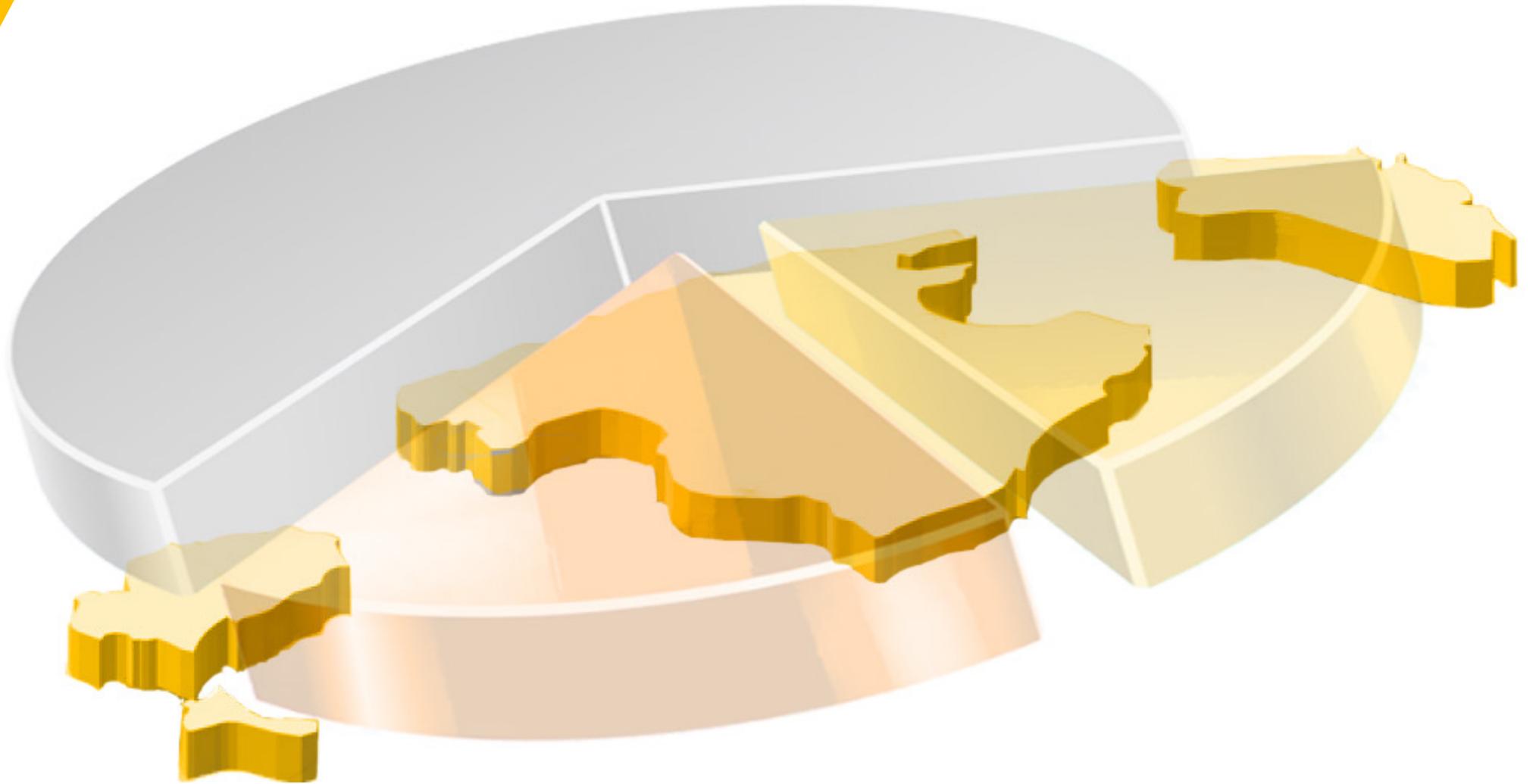


Evolución económica

Número 23 · Diciembre 2021





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	

Sprint a la 'normalidad'

Marco general

»» Balears apura en el tercer trimestre la recuperación de los principales indicadores de actividad

Los actores de Balears han entrado en el tercer trimestre del año predispuestos a recrear un verano 'normal'. El empuje del proceso de vacunación ha permitido controlar la incidencia de la pandemia sobre la población, así como disociar, de cada vez más, dicha incidencia del número de hospitalizaciones. Este conjunto de fuerzas ha dibujado un escenario sustancialmente distinto al vivido en olas anteriores y ha permitido, así, dar continuidad a un proceso de desescalada de las restricciones que ha impulsado la actividad económica y social entre los meses de julio y septiembre.

El marcador implícito, pero clave, del *gap* que los principales indicadores económicos mantienen en las islas respecto de su nivel prepandemia ha evolucionado favorablemente hasta apuntar, en último extremo, que podría sucumbir en breve en una gran parte de la esfera productiva balear. El turismo, puntal de la actividad durante el tercer trimestre del año, se ha reactivado desde grandes esfuerzos de captación de los flujos internacionales de visitantes, muy apoyados en la entrada en vigor, el pasado 1 de julio, del certificado europeo COVID digital.

	2020	2020:III	2020:IV	2021:I	2021:II	2021:III
VAB no agrario	-23,6	-27,3	-27,1	-19,6	26,5	15,4
Industria	-13,2	-14,7	-11,3	-7,0	16,3	8,1
Construcción	-12,0	-9,2	-12,1	-5,4	20,5	2,2
Servicios	-25,5	-29,9	-29,6	-22,2	28,0	17,5
Consumo	-25,4	-31,3	-28,5	-22,3	32,3	15,9
Inversión	-15,9	-14,4	-18,9	-14,7	22,7	7,3

* Tasas reales de variación interanual para Balears en porcentajes

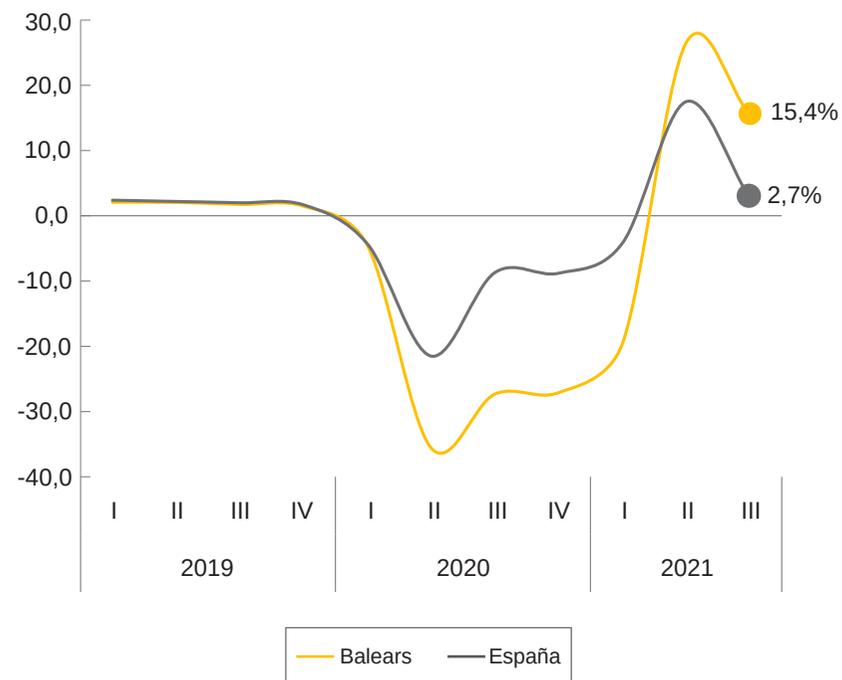
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. ijglobal. Disponible en:

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

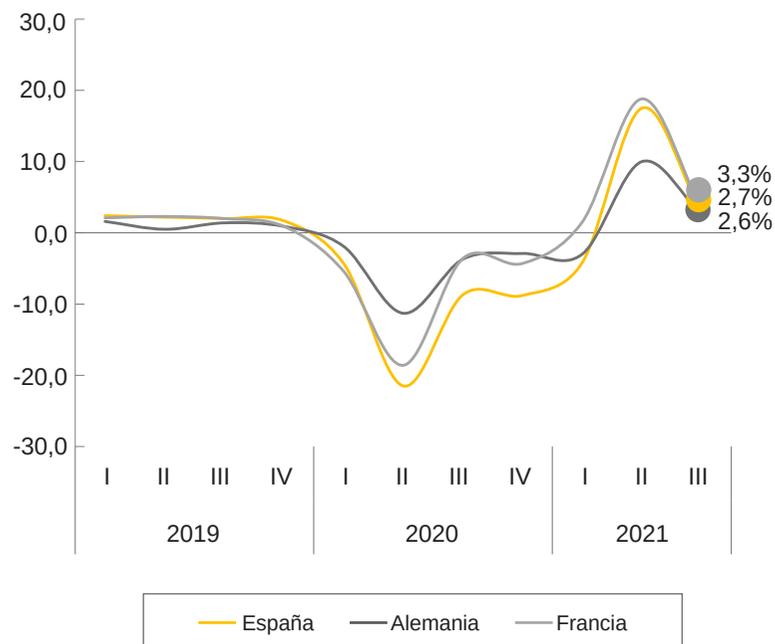
A la sensación de apertura, se ha unido el estado de permanente incertidumbre respecto de la evolución de la pandemia –de acuerdo con la irrupción en pleno verano de la variante delta–, así como de la capacidad de ajuste de la oferta y la demanda, tanto en el plano industrial como en el laboral. Estas últimas cuestiones, junto con la senda irrevocablemente al alza de los precios energéticos, explican que el valor añadido bruto no agrario de Balears haya moderado su senda de crecimiento, con una tasa real del 15,4% respecto del mismo periodo del año anterior. Este resultado rebaja significativamente el rebote interanual recogido el trimestre anterior (26,5%), pues en aquella ocasión existía un efecto base, todavía más intenso que en este tercer cuarto del año. Con todo, el devenir de la economía de las islas en lo que, técnicamente, se denominaría fase de expansión se ha confirmado con más de la mitad de los indicadores de actividad representativos que han seguido evolucionando en positivo (88,4% vs 66,7%, 2º trim.) y/o, incluso, se han acelerado interanualmente (86% vs 82,2%, 2º trim.).

El comportamiento de la economía balear se ha asemejado, pues, al de buena parte de su entorno competitivo más inmediato y, especialmente, de las economías que han afrontado la actividad en condiciones similares respecto del control de la pandemia. Desde esta perspectiva, la relajación del crecimiento durante el tercer trimestre del producto interior bruto nacional (2,7% vs 17,5%, 2º trim.) ha sorprendido a la baja, pues la mejora notable del balance turístico, finalmente, se ha dejado sentir más sobre las exportaciones (13,7% vs 38,9%, 2º trim.) que sobre el consumo interior (1,1% vs 23,4%, 2º trim.). A partir de este cuadro macroeconómico, el pulso de la economía española se ha situado, según los datos de Eurostat, por debajo de la media de los países de la zona del euro (3,9% vs 14,4%, 2º trim.), así como del conjunto de la UE-27 (4,1% vs 13,8%, 2º trim.). En esta arena, el crecimiento nacional, después de haber llegado al ecuador del año como el segundo más dinámico, ha convergido al ritmo de economías como Francia (3,3% vs 18,8%, 2º trim.) o Italia (3,9% vs 17,1%, 2º trim.), menos afectadas en su *core* industrial por los cuellos de botella en las cadenas globales de aprovisionamiento que Alemania (2,6% vs 10%, 2º trim.).

La asimetría en el bloque europeo, que sitúa, en estos momentos, las tasas de avance real más dinámicas en los países del norte y este del continente, se adscribe en un



* 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

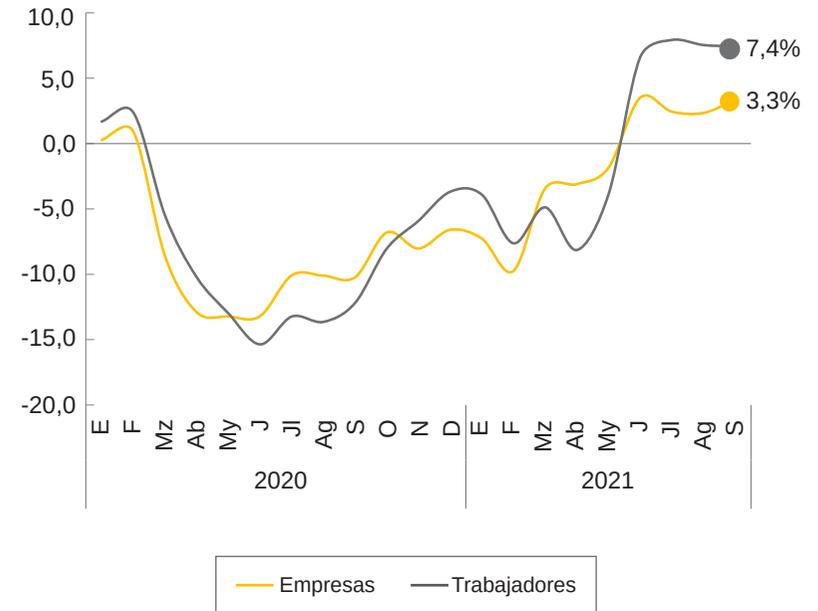
Fuente: Eurostat

contexto mundial en el que los diferenciales son también claros atendiendo, sobre todo, a la cobertura de la vacunación y la aplicación de paquetes de estímulos fiscales. Particularmente, la economía norteamericana ha encajado una notable pérdida de empuje (4,9% vs 12,2%, 2º trim.), especialmente afectada por la penetración de la variante delta en un contexto de menor vacunación al europeo y, también, por los recurrentes desajustes en los aprovisionamientos. El relajo del consumo privado (7,1% vs 21%, 2º trim.) y también de la inversión (6,9% vs 20,8%, 2º trim.) en el primer país que ya recuperó los niveles prepandemia en el segundo trimestre, está poniendo a prueba los esfuerzos presupuestarios –favorecidos por una nueva elevación del techo de gasto el 1 de agosto–, así como los llevados a cabo en términos de política monetaria.

Desde esta última vertiente, los bancos centrales a uno y otro lado del Atlántico han mantenido el apoyo al crecimiento y al empleo desde, si bien el Banco Central Europeo se ha manifestado todavía más cauteloso que la Reserva Federal respecto de presagiar un cambio de rumbo de su política expansiva. Todo ello ha tomado una relevancia especial a lo largo del trimestre de acuerdo con la progresiva escalada de los precios y el riesgo que esto supone respecto de cumplir con los objetivos de inflación. Y es que los precios finales han seguido totalmente sujetos al alza de las materias primas, especialmente de las energéticas. A título ilustrativo, cabe tener en cuenta que el barril de Brent ha cerrado el trimestre a un precio de 74,43 dólares el barril, el cual supone un encarecimiento del 82,7% respecto del que registraba justo un año antes. Partiendo del crudo y añadiendo las tensiones provocadas en el mercado del gas, el índice de precios al consumo ha repuntado en las islas hasta el 4,2% en septiembre (vs 3%, julio), una tasa similar a la española (4%) y ligeramente superior a la de los países de la moneda común (3,4%). La traslación de la escalada energética sobre partidas como la vivienda (13,9%, septiembre) o el transporte (8,8%, septiembre) ha estresado la senda de los precios de la cesta de productos de compra frecuente (6,1%, septiembre vs 4,2%, julio), una cuestión que, de mantenerse en el tiempo, podría afectar a la capacidad de recuperación de consumo interior.

Parte de este efecto ha parecido contenerse durante el tercer trimestre, gracias al ahorro forzado por las familias durante las etapas de mayores restricciones y, así mismo,

en línea con la recuperación gradual del empleo. Desde esta vertiente de la realidad balear, los registros de trabajadores afiliados a la Seguridad Social han arrojado durante el tercer trimestre el primer avance interanual en terreno positivo (7,6% vs -1,7%, 2º trim.), tendencia que en septiembre se ha alcanzado un volumen de efectivos en activo equivalente al 94,3% del nivel de dos años atrás. Este comportamiento ha sido análogo al mostrado por la afiliación de empresas (2,7% vs -0,4%, 2º trim.) en un tejido que ha seguido calibrando las oportunidades que subyacen a la llegada de los fondos Next Generation EU, cuyo primer desembolso al Estado se ha efectuado el 17 de agosto por valor de 9.000 millones de euros.



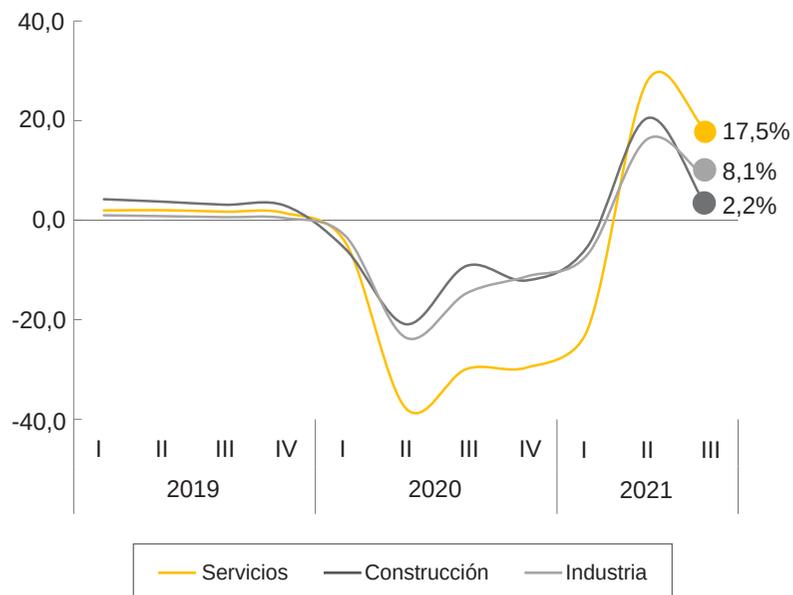
* Tasas de variación interanual de los registros de afiliación a la Seguridad Social en porcentajes

Fuente: IBESTAT

La actividad lucha por normalizarse en todos los sectores

Componentes de oferta

» La economía vuelve a contar, este tercer trimestre, con la temporada turística



La economía balear ha dado continuidad durante el tercer trimestre al proceso de recuperación de la actividad en las distintas esferas productivas. Con un efecto base todavía considerable, aunque significativamente inferior al de pasado trimestre, los principales marcadores ponen de manifiesto un esfuerzo notable por cubrir, en la manera de lo posible, los niveles que eran habituales con anterioridad a la pandemia. A este objetivo, la reanimación de los flujos turísticos internacionales, especialmente, en el ámbito europeo, ha permitido volver a hablar de temporada turística con unos registros que, al cierre del balance trimestral, han confirmado cubrir alrededor de dos terceras partes de los niveles de 2019. Los servicios, desde esta perspectiva, han recobrado el tono, mientras que la industria, por primera vez en este ejercicio, ha extendido los síntomas de recuperación a las ramas más tradicionales –como son las manufacturas de cuero y calzado o la fabricación de alimentos y bebidas–, mientras que la construcción, en un proceso más avanzado de normalización, ha gestionado hábilmente su cartera de proyectos para preservar, al máximo posible, la generación de valor añadido del sector.

* Tasas reales de variación interanual del VAB en porcentajes

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

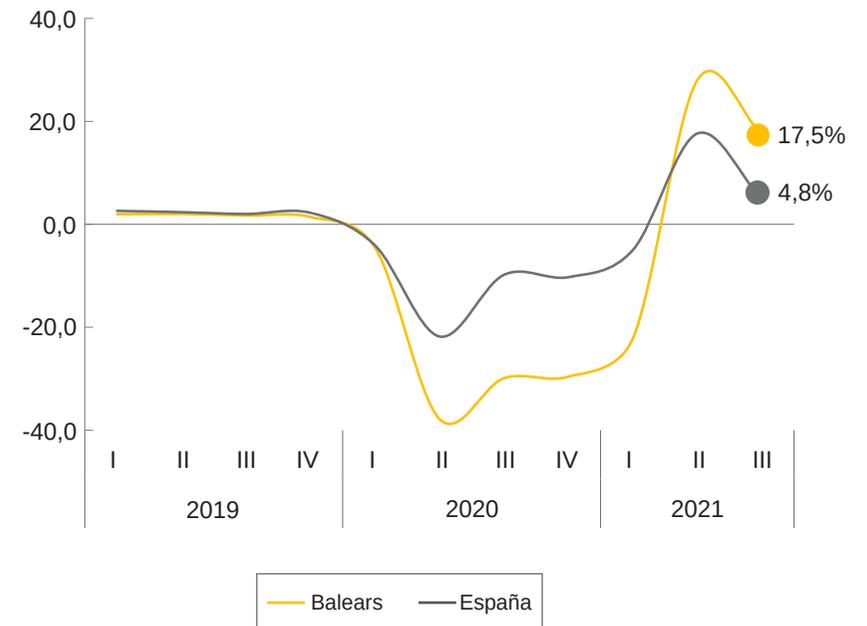
<<http://impulsabalears.org/i/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

» Los servicios recuperan el tono tratando de emular un verano 'normal'

El despliegue de la insistente y activa campaña de vacunación en Balears se ha extendido entre los segmentos de población adulta más joven y ha contribuido a propiciar, así, un entorno más seguro tanto para la población residente como para los visitantes durante los meses de verano. Desde esta perspectiva, ha sido posible retomar los flujos turísticos internacionales y volver a hablar de temporada turística, pese a algunos altibajos en la categorización de España como país con opción a formar parte o no del semáforo verde ante un repunte de contagios que no ha dejado de preocupar al sector.

Ante estos avances, el valor añadido del sector servicios ha mantenido su evolución en terreno positivo con un crecimiento real de 17,5%, tasa que modera la del trimestre anterior (28%) y deja entrever, todavía, un *gap* prepandemia (-17,6%) superior al del conjunto nacional (-5,5%). Es, precisamente, este mayor margen de mejora pendiente que explica en las islas el mayor repunte del terciario respecto del resto del país (4,8% vs 17,6%, 2º trim.), demarcación en la que los mayores incrementos se han recogido, tal como sucede en el archipiélago, en las ramas relacionadas con el turismo, como son el comercio, el transporte y la hostelería (10,6%) o las actividades artísticas y recreativas (8,8%).

Existe, sin duda, un efecto base todavía importante durante este tercer trimestre respecto de los ínfimos niveles de actividad de un año atrás, cuestión que pone de manifiesto,



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

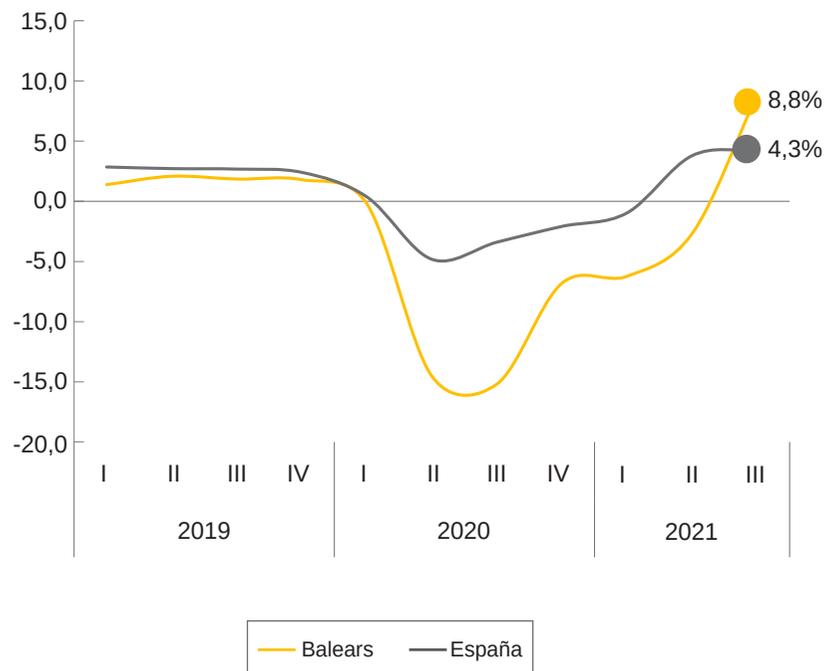
Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. iJglobal. Disponible en:

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

especialmente en las islas, el avance del índice de la cifra de negocios del sector (37,8% vs 14,7%, España). Y es que la facturación balear se ha mantenido como uno de los cinco marcadores autonómicos que han seguido registrando un diferencial negativo respecto del último cómputo prepandemia, con un *gap* de más de 20 puntos porcentuales (-22%) que se erige, justo por delante de Canarias (-13,1%), en el más elevado del conjunto nacional (-1,2%).

La recuperación del pulso de la actividad al compás del turismo, pero también de la paulatina vuelta a los hábitos sociales de la población residente, ha tenido una repercusión positiva sobre el empleo del sector, teniendo en cuenta el efecto de los ERTE como medida extraordinaria. De este modo, los trabajadores en alta a la Seguridad Social han conseguido voltear el negativo por primera vez durante la pandemia (8,8% vs -2,7%, 2º trim.) y acortar, así, el diferencial respecto de dos años atrás (-7,7% vs -16,8%, 2º trim.). Con este comportamiento las islas alcanzan la tónica positiva anotada a nivel nacional (4,3%) ya en el trimestre anterior (3,8%), registro que ya ha rebasado el umbral de 2019 (+0,7% vs -1,2%, 2º trim.).

Particularmente, entre las ramas de actividad que han contribuido a voltear el negativo en el empleo del sector se encuentran las más afectadas por las restricciones del pasado ejercicio, como son las directamente relacionadas con la actividad turística, a excepción de intermediarios y operadores de reservas (-0,8% vs -12,3%, 2º trim.). Destaca, así, pues la recuperación de los efectivos en los servicios de alojamiento (20,2% vs -25,9%, 2º trim.), la restauración (14,1% vs -5,8%, 2º trim.) o las actividades deportivas y recreativas (11,2% vs -4,9%, 2º trim.). En una línea similar, han traspasado a terreno positivo los afiliados del transporte aéreo (4,3% vs -15,8%, 2º trim.) y terrestre (7,2% vs -6,7%, 2º trim.), mientras que los de la esfera marítima han consolidado su rebote (20,1% vs 1,6%, 2º trim.). Una pauta que también ha sido favorable para las actividades de alquiler (9,8% vs -4,4%, 2º trim.) y del comercio, tanto al por menor (4,2% vs -0,7%, 2º trim.) como al por mayor (3,9% vs -2,3%, 2º trim.). Con todo, estas ramas son todavía titulares de *gaps* a revertir respecto de sus niveles habituales de empleo, una labor que ya han completado en el tercer trimestre las actividades I+D (+15,2%, respecto de 2019) y los servicios fundamentales, como la sanidad (+11,6%) o la educación (+7,9%).



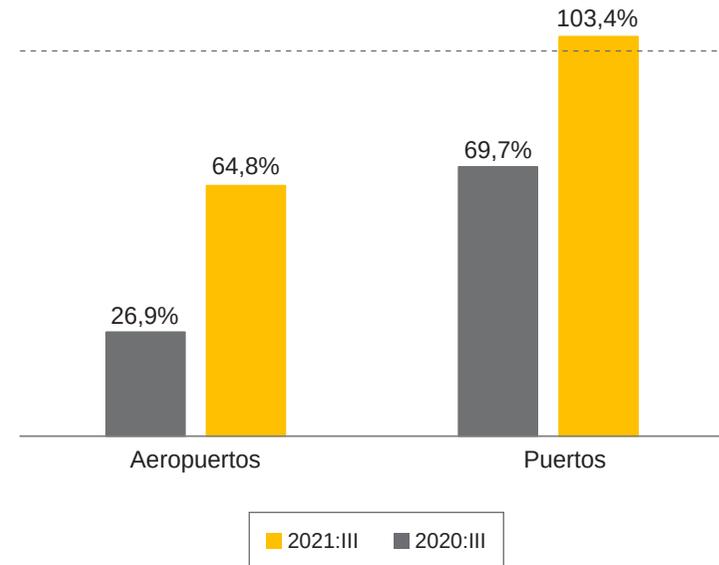
* Tasas de variación interanual de los trabajadores del sector servicios afiliados a la Seguridad Social en porcentajes

Fuente: IBESTAT

A la reactivación de la movilidad de las personas, la entrada en vigor, el 1 de julio, del certificado europeo COVID digital ha jugado como un claro aliado que ha permitido, así mismo, reforzar la imagen de las islas como un destino vacacional seguro. Desde esta perspectiva, los aeropuertos de las islas han contabilizado un total de 11,63 millones de pasajeros, cifra que multiplica por 2,4 veces la que se anotó el año pasado y que confirma la recuperación de 2 de cada 3 registros respecto de lo que venía a ser habitual. A nivel marítimo, los puertos han registrado un notable incremento interanual (48,4%) que ya ha permitido superar, incluso, dichos registros (+3,4%). Así mismo, el transporte, en la vertiente de mercancías, también ha presentado una clara tendencia al alza, tanto a nivel aéreo (14,4% vs 10,2%, 2º trim.) como marítimo (12,2% vs 38,3%, 2º trim.), que ha recortado el tramo restante hacia la plena normalización (-21,6% y -13,8%, respectivamente).

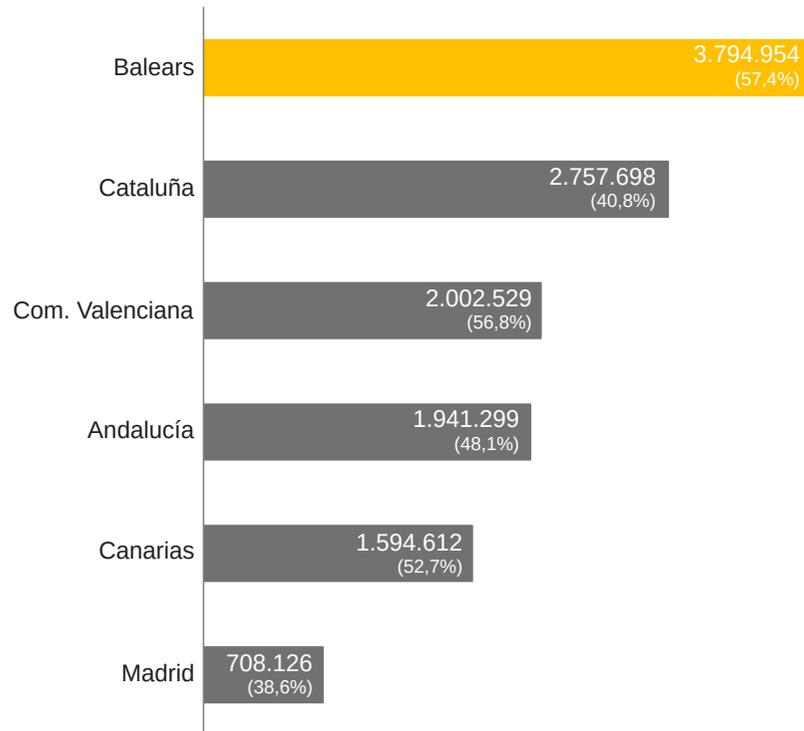
Parte de la dinámica de los desplazamientos responde, sin duda, a la recuperación de los flujos turísticos hacia las islas. Concretamente, el archipiélago ha recibido un total de 5,31 millones de turistas, cifra que multiplica por 2,6 veces la registrada el verano anterior y con la que se cubren, aproximadamente, dos tercios de la última campaña prepandemia. La captación en los mercados internacionales ha sido importante –pues se ha multiplicado por 3,3 la que se consiguió a través del bajo perfil del pasado ejercicio–, sin menospreciar, en ningún caso, el pulso mantenido en el mercado nacional –que prácticamente se ha duplicado y ha empujado al alza su aportación habitual al balance trimestral (28,6% vs 15,4%, 2019)–. Con todo, las islas se han erigido en la comunidad autónoma líder en captación de turismo extranjero, con un total de 3,79 millones de visitantes, dato que se sitúa un 42,6% por debajo del nivel de 2019.

En este contexto, la planta hotelera de Bales ha servido 17,61 millones de pernoctaciones durante el tercer trimestre, cifra que prácticamente cuatriplica la actividad del verano anterior y que cubre poco menos de 6 de cada 10 estancias de lo que era habitual para esta época del año (más de 30 millones). Con este registro, las islas han dominado el *ranking* autonómico y han sido titulares de 1 de cada 5 pernoctaciones realizadas en terreno nacional. A esta dinámica, el avance de la estancia media –situada en



* Volumen de pasajeros en índices 2019:3º trim.=100%

Fuente: AENA y Autoridad Portuaria de Balears



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

Fuente: FRONTUR, INE

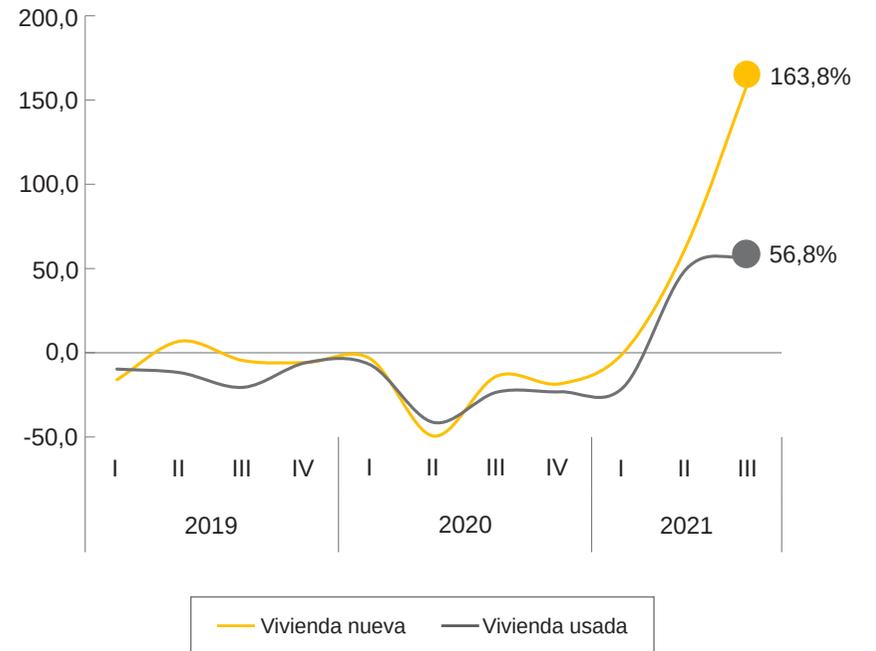
5,4 días— hacia los niveles habituales (cerca a 6 días) se ha unido para explicar cifras de ocupación hotelera que han rondado el 60% en julio (61,7%) y septiembre (59,8%) y que han alcanzado su máximo en agosto (67,6%), si bien se han mantenido todavía lejos de las tasas habituales (superiores al 90%).

Con este nivel de actividad, los ingresos por habitación disponible (o RevPar) han remontado a un nivel (89,46 €) considerablemente más elevado que el del pasado ejercicio (47,58 €), si bien se han mantenido alrededor de una quinta parte por debajo de lo que era habitual en esta época del año (-19,1%). Esta circunstancia responde, precisamente, al recorrido todavía insuficiente de la tasa de ocupación, pues la estructura de precios, medida a través de la tarifa media diaria (o ADR), ha seguido al alza con un importe por habitación (137,71 €) que ha superado, un trimestre más, el umbral prepandemia (+11,7%).

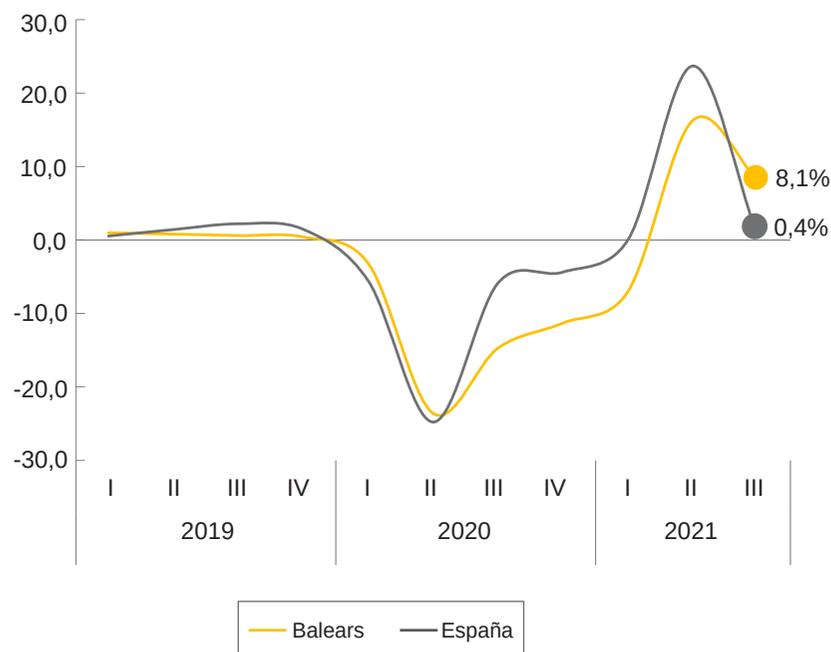
El efecto positivo captado por la planta hotelera se ha trasladado, también, al resto de tipologías de alojamiento, con incrementos de tres dígitos en las pernoctaciones registradas tanto en apartamentos (145%) como en establecimientos de turismo rural (162,2%). Estos últimos han limado el *gap* prepandemia (-6,1%) con una intensidad mucho mayor a los primeros (-45%), pues en términos de afluencia han superado los registros de visitantes que se habían contabilizado dos años atrás (+5,2%). Frente al balance que han presentado las opciones de alojamiento reglado, la vivienda de alquiler se ha unido con un rebote que ha multiplicado por 2,4 veces los turistas internacionales que el año pasado eligieron esta opción, mientras que la vivienda en propiedad, también con el doble de la afluencia, ha sido el único segmento que ha superado el nivel prepandemia (+16,4%).

Mientras tanto, los servicios inmobiliarios del archipiélago han mantenido su tendencia al alza por segundo trimestre consecutivo, tal y como ponen de manifiesto las compraventas de viviendas (48,1% vs 52,3%, 2º trim.). Fruto de esta situación, el balance se ha situado un 16% por encima del volumen de operaciones habitual antes de la pandemia, de acuerdo con el diferencial positivo que ya se ha acumulado en el segmento de la vivienda usada (+20,1% vs -2,6%, nueva), mientras que el mayor

repunte interanual ha tenido lugar en el de la vivienda de nueva construcción (163,8% vs 56,8%, usada). La evolución inmobiliaria en las islas se adscribe a un contexto nacional que ha exhibido, si cabe, una dinámica en conjunto de compraventas más intensa (50,1% vs 81,1%, 2º trim.) y que, en todo caso, ha superado los niveles prepandemia tanto en el segmento de la obra nueva (+40,2%) como usada (+22,4%).



* 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 despierta a la recuperación en sus ramas manufactureras más tradicionales

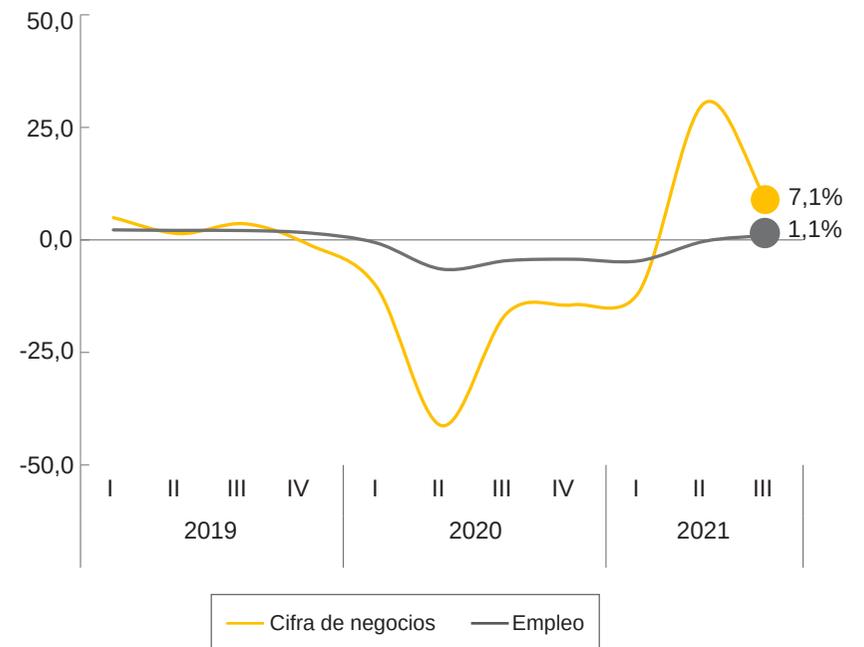
El sector industrial balear ha dado continuidad durante el tercer trimestre a la senda de recuperación de sus principales marcadores de actividad y ha reflejado, en este sentido, un avance real de su valor añadido del 8,1%. Esta tasa ha rebajado la magnitud del rebote experimentado una vez se reabrió la operativa en el anterior trimestre (16,3%), si bien lo ha hecho con una intensidad inferior a la del secundario nacional (0,4% vs 23,7%, 2º trim.). Con estos resultados, la industria de las islas ha conseguido, en el tercer cuarto del año, reducir el *gap* respecto del valor añadido prepandemia por debajo de los diez puntos porcentuales (-7,8% vs -11,1%, 2º trim.).

Así las cosas, el índice de la cifra de negocios de las empresas industriales del archipiélago también ha situado, por segundo trimestre consecutivo, su evolución en terreno positivo con un incremento del 7,1% (vs 30,4%, 2º trim.). Romper con la estela negativa que ya se inició en la recta final de 2019, ha permitido reducir el diferencial negativo respecto de dos años atrás (-10,2% vs -23,4%, 2º trim.), especialmente durante el mes de septiembre (-3,3% vs -16,4%, julio). Con todo, las islas continúan ligeramente a la zaga de la recuperación nacional, pues la facturación en este ámbito ha manifestado un crecimiento más dinámico (13,1% vs 39,7%, 2º trim.) y, en este sentido, ha recuperado con creces los niveles prepandemia (+4,1%).

En sintonía con la progresión de la actividad, los registros de empleo del secundario balear han logrado voltear el signo negativo de los seis últimos trimestres, con un incremento de la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social (1,1% vs -0,3%, 2º trim.) que ha limado el decalaje de efectivos en alta respecto de dos años atrás (-3,6% vs -6,8%, 2º trim.). Las islas han recorrido, así, el camino a la recuperación con un ligero retraso respecto del secundario nacional, pues el empleo industrial en el conjunto del país ya ha conseguido consolidar sus tasas de avance (2,4% vs 2,6%, 2º trim.) y revertido por completo el *gap* respecto de los niveles prepandemia, por primera vez, en el noveno mes del año (+0,6%).

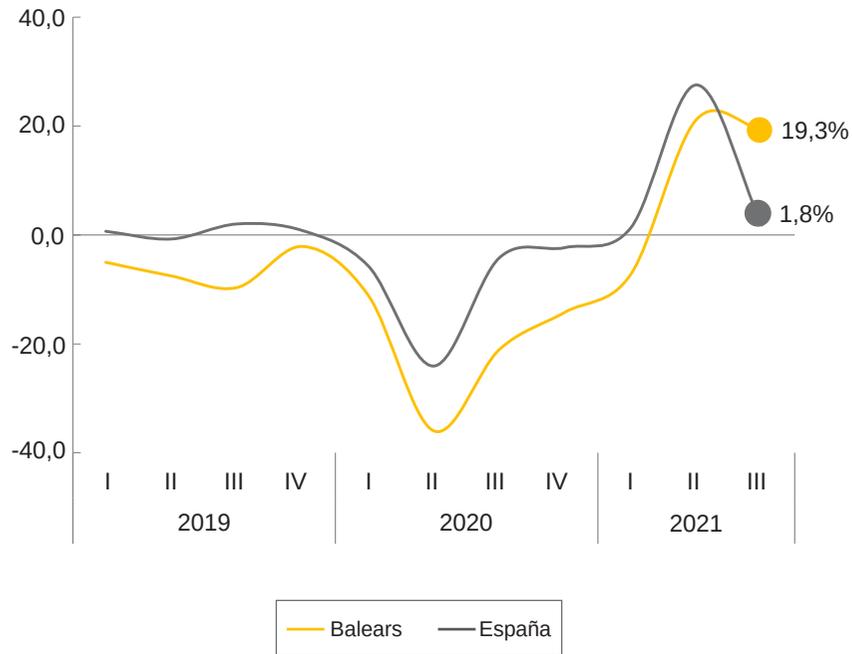
Concretamente, la evolución del empleo en la industria balear ha conseguido abandonar el signo negativo de acuerdo con el comportamiento, por primera vez, alcista de ramas manufactureras, como son las relacionadas con los alimentos (3,2% vs -2,7%, 2º trim.), bebidas (2,3% vs -4,2%, 2º trim.), el cuero y el calzado (1,5% vs -4,6%, 2º trim.) o los muebles (1% vs -3,7%, 2º trim.). Así mismo, en actividades relacionadas con la gestión de suministros, ha destacado la entrada en positivo de los efectivos ocupados en la captación, depuración y distribución de agua (2,6% vs -0,6%, 2º trim.), mientras que entre las más dinámicas aparecen las de recogida, tratamiento y eliminación de residuos (4,4% vs 6,7%, 2º trim.), junto con las de reparación e instalación de maquinaria (5% vs 6,7%, 2º trim.). Estas dos últimas ramas son, precisamente, algunas de las que han conseguido rebasar el volumen de empleo vigente dos años atrás (+0,5% y +10,1%, respectivamente), mientras que los diferenciales negativos en las esferas más tradicionales han seguido superando la media del sector en la mayoría de los casos.

Lo cierto es que la utilización real de la capacidad productiva no ha conseguido traspasar el umbral de la mitad de la capacidad instalada (48% vs 51,1%, 2º trim.), un estancamiento que sitúa la ratio 6,5 puntos porcentuales por debajo de dos años atrás y que, en otra escala, también se ha observado a nivel nacional (77,5% vs 77,4%, 2º trim.). Con todo, dado que el margen de actividad a recuperar era amplio al inicio del trimestre, el índice de producción industrial ha vuelto a crecer a una tasa de dos dígitos (19,3%) que poco ha desmejorado la que había anotado el trimestre anterior (21,2%). Este comportamiento, que ha descansado, sobre todo, en el repunte de septiembre (26,3%), responde al empuje



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE e IBESTAT



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

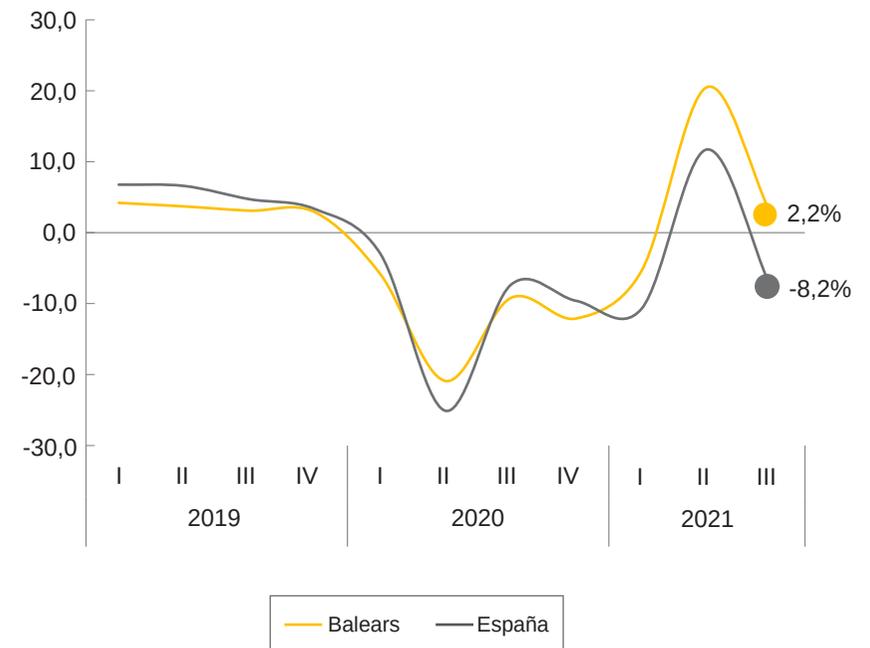
de la energía (28,2%) y el apoyo que los bienes de consumo (20,1%) han recibido por parte de los no duraderos (24,3%), puesto que se han registrado nuevos retrocesos entre los duraderos (-1,8%) y los bienes intermedios (-8,3%). Así mismo, la pérdida de fuelle de los bienes de equipo (2,3%) no ha impedido que situaran el índice incluso por encima del nivel prepandemia (+7,9%), cuestión a la que se suma la producción de bienes intermedios (+15,6%). En conjunto, la producción industrial de las islas ha limado el diferencial negativo por completo en septiembre (0% vs -10,6%, julio), aunque con una menor convicción que a nivel nacional (+1,3% vs -5,9%, julio), donde el índice, más normalizado, ya ha evolucionado a tasas más moderadas (1,8% vs 27,6%, 2º trim.).

En sintonía con la progresión de la actividad industrial y, por extensión, la recuperación progresiva de la actividad económica en general, la demanda eléctrica poco se ha desacelerado durante el tercer trimestre (18,6% vs 20,6%, 2º trim.), de acuerdo con la punta marcada en el mes de septiembre (34,7%). Con todo, la electricidad consumida al cierre del trimestre se ha situado un 11,1% por debajo de dos años atrás, con una facturación de gigavatios-hora que se ha asimilado a la que se registraba en el verano de 2010. La vuelta a la normalidad en las islas se ha mantenido, pues, un paso atrás del conjunto nacional, pues a este nivel el *gap* prepandemia es ya inferior (-3,4%) a pesar de que la demanda ha retrocedido ligeramente durante el tercer trimestre (-0,7% vs 11,2%, 2º trim.).

» La construcción se recupera hábilmente desde la segmentación de su cartera de proyectos

El sector de la construcción ha puesto de manifiesto durante el tercer trimestre una tendencia a la moderación de su senda de crecimiento, de manera que el valor añadido bruto ha revelado un avance real del 2,2%. Esta tasa contrasta con el repunte que había anotado en el trimestre anterior (20,5%) y, de acuerdo con éste, ha ampliado ligeramente el *gap* respecto al valor añadido bruto prepandemia (-7,2% vs -4,2%, 2º trim.). Con todo, cabe señalar que la evolución del sector en las islas contrasta notablemente con el parón de su análogo a nivel nacional, que ha vuelto a situar su marcador interanual en terreno negativo (-8,2% vs 11,7%, 2º trim.) y ha arrojado un diferencial a recuperar respecto de dos años atrás también relativamente superior (-8,2%).

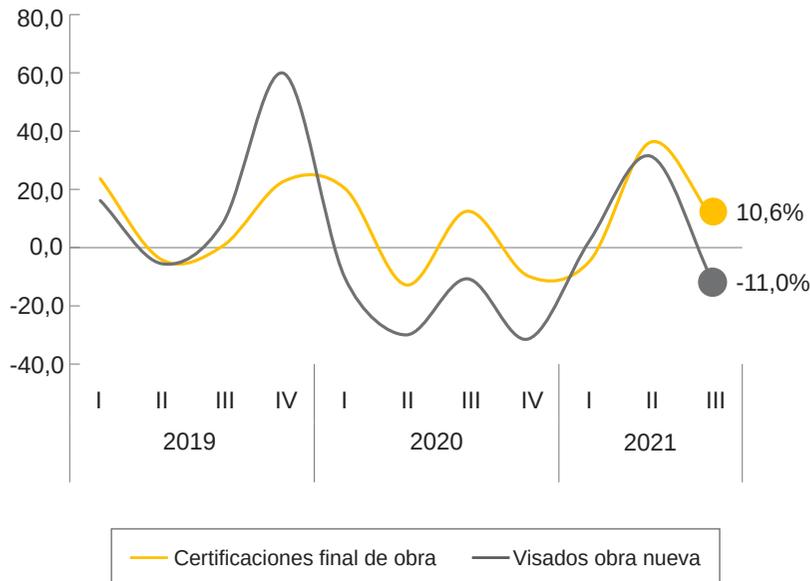
La actividad constructora ha presentado, así, el balance de crecimiento más discreto de los sectores no agrarios de las islas. Este hecho descansa en el mayor grado de normalización que ya ha alcanzado, primero, de acuerdo con una menor afectación previa a raíz de las restricciones motivadas por la pandemia y, después, a través de la segmentación de su cartera global de proyectos. Todo ello explica la senda positiva que traza el empleo del sector, de manera ininterrumpida, desde el mes de marzo. Concretamente, en el tercer trimestre la afiliación de trabajadores en alta a la Seguridad Social ha registrado un incremento del 2,2%, el cual se suma al que ya anotó en el trimestre anterior (4,2%) y revierte en un volumen de efectivos que supera en un 4%



* 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

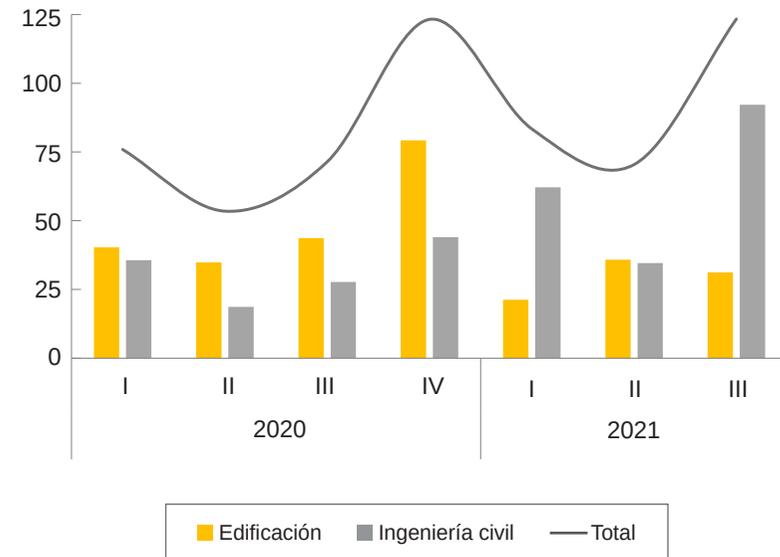
Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

al computado dos años atrás. A superar el escollo del restablecimiento del empleo han contribuido de manera notable la construcción de edificios (2,6% vs 5,6%, 2º trim.) y las actividades de construcción especializada (1,9% vs 2,9%, 2º trim.), pues el segmento de la ingeniería civil se ha vuelto a resentir (-1,5% vs -0,5%, 2º trim.).

Siguiendo los registros contemporáneos de actividad, las certificaciones finales de obra registradas en el conjunto del tercer trimestre refieren un incremento interanual en el número de edificios (10,6% vs 36,2%, 2º trim.) que no se ha traducido en términos del valor de liquidación (-27,5% vs -27,8%, 2º trim.). Esta circunstancia recae en la contracción del segmento residencial, pues el número de viviendas puestas a disposición del mercado se ha contraído entre julio y septiembre (-32,6%) después del rebote manifestado el trimestre anterior (78,3%). Con todo, no se puede obviar que el sector se encuentra en niveles que ya superan en alrededor de una cuarta parte los habituales antes de la pandemia, tanto en términos de edificación (+24,4%) como monetarios (+24,3%), pues el montante medio por proyecto no ha presentado apenas desviación (-0,1%).

Así pues, de acuerdo con la oferta arrojada al mercado durante el último ejercicio, el registro de visados ha moderado su senda de crecimiento durante el tercer trimestre (1% vs 24%, 2º trim.), hecho que responde, fundamentalmente, al retroceso de los proyectos de obra nueva (-11% vs 31,4%, 2º trim.) y, más concretamente, en el segmento residencial (-11,3% vs 0%, no residencial). Sin embargo, las cifras revelan que las obras nuevas de carácter residencial se han estado visando con una superficie media superior a la del anterior ejercicio (7,2% vs -7,3%, 2º trim.) y por un presupuesto también relativamente más elevado (6% vs 4,2%, 2º trim.). La segmentación de la cartera de proyectos es una buena estrategia en un contexto en el que el alza del coste de los materiales dificulta el aseguramiento de los márgenes, mientras que, en lo que va de año, el volumen de viviendas finalizadas excede en un 22,6% al contabilizado durante los nueve primeros meses de 2019. Por su parte, los proyectos de menor envergadura económica, como son los de ampliación o reforma han revelado incrementos de dos dígitos (48% y 65,7%, respectivamente), tanto en el ámbito residencial (66,7% y 78,5%, respectivamente) como no residencial (14,8% y 39,6%, respectivamente).

Al mismo tiempo, la obra pública se ha sumado al balance del tercer trimestre como acompañante de la promoción privada con un nuevo rebote del capital licitado (72,7% vs 31,7%, 2º trim.). En esta ocasión, el apoyo de la actividad promovida por las administraciones públicas se ha concentrado en el segmento de la ingeniería civil –que ha multiplicado por 3,3 veces el volumen de un año atrás–, de manera que el destinado a la edificación se ha contraído (-28,6%). En lo que va de año, se han licitado obras públicas por un valor de 277,18 millones de euros, la cifra más elevada para periodos equivalentes de los últimos 11 años. Desde esta perspectiva, las islas han emulado el mismo récord batido a nivel nacional, territorio en el que, durante este tercer trimestre, 2 de cada 3 euros licitados se han destinado a proyectos de ingeniería civil (69,7% vs 74,7%, Balears).



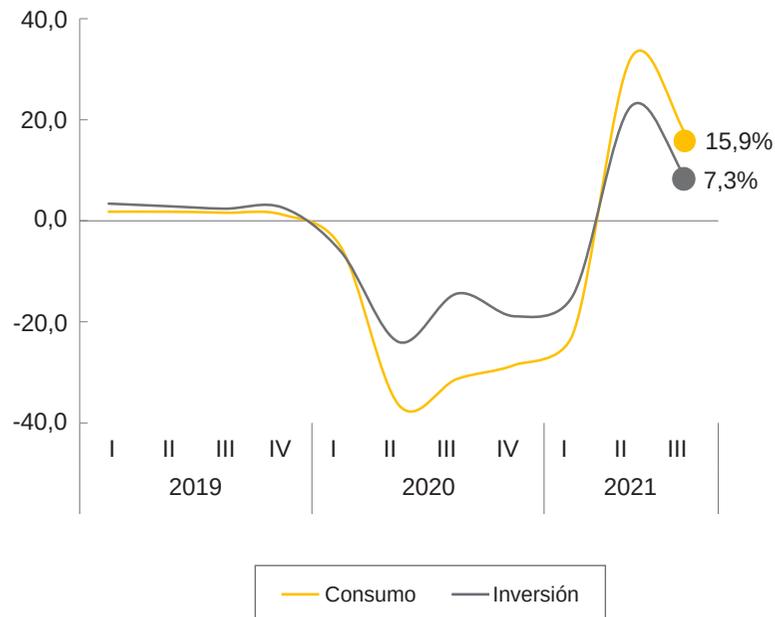
* Datos en millones de euros

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

La demanda externa vuelve a ser decisiva en el balance trimestral

Componentes de demanda

» El consumo y la inversión avanzan frente a nuevos riesgos en forma de inflación e incertidumbre



La demanda agregada de las islas ha contado durante el tercer trimestre con la aportación de la demanda externa, básicamente fundamentada en la favorable evolución, dadas las circunstancias, de las exportaciones de servicios turísticos. Este balance ha repercutido, en parte, en la recuperación de los principales componentes de la demanda interna, como son el consumo y la inversión. Principalmente, el gasto de las familias ha tendido a evolucionar al alza, de acuerdo con la minoración de restricciones y el retorno a buena parte de los hábitos sociales, aun conviviendo con la gestación de nuevas presiones inflacionistas. Por su parte, el tejido empresarial ha ido recomponiéndose con un mayor número de unidades en activo, si bien la planificación de nuevos proyectos de inversión ha continuado supeditada a una formulación de expectativas, que todavía duda sobre el horizonte de normalización total de la actividad y, por tanto, de los ingresos. Desde esta perspectiva, la inversión productiva ha continuado en unas horas más bajas que la inversión en construcción, frecuentemente vista como una alternativa de colocación del capital en un tiempo de incertidumbre.

* Tasas reales de variación interanual para Baleares en porcentajes

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

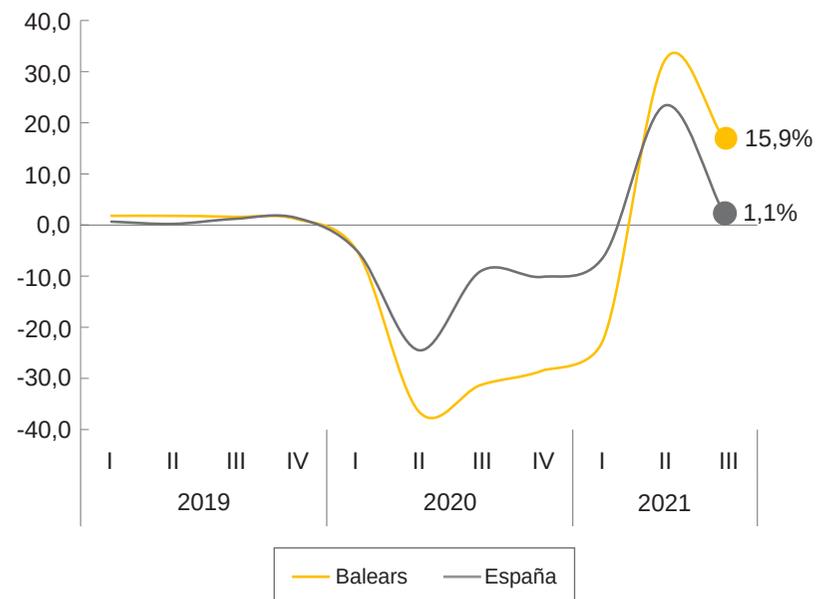
<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

» El consumo vuelve a estirarse mientras que los precios tienden al alza

Tras el *shock* exógeno que ha supuesto la pandemia a la propia evolución de la economía balear, el principal agregado por el lado de la demanda ha vuelto a crecer, por segundo trimestre consecutivo, por encima del valor añadido bruto no agrario. En este sentido, el consumo privado ha alcanzado en el tercer trimestre un crecimiento real del 15,9% y ha confirmado, así, que la recuperación del ciclo económico está bien anclada, aunque no exenta de riesgos.

Si bien la estimación del tercer trimestre ha reducido prácticamente a la mitad el avance del segundo trimestre (32,3%), no se puede obviar que ésta incorpora un efecto base cada vez menor, toda vez que la mayoría de los indicadores parciales han continuado acortando progresivamente el *gap* que mantienen respecto del nivel prepandemia. Este es el caso, por ejemplo, del dispendio de los no residentes que, en su camino hacia la 'normalización', ha multiplicado por 2,7 veces el registrado el año anterior, mientras que ha reducido su *gap* respecto del nivel prepandemia (-35,9% vs -70,9%, 2º trim.).

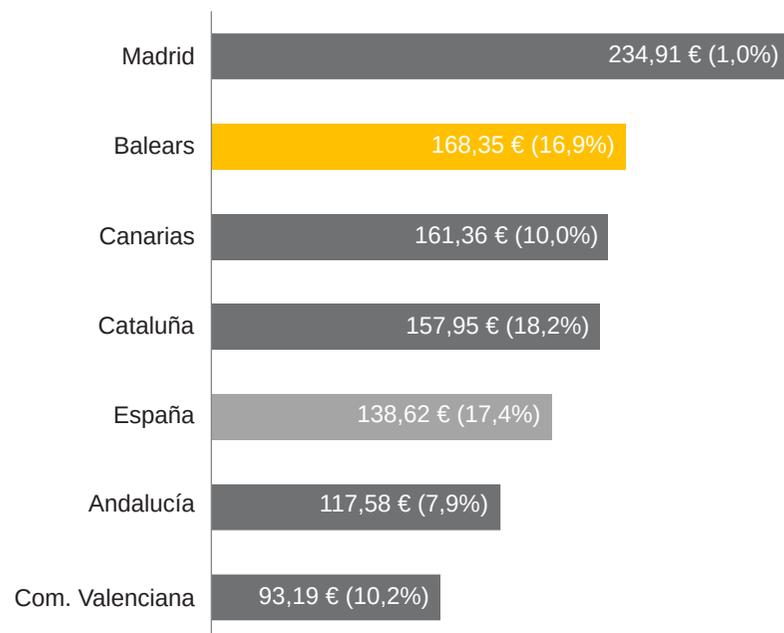
Y es que, a lo largo de tercer trimestre, el devenir del consumo ha estado especialmente vinculado al aumento del gasto medio diario de los no residentes que, con un aumento del 23,7% (vs 52,9%, 2º trim.), ha alcanzado los 145 euros, una cifra que en el caso de los turistas internacionales se ha igualado al dispendio observado en el mismo



* 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. Entre paréntesis, tasas de variación interanual del tercer trimestre

Fuente: EGATUR, INE

trimestre de 2019 (168 euros). Este hecho, que queda patente en el aumento que han experimentado las compras con tarjeta por parte de este colectivo, se ha visto ampliado por la mayor acogida de turistas internacionales –que ha multiplicado por 3,3 veces el cómputo del verano anterior–, en un contexto en el que la estancia media se ha reducido hasta los 7,1 días (vs 7,7 días, 3º trim., 2019). Pese a ello, en ningún caso se han reestablecido los volúmenes registrados prepandemia, tanto en términos de gasto (-42,1%) como de entrada de visitantes extranjeros (-42,6%).

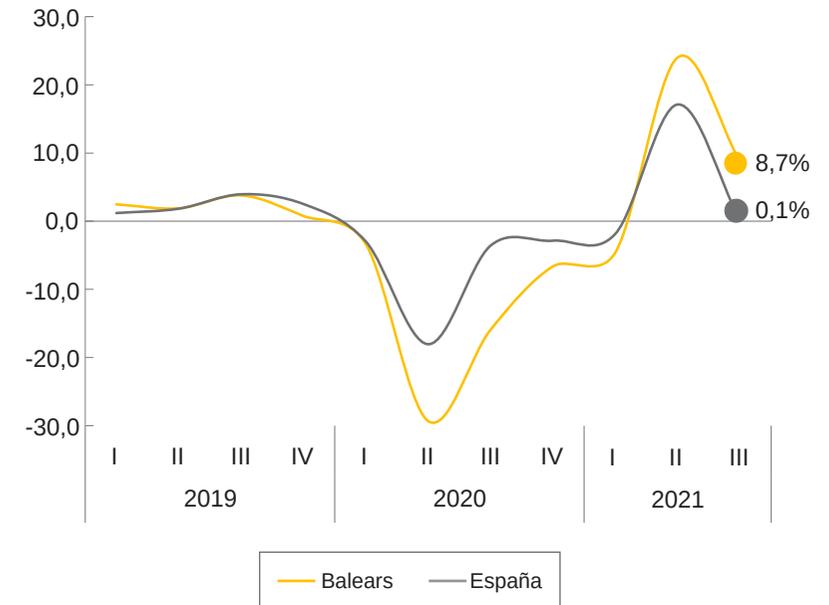
Por su parte, la aceleración de la vacunación y la recuperación del empleo (7,6%), junto a la nueva propuesta de extensión de los ERTE (hasta el 31 de enero de 2022), han favorecido también la reactivación del consumo privado de residentes, tal y como sugiere el índice de producción industrial de bienes de consumo, que ha seguido aumentando en el tercer cuarto del año (20,1%), en línea con el incremento anotado en el segundo trimestre (34,9%), tras diecinueve retrocesos. Sin embargo, si bien en esta ocasión la evolución de este índice se ha impuesto a su análogo nacional (5,2% vs 20,8%, 2º trim.), no se puede obviar que, a diferencia de éste, en Balears tan solo los componentes no duraderos han lucido el signo positivo (24,3% vs 27,4 2º trim.), toda vez que los bienes duraderos han recaído de nuevo (-1,8% vs 87,8% 2º trim.).

Y es que, mientras que los indicadores más directamente vinculados con el gasto corriente han puesto de manifiesto un aumento de las ventas al por menor (8,7% vs 24% 2º trim.), la matriculación de vehículos ha descendido de nuevo (-27,7% vs 203,2%, 2º trim.). Esta situación, que se ha visto reforzada por la favorable evolución de las ventas de gasolina (22,6% vs 109,4%, 2º trim.) y gasóleo A (13,9% vs 56,3%, 2º trim.) encuentra, sin duda, su razón de ser en las incertidumbres todavía vigentes.

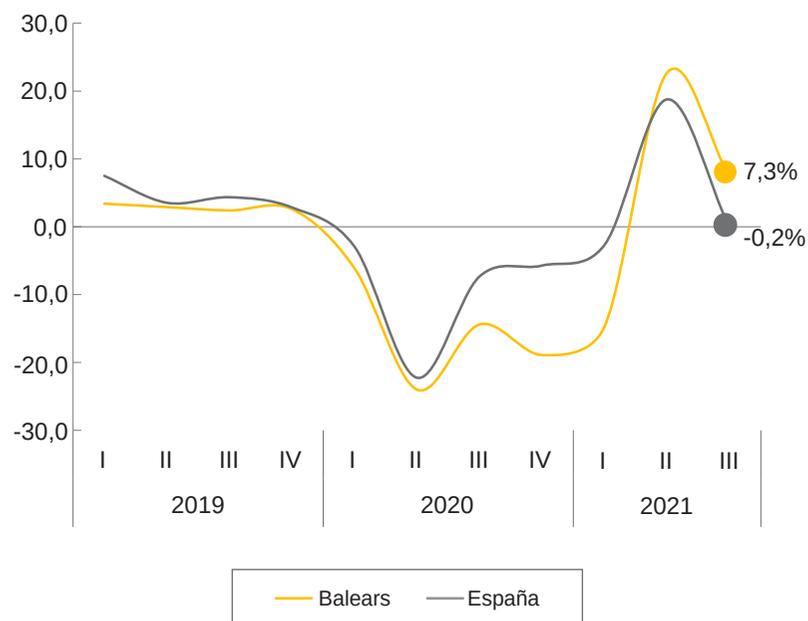
Así, no se puede obviar que a la aparición de la variante delta en pleno verano se le ha sumado la senda alcista de los precios (3,5% vs 2,9%, 2º trim.), debido entre otros, a la propia recuperación de la demanda, pero, sobre todo, al repunte de los precios de la energía/electricidad y a los problemas en las cadenas de suministro. Concretamente, el indicador subyacente, excluyendo productos energéticos y alimentos no elaborados, ha empezado a acelerarse a partir de julio y, aunque ha cerrado el trimestre en el 1%

(vs 0,6%, 2º trim.), tanto la duración de esta situación como su traslación a los precios finales constituye en estos momentos una fuente de preocupación.

Por su parte, el aumento de los precios de vivienda (6,8% vs 5,7%, 2º trim.) continúa poniendo de manifiesto una cierta sobrevaloración con respecto a los salarios. No en vano, a pesar de los bajos costes de financiación, los mayores precios de la vivienda han situado el esfuerzo salarial para asumir la cuota hipotecaria media (56,7%) por encima de los niveles prepandemia (44,5%).



* 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 productiva mantiene su desazón de acuerdo con la incertidumbre reinante

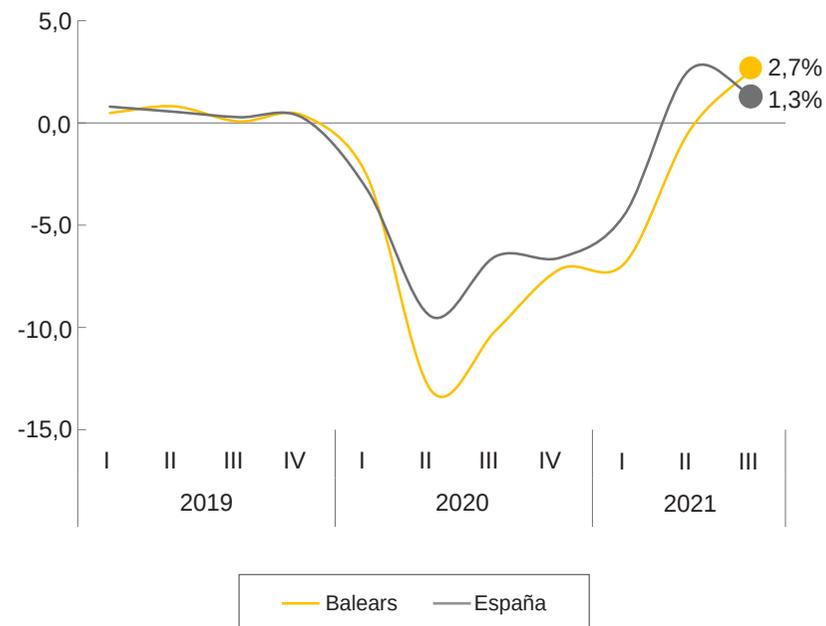
La formación bruta de capital fijo ha continuado durante el tercer trimestre sumando puntos porcentuales al crecimiento del agregado, si bien, tras el rebote experimentando el trimestre anterior, ha ralentizado la senda expansiva hasta anotar un avance real del 7,3% (vs 22,7%, 2º trim.). Una desaceleración del pulso inversor que, en las islas, se ha producido con una menor intensidad que a nivel nacional, pues en esta demarcación ha vuelto a cultivar, nuevamente, el terreno negativo (-0,2% vs 18,8%, 2º trim.).

Entre las causas que explican el mejor tono de la inversión balear sobresale la elevada correlación que mantienen los principales indicadores relacionados con la inversión productiva con el arranque de la campaña turística. En este sentido, tras un año y medio de descensos, los centros de cotización en alta a la Seguridad Social han arrojado, durante el tercer trimestre, el primer positivo (2,7% vs 1,3%, España), de acuerdo con el mejor comportamiento del sector servicios (3,1% vs 1,2%, España.). Adicionalmente, el número de empresas disueltas ha experimentado un descenso significativo (-19,5% vs -3%, España), que contrasta también con el repunte del trimestre anterior (82,8% vs 157,4%, España). La recomposición del tejido cierra, pues, el tercer trimestre con un total de empresas en activo que equivale al 92% de las registradas dos años atrás, un porcentaje ligeramente inferior al conjunto nacional (95%).

Sin embargo, no se puede ignorar que la desaceleración del pulso inversor encuentra su principal razón de ser en la debilidad de las expectativas empresariales. Y es que, de acuerdo con el índice de confianza empresarial, si bien el balance de situación correspondiente al tercer trimestre refleja el primer saldo positivo de los últimos dos años (2,6 puntos), la formulación de expectativas empresariales de cara al cuarto trimestre arroja un saldo (-17,2 puntos) inferior al observado el trimestre anterior (-10,3 puntos). Todo ello sugiere que, a pesar de que el ciclo económico empieza a ganar tracción y los beneficios empresariales continúan mejorando, incluso más rápidamente de lo esperado, los planes de inversión se siguen posponiendo, mientras se prioriza la gestión de los efectos derivados de la crisis y se teme por la materialización de riesgos de 'segunda línea', como una subida de impuestos o un retraso en la asignación de la inversión pública ligada a la ejecución de los fondos derivados del programa Next Generation UE.

Así, aunque los empresarios siguen señalando la debilidad de la demanda como principal factor que limita la actividad, el grado de utilización de la capacidad productiva industrial ha continuado situado en niveles históricamente bajos (48% vs 51,1%, 2º trim.), en un contexto en el que la matriculación de camiones y la producción de bienes de equipo ha ralentizado sustancialmente el ritmo de avance (1,3% y 2,3%, respectivamente) en comparación con el trimestre anterior (101,4% y 26,6%, respectivamente).

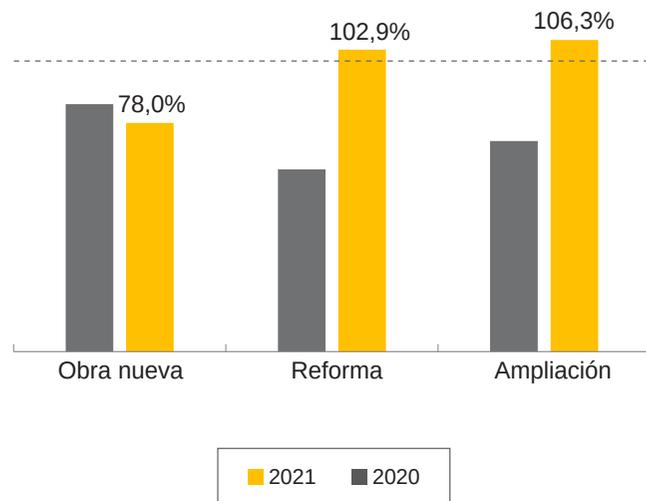
Por su parte, la inversión en construcción ha participado también de esta dinámica de desaceleración a lo largo del tercer trimestre. Y es que los presupuestos de ejecución de las obras visadas entre julio y septiembre han seguido incrementando (7,6%), pero de manera más moderada que en el trimestre anterior (39,9%). Este comportamiento responde, fundamentalmente, al retroceso de los recursos orientados al segmento de la obra nueva (-7,6% vs 50,4%, 2º trim.), pues los de ampliación (48%) y reforma (65,7%) han seguido empujando su trayectoria al alza respecto del segundo trimestre (-53,8% y 58,3%, respectivamente). En estos dos últimos segmentos se ha superado, pues, el umbral prepandemia (+6,3% y +2,9%, respectivamente), de acuerdo, exclusivamente, con el diferencial positivo anotado en el segmento residencial (+57,9% y +35,4%, respectivamente).



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

Fuente: IBESTAT y TGSS

Con todo, a pesar de la incertidumbre reinante y del alza de los materiales, los recursos destinados a reformas han crecido (65,7% vs 58,3%, 2º trim.), especialmente en lo que a viviendas se refiere (78,5% vs 29,8%, 2º trim.). Al mismo tiempo, el capital orientado a las ampliaciones se ha mostrado muy dinámico (48,7% vs -53,8%, 2º trim.), tanto en el segmento residencial (67,7% vs -12,5%, 2º trim.), como en el no residencial (14,8% vs -90,7%, 2º trim.). Y es que la inversión en construcción sigue encontrando buenos soportes en los bajos costes de financiación y la atractiva rentabilidad de la vivienda de alquiler. Hay que tener en cuenta que cerca del 60% de las nuevas hipotecas son ya a tipo fijo, cuyo coste, en lo que va de año, se ha reducido en 2 puntos básicos, que se suman a los 30 puntos básicos de recorte del año anterior. Mientras tanto, la rentabilidad bruta del alquiler se ha situado, de media, en el 3,7%, porcentaje que implica un amplio diferencial positivo con respecto a la tasa interna de retorno del bono español a diez años (0,4%).

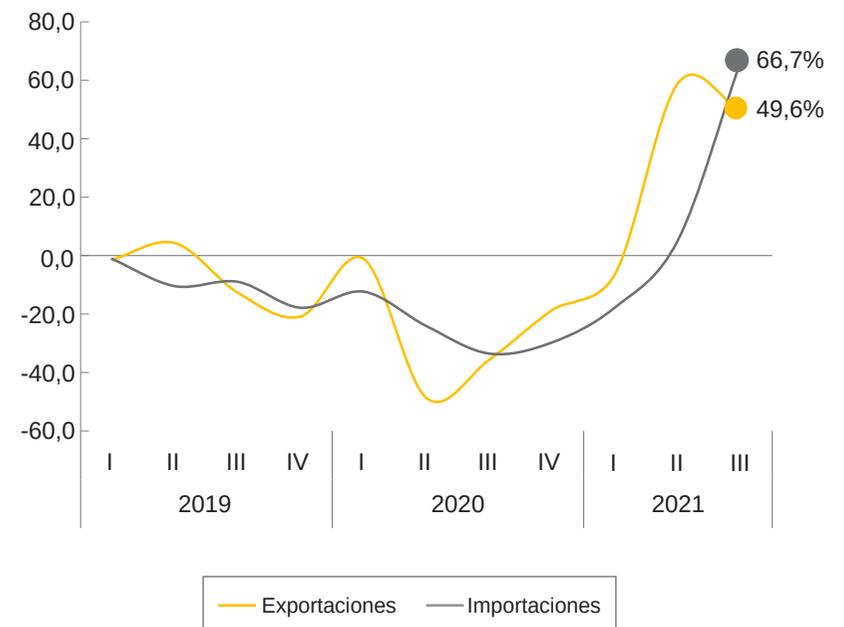


* Datos del presupuesto de ejecución de obras del tercer trimestre en índices 2019=100%
Fuente: elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Transporte, Movilidad y Agenda Urbana

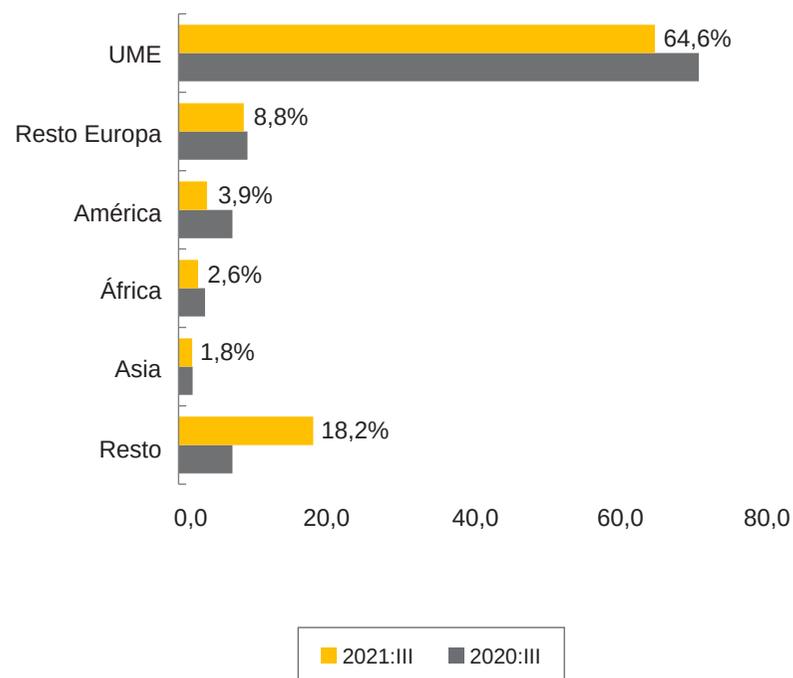
» El sector exterior sigue recuperándose al abrigo de la reactivación de la exportación de servicios turísticos

La demanda externa ha seguido recuperándose durante los meses centrales del verano, toda vez que la progresiva supresión y simplificación de algunas de las restricciones a la movilidad ha favorecido el restablecimiento de los flujos de visitantes, y, consecuentemente, la reactivación del principal flujo de exportación de las islas durante esta época del año, como son los servicios turísticos. En cualquier caso, cabe recordar que la comercialización de servicios al exterior de las islas se ha situado todavía lejos de recobrar la normalidad puesto que, aunque los registros de gasto turístico y de afluencia de visitantes internacionales se han recuperado de forma significativa durante este tercer trimestre (250,0% y 162,7%, respectivamente), representan aún poco más de la mitad de los niveles habituales para este periodo del año (57,9% y 57,4%, respectivamente).

Por su parte, en lo referente a la balanza comercial de bienes industriales y agroindustriales, las ventas al resto del mundo, una vez descontadas las partidas de material de transporte, han continuado recuperándose con fuerza entre los meses de julio y septiembre (49,6% vs 59,0%, 2º trim.) hasta el punto de situarse prácticamente a la par del nivel registrado en el último ejercicio prepandemia (96,3% vs 81,5%, 2º trim.). No en vano, el volumen total de exportación ha registrado durante el tercer trimestre del año una tendencia claramente ascendente en partidas representativas del tejido local, como los productos cerámicos (160,2%), los licores y aguardientes (155,2%), los embutidos y



* 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

otras conservas de carne (142,7%), las prendas de vestir de punto (132,4%), las perlas finas y cultivadas (130,7%), los quesos (100,8%), las preparaciones de perfumería o cosmética (84,7%) o los artículos de joyería y bisutería (76,9%).

Paralelamente, las compras del archipiélago a sus socios comerciales se han visto impulsadas tanto por la paulatina recuperación del consumo de los residentes, como por la reactivación de la demanda de los visitantes internacionales en el archipiélago y han avanzado con mayor intensidad que en el trimestre precedente (66,7% vs 5,3%, 2º trim.). En este contexto, la balanza comercial de bienes de las islas ha anotado un nuevo saldo positivo (61,2 millones de euros) que, si bien reduce a prácticamente la mitad el del trimestre anterior (113,19 millones de euros), confirma por primera vez en la serie histórica nueve trimestres consecutivos de superávit. Al mismo tiempo, la tasa de cobertura de las exportaciones ratifica este saldo excedentario al mantenerse nuevamente por encima del umbral del 100%, a pesar de verse rebajada como consecuencia del mayor avance de las compras al exterior en relación con las ventas (127,7% vs 139,8%, 2º trim.).

En lo referente a la presencia de los productos locales en los mercados internacionales, cabe destacar que las islas durante el tercer trimestre han tenido presencia en un total de 142 mercados distintos, entre los cuales, los europeos –con Francia, Alemania, Países Bajos, Italia y Portugal a la cabeza– han aglutinado casi tres cuartas partes del flujo comercial total (73,4%). Fuera del continente europeo, sobresale nuevamente el buen comportamiento de las exportaciones hacia el continente africano que, si bien han mantenido todavía un peso modesto en la cartera de mercados, han seguido ganando importancia (2,6% vs 1,9%, 2º trim.) de acuerdo con el repunte anotado por las partidas de muebles, materiales plásticos, productos cerámicos, material eléctrico y aparatos mecánicos, en Senegal y Tanzania y de material eléctrico, en Ghana.

Desagregación territorial

La temporada turística apoya la recuperación en todas las islas

» Eivissa y Formentera lideran el crecimiento regional, apoyadas en el efecto base

La estimación de crecimiento correspondiente al tercer trimestre sitúa la economía pitiusa como el territorio insular con un mejor comportamiento durante los meses de verano. Este resultado se explica, sobre todo, por la progresiva reactivación del turismo y, sobre todo, por el mayor efecto base del marcador de actividad, en Eivissa i Formentera, después de anotar el peor balance económico trimestral durante el anterior ejercicio de acuerdo con la mayor orientación de su tejido productivo hacia los servicios.

Concretamente, la estimación avance para el tercer trimestre indica que la economía de Eivissa y Formentera ha repuntado un 19,2% respecto del mismo período del ejercicio anterior (vs 27,9%, 2º trim.), ofreciendo, así, un balance más favorable que los de Menorca (16% vs 28,5%, 2º trim.) y Mallorca (15,1% vs 26,4%, 2º trim.). En cualquier caso, cabe destacar que, en un contexto como el actual, marcado por un importante efecto base que impulsa las tasas de crecimiento hasta valores anormalmente elevados, más importante que la magnitud de los repuntes es la situación en la que éstos dejan a cada una de las economías respecto de sus niveles prepandemia. Y es, precisamente, desde esta óptica desde la que se observa como el mejor comportamiento de la economía pitiusa entre los meses de julio y septiembre no ha sido suficiente para evitar que se mantenga,

	2020	2020: IV	2021: I	2021: II	2021: III
Balears	-23,6	-27,1	-19,6	26,5	15,4
Mallorca	-23,3	-27,3	-20,2	26,4	15,1
Menorca	-22,9	-24,5	-17,3	28,5	16,0
Eivissa-Formentera	-26,0	-27,6	-20,2	27,9	19,2

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

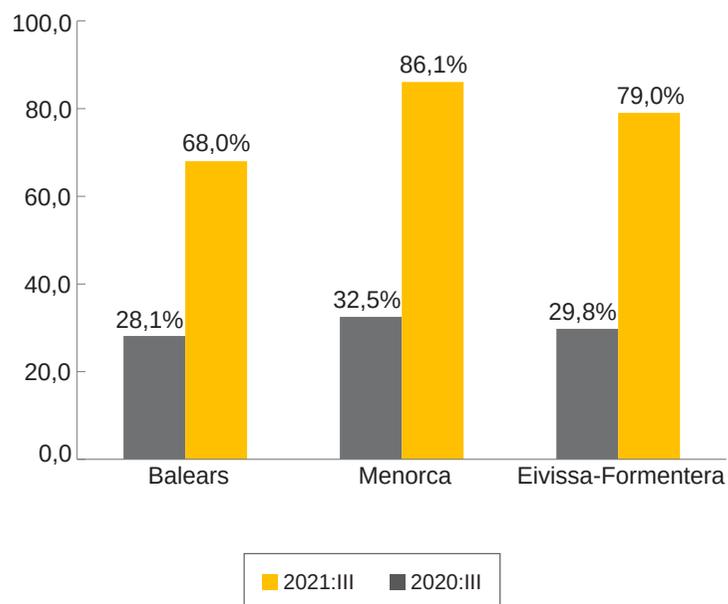
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:

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

un trimestre más, como la más alejada de los niveles de actividad previos a la irrupción de la COVID-19 (-18,2%), por encima de la de Mallorca (-15,6%) y, principalmente, de Menorca (-14,8%).

En este contexto, desde el lado de la oferta, el mejor comportamiento de la economía pitiusa durante el tercer trimestre se ha fraguado desde todos los sectores de actividad, si bien ha sido el ámbito de los servicios desde dónde se ha realizado una mayor contribución al mejor desempeño de Eivissa y Formentera en comparación con el resto de las islas. No en vano, el sector servicios ha sido capaz de generar empleo en las Pitiüses (16,5% vs -0,4%, 2º trim.) a un ritmo significativamente superior al de Menorca (10,9% vs 3,1%, 2º trim.) y Mallorca (7,3% vs -3,5%, 2º trim.), favorecido, especialmente, por el mejor comportamiento relativo observado en los segmentos del alojamiento (32,5% vs 20%, Menorca), las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (18,9% vs 10,9%, Menorca) o el transporte (18,5% vs 10,6%, Menorca). Tres segmentos productivos muy estrechamente vinculados a la actividad turística que se han visto particularmente beneficiados por el avance en el proceso de desescalada de las restricciones y por la reactivación parcial de los flujos internacionales de visitantes, los cuales en Eivissa y Formentera han acaparado uno de cada dos nuevos puestos de trabajo de los servicios (vs 31,3%, Menorca).

Y es que la mayor sensación de apertura derivada de la supresión de buena parte de las restricciones a la movilidad, tanto desde las islas como desde los principales mercados emisores, a partir de la entrada en vigor del certificado COVID el pasado 1 de julio, ha favorecido la reactivación de la cadena turística de valor en todas las islas. Un contexto en el que Eivissa y Formentera ha aprovechado nuevamente el mayor efecto base –derivado de una mayor paralización de los flujos de visitantes en el ejercicio anterior– para impulsar la actividad turística a un ritmo superior al de su homóloga menorquina. Así lo ponen de manifiesto, tanto los registros de afluencia de visitantes como los de gasto turístico, que se han recuperado, entre los meses de julio y septiembre, en Eivissa y Formentera (168,8% y 200,5%, respectivamente) en una mayor medida de lo que lo han hecho en Menorca (102,3% y 118,7%, respectivamente).



* Afluencia turística respecto al mismo trimestre del ejercicio 2019

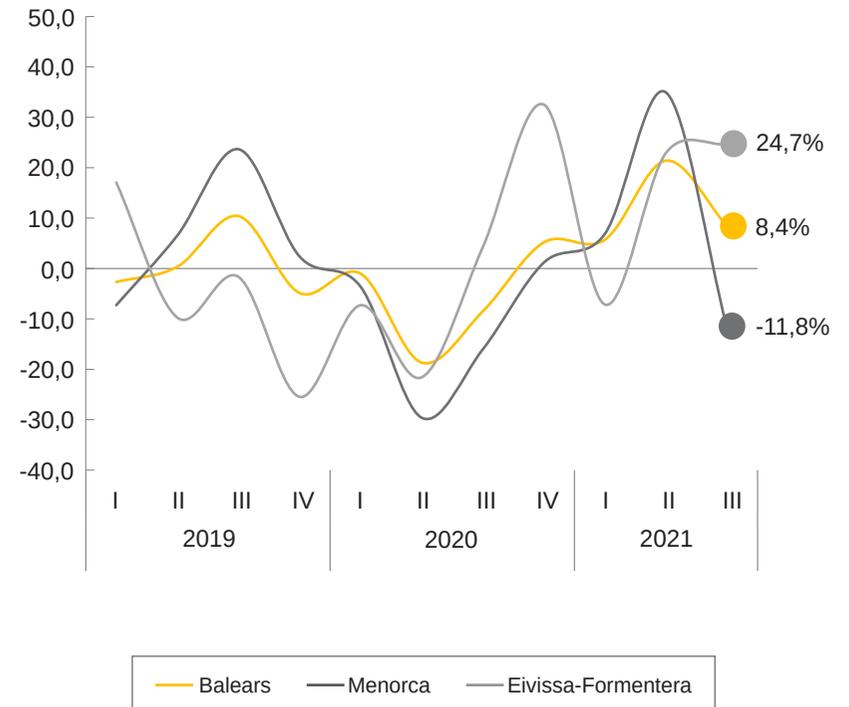
Fuente: IBESTAT

Al mismo tiempo, este mayor impulso de la afluencia turística ha favorecido también una mayor recuperación del segmento del alojamiento en Eivissa y Formentera. Prueba de ello es que el volumen total de pernoctaciones registradas en los establecimientos hoteleros de Pitiüses ha anotado un comportamiento más favorable que en los de Menorca (249,6% vs 189,8%, Menorca), como consecuencia del mayor dinamismo del segmento internacional (370,7% vs 321,2%, Menorca). Así mismo, el tránsito de pasajeros registrado en el aeropuerto de Eivissa durante el tercer trimestre ha evidenciado una tendencia al alza (118,1%) más acusada que en el aeropuerto de Maó (108,3%).

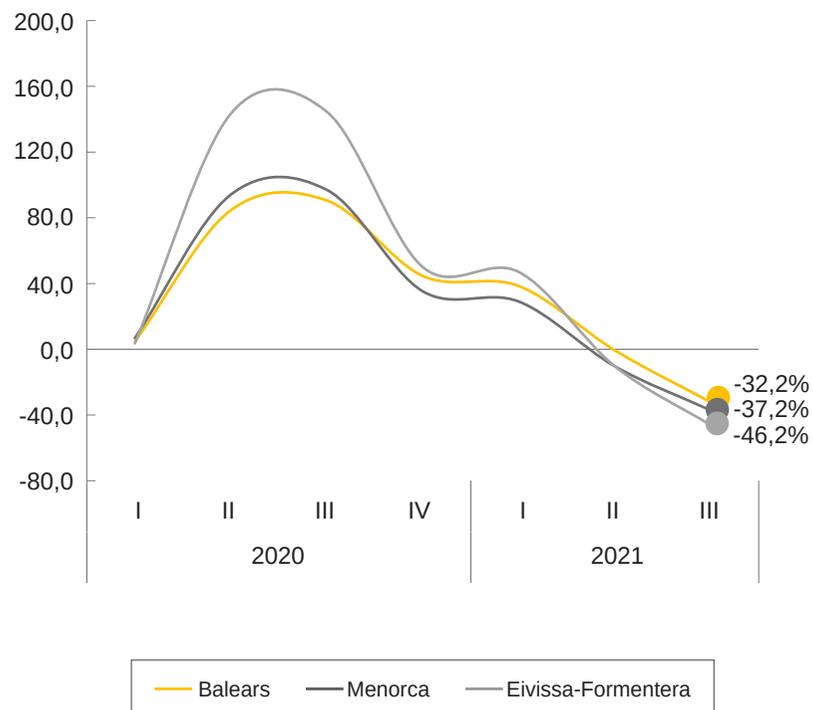
Entre las restantes ramas de actividad del sector servicios, las actividades inmobiliarias también han anotado un mejor comportamiento en Eivissa y Formentera, tal y como lo corrobora la evolución del empleo, que ha seguido generando puestos de trabajo a un ritmo mayor en Pitiüses (3,3% vs 1,2%, Menorca), en un contexto en el que las operaciones de compraventa de viviendas ya han acumulado dos trimestres evolucionando claramente al alza en las islas (77,3% vs 64,9%, 2º trim.).

Paralelamente, la construcción ha exhibido también el mejor pulso en Eivissa y Formentera. Así lo pone de manifiesto la evolución del empleo, que no tan solo han arrojado el balance interanual más favorable en las Pitiüses (3,4% vs 2,4%, Menorca), sino que se ha erigido en el territorio con mayor capacidad de elevar las cifras de empleo por encima de los niveles prepandemia (8,8% vs 3,4%, Menorca). En la misma línea, la última información facilitada por el Colegio Oficial de Arquitectos de la Islas Baleares (COAIB), referente al número total de proyectos de obra visados en los meses de julio y agosto, confirma la mejor versión del sector de la construcción en Eivissa y Formentera, al mantener la tendencia al alza del trimestre anterior (40%, julio; 8,1%, agosto), una circunstancia que no se ha producido en Menorca (-11,1%, julio; -13,3%, agosto).

De igual forma, el sector industrial pitiuso ha continuado recuperando actividad, entre los meses de julio y septiembre con una mayor intensidad que su homólogo menorquín. Al menos así se desprende de la evolución de la afiliación en el tercer trimestre, que



* Tasas de variación interanual de los proyectos de obra visados en porcentajes. Los datos del último trimestre corresponden al acumulado julio-agosto
Fuente: COAIB



* Registros de desempleo en porcentajes respecto al mismo trimestre del ejercicio 2019
Fuente: OTIB

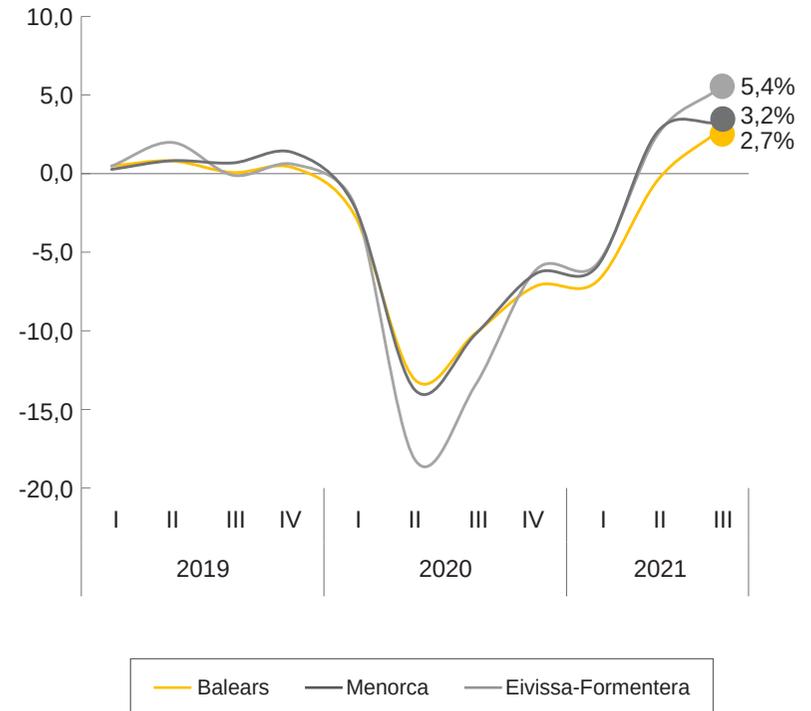
ha confirmado el mayor ritmo de generación de empleo (5,7% vs 3,3%, Menorca) observado ya en el trimestre precedente (4,5% vs 2,1%, Menorca) y ha acumulado, así, más de tres años de comportamiento relativo más favorable en Eivissa y Formentera.

Con todo, por el lado de la demanda, el consumo privado se ha visto beneficiado por el mejor tono mostrado por el conjunto de la economía de Eivissa y Formentera, tanto en lo referente a la recuperación del gasto de los no residentes como de la capacidad de gasto en los hogares pitiusos. Y es que, el mayor descenso de las cifras de paro registrado durante el tercer trimestre en Eivissa y Formentera (-46,2% vs -37,2%, Menorca) junto con la menor incidencia del desempleo sobre la población activa (5,9% vs 8,2%, Menorca) han contribuido a impulsar la capacidad de gasto y la propensión al consumo de las familias pitiusas en mayor medida que en el resto de las islas. Prueba de ello, es que la afiliación al sector comercial en Pitiüses ha conseguido reducir, entre los meses de julio y septiembre, el *gap* que mantiene respecto de los niveles prepandemia por encima de lo que lo han hecho el resto de islas (-6,9 pp vs -5,7 pp, Menorca), tanto en lo referente al comercio al por menor (-7 pp vs -6,6 pp, Menorca) como al por mayor (-7,6 pp vs -5,4 pp, Menorca). Así lo corrobora también el hecho de que la demanda de energía eléctrica se haya recuperado, nuevamente, en Eivissa y Formentera (21,6% vs 24,9%, 2º trim.) por encima de lo que lo ha hecho en Menorca (19,3% vs 22,3%, 2º trim.). En este contexto, la mayor 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 como se desprende del balance menos desfavorable anotado por las matriculaciones de turismos en Eivissa y Formentera (-10,6%) en comparación con el de Menorca (-34,2%).

Finalmente, la demanda de inversión ha continuado fuertemente condicionada por un contexto general de marcada incertidumbre en lo referente al devenir de la pandemia y a sus consecuencias económicas en el medio y largo plazo en todas las islas, si bien ha dado señales de mantener un mejor pulso también en Eivissa y Formentera. Concretamente, el indicador de confianza empresarial se ha recuperado en las Pitiüses (48,1% vs 5,5%, 2º trim.) en mayor medida que en Menorca (36% vs 14,4%, 2º trim.), si bien todavía se mantiene en niveles históricamente bajos en ambos territorios. Del

mismo modo, tanto la evolución del tejido empresarial –que ha recuperado unidades a mayor ritmo en Eivissa y Formentera (5,4% vs 3,2%, Menorca)– como la matriculación de vehículos de carga –que ha mantenido en Pitiüses una tendencia al alza (5,7% vs 78,9%, 2º trim.) que se ha abandonado en Menorca (-22,8% vs 97,7%, 2º trim.)– parecen certificar el mejor tono de la inversión productiva en Eivissa y Formentera. Un comportamiento más favorable del agregado pitiuso que también se ha observado en la demanda de inversión en construcción, pues el presupuesto total de los proyectos visados por el COAIB ha retrocedido durante los meses de julio y agosto en menor media en Eivissa y Formentera (-3,9% vs -16,9%, Menorca), fruto, principalmente, del mejor comportamiento relativo de los proyectos de perfil no residencial (66% vs -63,8%, Menorca).

Con todo, la mejoría de las perspectivas del empresariado pitiuso de cara al cuarto trimestre del año parecen indicar que el nivel de actividad seguirá recuperándose en los próximos meses con mayor intensidad en estas islas. Un sentimiento más positivo que parecen corroborar los primeros indicadores parciales disponibles en relación a la evolución del mercado laboral y la afluencia de visitantes durante los meses de octubre y noviembre, el cual permitiría seguir adelgazando el mayor *gap* de actividad respecto de los niveles prepandemia que ostenta, a día de hoy, la economía pitiusa en relación con el resto de islas.



* Tasas de variación interanual de la afiliación empresarial en porcentajes
Fuente: IBESTAT

Carrera de obstáculos a corto plazo

Perspectivas

» Las previsiones descansan en una aceleración durante los meses finales del año

Cerrado el tercer trimestre y, con este, la fracción del año en el que Balears sitúa, habitualmente, la mayor parte de su actividad, el reto descansa, en estos momentos, en la fuerza con la que se va a cerrar el año. Lo cierto es que los riesgos que subyacen a esta cuestión, aun siendo de índole puramente económica, se ciñen totalmente a las singularidades de la COVID-19, lo cual dificulta sobre manera anticipar con exactitud cuando desaparecerán. De hecho, la entrada en escena de la variante ómicron en los últimos compases del ejercicio ya ha dado por confirmada una sexta ola que obliga a abordar la campaña de Navidad de manera distinta. Y es que, a escasas tres semanas de cerrar el ejercicio, el archipiélago manifiesta una incidencia de 445,2 casos por cada cien mil habitantes a catorce días, cifra que 79,6 la registrada el 1 de octubre. Se cumplen, así, 31 días en riesgo alto, con un 83,7% de la población con la doble pauta de vacunación completa y la tercera dosis ya iniciada en los colectivos más vulnerables.

Lo cierto es que lo que termine sucediendo antes terminar el año no es nada baladí, pues de ello depende que se cumplan las previsiones emitidas por los distintos organismos internacionales y nacionales. Así mismo, cabe reconocer que dichas previsiones, en términos generales, se han ido modulando a la baja en el transcurso de los meses, de acuerdo con el desarrollo de distintos riesgos asociados a los desajustes entre oferta y demanda, la tensión sobre las cadenas globales de aprovisionamiento y, sobre todo, el repunte de la inflación frente a la escalada de los precios energéticos. En este sentido,

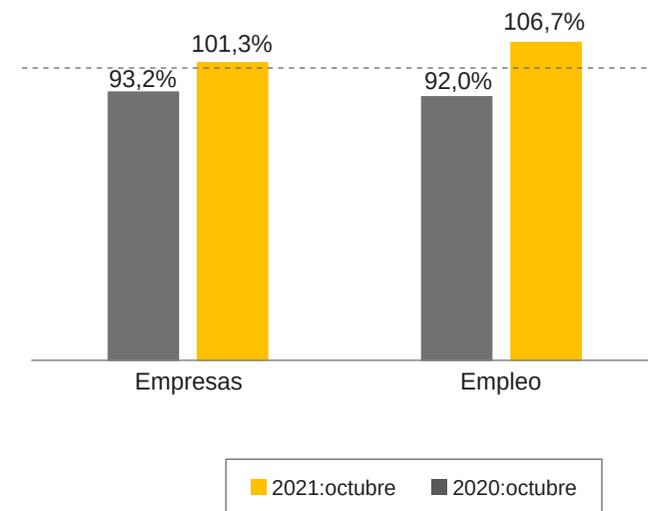
	Estimaciones / Proyecciones		
	2021 [Anual]	2021 [4º trim.]	2022 [Anual]
Economía mundial	5,9	4,5	4,9
Economías avanzadas	5,2	5,0	4,5
- Estados Unidos	6,0	6,1	5,2
- Zona del euro	5,0	4,9	4,3
- España	5,7	7,4	6,4
Economías emergentes y en desarrollo	6,4	3,9	5,1
- China	8,0	3,3	5,6

* Estimaciones y proyecciones de crecimiento en porcentajes de variación anual
Fuente: Fondo Monetario Internacional

el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha arañado una décima al crecimiento mundial (5,9%) en sus previsiones emitidas el mes de octubre respecto de las que publicó en julio y ha mantenido inalterado el marcador previsto para el año que viene (4,9%).

Esta relativa contención del mayor de los agregados esconde, sin embargo, una asimetría creciente en la recuperación de los principales bloques y, dentro de estos, entre las diferentes economías que los componen. Desde esta perspectiva, el actual contexto y la incertidumbre sobre la capacidad de sortear los obstáculos que han ido apareciendo en el camino, explican que una parte del crecimiento previsto para este año se haya pospuesto para el siguiente, tal y como confirma la revisión efectuada sobre los marcadores de Estados Unidos para 2021 (6%; -1 pp, respecto de octubre) y 2022 (5,2%; +0,3 pp, respecto de octubre). En la zona del euro, esta misma situación se ha contemplado para Alemania –con tasas que pierden fuelle este ejercicio (3,1%; -0,5 pp, respecto de octubre) para pasarlo al siguiente (4,6%; +0,5 pp, respecto de octubre)– y, especialmente, para España. En el caso de la economía nacional, cuyo retraso en la recuperación se ha tenido siempre en cuenta, dada la estocada asumida por la paralización de los servicios, el FMI se ha ratificado en moderar la tasa esperada para este balance (5,7%; -0,5 pp, respecto de octubre) y confiar, en mayor medida, en la capacidad de reactivarse en el siguiente (6,4%; +0,6, respecto de octubre), momento en que se conseguiría revertir el *gap* negativo prepandemia.

Ahora bien, el organismo internacional, así como queda implícito también en las previsiones emitidas por otros organismos, presume que, durante este cuarto trimestre del año, la economía española gozará de una nueva y significativa aceleración, con una tasa de crecimiento (7,4%) muy superior a la media de la zona del euro (4,9%). Cabría entender, pues, que Balears se adscribiría a esta tónica, si bien, a pesar del corto horizonte temporal que queda por descubrir en este momento del año, la incertidumbre es muy alta y las cifras con las que se resuelva la temporada festiva, a nivel interior, muy determinantes. De entrada, con los datos disponibles a cierre de este informe, el archipiélago ya sitúa desde octubre el número de centros de cotización de empresas por encima del nivel prepandemia (101,3%), así como el de trabajadores en alta a la Seguridad Social (106,7%).



* Registros de afiliación a la Seguridad Social en índices 2019:octubre=100%
Fuente: IBESTAT

El comportamiento del empleo, en un nivel más favorable que el de la actividad, ha sido una tónica generalizada durante estos últimos meses, si bien el cuarto trimestre se ha estrenado dando continuidad a la progresiva recuperación de la actividad comercial –con una tasa en octubre (6,5%) que ha rebajado el *gap* respecto de dos años atrás (-7,1% vs -8,2%, septiembre)– y aeroportuaria –con registros de pasajeros que, nuevamente situados por encima de los 3 millones en octubre, han quintuplicado los que se contabilizaron el año anterior y se van acercando a los niveles habituales (-18,2% vs -34,6%, septiembre).

Habrà, pues, que esperar a girar la última hoja del calendario para calibrar la situación, ajustar las capacidades y tomar posiciones en nuevo ejercicio en el que la tarea de reformular por parte de los actores de las islas tendrá que ir ganando peso, progresivamente, a la de recuperar.

caeb 