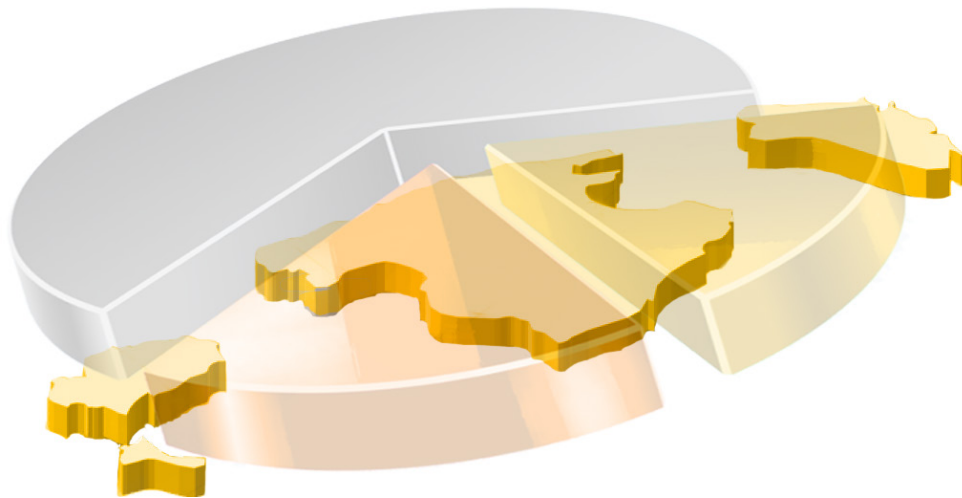


Evolución económica

Número 13 · Junio 2019



MARCO GENERAL

Persiste la tendencia a la desaceleración

COMPONENTES DE DEMANDA

La inversión se mantiene como el componente más dinámico

COMPONENTES DE OFERTA

La pérdida de ritmo es compartida por todos los sectores

DESAGREGACIÓN TERRITORIAL

La ralentización se impone en los diferentes territorios insulares

PERSPECTIVAS

Un escenario trufado de riesgos



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 Damían

© 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	14 Servicios	22 Menorca	28 Perspectivas
		10 Inversión	18 Industria	25 Eivissa y Formentera	
		13 Sector exterior	20 Construcción		

Persiste la tendencia la desaceleración

Marco general

» Balears da continuidad a la senda de ralentización en un contexto marcado por la presencia de riesgos latentes y mayor incertidumbre en el ámbito internacional.

Durante los tres primeros meses del ejercicio, la economía balear ha dado continuidad a la senda de desaceleración que mantiene desde los primeros compases de 2018 con un crecimiento que se estima en el 2% interanual, dos décimas por debajo del avance anotado en el último trimestre del pasado año (2,2%). No obstante, la evolución reciente del agregado regional indica que, a medida que la economía transita hacia tasas de crecimiento más moderadas y acordes con la madurez del ciclo económico actual, el ritmo de desaceleración se está tornando cada vez más suave. Prueba de ello es que el marcador de crecimiento regional ha cedido en el primer trimestre una décima menos de lo que lo hiciera en el último cuarto del pasado ejercicio (-0,3 pp), en el cual la ralentización experimentada ya había sido, a su vez, una décima inferior a la del tercer trimestre (-0,4 pp).

Desde esta perspectiva, la progresiva tendencia del agregado balear hacia una mayor estabilidad del ritmo de avance se aviene con el comportamiento de la actividad en el entorno competitivo más cercano del archipiélago. Y es que, tras varios trimestres de una suave pero constante pauta de moderación, la economía de la zona del euro ha avanzado entre los meses de enero y marzo a la misma tasa interanual que el trimestre anterior (1,2%). Este mayor grado de estabilidad del ritmo de crecimiento ha sido compartido, no en vano, por la mayor parte de las principales economías de la zona del euro, como

	2018	2018:II	2018:III	2018:IV	2019:I
VAB no agrario	2,7	2,9	2,6	2,2	2,0
Industria	1,7	1,9	1,9	1,2	1,0
Construcción	4,7	4,8	5,0	4,8	4,3
Servicios	2,6	2,9	2,6	2,2	2,0
Consumo	2,5	2,7	2,5	2,0	1,8
Inversión	3,5	3,5	3,7	3,5	3,5

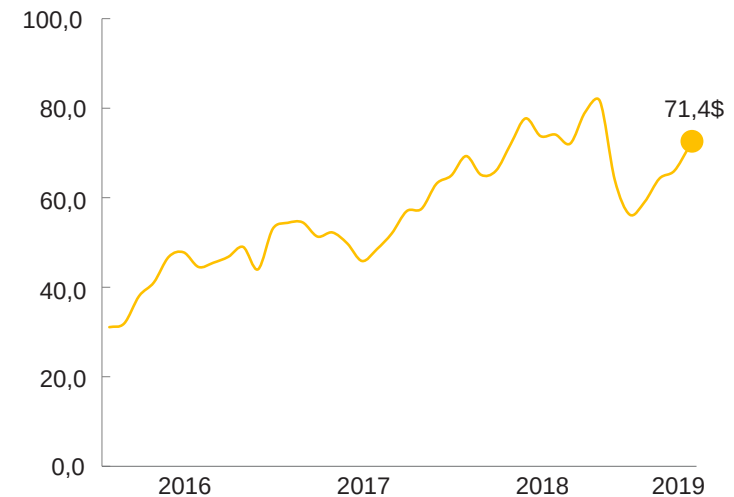
* Tasas de variación interanual del VAB de Balears en porcentajes
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:
<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

es el caso de la francesa, que ha replicado la evolución del agregado comunitario (1,2% vs 1,2%, 4º trim.) o la alemana (0,7% vs 0,6%, 4º trim.) y la española (2,4% vs 2,3%, 4º trim.), que han experimentado una tímida aceleración de apenas una décima.

Particularmente, cabe señalar que el pulso de la inversión empresarial se erige en uno de los factores que, desde el punto de vista de la demanda, más está contribuyendo a suavizar la desaceleración del agregado regional. Esta circunstancia está permitiendo compensar, al menos en parte, la paulatina pérdida de empuje que está experimentando el consumo privado por el agotamiento de los vientos de cola que habían favorecido la capacidad de gasto de los hogares en los últimos años. Entre estos factores destaca, especialmente, el precio del petróleo, que a lo largo del primer trimestre del ejercicio se ha encarecido en torno a una quinta parte (17,4%) hasta situarse de nuevo en el mes de abril por encima de la barrera de los 70 dólares por barril de Brent (71,4\$/barril).

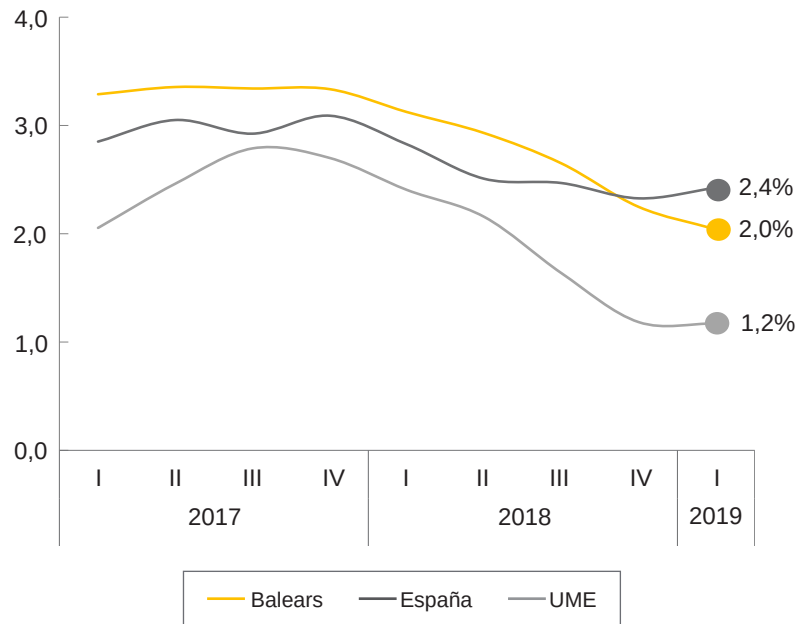
Al mismo tiempo, desde la perspectiva de la oferta, la ralentización del consumo privado está incidiendo especialmente sobre el ámbito de los servicios y, en particular, del comercio. Ello se suma al hecho de que la actividad derivada de la esfera turística tiende hacia tasas de crecimiento cada vez más moderadas y estables, en concordancia con la normalización de los flujos de llegadas de visitantes al archipiélago. En este contexto, incluso la construcción, que presenta tasas de crecimiento muy superiores a las del resto de sectores debido al estadio de recuperación más inicial en el que se encuentra, ha empezado a ofrecer síntomas de normalización en su ritmo de avance durante los primeros compases del ejercicio.

Con todo, lo cierto es que las principales instituciones económicas a nivel internacional han recalcado que esta fase de mayor estabilidad del ritmo de crecimiento ha coincidido con un recrudescimiento de las tensiones geopolíticas y comerciales, debido especialmente al aumento de los aranceles entre Estados Unidos y China y la incertidumbre en torno a las posibilidades de que el Reunido Unido abandone la Unión Europea sin mediar un acuerdo. De hecho, estas circunstancias han llevado al Banco Central Europeo (BCE) a rebajar en junio dos décimas las perspectivas de crecimiento de la zona del euro para 2020 (1,4%) respecto a las anteriores proyecciones emitidas en marzo (1,6%).



* Precio del petróleo Brent en dólares por barril

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS, Eurostat e INE

Ante estas perspectivas y con el ánimo de estimular la demanda interna y particularmente el consumo privado, el Comité Ejecutivo del BCE ha decidido en su reunión de junio alargar el periodo en el que los tipos de interés oficial permanecerán en los mínimos históricos actuales (0%) al menos hasta mediados de 2020 –en lugar de finales de 2019, como estaba previsto–. Además, está programada la emisión de nuevas subastas de liquidez para el sector bancario a partir del mes de septiembre que se espera contribuyan a la fluidez del crédito hacia familias y empresas.

La política monetaria desplegada por el BCE mantiene, por tanto, un carácter marcadamente acomodaticio y acorde con un contexto en el que la inflación de la zona del euro (1,4%, 1º trim.) permanece alejada del objetivo de estabilidad de precios fijado por la institución comunitaria (2%). De acuerdo con este escenario, el presidente del BCE, Mario Draghi, ha vuelto a remarcar la necesidad de acelerar la implementación de reformas estructurales para aumentar la resiliencia frente a *shocks* externos, destacando especialmente la importancia de la reducción del desempleo estructural y el aumento de la productividad.

Desde esta perspectiva, no se puede obviar que los principales agregados macroeconómicos ponen de manifiesto que durante el pasado ejercicio la economía balear aumentó más en términos de empleo (3,4%) que de valor añadido (2,7%), lo que implica un nuevo retroceso de la productividad, como ya es habitual en las etapas expansivas del ciclo económico. La reversión de este patrón de crecimiento conlleva para el archipiélago el reto de abordar la reforma de aspectos estructurales claves relacionados con el grado de eficiencia, como el aprovechamiento de los factores de producción o el funcionamiento del mercado de trabajo –donde persiste una elevada dualidad y se da una cronificación del paro en algunos segmentos de la población–. Para ello, la formación del capital humano, la adopción de las nuevas tecnologías o la mejora de la eficiencia energética se erigen en palancas fundamentales para dotar al tejido productivo balear de una mayor resiliencia frente a los riesgos latentes que presenta el actual escenario macroeconómico, reforzar, así, la senda de crecimiento y evitar una desaceleración más intensa de la economía.

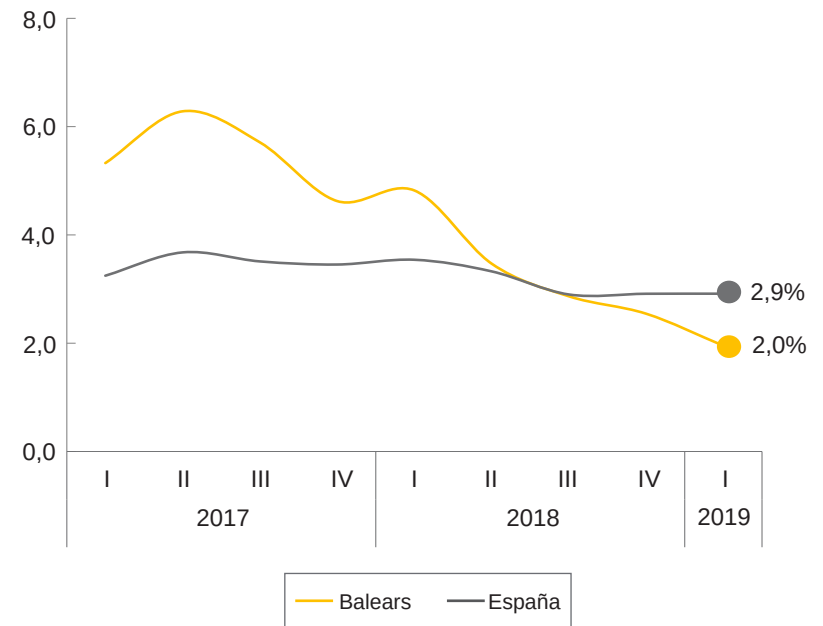
Componentes de demanda

La inversión se mantiene como el componente más dinámico

» El consumo de los hogares crece a un menor ritmo condicionado por la rebaja de las expectativas familiares y la moderación del proceso de creación de empleo.

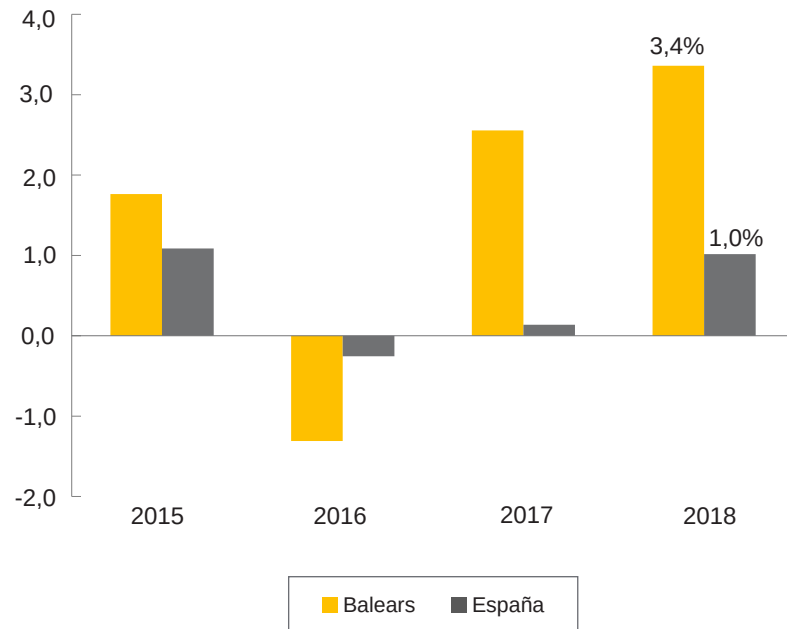
Desde la óptica de la demanda, la suave pero progresiva pauta de desaceleración que mantiene el agregado regional se explica, fundamentalmente, por el comportamiento del consumo privado. Y es que el gasto de los hogares ha crecido durante el primer trimestre a un ritmo estimado del 1,8% interanual, una tasa que rebaja en dos décimas la anotada el trimestre anterior (2%) y se erige en el avance más contenido registrado por este componente de la demanda desde los primeros compases de la fase de recuperación económica.

En este sentido, el menor empuje del consumo privado se achaca, en gran medida, a la moderación del proceso de creación de empleo y la manera en que esta circunstancia está repercutiendo sobre la capacidad y la propensión al gasto de los hogares. Desde esta perspectiva, hay que tener presente que, tras el trienio 2015-2017 en el que la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social creció a tasas elevadas (5,3%, 2015 y 2016; 5,5%, 2017) y muy superiores a la media nacional (3,2%, 2,9% y 3,5%, respectivamente), la creación de empleo ha empezado a evidenciar ciertos síntomas de ralentización ya durante el pasado ejercicio (3,4% vs 3,2%, España). Esta trayectoria ha tenido continuidad, además, entre los meses de enero y marzo, periodo en el que, por primera vez desde el inicio de la recuperación económica, el crecimiento de la afiliación de trabajadores (2%) se ha situado claramente por debajo de la media nacional (2,9%).



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

Fuente: OTIB y TGSS



* Tasas de variación anual del coste salarial por trabajador y mes
Fuente: INE

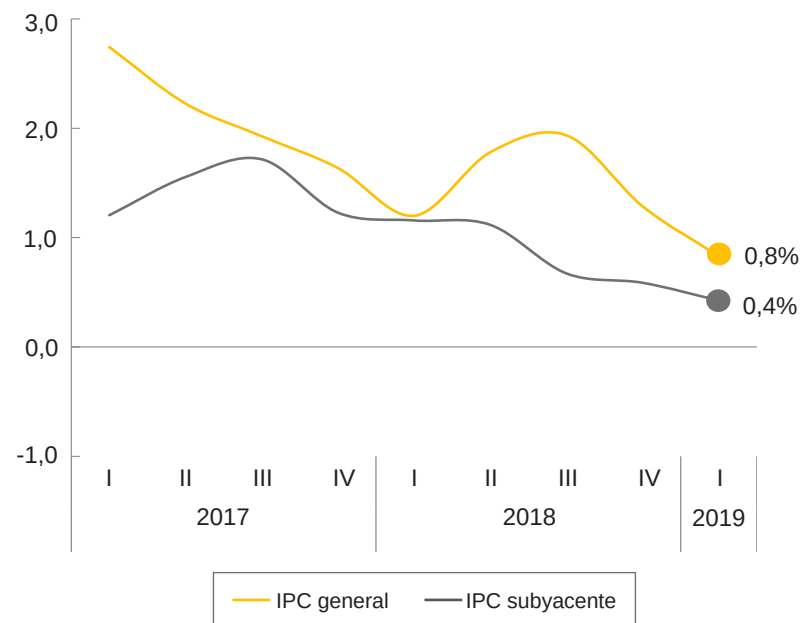
Cabe puntualizar, no obstante, que el efecto de esta ralentización del proceso de creación de empleo se está viendo mitigado, al menos en parte, por la mejora de las rentas salariales. Así lo apuntan los datos de la Encuesta trimestral de coste laboral, según los cuales, durante el pasado ejercicio, el coste destinado a salarios registró en el archipiélago un aumento (3,4%) superior al del año anterior (2,6%) y que se erige en el más acentuado del territorio nacional (1%), superando con creces el del País Vasco (2,4%), el segundo más elevado.

Con todo, el menor tono del consumo de los residentes se ha visto acentuado en el primer trimestre por el hecho de que la Semana Santa se haya celebrado durante el presente ejercicio íntegramente en abril –a diferencia del año pasado, cuando tuvo lugar en los últimos compases del mes de marzo–. Y es que, a pesar de que entre enero y marzo el archipiélago ha recibido una afluencia turística (1.098.439 turistas) incluso ligeramente superior a la del año anterior (1.053.103 turistas), este hecho se ha traducido en un menor volumen de pernoctaciones (6,6 millones vs 7 millones, 2018), debido a que, sin el periodo vacacional de la Semana Santa, la estancia media de los turistas se ha acortado de manera sustancial (6 días vs 6,6 días, 2018). En consecuencia, el gasto efectuado de media por cada visitante durante su estancia (753 euros) ha resultado inferior al contabilizado un año antes (790 euros), una circunstancia que se ha acabado trasladando al gasto total efectuado entre el conjunto de turistas que han visitado las islas en el primer trimestre (827 millones de euros vs 832 millones de euros, 2018).

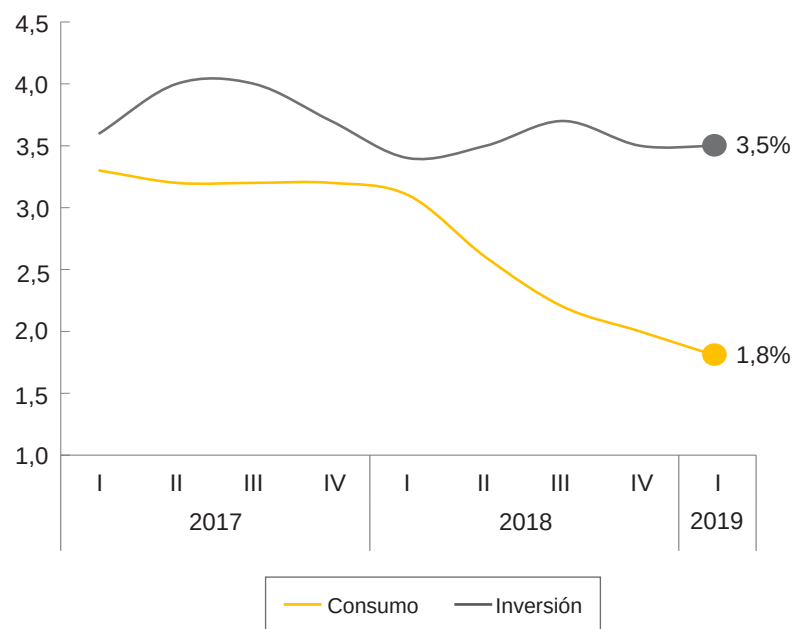
En este contexto, uno de los aspectos en los que más patente se está haciendo el menor vigor del consumo es en la tímida progresión de los precios finales. Prueba de ello es que el Índice de Precios de Consumo (IPC) ha registrado entre enero y marzo el avance más contenido de los últimos diez trimestres (0,8%). En términos específicos, esta moderación se ha hecho visible no tan solo en los elementos más volátiles del índice, como son los alimentos no elaborados (2,9% vs 3,5%, 4º trim) y los productos energéticos (2,7% vs 5,3%, 4º trim), sino también en el indicador subyacente de inflación (0,4% vs 0,6%, 4º trim), que, al estar conformado por los elementos más estables del índice, apunta a que la progresión de los precios de consumo se mantendrá en cotas contenidas más allá del corto plazo. Es de esperar, por tanto, que esta circunstancia se

vaya incorporando progresivamente a las decisiones de compra de las familias, dado que la inflación realmente percibida por los consumidores –aproximada a través del indicador de precios de bienes de compra frecuente– también ha ofrecido síntomas de desaceleración (1,6% vs 1,8%, 4º trim).

De modo similar, el menor pulso del consumo privado también se ha puesto de manifiesto en la evolución del comercio minorista, cuyo índice de ventas se ha incrementado en el primer trimestre (2,5%) de manera más contenida que el trimestre anterior (3%), en sintonía con la tónica observada a nivel estatal (1,2% vs 1,9%, 4º trim.). Al mismo tiempo, por lo que respecta a la compra de bienes de naturaleza duradera, resulta significativo que la matriculación de vehículos se haya reducido nuevamente en términos interanuales entre enero y marzo (-15,2%), tal y como ya sucediera en el trimestre anterior por primera vez desde el inicio de la recuperación económica (-14,3%). En esta línea, el consumo de carburantes para automoción –gasolina y gasóleo A– ha experimentado en el primer cuarto del año un leve descenso (-0,9%) que da continuidad a la tendencia de los trimestres anteriores (-0,6%, 4º trim.; -0,2%, 3º trim.), mientras que los datos correspondientes al valor de bienes importados también reflejan una menor demanda al exterior tanto de manufacturas de consumo (-6,4%) como de bienes de consumo duradero (-11,8%).



* Tasas de variación interanual de los índices de precios de consumo en porcentajes
Fuente: INE



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

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

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

» La inversión mantiene el pulso apoyada especialmente en el empuje de la demanda en el ámbito de la construcción.

Dentro de la actual fase del ciclo económico, caracterizada por un elevado grado de madurez, la inversión empresarial está adquiriendo un papel cada vez más destacado. Por una parte, por su contribución directa al marcador de crecimiento balear, ya que, con un avance estimado del 3,5% interanual en el primer trimestre, ha igualado la tasa del trimestre anterior y se erige, así, en el componente de la demanda que más está contribuyendo a suavizar la desaceleración del agregado regional ante la pérdida de empuje del consumo. Por la otra parte, porque supone la puesta en marcha de nuevos proyectos empresariales con capacidad para impulsar la actividad económica en periodos venideros, una vez diluidos los vientos de cola que favorecieron el crecimiento en los últimos años.

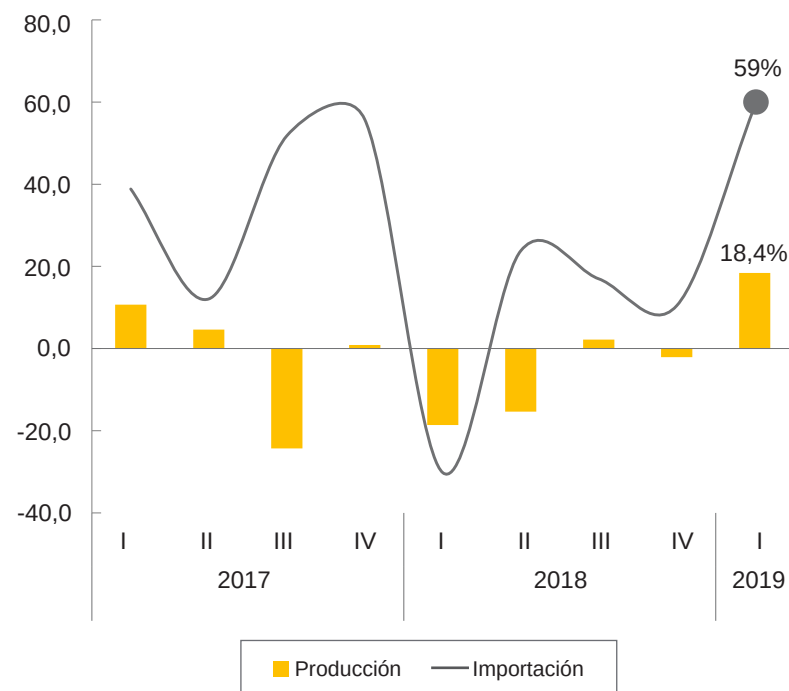
Desde esta perspectiva, cabe precisar que el mayor dinamismo de la demanda de inversión se observa particularmente en el ámbito de la construcción. Así lo reflejan los datos de proyectos de dirección de obra visados en el primer trimestre, cuyo presupuesto total (249 millones de euros) ha superado el contabilizado durante este mismo periodo en años anteriores (226 millones de euros, 2018; 213 millones de euros, 2017) y se ha erigido en el más elevado de los últimos once ejercicios. En concreto, el aumento que en términos interanuales ha experimentado el presupuesto visado (9,9%) se ha canalizado principalmente hacia proyectos de reforma (3,8%) y, sobre todo, de ampliación (73,7%),

mientras que el segmento de obra nueva ha registrado un incremento muy inferior (0,4%). Al mismo tiempo, por lo que refiere a la naturaleza de la obra, destaca especialmente el crecimiento del segmento residencial (56,1%), cuyo presupuesto asociado (197 millones de euros) ha representado prácticamente ocho de diez euros de la inversión total proyectada durante el primer trimestre (79,1% del total).

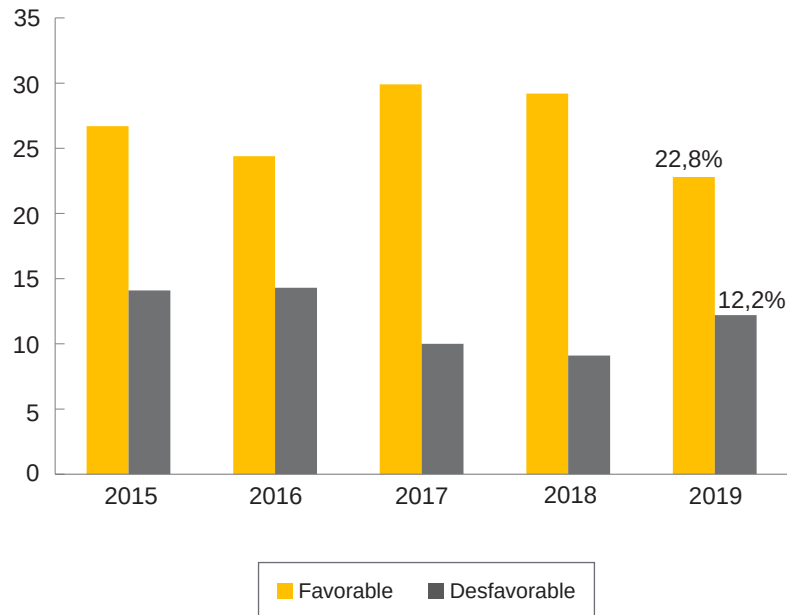
Paralelamente, por lo que concierne al ámbito puramente productivo, los principales indicadores de actividad también apuntan a un mayor tono de la demanda de inversión. Así, por ejemplo, la importación de bienes de equipo se ha incrementado durante el primer trimestre (59%) de manera más acentuada que el trimestre anterior (10,4%), mientras que la producción industrial de este tipo de bienes también ha aumentado (18,4%) tras el descenso anotado en el último cuarto del pasado ejercicio (-2,1%).

De esta manera, el pulso de la inversión ha contribuido a que el número de centros de cotización de empresas afiliados al régimen general de la Seguridad Social se haya ampliado nuevamente durante el primer trimestre (0,5%), a pesar de que en el pasado ejercicio ya se alcanzaron los registros más elevados de la serie (44.550 centros de cotización). En particular, durante el primer cuarto del año, la afiliación empresarial se ha incrementado en términos interanuales tanto en el sector de la industria (1%) como, especialmente, en la construcción (3,6%) y tan solo ha descendido de manera mínima en el ámbito de los servicios (-0,1%), un hecho que, en todo caso, se achaca al efecto base de la Semana Santa. Prueba de ello es que la afiliación de empresas a los servicios ha recuperado en abril la tendencia al alza (0,8%), en sintonía con la evolución del resto de sectores (3,2%, construcción; 0,2% industria).

Con todo, cabe señalar que la demanda de inversión podría verse condicionada a corto y medio plazo por la progresiva rebaja que se observa en las perspectivas del empresariado regional. Y es que durante el primer cuarto del ejercicio el indicador de confianza empresarial se ha situado en valores (137,9 puntos) inferiores a los anotados un año antes (142,3 puntos) fruto, en buena medida, de las menores expectativas existentes de cara al trimestre entrante (10,6 puntos vs 20,1 puntos, 2018). Ello se debe a que la proporción de establecimientos que prevé una marcha favorable del



* Tasas de variación interanual de los principales indicadores de bienes de equipo
Fuente: INE y Datacomex



* Porcentaje de establecimientos según las expectativas sobre la marcha del negocio en el segundo trimestre

Fuente: Ibestat

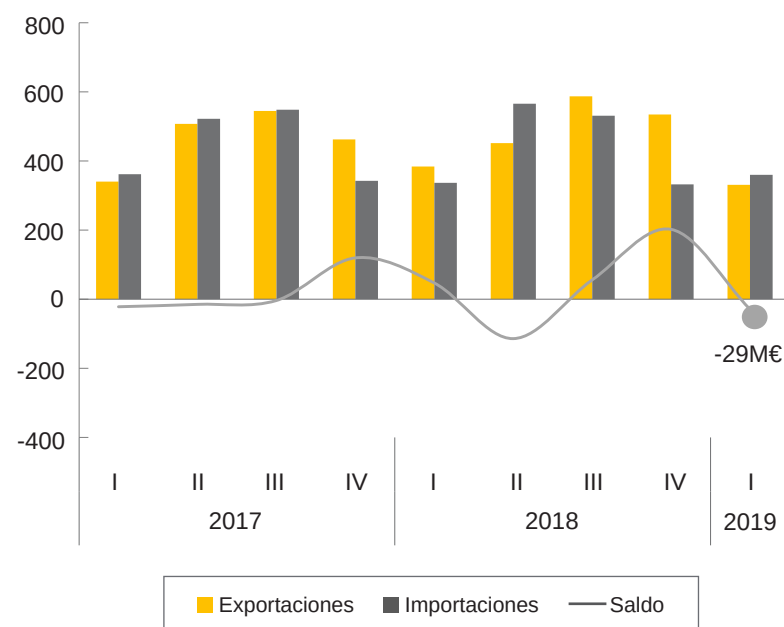
negocio en el segundo trimestre (22,8%) se ha reducido en comparación con el pasado ejercicio (29,2%), a diferencia de lo que sucede con el porcentaje de los que la intuyen desfavorable (12,2% vs 9,1%, 2018).

De esta manera, la rebaja de las expectativas empresariales podría acabar afectando al ánimo inversor a lo largo de los próximos trimestres y condicionar, por tanto, la puesta en marcha de nuevos proyectos empresariales. Por el momento, el número de sociedades mercantiles constituidas en el primer trimestre (928 sociedades) ha resultado levemente inferior al contabilizado durante este mismo periodo en años anteriores (976 sociedades, 2018; 1.084 sociedades, 2017), mientras que por lo que concierne al capital suscrito en estas operaciones (37,7 millones de euros) se observa un diferencial aun mayor respecto a ejercicios previos (120,5 millones de euros, 2018; 70,7 millones de euros, 2017).

» El sector exterior minora su contribución al crecimiento regional por el descenso de las exportaciones y el aumento de las importaciones.

Más allá del efecto que el retraso de la Semana Santa haya podido producir sobre la exportación de servicios turísticos, la contribución del sector exterior al crecimiento regional también se ha visto perjudicada durante el primer trimestre por el deterioro de la balanza comercial de bienes. Y es que, entre los meses de enero y marzo, el intercambio de bienes con el extranjero se ha saldado con un saldo negativo de 29 millones de euros, un hecho que contrasta con el resultado de los dos últimos ejercicios, en los que la balanza comercial de bienes registró sendos superávits (191 millones de euros, 2018; 79 millones de euros, 2017).

En términos concretos, el valor de los bienes vendidos al exterior en el primer trimestre (331 millones de euros) ha representado en torno a nueve décimas partes de las compras (360 millones de euros), lo que supone una tasa de cobertura de las exportaciones (91,9%) significativamente inferior a la registrada un año antes (113,9%). Ello responde tanto al descenso que han experimentado en términos interanuales las exportaciones (-13,8%) como al aumento de las importaciones (6,9%), una circunstancia que se mantiene incluso una vez descontadas aquellas partidas –como es el caso de los materiales de transporte– que, por su volumen y comportamiento volátil, introducen mayor distorsión en ambos flujos (-6%, exportaciones; 1%, importaciones).

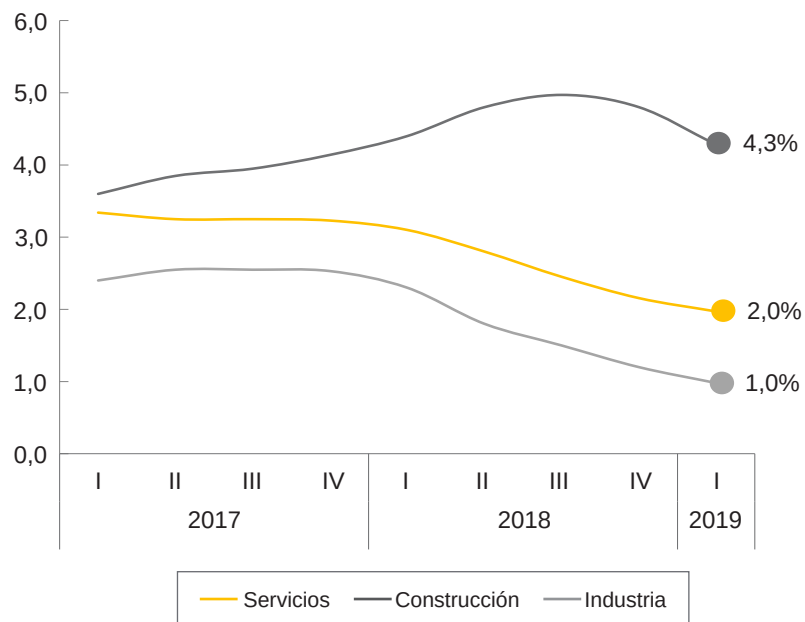


* Datos de la balanza comercial de bienes en millones de euros
Fuente: Datacomex

La pérdida de ritmo es compartida por todos los sectores

Componentes de oferta

» Los servicios ceden ritmo ante la ralentización de las ramas vinculadas a la actividad comercial y el turismo.



* 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>>

Desde la óptica de la oferta, la trayectoria del agregado regional se explica, en gran medida, por la progresiva pérdida de ritmo que refleja el crecimiento del sector servicios, el cual se ha estimado para el primer trimestre en el 2% interanual, dos décimas por debajo del anotado el trimestre anterior (2,2%). En este sentido, el menor crecimiento de la actividad en el ámbito de los servicios se atribuye, en gran medida, a dos factores. Por una parte, la pérdida de empuje del consumo privado, del cual dependen algunas de las ramas más representativas del sector, como es el caso de las vinculadas al comercio. Por la otra, la tendencia a la moderación que se observa en el crecimiento de la demanda turística tras el intenso repunte de los años anteriores y que se produce en un contexto de creciente captación de flujos turísticos por parte de los principales destinos del sur y este del Mediterráneo, como Egipto (36,8%, 2018) o Turquía (21,4%, 2018).

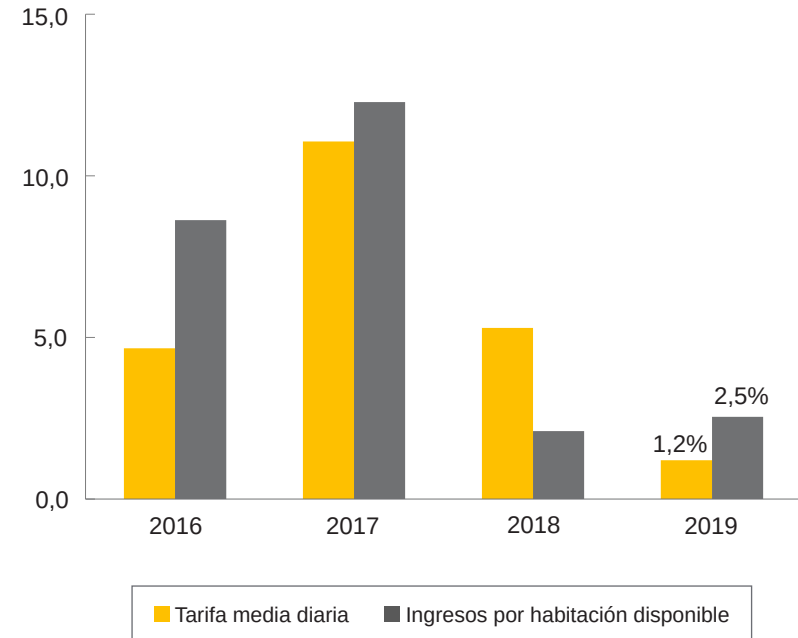
Prueba de esta normalización en el crecimiento de la demanda turística es que la llegada de turistas al archipiélago creció ya durante el pasado ejercicio (1,5%) de manera sustancialmente más contenida que a lo largo del bienio anterior (6,3%, 2017; 10,5%, 2016) a medida que se alcanzaban niveles históricamente elevados en los registros de afluencia (16,6 millones de turistas, 2018). Además, si bien es cierto que durante el primer trimestre del presente ejercicio el número de turistas ha aumentado

respecto al mismo periodo del año anterior (4,3%), este hecho ha coincidido con una intensa reducción de la estancia media de los mismos (-9,6%) por la falta del periodo vacacional que constituye la Semana Santa, lo que ha derivado en un descenso del número total de pernoctaciones turísticas (-5,7%).

Así, por ejemplo, los establecimientos hoteleros de las islas han acogido un volumen de pernoctaciones entre enero y marzo (1,8 millones) significativamente inferior al contabilizado un año antes (2,1 millones). Incluso si se atiende al balance de los cuatro primeros meses del año –evitando, así, el efecto base de la Semana Santa– la evolución del número de pernoctaciones (0,3%; 4,9 millones) apunta a una tendencia cada vez más estable de la demanda turística. De esta manera, a pesar de que la planta hotelera disponible al cierre del primer trimestre (74.584 plazas) ha sido muy similar a la del ejercicio anterior (74.727 plazas), el grado de ocupación de las plazas de marzo (49,3%) ha rebajado sensiblemente los registros del año pasado (55,5%). Tan solo en abril, con el impulso conferido por el periodo vacacional de la Semana Santa, la planta hotelera disponible se ha incrementado ligeramente en términos interanuales (142.949 plazas vs 140.503 plazas, 2018) y ha conseguido, a su vez, impulsar el nivel de ocupación (68,3% vs 63,1%, 2018).

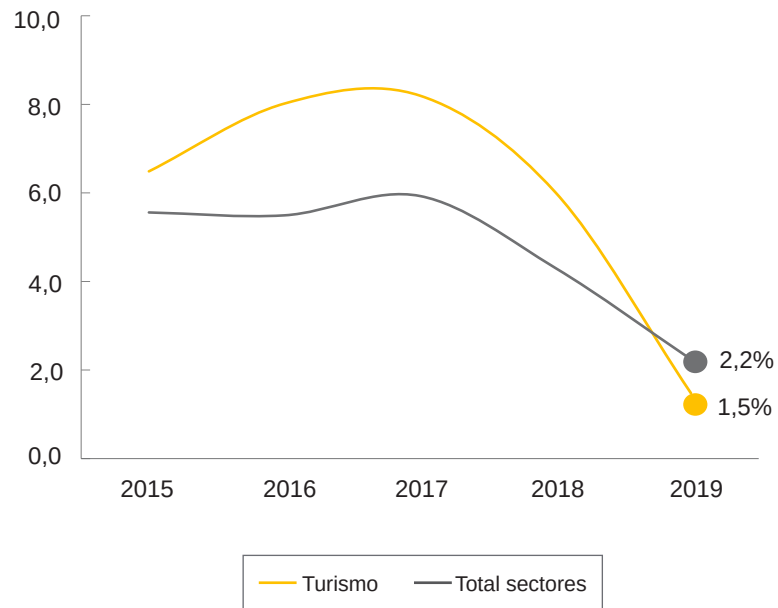
Al mismo tiempo, la estructura tarifaria de los hoteles también se ha ido adaptando a este nuevo escenario de demanda con una progresión cada vez más contenida. Prueba de ello es que en el conjunto de los cuatro primeros meses del año la tarifa media diaria aplicada por los hoteles (77,73 euros) se ha incrementado en términos interanuales a un ritmo (1,2%) significativamente inferior al promedio del último ejercicio (5,4%). En consecuencia, los ingresos obtenidos por habitación disponible durante este mismo periodo (49,86 euros) se han ampliado (2,5%), pero en menor proporción de lo que hicieron el pasado año (3,4%) y, especialmente, a lo largo del bienio anterior (7,3%, 2017; 10,9%, 2016).

Más allá del segmento hotelero, los apartamentos de las islas tampoco se han mostrado ajenos a la tónica de moderación. De hecho, la ralentización de la demanda ha contribuido, en este caso, a acelerar la pérdida de actividad que los establecimientos



* Tasas de variación interanual de los indicadores de rentabilidad hotelera correspondientes al periodo enero-abril

Fuente: INE



* Tasas de variación interanual de la afiliación de trabajadores correspondientes al periodo enero-abril

Fuente: Ibestat

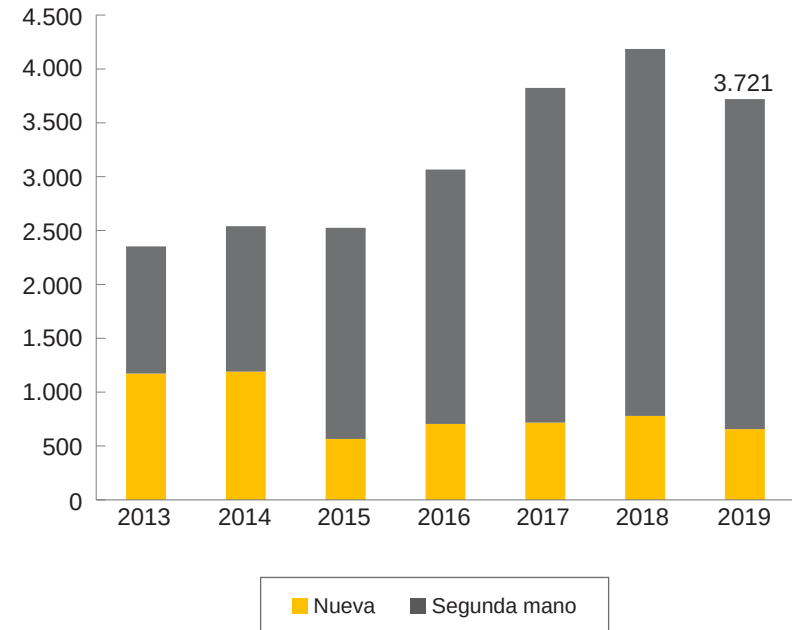
de apartamentos habían evidenciado en los últimos años en favor de otras opciones de alojamiento. De esta manera, el número de pernoctaciones contabilizadas en los apartamentos de las islas entre enero y abril (364.455 pernoctaciones) se ha reducido más de una décima parte respecto del mismo periodo del año anterior (-12%), un descenso que supera con creces el anotado en el conjunto del pasado ejercicio (-4,3%). En consecuencia, el grado de ocupación de las plazas disponibles de apartamentos se ha situado de manera prácticamente permanente por debajo de los niveles contabilizados un año antes, una circunstancia que, además, se ha acentuado en los periodos de mayor actividad, como el mes de abril (40,8% vs 48,9%, 2018).

En este contexto, el menor tono de la demanda ha acabado afectando incluso a los segmentos de alojamiento que habían venido mostrando un mayor dinamismo en los últimos años, como es el caso de los establecimientos de alojamiento rural. Prueba de ello es el descenso que en términos interanuales ha anotado el volumen de pernoctaciones entre enero y abril (-2,1%) y que contrasta con el intenso crecimiento del que este segmento de alojamiento había hecho gala a lo largo de los últimos cuatro años en los que la actividad creció a tasas de dos dígitos de manera ininterrumpida.

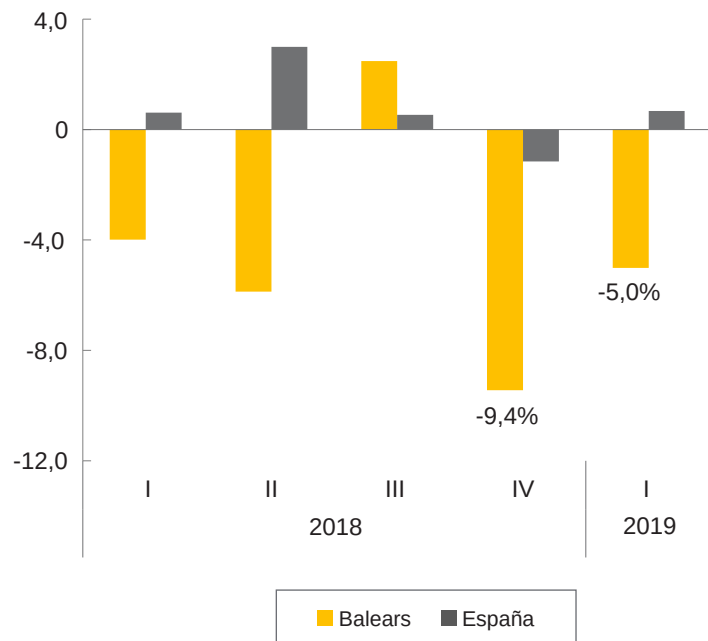
Paralelamente, el menor dinamismo de la actividad en el ámbito tanto turístico como comercial se ha trasladado, a su vez, a la marcha de empleo en las ramas más estrechamente asociadas. En este sentido, el comercio minorista, por ejemplo, ha registrado entre enero y abril un aumento interanual del número medio de trabajadores (0,5%) inferior al promedio del pasado ejercicio (1%) y, especialmente, al del año anterior (2,9%), circunstancia que se ha producido, también, en la rama de comercio al por mayor (1,8% vs 2,5%, 2018; 5,2%, 2017). De manera análoga, por lo que respecta a la esfera turística, el número de medio de trabajadores afiliados a la rama de transporte terrestre se ha incrementado (1,4%) en menor proporción que en años anteriores (3,8%; 2018; 4,9%, 2017), hecho que también se ha observado en las actividades de restauración (0,1% vs 1,6%, 2018; 5,2%, 2017) y que en el caso de la rama de alojamiento ha derivado incluso en un leve descenso de la población afiliada (-0,4% vs 3,6%, 2018; 9,6%, 2017).

Desde esta perspectiva, el transporte aéreo se erige en una de las pocas ramas del ámbito turístico en las que la afiliación de trabajadores ha seguido creciendo durante el primer tercio del año a un ritmo (12,1%) muy similar al de ejercicios anteriores (13,9%, 2018; 10,5%, 2017). Ello se explica, en gran medida, por la elevada actividad que mantiene el tránsito aeroportuario, favorecido, a su vez, por la creciente tendencia de los viajeros a estancias cada vez más cortas, lo que deriva en un mayor flujo de operaciones y movimientos aéreos. No en vano, el volumen de pasajeros transportados en los aeropuertos de las islas entre enero y abril (7,1 millones) constituye un nuevo máximo histórico para este periodo del año, tras haberse incrementado en una décima parte (10%) respecto a los registros del ejercicio anterior (6,4 millones).

De un modo similar, los servicios inmobiliarios también se han mantenido ajenos a la tónica general de moderación, tal y como señala el acusado aumento de la afiliación de trabajadores durante el primer tercio del año (7,3%), muy superior a la media del sector (1,8%) y en línea con el dinamismo mostrado por esta rama a lo largo del pasado ejercicio (7,8%). En este sentido, los servicios inmobiliarios se están viendo beneficiados por la reactivación de la demanda residencial que se ha producido en el archipiélago en los últimos años y que está presionando al alza el precio de la vivienda. Así se observa en la progresión del Índice de precios de la vivienda publicado por el INE, que en el primer trimestre ha registrado el tercer mayor aumento del conjunto estatal (7,3% vs 6,8%, España), tan solo por detrás del anotado en Cataluña (7,6%) y Madrid (9,7%). A pesar de ello, cabe señalar que la compraventa de viviendas ha disminuido en términos interanuales entre enero y marzo por segundo trimestre consecutivo (-11,1% vs -6,3%, 4º trim.), lo que sugiere que, una vez alcanzados los niveles más elevados desde el inicio de la crisis, el mercado inmobiliario podría empezar a moderar el tono en los próximos meses en sintonía con el pulso del consumo privado.



* Datos de la compraventa de viviendas correspondientes al periodo enero-marzo
Fuente: INE



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

» El ritmo de crecimiento de la industria mantiene la tendencia a la ralentización condicionado por el descenso de la producción industrial.

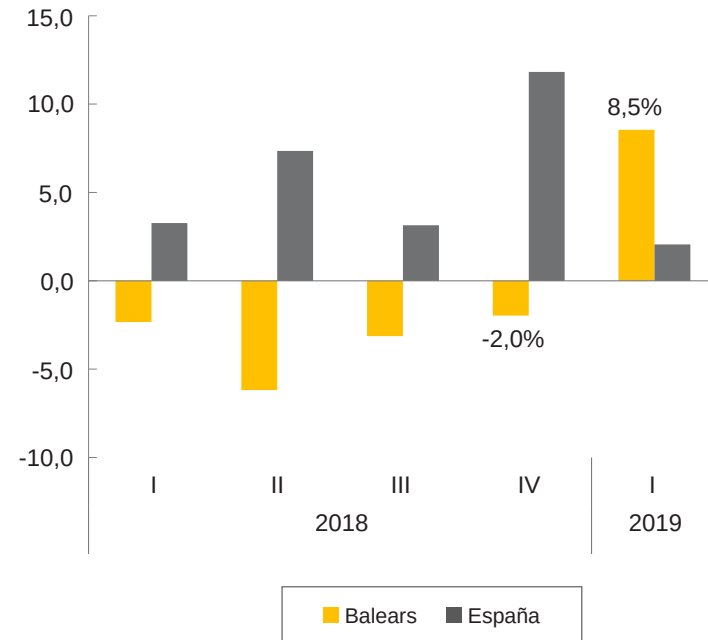
La industria balear ha avanzado entre los meses de enero y marzo a un ritmo que, estimado en el 1% interanual, rebaja en dos décimas la tasa anotada en el trimestre anterior (1,2%). El ritmo de crecimiento del sector ha evolucionado, así, en concordancia con el del agregado balear, en la medida en que ha cedido en el primer trimestre una décima menos de lo que lo hiciera en el cuarto trimestre del pasado ejercicio (-0,3 pp). Esta trayectoria mantiene, por tanto, el diferencial de un punto porcentual que separa el ritmo de avance de la industria respecto de la media regional (2% vs 2,2%, 4º trim.) y que la sitúa como el sector con un crecimiento más moderado dentro del tejido productivo balear.

Desde esta perspectiva, el comportamiento de la actividad en el sector se explica, en gran medida, por la evolución de la producción industrial. Y es que el Índice de Producción Industrial (IPI) ha descendido nuevamente durante el primer trimestre (-5%), aunque con menor intensidad de lo que hiciera en el último cuarto del pasado ejercicio (-9,4%), una trayectoria que se aviene con la leve mejoría que también ha experimentado este mismo indicador a nivel nacional (0,7% vs -1,2%, 4º trim.). En concreto, el retroceso de la producción industrial ha rebajado su intensidad tanto por lo que refiere a la elaboración de bienes de consumo (-2,7% vs -6,7%, 4º trim.) como de bienes intermedios (-5,6%

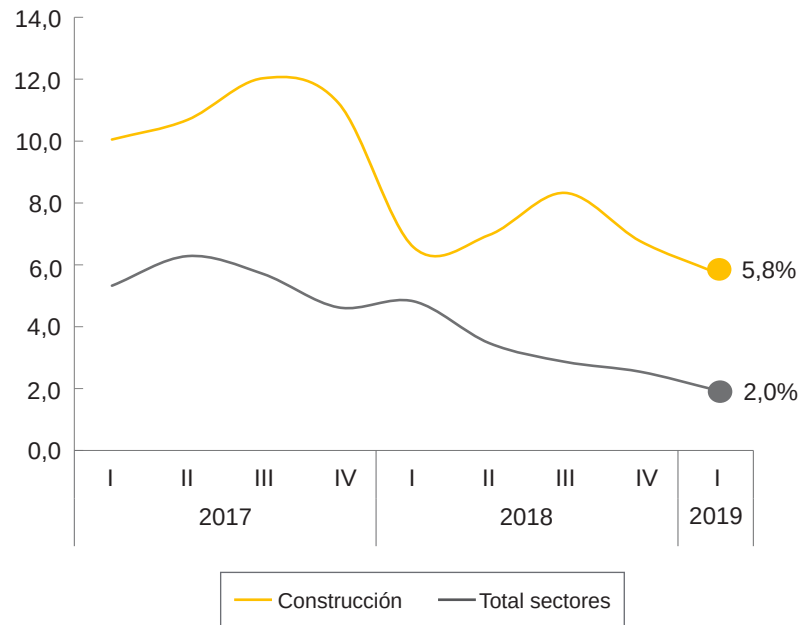
vs -21%, 4º trim.), mientras que la producción de energía ha continuado disminuyendo a tasas de dos dígitos (-12,6% vs -10,1%, 4º trim.) lastrada por la contracción de la demanda eléctrica (-2,7% vs -3,3%, 4º trim.). La producción de bienes de equipo, no obstante, se ha mostrado ajena a esta tónica y ha registrado un significativo repunte (18,4% vs -2,1%, 4º trim.) animada por el pulso de la demanda de inversión.

En este contexto, el hecho de que la producción industrial haya suavizado sensiblemente su trayectoria a la baja en el primer trimestre ha favorecido la evolución de algunos de los principales parámetros del sector. Así, por ejemplo, la marcha del empleo en la industria se ha mostrado, en gran medida, ajena a la tónica general de moderación y ha registrado entre enero y marzo un crecimiento medio del número de trabajadores afiliados (2,2%) que incluso ha superado levemente el anotado el trimestre anterior (2,1%). Además, la cifra de negocios del sector ha evolucionado en terreno positivo durante el primer trimestre (5,5%) tras el descenso anotado en el último cuarto del pasado ejercicio (-1,9%).

Al mismo tiempo, los principales indicadores adelantados de actividad sugieren un mayor pulso de la actividad industrial en los próximos meses. Así se desprende, al menos, del aumento que ha registrado el índice de entrada de pedidos en el primer trimestre (8,5%) después de cuatro trimestres de descensos ininterrumpidos. Por el momento, la afiliación de trabajadores a la industria ha mantenido en el mes de abril el mismo ritmo de crecimiento que en el primer cuarto del ejercicio (2,2%).



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



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

Fuente: OTIB

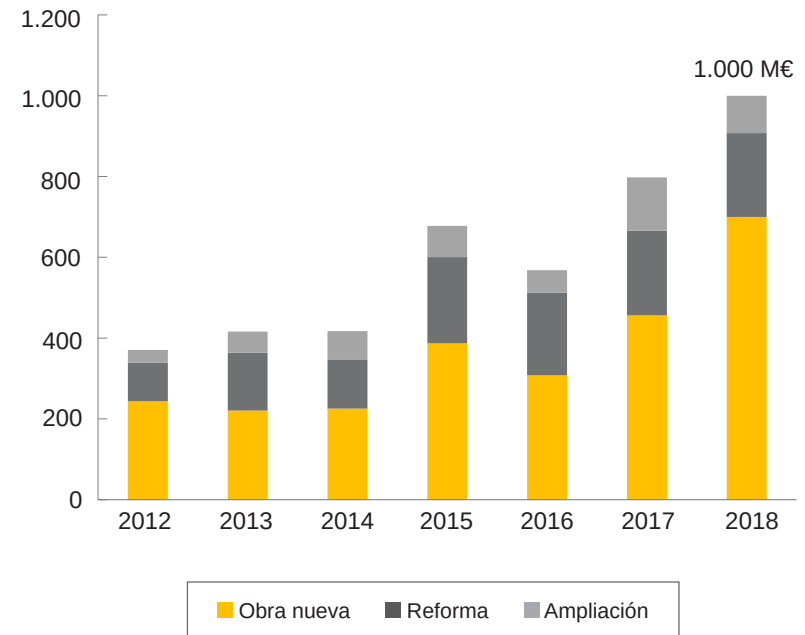
» El dinamismo de la construcción se atempera a medida que el sector culmina el proceso de recuperación.

El sector de la construcción no se ha mostrado ajeno a la tónica regional y ha moderado el ritmo de avance en el primer trimestre hasta el 4,3% interanual, cinco décimas menos que en el último trimestre del pasado ejercicio (4,8%). Desde esta perspectiva, cabe entender el comportamiento de la actividad de la construcción en el contexto de un proceso de recuperación de los estragos causados por la crisis económica y que aún le otorga al sector un amplio margen de mejora. Ello explica que la construcción haya alcanzado durante el último bienio tasas de crecimiento (4,7%, 2018; 3,9%, 2017) muy superiores a la media regional (2,7%, 2018; 3,3%, 2017), pero que empiezan a atemperarse de manera gradual a medida que el sector avanza en el proceso de recuperación.

Esta circunstancia se aprecia, por ejemplo, en la marcha del empleo en el sector. Y es que la afiliación de trabajadores a la construcción experimentó en 2017 un fuerte repunte (11%) que duplicaba el del conjunto del tejido productivo regional (5,5%) y que ha tendido a suavizarse durante el pasado ejercicio (7,1%) a medida que el sector alcanzaba un volumen de trabajadores (52.125 personas) equivalente ya a las tres cuartas partes de los registros previos al inicio de la crisis (69.379 personas, 2007). Esta tendencia ha tenido continuidad, igualmente, durante el primer cuarto del presente ejercicio, en el que el empleo ha crecido a un ritmo más moderado (5,8%), pero superior, en todo caso, al del conjunto del tejido productivo balear (2%).

La trayectoria del sector guarda, en este sentido, una estrecha relación con la evolución de la inversión destinada a la construcción. Así, el presupuesto correspondiente a proyectos de dirección de obra creció durante el pasado ejercicio (25,3%) con menor intensidad que el año anterior (40,4%) debido, en gran medida, a las cotas relativamente elevadas en las que ya se situaba la inversión en este ámbito. No en vano, el presupuesto visado a lo largo del último ejercicio (1.000 millones de euros) representa el mayor importe contabilizado desde el inicio de la crisis económica y un montante que duplica con creces los mínimos registrados durante los últimos compases de la fase recesiva (370 millones de euros, 2012).

De esta manera, es de esperar que la construcción mantenga en los próximos trimestres un dinamismo muy superior al resto de sectores, apoyado por el pulso de la inversión, pero que tenderá a suavizarse de manera paulatina a medida que el sector alcanza niveles de actividad más cercanos a su potencial. Por el momento, el presupuesto para proyectos de obra ha seguido incrementándose en términos interanuales durante el primer trimestre (9,9%), aunque a tasas más moderadas que en ejercicios anteriores. En esta misma línea apunta también la afiliación de trabajadores a la construcción, que en abril ha crecido a un ritmo (4,8%) superior al del resto de sectores (3%), pero con menor intensidad que en meses anteriores (6,4%, marzo).



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

Fuente: Ministerio de Fomento

La ralentización se impone en los diferentes territorios insulares

Desagregación territorial

» La economía menorquina acusa la tónica regional como consecuencia del menor tono de la industria y el comercio.

Menorca ha crecido entre los meses de enero y marzo a un ritmo medio del 1% interanual, tasa que rebaja en cuatro décimas el avance con el que este territorio cerró el pasado ejercicio (1,4%). De esta manera, el crecimiento de la economía menorquina ha experimentado en el primer trimestre una desaceleración que duplica la del conjunto balear (-0,2 pp), lo que amplía hasta un punto porcentual el diferencial que separa el ritmo de avance de Menorca respecto de la media regional (2%).

	2018	2018:II	2018:III	2018:IV	2019:I
Balears	2,7	2,9	2,5	2,2	2,0
Mallorca	2,7	2,8	2,7	2,4	2,0
Menorca	2,1	2,3	1,9	1,4	1,0
Eivissa-Formentera	3,3	3,5	3,1	2,8	2,5

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

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

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

Este comportamiento se explica, desde el punto de vista de la oferta, por el hecho de que prácticamente todos los sectores del tejido productivo menorquín han evidenciado una ralentización superior a la experimentada en el ámbito regional. En concreto, la industria, que tiene una importancia relativa mayor en Menorca que en el resto del archipiélago, ha registrado un descenso interanual del número de trabajadores afiliados en el primer trimestre (-0,9%) que da continuidad a la acusada desaceleración observada ya durante el último ejercicio (0,6% vs 3,8%, 2017) y que contrasta con el pulso más sostenido del empleo industrial en el conjunto balear (2,2% vs 2,6%, 2018). En términos específicos, este retroceso se ha producido con mayor intensidad entre las ramas más representativas del sector industrial menorquín, como es el caso de la industria agroalimentaria (-7,1%) y la del cuero y el calzado (-1,6%), la cual podría haberse visto perjudicada por el descenso que han registrado las exportaciones de calzado a nivel regional durante el pasado año (-3,5%).

Una tendencia similar se ha observado también en la construcción, único sector que durante el último ejercicio había mostrado un dinamismo mayor en Menorca que en el conjunto balear. En este sentido, el crecimiento del empleo vinculado a la construcción ha perdido fuelle de manera significativa en el primer trimestre (7,5% vs 11,1%, 4º trim.) y se aproxima, así, a las tasas más moderadas que presenta este mismo sector en el ámbito regional (5,8% vs 6,8%, 4º trim.), donde ha mantenido un crecimiento más estable. En particular, la creación de empleo ha perdido tracción de manera especialmente intensa en las ramas de construcción de edificios (11% vs 16,9%, 4º trim.) e ingeniería civil (0,8% vs 3,6%, 4º trim.), ámbitos en los que la desaceleración (-5,9 pp y -2,8 pp, respectivamente) ha superado con creces la registrada en el resto del archipiélago (-1,2 pp y -0,3 pp, respectivamente).

Al mismo tiempo, por lo que respecta al sector servicios, Menorca se sitúa como el único territorio en el que la afiliación de trabajadores se ha reducido durante el primer trimestre en términos interanuales (-0,7% vs 2,2%, Balears). Esta circunstancia, lejos de atribuirse a las ramas asociadas a la actividad turística, que incluso han registrado en Menorca un aumento de la afiliación (2%) mayor que en ámbito regional (0,4%), deriva fundamentalmente de la pérdida de empleo registrada en el comercio menorquín (-4% vs 0,7%, Balears). El pulso de las actividades turísticas ha descansado, en este sentido, en el aumento de la afluencia que en términos interanuales ha contabilizado Menorca en el primer trimestre (3,2%), similar al del resto de archipiélago (4,3%). Además, el número de pernoctaciones hoteleras correspondientes al mes de marzo –dado que los datos de enero y febrero se consideran poco significativos– señalan que la disminución de la actividad provocada por el efecto de la Semana Santa ha sido más moderada en los establecimientos menorquines (-1,8%) que en el conjunto regional (-11,3%).

Por el contrario, el comercio se sitúa como uno de los ámbitos productivos que más está contribuyendo a la desaceleración de la economía menorquina. Así se intuye a partir de la pérdida de empleo que en el primer trimestre han registrado las ramas del comercio tanto mayorista (-9,6%) como minorista (-2,2%) y que acentúan los síntomas de atonía que estas actividades ya empezaron a evidenciar durante el pasado ejercicio (-0,5% y -0,7%, respectivamente). El sector del comercio manifiesta, así, un grado de afección más elevado en Menorca que a nivel regional, donde la creación de empleo se

	2018	2018: II	2018: III	2018: IV	2019: I
Trabajadores afiliados: Total	2,4	2,6	1,8	1,2	0,5
Trabajadores afiliados: Industria	0,6	2,0	0,9	-1,9	-0,9
Trabajadores afiliados: Construcción	10,2	9,2	11,7	11,1	7,5
Trabajadores afiliados: Servicios	1,6	1,9	1,0	0,0	-0,7
Paro registrado	-7,8	-7,7	-6,6	-9,7	-6,1

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: OTIB

	2018	2018: II	2018: III	2018: IV	2019: I
Consumo de carburantes de automoción	5,9	-1,3	3,2	6,4	-1,5
Tránsito marítimo de mercancías	5,7	-12,2	13,2	7,6	0,5
Matriculación de vehículos	-19,0	-15,6	-24,2	-31,3	-3,8
Empresas afiliadas	0,7	0,8	0,0	-0,5	0,3
Tránsito aéreo de pasajeros	0,2	0,3	-2,2	8,1	3,3
Presupuesto de visados de obra	-12,2	-21,9	-33,5	21,4	-16,6

* Tasas de variación interanual en porcentajes

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

ha mantenido activa en ambas ramas de actividad entre enero y marzo (1,8% vs 0,3%, respectivamente).

Desde esta perspectiva, la trayectoria a la baja del comercio menorquín se achaca, en gran medida, al menor pulso relativo del consumo. Así se desprende, por ejemplo, de la evolución de las matriculaciones de vehículos, que en Menorca ya acumulan cinco trimestres de descensos ininterrumpidos (-3,8%, 1º trim.) cuando en el conjunto del archipiélago se mantuvieron al alza prácticamente hasta los últimos compases del pasado ejercicio. Así mismo, resulta significativo que Menorca sea el territorio insular en el que el consumo de combustibles para automoción —es decir, gasolina y gasóleo A— más ha disminuido en términos interanuales en el primer trimestre (-1,5% vs 1%, Mallorca; -1,3%, Eivissa y Formentera).

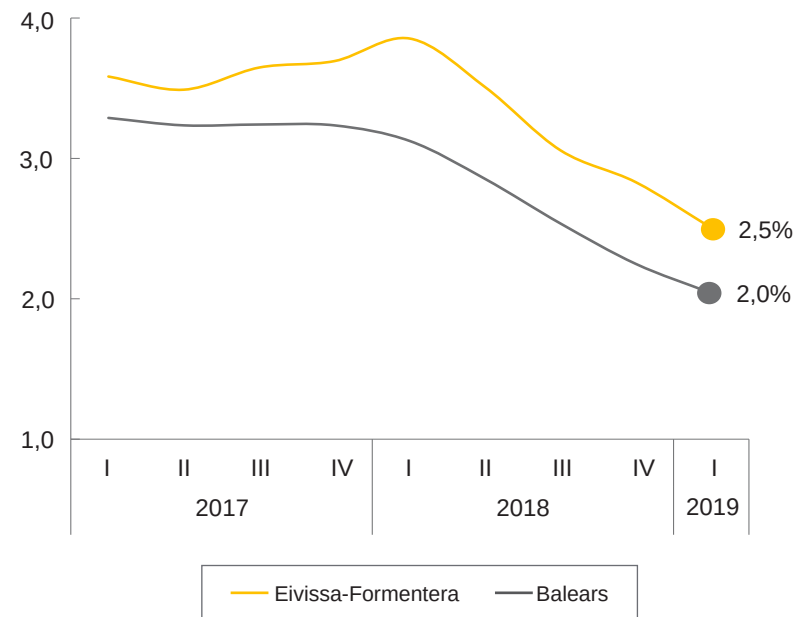
Paralelamente, por lo que respecta a la demanda de inversión, los registros de centros de cotización afiliados a la Seguridad Social señalan que el tejido empresarial de Menorca avanza a un ritmo (0,3%, 1º trim.) cercano, aunque ligeramente inferior, a la media regional (0,5%, 1º trim.). Este comportamiento concuerda, en este sentido, con el carácter más moderado que evidencian las expectativas del empresariado menorquín. No en vano, el índice de confianza empresarial refleja en este territorio un saldo del balance de situación del primer trimestre (-6,2 puntos) inferior al del conjunto balear (-4,1 puntos), fruto del mayor deterioro que ha experimentado respecto del mismo periodo del año anterior (-5,6 puntos vs -3,7 puntos, Balears). Así mismo, el saldo de expectativas de cara al segundo trimestre también arroja en Menorca un saldo (4,4 puntos) más contenido que en el conjunto del archipiélago (10,6 puntos).

En este contexto, los datos más recientes apuntan a que el diferencial entre el ritmo de crecimiento de la economía menorquina y del resto de territorios insulares se podría mantener a lo largo de los próximos meses. Y es que la afiliación de trabajadores ha crecido en abril a un ritmo (1%) sensiblemente inferior a la media balear (3%), debido al menor impulso relativo que la Semana Santa ha conferido al sector servicios (1,1% vs 2,9%, Balears), así como a la pérdida de empleo cada vez más acusada que se observa en la industria menorquina (-4,3%) en contraposición con el mayor pulso del sector secundario en el ámbito regional (2,2%).

» El crecimiento de Eivissa y Formentera se aproxima a la media regional de acuerdo con la menor contribución del sector servicios.

El ritmo de avance de la economía de Eivissa y Formentera ha cedido tres décimas durante el primer cuarto del ejercicio hasta situarse en una tasa estimada del 2,5% interanual (vs 2,8%, 4º trim.), lo que representa una desaceleración ligeramente superior a la experimentada en el ámbito regional (-0,2 pp). Esta evolución señala que, tras haber transitado por la fase de recuperación económica haciendo gala de un dinamismo superior al del resto de territorios insulares, la economía pitiusa muestra ahora una mayor tendencia a la normalización del ritmo de crecimiento.

Este comportamiento se hace especialmente palpable, por tanto, en aquellas actividades que más han contribuido al diferencial positivo de crecimiento de la economía de Eivissa y Formentera durante los últimos años, como son los servicios, y en particular, las ramas turísticas. De esta manera, y sin obviar el efecto base derivado de la Semana Santa, durante el primer trimestre se aprecia una ralentización en el aumento de trabajadores afiliados a los servicios más acentuada en Eivissa y Formentera (1% vs 3,4%, 4º trim.) que en el conjunto del archipiélago (1,4% vs 2%, 4º trim.). Este hecho se achaca, fundamentalmente, a la pérdida de fuelle que ha experimentado la creación de empleo en las ramas turísticas pitiusas (-0,4% vs 4,2%, 4º trim.), pues ha duplicado con creces la observada en el ámbito regional (0,4% vs 1,9%, 4º trim.). Y es que el número medio de trabajadores afiliados entre enero y marzo se ha reducido interanualmente en las dos



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

ramas más representativas del sector turístico pitiuso, como son la restauración (-2,2%) y los servicios de alojamiento (-4,1%), una circunstancia que no se producía desde los últimos compases de la crisis económica.

Ello se debe a que Eivissa y Formentera se erige el territorio en el que en mayor medida se está manifestando la normalización en el crecimiento de la llegada de turistas tras los máximos históricos anotados en los últimos años (3,2 millones, 2017 y 2018). Así se desprende del descenso interanual del número de turistas arribados entre enero y marzo (-13,2%), que contrasta con el alza registrada en el conjunto del archipiélago (4,3%). De hecho, incluso si se toma en consideración el volumen acumulado hasta el mes de abril –evitando, así, el efecto de la Semana Santa–, la afluencia turística ha rebajado ligeramente los valores del año anterior (-1,1%), mientras en el ámbito regional se ha incrementado en torno a una décima parte (9,1%). En consecuencia, el volumen de pernoctaciones que los establecimientos hoteleros pitiusos han acogido durante los cuatro primeros meses del año (233.300 pernoctaciones) ha disminuido de manera significativa (-18,8%), a diferencia de lo observado en Mallorca (1,3%) y, sobre todo, Menorca (40,8%).

Así las cosas, el sector servicios y, particularmente, el turismo, se encuentran en el origen de la mayor ralentización que ha experimentado el crecimiento de Eivissa y Formentera. A ello también han contribuido, no obstante, las actividades industriales, cuyo ritmo de crecimiento de la afiliación de trabajadores se ha desacelerado en el primer trimestre (2,9% vs 3,8%, 4º trim.), a diferencia de lo que ha sucedido en el conjunto del archipiélago (2,2% vs 2,1%, 4º trim.). El sector de la construcción, por el contrario, ha evolucionado en concordancia con la pauta regional, con una moderación del ritmo de creación de empleo (5,5% vs 6,3%, 4º trim.) similar a la del resto de territorios insulares (5,8% vs 6,8%, 4º trim.).

Al mismo tiempo, desde el lado de la demanda, el mayor grado de madurez que el proceso de recuperación presenta en Eivissa y Formentera se hace evidente especialmente en el ámbito de la inversión. Así, por ejemplo, el mayor crecimiento que el tejido empresarial pitiuso experimentó durante la fase de recuperación situó ya durante el pasado ejercicio el número medio de empresas afiliadas al régimen general (7.547 centros de cotización)

	2018	2018: II	2018: III	2018: IV	2019: I
Trabajadores afiliados: Total	4,2	4,1	3,5	3,8	1,9
Trabajadores afiliados: Industria	2,5	0,9	3,5	3,8	2,9
Trabajadores afiliados: Construcción	4,8	3,1	6,7	6,3	5,5
Trabajadores afiliados: Servicios	4,3	4,4	3,2	3,4	1,0
Paro registrado	-5,3	-6,5	-0,2	-5,3	-3,1

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: OTIB

prácticamente una quinta parte por encima de los valores previos a la crisis (6.249 centros de cotización), cuando en el conjunto balear apenas se han recuperado tales registros (44.550 centros de cotización vs 44.843 centros de cotización, 2007). Ello explica que la afiliación empresarial haya mostrado mayores síntomas de estabilidad durante el primer trimestre en Eivissa y Formentera (0%) que en el conjunto del archipiélago, donde aún mantiene una leve tendencia a ampliarse (0,5%).

Este hecho se aviene, a su vez, con la evolución de las expectativas del empresariado de Eivissa y Formentera, que tras haber hecho gala de un mayor ímpetu a lo largo de los últimos años, muestra ahora una mayor tendencia a la moderación. Así, el Índice de Confianza Empresarial indica que el saldo referente a la situación del primer trimestre (-10,3 puntos) se ha rebajado respecto al mismo periodo del año anterior (-3,8 puntos) en mayor proporción que en el conjunto regional (-4,1 puntos vs -0,4 puntos, Balears). De manera similar, las expectativas del empresariado pitiuso para el segundo trimestre han disminuido interanualmente (12,5 puntos vs 24,7 puntos, 2018) en mayor medida que en el resto del archipiélago (10,6 puntos vs 20,1 puntos, 2018).

Paralelamente, más allá la demanda de inversión, también se aprecia una clara tendencia a la ralentización en el consumo de los hogares. Así se desprende de la cada vez menor progresión que mantiene el volumen de mercancías generales descargadas en los puertos de Eivissa y Formentera (1,5% vs 8,8%, 4º trim.), inferior a la del resto de puertos del archipiélago (12,6% vs 15,9%, 4º trim.), o de la reducción en el consumo de carburantes para automoción (-1,3% vs 0,6%, Balears). En este mismo sentido, la compraventa de viviendas acumula ya en Eivissa y Formentera cuatro trimestres en los que ha descendido a tasas de dos dígitos (-27,7%, 1º trim.) y superiores a la media regional (-11,1%, 1º trim.).

De esta manera, es de esperar que la economía de Eivissa y Formentera transite durante los próximos meses progresivamente hacia tasas más contenidas y acordes con la evolución del agregado balear. Ello vendrá propiciado, fundamentalmente, por el menor crecimiento que se observa en las ramas vinculadas a la actividad turística, que en este territorio adquieren una importancia relativa mayor que en el resto del archipiélago.

	2018	2018: II	2018: III	2018: IV	2019: I
Consumo de carburantes de automoción	-0,4	-1,3	-2,0	2,8	-1,3
Tránsito marítimo de mercancías	3,0	2,7	1,9	8,8	1,5
Matriculación de vehículos	0,0	12,0	1,2	-19,0	23,9
Empresas afiliadas	0,0	2,4	2,8	-1,3	0,0
Tránsito aéreo de pasajeros	2,5	4,4	-2,0	5,0	-2,1
Presupuesto de visados de obra	-1,7	111,8	-32,5	-9,0	-12,8

* Tasas de variación interanual en porcentajes

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

Un escenario trufado de riesgos

Perspectivas

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

La coyuntura económica señala que la actual fase expansiva en la que se encuentra el ciclo económico a escala global está trufada de riesgos que podrían sesgar a la baja el crecimiento. La probabilidad de que estos riesgos se materialicen en mayor o menor medida y acaben afectando a la marcha de la economía es lo que ha llevado a las principales instituciones de referencia a rebajar en sucesivas ocasiones durante los últimos meses las perspectivas de crecimiento para el presente ejercicio. Así, por ejemplo, el Fondo Monetario ha proyectado el pasado abril un crecimiento medio de las economías avanzadas en 2019 (1,8%) dos décimas inferior al publicado en enero (2%) y tres menos que en octubre (2,1%). Este recorte de las perspectivas ha resultado particularmente acentuado en el caso de la zona del euro (1,3%; -0,3 pp y -0,6 pp, respectivamente), a excepción de España, que se espera mantenga uno de los crecimientos más dinámicos del ámbito comunitario con una rebaja de apenas una décima respecto a las proyecciones anteriores (2,1%; -0,1 pp y -0,1 pp, respectivamente). Dentro de este escenario, en el que se prevé un crecimiento de las economías del entorno más moderado de lo inicialmente previsto, los principales riesgos a corto y medio para la economía balear se asocian fundamentalmente a:

	Proyecciones		Revisión respecto informe enero	
	2019	2020	2019	2020
Economía mundial	3,3	3,6	-0,2 pp	0,0 pp
Economías avanzadas	1,8	1,7	-0,2 pp	0,0 pp
- Estados Unidos	2,3	1,9	-0,2 pp	0,1 pp
- Zona del euro	1,3	1,5	-0,3 pp	-0,2 pp
- Alemania	0,8	1,4	-0,5 pp	-0,2 pp
- España	2,1	1,9	-0,1 pp	0,0 pp
Economías emergentes y en desarrollo	4,4	4,8	-0,1 pp	-0,1 pp

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional

- Las tensiones comerciales presentes en el ámbito internacional, sobre todo entre Estados Unidos y China, que afectan a la evolución de los flujos comerciales y pueden

entorpecer, por tanto, el funcionamiento de las cadenas de suministros a escala global. De hecho, el recorte en las perspectivas de crecimiento ha sido especialmente intenso en lo referente al comercio de bienes y servicios (3,4%; -0,6 pp).

- Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y sus efectos sobre el precio de las materias primas. En este sentido, los acontecimientos ocurridos recientemente en el golfo Pérsico en relación al transporte de petróleo en la zona han derivado en un aumento sustancial de la volatilidad en los mercados de crudo, lo que afecta especialmente a aquellos sistemas energéticos altamente dependientes de combustibles fósiles, como es el caso del balear.
- La incertidumbre en torno al plazo y las condiciones en las que se acabará materializando la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Del nuevo marco de relaciones comerciales entre ambos territorios dependerá, en gran medida, la evolución de las exportaciones de bienes y, sobre todo, servicios de Balears al país británico.
- La ralentización del crecimiento en las principales economías de la zona del euro y, especialmente, en Alemania e Italia. Y es que en el ámbito comunitario se ubican los principales mercados emisores y socios comerciales de Balears, los cuales acaparan más de tres cuartas de las exportaciones de bienes del archipiélago al exterior (79,6%, 2018).
- El debilitamiento progresivo de las expectativas de los hogares y las empresas, pues ello puede afectar a la capacidad para corregir los desequilibrios externos e internos.

caeb 
empresarios