

# Situación Canarias 2024

22 de abril de 2024

# Mensajes principales



**En 2023, la actividad en Canarias mantuvo el dinamismo**



El PIB de Canarias podría haber aumentado un 3,0% en 2023 (0,5 pp más que en el conjunto de España), después de que en 2022 el avance fuera del 9,7% (5,8% España). La fuerte caída durante la pandemia y la normalización progresiva de los flujos turísticos han permitido una recuperación intensa.



**Los datos más recientes apuntan a una aceleración de la actividad**



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



**El crecimiento se mantendrá fuerte en 2024**



El PIB podría aumentar un 2,6% en 2024, 0,6 pp por encima de lo que lo hará en el conjunto de España. La economía europea parece haber tocado fondo y podría mostrar una progresiva mejora durante el año. El precio de las materias primas se mantiene bajo, a pesar de la tensión geopolítica. La inflación cae, lo que permitirá el inicio del proceso de reducción de tipos de interés. La economía canaria depende crucialmente de que se mantengan los flujos de turistas desde la eurozona y los hogares de las islas serán de los más beneficiados por la caída del coste financiero. Los mayores márgenes en el sector pueden dar paso a aumentos en la inversión y en los salarios. Los fondos asociados al PRTR sostendrán la inversión pública.

## Mensajes principales



### Desaceleración en 2025



Se prevé que el PIB de Canarias modere su avance, y que el crecimiento se situé en el 1,6 % en 2025 (2,0% en España). De cumplirse estas previsiones, la tasa de paro se reducirá hasta el 14,7% y se pueden crear 49.000 nuevos empleos hasta 2025. Los precios en el sector turístico aumentan y esta pérdida de competitividad afecta al flujo de turistas provenientes de la península. Esto, en un entorno de escasez de mano de obra y aumento de los costes laborales, sin que se perciban avances importantes en la productividad. La recuperación de la inversión en el sector, aunque quizás insuficiente, podría mitigar el efecto de unos niveles de ocupación ya muy elevados en temporada alta. Clave es el poco avance en la construcción de vivienda asequible, a pesar del fuerte aumento de la demanda, lo que puede intensificar los problemas de acceso a mano de obra y lastrar para el consumo de los hogares. Por último, la incertidumbre de política económica puede aumentar hacia delante. Pero se necesita un menor ajuste de las cuentas públicas que en otras CCAA.



### Riesgos hacia delante



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

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



(e): estimación. (p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

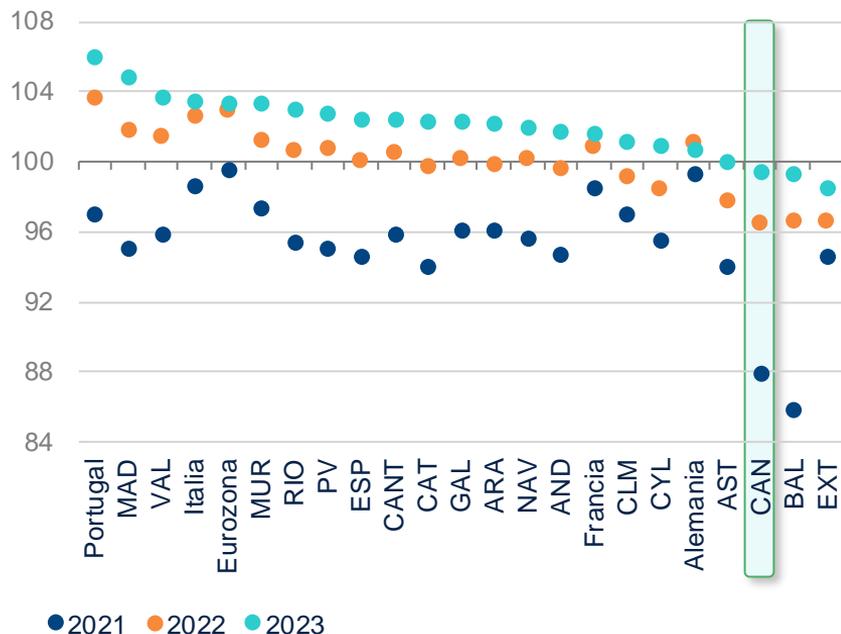
En el conjunto de 2023 la economía canaria volvió a mantenerse entre las comunidades más dinámicas. La fortaleza del empleo y el turismo en el inicio de 2024 permiten apuntar a un 2024 aún dinámico, pero la falta de inversión y los riesgos asociados a la saturación moderarán el crecimiento en 2025.

## La recuperación continuó en 2023

El crecimiento en Canarias superó al de España, en parte por la mayor caída en pandemia

### PIB

(VOLÚMENES ENCADENADOS, 2019 = 100)



2023 estimado para las CC.AA.

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

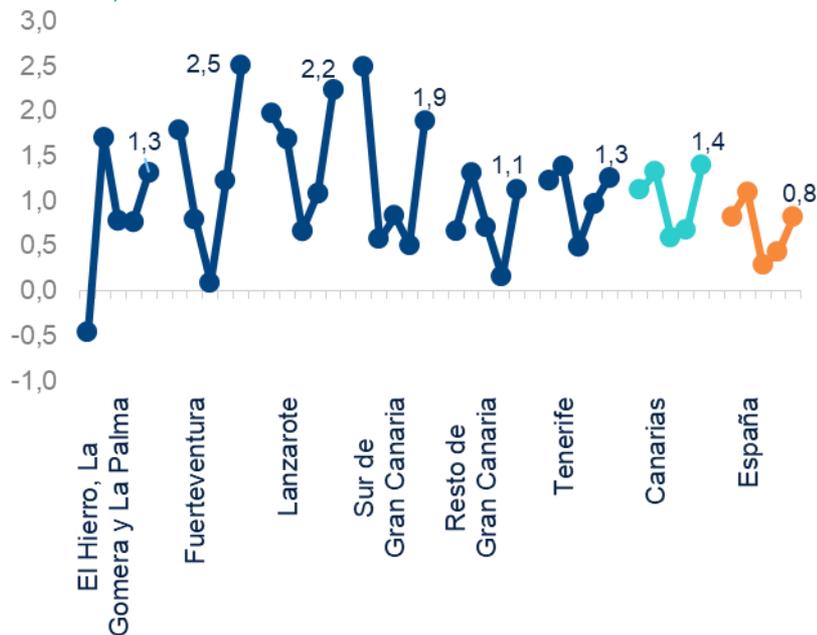
- España muestra un comportamiento diferencial respecto a los principales países de la eurozona desde el inicio de la invasión rusa a Ucrania.
- La inmigración, las ganancias en competitividad precio y el cambio en los hábitos de consumo hacia una mayor participación de los servicios en la cesta de la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

## La economía se acelera durante los últimos meses

La mejora es generalizada, aunque más intensa en las islas orientales

### VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, CVEC)

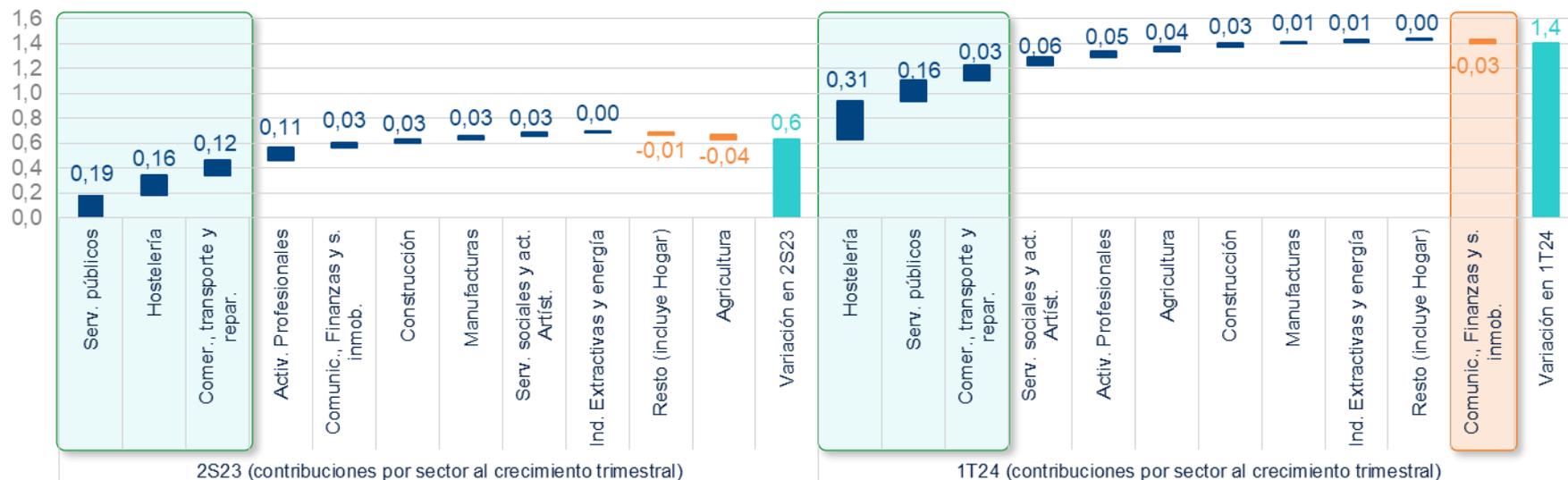


- Pese al estancamiento de los principales países europeos, la economía canaria se ha mantenido sólida, incluso más que el conjunto de España, y la creación de empleo se vuelve a acelerar.
- En España, las regiones más turísticas estarían liderando el avance del empleo en lo que va del primer trimestre de 2024.
- Y en Canarias, parecen ser las zonas más volcadas en el turismo: Fuerteventura, Lanzarote y el Sur de Gran Canaria.
- Todas las islas muestran un comportamiento más dinámico que la media española en la afiliación a la seguridad social en el arranque de este año.

## La economía se acelera durante los últimos meses

La creación de empleo es mayor gracias al impulso de la hostelería y los servicios públicos

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



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

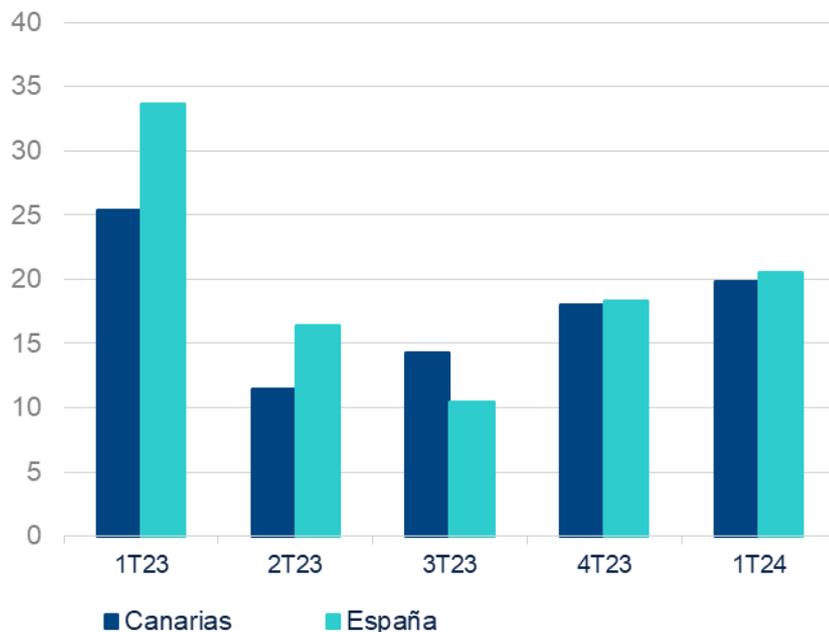
Hostelería, Servicios públicos y Comercio y Transporte, las 3 ramas que más habían impulsado el aumento de la afiliación en 2S23, siguen muy dinámicas en 1T24, y la primera se acelera de forma sustancial. Por el contrario, y pese al déficit de vivienda, la construcción, que ya venía debilitada en el 2023, sigue sin coger impulso en el arranque de 2024.

# La economía se acelera durante los últimos meses

Las exportaciones de servicios apoyan el crecimiento de la economía canaria

## GASTO NOMINAL DE TURISTAS EXTRANJEROS

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



Gasto con tarjetas extranjeras en TPV BBVA.

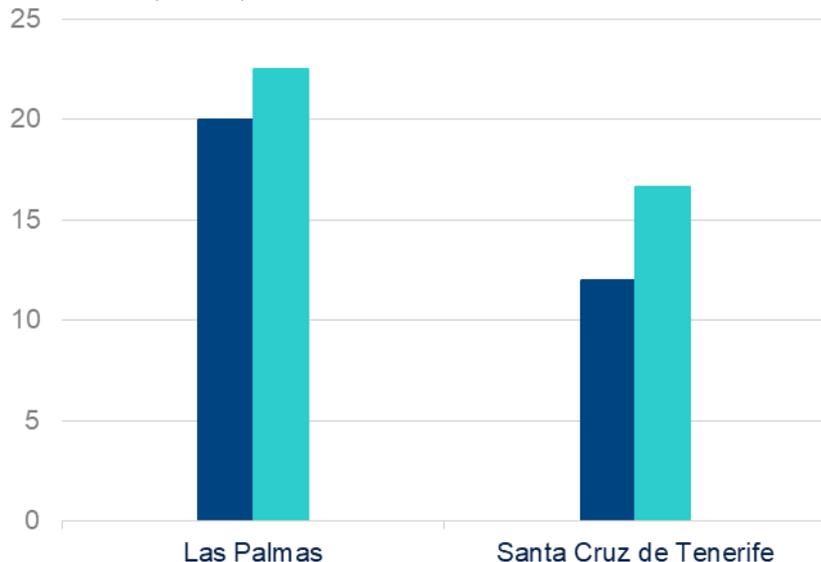
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

- El gasto con tarjetas extranjeras en TPV de BBVA aumentó un 19,8% interanual en el primer trimestre de 2024 (20,5% en España).
- En el último año, el gasto registrado en las Canarias ha casi doblado el que se registró en los mismos trimestres de 2019 (+95% en el promedio anual). En el conjunto de España este avance es del 61%.
- En los dos primeros meses de 2024, las entradas de turistas se han incrementado en un 14% anual, y el gasto turístico lo ha hecho en un 32%. Pero en 2023 el número de turistas extranjeros entrados en las islas ya superó en un 5% los niveles prepandemia, y en enero y febrero de 2024 esta cifra se eleva hasta el 8%.

## La economía se acelera durante los últimos meses

El turismo extranjero marca diferencias a favor de las islas orientales

### GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS EXTRANJERAS EN LAS PROVINCIAS CANARIAS POR ORIGEN DEL TURISTA (A/A, %)



■ 2S23 ■ 1T24

Gasto con tarjetas extranjeras en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

- El gasto con tarjeta de los visitantes extranjeros muestra un fuerte crecimiento generalizado, pero mayor en la provincia de Gran Canaria (por el mayor dinamismo en las islas orientales). Esto está en línea con una evolución de la afiliación también más dinámica en las islas orientales.
- Esta pauta, ya vista en la segunda parte del año pasado, se mantiene en el arranque de este.

## La economía se acelera durante los últimos meses

Canarias, la comunidad turística con mayor aumento del gasto de extranjeros en Semana Santa

### GASTO PRESENCIAL REALIZADO CON TARJETAS EXTRANJERAS EN TPVS BBVA EN SEMANA SANTA SEGÚN COMUNIDAD DE DESTINO

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)

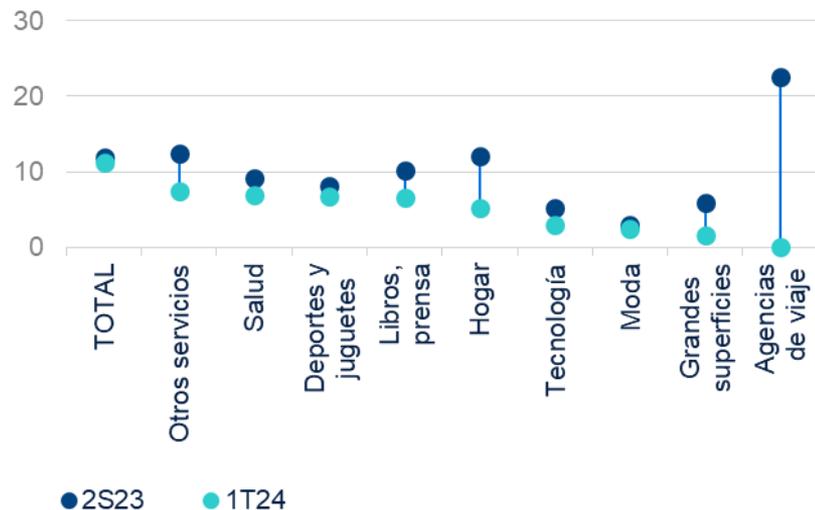
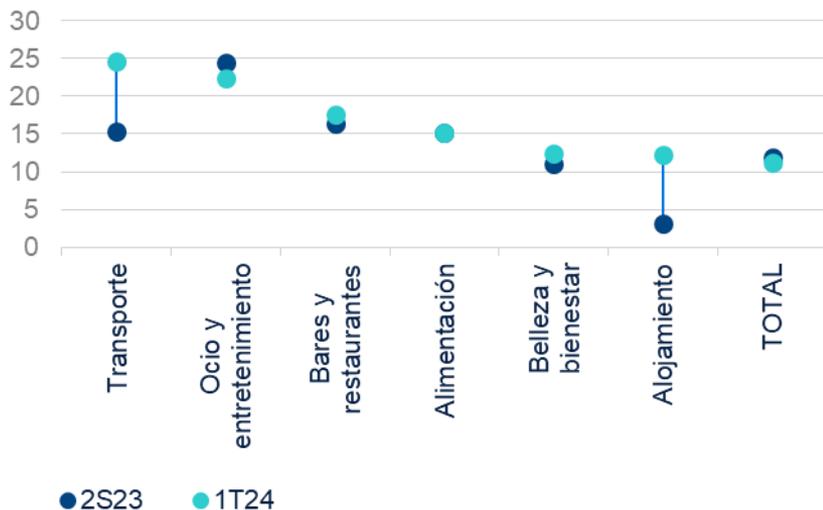


- En la Semana Santa de 2024, el turismo extranjero de destino rural, gastronómico o de esquí parece haber evolucionado mejor que el turismo de playa o el urbano, impactando con severidad en el gasto en Baleares.
- En Canarias, sin embargo, no se observa la debilidad que han mostrado los destinos de playa peninsulares, con un incremento del gasto de extranjeros que roza el 30% en esta Semana Santa, y superando la debilidad relativa mostrada en 2023.

## La economía se acelera durante los últimos meses

El gasto en ocio, turismo y restauración sigue mostrándose muy dinámico

### GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN CANARIAS POR SECTORES (A/A, %)



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

El gasto en Canarias mantuvo un crecimiento cercano al 11% interanual en el primer trimestre de 2024. En particular, el consumo asociado a transporte, restauración, alojamiento y belleza y bienestar se aceleró y el ocio sigue muy dinámico. Por contra, como en el resto de España, el gasto en grandes superficies, salud, tecnología, moda y hogar se desaceleró, y más en agencias de viaje.

## La economía se acelera durante los últimos meses

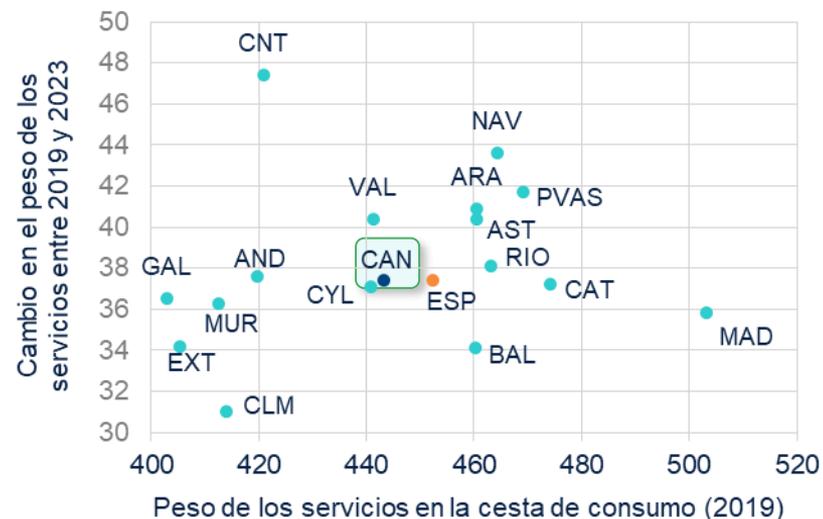
Las familias consumen menos bienes y más servicios, como en EE. UU.

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



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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

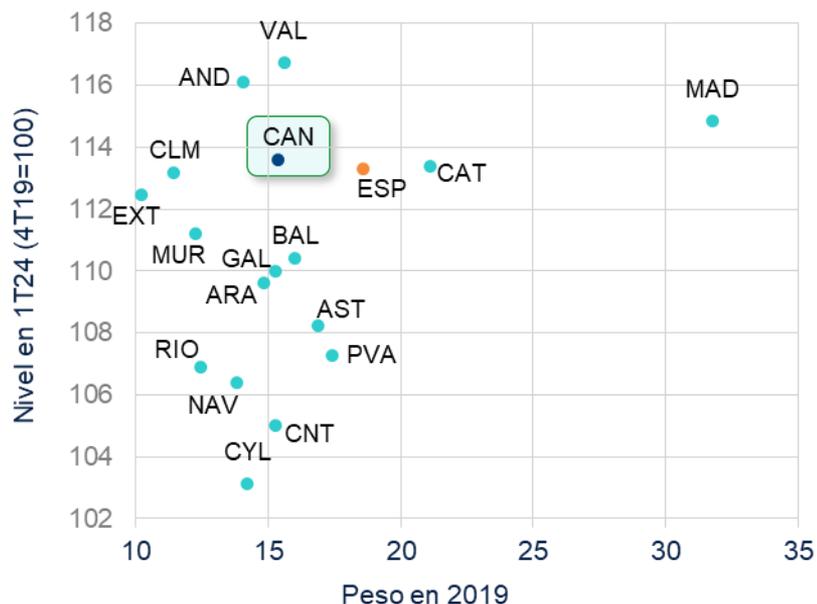


El dinamismo del consumo en España se apoya, en buena parte, en un cambio respecto a antes de la pandemia, hacia un mayor consumo de servicios. Este cambio se observa en todas las regiones, aunque en mayor medida en las del norte, con más renta y emisoras de turistas ayudando a explicar el impulso del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

## La economía se acelera durante los últimos meses

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

### AFILIACIÓN EN LOS SERVICIOS PRIVADOS EXCLUYENDO COMERCIO Y HOSTELERÍA\*



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

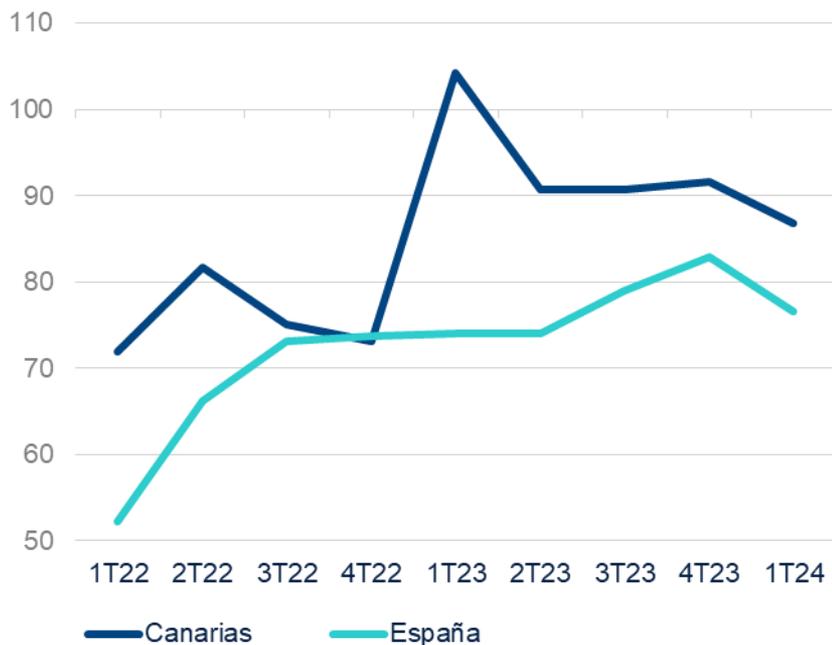
(\*) Incluye actividades profesionales, técnicas, científicas, financieras, inmobiliarias, informaciones y comunicaciones.  
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

## La economía se acelera durante los últimos meses

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

### MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES DE TURISMO

(CVEC, PROMEDIO TRIMESTRAL 2019 = 100)

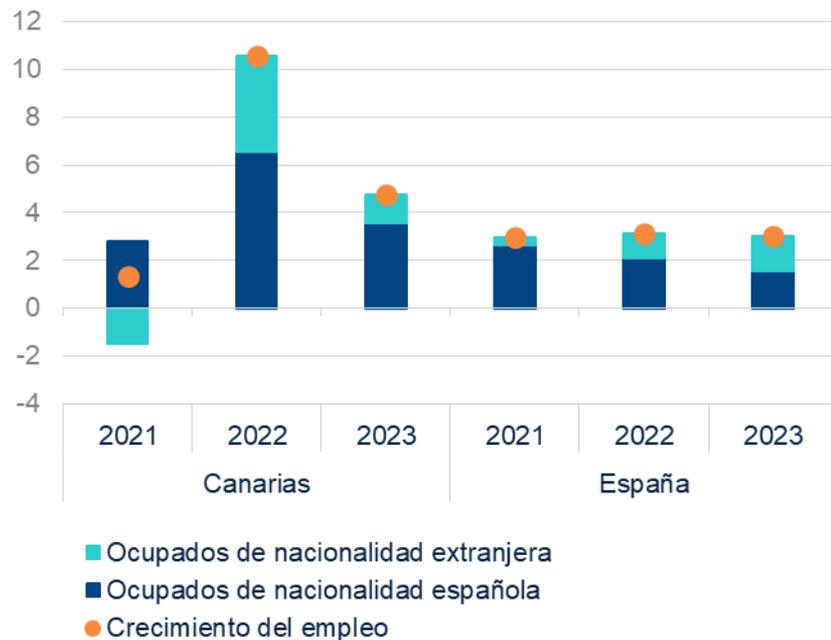


- La recuperación de las matriculaciones se está notando, por ahora, sólo en 4 comunidades: Madrid, en la que ya superan el nivel precrisis, y en Canarias, Melilla y Ceuta.
- En Canarias, en 2023 los particulares matricularon un 89% de los vehículos que se matriculaban antes de la pandemia (77% en España).
- Los menores cuellos de botella en la oferta, mejores condiciones de financiación y las ganancias de poder adquisitivo pueden facilitar la modernización del parque automovilístico.

# La economía se acelera durante los últimos meses

Inmigración y mayor participación de españoles impulsan el empleo y el consumo en Canarias

## CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL EMPLEO (% Y PP)



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

(\*) Incluye doble nacionalidad.

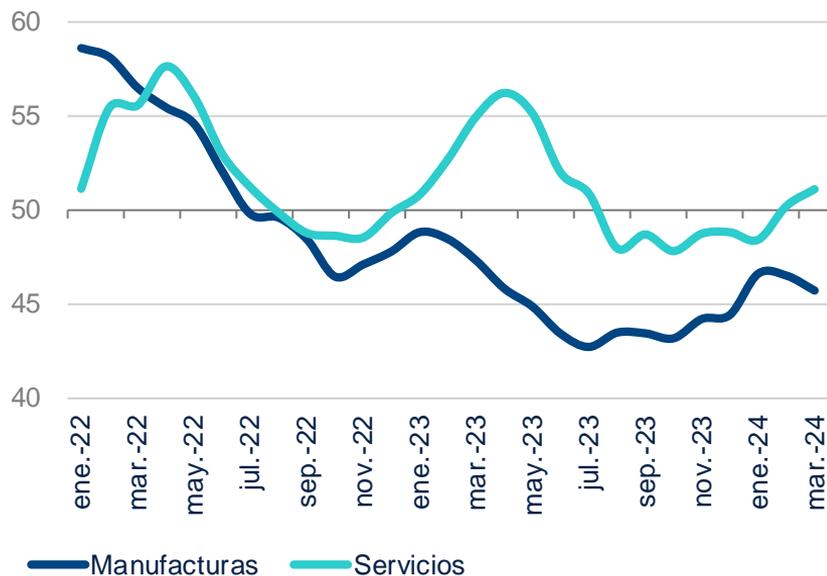
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

# El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

La economía de la eurozona podría estar tocando fondo

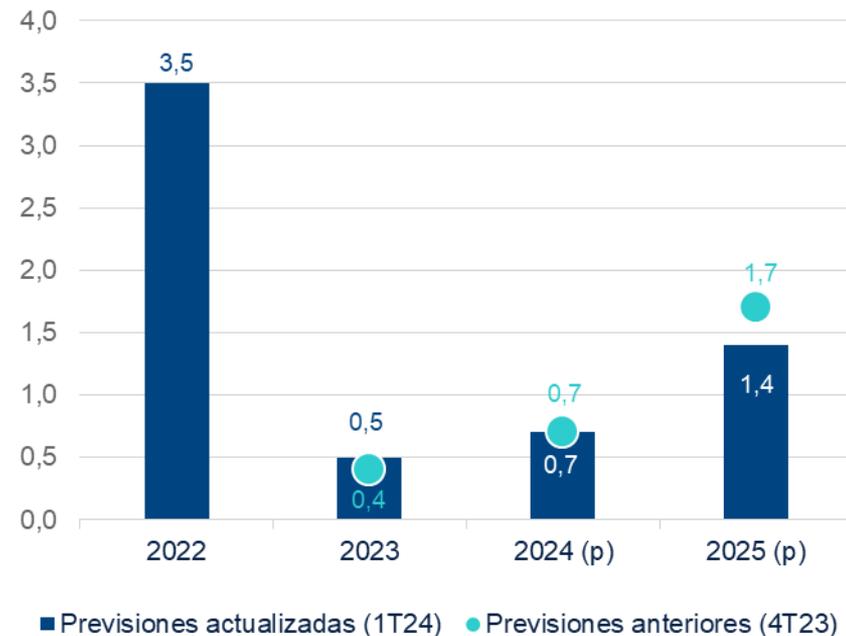
## INDICES PMI DE LA EUROZONA

(DATOS CVEC. UN VALOR SUPERIOR A 50 INDICA EXPANSIÓN)



## EUROZONA: CRECIMIENTO DEL PIB

(%)



(p): previsión.

Fuente: BBVA Research.

Fuente: S&P Global PMI.

# El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

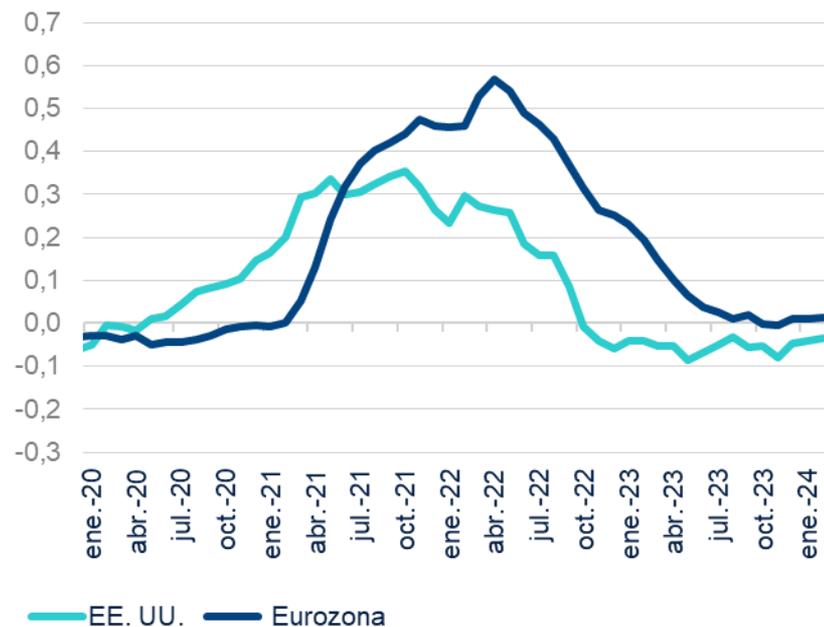
Pese al entorno geopolítico los precios de las materias primas siguen bajos

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



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

## INDICADOR DE CUELLOS DE BOTELLA DE BBVA RESEARCH (ÍNDICE)



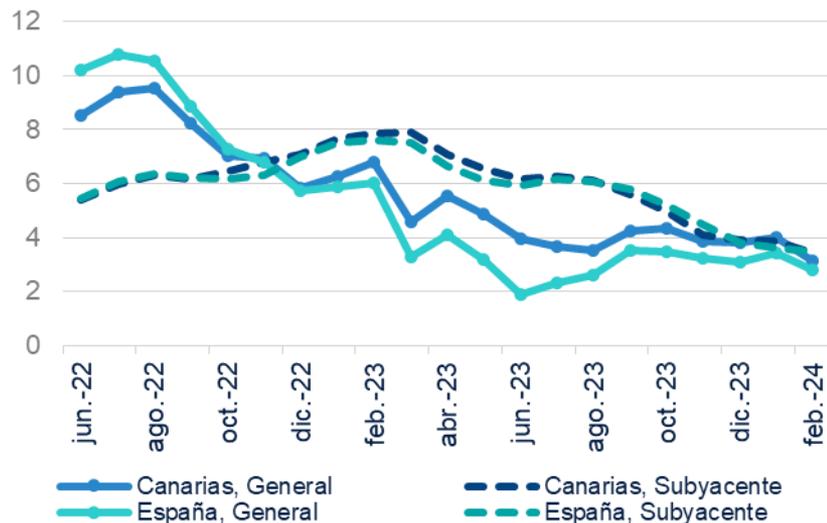
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver Analytics.

# El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

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

## INFLACIÓN EN CANARIAS Y ESPAÑA

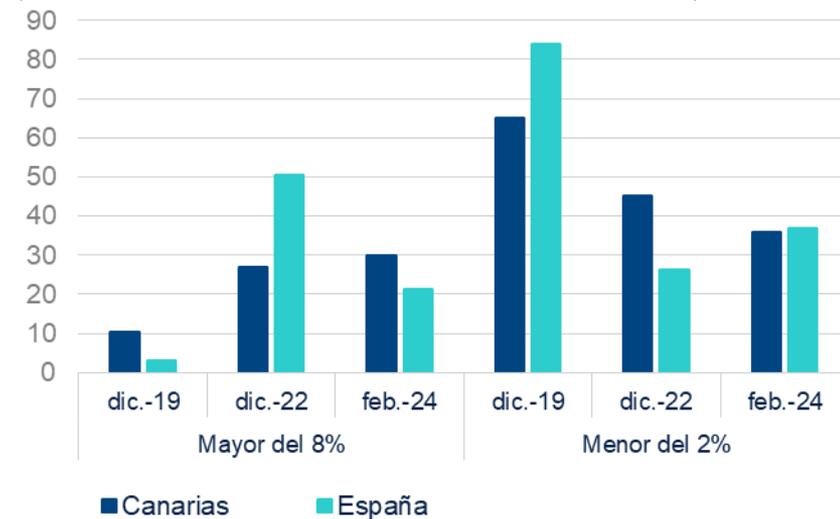
(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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

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



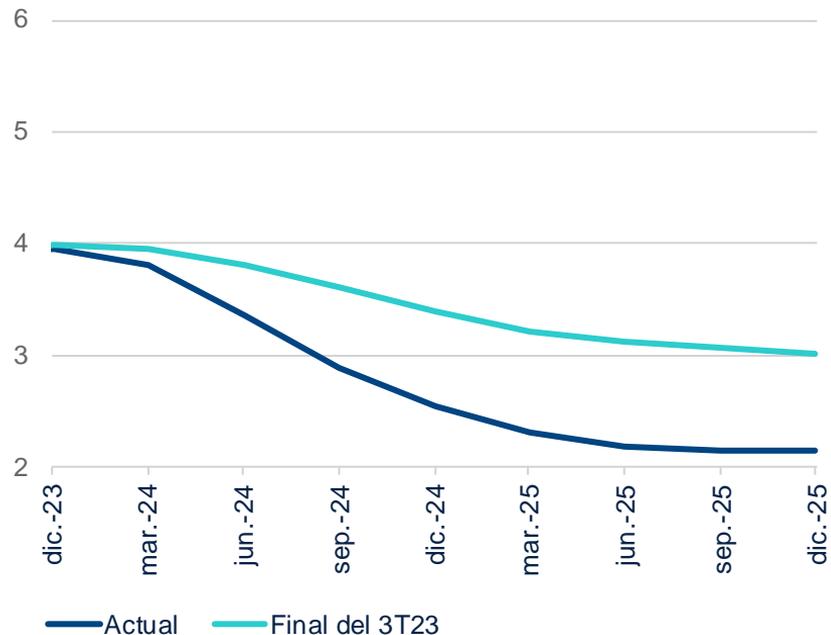
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Pese al repunte en el tramo central del año, la contención de los costes energéticos está permitiendo mantener la inflación en el entorno del 3%, y con un ajuste rápido de la subyacente. En Canarias, los productos con inflación menor del 2% alcanzan al 36% de la cesta de consumo, 1 pp menos que en España. Por el contrario, pesan 9 pp más los productos con inflación muy alta.

## El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

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

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



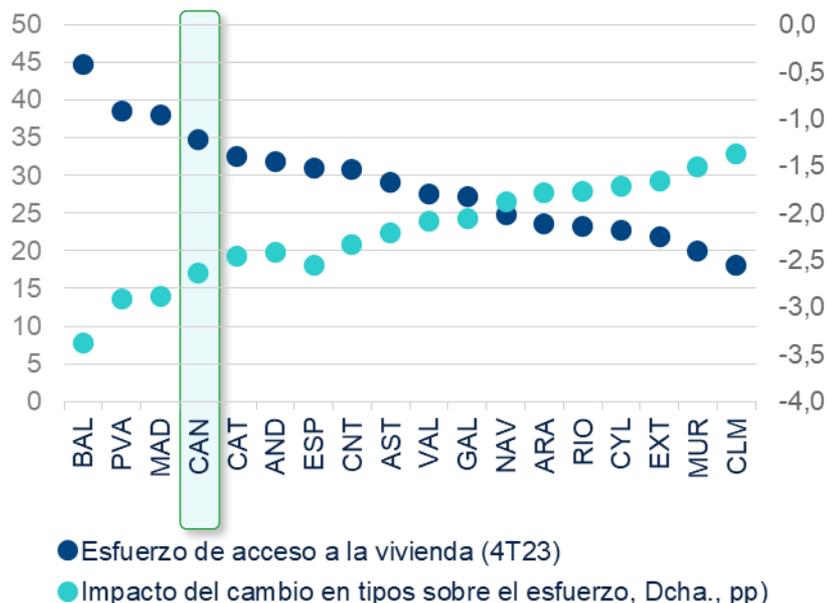
\*: Tipos de interés de la facilidad de depósito del BCE. Fecha de actualización: 13 febrero 2024.  
Fuente: BBVA Research basado en datos de Bloomberg.

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

## El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

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

### ESFUERZO DE ACCESO A LA VIVIENDA LA CUOTA HIPOTECARIA\* (PAGO PRIMERA CUOTA / RENTA SALARIAL MEDIA DEL HOGAR, %)



- La cuota hipotecaria se reduciría un 6 % en 2024 y un 9% en 2025 por la revisión a la baja de los tipos de interés hipotecarios de las nuevas operaciones (TAE). En 2024, esto supondría una disminución de la cuota mensual de 50€ para una hipoteca mensual media.
- Las comunidades en las que mayor es el esfuerzo son las que se podrían ver más afectadas. La disminución de la cuota en Baleares podría casi doblar la media de España, pero Canarias también forma parte del grupo de comunidades que se puede ver más beneficiada por esta rebaja.

(\*) Primera cuota hipotecaria para las nuevas operaciones asociadas a la compra de una vivienda media, de 94m2, con condiciones de mercado medias.

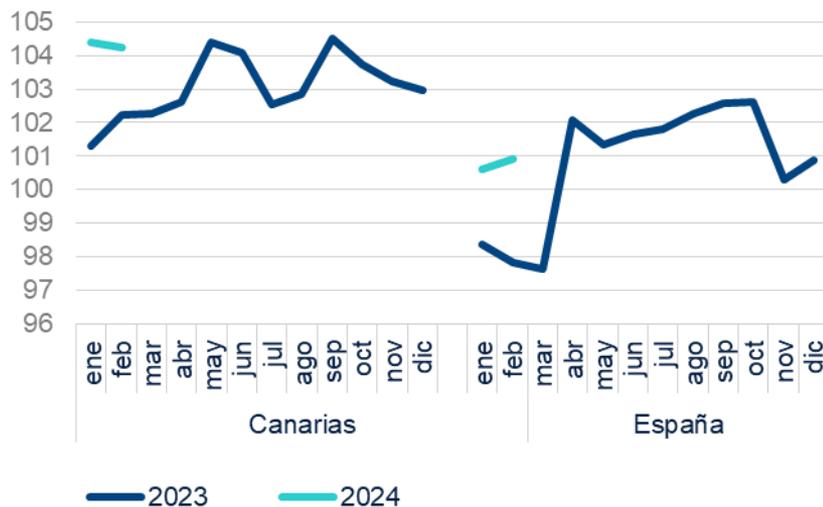
Fuente: BBVA Research a partir de INE, BdE y MIVAU.

# El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

Las plazas hoteleras y la ocupación siguen creciendo

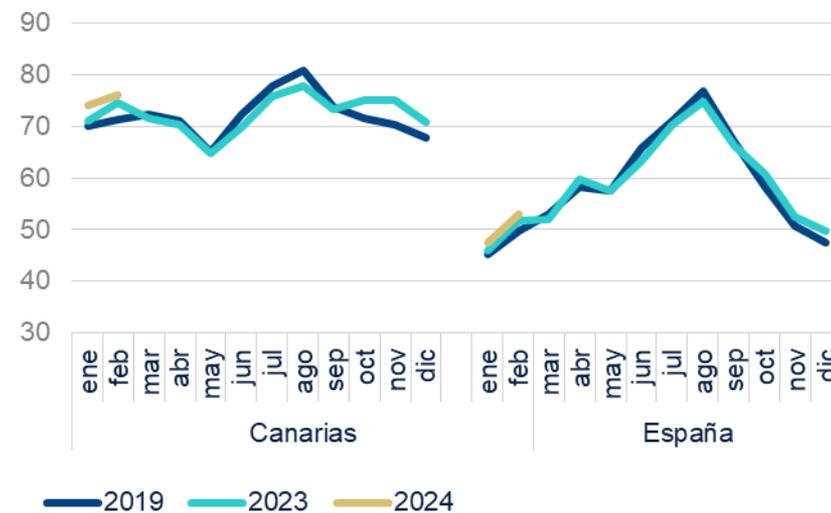
## PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES

(MISMO MES 2019 = 100)



## GRADO DE OCUPACIÓN DE LAS PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES (%)

(%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

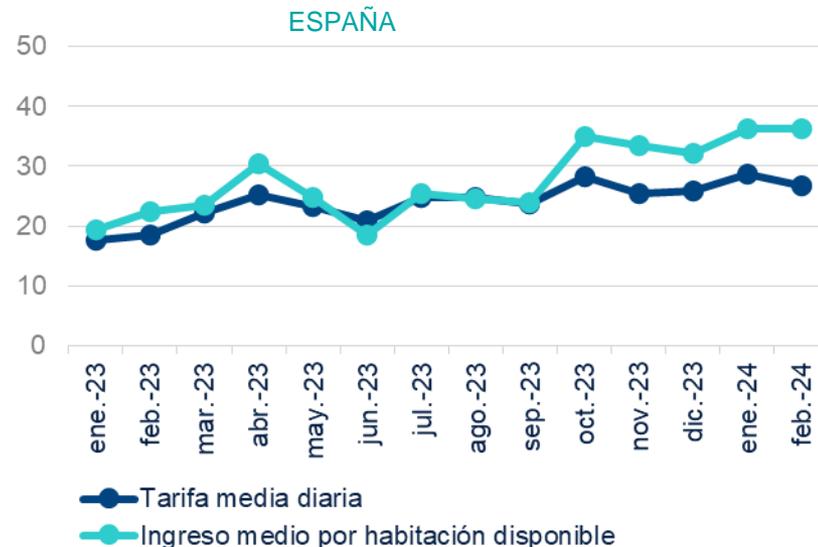
La desestacionalización del turismo avanza, con más plazas hoteleras disponibles que antes de la pandemia y con un mayor nivel de ocupación desde octubre. En la temporada alta, la menor ocupación del verano anterior se produjo sobre un número de plazas sustancialmente mayor.

# El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

El aumento de la ocupación en temporada baja favorece los márgenes

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

(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

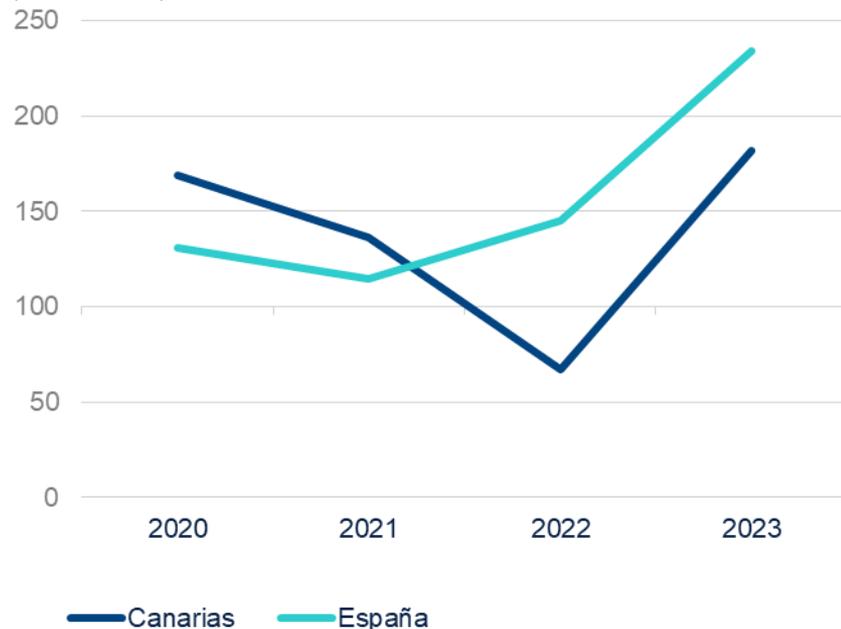
Esto ha permitido a Canarias incrementar precios e ingresos unitarios hoteleros más que el conjunto de España, tanto en la temporada alta como, sobre todo, en la baja. Junto con las mejoras de ocupación, esto permite aumentar los márgenes, con tarifas todavía competitivas. Pero un invierno suave, tanto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

## El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

Tras dos años de relativa debilidad, la inversión privada retoma el pulso progresivamente

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

(2019 = 100)



(\*) Previsión para el conjunto del año realizada con datos hasta noviembre  
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

- La acumulación de capital fijo en Canarias en construcción no residencial continúa mostrando niveles por debajo de lo que se esperaría dado el empuje de la demanda y las oportunidades que abren los fondos NGEU\* pese a la fuerte recuperación vista en 2023.
- Pese a la recuperación observada en 2023 (+22%), el importe de los visados para reformar edificios de uso distinto al residencial se sitúa aún un 12% por debajo del importe de 2019.
- Restricciones urbanísticas o de capacidad podrían limitar el crecimiento hacia delante del sector turístico.
- Es necesario incrementar la diversificación de la actividad en las islas.

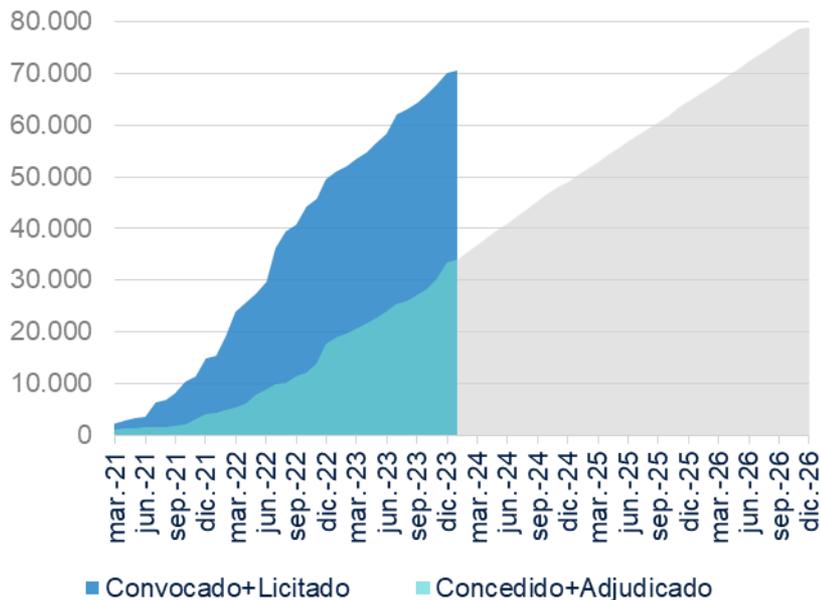
(\*) Además de ayudas más generales (MOVES, Kit digital u otros), las ayudas al sector turístico se agrupan en el [Componente 14 del Plan de Recuperación](#) (3.400 M€ para el conjunto de España)

## El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

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

### LICITACIÓN OFICIAL Y SUBVENCIONES

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



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

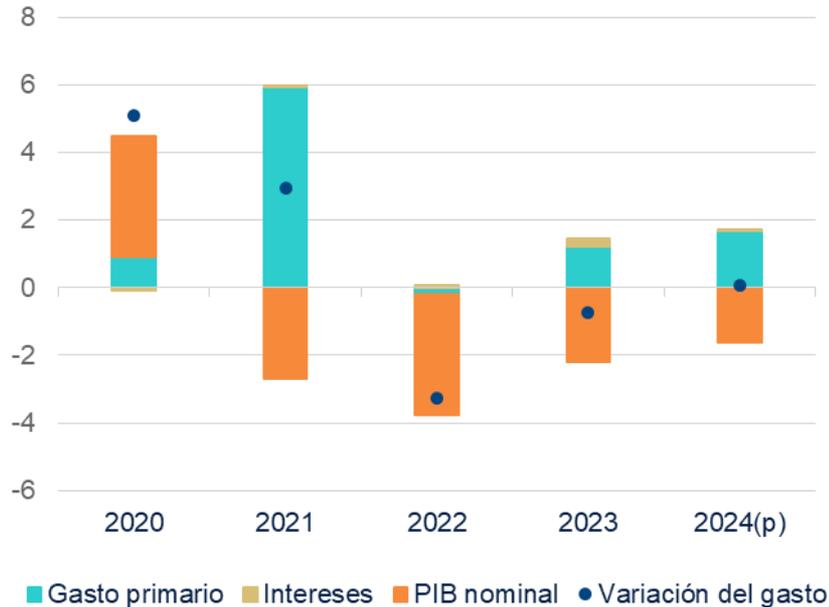
Nota: Excluido del establecimiento de los acuerdos marco en licitaciones y de las convocatorias instrumentales en las subvenciones.

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

# El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

Canarias mantendrá una política fiscal expansiva en 2024

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



- El dinamismo de los ingresos autonómicos junto a un crecimiento del gasto más moderado que el avance nominal de la actividad favoreció que Canarias **volviera registrar un superávit del 0,5% del PIB en 2023**, tras el elevado déficit del año anterior (1,3%).
- Hacia adelante, los **presupuestos para 2024** del Gobierno de Canarias **anticipan una política expansiva**, con nuevas bonificaciones fiscales y un nivel elevado de gasto, con incrementos significativos tanto en la remuneración de asalariados como en la inversión.

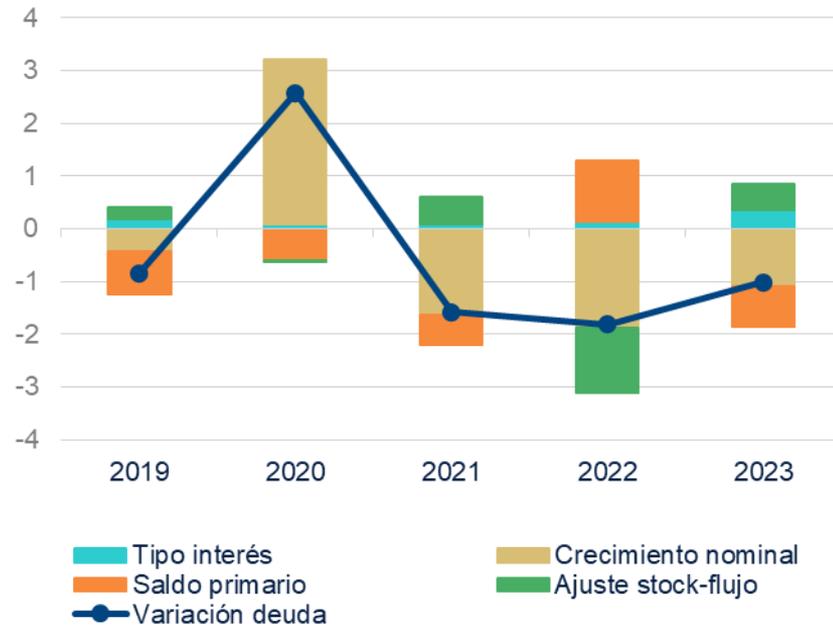
(p): Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

# El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

Canarias parte con la ventaja de un menor nivel de endeudamiento

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



La deuda del Gobierno de Canarias se situó a cierre 2023 en el 12,2% del PIB regional (6.518 millones de euros), la segunda comunidad con menor ratio. Casi la totalidad de la deuda canaria está en instrumentos a largo plazo (100%) y a tipo fijo (un 89%). Canarias ha ido reduciendo su dependencia a los mecanismos extraordinarios del Gobierno central, y, actualmente, representan tan sólo un 19,8% del total de su deuda.

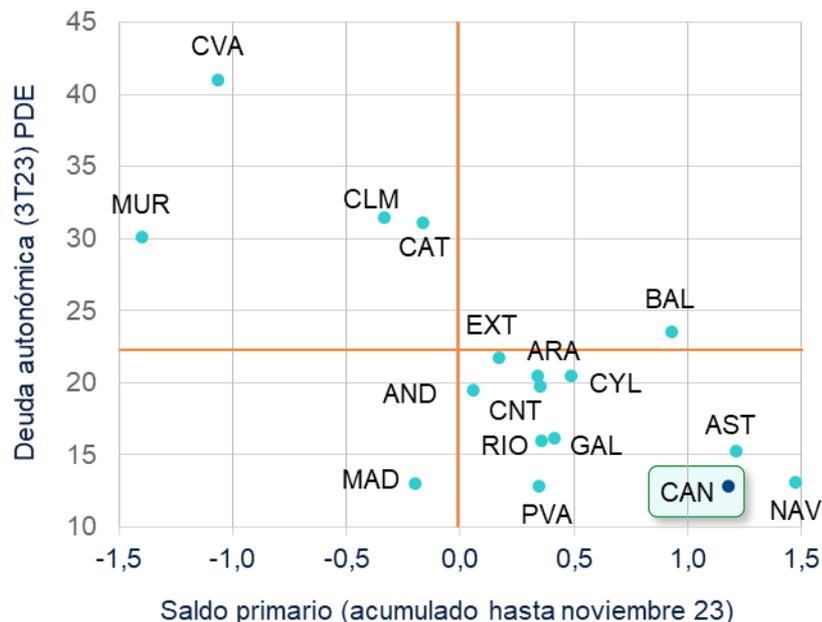
La recuperación de la actividad y un saldo primario positivo habrían favorecido una reducción de la ratio sobre PIB de la deuda autonómica, más que compensando el impacto del aumento del coste de financiación.

# El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

La política fiscal se prevé que sea contractiva en 2025

## DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA SEGÚN PDE

(% DEL PIB REGIONAL)



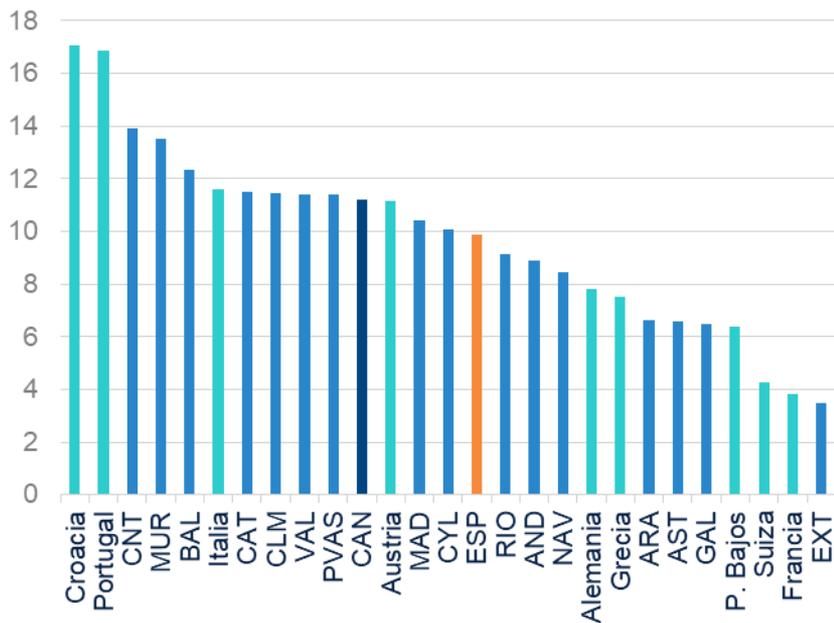
- Las nuevas reglas fiscales en Europa requerirán de ajustes importantes y sostenidos en el tiempo en varias economías, incluyendo la española, a partir de 2025.
- Países con déficits superiores al 3 % del PIB y niveles de deuda pública por encima del 90 % tendrán que comprometerse a implementar medidas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

## Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

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

### IPC DE ALOJAMIENTO

(VARIACIÓN ENTRE 2023 Y 2019, %)



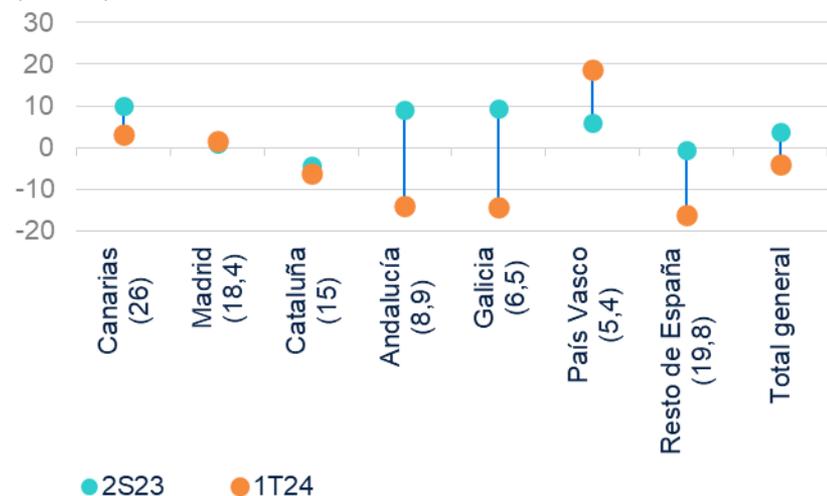
- Las comunidades exportadoras de servicios turísticos han aumentado sus precios como sus competidores (o menos).
- Por el contrario, las exportadoras de bienes muestran incrementos de precios superiores a los demás países europeos relevantes.
- El incremento de los precios del alojamiento en Canarias se encuentra en una zona intermedia.

# Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

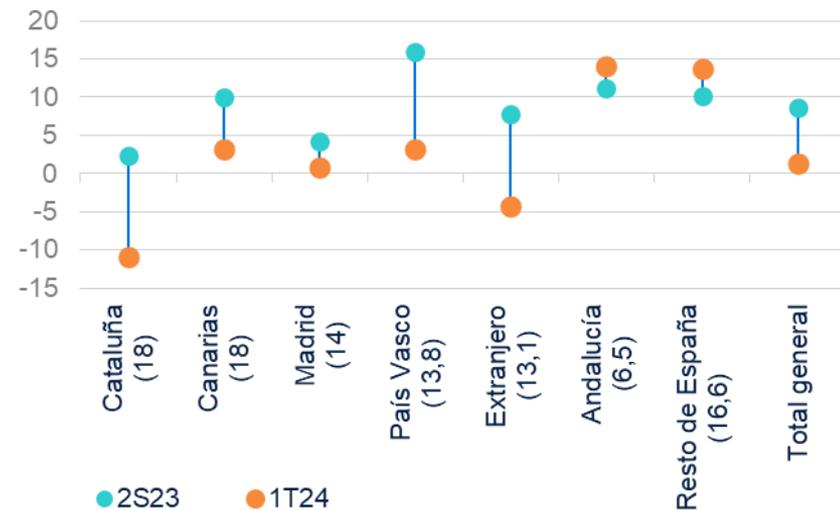
El turismo residente en España resiente el aumento de los precios

## GASTO PRESENCIAL EN CANARIAS DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD

(A/A, %)



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



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

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

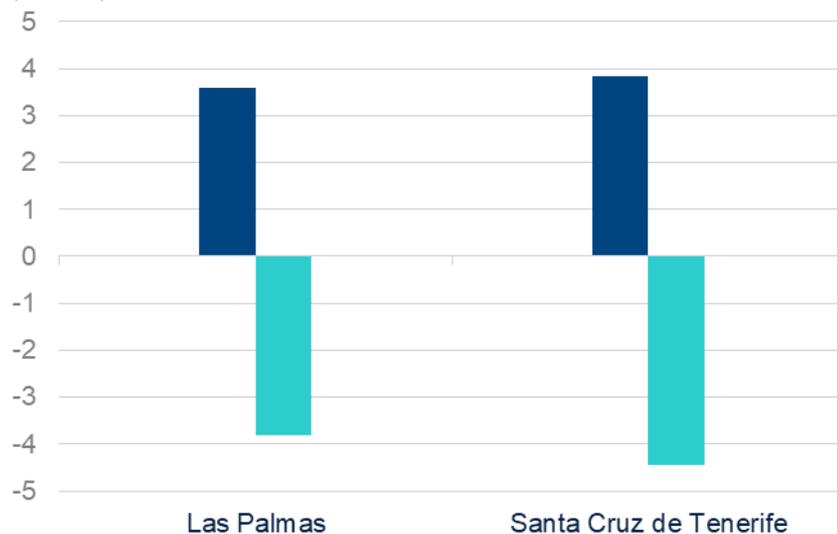
En el 1T24, el gasto en Canarias de los visitantes del resto de España superó en un 22% los niveles de 2019. Pero frente a hace un año, se ha reducido en un 4,1% interanual, con caídas desde todos los orígenes excepto País Vasco. Por su parte, el gasto de los canarios fuera de su provincia de origen prácticamente se estancó, con caídas en el gasto realizado en Cataluña y en el extranjero.

## Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

El turismo residente en España resiente el aumento de los precios

### GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS NACIONALES EN LAS PROVINCIAS CANARIAS

(A/A, %)



■ 2S23 ■ 1T24

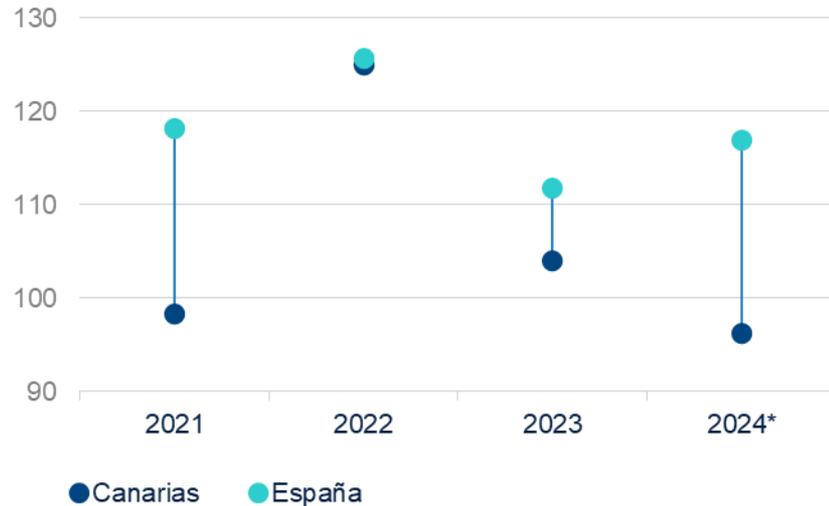
- La contracción en el gasto de los turistas nacionales se observa en ambas provincias canarias en el primer trimestre de este año: -3,8% en Las Palmas, vs. -4,4% en Tenerife.

## Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

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

### VENTA DE VIVIENDAS

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



\* Acumulado de los dos primeros meses de 2024.  
Fuente: BBVA Research a partir de CIEN.

### VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)



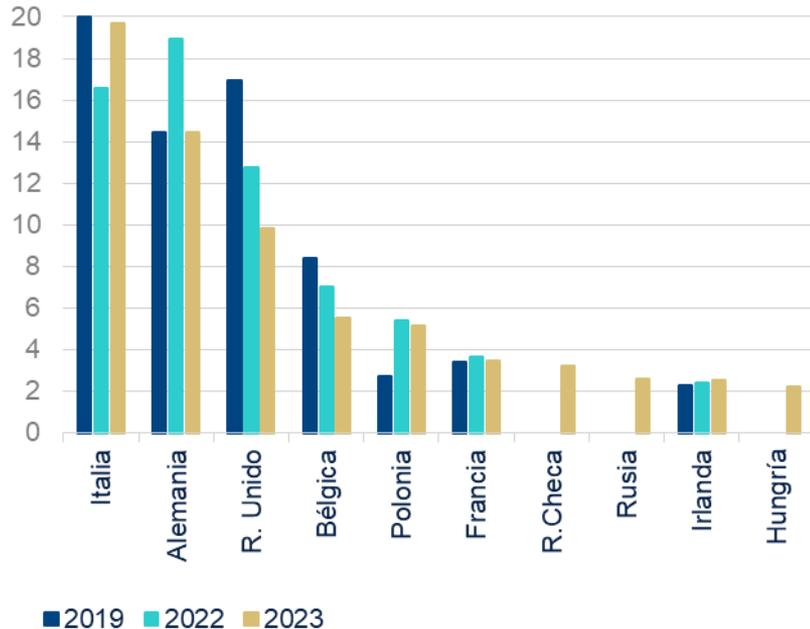
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

En Canarias, las ventas de vivienda evolucionan algo peor que el conjunto del país y están más lejos de los niveles prepandemia que la media nacional. Todos los segmentos ven reducidas sus ventas en 2023, destacando el ajuste de las ventas a extranjeros (-16,4%) y segundas residencias (-31,5%). Aún así, el 37,4% de las transacciones las hicieron extranjeros.

## Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Los compradores extranjeros de vivienda vienen, principalmente, de economías estancadas

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



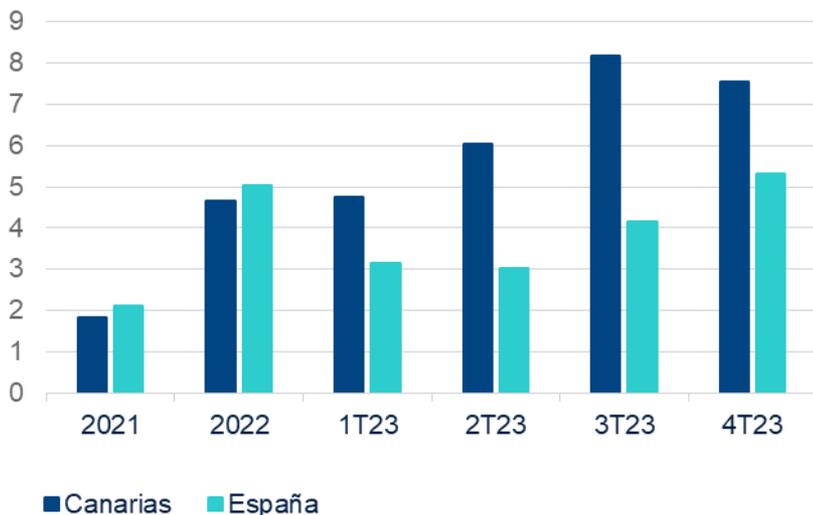
- Los italianos son los no residentes que compran más viviendas en Canarias, con casi el 20% de las transacciones de extranjeros. Los alemanes, cuyas transacciones han caído el 36,2% respecto a 2022 y los procedentes de R. Unido, (-36%).
- También son relevantes países como Bélgica o Polonia, que se consolida en torno al 5%.
- La distribución es diferente a la media nacional, donde el mayor comprador es R. Unido (9,5%) seguido de Alemania (7,3%), Francia (6,7%) y Marruecos (5,4%).

## Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Se aceleran los precios de la vivienda en Canarias, lo que impulsa débilmente los visados

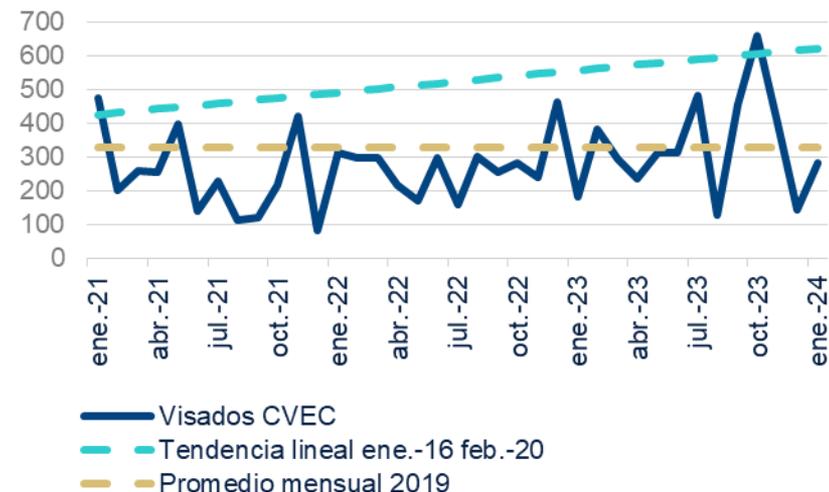
### PRECIO DE LA VIVIENDA

(% A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

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



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

Las tensiones en el mercado canario aceleran el aumento del precio de la vivienda (6,6%) respecto a años anteriores (España 3,9%) y esto parece impulsar la producción. En el primer semestre de 2023 los visados para obra de vivienda nueva crecieron el 9,6% interanual, pero la segunda mitad del año la firma de visados aumentó el 48,7% respecto al mismo periodo de 2022.

## Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

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

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

(% EMPRESAS, PROMEDIO 2023)



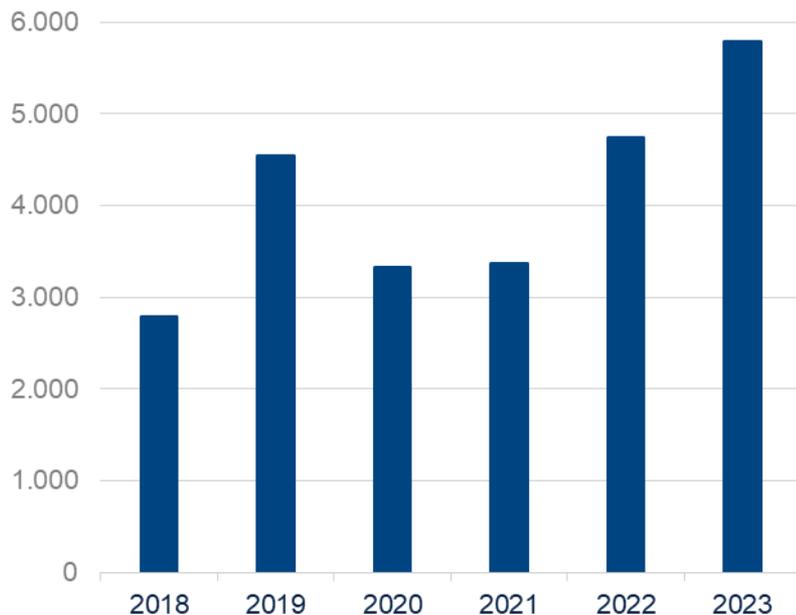
- Persisten los problemas de oferta, sobre todo en el turismo, pero también en otros servicios y la construcción.
- Conforme se ha reducido la tasa de paro, a las empresas les cuesta cada vez más encontrar trabajadores con una formación en línea con lo que necesitan.
- A la falta de capital humano en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

## Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

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

### CANARIAS: VACANTES DE EMPLEO

(NÚMERO)



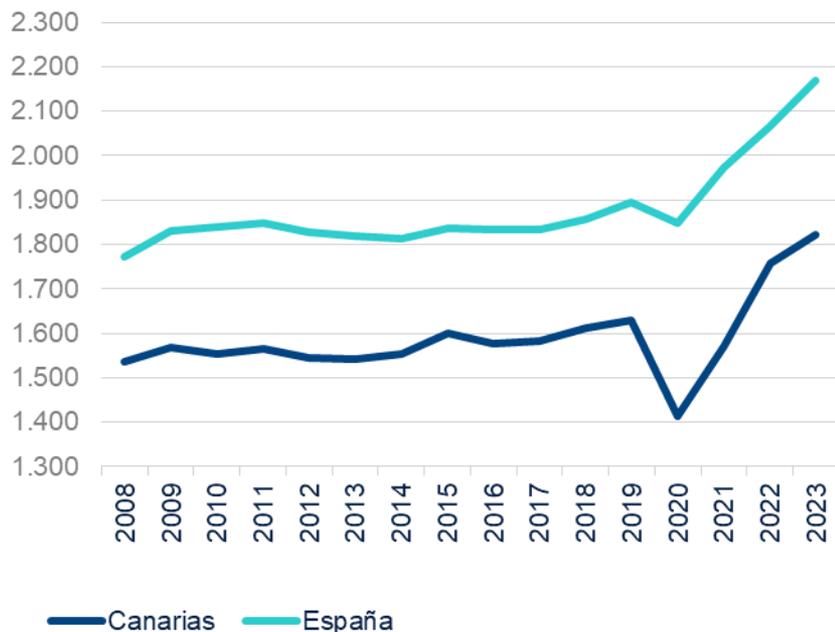
- Los datos de vacantes publicados por el INE confirman la mayor dificultad para cubrir las vacantes por parte de las empresas en la región.
- En 2023, las vacantes en Canarias se situaron, en promedio, en 5.800. Esto supone un incremento del 90% respecto al número de vacantes observado, en promedio, entre 2013 y 2019.

# Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

## Costes en los servicios acelerados

### COSTE LABORAL TOTAL EN EL SECTOR SERVICIOS

(Euros, corrientes)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

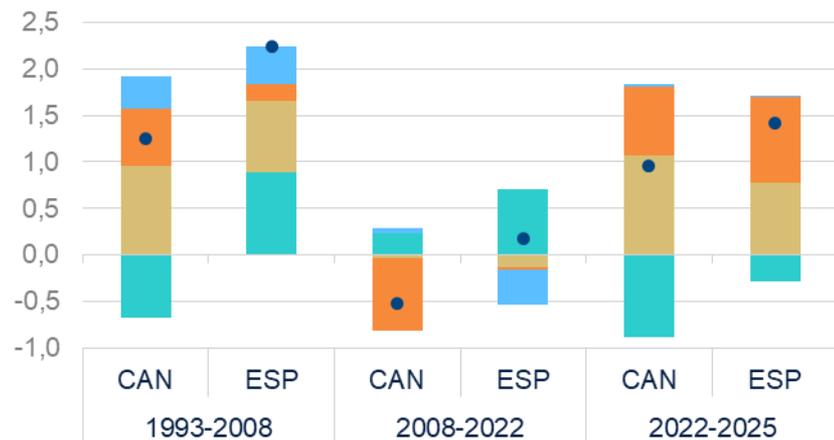
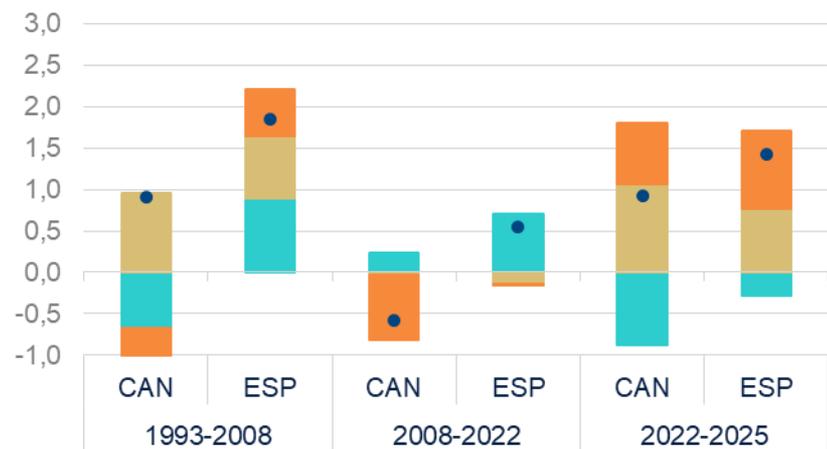
- El estancamiento de la productividad en un entorno de aumento de costes laborales puede poner en peligro el avance del sector servicios.
- Las cotizaciones a la Seguridad Social han añadido presión a la nómina de las empresas. Los incrementos del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) ya implican que en algunos sectores, empresas y comunidades autónomas, la proporción de trabajadores cuyo ingreso está ligado al SMI comienza a ser relativamente elevada.
- En términos relativos, el coste laboral en el sector servicios en Canarias es un 85% de la media española, como antes de la pandemia, pese a que en España ganan peso sector con mayor valor añadido.

## Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Un mercado laboral más dinámico no compensa el diferencial de cambio en la productividad

### DESCOMPOSICIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL PIB POR POBL. EN EDAD DE TRABAJAR Y EN EL PIB PER CÁPITA

CAMBIOS MEDIOS ANUALES, %, Y CONTRIBUCIONES MEDIAS ANUALES EN PP)



■ PIB / OCU ■ OCU / ACT ■ ACT / PET ● PIB/PET

■ PIB / OCU ■ OCU / ACT ■ ACT / PET ■ PET / POB ● PIB/POB

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

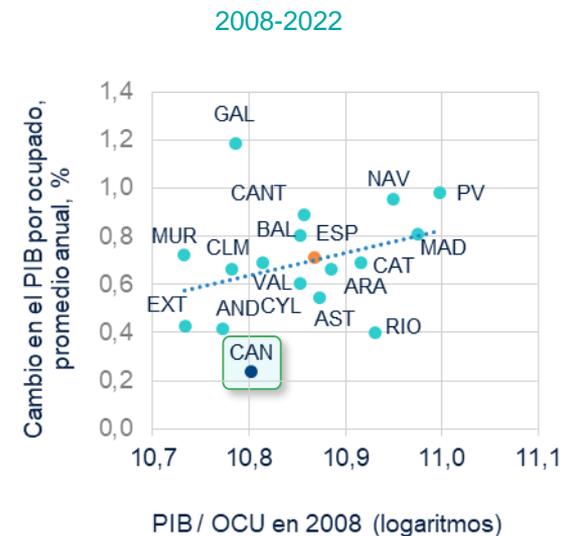
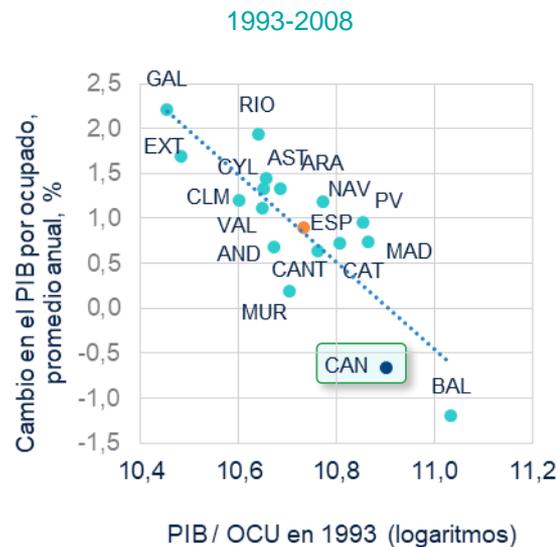
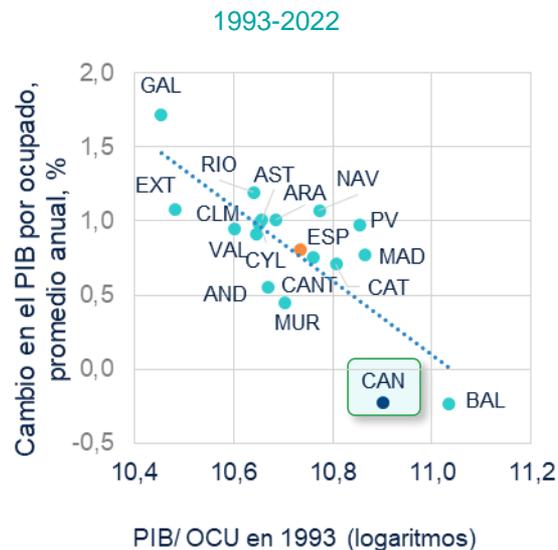
Entre 1993 y 2008, el diferencial de cambio en la productividad explica 1,6 pp de diferencial. En 2008-2022 y 2022-2025 este diferencial se reduce a 0,9 y 0,6 pp, aún desfavorable para las islas. El menor avance de la productividad no logra compensar con más empleo (por su especialización sectorial), una demografía más favorable y más aumento de la participación en el mercado laboral.

# Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

El principal reto al que se enfrenta la economía canaria sigue siendo una baja productividad

## PRODUCTIVIDAD APARENTE DEL TRABAJO EN LAS CC.AA.

(LOGARITMOS)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

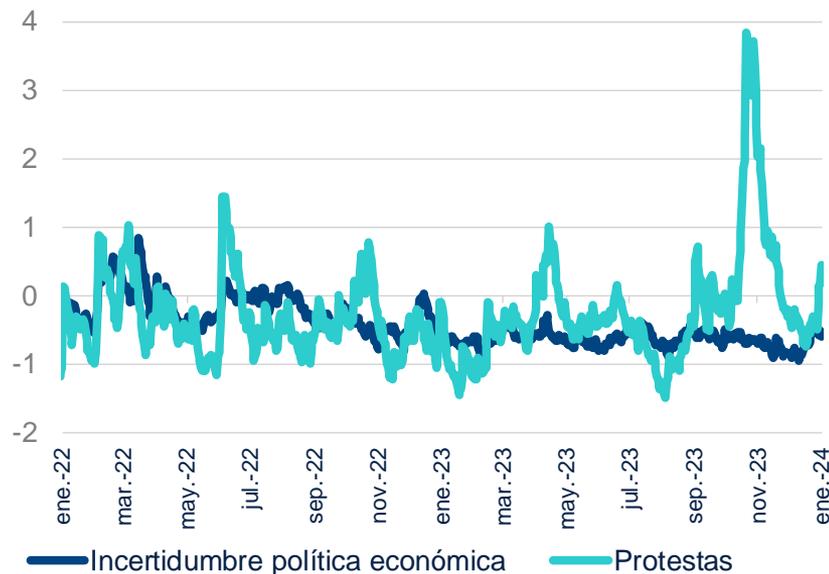
Desde 2008, el crecimiento promedio anual de la productividad laboral ha sido cercano a cero, e incluso ha caído en regiones donde ya era relativamente baja, lo que ha impedido que continúe el proceso de convergencia entre comunidades autónomas. En Canarias, la mínima recuperación de los últimos años, la deja aún lejos de la media española, en incluso de otras regiones turísticas.

# Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

La incertidumbre de política económica podría continuar aumentando

## ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE SOBRE POLÍTICA ECONÓMICA ÍNDICE DE PROTESTAS

(MEDIA MÓVIL DE 28 DÍAS, DATOS NORMALIZADOS)



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

Fuente: BBVA Research.

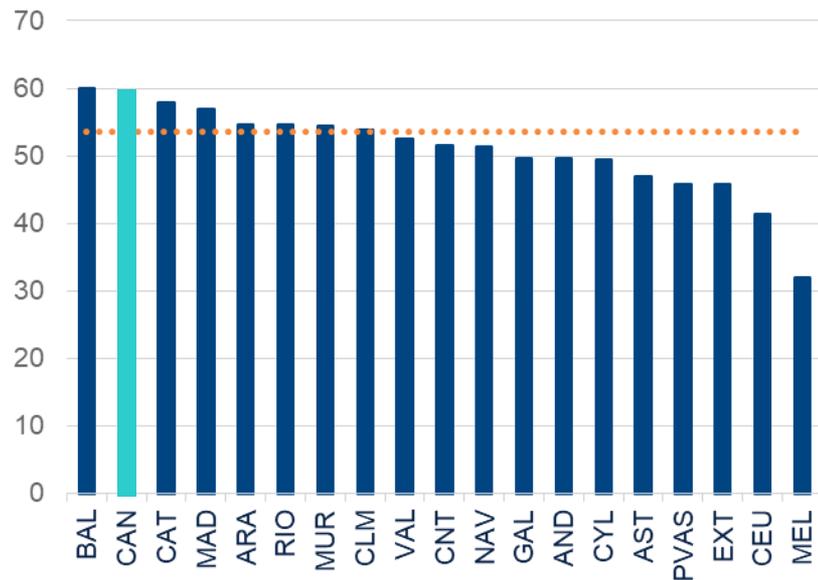
- La política económica añade incertidumbre sobre la evolución futura de los costes laborales, la carga fiscal y el coste de financiación del Tesoro.
- Entre las medidas incluidas en los diversos acuerdos de gobierno están nuevas subidas en el SMI; modificaciones a las indemnizaciones por despido; reducciones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

## Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Las medidas anunciadas pueden aumentar el coste para las empresas

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

(%, 4T2022-3T2023)



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

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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

## Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

La adenda al PRTR tendrá un impacto limitado



**OBSTÁCULOS  
ADMINISTRATIVOS**

EJEMPLO

PLAN MOVES

CONVOCADO

**1.400**  
MILLONES

ADJUDICADO

**900**  
MILLONES



**MENOR IMPACTO  
DE LA ADENDA**

EJEMPLO

PRÉSTAMOS  
REPRESENTAN

**15%**  
DEL CRÉDITO  
A EMPRESAS

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

**7%**

(en términos reales)

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



**MENOS  
REFORMAS POR  
INCERTIDUMBRE  
POLÍTICA**

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

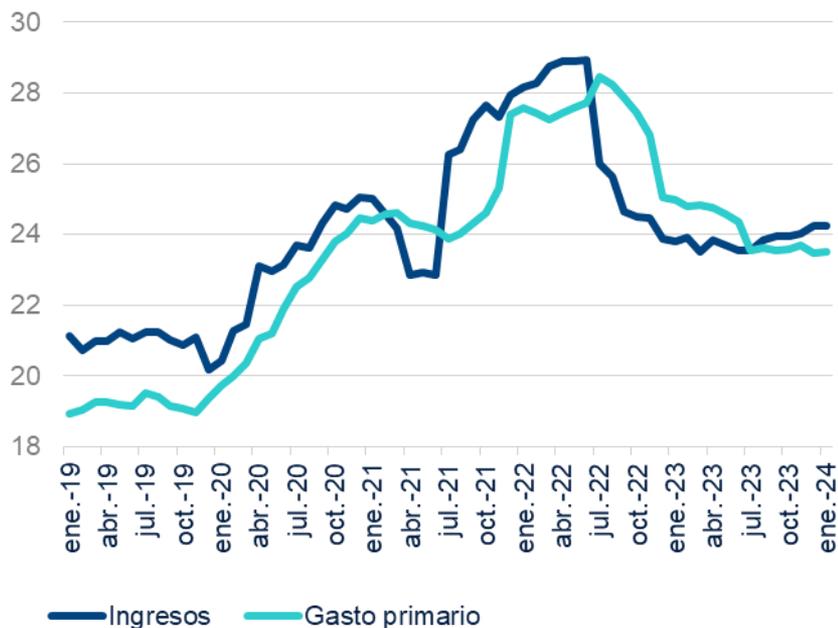
Falta de consenso sobre lo que se  
necesita hacer

Incertidumbre de política económica

## Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Se ha hecho un esfuerzo importante de reducción de gasto

### GOBIERNO DE CANARIAS: INGRESOS Y GASTOS (SUMA MOVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

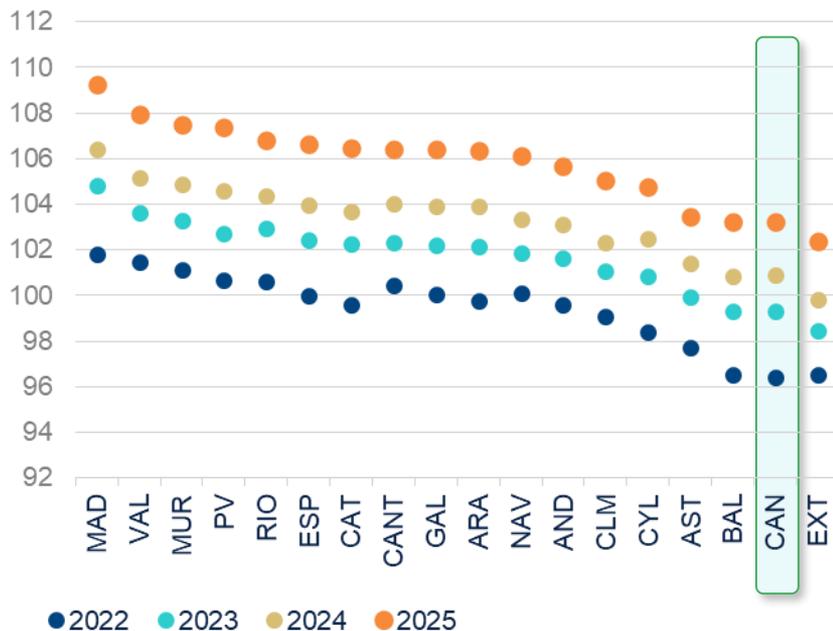
- Los datos de ejecución presupuestaria mostraron una **contención en el crecimiento del gasto autonómico durante el último semestre de 2023**, favorecida por las menores transferencias derivadas de la liquidación del sistema de financiación. En ausencia de ello, el gasto de Canarias habría recuperado tracción, sobre todo en la inversión.
- Por su parte, **el aumento de los ingresos del sistema de financiación** junto a la fortaleza de los recursos del REF\*, **habría más que compensando la pérdida de dinamismo del resto de ingresos.**
- Pero** hay incertidumbres sobre el endeudamiento, el modelo de financiación y las reglas fiscales en la UEM

(\*): Régimen económico y fiscal de Canarias.

# Madrid continúa liderando la recuperación del PIB, y el noroeste, la del PIB per cápita. Los efectos de la pandemia se seguirán notando en el PIB pc canario

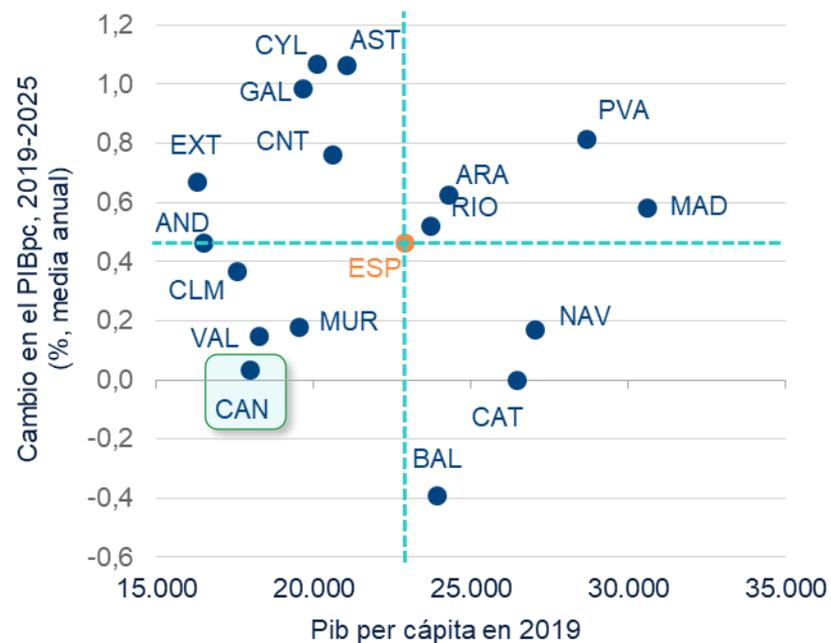
## RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA.

(2019=100)



## PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2025

(% Y EUROS)



03

# Previsiones

## Previsiones de PIB y mercado laboral de Canarias\*

	2023	2024	2025
 <b>PIB</b>	3,0	2,6	1,6
 <b>Crecimiento del empleo (EPA)</b>	4,8	3,0	1,8
 <b>Tasa de paro (% población activa)</b>	16,0	14,9	14,7



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

# Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

# Situación Canarias 2024

22 de abril de 2024