

Situación Islas Baleares 2024

10 de abril de 2024

Mensajes principales



En 2023, Baleares mantuvo el dinamismo

El PIB de las Islas Baleares podría haber aumentado un 3,0% en 2023 (0,5 pp más que en el conjunto de España), después de que en 2022 el avance fuera del 12,5% (5,8% España). La fuerte caída durante la pandemia, junto con la normalización progresiva de los flujos turísticos han permitido una recuperación intensa.



Los datos más recientes apuntan a una aceleración de la actividad

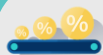
El crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social muestra uno de los avances más elevados en España en el 1T24, con incrementos especialmente significativos en Ibiza, Formentera y Mallorca. Los datos de gasto con tarjeta muestran que la mejora de la demanda viene por una aceleración de la contribución de los extranjeros. Esta se concentra en el sector servicios, principalmente en los asociados al turismo, con un mayor peso dentro de la economía de las islas. El consumo local crece también, en parte como consecuencia de la mayor inmigración. También por el aumento en la disponibilidad de automóviles.



El crecimiento se mantendrá fuerte en 2024.

El PIB podría aumentar un 2,5%, medio punto por encima de lo que lo hará en el conjunto de España. La economía europea parece haber tocado fondo y podría mostrar una progresiva mejora durante el año. El precio de las materias primas se mantiene bajo, a pesar de la tensión geopolítica. La inflación cae, lo que permitirá el inicio del proceso de reducción de tipos de interés. La economía balear depende crucialmente de que se mantengan los flujos de turistas desde la eurozona y los hogares de las islas serán de los más beneficiados por la caída del coste financiero. Los mayores márgenes en el sector pueden dar paso a aumentos en la inversión y en los salarios. Los fondos asociados al PRTR sostendrán la inversión pública. El desequilibrio en las cuentas autonómicas y la deuda del Gobierno caen más que en otras regiones y dan mayor espacio de maniobra hacia adelante.

Mensajes principales



Desaceleración en 2025

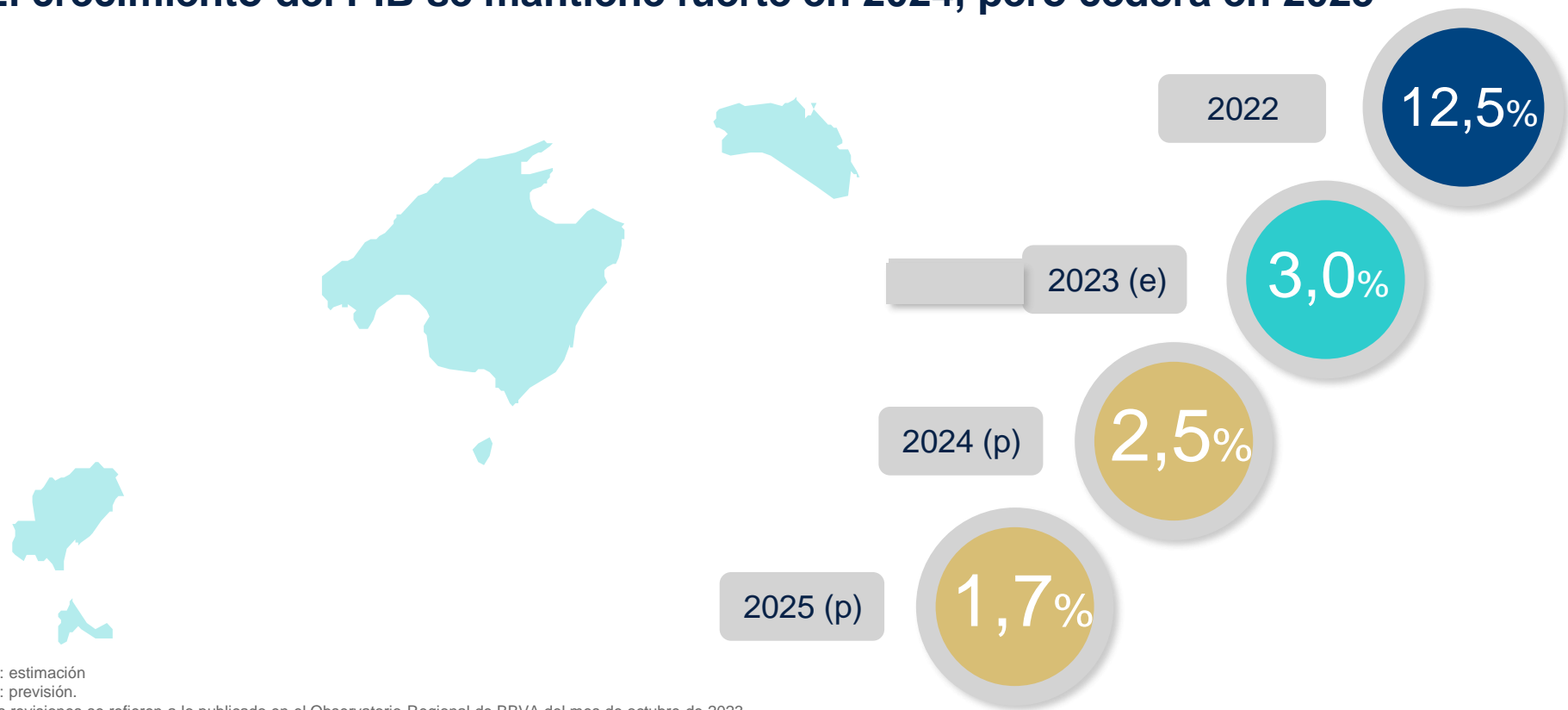
Se prevé que el PIB de Baleares modere su avance, y que el crecimiento se situé en el 1,7% en 2025 (2,0% en España). De cumplirse estas previsiones, la tasa de paro se reducirá hasta el 9,5% y se pueden crear 28.000 nuevos empleos hasta 2025. Los precios en el sector turístico aumentan. La pérdida de competitividad ya tiene consecuencias en el flujo de turistas provenientes de la península. Esto, en un entorno de escasez de mano de obra y aumento de los costes laborales, sin que se perciban avances importantes en la productividad. La falta de inversión en los últimos años podría suponer un lastre al avance del sector, donde ya se perciben niveles de ocupación relativamente elevados en temporada alta. Clave es el poco avance en la construcción de vivienda asequible, a pesar del fuerte aumento de la demanda, lo que puede intensificar los problemas de acceso a mano de obra y suponer un lastre para el consumo de los hogares. Por último, la incertidumbre de política económica puede aumentar hacia delante. Serán importantes las medidas que tengan que ser implementadas para reducir el déficit público.



Riesgos hacia delante

La saturación del territorio y del sector turístico obligan a la reactivación de la inversión con el objetivo de mantener la ventaja en calidad. Es necesario avanzar en un proceso de consolidación de las cuentas autonómicas al mismo tiempo que se garantiza la provisión de servicios públicos. La falta de capital humano debe ser resuelta incrementando los recursos dedicados a la formación de parados, mejorando su eficiencia y colaborando con las empresas.

El crecimiento del PIB se mantiene fuerte en 2024, pero cederá en 2025



(e): estimación
(p): previsión.

Las revisiones se refieren a lo publicado en el Observatorio Regional de BBVA del mes de octubre de 2023

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

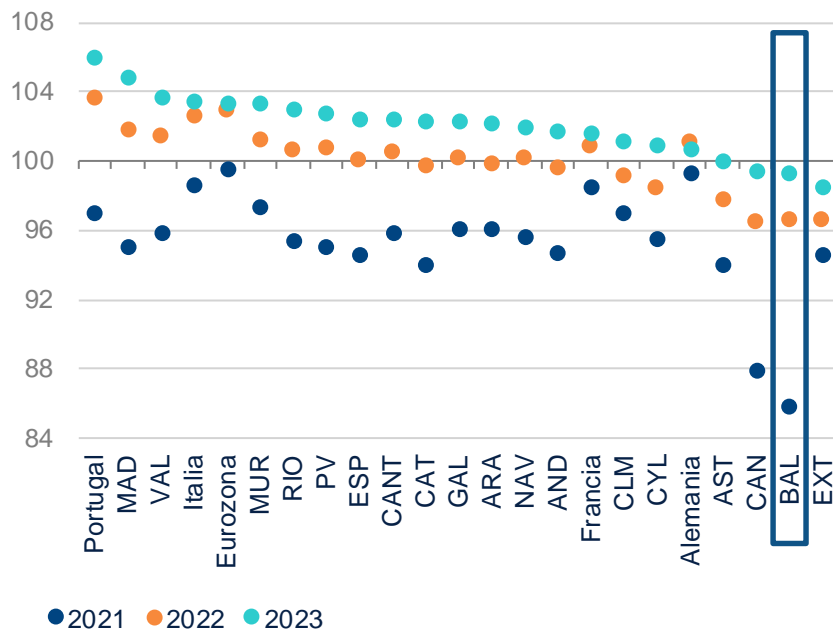
En el conjunto de 2023 la economía balear volvió a mantenerse entre las comunidades más dinámicas. La fortaleza del empleo y el turismo en el inicio de 2024 permiten apuntar a un 2024 aún dinámico, pero la falta de inversión y los riesgos asociados a la saturación moderarán el crecimiento en 2025.

La recuperación continuó en 2023

El crecimiento en Baleares ha sido superior, en parte por la mayor caída en pandemia

PIB

(VOLÚMENES ENCADENADOS, 2019 = 100)



2023 estimado para las CC.AA.
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

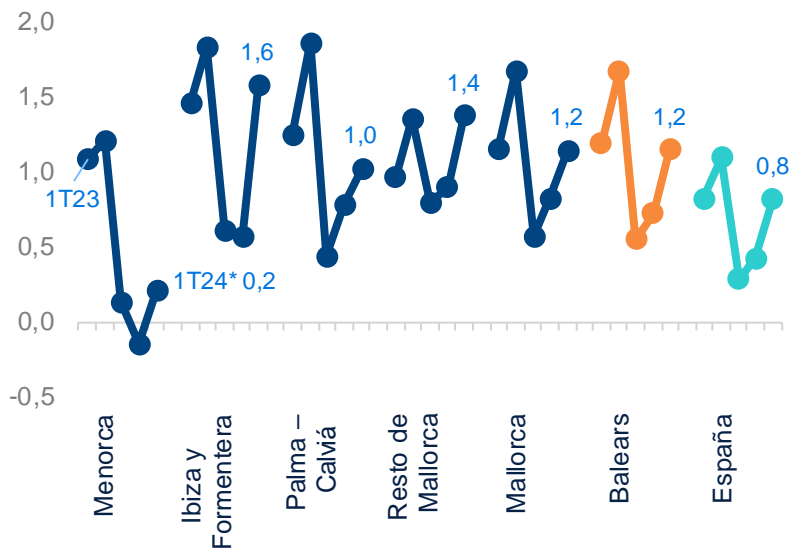
- España muestra un comportamiento diferencial respecto a los principales países de la eurozona desde el inicio de la invasión rusa a Ucrania.
- La inmigración, las ganancias en competitividad precio y el cambio en los hábitos de consumo hacia una mayor participación de los servicios en la cesta de la compra de las familias explican la mejora relativa.
- La mayoría de CCAA muestra niveles de PIB por encima de Francia y Alemania, comparado con los registros precrisis.
- La especial incidencia de la pandemia en Baleares, explica su retraso en la recuperación del PIB per cápita precrisis hasta 2024, pese al alto crecimiento de estos años.

La economía se acelera durante los últimos meses

La mejora es generalizada, aunque más intensa en Ibiza y Formentera

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL*

(%, CVEC)



- Pese al estancamiento de los principales países europeos, la economía balear se ha mantenido sólida, incluso más que el conjunto de España, y la creación de empleo se vuelve a acelerar.
- En España, las regiones más turísticas estarían liderando el avance del empleo en lo que va del primer trimestre de 2024.
- Y en Baleares, parecen ser las zonas más volcadas en el turismo las que lideran.
- Sólo la isla de Menorca muestra un dinamismo inferior a la media española en la afiliación a la seguridad social.

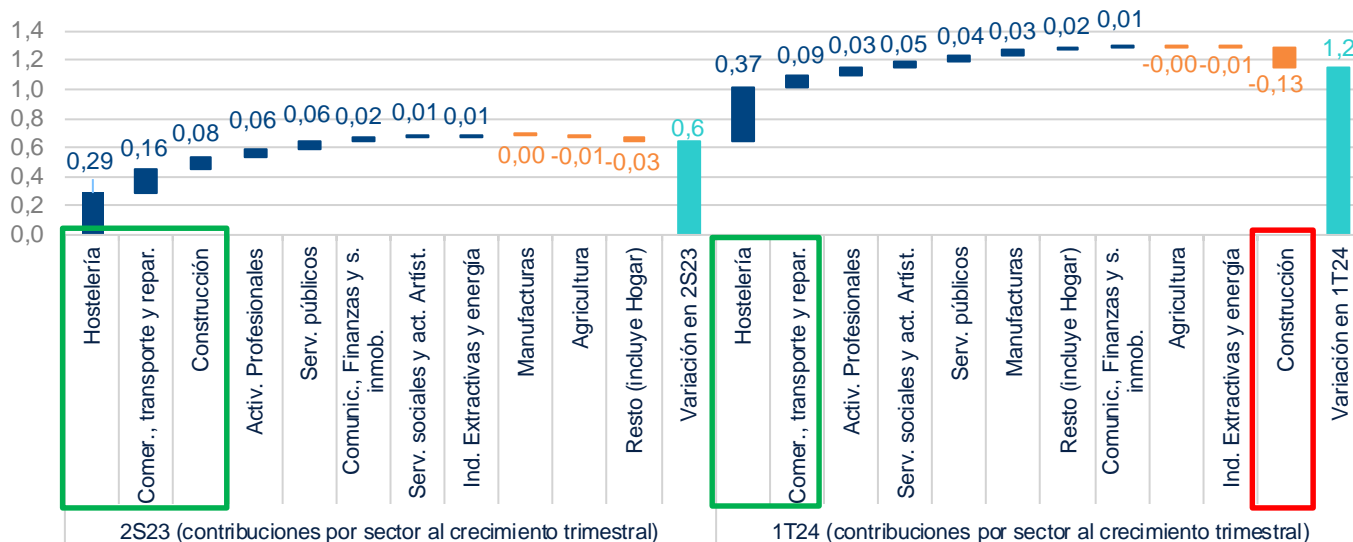
(e*): Crecimientos de 1T24 de las islas y zonas estimados con información de enero y febrero. Trimestre completo para Baleares y España

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

La economía se acelera durante los últimos meses

La creación de empleo es mayor gracias al impulso de la hostelería

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN Islas Baleares ENTRE EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2023 Y EL PRIMER TRIMESTRE DE 2024 (DATOS CVEC., PP)



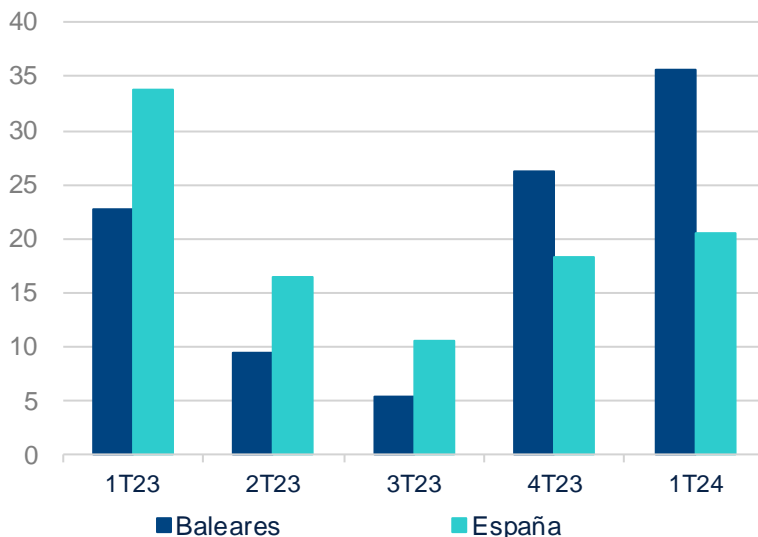
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

La hostelería, el sector más fuerte en aumento de la afiliación en 2S23, redobla su empuje en 1T24. También aumenta la contribución del comercio y transporte. El conjunto el aumento de la afiliación se dobla en 1T24. Por el contrario, y pese al déficit de vivienda, la construcción pierde impulso en el arranque de 2024.

La economía se acelera durante los últimos meses

Las exportaciones de servicios apoyan el crecimiento de la economía balear

GASTO NOMINAL DE TURISTAS EXTRANJEROS (CRECIMIENTO INTERANUAL, %)

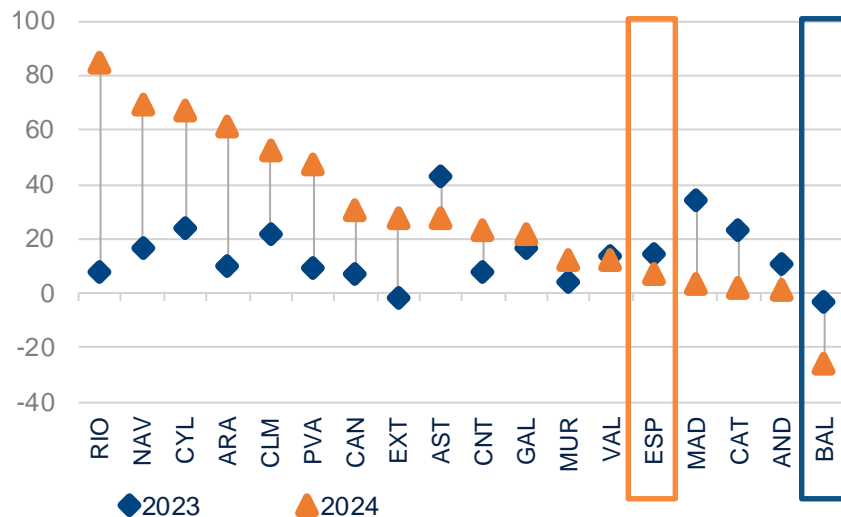


- El gasto con tarjetas extranjeras en TPV de BBVA aumentó un 35% interanual en el primer trimestre de 2024 (20,5% en España).
- En el último año, el gasto registrado en Islas Baleares ha más que doblado el que se registró en los mismos trimestres de 2019 (+118% en el promedio anual). En el conjunto de España este avance es del 63%.
- En los dos primeros meses de 2024, las entradas de turistas se han incrementado en un 14% anual, y el gasto turístico lo ha hecho en un 32%. Pero en 2023 el número de turistas extranjeros entrados en las islas ya superó en un 5% los niveles prepandemia, y en enero y febrero de 2024 esta cifra se eleva hasta el 8%.

La economía se acelera durante los últimos meses

Aunque los datos de Semana Santa en Baleares son decepcionantes por segundo año

GASTO PRESENCIAL REALIZADO CON TARJETAS EXTRANJERAS EN TPVS BBVA EN SEMANA SANTA SEGÚN COMUNIDAD DE DESTINO (CRECIMIENTO INTERANUAL, %)

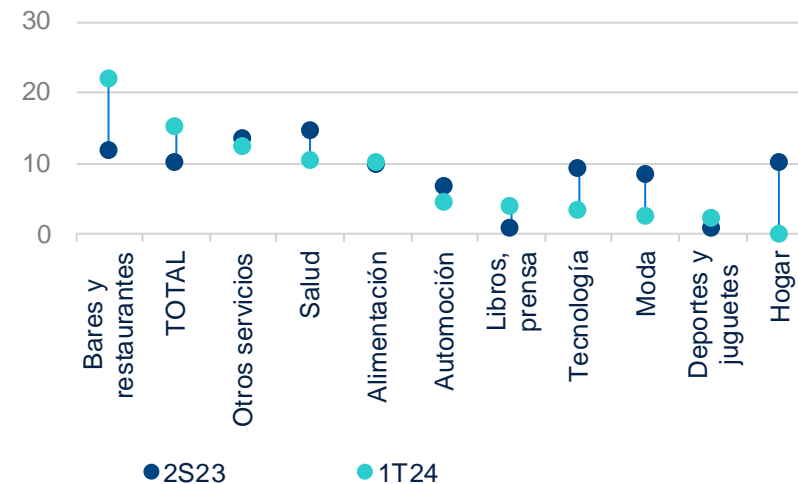
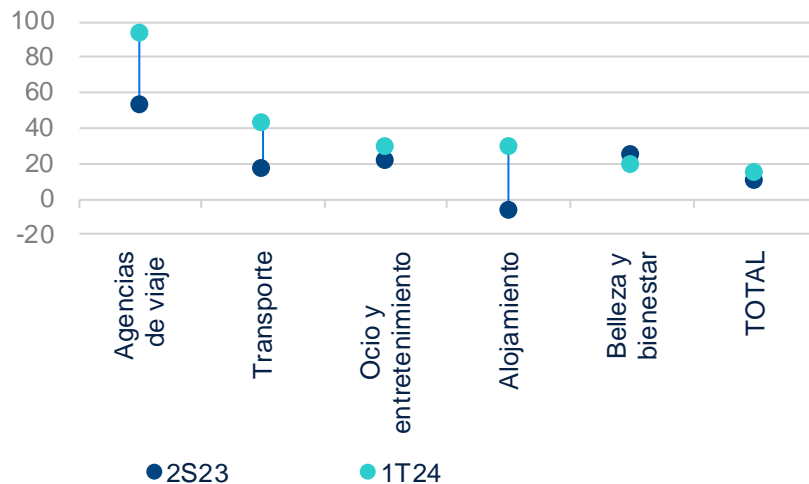


- En la Semana Santa de 2024, el turismo extranjero de destino rural, gastronómico o de esquí parece haber evolucionado mejor que el turismo de playa o el urbano, impactando con severidad en el gasto en Baleares.
- En la Semana Santa de este año, se habría roto la evolución favorable mostrada en el trimestre, cuando el avance es mayor que en el conjunto de España.

La economía se acelera durante los últimos meses

El gasto en viajes, ocio, turismo y restauración vuelve a acelerarse

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN ISLAS BALEARES POR SECTORES (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA. BBVA Research a partir de BBVA.

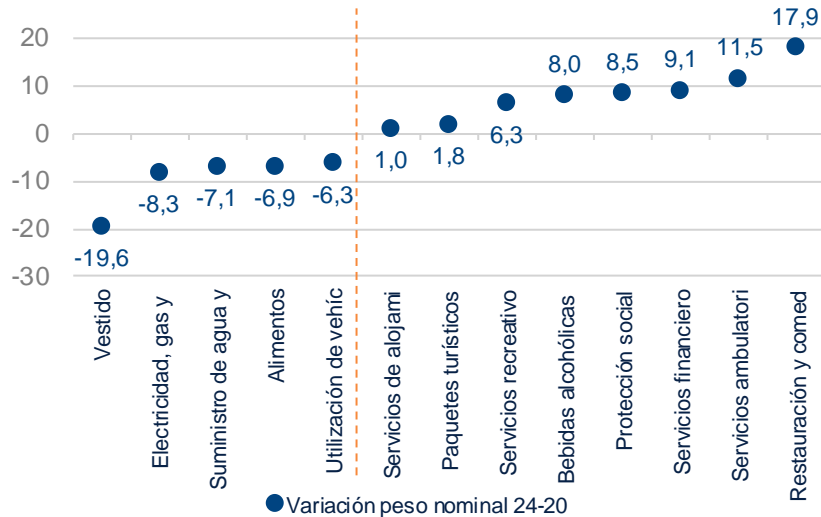
El gasto en Baleares mantuvo un crecimiento cercano al 15% interanual en el primer trimestre de 2024. En particular, el consumo asociado a viajes, transporte, ocio, alojamiento, restauración y deportes se incrementó. Por el contrario, y como en el resto de España, el gasto en Grandes Superficies, salud, tecnología, moda y hogar mostró desaceleraciones relevantes.

La economía se acelera durante los últimos meses

Las familias consumen menos bienes y más servicios, como en EE. UU.

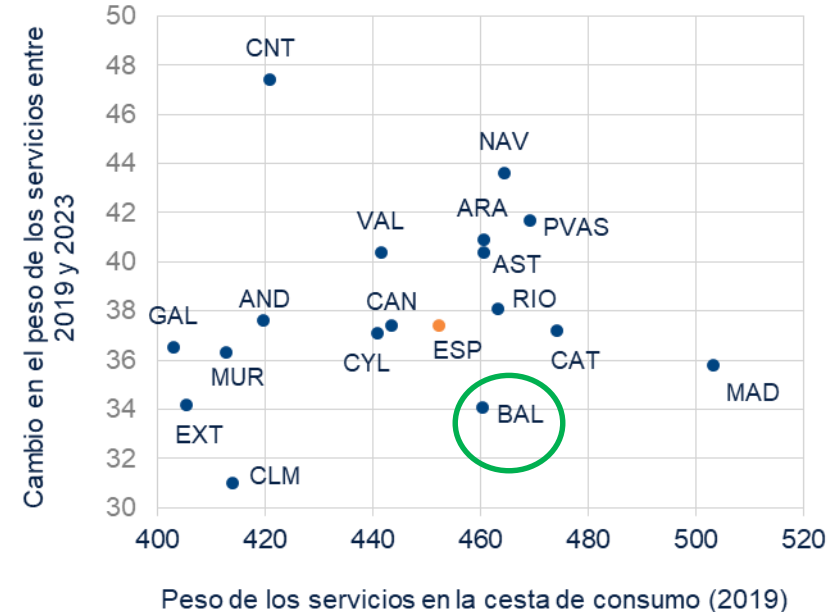
CAMBIO EN LA COMPOSICIÓN DE LA CESTA DE CONSUMO DE LOS HOGARES EN ESPAÑA ENTRE 2019 Y 2023 (TANTO POR MIL)

Pierden peso desde 2019



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PESO DE LOS SERVICIOS EN LA CESTA DE CONSUMO DE LOS HOGARES (TANTO POR MIL)

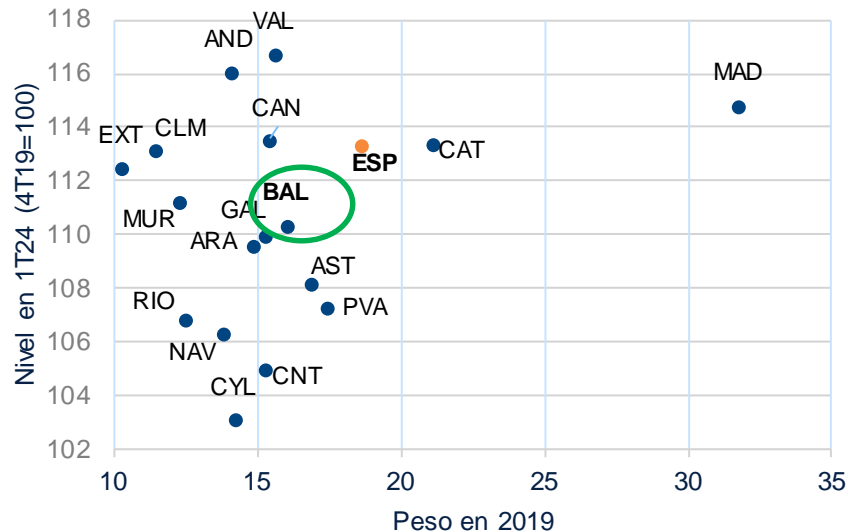


El dinamismo del consumo en España se apoya, en buena parte, en un cambio respecto a antes de la pandemia, hacia un mayor consumo de servicios. Este cambio se observa en todas las regiones, aunque en mayor medida en las del norte, con más renta y emisoras de turistas ayudando a explicar el impulso del turismo tras la pandemia.

La economía se acelera durante los últimos meses

El turismo es el motor principal, pero el empleo aumenta también en el resto de servicios.

AFILIACIÓN EN LOS SERVICIOS PRIVADOS EXCLUYENDO COMERCIO Y HOSTELERÍA*



- La afiliación en los servicios privados excluyendo comercio y hostelería se sitúa ya casi 14pp por encima de los niveles de 2019 (4pp más que la afiliación total).
- Las comunidades más grandes se estarían beneficiando en mayor medida, junto con Extremadura y Castilla-La Mancha.
- En particular, Andalucía, Extremadura y, en menor medida C. Valenciana, son los territorios donde el nivel del empleo en estos sectores con respecto a finales de 2019 presenta el diferencial positivo más acentuado comparado con el total de la afiliación (más de 5 pp).
- En Baleares, el aumento del empleo es más generalizado, pese al motor de los servicios.

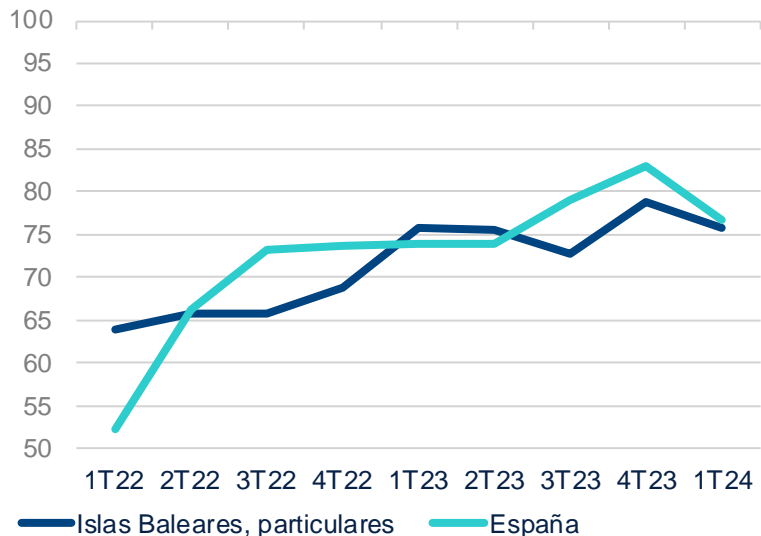
(*) Incluye actividades profesionales, técnicas, científicas, financieras, inmobiliarias, informaciones y comunicaciones Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

La economía se acelera durante los últimos meses

La desaparición de los problemas de oferta puede estar impulsando la compra de coches

MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES DE TURISMO

(CVEC, 4T19 = 100)



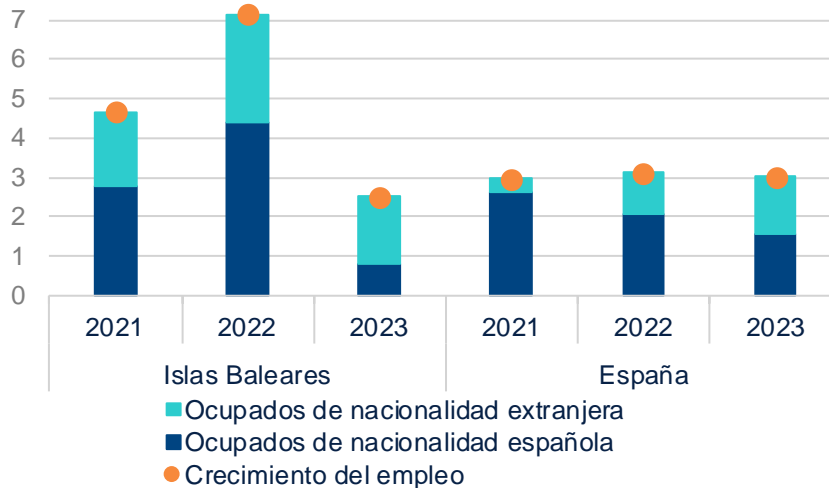
- La recuperación de las matriculaciones se está notando, por ahora, sólo en 4 comunidades: Madrid, en la que ya superan el nivel precrisis, y en Canarias, Melilla y Ceuta.
- En Baleares, en 2023 los particulares matricularon un 70% de los vehículos que se matriculaban antes de la pandemia. Esta cifra ha aumentado al 85% en el primer trimestre de 2024
- Los menores cuellos de botella en la oferta, mejores condiciones de financiación y las ganancias de poder adquisitivo pueden facilitar la modernización del parque automovilístico.

La economía se acelera durante los últimos meses

La inmigración, motor del consumo, no se mantiene en Baleares

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)



(*) Incluye doble nacionalidad.

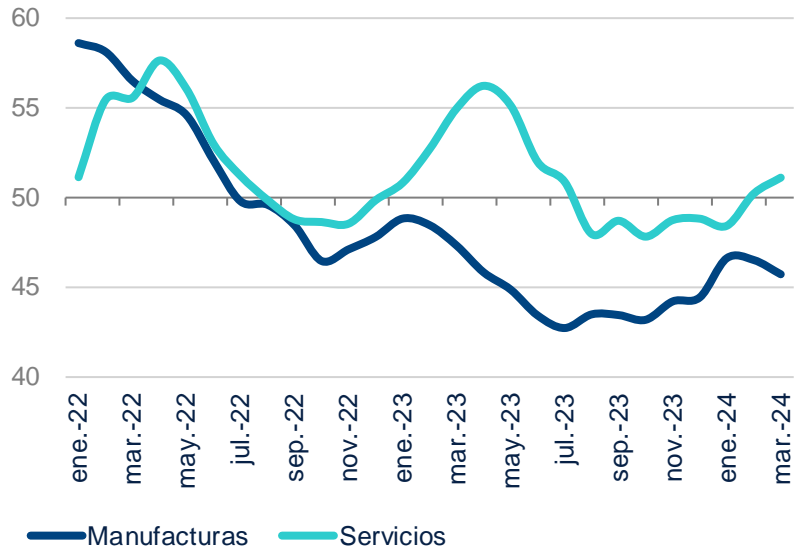
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- El gasto de los hogares se apoya en la disminución de la tasa de ahorro, en la creación de empleo y en la incipiente mejora de los salarios reales de los trabajadores.
- Una parte del mayor gasto se debe al incremento de la inmigración y de la tasa de participación de los españoles, que están estimulando la creación de empleo, **sobre todo en las islas (2022) y en Cataluña y Madrid (en 2023)**.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

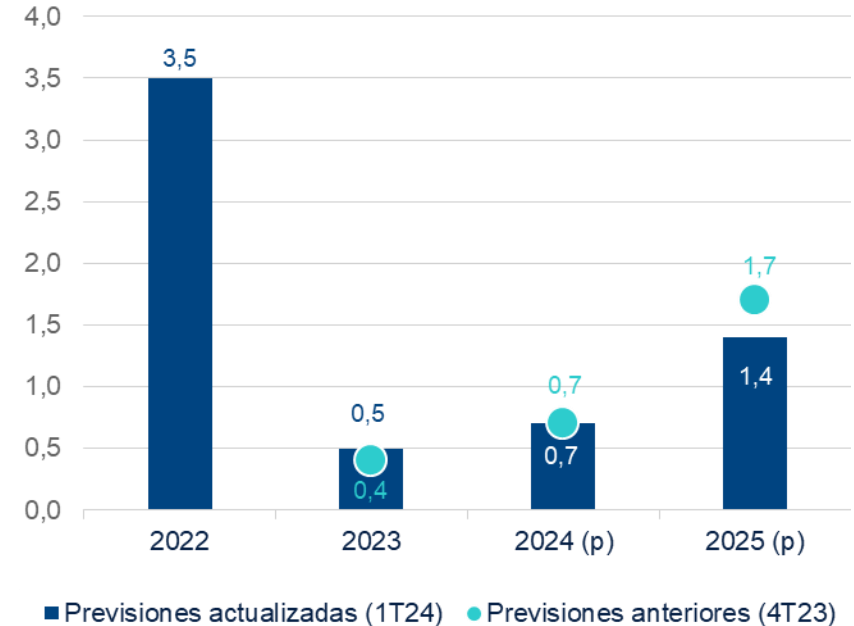
La economía de la eurozona podría estar tocando fondo

INDICES PMI DE LA EUROZONA (DATOS CVEC. UN VALOR SUPERIOR A 50 INDICA EXPANSIÓN)



Fuente: S&P Global PMI.

EUROZONA: CRECIMIENTO DEL PIB (%)

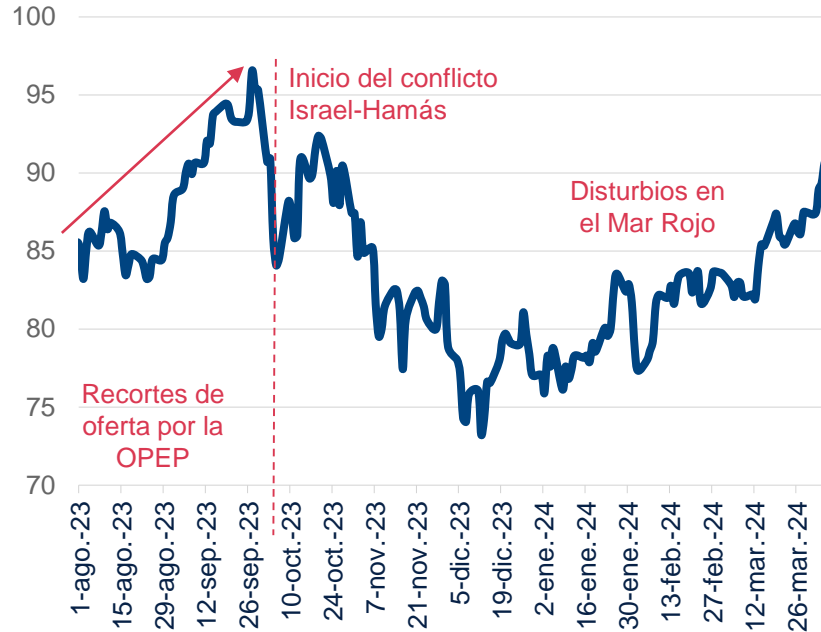


(p): previsión.
Fuente: BBVA Research.

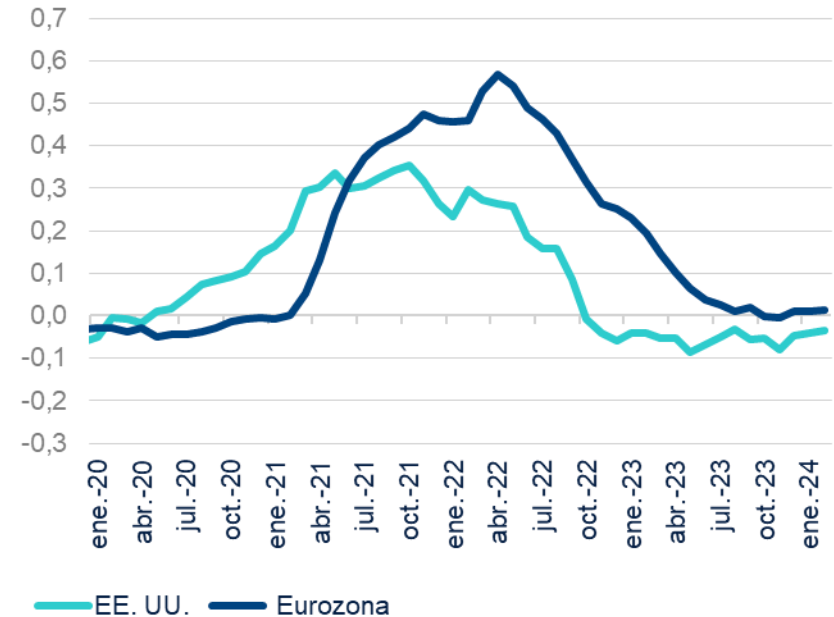
El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

Pese al entorno geopolítico los precios de las materias primas siguen bajos

PRECIOS DEL PETRÓLEO (BRENT) (DÓLARES ESTADOUNIDENSES POR BARRIL)



INDICADOR DE CUELLOS DE BOTELLA DE BBVA RESEARCH (ÍNDICE)

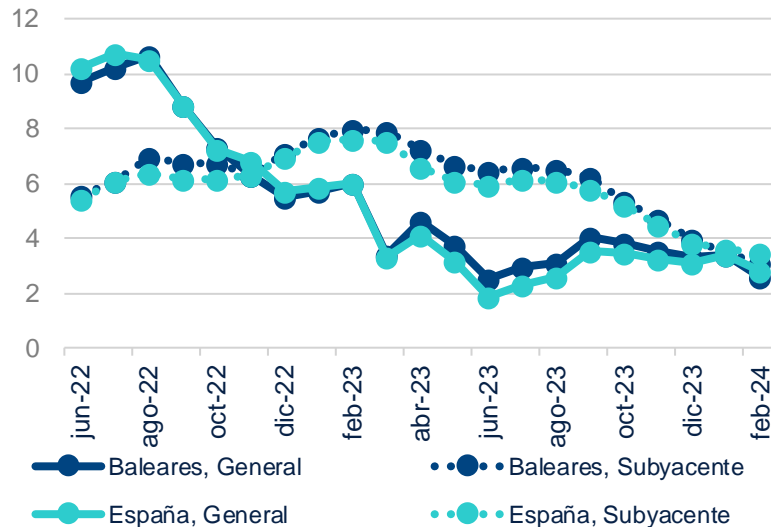


El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

Pese al entorno geopolítico los precios de las materias primas siguen bajos

INFLACIÓN EN ISLAS BALEARES Y ESPAÑA

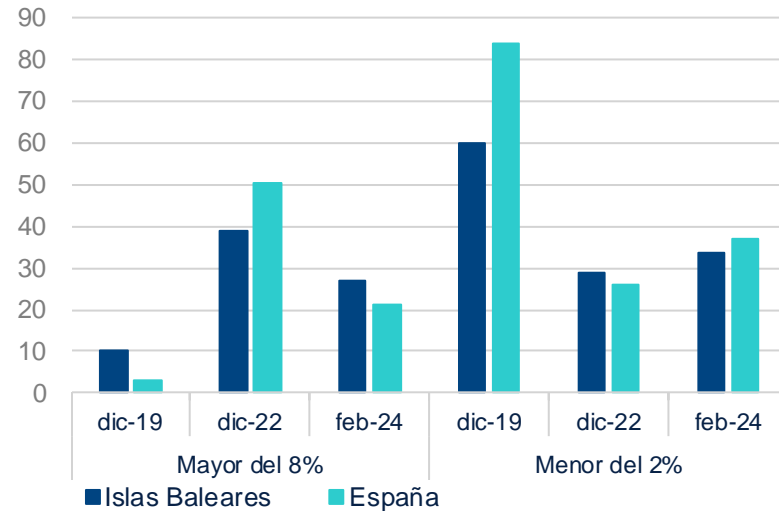
(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PRODUCTOS EN LA CESTA DE CONSUMO EN FUNCIÓN DEL AUMENTO DE PRECIOS INTERANUAL

(% SOBRE EL TOTAL DE LA CESTA DE CONSUMO, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

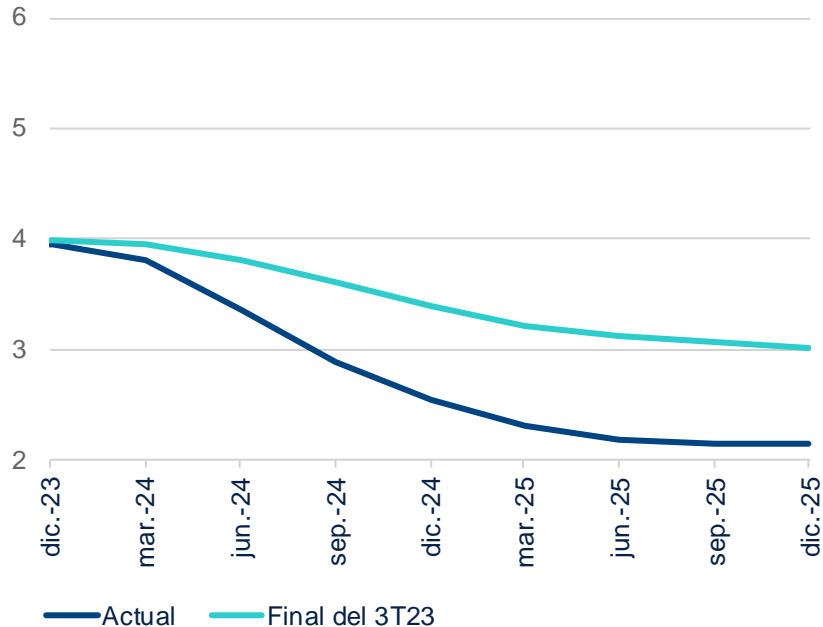
Pese al repunte en el tramo central del año, la contención de los costes energéticos está permitiendo mantener la inflación en el entorno del 3%, y con un ajuste rápido de la subyacente. En Baleares, los productos con inflación menor del 2% alcanzan al 34% de la cesta de consumo, 3 pp menos que en España. Por el contrario, pesan 6 pp más los productos con inflación muy alta.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

Los tipos de interés revierten, y antes de lo que se esperaba hace unos meses

BCE: TIPOS DE INTERÉS IMPLÍCITOS EN LOS CONTRATOS FUTUROS (*)

(%)



(*) Tipos de interés de la facilidad de depósito del BCE.

Fecha de actualización: 13 febrero 2024

Fuente: BBVA Research basado en datos de Bloomberg.

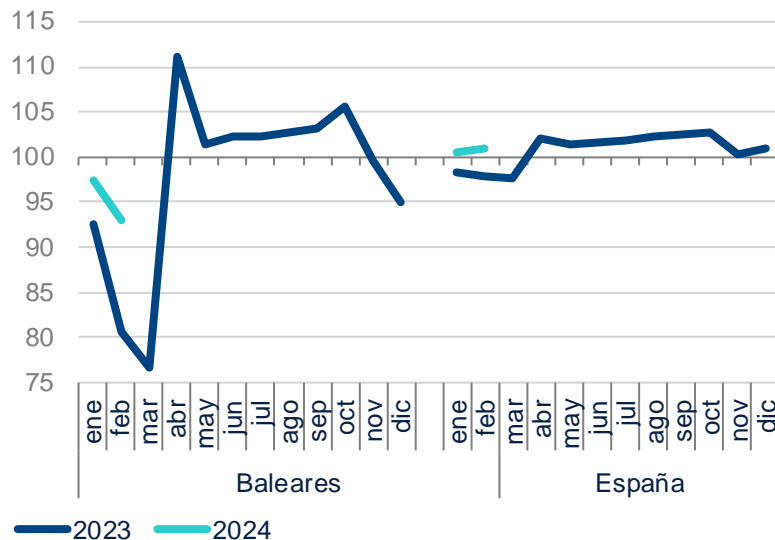
- **Crecimiento:** estancamiento (sin recesión) en 2023, pero en el inicio de 2024 se observa divergencia entre países.
- **Probable recuperación desde mediados de año**, pero menor previsión de PIB en 2025 por consolidación fiscal ante las nuevas reglas.
- **Previsiones de inflación a la baja por datos recientes y menores precios energéticos**, pese a inflación de servicios y dinamismo salarial.
- **Tipos de interés:** se esperan recortes de 75 pb este año y de 100 pb el próximo.
- **Seguirá la reducción del balance del BCE**, en parte debido a la rebaja del programa PEPP; nuevo marco operativo para el 2T24.
- **Riesgos:** tensiones geopolíticas, estanflación y tensiones por la deuda soberana.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

La ocupación hotelera tiene espacio para crecer en el invierno

PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES

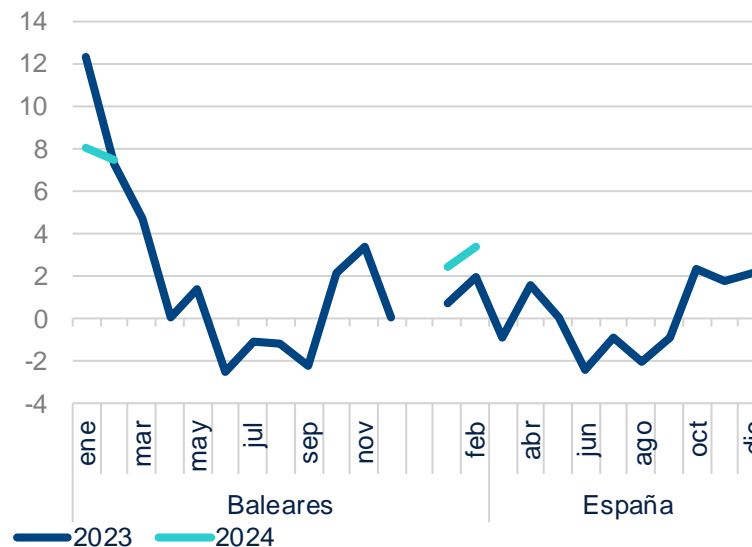
(MISMO MES 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

CAMBIO EN EL GRADO DE OCUPACIÓN DE LAS PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES

(RESPECTO AL MISMO MES DE 2019)



2023 2024

La desestacionalización del turismo avanza: En los meses de invierno se incrementa el número de plazas hoteleras, acercándose a los niveles prepandemia, y con niveles de ocupación sensiblemente más elevados. En la temporada alta, la menor ocupación del verano anterior se produjo sobre un mayor número de plazas.

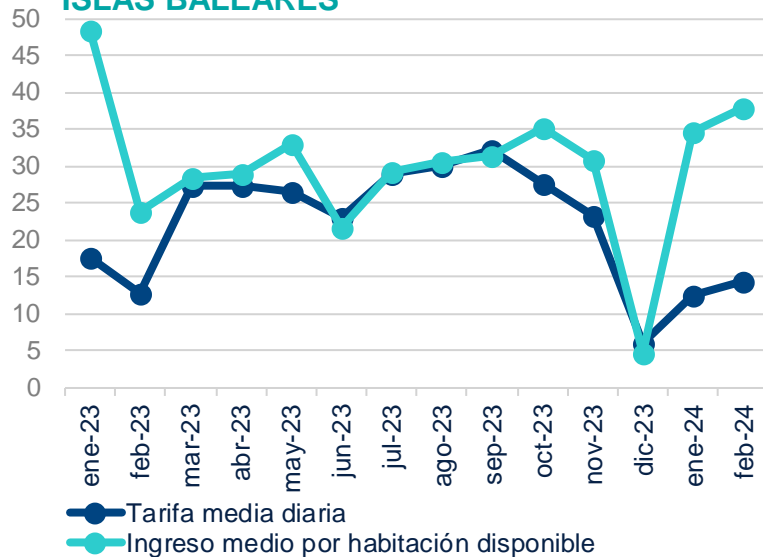
El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

El aumento de la ocupación en temporada baja favorece los márgenes

TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA E INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE*

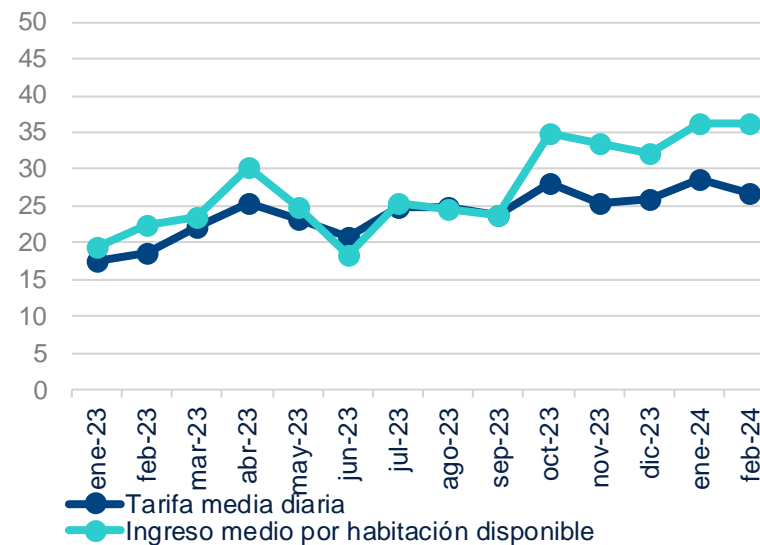
(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)

ISLAS BALEARES



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

ESPAÑA

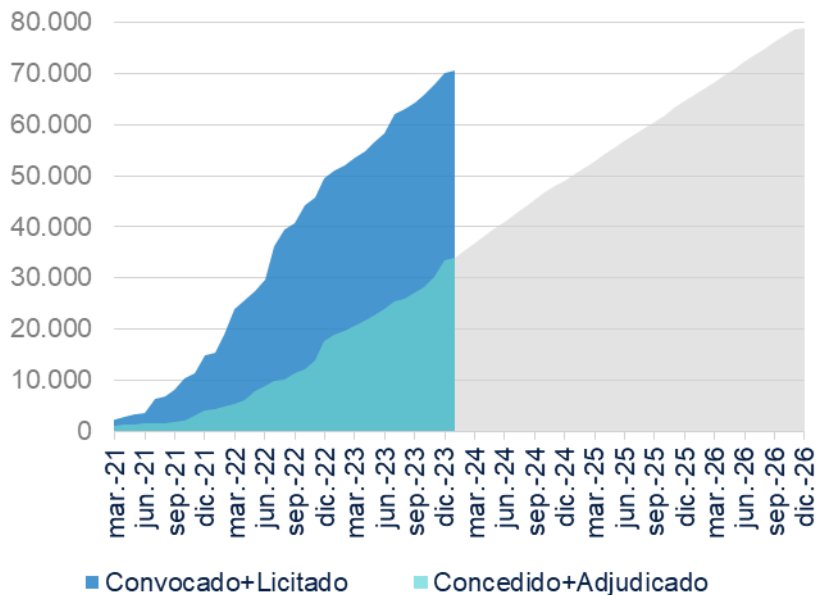


Esto ha permitido a Baleares incrementar precios e ingresos unitarios hoteleros más que el conjunto de España, tanto en la temporada alta como, sobre todo, en la baja. Junto con las mejoras de ocupación, esto permite aumentar los márgenes, con tarifas todavía competitivas. Pero un invierno suave, tanto en las islas como en los mercados de origen, también podría haber ayudado.

El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

La política fiscal está siendo más expansiva de lo que se preveía

LICITACIÓN OFICIAL Y SUBVENCIONES FINANCIADAS CON EL MRR (IMPUESTOS INCLUIDOS E IMPORTE DE LA AYUDA EQUIVALENTE. MILLONES DE EUROS)



Nota: Excluido del establecimiento de los acuerdos marco en licitaciones y de las convocatorias instrumentales en las subvenciones.

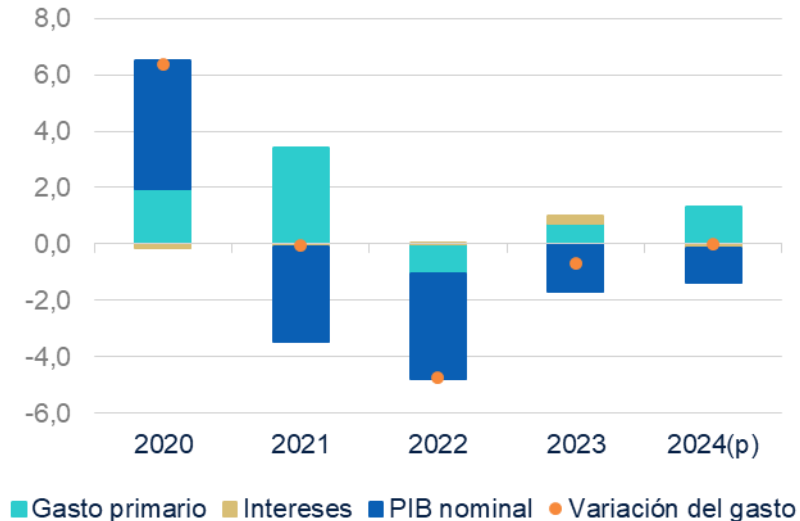
Fuente: BBVA Research a partir de la PLACSP y el SNPSAP (con datos hasta 12 de febrero de 2024).

- Se ha anunciado la prórroga parcial de rebajas impositivas en 2024. Se mantienen los subsidios al uso del transporte público. Se han incrementado las pensiones contributivas en un 3,8 %, así como las mínimas y el Ingreso Mínimo Vital en un 6,9 %.
- Los fondos NGEU alcanzan velocidad de crucero. Se habrían licitado contratos y convocado subvenciones por 70.000 millones de euros, de los cuales, 33.500 millones estarían ya a disposición de familias y empresas. De mantenerse este ritmo, al final de 2026 se habría ejecutado la totalidad de las transferencias previstas en el Plan (79.870 millones de euros).

El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

Islas Baleares mantendrá una política fiscal expansiva en 2024

GOBIERNO DE LAS ISLAS BALEARES: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



- Un crecimiento del gasto más moderado que el avance nominal de la actividad favoreció un ajuste en la ratio de gasto sobre PIB en 2023. Junto a ello, una **recuperación de los ingresos** algo mayor a lo esperado, dio como resultado que el Gobierno de las Islas Baleares cerrara 2023 con un **superávit del 0,5% del PIB regional** mejorando el registrado el año anterior.
- Hacia adelante, los **presupuestos para 2024** aprobados por el Gobierno hacen prever que se **continuarán las políticas expansivas**, con nuevas rebajas fiscales y un nivel elevado de gasto, con incrementos significativos en la remuneración de asalariados y la inversión.

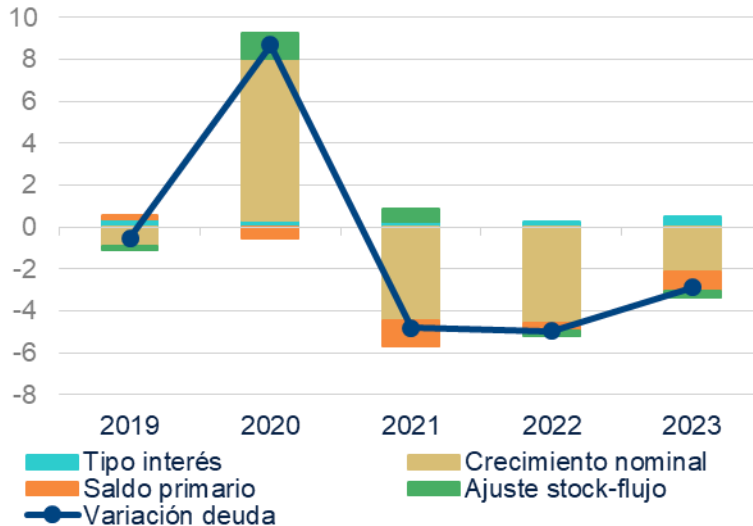
(p): Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

Para continuar la reducción de la deuda el Gobierno deberá mejorar el saldo fiscal

GOBIERNO DE LAS ISLAS BALEARES: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA (PP DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE, INE y Ministerio de Hacienda

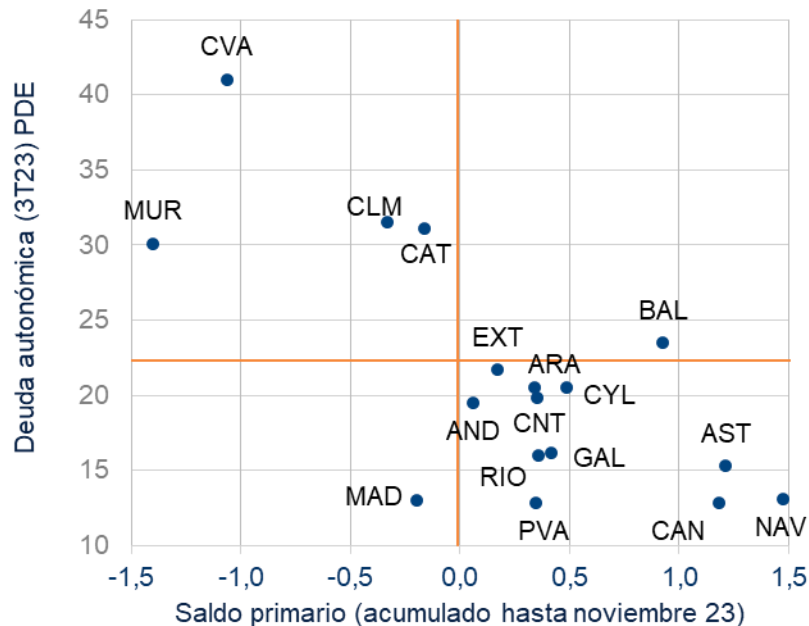
- La deuda del Gobierno de las Islas Baleares se situó a cierre 2023 en el 22,3% del PIB regional (8.579 millones de euros). Los mecanismos extraordinarios del Gobierno central son su principal fuente de financiación (el FLA representa más del 60%). Casi la totalidad de la deuda balear está en instrumentos a largo plazo (91%) y a tipo fijo (un 87,4%).
- Desde 2021, la recuperación de la actividad habría sido el principal factor de la variación de la deuda autonómica, a lo que se añadirá un ligero ajuste del ajuste del saldo primario.
- En un contexto en el que se modera la recuperación y los costes de financiación aumentan, **Islas Baleares deberá seguir centrando su esfuerzo en la mejora del saldo fiscal para reducir su deuda.**

El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

La política fiscal se prevé que sea contractiva en 2025

DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA SEGÚN PDE

(% DEL PIB REGIONAL)

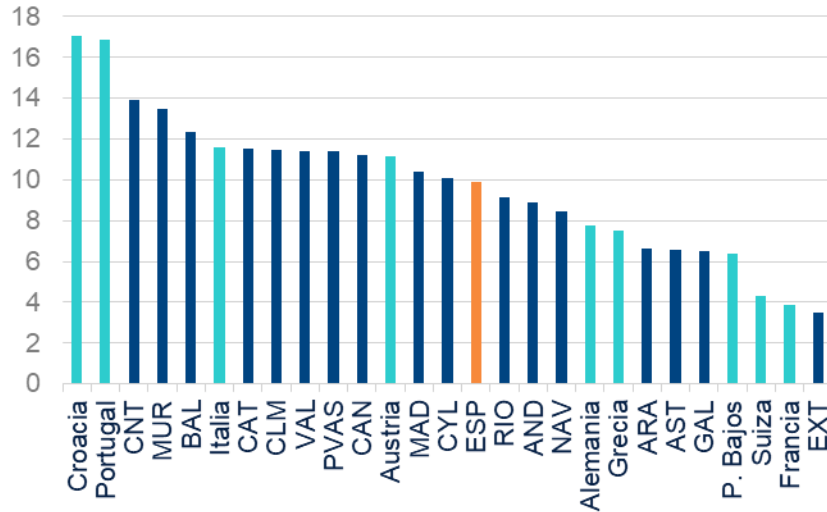


- Las nuevas reglas fiscales en Europa requerirán de ajustes importantes y sostenidos en el tiempo en varias economías, incluyendo la española, a partir de 2025.
- Países con déficits superiores al 3 % del PIB y niveles de deuda pública por encima del 90 % tendrán que comprometerse a implementar medidas estructurales de consolidación entre 0,4 y 0,6 pp del PIB por año. La distancia entre los niveles actuales y los objetivos es tan grande que los esfuerzos tendrán que prolongarse cuando menos un quinquenio.
- En ausencia de acuerdos que afecten a la financiación autonómica, C. Valenciana, Murcia, Castilla-La Mancha y Cataluña podrían tener que realizar ajustes mayores, que Baleares ya ha empezado.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Los precios de alojamiento han crecido más que en muchos destinos competidores.

IPC DE ALOJAMIENTO (VARIACIÓN ENTRE 2023 Y 2019, %)



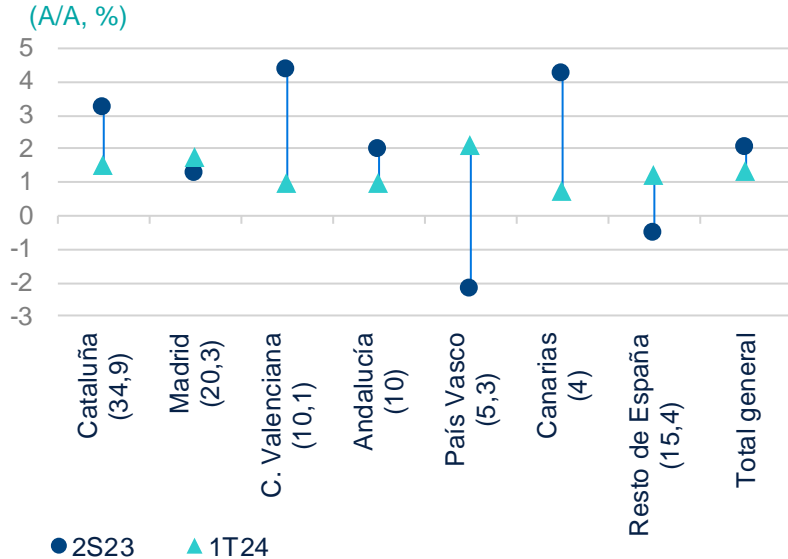
- Las comunidades exportadoras de servicios turísticos han aumentado sus precios como sus competidores (o menos).
- Por el contrario, las exportadoras de bienes muestran incrementos de precios superiores a los demás países europeos relevantes.
- El incremento de los precios en Baleares, superior al observado en la mayoría de los mercados, debería estar correlacionado con una mejora de la calidad.

Fuente: BBVA Research a partir de Haver, INE, Datacomex y Ministerio de Economía.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

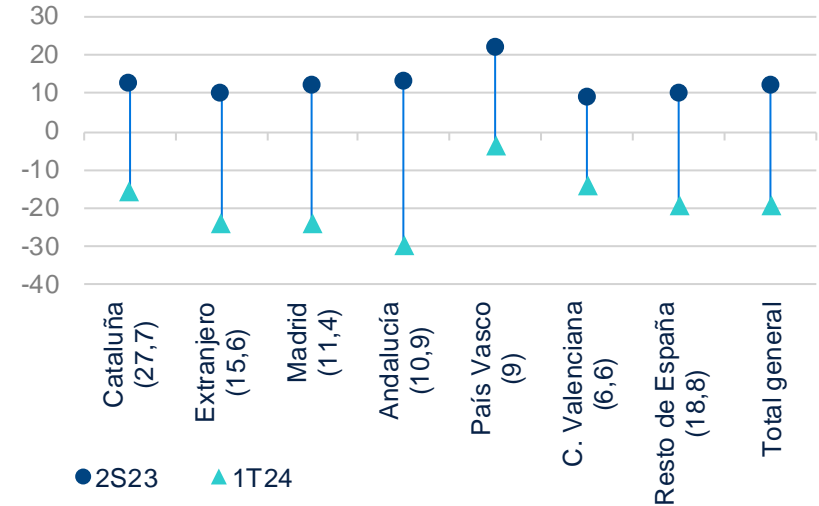
El turismo residente en España resiente el aumento de los precios

GASTO PRESENCIAL EN BALEARES DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual
Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2022. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN BALEARES POR DESTINO (A/A, %)



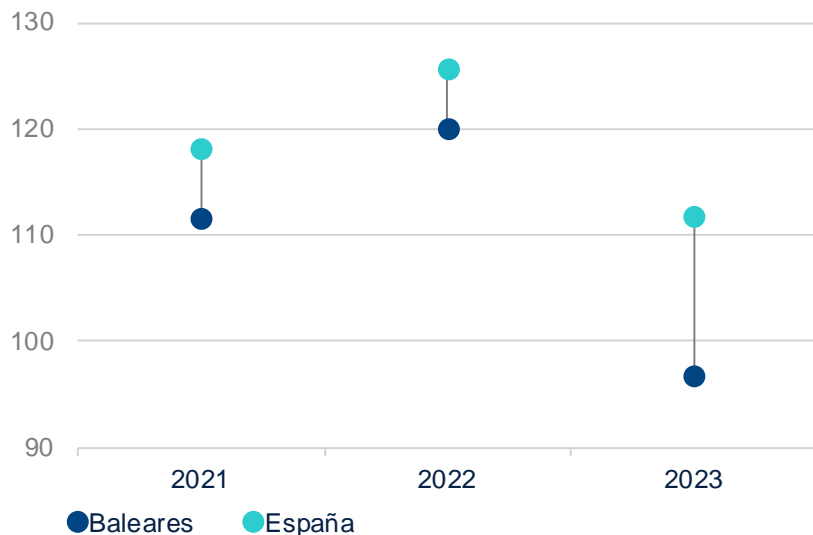
En el 1T24, el gasto en Baleares de los visitantes del resto de España superó en un 24% los niveles de 2019, pero con crecimientos moderados (1,4% en 1T24) de todos los mercados de origen. Más intensa aún fue la corrección de los residentes en Baleares, cuyo gasto en el resto de España se redujo en 1T24 un 19% (-24% en el gasto en el extranjero).

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Los tipos de interés se mantendrán elevados, con consecuencias para el gasto

VENTA DE VIVIENDAS

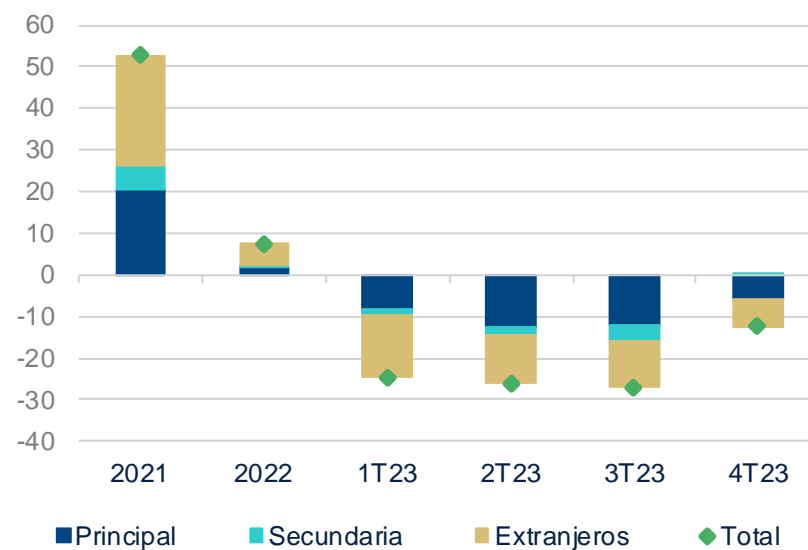
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)



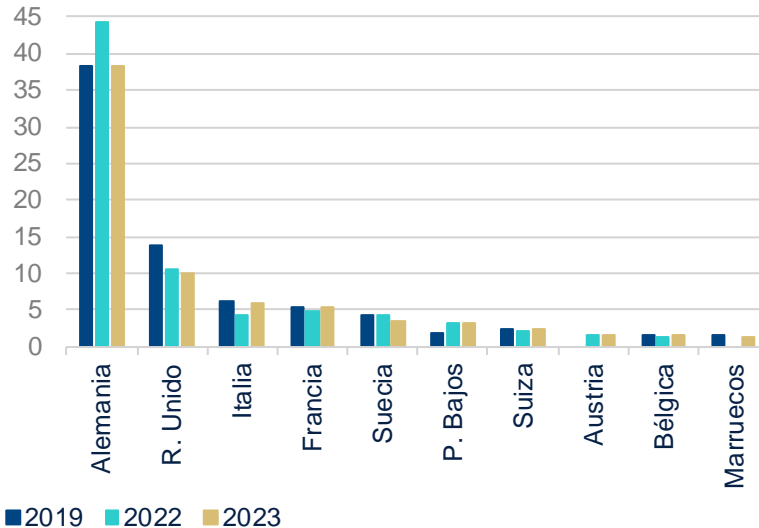
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

En línea con el mal comportamiento de las principales economías europeas en 2023 y los elevados costes financieros, destaca el retroceso de las operaciones de extranjeros (-26,5%) y de segundas residencias (-20,7%). Aún así, el peso de las transacciones de extranjeros se situó en el 40%, el más elevado de todas las comunidades autónomas, y es el único segmento cuyas operaciones superan todavía los niveles precrisis.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

La debilidad de la economía alemana reduce su peso como demandantes de vivienda

VENTA DE VIVIENDAS A EXTRANJEROS POR NACIONALIDAD (% TOTAL DE TRANSACCIONES DE EXTRANJEROS)



Fuente: BBVA Research a partir de Registradores (ERI)

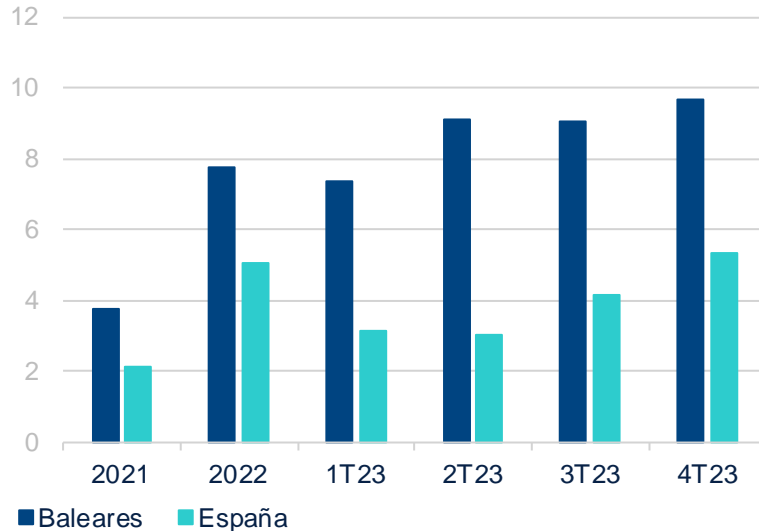
- La caída de las ventas a extranjeros se explica, en buena parte, por el menor dinamismo de la demanda de alemanes (-27,8% a/a en 2023).
- Alemania sigue siendo el país de origen más relevante aglutinando el 38,2% de las transacciones de extranjeros (6,0pp menos que en 2022, pero con un porcentaje similar al de 2019). Le siguen Reino Unido (10,1% de las compras de este segmento, algo menos que en 2022, Italia (5,9%) y Francia (5%) de las operaciones de extranjeros.
- La distribución es diferente a la media nacional, donde el mayor comprador es R. Unido (9,5%) seguido de Alemania (7,3%), Francia (6,7%) y Marruecos (5,4%).

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

A pesar de la menor demanda, los precios aumentan, por la falta de oferta

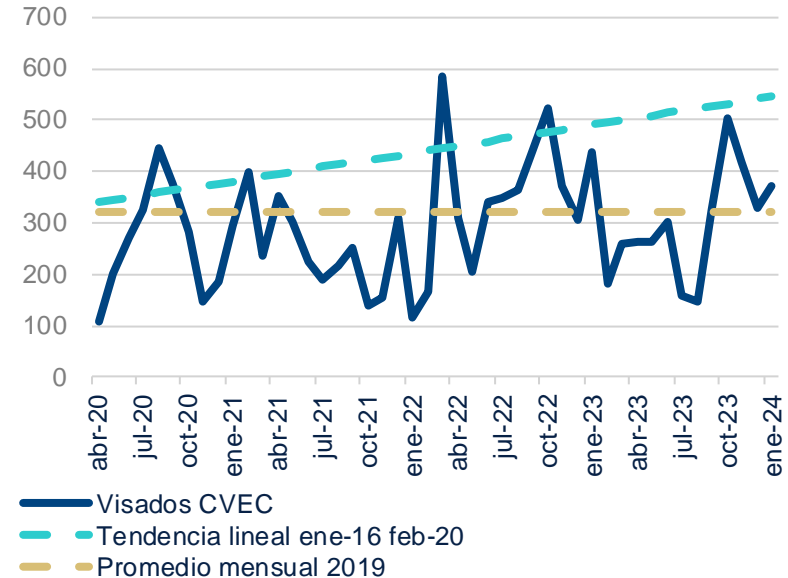
PRECIO DE LA VIVIENDA

(% A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

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



*Los visados entre noviembre de 2023 y enero de 2024 están estimados a partir de un modelo univariante
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

Las tensiones en el mercado balear llevaron a una nueva aceleración del precio de la viviendas en 2023 (+8,8%, vs. 3,9% en España), que no consigue trasladarse a una aceleración de la producción. Corregidos de estacionalidad, en el primer semestre de 2023 los visados de obra nueva para vivienda se mantuvieron estables, pero en el segundo semestre del año se redujeron un 20% (19% por debajo del 2S19).

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Hay restricciones de oferta que impiden el avance en algunos sectores clave para las islas

ESPAÑA. ESCASEZ DE MANO DE OBRA COMO LIMITANTE DE LA PRODUCCIÓN. RANKING DE SECTORES DE SERVICIOS DE MERCADO.

(% EMPRESAS, PROMEDIO 2023)



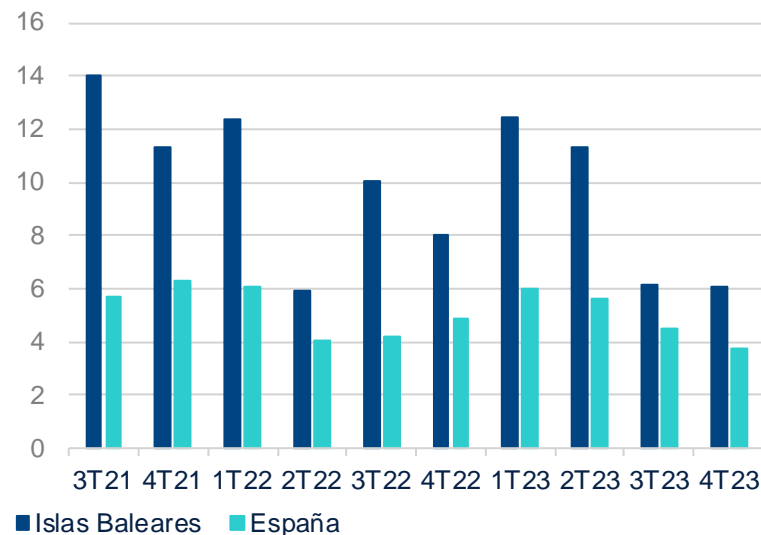
- Persisten los problemas de oferta, sobre todo en el turismo, pero también en otros servicios y la construcción.
- Conforme se ha reducido la tasa de paro, a las empresas les cuesta cada vez más encontrar trabajadores con una formación en línea con lo que necesitan.
- A la falta de capital humano en algunos sectores, en particular en la construcción, se le une un problema de relevo generacional en el corto y medio plazo.
- En Baleares las dificultades para acceder a una vivienda también pueden frenar la disponibilidad de mano de obra, sobre todo en temporada alta.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

...en un contexto, el de Baleares, con costes ya acelerados.

COSTE LABORAL TOTAL EN EL SECTOR SERVICIOS

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



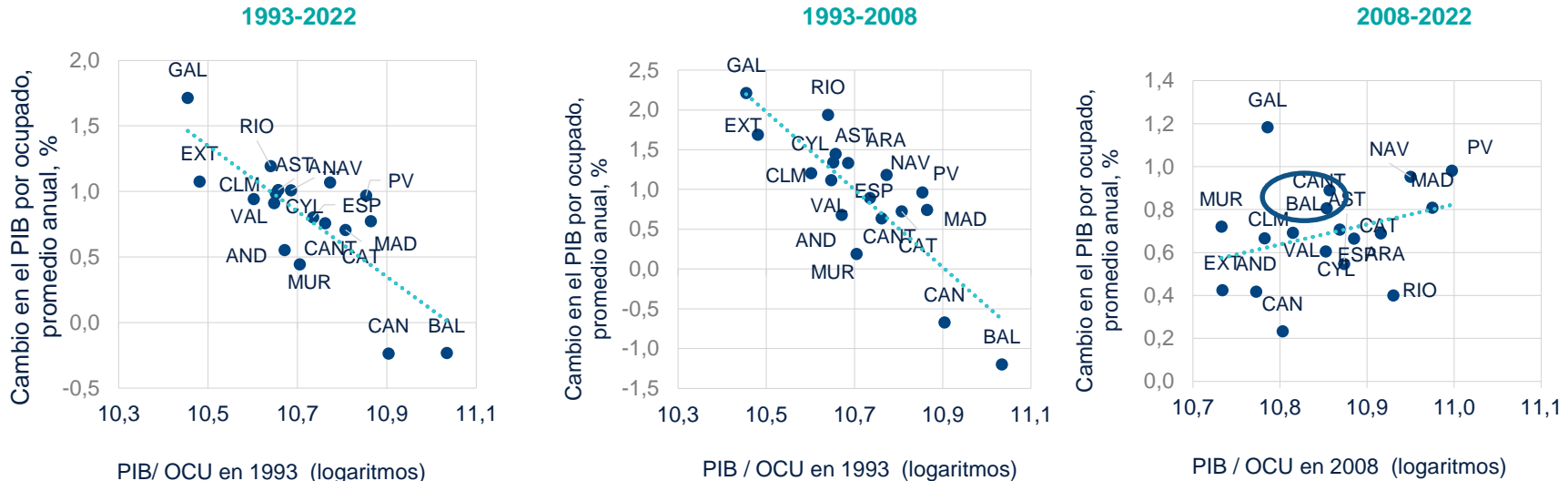
- El estancamiento de la productividad en un entorno de aumento de costes laborales puede poner en peligro el avance del sector servicios.
- Las cotizaciones a la Seguridad Social han añadido presión a la nómina de las empresas. Los incrementos del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) ya implican que en algunos sectores, empresas y comunidades autónomas, la proporción de trabajadores cuyo ingreso está ligado al SMI comienza a ser relativamente elevada.
- La situación puede ser más problemática en regiones que se han mostrado dinámicas o con problemas de vacantes, como Baleares.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Pese a mejorar en los últimos años, Baleares enfrenta el reto de una baja productividad

PRODUCTIVIDAD APARENTE DEL TRABAJO EN LAS CC.AA.

(LOGARITMOS)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

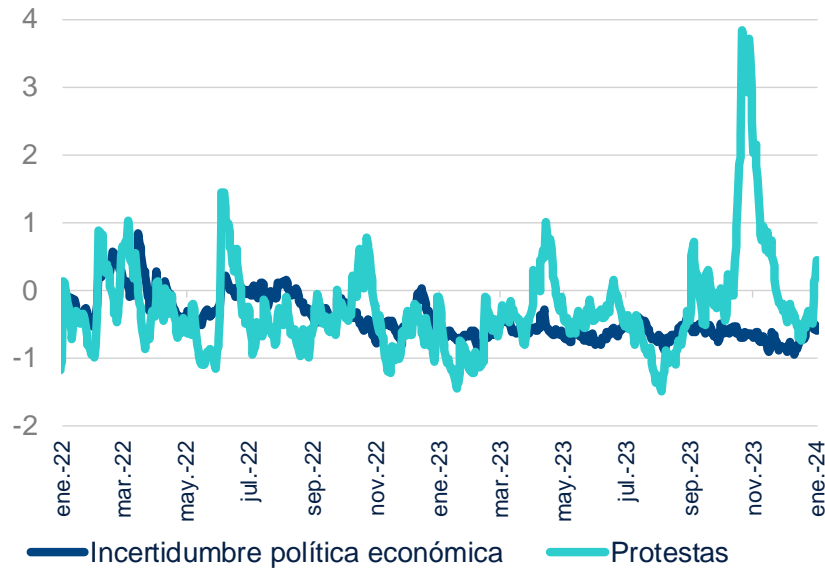
Desde 2008, el crecimiento promedio anual de la productividad laboral ha sido cercano a cero, e incluso ha caído en regiones donde ya era relativamente baja, lo que ha impedido que continúe el proceso de convergencia entre comunidades autónomas. Y las tres CC.AA. con mayor productividad (País Vasco, Madrid y Navarra) mantienen un crecimiento superior al de la media.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

La incertidumbre de política económica podría continuar aumentando

ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE SOBRE POLÍTICA ECONÓMICA ÍNDICE DE PROTESTAS

(MEDIA MÓVIL DE 28 DÍAS, DATOS NORMALIZADOS)



Valores inferiores a -1 se etiquetan como "bajos", valores superiores a 1 e inferiores a 3 se etiquetan como "altos", valores superiores a 3 se etiquetan como "extremos" y, en caso contrario, el indicador se considera "neutro". Último dato 23 de enero de 2024.

Fuente: BBVA Research.

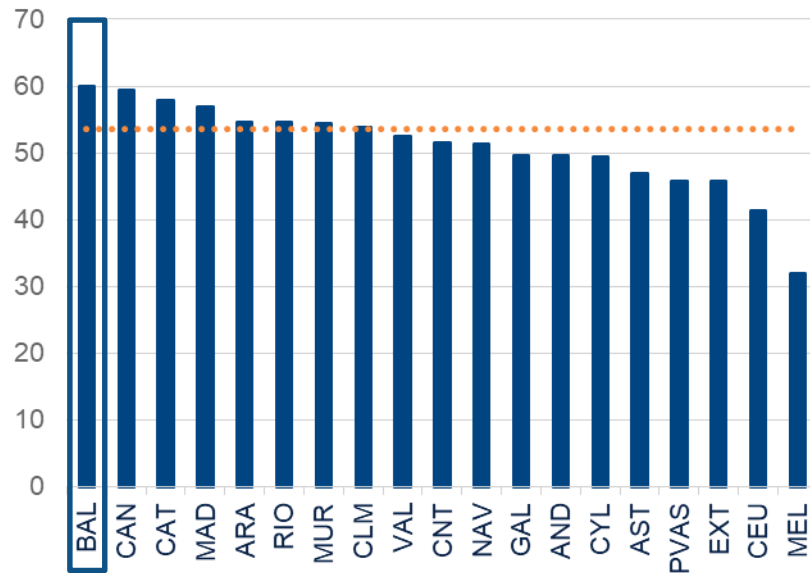
- La política económica añade incertidumbre sobre la evolución futura de los costes laborales, la carga fiscal y el coste de financiación del Tesoro.
- Entre las medidas incluidas en los diversos acuerdos de gobierno están nuevas subidas en el SMI; modificaciones a las indemnizaciones por despido; reducciones en la jornada laboral máxima legal y posibles cambios en la deuda entre administraciones públicas.
- La prórroga de los PGE y los múltiples procesos electorales retrasan la toma de decisiones para avanzar en la consolidación fiscal comprometida y en las reformas necesarias.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Las medidas anunciadas pueden aumentar el coste para las empresas

PROPORCIÓN DE ASALARIADOS QUE TRABAJAN MÁS DE 37 HORAS Y MEDIA*

(%, 4T2022-3T2023)



* Asalariados que declaran una jornada semanal de trabajo mayor que 37 horas y media, tanto efectiva como pactada.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La reducción de la jornada laboral máxima legal podría afectar a **8 millones de asalariados que durante el último año tenían una jornada semanal efectiva y pactada mayor que 37 horas y media** (el 53,6 % del total*).
- El grueso de los asalariados que trabajan más de 37 horas y media se sitúa en el tramo entre 38 horas y media y 40 horas ⇒ buena parte de las repercusiones de la reducción de jornada se concentrarán en 2024.
- Los sectores en los que se trabaja más horas tienden a ser los de industria y construcción especializada, y aquellos con problemas de oferta de trabajo. Pero las regiones en las que más trabajadores se pueden ver afectados por el cambio de normativa son las especializadas en servicios.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

La adenda al PRTR tendrá un impacto limitado



**OBSTÁCULOS
ADMINISTRATIVOS**

EJEMPLO

PLAN MOVES

CONVOCADO

1.400
MILLONES

ADJUDICADO

900
MILLONES



**MENOR IMPACTO
DE LA ADENDA**

EJEMPLO

PRÉSTAMOS
REPRESENTAN

15%
DEL CRÉDITO
A EMPRESAS

Elevada probabilidad de
efecto sustitución, el crédito
a empresas cae un

7%
(en términos reales)

Efecto más inmediato, pero la magnitud
dependerá de qué tan favorables sean las
condiciones de la financiación



**MENOS
REFORMAS POR
INCERTIDUMBRE
POLÍTICA**

**MODIFICACIONES AL
SUBSIDIO POR DESEMPLEO
DE LARGA DURACIÓN**

Falta de consenso sobre lo que se
necesita hacer

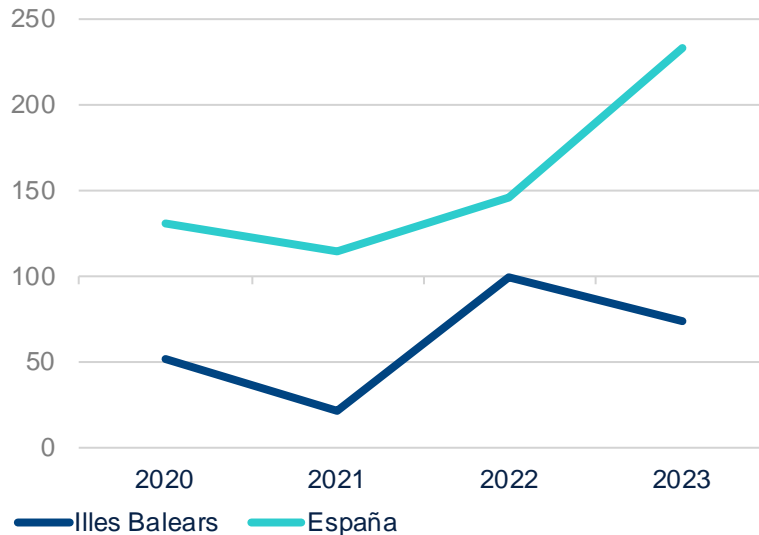
Incertidumbre de política económica

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Y la inversión privada tampoco avanza al ritmo suficiente.

PRESUPUESTO DE LOS VISADOS DE OBRA PARA EDIFICACIONES LIGADAS A TURISMO, Y OCIO

(2019 = 100)

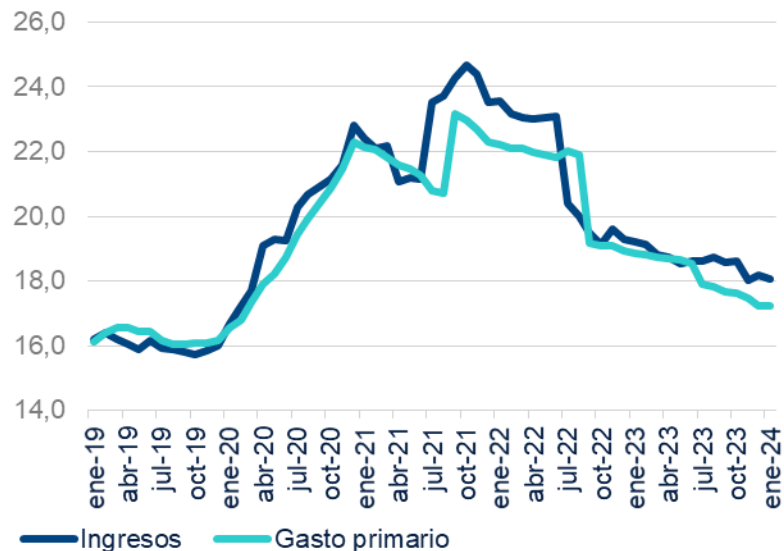


- La acumulación de capital fijo en Baleares en construcción no residencial continúa mostrando niveles por debajo de lo que se esperaría dado el empuje de la demanda y las oportunidades que abren los fondos NGEU, por ejemplo a través del PERTE del turismo.
- El importe para los visados de reforma de edificios destinados a usos distintos de vivienda tampoco muestran señales de recuperación, y se mantiene en el 90% del importe presupuestado en 2019.
- Restricciones urbanísticas, o de capacidad que exceden las meras plazas hoteleras, podrían limitar el crecimiento hacia delante.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Se ha hecho un esfuerzo importante de reducción de gasto. Hay incertidumbre sobre endeudamiento, modelo de financiación y reglas fiscales en la UEM.

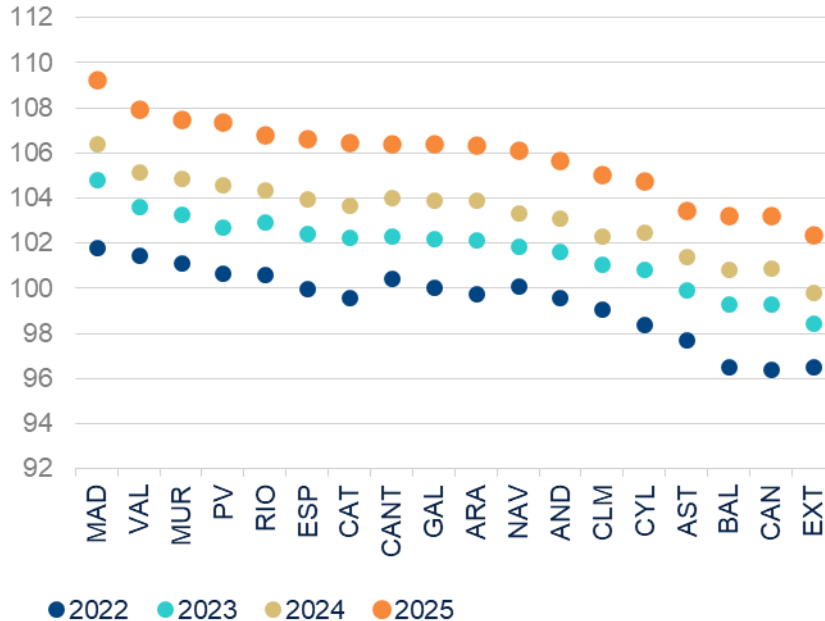
GOBIERNO DE LAS ISLAS BALEARES: INGRESOS Y GASTOS (SUMA MOVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



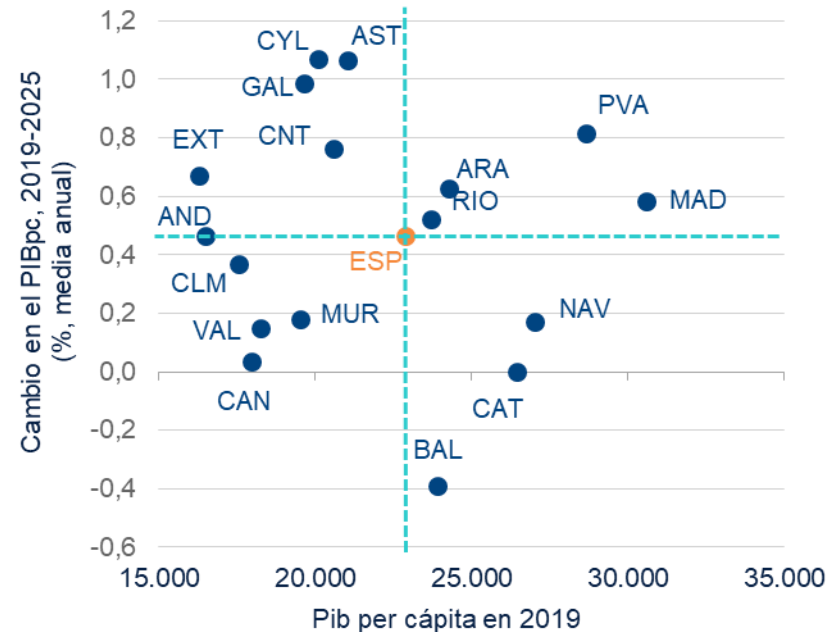
- Los datos de ejecución presupuestaria de 2023 confirmaron **contención en el crecimiento del gasto autonómico**, favorecida por las menores transferencias derivadas de las liquidaciones del sistema de financiación. No obstante, el Gobierno mantuvo el impulso tanto en la inversión como en el gasto en consumo final.
- Por su parte, **el aumento de los recursos del sistema de financiación habría compensado la pérdida de dinamismo del resto de ingresos**. Como resultado, la ratio de los ingresos autonómicos sobre PIB de 2023 habría vuelto a descender respecto al año anterior.

Madrid continúa liderando la recuperación del PIB, y el noroeste, la del PIB per cápita. Baleares alcanzará el PIB precrisis este año.

RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA. (2019=100)





PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2025 (% Y EUROS)



03

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de Islas Baleares*

	2023	2024	2025
 PIB	3,0	2,5	1,7
 Crecimiento del empleo (EPA)	2,4	2,9	1,7
 Tasa de paro (% población activa)	10,6	9,6	9,5



* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2023 son datos ya publicados por el INE.
Fuente: BBVA Research.

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 Islas Baleares 2024

10 de abril de 2024