

# Situación Canarias 2023

15 de febrero de 2023

## Mensajes principales



### PIB

En 2022 el crecimiento del PIB en Canarias habría alcanzado el 10,7%. Se espera que la recuperación continúe en 2023 y 2024, cuando el avance podría situarse en un 2,8% y un 3,3%. De cumplirse estas previsiones desde 2022 hasta 2024 se crearían 69.000 nuevos puestos de trabajo. Con todo, Canarias no recuperará el nivel de PIB precrisis hasta 2024.



### La economía se está desacelerando

No es descartable que el PIB experimente una leve contracción a corto plazo. El estancamiento de la Eurozona y el posible impacto del aumento de tipos sobre la demanda interna reducirán la contribución positiva de la demanda externa al crecimiento en 2023 y 2024. El gasto de los hogares se verá afectado por el aumento de los precios, la mayor incertidumbre y la desaceleración del empleo. Además, el turismo enfrenta el reto de la desaceleración europea en un contexto de mayores costes de transporte y competencia creciente de destinos competidores.



### No se observan desequilibrios sectoriales

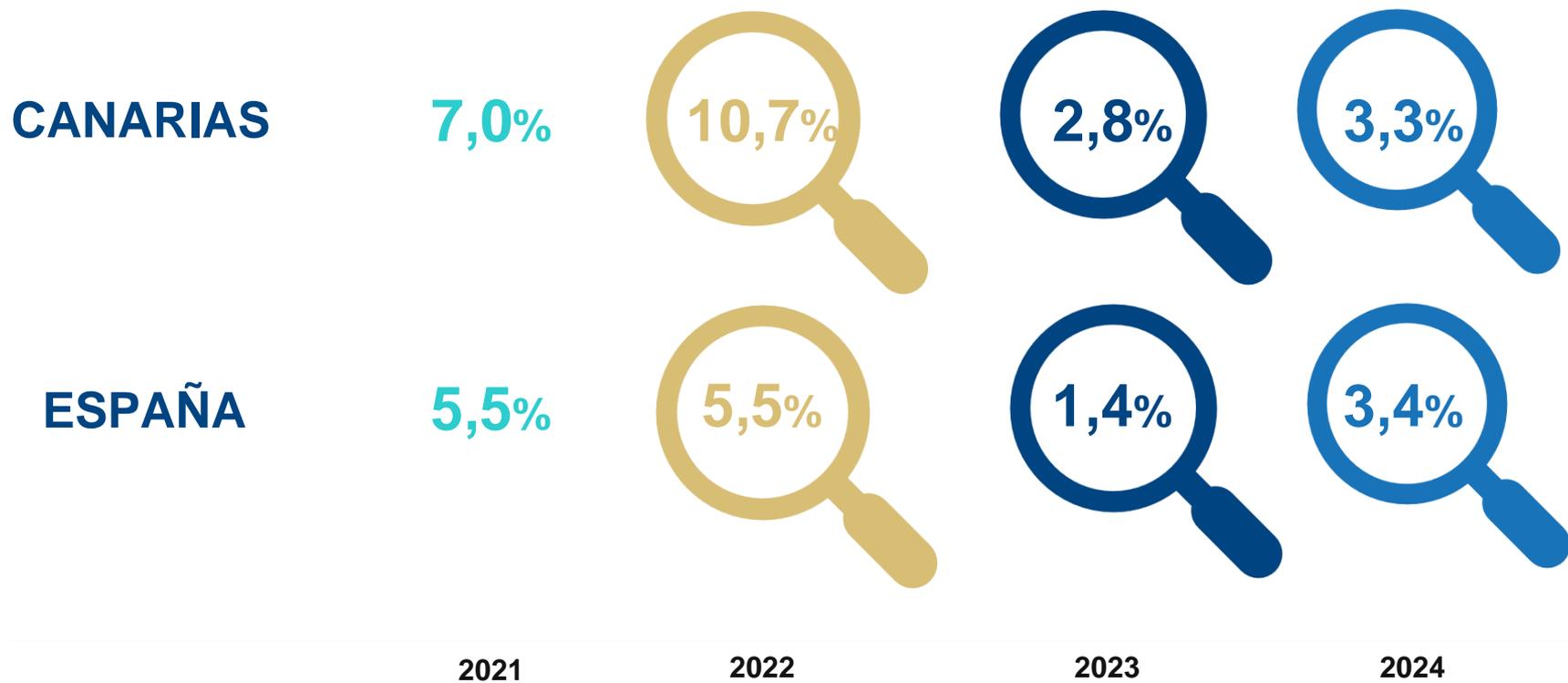
La actividad ganará tracción a medida que se ejecuten los fondos NGEU y se desvanezcan las incertidumbres que afectan a familias y empresas. La corrección de la inflación continuará y no parece que haya problemas en el suministro de gas. Empresas y familias se encuentran mejor preparadas para enfrentar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



### Riesgos

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

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

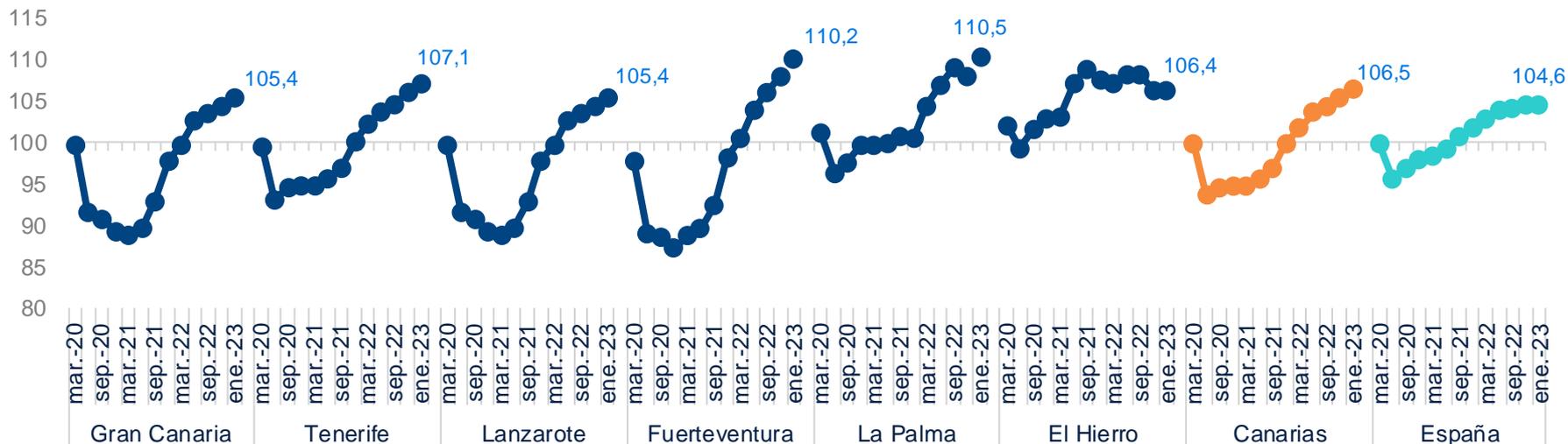




## Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(CVEC, 4T19 = 100)



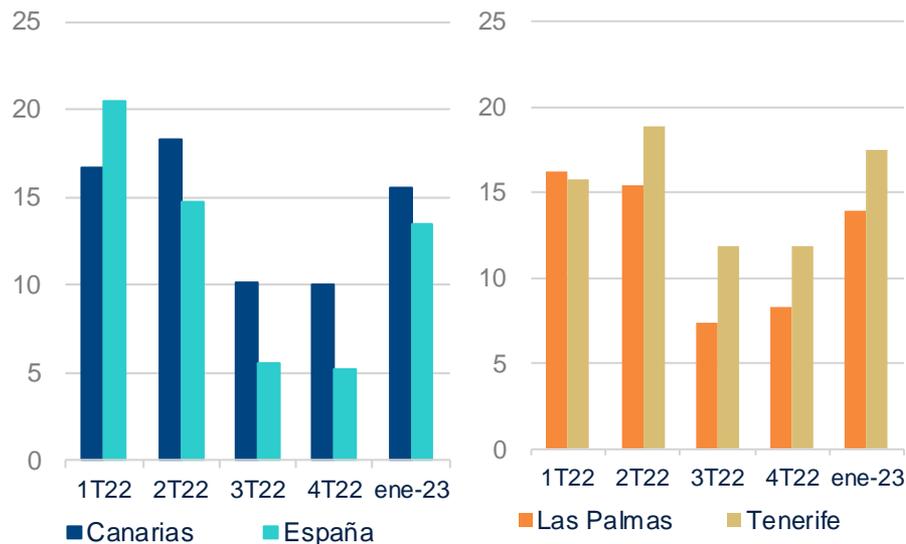
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

Tras una rápida recuperación al levantarse el estado de alarma por el Covid, el empleo volvió con relativa rapidez a los niveles previos, y ha continuado creciendo en 2022, y a un ritmo mayor que el del conjunto de España. Este avance se ha visto impulsado principalmente por la hostelería, el comercio, el sector público y las actividades profesionales.

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

### GASTO DE RESIDENTES NACIONALES CON TARJETA EN TPV DE BBVA

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



- La inflación, la incertidumbre y el menor dinamismo del empleo desaceleraron el avance del consumo .
- En Canarias, el avance en el segundo semestre del año anterior fue menos dinámico aunque mayor al observado en el conjunto del territorio español.
- Pero contrariamente a lo que se podía esperar hace unos meses, el gasto con tarjeta registrado en los TPV de BBVA muestra que **el consumo continuó aumentando en el 4T en todas las comunidades autónomas...**
- ... y en enero se observa un nuevo repunte del gasto en la región.

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

### GASTO REGISTRADO EN LOS TPV DE BBVA REALIZADO CON TARJETAS EXTRANJERAS (A/A, %)



- Tras la fuerte recuperación del turismo hasta el 2T22, los destinos locales empiezan a acercarse a los niveles de ocupación precrisis.
- La recuperación del gasto turístico ha dado un impulso diferencial a Canarias, Baleares, la C. Valenciana o Cataluña, aunque pierde potencia en el segundo semestre. Pero apoyado en el aumento de los precios, el gasto con tarjeta supera los niveles prepandemia, sobre todo en las zonas más dependientes del turismo.
- En Canarias el turismo ha permitido un crecimiento relevante en 2022, superior al del conjunto de España, con un impacto mayor sobre la economía regional.
- Hacia delante**, el gasto turístico puede verse afectado por el menor aumento de la renta disponible en los mercados de origen.

\*Gasto tarjetas emitidas por entidades extranjeras en los TPV de BBVA.

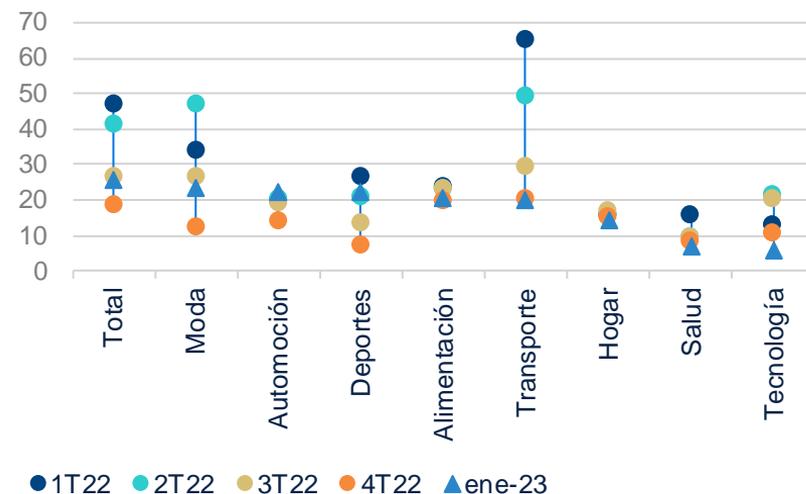
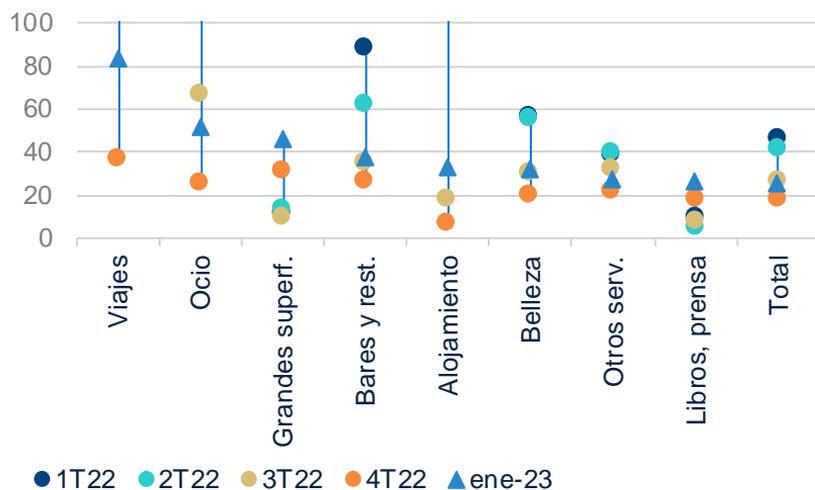
Fuente BBVA Research a partir de BBVA.

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

El consumo se ha desacelerado, especialmente en los sectores vinculados con el turismo

## GASTO PRESENCIAL NOMINAL CON TARJETA EN CANARIAS Y POR SECTOR\*

(A/A, %)



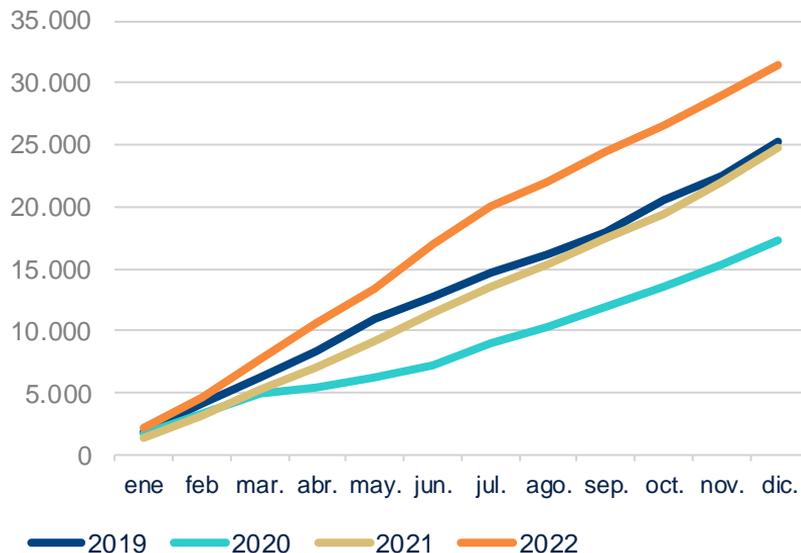
\*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en los TPV de BBVA.  
 Datos de Viajes para 1T (356) y; 2T (117) y de Alojamiento en 1T (354) fuera de escala.  
 Fuente BBVA Research a partir de BBVA.

Los datos de gasto con tarjeta evidencian una desaceleración del consumo de los hogares en el segundo semestre, en particular el ligado a ocio y turismo (viajes, transporte, alojamiento y bares y restaurantes), pero menos intensa de lo esperado. Sin embargo, el cambio de comportamiento favorece las compras en grandes superficies, y en menor medida, en hogar, libros y prensa.

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

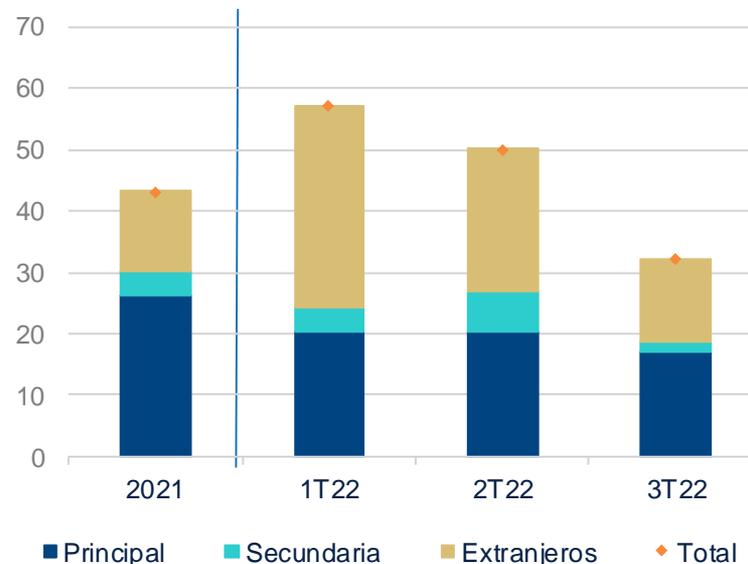
## Però la venta de viviendas en 2022 supera ampliamente las del año 2021

### VENTA DE VIVIENDAS EN CANARIAS (ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

### VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS EN CANARIAS (CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)



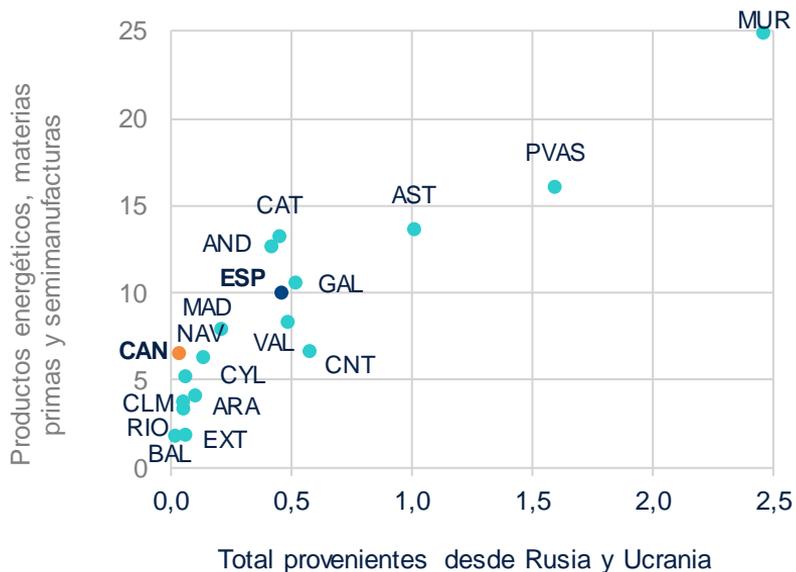
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

En un contexto de crecimiento de las ventas, las operaciones asociadas a la segunda residencia son las que más han crecido en los nueve primeros meses de 2022 (85% a/a), lo que ha elevado hasta el 34% del total de operaciones (por encima del 18,5% de media nacional). Sin embargo, en el tercer y cuarto trimestres se observa un menor crecimiento.

## Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

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

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



\* En País Vasco, la más expuesta, las exportaciones de bienes a estos dos mercados alcanzaron el 0,38% del PIB regional, en promedio, entre 2014 y 2021. Las exportaciones totales de País Vasco supusieron, en el mismo período, el 34% de su PIB.

Bienes intermedios: productos energéticos, materias primas y semimanufacturas.

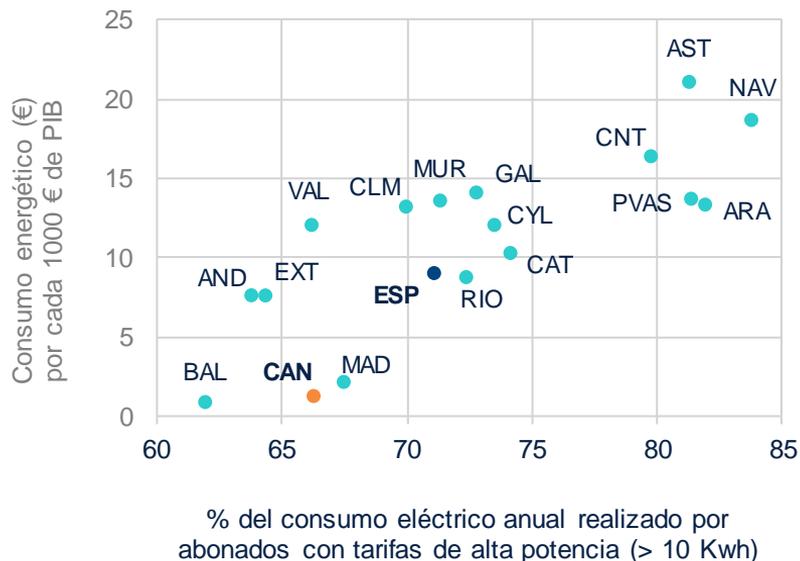
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

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

## Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

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

### CONSUMO ELÉCTRICO DE GRANDES CONSUMIDORES\* Y CONSUMO ENERGÉTICO POR UNIDAD DE PIB (2019)



(\*) Suministro anual a los consumidores con tarifas mayores de 10 Kwh sobre el total de suministros eléctricos en la región.

Fuente: BBVA Research a partir de Encuesta de Consumos Energéticos, INE y de Estadística de la Industria de la energía eléctrica, 2019. Ministerio para la transición ecológica y el reto demográfico.

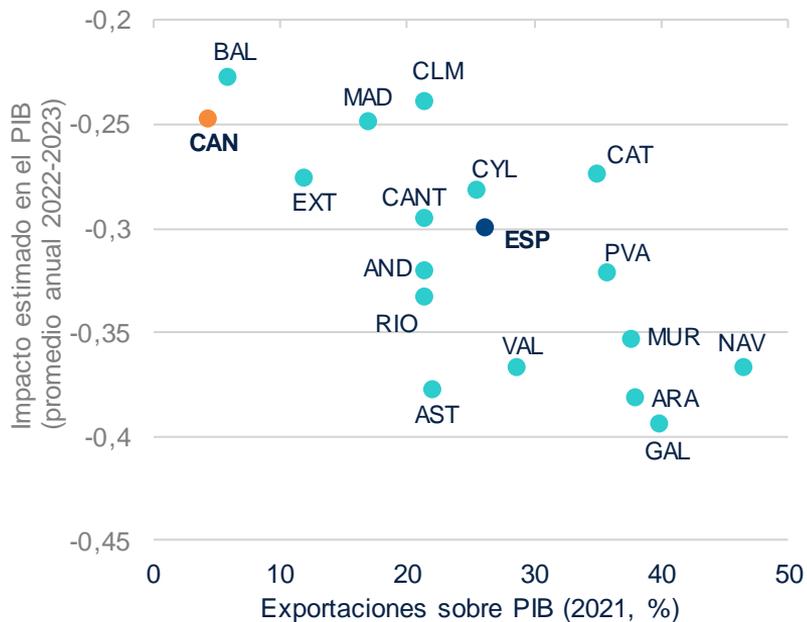
- La industria podría ser la más perjudicada. El impacto depende del nivel de competencia y de la estructura de mercado. Las manufacturas compiten con el resto del mundo y necesitan insumos que lleguen a tiempo.
- La especialización sectorial canarias hace a la actividad regional menos intensiva en consumo energético que la del conjunto nacional.
- Con todo, en servicios y construcción se espera que el ahorro acumulado durante la crisis y la reducción del riesgo sanitario impulsen la demanda. Adicionalmente, tipos de interés reales bajos (por la elevada inflación) impulsarán el gasto de las familias. Esto permitirá un mayor traspaso a precios del incremento en costes.

## Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

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

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

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



Fuente: BBVA Research a partir de Haver y Datacomex.

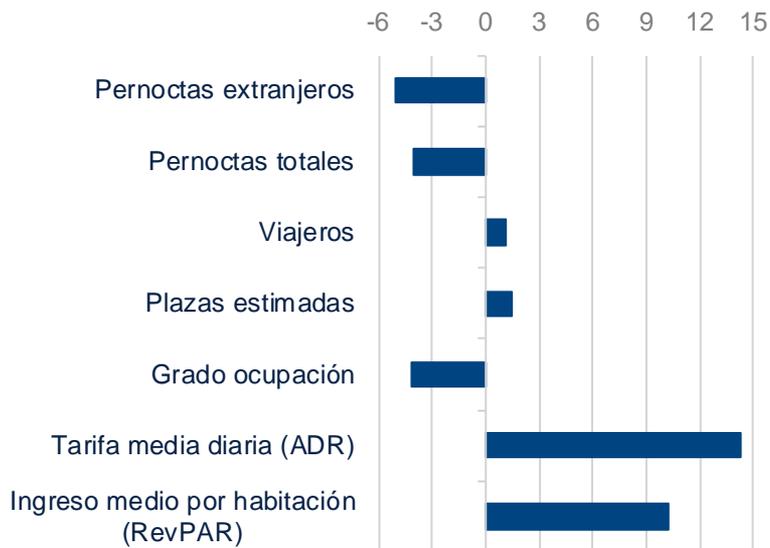
- El precio del petróleo se situó en los 100\$ de media en 2022 y se prevé que se mantendrá en torno a los 90\$/b en 2023 (30 y 27\$/b más que lo previsto antes del inicio de la guerra).
- El impacto sectorial está siendo desigual. El mayor coste de transporte es especialmente negativo para sectores abiertos a la economía mundial, como la industria, el agroalimentario y la construcción... o la logística.
- Las economías más abiertas, especialmente en bienes, están más expuestas al coste del petróleo, tanto por su estructura productiva como por el coste del transporte.
- Las CC. AA. con más peso de los servicios también podrían verse menos afectadas. En Canarias un aumento del precio del petróleo del 10% restaría casi 0,25 pp. al aumento del PIB por año.

## Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

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

### LA RECUPERACIÓN DEL SECTOR TURÍSTICO EN CANARIAS

(VARIACIÓN 2019-2022)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

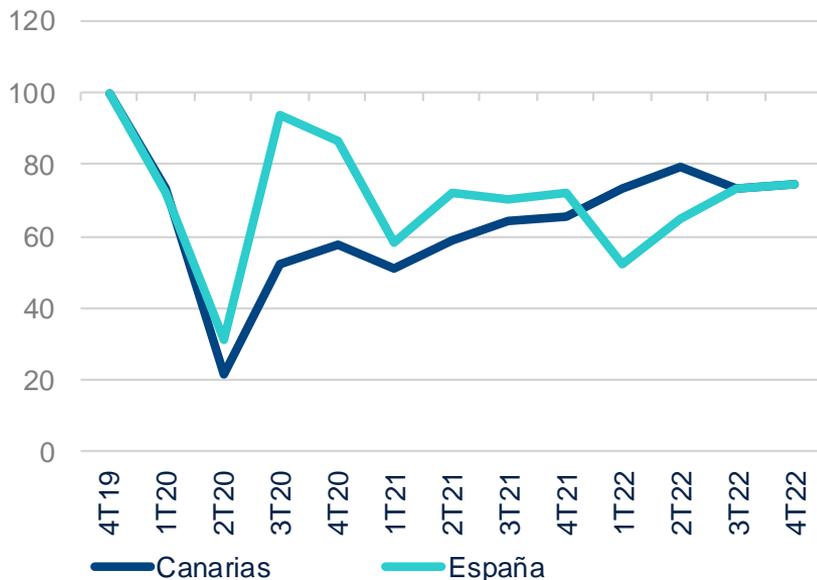
- Aunque en el conjunto del año las pernoctas y el grado de ocupación todavía no han alcanzado a los niveles precrisis, **la oferta hotelera en las islas ya se ha recuperado.**
- En 2022, los precios, y los ingresos por habitación disponible se situaron un 14% y un 13%, respectivamente, por encima de los valores de 2019. Parte de este incremento se ve debe a los costes, pero otra parte podría haber favorecido una mayor rentabilidad y ayudado a sanear la posición financiera del sector.
- Con menor margen en la oferta para continuar creciendo, con una demanda menos vigorosa y con más competencia, **se prevé que la contribución del turismo al aumento del PIB canario sea menos intensa.**

## Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

Las restricciones de oferta limitan las ventas en algunos sectores

### MATRICULACIONES DE TURISMOS

(4T2019 = 100, CVEC)



(\*) CVEC: corregido de variaciones estacionales y de calendario.  
4T22, previsiones con información hasta el mes de noviembre  
Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

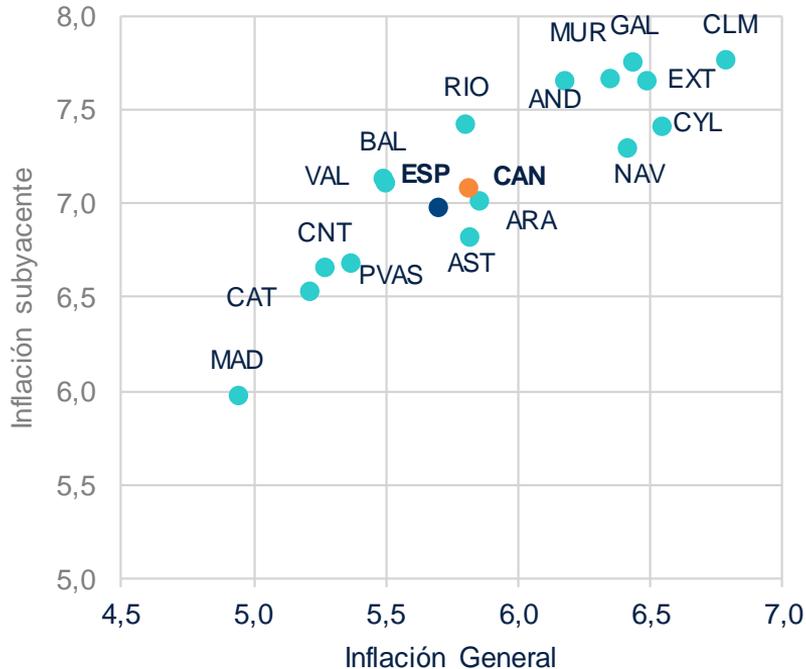
- El porcentaje de empresas de fabricación de vehículos de motor que declaran que **la escasez de insumos limitó su producción se mantiene muy elevado (82% en el 2T22)**, lo que ha contribuido a reducir el valor añadido del sector en un 56% entre oct-20 y mar-22.
- Se estima que esto **reste entre 10 y 12 pp al aumento de las matriculaciones de turismos en el bienio 2021-2022**.
- **Los cuellos de botella han comenzado a relajarse.** En el 3T22, el porcentaje de fabricantes de automóviles que indica que la falta de material condiciona su producción se redujo en 10 pp.
- **Si la escasez de componentes revierte totalmente desde finales de 2022, las ventas de autos en España podrían crecer en 10 pp adicionales en 2023, y venderse más de 1 millón de turismos.**

## Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

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

### INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

(DICIEMBRE-22, %, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

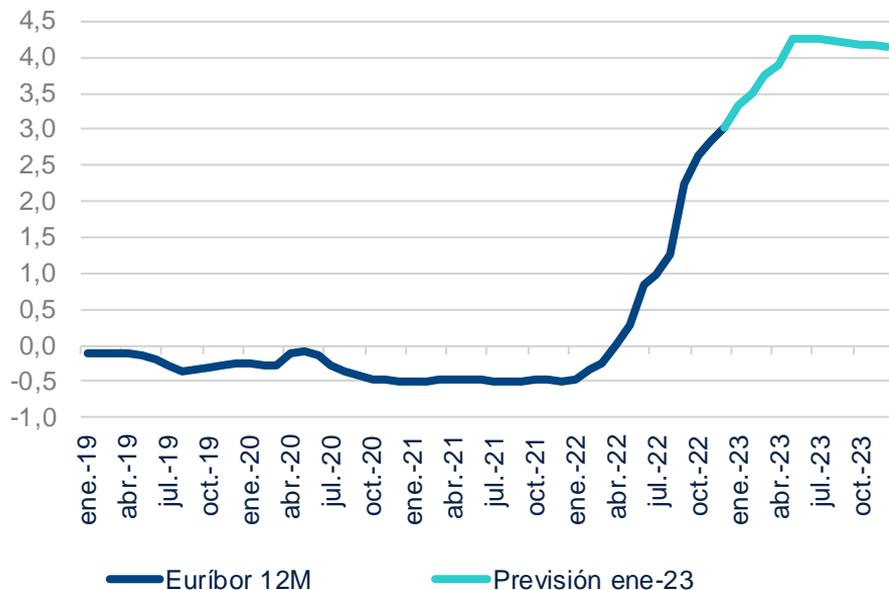
- Aunque se observa una corrección en los últimos meses, el encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas ha incrementado la inflación. En diciembre la inflación general se situó en el 5,8% en Canarias (5,7% en España) y la subyacente, en el 7,1% (7,0% en España).
- La aceleración en 2021 se explicaba, en buena parte, por impacto negativo del fuerte incremento de precio del gas y la electricidad.
- Ahora, a esto hay que sumar los efectos del conflicto en Ucrania, que vuelven a aumentar los precios energéticos, pero impactan también en otros productos relevantes en la región como los fertilizantes.

## Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

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

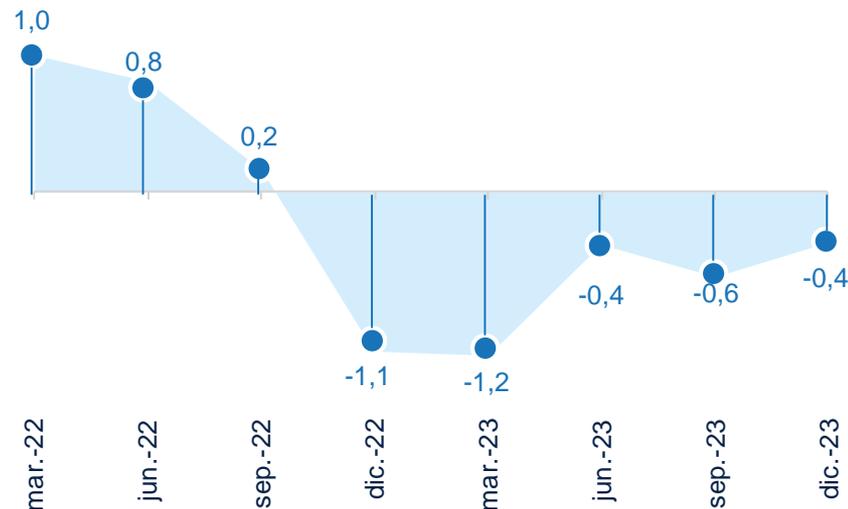
### EURÍBOR 12 MESES

(PROMEDIO MENSUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de BCE

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



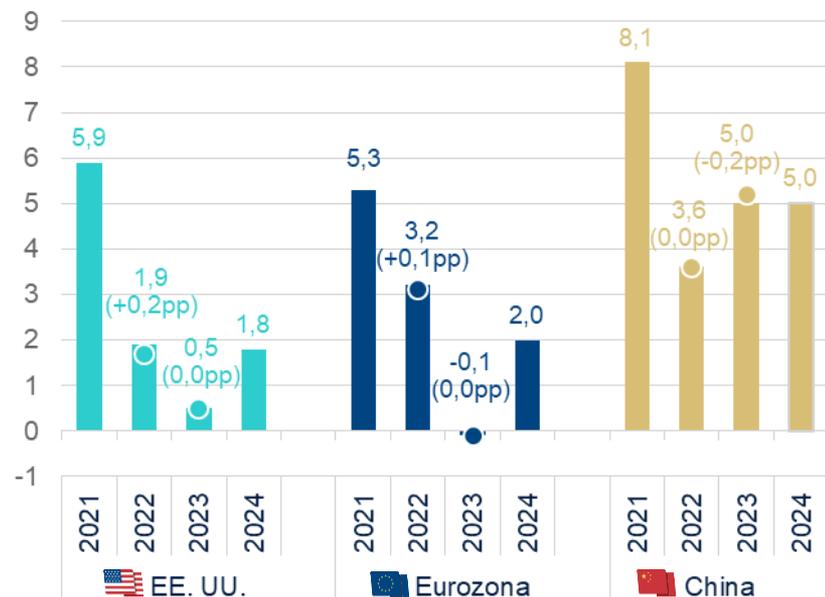
\*Tipo de interés del saldo vivo de crédito hipotecario deflactado con el deflactor del consumo privado.  
Fuente: BBVA Research.

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

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

## PIB: CRECIMIENTO ANUAL EN TÉRMINOS REALES

(%)



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

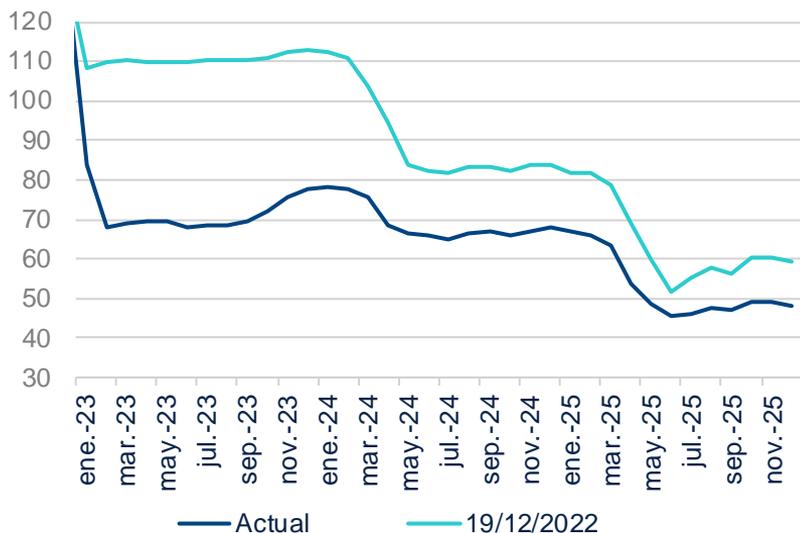
\* Cambio de previsión entre paréntesis.

Fuente: BBVA Research.

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

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

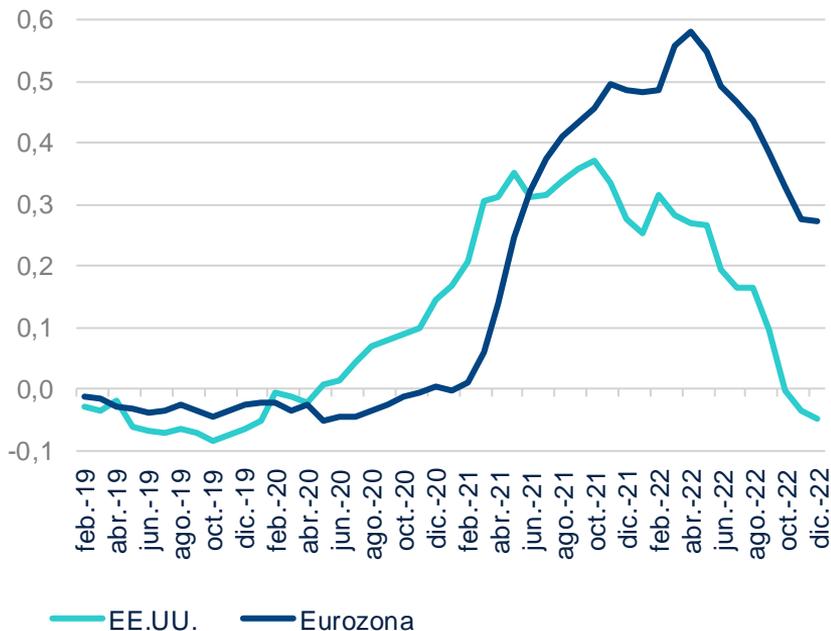
## FUTUROS DEL PRECIO DEL GAS EUROPEO (EUR/MWH)



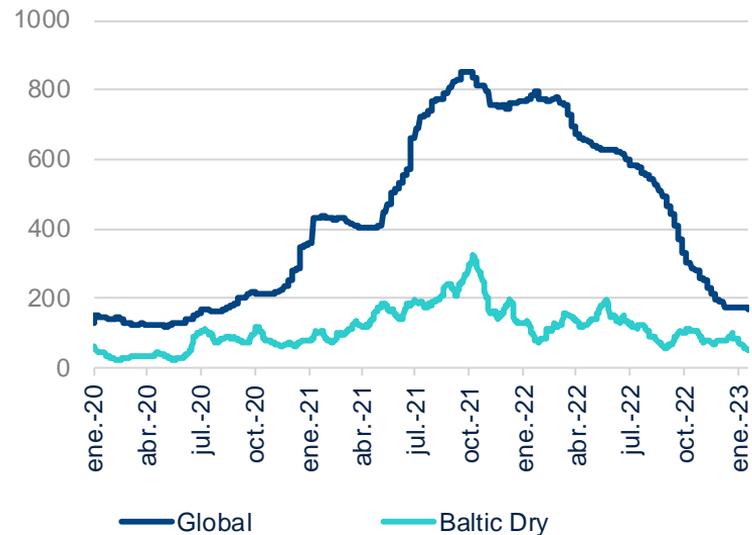
- Escenario base: precios elevados (cercanos a los niveles actuales), sin escasez de gas: los flujos de otras fuentes, las existencias y las medidas de ahorro compensarían la menor oferta en 2023-24, al menos si las importaciones de Rusia siguen en los niveles actuales y las temperaturas se mantienen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

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

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

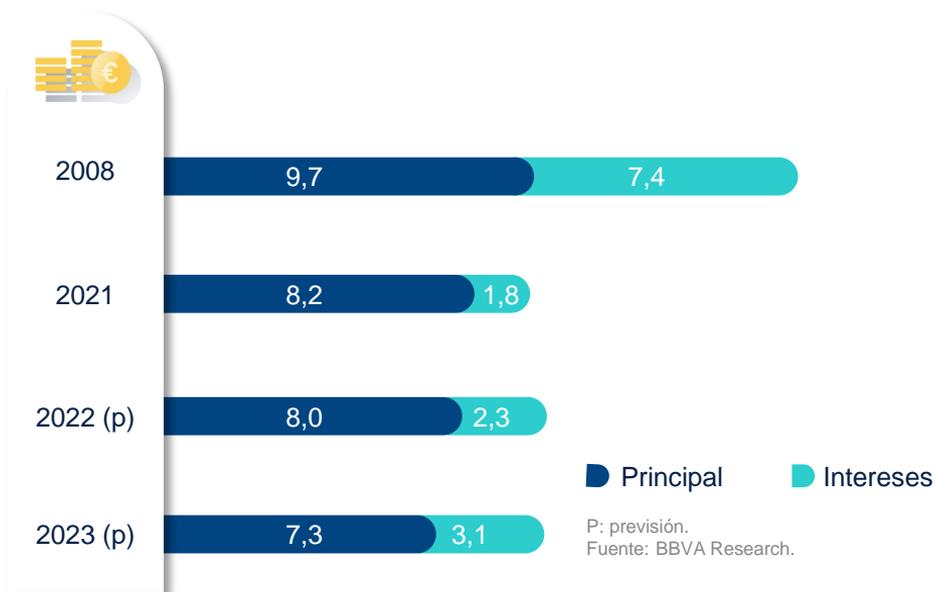


## PRECIO DEL TRANSPORTE DE CONTENEDORES: GLOBAL Y BÁLTICO (ENERO 2012 = 100)

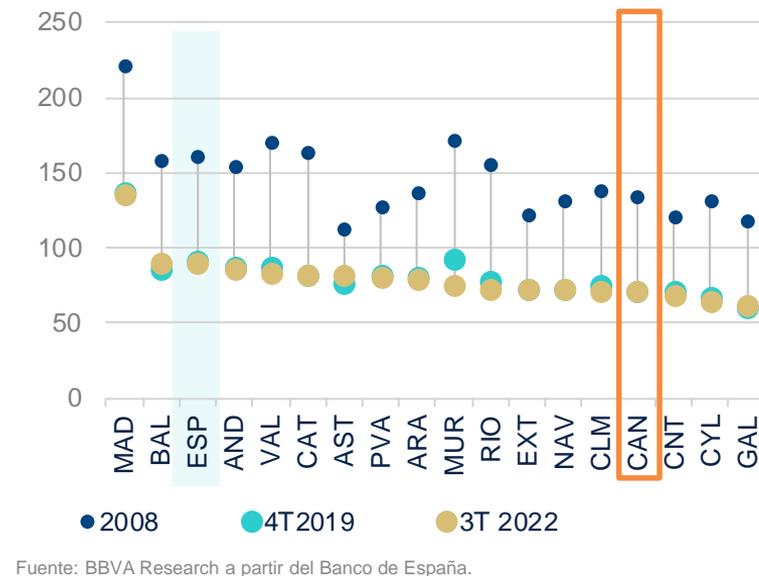


# La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: posición financiera de familias y empresas más saneada

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



## CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)

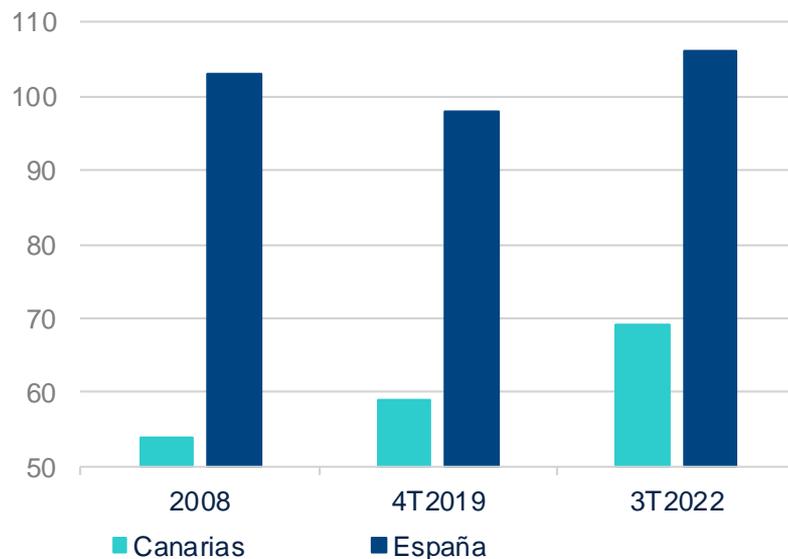


La carga financiera de las familias y empresas se verá incrementada por el aumento de los tipos de interés, la inflación elevada y la desaceleración económica. Pero la situación es muy distinta de 2008.

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

## DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES

(% DEL PIB REGIONAL)

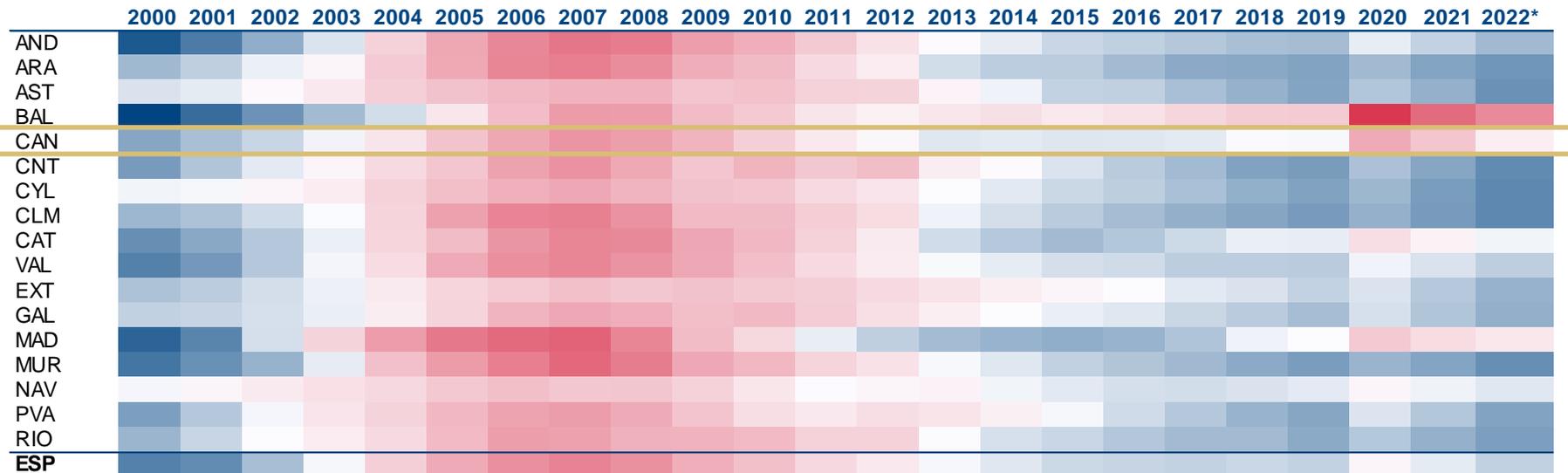


- Además de una posición considerablemente menor en términos de endeudamiento del sector privado, el colchón de ahorro de las familias y empresas canarias es superior al que se disponía en el inicio de la crisis de 2008, incluso después de superada la pandemia.
- Esto puede permitir amortiguar en mayor medida la corrección en el consumo en los próximos trimestres.
- En todo caso, con un nivel de ahorro en depósitos considerablemente menor al del conjunto de España, **el margen en Canarias es inferior al de otras regiones.**

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

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

(DESVIACIONES RESPECTO A LA MEDIA 2000-2019)



(\*) Datos hasta el 2T22.

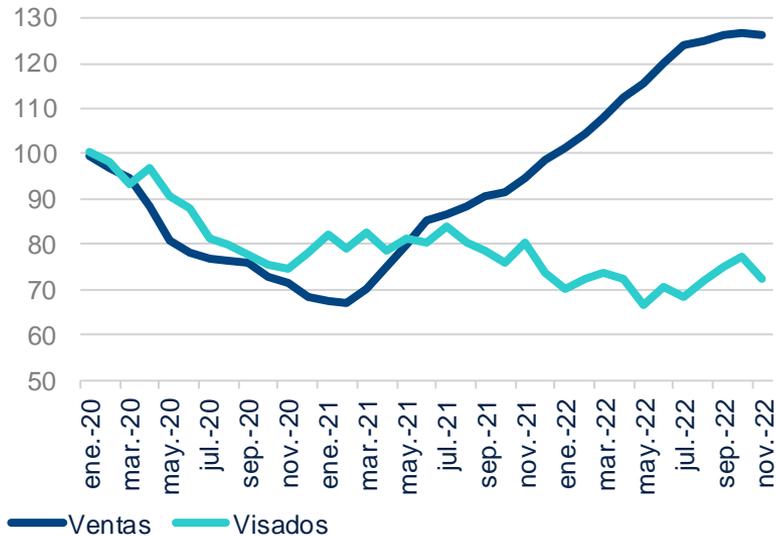
Fuente: BBVA Research a partir del INE y el MITMA.

-3,6  +4,7

A diferencia de lo ocurrido en la crisis de 2008, ahora no se observan desequilibrios relevantes y generalizados en el esfuerzo para la compra de vivienda. La situación sin embargo, es distinta en Canarias y Balears, donde las restricciones de oferta y el mercado de segunda residencia presionan el precio de la vivienda.

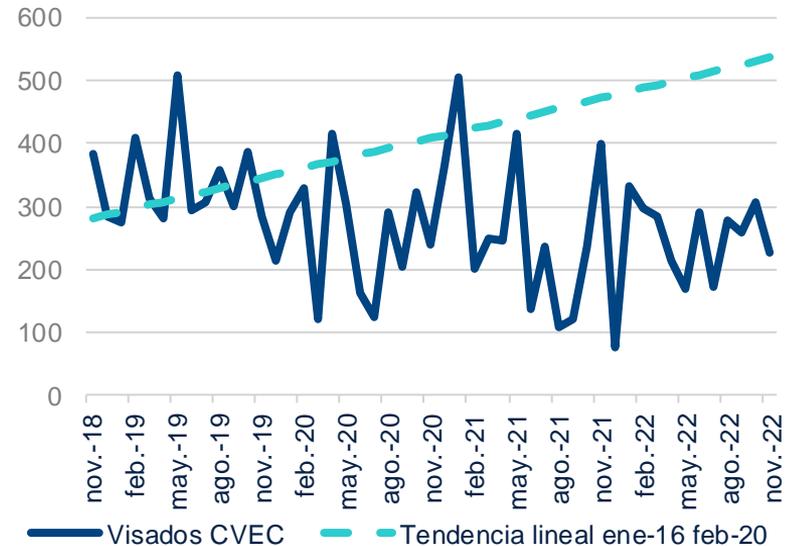
# La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: El empuje de las ventas puede acabar impulsando la actividad

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



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

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

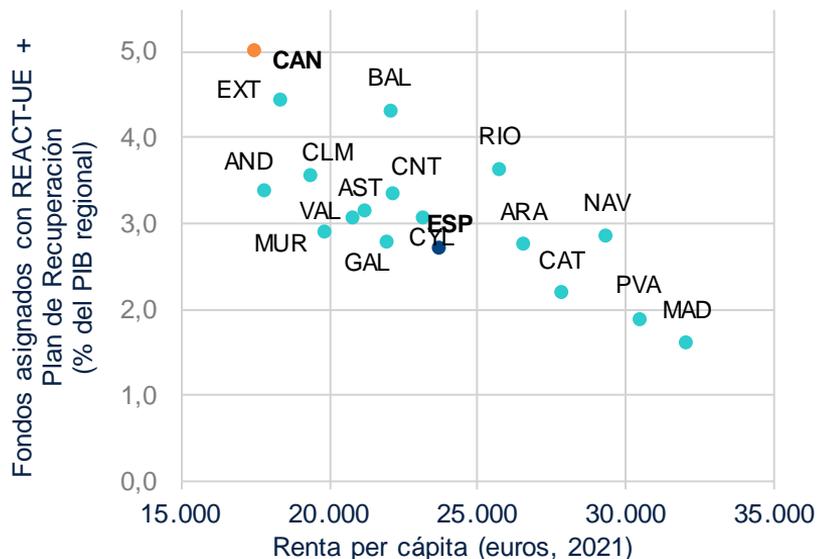


La recuperación de las ventas se ha mantenido en el tiempo tras la covid. Sin embargo, los visados de obra nueva se mostraron estancados en 2021 y se redujeron en el curso de 2022. Tan sólo a partir de jun-22 comenzó una tímida recuperación. La firma de visados mostró una elevada volatilidad. Pese a la recuperación, se mantienen por debajo de la tendencia que mostraba la actividad constructora antes de la pandemia.

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

## ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

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

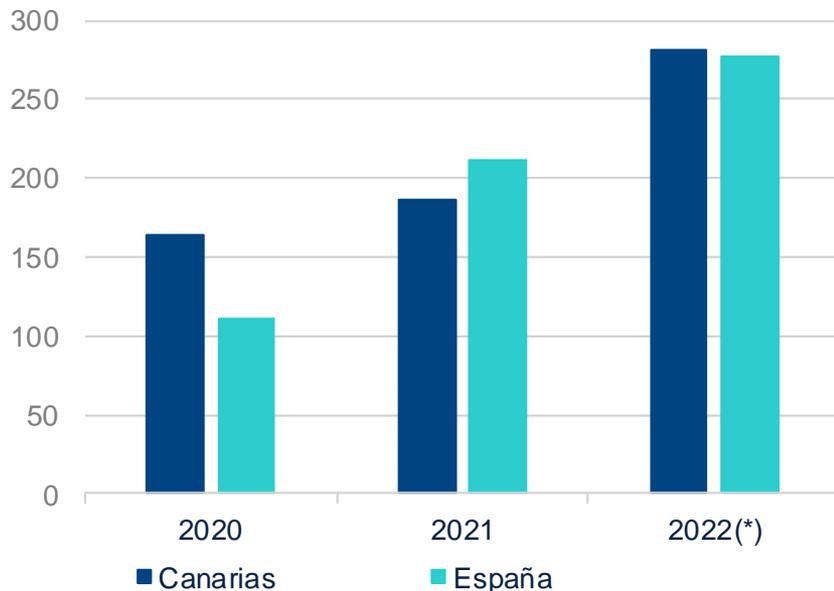


- El reparto de fondos europeos del REACT-UE y del Plan de Recuperación continúa avanzando y alcanza los 2,7 puntos del PIB nacional, pero con elevada heterogeneidad.
- Este reparto mantiene, en líneas generales, criterios que favorecen la convergencia regional en PIB per cápita a medio plazo.
- Canarias y Extremadura se mantienen como las más beneficiadas, con un volumen de fondos asignados equivalentes al 5,0% y el 4,5% de su PIB regional hasta noviembre.

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

## LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(MISMO PERÍODO DE 2019=100)



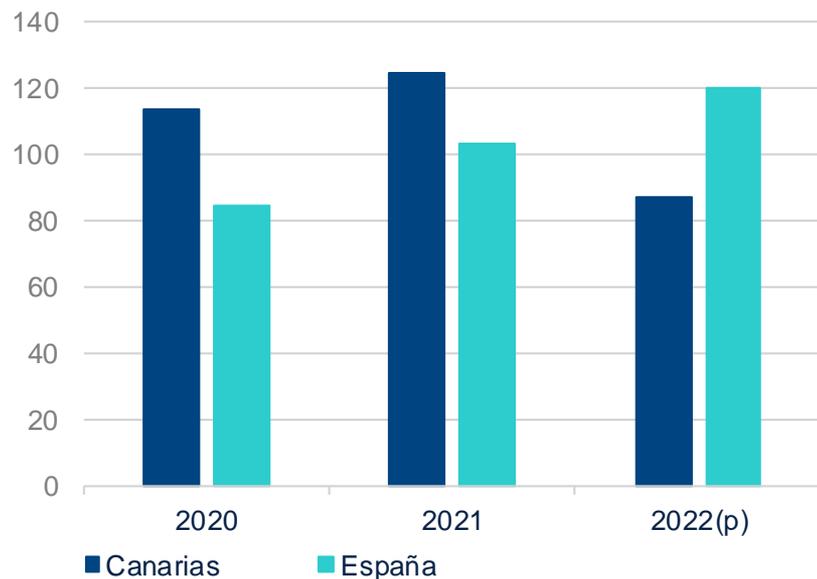
- Mientras que en 2021 sólo se dinamizaron las obras de edificación, en 2022 también se han acelerado de forma relevante las de obra civil. Con ello, la licitación oficial de obra pública se ha disparado en la región, y más que duplica la realizada en 2019.
- El inicio y la ejecución del Plan de Recuperación podría estar, además, detrás del mayor volumen licitado desde mediados de 2021. En el conjunto de España, más del 15% de la licitación de obra pública se está financiando con el Plan.
- El impulso de la inversión en Canarias puede ayudar a acelerar la actividad en próximos trimestres.

(\*) 2022: Previsiones realizadas con información hasta el mes de noviembre  
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

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

### VISADOS PARA OBRAS DE EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL. PRESUPUESTOS

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



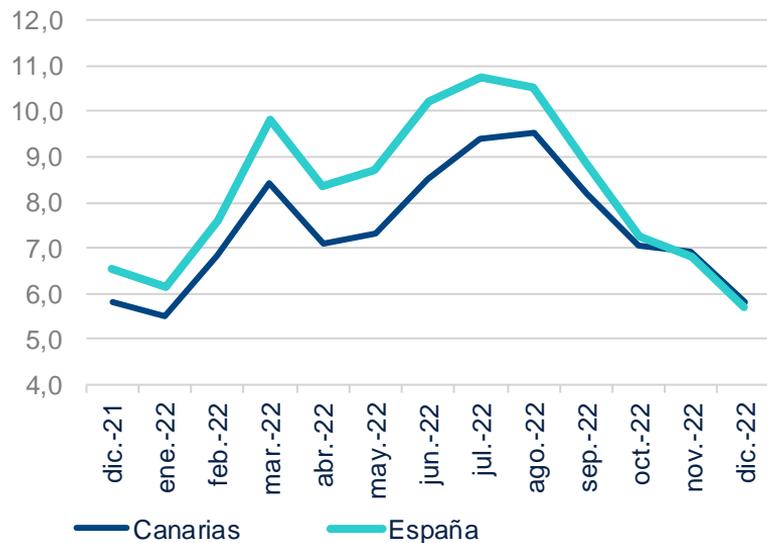
(\*) Previsión para 2022 realizada con información hasta el mes de noviembre.  
Fuente: BBVA Research a partir del MITMA.

- Impulsada por los fondos NGEU, la inversión no residencial empieza a acelerar en algunas CC.AA., pero en general esto sucede a un ritmo todavía lento.
- En **Canarias**, en 2022 los visados para obra no residencial repuntaron levemente en 2020 y 2021, pero en 2022 han disminuido, y se sitúan 13 puntos por debajo del nivel prepandemia.
- El apoyo de los NGEU, el impulso de la obra pública, y la recuperación de la confianza y de la demanda europea son clave para que este esfuerzo se traslade a un mayor impulso de la inversión tanto en el sector turístico como para transformar la economía canaria.
- Es necesario acelerar la traslación de los fondos desde el sector público hacia el sector privado.

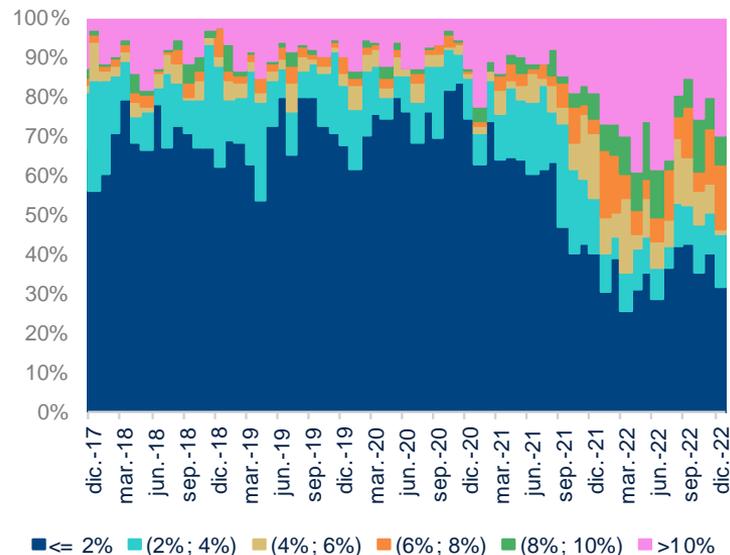
# La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: control de la inflación, pero aún en niveles elevados

## INFLACIÓN GENERAL

(%, A/A)



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



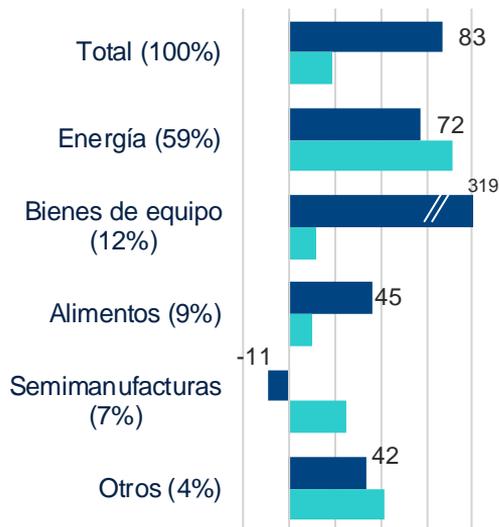
# Aunque se reducirá la contribución de la demanda externa al crecimiento, las exportaciones se mantienen dinámicas

## EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(ACUMULADO ENERO-NOVIEMBRE 2022, % A/A)

POR SECTOR

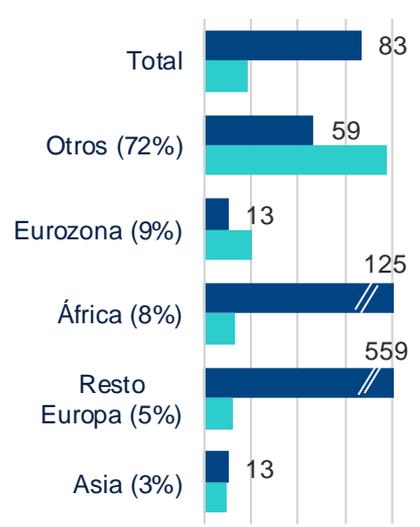
-25 0 25 50 75 100



■ Canarias ■ España

POR DESTINO

0 25 50 75 100

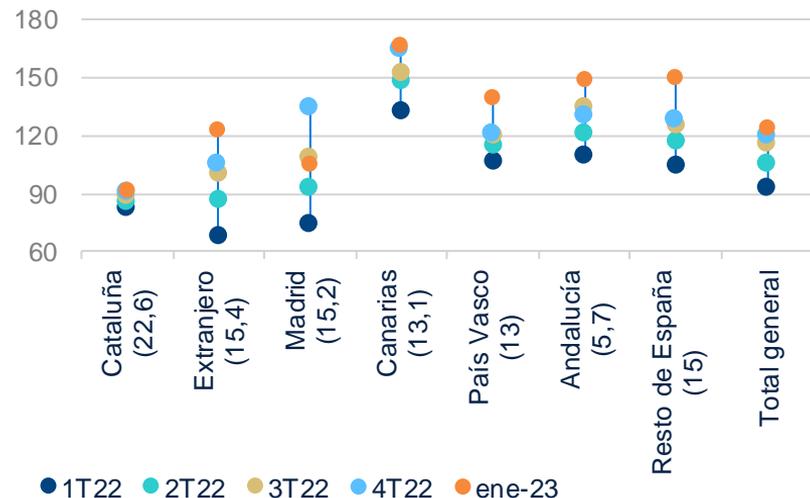


Entre paréntesis se incluye el peso de la rama o zona en el total de exportaciones de Canarias  
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

- Las exportaciones de bienes regionales avanzan impulsadas por las ventas de energía (asociada, en buena parte, a la recuperación del turismo y el comercio internacional) y bienes de equipo. África y el resto de Europa son los mercados más vigorosos.
- La recuperación de las ventas al exterior se ve dificultada por el menor dinamismo de la eurozona y el menor empuje de Asia.
- En términos nominales, las exportaciones de bienes regionales hasta noviembre superan en un 24% las del mismo período de 2019 (33% en el caso de España). Pero si se descuenta el efecto de los precios, las exportaciones regionales aún son un 19% inferiores a las de 2019, mientras las del conjunto nacional son un 5,4% superiores.

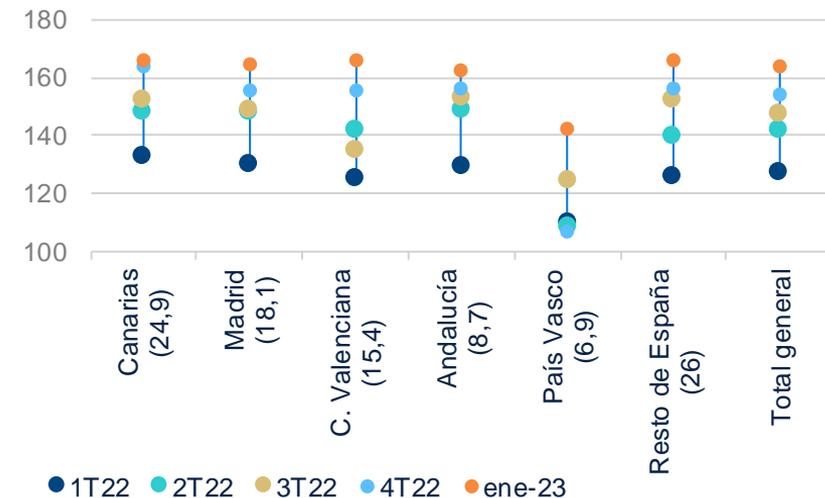
# Aunque se reducirá la contribución de la demanda externa al crecimiento, las exportaciones se mantienen dinámicas

## GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES EN CANARIAS POR DESTINO (MISMO PERIODO DE 2019=100)



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

## GASTO PRESENCIAL EN CANARIAS DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES EN OTRAS CC.AA. (MISMO PERIODO DE 2019=100)



● 1T22 ● 2T22 ● 3T22 ● 4T22 ● ene-23

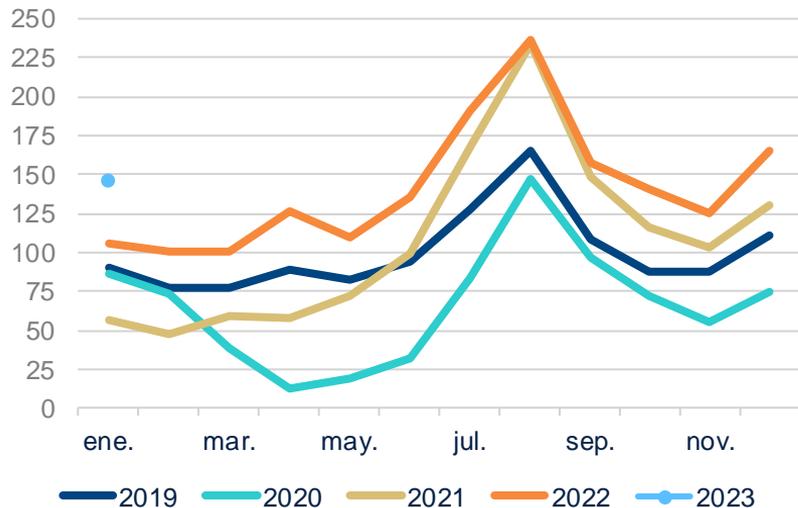
El gasto de canarios en otras CC.AA. superó en casi un 5% los niveles prepandemia ya desde principios de 2022, mientras que su gasto en el extranjero se normalizó en el 3T22. Por su parte, el gasto de los visitantes desde otras CC.AA. mostró una aceleración aún mayor, y se mantuvo en 2022 en torno a un 43% por encima de los niveles precrisis, impulsado por madrileños y catalanes.

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

## GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN CANARIAS\*

(PROMEDIO DE 2019=100)

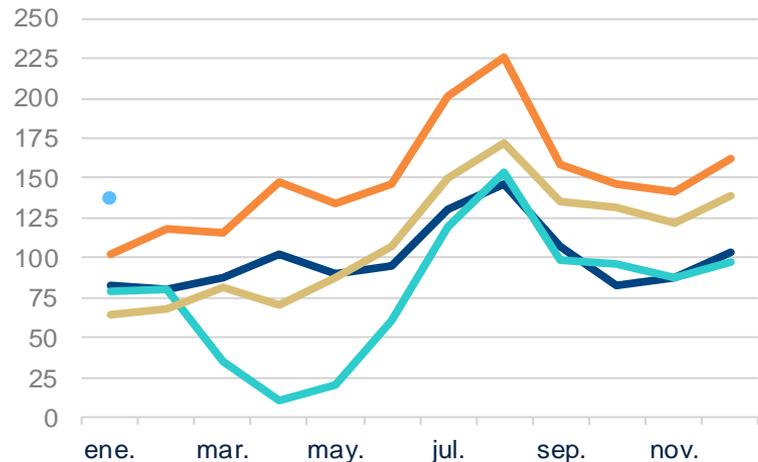
### RESIDENTES EN EL RESTO DE ESPAÑA



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

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

### GASTO DE LOS CANARIOS EN LA OTRA PROVINCIA CANARIA

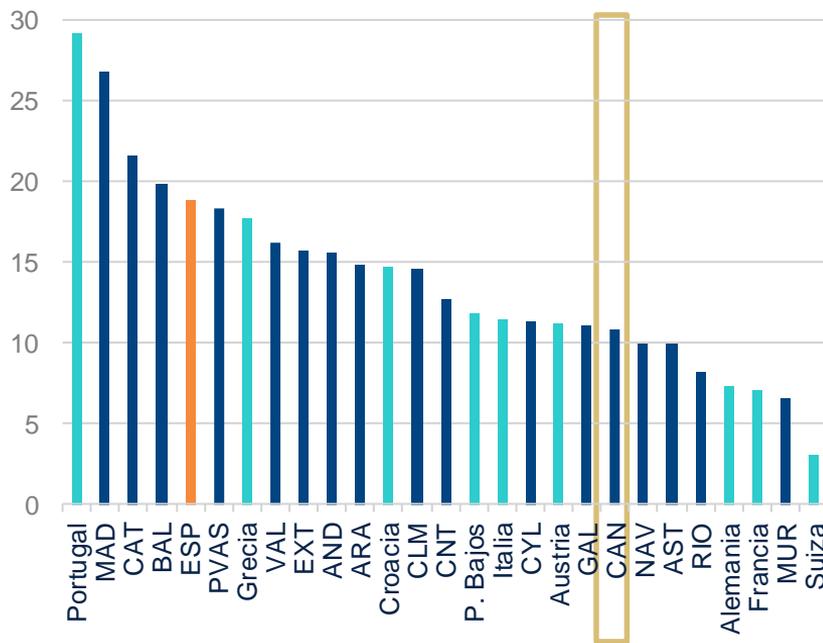


En 2022 el gasto de los que visitan Canarias superó el registrado en los TPVs de BBVA en 2019, tanto los visitantes del resto de España como el turismo interno. En enero de 2023 se registra una aceleración del crecimiento del gasto respecto al mismo periodo de 2019, especialmente en el de los visitantes desde otras CC.AA.

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

### IPC ALOJAMIENTO

(MEDIA 2022 VS. 2021, %)



Fuente: BBVA Research a partir del INE y Eurostat (Haver).

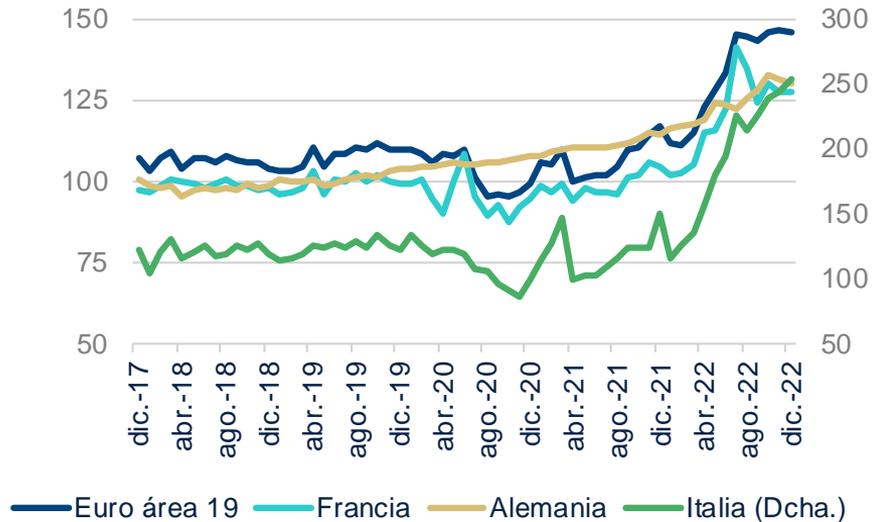
- Existen dudas sobre la evolución del sector turístico, dada la pérdida de competitividad-precio registrada y el ajuste de la demanda por la caída de los ingresos de los hogares y los posibles cambios en los hábitos de consumo.
- Exceptuando Portugal, España es el país en el que más se han acelerado los precios del alojamiento en 2022. Las principales zonas receptoras de turismo extranjero (Madrid, de forma destacada junto a Cataluña y Balears) son las que más han subido los precios, pero Canarias muestra un avance más moderado.
- Hacia delante, el sector se enfrenta a un escenario en el que los márgenes pueden experimentar una corrección, de intensidad incierta.

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

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

### INDICE DE PRECIOS DE CONSUMO POR PAÍSES: TRANSPORTE AÉREO INTERNACIONAL

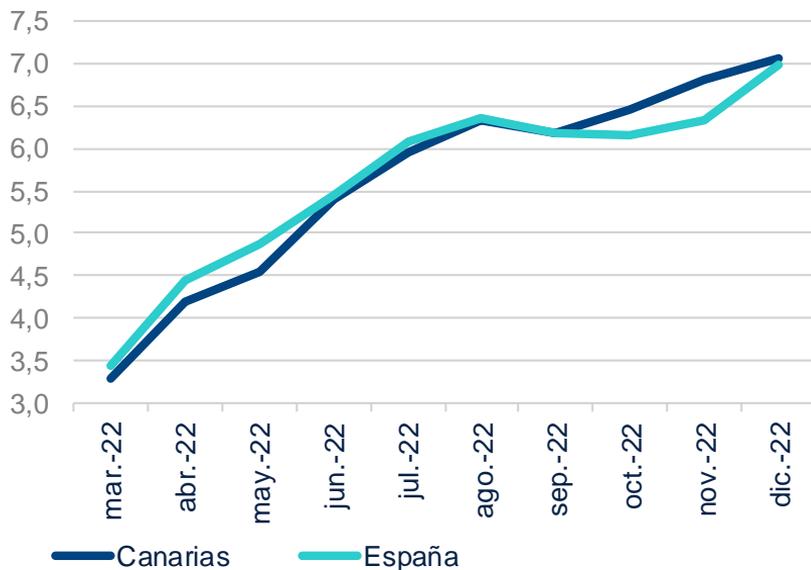
(2015 = 100, CVEC)



- Aunque el precio del petróleo se pueda estar corrigiendo, otros factores, principalmente de oferta, **están afectando a los precios del transporte aéreo**, clave para para el acceso del turismo a las islas.
- Entre diciembre de 2019 y diciembre de 2022, **el precio de los vuelos internacionales en la eurozona se ha incrementado en un 33%**, un 28% en Francia, un 25% en Alemania, y se han duplicado en Italia (106%).
- Más del 80% de turistas que llegan a Canarias lo hacen por avión. **Este incremento en el coste por viaje puede obligar a reducir márgenes, o producir un freno adicional en la demanda en el próximo año.**

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

### INFLACIÓN SUBYACENTE (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

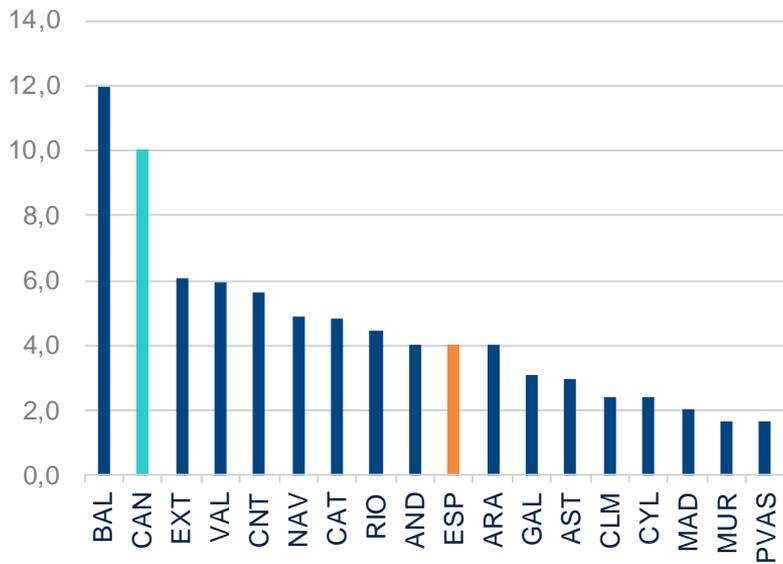


- La caída de la inflación continuará en los próximos trimestres, pero reducir la subyacente será más difícil. Ello, pese a que la reducción del precio del gas se suma al menor coste del combustible y a que los cuellos de botella en las cadenas de producción van desapareciendo.
- La desaceleración de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

## Riesgos: inflación y costes laborales

### COSTE LABORAL POR TRABAJADOR Y MES

(3T22, A/A, %)



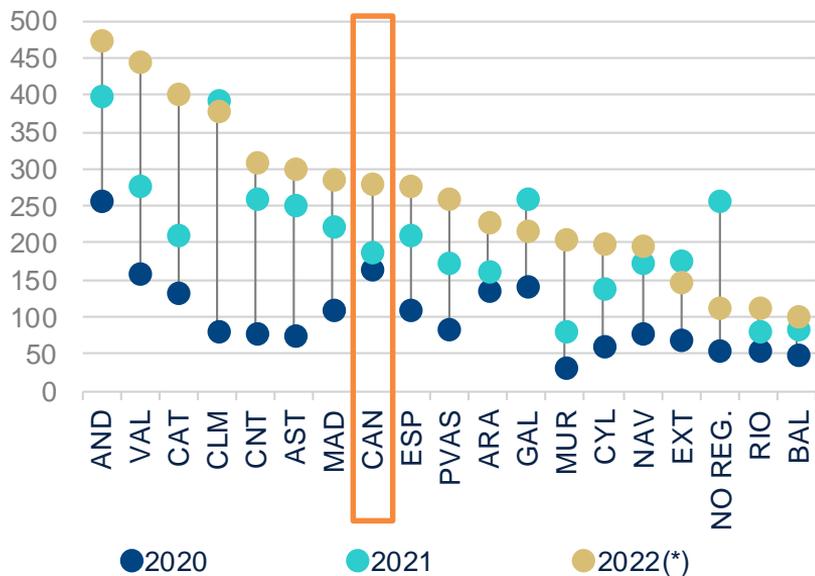
Fuente: BBVA Research a partir del INE.

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

## Riesgos: lentitud en la ejecución de los fondos NGEU

### LICITACIÓN OFICIAL DE OBRA PÚBLICA

(2019 = 100)

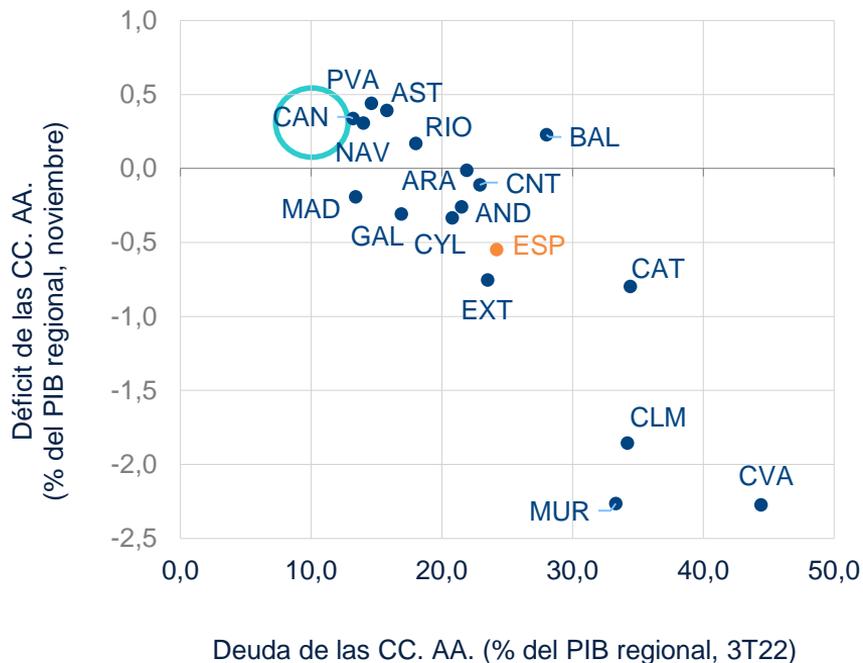


- Aunque la ejecución de los fondos del NGEU parece ganar impulso, su impacto tardará en llegar a familias y empresas.
- La licitación de obra se acelera en particular en la Comunitat Valenciana, Andalucía y en Castilla-La Mancha.
- En Canarias la licitación de obra pública creció en 2020 y ha continuado haciéndolo en los siguientes dos ejercicios.
- A medida que la ejecución de los fondos coja el ritmo, las comunidades más dependientes del gasto público y las proveedoras de los bienes necesarios para las inversiones se pueden ver más beneficiadas.

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

## DEUDA Y DÉFICIT DE LAS CC. AA.

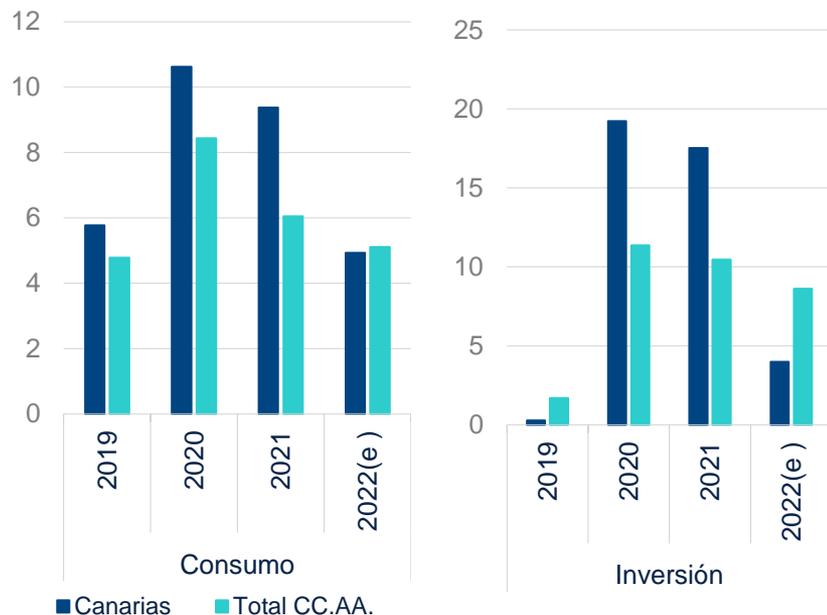
(% del PIB REGIONAL)



- La ejecución presupuestaria hasta el mes de noviembre (déficit en el 0%) apunta a un déficit autonómico que podría acabar en el 0,5% del PIB regional en Canarias, y por tanto, sin corregir los desequilibrios de años anteriores, pese a un mayor volumen de ingresos.
- Es necesario evaluar si la composición de los ingresos es eficiente; promueve el crecimiento; maximiza la recaudación; y cumple con los objetivos de redistribución y sostenibilidad.
- Es imprescindible examinar el aumento del gasto y determinar si es consistente con la demanda de servicios públicos, la protección de colectivos vulnerables y el aumento del precio de la energía.
- Un escenario de carga financiera adicional puede generar además desequilibrios si no cambia el sistema de financiación.

## Riesgo: Canarias habría contenido el crecimiento del gasto durante 2022

### GOBIERNO DE CANARIAS: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL\* E INVERSIÓN (% A/A)



- Los datos ejecución presupuestaria confirmar que el Gobierno de Canarias habría frenado la política expansiva del gasto durante 2022.
- Aunque el nuevo incremento retributivo aprobado y el alza de los precios habría acelerado el crecimiento del gasto en consumo público de la comunidad, se habría mantenido algo más contenido que la media autonómica.
- Tras el fuerte impulso observado en los años anteriores, durante 2022 el Gobierno de Canarias habría detenido su esfuerzo inversión, pese a la puesta en marcha de los programas del Plan de Recuperación.

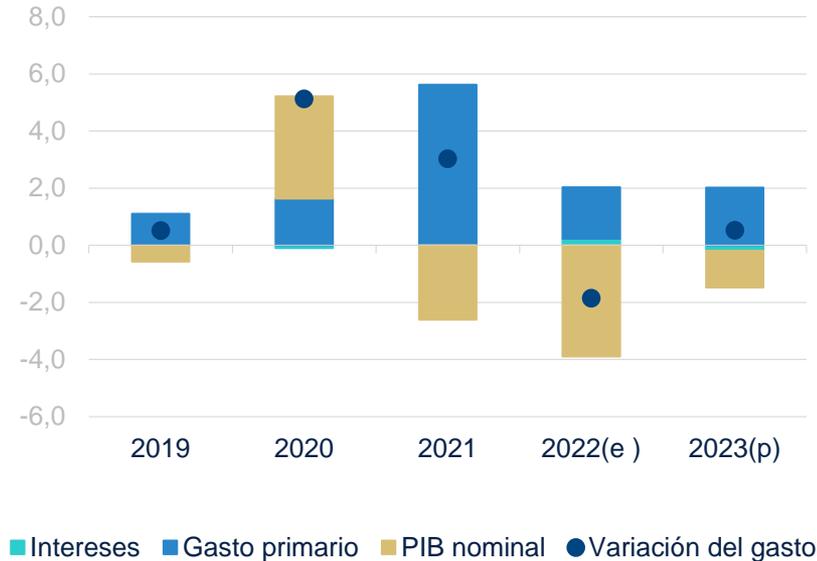
(\*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo

(e): Estimación.

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

## Riesgo: Canarias retomará una política fiscal expansiva en 2023

### GOBIERNO DE CANARIAS: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



(e ): Estimación; (p): Previsión

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

- Tras los elevados superávits registrados en años anteriores, se estima que Canarias haya cerrado 2022 con un fuerte deterioro de sus cuentas públicas.
- La ejecución presupuestaria hasta noviembre de 2022 avanza una caída de los ingresos, por la ausencia de los recursos extraordinarios del Estado, y un impulso del gasto autonómico. Como resultado, **se estima que Canarias habría cerrado el año con déficit por encima del 0,5% del PIB regional.**
- Los **presupuestos** aprobados para 2023, contemplan **un fuerte aumento del gasto**, derivado por la ejecución del Plan de recuperación, y **la prorrogación de las ayudas fiscales**, lo que anticipa una política fiscal expansiva.

## Riesgos: falta de mano de obra cualificada necesaria para cubrir la demanda que requieren las empresas

### CURVA DE BEVERIDGE: CANARIAS Y ESPAÑA

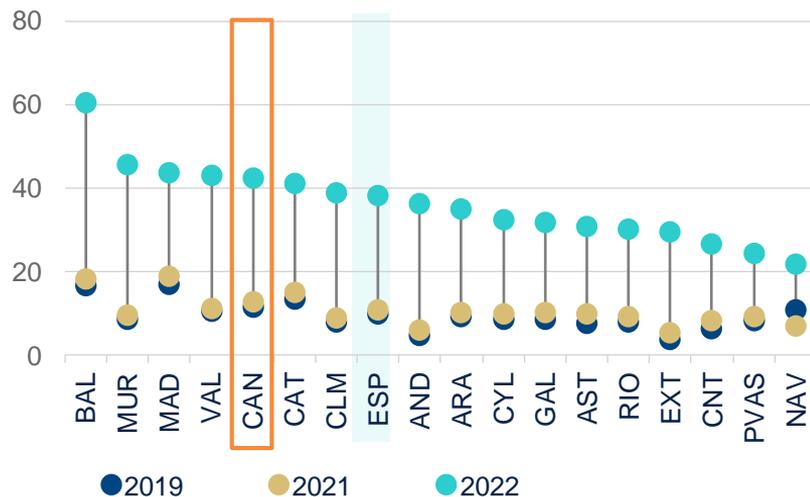


- La demanda de empleo por parte de las empresas permite reducir la tasa de paro. En Canarias esta se ha reducido muy rápidamente, hasta el 18% de la población activa (CVEC) en el tercer trimestre de 2022, aún 5 pp por encima de la del conjunto de España.
- Reducir la tasa de paro normalmente tiene como contrapartida dificultades crecientes para que las empresas puedan cubrir las vacantes de empleo. Ahora mismo, el problema no es más intenso en Canarias que en el conjunto de España...
- ...Pero las tensiones ya comienzan a repuntar incluso con una tasa de paro más elevada.

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

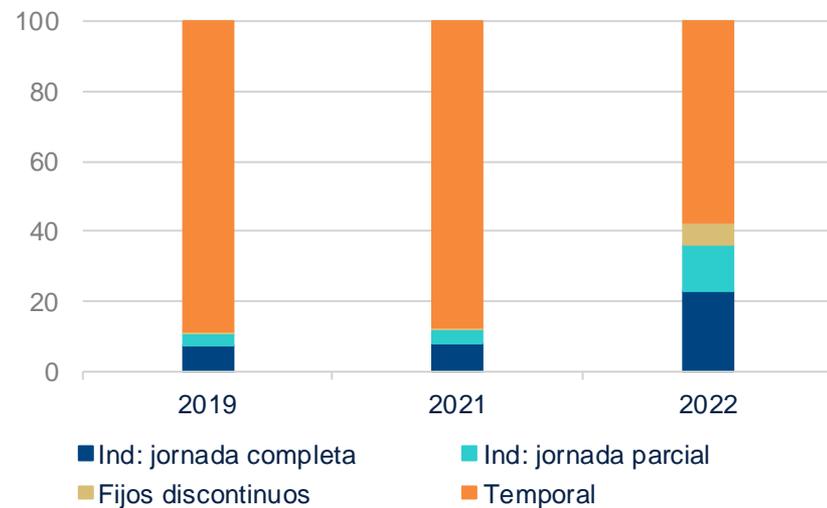
### CONTRATOS INDEFINIDOS

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



### CANARIAS: CONTRATOS POR TIPOLOGÍA

(INICIALES Y CONVERTIDOS EN INDEFINIDOS, % SOBRE TOTAL)



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

Los cambios en la legislación laboral aumentan el peso de los contratos indefinidos, destacando Baleares, Madrid, Murcia y Canarias, por el peso de los servicios. En Canarias, el peso de los contratos temporales es ahora 31 pp inferior a antes de la pandemia (29 pp en España) pero el 57% de los nuevos contratos aún son temporales (4 pp menos que en el conjunto nacional).

02

# Previsiones

## 2021-2024: previsiones de PIB y mercado laboral de Canarias\*

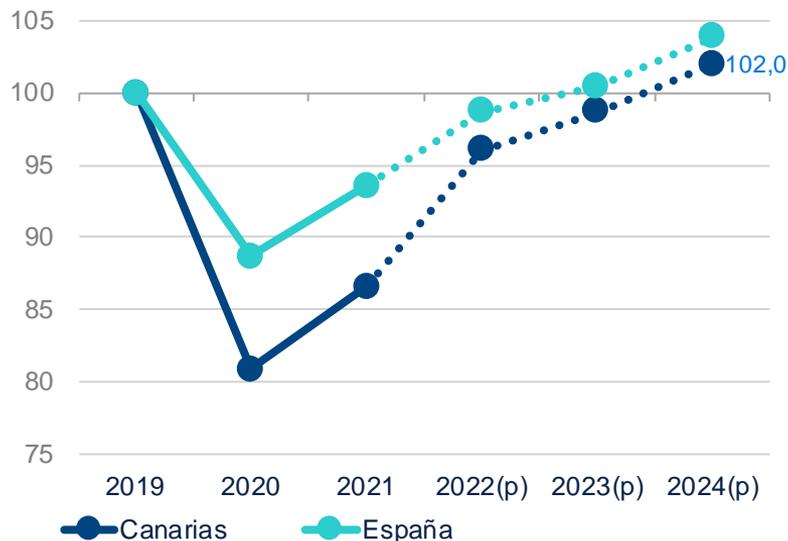


\* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2022 son datos ya publicados por el INE  
Fuente: BBVA Research.

## 2022-2024: Recuperación del PIB y PIB per cápita

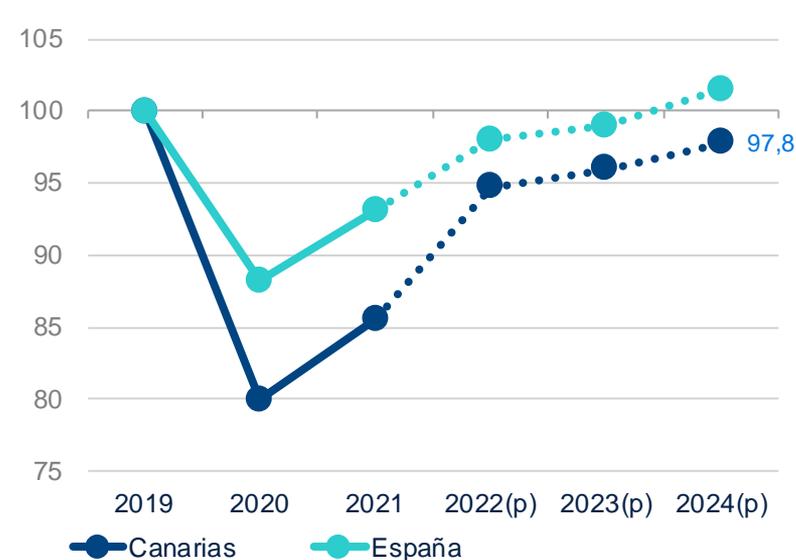
### PRODUCTO INTERIOR BRUTO

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



### PIB PER CÁPITA

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



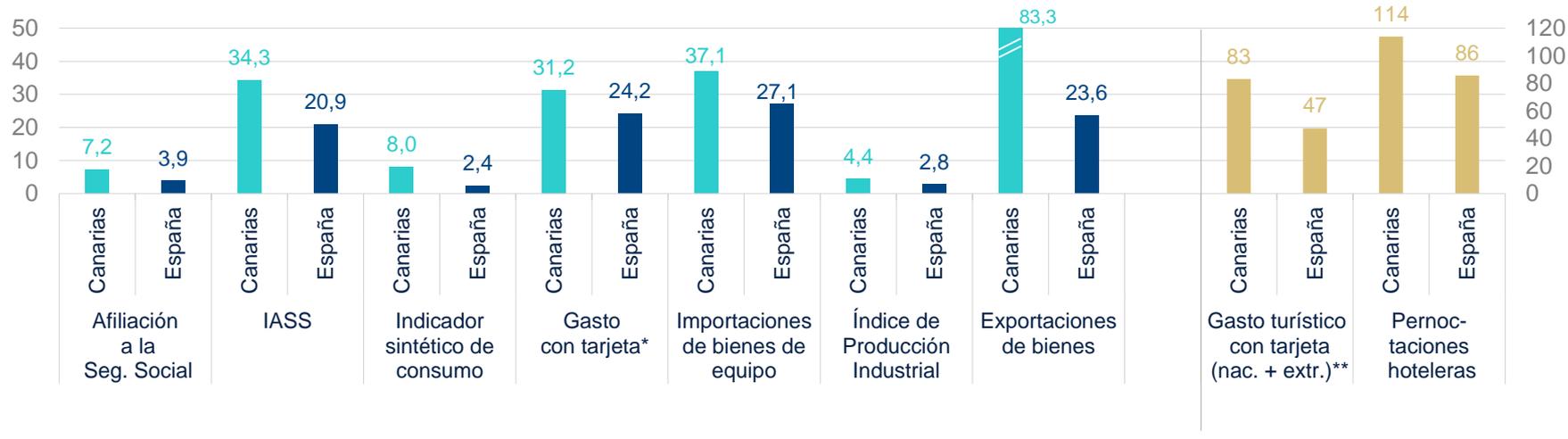
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Pese a la fortísima recuperación del PIB y el PIB per cápita en Canarias en 2021 y 2022, las islas aún no terminan de superar los efectos de la crisis de la pandemia. La desaceleración de la demanda europea, el retorno de los competidores y la demografía dificultan la recuperación del nivel de PIB per cápita de antes de la pandemia.

# Recuperación intensa en 2022, con casi todos los indicadores apuntando a un dinamismo superior al del conjunto de España.

## INDICADORES DE COYUNTURA DE CANARIAS Y ESPAÑA EN 2022\*

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



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

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

# Situación Canarias 2023

15 de febrero de 2023