



EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Número 38 · Septiembre 2025



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

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

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

Presidenta

Carmen Planas Palou

Junta directiva

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

Secretario general / Gerente

Sergio Bertrán Damián

© de la edición: CAEB

© del texto: Fundació Impulsa Balears

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

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

Elaborado por:





EDITORIAL



PRINCIPALES MACROMAGNITUDES



COMPONENTES DE OFERTA



COMPONENTES DE DEMANDA



DESAGREGACIÓN TERRITORIAL





Carmen Planas
Presidenta CAEB

LA FALSA CALMA DE LA LIQUIDEZ

La elevada liquidez global –herencia de la crisis financiera y de la pandemia, y sostenida por los balances sobredimensionados de los bancos centrales– está neutralizando los ajustes que, objetivamente, deberían haberse producido ya en medio de un escenario cargado de riesgos: geoestrategia, inflación, vulnerabilidad de beneficios empresariales, etc. La pregunta clave es si podrá posponerlos indefinidamente, ante la vigencia de unos riesgos que siguen al alza ante el temor de una nueva escalada de las tensiones geopolíticas y la creciente preocupación por la sostenibilidad de las finanzas públicas en países como EE.UU., Francia o Reino Unido. A ello se suman las revisiones a la baja de las estimaciones sobre los beneficios empresariales y el crecimiento económico y el más que probable repunte de la inflación y de los tipos de interés antes de finales de año.

Ante este escenario, las nuevas previsiones de crecimiento publicadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) a mediados del mes de julio, apuntan a un crecimiento global será del 3,0% para 2025 y del 3,1% para 2026, por debajo del 3,3% de 2024 y lejos de la media histórica del 3,7%. La ralentización será más acusada en las economías avanzadas (1,5% vs 1,8%, 2024), arrastradas por el frenazo de Estados Unidos (1,9% vs 2,8%, 2024). Europa apenas progresará (1,0% vs 0,9%, 2024), con Alemania volviendo tímidamente al crecimiento (0,1% vs -0,2%, 2024), mientras Francia (0,6% vs 1,1%, 2024) e Italia (0,5% vs 0,7%, 2024) mantienen la debilidad. España seguirá resistiendo, con un 2,5% de crecimiento, aunque por debajo del 3,2% del año anterior.





A este escenario global, Balears suma los signos de agotamiento, especialmente visibles en los trimestres de máxima actividad, de una estrategia de crecimiento intensiva en la acumulación de factores productivos –naturales, humanos, físicos,...–. Y es que, por segundo año consecutivo, el avance económico pierde intensidad en plena temporada turística, pese a los récords de visitantes. Una señal inequívoca de que el patrón de crecimiento actual está tocando techo.

El camino de salida es estructural y exige determinación. La productividad debe convertirse en la prioridad de la agenda económica del archipiélago: fomentar la innovación, acelerar la adopción tecnológica, apostar por un turismo regenerativo y diversificar hacia sectores estratégicos. La elevada liquidez global podrá seguir posponiendo ajustes en los mercados, pero no resolverá las limitaciones internas de Balears. Solo un giro decidido hacia un crecimiento más inteligente, diversificado y sostenible permitirá superar los límites de un patrón de crecimiento que ya no puede confiar ni en el simple volumen ni en la anestesia financiera global.



SEGUNDO TRIMESTRE 2025

PRINCIPALES MACROMAGNITUDES

La estimación de crecimiento correspondiente al segundo trimestre de 2025 señala que el valor añadido bruto no agrario de Balears ha experimentado un crecimiento real del 3,3%, tasa que recorta 0,3 puntos porcentuales el ritmo de avance del trimestre anterior (3,6%) y confirma, así, la vigencia del proceso de desaceleración de la actividad iniciado a principios del presente ejercicio.

Con este nuevo debilitamiento, la economía balear se ha desmarcado de la tónica general de estabilidad observada en buena parte de los países de su entorno competitivo más inmediato, los cuales han logrado aprovechar el mayor empuje de la demanda interna –derivada de la fortaleza de la dinámica laboral, el control de la inflación y la progresiva relajación de las condiciones de financiación– para compensar la creciente contribución negativa efectuada por la demanda externa, afectada sobremanera por la inestabilidad persistente de la política comercial internacional. No en vano, la senda de crecimiento se ha mantenido estable en la economía española (2,8% vs 2,8%, 1º trim.) y se ha moderado tan solo levemente para el conjunto de la Unión Europea (1,6% vs 1,7%, 1º trim.).

En esta demarcación, la mitad de las economías han logrado fortalecer su ritmo de avance entre los meses de abril y junio –como Portugal (1,9% vs 1,7%, 1º trim.), Suecia (1,6% vs 0,7%, 1º trim.), Francia (0,8% vs 0,6%, 1º trim.) o Austria (0,3% vs -0,3%, 1º trim.)–, mientras que la otra mitad han desacelerado su marcador interanual de crecimiento –como es el caso de Polonia (3,0% vs 3,7%, 1º trim.), Dinamarca (1,9% vs 2,5%, 1º trim.), Holanda (1,5% vs 2,5%, 1º trim.), Bélgica (1,0% vs 1,1%, 1º trim.) o Italia (0,4% vs 0,7%, 1º trim.).

EN RESUMEN

Más información →

SEGUNDO TRIMESTRE 2025

MÁXIMA ACTIVIDAD, MENOR IMPULSO ECONÓMICO

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

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

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

SEGUNDO TRIMESTRE 2025

La política arancelaria de la administración Trump frena la economía americana (2,1% vs 2,0%, 1º trim.) y limita el recorrido a la baja de la inflación.

Más información →



La mitad de las economías europeas moderan su ritmo de crecimiento durante el segundo trimestre. Es el caso de Polonia (3,0% vs 3,7%, 1º trim.), Dinamarca (1,9% vs 2,5%, 1º trim.), Holanda (1,5% vs 2,5%, 1º trim.) o Italia (0,4% vs 0,7%, 1º trim.).

Más información →



La debilidad persistente de Francia (0,8%), Italia (0,4%) y Alemania (0,2%), aquejadas por distintos factores internos y externos, sigue limitando la capacidad de recuperación de la eurozona.

Más información →



La economía española consolida su ritmo de avance (2,8% vs 2,8%, 1º trim.), gracias a que la fortaleza de la demanda interna ha compensado la mayor aportación negativa de la demanda externa.

Más información →



La economía balear modera su crecimiento hasta el 3,3% en el segundo trimestre (vs 3,6%, 1º trim.), a pesar de cosechar el mejor arranque de temporada turística de la historia.

Más información →



El dinamismo del mercado laboral y de la inversión se mantienen como principales soportes de una senda de crecimiento que, sin embargo, ofrece claros signos de agotamiento en las islas.

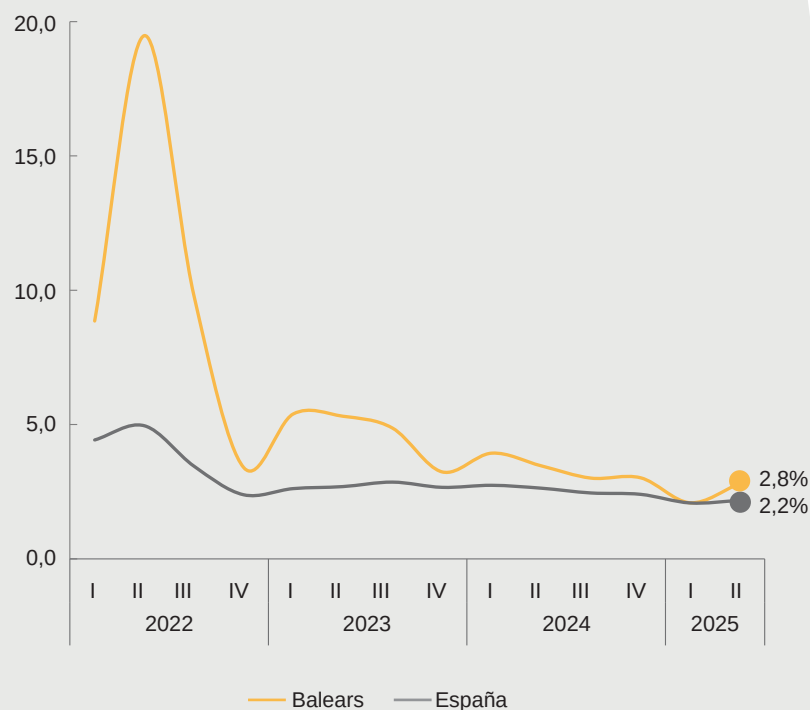
Más información →



SEGUNDO TRIMESTRE 2025

RÉCORD EN EMPLEO E INFLACIÓN RESISTENTE

► Evolución del empleo (% var. interanual)



Fuente: TGSS

La desaceleración de la actividad en Balears no ha impedido que, desde la vertiente laboral, el proceso de generación de **empleo** se haya mantenido vigente entre los meses de abril y junio (2,8% vs 2,1%, 1º trim.) y haya seguido mostrando un mayor empuje que a escala nacional (2,2% vs 2,1%, 1º trim.). De hecho, la solidez en la creación de nuevos puestos de trabajo explica que el archipiélago cerrara junio con el mayor número de trabajadores en activo de toda su historia –661.096 ocupados–, un nuevo récord absoluto que, puesto en perspectiva, supone 157.000 efectivos más que en plena temporada turística de hace diez años. Todo ello ha reducido la incidencia del desempleo hasta el 3,8% de la población activa (vs 4,2%, 2º trim. 2024), una tasa que no solo vuelve a situarse por debajo de la media española (10,2% vs 11,0%, 2º trim. 2024), sino que marca el nivel más bajo de toda la serie histórica en las islas.

En paralelo, la **inflación** ha recuperado su tendencia a la baja durante el segundo trimestre (2,7% vs 3,3%, 1º trim.), gracias a la nueva caída de los precios de los productos energéticos (-1,1% vs 6,9%, 1º trim.), especialmente acusada en lo relativo a los carburantes y combustibles (-8,0% vs -1,6%, 1º trim.), y a la moderación del ritmo de encarecimiento de los precios de los alimentos (3,0% vs 3,6%, 1º trim.). Todo ello en un contexto en el que la inflación subyacente ha manifestado una mayor resistencia a la baja (2,8% vs 2,8%, 1º trim.), recordando que los riesgos al alza, vinculados, principalmente, a la marcada volatilidad de la política comercial internacional y al impulso del gasto en defensa y en infraestructuras, siguen plenamente vigentes en el corto y medio plazo.

De hecho, la última información disponible apunta a un repunte del índice general de precios al consumo en julio y agosto, tanto en Balears (3,5% y 3,2%, respectivamente) como en el conjunto de España (2,7% y 2,7%, respectivamente), y también a escala europea (2,4% y 2,4%, respectivamente) y estadounidense (2,7% y 2,9%, respectivamente).

SEGUNDO TRIMESTRE 2025

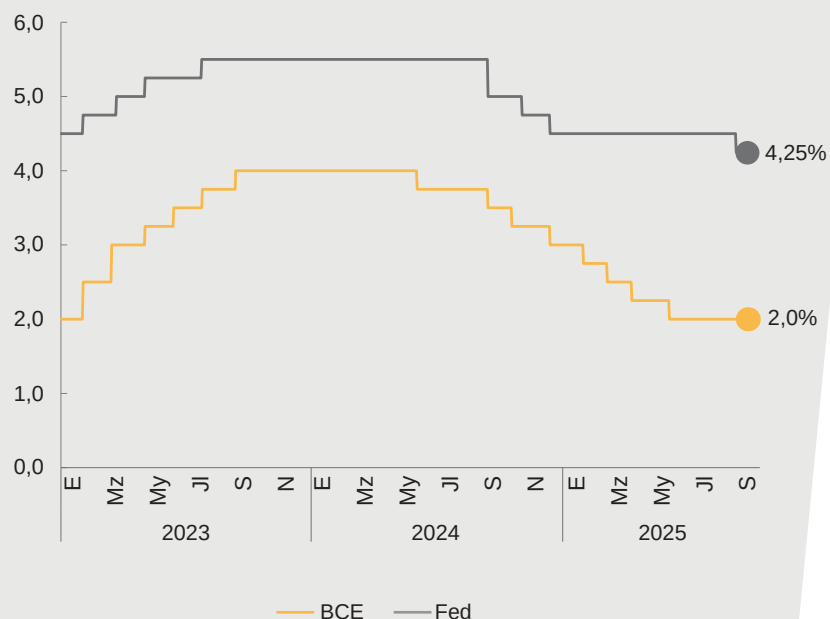
CONFIRMADO EL INICIO DE UN NUEVO CICLO MONETARIO

Se confirma la finalización del proceso de desescalada de los **tipos de interés** en el continente europeo. El Banco Central Europeo (BCE) ha acordado, en su última reunión del 11 de septiembre, mantener inalterado el precio oficial del dinero, por segunda vez consecutiva, y dejarlo en el 2,0%. Una decisión, esperada por los mercados, con la que la principal autoridad monetaria del viejo continente confirma el cambio de ciclo iniciado en julio y da definitivamente por cerrado el anterior proceso de relajación monetaria.

Con la inflación de la eurozona en el 2%, el BCE disfruta del objetivo conquistado de la estabilidad de precios tras años de lucha, un hito destacado incluso por su propia presidenta, Christine Lagarde, quien subrayó tras la reunión que “el proceso desinflacionario ha terminado” y que “seguimos en buena posición porque la inflación está donde queremos que esté”. Más aún después de que la firma del pacto comercial entre la UE y EE.UU. haya reducido la incertidumbre y motivado una revisión al alza de las previsiones de crecimiento para este ejercicio. Todo ello confirma que el BCE se siente cómodo con los tipos en el 2%, un nivel a partir del cual los mercados no esperan nuevos movimientos en lo que resta de año.

Mientras tanto, al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal decidió en septiembre el primer recorte de tipos del año, retomando el proceso de desescalada con el objetivo de acercarlos a un nivel más neutral. La rebaja se produjo en un contexto que el propio presidente de la Fed, Jerome Powell, calificó de “desafiante”, ya que “los riesgos para la inflación están sesgados al alza y los riesgos para el empleo, a la baja”. La publicación de un débil informe de empleo a principios de mes –con una creación de puestos muy inferior a la esperada y un aumento de la tasa de paro hasta el nivel más alto de los últimos cuatro años– terminó por inclinar la balanza.

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



Fuente: BCE y Reserva Federal



SEGUNDO TRIMESTRE 2025

COMPONENTES DE OFERTA

Desde el punto de vista de la oferta, la moderación del ritmo de avance de la economía balear durante el segundo trimestre se explica por el debilitamiento de la senda de crecimiento en todos y cada uno de sus principales sectores de actividad.

En este escenario, el sector **servicios** –columna vertebral de la economía del archipiélago– redujo su tasa de crecimiento hasta el 3,4% (vs 3,7%, 1º trim.) y volvió a evidenciar las dificultades de un patrón de crecimiento basado en el volumen, cada vez menos capaz de capitalizar los récords de actividad turística. Una limitación especialmente visible en periodos de elevada intensidad como el comprendido entre la Semana Santa –celebrada este año en abril– y el arranque de la temporada de verano.

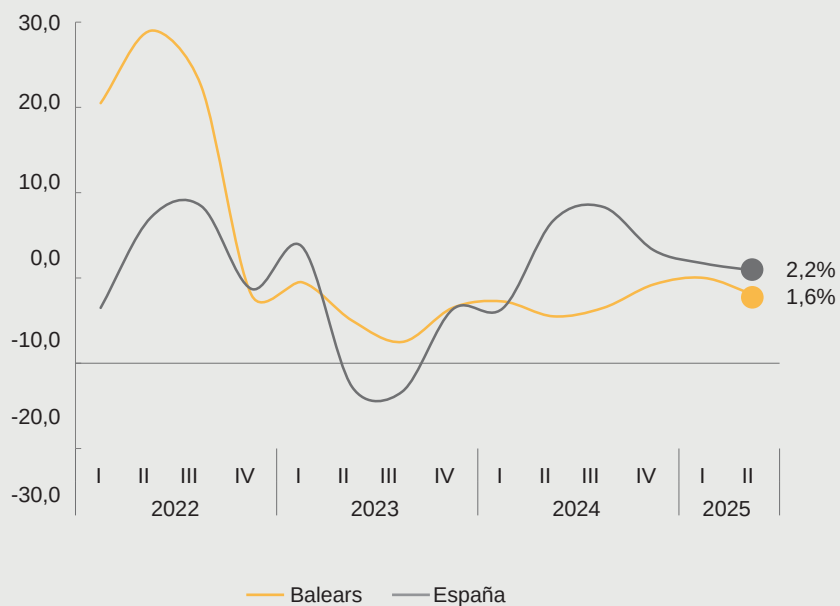
La **industria**, por su parte, también acusó la tónica general de contención, con un avance real del 1,6% (vs 2,0%, 1º trim.), lastrada por la debilidad de la cartera de pedidos. En un contexto de demanda externa moderada por la incertidumbre comercial internacional, el sector aprovechó los meses de abril a junio para reponer existencias de productos terminados gracias al excedente de producción acumulado.

Mientras tanto, la **construcción** fue la actividad más afectada, reduciendo su crecimiento hasta el 3,0% (vs 3,5%, 1º trim.), a causa de la pérdida de impulso en el segmento residencial y, sobre todo, de la desaceleración en los proyectos de carácter no residencial.

SEGUNDO TRIMESTRE 2025

INDUSTRIA

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



EMPLEO

31.606
trabajadores

+1,2%



ÍNDICE CIFRA NEGOCIOS

168,7
(2021=100)

+12,0%



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

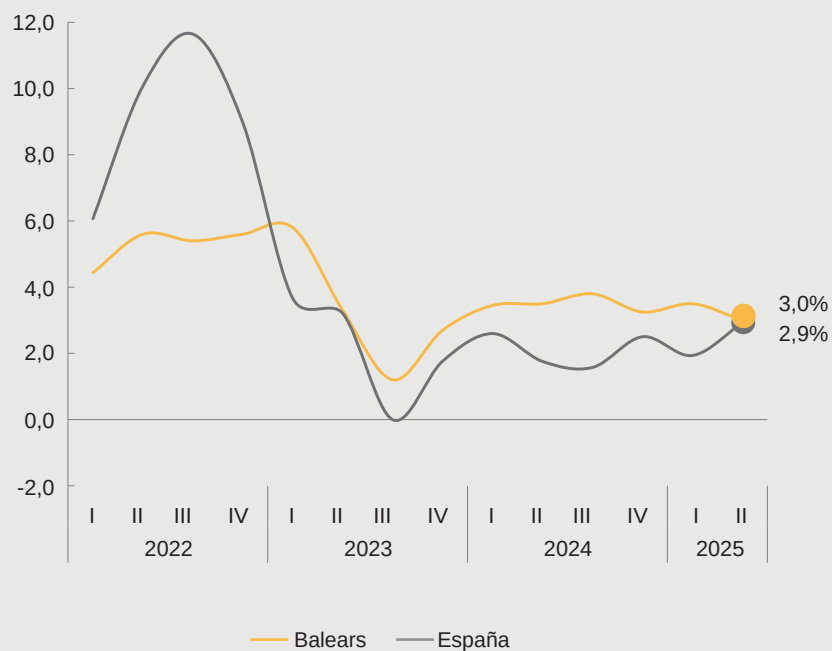
114,7
(2021=100)

+4,3%

SEGUNDO TRIMESTRE 2025

CONSTRUCCIÓN

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



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



EMPLEO

63.178
trabajadores

+2,1%



VISADOS OBRA NUEVA

588
vivendas

+0,3%

* Datos correspondientes al acumulado abril-mayo



CERTIFICACIONES DE FINAL DE OBRA

451
edificios

-0,2%

* Datos correspondientes al acumulado abril-mayo



LICITACIÓN OFICIAL

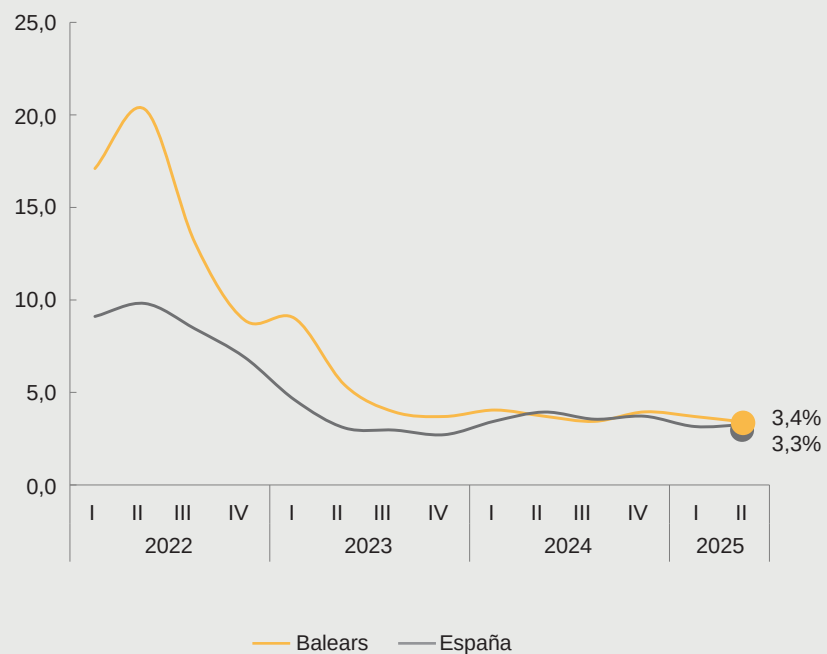
202,40 M€

-10,2%

SEGUNDO TRIMESTRE 2025

SERVICIOS

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



EMPLEO

536.466
trabajadores

+2,9%



ÍNDICE CIFRA NEGOCIOS

172,0
(2021=100)

+7,9%



COMPRAVENTA DE VIVIENDA

3.518
operaciones

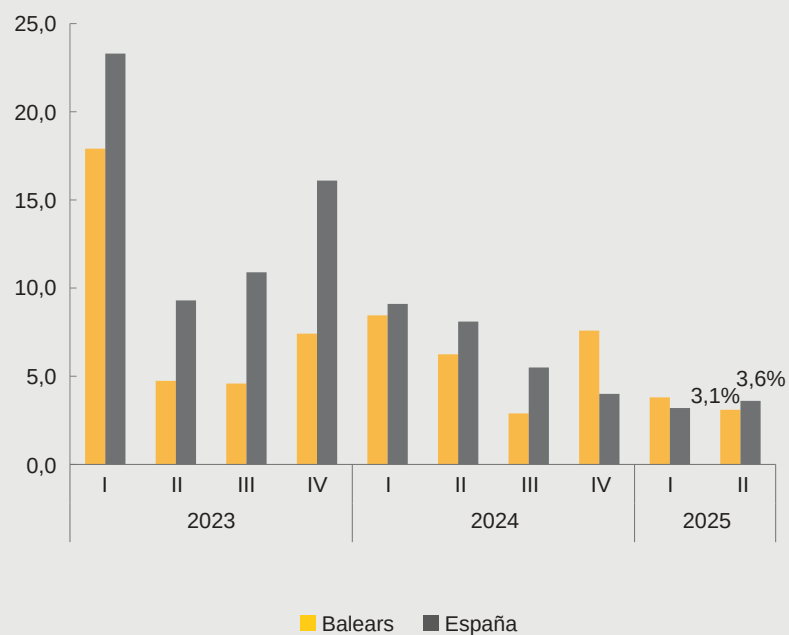
+2,6%

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

SEGUNDO TRIMESTRE 2025

TURISMO

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



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



EMPLEO

217.007
trabajadores

+3,1%



TURISTAS

6,6
millones

+3,3%



PERNOCTACIONES

21,6
millones

+2,4%



TARIFA MEDIA DIARIA

134,28 €

+7,9%



SEGUNDO TRIMESTRE 2025

COMPONENTES DE DEMANDA

Desde la óptica de la demanda, la desaceleración de la economía balear se reflejó en el **consumo privado**, que moderó su crecimiento en el segundo trimestre (3,3% vs 3,5%, 1º trim.). La menor aportación del gasto de los no residentes en el inicio de la temporada turística no pudo ser compensada por la mayor fortaleza del consumo de los hogares, sostenido por la recuperación de las rentas reales, fruto de la buena evolución del empleo, la moderación de la inflación y la contención de los costes de financiación.

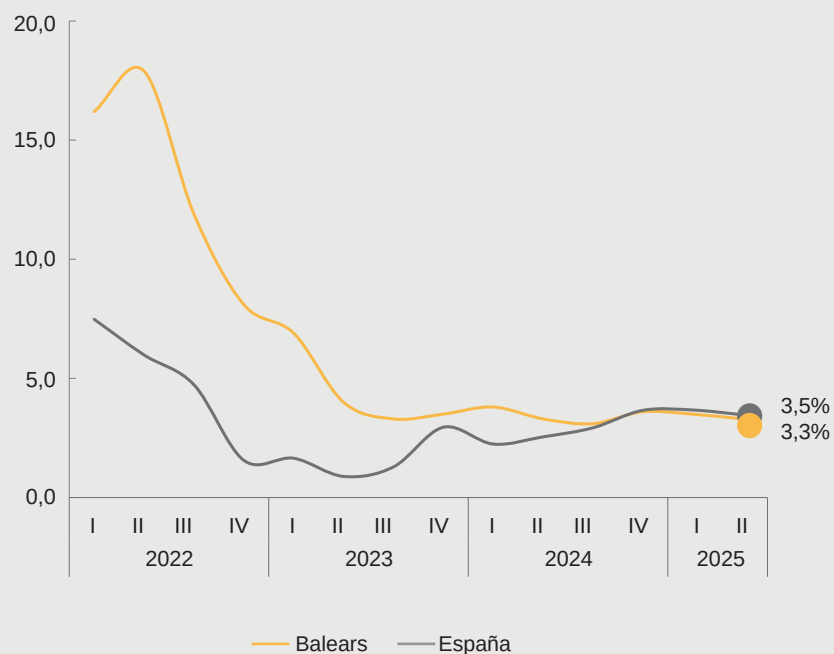
En contraste, la **inversión** volvió a erigirse en el componente más dinámico de la demanda interna, manteniendo su ritmo de avance (3,6% vs 3,6%, 4º trim.). Este comportamiento estuvo respaldado por la relajación progresiva en las condiciones de financiación y la mejora de las expectativas empresariales ante la temporada turística.

Finalmente, la **demanda externa** siguió efectuando una aportación positiva al crecimiento regional, gracias al nuevo récord de exportaciones de servicios turísticos para estas fechas (7.423 millones de euros de gasto) y al superávit de la balanza comercial de bienes industriales y agroalimentarios (108,5 millones de euros).

SEGUNDO TRIMESTRE 2025

CONSUMO

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

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

CRÉDITOS

30.735 M€ **+1,7%**

* Datos correspondientes al primer trimestre

GASTO TURÍSTICO

7.423 M€ **+6,2%**

CARBURANTE AUTOMOCIÓN

169.281 t **-0,4%**

ÍNDICE COMERCIO AL POR MENOR

128,7
(2021=100) **+5,0%**

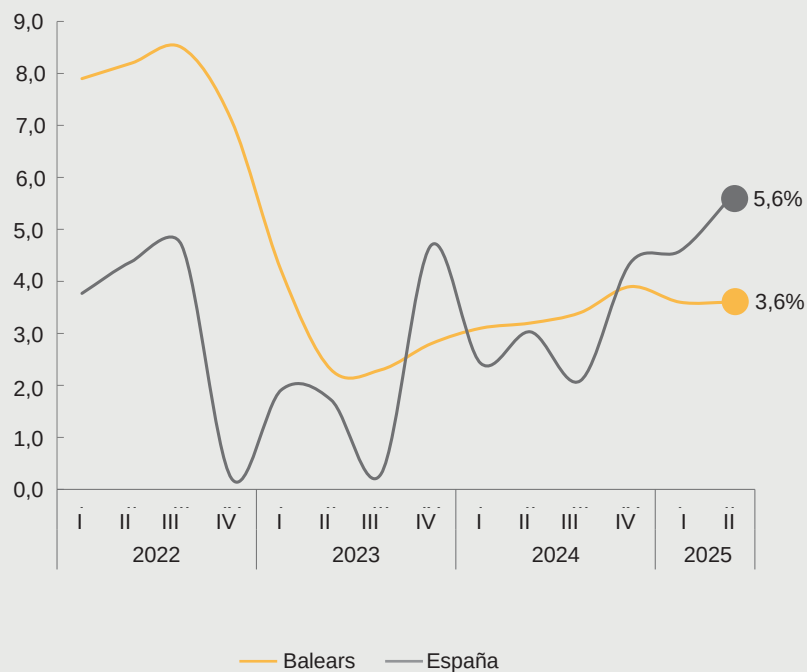
EMPLEO

638.901
trabajadores **+2,8%**

SEGUNDO TRIMESTRE 2025

INVERSIÓN

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



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



EURÍBOR

2,072%

-23 pb



EMPRESAS

47.800

+0,7%



ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

145,6
(2013T1=100)

+1,3%



MATRICULACIONES VEHÍCULOS DE CARGA

1.381

+5,9%



PRESUPUESTO PROYECTOS VISADOS

235,8 M€

-8,2%

* Datos correspondientes al acumulado abril-mayo



SEGUNDO TRIMESTRE 2025

DESAGREGACIÓN TERRITORIAL

La estimación avance del segundo trimestre indica que **Mallorca** fue el único territorio insular que vio moderado su crecimiento en el arranque de la temporada turística (3,3% vs 3,8%, 1º trim.), lastrado por el debilitamiento de la actividad en todos los sectores. Aun así, la isla mantuvo el liderazgo regional por quinto trimestre consecutivo.

Por el contrario, **Eivissa y Formentera** lograron acelerar su balance económico (3,1% vs 2,7%, 1º trim.), impulsadas por el dinamismo de los servicios y, en menor medida, por la recuperación industrial.

Al mismo tiempo, la economía de **Menorca** consolidó su ritmo interanual de crecimiento (2,6% vs 2,6%, 1º trim.), gracias a que la aceleración de la actividad en los servicios compensó la pérdida de impulso en la construcción.

EN RESUMEN

Más información →

SEGUNDO TRIMESTRE 2025

LA DESACELERACIÓN NO SE PROPAGA POR ISLAS

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

	2024	2024: II	2024: III	2024: IV	2025: I	2025: II
Balears	3,7	3,5	3,3	3,8	3,6	3,3
Mallorca	3,8	3,6	3,6	4,0	3,8	3,3
Menorca	2,4	2,3	2,3	2,7	2,6	2,6
Eivissa-Formentera	3,3	3,5	2,6	2,8	2,7	3,1

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



Informando de la toma de decisiones