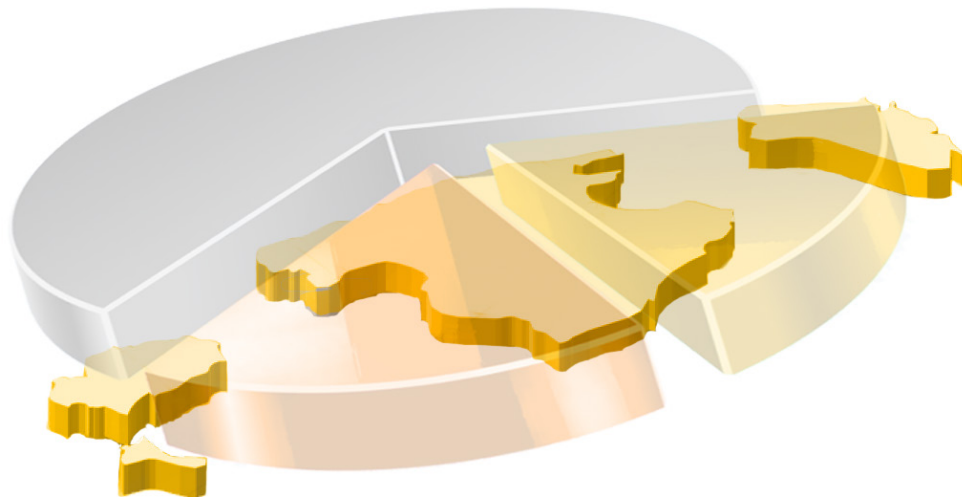


Evolución económica

Número 11 · Diciembre 2018



MARCO GENERAL

La tendencia a la moderación se impone

COMPONENTES DE DEMANDA

El consumo privado, en el origen de la desaceleración del ritmo de crecimiento

COMPONENTES DE OFERTA

El menor empuje de los servicios explica la pauta regional

DESAGREGACIÓN TERRITORIAL

Se estrecha la brecha territorial

PERSPECTIVAS

Continuidad expansiva a un menor ritmo



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
Calle Agapito Llobet, 23
07800 Eivissa

Presidenta

Carmen Planas Palou

Junta directiva

Rafael Ballester Salvá, vicepresidente

José Guillermo Díaz Montañés, vicepresidente, Menorca

Gabriel Llobera Prats, vicepresidente

Eduardo López Ramos, vicepresidente

Francisco Martorell Esteban, vicepresidente

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:



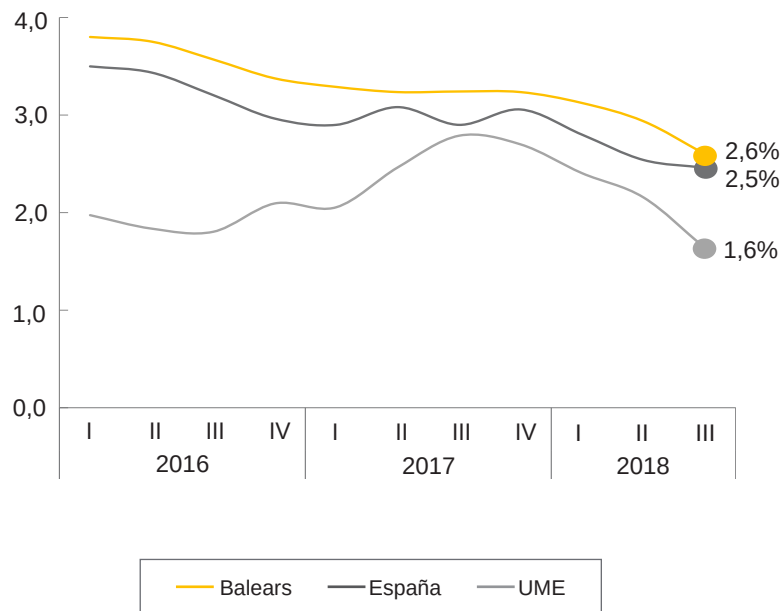
Índice de contenidos

	COMPONENTES DE DEMANDA	COMPONENTES DE OFERTA	DESAGREGACIÓN TERRITORIAL		
04	Marco general	07 Consumo	13 Servicios	22 Menorca	29 Perspectivas
		10 Inversión	18 Industria	26 Eivissa y Formentera	
		12 Sector exterior	20 Construcción		

La tendencia a la moderación se impone

Marco general

» La economía balear se adentra en una fase cada vez más madura del ciclo económico caracterizada por la paulatina ralentización del ritmo de crecimiento.



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS, Eurostat e INE

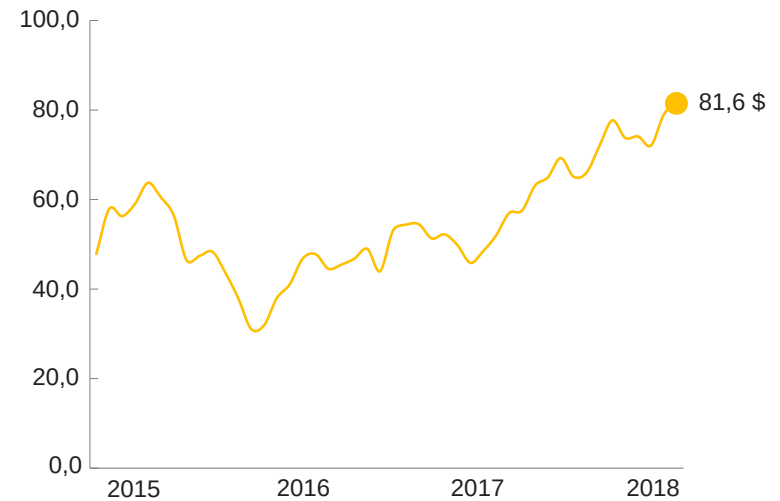
El tercer trimestre ha representado, por lo que a la coyuntura económica se refiere, una continuación de la tendencia observada a lo largo de la primera mitad del año. Y es que el ritmo de crecimiento de la economía balear ha persistido en la pauta de ralentización mantenida a lo largo del primer semestre hasta situarse en el 2,6% interanual, tres décimas menos que el avance del segundo trimestre (2,9%) y cinco menos que el del primero (3,1%). Esta trayectoria viene a confirmar que, una vez superado el impase de estabilidad que supuso el ejercicio 2017, el crecimiento de la economía ha retomado de manera definitiva la tendencia a la moderación iniciada después del primer trimestre de 2016, cuando el ritmo de avance tocó techo (3,8%) tras la súbita aceleración experimentada durante la fase de recuperación.

Desde esta perspectiva, la evolución de la economía balear se aviene con la tónica predominante entre las economías del entorno, pues el ritmo de crecimiento del conjunto de la zona del euro se ha moderado nuevamente en el tercer trimestre (1,6% vs 2,2%, 2º trim.), tal y como viene sucediendo desde finales del pasado año. Este comportamiento ha sido compartido, no en vano, por la mayor parte de las principales economías comunitarias, como es el caso de Francia (1,4% vs 1,6%, 2º trim.), Italia (0,7% vs 1,2%, 2º trim.) y, de manera particularmente acentuada, Alemania (1,2%

vs 1,9%, 2º trim.). La única excepción, en este sentido, la ha representado la economía española (2,5% vs 2,5%, 2º trim.), la cual, en todo caso, ya había venido evidenciado una paulatina pérdida de ritmo desde el primer cuarto del año (2,8% vs 3,1%, 4º trim.).

En términos particulares, la progresiva moderación que está experimentado el marcador de crecimiento regional se explica por el menor dinamismo de los dos principales pilares de la economía balear, como son, el consumo de los hogares, desde el lado de la demanda, y los servicios, desde el de la oferta, los cuales ostentan un peso específico que excede con creces la mitad del agregado regional. En concreto, el consumo privado se está viendo especialmente afectado por el encarecimiento del petróleo, cuyo precio ha seguido incrementándose en el tercer trimestre (7,2%) y ha llegado a situarse por encima de los 80 dólares por barril en el mes de octubre (81,6\$), la cotización más elevada de los últimos cuatro años. Y es que esta evolución se ha trasladado a la trayectoria de los precios finales y, particularmente, a la de los bienes más inelásticos para los consumidores –suministros de la vivienda, carburantes...–, de manera que está repercutiendo de manera directa sobre la capacidad de gasto de los hogares. A ello hay que añadir, además, el efecto que tanto la ralentización del proceso de creación de empleo como las expectativas de un aumento del tipo de interés rector –situado en mínimos históricos (0%) desde el primer trimestre de 2016– a lo largo del próximo ejercicio están produciendo sobre la confianza de las familias y su propensión al consumo. En este contexto, el menor tono del consumo privado se está viendo compensado, tan solo parcialmente, por el pulso más sostenido que muestra la demanda de inversión y por la contribución positiva que viene realizando el sector exterior gracias al aumento de las exportaciones de bienes y servicios.

Al mismo tiempo, desde el punto de vista de la oferta, el menor empuje del consumo está repercutiendo especialmente sobre el ámbito de los servicios y, en particular, sobre las ramas orientadas a la actividad comercial. Además, la recuperación de los flujos turísticos hacia los principales destinos competidores de la ribera sur y oriental del Mediterráneo, como ya se viene observando desde el pasado ejercicio en Egipto (53,6%) o Turquía (27%), está contribuyendo a la normalización de la llegada de visitantes al archipiélago y, por tanto, también a la moderación del ritmo de crecimiento de los servicios orientados



* Precio del petróleo Brent en dólares por barril

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

a la actividad turística. Esta circunstancia, que se hace especialmente palpable durante los meses centrales del año, contrasta con el crecimiento cada vez más acentuado que se observa en el ámbito de la construcción, la cual se encuentra en un estadio de recuperación más primario que el resto de sectores y espoleada por la actividad del mercado inmobiliario.

Con todo, esta coyuntura, en su conjunto, representa el tránsito de la economía por una fase cada vez más madura del ciclo económico, en la que, por primera vez desde el inicio de la fase de recuperación, el crecimiento se sitúa por debajo del ritmo medio al que ha avanzado la economía desde que recuperara el signo positivo en el primer trimestre de 2014 (2,9%). Todo ello se produce, además, en un contexto internacional en el que las condiciones, tanto económicas como financieras, se están tornando cada vez menos acomodaticias. Una de las principales razones, en este sentido, son las tensiones comerciales surgidas en los últimos meses entre algunas de las principales potencias económicas a nivel global, las cuales podrían acabar repercutiendo, junto con el encarecimiento de las importaciones energéticas, sobre la contribución del sector exterior, así como sobre el margen y las expectativas empresariales.

	2017	2017:IV	2018:I	2018:II	2018:III
VAB no agrario	3,3	3,2	3,1	2,9	2,6
Industria	2,5	2,5	2,3	1,9	1,9
Construcción	3,9	4,1	4,4	4,8	5,0
Servicios	3,3	3,2	3,1	2,9	2,6
Consumo	3,2	3,2	3,1	2,7	2,5
Inversión	3,8	3,7	3,4	3,5	3,7

* Tasas de variación interanual del VAB de Balears en porcentajes

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

< <http://www.impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global> >

De acuerdo con este escenario, todo apunta a que la suave pauta de desaceleración del ritmo de crecimiento podría tener continuidad durante el próximo ejercicio, tal y como ha proyectado el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe del pasado octubre para el ámbito de las economías avanzadas (2,1%, 2019 vs 2,4%, 2018). De esta manera, una vez agotado el impulso derivado de la fase de recuperación y los vientos de cola que lo han impulsado en los últimos años, se hace más evidente que nunca la necesidad de reforzar las bases intrínsecas del crecimiento regional. Desde esta perspectiva, Balears afronta un importante reto por lo que a la mejora de la eficiencia de la estructura productiva y del mercado de trabajo se refiere y ante el cual, la activación de palancas clave, como la integración tecnológica en las empresas y la mejora de la formación del capital humano, deviene fundamental.

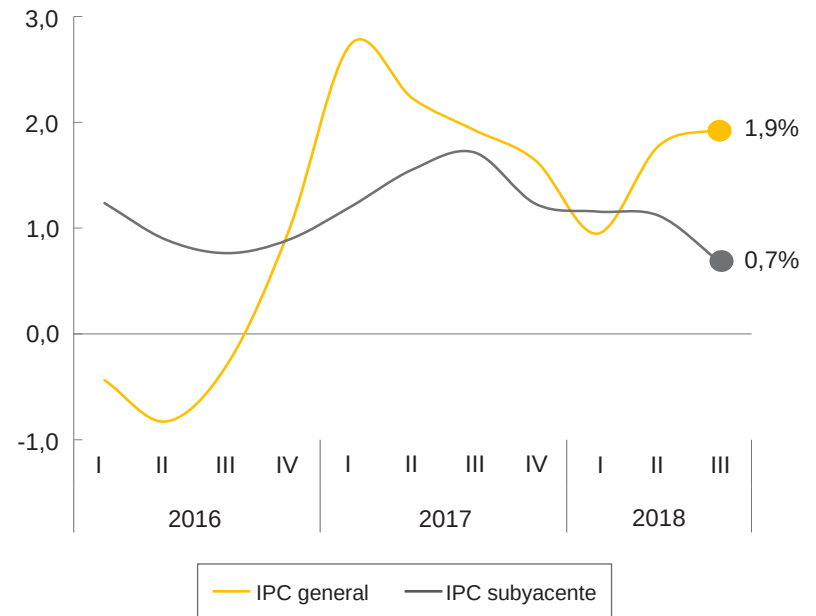
Componentes de demanda

El consumo privado, en el origen de la desaceleración del ritmo de crecimiento

» El consumo de los hogares muestra una contención cada vez mayor ante el aumento de los precios finales y la moderación del empleo.

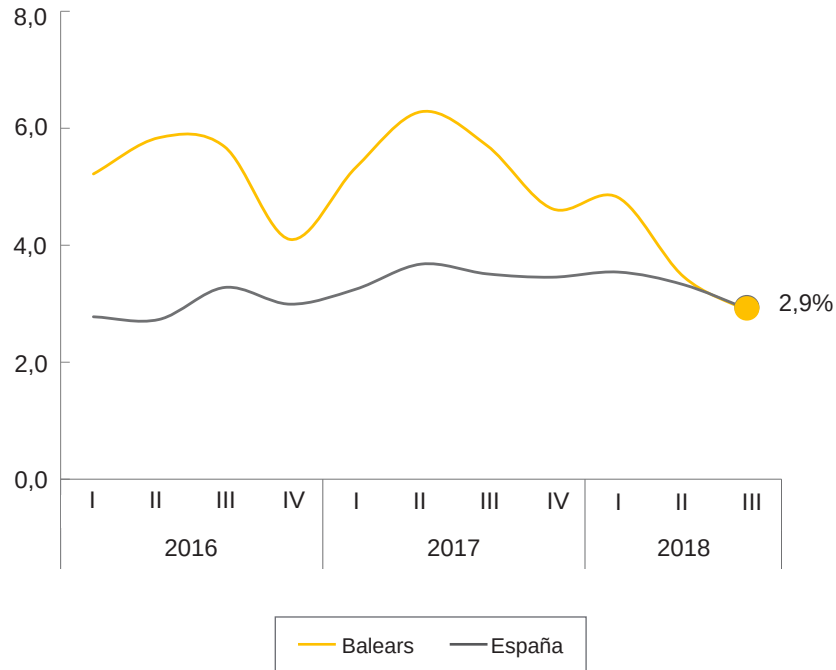
La pauta de ralentización que evidencia el ritmo de crecimiento desde los primeros compases del ejercicio encuentra su razón de ser, desde el lado de la demanda, en el comportamiento del consumo privado, cuyo ritmo de avance se ha situado en el tercer trimestre en el 2,5% interanual, dos décimas menos que en el segundo cuarto del año (2,7%) y seis menos que en el primero (3,1%).

Desde esta perspectiva, el menor vigor del consumo privado se achaca, principalmente, al aumento cada vez más acentuado que está experimentado el nivel de precios, pues repercute sobre la capacidad de gasto de los hogares y su propensión al consumo. Y es que el índice de precios de consumo (IPC) se ha incrementado entre los meses de julio y septiembre a un ritmo medio del 1,9%, un avance que supera el anotado en el segundo trimestre (1,8%) en el que la inflación ya se había acelerado de manera significativa respecto del primer cuarto del año (0,9%). En términos específicos, esta evolución se explica, fundamentalmente, por el repunte que han registrado en el tercer trimestre las partidas más volátiles del índice, como es el caso de los alimentos no elaborados (3,6% vs 3%, 2º trim.) y, en especial, los productos energéticos (10,9% vs 6,3%, 2º trim.), los cuales se han mantenido como



* Tasas de variación interanual de los índices de precios de consumo en porcentajes

Fuente: INE



* Tasas de variación interanual de la afiliación de trabajadores en porcentajes

Fuente: OTIB

el componente más inflacionista de la cesta de consumo. La principal causa de ello es que el encarecimiento del petróleo ha acabado trasladándose a las partidas más estrechamente dependientes de la energía, como son los suministros de calefacción y luz de la vivienda (7,1%% vs 2,2%, 2º trim.) y, especialmente, los combustibles y carburantes (11,1% vs 8%, 2º trim.).

En consecuencia, el aumento del precio en este tipo de suministros y bienes, que presentan una incidencia importante dentro los presupuestos de las familias y cuya demanda es altamente inelástica, está comportando que el alza de la inflación esté siendo percibida sobre manera por parte de los consumidores. Así lo atestigua, no en vano, el hecho de que el indicador de precios de compra frecuente se haya incrementado en el tercer trimestre con mayor intensidad incluso que el índice general (2,6% vs 1,8%, 2º trim.).

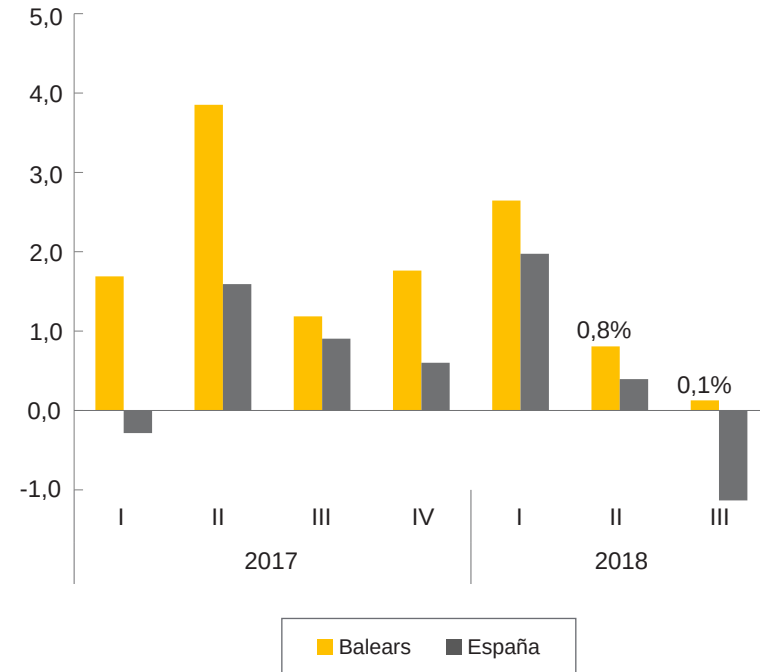
Pese a todo, la evolución más contenida que el nivel subyacente de precios –que está formado por los elementos menos volátiles del índice y marca, por tanto, el nivel hacia el que tiende la inflación general más allá del corto plazo– ha mostrado en el tercer trimestre (0,7% vs 1,1%, 2º trim.) indica que la inflación podría suavizar gradualmente su trayectoria a medio plazo, a medida que se diluye la presión alcista ejercida por el componente energético. A corto plazo, sin embargo, la progresión de los precios finales podría continuar mermando la capacidad de gasto y la confianza de los hogares durante los próximos meses. Así lo señala la evolución más reciente de la inflación general, que en octubre ha seguido avanzando al mismo ritmo que en el tercer trimestre (1,9%).

Todo ello se produce, además, en un contexto en que la progresiva desaceleración que se observa en el ritmo de creación de empleo (2,9% vs 3,5%, 2º trim.) apunta a que la renta disponible de las familias encontrará un apoyo cada vez menor en la evolución del mercado laboral. De hecho, en octubre el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social ha registrado un aumento (1,8%) significativamente inferior al promedio de los tres primeros cuartos del año (3,7%) e incluso a la media nacional (2,8%), circunstancia que contrasta con el mayor dinamismo que el empleo

había venido mostrando en Balears respecto al conjunto estatal desde el inicio de la fase de recuperación económica.

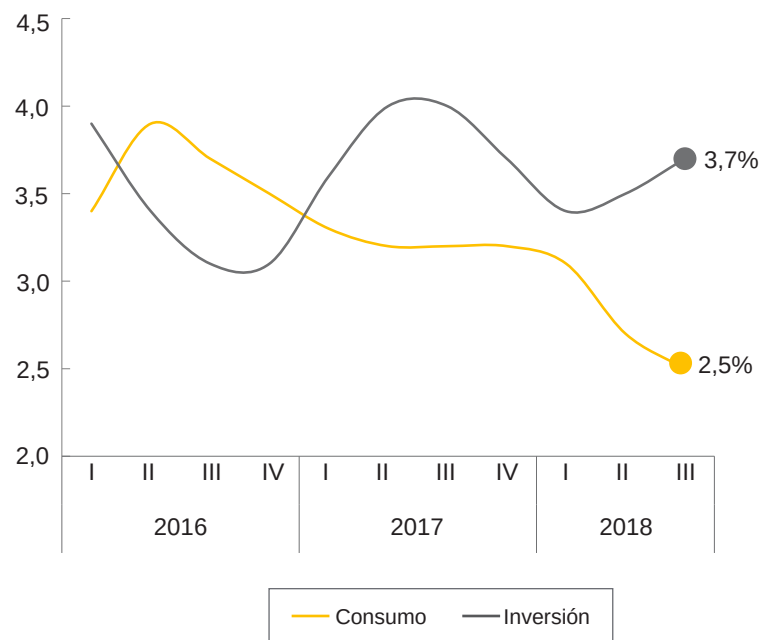
En este contexto, cabe señalar que la llegada de visitantes al archipiélago durante los meses de mayor actividad turística ha contribuido a compensar, al menos en parte, el menor tono del consumo de los residentes. Y es que, a pesar de que existen limitaciones estadísticas que impiden determinar la parte del gasto turístico que efectivamente revierte en Balears, resulta significativo que el dispendio total de los turistas que han visitado las islas entre julio y septiembre, estimado en 8.592 millones de euros, haya superado el importe contabilizado el año anterior (8.517 millones de euros), alcanzando, así, un nuevo máximo histórico. En este sentido, el continuo aumento que está experimentado el gasto efectuado por turista y día (7,2% vs 7,3%, 2º trim.), especialmente entre los principales mercados emisores del archipiélago (9,2%, británicos; 11,2%, alemanes), está resultando fundamental para contrarrestar la persistente reducción que se observa en la estancia media de los turistas (-5,6% vs -6,3%, 2º trim.), más aun una vez que los flujos de llegada de visitantes están tendiendo a normalizarse (-0,2% vs -0,2%, 2º trim.) tras el acusado crecimiento de los últimos años.

Con todo, lo cierto es que la aportación de los no residentes no ha sido suficiente para evitar que el menor tono del consumo de los hogares haya repercutido sobre la evolución de las ventas del comercio minorista. Así lo pone de manifiesto el índice de comercio al por menor, que apenas se ha incrementado durante el tercer trimestre en relación al mismo periodo del año anterior (0,1% vs 0,8%. 2º trim.) y ha registrado, en consecuencia, el menor avance de las ventas en términos interanuales desde el inicio de la fase de recuperación económica. Además, el consumo de carburantes para automoción –gasolina y gasoil A– se ha reducido levemente entre los meses de julio y septiembre (-0,4%), un comportamiento que también se ha observado, aunque de manera más acentuada, en la importación de manufacturas de consumo (-4,3%) y de bienes de consumo duradero (-31,1%).



* Tasas de variación interanual del índice de comercio al por menor en porcentajes

Fuente: INE



* Tasas de variación interanual de los principales componentes de la demanda en porcentajes

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

<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

» El crecimiento de la inversión gana pulso por el empuje de la demanda en el ámbito de la construcción.

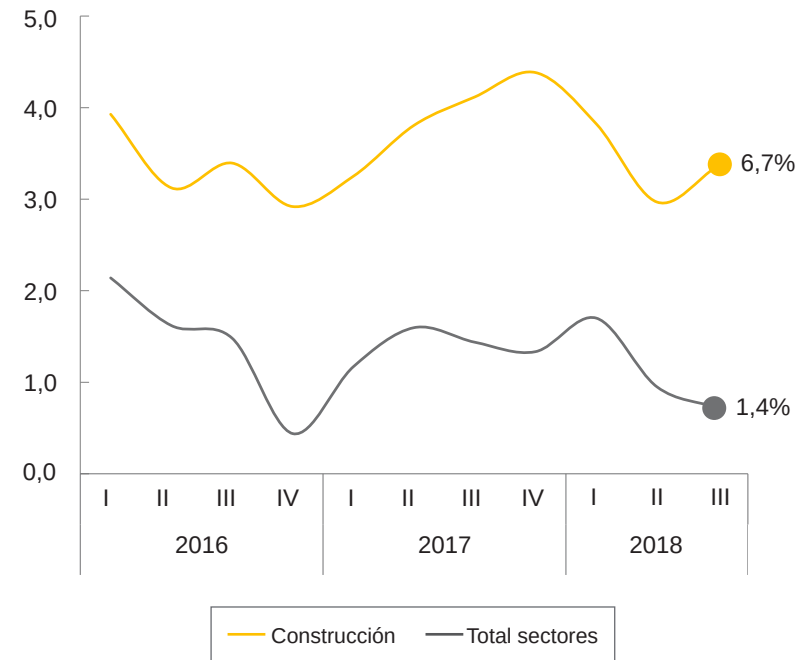
El crecimiento medio de la formación bruta de capital fijo a lo largo del tercer trimestre se estima en el 3,7% interanual, tasa que supera en dos décimas la anotada en el segundo cuarto del año (3,5%), en el cual el ritmo de avance ya había ganado, a su vez, una décima. De esta manera, la inversión se desmarca del comportamiento del agregado regional y se mantiene como el componente de la demanda que más crece frente a la progresiva pérdida de dinamismo que experimenta el consumo.

En este sentido, cabe puntualizar que el mayor empuje de la formación bruta de capital fijo proviene del ámbito de la construcción, donde la demanda de inversión continúa estimulada por la reactivación del mercado inmobiliario que se ha venido produciendo en los últimos años. Así se observa en los datos del Ministerio de Fomento relativos a visados de dirección de obra, ya que el presupuesto asociado a los mismos se ha incrementado entre julio y septiembre más de un tercio respecto al mismo periodo del año anterior (37,6%), un crecimiento que supera en intensidad el anotado en la primera mitad del ejercicio (21,3%) y que responde al aumento de proyectos tanto de obra nueva (43%) como de reforma (97,5%). Como resultado de esta evolución, el presupuesto visado ha alcanzado el montante más elevado en un tercer trimestre desde 2008 (240,4 millones de euros), lo que, unido a la tendencia al alza que también se ha observado durante la primera mitad del año, apunta a que el presente ejercicio se podría saldar con el mayor importe presupuestado en proyectos de obra desde el inicio de la crisis económica.

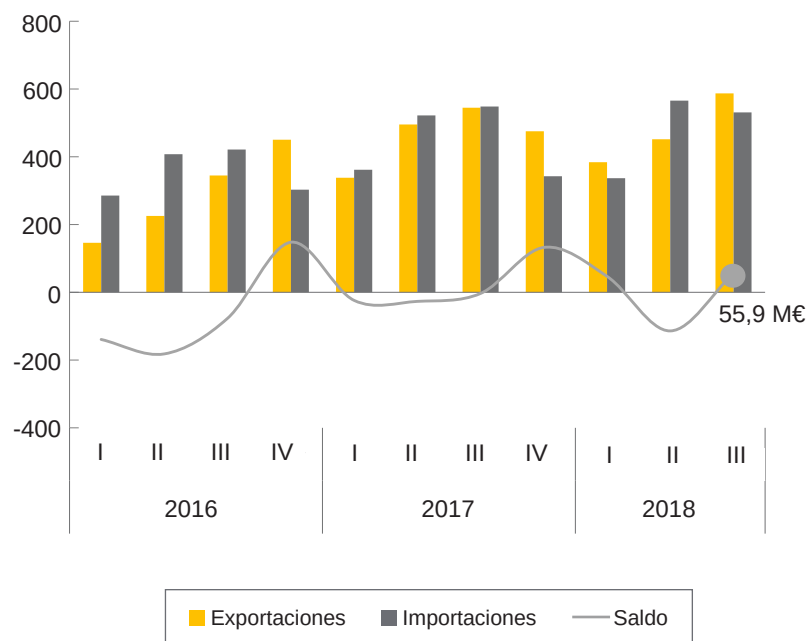
Así mismo, por lo que respecta al ámbito empresarial, la afiliación de empresas ha hecho gala de un dinamismo mayor en el ámbito de la construcción (6,7% vs 5,9%, 2º trim.) que en el resto del tejido productivo balear (1,4% vs 1,9%, 2º trim.). De hecho, se erige en el único ámbito productivo en el número de centros de cotización afiliados al régimen general de la Seguridad Social ha acelerado el ritmo de crecimiento en el tercer trimestre, en contraposición con el avance cada vez más moderado que se observa tanto en la industria (1,9% vs 2,6%, 2º trim.) como en los servicios (0,6% vs 1,2%, 2º trim.).

Al mismo tiempo, la inversión de carácter puramente productivo, si bien no ha exhibido el mismo empuje que en el ámbito de la construcción, sí ha dado muestras en el tercer trimestre de un pulso más sostenido que en periodos anteriores. Así se desprende, por ejemplo, de la recuperación que ha experimentado la producción industrial de bienes de equipo (2,2%) y, en menor medida, la creación de sociedades (0,1%) tras el descenso que registraron ambos indicadores durante la primera mitad del ejercicio (-17% y -8%, respectivamente).

Con todo, conviene tener presente que el pulso de la demanda de inversión y, particularmente, la de naturaleza productiva, podría verse comprometido durante los próximos meses por la evolución de las expectativas empresariales, las cuales se están tornando cada vez más moderadas. Y es que, de acuerdo con el índice de confianza empresarial, el balance de situación correspondiente al tercer trimestre refleja el saldo menos positivo de los últimos cuatro ejercicios (8,8 puntos). Ello se debe a que la proporción de establecimientos que hacen una valoración favorable de la marcha del negocio durante este periodo (23,4%) ha descendido en comparación con el año anterior (29,6%), mientras que el porcentaje de los que la valoran como desfavorable se ha incrementado (14,6% vs 9,8%, 2017). De manera similar, la formulación de expectativas empresariales de cara al cuarto trimestre del ejercicio también arroja un saldo (-7,6 puntos) inferior al observado durante los dos años anteriores (-4,4 puntos, 2017; -3,9 puntos, 2016).



* Tasas de variación interanual de la afiliación de empresas en porcentajes
Fuente: OTIB y TGSS



* Datos de la balanza comercial de bienes en millones de euros
Fuente: Datacomex

» La contribución del sector exterior se beneficia del aumento de las exportaciones tanto de bienes como de servicios.

El sector exterior de Balears ha reforzado su aportación al crecimiento regional en el tercer trimestre y ha contribuido, así, a mitigar, junto a la inversión, el menor tono del consumo privado. Ello ha sido posible gracias, por una parte, a la exportación de servicios turísticos, que se ha visto favorecida por el incremento del gasto efectuado por parte de los extranjeros que han visitado el archipiélago durante este periodo (0,9%), y, por la otra, a la mejora de la balanza comercial de bienes. Y es que los intercambios de bienes con el exterior se han saldado entre julio y septiembre con un saldo positivo de 55,9 millones de euros, cifra que representa el mayor superávit comercial contabilizado en un tercer trimestre de la serie de registros iniciada en 1995.

En términos específicos, el valor de los bienes vendidos al exterior (587,1 millones de euros) ha superado en más de una décima parte el de las compras (531,2 millones de euros), un hecho que contrasta con el equilibrio que existía entre ambos flujos comerciales un año atrás (545 y 548,5 millones de euros, respectivamente) y que, en términos interanuales, responde tanto al aumento de las exportaciones (7,7%) como al descenso de las importaciones (-3,1%). De hecho, si se descuentan las partidas comerciales con un comportamiento más volátil, como son los materiales de transporte –vinculados mayormente a la rotación de coches de alquiler y aeronaves–, el crecimiento de las exportaciones (30,4%) contrasta aun en mayor medida con la caída de las importaciones (-8,6%).

Componentes de oferta

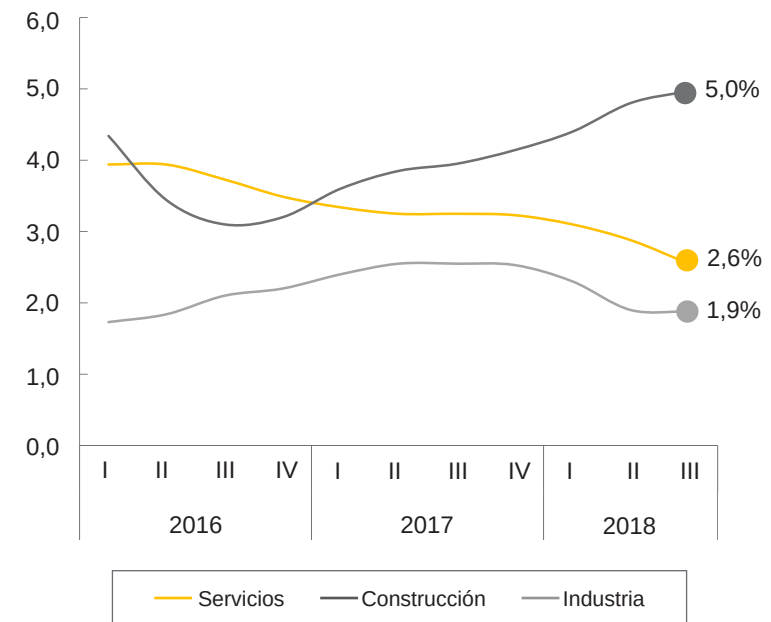
El menor empuje de los servicios explica la pauta regional

» El crecimiento de los servicios muestra un menor dinamismo debido a la ralentización del consumo y la normalización de los flujos turísticos.

Entre los meses de julio y septiembre, la actividad ha avanzado en el sector servicios a una tasa estimada del 2,6% interanual, tres décimas menos que en el segundo trimestre (2,9%) y cinco menos que en el primero (3,1%). Los servicios se sitúan, así, desde el punto de vista de la oferta, en el origen de la pauta de desaceleración que el marcador de crecimiento regional viene reflejando desde el comienzo del ejercicio.

Desde esta perspectiva, dos son los factores que están influyendo en la progresiva moderación del crecimiento del sector. Por una parte, la ralentización del consumo privado, pues de este agregado depende, en gran medida, el nivel de actividad de algunas de las ramas más representativas de los servicios, especialmente las del ámbito comercial. Prueba de ello es que el empleo vinculado al comercio minorista viene evidenciando un menor tono en los últimos trimestres, tal y como pone de manifiesto el leve avance registrado de media entre julio y septiembre (0,7%), inferior al del primer semestre (1,5%) y, en especial, al del último ejercicio (2,9%).

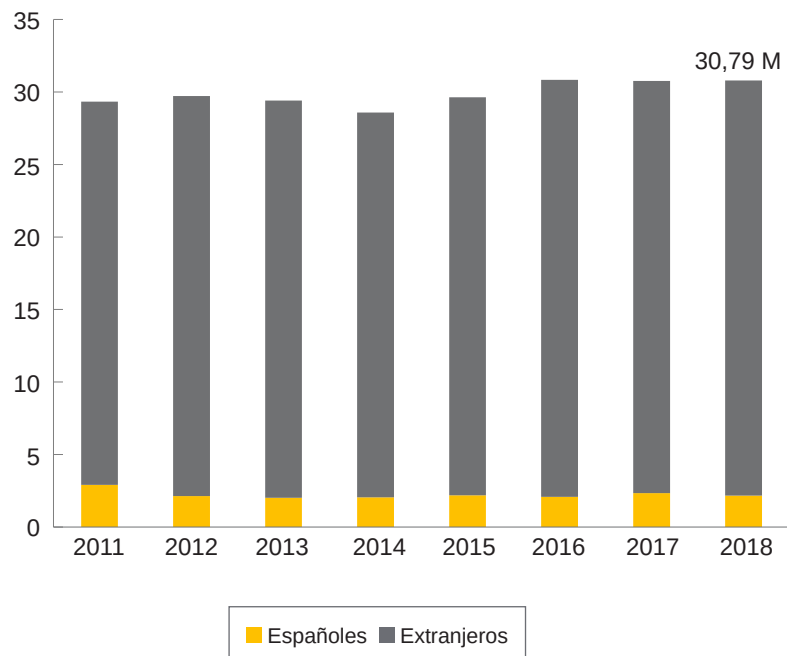
Por otra parte, la normalización de la llegada de visitantes al archipiélago (-0,2%, 3º trim.) que viene observándose tras el repunte vivido en los últimos años (10,5%, 2016; 6,3%, 2017), pues condiciona el crecimiento de la actividad de las ramas más estrechamente vinculadas a la esfera turística. Así se desprende, por ejemplo, del crecimiento más



* Tasas de variación interanual de los principales componentes de oferta en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. ijglobal. Disponible en:

<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>



* Datos de pernoctaciones hoteleras correspondientes al periodo julio-septiembre expresados en millones

Fuente: INE

moderado del empleo en el ámbito de la hostelería (1,5%) en comparación con el segundo trimestre del año (2,8%) y, especialmente, con el promedio del año anterior (6,8%).

En términos específicos, bajo la normalización de la afluencia turística al archipiélago se esconde, fundamentalmente, la pérdida de efectivos de los mercados emisores con mayor peso dentro del *portfolio* balear de demanda turística, como son el alemán (-4,1%) y el británico (-1,8%). Este hecho se ha visto compensado, no obstante, por el aumento de los mercados con una representación menor, como es el caso de franceses (6%), holandeses (8,3%), suizos (12,3%), así como del mercado nacional (5,5%), el tercero en importancia en las islas, lo que ha permitido, en conjunto, mantener el nivel de afluencia en niveles muy próximos a los del pasado ejercicio.

En este sentido, la capacidad del archipiélago para conservar el techo de afluencia turística alcanzado en los últimos años cobra mayor relevancia a tenor de la creciente captación de flujos turísticos que se está observando en los principales destinos competidores de la ribera sur y oriental del Mediterráneo. Así lo pone de manifiesto el crecimiento a tasas de dos dígitos que ha registrado la llegada de turistas en Turquía durante el tercer trimestre (15,5%) y que da continuidad a la tendencia ascendente del pasado ejercicio (27%), así como el repunte que se ha producido en Egipto a lo largo del primer semestre del año (41,7%). De hecho, en el ámbito nacional la llegada de afluencia extranjera sí se ha resentido durante el tercer trimestre (-2,2%) e incluso se ha contraído con mayor intensidad en los principales destinos turísticos del territorio estatal, como son Canarias (-5,9%) y Cataluña (-4,1%).

Al mismo tiempo, por lo que concierne a las opciones de alojamiento, esta capacidad para sostener el nivel de demanda turística se ha hecho especialmente visible en el caso de los establecimientos hoteleros y similares (0,1%), a diferencia del resto de opciones de mercado (-12,1%), entre las que el mayor descenso de la llegada de turistas extranjeros se ha registrado en el segmento de la vivienda de alquiler (-15,2%). De este modo, los hoteles de las islas han acogido entre julio y septiembre un volumen de viajeros (5 millones) muy similar al contabilizado un año antes (5,1 millones). Ello ha permitido, junto con el leve alargamiento de la estancia por parte de los clientes (0,9%), que el número de

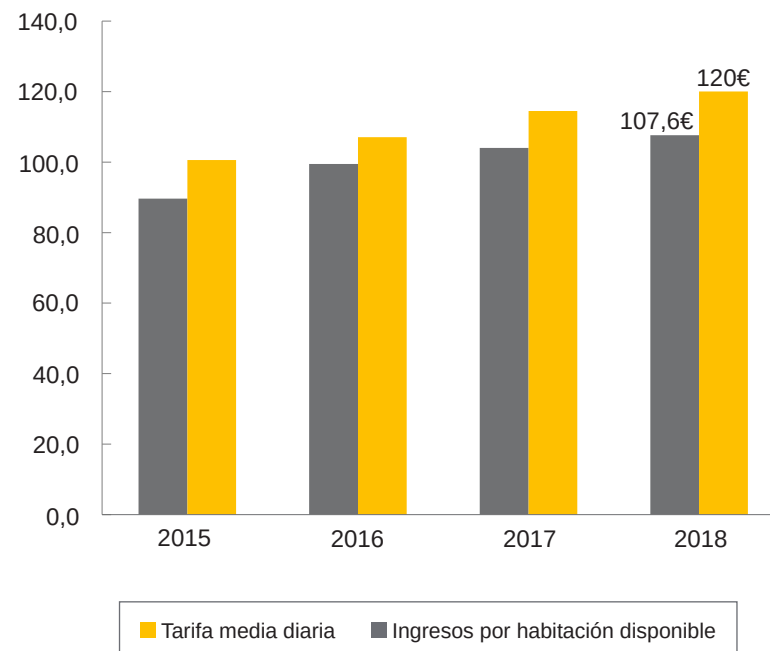
pernoctaciones hoteleras (30,79 millones) haya superado ligeramente los registros del pasado ejercicio (30,76 millones) hasta representar el segundo volumen más elevado de la serie para esta época del año, tan solo superado por el de 2016 (30,84 millones).

Este nivel de actividad ha sido atendido, a su vez, desde una oferta hotelera cuya disponibilidad de plazas durante el tercer trimestre (359.957 plazas) se ha incrementado ligeramente respecto al mismo periodo del año anterior (1,6%), en especial en las categorías de cuatro (3,6%) y cinco estrellas (8,4%). En consecuencia, el grado de ocupación de las mismas se ha situado en niveles similares, aunque levemente inferiores, a los del pasado ejercicio entre julio (89,5% vs 90%, 2017) y septiembre (83% vs 84,6%, 2017), registrando el cénit de la temporada en el mes de agosto (90,3% vs 90,5%, 2017).

En este contexto, la capacidad de los establecimientos hoteleros para mantener el nivel de actividad se ha conjugado, a su vez, con un aumento de la estructura tarifaria por parte de los mismos. Concretamente, según los datos de rentabilidad hotelera del Instituto Nacional de Estadística (INE), la tarifa media aplicada –o ADR, según sus siglas en inglés– ha registrado el mayor incremento (4,8%) entre los principales destinos turísticos del territorio nacional (1,8%) hasta situarse en los 120 euros por habitación. Como resultado de todo ello, los ingresos por habitación disponible –o RevPAR, según sus siglas en inglés– se han ampliado (3,4%) en mayor proporción que en el ámbito estatal (0,5%) y han anotado, con 107,6 euros por habitación, un nuevo máximo de la serie de registros.

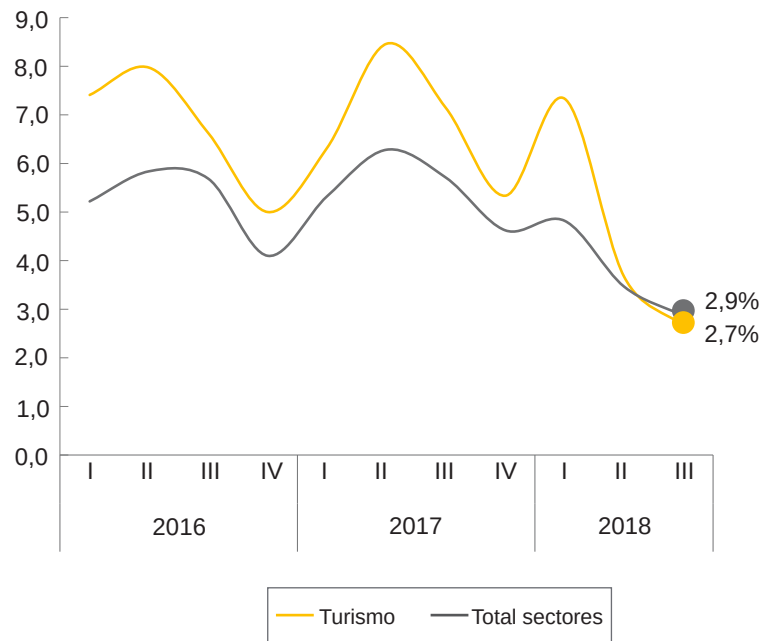
El balance del segmento hotelero contrasta, sin embargo, con el de los establecimientos de apartamentos, los cuales, a pesar de haber ampliado en términos interanuales la disponibilidad de plazas durante el tercer trimestre (1,2%), han registrado un volumen de pernoctaciones (5,5 millones) inferior al del pasado año (5,7 millones). En consecuencia, el grado de ocupación de las plazas se ha situado por debajo de los registros del ejercicio anterior a lo largo de todo el tercer trimestre y especialmente en julio (66,9% vs 74,7%, 2017), en el que ha anotado el nivel más reducido para este mes del año desde 2011.

Por el contrario, los establecimientos de turismo rural se han continuado mostrando como el segmento con mayor margen de desarrollo también durante los meses de



* Datos de rentabilidad hotelera correspondientes al periodo julio-septiembre expresados en euros

Fuente: INE



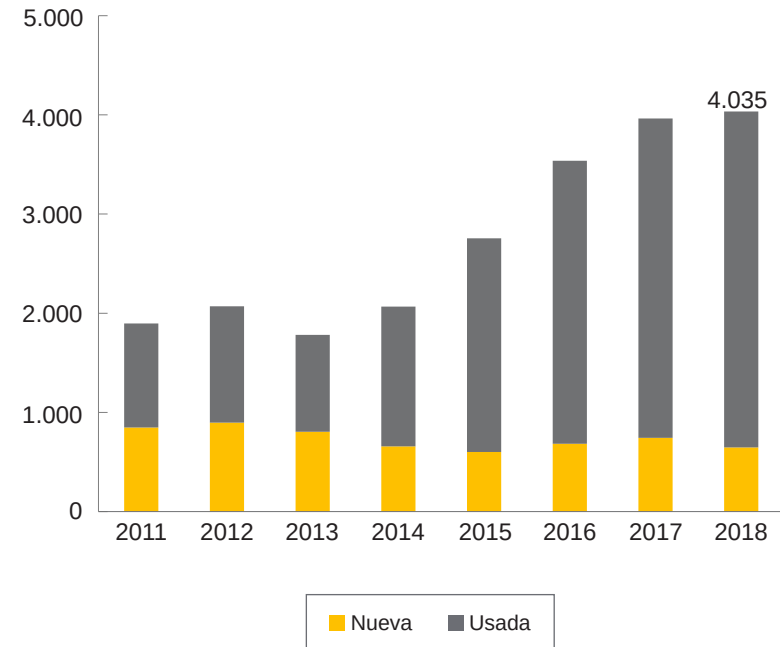
* Tasas de variación interanual de la afiliación de trabajadores en porcentajes
Fuente: Ibestat

mayor actividad turística. No en vano, el número de viajeros alojados en este tipo de alojamientos ha seguido incrementándose a tasas de dos dígitos en el tercer trimestre (23,5% vs 28,6%, 2º trim.), lo que ha impulsado el número de pernoctaciones en este segmento (15% vs 17,5%, 2º trim.) a un nuevo máximo histórico (577.066 pernoctaciones). Ello ha sido posible gracias a la permanente ampliación de la oferta en este segmento de alojamiento (19,5%, establecimientos; 13,9% plazas), lo que explica, a su vez, que el nivel de ocupación de las plazas se mantenga en niveles muy similares a los de ejercicios anteriores, circunstancia que se ha hecho especialmente visible en el mes de julio (62,5% vs 62,4%, 2017).

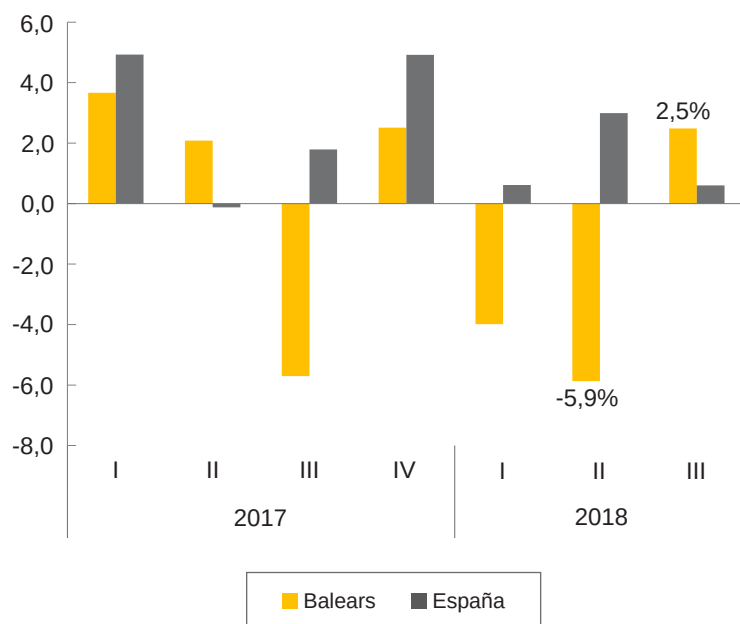
Sea como fuere, lo cierto es que el sostenimiento del nivel de actividad en la rama de los servicios de alojamiento no ha impedido que en este ámbito productivo la creación de empleo haya mostrado un menor dinamismo durante el tercer trimestre (2,2% vs 3,4%, 2º trim.), en sintonía con la tendencia que ya se había venido observando a lo largo del pasado ejercicio (7,2%, 4º trim. vs 11,1%, 1º trim.). Esta circunstancia, que también se ha dado en los servicios de restauración (0,6% vs 2%, 2º trim.), sitúa el crecimiento del empleo en el conjunto de las ramas orientadas a la actividad turística (2,7% vs 3,7%, 2º trim.) por debajo de la media regional (2,9% vs 3,5%, 2º trim.) por primera vez desde el inicio de la recuperación económica, tras haber transitado por esta fase haciendo gala de un mayor dinamismo que el resto del tejido productivo balear.

En este sentido, las ramas de servicios turísticos que están exhibiendo una mayor capacidad para sostener el ritmo de creación de empleo se circunscriben al ámbito de los transportes (3,7% vs 4,1%, 2º trim.) y, especialmente, al transporte aéreo (13,1% vs 14,6%, 2º trim.). No en vano, los aeropuertos de las islas han seguido acogiendo un creciente nivel de actividad en el tercer trimestre, favorecidos, en parte, por el acortamiento de la estancia media de los viajeros y el mayor flujo de movimientos que ello implica. Prueba de ello es que el número de pasajeros transportados por vía aérea entre los meses de julio y septiembre (17.890.340 personas) ha superado los registros del ejercicio anterior (17.762.688 personas) y ha marcado, así, un nuevo máximo histórico de la serie para este periodo del año.

De un modo similar, la rama de servicios inmobiliarios también ha registrado en el tercer trimestre un crecimiento del empleo (6,6%) similar al del trimestre anterior (6,7%) y significativamente superior a la media regional (2,9%). En este sentido, la actividad de los servicios inmobiliarios ha seguido apoyada por la trayectoria ascendente que presenta la compraventa de viviendas (1,8%), la cual ha alcanzado el valor más elevado para un tercer trimestre desde el inicio de la crisis económica (4.035 transacciones). Con todo, cabe señalar que las transacciones de viviendas han avanzado a un ritmo sustancialmente más contenido que en los últimos años (30,3%, 2016; 15%, 2017), lo que apunta a que el mercado inmobiliario podría rebajar progresivamente el tono a lo largo de los próximos meses, incidiendo, así, sobre la actividad de los servicios más estrechamente relacionados.



* Datos de la compraventa de viviendas correspondientes al periodo julio-septiembre
Fuente: INE



* Tasas de variación interanual del índice de producción industrial en porcentajes
Fuente: INE

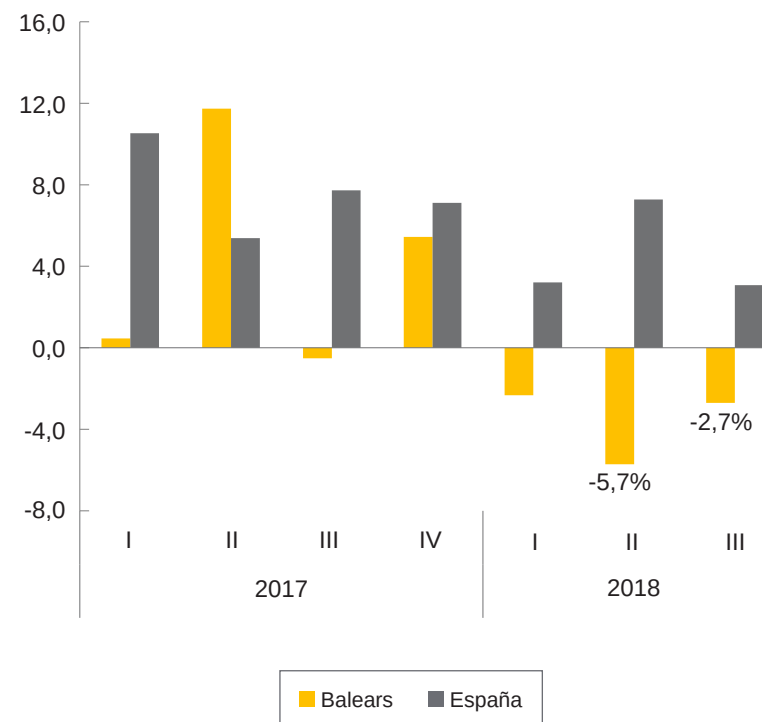
» La industria balear mantiene el ritmo de avance apoyada en la mejoría de la producción.

El sector industrial ha avanzado durante el tercer trimestre a la misma tasa que en el segundo cuarto del año, un 1,9% interanual, y ha puesto fin, así, a la suave tendencia a la desaceleración que venía manteniendo desde el comienzo del ejercicio. De esta manera, si bien permanece como el sector con un crecimiento más moderado, el secundario balear ha estrechado en tres décimas el diferencial que le separa del ritmo de crecimiento del agregado regional (2,6% vs 2,9%, 2º trim.).

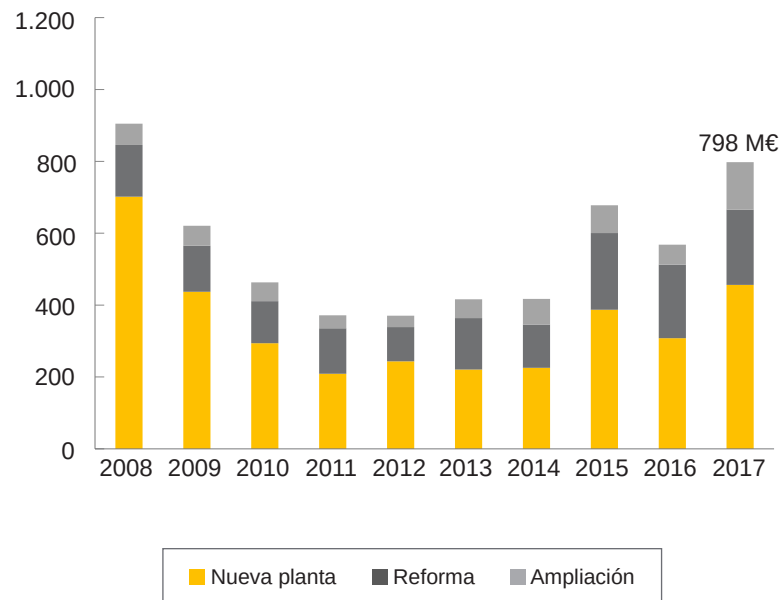
Desde esta perspectiva, el mayor pulso que ha mostrado el sector en el tercer trimestre se explica, en gran medida, por la mejora de la producción industrial (2,5%) después del retroceso que había experimentado durante los dos trimestres anteriores (-4%, 1º trim.; -5,9%, 2º trim.). En concreto, la producción industrial se ha incrementado tanto en la partida de bienes intermedios (14,7% vs 4,7%, 2º trim.) y de equipo (2,2% vs -15,3%, 2º trim.) como en la generación de energía (3% vs -4,8%, 2º trim.), la cual se ha visto beneficiada por el aumento de la demanda eléctrica entre los meses de julio y septiembre (2,4% vs -2,7%, 2º trim.). Así las cosas, tan solo producción de bienes de consumo ha continuado contrayéndose en el tercer trimestre (-3,4% vs -6,2%, 2º trim.) condicionada, en parte, por el menor tono del consumo de los hogares.

Todo ello, en conjunto, ha contribuido a que el ritmo de creación de empleo se haya moderado en la industria (2,5% vs 2,8%, 2º trim.) en menor proporción que en el conjunto de la economía regional (2,9% vs 3,5%, 2º trim.). De hecho, el crecimiento de la afiliación de trabajadores incluso se ha intensificado durante el tercer trimestre en algunas ramas de actividad con mayor peso en el sector, como es la fabricación de productos metálicos (5,8% vs 5,2%, 2º trim.) o la recogida, tratamiento y valoración de residuos (5,6% vs 5,3%, 2º trim.). Este hecho se ha visto contrarrestado, no obstante, por la pérdida de fuelle de la creación de empleo en la industria agroalimentaria (1,5% vs 2,8%, 2º trim.), la de mayor representación entre la población empleada del sector industrial balear.

Con todo, cabe matizar que la evolución de los indicadores adelantados de actividad apunta a que el pulso más sostenido que ha mostrado el sector en el tercer trimestre podría no tener continuidad durante los próximos meses, en los que el ritmo de crecimiento podría retomar la tendencia a la moderación evidenciada durante la primera mitad del ejercicio. Y es que el índice relativo a la entrada de pedidos en la industria ha vuelto a contraerse en el tercer trimestre (-2,7%), tal y como ya hiciera en el primer (-2,3%) y segundo cuarto del año (-5,7%). Este hecho contrasta, además, con el aumento de pedidos que se ha registrado en el sector a nivel estatal (3,1%) y que ha dado continuidad a la trayectoria ascendente de los trimestres anteriores (3,2%, 1º trim.; 7,3%, 2º trim.). Por el momento, la evolución más reciente del empleo en el sector apunta en esta misma dirección, toda vez que en octubre se ha incrementado a un ritmo (1,9%) significativamente inferior que en el mes anterior (3,1%).



* Tasas de variación interanual del índice de entradas de pedidos de la industria en porcentajes
Fuente: INE



* Datos del presupuesto de visados de dirección de obra expresados en millones de euros

Fuente: Ministerio de Fomento

» La actividad crece a un mayor ritmo en la construcción por octavo trimestre consecutivo.

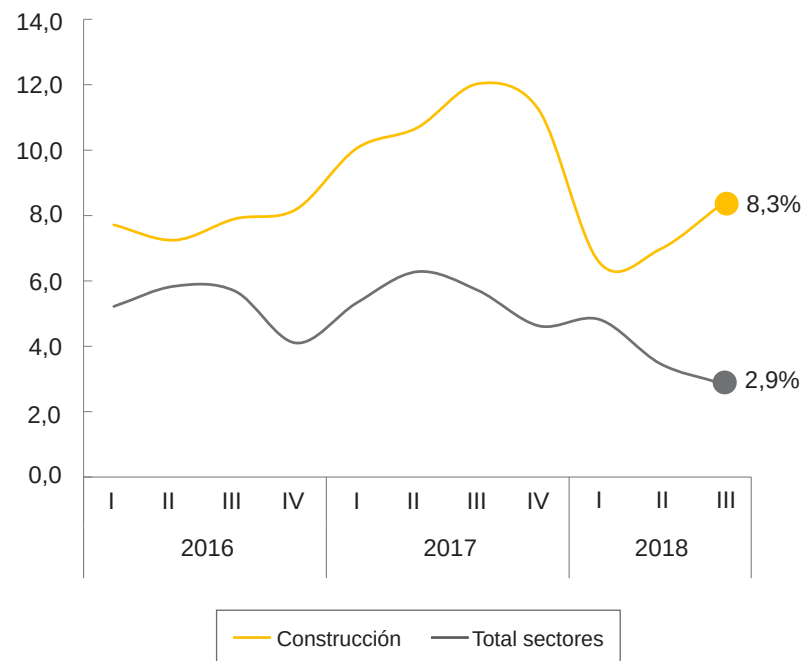
Durante el tercer trimestre, el sector de la construcción se ha mantenido ajeno a la evolución del agregado balear y ha intensificado nuevamente el ritmo de avance, tal y como ha venido haciendo de manera gradual desde los últimos compases del ejercicio 2016. En concreto, el crecimiento de la actividad de la construcción entre julio y septiembre se ha estimado en el 5% interanual, dos décimas más que en el trimestre anterior (4,8%) y más de un punto porcentual por encima del avance promedio del último ejercicio (3,9%).

En este contexto, la capacidad de aceleración de la actividad en la construcción se fundamenta, principalmente, en las obras, tanto de edificación como de ingeniería civil, proyectadas a lo largo de los últimos años. No en vano, el presupuesto de los visados de obra alcanzó en los ejercicios 2015 (677,9 millones de euros), 2016 (568,2 millones de euros) y, sobre todo, 2017 (797,9 millones de euros) un importe claramente superior a la media anual contabilizada durante del sexenio anterior (443,3 millones de euros, 2009-2014). Estos montantes podrían ser superados, además, al cierre del presente año, a la vista que el presupuesto visado en los tres primeros trimestres (720,8 millones de euros) prácticamente iguala el importe acumulado durante todo el ejercicio anterior.

Esta situación ha venido apoyada, al mismo tiempo, desde la esfera pública, en la medida en que el importe anual medio licitado durante el último trienio (294,6 millones de euros, 2015-2017) cuasi ha duplicado el de los tres años anteriores (167 millones de euros, 2012-2014). Desde esta perspectiva, cabe señalar que la mayor parte de la obra pública se ha orientado a proyectos de ingeniería civil, los cuales prácticamente han acaparado tres cuartas partes del importe licitado en este el último trienio (72,9% del total).

De esta manera, el impulso que la inversión ha conferido a la actividad de la construcción queda patente en el ritmo de incorporación de mano de obra por parte del sector. De hecho, es el único ámbito productivo en el que el crecimiento de la afiliación de trabajadores se ha intensificado en el tercer trimestre (8,3% vs 7%, 2º trim.), un comportamiento que se ha hecho extensivo tanto a las ramas de edificación (10,2% vs 8,5%, 2º trim.) y actividades de construcción especializada (6,7% vs 5,6%, 2º trim.) como, especialmente, a la de ingeniería civil (4,3% vs 1,1%, 2º trim.). Al mismo tiempo, la materialización de muchos de estos proyectos sitúa el número de certificaciones de final de obra emitidos durante los tres primeros cuartos del año (1.736 certificaciones) como el más elevado de los últimos ocho ejercicios.

Adicionalmente, el empuje que ha seguido mostrando la inversión en construcción durante el presente año apunta a que el crecimiento de la actividad podría mantener el dinamismo a lo largo del próximo ejercicio y contribuir, así, a avanzar en la senda de recuperación del sector. Así lo apunta, de momento, el volumen de licencias municipales de obra de nueva planta solicitadas durante el primer semestre del año (650 solicitudes), superior al del mismo periodo del año anterior (625 solicitudes).



* Tasas de variación interanual de la afiliación de trabajadores en porcentajes
Fuente: OTIB

Se estrecha la brecha territorial

Desagregación territorial

»La economía menorquina reproduce la pauta regional de acuerdo con el menor tono del consumo privado y la actividad turística y comercial.

La economía menorquina ha avanzado entre julio y septiembre a un ritmo estimado del 2,1% interanual, tasa que sitúa tres décimas por debajo del avance anotado en el segundo trimestre del año (2,4%), en el que ya había cedido otras tres décimas. De esta manera, el ritmo de crecimiento de Menorca se ha moderado en la misma proporción que en el conjunto del archipiélago y mantiene, por tanto, el diferencial de cinco décimas que le separa de la media balear (2,6% vs 2,9%, 2º trim.).

En este sentido, la desaceleración del ritmo de avance de la economía menorquina se achaca, principalmente, a la menor contribución del sector servicios y, en particular, de las ramas asociadas a la esfera turística. Y es que Menorca ha evidenciado en el tercer trimestre una menor capacidad para sostener el nivel de afluencia turística (-2,3%) que el resto del archipiélago (-0,2%), una circunstancia que también ha quedado patente en la evolución del tránsito aéreo de pasajeros (-2,2% vs 0,7%, Balears). La principal razón de ello es el descenso que ha experimentado la llegada de turistas tanto franceses (-2,3%), italianos (-7,2%) y alemanes (-13,1%) como, sobre todo, británicos (-10,1%), los cuales tradicionalmente habían constituido el principal mercado emisor de la isla, especialmente en los meses centrales del año. Esa consideración, sin embargo, ha

	2017	2017:IV	2018:I	2018:II	2018:III
Balears	3,3	3,2	3,1	2,9	2,6
Mallorca	3,2	3,3	3,0	2,8	2,7
Menorca	2,8	3,0	2,7	2,4	2,1
Eivissa-Formentera	3,7	3,7	3,8	3,6	3,1

* Tasas de variación interanual del VAB no agrario por islas en porcentajes

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

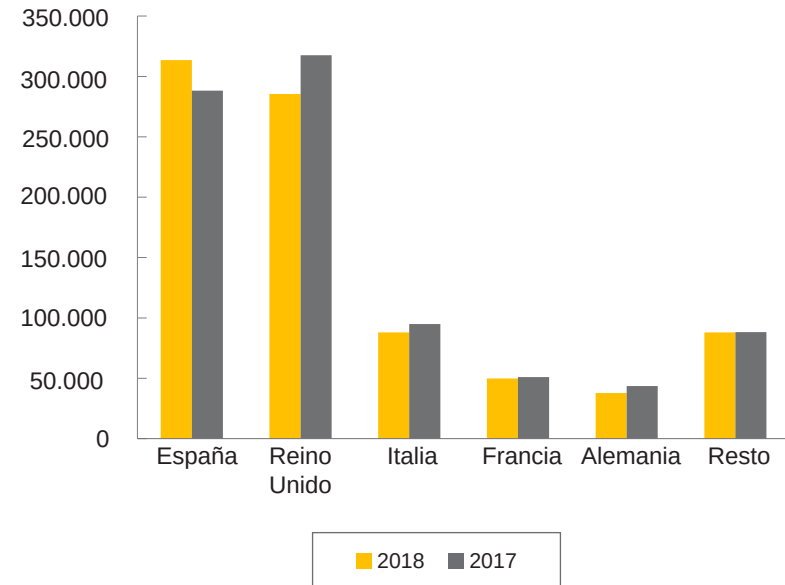
<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

correspondido durante el tercer trimestre al mercado nacional, pues es el único que ha incrementado la afluencia en términos interanuales (8,8%), lo que ha elevado su peso específico dentro del *portfolio* de demanda turística de Menorca (313.517 turistas; 36,3%, del total) por encima del de los británicos (285.506 turistas; 33,1%, del total).

Con todo, la contribución del mercado nacional no ha sido suficiente para compensar la pérdida de afluencia entre el colectivo extranjero. Prueba de ello es que el número de pernoctaciones hoteleras ha registrado un leve retroceso en el tercer trimestre (-0,3% vs 0,1%, Balears), lastrado por el descenso del segmento foráneo (-9,5% vs 50,8%, españoles). En consecuencia, el grado de ocupación de las plazas hoteleras ha rebajado los niveles del año anterior en mayor proporción que en el conjunto del archipiélago. Esta circunstancia se ha producido, además, de manera especialmente acentuada durante el mes de agosto, el de mayor ocupación, en el que el porcentaje de las plazas ocupadas (87,7% vs 90%, 2017) se ha erigido en el más reducido para esta época del año desde 2009, en contraposición ámbito regional, donde prácticamente se han igualado los niveles del pasado ejercicio (90,3% vs 90,5%, 2017).

Paralelamente, la actividad de los servicios también ha evidenciado un menor tono en el ámbito comercial. No en vano, la afiliación de trabajadores vinculados al comercio ha perdido de fuelle (-1,3% vs 0,6%, 2º trim.) de manera incluso más acentuada que en el conjunto regional (1,2% vs 1,7%, 2º trim.), lo que, unido a la desaceleración del empleo también en el ámbito turístico (2,5% vs 3,1%, 2º trim.), se ha acabado trasladando a la evolución del sector servicios en su conjunto (1% vs 1,9%, 2º trim.) y, por extensión, a la totalidad del tejido productivo menorquín (1,8% vs 2,6%, 2º trim.).

Así mismo, la afiliación de trabajadores también crecido a un menor ritmo en la industria (0,9% vs 2%, 2º trim.) como consecuencia del estancamiento del empleo en la rama agroalimentaria menorquina (0,1% vs 2,7%, 2º trim.), así como de la pérdida de efectivos laborales en la industria del cuero y del calzado (-4,8% vs -1,3%, 2º trim.), de una importancia mayor en Menorca que en el resto de islas. Así las cosas, tan solo el sector de la construcción ha conseguido fortalecer el ritmo de creación de empleo en el tercer trimestre (11,7% vs 9,2%, 2º trim.) con una aceleración que ha superado



* Datos de la llegada de turistas en Menorca según país de residencia correspondientes al periodo julio-septiembre

Fuente: Ibestat

en intensidad la experimentada por el sector en el resto del archipiélago (8,3% vs 7%, 2º trim.).

Desde esta perspectiva, cabe señalar que el mayor empuje del que hace gala la actividad de la construcción en Menorca respecto del resto de territorios insulares responde, fundamentalmente, al esfuerzo inversor realizado en este ámbito en los últimos años. No en vano, los datos del Colegio Oficial de Arquitectos de las Islas Balears (COAIB) señalan que el presupuesto correspondiente a los visados de obra creció en Menorca durante los ejercicios 2016 (8,3%) y 2017 (35,2%) por encima de la media balear (-6,1%, 2016; 31,7%, 2017). Esta tónica no ha tenido continuidad, sin embargo, a lo largo de los tres primeros cuartos del presente ejercicio (-19,6% vs 8,1%, Balears), lo que apunta a que, a medio plazo, la actividad podría rebajar el tono en el ámbito de la construcción, único sector del tejido productivo menorquín que muestra un mayor dinamismo que en el ámbito regional.

Al mismo tiempo, desde la óptica de la demanda, la ralentización del ritmo de crecimiento se asocia, en sintonía con la tónica regional, con el menor empuje del consumo de los hogares. En este sentido, los datos de la Prefectura Provincial de Tráfico de Balears indican que la matriculación de vehículos ha mantenido una trayectoria descendente tanto en julio (-45,4%) como en septiembre (-35,2%) que se aviene con el comportamiento observado en el resto del archipiélago (-4,2% y -19,3%, respectivamente). Respecto a esta circunstancia, cabe señalar, así mismo, el carácter excepcional del repunte anotado en agosto (16,1% vs 58,4%, Balears), en la medida en que responde, principalmente, al adelanto de las ventas producido por la entrada en vigor en septiembre de la nueva normativa sobre las homologaciones de los consumos y emisiones de gases de los vehículos.

Con todo, lo cierto es que, al igual que en el resto de islas, la llegada de no residentes durante la temporada alta ha contribuido a mitigar el menor tono del consumo de los hogares. De hecho, el gasto efectuado por parte de los no residentes en el tercer trimestre se ha incrementado respecto al mismo periodo del año anterior (3,9%) en mayor proporción que en conjunto regional (0,9%). Ello se debe a que los turistas de

	2017	2017:IV	2018:I	2018:II	2018:III
Total trabajadores afiliados	4,2	3,7	3,9	2,6	1,8
- Industria	3,8	3,1	1,5	2,0	0,9
- Construcción	6,4	10,1	8,7	9,2	11,7
- Servicios	4,0	2,8	3,5	1,9	1,0
Paro registrado	-10,6	-7,1	-6,7	-7,7	-6,6

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: OTIB

Menorca han mantenido estable su estancia media (0,6%) a diferencia de en el resto del archipiélago (-5,6%), lo que ha permitido capitalizar en mayor medida el incremento generalizado del gasto diario por turista (5,8% vs 7,2%, Balears).

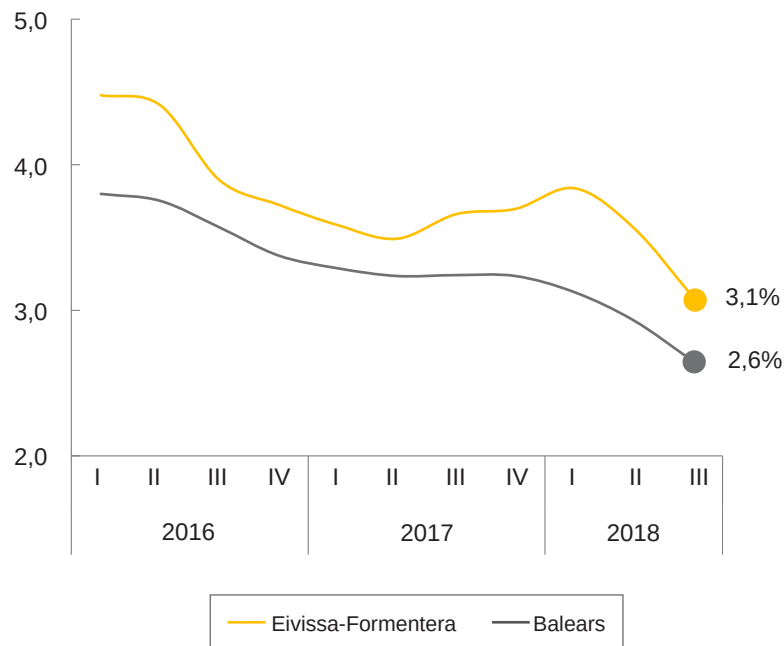
Paralelamente, por lo que respecta a la demanda de inversión, el mayor empuje se ha concentrado en el ámbito de la construcción. No en vano, es el único ámbito productivo en que el crecimiento de la afiliación empresarial a la Seguridad Social se ha acelerado en el tercer trimestre (6,4% vs 3,4%, 2º trim.) y lo ha hecho, además, de manera más intensa que en el conjunto regional (6,7% vs 5,9%, 2º trim.). Por el contrario, el número de empresas afiliadas se ha incrementado a un ritmo menor en la industria (0,7% vs 1,2%, 2º trim.) e incluso ha perdido efectivos en el sector servicios (-0,8% vs 0,3%, 2º trim.).

Sea como fuere, lo cierto es que la progresiva moderación que evidencian las expectativas del empresariado menorquín señala que la demanda de inversión podría rebajar el tono durante los próximos meses incluso en una proporción mayor que el resto de islas. Y es que el indicador correspondiente a la valoración que los establecimientos menorquines realizan de la marcha del negocio durante el tercer trimestre (4,3 puntos) ha retrocedido en comparación con el mismo periodo del año anterior (20,7 puntos) de manera más intensa que a nivel regional (8,8 puntos vs 19,8 puntos, 2017). Al mismo tiempo, el saldo de expectativas relativas al cuarto trimestre ha sufrido un deterioro (-16,3 puntos vs -5,6 puntos, 2017) que triplica con creces el anotado por la media balear (-7,6 puntos vs -4,4 puntos, 2017).

	2017	2017:IV	2018:I	2018:II	2018:III
Demanda eléctrica	2,5	4,1	2,3	-5,4	1,4
Tránsito marítimo de mercancías	-3,1	10,0	13,1	-4,0	12,5
Matriculación de vehículos	2,3	37,7	-5,7	-15,6	-24,2
Empresas afiliadas	2,0	2,0	2,5	0,8	0,0
Tránsito aéreo de pasajeros	8,1	9,1	6,7	0,3	-2,2
Presupuesto de visados de obra	35,2	-1,2	4,9	-21,9	-33,5

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: REE, Autoritat Portuària de Balears, Jefatura Provincial de Tráfico, OTIB, AENA y COAIB



* Tasas de variación interanual del VAB no agrario en porcentajes
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARs. i|global. Disponible en:
<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

» Eivissa y Formentera acusan la pauta de ralentización condicionadas por la menor contribución de los servicios turísticos

Entre los meses de julio y septiembre, la economía de Eivissa y Formentera ha avanzado a un ritmo medio estimado del 3,1% interanual, cinco décimas menos que en el segundo trimestre (3,6%). De esta manera, a pesar de que la economía pitiusa se mantiene como la que más crece del archipiélago, durante el tercer trimestre ha perdido ritmo de avance manera más intensa que el agregado regional (2,6% vs 2,9%, 2º trim.), lo que ha estrechado el diferencial que le separa de la media balear (0,5 pp vs 0,7 pp, 2º trim.).

Este comportamiento se debe a que la economía pitiusa se ha visto afectada en mayor medida que las del resto de territorios insulares por la normalización de los flujos de afluencia de visitantes como consecuencia de su grado de especialización turística más elevado. Y es que cabe recordar que el porcentaje del valor añadido bruto insular generado por las ramas de alojamiento y restauración supera con creces tanto en Eivissa (26,8%) como en Formentera (37,2%) la media regional (21,7%).

A esta circunstancia hay que sumar, además, el hecho de que la llegada de turistas ha disminuido en términos interanuales en Eivissa y Formentera (-3,9%), mientras ha mantenido un pulso más sostenido en el resto del archipiélago (-0,2%). La razón de ello es el descenso más acentuado que ha experimentado la afluencia de turistas procedentes del Reino Unido (-7,2% vs -1,8%, Balears), Alemania (-15,2% vs -4,1%, Balears) o los países nórdicos (-36,2% vs -4,1%, Balears), al mismo tiempo que el mercado nacional, el

segundo de mayor importancia en el territorio pitiuso después del británico, no ha hecho gala del mismo empuje que en el resto del conjunto regional (-2% vs 5,5%, Balears).

De acuerdo con esta dinámica, el crecimiento de la afiliación de trabajadores se ha ralentizado en las ramas orientadas a la actividad turística (3,2% vs 5,4%, 2º trim.) en mayor medida que en el conjunto del archipiélago (2,7% vs 3,7%, 2º trim.) y que en el resto de las actividades del sector servicios (3,2% vs 4,4%, 2º trim.). Desde esta perspectiva, la moderación observada en el ámbito de los servicios, en general, y del turismo, en particular, contrasta con el mayor empuje que ha exhibido el empleo en el resto de sectores del tejido productivo pitiuso. Y es que la afiliación de trabajadores ha intensificado el ritmo de crecimiento tanto en la industria (3,5% vs 0,9%, 2º trim.) como, sobre todo, en la construcción (6,7% vs 3,1%, 2º trim.), una circunstancia que, en todo caso, no se ha trasladado a la evolución del empleo agregado (3,5% vs 4,1%, 2º trim.), dado el menor peso relativo de ambos sectores en la estructura productiva de Eivissa y Formentera.

Paralelamente, por lo que respecta a la demanda, el menor empuje de la economía pitiusa encuentra su razón de ser, principalmente, en el consumo privado. Así se desprende del descenso en la matriculación de vehículos registrado en los meses de julio (-3,4%) y septiembre (-12,3%) después de la tendencia ascendente mostrada en el segundo trimestre (12%), así como del aumento más moderado de las mercancías transportadas en los puertos de Eivissa y La Savina durante el tercer trimestre (1,9% vs 2,6%, 2º trim.). En este mismo sentido, la compraventa de viviendas ha ofrecido síntomas de enfriamiento a lo largo de los tres primeros cuartos del año (-11,9%) de manera más acentuada que en el ámbito regional (-1,9%), una circunstancia que da continuidad al mayor grado de contención que ya evidenció el pasado ejercicio (5,6% vs 15%, Balears).

Esta dinámica se ha visto acentuada, además, por el comportamiento de la demanda turística, toda vez que Eivissa y Formentera es el único territorio insular en el que los visitantes han reducido en términos interanuales el gasto efectuado por persona y día (-2,8% vs 7,2%, Balears). En consecuencia, pese a que la estancia media de los mismos se ha alargado de manera significativa (7,3% vs -5,6%, Balears), el gasto total efectuado

	2017	2017:IV	2018:I	2018:II	2018:III
Total trabajadores afiliados	5,8	3,8	5,6	4,1	3,5
- Industria	3,5	0,8	1,8	0,9	3,5
- Construcción	7,9	8,4	3,0	3,1	6,7
- Servicios	5,6	3,3	6,4	4,4	3,2
Paro registrado	-9,5	-5,7	-7,2	-6,5	-0,2

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: OTIB

	2017	2017:IV	2018:I	2018:II	2018:III
Demanda eléctrica	3,3	2,5	12,0	-0,7	4,3
Tránsito marítimo de mercancías	3,3	-1,8	-1,1	-1,6	-0,9
Matriculación de vehículos	-23,2	-9,1	-1,7	12,0	1,2
Empresas afiliadas	3,3	2,7	4,3	2,4	2,8
Tránsito aéreo de pasajeros	6,6	11,0	24,5	4,4	-2,0
Presupuesto de visados de obra	23,7	46,4	-50,6	111,8	-32,5

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: REE, Autoritat Portuària de Balears, Jefatura Provincial de Tráfico, OTIB, AENA y COAIB

por los turistas que han visitado el territorio pitiuso durante el tercer trimestre ha registrado el aumento (0,3%) más moderado del conjunto regional (0,9%).

Al mismo tiempo, la demanda de inversión ha mostrado un dinamismo mayor incluso que en el ámbito regional, una circunstancia que, en todo caso, no ha permitido compensar el menor tono del consumo privado. En este sentido, el empuje de la inversión ha quedado patente especialmente en el número de empresas afiliadas a la Seguridad Social, que se ha incrementado a un ritmo (2,8%) mayor que en el segundo trimestre (2,4%) en contraposición con la tendencia a la moderación predominante en el ámbito regional (1,4% vs 1,9%, 2º trim.). Este comportamiento se ha hecho extensivo, además, a la totalidad del tejido productivo pitiuso, ya que el crecimiento de la afiliación empresarial ha ganado tracción tanto en la industria (1,9% vs 0,6%, 2º trim.) y la construcción (8,7% vs 5,4%, 2º trim.) como incluso, ligeramente, en los servicios (2,1% vs 2%, 2º trim.), a pesar del menor tono de la actividad en este sector.

Desde esta perspectiva, el mayor pulso relativo de la inversión descansa, en gran medida, sobre las expectativas del empresariado pitiuso. No en vano, a pesar de que el balance de situación referente al tercer trimestre refleja un saldo (12 puntos) inferior al del año anterior (21,4 puntos), el descenso interanual del indicador ha resultado más moderado que el registrado en el conjunto regional (8,8 puntos vs 19,8 puntos, 2017) y se mantiene, así, como el más elevado del archipiélago. Así mismo, Eivissa y Formentera se erige en el único territorio insular en el que la formulación de expectativas para el cuarto trimestre muestra un saldo (-6,3 puntos) más favorable que el año pasado (-10,5 puntos).

Con todo, el crecimiento más moderado que ha experimentado en octubre la afluencia de turistas extranjeros (0,3%) en relación al conjunto regional (2,2%), unido a la disminución de los turistas nacionales (-9,1% vs 22%, Balears), apunta a que durante los últimos compases del año la actividad podría continuar ralentizándose en el ámbito turístico en mayor medida que en el resto del archipiélago. Este hecho contribuiría a que el ritmo de crecimiento de Eivissa y Formentera se aproxime gradualmente al del agregado balear después de haber transitado por la fase de recuperación con un dinamismo superior al del resto del conjunto insular.

Perspectivas

Continuidad expansiva a un menor ritmo

» Las perspectivas se rebajan levemente a escala global por la mayor presencia de riesgos a la baja para el crecimiento.

Las perspectivas apuntan a que la actual fase expansiva del ciclo económico tendrá continuidad a lo largo del ejercicio entrante. Así lo señalan las proyecciones del Fondo Monetario Internacional, que prevé que la actividad avance a escala global al mismo ritmo que en el presente ejercicio (3,7%), con una leve moderación del crecimiento en el ámbito de la zona del euro (1,9% vs 2%, 2018). Esta ralentización se prevé algo más pronunciada, sin embargo, en el caso de la economía española (2,2% vs 2,7%, 2018), una circunstancia a la que no se mantendrá ajeno el archipiélago. Es de esperar, por tanto, que la economía balear avance durante el próximo ejercicio a una tasa inferior que en el presente año.

Con todo, conviene tener presente que estas proyecciones de crecimiento han sido revisadas a la baja respecto a las estimaciones emitidas por el FMI el pasado mes de julio tanto para el presente año en el caso de la economía española (-0,1 pp) y la zona del euro (-0,2 pp) como para el próximo en el de las economías avanzadas (-0,1 pp). La razón de ello es que los riesgos a la baja presentes en los últimos meses en el panorama internacional y que podrían entorpecer el avance de la actividad a corto y medio plazo se han materializado parcialmente o tienen mayor posibilidad de hacerlo.

	Proyecciones		Revisión respecto informe julio	
	2018	2019	2018	2019
Economía mundial	3,7	3,7	-0,2	-0,2
Economías avanzadas	2,4	2,1	0,0	-0,1
- Estados Unidos	2,9	2,5	0,0	-0,2
- Zona del euro	2,0	1,9	-0,2	0,0
- Alemania	1,9	1,9	-0,3	-0,2
- España	2,7	2,2	-0,1	0,0
Economías emergentes y en desarrollo	4,7	4,7	-0,2	-0,4

* Proyecciones de crecimiento en porcentaje de variación anual y revisión en puntos porcentuales

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Así, por una parte, la deriva proteccionista observada en algunas de las principales economías mundiales se ha concretado en la imposición de medidas arancelarias al comercio internacional. En este sentido, la implantación de aranceles por parte de los Estados Unidos a las importaciones chinas –principalmente sobre productos de la industria aeroespacial, tecnologías de la información y la comunicación, maquinaria y automoción– han sido replicadas por parte del país asiático. En consecuencia, las proyecciones de crecimiento del comercio mundial de bienes y servicios han sido rebajadas de manera sustancial tanto para el presente año (-0,6 pp; 4,2%) como para el próximo (-0,5 pp; 4%).

A ello hay que sumar el aumento del precio del petróleo, pues está contribuyendo a desalentar la demanda, tanto de hogares como de empresas, en las economías netamente importadoras de productos energéticos, como es el caso de Balears. Esta circunstancia se podría ver acentuada a raíz del acuerdo alcanzado en la primera semana de diciembre por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) para reducir la producción (-3%) y que ha intensificado la trayectoria al alza del precio del petróleo en los días posteriores.

Al mismo tiempo, en el ámbito europeo, persisten las dificultades para alcanzar un acuerdo sobre las condiciones que deberán regir la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Por esta razón, está aumentando la incertidumbre en torno a los términos del nuevo marco de relaciones comerciales entre el Reino Unido y Unión Europea y que afectan directamente a las exportaciones de bienes y, especialmente, de servicios de Balears al país británico.

Todos estos riesgos se dan, además, en un contexto en que la agenda de los bancos centrales de las principales economías mundiales avanza hacia una progresiva normalización de la política monetaria. Ello supone que las condiciones financieras se irán tornando cada vez menos flexibles, con una subida de los tipos de interés que podría frenar la propensión al consumo y la inversión de familias y empresas.

