

Situación Illes Balears 2023

21 de febrero de 2023

Mensajes principales



PIB

En 2022 el crecimiento del PIB en Balears habría alcanzado el 10,7%, con un segundo año de crecimiento excepcional. Se espera que la recuperación continúe pero a un ritmo menos dinámico. Se prevén aumentos del PIB del 3,1% en 2023, y del 3,2% en 2024. De cumplirse este escenario, se crearían 39.100 nuevos empleos en las Illes Balears entre 2022 y 2024, cuando se lograría recuperar el nivel precrisis de actividad.



Determinantes del crecimiento

La **economía se desacelera**. El estancamiento de la Eurozona dará lugar a una menor contribución de la demanda externa al crecimiento en 2023 y 2024, mientras que el aumento de tipos de interés reducirá la aportación de la demanda interna. El gasto de los hogares se verá afectado por el aumento de los precios, la mayor incertidumbre y la desaceleración del empleo. Además, el turismo enfrenta el reto de la desaceleración europea en un contexto de mayores costes de transporte y competencia creciente de destinos competidores.



No se observan desequilibrios sectoriales

La **actividad ganará tracción a medida que se ejecuten los fondos NGEU y se desvanezcan las incertidumbres que afectan a familias y empresas**. La corrección de la inflación continuará y no parece que haya problemas en el suministro de gas. Empresas y familias se encuentran mejor preparadas para enfrentar un entorno de mayor volatilidad. No se observan desequilibrios en los sectores económicos, más allá de los precios de la vivienda.



Riesgos

Los **factores que podrían hacer que el escenario se deteriore continúan siendo numerosos**. La tensión geopolítica se podría extender. Un aumento de los casos de COVID en China y un eventual retorno a las políticas de confinamiento total pondrían en riesgo la disponibilidad de inputs. La falta de un pacto de rentas puede llevar a que la inflación se mantenga elevada. El BCE podría sobrereaccionar. Es necesario dar certeza sobre la carga fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas. La falta de capital humano con formación adecuada es una restricción al crecimiento de las empresas.

Tras dos años de fortísimo crecimiento llega una desaceleración en el segundo semestre de 2022, que continuará en 2023 pero será de corta duración

**ILLES
BALEARS**

10,7%

10,7%

3,1%

3,2%

ESPAÑA

5,5%

5,5%

1,4%

3,4%

2021

2022

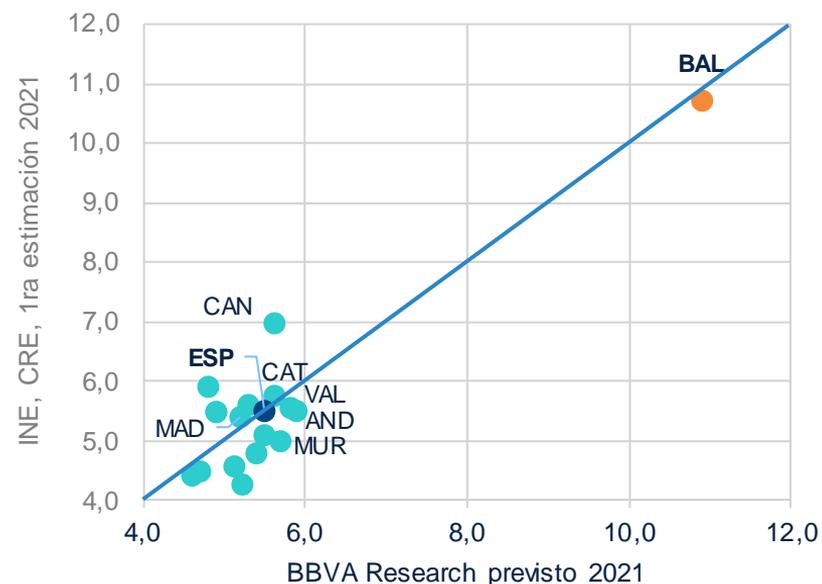
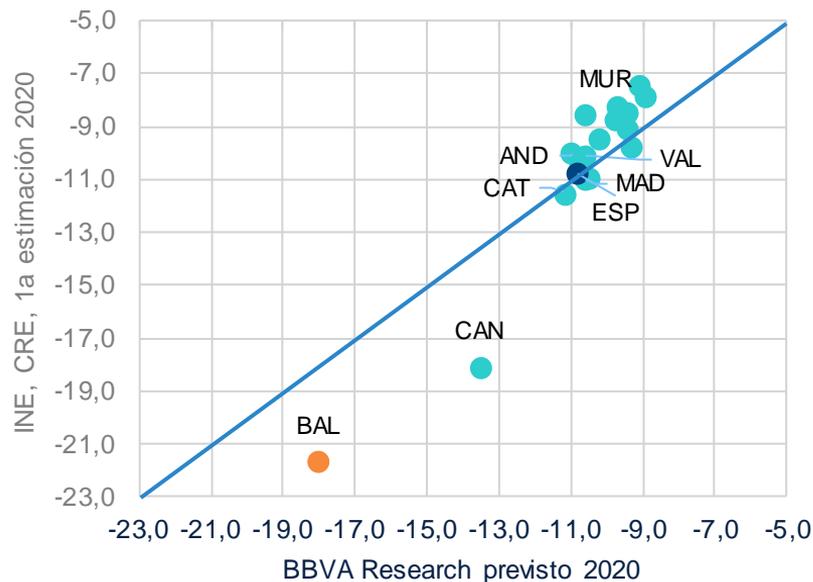
2023

2024

En línea con lo apuntado por BBVA Research, desplome de la economía balear en 2020. La fuerte recuperación en 2021, fue insuficiente

VARIACIÓN DEL PIB EN 2020 Y EN 2021

(%, CRECIMIENTO ANUAL)



Balears (-21,7%) y Canarias (-18,1%), fuera de escala en el gráfico izquierdo, lideraron las caídas en 2020.

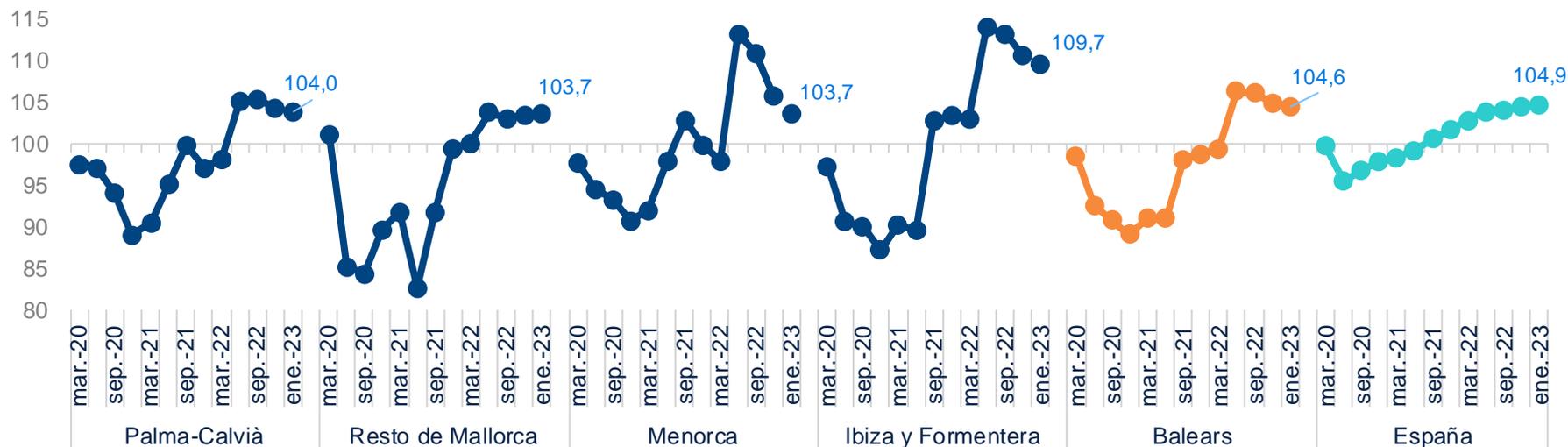
Balears (también fuera de escala en el derecho) lideró el crecimiento en 2021 (INE:10,7, BBVA: 10,9)

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ... que continuará en el 2023 pero será de corta duración

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(CVEC, 4T19 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

La fuerte recuperación tras el levantamiento del Estado de alarma y las restricciones a viajes permitió acelerar el empleo en Balears, hasta alcanzar el nivel precrisis en 1T22, y superarlo claramente en el segundo trimestre, impulsado por el retorno del turismo. pero el impacto de la guerra, la incertidumbre y la inflación han frenado el avance del mercado de trabajo, en especial en Menorca e Ibiza.

Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ... que continuará en el 2023 pero será de corta duración

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%,A/A)



El dato de enero-23 es la variación anual del promedio nov22-ene23.

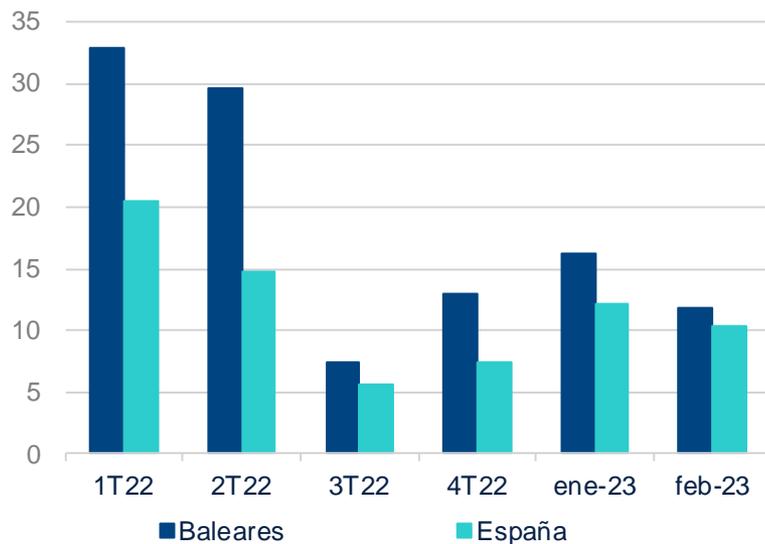
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

La fuerte recuperación tras el levantamiento del Estado de alarma y las restricciones a viajes permitió acelerar el empleo en Balears, hasta alcanzar el nivel precrisis en 1T22, y superarlo claramente en el segundo trimestre, impulsado por el retorno del turismo. Pero el impacto de la guerra, la incertidumbre y la inflación han frenado el avance del mercado de trabajo, en especial en Menorca e Ibiza.

Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

GASTO DE RESIDENTES NACIONALES CON TARJETA EN TPV DE BBVA(*)

(DEFLACTADO CON EL IPC AUTONÓMICO, A/A, %)



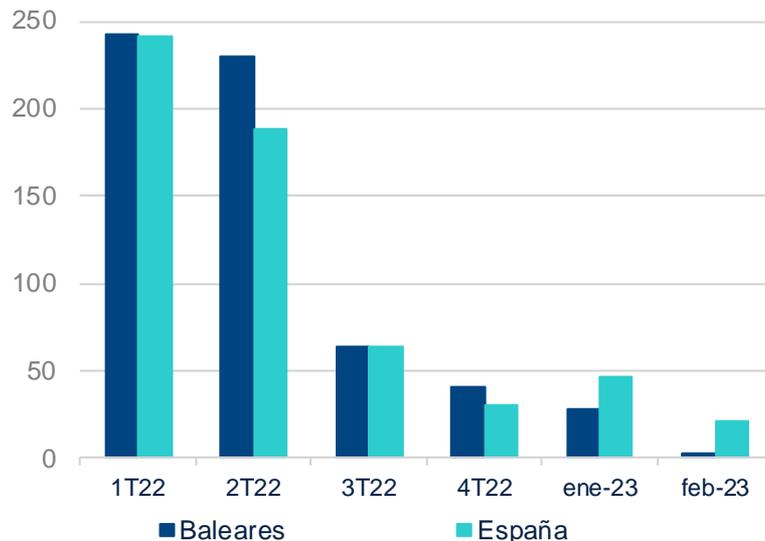
- La inflación, la incertidumbre y el menor dinamismo del empleo desaceleran el avance del consumo.
- Pero contrariamente a lo que se podía esperar hace unos meses, el gasto con tarjeta registrado en los TPV de BBVA muestra que el consumo continúa aumentando en el 4T en todas las comunidades autónomas.
- En Balears, tras un arranque algo más dinámico (apoyado por el retorno del turismo nacional) el avance en el segundo semestre fue menor, pero en todo caso superior al visto en el conjunto de España.
- Contrariamente a lo que se podía anticipar, los datos de 4T22 y de enero de 2023 apuntan a una nueva recuperación.

(*) feb-23: Datos hasta el día 12 de febrero
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA y de INE.

Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

GASTO REGISTRADO EN LOS TPV DE BBVA REALIZADO CON TARJETAS EXTRANJERAS

(A/A, %)



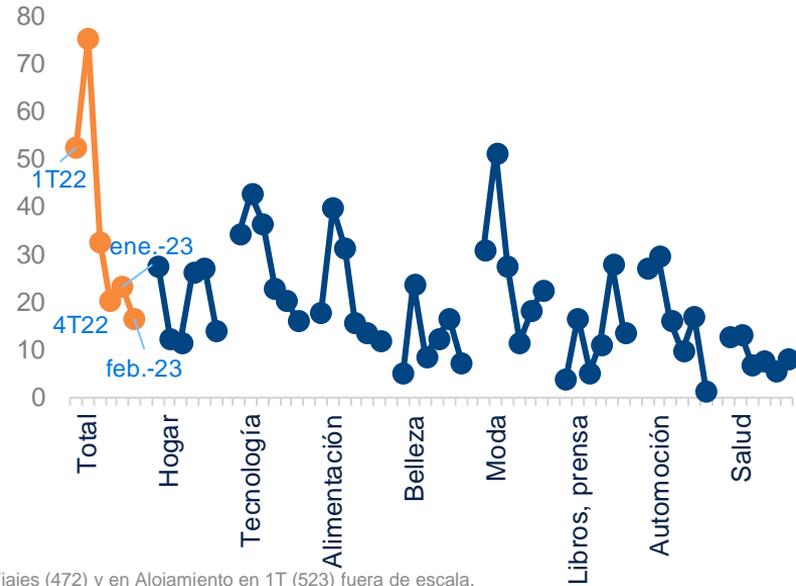
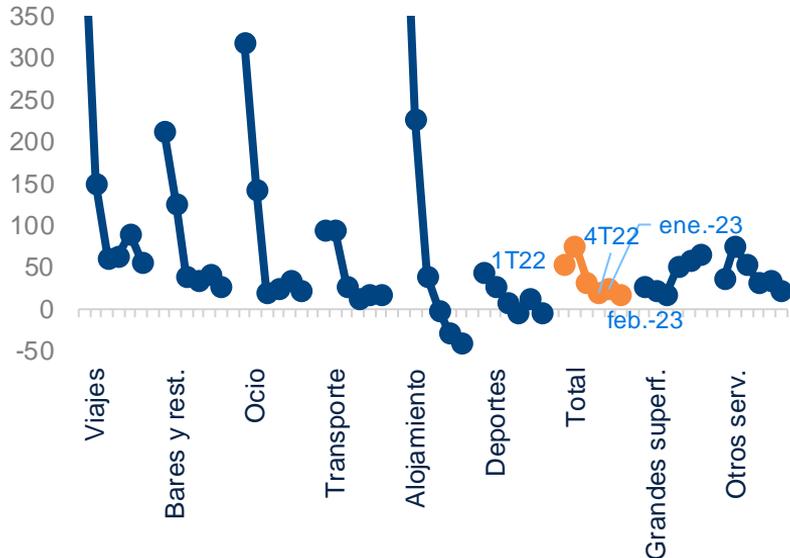
- Tras la fuerte recuperación del turismo hasta el 2T22, los destinos locales empiezan a acercarse a los niveles de ocupación precrisis.
- La recuperación del gasto turístico ha dado un impulso diferencial a Balears, la C. Valenciana, Canarias o Cataluña, pierde potencia en el segundo semestre. Pero apoyado en el aumento de los precios, el gasto con tarjeta supera los niveles prepandemia, sobre todo en las zonas más dependientes del turismo.
- En Balears, aunque el gasto de los residentes en el extranjero ha reducido su crecimiento, se mantuvo muy dinámico en el segundo semestre.
- **Hacia delante, el recorrido del turismo es menor**, y se verá afectado por la menor renta disponible en los mercados de origen, lo que parece ya reflejarse en los datos de enero.

Los datos de los últimos meses señalan una desaceleración de la actividad

El consumo se está desacelerando, especialmente en los sectores vinculados con el turismo

GASTO PRESENCIAL NOMINAL CON TARJETA EN ILLES BALEARS Y POR SECTOR*

(A/A, %)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en los TPV de BBVA. Datos en 1T22 en Viajes (472) y en Alojamiento en 1T (523) fuera de escala.

(*) feb.-23: Datos hasta el día 12 de febrero

Fuente BBVA Research a partir de BBVA.

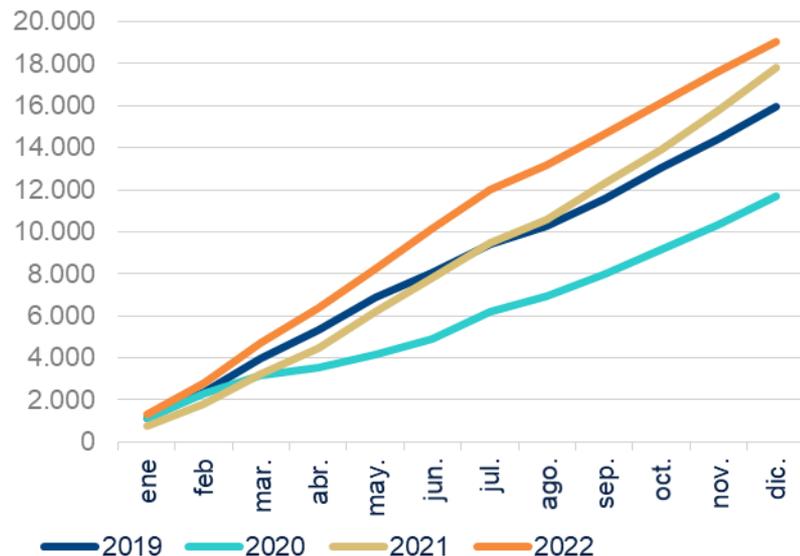
El gasto con tarjeta evidencia una desaceleración del consumo de los hogares en el segundo semestre, en particular en alojamiento, deportes y transporte y además en ocio y viajes, pero menos intensa de lo esperado. Este cambio de comportamiento favorece las compras en grandes superficies, y en menor medida, alimentación y belleza. Pero en enero, el gasto en viajes se vuelve a acelerar.

Los datos de los últimos meses señalan una desaceleración de la actividad

La venta de viviendas en 2022 supera los niveles precrisis, pero con fuerte desaceleración

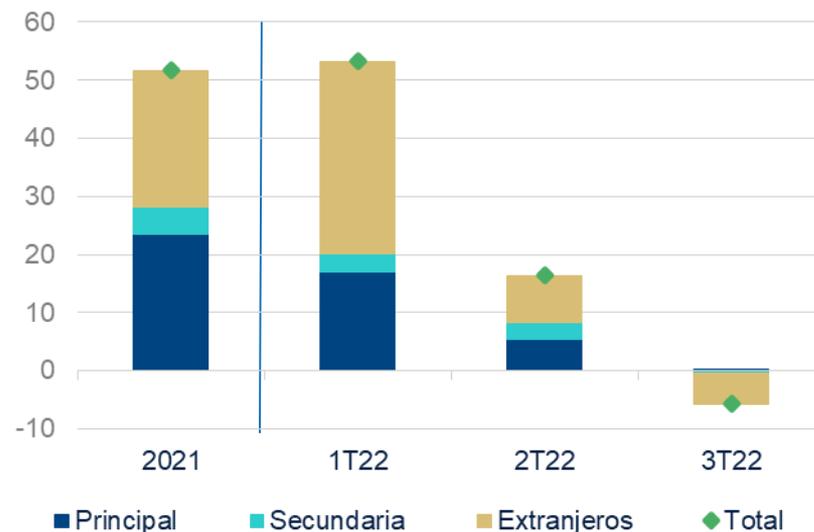
VENTA DE VIVIENDAS

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)



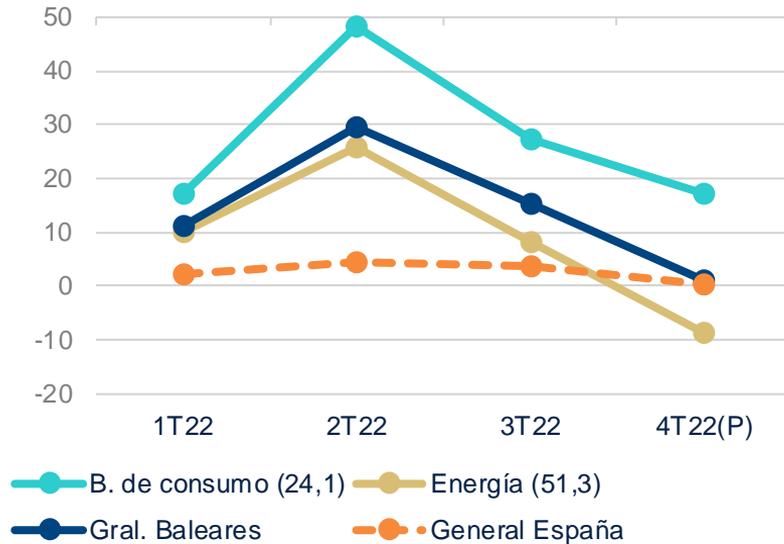
Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

En un contexto de crecimiento de las ventas, las operaciones asociadas extranjeros son las que más han crecido en los nueve primeros meses de 2022 (29% a/a), lo que ha elevado hasta el 37,5% del total de operaciones (el más elevado del país). Sin embargo, las operaciones se frenan en el 3T22 con las compras de extranjeros cayendo un 13,3% a/a.

Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL* (A/A, DATOS CVEC)

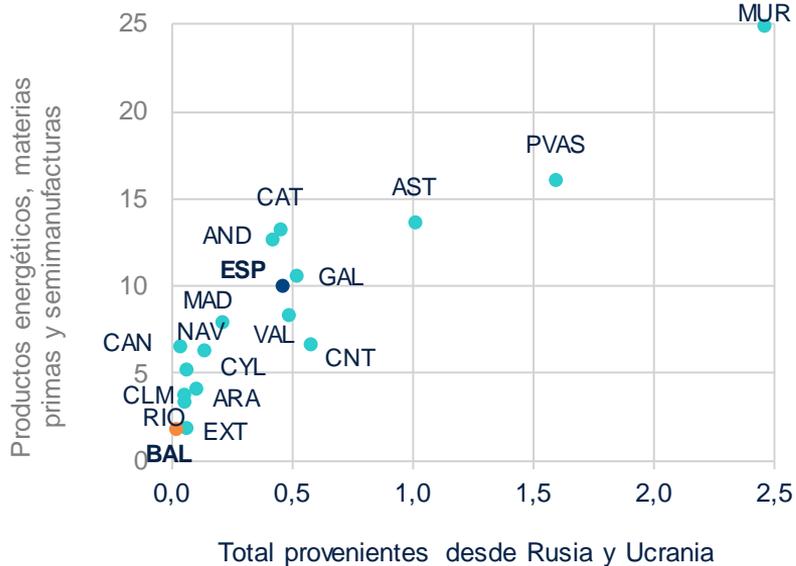


- La industria balear habría avanzado a un ritmo superior al del conjunto de España en el segundo y tercer trimestres con una mejora prácticamente generalizada en todos los subsectores industriales, a medida que comenzaban a resolverse algunos de los problemas que la habían afectado en 2021 y se recuperaba la demanda interna en las Islas.
- Pero el empeoramiento de la confianza, la desaceleración de la demanda europea y el coste de la energía en España y Europa, asociada a la mayor incertidumbre y a la guerra en Ucrania **podrían haber frenado esta mejora en la segunda parte del año.**

Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

La exposición directa en bienes a Rusia y Ucrania, y los efectos indirectos de la guerra, tienen un impacto negativo en Balears menor del esperado para el conjunto de España

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



* 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.

Bienes intermedios: productos energéticos, materias primas y semimanufacturas.

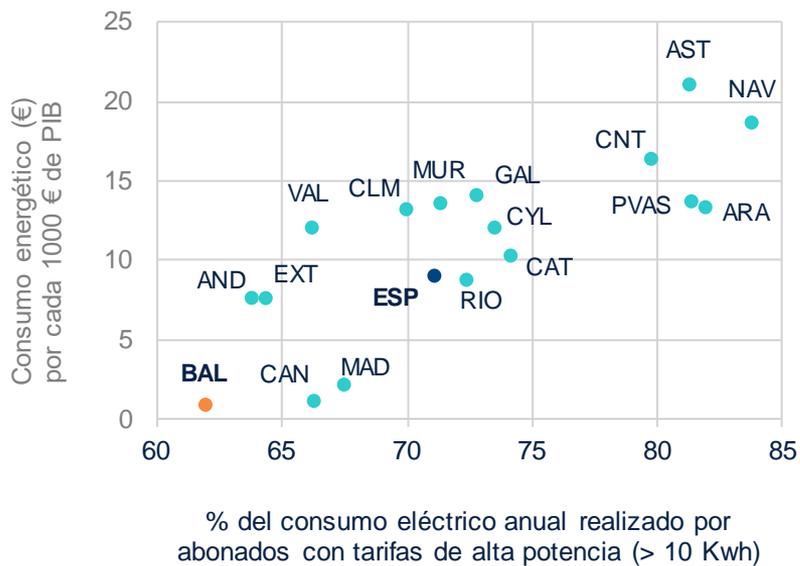
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Entre 2014 y 2021, una quinta parte del carbón y un 8% del petróleo y derivados que importó España provino de Rusia. Y Ucrania fue el origen del 20% de los cereales y el 10% de las grasas y aceites.
- El PIB de Balears está menos expuesto que la media a las importaciones de energía, materias primas y semimanufacturas, los mercados internacionales más distorsionados por la guerra en Ucrania. Y tampoco tiene un impacto directo relevante a través del turismo.
- Pero la especialización de otras CC.AA. o de mercados de origen del turismo (Alemania) en sectores especialmente afectados por los cuellos de botella como el automóvil, puede haber compensado en parte esta ventaja.

Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

El mayor impacto viene por el precio de la energía, que limita la recuperación de las zonas industriales

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.

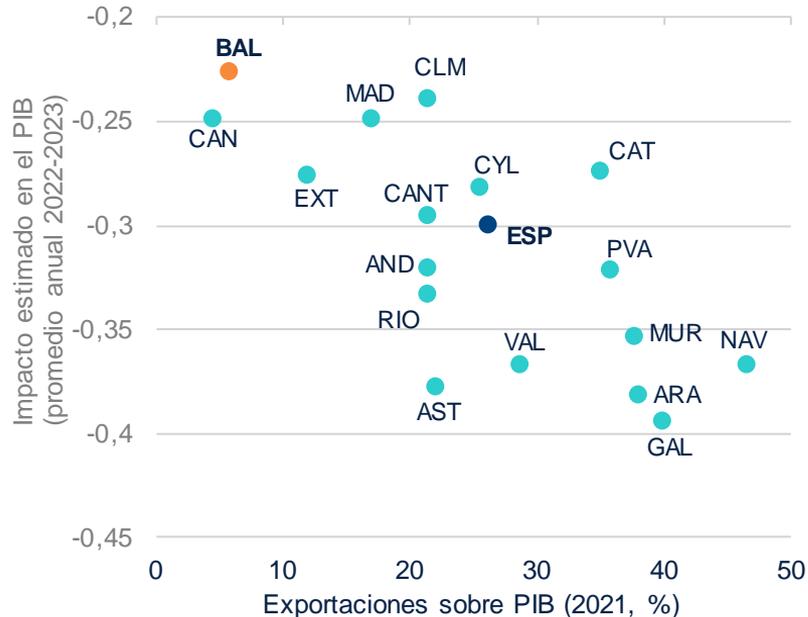
- La industria podría ser la más perjudicada. El impacto depende del nivel de competencia y de la estructura de mercado. Las manufacturas compiten con el resto del mundo y necesitan insumos que lleguen a tiempo.
- En Balears, la especialización sectorial da lugar a una producción menos intensiva en energía, y con poca relevancia de las grandes industrias consumidoras de energía.
- En servicios y construcción, el ahorro acumulado durante la crisis y la reducción del riesgo sanitario dinamizan la demanda. Adicionalmente, tipos de interés reales bajos (por la elevada inflación) impulsan el gasto de las familias. Esto permitirá un mayor traspaso a precios del incremento en costes.

Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

El mayor precio de la energía se nota más en la industria, el agroalimentario y la construcción

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

(EFECTO DE UN AUMENTO DEL 10% DEL PRECIO A LARGO PLAZO, PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- El precio del petróleo se situó en los 100\$ de media en 2022 y se prevé que se mantendrá en torno a los 90\$/b en 2023 (30 y 27\$/b más que lo previsto antes del inicio de la guerra).
- El impacto sectorial está siendo desigual. El mayor coste de transporte es especialmente negativo para sectores abiertos a la economía mundial, como la industria, el agroalimentario y la construcción o la logística.
- 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 también podrían verse menos afectadas. En Balears un aumento del precio del petróleo del 10% restaría en torno a 0,2 pp. al aumento del PIB por año.

Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

El sector turístico dispone de un menor margen en la oferta para seguir creciendo

LA RECUPERACIÓN DEL SECTOR TURÍSTICO EN ILLES BALEARS

(VARIACIÓN 2019-2022)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

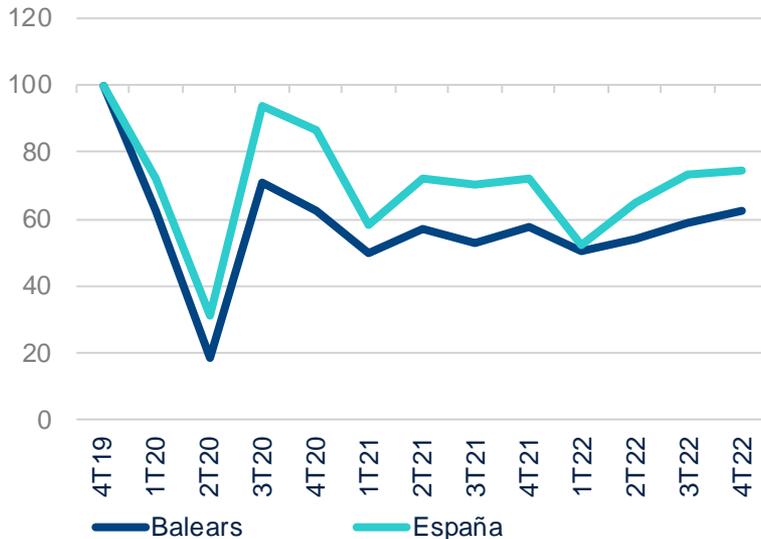
- Aunque en el conjunto del año las pernoctas todavía no han alcanzado a los niveles precrisis, **la oferta hotelera en las islas se ha recuperado, y, el grado de ocupación está muy cerca de alcanzar los niveles de 2019.**
- En 2022, los precios y los ingresos por habitación disponible se situaron un 14% y un 17%, respectivamente, por encima de los valores de 2019. Parte de este incremento se debe a los costes, pero otra parte podría haber favorecido una mayor rentabilidad y ayudado a sanear la posición financiera del sector.
- Con menor margen en la oferta para continuar creciendo, con una demanda menos vigorosa y con más competencia **se prevé que la contribución del turismo al aumento del PIB balear sea menos intensa.**

Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

Las restricciones de oferta limitan las ventas en algunos sectores

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(4T2019 = 100, CVEC)



- El porcentaje de empresas de fabricación de vehículos de motor que declaran que **la escasez de insumos limitó su producción se mantiene muy elevado (82% en el 2T22)**, lo que ha contribuido a reducir el valor añadido del sector en un 56% entre oct-20 y mar-22.
- Se estima que esto **reste entre 10 y 12 pp al aumento de las matriculaciones de turismos en el bienio 2021-2022**.
- **Los cuellos de botella han comenzado a relajarse.** En el 3T22, el porcentaje de fabricantes de automóviles que indica que la falta de material condiciona su producción se redujo en 10 pp.
- **En Balears, las dificultades de oferta podrían estar limitando la recuperación de las matriculaciones: las matriculaciones de alquiladoras y particulares siguen aún un 38% por debajo de 2019.**

(*) CVEC: corregido de variaciones estacionales y de calendario.

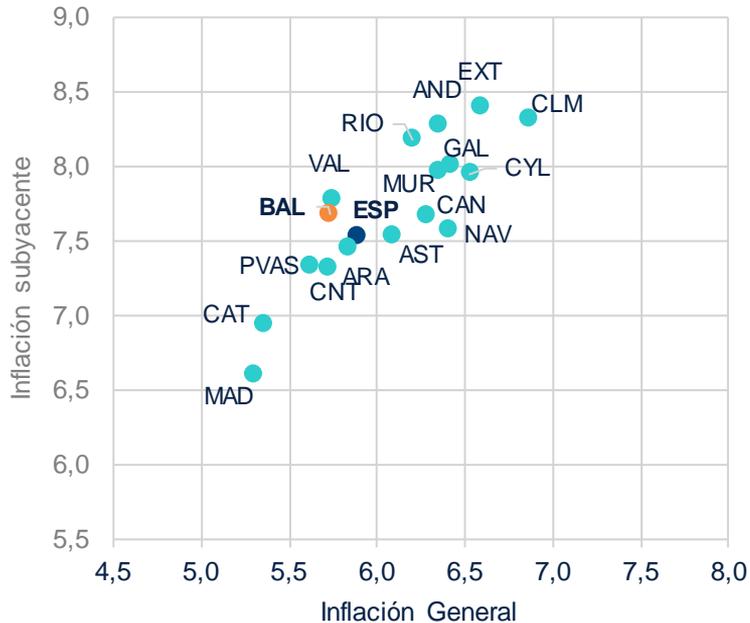
Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

El mayor precio de combustibles y materias primas lastra la competitividad de la economía balear

INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

(ENERO-23, %, A/A)

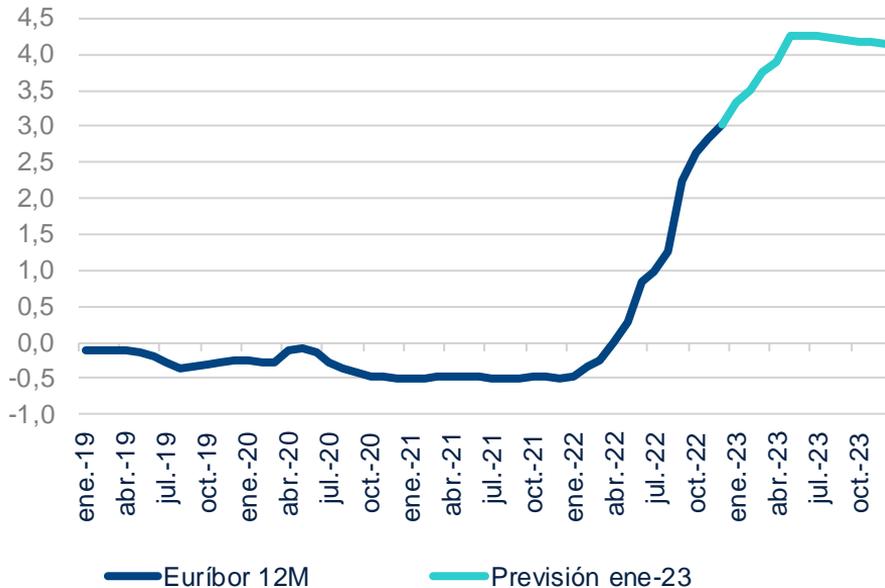


- Tras el rebote asociado a la retirada de las ayudas a la compra de combustibles, **en enero la inflación general se elevó en el 5,7% en Balears (5,9% en España) y la subyacente, en el 7,7% (7,5% en España).**
- La aceleración en 2021 se explicaba, en buena parte, por impacto negativo del fuerte **incremento 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 relevantes en la región como los componentes de automoción o algunas materias primas.

Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

El BCE ha respondido a la mayor inflación con incrementos en los tipos de interés

EURÍBOR 12 MESES (PROMEDIO MENSUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de BCE

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL CONSUMO PRIVADO DEL CAMBIO EN LOS TIPOS DE INTERÉS REALES* (pp.)



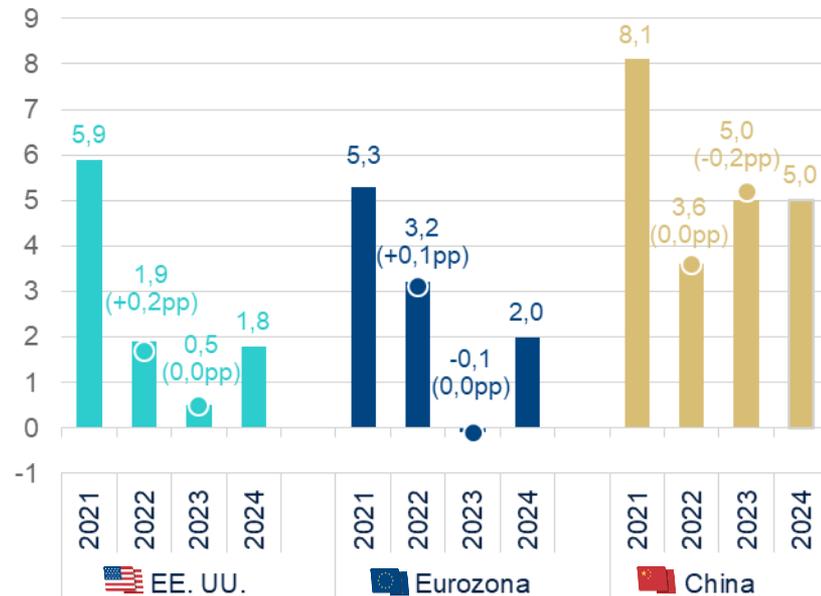
*Tipo de interés del saldo vivo de crédito hipotecario deflactado con el deflactor del consumo privado.
Fuente: BBVA Research.

La carga financiera de las familias y empresas puede verse incrementada como consecuencia del aumento de los tipos de interés y de la desaceleración económica. La situación es muy distinta de la de 2008, con diferencias regionales menores.

El crecimiento pierde impulso ante el repunte de la inflación, las subidas de tipos, el encarecimiento del gas en Europa y la COVID en China

PIB: CRECIMIENTO ANUAL EN TÉRMINOS REALES

(%)



● Previsiones anteriores (oct-22) ■ Previsiones noviembre 22

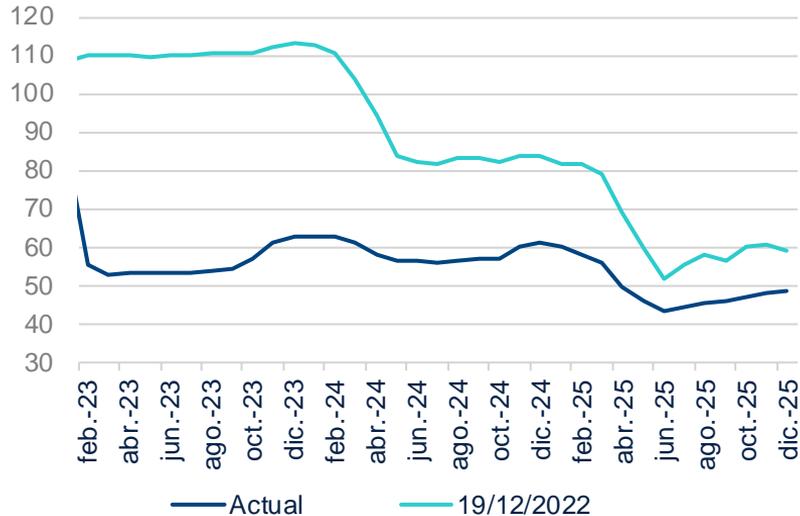
* Cambio de previsión entre paréntesis.

Fuente: BBVA Research.

- En EE. UU., la caída del PIB en el 1S y el ajuste monetario sesgan a la baja el crecimiento en 2022; se espera una ligera recesión a mediados de 2023.
- En la Eurozona, los datos recientes respaldan una revisión al alza en 2022, pero la actividad se moderará hacia delante por los problemas en los mercados del gas y la subida de tipos; un estancamiento en los próximos trimestres es probable.
- Las recesiones serán leves, dada la fortaleza de los balances de los hogares, las empresas y los bancos.
- En China, se recorta el crecimiento de 2022 por el impacto de la COVID y las tensiones en los mercados inmobiliarios; se espera una recuperación en 2023.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: los precios de los combustibles ya caen

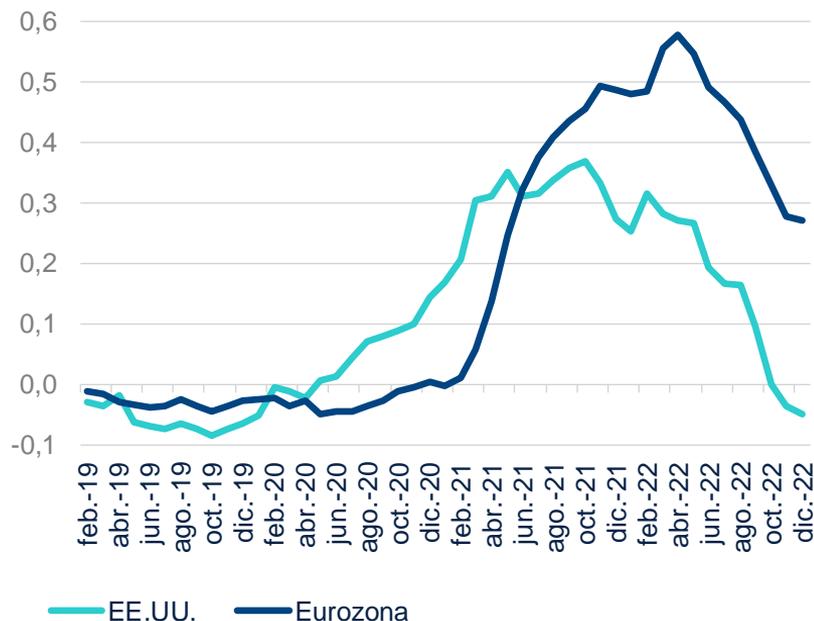
FUTUROS DEL PRECIO DEL GAS EUROPEO (EUR/MWH)



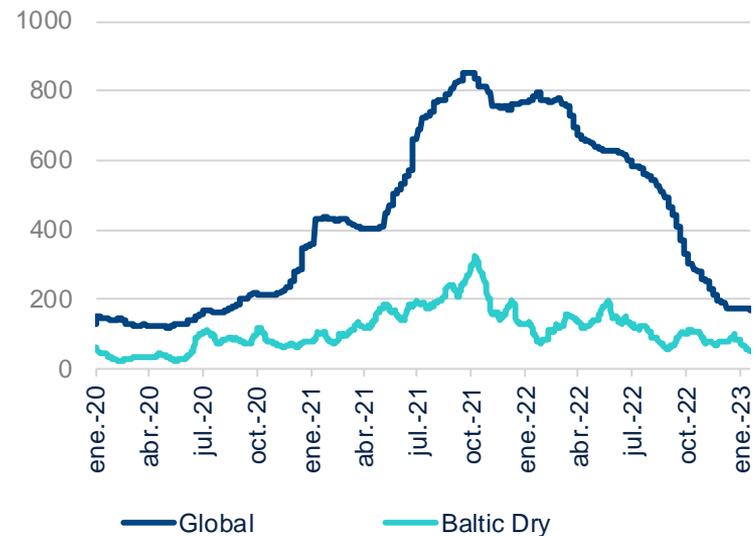
- Escenario base: precios elevados (cerca de los niveles actuales), sin escasez de gas: los flujos de otras fuentes, las existencias y las medidas de ahorro compensarían la menor oferta en 2023-24, al menos si las importaciones de Rusia siguen en los niveles actuales y las temperaturas se mantienen cerca de los promedios históricos.
- Si Rusia reduce aún más el suministro por gasoductos, habría suficiente gas para el invierno de 2023, pero sería necesario un racionamiento adicional en 2024.
- Si Rusia recorta el suministro de gas natural licuado (GNL), el impacto no sería muy significativo: los mercados son globales, lo que implica que la UE acabaría importando GNL de otros productores.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: las cadenas de producción se van normalizando

ÍNDICE DE CUELLOS DE BOTELLA BBVA RESEARCH (MEDIA DESDE 2003 = 0)

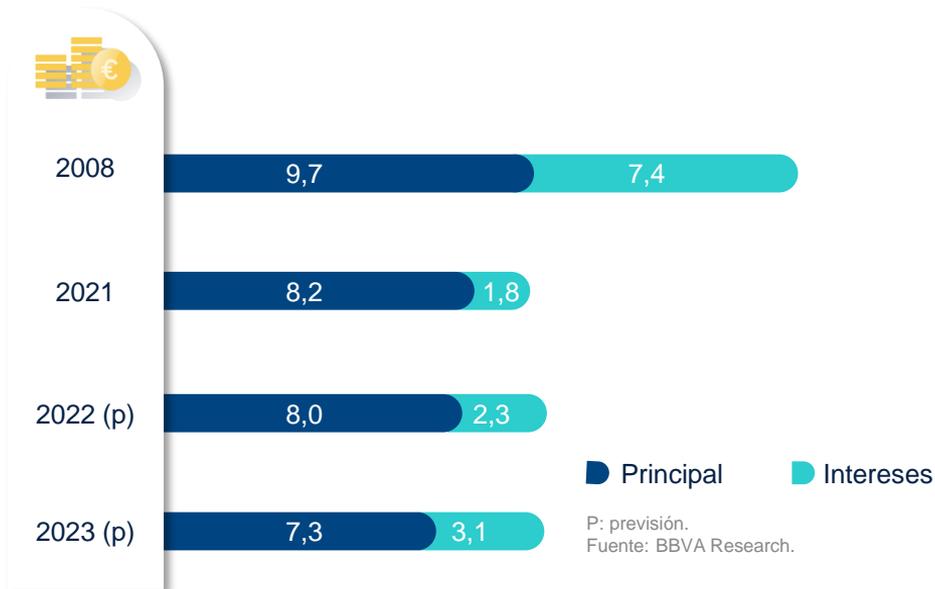


PRECIO DEL TRANSPORTE DE CONTENEDORES: GLOBAL Y BÁLTICO (ENERO 2012 = 100)

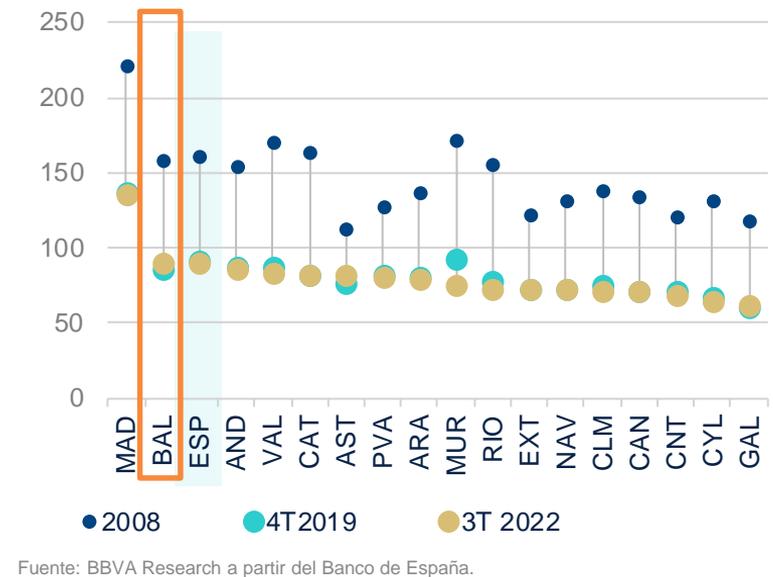


La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: posición financiera de familias y empresas más saneada

CARGA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE NOMINAL)



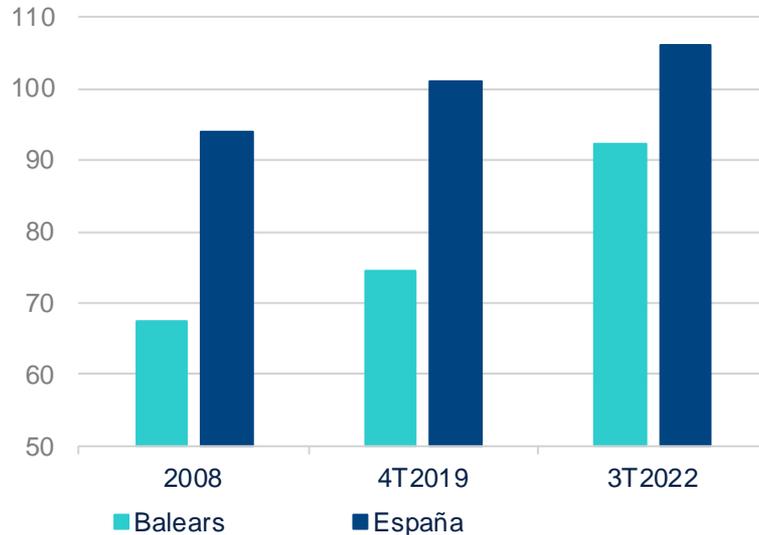
CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)



La carga financiera de las familias y empresas se verá incrementada por el aumento de los tipos de interés, la inflación elevada y la desaceleración económica. Pero la situación es muy distinta de 2008.

El exceso de ahorro acumulado por los hogares contribuirá a sostener el consumo y la inversión

DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)

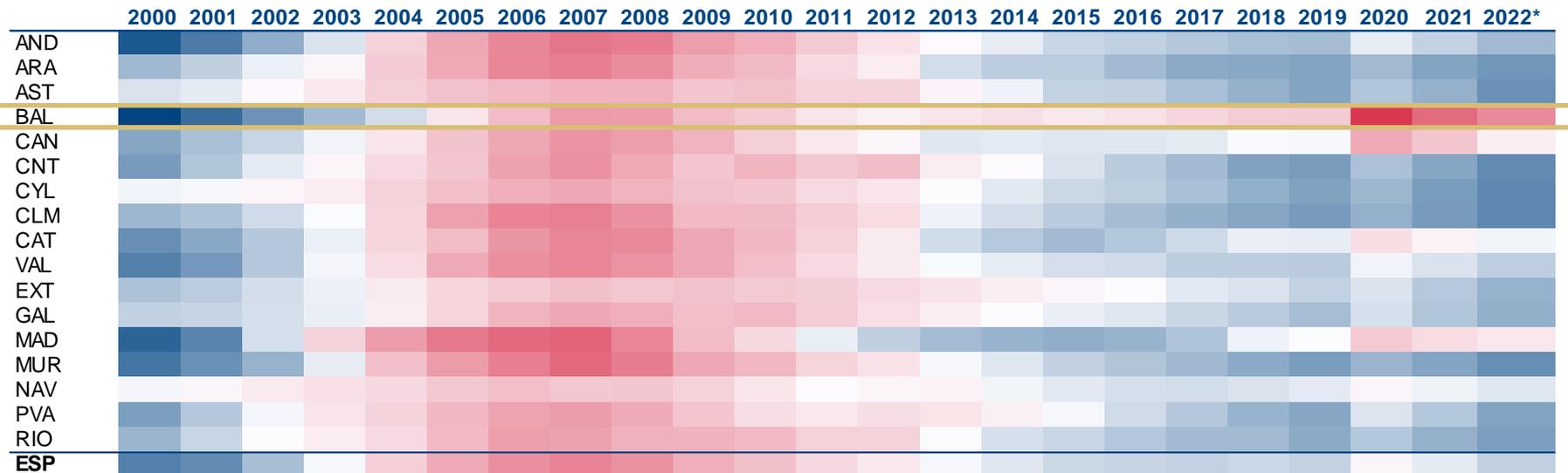


- Además de una posición considerablemente menor en términos de endeudamiento del sector privado, el colchón de ahorro de las familias y empresas de Balears es más de 20 puntos del PIB mayor al que se disponía en el inicio de la crisis de 2008, incluso después de superada la pandemia.
- Esto puede permitir amortiguar en mayor medida la corrección en el consumo en próximos trimestres.
- El volumen de depósitos se ve compensado con un menor nivel de endeudamiento del sector privado, y por tanto, la posición de Balears se puede considerar algo más favorable que la del conjunto de España.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: no hay desequilibrios importantes

RATIO DEL PRECIO DE LA VIVIENDA MEDIA SOBRE LA RENTA PER CÁPITA

(DESVIACIONES RESPECTO A LA MEDIA 2000-2019)



(*) Datos hasta el 2T22.

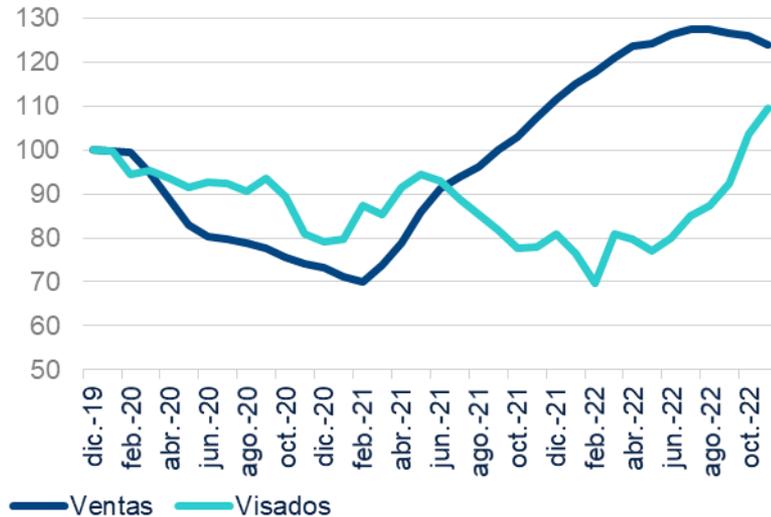
Fuente: BBVA Research a partir del INE y el MITMA.

-3,6  +4,7

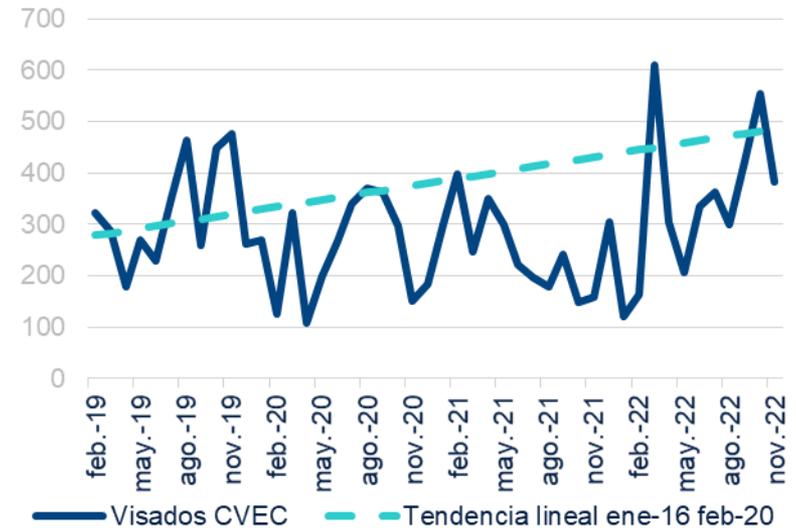
A diferencia de lo ocurrido en la crisis de 2008, ahora no se observan desequilibrios relevantes y generalizados en el esfuerzo para la compra de vivienda en el conjunto de España. La situación sin embargo, es muy distinta en Balears. Aquí las restricciones de oferta y las presiones del mercado turístico están generando presiones relevantes en el precio de la vivienda.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: Tras estancarse en 2021, y espoleados por los precios, los visados aceleran

VENTA DE VIVIENDAS Y VISADOS DE OBRA NUEVA (ACUMULADO ANUAL DIC-19 = 100)



VISADOS DE VIVIENDAS (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



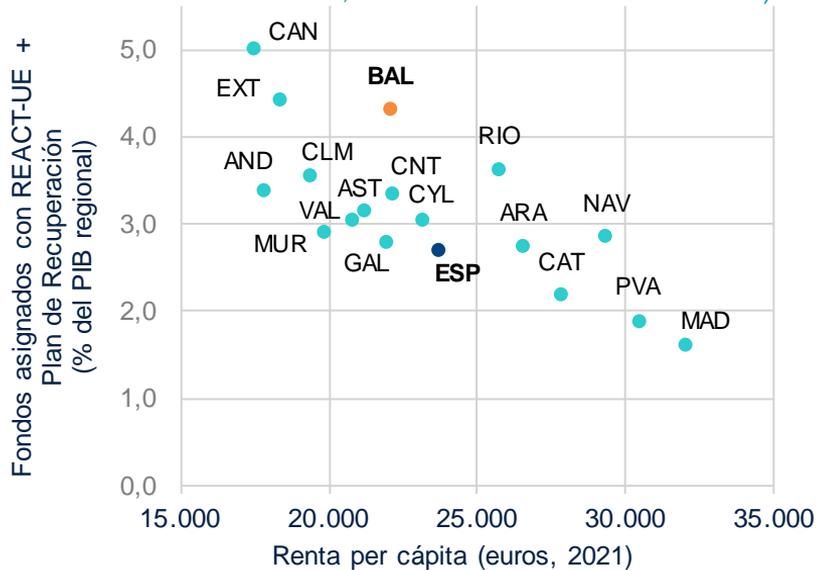
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

La recuperación de las ventas se ha mantenido en el tiempo tras la Covid. Sin embargo, la firma de visados se ha comportado de una modo más volátil. Así, tras mostrar debilidad 2020 y 2021, los visados podrían crecer en 2022 algo más del 25%, el mejor registro de los últimos años

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: la ejecución de los fondos NGEU debería acelerarse

ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(REPARTO DEL REACT-UE + PLAN DE RECUPERACIÓN HASTA EL 25 DE ENERO DE 2023, % DEL PIB REGIONAL Y EUROS)

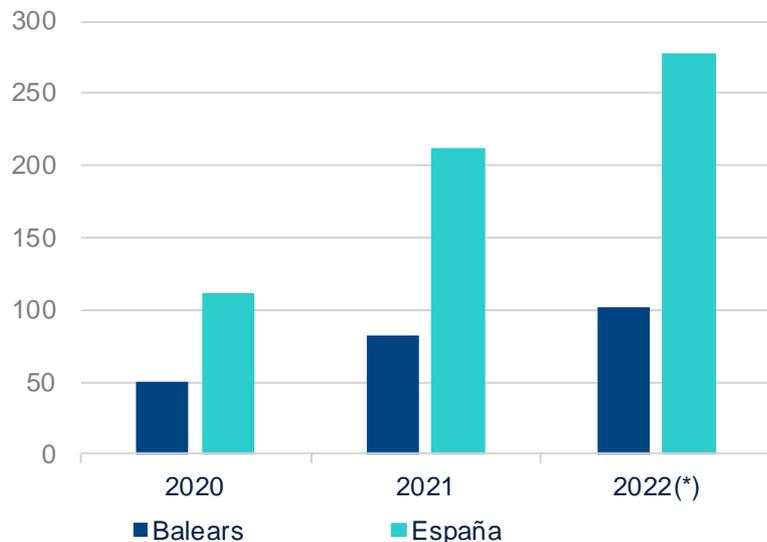


- El reparto de fondos europeos del REACT-UE y del Plan de Recuperación continua avanzando y alcanza los 2,7 puntos del PIB nacional, pero con elevada heterogeneidad.
- Este reparto mantiene, en líneas generales, criterios que favorecen la **convergencia regional en PIB per cápita a medio plazo**.
- Canarias y Extremadura se mantienen como las más beneficiadas, con un volumen de fondos asignados equivalentes al 5,0% y el 4,4% de su PIB regional hasta noviembre.
- Hasta finales de enero, a Balears se le han asignado ya fondos por valor de 4,3 pp de su PIB regional, 1 punto por encima de lo que le podría correspondería por su renta per cápita, por la especial situación del sector turístico.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: la ejecución de los fondos NGEU debería acelerarse

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(MISMO PERÍODO DE 2019 = 100)

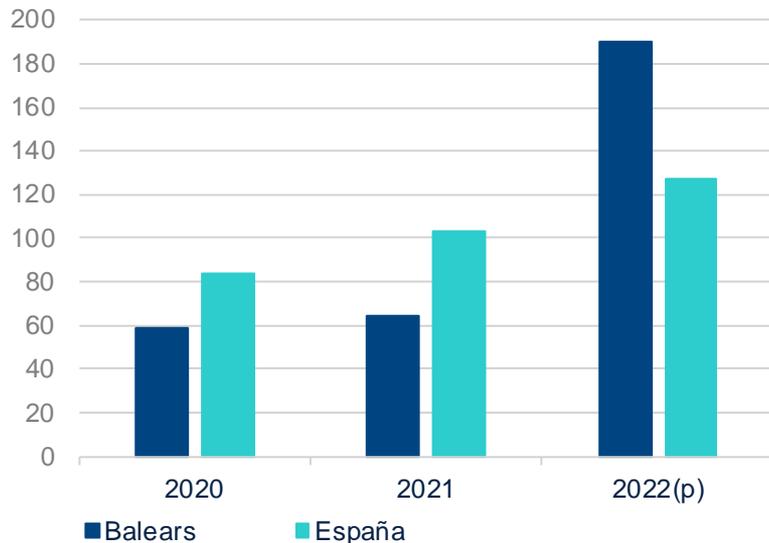


- A diferencia de lo que ocurre en otras regiones, en Illes Balears la licitación de obra pública no muestra aún indicios de una clara recuperación, y ha habido que esperar a 2022 para recuperar los niveles de 2019.
- El inicio y la ejecución del Plan de Recuperación podría estar, además, detrás del mayor volumen licitado desde mediados de 2021. En el conjunto de España, más del 15% de la licitación de obra pública se está financiando con el Plan.
- Acelerar las actividades que puedan estar pendientes en este punto podría ayudar a acelerar la actividad en próximos trimestres.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: la ejecución de los fondos NGEU debería acelerarse

VISADOS PARA OBRAS DE EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL. PRESUPUESTOS

(EUROS, MEDIA MENSUAL, 2019=100, CVEC)

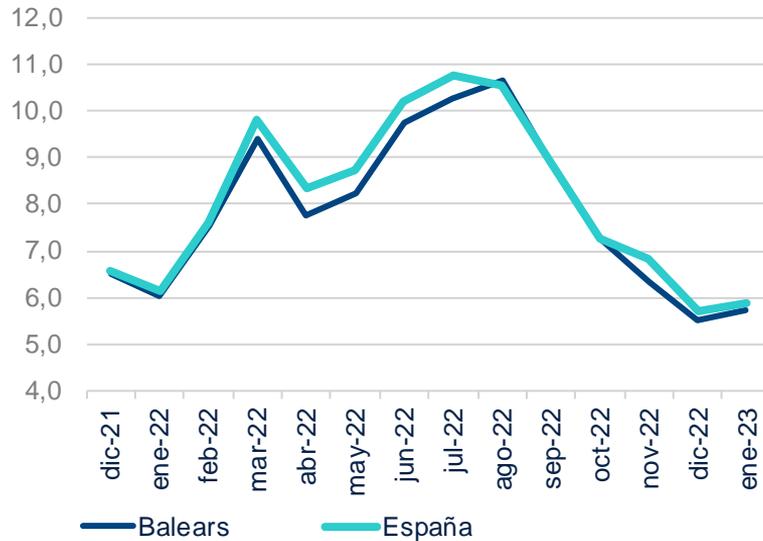


- Por el contrario, la obra no residencial sí muestra, en Balears, una aceleración importante y diferencial.
- En **Balears**, en 2022 el importe de los visados para obra no residencial se ha triplicado. Pero se ha multiplicado por 4 en turismo y deporte y por 6 en servicios comerciales y otros servicios.
- El apoyo de los NGEU, el impulso de la obra pública, y la recuperación de la confianza y de la demanda europea son clave para que este esfuerzo se traslade a un mayor impulso de la inversión en bienes de equipo.
- Hay que continuar acelerando la traslación de los fondos desde el sector público hacia el sector privado.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: control de la inflación, pero aún en niveles elevados

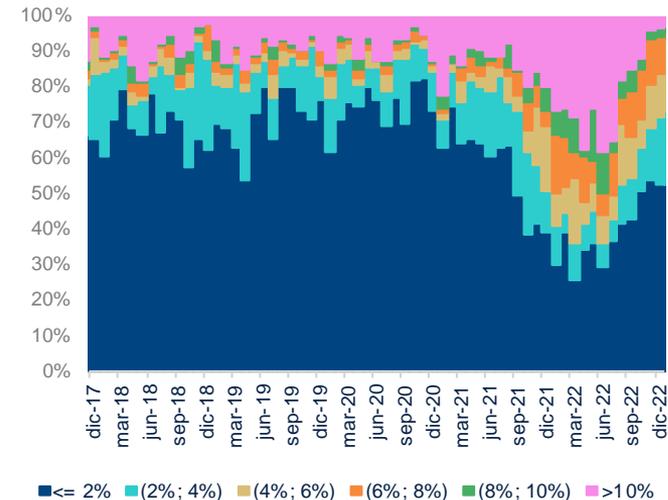
INFLACIÓN GENERAL

(%, A/A)



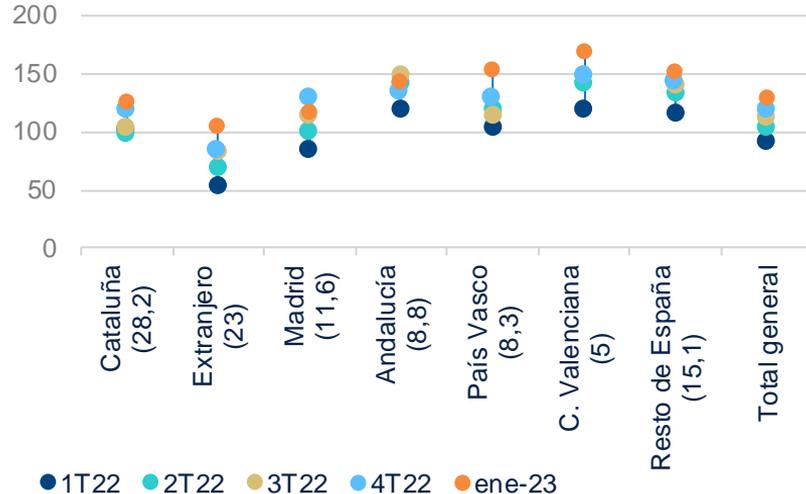
DISTRIBUCIÓN DE LA CESTA DE CONSUMO EN ESPAÑA SEGÚN LA INFLACIÓN SOPORTADA (%)

(%)



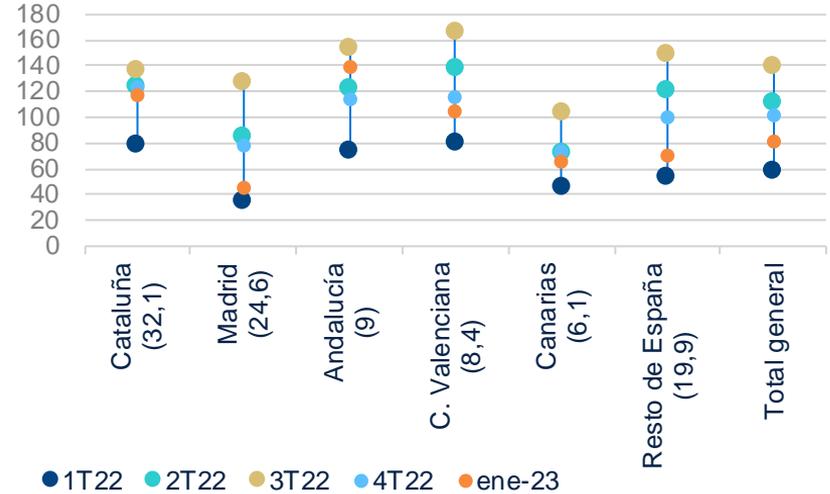
Aunque se reducirá la contribución de la demanda externa al crecimiento, las exportaciones se mantienen dinámicas

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN ILLES BALEARS POR DESTINO (MISMO PERIODO DE 2019=100)



● 1T22 ● 2T22 ● 3T22 ● 4T22 ● ene-23
 Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual.
 Entre paréntesis, el peso en el gasto total.
 Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

GASTO PRESENCIAL EN ILLES BALEARS DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN OTRAS CC.AA. (MISMO PERIODO DE 2019=100)



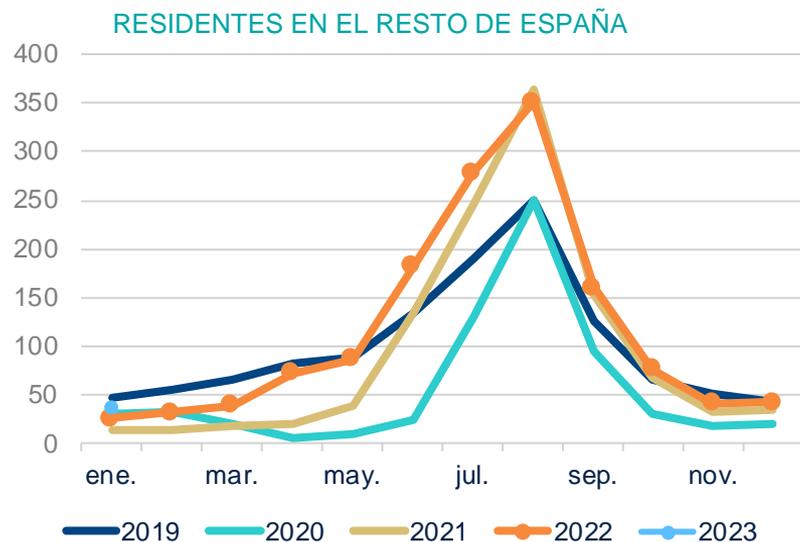
● 1T22 ● 2T22 ● 3T22 ● 4T22 ● ene-23

El gasto de los residentes en Balears en otras CC.AA. se aceleró de forma progresiva en 2022, y su avance continuó también en enero de 2023. Por su parte, el gasto de los residentes en el resto de España mostró su mayor avance en el 3T22, pero los datos del 4T22 y de enero de 2023 apuntan a un menor dinamismo del turismo nacional. Los residentes en Madrid, los que más desaceleran.

Aunque se reducirá la contribución de la demanda externa al crecimiento, las exportaciones se mantienen dinámicas

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN ILLES BALEARS*

(PROMEDIO MENSUAL DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV de BBVA.

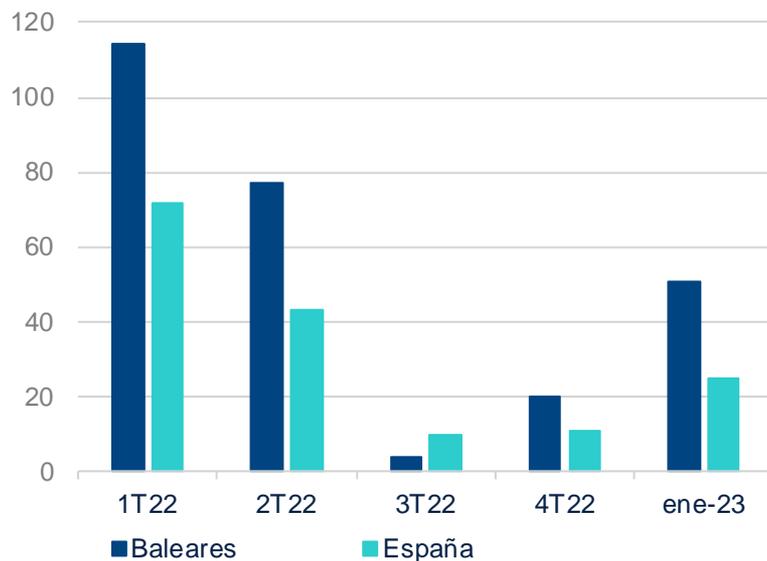
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

- En 2022 el gasto de los residentes en el resto de España en el período de temporada alta se mantuvo en los niveles de 2021, muy por encima ya de los niveles precrisis.
- Baleares podría estar avanzando en la desestacionalización del turismo:
- El gasto en temporada media (abril-junio, septiembre) mejora año a año, y se sitúa ya claramente por encima de 2019.
- El gasto en temporada baja también mejora respecto a 2022, pero se sitúa aún por debajo de los niveles precrisis.

Aunque se reducirá la contribución de la demanda externa al crecimiento, las exportaciones se mantienen dinámicas

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA REALIZADO FUERA DE SU PROVINCIA DE RESIDENCIA HABITUAL

(A/A,%)



- Tras el fuerte impulso con el levantamiento del estado de alarma y las menores restricciones a viajes, el gasto de los visitantes del resto de España en Balears mantuvo una fuerte aceleración hasta el 2T22.
- Sin embargo, en el segundo semestre se observa una pérdida de dinamismo...
- ... que podría ser temporal, a tenor de lo que muestran los datos del mes de enero.

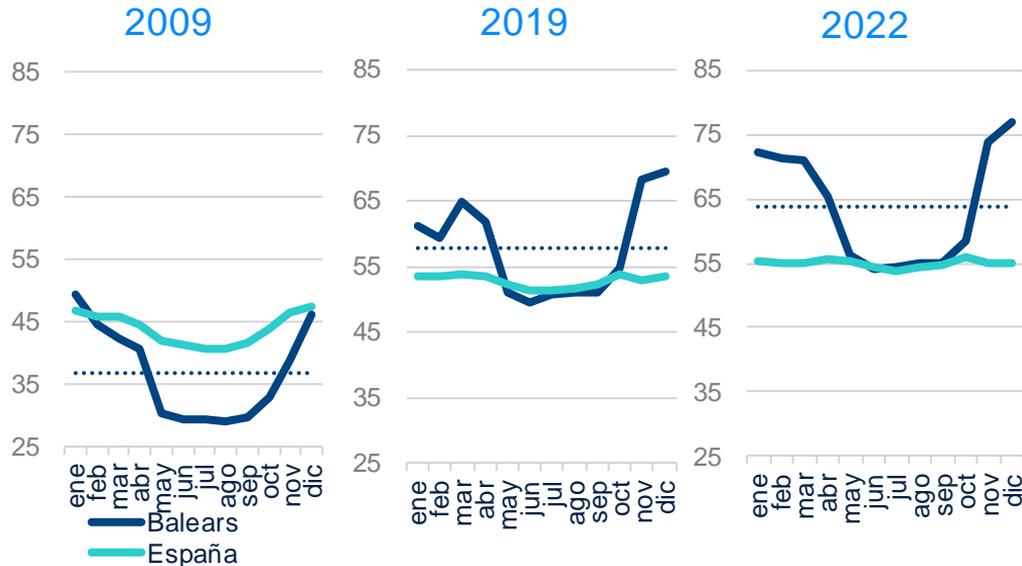
(*) Excluye el gasto en el extranjero realizado por residentes en España.

Gasto con tarjetas de crédito o débito de CLIENTES DE BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Aunque se reducirá la contribución de la demanda externa al crecimiento, las exportaciones se mantienen dinámicas

PLAZAS DE 4 Y 5 ESTRELLAS ORO * (% S/ TOTAL DE PLAZAS HOTELERAS)



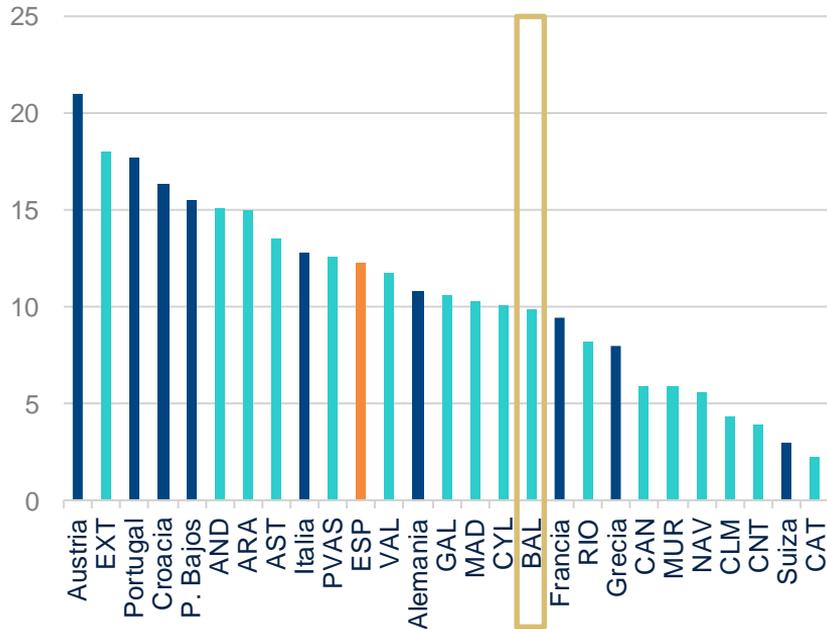
- Además, en la última década, el sector turístico balear ha realizado un esfuerzo por mejorar la calidad.
- En 2009, un 37% de las plazas hoteleras ofertadas por Baleares a lo largo del año eran de 4 o 5 estrellas, 7 puntos menos que en España (44%).
- En 2022, las proporciones se han invertido: en Baleares un 64% de las plazas ofertadas a lo largo del año son de 4 o 5 estrellas, 9 puntos por encima de la media española (55%).
- Pero la temporada alta abre plazas de menor calidad. Reducir la estacionalidad, podría favorecer una mejora de la calidad

(*) La línea punteada representa el valor medio anual en Illes Balears.
Fuente: BBVA Research a partir de IBESTAT.

Riesgos: ¿preocupan las pérdidas de competitividad-precio en el turismo?

IPC ALOJAMIENTO

(MEDIA 2022 VS. 2019, %)



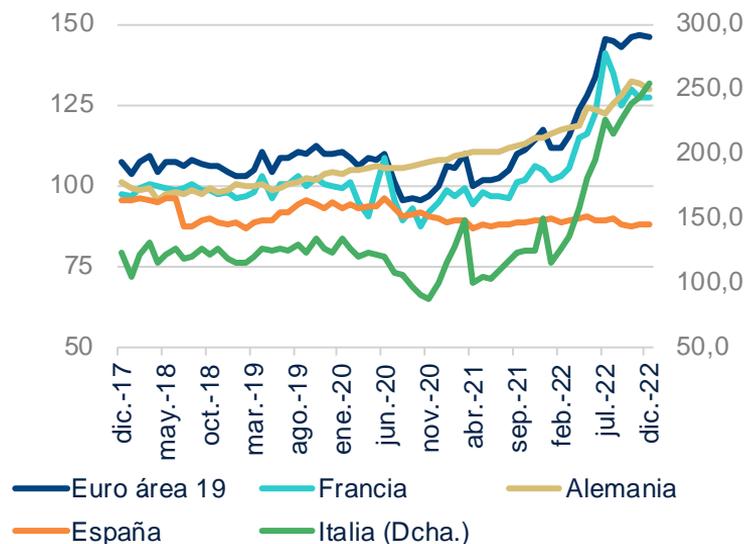
- Aunque los precios se han acelerado de forma relevante en 2022, aprovechando el empuje de la demanda, **visto en perspectiva el incremento de los precios de alojamiento en Baleares es moderado**, y podría justificarse en parte por la mejora de calidad de las plazas ofertadas.
- Aunque el aumento de los precios en el sector supera al de la cesta media de consumo, las principales zonas turísticas, incluyendo Baleares, muestran un comportamiento más moderado que las zonas de interior.
- Mercados que podían haber sido más baratos (Croacia, Portugal) están convergiendo en precios rápidamente con España.

Riesgos: ¿preocupan las pérdidas de competitividad-precio en el turismo?

Los precios del transporte aumentan más que en otros sectores, y no solo por petróleo

INDICE DE PRECIOS DE CONSUMO POR PAÍSES: TRANSPORTE AÉREO INTERNACIONAL

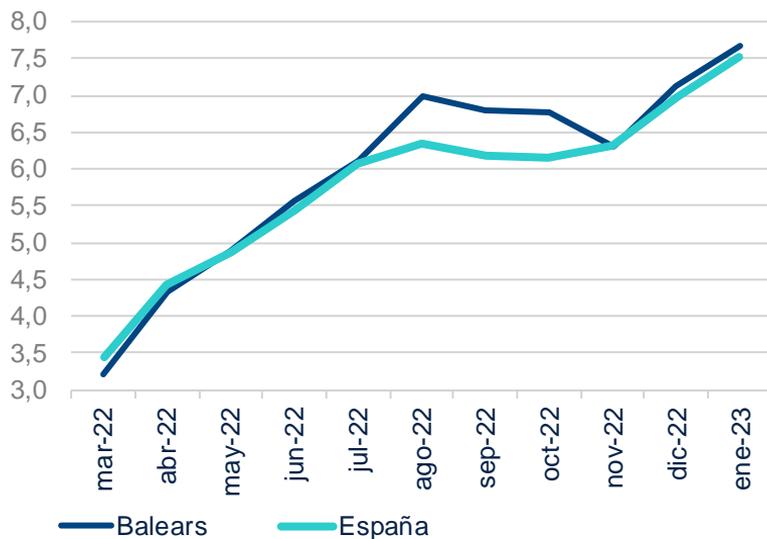
(2015 = 100, CVEC)



- Aunque el precio del petróleo se pueda estar corrigiendo, otros factores, principalmente de oferta, **están afectando a los precios del transporte aéreo**, clave para para el acceso del turismo a las islas.
- Entre diciembre de 2019 y diciembre de 2022, **el precio de los vuelos internacionales en la eurozona se ha incrementado en un 33%**, un 28% en Francia, un 25% en Alemania, y se han duplicado en Italia (106%).
- El 99% de los viajeros llegan a Baleares lo hacen por avión. **De mantenerse, este incremento en el coste por viaje puede obligar a reducir márgenes, o producir un freno adicional en la demanda en el próximo año.**

Riesgos: inflación subyacente que aún no alcanza un punto de inflexión

INFLACIÓN SUBYACENTE (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

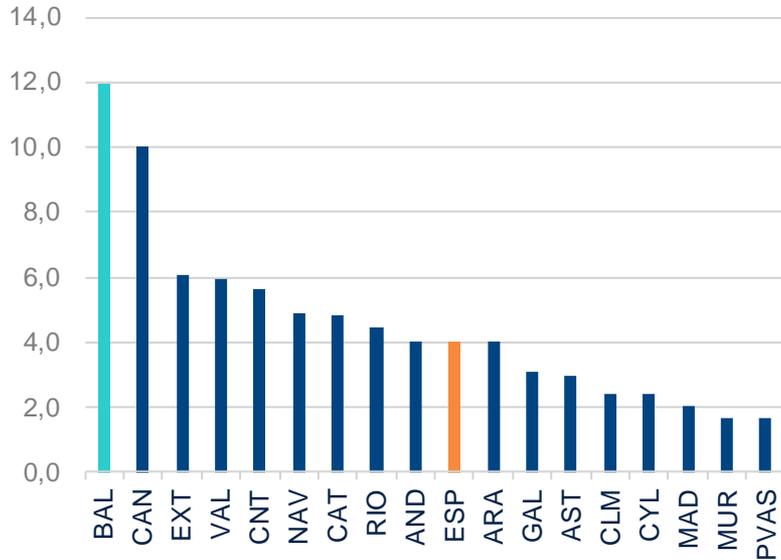


- La caída de la inflación continuará en los próximos trimestres, pero reducir la subyacente será más difícil. Ello, pese a que la reducción del precio del gas se suma al menor coste del combustible y a que los cuellos de botella en las cadenas de producción van desapareciendo.
- La desaceleración de la demanda impactará en la formación de precios. Sectores particularmente afectados por el aumento en los tipos de interés, como vivienda y bienes duraderos, pueden mostrar correcciones algo más importantes. También es previsible que se revierta parte del incremento del valor de los servicios turísticos, cuando el sector se enfrente a un entorno menos favorable.

Riesgos: inflación y costes laborales

COSTE LABORAL POR TRABAJADOR Y MES

(3T22, A/A, %)



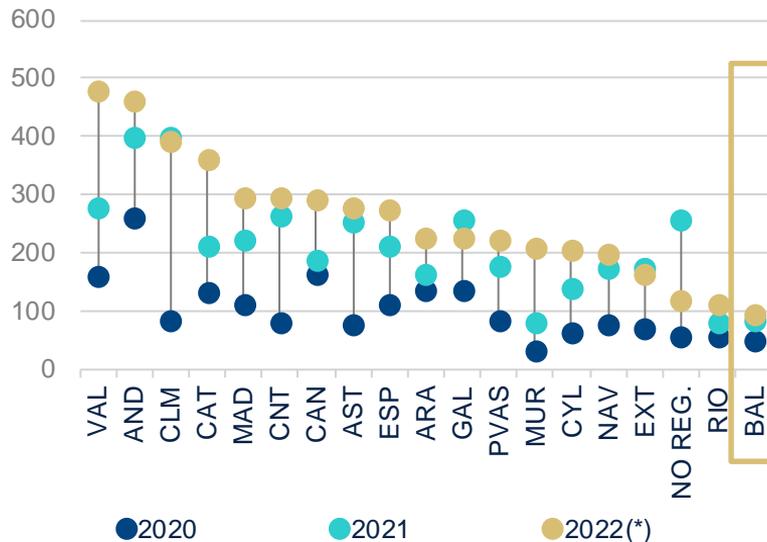
Fuente: BBVA Research a partir del INE.

- La inflación se puede mantener elevada por el impacto de la negociación colectiva en los próximos meses.
- El avance en los precios es generalizado, lo que apunta a que las empresas están intentando recuperar parte de la rentabilidad perdida. Los costes laborales aumentan, pero sin recuperar la capacidad de compra prepandemia, y por tanto, la consolidación del pacto de rentas será clave para la evolución futura de la inflación.
- En algunas CC. AA. del norte las restricciones de oferta impulsan al alza los costes laborales.
- La presión es relevante y más intensa en **Balears**, y el problema se podría intensificar si la demanda de especialistas aumenta con el impulso de los fondos y una aceleración de la actividad.

Riesgos: lentitud en la ejecución de los fondos NGEU

LICITACIÓN OFICIAL DE OBRA PÚBLICA

(2019 = 100)

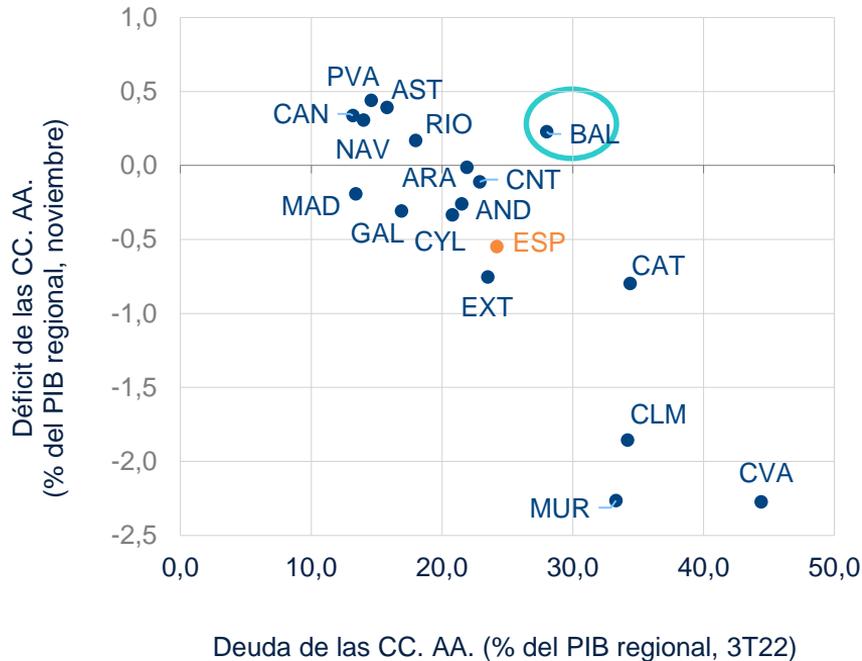


- Aunque la ejecución de los fondos del NGEU parece ganar impulso, su impacto tardará en llegar a familias y empresas.
- La licitación de obra se acelera en particular en la Comunitat Valenciana, Andalucía y en Castilla-La Mancha.
- Por el contrario, aunque **Balears muestra un mejora respecto a 2021, no se recupera aún el nivel prepandemia.**
- A medida que la ejecución de los fondos coja el ritmo, las comunidades más dependientes del gasto público y las proveedoras de los bienes necesarios para las inversiones se pueden ver más beneficiadas.

Riesgos: asegurar la sostenibilidad fiscal con un sistema impositivo que no afecte al crecimiento y un gasto que cumpla con las expectativas

DEUDA Y DÉFICIT DE LAS CC.AA.

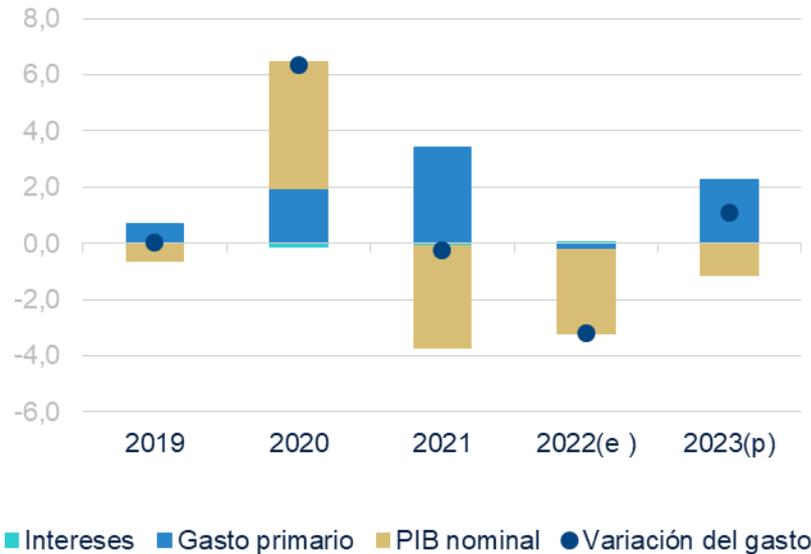
(% del PIB REGIONAL)



- La ejecución presupuestaria hasta el mes de noviembre apunta a que las cuentas del Govern Balear podrían terminar el año en equilibrio. Esto implica no corregir los desequilibrios de años anteriores, pese a un mayor volumen de ingresos.
- Es necesario evaluar si la composición de los ingresos es eficiente; promueve el crecimiento; maximiza la recaudación; y cumple con los objetivos de redistribución y sostenibilidad.
- Es imprescindible examinar el aumento del gasto y determinar si es consistente con la demanda de servicios públicos, la protección de colectivos vulnerables y el aumento del precio de la energía.
- Un escenario de más carga financiera puede generar además desequilibrios si no cambia el sistema de financiación.

Riesgo: Illes Balears retomará una política fiscal expansiva en 2023

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



(e): Estimación; (p): Previsión

;Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

- El Govern Balear inició el año con una política presupuestaria contenida. Pero el incremento retributivo y el alza de los precios llevan a prever una nueva aceleración del gasto en la segunda parte del año.
- La ejecución presupuestaria hasta noviembre de 2022 avanza un descenso de los ingresos, por la ausencia de los recursos extraordinarios del Estado, mayor que la caída estimada para el gasto autonómico. Como resultado, se estima que Illes Balears habría cerrado el año próximo al equilibrio presupuestario, tras los superávits de años anteriores.
- Los presupuestos aprobados para 2023 anticipan una política fiscal expansiva, con un fuerte aumento del gasto, derivado por la ejecución del Plan de recuperación, y nuevas medidas de rebaja fiscal.

Riesgos: que la transición desde temporales a fijos discontinuos implique una reducción de las horas trabajadas

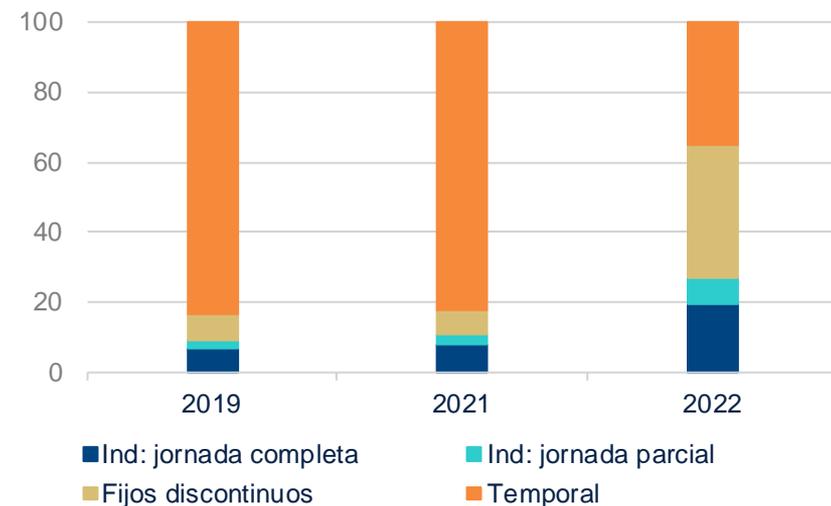
CONTRATOS INDEFINIDOS

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



ILLES BALEARS: 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 aumentan el peso de los contratos indefinidos, destacando Balears, Madrid, Murcia y Canarias, por el peso de los servicios. En 2022 sólo el 40% de los nuevos contratos han sido temporales 43 pp menos que en 2019 (29 pp en España). Los riesgos de este cambio están en la estabilidad de los fijos discontinuos y en no reducir las horas trabajadas.

02

Previsiones

2021-2024: previsiones de PIB y mercado laboral de las Illes Balears*

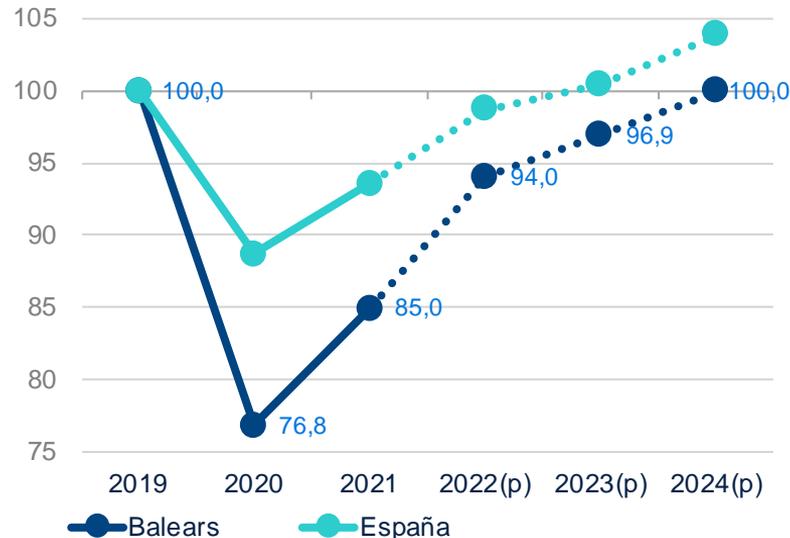


* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2022 son datos ya publicados por el INE
Fuente: BBVA Research.

2022-2024: Recuperación del PIB en 2024, pero un elevado dinamismo demográfico impedirá lograrlo en PIB per cápita

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

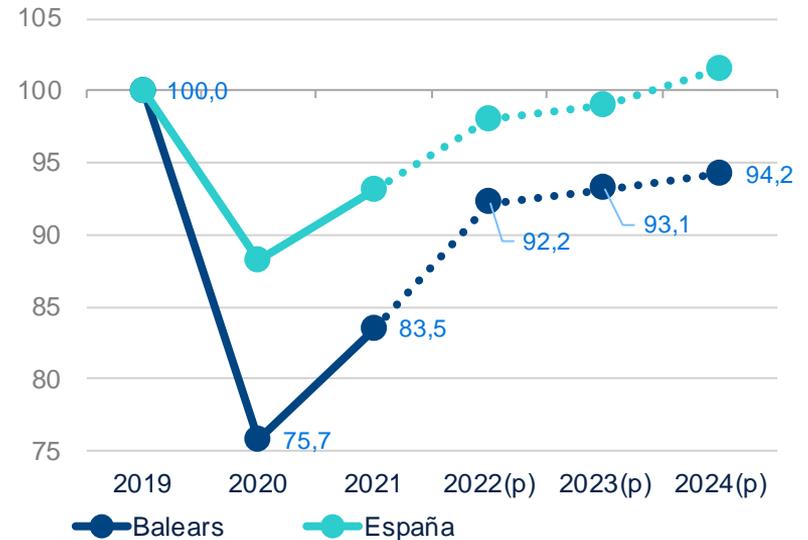
(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



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

PIB PER CÁPITA

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)

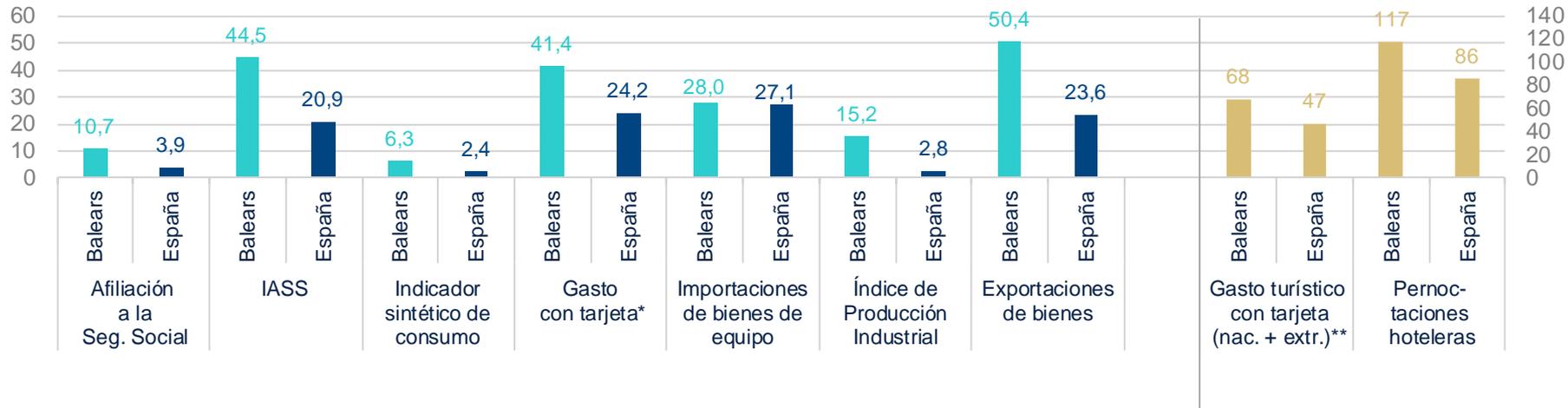


Pese a la fortísima recuperación del PIB y el PIB per cápita en Balears en 2021 y 2022, las islas aún se encuentran lejos de superar los efectos de la crisis de la pandemia. El menor crecimiento de la demanda y el retorno de los competidores, junto a una demografía más dinámica, dificultan que las islas recuperen el nivel de PIB per cápita de antes de la pandemia.

Recuperación intensa en 2022, con todos los indicadores volviendo a superar al conjunto de España.

INDICADORES DE COYUNTURA DE ILLES BALEARS Y ESPAÑA EN 2022*

(A/A, %, ACUMULADO ANUAL DEL PERÍODO CON INFORMACIÓN DISPONIBLE.)



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

En 2022, los indicadores de Illes Balears muestran que continuó la fuerte recuperación iniciada en 2021, sobre todo del sector turístico, aunque esta arrastró también al resto de la economía (industria-energía, o al conjunto de los servicios). Pero el freno en la última parte del año lleva a recortar el diferencial de crecimiento favorable con España en próximos trimestre.

Situación Illes Balears 2023

21 de febrero de 2023