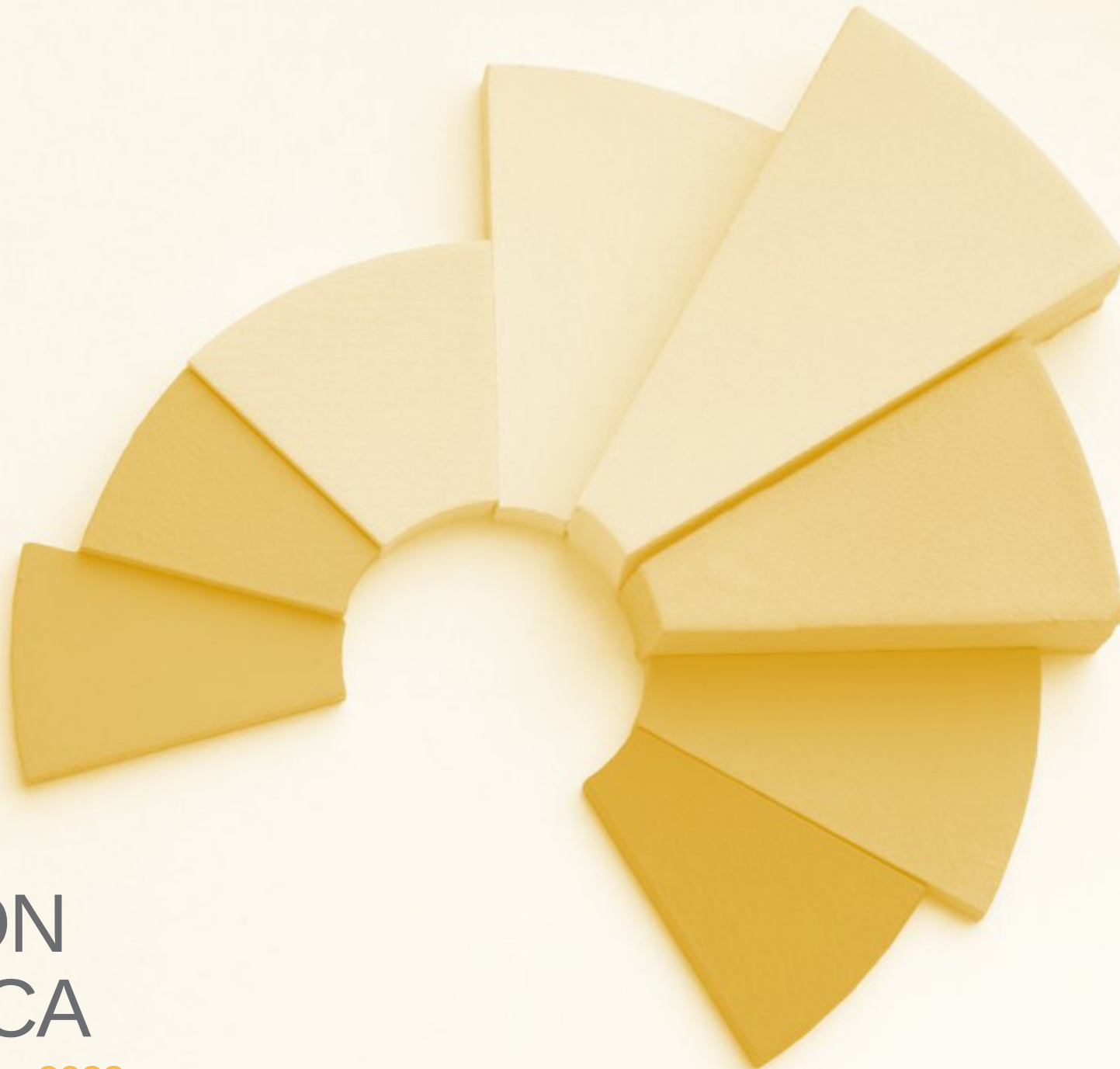






Confederación de Asociaciones Empresariales de Baleares (CAEB) · Mallorca
Calle Aragón, 215 · 2ª Planta Derecha
07008 Palma

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

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

Presidenta
Carmen Planas Palou

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

Secretario general / Gerente
Sergio Bertrán Damián

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

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

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

Elaborado por:



Índice de contenidos

		COMPONENTES DE OFERTA		COMPONENTES DE DEMANDA		DESAGREGACIÓN TERRITORIAL			
04	Marco general	9	Servicios	21	Consumo	32	Menorca	39	Perspectivas
		14	Industria	25	Inversión	36	Eivissa-Formentera		
		17	Construcción	29	Sector exterior				

La desaceleración se impone tras el paréntesis del primer trimestre

Marco general

» Balears logra contener la pérdida de fuelle que ha acusado su entorno competitivo

Después del paréntesis de los tres primeros meses del año, la economía balear ha dado continuidad en este segundo trimestre a la fase de desaceleración que caracterizó la última mitad del ejercicio anterior. Sin duda, las expectativas negativas que emanan de un escenario global que sigue marcado por el progresivo endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación –fruto de una política monetaria claramente restrictiva–, la persistencia de la inestabilidad geopolítica –cuyo mayor exponente sigue siendo el conflicto bélico iniciado por Rusia en Ucrania– y la posibilidad de que la inflación se mantenga en niveles elevados durante un largo periodo de tiempo –especialmente en lo que a sus componentes no energéticos se refiere– han debilitado la senda de crecimiento de las islas, en un contexto en que el panorama internacional ha brindado durante este segundo trimestre, algunos soportes, como el retroceso de los precios energéticos, la normalización de las cadenas globales de suministros y la regularización del episodio de inestabilidad financiera que tuvo lugar durante el mes de marzo por el deterioro de algunos bancos regionales de EEUU.

En medio de esta tendencia bajista, la economía balear ha mostrado, con todo, un mejor comportamiento que las economías de su entorno. En parte, porque se ha visto beneficiada todavía por el efecto base que deriva de la incompleta normalización de los marcadores de

	2022	2022: II	2022: III	2022: IV	2023: I	2023: II
VAB no agrario	11,3	14,2	10,9	6,1	6,4	3,9
Industria	5,5	7,8	6,5	1,6	1,9	1,0
Construcción	5,3	5,6	5,4	5,6	5,8	3,3
Servicios	12,3	15,5	11,8	6,5	6,8	4,2
Consumo	10,4	13,0	9,8	5,6	4,7	2,6
Inversión	6,5	6,9	7,3	5,9	3,2	1,1

* Tasas reales de variación interanual para Balears en porcentajes

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

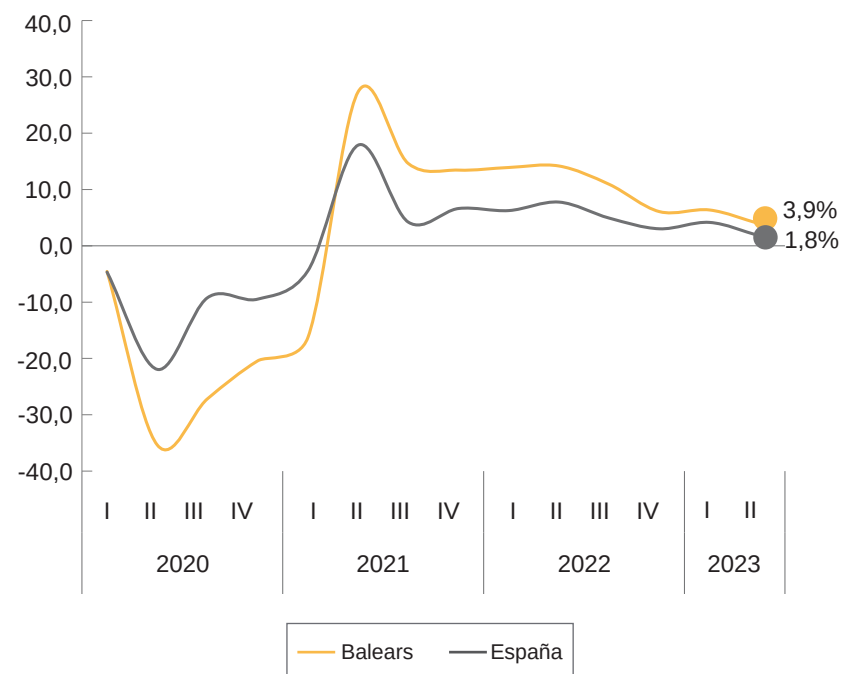
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

crecimiento pre-pandemia –cuando buena parte del entorno de referencia se encuentra ya por encima de los niveles pre-COVID–. Y, en parte también, debido al mayor dinamismo que han mostrado las ramas que mayor presencia tienen en la estructura productiva regional –como son los servicios–. Prueba de ello, es que durante el segundo trimestre el mercado de trabajo ha hecho gala de una mayor fortaleza que la del resto socios comerciales.

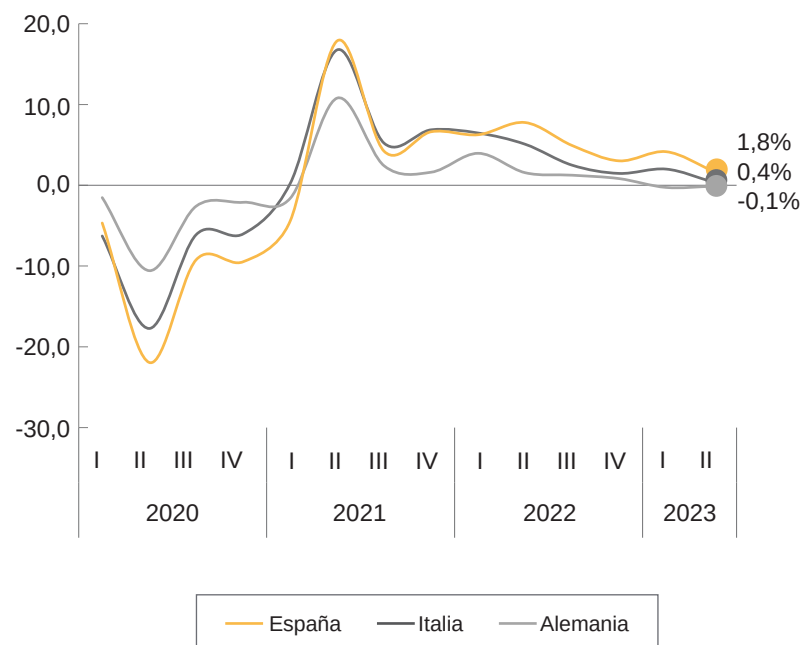
Sea como sea, la economía balear se ha situado, nuevamente en el ecuador de año, en lo que técnicamente se conoce como fase de desaceleración del ciclo, pues más de la mitad de los indicadores representativos de la actividad han evolucionado en positivo (62,8% vs 84,4%, 1º trim.), pero menos de la mitad han logrado acelerar su trayectoria interanual (23,3% vs 64,4%, 1º trim.). Así, en términos agregados, el valor añadido bruto no agrario ha experimentado un avance real del 3,9%, tasa que, recorta 2,5 puntos porcentuales a la del trimestre anterior, y rebaja, nuevamente, el *gap* peripandemia (-2,4% vs -3,2%, 1º trim.).

Con este comportamiento, la economía balear ha secundado la tendencia a la baja que también han puesto de manifiesto las principales economías de referencia, si bien ha exhibido un mejor tono. Destacable, ha sido la moderación de la economía española (1,8% vs 4,2%, 1º trim.), puesto que la pérdida de fuelle de la aportación de la demanda externa (+0,3 pp vs +2,8 pp, 1º trim.) no ha podido ser compensada por un mayor empuje de la demanda interna (+1,5 pp vs +1,4 pp, 1º trim.). Un resultado que ha permitido confirmar que el conjunto nacional ya ha dado por completado el proceso de normalización, al situar el nivel de actividad por encima de los umbrales prepandemia por segundo trimestre consecutivo (+0,9% vs +0,8%, 1º trim.).

De igual forma, la desaceleración de la senda de crecimiento inherente a este trimestre se ha dejado sentir, también con mayor intensidad, sobre el conjunto de la UE-27 (0,4% vs 1,1%, 1º trim.) y de la UME (0,5% vs 1,1%, 1º trim.), después que algunas de las principales economías europeas hayan moderado su senda interanual de crecimiento entre los meses de abril y junio –como es el caso de Italia (0,4% vs 2,0%, 1º trim.) o Bélgica (0,9% vs 1,3%, 1º trim.)–, y otras incluso la hayan situado en terreno negativo –como es el caso de Alemania (-0,1% vs -0,3%, 1º trim.), Países Bajos (-0,1% vs 2,1%, 1º trim.) o Polonia (-1,4% vs -0,6%, 1º trim.). A pesar de ello, la economía europea ha cerrado esta primera parte del ejercicio



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



* Tasas reales de variación interanual del PIB en porcentajes

Fuente: Eurostat

mejor de lo esperado y ha conseguido escapar del riesgo de recesión pronosticado por la Comisión Europea unos trimestres atrás.

Mientras tanto, al otro lado del Atlántico, la economía norteamericana no solo ha seguido evidenciando un mayor dinamismo que la europea, sino que también se ha desmarcado de la tendencia general a la desaceleración al intensificar su ritmo de crecimiento durante el segundo cuarto del año (2,5% vs 1,8%, 1º trim.). Y es que, en esta demarcación, el devenir favorable de la demanda interna –impulsada tanto por el nuevo avance del consumo público (4,0% vs 2,7%, 1º trim.) como por la aceleración de la inversión (-1,0% vs -3,2%, 1º trim.), especialmente en ámbito productivo (4,2% vs -15,7%, residencial)–, ha permitido compensar la menor contribución positiva de la demanda externa (+1,1 pp vs +1,4 pp, 1º trim.).

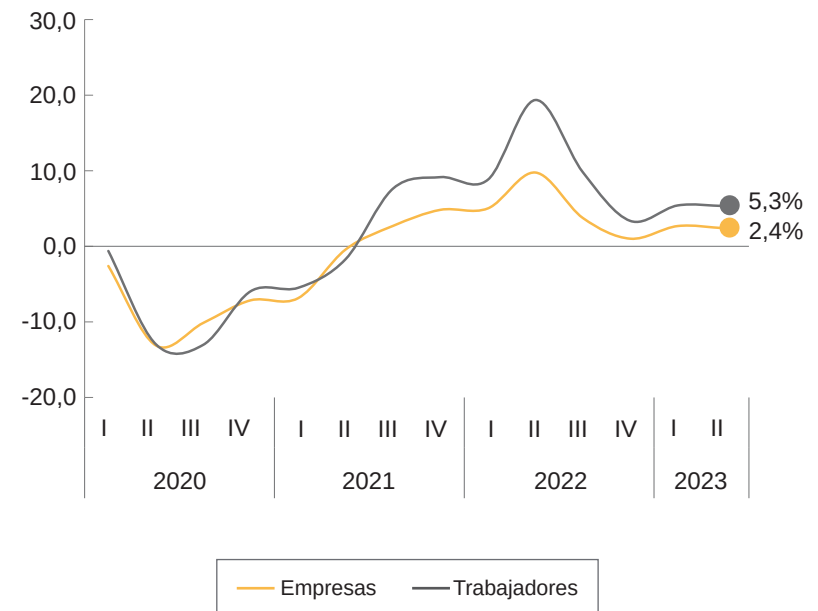
En este contexto, la mayor resistencia de la actividad económica a uno y otro lado del Atlántico ha despejado el camino para que las principales autoridades monetarias hayan adoptado un tono más duro en sus recientes comunicados señalando que, en estos momentos, priorizan el objetivo de la inflación frente a los de crecimiento y estabilidad financiera. Prueba de ello es que tanto el Banco Central Europeo (BCE) como la Reserva Federal (Fed) del año han dejado claro que, a pesar de haber reducido el ritmo de subidas de los tipos de interés oficiales durante el segundo trimestre, el ajuste monetario todavía no ha concluido. Un mensaje que ha sido interpretado por los mercados como una clara advertencia de que el precio oficial del dinero puede alcanzar cotas superiores a las previstas inicialmente, especialmente en un escenario como el actual en que la actividad está resistiendo de forma notable y la inflación se mantiene ampliamente por encima del objetivo marcado para el medio plazo (2,0%). En este escenario, el BCE ha acordado dos nuevas subidas en los tipos de interés, de 25 puntos básicos, en sus reuniones de mayo y junio, hasta dejar el precio del dinero en el 4%. En una línea de política monetaria similar, la Fed ha aplicado una nueva subida, también de 25 puntos básicos, en su reunión del mes de mayo situando el tipo de interés oficial para el mercado americano en un rango del 5%-5,25%.

Lo cierto es que, aunque durante el segundo trimestre se ha seguido constatando un nuevo enfriamiento de la inflación, éste ha continuado ligado, principalmente, a la evolución a la baja del componente energético. No en vano, el barril de Brent ha cerrado el mes de junio

cotizando a un precio de 75,49\$, lejos de los 127,41\$ a los que se intercambiaba justo un año atrás. Una circunstancia que ha contribuido a seguir moderando la escalada del nivel general de precios tanto en el conjunto de la UE-27 (7,2% vs 9,4%, 1º trim.) como de los Estados Unidos (4,1% vs 5,8%, 1º trim.).

En este contexto, las islas han visto como a lo largo del segundo trimestre, el índice de precios al consumo ha moderado el ritmo de avance hasta el 3,6% (vs 5,0%, 1º trim.), en menor medida de lo que lo ha hecho el conjunto de la economía española (3,1% vs 5,1%, 1º trim.). En este sentido, cabe destacar que, en Balears, al igual que en el resto de economías de su entorno competitivo, se está observando un viraje en los determinantes de la inflación. No en vano, en un contexto de claro descenso en los precios energéticos (-21,0% vs -18,0%, 1º trim.), los principales focos de tensión se están orientando al encarecimiento de los precios alimentarios (11,9% vs 15,4%, 1º trim.), fruto del impacto negativo que la actual situación de crisis climática está provocando sobre las cosechas. Prueba de este viraje en el origen de las presiones inflacionistas es también que la inflación subyacente haya seguido avanzando, por tercer trimestre consecutivo, por encima del índice general (6,8% vs 7,9%, 1º trim.) y que entre las partidas que han acogido los mayores incrementos de precio en la cesta de compra frecuente por parte de las familias de las islas se encuentren productos básicos como el azúcar (40,6%), la leche (23,6%), el agua mineral (16,4%), los cereales (16,1%) o los productos lácteos (15,6%).

Desde esta perspectiva, la inflación ha vuelto a postularse como el principal caballo de batalla para el completo restablecimiento de los marcadores de actividad, en la medida que afecta de manera directa a la capacidad de consumo de familias y empresas. Por suerte, el mercado laboral ha seguido dando muestras de fortaleza entre los meses de abril y junio, dada la capacidad de mantener tanto el ritmo de generación de empleo (5,3% vs 5,4%, 1º trim.) como la reducción del desempleo (-21,6% vs -33,2%, 1º trim.). Todo ello en un contexto en que el número de centros de cotización de empresas en activo ha conservado durante el segundo trimestre la tendencia al alza (2,4% vs 2,7%, 1º trim.) y ha puesto nuevamente en relieve el esfuerzo del tejido empresarial de las islas por restaurar el número de unidades productivas prepandemia (-2,8% vs -2,2%, 1º trim.), un proceso que sigue dándose únicamente por completado en el ámbito de la construcción (+6,9%).



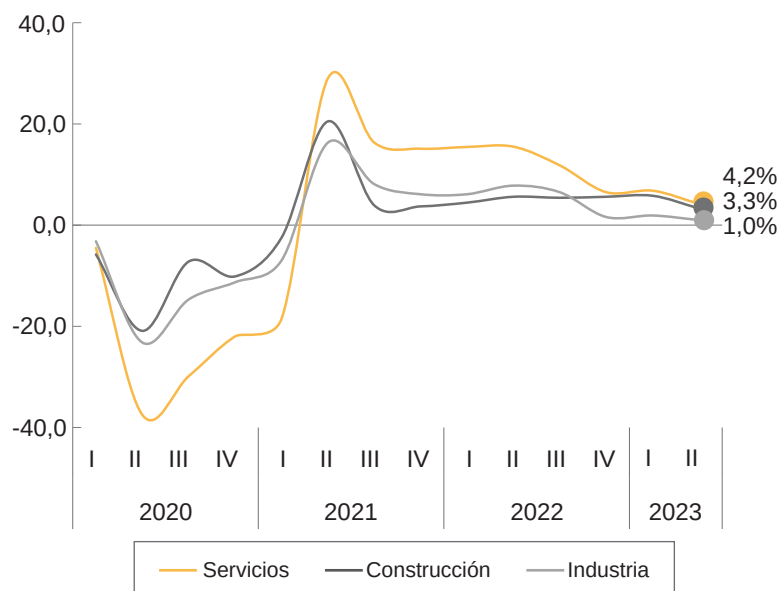
* Tasas de variación interanual de los registros de afiliación a la Seguridad Social en porcentajes

Fuente: IBESTAT

Todos los sectores no agrarios recuperan la tendencia a la desaceleración

Componentes de oferta

» La senda de crecimiento balear se suaviza a pesar del buen balance en los servicios



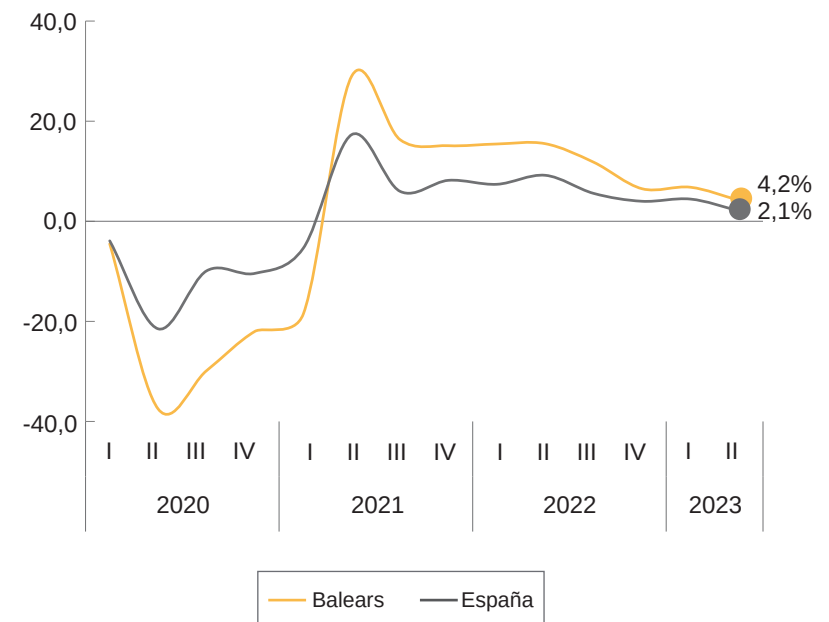
* Tasas reales de variación interanual del VAB en porcentajes
Fuente: Fundació IMPULSA BALEAR. i|global. Disponible en:
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

La economía balear ha moderado durante el segundo trimestre la senda de crecimiento en todos los sectores y ha dado, así, por cerrado el paréntesis en la fase de desaceleración abierto durante los tres primeros meses del año. En medio de este clima de clara moderación en el ritmo de avance de la actividad que deriva de un contexto internacional en el que el balance de riesgos ha seguido escorado claramente a la baja, el sector servicios se ha erigido en el principal soporte de la economía del archipiélago para el periodo comprendido entre la Semana Santa y el inicio de la temporada de verano. En este sentido, el buen tono del sector ha quedado especialmente patente en los volúmenes de actividad asumidos en el ámbito turístico, esfera dónde una cantidad significativa de indicadores representativos han registrado nuevos máximos históricos para esta época del año. Al mismo tiempo, la construcción ha hecho gala de una habilidad notable para operar en un contexto altamente volátil en el que aparecen numerosas oportunidades ligadas a la adaptación de criterios de sostenibilidad en el ámbito de la edificación y se ha mantenido, por segundo trimestre consecutivo, como el único sector capaz de sostener su actividad por encima de los niveles prepandemia. Por el contrario, la industria ha sido la esfera de actividad donde más patente se ha hecho el debilitamiento de la senda de crecimiento, claramente afectada por la ampliación de unos condicionantes globales a los que, en los últimos meses, se ha unido el repentino deterioro de la demanda externa.

» Los servicios afianzan su senda de crecimiento amparados en el buen inicio de la temporada turística

El sector servicios se ha erigido nuevamente en el principal soporte de la economía balear a lo largo del segundo cuarto del año. Y es que, en un periodo caracterizado por la Semana Santa y el arranque de la temporada turística, el terciario ha mantenido una trayectoria interanual claramente ascendente, a pesar de haber minorado su empuje como consecuencia del progresivo desvanecimiento del efecto base derivado de la pandemia. En este sentido, el buen tono del sector ha quedado especialmente patente en los volúmenes de actividad asumidos en el ámbito turístico, esfera dónde una cantidad significativa de indicadores representativos han registrado nuevos máximos históricos para esta época del año.

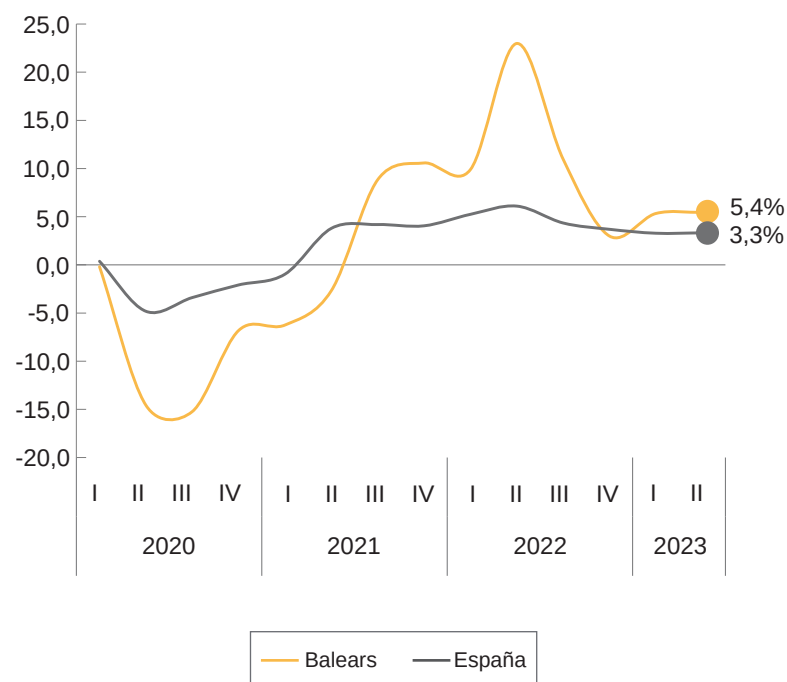
Así las cosas, el valor añadido bruto del sector ha registrado un incremento real del 4,2% durante el segundo trimestre, tasa que, si bien recorta en 2,6 puntos porcentuales el ritmo de avance del trimestre precedente, ha permitido seguir paliando el *gap* prepandemia (-3,0% vs -4,1%, 1º trim.). De acuerdo con este resultado, los servicios han seguido mostrando en el archipiélago un mayor dinamismo que a escala nacional (2,1% vs 4,4%, 1º trim.), demarcación que encadena ya cinco trimestres consecutivos asentando el valor añadido sectorial por encima de los niveles prepandemia (+2,7% vs +2,0%, 1º trim.) y donde, por tanto, el proceso de normalización de la actividad ya se ha dado por finalizado.



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

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

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



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

Fuente: IBESTAT y TGSS

El buen pulso del sector entre los meses de abril y junio ha quedado patente en el devenir de algunos de sus principales indicadores de actividad. Este es el caso del índice de la cifra de negocios, que ha seguido repuntando en las islas con fuerza durante el segundo cuarto del año (13,5% vs 22,8%, 1º trim.) y acumula ya nueve trimestres arrojando un comportamiento más favorable que el agregado nacional (0,4% vs 10,0%, 1º trim.). En este sentido, cabe destacar que esta evolución recoge no solo los mayores volúmenes de actividad sino también el aumento de los precios del sector, circunstancia que explica que no todo el incremento de facturación se haya trasladado a valor añadido.

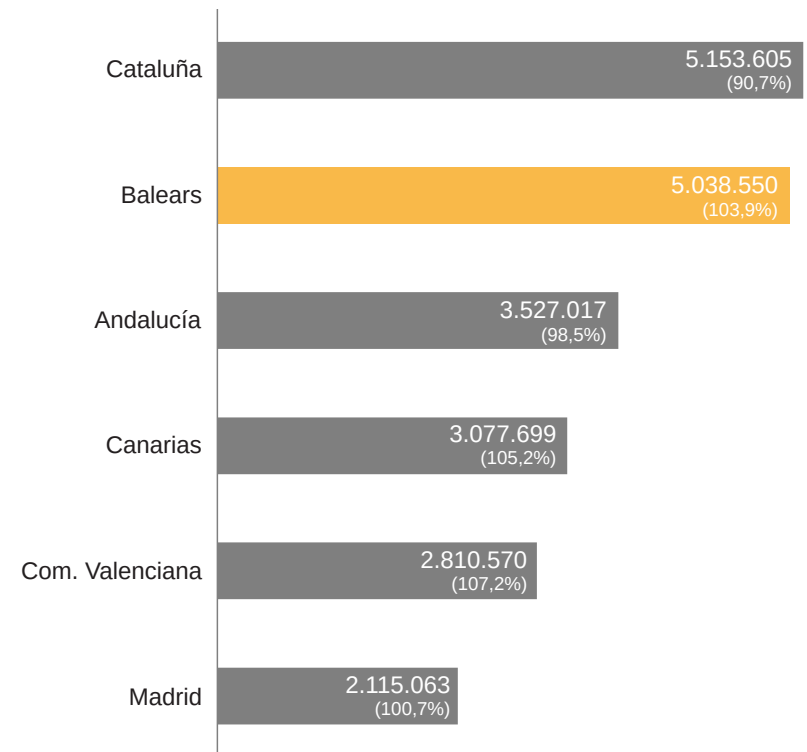
En la misma línea, los servicios no solo han confirmado su capacidad para mantener, entre los meses de abril y junio, un ritmo de generación de empleo (5,4% vs 5,3%, 1º trim.) superior al conjunto nacional (3,3% vs 3,3% 1º trim.), sino que han logrado impulsar las cifras de empleo del mes de junio (526.037) por encima del anterior máximo histórico registrado en plena temporada estival a lo largo del pasado ejercicio (515.387, julio 2022).

Particularmente, las actividades que más han contribuido a este nuevo récord en materia de empleo son las directamente relacionadas con la cadena turística de valor que, más allá de alcanzar igualmente niveles históricos, han seguido avanzando a un ritmo superior al promedio sectorial (8,2% vs 12,3%, 1º trim.). Así pues, entre los meses de abril y junio, han destacado los repuntes de afiliación registrados en las ramas de transporte aéreo (20,8% vs 16,1%, 1º trim.), transporte marítimo (15,5% vs 23,5%, 1º trim.), actividades artísticas y de espectáculos (11,8% vs 20,3%, 1º trim.), agencias de viaje (11,3% vs 11,9%, 1º trim.), alojamiento (9,0% vs 22,5%, 1º trim.), actividades deportivas y recreativas (7,7% vs 8,1%, 1º trim.) o restauración (6,1% vs 8,4%, 1º trim.). De igual forma, cabe destacar también la aportación positiva efectuada por los denominados servicios intensivos en conocimiento, que han registrado también un volumen total de efectivos nunca visto hasta la fecha fruto de la evolución claramente ascendente de algunas de sus principales ramas de actividad, como la de programación y emisión de radio y televisión (99,8% vs 71,9%, 1º trim.), la de consultoría y gestión empresarial (19,1% vs 13,9%, 1º trim.), la de investigación y desarrollo (10,4% vs 12,1%, 1º trim.) o la de publicidad y estudios de mercado (9,7% vs 13,3%, 1º trim.).

El buen tono general del sector se ha dejado sentir también en el ámbito de los servicios de transporte. No en vano, el tránsito de mercaderías ha conseguido mantener el signo positivo de su marcador de crecimiento (3,7% vs 10,2%, 1º trim.), después que la evolución favorable del tráfico por vía marítima (3,7% vs 10,2%, 1º trim.) –forma de entrada de la práctica totalidad de los productos al archipiélago– haya compensado, con creces, el nuevo retroceso observado por vía aérea (-7,9% vs -1,6%, 1º trim.). El volumen creciente de actividad en la rama de transporte ha quedado igualmente patente en lo referente al tránsito de pasajeros, que no solo ha consolidado su trayectoria al alza (6,6% vs 27,4%, 1º trim.) –como consecuencia del mayor repunte de los desplazamientos en los aeropuertos de las islas (7,8% vs -0,9%, puertos)–, sino que ha elevado el número total de pasajeros transportados entre los meses de abril y junio por encima de los 16 millones, nuevo máximo histórico para esta época del año.

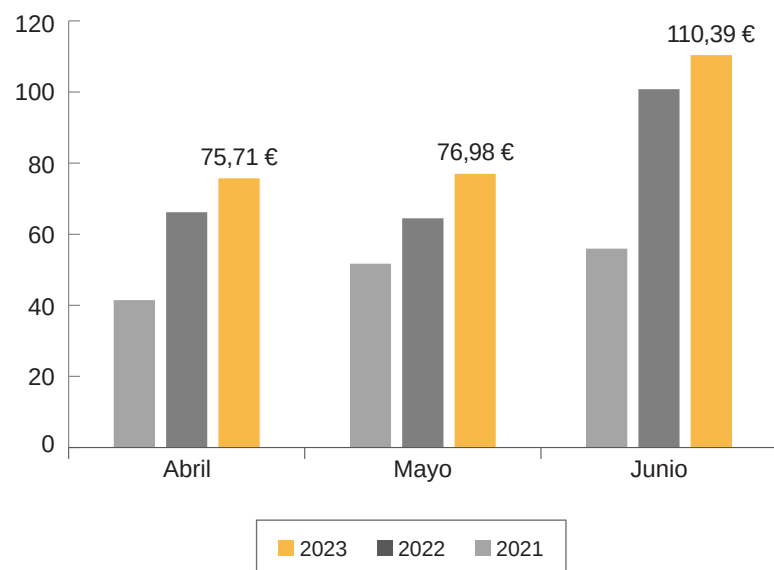
Estos resultados en el ámbito del transporte de pasajeros responden, indudablemente, al incremento de los flujos de entrada de visitantes observado durante el segundo trimestre del año (7,5% vs 30,1%, 1º trim.). Y es que, cabe recordar que el balance turístico ha contado con dos claros dinamizadores de la afluencia durante este período: la campaña de Pascua en abril y el inicio de la temporada de verano en junio. En términos agregados, la llegada de turistas al archipiélago ha alcanzado los 6,1 millones en el segundo trimestre, cifra que supone ampliar nuevamente el anterior tope histórico para esta época del año computado el pasado ejercicio (5,6 millones, 2º trim. 2022). A ello ha contribuido tanto el buen pulso mostrado por el segmento nacional (4,6% vs 41,1%, 1º trim.) como por el extranjero (8,1% vs 24,3%, 1º trim.), que han anotado, respectivamente, sendos máximos relativos durante el segundo trimestre. Con estas cifras, Balears se ha posicionado como la segunda comunidad autónoma que más turistas internacionales ha recibido entre los meses de abril y junio (5 millones), sólo por detrás de Catalunya (5,2 millones) y claramente por delante de otras regiones eminentemente turísticas como Andalucía (3,5 millones), Canarias (3,1 millones), la Comunidad Valenciana (2,8 millones) o la Comunidad de Madrid (2,1 millones).

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



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

Fuente: FRONTUR, INE



* Importes de los ingresos medios por habitación disponible en euros

Fuente: INE

recuperación de las modalidades tradicionales de alojamiento. No en vano, el segmento de hoteles y establecimientos similares ha recuperado su peso entre las diferentes modalidades de alojamiento (74,3% vs 70,8%, 2º trim. 2022) en detrimento de otras que habían ganado importancia durante la fase más aguda de la pandemia como la vivienda en alquiler (11,2% vs 12,9%, 2º trim. 2022) o en propiedad (5,3% vs 5,9%, 2º trim. 2022).

Desde esta perspectiva, la planta hotelera de las islas ha servido un total de 19,9 millones de pernoctaciones entre los meses de abril y junio, después de anotar un nuevo incremento del 8,5% (vs 33,5%, 1º trim.) y registrar el mayor volumen de actividad de toda la serie histórica para esta época del año (vs 19,8 millones, 2º trim. 2017). A este buen comportamiento ha contribuido, especialmente, el nuevo avance del número de viajeros (11% vs 31,2%, 1º trim.) dado que la estancia media ha retrocedido ligeramente respecto de un año atrás (4,8 días vs 4,9 días, 2º trim. 2022) y se ha alejado, así, de los niveles prepandemia (5,2 días, 2º trim. 2019). Consecuentemente, el grado de ocupación ha seguido mejorando de forma notoria respecto del mismo trimestre del año anterior hasta alcanzar el 71,6% (vs 68,2%, 2º trim. 2022), incluso en un contexto en el que el porcentaje de planta abierta ha continuado mejorado de forma significativa (80,2% vs 77,2%, 2º trim. 2022) hasta cerrar el mes de junio con el mayor número de plazas disponibles en las islas toda la serie histórica (368.192 plazas vs 366.429, septiembre 2022).

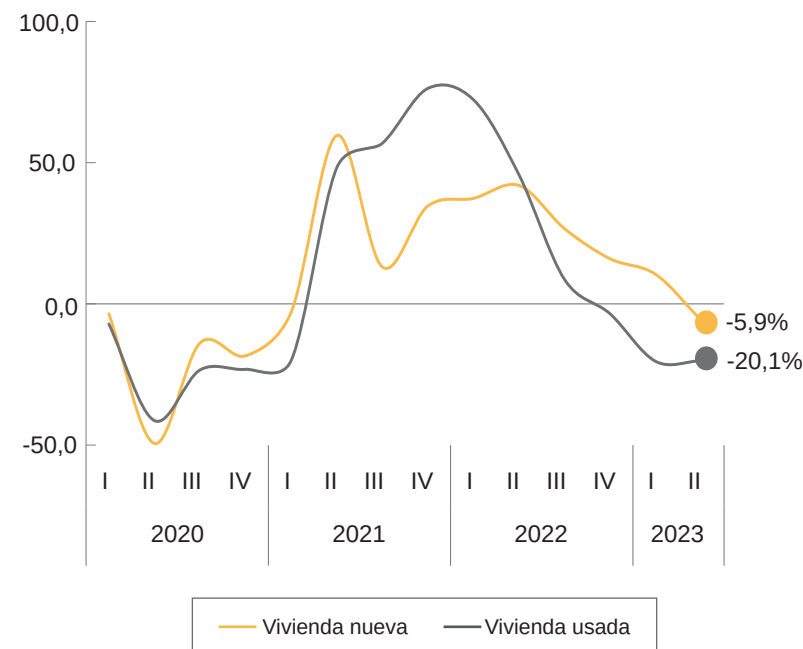
Sin duda, la mejora de la ocupación es uno de los factores que explica el avance de la rentabilidad hotelera a lo largo del segundo trimestre. Prueba de ello es el hecho que los ingresos medios por habitación disponible (RevPar) hayan anotado repetidos máximos históricos para esta época del año en los meses de abril (75,71€ vs 66,17€, abril 2022) mayo (76,98€ vs 64,46€, mayo 2022) y junio (110,39€ vs 100,78€, junio 2022). A este resultado ha contribuido, igualmente, el nuevo estirón de la estructura de precios que, medida a través de la tarifa media diaria (o ADR), ha mantenido su tendencia al alza durante el segundo trimestre (115,41€ vs 107,89€, 2º trim. 2022) y ha anotado, de igual forma, sendos máximos históricos relativos en los meses de abril y junio.

Paralelamente, el incremento de la afluencia de visitantes se ha dejado sentir, asimismo, en otras modalidades de alojamiento como son los establecimientos de turismo rural.

Tanto es así que esta tipología de alojamiento ha cerrado el mejor balance de toda su historia para un segundo trimestre, en cuanto a niveles de actividad se refiere, al computar un total de 498.685 pernотaciones (vs 471.633 pernотaciones, 2º trim 2022). No en vano, el buen comportamiento de esta modalidad de alojamiento ha impulsado la reapertura de la práctica totalidad de sus establecimientos a lo largo del segundo trimestre hasta cerrar el mes de junio con el mayor volumen de plazas disponibles de toda la serie histórica para esta época del año (10.547 plazas vs 10.540 plazas, junio 2019).

En sentido contrario, la mayor apetencia de los visitantes al archipiélago por las modalidades tradicionales de alojamiento ha lastrado los niveles de actividad en el ámbito de los apartamentos turísticos. De hecho, los 2,4 millones de pernотaciones contabilizadas en los establecimientos de las islas entre los meses de abril y junio no sólo rompen, por primera, vez la tendencia al alza iniciada dos años atrás (-0,6% vs 12,4%, 1º trim.) sino que amplían nuevamente el *gap* prepandemia (-10,8% vs -7,2%, 1º trim.), postulando los apartamentos como la única modalidad de alojamiento que se mantiene todavía lejos de recuperar los niveles de actividad pre-COVID.

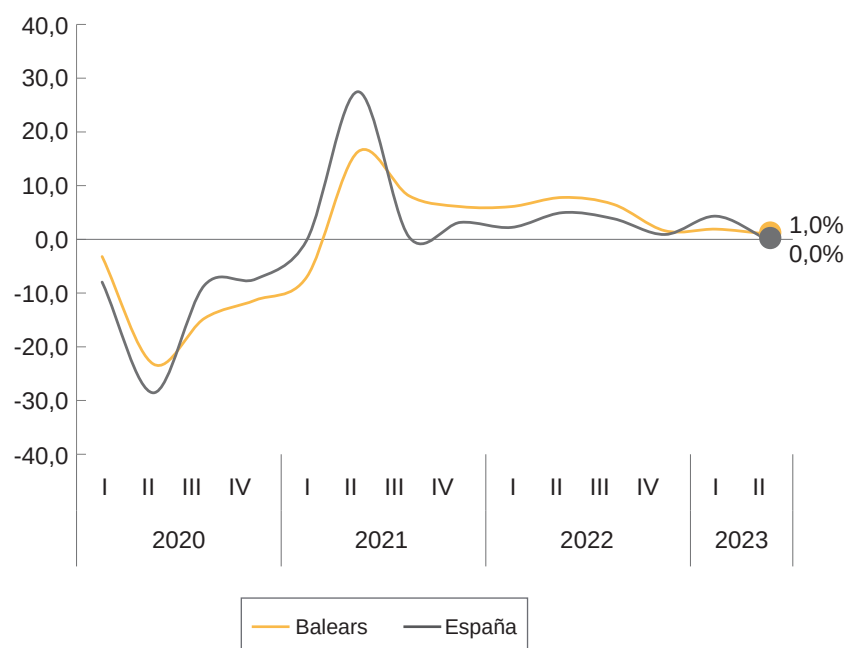
De igual forma, la tónica a la normalización de la operativa turística ha continuado recortando el porcentaje de visitantes internacionales que optan por alojarse en viviendas de su propiedad entre los meses de abril y junio (5,3% vs 5,9%, 2º trim. 2022), tendencia que ha actuado, sin duda, como lastre de la actividad inmobiliaria en las islas. No en vano, las operaciones de compraventa de viviendas han retrocedido de nuevo durante el segundo trimestre (-17,6% vs -14,9%, 1º trim.), como consecuencia del mantenimiento de la tendencia a la baja en las operaciones de viviendas usadas (-20,1% vs -20,4%, 1º trim.) pero también en el segmento de las viviendas de nueva construcción, que ha retrocedido por primera vez (-5,9% vs 10,5%, 1º trim.), después de dos años de avances ininterrumpidos. Sea como sea, cabe destacar que el volumen total de transacciones inmobiliarias registradas durante el segundo trimestre ha continuado en niveles históricamente elevados, en un contexto en el que las islas se postulan como la comunidad autónoma que acumula, en los últimos cuatro ejercicios, un mayor encarecimiento de los precios (+26,5%), claramente por encima de la media nacional (+18,0%).



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

Fuente: INE

» El debilitamiento de la demanda externa lastra el crecimiento de la industria balear



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

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

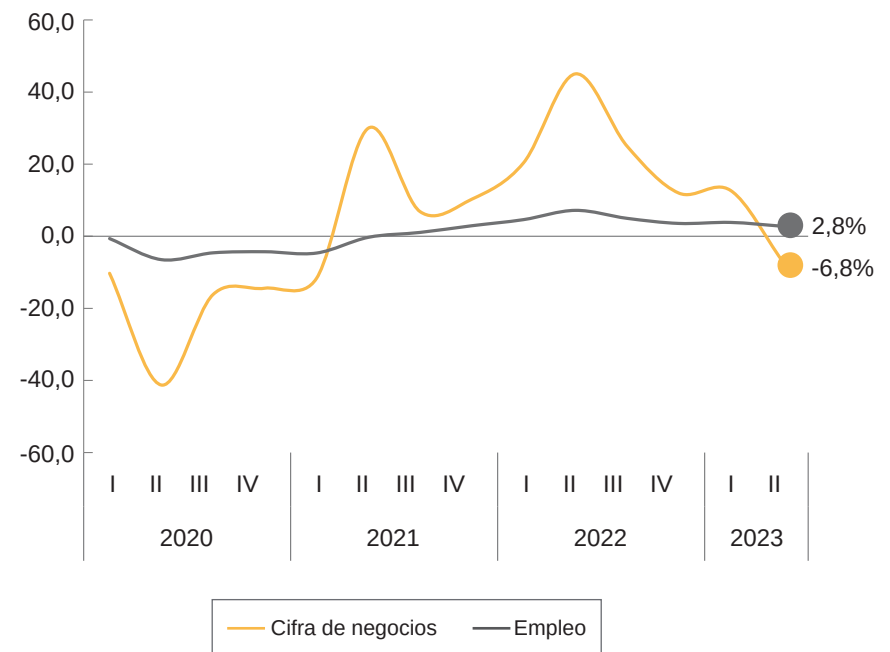
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

El sector industrial de las islas se ha erigido en el ámbito de actividad que de forma más patente ha evidenciado el debilitamiento de la senda de crecimiento a lo largo del segundo trimestre del año. Y es que, al continuo endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación y una inflación pegajosa, se ha unido, durante los últimos meses, un claro debilitamiento de la demanda en su vertiente externa –tal y como apunta la contracción registrada en los flujos comerciales internacionales–. A ello se suma que la reapertura de la economía China está realizando un efecto arrastre menor del previsto y que los elevados niveles de inventario acumulados por las empresas durante el último episodio de tensionamiento de las cadenas globales de distribución están limitando la producción actual del sector.

En tales circunstancias, no es de extrañar que el valor añadido bruto del secundario balear haya rebajado durante el segundo trimestre su tasa real de crecimiento hasta el 1,0% (vs 1,9%, 1º trim.), un porcentaje que recorta 9 décimas al ritmo de avance del trimestre anterior y arroja, por tercer trimestre consecutivo, el comportamiento menos favorable del conjunto regional (3,9% vs 6,4%, 1º trim.). En cualquier caso, el sector industrial balear ha crecido por encima de su homólogo nacional (0,0% vs 4,3%, 1º trim.), una circunstancia que, salvo el trimestre anterior, ha caracterizado los últimos dos años.

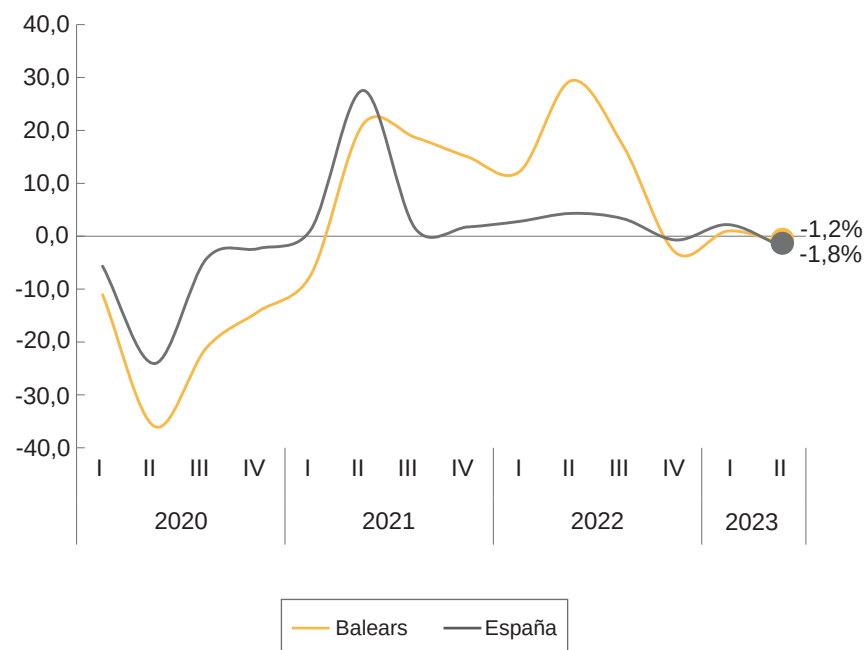
Esta pérdida de tono de la actividad industrial ha quedado igualmente patente en la evolución del índice de la cifra de negocios de las empresas industriales del archipiélago, que ha anotado, entre los meses de abril y junio, el primer descenso (-6,8% vs 12,7%, 1º trim.), después de dos años de avances ininterrumpidos. Un recorte en el volumen nominal de facturación industrial que, sin embargo, es preciso relativizar pues se produce en un contexto de importante contracción de los precios industriales en las islas (-16,5% vs -10,4%, 1º trim.), una circunstancia que explica que este retroceso en la facturación no se haya traducido en la misma dirección y magnitud en términos de valor añadido.

De igual forma, la tónica a la moderación se ha observado también en la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social entre abril y junio, pues, si bien ha seguido avanzando (2,8%) a un ritmo superior al contabilizado a nivel nacional (1,6%), ha reducido el empuje respecto del trimestre anterior (3,8%, 2º trim.). Una tesitura que no ha impedido a la industria balear cerrar el segundo trimestre del año con el mayor número de trabajadores activos de los últimos 15 años (30.770, junio 2023 vs 31.059, julio 2008). Concretamente, entre las ramas industriales que más han contribuido a la desaceleración del empleo encontramos algunos de los principales segmentos de actividad industrial de las islas como son la recogida, tratamiento y eliminación de residuos (7,0% vs 12,0%, 1º trim.), la fabricación de productos metálicos (1,1% vs 4,4%, 1º trim.), la fabricación de muebles (1,4% vs 3,4%, 1º trim.), la reparación e instalación de maquinaria y equipo (4,4% vs 6,1%, 1º trim.), la industria alimentaria (1,4% vs 1,7%, 1º trim.), o la industria de la madera y el corcho (-0,2% vs 0,5%, 1º trim.). En este sentido, cabe destacar la reconfiguración que ha sufrido el sector durante los últimos años. No en vano, la mitad de las 30 ramas industriales con actividad en las islas todavía no han conseguido restaurar los niveles de empleo prepandemia, a pesar de que el volumen agregado de efectivos del sector se encuentra en máximos de los últimos 15 años. Este es el caso de la industria del papel (-30,3%), la fabricación de otro material de transporte (-26,0%), la industria del cuero y del calzado (-17,2%), la metalurgia (-12,5%), la recogida, tratamiento y eliminación de residuos (-12,4%), la fabricación de maquinaria y equipo (-10,8%) o la industria textil (-10,4%), entre otras.



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE e IBESTAT



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

Fuente: INE

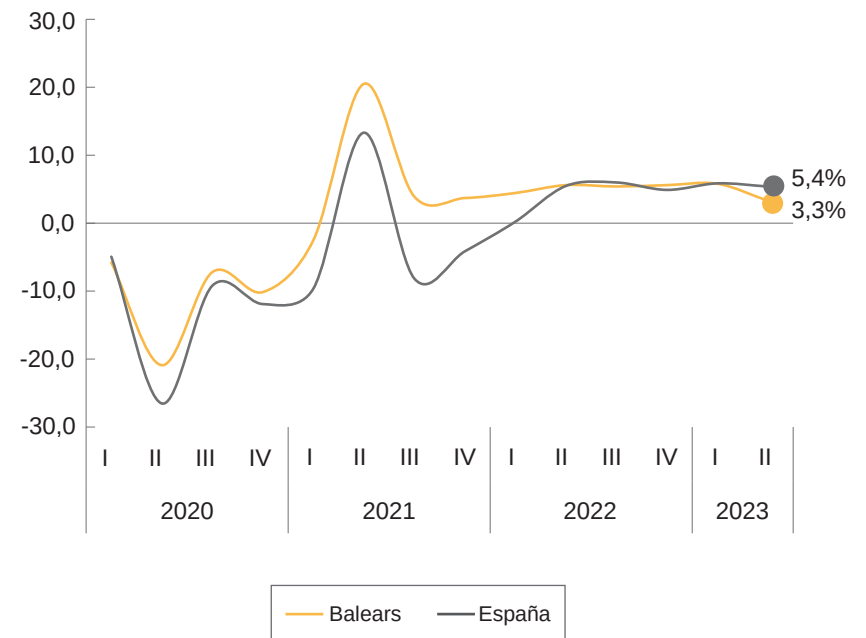
Sin duda, la pérdida de fuelle de la actividad sectorial durante el segundo trimestre se ha visto reflejada también en la producción industrial, cuyo índice ha retrocedido entre los meses de abril y junio (-1,2%), después de evolucionar ligeramente al alza durante el trimestre anterior (1,0%). Este debilitamiento del índice de producción industrial, que se ha observado incluso en mayor medida a escala nacional (-1,8% vs 2,2%, 1º trim.), se explica por el hecho de que la intensificación de la senda de crecimiento en la fabricación de bienes intermedios (15,8% vs 1,5%, 1º trim.) ha sido compensada, con creces, por la tendencia general a la desaceleración observada en el resto de los componentes, desde el energético (-10,5% vs -4,5%, 1º trim.) hasta los de fabricación de bienes de equipo (-0,4% vs 1,4%, 1º trim.) y de consumo (11,6% vs 16,8%, 1º trim.).

En concordancia con la moderación de la actividad industrial, la demanda eléctrica, ha intensificado el ritmo de descenso durante el segundo cuarto del año (-5,1% vs -0,9%, 1º trim.), evidenciando una tendencia a la baja que también se ha observado a nivel nacional (-7,2% vs -2,4%, 1º trim.). Ante este escenario, el volumen total de gigawatios-hora facturados en las islas ha vuelto a situarse por debajo del umbral pre-COVID entre los meses de abril y junio (-3,8% vs -2,0%, 1º trim.), si bien lo ha hecho, de nuevo, en menor medida que en el conjunto estatal (-10,1% vs -7,4%, 1º trim.).

» La construcción mantiene los niveles de actividad por encima del umbral prepandemia

El sector de la construcción ha llegado al ecuador del ejercicio haciendo gala de habilidades notables para operar en un contexto globalmente volátil –de acuerdo con los vaivenes del precio de las materias primas, los fallos intermitentes en las cadenas de abastecimiento y las dificultades para cubrir las necesidades de mano de obra– y con numerosas oportunidades ligadas al impacto de creciente adopción de criterios de sostenibilidad al ámbito de la edificación –de la mano, principalmente, de la transición energética y la economía circular–. En este sentido, el valor añadido bruto ha anotado durante el segundo trimestre un avance real del 3,3%, tasa que desacelera el ritmo marcado en el trimestre anterior (5,8%) toda vez que confirma la superación del umbral prepandemia (+4,0% vs +1,5%, 1º trim.). Así pues, la construcción se erige, por segundo trimestre consecutivo, en el único ámbito de actividad de las islas que consigue normalizar por completo el marcador de valor añadido, una cuestión que sigue pendiente para el sector a escala nacional (-7,5% vs -8,9%, 1º trim.), a pesar de evolucionar, todavía, a un ritmo interanual más intenso que las islas (5,4% vs 5,9%, 1º trim.).

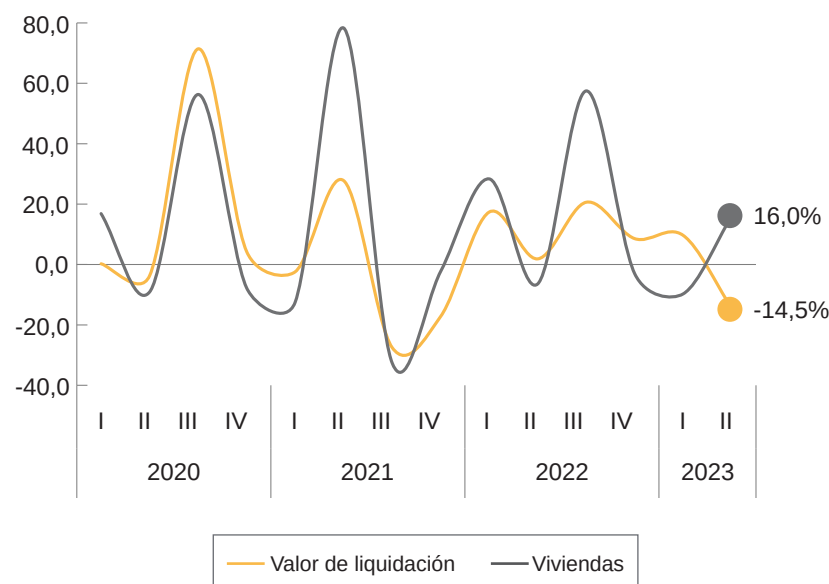
El volumen de actividad asumido por el sector ha provocado que los registros de afiliación a la Seguridad Social volviesen a superar durante el segundo trimestre la barrera de 60.000 trabajadores en alta, cifra que no se había vuelto a alcanzar desde el estallido de la burbuja inmobiliaria en 2008. Esto ha sucedido a razón de un avance interanual del 6,2% (vs 7,0%, 1º trim.), tasa superior a la media española (4,3% vs 4,5%, 1º trim.) con la que el sector balear ha ampliado el diferencial positivo respecto a las cifras de



* 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. Los datos del último trimestre corresponden al acumulado abril-mayo
Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

empleo de cuatro años atrás (+9,3% vs +7,5%, 1º trim.). Esta última cuestión explica la relativa moderación de la creación de empleo en las ramas que acogen el mayor número de efectivos laborales, como son la construcción de edificios (6,2% vs 7,5%, 1º trim.) y las actividades de construcción especializada (6,1% vs 6,2%, 1º trim.) –que han elevado, nuevamente, el diferencial positivo prepandemia (+10,4% y +8,4%, respectivamente), pero también en la orientada a la ingeniería civil (7,0% vs 15,0%, 1º trim.).

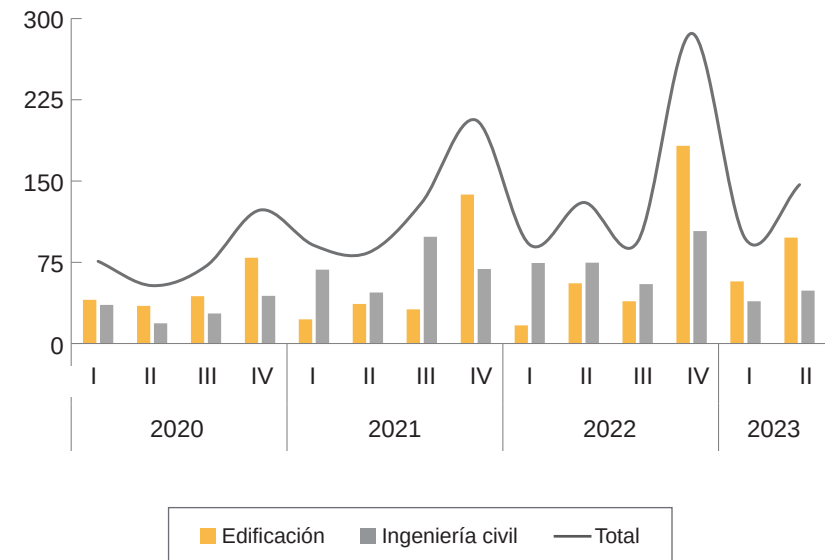
Apostando por las certificaciones finales de obra como indicador contemporáneo de la actividad del sector, la pérdida de empuje de la senda anotada durante el primer trimestre del año ha tenido continuidad durante los meses de abril y mayo, pues el número de edificios se ha reducido respecto al mismo periodo del año anterior (-21,8% vs -3,4%, 1º trim.). Este comportamiento se ha traducido al valor total de liquidación de las obras (-14,5% vs 9,6%, 1º trim.), a pesar de que el valor medio por edificio ha vuelto a incrementar en los registros acumulados del cuarto y quinto mes del año (9,3% vs 13,5%, 1º trim.). Así mismo, por lo que al segmento residencial se refiere, el número de viviendas finalizadas ha recuperado fuelle y ha vuelto a incrementar interanualmente (16,0% vs -9,7%, 1º trim.). Y es que, es posible contextualizar la situación actual del sector, si se tiene en cuenta que las certificaciones emitidas durante este periodo a lo largo de los últimos cuatro años (2020-2023) se sitúan en una media muy superior a la de los cuatro años inmediatamente anteriores a la pandemia (2016-2019), tanto en términos de volumen (+44,7%, edificios) como de valor (+13,2%, valor de liquidación por edificio).

En una tesitura similar, los indicadores avanzados, recogidos a través del visado de obras en los colegios de arquitectos de las islas, señalan que la actividad vendrá condicionada en los próximos trimestres por un retroceso del número de proyectos, al mismo tiempo que tenderá a apoyarse en proyectos de una mayor envergadura media. Así pues, en términos agregados, el número de edificios visados ha caído durante los meses de abril y mayo (-19,2% vs 10,0%, 1º trim.) de acuerdo con el comportamiento del segmento residencial (-22,0% vs 12,3%, no residencial). Por tipo de proyecto, la cartera se ha adelgazado de manera generalizada, si bien destacan los retrocesos de las dos fracciones mayoritarias, como son las reformas (-21,0% vs 28,0%, 1º trim.) y la obra nueva (-12,5% vs -3,4%, 1º trim.). Todo ello, sin perder de vista que, los registros referentes al cuarto y quinto mes

de este año superan los del último ejercicio prepandemia de manera generalizada y en una magnitud que oscila entre el 17% en los proyectos de ampliación y el 40% de los de obra nueva.

Paralelamente, tal y como se ha apuntado, el presupuesto medio por edificación ha tendido a remontar en los proyectos visados en abril y mayo (16,9% vs -1,0%, 1º trim.), especialmente en el segmento de obra nueva residencial (43,2% vs 12,0%, 1º trim.) y en los que se orientan a la ampliación y reforma de edificaciones no residenciales (85,3% y 6,7%, respectivamente). Así mismo, si se pone la atención en uno de los principales focos de la actividad constructora, como es la obra nueva de tipo residencial, todo apunta al sostenimiento del valor en la ejecución de los próximos proyectos. De hecho, el presupuesto del total de visados ha incrementado (25,8% vs 6,9%, 1º trim.), pues el repunte del presupuesto medio por obra (43,2% vs 12,0%, 1º trim.) compensa el menor número de edificaciones (-12,2% vs -4,6%, 1º trim.). Parte de esta situación se explica a través de la planificación de obras de mayor tamaño, tal como pone de manifiesto tanto la superficie media por edificio (18,7% vs -7,9%, 1º trim.) como la superficie total visada (4,3% vs -12,1%, 1º trim.).

En la esfera de la promoción pública, la licitación oficial ha acelerado el ritmo de ascenso durante el segundo trimestre del ejercicio (12,6% vs 5,7%, 1º trim.), pues el incremento en el segmento de la edificación (76,1%) ha compensado con creces el retroceso interanual de la ingeniería civil (-34,6%) que, con todo, triplica el registrado en 2019. Así las cosas, las obras licitadas entre los meses de marzo y junio suman un capital de 146,64 millones de euros, la cifra más alta de los últimos 16 años para este periodo del año, lo que hace prever que la construcción contará en los próximos meses con el apoyo de los proyectos planificados desde la administración.



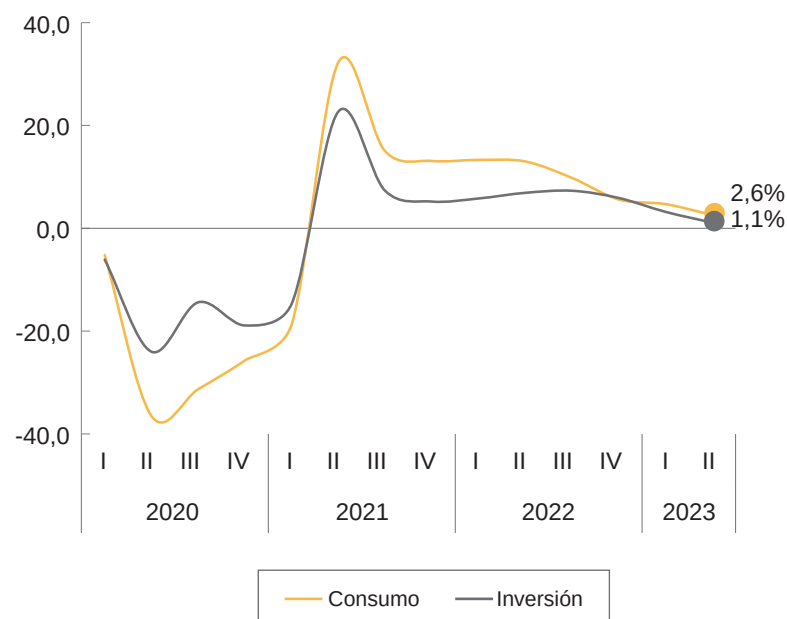
* Datos en millones de euros

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

La posición exterior no consigue contrarrestar el debilitamiento de la demanda interna

Componentes de demanda

» La ralentización del crecimiento de nuestros principales socios comerciales empieza a notarse



A pesar de que el consumo privado mantiene la tendencia a la contracción, arrastrado tanto por la pérdida de poder adquisitivo acumulada durante los últimos años como por las expectativas de moderación de la actividad económica ligadas al endurecimiento de la política monetaria, la pérdida de fuelle de la inversión se erige en el aspecto más preocupante por el lado de la demanda. Pues de la evolución de la inversión depende, en gran medida, la capacidad de crecimiento de la economía a medio y largo plazo, sobre todo en un momento como el actual en que se hace necesario impulsar una profunda transformación de la economía. A ello se suman, por el lado de la demanda externa, las primeras señales de atonía, fruto de la ralentización del crecimiento de nuestros principales socios comerciales y de la moderación del ritmo de avance del sector turístico tras haber recuperado sus cotas de actividad prepandemia.

* Tasas reales de variación interanual para Baleares en porcentajes

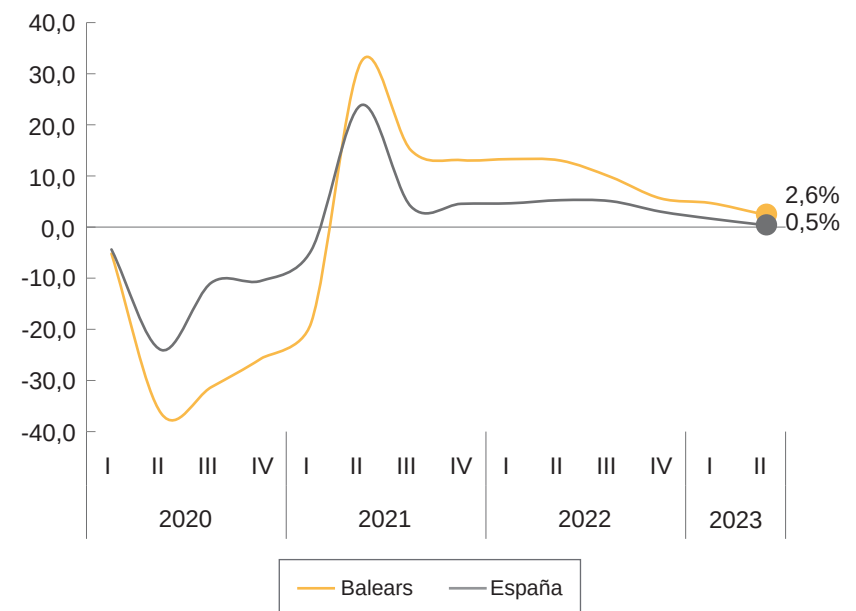
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:

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

» El buen inicio de la temporada turística no logra relanzar el consumo privado

A pesar del descenso de los precios energéticos y la robustez del mercado laboral que ha caracterizado los meses de abril a junio, el consumo privado ha seguido atrapado en una senda de desaceleración que se prolonga ya por cinco trimestres consecutivos. Y es que, curiosamente la fortaleza del mercado laboral, que refleja la afiliación a la Seguridad Social (5,3% vs 5,4%, 1º trim.), está siendo un obstáculo en la lucha contra la inflación. La resiliencia del empleo junto con la evolución de los salarios impulsa al alza el consumo privado, que a su vez es el principal dinamizador de la inflación y, aunque ésta esté remitiendo levemente (3,6% vs 5,0%, 1º trim.), los retrocesos adicionales son cada vez más difíciles. En términos prácticos el mantenimiento de las tasas de inflación subyacentes en niveles altos (6,8% vs 7,9%, 1º trim.) conlleva un encarecimiento de los costes de financiación, derivado del alza de los tipos de interés. Esta situación que se mantendrá probablemente hasta octubre o noviembre, explica que ni el buen arranque de la temporada turística, plenamente normalizada en términos de actividad, haya logrado contrarrestar el impacto negativo que el fin de la era de la inflación insignificante y los tipos cero está teniendo sobre el poder adquisitivo de los consumidores.

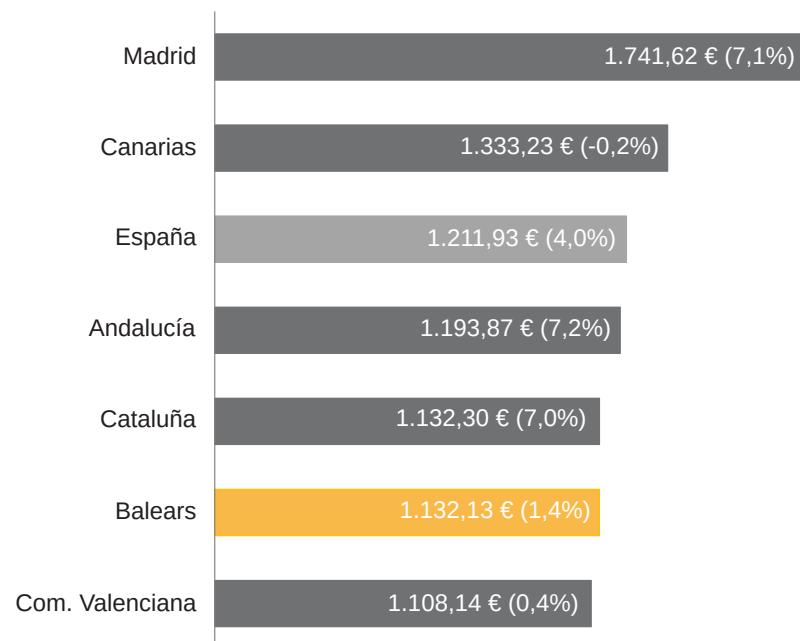
Con todo, la estimación correspondiente al segundo trimestre arroja un avance real del consumo del 2,6%, tasa que modera significativamente la del trimestre anterior (4,7%). A pesar de ello, Balears ha hecho gala, por noveno trimestre consecutivo, de un mejor



* Tasas reales de variación interanual del consumo privado en porcentajes

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

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



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

Fuente: EGATUR, INE

comportamiento que el del agregado nacional (0,5% vs 1,7%, 1º trim.), en parte debido al diferencial que sigue guardando Balears con respecto a los niveles de consumo previos a la irrupción de la COVID-19. Así, mientras que el conjunto del Estado ya prácticamente ha logrado revertir el *gap* pre-pandemia (-0,5% vs -2,9%, 1º trim.), el archipiélago sigue todavía lejos de completar este proceso (-2,6% vs -8,6%, 1º trim.).

La positiva contribución de los no-residentes al consumo agregado durante este segundo trimestre resulta evidente al revisar los buenos resultados cosechados tras el arranque de la temporada estival, especialmente atendiendo a los niveles de gasto que, tras registrar un nuevo récord, se alejan cada vez más de los niveles habituales antes de la pandemia (+20,2% vs +15,0%, 1º trim.). Sin embargo, no se puede ignorar que, en términos relativos, el aumento del gasto turístico (9,6%) se ha moderado respecto del trimestre anterior (22,7%, 1º trim.), debido principalmente a la caída de la estancia media (5,9 vs 6,4 días, 2º trim. 2022) y el consecuente estancamiento de las pernoctaciones (-0,6% vs 14,6%, 1º trim.), en un contexto en que la llegada de turistas internacionales que han visitado las islas también ha perdido fuelle (8,1% vs 24,3%, 1º trim.). Todo ello ha impedido que el impacto positivo que deriva del aumento del gasto por turista y día, que ha alcanzado el máximo de 191,03€, tras evolucionar de nuevo al alza (10,1% vs 7,2%, 1º trim.), se haya trasladado al completo sobre el balance trimestral.

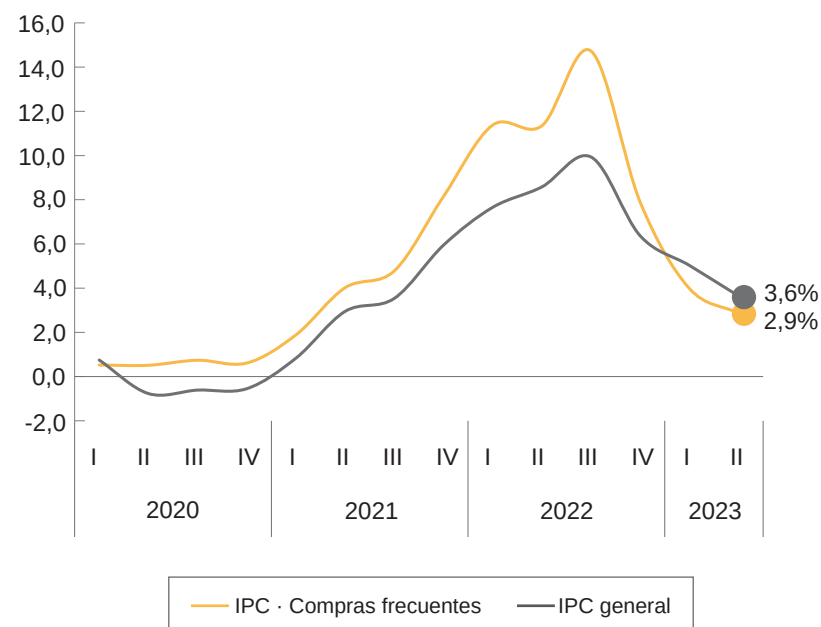
Así, la evolución del consumo privado ha quedado, en gran medida, sujeta a la capacidad de gasto de las empresas y las familias, que han encontrado en el empleo –tras situar el número de desocupados por debajo de los 30.000 por primera vez en los últimos 17 años– y la mejora de los beneficios empresariales sus principales aliados, en medio de una transición inevitable que está encareciendo los inputs y outputs en esferas tan diversas como la energética, financiera, comercial e, incluso, tecnológica. Y es que, mientras el comercio mundial pasa a ser regional y más caro y las transferencias de tecnología, de forma casi totalmente abierta, son cada vez menos comunes, los riesgos climáticos y geoestratégicos están impidiendo que la moderación de las presiones inflacionarias, principalmente atribuibles al componente energético, consigan estimular la capacidad de gasto familias y empresas.

Así, la desaceleración en la escalada de precios observada en el índice general (3,6% vs 5,0%, 1º trim.) durante este segundo trimestre –en gran medida debida al efecto base, que arrastran la energía y los alimentos no procesados– no ha logrado verse reflejada en el componente de servicios (excluyendo vivienda) que constituye más de la mitad del gasto básico (5,3% vs 5,4%, 1º trim.). De hecho, el descenso en los precios energéticos (-21,0% vs -18,1%, 1º trim.) no se ha trasladado con la misma intensidad a los costes de carburante y combustibles (-11,1% vs -0,7%, 2º trim.), a pesar de haber contribuido a relajar la escalada de precios de la cesta de bienes de consumo frecuente (2,9% vs 4,0%, 1º trim.) que, por segundo trimestre consecutivo, ha evolucionado por debajo del índice general, gracias, también a la moderación del precio de los servicios recreativos, deportivos y culturales (2,6% vs 3,0%, 1º trim.).

Sin embargo, no puede perderse de vista que la rúbrica de alimentos y bebidas sigue presentando los mayores incrementos de precios (11,9% vs 15,4%, 1º trim.), de la mano de algunos productos como el azúcar (40,6% vs 41,5%, 1º trim.), la leche (23,6% vs 30,6%, 1º trim.), el agua mineral (16,4% vs 16,8%, 1º trim.), los cereales (16,1% vs 20,4%, 1º trim.) o los productos lácteos (15,6% vs 20,0%, 1º trim.) que continúan su escalada por encima de los dos dígitos.

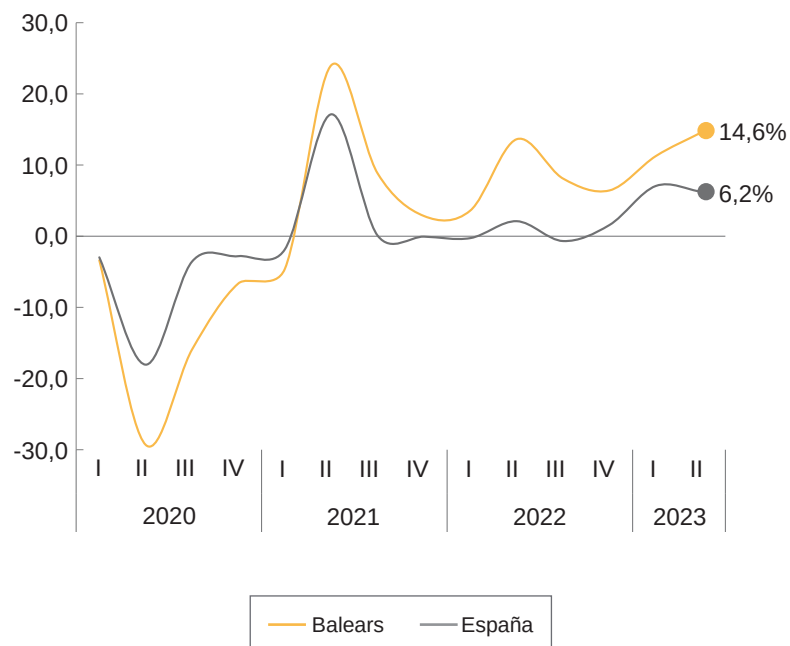
Todo ello, no ha impedido que el índice de comercio al por menor haya acelerado su ritmo de avance (14,6% vs 11,3%, 1º trim.), especialmente tras el buen comportamiento de los meses de mayo y junio (15,3%) –fuertemente influidos por el aumento de los niveles de gasto de los turistas–, y que se haya desmarcado de la desaceleración observada en conjunto nacional (6,2% vs 7,1%, 1º trim.).

Por el contrario, las compras de bienes duraderos siguen afectadas por la incertidumbre reinante. No en vano, el número de matriculaciones de turismos ha sufrido un notable retroceso entre los meses de abril y junio (-21,9%, vs 12,9%, 1º trim.), después que tan solo se hayan adquirido poco más de un tercio de los vehículos que se compraron en el mismo periodo del ejercicio previo a la irrupción de la COVID-19. Asociado a este ámbito, las ventas de carburantes para la automoción, impulsadas por la moderación de precios, han repuntado su ritmo de avance (1,5% vs 1,0%, 1º trim.). Ello se explica



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS



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

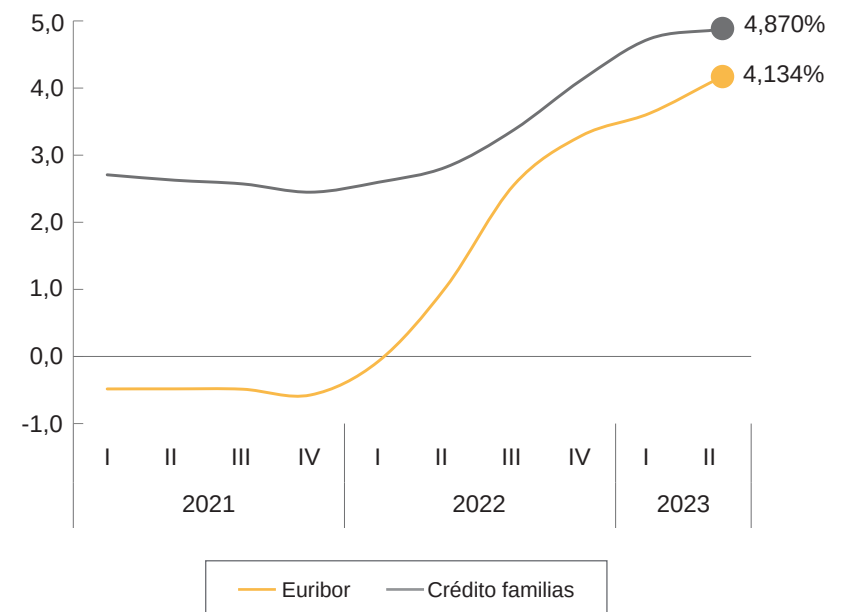
por un incremento del volumen de gasolina despachada (6,5% vs 4,2%, 1º trim.) que compensa el retroceso en las ventas de gasóleo A (-1,8% vs -1,0%, 1º trim.).

Por último, no cabe olvidar el efecto que las crecientes dificultades de acceso y mantenimiento de la vivienda efectúa sobre la capacidad de consumo de las familias del archipiélago. Esta presión, como viene sucediendo en los últimos tiempos, no ha dejado de aumentar entre los meses de abril y junio. Evidencia de ello es que el precio medio por metro cuadrado de la vivienda libre ha aumentado en las islas (9,1% vs 7,3%, 1º trim.) al ritmo más elevado de todas las comunidades autónomas (3,0%, España). En consecuencia, el precio promedio de la vivienda, que se sitúa en 2.870 €/m², no solo se ha mantenido muy por encima del promedio nacional (1.793 €/m²), sino que también ha continuado acortando la brecha que lo separa de la región líder, Madrid (2.979 €/m²). Si a este encarecimiento se le agrega el contexto generalizado de subidas de tipos de interés, que ya sitúan el tipo medio suscrito por las nuevas hipotecas en Baleares en un 3,5% (vs 2,1%, 2º trim. 2022), el resultado es una nueva escalada de la cuota media hipotecaria (1.184,80€ vs 1.018,10€, 2º trim. 2022). Así, Baleares se sitúa como la región con una mayor cuota, muy por encima de la media nacional (703,90€). Un importe que amplía nuevamente el esfuerzo que supone el acceso a la vivienda sobre las rentas salariales de la población del archipiélago (58,2% vs 54,2%, 2º trim. 2022) y, una vez más, lo sitúa como el más elevado de todo el conjunto nacional (32,8%), a mucha distancia de la segunda región del *ranking* (41,1%, Madrid).

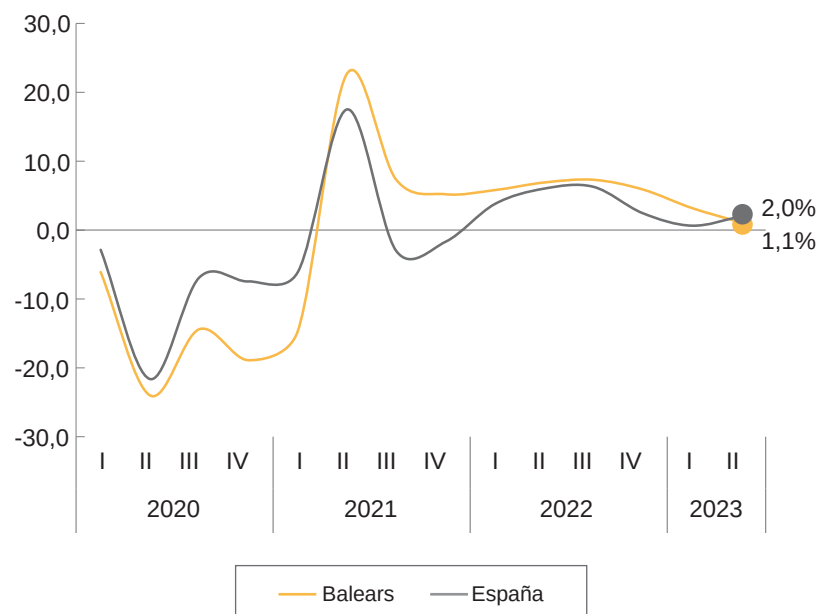
» El endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación y el deterioro de las expectativas empresariales penalizan la inversión

La formación bruta de capital fijo en Balears ha mantenido, durante el segundo trimestre, la senda de desaceleración iniciada en la que segunda mitad del ejercicio anterior. Y es que, al contexto internacional marcado por la elevada incertidumbre –que emana de la persistencia de una inestabilidad geopolítica extraordinaria y de unas tensiones inflacionistas todavía importantes– y al continuo endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación –como consecuencia de una política monetaria de perfil claramente restrictivo– se ha unido, entre los meses de abril y junio, un significativo deterioro de las perspectivas empresariales en el archipiélago. Todo ello ha continuado erosionando los márgenes empresariales e incrementando la factura del capital, lastrando, de esta manera, la planificación y ejecución de nuevos proyectos de inversión, tanto en su vertiente productiva como residencial.

No en vano, partiendo de una óptica supranacional, el coste de acceso a la financiación no ha parado de crecer a lo largo del segundo trimestre del año, tal y como corrobora la evolución del principal tipo de interés de referencia para las operaciones de crédito a escala europea, como es el euríbor, que ha seguido escalando hasta cerrar el mes de junio en el nivel más elevado de los últimos 15 años (4,134%), después de dispararse muy por encima del valor en el que se encontraba justo un año atrás (1,037%, junio 2022). Este notable incremento del precio de acceso a la financiación por parte de las entidades financieras comunitarias se ha traducido, ya en el ámbito nacional, en una



* Tipos de interés aplicados en porcentajes. Datos correspondientes al final de trimestre
Fuente: Banco de España



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

nueva escalada de los tipos de interés aplicados en las operaciones de préstamo y crédito a empresas (5,125% vs 1,837%, junio 2022) y familias (4,870% vs 2,822%, junio 2022). Más allá del incremento de los tipos de interés aplicados en las nuevas operaciones de crédito, el endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación ha quedado patente también en la disminución del volumen total de dichas operaciones de crédito aprobadas en las islas. No en vano, de acuerdo con la última información facilitada por el Banco de España, el saldo total latente en las operaciones de crédito aprobadas por las entidades de crédito y los establecimientos financieros a las familias y empresas de Balears ha intensificado el ritmo de descenso durante el primer trimestre del año (-3,6% vs -2,8%, 4º trim.).

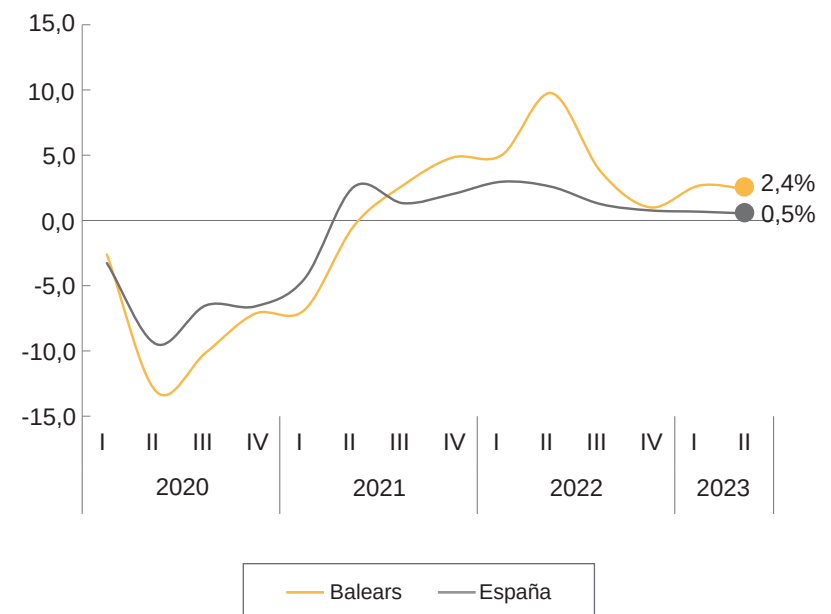
De acuerdo con este escenario, la formación bruta de capital fijo ha experimentado en Balears un avance real del 1,1% durante el segundo trimestre, tasa que modera nuevamente el ritmo de crecimiento del trimestre anterior (3,2%) y confirma un balance menos favorable que para el conjunto nacional (2,0% vs 0,6%, 1º trim.), después de dos años ininterrumpidos de mayor dinamismo en las islas. Cabe destacar, en cualquier caso, que este peor comportamiento relativo de la inversión balear no ha impedido que el archipiélago haya logrado revertir, definitivamente durante el segundo trimestre, el diferencial respecto a los niveles de inversión previos a la irrupción de la COVID-19 (+0,8%), un *gap* que todavía no se ha dado completamente por cerrado a escala estatal (-0,4%).

Esta pérdida de tono de la demanda de inversión se adscribe a un clima en el que las expectativas empresariales han empeorado de forma considerable en el archipiélago durante los últimos meses. Tanto es así, que el índice de confianza empresarial ha revelado, de cara al tercer trimestre del año, el primer retroceso después de más de dos años de avances ininterrumpidos (-2,2% vs 11,2%, 2º trim.). Un deterioro del clima empresarial que se explica tanto por la reducción del número de empresarios que prevén una evolución favorable de sus negocios de cara al periodo estival (29,0% vs 30,0%, 2º trim.) como por un balance final del segundo trimestre peor de lo esperado, en el que el porcentaje del empresariado que finalmente ha reportado una tendencia ascendente de su actividad (24,5%) se ha quedado por debajo de las expectativas formuladas tres

meses atrás (30,0%). Con este comportamiento, el empresariado de las islas revela, por primera vez en más de dos años, unas perspectivas más desfavorables que para el conjunto del país (3,7% vs 8,7%, 2º trim.), de acuerdo con las peores expectativas observadas en todos los sectores de actividad, y muy especialmente en el ámbito del transporte y la hostelería (-3,8% vs 4,8%, España), justo en plena temporada turística.

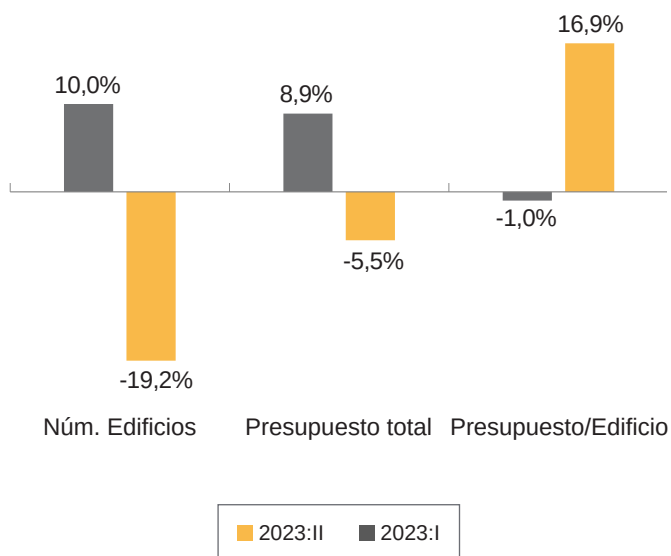
En este contexto, las mayores dificultades para la ejecución de proyectos de perfil productivo entre los meses de abril y junio han quedado reflejadas tanto en la moderación del ritmo de crecimiento en el número de empresas en alta a la Seguridad Social (2,4% vs 2,7%, 1º trim.) como en el deterioro de la dinámica empresarial en el registro mercantil –que ha constatado un menor empuje en la creación de nuevas sociedades (5,9% vs 12,7%, 1º trim.) junto con un repunte en la disolución de empresas (14,1% vs 3,1%, 1º trim.)–. De hecho, el menor pulso de la afiliación empresarial, que se ha observado también en clave nacional (0,5% vs 0,7%, 1º trim.), ha vuelto a ampliar el diferencial respecto del tejido prepandemia (-2,8% vs -2,2%, 1º trim.). Una perspectiva desde la que, al cierre del segundo trimestre, tan solo el sector de la construcción ha conseguido recuperar el número de unidades productivas computado cuatro años atrás (+6,9%).

En términos específicos, el menor tono de la inversión en el ámbito productivo se ha dejado notar tanto en lo relativo al retroceso de la demanda de bienes de equipo como en el deterioro de la adquisición de nuevo material de transporte. Por lo que a la primera de las cuestiones se refiere, el índice de producción industrial de bienes de equipo se ha replegado entre los meses de abril y junio (-0,4%) por primera vez después de nueve trimestres consecutivos al alza (vs 1,4%, 1º trim.), evidenciando, así, una tendencia a la baja que apuntan también los registros de importación de bienes de inversión (-20,3% vs 23,2%, 1º trim.). Paralelamente, la inversión productiva relacionada con la adquisición de material de transporte ha evidenciado también la pérdida de fuelle de la inversión productiva, de manera que la matriculación de camiones y furgonetas ha moderado el ritmo de avance a lo largo del segundo trimestre (27,4% vs 43,8%, 1º trim.) y ha continuado lejos todavía de los niveles que eran habituales cuatro años atrás (-42,7% vs -38,3%, 1º trim.). Todo ello en un contexto en el que, a nivel industrial, el grado de utilización de la capacidad productiva se ha ampliado nuevamente durante el segundo



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

Fuente: IBESTAT y TGSS



* Datos referidos a la variación interanual del visado de obras. Los datos del último trimestre corresponden al acumulado abril-mayo

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

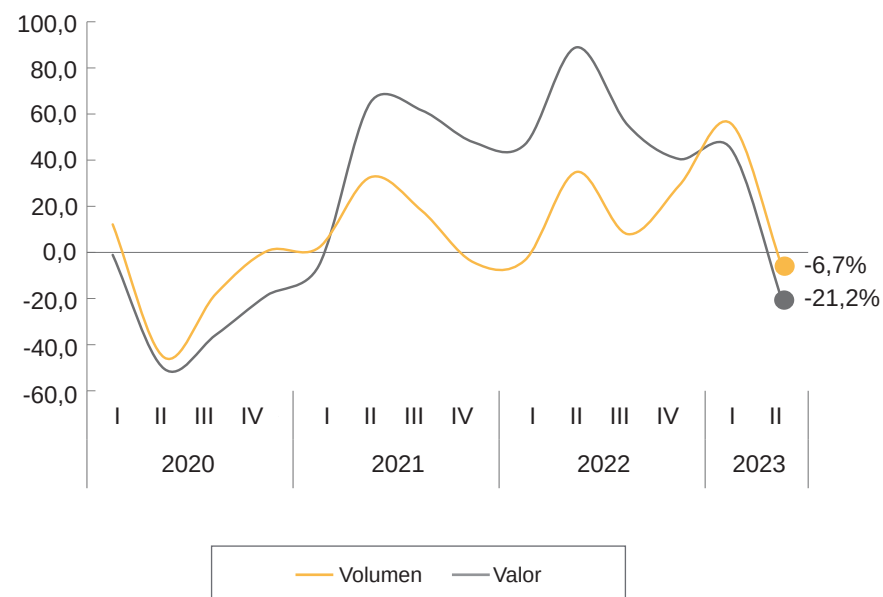
cuarto del año hasta el 70,9% de la capacidad instalada (vs 67,3%, 1º trim.) y ha puesto en relieve la preferencia del empresariado balear por apurar el aprovechamiento de la capacidad productiva vigente antes de abordar nuevos proyectos de inversión.

Fuera del panorama estrictamente productivo, la inversión en construcción también ha dado muestras de un deterioro significativo durante el segundo trimestre del año. Prueba de ello, es que el capital dirigido a proyectos de construcción durante los meses de abril y mayo –cifrado en más de 192 millones de euros– se ha reducido por primera vez después de nueve trimestres de avances continuados (-5,5% vs 8,9%, 1º trim.). Esta tendencia a la baja ha encontrado su razón de ser en el hecho que la mayor reducción del capital destinado a proyectos de tipo no residencial (-42,5% vs 12,1%, 1º trim.) no ha podido ser compensada por el nuevo repunte registrado en el segmento residencial (4,8% vs 8,0%, 1º trim.) –que ha continuado acaparando una porción creciente del capital destinado a nuevos proyectos de inversión en construcción (86,7% vs 75,8%, 1º trim.)–. Estos resultados agregados se explican, sin duda, por el descenso observado en el número total de edificios visados (-19,2% vs 10,0%, 1º trim.), puesto que la envergadura media de los mismos ha recuperado la tendencia al alza durante los meses de abril y mayo (16,9% vs -1,0%, 1º trim.).

» La demanda externa efectúa una aportación positiva al inicio de una temporada turística de récord

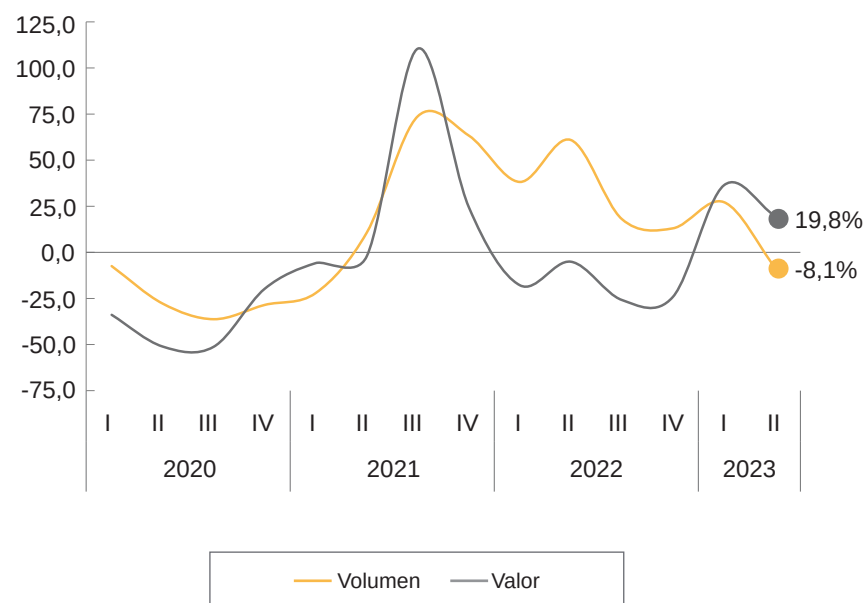
La demanda externa ha continuado efectuando una aportación positiva entre los meses de abril y junio, y se ha erigido, junto con el gasto público, en el principal soporte de la actividad del archipiélago por el lado de la demanda. Y es que, el principal flujo de exportación de las islas, como son los servicios turísticos, no tan solo ha logrado mantener la tendencia al alza después de normalizar completamente sus niveles de actividad justo un año atrás, sino que se ha situado en cotas nunca vistas para esta época del año. No en vano, tanto los registros de afluencia como los de gasto turístico han anotado sendos máximos históricos para un segundo trimestre del año –cifrados en más de 5 millones de visitantes y 5.700 millones de euros de dispendio, respectivamente–, a pesar de moderar el ritmo de avance (8,1% y 9,6%, respectivamente) respecto de los tres meses inmediatamente anteriores (24,3% y 22,7%, respectivamente). A ello ha contribuido, sin duda, el buen balance cosechado en materia de gasto turístico durante el período de Semana Santa en el mes de abril (10,3%) y en el inicio de la temporada turística en el mes de junio (12,6%).

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 roto con la tendencia creciente iniciada dos años atrás y han retrocedido por primera vez entre los meses de abril y junio (-21,2% vs 45,0%, 1º trim.),



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

Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo



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

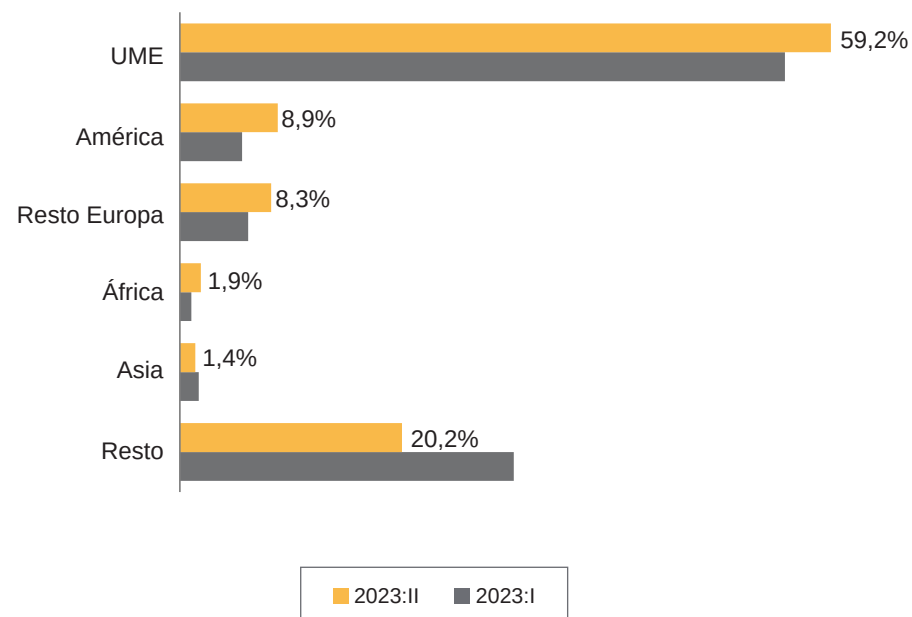
Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

como consecuencia del descenso observado tanto en el volumen de exportación (-6,7% vs 55,9%, 1º trim.) como en los precios unitarios (-15,6% vs -7,0%, 1º trim.). Y es que, la presencia y la posición de los bienes de las islas en los mercados internacionales se ha visto lastrada durante el segundo trimestre por la tendencia a la baja observada en los volúmenes de venta al exterior de algunos productos característicos de la cesta balear, como los espesantes de algarroba (-88,3%), la carne de cerdo (-46,1%), los relojes de pulsera (-42,4%), las materias plásticas (-29,2%), las almendras (-21,7%), las antigüedades y objetos de arte (-21,5%), el calzado (-16%), las patatas (-14,8%) o el queso (-5,4%), entre otros.

Del mismo modo, el importe total de las compras realizadas por el archipiélago a sus socios comerciales, excluyendo igualmente el material de transporte, ha anotado, también durante el segundo trimestre, la primera contracción después de 8 trimestres consecutivos al alza (-8,1% vs 27,2%, 1º trim.), después de que el nuevo abaratamiento del precio unitario de las mismas (-23,3% vs -6,7%, 1º trim.) haya compensado, con creces, el mantenimiento de la tendencia al alza en el volumen de bienes importados (19,8% vs 36,4%, 1º trim.). En este escenario, la balanza comercial de bienes de las islas ha anotado, de nuevo, un saldo positivo (156,96 millones de euros) que, si bien modera el registrado durante el mismo período del año anterior (268,55 millones de euros), confirma, por primera vez en la serie histórica, doce trimestres consecutivos de superávit en el archipiélago. En la misma línea, la tasa de cobertura de las exportaciones, sin contabilizar los materiales de transporte, corrobora también esta posición de exportadora neta de bienes de las islas, al mantenerse ampliamente por encima del umbral del 100% (141,0% vs 172,6%, 1º trim.), a pesar de reducirse de acuerdo con el mayor descenso de las ventas al exterior en relación con las compras.

Finalmente, atendiendo a la presencia de los productos locales en los mercados internacionales, cabe destacar que los bienes industriales y agroalimentarios producidos en el archipiélago están presentes, actualmente, en 134 mercados distintos (vs 139, 1º trim.), entre los cuales las plazas europeas han acaparado cerca de dos terceras partes del flujo comercial total (67,6% vs 61,2%, 1º trim.). Fuera del bloque comercial europeo, destaca el repunte observado en las exportaciones

hacia el continente americano (8,9% vs 5,7%, 1º trim.) –vinculadas a la venta de material eléctrico, maquinaria y aparatos mecánicos, muebles y productos cerámicos a República Dominicana y Jamaica– y, en menor medida, a los mercados africanos (1,9% vs 1,0%, 1º trim.) –de acuerdo con el buen comportamiento de las exportaciones de maquinaria y aparatos mecánicos, manufacturas de hierro fundido, productos cerámicos y material eléctrico a las Islas Mauricio y de yates y embarcaciones a Argelia.



* Distribución de las exportaciones según mercado de destino en porcentajes

Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Todos los territorios insulares recuperan la tendencia a la desaceleración

Desagregación territorial

» La economía menorquina registra el menor crecimiento a las puertas de la temporada turística

	2022	2022: II	2022: III	2022: IV	2023: I	2023: II
VAB no agrario	10,5	13,9	10,8	5,3	5,8	3,2
Industria	5,4	8,6	5,5	-0,3	-0,5	-0,2
Construcción	4,5	4,6	4,9	5,5	6,2	3,2
Servicios	12,3	16,2	12,6	6,1	6,8	3,7

* 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>>

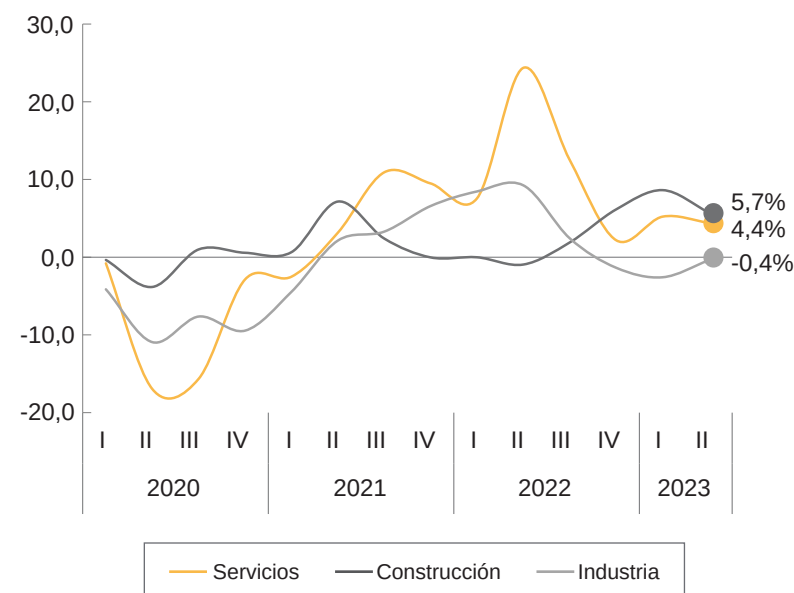
La estimación de crecimiento correspondiente al segundo cuarto del año sitúa nuevamente a Menorca como el territorio insular que ha experimentado el menor dinamismo. Y es que, la menor de las Gimnesias se ha visto lastrada, en la antesala de la temporada de verano, por una estructura productiva –caracterizada por una mayor importancia de las actividades industriales– que, en esta ocasión, no ha favorecido el sostenimiento de la senda de crecimiento insular. En este contexto, la economía menorquina ha experimentado entre los meses de abril y junio un incremento real del 3,2%, tasa que recorta 2,6 puntos porcentuales a la del trimestre anterior (5,8%) y arroja, por tercer trimestre consecutivo, el balance menos favorable del conjunto regional (3,9% vs 6,4%, 1º trim.). Sea como sea, cabe destacar que este resultado no ha impedido que Menorca se haya postulado, nuevamente, como el territorio que ostenta el menor diferencial respecto de los niveles de actividad prepandemia (-2,2% vs -2,4%, Balears).

El menor dinamismo de la economía menorquina durante el segundo trimestre ha quedado igualmente patente en la evolución del empleo. Prueba de ello es que la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social ha repuntado (4,0% vs 4,6%, 1º trim.)

en menor medida que el resto de las islas (5,3% vs 5,4%, 1º trim.) y que, a diferencia de lo que ha sucedido en el resto del archipiélago, el número total de trabajadores en alta no haya superado a finales del mes de junio (41.908) los anteriores máximos históricos alcanzados en plena temporada turística del ejercicio anterior (41.985, julio 2022).

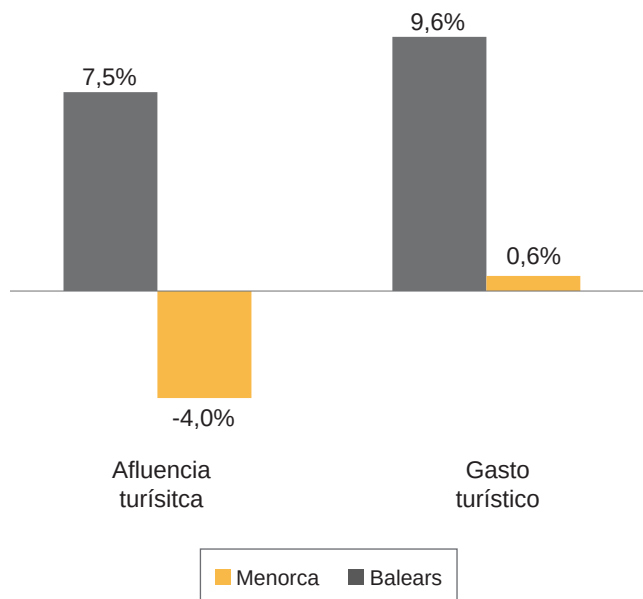
Desde la óptica sectorial, el menor pulso de la actividad en Menorca se ha continuado fraguando, principalmente, desde el ámbito de la industria (-0,2% vs 1,0%, Balears) y, en menor medida, de los servicios (3,7% vs 4,2%, Balears), puesto que el sector de la construcción ha revelado una progresión (3,2%) muy similar a la media balear (3,3%). Una circunstancia especialmente relevante para un territorio en el que la proporción de la actividad económica que acapara el sector secundario (12,7%) prácticamente duplica la media del resto del archipiélago (6,6%). De hecho, cabe destacar que el sector industrial menorquín se ha situado, nuevamente entre los meses de abril y junio, como el único ámbito de actividad que sigue acumulando un *gap* prepandémico (-4,6%) mayor que el resto de ramas de la economía menorquina (-2,4% servicios; 3,6% construcción) y el único que supera su homólogo balear (-2,8%, Balears).

En este escenario, el peor tono de la industria ha quedado reflejado igualmente en la evolución del empleo sectorial, que ha arrojado un nuevo balance interanual a la baja (-0,4% vs -2,6%, 1º trim.) y ha continuado presentando un comportamiento más desfavorable que la media regional (2,8% vs 3,8%, 1º trim.). No en vano, este nuevo retroceso del empleo industrial ha encontrado su razón de ser en la consolidación de una tendencia claramente descendente en algunas de las principales ramas industriales de la isla, como la metalurgia (-30,6% vs -10,7%, 1º trim.), la industria del cuero y el calzado (-9,9% vs -10,3%, 1º trim.), la recogida, tratamiento y eliminación de residuos (-9,2% vs -8,4%, 1º trim.), la industria de la madera y el corcho (-2,5% vs -4,8%, 1º trim.) o la de reparación e instalación de maquinaria y equipo (-1,6% vs -5,1%, 1º trim.). Paralelamente, el menor dinamismo de la actividad manufacturera en Menorca ha continuado lastrando la demanda de energía eléctrica, que ha retrocedido por segundo trimestre consecutivo (-5,8% vs -1,6%, 1º trim.) por encima de lo que lo ha hecho en el conjunto del archipiélago (-5,1% vs -0,9%, 1º trim.).



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

Fuente: IBESTAT

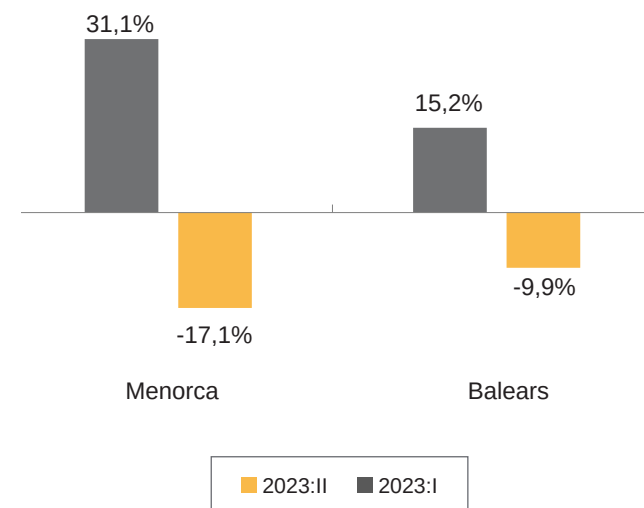


* Tasas de variación interanual de la afluencia y el gasto turístico en porcentajes
Fuente: IBESTAT

En una línea similar, el menor pulso del sector servicios con relación al conjunto del archipiélago ha quedado igualmente patente desde la óptica laboral. Y es que el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en el ámbito de los servicios ha registrado entre los meses de abril y junio un menor avance (4,4%) que para el conjunto regional (5,4%), después de prácticamente haber calcado el ritmo de generación de empleo en el trimestre precedente (5,2% vs 5,3%, Balears). Sin duda, a este hecho ha contribuido la mayor tendencia a la desaceleración observada en algunos de los principales segmentos de actividad vinculados a la actividad turística a las puertas de la temporada alta, como son las actividades de transporte marítimo (9,8% vs 12,8%, 1º trim.), las de alojamiento (9,5% vs 33,3%, 1º trim.), las deportivas, recreativas y de entretenimiento (7,8% vs 12,7%, 1º trim.), las de restauración (3,5% vs 5,2%, 1º trim.), las de comercio al por menor (2,5% vs 4,3%, 1º trim.) o las de las agencias de viajes (1,9% vs 16,1%, 1º trim.). No en vano, el balance turístico para el periodo comprendido entre la Semana Santa y el inicio de la temporada de verano confirma también el peor comportamiento relativo de la actividad turística, y consecuentemente del conjunto del sector servicios, en Menorca. Prueba de ello es que el volumen total de turistas que han visitado la menor de las Gimnesias entre los meses de abril y junio se ha reducido (-4,0%) por primera vez después de ocho trimestres consecutivos al alza (vs 28,7%, 1º trim.) y ha arrojado, de esta manera, un balance negativo que contrasta significativamente con el mantenimiento de la tendencia alcista en el conjunto del archipiélago (7,5% vs 30,1%, 1º trim.). Cabe destacar, en este sentido, que este mayor debilitamiento en el flujo de visitantes a la isla ha encontrado su razón de ser en la nueva pérdida de fuelle observada en el segmento internacional (-9,1% vs 8,1%, Balears), puesto que la fracción de visitantes nacionales no tan solo ha mantenido la senda ascendente (5,3%), sino que ha anotado un comportamiento más favorable que para el conjunto del archipiélago (4,6%, Balears).

Finalmente, el sector del ladrillo ha arrojado también un comportamiento ligeramente menos favorable que a nivel regional, después de acusar una tendencia a la desaceleración observada también desde la óptica balear. Así lo corrobora, al menos, la evolución del número total de trabajadores en alta a la Seguridad social, que apunta a un menor ritmo de generación de empleo en Menorca (5,7% vs 6,2%, Balears), fruto de la mayor moderación del ritmo de avance respecto del trimestre precedente (-2,9 pp

vs -0,8 pp, Balears). Un peor balance interanual que se explica por el hecho de que el menor repunte de la rama de construcción especializada (2,8% vs 6,1%, Balears) no ha sido compensado por el avance del segmento de construcción de edificios (7,7% vs 6,2%, Balears) y de ingeniería civil (9,8% vs 7,0%, Balears). De igual forma, la última información facilitada por el Colegio Oficial de Arquitectos de las Islas Baleares (COAIB) relativa al segundo trimestre del año confirma también una reducción en el presupuesto total de los proyectos de obra visados en Menorca (-17,1%) superior a la observada a nivel regional (-9,9%), después de arrojar un comportamiento relativo más favorable a lo largo de los tres primeros meses del año (31,1% vs 15,2%, Balears).



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

Fuente: COAIB

» Eivissa y Formentera siguen liderando el crecimiento regional impulsadas por los servicios

La estimación de crecimiento correspondiente al segundo trimestre sitúa, nuevamente, las Pitiüses como el territorio insular con un mejor comportamiento entre los meses de abril y junio. Y es que, el balance económico trimestral de la economía pitiusa se visto impulsado tanto por el mayor efecto base que todavía acumula la economía insular respecto de los niveles de actividad prepandemia, como por el mayor peso que ostenta el sector servicios –principal soporte de la actividad agregada durante este segundo trimestre–. En este contexto, Eivissa y Formentera han experimentado un crecimiento real del 4,3%, tasa que si bien recorta 2,8 puntos porcentuales a la del trimestre anterior (7,1%), arroja, por segundo periodo consecutivo, el balance más favorable del conjunto regional (6,1%), claramente por encima de los de Mallorca (3,9%) y Menorca (3,2%). En cualquier caso, este mayor dinamismo no ha sido suficiente para impedir que la economía pitiusa vuelva a posicionarse como el territorio más alejado de los niveles de actividad pre-COVID (-3,1% vs -2,4%, Balears).

El mejor tono de Eivissa y Formentera se ha dejado sentir con claridad en la esfera laboral, tal y como corrobora el mayor ritmo de generación de empleo observado en Pitiüses (6,2% vs 7,1%, 1º trim.) en relación con el resto de las islas (5,3% vs 5,4%, 1º trim.). De hecho, el número total de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en Eivissa y Formentera se ha situado a cierre del mes de junio (98.066) por encima de los anteriores máximos históricos computados en plena temporada turística del ejercicio anterior (96.325, julio 2022).

	2022	2022: II	2022: III	2022: IV	2023: I	2023: II
VAB no agrario	13,4	20,5	12,8	5,5	7,1	4,3
Industria	5,6	7,5	6,2	1,3	2,1	1,5
Construcción	5,6	5,7	5,3	5,9	6,5	3,7
Servicios	15,0	23,5	14,4	5,6	7,5	4,6

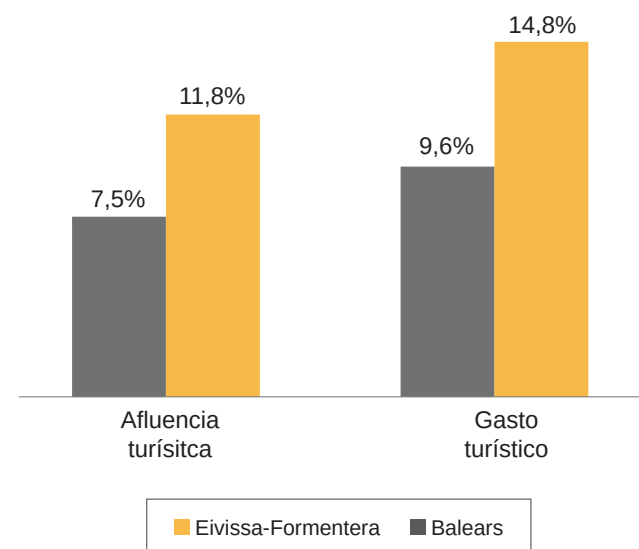
* Tasas reales de variación interanual para Eivissa y Formentera en porcentajes

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

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

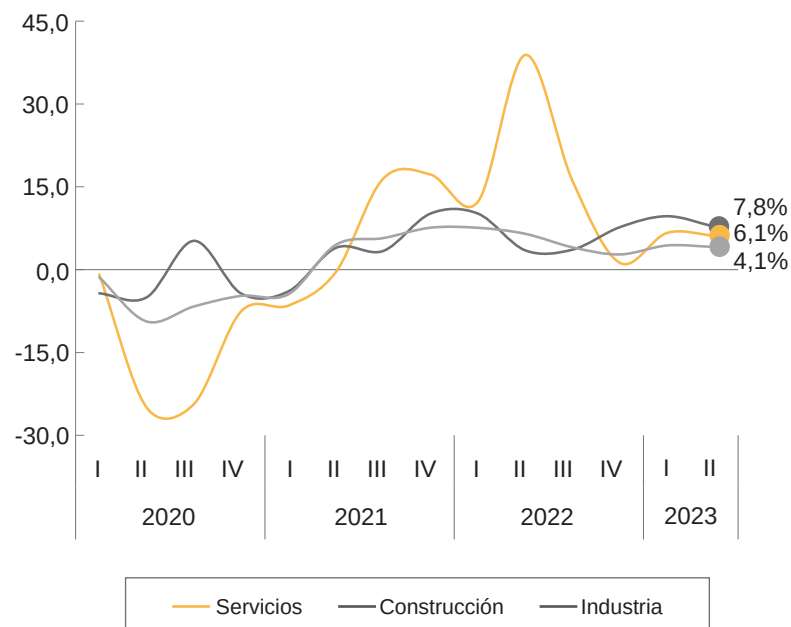
Sectorialmente, el mayor crecimiento de la economía pitiusa a lo largo del segundo trimestre se ha continuado fraguando, principalmente, en el ámbito de los servicios, si bien el resto de sectores han exhibido, también, un desempeño más favorable que en el conjunto del archipiélago. No en vano, los servicios no solo han vuelto a marcar un crecimiento más vigoroso que el observado a nivel regional entre los meses de abril y junio (4,6% vs 4,2%, Balears) sino que se han erigido en la esfera de producción más dinámica de la economía insular (4,3%), en un contexto en el que la progresión de la actividad tanto en el ámbito de la construcción (3,7%) como en el de la industria (1,5%) se han situado, de igual forma, por encima de la media balear (3,3% y 1,0%, respectivamente). Desde esta misma perspectiva, cabe destacar que el estadio más rezagado en que se encuentra la 'etapa de normalización' de la actividad en Eivissa y Formentera se explica, principalmente, por el mayor *gap* observado en el ámbito de los servicios (-3,6% vs -3,0%, Balears), puesto que los diferenciales observados tanto en la industria (-2,4%) como de la construcción (+3,7%) revelan un comportamiento más favorable que en el resto de las islas (-2,8% y +4,0%, respectivamente).

Particularmente, el mayor pulso de los servicios en Eivissa y Formentera ha dejado su huella en el mejor balance computado, tanto en materia de laboral como turística, para el periodo comprendido entre la Semana Santa durante el mes de abril y el inicio de la temporada turística durante el mes de junio. Por lo que a la primera de estas esferas se refiere, los registros de afiliación de trabajadores a la Seguridad Social vinculados a actividades del sector terciario han revelado, entre en cuarto y el sexto mes del ejercicio, un ritmo de generación de empleo superior en Eivissa y Formentera (6,1% vs 6,7%, 1º trim.) en relación a la media balear (5,4% vs 5,3%, 1º trim.). Una mayor tendencia al alza a la que ha contribuido, indudablemente, el notable repunte observado, a las puertas de la temporada de verano, en algunas de las ramas más directamente vinculadas con la actividad turística en la isla, como las actividades de transporte terrestre (21,0% vs 8,6%, 1º trim.) marítimo (16,2% vs 36,6%, 1º trim.) i aéreo (15,4% vs 37,7%, 1º trim.), las actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento (15,3% vs 10,5%, 1º trim.) o las de alojamiento (7,7% vs 22,9%, 1º trim.). En la misma línea, el balance turístico relativo al segundo trimestre apunta también a un mayor dinamismo de la actividad turística. Prueba de ello es que tanto la afluencia de visitantes como el gasto



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

Fuente: IBESTAT



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

Fuente: IBESTAT

total efectuado por los mismos –cifrados en 1,2 millones de turistas y 1.305 millones de euros, respectivamente– ha anotado sendos máximos históricos para esta época del año, después de repuntar con mayor intensidad que en el conjunto del archipiélago tanto en lo relativo a la afluencia (11,8% vs 7,5%, Balears) como al dispendio realizado (14,8% vs 9,6%, Balears).

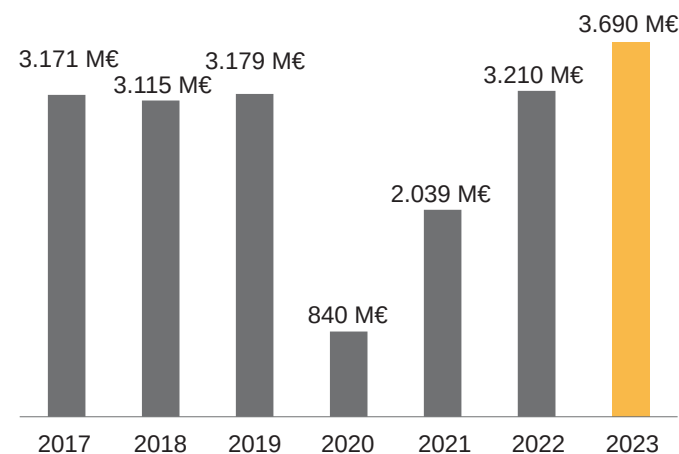
En la misma línea, el sector de la construcción ha exhibido también un mejor tono en Pitiusas, al anotar un nuevo repunte del número total de trabajadores en alta a la Seguridad Social (7,8% vs 9,7%, 1º trim.) que, por un lado, confirma el desempeño más sólido de toda la economía pitiusa (6,2% vs 7,1%, 1º trim.) y, por el otro, supera, por tercer trimestre consecutivo, el del conjunto del archipiélago (6,2% vs 7,0%, 1º trim.). Todo ello ha llevado al sector del ladrillo pitiuso a cerrar el mes de junio con el mayor número de trabajadores en activo de toda la serie histórica para esta época del año (9.669 vs 9.081, junio 2007). Un hito al que ha contribuido, sin duda, el mayor ritmo de generación de empleo registrado a nivel insular en todas y cada una de las principales ramas de actividad de la construcción, desde las actividades de ingeniería civil (20,2% vs 7,0%, Balears) hasta la construcción de edificios (8,6% vs 6,2%, Balears) o de construcción especializada (6,5% vs 6,1%, Balears).

Paralelamente, el sector industrial ha arrojado también un comportamiento más favorable en Eivissa y Formentera que en el resto del archipiélago. Así lo corrobora, de hecho, la evolución del empleo, que ha moderado la tendencia al alza (4,1% vs 4,4%, 1º trim.) en menor media que el conjunto regional (2,8% vs 3,8%, 1º trim.), gracias a la mayor fortaleza del proceso de generación de nuevos puestos de trabajo en algunas de las principales ramas de la actividad industrial pitiusa durante el segundo trimestre del año –como son las artes gráficas (22,6% vs 22,6%, 1º trim.), la industria química (18,1% vs 16,4%, 1º trim.), la reparación e instalación de maquinaria y equipo (8,4% vs 9,1%, 1º trim.), las actividades de recogida, tratamiento y eliminación de residuos (8,1% vs 3,8%, 1º trim.) o la fabricación de muebles (6,6% vs 9,5%, 1º trim.)–. Este mejor tono de la actividad manufacturera ha dejado, de igual forma, su huella en la demanda de energía eléctrica, que ha retrocedido entre los meses de abril y junio (-3,5%) en menor medida de lo que lo ha hecho a escala balear (-5,1%).

» La inflación compromete el balance de una temporada turística de récord

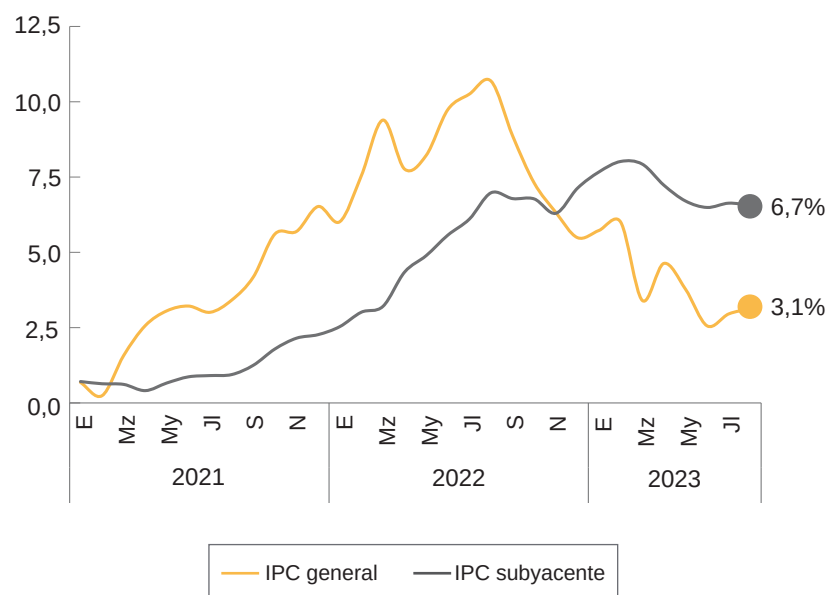
Las islas encaran la segunda mitad del año en un contexto global que dificulta el sostenimiento de la senda de crecimiento y en el que, por tanto, cabe esperar que la economía balear dé continuidad a la fase de desaceleración de la actividad iniciada justo un año atrás. Y es que, se prevé que la demanda interna continúe lastrada por el impacto de una inflación más persistente de lo anticipado, fruto tanto del repunte del precio del petróleo, que durante los dos últimos meses se ha encarecido más de un 15%, como del continuo incremento de los costes de financiación de familias y empresas. Además, la demanda externa ha empezado ya a dar señales de claro debilitamiento, ante la persistente inestabilidad geopolítica elevada y el rediseño de las áreas de influencia efectiva en lo político y en lo comercial. Más allá de Ucrania, la clave del control de los recursos en el Ártico, el fin de la globalización y, con ello, las transferencias de tecnología de forma casi totalmente abierta como hasta ahora. También por este motivo estimamos que los descensos de la inflación en Europa y Estados Unidos desde los niveles actuales serán mucho más difíciles de conseguir. Y, por eso mismo, uno de los riesgos que más preocupan es la pérdida de impulso de las economías.

Pero, por otra parte, los soportes parecen sólidos. La fortaleza de los niveles de empleo es superior a cualquier otra situación parecida que haya tenido lugar en el pasado. Y,



* Máximos mensuales del gasto turístico en millones de euros.

Fuente: IBESTAT



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

Fuente: INE

particularmente, en Balears, todo parece indicar que la senda de crecimiento seguirá situándose por encima de la de su entorno competitivo al contar, además, con el soporte de la actividad turística, que durante la temporada alta se ha caracterizado por volúmenes de actividad de récord. No en vano, de acuerdo con los últimos indicadores disponibles, la afluencia de visitantes ha logrado superar por primera vez en la historia los 3 millones durante el mes de julio y el gasto turístico, cifrado en más de 3.690 millones de euros, ha alcanzado igualmente niveles nunca vistos, favorecido por un contexto de fuerte escalada en los precios que ha impulsado, a su vez, tanto el dispendio medio por turista y día (189,75€) como en la tarifa media diaria aplicada en los establecimientos de Balears (163,20€) hasta máximos históricos.

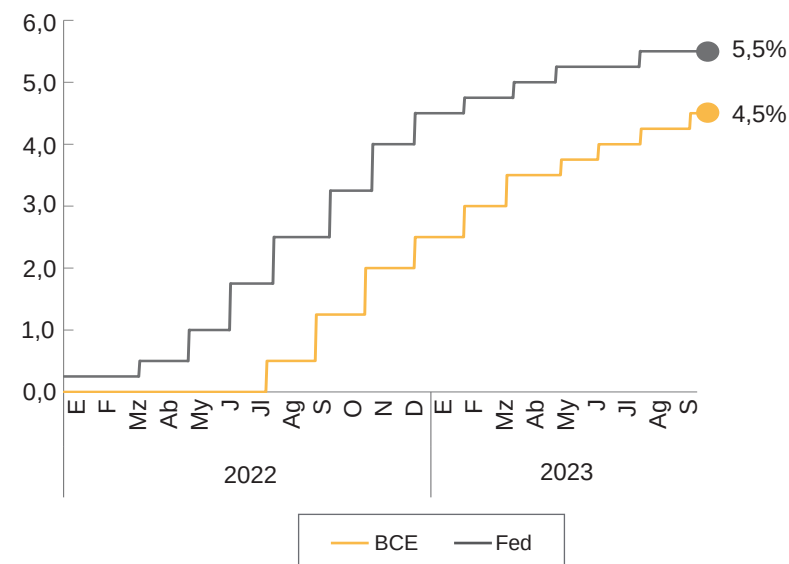
Sea como sea, el encarecimiento de los precios continuará marcando del devenir de la economía balear, en un contexto en el que las perspectivas para el corto y el medio plazo indican que la inflación continuará claramente por encima del objetivo del BCE (2%) y seguirá mermando el poder adquisitivo de los consumidores. Prueba de ello es que el índice general de precios al consumo ha intensificado durante los meses de julio (3,0%) y agosto (3,1%) el ritmo de avance computado a lo largo del mes de junio (2,6%), dejando claro que el episodio de encarecimiento de los precios sigue plenamente vigente prácticamente dos años después de su inicio. Desde esta misma perspectiva, cabe destacar que el índice de precios al consumo ha continuado escalando con fuerza durante el séptimo y octavo mes del año también en el ámbito estatal (2,3% y 2,6%, respectivamente) y comunitario (6,1% y 5,9%, respectivamente). Esta circunstancia es especialmente preocupante dado que estas nuevas alzas han continuado encontrando su principal apoyo en el mayor repunte del núcleo duro de la inflación, tanto a escala balear (6,6% y 6,6%, respectivamente) como nacional (6,2% y 6,1%, respectivamente) y europea (7,4% y 6,9%, respectivamente).

Ante este panorama, el BCE se ha mantenido firme en su afán por preservar la estabilidad de precios, principal mandato de la institución, y ha aprobado sendas subidas en los tipos de interés de 25 puntos básicos en las dos últimas reuniones de su Consejo de Gobierno –celebradas el pasado 27 de julio y 14 de septiembre–. De esta forma, el organismo presidido por Christine Lagarde encadena la mayor racha de incrementos

ininterrumpidos en el precio oficial del dinero desde la creación del euro, diez desde el mes de julio del año pasado, hasta situarlo en el 4,5%, al borde de los máximos históricos (4,75%, octubre 2000). Sea como sea, cabe destacar el cambio de tono observado en las declaraciones posteriores a su última reunión del mes de septiembre, que ha sido interpretado por los mercados como una señal inequívoca de que el proceso de subida de tipos podría haber llegado a su fin. Y es que, en palabras de la propia presidenta 'el Consejo de Gobierno considera que los tipos de interés oficiales del BCE han alcanzado niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán de forma sustancial al pronto retorno de la inflación al objetivo'.

En una línea de política monetaria similar, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal ha acordado también una nueva subida en los tipos de interés, igualmente de 25 puntos básicos, en su reunión de julio que, junto con el mantenimiento pactado en la de septiembre, ha situado el precio oficial del dinero en la horquilla del 5,25%-5,50%, máximos de los últimos 22 años. Dos nuevas decisiones que dan continuidad al mayor proceso de endurecimiento de la política monetaria norteamericana desde la década de los 80's y se producen después de que la inflación no solo haya cerrado el mes de agosto (3,7%) claramente por encima del nivel objetivo (2,0%) —especialmente en lo que a la inflación subyacente se refiere (4,4%)—, sino que incluso haya vuelto a acelerarse desde finales del segundo trimestre (vs 3,1%, junio).

Sin duda, el correcto funcionamiento de los mecanismos de transmisión de la política monetaria asegura que las subidas de los tipos de interés acordadas a uno y otro lado del Atlántico seguirá dejándose sentir, con cierto retraso, en la economía real. Los efectos de las medidas de política monetaria tardan entre 3 y 6 meses en permear completamente sobre la economía, de manera que los efectos definitivos de las subidas aplicadas entre mayo y septiembre no se conocerán de forma fiable hasta diciembre. Es precisamente desde esta perspectiva desde la que se espera que, a pesar de que el proceso de endurecimiento monetario podría haberse dado por finalizado, las medidas adoptadas durante los últimos meses sigan endureciendo las condiciones de acceso a la financiación y, consecuentemente, frenando, de cada vez más, la demanda en las diferentes economías del panorama mundial de cara a los próximos trimestres. Así



* Tipos de interés oficiales en porcentajes

Fuente: BCE y Reserva Federal

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

* Proyecciones de crecimiento en porcentajes de variación anual emitidas en julio. Las revisiones toman como referencia las proyecciones publicadas en abril

Fuente: Fondo Monetario Internacional

lo recogen, de hecho, las nuevas previsiones de crecimiento publicadas por el Fondo Monetario Internacional a finales del mes de julio, que confirman la tendencia a la moderación del ritmo de avance de la economía mundial durante el presente ejercicio (3,0% vs 3,5%, 2022), a pesar de la leve revisión al alza del pronóstico emitido en abril (+0,2 pp). Una tendencia que se explica por el debilitamiento de la actividad en las economías avanzadas (1,5% vs 2,7%, 2022) en un contexto en el que las economías emergentes se prevé que mantengan el dinamismo del ejercicio anterior (4,0% vs 4,0%, 2022). Esta tónica a la moderación de la senda de crecimiento se observa de forma particularmente acusada en el conjunto de la zona del euro (0,9% vs 3,5%, 2022) que, previsiblemente, registrará un comportamiento menos favorable que la economía norteamericana durante el presente ejercicio (1,8% vs 2,1%, 2022). De entre las principales economías europeas sobresale, de nuevo, el mayor dinamismo previsto para España (2,5%) que, pese a ver moderada también su tasa de crecimiento respecto del ejercicio anterior (5,5%), ha vuelto a adueñarse de la mayor revisión al alza del marcador de crecimiento entre el conjunto de las economías avanzadas (+1,0 pp, respecto abril).

En este contexto, existe el riesgo de que los efectos acumulados y de segunda ronda de las subidas de tipos sobre la economía castiguen el crecimiento hasta el punto de neutralizarlo. La duda ahora es cuánto tiempo será necesario mantener los tipos de interés en cotas elevadas y qué factura en términos de empleo y actividad habrá que pagar antes de ver señales concluyentes en términos de inflación. Mientras tanto, habrá que convivir con ello y adaptar las estrategias a esta nueva realidad. Darwin no dijo que sobrevivirían los más fuertes, sino quienes más rápidamente se adaptan al cambio. Y hoy, ya nadie duda que atravesamos una etapa de transición.

caeb 