



La **economía de las Illes Balears** crece moderadamente durante este primer trimestre. Por sectores, el industrial todavía tiene que consolidarse, la construcción se sigue mostrando activa, a pesar de moderar su dinamismo. En cuanto al sector turístico, hay previsiones positivas de cara a los próximos trimestres.

### ECONOMÍA ESPAÑOLA

La **economía española** mantiene el dinamismo con el que acabó el año 2005. Durante el primer trimestre de 2006, el crecimiento se situó en el 3,5%, similar al crecimiento del último trimestre de 2005. El patrón de crecimiento está cambiando hacia un menor peso del consumo de los hogares y la construcción, y un comportamiento más equilibrado del sector exterior. En el segundo trimestre del año la economía iniciaría una ligera desaceleración.

Los datos adelantados de la **zona euro** reflejan una recuperación para el año 2006. El elevado dinamismo mundial y del comercio, las favorables condiciones económicas y financieras de las empresas y la mejora del mercado laboral y sus consecuencias sobre el consumo están detrás de esta afirmación. Para 2006 se prevé una aceleración del crecimiento rondando el 2%.

### ZONA EURO

### ECONOMÍA MUNDIAL

Para 2006 se espera un mantenimiento del dinamismo en la **economía mundial** del orden del 4,9%, aunque los riesgos de años anteriores siguen patentes. La recuperación de Japón, Europa e Iberoamérica, junto con el vigor de China e India contrasta con la moderación de EEUU en la última parte de 2005 y primer trimestre de 2006.



**La actividad empresarial crece moderadamente.**

**Economía en las Illes Balears**

**Previsiones positivas para el sector turístico de cara a los próximos trimestres.**

El sector industrial todavía tiene que consolidarse. Algunos indicadores de actividad siguen confirmando un balance positivo como: el índice de producción industrial (6,0%) y la matriculación de camiones y furgonetas (18,3%). Pero el clima (-23,4%) del sector refleja dudas sobre su evolución. El sector exterior no parece equilibrarse: las exportaciones decrecieron un 40,4% y las importaciones se incrementaron un 167,0%.

La construcción se sigue mostrando activa, aunque ha moderado su dinamismo. Aún así, puede calificarse de bueno el comportamiento de la demanda de viviendas privadas (la superficie a construir se incrementa un 4,4% y el consumo de cemento un 16,5%) y de la inversión pública para el desarrollo de infraestructuras, que durante el primer trimestre se ha incrementado un 41,6%.

Los servicios “no turísticos” siguen aumentando, resultado de la capacidad de gasto todavía existente en los residentes (los depósitos se han incrementado un 7,2%) y el mantenimiento de un relativamente importante flujo inmigratorio (el 16% de la población es extranjera). Aún así, durante el primer trimestre el comercio minorista se ha reducido un 2,7%.

Según la Conselleria de Turisme, durante el primer trimestre, el número total de turistas llegados a las Illes Balears ha decrecido un 1,5% respecto al mismo periodo del año 2005, alcanzando los 505 mil turistas. Por nacionalidades, los mercados alemán (-15,5%) y británico (-20,4%) se han reducido, mientras que el nacional (47,7%) se ha incrementado. Sin embargo, las previsiones de cara a los próximos trimestres son muy positivas.

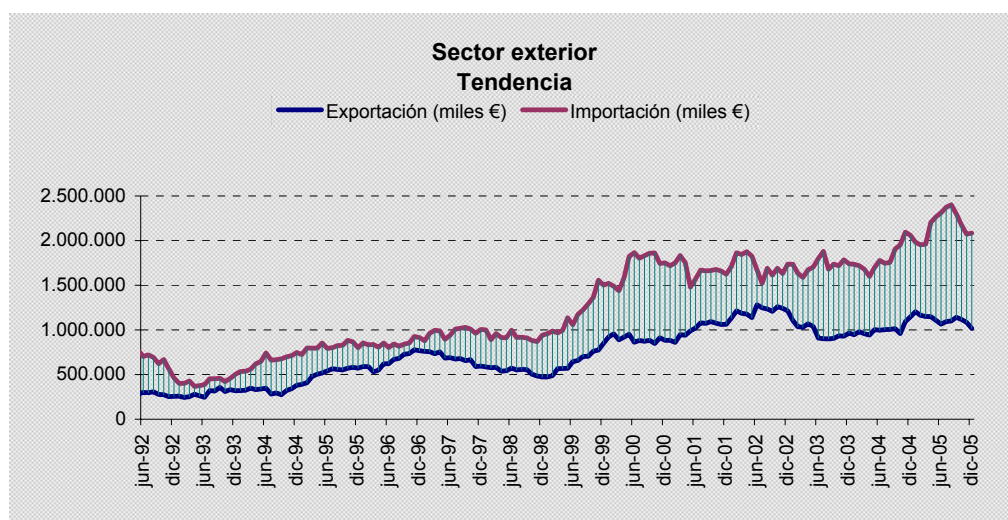
Los precios, tanto los de consumo (0,4%) como los industriales (2,6%) han aumentado durante el primer trimestre del año. Estos incrementos han sido superiores a los registrados el año anterior en las Illes Balears y a los del conjunto de España (0,3% y 2,5%, respectivamente).

También se han incrementado los costes laborales (3,5%) y salariales (3,7%) por trabajador y mes, a pesar de moderarse respecto al año 2004. Aún así, sus tasas de variación crecieron más que la media nacional.

Con datos de los primeros tres meses del año, el mercado de trabajo ha cerrado el trimestre con un buen comportamiento. Se refleja un notable aumento de los activos y ocupados y un descenso del número de parados. Así, la población activa aumentó un 3,9% y la ocupada un 6,4%, debido a al aumento de los servicios y el mantenimiento de la construcción. Según los datos del Ministerio de Trabajo, se afiliaron un 7,2% de trabajadores que el año anterior.

Por su parte, según el Instituto Nacional de Empleo, la cifra de parados ha disminuido un 7,3% durante los primeros cuatro meses respecto al mismo periodo del año 2005. Según el EPA, la tasa de paro para el primer trimestre se ha estimado en un 8,5%, por debajo de la del 2005 (9,1%).

Los problemas para las empresas pueden provenir de la evolución de los precios del crudo, del débil crecimiento de la zona euro donde se dirigen la mayor parte de nuestras ventas, así como de la posible contención del consumo privado, elemento clave, hasta ahora, en el aumento de la producción



## El diferencial de inflación respecto a la zona euro se sitúa en máximos

### Economía nacional

#### El crecimiento durante el segundo trimestre de 2006 podría situarse en el 3,4%

La economía española mantiene el dinamismo y crece un 3,5% interanual durante el primer trimestre del año 2006. El patrón de crecimiento está cambiando hacia un menor peso del consumo de los hogares y la construcción, y un comportamiento más equilibrado del sector exterior. No obstante, la competitividad de los productos y servicios de las empresas españolas continúa deteriorándose y la demanda externa mantendrá su aportación negativa al PIB.

La demanda interna muestra un crecimiento ligeramente más atenuado debido a la ralentización del consumo de las familias, aunque éste mantendrá tasas de crecimiento próximas al 4%. Esa desaceleración se compensa, en parte, por la fortaleza de la inversión, sobre todo en bienes de equipo.

La demanda externa contrarresta la pérdida de dinamismo de la demanda interna. Las importaciones registran avances más atenuados, mientras las exportaciones obtienen un crecimiento más intenso derivado de la reactivación de la economía europea. La aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB ha dejado de incrementarse. En cualquier caso, se mantiene la pérdida de competitividad de la economía española debido a un diferencial de inflación respecto a la zona euro que se sitúa en máximos de los últimos 9 años.

La construcción suaviza su ritmo de crecimiento, en un entorno de tipos de interés al alza que afecta a la demanda de vivienda. Los servicios permanecen en la línea de los últimos trimestres, con incrementos superiores al 3,5%. Por último, la industria, instalada durante 2005 en avances por debajo del 1%, parece empezar el año creciendo a tasas más elevadas.

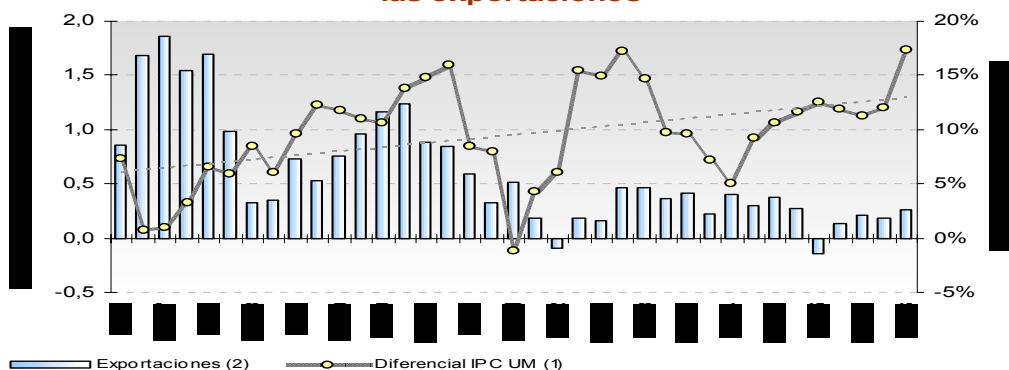
#### La productividad de la economía podría recuperarse en los próximos trimestres

El diferencial de inflación respecto a la zona euro se ha disparado por encima de 1,6 puntos porcentuales. El IPC de febrero avanzó un 4%, y en marzo se desacelera hasta el 3,9%. Los precios energéticos y los alimentos no elaborados, debido a la sequía, estarían detrás de este avance. La inflación subyacente, en el 3,1%, indica que la evolución del precio del crudo podría estar trasladándose a otros sectores de la economía.

El mercado de trabajo parece mostrar síntomas de agotamiento. El número de desempleados registrados en el INEM se incrementó muy ligeramente durante el mes de marzo, un 0,2% en tasa interanual, incremento similar al de febrero. Esta situación, unida al mantenimiento de la actividad descrito, podría suponer mejoras en la productividad que serían beneficiosas para la competitividad de la economía.

La pérdida de dinamismo del consumo y la construcción se prolongará durante el segundo trimestre de 2006. La inversión continuará creciendo a tasas elevadas, aunque tendiendo a desacelerarse el componente de construcción. Por otro lado, las importaciones se verán afectadas por la evolución del consumo. Como resultado, la demanda externa reducirá su aportación negativa a crecimiento del PIB, aunque será insuficiente para compensar la moderación de la demanda interna. El PIB podría crecer un 3,4% durante el segundo trimestre del año.

#### El diferencial de IPC respecto a la zona euro perjudica las exportaciones



Fuente: INE y Eurostat

(1) A falta del dato de marzo 2006

(2) 1º trim. 2006, estimación

**Mejora en las perspectivas de crecimiento de la zona euro**

**Economía de la zona euro**

**Continuará en 2006 el endurecimiento de la política monetaria**

En los primeros meses del ejercicio 2006 los indicadores disponibles reflejan una mejora de la confianza empresarial y de los consumidores, apoyada tanto en la mejoría del mercado laboral y el entorno internacional, como en la recuperación de algunas de las principales economías, que han estado lastrando el impulso de la zona en los últimos tiempos. Las perspectivas son de fortalecimiento económico, aunque no exento de incertidumbres. Entre los principales riesgos que podrían moderar el crecimiento esperado se encuentran las consecuencias del mantenimiento de alto precio del crudo y los desequilibrios mundiales. No obstante, la falta de reformas y disciplina económica en muchos campos de la zona euro, merman las perspectivas de crecimiento potencial en el medio y largo plazo.

Entre los factores que contribuirán en mayor medida al vigor económico destacan: el fortalecimiento de la demanda interna, apoyado principalmente en la inversión y la mejora del mercado laboral, y el impulso de las exportaciones en un entorno internacional muy dinámico. El consumo, aunque se verá favorecido por un entorno laboral más propicio, seguirá contenido por el aumento de los precios del crudo y la subida de impuestos indirectos en algunos países.

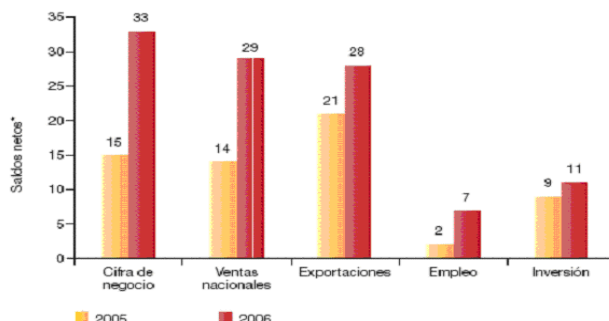
Desde el punto de vista empresarial, según el Informe de Perspectivas Empresariales en Europa que anualmente realizan las Cámaras de Comercio, las empresas europeas prevén una importante aceleración de su cifra de negocio para 2006. El impulso vendrá del lado tanto

interno como externo. La inversión y el empleo, nuevamente, presentan unas perspectivas más discretas, reflejando los riesgos derivados del alto precio del crudo, así como ciertas dificultades estructurales del área. El panorama descrito por las empresas confirma las perspectivas de crecimiento de la región para la que se prevé un avance del orden del 2%, superior al 1,4% de 2005 pero todavía por debajo del nivel potencial.

**Las reformas estructurales siguen pendientes**

La persistencia de los elevados precios del crudo ha mantenido la inflación de la zona euro por encima de su nivel de estabilidad de precios. Los riesgos de incertidumbres que azotan en los últimos tiempos a los mercados de petróleo no permiten esperar importantes correcciones de la elevada cotización actual. El BCE, mantiene en este sentido la preocupación de la existencia de riesgos para la estabilidad de precios que define su política monetaria. Estas tensiones derivadas de la evolución de la inflación, junto con la elevada liquidez en el mercado y el elevado crecimiento de los créditos y precios inmobiliarios, están detrás del endurecimiento de la política monetaria europea de los últimos tiempos. Para los próximos meses, el cambio de signo en la política monetaria se mantendrá, aunque con aumentos más espaciados en el tiempo, en función de la recuperación económica del conjunto de la zona euro, así como la evolución de las presiones inflacionistas y de la liquidez monetaria en el mercado.

**Las empresas europeas prevén una evolución positiva en 2006**



\*Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de los que indican un aumento y los que señalan un descenso.  
 \*\*Media ponderada.  
 Fuente: Cámaras de Comercio de Europa.

## Economía Internacional

### El endurecimiento de la política monetaria llega hasta Japón

Los datos adelantados de la economía mundial correspondientes al primer trimestre de 2006, reflejan que ésta ha seguido manteniendo un comportamiento dinámico, en el que no obstante, han cambiado algunos focos de crecimiento. La economía norteamericana ha registrado una relevante desaceleración de su crecimiento en la última parte de 2005, que parece haberse mantenido durante el comienzo de año. Los efectos, especialmente sobre el consumo, de los huracanes que azotaron al Golfo de Méjico, junto con una pérdida de vigor en la construcción y el menor gasto e inversión públicos, han moderado el crecimiento en los últimos meses. Sin embargo, las perspectivas son de recuperación del vigor perdido, gracias a la mejora del mercado laboral y mantenimiento durante el ejercicio de la actividad del orden el 3,3%, algo inferior al registrado en 2005.

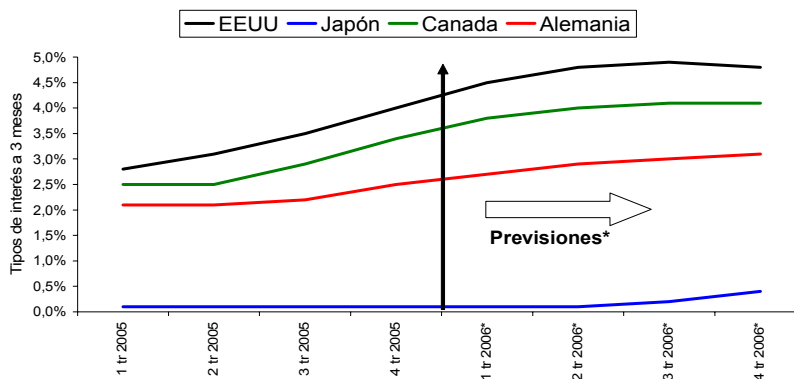
Mientras que EEUU ha perdido cierta fortaleza, en los últimos meses ha resurgido la aceleración de otras economías tradicionalmente más débiles. Este es el caso de la economía japonesa que empezó a mostrar en 2005 un mayor vigor. El fortalecimiento de la demanda interna, basado tanto en el consumo privado como en la inversión, y la recuperación de las exportaciones, le permiten crecer en los últimos meses por encima de su nivel potencial. Más recientemente ha surgido el impulso de algunas de las principales economías europeas, pero especialmente relevante está siendo la relativa tranquilidad en los procesos electorales de casi todos los países latinoamericanos y las expectativas de mejora continuada del crecimiento.

### Asia y, en concreto, China mantienen el crecimiento mundial

El motor global se centra en la región asiática, con la especial relevancia de la economía china, la cuarta potencia del mundo, y el surgimiento de la India. El dinamismo de esta área permitirá mantener el comercio mundial y, principalmente, las exportaciones con un dinamismo muy importante.

Entre los riesgos que podrían matizar el vigor internacional, aparece el mantenimiento de los elevados precios del crudo, junto con las consecuencias de una posible pandemia de gripe aviar. A pesar de que, por ahora, se mantienen contenidas las presiones inflacionistas en los principales países desarrollados, los bancos centrales han endurecido, para evitar posibles riesgos, sus políticas monetarias. La Reserva Federal americana ha situado sus tipos en el 4,75% en su decimoquinto movimiento al alza desde mediados de 2004. La tendencia es un mantenimiento del tono restrictivo, aunque posiblemente con mayor moderación que hasta ahora. En la zona euro, el aumento de tipos de interés directores ha sido menos intenso, pero tiene más recorrido al alza que en el caso americano. De hecho se espera que continúe en los próximos meses. Australia, Canadá y otros países desarrollados siguen esta misma tendencia. No obstante, el cambio más relevante en términos de política monetaria ha venido del lado del Banco Central de Japón, que ha anunciado el fin de su política de tipos prácticamente en el cero, mantenida desde hace cinco años para terminar con la deflación que mantenía su economía.

ENDURECIMIENTO DE LAS CONDICIONES MONETARIAS MUNDIALES



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de Consensus Forecast, marzo 2006.

## INDICADORES DE COYUNTURA DE BALEARES

INDICADORES	FUENTE	PERÍODO	% VARIACIÓN INTERANUAL (*)		% VARIACIÓN ACUMULADO ANUAL (*)	
			2005	2006	2005	2006
<b>I. ACTIVIDAD Y DEMANDA</b>						
- Matriculación de turismos	D.G.T.	abril	-27,8 (7,7)	-1,1 (-10,4)	-15,1 (2,5)	-3,5 (-0,6)
- Matriculación de camiones y furgonetas	D.G.T.	abril	1,2 (25,0)	-3,1 (-12,9)	-2,8 (13,9)	18,3 (3,0)
- Producción industrial	I.N.E.	marzo	-4,6 (-6,7)	9,6 (10,9)	-1,1 (-2,5)	6,0 (6,4)
- Clima industrial (1)	M. Industria	abril	-8,3 (-2,5)	-15,9 (-1,0)	-16,5 (-3,4)	-23,4 (-3,7)
- Superficie a construir	M. Fomento	febrero	1,4 (6,8)	-3,2 (5,4)	12,8 (5,8)	4,4 (13,8)
- Viviendas visadas	M. Fomento	febrero	-4,0 (7,8)	2,3 (8,2)	5,3 (7,8)	-2,3 (15,4)
- Consumo de cemento (2)	OFICEMEN	diciembre	7,4 (6,1)	33,0 (8,8)	-4,4 (3,9)	16,5 (7,3)
- Licitación oficial	SEOPAN	marzo	-76,1 (19,7)	69,2 (0,9)	-76,8 (6,8)	41,6 (6,7)
- Comercio al por menor	I.N.E.	marzo	4,0 (1,7)	-1,7 (2,0)	3,3 (1,2)	-2,7 (0,7)
- Viajeros en hoteles	I.N.E.	marzo	14,1 (11,2)	15,4 (11,3)	10,4 (7,3)	16,9 (15,4)
- Pernoctaciones en hoteles	I.N.E.	marzo	10,7 (9,7)	-12,0 (1,3)	6,2 (6,3)	-7,8 (4,0)
- Depósitos del s. privado en el sist. bancario (3)	B. España	4 trim.	14,8 (13,1)	1,6 (25,9)	10,7 (11,6)	7,2 (20,4)
- Créditos al s. privado del sist. bancario (3)	B. España	4 trim.	19,6 (18,2)	23,8 (27,5)	15,1 (17,0)	22,3 (23,8)
- Exportaciones totales	Aduanas	febrero	-45,1 (5,4)	-17,3 (15,2)	12,9 (3,7)	-40,4 (16,1)
- Importaciones totales	Aduanas	febrero	-28,9 (13,0)	154,6 (18,9)	-48,6 (13,5)	167,0 (19,2)
<b>II. PRECIOS Y SALARIOS</b>						
- Precios de consumo (4)	I.N.E.	marzo	3,0 (3,4)	3,6 (3,9)	0,2 (0,2)	0,4 (0,3)
- Precios industriales	I.N.E.	marzo	2,5 (5,1)	4,0 (5,8)	1,6 (2,0)	2,6 (2,5)
- Coste laboral por trabajador y mes	I.N.E.	4 trim.	6,3 (2,7)	3,8 (2,6)	5,8 (3,0)	3,5 (2,9)
- Coste salarial por trabajador y mes	I.N.E.	4 trim.	6,2 (2,6)	4,3 (2,5)	5,1 (2,8)	3,7 (2,6)
- Salarios en convenio	M.T.A.S.	marzo	---	(---)	2,6 (2,9)	2,9 (3,1)
<b>III. MERCADO DE TRABAJO</b>						
- Población activa (5)	I.N.E.	1 trim.	1,4 (3,5)	3,9 (3,6)	1,4 (3,5)	3,9 (3,6)
- Población ocupada (5)	I.N.E.	1 trim.	4,1 (5,1)	6,4 (4,9)	4,1 (5,1)	6,4 (4,9)
- Empleo en agricultura (5)	I.N.E.	1 trim.	-8,5 (-1,4)	-8,2 (-3,2)	-8,5 (-1,4)	-8,2 (-3,2)
- Empleo en industria (5)	I.N.E.	1 trim.	-8,9 (2,6)	13,6 (0,5)	-8,9 (2,6)	13,6 (0,5)
- Empleo en construcción (5)	I.N.E.	1 trim.	14,6 (5,1)	-0,3 (7,3)	14,6 (5,1)	-0,3 (7,3)
- Empleo en servicios (5)	I.N.E.	1 trim.	4,0 (6,4)	7,5 (6,3)	4,0 (6,4)	7,5 (6,3)
- Afiliados totales a la S.S.	M.T.A.S.	marzo	3,0 (2,9)	6,9 (5,6)	2,6 (2,8)	7,2 (5,5)
- Paro registrado	I.N.E.M.	abril	1,1 (-3,1)	-11,7 (-1,0)	0,9 (-2,4)	-7,3 (-0,2)
- Tasa de paro (5) (6)	I.N.E.	1 trim.	10,6 (10,2)	8,5 (9,1)	10,6 (10,2)	8,5 (9,1)
- Tasa de actividad (5) (7)	I.N.E.	1 trim.	60,4 (56,9)	61,0 (58,0)	60,4 (56,9)	61,0 (58,0)

(\*) Entre paréntesis datos nacionales. En la mayor parte de los indicadores se trabaja con datos provisionales.

(1) Promedio de: cartera de pedidos, tendencia de la producción y existencias de productos terminados con signo contrario. Saldo neto (diferencia entre el porcentaje de respuestas "aumentar" y "disminuir").

(2) Las tasas de 2005 están afectadas por los cambios que se efectuaron en esta estadística a principios de 2005.

(3) Incremento sobre el mismo periodo del año anterior del saldo a final del trimestre indicado.

(4) La variación acumulada es el crecimiento sobre diciembre del año anterior.

(5) Las tasas de 2005 no están corregidas del impacto de los cambios efectuados en la EPA a partir del 1er. trimestre de 2005 (cuestionario y método de entrevista).

(6) Dato en el periodo de referencia (parados en porcentaje de la población activa).

(7) Dato en el periodo de referencia (activos en porcentaje de la población de 16 y más años).

NOTA: Los datos adjuntos son los últimos disponibles a 10/05/2006