

3. Perspectivas de crecimiento de la economía canaria

Diversos factores han afectado a la economía regional desde la publicación de la última edición de esta revista, en abril de 2014. En el panorama económico internacional destacan **la política monetaria expansiva en Europa, la depreciación del euro y la brusca caída del precio del petróleo**. A nivel doméstico, **la mejora de la confianza, el menor ajuste fiscal y la recuperación del empleo** han apoyado una mayor aportación de la demanda interna. Estos factores **propiciaron un mayor dinamismo que el esperado a principios del año pasado tanto del sector exterior como del consumo interno canario**, lo que quedó patente en una paulatina mejora de las previsiones de crecimiento a lo largo del ejercicio.

La Contabilidad Regional de España publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) cifró **el crecimiento de la economía canaria para el agregado de 2014 en 2,2%**, en línea con las previsiones de BBVA Research (2,3%) y, por quinto año consecutivo, por encima de la media española (1,4%). Por sectores, **el actor principal de esta buena dinámica volvió a ser el sector servicios**, más concretamente la rama de comercio y hostelería, que, apoyada en la buena evolución del turismo, acumula cinco años consecutivos de aportaciones positivas al crecimiento insular. En el lado positivo destaca además la dinámica del resto de servicios privados y sociales, apoyados también en una menor necesidad de ajuste fiscal por parte de las AA. PP. que en el resto de CC. AA.. Asimismo, el sector de la construcción, comenzó a mostrar signos de estabilización –el Instituto Canario de Estadística (ISTAC) estimó tasas trimestrales positivas en los primeros trimestres de 2014¹¹- si bien esto no fue suficiente para interrumpir doce años consecutivos de caída. Por el contrario, **las actividades financieras y de seguros se mantienen en el lado más negativo de la balanza** y acumulan una caída superior al 40% desde 2008.

Hacia delante, tanto a nivel regional como para el agregado nacional, **los fundamentos de la economía justifican la consolidación de la recuperación en los próximos años. En el panorama económico internacional, se espera un crecimiento de la economía global superior al registrado en 2014**, con aumentos del PIB de la eurozona en torno al 1,3% en 2015 y del 2,2% en 2016, a lo que se sumarán varios factores adicionales. Por un lado, **la política monetaria expansiva en Europa y la caída del precio del petróleo tendrán un impacto positivo en la actividad**. Lo anterior, sumado al mantenimiento de ciertas tensiones geopolíticas en mercados competidores, sustentará el crecimiento del sector turístico canario.

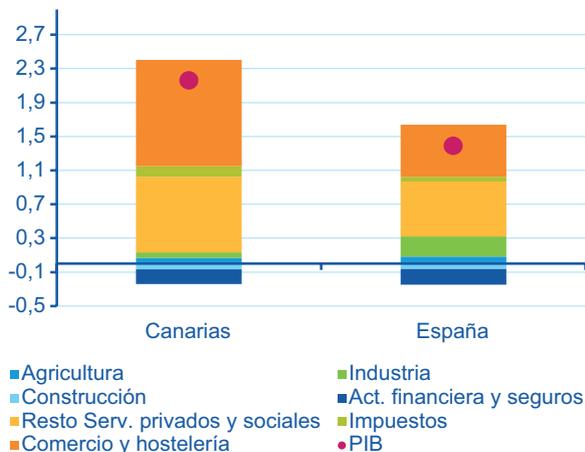
A nivel doméstico, la restauración de la confianza, la recuperación del mercado laboral, la mejora de la financiación a empresas y familias y una política fiscal menos contractiva¹², por parte del conjunto de AA. PP. en España apoyarán **la recuperación de la demanda interna regional**. Todo lo anterior motiva también una **revisión al alza del crecimiento hasta el 3,3% y el 3,0% anual en 2015 y 2016**.

11: Para una información más detallada véase Contabilidad Trimestral de Canarias (CTC) disponible en <http://www.gobiernodecanarias.org/istac/>

12: La disminución del tipo de interés hasta el 0% del Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) y del Plan de Pago a Proveedores a 1 de Enero de 2015, supone un ahorro para las arcas públicas canarias alrededor de 88,9 millones de euros. Al mismo tiempo la mejora de las condiciones en los préstamos adquiridos a través del FLA permitirán un ahorro de 194 millones.

Gráfico 3.1

Canarias y España: contribuciones sectoriales al crecimiento del PIB en 2014 (a/a, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.2

MICA BBVA- Canarias¹³ y España: crecimiento del PIB (t/t)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

El consumo privado cerró el año al alza

Desde la última publicación del Situación Canarias, **los principales indicadores de coyuntura disponibles¹⁴ mantuvieron la inercia mostrada en el primer trimestre del año y sugieren que el gasto de los hogares se habría acelerado en el último semestre de 2014.** Esta trayectoria es consistente con los resultados de la Encuesta BBVA de Análisis Económico en Canarias, que muestran una tendencia creciente de las ventas al por menor en 2014 (véase el Gráfico 3.3) como consecuencia de un entorno de mayor certidumbre (véase el Recuadro 1). El avance en la evolución del componente salarial de la renta disponible de las familias, la mejora de su percepción sobre la situación económica¹⁵ y el incremento de las nuevas operaciones de crédito al consumo habrían estimulado el consumo privado a lo largo del año.

Efectivamente, en línea con lo acontecido en el conjunto de España, una inflación contenida, unos tipos de interés que mantuvieron una senda bajista -asociados a un tono expansivo de la política monetaria del BCE y a los avances en la reducción de la fragmentación financiera en Europa- y algunos estímulos fiscales (como la vigencia del plan PIVE¹⁶) permitieron un **crecimiento positivo de los principales indicadores parciales de consumo en el conjunto de 2014** (véase el Gráfico 3.4). Las importaciones de bienes de consumo refrendan esta evolución, al registrar tasas de crecimiento por encima del 15% en el conjunto del año, así como las importaciones de automóviles que aumentaron un 72% para satisfacer la mayor demanda de vehículos (matriculaciones: +31,4% a/a).

Los primeros datos de 2015 muestran una ligera desaceleración del ritmo de expansión del consumo interno para el conjunto año. No obstante, esta desaceleración podría tener un carácter transitorio en la medida que la recuperación del mercado laboral, la ausencia de presiones inflacionistas y unos tipos de interés libres de riesgo históricamente bajos impulsen el consumo en el conjunto del año.

13: Para más detalles sobre el modelo MICA-BBVA, véase Camacho, M. y R. Doménech (2010): "MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP forecasting", BBVA WP 10/21, disponible en:

https://www.bbva.com/wp-content/uploads/migrados/WP_1021_tcm348-231736.pdf

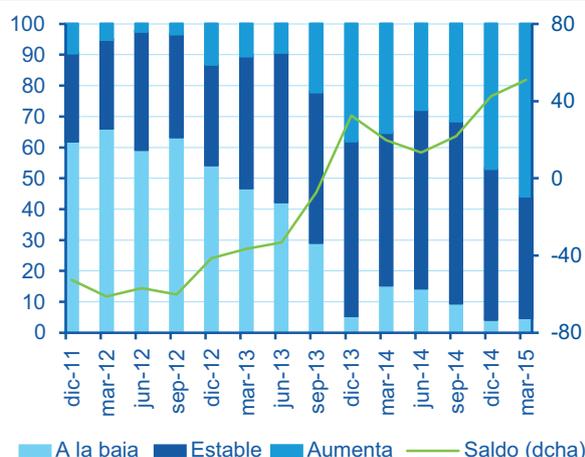
14: Para una información más detallada sobre el resto de indicadores véase el Cuadro 5.1

15: La percepción de los hogares sobre su situación económica futura ha mejorado de forma ininterrumpida desde ago-12, lo que ha tenido efectos significativos sobre su propensión a consumir. Véase el Recuadro 4 de la revista Situación Consumo correspondiente al segundo semestre del 2009 para un análisis detallado de cómo la evolución de las expectativas de los hogares condicionan su gasto en consumo en el agregado de la economía española. http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/0912_situacionconsumoespana_tcm346-207180.pdf?ts=2012014.

16: El PIVE tiene como objetivo la sustitución de turismos y vehículos comerciales ligeros con más de 10 y 7 años de antigüedad, respectivamente, por modelos energéticamente más eficientes. Desde el día 1 de marzo de 2015 está vigente un nuevo plan PIVE. Para más información sobre el mismo, véase <https://www.bbva.com/publicaciones/espana-las-matriculaciones-de-turismos-volvieron-a-crecer-mas-de-lo-esperado/>.

Gráfico 3.3

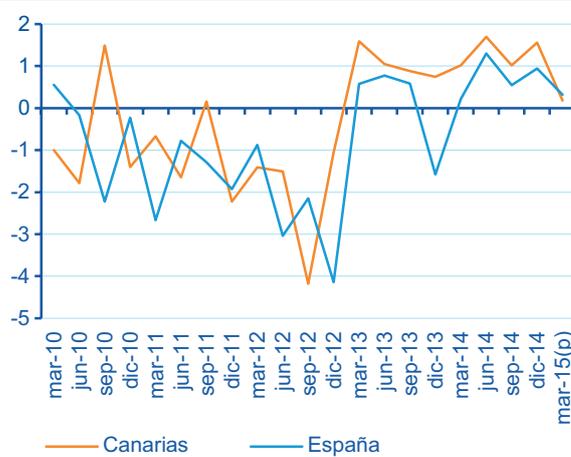
Canarias: encuesta de Actividad Económica. Evolución de las ventas minoristas (% de respuestas)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 3.4

Canarias y España: índice de comercio minorista (t/t, %, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Canarias cierra 2014 con el segundo menor déficit del entorno autonómico

Durante 2014 el Gobierno de Canarias fue ajustando la ejecución del presupuesto al ritmo de realización de los ingresos de la comunidad. Así, estos últimos se incrementaron un 0,9% respecto al año anterior, impulsados por el buen comportamiento de los recursos de los impuestos sobre la producción –principalmente, del Impuesto General Indirecto Canario (IGIC)-. Por su parte, el gasto de Canarias apenas cayó un 0,4% a lo largo de 2014, de forma generalizada en casi todas las partidas. Como resultado, Canarias registró en 2014 un déficit del 0,9% del PIB regional (véase el Gráfico 3.5), el segundo menor déficit del panorama autonómico y por debajo del -1% del objetivo de estabilidad. En términos de ajuste, en el Gráfico 3.6 puede observarse que durante 2014 Canarias concentró su esfuerzo en los consumos intermedios, las transferencias corrientes y el gasto de capital.

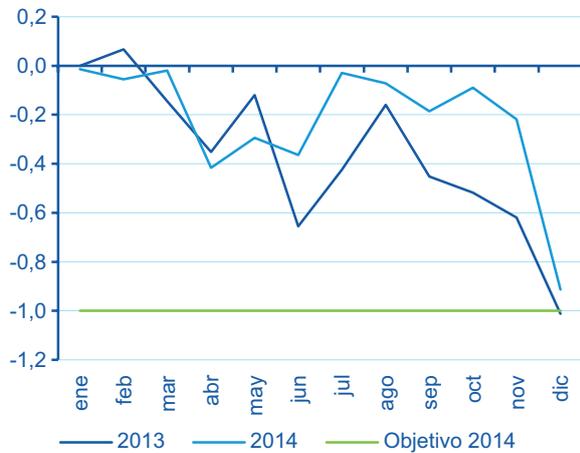
Asimismo, la deuda de la comunidad canaria se incrementó en 2014 en torno a 1,5 p.p. del PIB regional. Durante 2014 el Gobierno de Canarias volvió a aprovechar los mecanismos de provisión de liquidez, y se financió casi exclusivamente con los recursos del Fondo de Liquidez Autonómico (FLA), en detrimento de los préstamos bancarios y otras formas tradicionales de financiación. De esta forma, **la deuda autonómica se situó en el 14,5% de su PIB a cierre de 2014, manteniéndose muy por debajo de la media autonómica (22,0%).**

Para 2015 el presupuesto aprobado por el Gobierno de Canarias prevé que el gasto no financiero caiga en torno a un 2,5% respecto a las previsiones iniciales de 2014. Dicho ajuste se concentra en los gastos financieros –por las medidas de ahorro del nuevo fondo de financiación a comunidades autónomas-, en el gasto de capital y, en menor medida, en el gasto de personal, ya que en 2014 se devolvió parte de la paga extra eliminada en 2012. **Por el lado de los ingresos, el presupuesto aprobado refleja un incremento de los ingresos no financieros del 3,5% respecto a las previsiones iniciales de 2014,** impulsados por el aumento de los recursos del Régimen económico y fiscal de Canarias (REF), que se verán favorecido por la recuperación del consumo y los cambios normativos del Arbitrio sobre las importaciones y entregas de mercancías en Canarias (AIEM).

En este contexto, y dada recuperación de la actividad esperada, **el Gobierno de Canarias no debería tener problemas para cerrar 2015 cumpliendo el objetivo de estabilidad (-0,7% del PIB regional).**

Gráfico 3.5

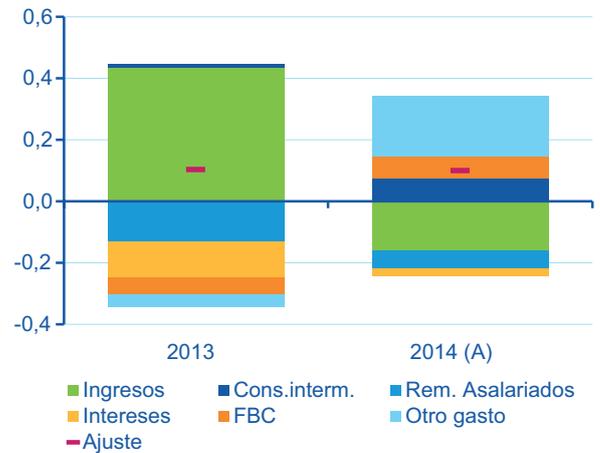
Canarias: capacidad / necesidad de financiación (% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.6

Canarias: ajuste fiscal* (puntos porcentuales del PIB regional)



(*) Ajustado de los efectos de las liquidaciones del sistema de financiación

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

La evolución de la nueva obra pública se situó en línea con la media

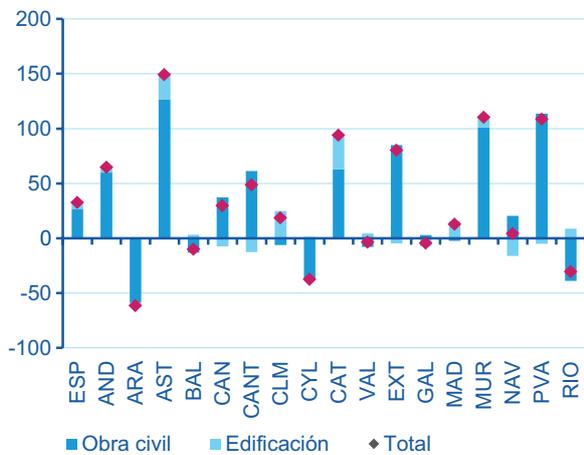
Le recuperación que experimentó la licitación en Canarias durante 2013 se consolidó en el pasado año. **Durante 2014 el presupuesto en licitación fue de menos a más y finalmente concluyó el año con un crecimiento del 30%**, similar al crecimiento medio del 33% en el conjunto del país (véase el Gráfico 3.7). Este pequeño diferencial con la media nacional se debe a la peor evolución de la obra residencial, que registró una contracción del 22% frente al crecimiento del 25% en la media. Sin embargo, el presupuesto destinado a obra civil mostró un mejor desempeño, creciendo el 56% respecto a 2013. La desagregación territorial muestra que la mayor parte de presupuesto anunciado en el año (63% del total) se dirigió a obras en la provincia de Las Palmas, mientras que en Tenerife se aglutinó el 37% del total.

Por tipo de obra, la mayor parte del presupuesto se destinó a infraestructuras de transporte, sobre todo, a la construcción y mejora de carreteras y a obras en puertos de la región. En tercer lugar destaca el presupuesto licitado para obras hidráulicas y de urbanización.

En relación a los organismos financiadores, se aprecia pequeño crecimiento del presupuesto del Estado pasando de 79.5 millones de euros en 2013 a los 82 millones en el pasado ejercicio. En este ámbito, los puertos canarios se convirtieron en los principales receptores de la mayor parte del presupuesto de licitación de la administración central. Por su parte, el presupuesto de los Entes Territoriales durante 2014 creció el 47% respecto al del año precedente y se destinó, sobre todo, a obras en carreteras. Con todo, el aumento del presupuesto de los Entes Territoriales en 2014 consiguió mantener el crecimiento de la licitación en la región a tasas similares a las de la media nacional (véase el Gráfico 3.8).

Gráfico 3.7

Contribución al crecimiento de la obra pública por tipo de obra en las CC. AA. (2014 en pp.)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.8

Canarias: presupuesto licitación por agentes en 2014 (miles de euros)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Aumentan las ventas de vivienda pero persiste la debilidad de la actividad constructora

El elevado nivel de inventario de vivienda en Canarias volvió a condicionar la evolución del mercado inmobiliario en 2014. Los tres años consecutivos de aumento en las ventas de viviendas no fueron suficientes para evitar una nueva contracción de la iniciación de nuevos inmuebles en la región. Según el Ministerio de Fomento, el número de viviendas nuevas sin vender en Canarias continúa mostrando una proporción sensiblemente superior a la media nacional: los últimos datos disponibles, indican que a finales de 2013 la sobreoferta en la región era del 3,1% del parque residencial frente al 2,2% de media nacional.

En 2014 las ventas de vivienda en Canarias volvieron a crecer en términos interanuales aunque, en esta ocasión, lo hicieron por debajo de la media nacional: 15,8% frente al 21,6%. Durante el pasado año tanto la demanda interna como la externa se mostraron, comparativamente, algo menos dinámicas que la media nacional. Por un lado, la demanda de residentes en otras CC.AA. se redujo en un 19%, tras haberse incrementado un 63% en 2013. Por el otro, la compra de viviendas por residentes en la región creció el 27% a/a, dos puntos porcentuales menos que lo observado, en media, en el conjunto de las comunidades autónomas. Por su parte, los datos vuelven a avalar el atractivo de la región para los demandantes extranjeros ya que en 2014 **Canarias fue la región donde mayor peso tuvo el mercado internacional: el 37% de las viviendas vendidas fue adquirido por ciudadanos extranjeros.** Aunque las compras de extranjeros crecieron algo menos que en la media nacional (18,6% a/a vs 23,5% a/a), la relevancia de este mercado le hizo responsable del 43% del crecimiento total de las ventas en la región. Con ello, en el pasado año el mercado inmobiliario de Canarias resultó ser el que mostró una mayor dependencia de la demanda foránea (véase el Gráfico 3.9).

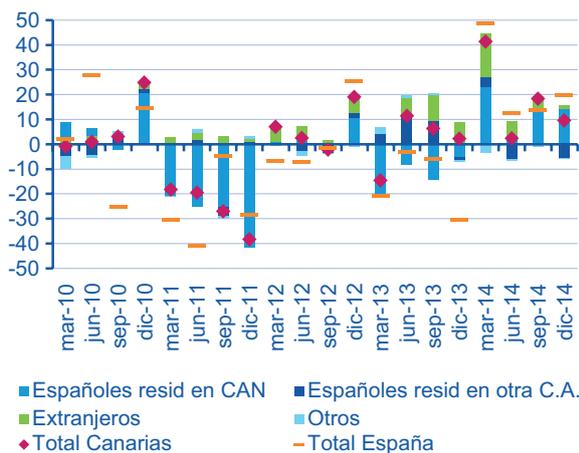
El volumen de operaciones de compraventa fue bastante similar en las dos provincias de la región. Sin embargo, **las ventas mostraron un mejor comportamiento en Santa Cruz de Tenerife**, donde crecieron el 17,6% respecto a 2013, casi 4 puntos más que en Las Palmas. Esto podría explicarse por el mayor peso de la demanda extranjera en Santa Cruz de Tenerife: el 42% del total de operaciones de la provincia, frente al 33% en Las Palmas.

En 2014 el precio de la vivienda en Canarias se mantuvo prácticamente estancado: en media cayó el 0,4%, al tiempo que en el conjunto del país se redujo el 2,4%. Así, el precio de la vivienda en la región acumuló tres trimestres consecutivos de crecimientos trimestrales, dejando atrás el mínimo que alcanzó en el primer trimestre de 2014. El elevado peso de la demanda extranjera y su crecimiento en 2014 podrían explicar buena parte de este comportamiento diferencial.

En términos de oferta, Canarias fue una de las regiones donde más cayó el volumen de viviendas iniciadas en 2014, al retroceder el 38% respecto a 2013. Este dato contrasta con la evolución positiva de la iniciación de nuevas viviendas en el conjunto del país (2% a/a) y rompe con la tendencia de los tres años anteriores en los que los visados mostraron mejor comportamiento que la media nacional (véase el Gráfico 3.10). Por provincias, la evolución de la nueva actividad constructora fue muy diferencial: mientras en Las Palmas los visados se recuperaron el 12% respecto a 2013, en Santa Cruz de Tenerife la contracción alcanzó el -53%.

Gráfico 3.9

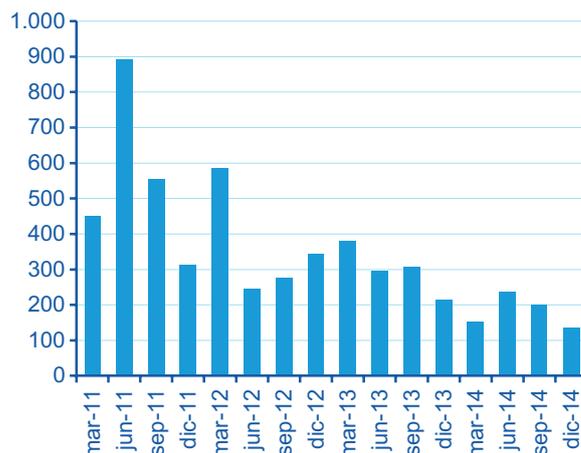
Canarias: contribución al crecimiento interanual de las ventas de vivienda (en pp)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.10

Canarias: visados de construcción de vivienda nueva (datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Las exportaciones de bienes sufrieron la mayor contracción a nivel regional en 2014

En 2014 las exportaciones de bienes se redujeron en 250 millones de euros, lo que implica una caída del 9,6% respecto a las ventas de 2013. Esta caída, implica una disminución del peso de las exportaciones de bienes sobre el PIB insular hasta el 5,7%, tan solo 0,5 pp por encima de su valor en 2008. La evolución de esta ratio contrasta con los 8 pp que ha aumentado en el conjunto de España desde el inicio de la crisis, hasta situarse en el 23% del PIB nacional, manifestando un comportamiento de las exportaciones de bienes muy diferente durante la crisis.

Varios factores subyacen a este escenario. En primer lugar, cabe destacar la fuerte caída de las exportaciones de productos energéticos que vino acompañada en la segunda mitad del año a raíz de la bajada de precios del petróleo. Ambos efectos (menor volumen exportado y caída de los precios) han contribuido negativamente al total de ventas nominales canarias en 12,5 pp. A esta cifra se suman las caídas de las exportaciones del resto de productos a excepción de los alimentos, las materias primas, automóviles y, principalmente, el avituallamiento de buques y aeronaves. Las cifras record de turismo en las islas aumentaron el volumen de demanda de combustible de buques y aeronaves en los puertos canarios, contribuyendo positivamente al total de exportaciones en 4,6 pp. En síntesis, descontando la evolución de los precios de los productos exportados, las ventas al exterior disminuyeron un 1,9% respecto al año anterior en términos reales (España 3,4%).

En segundo lugar destaca un factor geográfico, donde sobresale una caída de las exportaciones al continente africano que en los últimos años se había erigido como uno de los principales socios comerciales de la región insular. Si bien los productos energéticos también explican parte de la caída de las ventas a África, el resto de sectores registraron una caída agregada de las exportaciones al continente africano del 49,6%.

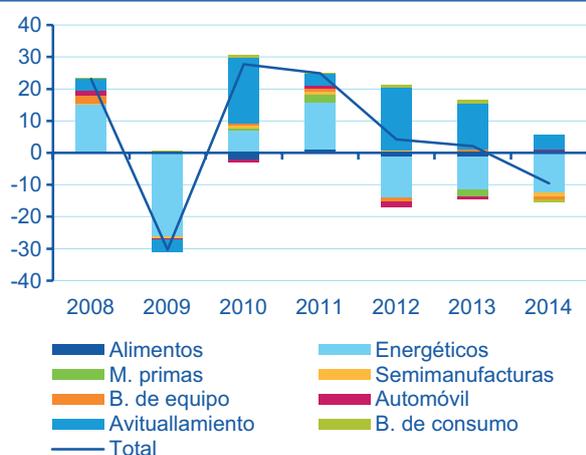
Por su parte, las importaciones se redujeron en 806 millones, un 18,5% menos que en 2013. Por productos, destaca la caída superior al 40% de las compras de productos energéticos, que implica una contribución negativa de 24pp, y consistente con la reducción de las exportaciones energéticas. En

sentido opuesto, las importaciones del sector automóvil aumentaron un 73% (una contribución de 3,3 pp al crecimiento de las importaciones) para satisfacer la mayor demanda (matriculaciones: +31,4% a/a), ligadas también al auge del turismo y de las empresas de alquiler de vehículos. Asimismo, las compras de bienes de consumo aumentaron a cifras de dos dígitos durante 2014, fruto del cambio de la aceleración del consumo interno insular.

En conjunto, **el saldo de la balanza comercial mejoró en 556 millones, alcanzando un déficit de 1.187 millones de euros**, equivalente a un -2,9% del PIB regional, 1,4 pp menos que en 2013 y el menor desde que se tienen datos. Descontando el comercio de productos energéticos, este déficit habría mejorado hasta el -1,2% del PIB. Hacia delante, la depreciación del euro en el horizonte de previsión apoyará el proceso de sustitución de importaciones desde el extranjero, a la vez que la caída del precio del petróleo disminuirá los costes de transporte de las exportaciones. En este contexto, los datos conocidos del primer trimestre adelantan un crecimiento del 4,6% trimestral (cvec) de las exportaciones reales.

Gráfico 3.11

Canarias: contribuciones al crecimiento de las exportaciones nominales de bienes (a/a, %)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.12

Canarias: saldo por balanza comercial (% PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento e INE

Cifras record para el turismo canario

El sector turístico constituye el motor principal de la economía canaria (en torno al 30% del PIB insular¹⁷) y, durante los últimos cinco años, ha respaldado un paso más liviano por el ciclo recesivo, así como una mayor aceleración de la actividad en la recuperación económica.

El año 2014 cerró, nuevamente, registrando cifras record en el número de visitantes. Efectivamente, Canarias recibió 11,4 millones de turistas extranjeros, un 8% más que el ejercicio anterior, entre los que se incluyen 1,9 millones de cruceristas (+18% a/a). A estas cifras contribuyó positivamente el crecimiento del turismo extranjero (8,0%) situando a la comunidad insular como la segunda región -tras Cataluña- en número de turistas foráneos, copando una de cada cinco visitas al territorio nacional. Por países, Reino Unido (4 millones) y Alemania (2,7 millones), siguen siendo los principales mercados de origen.

Más aún, el gasto total de los turistas en la región también marcó un record con más de 14.200 millones de euros. Esto supone un crecimiento del 7,1% respecto a 2013, ejercicio que hasta ahora presentaba la facturación. Lo anterior, no obstante, pone de manifiesto una **disminución del gasto medio por viajero respecto al ejercicio anterior.** En un contexto donde el gasto medio diario se incrementó un 1,6%, **la caída de la estancia media (-0,3 días) es la principal responsable de esta evolución.** Asimismo, otros factores ayudan a explicar este fenómeno. Si bien a nivel geográfico, la caída de la estancia ha sido generalizada entre los principales mercados de origen, esta disminución ha sido más acusada entre los viajeros con edades comprendidas entre los 45 y 64 años y turistas con altos niveles de ingresos, lo que sumado a una disminución del gasto diario, ha redundado en **una caída del gasto medio por viaje superior al 5% entre los turistas de rentas altas.**

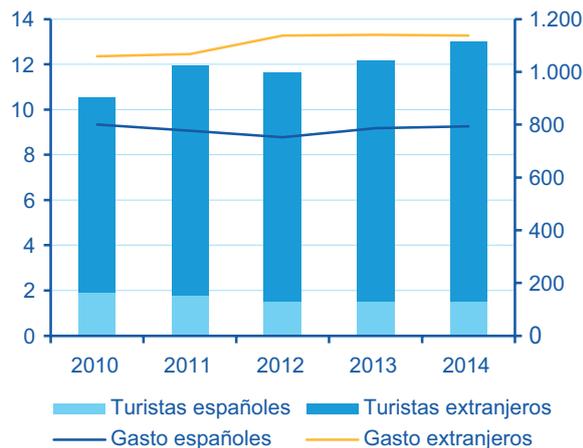
17: Información detallada disponible en ISTAC <http://www.gobiernodecanarias.org/istac/>

En términos de turismo nacional, Canarias no pudo aprovechar la mejora de la demanda interna española y la reducción de los costes de transporte derivados del menor precio del petróleo, registrando **una caída del turismo nacional del 0,5% hasta los 1,5 millones de turistas. No obstante, el gasto turístico se incrementó hasta los 1.200 millones de euros (+0,5% a/a)** a pesar de la caída de la estancia media (-0.3 días y 1,5 días menor a la media del turista extranjero). La mayor afluencia de visitantes españoles con rentas medias y altas ha permitido incrementar el gasto medio diario del turista nacional en 3,7% respecto a lo observado en 2013. Asimismo, cabe destacar que pese a un perfil de renta inferior al del turista extranjero -mientras que más del 30% de los visitantes foráneos tienen un perfil de renta alta, esta ratio disminuye hasta el 11% en el caso del turismo nacional¹⁸- el gasto medio diario se mantiene en línea con el registrado por los visitantes extranjeros.

Los datos conocidos del primer trimestre de 2015 adelantan una continuidad del ritmo de crecimiento de la entrada de turistas en la región apoyado en varios factores que sustentarán el crecimiento en el conjunto del año. Entre ellos destacan la caída de los costes de transporte fruto del abaratamiento del precio del petróleo, la depreciación del euro frente a las principales divisas (principalmente el dólar y la libra), la continuidad de ciertas tensiones geopolíticas en otros mercados competidores y la mejora de la demanda interna europea y española.

Gráfico 3.13

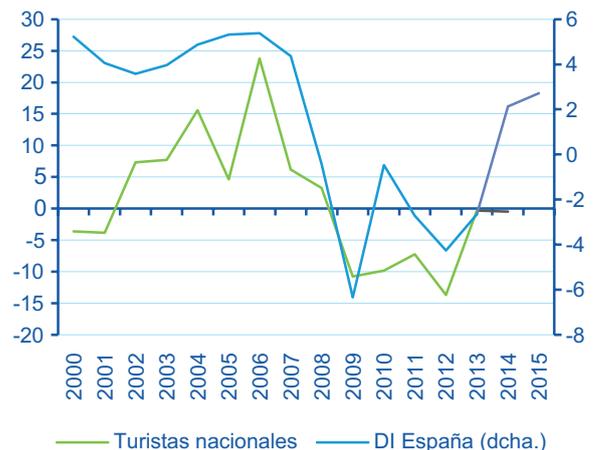
Canarias: entrada de viajeros (millones de personas) y gasto medio por turista (€ corrientes, eje dcho.)



Fuente: BBVA Research a partir de ISTAC

Gráfico 3.14

Canarias: entrada de viajeros nacionales y crecimiento de la demanda interna española (a/a, %)



Fuente: BBBVA Research a partir de INE e ISTAC

El mercado de trabajo se acelera por encima de la media

Canarias fue la segunda región que registró una mayor creación de empleo en 2014, solo por detrás de Baleares. En términos de registros a la Seguridad Social, Canarias mostró un crecimiento medio durante el ejercicio pasado del 2,9% a/a frente al 1,6% registrado en España. Lo anterior permitió cerrar el año con 29 mil afiliados más que en diciembre de 2013 (una vez excluidos los cuidadores no profesionales).

Los datos conocidos de 2015 adelantan una continuidad del ritmo de expansión, aunque tras once trimestres de crecimiento por encima del agregado nacional, el diferencial positivo comienza a cerrarse. De este modo, se espera que el número de afiliados en el primer trimestre crezca en torno al 1,1% t/t (cvec) (véase el Gráfico 3.15).

En paralelo, la senda de reducción del paro registrado que comenzó en el último trimestre de 2012 se mantiene vigente. En línea con los registros de afiliación, el número de inscritos en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) disminuyó un 6,2% a lo largo de 2014 (España -5,6% a/a) permitiendo cerrar el año con 13 mil parados menos que en diciembre de 2013. Los datos del primer trimestre de 2015 mantienen esta tendencia y un ligero diferencial de crecimiento con el agregado nacional (véase el Gráfico 3.16).

18: . Información detallada disponible en ISTAC. Se consideran individuos de renta alta aquellos con un perfil de ingresos por encima de los 60 mil euros anuales.

Gráfico 3.15

Canarias y España: afiliación media a la Seguridad Social (%; t/t; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEySS

Gráfico 3.16

Canarias y España: paro registrado (%; t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEySS

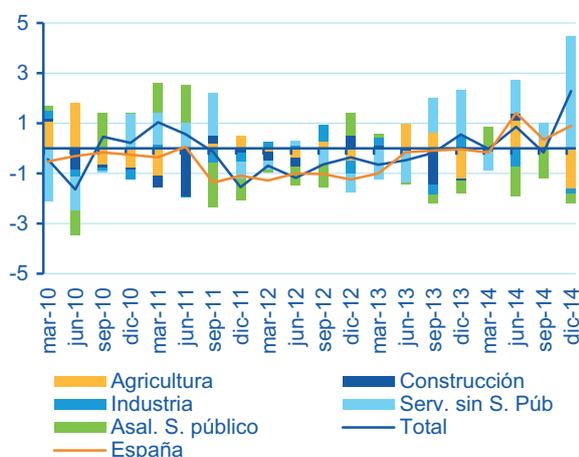
Aunque sin tanta potencia como los registros de la Seguridad Social, **la Encuesta de Población Activa (EPA) también confirmó una mejora del mercado laboral por encima de la media.** De este modo, en el conjunto del año, el número de ocupados creció a unas tasas promedio del 1,3% respecto a 2013. (España 1,2%) lo que se tradujo en un cierre del año con 20 mil ocupados más que en el último trimestre de 2013.

Por sectores, **el empleo privado en el sector servicios continúa siendo el principal actor del dinamismo en el mercado de trabajo canario** creciendo a una tasa promedio del 2,6% anual a lo largo del año. El buen comportamiento del turismo ha respaldado esta evolución, superando por primera vez los 200 mil empleos en el sector turístico (27% del total de ocupados) durante el último trimestre de 2014. Por su parte, el empleo en el sector de la construcción experimentó un cambio de tendencia hace un año, permitiendo aglutinar dos mil empleos más en 4T14 respecto al mismo periodo de 2013. En el lado negativo continúa el sector industrial, que perdió un 11% de los empleos durante 2014 y cerró el ejercicio con casi ocho mil empleos menos que en el último trimestre de 2013 (véase el Gráfico 3.17). Asimismo, el empleo público disminuyó a una tasa promedio del 6,6%, fruto de las necesidades de consolidación fiscal para el cumplimiento de los objetivos de estabilidad presupuestaria.

Lo anterior, sumado a un contexto de reducción del número de desempleados y una disminución de la población activa ha resultado **una caída de la tasa de paro de casi 2 puntos durante 2014 hasta el 31,1% de la población activa (31,7% CVEC)**, la cifra más baja desde 2011. No obstante, esta ratio aún se mantiene 5 pp por encima de la media española (véase el Gráfico 3.18) y 20 pp por encima de su nivel en 2007.

Gráfico 3.17

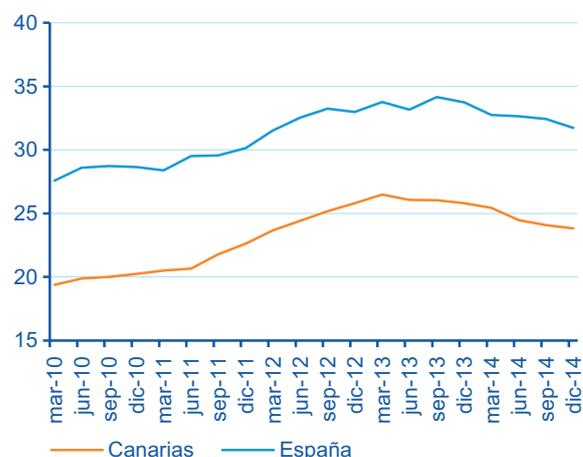
Canarias: evolución y contribuciones al crecimiento del empleo EPA (%; a/a; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.18

Canarias y España: tasa de paro (% de la población activa)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Escenario 2015-2016: cuatro factores impulsarán el crecimiento en Canarias

Como se adelantaba en la introducción de esta sección, las innovaciones incorporadas al escenario macroeconómico y la inercia mostrada por la demanda interna durante 2014 motivan una revisión al alza de las cifras de crecimiento de la economía canaria y auguran **un escenario de crecimiento sostenido en el horizonte de previsión. Concretamente se espera un aumento del PIB en torno al 3,3% y el 3,0% en 2015 y 2016**. Este ritmo de expansión permitirá una creación neta de empleo en torno a 55 mil personas en este bienio.

La expansión de la actividad se apoyará en elementos tanto externos como internos. La caída en el precio del petróleo, la depreciación del euro, la aceleración de la economía global y las ganancias de competitividad interna apoyarán un crecimiento saludable del sector exterior canario. Igualmente, el carácter expansivo de la política monetaria favorecerá el aumento de la demanda. A nivel doméstico, la recuperación de los fundamentos, el progreso en la corrección de los desequilibrios y el cambio de tono de la política fiscal contribuirán a la recuperación sostenida de la demanda interna. Adicionalmente cabe destacar un factor de naturaleza contable. La adaptación de la Contabilidad Regional de España a la nueva base del año 2010 por parte del INE no supuso cambios sustanciales en el crecimiento del PIB de 2013, pero sí produjo un cambio en el perfil de crecimiento de los años anteriores que, junto con un crecimiento en 2014 marginalmente mayor al esperado, motiva un ligero sesgo al alza en las previsiones en el horizonte de previsión. Además, los indicadores de los mercados de origen del turismo canario reflejan también datos favorables, que de mantenerse en el tiempo podrían sesgar nuevamente al alza las previsiones para la economía insular.

i) La caída de los precios del petróleo aumentará la renta disponible de las familias y reducirá los costes de producción

Desde finales de verano, el precio del petróleo ha mantenido un recorrido a la baja, hasta situarse ligeramente por encima de los 50 dólares por barril de Brent al cierre de este informe (véase el Gráfico 3.19). A pesar de que la incertidumbre acerca de la naturaleza de esta perturbación continúa siendo elevada, la información disponible sugiere que, en su mayoría, se corresponde con factores de oferta. Entre estos cabe destacar la producción de crudo no convencional en EE. UU. (shale-oil), la decisión de la OPEP (avalada, principalmente, por Arabia Saudí) de no recortar las cuotas productoras a pesar de la presión en los precios y, por último, el poco efecto de las tensiones geopolíticas sobre la producción, por ejemplo en Libia. Dada la elevada dependencia energética de la economía española y de los costes de transporte para el turismo canario, al tratarse principalmente de un shock de oferta, es de esperar un impacto neto positivo sobre la actividad, que aumentará la renta disponible de las familias y reducirá los costes de transporte y producción de las empresas, favoreciendo al consumo, la inversión y, especialmente, la llegada de turistas a las islas. Concretamente, **las estimaciones de BBVA Research apuntan a que la caída de los precios del petróleo podrían impulsar la actividad canaria un 1,9% durante 2015**. Si bien las bandas de confianza

son amplias, las características, tanto económicas como geográficas de Canarias, respaldarían que el impacto esperado fuera el mayor a nivel regional. (véase el Recuadro 1).

ii) La política monetaria seguirá siendo expansiva

Dada la debilidad de la recuperación de la economía europea y las bajas tasas de inflación, el BCE ha vuelto a actuar con contundencia. En particular, el Consejo de Gobierno (CG) de la autoridad monetaria decidió en su reunión de enero la ampliación de su programa de compra de activos¹⁹, que incorpora valores públicos emitidos por gobiernos, agencias e instituciones europeas. En conjunto, el programa supondrá una inyección de liquidez de al menos 1,1 billones de euros (adquisiciones de 60.000 millones de euros mensuales) desde marzo de este año y, al menos, hasta septiembre del 2016 (o hasta que el BCE considere que la inflación ha recuperado una senda acorde con su objetivo, una tasa cercana pero por debajo del 2%)²⁰. Estas medidas, junto con el mantenimiento del tipo de interés de referencia principal en su mínimo histórico (el 0,05%) y el programa de operaciones focalizadas de refinanciación de largo plazo (TLTRO), **suponen una herramienta de política monetaria adecuada para combatir la baja inflación, y mantener en niveles reducidos los tipos de interés a largo plazo** (alrededor del 2,1% en el bienio 2015-2016 para España, 50 pb menos que en 2014)²¹.

Lo anterior supone una política monetaria divergente respecto a lo esperado al otro lado del atlántico, donde se estima que la Fed comience una etapa de subidas de interés desde mediados de 2015. Esta divergencia prolongará la senda de depreciación del euro, que se situará en torno a la paridad con el dólar durante 2015. De este modo, **las estimaciones de BBVA Research apuntan a que esta depreciación del 20% respecto a su valor en 2014 podría impulsar 0,8 pp la economía canaria en 2015** al aumentar la competitividad/ precio del sector turístico (véase el Recuadro 2).

Más aún, toda la batería de medidas de estímulo que el BCE ha puesto en marcha podría tener un efecto positivo sobre la concesión de nuevo crédito y el aumento de la demanda solvente. De hecho, un incremento de las nuevas operaciones sería compatible con el necesario desapalancamiento de los saldos vivos, si el flujo de salida (las amortizaciones) es superior al de entrada (las nuevas operaciones).

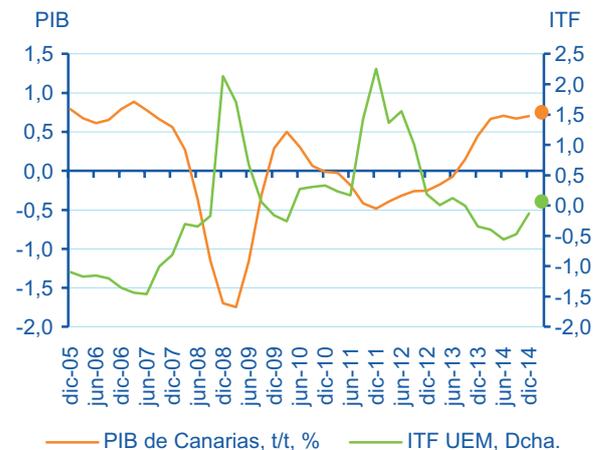
Por último, el proceso de compra de activos permite mantener estables los indicadores de tensiones financieras, que han mostrado en el pasado una alta correlación con el crecimiento de la actividad regional (véase el gráfico 3.20). No obstante, este mecanismo no contempla una mutualización total del crédito, lo que podría ralentizar el proceso de reducción de la fragmentación bancaria.

Gráfico 3.19
Escenario de precios del petróleo (US\$ por barril Brent)



(p): previsión
Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg

Gráfico 3.20
Índice de tensiones financieras de BBVA para la UEM y crecimiento del PIB de Canarias



Fuente: BBVA Research

19: Incluye a los programas ya vigentes desde el segundo semestre de 2014 (CBPP y ABSPP): compra de valores respaldados por activos (ABS, por sus siglas en inglés) y de bonos garantizados, que actualmente ascienden a aproximadamente 13.000 millones de euros al mes.

20: Para más detalles véase el Observatorio BCE de BBVA-Research publicado el 22 de enero de 2015. Disponible en https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/2015/01/Observatorio_BCE_01151.pdf

21: En el recuadro 3 de la revista Situación España correspondiente al 4T14, se estima que acciones como el TLTRO podrían añadir al crecimiento del PIB español entre 0,2 y 0,8 pp, aunque sólo en el corto plazo. Véase: https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/2014/11/Situacion-Espana_4T14-web.pdf

iii) El crecimiento externo recupera dinamismo

En lo que respecta al sector exterior, la economía europea está acelerando su crecimiento, liderados por Reino Unido y Alemania, principales mercados de origen del turismo insular. **Así, el crecimiento de la economía mundial para el bienio 2015-2016 anticipa una demanda sólida por las exportaciones canarias, especialmente las relacionadas con el turismo.** Este factor se verá reforzado por un euro más depreciado en el medio plazo, el abaratamiento de los costes de transporte -como consecuencia de la caída de los precios del petróleo- y la mejora de la demanda interna española, que incidirán positivamente tanto en los flujos comerciales de bienes, como en las exportaciones de servicios turísticos. Todo ello debería compensar la peor coyuntura del mercado ruso ligada al conflicto de Ucrania y la depreciación del rublo.

iv) La demanda interna se acelerará

Varios factores subyacen a la recuperación de la demanda interna regional, tanto del consumo como de la inversión. Entre ellos destacan la ausencia de presiones inflacionistas, la expectativa de que los tipos de interés se mantengan históricamente bajos, la restauración de la confianza y el ajuste del ahorro, la recuperación de la renta disponible real de las familias -asociada a la creación de empleo, la caída del precio del petróleo y la reducción del IRPF-, la mejora en las condiciones de financiación de empresas y familias y la política fiscal apoyada en un mejor entorno cíclico.

Respecto a la **política fiscal**, hay varios puntos que condicionan las previsiones. En primer lugar, la implementación de **políticas expansivas, como la disminución del IRPF, seguirán impulsando el consumo interno.** Asimismo, la disminución del tipo de interés hasta el 0% del Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) supone un ahorro para las arcas públicas canarias alrededor de 88,9 millones de euros²² (0,2% del PIB insular). Al mismo tiempo la mejora de las condiciones en los préstamos adquiridos a través del FLA permitirá un ahorro de 194 millones (0,5% del PIB). En este contexto, y siendo Canarias una de las únicas cuatro CC.AA. que cumplieron el objetivo de estabilidad presupuestaria en 2014, se espera un tono fiscal más expansivo que en los ejercicios precedentes.

En términos de licitación, la mejora del presupuesto en 2014, adelanta un ciclo expansivo de obras públicas en la región, apoyado, también, en un avanzado proceso de consolidación fiscal por parte del cabildo. Además, los Presupuestos Generales del Estado señalan una inversión prevista en 2015 que ronda el 0,7% del PIB canario en la región.

Por su parte, **la recuperación iniciada por el mercado inmobiliario en los primeros compases de 2014 podría tener continuidad en el próximo bienio** asociada a la mejora del escenario de crecimiento en España y Canarias. Más aún, de consolidarse el mejor entorno económico en la UE, la pujanza de la demanda residencial de ciudadanos extranjeros podría tener continuidad en los próximos años, reduciendo la, aun por encima de la media, ratio de sobreoferta inmobiliaria y promoviendo una recuperación de la construcción residencial.

En suma, todos estos factores traerán un crecimiento del PIB del del 3,3% y el 3,0% en 2015 y 2016, propiciando la creación de 60 mil empleos

El dinamismo esperado de la economía y la mayor eficiencia del mercado laboral contribuirán a incrementar la ocupación del sector privado y a reducir la tasa de desempleo²³. La región insular acumula once trimestres creciendo por encima de la media y los registros conocidos del primer trimestre apuntan a una aceleración del ritmo de creación de empleo.

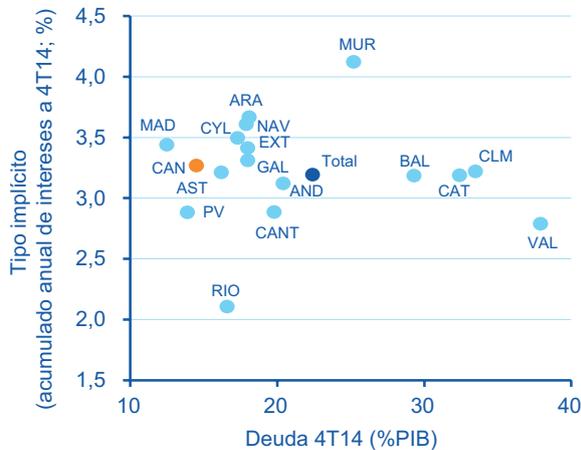
En conjunto, **se espera un incremento de 60 mil puestos de trabajo en la región** hasta casi los 807 mil ocupados. De este modo, se enlazarían tres años consecutivos de creación neta de empleo, **permitiendo recuperar cerca del 50% del empleo perdido durante la crisis** (véase el gráfico 3.22).

22: Información detallada disponible en Ministerio de Economía y Competitividad: <http://www.mineco.gob.es/portal/site/mineco/>

23: Una propuesta de reforma del mercado de trabajo español que contribuiría a acelerar la creación de empleo y a reducir la dualidad se puede consultar en el Recuadro 1 de la revista Situación España correspondiente al primer trimestre de 2015 disponible en https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/2015/02/Situacion-Espana_1T15-web_vf.pdf

Gráfico 3.21

CC. AA.: deuda pública y tipo implícito del coste de la deuda



Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE

Gráfico 3.22

Canarias: ocupados EPA (miles)



(p): previsión

Fuente: BBVA Research a partir de EPA

El escenario no está exento de riesgos

A nivel externo, las incertidumbres geopolíticas relacionadas con la crisis en Rusia, la brusca caída del precio del petróleo y la divergencia de políticas monetarias entre el BCE y la FED, con el posible impacto que ello tenga en mercados emergentes, **podrían generar tensiones financieras** que afecten negativamente a la evolución del PIB regional.

En Europa, una consecuencia no deseada de **las medidas del BCE es que podrían ralentizar la reducción de la fragmentación financiera** al no contemplar una mutualización total del riesgo. Además, **Europa afronta un complicado calendario electoral**, que se ha abierto ya en Grecia, cuya renegociación de las condiciones de rescate podría generar también tensiones. **España, por su parte se enfrenta al reto de conseguir que el crecimiento sea sostenido y sostenible.** La mejora de la actividad debe seguir acompañada por una intensa creación de empleo para que la recuperación termine de llegar al conjunto de la sociedad. Pero este incremento del empleo, por su parte, debe ser compatible con la consecución de saldos positivos en la balanza por cuenta corriente.

En Canarias, la mayor incertidumbre se cierne en la disminución del gasto medio turístico derivado de la caída en la estancia media, especialmente entre los viajeros de rentas altas. En este sentido, **la región debería implementar estrategias capaces de aumentar el atractivo de la región** entre turistas con rentas y perfiles de gasto altos.

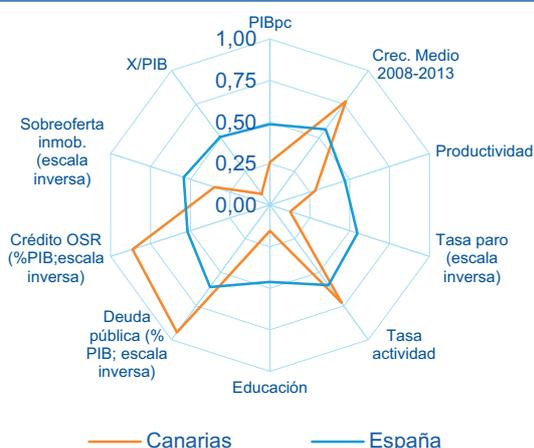
Adicionalmente, pese a la mejora reciente del mercado laboral, una tasa de desempleo por encima del 30% y un diferencial cercano a los 10 pp con el agregado de la economía española es inaceptablemente alto. Asimismo, **las ratios de productividad se mantienen por debajo de la media española**, lo que supone un lastre para la mejora de la renta y el proceso de convergencia con las principales regiones de España y Europa. En este sentido, Canarias aún enfrenta varios retos. Entre ellos destacan la senda desfavorable de la población activa²⁴, la reducción del desempleo de larga duración, la mejora de los incentivos a la contratación a tiempo completo y, especialmente, del capital humano. Este último aspecto es, además, clave en una región donde los resultados escolares se mantienen sistemáticamente por debajo de la media española (véase el Gráfico 3.24)²⁵.

24: Véase el Recuadro 3 de esta publicación.

25: Para una información más detallada véase Situación Canarias 2013 disponible en: https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/migrados/1304_Situacioncanarias_tcm346-382898.pdf

Gráfico 3.23

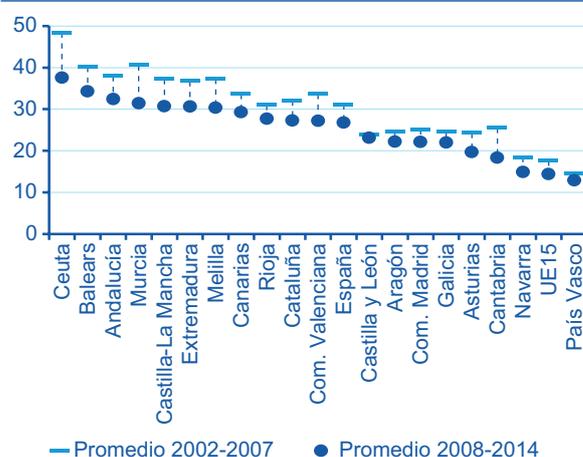
Canarias: radar de fortalezas estructurales



Fuente: BBVA Research

Gráfico 3.24

CC. AA.: Tasa de abandono escolar temprano (% de población entre 18 y 24 años que no ha completado la educación secundaria de primera etapa y no sigue formación)



(p): previsión
Fuente: BBVA Research

Cuadro 3.1

Crecimiento del PIB por CC. AA.

Comunidad Autónoma	2011	2012	Previsiones			
			2013	2014	2015(p)	2016(p)
Andalucía	-0,7	-2,8	-1,1	1,3	2,6	2,6
Aragón	-1,0	-3,8	-0,7	1,7	2,7	2,9
Asturias	-0,7	-3,5	-2,5	0,8	2,1	2,1
Baleares	0,3	-0,5	-0,5	1,9	3,3	3,0
Canarias	-0,4	-1,4	-0,4	2,2	3,3	3,0
Cantabria	-1,7	-1,7	-2,3	1,0	2,2	2,2
Castilla y León	0,2	-3,1	-1,8	1,4	2,6	2,8
Castilla-La Mancha	-0,5	-4,1	-0,9	1,2	2,8	2,8
Cataluña	-1,6	-1,9	-1,2	1,4	2,7	2,5
Extremadura	-0,9	-3,5	-1,0	2,2	2,8	2,9
Galicia	-1,7	-2,3	-0,9	0,5	2,3	2,6
Madrid	0,6	-0,4	-1,6	1,0	3,1	3,1
Murcia	-0,4	-2,1	-1,3	2,0	2,7	2,6
Navarra	0,6	-2,7	-1,1	2,0	3,0	2,8
País Vasco	-0,5	-1,5	-1,8	1,2	2,6	2,8
La Rioja	-1,3	-2,8	-1,4	2,5	2,9	3,2
C. Valenciana	-1,3	-2,9	-0,8	2,1	2,7	2,6
España	-0,6	-2,1	-1,2	1,4	2,7	2,7

(p): previsión
Fecha: febrero de 2015
Fuente: INE y BBVA Research

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones 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.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

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.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, 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 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.

Este informe ha sido elaborado por la Unidad de España:

Economista Jefe Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com
+34 91 537 36 72

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com
+34 91 374 39 61

Anabel Arador
ana.arador@bbva.com
+ 34 93 401 40 42

Joseba Barandiaran
joseba.barandia@bbva.com
+34 94 487 67 39

Mónica Correa
monica.correa@bbva.com
+34 91 374 64 01

Juan Ramón García
juanramon.gl@bbva.com
+34 91 374 33 39

Félix Lores
felix.lores@bbva.com
+34 91 374 01 82

Antonio Marín
antonio.marin.campos@bbva.com
+34 648 600 596

Myriam Montañez
miriam.montanez@bbva.com
+34 954 24 74 86

Virginia Pou
virginia.pou@bbva.com
+34 91 537 77 23

Juan Ruiz
juan.ruiz2@bbva.com
+34 646 825 405

Pep Ruiz
ruiz.aguirre@bbva.com
+34 91 537 55 67

Amanda Tabanera
amanda.tabarena@bbva.com
+34 91 807 51 44

Camilo Andrés Ulloa
camiloandres.ulloa@bbva.com
+34 91 537 84 73

BBVA Research

Economista Jefe del Grupo

Jorge Sicilia

Área de Economías Desarrolladas:

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Europa

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbvacompass.com

Área de Economías Emergentes:

Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Análisis Transversal Economías Emergentes

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Xia Le
xia.le@bbva.com.hk

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Coordinación Latam

Juan Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Oswaldo López
oswaldo.lopez@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación:

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Política de Recuperación y Resolución

José Carlos Pardo
josecarlos.pardo@bbva.com

Coordinación Regulatoria Global

Matías Viola
matias.viola@bbva.com

Áreas Globales:

Escenarios Económicos

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research
Paseo Castellana, 81 - 7ª planta
28046 Madrid (España)
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00
Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com
www.bbvaresearch.com