

Situación Illes Balears

2022

Mensajes principales



PIB en 2021

Las estimaciones de BBVA Research apuntan a que el PIB de Illes Balears creció en 2021 un 10,5%, impulsado por la recuperación del turismo, el gasto de los hogares y empresas baleares, además de por el impacto de las políticas públicas, tanto del Gobierno central como del autonómico.



Revisión a la baja en el crecimiento

Aunque el crecimiento continuará siendo elevado durante los próximos dos años, las consecuencias de la invasión de Ucrania lastrarán la recuperación. Las sanciones impuestas a la economía rusa y el aumento en precios de materias primas limitarán el avance del PIB en las Islas Baleares que en cualquier caso, podría alcanzar un 7,1% en 2022 y un 5,0% en 2023, lo que haría que la economía insular fuera la de mayor crecimiento en España durante el trienio.



Se espera un fuerte avance del turismo

Diversos factores apuntan a que el número de turistas y el nivel de gasto durante la temporada alta serán similares o superiores a los observados previo a la pandemia. Entre ellos, están la disminución de la incertidumbre sobre la salud, el uso del ahorro acumulado durante el confinamiento, y la captación de visitantes que buscan destinos que aporten seguridad.



Recuperación a niveles prepandemia

La economía balear ya ha recuperado los niveles de empleo previos a la crisis, mientras que la tasa de paro bajará del 10% en 2023. En todo caso, el PIB sólo recuperará los niveles observados antes de la pandemia a finales del siguiente año.



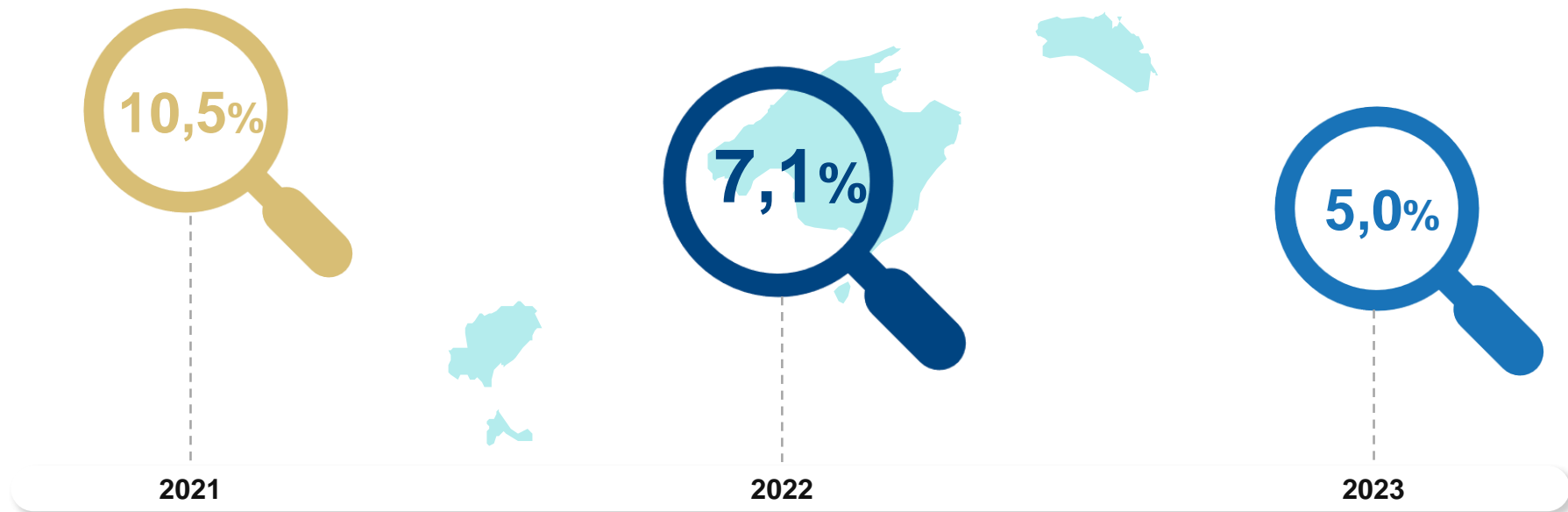
Riesgos

Las políticas públicas van a ser clave para minimizar los efectos de la guerra. La caída del precio de la electricidad será importante. En ausencia de un pacto de rentas, el desigual impacto de la inflación puede hacer que aumente la conflictividad social. Persiste la incertidumbre sobre la inversión ligada al NGEU y el gasto podría filtrarse hacia mayores importaciones ante restricciones de oferta.

01

Situación Illes Balears

La economía balear sería la de mayor crecimiento durante el trienio 2021-2023 en el conjunto de España

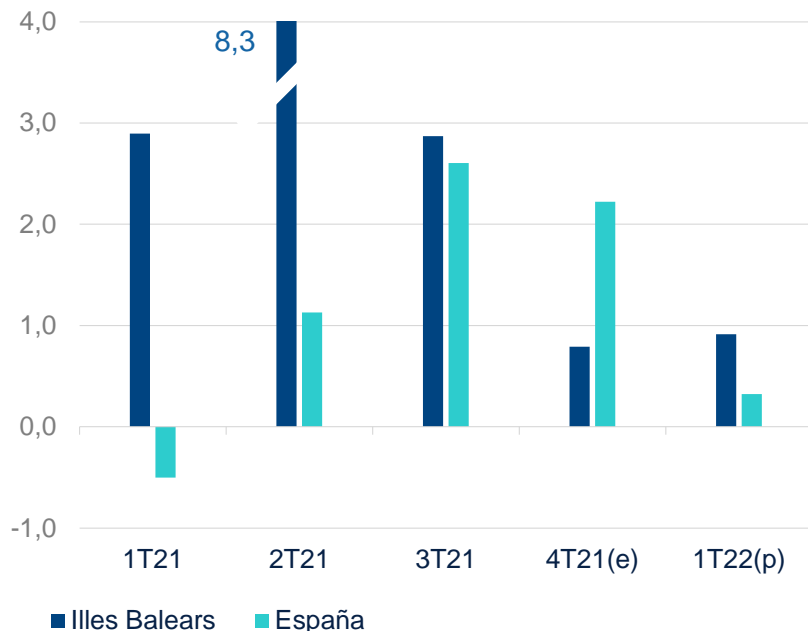


Perspectivas 2022-2023

La economía balear mantiene tasas de crecimiento sólidas al inicio del año

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, CRECIMIENTO TRIMESTRAL, CVEC)



(e) Estimación; (p) Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

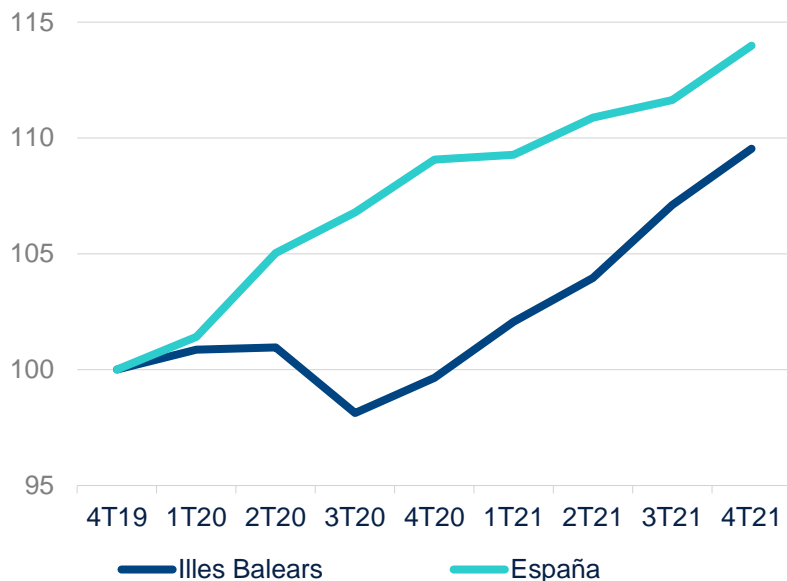
- El PIB de las Illes Balears se podría haber mantenido en el entorno del 0,9% t/t en el primer trimestre, favorecido por la progresiva recuperación de los desplazamientos turísticos.
- La reducción de la incertidumbre sobre la salud y el ahorro acumulado durante el confinamiento han permitido una recuperación fuerte del sector turístico.
- A lo anterior hay que añadir el impacto que han tenido las políticas implementadas tanto a nivel del Estado como por parte del Gobierno autonómico.
- Se espera que el PIB balear crezca un 7,1% en el conjunto del año.

Perspectivas 2022-2023

Hay un ahorro “forzoso” esperando a la inmunidad de grupo y la menor incertidumbre

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA

(CVEC, 4T19 = 100)



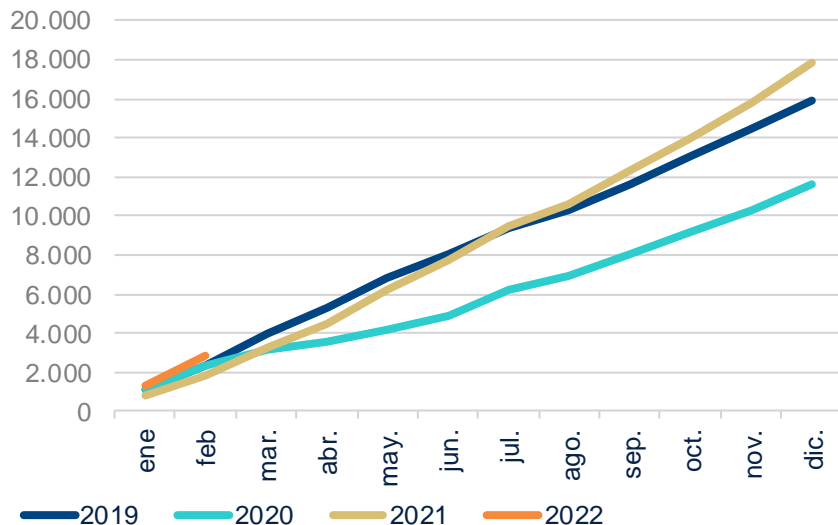
- Las restricciones sanitarias y la incertidumbre asociadas a la crisis del coronavirus han llevado la tasa de ahorro a máximos históricos. En 2020 se habría acumulado en España una bolsa de ahorro de 60.000 millones de euros.
- A pesar del impacto negativo de la caída de la renta sobre el ahorro, las restricciones al consumo elevan a 40.000 M€ el ahorro no debido a motivos precautorios en 2021.
- Los depósitos a la vista han crecido en Balears casi un 10% desde 4T19, 3pp menos que en el conjunto de España. El cierre de la actividad en 3T20 redujo el ahorro de los hogares
- Ello podría facilitar una recuperación rápida del consumo cuando se recupere la confianza, aunque posiblemente de forma menos intensa en la región.

Perspectivas 2022-2023

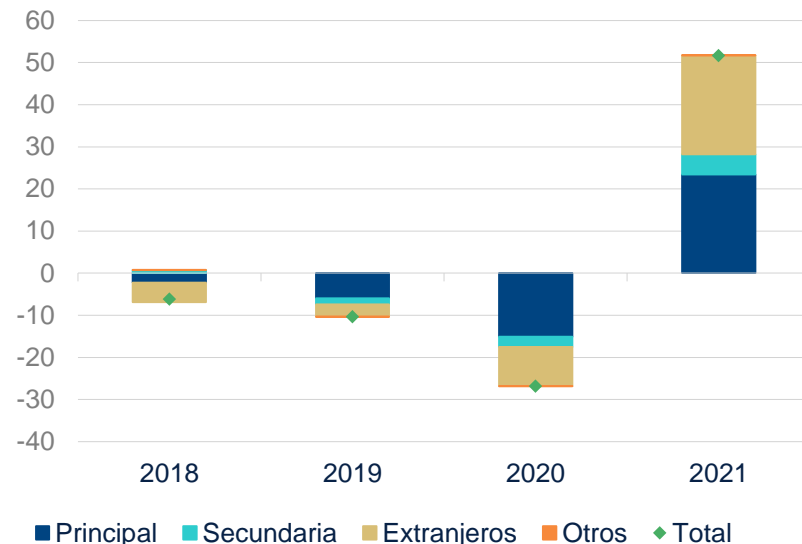
Un crecimiento más orientado hacia la inversión

VENTA DE VIVIENDAS

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



VENTA DE VIVIENDAS EN ILLES BALEARS POR SEGMENTO DE DEMANDA (CRECIMIENTO INTERANUAL)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

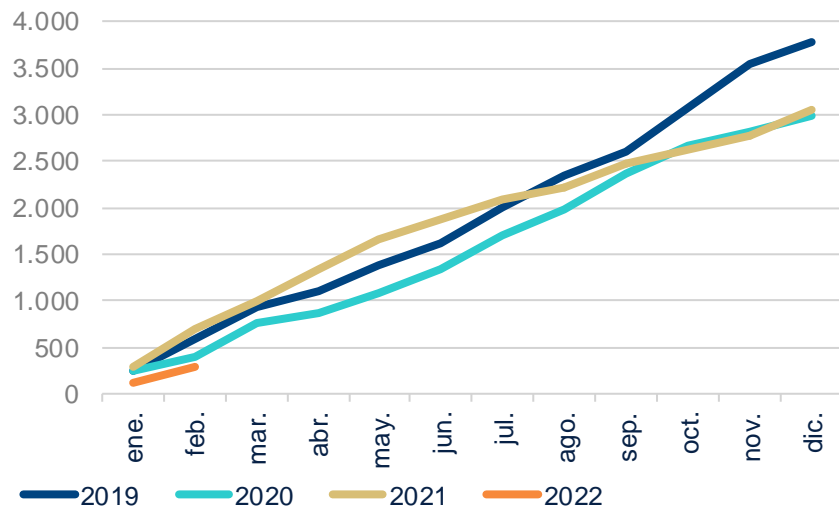
Las operaciones de extranjeros se recuperaron con fuerza en 2021 tras el descenso de los tres años anteriores (+77,5% a/a) hasta representar el 35,4% del total de operaciones en la región. El resto de segmentos también creció pero con algo menos de intensidad. Las viviendas principales crecieron el 37,3% a/a y las secundarias casi el 71%.

Perspectivas 2022-2023

Un crecimiento más orientado hacia la inversión

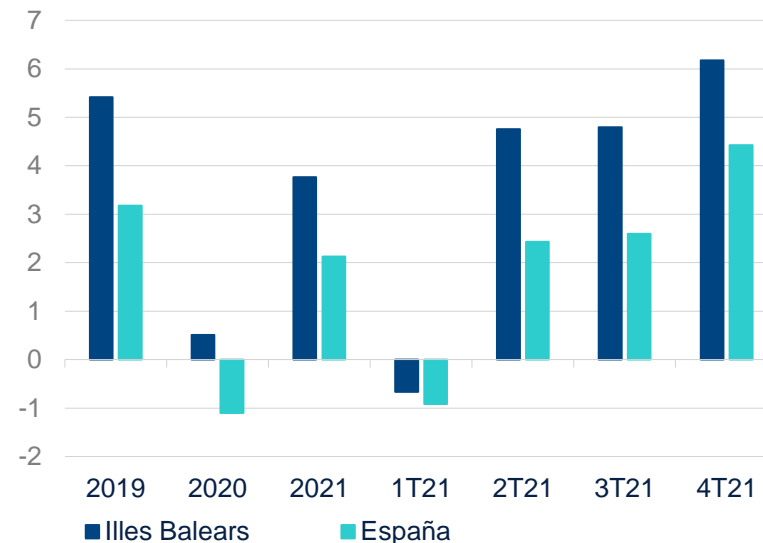
VISADOS DE VIVIENDAS

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



PRECIO DE LA VIVIENDA

(% CRECIMIENTO INTERANUAL)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

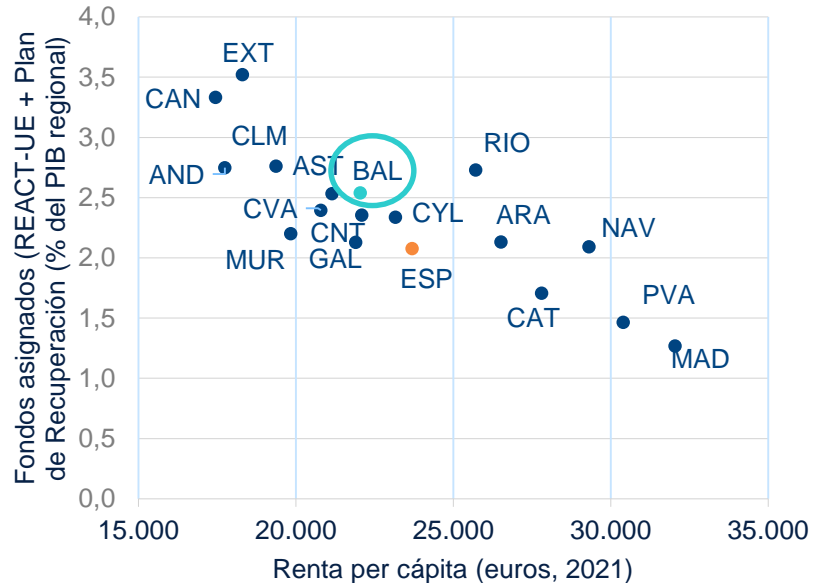
Aunque las viviendas iniciadas en 2021 crecieron el 2,3% respecto a 2020, todavía se encuentran por debajo de los niveles de 2019 y fueron un 19,1% inferiores a las de entonces. El desacople entre la evolución de la oferta y el de la demanda está llevando a un incremento en los precios que debería impulsar la actividad en el sector.

Perspectivas 2022-2023

Un crecimiento más orientado hacia la inversión

ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CAPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS EN 2021

(REPARTO EN 2021 Y 2022. % DEL PIB REGIONAL Y EUROS)



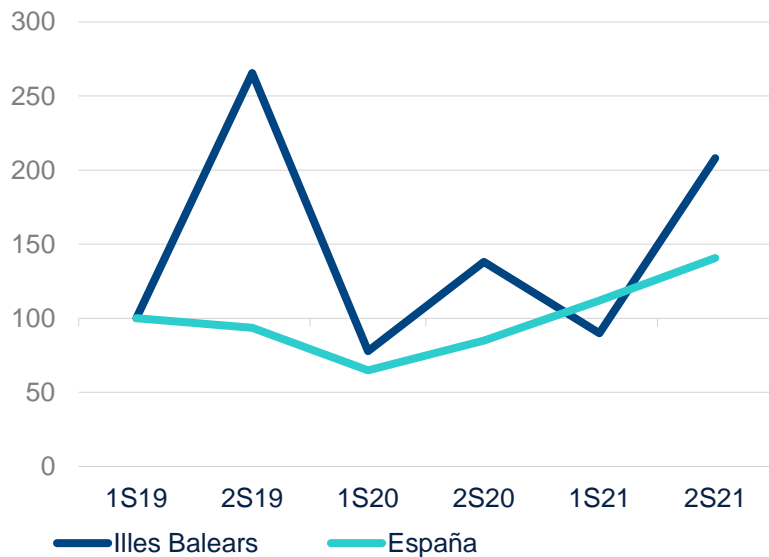
- Con carácter general, la asignación de los fondos a cada comunidad se fija en las conferencias sectoriales.
- Aunque no es el criterio principal, el reparto de los fondos del Plan de recuperación podría estar favoreciendo la convergencia regional.
- Extremadura es, hasta ahora, la más beneficiada. Pero el impacto de los fondos podría tardar más en llegar a Madrid, País Vasco o Cataluña.
- Balears se encuentra en una situación intermedia. Lograr un mayor impacto en su economía dependerá, en buena parte, de la eficiencia y la gestión de los mismos.

Perspectivas 2022-2023

Primeras señales de un impulso fiscal incipiente tal vez ligado al NGEU

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(1S19 = 100)



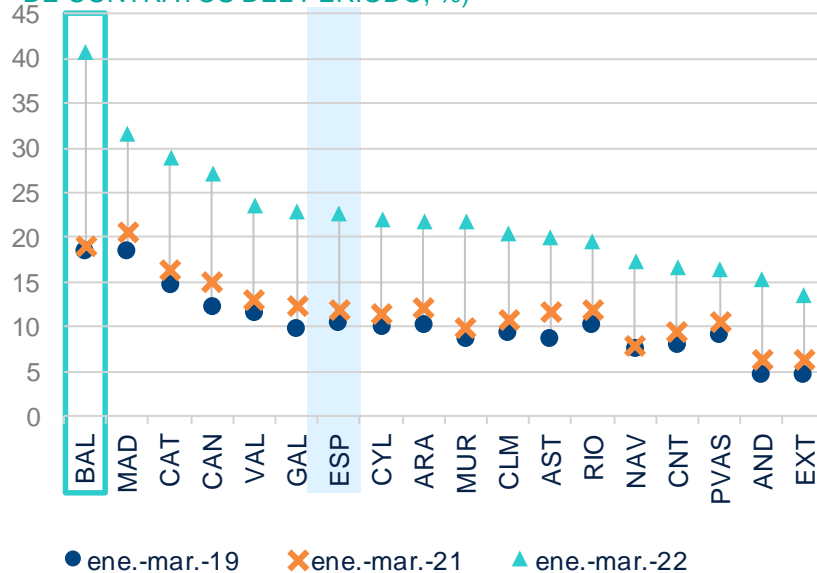
- La llegada de los NGEU y las medidas especiales permiten acelerar la licitación de obra pública en algunas comunidades, pero la aceleración no es ni generalizada, ni de la magnitud esperada.
- En el conjunto de 2021, la licitación de obra pública en la región fue prácticamente igual a la de 2019, mientras que en España fue un 30% superior.
- La aceleración en la gestión de los fondos NGEU permitirá continuar acelerando este flujo en próximos meses.

Perspectivas 2022-2023

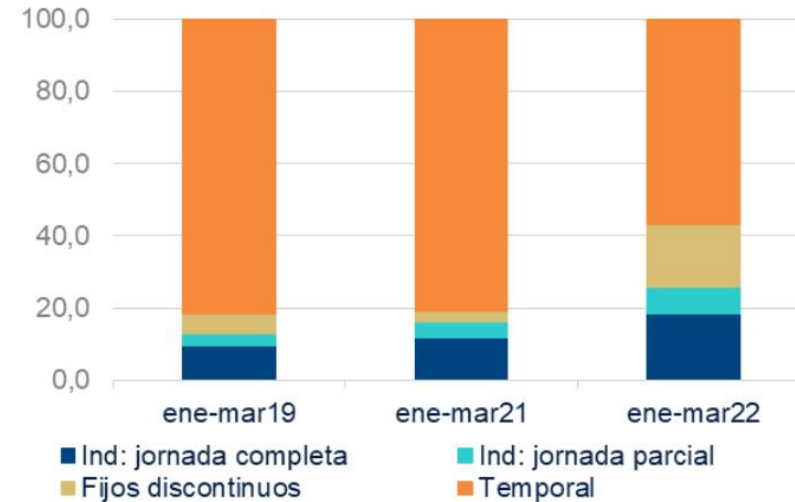
Hay ahora más certidumbre sobre algunas reformas

CONTRATOS INDEFINIDOS

(PROPORCIÓN DE CONTRATOS FIRMADOS SOBRE EL TOTAL DE CONTRATOS DEL PERIODO, %)



BALEARES: CONTRATOS POR TIPOLOGÍA (INICIALES Y CONVERTIDOS EN INDEFINIDOS, % SOBRE TOTAL)



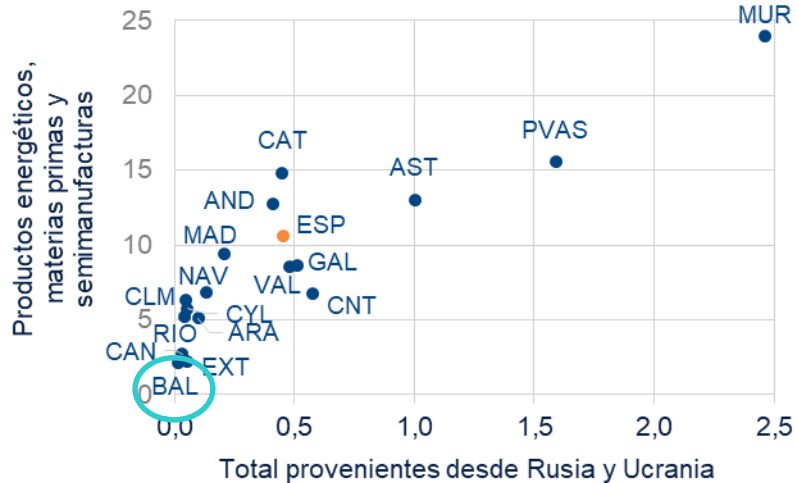
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Los cambios en la legislación laboral están permitiendo aumentar los contratos indefinidos, sobre todo en Baleares, Canarias, Madrid y Cataluña. Por el contrario, Andalucía y Extremadura, con una elevada tasa de temporalidad, muestran un avance más reducido. En algunas CC.AA. la reducción de la temporalidad, especialmente en jóvenes, podría ayudar a fijar población.

Desaceleración del crecimiento en 2022

La exposición directa a Rusia y Ucrania es limitada, pero los efectos por canales indirectos pueden ser más importantes

IMPORTACIONES DESDE RUSIA Y UCRANIA E IMPORTACIONES TOTALES DE BIENES INTERMEDIOS (PESO EN EL PIB REGIONAL, PROMEDIO 2014-21, %)



Bienes intermedios: productos energéticos, materias primas y semimanufacturas

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

* En País Vasco, la más expuesta, las exportaciones de Bienes a estos dos mercados alcanzaron el 0,38% del PIB regional, en promedio, entre 2014 y 2021. Las exportaciones totales de País Vasco supusieron, en el mismo período, el 34% de su PIB.

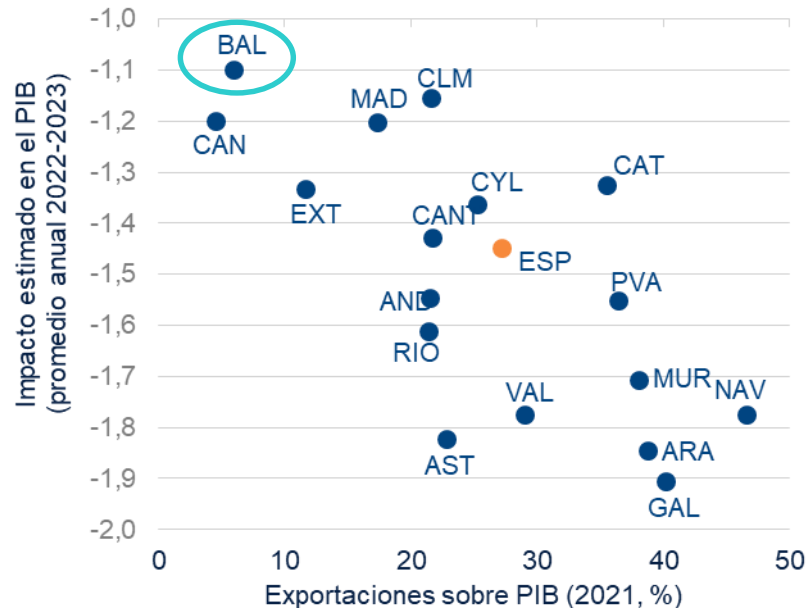
- Entre 2014 y 2021, una quinta parte del carbón y un 8% del petróleo y derivados que importó España provino de Rusia. Y De Ucrania llegaron el 20% de los cereales y el 10% de las grasas y aceites.
- Aunque las exportaciones a Rusia y Ucrania son muy reducidas*, las importaciones son algo más elevadas. Destacan Murcia, País Vasco y Asturias.
- El PIB balear es de los menos expuestos a las importaciones de energía, materias primas y semimanufacturas, cuyos mercados internacionales se están viendo más distorsionados por la guerra en Ucrania.
- Por otra parte, Rusia aportaba sólo en torno al 0,2-0,3% de los turistas entrados en Balears antes de la pandemia.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El incremento en el precio de la energía se notará más en la industria, el agroalimentario y el de la construcción

IMPACTO DEL ENCARECIMIENTO DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN EL CRECIMIENTO DEL PIB

(DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE EN PP)

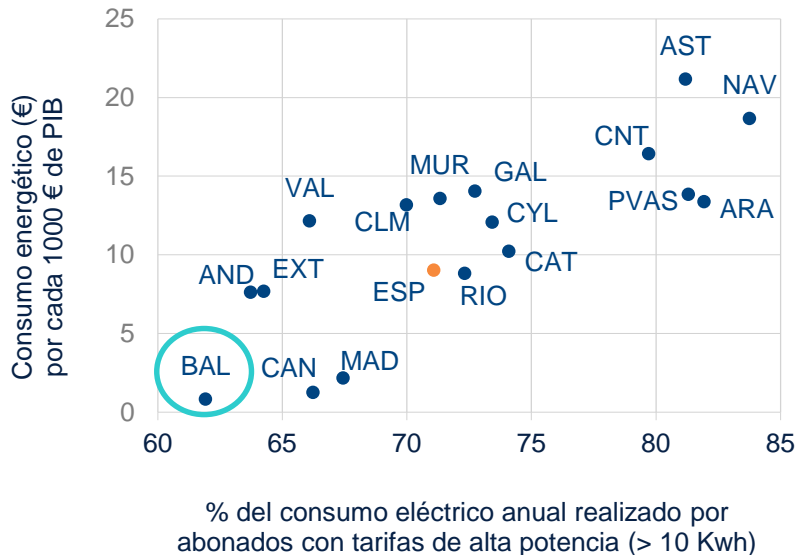


- Aunque se prevé que el precio del petróleo toque techo en 2T22, se mantendrá en el entorno de los 100\$ por barril en 2022 y en los 87\$/b en 2023, 30 y 24\$/b más que lo previsto hace seis meses.
- El impacto sectorial será desigual. El mayor coste de transporte será especialmente negativo para sectores abiertos a la economía mundial, como la industria, el agroalimentario y la construcción.
- Las economías más abiertas, especialmente en bienes, están más expuestas al coste del petróleo, tanto por su estructura productiva como por el coste del transporte.
- Las CC. AA. con más peso de los servicios personales podrían verse menos afectadas. Pero el turismo puede verse perjudicado por el incremento del coste del transporte.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor impacto será por el incremento en el precio de la energía, que limita la capacidad de recuperación de las zonas industriales,... y su inversión

CONSUMO ELÉCTRICO DE GRANDES CONSUMIDORES* Y CONSUMO ENERGÉTICO POR UNIDAD DE PIB (2019)



(*) Suministro anual a los consumidores con tarifas mayores de 10 Kwh sobre el total de suministros eléctricos en la región.

Fuente: BBVA Research a partir de Encuesta de Consumos Energéticos, INE y de Estadística de la Industria de la energía eléctrica, 2019. Ministerio para la transición ecológica y el reto demográfico.

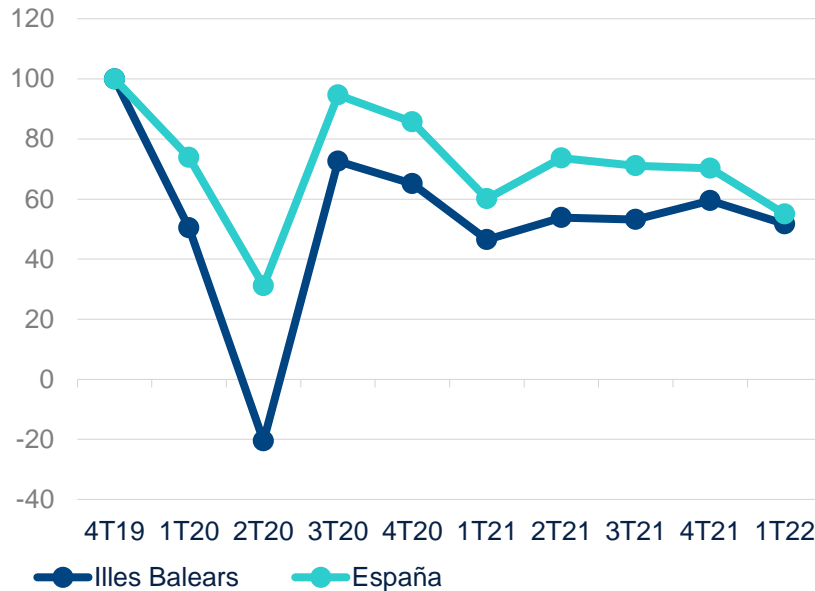
- La industria será la más perjudicada. El impacto dependerá del nivel de competencia y estructura de mercado. Las manufacturas compiten con el resto del mundo y necesitan insumos que lleguen a tiempo.
- En los servicios, hostelería y restauración están más expuestos a los efectos del incremento en el precio de la electricidad.
- Con todo, en servicios y construcción se espera que el ahorro acumulado durante la crisis y la reducción del riesgo sanitario impulsen la demanda. Adicionalmente, tipos de interés reales bajos (por la elevada inflación) impulsarán el gasto de las familias. Esto permitirá un mayor traspaso a precios del incremento en costes.

Desaceleración del crecimiento en 2022

Las restricciones de oferta limitan las ventas en algunos sectores

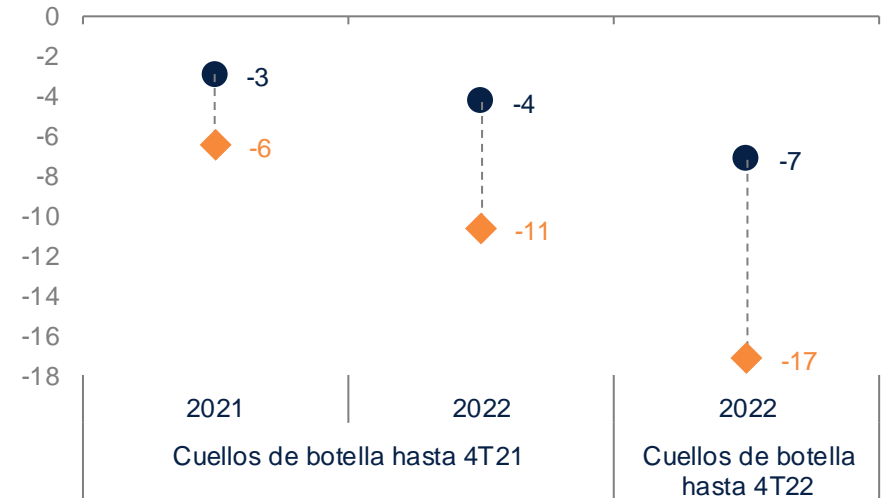
MATRICULACIONES DE TURISMOS

(4T2019 = 100, CVEC)



IMPACTO DE LOS CUELLOS DE BOTELLA EN EL SECTOR DE AUTOMOCIÓN SOBRE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS

(DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES CON RESPECTO A UN ESCENARIO SIN CUELLOS DE BOTELLA)



*Resultados de la estimación de un modelo VAR estructural con restricciones de signo que incluye producción e importación del sector de automoción, precios de producción, limitaciones de capacidad del sector (que se mantienen en niveles del 3T21), precios y matriculaciones de automóviles.

Fuente: BBVA Research a partir de ACEA, Comisión Europea, Eurostat e INE

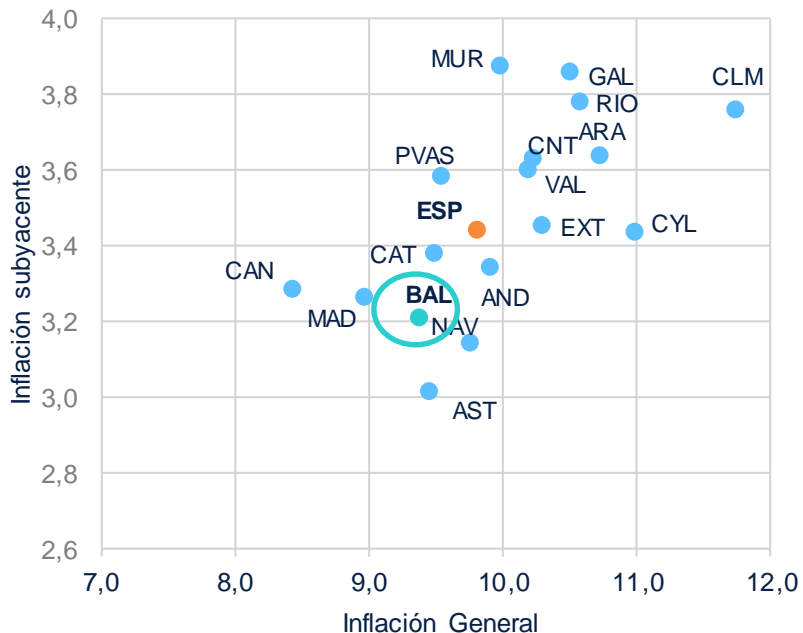
Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor precio de combustibles y materias primas afecta a la competitividad exportadora

INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

(MARZO-22, %, A/A)



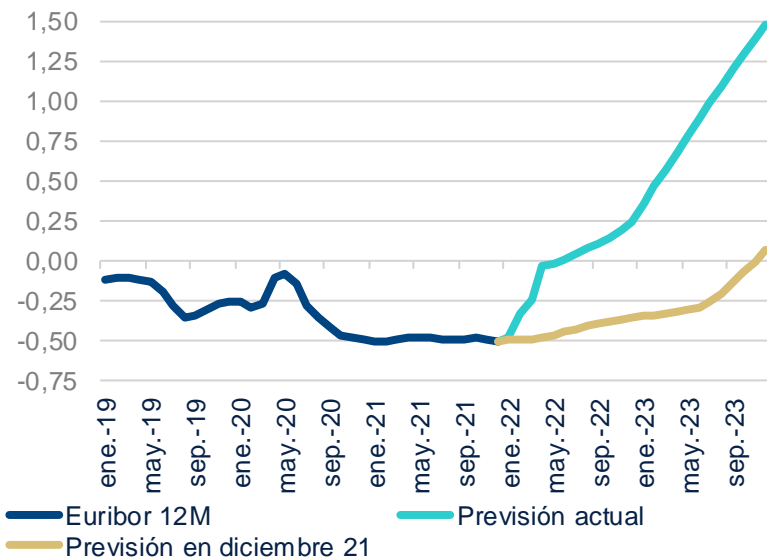
- El encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas está acelerando la inflación. En marzo de 2022, alcanzó el 9,8% en España, y el 9,4% en Illes Balears.
- La aceleración en 2021 se explica en buena parte por impacto negativo del fuerte incremento de precio del gas y la electricidad.
- Ahora, a esto hay que sumar los efectos del conflicto en Ucrania, que vuelven a aumentar los precios energéticos, pero impactan también en otros productos.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El incremento en la inflación llevará a los bancos centrales a aumentar tipos de interés

12M EURIBOR

(%)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research



Controlar la inflación es el principal objetivo

- **Fed:** subidas de tipos más agresivas y una reducción del balance a partir de jun-22 ante la alta inflación y la fortaleza del mercado laboral.
- **Política fiscal:** ya no se espera la aprobación de nuevos paquetes de estímulo fiscal.



Normalización monetaria, apoyo fiscal

- **BCE:** reducción acelerada del programa de compra de activos (APP) hasta su fin en el 3T22; subidas graduales de tipos a partir del 4T22.
- **Política fiscal:** estímulos adicionales a nivel nacional y europeo, en defensa, energía, refugiados...



Foco en evitar una desaceleración brusca

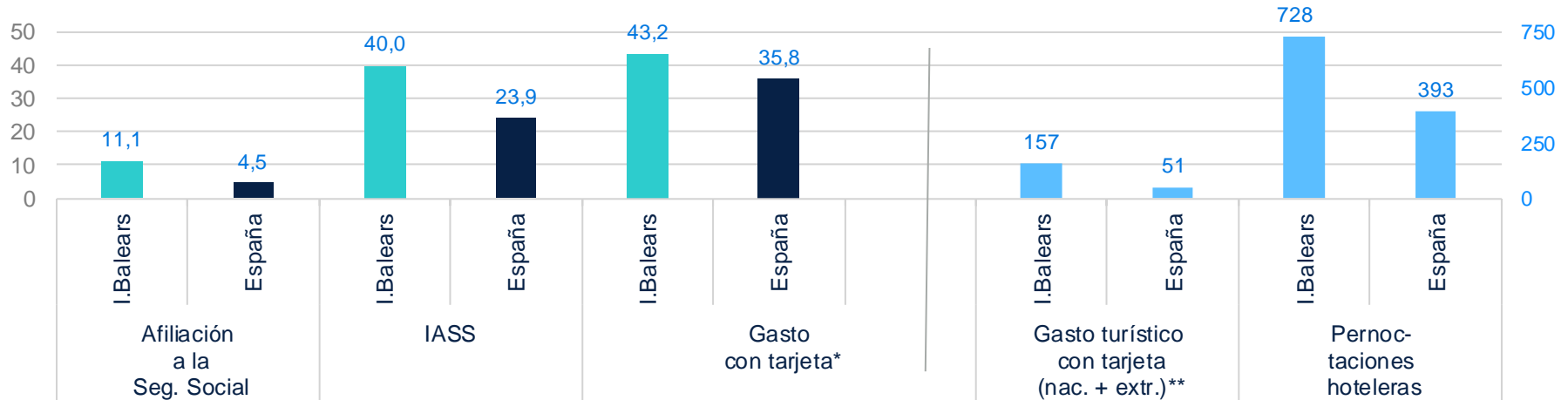
- **PBoC:** uno o dos recortes adicionales de los tipos y expansión crediticia.
- **Política fiscal:** emisión de bonos por gobiernos regionales, reducción de impuestos, etc.

Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

El turismo mejora a pesar del surgimiento de la variante Ómicron a inicios de año y del incremento de los precios

ILLES BALEARS Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA

(ACUMULADO EN EL AÑO 2022 CON LA INFORMACIÓN DISPONIBLE, CRECIMIENTO ANUAL, %)



*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

** Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA fuera de la provincia de residencia habitual más gasto con tarjetas de entidades extranjeras en TPV BBVA

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales y BBVA.

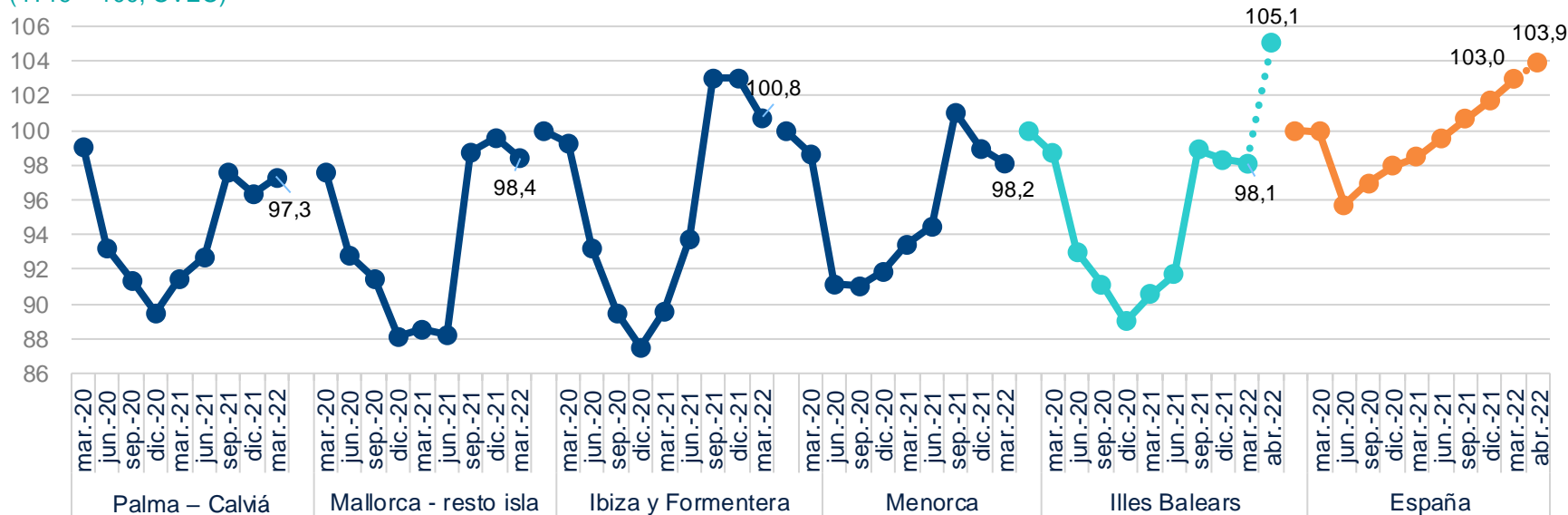
Los datos de actividad de servicios y turismo comparan positivamente contra un inicio de 2021 dominado por las restricciones a la movilidad y actividad, e impulsan el consumo. Esto beneficia el avance de la afiliación en la región que más que duplica el del conjunto de España. Destaca también incremento de las importaciones de bienes y manufacturas de consumo.

Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

Fuerte repunte de la afiliación a la Seguridad Social en abril

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ILLES BALEARS Y POR ZONAS TURISTICAS

(4T19 = 100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social e INE.

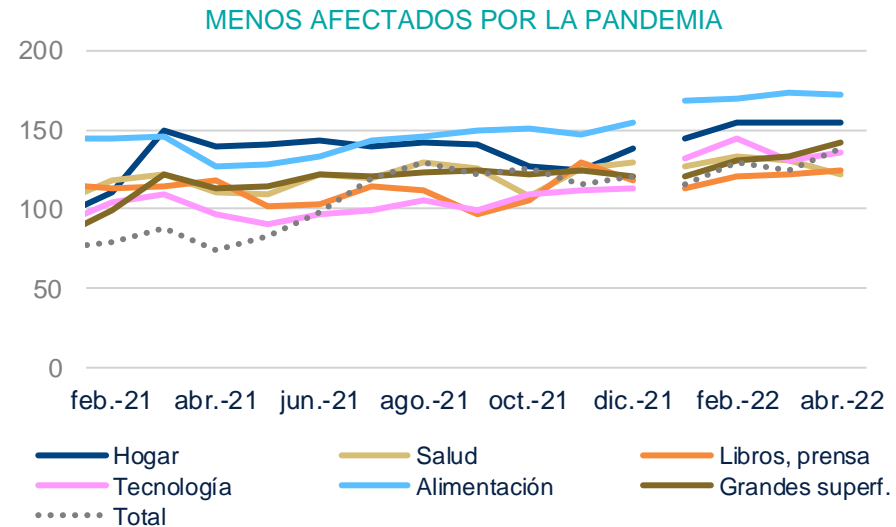
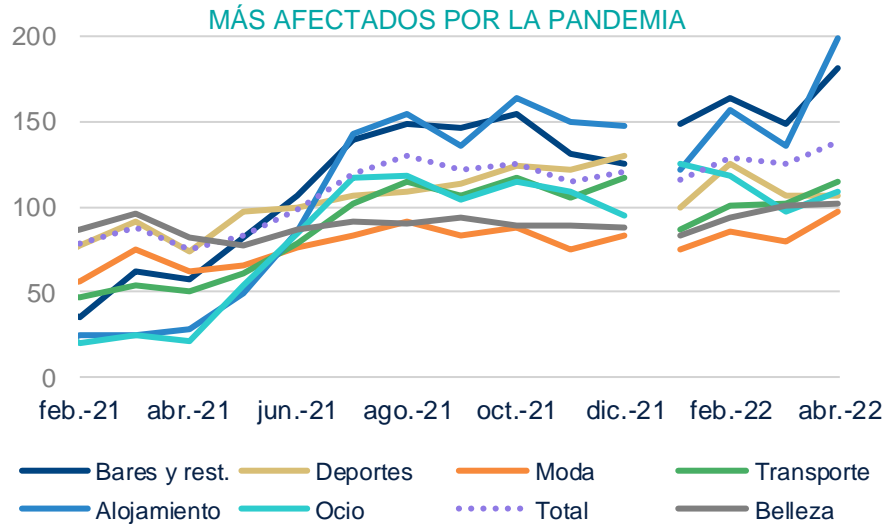
La especialización sectorial en turismo provocó que la región experimentara una mayor caída del empleo durante la crisis, pero también que la recuperación fuera mucho más intensa en 2 y 3T21, una vez relajadas las restricciones. Tras un 1T22 con datos débiles por Ómicron y la guerra en Ucrania, la Semana Santa ha permitido datos muy favorables en abril.

Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

El gasto asociado a actividades sociales se aceleró en Semana Santa pese a la incertidumbre

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN ILLES BALEARS Y POR SECTOR*

(MISMO MES DE 2019 =100)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV de BBVA.

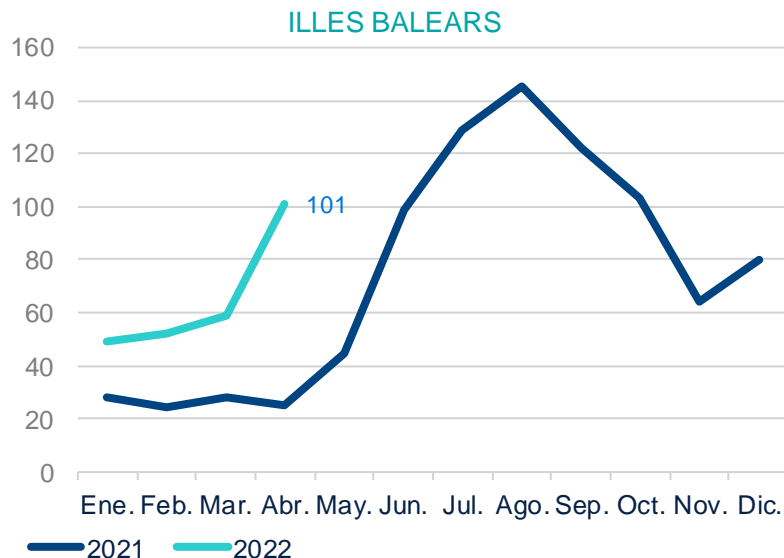
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA..

El levantamiento de las restricciones en mayo y junio de 2021 permitió acelerar el gasto en ocio, restauración, transporte y alojamiento en las islas. La sexta ola de la pandemia se dejó notar a partir de noviembre, pero el levantamiento de las restricciones en 2022 vuelve a disparar el gasto asociado con la movilidad, especialmente en Semana Santa.

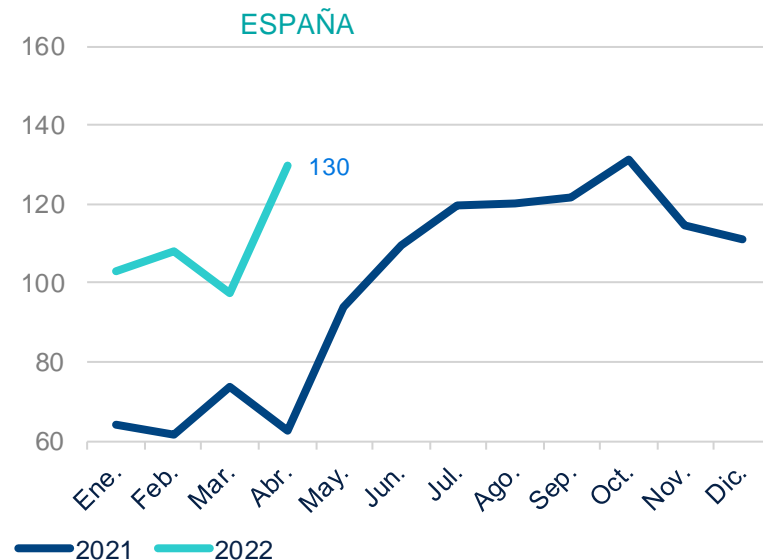
Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

El gasto con tarjeta de los españoles en la región mejora

RESIDENTES EN ESPAÑA: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS REALIZADO FUERA DE LA PROVINCIA DE ORIGEN* (MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.



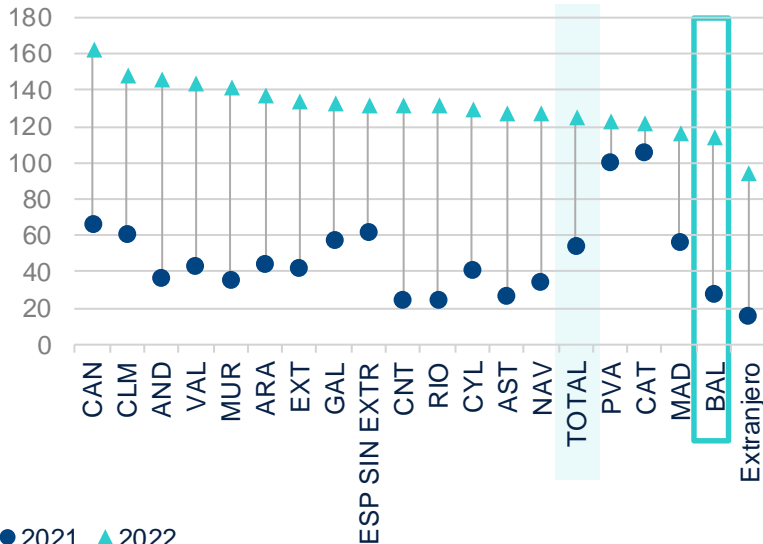
En 2021, el gasto con tarjeta de residentes en España en la región se aceleró progresivamente durante el periodo estival, pero con el aumento de contagios en otoño, se observó cierta ralentización. En 2022, esta tendencia se mantiene, si bien, el aumento del gasto es inferior al registrado en el conjunto de España.

Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

Los datos en tiempo real apuntan a un turismo nacional muy dinámico en Semana Santa

GASTO PRESENCIAL REALIZADO CON TARJETAS POR CLIENTES DE BBVA EN SEMANA SANTA* FUERA DE SU PROVINCIA DE RESIDENCIA, POR CC. AA. DE DESTINO

(SEMANA SANTA DE 2019 = 100)



● 2021 ▲ 2022

(*) Periodos considerados 13-22 abr en 2019, 27mar-5abr en 2021, 9-18abr en 2022

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

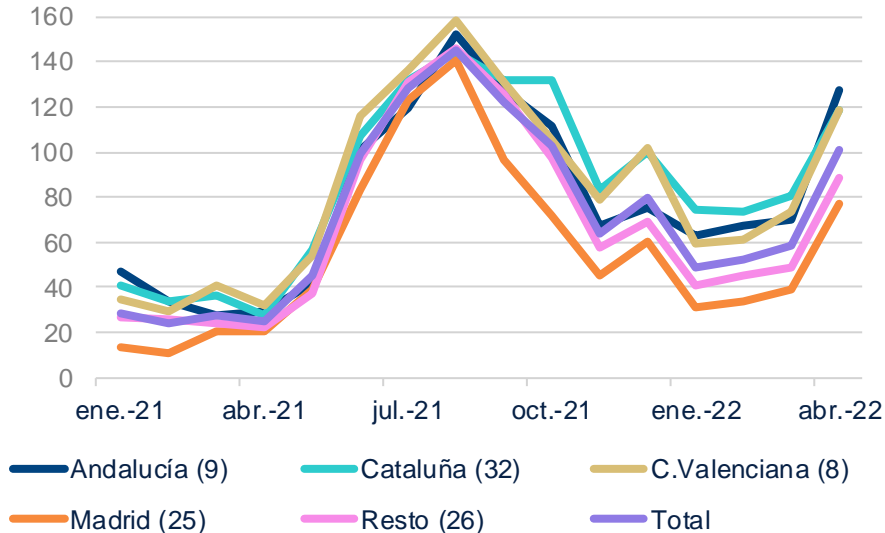
- La primera Semana Santa sin restricciones tras la pandemia ha permitido una **importante aceleración del gasto** fuera de la provincia de residencia.
- En Semana Santa, el gasto realizado por residentes venidos de otras provincias superó en más de un 20% el de 2019, destacando como destinos Canarias, Castilla-La Mancha y Andalucía.
- Baleares, Cataluña y Madrid, limitadas por el **menor empuje del turismo urbano**, se situaron por debajo de la media, pero también mostraron datos muy positivos.
- El turismo hacia el exterior también se **recupera**, y el gasto se queda sólo un 3% por debajo del realizado en 2019.

Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

La mejora de los indicadores sanitarios favorece el turismo interno

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* EN ILLES BALEARS POR COMUNIDAD DE ORIGEN

(MISMO MES DE 2019=100)

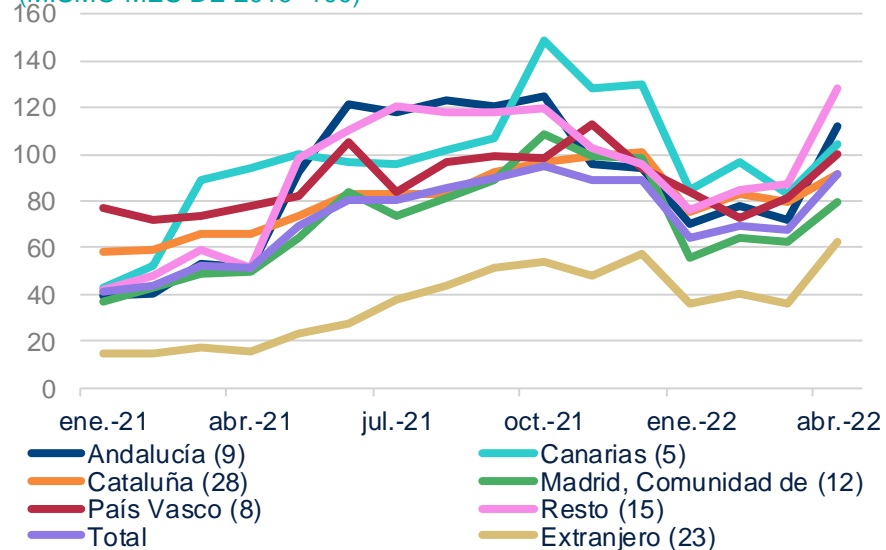


Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* DE ILLES BALEARS POR DESTINO

(MISMO MES DE 2019=100)



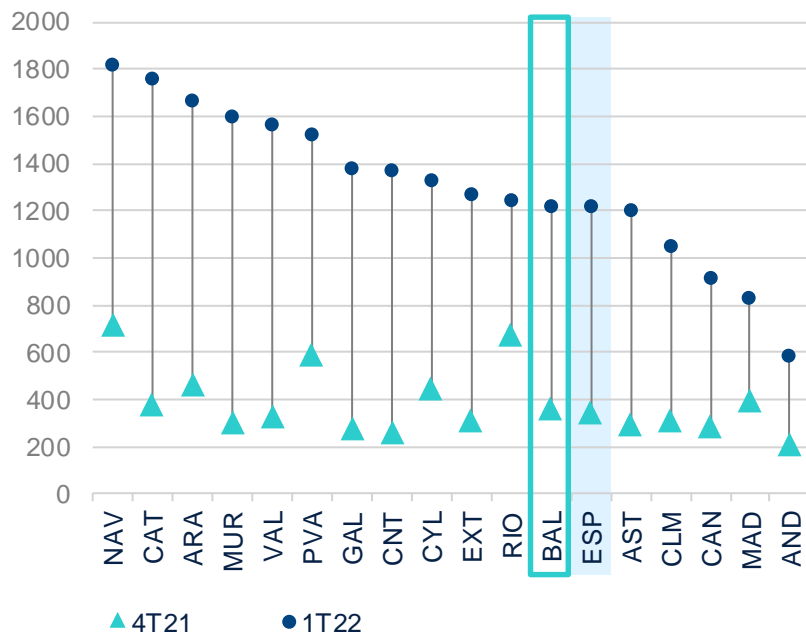
El gasto de españoles provenientes de otras comunidades, que se normalizó ya en mayo de 2021, se aceleró fuertemente en Semana Santa, creció sobre todo el realizado por los visitantes provenientes de Andalucía, Cataluña y C. Valenciana. El gasto con tarjeta de los residentes en Balears en el extranjero continúa por debajo de los niveles prepandemia.

Riesgos

1. COVID-19. La incertidumbre es menor, pero el riesgo persiste

INFECCIONES DE COVID

(PROMEDIO SEMANAL EN EL TRIMESTRE, POR 100 MIL HABITANTES)



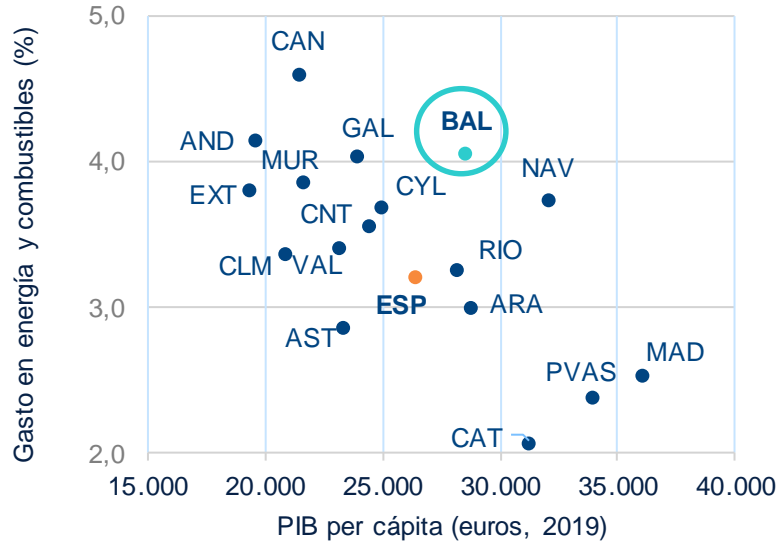
- En algunos países europeos hay un repunte de contagios.
- Algunas comunidades se han visto más afectadas que otras: Navarra, Cataluña o Aragón han declarado una incidencia que casi triplica a la de Andalucía o Madrid.
- Por ahora, la incidencia sobre el gasto parece haber sido mínima.
- Pero aunque parece que el riesgo de hospitalización y deceso se ha reducido, no se puede descartar que surja una nueva cepa que restrinja la movilidad.
- Ello podría menguar la disposición de las personas a viajar, y afectar negativamente al turismo.

Riesgos

2. Inflación: la desigualdad en el reparto de costes puede generar malestar

GASTO EN ENERGÍA Y COMBUSTIBLES Y PIB PER CAPITA

(% EN EL GASTO MONETARIO DE LOS HOGARES, Y EUROS, 2019)

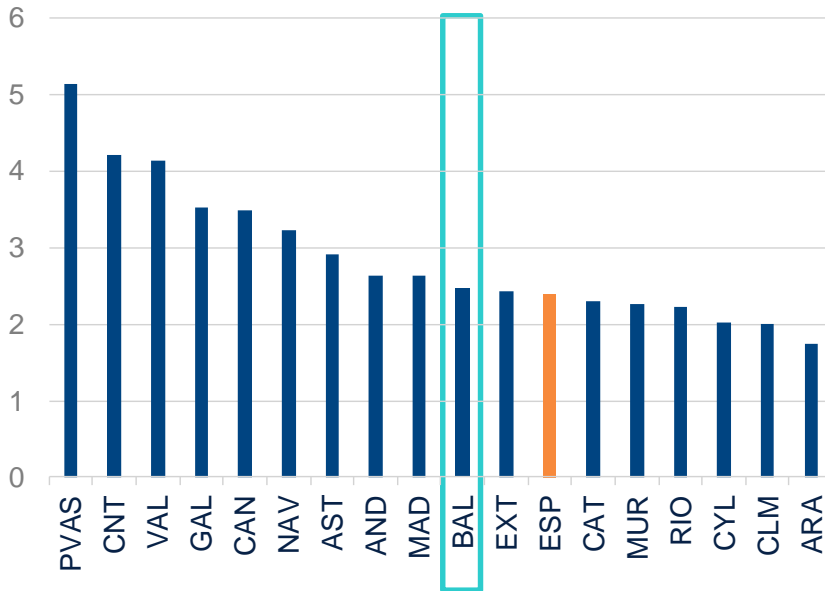


- La participación de la energía y los combustibles en el gasto familiar es mayor en comunidades con población más dispersa: Castilla-La Mancha, Castilla y León, Galicia, Cantabria o con elevada movilidad, como Madrid.
- Por el contrario, es menor en las Comunidades del Mediterráneo peninsular, con menor densidad poblacional y temperaturas más benignas.

Riesgos

3. Inflación: persistente, con caídas de la competitividad

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO (CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS HASTA ABRIL 2022, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

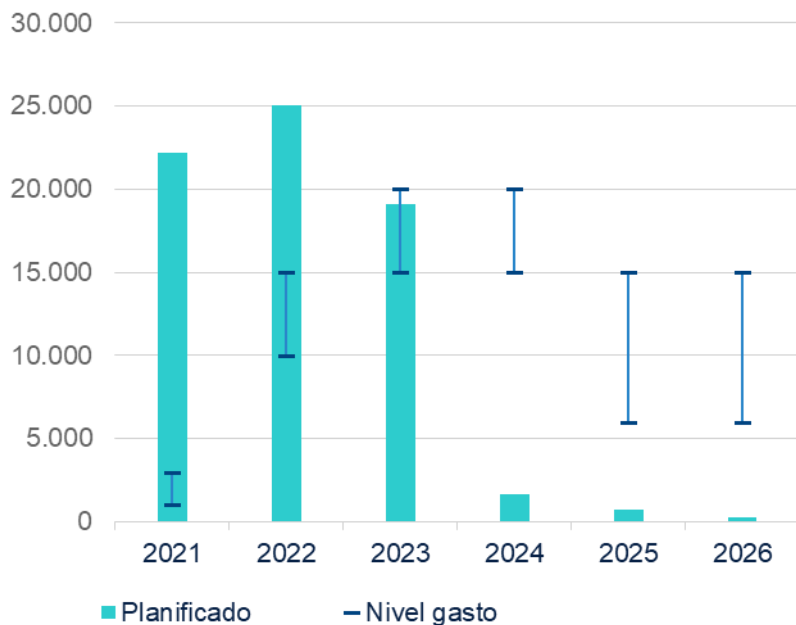
- Las restricciones de capital humano están acelerando los salarios en construcción e industria. Esto es más difícil que se produzca en el sector servicios, donde la productividad es más baja y la sindicación probablemente menor.
- Es necesario un pacto de rentas para distribuir los costes de la transferencia que se está haciendo hacia el resto del mundo. Tanto empresas como trabajadores deben asumir pérdidas y evitar caer en un círculo vicioso que lleve a reducciones de competitividad externa.
- Comunidades con especialización en producción de bienes exportables están acelerando más el crecimiento salarial, lo que las expone a mayores pérdidas de competitividad.
- Balears se encuentra en línea con la media de España.

Riesgos

4. NGEU: retraso en ejecución y/o mayor gasto en importaciones

PLAN DE RECUPERACIÓN: PLANIFICADO Y GASTO REAL PREVISTO

(MILLONES DE EUROS)

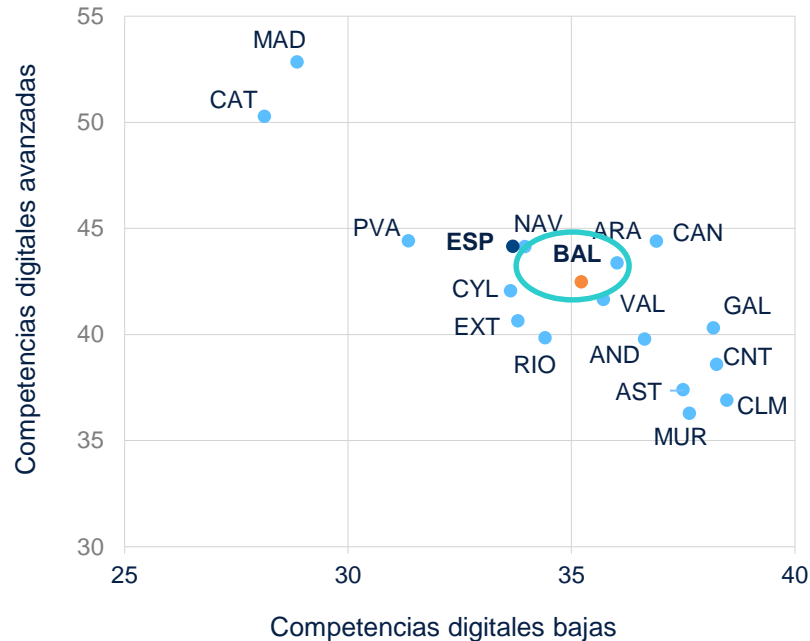


- De acuerdo a la información conocida, hasta diciembre de 2021, la administración central realizó desembolsos por importe de 11.000 millones de euros (un 45% del total previsto para 2021).
- Pese a ello, las ayudas están tardando en llegar a hogares y empresas, trasladando su impacto hacia los últimos años de vigencia del Plan.
- Otro riesgo es que con el incremento en el precio de las materias primas y en los materiales necesarios para la digitalización y transformación energética, una parte cada vez mayor del gasto se vaya en bienes importados.

Riesgos

5. Eficiencia en el uso de los fondos NGEU

COMPETENCIAS DIGITALES 2020: (% DE LA POBLACIÓN ENTRE 16 Y 64 AÑOS QUE SE CONECTÓ A INTERNET EN LOS TRES MESES ANTERIORES A LA REALIZACIÓN DE LA ENCUESTA)



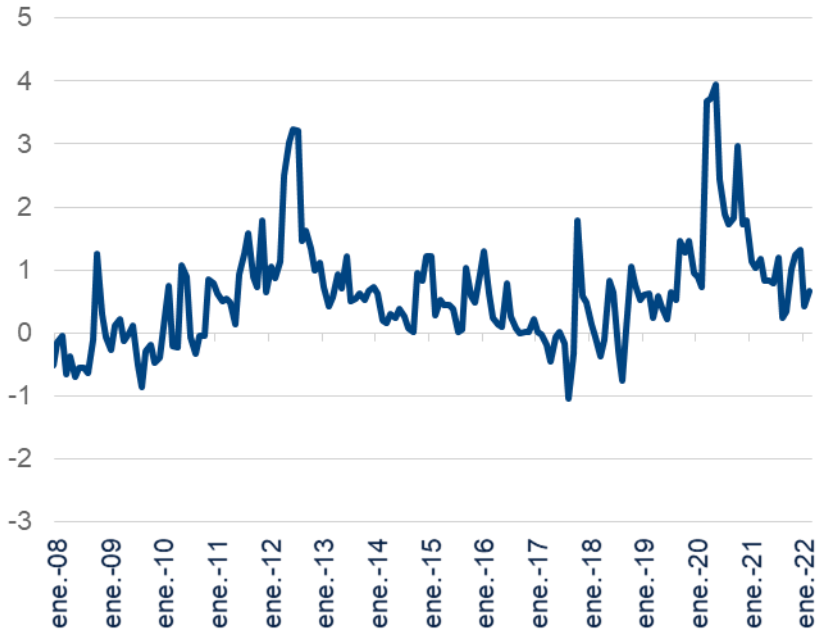
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat.

- Las competencias digitales mejoraron en 2020 en las habilidades de comunicación, y de búsqueda y análisis de información.
- El incremento de las competencias digitales fue mayor en hombres, menores de 44 años, extranjeros, con estudios primarios, ocupados por cuenta ajena e inactivos, con ingresos familiares entre 900 y 1.600 euros y con menores en el hogar.
- Sería aconsejable dirigir una parte de los fondos del NGEU a reducir el 35% de la población adulta con competencias bajas, y a reforzar las habilidades de software y de resolución de problemas en entornos digitales.
- Balears parte con cierta desventaja para aprovechar el impulso de la digitalización.

Riesgos

6. Incertidumbre de política económica

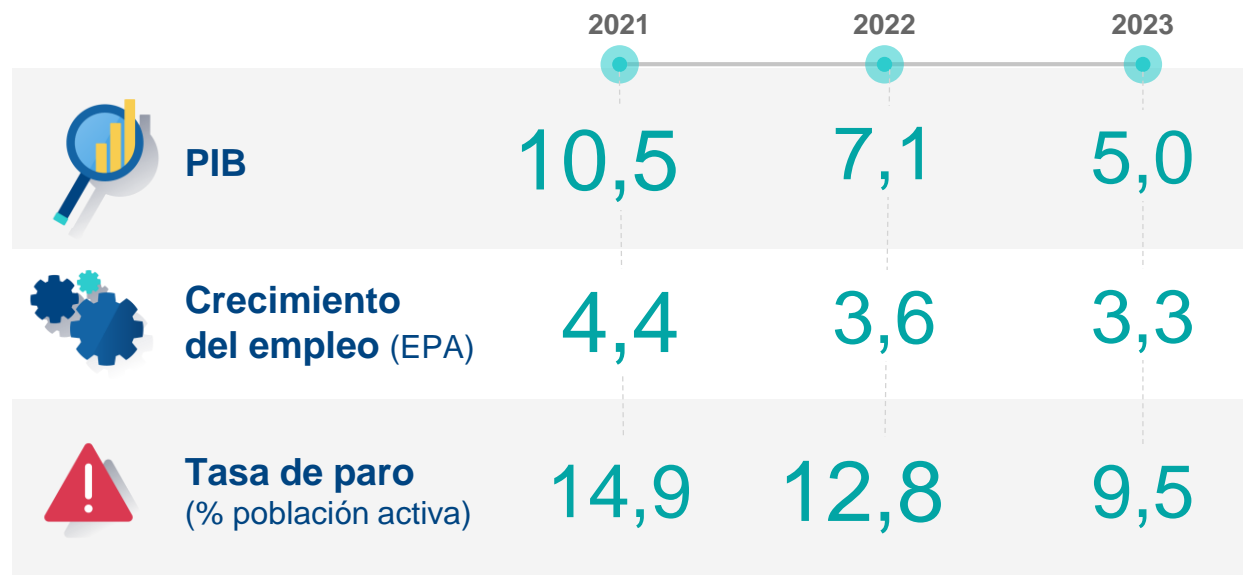
INDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA (DESVIACIONES TÍPICAS)



Fuente: BBVA Research BBVA-Research a partir de C. Ghirelli, J.J. Pérez y A. Urtasun (2019)
"A new economic policy uncertainty index for Spain", Economics Letters, (182) 64-67.

- Ahora, más que nunca, pueden ser importantes las políticas de oferta que faciliten su respuesta ante el incremento esperado de la demanda.
- Todo esto, en un entorno de elevada incertidumbre, donde no sólo pesarán factores como la pandemia o como la invasión de Ucrania, sino que cada vez se notará más el impacto que pueda tener el ciclo electoral doméstico durante el próximo año y medio.

2021-2023: previsiones de PIB y mercado laboral de Illes Balears*



* Porcentaje, promedios anuales.
Fuente: BBVA Research.

02

Previsiones

Previsiones de crecimiento anual del PIB

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalucía	2,7	2,2	2,1	-10,0	5,4	4,2	3,2
Aragón	2,6	3,0	1,7	-8,5	4,2	2,9	3,0
Asturias	2,2	1,9	1,3	-10,2	4,7	3,4	2,0
Illes Balears	3,1	2,4	1,7	-21,7	10,5	7,1	5,0
Canarias	3,6	2,4	1,8	-18,1	5,2	8,7	4,6
Cantabria	2,8	2,8	1,5	-9,8	5,0	3,3	2,3
Castilla y León	1,2	2,0	1,1	-8,7	4,8	2,9	2,1
Castilla-La Mancha	1,9	2,5	1,3	-7,9	4,9	3,5	3,1
Cataluña	2,5	2,2	1,8	-11,5	5,2	4,2	3,5
Extremadura	3,7	1,9	1,4	-7,4	4,6	4,2	3,6
Galicia	2,7	2,2	1,9	-9,1	5,1	3,4	2,3
Madrid	3,9	3,1	2,5	-11,0	5,0	4,5	4,0
Murcia	3,1	1,0	2,3	-9,3	5,2	4,1	3,2
Navarra	3,6	2,6	2,8	-8,6	4,5	3,4	2,5
País Vasco	2,4	2,0	1,9	-10,9	4,7	3,3	2,6
La Rioja	0,5	1,5	1,5	-9,5	4,4	3,4	3,0
C. Valenciana	3,4	1,9	2,3	-10,1	5,4	3,9	3,3
España	2,9	2,4	2,0	-10,8	5,1	4,1	3,3

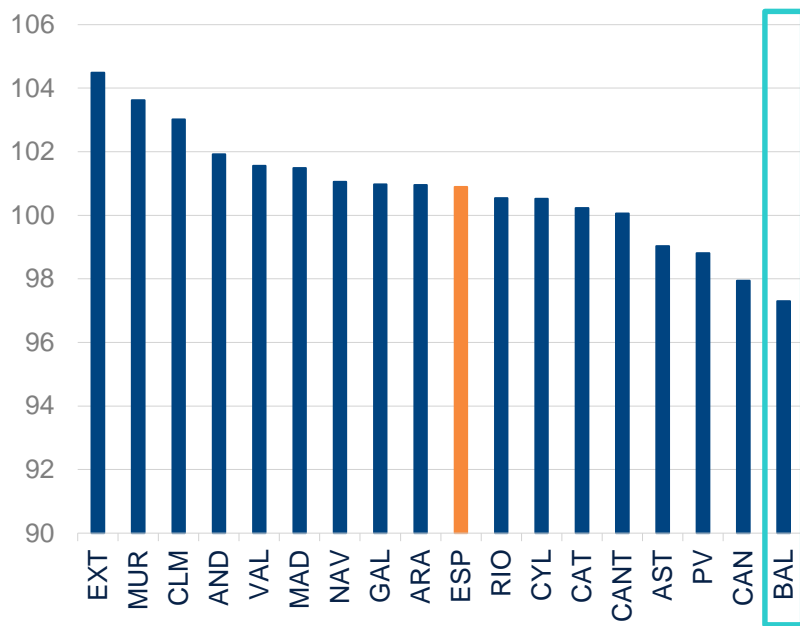
Previsiones de crecimiento anual del Empleo EPA

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalucía	4,0	2,8	2,9	-3,1	4,3	2,4	1,7
Aragón	2,2	1,4	2,3	-2,9	1,7	0,8	1,2
Asturias	2,4	-0,9	-1,2	-1,5	2,5	1,7	0,9
Illes Balears	1,2	4,1	2,2	-7,3	4,4	3,6	3,3
Canarias	3,4	6,6	1,0	-6,2	1,3	5,3	3,5
Cantabria	0,9	1,6	1,2	-3,8	4,3	1,4	1,1
Castilla y León	0,8	1,0	0,9	-2,7	1,3	0,9	0,5
Castilla-La Mancha	4,0	3,0	2,4	-3,2	6,1	2,6	1,9
Cataluña	2,9	2,7	2,3	-3,0	3,2	2,3	1,7
Extremadura	0,5	3,7	3,1	-2,6	4,1	1,7	1,4
Galicia	1,2	2,4	1,6	-1,9	1,0	1,6	1,2
Madrid	2,5	2,9	3,6	-1,7	2,9	2,2	1,8
Murcia	3,4	2,0	3,6	-1,1	5,6	2,1	1,7
Navarra	4,2	1,2	2,4	-3,6	1,8	1,3	0,7
País Vasco	0,3	2,1	1,4	-2,0	1,1	0,9	0,8
La Rioja	1,4	2,7	1,9	-1,9	1,6	1,2	1,3
C. Valenciana	3,1	2,7	2,1	-3,2	2,1	2,1	1,9
España	2,6	2,7	2,3	-2,9	3,0	2,1	1,7

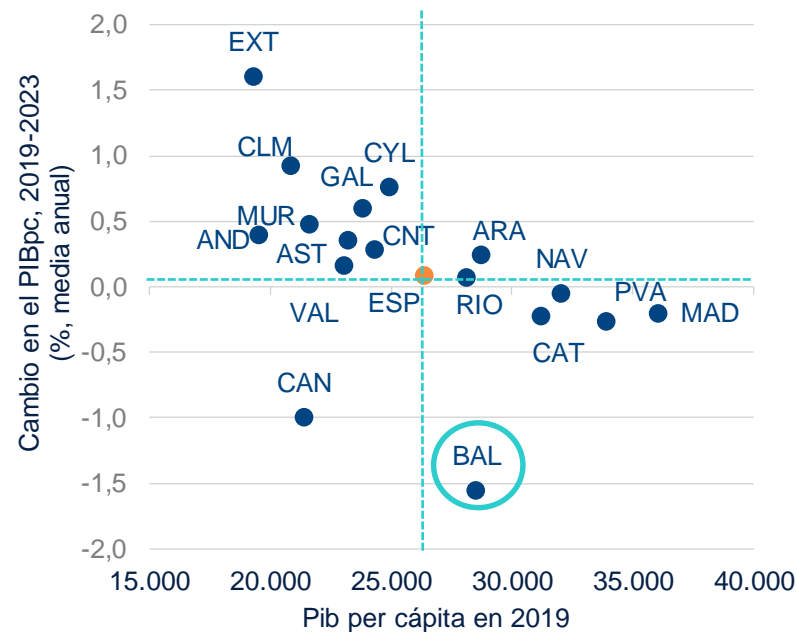
Asimetría en la crisis y recuperación en PIB per cápita:

Crisis, recuperación, políticas implementadas y dinamismo demográfico, impulsan la convergencia en la península

PIB EN 2023: 2019=100



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2023
(% Y EUROS)



03

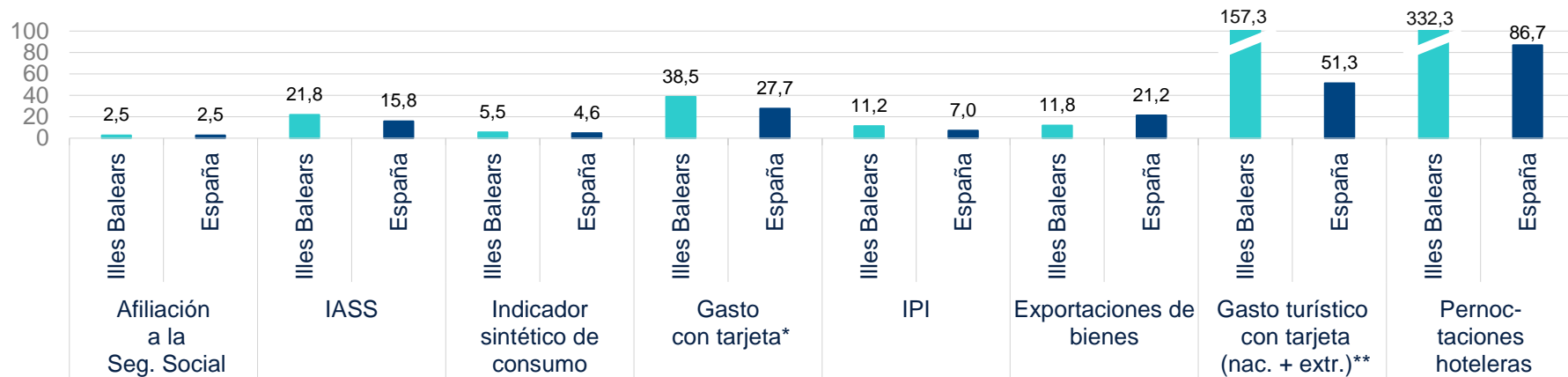
Anexo

En 2021 servicios y turismo impulsaron el crecimiento en Illes Balears

La afiliación tuvo un avance similar al del conjunto de España

ILLES BALEARS Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA

(2021, CRECIMIENTO ANUAL, %)



*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

** Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA fuera de la provincia de residencia habitual más gasto con tarjetas de entidades extranjeras en TPV BBVA

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales y BBVA.

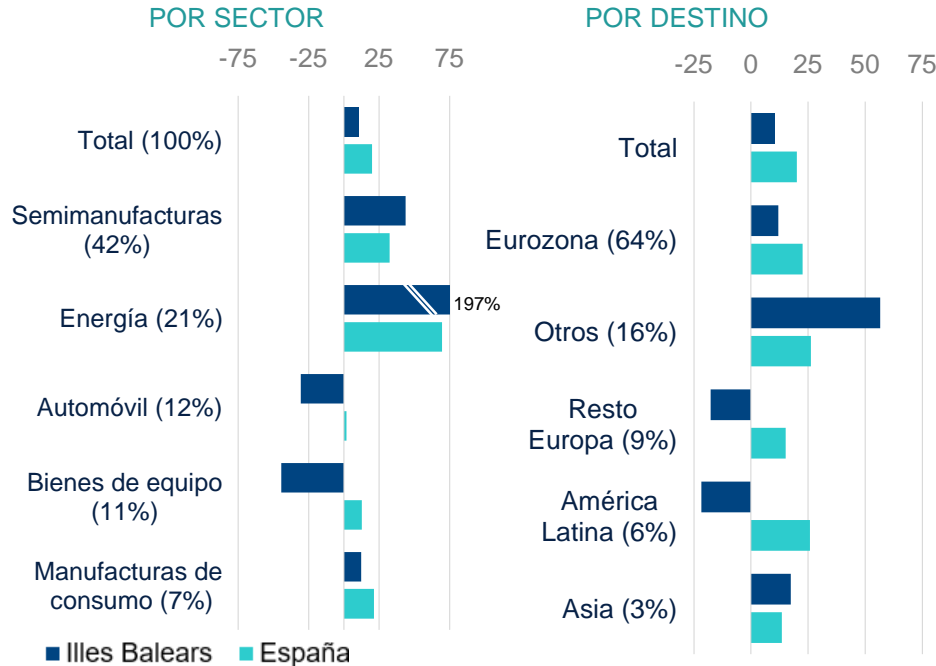
La recuperación del turismo apoyó el crecimiento económico en la región durante 2021. Las pernoctaciones y el gasto turístico se aceleraron más que en el conjunto de España. También el consumo y sobre todo la actividad en el sector servicios presentaron un diferencial positivo.

Perspectivas 2022-2023

Avance de las exportaciones de bienes con una marcada heterogeneidad sectorial

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(2021, % A/A)



Entre paréntesis se incluye el peso del sector en el total de exportaciones de Baleares.

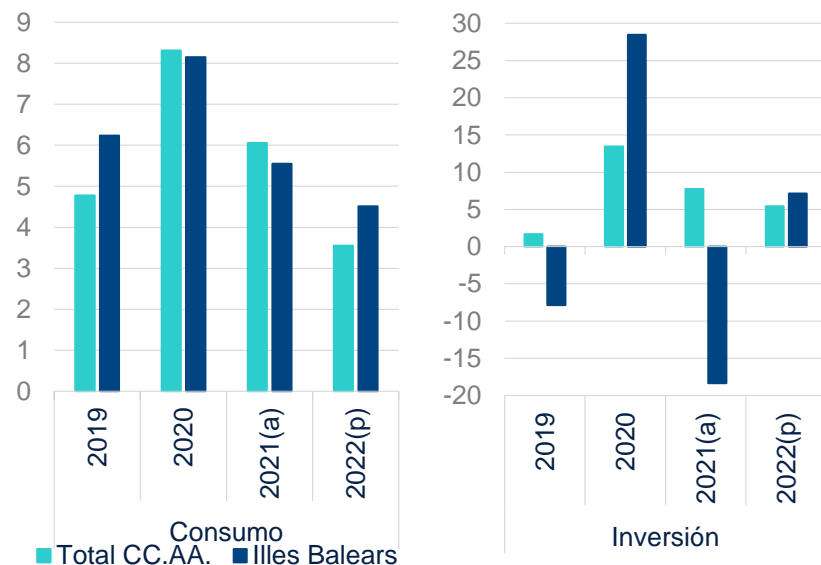
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Las exportaciones baleares de bienes avanzaron en 2021 un 10,4% en términos nominales (20,1% en España), con una marcada heterogeneidad sectorial. Repuntaron, sobre todo, las ventas de energía y semimanufacturas y cayeron con fuerza las de bienes de equipo y automóvil (-44,5% y 30,7%).
- Las dificultades causadas por los cuellos de botella, especialmente el sector automotriz, ayudan a entender este comportamiento diferencial en 2021, y que podría mantenerse durante este año.
- Entre enero y febrero de este año, las exportaciones baleares de bienes aumentaron un 17% interanual (España +28% a/a).

Perspectivas 2022-2023

El Plan de recuperación impulsará la inversión autonómica

GOVERN DE LES ILLES BALEARS: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL* E INVERSION (% A/A)



(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo

(a): Avance

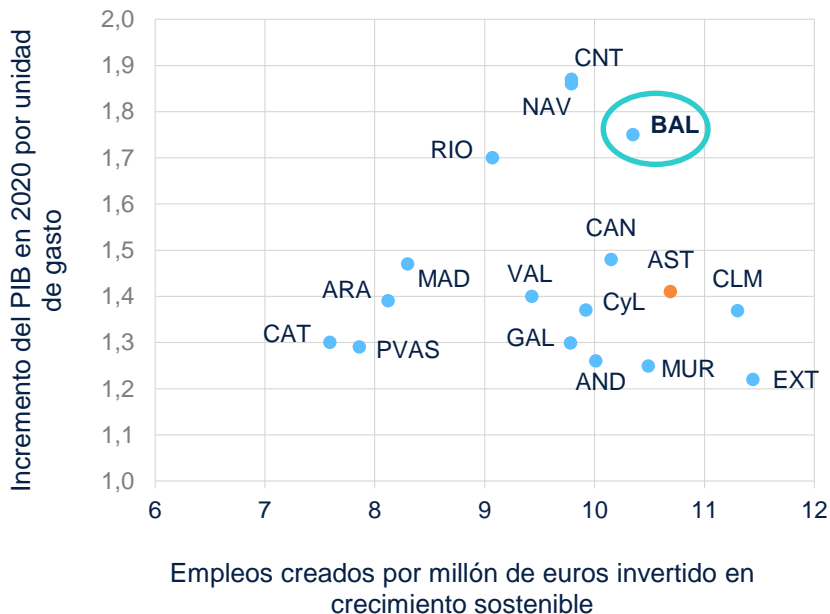
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

- Los datos de cierre de 2021 confirmaron que el Govern de les Illes Balears **habría mantenido una política expansiva** más moderada que la observada el año anterior.
- La persistencia de la pandemia derivó en un **crecimiento del gasto en consumo final del 5,6% respecto a lo observado en 2020**. Por el contrario, la puesta en marcha del Plan de recuperación no fue suficiente para compensar el impulso de la inversión autonómica observado el año pasado.
- Para 2022, se espera que el Govern **acelere el tono expansivo del gasto**, que será más intenso en la inversión animado por la llegada de los fondos de recuperación.

Perspectivas 2022-2023

El reparto de los fondos europeos y su uso, claves para una recuperación inclusiva

EMPLEO CREADO POR MILLÓN DE EUROS Y MULTIPLICADOR DEL PIB EN 2020



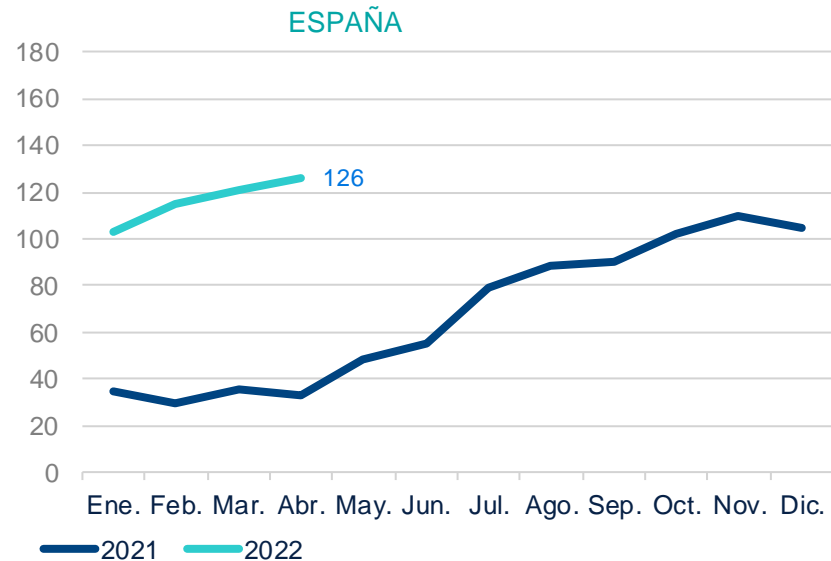
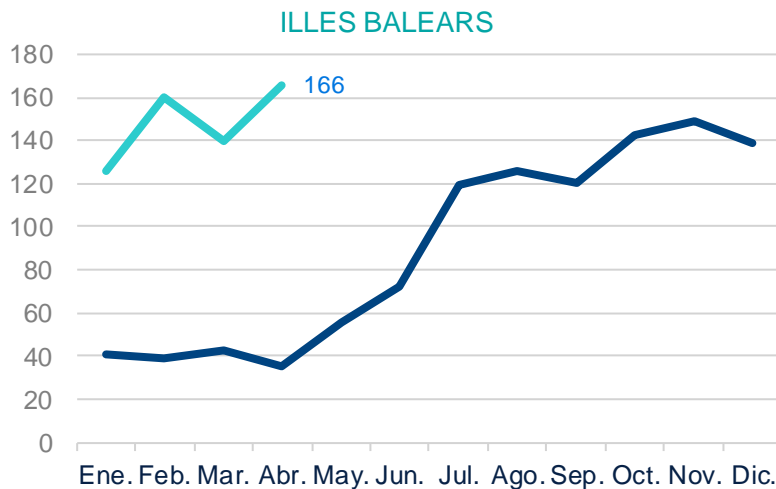
- Los programas cofinanciados con Europa a través del Fondo FEDER en el período 2014-2020 impactan más en regiones más deprimidas, pero con una elevada disparidad regional.
- La inversión en crecimiento sostenible genera un mayor efecto en el empleo en las comunidades del sur, pero el impacto sobre el PIB es mayor en algunas comunidades del norte y en Baleares.
- Las cuantías y esfuerzos para mejorar la eficiencia de estas inversiones son clave para conocer el impacto final en el crecimiento de los Fondos NGEU.

Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

El menor crecimiento en la UEM podría ralentizar la recuperación de la demanda

EXTRANJEROS: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS*

(MISMO MES DE 2019=100)



— 2021 — 2022

Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

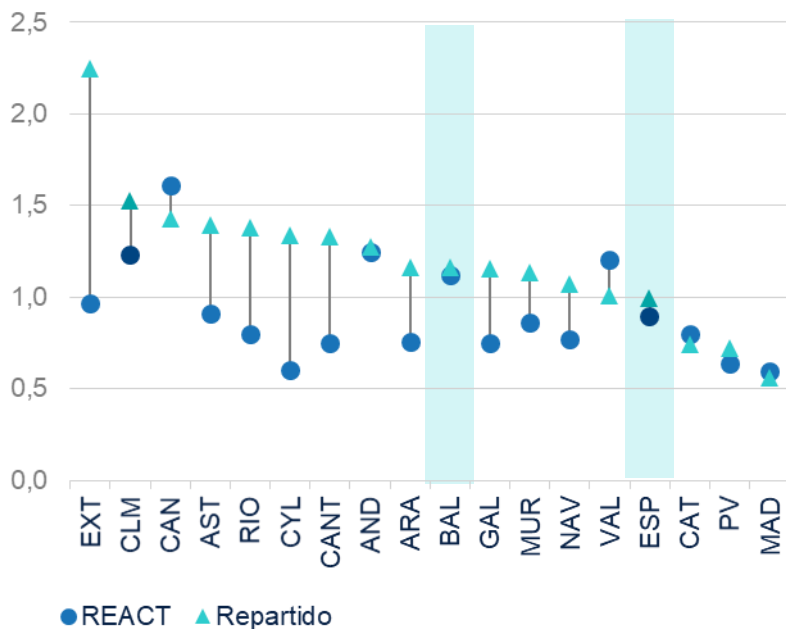
Con mayor peso para la actividad de la región, el gasto de los extranjeros mostró un mejor comportamiento que el del conjunto nacional en 2021, y presentó una evolución de menos a más a lo largo del año. Hasta abril de 2022 se mantiene esta tónica, pero la desaceleración esperada de la demanda europea por la guerra es un riesgo para esta tendencia de mejora.

Perspectivas 2022-2023

Primeras señales de un impulso fiscal incipiente tal vez ligado al NGEU

REPARTO DE LOS FONDOS EUROPEOS EN 2021

(% DEL PIB REGIONAL)

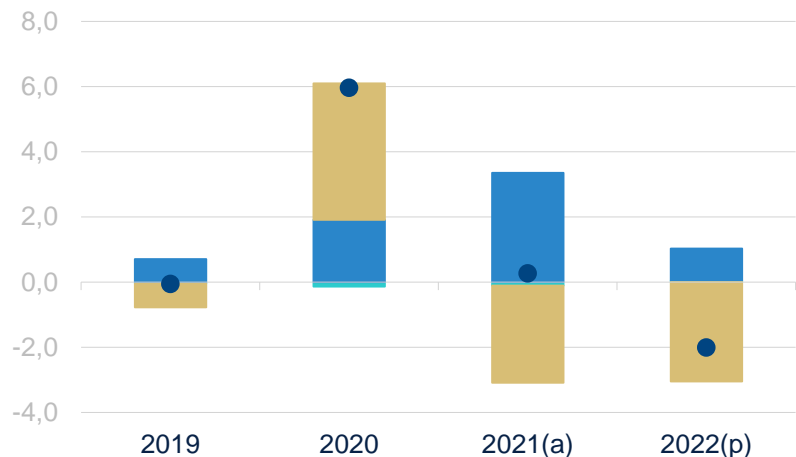


- Aunque con un arranque algo lento, en 2021 se repartieron entre las CC.AA. fondos del PRTR equivalentes a 1% del PIB, pero con elevada heterogeneidad regional.
- Madrid, País Vasco y Cataluña son las CC.AA. para las que menos fondos se han asignado hasta el 31 de diciembre.
- Pero las convocatorias para 1S22 (casi 25 mM€) doblan ya la cifra de todo 2021. El criterio competitivo en el reparto de los fondos NGEU, y el foco de las convocatorias de licitaciones y subvenciones de este semestre en **movilidad sostenible, transición energética, industria y digitalización** abren oportunidades a las CC.AA. con empresas más capaces de gestionar los fondos y mayor capital humano.

Perspectivas 2022-2023

Moderación del tono expansivo de la política fiscal de 2022

GOVERN DE LES ILLES BALEARS: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



■ Intereses ■ Gasto primario ■ PIB nominal ● Variación del gasto

- La ejecución presupuestaria de 2021 confirmó la **permanencia de una política expansiva** de gasto para hacer frente a la crisis provocada por la pandemia, que fue más que compensada por los ingresos de las transferencias extraordinarias del Estado y la recuperación de los tributos propios.
- Como resultado, el **Govern de les Illes Balears** cerró 2021 con un inédito superávit del 1,1% del PIB.
- Para 2022 **los presupuestos aprobados¹ anticipan cierta moderación en el crecimiento del gasto de Illes Balears**. No obstante, la aceleración en la ejecución de los recursos del NGEU derivará en un mayor impulso a la inversión autonómica.

(a): Avance; (p): Previsión.

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

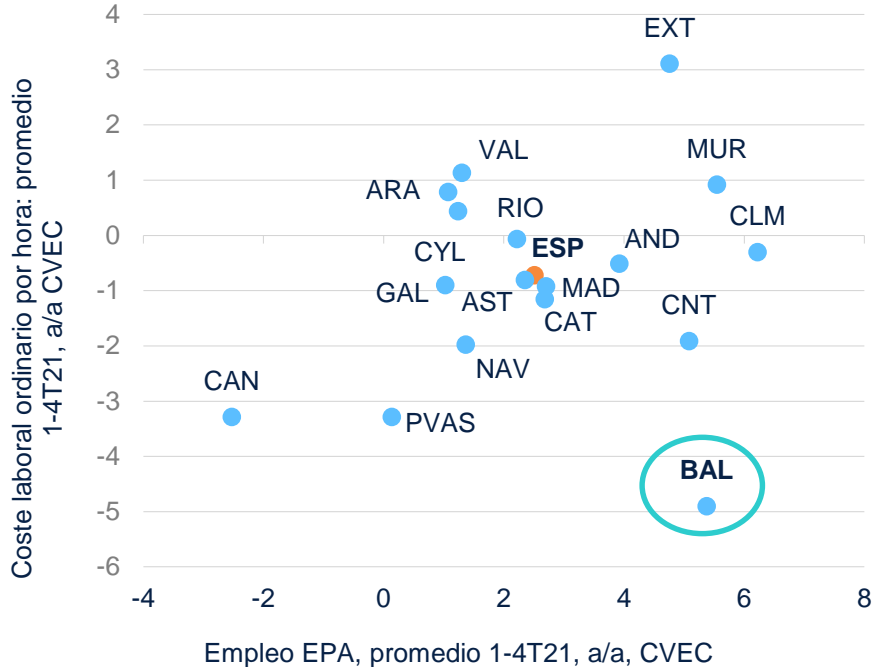
1: Véase <https://bit.ly/3ERsO74>

Riesgos

Inflación: ¿Puede trasladarse la inflación a costes laborales?

EMPLEO Y COSTES LABORALES

(1-4T21, %, A/A)



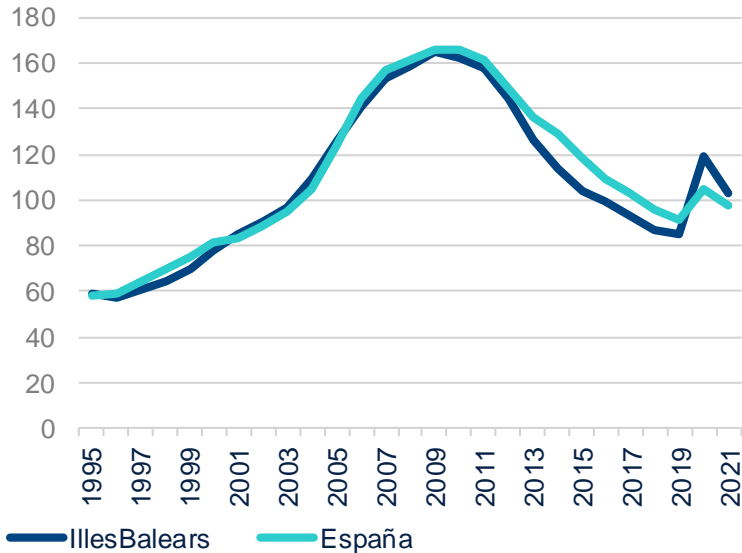
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La demanda de empleo por parte de las empresas ha impulsado un aumento de los costes laborales, que comienza a notarse ya en algunas regiones del sur, pero aún no impacta de forma generalizada.
- Pero a igualdad de aumento del empleo, el coste parece acelerarse más en CC.AA. con la tasa de paro más elevada.
- Las dificultades para cubrir los puestos de trabajo que se necesitan y los que se puedan necesitar como consecuencia del impulso fiscal de los NGEU, pueden llevar a una mayor traslación a costes empresariales de los recientes aumentos de inflación, lo que daría lugar a una pérdida de competitividad adicional.

Riesgos

El incremento en la inflación llevará a los bancos centrales a aumentar tipos de interés

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% SOBRE PIB)



- A corto plazo, el aumento en tipos de interés no debería tener efectos importantes en la economía gracias al desapalancamiento financiero de los últimos años.

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.

Situación Illes Balears

2022