

Situación Illes Balears 2025

26 de marzo de 2025

Mensajes principales



El crecimiento del PIB de las Illes Balears en 2024 podría haber alcanzado el 3,5%



El aumento del PIB de las Illes Balears continúa mostrando un diferencial de crecimiento positivo con el conjunto de España (3,2%). El dinamismo del empleo se concentró en la isla de Mallorca y en Ibiza y Formentera. Esto, gracias al aumento de la población activa de origen extranjero, pero también al dinamismo de la contratación de nacionales. La fortaleza se explica por un turismo que sigue muy fuerte, en particular el extranjero, y una demanda interna en la que el consumo comienza a ganar protagonismo. El gasto con tarjeta aumentó más en sectores de servicios, como agencias de viaje, alojamiento, bares y restaurantes, o transporte. La actividad se vio positivamente afectada por la contribución del consumo público, que aumenta más que en otras regiones. Todo lo anterior a pesar del estancamiento que muestra la actividad constructora en vivienda y en el sector privado.



El PIB balear podría aumentar un 3,2% en 2025 y un 1,6% en 2026.



De cumplirse estas previsiones, en 2026 el PIB regional superaría en 15 pp el nivel de 2019. Además, la tasa de paro podría reducirse hasta el 8,5% de media en 2026 y se pueden crear 17.400 nuevos empleos en el bienio 2025-2026. El crecimiento continuará apoyado en el turismo, gracias al elevado aumento de la productividad que se ha producido en los servicios y a la capacidad de crear empleo, en parte como consecuencia de la inmigración. Se espera que la inflación se acerque hacia el 2%, gracias a la caída en el precio del combustible. Esto permitirá que los salarios vayan recuperando poder adquisitivo y que la reducción de tipos de interés continúe, impulsando el consumo y la inversión. La DANA en Valencia ha tenido un menor impacto en el empleo del que se esperaba y las medidas de apoyo podrían suponer un mayor crecimiento de la demanda en comunidades, como la balear, con relaciones comerciales más cercanas. Las finanzas autonómicas se encuentran en mejor situación que en otras comunidades. Los fondos NGEU continuarán sosteniendo a la inversión.

Mensajes principales



Retos hacia delante



Las perspectivas están condicionadas por un entorno especialmente incierto y dependiente del contexto global. El turismo enfrenta las dudas relacionadas con el estancamiento de la demanda europea, los posibles cambios en la política fiscal alemana, el impacto de los potenciales aumentos de aranceles por parte de EE. UU., los cambios en el coste de la energía y la incertidumbre de política económica en general.

La falta de inversión, particularmente en el mercado de la vivienda, supone un cuello de botella al crecimiento, en particular en las áreas urbanas. El incremento de los costes laborales puede ralentizar la creación de empleo. El envejecimiento restringe la aportación del consumo doméstico, frena la participación en el mercado laboral y aumenta la dependencia de la inmigración. Esta se concentra en empleos de baja productividad.

Acelerar el crecimiento de la productividad será clave para sostener el crecimiento, en un contexto de incremento de los salarios, aumento de las cotizaciones a la Seguridad Social y de los costes no salariales, particularmente si se confirman los cambios en la jornada laboral. Esto será prioritario para las pequeñas empresas.

La consolidación fiscal en España será significativa y simultánea a la de otros países como Francia e Italia, socios comerciales importantes. Las finanzas autonómicas están en mejor situación para enfrentar este reto, pero aún hay incertidumbre sobre cuál será su contribución a la disminución de los desequilibrios. El acuerdo para que el Estado absorba parte de la deuda de los gobiernos regionales debería ir acompañado de una reforma de la financiación autonómica, de las condiciones de acceso y salida del Fondo de Liquidez Autonómica y ser dependiente del cumplimiento de reformas para asegurar la sostenibilidad de la deuda autonómica

Illes Balears continuará liderando el crecimiento en 2025

En 2026 el turismo debería empezar a mostrar síntomas de agotamiento



(e): estimación.

(p): previsión.

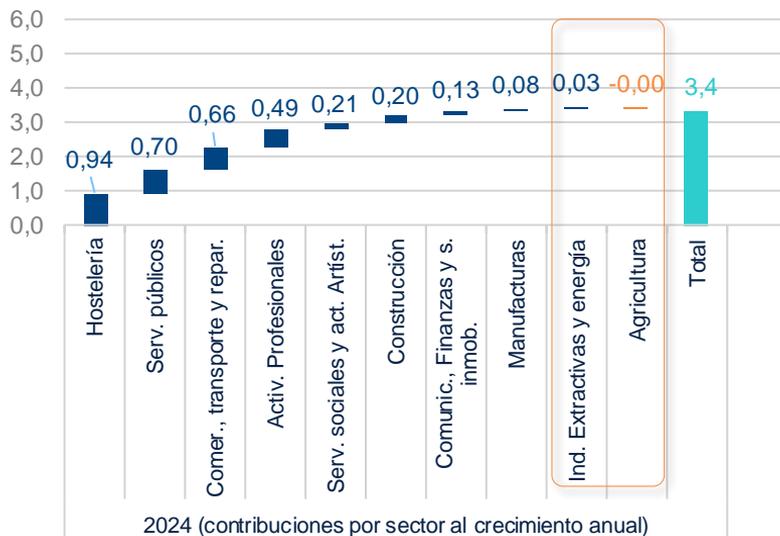
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El PIB de las Illes Balears continúa evolucionando muy positivamente, pero presionando sobre un territorio y un stock de capital que no crecen de forma acorde. Hacia delante, con menor impulso del consumo, la débil recuperación en Europa, una elevada incertidumbre de política económica y pendientes del impacto de las políticas arancelarias para España y los países de origen del turismo, se prevé una desaceleración.

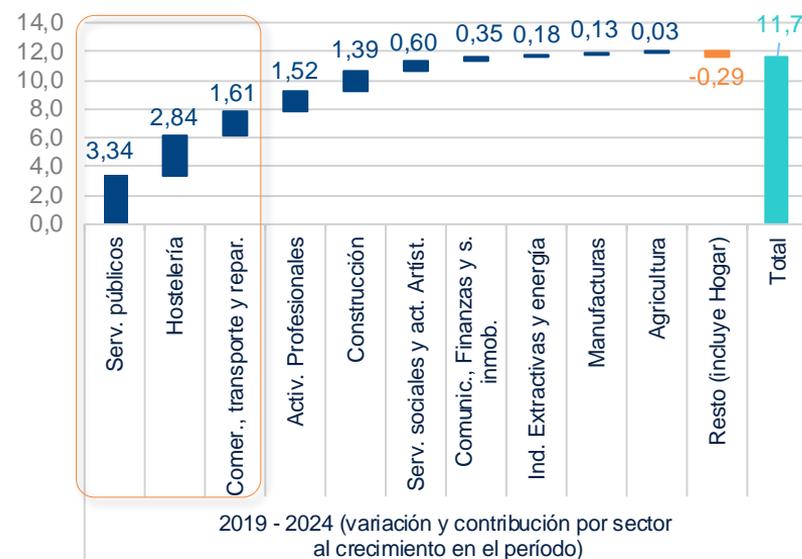
Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Hostelería, comercio y servicios públicos siguen siendo los motores

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ILLES BALEARS: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DESDE 2019 Y 2023 A 2024 (CRECIMIENTO MEDIO ANUAL, %, Y PP)



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



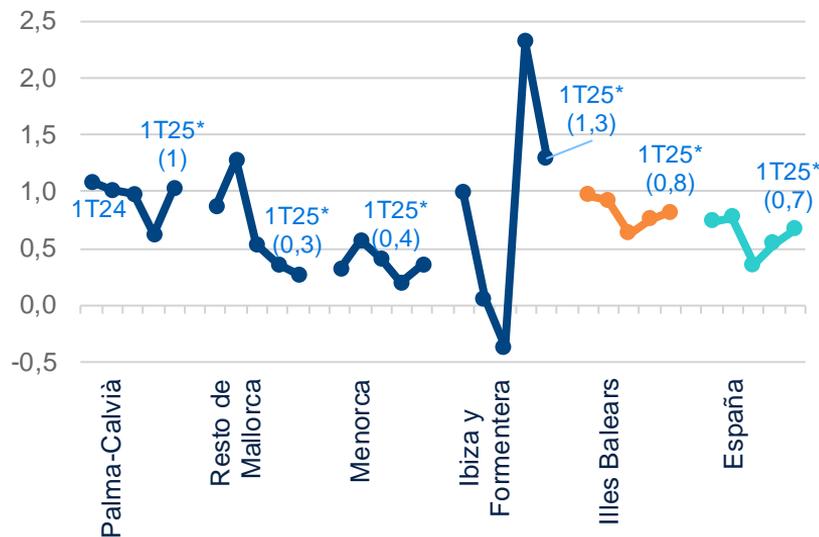
Hostelería y comercio volvieron a empujar el avance de la afiliación en 2024, junto con el sector público. Pero perdió impulso la afiliación en la construcción, lo que estaría ligado tanto a la menor inversión pública como a la atonía de la oferta de vivienda. Los sectores más dinámicos en 2024 son los mismos que impulsan la economía desde 2019.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

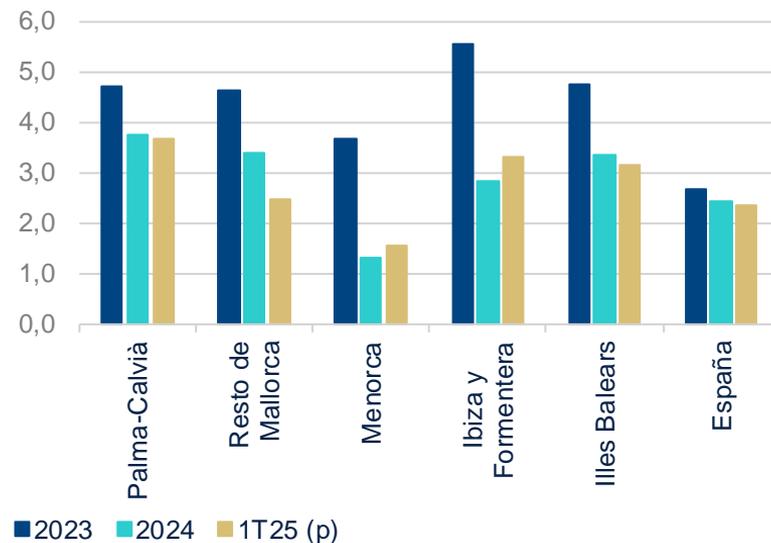
La isla de Mallorca lideró el aumento de la afiliación, que continúa muy dinámica en 1T25

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN TRIMESTRAL (CVEC, %)



VARIACIÓN INTERANUAL (%)



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

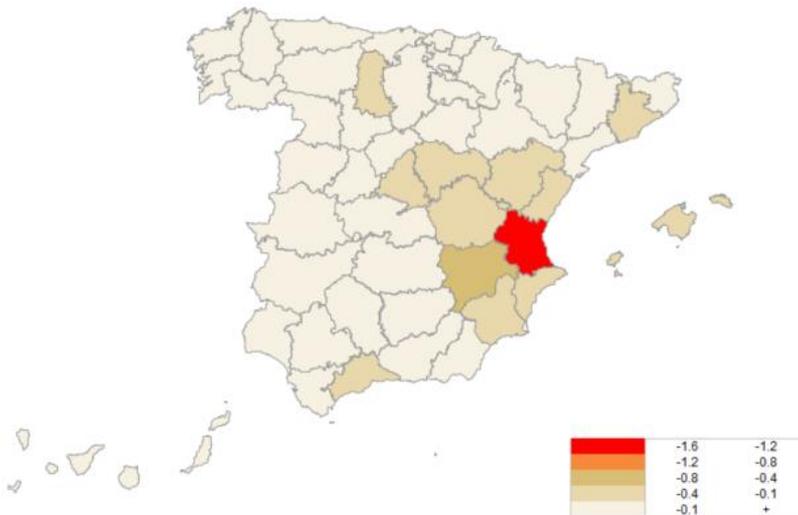
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Los datos del 4T24 muestran que la tendencia de fortaleza del empleo continúa, en especial en la isla de Mallorca y en Ibiza y Formentera, mientras que en Menorca se observa un menor dinamismo. Los datos de enero y febrero apuntan a que la afiliación se volvería a acelerar en el primer trimestre de este año, nuevamente espoleada por la actividad más ligada al turismo

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El impacto de la DANA en el empleo fue significativo en Valencia, pero limitado en el resto de España

IMPACTO EN EL CRECIMIENTO DEL EMPLEO EN NOV24 PROVOCADO POR LA DANA SUFRIDA EN VALENCIA Y ALBACETE (PP, M/M)



- La aproximación de BBVA Research (con daños que llegan al 0,8% del PIB español) indica que el evento podría haber restado en noviembre 1,6pp al crecimiento del empleo efectivo* en Valencia y 0,18 pp al conjunto de España.
- Los efectos para el resto de España se derivan del grado de interrelación comercial con la provincia de Valencia.

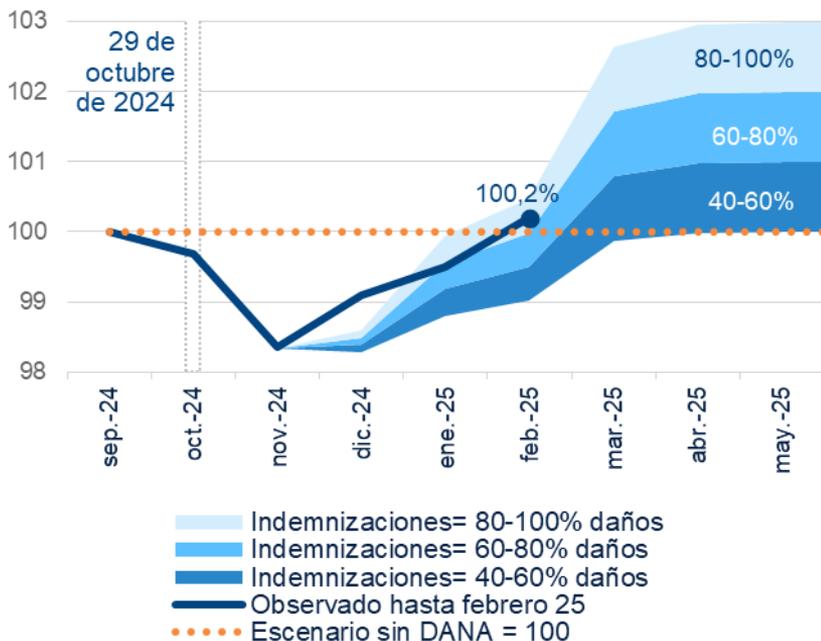
(*) Se entiende por "empleo efectivo" la afiliación a la Seguridad Social, neta de los afiliados en ERTE
Fuente: BBVA Research a partir de INE, MISSM y EM-DAT.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Y la recuperación tras la dana está siendo más rápido de lo anticipado

AFILIACIÓN* EN LA PROVINCIA DE VALENCIA

(ESCENARIO PREDANA=100)



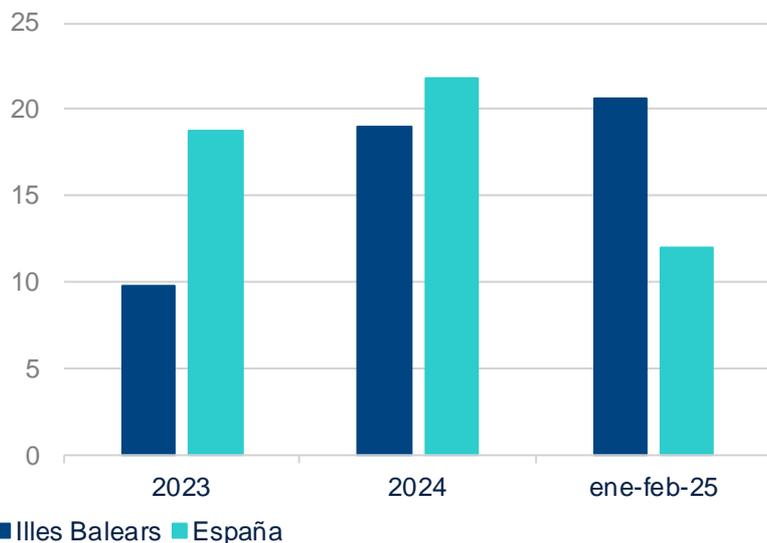
- La recuperación de la actividad en las zonas más afectadas por las inundaciones de la DANA ha sido más intensa de lo que se esperaba en un principio, posiblemente por las ayudas recibidas.
- La caída del empleo tras la DANA fue menos significativa y su recuperación más rápida que lo estimado a partir de desastres previos.
- Esto refleja, en parte, el tamaño diferencial del impulso fiscal y la rapidez con la que las ayudas han llegado a familias y empresas.
- Será clave que los recursos lleguen como se ha prometido y que su uso sea eficiente, para permitir que la recuperación continúe.

(*) Se entiende por "empleo efectivo" la afiliación a la Seguridad Social, neta de los afiliados en ERTE
Fuente: BBVA Research a partir de INE, MISSM y EM-DAT.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Las exportaciones de servicios apoyan el crecimiento de la economía balear

GASTO NOMINAL DE TURISTAS EXTRANJEROS (CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



- Tras el fortísimo final de 2023 y arranque de 2024, el gasto con tarjetas extranjeras en TPV de BBVA aumentó un 17,5% de media en el conjunto del año (19,8% en España). Esto, con un aumento de las pernoctaciones hoteleras de extranjeros del 7,9% (7,5% en España)
- En los dos primeros meses de 2025, las entradas de turistas se han incrementado en un 6,1% anual. En enero, el gasto turístico aumentó un 7,3% (8,9% en España). Aunque aún es pronto, la tendencia apunta a que la contribución del turismo al crecimiento del PIB regional debería ser, este año, menos intensa que en 2024.

El crecimiento de 1T25 está calculado con información hasta el 17 de marzo.

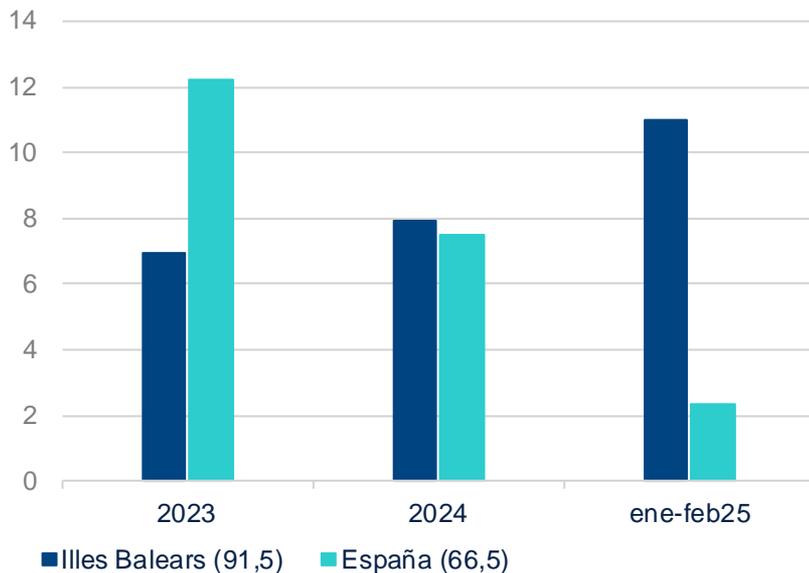
Gasto con tarjetas extranjeras en TPV BBVA

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA..

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Las exportaciones de servicios siguen evolucionando favorablemente

PERNOCTACIONES DE EXTRANJEROS EN HOTELES (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



- En 2024 se aceleraron las pernoctaciones de extranjeros en Balears, y se sitúan ya un 8,3% por encima de las registradas en 2019 (8,2% en España).
- Aún con un elevadísimo peso del turismo extranjero, y con los principales mercados experimentando un estancamiento económico, las pernoctaciones de extranjeros se incrementaron más en Illes Balears que en el conjunto de España en 2024.

(*) Entre paréntesis, el porcentaje de las pernoctaciones de extranjeros en el total de las pernoctaciones en hoteles.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y BBVA.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La inmigración contribuye el aumento del empleo como en el conjunto nacional

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO MEDIO ANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)

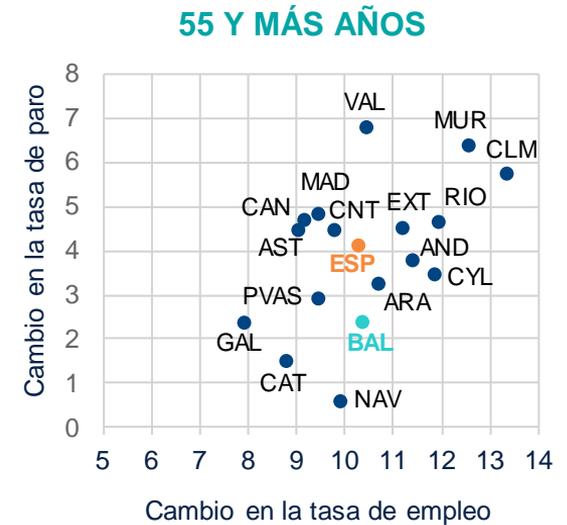
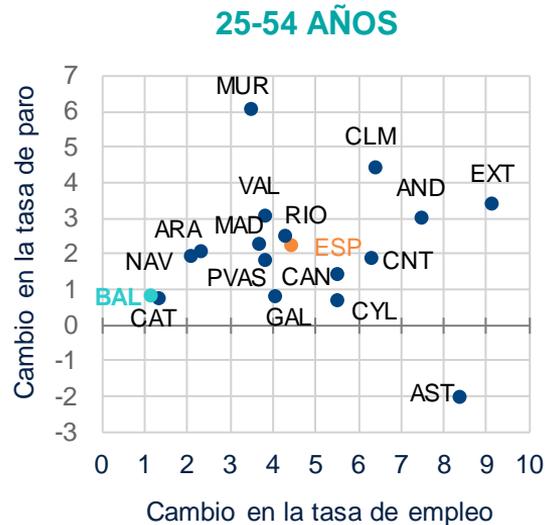
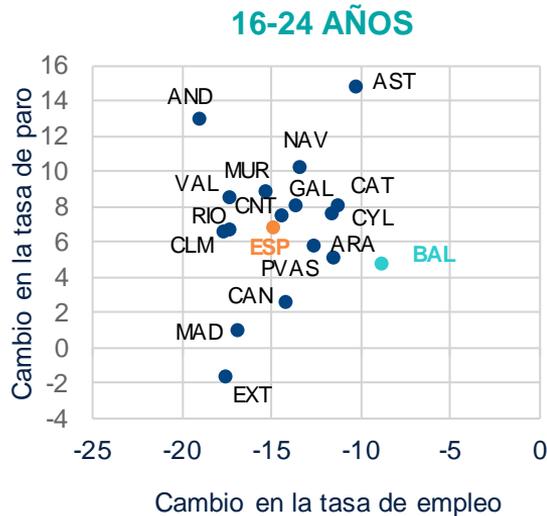


- La inmigración está contribuyendo al aumento de la población activa y el empleo. Entre 2021 y 2024, los inmigrantes han cubierto un 46% de los 70 mil empleos creados en Illes Balears (45% en España).
- Esto supone continuar con el comportamiento observado ya antes de la pandemia, y refleja diferencias favorables en la atracción de mano de obra respecto a otras regiones españolas.
- Pero para mantener el atractivo puede ser necesario implementar políticas que favorezcan la activación de la población residente en España y la llegada de inmigrantes que cubran las vacantes sin cubrir, en otros aspectos, como por ejemplo, en lograr una vivienda más asequible.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La tasa de empleo, en su máximo histórico en la población entre 25 y 54 años y creciendo fuertemente entre los mayores

TASAS DE EMPLEO Y PARO POR EDAD: CAMBIO ENTRE 2007 Y 2024 (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La tasa de empleo se ha estabilizado y, como la de paro, está lejos de las cifras de 2007. Pero en el grupo de 25 a 54 años (85% en Illes Balears en 2023 y 2024, 87,5% en España) supera su máximo histórico. En los jóvenes, la tasa de empleo se reduce, en parte por la mayor escolarización. El aumento en la tasa de empleo destaca en los mayores de 55 años. Pero en Illes Balears, los cambios son menos favorables en pal población menor de 55 años.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La mejora del poder adquisitivo permitirá que el consumo continúe aumentando

GASTO PRESENCIAL TOTAL CON TARJETA EN ILLES BALEARS POR SECTORES (A/A, %)



*2024 calculado con información hasta el 9 de diciembre. Grandes sup. incluye el gasto realizado en grandes superficies y en comercios especializados de deportes y juguetes.

Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA.

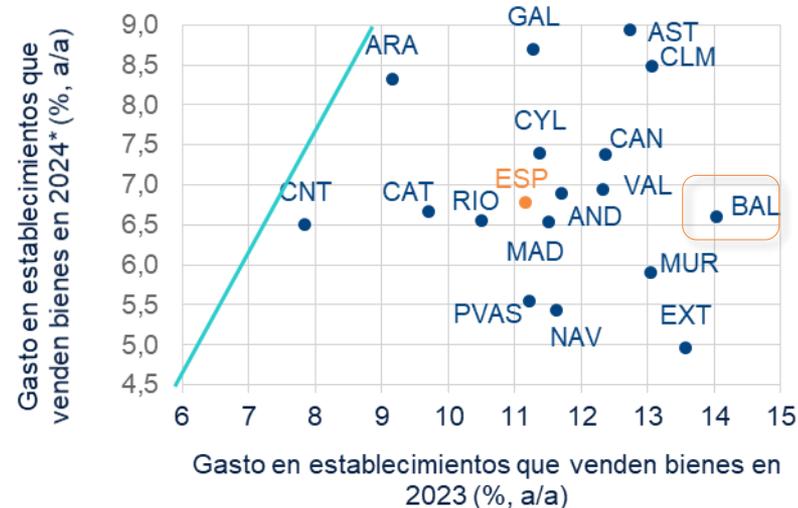
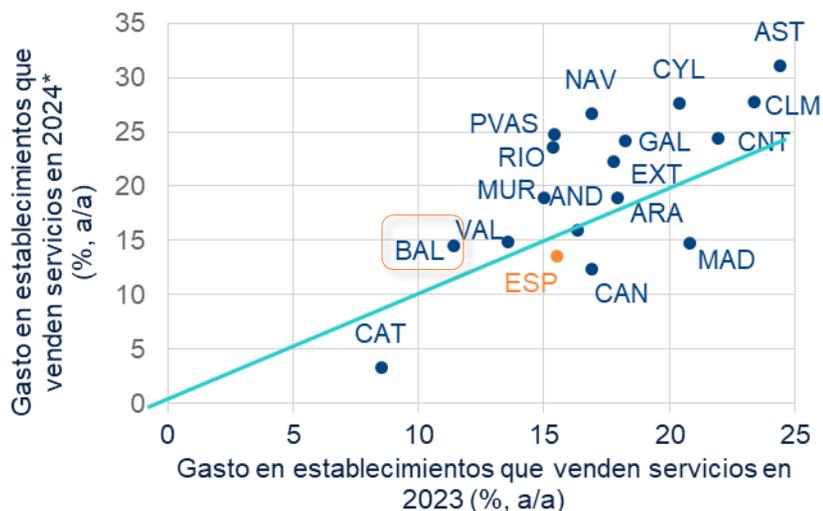
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto presencial registrado en Illes Balears en TPV de BBVA, o por clientes de BBVA, aumentó un 11% en 2024 (15% en 2023). En particular, el aumento del consumo fue intenso en gastos asociados a viajes y ocio fuera de casa, pero también en productos para el hogar. El gasto en moda, grandes superficies, tecnología se estancó siguiendo una tendencia de menor crecimiento que otras partidas.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El gasto con tarjeta continuó creciendo a un ritmo similar al del conjunto de España

GASTO CON TARJETA DE CLIENTES BBVA Y DE NO CLIENTES EN TPV DE BBVA



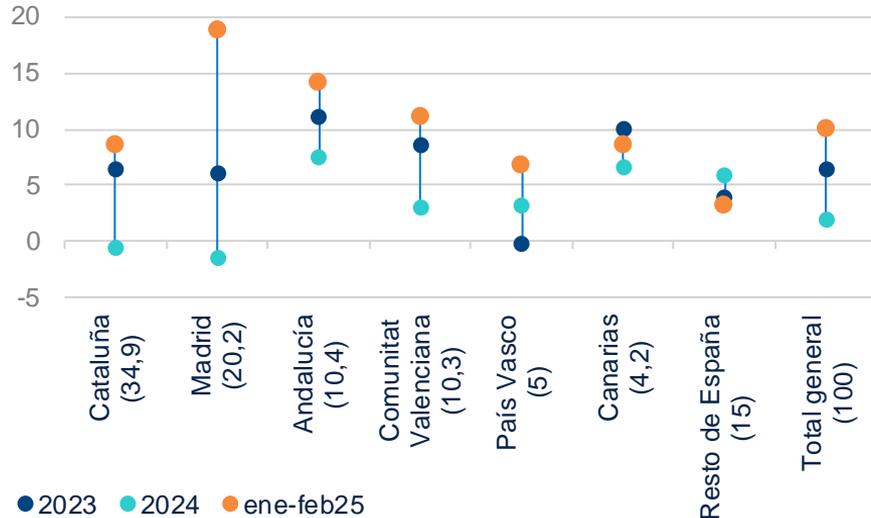
*El crecimiento el 2024 está calculado con datos hasta el 9 de diciembre
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

En 2024 el gasto con tarjeta en Illes Balears creció en líneas generales de forma similar a como lo hizo en España. Sin embargo, esto implica que, como sucede en otras economías, se aceleró el gasto en servicios, mientras que perdió impulso de forma relevante la compra de bienes.

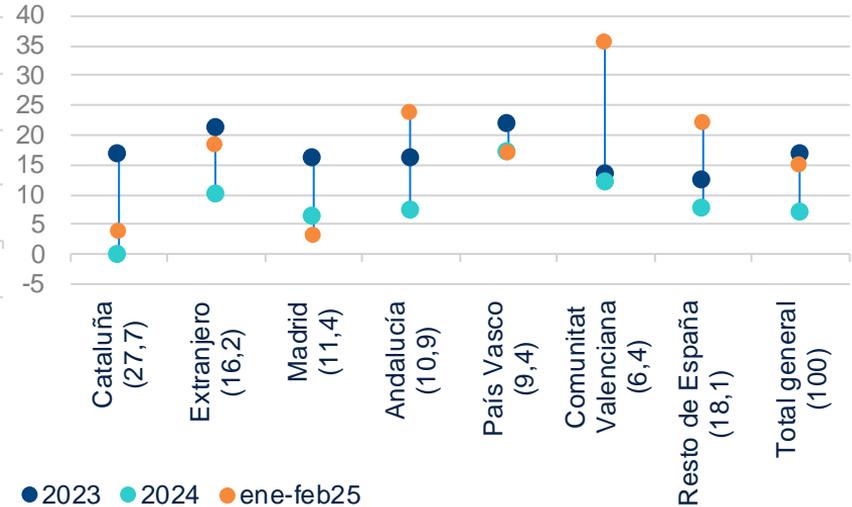
Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Pero el turismo residente en España resiente el aumento de los precios

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



GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN ILLES BALEARS POR DESTINO (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 2023. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

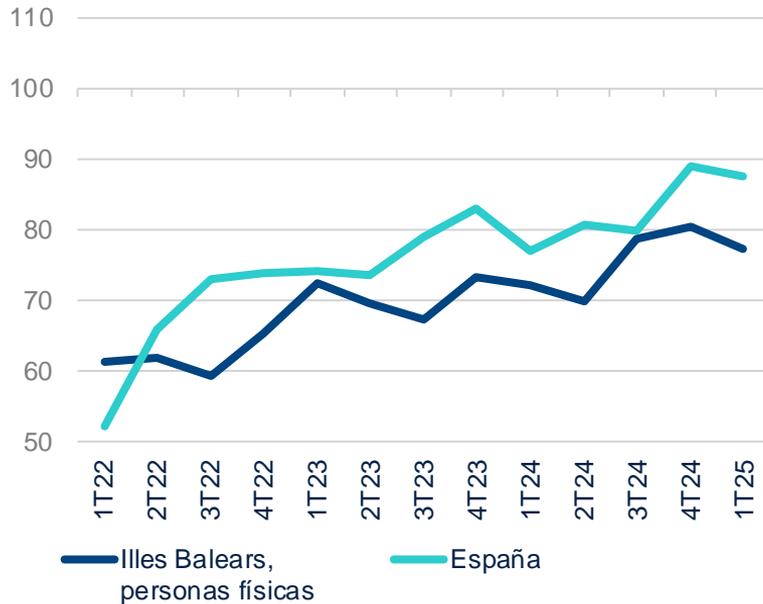
En 2024, el gasto registrado en TPV realizado en las islas por clientes de BBVA no residentes Illes Balears se incrementó en un 1,9%, lo que se explica por la corrección en el gasto de los madrileños y catalanes. El gasto de los residentes en Illes Balears, por su parte, creció un 6,9%, espoleado por los viajes a País Vasco y la Comunitat Valenciana. En el arranque de 2025 los datos se vuelven más favorables, creciendo más el gasto de madrileños y andaluces, y el realizado por los de Illes Balears en C. Valenciana y Andalucía.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La desaparición de los problemas de oferta debería impulsar la compra de coches

MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES DE TURISMO

(CVEC, 4T19 = 100)

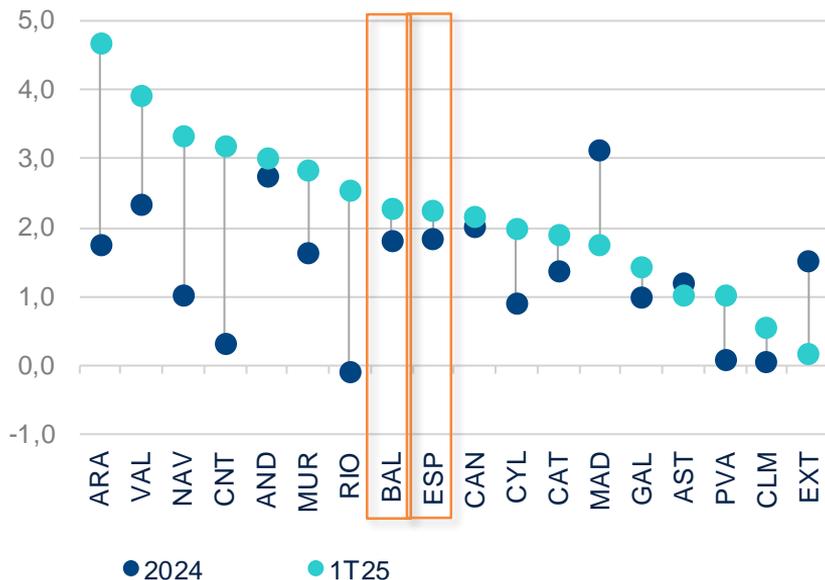


- La recuperación de las matriculaciones se está notando, por ahora, sólo en 4 comunidades: Madrid, en la que ya superan el nivel precrisis, y en Canarias, Melilla y Ceuta.
- En Illes Balears, en 2023 los particulares matricularon un 70% de los vehículos que se matriculaban antes de la pandemia. Esta cifra ha aumentado al 75% en 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.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La inversión en vivienda no crece como en otras comunidades autónomas

AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CONSTRUCCIÓN (VARIACIÓN INTERANUAL, CVEC, %)



1T25 previsión con datos hasta febrero.

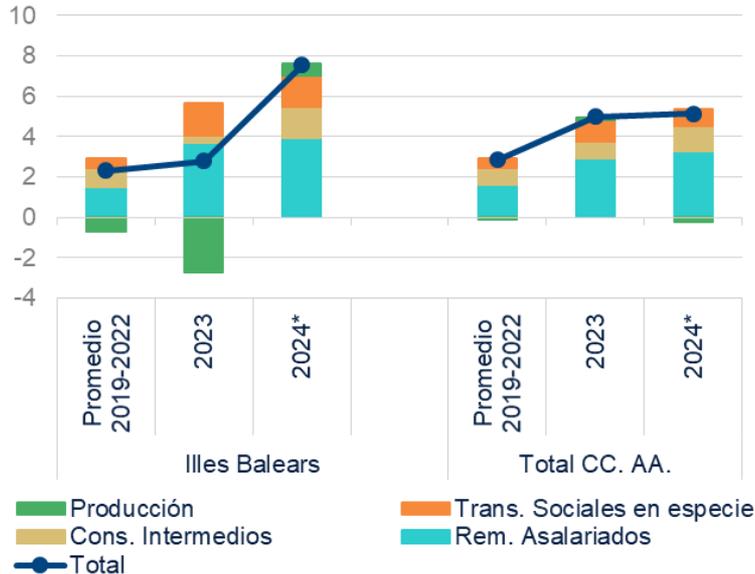
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

- La inversión en construcción residencial podría pasar de crecer el 1,4 % en 2024 al 5,5 % en 2025 y el 6,6 % en 2026. Los datos disponibles de visados de obra nueva y de afiliación a la Seguridad Social en el sector apoyan esta visión.
- La mayor aceleración del empleo sectorial se estaría produciendo en la costa sur y este del Mediterráneo y en algunas regiones del norte, donde podría ser relevante la demanda de segunda residencia.
- En Illes Balears se observa un avance, aunque insuficiente para cubrir las necesidades de vivienda

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Aceleración del gasto en consumo final en la segunda parte del año

GOVERN DE LES ILLES BALEARS: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO EN CONSUMO FINAL (CVEC. EN TÉRMINOS REALES. %)



Los datos de ejecución presupuestaria hasta noviembre de 2024 muestran una aceleración del gasto en consumo del Govern de les Illes Balears en la segunda parte del año. La actualización de los salarios públicos ha presionado al alza el gasto en remuneración de asalariados.

Por su parte, el aumento del gasto en los conciertos educativos y, en menor medida, en farmacia impulsaron igualmente el gasto en consumo de la región durante 2024, y en 2024 el incremento podría superar la media observada en el conjunto de gobiernos autonómicos.

*: Suma dic.-23 – nov.-24

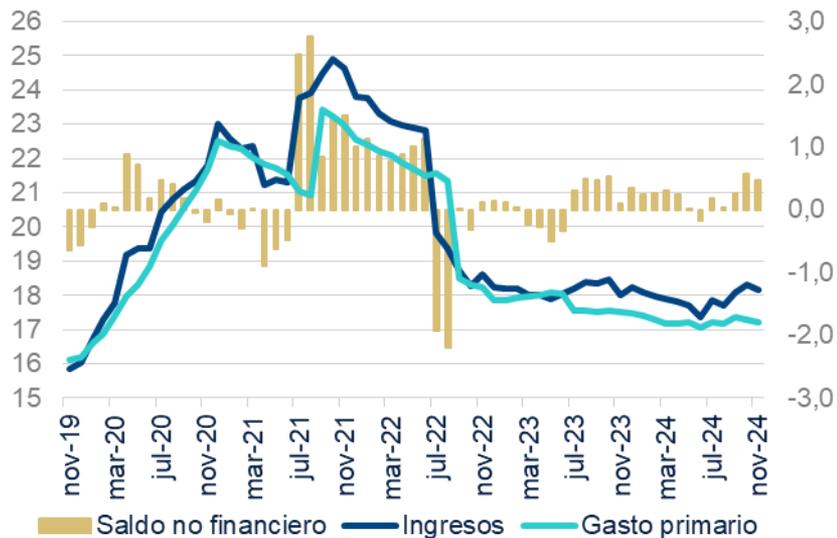
Nota: Términos reales calculado con el deflactor del consumo público nacional.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El incremento del gasto se da en un contexto de superávit de las cuentas regionales

GOVERN DE LES ILLES BALEARS: INGRESOS Y GASTOS (SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

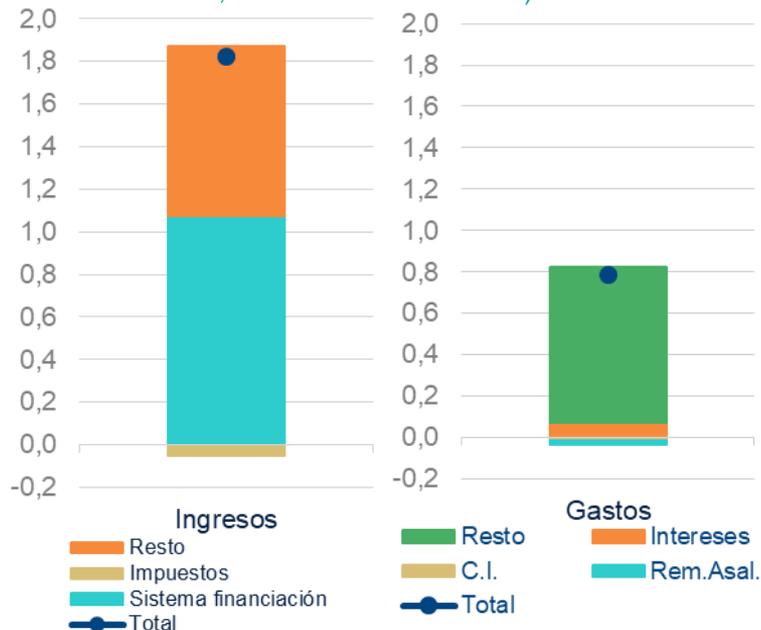
- Durante 2024 se ha observado un **crecimiento del gasto generalizado, especialmente intenso en el consumo público y el gasto en intereses**. Se ha observado no obstante una fuerte contención de la inversión. Mientras, **los ingresos autonómicos han recuperado dinamismo**, impulsados por el sistema de financiación.¹
- En este contexto, se estima que el Govern de les Illes Balears **cerró 2024 nuevamente con un superávit en torno al 0,5% del PIB de 2023**.

1: En 2023 Illes Balears recibió una liquidación del sistema correspondiente al año 2021 de 888 millones de euros, mientras que en 2024 la liquidación fue de 1,241 millones de euros. Adicionalmente, las entregas a cuenta de 2024 aumentaron un 11,7% respecto a las de 2023.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El incremento del gasto se da en un contexto de superávit de las cuentas regionales

GOVERN DE LES ILLES BALEARS: VARIACIÓN DE LOS INGRESOS Y GASTOS ENTRE 2019 Y NOV.-24 (SUMA MÓVIL 12 MESES, PP DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

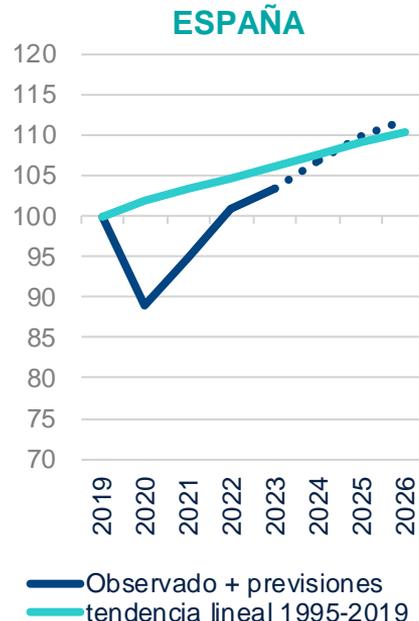
- El dinamismo de los ingresos observado desde 2019 tiene origen en el **fuerte impulso de los recursos del sistema de financiación** (que son un 20% superior) y, en menor medida, en las transferencias de capital.
- Illes Balears ha mantenido **un crecimiento del gasto ligeramente por encima del PIB nominal**, a lo que han el gato en intereses, y el efecto de diversas sentencias² en contra del Govern.
- En ausencia de un crecimiento tan elevado de los ingresos, deberá **impulsar medidas que favorezcan un ajuste fiscal** para hacer frente a sus obligaciones judiciales³ y seguir reduciendo su nivel de deuda (21% del PIB en sep.-24).

2: Sentencia por la desclasificación del carácter urbano de unos terrenos en la zona de [Muleta](#)
 3: [Sentencia](#) en contra de la congelación indebida de las retribuciones de los empleados públicos en 2021 y 2022, que deberá empezar a pagarse este año.

La recuperación continuará durante los próximos meses

La estimación de crecimiento potencial de la economía ha aumentado

DIFERENCIAL ENTRE EL NIVEL DE PIB OBSERVADO O ESPERADO Y EL TENDENCIAL PREPANDEMIA* (PP)



- La economía española estaría cerca de regresar al nivel de PIB consistente con la tendencia observada hasta antes de la pandemia.
- En Illes Balears, pese a la mayor contracción por la pandemia, este nivel se habría alcanzado ya en 2023.
- Es especialmente rápida la recuperación de las regiones más turísticas, que continúan creciendo a un ritmo superior al que venían haciéndolo ante de 2020.
- En 2026, el PIB de Balears podría superar en 4,7pp el que se hubiera logrado manteniendo el crecimiento tendencial de antes de la pandemia (1,3 pp en España).

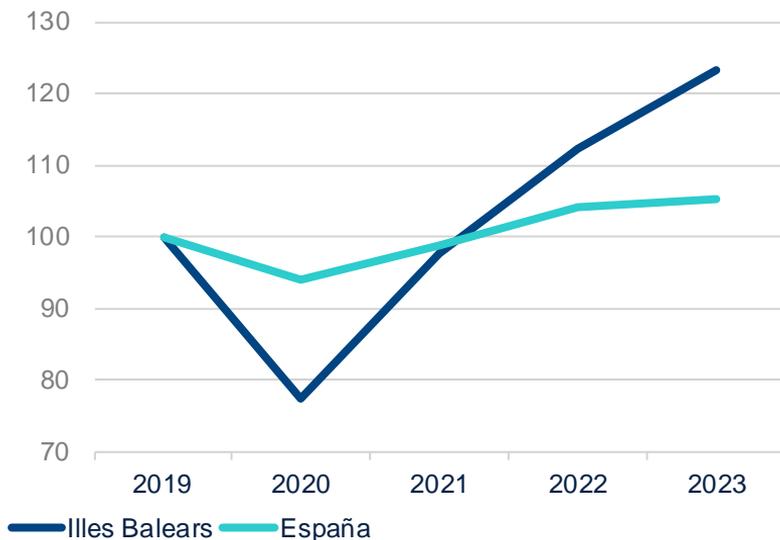
*El nivel tendencial prepandemia es el que se obtendría como consecuencia de una tendencia lineal calculada con los datos del período 1995-2019
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Los recientes aumentos de productividad en comercio y la hostelería no son sostenibles

PRODUCTIVIDAD POR HORA EN EL COMERCIO, TRANSPORTE Y HOSTELERÍA.

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



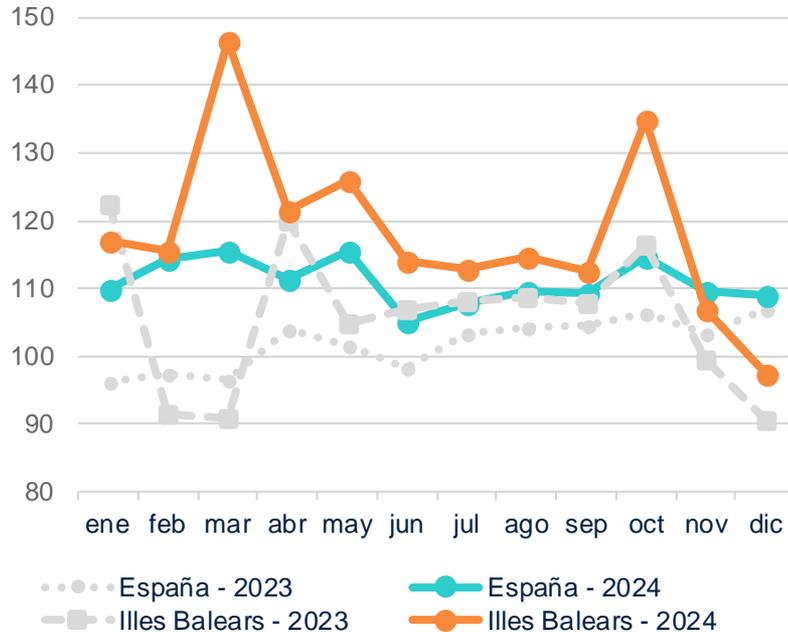
- El aumento de los costes salariales de los últimos años, se ha visto acompañado de una mayor productividad aparente del trabajo. Parte de la mejora es efecto de la salida de la pandemia.
- En 2023, en España, la productividad por hora en este sector fue un 5,3% mayor que en 2019.
- Pero en Illes Balears, la productividad por hora superó en un 23,4% el valor de 2019. Mantener aumentos de la productividad es clave para seguir mejorando los salarios en este sector, pero necesariamente se observará una desaceleración en el futuro.

La recuperación continuará durante los próximos meses

El turismo extranjero se sigue desestacionalizando, y crece más en temporada baja

PERNOCTACIONES HOTELERAS DE EXTRANJEROS

(MISMO MES DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

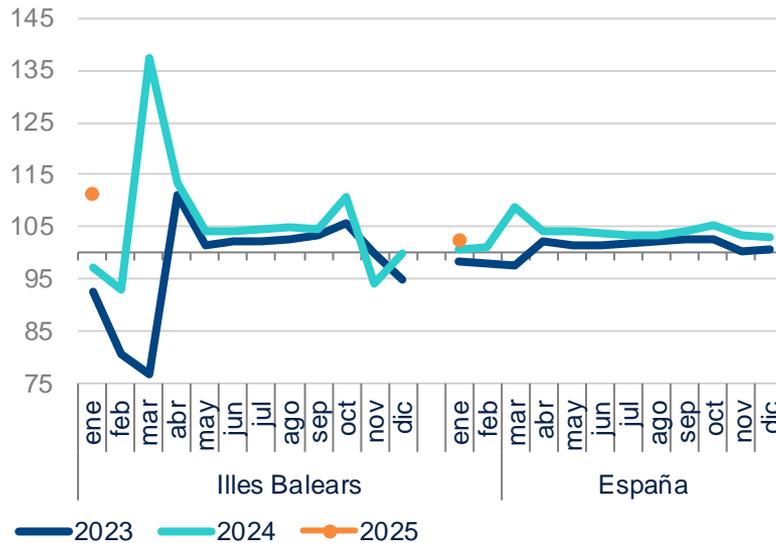
- Las pernoctaciones hoteleras de visitantes extranjeros aumentaron un 7,9% en 2024 (7,5% en España). Esto permite superar en un 8,2% las registradas en 2019 (+8,2% en España).
- Las pernoctaciones de nacionales, por el contrario, se redujeron en un 2,9% (+0,2 % en España), pese a lo que se acumula una mejora del 12,8% frente a 2019 (+2,0% en España).
- La mejora de las pernoctaciones de extranjeros se observó, en particular, fuera de los meses de verano; de marzo a mayo y en octubre, la afluencia de extranjeros a hoteles ha aumentado en más de un 20% desde 2019.

La recuperación continuará durante los próximos meses

El sector hotelero expresa la capacidad disponible para incrementar la rentabilidad.

PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES

(MISMO MES DE 2019 = 100)

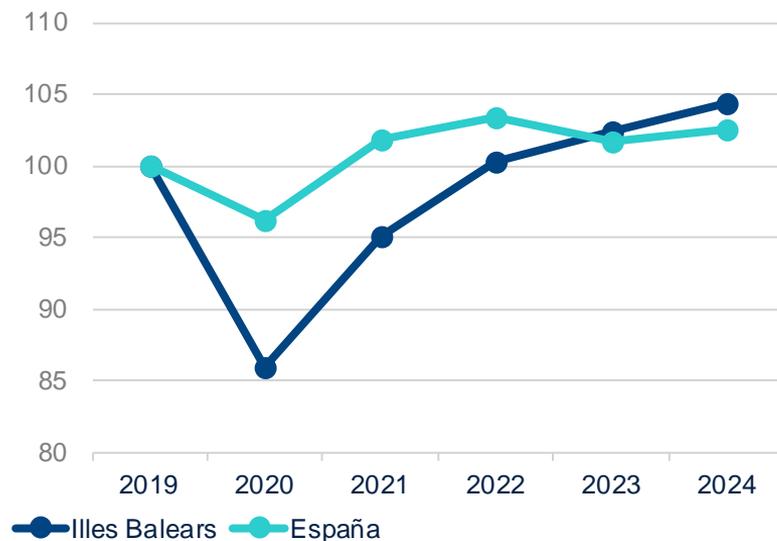


- Las plazas hoteleras disponibles continúan aumentando en Illes Balears. Entre 2019 y 2024, el incremento es del 6,4% (3,9% en España).
- Pero este aumento no sólo se obtiene con más plazas físicas: en el 3T24 las plazas disponibles superaron en un 4,7% las de 2019 (3,7% en España).
- Pero en el 1T24 la disponibilidad se incrementó en un 19%, y en 4T24, un 8,7%. Esto apunta a una mayor utilización de plazas ya existentes en los trimestres de temporada baja.

La recuperación continuará durante los próximos meses

...en un contexto, el de Illes Balears, con costes ya acelerados.

COSTE LABORAL TOTAL EN EL SECTOR SERVICIOS (DEFLACTADO POR EL VAB DE LOS SERVICIOS EN ESPAÑA, 2019 = 100)



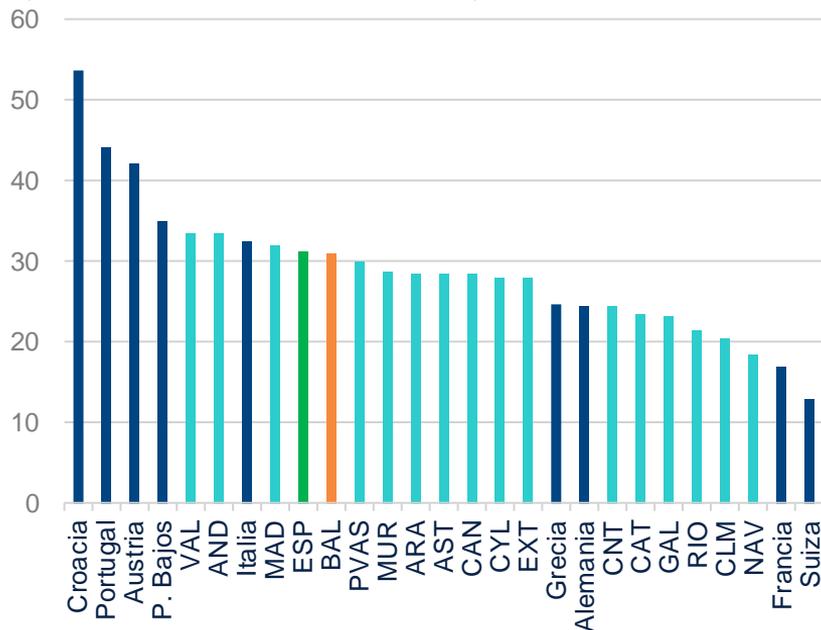
- Tras la fuerte corrección de los salarios durante la pandemia, los costes salariales en el sector servicios se han corregido al alza, y en 2024 vuelven a superar el nivel de 2019.
- La situación puede ser más problemática en regiones que se han mostrado dinámicas o en las que se detectan algunos problemas para cubrir las vacantes, como Illes Balears.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Los precios de alojamiento han crecido como en muchos destinos competidores en Illes Balears

IPC DE ALOJAMIENTO

(VARIACIÓN ENTRE 2024 Y 2019, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Haver e INE.

- 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 Illes Balears es mayor que en muchas CCAA, lo debería estar correlacionado con una mejora de la calidad.
- Pero han crecido menos que en la mayoría de los destinos extranjeros competidores relevantes.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Partiendo de un nivel más elevado, Balears ha subido tarifas e ingresos hoteleros como España

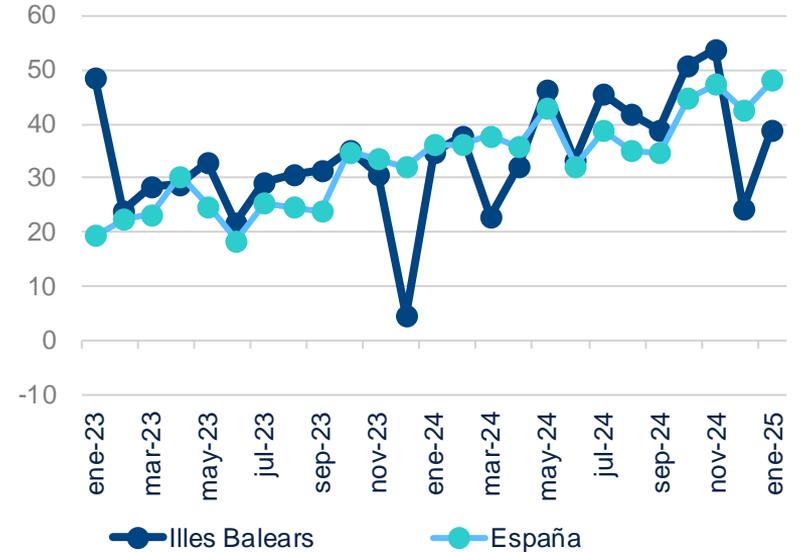
TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA E INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE

(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)

TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA



INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE



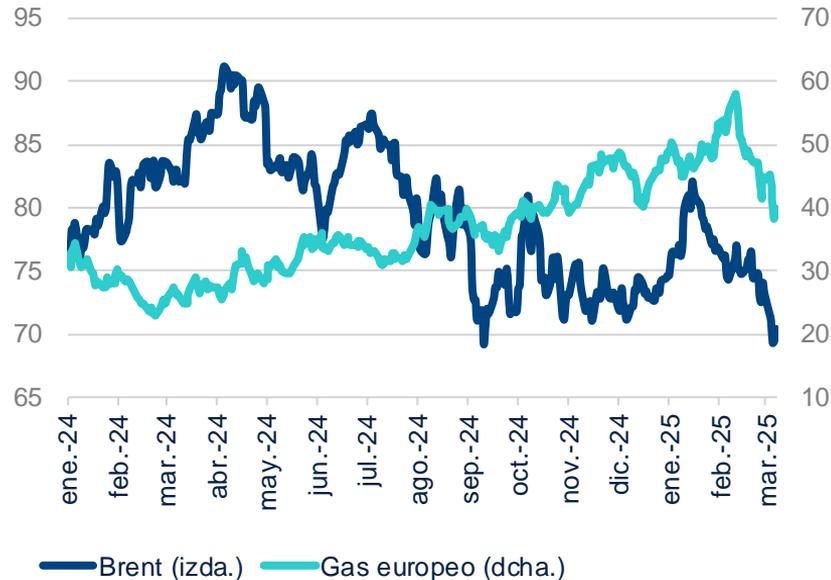
Con tarifas un 5,5% más altas en promedio que en España, los hoteles de las Illes Balears consiguieron en 2024 un ingreso medio por habitación de 93€ por noche, un 14% más elevado que la media española y un 40% más elevado que en 2019. Estos aumentos son similares a los observados en el conjunto de España, pese a partir de niveles más elevados.

La recuperación continuará durante los próximos meses

La caída de la inflación permitirá la mejora del poder adquisitivo de los salarios

PETRÓLEO BRENT Y GAS: PRECIOS (*)

(PETRÓLEO: DÓLARES/BARRIL; GAS: EUROS/MWH)

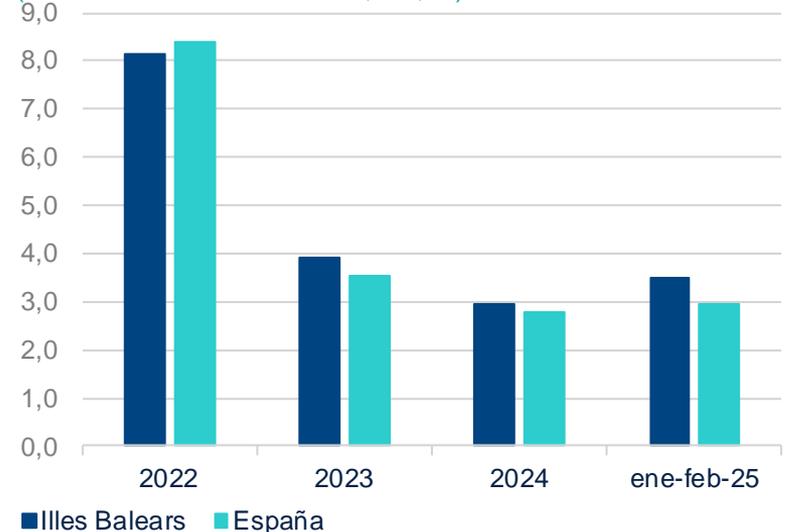


(*) Último dato disponible: 7 de marzo de 2025.
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

INFLACIÓN GENERAL EN ILLES BALEARS Y ESPAÑA

(*)

(CRECIMIENTO PROMEDIO, a/a, %)

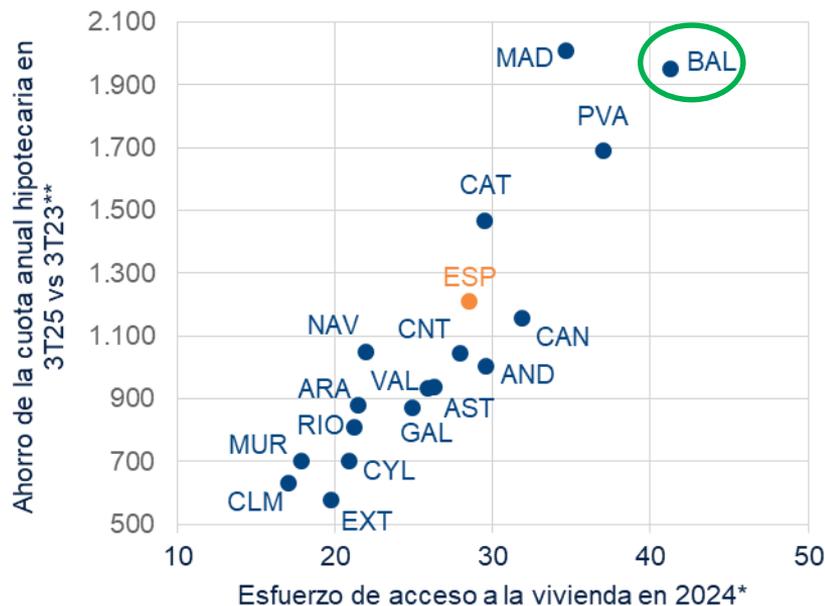


Coyunturalmente, la normalización de impuestos está manteniendo la inflación en el entorno del 3,0%. Pero en un contexto en el que no habrá problemas de oferta en el mercado de petróleo, y su precio se puede reducir hasta los 71\$/b a finales de 2026, la inflación debería acercarse progresivamente al objetivo del 2%.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Una política monetaria más expansiva beneficiará a la inversión

ESFUERZO DE ACCESO A LA VIVIENDA Y REBAJA DE LA CUOTA HIPOTECARIA ANUAL



- Los sectores intensivos en el uso del crédito (por ejemplo, construcción o transporte) serán los más beneficiados de la caída en los tipos de interés. Parte de la falta de tono que ha mostrado la acumulación de capital durante los últimos dos años estaría ligada al incremento en el coste de financiación.
- Se espera que se **acelere la demanda residencial**. Entre el 3T23 (máximo de los tipos de interés) y el 3T25, la reducción del coste de financiación permitirá **mejorar la accesibilidad a la vivienda** en 2,3 pp de la renta salarial media de los hogares en España.

* Esfuerzo promedio 1T14-3T24, último trimestre disponible. Pago de la primera cuota hipotecaria respecto a la renta salarial media del hogar en %.

** Ahorro de la cuota hipotecaria anual debido a la rebaja de tipos de interés.

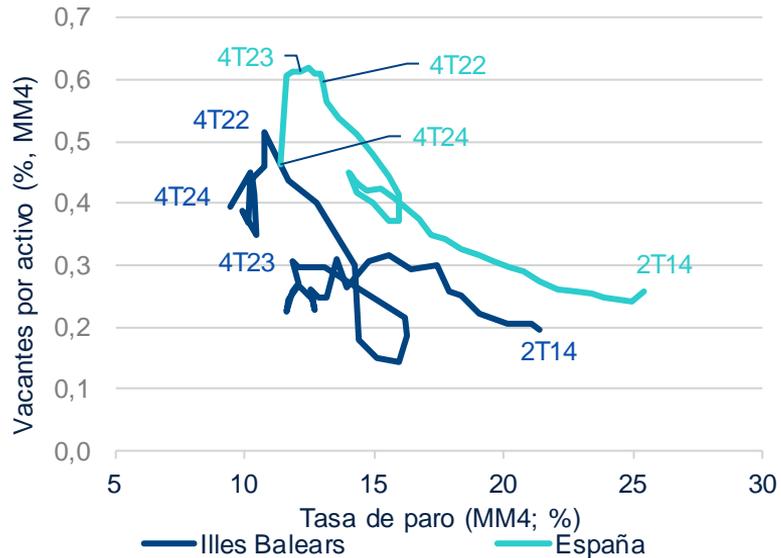
Fuente: BBVA Research a partir de INE, Banco de España y MIVAU.

La recuperación continuará durante los próximos meses

¿Mejora de la eficiencia de los emparejamientos laborales?

CURVA DE BEVERIDGE

(TASA DE PARO Y VACANTES POR 1000 ACTIVOS)



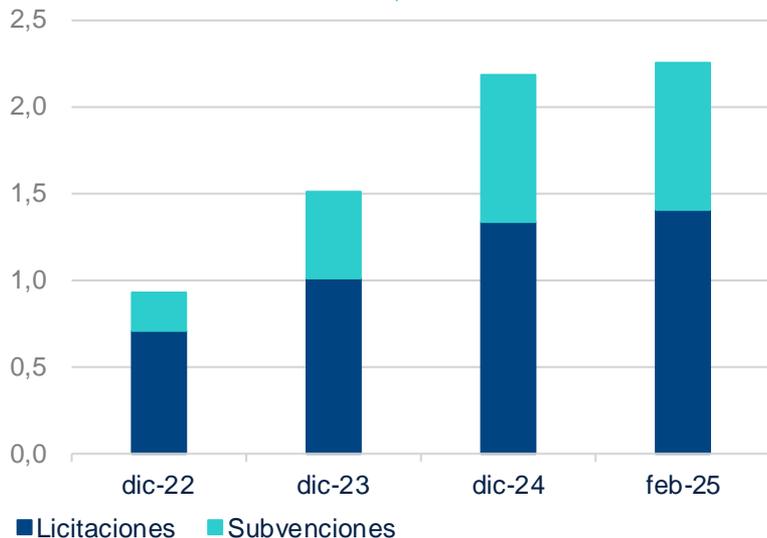
- Los datos conocidos sugieren que el número de vacantes sin cubrir no se incrementa de forma relevante pese a la disminución de la tasa de paro y al bajo crecimiento de la población activa de nacionalidad española.
- En la costa mediterránea, las islas o en Madrid, la tensión en el mercado laboral se mitiga gracias a los importantes flujos migratorios y a la previsión de algunas empresas para preparar la campaña turística.
- En las comunidades del norte de España o en Extremadura los flujos migratorios son menos intensos, pero también el mercado laboral se muestra menos dinámico.

La recuperación continuará durante los próximos meses

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

FONDOS NGEU: LICITACIÓN OFICIAL Y SUBVENCIONES FINANCIADAS CON EL MRR EN ILLES BALEARS

(EUROS ACUMULADOS HASTA LA FECHA
(% DEL PIB REGIONAL DE 2024))



- Hasta febrero de 2025, se han licitado contratos ligados al NGEU y se han concedido subvenciones con ejecución en Illes Balears por valor de 1.100 Millones de euros: 640 M€ en licitaciones y 490 M€ en subvenciones. Este importe equivale a un 2,5 % del PIB regional de 2024 (para el conjunto de España, el importe alcanza el 2,8 % del PIB).
- Esto supone que, para el conjunto de España, ya están licitados o concedidos fondos por el 63% de los 70 mil millones que se habían presupuestado para gastar antes de acabar 2026.

Importes concedidos o licitados por el conjunto de las AA.PP. con ejecución en Illes Balears.

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

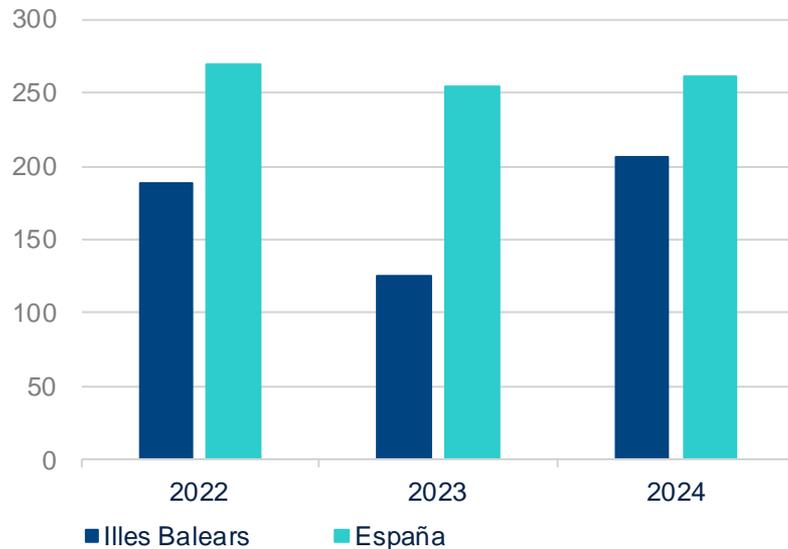
Fuente: BBVA Research a partir de la PLACSP y el SNPSAP (con datos hasta 28 de febrero de 2025).

La recuperación continuará durante los próximos meses

La política fiscal está siendo algo más expansiva de lo previsto

LICITACIÓN OFICIAL DE OBRA PÚBLICA

(PRESUPUESTOS, 2019 = 100)



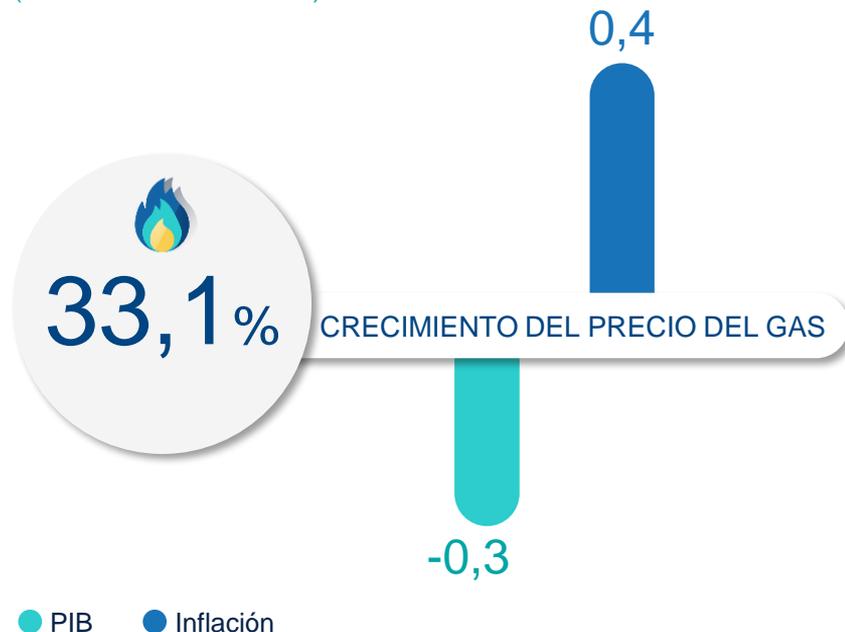
- La inversión en otros edificios y construcciones empieza a responder a la aceleración observada en la licitación de obras y a la velocidad de crucero de los fondos del PRTR, pero aunque en Illes Balears el impulso es menor.
- Es probable que en 2025 los datos de inversión mantengan cierto dinamismo y contribuyan positivamente a dinamizar la actividad, dado el crecimiento de la licitación en el último año.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El incremento en el precio del gas y de la electricidad supone un riesgo sobre los costes

IMPACTO DEL CAMBIO EN LOS PRECIOS DEL GAS SOBRE LA ACTIVIDAD Y LA INFLACIÓN EN 2025

(% DE VARIACIÓN Y PP)



- El incremento en el precio del gas, que ha encarecido la producción de electricidad, y su traslación al resto de la cesta de consumo puede limitar la caída de la inflación.
- Esto responde a la incertidumbre geopolítica y al incremento del consumo debido a una climatología menos favorable que en años anteriores.
- BBVA Research prevé que el precio del gas en Europa aumente un 33,1 % en 2025. Este encarecimiento tendría un impacto cercano a -0,3 pp en el PIB de España y a 0,4 pp en la inflación de 2025.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El bajo crecimiento de la eurozona supone un lastre para el avance de las exportaciones

CRECIMIENTO CONTRAFACTUAL DE LAS EXPORTACIONES Y EL PIB* (DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE EN PP)

● Exportaciones ● PIB



* Contrafactual: crecimiento de Europa del 0,5% t/t desde inicios de 2023, similar al del anterior ciclo expansivo (2T13-4T19).

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El estancamiento secular de la economía de los principales socios comerciales está limitando el crecimiento de sectores clave, como la industria.

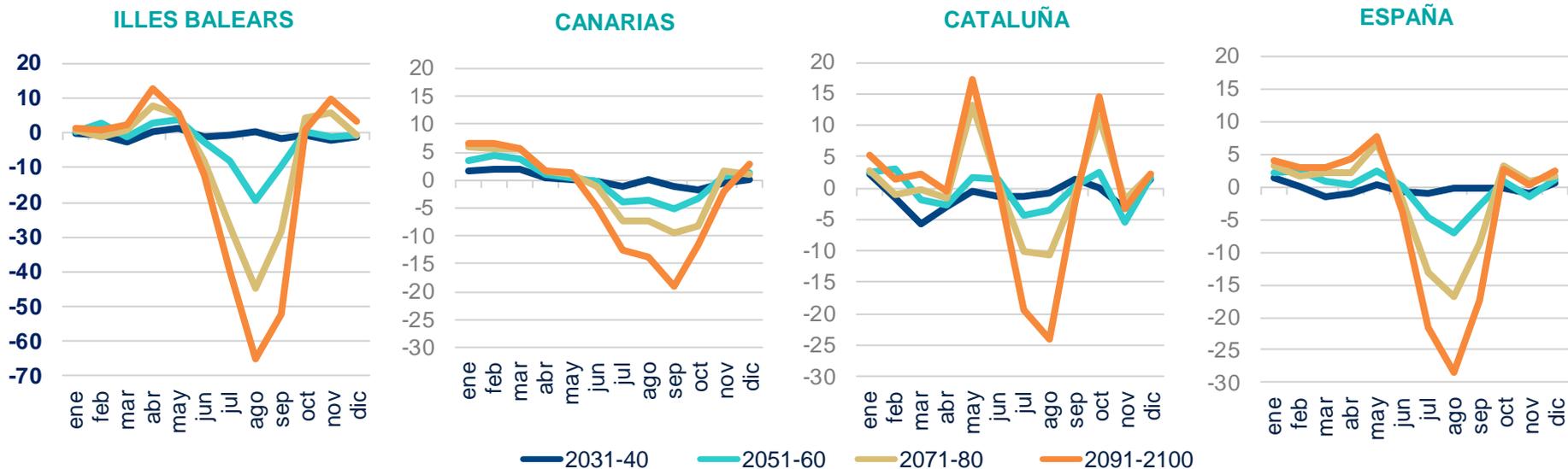
- Si el crecimiento del PIB en la eurozona en 2023 y 2024 hubiese sido similar al observado en los años anteriores a la pandemia, las exportaciones de bienes y servicios podrían haber aumentado hasta 2,5 pp más en cada uno de los dos años y el nivel del PIB sería ahora 2,5 pp mayor.
- En ausencia de una aceleración del crecimiento en la eurozona, las exportaciones, sobre todo las de bienes, continuarán lastrando la recuperación.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

A medio plazo, el cambio climático es un riesgo relevante para el turismo, y especialmente en Illes Balears

PERNOCTACIONES TOTALES DE VIAJEROS EN HOTELES SEGÚN PROVINCIA, MES Y DÉCADA

(VARIACIÓN CON RESPECTO AL PROMEDIO DE 2024-2030, %, ESCENARIO MÁS EXTREMO CON AUMENTO DE TEMPERATURA DE 4,8°C)

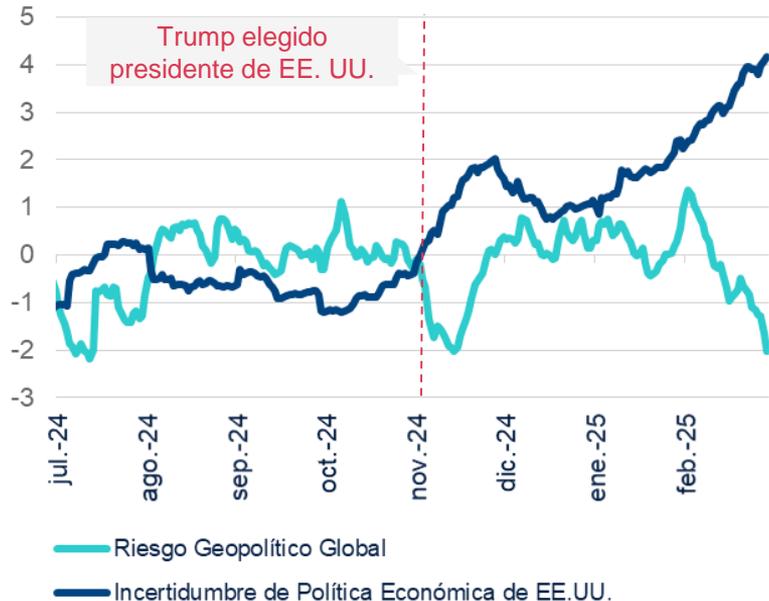


El Mediterráneo se enfrenta a condiciones menos favorables durante el verano. Y Illes Balears es uno de los ejemplos más expuestos, tanto por la estacionalidad de su turismo como por la exposición climática y la especialización de su economía.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Las políticas de la nueva administración de EE. UU. generan incertidumbre

ÍNDICES DE INCERTIDUMBRE COMERCIAL DE EE. UU. Y DE RIESGO GEOPOLÍTICO GLOBAL (*) (MEDIA DESDE ENE/23 IGUAL A 0; MEDIA MÓVIL DE 28 DÍAS)



- **Mayor incertidumbre** por las políticas de Trump:
 - **Comercio:** aranceles del 20% a China, 25% a ciertos países aliados (luego pospuestos), 25% a hierro y aluminio, y múltiples amenazas proteccionistas.
 - **Otras:** restricciones migratorias, apoyo a energía fósil, recortes de gasto público e impuestos más bajos, menor apoyo a instituciones multilaterales, etc.
- **Menor riesgo geopolítico a corto plazo**, aliviando presión sobre los precios energéticos, dadas las negociaciones para finalizar la guerra en Ucrania y la tregua entre Israel y Hamás.
- **Aún así, la geopolítica seguirá preocupando** en un contexto de rivalidad entre EE. UU. y China, y tensiones entre EE. UU. y sus aliados occidentales, que están impulsando un aumento del gasto en defensa en Europa.

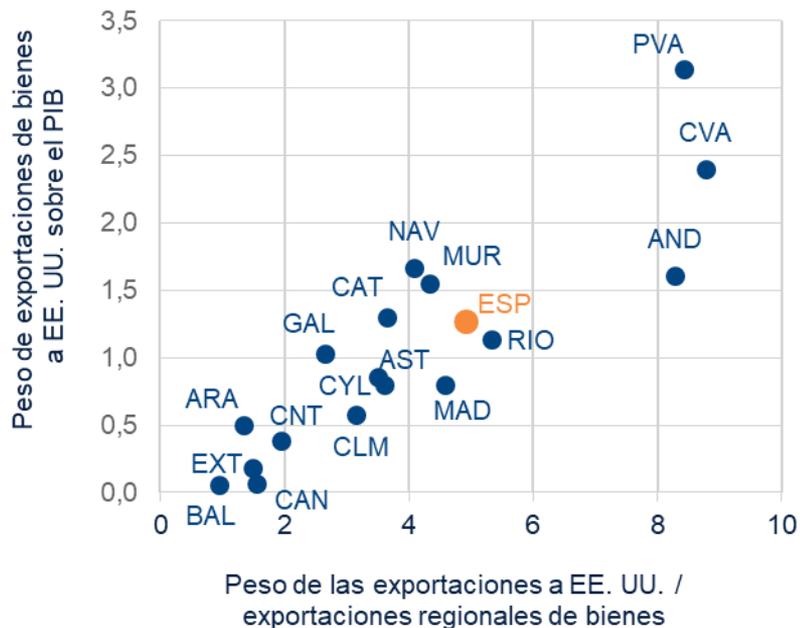
(*) Último dato disponible: 5 de marzo de 2025

Fuente: BBVA Research Geopolitics Monitor.

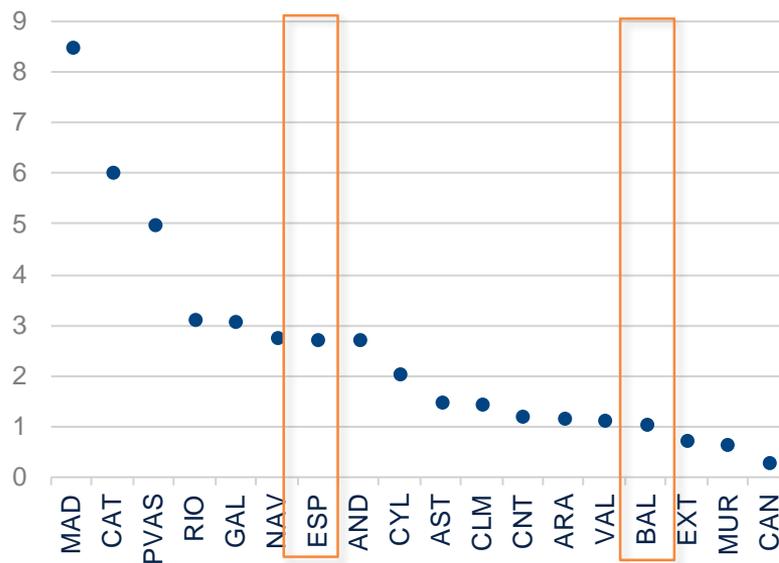
Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El posible incremento de los aranceles de EE. UU. supone una fuente de incertidumbre, con menor impacto directo en Illes Balears

EXPORTACIONES DE BIENES A EE. UU. POR CC. AA. (% , 2023)



PERNOCTACIONES HOTELERAS DE RESIDENTES EN EE.UU. POR CC. AA. (% DE LAS PERNOCTACIONES HOTELERAS TOTALES, 2023)

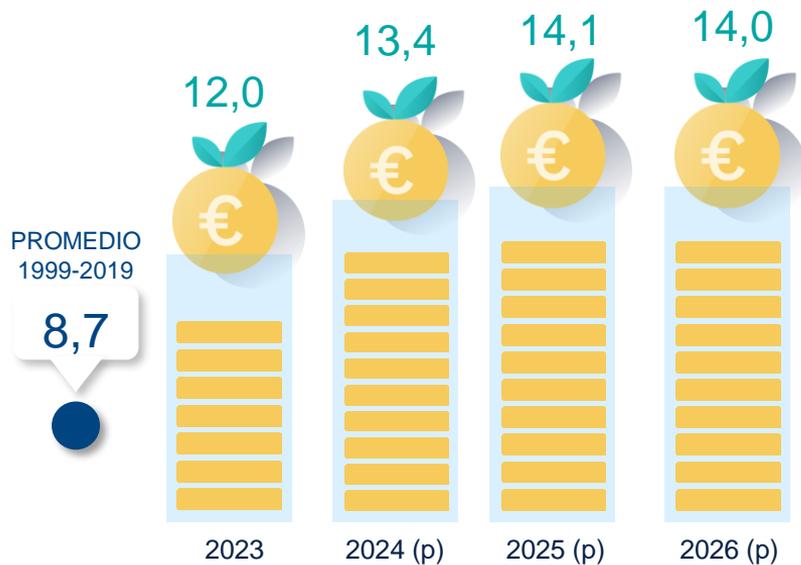


Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Las causas tras el aumento del ahorro podrían limitar el avance de la demanda interna

PREVISIONES DE LA TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESPAÑA

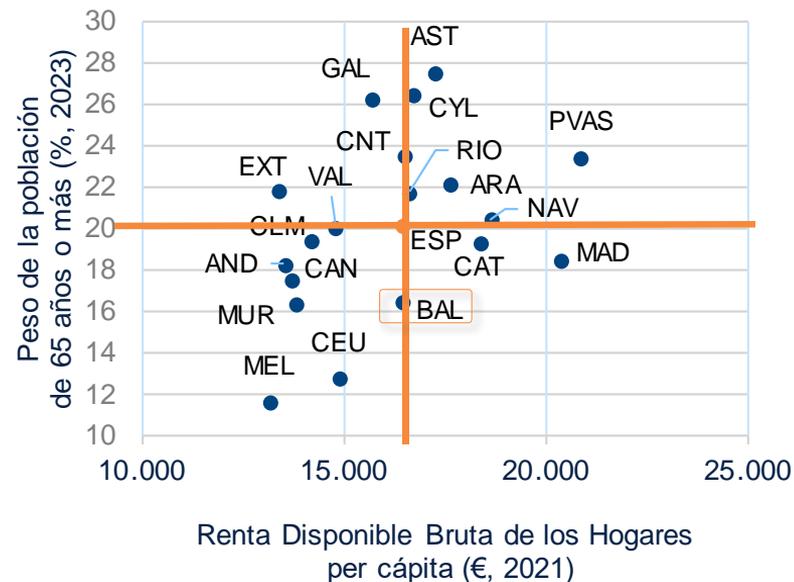
(% DE SU RENTA BRUTA DISPONIBLE)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

RENDA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR

(% Y PP)



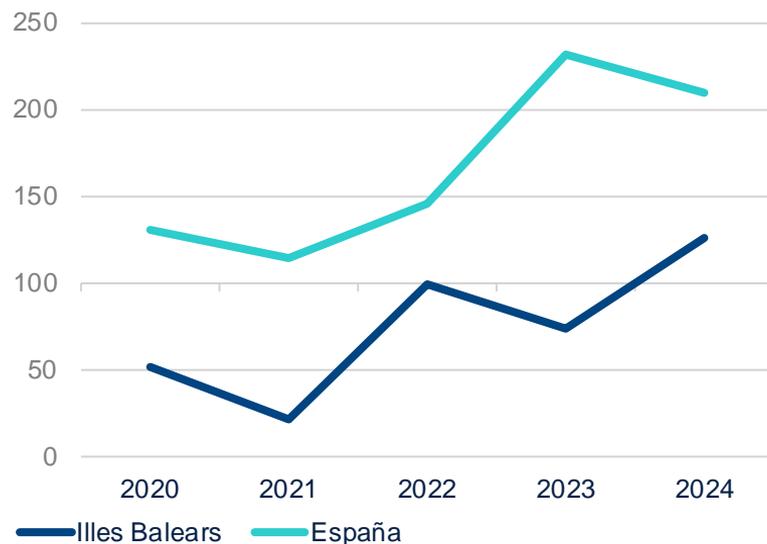
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Y la inversión privada tampoco avanza al ritmo suficiente.

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

(2019 = 100)



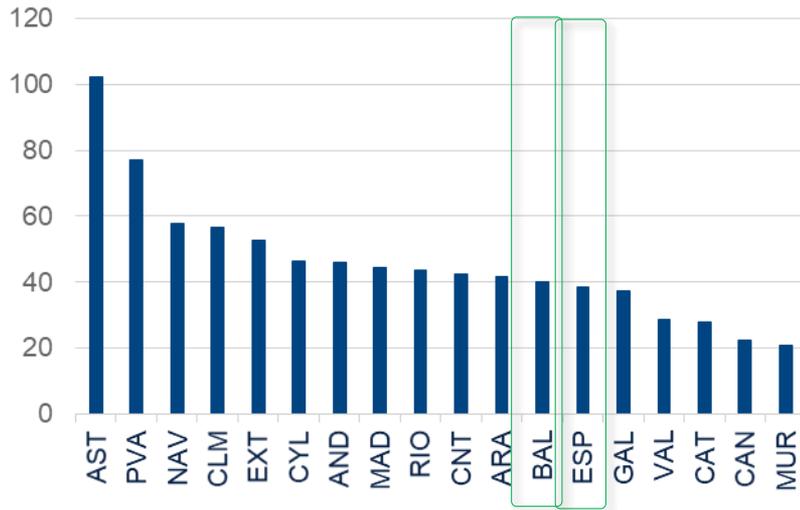
- La acumulación de capital fijo en Illes Balears en construcción no residencial continúa mostrando niveles por debajo de lo que se **esperaría** dado el empuje de la demanda y las oportunidades que abren los fondos NGEU, por ejemplo a través del PERTE del turismo.
- El importe para los visados de reforma de edificios destinados a usos distintos de vivienda rebota ligeramente en 2024, hasta el 127% de lo presupuestado en 2019 (en euros nominales).
- Restricciones urbanísticas, o de capacidad que exceden las meras plazas hoteleras, pueden estar afectando ya al crecimiento y condicionarlo hacia delante.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La presión de demanda de vivienda principal en Illes Balears es elevada ...

VIVIENDAS TERMINADAS ENTRE 2021 Y 2026

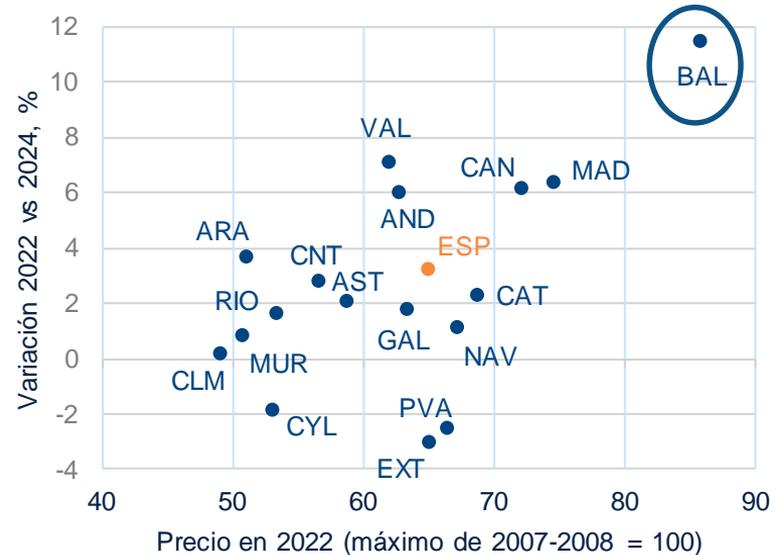
(% DE HOGARES CREADOS EN EL MISMO PERÍODO)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU.

PRECIO DE LA VIVIENDA EN TÉRMINOS REALES*

(% Y MÁXIMO 2007-2008 = 100)



* Deflactado por el IPC de cada comunidad autónoma.

Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU e INE.

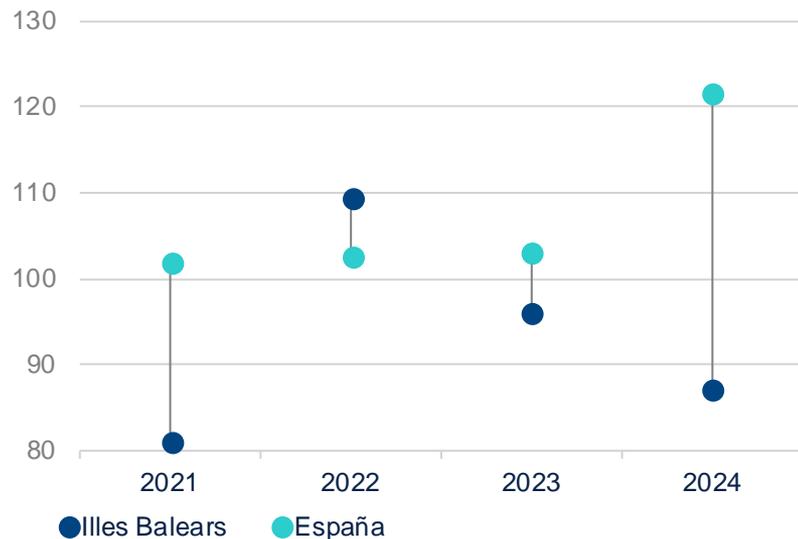
La falta de consenso sobre cómo abordar el problema de la vivienda es un obstáculo para su resolución. La escasa actividad constructora, sólo cubrirá el 40% de la demanda de vivienda habitual entre 2021 y 2026. Pero además, esta sólo representa el 55% de la demanda de vivienda en las islas, ya que hay que añadir la segunda residencia y las demandas de extranjeros.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La oferta no reacciona a los elevados precios, y la firma de visados volvió a caer en 2026

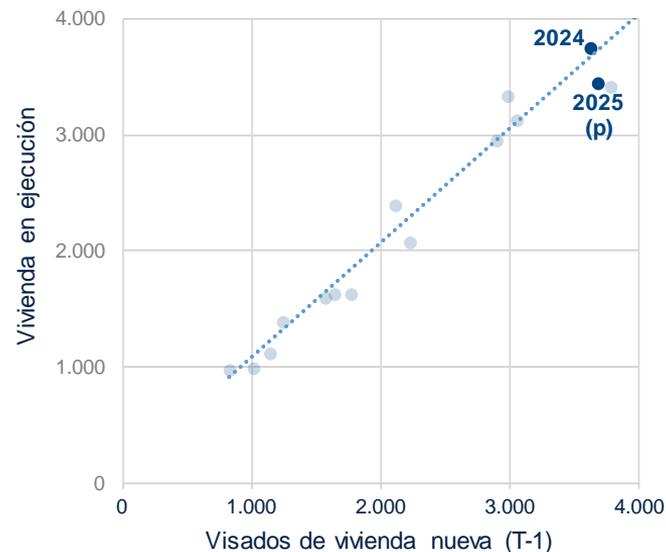
VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA

(2019 =100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

VISADOS DE VIVIENDAS Y VIVIENDAS EN EJECUCIÓN (NÚMERO DE VIVIENDAS)



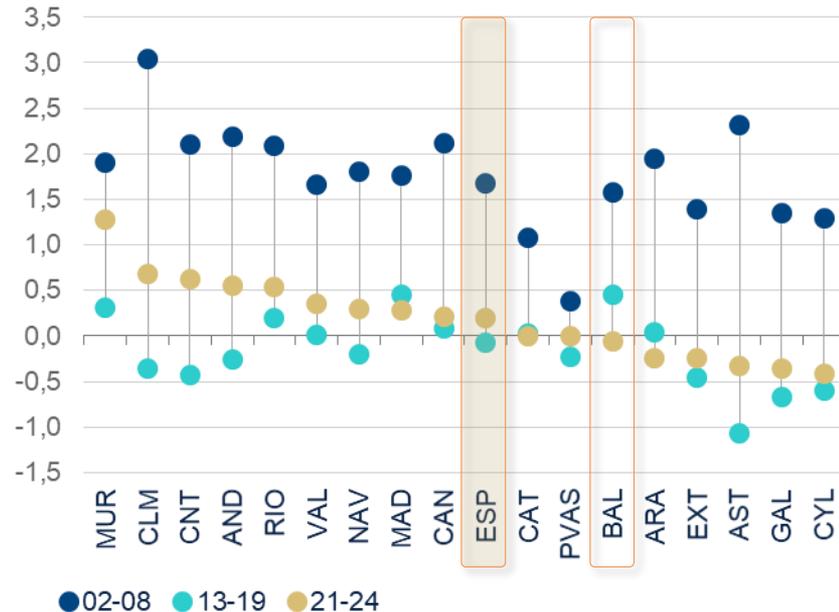
Los visados de vivienda de obra nueva cayeron un -12,2% en 2023 en Illes Balears, y volvieron a retroceder en 2024 (-9,2%), mientras en España aumentaron un 16,7% en 2024. En 2024 se visaron 3.295 viviendas, frente a 3.780 en 2019 o un ritmo medio de 11.000 unidades por año entre 1995 y 2001. Tras esto dos años consecutivos de recortes, las obras en ejecución podrían retroceder este año.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La población de nacionalidad española no contribuye al avance de la participación laboral

CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS NACIONALES AL AUMENTO DE LA POBLACIÓN ACTIVA

(PP)



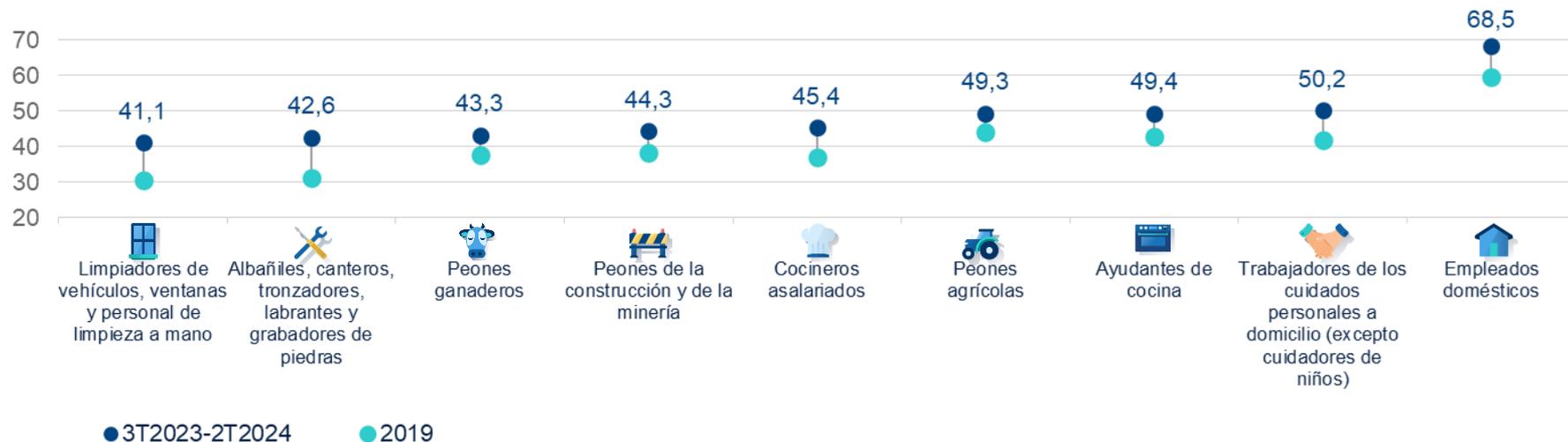
- Consistentemente con algunas de las restricciones en el mercado laboral, un bajo crecimiento vegetativo y el envejecimiento, en Illes Balears la contribución de los nacionales al aumento de la población activa se ha vuelto nula desde la pandemia.
- La llegada de activos extranjeros es clave para mantener el aumento de la oferta laboral.
- La mejora de los incentivos y la reducción de las incertidumbres y barreras que frenan la inversión productiva son una necesidad apremiante para que la productividad crezca.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Preocupa la concentración de la inmigración en puestos de trabajo de poca cualificación

OCUPACIONES CON MAYOR PESO DE LOS TRABAJADORES CON NACIONALIDAD EXTRANJERA EN ESPAÑA

(%)



Fuente: Fedea y BBVA Research a partir INE. Véase OTMT 3T24, disponible [aquí](#).

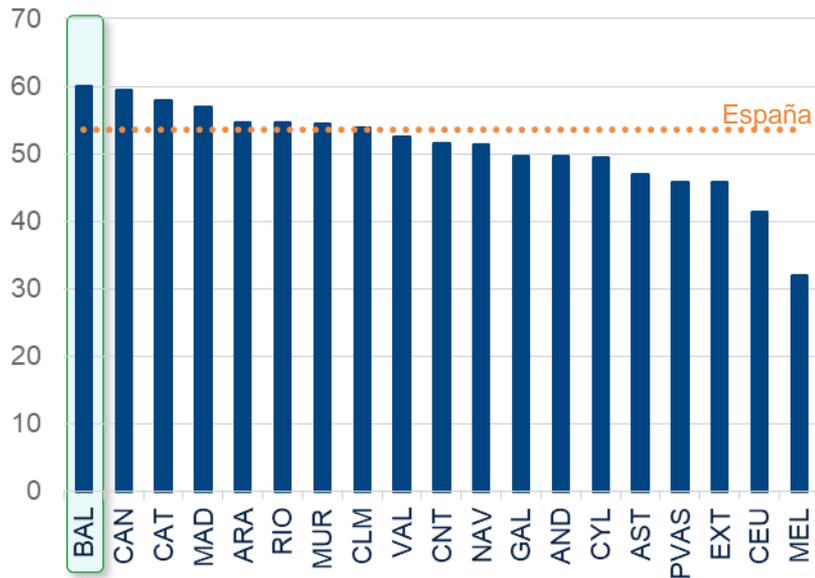
La mitad de los más de cuatro millones de ocupados con nacionalidad extranjera se agrupa en sólo quince ocupaciones, siendo los empleados domésticos, camareros asalariados y personal de limpieza las ocupaciones con mayor peso. La integración de la población inmigrante en puestos de trabajo más productivos constituye un reto para la economía.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La reducción de jornada puede tener consecuencias en ciertos sectores y empresas

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

(%, 4T2022-3T2023)



- 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.
- 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.

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

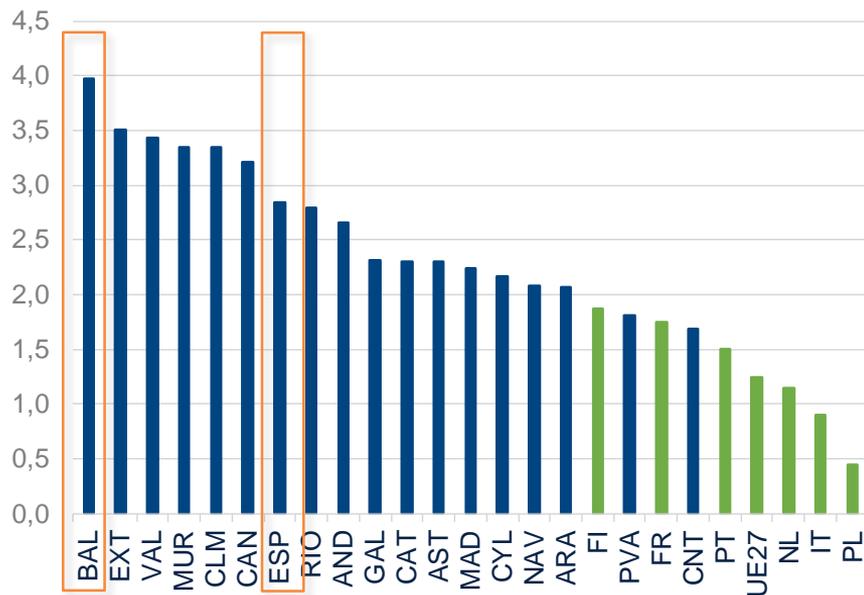
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La transición del empleo al desempleo sigue siendo elevada

TRANSICIONES TRIMESTRALES DEL EMPLEO AL DESEMPLEO EN LOS PAÍSES DE LA UE

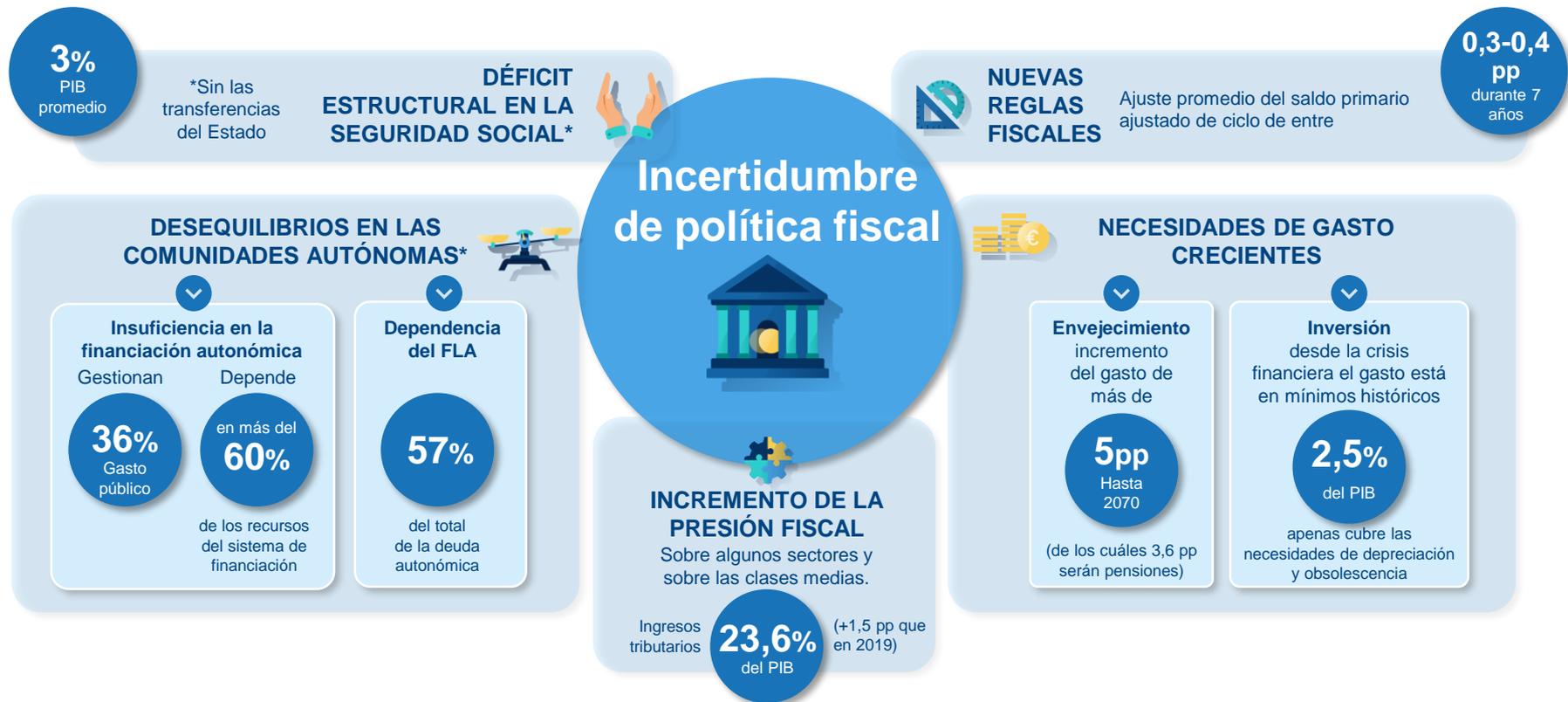
(% DE OCUPADOS, MEDIA 4T23- 3T24)



- Incrementos en los costes laborales podrían generar mayor inestabilidad en el empleo.
- La tasa de temporalidad se ha reducido desde 2022, pero la tasa de transición del empleo al desempleo sigue siendo un 50 % mayor que la de países de nuestro entorno.
- Sobre todo, destacan en este sentido, comunidades más dependientes del sector turístico o de la agricultura.
- Los avances hacia la desestacionalización del turismo pueden ayudar a avanzar en esta dirección, pero dada la distancia respecto a otras regiones y países, parecen necesarios avances adicionales.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

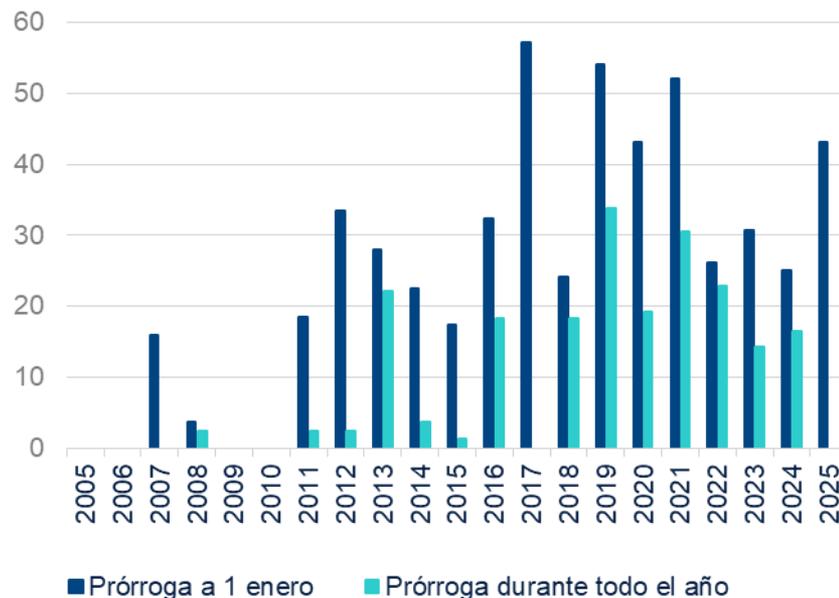
Se requiere una consolidación fiscal en la eurozona, significativa y simultánea



Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Hay un aumento de la incertidumbre de política económica en los últimos meses

COMUNIDADES AUTÓNOMAS CON PRÓRROGA PRESUPUESTARIA (% DE POBLACIÓN SOBRE EL TOTAL NACIONAL. POBLACIÓN A 1 DE ENERO DE CADA AÑO)



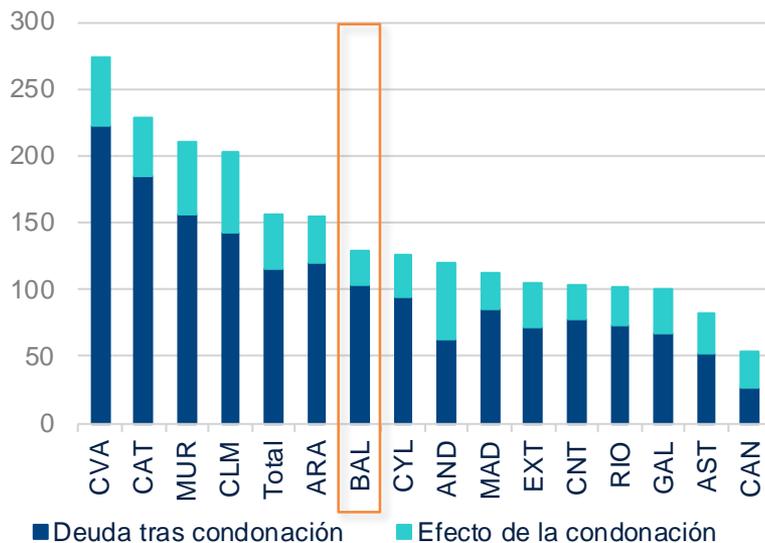
- En estos momentos hay siete gobiernos autonómicos con presupuestos prorrogados, en territorios donde la población representa un 43% del total de España. A esto se suma que la **Administración central está trabajando con los presupuestos de 2023**.
- Por ahora, los efectos de esta incertidumbre no se están trasladando a la actividad económica.
- Aunque la ausencia de presupuestos ha podido favorecer cierta contención fiscal, **la falta de planificación no es eficiente ni transparente**, ante la magnitud de los ajustes futuros y el aumento de las necesidades en servicios clave como vivienda, defensa, pensiones y sanidad.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El acuerdo de condonación de la deuda introduce efectos perversos

DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS.

(% de sus ingresos corrientes, 2023)

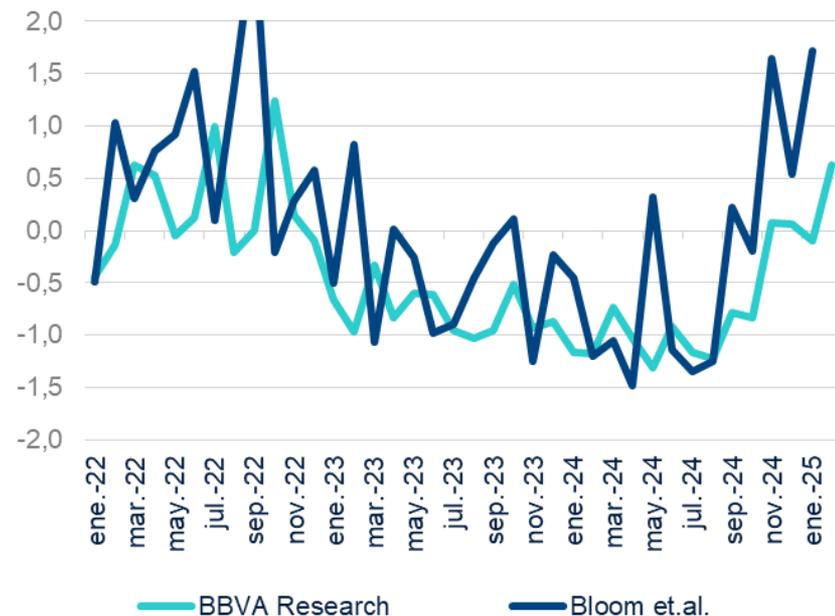


- El acuerdo para debería ir acompañado de una reforma de la financiación autonómica, de las condiciones de acceso y salida del Fondo de Liquidez Autonómica y ser dependiente del cumplimiento de reformas para asegurar la sostenibilidad de la deuda autonómica.
- Sin eliminar el desequilibrio estructural que muestran las finanzas de algunas comunidades autónomas, el problema de fondo perdurará.
- Sin condiciones claras ni reformar la financiación, puede incentivar comportamientos fiscales irresponsables en el futuro.
- Tal como se propuesto, tampoco se resuelve el problema de la elevada deuda de las comunidades autónomas en peor situación.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Hay un aumento de la incertidumbre de política económica en los últimos meses

ESPAÑA: INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA (ÍNDICES NORMALIZADOS, DESVIACIONES ESTÁNDAR DE LA MEDIA)



- La incertidumbre de política económica ha aumentado en el último semestre, tanto en Europa como en España, y se sitúa a niveles como los observados tras la invasión de Ucrania.
- En ausencia de este tensionamiento, la economía española podría crecer, en promedio anual, cerca de 0,5 pp por encima de lo estimado durante el presente bienio
- Sería recomendable avanzar en establecer consensos transversales para abordar las principales dudas que pueden estar condicionando la disposición de hogares y empresas a consumir e invertir.

03

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de las Illes Balears*

	2024	2025	2026
 PIB	3,5	3,2	1,6
 Crecimiento del empleo (EPA)	3,1	2,5	1,8
 Tasa de paro (% población activa)	9,5	8,7	8,5



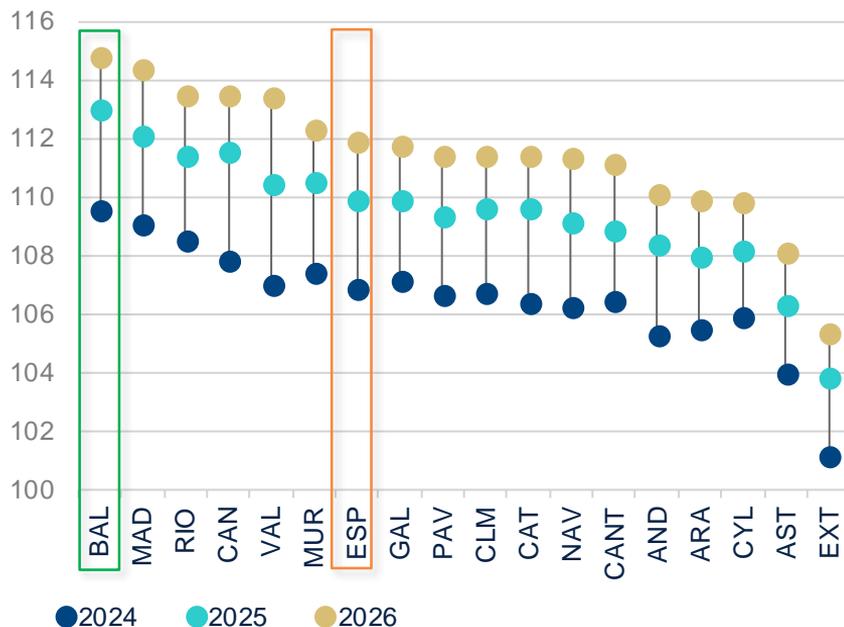
* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2024 son datos ya publicados por el INE.
Fuente: BBVA Research.

En 2024 todas las CC.AA. superaron ya el nivel de PIB precrisis

Illes Balears podría ser la región que acumule un mayor aumento del PIB entre 2019 y 2026

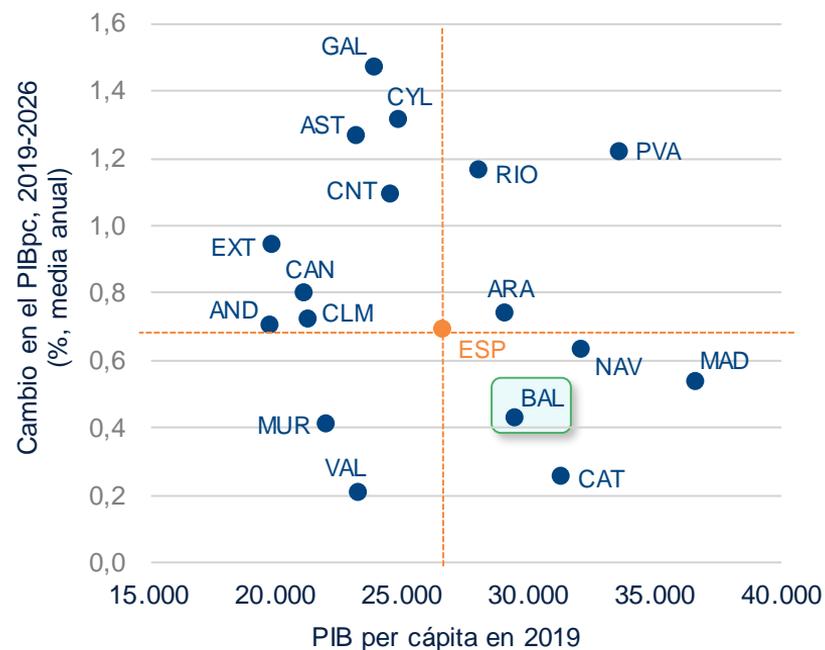
RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA.

(2019=100)



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2026

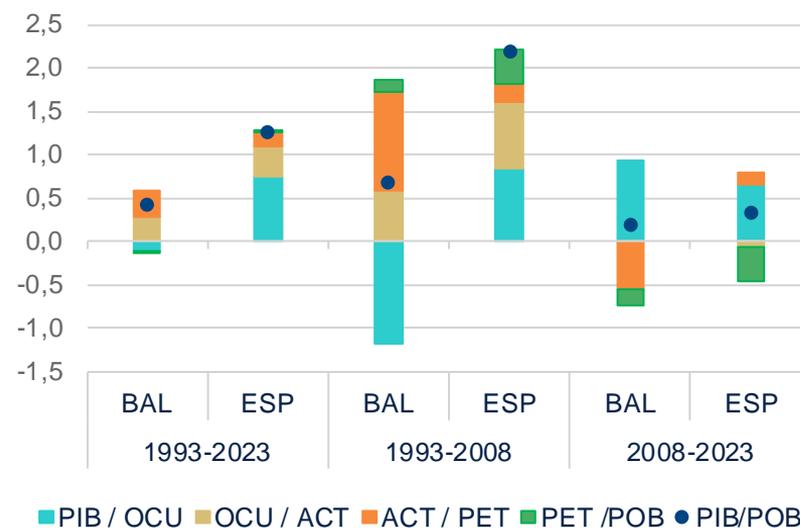
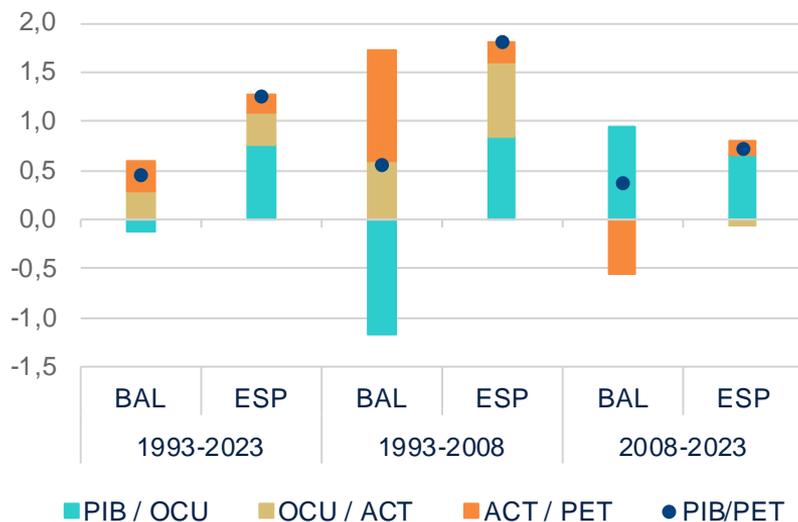
(% Y EUROS)



Necesidad de reformas para el crecimiento de largo plazo

La menor tasa de actividad y el mayor descenso de la población en edad de trabajar limitan el avance del PIB per cápita

DESCOMPOSICIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL PIB POR POBL. EN EDAD DE TRABAJAR Y EN EL PIB PER CÁPITA (CAMBIOS MEDIOS ANUALES, %, Y CONTRIBUCIONES MEDIAS ANUALES EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

En los últimos 30 años, Illes Balears experimenta un peor comportamiento del PIB por persona en edad de trabajar y del PIB per cápita. Pero con dos fases muy diferenciadas: entre 1993 y 2008, la clave estuvo en el aumento de la fuerza laboral, con avances de la tasa de participación y la de empleo mayores que en España, pero con una caída de la productividad. Entre 2008 y 2023 la productividad mejora (y más que en el conjunto nacional) pero la tasa de empleo se reduce.

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.bbvarresearch.com.

Situación Illes Balears 2025

26 de marzo de 2025