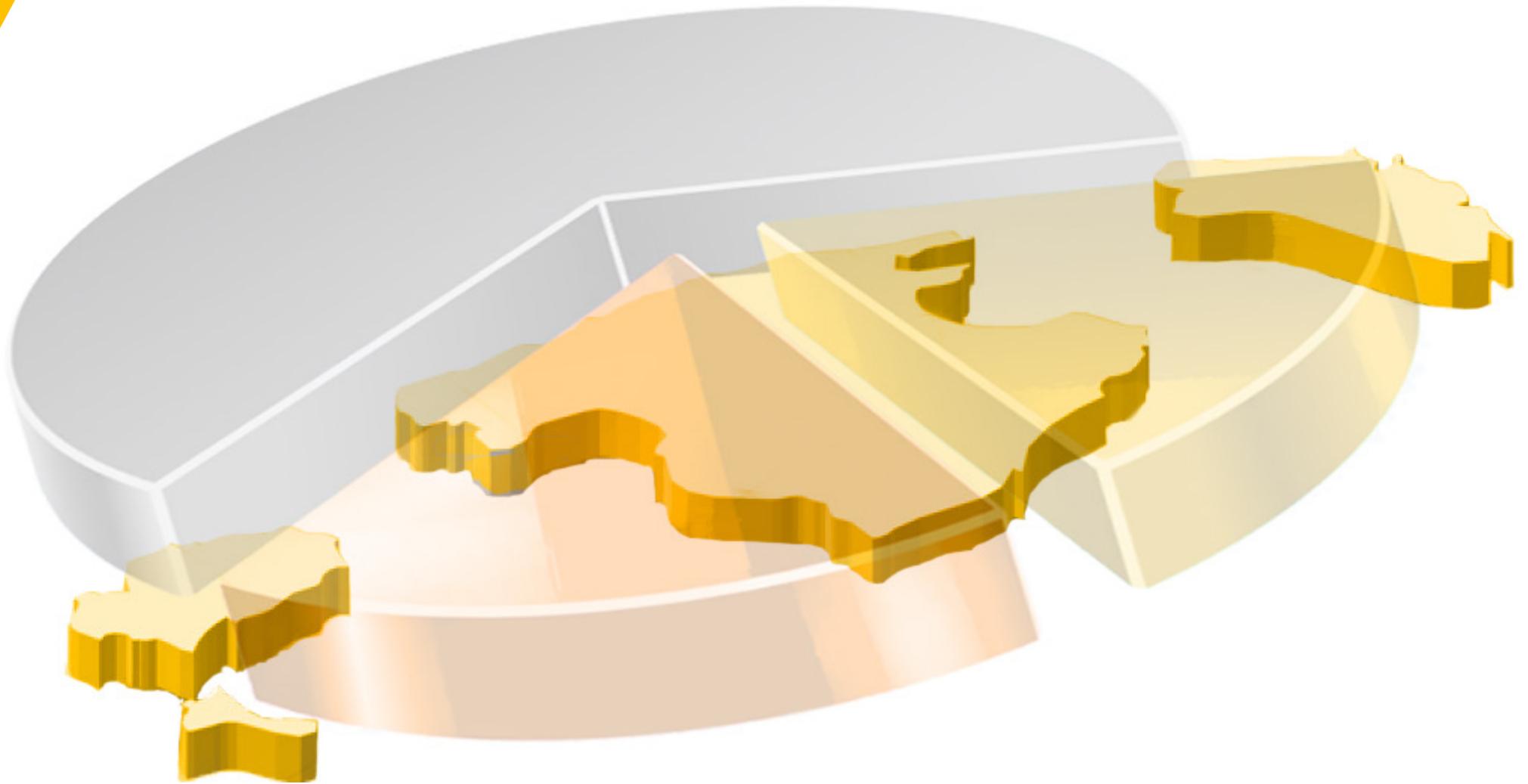


Evolución económica

Número 26 · Septiembre 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
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	30 Menorca y Eivissa-Formentera	35 Perspectivas
	14	Industria	25	Inversión	
	17	Construcción	28	Sector exterior	

Condicionantes globales de difícil digestión

Marco general

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

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

» Balears sortea los riesgos a la baja amparada en el inicio de la primera temporada estival sin restricciones

Inflación desbocada, desajustes en las cadenas de aprovisionamiento, anuncio de las primeras subidas de tipos de interés en años, incertidumbre creciente sobre el suministro energético, un conflicto bélico en territorio europeo... ¿Es posible responder económicamente a todos estos condicionantes sin ambages y manteniendo el pulso de la senda de crecimiento? Sin duda, resulta difícil afirmar positiva y tajantemente a esta cuestión, sobre todo, teniendo en cuenta el esfuerzo que Balears, así como las regiones y países de su entorno más cercano, llevan acumulado durante dos años de pandemia.

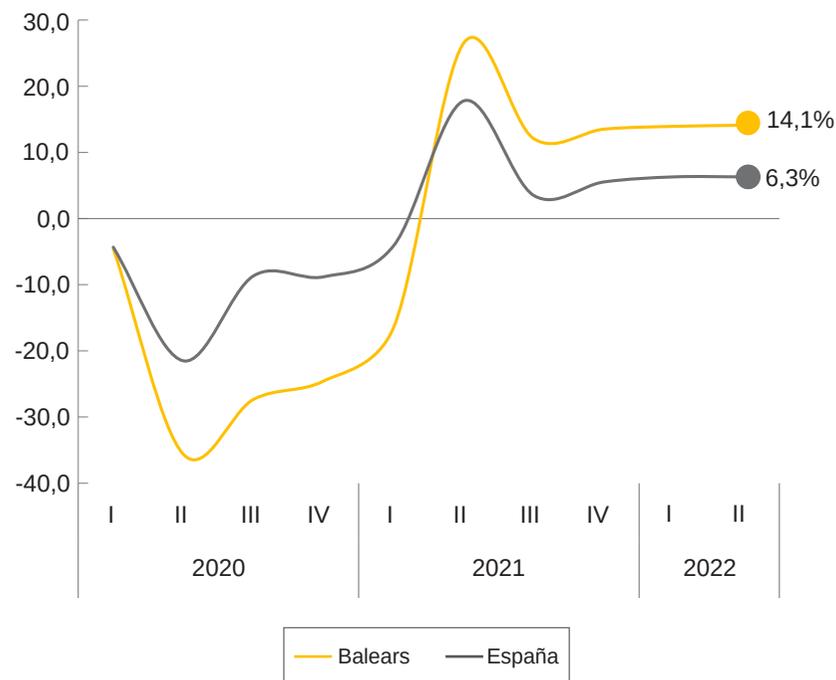
Al mismo tiempo, lo cierto es que el relativo control de la COVID-19 ha permitido que las nuevas olas aparecidas a finales de la primavera se hayan podido transitar en las islas prescindiendo de nuevas restricciones, hecho que ha contribuido a avanzar hacia el inicio de la temporada estival con registros que a lo largo de primavera han recordado a los de un trienio atrás. Y esta ha sido, en este contexto, la piedra de toque para esquivar la desaceleración inherente a un escenario plagado de riesgos a la baja, teniendo en cuenta el *gap* prepandemia que el archipiélago tiene todavía pendiente de revertir.

Particularmente, el valor añadido bruto no agrario ha experimentado durante el segundo trimestre del año un avance real del 14,1%, tasa que añade 0,2 puntos porcentuales a la del trimestre anterior y consigue rebajar nuevamente el *gap* acumulado respecto de tres años atrás (-7,1% vs -9,1%, 1º trim.). Desde esta perspectiva, la economía balear se sitúa en el ecuador del año 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 (83,7% vs 75,6%, 1º trim.) y/o, incluso, han acelerado su trayectoria interanual (51,2% vs 80%, 1º trim.).

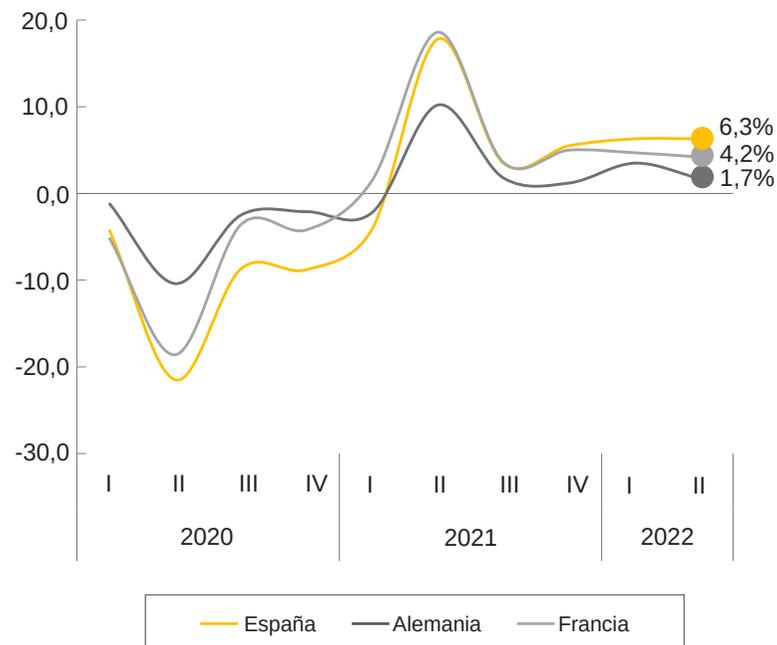
Con todo, no se puede obviar que la aceleración de la senda interanual de crecimiento ha moderado, en este último trimestre, su intensidad. Se trata de un efecto que también ha recogido la economía española, puesto que ha repetido el ritmo de avance del trimestre anterior (6,3%) de acuerdo, fundamentalmente, con una desaceleración de la contribución de la demanda interna (+3,6 pp vs +4 pp, 1º trim.), que ha contrastado con el empuje de la demanda exterior (+2,6 pp vs +2,3 pp, 1º trim.). En cualquier caso, el *gap* nacional se ha reducido nuevamente (-1,7% vs -2,5%, 1º trim.) y ha permitido, en este sentido, limar distancias con las principales economías de la zona del euro, las cuales al cierre de la primera mitad del año ya han enjugado el signo negativo de este marcador.

Así las cosas, la desaceleración de la senda de crecimiento inherente a este trimestre se ha dejado sentir sobre las principales economías europeas, como Alemania (1,7% vs 3,5%, 1º trim.) –que ha perdido el empuje sumado en el trimestre anterior– y Francia (4,2% vs 4,7%, 1º trim.) e Italia (4,7% vs 6,3%, 1º trim.) –que ya suman dos trimestres minorando su ritmo de avance–. En términos agregados, el marcador de crecimiento ha perdido 1,3 puntos porcentuales tanto en el caso de la UME (4,1% vs 5,4%, 1º trim.) como de la UE-27 (4,2% vs 5,5%, 1º trim.), comportamiento que se ha trasladado, con una menor intensidad, en la creación de empleo (2,7% y 2,4%, respectivamente) respecto del trimestre anterior (3,1% y 2,9%, respectivamente).

Al mismo tiempo, al otro lado del Atlántico, la economía norteamericana ha reducido a la mitad su tasa interanual de crecimiento durante el segundo cuarto del año (1,7% vs 3,5%, 1º trim.), de acuerdo con la desaceleración experimentada por el consumo



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



* Tasas reales de variación interanual del PIB en porcentajes

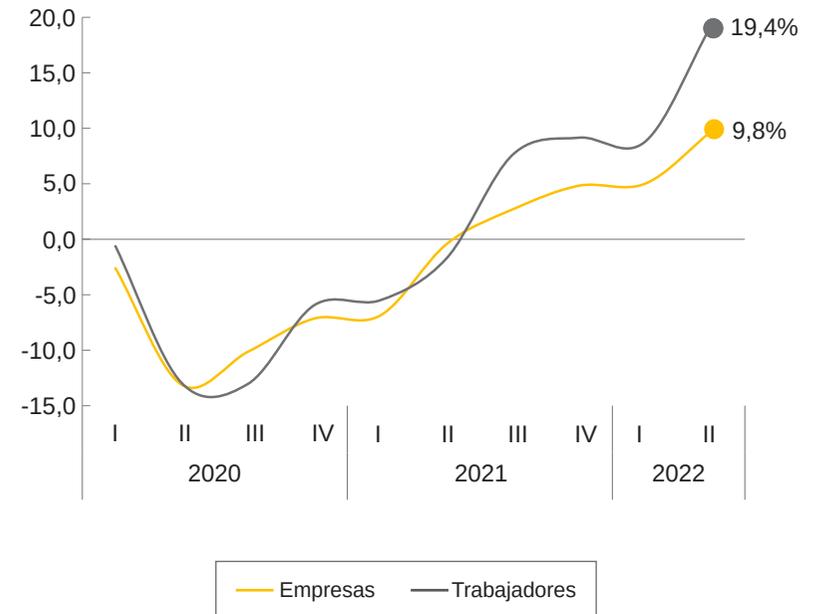
Fuente: Eurostat

familiar (1,9% vs 4,5%, 1º trim.) –con la primera caída interanual en la partida de bienes (-2,7%)– y, así mismo, de la inversión en capital fijo (1,1% vs 3,1%, 1º trim.) –que, particularmente, ha acentuado el signo negativo en el segmento residencial (-5,6%)–. De este modo, tan solo ganan empuje las exportaciones (6,7% vs 4,4%, 1º trim.), en un cuadro macroeconómico que no ha impedido a la Reserva Federal aplicar dos nuevas subidas de los tipos de interés a lo largo del trimestre –la primera el 5 de mayo (+50 pb) y la segunda el 16 de junio (+0,75 pb)–, las cuales han situado el precio oficial del dinero en una horquilla del 1,50%-1,75% a expensas de nuevas consideraciones al alza, previamente anunciadas para el verano.

La decisión de la autoridad monetaria norteamericana se ha seguido basando en el pulso firme del empleo y el mantenimiento de la incidencia del paro en niveles bajos frente a la escalada ininterrumpida de la inflación, que incrementa paulatinamente la distancia respecto de la tasa objetivo a largo plazo del 2%. Con una preocupación y argumentario similares, el Banco Central Europeo ha anunciado las primeras subidas de tipos desde el verano de 2011. De acuerdo con estos movimientos, el euríbor, tipo interbancario de referencia para la mayor parte del crédito hipotecario, ha cerrado el segundo trimestre en terreno positivo por primera vez en el último sexenio (1,037% vs -0,073%, marzo).

En Balears, el índice de precios de consumo ha escalado hasta el 9,7% en junio (vs 7,8%, abril) de acuerdo, principalmente, con el insistente encarecimiento de los productos energéticos (32,5%) y, con otra intensidad, de los alimentos no elaborados (8,3%). Todo ello, después de la trayectoria acumulada al alza, ha logrado permeabilizar al núcleo duro de la inflación (4,9%, junio vs 3,2%, abril) a través de partidas como la vivienda (20,3%), el transporte (15,6%), la alimentación (11,8%) y, de cada vez de manera más significativa, los servicios (4,3%), como son los relativos a la hostelería y la restauración (10,7%). No queda duda, pues, que la cesta de compra frecuente ha vuelto a recoger al cierre del trimestre incrementos de los precios superiores al 10% en 14 de las 26 rubricas que contempla, como es el caso de la electricidad, el gas y otros combustibles (36,9%), los aceites y grasas (32,9%), los huevos (20,1%), la carne de ovino (19,1%), la leche (18,6%), la fruta fresca (15,2%) o las aves (14%).

Desde esta perspectiva, es innegable la afectación de la capacidad adquisitiva de las rentas familiares, cuestión que, durante este segundo trimestre, ha convivido con un repunte interanual de los registros de trabajadores en alta a la Seguridad Social del 19,4%. Se trata de una tasa que duplica con creces la anotada en el primer cuarto del año (8,8%), que se explica, fundamentalmente, a través del empuje experimentado durante los meses de abril (24,8%) y mayo (22,1%) y, en particular, en el sector servicios (30% y 26,4%, respectivamente). Así pues, el principal indicador laboral salda el trimestre con un diferencial medio positivo respecto del nivel prepandemia (+2,1%) y acumula ya en esta condición doce meses ininterrumpidos. Esta favorable progresión del empleo ha ido de la mano del esfuerzo en reflotar el tejido empresarial, con un alza de los centros de cotización en alta del 9,8% para el segundo trimestre (vs 5%, 1º trim.), que también se concentra en el cuarto (13%) y quinto mes del año (11,3%). Con todo, en este caso, el tejido empresarial ha seguido manteniendo un *gap* negativo respecto de las unidades en activo tres años atrás (-5%), el cual tan solo se da por revertido en los registros del sector de la construcción (+0,7%).

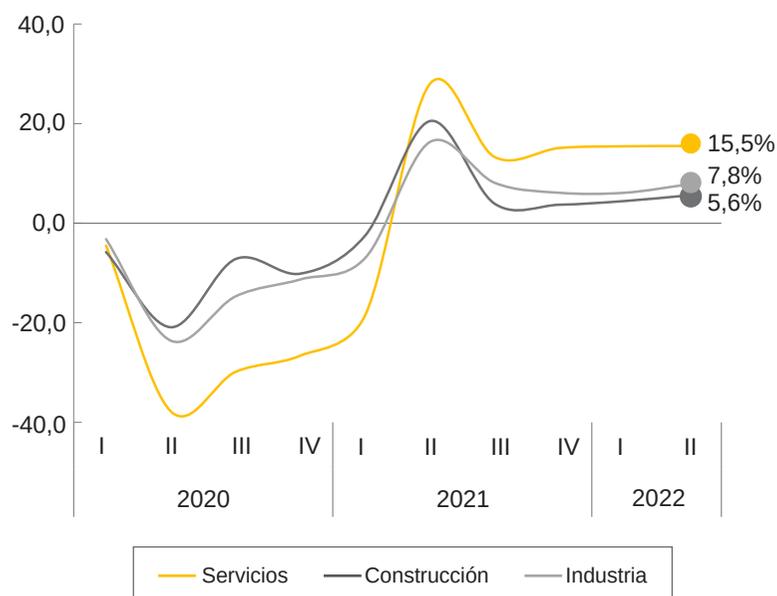


* Tasas de variación interanual de los registros de afiliación a la Seguridad Social en porcentajes
Fuente: IBESTAT

Primeros signos de completa normalización de la actividad productiva

Componentes de oferta

» El valor añadido bruto no agrario de Balears ha mantenido su tendencia al alza, pero a un ritmo inferior al esperado, como consecuencia de los diversos reverses internacionales



* 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>>

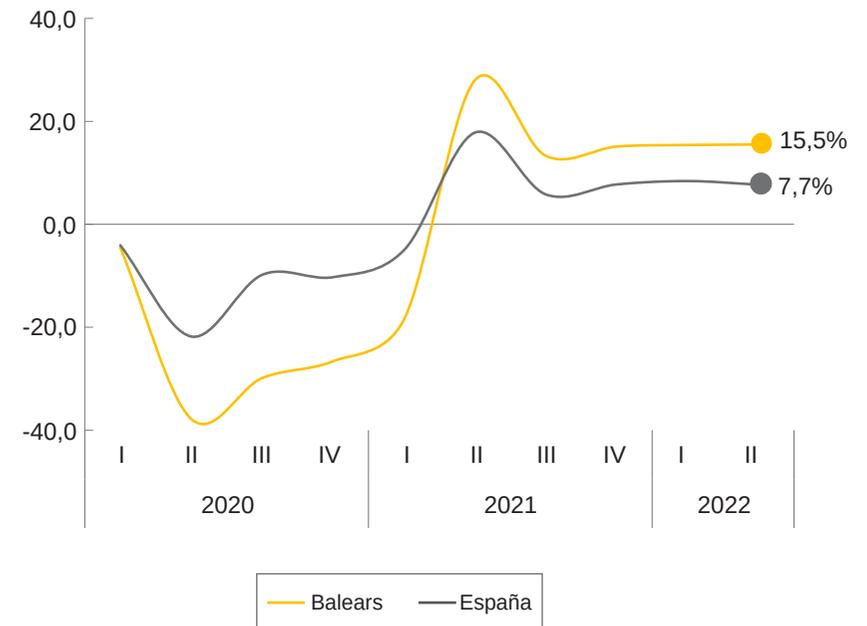
La economía balear ha avanzado, durante el segundo trimestre del año, en el proceso de normalización de su actividad, alcanzando ya, en algunos casos, los niveles prepandemia. De este modo, el esfuerzo de los actores que operan en las islas se suma a la eliminación, por completo, de las restricciones a la movilidad y la actividad, contribuyendo, así, a activar la senda de recuperación. Dicho efecto se ha visto reflejado en el valor añadido de los sectores no agrarios de Balears, cuyos índices de variación han dado continuidad a su tendencia alcista. En concreto, durante el segundo trimestre del año, el panorama general del sector servicios ha sido de normalización de la actividad –especialmente por la reactivación de los flujos internacionales de visitantes– pero que se ha comportado de una forma más tímida, manteniendo su *gap* prepandemia aún pendiente de revertir. De forma similar, el sector industrial ha consolidado una tasa de crecimiento que le permite resistir a los contratiempos del contexto internacional, alcanzando su nivel de producción industrial prepandemia en bienes de equipo, y mejorando posiciones en el resto de las ramas productivas. Por último, la construcción ha conseguido adelantar posiciones respecto al resto de sectores, revirtiendo, por primera vez, su *gap* prepandemia, que viene reforzado por un aumento de la licitación de obra pública y una mayor diversificación de proyectos, tanto por tipo de obra y segmento.

» La reactivación de los flujos internacionales de visitantes impulsa los servicios al inicio de la temporada turística

El sector servicios ha intensificado el empuje hacia la normalización a lo largo de un segundo cuarto del año caracterizado por la reactivación de los flujos turísticos internacionales, tras la eliminación de las restricciones por la COVID-19, tanto en origen como en destino. Este hecho explica que buena parte de los indicadores de actividad del terciario se hayan situado en valores cercanos a los niveles prepandemia y que, incluso, algunos, al ecuador del ejercicio, los hayan superado.

Así las cosas, el valor añadido bruto del sector ha registrado un incremento real del 15,5% durante el segundo trimestre, tasa que ha acelerado nuevamente el ritmo de avance del trimestre anterior (15,4%), aunque en esta ocasión de manera más tímida (+0,1 pp vs +0,3 pp, 1º trim.). De acuerdo con este resultado, el *gap* se ha situado, por primera vez, por debajo de una décima parte del valor añadido bruto prepandemia (-8,1% vs -10,2%, 1º trim.) y, por tanto, a una marcada distancia del equivalente a nivel nacional (-0,8% vs -1,2%, 1º trim.), territorio en el que el sector ha moderado su tasa de crecimiento (7,7% vs 8,4%, 1º trim.), excepto en la rama vinculada al comercio, el transporte y la hostelería (21,8% vs 19,7%, 1º trim.).

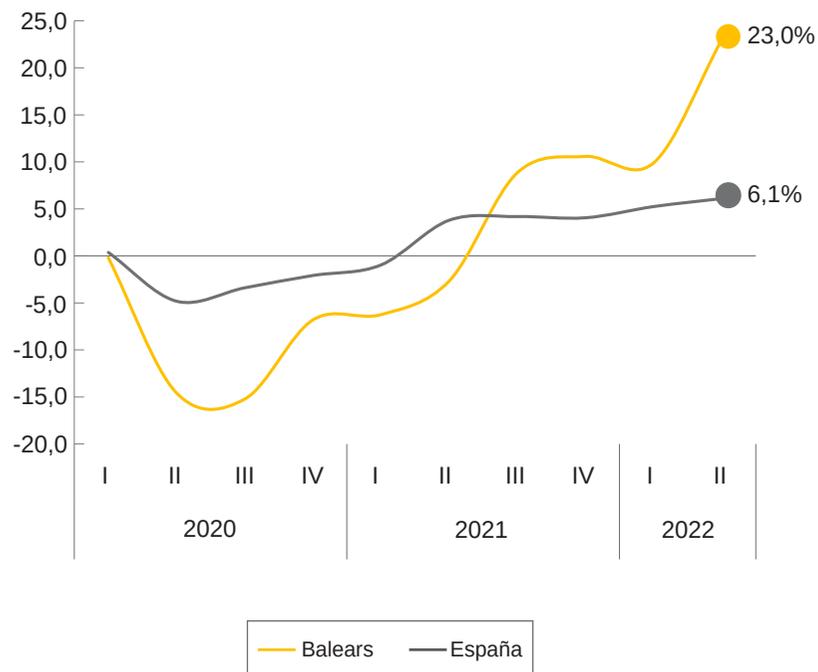
En conjunto, el índice de la cifra de negocios de los servicios ha experimentado un nuevo repunte durante el segundo trimestre del año (63,1% vs 40%, 1º trim.), que ha superado en intensidad al contabilizado a nivel nacional (25,1% vs 21,6%, 1º trim.). Con este comportamiento, la facturación de sector en las islas ha conseguido revertir el



* 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

gap prepandemia (+4,7% vs -5,6%, 1º trim.), cuestión que, en clave estatal, se ha dado ya por tercer trimestre consecutivo (+18,4% vs +11,2%, 1º trim.). Con todo, el terciario balear ha anotado, en este sentido, el diferencial positivo más reducido de la distribución autonómica, seguido inmediatamente de Canarias, que también ha superado por primera vez el umbral que señala el nivel alcanzado tres años atrás (+8,4% vs -2,1%, 1º trim.).

Esta mejora de la actividad ha derivado en una notable intensificación de la creación de empleo (23% vs 9,9%, 1º trim.), con unas cifras de afiliados a la Seguridad Social que, por tercer trimestre consecutivo, han vuelto a superar el nivel prepandemia (+2,2%). Un empuje que ha superado el observado a nivel nacional (6,1% vs 5,2%, 1º trim.), en el que los registros de trabajadores en alta ya acumulan cuatro trimestres por encima de los de 2019 (+4,8%).

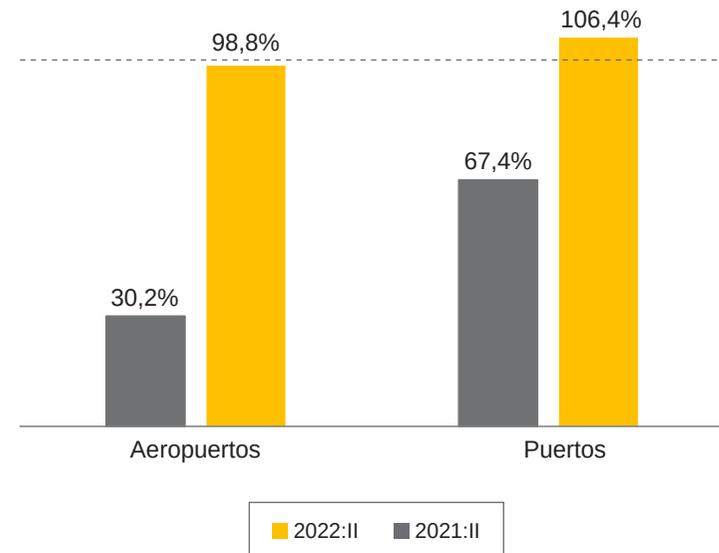
Las actividades que más han contribuido a este repunte del empleo son las directamente relacionadas con la cadena turística de valor, pues éstas han sido las más beneficiadas por la reactivación de los flujos de visitantes internacionales, como son el alojamiento (98,2% vs 78%, 1º trim.), el transporte marítimo (52,7% vs 21%, 1º trim.), las actividades artísticas y de espectáculos (49,1% vs 14,6%, 1º trim.), la restauración (45,5% vs 24,2%, 1º trim.), el transporte aéreo (32,7% vs 22,6%, 1º trim.) y el terrestre (30,8% vs 8%, 1º trim.), así como las actividades deportivas y recreativas (30,3% vs 15,6%, 1º trim.). Este comportamiento ha permitido que la mayoría de dichas actividades hayan cerrado su *gap* prepandemia, excepto en el caso de la restauración (-1,6%), al que se han sumado las agencias de viajes (-18,1%), pese a haber impulsado su ritmo de crecimiento (20,4% vs 3,6%, 1º trim.). Al mismo tiempo, cabe señalar que la plena recuperación del nivel de empleo prepandemia se ha logrado con creces en ramas relacionadas con los denominados servicios intensivos en conocimiento, como son las actividades de programación y consultoría (+24,4%), investigación y desarrollo (+24,1%), servicios profesionales, científicos y técnicos (+20,7%), educativos (+13%) y sanitarios (+11,2%), entre otros.

Particularmente, la progresiva normalización de la actividad económica se ha trasladado al ámbito de los servicios de transporte de mercancías, con nuevos incrementos tanto

en la vía aérea (25,7% vs 17,6%, 1º trim.) como la marítima (23,6% vs 7,7%, 1º trim.) que, en todo caso, no han sido suficientes para revertir el *gap* prepandemia (-17,9% y -4,7%, respectivamente). Sin embargo, la naturaleza de las actividades que han impulsado el sector de los servicios este segundo trimestre ha situado el transporte de pasajeros en una mejor situación, pues los registros de un año atrás se han multiplicado por 3,3 en los aeropuertos y por 1,6 en los puertos. De este modo, el tránsito de viajeros por vía marítima ha conseguido superar las cifras de tres años atrás (+6,4%) –sobre todo, en junio (+14,9%)–, mientras que los desplazamientos por vía aérea se han quedado a las puertas de hacerlo (-1,2%) –tras haber igualado los registros de 2019 en abril.

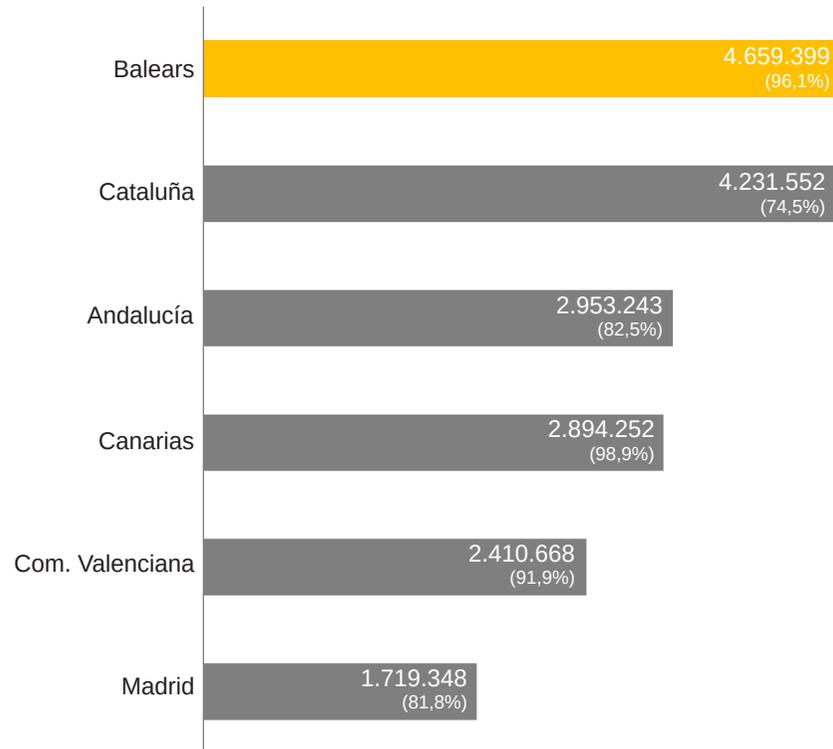
Sin duda, estos últimos datos están estrechamente relacionados con el alza de los flujos de visitantes. Y es que la reactivación de la afluencia internacional, junto con el apoyo continuado del turismo nacional, ha derivado en un balance turístico que ha sumado dos puntos fuertes: la campaña de Pascua, en abril y el inicio de la temporada de verano, en junio. En términos agregados, la llegada de turistas ha alcanzado los 5,62 millones en el segundo trimestre del año, cifra que multiplica por 3,5 la del año anterior y que, además, supera por primera vez la contabilizada en 2019 (+0,3% vs -26,2%, 1º trim.). Especialmente, destaca la contribución del segmento extranjero, que ha cuatuplicado las llegadas del año pasado y ha acortado, así, la distancia respecto del umbral prepandemia (-3,9% vs -22%, 1º trim.). Así mismo, no se puede obviar el positivo comportamiento del segmento nacional, que ha duplicado el número que aportó el ejercicio anterior y ha rebasado significativamente el marcador que ostentaba un trienio atrás (+27,5% vs -33,4%, 1º trim.). Con estas cifras, Balears se ha erigido en la comunidad autónoma que más turistas internacionales ha recibido durante el segundo trimestre y ha anotado el segundo *gap* prepandemia más reducido, después de Canarias (-1,1%) y, al mismo tiempo, por delante de la Comunidad Valenciana (-8,1%), Andalucía (-17,5%), Madrid (-18,2%) y Cataluña (-25,5%).

En términos generales, la reactivación turística en los mercados internacionales ha impulsado la afluencia de visitantes que optan por las modalidades tradicionales de alojamiento, de manera que el segmento de hoteles y establecimientos similares ha



* Volumen de pasajeros en índices 2019:2º 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

recuperado su peso específico en el balance del segundo trimestre (70,8% vs 53%, 2021), frente a alternativas que habían ganado relevancia, especialmente, durante la pandemia, como es el caso de la vivienda de alquiler (13,3% vs 21%, 2021) o en propiedad (5,9% vs 13,5%, 2021).

Así las cosas, la actividad de la planta hotelera se ha ido normalizando a lo largo del segundo trimestre hasta servir un total de 18,3 millones de pernoctaciones, cifra que prácticamente quintuplica el volumen del año pasado y marca un *gap* que se ha ido reduciendo progresivamente entre abril (-6,8%) y junio (-2,3%). Parte del incremento de la actividad ha respondido a la recuperación de la estancia media (4,9 días vs 4,3 días, 2021) que, poco a poco, se ha ido acercando al nivel que era habitual (5,2 días, 2019). Consecuentemente, el grado de ocupación ha mejorado ostensiblemente respecto del mismo trimestre del año anterior, de manera especial en abril (63,4% vs 34,4%, 2021) y junio (80% vs 44,9%, 2021). Cabe señalar que estos porcentajes se asimilan ya a los anotados en 2019 (68%, abril; 82,3%, junio) y que representan una mejora real, puesto que en estos meses ha permanecido abierta toda la planta disponible.

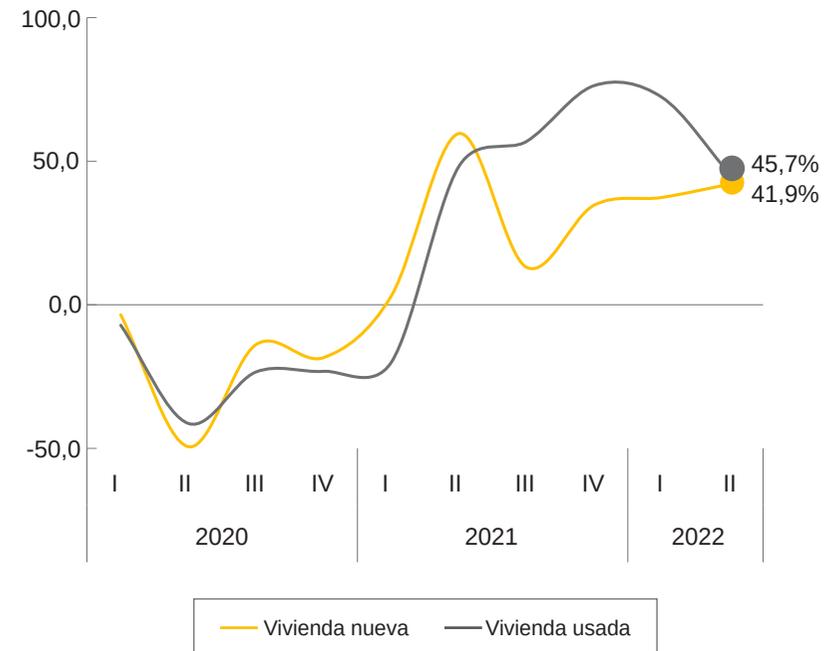
De hecho, la rentabilidad hotelera ha mejorado interanualmente los registros a lo largo de todo el trimestre de la mano del grado de ocupación, de manera que los ingresos por habitación disponible han oscilado entre los 66,17 euros de abril (vs 41,47 €, 2021) y los 100,78 euros de junio (vs 55,94 €, 2021), cifras que, a su vez, superan ampliamente los últimos registros prepandemia (+12,8% y +11,1%, respectivamente). Así mismo, cabe señalar que estos resultados se han visto reforzados por el mantenimiento de la tarifa media por habitación en niveles que superan los precios aplicados tres años atrás, entre un 14,2% en junio (120,12 €) y un 19,9% en abril (96,33 €).

La situación hotelera se ha reproducido también en el ámbito de los apartamentos turísticos, pues el volumen de pernoctaciones, cifrado en un total de 2,4 millones, ha multiplicado por 5,1 el registro del segundo trimestre del año anterior y ha situado, así, su balance un 10,3% por debajo del nivel prepandemia. Este *gap* ha seguido respondiendo al decalaje mantenido por el segmento internacional (-14,3%) –que, con todo, ha multiplicado por 7,1 las pernoctaciones del año pasado–, puesto que el nacional

ha seguido exhibiendo un diferencial positivo respecto de tres años atrás (+20,8%) –tras mantener su apoyo duplicando el número de estancias este trimestre–. Con todo, el grado de ocupación ha mejorado las ratios del pasado ejercicio, especialmente el mes de junio (57,6% vs 29,4%, 2021), si bien continúan sensiblemente rezagadas respecto de 2019 (63,1%).

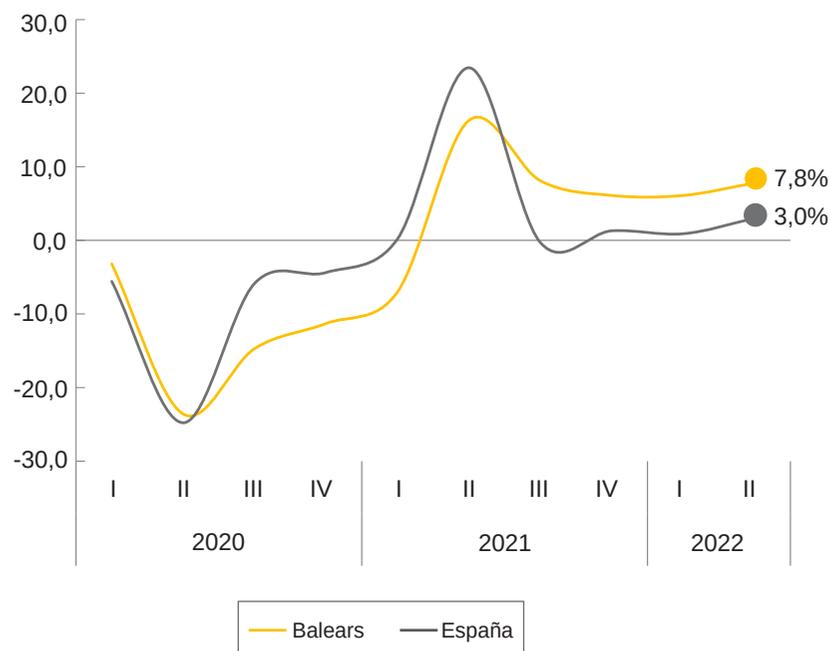
En cuanto al turismo rural, la actividad se ha centrado en un balance para el segundo trimestre que ha sumado un total de 471.633 pernoctaciones, cifra que prácticamente duplica el registro del año anterior y revierte por completo el *gap* prepandemia (+17,6% vs -8,3%, 1º trim.). La superación de este umbral reproduce el resultado, en estos términos, de las estancias del segmento extranjero (+16,9% vs -17%, 1º trim.) y a la continuidad del apoyo brindado por el segmento doméstico (+23,3% vs +29,9%, 1º trim.). Particularmente, el grado de ocupación en este tipo de establecimientos ha mejorado durante todo el trimestre, especialmente en abril (50,8% vs 22,3%, 2021) y junio (64,6% vs 43,5%, 2021), meses en los que se ha superado la ratio prepandemia (40,6% y 54,6%, respectivamente).

Paralelamente, la actividad de los servicios inmobiliarios se ha seguido reforzando en las islas durante el segundo cuarto del año con un incremento de la compraventa de viviendas (45%) que, a pesar de su desaceleración respecto del rebote del trimestre anterior (64,9%), ha seguido situándose a la cabeza del panorama nacional (19,7% vs 26,7%, 1º trim.). Como venía sucediendo, la vivienda usada, el segmento mayoritario de la cartera de transacciones, ha condicionado esta senda (45,7% vs 72,3%, 1º trim.) en un periodo en el que la vivienda nueva ha intensificado su ritmo de ascenso (41,9% vs 37,4%, 1º trim.). Con este comportamiento, la dinámica inmobiliaria del archipiélago ha seguido superando los niveles anteriores a la pandemia por cuarto trimestre consecutivo (24,3% vs 28%, 1º trim.), en un contexto en el que los precios han vuelto a incrementar a una tasa de dos dígitos (10,9% vs 12%, 1º trim.) y posicionarse al frente del *ranking* autonómico (8% vs 8,5%, 1º 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:

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

» La industria balear vuelve a activar su ritmo de crecimiento y sitúa la mayoría de sus indicadores en niveles pre-COVID, a pesar de la incertidumbre generalizada por el contexto global

El sector industrial de Balears mantiene su senda de crecimiento en terreno positivo con una aceleración respecto a los trimestres anteriores que le permite posicionarse en unos niveles de recuperación de la actividad favorables, sobre todo, ante un contexto de incertidumbre donde el conflicto bélico, la crisis de suministros en las cadenas globales, el aumento de los precios energéticos y las presiones por el aumento de inflación condicionan las previsiones del secundario mundial. En tales circunstancias, el valor añadido bruto del sector industrial ha registrado un crecimiento del 7,8% en el segundo trimestre del año, una tasa que se ve incrementada respecto a los dos trimestres anteriores (6,1%, ambos). Igualmente, el secundario balear ha reducido, nuevamente, su *gap* prepandemia (-4,2% vs -4,5%, 1º trim.) con un comportamiento similar al de su homólogo nacional (-4,3% vs -4,6%, 1º trim.), el cual ha experimentado, así mismo, una aceleración del valor añadido en el segundo trimestre del año (3,0% vs 0,9%, 1º trim).

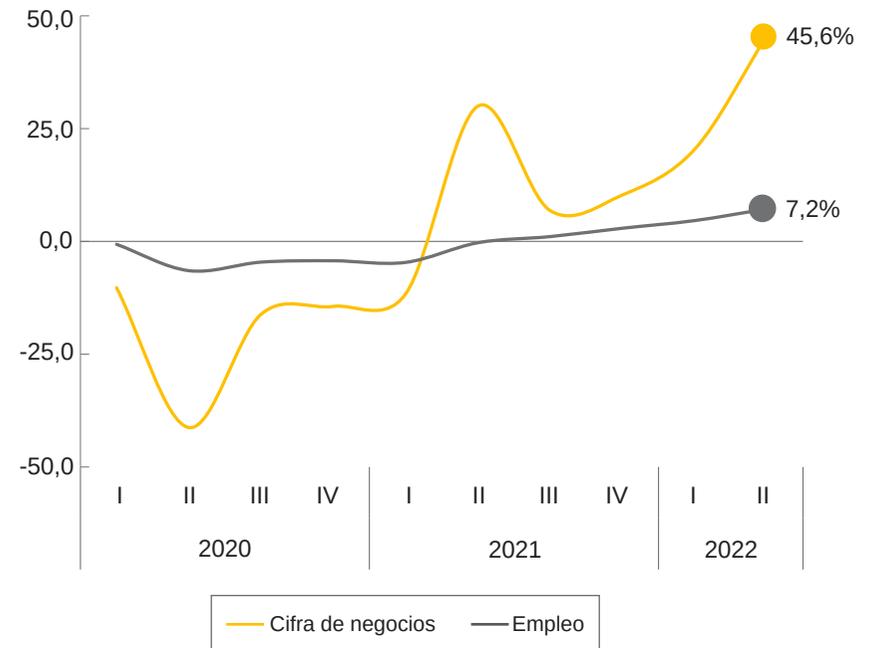
Pese a los altos precios energéticos y la incertidumbre generada por el conflicto bélico, el índice de la cifra de negocios de la industria balear ha vuelto a duplicar su ritmo de crecimiento por segundo trimestre consecutivo (45,6% vs 20,4%, 1º trim.), con un especial repunte en el mes de mayo (55,4%). Este comportamiento consigue completar, por primera vez, un trimestre con la facturación industrial de las islas por encima del nivel prepandemia (+11,1% vs -4,6%, 1º trim.), mientras que, a nivel nacional, se ha

consolidado un *gap* positivo por cuarto trimestre consecutivo (+29,0% vs +14,6%, 1º trim.), con una tasa de crecimiento de la facturación del 29,2% (vs 18,5%, 1º trim.).

En este contexto, la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social ha avanzado, también por cuarto trimestre consecutivo, en terreno positivo (7,2% vs 4,6%, 1º trim.) y a un ritmo más agudo que el contabilizado a nivel nacional (2,7% vs 2,9%, 1º trim.), dada cuenta del rezago acumulado en la recuperación del sector balear. De acuerdo con este comportamiento, la industria ha conseguido situar el empleo a las puertas de los niveles prepandemia en este segundo trimestre (-0,1% vs -0,9%, 1º trim.), un hito que la industria española ya ha consolidado en positivo (1,8% vs 1,5%, 1º trim.).

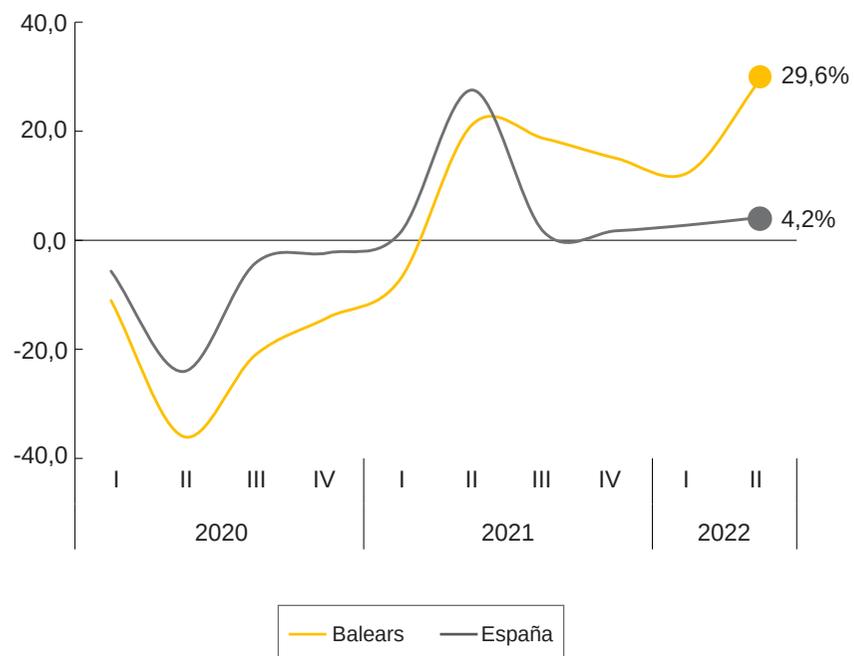
Concretamente, entre las ramas industriales que, durante el segundo cuarto del año, han dado continuidad e impulsado un marcador positivo con mayor fuerza destacan la industria del cuero y el calzado (20,5% vs 16,6%, 1º trim.), la industria de la alimentación (12,7% vs 8,1%, 1º trim.), la fabricación de bebidas (9,6% vs 6,6%, 1º trim.), la industria química (8,1% vs 0,9%, 1º trim.), así como la fabricación de otros productos minerales no metálicos (2,2% vs 0,9%, 1º trim.), si bien todas ellas han mantenido un volumen de empleo inferior a los niveles prepandemia. Así mismo, en este segundo trimestre, nuevas ramas de la industria han conseguido cambiar el signo de crecimiento, entre las que cabe recalcar el comportamiento de la industria del papel (9,8% vs -10,0%, 1º trim.), la captación, depuración y distribución de agua (1,7% vs -1,2%, 1º trim.) y la industria de la madera y del corcho (1,3% vs -0,4%, 1º trim.). De este modo, de las 30 ramas industriales del sector, sólo 12 han afianzado su nivel prepandemia, entre las que despuntan por su crecimiento continuado la fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos (17,8% vs 10,5%, 1º trim.), la confección de piezas de vestir (15,5% vs 12,2%, 1º trim.), así como la fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo (3,4% vs 1,6%, 1º trim.).

Esta paulatina recuperación del sector se ha visto reflejada en la producción industrial, con un índice que ha duplicado su ritmo de crecimiento respecto al trimestre anterior (29,6% vs 12,2%, 1º trim.) y que ha alcanzado, por primera vez, su nivel prepandemia (+0,5% vs -7,5%, 1º trim.). Si bien el componente energético ha vuelto a acelerar su



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE e IBESTAT



trayectoria ascendente (25,9% vs 9,7%, 1º trim.), otros bienes también han intensificado su senda, como los de consumo (49,5% vs 17,7%, 1º trim.) –entre los que destacan, los bienes no perecederos (60,0% vs 16,2%, 1º trim.)–, los bienes intermedios (30,1% vs 25,7%, 1º trim.) y los bienes de equipo (19,4% vs 7,8%, 1º trim.) –el único componente no energético que ha superado sus niveles pre-COVID (+9,6%).

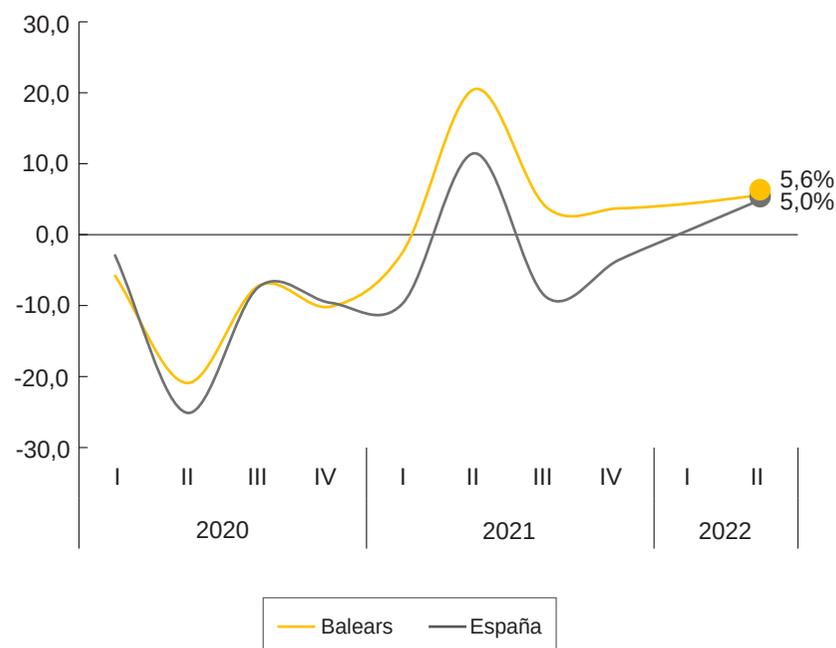
En concordancia con la recuperación de la actividad industrial, la demanda eléctrica se ha disparado este último trimestre un 21,5% (vs 4,9%, 1º trim.) y ha superado, así, el umbral prepandemia por primera vez (+1,2% vs -1,2%, 1º trim.), en contraposición al agregado nacional, cuya facturación de gigavatios-hora ha continuado por debajo de la registrada tres años atrás (-3,2% vs -5,2%, 1º trim.).

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

» La construcción, el primer sector de la economía balear que revierte el *gap* prepandemia

El sector de la construcción balear ha logrado normalizar su actividad y ha llegado al ecuador del año con un *gap* positivo del +0,7% (vs -4,1%, 1º trim.) respecto del año anterior al inicio de la pandemia. Este resultado viene dado tras el incremento del 5,6% del valor añadido bruto en el segundo trimestre (vs 4,4%, 1º trim.), a pesar de los problemas con el abastecimiento de materias primas que venía soportando en los meses previos y la progresiva subida de precios derivada de la inflación. Se trata, por tanto, de una notable restauración del sector, en contraposición con la apuntada a nivel nacional, cuyo ritmo de crecimiento también se eleva (5% vs 0,7%, 1º trim.), pero que agudiza, aún más, su *gap* prepandemia (-12,3% vs -11,7%, 1º trim.).

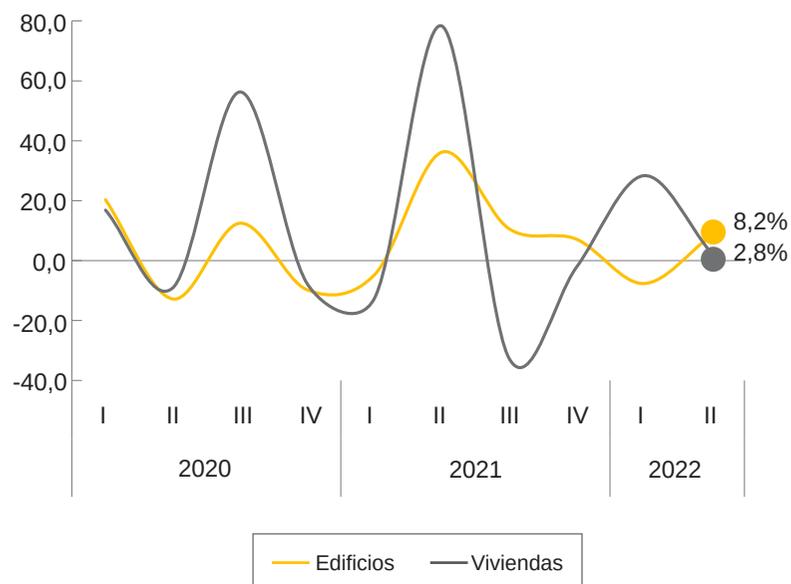
En concordancia con la habilidad que ha tenido el sector de las islas para recuperarse, la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social ha situado, por quinto trimestre consecutivo, su evolución interanual en terreno positivo con una tasa del 3%. En esta ocasión, se trata de una desaceleración del avance del número de afiliados respecto al trimestre anterior (5,8%), que se explica, sobre todo, por la consolidación del empleo sobre los niveles prepandemia que el sector ha registrado ya en los últimos cuatro trimestres (+2,9% vs +0,4%, 1º trim.). Concretamente, esta evolución en el registro de afiliados se ha mantenido en las ramas vinculadas a actividades de construcción especializada (4,2% vs 6,1%, 1º trim.) y de construcción de edificios (2,2% vs 5,8%, 1º trim.), mientras que el



* 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 de las certificaciones finales de obra en porcentajes. Los datos del último trimestre corresponden al acumulado abril-mayo
Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

empleo en ingeniería civil ha seguido evolucionando en terreno negativo (-1,2% vs -2,0%, 1º trim.), situándose un 3% por debajo de los niveles de 2019. Esta dinámica reproduce lo acontecido a nivel nacional, dónde se verifica que el avance de la afiliación del sector se ha frenado respecto al trimestre anterior (3,0% vs 4,7%, 1º trim.), pero que afianza su brecha prepandemia (+5,7%, ambos trimestres).

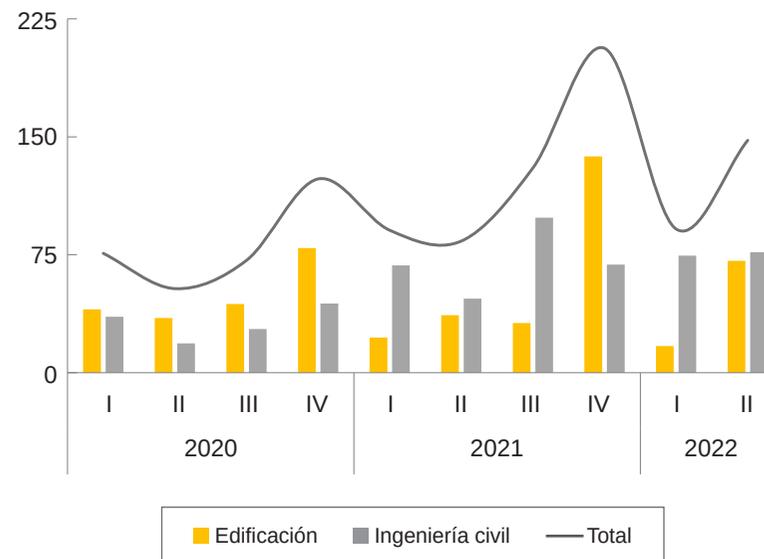
Este proceso de fortalecimiento de la actividad en el sector del ladrillo se ha visto reflejado, igualmente, en los registros acumulados referentes a las certificaciones concedidas a final de obra de edificios durante los meses de abril y mayo (8,2% vs -7,7%, 1º trim). Y, mientras que el número de certificaciones en viviendas ha moderado su ritmo de ascenso hasta el 2,8% interanual (vs 28,4%, 1º trim.), su nivel se mantiene por encima del registrado previamente a la pandemia (+31,5%). Es este comportamiento de la edificación el factor que explica que, el valor de liquidación del total de proyectos certificados, durante los dos primeros meses del segundo trimestre, ha vuelto repuntar (25,8% vs 17,4%, 1º trim.) y lo ha hecho en una cuantía que mantiene su cotización positiva frente al nivel prepandemia (+18,3% vs +14,8%, 1º trim.). Y es que, a lo largo de estos dos meses, el valor de liquidación medio por edificio ha moderado su ritmo de avance (16,3% vs 27,1%, 1º trim.) y se ha vuelto a situar por debajo del nivel prepandemia (-2,1% vs 8,4%, 1º trim.).

Por otro lado, se puede esperar que la tendencia del sector del ladrillo continúe al alza para los siguientes meses, con un extenso abanico de proyectos tanto por tipos de obra y segmento. Esto se ve reflejado en el incremento acumulado durante los meses de abril y mayo por los proyectos visados (78,5% vs 30,8%, 1º trim.) que, de forma similar se anota tanto en el segmento residencial (78,5% vs 29,1%, 1º trim.) como en el no residencial (78,0% vs 47,3%, 1º trim.). Del mismo modo, este dinamismo se mantiene en todas las tipologías de proyectos, con un considerable incremento en las obras de ampliación (104,3% vs 35,0%, 1º trim.), seguidamente de un mayor volumen de proyectos en obras de reforma (89,8% vs 14,7%, 1º trim.) –especialmente en el segmento residencial (95,1% vs 13,8%, 1º trim.).

En concreto, en el caso de los proyectos de obra nueva, las perspectivas del sector del ladrillo, de acuerdo con el registro de visados durante los meses de abril y mayo, revelan,

por segundo trimestre consecutivo, una tipología de trabajos de menor envergadura (-38,1% vs -25,0%, 1º trim.) y presupuesto por obra (-31,7% vs -10,0%, 1º trim.). Este ritmo decreciente se ve acentuado en los proyectos residenciales, que presentan una reducción del coeficiente de superficie por obra (-45,0% vs -20,2%, 1º trim.), así como una disminución de la facturación por proyecto (-40,7% vs -9,6%, 1º trim.). Este comportamiento contrasta con el de los visados para proyectos de ampliación, cuya tendencia indica un aumento en la dimensión por proyecto (65,6% vs 35,0%, 1º trim.) –con una mayor intensidad en el ámbito no residencial, que multiplica por 4,3 la del ejercicio anterior– mientras que se registra una ralentización de la ratio de presupuesto medio asociado a su ejecución (28,2% vs 95,2%, 1º trim.).

Atendiendo a la contribución de la obra pública en este segundo trimestre del año, el volumen de licitaciones oficiales ha registrado un incremento (76,5%) que contrasta con el moderado avance del trimestre anterior (0,9%) y se sitúa en cifras muy por encima de su nivel prepandemia (+131,9%). Este auge se ve especialmente reforzado en el apoyo de las administraciones públicas al segmento de la edificación (94,5% vs -24,2%, 1º trim.), seguidamente de una subida del 62,6% en proyectos licitados en ingeniería civil (vs 9,0%, 1º trim.).



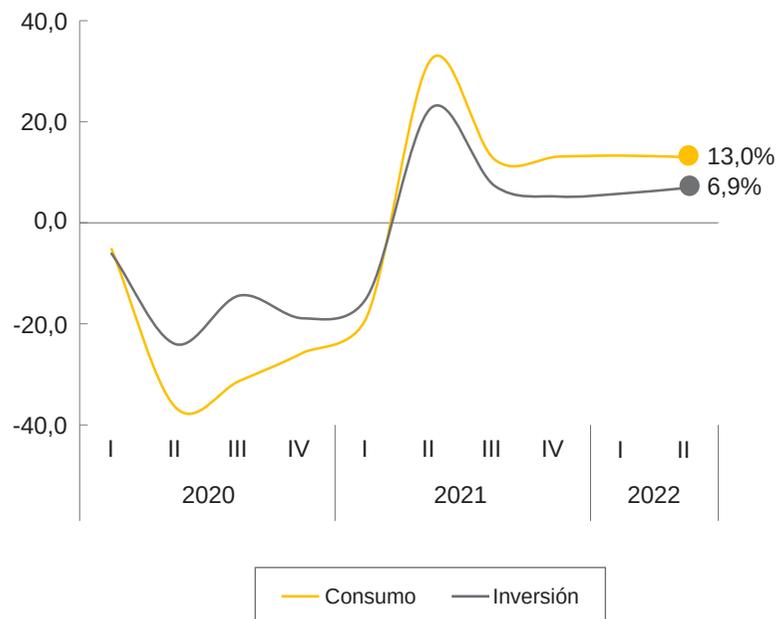
* Datos en millones de euros

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

La demanda interna mantiene su senda de recuperación y se acerca a la normalización

Componentes de demanda

» A pesar de la fuerte incertidumbre, el consumo y la inversión han dado continuidad a su senda de crecimiento, favorecidos por un buen inicio de temporada turística



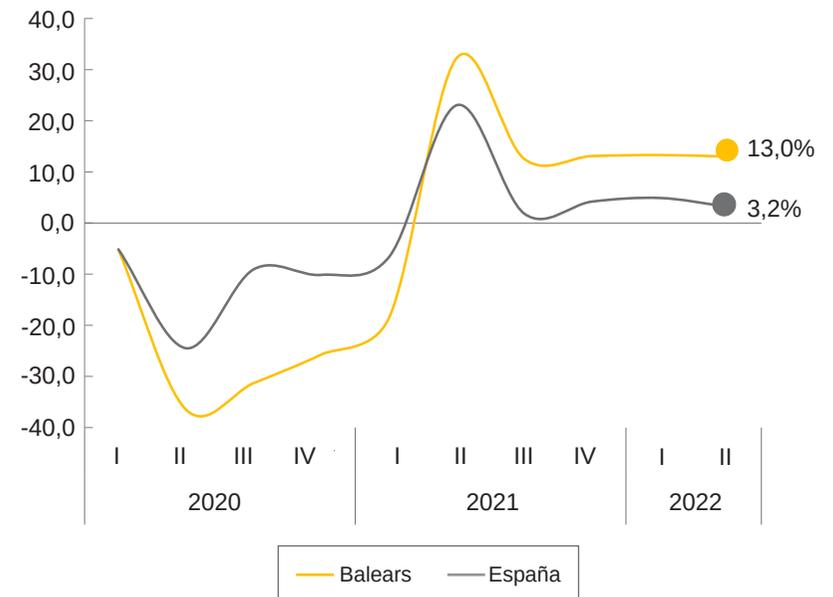
* Tasas reales de variación interanual para Baleares en porcentajes

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

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

» El consumo privado logra mantener su senda de crecimiento a pesar de la erosión del poder adquisitivo de las familias

Durante el segundo cuarto del año el consumo privado en Balears ha logrado dar continuidad a la senda de crecimiento que venía registrando en los últimos periodos orientados a su proceso de normalización. Este comportamiento ha derivado, en esta ocasión, de la conjunción del inicio de la temporada turística –que ha presentado unos resultados muy positivos– y una buena dinámica del mercado laboral insular –que ha confirmado su normalización postpandemia en respuesta a la expansión de la actividad económica–. Sin embargo, esta senda de crecimiento se ha podido ver limitada por la erosión del poder adquisitivo que han venido experimentando las familias debido al periodo de inflación generalizada en el que se encuentra sumergida la economía desde finales del pasado ejercicio. Esta dinámica de tensión entre factores que impulsan y frenan el consumo explica el mantenimiento del marcador de crecimiento real del consumo en el 13%, tasa que desacelera sensiblemente la del trimestre anterior (13,3%) y que, en cualquier caso, supera con creces la anotada a nivel nacional (3,2% vs 4,9%, 1º trim.). A pesar de la tendencia a moderar el ritmo de avance, el consumo privado en Balears ha conseguido recortar el *gap* con respecto a los niveles prepandemia a más de la mitad (-5,1% vs -12,5%, 1º trim.) –hecho que recae principalmente sobre el consumo doméstico, tras la recuperación de los niveles de gasto de los turistas– y lo ha situado ya en niveles similares a los del conjunto nacional (-4,2%).



* 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 segundo trimestre

Fuente: EGATUR, INE

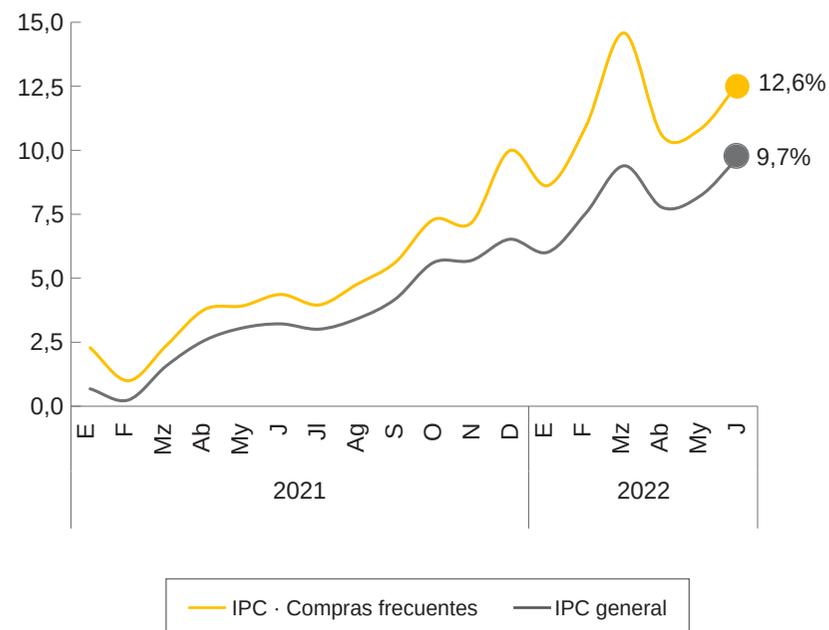
Los buenos resultados registrados durante la Semana Santa y el inicio de la temporada estival han permitido que, por primera vez desde la irrupción de la COVID-19, Balears haya conseguido revertir el *gap* que presentaba en términos de gasto turístico internacional (+9,6% vs -6,3%, 1º trim.), el cual se ha multiplicado por 4,1 respecto del segundo trimestre del pasado ejercicio. Particularmente, el incremento en el número de turistas extranjeros que han visitado las islas –que se ha cuatriplicado– ha capitalizado la práctica totalidad del aumento del gasto, al mismo tiempo que un nuevo incremento del gasto medio por persona y día (16,4%) –que se sitúa en 173,5 euros– ha compensado la caída de la estancia media (-11,5%). Con este aumento del gasto por persona y día, Balears logra revertir su *gap* prepandemia (+8% vs -8,9%, 1º trim.) y sitúa el diferencial por encima del nacional (+5,1%) y del de comunidades con un gasto medio superior como Cataluña –que, con un gasto medio de 202,6 euros, aún presenta un *gap* negativo (-3,4%)– o Madrid –líder en gasto diario por persona (300,9 euros) y un diferencial ya positivo (+2,8%).

Así las cosas, parece ser que la normalización del consumo privado apoyada en el segmento de los no residentes ha estado apurando el margen de maniobra, toda vez que la recuperación de los flujos turísticos en el segundo trimestre ha sido prácticamente completa. En este contexto, la consolidación de la senda del principal componente de la demanda agregada balear ha quedado, en gran medida, en manos de la capacidad de gasto de las empresas y familias de las islas, sin perjuicio que la demanda final derivada del turismo abra una nueva etapa expansiva.

Al hilo de esta cuestión, cabe tener en cuenta que las decisiones de consumo de los hogares baleares a lo largo del trimestre, tal y como sucedió los tres primeros meses del año, se han visto condicionadas, por una parte, por el contexto positivo generado por la confirmación del proceso de normalización de las relaciones laborales y, por otra, por las tensiones inflacionistas, que han recortado su capacidad adquisitiva en términos reales. La tendencia al alza en materia de afiliación a la Seguridad Social observada durante los tres trimestres previos se ha visto acelerada durante el segundo cuarto del año (19,4% vs 8,8%, 1º trim.), principalmente gracias al buen comportamiento del sector servicios (23% vs 9,9%, 1º trim.) y se ha desmarcado

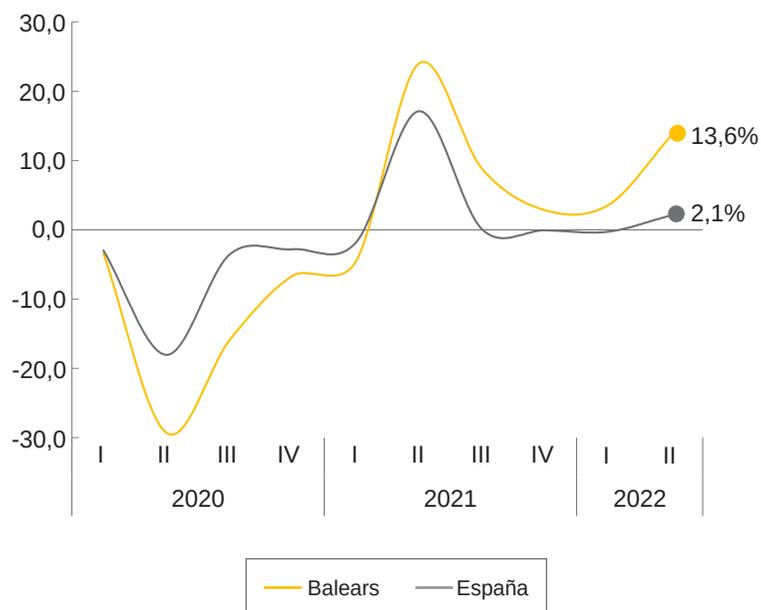
claramente al alza del comportamiento del empleo a nivel nacional (5% vs 4,4%, 1º trim.). De esta forma, el número total de trabajadores afiliados en alta se ha mantenido, por tercer trimestre consecutivo, por encima de los registros previos a la pandemia (+2,1%). Consecuencia directa de ello es el recorte en un 49% del número total de desocupados –que cae por debajo de los 40.000 por primera vez desde el tercer trimestre de 2019–, que ha situado la incidencia del desempleo en el 6,3% de la población activa (vs 10,4%, 1º trim.), el mejor registro para un segundo trimestre en 15 años que se ha establecido, un trimestre más, por debajo de la media nacional (12,7% vs 13,6%, 1º trim.).

Paralelamente, los efectos que estas dinámicas positivas han tenido sobre los niveles de consumo se han visto limitados, parcialmente, por una espiral inflacionista que lastra a la baja la capacidad de gasto de los hogares y que, lejos de revertirse, parece acelerarse. Por tercer trimestre consecutivo, Balears se ha acercado al ecuador del año con un récord en la serie histórica del índice de precios de consumo que abarca casi dos décadas y ha cerrado el segundo trimestre con un avance medio del 8,6% (vs 7,7%, 1º trim.), tasa inferior a la presentada por el conjunto estatal (9,1% vs 7,9%, 1º trim.), que responde a una trayectoria creciente entre abril (7,8%) y junio (9,7%). Y es que, prácticamente todos los componentes de la cesta de consumo han experimentado una aceleración durante el segundo trimestre del año, la cual ha sido acogida, especialmente, por los alimentos y bebidas (9,7% vs 5,5%, 1º trim.) y, sobre todo, los hoteles, cafés y restaurantes (7,5% vs 2,8%, 1º trim.). Sin embargo, aquellos bienes y servicios que continúan presentando unas mayores tasas de incremento de precios han sido, nuevamente, la vivienda (15,8% vs 24%, 1º trim.) y el transporte (15% vs 13%, 1º trim.), de acuerdo con la principal fuente de encarecimiento de los productos energéticos (34,5% vs 47,6%, 1º trim.) y los carburantes y combustibles (31,5% vs 29,6%, 1º trim.). Por lo que respecta a aquellas compras que realizan las familias de forma más frecuente, el índice ha situado su ritmo de crecimiento por encima del nivel general (11,3% vs 11,4%, 1º trim.), con el impacto negativo que esto genera sobre las percepciones actuales y expectativas de consumo de las familias.



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS



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

Fuente: INE

A pesar de esta fuerte escalada de precios, el índice de comercio al por menor ha experimentado, descontado el efecto de los precios, una notable aceleración (13,6% vs 3,6%, 1º trim.), siendo el mes de mayo el que ha presentado el mayor incremento (16,6%). Con estos resultados, se ha conseguido limar significativamente el *gap* prepandemia (-0,4% vs -4,5%, 1º trim.). Dicha progresión es muy similar a la observada para el conjunto nacional, que ha logrado evolucionar en terreno positivo después de dos trimestres de retroceso (2,1% vs -0,3%, 1º trim.) y ha reducido el diferencial negativo respecto de tres años atrás (-2% vs -5%, 1º trim.).

Finalmente, en el campo de los gastos considerados importantes (o de baja repetición) para las familias, como son las compras de vehículos, el número de matriculaciones de turismos ha sufrido una contracción del 1,2%, tras los resultados positivos observados durante los tres primeros meses del año (+6,6%). Y es que, entre abril y junio, tan solo se adquirieron 4 de cada 10 turismos que se compraron en el mismo periodo del ejercicio previo a la irrupción de la COVID-19. El estrangulamiento en las cadenas de suministro globales –que ha empezado a normalizarse– acontece como el principal freno a la recuperación de las cifras perdidas en este mercado. Asociado a este ámbito, las ventas de carburantes para la automoción han acelerado su senda de crecimiento (16,9% vs 8,7%, 1º trim.), a pesar del fuerte encarecimiento de sus precios, gracias al incremento en las necesidades de transporte asociadas a la normalización de la actividad turística en el archipiélago.

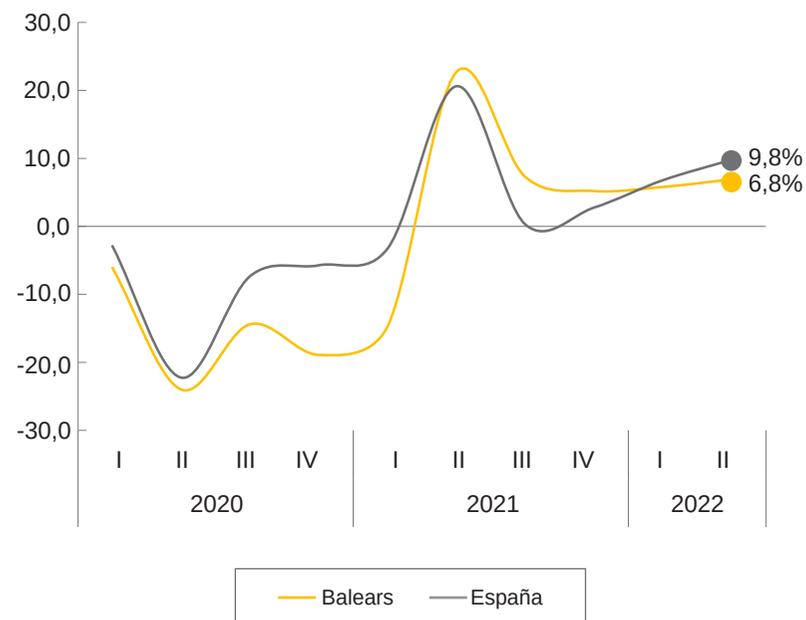
Otra compra poco frecuente, pero de gran importancia para las familias, es la de vivienda, que efectúa una gran presión sobre la capacidad de consumo privado. En esta esfera cabe destacar una leve desaceleración en el índice de precios de la vivienda (10,9% vs 12%, 1º trim.), después de encadenar cuatro trimestres consecutivos experimentando una fuerte aceleración. Esta desaceleración no se observa en el caso de la vivienda de obra nueva, cuyos precios, a diferencia de los de las viviendas de segunda mano (10,7% vs 12%, 1º trim.), han experimentado un repunte durante el último trimestre (12,8% vs 11,8%, 1º trim.).

» La inversión acelera su paso y se sitúa cerca de recuperar los niveles previos a la irrupción de la COVID-19

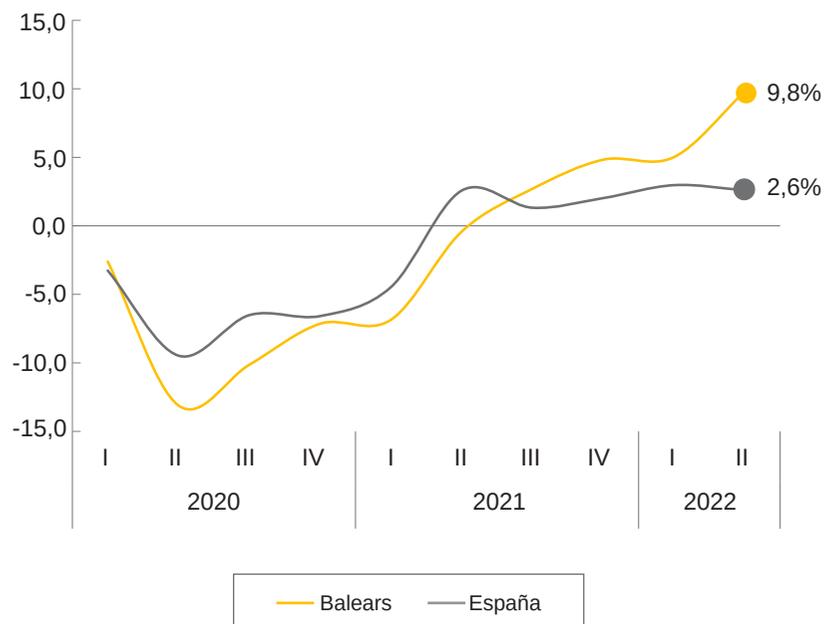
La formación bruta de capital fijo en Balears ha mantenido durante el segundo cuarto del año el pulso expansivo de los últimos trimestres, en un escenario marcado por la incertidumbre inherente a un contexto global en el que todavía prevalecen desajustes en las cadenas de suministros y una espiral inflacionista que presiona los márgenes empresariales a través del encarecimiento de los insumos energéticos y materiales. Concretamente, la inversión ha experimentado en el archipiélago un progreso real del 6,9% y, de este modo, ha acelerado, 1,1 puntos porcentuales la tasa interanual del primer trimestre (5,8%).

Este avance ha permitido recortar considerablemente el *gap* prepandemia, que se ha situado a las puertas de revertir por completo el signo negativo (-0,3% vs -15,3%, 1º trim.). Dicha evolución ha seguido un patrón similar al observado para el conjunto de la economía nacional, que también ha presentado una notable expansión de la demanda de inversión durante el segundo trimestre (9,8% vs 6,8%, 1º trim.) a pesar de ya haber cerrado el diferencial que presentaba con respecto a los niveles previos a la irrupción de la COVID-19 durante el primer cuarto del año (+3% vs +0,3%, 1º trim.).

La recuperación de inversiones pospuestas durante la paralización de la actividad de ejercicios anteriores ha venido acompañada, por cuarto trimestre consecutivo, de



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



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

Fuente: IBESTAT y TGSS

una expansión en el número de empresas en alta a la Seguridad Social, registro que prácticamente ha duplicado su tasa de crecimiento durante el segundo trimestre (9,8% vs 5%, 1º trim.). Dicho empuje ha sido compartido por todos los sectores no agrarios, destacando el progreso observado en las empresas de servicios, cuyo progreso ha dado lugar a tasas de dos dígitos (11,4% vs 5,5%, 1º trim.). Además, el sector industrial ha conseguido mantener por segundo trimestre consecutivo una tasa positiva (1,6% vs 0,9%, 1º trim.), después de ocho trimestres de contracción. Desde esta perspectiva, la tendencia a la aceleración del tejido balear se ha desmarcado de la reducción del ritmo de avance nacional (2,6% vs 3%, 1º trim.), si bien el *gap* prepandemia de las islas (-5%) se ha mantenido en niveles muy cercanos al agregado del país (-4,7%). Y es que, en ambos territorios, tan solo la construcción ha conseguido revertir el diferencial negativo que distancia los actuales registros de los que se anotaban tres años atrás (+0,7%, Balears vs +1,2%, España).

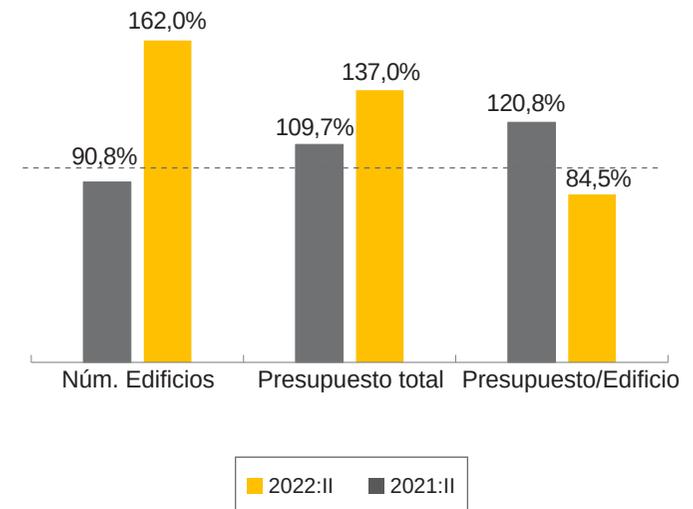
Fruto de esta dinámica empresarial positivo, el registro mercantil de las islas ha computado durante el segundo trimestre la creación de 6,3 sociedades por cada una disuelta, cifra que ha elevado la ratio del trimestre anterior (2,8) y se ha erige en una de las más elevadas del último sexenio. Este resultado responde al empuje de las sociedades de nueva creación (23,5% vs 15,2%, 1º trim.) –ligado, a su vez, a un aumento del capital suscrito (39,2% vs -27,7%, 1º trim.)– y, así mismo, al descenso de las unidades disueltas (-17,5% vs 10,4%, 1º trim.).

Y es que el índice de confianza empresarial revela respecto del tercer cuarto del año un incremento interanual del 21%, tasa que se mantiene muy próxima a la del trimestre anterior (23,5%) y que sitúa el índice en el nivel más elevado de los últimos veinte trimestres. Con este comportamiento, el empresariado de las islas revela una mejora de su confianza superior a la expresada a nivel nacional (1,6% vs 6,2%, 1º trim. España) y, particularmente, de todas las comunidades autónomas, de acuerdo, sobre todo, con las expectativas formuladas entre abril y junio en el sector del transporte y la hostelería (51,5% vs 46,9%, 1º trim.), en vistas a una temporada turística con un buen nivel previsto de reservas y ocupación.

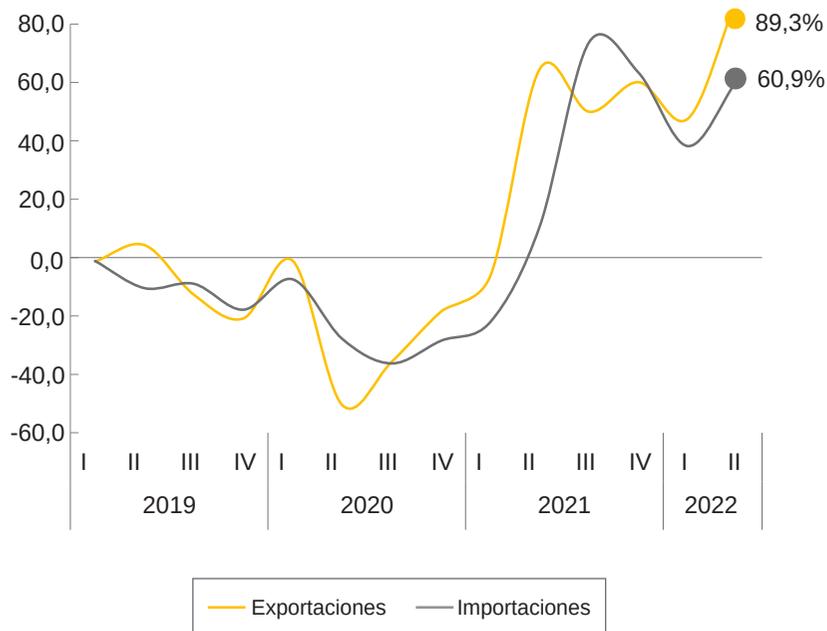
En términos específicos, la materialización de la mejora del pulso inversor en el ámbito productivo se ha hecho notar, fundamentalmente, a través del comportamiento positivo del índice de producción industrial en bienes de equipo, que se ha acelerado (19,4% vs 7,8%, 1º trim.) en una mayor medida que el agregado nacional (5,6% vs 1,5%, 1º trim.). De este modo, la producción de este tipo de bienes en las islas ha sido el único componente no energético que ha conseguido revertir el *gap* prepandemia (+9,6% vs -9,4%, 1º trim.), en un contexto en el que la utilización de la capacidad productiva industrial se ha situado en el 61,6% (vs 51,1%, 2º trim. 2021).

Sin embargo, la inversión productiva relacionada con la adquisición de material de transporte se ha mostrado sensible tanto a las dificultades que todavía subyacen al aprovisionamiento de este tipo de activos, como al encarecimiento de los insumos energéticos, de manera que la matriculación de camiones y furgonetas ha experimentado, por tercer trimestre consecutivo, una caída interanual (-1,2%) que, si bien relaja la anotada el trimestre anterior (-19,2%), mantiene el registro a menos de la mitad de las unidades que se ponían en circulación tres años atrás (-55%).

Por lo que respecta a las inversiones no directamente productivas, la inversión en construcción ha dado notables muestras de dinamismo, pues el presupuesto de ejecución de las obras visadas durante los meses de abril y mayo ha superado los 203 millones de euros, cifra que revela un nuevo avance interanual a tasas de dos dígitos (24,9% vs 47,4%, 1º trim.) y que se sitúa más de un tercio por encima del umbral prepandemia (+37%). Particularmente, el segmento no residencial, que responde a poco más de una quinta parte del valor presupuestado total, ha experimentado un nuevo repunte que, prácticamente, duplica el montante de un año atrás (93,2% vs 118,7%, 1º trim.). Este movimiento de capital responde, por una parte, al empuje del número de edificaciones (78%) y, por otra, al nuevo incremento del presupuesto medio por edificación (8,5%), indicadores, ambos, que han superado en aproximadamente tres décimas partes los registros prepandemia (+28,1% y +30,4%, respectivamente).



* Datos referidos al visado de obras residenciales en índices 2019: 2º trim.=100%
Fuente: elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Transporte, Movilidad y Agenda Urbana



* Tasas de variación interanual del valor total (sin materiales de transporte) en porcentajes
Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

» El sector exterior amplía su aportación a la demanda agregada de la mano de la exportación de servicios turísticos durante el segundo trimestre

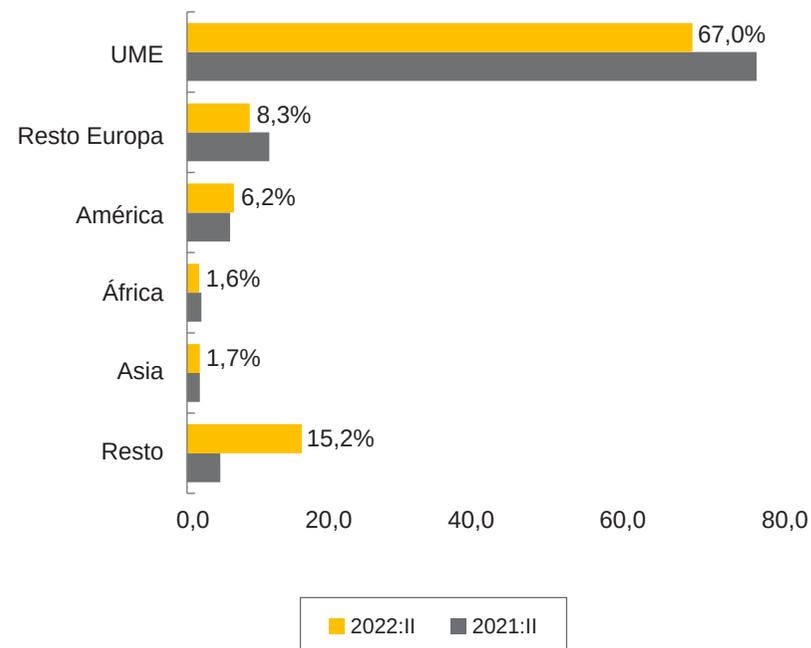
La demanda externa de las islas ha favorecido el proceso de normalización de la economía balear a lo largo del segundo cuarto del año, de acuerdo, principalmente, a la reactivación de los flujos turísticos internacionales. Y es que la exportación de servicios turísticos ha experimentado un nuevo repunte que ha cuatriplicado los registros de gasto y visitantes extranjeros de un año atrás, de manera que, por primera vez, se han alcanzado niveles que rebasan la marca del último balance prepandemia –en el caso del gasto (+9,6%)– o se quedan a las puertas –en el caso del número de llegadas (-3,9%)–. Particularmente, destaca en este sentido el mes de abril, al evidenciar un diferencial positivo notable respecto tres años atrás (+21,8%) y ha reflejado, así, la buena recepción que ha tenido la primera campaña de Pascua sin restricciones.

Al mismo tiempo, la balanza comercial de bienes industriales y agroalimentarios también ha revelado que el valor de las exportaciones, descontando las partidas de material de transporte, ha anotado un nuevo incremento (89,3% vs 47,6%, 1º trim.) que, en un contexto de subida generalizada de precios, se mantiene en volumen (34,9%) y revierte el signo negativo que marcaba la evolución real del trimestre anterior (-4,3%). Así las cosas, nominalmente, las ventas al resto del mundo se han situado por tercer trimestre consecutivo por encima del nivel prepandemia (+54,3%), hecho que no sucede así en términos de tonelaje (-2,6%). Partiendo del top-25 de productos con más peso en la

cesta, entre los que más han contribuido a esta evolución destacan la carne –que ha multiplicado por 23 el valor de un año atrás–, los objetos de arte y antigüedades (515,2%), los espesantes con base de algarroba (301,4%), los productos cerámicos (204,9%), la leche y productos lácteos (110,4%) –como el queso (108,3%)–, las bebidas, alcoholes y vinagres (70,9%), las frutas comestibles (48,7%), los aceites esenciales (36,5%) y el calzado (31,3%), entre otros.

Por otro lado, las importaciones de las islas al resto del mundo, también descontando el material de transporte, han incrementado en valor (60,9% vs 38,2%, 1º trim.), pero descendido en términos reales de volumen (-1,6%), si bien han moderado la caída que anotaron el trimestre anterior (-16,4%). Con todo, la balanza comercial de bienes de las islas ha vuelto a arrojar un superávit –cifrado en 61,32 millones de euros– que no ha mejorado el de un año atrás (113,19 M€), pero logra mantener la posición exportadora neta de las islas por doceavo trimestre consecutivo por primera vez en la serie histórica de registros. De igual forma, la tasa de cobertura de las exportaciones ha incrementado (164,4% vs 151,5%, 1º trim.).

En cuanto a la posición de los productos que conforman la cesta exportadora balear, cabe señalar la presencia en 133 mercados distintos durante el segundo cuarto del año, cifra que se concentra al nivel más reducido desde 2015. Como es habitual, el continente europeo ha aglutinado la mayor parte de las ventas (75,3%), con una ligera reducción de la cuota del trimestre anterior (80,9%), que ha seguido situando en cabeza las plazas de Países Bajos (16,2%), Irlanda (12,6%), Alemania (12,3%), Francia (7,3%) e Italia (7,2%). Fuera de este bloque comercial, cabe señalar un ligero impulso en la fracción facturada al continente americano (6,2% vs 4,9%, 1º trim.) –de acuerdo, sobre todo, con las ventas de espesantes con base de algarroba a Estados Unidos y de productos cerámicos a México y República Dominicana–, mientras que se ha cosechado un descenso en el porcentaje de la cesta destinado tanto al continente asiático (1,7% vs 3,3%, 1º trim.), como al africano (1,6% vs 2,2%, 1º trim.).



* Distribución de las exportaciones según mercado de destino en porcentajes
Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

El favorable inicio de la temporada turística permite sortear los riesgos a la baja en todas las islas

Desagregación territorial

» Eivissa y Formentera aprovechan la mayor importancia del turismo en su estructura productiva para seguir liderando el crecimiento regional

La estimación de crecimiento correspondiente al segundo trimestre ha situado, nuevamente, la economía pitiusa como el territorio insular con un comportamiento más alcista en la antesala de la temporada de verano. Y es que, Eivissa y Formentera han aprovechado la reactivación de los flujos internacionales de visitantes para impulsar un balance económico trimestral que se apoya en una preponderancia de las actividades relacionadas con la cadena turística de valor superior a la del resto del archipiélago.

Concretamente, la estimación avance para el segundo trimestre del año indica que la economía de Eivissa y Formentera ha repuntado un 21,2% respecto del mismo período del ejercicio anterior, tasa que no solo acelera 6 puntos porcentuales la del primer cuarto del año, sino que arroja, por cuarto trimestre consecutivo, un balance más favorable que los de Menorca (14,2% vs 12,4%, 1º trim.) y Mallorca (13,1% vs 14,0%, 1º trim.). Sea como fuere, cabe recordar que, si se aísla el efecto base todavía implícito en los marcadores de crecimiento, el mejor comportamiento relativo de la economía pitiusa entre los meses de abril y junio no ha sido suficiente para evitar que se mantenga, aún, como la más alejada de recuperar los niveles de actividad prepandemia (-7,4%), por encima de Mallorca (-6,8%) y, especialmente, de Menorca (-5,6%).

	2021	2021: III	2021: IV	2022: I	2022: II
Balears	8,9	12,1	13,5	13,9	14,1
Mallorca	8,6	11,6	13,3	14,0	13,1
Menorca	9,9	12,7	12,6	12,4	14,2
Eivissa-Formentera	10,9	15,6	16,8	15,2	21,2

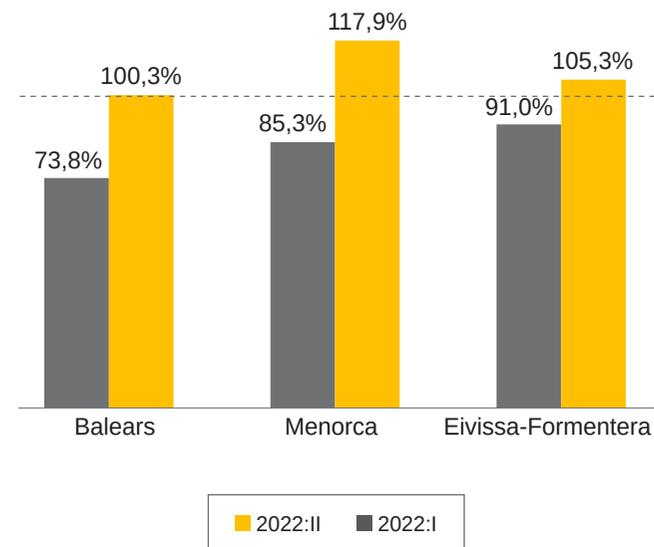
* Tasas reales de variación interanual del VAB no agrario en porcentajes

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

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

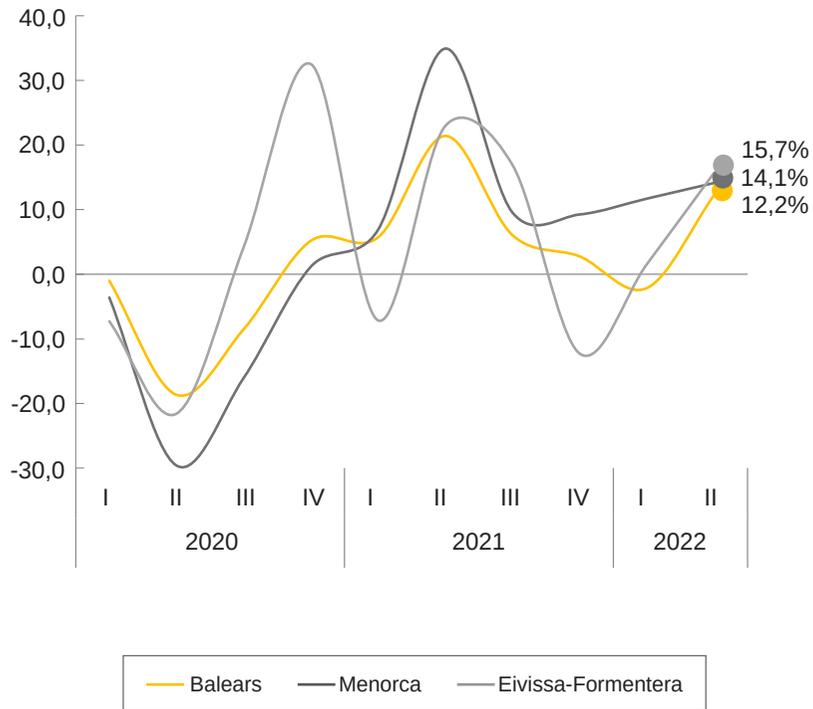
Desde el lado de la oferta, el mejor comportamiento relativo de la economía pitiusa durante el segundo trimestre se ha fraguado, fundamentalmente, en el ámbito de los servicios, si bien el sector de la construcción ha continuado exhibiendo también un desempeño ligeramente más favorable que en el resto de las islas. Prueba de ello, es que el sector servicios pitiuso ha exhibido una capacidad de generación de empleo (38,9% vs 12,3%, 1º trim.) significativamente mayor a la de Menorca (24,4% vs 7,6%, 1º trim.) y Mallorca (20,3% vs 9,7%, 1º trim.), impulsado, especialmente, por el mayor empuje de los segmentos del alojamiento y la restauración (76,5% vs 68,8%, Menorca), las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (60,6% vs 16,8%, Menorca) y el transporte (45,2% vs 29,2%, Menorca). Segmentos de actividad, todos ellos, que se han visto particularmente beneficiados por la ausencia prácticamente total de restricciones a la movilidad a lo largo de la primavera y la progresiva normalización de los flujos de visitantes hacia las islas. Esta circunstancia ha dejado un balance especialmente favorable en Eivissa y Formentera, territorio dónde estos tres segmentos productivos han aprovechado, además del elevado dinamismo observado en el conjunto del archipiélago, la mayor preponderancia de las actividades turísticas en el entramado económico insular para acaparar más de 4 de cada 5 nuevos puestos de trabajo generados de forma directa en el ámbito de los servicios (82,5% vs 74,7%, Menorca).

De acuerdo con esta última cuestión, los registros de afluencia de visitantes y de gasto turístico han seguido repuntando con fuerza entre los meses abril y junio tanto en Eivissa y Formentera (241,1% y 291,3%, respectivamente) como en Menorca (216% y 296,9%, respectivamente), hasta el punto de no solamente recuperar los niveles prepandemia, sino de anotar nuevos máximos históricos para esta época del año en ambos territorios. De igual forma, la normalización de la afluencia turística en el inicio de la temporada turística ha supuesto también un nuevo empuje para el proceso de recuperación del segmento del alojamiento a lo largo de todo el archipiélago. Prueba de ello es que los volúmenes totales de pernотaciones registradas en los establecimientos hoteleros, tanto de Eivissa y Formentera como de Menorca, han acelerado su ritmo de avance entre los meses de abril y junio, hasta el punto de multiplicar prácticamente por cinco los registrados justo un año antes (351,9% y 395,2%, respectivamente). En la misma línea, el tránsito de pasajeros registrado en los aeropuertos de las islas ha evidenciado



* Afluencia turística respecto al mismo trimestre del ejercicio 2019

Fuente: IBESTAT



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

Fuente: COAIB

también una tendencia claramente al alza durante el segundo trimestre, después de prácticamente triplicarse respecto del ejercicio anterior, tanto en el aeropuerto de Eivissa (188,9%) como en el de Maó (195,8%).

Entre el resto de las ramas del sector servicios, las actividades inmobiliarias se han alejado de la hegemonía pitiusa para el agregado de los servicios y han evidenciado, por primera vez en el último año, un mejor comportamiento en Menorca. Así lo corroboran tanto las cifras de empleo –que han elevado el número de trabajadores por encima de los niveles prepandemia en mayor medida en Menorca (9,7% vs 1,0%, Eivissa y Formentera)– como el número total de operaciones de compraventa de viviendas –que no sólo han exhibido un comportamiento interanual más favorable en Menorca (69,4% vs 55,9%, Eivissa y Formentera), sino que incluso han anotado un nuevo máximo de la serie histórica para esta época del año.

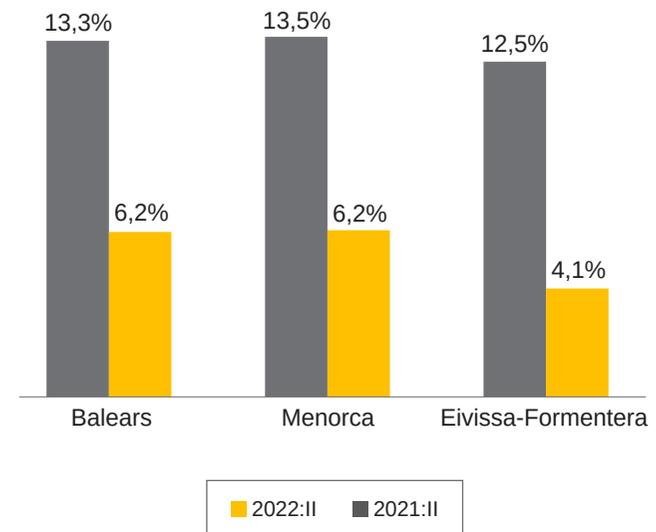
Paralelamente, el sector de la construcción ha exhibido, nuevamente, su mejor versión en Eivissa y Formentera. Así lo pone de manifiesto tanto la evolución de la afiliación –que ha arrojado, por cuarto trimestre consecutivo, un balance interanual más favorable en Pitiüses (3,5% vs -0,9%, Menorca)–, como el número total de proyectos de obra visados por el Colegio Oficial de Arquitectos de las Islas Baleares (COAIB) –que han repuntado en Eivissa y Formentera (15,7% vs 1,5%, 1º trim.) por encima de los que lo han hecho en Menorca (14,1% vs 11,7%, 1º trim.), apoyados en el mejor comportamiento del segmento residencial (21,7% vs 18,9%, Menorca) y, más concretamente, de los proyectos residenciales de nueva planta (25,0% vs 10,2%, Menorca)–. En la misma línea, el volumen total de graneles sólidos descargados en los puertos de Eivissa y Formentera durante el segundo trimestre corrobora también el mejor pulso del sector en Pitiüses, al anotar un avance (105,1% vs 55,0%, 1º trim.) significativamente superior al registrado en el puerto de Maó (59,9% vs 10,6%, 1º trim.).

Por otro lado, el sector industrial se ha desmarcado de la tónica general de liderazgo pitiuso y ha anotado, por segundo trimestre consecutivo, un mejor comportamiento relativo en Menorca. Así se desprende de la evolución del empleo entre los meses de abril y junio, que ha confirmado en Menorca el mayor ritmo de generación de empleo (9,2%

vs 6,5%, Pitiüses) observado ya en el trimestre precedente (8,5% vs 7,6%, Pitiüses). En este mismo sentido, el volumen total de mercancías descargado en el puerto de Maó ha confirmado el mejor pulso de la industria menorquina al anotar un repunte (42,2% vs 13,1%, 1º trim.) significativamente superior al registrado en los puertos de Eivissa y Formentera (32,6% vs 21,1%, 1º trim.).

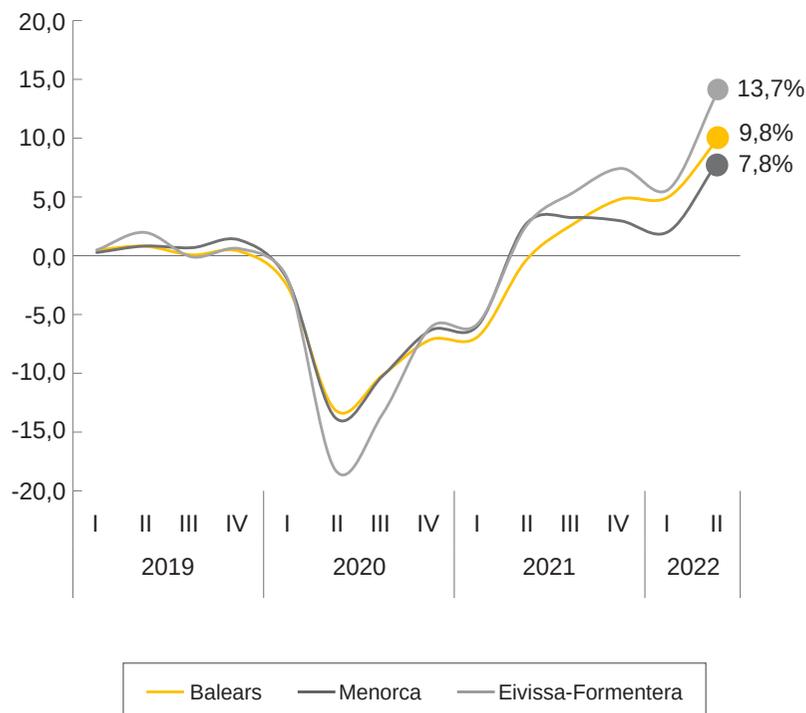
Desde la óptica de la demanda, el consumo privado se ha visto beneficiado por el mejor pulso de la economía de Eivissa y Formentera en su conjunto, después que la normalización de los flujos turísticos haya favorecido la recuperación del gasto de los no residentes y que la mejor situación del mercado de trabajo insular haya permitido a los hogares de Eivissa y Formentera contener la pérdida de poder adquisitivo, derivado de un escenario global altamente inflacionista, en mayor medida que en el resto de islas. No en vano, el descenso de las cifras de paro entre los meses de abril y junio ha sido, de nuevo, especialmente acusado en Pitiüses (-61,1% vs -49,2%, Menorca), circunstancia que ha permitido mantener su incidencia sobre la población activa (4,1% vs 10,6%, 1º trim.) por debajo de la de Menorca (6,2% vs 12,6%, 1º trim.) y, de esta forma, contener en mayor medida la erosión de la capacidad de gasto de las familias pitiusas. Así lo corrobora también el hecho de que la afiliación comercial se haya seguido recuperando, por tercer trimestre consecutivo, en Pitiüses (17,8% vs 6,4%, 1º trim.) por encima de lo que lo ha hecho en Menorca (15,5% vs 3,6%, 1º trim.) –especialmente en lo que respecta al comercio al por mayor (19,5% vs 13,5%, Menorca)– o que la demanda de energía eléctrica haya presentado nuevamente un balance interanual más favorable en Eivissa y Formentera (25,4% vs 5,3%, 1º trim.) en comparación con el de Menorca (22,0% vs -1,8%, 1º trim.).

Finalmente, la demanda de inversión ha seguido acortando en todas las islas el diferencial negativo que mantiene, todavía hoy en día, respecto de los niveles prepandemia, si bien ha mostrado también su mejor versión en Eivissa y Formentera. Tanto es así, que el índice de confianza empresarial ha continuado recuperándose en Pitiüses (34,0% vs 24,5%, 1º trim.) en mayor medida que en Menorca (20,9% vs 22,8%, 1º trim.), situándose por primera vez más cerca de restablecer los niveles registrados antes de la irrupción de la COVID-19 que su homólogo menorquín (-3,6% vs -8,2%, Menorca). Del



* Tasas de paro registrado en porcentajes

Fuente: OTIB



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

mismo modo, tanto la evolución del tejido empresarial –que ha continuado recuperando unidades de manera más vigorosa en Pitiüses (13,7% vs 7,8%, Menorca)–, como la matriculación de vehículos de carga –que ha mantenido una tendencia al alza en Eivissa y Formentera (3,7% vs 18,5%, 1º trim.) que se ha abandonado en Menorca (-5,9% vs 11,1%, 1º trim.)–, parecen confirmar el mejor tono de la inversión productiva en Pitiüses. En este mismo sentido, más allá del panorama estrictamente productivo, la demanda de inversión en construcción también ha mostrado un mejor pulso en Eivissa y Formentera, territorio donde el presupuesto total de los proyectos de obra visados por el COAIB, pese a retroceder ligeramente respecto de un ejercicio anterior excepcional en el que se registró el segundo mayor volumen de inversión de los últimos 12 años, ha superado el umbral prepandemia (49,6%) en mayor medida que en Menorca (31,0%), tanto en lo referente a los proyectos de tipo residencial (20,5% vs 11,5%, Menorca) como no residencial (437,3% vs 312,9%, Menorca).

Con todo, las perspectivas empresariales de cara al tercer trimestre del ejercicio parecen indicar que finalmente los numerosos riesgos a la baja imperantes en el contexto global desde principios de año –con una inflación desbocada, la persistencia del conflicto bélico en Ucrania, cortes en las cadenas de suministro o el cambio de ciclo hacia una política monetaria más restrictiva del Banco Central Europeo– acabarán incidiendo en el proceso de recuperación provocando una clara desaceleración del ritmo de crecimiento en todas las islas. Sea como fuere, parece que este cambio de contexto no impedirá a la economía pitiusa seguir liderando el crecimiento regional durante los meses de verano. Así se desprende, al menos, de la mayor proporción de empresarios que prevén una evolución favorable de sus negocios (33,7% vs 30,1%, Menorca), de la evolución de los primeros indicadores parciales disponibles en relación con el mercado de trabajo o de la demanda de energía eléctrica, que parecen anticipar para los meses de julio, agosto y septiembre un sentimiento más positivo en Pitiüses que en el resto de las islas.

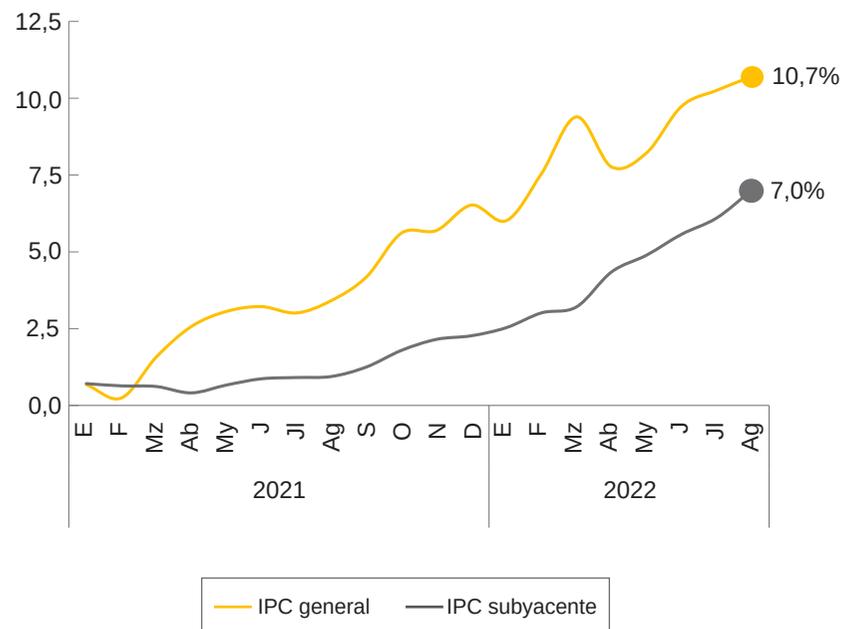
Perspectivas

Nubes en la temporada post-verano

» La materialización de los riesgos globales a la baja compromete el balance anual de crecimiento de Balears

Las islas encaran la segunda mitad del año en un contexto global que dificulta y, por tanto, cabe esperar que retrase, la completa reversión del *gap* prepandemia que el valor añadido no agrario mantenía al traspasar el ecuador del año (-7,1%). Todo ello, teniendo en cuenta el empuje que la normalización de los volúmenes de actividad asociados a la temporada alta turística añadirá al marcador del tercer trimestre. Y es que, de acuerdo con los indicadores hoy disponibles, la afluencia de visitantes ha superado en julio los 2,8 millones y, por tanto, la cifra registrada en el séptimo mes de 2019 (+0,8%). Así mismo, este flujo ha mantenido una correlación positiva con el gasto turístico por turista y día (186,6 €) y, particularmente, con la rentabilidad hotelera (135,8 €/por habitación disponible), magnitudes que confirman un leverage de valor respecto de los umbrales prepandemia (+9,4% y +20,4%, respectivamente).

Sin embargo, al cierre del balance de la temporada alta, las decisiones de consumo e inversión de los actores de las islas no podrán evitar someterse a una estricta vigilancia de los principales riesgos a la baja que subyacen a un contexto global de tensiones e incertidumbres. Buena parte de estos ya se han podido recoger y calibrar a lo largo del verano, sobre todo, través del alza continuada de la inflación y, ligada a esta, desde el cambio de tono de la política de la autoridad monetaria



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

Fuente: INE

	Estimaciones / Proyecciones			
	2022	Revisión	2023	Revisión
Economía mundial	3,2	-0,4	2,9	-0,7
Economías avanzadas	2,5	-0,8	1,4	-1,0
- Estados Unidos	2,3	-1,4	1,0	-1,3
- Zona del euro	2,6	-0,2	1,2	-1,1
- España	4,0	-0,8	2,0	-1,3
Economías emergentes y en desarrollo	3,6	-0,2	3,9	-0,5
- China	3,3	-1,1	4,6	-0,5

* Proyecciones de crecimiento en porcentajes de variación anual emitidas en julio. Las revisiones toman como referencia las proyecciones publicadas en abril

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Europea. Respecto a esta última cuestión, los tipos de interés oficiales de la zona del euro se sitúan, en estos momentos, en niveles inéditos en la última década (1,25%-1,75%), después de la subida de 75 puntos básicos practicada por el Banco Central Europeo el pasado 8 de septiembre. Un alza que, según anticipa el consejo de gobierno presidido por Lagarde, formará parte de la senda 'gradual pero sostenida' de aumentos que sufrirá el precio oficial del dinero antes de que termine el año.

Y es que el alejamiento paulatino y continuado de la inflación respecto de la tasa objetivo a medio plazo del 2%, no deja de preocupar a un Banco Central Europeo que, con retraso respecto de las decisiones de su homólogo norteamericano, la Fed, está decidido a amortiguar el efecto alcista sobre los precios que ejercen los cuellos de botella vigentes en algunas fracciones de la oferta, así como las presiones de la demanda en los sectores que han reactivado nuevamente su actividad. Desde esta perspectiva, el índice de precios al consumo ha escalado en Baleares a tasas de dos dígitos en julio (10,4%) y agosto (10,7%), las cuales denotan el encarecimiento continuado de las partidas más volátiles –como son los productos energéticos (39,8% y 36,4%, respectivamente) y los alimentos no elaborados (12% y 12,4%, respectivamente)–; y, lo que es todavía más relevante, una repercusión rápida e intensa sobre el núcleo duro de la inflación –situado en máximos históricos en los meses centrales del verano (6,1% y 7%, respectivamente) y por encima de la media nacional (6,1% y 6,4%, respectivamente)–. Parte de este núcleo duro está condicionado por alzas de precios en sectores en los que la normalización de la actividad ha intensificado su demanda en estos meses, como es el caso de los restaurantes y hoteles (10,7% y 12,1%, respectivamente) o los alimentos y bebidas no alcohólicas (11,8% y 13,2%, respectivamente).

Sin duda, las tensiones que el comportamiento de los precios finales trasluce desde inicios de este ejercicio, así como las medidas impuestas para frenar la escalada, tendrán inevitablemente un impacto sobre el crecimiento económico de los próximos trimestres, sobre todo, a través de la reducción del poder adquisitivo real de las familias, así como del incremento de la remuneración de la deuda de administraciones y empresas. Esta cuestión, unida a las restricciones a las importaciones europeas

de gas ruso, el enlentecimiento anticipado de China, así como unas menores expectativas de consumo en Estados Unidos explican que el Fondo Monetario Internacional haya vuelto, en julio, a revisar a la baja las previsiones de crecimiento para las economías avanzadas (2,5%; -0,8 pp, respecto previsión emitida en abril), entre las que destacan la zona del euro (2,6%; -0,2 pp, abril) y, particularmente, España (4%; -0,8 pp, abril).

caeb 