



EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Número 27 · Diciembre 2022



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

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

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

Presidenta

Carmen Planas Palou

Junta directiva

Fanny Alba Ramón, vicepresidenta

Antoni Gayà Gayà, vicepresidente

Gabriel Llobera Prats, vicepresidente

Francisco Martorell Esteban, vicepresidente

Joana Maria Mora Sureda, vicepresidenta, Menorca

Rafael Roig Grimalt, vicepresidente

José Antonio Roselló Rausell, vicepresidente, Eivissa y Formentera

Secretario general / Gerente

Sergio Bertrán Damián

© de la edición: CAEB

© del texto: Fundació Impulsa Balears

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

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

Elaborado por:



Índice de contenidos

| | COMPONENTES DE OFERTA | COMPONENTES DE DEMANDA | DESAGREGACIÓN TERRITORIAL | | |
|----|--------------------------|---------------------------|------------------------------|------------|-----------------|
| 04 | Marco general | 9 Servicios | 21 Consumo | 30 Menorca | 35 Perspectivas |
| | 14 Industria | 25 Inversión | 33 Eivissa-Formentera | | |
| | 17 Construcción | 28 Sector exterior | | | |

La inflación gana protagonismo

Marco general

| | 2021 | 2021:III | 2021:IV | 2022:I | 2022: II | 2022: III |
|----------------|------|----------|---------|--------|----------|-----------|
| VAB no agrario | 9,6 | 14,7 | 13,5 | 13,9 | 14,1 | 10,9 |
| Industria | 5,9 | 8,1 | 6,1 | 6,1 | 7,8 | 6,5 |
| Construcción | 6,4 | 3,9 | 3,7 | 4,4 | 5,6 | 5,4 |
| Servicios | 10,2 | 16,3 | 15,1 | 15,4 | 15,5 | 11,8 |
| Consumo | 10,4 | 15,0 | 13,1 | 13,3 | 13,0 | 9,8 |
| Inversión | 5,1 | 7,3 | 5,2 | 5,8 | 6,9 | 7,3 |

* Tasas reales de variación interanual para Balears en porcentajes
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. ijglobal. Disponible en:
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

» Balears apura un verano de actividad récord en los servicios

La temporada estival ha reportado a las islas un balance económico positivo, de acuerdo con los volúmenes de actividad asumidos, mayoritariamente, en el ámbito de los servicios. En este sentido, el empuje ha sido especialmente aprovechado para normalizar e, incluso elevar, buena parte de los marcadores turísticos por encima de los niveles de tres años atrás. Una cuestión que ha permitido temporalmente mantener en un segundo plano el 'proceso de ajuste' que emana de una inflación en máximos y de unos tipos de interés al alza sobre la capacidad de gasto e inversión.

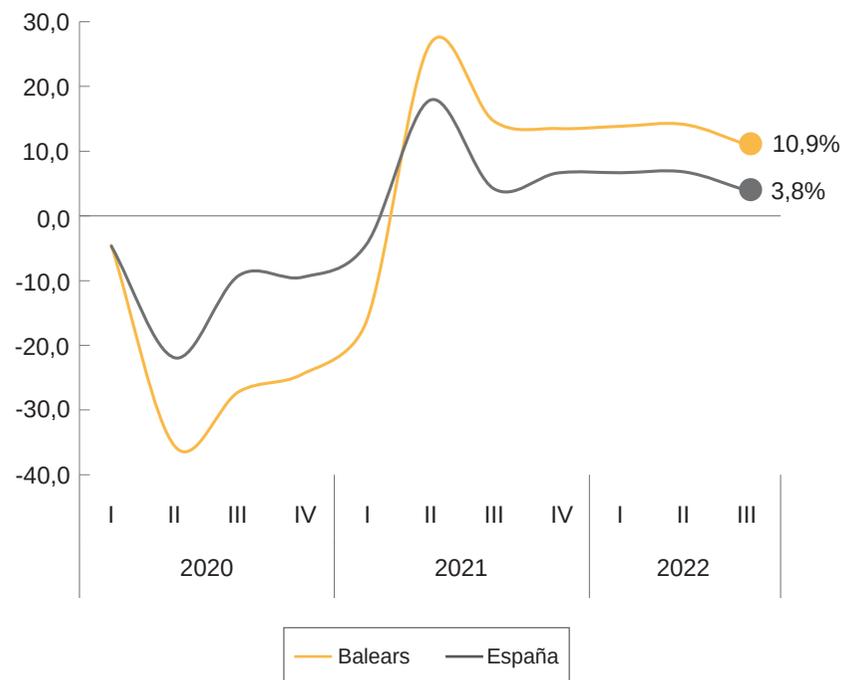
Desde esta perspectiva, los precios de consumo final han escalado durante el tercer trimestre del año a un ritmo medio del 9,9% (vs 8,6%, 2º trim.), tasa que recoge el máximo de la serie histórica en agosto, situado en el 10,7%. La escalada de los precios de la energía y los combustibles –con picos en julio (39,8% y 31%, respectivamente)– ha llevado a la cima el aumento experimentado por los precios finales, también en el séptimo mes del año, en las partidas de la vivienda (11,3%) y el transporte (9,9%). Al mismo tiempo, los desajustes pendientes de corregir en las cadenas de suministro, así como la presión de la demanda, han provocado el encarecimiento progresivo hasta septiembre

de los alimentos y bebidas (11,9% vs 10,7%, julio) y de los servicios relacionados con la hostelería y la restauración (13,5% vs 11,8%, julio). Todo ello ha presionado al alza el núcleo duro de los precios, con una tasa de inflación subyacente que arroja una media del 6,6% para el tercer trimestre (vs 4,9%, 2º trim.) y que ha situado su hito histórico en el 7% el mes de agosto.

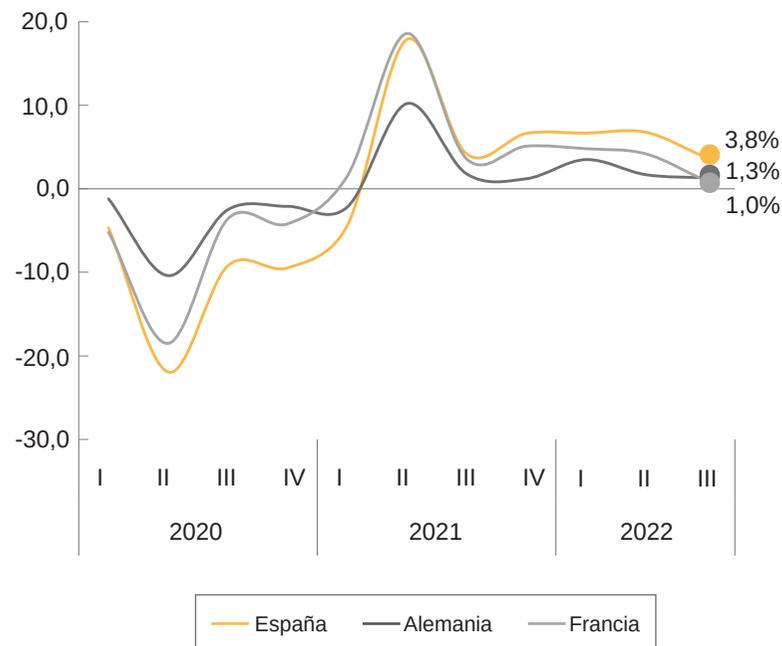
Con esta situación como telón de fondo, la economía de Balears no ha cejado en su senda positiva, si bien ha moderado su ritmo de avance interanual, al desvanecerse parte del efecto base que arrastraba desde que el 'proceso pandémico' abriera, primero, una 'etapa de paralización' y, posteriormente, una 'etapa de reactivación' con el propósito de contener las heridas. Desde una perspectiva interanual, más de la mitad de los indicadores representativos de la actividad siguen evolucionando en terreno positivo (78,6% vs 75,6%, 1º trim.), si bien, durante el tercer trimestre, ya menos de la mitad han conseguido acelerar su trayectoria interanual (38,1% vs 48,9%, 1º trim.). Y es que, particularmente, el valor añadido bruto no agrario ha experimentado durante el tercer trimestre un incremento real del 10,9%, tasa que recorta 3,2 puntos porcentuales a la del trimestre anterior y que, en todo caso, mantiene el *gap* prepandemia en terreno negativo (-7,4% vs -7,1%, 2º trim.).

Con este comportamiento, la economía balear recoge la tendencia a moderar el pulso interanual que también han puesto de manifiesto sus economías de referencia, independientemente del diferente estadio en el que se encuentra la 'etapa de normalización' postpandemia. De entrada, la economía española ha reducido a casi la mitad el ritmo de ascenso (3,8% vs 6,8%, 2º trim.), puesto que, a nivel interno, la pérdida de fuelle del consumo privado (1,5% vs 2,5%, 2 trim.) no ha podido compensar el impulso de la inversión (6,3% vs 4,9%, 2º trim.). De este modo, la reducción del *gap* nacional ha quedado en *stand by* (-1,8% vs -1,7%, 2º trim.), a pesar de que algunas de las ramas más afectadas por el descalabro de la actividad hayan conseguido revertirlo, como es el caso de los servicios de comercio, transporte y hostelería (+1,5%).

Al mismo tiempo, la desaceleración de la senda de crecimiento inherente a este trimestre se ha dejado sentir sobre las principales economías europeas, como Alemania (1,3%



* Tasas reales de variación interanual del VAB en porcentajes
 Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. ijglobal. Disponible en:
<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>



* Tasas reales de variación interanual del PIB en porcentajes

Fuente: Eurostat

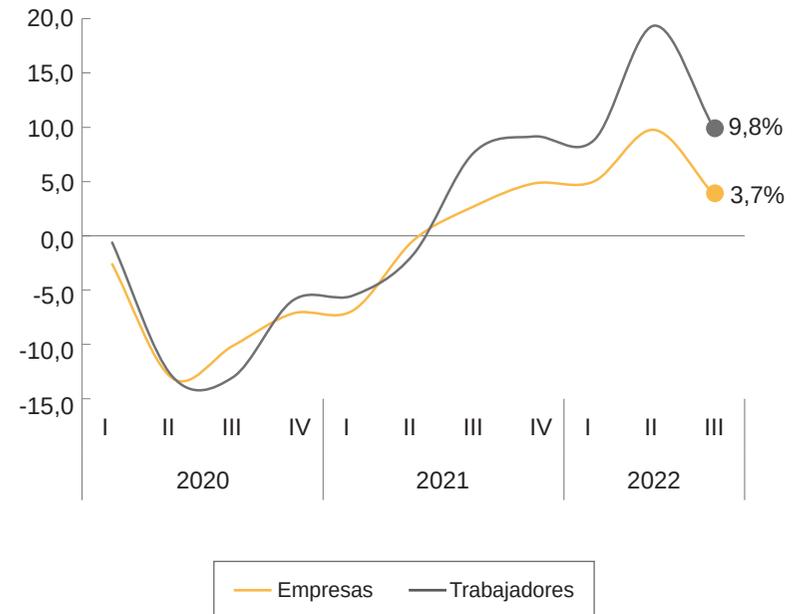
vs 1,7%, 2º trim.) –que ha saldado un balance trimestral mejor del esperado–, Francia (1% vs 4,2%, 2º trim.) o Italia (2,6% vs 5%, 2º trim.). En términos agregados, el marcador de crecimiento se ha reducido aproximadamente a la mitad tanto en el caso de la UME (2,1% vs 4,3%, 1º trim.) como de la UE-27 (2,4% vs 4,3%, 1º trim.), comportamiento que se ha trasladado, con una menor intensidad, en la creación de empleo (1,7% y 1,5%, respectivamente) respecto del trimestre anterior (2,7% y 2,4%, respectivamente).

Con estos resultados la economía europea sigue presentando una vulnerabilidad superior a la norteamericana, puesto que en ésta última el marcador de crecimiento se ha resistido a la desaceleración (1,9% vs 1,8%, 2º trim.), apoyada especialmente en la demanda externa. Y es que, en la vertiente interna, la economía norteamericana ha sufrido la pérdida de fuelle del consumo privado (2,1% vs 2,4%, 2º trim.) y de la inversión (-1% vs -0,2%, 2º trim.) –afectada, sobre todo, por la vía residencial (-12,9% vs 3,5%, inversión productiva). El devenir macroeconómico del tercer trimestre no ha impedido que la Reserva Federal haya desplegado con contundencia su ofensiva contra la inflación a través de sendas subidas de los tipos de interés de 75 puntos básicos en julio y septiembre, de manera que el precio oficial del dinero ha cerrado el verano en una horquilla del 3%-3,25%.

En una línea de política monetaria similar, el Banco Central Europeo ha procedido, también en julio y septiembre, a elevar los tipos en 50 y 75 puntos básicos, respectivamente. Unas decisiones que sitúan la referencia oficial en la zona del euro en la horquilla del 0,75%-1,25% y que apuntan, sin dilaciones, a nuevos incrementos durante los dos trimestres siguientes. No se puede obviar que el mandato que asume la institución presidida por Christine Lagarde, de mantener el objetivo de inflación en torno al 2% a medio y largo plazo, se antoja complicado en el actual escenario, especialmente teniendo en cuenta el efecto que puede causar sobre el crecimiento, más cuando los actores terminen de ajustar sus decisiones de gasto después de un periodo prolongado de altos tipos y persistente inflación.

Por el momento, la creación de empleo durante el tercer trimestre ha dado continuidad a una senda ascendente (9,8%) que, si bien modera el tono del trimestre anterior (19,4%),

ha conseguido situar nuevamente la media de trabajadores en alta por encima del último registro prepandemia (+2,8% vs +2,1%, 2º trim.). Todo ello sucede en un contexto en el que el número de centros de cotización de empresas en activo también ha aumentado durante el tercer cuarto del año (3,7% vs 9,8%, 2º trim.) y está consiguiendo, poco a poco, revertir el diferencial negativo que acumula respecto de tres años atrás (-4,3% vs -5,0%, 2º trim.), el cual sigue dándose por revertido únicamente en el ámbito de la construcción (+4,7%).

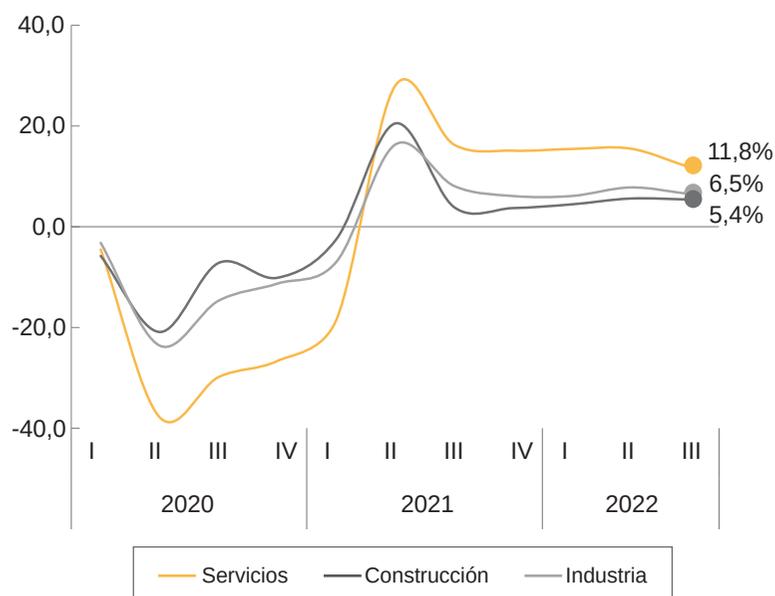


* Tasas de variación interanual de los registros de afiliación a la Seguridad Social en porcentajes

Fuente: IBESTAT

Primeros baches en la 'etapa de normalización' de la actividad productiva

Componentes de oferta



* Tasas reales de variación interanual del VAB en porcentajes
 Fuente: Fundació IMPULSA BALEAR. i|global. Disponible en:
<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>

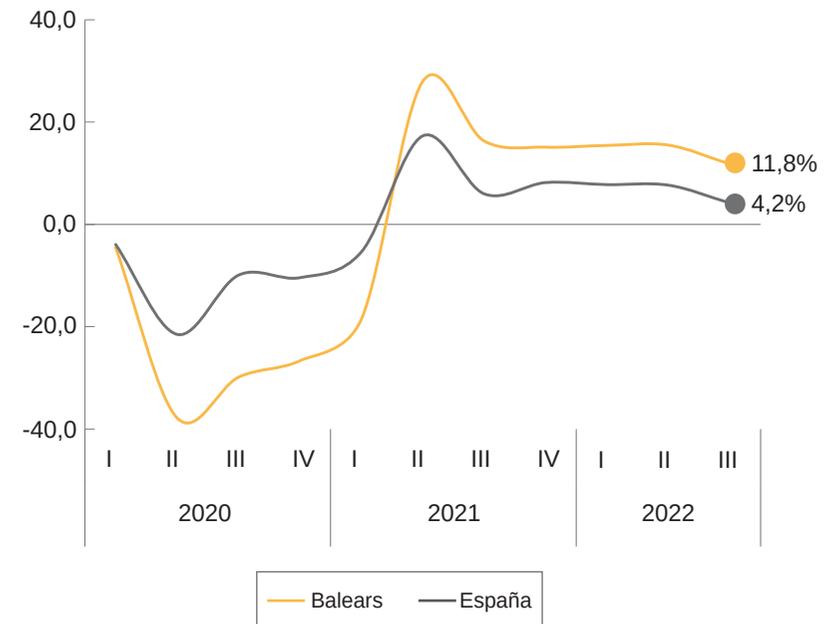
» La senda de crecimiento balear se suaviza ante la disminución del efecto base y el contexto inflacionista

La economía balear ha moderado durante el tercer trimestre la senda de crecimiento en todos los sectores debido tanto a la progresiva desaparición del efecto base derivado de la 'etapa de paralización' que derivó del proceso pandémico como de la progresiva materialización de los riesgos a la baja que emanan de un contexto internacional altamente tensionado en muchos mercados. De hecho, aunque el sector servicios ha aprovechado la primera temporada de verano sin restricciones para impulsar la facturación por encima de los niveles pre-COVID, el escenario de fuerte escalada de precios y de progresivo aumento de los costes financieros ha impedido una traducción equivalente en términos de valor añadido. No en vano, el terciario balear ha visto como, a pesar de su demostrada capacidad de recuperación de volúmenes, se ampliaba el *gap* que lo separa de los niveles prepandémicos. Por contra, la industria ha dado continuidad a la 'etapa de normalización' a pesar de haber moderado su tasa de crecimiento, claramente afectada por el estrangulamiento de las cadenas globales de suministros y el encarecimiento de los precios energéticos. De la misma forma, la construcción, si bien no ha sido ajena a la desaceleración de la actividad, ha confirmado encontrarse en un estadio más avanzado tras culminar con éxito la 'etapa de normalización' en el trimestre anterior.

» Los servicios no consiguen cubrir el *gap* prepandemia en el primer verano sin restricciones

El sector servicios ha cerrado la primera temporada estival sin restricciones haciendo gala de una elevada capacidad de recuperación de los volúmenes de actividad. No obstante, el empuje se ha visto minorado, tanto por el progresivo desvanecimiento del efecto base que arrastra el sector tras la paralización derivada de la pandemia, como por el escenario general de escalada de precios e incertidumbre. En este contexto, el valor añadido bruto del sector ha registrado un incremento real del 11,8% entre los meses de julio y septiembre, tasa que ha moderado ligeramente el ritmo de avance observado el trimestre anterior (15,5%). Sea como fuere, el sector ha seguido creciendo a un mayor ritmo que su homólogo nacional (4,2% vs 7,7%, 2º trim.), una circunstancia que no ha hecho sino evidenciar la mayor distancia que separa el archipiélago de la recuperación de los niveles prepandemia (-8,8% vs -8,1%, 2º trim.) en comparación con la media nacional (-0,5% vs -0,8%, 2º trim.). Un diferencial negativo que, a lo largo del tercer trimestre, el sector ha ampliado, por primera vez, desde que justo un año antes iniciara la 'etapa de normalización' de la actividad y diera por cerrada la 'etapa de paralización' y, posterior, 'reactivación' que abrió la pandemia.

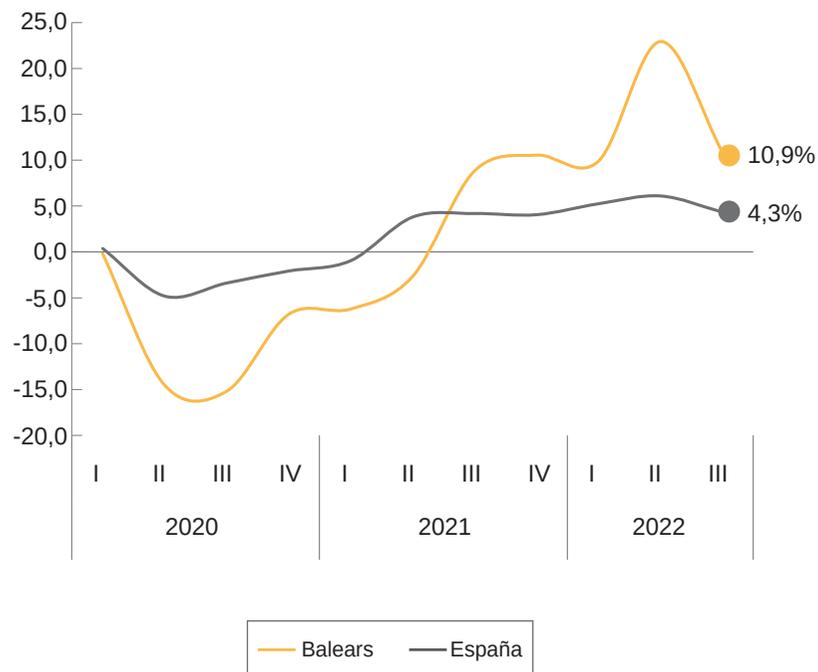
La ampliación del *gap* prepandemia observado en el tercer trimestre se produce en un escenario en el que algunos de los principales indicadores de actividad han superado claramente los niveles pre-COVID. Es el caso del índice de la cifra de negocios, que se ha consolidado, por segundo trimestre consecutivo, por encima de los umbrales prepandemia (+12,1% vs +4,9%, 2º trim.), tras crecer de nuevo con fuerza durante el



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

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. iJGlobal. Disponible en:

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>



* Tasas de variación interanual de los trabajadores del sector servicios afiliados a la Seguridad Social en porcentajes

Fuente: IBESTAT

tercer trimestre (43,4% vs 63,5%, 2º trim.) y presentar un comportamiento más favorable que el agregado nacional (20,4% vs 25,2%, 2º trim.). Sin embargo, no conviene olvidar que esta evolución está condicionada no solo por los mayores volúmenes de actividad sino también por el aumento de los precios corrientes (+13,1%), una circunstancia que explica que no todo el incremento de facturación se haya trasladado a valor añadido.

Así mismo, las cifras de afiliados a la Seguridad Social del sector no tan solo han continuado situándose por encima del nivel prepandemia (+2,4% vs +2,2%, 2º trim.), sino que han superado los máximos de la serie histórica (512.286 trabajadores, julio vs 497.729 trabajadores, julio de 2019), fruto de un ritmo de avance (10,9%) que, si bien a moderado el del trimestre anterior (23,1%), ha superado el registrado a nivel nacional (4,3% vs 6,1%, 2º trim.).

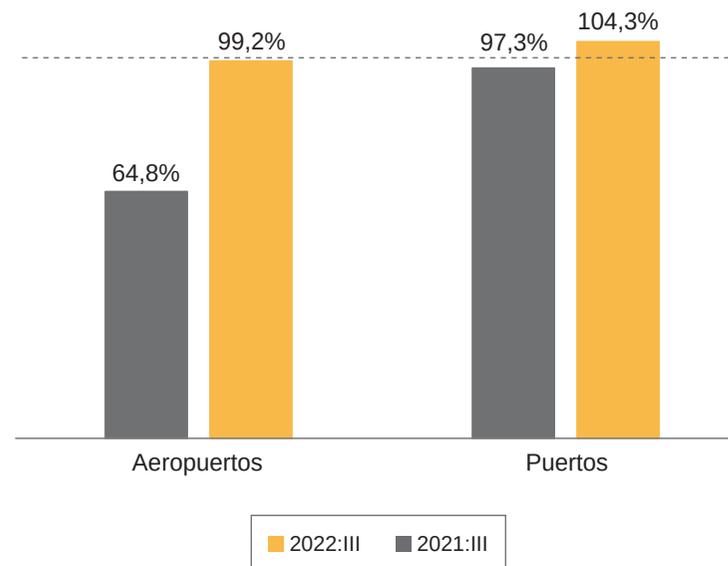
Sin duda, las actividades que más han contribuido a la escalada del empleo han sido las relacionadas con la cadena turística de valor, no sólo porque se han postulado nuevamente como las más beneficiadas por la progresiva recuperación de los flujos de visitantes internacionales, sino también porque es precisamente durante esta época del año cuando alcanzan una mayor importancia para el conjunto del sector. Así pues, entre los meses de julio y septiembre, han destacado los repuntes de afiliación en las actividades artísticas y de espectáculos (42,7% vs 49,1%, 2º trim.), los servicios de alojamiento (28,0% vs 98,2%, 2º trim.), el transporte marítimo (24,1% vs 52,7%, 2º trim.), las actividades deportivas y recreativas (20,5% vs 30,3%, 2º trim.), el transporte terrestre (16,1% vs 30,8%, 2º trim.), la restauración (16,0% vs 45,5%, 2º trim.) o las actividades de agencias de viajes (15,7 % vs 20,4%, 2º trim.). Segmentos de actividad que, por lo general, han logrado revertir también el *gap* prepandemia. Solo escapan de esta tónica los servicios de restauración (-1,1%) y las actividades de agencias de viajes (-15,5%), pese a que lo han reducido significativamente durante el tercer trimestre.

Tan destacable como la contribución al empleo relacionada con la cadena turística de valor es la realizada por los servicios intensivos en conocimiento, puesto que la mayor parte de sus ramas han recuperado con creces los niveles prepandemia. Este es el caso de las actividades de investigación y desarrollo (+23,7%), las de programación y

consultoría (+23,5%), las profesionales, científicas y técnicas (+19,4%), los servicios educativos (+13,4%), las actividades de publicidad y estudios de mercado (+13,3%) o las sanitarias (+11,4%), entre otras.

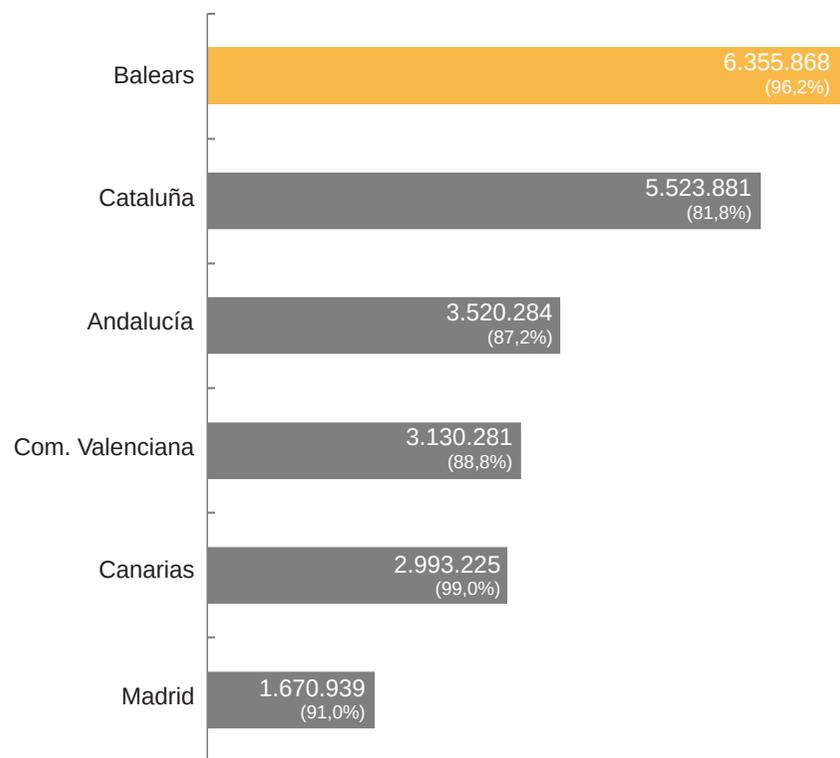
Sin embargo, otros indicadores relevantes del sector, como los movimientos registrados en los puertos y aeropuertos de las islas, no solo no han conseguido durante el tercer trimestre cerrar el *gap* prepandemia (-18,2% y -4,8%, respectivamente), sino que lo han ampliado ligeramente respecto del trimestre precedente (-17,9% y -4,7%, respectivamente), consecuencia de un avance moderado de los servicios de transporte de mercaderías, tanto por vía aérea (4,4% vs 25,7%, 2º trim.) como marítima (10,4% vs 23,6%, 2º trim.). De igual forma, el transporte de pasajeros por vía aérea se ha quedado nuevamente a las puertas de recuperar los niveles de tres años atrás (-0,8% vs -1,2%, 2º trim.), tras minorar el ritmo de avance entre los meses de julio y septiembre (53,0% vs 227,0%, 2º trim.). Esta minoración del ritmo de avance encuentra en este caso su razón de ser en la progresiva normalización de los niveles prepandemia, algo claramente observable también en los desplazamientos por vía marítima que, tras recuperar los niveles prepandemia (+4,3% vs +6,4%, 2º trim), han moderado también su ritmo de avance (7,2% vs 57,9%, 2º trim.) para situarlos en niveles completamente normalizados.

Siguiendo esta misma línea argumental, el aumento de los flujos turísticos internacionales durante el tercer trimestre (67,5% vs 5,1%, nacional) apenas ha reducido el diferencial respecto al umbral pre-COVID (-3,8% vs -3,9%, 2º trim.). Con todo, el archipiélago ha recibido un total de 7,9 millones de visitantes entre los meses de julio y septiembre, cifra que se sitúa significativamente por encima de la registrada un año atrás (5,3 millones) y que supera, por primera vez, la contabilizada en la última campaña estival prepandemia (7,8 millones). Desde este punto de vista, Balears ha destacado nuevamente en el panorama turístico español y se ha postulado como la comunidad autónoma que más turistas internacionales ha recibido durante el tercer trimestre. De hecho, prácticamente uno de cada cuatro visitantes extranjeros que han recalado en España durante el tercer trimestre se han dirigido a las islas (24,7%) –superando incluso la cuota de mercado de tres años atrás (22,9%, 2019)–. Una circunstancia que ha permitido al archipiélago erigirse en el segundo territorio con menor *gap* prepandemia (-3,8%) del conjunto



* Volumen de pasajeros en índices 2019:3º trim.=100%

Fuente: AENA y Autoridad Portuaria de Balears



* Llegada de turistas internacionales durante el tercer trimestre. Entre paréntesis, porcentaje respecto al mismo periodo de 2019

Fuente: FRONTUR, INE

nacional, por delante de Madrid (-9%), Comunidad Valenciana (-11,2%), Andalucía (-12,8%) o Cataluña (-18,2%), y sólo por detrás de Canarias (-1%).

En este contexto, la normalización de la operativa turística, una vez dejada atrás la fase más aguda de la pandemia, ha permitido no solo seguir avanzando en la recuperación de la afluencia de visitantes internacionales, sino también dar continuidad a la tónica de recuperación de la apetencia de los turistas por las modalidades tradicionales de alojamiento. No en vano, el segmento de hoteles y establecimientos similares ha recuperado su peso específico durante el periodo estival (81,6% vs 72,9%, 2021) en detrimento de otras modalidades de alojamiento que habían ganado importancia durante la pandemia como la vivienda en alquiler (8,7% vs 14,9%, 2021) o en propiedad (3,8% vs 6,2%, 2021).

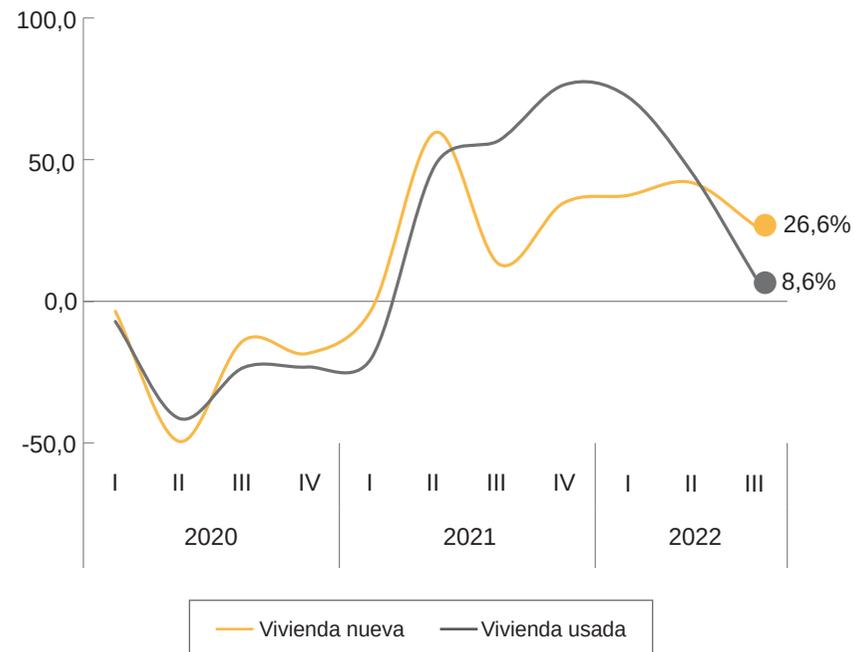
De acuerdo con este comportamiento, la planta hotelera de las islas ha continuado avanzando en su particular 'etapa de normalización' de la actividad y ha servido un total de 30,1 millones de pernoctaciones entre los meses de julio y septiembre, después de anotar un incremento del 72,0% (vs 392,7%, 2º trim.), que la sitúa muy cerca del volumen habitual para esta época del año (30,4 millones, 2019). A esta dinámica positiva ha contribuido también el nuevo avance de la estancia media (5,5 días vs 5,4 días, 2021) que también se va acercando lentamente a los niveles de tres años atrás (5,9 días, 2019). En este contexto, no sorprende pues que el grado de ocupación haya seguido mejorando de forma notoria respecto del año anterior hasta alcanzar el 89,8% durante el mes de agosto (vs 67,9%, agosto 2021), un porcentaje que no solo se sitúa en niveles muy similares a los observados en 2019 (90,7%, agosto 2019), sino que lo hace sobre una base de plazas disponibles mayor (+1,5%).

El avance de la ocupación hotelera es uno de los factores que permite explicar, en mayor medida, la mejora de la rentabilidad hotelera durante el tercer trimestre. Y es que los ingresos por habitación disponible (o RevPar) han repuntado hasta una media de 129,46 €, un valor superior al observado en el año anterior (89,12 €) e incluso en el último ejercicio prepandemia (+17,1%). A este resultado ha contribuido también el nuevo avance en la estructura de precios, medida a través de la tarifa media diaria (o ADR), que

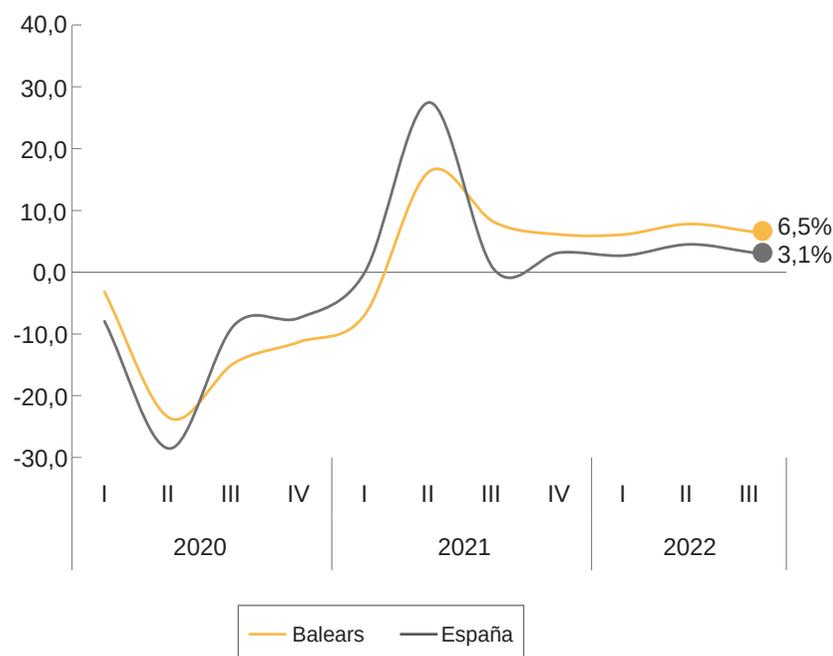
ha seguido al alza entre los meses de julio y septiembre con un importe por habitación (146,03 € vs 136,60 €, 3º trim. 2021) que supera igualmente el que se aplicaba tres años atrás (+18,4%).

La recuperación de los flujos de visitantes se ha dejado sentir también en otras modalidades de alojamiento del archipiélago, como son los apartamentos o los establecimientos de turismo rural. Así pues, en el primero, el volumen de actividad ha continuado incrementándose durante el tercer trimestre hasta alcanzar los 4,91 millones de pernoctaciones, una cifra que ha permitido seguir acortando el *gap* prepandemia (-4,4% vs -10,3%, 2º trim.) hasta situar el grado de ocupación durante el mes de agosto (71,2%) en niveles cercanos a los habituales para esta época del año (78,0%, agosto 2019). Al mismo tiempo, los establecimientos de turismo rural han cerrado la mejor campaña de verano de la historia, en cuanto a niveles de actividad se refiere, al computar un total de 664.200 pernoctaciones (vs 559.047 pernoctaciones, 3º trim 2021). De acuerdo con este resultado, el grado de ocupación en este tipo de establecimientos ha continuado mejorando durante todo el tercer trimestre y se ha situado durante todo el período por encima de los niveles prepandemia (71,8% agosto vs 64,8%, agosto 2019).

La normalización progresiva de la operativa turística ha provocado una reducción del porcentaje de visitantes internacionales que ha optado por alojarse en viviendas de su propiedad (3,8% vs 6,2%, 3º trim. 2021), una circunstancia que ha revertido, sin duda, sobre la dinámica de los servicios inmobiliarios del archipiélago. Y es que el sector ha visto, además, como se moderaba el ritmo de crecimiento de las operaciones de compraventa de viviendas durante el tercer trimestre (11,4% vs 45,0%, 2º trim.). En este sentido, cabe destacar el cambio de tendencia que parece observarse en la dinámica inmobiliaria del archipiélago al registrarse, por primera vez en el último año y medio, un mayor repunte de las operaciones relativas a viviendas de nueva construcción (26,6% vs 41,9%, 2º trim.) en comparación con el segmento de vivienda usada (8,6% vs 45,7%, 2º trim.). Sea como sea, el volumen total de operaciones de compraventa ha continuado superando el umbral prepandemia (+29,2% vs +24,3%, 2º trim.), en un contexto donde los precios han seguido incrementando (8,3% vs 10,9%, 2º trim.) a uno de los mayores ritmos del panorama nacional (7,6% vs 8%, 2º trim.).



* Tasas de variación interanual de las compraventas de viviendas en porcentajes
Fuente: INE



* Tasas reales de variación interanual del VAB de la industria en porcentajes

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. Iglobal. Disponible en:

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

» La industria balear modera su ritmo de crecimiento, pero afianza el restablecimiento de los niveles de actividad pre-COVID.

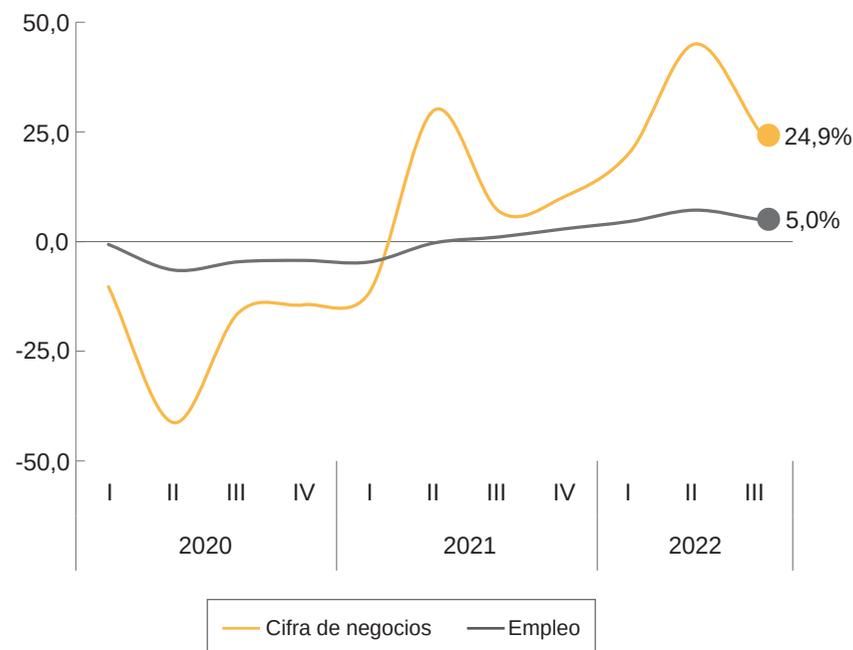
El sector secundario ha mantenido su senda de crecimiento en terreno positivo, a pesar de moderar el ritmo de avance, afectado por el impacto que los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros están provocando sobre la operativa normal de la actividad industrial a escala global. A ello se suma el encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas que emana de una inflación pegajosa. En este contexto, no debería sorprender que el valor añadido bruto del sector haya rebajado en el tercer trimestre su ritmo de avance hasta el 6,5% (vs 7,8%, 2º trim.). Sin embargo, el balance trimestral no sólo ha arrojado un resultado más favorable que el agregado nacional (3,1% vs 4,5%, 2º trim.), sino que ha dado continuidad al proceso de reducción del *gap* prepandemia (-1,8% vs -4,2%, 2º trim.), una circunstancia que no se ha observado a nivel nacional (-5,3% vs -4,8%, 2º trim.).

En esta misma línea, el índice de la cifra de negocios de las empresas industriales ha moderado su ritmo de crecimiento durante el tercer trimestre (24,9% vs 45,0%, 2º trim.) y ha ofrecido un mejor desempeño que a nivel nacional (22,8% vs 29,1%, 2º trim.). Este comportamiento ha permitido situar, por segundo trimestre consecutivo, el volumen de facturación industrial por encima de los niveles prepandemia (+11,9% vs +10,7%, 2º trim.) y ha consolidado, así, un diferencial positivo que, en el conjunto de España, acumula ya cinco trimestres (+27,9% vs +18,9%, 2º trim.).

La tónica a la moderación se ha observado también en la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social entre julio y septiembre, pues, si bien ha seguido avanzando (5,0%) a un ritmo superior al contabilizado a nivel nacional (2,1%), ha reducido el empuje respecto del trimestre anterior (7,2%, 2º trim.). Una tesitura que no ha impedido a la industria balear situar, por primera vez, las cifras de empleo por encima de los niveles prepandemia (+1,2% vs -0,2%, 2º trim.), un hito que el secundario español alcanzó ya un año atrás y que ha consolidado nuevamente durante el tercer trimestre (+2,2% vs +1,8%, 2º trim.).

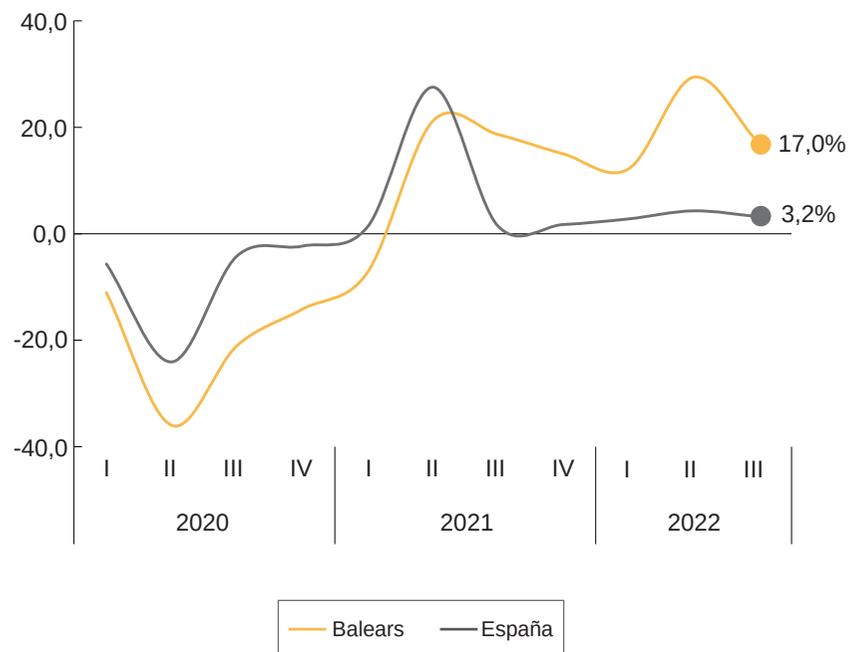
Entre las ramas industriales que más han contribuido a consolidar el ritmo de avance del empleo destacan algunos de los principales segmentos de actividad como la recogida, tratamiento y eliminación de residuos (15,1% vs 15,9%, 2º trim.), la fabricación de muebles (7,7% vs 14,6%, 2º trim.), la industria de la alimentación (5,9% vs 12,7%, 2º trim.), la reparación de maquinaria y equipo (5,4% vs 6,9%, 2º trim.), la industria del cuero y del calzado (4,9% vs 20,5%, 2º trim.) o la fabricación de productos metálicos (4,6% vs 3,4%, 2º trim.). Así mismo, cabe destacar que la mitad de las divisiones industriales con actividad en las islas ya han rebasado los niveles de empleo vigentes tres años atrás. Es el caso de la fabricación de caucho y plástico (+25,2%), las actividades de descontaminación (+17,6%), la reparación e instalación de maquinaria y equipo (+16,1%), la fabricación de material eléctrico (+15,7%), las actividades de recogida, tratamiento y eliminación de residuos (+15,6%) o las de fabricación de equipos informáticos, electrónicos y ópticos (+9,9%), entre otros.

Sin duda, el avance hacia la normalización completa de la actividad ha quedado patente en la producción industrial, cuyo índice ha seguido creciendo durante el tercer trimestre (17,0% vs 29,4%, 2º trim.) por encima de su homólogo nacional (3,2% vs 4,2%, 2º trim.) y se ha situado, por segundo trimestre consecutivo, por encima de los umbrales prepandemia (+9,6% vs +0,4%, 2º trim.). Este comportamiento se ha visto respaldado por todos sus componentes, especialmente favorable en lo que a fabricación de bienes de consumo (36,1% vs 48,8%, 2º trim.) y de equipo (34,1% vs 18,8%, 2º trim.) se refiere. Y es que, en esta ocasión, tanto la fabricación de bienes intermedios (15,2% vs 30,0%, 2º trim.), como el componente energético (8,4% vs 26,0%, 2º trim.) han perdido su habitual protagonismo al ver moderado su ritmo de avance.



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE e IBESTAT



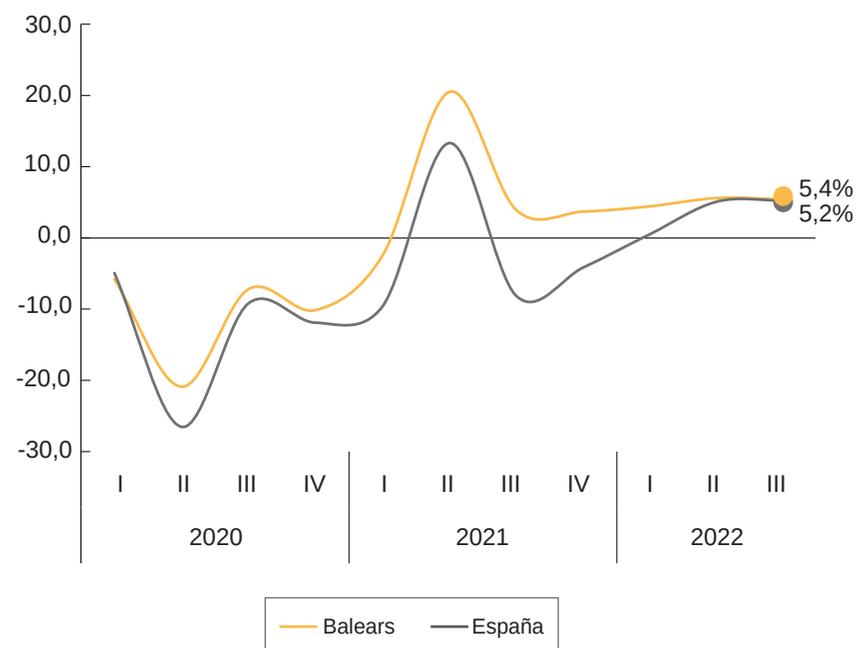
En sintonía con la recuperación de la actividad industrial, la demanda eléctrica ha cerrado un nuevo balance trimestral al alza (13,8%) que, si bien ha suavizado el ritmo de avance del trimestre precedente (21,5%, 2º trim.), contrasta significativamente con el descenso anotado, de nuevo, a nivel nacional (-0,8% vs -0,4%, 2º trim.). Así, el diferencial de facturación de gigawatios-hora respecto del umbral pre-COVID ha continuado presentando en las islas un saldo positivo (+1,2% vs +1,2%, 2º trim.) a diferencia de la media nacional (-3,8% vs -3,1%, 2º trim.).

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

» La construcción se mantiene como el único sector de la economía balear capaz de impulsar la actividad por encima del nivel prepandemia

El sector de la construcción ha conseguido sortear los problemas globales de abastecimiento e incremento del precio de los materiales y ha conseguido mantener prácticamente inalterado el ritmo de crecimiento del trimestre anterior entre los meses de julio y septiembre. No en vano, el valor añadido ha revelado un avance real durante el tercer trimestre del 5,4% (vs 5,6%, 2º trim.) que ha consolidado la normalización completa de la actividad respecto a los umbrales prepandemia (+1,6% vs +0,7%, 2º trim.). Con todo, este comportamiento contrasta significativamente con el observado a nivel nacional, demarcación donde la actividad sectorial se encuentra todavía lejos de recuperar el nivel de actividad de tres años atrás (-12,2% vs -12,5%, 2º trim.), a pesar de mantener un ritmo de crecimiento semejante al del archipiélago (5,2% vs 5,1%, 2º trim.).

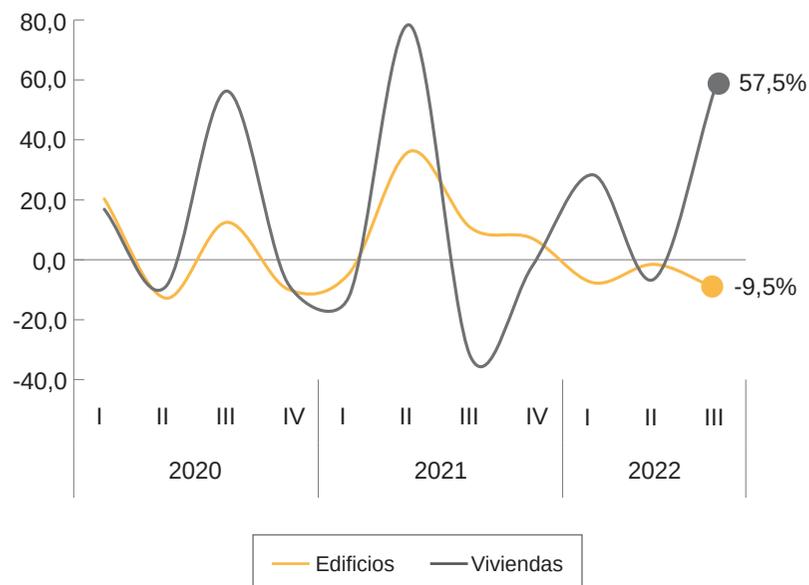
Prueba de ello, es que la afiliación de trabajadores en alta a la Seguridad Social ha acelerado su ritmo de crecimiento (4,1% vs 3,0%, 2º trim.) por encima de su homólogo nacional (3,0% vs 3,0%, 2º trim.) y ha logrado afianzar, por quinto trimestre consecutivo, el empleo por encima de los niveles prepandemia (+8,3% vs +2,9%, 2º trim.). De hecho, el restablecimiento del número de trabajadores computados tres años atrás ha sido generalizado entre las principales ramas, si bien es en el ámbito de la construcción de edificios donde arroja un *gap* particularmente positivo (+11,2% vs +3,9%, 2º trim.), seguido de las actividades de construcción especializada (+5,8% vs +2,2%, 2º trim.) y de la rama



* Tasas reales de variación interanual del VAB de la construcción en porcentajes

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

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>



* Tasas de variación interanual de las certificaciones finales de obra en porcentajes.

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

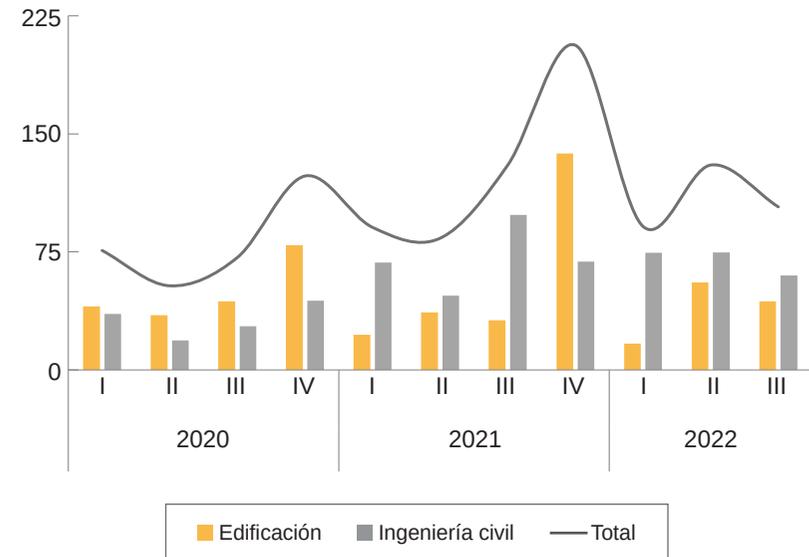
de ingeniería civil (+0,6% vs -3,0%) que, en el tercer trimestre, ha conseguido finalmente recuperar el nivel de empleo pre-COVID.

Los registros contemporáneos de actividad son un buen reflejo de este balance, puesto que ha repuntado de forma significativa el número total de viviendas que han obtenido la certificación de final de obra (57,5% vs -6,4%, 2º trim.) y el valor de liquidación total de dichas certificaciones (20,6% vs 1,9%, 2º trim.). La evolución de estos indicadores viene a confirmar que el sector se mantiene por encima de los niveles prepandemia tanto en cantidad o número de viviendas (+65,9% vs +51,7%, 2º trim.) como en valor (+49,9% vs +25,3%, 2º trim.). Un comportamiento que se ve favorecido por la mayor envergadura de los proyectos, tal y como se desprende del aumento del valor medio de liquidación (33,2% vs 3,5%, 2º trim.), en un contexto en el que el número total de edificios certificados se ha contraído de nuevo (-9,5% vs -1,5%, 2º trim.).

En este contexto, todo parece indicar que la tendencia del sector de la construcción seguirá al alza durante los próximos trimestres, puesto que los últimos registros de los colegios de arquitectos revelan un nuevo incremento en el número de proyectos visados entre los meses de julio y septiembre (74,8% vs 87,3%, 2º trim.). Este comportamiento al alza se ha extendido tanto al segmento residencial (77,5% vs 89,7%, 2º trim.) como no residencial (43,6% vs 63,1%, 2º trim.), así como a los distintos tipos de proyectos, ya sean de obra nueva (88,1% vs 76,4%, 2º trim.), reforma (74,5% vs 94,5%, 2º trim.) o ampliación (34,1% vs 97,2%, 2º trim.).

Con todo, en el ámbito de los proyectos de obra nueva, las perspectivas del sector del ladrillo revelan, por tercer trimestre consecutivo, la planificación de proyectos residenciales de menor envergadura, tanto en términos de superficie (-13,2% vs -41,0%, 2º trim.) como de presupuesto por obra (-5,4% vs -38,0%, 2º trim.). Este hecho pone en relieve una progresiva apertura de la cartera de proyectos visados hacia obras de menor dimensión que se observa también tanto en el conjunto de los proyectos de ampliación –con la reducción de la superficie media (-33,3% vs 51,2%, 2º trim.) y la facturación media por obra (-22,6% vs 26,8%, 2º trim.)–, como en los de reforma –con la disminución de la cuantía media por proyecto (-15,2% vs -22,1%, 2º trim.).

Por su parte, la promoción de obra pública se ha reducido por primera vez durante el tercer trimestre (-20,4% vs 55,5%, 2º trim.), después de encadenar un año y medio de incrementos continuados. Sea como fuere, cabe destacar que el volumen total de capital licitado entre los meses de julio y septiembre (103,64 millones de euros) se ha mantenido en niveles históricamente elevados y significativamente por encima del umbral prepandemia (+44,2% vs +104,3%, 2º trim). Esta recuperación de la obra pública respecto de los niveles pre-COVID se ha dejado sentir especialmente en el ámbito de la ingeniería civil (+94,5% vs +6,3%, edificación), toda vez que prácticamente 2 de cada 3 euros licitados durante el tercer trimestre se han destinado a esta tipología de proyectos.



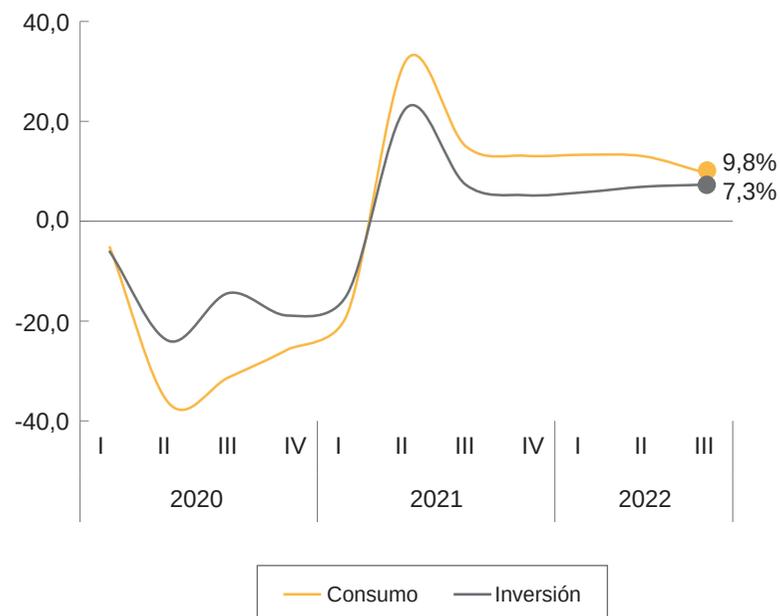
* Datos en millones de euros

Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

La demanda interna tropieza de la mano del consumo, afectada por la espiral inflacionista

Componentes de demanda

» A pesar de la fuerte incertidumbre, la inversión ha conseguido ampliar su contribución positiva

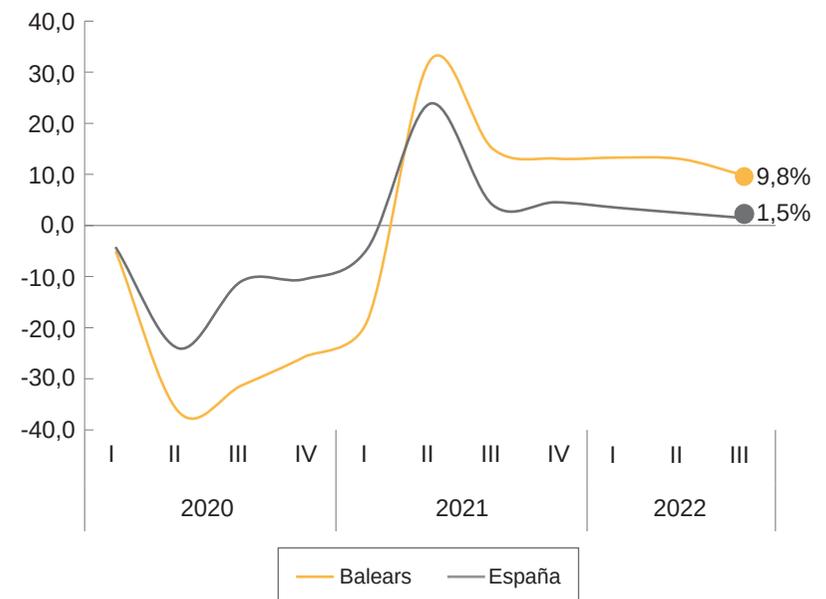


* Tasas reales de variación interanual para Balears en porcentajes
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

» El consumo privado no logra mantener su ritmo de crecimiento y amplía su *gap* prepandemia ante la erosión del poder adquisitivo de las familias

El aval que deriva de un buen balance en materia de empleo no ha sido suficiente para sostener la senda de crecimiento del consumo privado en Balears durante el tercer trimestre del año. Y es que, la intensificación de las presiones inflacionistas y el efecto de éstas sobre la capacidad de gasto y la propensión al consumo de las familias han resultado un escollo insalvable para la completa normalización del principal componente de la demanda. Así pues, el consumo privado ha cerrado el tercer trimestre con un avance real del 9,8%, una tasa que modera significativamente la del trimestre anterior (13,0%, 2º trim.), aunque sigue superando ampliamente la computada a escala nacional (1,5% vs 2,5%, 2º trim.). Es, precisamente, esta minoración del ritmo de avance la que explica que el consumo privado balear haya ampliado, nuevamente entre los meses de julio y septiembre, el diferencial respecto de los umbrales prepandemia (-13,3% vs -5,1%, 2º trim.) incluso por encima de lo que lo ha hecho su homólogo español (-6,0% vs -3,6%, 2º trim.).

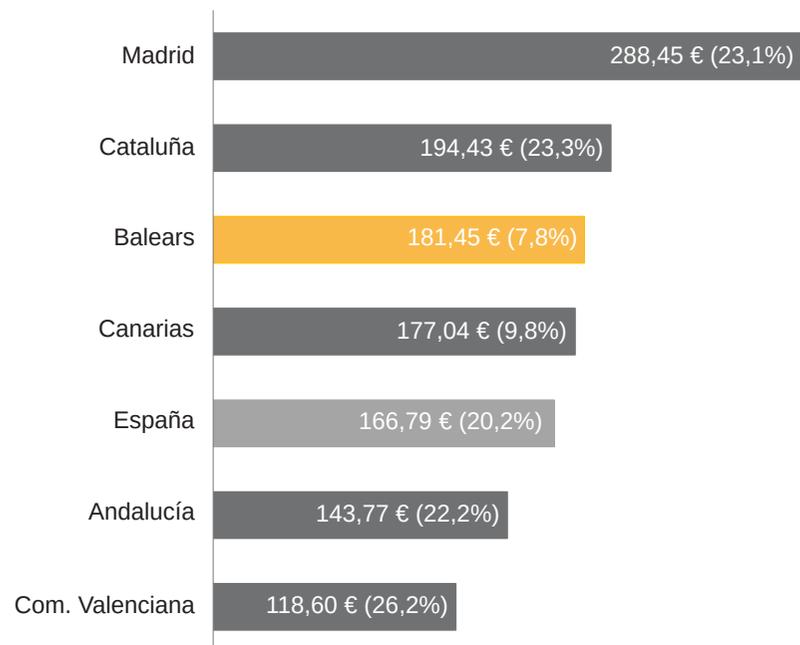
Al menor vigor en el consumo de los residentes, se suma, de forma especialmente importante durante la época estival, el menor empuje del consumo de los no residentes. Y es que la progresiva recuperación de los flujos internacionales de visitantes no ha sido suficiente para impedir que el gasto turístico haya vuelto a situar el *gap* en terreno negativo (-3,0%), justo un trimestre después de haberlo conseguido revertir (+9,6%, 2º trim.). No en vano, el dispendio medio por turista entre los meses de julio y



* Tasas reales de variación interanual del consumo privado en porcentajes

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

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>



* Gasto medio por turista y día, referido a los visitantes internacionales. Entre paréntesis, tasas de variación interanual del tercer trimestre
Fuente: EGATUR, INE

septiembre se ha mantenido prácticamente inalterado respecto del computado un año atrás (1,192,24 euros vs 1.191,23 euros, 3º trim. 2021), después de que el incremento del gasto medio diario por turista (7,8%) se haya visto compensado por una nueva reducción en la estancia media (-7,2%). En consecuencia, las islas se han postulado como la comunidad autónoma que menos ha impulsado el gasto medio por turista respecto del umbral prepandemia (+0,9% vs +9,1%, España), por detrás de Cataluña (+4,2%), Canarias (+7,3%) o Madrid (+12,9%).

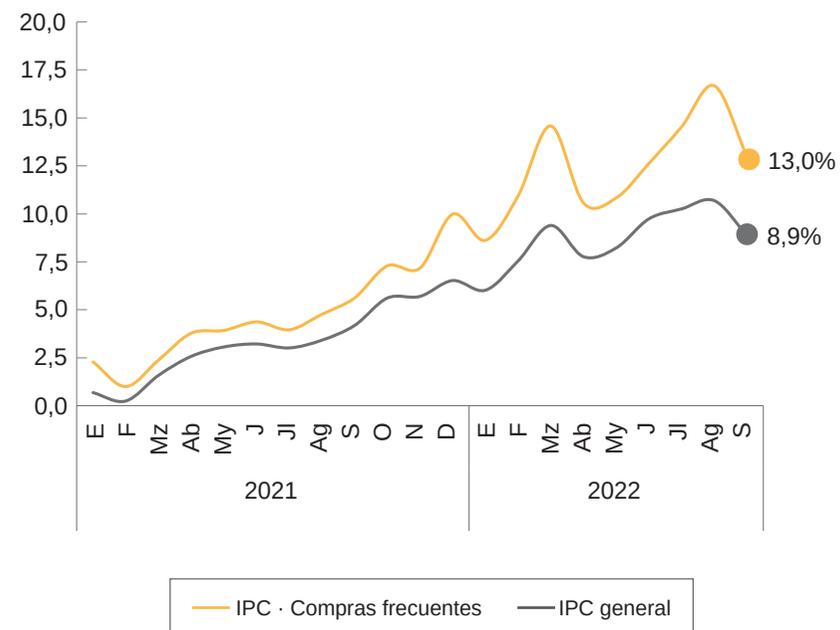
Mientras tanto, las decisiones de consumo de las familias de las islas se han debatido, de nuevo, entre el impacto positivo de la consolidación del proceso de normalización de las relaciones laborales y la persistencia de las tensiones inflacionistas, que han seguido erosionando el poder adquisitivo de los hogares. En esta línea, las rentas salariales se han visto beneficiadas por el recorrido al alza de los registros de empleo que, si bien han moderado el ritmo de crecimiento durante el último trimestre (9,8% vs 19,4%, 2º trim.), han seguido mostrando un mayor dinamismo que en el ámbito nacional (3,5% vs 5,0%, 2º trim.). De hecho, el número total de trabajadores afiliados a la Seguridad Social ha alcanzado un nuevo máximo histórico a finales del mes de julio —cifrado en 608.132 trabajadores— y se ha mantenido, por cuarto trimestre consecutivo, por encima de los niveles previos a la pandemia (+2,8%). Como consecuencia de ello, el desempleo ha continuado rebajando su incidencia hasta el 5,6% de la población activa (vs 6,3%, 2º trim.), un porcentaje que no solo se mantiene nuevamente por debajo de la media nacional (12,6% vs 12,7%, 2º trim.), sino que se erige en la tasa de paro más reducida de los últimos 16 años.

El impacto que esta dinámica positiva en el empleo ha ejercido sobre la capacidad de consumo de los hogares ha seguido coartado por una nueva escalada de la espiral inflacionista que, no sólo ha continuado erosionando el poder adquisitivo de las familias, sino que ha reducido su propensión al consumo ante un contexto de elevada incertidumbre. No en vano, los precios han continuado escalando a un ritmo sin precedentes en Balears, después que el índice de precios de consumo haya cerrado el tercer trimestre con un repunte medio del 9,9% (vs 8,6%, 2º trim.), que se ha acelerado hasta el 10,7% durante el mes de agosto. Esta tendencia al alza,

que reproduce prácticamente con la misma intensidad la registrada a nivel nacional (10,1% vs 9,1%, 2º trim.), ha encontrado su razón de ser en la aceleración observada en la práctica totalidad de los componentes de la cesta, especialmente acusada en lo referente a los servicios de restauración y hostelería (11,6% vs 7,5%, 2º trim.), los alimentos y bebidas (12,8% vs 9,7%, 2º trim.), la vivienda (18,1% vs 15,8%, 2º trim.) o el vestido y el cazado (4,3% vs 2,3%, 2º trim). Sea como fuere, en el contexto bélico actual, causado por la invasión rusa en Ucrania, las tensiones inflacionistas han seguido siendo particularmente importantes en el ámbito de los productos energéticos (31,8% vs 34,5%, 2º trim.) y los carburantes y combustibles (23,2% vs 31,5%, 2º trim.), una circunstancia que ha seguido alimentando el encarecimiento de los servicios de transporte (12,3% vs 15,0%, 2º trim.). En este escenario, cabe destacar que los bienes de la cesta de consumo frecuente por parte de los residentes en las islas han continuado encareciéndose por encima del índice general (14,7% vs 11,3%, 2º trim.) y ha seguido lastrando sobre manera las expectativas de consumo de las familias.

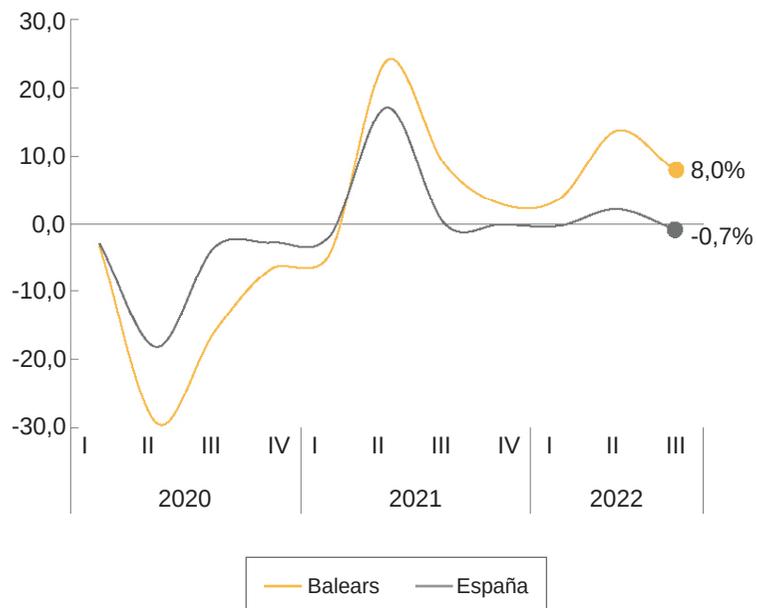
Prueba del efecto que este contexto fuertemente inflacionista provoca en las decisiones de consumo es que el índice de comercio al por menor ha moderado, una vez descontado el efecto precio, su ritmo de avance entre los meses de julio y septiembre (8,0% vs 13,6%, 2º trim.) y ha ampliado nuevamente su diferencial respecto de los niveles prepandemia (-1,2% vs -0,4%, 2º trim.). Este comportamiento se adhiere a la tónica observada a nivel nacional, dónde el *gap* no sólo ha empeorado a nivel agregado (-4,2% vs -2,0%, 2º trim.), sino también en todas y cada una de las 17 comunidades autónomas.

Al mismo tiempo, en la esfera de las compras de bienes duraderos, la matriculación de turismos ha registrado un repunte entre los meses de julio y septiembre (10,1%), que contrasta significativamente con la tendencia a la baja observada en el trimestre precedente (-1,2%). Este incremento en el número de matriculaciones podría haber encontrado su razón de ser en la progresiva entrega de los pedidos atrasados como consecuencia del impacto que los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros han ocasionado en el sector de la automoción. Y es que, el volumen total de vehículos matriculados durante el tercer trimestre ha continuado situándose



* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS



* Tasas de variación interanual del índice de comercio al por menor, descontado el efecto de los precios, en porcentajes

Fuente: INE

todavía lejos de los umbrales prepandemia (-45,1% vs -59,8%, 2º trim.). Al mismo tiempo, relacionado con la esfera de consumo de bienes no duraderos, las ventas de carburantes para la automoción han moderado su ritmo de avance (2,6% vs 16,9%, 2º trim.), tanto en lo relativo a las ventas de gasolina (3,2% vs 16,5%, 2º trim.) como de gasóleo A (2,2% vs 17,1%, 2º trim.), lastradas por el fuerte encarecimiento de sus precios.

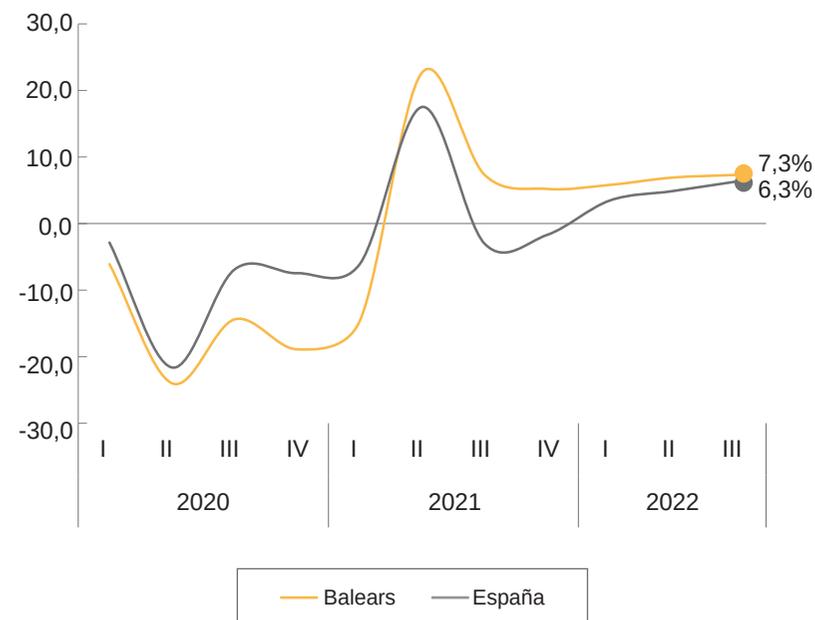
Con todo, no se puede obviar el efecto que el acceso y sostenimiento de la vivienda está efectuando sobre las rentas familiares. Y es que, el precio medio por metro cuadrado de la vivienda libre ha mantenido su tendencia al alza en las islas durante el tercer trimestre (7,3% vs 7,6%, 2º trim.), de manera especialmente intensa entre los inmuebles con una antigüedad inferior a los cinco años (10,4% vs 7,1%, más de 5 años). De hecho, el precio medio por metro cuadrado de la vivienda libre del archipiélago, cifrado en 2.677,40 €/m², se ha situado a cierre del tercer trimestre al frente del *ranking* nacional (1.740 €/m²), tan solo superado por el de Madrid (2.873,90 €/m²). Esta circunstancia, juntamente con la tendencia fuertemente alcista anotada por los tipos de interés de referencia en los últimos meses, explica que la cuota media de las hipotecas suscritas entre julio y septiembre haya escalado hasta los 1.157,10 € (vs 643,80 €, España). Un importe que sitúa el esfuerzo que supone el acceso a la vivienda sobre las rentas salariales de la población balear como el mayor de todo el conjunto nacional (60,8% vs 31,1%, España), a mucha distancia de la segunda región del *ranking* (38,5%, Madrid).

» La inversión intensifica su ritmo de crecimiento de la mano de la inversión en construcción

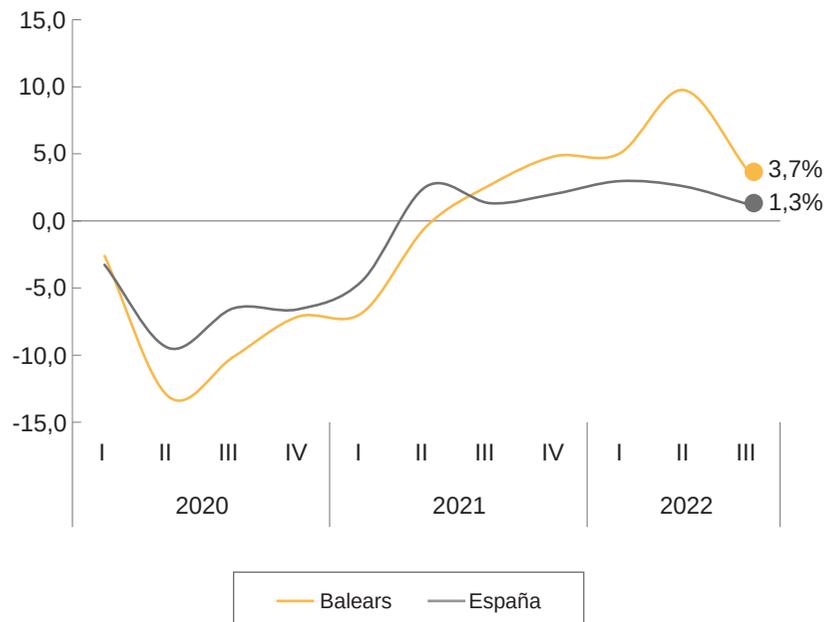
La formación bruta de capital fijo en el archipiélago ha encontrado en la demanda de inversión en construcción su principal aliado para seguir acelerando el pulso expansivo entre los meses de julio y septiembre. Y es que, la persistencia de la inestabilidad geopolítica, los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros, la espiral inflacionista y el aumento de los costes financieros, está erosionando los márgenes empresariales y, en consecuencia, dificultando la planificación y ejecución de nuevos proyectos de cariz productivo.

De acuerdo con este escenario, la formación bruta de capital fijo ha experimentado en Balears un avance real del 7,3%, una tasa que acelera por tercer trimestre consecutivo el ritmo de crecimiento del período precedente (6,9%, 2º trim.) y revela un ligero agravamiento del diferencial prepandemia (-1,4% vs -0,3%, 2º trim.). Con este comportamiento, la inversión balear ha evidenciado una tónica similar a la observada para el conjunto nacional (6,3% vs 4,9%, 2º trim.), dónde también ha puesto en relieve un *gap* superior al del segundo trimestre (-4,1% vs -3,4%, 2º trim.).

Las mayores dificultades para la ejecución de proyectos de perfil productivo han quedado reflejadas en la moderación del ritmo de crecimiento en el número de empresas en alta a la Seguridad Social (3,7% vs 9,8%, 2º trim.), especialmente en el ámbito de los servicios (3,5% vs 11,4%, 2º trim.). En la misma línea, la



* Tasas reales de variación interanual de la inversión en porcentajes
Fuente: INE y Fundació IMPULSA BALEARS. iJglobal. Disponible en: <https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>



* Tasas de variación interanual de las empresas afiliadas a la Seguridad Social en porcentajes

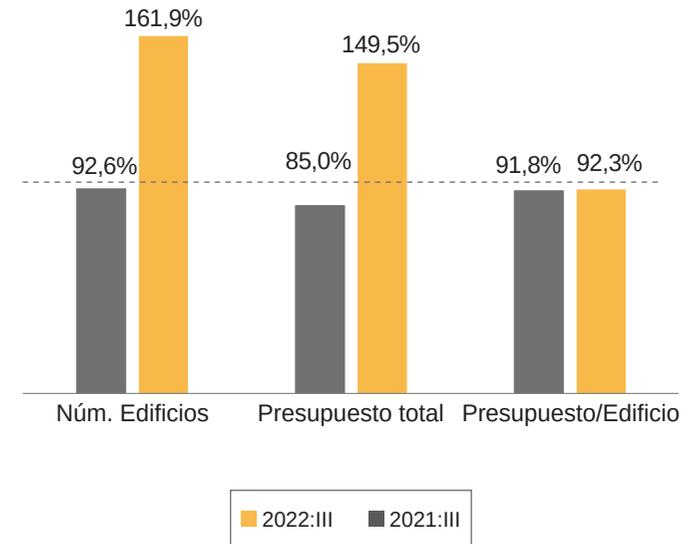
Fuente: IBESTAT y TGSS

actividad del registro mercantil también ha recogido a lo largo del tercer trimestre un menor empuje en la creación de nuevas sociedades (4,4% vs 23,5%, 2º trim.), que ha quedado de igual forma patente en la reducción del capital suscrito en dichas operaciones (-56,0% vs 39,2%, 2º trim.). Sea como fuere, el menor pulso de la afiliación empresarial, que se ha observado también en clave nacional (1,3% vs 2,6%, 2º trim.), no ha impedido seguir cerrando el diferencial respecto del tejido prepandemia (-4,3% vs -5,0%, 2º trim.). Desde esta perspectiva, al cierre del tercer trimestre, tan solo el sector de la construcción ha conseguido recuperar el número de unidades productivas computado tres años atrás, tanto a escala autonómica (+4,7%) como nacional (+1,9%).

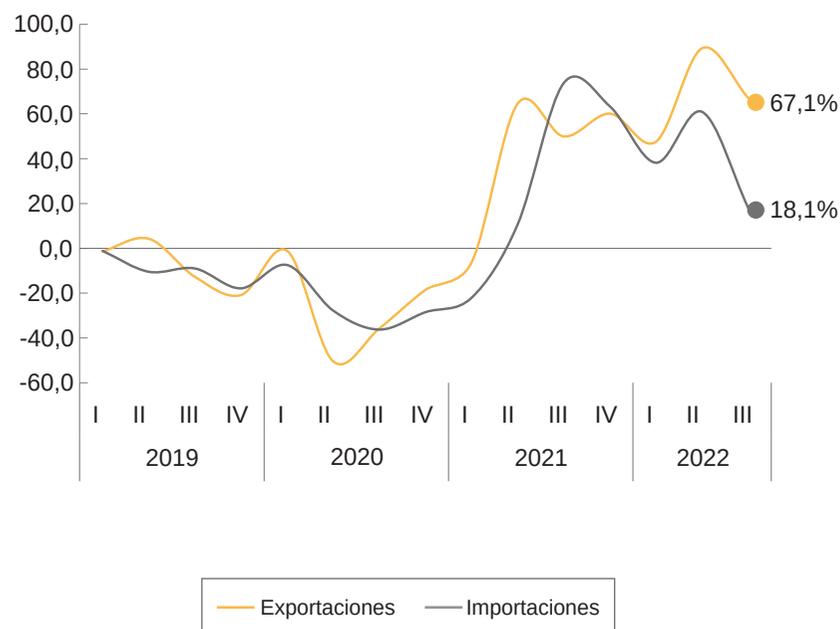
Con todo, las expectativas empresariales también se han visto lastradas, tal y como señala el índice de confianza empresarial que, de cara al último cuarto del año, presenta una moderación del incremento interanual (4,7% vs 21,0%, 2º trim.), como consecuencia del menor número de empresarios que prevén una evolución favorable de sus negocios (11,5% vs 34,1%, 3º trim.). En cualquier caso, estos resultados revelan unas mejores perspectivas para el empresariado balear que para el del conjunto del país (-2,4% vs 1,6%, 3º trim.), fruto, especialmente, de las mejores expectativas observadas en los sectores del transporte y la hostelería (13,8% vs 2,8%, España) y del comercio (6,4% vs -5,1%, España) ante la primera campaña de Navidad sin restricciones en las islas.

De acuerdo con este escenario, tanto la demanda de bienes de equipo como de material de transporte han evidenciado también el menor tono de la inversión productiva durante este tercer trimestre. No en vano, la importación de bienes de inversión ha moderado el ritmo de avance durante los meses de verano (38,4% vs 119,5%, 2º trim.) en un escenario en el que el grado de utilización de la capacidad productiva industrial se ha mantenido (60,1%) en niveles similares a los del segundo trimestre (61,6%). Un contexto que, sin duda, tampoco ha favorecido la ampliación de la dotación de vehículos de carga, de manera que las matriculaciones de camiones y furgonetas han caído por cuarto trimestre consecutivo (-4,6% vs -1,2%, 2º trim.) y han continuado situándose por debajo del nivel de tres años atrás (-24,9%).

Ante este panorama, la mejoría del balance trimestral de la demanda de inversión en el archipiélago ha encontrado su principal apoyo fuera del ámbito estrictamente productivo. Prueba de ello, es que el capital dirigido a proyectos de construcción entre los meses de julio y septiembre –cifrado en más de 338 millones de euros– ha intensificado el ritmo de avance respecto del trimestre precedente (75,9% vs 30,2%, 2º trim.) y ha superado ampliamente el nivel prepandemia (+49,5%). Esta tendencia al alza se ha observado tanto en el segmento residencial (73,8% vs 24,9%, 2º trim.) como no residencial (94,9% vs 66,6%, 2º trim.), si bien ha sido en la esfera residencial dónde se ha superado más holgadamente el capital presupuestado tres años atrás (+61,8% vs -6,2%, no residencial). Estos resultados agregados responden, principalmente, a un incremento en el número total de proyectos (74,8%), puesto que la envergadura media de los mismos se ha mantenido prácticamente inalterada respecto del año anterior (0,6%).



* Datos referidos al visado de obras residenciales en índices 2019: 3º trim.=100%
 Fuente: elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Transporte, Movilidad y Agenda Urbana



* Tasas de variación interanual del valor total (sin materiales de transporte) en porcentajes
Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

» La demanda externa reduce su aportación positiva dada la progresiva normalización de la exportación de servicios turísticos

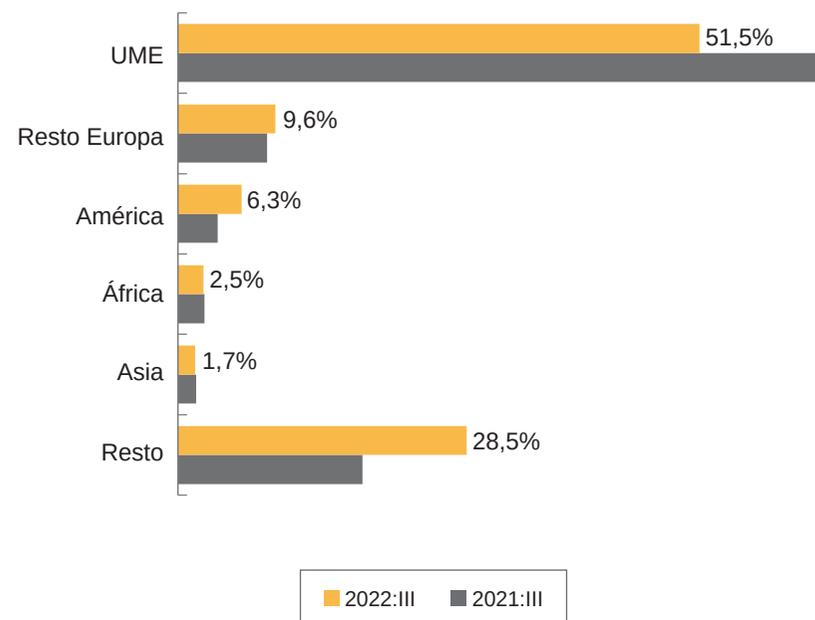
La demanda externa ha moderado su contribución positiva, entre los meses de julio y septiembre, como consecuencia del progresivo desvanecimiento del efecto base que arrastra el principal flujo de exportación de las islas, como son los servicios turísticos, tras las restricciones derivadas de la pandemia. No en vano, los 6,4 millones de visitantes internacionales y los 7.578 millones de euros de gasto turístico registrados durante la primera temporada de verano sin restricciones reflejan ya el esperado aminoramiento del ritmo de crecimiento interanual (67,5% y 67,6%, respectivamente) respecto del trimestre anterior (301,5% y 313,1%, respectivamente), dado el estado avanzado en que se encuentra ya la 'etapa de normalización', a punto ya de cubrir el *gap* prepandemia (-3,8% y -3,0%, respectivamente).

Por su parte, en lo referente a la balanza comercial de bienes industriales y agroalimentarios, las ventas al resto del mundo, una vez descontadas las partidas del material de transporte, han seguido evolucionando al alza (67,1% vs 89,3%, 2º trim.), apoyadas tanto en un contexto de fuerte escalada en los precios unitarios (34,2% vs 40,3%, 2º trim.) como del volumen de exportación (24,6% vs 34,9%, 2º trim.). Y es que, la presencia y la posición de los bienes de las islas en los mercados internacionales se ha visto impulsada durante el cuarto trimestre por la tendencia al alza observada en los volúmenes de venta al exterior de algunos productos característicos de la

cesta balear, como la carne de cerdo –que ha multiplicado por 80 el importe del año anterior–, las antigüedades y objetos de arte (409,6%), los quesos (197,8%), los licores y aguardientes (187,3%), los vinos (117,3%), los espesantes con base de algarroba (103,4%), los embutidos (100,8%) o los muebles (79,6%).

Paralelamente, las compras del archipiélago a sus socios comerciales, excluyendo igualmente el material de transporte, han seguido avanzando durante el tercer trimestre en valor (18,1% vs 60,9%, 2º trim.), después de que el encarecimiento del precio unitario de las mismas (85,0% vs 63,6%, 2º trim.) haya compensado con creces el nuevo descenso observado en el volumen de bienes importados (-36,2% vs -1,6%, 2º trim.). En este contexto, la balanza comercial de bienes de las islas ha anotado, de nuevo, un saldo positivo (147,75 millones de euros) que mejora el registrado durante el mismo período del año anterior (61,20 millones de euros) y confirma, por primera vez en la serie histórica, trece trimestres consecutivos de superávit. En la misma línea, la tasa de cobertura de las exportaciones, sin tener en cuenta los materiales de transporte, corrobora también este saldo favorable, al mantenerse nuevamente por encima del umbral del 100% (180,7% vs 164,4%, 2º trim.) y ampliarse, significativamente, de acuerdo con el mayor avance de las ventas al exterior en relación con las compras.

Finalmente, en lo referente a la presencia de los productos locales en los mercados internacionales, cabe destacar que los bienes industriales y agroalimentarios producidos en el archipiélago han tenido presencia en 136 mercados distintos (vs 133, 2º trim.), una de las cifras más bajas de los últimos siete años. Por regiones, los mercados del continente europeo han continuado acaparando más de tres quintas partes del flujo comercial (61,1%) y los siete principales mercados emisores con Alemania (14,6%), Países Bajos (13,0%) y Francia (7,4%) a la cabeza. Mas allá de las fronteras comunitarias, ha destacado el incremento observado en la importancia relativa de las exportaciones al continente africano (2,5% vs 1,6%, 2º trim.) –vinculadas a la venta de maquinaria, material eléctrico, madera y muebles a Cabo Verde y de yates a Túnez– y, en menor medida, a los mercados de Oceanía (0,5% vs 0,2%, 2º trim.) –de acuerdo con el buen comportamiento de las exportaciones de espesantes con base de algarroba a Australia.



* Distribución de las exportaciones según mercado de destino en porcentajes

Fuente: Datacomex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

El 'proceso de ajuste' se abre paso en todos los territorios insulares

Desagregación territorial

» La economía menorquina mantiene el menor *gap* prepandemia apoyada en el mejor pulso de los servicios

| | 2021 | 2021: IV | 2022: I | 2022: II | 2022: III |
|----------------|------|----------|---------|----------|-----------|
| VAB no agrario | 10,5 | 12,6 | 12,4 | 14,2 | 11,0 |
| Industria | 6,7 | 7,5 | 7,6 | 8,6 | 5,5 |
| Construcción | 6,5 | 2,6 | 3,0 | 4,6 | 4,9 |
| Servicios | 11,6 | 14,6 | 14,3 | 16,2 | 12,6 |

* Tasas reales de variación interanual para Menorca en porcentajes

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

<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>

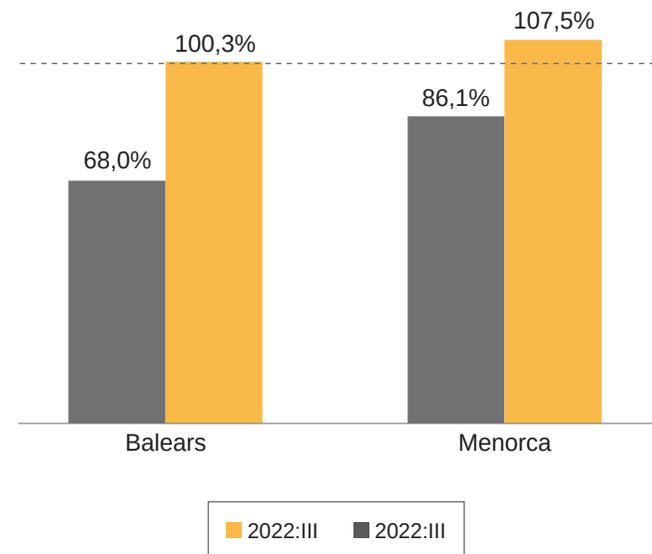
La economía menorquina ha experimentado entre los meses de julio y septiembre un incremento real del 11,0%, tasa que recorta 3,2 puntos porcentuales a la del trimestre anterior y arroja, por segundo trimestre consecutivo, un balance más favorable que el agregado regional (10,9%). Con estos resultados, Menorca se ha mantenido, de nuevo, como el territorio insular que acumula un menor *gap* respecto de los niveles de actividad prepandemia (-5,7% vs -7,1%, Balears) y, en definitiva, como el que ha logrado contener en mayor medida la ampliación que se ha observado, por primera vez, en este diferencial desde que en el tercer trimestre de 2021 diera inicio la 'etapa de normalización' de la actividad (-0,1pp vs -0,3pp, Balears), tras la 'etapa de paralización' y, posterior, 'reactivación' que abrió la pandemia.

Este comportamiento ha quedado reflejado, igualmente, en la evolución del empleo menorquín, una esfera dónde los registros de afiliación de trabajadores a la Seguridad Social han superado los umbrales pre-COVID (+4,5%) en mayor medida que en el conjunto del archipiélago (+2,1%), tras crecer también durante el tercer trimestre en mayor medida (10,2% vs 9,8%, Balears).

Sectorialmente, el estadio más avanzado en que se encuentra la 'etapa de normalización' de la actividad en Menorca encuentra su razón de ser en el menor *gap* que ostenta el valor agregado del sector servicios insular (-7,6% vs -8,8%, Balears), puesto que los diferenciales observados en el ámbito de la industria (-3,3%) y de la construcción (+0,9%) han continuado revelando un desempeño menos favorable que el observado a nivel regional (-1,8% y +1,6%, respectivamente). No en vano, el balance interanual relativo al tercer trimestre arroja un mayor dinamismo que a escala balear en el ámbito de los servicios (12,6% vs 11,8%, Balears) y un tono más bajo tanto en la industria (5,5% vs 6,5%, Balears) como en la construcción (4,9% vs 5,4%, Balears).

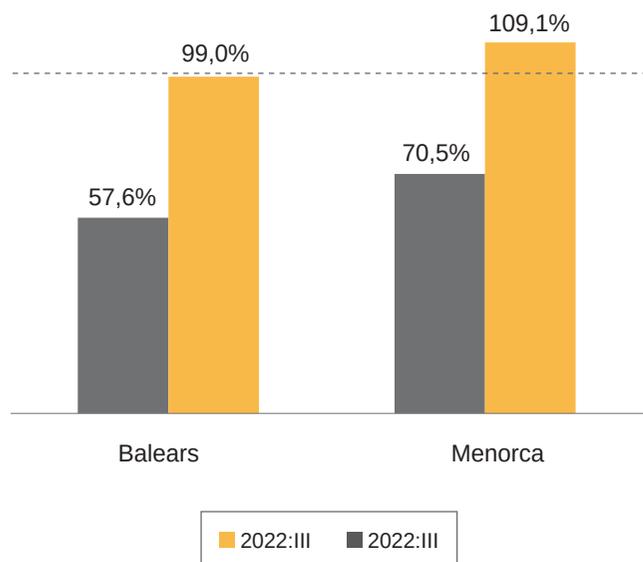
Este mejor comportamiento de los servicios en Menorca durante los meses de verano ha quedado también patente en materia de empleo, puesto que no sólo ha impulsado el número total de trabajadores del sector por encima de los niveles prepandemia en mayor medida que el resto de islas (+5,3% vs +2,4%, Balears), sino que también han rebasado los máximos históricos de julio en una mayor proporción (+6,9% vs +2,9%, Balears). Este mejor balance del empleo menorquín no ha tenido su traducción ni en el sector industrial (-2,3% vs +1,2%, Balears) ni en el de la construcción (+5,4% vs +8,3%, Balears).

Y es que Menorca ha aprovechado la mayor importancia que ostenta el segmento nacional en la operativa turística de la isla para restaurar la actividad del conjunto del sector servicios. De hecho, el balance turístico referente al periodo comprendido entre los meses de julio y septiembre revela que el sector turístico menorquín ha sido el único que ha conseguido recuperar los volúmenes de actividad prepandemia. En consecuencia, los más de 911.000 turistas recibidos durante los meses de verano no solo superan los niveles pre-COVID en mayor medida que en el conjunto del archipiélago (+7,5% vs +1,4%, Balears), sino que sitúan la afluencia de visitantes durante los meses de verano en niveles nunca vistos en la isla. En este sentido, cabe destacar que este nuevo récord se ha logrado gracias a la mayor fortaleza observada en el segmento de visitantes nacionales –que se han mantenido un trimestre más por encima de los niveles prepandemia (+21,9%)–, en comparación con los extranjeros –que han arrojado un nuevo *gap* negativo (-0,8%). De igual forma, los 972 millones de euros de gasto turístico



* Afluencia turística respecto al mismo trimestre del ejercicio 2019

Fuente: IBESTAT



* Pernoctaciones hoteleras en porcentajes respecto al mismo trimestre del ejercicio 2019

Fuente: IBESTAT

computados durante el tercer trimestre suponen también el mayor importe de toda la serie histórica y superan el montante prepandemia en una mayor proporción en Menorca (+7,3%) que en el resto de islas (+0,5%), fruto también del mejor comportamiento relativo del segmento nacional (+24,7% vs +1,0%, extranjeros).

Paralelamente, este mayor impulso de la afluencia turística ha favorecido también una mayor recuperación del segmento del alojamiento. Al menos así lo corroboran los mayores niveles de pernoctaciones registradas en los establecimientos hoteleros de Menorca en comparación con los niveles prepandemia (+9,1% vs -1,0%, Balears), una circunstancia que, de nuevo, ha encontrado en el mercado nacional el mejor aliado como consecuencia, nuevamente, del mejor tono observado en el segmento nacional (18,5% vs 6,7%, extranjeros).

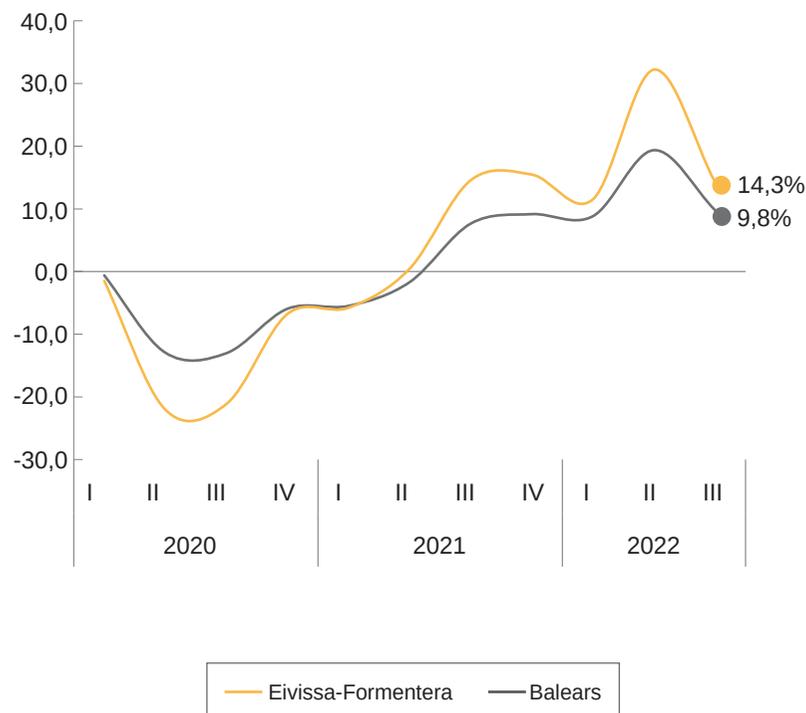
» Eivissa y Formentera lideran el crecimiento regional por quinto trimestre consecutivo

La estimación de crecimiento correspondiente al tercer trimestre sitúa, nuevamente, las Pitiüses como el territorio insular con un mejor comportamiento durante los meses de verano. Un resultado que, en última instancia, no hace sino constatar la mayor distancia que separa, todavía hoy en día, la economía insular de la recuperación de los niveles prepandemia. En este contexto, Eivissa y Formentera han crecido entre los meses de julio y septiembre a un ritmo real del 13,2%, un balance que, si bien rebaja en 8 puntos porcentuales el del segundo trimestre, se erige por quinto período consecutivo en el más alto del archipiélago (10,9%). En cualquier caso, cabe destacar que, una vez aislado el efecto base todavía presente en los contadores interanuales de crecimiento, la economía pitiusa aflora aún como la más alejada respecto de los niveles de actividad pre-COVID (-7,7% vs -7,4%, Balears).

Así pues, la economía pitiusa ha aprovechado su elevada especialización turística –con un peso de las actividades relacionadas con la cadena turística de valor del 55,1% (vs 41,1%, Balears)– para impulsar esta actividad muy por encima del resto de islas. No en vano, el mayor dinamismo de Eivissa y Formentera durante el tercer trimestre ha encontrado su razón de ser en la mayor vigorosidad observada en el ámbito de los servicios (14,4% vs 11,8%, Balears), en un contexto en el que el sector de la construcción ha presentado una evolución similar a la del conjunto del archipiélago (5,3% vs 5,4%, Balears) y la industria ha anotado un balance ligeramente inferior (6,2% vs 6,5%, Balears).

| | 2021 | 2021: IV | 2022: I | 2022: II | 2022: III |
|----------------|------|----------|---------|----------|-----------|
| VAB no agrario | 11,6 | 16,8 | 15,2 | 21,2 | 13,2 |
| Industria | 7,3 | 7,9 | 7,2 | 7,5 | 6,2 |
| Construcción | 6,7 | 5,2 | 5,5 | 5,7 | 5,3 |
| Servicios | 12,3 | 18,5 | 16,6 | 23,5 | 14,4 |

* Tasas reales de variación interanual para Eivissa y Formentera en porcentajes
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:
<<https://impulsabalears.org/es/area-privada/aplicaciones/global>>



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

Fuente: IBESTAT

Este mejor comportamiento relativo de Eivissa y Formentera en términos de crecimiento durante el tercer trimestre se ha materializado también en la esfera laboral, tal y como corrobora el mayor ritmo de generación de empleo (14,3% vs 9,8%, Balears). Un resultado que se explica, de nuevo, por el mejor tono mostrado por los registros de afiliación de trabajadores a la Seguridad Social en el ámbito de los servicios (16,1% vs 10,9%, Balears), puesto que la progresión observada en la industria (4,0%) y la construcción (3,6%) ha revelado un desempeño menos favorable que la media balear (5,0% y 4,1%, respectivamente).

Y es que, desde el punto de vista turístico, Eivissa y Formentera han aprovechado la primera temporada de verano sin restricciones para pulverizar los anteriores récords históricos en materia de afluencia de visitantes, un hito que no se ha dado a nivel balear. De hecho, los 1,85 millones de turistas computados entre los meses de julio y septiembre en Pitiüses amplían significativamente la anterior marca récord (1,69 millones, 3º trim. 2018), una muestra clara de que las Pitiusas han sabido preservar en este tercer trimestre la evolución claramente al alza que ya se observó el verano anterior (40,7%) y a lo que ha contribuido, muy especialmente, la recuperación del segmento internacional (60,4% vs 1,3%, nacional).

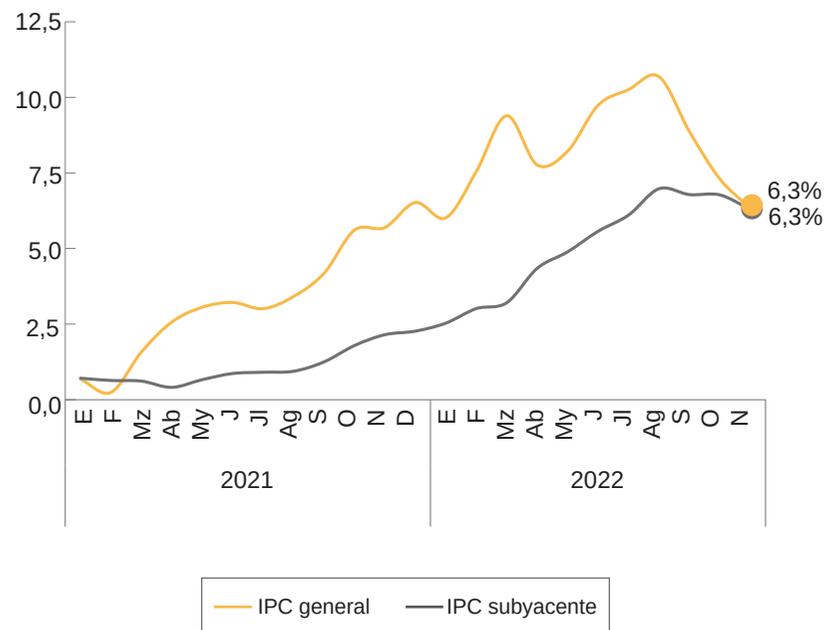
En la misma línea, el dispendio total efectuado por los turistas que han visitado Eivissa y Formentera durante el tercer trimestre –cifrado en 1.991 millones de euros– supone también el mayor importe computado hasta la fecha para una temporada de verano. Un resultado inédito que responde nuevamente al restablecimiento del gasto efectuado por el segmento más perjudicado por las restricciones implantadas durante los ejercicios anteriores, el de los turistas internacionales (63,7% vs 9,7%, españoles).

Todo ello ha terminado incidiendo en la operativa de los establecimientos de alojamiento pitiusos, puesto que el volumen total de pernотaciones registrado en los establecimientos hoteleros de Eivissa y Formentera han seguido recuperándose con fuerza entre los meses de julio y septiembre (57,2% vs 96,5%, 2º trim.), hasta situar el grado de ocupación de la planta abierta por encima del 90% por primera vez desde la irrupción de la COVID-19 durante el mes de agosto (90,3%).

» La lucha contra la inflación lastra las previsiones de crecimiento

Una vez cerrado el tercer trimestre y confirmados los primeros indicios de la entrada en una fase de debilitamiento, la cuestión clave reside en determinar la magnitud de la corrección que experimentarán el crecimiento y el empleo durante los próximos meses como consecuencia del ‘proceso de ajuste’ que las políticas de control de la inflación llevan implícito. Y es que los estragos de la espiral inflacionista no sólo están erosionado el poder adquisitivo de las familias, sino que también están reduciendo la propensión al consumo, en un claro ejemplo del impacto que conlleva una política monetaria restrictiva. No en vano, el Banco Central Europeo ha dado continuidad al proceso de subidas en los tipos de interés entre los meses de octubre y diciembre, hasta situar el precio oficial del dinero en el 2,5% después de su última reunión del pasado 15 de diciembre. Un proceso que acumula ya cuatro subidas desde el inicio del año y según el cual, en palabras del propio consejo de gobierno presidido por Cristine Lagarde, “los tipos de interés tendrán que incrementarse aún significativamente y a un ritmo sostenido hasta alcanzar niveles suficientemente restrictivos para asegurar que los precios vuelvan a situarse, de forma oportuna, en el objetivo marcado a medio plazo”.

De hecho, el índice de precios al consumo ha continuado disparado durante los meses de octubre y noviembre no solo a escala europea (11,5% y 11,1%,



* Tasas de variación interanual del índice de precios de consumo en porcentajes
Fuente: INE

| | Estimaciones / Proyecciones | | | |
|--------------------------------------|-----------------------------|----------|------|----------|
| | 2022 | Revisión | 2023 | Revisión |
| Economía mundial | 3,2 | 0,0 | 2,7 | -0,2 |
| Economías avanzadas | 2,4 | -0,1 | 1,1 | -0,4 |
| - Estados Unidos | 1,6 | -0,7 | 1,0 | 0,0 |
| - Zona del euro | 3,1 | +0,5 | 0,5 | -0,7 |
| - España | 4,3 | +0,3 | 1,2 | -0,8 |
| Economías emergentes y en desarrollo | 3,7 | +0,1 | 3,7 | -0,2 |
| - China | 3,2 | -0,1 | 4,4 | -0,2 |

* Proyecciones de crecimiento en porcentajes de variación anual emitidas en octubre. Las revisiones toman como referencia las proyecciones publicadas en julio
Fuente: Fondo Monetario Internacional

respectivamente), sino también nacional (7,3% y 6,8%, respectivamente) y, más concretamente, autonómica (7,3% y 6,3%, respectivamente). Desde esta perspectiva, es especialmente preocupante que el índice de precios al consumo haya escalado en Balears no solo en base al encarecimiento continuado de las partidas más volátiles –como son los carburantes y combustibles (15,0% y 11,7%, respectivamente) o los alimentos no elaborados (15,0% y 11,4%, respectivamente)–, sino también sobre la base del núcleo duro de la inflación –situado en niveles inauditos desde el pasado mes de marzo en una senda que lo ha llevado a calcar el alza general de precios durante el mes de noviembre (6,3%).

Sin duda, las tensiones que el encarecimiento de los precios finales ha estado provocando desde principios de año y el consiguiente incremento de la factura de capital por parte de familias y empresas, provocarán, inevitablemente un deterioro en la economía en los próximos trimestres.

Ésta es ya, hoy en día, una inercia inevitable, tal y como recogen las revisiones a la baja que están encadenando los organismos internacionales. De hecho, el Fondo Monetario Internacional ha recortado, nuevamente, en su último informe de octubre, sus previsiones de crecimiento para el conjunto de la economía mundial (2,7%; -0,2pp, julio) y, de forma principalmente acusada, para las economías avanzadas (1,1%; -0,4pp, julio) y, muy especialmente, para España (1,2%; -0,8pp, julio).

Es por ello que durante los próximos meses será preciso vigilar la evolución de la inflación y el resto de los determinantes de la estabilidad macroeconómica, pues son problemáticos en la medida en que contribuyen a mermar el potencial competitivo del archipiélago y, por tanto, la capacidad de generación de valor.

No es exagerado concluir, por tanto, que la economía balear se enfrenta, en el fondo, a un reto de competitividad, que constituye la primera comprobación del grado de adaptación al potencial desestabilizador de la guerra con el que las islas deberán convivir. Más aún, cuando el contexto global dificulta sobremanera la completa restauración de los niveles de actividad pre-COVID.

caeb 