



EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Número 37 · Junio 2025



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:





EDITORIAL



PRINCIPALES MACROMAGNITUDES



COMPONENTES DE OFERTA



COMPONENTES DE DEMANDA



DESAGREGACIÓN TERRITORIAL





Carmen Planas
Presidenta CAEB

AFRONTANDO MÚLTIPLES RETOS

Balears sigue mostrando buenas perspectivas a corto plazo. En el plano más convencional, la demanda interna continúa creciendo a un ritmo sólido, apoyada en un mercado laboral con tasas de paro prácticamente friccionales (5,5%, 1º trim.). Sin embargo, la economía afronta retos no desdeñables que previsiblemente moderarán el ritmo de crecimiento en los próximos meses:

- (I) **Uno de estos desafíos está ligado a la moderación en los indicadores intermedios de actividad correspondientes al segundo trimestre, especialmente en el sector turístico.** Esta situación, que se ha repetido en los últimos ejercicios, refleja que el sistema productivo balear se encuentra operando cerca de su capacidad máxima durante los meses centrales del año, una circunstancia que limita las posibilidades de mantener la tasa de crecimiento a corto plazo y subraya la necesidad de acometer transformaciones estructurales que permitan sostener el dinamismo económico a medio y largo plazo. En este contexto, la mejora de productividad será clave para contener los costes laborales unitarios y afianzar el crecimiento ante la moderación del ritmo de ocupación.
- (II) **El repunte de la inflación es un foco de atención en la economía balear.** En el primer trimestre, los precios de la cesta de la compra aumentaron hasta el 3,3% (vs 2,7%, 4º trim.), lo que sigue reflejando tensiones heredadas en algunos sectores (energía y alimentación) y escasez de mano de obra en otros (principalmente, el sector servicios), una circunstancia que puede moderar la confianza de los consumidores y a la que se suma el desequilibrio entre oferta y demanda en el mercado inmobiliario.





- (III) **La tensión geopolítica internacional y la evolución del sector exterior, previsiblemente afectado por la política arancelaria.** No en vano, los sucesivos paquetes de medidas y contramedidas arancelarias anunciadas por la administración Trump y sus principales socios comerciales amenazan con desestabilizar la economía mundial, no sólo por su impacto directo –vía reducción de los intercambios comerciales– sino, sobre todo, por sus efectos indirectos –mediante el debilitamiento de la actividad agregada como consecuencia del incremento de la incertidumbre y del deterioro de la confianza empresarial–. No obstante, cabe esperar que el impacto de los posibles aranceles sea menor en el archipiélago que en otras geografías.
- (IV) **La mayor debilidad de la economía europea.** De hecho, las nuevas previsiones de crecimiento publicadas por el Fondo Monetario Internacional a mediados del mes de abril apuntan ya a una desaceleración del ritmo de avance de la economía europea para el presente ejercicio (0,8% vs 0,9%, 2024), después de la revisión a la baja del pronóstico emitido en enero (-0,2 pp). Un debilitamiento de las previsiones en línea con el de la economía mundial (2,8%; -0,5pp), y del que se ha mostrado ajena, por el momento, la economía española, (2,5%; +0,2 pp).



PRIMER TRIMESTRE 2025

PRINCIPALES MACROMAGNITUDES

La estimación de crecimiento correspondiente al primer trimestre de 2025 señala que el valor añadido bruto no agrario de Balears ha experimentado un crecimiento real del 3,1%, tasa que, a pesar de recortar 0,1 puntos porcentuales el ritmo de avance del trimestre anterior (3,2%), confirma la consolidación de la senda de crecimiento de las islas, en un contexto internacional dónde los riesgos a la baja se han multiplicado durante el tramo inicial del año.

De esta forma, la economía balear ha asimilado su perfil al de buena parte de los países de su entorno competitivo más inmediato, los cuales han visto como la fuerte escalada de las tensiones comerciales mundiales y, sobre todo, de la incertidumbre asociada ha terminado pasando factura a las decisiones de consumo e inversión de familias y empresas y, consecuentemente, al balance económico del primer trimestre del año. No en vano, la senda de crecimiento se ha desacelerado para el conjunto de la economía española (2,8% vs 3,3%, 4º trim.) y ha frenado la tendencia al fortalecimiento iniciada a finales de 2023 en la Unión Europea (1,4% vs 1,4%, 4º trim.). Una demarcación, esta última, dónde más de la mitad de las economías han moderado su ritmo de avance entre los meses de enero y marzo –como es el caso de Polonia (3,7% vs 3,9%, 4º trim.), Dinamarca (3,6% vs 4,2%, 4º trim.), Portugal (1,6% vs 2,8%, 4º trim.) o Suecia (1,1% vs 2,2%, 4º trim.)–, en un contexto en el que cinco de cada seis han conseguido mantener su marcador interanual de crecimiento en terreno positivo –como es el caso de Irlanda (10,9% vs 9,2%, 4º trim.), Holanda (2,2% vs 2,0%, 4º trim.), Bélgica (1,1% vs 1,1%, 4º trim.), Italia (0,7% vs 0,6%, 4º trim.) o Francia (0,6% vs 0,6%, 4º trim.).

EN RESUMEN

Más información →

PRIMER TRIMESTRE 2025

SORTEANDO NUEVOS FOCOS DE INCERTIDUMBRE

► Evolución real de las principales macromagnitudes de la economía balear
(% var. interanual)

	2024	2024: I	2024: II	2024: III	2024: IV	2025: I
VAB no agrario	3,1	3,3	3,0	2,8	3,2	3,1
Industria	1,4	1,3	1,1	1,3	1,8	2,0
Construcción	3,1	3,0	3,1	3,5	2,7	3,0
Servicios	3,2	3,4	3,2	2,9	3,3	3,2
Consumo	2,9	3,2	2,8	2,6	3,0	3,0
Inversión	2,9	2,6	2,7	2,9	3,3	3,1

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. [ijglobal](#).

PRIMER TRIMESTRE 2025

En EE.UU. los fundamentales macroeconómicos todavía son buenos, pero los aranceles restan dinamismo a la economía (2,1% vs 2,5%, 4º trim.) y generan inflación.

Más información →



Más de la mitad de las economías europeas moderan su senda de crecimiento durante la parte inicial del año. Es el caso de Polonia (3,7% vs 3,9%, 4º trim.), Dinamarca (3,6% vs 4,2%, 4º trim.), Portugal (1,6% vs 2,8%, 4º trim.) o Suecia (1,1% vs 2,2%, 4º trim.).

Más información →



Aquejada por problemas estructurales y cíclicos, Alemania, que ha sido un lastre para el crecimiento de la eurozona en los últimos dos años, parece despertar de su letargo (0,0% vs -0,2%, 4º trim.).

Más información →



La economía española modera su ritmo de avance (2,8% vs 3,3%, 4º trim.), como consecuencia del menor empuje de la demanda interna y de la mayor aportación negativa de la demanda externa.

Más información →



La economía balear crece un 3,1% en el primer trimestre (vs 3,2%, 4º trim.), al sortear con éxito un contexto internacional de creciente incertidumbre.

Más información →



La senda de crecimiento de las islas se consolida gracias a la robustez del mercado de trabajo y del consumo privado.

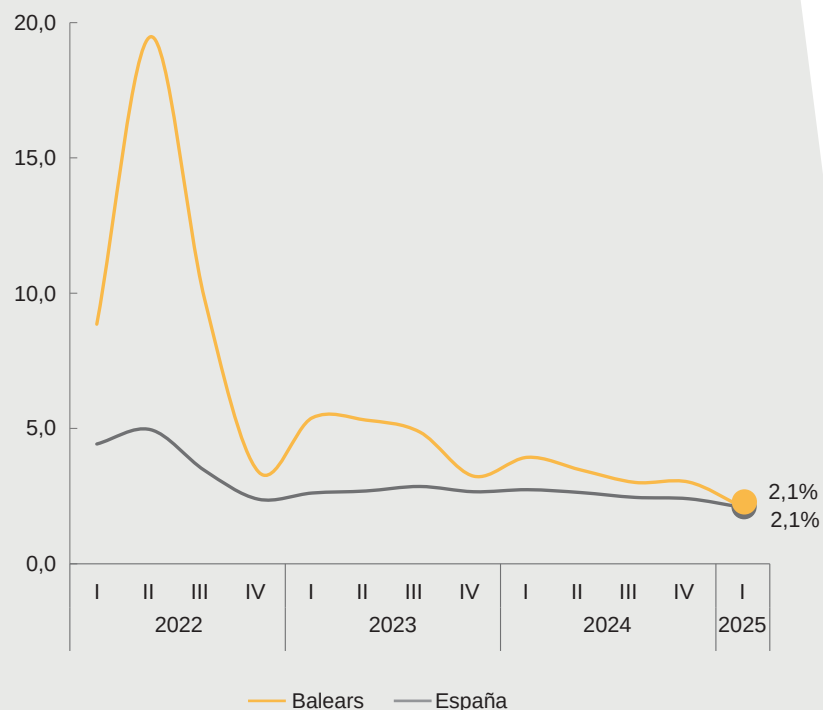
Más información →



PRIMER TRIMESTRE 2025

EMPLEO ROBUSTO E INFLACIÓN TITUBEANTE

► Evolución del empleo (% var. interanual)



Fuente: TGSS

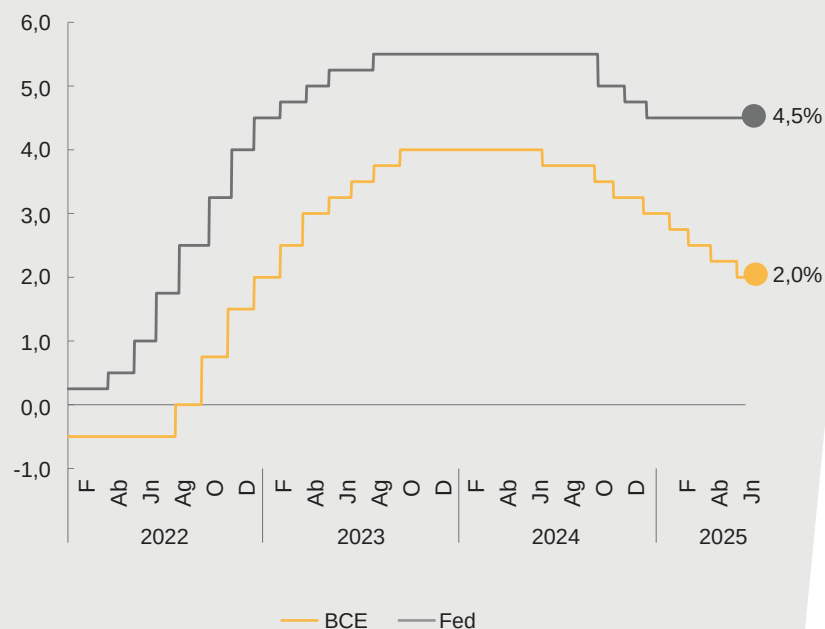
La consolidación de la actividad en Balears ha quedado también patente desde la vertiente laboral, ámbito donde se ha constatado la vigencia del proceso de creación de **empleo** entre los meses de enero y marzo (2,1%), a pesar de la moderación del ritmo de generación de nuevos puestos de trabajo respecto del trimestre anterior (vs 3,0%, 4º trim.). De hecho, los 537.037 trabajadores en activo con los que el archipiélago ha cerrado el mes de marzo se erigen en la cifra más elevada de toda la historia para esta época del año, y suponen saldar el primer trimestre del presente ejercicio con un volumen de efectivos superior a la que se alcanzaba en pleno mes de julio nueve años atrás (535.866, julio 2016). Como consecuencia de ello, el desempleo ha rebajado su incidencia hasta el 5,5% de la población activa (vs 5,8%, 1º trim. 2024), un porcentaje que no solo se ha mantenido de nuevo por debajo de la media nacional (10,9%) sino que se ha erigido, igualmente, en la tasa de paro más reducida de toda la serie histórica para esta época del año en las islas.

Mientras tanto, la **inflación** ha vuelto a repuntar durante el primer trimestre (3,3% vs 2,7%, 4º trim.), como consecuencia tanto de la nueva escalada de los precios energéticos (6,9% vs 2,1%, 4º trim.) y alimentarios (3,6% vs 2,5%, 4º trim.) como de la clara resistencia a la baja de los precios en el ámbito de los servicios (3,8% vs 3,7%, 4º trim.). En este sentido, las crecientes disrupciones en el comercio internacional están añadiendo más incertidumbre a las perspectivas de inflación. Por un lado, el descenso de los precios mundiales de la energía, la apreciación del euro y el menor empuje de la demanda interna presionan a la baja la inflación. Y por el otro, la mayor fragmentación de las cadenas globales de suministros y el estímulo del gasto en defensa empujan al alza los precios. La última información disponible parece indicar que, por el momento, se estarían imponiendo las presiones a la baja, puesto que el índice general de precios al consumo habría moderado su ritmo de escalada durante los meses de abril (2,8%) y mayo (2,4%) no solo en el archipiélago y a nivel nacional (2,2% y 2,0%, respectivamente), sino también en el ámbito europeo (2,4% y 2,2%, respectivamente) y americano (2,3% y 2,4%, respectivamente).

PRIMER TRIMESTRE 2025

ANTE EL FINAL DE UN CICLO MONETARIO

► Evolución de los tipos de interés de referencia (%)



Fuente: BCE y Reserva Federal

El Banco Central Europeo (BCE) se ha mostrado impasible ante el contexto general de elevada incertidumbre y ha acordado, en su última reunión del 5 de junio, un nuevo recorte en el precio oficial del dinero de 25 puntos básicos, hasta dejarlo en el 2%. Un movimiento anticipado por los mercados con el que la principal autoridad monetaria europea encadena siete rebajas de tipos consecutivas y acumula un recorte de 200 puntos básicos desde que en junio del año anterior diera el pistoletazo de salida al proceso de relajación monetaria. Llegados a este punto, el BCE ha situado ya los tipos justo en medio de la horquilla que marca la tasa neutral —esa que ni estimula ni enfría la economía y que los expertos cifran, actualmente, entre el 1,75% y el 2,25%— y todo parece indicar que da por cerrada la actual fase de relajación monetaria. De hecho, su propia presidenta, Christine Lagarde, reconocía en la rueda de prensa posterior a la última reunión de la institución que “llegamos al final de un ciclo monetario que ha respondido a diferentes *shocks* como la pandemia, la invasión de Ucrania por parte de Rusia y la crisis energética”, más aún cuando la inflación de la eurozona se ha situado en el mes de mayo por debajo del umbral objetivo del 2% y como indican desde el BCE “la mayoría de los indicadores de la inflación subyacente sugieren que la inflación se estabilizará de forma sostenida en torno al objetivo del Consejo de Gobierno a medio plazo”. Sea como sea, Lagarde también avisó que “celebrar una victoria es agradable, pero siempre hay otra batalla por librar”, dejando claro que el contexto actual no está para nada exento de riesgos y que la fecha límite del 9 de julio para el acuerdo comercial con EE.UU. actúa todavía como un recordatorio de que las cosas pueden cambiar rápidamente.

Mientras tanto, la Reserva Federal ha seguido pausando el proceso de desescalada en sus últimas reuniones de mayo y junio, en un contexto en que, tal y como reconoció su propio presidente Jerome Powell, “la incertidumbre sobre las perspectivas económicas ha crecido aún más y los riesgos de un mayor desempleo y una mayor inflación han aumentado (por la política arancelaria de Trump)”.



PRIMER TRIMESTRE 2025

COMPONENTES DE OFERTA

Desde la óptica de la oferta, la consolidación de la senda de crecimiento de la economía balear durante el primer trimestre se explica por el fortalecimiento del ritmo de avance en la construcción y la industria, en un contexto en el que tan solo los servicios han registrado una ligera desaceleración de la actividad durante los primeros meses del año. De hecho, el sector de los **servicios** se ha erigido en el único de los principales ámbitos de actividad del archipiélago que ha visto recortado su marcador de crecimiento entre los meses de enero y marzo (3,2% vs 3,3%, 4º trim.), si bien se ha mantenido, de nuevo, como el principal soporte de la economía en el archipiélago después de capitalizar con éxito la finalización de la campaña de Navidad e impulsar el nivel de actividad sectorial hasta cotas nunca vistas para esta época del año.

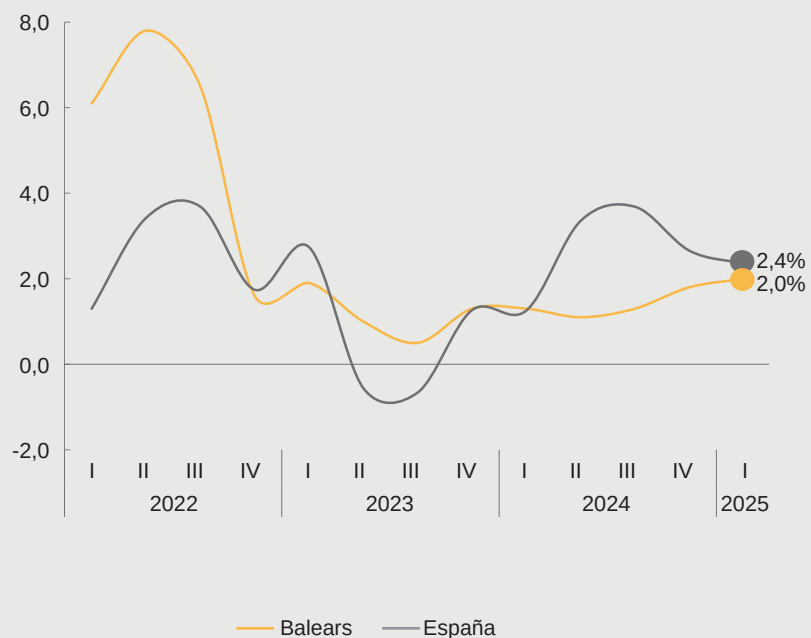
Mientras tanto, la **construcción** se ha situado como la esfera productiva donde se ha evidenciado de forma más acusada la tendencia a la aceleración de la actividad, al impulsar su tasa real de crecimiento hasta el 3,0% durante el primer trimestre (vs 2,7%, 4º trim.) y seguir haciendo gala de una habilidad notable para operar en un entorno dónde el volumen de actividad ha seguido en niveles históricamente elevados, especialmente en lo que al segmento residencial se refiere.

Paralelamente, la **industria** también ha logrado fortalecer, por tercer trimestre consecutivo, su marcador interanual de crecimiento hasta situarlo en el 2,0% (vs 1,8%, 4º trim.), favorecida por un nuevo repunte de la demanda externa que ha permitido seguir dando salida al stock de productos terminados. Una mejora del pulso industrial que, en cualquier caso, no ha sido suficiente para evitar que el sector secundario se haya mantenido, por décimo trimestre consecutivo, como el ámbito de actividad menos dinámico del conjunto regional.

PRIMER TRIMESTRE 2025

INDUSTRIA

► Evolución real del valor añadido bruto de la industria (% var. interanual)



EMPLEO

30.358
trabajadores

+1,7%



ÍNDICE CIFRA NEGOCIOS

142,1
(2021=100)

+16,0%



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

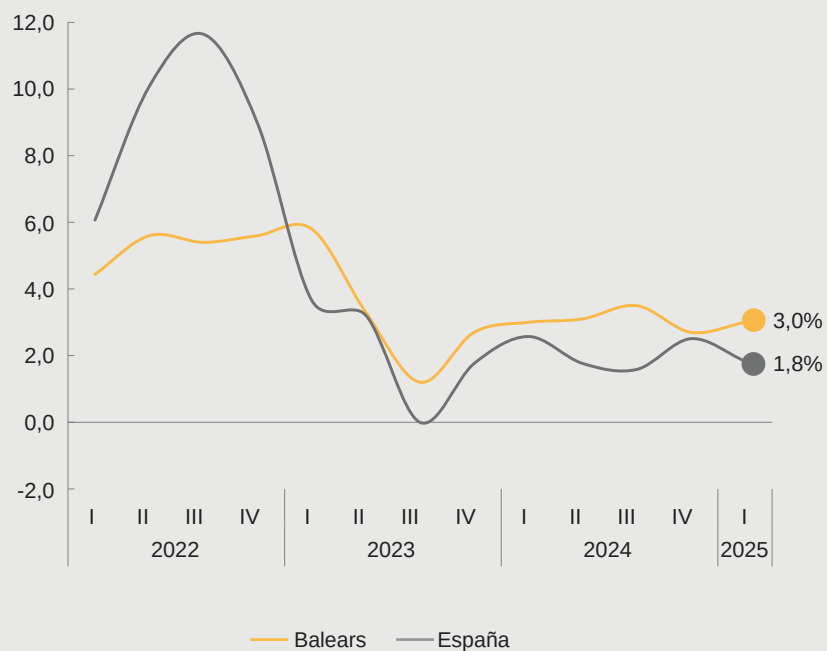
104,2
(2021=100)

+8,5%

PRIMER TRIMESTRE 2025

CONSTRUCCIÓN

► Evolución real del valor añadido bruto de la construcción (% var. interanual)



Fuente: INE, Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, TGSS y Fundació IMPULSA BALEARS. [ijglobal](#).



EMPLEO

64.157
trabajadores

+2,2%



VISADOS OBRA NUEVA

1.532
viviendas

+55,5%



CERTIFICACIONES DE FINAL DE OBRA

606
edificios

+11,4%



LICITACIÓN OFICIAL

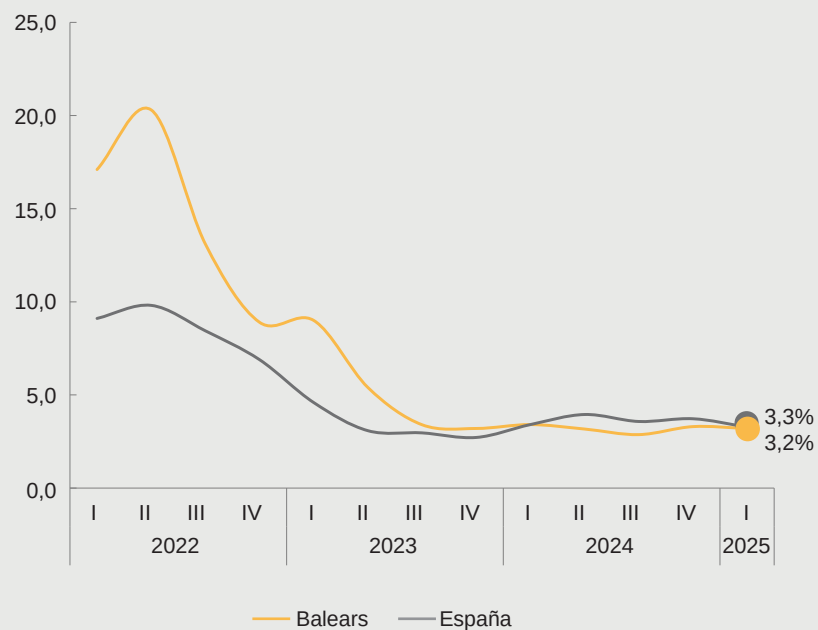
153,44 M€

+70,2%

PRIMER TRIMESTRE 2025

SERVICIOS

► Evolución real del valor añadido bruto de los servicios (% var. interanual)



EMPLEO

403.643
trabajadores

+2,1%



ÍNDICE CIFRA NEGOCIOS

104,3
(2021=100)

+4,6%



COMPRAVENTA DE VIVIENDA

3.894
operaciones

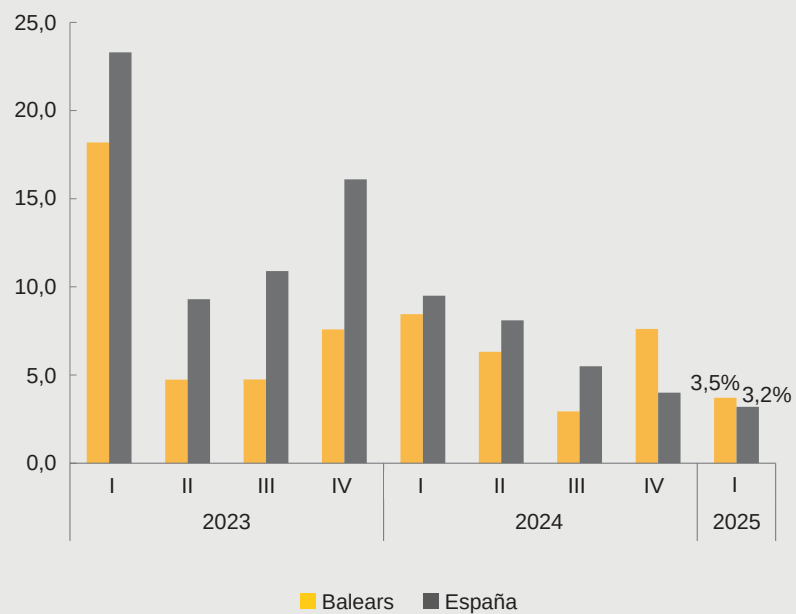
+22,2%

Fuente: INE, TGSS y Fundació IMPULSA BALEARS. [ilglobal](#).

PRIMER TRIMESTRE 2025

TURISMO

➤ Evolución del indicador sintético de la actividad turística (% var. interanual)



Fuente: Exceltur, INE, TGSS y Fundació IMPULSA BALEARS. [ijglobal](#).



EMPLEO

112.724
trabajadores

-0,2%



TURISTAS

1,3
millones

+2,6%



PERNOCTACIONES

2,3
millones

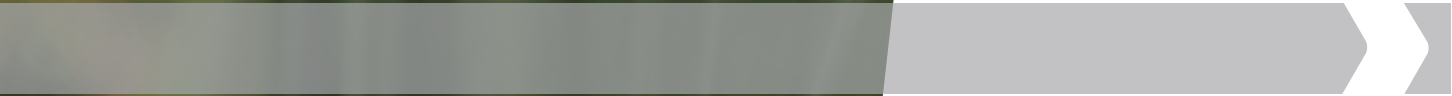
-8,0%



TARIFA MEDIA DIARIA

91,31 €

+0,0%



PRIMER TRIMESTRE 2025

COMPONENTES DE DEMANDA

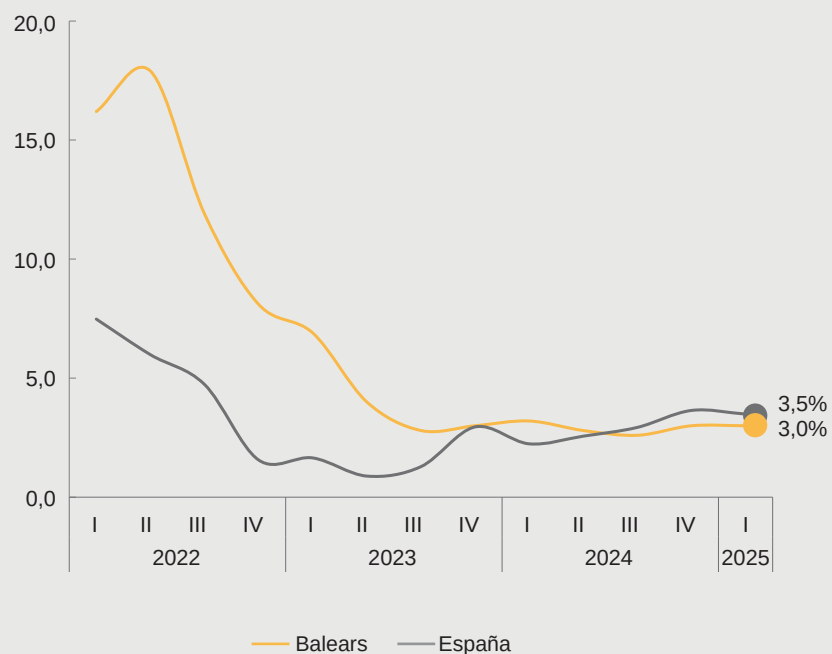


Desde el punto de vista de la demanda, el **consumo privado** ha logrado consolidar su ritmo de avance durante el primer trimestre del año (3,0% vs 3,0%, 4º trim.), después que la robustez del mercado de trabajo y la paulatina relajación de las condiciones de acceso a la financiación hayan seguido sustentando el gasto familiar y hayan compensado el menor empuje del dispendio de los no residentes durante el tramo inicial del presente ejercicio. Por el contrario, la **inversión** ha roto la tendencia a la aceleración iniciada cinco trimestres atrás y ha moderado su ritmo de avance entre los meses de enero y marzo (3,1% vs 3,3%, 4º trim.), lastrada por un clima de incertidumbre creciente que ha deteriorado de forma significativa las expectativas empresariales y que no ha podido ser compensado por la recuperación de la inversión en construcción. Todo ello en un marco en el que la **demand externa** del archipiélago ha seguido efectuando una contribución claramente positiva, gracias a las cifras récord registradas en la exportación de servicios turísticos para esta época del año (1.320 millones de euros de gasto turístico) y al nuevo superávit anotado por la balanza comercial de bienes industriales y agroalimentarios (161,5 millones de euros de superávit).

PRIMER TRIMESTRE 2025

CONSUMO

► Evolución real del consumo privado (% var. interanual)

Fuente: Banco de España, Cores, INE, TGSS y Fundació IMPULSA BALEARS. [ijglobal](#).

CRÉDITOS

30.273 M€ **+1,1%**

* Datos correspondientes al cuarto trimestre

GASTO TURÍSTICO

1.320 M€ **+5,6%**

CARBURANTE AUTOMOCIÓN

118.128 t **-2,8%**

ÍNDICE COMERCIO AL POR MENOR

94,4
(2021=100) **+2,0%**

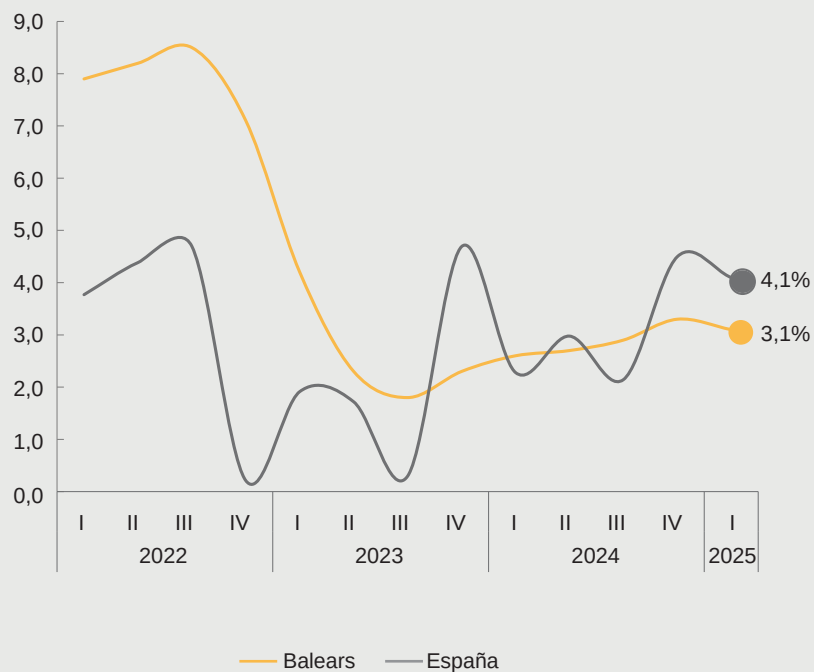
EMPLEO

506.082
trabajadores **+2,1%**

PRIMER TRIMESTRE 2025

INVERSIÓN

► Evolución real de la inversión (% var. interanual)



Fuente: Banco de España, DGT, INE, Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, TGSS y Fundació IMPULSA BALEARS. [iglobal](#).



EURÍBOR

2,306%

-15 pb



EMPRESAS

41.477

+0,4%



ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

138,7
(2013T1=100)

-1,3%



MATRICULACIONES VEHÍCULOS DE CARGA

1.218

+9,6%



PRESUPUESTO PROYECTOS VISADOS

331,4 M€

-16,3%



PRIMER TRIMESTRE 2025

DESAGREGACIÓN TERRITORIAL

La estimación del avance correspondiente al primer trimestre confirma que **Mallorca** ha aprovechado el mayor dinamismo de los servicios en la isla durante la parte inicial del año para consolidar, por cuarto trimestre consecutivo, su posición de liderazgo del crecimiento regional (3,3% vs 3,1%, Balears), a pesar de erigirse en el único territorio insular que ha visto reducido su ritmo de avance respecto del trimestre anterior (3,4%). De hecho, la economía de **Eivissa y Formentera** ha logrado impulsar el balance económico trimestral (2,3% vs 2,1%, 4º trim.), después de fortalecer la senda de crecimiento en todos los sectores de actividad entre los meses de enero y marzo. De igual forma, **Menorca** ha conseguido ampliar también el marcador interanual de crecimiento (2,2% vs 2,1%, 4º trim.), fruto del fortalecimiento de la actividad industrial, una circunstancia que, en cualquier caso, no ha impedido a la economía menorquina seguir registrando, por décimo trimestre consecutivo, el menor crecimiento del conjunto regional.

EN RESUMEN

Más información →

PRIMER TRIMESTRE 2025

MALLORCA CONTINUA LIDERANDO EL CRECIMIENTO REGIONAL

► Evolución real del valor añadido bruto no agrario por islas (% var. interanual)

	2024	2024: I	2024: II	2024: III	2024: IV	2025: I
Balears	3,1	3,3	3,0	2,8	3,2	3,1
Mallorca	3,2	3,3	3,1	3,1	3,4	3,3
Menorca	1,8	1,5	1,9	1,9	2,1	2,2
Eivissa-Formentera	2,8	3,8	3,0	2,1	2,1	2,3

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. [ijglobal](#).



Informando de la toma de decisiones