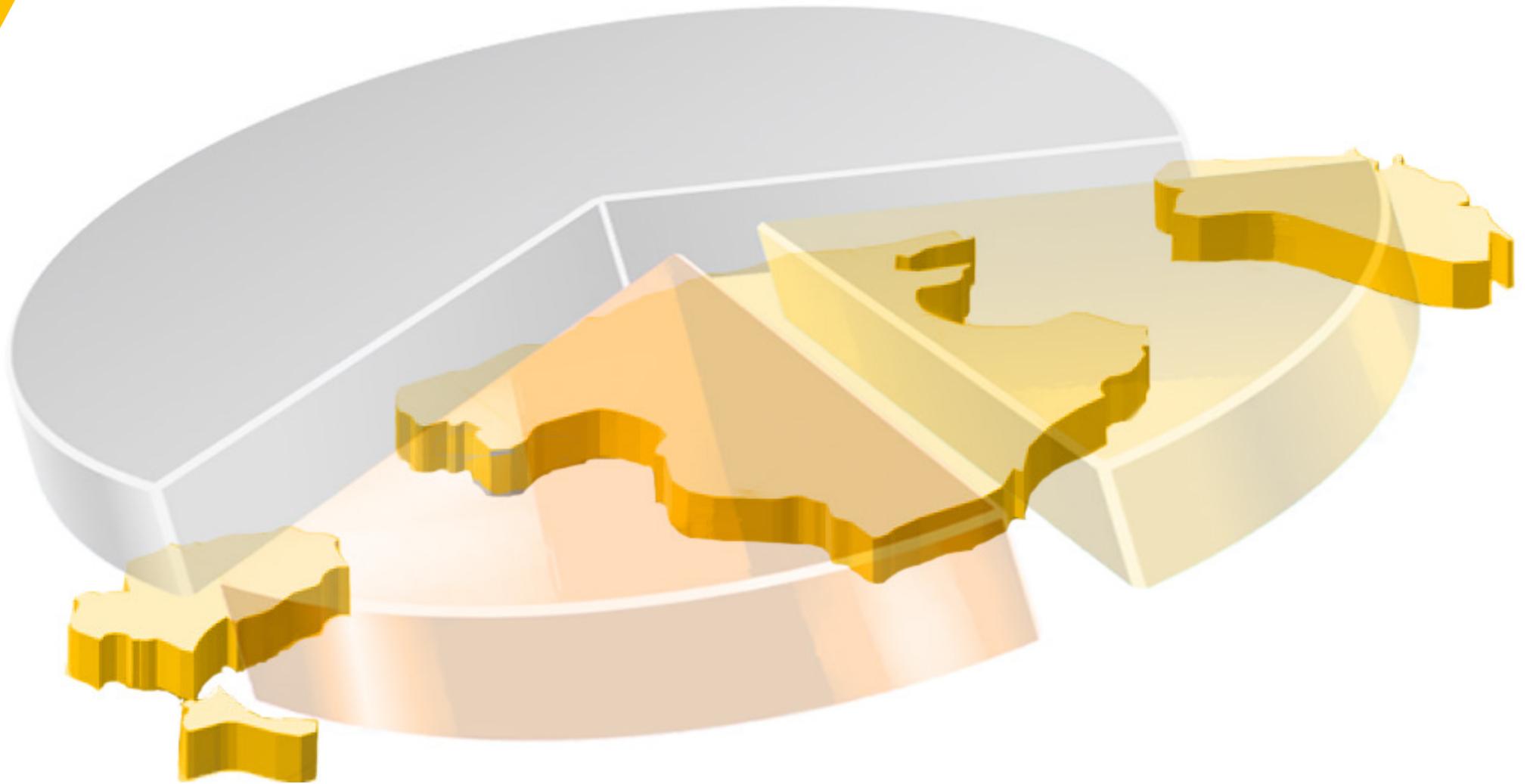


Evolución económica

Número 25 · Junio 2022





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
Vía Romana, 38 – Baixos
07800 Eivissa

Presidenta

Carmen Planas Palou

Junta directiva

José Guillermo Díaz Montañés, vicepresidente, Menorca

Gabriel Llobera Prats, vicepresidente

Eduardo López Ramos, vicepresidente

Francisco Martorell Esteban, vicepresidente

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	29 Menorca y Eivissa-Formentera	34 Perspectivas
	14	Industria	24	Inversión	
	17	Construcción	27	Sector exterior	

Un esfuerzo más al alza

Marco general

	2021	2021: I	2021:II	2021:III	2021:IV	2022:I
VAB no agrario	8,9	-16,4	26,6	12,1	13,5	13,9
Industria	5,9	-7,0	16,3	8,1	6,1	6,1
Construcción	6,4	-2,5	20,5	3,9	3,7	4,6
Servicios	9,5	-18,5	28,0	13,3	15,1	15,5
Consumo	9,7	-18,5	32,3	12,5	13,1	13,3
Inversión	5,1	-14,7	22,7	7,3	5,2	5,8

* Tasas reales de variación interanual para Balears en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. ijglobal. Disponible en:

<<http://www.impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

»» Balears sigue abriendo camino hacia la plena recuperación

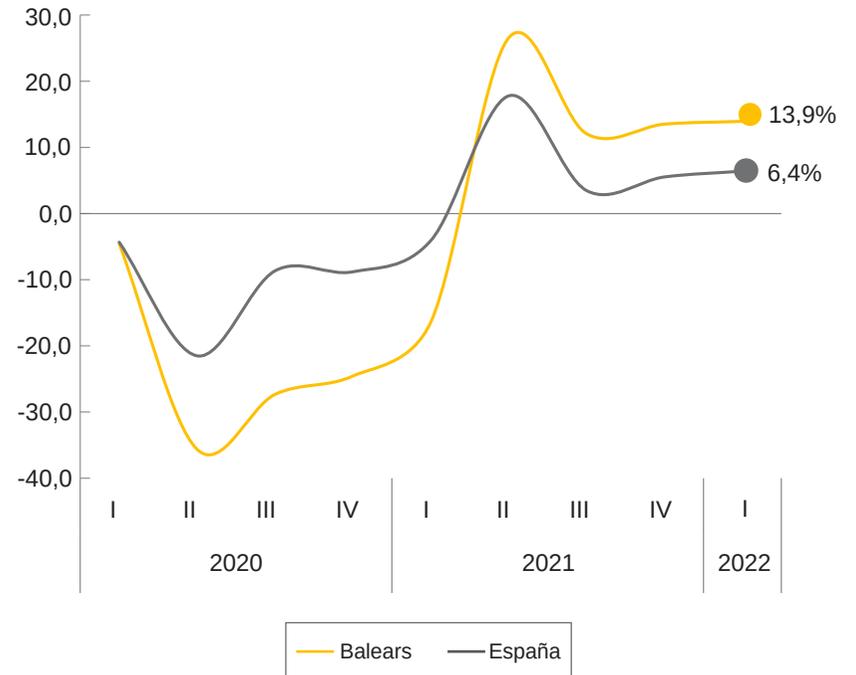
El primer trimestre del año ha vuelto a teñirse, tal y como sucedió dos ejercicios atrás, de lo que, en un análisis de coyuntura clásico, se denomina un 'acontecimiento especial'. Los acontecimientos especiales recogen, en esta tesitura, aquellos factores que irrumpen en escena durante el periodo objeto de análisis y que condicionan la evolución del fenómeno económico que se desea abordar, más allá de lo que serían sus propios fundamentos. En las ocasiones referidas, primero la pandemia y, ahora, el conflicto bélico de Rusia en Ucrania, son, por así decirlo, acontecimientos especiales a lo grande, los cuales, más allá de las consecuencias sobre la humanidad que no hace falta subrayar, están teniendo una transcendencia global en lo económico difícil de calibrar.

Nuevamente, pues, los actores se enfrentan a elevadas dosis de riesgos, las cuales condicionan, una vez más, sus procesos de toma de decisiones, tanto en términos de inversión como de consumo. También es cierto que la nueva fuente de riesgos que supone un escenario geopolítico y comercial en vías de reconfiguración por la vía dura ha aparecido en un momento en que los actores ya habían llevado a cabo un

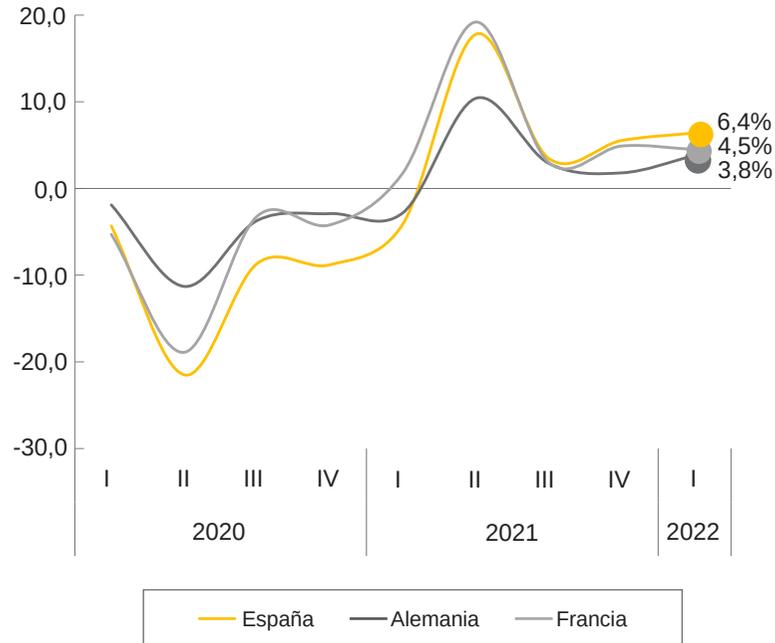
proceso de adaptación notable a las extraordinarias circunstancias impuestas por las reiteradas oleadas de la pandemia. Tanto es así que, el primer trimestre del año se ha iniciado con la sexta ola de la COVID-19 en expansión y serios ajustes en las cadenas de aprovisionamientos que, en todo caso, no han impedido dar continuidad al proceso de recuperación de los marcadores de actividad y empleo en la mayor parte de las economías avanzadas y, particularmente, de las que forman parte del entorno más directo de Balears.

En esta misma línea, la economía de las islas ha mantenido un notable esfuerzo al alza, de manera que el valor añadido bruto no agrario ha manifestado un avance real del 13,9% durante el primer cuarto del año. Este resultado añade 0,4 puntos porcentuales al del trimestre anterior y confirma, así, dos trimestres consecutivos de aceleración del ritmo de crecimiento. Por consiguiente, Balears consigue limar parte del *gap* prepandemia pendiente y situarlo, por primera vez, por debajo de una décima parte del valor que creaba tres años atrás (-9,1% vs -14,2%, 4º trim.). Así las cosas, la economía vive los primeros compases de 2022 en lo que, técnicamente, se denomina fase de expansión, pues más de la mitad de los indicadores representativos de la actividad han evolucionado en positivo (79,1% vs 71,1%, 4º trim.) y/o, incluso, han acelerado su trayectoria interanual (83,7% vs 75,6%, 4º trim.).

Con este comportamiento, la economía de Balears ha asimilado su perfil, como fue habitual a lo largo del último ejercicio, al de buena parte de las economías que forman parte de su radio de influencia. Desde este punto de vista, la economía española también ha dado fuerza a su senda interanual por segundo trimestre consecutivo (6,4% vs 5,5%, 4º trim.), de manera que su *gap* prepandemia se ha reducido hasta prácticamente normalizar el nivel de actividad de tres años atrás (-2,4% vs -3,8%, 4º trim.). El avance nacional ha contribuido a explicar la evolución de la economía europea, que se ha saldado con una nueva aceleración del ritmo de crecimiento tanto para los países de la zona del euro (5,4% vs 4,7%, 4º trim.) como para el conjunto de la UE-27 (5,6% vs 4,9%, 4º trim.). Sin embargo, persisten en la región perfiles claramente diferenciados entre las economías que siguen acelerando sus marcadores para purgar una afectación a la baja, en su momento, más intensa a la media –como es el caso de España, pero también de



* Tasas reales de variación interanual del VAB en porcentajes
 Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. iJglobal. Disponible en:
<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>



* Tasas reales de variación interanual del PIB en porcentajes

Fuente: Eurostat

Portugal (11,9% vs 5,9%, 4º trim.)– y las que han moderado su ritmo de crecimiento, puesto que ya han saneado (o están muy cerca de hacerlo) su *gap* prepandemia –como es el caso de Francia (4,5% vs 4,9%, 4º trim.) e Italia (6,2% vs 6,4%, 4º trim.)–. Una mención aparte requiere Alemania, pues ha conseguido acelerarse este primer trimestre (3,8% vs 1,8%, 4º trim.) después del impacto que los riesgos a la baja, propios de esta etapa de reactivación, están ejerciendo sobre su tejido eminentemente industrial.

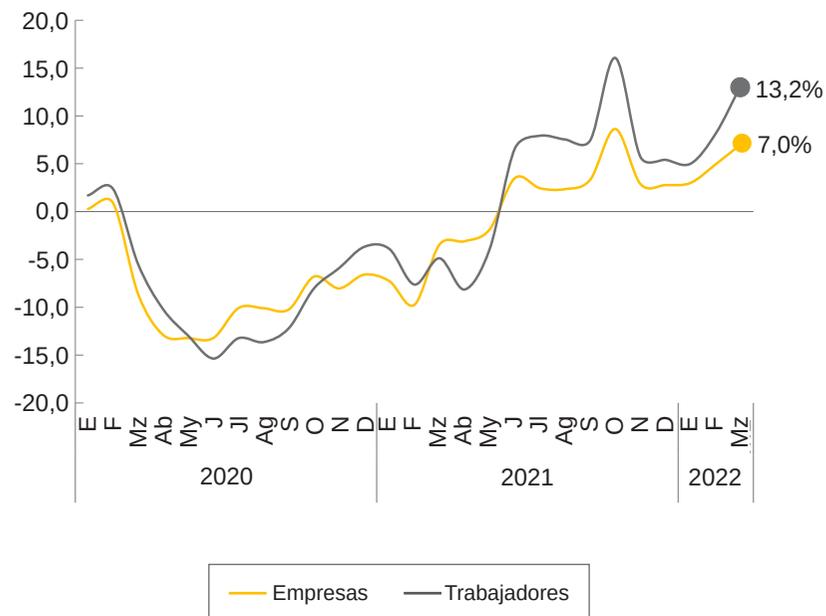
Mientras tanto, al otro lado del Atlántico, la economía norteamericana ha superado, por segundo trimestre consecutivo, la creación de valor añadido prepandemia con un avance real (3,5% vs 5,5%, 4º trim.) que recoge una notable aceleración, especialmente, en la esfera de los servicios, tanto por lo que se refiere a su consumo interior (6,9% vs 4,8%, bienes) como a sus exportaciones (6,6% vs 4,2%, bienes). El dinamismo acumulado durante un ejercicio completo de evolución en terreno positivo explica una marcada presión de las ventas sobre la producción en muchos de los sectores y, por tanto, el decidido atrevimiento de la Reserva Federal para endurecer la política monetaria con el primero de una serie de incrementos de los tipos oficiales en marzo.

Desde una aproximación más cautelosa, el Banco Central Europeo ha sopesado todavía los riesgos que subyacen a poder completar el proceso de recuperación de la actividad, de manera que, si bien ha procedido a la retirada de estímulos, ha pospuesto para el segundo semestre cualquier incremento de tipos. Un movimiento, en definitiva, que parece inevitable frente a la creciente preocupación por la inflación que, mes tras mes, ha sumado puntos durante el primer trimestre, especialmente después de las tensiones añadidas a raíz del conflicto bélico en los mercados energéticos y de determinadas materias primas agroalimentarias.

En Balears, el índice de precios al consumo ha escalado hasta el 9,4% en marzo (vs 6%, enero), una tasa ligeramente inferior a la española (9,8% vs 6,1%, enero) que, en todo caso, responde a factores alcistas de índole global. Desde esta perspectiva, el repunte de los productos energéticos en las islas en marzo (63% vs 33,6%, enero) no ha dejado indiferentes a los precios de partidas dependientes de los carburantes y combustibles, como son el transporte (17,1% vs 10%, enero) y la vivienda (31,3% vs 17%, enero). A

éstas, se ha unido el proceso alcista de los precios de la alimentación (5,8% vs 4,9%, enero) y, en una segunda línea, de los servicios relacionados con la hostelería y la restauración (3,2% vs 2,2%, enero), hecho que explica el encarecimiento de la cesta de productos de compra frecuente, con incrementos que superan el 10% en marzo, como los aceites y grasas (29,3%), los huevos (12,2%), los preparados de hortalizas (10,9%) o la leche (10,3%).

A raíz de este comportamiento de los precios, así como de los acontecimientos que lo motivan, ha quedado claro que la inflación se erige en uno de los principales enemigos a combatir en esta fase del proceso de recuperación económica, en la manera que afecta, directamente, a la capacidad de consumo de empresas y familias. Precisamente, en esta arena, el primer cuarto del año se ha saldado con un incremento de trabajadores afiliados a la Seguridad Social del 8,8% que, unido al del trimestre anterior (9,2%), ha permitido superar, por segunda vez consecutiva, los registros prepandemia (+2,2%). Especialmente dinámico ha sido, en este sentido, el mes de marzo (13,2%), fruto de la preparación de la campaña de Pascua, periodo que también ha recogido un repunte significativo del alta de centros de cotización de empresas (7%). En conjunto, el primer trimestre ha contabilizado un incremento interanual del 5% de las unidades activas en las islas, tasa que consigue acelerar el ritmo del trimestre anterior (4,8%) y recortar el diferencial, todavía negativo, respecto de los registros previos a la pandemia (-4,7%).

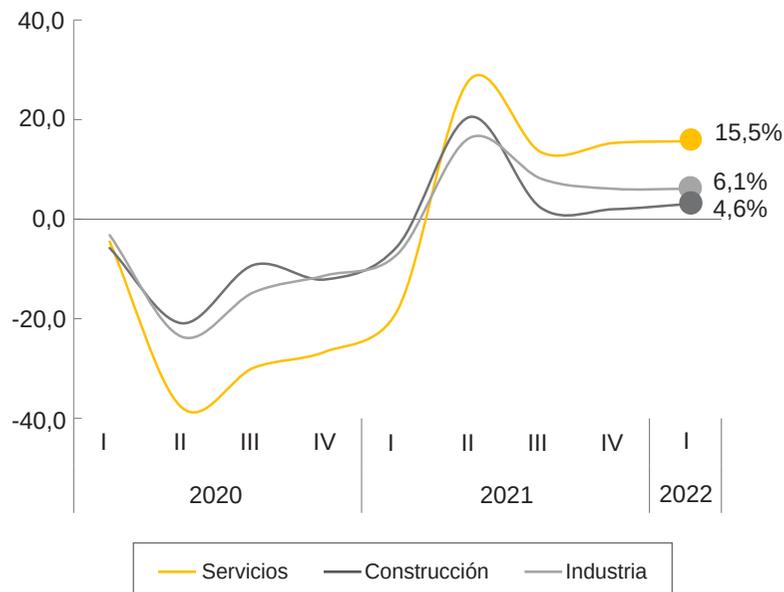


* Tasas de variación interanual de los registros de afiliación a la Seguridad Social en porcentajes
Fuente: IBESTAT

El tejido no agrario ya deja vislumbrar los primeros destellos de normalización en todos los sectores

Componentes de oferta

» La relajación progresiva de restricciones y la apertura a los flujos turísticos internacionales soportan la senda de crecimiento



* Tasas reales de variación interanual del VAB en porcentajes

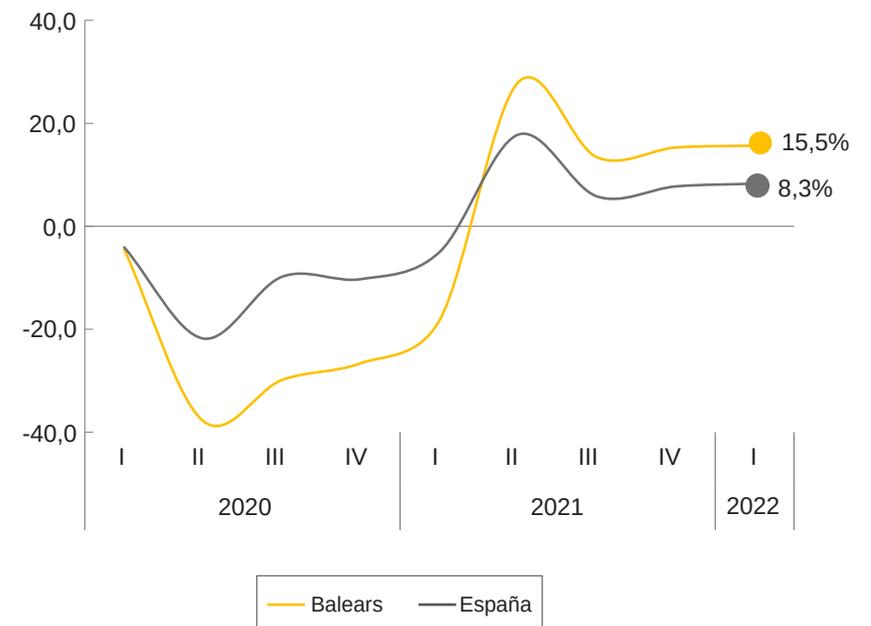
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:

<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

» Los servicios se abren ante un público libre de restricciones que les brinda la oportunidad de avanzar hacia la normalización

El sector servicios se ha abierto paso positivamente en un primer trimestre del año caracterizado, al inicio, por el elevado nivel de contagios que dejaron las celebraciones navideñas y, posteriormente, por la relajación paulatina de las últimas restricciones frente al control de la COVID-19. En este contexto, el valor añadido bruto del sector ha registrado un incremento real del 15,5%, tasa que empuja al alza la del trimestre precedente (15,1%) y que, en todo caso, ha permitido dar un paso más hacia la normalización con un *gap* prepandemia del 10,2% (vs -15,6%, 4º trim.). De acuerdo con la afectación de esta gran esfera de actividad, la senda de crecimiento balear ha avanzado a un ritmo superior al de su homóloga nacional (8,3% vs 7,7%, 4º trim.), la cual también ha reducido el diferencial de valor añadido respecto del nivel de tres años atrás (-1,3% vs -3,6%, 4º trim.).

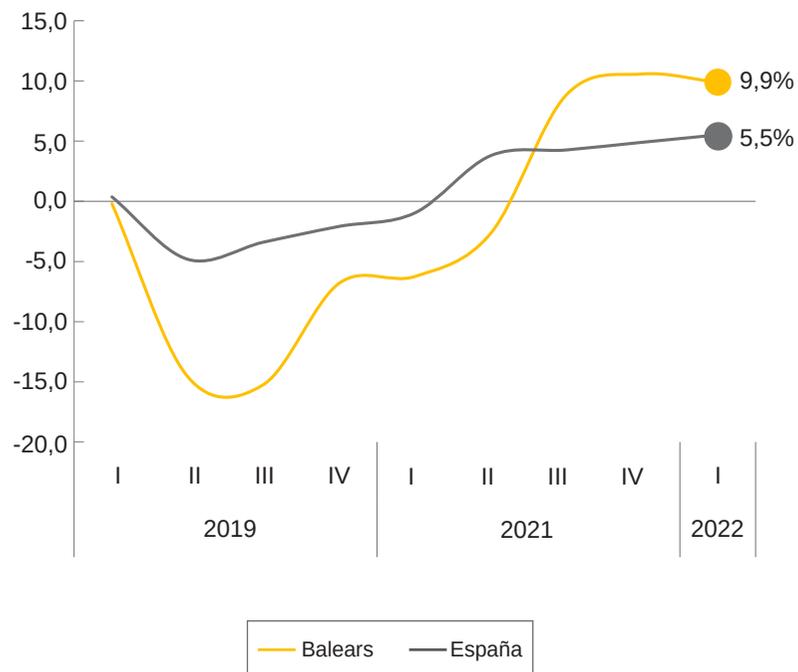
Dada la predisposición de la población a regresar lo más pronto posible, aunque con cautela, a los hábitos laborales y sociales de antes de la pandemia, la reapertura de gran parte de las actividades asociadas a los servicios ha tenido una acogida notable, que se ha dejado sentir en una nueva alza del índice de la cifra de negocios del sector a lo largo del primer trimestre (39,9% vs 34,7%, 4º trim.). Con este comportamiento, las islas han vuelto a crecer con una intensidad superior a la media nacional (21,7% vs 19,7%, 4º trim.), puesto que son la única comunidad autónoma que, junto con Canarias, sigue presentando un *gap* prepandemia negativo (-5,7% vs +11,3%, España).



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

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

<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>



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

Fuente: IBESTAT

En cualquier caso, la reactivación y primer paso hacia la normalidad del sector no deja dudas teniendo en cuenta la evolución del empleo, que ha evolucionado en terreno positivo por tercer trimestre consecutivo (9,9% vs 10,6%, 4º trim.) y ha situado, nuevamente, el registro de trabajadores en alta por encima del nivel contabilizado tres años atrás (+2,8%). En esta tesitura, los servicios de las islas siguen de cerca la dinámica observada a nivel nacional, tanto por lo que se refiere al dinamismo en la incorporación de nuevos efectivos (5,5% vs 4,9%, 4º trim.), como al esfuerzo para superar los registros prepandemia (+4,9%).

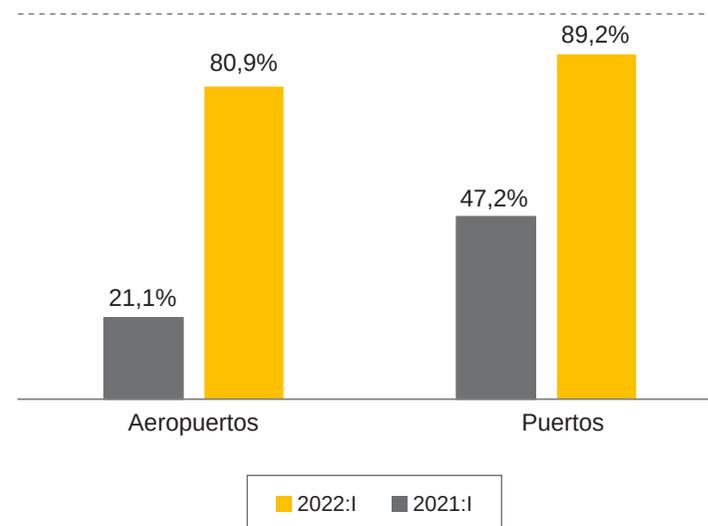
Particularmente, el empuje que ha recibido la afiliación de trabajadores del sector servicios se ha dejado notar, especialmente, en aquellas actividades que a lo largo de la pandemia se han visto más perjudicadas por las limitaciones impuestas para el control de la COVID-19. Así pues, eran esperables los intensos repuntes observados en los servicios de alojamiento (78% vs 86,4%, 4º trim.) y restauración (24,2% vs 22,7%, 4º trim.), el transporte aéreo (22,6% vs 9,2%, 4º trim.) y marítimo (21% vs 29,4%, 4º trim.), así como los relacionados con las actividades recreativas y deportivas (15,6% vs 13,5%, 4º trim.) o los vinculadas al arte y los espectáculos (14,6% vs 20,2%, 4º trim.). Cabe señalar, en todo caso, que todavía la mayor parte de estas actividades ha situado su nivel de empleo por debajo del que se registraba tres años atrás, una cuestión palpable, en una mayor medida, en las actividades de las agencias de viajes (-18%) –pese a haber anotado su primera tasa de crecimiento positiva este trimestre (3,6% vs -0,9%, 4º trim.)–, las actividades de alojamiento (-7,6%), ocio y entretenimiento (-6,7%), restauración (-3,9%) o el comercio al por menor (-1,7%), entre otras. Así mismo, cabe destacar la normalización por encima de los niveles de empleo prepandemia en servicios de corte avanzado como la investigación y desarrollo (+25,8%), las actividades profesionales, científicas y técnicas (+20,7%), las de programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática (+19,2%), la educación (+14,2%), la sanidad (+13,6%) o los servicios administrativos de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas (+11,2%).

La positiva evolución que ha impregnado la trayectoria de los servicios se refleja, al mismo tiempo que se explica, a través de los movimientos en los puertos y aeropuertos

de las islas. Desde esta perspectiva, cabe destacar que el tránsito de pasajeros por vía aérea ha multiplicado por 3,8 veces el contabilizado un año atrás, mientras que, por vía marítima, prácticamente se ha duplicado el trasiego de viajeros (89%). En ambos casos, los registros acumulados durante el primer cuarto del año han logrado cubrir más de cuatro quintas partes de los niveles prepandemia (80,9% y 89,2%, respectivamente).

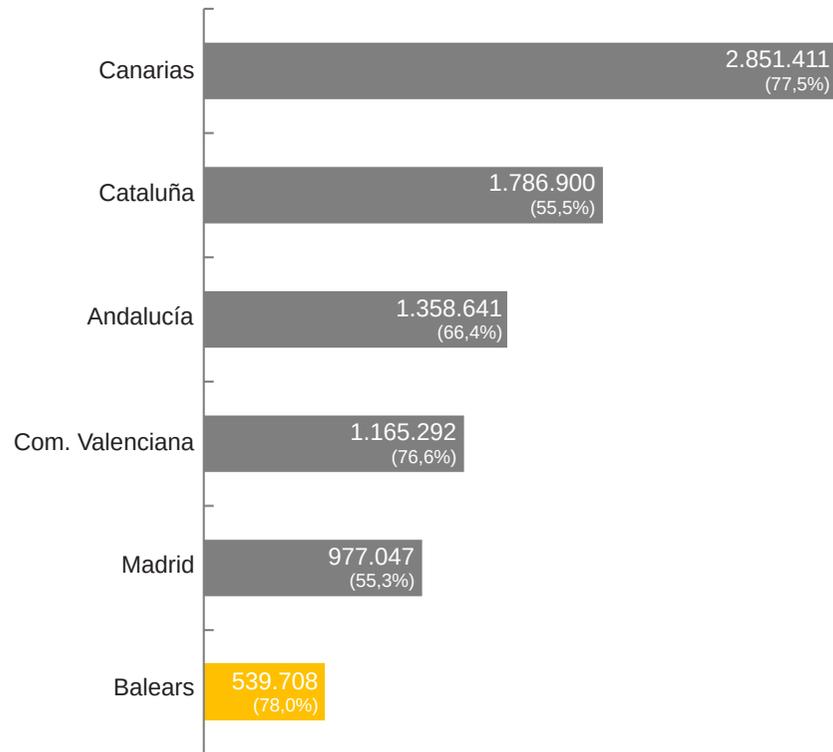
A estos registros se debe asociar la reactivación de los flujos turísticos que, como antesala a la campaña de Pascua, han cerrado el balance del primer trimestre con un volumen total de visitantes que multiplica por 4,5 veces el que se pudo contabilizar un año atrás. La cifra finalmente registrada alcanza las tres cuartas partes de la que correspondió al primer trimestre de hace ya tres ejercicios (73,8%) de acuerdo con el retorno de los turistas internacionales –que han multiplicado por 5,7 veces la cifra del pasado año– y el apoyo continuado en estos últimos periodos del turismo nacional –que se ha multiplicado por 3,1 veces–. Desde el punto de vista de la reactivación de los flujos internacionales, las islas han destacado nuevamente en el panorama turístico español, puesto que su grado de cobertura del nivel prepandemia (78%) no solo ha superado la media nacional (68%), sino que ha sido el más elevado, seguido de Canarias (77,5%) y Comunidad Valenciana (76,6%) y a una notable distancia de Cataluña (55,5%) y Madrid (55,3%).

A estos efectos, los establecimientos de alojamiento de las islas han conseguido iniciar una senda de normalización que, en la esfera hotelera, ha quedado patente tanto en el comportamiento de la actividad como en el balance de resultados empresariales. Así pues, durante los tres primeros meses del año se han servido 1,26 millones de pernoctaciones, una cifra que multiplica por 8,3 veces el recuento de un año atrás y que cubre en más de dos tercios el volumen que se registró en el mismo periodo de 2019 (68,4%). Además, la estancia media (3,8 días) ha vuelto a ampliarse (vs 2,6 días, 1º trim. 2021) y acercarse, por tanto, a lo que era habitual (vs 4,1 días, 1º trim. 2019). A la luz de estas cifras, el grado de ocupación hotelera ha oscilado entre el 29,1% de enero al 46,6% de marzo, unos registros que se asimilan fuertemente a los del último ejercicio prepandemia para estos meses (31,2% y 48,6%, respectivamente), si



* 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

bien cabe tener en cuenta que la planta abierta ha recortado todavía casi 3 de cada 10 plazas de las que había disponibles en 2019.

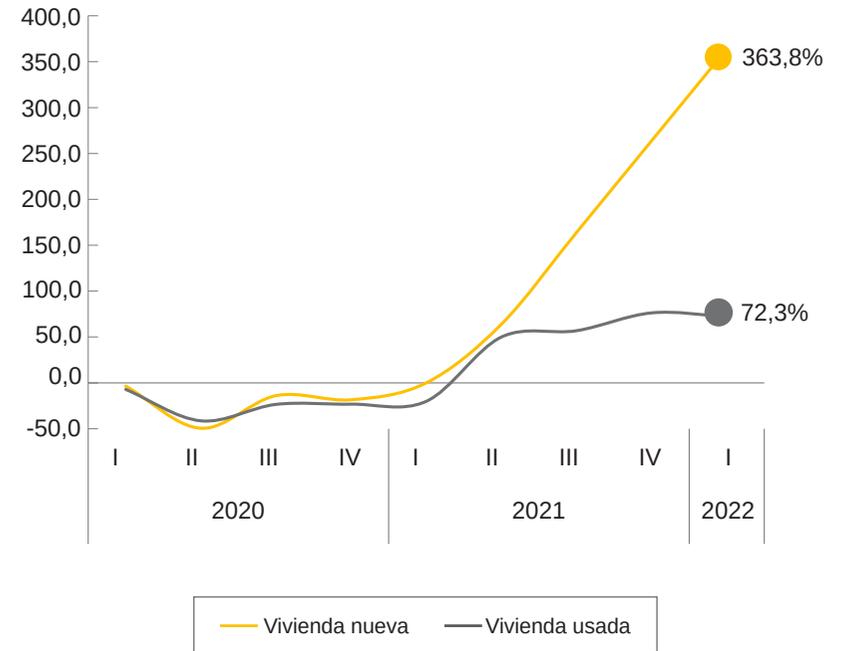
El esfuerzo del sector por resistir y repujar la actividad se ha trasladado a los indicadores de rentabilidad hotelera, puesto que los ingresos por habitación disponible (o RevPar) han cerrado el primer trimestre en un nivel (42,72 €) que prácticamente duplica el del pasado ejercicio (95,4%) y supera los resultados prepandemia (+6,5%). Esto sucede de acuerdo con la mejora del grado de ocupación, pero también de una tarifa media diaria por habitación (84,17 €) que, nuevamente, ha podido repuntar (4,8%) por encima de la estructura de precios vigente antes de la irrupción del virus (+14,1%).

Esta dinámica se ha trasladado, de igual forma, a otras modalidades de alojamiento del archipiélago. Así pues, las pernoctaciones en apartamentos han duplicado con creces los registros del año pasado, sobre todo, a raíz del repunte del segmento internacional –que se ha multiplicado por 3,8 veces– y la resistencia del nacional –cuyo volumen de pernoctaciones ha superado en un 27,1% el del último ejercicio prepandemia–. El grado de ocupación se ha elevado en el mes de marzo al 34,7% de las plazas disponibles, las cuales han alcanzado el 85,5% de la capacidad que era habitual para el primer cuarto del año.

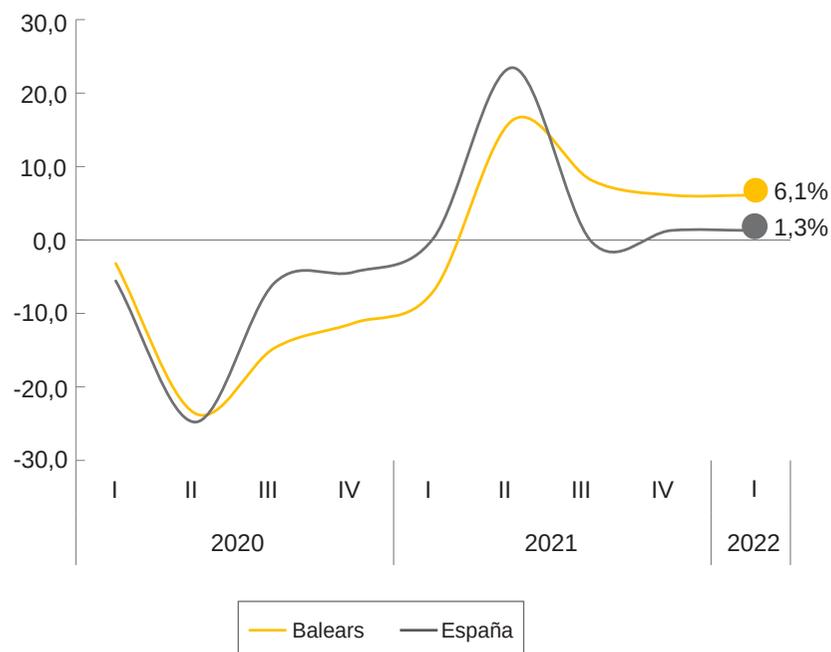
Una situación similar ha legado el repunte de las estancias en los establecimientos de turismo rural, que se han multiplicado por 7 de acuerdo con el retorno de la demanda extranjera –que se ha multiplicado por 10,4 veces– y el apoyo de la doméstica –que ha provocado una actividad superior a la prepandémica en un 29,9%–. De acuerdo con estas cifras, el grado de ocupación ha alcanzado el máximo del primer trimestre en febrero (31,5%), mes en el que se ha superado la tasa de tres años atrás (23,5%) con una capacidad abierta equivalente, pero, al 84,3% de las plazas disponibles en aquel momento.

Con todo, cabe señalar que la afluencia turística internacional que opta por alojarse en viviendas de su propiedad ha triplicado con creces durante el primer trimestre la que se registró un año atrás y su peso sobre el flujo total (23,8%) ha superado ya el que

manifestaba antes de la pandemia (20,1%). Este hecho ejerce, sin duda, cierto impacto sobre la dinámica de los servicios inmobiliarios en las islas. Desde esta perspectiva, en conjunto, Balears han vuelto a ser, por segunda vez consecutiva, la comunidad autónoma en la que más se ha disparado la compraventa de viviendas (64,9% vs 26,7%, España), de manera que, en este primer trimestre, ya se ha registrado un volumen de transacciones que supera en un 28% el de tres años atrás (vs 22,6%).



* 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:

<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

» La industria afianza su ritmo de crecimiento de acuerdo con el nivel de actividad alcanzado y los primeros reveses del contexto global

El sector industrial de las islas ha sido capaz de mantener una tasa de crecimiento interanual positiva durante los primeros compases del ejercicio, en un contexto en el que el conflicto bélico ha condicionado el uso intensivo de energía por parte de las empresas balears, debido al encarecimiento que ésta ha experimentado. Ante tales acontecimientos, el valor añadido bruto del secundario balear ha preservado el 6,1% de crecimiento para el primer trimestre del año, una tasa que ya anotó en el último tramo de 2021. De este modo, el sector ha presentado el segundo menor *gap* prepandemia de la estructura no agraria del archipiélago (-4,5%), prácticamente nivelándolo al de su homólogo nacional (-4,2%), el cual también ha inaugurado el presente ejercicio avanzando a un ritmo idéntico al del trimestre inmediatamente anterior (1,3%).

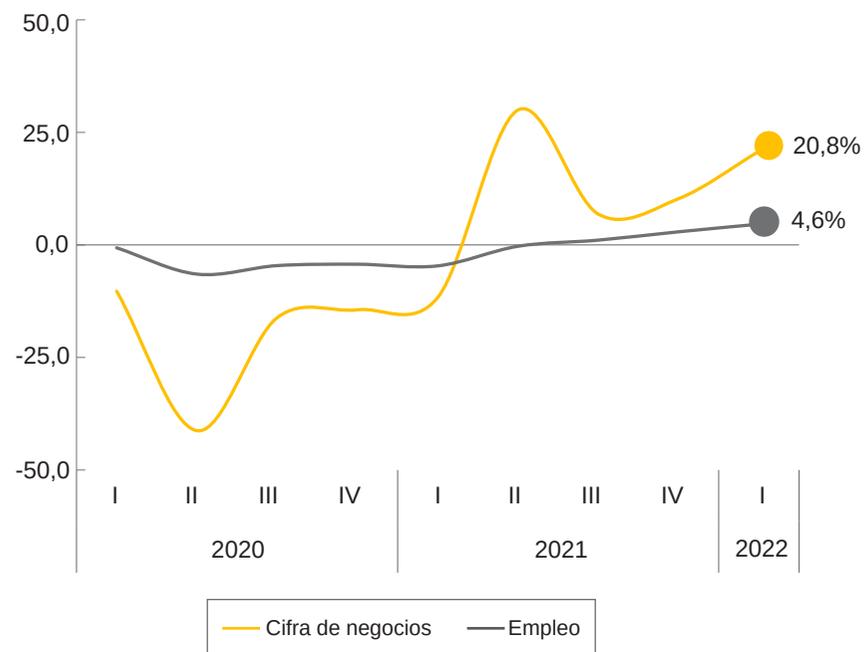
Pese a la llegada con cuentagotas de algunos de los efectos del conflicto ruso en Ucrania, el índice de la cifra de negocios de la industria ha duplicado durante el primer trimestre su ritmo de crecimiento (20,8% vs 10,3%, 4º trim. 2021), de acuerdo, especialmente, con los repuntes de los meses de febrero (25%) y marzo (23,1%). Este comportamiento consigue cerrar el trimestre con la facturación industrial de las islas por encima del nivel prepandemia por primera vez (+8,1%), hecho que a nivel nacional ha acumulado en marzo cinco meses consecutivos

(+19,3%), después de acelerar igualmente su ritmo de avance interanual para el conjunto del trimestre (18,2% vs 14,7%, 4º trim.).

En esta tesitura, que tiende a una restauración sostenida del sector, la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social del secundario balear ha avanzado, por tercer trimestre consecutivo, en terreno positivo (4,6% vs 2,9%, 4º trim.) y a un ritmo más intenso que el contabilizado a nivel nacional (2,9% vs 2,4%, 4º trim.). En este sentido, Balears ha recortado nuevamente el *gap* que el empleo del sector mantiene respecto del nivel prepandemia (-0,9% vs -1,5%, 4º trim.), un hito que la industria española nuevamente ha consolidado (1,4% vs +0,5%, 4º trim.).

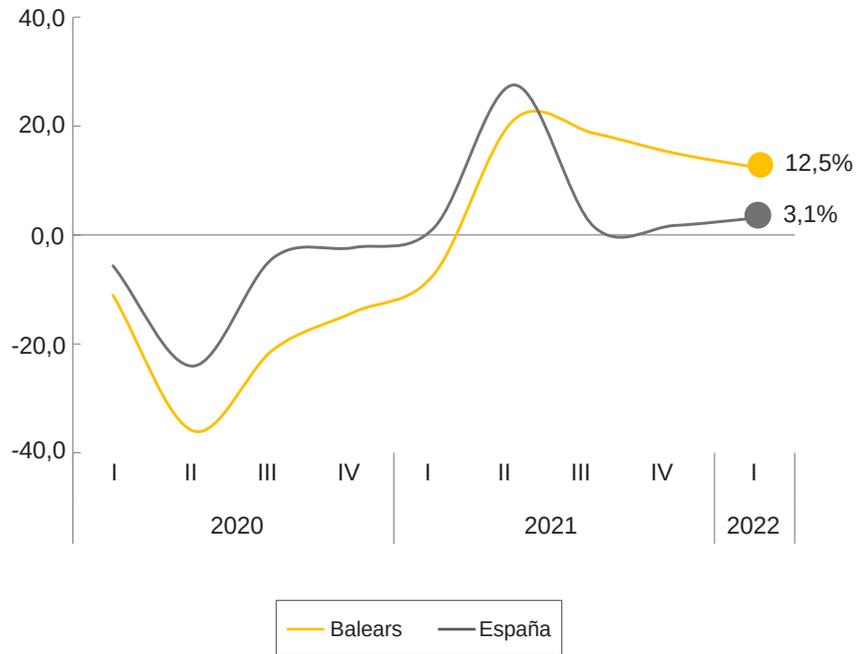
De acuerdo con esta dinámica, entre las ramas industriales que han experimentado una mayor aceleración de su ritmo de avance, destacan las manufacturas de cuero y calzado (16,6% vs 11,2%, 4º trim.), la fabricación de muebles (15,8% vs 5,2%, 4º trim.), la confección de piezas de vestir (12,2% vs 8,6%, 4º trim.), así como la industria de la alimentación (8,1% vs 7%, 4º trim.) y de la elaboración de bebidas (6,6% vs 2,7%, 4º trim.). Al mismo tiempo, en el primer trimestre, cinco nuevas ramas han conseguido voltear el negativo de su marcador de crecimiento, entre las que cabe destacar el comportamiento de las vinculadas a la fabricación de productos metálicos (1,6% vs -0,2%, 4º trim.), la industria química (0,9% vs -0,4%, 4º trim.) y la industria textil (0,3% vs -2,1%, 4º trim.). En todo caso, todas ellas siguen manteniendo su nivel de empleo por debajo del que registraban tres años atrás, un *gap* que ya han conseguido enjugar completamente 11 de las 30 divisiones industriales con actividad en las islas, entre las que sobresalen las relacionadas con la reparación e instalación de maquinaria y equipo (+20,7%), la fabricación de caucho y plásticos (+19,7%), las actividades de descontaminación (+16,7%), recogida y tratamiento de residuos (+7,2%) o de captación, depuración y distribución de agua (+3,4%).

Sin duda, la incorporación de efectivos ha respondido a una recuperación de la producción industrial, tal y como recoge el índice correspondiente a través de una tasa de crecimiento nuevamente de dos dígitos para el primer trimestre (12,5%) que



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE e IBESTAT



responde, fundamentalmente, a las tasas interanuales de febrero (14,8%) y marzo (15,9%). En conjunto, el índice de producción industrial ha tendido a ralentizar su ritmo de avance respecto del trimestre anterior (15%), tal y como lo ha hecho su componente energético (9,6% vs 18,4%, 4º trim.) –el único que ha superado el nivel prepandemia (+1,4%)–, así como la fabricación de bienes de consumo perecederos (22,8% vs 27,2%, 4º trim.). Por su parte, los bienes de equipo han vuelto a acelerar su trayectoria ascendente (5,9% vs 4%, 4º trim.), mientras que los bienes de consumo duradero han conseguido voltear el negativo (14,8% vs -12,6%, 4º trim.), si bien han seguido conservando el mayor *gap* prepandemia (-40,3%).

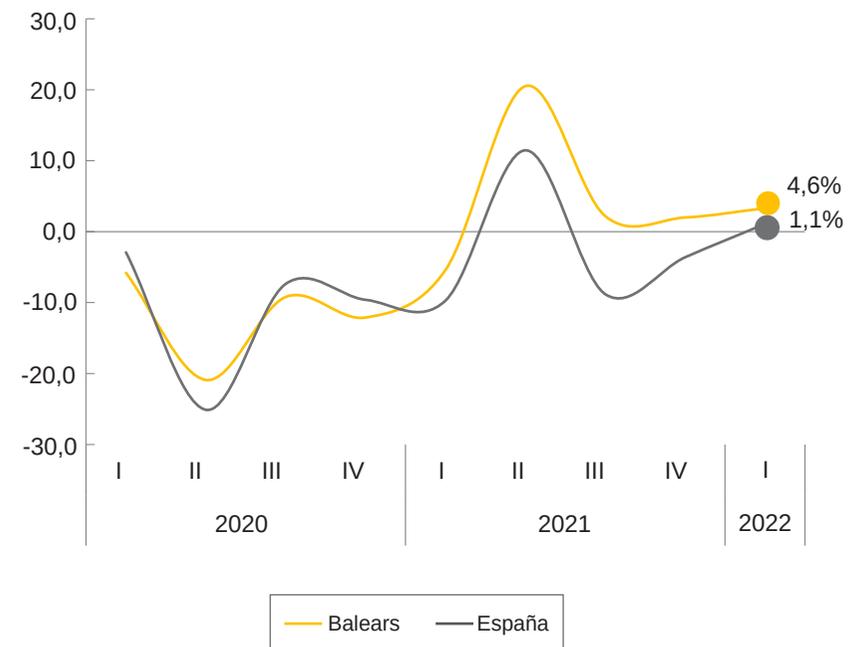
La recuperación paulatina del pulso industrial tiene su reflejo sobre la demanda eléctrica, que ha evolucionado un trimestre más en terreno positivo (4,9%), si bien ha tendido a normalizar el ritmo de avance de los tres últimos trimestres (vs 9%, 4º trim.), toda vez que, en marzo, ha superado el umbral pre-COVID (+0,1%), tal y como hizo el pasado mes de diciembre (+0,3%).

* Tasas de variación interanual del índice de producción industrial en porcentajes
Fuente: INE

» El sector de la construcción empuja su senda de crecimiento ampliando el angular de su cartera de proyectos

La construcción ha sido capaz de lidiar con los problemas de abastecimiento a nivel mundial de materias primas y, por consiguiente, de presupuestación de proyectos, con los que ya abandonó el pasado ejercicio y ha cerrado el primer trimestre del año con un incremento real de su valor añadido bruto del 4,6%. Con esta tasa, ha acelerado su senda interanual de crecimiento (vs 3,7%, 4º trim.) y mostrado, nuevamente, un dinamismo superior al del sector nacional (1,1% vs -3,6%, 4º trim.), hecho que señala para las islas un *gap* prepandemia más favorable (-3,9% vs -11,4%, España).

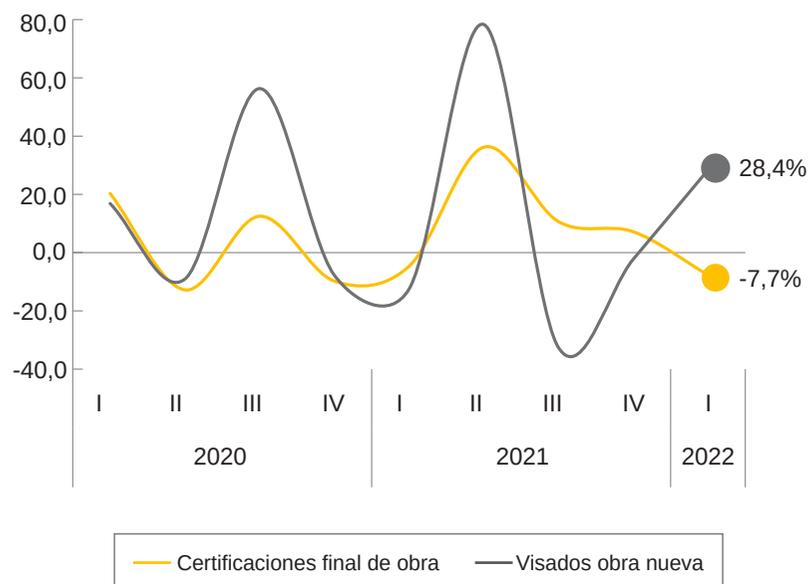
De acuerdo con el avance de la actividad, los registros de trabajadores afiliados a la Seguridad Social han evolucionado, por tercer trimestre consecutivo, en terreno positivo y han acelerado su avance (5,8% vs 4,2%, 4º trim.) a un ritmo superior al nacional (4,6% vs 4,2%, 4º trim.). Así las cosas, Balears ha seguido presentando un número de efectivos en alta que ha superado el del mismo período en el último año de normalidad (+0,4% vs +5,6%, España). Particularmente, ha sido en el ámbito de las actividades de construcción especializada dónde, esta vez, se han dado las mayores incorporaciones de trabajadores (6,1% vs 3,7%, 4º trim.), seguido del de construcción de edificios (5,8% vs 4,9%, 4º trim.). Con todo, la rama de la ingeniería civil ha vuelto a intensificar su recorte de efectivos laborales (-2% vs -0,8%, 4º trim.), lo cual ha agravado todavía más el *gap* prepandemia existente en este segmento (-5,1%).



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

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

<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>



* Tasas de variación interanual del número de edificios en porcentajes

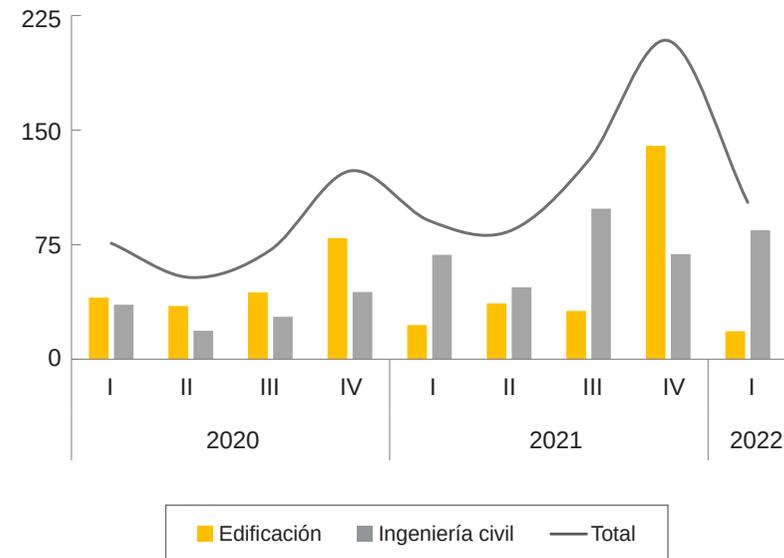
Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

Concretamente, la actividad contemporánea de la construcción ha venido explicada, al inicio de este nuevo ejercicio, por un repunte en el número de viviendas que han obtenido su certificado final de obra (28,4%), pues, tras las caídas que venía registrando en los dos trimestres precedentes (-2,3%, 4º trim.), ya ha superado casi en una tercera parte (+31,2%) el nivel de tres años atrás. Esta faceta del sector explica que el valor de liquidación total de las obras finalizadas haya vuelto a repuntar (17,4%) tras dos trimestres contiguos de recortes (vs -17,2%, 4º trim.) y haya superado, así, el umbral prepandemia (+8,4%). La cuestión es que las certificaciones recogen proyectos de envergadura superior a los de hace justo un año, tal y como indica el repunte del valor de liquidación medio (27,1% vs -22,7%, 4º trim.) en un contexto en el que el número de edificios se ha contraído (-7,7% vs 7,2%, 4º trim.) por primera vez en los últimos tres trimestres.

Así mismo, el visado de nuevas obras permite entrever un incremento de la actividad del sector en los próximos trimestres, puesto que los registros de los colegios de arquitectos están revelando un incremento de proyectos (30,8%) que contrasta con el descenso del trimestre anterior (-16,2%). Este comportamiento se ha extendido tanto al segmento residencial (29,1% vs -19,7%, 4º trim.) como no residencial (47,3% vs 13,7%, 4º trim.), así como a los distintos tipos de proyectos, ya sean de obra nueva (50,6% vs -28,5%, 4º trim.), ampliación (35% vs -11,2%, 4º trim.) o reforma (14,7% vs -6,2%, 4º trim.). Con todo, cabe señalar que la reactivación de la actividad ha revelado en este trimestre la apertura del *portfolio* de proyectos, de manera que, a diferencia de los dos últimos trimestres, ya no se intuye necesariamente una orientación muy marcada a las obras de mayor envergadura. De este modo, la superficie total visada ha presentado un ritmo de crecimiento (13%) y, por tanto, de recuperación respecto del trimestre anterior (-10,7%), inferior al del número de proyectos.

Por su parte, la promoción de obra pública ha ralentizado notablemente su ritmo de avance durante el primer trimestre (13,3% vs 69,2%, 4º trim.), puesto que la licitación ha venido desplegándose de manera dinámica, a diferencia de la promoción privada, a lo largo del último año y medio.

En su papel estabilizador del ciclo económico, el volumen de obras licitadas durante este primer trimestre supera en un 11,1% que se contabilizó en el último ejercicio prepandemia. La fuerza de la obra pública se ha dejado sentir, tal y como ha hecho desde el principio de este proceso de reactivación, a través de un nuevo incremento interanual de la ingeniería civil (23,6%) que ha compensado con creces el recorte en los proyectos de edificación (-18,2%).



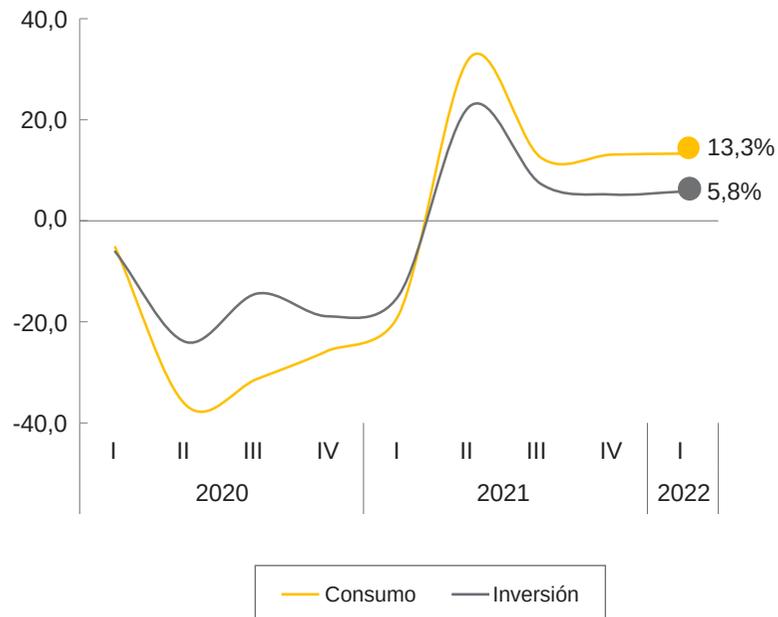
* Datos en millones de euros

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

La demanda externa efectúa una aportación positiva

Componentes de demanda

» Las decisiones de consumo e inversión se estabilizan en un escenario de fuerte incertidumbre



* Tasas reales de variación interanual para Baleares en porcentajes

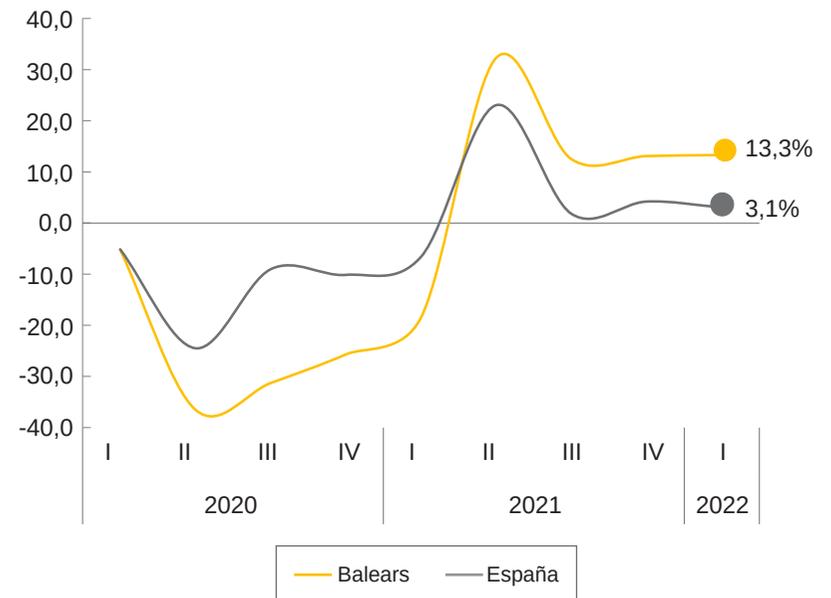
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:

<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

» El consumo privado se debate entre la recuperación del empleo y las presiones inflacionistas

La progresiva recuperación del empleo, así como la reactivación de la demanda turística, explican el avance del consumo privado durante el primer trimestre del año en Balears. Tanto es así que su efecto ha conseguido, en parte, compensar la incertidumbre y la contracción de la capacidad adquisitiva de los hogares causada por un escenario altamente inflacionista. Concretamente, el consumo privado ha experimentado un crecimiento real del 13,3% en el primer cuarto del año, tasa muy similar a la que cerró el ejercicio anterior (13,1%) y con la que se ha conseguido limar, nuevamente, el *gap* prepandemia (-12,5% vs -16%, 4º trim.). Con este comportamiento, las islas siguen a la zaga del agregado nacional, que ha desacelerado su senda de crecimiento (3,1% vs 4,2%, 4º trim.) al estar ya enfrentándose a un diferencial negativo pendiente de revertir inferior (-8,7%).

Sin duda, la senda del consumo privado balear se ha apoyado considerablemente durante este primer trimestre en el consumo de los no residentes, hecho que avala el repunte del gasto turístico. En este sentido, el cómputo trimestral ha multiplicado por 6,7 veces el que se registró el pasado ejercicio de acuerdo con el comportamiento de la afluencia turística internacional –que se ha multiplicado por 5,7 veces– y el incremento del gasto medio diario por turista (27,1%), que ha compensado el retroceso de la estancia media (-8,1% vs -21,4%, 4º trim.) fijada en 8,4 días. A partir de estos resultados, las islas son la comunidad autónoma con el menor *gap* prepandemia en materia de gasto turístico total



* Tasas reales de variación interanual del consumo privado en porcentajes

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

<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>



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

Fuente: EGATUR, INE

(-6,3% vs -22,9%, España), hecho que, prácticamente, lega a la capacidad de gasto de los residentes la completa normalización del consumo privado, sobre todo en periodos que, como el primer trimestre, tienen una carga turística inferior.

Por lo que a esta cuestión se refiere, las pautas de consumo de los hogares de las islas han seguido marcadas a lo largo de este primer cuarto del año por dos factores clave: las relaciones laborales –que han seguido normalizándose tras la finalización de las fases más duras de la pandemia– y las tensiones inflacionistas –que han encarecido rápida e intensamente la cesta de compra frecuente–. En esta línea, el recorrido al alza del empleo ha quedado reflejado en un ascenso de trabajadores afiliados a la Seguridad Social del 8,8% (vs 9,2%, 4º trim.), tasa que ha duplicado la media nacional (4,4% vs 4%, 4º trim.) y situado los registros por encima del nivel prepandemia por segundo trimestre consecutivo (+2,2% vs +4%, España). Todo ello, ha rebajado la incidencia del desempleo al 10,3% de la población activa, un porcentaje que recorta significativamente la tasa vigente un año atrás (16,7%) y que se mantiene por debajo de la media española (13,7% vs 13,9%, 4º trim.).

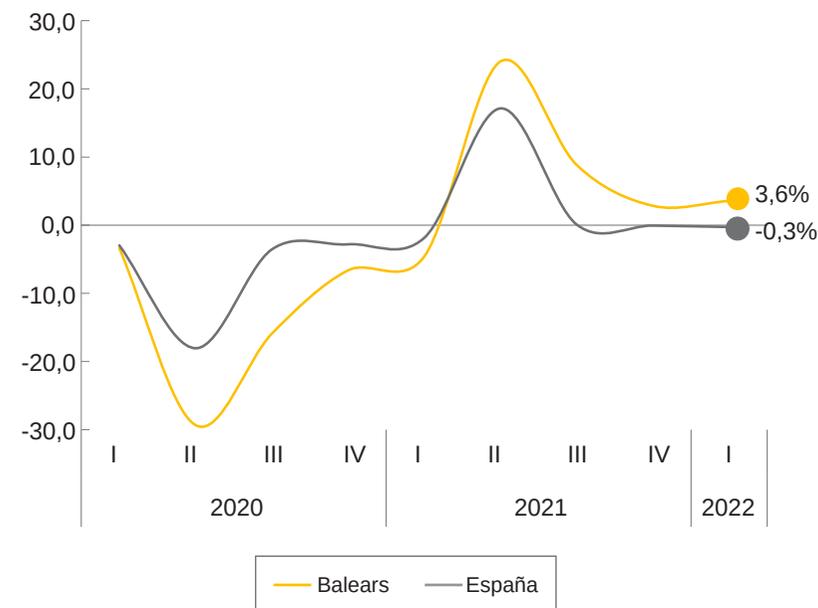
El impacto que esta dinámica, generalmente positiva, ha ejercido sobre la capacidad de consumo de los hogares se ha visto relativamente moderado por el ritmo de avance de los precios finales que, por primera vez, en la serie histórica iniciada casi dos décadas atrás, ha escalado por encima del 6%. Particularmente, el índice de precios de consumo ha cerrado el primer trimestre con un incremento interanual del 7,7% (vs 5,9%, 4º trim.) de acuerdo con la escalada de los precios energéticos (47,6% vs 39,5%, 4º trim.) y su repercusión, especialmente acusada, sobre la vivienda (24% vs 19,3%, 4º trim.) y el transporte (13% vs 10,9%, 4º trim.). Además, en el contexto bélico actual, causado por la contienda iniciada por Rusia en Ucrania, los precios de los alimentos también han estirado su senda al alza en el segmento de productos frescos (5,1% vs 3,3%, 4º trim.) –como la carne de ovino (9,7%)– y los productos elaborados (6% vs 3,1%, 4º trim.) –como los aceites (32,4%).

Con todo, el decalaje todavía acumulado en materia de gasto ha permitido que el índice de comercio al por menor haya acelerado su ritmo de avance (3,6% vs 2,8%, 4º trim.),

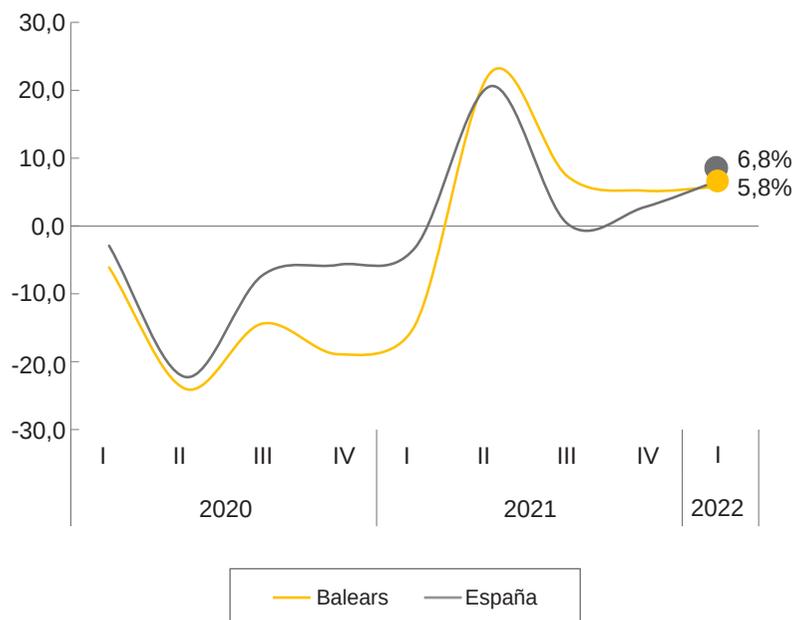
a pesar de la caída sufrida en marzo (-3,5%). El agravamiento este trimestre del *gap* prepandemia (-4,5% vs -4%, 4º trim.) se adhiere a la tónica observada a nivel nacional (-5% vs -2,9%, 4º trim.), demarcación en la que el citado índice ha evolucionado en terreno negativo por segundo trimestre consecutivo (-0,3% vs -0,1%, 4º trim.).

Por otra parte, en la esfera de las compras consideradas importantes, o de baja repetición, como son las referidas a la adquisición de vehículos, la matriculación de turismos ha iniciado el año con un resultado positivo (6,6%) que rompe con la tendencia bajista anotada en la recta final del pasado ejercicio (-4,4%), aunque con una cobertura únicamente del 30,4% de los registros del primer trimestre prepandemia. Relacionado con este ámbito de consumo, las ventas de carburantes y combustibles para la automoción han desacelerado su ritmo de avance (8,7% vs 10,7%, 4º trim.) relacionado, en parte, con su encarecimiento (29,6% vs 26,9%, 4º trim.), especialmente en el mes de marzo (37,9%).

En cualquier caso, sin olvidar la presión que el acceso y mantenimiento de la vivienda efectúa sobre la capacidad de consumo familiar, cabe destacar un nuevo repunte del precio por metro cuadrado residencial (10,5% vs 6,2%, 4º trim.), de acuerdo con la convergencia en tasas de las unidades con una antigüedad superior e inferior a los cinco años (10,4% y 11,6%, respectivamente). Así las cosas, el precio unitario de la vivienda supera en un 50% la media nacional y eleva la cuota mensual de las nuevas hipotecas al 53,7% del salario en Balears, un porcentaje que se erige en el más elevado del conjunto nacional (30,2%) y que mantiene una notable distancia respecto de Madrid, la segunda comunidad en este *ranking* (36,6%).



* Tasas de variación interanual del índice de comercio al por menor en porcentajes
Fuente: INE



* Tasas reales de variación interanual de la inversión en porcentajes
Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:
<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

» La inversión lucha por normalizarse conviviendo con la apertura de nuevas fuentes de incertidumbre

La formación bruta de capital fijo en el archipiélago ha iniciado el ejercicio adentrándose en una nueva etapa caracterizada por la gradual normalización de la actividad y la apertura de nuevas fuentes de riesgos e incertidumbre. Respecto de estas últimas cabe señalar que la inestabilidad geopolítica que pone sobre la mesa el conflicto bélico de Rusia en Ucrania, así como las tensiones inflacionistas que amenazan los márgenes empresariales, han añadido complejidad a la hora de ejecutar o posponer nuevas inversiones.

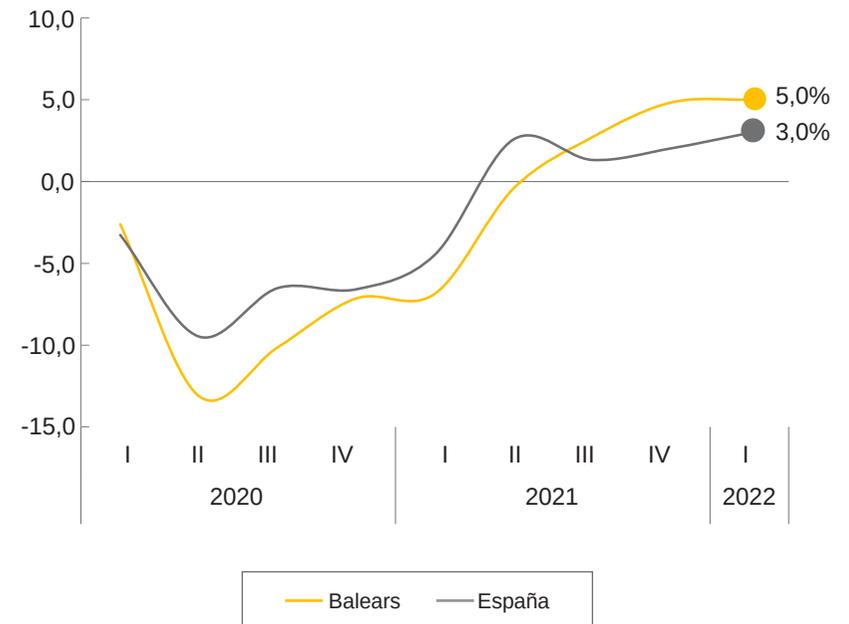
En este escenario, el avance real de la demanda de inversión se ha situado en Balears en el 5,8%, tasa que recupera parte del ritmo que había perdido el trimestre anterior (5,2%), tal y como ha sucedido con este componente de la demanda interior a nivel nacional (6,8% vs 2,8%, 4º trim.). No obstante, la paralización más intensa de los proyectos de inversión en las islas durante las fases más duras de la pandemia explica que el *gap* balear se haya cifrado todavía en el 15,3% respecto del nivel prepandemia, mientras que en la economía española ya ha quedado revertido por completo en este primer cuarto del año (+0,3%).

Como es habitual, la normalización de la senda de inversión ha quedado reflejada, un trimestre más, en el aumento del número de empresas en alta a la Seguridad Social (5% vs 4,8%, 4º trim.), que ha sido especialmente intenso en el ámbito de los servicios

(5,5%) y la construcción (4,8%), mientras que, por primera vez en nueve trimestres, ha recuperado el signo positivo en la industria (0,9%). Así las cosas, el diferencial respecto al último primer trimestre prepandemia se ha situado en este periodo (-4,7%) en un nivel ligeramente inferior al del conjunto nacional (-4,9%), territorio en el que el registro de centros de cotización empresariales ha incrementado a un ritmo inferior al de las islas (3% vs 2%, 4º trim.).

Esta dinámica empresarial se adscribe a un clima en el que las expectativas han seguido mostrándose variables y, sobre todo, sujetas a un cierto escepticismo respecto la solidez de la nueva fase de normalización. Tanto es así que el índice de confianza empresarial ha señalado para el segundo trimestre un incremento (23,5%) que desacelera, por tercer trimestre consecutivo, el avance del periodo anterior (26,2%). Este comportamiento, que también se da a nivel nacional (6,2% vs 16,2%, 4º trim.), es común entre todos los segmentos del tejido, excepto en el transporte y la hostelería (46,9% vs 33,5%, 4º trim.), cuyos actores manejan previsiones favorables respecto de la temporada turística que está a punto de empezar. Desde esta visión, la actividad del registro mercantil ha recogido a lo largo del primer trimestre la creación de 2,8 sociedades creadas por cada sociedad que se ha disuelto, una ratio que supera ligeramente la de un año atrás (2,6) pero que, en todo caso, recorta el capital medio suscrito por cada nueva alta (-37,3%).

Las principales dudas del capital se ponen de manifiesto en la evolución contrapuesta de algunos de los principales indicadores de la inversión productiva, tal como reflejan la relativa mejora de la demanda de bienes de equipo y la dificultad que subyace a impulsar la adquisición de nuevo material de transporte. Por lo que a la primera de las cuestiones se refiere, el índice de producción industrial muestra para los bienes de equipo una aceleración durante el primer trimestre (5,9% vs 4%, 4º trim.) que se desmarca del agregado, un comportamiento que también apuntan las importaciones de este tipo de activos (62,1% vs 59,6%, 4º trim.), especialmente en la partida de maquinaria y material eléctrico (81,3% vs 57,2%, 4º trim.). Sin duda, el devenir del precio de los carburantes y combustibles no ha favorecido, por otra parte, la ampliación de la dotación de vehículos de carga, de manera que la matriculación de camiones y furgonetas ha caído por segundo trimestre consecutivo (-19,5% vs -0,5%, 4º trim.) después de los repuntes de

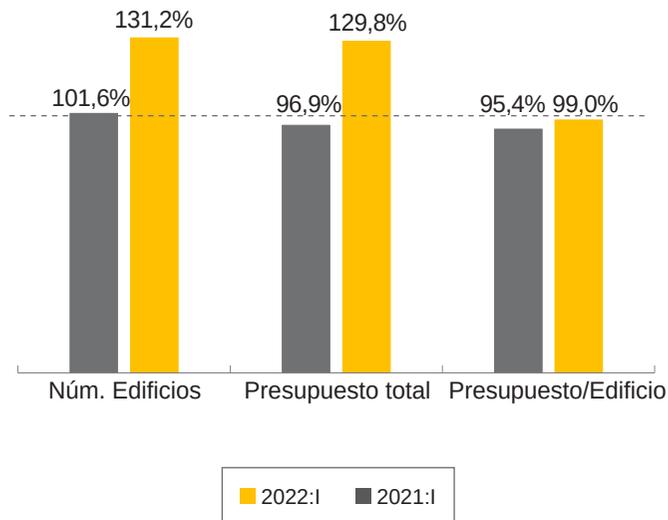


* Tasas de variación interanual de las empresas afiliadas a la Seguridad Social en porcentajes

Fuente: IBESTAT y TGSS

la primera mitad del pasado ejercicio y ha anotado un volumen de nuevas inscripciones que cubre el 42,9% de los registros anotados tres años atrás.

En la esfera de las inversiones no directamente productivas, el capital dirigido a la construcción revela unas mayores dosis de seguridad y el montante total de los presupuestos de ejecución de las obras visadas durante el primer trimestre ha acelerado su ritmo de crecimiento (47,4% vs 0,1%, 4º trim.) y se ha situado, por primera vez, por encima del nivel prepandemia (+34,2%). Este comportamiento se ha dado en el segmento mayoritario como es el residencial (3% vs -3,5%, 4º trim.), si bien el capital presupuestado tres años atrás se ha superado más ampliamente en el no residencial (+50,7% vs +29,8%, residencial) de acuerdo con la mayor intensidad del repunte experimentado en este ámbito (118,7% vs 11,9%, 4º trim.). Estos resultados responden, a nivel agregado, tanto a un mayor número de proyectos (30,8%) como a un incremento de la envergadura media de los mismos (12,6%), hecho este último que se ha recogido, especialmente, en el segmento no residencial (48,5% vs 3,7%, residencial).



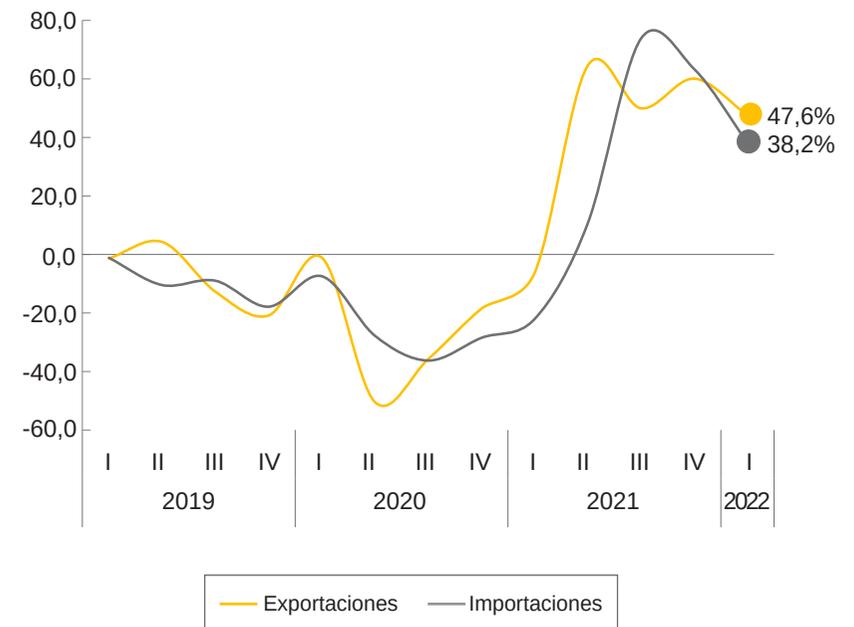
* Datos referidos al visado de obras residenciales en índices 2019: 1º trim.=100%

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

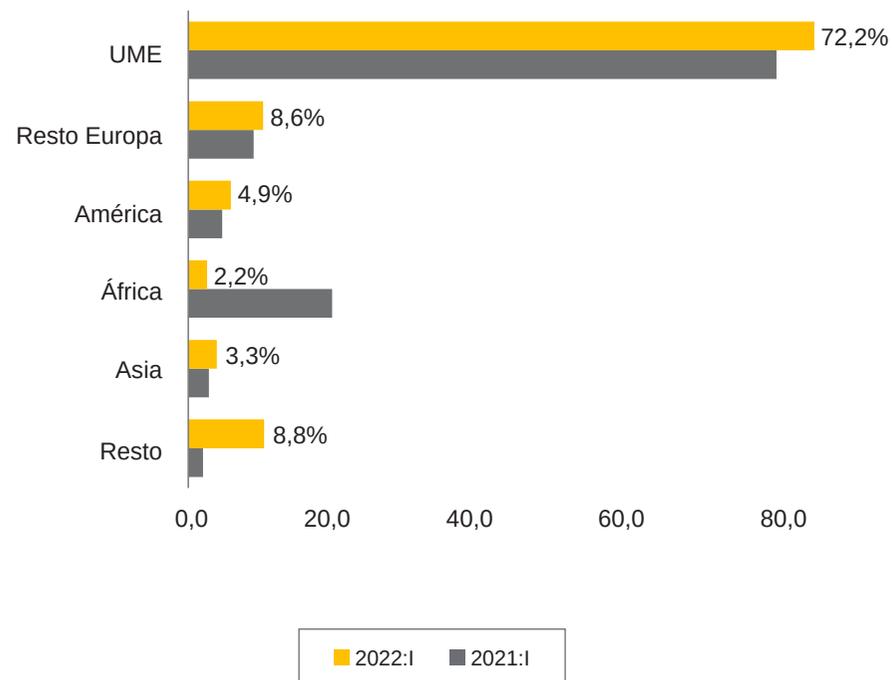
» La demanda externa amplía su aportación positiva apoyada en el avance de la exportación de servicios turísticos y un nuevo superávit en la balanza comercial

La demanda externa ha continuado avanzando en su proceso de normalización durante los tres primeros meses del año, toda vez que la supresión de buena parte de las restricciones a la movilidad implantadas en los países del entorno europeo ha dado un nuevo impulso a la recuperación del principal flujo de exportación de las islas, como son los servicios turísticos. No en vano, tanto los registros de gasto turístico como los de afluencia de visitantes internacionales se han continuado recuperando de forma significativa durante el primer trimestre (567,4% y 474%, respectivamente) y han seguido progresando en el proceso de restauración de los niveles prepandemia (93,7% y 78%, respectivamente). Prueba de ello es que durante el mes de marzo el gasto total efectuado por los turistas internacionales que visitaron el archipiélago ya ha conseguido rebasar por primera vez los niveles prepandemia (+2,9%).

Por su parte, 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 continuado recuperándose con fuerza entre los meses de enero y marzo (47,6% vs 60,1%, 4º trim.), apoyadas en un contexto internacional de fuerte escalada en los precios (54,2% vs 40,2%, 4º trim.) que, en términos reales, ha puesto al descubierto un retroceso de las ventas al exterior (-4,3% vs 14,2%, 4º trim.). Con todo, las ventas al exterior se han visto impulsadas durante el primer trimestre del año en algunas de las partidas más



* Tasas de variación interanual del valor total (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

representativas de la cesta balear, como los espesantes con base de algarroba (186,8%), las antigüedades y objetos de arte (152,2%), los productos cerámicos (146,6%), las prendas de vestir (138,9%), los quesos (119,7%) o los embutidos y otras conservas de carne (96,5%).

Paralelamente, el importe total de las compras del archipiélago a sus socios comerciales, otra vez excluyendo el material de transporte, ha seguido avanzando con fuerza durante el primer cuarto del año (38,2% vs 63,4%, 4º trim.), potenciado por un encarecimiento del precio unitario de las mismas (65,4% vs 35,8%, 4º trim.) que ha compensado con creces el retroceso observado en el volumen de bienes importados (-16,4% vs 20,3%, 4º trim.). En este contexto, la balanza comercial de bienes de las islas ha anotado un nuevo saldo positivo (118,42 millones de euros) que mejora el registrado durante el mismo periodo del año anterior (99,88 millones de euros) y confirma, por primera vez en la serie histórica, once trimestres consecutivos de superávit. Del mismo modo, la tasa de cobertura de las exportaciones sin contabilizar las partidas relativas al material de transporte corrobora también este saldo favorable, al mantenerse nuevamente por encima del umbral del 100% (151,5% vs 126,0%, 4º trim.) y ampliarse, significativamente, de acuerdo con el mayor avance de las ventas al exterior en relación con las compras.

Finalmente, atendiendo al posicionamiento de los productos locales en los mercados internacionales, cabe destacar que los bienes industriales y agroalimentarios producidos en las islas han tenido presencia en 152 mercados distintos (vs 155, 4º trim.), entre los cuales los europeos han acaparado cuatro quintas partes del flujo comercial total (80,9% vs 77,5%, 4º trim.). Más allá de las fronteras comunitarias ha destacado, entre los meses de enero y marzo, el incremento observado en la importancia relativa de los mercados asiáticos (3,3% vs 1,9%, 4º trim.) –vinculados, principalmente, al incremento de las ventas de maquinaria y aparatos mecánicos a Hong Kong– y americanos (4,9% vs 3,8%, 4º trim.) –de acuerdo con el buen comportamiento de las exportaciones de espesantes con base de algarroba, calzado y maquinaria y aparatos mecánicos, a Estados Unidos y de material eléctrico, maquinaria y aparatos mecánicos y embutidos, a República Dominicana.

Desagregación territorial

El proceso de normalización se inicia en todas las islas

» Eivissa y Formentera registran la tasa de crecimiento más elevada, amparada en la reactivación de los servicios y la construcción

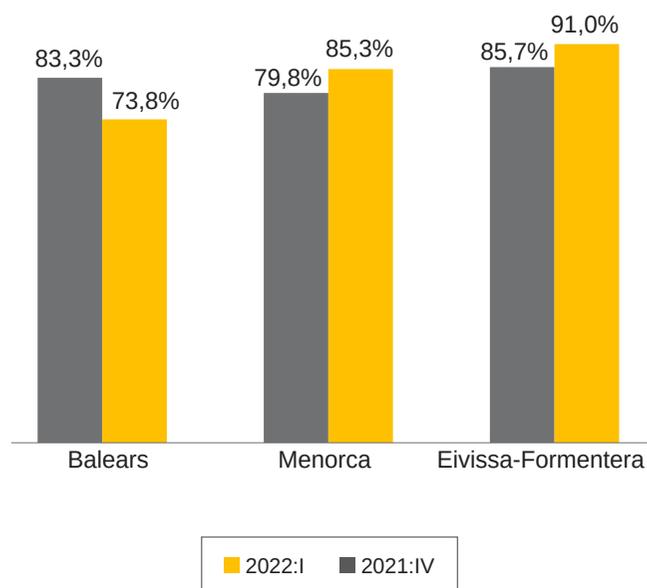
La estimación de crecimiento correspondiente al primer trimestre sitúa la economía pitiusa como el territorio insular con un comportamiento más alcista durante el tramo inicial del año. Este mejor resultado ha seguido apoyado tanto en la mayor inercia adquirida por la economía insular durante el tramo final del ejercicio anterior —a raíz del proceso de reactivación turística—, como en la mejor situación epidemiológica observada durante la sexta ola de la pandemia. Concretamente, Eivissa y Formentera ha avanzado a un ritmo real del 15,3%, una tasa que, si bien desacelera 1,5 puntos porcentuales a la del periodo anterior, ha seguido superando la correspondiente a Mallorca (14% vs 13,3%, 4º trim.) y Menorca (12,5% vs 12,6%, 4º trim.) por tercer trimestre consecutivo. En cualquier caso, cabe destacar que, una vez aislado el efecto base presente todavía en los contadores interanuales de crecimiento, la economía menorquina ha emergido, nuevamente, como la que se encuentra más cerca de recuperar los niveles de actividad prepandemia (-7,9%), por delante de Pitiüses (-8,6%) y Mallorca (-9,3%).

Desde el punto de vista de la oferta, el mejor comportamiento de la economía pitiusa se ha fraguado, principalmente, en el ámbito de los servicios, si bien el sector de la construcción ha manifestado también un desempeño más favorable que en el resto de

	2021	2021: I	2021: II	2021: III	2021: IV	2022: I
Balears	8,9	-16,4	26,6	12,1	13,5	13,9
Mallorca	8,6	-16,8	26,4	11,6	13,3	14,0
Menorca	9,9	-14,1	28,5	12,7	12,6	12,5
Eivissa-Formentera	10,9	-16,7	27,9	15,6	16,8	15,3

* Tasas reales de variación interanual del VAB no agrario en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:
<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>



* Afluencia turística respecto al mismo trimestre del ejercicio 2019

Fuente: IBESTAT

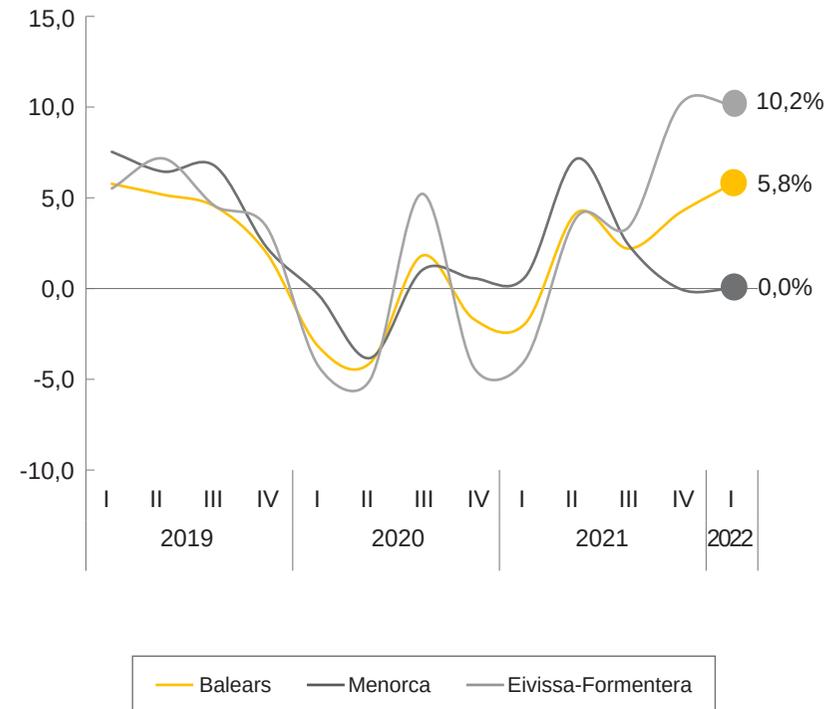
las islas. Prueba de ello, es que el sector servicios ha sido capaz de generar empleo en Eivissa y Formentera (12,3% vs 17,2%, 4º trim.) a un ritmo significativamente superior al de Mallorca (9,7% vs 9,7%, 4º trim.) y Menorca (7,6% vs 9,5%, 4º trim.), especialmente favorecido por el mejor comportamiento relativo observado en los segmentos del alojamiento y la restauración (39,7% vs 34,4%, Menorca), las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (17,5% vs 6,4%, Menorca) y el transporte (9,9% vs 6,4%, Menorca). Tres segmentos productivos estrechamente vinculados a la actividad turística que se han beneficiado sobremanera por la progresiva supresión, durante el tramo inicial del año, de la mayor parte de las restricciones a la movilidad todavía vigentes para contener el avance de la pandemia. Una circunstancia que se ha puesto especialmente de manifiesto durante el mes de marzo, cuando estos tres segmentos productivos han acaparado en Pitiüses más de tres cuartas partes del empleo generado en el ámbito de los servicios (77,1% vs 70,4%, Menorca).

Y es que la continua y gradual reactivación de los flujos nacionales e internacionales de visitantes ha propiciado que el proceso de normalización de la cadena turística de valor haya seguido avanzando en todas las islas. Un escenario que el sector turístico pitiuso ha aprovechado para apoyarse, nuevamente, en el mayor efecto base –derivado de la mayor paralización de los flujos de visitantes en el ejercicio anterior– y mantener un ritmo de avance de la actividad superior al del resto del archipiélago. No en vano, tanto los registros de afluencia de visitantes como los de gasto turístico han repuntado entre los meses de enero y marzo en Eivissa y Formentera (609,6% y 778,3%, respectivamente) por encima de lo que lo han hecho en Menorca (209,9% y 385,6%, respectivamente). Al mismo tiempo, este mayor impulso de la afluencia turística ha favorecido también una mayor recuperación del segmento del alojamiento en Pitiüses, tal y como lo corroboran tanto el mayor repunte observado en el número total de pernoctaciones registradas en los establecimientos hoteleros de Eivissa y Formentera (262,6% vs 107,1%, Menorca), como su mayor grado de recuperación respecto de los niveles prepandemia (86,7% vs 57,1%, Menorca). En el mismo sentido, el tránsito de pasajeros registrado en el aeropuerto de Eivissa ha evidenciado, por cuarto trimestre consecutivo, una tendencia al alza (254,2% vs 243,6%, 4º trim.) más acusada que en el aeropuerto de Maó (164,6% vs 190,9%, 4º trim.).

Entre las restantes ramas del sector servicios, las actividades inmobiliarias han mostrado también su mejor versión en la economía pitiusa. Así lo pone de manifiesto tanto la evolución del empleo –que acumula cinco trimestres consecutivos generando puestos de trabajo a un ritmo más intenso en Eivissa y Formentera (8,6% vs 7,8%, Menorca)–, como del número de operaciones de compraventa de viviendas –que han presentado, por segundo trimestre consecutivo, un comportamiento relativo más favorable también en Pitiüses (166,2% vs 72,9%, Menorca).

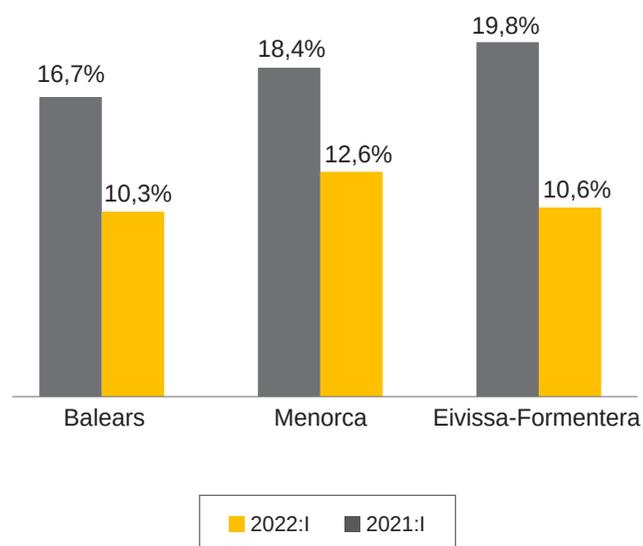
Paralelamente, el sector de la construcción ha evidenciado también un pulso más vibrante en Eivissa y Formentera durante el primer cuarto del año. No en vano, la evolución del empleo ha arrojado el balance interanual más alcista en Pitiüses (10,2% vs 0,0%, Menorca), hasta el punto de postularlo, por tercer trimestre consecutivo, como el territorio con mayor capacidad para elevar el número de trabajadores por encima de los niveles prepandemia (1,3% vs 0,3%, Menorca). En la misma línea, el volumen total de graneles sólidos descargados en los puertos de Eivissa y Formentera entre los meses de enero y marzo confirman el mejor tono de la construcción en Pitiüses al registrar un repunte (55,0% vs -39,6%, 4º trim.) significativamente superior al registrado en el puerto de Maó (10,6% vs -64,4%, 4º trim.). Y es que, la última información facilitada por el Colegio Oficial de Arquitectos de las Islas Baleares (COAIB) apunta que el mejor comportamiento relativo del sector en Eivissa y Formentera ha encontrado su razón de ser en la menor reducción del tamaño medio de los proyectos (-11,1% vs -20,4%, Menorca), puesto que el número total de obras visadas ha incrementado en Pitiüses de forma más moderada (1,5% vs 11,1%, Menorca).

Por el contrario, la industria ha sido el único sector de actividad que se ha desmarcado del comportamiento relativamente más positivo en Pitiüses entre los meses de enero y marzo, toda vez que el secundario menorquín ha conseguido recuperar actividad con una mayor intensidad que su homólogo pitiuso, poniendo fin, así, a tres años y medio de comportamiento más desfavorable. Al menos así se desprende de la evolución de la afiliación en el primer trimestre, que ha registrado en Menorca un ritmo de generación de empleo (8,5% vs 6,6%, 4º trim.) superior al de Eivissa y Formentera (7,6% vs 7,6%, 4º trim.) por primera vez desde mediados de 2018.



* Tasas de variación interanual de los trabajadores afiliados a la construcción en porcentajes

Fuente: IBESTAT



* Tasas de paro registrado en porcentajes

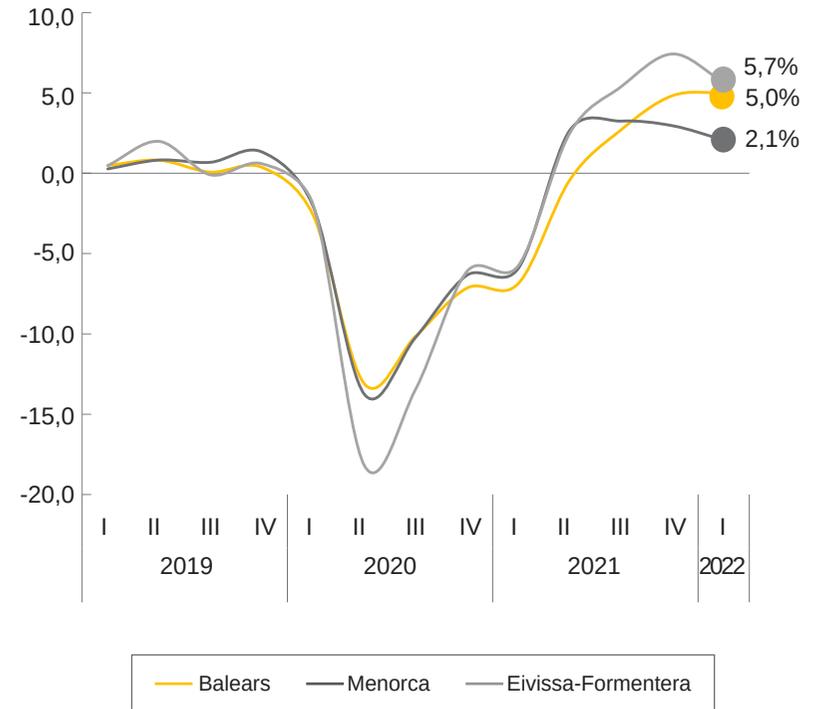
Fuente: OTIB

Al mismo tiempo, por el lado de la demanda, el consumo privado se ha apoyado en el mejor tono mostrado por el conjunto de la economía pitiusa, tanto en lo referente a la progresiva normalización del gasto de los no residentes, como de la capacidad de gasto de los hogares de Eivissa y Formentera, para sortear con mayor facilidad la pérdida de capacidad adquisitiva provocada por un contexto general altamente inflacionista. Y es que, la mayor reducción de las cifras de paro registrada en Pitiüses entre los meses de enero y marzo (-46,6% vs -32,2%, Menorca) junto con la menor incidencia del desempleo sobre la población activa (10,6% vs 12,6%, Menorca) ha permitido contener la erosión de la capacidad de gasto y la propensión al consumo de las familias de Eivissa y Formentera en mayor medida que en el resto de las islas. Prueba de ello es que la afiliación al sector comercial ha seguido recuperándose con mayor intensidad en Pitiüses (6,4% vs 3,6%, Menorca), tanto en lo referente al comercio al por menor (11,0% vs 6,8%, Menorca) como al por mayor (5,1% vs 2,5%, Menorca). Así lo corrobora también la evolución de la demanda de energía eléctrica, que ha continuado incrementando en términos interanuales en Eivissa y Formentera (5,3% vs 11,2%, 4º trim.) en un contexto en el que su homóloga menorquina ha manifestado una tendencia claramente a la baja (-1,8% vs 3,6%, 4º trim.). En este contexto, la menor erosión de la capacidad de gasto de los hogares pitiusos se ha dejado sentir también en las decisiones de compra de bienes duraderos por parte de las familias, tal y como se desprende, por tercer trimestre consecutivo, del balance más favorable anotado por las matriculaciones de turismo en Eivissa y Formentera (43,7% vs -0,4%, 4º trim.) en comparación con el de Menorca (16% vs -25%, 4º trim.).

Finalmente, la demanda de inversión ha seguido recuperando parte del terreno perdido y, si bien todavía se mantiene en niveles inferiores a los registrados antes de la pandemia en todas las islas, ha continuado dando señales de ofrecer más pulso también en Eivissa y Formentera. No en vano, el indicador de confianza empresarial se ha continuado recuperando, por tercer trimestre consecutivo, en Pitiüses (24,5% vs 45,9%, 4º trim.) en mayor medida que en Menorca (22,8% vs 33,1%, 4º trim.), pese a mantenerse todavía en ambos territorios por debajo de los niveles prepandemia. De igual forma, tanto la evolución del tejido empresarial –que no sólo ha seguido recuperando unidades a mayor ritmo (5,7% vs 2,1%, Menorca), sino que también se sitúa más cerca de completar la

recuperación en Eivissa y Formentera (-2,9% vs -5,9%, Menorca), como la matriculación de vehículos de carga –que han registrado una tendencia creciente más intensa en Pitiüses (18,5% vs 11,1%, Menorca)– corroboran el mejor tono de la inversión productiva en Eivissa y Formentera. Un desempeño más favorable del agregado pitiuso que también se ha observado en lo referente a la demanda de inversión en construcción, puesto que el presupuesto total de los proyectos visados por el COAIB ha retrocedido en menor medida en Eivissa y Formentera (-9,7% vs -11,5%, Menorca), fruto del mejor comportamiento relativo de los proyectos de perfil no residencial (2,8% vs -87,7%, Menorca).

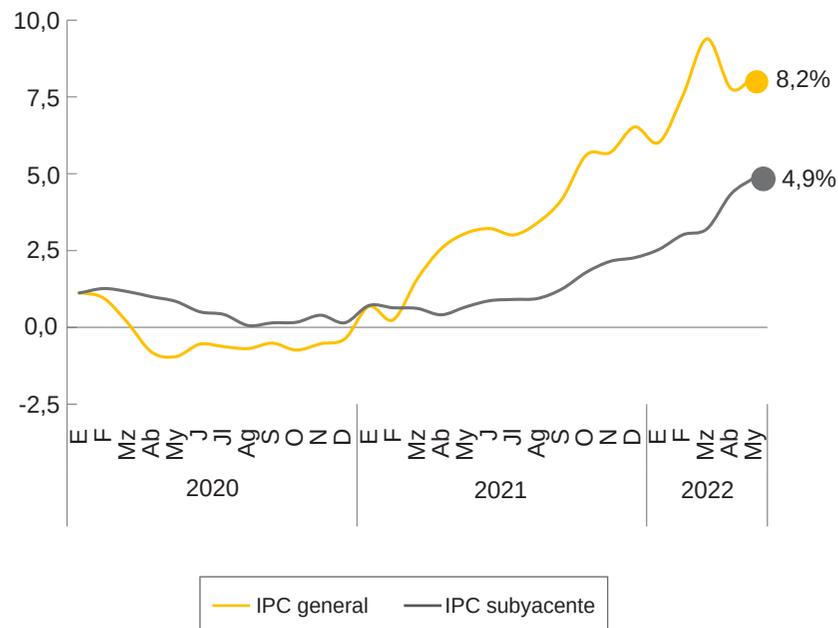
Con todo, las perspectivas del empresariado de cara al segundo trimestre parecen indicar que, a pesar de los numerosos riesgos a la baja que se ciernen a escala global sobre el proceso de plena normalización, la economía pitiusa seguirá liderando el crecimiento regional entre los meses de abril y junio. Así lo anticipan, tanto la mayor proporción del número de empresarios que prevén una evolución favorable de sus negocios (26,1% vs 15,5%, Menorca) como el mayor avance del índice de confianza empresarial en Eivissa y Formentera (34,0% vs 20,9%, Menorca). Un sentimiento más positivo en Pitiüses durante el segundo trimestre que parecen corroborar también los primeros indicadores parciales disponibles relacionados con la evolución del mercado laboral, la actividad turística o la demanda de energía eléctrica durante los meses de abril y mayo.



* Tasas de variación interanual de las empresas afiliadas en alta en porcentajes
Fuente: IBESTAT

¿Será posible esquivar el *stand by* económico?

Perspectivas



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

Fuente: INE

»» La guerra en Ucrania pospone la recuperación global

Balears afronta el verano con buenas perspectivas de actividad, pues todo apunta que, al menos, en términos de volumen, se retornará a la operativa prepandemia. Lo cierto es que los registros turísticos del mes de abril, titular del periodo vacacional de Semana Santa, han contribuido a renovar las expectativas con una cifra de 1,3 millones de visitantes que, al fin, logra superar ligeramente el umbral de la campaña de tres años atrás. Otra cuestión es que estos volúmenes deriven en una generación de valor suficiente para drenar la pérdida de los dos ejercicios precedentes y, sobre todo, que los riesgos que subyacen a la baja a medio y largo plazo no empañen las principales decisiones de gasto e inversión que han de permitir transitar hacia escenarios de mayor productividad, más digitales y neutros en carbono.

En estos momentos, no parece que el conflicto bélico motivado por la invasión rusa en Ucrania está afectando a la disposición a viajar a destinos como el balear, si bien cabe no descuidar el impacto que está ejerciendo, en términos económicos, sobre las rentas y las estructuras de coste a caballo de unos precios que no ha dejado de escalar. La cuestión es que la inflación subyacente ha endurecido su tendencia al alza los meses de abril (4,3%) y mayo (4,9%) y ha acertado, así, distancia con el índice general (7,8% y 8,2%, respectivamente). Todo hace prever, pues, que las tensiones

inflacionistas persistirán a medio plazo, en la medida que parte del efecto temporal causado por el comportamiento de los componentes más volátiles –la energía y los alimentos frescos– ha traspasado ya al núcleo duro de los precios finales.

Sin duda, la inflación se ha convertido en la cara visible y manifiesta de un escenario económico altamente incierto, tanto por la duración desconocida del conflicto bélico como por la reconfiguración que acabará provocando sobre el tapiz geopolítico y comercial internacional. Por el momento, las tensiones se expanden desde el epicentro del escenario bélico a través de los mercados materias primas, los flujos exportación-importación y los vínculos financieros, en parte, afectados por los efectos de ida y vuelta derivados de las sanciones aplicadas al invasor ruso. Todo ello se suma a los ajustes que estaban en vías de resolución al inicio del ejercicio, relacionados con los problemas logísticos y de aprovisionamientos generados a raíz de la pandemia, los cuales añaden también, en estos momentos, la paralización de la producción en parte de China de acuerdo con nuevos brotes del virus y la estrategia predominante de ‘COVID-cero’.

De acuerdo con esta compleja caja de resonancias en la que se ha convertido en estos momentos la economía mundial, el Foro Monetario Internacional (FMI) ha revisado nuevamente a la baja, este mes de abril, las previsiones de crecimiento para 2022 y 2023. Así las cosas, se considera que el mundo crecerá a un ritmo del 3,6% durante este ejercicio y el siguiente, tasa que rebaja en 8 y 2 décimas, respectivamente, la previsión emitida en enero. Entre las economías avanzadas, la zona del euro pospone buena parte de su recuperación, con una merma en el marcador de este año (2,8%; -1,1 pp, respecto de enero) que seguiría engrosándose el año que viene (2,3%; -0,2 pp, respecto de enero). Para el ejercicio en curso, el comportamiento más bajista se atribuye a los países más industrializados y dependientes energéticamente de Rusia, como son Alemania (2,1%; -1,7 pp, respecto de enero) e Italia (2,3%; -1,5 pp, respecto de enero), mientras que España mantiene una de las tasas más abultadas (4,8%; -1 pp), dada cuenta del *gap* que le sigue separando de su recuperación total.

	Estimaciones / Proyecciones			
	2022	Revisión	2023	Revisión
Economía mundial	3,6	-0,8	3,6	-0,2
Economías avanzadas	3,3	-0,6	2,4	-0,2
- Estados Unidos	3,7	-0,3	2,3	-0,3
- Zona del euro	2,8	-1,1	2,3	-0,2
- España	4,8	-1,0	3,3	-0,5
Economías emergentes y en desarrollo	3,8	-1,0	4,4	-0,3
- China	4,4	-0,4	5,1	-0,1

* 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

En este escenario, la progresiva normalización de la economía balear asume el reto de digerir, en la medida de lo posible, las tensiones del entorno, pues éstas podrían dilatar un proceso que ha costado sobre manera poner en marcha, atendiendo a la relevancia de las fracciones del tejido regional que más se han visto afectadas, continua o intermitentemente, por la pandemia. De entrada, el punto positivo para el archipiélago, en estos momentos, reside en que el impacto directo de los actuales desajustes es potencialmente inferior respecto de otras economías del entramado regional europeo más vinculadas a cadenas de valor industriales. Así pues, el primer balance de situación del ejercicio ya apunta a un marcador anual que superará o no el inmediatamente anterior si y solo si las islas consiguen evitar el *stand by* económico que se espera a nivel global.

caeb 