



EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Número 35 · Diciembre 2024



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:



LAS PRIORIDADES CAMBIAN

El aterrizaje suave de la economía balear gana cada vez más fuerza. Balears afronta la recta final del año ante la necesidad, de cada vez más evidente, de virar su patrón de crecimiento hacia la vía de un mayor aprovechamiento de los factores de producción. No en vano, el período estival ha vuelto a poner en relieve las notables dificultades del archipiélago para capitalizar una temporada turística de récord en materia de afluencia y ha corroborado el escaso recorrido que le queda a la acumulación de un volumen cada vez mayor de recursos para seguir sustentando la senda de crecimiento regional. Más aún teniendo en cuenta que los primeros indicadores disponibles relativos al cuarto trimestre apuntan a un nuevo retroceso de la productividad aparente del trabajo, después que el ritmo de creación de empleo haya superado, de nuevo, el ritmo de crecimiento del archipiélago. El mantenimiento de la buena dinámica ya no depende solo de los mismos tres factores de los trimestres pasados: empleo, inflación y tipos de interés. Las prioridades cambian. Por un lado, el frente de la política interna es el factor clave ante la necesidad de apoyos parlamentarios para hacer frente a los retos estructurales. Mientras que, por otro lado, los escenarios laterales reflejan los riesgos geopolíticos que siguen abiertos.

Y es que, el contexto internacional no ha parado de sumar nuevos focos de incertidumbre durante los últimos meses, con el más que probable inicio de una nueva guerra arancelaria a escala global –en respuesta a las primeras medidas comerciales anunciadas por la nueva administración Trump– y la creciente inestabilidad política observada en dos de las principales locomotoras económicas de Europa, Francia y Alemania. De hecho, las nuevas previsiones de crecimiento publicadas por el Fondo Monetario Internacional a finales del mes de octubre confirman una revisión ligeramente a la baja del ritmo de avance de la economía mundial de cara al siguiente ejercicio (3,2%; -0,1 pp, respecto de julio). Una tendencia que se explica, sin duda, por el debilitamiento del pronóstico emitido para el conjunto de las economías emergentes (4,2%; -0,1 pp), puesto que para el conjunto de economías avanzadas (1,8%; sin cambios) la revisión al alza de las previsiones para la economía americana (2,2%; +0,3 pp) ha compensado el debilitamiento del crecimiento pronosticado para el conjunto de la zona del euro (1,2%; -0,3 pp.).



Carmen Planas
Presidenta CAEB



PRINCIPALES MACROMAGNITUDES



COMPONENTES DE OFERTA



COMPONENTES DE DEMANDA



DESAGREGACIÓN TERRITORIAL



TERCER TRIMESTRE 2024

PRINCIPALES MACROMAGNITUDES

La estimación de crecimiento correspondiente al tercer trimestre de 2024 señala que el valor añadido bruto no agrario de Balears ha experimentado un crecimiento real del 2,5%, tasa que recorta 0,3 puntos porcentuales el ritmo de avance del trimestre anterior (2,8%) y confirma, así, la vigencia del proceso de desaceleración de la actividad iniciado en el segundo trimestre del presente ejercicio. Este resultado no sólo corrobora que la economía balear ha seguido perdiendo empuje a pesar de cosechar una temporada turística de récord tanto en materia de afluencia como de gasto, sino que pone nuevamente sobre la mesa las dificultades crecientes de absorción de mayores volúmenes dada la capacidad instalada, y, sobre todo, la posibilidad de capitalizarlos. Esto refuerza la necesidad de abordar reformas que optimicen la eficiencia de los recursos existentes y potencien un modelo económico más diversificado y resiliente, capaz de maximizar los beneficios derivados del turismo sin comprometer su sostenibilidad a largo plazo.

Y es que, con este nuevo debilitamiento, la economía balear se ha desmarcado de la tónica general de aceleración constatado en buena parte de los países de su entorno competitivo más inmediato. No en vano, la robustez del mercado de trabajo, los nuevos avances –mayores de lo esperado– en el control de la inflación y la paulatina mejora de las condiciones de acceso a la financiación han favorecido el fortalecimiento de la senda de crecimiento tanto para el conjunto de la economía española (3,4% vs 3,2%, 2º trim.) como de la Unión Europea (1,0% vs 0,8%, 2º trim.). Una demarcación, esta última, dónde siete de cada diez economías han conseguido acelerar su marcador interanual de crecimiento entre los meses de julio y septiembre –como es el caso de Dinamarca (3,9% vs 3,5%, 2º trim.), Irlanda (2,5% vs -3,2%, 2º trim.), Países bajos (1,9% vs 0,6%, 2º trim.) o Francia (1,2% vs 0,9%, 2º trim.)

EN RESUMEN

Más información →

TERCER TRIMESTRE 2024

EL CRECIMIENTO SIGUE MODERÁNDOSE

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

	2023	2023: III	2023: IV	2024: I	2024: II	2024: III
VAB no agrario	4,0	2,8	2,8	3,0	2,8	2,5
Industria	1,2	0,5	1,3	1,3	1,1	1,3
Construcción	3,3	1,2	2,7	3,0	3,1	3,5
Servicios	4,3	3,1	2,9	3,1	2,9	2,5
Consumo	3,2	2,5	2,8	2,9	2,6	2,4
Inversión	2,0	1,3	1,8	2,2	2,4	2,7

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

La economía americana exhibe un notable dinamismo (2,7% vs 3,0%, 2º trim.), mientras la europea mejora tímidamente (1,0% vs 0,8%, 2º trim.).

Más información →



Siete de cada diez economías europeas fortalecen su senda de crecimiento en el tercer trimestre. Es el caso de Dinamarca (3,9% vs 3,5%, 2º trim.), Irlanda (2,5% vs -3,2%, 2º trim.), Países bajos (1,9% vs 0,6%, 2º trim.) o Francia (1,2% vs 0,9%, 2º trim.).

Más información →



Tres de cada cuatro regiones de la UE-27 logran mantener su marcador de crecimiento en terreno positivo. Es el caso de Polonia (1,7%), Bélgica (1,2%), Suecia (0,6%) o Italia (0,4%), un hito que sigue sin lograr Alemania (-0,3%).

Más información →



La economía española consigue reforzar nuevamente su senda de crecimiento (3,4% vs 3,2%, 2º trim.), gracias al mayor empuje de la demanda interna y al mantenimiento de la aportación de la demanda externa.

Más información →



La economía balear crece un 2,5% (vs 2,8%, 2º trim.) en el tercer trimestre, apoyada en una temporada turística de récord.

Más información →



La senda de crecimiento de las islas sigue debilitándose, a pesar de los volúmenes de actividad récord.

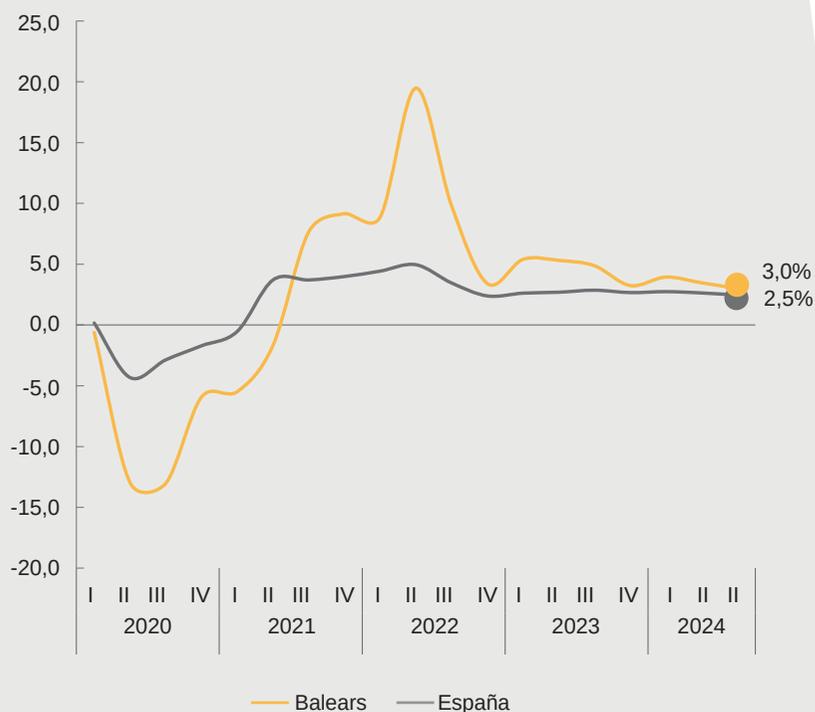
Más información →



TERCER TRIMESTRE 2024

EMPLEO DE RÉCORD E INFLACIÓN ROZANDO EL OBJETIVO

► Evolución del empleo (% var. interanual)



Fuente: TGSS

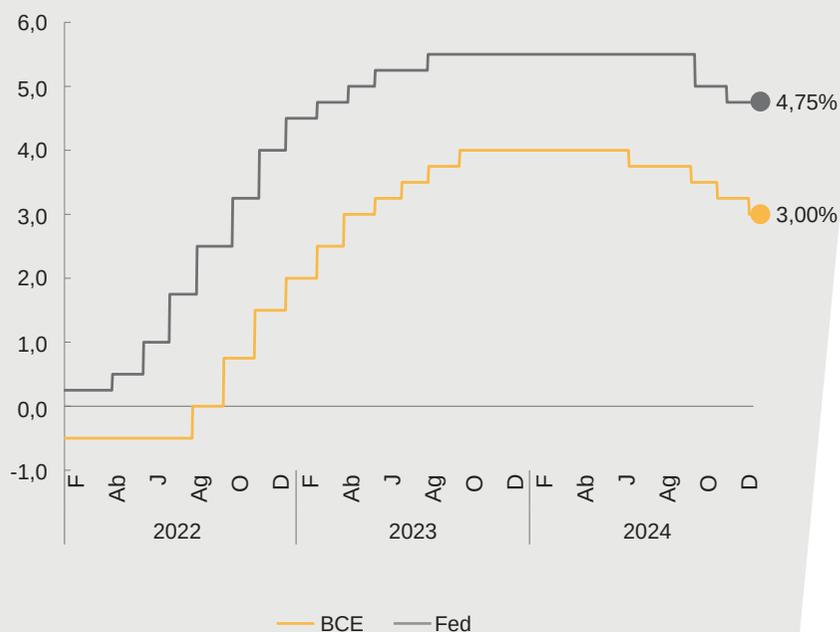
En sintonía con la desaceleración de la actividad, el **empleo** ha avanzado a un ritmo más lento entre los meses de julio y septiembre (3,0% vs 3,5%, 2º trim.), si bien ha seguido evidenciando un mayor dinamismo que a escala nacional (2,5% vs 2,6%, 2º trim.). De hecho, los 652.702 trabajadores que se encontraban en alta en la Seguridad Social a finales del mes de julio constituyen un nuevo récord absoluto de la serie histórica y, puestos en perspectiva, suponen ampliar en más de 172.000 efectivos la fuerza laboral observada 10 años atrás. Como consecuencia de ello, el desempleo ha rebajado su incidencia hasta el 4,2% de la población activa (vs 4,6%, 3º trim. 2023), un porcentaje que no solo se ha mantenido de nuevo por debajo de la media nacional (10,8%) sino que se ha erigido, igualmente, en la tasa de paro más reducida de toda la serie histórica en las islas.

La **inflación** ha sorprendido positivamente durante el tercer trimestre (2,3% vs 3,7%, 2º trim.), gracias a la recuperación de la tendencia a la baja en los precios de los productos energéticos (-1,2% vs 7,7%, 2º trim.), especialmente acusada en lo relativo a los carburantes y combustibles (-6,2% vs 4,4%, 2º trim.), y a la progresiva moderación del ritmo de encarecimiento de los precios alimentarios (2,9% vs 5,4%, 2º trim.). Todo ello ha alimentado el sentimiento general de una convergencia más rápida de lo previsto de la inflación hacia las inmediaciones de los niveles objetivo (2%), si bien no se descarta que proceso desinflationista pueda sufrir algún repunte transitorio en el corto plazo. De hecho, la última información disponible apunta que el índice general de precios al consumo habría conseguido situar por primera vez su ritmo de escalada por debajo del umbral del 2% durante los meses de septiembre y octubre tanto en el conjunto del archipiélago (1,7% y 1,9%, respectivamente) como a nivel nacional (1,5% y 1,8%, respectivamente), un hito que, en cualquier caso, ha seguido sin alcanzarse a escala comunitaria (2,1% y 2,3%, respectivamente) o americana (2,4% y 2,6%, respectivamente).

TERCER TRIMESTRE 2024

SIN SOBRESALTOS EN EL PROCESO DE RELAJACIÓN MONETARIA

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



Fuente: BCE y Reserva Federal

La desescalada de los **tipos de interés** sigue avanzando según lo previsto. El Banco Central Europeo se ha mantenido fiel a su hoja de ruta y ha acordado, en su última reunión del 12 de diciembre, un nuevo recorte en el precio oficial del dinero de 25 puntos básicos, hasta situarlo en el 3,0%. Un movimiento esperado por los mercados con el que la principal autoridad monetaria del viejo continente encadena tres rebajas de tipos consecutivas y lanza un doble mensaje. Por un lado, sigue avanzando hacia un tipo de interés neutral, aquel que ni impulsa ni frena la actividad económica, ante los continuos avances en el proceso de control de la inflación y la creciente preocupación entorno al débil crecimiento económico de la zona del euro. Y por el otro, lanza un mensaje de tranquilidad y prudencia, al huir de cambios más bruscos de lo esperado –la propia presidenta, Christine Lagarde, reconoció que durante la última reunión se debatió un recorte mayor de los tipos, de 50 puntos básicos, pero que “todavía no podemos cantar victoria sobre la inflación, no podemos decir misión cumplida”.

En una línea similar, la Reserva Federal ha ido encadenando recortes en el precio oficial del dinero a lo largo de sus últimas reuniones, evidenciando también una clara intención de ir acercando los tipos hacia un nivel más neutral. Un proceso para el que, tal y como reconoció su propio presidente, Jerome Powell, se espera que la mayor fortaleza de la economía estadounidense permita al organismo americano adoptar un enfoque más precavido con los tipos.

Lo realmente importante es que el proceso de bajadas de tipos es global (excepto en Japón y Brasil) y que, terminado ya el año en lo que a la política monetaria se refiere, las miradas se dirigen ahora al ejercicio 2025, periodo para el que los economistas del Eurobanco han rebajado nuevamente sus proyecciones de crecimiento hasta el 1,1% (-0,2 pp, respecto de septiembre) y para el que los inversores europeos esperan que el precio oficial del dinero se sitúe en el entorno del 2,0% hacia mediados de año.



TERCER TRIMESTRE 2024

COMPONENTES DE OFERTA

Desde la óptica de la oferta, la moderación del ritmo de avance de la economía balear durante el tercer trimestre se explica por el debilitamiento de la senda de crecimiento en los servicios en un contexto en el que buena parte de los indicadores vinculados a la actividad turística han alcanzado cotas nunca vistas para los meses centrales del verano. De hecho, el sector **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 julio y septiembre (2,5% vs 2,9%, 2º trim.), un balance que pone en relieve las dificultades crecientes del sector para sostener el ritmo de avance sobre la base de un patrón de crecimiento al que cada vez le resulta más difícil seguir capitalizando los nuevos récords de actividad cosechados en el ámbito turístico.

Mientras tanto, la **construcción** se ha mantenido un trimestre más como la esfera productiva dónde se ha evidenciado de forma más acusada una tendencia general a la aceleración de la actividad, al impulsar su tasa real de crecimiento hasta el 3,5% durante el tercer trimestre (vs 3,1%, 2º trim.) y seguir exhibiendo una habilidad notable para operar en un entorno dónde el volumen de actividad ha seguido en niveles históricamente elevados.

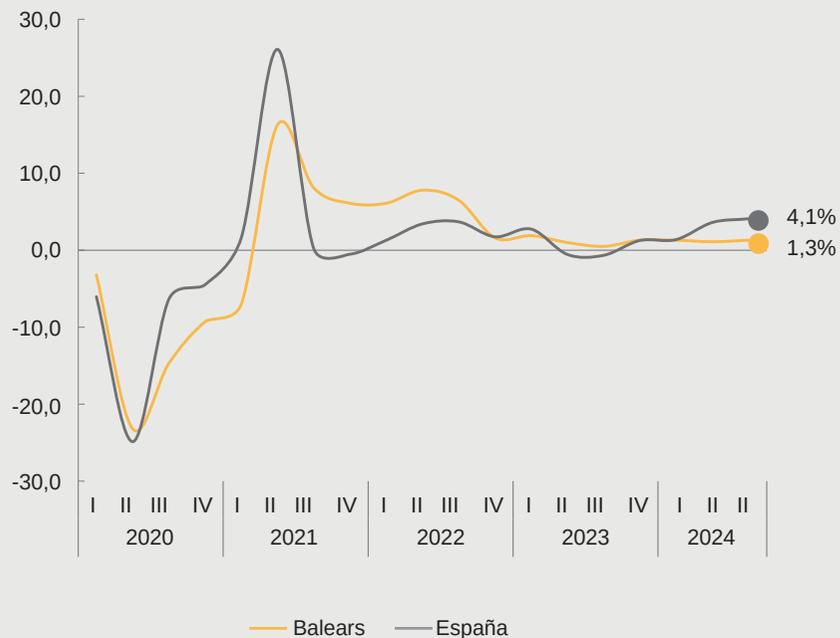
Paralelamente, la **industria** también ha logrado ampliar el marcador de crecimiento hasta el 1,3% (vs 1,1%, 2º trim.), como consecuencia de una mejora relativa en la cartera de pedidos que ha permitido, por un lado, elevar el nivel de producción actual y, por el otro, seguir dando salida al stock de productos terminados. Una mejora del pulso industrial que, en cualquier caso, no ha sido suficiente para impedir que el sector secundario se haya mantenido, por octavo trimestre consecutivo, como el ámbito de actividad menos dinámico del conjunto regional.



TERCER TRIMESTRE 2024

INDUSTRIA

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



EMPLEO

31.074
trabajadores**+2,5%**

ÍNDICE CIFRA NEGOCIOS

131,6
(2021=100)**+10,6%**

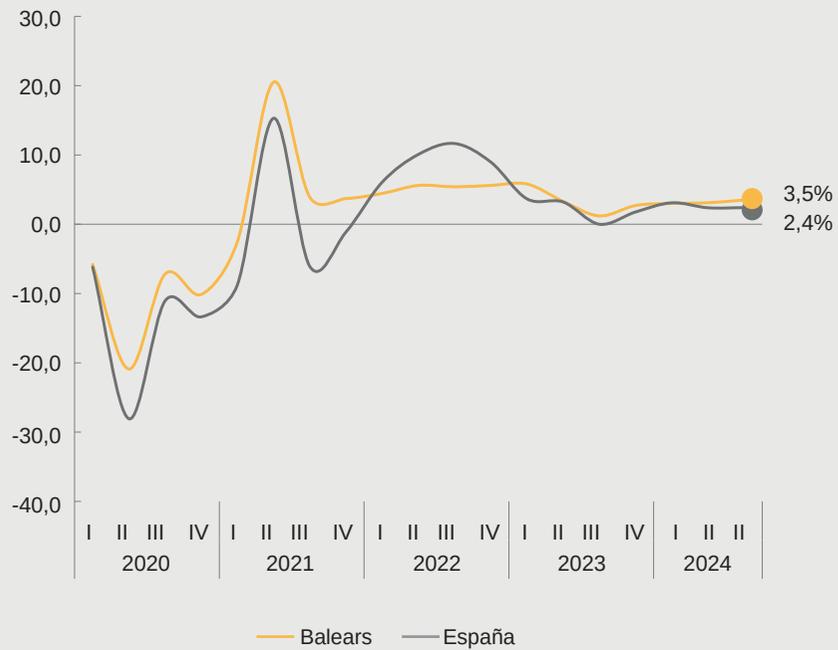
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

115,6
(2021=100)**-4,7%**

TERCER TRIMESTRE 2024

CONSTRUCCIÓN

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

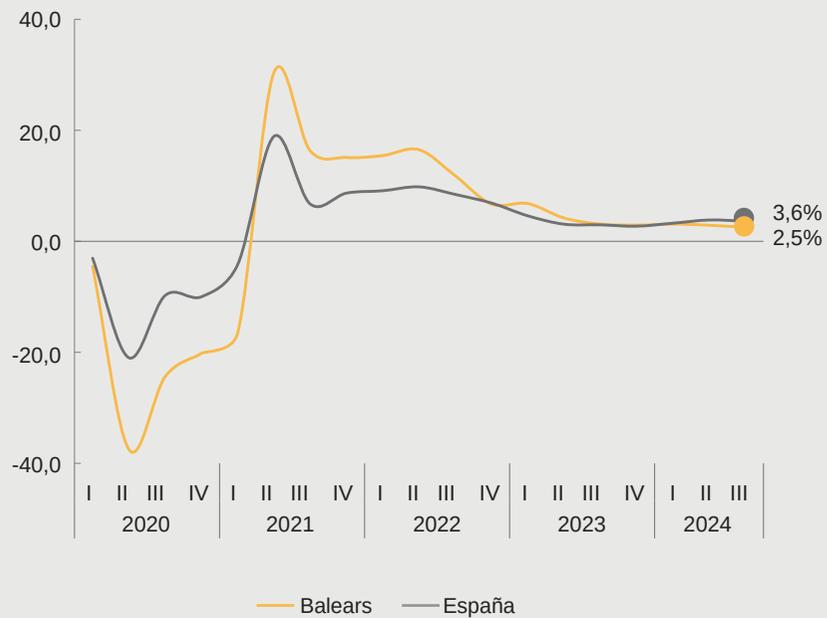


Fuente: INE, Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, TGSS y Fundació IMPULSA BALEARS. [ijglobal](#).

TERCER TRIMESTRE 2024

SERVICIOS

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



EMPLEO

542.012
trabajadores

+3,2%



ÍNDICE CIFRA NEGOCIOS

204,5
(2021=100)

+6,8%



COMPRAVENTA DE VIVIENDA

3.459
operaciones

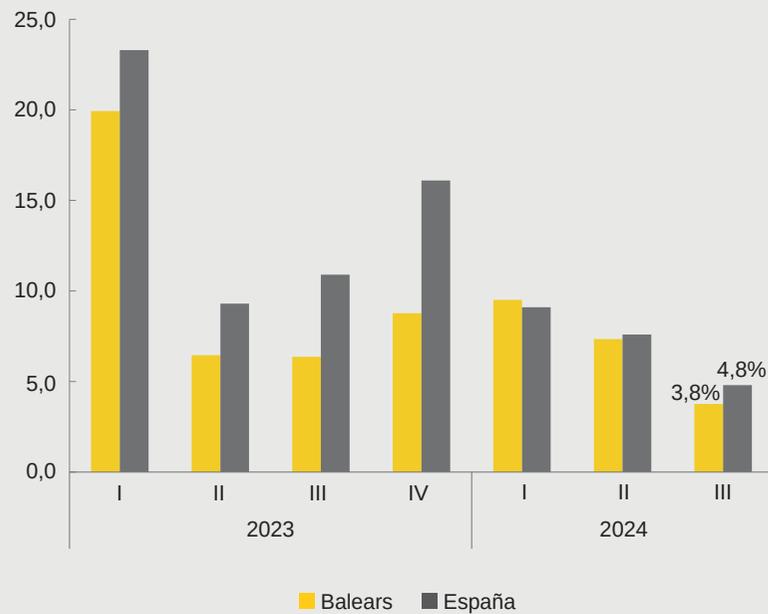
+3,7%

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

TERCER TRIMESTRE 2024

TURISMO

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



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



EMPLEO

227.779
trabajadores

+3,4%



TURISTAS

8,6
millones

+1,5%



PERNOCTACIONES

31,8
millones

+3,3%



TARIFA MEDIA DIARIA

174,99 €

+7,9%



TERCER TRIMESTRE 2024

COMPONENTES DE DEMANDA

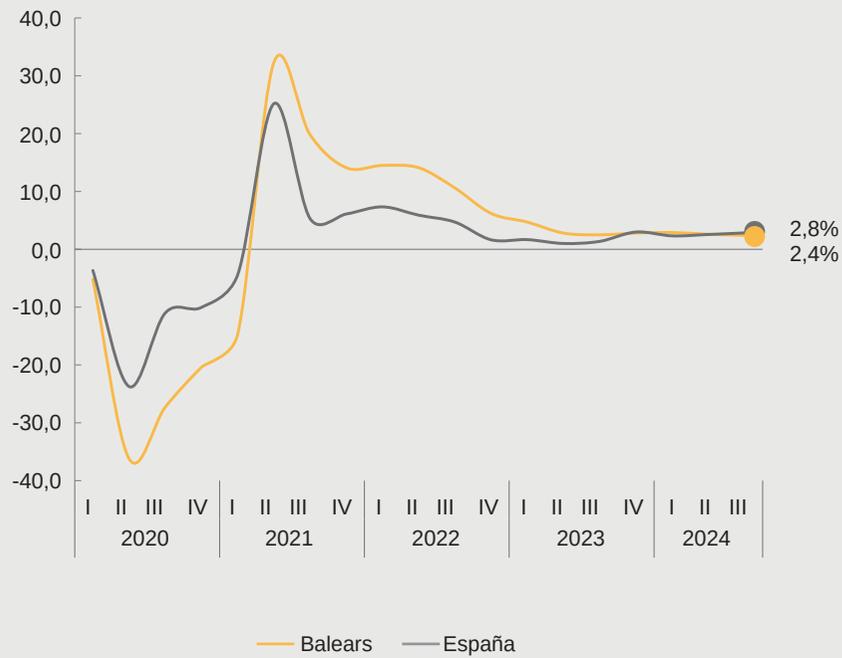
Desde el lado de la demanda, la tendencia general a la desaceleración de la economía balear se ha dejado sentir también en lo relativo al **consumo privado**, el cual ha moderado su ritmo de avance durante el tercer trimestre del año (2,4% vs 2,6%, 2º trim.), después que el menor empuje del dispendio de los no residentes durante la temporada alta no haya podido ser compensado por la mayor resistencia de la capacidad de gasto familiar –que ha seguido sustentada por la bajada de la inflación, de los costes de financiación y una tasa de ahorro que, a pesar de la estabilidad laboral, se mantiene elevada–. Por el contrario, la **inversión** ha continuado fortaleciendo su senda de crecimiento durante los meses centrales del verano (2,7% vs 2,4%, 2º trim.), impulsada por un nuevo empuje de la demanda de inversión en construcción –especialmente en su vertiente residencial– y de la paulatina relajación de las condiciones de acceso a la financiación –derivadas de la progresiva trasmisión al mercado de crédito minorista de una política monetaria de perfil marcadamente expansivo–. Todo ello en un contexto en el que la **demand externa** del archipiélago ha seguido efectuando una aportación claramente positiva, gracias a las cifras récord registradas en la exportación de servicios turísticos (10.043 millones de euros de gasto turístico) y al segundo mayor superávit de toda la serie histórica anotado por la balanza comercial de bienes industriales y agroalimentarios (281,3 millones de euros de superávit).



TERCER TRIMESTRE 2024

CONSUMO

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



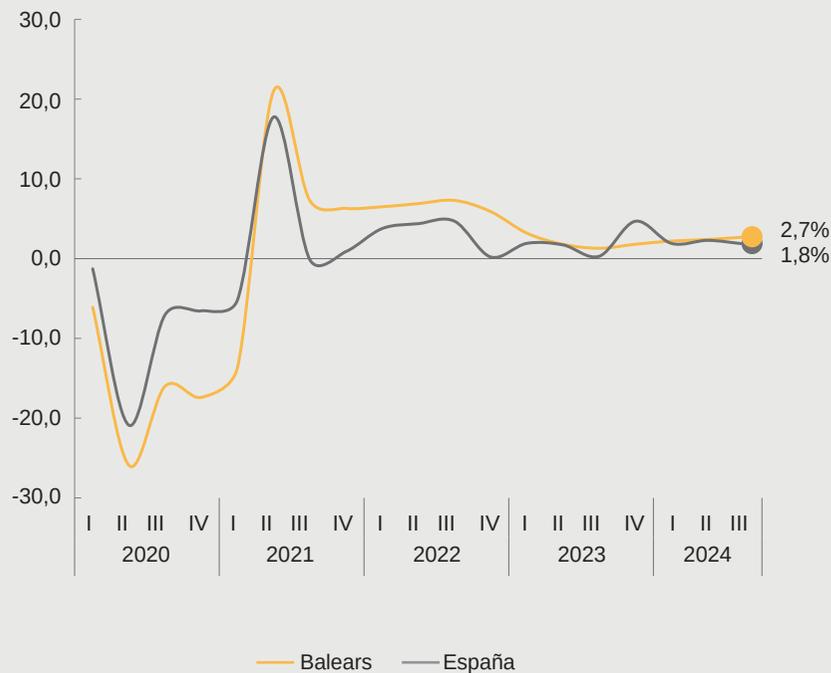
Fuente: Banco de España, Cores, INE, TGSS y Fundació IMPULSA BALEARS. [ijglobal](#).

	CRÉDITOS	31.474 M€	+1,8%
* Datos correspondientes al segundo trimestre			
	GASTO TURÍSTICO	11.187 M€	+9,5%
	CARBURANTE AUTOMOCIÓN	201.613 t	-0,8%
	ÍNDICE COMERCIO AL POR MENOR	137,7 (2021=100)	+1,2%
	EMPLEO	642.398 trabajadores	+3,0%

TERCER TRIMESTRE 2024

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. [ijglobal](#).



EURÍBOR

2,747%

-83 pb



EMPRESAS

47.947

+1,1%



ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

136,9
(2013T1=100)

-1,7%



MATRICULACIONES VEHÍCULOS DE CARGA

1.008

+5,0%



PRESUPUESTO PROYECTOS VISADOS

288,4 M€

+23,1%



A glass sphere sits on a dark, textured rock. The sphere reflects the sky and clouds of a sunset, with warm orange and yellow light. The background shows a blurred sunset over a body of water.

TERCER TRIMESTRE 2024

DESAGREGACIÓN TERRITORIAL

La estimación avance correspondiente al tercer trimestre confirma que la senda de crecimiento ha seguido debilitándose en todos y cada uno de los territorios insulares del archipiélago a pesar de una temporada turística de récord en materia de afluencia. En este contexto, **Mallorca** ha aprovechado el mayor dinamismo de la actividad turística en la isla durante los meses centrales del verano para cerrar el balance económico trimestral más favorable (2,7% vs 2,9%, 2º trim.) y consolidar, así, su posición de liderazgo del crecimiento regional. Por contra, la economía de **Eivissa y Formentera** ha sido la que ha acusado de forma más intensa la tendencia general a la desaceleración de la actividad entre los meses de julio y septiembre (1,8% vs 2,8%, 2º trim.) y se ha erigido, de esta forma, en el más claro ejemplo de que el actual patrón de crecimiento regional, basado en la acumulación de factores de producción, está tocando techo. Al mismo tiempo, **Menorca** ha logrado contener en mayor medida el marcador interanual de crecimiento (1,6% vs 1,7%, 2º trim.), una circunstancia que no ha impedido a la economía menorquina seguir registrando, por octavo trimestre consecutivo, el menor crecimiento del conjunto regional.

EN RESUMEN

Más información →

TERCER TRIMESTRE 2024

LA DESACELERACIÓN GANA TERRENO EN TODAS LAS ISLAS

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

	2023	2023: III	2023: IV	2024: I	2024: II	2024: III
Balears	4,0	2,8	2,8	3,0	2,8	2,5
Mallorca	4,0	2,8	2,9	3,0	2,9	2,7
Menorca	3,3	2,4	1,8	1,3	1,7	1,6
Eivissa-Formentera	4,3	3,0	2,7	3,6	2,8	1,8

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



Informando de la toma de decisiones