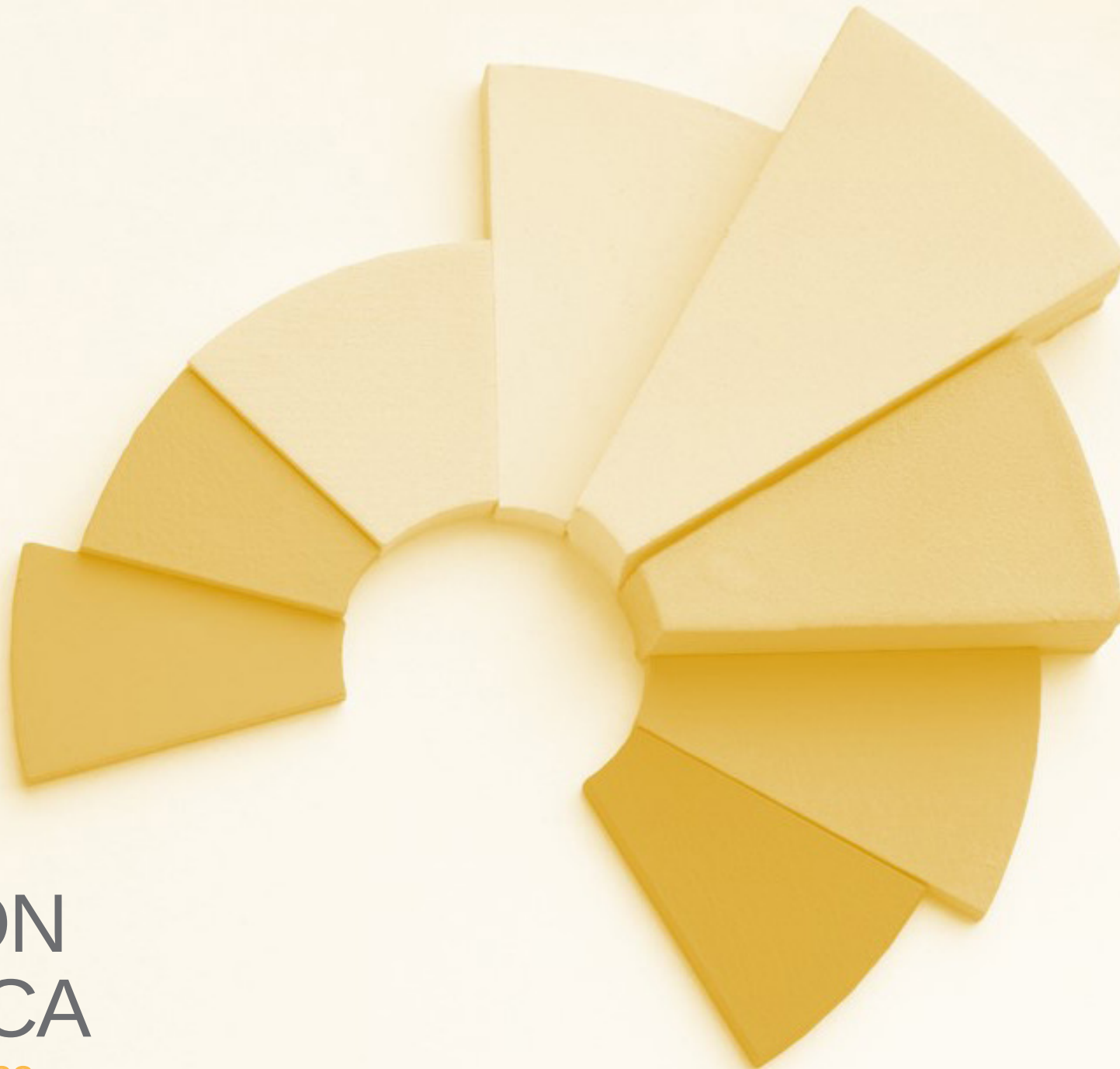




EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Número 28 · Marzo 2023



Confederación de Asociaciones Empresariales de Baleares (CAEB) · Mallorca
Calle Aragón, 215 · 2ª Planta Derecha
07008 Palma

Confederación de Asociaciones Empresariales de Baleares (CAEB) · Menorca
Calle Artrutx, 10 E
07714 Maó

Confederación de Asociaciones Empresariales de Baleares (CAEB) · Pitiusas
Via Romana, 38 – Baixos
07800 Eivissa

Presidenta
Carmen Planas Palou

Junta directiva
Fanny Alba Ramón, vicepresidenta
Antoni Gayà Gayà, vicepresidente
Gabriel Llobera Prats, vicepresidente
Francisco Martorell Esteban, vicepresidente
Joana Maria Mora Sureda, vicepresidenta, Menorca
Rafael Roig Grimalt, vicepresidente
José Antonio Roselló Rausell, vicepresidente, Eivissa y Formentera

Secretario general / Gerente
Sergio Bertrán Damián

© de la edición: CAEB
© del texto: Fundació Impulsa Balears

Evolución económica incluye estimaciones trimestrales de crecimiento para el conjunto de la economía balear y su análisis por sectores e islas. Se recomienda a aquellos actores interesados en efectuar un seguimiento de las principales macromagnitudes regionales al objeto de contextualizar y anticipar cambios sobre la evolución de su negocio.

Esta publicación puede obtenerse en www.caeb.es. No se permite la reproducción total o parcial de la misma sin el permiso de los titulares del *copyright*. No obstante, ciertos extractos breves pueden reproducirse sin autorización, con la condición de que se mencione la fuente.

Elaborado por:



Índice de contenidos

		COMPONENTES DE OFERTA		COMPONENTES DE DEMANDA		DESAGREGACIÓN TERRITORIAL			
04	Marco general	9	Servicios	21	Consumo	30	Menorca	36	Perspectivas
		14	Industria	25	Inversión	33	Eivissa-Formentera		
		17	Construcción	28	Sector exterior				

Sorteando los riesgos a la baja

Marco
general

» Balears cierra el año preparando la pista para un aterrizaje suave

La recta final del año ha legado un balance económico mejor de lo esperado. Balears se ha mostrado más resiliente de lo previsto ante un escenario global francamente complicado, marcado por la concurrencia simultánea de múltiples perturbaciones adversas. Desde una óptica supranacional, el tramo final del ejercicio ha venido marcado por la proliferación de tensiones geopolíticas a nivel mundial –cuyo mayor exponente sigue siendo el conflicto bélico iniciado por Rusia en Ucrania–, la persistencia de elevadas tasas de inflación y, con ello, el endurecimiento de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales. A estas cuestiones cabe añadir, a escala regional, el progresivo desvanecimiento del efecto base que arrastra la economía balear desde que el ‘proceso pandémico’ abriera, primero, una etapa de ‘paralización’ y, posteriormente, de ‘reactivación’ que ha dado paso, finalmente a la ‘normalización’ progresiva de los niveles de actividad pre-COVID.

Ante este panorama plagado de riesgos a la baja, la actividad económica ha encontrado soporte en el mercado de trabajo, la lenta pero progresiva normalidad de las cadenas globales de suministros y el estímulo derivado la política fiscal desplegada para combatir

	2021	2022	2022: I	2022: II	2022: III	2022: IV
VAB no agrario	9,6	11,2	13,9	14,1	10,9	6,1
Industria	5,9	5,5	6,1	7,8	6,5	1,6
Construcción	6,4	5,3	4,4	5,6	5,4	5,8
Servicios	10,2	12,3	15,4	15,5	11,8	6,5
Consumo	10,4	10,4	13,3	13,0	9,8	5,6
Inversión	5,1	6,5	5,8	6,9	7,3	5,9

* Tasas reales de variación interanual para Balears en porcentajes

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

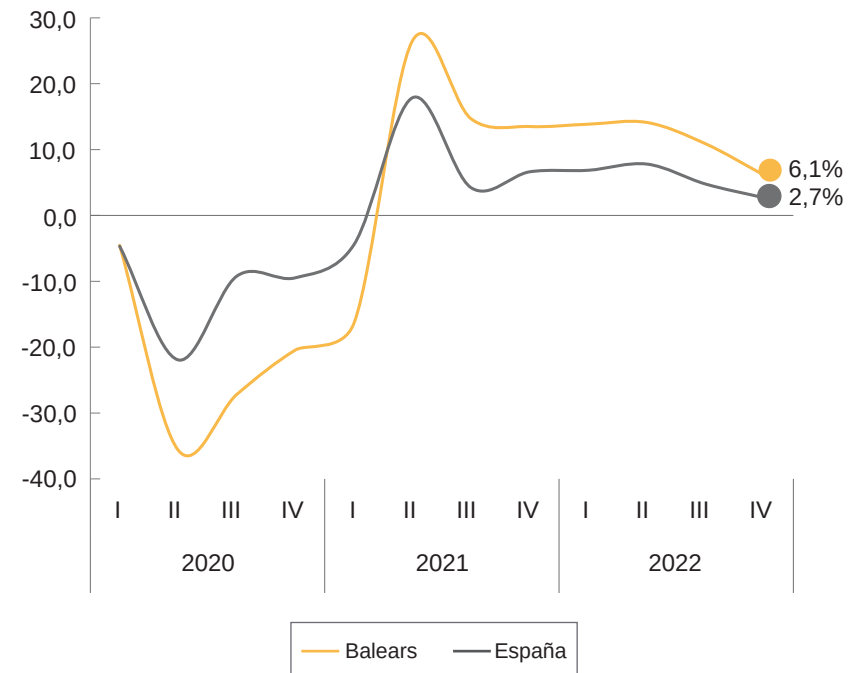
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

la crisis energética y el alza de los precios. De hecho, el rápido ajuste de los mercados energéticos al *shock* derivado de la invasión rusa y un invierno más templado de lo habitual ha permitido que los precios energéticos se hayan moderado más de lo esperado –y con ello los costes de transporte y la inflación–, a pesar de que la incertidumbre persiste. Todo ello ha disipado la probabilidad de una desaceleración intensa del crecimiento económico y ha alejado el riesgo de recesión que pronosticaba en otoño la Comisión Europea para el conjunto de la UE-27.

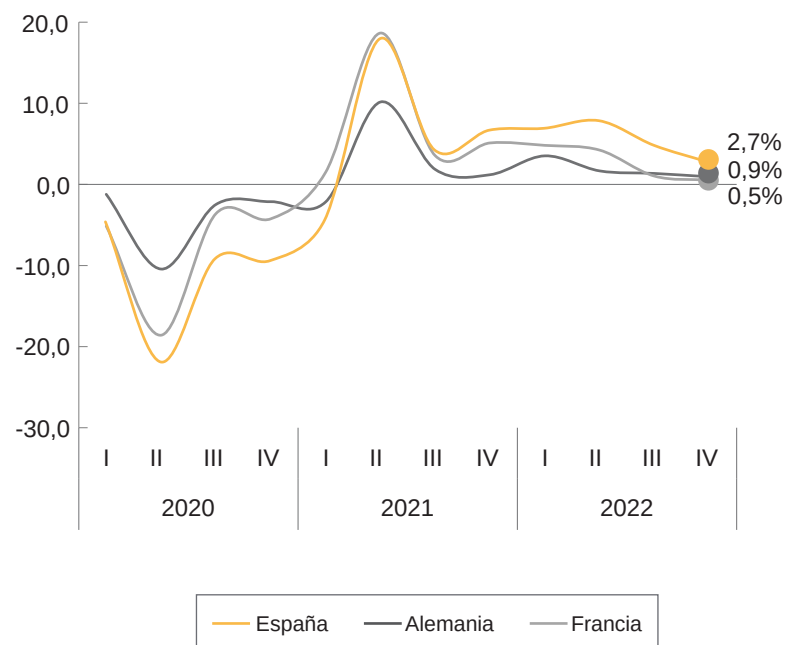
Con todas estas cuestiones de fondo, la economía balear ha conseguido mantener la senda de crecimiento en terreno positivo durante el cuarto trimestre del año, de manera que el valor añadido bruto no agrario ha experimentado un avance real del 6,1%, tasa que, si bien recorta 4,8 puntos porcentuales a la del trimestre anterior, ha permitido rebajar nuevamente el *gap* prepandemia (-4,2% vs -7,4%, 3º trim.). Con este resultado, Balears cierra el año habiendo mejorado los marcadores del ejercicio anterior (11,2% vs 9,8%, 2021), pero restando fuerza a las perspectivas de crecimiento del ejercicio en curso. Y es que, la economía ha dejado atrás la fase de expansión para dar paso a una fase de desaceleración del ciclo, tal y como atestigua el hecho de que a finales de año menos de la mitad de los indicadores de actividad lograbán acelerarse en términos interanuales (39,5% vs 40,0%, 3º trim.).

Así las cosas, la economía balear ha asimilado su perfil al de buena parte de su entorno competitivo más inmediato. Desde este punto de vista, la economía española también ha moderado su senda de crecimiento durante el cuarto trimestre (2,7% vs 4,8%, 3º trim.), aunque lo ha hecho en menor medida de lo esperado, gracias a la todavía positiva contribución de la demanda interna (+0,6 pp vs +2,6 pp, 3º trim.) y al mantenimiento del empuje de la demanda exterior (+2,1 pp vs +2,2 pp, 3º trim.). Este comportamiento ha impulsado el balance anual hasta el 5,5%, reproduciendo, así, el ritmo de avance del ejercicio anterior y, reduciendo, de nuevo, el *gap* respecto del nivel de actividad de tres años atrás (-1,3% vs -6,4%, 2021).

La desaceleración de la senda de crecimiento se ha dejado sentir también entre las principales economías europeas, como la italiana (1,4% vs 2,5%, 3º trim.), la alemana



* Tasas reales de variación interanual del VAB en porcentajes
Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. iGlobal. Disponible en:
<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>



* Tasas reales de variación interanual del PIB en porcentajes

Fuente: Eurostat

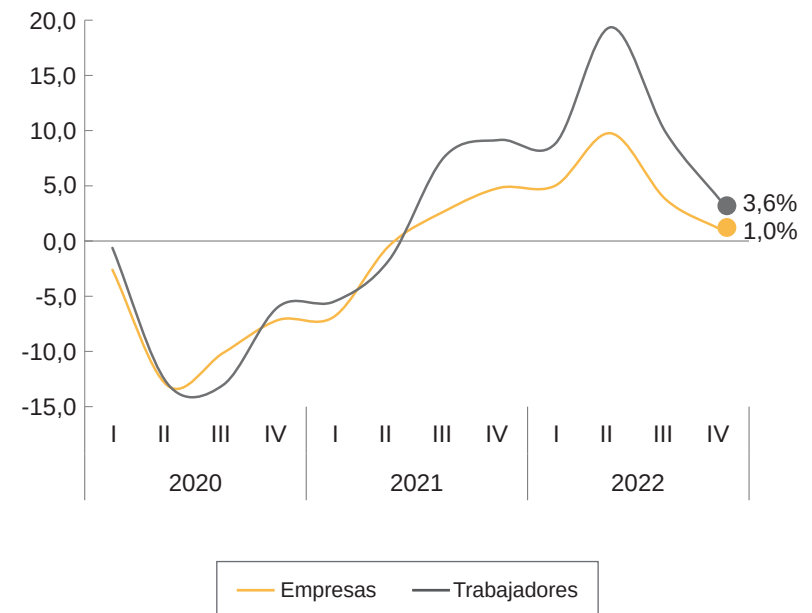
(0,9% vs 1,4%, 3º trim.) o la francesa (0,5% vs 1,0%, 3º trim.). En términos agregados, el entorno comunitario ha moderado, también de forma significativa, el marcador de crecimiento, tanto en el caso de la zona del euro (1,8% vs 2,4%, 3º trim.) como del conjunto de la UE-27 (1,7% vs 2,6%, 3º trim.), comportamiento que se ha trasladado, con una menor intensidad, a la creación de empleo (1,5% y 1,3%, respectivamente). Mientras tanto, al otro lado del Atlántico, la economía norteamericana tampoco se ha mostrado ajena al proceso de desaceleración y ha reducido a menos de la mitad su tasa interanual de crecimiento (0,9% vs 1,9%, 3º trim.), lastrada tanto por la pérdida de fuelle del consumo privado (1,8% vs 2,2%, 3º trim.) como por un nuevo retroceso de la demanda de inversión (-2,1% vs -0,9%, 3º trim.) —especialmente acusado en la esfera residencial (-19,0% vs 4,3%, productiva).

Sea como sea, cabe destacar que tanto la economía europea como la americana han conseguido cerrar el balance anual claramente al alza (3,6% y 2,1%, respectivamente) y, con ello, superar los niveles de actividad prepandemia (+2,8% y +5,1%, respectivamente). Esta última circunstancia ha sido aprovechada por las autoridades monetarias, a uno y otro lado del Atlántico, para seguir endureciendo la política monetaria con el objetivo de reconducir las tasas de inflación y evitar, así, que los agentes económicos desancien sus expectativas de inflación a medio plazo. De hecho, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han aplicado subidas en los tipos de interés, de 75 y 50 puntos básicos en sus dos últimas reuniones del año, hasta dejar el precio oficial del dinero en un máximo del 4,5% para el mercado americano y del 2,5% para el europeo.

Lo cierto es que, durante los últimos meses del ejercicio se ha hecho evidente la efectividad de las decisiones de política monetaria, pues la demanda y la inflación han empezado a dar síntomas de enfriamiento. Del mismo modo, el ajuste más rápido de lo esperado de los precios en el mercado energético ha contribuido también a moderar la escalada del nivel general de precios. No en vano, el barril de Brent ha cerrado el año a un precio de 83,26 dólares, rebajando, significativamente, la cotización de finales del tercer trimestre (94,46 \$), a pesar de seguir superando en un 11,5% la cotización de hace un año (vs 26,9%, 3º trim.).

En este contexto, las islas han visto como a lo largo del cuarto trimestre, el índice de precios al consumo ha moderado el ritmo de avance hasta el 6,4% (vs 9,9%, 3º trim.), de modo similar a la economía española (6,6% vs 10,1%, 3º trim.). Sea como sea, el año se ha despedido legando el balance anual más alcista desde 1985 (8,1%, Balears; 8,4% España), una circunstancia que, si bien, no se reproducirá a lo largo del ejercicio en curso, no impedirá que los niveles de la inflación núcleo (suma de servicios y productos industriales) y de la inflación de los alimentos se mantengan muy elevados. Y es que, a estas alturas de la escalada de precios, la inflación subyacente da muestras de no haber tocado techo, pues se ha acelerado en la recta final del año (6,7% vs 6,6%, 3º trim.), poniendo de manifiesto la traslación del repunte desde las partidas más volátiles –como los productos energéticos (-1,3% vs 31,8%, 3º trim.)– hacia las partidas más estables –como son los alimentos elaborados (15,7% vs 13,5%, 3º trim.)–. Este hecho ha repercutido, de manera especial, sobre la cesta de productos de compra frecuente por parte de las familias de las islas, pues ha acogido incrementos de precios superiores al 10% en 20 de las 27 rúbricas, como la leche (29,6%), los aceites y grasas (24,3%), el azúcar (24,9%), los cereales (19,6%), los huevos (17,7%) o la carne de ave (17,7%).

Desde esta perspectiva, la inflación se erige en uno de los principales enemigos a combatir para el completo restablecimiento de los marcadores de crecimiento, pues afecta de manera directa a la capacidad de consumo de familias y empresas. Por suerte, hasta la fecha, la evolución del empleo ha sorprendido positivamente, tanto por la cantidad de puestos de trabajo que se han creado (3,4% vs 9,8%, 3º trim.) como por la reducción de la temporalidad (16,6% vs 22,1%, 4º trim. 2021), lo que ha ayudado a sostener el consumo. No en vano, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social ha seguido ampliándose por encima de los registros prepandemia (+6,1% vs +2,8%, 3º trim.). Paralelamente, cabe señalar la relevancia la ejecución de los fondos europeos NGEU que, si bien inicialmente fue algo más lenta de lo previsto, están contribuyendo también al mantenimiento de la inversión productiva. No en vano, el número de unidades productivas (1,0% vs 3,7%, 3º trim.) ha seguido recortando el diferencial de tres años atrás (-1,7% vs -4,3%, 3º trim.).

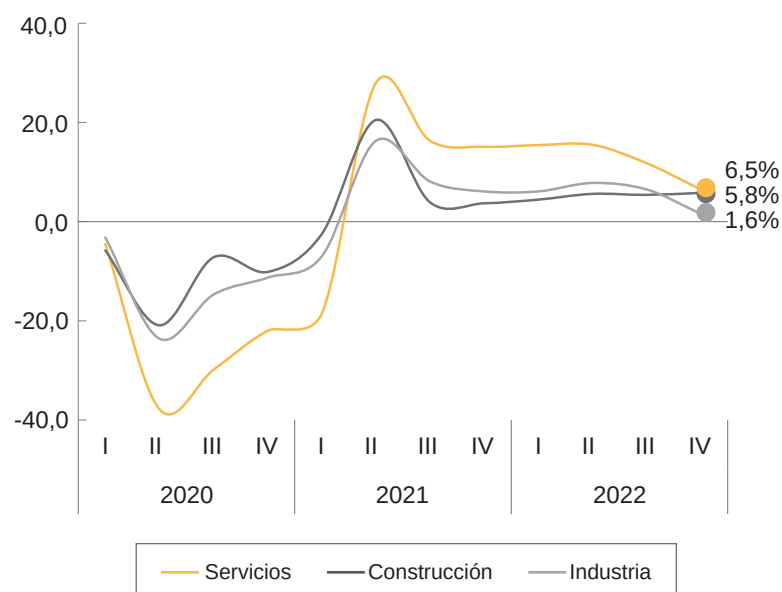


* Tasas de variación interanual de los registros de afiliación a la Seguridad Social en porcentajes

Fuente: IBESTAT

El tejido no agrario sigue avanzando, aunque con menor empuje, hacia la completa normalización

Componentes de oferta



» El alargamiento de la temporada turística y la primera campaña de Navidad sin restricciones soportan la senda de crecimiento balear

La economía balear ha transitado el cuarto trimestre del ejercicio dando continuidad a la 'etapa de normalización' de la actividad, en un contexto global plagado de riesgos a la baja. En este sentido, el sector servicios se ha beneficiado del alargamiento de la temporada turística y de la primera campaña de Navidad sin restricciones para situar, de nuevo, el volumen de facturación por encima de los niveles prepandemia. Un balance que no ha arrojado el resultado esperado en términos de valor añadido, dado que el aumento de los costes, tanto financieros como de aprovisionamiento, han limitado la rentabilidad empresarial. Al mismo tiempo, la industria ha consolidado su tasa de crecimiento en terreno positivo a pesar de haber moderado nuevamente el ritmo de avance, lastrada todavía por los cuellos de botella de las cadenas globales de suministro. Por contra, la construcción se ha postulado como el único sector del entramado regional capaz de intensificar el ritmo de crecimiento del trimestre precedente, después de conseguir sortear nuevamente los problemas globales de abastecimiento y encarecimiento de las materias primas.

* Tasas reales de variación interanual del VAB en porcentajes

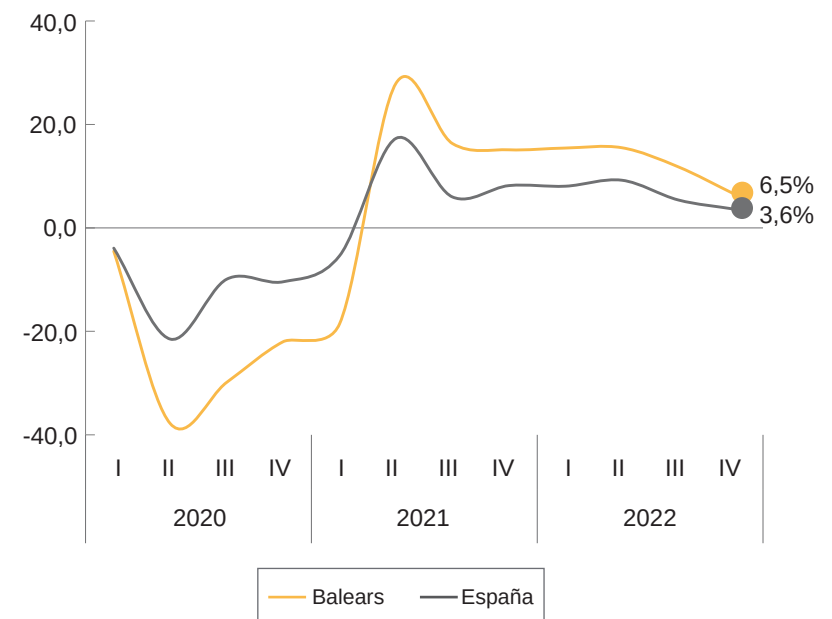
Fuente: Fundació IMPULSA BALEAR. i|global. Disponible en:

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

» La prolongación de la temporada estival estira el marcador de crecimiento

El sector servicios ha aprovechado el alargamiento de la temporada turística, hasta bien entrado el mes de octubre, y la primera campaña de Navidad sin restricciones para seguir avanzando en la 'etapa de normalización' de la actividad. No en vano, el terciario ha mantenido su trayectoria ascendente durante el tramo final del año, a pesar de minorar su empuje. Y es que, el valor añadido bruto del sector ha anotado un incremento real del 6,5% durante el cuarto trimestre, tasa que, si bien modera el ritmo de avance del trimestre anterior (11,8%), ha permitido recuperar parte del *gap* prepandemia (-4,4% vs -8,8%, 3º trim.). De acuerdo con este resultado, el terciario balear ha seguido avanzando a un ritmo superior al de su homólogo nacional (3,6% vs 4,2%, 3º trim.), el cual también ha reducido el diferencial que mantiene respecto de tres años atrás (-0,4% vs -0,6%, 3º trim.). Todo ello, ha permitido saldar el año (12,3%) por encima del ejercicio anterior (10,2%), tal y como también ha ocurrido a nivel nacional (6,5% vs 6%, 2021).

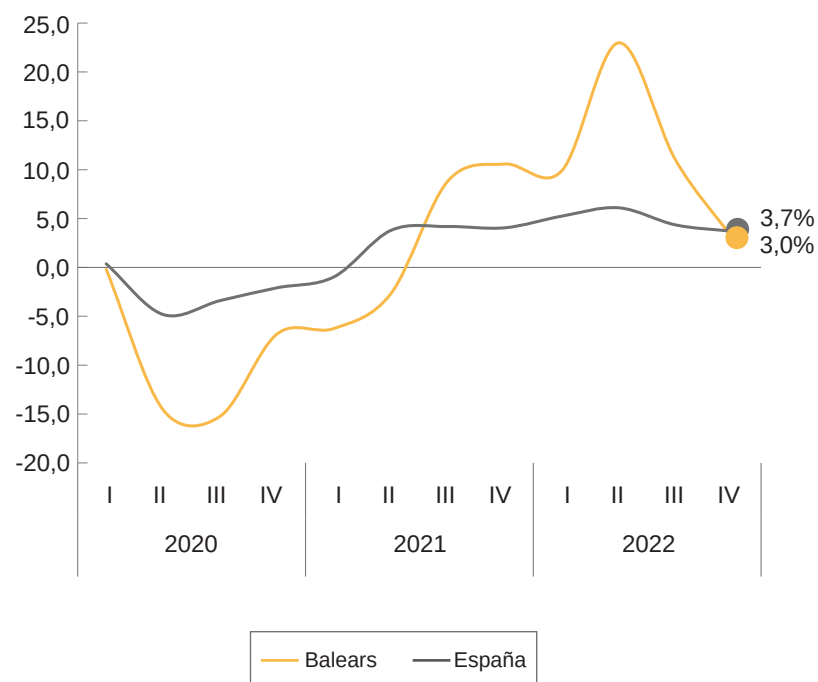
La progresiva normalización de la actividad sectorial observada en el tramo final del año se produce en un contexto en el que algunos de los principales indicadores de actividad no solo han mantenido su tendencia al alza, sino que se encuentran ya por encima de los niveles pre-COVID. Este es el caso del índice de la cifra de negocios de los servicios, que se ha afianzado, por tercer trimestre consecutivo, por encima de los umbrales prepandemia (+17,6% vs +12,1%, 3º trim), tras repuntar con fuerza entre los meses de octubre y diciembre (24,5% vs 43,5%, 3º trim.) –incluso por encima de la media nacional (13,5% vs 20,4%, 3º trim.)–. No obstante, conviene recordar que en contextos altamente



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

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

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>



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

Fuente: IBESTAT

inflacionistas como el actual, los incrementos de facturación no se traducen en aumentos del valor añadido en la misma medida.

En la misma línea, los servicios no tan solo han confirmado la capacidad de generar empleo durante el cuarto trimestre del año (3,0% vs 11,0%, 3º trim.), sino que la afiliación ha ampliado nuevamente el diferencial respecto de los niveles prepandemia (+6,1% vs +2,8%, 3º trim.) hasta cerrar el año con el mayor número de trabajadores afiliados de la historia para un mes de diciembre (361.082 trabajadores).

Particularmente, las actividades relacionadas con la cadena turística de valor han contribuido a la conservación de la senda ascendente del empleo de forma especialmente importante (5,6% vs 21,0%, 3º trim.). Esto ha sido así, a pesar de haber reducido, como viene siendo habitual en el último trimestre, su peso relativo (27,7% vs 41,3%, 3º trim.). Concretamente, sobresale el repunte de la afiliación observado en las ramas de transporte marítimo (14,5% vs 24,1%, 3º trim.), transporte aéreo (14,5% vs 15,5%, 3º trim.), arte y espectáculos (13,7% vs 42,7%, 3º trim.), agencias de viajes (12,2% vs 15,7%, 3º trim.) y alojamiento (10,4% vs 28,0%, 3º trim.). Actividades, todas ellas, que acumulan ya varios trimestres por encima de los niveles prepandemia, a excepción de la rama de agencias de viajes (-5,9% vs -15,5%, 3º trim.).

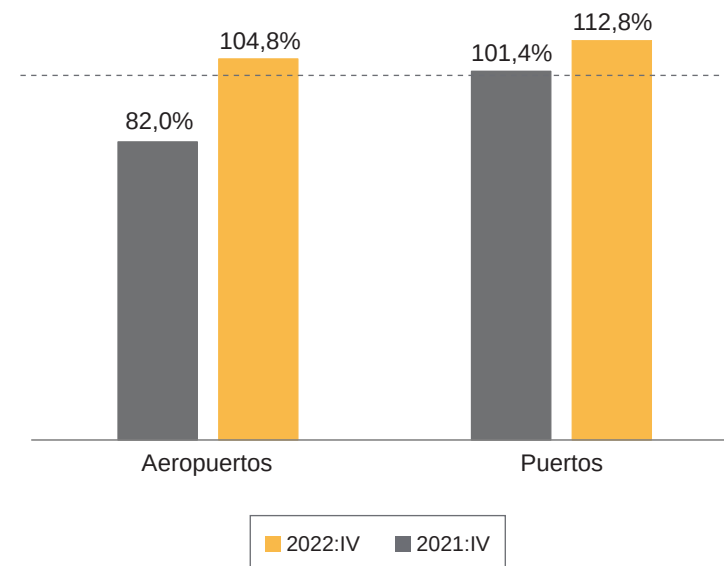
Al mismo tiempo, cabe destacar también la aportación efectuada por algunas de las ramas de actividad relacionadas con los servicios intensivos en conocimiento al sostenimiento de la tendencia alcista del empleo sectorial. Este es el caso de las actividades de programación y consultoría (15,4% vs 17,9%, 3º trim.), las actividades cinematográficas, de vídeo y sonido (13,5% vs 39,4%, 3º trim.), las de investigación y desarrollo (9,8% vs 7,4%, 3º trim.), las de publicidad y estudios de mercado (9,7% vs 13,2%, 3º trim.) o las de los servicios de información (9,4% vs 13,8%, 3º trim.), entre otras.

Paralelamente, la progresiva normalización de la actividad económica se ha trasladado también al ámbito de los servicios de transporte. No en vano, el tránsito de mercaderías, por vía marítima –forma de entrada de la práctica totalidad de los productos al archipiélago (99,9% vs 0,1%, vía aérea)– ha conseguido mantener el signo positivo (2,7% vs 14,2%,

3º trim.) y compensar, con creces, el retroceso observado en el tráfico por vía aérea (-4,9% vs 4,4%, 3º trim.). Con ello, el tránsito de mercancías termina el año habiendo cubierto, casi por completo, el *gap* respecto de los niveles prepandemia (-0,2% vs -1,4%, 3º trim.). En lo relativo al transporte de pasajeros, la prolongación de la temporada turística hasta bien entrado el mes de octubre ha impulsado sobremanera el número de desplazamientos computados durante el último cuarto del año, tanto en los puertos (11,2% vs 7,3%, 3º trim.) como en los aeropuertos (27,9% vs 53%, 3º trim.) de las islas. Prueba de ello es que el número total de pasajeros transportados tanto por vía aérea como marítima no sólo se han situado por encima de los umbrales prepandemia entre los meses de octubre y diciembre (+4,8% y +12,8%, respectivamente), sino que han anotado sendos máximos históricos para esta época del año.

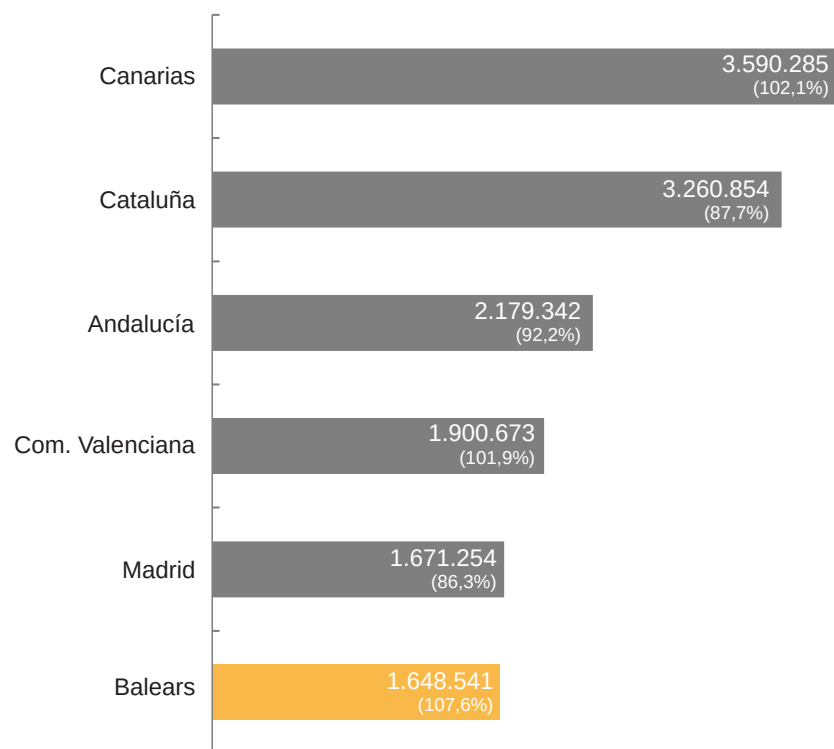
Estos favorables resultados en el ámbito del transporte responden, sin duda, al incremento observado en los flujos de entrada de visitantes durante el último cuarto del año (31,7% vs 49,3%, 3º trim.). De hecho, los 2,12 millones de turistas que han visitado las islas entre los meses de octubre y diciembre no sólo han superado los niveles de afluencia prepandemia (1,93 millones, 4º trim. 2019) sino que legan el mejor balance trimestral de toda la serie histórica para esta época del año. A ello han contribuido, especialmente, las inéditas cifras de viajeros del mes de octubre (1,59 millones vs 1,39 millones, octubre 2019), en un contexto en que el segmento nacional ha mantenido el pulso durante el tramo final del año (40,3% vs 3,5%, 3º trim.) y el internacional ha conseguido revertir por primera vez el *gap* prepandemia (+7,6% vs -3,8%, 3º trim.), tras repuntar, de nuevo, con fuerza (29,4%, 67,5%, 3º trim.). Con estas cifras, Balears ha ampliado la cuota de mercado por encima de la ostentada tres años atrás (10,5% vs 9,3%, 3º trim. 2019) y ha destacado nuevamente en el panorama turístico nacional por ser el territorio que, con mayor holgura, ha superado los registros de afluencia prepandemia (+7,6%), claramente por delante de Canarias (+2,1%), la Comunidad Valenciana (+1,9%) y, en clara contraposición respecto de Andalucía (-7,8%), Cataluña (-12,3%) y la Comunidad de Madrid (-13,7%).

En este contexto, la progresiva normalización de la actividad turística no sólo ha quedado patente desde el punto de vista de la recuperación de la afluencia de visitantes, sino



* Volumen de pasajeros en índices 2019:4º trim.=100%

Fuente: AENA y Autoridad Portuaria de Balears



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

Fuente: FRONTUR, INE

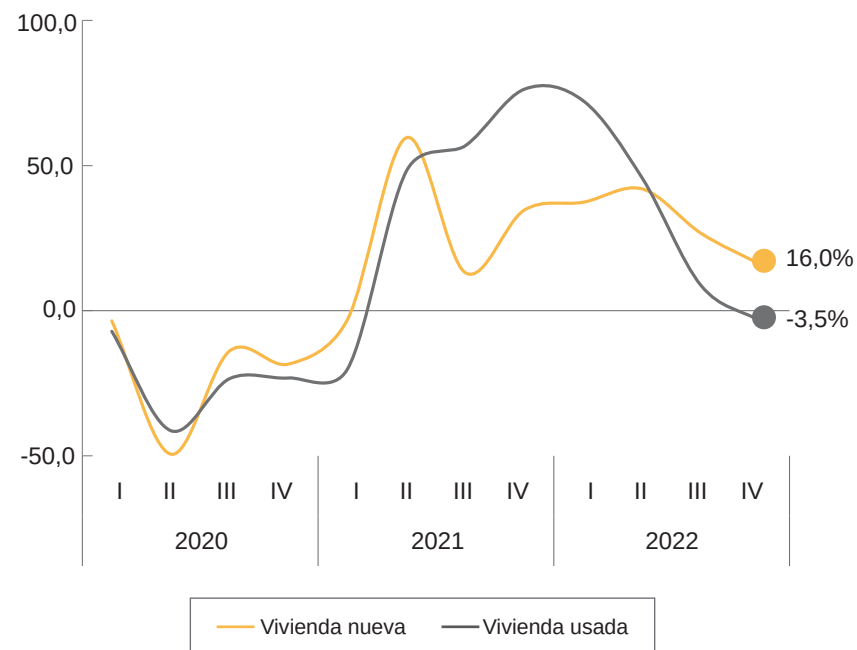
también por la paulatina restauración de la preferencia de los turistas por las modalidades tradicionales de alojamiento. No en vano, el segmento de los hoteles y establecimientos similares ha continuado recuperando peso entre las diferentes modalidades de alojamiento durante el último cuarto del año (66,3% vs 54,5%, 4º trim. 2021), especialmente frente a otras que habían ganado relevancia durante la pandemia como la vivienda en alquiler (12,1% vs 19,9%, 4º trim. 2021) o en propiedad (8,3% vs 11,7%, 4º trim. 2021). Estas circunstancias explican que la planta hotelera de las islas haya servido 6,4 millones de pernoctaciones durante el último cuarto del año, una cifra que supone mantener la senda ascendente respecto del ejercicio anterior (43,0% vs 72,0%, 3º trim.) y que la sitúa muy cerca del volumen habitual para esta época del año (6,5 millones, 4º trim 2019). Parte del incremento de la actividad ha respondido al nuevo avance de la estancia media (5,0 días vs 4,9 días, 4º trim. 2021), que ha convergido hacia los niveles que eran habituales para este periodo del año (5,3 días, 4º trim. 2019). Consecuentemente, el grado de ocupación ha seguido mejorando ostensiblemente respecto del mismo trimestre del año anterior, especialmente durante el mes de octubre (61,3% vs 56,1%, 4º trim. 2021), incluso en un contexto en el que el porcentaje de planta abierta ha mejorado también de forma notoria (80,5% vs 61,9%, octubre 2021) hasta situar el número de plazas disponibles incluso por encima del nivel prepandemia (+1,5%).

En esta misma línea, la rentabilidad hotelera ha continuado avanzando a lo largo del cuarto trimestre de la mano del grado de ocupación, de manera que los ingresos por habitación disponible (o RevPAR) se han ampliado hasta una media de 60,99 € (vs 53,96 €, 4º trim. 2021), por encima incluso de los últimos valores prepandemia (51,12 €, 4º trim. 2019). A este resultado ha contribuido, igualmente, el nuevo estirón de la estructura de precios que, medida a través de la tarifa media diaria (o ADR), ha marcado un nuevo máximo histórico para esta época del año (99,38 € vs 95,90 €, 4º trim. 2021).

El incremento de la afluencia de visitantes se ha dejado sentir, asimismo, en otras modalidades de alojamiento como son los apartamentos o los establecimientos de turismo rural. Así pues, el número total de pernoctaciones contabilizadas en los apartamentos de las islas ha continuado al alza entre los meses de octubre y diciembre (39,4% vs 76,1%,

3º trim.), y ha seguido acercándose progresivamente a los niveles habituales antes de la irrupción de la COVID-19 (727.419 pernотaciones vs 756.313 pernотaciones, 4º trim. 2019). No en vano, el grado de ocupación ha continuado mejorando respecto del pasado ejercicio durante el mes de octubre (46,2% vs 39,6%, octubre 2021), sobre una base de plazas disponibles significativamente mayor (45.650 plazas vs 37.214 plazas, octubre 2021). Paralelamente, los establecimientos de turismo rural han cerrado el mejor tramo de final de año de toda su historia al computar un total de 182.456 pernотaciones durante el cuarto trimestre, cifra que se sitúa por encima de la registrada durante el ejercicio anterior (171.248 pernотaciones) e incluso de la del último balance prepandemia (167.208 pernотaciones). De hecho, el grado de ocupación de la planta abierta ha superado, también en este caso, las cifras del ejercicio anterior no sólo para el mes de octubre (49,2% vs 48,2%, octubre 2021) sino también en noviembre (31,7% vs 26,2%, noviembre 2021) y diciembre (34,5% vs 25,3%, diciembre 2021).

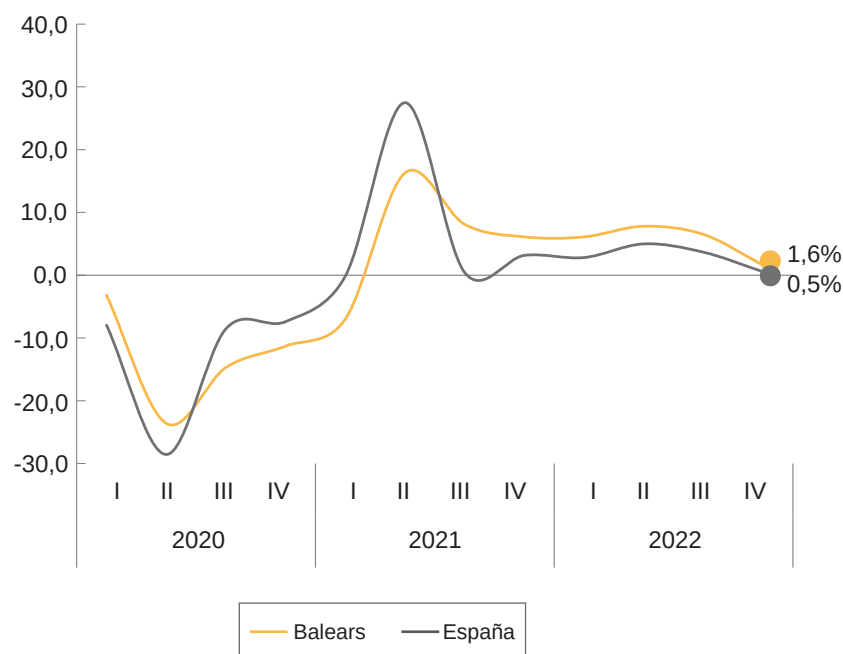
Con todo, cabe destacar que la progresiva normalización de la operativa turística ha continuado provocando un descenso en el porcentaje de visitantes internacionales que han optado por alojarse en viviendas de su propiedad (8,3% vs 11,7%, 4º trim. 2021), tendencia que ejerce, sin duda, cierto impacto sobre la dinámica de los servicios inmobiliarios en las islas. Desde esta perspectiva, las operaciones de compraventa de viviendas han retrocedido por primera vez durante el tercer trimestre (-0,5%), después de un año y medio al alza (vs 11,4%, 3º trim.). Esta tendencia a la baja, que contrasta significativamente con el mantenimiento de la senda ascendente a nivel nacional (4,1% vs 9,7%, 3º trim.), ha encontrado su razón de ser en el retroceso observado en las operaciones de viviendas usadas (-3,5% vs 8,6%, 3º trim.), pues las de viviendas de nueva construcción han continuado al alza (16,0% vs 26,6%, 3º trim.). Sea como sea, cabe recordar que la actividad inmobiliaria de las islas se encuentra en niveles históricamente elevados y, en última instancia, significativamente por encima de los niveles prepandemia (+30,1% vs +29,2%, 3º trim.), en un contexto en el que los precios han continuado aumentando por encima de la media nacional (5,9% vs 5,5%, España), por decimocuarto trimestre consecutivo.



* Tasas de variación interanual de las compraventas de viviendas en porcentajes

Fuente: INE

» La industria balear modera su ritmo de crecimiento, pero sigue al alza en un contexto global poco favorable



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

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

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

El sector industrial de las islas ha sido capaz de mantener una tasa de crecimiento interanual positiva durante el último cuarto del año, en un contexto en que, si bien la tensión en las cadenas globales de suministros ha seguido todavía vigente, la caída del precio del gas y del petróleo ha empezado a aligerar la presión sobre los costes de producción. En tales circunstancias, el valor añadido bruto del secundario balear ha logrado, a pesar de la pérdida de tono, anotar, en la recta final de año, un incremento real del 1,6% (vs 6,5% 3º trim.), porcentaje que arroja, por sexto trimestre consecutivo, un comportamiento más favorable que su homólogo nacional (0,5% vs 3,7%, 3º trim.). Este mayor dinamismo se ha traducido al marcador anual, de modo que el secundario balear (5,5% vs 5,9%, 2021) prácticamente ha doblado la media nacional (3,0% vs 6,6%, 2021) y ha reducido el *gap* prepandemia (+5,1%) por encima de lo que lo ha hecho el conjunto nacional (+2,7%).

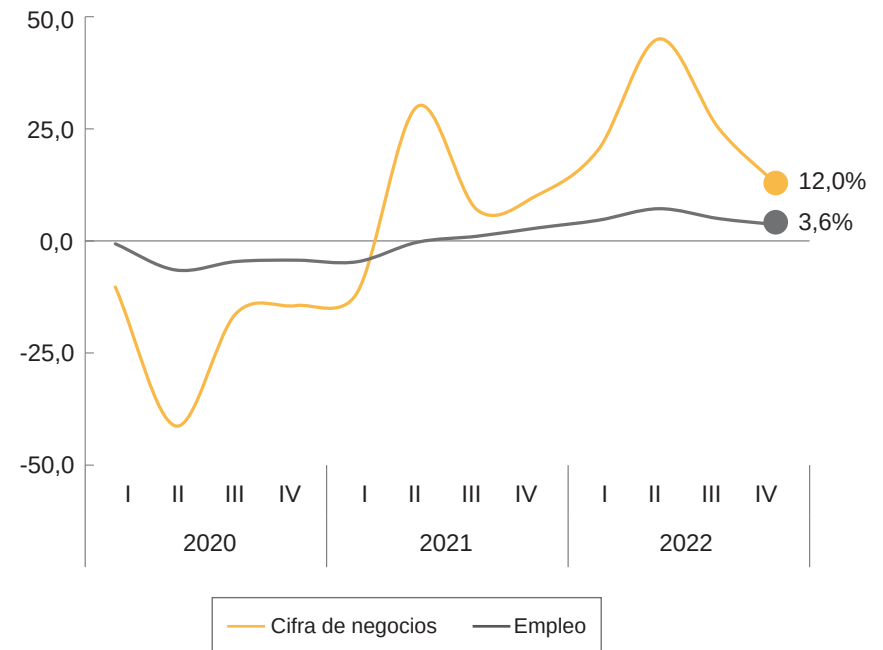
Con todo, el índice de la cifra de negocios de las empresas industriales del archipiélago ha moderado durante el cuarto trimestre su senda ascendente (12,0% vs 25,0%, 3º trim.) y, en consecuencia, ha recortado por primera vez el diferencial positivo que acumula respecto de los niveles de facturación prepandemia (+5,7% vs +12,0%, 3º trim.). Un comportamiento que reproduce la tendencia a la desaceleración observada en el índice nacional (12,9% vs 22,8%, 3º trim.), demarcación donde la recuperación de los

volúmenes de facturación pre-COVID ha continuado siendo más intensa en la recta final del año (+23,6% vs +27,8%, 3º trim.).

En esta tesitura, la moderación sostenida del sector se ha hecho palpable también en los registros de afiliación de trabajadores a la Seguridad Social, que han seguido avanzado entre los meses de octubre y diciembre (3,6%) a un ritmo inferior al del tercer trimestre (5,0%). De acuerdo con este comportamiento, que ha continuado siendo más favorable que el contabilizado a nivel nacional (2,0% vs 2,1%, 3º trim.), la industria balear ha logrado situar, por segundo trimestre consecutivo, las cifras de empleo por encima de los niveles prepandemia (+2,0% vs +1,2%, 3º trim.) y ha consolidado, así, un diferencial positivo que en el conjunto de España acumula ya seis trimestres (2,1% vs 2,2%, 3º trim.).

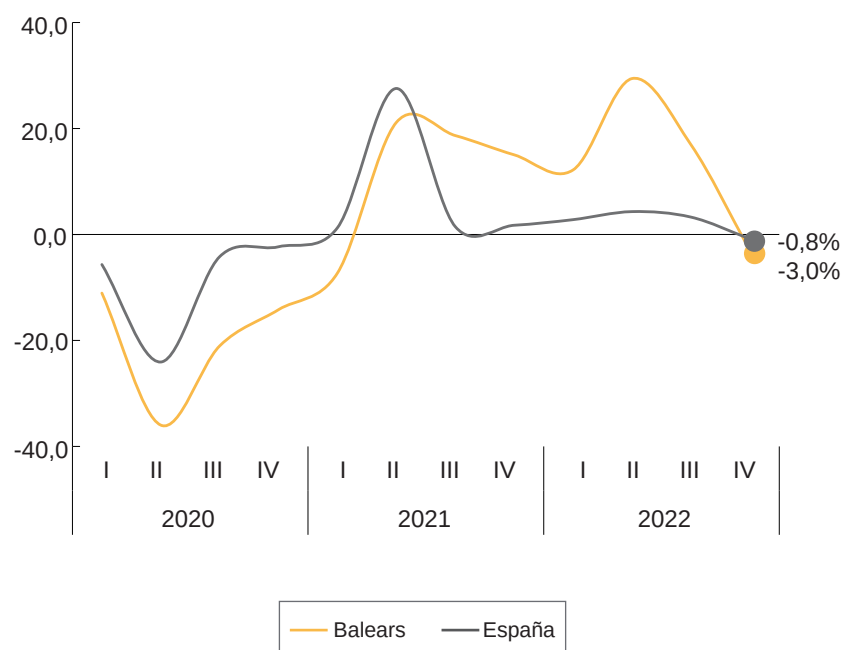
Concretamente, entre las ramas industriales que han contribuido en mayor medida a sostener el empleo durante el último cuarto del año destacan la fabricación de material eléctrico (26,6% vs 25,5%, 3º trim.), artículos de joyería y bisutería (12,6% vs 8,4%, 3º trim.), productos informáticos, electrónicos y ópticos (10,7% vs 16,6%, 3º trim.), piezas de vestir (9,1% vs 11,2%, 3º trim.) y las actividades de recogida, tratamiento y eliminación de residuos (10,1% vs 15,1%, 3º trim.). En este sentido, cabe destacar que de entre las 30 ramas industriales con actividad en las islas tan solo 13 han conseguido restaurar los niveles de empleo prepandemia, dentro de las que sobresalen las relacionadas con la fabricación de caucho y plástico (+29,3%), la fabricación de material eléctrico (+22,6%), la reparación e instalación de maquinaria y equipo (+21,9%), las actividades de recogida, tratamiento y eliminación de residuos (+18,8%) o las de confección de piezas de vestir (+16,1%).

Sin duda, la paulatina desaceleración de la actividad del sector se ha hecho patente también en la producción industrial, cuyo índice ha retrocedido por primera vez entre los meses de octubre y diciembre (-3,0%), después de seis trimestres consecutivos al alza (vs 16,9%, 3º trim.). Este descenso ha provocado, a su vez, que la producción industrial del archipiélago haya vuelto a situarse por debajo del nivel prepandemia (-4,2% vs +9,6%, 3º trim.), incluso en mayor medida de lo que lo ha hecho su homólogo



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE e IBESTAT



* Tasas de variación interanual del índice de producción industrial en porcentajes

Fuente: INE

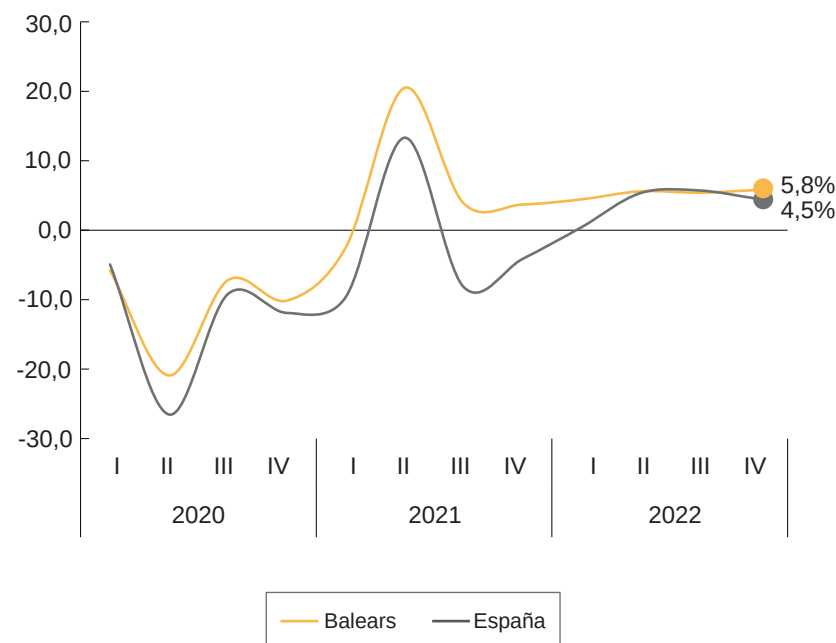
nacional (-1,4% vs +0,4%, 3º trim.). En conjunto, la disminución del índice de producción industrial se explica por el hecho de que las contracciones observadas tanto en el componente energético (-9,3% vs 8,4%, 3º trim.) como en el de fabricación de bienes intermedios (-11,6% vs 15,5%, 3º trim.) no han podido ser compensadas totalmente por el mantenimiento de la tendencia al alza en la fabricación de bienes de equipo (13,3% vs 34,1%, 3º trim.) y de consumo (7,1% vs 35,7%, 3º trim.) –especialmente en el ámbito de los bienes de consumo duradero (34,7% vs 2,2%, no duraderos).

En concordancia con la moderación de la actividad industrial, la demanda eléctrica, ha retrocedido por primera vez durante el tramo final del año (-5,2%), después de seis trimestres consecutivos al alza (vs 13,8%, 3º trim.), evidenciando una evolución a la baja que también se ha observado a escala nacional (-7,8% vs -0,6%, 3º trim.). Ante este escenario, el volumen total de gigawatios-hora facturados en las islas ha vuelto a situarse por debajo del umbral pre-COVID entre los meses de octubre y diciembre (-7,8%), después de mantener un diferencial positivo durante los dos trimestres precedentes (vs +1,3%, 3º trim.), que todavía no se ha observado en el conjunto estatal (-10,4% vs -3,5%, 3º trim.).

» La construcción, el único sector de la economía balear que intensifica su ritmo de avance

La construcción balear ha conseguido lidiar con los problemas globales de abastecimiento y encarecimiento de las materias primas y ha cerrado el ejercicio postulándose como el único sector del entramado regional capaz de intensificar el ritmo de crecimiento del trimestre precedente. En este contexto, el valor añadido del sector ha cerrado el último cuarto del año con un incremento real del 5,8%, tasa que añade 0,4 puntos porcentuales al ritmo de avance del tercer trimestre (5,4%) y refleja, en última instancia, el mayor dinamismo del sector en relación con su homólogo nacional (4,5% vs 5,7%, 3º trim.). Un mejor comportamiento de la actividad sectorial que ha quedado reflejado también en el balance anual (5,3% vs 4,0%, España), confirmando que las islas han transitado, durante todo el ejercicio, mucho más cerca del umbral prepandemia (-0,3%) que el conjunto estatal (-12,4%).

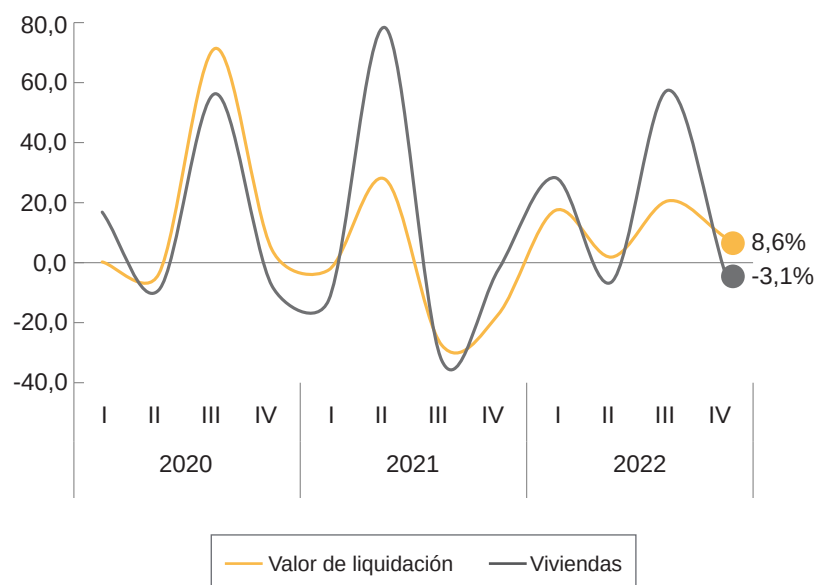
En concordancia con la mayor capacidad de generación de valor del sector, los registros de trabajadores afiliados a la Seguridad Social han confirmado la construcción como el único gran ámbito de actividad de Balears capaz de intensificar la cadencia de generación de empleo durante el último trimestre del año (6,4% vs 4,1%, 3º trim.). Esta nueva aceleración, que ha vuelto a superar la de su homólogo nacional (3,9% vs 3,0%, 3º trim.), ha sido generalizada entre las principales ramas de las islas, desde la construcción de edificios (6,9% vs 3,9%, 3º trim.) hasta el ámbito de la ingeniería civil (4,8% vs 0,4%, 3º trim.), pasando por la de las actividades de construcción especializada (5,9% vs 4,5%,



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

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

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>



* Tasas de variación interanual de las certificaciones finales de obra en porcentajes.

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

3º trim.). Así las cosas, la construcción ha cerrado el año consolidando, por sexto trimestre consecutivo, un volumen de efectivos superior al que era habitual antes de la pandemia (+9,0% vs +8,3%, 3º trim.) y por tanto, la completa normalización del empleo en el sector.

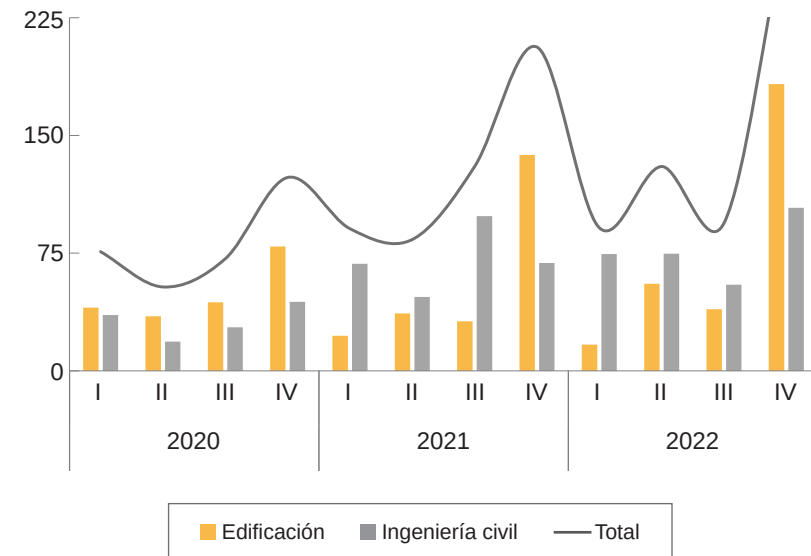
Tomando el pulso a la actividad contemporánea, los registros referentes a las certificaciones concedidas a final de obra confirman también el buen pulso del sector. Prueba de ello es que el valor de liquidación de los proyectos ejecutados ha seguido evolucionando al alza por cuarto trimestre consecutivo (8,6% vs 20,6%, 3º trim.), después que el descenso observado en el número total de viviendas que han obtenido la certificación de final de obra (-3,1% vs 57,5%, 3º trim.) haya sido compensado, con creces, por un nuevo repunte en el valor medio por proyecto (19,4% vs 33,2%, 3º trim.). De hecho, la evolución de estos indicadores corrobora, a su vez, que la actividad del sector se ha mantenido en niveles históricamente elevados, puesto que tanto el número total de edificios certificados como el valor de liquidación de los mismos se han situado, durante el cuarto trimestre, significativamente por encima de sus respectivos valores medios de la última década para esta época del año (+26,6% y +37,4%, respectivamente).

Así mismo, todo parece indicar que la tendencia del sector del ladrillo seguirá al alza durante los próximos trimestres, puesto que los últimos datos publicados por los colegios de arquitectos constatan el mantenimiento de la tendencia ascendente en el número total de proyectos visados durante el tramo final del año (74,7% vs 74,8%, 3º trim.). Este nuevo repunte se ha observado tanto en lo relativo al segmento residencial (79,4% vs 77,5%, 3º trim.) –que ha continuado acaparando prácticamente 9 de cada 10 nuevos proyectos– como al no residencial (43,5% vs 43,6%, 3º trim.), así como en las diferentes tipologías de proyectos, ya sean de obra nueva (94,7% vs 88,1%, 3º trim.), reforma (67,0% vs 74,5%, 3º trim.) o ampliación (43,0% vs 34,1%, 3º trim.).

En este contexto, en la esfera de los proyectos de obra nueva, las perspectivas del sector de la construcción revelan la planificación de proyectos de perfil residencial de una mayor envergadura, tanto en lo relativo a la superficie media de las nuevas edificaciones (4,7% vs -13,2%, 3º trim.) como al presupuesto medio por obra (22,3% vs -5,4%, 3º trim.). Esta tendencia pone en relieve una inclinación del *portfolio* de proyectos hacia aquellos de

mayor dimensión, una circunstancia que se observa también tanto entre el conjunto de proyectos de ampliación –que evidencian un incremento de la superficie media (79,7% vs -33,3%, 3º trim.) y de la cuantía media por proyecto (196,7% vs -22,6%, 3º trim.)– como entre los de reforma –que registran un repunte de la facturación media por obra (36,1% vs -15,2%, 3º trim.).

Al mismo tiempo, la promoción de obra pública ha recuperado entre los meses de octubre y diciembre la tendencia ascendente (38,9%) que había perdido en el trimestre anterior (-27,7%), después de un año y medio de avances continuos. En este sentido, cabe destacar que los 286,64 millones de euros licitados durante el último cuarto del año (vs 94,17 millones de euros, 3º trim.) representan el cuarto mayor volumen trimestral de obra pública desde 1989. Este auge de la contribución del sector público a la actividad constructora en las islas responde tanto al mayor empuje del segmento de la edificación (32,9% vs 24,2%, 3º trim.) –que ha acaparado prácticamente 2 de cada 3 euros licitados durante el tramo final del año– como a la recuperación de la tendencia alcista en el ámbito de la ingeniería civil (51,1% vs -44,3%, 3º trim.).



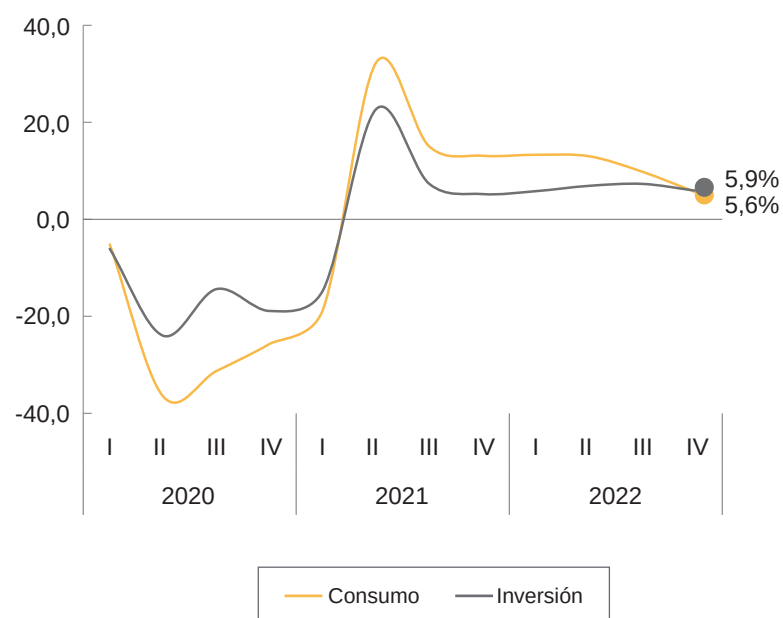
* Datos en millones de euros

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

La demanda interna modera su aportación, lastrada por la fragilidad del consumo

Componentes de demanda

» La inflación y el encarecimiento del endeudamiento pasan factura al consumo



Desde la óptica de la demanda, el debilitamiento del consumo privado se ha erigido en el principal factor explicativo de la moderación del ritmo de la senda de crecimiento durante el cuarto trimestre. Y es que, la persistencia de la espiral inflacionista, un contexto general de tipos de interés al alza y la elevada incertidumbre penalizan, cada vez más, la capacidad de compra y la propensión al consumo de residentes y no residentes. Por el lado positivo, la mejora de las expectativas empresariales ante un balance económico mejor de lo esperado ha compensado el encarecimiento del acceso a la financiación y ha impulsado la demanda de inversión, tanto en la parcela productiva como en la de construcción. Al mismo tiempo, la demanda externa del archipiélago ha continuado efectuando una aportación positiva, gracias al mantenimiento de la tendencia al alza en la exportación de servicios turísticos y al nuevo superávit anotado por la balanza comercial de bienes industriales y agroalimentarios.

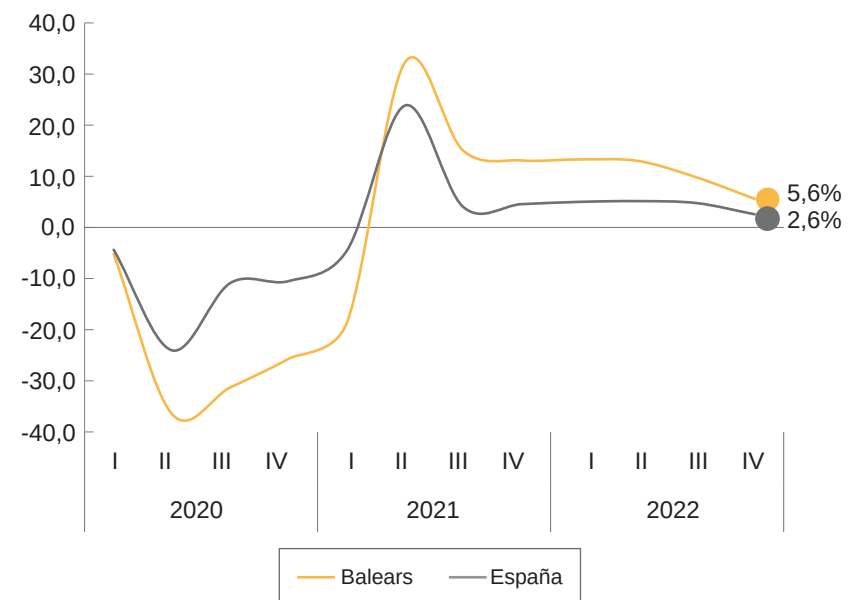
* Tasas reales de variación interanual para Baleares en porcentajes

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

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

» La erosión del poder adquisitivo de las familias continúa lastrando el consumo privado

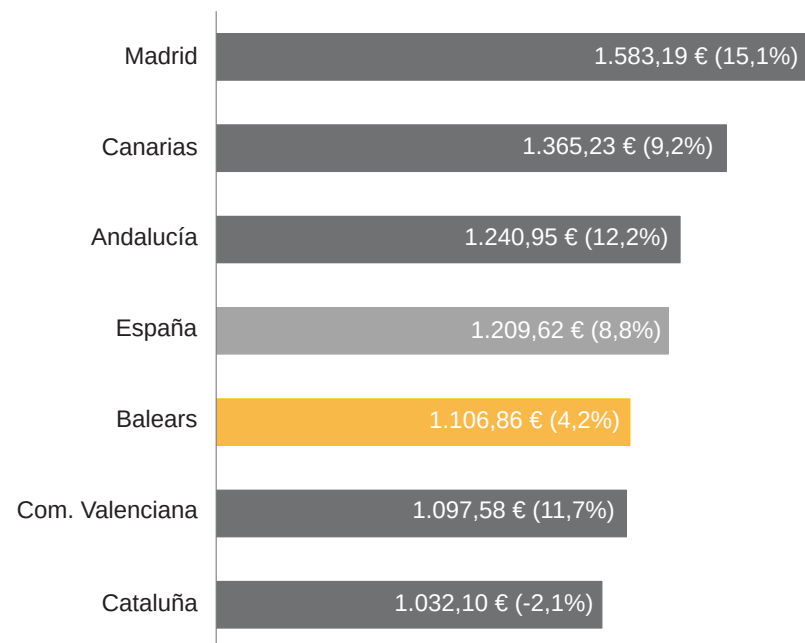
El destacado dinamismo del mercado de trabajo balear y la progresiva normalización de la demanda turística no han impedido que el consumo privado, principal agregado por el lado de la demanda, se debilitara de nuevo en la recta final del año. Y es que, la pérdida de poder de compra de las familias, derivada del acusado repunte de los precios y de los tipos de interés ha seguido lastrando sobremanera la evolución del gasto de los hogares –especialmente para aquellos con deudas a tipos de interés variables–. A ello se añade, la pérdida de confianza y la persistencia de una elevada incertidumbre, circunstancias que han dificultado que el ahorro enjaulado durante la pandemia haya impulsado el gasto agregado de los hogares. Concretamente, durante el último cuarto del año, el consumo privado ha experimentado un crecimiento real del 5,6%, tasa que rebaja sensiblemente la del trimestre anterior (9,8%) y arroja un balance anual idéntico al del pasado ejercicio (10,4%). Con este comportamiento, las islas han seguido haciendo gala, durante el tramo final del año, de un dinamismo superior al agregado nacional (2,6% vs 4,8%, 3º trim.), una circunstancia que no ha hecho sino evidenciar la mayor distancia que separa todavía el archipiélago de la recuperación de los niveles prepandemia (-11,3% vs -13,3%, 3º trim.) en comparación con la media nacional (-4,0% vs -2,9%, 3º trim.).



* Tasas reales de variación interanual del consumo privado en porcentajes

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

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>



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

Fuente: EGATUR, INE

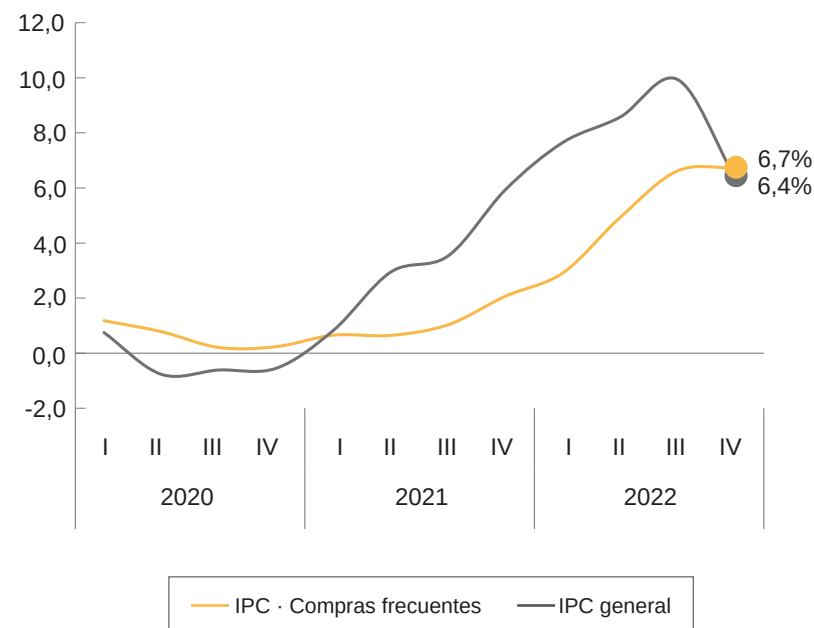
Mientras tanto, el alargamiento de la temporada turística hasta bien entrado el mes de octubre ha impulsado el consumo de los no residentes. Prueba de ello es que el gasto turístico ha seguido avanzando con fuerza en el tramo final del año (29,7% vs 67,6%, 3º trim.), hasta situarse por encima de los niveles prepandemia (+12,1% vs -3,0%, 3º trim.). Particularmente, el incremento de la afluencia (29,4% vs 67,5%, 3º trim.) ha capitalizado la práctica totalidad del aumento del gasto en un contexto en el que el dispendio medio por turista entre los meses de julio y septiembre se ha mantenido prácticamente inalterado respecto del computado un año atrás (1.106,86 euros vs 1.104,23 euros, 4º trim. 2021), toda vez que el incremento del gasto medio diario por turista (5,3% vs 7,8%, 3º trim.) se ha visto compensado por un nuevo retroceso de la estancia media (-4,9% vs -7,2%, 3º trim.). De hecho, las islas han seguido postulándose como una de las comunidades autónomas que menos ha impulsado el gasto medio por turista por encima de los niveles prepandemia (+4,2% vs +8,8%, España), solamente por delante de Catalunya (-2,1%) –que aún presenta un *gap* negativo– pero claramente por detrás de Madrid (+15,1%), Andalucía (+12,2%), Comunidad Valenciana (+11,7%) o Canarias (9,2%).

Al mismo tiempo, las decisiones de consumo de las familias han continuado debatiéndose entre la evolución favorable de las relaciones laborales y la persistencia de las tensiones inflacionistas, que han seguido mermando la capacidad adquisitiva de los hogares. Por lo que se refiere a la primera de las cuestiones, las rentas salariales se han visto beneficiadas por el mantenimiento de la tendencia al alza en los registros de afiliación a la Seguridad Social (3,4% vs 9,8%, 3º trim.), que han seguido mostrando durante el cuarto trimestre un mayor dinamismo que a nivel nacional (2,9% vs 3,5%, 3º trim.). De esta forma, el número total de trabajadores en alta ha cerrado el año en el nivel más elevado de toda la serie histórica para un mes de diciembre (454.582 trabajadores) y ha ampliado, nuevamente, el diferencial positivo respecto de los niveles prepandemia (+6,1% vs +2,8%, 3º trim.). Todo ello ha rebajado la incidencia del desempleo hasta el 6,7% de la población activa (vs 10,5%, 4º trim. 2021), una tasa que no solo rebaja nuevamente la media española (12,4% vs 12,6%, 3º trim.) sino que se erige en la más reducida para un cuarto trimestre en 27 años.

En este contexto, los efectos que estas dinámicas positivas en el empleo han ejercido sobre la capacidad de consumo de los hogares se han visto socavadas por la persistencia de una espiral inflacionista, que ha continuado lastrando tanto el poder adquisitivo de las familias y empresas como su predisposición al consumo ante un contexto de elevada incertidumbre. No en vano, Balears ha cerrado el cuarto trimestre con un incremento interanual del índice de precios al consumo del 6,4% que, si bien modera el ritmo de avance respecto del trimestre anterior (9,9%), supone todavía la mayor escalada de los precios desde 1989 para esta época del año. Esta tendencia al alza, que se observa prácticamente con la misma intensidad a nivel nacional (6,6% vs 10,1%, 3º trim.), ha encontrado su razón de ser en la aceleración registrada en algunos de los componentes básicos de la cesta de la compra como la leche (29,6% vs 22,5%, 3º trim.), el azúcar (24,9% vs 5,0%, 3º trim.), los aceites (24,3% vs 20,6%, 3º trim.), los cereales (19,6% vs 18,5%, 3º trim.) o los huevos (17,7% vs 16,7%, 3º trim.). En un contexto en que la primera moderación de los precios energéticos desde la invasión rusa en Ucrania (-1,3% vs 31,8%, 3º trim.) todavía no se ha dejado sentir en la partida de carburante y combustibles (9,9% vs 23,2%, 3º trim.) y los servicios de transporte han continuado encareciéndose (7,6% vs 12,3%, 3º trim.), al igual que los bienes de la cesta de consumo recurrente (7,9% vs 14,7%, 3º trim.), por encima del índice general, amplificando, de este modo, el impacto negativo que provoca la escalada de los precios sobre la propensión al consumo de las familias.

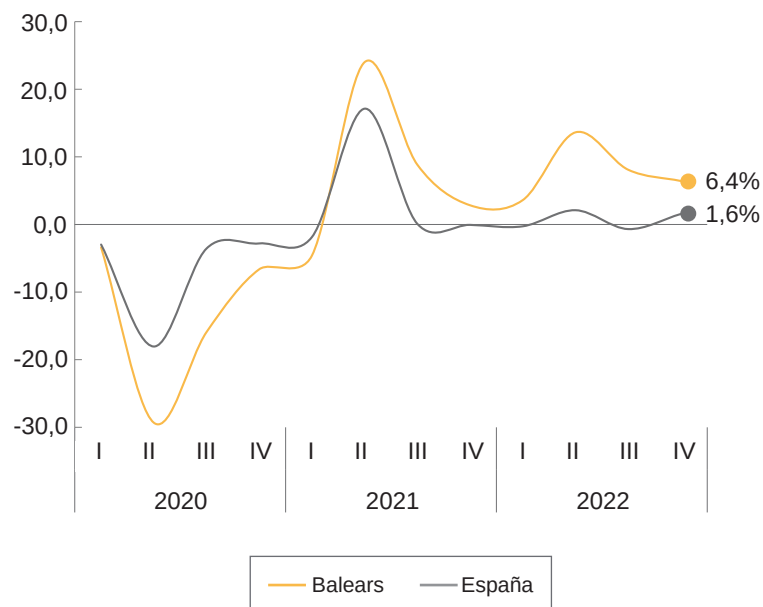
Ante este escenario, el índice de comercio al por menor, una vez descontado el efecto de los precios, ha moderado su ritmo de avance (6,4% vs 8,1%, 3º trim.), a pesar del positivo efecto de la campaña de Navidad (8,9%, diciembre). Sea como sea, cabe destacar que el índice balear ha continuado ofreciendo un mejor desempeño que su homólogo nacional (1,6% vs -0,7%, 3º trim.) y ha logrado revertir, finalmente, durante el tramo final del año, el *gap* respecto de los niveles prepandemia (+2,5% vs -1,1%, 3º trim.).

Por otra parte, en la esfera de las compras consideradas importantes, o de baja repetición, como son las referidas a la adquisición de vehículos, la matriculación de turismos ha mantenido, entre los meses de octubre y diciembre, la tendencia al alza



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS



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

Fuente: INE

iniciada en el trimestre precedente (4,6% vs 10,0%, 3º trim.). Un nuevo repunte en el número total de matriculaciones que responde, probablemente, a la progresiva entrega de pedidos atrasados en el sector de la automoción, a raíz de la paulatina relajación de los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros. Y es que, el volumen total de vehículos matriculados durante el último cuarto del año ha continuado todavía lejos de los niveles prepandemia (-36,8%). Al mismo tiempo, relacionado con la esfera del consumo de bienes no duraderos, las ventas de carburantes para la automoción han moderado también su senda de crecimiento (2,4% vs 2,6%, 3º trim.), lastradas por un descenso en las ventas de gasóleo A (-0,4% vs 2,2%, 3º trim.), el primero después de seis trimestres consecutivos al alza.

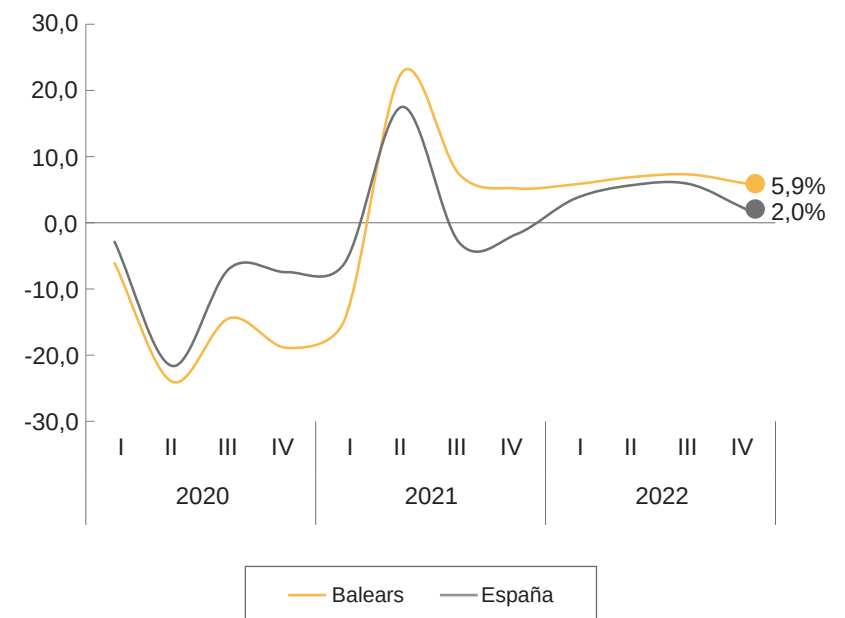
Finalmente, tampoco puede obviarse la presión que el acceso y mantenimiento de la vivienda efectúa sobre la capacidad de consumo de las familias. No en vano, el precio medio por metro cuadrado de vivienda libre ha continuado encareciéndose, entre los meses de octubre y diciembre, (5,9% vs 7,3%, 3º trim.) por encima de la media nacional (3,3% vs 4,7%, 3º trim.). Una circunstancia que ha mantenido, un trimestre más, el precio medio de la vivienda en el archipiélago (2.696,60 €/m²) a la cabeza del *ranking* nacional (1.749,20 €/m²), tan solo por detrás del de Madrid (2.888,10 €/m²). Un nuevo repunte que, unido al contexto general de fuertes subidas de los tipos de interés de referencia, ha disparado la cuota media de las nuevas hipotecas suscritas en las islas durante el cuarto trimestre hasta los 1.197,40 € (vs 932,0 €, 4º trim. 2021), muy por encima de la media estatal (671,90 €). De hecho, este importe amplía nuevamente el esfuerzo que supone el acceso a la vivienda sobre las rentas salariales de la población balear (61,6% vs 52,3%, 4º trim. 2021) y lo sitúa como el más elevado de todo el conjunto nacional (31,1%), a una gran distancia de la región que le sigue en el *ranking* (39,6%, Madrid).

» La inversión se mantiene al alza ante la mejora de las expectativas

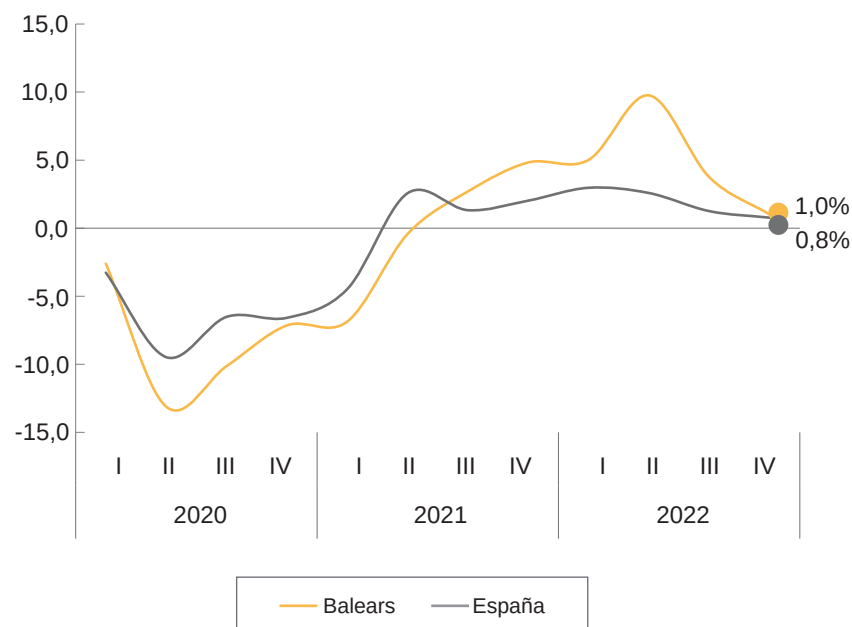
La formación bruta de capital fijo en Balears ha continuado transitando hacia la normalización y ha mantenido su senda de crecimiento en terreno positivo en la recta final del año. Y es que, en un contexto global marcado por la persistencia de una inestabilidad geopolítica destacada, unas presiones inflacionistas elevadas y unos costes de financiación al alza, la progresiva relajación de los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros y un balance económico mejor de lo esperado han favorecido la planificación y ejecución de nuevos proyectos de inversión, tanto en su vertiente productiva como residencial.

En este escenario, la formación bruta de capital fijo ha mantenido su tasa de crecimiento en positivo durante el cuarto trimestre con un avance real del 5,9% que, si bien ha moderado el empuje del trimestre anterior (7,3%), ha confirmado, por séptimo trimestre consecutivo, un dinamismo superior al del conjunto nacional (2,0% vs 5,9%, 3º trim.). Este mejor comportamiento de la inversión balear ha quedado reflejado también en el balance anual (6,5% vs 4,3%, España) y no ha hecho más que poner en relieve el mayor *gap* que separa todavía el archipiélago de la recuperación de los niveles pre-COVID (-5,8% vs -11,5%, 2021) en relación a la media estatal (-5,0% vs -8,9%, 2021).

Como es habitual, la normalización de la senda de inversión ha quedado reflejada en la evolución del número de empresas en alta a la Seguridad Social, que ha mantenido, por sexto trimestre consecutivo, una tendencia al alza (1,0% vs 3,7%, 3º trim.) más



* Tasas reales de variación interanual de la inversión en porcentajes
Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. i!global. Disponible en:
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>



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

Fuente: IBESTAT y TGSS

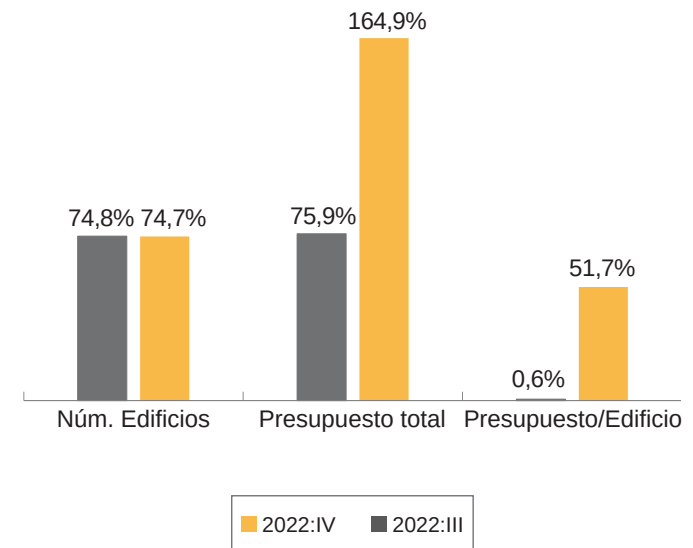
acusada que en clave nacional (0,8% vs 1,3%, 3º trim.). Este mejor comportamiento de la afiliación empresarial en Balears ha permitido seguir cerrando el diferencial respecto del tejido prepandemia (-1,7% vs -4,3%, 3º trim.) por encima de lo que lo ha hecho el conjunto español (-4,0% vs -4,1%, 3º trim.). Y es que, en ambos territorios, tan solo la construcción ha conseguido revertir, al cierre del cuarto trimestre, el diferencial negativo que separa los actuales registros de los que se anotaban tres años atrás (+5,6%, Balears vs +3,0%, España).

Esta dinámica empresarial se adscribe a un clima en el que las expectativas han seguido mejorando durante el tramo final del año. Tanto es así que el índice de confianza empresarial ha revelado, de cara al primer trimestre del año, una intensificación del ritmo de avance (7,6% vs 4,7%, 4º trim.), como consecuencia del mantenimiento del número de empresarios que prevén una evolución favorable de sus negocios durante el inicio del nuevo ejercicio (11,7% vs 11,5%, 4º trim.) y de un balance final del cuarto trimestre más positivo de lo esperado, en el que el porcentaje del empresariado que finalmente ha reportado un tendencia ascendente de su actividad (16,4%) ha superado las expectativas formuladas tres meses atrás (11,5%). Con este comportamiento, el empresariado de las islas revela de nuevo unas perspectivas más favorables que para el conjunto del país (1,6% vs 2,4%, 4º trim.), de acuerdo con las mejores expectativas observadas en todos los sectores de actividad, y muy especialmente en el ámbito del transporte y la hostelería (19,4% vs 7,2%, España).

En términos específicos, la normalización del pulso inversor en el ámbito productivo se ha dejado notar tanto en la mejora relativa de la demanda de bienes de equipo como en el repunte de la adquisición de nuevo material de transporte. Por lo que a la primera de las cuestiones se refiere, el índice de producción industrial de bienes de equipo ha vuelto a repuntar entre los meses de octubre y diciembre (9,3%) después del descenso anotado en el trimestre anterior (-13,3%), evidenciando, así, un comportamiento claramente al alza que apuntan también los registros de importación de bienes de inversión (92,6% vs 38,4%, 3º trim.). En la misma línea, la inversión productiva relacionada con la adquisición de material de transporte ha recuperado también la tendencia ascendente durante el último cuarto del año. De hecho, las matriculaciones de camiones y furgonetas

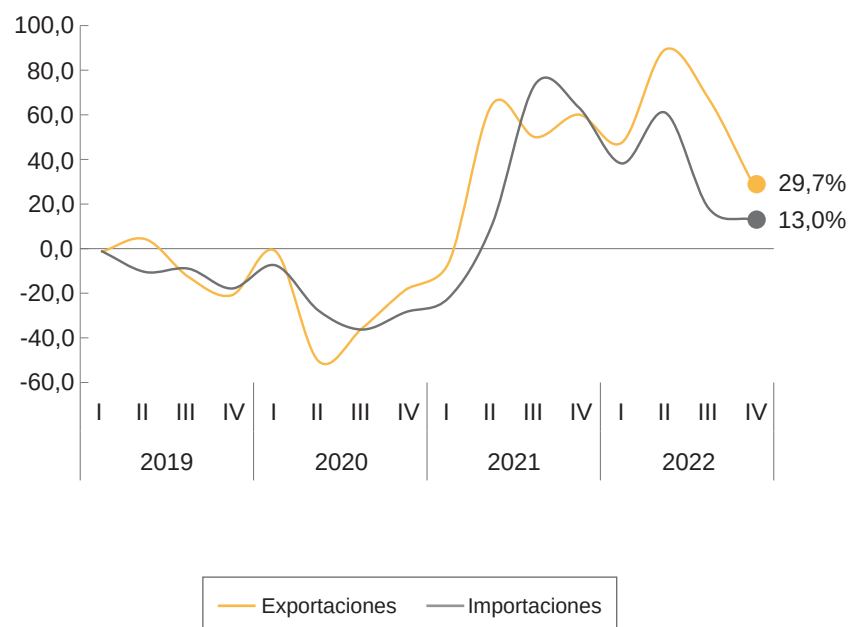
han incrementado por primera vez entre los meses de octubre y diciembre (4,8%), después de cuatro trimestres de descensos consecutivos (vs -4,4%, 3º trim.), si bien han continuado todavía lejos de los niveles que eran habituales tres años atrás (-37,5% vs -24,8%, 3º trim.). Todo ello se produce en un contexto en el que, a nivel industrial, el grado de utilización de la capacidad productiva se ha ampliado durante el último cuarto del año hasta el 64,2% de la capacidad instalada, un porcentaje que supera ampliamente el observado un año atrás (35,3%) pero que no consigue rebasar todavía el nivel prepandemia (69,5%).

Fuera del panorama estrictamente productivo, la inversión en construcción ha continuado ofreciendo muestras de un notable dinamismo durante el tramo final del año. No en vano, los 539 millones de euros presupuestados para la ejecución de los nuevos proyectos de obra visados entre los meses de octubre y diciembre no solo duplican, con creces, el volumen de capital presupuestado durante el mismo período del ejercicio anterior (203 millones de euros, 4º trim 2021), sino que incluso rebasan los anteriores máximos históricos registrados durante el segundo trimestre del año 2007 (486 millones de euros), justo antes el estallido de la burbuja inmobiliaria. Esta tendencia al alza se ha observado tanto en el segmento residencial (124,5% vs 73,8%, 3º trim.) como en el no residencial (278,5% vs 94,4%, 3º trim.), si bien ha sido sólo en la esfera no residencial dónde se han superado los anteriores máximos históricos (202 millones de euros vs 112 millones de euros, 4º trim 2018), en un contexto en el que el capital vinculado a proyectos de tipo residencial ha continuado por debajo de los registros de 2007 (337 millones de euros vs 431 millones de euros, 2º trim 2007). Sea como sea, cabe destacar que estos resultados agregados han encontrado su razón de ser tanto en el incremento del número total de proyectos (74,7% vs 74,8%, 3º trim.) como del tamaño medio de los mismos (51,7% vs 0,6%, 3º trim.).



* Datos referidos a la variación interanual del visado de obras

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



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

» La demanda externa continúa moderando su aportación positiva como consecuencia de la normalización de la exportación de servicios turísticos

La demanda externa ha moderado, de nuevo, su aportación positiva a medida que el principal flujo de exportación, los servicios turísticos, han recuperado los niveles prepandemia. Y es que, en un escenario en que la temporada turística se han prolongado hasta bien entrado el último cuarto del año, los marcadores de afluencia y gasto turístico han minorado el ritmo de avance (29,4% y 29,7%, respectivamente) respecto del trimestre anterior (67,5% y 67,6%, respectivamente). Con todo, el primer balance anual post-COVID se ha saldado con más de 13,2 millones de visitantes y 15.220 millones de euros de gasto turístico, cifras muy similares, en ambos casos, a las computadas para el conjunto del ejercicio 2019 (13,7 millones de turistas y 14.843 millones de euros de gasto).

Al mismo tiempo, en lo referente a la balanza comercial de bienes industriales y agroalimentarios, las ventas al resto del mundo, descontando las partidas de transporte, se han moderado en la recta final del año, si bien han mantenido su tendencia al alza (29,7% vs 67,1%, 3º trim.). A ello ha contribuido tanto el mayor volumen exportado (8,3% vs 24,6%, 3º trim.) como el aumento de los precios unitarios (19,8% vs 34,2%, 3º trim.).

En particular, el alza observada en los volúmenes se ha centrado en algunas de las partidas más representativas de la cesta exportadora, como las manufacturas de hierro fundido (290,5%), la carne de cerdo (144,8%), los yates y embarcaciones de recreo (134,4%), las prendas de punto (122,3%), las antigüedades y objetos de arte (114,3%),

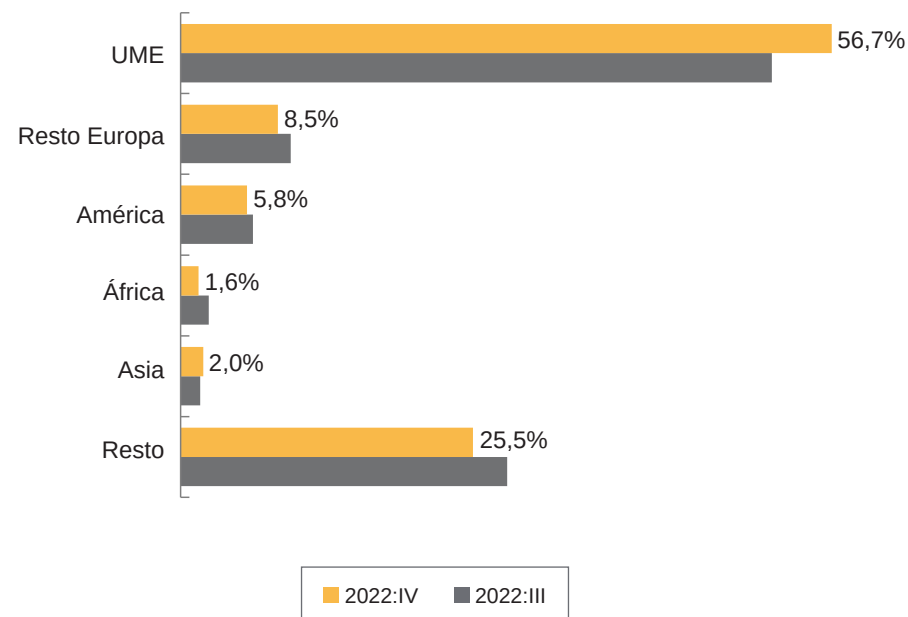
las perlas y metales preciosos (105,4%), el queso (93,4%), las semillas y esporas para la siembra (91,7%), pero también en productos con menor presencia, como los productos farmacéuticos –que han multiplicado por 16 las ventas del año anterior– o las manufacturas de caucho (130,5%).

Todo ello ha dejado su huella en el balance anual, pues las ventas al resto del mundo han intensificado el ritmo de avance del ejercicio precedente, tanto si se incluyen las partidas relativas al material de transporte (45,3% vs 10,4%, 2021) como si no (58,3% vs 37,9%, 2021).

En relación al importe total de las compras realizadas por el archipiélago a sus socios comerciales, una vez excluido el material de transporte, este ha seguido avanzando durante el último trimestre del año (13,0% vs 18,1%, 3º trim.), debido, fundamentalmente, al encarecimiento del precio unitario (43,9% vs 85,0%, 3º trim.), pues el volumen importado ha descendido de nuevo (-21,5% vs -36,2%, 3º trim.).

En este escenario, la balanza comercial de bienes de las islas ha anotado, de nuevo, un saldo positivo (20,48 millones de euros) que, si bien ha reducido considerablemente el computado justo un año atrás (149,96 millones de euros), ha acumulado catorce trimestres consecutivos de superávit por primera vez en la historia. En la misma línea, la tasa de cobertura de exportaciones, sin contabilizar las partidas del material de transporte, se ha mantenido un trimestre más por encima del umbral del 100% (144,6% vs 126,0%, 4º trim. 2021) y se ha ampliado, nuevamente, de acuerdo con el mayor dinamismo de las ventas al exterior.

Por último, atendiendo al posicionamiento de los productos locales en los mercados internacionales, cabe destacar que los bienes industriales y agroindustriales producidos en el archipiélago están presentes, actualmente, en 143 mercados distintos (vs 136, 3º trim.), entre los cuales las plazas europeas han acaparado cerca de dos terceras partes del flujo comercial total (65,2% vs 61,1%, 3º trim.). Fuera del bloque comercial europeo, destaca el repunte observado en las exportaciones hacia el continente asiático (2,0% vs 1,7%, 3º trim.) –vinculadas, principalmente, al incremento de las ventas de joyas y piedras preciosas a los Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudí y Kazajstán y de calzado a Singapur y China.



* Distribución de las exportaciones según mercado de destino en porcentajes

Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

La 'etapa de normalización' sigue avanzando en todos los territorios insulares

Desagregación territorial

» La economía menorquina registra el menor crecimiento en la recta final del ejercicio

	2021	2022	2022: I	2022: II	2022: III	2022: IV
VAB no agrario	10,5	10,8	12,4	14,2	11,0	5,4
Industria	6,7	5,4	7,6	8,6	5,5	-0,3
Construcción	6,5	4,5	3,0	4,6	4,9	5,7
Servicios	11,6	12,3	14,3	16,2	12,6	6,1

* Tasas reales de variación interanual para Menorca en porcentajes

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

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

La estimación de crecimiento correspondiente al cuarto trimestre del año sitúa a Menorca como el territorio insular que ha experimentado el menor dinamismo. Un resultado que no hace sino constatar el estadio más avanzado en el que se encuentra el proceso de normalización de los niveles de actividad prepandemia. En este contexto, la economía menorquina ha experimentado entre los meses de octubre y diciembre un incremento real del 5,4%, tasa que recorta 5,7 puntos porcentuales a la del trimestre anterior (11,0%) y arroja, en última instancia, un balance menos favorable que el agregado regional (6,1%). Sea como sea, cabe destacar que Menorca sigue manteniendo un *gap* respecto de los niveles de actividad pre-COVID inferior al del resto de islas (-3,0% vs -4,2%, Balears), una circunstancia que también recoge el balance anual (-3,6% vs -4,8%, Balears). Así, Menorca ha cerrado el año situando su marcador de crecimiento por encima del año anterior (10,8% vs 10,5%, 2021), pero por debajo de Mallorca (11,0% vs 9,3%, 2021) y, especialmente, de Pitiüses (13,8% vs 11,6%, 2021).

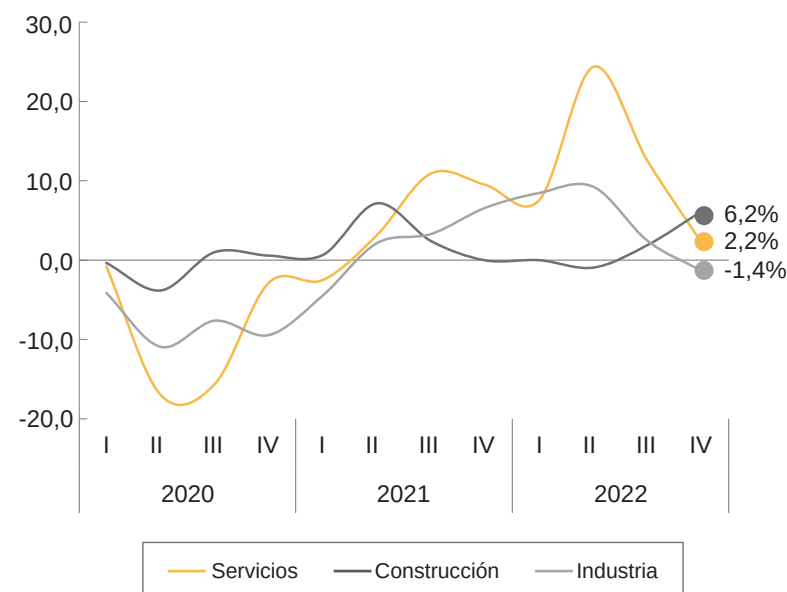
El menor dinamismo de la economía menorquina durante el último trimestre del año ha quedado reflejado, igualmente, en la evolución del empleo. Prueba de ello es que de afiliación de trabajadores a la Seguridad Social ha repuntado con menor intensidad

en Menorca (2,2% vs 3,4%, Balears), después de acumular también un diferencial positivo respecto de los niveles pre-COVID superior al del resto del archipiélago (+6,6% vs +6,1%, Balears).

Sectorialmente, la construcción ha revelado un desempeño muy similar al observado a nivel regional (5,7% vs 5,8%, Balears), mientras que, tanto por el sector industrial (-0,3% vs 1,6%, Balears) –que ha anotado el primer retroceso después de seis trimestres consecutivos al alza (vs 5,5%, 3º trim.)– como los servicios (6,1% vs 6,5%, Balears) –fruto, fundamentalmente, del estadio más avanzado en que se encuentra el proceso de normalización de la actividad– han condicionado el desempeño de la actividad menorquina. En este sentido cabe destacar, un trimestre más, el menor *gap* que ha separado el valor agregado del sector servicios menorquín respecto de los niveles habituales tres años atrás (-2,7% vs -4,4%, Balears), en un escenario en el que tanto la industria (-7,0%) como la construcción (-1,9%) continúan revelando una menor normalización de los niveles de actividad en comparación con el archipiélago (-4,4% y -1,4%, respectivamente).

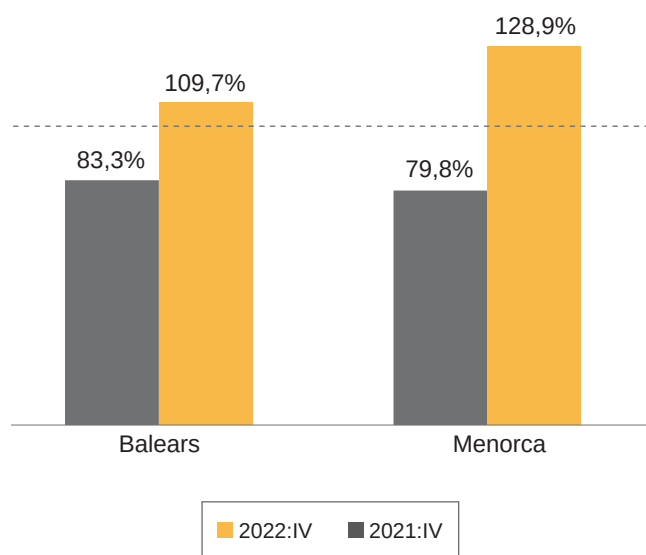
Particularmente, el menor tono de la industria y de los servicios ha quedado patente en materia de empleo, puesto que, en ambos casos, ha ofrecido un balance interanual (-1,4% y 2,2%, respectivamente) inferior a la media regional (3,6% y 3,0%, respectivamente). Paralelamente, la demanda de energía eléctrica ha retrocedido, por primera vez durante el tramo final del año (-4,5%), después de dos trimestres consecutivos al alza (vs 13,4%, 3º trim.), lastrada, principalmente, por el menor empuje de la demanda en el ámbito de las industrias manufactureras. Un menor tono que corrobora el retroceso del empleo manufacturero, el primero de los últimos siete trimestres (-1,3% vs 2,9%, 3º trim.), especialmente palpable en las dos principales esferas productivas, la industria del calzado (-4,6% vs 4,0%, 3º trim.) y la de alimentación (-1,8% vs 5,2%, 3º trim.).

Por contra, el sector del ladrillo se ha postulado como el más dinámico del conjunto insular, al registrar un incremento en el número total de trabajadores afiliados a la Seguridad Social (6,2%) que prácticamente triplica el ritmo de generación de empleo de la economía menorquina en su conjunto (2,2%). Sea como sea, conviene no olvidar



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

Fuente: IBESTAT



* Afluencia turística en porcentajes respecto al mismo trimestre del ejercicio 2019

Fuente: IBESTAT

que este balance trimestral se enmarca en un contexto el que tan solo el sector servicios menorquín ha sido capaz de impulsar los registros de empleo por encima de los niveles computados tres años atrás en mayor medida que el conjunto del archipiélago (+8,7% vs +6,1%, Balears).

Y es que, Menorca ha logrado sumar el apoyo del segmento internacional a la destacada importancia del segmento nacional y ha consolidado, así, los registros de afluencia de visitantes por encima de los niveles prepandemia correspondientes al cuarto trimestre. Esta circunstancia ha sido aprovechada, a su vez, para mantener los niveles de actividad terciaria en cotas superiores a las del resto del archipiélago. No en vano, el balance turístico referente al último cuarto del año revela que Menorca ha logrado mantener los registros de llegadas de turistas por encima de los niveles prepandemia en mayor medida que el resto de las islas (+28,9% vs +9,7%, Balears), gracias al habitual mejor tono de los visitantes nacionales (+23,5% vs +17,9%, Balears) pero, sobre todo, a la mayor recuperación de los extranjeros (+32,5% vs +7,6%, Balears). De igual forma, el gasto turístico computado entre los meses de octubre y diciembre refleja también el mejor tono de la actividad turística en la isla (+35,8% vs +13,1%, Balears), tanto en lo referente al dispendio efectuado por el colectivo nacional (+57,0% vs +21,9%, Balears) como internacional (+29,3% vs +12,1%, Balears).

» El desvanecimiento del efecto base lastra el crecimiento de Eivissa y Formentera

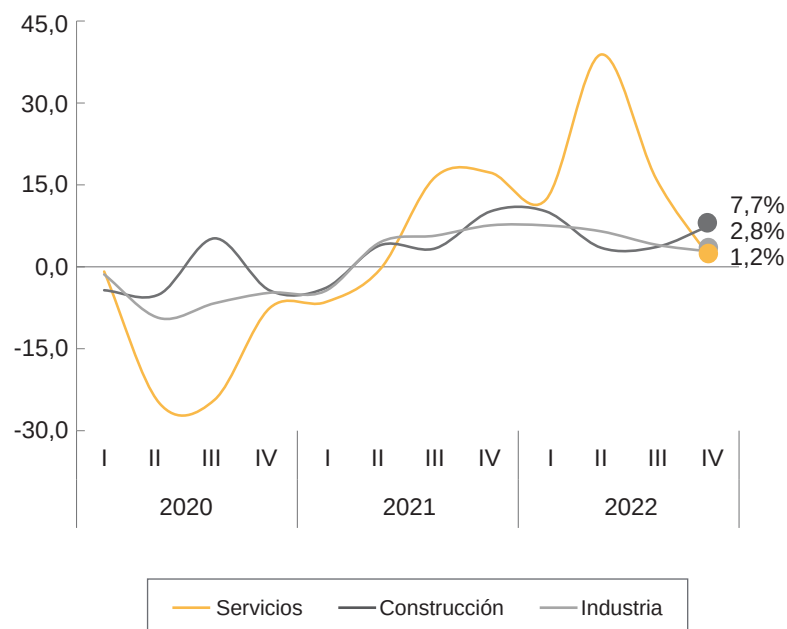
La estimación de crecimiento correspondiente al cuarto trimestre sitúa, por primera vez, el ritmo de avance de la economía pitiusa por debajo de la media balear, después de seis trimestres consecutivos con un comportamiento relativo más favorable. Y es que, Eivissa y Formentera han experimentado un crecimiento real del 5,5%, tasa que recorta 7,7 puntos porcentuales a la del trimestre anterior y arroja, por primera vez, un balance más desfavorable que el agregado regional (6,1%). Este peor comportamiento relativo obedece a la progresiva desaparición del efecto base que arrastran todavía los marcadores de crecimiento insulares, toda vez que la economía pitiusa se ha posicionado, por primera vez durante el cuarto trimestre, como el territorio insular que se encuentra más cerca de recuperar los niveles de actividad prepandemia (-2,4%), por delante de Menorca (-3,0%) y, especialmente, de Mallorca (-4,3%). En cualquier caso, este menor tono mostrado por la economía pitiusa durante el cuarto trimestre no ha impedido que haya cerrado el balance anual situando, por segundo ejercicio consecutivo, su marcador de crecimiento (13,8% vs 11,6%, 2021) por encima de los de Mallorca (11,0% vs 9,3%, 2021) y Menorca (10,8% vs 10,5%, 2021).

Esta trayectoria bajista se ha materializado también en la esfera laboral, tal y como corrobora la pérdida de ritmo de la generación de empleo (2,3% vs 3,4%, Balears), una vez superados los umbrales pre-COVID (+10,1% vs +6,1%, Balears).

	2021	2022	2022: I	2022: II	2022: III	2022: IV
VAB no agrario	11,6	13,8	15,2	21,2	13,2	5,5
Industria	7,3	5,6	7,2	7,5	6,2	1,3
Construcción	6,7	5,7	5,5	5,7	5,3	6,1
Servicios	12,3	15,0	16,6	23,5	14,4	5,6

* Tasas reales de variación interanual para Eivissa y Formentera en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>



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

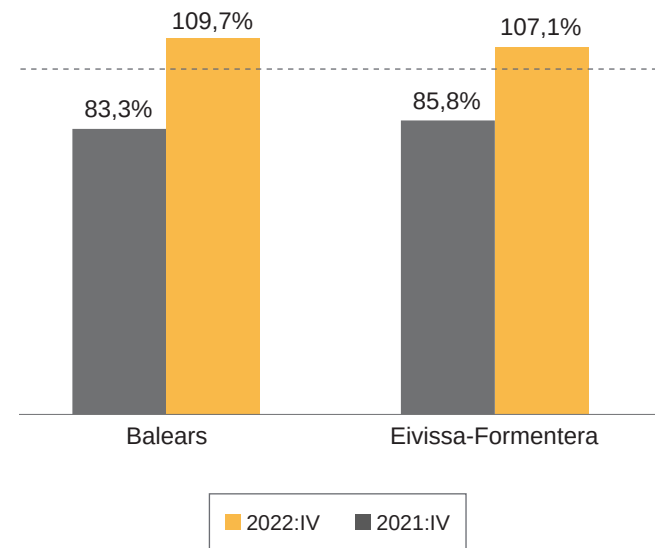
Fuente: IBESTAT

Desde la óptica sectorial, el menor pulso de la actividad en Eivissa y Formentera se ha dejado sentir, especialmente, en el ámbito de los servicios (5,6% vs 6,5%, Balears) y, en menor medida, en la industria (1,3% vs 1,6%, Balears), puesto que la progresión observada en el sector de la construcción (6,1%) ha revelado un desempeño más favorable que la media balear (5,8%). En este contexto, cabe destacar que el estadio más avanzado en que se encuentra la 'etapa de normalización' de la actividad en Eivissa y Formentera se ha dejado sentir en todos y cada uno de los principales sectores de actividad de la economía insular, si bien ha sido en el ámbito de los servicios dónde el diferencial respecto de los niveles prepandemia ha sido, especialmente, favorable (-2,8% vs -4,4%, Balears). No en vano, los *gaps* observados tanto en la esfera industrial (-3,2%) como de la construcción (-0,4%) han revelado un diferencial menos abultado en relación al resto de las islas (-4,4% y -1,4%, respectivamente).

En términos interanuales, el mayor dinamismo observado en la construcción pitiusa ha dejado su huella tanto en el mejor comportamiento relativo en materia de empleo como en el mayor repunte en la planificación y ejecución de nuevos proyectos de obra. Por lo que a la primera de las cuestiones se refiere, los registros de afiliación de trabajadores a la Seguridad Social han revelado, entre los meses de octubre y diciembre, un ritmo de generación de empleo superior en Eivissa y Formentera (7,7%) en relación a la media balear (6,4%). En la misma línea, la última información facilitada por el Colegio Oficial de Arquitectos de las Islas Baleares (COAIB) referente al cuarto trimestre confirma también el mejor comportamiento relativo del sector en Pitiüses, tanto en lo relativo a la evolución del número total de proyectos de obra visados (11,2% vs -4,6%, Balears) como del capital total presupuestado vinculado a los mismos (19,1% vs -8,1%, Balears).

En sentido opuesto, el sector industrial ha exhibido en Eivissa y Formentera un comportamiento ligeramente menos favorable que en el conjunto del archipiélago. Así lo pone de manifiesto tanto la evolución del empleo –que ha evidenciado, entre los meses de octubre y diciembre, un ritmo de avance menos intenso en Pitiüses (2,8% vs 3,6%, Balears)– como de la demanda de energía eléctrica –que ha arrojado un balance interanual ligeramente más desfavorable que en el resto de las islas (-5,3% vs -5,2%, Balears).

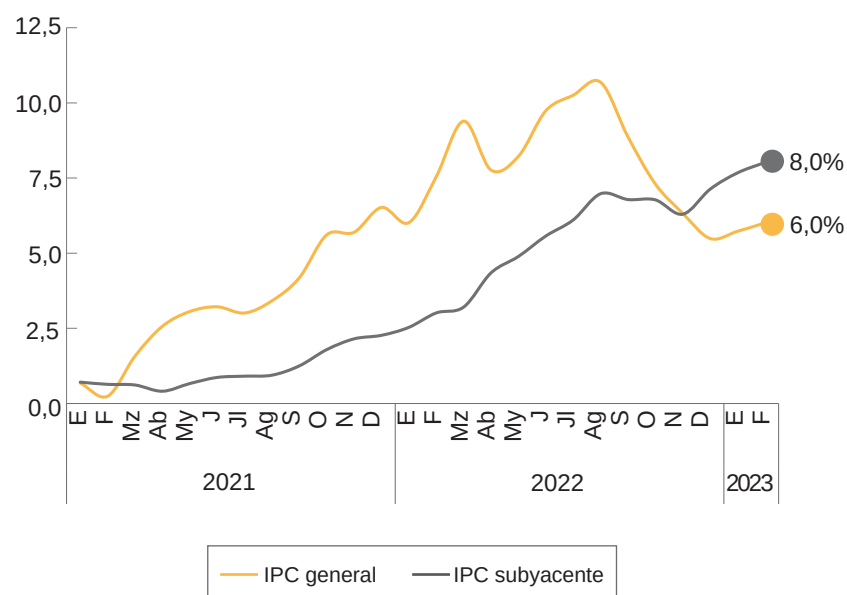
En la misma línea, el balance turístico relativo al último trimestre del año confirma también el menor pulso de la actividad turística, y consecuentemente del conjunto del sector servicios, en territorio pitiuso. Prueba de ello es que el volumen total de turistas que han visitado Eivissa y Formentera entre los meses de octubre y diciembre ha repuntado (24,8%) en menor medida que en el resto del archipiélago (31,7%), como consecuencia del menor tono exhibido tanto por el segmento nacional (31,9% vs 40,3%, Balears) como por el internacional (22,3% vs 29,4%, Balears). Un resultado que ha legado para el tramo final del año un menor diferencial positivo respecto de los registros de afluencia prepandemia en Eivissa y Formentera (+7,1%) que en Mallorca (+8,9%) y, especialmente, que en Menorca (+28,9%).



* Afluencia turística en porcentajes respecto al mismo trimestre del ejercicio 2019
Fuente: IBESTAT

Turbulencias inesperadas

Perspectivas



* Tasas de variación interanual del índice de precios de consumo en porcentajes
Fuente: INE

» La inestabilidad financiera se une al *portfolio* de riesgos a la baja

Las islas encaran la primera mitad del año en un contexto global de creciente incertidumbre en el que a la persistencia de la espiral inflacionista y el carácter marcadamente restrictivo de las decisiones de política monetaria de los últimos trimestres se ha sumado, durante el mes de marzo, un escenario de creciente agitación en los principales mercados financieros internacionales, fundamentalmente a raíz de la segunda mayor quiebra bancaria en Estados Unidos, la de Silicon Valley Bank –banco californiano fundado en 1983 y especializado en la financiación de ‘start-ups’.

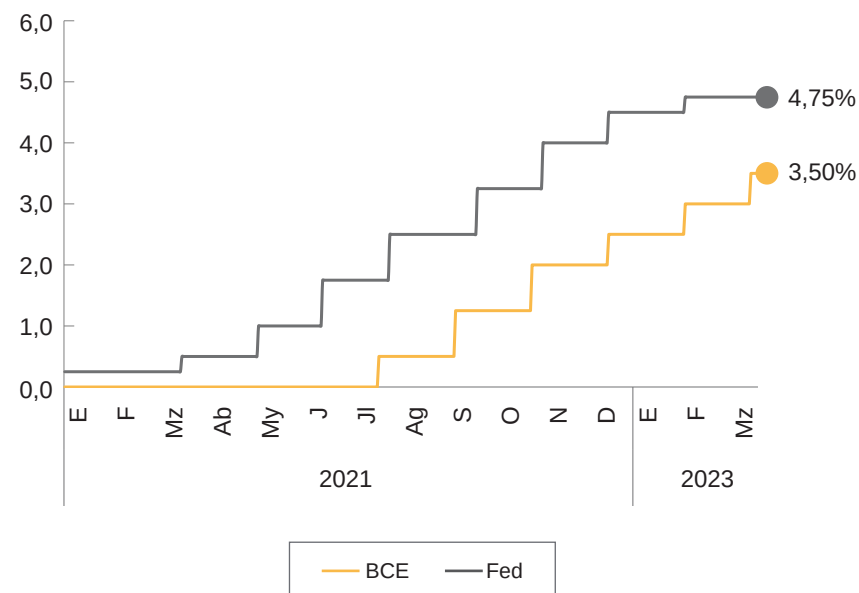
Y es que, aunque la inflación empieza a dar señales de moderación, el índice general de precios al consumo ha continuado avanzando a un ritmo elevado durante los meses de enero y febrero, no solo a escala europea (10,0% y 9,9%, respectivamente) sino también nacional (5,9% y 6,0%, respectivamente) y, más concretamente, autonómica (5,7% y 6,0%, respectivamente). Desde esta perspectiva, vuelve a ser especialmente preocupante que el índice de precios al consumo haya escalado en Baleares sobre la base de una inflación subyacente que aparentemente todavía no ha tocado techo (7,7% y 8,0%, respectivamente), en un contexto en el que algunas de las partidas más volátiles de la cesta han evidenciado ya los primeros signos de moderación durante el mes de febrero –como es el caso de los productos energéticos (-11,9%) o los carburantes y combustibles (1,8%).

Todo ello ha provocado que el Banco Central Europeo (BCE) haya seguido adelante con su hoja de ruta de preservar la estabilidad de precios, principal mandato de una institución cuya meta fundamental es mantener la inflación estable en el medio plazo cerca del umbral del 2%. Así las cosas, el BCE ha incrementado el precio oficial del dinero en 50 puntos básicos en sus reuniones del 2 de febrero y del 16 de marzo, hasta dejarlo en el 3,5%, el nivel más elevado de los últimos catorce años.

Por si no fuera suficiente, los riesgos a la baja se han visto ampliados por las turbulencias financieras. Y es que, tan solo dos días después de la quiebra del Silicon Valley Bank, se producía el colapso del neoyorkino Signature Bank, elevando nuevamente el nivel de incertidumbre no solo en los mercados financieros al otro lado del Atlántico, sino también en los europeos, demarcación donde el foco de atención se centró rápidamente en el banco suizo Credit Suisse, que acabó absorbido por su principal competidor, el también helvético UBS. Inmediatamente después, los principales bancos centrales a nivel global anunciaban una acción conjunta para garantizar la provisión de liquidez en un evidente intento para calmar los ánimos de los mercados, ante un panorama claramente agitado.

En este contexto, el repunte de la inestabilidad financiera promete contribuir, de forma totalmente inesperada, a la lucha contra la inflación de los principales bancos centrales a nivel global, puesto que va a repercutir, de entrada, en un escenario crediticio aún más restrictivo, lo que favorecerá, a su vez, el enfriamiento de la demanda, y con ello de los precios, que anhelan tanto la Fed como el BCE. No en vano, en palabras del propio consejo de gobierno presidido por Cristine Lagarde, “un debilitamiento de la demanda, debido incluso a una desaceleración más acusada del crédito bancario o a una transmisión de la política monetaria más intensa de lo previsto, también contribuiría a que las presiones sobre los precios fueran menores de lo previsto actualmente, especialmente a medio plazo”.

Sea como sea, las tensiones que el encarecimiento de los precios finales sigue provocando en la capacidad de gasto y el consiguiente incremento de la factura de capital por parte de familias y empresas derivado de un escenario de tipos de interés



* Tipos de interés oficiales en porcentajes

Fuente: BCE y Reserva Federal

	Estimaciones / Proyecciones		
	2022	2023	2024
Economía mundial	3,4	2,9	3,1
Economías avanzadas	2,7	1,2	1,4
- Estados Unidos	2,0	1,4	1,0
- Zona del euro	3,5	0,7	1,6
- España	5,2	1,1	2,4
Economías emergentes y en desarrollo	3,9	4,0	4,2
- China	3,0	5,2	4,5

* Proyecciones de crecimiento en porcentajes de variación anual emitidas en enero.

Fuente: Fondo Monetario Internacional

e incertidumbre al alza, provocarán, inevitablemente, un deterioro de la economía de cara a los próximos trimestres. Así lo recogen, de hecho, las nuevas previsiones de crecimiento publicadas por el Fondo Monetario Internacional a finales del mes de enero, y por tanto con anterioridad al estallido de las turbulencias bancarias, que apuntan a una moderación del ritmo de avance de la economía mundial durante el presente ejercicio (2,9% vs 3,4%, 2022), a pesar de la leve revisión al alza del pronóstico emitido en octubre (+0,2 pp). Una tendencia que se explica por el debilitamiento de la actividad en las economías avanzadas (1,2% vs 2,7%, 2022) en un contexto en el que las economías emergentes se prevé que repunten con mayor intensidad a lo largo del presente ejercicio (4,0% vs 3,9%, 2022). Esta misma tónica se observa en los marcadores de la zona del euro (0,7% vs 3,5%, 2022) que, previsiblemente, anotará un comportamiento menos dinámico que la economía norteamericana en este ejercicio (1,4% vs 2,0%, 2022). Particularmente, entre las principales economías europeas, destaca mayor crecimiento previsto para España tanto de cara al presente ejercicio (1,1% vs 5,2%, 2022) como al siguiente (2,4% vs 1,6%, zona del euro), pese a haber sido revisado a la baja (-0,1 pp y -0,2 pp, respectivamente).

Es por ello que los próximos meses será preciso extremar la vigilancia, puesto que todos y cada uno de los riesgos a la baja atesoran el potencial suficiente, incluso por separado, para mermar el potencial competitivo del archipiélago y, por tanto, su capacidad de generación de valor. Sea como sea, cabe destacar que, a diferencia del ejercicio anterior, las buenas perspectivas de cara a la temporada turística, sobre todo en lo que a volúmenes de afluencia se refiere, ha minorado la incertidumbre sobre los ingresos, si bien se mantiene e incluso se acrecienta la incertidumbre sobre los costes, dadas las crecientes restricciones de aprovisionamiento (no solo de materiales sino también de mano de obra) y la espiral alcista de los precios.

caeb 