



La economía balear conserva el dinamismo

La senda de crecimiento de Balears transita por una fase más madura y más estable que se erige especialmente propicia para revisar las bases de crecimiento regional y garantizar su sostenibilidad a medida que las condiciones del entorno se vayan tornando menos acomodaticias.

Informe trimestral
Número 9. Junio 2018



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		

La economía transita por una fase del ciclo más madura y estable

Marco
general

» Balears mantiene un ritmo de crecimiento superior al de las economías de su entorno mientras afronta la proximidad de un escenario marcado por condiciones menos acomodaticias.

La coyuntura económica de Balears sigue marcada por la fase de maduración y consolidación en la que se encuentra la senda de crecimiento desde el último año y medio. No en vano, la estimación de crecimiento del VAB no agrario balear correspondiente al primer trimestre del año en curso se sitúa en el 3,3% interanual, tasa que iguala el avance medio anotado a largo del pasado ejercicio (3,3%).

La estabilidad del ritmo de crecimiento de la que hace gala la economía balear no impide, en todo caso, que avance por encima de la economía española (3% vs 3,1%, 4º trim.) y, especialmente, europea (2,4% vs 2,7%, 4º trim.) –cuyo ritmo de crecimiento parece haberse moderado en los primeros meses del año–, ni que supere el ritmo medio que anotó el archipiélago durante la anterior etapa expansiva (1,9%, 2002-2007). Ello es debido a la contribución positiva que realizan todos los componentes del agregado regional, pero, especialmente, a la firme evolución que mantienen los principales pilares de la economía balear, esto es, el consumo de los hogares por el lado de la demanda, y los servicios, sobre todo, del ámbito turístico, por el de la oferta.

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

* Tasas de variación interanual del VAB de Balears en porcentajes

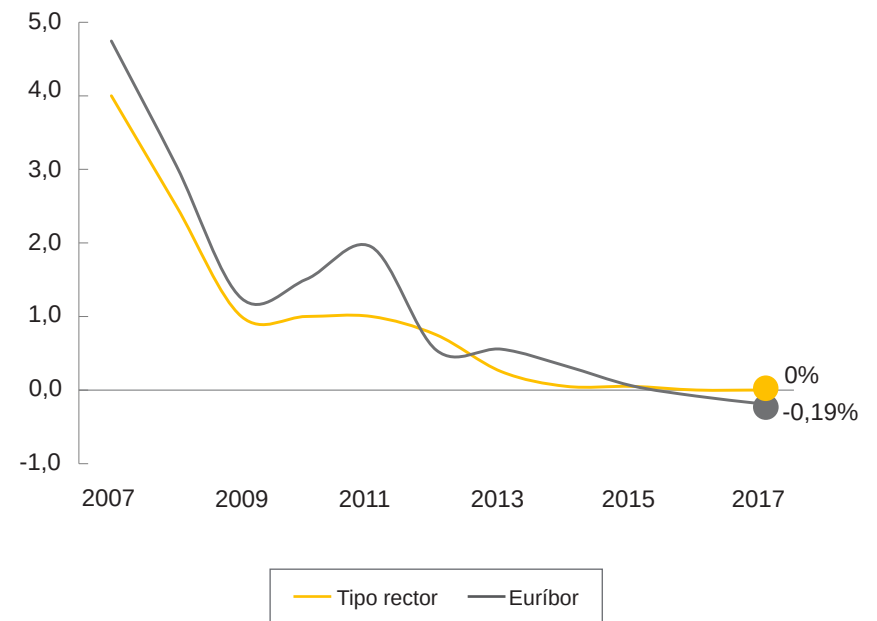
Fuente: Fundació IMPULSA BALEARS. i|global. Disponible en:

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

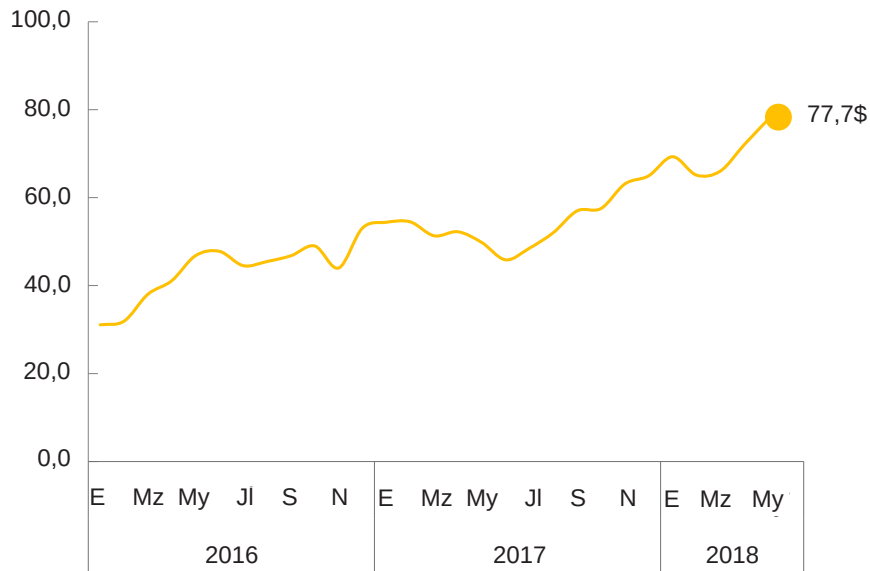
Desde esta perspectiva, ambos componentes –consumo privado y servicios–, cuyo peso específico excede la mitad del agregado regional, han mantenido desde los primeros compases del pasado ejercicio un ritmo de crecimiento sostenido y robusto, impulsados, en buena medida, por las favorables condiciones tanto económicas como financieras que presenta el entorno actual. Así, la política monetaria marcadamente acomodaticia desplegada por el Banco Central Europeo en el ámbito de la zona del euro –con el tipo de interés rector situado en mínimos desde el primer trimestre de 2016 (0%) y el programa de compra de activos prolongado hasta finales de año– propicia unos costes de financiación históricamente reducidos, lo que, unido a la mejora del mercado laboral, está alentando el consumo de las familias. A ello hay que sumar el mayor grado de saneamiento que presentan las cuentas presupuestarias de los hogares, pues la ratio deuda-ahorro del sector privado –que relaciona el importe comprometido y el depositado en las entidades bancarias– se situó en el último ejercicio en el nivel más reducido desde principios de siglo (1,28€).

De esta manera, el tono positivo del consumo privado está beneficiando, desde la óptica de la oferta, la actividad de una amplia variedad de ramas vinculadas a la provisión de servicios, especialmente del ámbito comercial, cuyo incremento de ventas se sitúa entre los más destacados del territorio nacional. Al mismo tiempo, las sucesivas revisiones al alza que se han producido en las perspectivas de crecimiento de las economías avanzadas en los últimos meses están alentando la confianza de los consumidores también en los países del entorno más cercano, lo que aviva la demanda externa y, con ello, la actividad de las ramas que componen la cadena turística de valor. Este empuje de la actividad turística cobra aún mayor relevancia en un contexto en que la mayor parte de los destinos de la ribera oriental del Mediterráneo han recuperado la capacidad de atraer un creciente volumen de flujos turísticos tras las tensiones geopolíticas vividas en la zona, tal y como refleja el importante aumento de turistas internacionales que ya el año pasado se registró en Egipto (53,6% vs -42,1%, 2016) o Turquía (27% vs -29%, 2016).

Con todo, la subida del precio del petróleo –que se ha acercado en mayo a la barrera de los 80 dólares por barril (77,7\$)–, junto con la negociación del Brexit y las nuevas barreras que se están imponiendo al libre comercio, podrían afectar los próximos meses a los costes de las empresas y a la renta disponible de las familias y, truncar, así, esta favorable



* Tasas de variación anual de los tipos de interés de la UME en porcentajes
Fuente: Banco de España



* Precio del petróleo Brent en dólares por barril

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

coyuntura. De ahí la importancia de garantizar que la actual fase expansiva vierta sus efectos no solo en los marcadores coyunturales sino en aspectos estructurales clave para mejorar las bases de crecimiento regional, como son la integración tecnológica de las empresas, la formación del capital humano, la sofisticación empresarial, la eficiencia energética, la estabilidad presupuestaria o el funcionamiento del mercado de trabajo, entre otros.

Particularmente relevantes son los riesgos asociados al sobrecalentamiento de la economía de Estados Unidos, pues podrían conducir a un incremento de tipos de interés más acelerado de lo que ya se vislumbra en el medio plazo por lo que respecta a la política monetaria y a la evolución del cuadro macroeconómico de la zona del euro. Y es que la Reserva Federal de Estados Unidos ya inició el pasado ejercicio una decidida revisión al alza del rango de referencia de los tipos de interés (1,25-1,50%, diciembre vs 0,50%-0,75%, enero). Un proceso de normalización de la política monetaria al que se sumará progresivamente el Banco Central Europeo de acuerdo con la finalización del programa de compra de activos programada para el mes diciembre y las previsiones que estiman el primer aumento del tipo de interés rector durante el verano de 2019. Así mismo, cabe tener en cuenta que las perspectivas económicas de diversos organismos internacionales, como el Fondo Monetario Internacional, apuntan a una paulatina moderación del ritmo de crecimiento a partir de 2019 en el ámbito de las economías avanzadas (2,2% vs 2,5%, 2018) y, especialmente, en la zona del euro (2% vs 2,4%, 2018) que podría repercutir sobre el pulso de la demanda externa y, por tanto, sobre la exportación de bienes y servicios turísticos de las islas.

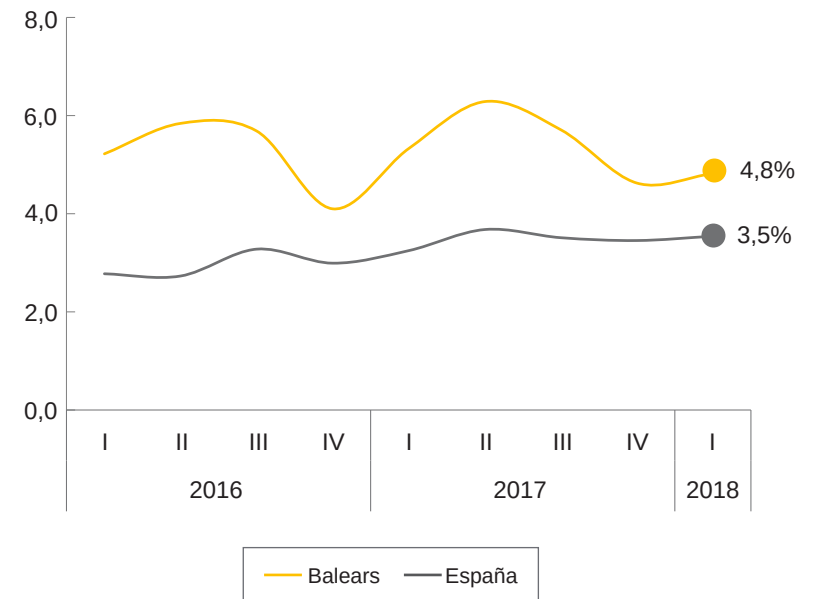
Componentes de demanda

El pulso del consumo privado sostiene el crecimiento regional

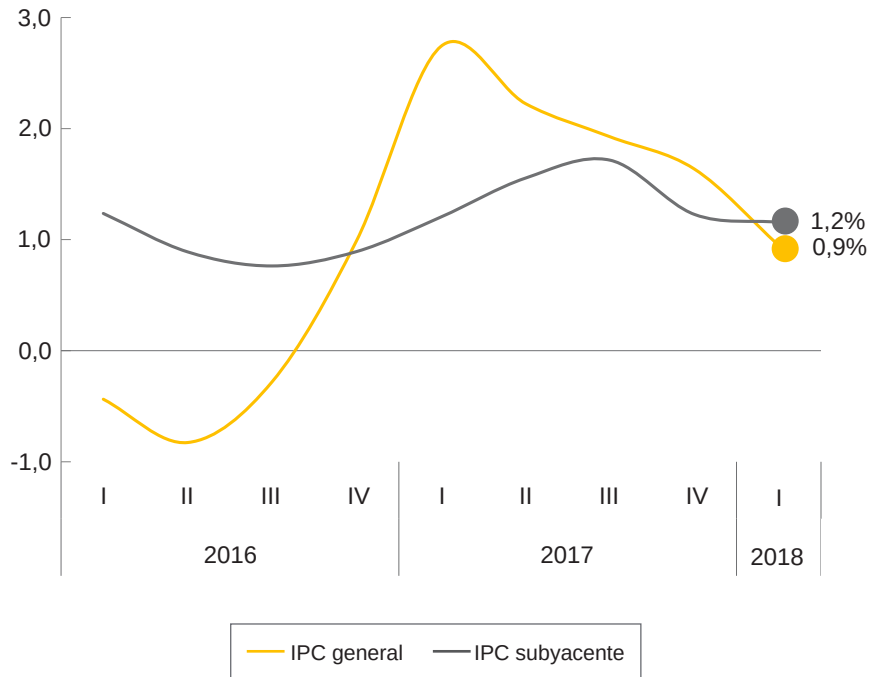
» El consumo privado mantiene un crecimiento robusto apoyado en la mejora del empleo y la moderación de los precios finales.

La fase de marcada estabilidad por la que transita el ritmo de crecimiento de la economía balear encuentra su principal razón de ser, desde el lado de la demanda, en el pulso sostenido del consumo privado. No en vano, el gasto de las familias ha crecido durante el primer trimestre a un ritmo interanual que, estimado en el 3,3%, se sitúa en línea con el avance medio observado a lo largo de todo el pasado ejercicio (3,2%) e iguala el anotado un año atrás (3,3%).

Desde esta perspectiva, la capacidad de gasto de los hogares ha seguido apoyada en los primeros compases del ejercicio en la continua mejora del mercado laboral y, en particular, del empleo. Así, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social ha registrado durante el primer cuarto del año un incremento medio (4,8%) similar al del trimestre anterior (4,6%), de nuevo el más elevado del territorio nacional (3,5% vs 3,5%, 4º trim.). La mejora del empleo ha permitido, a su vez, dar continuidad a la disminución de la cifra de parados (-6,8% vs -7,1%, 4º trim.) y, además, incrementar las rentas del trabajo, como demuestra el hecho que los costes salariales recuperaron la trayectoria al alza durante el pasado ejercicio (2,6%) tras el retroceso experimentado el año anterior (-1,3%, 2016).



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



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

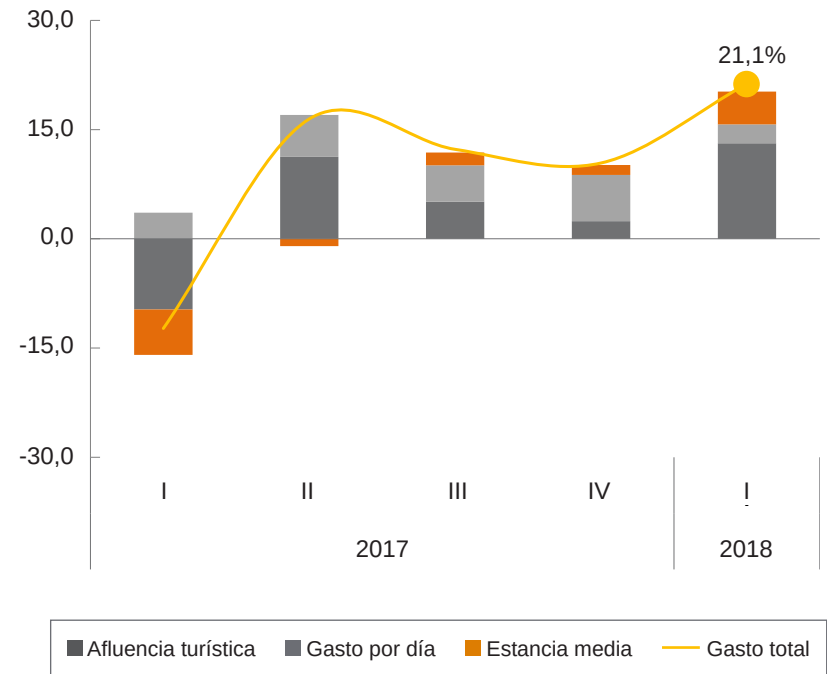
Al mismo tiempo, la renta disponible de las familias se ha visto beneficiada durante el primer trimestre por el tono contenido de la inflación. Y es que el índice general de precios al consumo (IPC) ha registrado entre enero y marzo el avance más moderado del último año y medio (0,9% vs 1,6%, 4º trim.), una circunstancia que, en la medida en que también se ha producido en el precio de los bienes y servicios de compra frecuente (0,9%), ha sido plenamente percibida por los consumidores y, por lo tanto, incorporada a sus decisiones de compra. Particularmente, la moderación del índice general de precios se achaca a la ralentización de los elementos más volátiles que componen la cesta de consumo, como son los alimentos no elaborados (0,5% vs 2,3%, 4º trim.) y los productos energéticos (-0,3% vs 4,2%, 4º trim.), entre los cuales destacan, especialmente, los carburantes y combustibles (2,2% vs 5,3%, 4º trim.).

Con todo, cabe apuntar que este tono contenido de la inflación podría verse alterado temporalmente en los próximos meses a medida que el encarecimiento del petróleo se traslade al precio de los componentes más directamente vinculados a la energía. A pesar de ello, es de esperar que la evolución de los precios al consumo continúe favoreciendo el gasto de los hogares durante la segunda mitad del ejercicio, pues el nivel de precios subyacente, al que tiende el índice general más allá del corto plazo, ha mantenido una trayectoria estable (1,2% vs 1,2%, 4º trim.) y muy alejada aún del objetivo de inflación del Banco Central Europeo (2%).

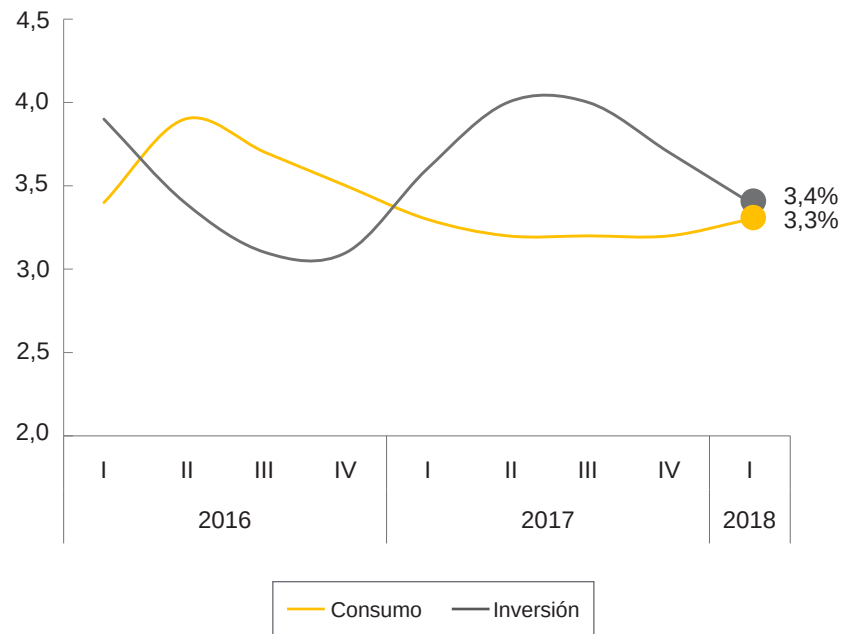
El consumo de los hogares se ha visto respaldado, además, por el mayor gasto efectuado por parte de los turistas durante el primer trimestre. No en vano, a pesar de que existen limitaciones estadísticas que impiden discernir la parte del gasto turístico que efectivamente revierte en Balears, resulta significativo que el dispendio total de los turistas extranjeros que han visitado las islas entre enero y marzo, estimado en 663 millones de euros, se haya incrementado una quinta parte (21,1%) respecto del mismo periodo del año anterior. Y es que, más allá del innegable efecto que la celebración de la Semana Santa ha ejercido en el repunte observado en el mes de marzo (34,4%), el gasto turístico también se ha incrementado en febrero (1,4%) y, sobre todo, en enero (11%).

En este contexto, el aumento del gasto efectuado en Balears por los turistas extranjeros durante el primer trimestre se erige en el más elevado entre los principales destinos del territorio nacional (7,7%), lo que se explica por el mayor crecimiento que ha experimentado tanto la llegada de turistas al archipiélago (13,1% vs 6%, España) como el gasto medio por persona (7,1% vs 1,6%, España). Así mismo, el gasto efectuado en el primer trimestre por los turistas procedentes de otras comunidades autónomas, cifrado en 167 millones de euros, también se ha incrementado en una proporción similar al de los visitantes extranjeros (17,8%).

Con todo, el consumo efectuado por residentes y no residentes se ha materializado en un notable impulso de las ventas del comercio minorista en el primer trimestre (2,6%), superando, así, el aumento anotado los dos trimestres anteriores (1,8%, 4º trim.; 1,2%, 3º trim.) y erigiéndose en uno de los más destacados del ámbito nacional (2%). Del mismo modo, el pulso del consumo privado ha mantenido la venta de turismos en niveles históricamente elevados, tal y como señalan los registros de matriculaciones, que han contabilizado el mayor volumen de operaciones para este periodo del año de la serie de registros iniciada en 1992 (18.689 vehículos).



* Tasas de variación interanual de los componentes del gasto turístico en porcentajes
Fuente: elaboración propia a partir de datos de la *Encuesta de gasto turístico* (EGATUR), 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 demanda de inversión muestra un menor empuje fruto de la ralentización observada en el ámbito productivo.

La formación bruta de capital fijo ha crecido durante el primer cuarto del año a un ritmo interanual que se estima en el 3,4%, tres décimas por debajo del avance del trimestre anterior (3,7%) y seis menos que en el tercer trimestre de 2017 (4%). De esta manera, la demanda de inversión ha mostrado un menor empuje por segundo trimestre consecutivo, un comportamiento que contrasta con el elevado dinamismo del que hizo gala durante la primera mitad del pasado ejercicio y que responde, fundamentalmente, al tono más moderado que ha evidenciado la inversión de naturaleza productiva.

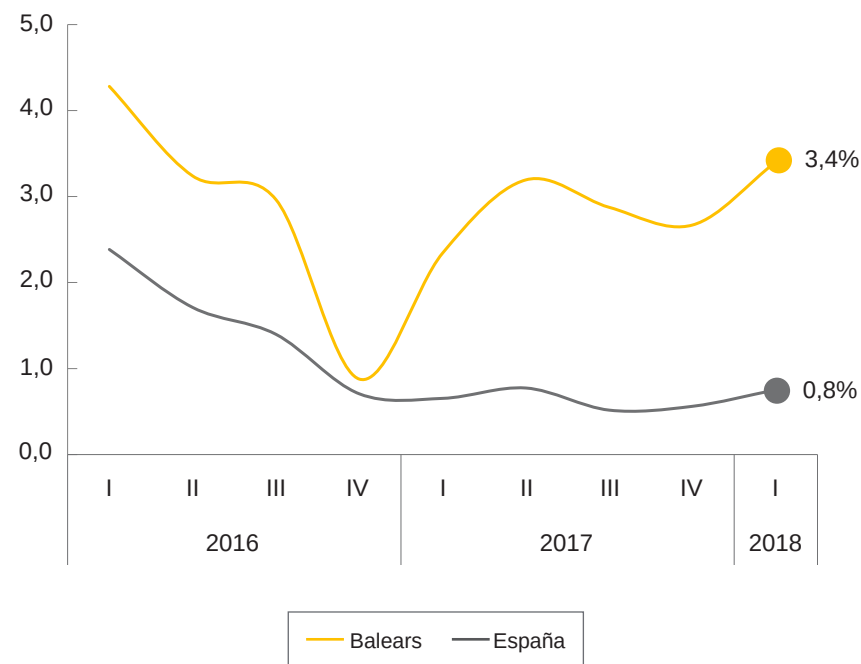
Prueba de ello es la atonía que ha reflejado la demanda de bienes de equipo entre los meses de enero y marzo, pues tanto la producción (-18,6% vs 0,9%, 4º trim.) como la importación de bienes de esta naturaleza (-29,6% vs 54,8%, 4º trim.) han retrocedido de manera significativa respecto al ejercicio anterior. En este mismo sentido, el número de sociedades mercantiles constituidas (976 sociedades) ha rebajado durante el primer trimestre en torno a una décima parte el volumen contabilizado un año antes (1.084 sociedades), mientras que la disolución de las mismas (390 sociedades) se ha situado por encima de los registros del pasado ejercicio (328 sociedades).

Detrás de este comportamiento de la inversión productiva subyace el tono más contenido que ha evidenciado el ánimo empresarial durante los primeros compases del

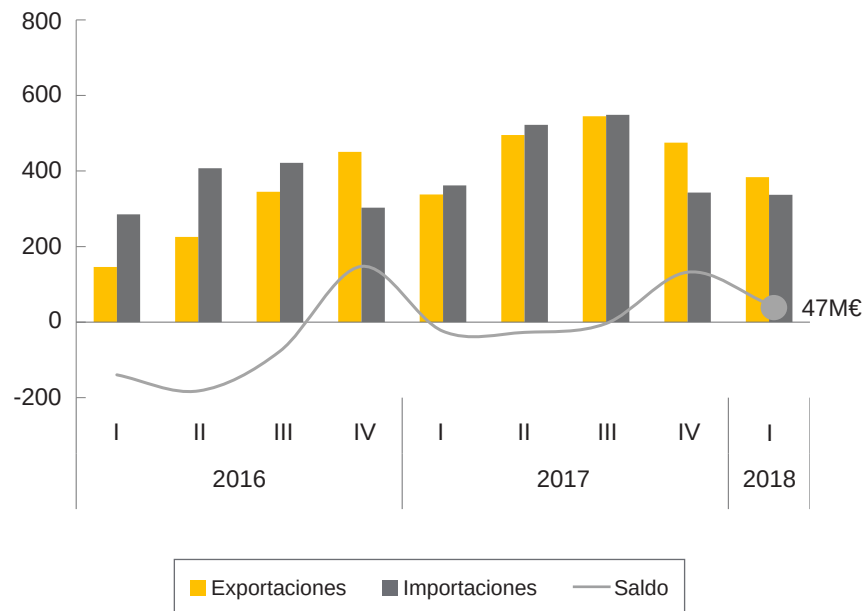
año. En este sentido, el índice de confianza empresarial formulado durante el primer trimestre ha registrado un avance interanual (0,9%) más moderado que el anotado de media durante los dos últimos ejercicios (1,7%, 2017; 2,6%, 2016). Concretamente, la proporción de establecimientos que prevé una marcha favorable del negocio en el segundo trimestre ha descendido respecto del pasado ejercicio en el ámbito de la industria (23,4% vs 33,9%, 2017), el comercio (29% vs 33,5%, 2017) y el transporte y hostelería (40,5% vs 43,3%, 2017), de manera que tan solo se ha incrementado en el resto de los servicios (25,1% vs 23,2%, 2017) y en la construcción (29,6% vs 23,6%, 2017).

Con todo, esta dinámica no ha impedido que el número de cuentas de cotización de empresas afiliadas al Régimen General de la Seguridad Social se haya incrementado durante el primer trimestre a un ritmo (3,4% vs 2,7%, 4º trim.) claramente superior a la media nacional (0,8% vs 0,6%, 4º trim.). Ello se debe tanto al repunte registrado en el ámbito de los servicios en el mes de marzo a raíz de la festividad de la Semana Santa (4% vs 1,1%, España), como, sobre todo, al elevado dinamismo del que ha hecho gala la construcción durante todo el trimestre (7,6% vs 3,4%, España).

Y es que la inversión destinada a la construcción de edificios ha seguido espoleada por la reactivación del mercado inmobiliario y se ha mantenido, así, ajena al menor tono mostrado por la demanda de inversión de carácter productivo. En este sentido, los datos del Colegio Oficial de Arquitectos de las Islas Baleares (COAIB) señalan que el número de proyectos de obra visados entre enero y marzo ha aumentado un 15,4% en comparación con el mismo periodo del año previo, un porcentaje superior al registrado el trimestre anterior (10,7%) y en el conjunto del pasado ejercicio (10,6%). Al mismo tiempo, el presupuesto de ejecución correspondiente a los visados de obra se ha incrementado incluso de manera más acentuada (52,5% vs 28,3%, 4º trim.) como consecuencia del intenso aumento de la inversión en obras de naturaleza tanto residencial (40,8%) como no residencial (72,9%). De hecho, la inversión en obras de edificación ha alcanzado durante el primer trimestre el importe (361 millones de euros) más elevado para este periodo del año desde el inicio de la crisis (542 millones de euros, 2007).



* 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 refuerza su contribución al crecimiento gracias al aumento de las exportaciones de bienes y de servicios.

La demanda exterior ha acentuado su aportación al crecimiento regional durante el primer trimestre como consecuencia tanto de la creciente exportación de servicios turísticos –que se ha visto favorecida por el repunte del gasto efectuado por los turistas extranjeros que han visitado el archipiélago (21,1%)– como por la mejora de la balanza comercial de bienes. En este sentido, los intercambios de bienes con el exterior se han saldado entre enero y marzo con un superávit de 47 millones de euros, un importe que contrasta con el déficit comercial contabilizado durante el mismo periodo del año anterior (-24 millones de euros).

Particularmente, este hecho se explica tanto por el aumento de las exportaciones (13,6%) como por el descenso de las importaciones (-6,9%), un comportamiento contrapuesto entre ambos flujos comerciales que, una vez descontadas las partidas de material de transporte, se produce incluso de manera más acentuada (44,8%, exportaciones; -9,8%, importaciones). Con todo, cabe señalar que, en sintonía con la tónica de los últimos trimestres, el significativo aumento de los bienes vendidos al exterior en el primer cuarto del año se debe al incremento de las exportaciones de bienes de intensidad tecnológica media-baja, fundamentalmente plásticos y sus manufacturas (132 millones de euros vs 84 millones de euros, 1º trim. 2017).

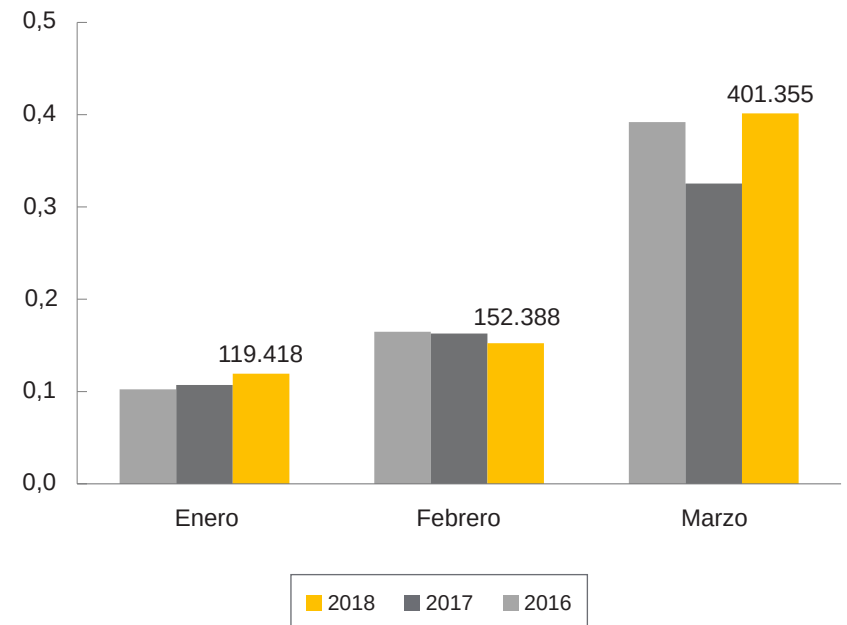
Componentes de oferta

La actividad se intensifica en los servicios y, especialmente, en la construcción

» El crecimiento de los servicios se acelera levemente gracias al impulso de la actividad turística.

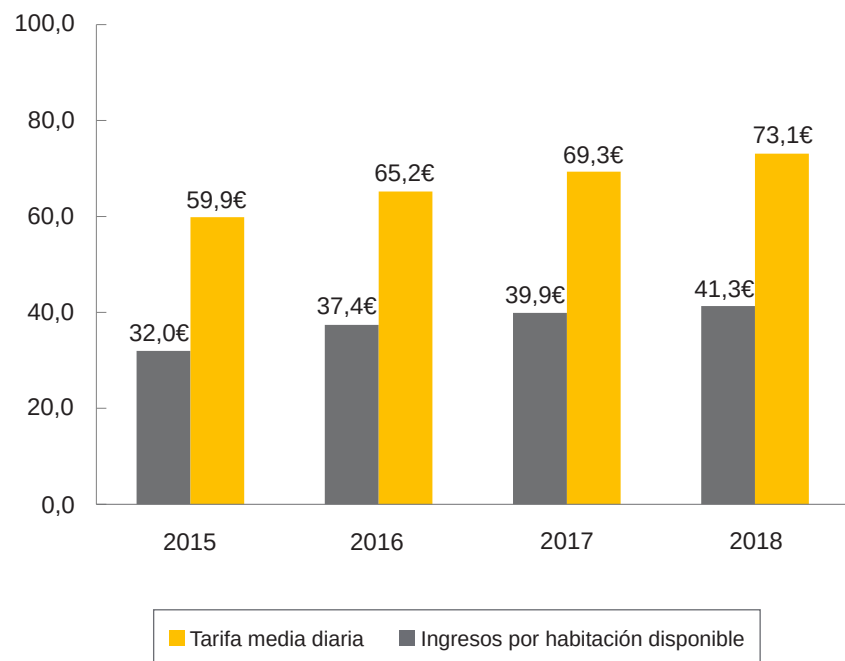
El ritmo de crecimiento de la actividad en el sector servicios ha ganado tracción levemente a lo largo del primer trimestre hasta situarse en el 3,3%, tasa que supera en una décima la anotada en los tres trimestres anteriores (3,2%) y que, en todo caso, mantiene el avance medio del último ejercicio (3,3%). En este sentido, la actividad de los servicios se ha visto beneficiada en el primer cuarto del año por la celebración de la Semana Santa íntegramente en el mes de marzo –cuando en el ejercicio anterior tuvo lugar en abril–, lo que ha conferido un importante impulso a las actividades adscritas a la cadena turística de valor.

No en vano, la llegada de turistas extranjeros se ha incrementado en marzo una cuarta parte respecto al mismo mes del año anterior (23,3%), circunstancia que ha contribuido a que el primer trimestre, en conjunto, se haya saldado con un importante aumento de la afluencia turística (13,1%). De hecho, el crecimiento del número de turistas extranjeros en Balears entre enero y marzo se ha erigido en el más destacado entre los principales destinos del territorio nacional (6%), por encima del anotado en la Comunidad Valenciana (11,5%). Particularmente, el aumento de la afluencia ha resultado especialmente acusado entre los turistas británicos (30,2%), italianos (51,5%) y, sobre todo, franceses (97,6%), mientras que el colectivo alemán ha crecido ligeramente por debajo del resto



* Datos de afluencia turística internacional en millones

Fuente: Estadística de movimientos turísticos en fronteras (FRONTUR), INE



* Datos de rentabilidad hotelera correspondientes al periodo enero-marzo expresados en euros

Fuente: INE

de mercados (11,5%). Así mismo, los turistas procedentes de otras comunidades autónomas, cuya relevancia se acentúa en mayor medida en los periodos de temporada baja, también se han incrementado alrededor de una décima parte durante el primer trimestre (9,2%).

Todo ello ha espoleado la actividad de aquellas ramas más estrechamente vinculadas a la esfera turística, las cuales han registrado un aumento del número de trabajadores afiliados (7,3%) significativamente superior al del sector servicios en su conjunto (4,8%). Concretamente, el aumento del empleo ha superado la media sectorial en los servicios de restauración (5,8%), las actividades de agencias de viaje (9%) y, sobre todo, en el segmento del alojamiento (10,8%).

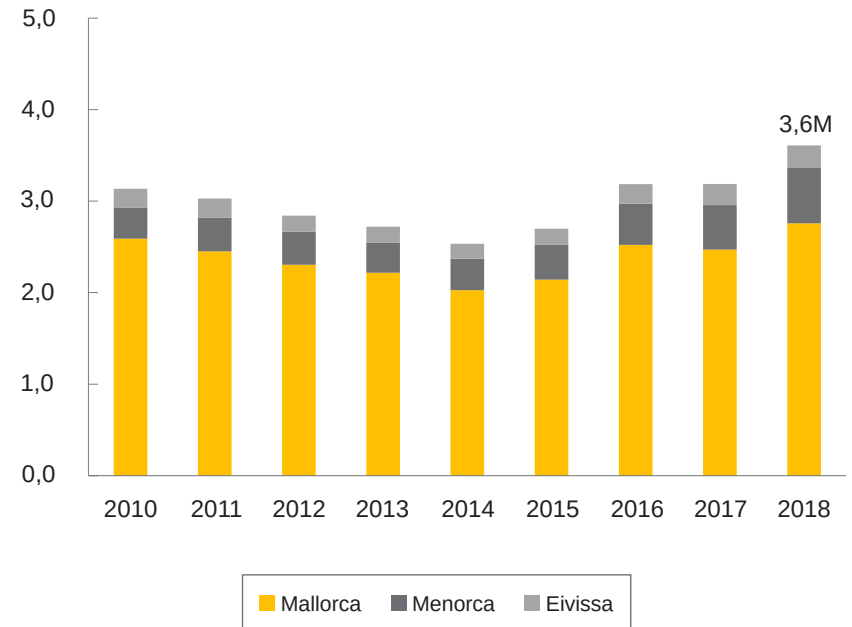
No en vano, los establecimientos hoteleros del archipiélago han registrado durante el primer trimestre el mayor aumento del número de viajeros alojados del conjunto nacional (10,9% vs 5%, España). De esta manera, aunque la estancia media de los viajeros (4,4 días) se ha acortado levemente respecto a un año atrás (4,5 días), los hoteles de las islas han contabilizado un volumen de pernoctaciones (2,1 millones) superior al registrado el pasado ejercicio (1,9 millones). Ello ha permitido cubrir el aumento de la oferta de plazas hoteleras disponibles en el primer trimestre (5,2%) y, en especial, el tercer mes del año (7,3%), de manera que el grado de ocupación de las mismas se ha mantenido en niveles similares a los de 2017 desde enero (37,4% vs 37,2%, 2017) hasta marzo (55,1% vs 55,6%, 2017).

El empuje de la demanda en los establecimientos hoteleros se ha traducido, al mismo tiempo, en un incremento de la estructura tarifaria, tal y como pone de manifiesto el alza de la tarifa media diaria aplicada durante el primer cuarto del año (73,1€ vs 69,3€, 2017) y, en especial, en el mes de marzo (73,1€ vs 68,1€, 2017). Ello ha permitido que los ingresos por habitación disponible obtenidos a lo largo del primer trimestre (41,3€) hayan superado los del ejercicio anterior (39,9€), si bien, como suele ser habitual en este periodo del año, han permanecido por debajo de los contabilizados en el ámbito estatal (47,4€).

Al mismo tiempo, la llegada de turistas también ha beneficiado el resto de segmentos de alojamiento, como es el caso de los apartamentos y establecimientos de turismo rural. En este sentido, los apartamentos de las islas han experimentado un incremento del número de viajeros alojados (6,5%) superior al registrado en el conjunto del territorio nacional (3,3%), gracias, fundamentalmente, al repunte del mes de marzo (23% vs 11,6%, España). De esta manera, a pesar de que a lo largo del trimestre este segmento de alojamiento ha contado con un promedio de plazas disponibles (4.230 plazas) inferior al año anterior (4.436 plazas), el número de pernoctaciones que han acogido (132.800 pernoctaciones) se ha situado levemente por encima del volumen contabilizado el pasado ejercicio (130.523 pernoctaciones). Ello implica que el grado de ocupación de las plazas de apartamentos ofertadas se ha situado en niveles superiores a los alcanzados el año anterior, especialmente en los meses de enero (33,9% vs 26,5%, 2017) y marzo (41,1% vs 36,9%, 2017).

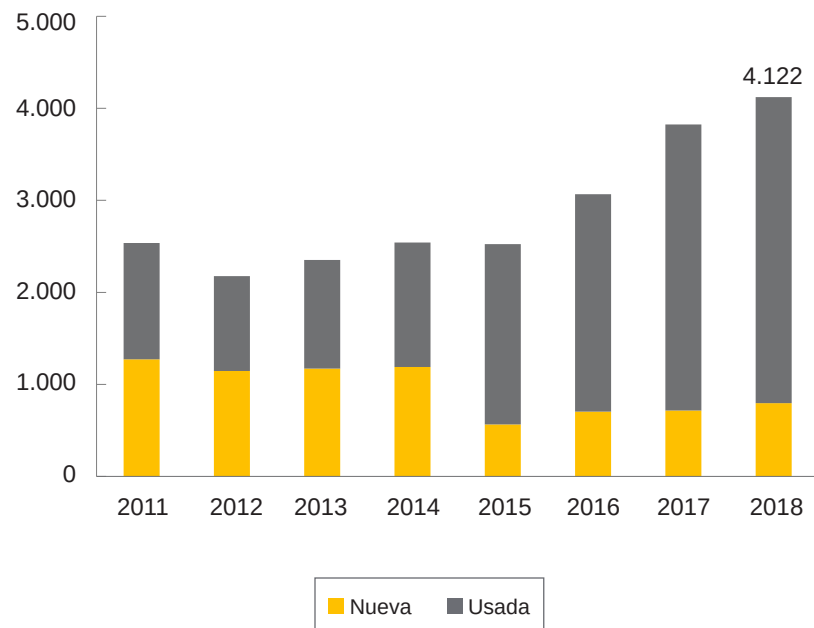
Con todo, el segmento de alojamiento que ha mostrado un mayor dinamismo ha sido, en sintonía con la tónica de los últimos trimestres, el de los establecimientos de turismo rural. No en vano, el número de viajeros alojados en este tipo de establecimientos ha aumentado en el primer trimestre más de una tercera parte respecto al año anterior (39%), muy por encima del resto de segmentos de alojamiento. Este hecho no solo ha permitido compensar con creces la persistente reducción que experimenta la estancia media de los viajeros en esta tipología de establecimientos (3,3 días vs 3,5 días, 1º trim. 2017) sino que ha elevado el volumen de pernoctaciones a un nuevo máximo histórico para este periodo del año (95.376 pernoctaciones). De esta manera, aunque la oferta de plazas de turismo rural ha continuado ampliándose a tasas elevadas (33,4%, 1º trim.), el grado de ocupación que han alcanzado tanto en enero (17,5%) como en marzo (31,4%) ha resultado levemente superior al del mismo periodo de 2017 (17,3%, enero; 31%, marzo).

Paralelamente, más allá de la rama de alojamiento, la afluencia de visitantes ha revertido su impacto sobre el resto de servicios asociados al ámbito turístico, como es el caso de los transportes. En este sentido, los aeropuertos de las islas han anotado entre enero y marzo el volumen de pasajeros más elevado de la historia para este periodo del año



* Datos del tránsito aéreo de pasajeros correspondientes al periodo enero-marzo expresados en millones

Fuente: AENA



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

(3.607.511 pasajeros) tras el contabilizado en 2008 (3.670.071 pasajeros), fruto de un incremento interanual (13,2%) que ha superado el del resto de aeropuertos nacionales (9,6%). De manera similar, por lo que respecta al tránsito marítimo, los puertos gestionados por la Autoridad Portuaria de Balears –como son los de Palma, Alcúdia, Maó, Eivissa y la Savina en Formentera– han contabilizado un nuevo máximo histórico en los que se refiere a pasajeros transportados en el primer trimestre (650.860 pasajeros).

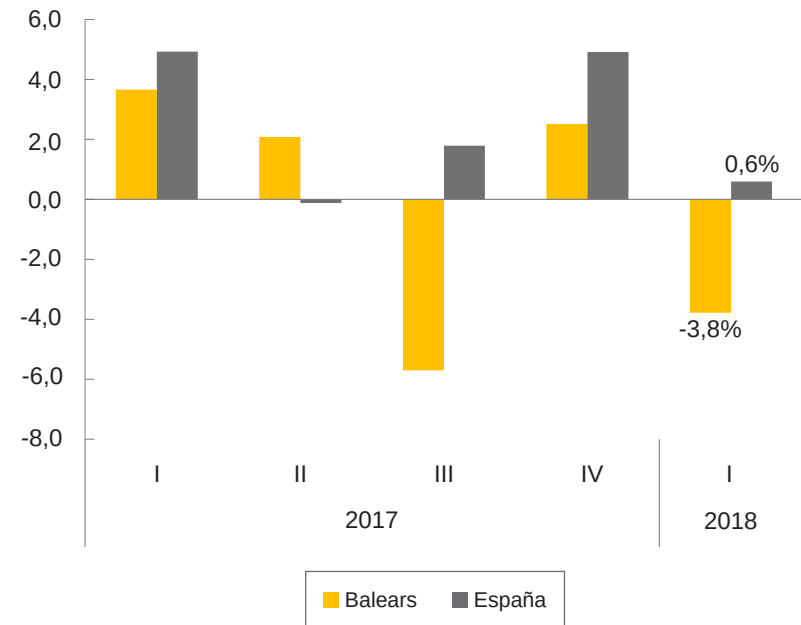
En este contexto, entre las ramas de los servicios que han exhibido un mayor dinamismo destacan, especialmente, las actividades inmobiliarias, cuyo incremento de los trabajadores afiliados en el primer trimestre (9,4%) prácticamente duplica la media del sector servicios (4,8%). Desde esta perspectiva, las actividades inmobiliarias se están viendo claramente beneficiadas por la reactivación de la demanda de vivienda. No en vano, la compraventa de viviendas ha alcanzado en el primer trimestre (4.122 transacciones) el volumen más alto desde el inicio de la crisis económica (6.628 transacciones, 2007). Y es que Balears continua siendo la comunidad autónoma donde más ha crecido la compraventa de viviendas a lo largo del cuatrienio 2013-2017 (103,8% vs 48,8%, España) como consecuencia del repunte observado en el segmento de la vivienda de segunda mano (222% vs -26%, nueva). Este empuje de la demanda se pone de manifiesto, a su vez, en la evolución del precio de la vivienda, que en el primer trimestre ha registrado uno de los incrementos (8,2%) más significativos del territorio nacional (6,2%), tan solo superado por el de Madrid (10,2%) y Cataluña (8,6%).

Con todo, cabe precisar que, una vez finalizada la Semana Santa, la llegada de turistas ha mostrado en el mes de abril un tono más contenido y ligeramente inferior a los registros del año anterior tanto en el segmento extranjero (930.688 turistas vs 998.445 turistas, 2017) como doméstico (229.240 turistas vs 234.030 turistas, 2017), lo que se ha traducido en una marcada estabilidad del volumen de pernoctaciones hoteleras (0,1%). De esta manera, los datos adelantados apuntan a una menor contribución de las ramas turísticas durante el segundo trimestre, tal y como señala el aumento más moderado de la afiliación de trabajadores de los servicios en abril (2,9%) y mayo (3%) respecto del primer trimestre (4,8%).

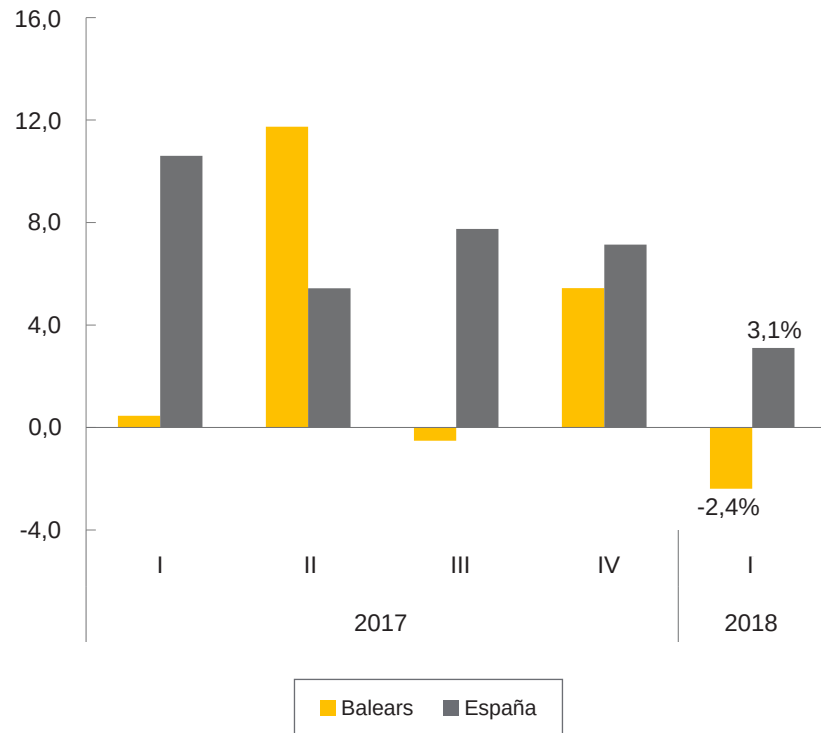
»»La industria se erige en el único sector en el que el crecimiento de la actividad evidencia un tono más moderado en el primer trimestre.

Durante el primer cuarto del año, la actividad industrial ha crecido a un ritmo interanual que se estima en el 2,4%, esto es, una décima por debajo del avance anotado a lo largo de los tres trimestres precedentes (2,5%) y, por extensión, del promedio del último ejercicio (2,5%). De esta manera, el secundario balear se ha situado como el único sector en el que la actividad ha mostrado un tono más moderado en los primeros compases del año, circunstancia que ha acentuado el diferencial de crecimiento existente entre la industria y el resto del tejido productivo regional (3,3% vs 3,2%, 4º trim.).

Así lo atestigua, fundamentalmente, el retroceso que ha experimentado el índice de producción industrial (IPI) durante el primer trimestre (-3,8%) tras varios ejercicios en los que había avanzado de manera leve (0,4%, 2017; 0,9%, 2016). En términos específicos, este comportamiento se achaca al descenso de la producción de bienes de consumo (-4,6% vs -4,9%, 4º trim.) y, especialmente, de bienes de equipo (-18,6% vs 0,9%, 4º trim.), que se ha visto afectada por el menor empuje mostrado por la demanda de inversión productiva en los primeros meses del ejercicio. Además, la producción tanto de bienes intermedios (1%) como de energía (0,7%) ha crecido de manera tímida y muy por debajo del trimestre anterior (14,9% y 3,7%, respectivamente).



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



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

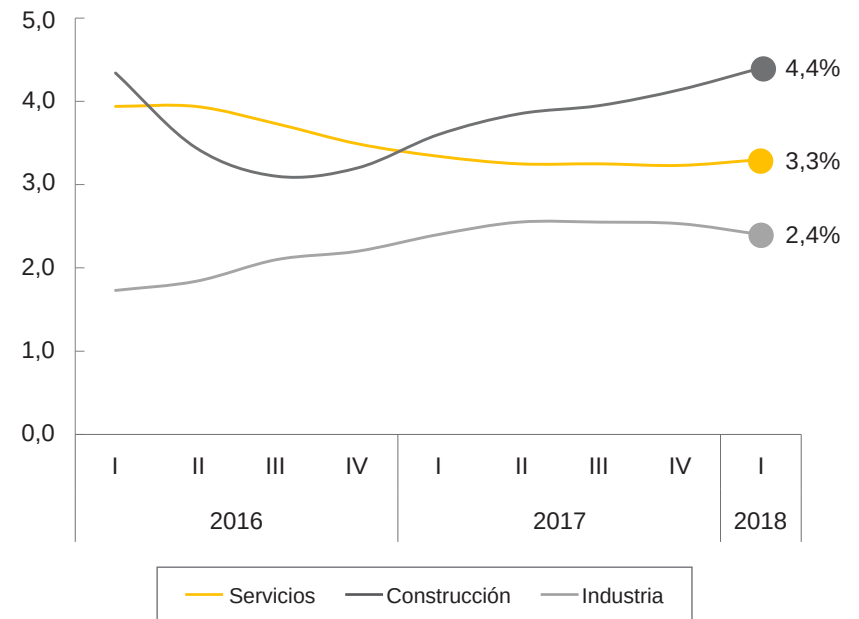
En este contexto, el menor tono de la actividad se ha trasladado, a su vez, a la evolución del empleo (3%), que ha perdido fuelle ligeramente respecto a los trimestres anteriores (3,1%, 4º trim; 3,3%, 3º trim.), en contraposición con el mayor pulso observado por el empleo industrial a escala nacional (3,3% vs 3,3%, 4º trim). En términos específicos, esta ralentización se ha producido con mayor intensidad en el ámbito de la industria manufacturera (3,1% vs 3,3%, 4º trim) como consecuencia, fundamentalmente, de la pérdida de efectivos laborales en la elaboración de manufacturas de cuero y el calzado (-6,4% vs -2,3%, 4º trim), así como de madera y corcho (-0,7% vs 1,4%, 4º trim). Al mismo tiempo, el retroceso de la producción también ha repercutido sobre la cifra de negocios del primer trimestre, que ha retrocedido (-2,6% vs 6,2%, 4º trim.) en contraposición con la trayectoria al alza que ha mantenido a nivel estatal (2,7% vs 8%, 4º trim.).

Con todo, cabe señalar que, además de los indicadores contemporáneos de actividad, el índice de entradas de pedidos de la industria también ha anotado en el primer trimestre el descenso (-2,4% vs 5,4%, 4º trim.) más acusado de los últimos tres años, lo que apunta a que el crecimiento del sector podría continuar ralentizándose a lo largo de los próximos meses. Así se desprende de la evolución de la afiliación de trabajadores a la industria, que, durante el mes de abril, ha anotado el crecimiento (2,4%) más moderado desde finales de 2014 (2,3%, noviembre).

»El crecimiento de la construcción se intensifica espoleado por la reactivación del mercado inmobiliario y las reformas de equipamiento hotelero.

La progresiva aceleración de la actividad que se viene observando en el ámbito de la construcción desde finales de 2016 ha tenido continuidad entre los meses de enero y marzo, durante los cuales el sector ha crecido a un ritmo interanual estimado del 4,4%, tres décimas por encima de lo que lo hizo el trimestre anterior (4,1%) y cinco del avance medio anotado durante el pasado ejercicio (3,9%).

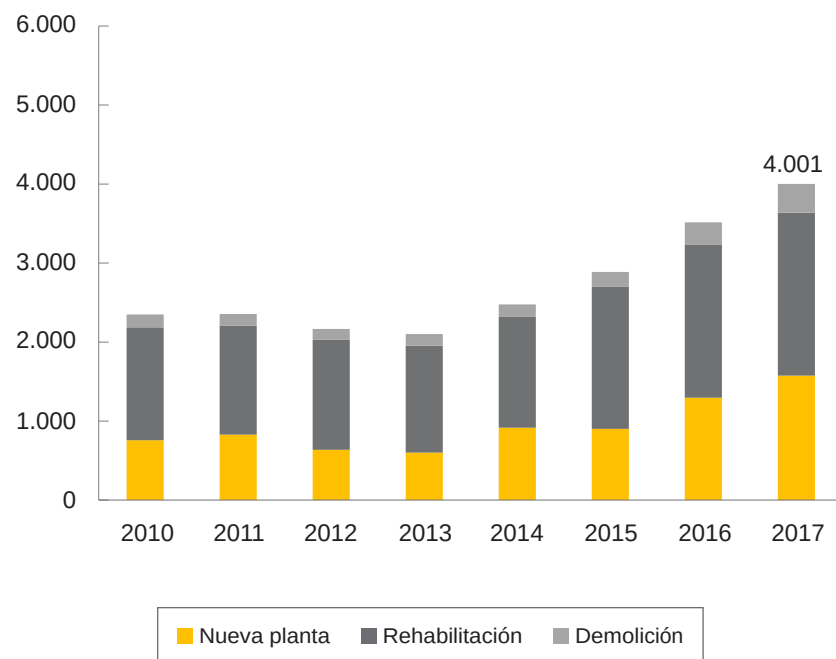
Bajo este dinamismo de la actividad del sector subyace, principalmente, la reactivación de la inversión en edificación que se ha producido en los últimos años como consecuencia del aumento de la demanda inmobiliaria y la ejecución de proyectos de reforma y ampliación de las instalaciones de alojamiento hotelero. Así se desprende de la evolución del presupuesto correspondiente a los visados de obra, que durante el último trienio ha alcanzado un importe medio anual (681 millones de euros, 2015-2017) claramente superior al del trienio anterior (401 millones de euros, 2012-2014). Este hecho ha resultado especialmente evidente durante el último ejercicio, en el que el presupuesto de los visados de obra se ha situado en máximos desde el inicio de la crisis inmobiliaria (798 millones de euros) tanto por lo que refiere a obras de naturaleza residencial (484 millones de euros) como no residencial (314 millones de euros). En este sentido, los datos del COAIB según tipología de la edificación reflejan, al mismo tiempo, que más de tres cuartas del presupuesto destinado durante el último trienio a proyectos



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

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

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



* Datos de licencias municipales de obra
Fuente: Ministerio de Fomento

de naturaleza no residencial corresponden al ámbito turístico (75,8%), principalmente proyectos de reforma y ampliación de instalaciones de alojamiento hotelero.

Todo ello explica que el volumen de solicitudes de licencias municipales de obra se encuentre en niveles máximos de la última década con 4.000 solicitudes por año, la mitad de las cuales corresponden a obras de rehabilitación de edificios (51,5%). La tramitación de estos proyectos de obra se está materializando en un creciente nivel de actividad en el sector. Prueba de ello es que durante el primer trimestre del año la afiliación de trabajadores ha crecido a un ritmo (6,6%) muy superior al del resto del tejido productivo regional (4,8%), en sintonía con el avance que también muestra el empleo de la construcción en el ámbito nacional (6,5%). Este elevado dinamismo se hace extensivo, además, a las principales ramas del sector, como las actividades de construcción especializada (5,6%) y, sobre todo, la promoción inmobiliaria y construcción de edificios (8%). De un modo similar, los datos disponibles referidos a los meses de enero y febrero señalan que la emisión de certificados de fin de obra sobre edificios también se ha incrementado de manera significativa en comparación con el año anterior (49,8%), al mismo tiempo que el volumen de gráneles sólidos descargados en los puertos de las islas ha mantenido en el primer trimestre la tendencia al alza (10,7%) de los años anteriores (3,9%, 2017; 27,5%, 2016).

Con todo, la pujanza que, de acuerdo con los datos del presupuesto de proyectos visados del COAIB, ha seguido mostrando la inversión en construcción durante el primer trimestre (52,5%), tanto en obra residencial (40,8%) como de uso turístico (76,9%), apunta que la actividad del sector podría continuar fortaleciéndose en los próximos meses y prolongar así la senda de recuperación.

Desagregación territorial

Menorca y Pitiüses aceleran ligeramente el ritmo de crecimiento

» La economía menorquina gana pulso levemente gracias a la inercia de la demanda y, en especial, del consumo privado.

La economía menorquina ha elevado ligeramente el ritmo de crecimiento durante el primer cuarto del año hasta situarlo en el 2,5%, una décima por encima del avance anotado el trimestre anterior y del promedio del pasado ejercicio (2,4%). De esta manera, Menorca ha evolucionado entre los meses de enero y marzo en paralelo con el agregado regional y mantiene, por tanto, un diferencial de crecimiento de ocho décimas respecto de la media balear (3,3% vs 3,2%, 4º trim.).

Desde esta perspectiva, la suave aceleración de la economía menorquina encuentra su razón de ser en la inercia positiva que mantiene la demanda y, en concreto, el consumo de los hogares. Prueba de ello es el significativo aumento de las mercancías descargadas en el puerto de Maó (18,4% vs 4,7%, 4º trim.), superior al del resto de puertos gestionados por la Autoridad Portuaria de Balears (4%). De modo similar, los datos disponibles de consumo de productos petrolíferos por islas referidos al mes de enero también señalan un incremento interanual (16%) más acentuado que en el ámbito regional (1,8%). Así mismo, el pulso del consumo privado se pone de manifiesto en el aumento de la demanda inmobiliaria, toda vez que la compraventa de viviendas ha alcanzado en Menorca durante el primer trimestre del ejercicio el mayor volumen para este periodo del año de la última década (464 transacciones vs 763 transacciones, 2007).

	2017	2017:II	2017:III	2017:IV	2018:I
Balears	3,3	3,2	3,2	3,2	3,3
Mallorca	3,3	3,2	3,3	3,3	3,1
Menorca	2,4	2,3	2,1	2,4	2,5
Eivissa-Formentera	3,7	3,7	3,7	3,9	4,1

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

	2017	2017:II	2017:III	2017:IV	2018:I
Total trabajadores afiliados	4,2	4,4	4,5	3,7	3,9
- Industria	3,8	4,6	2,0	3,1	1,5
- Construcción	6,4	3,6	6,6	10,1	8,7
- Servicios	4,0	4,4	4,7	2,8	3,5
Paro registrado	-10,6	-14,6	-13,2	-7,1	-6,7

* Tasas de variación interanual en porcentajes

Fuente: OTIB

Paralelamente, el pulso de la demanda de inversión ha permitido que el crecimiento de la afiliación empresarial se haya intensificado en el primer trimestre (2,5% vs 2%, 4º trim.), si bien en menor medida que en el conjunto del archipiélago (3,4% vs 2,7%, 4º trim.). Y es que las expectativas del empresariado menorquín de cara al segundo trimestre han seguido mostrando un saldo (7,6 puntos) más contenido que a nivel regional (20,1 puntos), debido, en parte, a que la proporción de establecimientos menorquines que prevén una marcha favorable del negocio en el segundo cuarto del año (21,3%) rebaja la media balear (29,2%), a diferencia de lo que sucede con el porcentaje de los mismos que prevé una marcha desfavorable (13,7% vs 9,1%, Balears).

En este contexto, los registros de empleo ponen de manifiesto que, desde la óptica de la oferta, el consumo de los hogares está favoreciendo especialmente la actividad de aquellas ramas vinculadas a la construcción y, sobre todo, los servicios. Prueba de ello es que el crecimiento de los trabajadores afiliados a la Seguridad Social se ha intensificado en mayor medida en el ámbito de los servicios (3,5% vs 2,8%, 4º trim.) que en el resto del tejido productivo menorquín (3,9% vs 3,7%, 4º trim.), una circunstancia que encuentra su razón de ser, principalmente, en el repunte registrado en el mes de marzo (5,4% vs 5,1%, total sectores). En términos específicos, la creación de empleo se ha fortalecido especialmente en las ramas adscritas a la venta y reparación de vehículos (4,1% vs 3,2%, 4º trim.), el comercio al por mayor (5,1% vs 4,7%, 4º trim.), la restauración (5,4% vs 4,9%, 4º trim.) y, sobre todo, la actividad inmobiliaria (8,4% vs 7,1%, 4º trim.).

No en vano, las actividades inmobiliarias se están viendo favorecidas por el aumento de la demanda de viviendas, lo que, a su vez, está propiciando la reactivación de la inversión en obra residencial. Tanto es así, que el presupuesto correspondiente a los proyectos visados de obra residencial alcanzó el pasado ejercicio el importe más elevado de la última década (58 millones de euros). Esta tendencia al alza ha tenido continuidad, además, a lo largo de los tres primeros meses del año en curso, durante los cuales el presupuesto se ha incrementado en más de una tercera parte respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (35,2%), en línea con el comportamiento observado en el conjunto regional (40,8%).

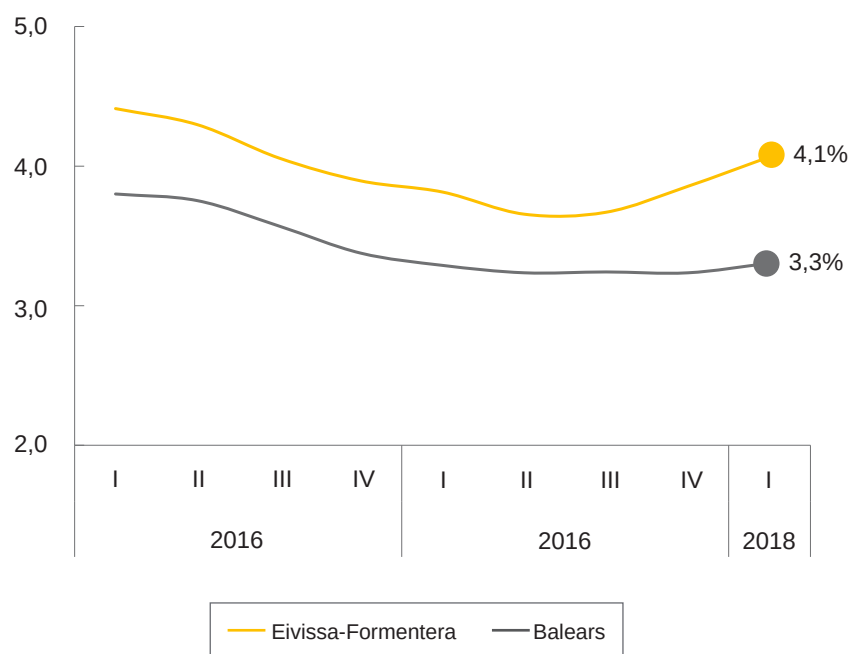
Toda esta inversión se está materializando, a su vez, en una intensa demanda de mano de obra. De hecho, durante el primer trimestre, la afiliación de trabajadores a la construcción ha aumentado en Menorca a un ritmo medio (8,7%) superior al del conjunto regional (6,6%). De esta manera, el crecimiento de la construcción y los servicios, principalmente asociados al comercio y las actividades inmobiliarias, han permitido a la economía menorquina mantener una evolución en sintonía con la del agregado regional y compensar, así, el menor tono relativo que ha mostrado la actividad turística e industrial en Menorca. En este sentido, el descenso del número de turistas extranjeros en el primer trimestre (-11%) ha contrastado con la tónica observada en el resto del archipiélago (13,1%), lo que se ha trasladado al volumen de pernoctaciones hoteleras registradas en marzo (-2,5% vs 6,2%, Balears). Al mismo tiempo, la afiliación de trabajadores ha crecido en la industria durante el primer trimestre (1,5%) muy por debajo de lo que hizo el trimestre anterior (3,1%), fruto de una ralentización significativamente más acentuada que la experimentada por el sector industrial balear (3% vs 3,1%, 4º trim.). En concreto, la desaceleración del empleo ha resultado especialmente papable en el ámbito de la industria manufacturera (1,3% vs 2,9%, 4º trim.) a raíz, sobre todo, de la pérdida de efectivos laborales en la industria del cuero y el calzado (-5,5% vs 0,9%, 4º trim.) –de una importancia relativa mayor en Menorca que en el resto del archipiélago–, que se ha visto afectada, a su vez, por el descenso a nivel regional de las exportaciones de calzado (-4,1%, 1º trim.).

	2017	2017:II	2017:III	2017:IV	2018:I
Demanda eléctrica	2,5	10,0	3,7	4,2	2,3
Tránsito marítimo de mercancías	-9,4	-10,7	-8,2	4,7	18,4
Consumo productos petrolíferos	4,8	19,9	3,4	-2,5	16,0
Empresas afiliadas	2,0	1,9	2,4	2,0	2,5
Tránsito aéreo de pasajeros	6,7	10,5	4,9	8,2	13,2
Presupuesto de visados de obra	35,2	8,7	139,4	-1,2	4,9

* Tasas de variación interanual en porcentajes

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

Fuente: REE, Autoridad Portuaria de Balears, CLH, 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>>

» La economía de Eivissa y Formentera prolonga la pauta de aceleración del trimestre anterior apoyada en la actividad turística.

El ritmo de crecimiento interanual de Eivissa y Formentera se ha acelerado por segundo trimestre consecutivo hasta situarse en el 4,1% entre enero y marzo, un avance que supera en dos décimas el anotado en el cuarto trimestre de 2017 (3,9%), en el cual el marcador de crecimiento ya había sumado otras dos décimas. Desde esta perspectiva, la economía pitiusa ha ganado pulso en mayor medida que la media regional (3,3% vs 3,2%, 4º trim), circunstancia que se ha trasladado, a su vez, a la evolución del empleo, pues el crecimiento de la afiliación de trabajadores se ha intensificado significativamente (5,6% vs 3,8%, 4º trim.) mientras que en el conjunto regional ha mantenido una progresión más en línea con la del trimestre anterior (4,8% vs 4,6%, 4º trim.).

Este comportamiento se explica por el marcado aumento del empleo en los servicios (6,4% vs 3,3%, 4º trim.) y, en especial, en las actividades vinculadas a la esfera turística (13% vs 5,2%, 4º trim.), las cuales han registrado un crecimiento claramente superior al observado en el ámbito regional (7,3%). Esta circunstancia ha resultado especialmente palpable en las ramas de transporte aéreo (27,5% vs 11,1%, Balears) y marítimo (14,6% vs 13,6%, Balears) así como en los servicios de alojamiento (22,6% vs 10,8%, Balears) y restauración (10,5% vs 5,8%, Balears). Y es que la festividad de la Semana Santa en marzo ha comportado en Eivissa y Formentera un aumento de la afluencia turística tanto nacional (16,2%) como, sobre todo, extranjera (87,8%), superior a la registrada en

el resto del archipiélago (9,2% y 23,3%, respectivamente), lo que ha redundado, a su vez, en un mayor crecimiento de las pernoctaciones hoteleras (22,6% vs 6,2%, Balears). De hecho, en este mes del año las plazas hoteleras disponibles han alcanzado el grado de ocupación más elevado del conjunto balear (60,4% vs 55%, Balears) cuando un año atrás se situaron claramente por debajo de la media regional (47,6% vs 55,6%, Balears).

De esta manera, la contribución de los servicios turísticos, cuya relevancia dentro de la estructura productiva de Eivissa y Formentera supera con creces la que estas actividades ostentan en el conjunto balear, ha permitido compensar el menor pulso relativo que han evidenciado la construcción y la industria pitiusas en el primer trimestre. En este sentido, la afiliación de trabajadores a la construcción ha registrado un crecimiento leve (3%), en comparación con el del trimestre anterior (8,4%), que prácticamente rebaja a la mitad el anotado por el sector en el ámbito regional (6,6%), una circunstancia que también se ha producido por lo que respecta al empleo de la industria (1,8% vs 3%, Balears).

Al mismo tiempo, desde el lado de la demanda, la inversión y, sobre todo, el consumo de los hogares se erigen en los principales artífices de que la economía pitiusa haya ganado ritmo de manera más acentuada que la media regional. Desde esta perspectiva, el mayor pulso del consumo familiar ha quedado patente en el incremento de la demanda eléctrica durante el primer trimestre (12% vs 2,5%, 4º trim.), el más destacado del archipiélago (5,6%). Así mismo, los datos correspondientes a enero muestran un aumento del consumo de productos petrolíferos (4,8%) superior al contabilizado en el conjunto regional (1,8%).

Paralelamente, la demanda de inversión también ha ganado tracción, favorecida, en este caso, por el pulso de la confianza del empresariado pitiuso, cuyo balance de expectativas de cara al segundo trimestre arroja un saldo (24,7 puntos) más positivo que la media regional (20,1 puntos). No en vano, la proporción de establecimientos que prevén una marcha favorable del negocio en el segundo cuarto del año (32,8%) supera la que se observa en el conjunto balear (29,2%), mientras que el porcentaje de los que se muestran pesimistas al respecto resulta inferior (8,1% vs 9,1%, Balears). Ello ha contribuido, a su vez, a que la afiliación empresarial haya registrado el mayor incremento

	2017	2017:II	2017:III	2017:IV	2018:I
Total trabajadores afiliados	5,8	6,9	5,5	3,8	5,6
- Industria	3,5	5,6	0,0	0,8	1,8
- Construcción	7,9	6,8	9,0	8,4	3,0
- Servicios	5,6	7,0	5,4	3,3	6,4
Paro registrado	-9,5	-17,3	-13,3	-5,7	-7,2

* Tasas de variación interanual en porcentajes
Fuente: OTIB

	2017	2017:II	2017:III	2017:IV	2018:I
Demanda eléctrica	3,3	5,3	1,9	2,5	12,0
Tránsito marítimo de mercancías	6,2	0,9	4,0	4,5	0,0
Consumo productos petrolíferos	6,7	4,8	8,7	1,7	4,8
Empresas afiliadas	3,3	4,1	3,0	2,7	4,3
Tránsito aéreo de pasajeros	6,6	11,0	2,8	11,0	24,5
Presupuesto de visados de obra	23,7	-10,4	123,7	46,4	-50,6

* Tasas de variación interanual en porcentajes

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

Fuente: REE, Autoridad Portuaria de Balears, CLH, OTIB, AENA y COAIB

del último año y medio (4,3% vs 2,7%, 4º trim.), fruto de una aceleración claramente más acentuada que la se ha experimentado en el conjunto del archipiélago (3,4% vs 2,7%, 4º trim.).

Con todo, cabe señalar que la afluencia turística ha mostrado un tono más contenido en abril, toda vez que la llegada de extranjeros (119.957 turistas) se ha situado ligeramente por debajo de los registros del pasado año (121.089 turistas), al igual que ha sucedido con los procedentes de otras comunidades autónomas (57.591 turistas vs 58.863 turistas, 2017). Ello apunta a que, una vez diluido el impulso de la Semana Santa, la progresiva normalización de los flujos de afluencia podría derivar en los próximos meses en una menor contribución de las ramas vinculadas a la esfera turística. De hecho, los datos adelantados del segundo trimestre correspondientes al crecimiento del empleo en los servicios en abril (4,2%) y mayo (4,4%) ponen de manifiesto un avance interanual más moderado que en el primer trimestre (6,4%).

Perspectivas

Persisten riesgos latentes

»»La coyuntura económica mantiene un tono positivo, pero con una mayor presencia de riesgos a la baja.

Las perspectivas económicas siguen conformando un panorama mayormente favorable a corto y medio plazo. Así lo ha confirmado el Fondo Monetario Internacional, que, en su informe del pasado mes de abril, revisó al alza las proyecciones de crecimiento correspondientes al presente año para las economías avanzadas (2,5%; +0,2 pp), entre ellas las de la zona del euro (2,4%; +0,2 pp), y, en especial, la de la economía española (2,8%; +0,4 pp). Este escenario macroeconómico está trufado, sin embargo, de diversos focos de incertidumbre que se han tornado más perceptibles en los últimos meses. En este sentido, cabe apuntar que:

- Perseveran las tensiones comerciales en el plano internacional, especialmente derivadas de las dificultades para alcanzar un acuerdo respecto de los términos que regirán la salida del Reino Unido de la Unión Europea, así como por el mayor sesgo proteccionista que se observa en la política comercial de Estados Unidos. De hecho, la administración norteamericana ya ha establecido restricciones arancelarias a la importación de determinados materiales, como el acero y el aluminio.
- Los riesgos de naturaleza geopolítica han cobrado fuerza en Oriente medio ante la retirada de Estados Unidos del acuerdo nuclear con Irán y los conflictos presente en

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

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional

varios países de la zona, lo que está repercutiendo sobre el precio de las materias primas y, en especial, del petróleo. En este sentido, un encarecimiento drástico de los carburantes podría perjudicar especialmente aquellas economías con una elevada dependencia energética externa, como es el caso de Balears.

- Se mantiene el riesgo de una constricción de las condiciones financieras más rápida de lo inicialmente esperado, en la medida en que un aumento drástico de la inflación –especialmente a raíz del encarecimiento de los productos energéticos–, podría acelerar la agenda de normalización de la política monetaria de los bancos centrales a uno y otro lado del Atlántico.
- La demanda de inversión podría verse condicionada por el nuevo escenario político tras el cambio de gobierno producido a nivel nacional, en un contexto en que persiste la incertidumbre en torno a las tensiones territoriales.

caeb 
empresarios