre precedente y mantenerse, así, como el único sector capaz de sostener su actividad por encima de los niveles prepandemia.

» Los servicios en zona de expansión

El sector servicios ha seguido avanzando de manera decidida hacia la normalización de la actividad a lo largo del primer trimestre del año. Un periodo caracterizado tanto por la finalización de la primera campaña de Navidad sin restricciones, como por el efecto base que todavía deriva de las restricciones vigentes un año atrás. A ello se ha sumado un invierno más suave de lo habitual, que ha llevado a precios de energía más moderados, dando soporte al consumo, sobre todo por el lado de los servicios. Así, el valor añadido bruto del sector ha registrado un incremento real del 6,8%, tasa que ha empujado al alza la estimación del trimestre precedente (6,5%) y ha permitido seguir enjugando el *gap* prepandemia (-4,1% vs -4,4%, 4º trim.). De esta forma, la senda de crecimiento del sector ha continuado avanzando, por octavo trimestre consecutivo, a un ritmo superior al de su homólogo nacional (4,0% vs 3,9%, 4º trim.), el cual ha consolidado en terreno positivo el diferencial de valor añadido respecto del nivel de cuatro años atrás (+1,8% vs +0,7%, 4º trim.).

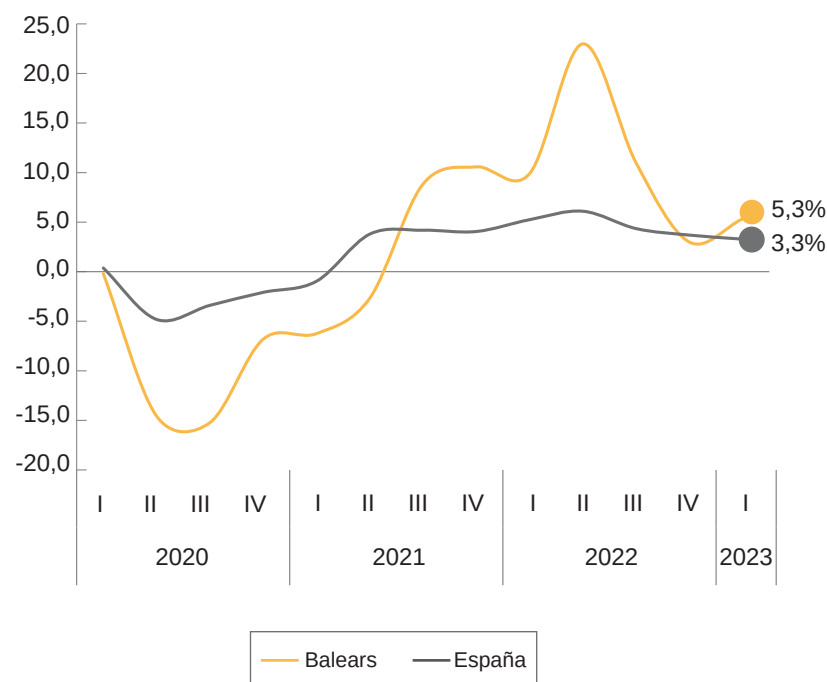
La progresiva normalización de la actividad terciaria durante los tres primeros meses del año ha quedado patente en el devenir de algunos de los principales indicadores de actividad del sector. Este es el caso del índice de la cifra de negocios de los servicios, que ha seguido creciendo con fuerza durante el primer trimestre (22,8% vs 24,4%, 4º trim.) y acumula ya dos años ofreciendo un comportamiento más favorable que el agregado nacional (10,1% vs 13,5%, 4º trim.). En cualquier caso, es preciso apuntar que, dado el contexto altamente inflacionista en el que se encuentra inmersa desde el pasado



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

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

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



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

Fuente: IBESTAT

ejercicio no sólo la economía balear, sino también la española e incluso la mundial, no todo el incremento de facturación se traslada a valor añadido.

De igual forma, la mejora de la actividad se ha dejado sentir también en la evolución del empleo, que ha intensificado significativamente el ritmo de creación de nuevos puestos de trabajo en el ámbito de los servicios (5,3% vs 3,0%, 4º trim.) y ha evidenciado un empuje de las cifras de afiliación a la Seguridad Social superior al observado a nivel nacional (3,3% vs 3,7%, 4º trim.). De hecho, los 412.309 trabajadores adscritos a actividades del sector servicios que se encontraban en alta a finales del mes de marzo constituyen un nuevo máximo de la serie histórica para esta época del año, y suponen cerrar el primer trimestre del presente ejercicio con una cifra de trabajadores similar a la que se alcanzaba en plena temporada de verano hace menos de una década (411.878, promedio junio-agosto 2014).

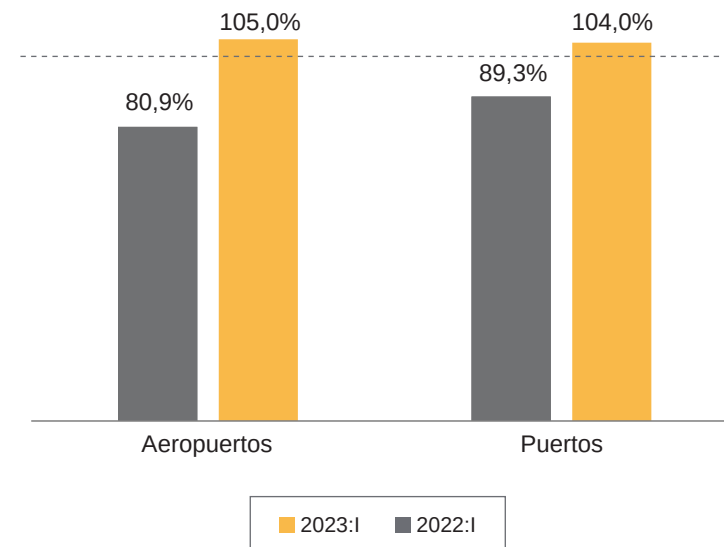
Sin duda, las actividades que más han contribuido a la escalada del empleo durante el tramo inicial del ejercicio han sido las relacionadas con la cadena turística de valor (12,3% vs 5,6%, 4º trim.), a pesar de tratarse de la época de año en la que ostentan una menor importancia relativa en la estructura sectorial (27,5% vs 34,4%, promedio 2022). Particularmente, entre los meses de enero y marzo, han destacado los repuntes de afiliación observados en las ramas de transporte marítimo (23,5% vs 14,5%, 4º trim.), alojamiento (22,5% vs 10,4%, 4º trim.), arte y espectáculos (20,3% vs 13,7%, 4º trim.), transporte aéreo (16,1% vs 14,5%, 4º trim.) o de las actividades culturales, de bibliotecas y museos (13,1% vs 3,7%, 4º trim.). Así mismo, cabe destacar también la contribución efectuada por alguna de las ramas relacionadas con los denominados servicios intensivos en conocimiento al nuevo repunte de la ocupación del sector terciario. Este es el caso de las actividades de programación y edición de radio y televisión (71,9% vs 5,2%, 4º trim.), las de consultoría y gestión empresarial (13,9% vs 7,0%, 4º trim.), las de publicidad y estudios de mercado (13,3% vs 9,7%, 4º trim.) o las de investigación y desarrollo (12,1% vs 9,8%, 4º trim.), entre otras.

El mejor tono de los servicios ha dejado su huella también en el ámbito del transporte. Prueba de ello es que los movimientos de mercaderías registrados en los puertos de las

islas han acentuado su tendencia al alza durante el primer trimestre (10,2% vs 2,7%, 4º trim.), al mismo tiempo que el tráfico de mercancías en los aeropuertos del archipiélago se ha contraído con menor intensidad que en el trimestre precedente (-1,6% vs -4,9%, 4º trim.). De igual forma, el transporte de pasajeros ha acelerado su cadencia de avance tanto por vía aérea (29,8% vs 27,9%, 4º trim.) como marítima (16,5% vs 11,2%, 4º trim.), hasta alcanzar, tanto en conjunto como separadamente, el mayor volumen de pasajeros transportados de la historia para esta época del año (4,9 millones vs 4,7 millones, 1º trim. 2019).

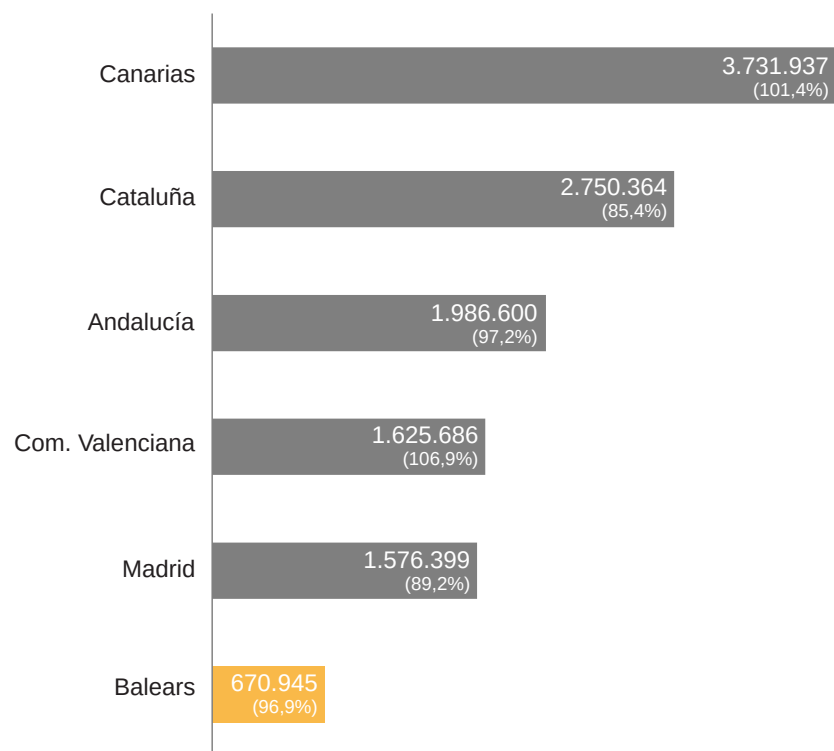
Sin duda, la evolución favorable del segmento del transporte está estrechamente relacionada con el mantenimiento de la tendencia creciente de los flujos de visitantes durante el primer cuarto del año (32,0% vs 31,7%, 4º trim.). Y es que, en términos agregados, el archipiélago ha recibido un total de 1,07 millones de turistas entre los meses de enero y marzo, cifra que se sitúa significativamente por encima de la registrada un año atrás (0,81 millones) y se instala muy cerca de la contabilizada durante el último balance prepandemia (1,10 millones). A esta tendencia claramente alcista han contribuido tanto el nuevo repunte del segmento nacional (47,2% vs 40,3%, 4º trim.) como el mantenimiento del buen tono del extranjero (24,3% vs 29,4%, 4º trim.). Desde el punto de vista de la reactivación de los flujos internacionales, las islas han seguido ofreciendo durante la temporada baja un mejor comportamiento que la media nacional, al conseguir mantener un *gap* respecto de los niveles de afluencia prepandemia (-3,1%) inferior al del conjunto estatal (-3,5%), y claramente por debajo del de otras comunidades autónomas con mayor actividad turística durante los meses de invierno como Cataluña (-14,6%) o Madrid (-10,8%).

Ante este escenario, la progresiva normalización de la operativa turística se ha dejado sentir también en la recuperación de la apetencia de los visitantes por las modalidades tradicionales de alojamiento. Prueba de ello es que el segmento de hoteles y establecimientos similares ha recuperado su peso específico en el balance del primer trimestre (44,3% vs 38,1%, 1º trim. 2022), frente a alternativas que habían ganado relevancia, especialmente durante la fase más aguda de la pandemia, como es el caso de la vivienda de alquiler (13,2% vs 14,1%, 1º trim. 2022) o en propiedad (20,6% vs 23,8%, 1º trim. 2022).



* Volumen de pasajeros en índices 2019:1º trim.=100%

Fuente: AENA y Autoridad Portuaria de Balears



* Llegada de turistas internacionales durante el primer trimestre. Entre paréntesis, porcentaje respecto al mismo periodo de 2019

Fuente: FRONTUR, INE

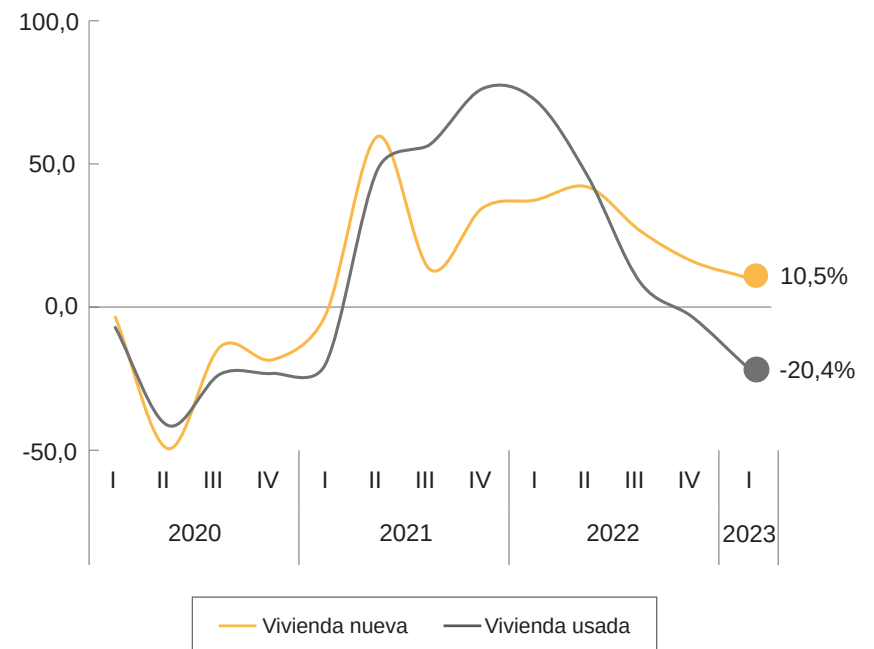
Así las cosas, la planta hotelera del archipiélago ha servido un total de 1,68 millones de pernoctaciones en los tres primeros meses del año, después de consolidar una tendencia interanual claramente ascendente (33,5% vs 43,0%, 4º trim.) que le permite seguir acercándose al volumen de actividad habitual para esta época del año (1,84 millones, 1º trim. 2019). A esta dinámica positiva ha contribuido, principalmente, el nuevo avance del número total de viajeros (31,2% vs 40,2%, 4º trim.) puesto que la estancia media se ha mantenido prácticamente inalterada respecto del ejercicio anterior (3,84 días vs 3,77 días, 1º trim. 2022), lejos todavía de los niveles prepandemia (4,10 días, 1º trim. 2019). A la luz de estas cifras, el grado de ocupación de la planta hotelera ha seguido mejorando de forma notoria respecto del mismo trimestre del año anterior hasta alcanzar el 53,3% durante el mes de marzo (vs 46,6%, marzo 2022), un porcentaje que se sitúa, incluso, por encima de los niveles observados en 2019 (48,6%, marzo 2019) al computarse sobre una base de plazas disponibles significativamente inferior (58.274 plazas vs 75.933 plazas, marzo 2019).

El avance de la ocupación hotelera es uno de los factores que permite explicar la mejora de la rentabilidad hotelera durante el primer trimestre del ejercicio. Y es que los ingresos por habitación disponible (o RevPar) han incrementado hasta una media de 51,97 € (vs 42,72 €, 1º trim. 2022), después de anotar sucesivos máximos de la serie histórica para cada uno de los meses del trimestre. A este resultado ha contribuido, igualmente, el nuevo avance en la estructura de precios, medida a través de la tarifa media diaria (o ADR), que ha seguido al alza durante el primer cuarto del año (90,10 € vs 84,17 €, 1º trim. 2022) y ha anotado, igualmente, repetidos máximos históricos entre los meses de enero y marzo.

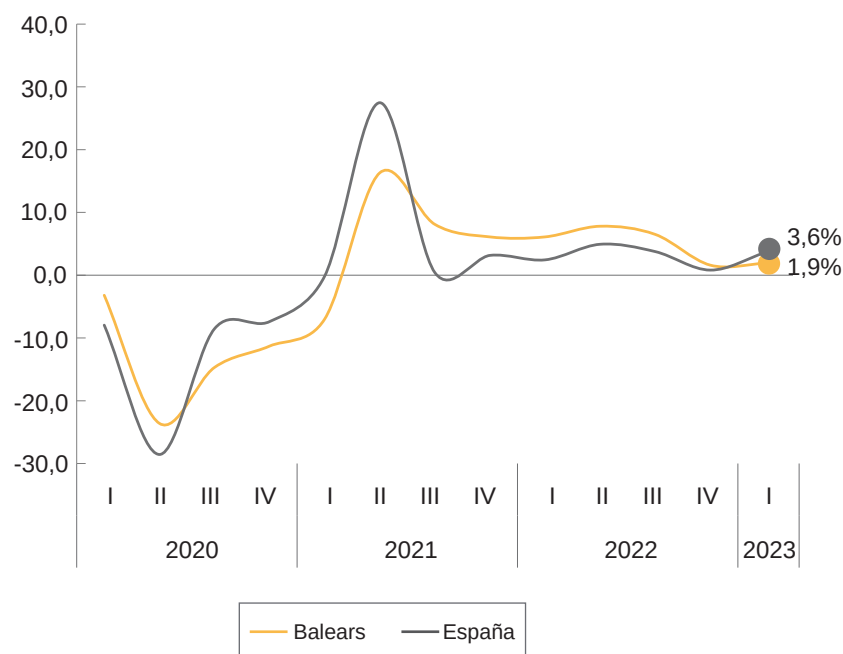
La progresiva normalización de los flujos turísticos ha dejado también su huella en las otras modalidades de alojamiento del archipiélago, como son los apartamentos o los establecimientos de turismo rural. Así pues, en el ámbito de los apartamentos turísticos, se han servido un total de 106.144 pernoctaciones entre los meses de enero y marzo, después de mantener la tendencia al alza (12,4% vs 39,4%, 4º trim.) y quedarse a escasa distancia de los niveles habituales antes de la irrupción de la COVID-19 (114.385, 1º trim. 2019). De hecho, el grado de ocupación ha continuado mejorando hasta

alcanzar el 36,5% durante el mes de marzo, un porcentaje que no solo se ha situado por encima del registrado en el mismo período del año anterior (34,7%, marzo 2022), sino que lo ha hecho sobre una base de plazas disponibles mayor (+2,0%). Al mismo tiempo, los establecimientos de turismo rural han cerrado el que se ha erigido en el mejor primer trimestre de su historia, al computar un total de 116.265 pernoctaciones (vs 94.180 pernoctaciones, 1º trim. 2018). De acuerdo con este resultado, el grado de ocupación en este tipo de establecimientos ha continuado mejorando durante los tres primeros meses del ejercicio, hasta anotar sendos máximos históricos para los meses de enero (32,6% vs 23,6%, enero 2022), febrero (37,8% vs 31,5%, febrero 2022) y marzo (39,6% vs 36,8%, marzo 2016).

Sin duda, la progresiva recuperación de las modalidades tradicionales de alojamiento ha conllevado, a su vez, una nueva reducción del porcentaje de visitantes internacionales que han optado por alojarse en viviendas de su propiedad (20,6% vs 23,8%, 1º trim. 2022), una circunstancia que ha acabado revirtiendo sobre la dinámica de los servicios inmobiliarios del archipiélago. Prueba de ello es que las operaciones de compraventa de viviendas han intensificado el ritmo de retroceso durante el primer trimestre (-14,9% vs -0,5%, 4º trim.), después de encadenar un año y medio al alza. Esta tendencia a la baja, que supera ampliamente la cadencia de descenso observada a nivel nacional (-2,0% vs 4,1%, 4º trim.), ha encontrado, nuevamente, su razón de ser en la contracción del número de operaciones vinculadas al segmento de viviendas usadas (-20,4% vs -3,5%, 4º trim.), puesto que las relativas a viviendas de nueva construcción han continuado evolucionando al alza por octavo trimestre consecutivo (10,5% vs 16,0%, 4º trim.). En cualquier caso, cabe destacar que el volumen total de operaciones de compraventa ha continuado en niveles históricamente elevados entre los meses de enero y marzo –superando ampliamente el promedio histórico de transacciones para esta época del año (+23,5%)–, en un contexto donde los precios han seguido incrementando (4,2% vs 5,9%, 4º trim.) a uno de los mayores ritmos del panorama nacional (3,5% vs 5,5%, 4º trim.).



* 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 fortalece su crecimiento ante la mejora del contexto global

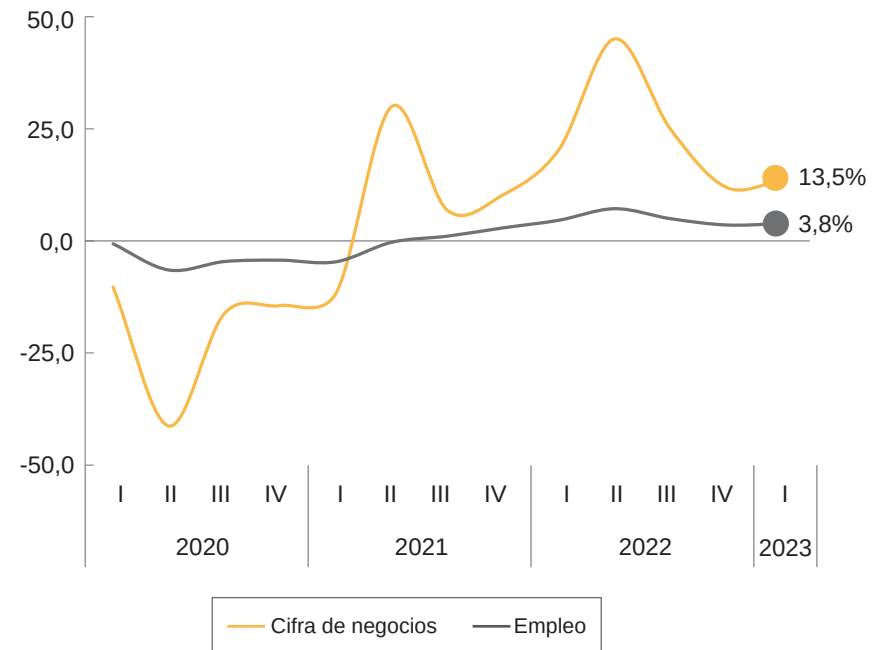
El sector secundario de Balears ha intensificado su senda de crecimiento durante el primer tramo del año, favorecido tanto por el nuevo avance en la progresiva normalización de los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros –derivado, fundamentalmente, de la reapertura de la economía china– como por la moderación de los costes de producción –que emana de la relajación de los precios energéticos en los mercados internacionales–. En este contexto, el valor añadido bruto del sector industrial ha registrado un crecimiento real del 1,9% durante el primer trimestre del año, una tasa que consigue superar en 3 décimas el ritmo de avance del trimestre anterior (1,6%). Este balance ha permitido al secundario balear continuar reduciendo su *gap* respecto de los niveles de actividad prepandemia (-2,7% vs -4,4%, 4º trim.) de igual forma que su homólogo nacional (-2,4% vs -3,7%, 4º trim.), el cual ha experimentado un comportamiento relativo más favorable entre los meses de enero y marzo (3,6% vs 0,8%, 4º trim.) después de ofrecer un peor desempeño en los seis trimestres precedentes.

En esta misma línea, el índice de la cifra de negocios de las empresas industriales del archipiélago ha intensificado su senda ascendente durante el primer trimestre (13,5% vs 12,0%, 3º trim.), una circunstancia que no se ha observado a nivel nacional (10,0% vs 13,2%, 4º trim.). De hecho, este comportamiento ha permitido situar, por cuarto trimestre consecutivo, el volumen de facturación industrial del archipiélago por encima

de los niveles prepandemia (+8,3% vs +5,7%, 4º trim.). Sea como sea, conviene no olvidar que este resultado no es fruto únicamente del mayor volumen de actividad, sino que también viene condicionado por un importante proceso de encarecimiento de los precios industriales (+71,4%), circunstancia que explica que no todo el incremento de facturación se haya trasladado a valor añadido.

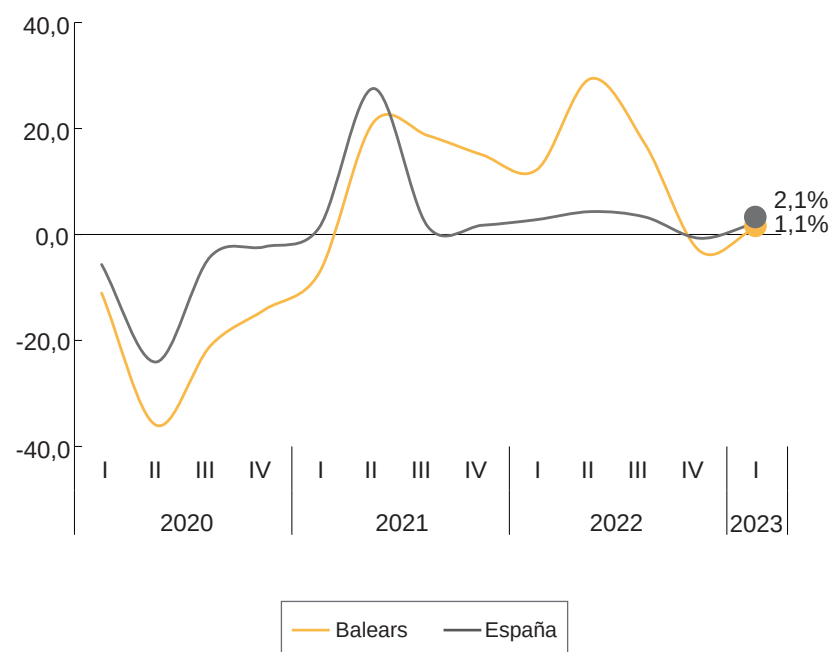
En este contexto, la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social también se ha hecho eco del repunte de la actividad sectorial entre los meses de enero y marzo y ha avanzado (3,8%) a un ritmo superior al del trimestre precedente (3,6%), e incluso al contabilizado a nivel nacional (1,6% vs 2,0%, 4º trim.). De acuerdo con esta dinámica, entre las ramas industriales que más han contribuido a la aceleración del empleo destacan algunos de los principales segmentos de actividad industrial de las islas como son la recogida, tratamiento y eliminación de residuos (12,0% vs 10,0%, 4º trim.), el suministro energético (8,9% vs 2,5%, 4º trim.), la industria química (8,4% vs 7,8%, 4º trim.), la industria textil (5,5% vs 1,2%, 4º trim.), la fabricación de productos de caucho y plásticos (3,3% vs -0,9%, 4º trim.), la industria alimentaria (1,7% vs -0,1%, 4º trim.) o las artes gráficas (1,3% vs -1,2%, 4º trim.). Al mismo tiempo, cabe destacar que, a pesar del buen tono exhibido por el empleo industrial en el tramo inicial del año, 16 de las 30 ramas industriales con actividad en las islas siguen sin recuperar los niveles de empleo prepandemia. Este es el caso de la fabricación de otro material de transporte (-29,7%), la industria del cuero y del calzado (-14,4%), la fabricación de maquinaria y equipo (-11,6%), la industria textil (-10,4%), la metalurgia (-9,0%), la fabricación de productos minerales no metálicos (-3,6%), las artes gráficas (-3,3%) o la industria de la madera y el corcho (-2,8%), entre otras.

Sin duda, el mejor pulso de la actividad sectorial durante el primer trimestre ha quedado patente en la producción industrial, cuyo índice ha recuperado la tendencia al alza (1,1%) que había abandonado en la parte final del ejercicio precedente (-3,1%). Este buen comportamiento del índice de producción industrial se ha visto respaldado por la evolución en positivo de todos sus componentes, a excepción del energético (-4,5% vs -9,1%, 4º trim.), especialmente favorable en lo que a fabricación de bienes de consumo se refiere (16,7% vs 7,0%, 4º trim.), y más concretamente en el ámbito de los bienes de consumo duradero (40,5% vs 11,9%, no duraderos).



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE e IBESTAT



En sintonía con el mayor dinamismo de la actividad industrial, la demanda eléctrica ha moderado el ritmo de descenso del trimestre precedente (-0,9% vs -5,2%, 4º trim.), evidenciando una tendencia a la aceleración similar a la observada a escala nacional (-2,8% vs -7,8%, 4º trim.). Todo ello, en un contexto en el que el diferencial de facturación de gigawatios-hora respecto del umbral pre-COVID ha continuado presentando en las islas un menor saldo negativo (-2,0% vs -7,8%, 4º trim.) en comparación con la media nacional (-7,8% vs -10,4%, 4º trim.).

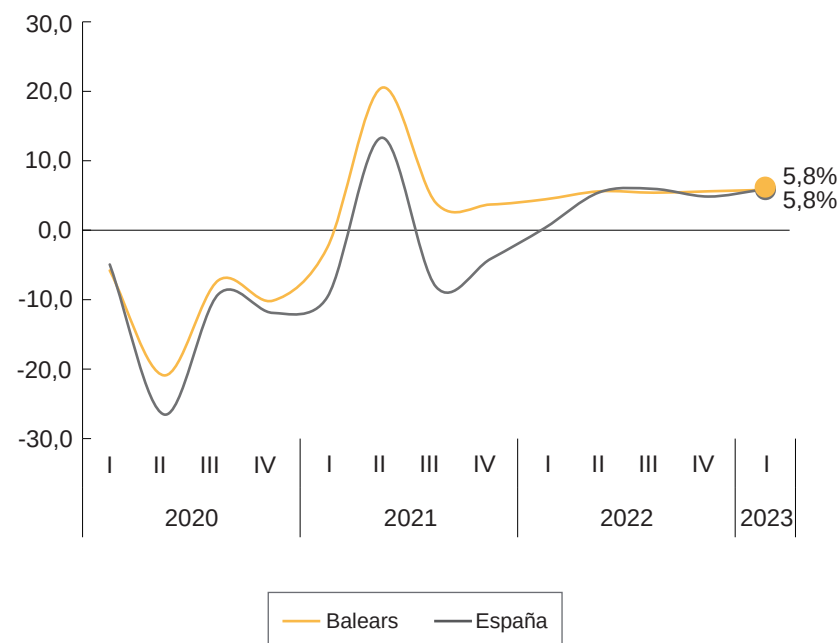
* Tasas de variación interanual del índice de producción industrial en porcentajes

Fuente: INE

» La construcción sigue afianzando su ritmo de crecimiento por encima del nivel prepandemia

El sector de la construcción ha aprovechado la paulatina disolución de los problemas globales de abastecimiento, así como la incipiente moderación del precio de las materias primas para consolidar el ritmo de crecimiento en cotas históricamente elevadas una vez recuperados los niveles de actividad prepandemia. No en vano, el valor añadido ha revelado un avance real del 5,8% durante el primer trimestre del año (vs 5,6%, 4º trim.), tasa que calca el crecimiento computado por su homólogo nacional (5,8% vs 4,8%, 4º trim.) y consolida el nivel de actividad sectorial del archipiélago por encima de los umbrales prepandemia (+1,5% vs -1,6%, 4º trim.), una circunstancia todavía lejos de observarse a escala estatal (-8,8% vs -11,5%, 4º trim.).

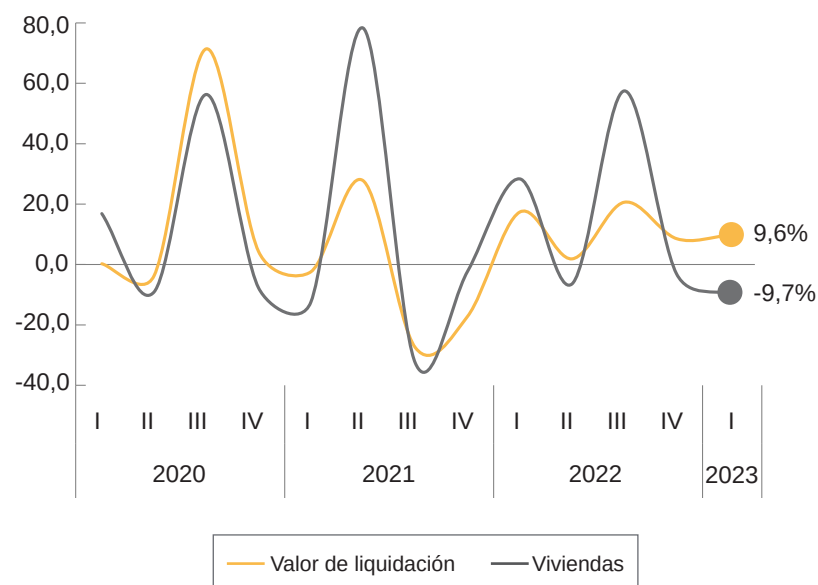
De acuerdo con el avance de la actividad, la afiliación de trabajadores en alta a la Seguridad Social corrobora también la intensificación de la cadencia de generación de empleo entre los meses de enero y marzo (7,0% vs 6,4%, 4º trim.), incluso a un ritmo superior al promedio nacional (4,5% vs 3,9%, 4º trim.). Concretamente, esta nueva aceleración en el ritmo de avance del número de trabajadores afiliados ha sido generalizada entre las principales ramas de las islas y se ha dejado sentir desde las actividades vinculadas a la ingeniería civil (15,0% vs 4,8%, 4º trim.) hasta las de construcción de edificios (7,5% vs 6,9%, 4º trim.) o de construcción especializada (6,2% vs 5,9%, 4º trim.). Todo ello, en un contexto en el que el volumen total de efectivos de la construcción se ha situado en el nivel más elevado de los últimos 16 años a finales del mes de marzo (62.327), consolidando así la completa normalización del empleo en el sector.



* 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

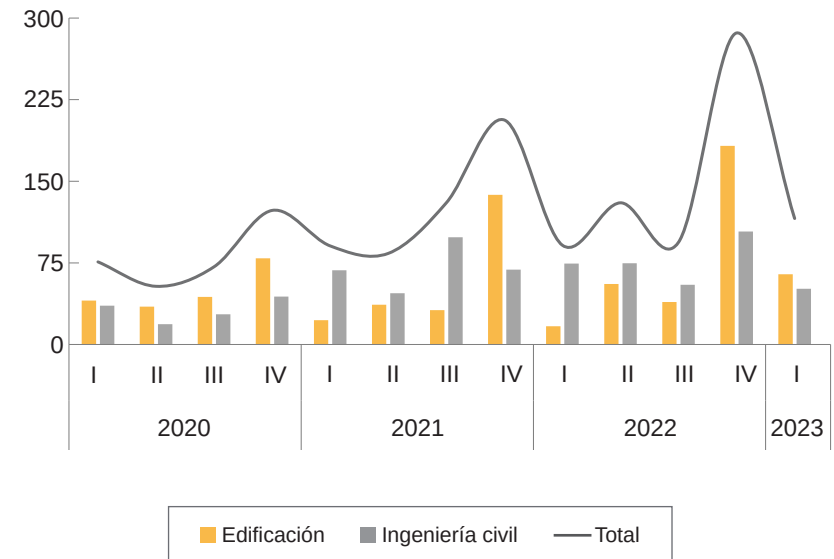
Al mismo tiempo, los registros contemporáneos de actividad confirman también la consolidación del crecimiento de la actividad sectorial, puesto que el valor de liquidación de los proyectos ejecutados no solo ha seguido evolucionando al alza por quinto trimestre consecutivo (9,6%), sino que incluso ha intensificado su ritmo de avance respecto del trimestre anterior (8,6%). Un resultado al que ha contribuido tanto la moderación del ritmo de descenso observado en el número total de edificios que han obtenido la certificación de final de obra (-3,4% vs -9,1%, 4º trim.) como el nuevo incremento del valor medio por proyecto (13,5% vs 19,4%, 4º trim.). Y es que, la actividad del sector ha continuado en niveles históricamente elevados durante el primer trimestre. Prueba de ello es que tanto el número total de viviendas certificadas como el valor de liquidación de las mismas se ha situado significativamente por encima de sus respectivos valores medios de la última década para esta época del año (+58,1% y +82,9%, respectivamente).

En este contexto, todo parece indicar que la tendencia del sector del ladrillo seguirá al alza durante los próximos trimestres, si bien se espera una moderación del ritmo de avance. Así lo deja entrever, al menos, la evolución del número total de proyectos de obra visados por los colegios de arquitectos durante los tres primeros meses del año, que han frenado significativamente su progresión al alza (10,0% vs 74,7%, 4º trim.) tanto en lo relativo al segmento residencial (8,5% vs 79,7%, 4º trim.) como no residencial (22,9% vs 43,5%, 4º trim.). Una desaceleración de la actividad planificada que se ha extendido a todas las tipologías de proyectos, desde los de reforma (28,0% vs 67,0%, 4º trim.) –segmento que ha aglutinado más de la mitad (51,7%) de las nuevas obras planificadas entre enero y marzo– hasta los de obra nueva (-3,4% vs 94,7%, 4º trim.) o ampliación (-8,3% vs 43,0%, 4º trim.) –que han anotado un ligero descenso después de cuatro trimestres de avances ininterrumpidos.

En el ámbito de los proyectos de obra nueva, las perspectivas del sector del ladrillo revelan, de nuevo, una inclinación de la cartera de proyectos hacia aquellos de mayor envergadura. Prueba de ello es que presupuesto medio por obra ha seguido incrementando por tercer trimestre consecutivo entre los meses de enero y marzo (15,4% vs 30,2%, 4º trim.), tanto en los proyectos de tipo residencial (12,0% vs 22,3%, 4º trim.) como no residencial (19,0% vs 164,2%, 4º trim.). Este comportamiento contrasta con la tendencia a la progresiva

apertura hacia obras de menor dimensión en el resto del *portfolio* de proyectos, tal y como evidencia la reducción de la superficie media (-32,5% vs 79,7%, 4º trim.) y la facturación media de los proyectos de ampliación (-7,2% vs 196,7%, 4º trim.) o la rebaja de la cuantía media de los proyectos de reforma (-12,4% vs 36,1%, 4º trim.).

Por su parte, la promoción de obra pública ha moderado también durante la primera parte del año la tendencia ascendente del trimestre anterior (27,0% vs 38,8%, 4º trim.), después que el importante avance registrado en el segmento de la edificación (284,8% vs -24,9%, 4º trim.) haya compensado el primer retroceso de la ingeniería civil (-31,1%) tras dos trimestres al alza (vs 9,0%, 4º trim.). Sea como sea, cabe destacar que el volumen total de capital licitado entre los meses de enero y marzo (115,78 millones de euros) se ha erigido en el más elevado de los últimos trece años para esta época del año, confirmando también la contribución del segmento público al mantenimiento de la actividad sectorial durante el inicio del nuevo ejercicio.



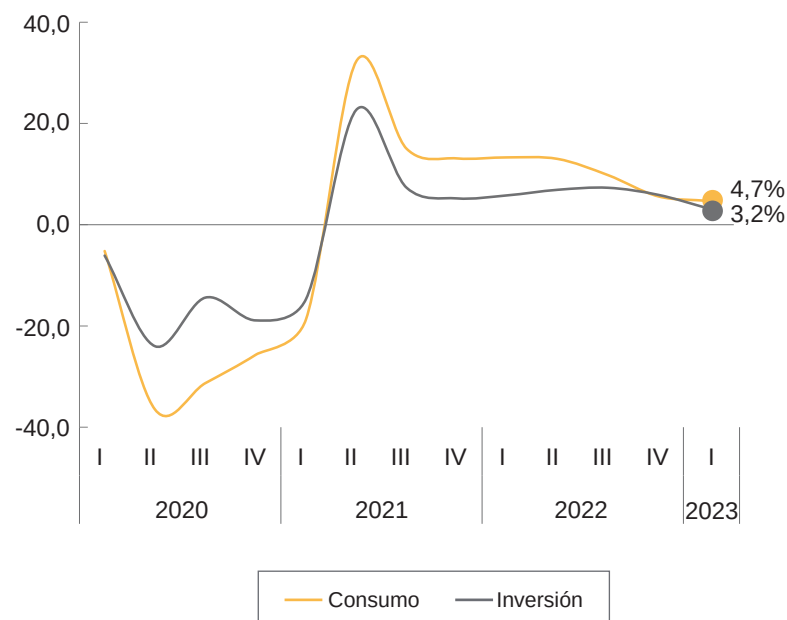
* Datos en millones de euros

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

La demanda externa consigue más que compensar el debilitamiento de la interna

Componentes de demanda

» El consumo y la inversión se ven lastrados por el alza de los costes de financiación y la persistencia de la inflación



* Tasas reales de variación interanual para Baleares en porcentajes

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

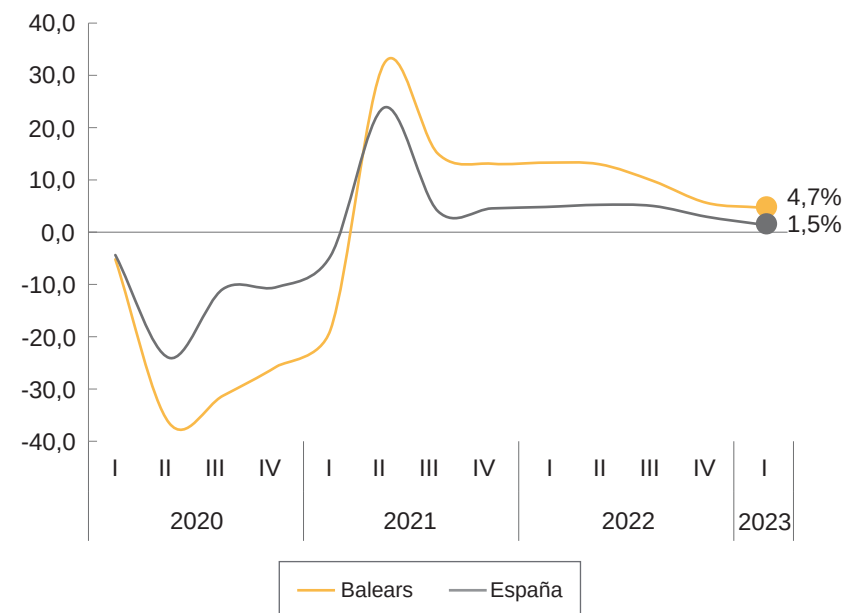
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

» La persistencia de la inflación lastra el consumo privado

El descenso de los precios energéticos y la fortaleza del mercado laboral no ha conseguido alejar el consumo privado de la senda de desaceleración en la que se encuentra inmerso desde el segundo trimestre del pasado ejercicio. Y es que, el impacto en el poder adquisitivo de los consumidores de una inflación persistente, en un entorno de costes al alza, junto al incremento de los costes de financiación para familias y empresas y el mantenimiento de las incertidumbres geopolíticas, continúa retrasando las decisiones de consumo de familias y empresas, en un contexto en que la tasa de ahorro se ha reducido hasta niveles similares a los de la prepandemia.

Con todo, la estimación correspondiente al primer trimestre sitúa el avance real del consumo en el 4,7%, tasa que modera significativamente la del último trimestre del ejercicio anterior (5,6%). Este comportamiento, si bien supera por octavo trimestre consecutivo la anotada a nivel nacional (1,5% vs 2,9%, 4º trim.), encuentra parte de su razón de ser en el hecho de que el enjuague del *gap* del prepandemia se encuentra mucho más avanzado a en el conjunto del Estado (-2,9% vs -3,7%, 4º trim.), en comparación con el archipiélago (-8,6% vs -11,3%, 4º trim.).

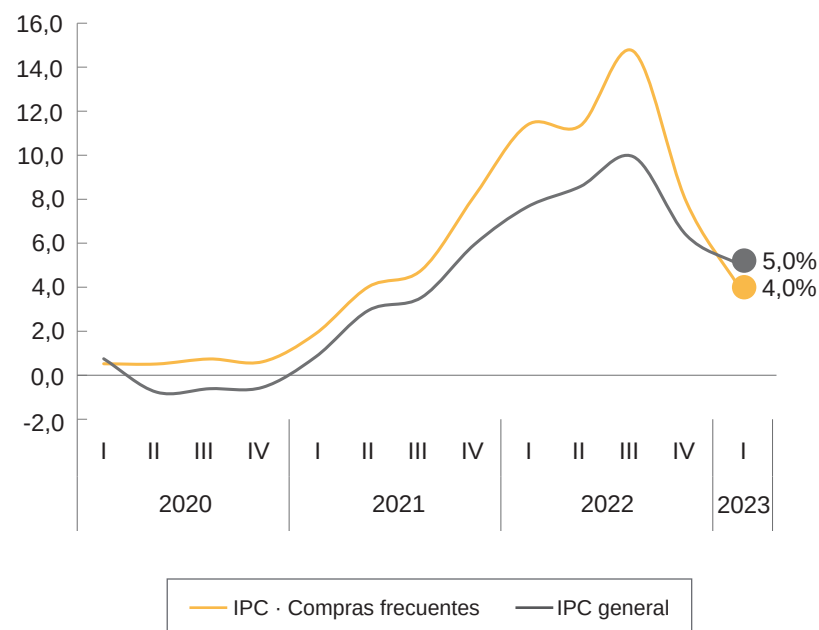
Detrás de este resultado se esconde, sin duda, el hecho de que la moderación de las presiones inflacionistas, motivadas principalmente por el componente energético,



* 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>>



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS

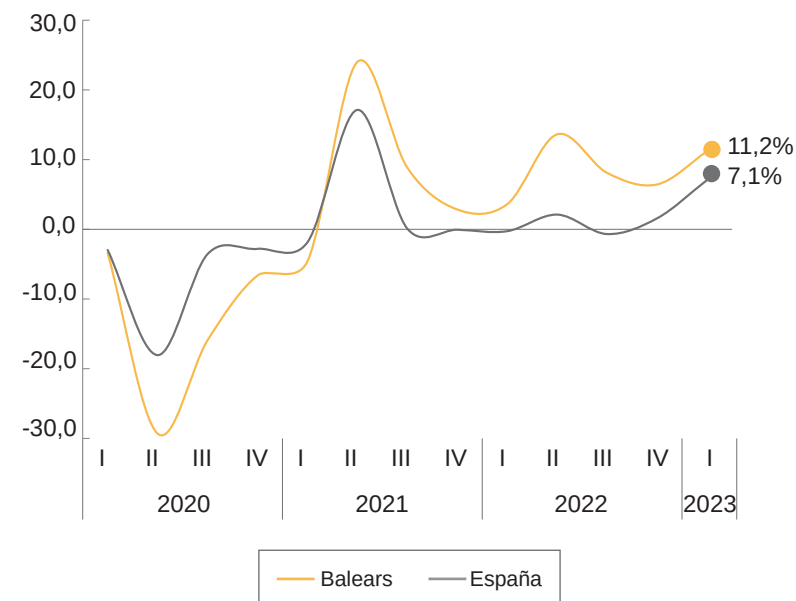
han resultado claramente insuficientes, a pesar del efecto positivo que el empleo (5,4% vs 3,4%, 4º trim.) vierte sobre las rentas salariales. Así, por un lado, la primera moderación reseñable de los precios energéticos (-18,1% vs -1,3%, 4º trim.) ha contribuido al menor encarecimiento de la cesta de bienes consumo frecuente (4,0% vs 7,9%, 4º trim.) y a que ésta haya crecido, por primera vez, en las islas, por debajo del índice general (5,0% vs 6,4%, 4º trim.). Sin embargo, por otro lado, la inflación de servicios (excluyendo vivienda), ligada a los salarios y que representa más de la mitad del consumo básico, no muestra señales de desaceleración. Prueba de ello es que la moderación de la partida energética no se ha trasladado en la misma proporción a la partida de carburante y combustibles (-0,7% vs 9,9%, 4º trim.) o a los servicios de transporte (1,7% vs 7,6%, 4º trim.), en un contexto en que, además, se han acelerado los precios de algunos de los componentes básicos de la cesta de la compra como el azúcar (41,5% vs 24,8%, 4º trim.), la leche (30,6% vs 29,6%, 4º trim.), los cereales (20,4% vs 19,6%, 4º trim.), los productos lácteos (20,0% vs 17,2%, 4º trim.), las hortalizas frescas (18,7% vs 12,0%, 4º trim.) o el agua mineral (16,8% vs 10,4%, 4º trim.).

Y es que, la moderación del índice de precios general de precios observada durante este primer trimestre (5,0% vs 6,4%, 4º trim.) viene explicada mayoritariamente por los efectos base, especialmente en lo que a energía y alimentos no elaborados se refiere, una circunstancia que no debería en ningún caso menospreciar que el avance del índice general de precios supone la segunda mayor escalada de precios para un primer trimestre en lo que va de siglo, sólo por detrás de la registrada en el ejercicio anterior (7,7%, 1º trim. 2022), y que la inflación subyacente (que excluye energía y alimentos no elaborados) continúa acelerándose por séptimo trimestre consecutivo (7,9% vs 6,4%, 4º trim.).

A pesar de ello, el índice de comercio al por menor ha conseguido acelerar el ritmo de avance durante el primer trimestre (11,2% vs 6,4%, 4º trim.), especialmente después del buen balance del mes de marzo (15,3%), en línea con la tónica observada a nivel nacional, (7,1% vs 1,6%, 4º trim.) en todas y cada una de las 17 comunidades autónomas.

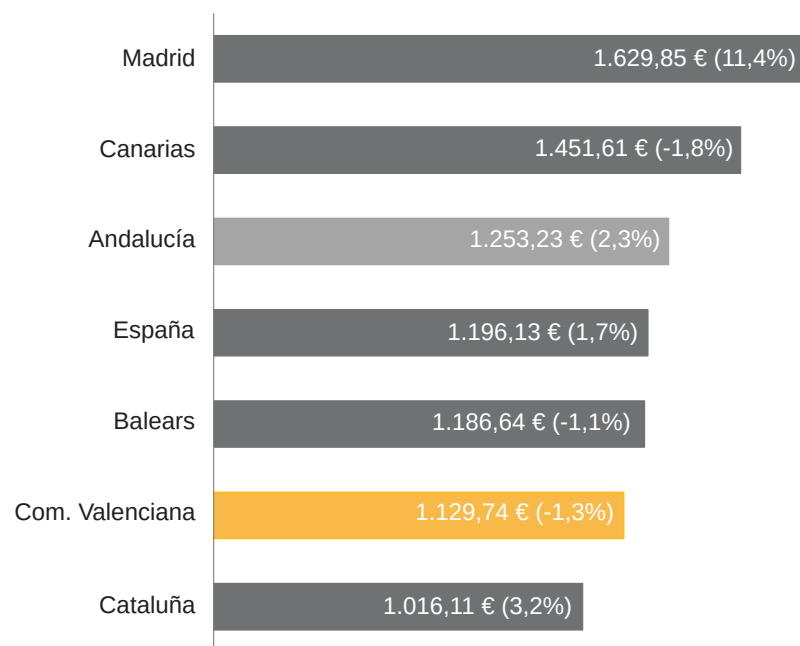
Paralelamente, en el campo de las compras de bienes duraderos, el volumen de turismos matriculados entre los meses de enero y marzo ha mantenido la trayectoria ascendente iniciada en la segunda mitad del ejercicio anterior (12,9% vs 4,6%, 4º trim.). Este incremento que responde, probablemente, a la entrega de pedidos atrasados como consecuencia del impacto que los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros ocasionaron en el sector de la automoción a lo largo de todo el ejercicio anterior. Y es que, el número total de vehículos matriculados durante los tres primeros meses del año ha continuado representando menos de la mitad del volumen habitual para esta época del año antes de la irrupción de la COVID-19 (-57,4% vs -36,8%, 4º trim.). Al mismo tiempo, relacionado con la esfera de consumo de bienes no duraderos, las ventas de carburantes para la automoción han frenado nuevamente su ritmo de avance (0,8% vs 2,4%, 4º trim.), lastradas tanto por el segundo descenso consecutivo en las ventas de gasóleo A (-1,1% vs -0,4%, 4º trim.) como por la moderación del volumen de gasolina despachada (3,8% vs 6,7%, 4º trim.).

Así mismo, la presión que el acceso y mantenimiento de la vivienda efectúa sobre la capacidad de consumo privado de las familias no ha parado de aumentar en las islas entre los meses de enero y marzo. Prueba de ello es que el precio medio por metro cuadrado de vivienda libre ha continuado escalando (7,3% vs 5,9%, 4º trim.) al mayor ritmo de todo el territorio nacional (3,1% vs 3,3%, 4º trim.). Consecuentemente, el precio medio de la vivienda, cifrado en 2.802,80 €/m², no sólo se ha mantenido, un trimestre más, muy por encima de la media estatal (1.788,40 €/m²), sino que ha continuado recortando la distancia que lo separa de la región que encabeza el *ranking* a nivel nacional, como es Madrid (2.978,30 €/m²). Esta circunstancia, juntamente con el contexto general de fuertes subidas de los tipos de interés de referencia, ha disparado la cuota media de las nuevas hipotecas suscritas en Balears durante el periodo inicial del año hasta los 1.153,00 € (vs 983,10 €, 1º trim. 2022), duplicando prácticamente la media española (683,50 €). Un importe que amplía nuevamente el esfuerzo que supone el acceso a la vivienda sobre las rentas salariales de la población del archipiélago (58,2% vs 53,7%, 1º trim. 2022) y lo sitúa como el más elevado de todo el conjunto nacional (32,3%), a mucha distancia de la segunda región del *ranking* (39,9%, Madrid).



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

Fuente: INE



Indudablemente, Balears ha seguido contando con el apoyo del consumo de los no residentes, aunque, no se puede obviar que, en periodos de baja carga turística, como es el de los primeros meses del año, la trayectoria del consumo se explica, principalmente, por el comportamiento de empresas y familias del archipiélago. Con todo, durante el primer trimestre, mientras el archipiélago ha continuado normalizando los flujos internacionales, el aumento de visitantes (24,3% vs 29,4%, 4º trim.) ha evolucionado, de forma muy correlacionada, al aumento del dispendio turístico (22,7% vs 29,7%, 4º trim.), en un contexto en el que el retroceso de la estancia media (-7,9% vs -4,9%, 4º trim.) ha sido compensado, nuevamente, por el repunte del gasto medio por persona y día (7,2% vs 5,3%, 4º trim.).

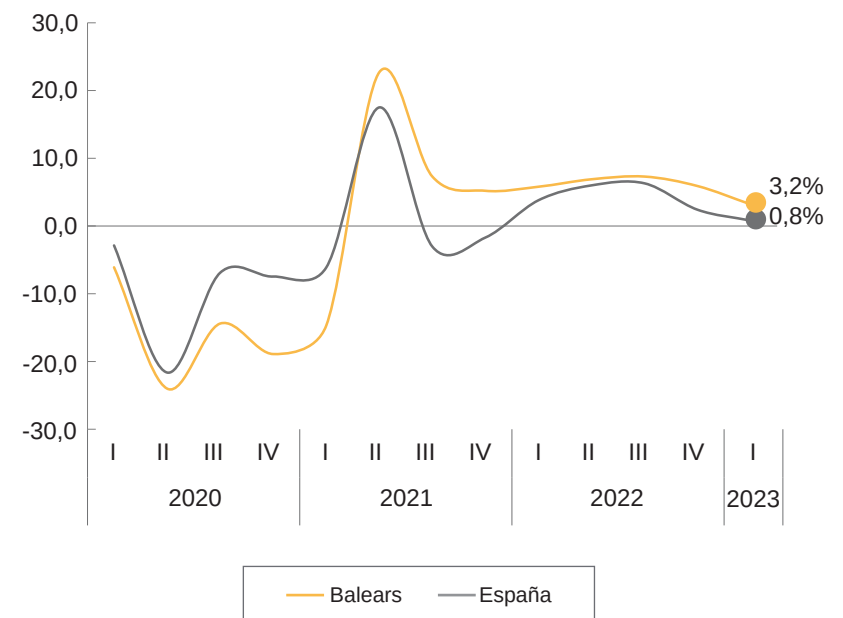
* Gasto medio por turista, referido a los visitantes internacionales. Entre paréntesis, tasas de variación interanual del primer trimestre

Fuente: EGATUR, INE

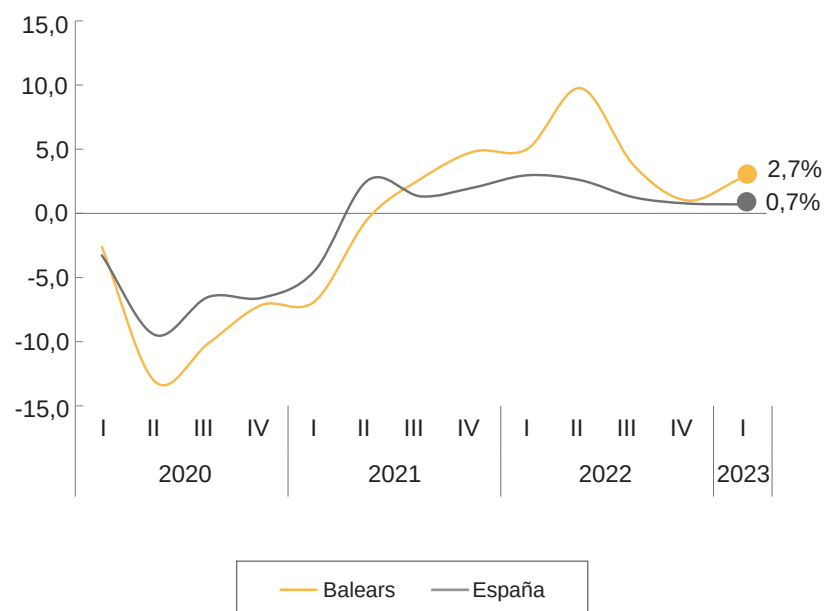
» El aumento de los costes de financiación lastran la inversión

La formación bruta de capital fijo ha estrenado el nuevo ejercicio ahondando en la senda de desaceleración iniciada en la parte final del ejercicio anterior y, con ello, ha dado un nuevo paso atrás en el proceso de recuperación de los niveles previos a la irrupción de la COVID-19. Y es que, durante el primer trimestre el efecto positivo derivado de la progresiva normalización de los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros y de la incipiente moderación de la espiral inflacionista ha sido anulado, con creces, por la fuerte escalada de los costes financieros y la persistencia de elevadas dosis de incertidumbre –que emanan, aún, de un contexto internacional marcado por una inestabilidad geopolítica extraordinaria–. Todo ello ha continuado socavando los márgenes empresariales y endureciendo las condiciones de acceso a la financiación, dificultando, de esta manera, la planificación y ejecución de nuevos proyectos tanto de perfil productivo como residencial.

Y es que, sin duda, la demanda de inversión se ha visto lastrada por el endurecimiento de las condiciones de acceso al crédito que emanan de una política monetaria de carácter marcadamente restrictivo y un clima de creciente incertidumbre en los principales mercados financieros de la esfera global. Prueba de ello es que el principal tipo de interés de referencia para las operaciones de crédito a escala europea, como es el euríbor, se ha situado a finales del mes de marzo (3,622%) muy por encima del nivel en el que se encontraba justo un año atrás (-0,073%, marzo 2022). Una notable subida del coste de acceso a la financiación por parte de las entidades financieras comunitarias que se ha



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



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

Fuente: IBESTAT y TGSS

traducido, ya en el ámbito nacional, en un aumento de los tipos de interés aplicados por éstas en las nuevas operaciones de préstamo y crédito a empresas (4,566% vs 1,516%, marzo 2022) y familias (4,733% vs 2,596%, marzo 2022).

En este escenario, la estimación avance de la demanda de inversión correspondiente al primer trimestre arroja un incremento real del 3,2%, tasa que modera, por segundo trimestre consecutivo, el ritmo de crecimiento del periodo anterior (5,9%). Esta pérdida de fuelle de la formación bruta de capital fijo, que se ha observado también en clave nacional (0,8% vs 2,4%, 4º trim.), ha repercutido negativamente en el diferencial que este agregado mantiene con los niveles prepandemia (-12,5% vs -9,6%, 4º trim.), una circunstancia que no se ha producido a escala estatal (-4,6% vs -6,8%, 4º trim.).

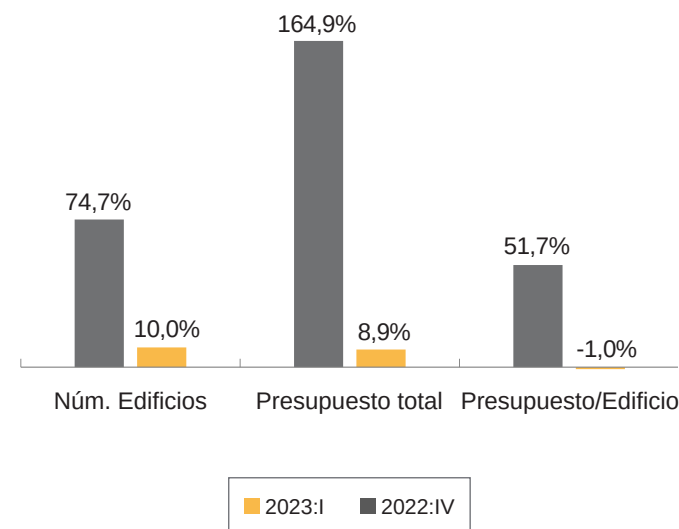
Las mayores dificultades para la ejecución de proyectos de perfil productivo han quedado igualmente reflejadas en la capacidad de recuperación del número de empresas en alta a la Seguridad Social, que han visto como se ampliaba nuevamente el *gap* respecto del número de unidades productivas pre-COVID durante los tres primeros meses del año (-2,2% vs -1,7%, 4º trim.), a pesar de anotar una cadencia de avance (2,7%) superior a la del trimestre precedente (1,0%). En la misma línea, la actividad del registro mercantil de las islas ha vuelto a constatar, entre los meses de enero y marzo, un aumento del número de empresas disueltas con respecto a los niveles habituales cuatro años atrás (+28,4% vs -6,3%, 4º trim.), así como un exiguo incremento del importe nominal del capital suscrito en las operaciones de creación de nuevas sociedades (+0,9% vs -4,7%, 4º trim.), claramente insuficiente para impulsar al alza dicho volumen en términos reales en un contexto de escalada de precios como el actual.

En este contexto, la ralentización del pulso inversor en el ámbito productivo se ha dejado notar, especialmente, en la demanda de bienes de equipo. Prueba de ello es que el índice de producción industrial ha moderado claramente su ritmo de avance para los bienes de equipo entre los meses de enero y marzo (1,6% vs 13,5%, 4º trim.). Un comportamiento al que apuntan también las importaciones de bienes de inversión durante el primer trimestre del año (23,2% vs 92,6%, 4º trim.), en un escenario en el que el grado de utilización de la capacidad productiva se ha situado muy por debajo del observado en

el ejercicio anterior (67,3% vs 94,1%, 1º trim. 2022). Paralelamente, en lo relativo al segmento de inversión productiva relacionada con adquisición de nuevo material de transporte, la ampliación de la dotación de vehículos de carga apuntada por el nuevo avance en las matriculaciones de camiones y furgonetas durante el tramo inicial del año (43,8% vs 4,8%, 4º trim.) esconde, seguramente, la progresiva entrega de los pedidos atrasados en los últimos trimestres como consecuencia del impacto que los desajustes en las cadenas globales de suministros ocasionaron en el sector de la automoción. No en vano, el número de vehículos de carga matriculados se ha mantenido todavía lejos de los niveles prepandemia (-38,3% vs -37,5%, 4º trim.).

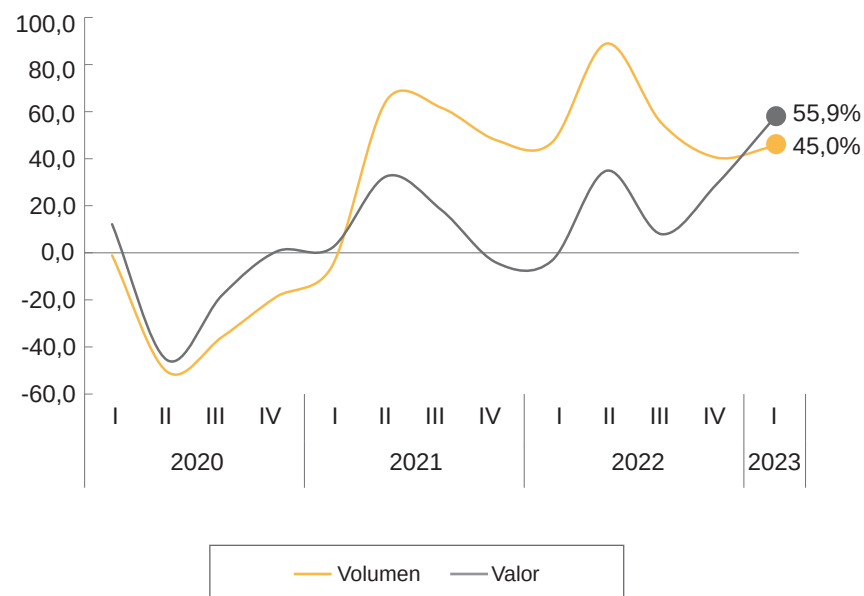
Con todo, la evolución del índice de confianza empresarial parece anticipar una mejora de las expectativas empresariales de cara al segundo trimestre (11,2% vs 7,6%, 1º trim.), como consecuencia, principalmente, del mayor número de empresarios que prevé una evolución favorable de sus negocios entre los meses de abril y junio (30,0% vs 11,7%, 1º trim.). Con este comportamiento, el empresariado de las islas revela, de nuevo en la antesala de la temporada turística, unas perspectivas más favorables que para el conjunto del país (8,7% vs 1,6%, 1º trim.), de acuerdo con las mejores expectativas observadas en todos los sectores de actividad y, muy especialmente, en el ámbito del transporte y la hostelería (22,0% vs 12,6%, España).

En la esfera de las inversiones no estrictamente productivas, el capital dirigido a la construcción ha ofrecido también muestras de una significativa moderación y el importe total presupuestado en los nuevos proyectos de obra visados entre enero y marzo ha reducido considerablemente su ritmo de avance (8,9% vs 164,9%, 4º trim.). Esta tendencia a la desaceleración se ha dado tanto en el segmento residencial (8,0% vs 124,5%, 4º trim.) –que ha continuado acaparando más de tres de cada cuatro euros destinados a los proyectos de inversión en construcción (75,8%)–, como en el no residencial (12,1% vs 278,5%, 4º trim. 2022). Este comportamiento responde, a nivel agregado, tanto al menor dinamismo observado en el número total de proyectos visados (10,0% vs 74,7%, 4º trim.), como al primer descenso del presupuesto medio por edificación (-1,0% vs 51,7%, 4º trim.), especialmente importante en el ámbito de los proyectos de perfil no residencial (-8,8% vs -0,5%, residencial).



* Datos referidos a la variación interanual del visado de obras

Fuente: elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Transporte, Movilidad y Agenda Urbana



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

Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

» El sector exterior impulsa la demanda agregada alentado por sendos superávits en la balanza comercial y de servicios

La demanda externa ha ampliado su aportación positiva durante el primer trimestre y se ha postulado, junto con el gasto público, como el principal apoyo, por el lado de la demanda, para que Balears haya escapado de la tendencia a la desaceleración. Y es que, el principal flujo de exportación de las islas, como son los servicios turísticos, ha arrancado el año conservando la tendencia ascendente (22,7% vs 29,7%, 4º trim.) e impulsando el gasto turístico registrado entre los meses de enero y marzo hasta los 758 millones de euros (vs 617,78 millones de euros, 1º trim. 2022), el mayor volumen de toda la serie histórica para esta época del año. Particularmente, ha destacado en este sentido la cifra récord de dispendio turístico computada en el mes de marzo (429,50 millones de euros vs 365,5 millones de euros, marzo 2022), reflejando, así, la buena dinámica en la exportación de servicios turísticos a las puertas de la Semana Santa.

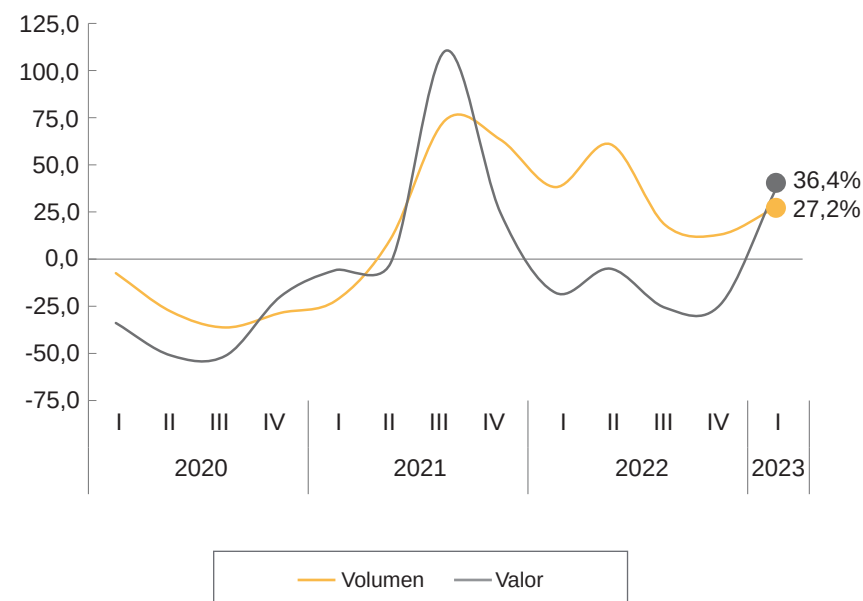
Paralelamente, en lo referente a la balanza comercial de bienes industriales y agroalimentarios, las ventas al resto del mundo, una vez descontadas las partidas del material de transporte, han intensificado su ritmo de avance durante el primer trimestre (45,0% vs 40,5%, 4º trim.), después que el importante repunte del volumen de exportación (55,9% vs 29,1%, 4º trim.) haya compensado, con creces, el primer descenso en los precios unitarios (-7,0% vs 8,8%, 4º trim.). Y es que, la presencia

y la posición de los bienes de las islas en los mercados internacionales se ha visto impulsada durante el primer trimestre por la tendencia al alza observada en los volúmenes de venta al exterior de algunos productos característicos de la cesta balear, como los tomates frescos –que han multiplicado por 69 el importe del año anterior–, los muebles (433,7%), las patatas (319,5%), la carne de cerdo (185,2%), las manufacturas de cuero (175,2%), las prendas de vestir (171,9%), las manufacturas de hierro fundido (161,8%) o los productos cerámicos (100,3%), pero también en otros productos menos habituales en los intercambios comerciales de las islas, como los productos farmacéuticos (680,5%) o el material eléctrico (185,5%).

Al mismo tiempo, las compras del archipiélago a sus socios comerciales, otra vez excluyendo el material de transporte, han seguido incrementando durante el primer trimestre (27,2% vs 13,0%, 4º trim.) a un ritmo menor que las exportaciones. En este sentido, cabe destacar que, al igual que ha sucedido en las ventas al exterior, este nuevo avance en el valor de las importaciones se ha sustentado en el repunte del volumen de bienes importados (36,4% vs -24,2%, 4º trim.), puesto que el precio unitario de los mismos ha retrocedido por primera vez entre los meses de enero y marzo (-6,7% vs 49,1%, 4º trim.) después de tres trimestres consecutivos al alza.

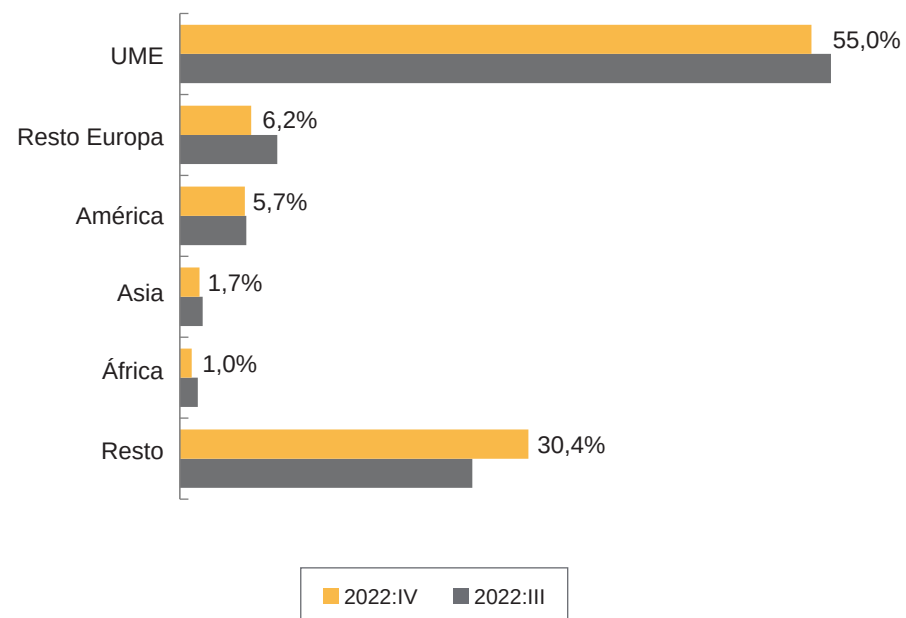
En este contexto, la balanza comercial de bienes de las islas ha realizado también una contribución positiva a la demanda externa y ha anotado un nuevo superávit (260,4 millones de euros) que no solo confirma, por primera vez en la historia, quince trimestres consecutivos de balance favorable, sino que se erige en el segundo mayor saldo positivo de toda la serie histórica. De acuerdo con este resultado, la tasa de cobertura de exportaciones, excluyendo igualmente el material de transporte, corrobora también este saldo favorable, al mantenerse holgadamente por encima del umbral del 100% (172,6% vs 151,5%, 1º trim. 2022) y ampliarse de acuerdo con el mayor avance de las ventas al exterior en relación con las compras.

Finalmente, en cuanto al posicionamiento de los productos locales en los mercados internacionales, cabe señalar que los bienes industriales y agroalimentarios producidos en las islas han estado presentes en 139 mercados distintos durante el primer trimestre



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

Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo



* Distribución de las exportaciones según mercado de destino en porcentajes

Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

del año (vs 143, 4º trim.). Como es habitual, el *portfolio* comercial del archipiélago ha vuelto a poner de manifiesto una fuerte dependencia de los mercados europeos, puesto que han aglutinado más de tres quintas partes del flujo comercial (61,2% vs 80,9%, 1º trim. 2022) y ocho de los diez principales mercados, con Francia (13,5%), Países Bajos (13,3%), Alemania (10,6%), Italia (7,5%) y Portugal (4,5%) a la cabeza. Más allá de las fronteras comunitarias ha destacado, entre los meses de enero y marzo, el incremento de la fracción facturada al continente americano (5,7% vs 4,9%, 1º trim. 2022), de acuerdo con el buen comportamiento de las exportaciones de material eléctrico, muebles y maquinaria y aparatos mecánicos a República Dominicana, Jamaica y México y de carne y embutidos de cerdo a Cuba.

Desagregación territorial

Todos los territorios insulares consiguen sortear la desaceleración

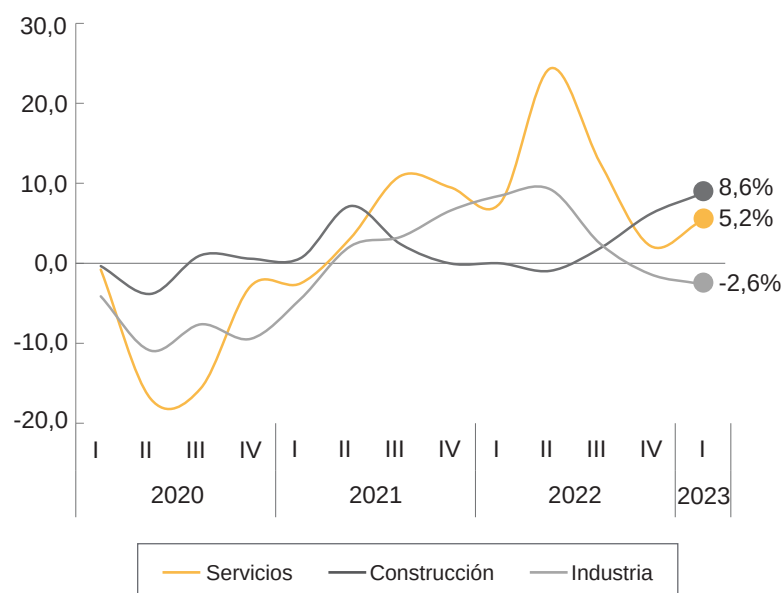
» La economía menorquina crece por debajo de la media regional como consecuencia del debilitamiento del sector industrial

La estimación de crecimiento correspondiente al primer trimestre confirma que la menor de las Gimnesias ha escapado también de la tendencia a la desaceleración, aunque se sitúa, nuevamente, como el territorio insular con un comportamiento menos favorable. Y es que, la economía de Menorca ha experimentado entre los meses de enero y marzo un incremento real del 5,8%, tasa que, si bien consigue acelerar 0,5 puntos porcentuales la del trimestre anterior (5,3%), arroja por segundo trimestre consecutivo el balance más tibio del conjunto regional (6,4% vs 6,1%, 4º trim.). Sin embargo, este resultado no ha impedido que la economía menorquina haya seguido mantenido, por decimoprimer trimestre consecutivo, un menor diferencial respecto de los niveles de actividad prepandemia (-2,3% vs -3,2%, Balears).

Este desempeño se ha hecho patente en la evolución del empleo, una esfera dónde el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social ha continuado avanzando durante el primer trimestre (4,6% vs 2,2%, 4º trim.) con menor intensidad que en el resto de las islas (5,4% vs 3,4%, 4º trim.), a pesar de cerrar, al igual que el resto del archipiélago, el mes de marzo con el mayor número de trabajadores en alta de toda la serie histórica para esta época del año (31.338).

	2022	2022:I	2022: II	2022: III	2022: IV	2023: I
VAB no agrario	10,5	12,1	13,9	10,8	5,3	5,8
Industria	5,4	7,6	8,6	5,5	-0,3	-0,5
Construcción	4,5	3,0	4,6	4,9	5,5	6,2
Servicios	12,3	14,3	16,2	12,6	6,1	6,8

* 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>>



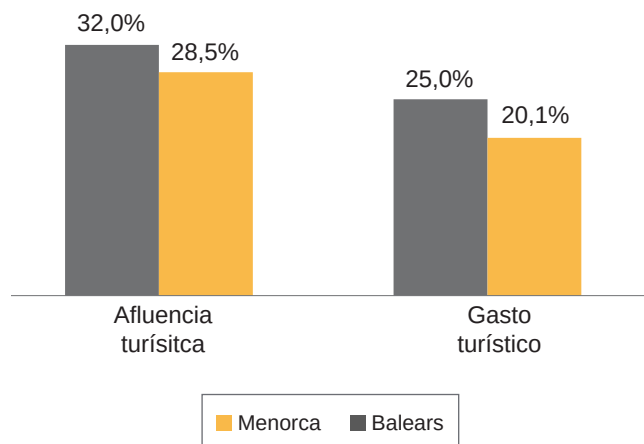
* Tasas de variación interanual de la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social en porcentajes

Fuente: IBESTAT

Sectorialmente, el menor dinamismo de la economía menorquina durante el tramo inicial del año ha encontrado su razón de ser en menor tono del sector industrial (-0,5% vs 1,9%, Balears) –el cual ha intensificado ligeramente el ritmo de retroceso del trimestre anterior (vs -0,3%, 4º trim.)–. Esta circunstancia es especialmente relevante no sólo por el mayor peso que ostenta el sector secundario en la estructura productiva insular, sino también porque, temporalmente, se ha producido en la época del año en la que acapara una mayor proporción de la actividad económica de la isla. Por el contrario, la construcción ha manifestado un comportamiento más favorable que el conjunto de las islas (6,2% vs 5,8%, Balears) y los servicios han calcado el ritmo de avance del agregado regional (6,8% vs 6,8%, Balears).

De igual forma, cabe destacar que el sector industrial se ha postulado, entre los meses de enero y marzo, como el único ámbito de actividad en el que la economía menorquina ha presentado un *gap* respecto a los niveles prepandemia más desfavorable que el conjunto del archipiélago (-4,9% vs -2,7%, Balears), en un contexto en el que tanto los servicios (-3,1%) como el sector de la construcción (+1,9%) han arrojado un balance mejor que a escala balear (-4,1% y +1,5%, respectivamente).

Particularmente, el peor comportamiento relativo de la industria ha quedado igualmente patente en materia de empleo, puesto que no sólo ha presentado un balance interanual más desfavorable que la media regional (-2,6% vs 3,8%, Balears), sino que incluso ha intensificado el retroceso del trimestre anterior (vs -1,4%, 4º trim.). Y es que, esta tendencia al deterioro del empleo industrial durante el primer trimestre se ha visto respaldada por la consolidación de una dinámica claramente descendente en algunas de las principales ramas industriales de la isla, como la metalurgia (-10,7% vs -8,0%, 4º trim.), la industria del calzado (-10,3% vs -4,6%, 4º trim.), la de la madera y el corcho (-4,8% vs -3,6%, 4º trim.) o la de la alimentación (-0,7% vs -1,8%, 4º trim.). Paralelamente, el menor empuje de la actividad manufacturera ha continuado lastrando la demanda de energía eléctrica, que ha retrocedido entre los meses de enero y marzo (-1,6%) por encima de lo que lo ha hecho a nivel balear (-0,9%).



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

Por contra, el sector del ladrillo ha seguido ofreciendo el mejor desempeño del conjunto insular, al anotar un repunte del número total de trabajadores en alta a la Seguridad Social (8,6%) que, por un lado, prácticamente duplica la media de la economía menorquina (4,6%) y, por el otro, supera el del conjunto del archipiélago (7,0%). En la misma línea, la última información facilitada por el Colegio Oficial de Arquitectos de las Islas Baleares (COAIB) confirma también el mejor tono de la construcción en Menorca, al apuntar un incremento del presupuesto total de los proyectos de obra visados (31,1%) superior al del resto del archipiélago (15,2%).

Al mismo tiempo, los registros de empleo corroboran el similar pulso de la actividad de los servicios en relación al conjunto del archipiélago. Prueba de ello es que el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social vinculados a actividades del sector servicios han presentado una tendencia al alza prácticamente idéntica a la media regional (5,2% vs 5,3%, Balears), impulsado por la mayor aceleración observada en algunos de los principales segmentos de actividad de la isla durante el período en el que las actividades turísticas ostentan una menor importancia, como son las actividades administrativas (6,1% vs 1,1%, 4º trim.), las de restauración (5,2% vs -2,6%, 4º trim.) o las de comercio (5,1% vs 1,8%, 4º trim.)—tanto al por mayor (6,9% vs 2,7%, 4º trim.) como al por menor (4,3% vs 1,4%, 4º trim.)—. Todo ello, en un contexto en el que el balance turístico referente al periodo de menor actividad en Menorca, como es el comprendido entre los meses de enero y marzo, ha revelado un comportamiento muy similar al del conjunto del archipiélago tanto en lo referente a la afluencia de turistas (28,5% vs 32,0%, Balears) como al gasto efectuado por los mismos durante su estancia en la isla (20,1% vs 25,0%, Balears).

» Eivissa y Formentera lideran la aceleración de la senda de crecimiento del archipiélago y, con ello, el marcador regional

La estimación de crecimiento correspondiente al primer trimestre sitúa, nuevamente, la economía pitiusa como el territorio insular con un comportamiento más favorable. No en vano, Eivissa y Formentera se han erigido en el máximo exponente del paréntesis que ha abierto el archipiélago en la fase de desaceleración y han conseguido impulsar, así, el balance económico trimestral por encima de lo que lo han hecho el resto de las islas.

	2022	2022:I	2022: II	2022: III	2022: IV	2023: I
VAB no agrario	13,4	14,8	20,4	12,8	5,5	7,1
Industria	5,6	7,2	7,5	6,2	1,3	2,1
Construcción	5,6	5,5	5,7	5,3	5,9	6,5
Servicios	15,0	16,6	23,5	14,4	5,6	7,5

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

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

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

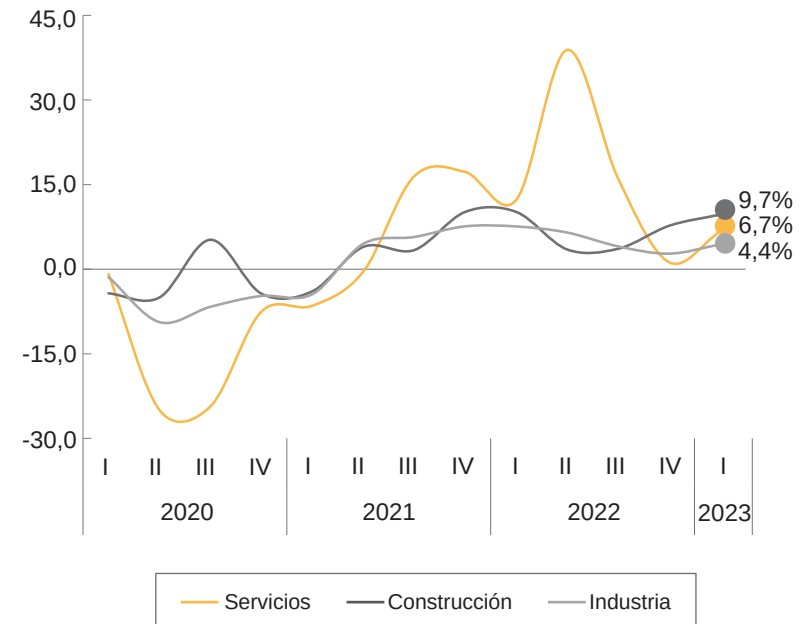
Concretamente, la estimación avance para el primer trimestre del ejercicio indica que la economía de Eivissa y Formentera ha repuntado un 7,1% respecto del mismo período del ejercicio anterior, tasa que acelera 1,6 puntos porcentuales la del último cuarto del año anterior (5,5%) y arroja el balance más favorable de todo el archipiélago no sólo en términos de crecimiento (vs 6,4%, Balears) sino también de aceleración (vs +0,3 pp, Balears). Cabe destacar, además, que este mejor comportamiento de la economía pitiusa se produce en un contexto en el que Eivissa y Formentera se sitúan, ya por segundo trimestre consecutivo, como el territorio insular que se encuentra más cerca de recuperar los niveles de actividad pre-COVID (-1,7%), por delante de Menorca (-2,3%) y Mallorca (-3,5%).

Este mejor resultado de la economía pitiusa durante el primer trimestre del año ha dejado también su huella en materia laboral. Prueba de ello es que la afiliación de trabajadores a

la Seguridad Social se ha acelerado (7,1% vs 2,3%, 4º trim.) con mayor intensidad de lo que lo ha hecho a nivel regional (5,4% vs 3,4%, 4º trim.) y ha situado el número total de trabajadores a finales del mes de marzo (62.505) por encima de los anteriores máximos históricos para esta época del año, también en mayor proporción que el agregado regional (+9,0% vs +7,1%, Balears).

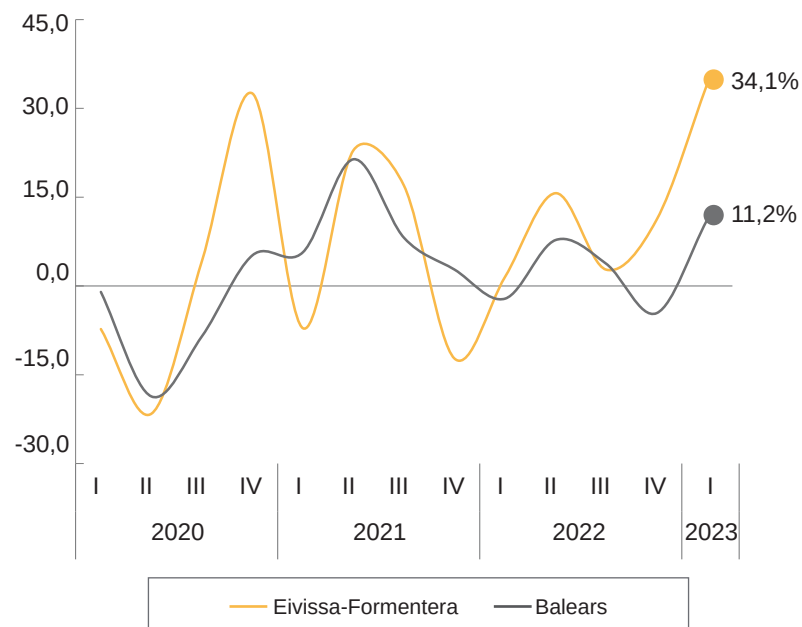
Desde el lado de la oferta, el mayor dinamismo de Eivissa y Formentera entre los meses de enero y marzo se ha fraguado, principalmente, en el ámbito de los servicios, si bien el resto de sectores han exhibido, también, un desempeño más favorable que el conjunto del archipiélago. De esta forma, los servicios han vuelto a marcar un crecimiento más vigoroso que el observado a nivel regional durante el primer cuarto del año (7,5% vs 6,8%, Balears) –después de anotar un comportamiento menos favorable en el trimestre precedente (5,6% vs 6,5%, Balears)–, en un contexto en el que la progresión de la actividad en la construcción (6,5%) y la industria (2,1%) se ha situado, de igual forma, por encima de la media balear (5,8% y 1,9%, respectivamente).

En este escenario, el mayor dinamismo observado en los servicios de Eivissa y Formentera ha quedado también patente en materia de empleo, puesto que se ha acelerado entre los meses de enero y marzo (6,7% vs 1,2%, 4º trim.) significativamente por encima del conjunto del archipiélago (5,3% vs 3,0%, 4º trim.). A este resultado ha contribuido, sin duda, el notable incremento observado en algunas de las ramas de más directamente vinculadas con la actividad turística –hostelería (13,9% vs -1,3%, 4º trim.), actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (12,5% vs 7,8%, 4º trim.) y transporte (11,0% vs 1,6%, 4º trim.)–. No en vano, el balance turístico del primer trimestre del año confirma también la mayor recuperación de la actividad turística durante los meses de invierno en Pitiüses. De hecho, el gasto total computado por los visitantes de Eivissa y Formentera entre enero y marzo, cifrado en 107 millones de euros, ha anotado un nuevo máximo de la serie histórica para esta época del año, después de repuntar con mayor intensidad que en el conjunto del archipiélago (31,4% vs 25,0%, Balears). Este mejor comportamiento ha encontrado su razón de ser en el nuevo incremento observado en el dispendio medio por turista en Pitiüses (6,4% vs 9,3%, 4º trim.), que ha contrastado significativamente con la intensificación del ritmo de descenso registrado a escala balear (-5,3% vs -1,1%, 4º trim.)



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

Fuente: IBESTAT



* Tasas de variación interanual del número total de proyectos de obra visados en porcentajes

Fuente: COAIB

y ha compensado, con creces, el menor avance del número total de visitantes a las islas (23,5% vs 32,0%, Balears).

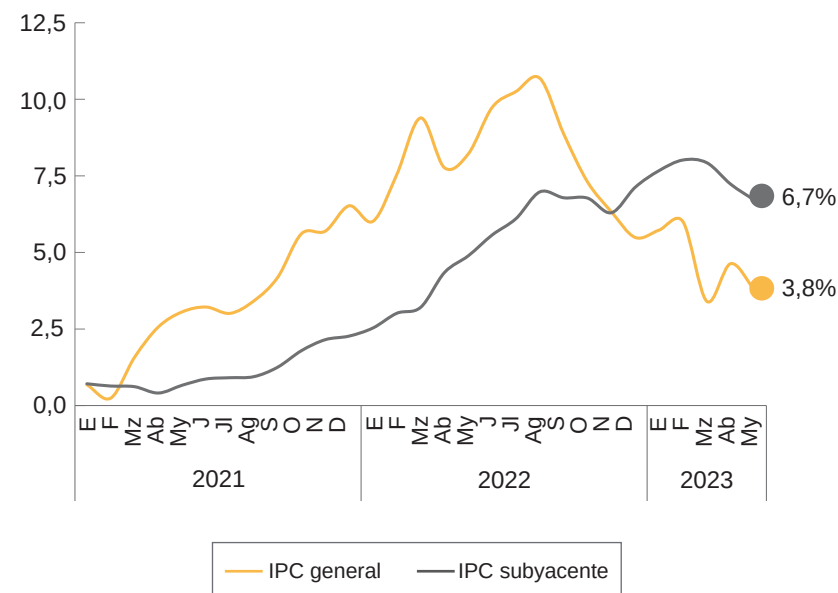
Paralelamente, el sector industrial también ha ofrecido un comportamiento ligeramente más favorable en Eivissa y Formentera que en el resto del archipiélago. Así lo corroboran, por ejemplo, los registros de afiliación de trabajadores a la Seguridad Social, que han reforzado la tendencia al alza (4,4% vs 2,8%, 4º trim.) en mayor medida que el conjunto regional (3,8% vs 3,6%, 4º trim.), gracias a la aceleración del ritmo de generación de empleo observada en algunas de las principales ramas de la actividad industrial pitiusa –como son la reparación e instalación de maquinaria y equipo (9,1% vs 6,4%, 4º trim.), la fabricación de productos metálicos (9,0% vs 8,8%, 4º trim.), las actividades de recogida, tratamiento y eliminación de residuos (3,8% vs -0,7%, 4º trim.) o las de captación, depuración y distribución de agua (2,0% vs -3,9%, 4º trim.).

De igual forma, el mejor tono de la actividad en el sector de la construcción ha dejado su huella tanto en el mejor balance en materia laboral entre los meses de enero y marzo, como en el mayor incremento en la planificación de nuevos proyectos de obra en Eivissa y Formentera. Y es que, por un lado, el número total de trabajadores afiliados a la Seguridad Social adscritos a actividades vinculadas al sector del ladrillo ha revelado, nuevamente durante el primer trimestre, un mayor dinamismo en Pitiüses (9,7% vs 7,7%, 4º trim.) que en el conjunto del archipiélago (7,0% vs 6,4%, 4º trim.). Por el otro, la evolución del número total de proyectos de obra visados por el Colegio Oficial de Arquitectos de las Islas Baleares (COAIB) ha confirmado también el mejor comportamiento relativo del sector en Eivissa y Formentera durante los tres primeros meses del año, al arrojar un mayor repunte de los proyectos de obra visados (34,1% vs 11,2%, Balears) –especialmente importante en el segmento residencial (35,1% vs 8,7%, Balears)–. Un mayor avance en el número de proyectos de obra visados que ha terminado impulsando, de igual forma al alza, el presupuesto total de dichos proyectos también en mayor medida que en el resto del archipiélago (17,9% vs 15,2%, Balears).

» Los riesgos a la baja amenazan con empañar una temporada de verano previsiblemente de récord

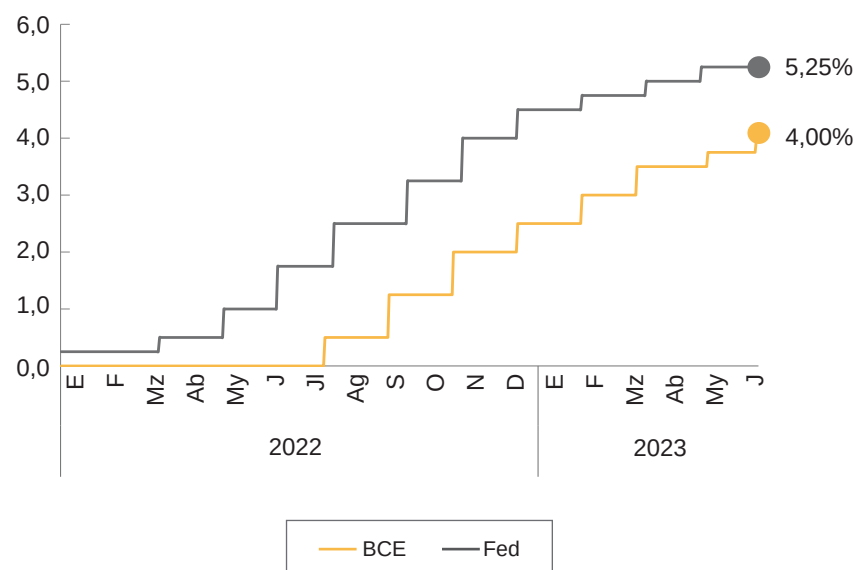
Balears afronta el verano con el objetivo de seguir avanzando en la etapa de normalización de la actividad prepandemia. Y es que, tras el paréntesis que el primer trimestre del año ha abierto en la etapa de desaceleración, todo apunta a que la economía balear dará continuidad a la tendencia a la moderación del ritmo de crecimiento como consecuencia fundamentalmente: (1) impacto en el poder adquisitivo de los consumidores de una inflación elevada más persistente; (2) el impacto del incremento de los costes de financiación para familias y empresas; y (3) el mantenimiento de las incertidumbres (geopolíticas, entre otras). Una evolución que no impedirá, en ningún caso, que el archipiélago siga limando el diferencial negativo respecto del nivel de actividad pre-COVID que se espera se dé totalmente por revertido a finales de este ejercicio.

A este fin se espera que contribuya de forma decisiva el devenir del principal segmento de actividad de las islas, el turístico, especialmente durante un período estival que afronta con perspectivas favorables. No en vano, los últimos registros turísticos disponibles referidos al mes de abril –que acoge el periodo vacacional de Semana Santa y, con él, el inicio de la temporada turística– han contribuido a renovar estas expectativas, al anotar sendos récords históricos para esta época del año tanto en lo



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

Fuente: INE



* Tipos de interés oficiales en porcentajes

Fuente: BCE y Reserva Federal

referente a la afluencia de visitantes (1,48 millones) o al gasto total efectuado por estos durante sus estancias (1.500 millones de euros), como al volumen de empleo vinculado a las actividades de la cadena turística de valor (177.177 trabajadores). Sea como sea, cabe no olvidar que para los principales socios comerciales del archipiélago éste seguirá siendo un ejercicio de ralentización, en prácticamente todos los componentes, hasta el punto de no descartarse que algunos de ellos lleguen a entrar en recesión.

Además, la economía balear seguirá navegando en un contexto en que la inflación se mantendrá por encima del objetivo del BCE (2%) y los 'efectos de segunda ronda', mantendrán la tasa subyacente en niveles elevados. De hecho, a pesar de que la inflación ha comenzado a dar señales de suavización, el episodio de encarecimiento de los precios ha seguido vigente durante los meses de abril y mayo, cuando se cumple ya más de un año del inicio del mismo. Prueba de ello es que el índice de precios al consumo ha seguido repuntando con fuerza durante el cuarto y el quinto mes del año, no solo a escala europea (8,1% y 7,1%, respectivamente) sino también nacional (4,1% y 3,2%, respectivamente) y autonómica (4,6% y 3,8%, respectivamente). En este sentido, preocupa especialmente no sólo el hecho de que los actuales incrementos de precios se sumen a los anotados en el ejercicio anterior, sino también que las alzas hayan seguido asentándose, durante los meses de abril y mayo, sobre la base del mayor encarecimiento del núcleo duro de la inflación, tanto en el ámbito comunitario (8,3% y 7,8%, respectivamente) como, particularmente, en el español (6,6% y 6,1%, respectivamente) y balear (7,2% y 6,7%, respectivamente).

Ante este panorama, el Banco Central Europeo ha mantenido inalterada su hoja de ruta con el firme objetivo de preservar la estabilidad de precios, principal mandato de la institución, y ha aprobado sendas subidas en los tipos de interés de 25 puntos básicos en las dos últimas reuniones de su Consejo de Gobierno –celebradas el pasado 4 de mayo y 15 de junio–. De esta forma, el organismo presidido por Christine Lagarde acumula ocho incrementos ininterrumpidos en el precio oficial del dinero desde el pasado mes de julio, hasta dejarlo en el 4,0%, muy cerca de los máximos históricos (4,75%, octubre 2000). Y es que en palabras de la propia presidenta del BCE 'la inflación ha disminuido, pero se prevé que siga siendo demasiado alta durante

demasiado tiempo’, un comentario que parece despejar la pista para futuras alzas de tipos en las próximas reuniones de la principal autoridad monetaria europea ya que según advirtió ‘el viaje no ha terminado’. Sin embargo, durante los últimos meses también se han puesto de manifiesto algunas de las contraindicaciones que tienen las subidas tan bruscas y continuadas. Por ello, cabe esperar que el proceso de subida de tipos se modere los próximos meses por encima de los niveles actuales.

De hecho, al otro lado del Atlántico, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal acordó mantener sin cambio los tipos en la horquilla del 5%-5,25% en su última reunión del 14 de junio, haciendo una pausa en un proceso que le ha llevado a subir los tipos de interés 500 puntos básicos desde marzo del año pasado y que se erige, en última instancia, en el de mayor endurecimiento de la política monetaria norteamericana desde principios de la década de los 80’s. Sin embargo, la institución quiso dejar claro que esta pausa no significa que el ajuste monetario haya concluido, pues con una inflación en el 4,0% en el mes de mayo, el doble de la tasa objetivo, el comité considera que sigue existiendo margen para elevar el precio del dinero. De hecho, el mercado anticipa dos subidas más de los tipos antes de que finalice el año.

Sin duda, el mayor o menor efecto que las tensiones provocadas por el encarecimiento de los precios finales y de la factura de capital acabe provocando en la capacidad de gasto de familias y empresas marcará el devenir de 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 mediados del mes de abril, que apuntan a una leve revisión a la baja del ritmo de avance de la economía mundial –tanto para el presente ejercicio (2,8%; -0,1 pp, respecto de enero) como para el siguiente (3,0%; -0,1 pp, respecto de enero)– y al alza para el conjunto de economías avanzadas –en este caso, únicamente para el presente ejercicio (1,3%; +0,1 pp, respecto de enero)–. Una revisión al alza de la actividad de las economías avanzadas que se ha sustentado el mejor tono previsto, por un lado, por la economía norteamericana (1,6%; +0,2 pp, respecto de enero) y, por el otro, por la de la zona del euro (0,8%; +0,1 pp, respecto de enero). Y es que, atendiendo a este último territorio, las perspectivas de crecimiento de cara al año en curso se han visto

	Estimaciones / Proyecciones			
	2023	Revisión	2024	Revisión
Economía mundial	2,8	-0,1	3,0	-0,1
Economías avanzadas	1,3	0,1	1,4	0,0
- Estados Unidos	1,6	0,2	1,1	0,1
- Zona del euro	0,8	0,1	1,4	-0,2
- España	1,5	0,4	2,0	-0,4
Economías emergentes y en desarrollo	3,9	-0,1	4,2	0,0
- China	5,2	0,0	4,5	0,0

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

favorecidas durante los últimos meses por la tendencia a la moderación en los precios de las materias primas, un balance económico del periodo invernal mejor del esperado, el sólido comportamiento del mercado de trabajo y la mejora de las expectativas de los agentes. Aspectos, todos ellos, entre los que España ha destacado positivamente y que le han permitido adueñarse de la mayor revisión al alza del marcador de crecimiento entre el conjunto de países comunitarios (1,5%; +0,4 pp, respecto de enero).

caeb 