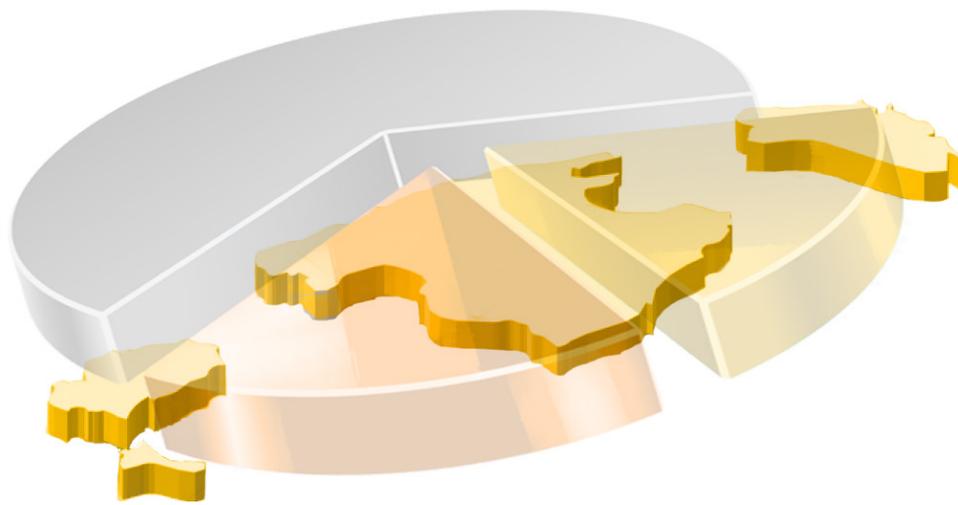


Evolución económica

Número 10 · Septiembre 2018



MARCO GENERAL

Se confirma la tendencia a la moderación

COMPONENTES DE DEMANDA

Pierde fuelle la demanda tanto interna como externa

COMPONENTES DE OFERTA

La construcción se desmarca de la tónica general

DESAGREGACIÓN TERRITORIAL

Menorca y Eivissa y Formentera acusan la tónica regional

PERSPECTIVAS

Mayor presencia de riesgos a la baja



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

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

Confederación de Asociaciones Empresariales de Baleares (CAEB) · Pitiusas
Calle Agapito Llobet, 23
07800 Eivissa

Presidenta

Carmen Planas Palou

Junta directiva

Rafael Ballester Salvá, vicepresidente

José Guillermo Díaz Montañés, vicepresidente, Menorca

Gabriel Llobera Prats, vicepresidente

Eduardo López Ramos, vicepresidente

Francisco Martorell Esteban, vicepresidente

Rafael Roig Grimalt, vicepresidente

José Antonio Roselló Rausell, vicepresidente, Eivissa y Formentera

Secretario general/Gerente

Sergio Bertrán Damián

© de la edición: CAEB

© del texto: Fundació Impulsa Balears

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

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

Elaborado por:



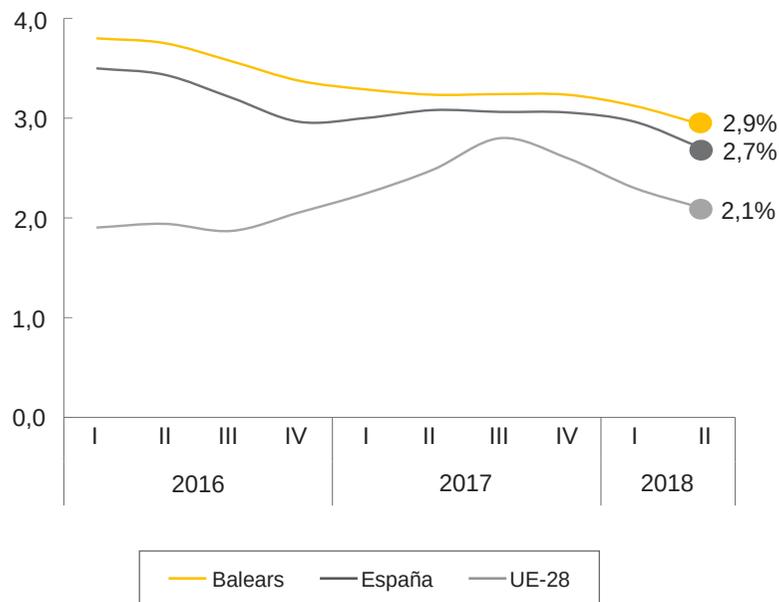
Índice de contenidos

	COMPONENTES DE DEMANDA	COMPONENTES DE OFERTA	DESAGREGACIÓN TERRITORIAL		
04	Marco general	07 Consumo	13 Servicios	21 Menorca	27 Perspectivas
		10 Inversión	17 Industria	24 Eivissa y Formentera	
		12 Sector exterior	19 Construcción		

Se confirma la tendencia a la moderación

Marco general

» La economía balear mantiene una suave pauta de desaceleración a medida que la actual fase expansiva del ciclo económico adquiere un mayor grado de madurez.



La coyuntura del segundo cuarto del año confirma que la economía balear transita por una fase cada vez más madura del ciclo económico. Así lo pone de manifiesto la moderación que, por segundo trimestre consecutivo, ha evidenciado el ritmo de crecimiento tras la fase de marcada estabilidad experimentada a lo largo del pasado ejercicio. Y es que, una vez que se dispone de toda la información estadística relativa a la primera mitad del año, se estima que en el primer trimestre el ritmo de crecimiento finalmente cedió una décima respecto del trimestre anterior (3,1% vs 3,2%, 4º trim.), una tendencia que ha tenido continuidad durante el segundo cuarto del año, en el que ritmo de avance ha recortado de nuevo dos décimas hasta situarse en el 2,9%.

Esta evolución guarda un elevado grado de sincronía con la de la economía española (2,7% vs 3%, 1º trim.), cuyo ritmo de avance también se desacelera progresivamente desde el primer trimestre del ejercicio, así como con la del conjunto de la Unión Europea (2,1% vs 2,3%, 1º trim.), donde esta pauta se prolonga desde los últimos compases del pasado año. La moderación del segundo trimestre es, además, compartida por la mayor parte de las principales economías del entorno, como es el caso de Alemania (1,9% vs 2%, 1º trim.), Italia (1,2% vs 1,4%, 1º trim.) y, especialmente, Francia (1,7%

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS, Eurostat e INE

vs 2,1%, 1º trim.), cuyo ritmo de avance se ha ralentizado en mayor medida que la media de la zona del euro (2,1% vs 2,4%, 1º trim.).

A esta trayectoria está contribuyendo, sin duda, el agotamiento de los factores que han favorecido el intenso crecimiento de los últimos años, los denominados ‘vientos de cola’. Entre estos factores, destaca, por una parte, el precio del petróleo, que tras varios años situado en torno a la barrera de los 50 dólares por barril, inició a mediados del pasado ejercicio una trayectoria al alza que lo ha elevado en el mes de mayo al nivel más alto de los últimos cuatro años (77,7\$). Por otra, la recuperación de la demanda turística de los destinos competidores de la ribera oriental del Mediterráneo tras las tensiones geopolíticas vividas en la zona, tal y como pone de manifiesto el aumento de la llegada de turistas extranjeros que ya durante el pasado ejercicio se registraron en Egipto (53,6% vs -42,1%, 2016) o Turquía (27% vs -29%, 2016). Además, en el ámbito comunitario, la política monetaria está adoptando un carácter cada vez menos acomodaticio ante la proximidad de la finalización del programa de compra de activos por parte del Banco Central Europeo a finales de año y la subida del tipo de interés rector –situado en mínimos históricos (0%) desde el primer trimestre de 2016– prevista para el ejercicio entrante. A todo ello hay que sumar la progresiva desaceleración de las economías avanzadas y, en especial, las de la zona del euro –donde se concentran prácticamente tres cuartas partes de las ventas de bienes de Balears al exterior (71,8%, 2017).

En este contexto, no debe sorprender la progresiva moderación de los diferentes componentes de la demanda, tanto interna como externa. Particularmente, la capacidad de gasto de los hogares se ve comprometida en mayor medida ante el aumento de los precios de bienes con una demanda altamente inelástica, como son los carburantes, mientras el proceso de creación de empleo empieza a ofrecer síntomas de ralentización. Al mismo tiempo, las decisiones de inversión de las empresas deben afrontar un panorama en el que las condiciones de financiación podrían endurecerse paulatinamente a medio y largo plazo mientras persisten varios focos de incertidumbre, tanto a nivel nacional, debido a las tensiones territoriales y los cambios anunciados del marco regulatorio impositivo, como a nivel internacional, por las dudas sobre la dirección que tomarán en los próximos meses las relaciones comerciales entre las principales economías a



* Precio del petróleo Brent en dólares por barril

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

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

* Tasas de variación interanual del VAB de Balears en porcentajes

Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. ijglobal. Disponible en:

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

escala global. Mientras, la contribución del sector exterior se ve condicionada por el encarecimiento de las importaciones de productos energéticos y el menor empuje de la demanda entre los principales socios comerciales del archipiélago.

Todo ello repercute, a su vez, sobre el nivel de actividad de los componentes de la oferta agregada, donde tan solo la construcción, en un estadio de recuperación más primario que el resto de sectores y alentada por la actividad del mercado inmobiliario, mantiene su aceleración. El crecimiento se atempera de manera paulatina, sin embargo, en la industria, así como en los servicios, ámbito en el que las principales ramas de actividad dependen, en gran medida, del pulso del consumo privado y de la demanda turística.

Ante este nuevo escenario, en el que impulso procedente de factores exógenos ha quedado en gran parte diluido, cobran mayor importancia, si cabe, los fundamentos intrínsecos sobre los que descansa la senda de crecimiento regional, pues determinan la capacidad de la propia economía para prolongar la actual fase expansiva del ciclo así como minimizar la duración y alcance de crisis futuras. Desde esta perspectiva, las bases de crecimiento regional evidencian un amplio margen de mejora en aspectos estructurales clave, como son, por ejemplo, los relacionados con el grado de eficiencia –tanto en el uso y aprovechamiento de la energía como de otros factores de producción–, la integración de nuevas tecnologías en los procesos empresariales, la formación del capital humano o el funcionamiento del mercado de trabajo –donde persiste una elevada dualidad y se da una cronificación del paro en algunos segmentos de la población–. De la activación de estas palancas, entre otras, depende no solo el crecimiento sino también la mejora de la posición competitiva de Balears y, por extensión, el nivel de bienestar de la población.

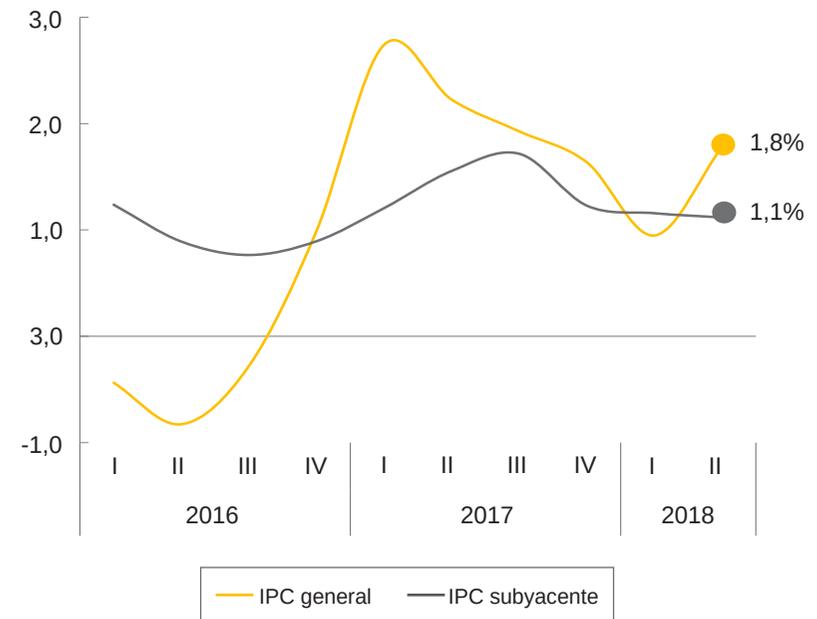
Componentes de demanda

Pierde fuelle la demanda tanto interna como externa

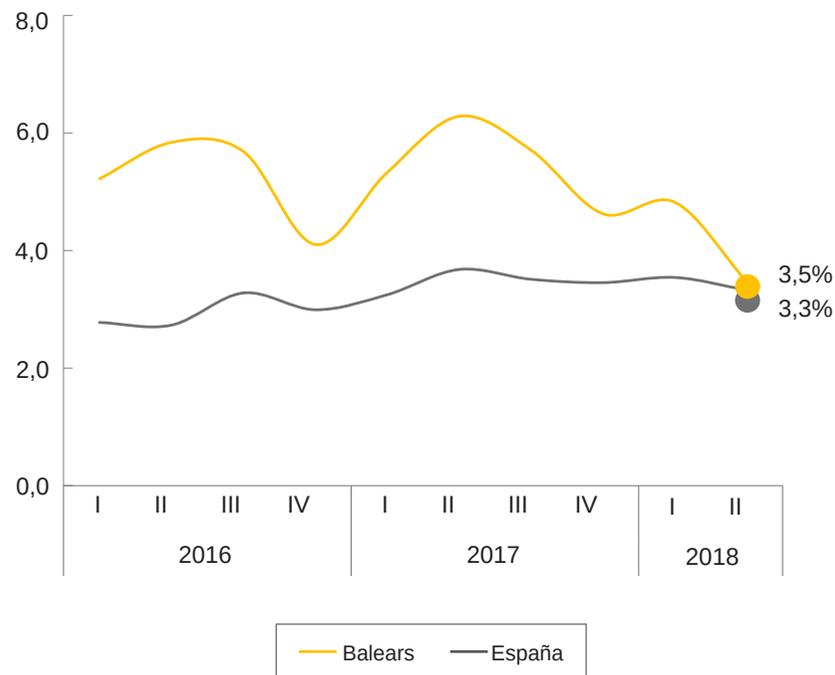
» El consumo privado muestra un menor empuje lastrado por el alza de los precios y la moderación del empleo.

El consumo de los hogares ha crecido entre los meses de abril y junio a una tasa estimada del 2,8% interanual, tres décimas menos que en el primer trimestre del ejercicio (3,1%). El ritmo de avance se modera, así, por segundo trimestre consecutivo y pone fin a la etapa de marcada estabilidad experimentada a lo largo de todo el pasado ejercicio, durante el cual el consumo privado se erigió en el principal sostén del marcador de crecimiento regional frente a la ralentización de la inversión.

En términos específicos, el menor empuje del consumo se achaca, principalmente, al repunte que han experimentado los precios finales en el segundo trimestre y, en particular, a su efecto sobre la capacidad de gasto de las familias. Y es que el índice de precios de consumo (IPC) ha avanzado entre abril y junio a un ritmo medio (1,8%) que ha duplicado el anotado en el primer cuarto del año (0,9%). Ello responde al alza de las partidas más volátiles del índice, como son los alimentos no elaborados (3% vs 0,5%, 1º trim.) y, especialmente, los productos energéticos (6,3% vs -0,3%, 1º trim.), que se han situado como el componente más inflacionista de la cartera de consumo debido al encarecimiento del precio de petróleo y su traslación a las partidas más estrechamente asociadas, como los carburantes y combustibles (8% vs 2,2%, 1º trim.).



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



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

El aumento de los precios finales ha repercutido, de esta manera, sobre la confianza de las familias y su propensión al consumo. No en vano, el alza de la inflación ha sido plenamente percibida por los consumidores, toda vez que el índice que mide la evolución de los precios de aquellos bienes de compra más frecuente por parte de los hogares se ha incrementado durante el segundo trimestre con la misma intensidad que el índice general (1,8% vs 0,9%, 1º trim.).

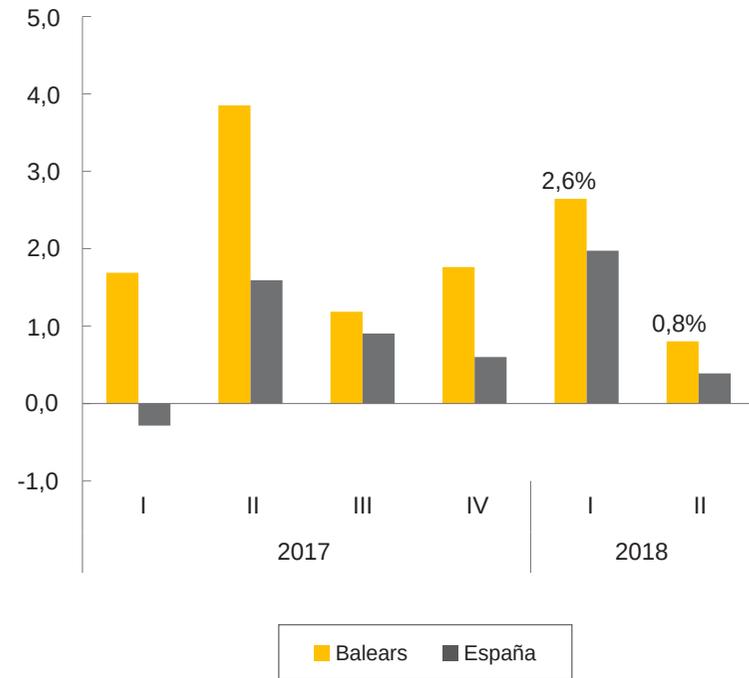
Con todo, cabe apuntar que aún no se aprecian presiones inflacionistas más allá del corto plazo, lo que podría favorecer la capacidad de gasto de las familias durante la segunda mitad del ejercicio. Y es que la inflación subyacente, que representa el nivel de precios una vez descontadas las partidas más volátiles y marca, por tanto, el nivel hacia el cual tiende la inflación general a medio plazo, ha mantenido en el segundo trimestre una evolución significativamente más contenida (1,1% vs 1,2%, 1º trim.).

Al mismo tiempo, la progresiva ralentización que está mostrando el ritmo de creación de empleo (3,5% vs 4,8%, 1º trim.) señala que la renta disponible de las familias irá encontrando cada vez menor apoyo en la evolución del mercado laboral. De hecho, el incremento del número de trabajadores afiliados ha continuado moderándose en el mes de julio (2,9%). Esta circunstancia se ve, sin embargo, compensada en parte por la progresión de las rentas salariales, que en el segundo trimestre del ejercicio han experimentado el segundo mayor aumento del conjunto estatal (3% vs 0,5%, España), dando continuidad, así, a la trayectoria ascendente iniciada el pasado ejercicio (2,6% vs -1,3%, 2016).

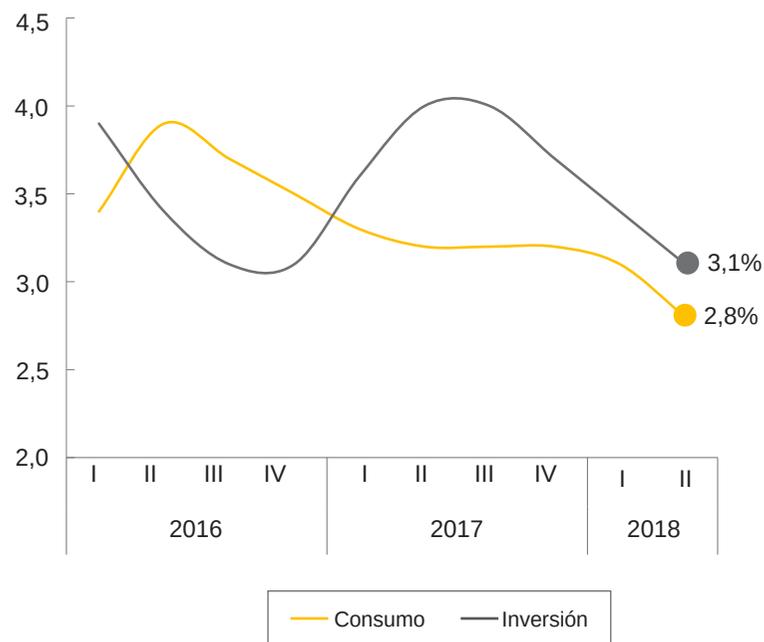
El menor tono del consumo de los hogares en el segundo trimestre se ha visto acentuado, además, por la menor contribución realizada por parte de los no residentes. Así lo apunta el hecho de que el gasto total efectuado por los turistas extranjeros que han visitado el archipiélago entre abril y junio (4.647 millones de euros) apenas haya variado respecto al pasado ejercicio (-0,2%) en contraposición la tendencia ascendente mostrada en trimestres anteriores (21,1%, 1º trim.; 10,8%, 4º trim.). Y es que, más allá de que el descenso interanual registrado en abril (-6,3%) se debe, en buena medida, al efecto base de la Semana Santa –que tuvo lugar íntegramente en marzo, a diferencia

del pasado ejercicio–, el gasto total de los turistas ha continuado evidenciando un tono contenido tanto en mayo (2%) como en junio (0,7%). En este sentido, a pesar de que de que el gasto efectuado por turista y día se ha incrementado con mayor intensidad a lo largo de todo el trimestre (7,7% vs 2,3%, 1º trim.), este hecho se ha visto contrarrestado por el leve retroceso en la llegada de turistas extranjeros (-1,2%) y, sobre todo, por la menor duración de su estancia media (6,3 días vs 6,7 días, 2º trim. 2017).

Sea como fuere, lo cierto es que el menor empuje del consumo privado por parte de residentes y no residentes ha quedado patente en la evolución de las ventas del comercio minorista. Prueba de ello es que el índice de comercio al por menor ha anotado durante el segundo trimestre el incremento más moderado desde el inicio de la fase de recuperación económica (0,8%), circunstancia que concuerda con el leve aumento que también han registrado las ventas minoristas en el ámbito estatal (0,4%). Así mismo, el consumo de carburantes de automoción –gasolina y diésel– ha disminuido en términos interanuales (-3,1%) en contraposición con el aumento del primer trimestre (2,7%), condicionado por el alza de los precios de los combustibles. Paralelamente, por lo que respecta al consumo de bienes de naturaleza duradera, la matriculación de turismos ha registrado un leve aumento (2,2%) que contrasta con el dinamismo del que había venido haciendo gala en los trimestres anteriores (36,9%, 1º trim.; 12,5% 4º trim.) y que se erige en el más bajo de los últimos cuatro años.



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



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

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

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

» La inversión de naturaleza productiva se ralentiza paulatinamente mientras se mantiene el dinamismo de la inversión residencial.

La formación bruta de capital fijo ha crecido durante el segundo trimestre a un ritmo medio que se estima en el 3,1% interanual, esto es tres décimas menos que en el primer cuarto del año (3,4%). Esta evolución da continuidad, así, a la progresiva ralentización que la demanda de inversión viene evidenciando desde la segunda mitad del pasado ejercicio y que responde, fundamentalmente, al menor tono de la inversión de naturaleza productiva.

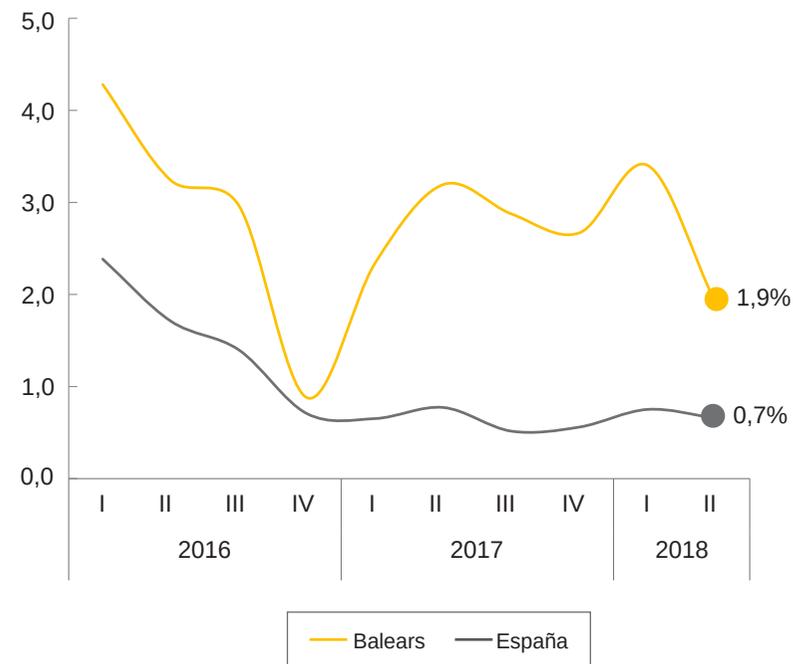
Así se desprende de la atonía que refleja la demanda de bienes de equipo, pues el índice de producción industrial asociado a este tipo de bienes ha continuado retrocediendo a tasas de dos dígitos durante el segundo trimestre (-15,3% vs -18,6%, 1º trim.). En esta misma línea apunta la matriculación de vehículos de carga –fundamentalmente camiones y furgonetas–, que con el leve descenso que ha experimentado en el segundo cuarto del ejercicio (-0,6%) ha puesto fin a un periodo de dos años de crecimiento ininterrumpido.

En este contexto, el menor tono de la demanda inversión ha quedado patente, a su vez, en la dinámica empresarial. Así, la constitución de sociedades mercantiles entre los meses de abril y junio (935 sociedades) se ha situado por debajo de los registros que se contabilizaron en ese mismo periodo del año durante los dos ejercicios anteriores (994 sociedades, 2017; 1.072 sociedades, 2016). Esta circunstancia, contrasta, al mismo tiempo, con el número de sociedades disueltas (197 sociedades), superior al del bienio anterior (167 sociedades, 2017; 146 sociedades, 2016).

Ello ha contribuido a que el número medio de centros de cotización de empresa afiliados al Régimen General de la Seguridad Social (47.636 centros) haya crecido durante el segundo trimestre a un ritmo (1,9%) inferior al del primer cuarto del ejercicio (3,4%) y se aproxime progresivamente al avance más contenido que se observa en el ámbito estatal (0,7% vs 0,8%, 1º trim.). De hecho, esta progresiva ralentización ha tenido continuidad en el mes de julio, en el que la afiliación empresarial ha anotado el avance más reducido de los últimos cuatro años (1,4%).

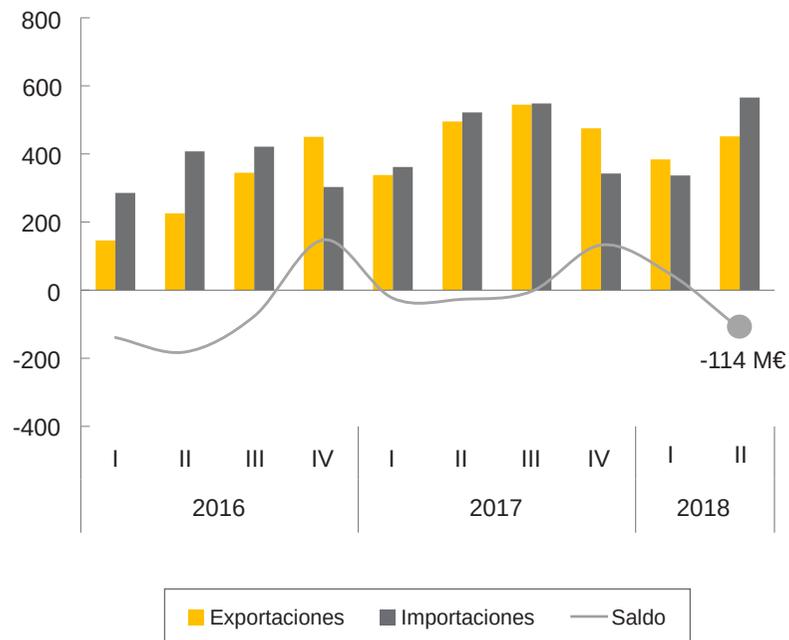
Desde esta perspectiva, bajo la paulatina moderación de la demanda de inversión subyace el mayor grado de contención que se observa en el ánimo del empresariado regional. No en vano, el indicador de confianza empresarial señala que el balance de situación del segundo trimestre arroja un saldo (7,3 puntos) inferior al del pasado ejercicio (17,2 puntos). La causa de ello es que ha disminuido el porcentaje de establecimientos que califica como favorable la marcha del negocio durante este periodo del año (22,7% vs 28,2%, 2017), mientras que se ha incrementado los que la valoran desfavorablemente (15,4% vs 11%, 2017). Así mismo, el saldo de expectativas empresariales de cara al tercer trimestre (13,3 puntos) también rebaja con creces el observado un año atrás (22,5 puntos) y se erige en el más moderado desde 2014 (0,9 puntos).

En este contexto, tan solo la inversión en el ámbito de la construcción se ha mantenido ajena a la tónica general, alentada, en gran medida, por la reactivación de la demanda inmobiliaria. Así lo apuntan los últimos datos disponibles del Ministerio de Fomento, ya que el presupuesto correspondiente a los proyectos de dirección de obra visados entre abril y mayo (170 millones de euros) ha superado en una tercera parte el importe contabilizado el mismo periodo del año anterior (128 millones de euros). En términos específicos, la inversión en construcción se ha incrementado tanto en el segmento de obra nueva (18,4%) como de reforma (5,5%) y ampliación (230,4%) y, sobre todo, en base a proyectos de naturaleza residencial (44,4% vs 13,4%, no residencial). En esta misma línea apuntan los datos del Colegio Oficial de Arquitectos de las Islas Baleares (COAIB), los cuales muestran un aumento interanual del presupuesto de visados de obra en el conjunto del segundo trimestre (18,2%) más intenso en el ámbito residencial (26,3%) que en el no residencial (3,1%).



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

Fuente: OTIB y TGSS



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

» El sector exterior rebaja su aportación debido a la disminución de las exportaciones y el alza de las importaciones.

La moderación de la demanda interna en el segundo trimestre ha venido acompañada, a su vez, de una menor contribución del sector exterior. Ello se debe, por una parte, a que la exportación de servicios se ha visto lastrada por el estancamiento del gasto turístico (-0,2% vs 21,1%, 1º trim.), mientras que, por la otra, los intercambios de bienes con el exterior se han saldado con un déficit comercial (-114 millones euros) sensiblemente mayor al contabilizado en el segundo trimestre del pasado ejercicio (-27 millones de euros). Y es que el valor de las exportaciones apenas ha cubierto cuatro quintas partes de las importaciones de bienes (79,8%), una circunstancia que contrasta con la tónica predominante durante el último año y medio, en el que las ventas de bienes al extranjero superaron con creces el valor de las compras (111,3%).

Esta evolución, que responde tanto al descenso interanual de las exportaciones (-8,8%) como al alza de las importaciones (8,3%), está, sin embargo, altamente influenciada por el elevado peso que ostentan en ambos flujos comerciales partidas con un comportamiento muy volátil, como son los bienes y materiales de transporte –asociados, en gran medida, a la rotación de coches de alquiler y aeronaves–. De hecho, una vez descontados estos bienes, el flujo de exportaciones se ha incrementado (10,5%) a diferencia de las importaciones (-1,6%).

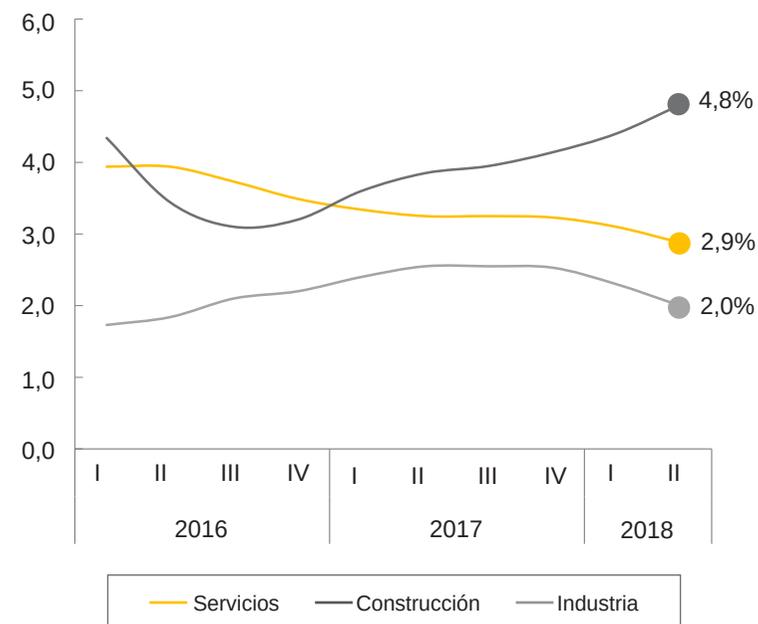
Componentes de oferta

La construcción se desmarca de la tónica general

» El ritmo de crecimiento de los servicios se atempera gradualmente ante el empuje más moderado del consumo y la demanda turística.

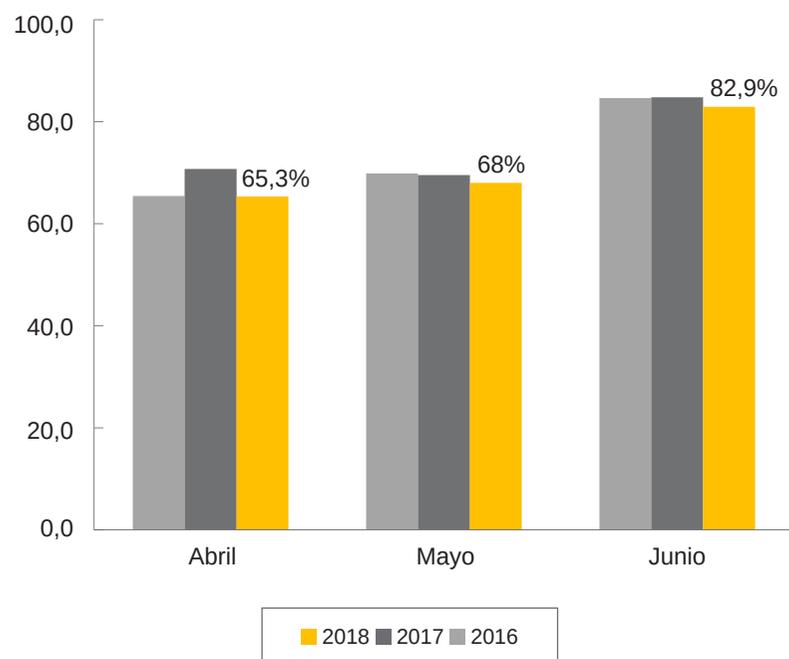
Una vez que se dispone de toda la información estadística correspondiente al primer semestre y que es posible, por tanto, diluir el efecto base de la Semana Santa sobre la evolución trimestral de los principales indicadores turísticos, se confirma que el ritmo de crecimiento de los servicios ha mantenido una suave pauta de desaceleración a lo largo de la primera mitad del año. Así se observa en el avance estimado del segundo trimestre, que, situado en el 2,9%, ha rebajado en dos décimas el anotado el trimestre anterior (3,1%), en el cual ya había cedido, a su vez, una décima.

Esta trayectoria se corresponde con la lógica normalización que está experimentando el ritmo de crecimiento de la actividad turística a medida que la afluencia de visitantes se consolida en niveles que, por otra parte, constituyen cotas históricamente elevadas. Así, la llegada de turistas ha alcanzado en el segundo trimestre un volumen (5.534.724 turistas) muy similar al contabilizado un año antes (5.546.958 turistas), cuando se anotó el registro más elevado de la serie para este periodo. Ello ha sido posible gracias al empuje del mercado nacional (6,2%) y de algunos mercados minoritarios, como es el caso de los holandeses (20,3%), franceses (41%) y belgas (42,5%), que ha permitido compensar la menor afluencia de los mercados con mayor peso en el portfolio de demanda del archipiélago, como son los alemanes (-9,2%) y los británicos (-4,2%).



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

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



* Grado de ocupación de las plazas hoteleras para el periodo abril-junio expresados en porcentajes

Fuente: INE

El leve retroceso de la afluencia de turistas extranjeros en el segundo trimestre (-1,2%) se sitúa en concordancia con la comportamiento observado en el conjunto estatal (-0,5%), donde la llegada de visitantes foráneos incluso ha descendido con mayor intensidad en algunos de los principales destinos, como Canarias (-6,5%) o Cataluña (-3,1%). Esta circunstancia se produce, no en vano, en un escenario en el que los principales destinos competidores de la ribera oriental del Mediterráneo han continuado mostrando una creciente capacidad de atracción de flujos turísticos tras las tensiones geopolíticas vividas en la zona. Este en el caso, entre otros, de Turquía, donde la afluencia de no residentes ha seguido creciendo en el segundo trimestre a tasas de dos dígitos (28,4% vs 30,1%, 1º trim.), tal y como ya sucediera a lo largo del último ejercicio (27% vs -29%, 2016).

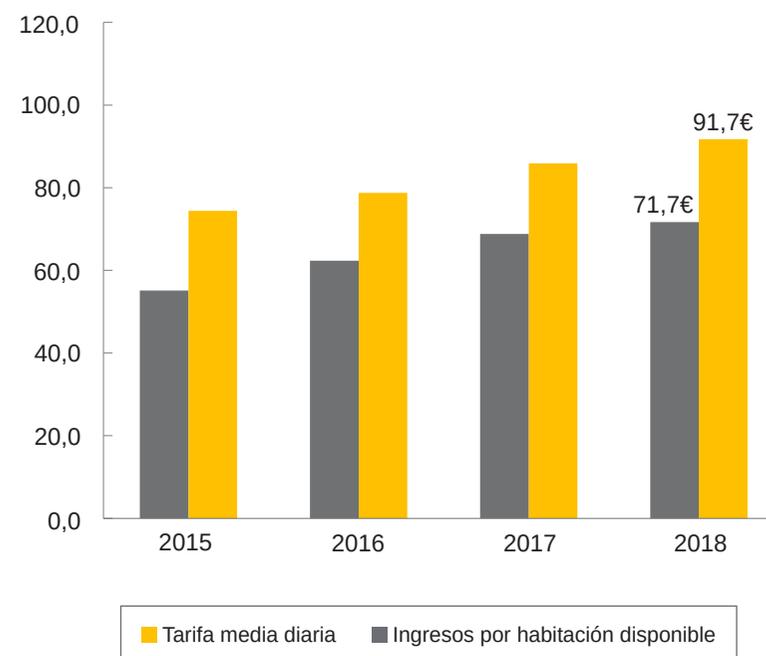
En este contexto, la moderación de la afluencia se está trasladando, progresivamente, al crecimiento de la actividad turística y, por extensión, del empleo. De hecho, durante el segundo trimestre, el avance de la afiliación de trabajadores se ha suavizado en las ramas vinculadas a la esfera turística (3,7% vs 7,3%, 1º trim.) en mayor medida que el conjunto del sector servicios (3,1% vs 4,7%, 1º trim.).

Esta circunstancia resulta especialmente visible en la rama de los servicios de alojamiento (3,4% vs 10,8%, 1º trim.), ámbito en el cual los principales indicadores de actividad se han mantenido en niveles similares, aunque ligeramente inferiores, a los del pasado ejercicio. Así se observa en el volumen de pernoctaciones en establecimientos hoteleros, que ha registrado un mínimo descenso en términos interanuales (-0,2%) tanto en el segmento extranjero (-0,2%) como nacional (-1%). Este hecho ha venido acompañado, además, de una ampliación de la oferta hotelera, toda vez que el número medio de plazas disponibles durante el segundo trimestre (284.538 plazas) ha superado el del ejercicio anterior (274.789 plazas), erigiéndose en el más elevado de la serie para este periodo del año. En consecuencia, el grado de ocupación de las plazas hoteleras ha resultado inferior al del pasado año desde abril (65,3% vs 70,8%, 2017) a junio (82,9% vs 84,8%, 2017), si bien el diferencial entre ambos ejercicios se ha estrechado significativamente con la entrada del mes de julio (89,5% vs 90%, 2017).

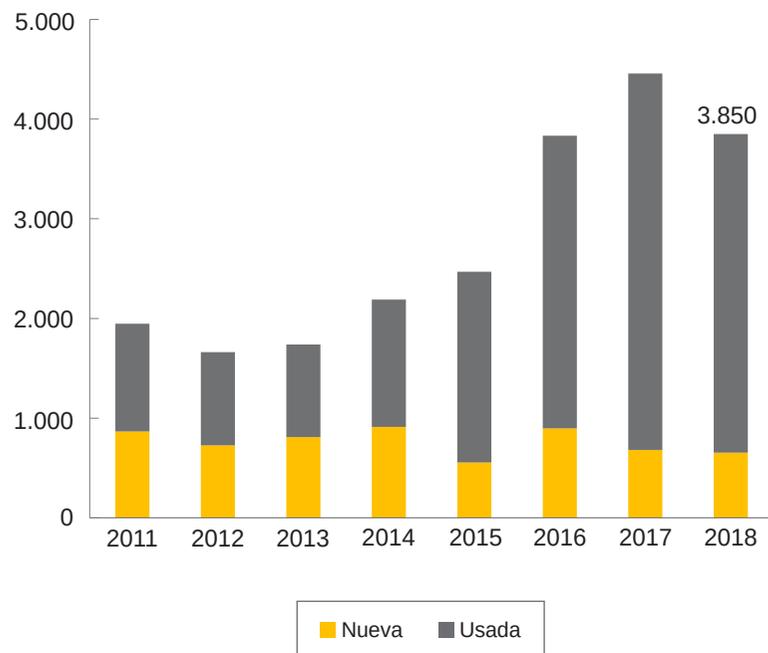
Esta evolución no ha impedido, sin embargo, que la estructura tarifaria de los establecimientos hoteleros haya mantenido la tendencia ascendente de los últimos años. Así, la tarifa media diaria (o Average Daily Rate) aplicada durante el segundo trimestre (91,7€) se ha incrementado interanualmente (6,8%) en una proporción semejante a la del primer trimestre (5,4%) y el pasado ejercicio (7,4%). Este comportamiento contrasta con el observado en el conjunto estatal, donde la tarifa hotelera media apenas ha aumentado (0,9%) en comparación con los trimestres anteriores (4%, 1º trim.; 4,2%, 4º trim.). Como resultado, los ingresos por habitación disponible (o Revenue Per Available Room) han continuado ampliándose en los establecimientos hoteleros de las islas a un ritmo (4,2%) similar al del primer cuarto del año (3,6%), ajenos, así, al estancamiento que han experimentado en el resto del territorio nacional (-0,8% vs 5,7%, 1º trim.).

Paralelamente, por lo que respecta al resto de opciones de alojamiento, el mayor grado de moderación se ha dado en los establecimientos de apartamentos, tal y como señala el descenso de las pernoctaciones en este segmento (-4,8% vs 1,7%, 1º trim.). Así, a pesar el número de plazas de apartamento disponibles ha disminuido en términos interanuales (-1,1%), el porcentaje de ocupación de las mismas ha rebajado los niveles del año anterior durante todo el trimestre y especialmente en el mes de junio (63,9% vs 66,9%, 2017).

Por el contrario, el segmento minoritario de establecimientos de turismo rural ha continuado acogiendo una creciente afluencia de visitantes, ajeno, así, a la tónica general. Prueba de ello es que el número de viajeros alojados ha seguido incrementándose a tasas de dos dígitos durante el segundo trimestre (28,6% vs 39%, 1º trim.), lo que ha impulsado el volumen de pernoctaciones a un nuevo máximo histórico para este periodo del año (395.313 pernoctaciones). Esta dinámica viene respaldada, a su vez, por una rápida expansión de la oferta en este segmento (21,9% plazas; 20,4% establecimientos), razón por la cual el grado de ocupación de las plazas disponibles ha resultado ligeramente inferior al del año anterior en los meses de abril (38% vs 40,9%, 2017) y junio (55,8% vs 58,9%, 2017).



* Datos de rentabilidad hotelera correspondientes al periodo abril-junio expresados en euros
Fuente: INE



* Datos de la compraventa de viviendas correspondientes al periodo abril-junio
Fuente: INE

Al mismo tiempo, la ralentización de la afluencia también ha incidido sobre la evolución del resto de ramas orientadas a la actividad turística, como es el caso de los transportes. En este sentido, el tránsito aéreo de pasajeros en los aeropuertos del archipiélago se ha incrementado en el segundo trimestre (2,7%) en menor proporción de lo que lo hiciera en el primer cuarto del ejercicio (13,2%), una circunstancia que también se aprecia por lo que respecta al tránsito marítimo de pasajeros en los puertos de las islas (3,3% vs 10,5%, 1º trim.).

Con todo, más allá de la esfera turística, la actividad de los servicios se está viendo condicionada también por la gradual pérdida de empuje del consumo de los hogares, dada su estrecha vinculación con este componente de la demanda. Esta circunstancia resulta especialmente palpable en la rama del comercio, donde la afiliación de trabajadores ha crecido a un menor ritmo tanto en el ámbito mayorista (2,5% vs 3,9%, 1º trim.) como minorista (1% vs 2,2%, 1º trim.).

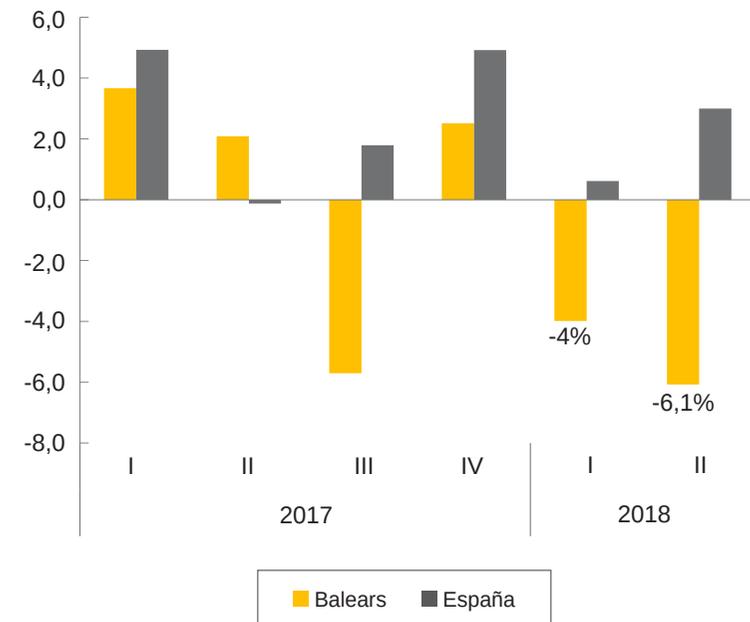
En este contexto, incluso las actividades inmobiliarias, que durante los últimos años se habían erigido en uno de los segmentos más dinámicos del sector servicios, han confluído con la tónica general de moderación del empleo (6,7% vs 9,4%, 1º trim.). Este comportamiento coincide, no en vano, con los primeros síntomas de enfriamiento del mercado inmobiliario tras un cuatrienio de un intenso crecimiento de la actividad. Y es que en el segundo trimestre la compraventa de viviendas (3.850 transacciones) ha registrado el primer descenso en términos interanuales desde el inicio de la fase de recuperación (-13,6%), un hecho que contrasta con el elevado ritmo medio al que había aumentado a lo largo de los últimos cuatro años (19,5%) y que se produce en un momento en el que el volumen de transacciones ya había alcanzado durante el pasado ejercicio el valor más elevado desde 2008 (15.893 transacciones).

» El secundario balear modera el ritmo de avance lastrado por el descenso de la producción industrial.

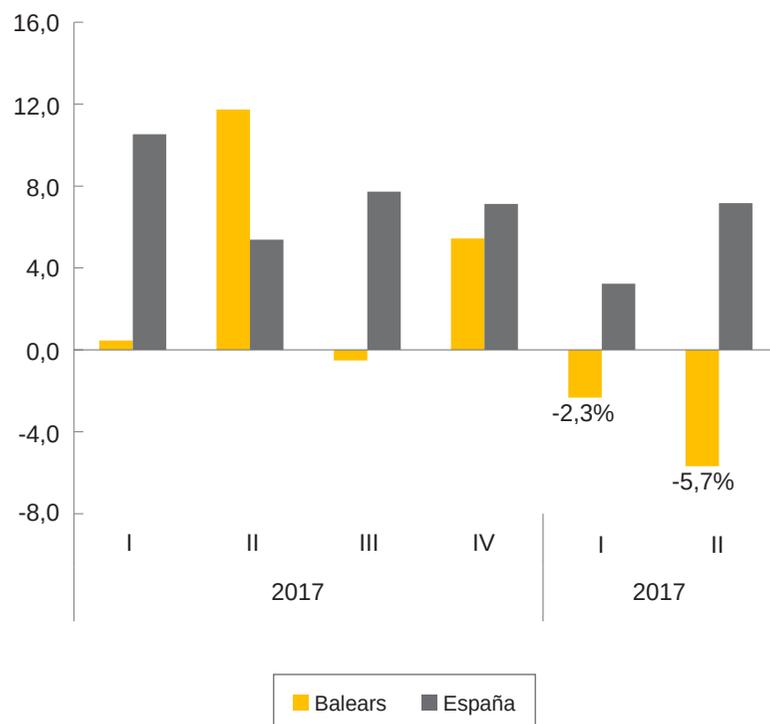
Entre los meses de abril y junio, la actividad ha crecido en el sector de la industria a un ritmo interanual que estima en el 2%, tres décimas menos que el trimestre anterior (2,3%). De esta manera, el secundario balear se sitúa como el ámbito productivo que más ha moderado el ritmo de avance en el segundo trimestre, circunstancia que amplía el diferencial de crecimiento que le separa respecto del agregado regional (2,9% vs 3,1%, 1º trim).

Esta evolución se explica, fundamentalmente, por el acusado retroceso de la producción industrial. De hecho, el índice de producción industrial (IPI) ha experimentado durante el segundo trimestre el descenso más acusado de los últimos dos años y medio (-6,1% vs -4%, 1º trim.). En términos específicos, la producción ha disminuido tanto en las partida de bienes de consumo (-6,2% vs -4,5%, 1º trim.) y de equipamiento (-15,3% vs -18,6%, 1º trim.) –las cuales se han visto condicionadas por el menor tono del consumo privado y la inversión, respectivamente–, como de energía (-5,3% vs 0,3%, 1º trim.) –de acuerdo con la contracción de la demanda eléctrica en el segundo trimestre (-2,7% vs 5,6%, 1º trim.).

Como resultado de todo ello, la afiliación de trabajadores de la industria se ha ralentizado en el segundo trimestre (2,8% vs 3%, 1º trim.), un hecho que se ha producido con mayor intensidad en el ámbito de la industria manufacturera (2,7% vs 3,1%, 1º trim.) y, en



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



particular, en la rama agroalimentaria (2,8% vs 4,8%, 1º trim.). Al mismo tiempo, el retroceso de la producción también ha repercutido sobre la cifra de negocios del sector, que ha acusado la trayectoria a la baja (-3,4% vs -2,5%, 1º trim.) en contraposición con el comportamiento observado en el conjunto del territorio nacional (7,9% vs 2,7%, 1º trim.). Y es que la producción industrial ha mostrado un mayor pulso en el ámbito estatal, donde incluso ha aumentado en mayor medida que en el trimestre anterior (3% vs 0,6%, 1º trim.).

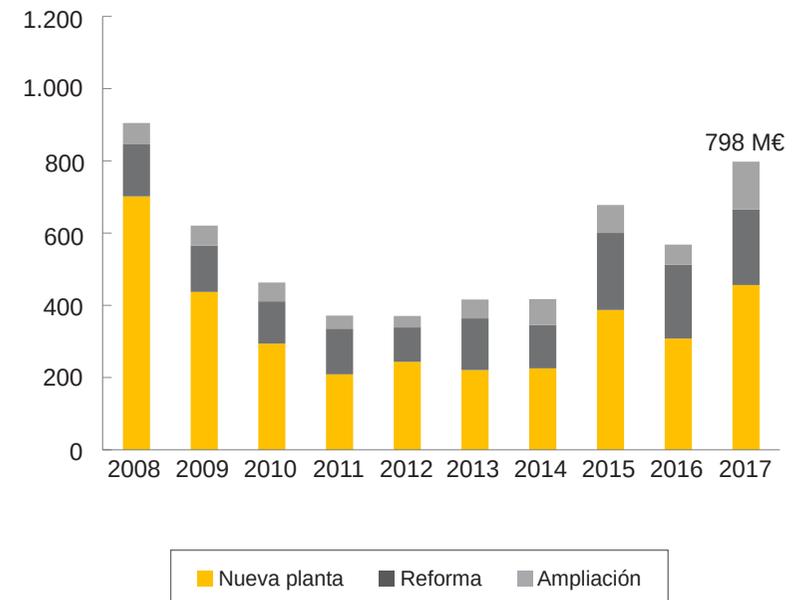
De hecho, los indicadores adelantados de la actividad señalan que esta divergencia entre el pulso del sector industrial en el ámbito regional y estatal podría acentuarse durante la segunda mitad del ejercicio. Así lo apunta el descenso que ha experimentado el índice de entradas de pedidos de la industria balear en el segundo trimestre (-5,7% vs -2,3%, 1º trim.), pues contrasta con el repunte de las comandas a nivel nacional (7,2% vs 3,2%, 1º trim.). Por lo pronto, durante el mes de julio la producción industrial ha mantenido en el archipiélago la trayectoria a la baja (-0,7%) mientras el indicador nacional ha conservado una tendencia ascendente (2,8%).

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

» La construcción mantiene la pauta de aceleración espoleada por el empuje de la inversión en el sector.

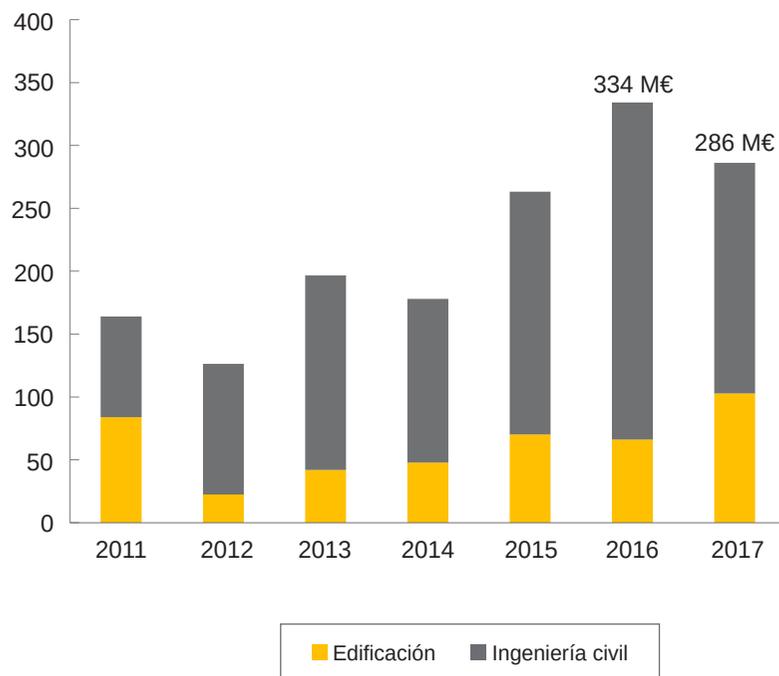
El sector de la construcción ha dado continuidad durante el segundo trimestre a la pauta de aceleración de la que viene haciendo gala desde finales del ejercicio 2016, ajeno, así, a la tónica de moderación que han evidenciado los principales componentes de la oferta y demanda agregada. Concretamente, el ritmo de crecimiento del sector se ha acelerado hasta el 4,8% interanual, cuatro décimas más que en el primer cuarto del año (4,4%) y nueve por encima del avance medio del pasado ejercicio (3,9%).

Desde esta perspectiva, la actividad de construcción ha seguido apoyada por el tono favorable que ha mantenido la inversión en el sector durante los últimos años. Prueba de ello es que el presupuesto correspondiente a los visados de obra alcanzó el pasado ejercicio el valor más elevado desde 2009 (798 millones de euros). Además, los últimos datos disponibles señalan que este empuje de la inversión está teniendo continuidad durante el presente ejercicio, pues el presupuesto de los proyectos de obra visados entre enero y mayo se ha incrementado prácticamente una sexta parte respecto del mismo periodo del año anterior (16,1%), impulsado, especialmente, por el aumento experimentado en el segmento de obra nueva (50,1%) de naturaleza tanto residencial (32,5%) como no residencial (99,5%).



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

Fuente: Ministerio de Fomento



* Datos del valor de la licitación oficial expresados en millones de euros
Fuente: Ministerio de Fomento

Al mismo tiempo, esta evolución ha venido respaldada desde la esfera pública, en la medida en que durante los dos últimos ejercicios el importe licitado (620 millones de euros) alcanzó cotas muy superiores a las contabilizadas el bienio anterior (441 millones de euros). De acuerdo con esta tendencia al alza, la licitación oficial de obra pública publicada a lo largo del primer semestre del presente ejercicio (146 millones de euros) también ha superado el importe contabilizado un año antes (127 millones de euros).

De esta manera, el empuje de la inversión ha contribuido a impulsar el nivel de actividad del sector, lo que se ha traducido, a su vez, en una mayor incorporación de efectivos laborales. En consecuencia, la afiliación de trabajadores de la construcción se ha incrementado en el segundo trimestre (7%) de manera más acusada que el trimestre anterior (6,6%) y a un ritmo que ha duplicado el del resto del tejido productivo regional (3,5% vs 4,8%, 1º trim.). Así mismo, los datos disponibles ponen de manifiesto que en los meses de abril y mayo se ha emitido un número de certificaciones de final de obra (395 certificaciones) sustancialmente superior al del mismo periodo del año anterior (273 certificaciones).

En este contexto, el tono favorable que ha mantenido la inversión en construcción durante la primera mitad del ejercicio apunta que el sector podría conservar este elevado dinamismo durante los próximos meses. De hecho, la afiliación de trabajadores ha continuado intensificándose en el mes de julio (8,5%), ampliando, así, el diferencial respecto del avance más moderado que se observa en el resto de sectores (2,9%).

Desagregación territorial

Tanto Menorca como Eivissa y Formentera acusan la tónica regional

» La economía menorquina modera el ritmo de avance como consecuencia del menor tono de los servicios y la demanda interna.

La economía menorquina ha avanzado en el segundo trimestre a un ritmo medio estimado del 2,4%, tres décimas menos que en el primer cuarto del año (2,7%) y seis por debajo del avance anotado al cierre del pasado ejercicio (3%). El ritmo de crecimiento se ha moderado, así, en mayor medida en Menorca que en el conjunto regional (-0,3 pp vs -0,2 pp, Balears), tal y como ya sucediera en el primer trimestre (-0,3 pp vs -0,1 pp, Balears).

Este hecho encuentra su principal razón de ser en la menor contribución relativa del sector servicios y, en particular, de la esfera turística. Y es que la llegada de turistas internacionales ha perdido fuelle durante el segundo trimestre (-6%) en mayor medida que en el conjunto regional (-1,2%), debido, principalmente, al retroceso del mercado británico (-13,5% vs -4,2%, Balears), de una mayor importancia relativa en Menorca que en el resto del archipiélago. Este descenso, que ha sido compensado tan solo en parte por el aumento de los turistas nacionales (6,6% vs 6,2%, Balears), ha repercutido, por tanto, sobre el nivel de actividad de las ramas más estrechamente ligadas al ámbito turístico.

El ejemplo más representativo, en este sentido, lo constituyen las pernoctaciones hoteleras, que han descendido en Menorca casi una décima parte en términos

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

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

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

	2017	2017:III	2017:IV	2018:I	2018:II
Total trabajadores afiliados	4,2	4,5	3,7	3,9	2,6
- Industria	3,8	2,0	3,1	1,5	2,0
- Construcción	6,4	6,6	10,1	8,7	9,2
- Servicios	4,0	4,7	2,8	3,5	1,9
Paro registrado	-10,6	-13,2	-7,1	-6,7	-7,7

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: OTIB

interanuales (-9,7%), muy por encima del conjunto regional (-0,2%). No en vano, más allá del acusado descenso registrado en abril (-40,8% vs 0,1%, Balears), debido en parte al efecto base de la Semana Santa, el volumen de pernoctaciones se ha mantenido a la baja durante los meses de mayo (-13,7% vs 0,5%, Balears) y junio (-4,1% vs -0,9%, Balears). De manera similar, por lo que respecta a las ramas de transporte, durante el segundo trimestre el tránsito aéreo de pasajeros ha crecido en el aeropuerto de Maó (0,3%) en menor medida que en los del resto del archipiélago (2,7%).

Como consecuencia de todo ello, las actividades con una elevada orientación turística han experimentado un incremento del número de trabajadores afiliados (3,1%) inferior al del primer trimestre (4,9%), situándose por debajo del avance que estas ramas han registrado en el ámbito regional (3,7%). Esta circunstancia se ha trasladado, además, a la evolución del empleo en el conjunto del sector servicios (1,9% vs 3,5%, 1º trim.) y, por extensión, a la totalidad del tejido productivo (2,6% vs 3,9%, 1º trim.).

Así las cosas, la ralentización en el ámbito de los servicios no ha podido ser compensada por el mayor pulso que ha mostrado la afiliación de trabajadores en la industria (2% vs 1,5%, 1º trim.) y, especialmente, la construcción (9,2% vs 8,7%, 1º trim.), sector donde el empleo se ha acelerado incluso en mayor medida que en el conjunto regional (7% vs 6,6%, 1º trim.). En términos específicos, el elevado dinamismo que muestra la construcción en Menorca se concentra, particularmente, en la actividad de construcción de edificios, cuyo crecimiento del empleo (14,3% vs 12%, 1º trim.) prácticamente duplica el que esta rama experimenta a nivel regional (8,5% vs 8%, 1º trim.).

Paralelamente, desde la óptica de la demanda, el menor tono tanto del consumo de los hogares como de la inversión se encuentra en el origen de la ralentización más acusada que ha experimentado la economía menorquina en el segundo trimestre. Así se desprende de la evolución de los principales indicadores de actividad. En concreto, por lo que respecta al consumo, durante el segundo trimestre la demanda eléctrica se ha contraído en términos interanuales (-5,4%) de manera más acentuada que en el conjunto regional (-2,7%), mientras que el volumen de mercancías descargadas en el puerto de Maó ha experimentado un descenso (-4%) que contrasta con el incremento observado

en el resto de puertos gestionados por la Autoridad Portuaria de Balears (1,3%). Así mismo, la matriculación de vehículos se ha reducido nuevamente en Menorca (-15,6% vs -5,7%, 1º trim.) a diferencia del conjunto regional, donde ha conservado la tendencia al alza (4,3% vs 27,8%, 1º trim.).

Mientras, la demanda de inversión permanece condicionada por el mayor grado de contención que evidencia la confianza del empresariado menorquín. En este sentido, Menorca se erige en el único territorio insular donde el porcentaje de establecimientos que considera como desfavorable la marcha del negocio durante el segundo trimestre (20,5%) supera la proporción de los que la valoran positivamente (19,5%). Al mismo tiempo, la formulación de expectativas de cara al tercer trimestre presenta un porcentaje de establecimientos que prevé una marcha favorable (21,6%) inferior al del conjunto regional (26,1%), a diferencia de lo que sucede en relación a los que pronostican una evolución desfavorable (14,1% vs 12,8%, Balears).

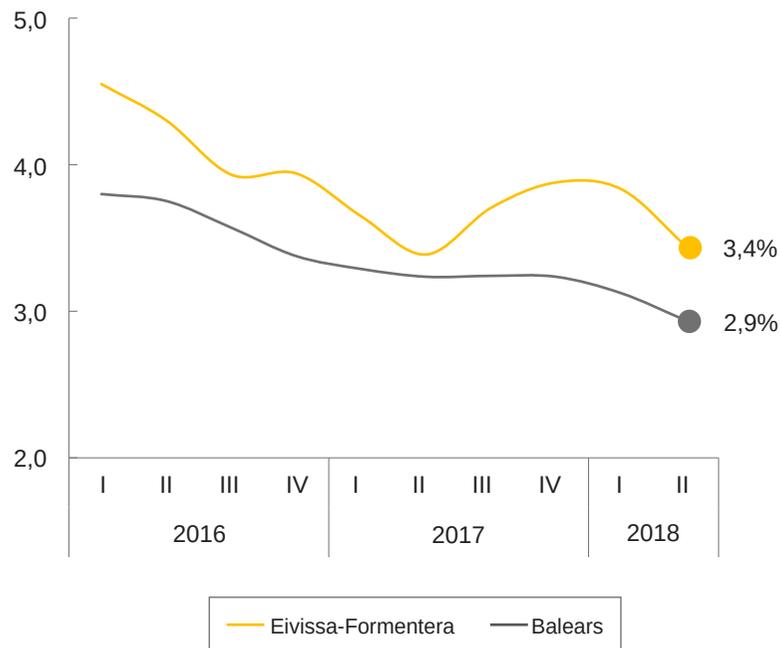
De acuerdo con esta circunstancia, durante el segundo trimestre el crecimiento de la afiliación empresarial a la Seguridad Social se ha ralentizado en Menorca (0,8% vs 2,5%, 1º trim.) de manera más intensa que el conjunto del archipiélago (1,9% vs 3,4%, 1º trim.), fruto, en gran medida, del reducido avance que se ha registrado en el ámbito de los servicios (0,3% vs 1,2%, Balears) ante la ralentización de los indicadores turísticos.

Con todo, la tónica descendente que han mantenido en Menorca también durante el mes de julio tanto la llegada de turistas internacionales (-9,4% vs -2,2%, Balears) como las pernoctaciones hoteleras (-16,4% vs 0,5%, Balears) apuntan que la contribución del sector servicios podría continuar moderándose durante la segunda mitad del ejercicio, trasladando este efecto al marcador de crecimiento insular. De hecho, el crecimiento de la afiliación de trabajadores ha seguido desacelerándose durante los meses de julio (1,9%) y agosto (1,3%) incluso en mayor medida que la media regional (2,9%, julio; 2,6% agosto).

	2017	2017:III	2017:IV	2018:I	2018:II
Demanda eléctrica	2,5	3,7	4,2	2,3	-5,4
Tránsito marítimo de mercancías	-3,1	0,7	10,0	13,1	-4,0
Matriculación de vehículos	2,3	-10,1	37,7	-5,7	-15,6
Empresas afiliadas	2,0	2,4	2,0	2,5	0,8
Tránsito aéreo de pasajeros	8,1	5,4	9,1	6,7	0,3
Presupuesto de visados de obra	35,2	139,4	-1,2	4,9	-21,9

* Tasas de variación interanual en porcentajes

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



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

» El crecimiento de Eivissa y Formentera se atempera ante la normalización de los indicadores turísticos.

De acuerdo con la tónica regional, el crecimiento de la economía pitiusa se ha ralentizado entre los meses abril y junio hasta situarse en el 3,4% interanual, cuatro décimas por debajo del avance del primer trimestre (3,8%). De esta manera, Eivissa y Formentera han experimentado una moderación del ritmo de avance que, si bien no ha impedido que se mantengan como el territorio insular que más crece, ha resultado más acentuada que la anotada por el agregado regional (2,9% vs 3,1%, 1º trim.).

Esta circunstancia se achaca a la progresiva normalización que está experimentando el crecimiento de la actividad turística, pues incide en mayor medida en la economía pitiusa debido al peso relativo más elevado que este sector ostenta en la estructura productiva de Eivissa y Formentera en comparación con el resto del archipiélago. En consecuencia, el marcador de crecimiento pitiuso ha acusado de manera más acentuada el estancamiento de la llegada de turistas en el segundo trimestre (-0,1% vs 34,7%, 1º trim.), similar al observado en el resto de territorios insulares (-0,2% vs 11,7%, 1º trim.). No en vano, este comportamiento se ha trasladado a la evolución de las pernoctaciones hoteleras (-0,7% vs 18,5%, 1º trim.), que han perdido fuelle de manera más acentuada que en el conjunto regional (-0,2% vs 6,8%, 1º trim.), así como a la del tránsito aéreo de pasajeros en el aeropuerto de Eivissa (4,4% vs 24,5%, 1º trim.), cuyo ritmo de crecimiento se ha moderado en mayor medida que en el resto de los aeropuertos del archipiélago (2,7% vs 13,2%, 1º trim.).

Como resultado de todo ello, la creación de empleo se ha ralentizado durante el segundo trimestre de manera significativa en las ramas vinculadas a la actividad turística (5,4% vs 13%, 1º trim.) e incluso con mayor intensidad que en el ámbito regional (3,7% vs 7,3%, 1º trim.). Este hecho ha condicionado, por tanto, la evolución de la afiliación de trabajadores en el ámbito del sector servicios (4,4% vs 6,4%, 1º trim.) y, por extensión, en el conjunto del tejido productivo de Eivissa y Formentera (4,1% vs 5,6%, 1º trim.), más si cabe en un contexto en que los sectores de la industria y la construcción han evidenciado un menor tono que en el resto del archipiélago. Así lo apunta la trayectoria del empleo, que en el ámbito de la industria se ha incrementado a un ritmo (0,9%) significativamente inferior al del primer trimestre (1,8%) y que rebaja con creces el avance del sector en el conjunto regional (2,8% vs 3%, 1º trim.). Al mismo tiempo, en la construcción, la afiliación de trabajadores ha progresado en términos similares a los del trimestre anterior (3,1% vs 3%, 1º trim.), ajena, así, al mayor dinamismo que ha mostrado en el resto del archipiélago (7% vs 6,6%, 1º trim.).

Paralelamente, por lo que respecta a la demanda, la ralentización del ritmo de crecimiento responde, en gran medida, el empuje más moderado de la inversión. Así se desprende de la evolución de la afiliación empresarial, cuyo avance en el segundo trimestre (2,4%) ha rebajado el del primer cuarto del año (4,3%) en mayor medida que en el conjunto regional (1,9% vs 3,4%, 1º trim.). Esta tendencia se ha hecho extensiva, además, a la totalidad de los sectores del tejido productivo pitiuso, si bien ha se dado con mayor intensidad en el ámbito de los servicios (2% vs 3,9%, 1º trim.).

En este contexto, el menor empuje de la demanda de inversión se aviene con el carácter más contenido que ha mostrado la confianza del empresariado de Eivissa y Formentera en comparación con ejercicios precedentes. Concretamente, el balance de situación relativo a la marcha del negocio durante el segundo trimestre refleja un saldo (12,1 puntos) inferior al del año pasado (16,5 puntos) y el anterior (20,7 puntos). Así mismo, el saldo de expectativas de cara al tercer trimestre (19,9 puntos) se ha situado ligeramente por debajo del observado un año antes (25,5 puntos), toda vez

	2017	2017:III	2017:IV	2018:I	2018:II
Total trabajadores afiliados	5,8	5,5	3,8	5,6	4,1
- Industria	3,5	0,0	0,8	1,8	0,9
- Construcción	7,9	9,0	8,4	3,0	3,1
- Servicios	5,6	5,4	3,3	6,4	4,4
Paro registrado	-9,5	-13,3	-5,7	-7,2	-6,5

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: OTIB

	2017	2017:III	2017:IV	2018:I	2018:II
Demanda eléctrica	3,3	1,9	2,5	12,0	-0,7
Tránsito marítimo de mercancías	3,3	5,2	-1,8	-1,1	-1,2
Matriculación de vehículos	-23,2	-15,3	-9,1	-1,7	12,0
Empresas afiliadas	3,3	3,0	2,7	4,3	2,4
Tránsito aéreo de pasajeros	6,6	2,8	11,0	24,5	4,4
Presupuesto de visados de obra	23,7	123,7	46,4	-50,6	111,8

* Tasas de variación interanual en porcentajes

** Datos de consumo de productos petrolíferos del primer trimestre correspondiente al mes de enero

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

que el porcentaje de establecimientos que prevé una marcha favorable se ha reducido (29,8% vs 34%, 2017), mientras que la proporción de los mismos que la intuyen desfavorable se ha incrementado de manera leve (9,9% vs 8,5%, 2017).

Por otra parte, el consumo de los hogares ha evidenciado una suave tendencia a la moderación, en sintonía con la tónica manifestada en el ámbito regional. Así se desprende del menor empuje que ha mostrado la demanda eléctrica en el segundo trimestre (-0,7% vs 12%, 1º trim.), tal y como ha sucedido en el conjunto del archipiélago (-2,7% vs 5,6%, 1º trim.), así como del descenso en el volumen de mercancías descargadas en los puertos de Eivissa y Formentera (-1,2% vs -1,1%, 1º trim.).

Con todo, la evolución de los principales indicadores de actividad turística durante los primeros compases del tercer trimestre señala que la contribución de la esfera turística podría continuar moderándose durante la segunda mitad del ejercicio. Así lo señala la contracción que en el mes de julio ha experimentado la llegada de turistas tanto extranjeros (-4,7%) como nacionales (-7,2%), que ha mantenido contenido el avance de las pernoctaciones hoteleras (0,5%). En consecuencia, la afiliación de trabajadores se ha atemperado nuevamente durante los meses de julio (3,2%) y agosto (3,2%) respecto al segundo trimestre (4,1%).

Perspectivas

Mayor presencia de riesgos a la baja

» Los riesgos para el crecimiento se acentúan a escala global y condicionan las perspectivas a corto y medio plazo.

Balears se encuentra, al igual que la economía global, en una fase positiva del ciclo económico. No en vano, las proyecciones de crecimiento del Fondo Monetario Internacional del pasado mes de julio, que apuntan que la actividad mantendrá el ritmo de avance a nivel mundial durante el presente ejercicio (3,9%) y el siguiente (3,9%). Sin embargo, el FMI prevé una suave desaceleración en el ámbito de la zona del euro (2,2% vs 2,4%, 2019), de la que no será ajena el archipiélago. Al mismo tiempo, las proyecciones de crecimiento de la eurozona han sido revisadas a la baja en comparación con las publicadas en el anterior informe del FMI del mes de abril (-0,2 pp, 2018; -0,1 pp; 2019). Ello se debe, por una parte, al moderado avance de la actividad en los primeros compases del presente ejercicio entre las principales economías de la eurozona, menor de lo esperado especialmente en Alemania (-0,3 pp, 2018; 0,1 pp; 2019) y Francia (-0,3 pp, 2018; -0,3 pp; 2019). Por otra, a la mayor presencia en el panorama internacional de riesgos que, en caso de materializarse, podrían sesgar a la baja el ritmo de crecimiento de la actividad a corto y medio plazo, particularmente el de las economías avanzadas.

Entre estos riesgos, destacan, especialmente, las crecientes tensiones comerciales y el menor respaldo que se observa entre las economías avanzadas a favor de la integración económica internacional. Prueba de ello son los impuestos arancelarios que los Estados Unidos han establecido a una amplia variedad de importaciones en los últimos meses y que

	Proyecciones		Revisión respecto informe abril	
	2018	2019	2018	2019
Economía mundial	3,9	3,9	0,0	0,0
Economías avanzadas	2,4	2,2	-0,1	0,0
- Estados Unidos	2,9	2,7	0,0	0,0
- Zona del euro	2,2	1,9	-0,2	-0,1
- Alemania	2,2	2,1	-0,3	-0,1
- España	2,8	2,2	0,0	0,0
Economías emergentes y en desarrollo	4,9	5,1	0,0	0,0

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional

podrían alterar las cadenas de suministros a nivel mundial. Así mismo, persisten importantes dificultades para consensuar los términos que finalmente regirán la relación económica y comercial entre el Reino Unido y la Unión Europea una vez que se concrete el brexit.

Todos estos factores podrían comprometer a medio plazo la contribución de la demanda externa al crecimiento regional. Por una parte, porque las exportaciones de bienes y servicios de Balears al Reino Unido podrían acusar el nuevo marco de relaciones comerciales entre el Reino Unido y la Unión Europea. Por otra, por la repercusión que una súbita contracción de los flujos comerciales a nivel mundial podría causar sobre la economía de los principales mercados emisores y socios comerciales del archipiélago. A ello hay que sumar, además, el efecto de un encarecimiento sostenido de las importaciones energéticas –a raíz de la subida del precio del petróleo– sobre la balanza comercial de las economías que, como es el caso de Balears, presentan una elevada dependencia energética del exterior.

Al mismo tiempo, por lo que concierne a la demanda interna, el pulso del consumo privado y la inversión deberán convivir con un entorno en el que las condiciones de financiación se irán tornando paulatinamente menos flexibles para familias y empresas a medida que se avance en la normalización de la política monetaria. Este proceso podría repercutir, a su vez, sobre los gastos financieros del sector público y, por tanto, sobre su capacidad para contribuir al crecimiento regional, especialmente en aquellas administraciones que man-tienen un nivel de endeudamiento más elevado.

Ante este nuevo escenario, deviene fundamental aprovechar el ciclo expansivo actual para avanzar en la senda de consolidación fiscal a través de una estrategia presupuestaria compatible con el mantenimiento del superávit de las cuentas públicas regionales (0,5% del PIB, 2017) y la reducción del nivel de deuda pública (29,4% del PIB, 2017). Y, paralelamente, insistir en los desequilibrios pendientes, algunos de los cuales no solo no han desaparecido, sino que se han acentuado e impiden que la actual senda de crecimiento sea verdaderamente sostenible. Pues en el fondo, se trata de mantenerla durante el máximo tiempo posible y minimizar la duración y profundidad de cualquier crisis futura. Es decir, cambiar el paradigma de intenso crecimiento e intensa recesión que deriva en fluctuaciones del PIB y de la ocupación mucho más bruscas que las regiones de nuestro entorno.

