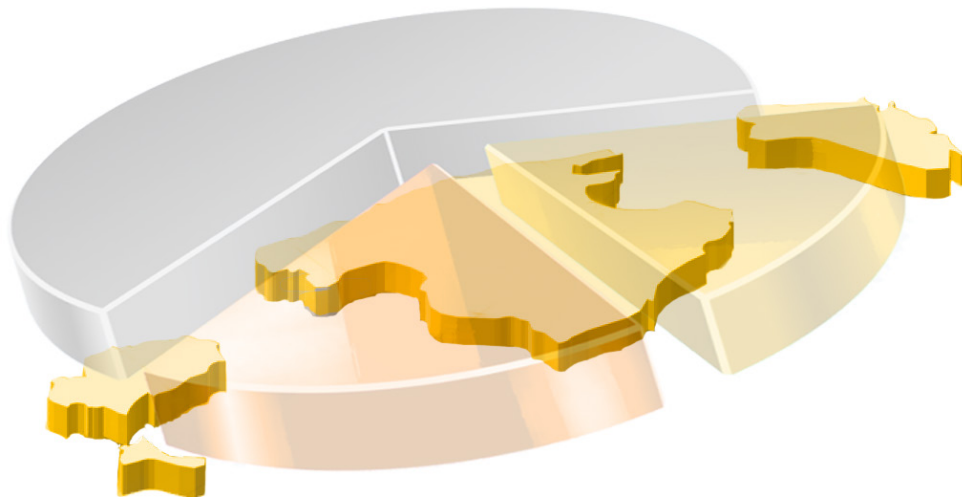


Evolución económica

Número 14 · Septiembre 2019



MARCO GENERAL

Balears mantiene el ritmo de avance

COMPONENTES DE DEMANDA

El consumo privado sostiene el ritmo de crecimiento

COMPONENTES DE OFERTA

La actividad muestra un mayor pulso en los servicios

DESAGREGACIÓN TERRITORIAL

La brecha territorial se acorta

PERSPECTIVAS

Se acentúan los riesgos a la baja



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	08 Consumo	15 Servicios	23 Menorca	29 Perspectivas
		11 Inversión	19 Industria	26 Eivissa y Formentera	
		14 Sector exterior	21 Construcción		

Balears mantiene el ritmo de avance

Marco general

» La economía balear crece al mismo ritmo que el trimestre anterior en un contexto marcado por la incertidumbre del entorno económico y financiero.

Balears ha crecido durante el segundo trimestre a una tasa estimada del 2% interanual y ha igualado, con ello, el avance anotado en los tres primeros meses del ejercicio. El ritmo de crecimiento ha adoptado, por tanto, una trayectoria más estable después de que la pauta de desaceleración de la economía se haya ido suavizando de manera progresiva, dado que en el primer trimestre el marcador de crecimiento cedió dos décimas, una menos que en el último trimestre del pasado ejercicio (-0,3 pp) y dos menos que en el tercero (-0,4 pp).

Desde esta perspectiva, cabe señalar que el mantenimiento del ritmo de crecimiento en el segundo trimestre se explica, fundamentalmente, por el pulso más sostenido que han mostrado los componentes que ejercieron de pilares principales durante la fase de recuperación y que ostentan un mayor peso dentro de la economía balear, como son el consumo privado, desde el lado de la oferta, y las actividades de los servicios, desde el de la oferta. En términos particulares, el consumo privado se ha visto favorecido por el elevado grado de contención que han mantenido los precios finales y su efecto sobre la propensión al gasto de los hogares, así como por la aportación de los no residentes, especialmente acentuada durante la Semana Santa. Ello ha permitido, no en vano, compensar el menor tono que ha evidenciado la demanda de inversión en el segundo

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

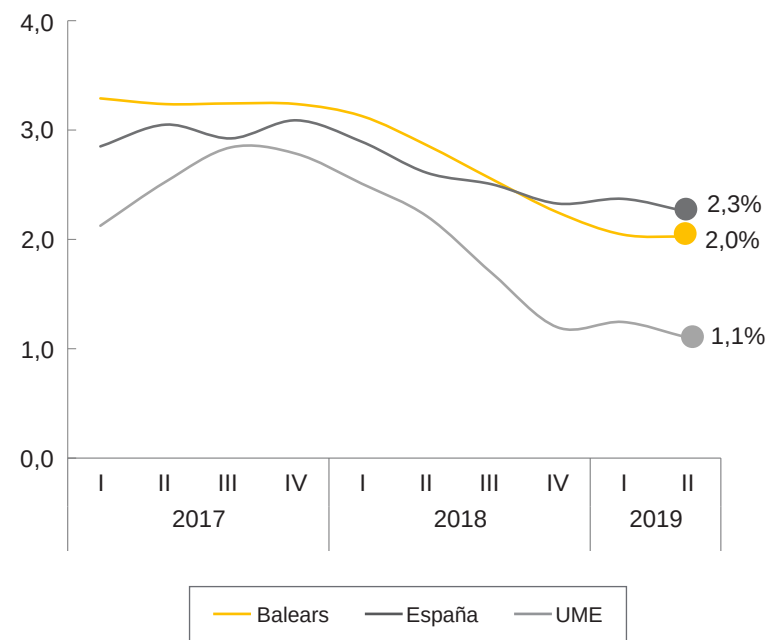
* Tasas de variación interanual del VAB de Balears en porcentajes
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:
<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

trimestre debido a la progresiva rebaja que están experimentando las expectativas del empresariado regional.

Al mismo tiempo, desde la óptica de la oferta, el mayor pulso de la actividad se ha observado en las actividades de los servicios, gracias, en buena medida, al avance más firme del consumo privado y, especialmente, al impulso que la contribución de los no residentes ha conferido a aquellas ramas más estrechamente relacionadas con la provisión de servicios turísticos. Esta circunstancia ha ayudado a contrarrestar el menor empuje de la actividad en el ámbito de la industria y, sobre todo, de la construcción, donde el ritmo de crecimiento tiende a normalizarse de manera paulatina a medida que el sector avanza en el proceso de recuperación y la inversión en obra residencial se atempera.

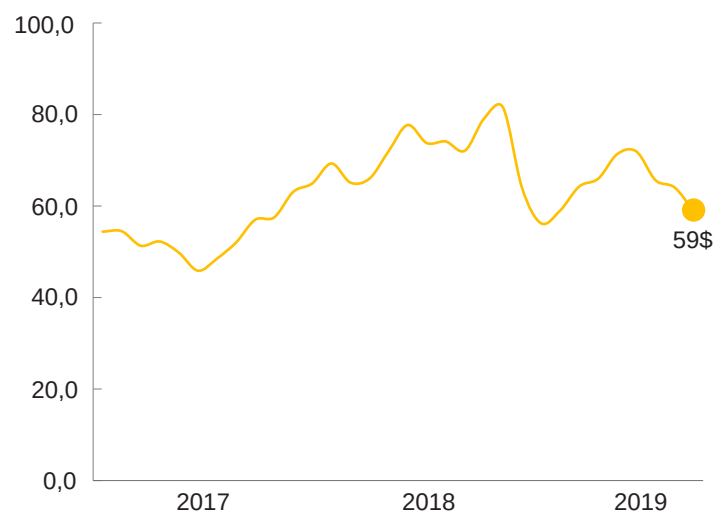
Sea como fuere, la evolución reciente del marcador de crecimiento balear representa el tránsito de la economía hacia una fase cada vez más madura del ciclo, en la que también se encuentran, en mayor o menor medida, las principales economías del entorno. Dentro de este contexto, la economía balear mantiene un ritmo de avance que se sitúa levemente por debajo del de la economía española (2,3% vs 2,4%, 1º trim.), pero superior a la media de la zona el euro (1,1% vs 1,2%, 1º trim.), donde la actividad avanza a tasas más modestas, especialmente en el caso de la economía alemana (0,4% vs 0,9%, 1º trim.) y sobre todo, de la italiana, la cual evidencia claros síntomas de estancamiento (0% vs -0,1%, 1º trim.).

De acuerdo con este escenario, diversos organismos internacionales de referencia, entre ellos el Fondo Monetario Internacional en su informe del mes de julio, han advertido que el crecimiento de la actividad mundial durante la primera mitad del año ha resultado más débil de lo esperado. Entre los principales motivos que se apuntan, en este sentido, destaca la mayor aversión al riesgo y la rebaja de la confianza que se observa tanto en hogares como en empresas ante la persistencia de importantes focos de incertidumbre en el panorama internacional. Y es que la inversión y la demanda de bienes de consumo duraderos han evolucionado de manera contenida tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes.



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS, Eurostat e INE



* Precio del petróleo Brent en dólares por barril

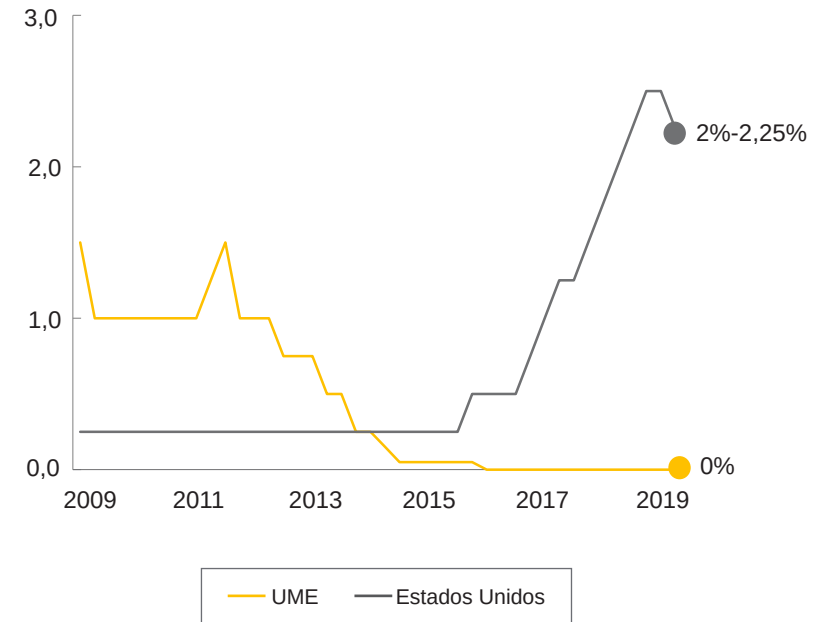
Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

Todo ello ha favorecido un progresivo cambio de los principales bancos centrales hacia un perfil aún más acomodaticio y caracterizado por una mayor predisposición hacia la implementación de nuevas medidas expansivas con el objetivo de estimular la demanda interna. Este posicionamiento ha venido respaldado, además, por el tono moderado que ha mantenido la inflación en las principales economías mundiales, debido, en gran medida, a la ausencia de presiones inflacionistas por parte de los componentes energéticos. No en vano, la cotización del petróleo Brent se ha situado al cierre del segundo trimestre (65,7 \$/barril) más de una décima parte por debajo del valor contabilizado durante el mismo periodo del año anterior (73,8 \$/barril), una tendencia descendente que, por el momento, ha tenido continuidad también en agosto (59 \$/barril).

Así las cosas, la Reserva Federal de Estados Unidos decidió ya el pasado mes de julio recortar en 25 puntos básicos el tipo de interés oficial hasta situarlo en la horquilla del 2%-2,25%, una decisión que pone fin a la progresiva escalada de tipos que la institución monetaria había venido realizando desde finales de 2015 (0%-0,25%). El Banco Central Europeo, por su parte, ha anunciado en su reunión de septiembre la reanudación del programa de compra de activos a partir de noviembre por valor de 20.000 millones de euros mensuales así como una reducción del tipo de interés asociado al sistema de facilidad de depósito de los bancos (-0,5%; -10 pb.). Además, el presidente de la institución, Mario Draghi, ha reiterado la intención de situar los tipos de interés en los niveles actuales o, incluso, más bajos hasta que la inflación se aproxime de manera consistente al objetivo de estabilidad del BCE (2%).

Con todo, cabe ser consciente del margen de maniobra limitado del que dispone la política monetaria, especialmente en el ámbito de la zona del euro, donde los tipos de interés ya se sitúan en mínimos históricos desde los primeros compases de 2016 (0%) y los agentes económicos dan por descontada la implementación de nuevas medidas de expansión cuantitativa. Así mismo, por lo que respecta a la política fiscal, se impone la necesidad de ajustarse a la senda de consolidación fiscal programada y que en el ámbito regional se materializa a través de los objetivos de estabilidad presupuestaria en términos de porcentaje sobre el PIB tanto del déficit (-0,1%, 2019; 0%, 2020) como de la deuda pública (28,1%, 2019; 27%, 2020).

Todo ello implica que, una vez agotado el efecto base del proceso de recuperación y en el marco de un entorno económico y financiero menos acomodaticio, la economía balear afronta el reto de forjar los pilares sobre los que fundamentar nuevas etapas expansivas. En este sentido, la capacidad de la economía para aprovechar el elevado contingente de recursos acumulados durante la fase de recuperación –en términos de empresas, trabajadores, capital físico, etc.– determinará, en buena medida, las posibilidades de prolongar el actual ciclo expansivo y la resiliencia frente a nuevos *shocks* externos. Bajo esta pretensión, conviene ser consciente que al archipiélago le resta un importante margen de mejora en áreas como el funcionamiento del mercado de trabajo, la formación del capital humano o la capacidad de innovación, pues son aspectos en los que Balears mantiene un significativo diferencial negativo respecto de su entorno competitivo más cercano y que limitan, por tanto, la mejora de la posición competitiva de las islas.



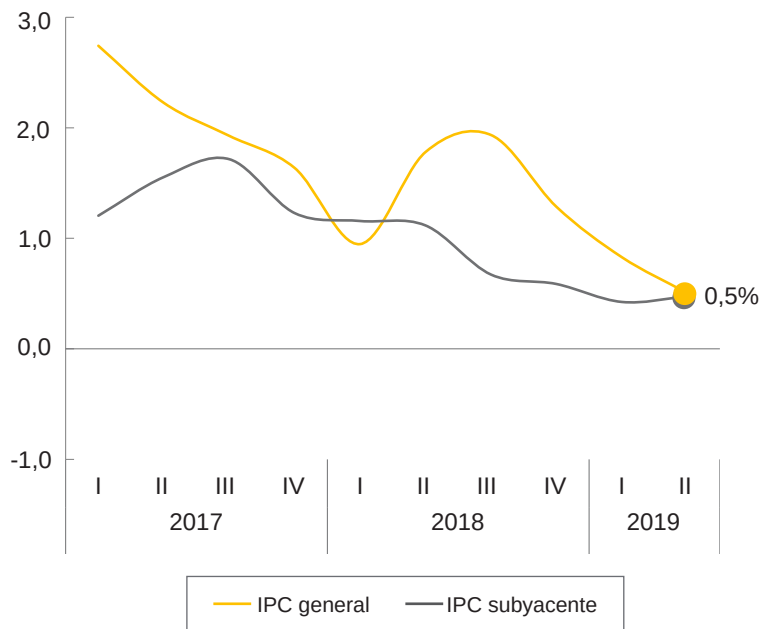
* Tipos de interés oficial en porcentajes

Fuente: Banco de España y Reserva Federal de Estados Unidos

El consumo privado sostiene el ritmo de crecimiento

Componentes de demanda

» El consumo conserva el ritmo de avance apoyado en la contención de los precios finales y la aportación de los no residentes.



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

Fuente: INE

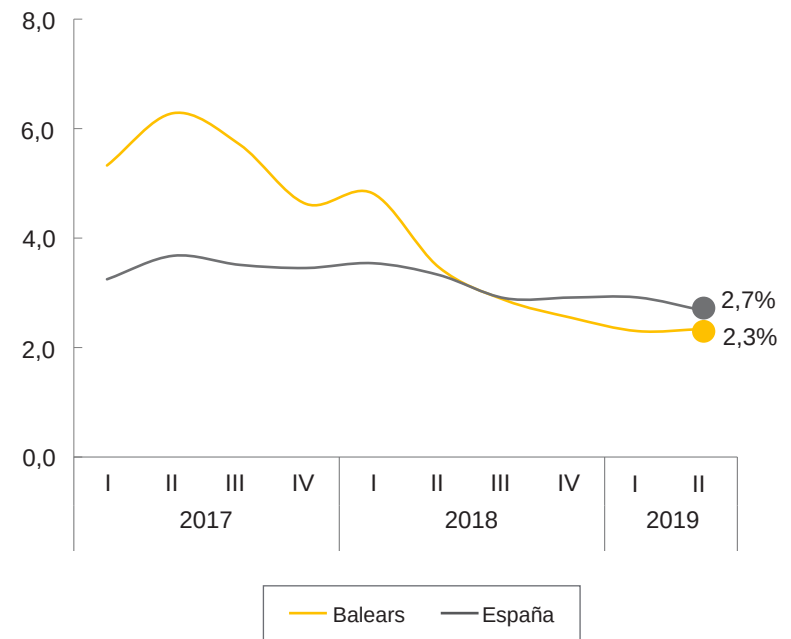
Desde el punto de vista de la demanda, la trayectoria del agregado balear encuentra su razón de ser en el pulso más sostenido que ha mostrado el consumo privado durante el segundo trimestre. Y es que, entre los meses de abril y junio, el consumo ha avanzado a un ritmo medio del 1,8% interanual y ha mantenido, así, la tasa anotada a lo largo del primer cuarto del ejercicio.

En este sentido, son varios los factores que han contribuido a sostener el avance del consumo privado en el segundo trimestre. Por una parte, la capacidad de gasto de los hogares se ha visto favorecida por el elevado grado de contención que han mostrado los precios finales, toda vez que el índice de precios de consumo (IPC) ha registrado el menor avance de los últimos tres años (0,5%) e incluso ha permanecido sin variación durante el mes de junio (0%). En términos particulares, esta trayectoria se explica, fundamentalmente, por la desaceleración de los componentes más volátiles del índice, como es el caso de los alimentos no elaborados (1% vs 2,9%, 1º trim.) y los productos relacionados con la energía (0,5% vs 2,9%, 1º trim.), entre los que destacan especialmente, por su incidencia en los presupuestos familiares, los carburantes y combustibles (1,9% vs 2,6%, 1º trim.).

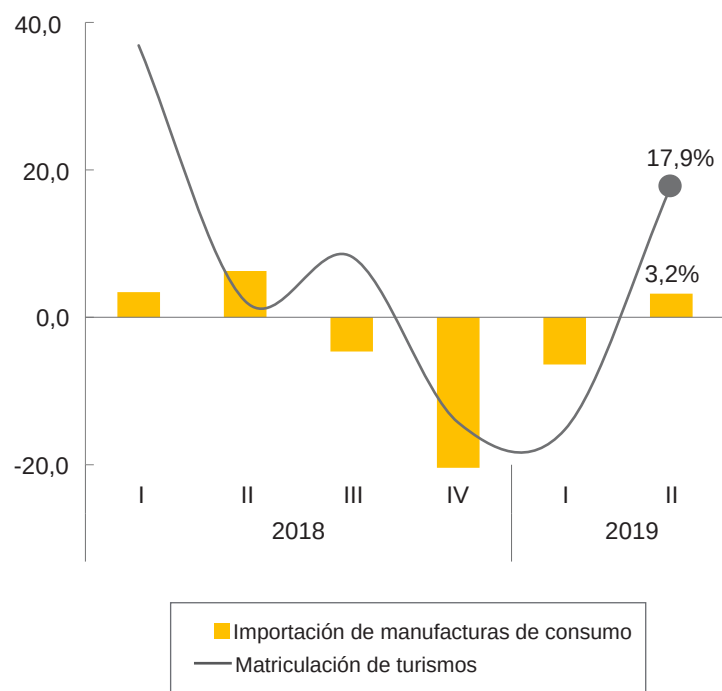
En consecuencia, la moderación de la inflación en el segundo trimestre ha sido plenamente percibida por los consumidores, pues el índice que recoge la evolución de los precios de aquellos bienes de compra más frecuente se ha ralentizado (0,7% vs 1,6%, 1º trim.) de manera incluso más acusada que el índice general. Así mismo, la inflación subyacente, conformada por los componentes más estables del índice –esto es, una vez descontados los alimentos no elaborados y los productos energéticos– también se ha mostrado contenida en el segundo cuarto del año (0,5%), tal y como ya se había observado en trimestre anteriores (0,4%, 1º trim.; 0,6%, 4º trim.), lo que apunta a que la inflación general podría conservar un tono moderado a lo largo de los próximos meses y apoyar, así, el consumo de las familias a corto y medio plazo.

A ello hay que sumar, además, el hecho de que la creación de empleo ha seguido avanzando a un ritmo similar al del primer trimestre. Prueba de ello es que, más allá del repunte registrado en el mes de abril (3%), que responde, en gran medida, al efecto de la Semana Santa sobre el sector servicios (2,9%), el incremento interanual de la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social tanto de mayo (2,1%) como de junio (2%) y julio (2,1%) se sitúa en consonancia con el promedio del primer trimestre del ejercicio (2%). Este hecho ha venido respaldado, al mismo tiempo, por la progresión de las rentas salariales, pues el coste laboral por trabajador y mes se ha incrementado nuevamente en el primer cuarto del ejercicio (1,1%), dando continuidad, así, a la tendencia de los últimos años (3,4%, 2018; 2,6%, 2017).

Paralelamente, cabe señalar que el consumo privado se ha visto beneficiado también por la importante aportación efectuada por parte de los no residentes en el segundo trimestre. Así lo apuntan los datos relativos al gasto turístico, los cuales sitúan el dispendio realizado por parte de los turistas que han visitado el archipiélago entre los meses de abril y junio (5.165 millones de euros) como el más elevado de la serie para este periodo del año. En este sentido, tanto el aumento que ha experimentado la llegada de turistas en el segundo trimestre (1,4%) como, especialmente, el incremento del gasto efectuado por persona y día (2,2%) han resultado fundamentales para compensar el acortamiento de la estancia media de los turistas (-0,7%).



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



* Tasas de variación interanual de los principales indicadores de consumo en porcentajes

Fuente: Datacomex y DGT

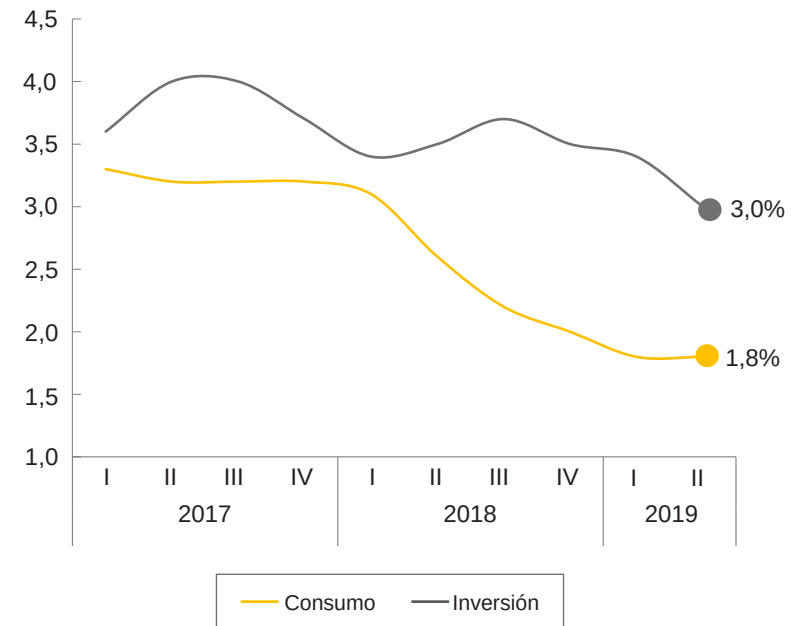
En concreto, la contribución de los no residentes al consumo privado se ha hecho especialmente evidente con motivo del periodo vacacional de la Semana Santa, dado que el índice de ventas del comercio minorista ha registrado en el mes de abril el mayor incremento en términos interanuales (3,7%) del conjunto estatal (2%). Con todo, más allá de esta circunstancia, las ventas minoristas han seguido progresando durante los dos meses siguientes a un ritmo medio (1,1%) similar al observado en los últimos compases del primer trimestre (1,2%, marzo). Paralelamente, el pulso más sostenido del consumo privado a lo largo del segundo cuarto del año también se ha puesto de manifiesto en el resto de los indicadores de actividad más estrechamente asociados. En particular, por lo que respecta a la compra de bienes de naturaleza duradera, la matriculación de vehículos se ha incrementado de manera significativa entre abril y junio (17,9%) tras dos trimestres a la baja (-15,3%, 1º trim.; -14,3%, 4º trim.). Así mismo, el consumo de carburantes de automoción –gasolina y gasóleo A– ha aumentado (3,6%) en contraposición con la tendencia de los trimestres anteriores (-0,9%, 1º trim.; -0,6%, 4º trim.), una circunstancia que también se aprecia por lo que concierne a la demanda de energía eléctrica (1,2% vs -2,7%, 1º trim.; -0,6%, 4º trim.) y a la importación de manufacturas de consumo (3,2% vs -6,4%, 1º trim.; -20,4%, 4º trim.).

» El crecimiento de la inversión se atempera ante la rebaja de las expectativas empresariales.

La formación bruta de capital fijo se ha incrementado durante el segundo trimestre a un ritmo estimado del 3% interanual, cuatro décimas menos que en el primer cuarto del año (3,4%). Esta evolución pone de manifiesto que la inversión, si bien se mantiene como el componente de la demanda agregada que más crece, es el único que ha cedido ritmo de avance entre los meses de abril y junio de manera más acentuada que en trimestres anteriores (-0,1 pp, 1º trim. 2019; -0,2 pp, 4º trim. 2018).

Desde esta perspectiva, la pérdida de empuje de la demanda de inversión se achaca, fundamentalmente, a la progresiva rebaja que se observa en las expectativas del empresariado regional y su repercusión sobre la propensión a emprender nuevos proyectos de inversión. Y es que el índice de confianza empresarial publicado por el Ibestat correspondiente a la formulación de expectativas en el segundo trimestre del ejercicio ha registrado el valor más reducido para este periodo del año desde 2015 (139,4 puntos).

La razón de ello es que el balance de situación que el empresariado regional hace del segundo trimestre arroja un saldo positivo (4,9 puntos) pero significativamente inferior al contabilizado un año antes (7,3 puntos), una circunstancia que se aprecia también por lo que respecta a la formulación de expectativas de cara al tercer trimestre



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

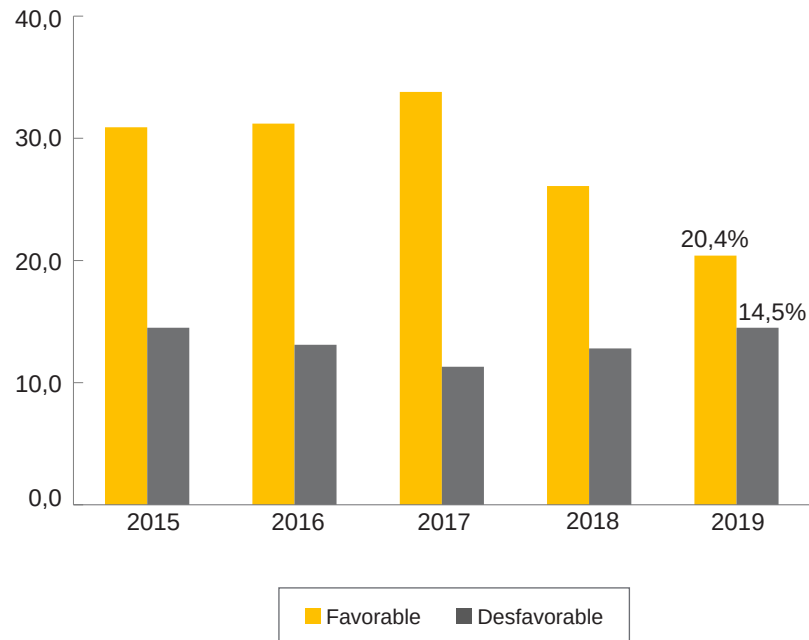
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:
<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

(5,9 puntos vs 13,3 puntos, 2018). No en vano, la proporción de establecimientos que prevé una marcha favorable del negocio en el tercer cuarto del ejercicio (20,4%) se ha reducido en comparación con el ejercicio anterior (26,1%), mientras que se ha incrementado levemente el porcentaje de los mismos que intuyen una marcha desfavorable (14,5% vs 12,8%, 2018).

En consecuencia, los indicadores de actividad más estrechamente vinculados a la demanda de inversión han evidenciado un menor tono que en trimestres anteriores. Así, por ejemplo, en relación a la demanda de bienes de equipo, entre abril y junio ha disminuido tanto la producción (-4,2%) como la importación (-13,1%) de este tipo de bienes, en contraposición con la trayectoria al alza que ambos indicadores habían manifestado durante el primer trimestre del ejercicio (18,4% y 59%, respectivamente).

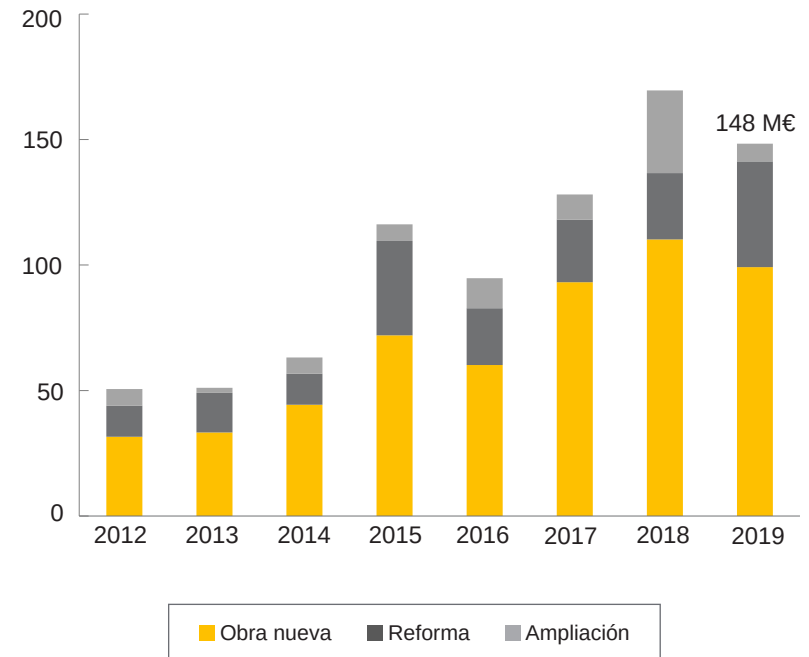
Así mismo, en lo relativo a la puesta en marcha de nuevos proyectos empresariales, cabe apuntar que el número de sociedades mercantiles constituidas entre abril y junio (836 sociedades) ha rebajado en torno a una décima parte los registros contabilizados durante el mismo periodo del año anterior (935 sociedades). Ello ha contribuido, por tanto, a que el número de centros de cotización de empresas en alta en el régimen general de la Seguridad Social se haya incrementado de manera leve en el segundo trimestre (0,8%) y especialmente en el mes de junio (0,5%), en el que la afiliación empresarial ha anotado uno de los avances más contenidos desde el inicio de la fase de recuperación económica. Cabe señalar, en este sentido, que la desaceleración de la afiliación de empresas se produce en un contexto en que el tejido empresarial se sitúa en cotas históricamente elevadas, dado que el número de centros de cotización afiliados al cierre del segundo trimestre (49.288 centros, junio) se ha erigido como el más elevado de la serie de registros.

Con todo, el menor empuje de la inversión se ha hecho extensivo incluso a la construcción, ámbito que había hecho gala de una creciente dinámica inversora en los últimos años alentada por el aumento de la demanda en el sector. Así lo apuntan los últimos datos de presupuesto de proyectos visados de obra publicados por el Ministerio de Fomento relativos a abril y mayo. Y es que, por primera vez a lo largo de los últimos cuatro



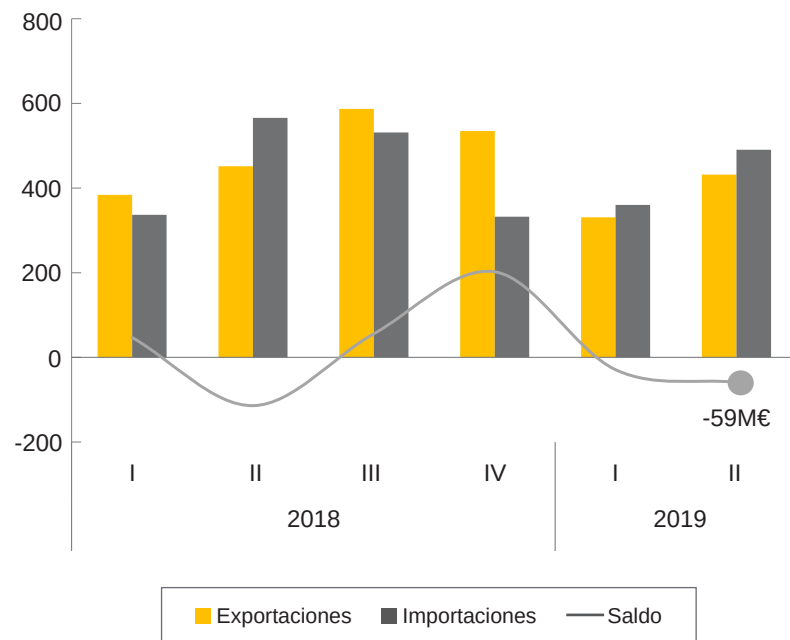
* Porcentaje de establecimientos según las expectativas sobre la marcha del negocio en el tercer trimestre
Fuente: Ibestat

ejercicios, el importe acumulado durante ambos meses (148 millones de euros) ha resultado inferior al contabilizado en el mismo periodo del año anterior (169 millones de euros). Esta circunstancia, unida al hecho de que en el primer trimestre el presupuesto de visados de obra ya se había incrementado en términos interanuales (9,9%) a un ritmo más moderado que en ejercicios anteriores (25,3%, 2018; 40,4%, 2017), apunta a que la inversión en construcción podría rebajar el tono en los próximos meses, en sintonía con el comportamiento que ya se aprecia en la inversión de carácter productivo desde los últimos compases del pasado año.



* Datos del presupuesto de visados de dirección de obra correspondientes al periodo abril-mayo expresados en millones de euros

Fuente: Ministerio de Fomento



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

» El crecimiento de la inversión se atempera ante la rebaja de las expectativas empresariales.

El sector exterior ha reforzado su contribución al crecimiento regional durante el segundo trimestre gracias, por una parte, al aumento del gasto turístico (2,9%) y su efecto sobre la exportación de servicios turísticos y, por la otra, a la mejora del saldo de la balanza de comercial de bienes. Y es que los intercambios de bienes del archipiélago con regiones situadas más allá de las fronteras nacionales se han saldado entre abril y junio con un déficit (-59 millones de euros) significativamente inferior al contabilizado en el segundo trimestre del pasado ejercicio (-114 millones de euros). En concreto, el valor de las ventas al exterior (432 millones de euros) ha cubierto más de nueve décimas partes (93,9%) de las compras (491 millones de euros), mientras que el pasado ejercicio la tasa de cobertura apenas alcanzó las ocho décimas partes (79,8%).

Esta circunstancia se debe, en gran medida, al significativo descenso de las importaciones (-13,3%), que han disminuido de manera más acusada que las exportaciones (-4%). De hecho, si se descuentan las partidas asociadas a materiales de transporte –las cuales introducen una elevada distorsión en ambos flujos comerciales por su volumen y comportamiento volátil–, la balanza comercial de bienes arroja un saldo positivo (98 millones de euros) dado que la divergencia entre la evolución de las exportaciones (2%) y las importaciones (-13,6%) resulta aún más acentuada.

Componentes de oferta

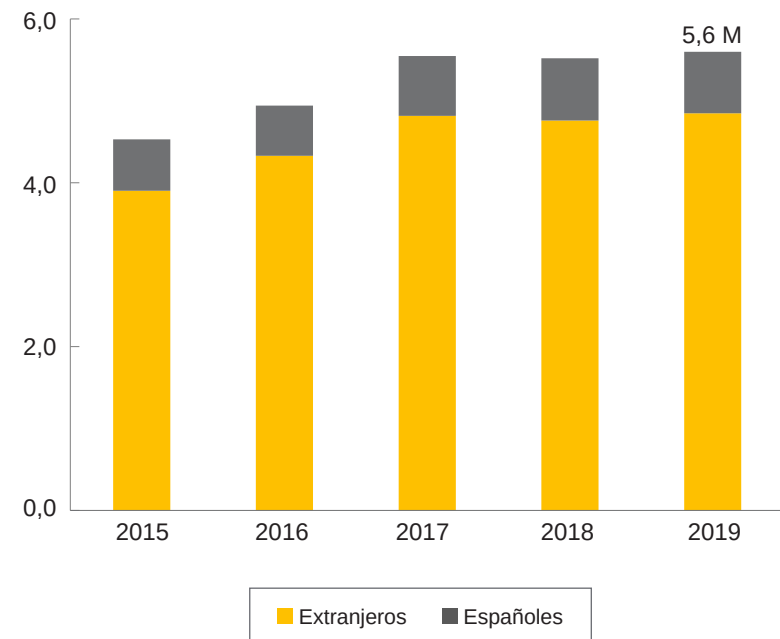
La actividad muestra un mayor pulso en los servicios

» El sector servicios conserva el ritmo de avance respaldado por la contribución de las ramas orientadas a la actividad turística.

Los servicios se han erigido, desde el lado de la oferta, en el principal artífice de que el agregado regional haya mantenido el ritmo de avance en el segundo trimestre. No en vano, el sector ha avanzado entre los meses de abril y junio a una tasa media estimada del 2% interanual y se ha situado, así, como el único ámbito productivo del tejido regional en el que el crecimiento de la actividad no ha perdido fuelle durante el segundo cuarto del año.

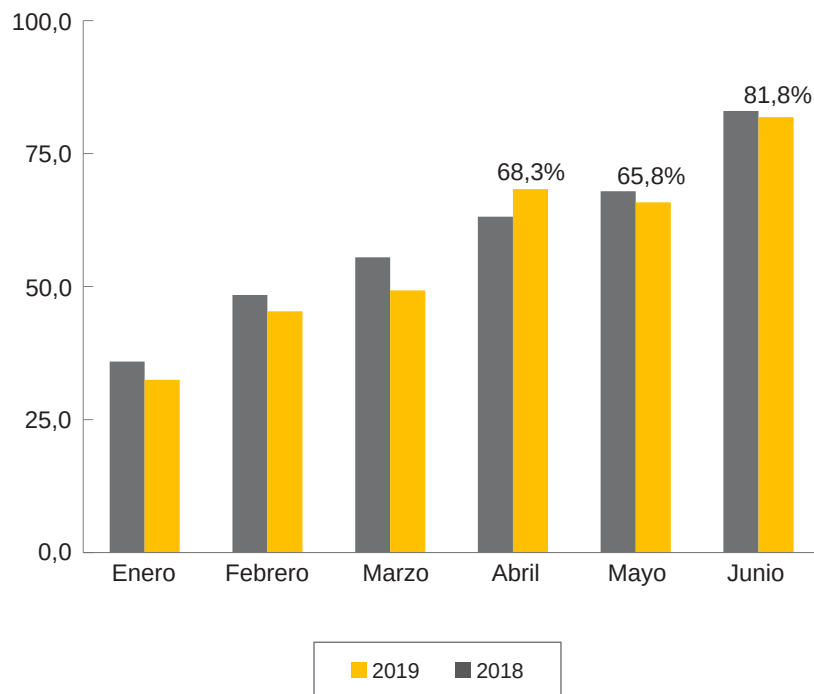
En términos específicos, esta trayectoria responde, en gran medida, al pulso que han manifestado las ramas más estrechamente orientadas a la provisión de servicios turísticos gracias a la firme evolución de la demanda turística. Y es que el volumen de turistas que ha llegado a las islas durante el segundo trimestre (5.598.971 personas) ha resultado levemente superior al del pasado ejercicio (5.520.976 personas). De hecho, incluso si se toma en consideración el periodo comprendido entre marzo y junio –para evitar, así, el efecto base producido por la festividad de la Semana Santa– la afluencia turística (6.131.216 personas) ha rebasado mínimamente los valores los contabilizados un año antes (6.092.208 personas).

De esta manera, el tono firme de la afluencia ha permitido que, a pesar de que la estancia media de los turistas se ha acortado levemente de abril a junio (-0,7%), el número de pernoctaciones turísticas efectuadas en el archipiélago durante el segundo trimestre



* Datos de la llegada de turistas correspondientes al periodo abril-junio

Fuente: INE



* Grado de ocupación hotelera en porcentajes sobre las plazas disponibles
Fuente: INE

(33,7 millones) haya sido muy similar al del ejercicio anterior (33,5 millones). Esta circunstancia se ha hecho especialmente visible en el caso concreto del segmento hotelero, donde el incremento de viajeros alojados durante el segundo cuarto del año (5,1%) ha permitido contrarrestar el significativo descenso de la estancia media (-5%) y que los hoteles de las islas hayan acogido un volumen de pernoctaciones (19,59 millones) prácticamente idéntico al del ejercicio anterior (19,61 millones).

El sostenimiento de la demanda hotelera ha coincidido, a su vez, con un leve incremento interanual de las plazas de hotel disponibles de abril (0,9%) a junio (0,5%). Ello explica que el porcentaje de plazas ocupadas haya resultado ligeramente inferior al del pasado ejercicio tanto en mayo (65,8% vs 67,9%, 2018) como en junio (81,8% vs 83%, 2018) y tan solo se haya incrementado en abril (68,3% vs 63,1%, 2018) debido al impulso otorgado por el periodo de Semana Santa.

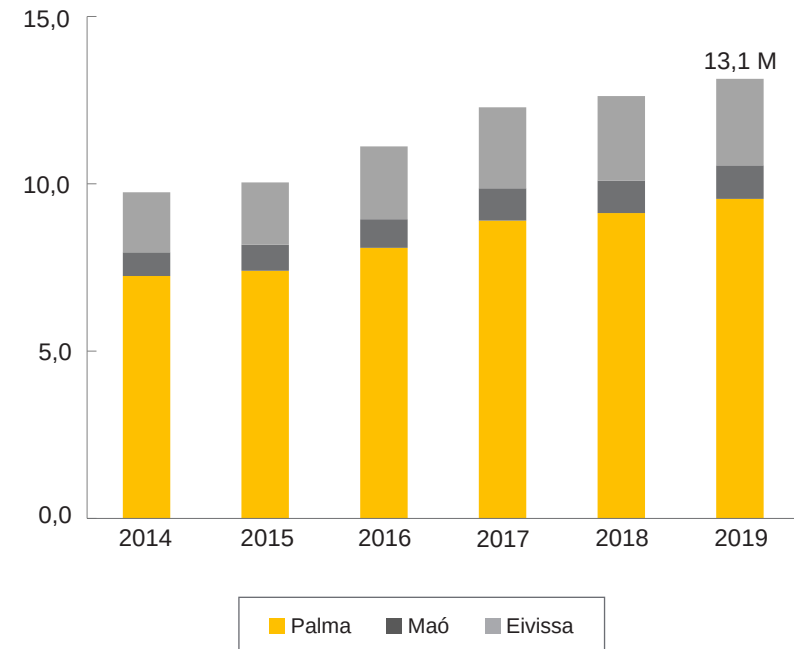
Al mismo tiempo, el comportamiento de la demanda ha incidido, también, sobre la determinación de la estructura tarifaria de los hoteles. Prueba de ello es que la tarifa diaria aplicada de media por los hoteles de las islas entre abril y junio (92 euros) apenas ha variado (0,7%) respecto al pasado ejercicio (91,3 euros), en contraposición con la tendencia al alza observada en los últimos años (5,4%, 2018; 7,5%, 2019). Esta circunstancia se ha trasladado, así mismo, a los ingresos obtenidos por habitación disponible durante el segundo trimestre (71,5 euros vs 71,2 euros, 2018), los cuales tan solo se han incrementado de manera destacada en el mes de abril (9,3%) favorecidos por el aumento de la ocupación durante la Semana Santa.

En este contexto, el pulso de la actividad en el segmento hotelero ha contrastado significativamente con el menor tono observado en los establecimientos de apartamentos. Y es que, si bien es cierto que la oferta disponible de apartamentos se ha reducido interanualmente en el segundo trimestre (-5,3%, plazas; -7,1% establecimientos), resulta significativo que este segmento de alojamiento haya registrado un descenso aun mayor tanto en términos de viajeros alojados (-7,8%) como, especialmente, de pernoctaciones (-9,8%). En consecuencia, el grado de ocupación de las plazas disponibles ha sido inferior al del ejercicio anterior, incluso en el mes de abril (40,8% vs 48,9%, 2018).

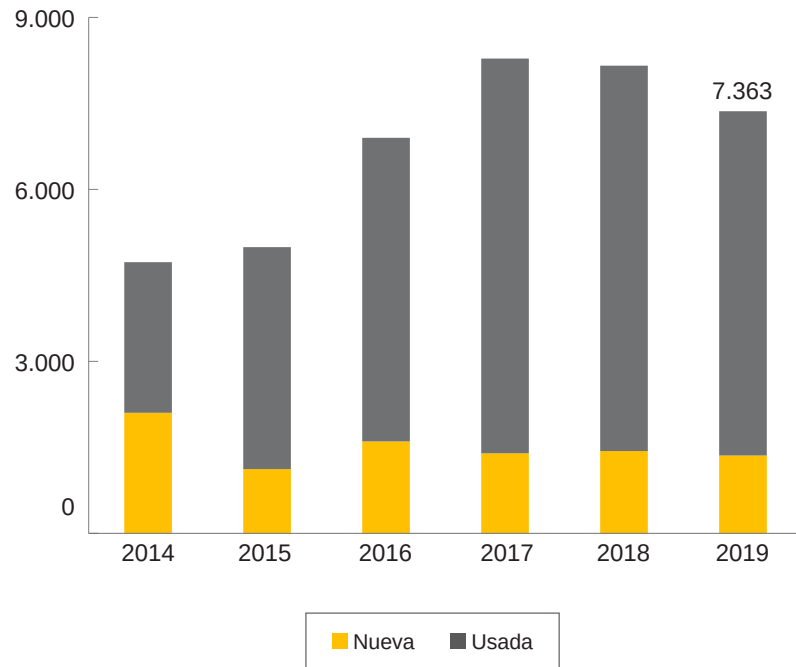
Por el contrario, los establecimientos de turismo rural se han hecho eco de la tónica predominante en el segmento de alojamiento y han acogido un volumen de pernoctaciones en el segundo trimestre (402.584 pernoctaciones) muy similar al del mismo periodo del año anterior (394.579 pernoctaciones). A pesar de ello, el grado de ocupación de las plazas disponibles ha disminuido en términos interanuales tanto en mayo (43,8% vs 47,5%, 2018) como en junio (54% vs 58,9%, 2018) debido a que la oferta de establecimientos de turismo rural ha seguido ampliándose durante el segundo cuarto del ejercicio (2,8%, plazas), si bien a un ritmo inferior que en años anteriores (16,6%, 2018; 22%, 2017).

Sea como fuere, la realidad es que la afluencia de visitantes ha permitido sostener el pulso de la actividad en los servicios de alojamiento, tal y como pone de manifiesto la afiliación de trabajadores en esta rama de actividad. Y es que, a pesar de que los datos de variación interanual del empleo de marzo (-7,1%) y abril (3,5%) están altamente afectados por el efecto base la Semana Santa, la afiliación de trabajadores de los servicios de alojamiento ha seguido incrementándose durante el periodo mayo-junio a un ritmo medio (1,1%) incluso superior al de los dos primeros meses del año (0,4%).

Esta circunstancia se hace extensiva, así mismo, a la mayor parte de las ramas de servicios más estrechamente asociadas a la actividad turística. Así, por ejemplo, las actividades de transporte terrestre también han registrado durante los meses de mayo y junio un crecimiento interanual medio del número de trabajadores afiliados (2%) similar al experimentado entre enero y febrero (1,9%). Desde esta perspectiva, cabe señalar que los servicios de transporte se están viendo beneficiados, a la vez, por la constante reducción de la estancia media por parte de los visitantes y el creciente número de desplazamientos que ello implica. No en vano, los aeropuertos de las islas han contabilizado en el segundo trimestre un nuevo máximo histórico en el número de pasajeros transportados durante este periodo del año (13,1 millones). Así mismo, los datos de la Autoritat Portuaria de Balears –relativos a los puertos de Palma, Alcudia, Maó, Eivissa y La Savina– sitúan el número de pasajeros transportados por vía marítima entre abril y junio (1.821.922 personas) como el más elevado de la serie en un segundo trimestre.



* Datos del tránsito aéreo de pasajeros correspondientes al periodo abril-junio
Fuente: AENA



* Datos de la compraventa de viviendas correspondientes al periodo enero-junio

Fuente: INE

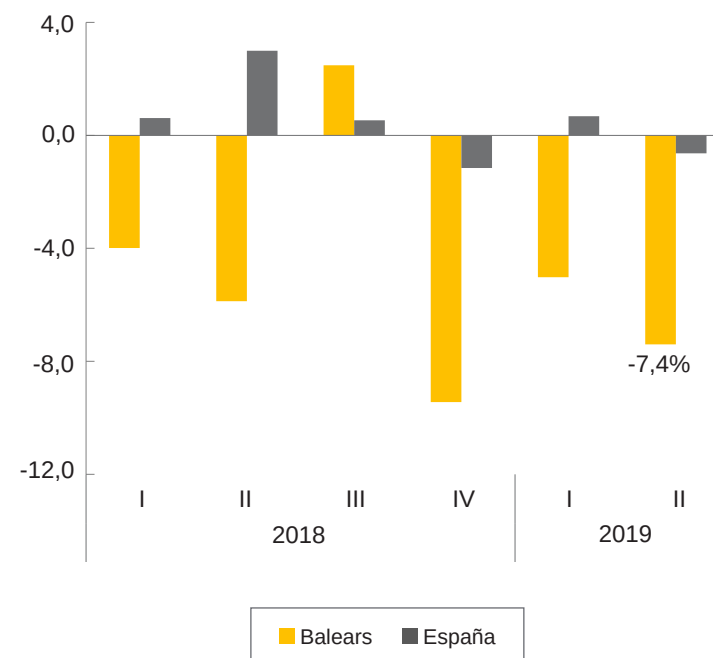
El pulso del que han hecho gala las actividades turísticas ha resultado clave, en este sentido, para sostener el marcador de crecimiento de los servicios en el segundo trimestre, especialmente ante los síntomas de ralentización que han evidenciado algunas de las ramas que mayor dinamismo habían mostrado en los últimos años, como es el caso de los servicios inmobiliarios. Y es que las actividades inmobiliarias han registrado un aumento del empleo en el segundo cuarto del año (6,4%) que, si bien se mantiene como uno de los más elevados del sector servicios (2,1%), refleja una progresiva desaceleración respecto a trimestres anteriores (7,4%, 1º trim. 2019; 8,7%, 2º trim. 2018).

Esta circunstancia se aviene con el menor tono que ha reflejado la compraventa de viviendas tras la elevada actividad observada en los últimos años (15.613 transacciones, 2018; 15.893 transacciones, 2017), en los que se contabilizaron los valores más elevados desde el inicio de la crisis económica. Así, el número de transmisiones de viviendas efectuadas durante la primera mitad del ejercicio (7.363 compraventas) se ha reducido en torno a una décima parte (-9,7%) respecto al mismo periodo del año anterior (8.158 compraventas), un descenso que se ha hecho extensivo tanto al segmento de vivienda nueva (-5,4%) como de segunda mano (-10,7%). En consecuencia, el precio de la vivienda ha avanzado en el segundo trimestre a un ritmo (5,3%) más moderado que en los ejercicios anteriores (7,5%, 2018; 8%, 2017) hasta situarse en sintonía con la media nacional (5,3%).

» El sector industrial cede ritmo de avance levemente lastrado por el retroceso de la producción.

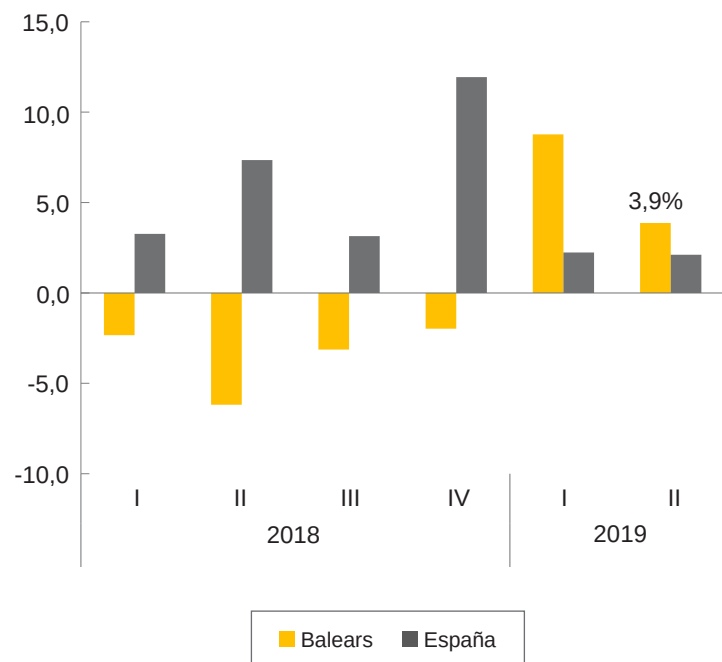
El ritmo de crecimiento de la industria ha dado continuidad en el segundo trimestre a la suave tendencia a la desaceleración que mantiene desde los primeros compases del pasado ejercicio hasta situarse en el 0,9% interanual, una décima por debajo del avance anotado durante el primer cuarto del año (1%). En consecuencia, el sector industrial ha ampliado levemente el diferencial que le separa respecto de la media balear (-1,1 pp vs -1 pp; 1º trim.) y se mantiene, así, como el ámbito del tejido productivo balear con un crecimiento más moderado.

Desde esta perspectiva, la evolución de la industria balear se asocia, en gran medida, con la atonía que evidencian los indicadores de producción en el sector. Y es que, entre los meses de abril y junio, el índice de producción industrial (IPI) ha experimentado un nuevo retroceso (-7,4%), tal y como ya se había observado en los dos trimestres anteriores (-5%, 1º trim. 2019; -9,4%, 4º trim. 2018). No en vano, este comportamiento se ha hecho extensivo a la totalidad de las partidas que componen el índice, incluso a la producción de bienes de equipo (-4,2%), que, condicionada por el menor tono de la demanda de inversión en el segundo trimestre, ha puesto fin a la trayectoria ascendente que había mostrado durante los tres primeros meses del año (18,4%). Al mismo tiempo, la producción industrial ha continuado disminuyendo por lo que respecta tanto a los bienes de consumo (-7% vs -2,8%, 1º trim.) y la energía (-7,1% vs -12,6%, 1º trim.) como, especialmente, a los bienes intermedios (-13,2% vs -5,7%, 1º trim.).



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

Fuente: INE



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

Fuente: INE

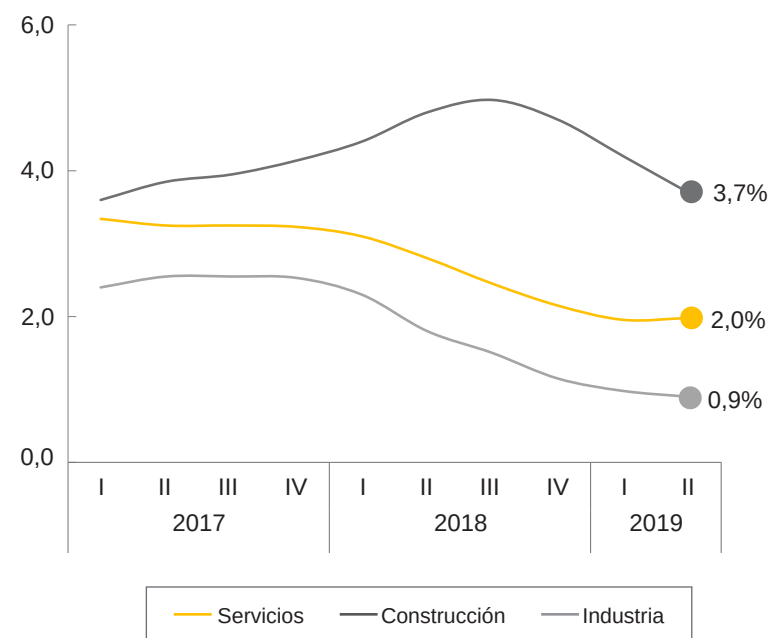
En este contexto, los registros de trabajadores afiliados a la Seguridad Social apuntan a que la desaceleración que ha experimentado la actividad industrial en el segundo trimestre se ha dado con mayor intensidad en ámbito particular del sector manufacturero. Y es que el ritmo de creación de empleo ha perdido fuelle en la industria manufacturera (1,6% vs 1,9%, 1º trim.) de manera más acusada que en el conjunto del sector industrial (2,1% vs 2,2%, 1º trim.). Este hecho responde, fundamentalmente, al menor empuje del empleo en buena parte de las ramas más representativas del sector, como es el caso de la fabricación de muebles (5,8% vs 6,5%, 1º trim.) y de otros materiales de transporte (2,2% vs 3,7%, 1º trim.), así como a la pérdida de efectivos laborales que se ha registrado en la industria del cuero y el calzado (-7,9% vs -3,1%, 1º trim.) y en la fabricación de otros productos minerales (-3% vs 0,9%, 1º trim.). Por el contrario, la industria de la alimentación, la de mayor peso en el sector manufacturero balear, ha hecho gala de un pulso más sostenido con un aumento del número de trabajadores afiliados en el segundo trimestre (1,3%) similar al contabilizado durante el primer cuarto del año (1,4%).

Con todo, la paulatina ralentización que evidencia la actividad industrial ha repercutido, a su vez, sobre la cifra de negocios del sector, que entre los meses de abril y junio ha aumentado a un ritmo medio (2,9%) inferior al del primer trimestre (5,5%). Cabe señalar, además, que el menor crecimiento que ha registrado también el índice de entrada de pedidos del sector en el segundo trimestre (3,9% vs 8,8%, 1º trim.) apunta a que la suave tendencia a la desaceleración que evidencia la industria balear podría tener continuidad a lo largo de la segunda mitad del ejercicio.

» El crecimiento de la construcción tiende hacia cotas más moderadas a medida que avanza la recuperación de la actividad en el sector.

Durante el segundo trimestre, el crecimiento de la actividad en el ámbito de la construcción se ha ralentizado nuevamente hasta situarse en el 3,7% interanual, cinco décimas menos que en los tres primeros meses del año (4,2%), en los cuales el ritmo de avance del sector ya había cedido, a su vez, otras cinco décimas respecto al cuarto trimestre de 2018 (4,7%). Esta evolución pone de manifiesto que la construcción mantiene un crecimiento superior al del resto del tejido productivo balear (2%, 1º y 2º trim.), pero que tiende a moderarse de manera más acusada a medida que el sector avanza en el proceso de recuperación en el que aún se encuentra inmerso tras los estragos de la crisis económica.

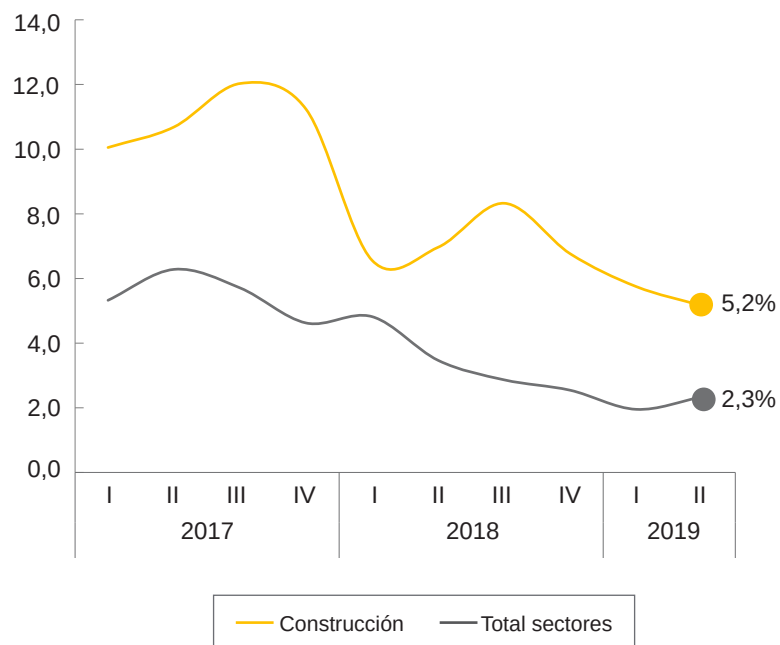
Uno de los indicadores que mejor refleja este comportamiento es, en este caso, el número de trabajadores afiliados a la construcción (54.804, junio), el cual todavía rebaja en torno a una cuarta parte los registros anotados con anterioridad al inicio de la fase recesiva (71.185, junio 2007) cuando en el conjunto del tejido productivo balear ya se han superado con creces los niveles precrisis (585.665, junio vs 505.936, junio 2018). Esta circunstancia le otorga al sector un amplio margen de mejora y explica, por tanto, que la creación de empleo de la construcción alcanzara durante el último bienio tasas elevadas (7,1%, 2018; 11%, 2017) y muy superiores a la media regional (3,4%, 2018; 5,5%, 2017) que han tendido a suavizarse a lo largo de la primera mitad del presente ejercicio (5,8%, 1º trim.; 5,2%, 2º trim.).



* 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>>



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

A esta circunstancia ha contribuido también el menor empuje que ha evidenciado la inversión en el sector a lo largo del año en comparación con ejercicios anteriores. Así lo apuntan los datos del Ministerio de Fomento relativos al presupuesto de proyectos visados de obra, dado que el importe acumulado durante los cinco primeros meses del año (397 millones de euros) apenas se ha incrementado respecto al mismo periodo del pasado ejercicio (396 millones de euros), lo que contrasta con los fuertes aumentos observados en el último bienio (25,3%, 2018; 40,4%, 2017). Este hecho responde, fundamentalmente, al descenso que ha experimentado el presupuesto destinado al segmento de mayor peso dentro del sector, como es el de proyectos de obra nueva (-3,6%), el cual apenas se ha visto compensado por el incremento del importe correspondiente a obras de reforma (44,7%). Todo ello se produce en un contexto en que, desde la esfera pública, el importe licitado durante la primera mitad del ejercicio (156 millones de euros) se ha reducido de nuevo en términos interanuales (-2,6%), en sintonía con la tónica predominante en los últimos años (-14,9%, 2018; -14,3%, 2017).

De acuerdo con esta circunstancia, es de esperar que el crecimiento de la actividad en el sector de la construcción continuará suavizándose de manera progresiva durante la segunda mitad del ejercicio, aunque con tasas aún superiores a la media regional. Así lo apuntan, por el momento, los últimos datos de empleo, pues la afiliación de trabajadores a la construcción se ha incrementado en julio a un ritmo (4,5%) más moderado que en meses anteriores, pero que todavía se sitúa claramente por encima del resto del tejido productivo balear (2,1%).

Desagregación territorial

La brecha territorial se acorta

» La economía menorquina gana pulso favorecida especialmente por la contribución del mercado nacional a las actividades turísticas.

Durante el segundo cuarto del ejercicio, la economía menorquina ha crecido a una tasa estimada del 1,1% interanual, un porcentaje que supera en dos décimas el anotado en el primer trimestre (0,9%). Menorca se ha situado, de esta manera, como el único territorio insular que ha acelerado el ritmo de crecimiento en el segundo trimestre, una circunstancia que, si bien la mantiene como la economía con un avance más moderado, ha permitido acortar el diferencial que le separa de la media regional (-0,9 pp, 1º trim. 2019; -1,1 pp, 4º trim. 2018).

En términos particulares, la evolución de la economía menorquina encuentra su razón de ser en el mayor empuje de la actividad en el sector de los servicios y más, concretamente, en las ramas orientadas al turismo. No en vano, Menorca es el territorio insular en el que más se ha incrementado la llegada de turistas en términos interanuales durante el segundo trimestre (2,9% vs 1,4%, Balears). Este aumento de la afluencia se explica, fundamentalmente, por el repunte del mercado nacional (14,2%), que, además de haber crecido con fuerza en el mes de abril (33,6%) por la festividad de la Semana Santa, ha continuado incrementándose también en mayo (3%) y junio (10%).

Ello ha permitido compensar con creces el descenso de turistas extranjeros en el segundo trimestre (-2,2%), pues este segmento no ha dado continuidad en mayo (-4,2%) y junio

	2018	2018:III	2018:IV	2019:I	2019:II
Balears	2,7	2,5	2,2	2,0	2,0
Mallorca	2,7	2,5	2,2	2,1	2,0
Menorca	2,1	2,0	1,3	0,9	1,1
Eivissa-Formentera	3,2	3,1	2,6	2,3	2,1

* 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>>

	2018	2018: III	2018: IV	2019: I	2019: II
Trabajadores afiliados: Total	2,3	1,8	1,2	0,5	0,5
Trabajadores afiliados: Industria	0,6	0,9	-1,9	-0,9	-3,6
Trabajadores afiliados: Construcción	10,1	11,7	11,1	7,5	6,4
Trabajadores afiliados: Servicios	1,5	1,0	0,0	-0,7	0,3
Paro registrado	-7,8	-6,6	-9,7	-6,1	-2,5

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: OTIB

(-4,5%) al alza experimentada en el mes de abril (46,9%). En este contexto, el mercado nacional ha representado más de una tercio de la demanda turística de Menorca entre abril y junio (34,8% del total; 152.313 turistas), lo que constituye el mayor peso de este colectivo en un segundo trimestre y una representatividad que prácticamente se equipara a la del mercado británico (38,6% del total; 168.639 turistas), el de mayor importancia en el territorio menorquín.

Así las cosas, el aumento de la demanda turística, en general, y del mercado nacional, en particular, ha favorecido la actividad de las ramas de servicios más estrechamente relacionadas. Prueba de ello es que el número de trabajadores afiliados a actividades vinculadas al turismo ha crecido en Menorca durante el segundo trimestre a un ritmo (2%) incluso superior ligeramente superior al del resto del archipiélago (1,8%). En concreto, el empleo ha mostrado uno de los comportamientos más dinámicos en las ramas de transporte terrestre (4,1%) y por vía marítima (5,4%), mientras que también se ha incrementado en los servicios de alojamiento (1%) y de restauración (1,2%) después del descenso del primer trimestre (-1,1% y 0,6%, respectivamente). El sector comercial menorquín, por el contrario, se ha mostrado ajeno a esta tónica, pues ha continuado experimentando una pérdida de efectivos laborales durante el segundo cuarto del año (-4%) tanto en el ámbito tanto mayorista (-6,6%) como minorista (-2,8%).

El mayor crecimiento de las actividades turísticas ha permitido, así, contrarrestar la ralentización que han evidenciado los sectores de la industria y la construcción. En el caso particular de la industria, la evolución de la afiliación de trabajadores señala que, en el segundo trimestre, la actividad ha retrocedido en el sector a un ritmo (-3,6%) aún más acusado que en el primer cuarto del año (-0,9%) como consecuencia de la mayor pérdida de empleo registrada en el ámbito de la industria manufacturera (-3,9% vs -1,1%, 1º trim.). En este contexto, la mayor pérdida de efectivos laborales se ha producido en dos de las ramas más representativas del sector industrial menorquín, como son la industria agroalimentaria (-6,8%) y la industria del cuero y el calzado (-9%), la cual podría verse afectada por el descenso que han experimentado las exportaciones de calzado a nivel regional tanto durante el primer semestre (-6,4%) como ya en el pasado ejercicio (-3,5%).

El sector menorquín de la construcción, por su parte, ha dado continuidad a la tendencia a la desaceleración mostrada en el primer trimestre del ejercicio, en sintonía con la tónica observada en el conjunto regional. Así lo apunta la afiliación de trabajadores al sector, que en el segundo trimestre ha registrado un aumento (6,4%) más moderado que en el primero (7,5%) y, especialmente, que el promedio del pasado ejercicio (10,1%). Este comportamiento se aviene con el menor tono que evidenció la inversión en construcción el pasado ejercicio, dado que los datos del Colegio Oficial de Arquitectos de las Islas Baleares (COAIB) señalan que el presupuesto de visados de obra acumulado en 2018 (79,7 millones) rebajó en más de una décima parte el importe contabilizado el año anterior (90,7 millones).

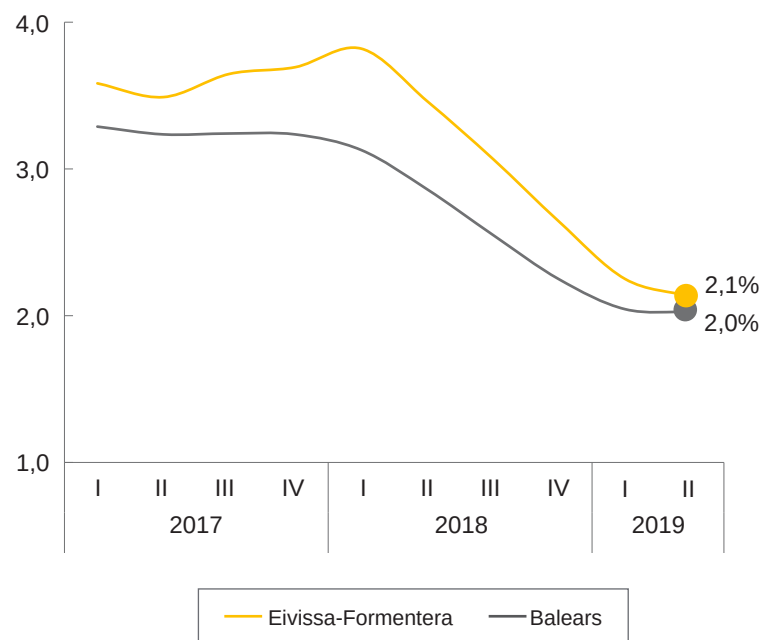
Paralelamente, desde el lado de la demanda, la aportación de los no residentes ha contribuido también a espolear el tono del consumo privado. Así lo indica el fuerte repunte que ha registrado en el segundo trimestre el volumen de mercancías descargadas en el puerto de Maó (29,6%), el más intenso del conjunto regional (5,7%). De modo similar, la demanda de energía eléctrica también se ha incrementado en términos interanuales en Menorca (1,4%) de manera más acentuada que en el resto del archipiélago (1,2%).

Al mismo tiempo, la demanda de inversión ha mostrado un mayor pulso en el segundo trimestre, de acuerdo con el aumento más acentuado que ha registrado la afiliación empresarial (0,8%) en comparación con los tres primeros meses del año (0,3%), una circunstancia que se ha hecho extensiva tanto al ámbito de los servicios (0,8% vs 0,1%, 1º trim.) como de la construcción (4,1% vs 3,8%, 1º trim.). Con todo, las perspectivas del empresariado menorquín han evidenciado una rebaja similar a la observada en el conjunto del archipiélago, lo que podría condicionar el tono de la demanda de inversión a lo largo de los próximos meses. Así se desprende del índice de confianza empresarial, dado que el saldo relativo al balance de situación del segundo trimestre ha disminuido en términos interanuales en la misma proporción que la media balear (-2,4 puntos). Al mismo tiempo, el saldo de expectativas de cara al tercer trimestre también se ha rebajado (-5,8 puntos) de manera similar a lo que lo ha hecho en el conjunto regional (-7,4 puntos).

	2018	2018: III	2018: IV	2019: I	2019: II
Demanda eléctrica	-2,0	0,2	-5,5	-2,0	1,4
Matriculación de vehículos	-19,0	-24,2	-31,3	-3,8	-10,2
Empresas afiliadas	0,7	0,0	-0,5	0,3	0,8
Tránsito aéreo de pasajeros	0,2	-2,2	8,1	3,3	3,5
Llegada de turistas	-1,2	-2,8	8,2	3,2	2,9
Presupuesto de visados de obra	-12,2	-33,5	21,4	-16,6	15,1

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: REE, Jefatura Provincial de Tráfico, OTIB, AENA, Ibestat y COAIB



* 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>>

» Eivissa y Formentera dan continuidad a la pauta de desaceleración y se aproximan a la media balear.

El crecimiento interanual de la economía de Eivissa y Formentera se ha moderado nuevamente en el segundo trimestre hasta situarse en el 2,1%, dos décimas menos que en el primer cuarto del ejercicio (2,3%). Esta evolución pone de manifiesto que, tras haber transitado por la fase de recuperación haciendo gala de un crecimiento superior al resto de territorios insulares, el ritmo de avance de la economía pitiusa manifiesta ahora una mayor tendencia a normalizarse. Tanto es así que el crecimiento de Eivissa y Formentera prácticamente se equipara ya a la media balear (2%), una circunstancia que no se producía desde los años previos al inicio de la crisis económica.

En este contexto, la ralentización de la actividad resulta más palpable precisamente en aquellos ámbitos productivos que exhibieron un mayor dinamismo durante la fase de recuperación y que se erigieron, por tanto, en los principales artífices de que Eivissa y Formentera alcanzara tasas de crecimiento superiores a las del resto del archipiélago. Uno de los ejemplos más representativos, en este sentido, es el turismo, cuya demanda ha evidenciado en el territorio pitiuso los mayores síntomas de moderación. De hecho, Eivissa y Formentera es el único territorio insular en el que la llegada de turistas no se ha incrementado durante el segundo trimestre (-0,4% vs 1,4%, Balears), una circunstancia que ya se produjo en el primer cuarto del ejercicio (-13,2% vs 4,3%, Balears) y que da continuidad a la leve contracción que la afluencia turística registró a lo largo del último balance anual (-1,5% vs 1,5%, Balears).

Este menor tono relativo de la demanda se ha visto acentuado, a la vez, por el hecho de que los turistas que han visitado Eivissa y Formentera durante el segundo trimestre han recortado el gasto medio por persona (858 € vs 862 €, 2º trim. 2018) en contraposición con el comportamiento observado en el resto del archipiélago (922 € vs 909 €, 2º trim. 2018), lo que se ha traducido en un ligero descenso del gasto turístico total (-0,9% vs 1,5%, Balears). Al mismo tiempo, la trayectoria de la afluencia turística tampoco ha sido ajena para el segmento hotelero, cuyo registro de pernoctaciones entre abril y junio (2,9 millones) ha disminuido (-1,6%) de manera más acentuada que en el conjunto balear, donde ha mostrado un carácter más estable (-0,1%).

En consecuencia, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en ramas vinculadas a la actividad turística ha crecido en el segundo trimestre a un ritmo (4,5%) menor que en años precedentes (5,2%, 2018; 8,1%, 2017), a pesar de que el efecto base de la Semana Santa se ha traducido en un sustancial aumento interanual del empleo en abril (5,7%). En términos particulares, la afiliación de trabajadores ha mostrado un empuje más contenido tanto en el ámbito de la hostelería (4,2% vs 5,1%, 2018) como, especialmente, en el de los transportes (6,3% vs 13,8%, 2018). Y es que, cabe señalar que Eivissa es el territorio insular en el que el transporte de pasajeros por vía aérea se ha incrementado de manera más contenida durante el segundo trimestre (2,3% vs 4,1%, Balears).

Además, más allá del ámbito de los servicios, el crecimiento de la actividad también ha ofrecido síntomas de desaceleración en la industria. Así se desprende de la evolución del empleo en el sector, pues la afiliación de trabajadores se ha incrementado durante el segundo cuarto del ejercicio a un ritmo medio (2,3%) menor que en los trimestres anteriores (2,9%, 1º trim. 2019; 3,8%, 2º trim. 2018). En este contexto, la contribución más moderada de la industria y, sobre todo, de los servicios –que en la estructura productiva de Eivissa y Formentera ostentan un peso relativo más elevado que en el resto del archipiélago– no ha podido ser compensada por el mayor pulso que ha mantenido la construcción en el segundo trimestre. Y que la afiliación de trabajadores a la construcción ha crecido entre abril y junio a un ritmo (7,2%) más intenso que en los tres primeros meses del año (5,5%), ajena, así, a la tónica de la ralentización que el sector ha evidenciado en el conjunto del archipiélago.

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

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: OTIB

	2018	2018: III	2018: IV	2019: I	2019: II
Demanda eléctrica	2,1	4,0	-0,7	0,1	0,5
Matriculación de vehículos	0,0	1,2	-19,0	23,9	-22,8
Empresas afiliadas	0,0	2,8	1,6	0,5	2,0
Tránsito aéreo de pasajeros	2,5	-2,0	5,0	-2,1	2,3
Llegada de turistas	-1,5	-4,0	-1,4	-13,2	-0,4
Presupuesto de visados de obra	-1,7	-32,5	-9,0	-12,8	-30,7

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: REE, Jefatura Provincial de Tráfico, OTIB, AENA, Ibestat y COAIB

Paralelamente, desde el lado de la demanda, la desaceleración del ritmo de crecimiento de Eivissa y Formentera se achaca, en gran medida, al comportamiento del consumo privado. Así lo apunta el tímido aumento de la demanda de energía eléctrica en el segundo trimestre (0,5%), que se ha erigido en el más contenido del conjunto regional (1,2%, Balears), así como el menor tono relativo que también ha mostrado la matriculación de vehículos (-22,8% vs 16,9%, Balears).

La demanda de inversión, por su parte, se ha visto condicionada, al igual que en el ámbito balear, por la rebaja que las perspectivas empresariales han sufrido también en Eivissa y Formentera. Y es que mientras el saldo correspondiente al balance de situación del segundo trimestre (11,6 puntos) se ha situado ligeramente por debajo del registrado durante el mismo periodo del año anterior (12,1 puntos), el saldo relativo a las expectativas del tercer trimestre se ha deteriorado de manera más acusada (13,3 puntos vs 19,9 puntos, 2018). Desde esta perspectiva, uno de los ámbitos donde más evidente se ha hecho el menor pulso de la inversión es la construcción, toda vez que, de acuerdo con los datos del COAIB, el presupuesto de proyectos de obra visados entre abril y junio ha disminuido prácticamente una tercera parte en términos interanuales (-30,7%), lo que representa el descenso más acentuado del conjunto regional (-6,2%, Balears).

Con todo, una vez que el marcador de crecimiento de Eivissa y Formentera se ha situado en cotas próximas a las del agregado regional, es de esperar que la pauta de desaceleración de la economía pitiusa se suavice de manera gradual a lo largo de los próximos meses. En esta línea apunta, por el momento, la evolución de la afiliación de trabajadores, que en julio se ha incrementado a un ritmo (2,2%) muy similar al promedio de la primera mitad del año (2,1%).

Perspectivas

Se acentúan los riesgos a la baja

» Las perspectivas apuntan a una moderación del ritmo de crecimiento en un escenario condicionado por la mayor presencia de riesgos bajistas.

Las proyecciones de los principales organismos internacionales de referencia apuntan que el crecimiento de la actividad se desacelerará de manera suave a lo largo del próximo ejercicio en el ámbito de las economías avanzadas (1,7% vs 1,9%, 2019), una previsión que es compartida por la economía española (1,9% vs 2,3%, 2019), la cual se mantendría, en todo caso, como una de las más dinámicas de la zona del euro (1,6% vs 1,3%, 2019). De acuerdo con este escenario, cabe esperar que Balears evolucione en sintonía con las economías del entorno y transite progresivamente hacia tasas más moderadas a lo largo de los próximos trimestres. Con todo, estas perspectivas están altamente condicionadas por un escenario en el que se ha acentuado la presencia de factores que podrían sesgar a la baja el ritmo de crecimiento tanto de las economías del entorno como, particularmente, de la balear. En este contexto, los principales riesgos para el crecimiento a corto y medio plazo se corresponden con:

- Las tensiones comerciales que persisten entre las principales potencias a nivel mundial, como Estados Unidos y China, que perjudican las cadenas de suministros a escala global, especialmente las de bienes y equipos de naturaleza tecnológica.

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

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional

- Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, que afectan especialmente al precio del petróleo. No en vano, los daños causados recientemente a varias instalaciones de producción de petróleo en el golfo pérsico han derivado en un fuerte repunte de los precios del crudo en los mercados internacionales, un encarecimiento que, de trasladarse al precio de los productos energéticos, podría repercutir sobre aquellas economías altamente dependientes de los combustibles fósiles, como es el caso de Balears.
- Las dudas en torno al modo y las condiciones bajo las que se acabará materializando la salida del Reino Unido de la Unión Europea. En este sentido, la posibilidad de que el nuevo ejecutivo británico ejecute la salida incluso sin mediar acuerdo arroja mayor incertidumbre sobre el marco que finalmente regirá las relaciones comerciales entre ambos territorios y que afecta de manera directa a las exportaciones de bienes y, sobre todo, a la demanda turística de Balears.
- La debilidad del crecimiento en algunas de las principales economías de la zona del euro –especialmente Alemania e Italia–, donde se concentran la mayor parte de los principales mercados emisores y socios comerciales de Balears.
- La incertidumbre en torno a la repercusión que las medidas de política monetaria anunciadas recientemente tendrán sobre las condiciones financieras en el ámbito de la zona de euro y en qué medida afectarán a la fluidez del crédito hacia empresas y hogares.
- Las dificultades que persisten a nivel estatal para acordar la formación un nuevo ejecutivo y que no permiten alcanzar un marco político estable sobre el que desarrollar la política económica de los próximos años.

caeb 
empresarios