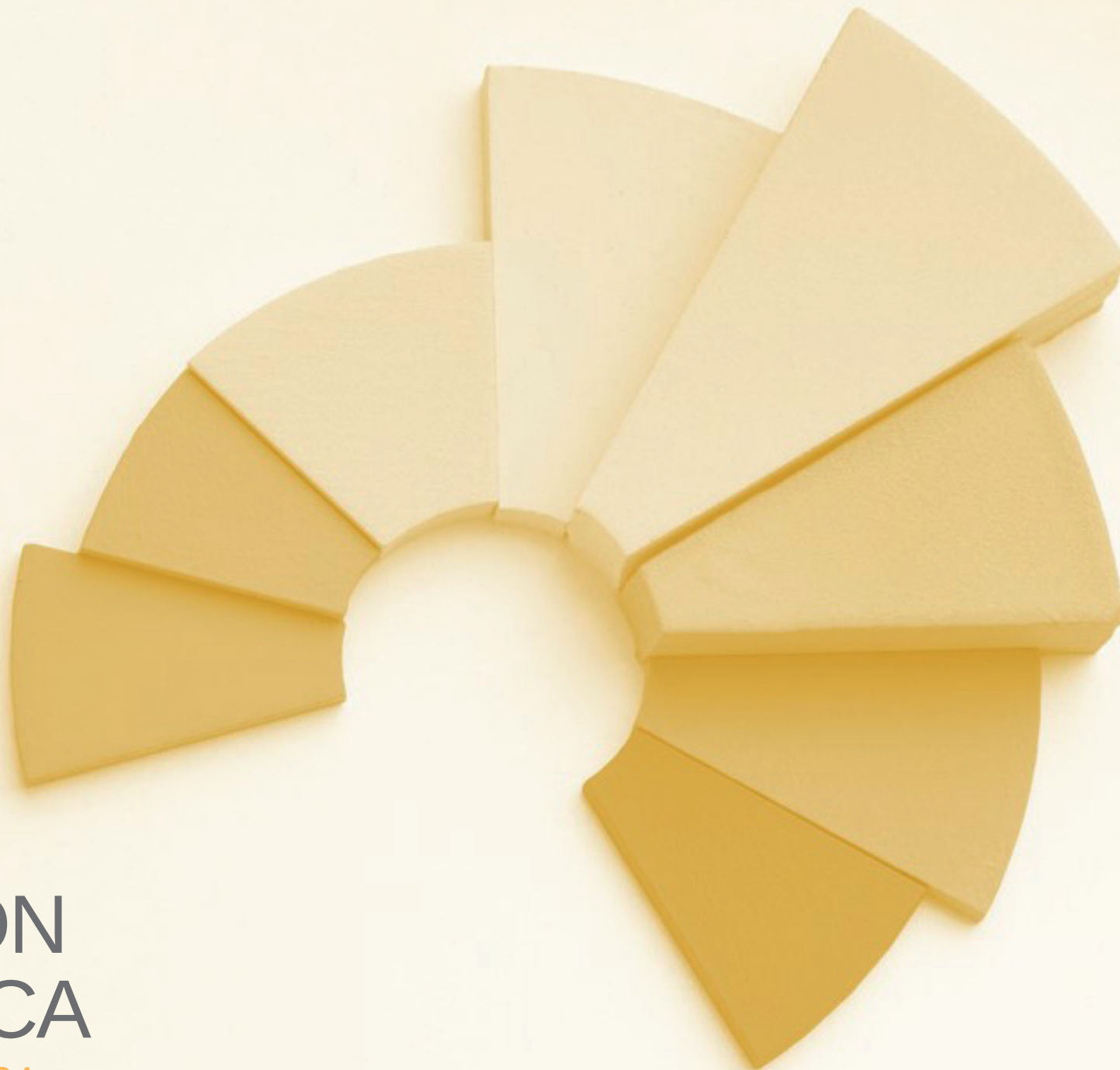




EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Número 32 · Marzo 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:



Índice de contenidos

		COMPONENTES DE OFERTA		COMPONENTES DE DEMANDA		DESAGREGACIÓN TERRITORIAL			
04	Marco general	10	Servicios	23	Consumo	33	Menorca	41	Perspectivas
		16	Industria	27	Inversión	37	Eivissa-Formentera		
		19	Construcción	30	Sector exterior				

Sorpresas al alza

Marco
general

» Balears cierra un balance económico mejor del esperado

El tramo final del año se ha caracterizado por la destacada capacidad de las principales economías de fortalecer su senda de crecimiento, una cualidad a la que no ha sido ajena la economía balear. Ello ha permitido al archipiélago no solo saldar el balance económico mejor de lo esperado, sino recuperar, definitivamente, los niveles de actividad prepandemia. Y es que, en un escenario global francamente complejo en el que el balance de riesgos ha seguido escorado claramente a la baja —como consecuencia de los extraordinarios niveles de inestabilidad geopolítica que emanan de la concurrencia de los conflictos bélicos de Ucrania e Israel, las tasas de inflación todavía elevadas y el mayor episodio de endurecimiento de la política monetaria de las últimas cuatro décadas—, dos factores han actuado, principalmente, de soporte para la actividad económica durante la recta final del año. El primero de ellos ha sido la contención de los precios en los mercados energéticos, a pesar del potencial impacto que el incremento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio pueda acabar vertiendo sobre la oferta mundial. Y el segundo, la fortaleza de los mercados de trabajo en un contexto *a priori* poco favorable. Así lo reconocía el propio presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, al mostrar sorpresa ante el hecho que el endurecimiento monetario de los dos últimos años no haya provocado efectos mucho más intensos en la actividad y el empleo.

	2022	2023	2023: I	2023: II	2023: III	2023: IV
VAB no agrario	11,3	4,0	6,4	3,9	2,8	2,8
Industria	5,5	1,2	1,9	1,0	0,5	1,3
Construcción	5,3	3,3	5,8	3,3	1,2	2,7
Servicios	12,4	4,3	6,8	4,2	3,1	2,9
Consumo	11,3	3,2	4,7	2,8	2,5	2,8
Inversión	6,7	2,0	3,2	1,8	1,3	1,8

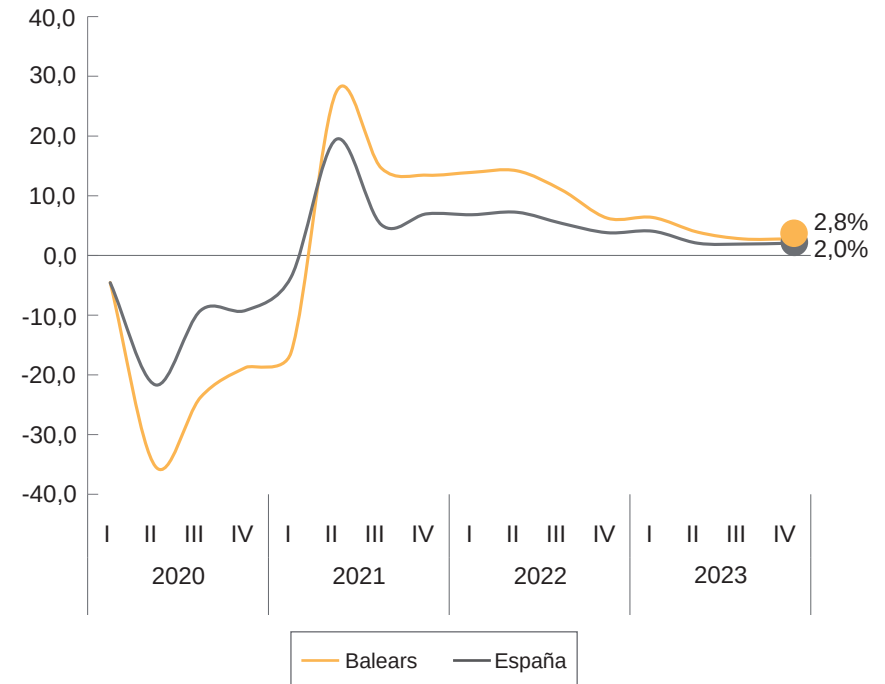
* Tasas reales de variación interanual para Balears en porcentajes
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

Con todas estas cuestiones de fondo, la economía balear ha logrado contener la tendencia a la desaceleración y ha experimentado un crecimiento real del valor añadido bruto no agrario del 2,8% durante el último trimestre del año, tasa que calca el ritmo de avance del trimestre precedente y permite dar completamente por saldado el *gap* respecto de los niveles de actividad prepandemia (+0,6% *vs* -0,4%, 3º trim.). Con este resultado, Balears ha cerrado el año con un crecimiento real medio del 4,0% (*vs* 11,3%, 2022).

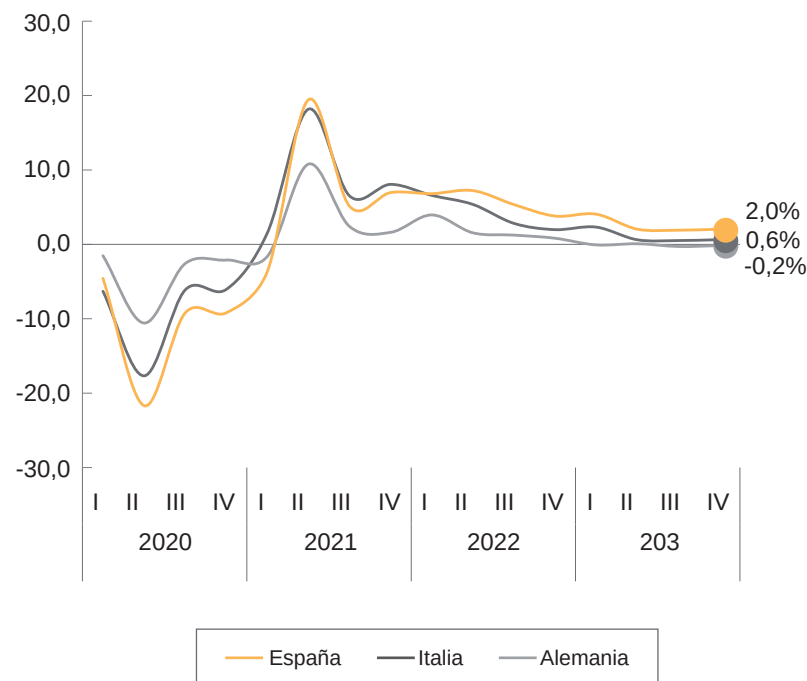
Prueba del fortalecimiento de la senda de crecimiento balear durante el tramo final del ejercicio es la ampliación tanto del número de indicadores representativos de la actividad que han evolucionado en positivo (69,8% *vs* 55,6%, 3º trim.) como de los que han logrado acelerarse en términos interanuales (60,5% *vs* 22,2%, 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 logrado reforzar su senda de crecimiento durante el cuarto trimestre (2,0% *vs* 1,9%, 3º trim.), después que la mayor contribución de la demanda interna (+2,1 pp *vs* +1,4 pp, 3º trim.) haya compensado, con creces, la primera aportación negativa de la demanda exterior de los últimos años (-0,1 pp *vs* +0,4 pp, 3º trim.). Este comportamiento ha permitido impulsar el balance anual hasta el 2,5%, evidenciando, así, un ritmo de avance que, si bien ha rebajado el del ejercicio precedente (*vs* 5,8%, 2022), se ha situado claramente por encima del esperado a principios de año por los analistas (1,3%).

De igual forma, el fortalecimiento de la senda de crecimiento a lo largo del tramo final del año se ha dejado sentir también en el conjunto de la UE-27 (0,2% *vs* 0,1%, 3º trim.) y de la UME (0,1% *vs* 0,1%, 3º trim.). Y es que, a pesar de la mayor debilidad de la actividad observada en el entorno comunitario, tres de cada cuatro economías europeas han conseguido mejorar su marcador de crecimiento entre los meses de octubre y diciembre —es el caso de Bélgica (1,5% *vs* 1,4%, 3º trim.), Francia (0,7% *vs* 0,6%, 3º trim.), Italia (0,6% *vs* 0,5%, 3º trim.) o Alemania (-0,2% *vs* -0,3%, 3º trim.)—. Con todo, el viejo continente ha saldado el ejercicio (0,5% *vs* 3,5%, 2022) exhibiendo, también, un comportamiento mejor del esperado por la propia Comisión Europea a finales del año anterior (0,3%).



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



* Tasas reales de variación interanual del PIB en porcentajes

Fuente: Eurostat

Mientras tanto, al otro lado del Atlántico, la economía norteamericana ha seguido evidenciado un mejor tono que la europea y ha intensificado, por cuarto trimestre consecutivo, el ritmo de crecimiento durante los tres últimos meses del ejercicio (3,1% vs 2,9%, 3º trim.). Y es que, en un contexto en el que la aportación de la demanda externa se ha mantenido inalterada (+0,2 pp vs +0,2 pp, 3º trim.), el mayor dinamismo de la economía estadounidense ha encontrado de nuevo su razón de ser en el mayor empuje del consumo privado (2,7% vs 2,2%, 3º trim.) y de la demanda en inversión (3,3% vs 1,3%, 3º trim.) —especialmente en la esfera productiva (4,2% vs 0,4%, residencial)—. Con este resultado, la economía norteamericana ha cerrado el cómputo anual con un crecimiento medio del 2,5%, tasa que no sólo intensifica el ritmo de avance del ejercicio anterior (1,9%) sino que se sitúa también ampliamente por encima del pronosticado por los principales organismos internacionales, como el FMI, a principios de año (1,4%).

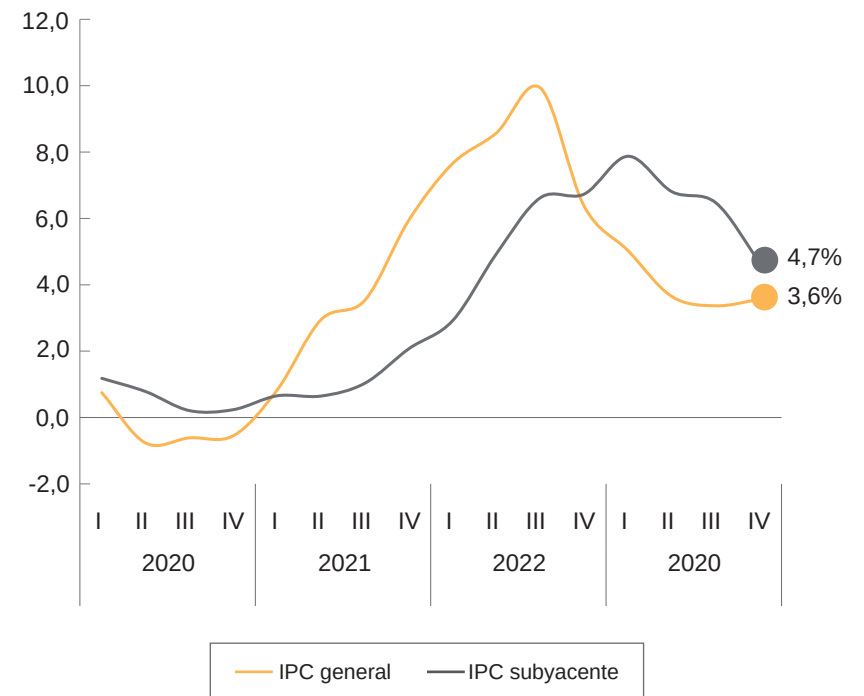
Así pues, la mayor resistencia de la actividad económica ha continuado facilitando las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales, a uno y otro lado del Atlántico. Y es que, después de mantener sin cambios el precio oficial del dinero en sus respectivas reuniones de octubre y diciembre, tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal han recalcado en sus comunicados la necesidad de mantener los tipos oficiales en los niveles actuales —situados en un máximo del 5,5% para el mercado americano y del 4,5% para el europeo— durante un período de tiempo prolongado para lograr reconducir la inflación hacia sus tasas objetivo de medio plazo. Unas declaraciones que, sin duda, intentan calmar los ánimos del mercado y dejar claro que, a pesar de que el mayor proceso de endurecimiento monetario de las últimas décadas ha llegado ya a su fin, conviene dejar pasar un tiempo para que la política monetaria restrictiva despliegue todos sus efectos.

Lo cierto es que, efectivamente, durante los últimos meses del ejercicio, la inflación ha seguido dando señales de enfriamiento a escala global, amparada, principalmente, en un contexto en el que los precios energéticos han tendido a sorprender a la baja. De hecho, el barril de Brent ha cerrado el cuarto trimestre cotizando a 80,69 dólares, después de abaratarse un 14,9% entre los meses de septiembre y diciembre. Ello ha

permitido seguir moderando la escalada del nivel general de precios tanto en el conjunto de la UE-27 (3,4% vs 5,7%, 3º trim.) como de los Estados Unidos (3,2% vs 3,6%, 3º trim.).

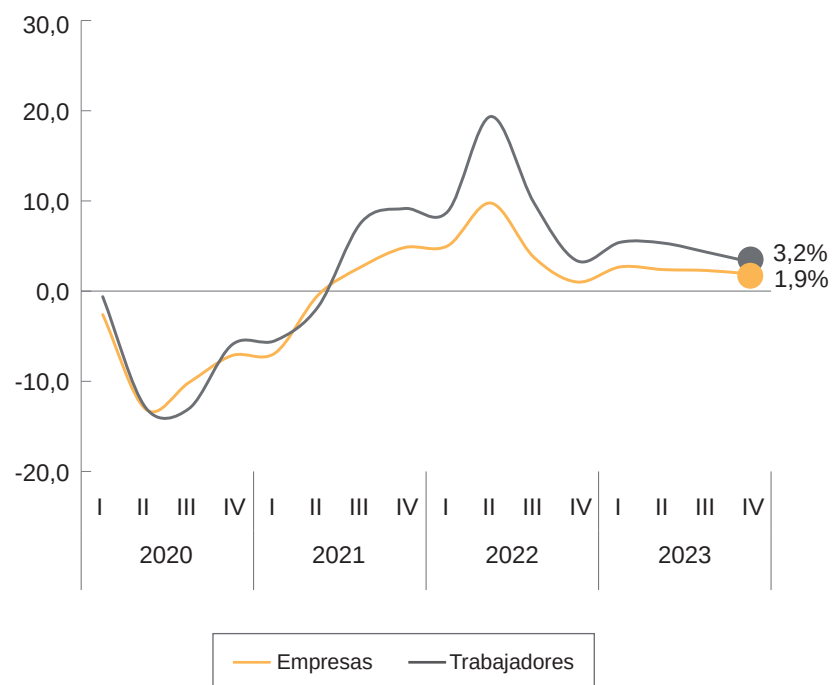
Una tendencia general a la moderación de las presiones inflacionistas que no ha recogido el índice de precios al consumo en las islas, pues ha intensificado el ritmo de avance hasta el 3,6% entre los meses de octubre y diciembre (vs 3,4%, 3º trim.), al igual forma que en el conjunto de la economía española (3,3% vs 2,8%, 3º trim.). Cabe destacar, en cualquier caso, que este leve repunte de la inflación general se explica, exclusivamente, por la acusada moderación del ritmo de descenso en el precio de los productos energéticos (-8,1% vs -20,2%, 3º trim.), puesto que el resto de los principales componentes de la cesta de la compra sí han evidenciado una tendencia clara a la desaceleración durante la parte final del año. Prueba de ello es que la inflación subyacente ha seguido moderándose por tercer trimestre consecutivo (4,7% vs 6,5%, 3º trim.), a pesar de acumular ya más de un año avanzando por encima del índice general. Un peor desempeño del núcleo duro de la inflación que, por otra parte, no hace sino corroborar el cambio en los determinantes de la escalada de los precios observado a lo largo del ejercicio y que sitúa, actualmente, el principal foco de tensión en el encarecimiento de los productos alimentarios (9,0% vs 10,9%, 3º trim.). No en vano, 22 de las 27 rúbricas de la cesta de productos de compra frecuente por parte de las familias de las islas han acogido subidas de precio superiores a la del índice general durante el cuarto trimestre, entre los que han destacado las anotadas en productos básicos como los aceites y grasas (38,4%), el azúcar (17,5%), las hortalizas frescas (13,8%), el agua mineral (13,7%) o la carne de cerdo (11,2%).

Así pues, la inflación ha continuado postulándose como uno de los frentes del cuadro macroeconómico con un escenario más abierto de cara a los próximos trimestres. Un aspecto especialmente relevante en un contexto en el que el mantenimiento de ritmos de encarecimiento de los precios todavía elevados ha seguido socavando, tanto de manera directa como indirecta, la capacidad de consumo e inversión de familias y empresas. Por suerte, el nuevo incremento de las rentas salariales ha continuado contrarrestando los efectos negativos de la inflación. Un aspecto al que han contribuido



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

Fuente: INE



tanto el mantenimiento de la vigencia del proceso de generación de empleo entre los meses de octubre y diciembre (3,2% vs 4,3%, 3º trim.) –que ha situado el número total de trabajadores en activo a cierre del ejercicio (469.520) en el nivel más elevado de toda la serie histórica– como el mayor incremento salarial pactado en los convenios colectivos de los últimos 15 años (4,2%). Todo ello en un entorno en que el número de centros de cotización de empresas en activo ha conservado durante el cuarto trimestre la tendencia al alza (1,9% vs 2,3%, 3º trim.) y ha conseguido restaurar, finalmente, el número de unidades productivas prepandemia (+0,2% vs -2,2%, 3º trim.).

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

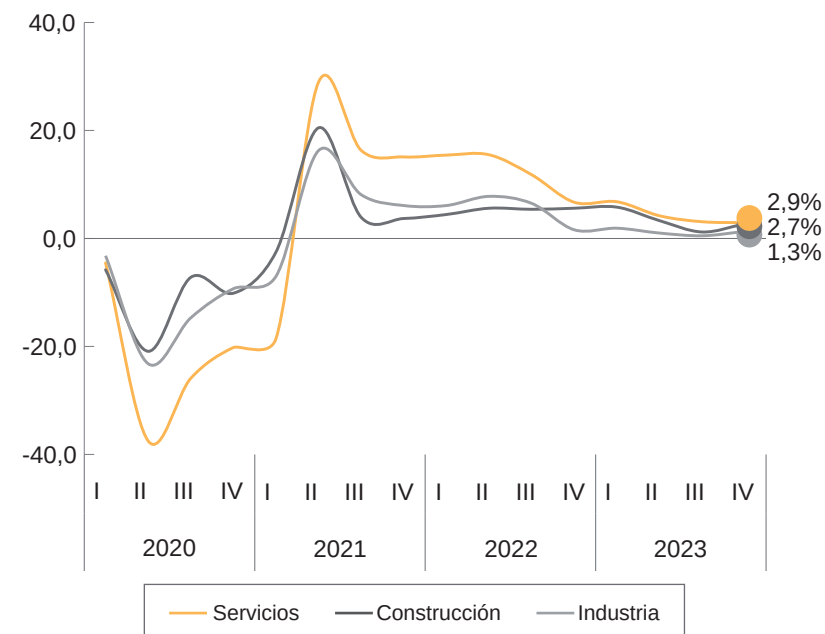
Fuente: IBESTAT

Componentes de oferta

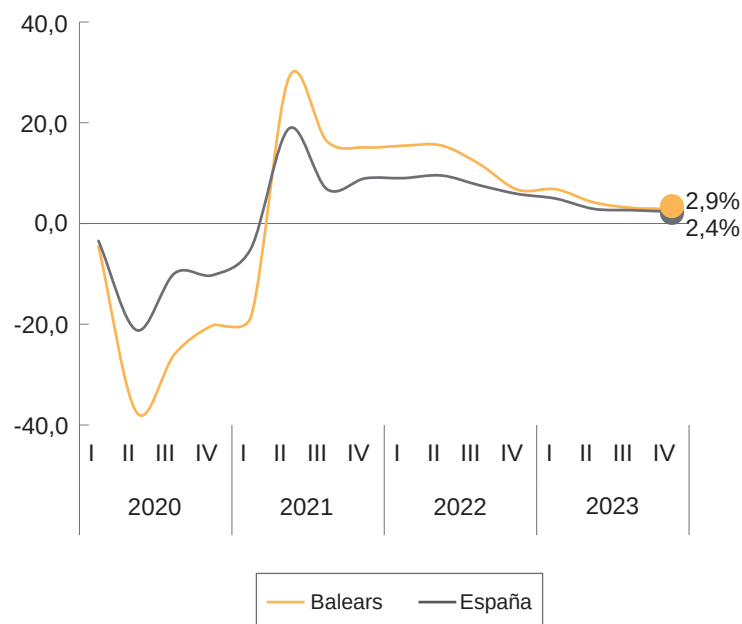
El tejido no agrario mantiene el pulso

» Balears logra sostener la senda de crecimiento, después que el menor avance de los servicios haya sido compensado por el mayor empuje de la industria y la construcción

La economía balear ha consolidado su senda de crecimiento a lo largo del cuarto trimestre, después que la contención de los precios energéticos y la fortaleza del mercado de trabajo hayan logrado sujetar la actividad en medio de un contexto internacional francamente complejo en el que el balance de riesgos ha continuado escorado claramente a la baja. Ante este panorama, el sector servicios se ha apoyado en el alargamiento de la temporada turística, durante el mes de octubre, y en el inicio de la campaña de Navidad, en el mes de diciembre, para mantenerse, de nuevo, como el componente más dinámico de la oferta balear, a pesar de ver recortado su ritmo de avance durante el tramo final del año. Por contra, la industria se ha continuado postulando como el ámbito de actividad más débil del conjunto regional, si bien ha logrado fortalecer su ritmo de avance entre los meses de octubre y diciembre fruto de la paulatina relajación de los costes de producción. Al mismo tiempo, la construcción ha cerrado el ejercicio confirmando que ha seguido operando con unos niveles de actividad históricamente elevados e intensificando, de forma especialmente acusada, el ritmo de crecimiento del trimestre precedente.



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



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

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

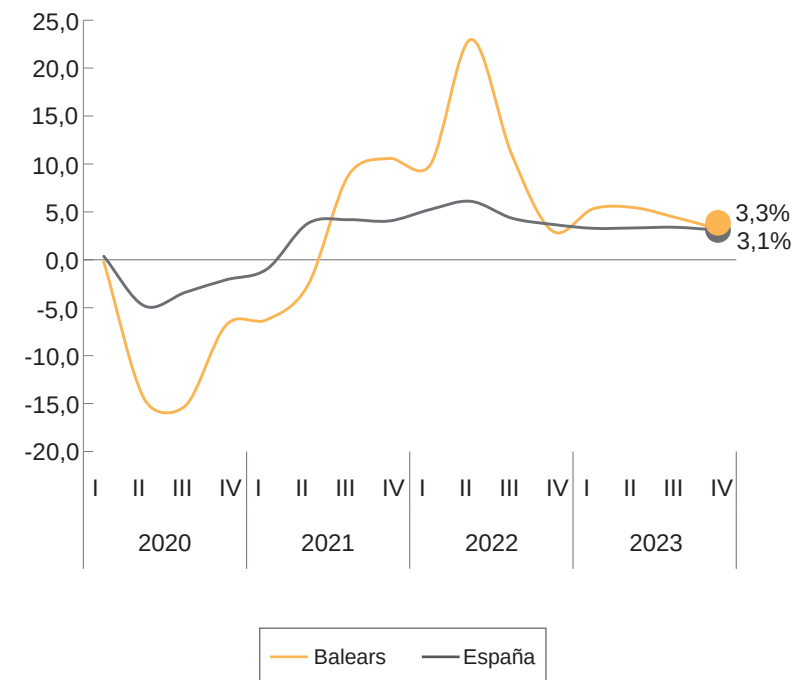
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

» Los servicios moderan su senda de crecimiento fruto del menor peso de las actividades turísticas

El sector servicios ha aprovechado el alargamiento de la temporada turística y el inicio de la campaña de Navidad para volver a erigirse en la fracción más dinámica de la economía balear por el lado de la oferta, a pesar de minorar nuevamente su empuje como consecuencia de la menor importancia relativa de las actividades turísticas durante la parte final del año. En este contexto, el valor añadido bruto del sector ha anotado un crecimiento real del 2,9% durante el cuarto trimestre, una tasa que, si bien recorta en 0,2 puntos porcentuales el ritmo de avance el trimestre anterior (3,1%), confirma once trimestres consecutivos de mayor dinamismo que su homólogo nacional (2,4% vs 2,6%, 3º trim.). De esta forma, los servicios han logrado dar finalmente por saldado durante el último trimestre del ejercicio el diferencial que mantenían respecto de los niveles de actividad prepandemia (+0,9% vs -0,7%, 3º trim.), un hito que ya se alcanzó a principios del ejercicio 2022 desde la óptica nacional. Con este resultado, el sector servicios ha cerrado el balance anual con un crecimiento real medio del 4,3% (vs 12,4%, 2022), un avance que revela un comportamiento más favorable no sólo que para el conjunto estatal (3,2% vs 8,0%, 2022) sino también que para el resto de ámbitos productivos de las islas (vs 1,2%, industria; 3,3%, construcción) y confirma, así, el rol del terciario como principal soporte del crecimiento regional a lo largo de todo el ejercicio.

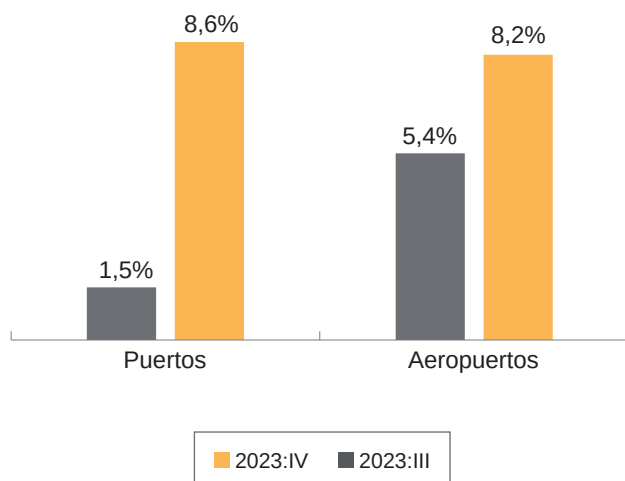
El menor pulso del sector entre los meses de octubre y diciembre ha quedado patente en la evolución de algunos de sus principales indicadores de actividad. Este es el caso del índice de la cifra de negocios de los servicios, que ha seguido moderado la cadencia de avance en las islas durante el cuarto trimestre (9,1% vs 11,3%, 3º trim.), si bien acumula ya once trimestres consecutivos arrojando un desempeño más favorable que el agregado nacional (0,4% vs 0,0%, 3º trim.). Cabe destacar, en cualquier caso, que esta evolución no recoge únicamente los mayores volúmenes de actividad sino también el aumento de los precios del sector, circunstancia especialmente relevante en un contexto como el actual dónde las rúbricas de los servicios presentan una mayor resistencia a la baja y que explica, en última instancia, que no todo el incremento de facturación se haya trasladado a valor añadido.

De forma similar, la paulatina desaceleración de la actividad en los servicios una vez finalizada la temporada turística se ha hecho patente también desde la vertiente laboral, ámbito en el que se ha constatado una significativa moderación del ritmo de generación de nuevos puestos de trabajo entre los meses de octubre y diciembre (3,3% vs 4,4%, 3º trim.). Con todo, cabe señalar que las cifras de afiliación a la Seguridad Social han seguido revelando en las islas un mayor empuje que el observado a nivel nacional (3,1% vs 3,4%, 3º trim.), un hecho especialmente relevante puesto que se ha producido sobre una masa crítica laboral ya históricamente elevada que ha impulsado el número total de trabajadores en activo a finales del mes de diciembre (373.346) por encima de los anteriores máximos históricos para esta época del año registrados en el ejercicio anterior (361.081, diciembre 2022). A este nuevo hito en materia de empleo ha contribuido, sin duda, el balance especialmente favorable anotado por los denominados servicios intensivos en conocimiento, los cuales incluso han fortalecido su ritmo de generación de empleo durante el último trimestre del año (4,2% vs 3,5%, 3º trim.) impulsados por la dinámica claramente al alza de alguna de sus principales ramas de actividad, como la de programación y emisión de radio y televisión (96,8% vs 95,7%, 3º trim.), la de consultoría y gestión empresarial (23,2% vs 20,3%, 3º trim.), la de las actividades relacionadas con el puesto de trabajo (12,1% vs 11,9%, 3º trim.), la de los servicios de información (8,1% vs -2,4%, 3º trim.) o las actividades educativas (4,6% vs 0,3%, 3º trim.), entre otras.



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

Fuente: IBESTAT y TGSS



* Datos referidos a la variación interanual de la afluencia de pasajeros registrada en los puertos y aeropuertos de Balears.

Fuente: AENA y Autoritat Portuària de Balears

De igual forma, cabe destacar la aportación igualmente positiva efectuada por las actividades directamente relacionadas con la cadena turística de valor, que, a pesar de reducir el ritmo de crecimiento respecto del trimestre anterior (4,2% vs 6,1%, 3º trim.) y moderar de forma significativa su importancia relativa durante los últimos tres meses del ejercicio (28,0% vs 42,0%, 3º trim.), han seguido avanzando a un ritmo superior al promedio sectorial y han anotado, igualmente, un nuevo máximo relativo en el tramo final del año. Entre ellas han destacado los repuntes de afiliación registrados durante el cuarto trimestre en las ramas de transporte aéreo (18,7% vs 16,7%, 3º trim.), las actividades culturales (16,5% vs 10,7%, 3º trim.), las actividades artísticas (7,6% vs 0,4%, 3º trim.), el transporte marítimo (5,9% vs 8,9%, 3º trim.), las actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento (5,8% vs 5,8%, 3º trim.) o el transporte terrestre (5,8% vs 8,1%, 3º trim.).

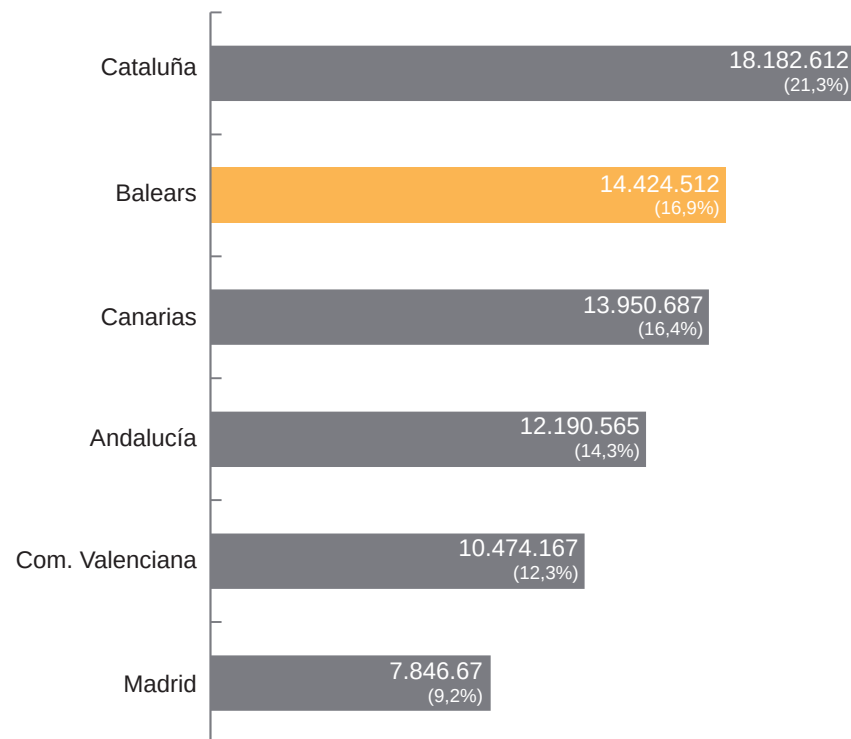
Paralelamente, los servicios de transporte han anotado también un balance claramente alcista entre los meses de octubre y diciembre. Prueba de ello es que el tránsito de mercancías ha seguido avanzando por cuarto trimestre consecutivo (1,3% vs 2,5%, 3º trim.), después que el mantenimiento de la tendencia creciente de los movimientos por vía marítima (1,4% vs 2,5%, 3º trim.) –forma de entrada de la práctica totalidad de los productos al archipiélago– haya compensado, con creces, el nuevo retroceso del volumen total de mercancías transportadas en los aeropuertos de las islas (-8,8% vs -8,1%, 3º trim.). En lo relativo al tráfico de pasajeros, el alargamiento de la temporada turística ha impulsado sobremanera el número de desplazamientos computados durante el último cuarto del año, tanto en los puertos (8,6% vs 1,5%, 3º trim.) como en los aeropuertos (8,2% vs 5,4%, 3º trim.) de las islas. De hecho, el número total de pasajeros transportados entre los meses de octubre y diciembre tanto por vía aérea (7,3 millones) como marítima (1,3 millones) ha anotado sendos máximos históricos para esta época del año.

Estos favorables resultados en el ámbito del transporte de pasajeros responden, sin duda, al efecto positivo que el alargamiento de la temporada turística ha acabado revertiendo sobre los flujos de entrada de visitantes, los cuales han seguido incrementando durante el último cuarto del año (7,5%), incluso a un ritmo superior

al del trimestre anterior (6,5%, 3º trim). De hecho, los 2,3 millones de turistas que han visitado las islas entre los meses de octubre y diciembre suponen un nuevo tope histórico para esta época del año, al ampliar los anteriores máximos computados justo en el ejercicio previo (2,1 millones, 4º trim. 2022). Un nuevo hito que ha encontrado su razón de ser, principalmente, en el fortalecimiento de la tendencia alcista en la afluencia de visitantes extranjeros (12,6% vs 7,9%, 3º trim.), puesto que el segmento nacional ha anotado el primer retroceso después de diez trimestres consecutivos al alza (-10,4% vs 1,1%, 3º trim.). Con estas cifras, Balears ha cerrado un año de récord y se ha erigido en la segunda comunidad autónoma que más turistas internacionales ha recibido a lo largo de todo el ejercicio (14,4 millones), solo por detrás de Catalunya (18,2 millones) y claramente por delante de otras regiones eminentemente turísticas como Canarias (14 millones), Andalucía (12,2 millones), la Comunidad Valenciana (10,5 millones) o Madrid (7,8 millones).

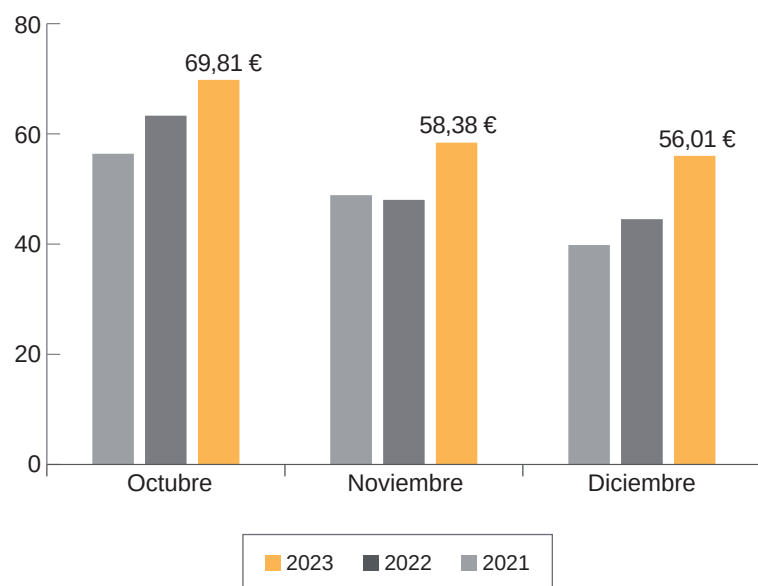
Más allá de las cifras récord de afluencia, durante el cuarto trimestre se ha constatado un nuevo incremento de la apetencia de los visitantes por las modalidades tradicionales de alojamiento. Prueba de ello es que el segmento de hoteles y establecimientos similares no solo ha continuado siendo el elegido de forma mayoritaria entre los turistas extranjeros que han visitado las islas durante los últimos tres meses del año (67,1%), sino también el hecho de que haya continuado incrementando su peso relativo entre las diferentes modalidades de alojamiento respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (vs 64,4%, 4º trim. 2022), en detrimento de otras que habían ganado importancia durante la fase más aguda de la pandemia como la vivienda en alquiler (9,9% vs 12,9%, 4º trim. 2022) o en propiedad (8,0% vs 8,8%, 4º trim. 2022).

Ante este escenario, no es de extrañar que la planta hotelera de las islas haya servido, entre los meses de octubre y diciembre, el mayor número de pernoctaciones de los últimos 24 ejercicios para esta época del año, cifrado en un total de 7,1 millones de pernoctaciones (vs 8,2 millones, 4º trim. 1999), después de intensificar claramente su tendencia al alza durante el cuarto trimestre (13,4% vs 2,9%, 3º trim.). Este buen comportamiento de la actividad hotelera ha respondido tanto al mayor repunte del número de viajeros alojados en esta tipología de establecimientos (10,4% vs 1,6%,



* Llegada de turistas internacionales durante el ejercicio 2023. Entre paréntesis, porcentaje respecto del total

Fuente: FRONTUR, INE



* Importes de los ingresos medios por habitación disponible en euros

Fuente: INE

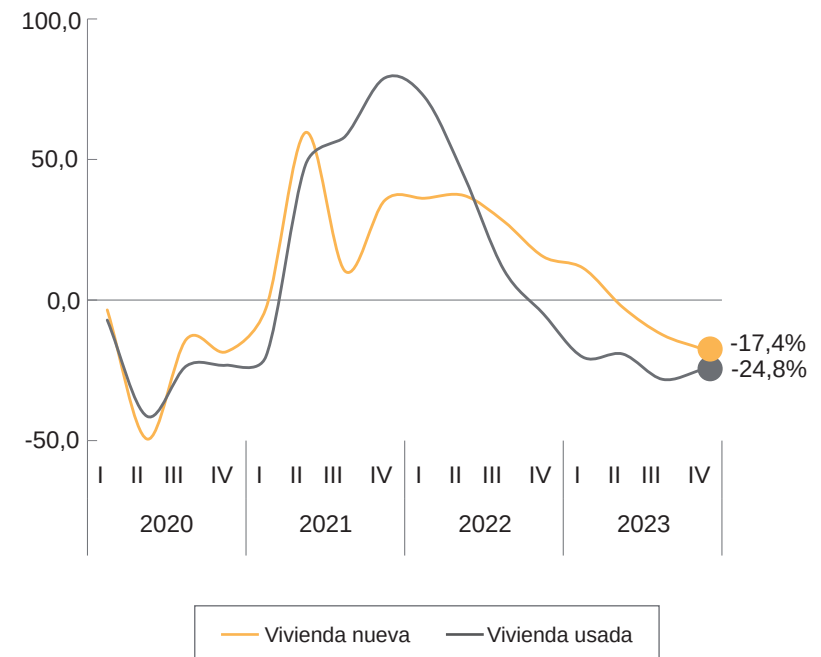
3º trim) –que ha alcanzado cotas nunca vistas hasta la fecha (1,4 millones de viajeros)– como al nuevo avance de la estancia media (5,1 días vs 4,9 días, 4º trim. 2022) –que ha seguido aproximándose a los niveles prepandemia (5,3 días, 4º trim. 2019)–. Consecuentemente, el grado de ocupación de la planta hotelera ha continuado mejorando respecto del mismo periodo del año anterior (51,1% vs 49,6%, 4º trim. 2022), incluso en un contexto en el que el porcentaje de planta abierta ha continuado ampliándose de forma especialmente notoria durante el mes de octubre (82,4% vs 78,5%, octubre 2022) hasta situar el número de plazas disponibles (306.769) por encima del anterior tope histórico para este mes del año (296.150, octubre 2018).

Sin duda, la mejora de la ocupación es uno de los factores que explica el nuevo avance de la rentabilidad hotelera durante el último cuarto del año. Prueba de ello es el hecho que los ingresos medios por habitación disponible (RevPar) hayan registrado repetidos máximos históricos para esta época del año en los meses de octubre (69,81 € vs 63,31 €, octubre 2022), noviembre (58,38 € vs 48,86 €, noviembre 2021) y diciembre (56,01 € vs 53,57 €, diciembre 2019). A este resultado ha contribuido, igualmente, el nuevo estirón de la estructura de precios que, medida a través de la tarifa media diaria (ADR), ha mantenido su recorrido al alza durante el tramo final del año (104,40 € vs 99,27 €, 4º trim. 2022) y ha anotado, de igual forma, sendos máximos históricos relativos en los tres últimos meses del ejercicio.

Paralelamente, los volúmenes récord de afluencia de visitantes a lo largo del cuarto trimestre se han dejado sentir también en el devenir de las otras modalidades de alojamiento del archipiélago, como son los apartamentos o los establecimientos de turismo rural. Así pues, en el ámbito de los apartamentos turísticos, se han servido un total de 793.026 pernoctaciones entre los meses de octubre y diciembre, cifra que permite recuperar la tendencia al alza después de dos trimestres consecutivos de recortes (8,6% vs -9,4%, 3º trim.) y se erige en la más elevada de los últimos cinco ejercicios para esta época del año. De acuerdo con este resultado, el grado de ocupación ha continuado mejorando durante los meses de octubre (47,8% vs 47,4%, octubre 2022), noviembre (29,4% vs 29,1%, noviembre 2022) y diciembre (30,7% vs 28,0%, diciembre 2022), incluso a pesar de computarse sobre una base de plazas disponibles

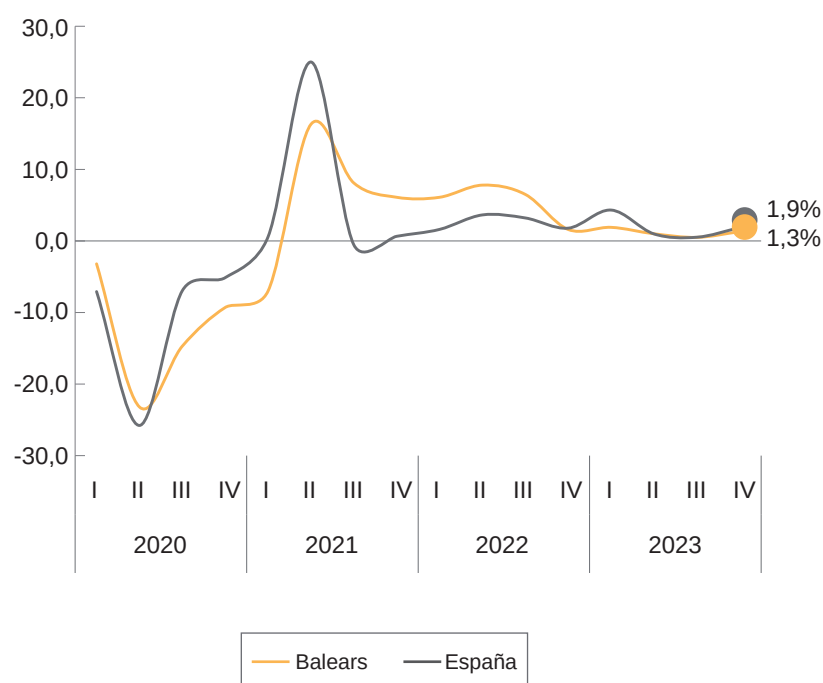
mayor (18.598 vs 17.194, 4º trim. 2022). Al mismo tiempo, los establecimientos de turismo rural han cerrado el mejor cuarto trimestre de toda su historia al computar un total de 204.960 pernoctaciones durante los últimos tres meses del año e intensificar su ritmo de avance respecto del trimestre anterior (11,9% vs 5,1%, 3º trim.). Todo ello ha permitido seguir ampliando el número de plazas disponibles en esta modalidad de alojamiento durante el tramo final del año (4.871 vs 4.559, 4º trim. 2022) y situar el grado de ocupación de la planta abierta por encima del computado en el ejercicio anterior durante los meses de octubre (52,0% vs 49,5%, octubre 2022) y noviembre (32,7% vs 32,1%, noviembre 2022).

Sin duda, la completa normalización de la operativa turística ha seguido recortando el porcentaje de visitantes internacionales que han optado por alojarse en viviendas de su propiedad (8,0% vs 8,8%, 4º trim. 2022), una circunstancia que ha acabado revirtiendo sobre la dinámica de los servicios inmobiliarios del archipiélago. No en vano, las operaciones de compraventa de viviendas han continuado replegándose con fuerza entre los meses de octubre y diciembre (-23,5% vs -25,5%, 3º trim.), acumulando, así, cinco trimestres consecutivos a la baja. Este nuevo retroceso, que ha seguido superando el observado desde la óptica nacional (-13,9% vs -16,3%, 3º trim.), ha encontrado su razón de ser tanto en el nuevo recorte del número de operaciones vinculadas al segmento de viviendas usadas (-24,8% vs -28,2%, 3º trim.) como en la mayor contracción de las relativas a las viviendas de nueva construcción (-17,4% vs -12,3%, 3º trim.). Sea como sea, cabe destacar que la actividad inmobiliaria de las islas ha continuado en niveles históricamente elevados durante el cuarto trimestre –superando con creces el promedio histórico de transacciones para esta época del año (+10,0%)–, en un contexto en el que los precios han vuelto a incrementar en las islas (4,4%) a uno de los mayores ritmos del panorama nacional (4,2%).



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

Fuente: INE



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

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

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

» La industria balear intensifica su crecimiento en un contexto global poco favorable

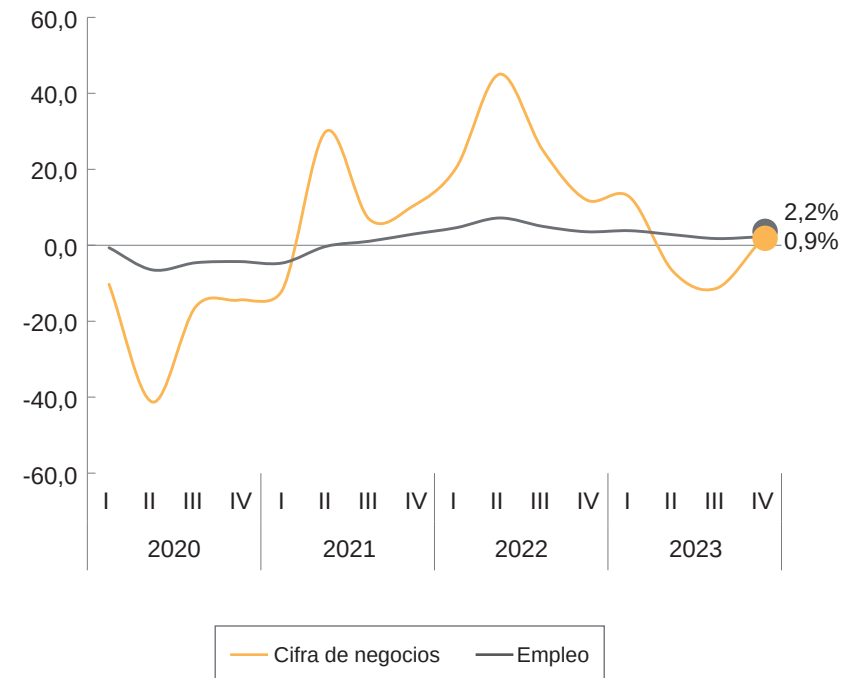
El sector industrial de Balears ha llegado al tramo final del ejercicio haciendo gala de habilidades notables para operar en un entorno complejo en que, si bien las condiciones de acceso a la financiación han conservado el perfil claramente restrictivo y la tendencia a la moderación de la demanda externa ha seguido vigente –en un escenario global de restricciones crecientes a los flujos comerciales internacionales–, la relajación de los precios energéticos ha permitido aligerar la presión sobre los costes de producción. En tales circunstancias, el valor añadido bruto del secundario balear ha logrado anotar un crecimiento real del 1,3% entre los meses de octubre y diciembre, una tasa que permite ampliar en 8 décimas el ritmo de avance del trimestre anterior (0,5%) y reproduce, así, la tendencia a la aceleración observada también a escala nacional (1,9% vs 0,5%, 3º trim.). Sea como sea, el mayor dinamismo de la actividad industrial en Balears durante el tramo final del año no ha impedido que el secundario se haya postulado como el ámbito de actividad que mayor debilidad ha evidenciado a lo largo de todo ejercicio (1,2% vs 3,3%, construcción; 4,3%, servicios) y, al mismo tiempo, como el único gran sector de las islas que no ha logrado dar por saldado el diferencial respecto de los niveles de actividad pre-COVID (-1,2% vs +2,9%, construcción; +0,9%, servicios).

Con todo, el mejor tono de la actividad sectorial durante el cuarto trimestre del año ha quedado patente en la evolución del índice de la cifra de negocios de las empresas industriales del archipiélago, un indicador que ha retomado su senda ascendente

después de dos trimestres de retrocesos continuos (0,9% vs -11,3%, 3º trim.) y cuyo devenir ha contrastado significativamente con el mantenimiento de la trayectoria a la baja de su homólogo nacional (-3,8% vs -6,0%, 3º trim.). Una ampliación del volumen nominal de facturación industrial que es preciso poner en valor, pues se ha logrado en un contexto de importante ajuste de los precios industriales en las islas (-16,1% vs -21,7%, 3º trim.).

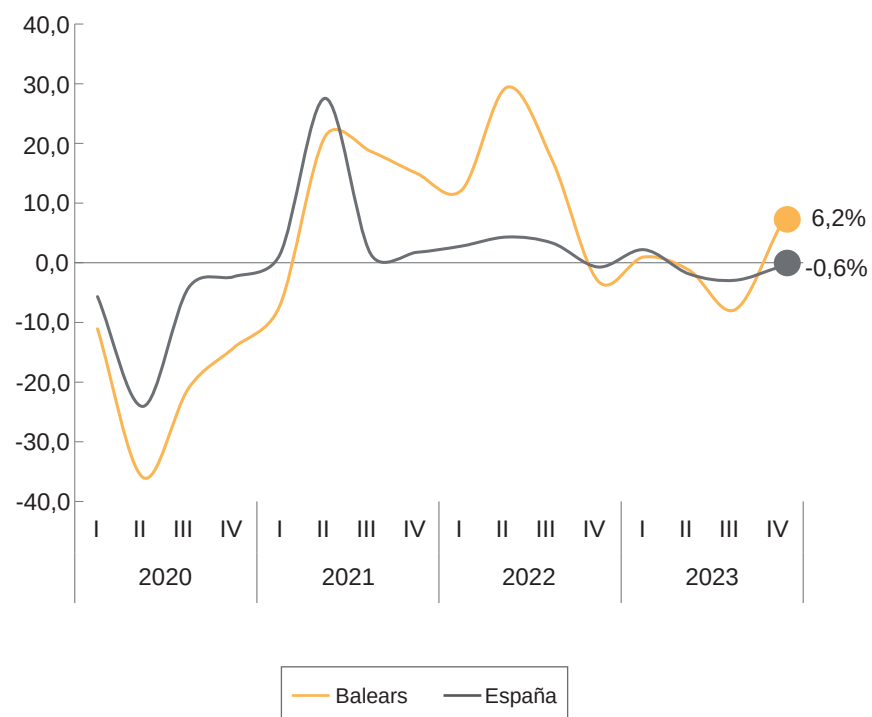
De igual forma, el mayor pulso de la actividad industrial se ha hecho palpable también en los registros de afiliación de trabajadores a la Seguridad Social, que han avanzado entre los meses de octubre y diciembre (2,2%) a un ritmo superior al del tercer trimestre (1,8%) e incluso al contabilizado a nivel nacional (1,8%). Concretamente, entre las ramas industriales que han contribuido en mayor medida a la aceleración del empleo destacan algunos de los principales segmentos de actividad industrial de las islas como son la industria textil (11,1% vs 5,9%, 3º trim.), la recogida, el tratamiento y la eliminación de residuos (8,3% vs 6,6%, 3º trim.), la reparación e instalación de maquinaria y equipo (3,4% vs 3,1%, 3º trim.), las artes gráficas (2,6% vs 1,4%, 3º trim.) o la fabricación de productos metálicos (1,2% vs 0,3%, 3º trim.). No en vano, 17 de las 30 ramas industriales con actividad en las islas han evidenciado durante los últimos tres meses del año un balance en materia de empleo más favorable que en el trimestre precedente. Más allá de esta tendencia general al fortalecimiento del ritmo de generación del empleo, cabe destacar también el elevado dinamismo del conjunto de actividades industriales más intensivas en tecnología, las cuales han cerrado por segundo trimestre consecutivo un balance más favorable que el conjunto del sector (2,9% vs 3,0%, 3º trim.) gracias al buen comportamiento de algunas de sus principales ramas, como la fabricación de material y equipo eléctrico (6,7%) o la industria química (6,1%).

Sin duda, la mayor fortaleza de la actividad sectorial durante el último cuarto del año se ha visto reflejada también en la producción industrial de las islas, cuyo índice ha recuperado la tendencia al alza entre los meses de octubre y diciembre (6,2% vs -7,9%, 3º trim.) y se ha desmarcado, así, del nuevo retroceso observado en el conjunto estatal (-0,6% vs -2,9%, 3º trim.). Este buen comportamiento del índice de producción industrial se explica por el hecho de que el nuevo recorte en la fabricación de bienes



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE e IBESTAT



de consumo no duraderos (-6,3% vs -7,6%, 3º trim.) ha sido compensado, con creces, por la recuperación de la senda ascendente en el resto de sus componentes, desde los de fabricación de bienes de consumo duradero (31,7% vs -20,9%, 3º trim.), intermedios (31,1% vs -20,0%, 3º trim.) o de equipo (1,8% vs -11,3%, 3º trim.) hasta el energético (4,9% vs 4,6%, 3º trim.).

En la misma línea, la evolución de la demanda eléctrica también se ha visto beneficiada por el mejor tono de la actividad industrial y ha saldado, entre los meses de octubre y diciembre, el primer balance trimestral en positivo (4,7%), después de un año de retrocesos ininterrumpidos (vs -1,2%, 3º trim.). Con este resultado, la facturación total de gigawatios-hora ha acumulado ya once trimestres consecutivos con un comportamiento más favorable en el archipiélago que en el conjunto nacional (3,1% vs -3,4%, 3º trim.) y ha continuado presentando un diferencial respecto de los umbrales pre-COVID inferior en las islas (-2,9% vs -7,7%, España).

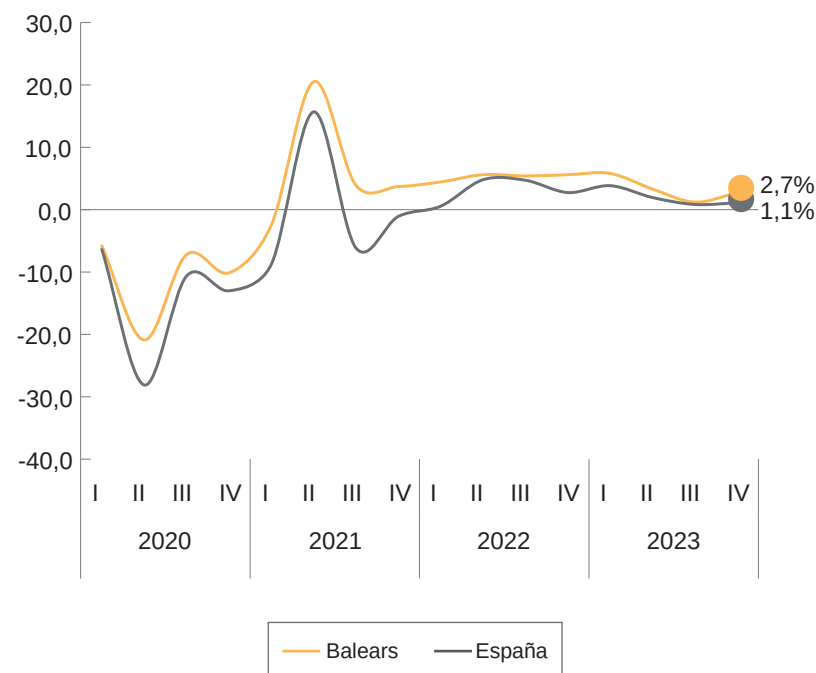
* Tasas de variación interanual del índice de producción industrial en porcentajes

Fuente: INE

» La construcción refuerza su senda de crecimiento amparada en unos niveles de actividad elevados

El sector de la construcción ha conseguido lidiar con un contexto global de plagado de riesgos a la baja –de acuerdo con el clima de elevada volatilidad en el precio de las materias primas, las dificultades para cubrir las necesidades de mano de obra, el continuo debilitamiento de la demanda inmobiliaria derivado de unas condiciones de acceso a la financiación claramente restrictivas y el menor apoyo de la obra pública– y ha cerrado el ejercicio fortaleciendo de forma significativa su senda de crecimiento sobre la base de unos niveles de actividad históricamente elevados. En este contexto, el valor añadido del sector ha registrado un crecimiento real del 2,7% durante el último trimestre del año, tasa que añade 1,5 puntos porcentuales al ritmo de avance del trimestre precedente (1,2%) y revela, de nuevo, un mayor dinamismo que en el conjunto nacional (1,1% vs 0,8%, 3º trim.). Un mejor comportamiento de la construcción en las islas que ha quedado reflejado igualmente en el balance anual (3,3% vs 1,9%, España) y ha confirmado que el sector ha operado, durante todo el ejercicio, por encima de los niveles de actividad prepandemia (+2,9%), un hito que todavía no se ha observado desde la óptica estatal (-11,0%).

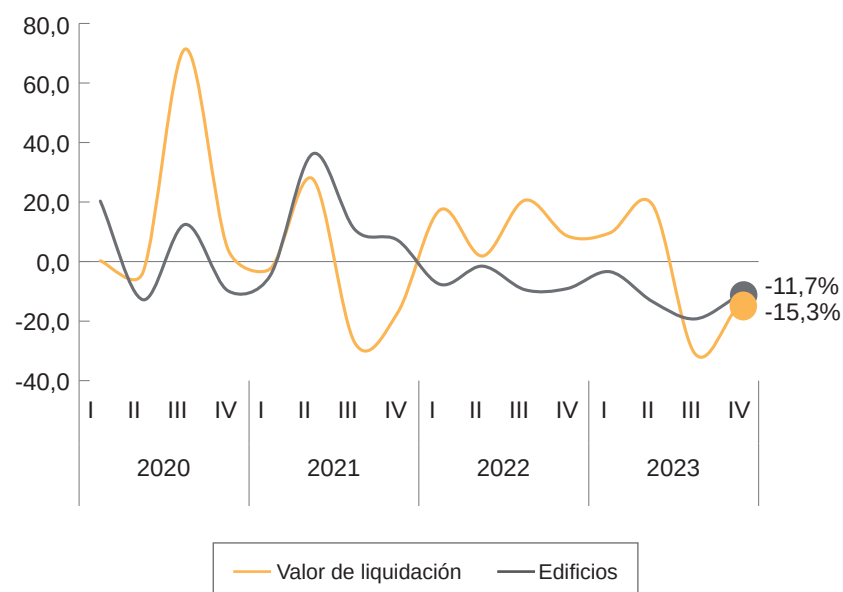
En concordancia con el mejor tono de la actividad sectorial, los registros de afiliación a la Seguridad Social han confirmado la construcción como el gran ámbito de actividad de Balears con mayor capacidad para seguir creando nuevos puestos de trabajo entre los meses de octubre y diciembre (3,6% vs 5,1%, 3º trim.), incluso a un ritmo superior al del conjunto nacional (2,8% vs 3,5%, 3º trim.). Concretamente, el mantenimiento de la vigencia del proceso de creación de empleo a nivel sectorial ha encontrado su razón de ser



* 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

en la conservación de la tendencia al alza observada en las ramas que acogen el mayor número de efectivos laborales, como son las actividades de construcción especializada (4,0% vs 4,8%, 3º trim.) y la construcción de edificios (3,7% vs 5,4%, 3º trim.), en un contexto en el que las actividades vinculadas a la ingeniería civil han registrado el primer retroceso después de cinco trimestres de avances ininterrumpidos (-5,6% vs 3,1%, 3º trim.). En este sentido, cabe destacar que este nuevo crecimiento del empleo en el sector del ladrillo adquiere una especial relevancia al producirse sobre una base de trabajadores ya históricamente elevada. No en vano, el número de trabajadores activos ha cerrado el ejercicio por encima de la barrera de los 60.000 efectivos por primera vez desde el estallido de la burbuja inmobiliaria en 2008 (60.639, diciembre 2023 vs 69.381, diciembre 2007).

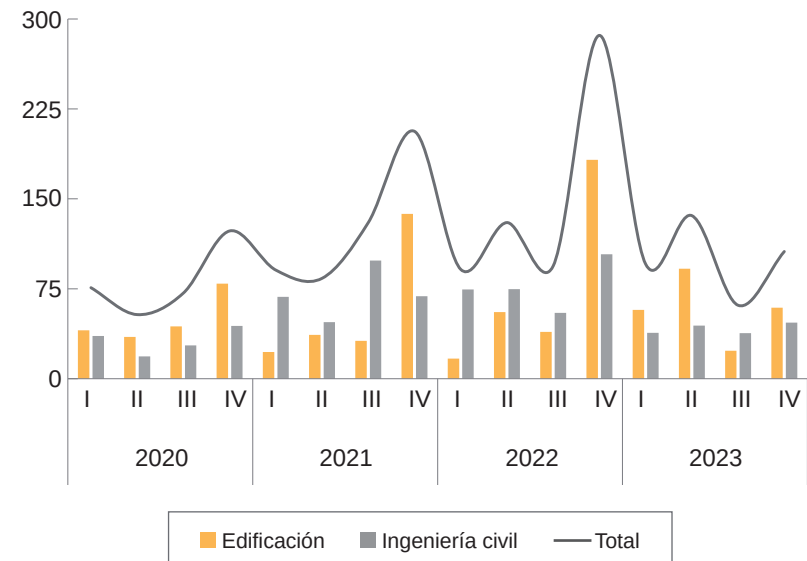
Tomando el pulso a la actividad contemporánea, los registros referentes a las certificaciones concedidas a final de obra confirman también el mejor pulso general del sector. Prueba de ello es que el valor de liquidación de los proyectos ejecutados entre los meses de octubre y diciembre ha moderado su tendencia a la baja (-15,3% vs -30,9%, 3º trim.), después que a la menor contracción observada en el número total de edificios que han obtenido la certificación de final de obra (-11,7% vs -19,3%, 3º trim.) se haya unido también la contención de la tendencia a la baja en el valor medio por proyecto (-4,1% vs -14,5%, 3º trim.). De hecho, contextualizando la evolución de estos indicadores se observa que el sector ha continuado asumiendo niveles de actividad históricamente elevados durante el tramo final del año, puesto que las certificaciones emitidas a lo largo del cuarto trimestre se han situado significativamente por encima de las emitidas durante este mismo periodo en los cinco años inmediatamente anteriores a la pandemia (2015-2019), tanto en términos de volumen (+9,7%, edificios) como de valor (+10,9%, valor de liquidación).

En una tesitura similar, los indicadores avanzados, recogidos a través del visado de obras en los colegios de arquitectos de las islas, parecen indicar que el sector de la construcción continuará asumiendo niveles elevados de actividad durante los próximos trimestres, impulsados por la dinámica especialmente favorable en lo que al segmento de obra nueva residencial se refiere. Así lo deja entrever, al menos, la evolución del número total de proyectos de obra visados durante los últimos tres meses del año que ha conseguido

moderar significativamente su progresión a la baja en términos agregados (-12,0% vs -37,9%, 3º trim.), de acuerdo con el devenir particularmente favorable del segmento de obra nueva (2,4% vs -32,9%, 3º trim.) –que ha cerrado el balance trimestral con el segundo mayor número de proyectos visados de los últimos 16 años para esta época del año–. Una mejora relativa de la actividad planificada que se ha dejado sentir también en el resto de tipologías de proyectos, las cuales, a pesar de no recuperar todavía la tendencia al alza, han conseguido suavizar su senda descendente tanto en lo relativo a los expedientes de reforma (-19,3% vs -40,2%, 3º trim.) como a los de ampliación (-37,2% vs -47,3%, 3º trim.).

Atendiendo a los proyectos de obra nueva, las perspectivas del sector de la construcción revelan de nuevo la planificación de proyectos de perfil residencial de una mayor envergadura, tanto en lo relativo a la superficie media de las nuevas edificaciones (0,4% vs -22,5%, 3º trim.) como al presupuesto medio por obra (1,5% vs -2,3%, 3º trim.). Una tendencia que apunta a la inclinación del *portfolio* de proyectos de perfil residencial hacia aquellos de mayor dimensión y que se ha visto corroborada tanto por el nuevo repunte de la superficie (13,3% vs 3,6%, 3º trim.) y la facturación media (41,3% vs 24,2%, 3º trim.) de los proyectos residenciales de ampliación como por la recuperación de la tendencia al alza en la cuantía media de los proyectos residenciales de reforma (0,6% vs -5,4%, 3º trim.).

En la esfera de la promoción pública, la licitación oficial ha intensificado el ritmo de contracción durante el cuarto trimestre del ejercicio (-63,0% vs -34,8%, 3º trim.), tanto en lo relativo al segmento de la edificación (-67,5% vs -40,3%, 3º trim.) como al de la ingeniería civil (-54,9% vs -30,9%, 3º trim.). Todo ello ha situado el volumen de obra pública licitada entre los meses de octubre y diciembre en un total 106,1 millones de euros, un capital que confirma la progresiva normalización del ritmo de planificación de proyectos desde la administración después de acumular dos años con un volumen de actividad claramente por encima de la media histórica y, consecuentemente, la menor contribución de la administración al mantenimiento de la actividad sectorial durante el último tramo del año.



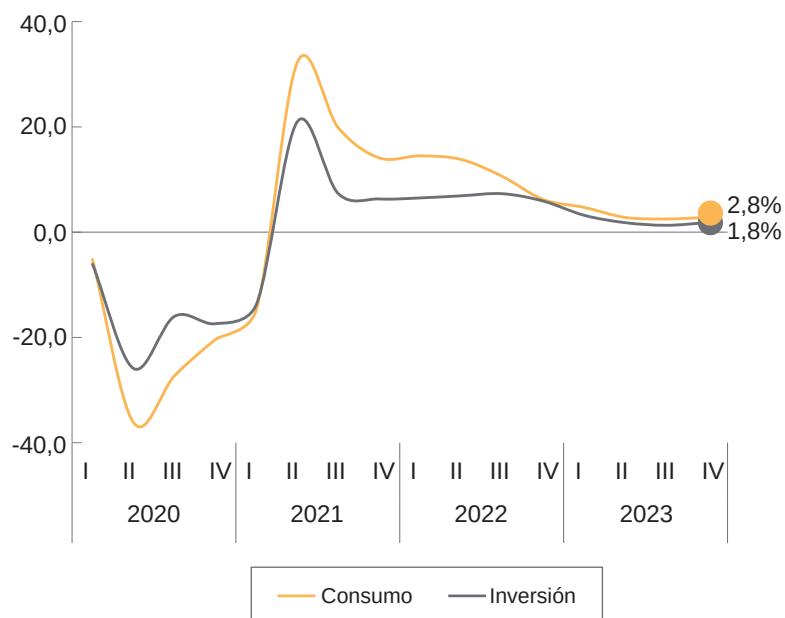
* Datos en millones de euros

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

La mayor aportación de demanda interna sustenta el crecimiento regional

Componentes de demanda

» La moderación de las presiones inflacionistas y las primeras señales de relajación de las condiciones de acceso a la financiación facilitan el avance de la demanda interna



* Tasas reales de variación interanual para Balears en porcentajes

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

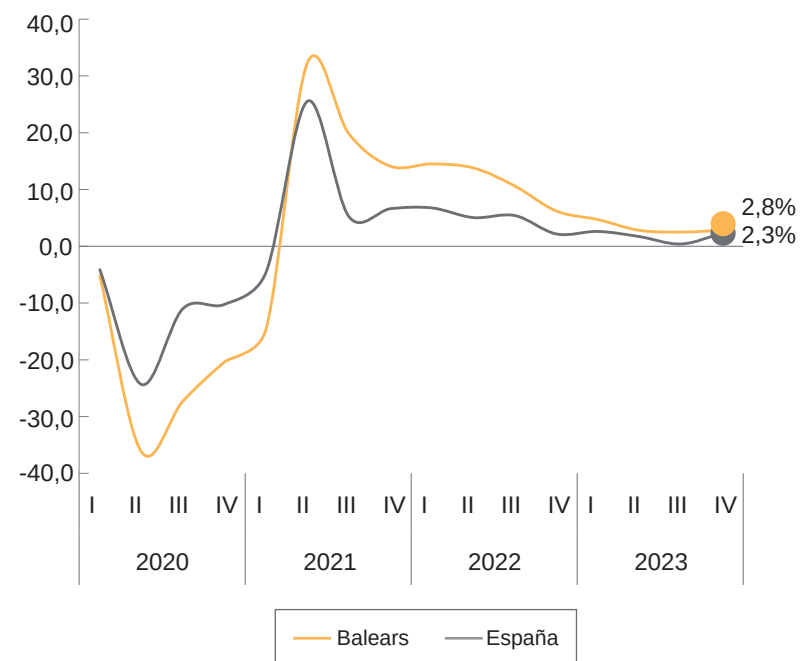
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

» El consumo privado mantiene el pulso hasta el final del ejercicio

La resistencia del gasto familiar y la tendencia al alza del dispendio turístico internacional han conferido en el último tramo del año nuevas dosis de dinamismo al principal componente de la demanda interna, el consumo privado. Así las cosas, el consumo privado en Balears ha cerrado el cuarto trimestre con un avance real del 2,8%, tasa que ha acelerado la del trimestre anterior (2,5%) y limado al máximo el *gap* prepandemia (-0,8%). Con este comportamiento, las islas han reproducido el empuje del consumo privado nacional (2,3% vs 0,4%, 3º trim.) y han saldado un balance anual todavía más intenso (3,2% vs 1,7%, España).

Con todo, estos resultados confirman que el consumo privado ha conseguido mantener el pulso hasta el final de un trayecto anual repleto de tensiones inflacionistas e incremento de los costes de financiación. Unas cuestiones que no han conseguido doblegar el efecto positivo del empleo sobre las rentas, así como la mejora de la riqueza financiera de los hogares, de manera que esta fracción del consumo se ha erigido, por tercer ejercicio consecutivo, en el componente más dinámico de la demanda agregada balear.

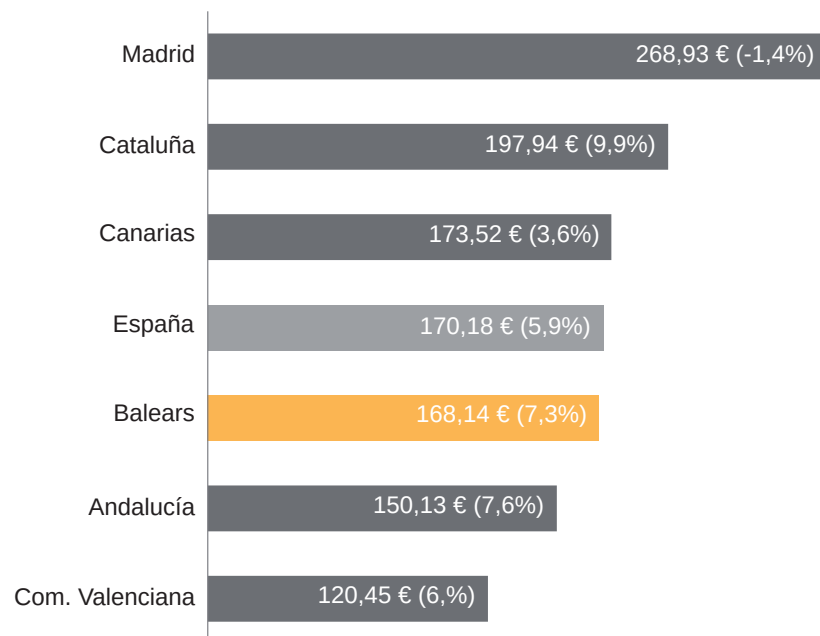
Nuevamente, el consumo de los no residentes ha efectuado una contribución significativa, puesto que el gasto turístico internacional ha seguido creciendo a tasas de dos dígitos durante el cuarto trimestre (21,9% vs 19,3%, 3º trim.) de acuerdo, principalmente, con el incremento de la afluencia (12,4% vs 7,7%, 3º trim.) y el volumen total de pernoctaciones



* 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 y día, referido a los visitantes internacionales. Entre paréntesis, tasas de variación interanual del cuarto trimestre

Fuente: EGATUR, INE

asociado (13,8% vs 10,1%, 3º trim.). Y es que el cómputo de visitantes extranjeros se ha elevado a 1,85 millones, una cifra considerable al corresponder al cuarto tramo del año que, de hecho, rebasa en una quinta parte la que se había registrado en el último balance prepandemia. Al mismo tiempo, el gasto total contabilizado ha seguido bebiendo de nuevos incrementos del gasto medio diario por turista (7,3%), que ha marcado un nuevo récord para este periodo (168 €).

Mientras tanto, el consumo de las familias se ha visto apoyado por el mantenimiento de la dinámica positiva del empleo. Así las cosas, las rentas salariales se han visto preservadas por un nuevo incremento de la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social (3,2%) que, si bien reduce sensiblemente el ritmo de avance del trimestre anterior (4,3%), no ha impedido que en todos los sectores no agrarios de la economía este registro recogiera las cifras más altas de los últimos quince años para los meses de octubre, noviembre y diciembre. Con un cómputo que supera los 491 mil trabajadores en alta de media en el cuarto trimestre, la tasa de paro registrado se ha situado en el 5,8%, porcentaje que suma 1,3 puntos porcentuales a la del tercer trimestre y se convierte, en todo caso, en la más baja de los últimos veinte años para esta época del año.

En el otro lado de factores condicionantes del consumo, la inflación ha mantenido durante el último trimestre del año un ritmo de avance (3,6%) similar al de los meses de verano (3,4%), si bien, interanualmente, ha ido perdiendo fuerza entre octubre (3,8%) y diciembre (3,3%). Detrás de este marcador se esconde la resistencia a la baja de los alimentos frescos (8,0% vs 8,3%, 3º trim.) y el final del deshinchamiento del precio de los productos energéticos (-8,1% vs -20,2%, 3º trim.), que ya minora la moderación de partidas como la vivienda (-4,7% vs -14,0%, 3º trim.) y no impide la aceleración de los precios del transporte (2,2% vs 1,3%, 3º trim.).

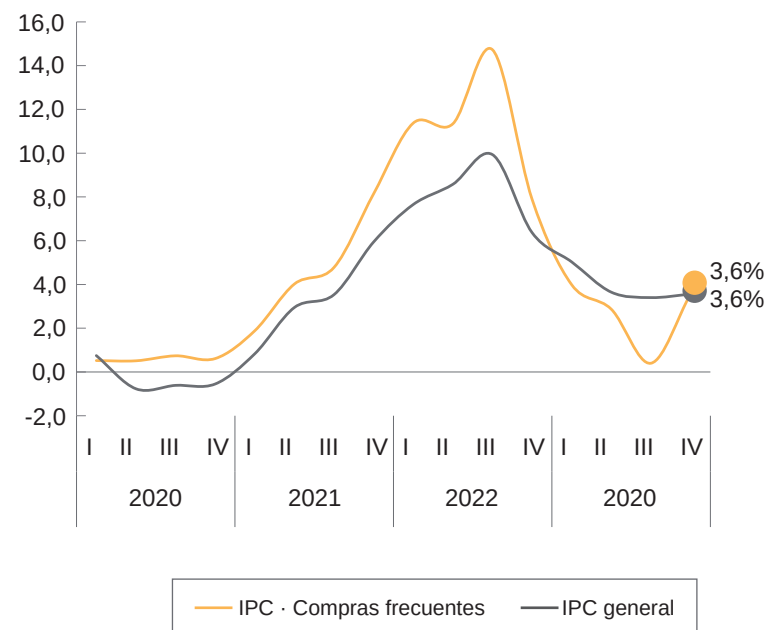
Con todo, la inflación subyacente, que no tiene en cuenta los productos energéticos ni los alimentos frescos, ha conseguido moderar su senda de avance (4,7% vs 6,5%, 3º trim.), de acuerdo con la relajación de la alimentación elaborada (9,2% vs 12,1%, 3º trim.) y las primeras concesiones a la baja de los servicios (4,4% vs 5,2%, 3º trim.) –especialmente en la hostelería y la restauración (5,7% vs 6,7%, 3º trim.), la sanidad (5,5% vs 6,2%,

3º trim.) o el ocio y la cultura (2,5% vs 6,5%, 3º trim.)—. La convergencia en la senda de los precios a nivel general y subyacente supone un punto de inflexión en la lucha contra las tensiones inflacionistas de los últimos tiempos, si bien continúan existiendo presiones al alza en productos básicos como el aceite (38,4%), el azúcar (17,5%), las hortalizas frescas (13,8%) o el agua, zumo y refrescos (13,7%) que han vuelto a encarecer la cesta de compras frecuentes (3,6% vs 0,4%, 3º trim.).

En este contexto, el índice de comercio al por menor, una vez descontado el efecto precio, ha moderado su ritmo de avance a lo largo del cuarto trimestre (7,6% vs 8,7%, 3º trim.), cuestión que cabe contextualizar teniendo en cuenta que el nivel alcanzado supera en un 10% el registrado en el último balance prepandemia. Así pues, las islas se han erigido en la segunda comunidad autónoma con el *gap* positivo más amplio —después de Madrid (+12,6%)— y la que ha anotado el incremento de la actividad comercial más intenso del panorama nacional (4,5% vs 6,9%, 2º trim.).

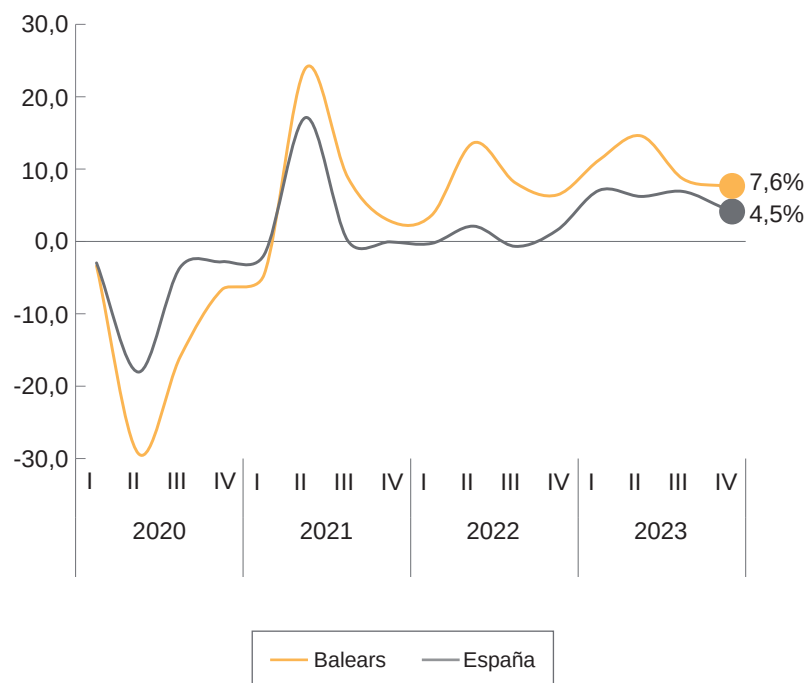
Sin embargo, a diferencia de la pauta de consumo observada para el conjunto del país, que ha sido favorable a la compra de productos no perecederos a lo largo del ejercicio, en las islas las matriculaciones de turismos han registrado un descenso interanual de la misma magnitud que el trimestre de verano (-6,0%). Se trata de un retroceso que contrasta con el empujón anotado a escala nacional (12,4% vs 1,6%, 3º trim.) y que mantiene en torno a 5.000 el registro de nuevas unidades en el cuarto trimestre de los últimos cuatro años, un 40% menos de las que se matriculaban antes de la pandemia. En sintonía con esta cuestión, las ventas de carburantes para automoción han caído en el último tramo del año (-1,4% vs 1,7%, 3º trim.) de acuerdo con el descenso, por quinto trimestre consecutivo, del gasoil A (-2,5% vs -2,0%, 3º trim.) y el frenazo interanual de los distintos tipos de gasolina (0,3% vs 6,9%, 3º trim.).

En paralelo, los costes de acceso a la vivienda han seguido ejerciendo un impacto notable sobre la renta disponible de los hogares de Balears. Prueba de ello es que el precio de la vivienda libre ha vuelto a repuntar entre octubre y diciembre (9,7% vs 9,1%, 3º trim.), especialmente entre los inmuebles con una antigüedad superior a los cinco años (9,7% vs 7,3%, menos de cinco años). De hecho, el precio por metro cuadrado



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS



se ha situado en una media de 2.957,70 euros, cifra que lleva rebasando en más ya de 1.000 euros los registros del conjunto de comunidades autónomas en cada uno de los segmentos de antigüedad, después de que el precio nacional avanzara de manera más moderada (5,3% vs 4,2%, 3º trim.).

Frente a la situación inmobiliaria, los primeros síntomas de relajación de los tipos de interés interbancarios, referencia de buena parte de las hipotecas suscritas a tipo variable, no han impedido que los contratos firmados durante el último trimestre del año hayan suscrito un tipo medio (3,60%) ligeramente superior al del trimestre anterior (3,45%). De este modo, la cuota hipotecaria mensual se ha elevado a 1.129,40 euros, lo que ejerce una presión del 53,3% sobre las rentas salariales. Con estas cifras, las islas se sitúan nuevamente como la comunidad autónoma con mayores restricciones al consumo por el esfuerzo que supone acceder y mantener los servicios básicos de la vivienda, dado que se desmarca de la media nacional, que asume una cuota mensual inferior a dos tercios de la balear (733,50 €) y un esfuerzo de veinte puntos menos (33,4%).

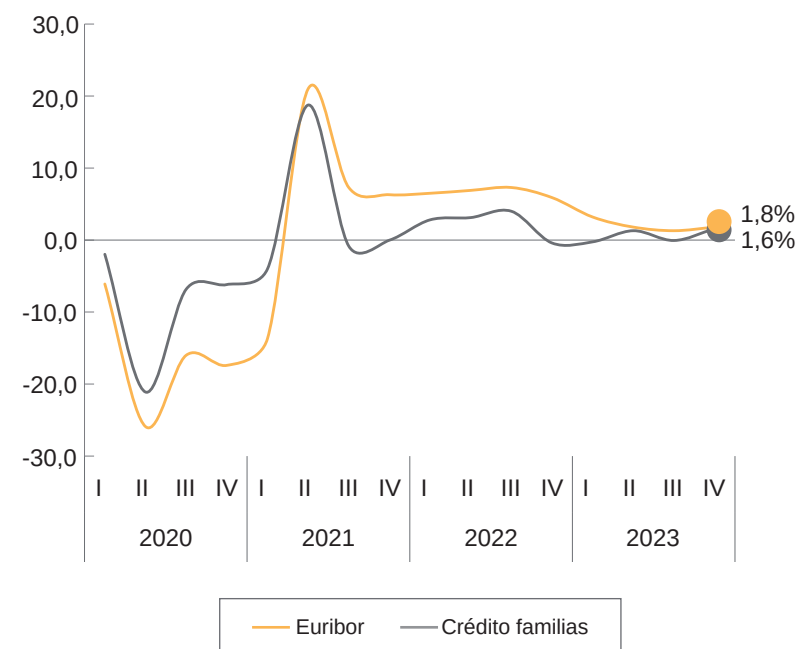
* Tasas de variación interanual del índice de comercio al por menor, descontado el efecto de los precios, en porcentajes

Fuente: INE

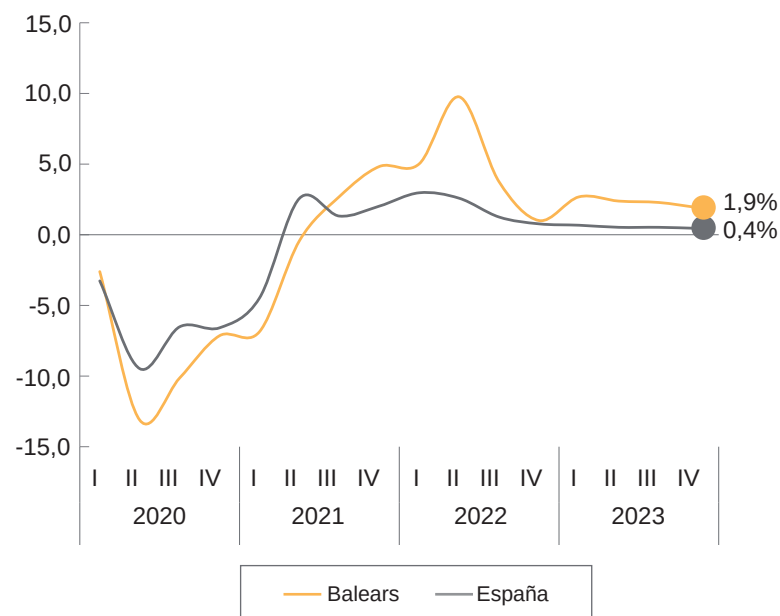
» La inversión da las primeras señales de salir de la atonía

La formación bruta de capital fijo es el componente de la demanda agregada que más dificultades está encontrando para recuperarse después de la pandemia. Algunos de los principales factores que han condicionado su evolución a lo largo del año, como el alza de los tipos de interés, el estancamiento económico europeo, los elevados precios de la energía y la incertidumbre geopolítica, han tendido a ofrecer en los últimos meses unas mejores perspectivas, con lo que la demanda de inversión ha presentado en el cuarto trimestre un avance real del 1,8%, tasa que acelera medio punto porcentual la registrada el trimestre anterior (1,3%). Con este comportamiento, las islas se han sumado a la senda de reactivación nacional (1,6% vs -0,1%, 3º trim.) y han asumido un *gap* prepandemia (-5,3%) muy similar a la brecha española (-5,1%). Así las cosas, la formación bruta de capital fijo llega en Balears un balance anual de crecimiento (2,0% vs 6,7%, 2022) que supera el análogo nacional (0,6% vs 2,4%, 2022).

El descuento de próximas moderaciones en los tipos de interés, que permitirían reducir la presión de los costes de financiación, así como los próximos avances en el despliegue de los fondos europeos Next Generation, son algunos de los riesgos que se perfilan al alza para la inversión y que podrían facilitar que saliera de la atonía y recuperara la vertiente productiva frente a la residencial. Respecto del acceso y mantenimiento del capital, el Euribor a 12 meses, principal tipo interbancario de referencia, ha marcado en octubre un punto de inflexión respecto del pico alcanzado en septiembre (4,228%),



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



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

Fuente: IBESTAT y TGSS

de manera que ha cerrado el año en el 3,513%. Todo hace prever una progresiva moderación de los tipos aplicados a las operaciones de crédito, los cuales, según el Banco de España, se han mantenido hasta el cierre del ejercicio cercanos al 6,0% para las operaciones de hasta 250 mil euros. Con todo, a nivel nacional, las sociedades no financieras han accedido a nuevos créditos cuyo importe incrementa respecto del año anterior en los tramos de menos de 250 mil euros (5,3%) y hasta un millón de euros (4,3%), pues desciende en el tramo superior al millón (-18,8%).

Frente al escenario de fin de año, el índice de confianza empresarial ha acelerado su senda de avance para el primer trimestre del ejercicio corriente (2,6% vs 1,9%, 4º trim.), tendencia que se ha dejado sentir de manera generalizada entre los distintos sectores, sobre todo en la industria (5,1%) y la construcción (3,2%), pero también en el comercio (2,0%) y los servicios de transporte y hostelería (1,7%). A estos mismos efectos, el número de centros de trabajo en alta en el régimen general de la Seguridad Social ha incrementado un 1,9% respecto del último trimestre del año anterior, comportamiento con el que alcanza la cifra de 41.520 y cauteriza, por primera vez, el *gap* prepandemia. Sectorialmente, se ha producido un aumento de las unidades activas que, además, supera la media nacional, en la construcción (5,7% vs 1,4%, España) y los servicios (1,3% vs 0,5%, España), mientras que la industria ha continuado drenando integrantes en ambas economías (-1,1% vs -0,8%, España).

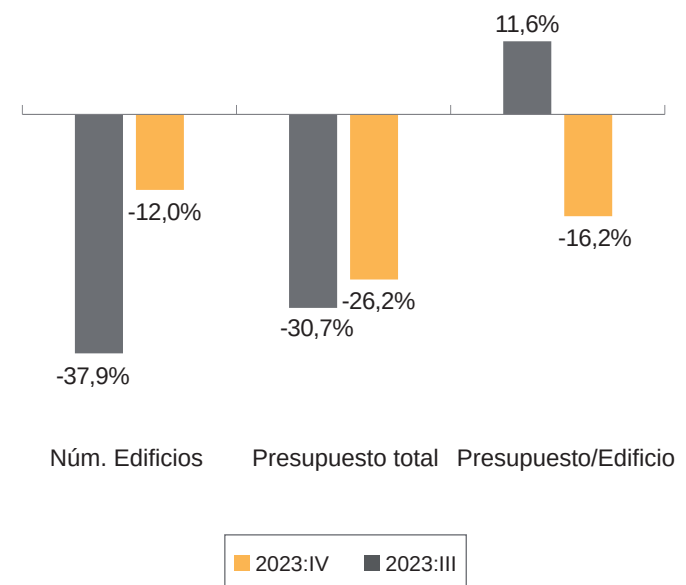
Sin perder de vista la dinámica emprendedora, los registros mercantiles del archipiélago han registrado durante el cuarto trimestre del año un descenso del número de sociedades creadas (-1,6% vs 1,7%, 3º trim.) significativamente inferior al número de sociedades disueltas (-18,7% vs -9,5%, 3º trim.), al mismo tiempo que el capital suscrito en las nuevas firmas se ha elevado de manera notable (55,2% vs -43%, 3º trim.). En conjunto, a lo largo del año se han dado de alta 4.013 sociedades, cifra que supera en más de mil las que se crearon cuatro años atrás y que, en cualquier caso, se erige en la más alta de los últimos dieciséis ejercicios.

Con todo, la orientación de recursos a ampliar la base productiva encuentra como referencia un grado de utilización de la capacidad industrial instalada del 64,9% en el

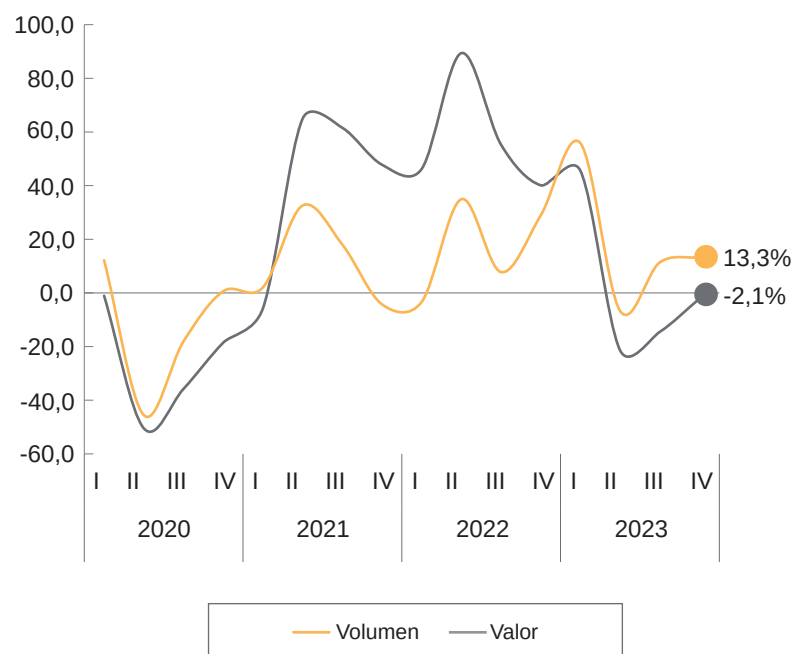
último cuarto del ejercicio. Se trata de un porcentaje que suma escasos puntos a la del trimestre anterior (62,8%) y que es, en todo caso, muy similar a la que se computaba justo un año atrás (64,2%). Así pues, la producción de bienes de equipo ha evolucionado en terreno positivo en los últimos tres meses del ejercicio (1,8%) y se ha situado por encima del nivel registrado cuatro años atrás (+6,0%), si bien ha desacelerado el empuje con el que cerró el trimestre de verano (11,3%).

A estos efectos, las decisiones en torno a la adquisición de nueva maquinaria y equipos encuentran ciertas resistencias, tal como deja entrever, un trimestre más, la caída de las importaciones de bienes de inversión (-44,3% vs -38,2%, 3º trim.). Por el contrario, la compra de material de transporte ha presentado un comportamiento más favorable, pues las matriculaciones de camiones y furgonetas han acelerado los registros del último trimestre (20,0% vs 14,8%, 3º trim.) y han situado el cómputo de nuevas incorporaciones al parque (unas 800/trim.) tan solo una quinta parte por debajo de lo que era habitual antes de la pandemia (unas 1.000/trim.), dado que hasta la fecha el registro se había instalado en un nivel todavía inferior (unas 600/trim.).

Paralelamente, la inversión en construcción ha seguido canalizando una parte importante del capital, pues los presupuestos asociados a los proyectos visados han vuelto a superar los 1.100 millones de euros en el cuarto trimestre. De este modo, el cómputo anual destinado a proyectos de construcción –un total de 4.182 millones de euros– ha dado lugar a un segundo ejercicio de máximos, después del que se registró en 2022 (4.989 M€). La relajación relativa respecto de los volúmenes de un año atrás se ha dejado sentir en los presupuestos totales (-26,2%) siguiendo la estela tanto del número de edificios (-12,0%) como del presupuesto medio (-16,2%). Con todo, cabe destacar que la envergadura de los proyectos ha seguido incrementando en el segmento residencial, pues el presupuesto medio supera en el cuarto trimestre el que se visó un año antes en las obras de nueva construcción (1,5%) –que representan exactamente la mitad de los nuevos proyectos de viviendas–, reforma (0,6%) y, sobre todo, ampliación (41,3%).



* Datos referidos a la variación interanual del visado de obras.
Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana



* Tasas de variación interanual de las exportaciones (sin materiales de transporte) en porcentajes

Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

» El sector exterior mantiene la aportación positiva de la mano de nuevos superávits en la balanza comercial y de servicios

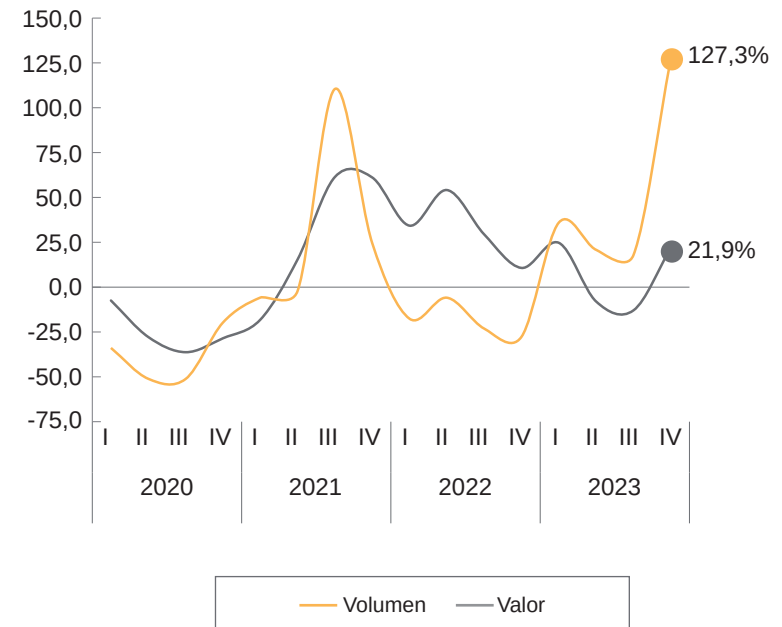
La demanda externa ha continuado efectuando una aportación claramente positiva al marcador regional de crecimiento durante el tramo final del año, apoyada en la dinámica especialmente favorable del principal flujo de exportación de las islas, como son los servicios turísticos. Y es que el alargamiento de la temporada turística durante el último trimestre del ejercicio ha impulsado tanto los registros de afluencia como los de gasto turístico –cifrados en 1,9 millones de visitantes y 2.225 millones de euros de dispendio, respectivamente– hasta cotas nunca vistas para esta época del año, después de acentuar, incluso, su trayectoria al alza (12,6% y 22,0%, respectivamente) respecto del trimestre anterior (7,9% vs 19,2%, respectivamente). A ello han contribuido, indudablemente, los nuevos máximos relativos anotados repetidamente durante los meses de octubre (1.744 millones vs 1.490 millones, octubre 2022), noviembre (266 millones vs 189 millones, noviembre 2022) y diciembre (215 millones vs 188 millones, diciembre 2018) por el gasto total efectuado por los visitantes extranjeros, reflejando así el buen balance de la exportación de servicios turísticos no solo durante la parte final de la temporada turística sino también durante el resto del cuarto trimestre.

Paralelamente, en lo referente a la balanza comercial de bienes industriales y agroalimentarios, las ventas al resto del mundo, descontadas las partidas de material de transporte, han logrado suavizar la tendencia a la baja iniciada en el segundo trimestre

del ejercicio (-2,1% vs -14,5%, 3º trim.), como consecuencia tanto del mayor repunte en el volumen de exportación (13,3% vs 11,4%, 3º trim.) como del menor abaratamiento de los precios unitarios (-13,6% vs -23,2%, 3º trim.). Y es que, la presencia y la posición de los bienes de las islas en los mercados internacionales se ha visto impulsada durante el cuarto trimestre por la tendencia al alza observada en los volúmenes de venta al exterior de algunos de los productos característicos de la cesta balear, como los muebles de madera (663,7%), las manufacturas de cuero (514,6%), los embutidos de cerdo (142,7%), los productos cerámicos (55,2%), el calzado (24,4%), el queso (20,1%), las almendras (18,9%) o el vino (3,4%), entre otros.

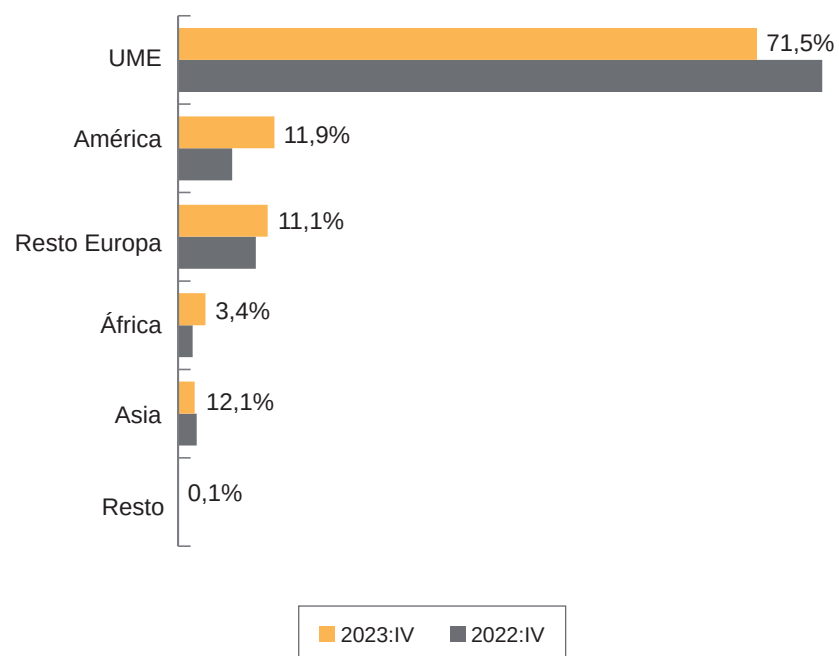
Al mismo tiempo, el importe total de las compras realizadas por el archipiélago a sus socios comerciales, excluyendo igualmente el material de transporte, han revertido la tendencia a la baja iniciada dos trimestres atrás y han repuntado entre los meses de octubre y diciembre (21,9% vs -12,9%, 3º trim.), después que la escalada del volumen de exportación (127,3% vs 17,9%, 3º trim.) haya compensado, con creces, el nuevo abaratamiento del precio unitario de las mismas (-46,4% vs -26,1%, 3º trim.). En este escenario, la balanza comercial de bienes de las islas ha anotado, nuevamente, un saldo positivo (84,1 millones de euros) que, si bien recorta a prácticamente la mitad el registrado durante el mismo período del ejercicio anterior (171,3 millones de euros), confirma, por primera vez en la serie histórica, catorce trimestres consecutivos de superávit en el archipiélago. De acuerdo con este resultado, la tasa de cobertura de las exportaciones, excluyendo igualmente el material de transporte, corrobora también la posición de exportadora neta de bienes del archipiélago, al mantenerse holgadamente por encima del umbral del 100% (119,8% vs 149,3%, 4º trim. 2022), a pesar de reducirse significativamente de acuerdo con el avance de las compras al exterior y la contracción de las ventas.

Finalmente, atendiendo a la presencia de los productos locales en los mercados internacionales, cabe señalar que los bienes industriales y agroalimentarios producidos en el archipiélago están presentes, actualmente, en 130 mercados distintos (vs 130, 3º trim.), entre los cuales las plazas europeas han acaparado, una vez descontadas las partidas de avituallamiento y los territorios sin clasificar, más de cuatro quintas partes



* Tasas de variación interanual de las importaciones (sin materiales de transporte) en porcentajes

Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo



del flujo comercial total (82,6% vs 89,2%, 4º trim. 2022) y siete de los diez principales mercados –con Países Bajos (18,5%), Alemania (15,4%), Italia (11,6%) y Francia (10,4%) a la cabeza–. Fuera del bloque comercial europeo, ha destacado el incremento observado en las exportaciones hacia el continente americano (11,9% vs 6,7%, 4º trim. 2022) –vinculadas, principalmente, a la venta de maquinaria y aparatos mecánicos, material eléctrico y muebles a Jamaica y Estados Unidos– y, en menor medida, a los mercados africanos (3,4% vs 1,8%, 4º trim. 2022) –de acuerdo con el buen comportamiento de las exportaciones de material eléctrico, puertas y ventanas de aluminio, complementos para muebles y productos cerámicos a las Islas Mauricio y de productos de acero, material eléctrico y maquinaria y aparatos mecánicos a Marruecos.

* Distribución de las exportaciones (sin avituallamientos) según mercado de destino en porcentajes

Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Desagregación territorial

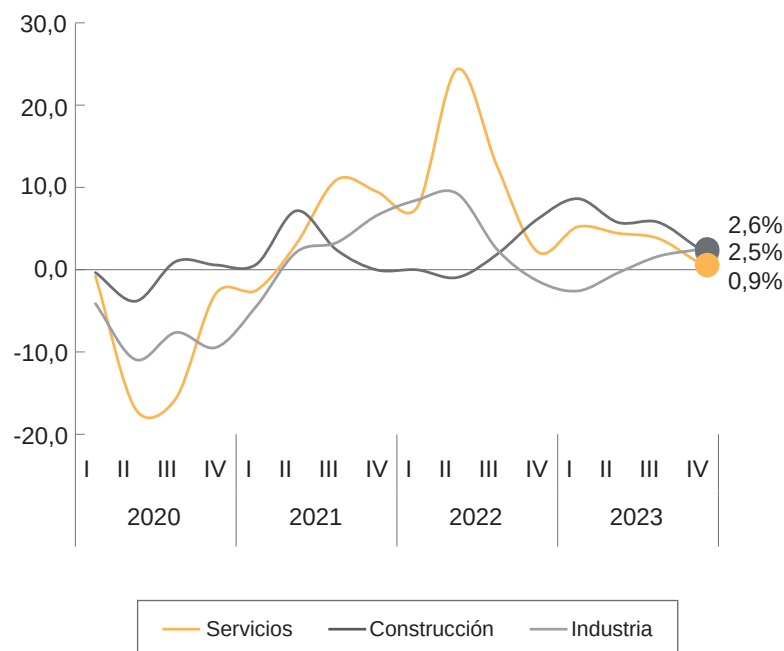
Todos los territorios insulares se sitúan por encima de los niveles de actividad prepandemia

» La economía menorquina registra el menor crecimiento como consecuencia del menor empuje de los servicios

La estimación de crecimiento correspondiente al cuarto trimestre del año no sólo sitúa nuevamente Menorca como el territorio insular que ha experimentado el menor dinamismo, sino que constata también la mayor desaceleración de la actividad de todo el archipiélago para la menor de las Gimnesias. Y es que, la economía menorquina ha experimentado entre los meses de abril y junio un crecimiento real del 1,8%, tasa que recorta 0,6 puntos porcentuales a la del trimestre anterior (2,4%) y arroja, por quinto trimestre consecutivo, el balance menos favorable del conjunto regional (2,8% vs 2,8%, 3º trim.). Un peor desempeño que no ha impedido a Menorca consolidar el *gap* prepandemia en terreno positivo durante el tramo final del año (+0,4% vs +0,0%, 3º trim.) y erigirse, así, en el único territorio insular capaz de encadenar dos trimestres consecutivos con un nivel de actividad superior al del último ejercicio pre-COVID. De esta forma, Menorca ha saldado el balance anual con un crecimiento real medio del 3,3%, un resultado que confirma, por un lado, la normalización definitiva del marcador de crecimiento respecto del año anterior (10,5%) y, por el otro, el peor comportamiento relativo de la economía insular en comparación con la de Mallorca (4,0%) y la de Pitiüses (4,3%).

	2022	2023	2023: I	2023: II	2023: III	2023: IV
VAB no agrario	10,5	3,3	5,8	3,2	2,4	1,8
Industria	5,4	0,3	-0,5	-0,2	0,4	1,4
Construcción	4,5	3,3	6,2	3,2	1,4	2,5
Servicios	12,3	3,8	6,8	3,7	2,8	1,8

* Tasas reales de variación interanual para Menorca 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

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 la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social haya repuntado (1,4% vs 3,7%, 3º trim.) con menor intensidad que en el resto de las islas (3,2% vs 4,3%, 3º trim.) y que, a diferencia de lo que ha sucedido en el resto del archipiélago, el número total de trabajadores en alta no se haya situado a finales del mes de diciembre (28.891) por encima de los anteriores máximos históricos para esta época del año (29.689, diciembre 2007).

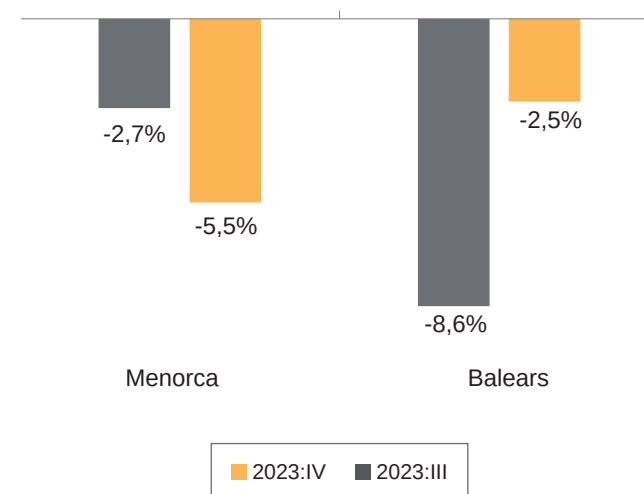
Desde la óptica sectorial, el menor pulso de la actividad en Menorca durante la parte final del año se ha continuado fraguando, principalmente, desde el ámbito de los servicios (1,8% vs 2,9%, Balears) –que han acusado sobremanera la tendencia a la desaceleración observada en el conjunto del archipiélago (-1,0 pp vs -0,2 pp, Balears)– y, en menor medida, de la construcción (2,5% vs 2,7%, Balears), puesto que el sector industrial ha revelado un balance ligeramente más favorable que la media balear (1,4% vs 1,3%, Balears). Sea como sea, cabe destacar que, desde una perspectiva temporal más amplia, la consolidación del *gap* prepandemia en terreno positivo ha seguido encontrado su razón de ser en el mayor nivel de actividad asumido por el conjunto del sector servicios (+1,4% vs +0,4%, 3º trim.) y, en menor medida, de la construcción (+0,4% vs +2,4%, 3º trim.), en un contexto en el que la actividad industrial ha continuado aun claramente por debajo de los umbrales pre-COVID (-3,5% vs -2,8%, 3º trim.).

En este escenario, el mejor tono de la industria menorquina ha quedado igualmente reflejado en la evolución del empleo sectorial, que ha intensificado su trayectoria interanual al alza (2,5% vs 1,6%, 3º trim.) incluso en mayor medida de lo que lo ha hecho la media regional (2,2% vs 1,8%, 3º trim.). No en vano, esta mejora de la dinámica laboral del secundario de Menorca se ha visto respaldada por el fortalecimiento del proceso de generación de empleo en algunas de las principales ramas industriales de la isla, como la confección de piezas de vestir (24,3% vs 16,3%, 3º trim.), la reparación e instalación de maquinaria y equipo (6,9% vs 4,5%, 3º trim.), la industria de la alimentación (4,8% vs 2,8%, 3º trim.) o la de la madera y el corcho

(3,1% vs 1,1%, 3º trim.), pero también en la moderación del ritmo de destrucción de empleo en la segunda rama en importancia de la industria menorquina, la del cuero y el calzado (-7,3% vs -8,5%, 3º trim.). Paralelamente, el mayor dinamismo de la actividad manufacturera en Menorca ha dejado su huella también en la demanda de energía eléctrica, que ha conseguido saldar, entre los meses de octubre y diciembre, el primer balance trimestral al alza (3,5%) después de un año de descensos ininterrumpidos (vs -3,9%, 3º trim.).

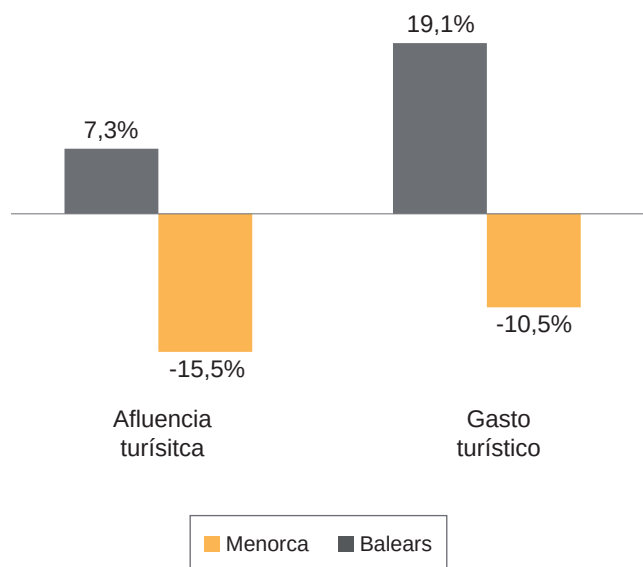
Por contra, el sector del ladrillo ha ofrecido en Menorca un comportamiento ligeramente menos favorable que a nivel regional entre los meses de octubre y diciembre. Así lo corrobora, de hecho, la evolución tanto del número total de trabajadores en alta a la Seguridad social –que ha registrado un menor ritmo de generación de empleo en Menorca (2,6% vs 3,6%, Balears) como consecuencia de la mayor moderación del ritmo de avance respecto del tercer trimestre (-3,2 pp vs -1,4pp, Balears)– como del presupuesto total de los proyectos de obra visados por el Colegio Oficial de Arquitectos de las Islas Baleares (COAIB) –que han intensificado su ritmo de contracción en Menorca (-55,8% vs -34,0%, 3º trim.), en un contexto en que el conjunto del archipiélago ha recuperado la senda al alza (16,4% vs -25,9%, 3º trim.)–. Un peor balance de la actividad en construcción para el último cuarto del año que confirma, igualmente, la información relativa al número total de proyectos visados por el COAIB en Menorca, al apuntar a un mayor descenso en la planificación de obras (-5,5% vs -2,7%, 3º trim.) que para el conjunto del archipiélago (-2,5% vs -8,6%, 3º trim.) como consecuencia de la mayor pérdida de fuelle de los proyectos de tipo residencial (-9,7% vs -4,6%, Balears), y muy especialmente de los de obra nueva (-38,9% vs -10,3%, Balears).

De igual forma, el menor dinamismo de los servicios con relación al conjunto del archipiélago durante el último trimestre del año ha quedado igualmente patente atendiendo a la evolución del empleo. Prueba de ello es que el número total de trabajadores afiliados a la Seguridad Social vinculados a actividades del sector servicios ha presentado, de nuevo entre los meses de octubre y diciembre, un ritmo de avance claramente inferior en Menorca (0,9% vs 3,3%, Balears), después de



* Datos referidos a la variación interanual de los proyectos de obra visados en porcentajes

Fuente: COAIB



* Tasas de variación interanual de la afluencia y el gasto turístico en porcentajes

Fuente: IBESTAT

recortar la cadencia de generación de empleo significativamente por encima de lo que lo ha hecho la media regional (-2,9 pp vs -1,1 pp, Balears). A este resultado ha contribuido, sin duda, el mayor deterioro de la dinámica laboral registrado en los principales segmentos de actividad de la isla durante un período en el que las actividades turísticas ostentan una menor importancia, como son las actividades de jardinería y limpieza de oficinas (1,9% vs 7,8%, 3º trim.), el transporte terrestre (1,5% vs 8,0%, 3º trim.), el comercio al por menor (0,2% vs 2,8%, 3º trim.), las actividades educativas (-4,1% vs 0,0%, 3º trim.) o de la Administración Pública (-7,4% vs -2,7%, 3º trim.). Todo ello en un contexto en el que el balance turístico referente al tramo final del año ha revelado también un comportamiento claramente más desfavorable para la menor de las Gimnesias que para el conjunto del archipiélago, tanto en lo referente a la afluencia de turistas (-15,5% vs 7,3%, Balears) como al gasto efectuado por los mismos durante su estancia en la isla (-10,5% vs 19,1%, Balears).

» Eivissa y Formentera abandonan el liderato en materia de crecimiento regional

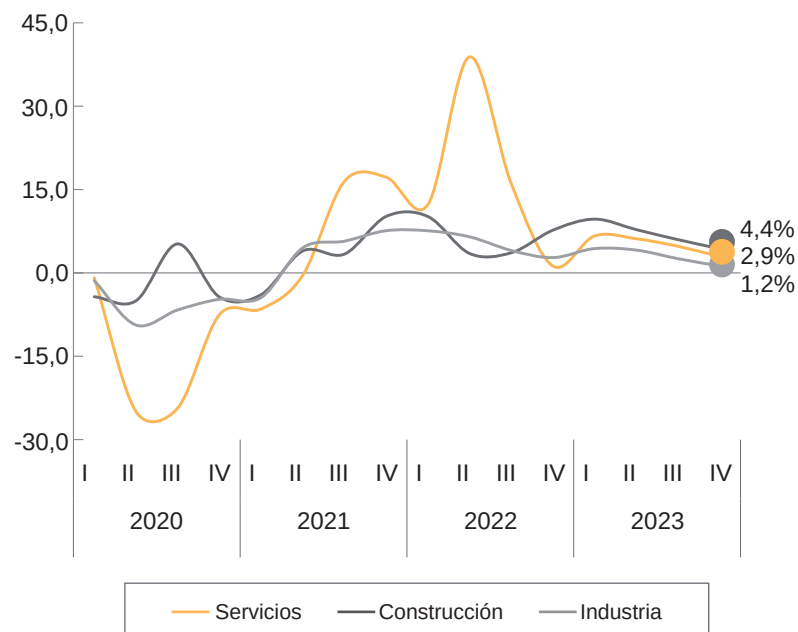
La estimación avance correspondiente al cuarto trimestre confirma que Eivissa y Formentera no han logrado escapar a la tendencia a la desaceleración de la que sí ha logrado zafarse el conjunto del archipiélago durante el tramo final del año. Y es que, el balance económico trimestral de la economía pitiusa se ha visto especialmente lastrado por la tendencia general a la moderación de la senda de crecimiento de su principal ámbito de actividad, como son los servicios. En este contexto, Eivissa y Formentera han experimentado un crecimiento real del 2,7%, tasa que recorta 0,3 puntos porcentuales a la del trimestre anterior (3,0%) y arroja, por primera vez en todo el ejercicio, un balance más tibio que para el conjunto regional (2,8%). Sea como sea, el menor tono mostrado por la economía pitiusa durante los últimos tres meses del año no le ha impedido saldar, definitivamente durante este período, el diferencial negativo que todavía separaba nivel de actividad insular de los umbrales prepandemia (+1,9% vs -1,1%, 3º trim.). Con este resultado, Pitiüses ha cerrado el balance anual situando, por tercer ejercicio consecutivo, su marcador de crecimiento (4,3% vs 13,4%, 2022) por encima de los de Mallorca (4,0% vs 10,9%, 2022) y Menorca (3,3% vs 10,5%, 2022).

	2022	2023	2023: I	2023: II	2023: III	2023: IV
VAB no agrario	13,4	4,3	7,1	4,3	3,0	2,7
Industria	5,6	1,3	2,1	1,5	0,8	0,9
Construcción	5,6	3,6	6,5	3,7	1,5	2,9
Servicios	15,1	4,6	7,5	4,6	3,3	2,8

* 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

Este menor dinamismo de Eivissa y Formentera se ha materializado también en la esfera laboral, tal y como corrobora la mayor pérdida de fuelle del ritmo de generación de empleo (3,1% vs 4,8%, 3º trim.) en relación con el resto de las islas (3,2% vs 4,3%, 3º trim.). Una circunstancia que no ha evitado, en cualquier caso, que el número total de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en Pitiüses se haya situado a cierre del mes de diciembre (54.566) por encima de los anteriores máximos históricos para esta época del año computados justo en el ejercicio anterior (52.973, diciembre 2022).

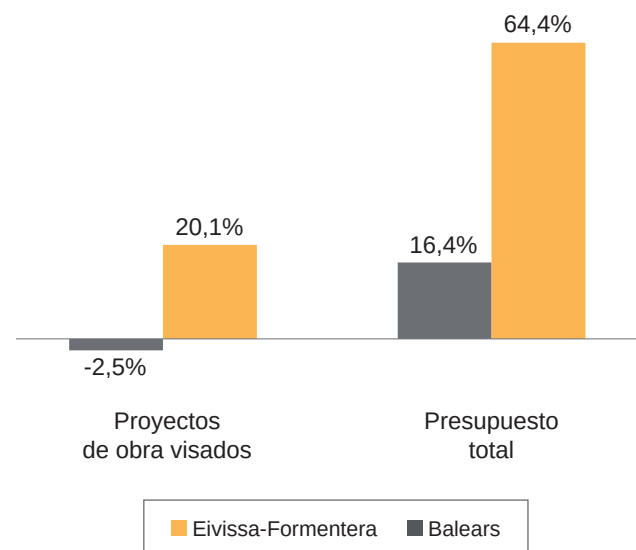
Sectorialmente, el menor crecimiento de la economía pitiüsa entre los meses de octubre y diciembre se ha dejado sentir en el ámbito de los servicios (2,8% vs 2,9%, Balears) –que ha moderado su senda de crecimiento en mayor medida que la media balear (-0,5 pp vs -0,2 pp, Balears)– y en la industria (0,9% vs 1,3%, Balears) –que ha roto con tres trimestres consecutivos de comportamiento más favorable que en el resto de las islas–, puesto que la progresión observada en el sector de la construcción (2,9%) ha revelado, por quinto trimestre consecutivo, un desempeño más favorable que para el conjunto del archipiélago (2,7%). Desde esta misma perspectiva, cabe destacar que el completo restablecimiento de los niveles de actividad prepandemia en Eivissa y Formentera durante el tramo final del año ha encontrado su razón de ser, fundamentalmente, en la recuperación del nivel de actividad en los servicios (+2,4% vs -1,2%, 3º trim.), pues, tras la restitución del diferencial de la construcción a principios de año (+2,3% vs 4,3%, 3º trim.), el sector industrial se ha mantenido como el único gran ámbito de actividad que acumula todavía un *gap* prepandemia negativo (-0,1% vs -0,6%, 3º trim.).

En términos interanuales, el mayor dinamismo de la construcción pitiüsa se ha dejado sentir 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, el número total de trabajadores afiliados a la Seguridad Social adscritos a actividades vinculadas al sector del ladrillo ha constatado, entre los meses de octubre y diciembre, un nuevo repunte (4,4% vs 6,0%, 3º trim.) que, por un lado, confirma el desempeño más sólido de todo el mercado laboral pitiüsa (3,1% vs 4,8%, 3º trim.) y, por el otro, supera, por quinto trimestre consecutivo, el del conjunto del archipiélago (3,6% vs 5,1%, 3º trim.). 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 durante el cuarto trimestre (20,1% vs -2,5%, Balears), como del presupuesto total de los mismos (63,4% vs 16,4%, Balears). No en vano, los más de 134,8 millones de euros presupuestados en los proyectos planificados entre los meses de octubre y diciembre se erigen en el mayor volumen trimestral de capital proyectado en Eivissa y Formentera de toda la serie histórica (vs 122,83, 3º trim. 2022), claramente impulsado por las cifras igualmente récord registradas en el segmento residencial (98,46 millones de euros vs 90,48 millones de euros, 2º trim 2006).

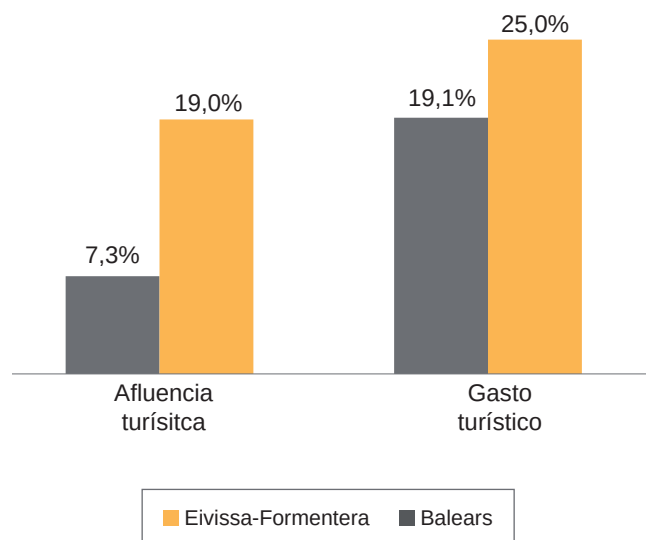
En sentido opuesto, el sector industrial ha exhibido en Pitiüses un comportamiento menos favorable que en el conjunto del archipiélago. Prueba de ello es que la evolución del empleo sectorial ha moderado su senda ascendente durante el cuarto trimestre (1,2% vs 2,6%, 3º trim.), exhibiendo un comportamiento que, por un lado, contrasta significativamente con la dinámica de fortalecimiento del proceso de generación de nuevos puestos de trabajo observada en el conjunto del archipiélago (2,2% vs 1,8%, 3º trim) y, por el otro, rompe con tres trimestres consecutivos de balance laboral más favorable en el secundario de Eivissa y Formentera. A este resultado ha contribuido, sin duda, la pérdida de fuelle de algunas las principales ramas de la actividad industrial pitiusa entre los meses de octubre y diciembre, como son las artes gráficas (10,4% vs 17,2%, 3º trim.), la fabricación de productos minerales no metálicos (2,1% vs 2,7%, 3º trim.), la fabricación de productos metálicos (-1,5% vs -0,8%, 3º trim.), la industria extractiva (-2,3% vs 0,0%, 3º trim.), la fabricación de bebidas (-9,2% vs -6,8%, 3º trim.) o la reparación de maquinaria y equipo (-10,9% vs 3,1%, 3º trim.).

De igual forma, el menor tono de los servicios en Eivissa y Formentera ha dejado su huella en el mayor deterioro del balance en materia laboral para los últimos tres meses del año. Prueba de ello es que los registros de afiliación de trabajadores a la Seguridad Social vinculados a actividades del sector terciario han revelado, por primera vez en todo el ejercicio, un menor ritmo de generación de empleo en Eivissa y Formentera (2,9% vs 4,8%, 3º trim.) que en el resto de las islas (3,3% vs 4,4%, 3º trim.). De hecho, entre los



* Tasas de variación interanual de los proyectos de obra visados y del presupuesto total de los mismos en porcentajes

Fuente: COAIB



* Tasas de variación interanual de la afluencia y el gasto turístico en porcentajes

Fuente: IBESTAT

meses de octubre y diciembre, se ha constatado una clara tendencia al empeoramiento de la dinámica laboral entre algunas de las principales ramas de actividad del sector servicios pitiuso durante un período en el que, como es habitual, las actividades vinculadas a la cadena turística de valor reducen su importancia relativa a prácticamente la mitad (38,1% vs 59,2%, 3º trim.), como son las actividades administrativas y auxiliares a las empresas (12,1% vs 21,7%, 3º trim.), las actividades de seguridad e investigación (12,3% vs 16,4%, 3º trim.), el comercio al por mayor (4,6% vs 5,3%, 3º trim.), las actividades de jardinería y limpieza de oficinas (3,9% vs 5,1%, 3º trim.), la venta y reparación de vehículos de motor (2,9% vs 4,8%, 3º trim.), las actividades profesionales, científicas y técnicas (-0,7% vs 0,3%, 3º trim.) o las de la Administración Pública (-3,6% vs 0,6%, 3º trim.). Y es que es precisamente el menor dinamismo de estos segmentos de actividad menos relacionados con la actividad turística lo que explica el menor tono del conjunto del sector servicios en Eivissa y Formentera durante la parte final del año, especialmente en un contexto en el que tanto los registros de afluencia como los de gasto turístico coinciden en señalar que Pitiüses ha cerrado el mejor balance turístico para un cuarto trimestre de toda su historia. No en vano, los 398.788 visitantes llegados a Eivissa y Formentera entre octubre y diciembre y los más de 420 millones de euros de gasto efectuado por los mismos, a pesar de representar solamente alrededor de una quinta parte de los computados durante la última temporada de verano (1,94 millones de visitantes y 2.460 millones de euros, respectivamente), se sitúan ampliamente por encima de los anteriores toques históricos para esta época del año anotados justo en el ejercicio anterior (335.124 visitantes y 337 millones de euros, respectivamente).

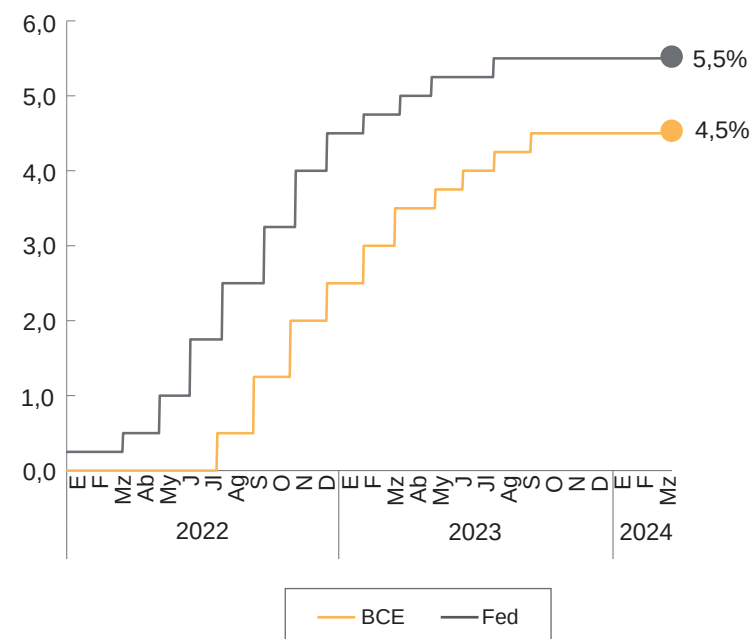
Perspectivas

Esperando el inicio del proceso de relajación monetaria

» La 'última milla' de la lucha contra la inflación condiciona el futuro económico

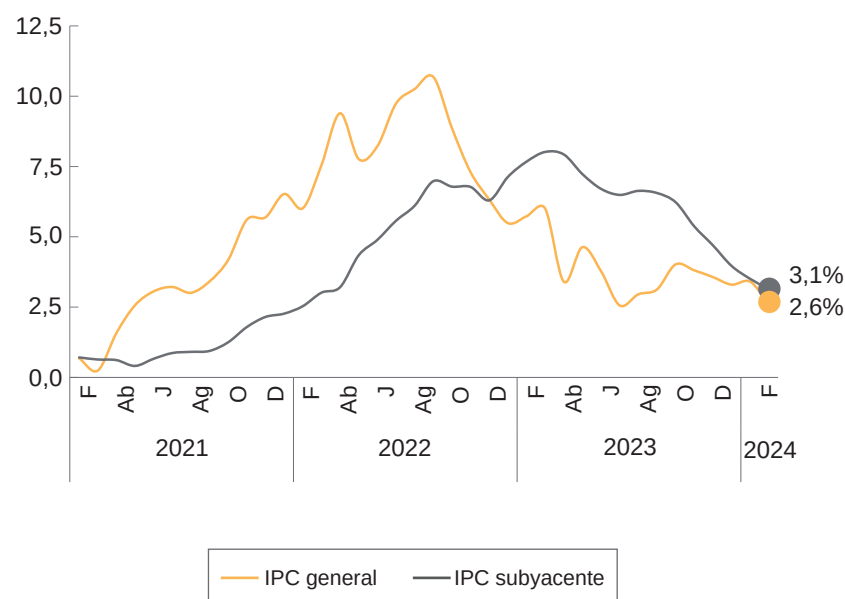
Las islas afrontan la primera mitad del año en medio de un contexto global que dificulta el mantenimiento de la senda de crecimiento y en el que, por tanto, todo parece indicar que la economía balear retomará la tendencia a la desaceleración de la actividad. Y es que, ante un escenario dominado por: (1) la persistencia de unos niveles de inestabilidad geopolítica extraordinarios, (2) la incertidumbre creciente en torno a las mayores dificultades que entraña la denominada 'última milla' de la lucha contra la inflación, (3) el renovado sentimiento de que las actuales condiciones de acceso a la financiación restrictivas se alargaran por un periodo superior al inicialmente previsto y (4) la destacada debilidad de una actividad industrial lastrada por las perspectivas de crecimiento de los flujos comerciales internacionales históricamente bajas, buena parte de los principales organismos internacionales coinciden en vaticinar un primer semestre caracterizado por una marcada debilidad de la actividad en el viejo continente –y por extensión, en los principales mercados emisores de las islas– que se espera pase factura también a la senda de crecimiento de la economía balear.

En este contexto, las principales autoridades monetarias a uno y otro lado del Atlántico han contribuido a rebajar las expectativas del inicio del proceso de relajación monetaria de cara a la primera parte del año. Y es que, más allá del hecho que tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal hayan mantenido sin cambios el precio oficial del dinero



* Tipos de interés oficiales en porcentajes

Fuente: BCE y Reserva Federal



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

en sus respectivas reuniones de enero y marzo, el tono más agresivo frente a la inflación de sus declaraciones ha retrasado las previsiones de inicio del ansiado proceso de bajada de tipos hasta el mes de junio (cuando a finales de año se descontaba para los meses de marzo o abril). Así, desde la óptica europea, la institución presidida por Christine Lagarde ha continuado dejando claro que sigue dispuesta a sacrificar crecimiento económico para mantener a raya los precios, incluso a pesar de la manifiesta fragilidad de la economía de la zona del euro. No en vano, en palabras de la propia presidenta, a pesar de que la economía europea “sigue débil” y de que ha habido un “buen progreso” en el proceso de moderación de la inflación desde finales de año, “las presiones inflacionistas internas siguen siendo intensas, debido en parte al fuerte crecimiento de los salarios”. Unas declaraciones en las que ha recalcado, además, que hasta el mes de junio la institución no dispondrá de todos los datos necesarios para tomar decisiones con mayor “seguridad” y que han sido interpretadas por los mercados como un claro mensaje de que hasta la reunión del Consejo de Gobierno prevista para el 6 de junio ni siquiera se va a poner sobre la mesa el debate sobre los recortes de los tipos de interés. Como consecuencia de ello, se ha observado un claro cambio de tendencia en el devenir del principal tipo de interés interbancario europeo, el euríbor a 1 año, que ha cerrado claramente al alza durante los meses de enero (+6 puntos básicos) y febrero (+18 puntos básicos), después de encadenar tres meses de recortes consecutivos durante la parte final del ejercicio anterior (-72 puntos básicos, 4º trim. 2023).

Y es que, cabe no olvidar que en la actualidad preocupa de forma especialmente notoria la llamada ‘última milla’ de la lucha contra la inflación, ya que, si bien se han constatado avances en el proceso desinflacionista tanto a uno como al otro lado del Atlántico, se espera que en el corto y el medio plazo el ritmo de encarecimiento de los precios continúe claramente por encima del nivel objetivo (2%) y siga, por lo tanto, mermando el poder adquisitivo de los consumidores. Prueba de ello es que el índice general de precios al consumo ha moderado de forma significativa su ritmo de desescalada durante los meses de enero (3,4%) y febrero (2,6%) no solo en el archipiélago o a nivel nacional (3,4% y 2,8%, respectivamente), sino también en el ámbito comunitario (3,1% y 2,8%, respectivamente) y, especialmente, americano (3,1% y 3,2%, respectivamente), poniendo en relieve las mayores dificultades que entraña el control del encarecimiento de los

precios a medida que las tasas se acercan al valor objetivo. Una cuestión especialmente relevante atendiendo al hecho de que el alza de los precios de los últimos meses ha continuado encontrando su principal apoyo en el mayor repunte del núcleo duro de la inflación, tanto a escala balear (3,5% y 3,1%, respectivamente) y española (3,6% y 3,5%, respectivamente), como europea (4,0% y 3,7%, respectivamente) y americana (3,9% y 3,8%, respectivamente).

Sin duda, el mayor o menor éxito en esta etapa final del proceso de control de la inflación marcará la evolución de las diferentes economías del panorama mundial en los próximos trimestres. No en vano, de él dependerá, en gran parte, la recuperación de la capacidad de gasto de familias y empresas, tanto de forma directa –por la distensión de los efectos provocados por el encarecimiento de los precios finales– como indirecta –por el inicio del esperado proceso de relajación monetaria y, consecuentemente, de moderación de la factura de capital–. Así lo recogen, de hecho, las nuevas previsiones de crecimiento publicadas por el Fondo Monetario Internacional a finales del mes de enero que, por un lado, apuntan al mantenimiento del ritmo de avance de la economía mundial durante el presente ejercicio (3,1% vs 3,1%, 2023) –después de la leve revisión al alza del pronóstico emitido en octubre (+0,2 pp)– y, por el otro, a un comportamiento claramente diferencial entre sus bloques. Así pues, esta tendencia agregada se explica por el hecho de que el ligero debilitamiento de la actividad previsto para las economías avanzadas (1,5% vs 1,6%, 2023) se espera que se vea compensado por la conservación de mayores dosis de dinamismo en las economías emergentes (4,1% vs 4,1%, 2023). Dentro del grupo de economías avanzadas sobresale, además, la marcada debilidad de la senda de crecimiento pronosticada para el conjunto de la zona del euro (0,9% vs 0,5%, 2023), que no solo seguirá registrando, previsiblemente, un comportamiento menos favorable que la economía norteamericana (2,1% vs 2,5%, 2023), sino que incluso ha visto como su marcador de crecimiento acusaba una revisión claramente más desfavorable (-0,3 pp vs +0,6 pp, Estados Unidos). Particularmente, entre las principales economías europeas, destaca, nuevamente, el mayor crecimiento previsto para España (1,5% vs 2,4%, 2023), que, pese a haber sido revisado también a la baja (-0,2 pp), seguirá presentando un balance económico más favorable que el de Alemania (0,5% vs -0,3%, 2023), Italia (0,7% vs 0,7%, 2023) o Francia (1,0% vs 0,8%, 2023).

	Estimaciones / Proyecciones		
	2023	2024	2025
Economía mundial	3,1	3,1	3,2
Economías avanzadas	1,6	1,5	1,8
- Estados Unidos	2,5	2,1	1,7
- Zona del euro	0,5	0,9	1,7
- España	2,4	1,5	2,1
Economías emergentes y en desarrollo	4,1	4,1	4,2
- China	5,2	4,6	4,1

* Proyecciones de crecimiento en porcentajes de variación anual emitidas en enero.
Fuente: Fondo Monetario Internacional

caeb 