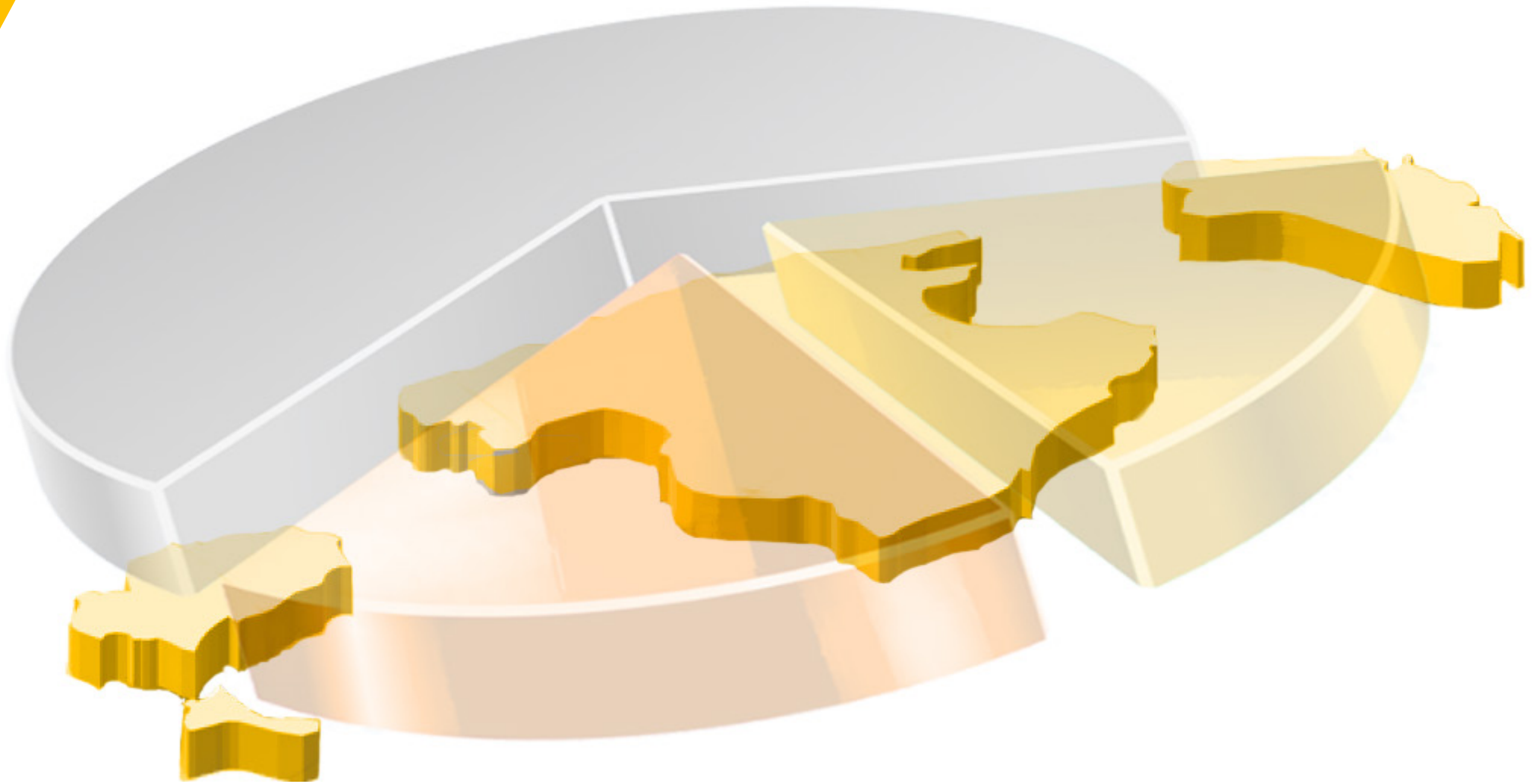


# Evolución económica

Número 19 · Diciembre 2020





**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**

José Guillermo Díaz Montañés, vicepresidente, Menorca

Gabriel Llobera Prats, vicepresidente

Eduardo López Ramos, vicepresidente

Francisco Martorell Esteban, vicepresidente

Rafael Roig Grimalt, vicepresidente

José Antonio Roselló Rausell, vicepresidente, Eivissa y Formentera

**Secretario general / Gerente**

Sergio Bertrán Damián

---

© de la edición: CAEB

© del texto: Fundació Impulsa Balears

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

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

Elaborado por:



## Índice de contenidos

	COMPONENTES DE OFERTA	COMPONENTES DE DEMANDA	DESAGREGACIÓN TERRITORIAL		
04	Marco general	08 Servicios	17 Consumo	24 Menorca y Eivissa-Formentera	27 Perspectivas
		12 Industria	19 Inversión		
		14 Construcción	22 Sector exterior		

La inesperada interrupción de la temporada turística amplía el impacto inicial de la COVID-19

Marco  
general

» El tránsito hacia la 'nueva normalidad', será más lento y largo de lo esperado.

El proceso de levantamiento gradual de las restricciones a la actividad y a la movilidad que se completó a finales de junio, si bien abrió las puertas a una mayor movilidad interna y externa y permitió poner en funcionamiento la operativa vinculada a la actividad turística, ha servido fundamentalmente para confirmar que la mejora de los indicadores macroeconómicos del archipiélago no será en ningún caso rápida y que el tránsito hacia la 'nueva normalidad' será más pausado de lo esperado.

Esta afirmación encuentra su razón de ser en parte en los rebrotes del virus (nuevas oleadas), pero también en un proceso de 'despegue' que se vislumbra asimétrico por sectores y no exento de obstáculos, dada la gravísima pérdida de actividad turística que ha sufrido el archipiélago durante los meses centrales de la temporada alta. Una pérdida irreversible muy superior a la que se había previsto en marzo, cuando se creía posible que, aunque la campaña de verano arrancararía con retraso, esta se podría alargar hasta bien entrado el otoño.

Así, el inesperado rebrote de la pandemia en plena temporada alta y las restricciones impuestas para contenerlo explican que, a lo largo del tercer trimestre, la actividad haya ido de más a menos y no solo se hayan comprometido los réditos de la ansiada

	2019	2019: IV	2020: I	2020: II	2020: III
VAB no agrario	1,8	1,5	-4,5	-35,6	-30,1
Industria	0,7	0,4	-3,2	-23,6	-14,7
Construcción	3,5	2,9	-5,8	-20,9	-9,2
Servicios	1,8	1,4	-4,5	-37,8	-33,2
Consumo	1,6	1,2	-5,2	-36,5	-31,3
Inversión	2,8	2,6	-6,1	-24,0	-17,6

\* Tasas reales de variación interanual para Balears en porcentajes

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

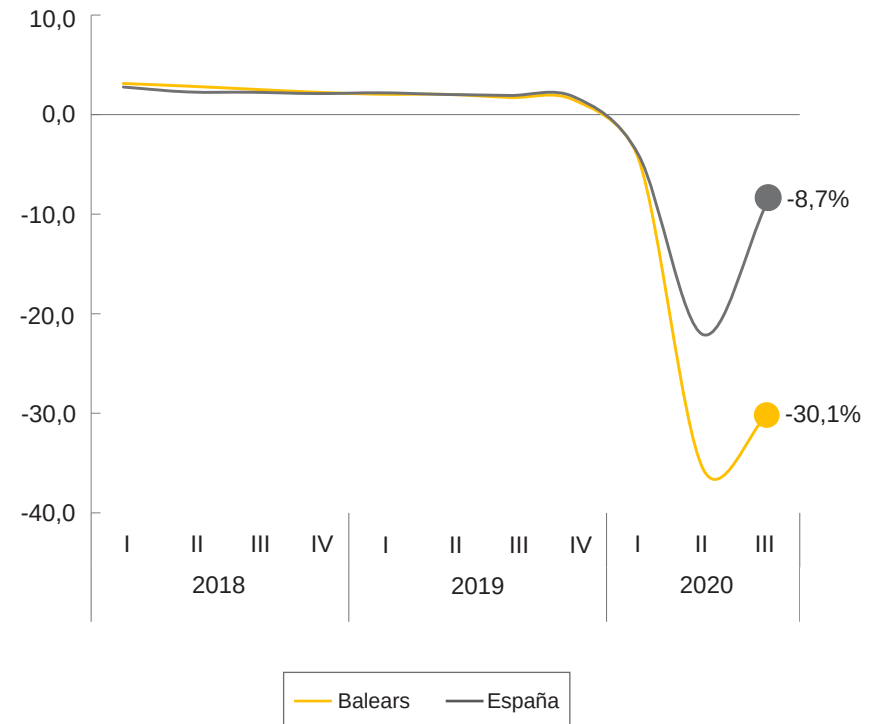
<<http://www.impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>

reapertura turística sino conducido al sector turístico y, por extensión, al conjunto de la economía balear a una posición muy crítica. No en vano, la estimación de crecimiento correspondiente al tercer trimestre arroja una contracción del 30,1% (vs -35,6%, 2º trim.), claramente superior a la experimentada en otras zonas económicas del planeta.

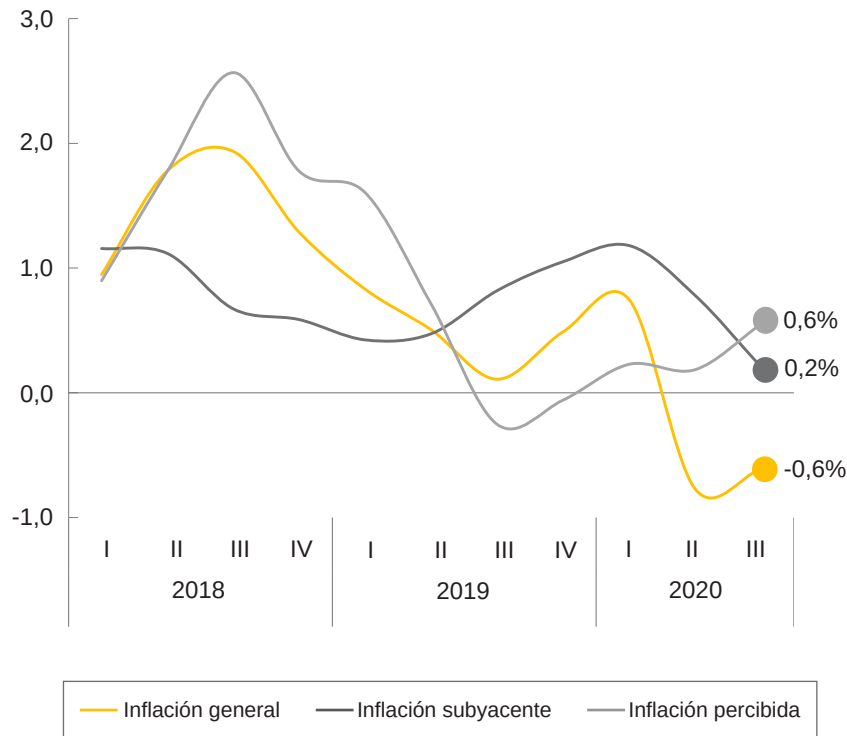
Y es que, el impacto económico derivado de la crisis de la COVID-19 ha resultado ser, tras el envite inicial, muy heterogéneo. Así, mientras que China ha conseguido mantener el marcador de crecimiento en positivo a largo del tercer trimestre (4,9% vs 3,2%, 2º trim.), el recorte observado en el resto de zonas económicas, tras el ajuste impuesto por la COVID-19 en el segundo trimestre, ha sido muy dispar. Así, mientras que EEUU ha conseguido suavizar sustancialmente el impacto inicial (-2,9% vs -32,9%, 2º trim.), en la zona euro (-4,4% vs -14,8%, 2º trim.), países como Francia (-4,3% vs -18,9%, 2º trim.), Italia (-4,7% vs -17,9%, 2º trim.) y Alemania (-4,2% vs -11,2%, 2º trim.) han mostrado un comportamiento mejor que España (-8,7% vs -21,5%, 2º trim.). Esta desigual evolución entre los estados miembros se debe a diferencias en la gestión y número de infectados, pero también a los distintos márgenes presupuestarios para aplicar estímulos fiscales y subvenciones directas más allá de créditos y avales y, sobre todo, al diferente peso que ostenta el turismo en la estructura económica de cada país.

En este sentido, no hay que olvidar que ocho de las comunidades autónomas españolas se encuentran en el top-50 de especialización europea en actividades de la cadena turística de valor; en un claro liderazgo de Balears, que ocupa la 4ª posición en el ranking europeo. Es, precisamente, esta mayor especialización turística la que, junto a otros factores como la gestión diferencial frente a otros destinos competidores que, como Grecia, Italia o Portugal, adoptaron en sus respectivos archipiélagos medidas restrictivas o de testeo con anticipación para los viajeros procedentes de zonas de alto riesgo, lo que ha impedido a la economía balear experimentar un mayor rebote y minimizar el impacto inicial derivado de la COVID-19.

Así, aunque el proceso de normalización está más avanzado en el sector secundario y en la construcción balear, la situación de recesión por la que atraviesa la economía en su conjunto es especialmente visible en la baja proporción de indicadores de actividad



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



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

que crecen (26,7%) y en la de aquellos que se aceleran (22,2%). Buena prueba de ello, son los indicadores más relacionados con el mercado laboral, pues a pesar de las medidas temporales de ajuste de empleo (ERTES), la afiliación a la Seguridad Social ha retrocedido de nuevo en el tercer trimestre (-13% vs -13%, 2º trim.), en un contexto en que el 10,8% de la población afiliada ha seguido recibiendo, durante los meses de julio a septiembre, las prestaciones correspondientes a los ERTES.

A pesar del aumento del número de desocupados, la evolución del consumo ha reflejado en parte los beneficios derivados de los ERTES, aunque sea de forma temporal, y la perspectiva de muchos trabajadores de recuperar sus puestos de trabajo. Así mismo, el aumento de la tasa de ahorro privado durante el confinamiento y demanda ‘embalsada’ han apoyado las ramas más vinculadas a la demanda de residentes, mientras que el consumo de no residentes y la inversión privada, reflejo de la incertidumbre imperante, se han erigido en el componente de demanda más afectado.

Con todo, en un escenario sin presiones inflacionistas, –el IPC ha entrado, de nuevo, en terreno negativo en el tercer trimestre (-0,6%), lastrado por la debilidad de la demanda y la caída de los precios del petróleo–, todo apunta que la inflación se mantendrá muy alejada del objetivo del BCE (2%) en el medio plazo, sobre todo si se tiene en cuenta que la inflación subyacente (0,2% vs 0,8%, 2º trim.), que excluye los bienes y servicios más volátiles, y la percibida (0,6% vs 0,2%, 2º trim.), que engloba los productos de compra frecuentes, se mantienen en niveles muy bajos. Con ello, cabe esperar, además, que los tipos de interés continúen también en niveles mínimos, favoreciendo que los gobiernos puedan afrontar el pago de la deuda que se generará como consecuencia de la crisis.

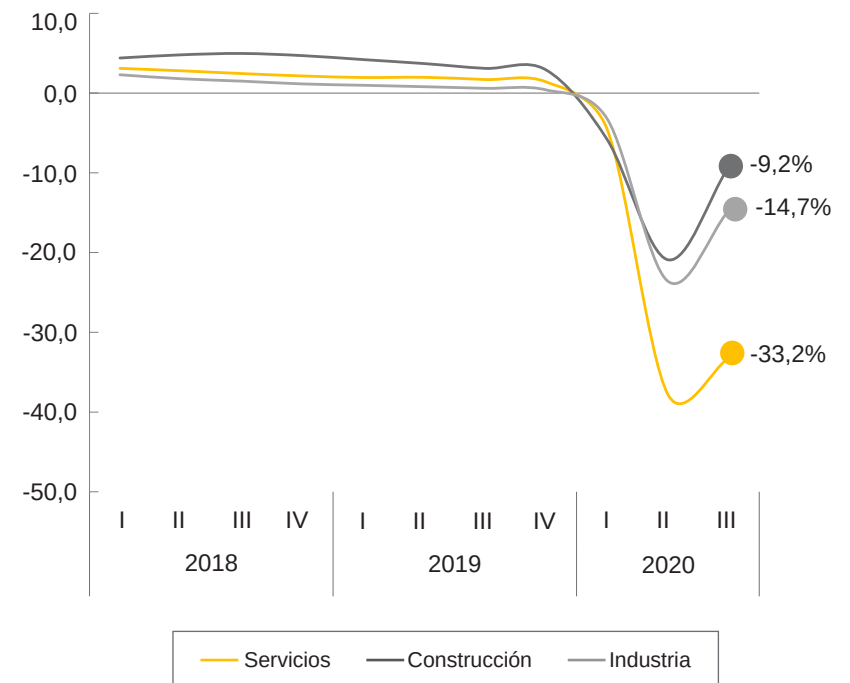
## Componentes de oferta

### Riesgos al alza

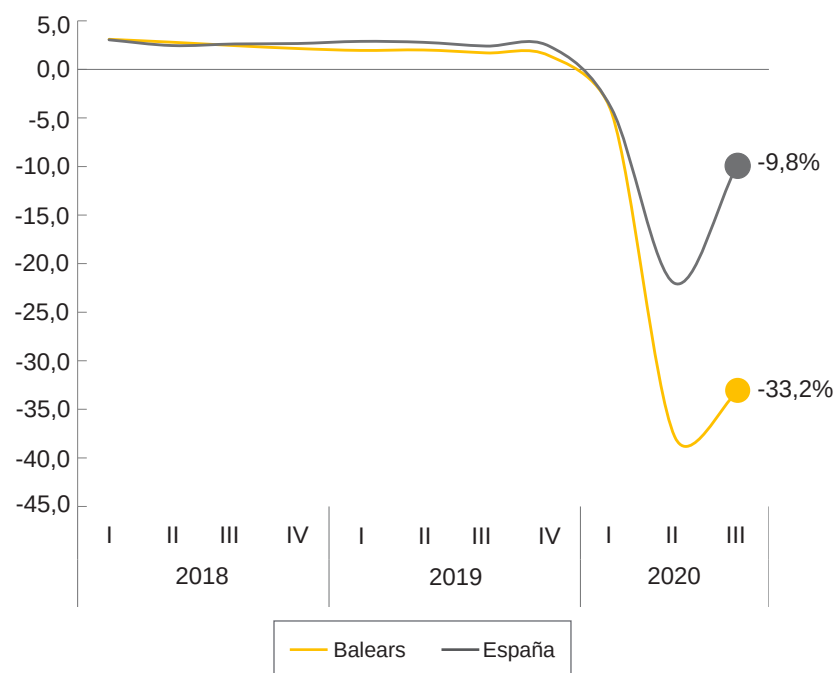
#### » El reto de gestionar una complejidad sin precedentes.

Aunque el impacto económico y social que deriva de una temporada turística que ha cerrado con una caída histórica de los ingresos turísticos está todavía por medir, no cabe duda de que éste será de gran envergadura para el conjunto del archipiélago. No se puede obviar que, según los últimos datos disponibles, el turismo genera el 41,2% de producto interior bruto regional y ejerce un importante efecto arrastre sobre otras ramas de actividad del propio sector servicios o de sectores como la construcción o la industria.

No en vano, a lo largo del tercer trimestre, la contracción de la actividad ha sido visible también tanto en el sector industrial como en el de la construcción, pues la mayor parte de los indicadores han seguido retrocediendo, a pesar de haberse beneficiado de la relajación anticipada y progresiva de las restricciones.



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



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

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

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

### » El sector servicios impide el ansiado rebote tras una temporada turística inédita.

La mayor sensibilidad a los rebotes y a las restricciones de distanciamiento social y aforos explica que el sector servicios haya sido el sector que peor ha encajado los impactos derivados de la COVID-19 también durante el tercer trimestre. El inesperado rebote de la pandemia en plena temporada alta y las restricciones impuestas para contener la segunda ola han comprometido los réditos de la ansiada reapertura turística y, con ello, el ansiado rebote de la economía tras el fuerte *shock* sufrido el segundo trimestre. Y esto que los principales actores de la cadena de valor turística –tanto nacionales como internacionales– se habían preparado a fondo para emprender la recuperación. La Organización Mundial de la Salud, ya en el mes de marzo, sentó las bases de una operativa segura en los establecimientos turísticos y la Organización Mundial del Turismo reforzó sus mensajes a favor del turismo seguro y responsable. En mayo, la Comisión Europea publicó sus recomendaciones para el restablecimiento seguro y gradual de la actividad turística. En España, en junio, el Instituto de Calidad Turística elaboró protocolos sanitarios para la práctica totalidad de las actividades turísticas que, de inmediato, fueron adoptados por la mayoría de las empresas del sector. Los operadores turísticos y agencias de viajes prepararon, igualmente, protocolos sanitarios acordes con la magnitud del envite.

Sin embargo, a principios de agosto, la condición de ‘destino de riesgo’ pronto se vio acompañada por la implantación de cuarentenas y prohibiciones por parte de países



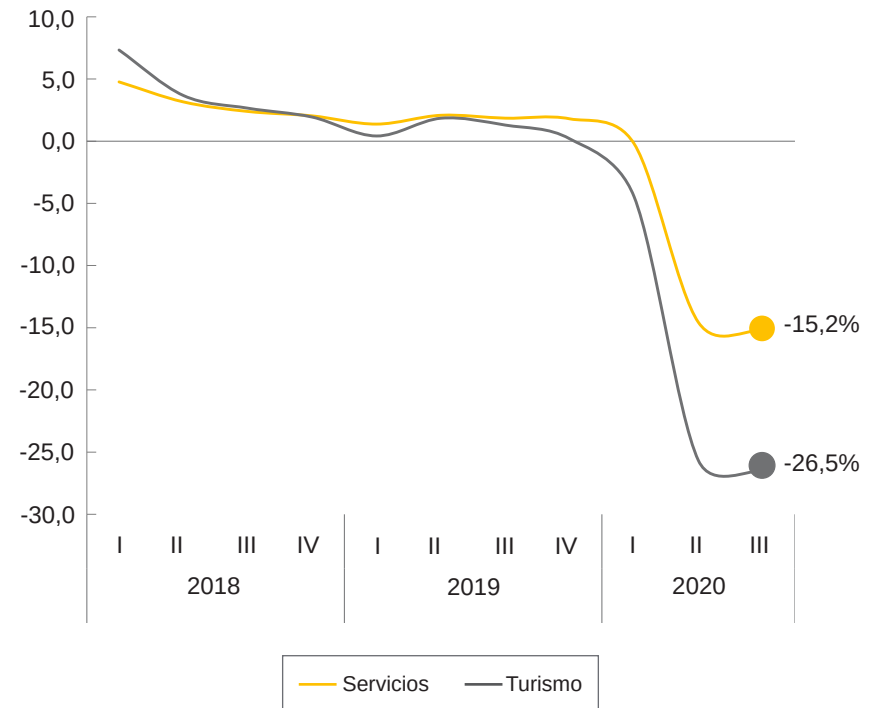
como Alemania y Reino Unido –que representan el grueso de viajeros a las islas–, así como de cierres y aperturas intermitentes de las fronteras, imposibilitando con ella la recuperación de la demanda de viajes ‘embalsada’.

En este contexto, los principales indicadores de actividad dan buena cuenta de los estragos que esta situación ha causado sobre el conjunto del sector servicios, que ha saldado el tercer trimestre con un retroceso de valor añadido del 33,2%, tasa que apenas dista 4,6 puntos porcentuales de la observada en el segundo trimestre (-37,8%) y que no hace sino confirmar que la COVID-19 ha golpeado duro y de forma mucho más brusca al archipiélago que a la media nacional. De hecho, la contracción del VAB de los servicios ha sido, por tercer trimestre consecutivo, de mayor envergadura que la estimada a nivel nacional (-9,8% vs -21,3%, 2º trim.).

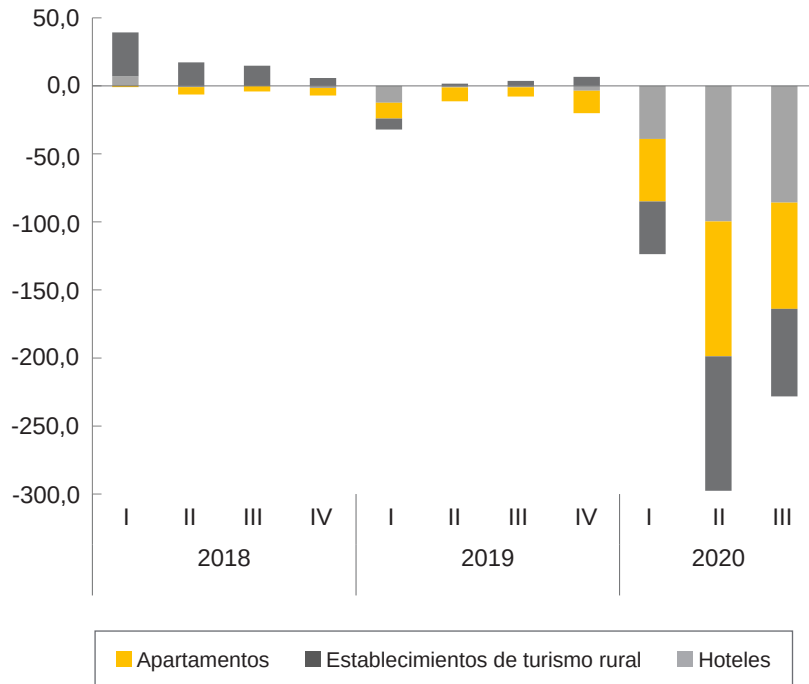
Así, a lo largo del tercer trimestre, el índice de la cifra de negocios (-43,1%) y el índice de ocupación del sector servicios (-19,2%) han sido incapaces de compensar, si quiera en parte, los retrocesos del trimestre anterior (-55,6% y -19,2%, respectivamente) y han descendido en mayor medida que sus homólogos nacionales (-13,9% y -5,6%, respectivamente), en un contexto en que el proceso de destrucción de ocupación ha ganado protagonismo en el archipiélago (-15,2% vs -14,6%, 2º trim.), a diferencia del agregado nacional (-3,4% vs -4,8%, 2º trim.).

Y es que, en conjunto, las actividades anexas al turismo han experimentado, en comparación con el resto, un mayor retroceso de afiliación (-26,5% vs -25,7%, 2º trim.), una situación que han suscrito, especialmente, las ramas de alojamiento (-31,2% vs -28,6%, 2º trim.), agencias de viajes (-26,3% vs -22,4%, 2º trim.) y distribución (-26,3% vs -22,4%, 2º trim.).

En este balance de resultados, no se puede ignorar que la afluencia turística ha anotado una contracción de nuevo inédita entre los meses de julio y septiembre (-74,3% vs -99%, 2º trim.), debido, especialmente, a la parálisis de movimientos internacionales (-82,4% vs -99,4%, 2º trim.) y al insuficiente empuje de la llegada de turistas nacionales (-30% vs -96%, 2º trim.), lo que, en términos absolutos, equivale a la pérdida de más de



\* Tasas de variación interanual de la afiliación a la Seguridad Social en porcentajes  
Fuente: IBESTAT



\* Tasas de variación interanual de las pernoctaciones en porcentajes

Fuente: INE

6 millones de turistas, respecto del mismo trimestre del ejercicio anterior, o lo que es lo mismo 3 de cada 4 turistas nacionales y 4 de cada 5 internacionales.

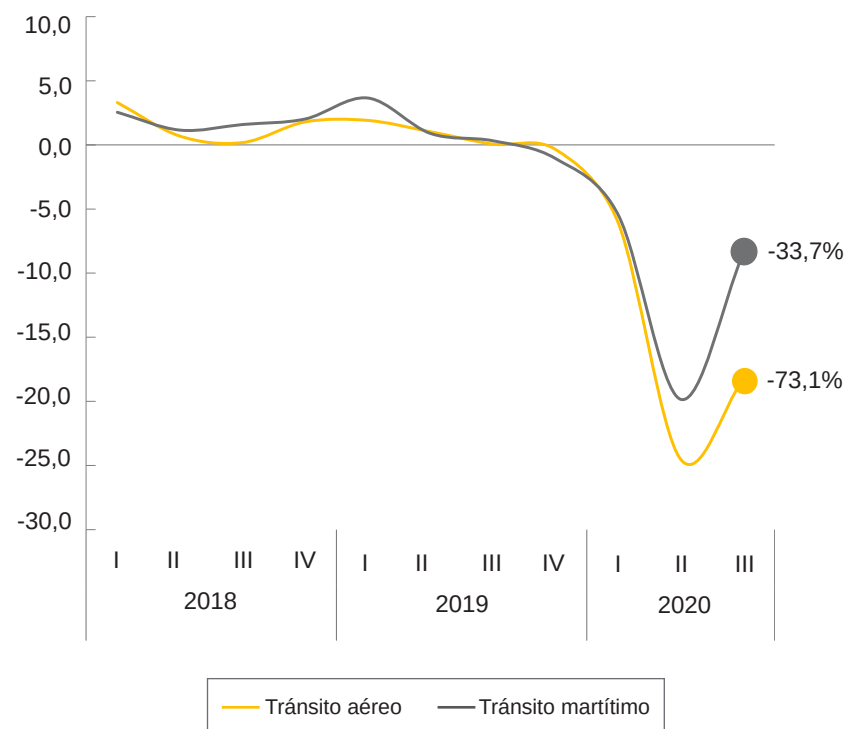
En este sentido, si bien los flujos turísticos nacionales han mostrado un mejor comportamiento intertrimestral, como consecuencia tanto de la mayor seguridad percibida al viajar dentro del mismo país como del llamamiento efectuado a viajar dentro del territorio nacional, lo cierto es que la contracción generalizada de los flujos de entrada al archipiélago ha teñido de rojo todos los indicadores de actividad sin excepción. No en vano, en comparación con otras zonas competidoras, Balears ha anotado el mayor descenso en lo que a la afluencia de turistas internacionales se refiere, tanto con relación a los destinos nacionales –Canarias (-81,8%) y Valencia (-71,7%)– como internacionales –Grecia (-79,1%), Portugal (-74,8%) o Italia (-63,7%).

Así, las pernoctaciones se han reducido de nuevo (-84,3% vs -99,5%, 2º trim.), tanto en el segmento nacional (-37,6%) como internacional (-88,7%), en todas las categorías, desde los establecimientos hoteleros (-85,8% vs -99,6%, 2º trim.) hasta los apartamentos (-78,1% vs -99,1%, 2º trim.) y establecimientos de turismo rural (-64,4% vs -98,9%, 2º trim.). Concretamente, el segmento hotelero, con mayor representación en la oferta turística, ha sido el más afectado por la crisis de la COVID-19 tal y como muestran los retrocesos en el número de viajeros (-81,6% vs -99,3%, 2º trim.). Así mismo, el grado de ocupación ha anotado todos los meses mínimos históricos (39,8%, julio; 40,3%, agosto; 25,1%, septiembre), en un contexto de reducción de la oferta de plazas disponibles (-65,7% vs -98,7%, 2º trim.) y establecimientos abiertos (-59,9% vs -96,2%, 2º trim.) que de la misma manera, el grado de ocupación ha alcanzado valores ínfimos en las categorías de apartamentos (28%, julio; 34,9%, agosto; 22,1%, septiembre) y establecimientos de turismo rural (36,3%, julio; 39,4%, agosto; 17,7%, septiembre), después de una reducción más contenida de las plazas (-45,7%, apartamentos; -34,3%, turismo rural) y de los establecimientos abiertos (-46,2%, apartamentos; -34,3%, turismo rural) en contraposición con lo ocurrido por parte de la demanda.

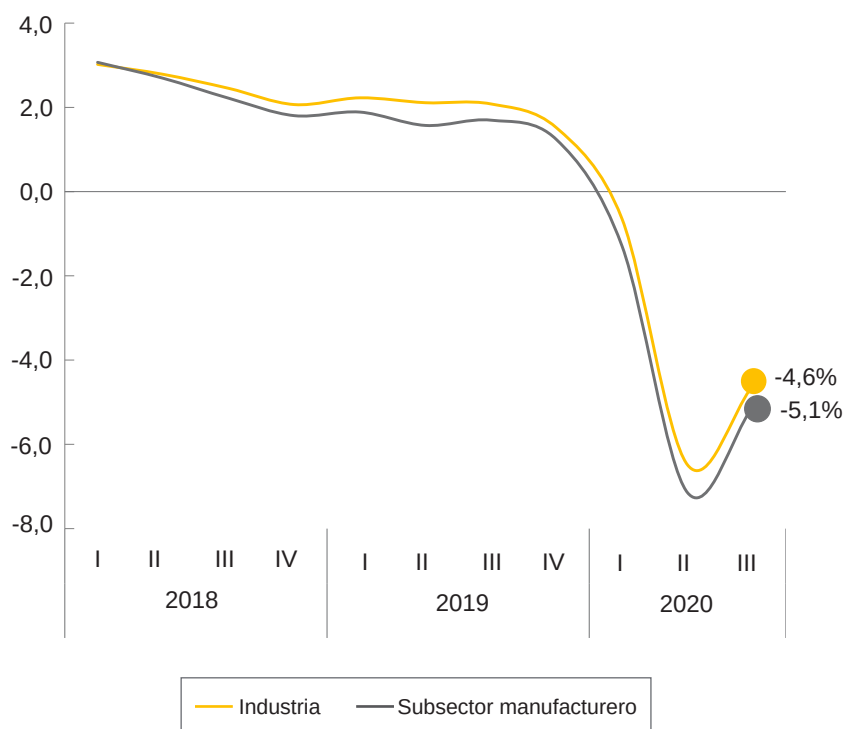
Con todo, el gasto efectuado por los turistas en las islas ha menguado de nuevo de forma sin igual (-78,3% vs -99,2%, 2º trim.), tanto entre los turistas internacionales

(-83,5% vs -99,4%, 2º trim.) como nacionales (-32,1% vs -96,1%, 2º trim.). Consecuentemente, la actividad comercial, altamente dependiente en este periodo del año del gasto realizado por los turistas en el destino, ha sufrido sobremanera, tal y como confirma la evolución del índice del comercio al por menor –que ha encajado de nuevo un ajuste de dos dígitos (-15,9% vs -29,3%, 2º trim.) más intenso que el de la media nacional (-3,6% vs -18%, 2º trim.)– o el mantenimiento de la tasa de destrucción de ocupación en niveles de dos dígitos (-12,7% vs -12,9%, 2º trim.). Una situación que ha afectado de nuevo más al comercio al por menor (-13,4% vs -13,9%, 2º trim.) que al comercio al por mayor (-10,5% vs -10%, 2º trim.) y que se ha extendido a otras ramas de actividad como la restauración (-25,2% vs -28,3%, 2º trim.) o el transporte (-17,5% vs -17,2%, 2º trim.). Precisamente, es el transporte marítimo donde se han observado los mayores retrocesos de afiliación (-28,3% vs -32,5%, 2º trim.), si bien ha sufrido menos que el transporte aéreo, a juzgar por la evolución tanto del número de pasajeros (-33,7% vs -73,1%, aéreo) como de mercancías (-23,2% vs -31,5%, aéreo).

Y es que, más allá de los efectos coyunturales que el control no efectivo del virus está provocando sobre estas ramas más ‘convencionales o tradicionales’ del sector servicios (alojamiento, comercio, restauración, transporte), todo apunta que estos sectores están encajando también un cambio estructural, que afecta también al sector inmobiliario, principalmente en lo que a oficinas y segundas residencias se refiere. En este sentido, no se puede obviar que el sector inmobiliario ha experimentado una reducción de la compraventa de viviendas (-21,9% vs -44%, 2º trim.) —con más ímpetu que la del conjunto nacional (-16,7% vs -43%, 2º trim.)— y de la afiliación (-5,1% vs -5,9%, 2º trim.).



\* Tasas de variación interanual del tránsito aéreo y marítimo de pasajeros en porcentajes  
Fuente: AENA y Autoritat Portuària de les Illes Balears



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

Fuente: IBESTAT

### » La industria mantiene el negativo mientras continúa transitando hacia la 'nueva normalidad'.

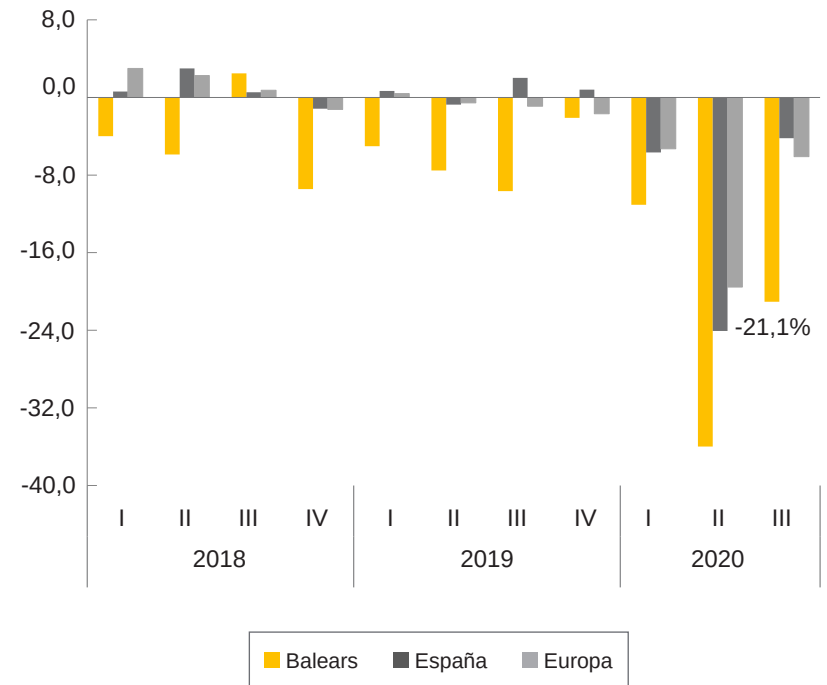
Aunque el sector industrial inició su particular desescalada antes que el resto de los sectores y ha podido desarrollar su actividad con restricciones cada vez menores a lo largo del tercer trimestre, el escenario recesivo imperante y el aumento de la incertidumbre en los mercados ha condicionado sobremanera los resultados empresariales y la evolución de los principales indicadores sectoriales.

No en vano, la mejora observada en términos intertrimestrales ha sido insuficiente para que el secundario balear se aleje de la franja negativa en la que se instaló tras el severo ajuste sufrido en el segundo trimestre (-23,6%), de modo que la estimación de crecimiento correspondiente al tercer trimestre sigue reflejando una contracción superior a los dos dígitos, concretamente del 14,7%.

Así lo corrobora, por ejemplo, el retroceso de la demanda eléctrica industrial (-16,5% vs -38%, 2º trim.) o la continuidad del proceso de destrucción de empleo (-4,6% vs -6,5%, 2º trim.). De hecho, tomando como referencia el comportamiento de la afiliación, el subsector que arroja peores resultados es, de nuevo, el manufacturero (-5,1% vs -7,1%, 2º trim.), especialmente en lo que se refiere a las ramas agroalimentaria (-10,3% vs -10,4%, 2º trim), química (-7,7% vs -8,3%, 2º trim) y textil (-6,2% vs -11%, 2º trim), seguido del subsector de energía, agua, saneamiento y residuos (-2,9% vs -4,3%, 2º trim) y del subsector extractivo (-0,3% vs 1,5%, 2º trim).

Con todo, a nivel agregado, el nivel de afectación del secundario balear supera con creces el de su homólogo nacional (-3,6% vs -23,8%, 2º trim.), tal y como sugiere el mayor retroceso observado en el índice de la cifra de negocios (-15,6% vs -41,2%, 2º trim.), respecto de la media nacional (-7,9% vs -28,5%, 2º trim.), o la evolución del índice de producción industrial (IPI) que, tras saldar el trimestre con un nuevo descenso (-21,1% vs -36%, 2º trim.), se ha alejado todavía más de la media española (-4,2% vs -24,1%, 2º trim.) y europea (-6,1% vs -19,5%, 2º trim.). Y es que, entre las principales categorías del IPI, los bienes consumo (-32,5% vs -54,6%, 2º trim.) –duraderos (-27,3% vs -70,1%, 2º trim.) y no duraderos (-33,4% vs -51%, 2º trim.)– y la energía (-26,6% vs -29,8%, 2º trim.) no han conseguido esquivar el negativo, una circunstancia que ha eclipsado las tasas positivas que han logrado las partidas de bienes intermedios (26,3% vs -35,7%, 2º trim.) y bienes de equipo (5,8% vs -27,5%, 2º trim.).

En cualquier caso, las perspectivas para la industria balear para los próximos meses continúan marcadas por una elevada incertidumbre, no solo porque los rebotes del virus hacen menos probable que el frente macroeconómico regional mejore significativamente, sino porque en el ámbito internacional aumenta la tensión percibida en la recomposición de las cadenas globales de valor.

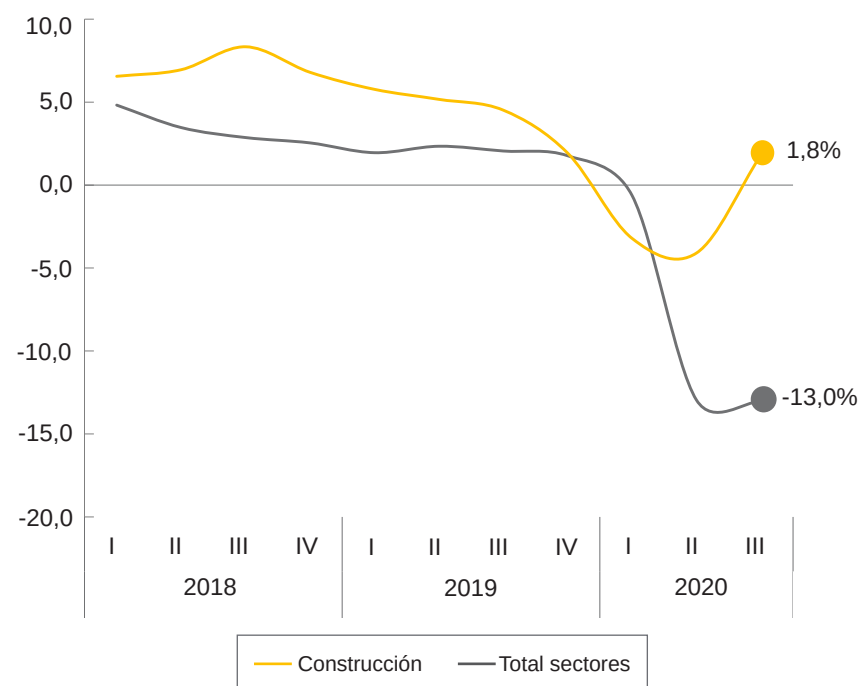


\* Tasas de variación interanual del índice de producción industrial en porcentajes  
Fuente: INE y Eurostat

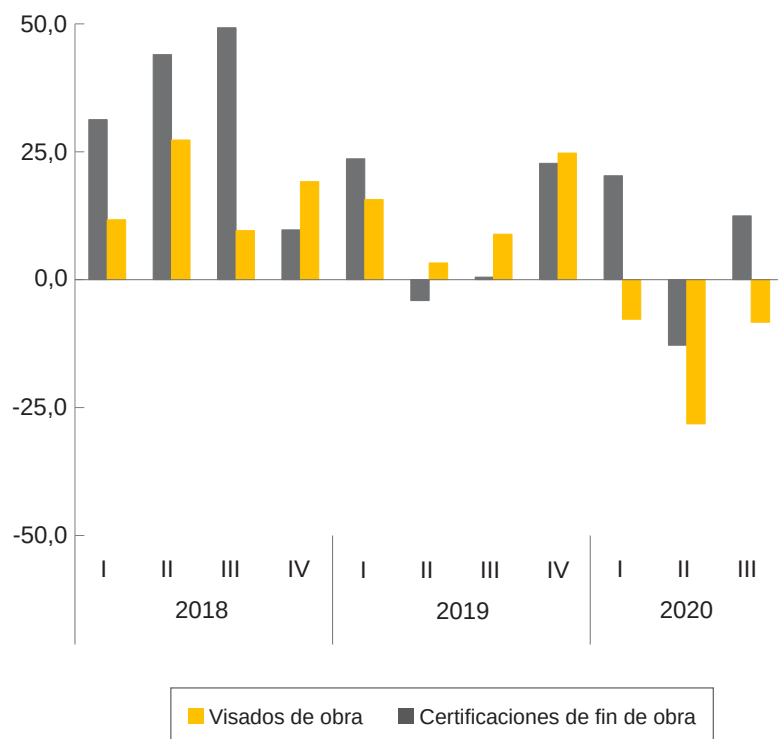
## » La construcción encaja el envite de crisis apoyándose en los proyectos pre-COVID.

La construcción ha sido el sector que mejor ha evolucionado tras el levantamiento de las restricciones asociadas a la COVID-19, pues el contacto interpersonal tiene menos importancia que en otros sectores. Esta circunstancia, junto al hecho que los proyectos de ingeniería y construcción requieren de un largo proceso de planificación y tramitación administrativa, que supera con creces el de otros segmentos industriales, explican que, a lo largo del tercer trimestre, el sector haya conseguido recuperar cierto dinamismo en base a los proyectos visados un año atrás. Y es que no se puede obviar que los visados de obra se incrementaron en el tercer trimestre de 2019 (8,9%) en todos los segmentos, principalmente en cuanto a los de reforma se refiere (9,7%, 3º trim. 2019), seguidos de los de obra nueva (8,3%) y ampliación (7,6%), especialmente en la tipología residencial (11,9% vs -11%, no residencial).

Así, aunque el desarrollo de los proyectos privados se ha ralentizado en algunos casos, ante la falta de suministros de equipos y materiales, la construcción ha sido el único sector que ha conseguido, a lo largo de este tercer trimestre, crear ocupación (1,8% vs -4,1%, 2º trim.) y sortear, así, el rojo del que han hecho gala otras ramas del tejido balear (-4,6%, industria; -15,2%, servicios) o, incluso, su homólogo nacional (-0,5% vs -5,3%, 2º trim.). A ello, ha contribuido, sin duda, el levantamiento de las restricciones impuestas por las ordenanzas municipales para la temporada de verano.



\* Tasas de variación interanual de la afiliación a la Seguridad Social en porcentajes  
Fuente: IBESTAT



\* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: Ministerio de Fomento

Este comportamiento de la afiliación, que se ha extendido a las ramas de construcción de edificios (4,3% vs -3,7%, 2º trim.) y de ingeniería civil (1,7% vs -1,3%, 2º trim.), salvo la de construcción especializada (-0,7% vs -4,7%, 2º trim.), da buena cuenta del rebote que ha experimentado la actividad durante el tercer trimestre. No en vano, el marcador de crecimiento de la construcción ha saldado el tercer trimestre con una contracción del 9,2%, claramente inferior a la del trimestre anterior (-20,9%) y a la experimentada por el sector a nivel nacional (-11% vs -27,5%, 2º trim.).

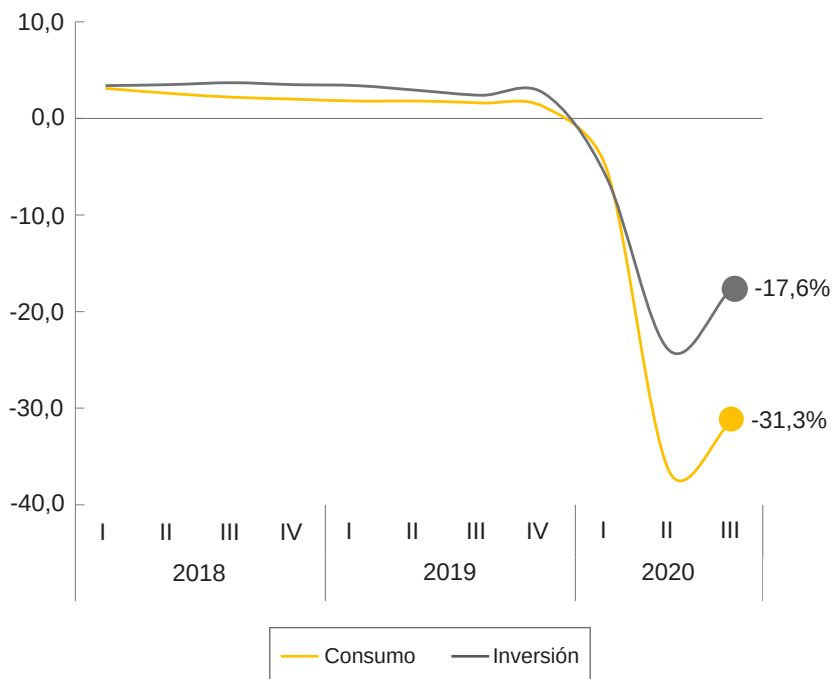
Con todo, las certificaciones de fin de obra han conseguido imponer el positivo en el tercer trimestre (12,5%) y han compensado, prácticamente, el descenso que sufrieron el trimestre anterior (-12,8%), como consecuencia del confinamiento de la población y el cese de todas aquellas actividades consideradas como no esenciales. En esta misma línea, la superficie de obra nueva se ha incrementado, aunque de forma leve, (2,4% vs -27,7%, 2º trim.), una circunstancia que, sin embargo, no ha acompañado los proyectos de ampliación (-24,2% vs 137,3%, 2º trim.).

Sea como sea, las perspectivas a corto y medio plazo continúan sujetas a la elevada incertidumbre que persiste tanto en el ámbito económico como sanitario. De ello, da buena cuenta el descenso observado, a lo largo del tercer trimestre, de las solicitudes de visados de obra (-8,3%) y licitación oficial (-82,4%), lo que anticipa ciertos obstáculos que habrá que contrarrestar en apoyo a la senda de recuperación del sector.

## La debilidad se instala

## Componentes de demanda

» La incertidumbre y las bajas expectativas congelan el consumo y lastran la inversión.



El comportamiento del consumo, la inversión y el sector exterior siguen siendo el mejor espejo en el que medir el fuerte impacto de la COVID-19 en la economía balear. Así, aunque en una primera vuelta la COVID-19 ejerció un *shock* de oferta sin precedentes, su traducción inmediata en un *shock* de demanda ha hecho si cabe más evidente y visible el impacto económico derivado.

Es precisamente la evolución conjunta de estos tres agregados lo que explica que su aportación al PIB haya continuado siendo negativa, pues mientras que la inversión se ha resentido en un escenario en que la incertidumbre sobre la evolución económica sigue siendo muy elevada; el consumo ha retrocedido en una economía que se orienta progresivamente al ahorro ante los síntomas de debilidad del empleo y de los salarios; y el sector exterior ha continuado sin despegar en un contexto de ralentización global.

\* Tasas reales de variación interanual en porcentajes de los principales componentes de demanda

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

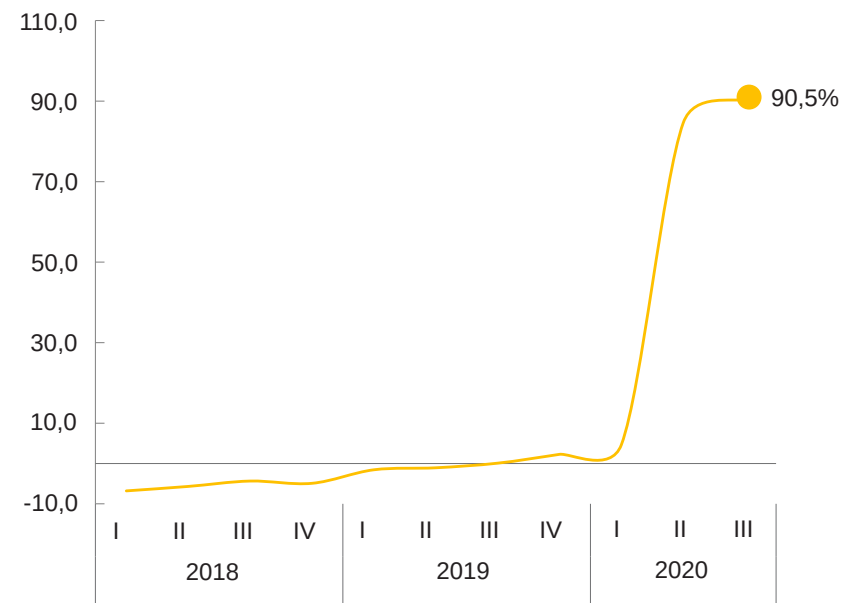
<<http://impulsabalears.org/index.php/recursos/i-monitores/i-global>>



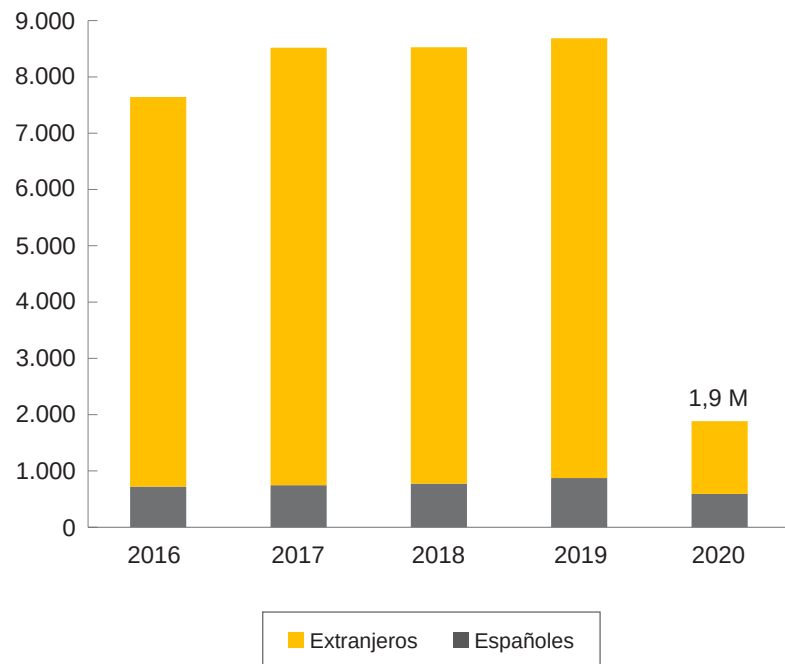
## » El consumo no alcanza el anhelado rebote y confirma el *shock* de demanda.

La crisis de la COVID-19 ha seguido provocando estragos en el principal agregado de la demanda, pues durante el tercer trimestre el ritmo de crecimiento del consumo se ha contraído un 31,3%. Esta tasa que, si bien mejora la estimación del segundo trimestre (-36,5%), gracias a la demanda 'embalsada' tras el confinamiento, impide hablar si quiera de recuperación incompleta y, lo más importante, amplía sobremanera el diferencial respecto del comportamiento de este agregado a nivel nacional (-10,4% vs -25,2%, 2º trim.).

Y es que, aunque la relajación inicial de las medidas restrictivas, la mayor libertad de movimiento y el descenso de los precios de consumo (-0,6% vs -0,8%, 2º trim.) han conseguido estimular el gasto presencial de los hogares, en contraposición al comportamiento del gasto de los extranjeros, que aún cae cerca de un 80% interanual, no se puede obviar el efecto adverso derivado de la inestabilidad del mercado laboral. Y es que las islas han sido la comunidad autónoma con los peores resultados en cuanto a afiliación a la Seguridad Social (-13% vs -13%, 2º trim.), seguidas de lejos por Canarias (-5,2% vs -6,1%, 2º trim.), Cataluña (-3,4% vs -4,6%, 2º trim.) y Andalucía (-3% vs -5,4%, 2º trim.). De la misma manera, las islas han sido la peor comunidad autónoma en materia de desempleo. No en vano, en el tercer trimestre han sufrido un incremento histórico del número de parados (90,5% vs 84,6%, 2º trim.), en contraposición con el comportamiento observado a nivel nacional (24% vs 24,8%, 2º trim.).



\* Tasas de variación interanual del número de parados en porcentajes  
Fuente: IBESTAT



\* Datos del gasto turístico en millones de euros correspondientes al periodo julio-septiembre

Fuente: IBESTAT

La mejoría más lenta y limitada de la confianza del consumidor encuentra también su razón de ser en la continua expansión del virus y su efecto sobre el patrón de consumo de los residentes, principalmente orientado hacia bienes de primera necesidad, en detrimento de bienes duraderos y otros que necesitan un mayor contacto social, como son los viajes, la hostelería y la restauración. Así lo corroboran los indicadores relativos a la compra de vehículos, que ha sufrido también en el tercer trimestre retrocesos (-31%), superiores a los de su homólogo nacional (-6,1%).

Con todo, la evolución de las ventas minoristas, que han seguido retrocediendo (-15,9%), aunque a menor ritmo que el trimestre anterior (-29,3%), es una muestra de las dificultades que atraviesa el sector turístico, que sufre de manera mucho más marcada los efectos de la pandemia sobre la confianza y la actividad. En esta misma línea, sobresale el retroceso que ha experimentado el consumo de carburantes de automoción –gasolina y gasoil A– (-21,8% vs -53,1%, 2º trim.), consecuencia, en parte, de la reducción del alquiler turístico de vehículos, en un contexto de menor uso por parte de residentes, debido al aumento del teletrabajo.

Y es que, la aportación del consumo de no residentes –aproximada por el gasto turístico– no ha sido, de ningún modo, positiva. La reducción de la afluencia internacional durante los meses de julio a septiembre (-82,4% vs -99,4%, 2º trim.) ha reducido a la mínima expresión el gasto total efectuado por los turistas extranjeros (-83,5% vs -99,4%, 2º trim.). Este hecho, además, ha sido consecuencia del descenso del gasto medio por turista (-6% vs -1,1%, 2º trim.), ya que la estancia media se ha incrementado (0,7% vs 1,7%, 2º trim.).

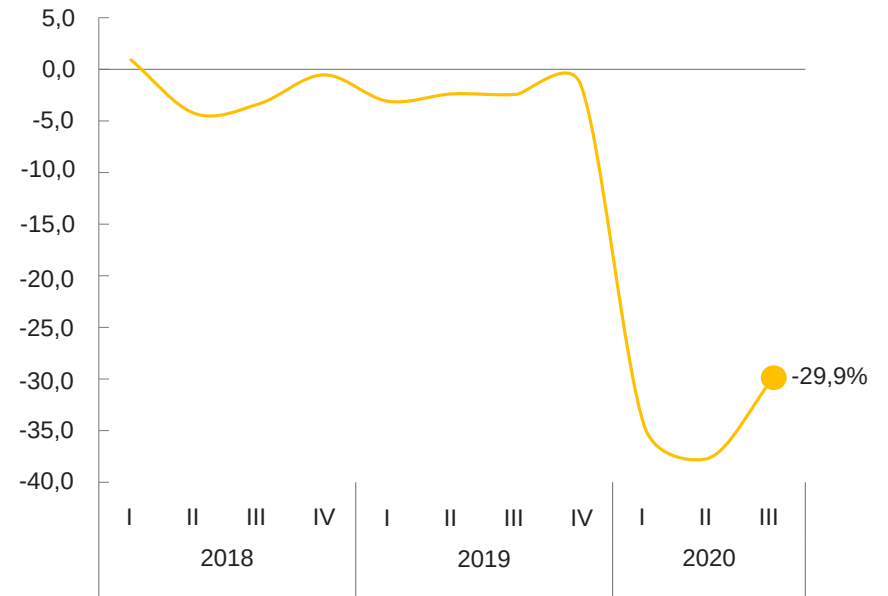
Todo apunta a que el consumo de no residentes seguirá fuertemente penalizado en los últimos meses del año, una circunstancia que se verá agravada por la sensibilidad de los no-residentes a la vuelta a medidas más restrictivas de movilidad y de aforos en determinadas actividades, ante el aumento del número de contagios en algunos municipios.

## » La inversión y la incertidumbre caminan de la mano.

A pesar de la contundencia y amplitud de las medidas adoptadas por el Banco Central Europeo (BCE), en coordinación con bancos, empresas y administraciones públicas, y de la línea de proyectos ICO, desarrollada por el gobierno nacional, la inversión ha continuado, a lo largo del tercer trimestre, en baja forma condicionada por la incertidumbre y la volatilidad que acompañan el tránsito hacia una 'nueva normalidad'.

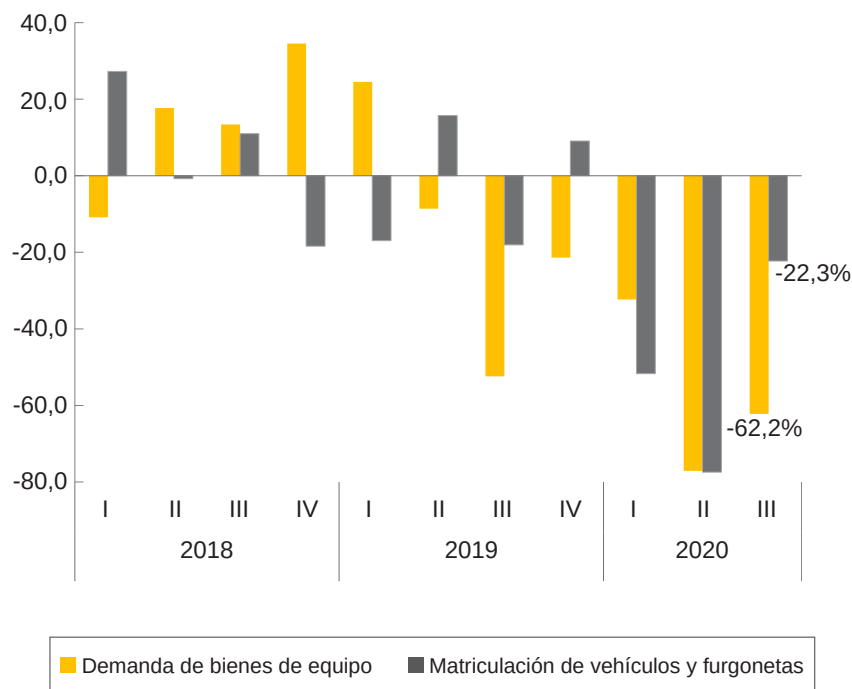
Y es que tanto el Plan de Recuperación contra la COVID-19, financiado con deuda pública emitida por la UE, como la ampliación del Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) –desde los 600.000 millones de euros hasta los 1,35 billones–, la continua inyección de liquidez (TLTRO III), la concesión de Préstamos SURE –de los que España recibirá 21.300 millones de euros– y el proyecto de líneas ICO, si bien están consiguiendo suavizar los impactos económicos derivados de la crisis sanitaria y apoyar la operativa a corto plazo de empresas y autónomos, no están teniendo efectos inmediatos sobre la formación bruta de capital en el archipiélago.

Y es que, las expectativas empresariales para el trimestre entrante continúan en la banda roja (-67 puntos), tal y como ya ocurriera respecto de las del tercer trimestre también (-58,5 puntos), en un contexto en que el indicador de confianza empresarial ha retrocedido entre julio a septiembre (-29,9%) a niveles semejantes a los del trimestre



\* Tasas de variación interanual del índice de confianza empresarial en porcentajes

Fuente: INE



\* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: DGT y Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

anterior (-37,7%), especialmente en los sectores de transporte y la hostelería (-42,2% vs -46,2%, 2º trim.), industria (-29,7% vs -34%, 2º trim.) y comercio (-27,5% vs -39,7%, 2º trim.).

A ello, está contribuyendo, sin duda, el hecho que la evolución de la economía resulte tan imprevisible como la evolución de la pandemia. En parte debido a los rebotes del virus, pero en parte también a la preocupación que deriva de la gravísima pérdida de la actividad turística que ha sufrido el archipiélago y la posibilidad que se apruebe un nuevo endurecimiento fiscal, en un contexto caracterizado por un mercado laboral deteriorado, la pérdida de tejido empresarial y una producción que, a pesar de la relajación de las restricciones, continúa contenida. Todo esto, explica que la formación bruta de capital fijo haya sufrido una contracción del 17,6% (vs -24%, 2º trim.), superior a la observada a nivel nacional (-11,9% vs -25,8%, 2º trim.).

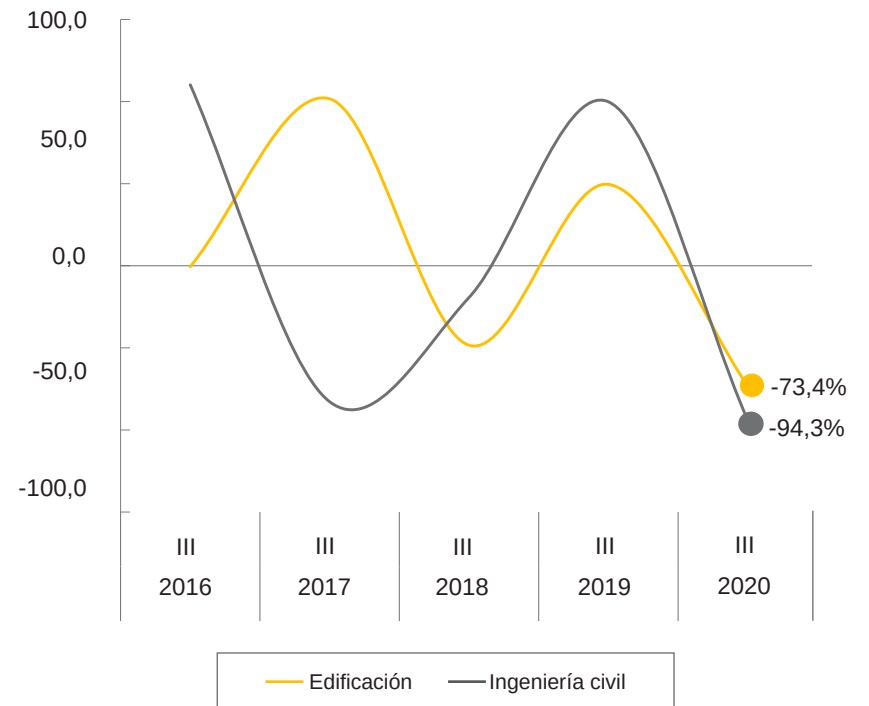
Así, lo demuestra la escasa capacidad productiva instalada, que ha anotado entre julio y septiembre, el valor más bajo de los últimos doce años (49,5%), o el descenso del número de unidades empresariales afiliadas a la Seguridad Social (-10,1% vs -13,1%, 2º trim.), que ha evolucionado en plena temporada alta por debajo del agregado nacional (-6,5% vs -9,5%, 2º trim.), principalmente en el sector servicios (-11,3% vs -6,7%, España) y en la industria (-9,1% vs -8,9%, España).

Simultáneamente, los indicadores parciales relativos a la inversión productiva han continuado afectados durante todo el tercer trimestre. Este es el caso de la matriculación de vehículos de carga (-22,3% vs -77,4%, 2º trim.), la demanda de bienes de equipo (-62,2% vs -77,1%, 2º trim.) –consecuencia del retroceso observado en la importación de materiales de transporte (-79,8% vs -88,1%, 2º trim.) y maquinaria específica de ciertas industrias (-8% vs -34%, 2º trim.).

Así mismo, la inversión en construcción ha saldado el tercer trimestre con una nueva reducción de los presupuestos de proyectos de visados de obra (-21% vs -33,1%, 2º trim.), que ha sido especialmente intensa en el segmento no residencial (-56,1% vs -13,3%, residencial). Y es que, ninguna de las categorías ha conseguido esquivar el

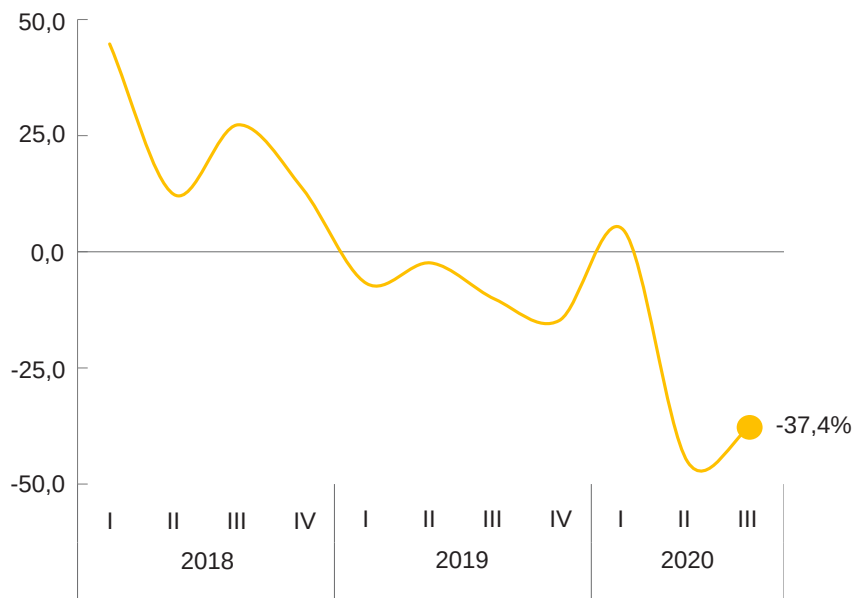
negativo, pues tanto la reforma (-37,9% vs -54%, 2º trim.) como la ampliación (-28,2% vs 35,6%, 2º trim.) y la obra nueva (-15,6% vs -30,2%, 2º trim.) han retrocedido a niveles muy semejantes a los del trimestre anterior. De igual modo, la licitación oficial ha anotado el valor más bajo de los últimos 8 años (13 millones de euros) como consecuencia del retroceso tanto de la ingeniería civil (-94,3% vs -24,8%, 2º trim.) como de la edificación (-73,4% vs -33,7%, 2º trim.).

Sea como sea, las perspectivas a medio plazo siguen bien soportadas por unas políticas monetarias y fiscales expansivas que se han incrementado en los últimos meses y que, en la práctica, suponen una extensión de las expectativas de tipos bajos durante más tiempo, al menos hasta el 2023, y la inyección de ayudas directas o transferencias (sujetas a condicionalidad) que emanan del Fondo de Recuperación europeo Next Generation (NGEU).



\* Tasas de variación interanual de la licitación oficial correspondientes al periodo julio-septiembre en porcentajes

Fuente: Ministerio de Fomento



\* Tasas de variación interanual del total de exportaciones (sin materiales de transporte) en porcentajes

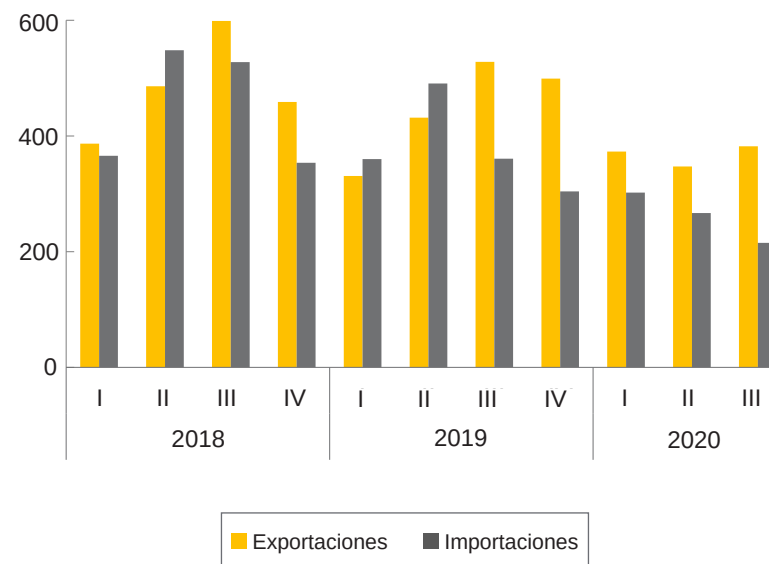
Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

### » La flaqueza de las exportaciones impide la aportación positiva de la demanda exterior.

La pandemia ha continuado ocupando un espacio central en los mercados internacionales a lo largo del tercer trimestre. Y es que la demanda global tampoco ha podido esquivar la dureza de la situación, en un contexto donde las exportaciones de bienes, y especialmente de servicios, han mostrado signos de flaqueza. No en vano, se han observado descensos significativos en el precio del petróleo (-35,9% vs -38,4%, 2º trim.).

En este contexto, las exportaciones de bienes de Balears, una vez descontadas las partidas de transporte, han retrocedido nuevamente entre los meses de julio y septiembre (-37,4%), después del estrago que sufrieron el trimestre anterior (-45,2%). Además, cabe destacar que el número de socios comerciales del archipiélago se ha reducido durante el tercer trimestre (-2,1% vs -6%, 2º trim.), pues ha existido un mayor control y cierres constantes de las fronteras que han entorpecido el comercio exterior. Concretamente, la exportación de bienes de la industria tradicional balear continúa con dificultades, pues la totalidad de los productos han caído durante el tercer trimestre. Los más afectados han sido, principalmente, la patata (-76,9% vs -33,6%, 2º trim.), el aceite (-61,2% vs -58,3%, 2º trim.) y los artículos de joyería y bisutería (-66,5% vs -83,9%, 2º trim.), seguido del queso (-39,8% vs -60%, 2º trim.), los muebles (-39,5% vs -96,6%, 2º trim.) y el calzado (-13,7% vs -19,2%, 2º trim.).

El retroceso de las exportaciones de bienes en términos nominales, incluidos los materiales de transporte, (-27,6% vs -19,5%, 2º trim.) ha sido inferior al de las importaciones (-40,3% vs -45,6%, 2º trim.), una circunstancia que arroja una tasa de cobertura del 177,6%. Con todo, el superávit del que ha hecho gala de nuevo la balanza comercial de bienes en el tercer trimestre (167 millones de euros), ha sido eclipsado por el retroceso de los ingresos turísticos, aproximadas por el gasto turístico internacional (-6.520 M€), lo que explica la aportación negativa que el sector exterior ha hecho al crecimiento agregado de la economía, en un contexto en que el único agregado que ha hecho una aportación positiva ha sido el gasto público.



\* Datos de la balanza comercial de bienes en millones de euros  
Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

## La huella territorial de una temporada turística anulada por la COVID-19

## Desagregación territorial

## » Las Pitiüses continúan mostrando la mayor afectación.

	2019	2019: IV	2020: I	2020: II	2020: III
Balears	1,8	1,5	-4,5	-35,6	-30,1
Mallorca	1,8	1,5	-4,4	-34,8	-29,5
Menorca	1,0	0,9	-4,7	-35,7	-29,2
Eivissa-Formentera	2,1	1,7	-4,8	-40,1	-34,0

\* Tasas reales de variación interanual del VAB no agrario en porcentajes

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

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

La estimación de crecimiento correspondiente al tercer trimestre sitúa a Eivissa y Formentera como el territorio insular más perjudicado por la crisis derivada de la COVID-19. Sin duda, la mayor orientación de su estructura productiva hacia los servicios, afectados por una temporada turística inédita, explica que el diferencial negativo de crecimiento se haya ampliado, de nuevo, frente al resto de islas. Y es que, el VAB no agrario de las Pitiüses ha retrocedido un 34% (vs -40,1%, 2º trim.), claramente por encima de Mallorca (-29,5% vs -34,8%, 2º trim.), que se ha ajustado a la media balear, y de Menorca (-29,2% vs -35,7%, 2º trim.).

Esta situación se observa claramente en el ámbito laboral, pues Eivissa y Formentera han destruido ocupación (-21,1% vs -22%, 2º trim.) en mayor medida que Mallorca (-11,5% vs -11,3%, 2º trim.), y Menorca (-13% vs -14,5%, 2º trim.). Y es que, desde el punto de vista de la oferta, el sector servicios pitiuso ha experimentado la mayor contracción de afiliación del archipiélago (-24,3% vs -15,6%, Menorca), una circunstancia que, en el caso de las ramas más vinculadas al sector turístico adquiere, si cabe, mayor relevancia (-30,9% vs -25,2%, Menorca). De hecho, la ocupación en las ramas de alojamiento (-35,1% vs -29,3%, Menorca), agencias de viajes (-33% vs -14,6%, Menorca), transporte (-30,9% vs -13,6%, Menorca) y restauración (-29,5% vs -25,3%, Menorca) han descendido de la mano de la elevada tasa de reproducción del virus y



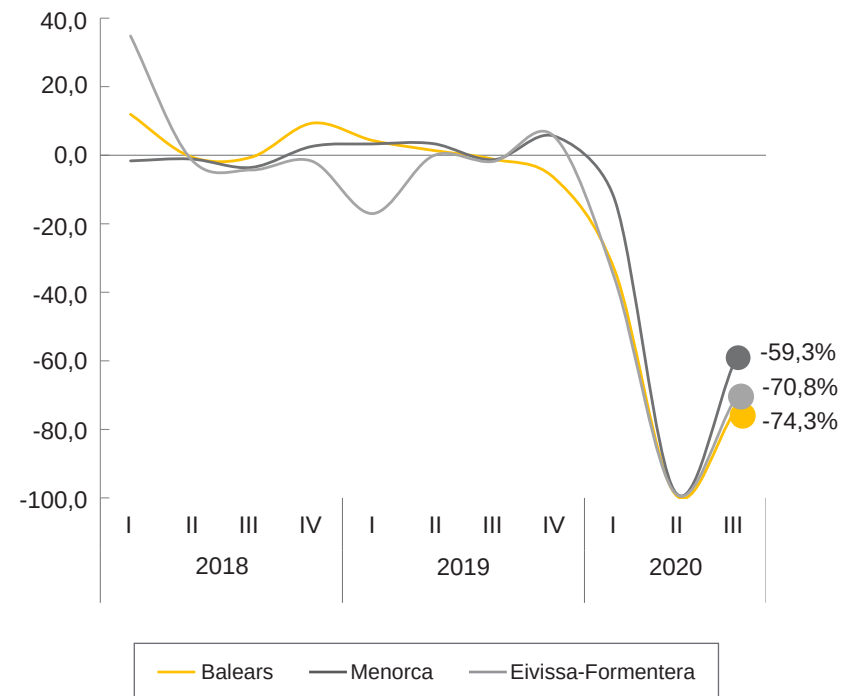
de la implementación de cuarentenas y prohibiciones derivadas de la condición de 'destino de riesgo'.

La ruptura de la cadena de valor turística pitiusa deja, entre otros, un retroceso de la afluencia de turistas en los meses centrales de verano (-70,8% vs -98,7%, 2º trim.) que supera con creces la de Menorca (-59,3% vs -98,3%, 2º trim.). Así, aunque el segmento nacional ha tenido un comportamiento semejante al de Menorca (-21,5% vs -17,3%, Menorca) la mayor dependencia del turismo internacional (-81,1% vs -83,7%, Menorca) ha mermado los ingresos turísticos en mayor medida (-77,5%, Pitiüses; -67%, Menorca), afectado no solo por la debacle de la afluencia sino también por la reducción del gasto medio por turista (-23,2%, Pitiüses; -18,9%, Menorca).

En este contexto, el mercado inmobiliario que ostenta también un mayor peso en la estructura económica pitusa ha acusado no solo el descenso en la compraventa de viviendas (-39,3%, Pitiüses; -35,4%, Menorca) sino también el menor número de operaciones de alquiler en especial de segundas residencias, lo que ha derivado en un importante ajuste de la afiliación en esta rama de actividad (-9,7% vs -0,4%, Menorca).

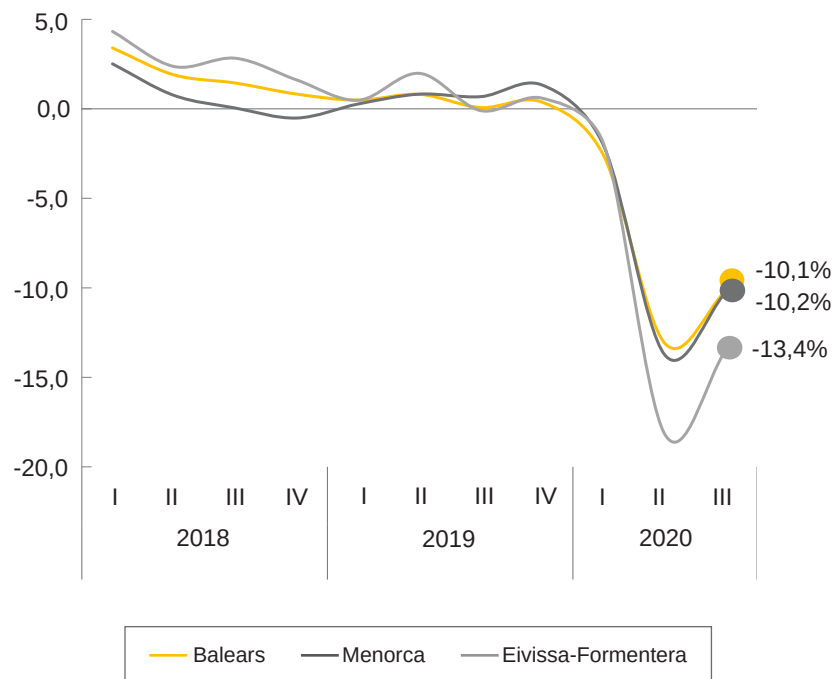
Por el contrario, el sector de la construcción pitiuso ha mostrado, atendiendo al comportamiento de la afiliación, un mejor comportamiento (5,2% vs -5%, 2º trim.), en comparación con Menorca (1% vs -3,8%, 2º trim.), en línea con el menor descenso que ha experimentado la descarga de mercancías y, en particular, de graneles sólidos en el puerto de Sant Antoni de Portmany (-18,8% vs -46,4%, 2º trim.), en comparación al puerto de Maó (-31,7% vs -50,1%, 2º trim.). Sin embargo, ambos territorios han mostrado un comportamiento muy semejante en lo que al sector industrial se refiere, a juzgar por los retrocesos de afiliación (-6,7% vs -7,6%, Menorca) o de demanda eléctrica (-24,3% vs -24,5%, Menorca) observados en el sector.

Con todo, por el lado de la demanda, el consumo ha sumado a los efectos derivados de una incertidumbre creciente el impacto que sobre las expectativas de las familias ejerce el aumento del paro registrado, que ha alcanzado un máximo histórico en el tercer trimestre en Pitiüses (144,5% vs 97%, Menorca). Una circunstancia de la que



\* Tasas de variación interanual de la afluencia turística en porcentajes

Fuente: IBESTAT



dan buena cuenta el descenso de la afiliación registrado en la rama de comercio (-19,2% vs -14,3%, Menorca) tanto al por menor (-20,2% vs -14,8%, Menorca) como al por mayor (-16,5% vs -12,7%, Menorca).

Una situación que ha continuado lastrando también las expectativas de los empresarios (-62,3 puntos vs -47,6 puntos, Menorca) de cara al próximo trimestre, tal y como ya ocurriera en el tercer trimestre (-69,8 puntos vs -64,3 puntos, Menorca). En esta misma línea, el índice de confianza empresarial de Pitiüses ha retrocedido significativamente (-32,7% vs -38,6%, 2º trim.), claramente por encima del de Menorca (-25,8% vs -34,9%, 2º trim.). Una circunstancia que explica el bajo tono de la inversión y el descenso de afiliación empresarial, (-13,4% vs -10,2%, Menorca), especialmente en el sector servicios (-14,9% vs -11%, Menorca).

\* Tasas de variación interanual de la afiliación empresarial en porcentajes  
Fuente: IBESTAT

Perspectivas

Operar en un entorno todavía altamente desafiante

»» Enfrentamos un inicio de año resbaladizo.

Lo que suceda entre enero y marzo será determinante para 2021. Identificamos 3 factores directores principales cuyo desenlace es, hoy en día, incierto: (i) la evolución de los rebrotes de la COVID-19 que están conduciendo a nuevas medidas restrictivas en muchos países; (ii) la reapertura turística del archipiélago y (iii) el catalizador de la vacuna. Y es que, no se puede obviar que a medida que pasa el tiempo sin que se controle o elimine el virus disminuye la probabilidad de que determinados sectores convencionales se recuperen totalmente. De ahí la importancia de realizar un planteamiento estratégico de reapertura turística que permita la articulación de una batería de sets o paquetes de medidas que permitan transitar con éxito el periodo prevacunal. Y es que, aunque resulta muy probable la disponibilidad de una vacuna en los primeros meses del año, las exigencias de los reguladores sanitarios y la complejidad asociada a logística de su distribución desplazan su rol de catalizador al segundo semestre.

De ahí la importancia de actuar, de forma integral, simultánea y armonizada, en 4 ejes de intervención:

- Eje 1 · Territorio: desde medidas orientadas a la trazabilidad y anticipación de escenarios de expansión del virus.

	Estimaciones / Proyecciones		
	2019	2020	2021
Economía mundial	2,8	-4,4	5,2
Economías avanzadas	1,7	-5,8	3,9
- Estados Unidos	2,2	-4,3	3,1
- Zona del euro	1,3	-8,3	5,2
- España	2,0	-12,8	7,2
Economías emergentes y en desarrollo	3,7	-3,3	6,0
- China	6,1	1,9	8,2

\* Estimaciones y proyecciones de crecimiento en porcentajes de variación anual  
Fuente: Fondo Monetario Internacional

- Eje 2 · Movilidad y fronteras: desde medidas orientadas al control efectivo de los flujos de entrada/salida del territorio, una cuestión que apela a quien accede al archipiélago, por qué vía y en qué estado respecto de la pandemia.
- Eje 3 · Instalaciones y servicios: desde medidas orientadas a la adopción de protocolos de seguridad e higiene adecuados por parte de las empresas turísticas (transporte, alojamiento, restauración, ocio y recreo).
- Eje 4 · Actividades en destino, desde medidas orientadas a garantizar la movilidad en destino y, con ello, una experiencia turística igualmente enriquecedora.



**caeb**   
empresarios