

# Situación Canarias 2025

12 de mayo de 2025

## Mensajes principales



**El inicio de 2025 confirma una economía que continúa creciendo por encima de la media de España.**



En 2024, el aumento del PIB de Canarias (3,7%) habría sido 0,5 pp superior a lo observado en el conjunto de España y los datos de 2025 muestran que esta tendencia se mantiene. El dinamismo de la afiliación se concentró en Lanzarote, Fuerteventura y El Hierro, La Gomera y La Palma, aunque en Tenerife y Gran Canaria se generó el mayor número de empleos. Esto, gracias al aumento de la población activa de origen extranjero, pero sobre todo al dinamismo de la contratación de nacionales. La fortaleza de la recuperación se explica tanto por el dinamismo del sector turístico, como al cada vez mayor protagonismo de la demanda interna. El gasto con tarjeta muestra un avance superior en sectores más relacionados con el consumo de los hogares canarios, como automoción, salud y alimentación. La actividad se vio positivamente afectada por la contribución del consumo público, que aumenta en línea con la media. Todo esto, a pesar del estancamiento en la construcción de vivienda.



**El PIB canario podría aumentar un 3,4% en 2025 y un 1,7% en 2026.**



De cumplirse estas previsiones, en 2026 el PIB regional superaría en 12 pp el nivel de 2019. Además, la tasa de paro podría reducirse hasta el 11,5% de media en 2026 y se pueden crear 37.000 nuevos empleos en el bienio 2025-2026. El crecimiento continuará apoyado en el turismo, gracias al elevado aumento de la productividad que ha tenido lugar en los servicios y a la capacidad de crear empleo. Se espera que la inflación se acerque hacia el 2%, gracias a la caída en el precio del combustible. Esto permitirá que los salarios vayan recuperando poder adquisitivo y que la reducción de los tipos de interés continúe, impulsando el consumo y la inversión. La DANA en Valencia ha tenido un menor impacto en el empleo del que se esperaba y las medidas de apoyo podrían suponer un mayor crecimiento de la demanda en comunidades con relaciones comerciales más cercanas. Las finanzas autonómicas se encuentran en mejor situación que en otras comunidades. Los fondos NGEU continuarán sosteniendo a la inversión.

## Mensajes principales



### Retos hacia delante



Las perspectivas están condicionadas por un entorno especialmente incierto y dependiente del contexto global. La economía canaria tiene una de las exposiciones directas más reducidas al aumento de los aranceles por parte de EE.UU. Sin embargo, preocupa el impacto indirecto, principalmente a través del canal financiero, del incremento de la incertidumbre de política económica o de las consecuencias sobre las economías de origen de los turistas.

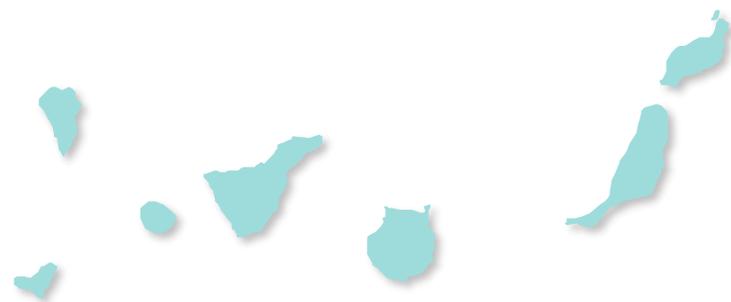
El turismo enfrenta las dudas relacionadas con el estancamiento de la demanda europea. Sin embargo, varios factores podrían revertir esta tendencia. En particular, los cambios en la política fiscal alemana suponen un sesgo al alza sobre el crecimiento de la eurozona durante los próximos años. Asimismo, la reducción en el coste del combustible apoyaría las ganancias de competitividad para una economía, como la canaria, dependiente del gasto en transporte.

La falta de inversión, particularmente en el mercado de la vivienda, supone un cuello de botella al crecimiento, en particular en las áreas urbanas. El incremento de los costes laborales puede ralentizar la creación de empleo. Acelerar el crecimiento de la productividad será clave para sostener la actividad, en un contexto de incremento de los salarios, aumento de las cotizaciones a la Seguridad Social y de los costes no salariales, particularmente si se confirman los cambios en la jornada laboral. Esto será prioritario para las pequeñas empresas.

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

## Canarias continuará liderando el crecimiento en 2025

En 2026 el turismo debería empezar a mostrar síntomas de agotamiento



(e): estimación.

(p): previsión.

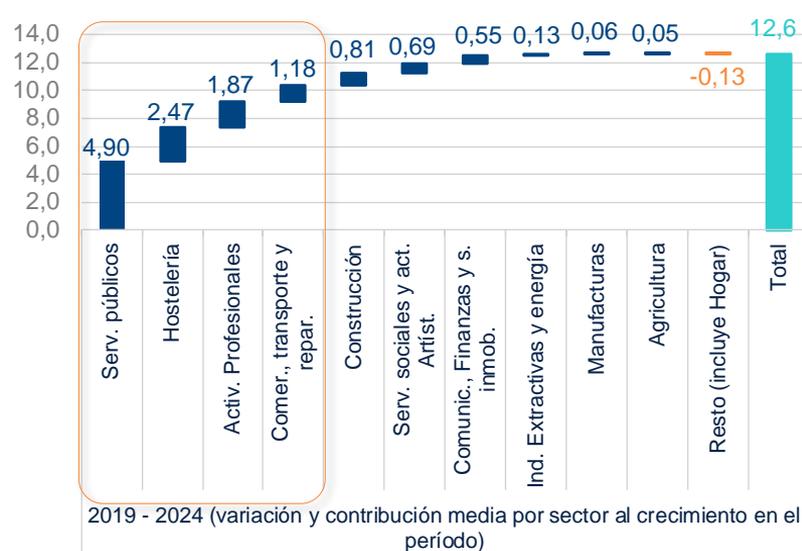
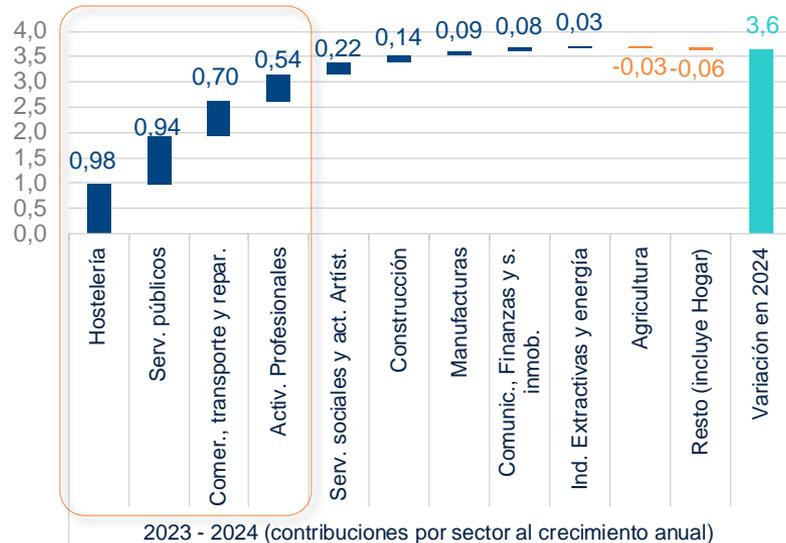
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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

# Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Hostelería, comercio, actividades profesionales y servicios públicos siguen siendo los motores

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



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

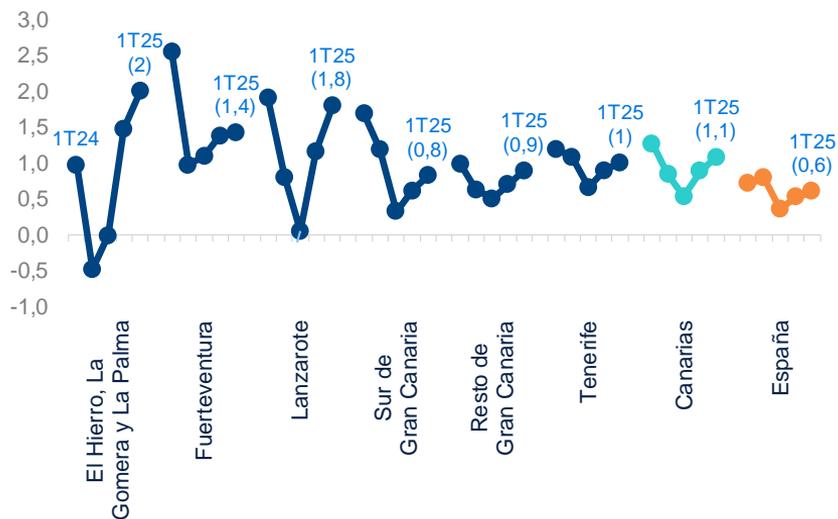
Hostelería y comercio volvieron a empujar el avance de la afiliación en 2024, junto con el sector público y las actividades profesionales. Pero perdió impulso la afiliación en la construcción, lo que estaría ligado tanto a la menor inversión pública como a la atonía de la oferta de vivienda. Los sectores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

# Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

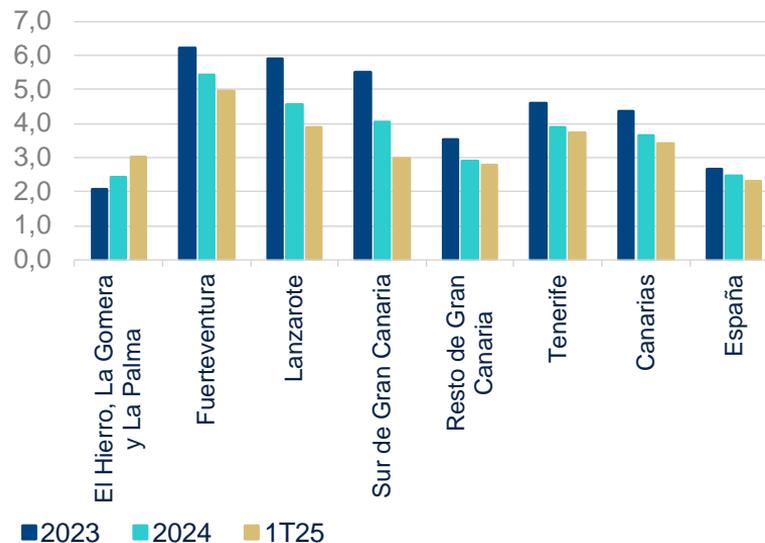
## Fuerteventura y Lanzarote siguen siendo las zonas más dinámicas

### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN TRIMESTRAL (CVEC, %)



VARIACIÓN INTERANUAL (%)



CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario.

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

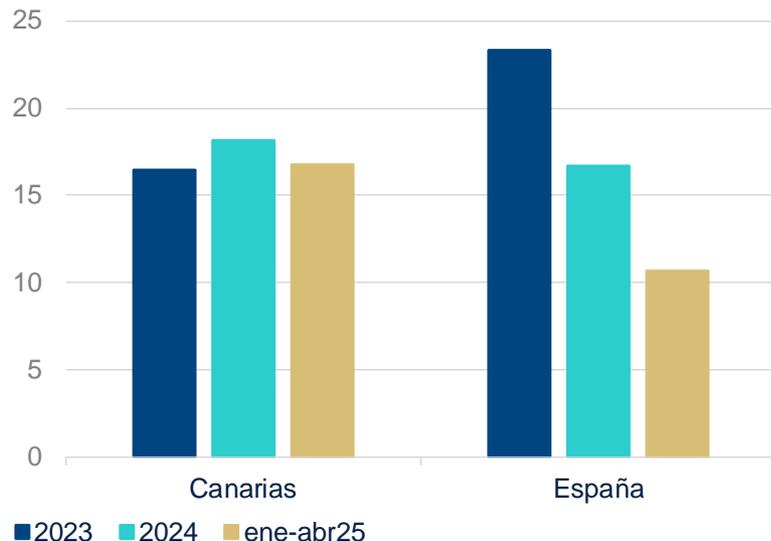
Los datos del 4T24 muestran que la tendencia de fortaleza del empleo continuó, en especial en Fuerteventura, Lanzarote y las islas menores, mientras que en Tenerife y Gran Canaria se observó un menor dinamismo. Los datos de principios de 2025 apuntan a que la afiliación se volvió a acelerar y, en mayor medida, en los mismos territorios. El turismo y el sector público siguen explicando el avance.

# Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Las exportaciones de servicios apoyan el crecimiento de la economía canaria

## GASTO NOMINAL DE TURISTAS EXTRANJEROS

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)

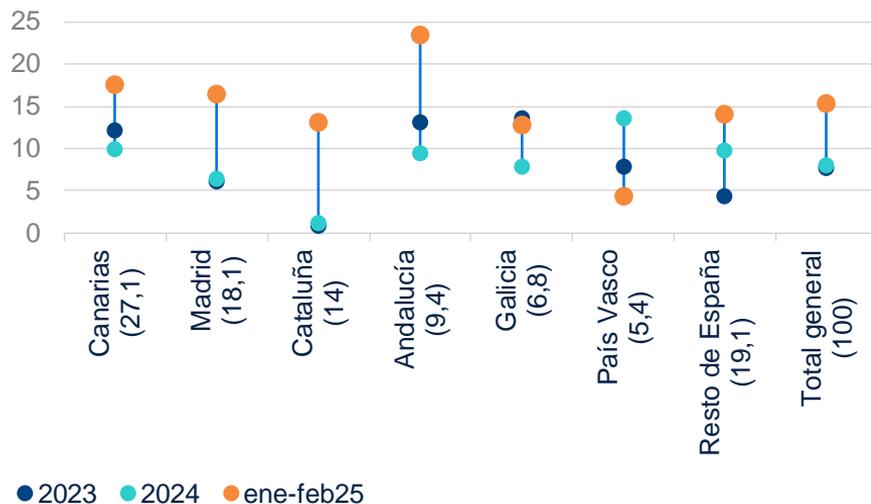


- Después del fuerte avance en 2023, el gasto con tarjetas de extranjeros en TPV de BBVA aumentó un 18% de media en el conjunto de 2024 (17% en España).
- En los cuatro primeros meses de 2025, el gasto turístico aumentó un 17% (11% en España). Aunque aún es pronto, la tendencia apunta a que la contribución del turismo al crecimiento del PIB regional debería ser, este año, menos intensa que en 2024.

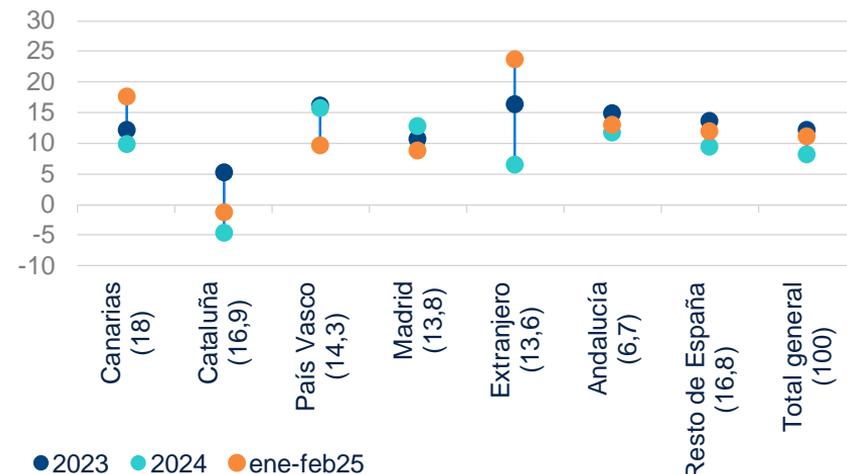
# Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El turismo residente en España también se muestra dinámico

## GASTO PRESENCIAL EN CANARIAS DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD SEGÚN ORIGEN (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 2023. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

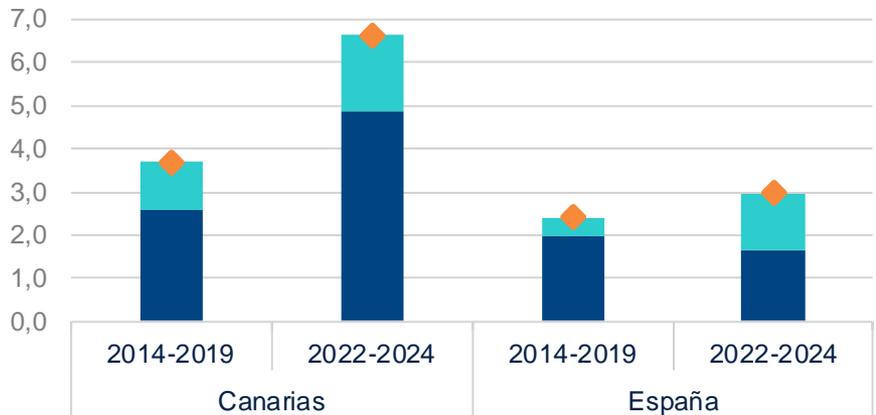
En 2024, el gasto registrado en TPV realizado en las islas por clientes de BBVA no residentes se incrementó en un 8%, lo que se explica por el empuje de los vascos y los mismos canarios. El gasto de los residentes en Canarias fuera de la región, por su parte, creció un 8,3%, espoleado por los viajes a País Vasco y Madrid. En el arranque de 2025 los datos se vuelven más favorables, creciendo más el gasto de madrileños, andaluces y canarios.

## Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

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

### CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO MEDIO ANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)



■ Ocupados nacionalidad extranjera ■ Ocupados nacionalidad española  
◆ Crecimiento del empleo

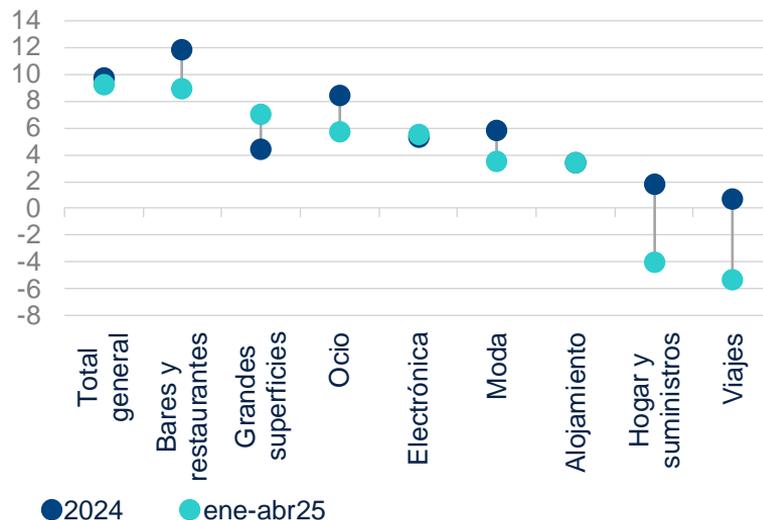
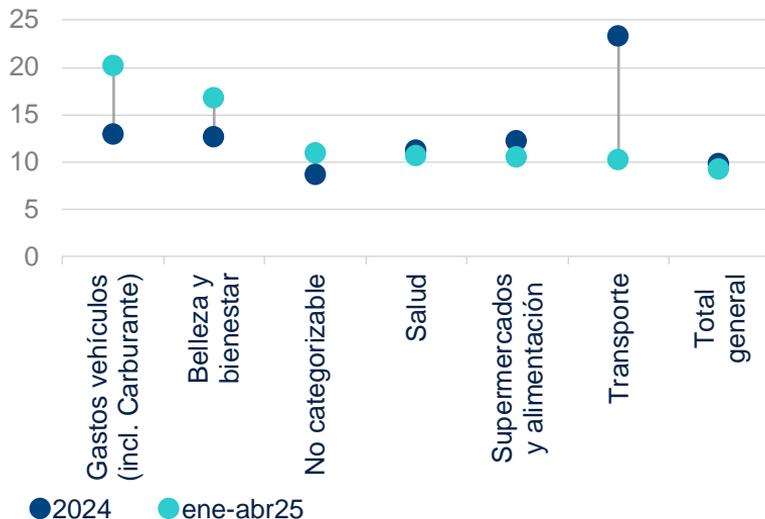
- La inmigración está contribuyendo al aumento de la población activa y el empleo. Entre 2022 y 2024, los inmigrantes han cubierto un 19% de los 80 mil empleos creados en Canarias (47% en España).
- Esto supone continuar con el comportamiento observado ya antes de la pandemia, aunque Canarias es la región donde la mano de obra extranjera está contribuyendo menos al crecimiento del empleo.
- Además, con una tasa de paro aún elevada, es necesario mejorar los esfuerzos en formación para adaptar los perfiles de los parados a la demanda de las empresas y mejorar la productividad del conjunto de la economía.



# Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La mejora del poder adquisitivo permitirá que el consumo continúe aumentando

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



Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA y con tarjetas BBVA en cualquier TPV.

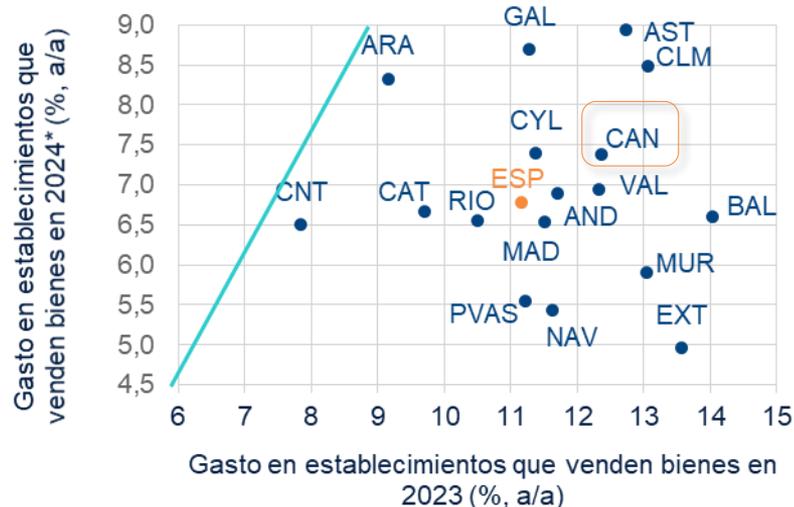
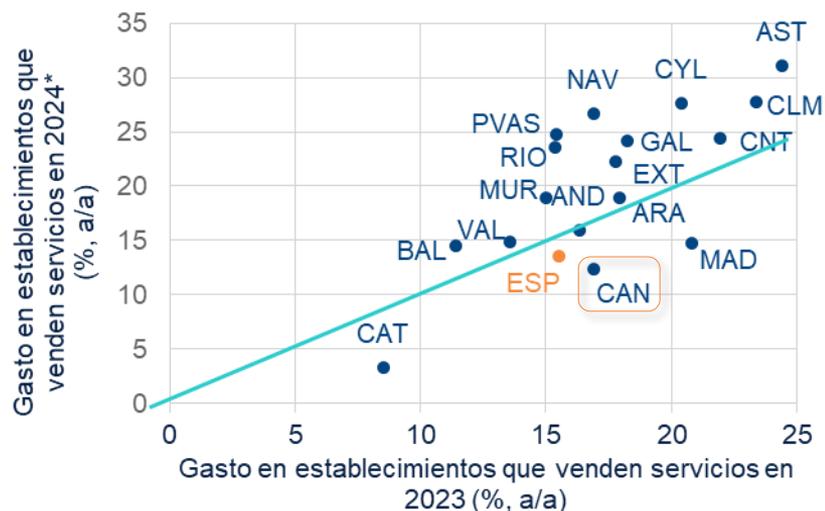
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto presencial registrado en Canarias en TPV de BBVA, o realizado por clientes de BBVA, aumentó un 10% en 2024 y se mantiene el mismo ritmo de avance en lo que va de 2025. En particular, el aumento del consumo es mayor en gastos asociados a vehículos, belleza, salud, alimentación y transporte. Sin embargo, el gasto en hogar y agencias de viajes pierde fuerza.

# Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

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

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



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

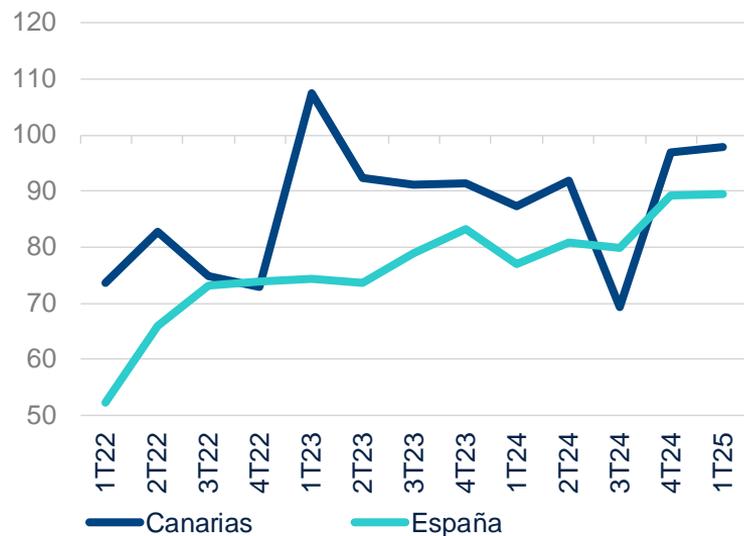
En 2024 el gasto con tarjeta en Canarias creció en líneas generales de forma similar a como lo hizo en España. Sin embargo, esto implica que, como sucede en otras economías, se aceleró el gasto en servicios, mientras que perdió impulso la compra de bienes.

## Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

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

### MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES DE TURISMO

(CVEC, 4T19 = 100)

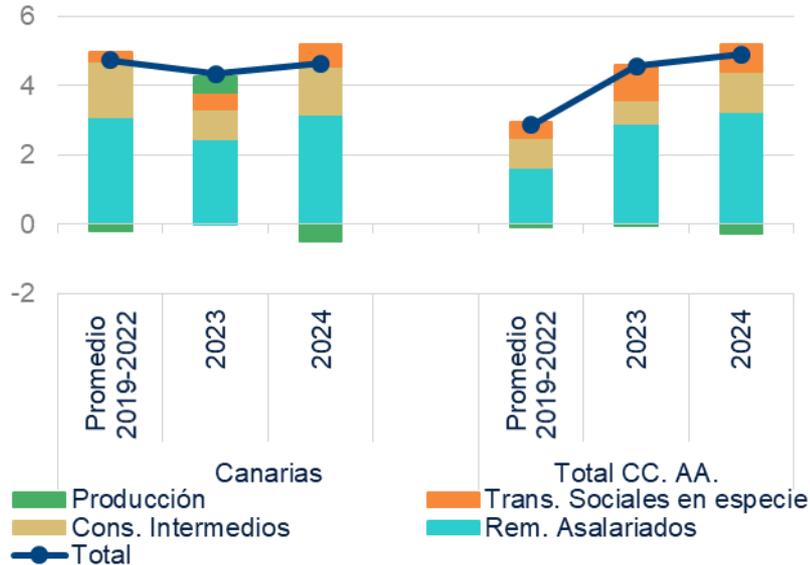


- La recuperación de las matriculaciones se está notando, por ahora, sólo en 4 comunidades: Madrid, en la que ya superan el nivel precrisis, y en Canarias, Melilla y Ceuta.
- En Canarias, a finales de 2024 casi se alcanzaron los niveles de matriculaciones que se observaban en 2019, y a principios de 2025 continuaron acercándose (98%).
- Los menores cuellos de botella en la oferta, mejores condiciones de financiación y las ganancias de poder adquisitivo pueden facilitar la modernización del parque automovilístico.

## Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Se modera el crecimiento del gasto en consumo, que se mantiene elevado

### GOBIERNO DE CANARIAS: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO EN CONSUMO FINAL (CVEC. EN TÉRMINOS REALES. %)



- Los datos de ejecución presupuestaria de 2024 muestran que la aceleración del crecimiento del **gasto en consumo del Gobierno de Canarias** observada en el primer semestre de 2024 se moderó durante el último trimestre del año. En este contexto el consumo final del Gobierno canario se habría mantenido en torno al 14,0 % del PIB regional, por encima del 10,8 % de la media autonómica.
- Para 2025 se espera que la actualización de los salarios públicos y el impulso de los gastos de funcionamiento seguirán presionado al alza el gasto en consumo de la región.

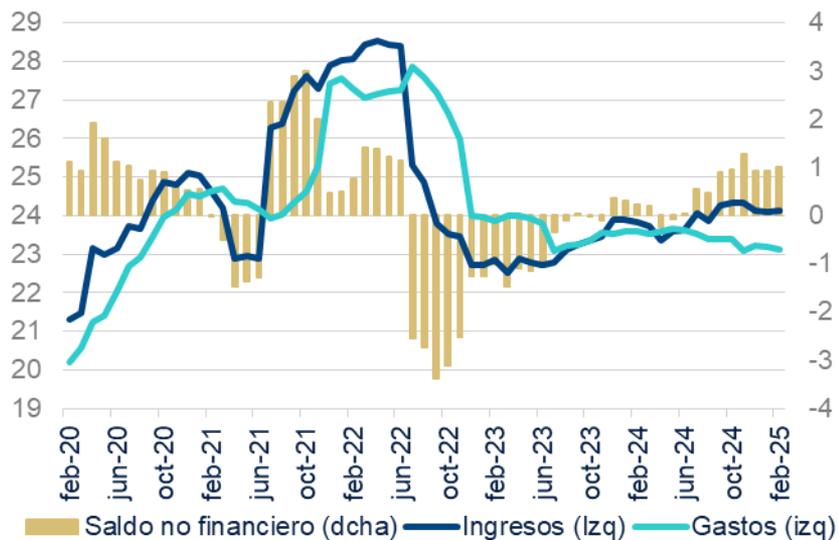
Nota: Términos reales calculado con el deflactor del consumo público nacional.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

## Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Sin cambios en la política fiscal, el crecimiento del gasto se moderará en 2025

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



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

- Durante 2024 se ha observado una **moderación en el crecimiento del gasto**, más intenso en el consumo público, que se habría compensado por la fuerte caída del gasto de capital. Mientras, **los ingresos autonómicos mantuvieron su dinamismo**, impulsados por el sistema de financiación.<sup>1</sup> En este contexto, Canarias cerró 2024 con un **superávit del 0,9 % del PIB regional**, mejorando en seis décimas el de 2023.
- De cara a 2025, los **propuestos aprobados** apuntan a **una ligera contención del gasto**, consistente con las menores entregas a cuenta esperadas y la política de rebajas tributarias mantenidas por el Gobierno canario.

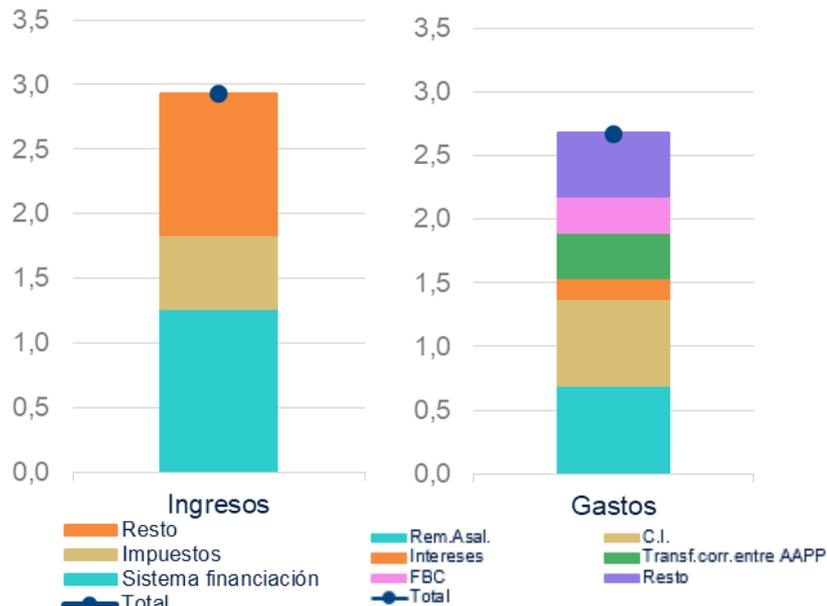
1: Canarias ha recibido liquidaciones positivas del sistema de financiación de 280 millones de euros en 2022, 988 millones en 2023 y 1.304 millones en 2024. Adicionalmente, las entregas a cuenta de 2024 aumentaron un 8,6 % respecto a las de 2023.

## Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La fortaleza de sus ingresos apoyará la sostenibilidad de las cuentas públicas de Canarias

### GOBIERNO DE CANARIAS: VARIACIÓN DE LOS INGRESOS Y GASTOS ENTRE 2019 Y 2024

(PP DEL PIB REGIONAL)



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

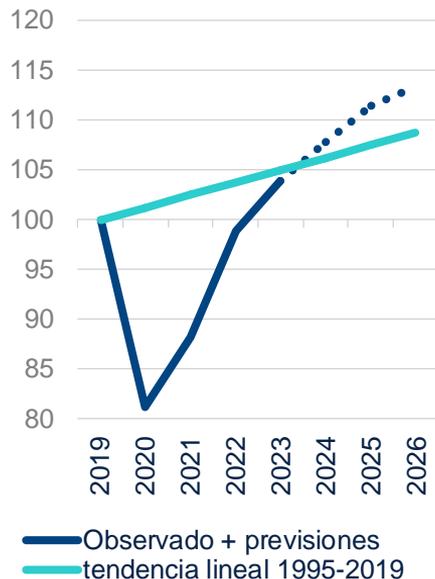
- El dinamismo de los ingresos observado desde 2019 tiene origen en el **impulso de los recursos del sistema de financiación** (que son un 40% superior), de los **fondos europeos** y de otras **transferencias finalistas del Estado** asociadas a educación, sanidad y dependencia.
- El Gobierno canario aprovechó el aumento de los ingresos para mantener un **crecimiento sostenido del gasto**, a lo que habrían contribuido el aumento del coste de la deuda, el alza de los precios, la inversión pública y el gasto en conciertos educativos y sanitarios.
- En ausencia de un crecimiento tan elevado de los ingresos, se espera que Canarias mantenga contenido el gasto, favoreciendo la **generación de nuevos superávits**.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

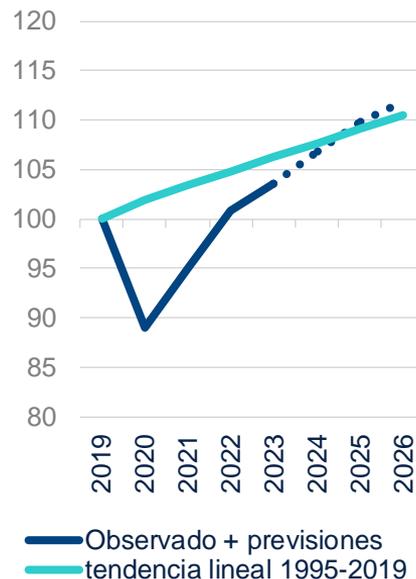
La estimación de crecimiento potencial de la economía ha aumentado

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

### CANARIAS



### ESPAÑA



- La economía española estaría cerca de regresar al nivel de PIB consistente con la tendencia observada hasta antes de la pandemia.
- En Canarias, pese a la mayor contracción por la pandemia, este nivel se habría alcanzado ya entre 2023 y 2024.
- Es especialmente rápida la recuperación de las regiones más turísticas, que continúan creciendo a un ritmo superior al que venían haciéndolo ante de 2020.
- En 2026, el PIB de Canarias podría superar en 4,7pp el que se hubiera logrado manteniendo el crecimiento tendencial de antes de la pandemia (1,3 pp en España).

\*El nivel tendencial prepandemia es el que se obtendría como consecuencia de una tendencia lineal calculada con los datos del período 1995-2019

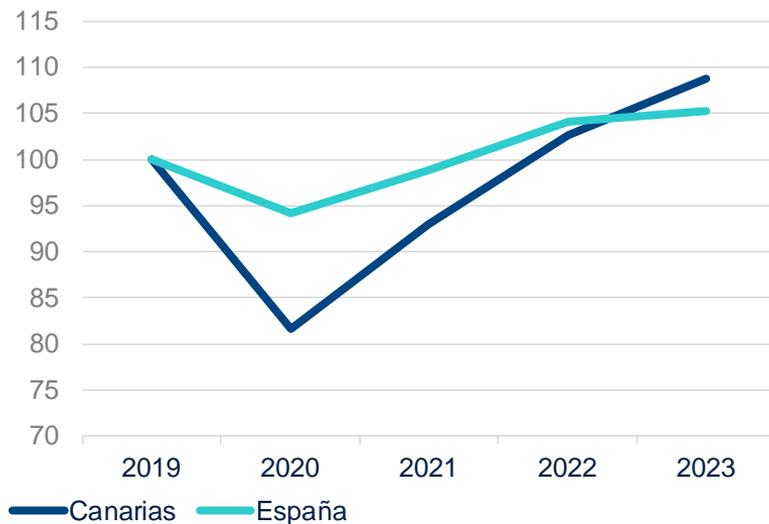
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## La recuperación continuará durante los próximos meses

La productividad en comercio y la hostelería ha aumentado

### PRODUCTIVIDAD POR HORA EN EL COMERCIO, TRANSPORTE Y HOSTELERÍA.

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



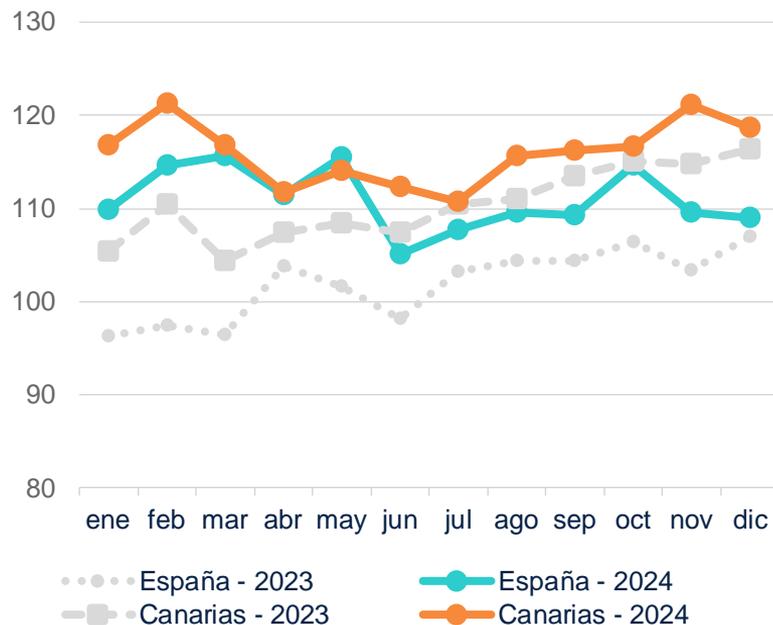
- El aumento de los costes salariales de los últimos años se ha visto acompañado de una mayor productividad aparente del trabajo. Parte de la mejora es efecto de la salida de la pandemia.
- En 2023, en España, la productividad por hora en comercio y hostelería fue un 5,3% mayor que en 2019.
- Pero en Canarias, la productividad por hora superó en un 8,8% el valor de 2019. Mantener aumentos de la productividad es clave para seguir mejorando los salarios en este sector, pero necesariamente se observará una desaceleración en el futuro.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

El turismo extranjero sigue aumentando con fuerza

## PERNOCTACIONES HOTELERAS DE EXTRANJEROS

(MISMO MES DE 2019 = 100)



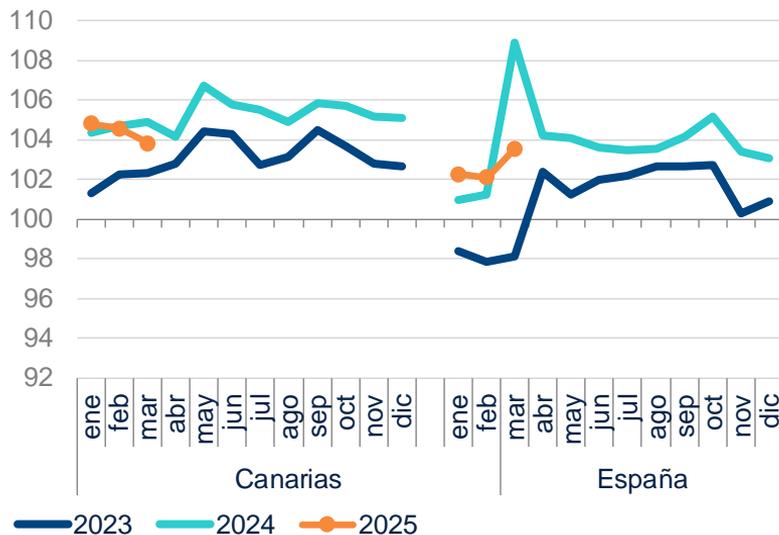
- Las pernoctaciones hoteleras de visitantes extranjeros aumentaron un 5,0% en 2024 (7,5% en España). Esto permite superar en un 9,4% las registradas en 2019 (+8,2% en España).
- Las pernoctaciones de nacionales también avanzaron (+1,9% vs 0,2 % en España), acumulando así una mejora del 2,6% frente a 2019 (+2,0% en España).
- La mejora de las pernoctaciones de extranjeros se observó, en particular, durante los meses de otoño e invierno, cuando la afluencia de extranjeros a hoteles ha aumentado alrededor de un 20% desde 2019.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

El sector hotelero aprovecha más la capacidad disponible para incrementar la rentabilidad.

## PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES

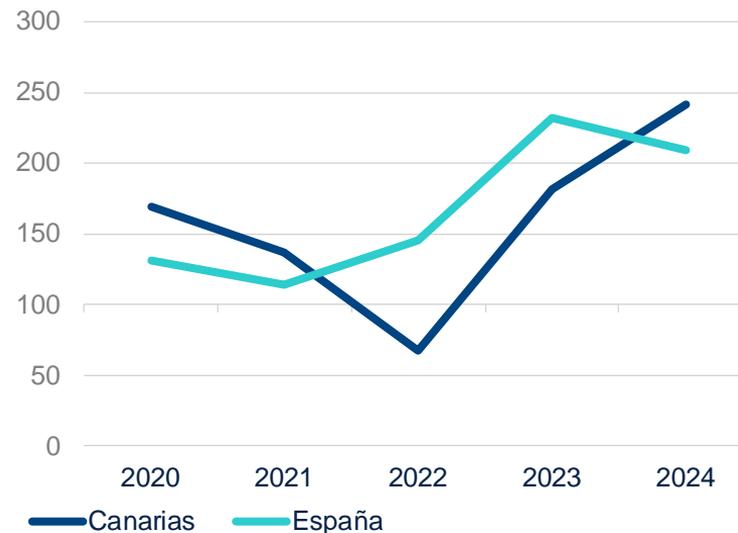
(MISMO MES DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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

(2019 = 100)



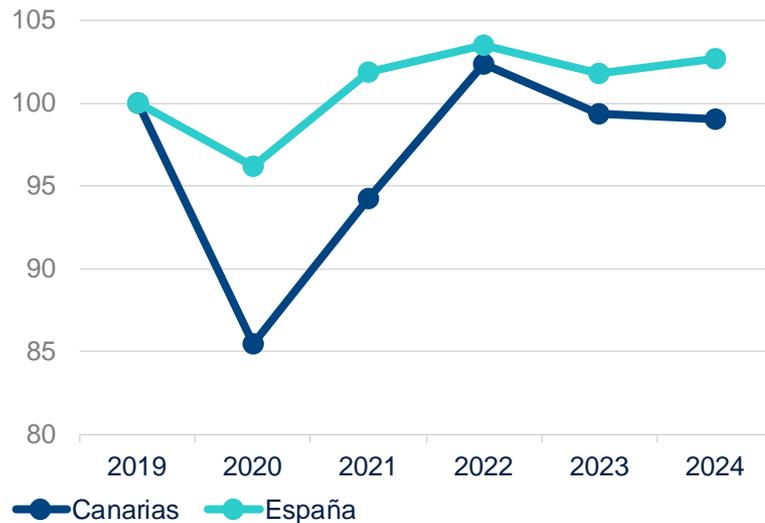
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

Las plazas hoteleras disponibles continúan aumentando en Canarias. Entre 2019 y 2024, el incremento es del 5,2% (3,9% en España). Este aumento ha sido bastante homogéneo por trimestres, aunque con una mayor fortaleza en la segunda parte del año. Por otra parte, los visados de obras ligadas a turismo muestran una tendencia creciente.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

En un contexto con costes ya acelerados que se empiezan a acelerar

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



- Tras la fuerte corrección de los salarios durante la pandemia, los costes salariales en el sector servicios se han corregido al alza, y en 2024 vuelven a superar el nivel de 2019.
- La situación puede ser más problemática en regiones que se han mostrado dinámicas o en las que se detectan algunos problemas para cubrir las vacantes, aunque de momento en Canarias no se observan desajustes relevantes, gracias al dinamismo de la inmigración.

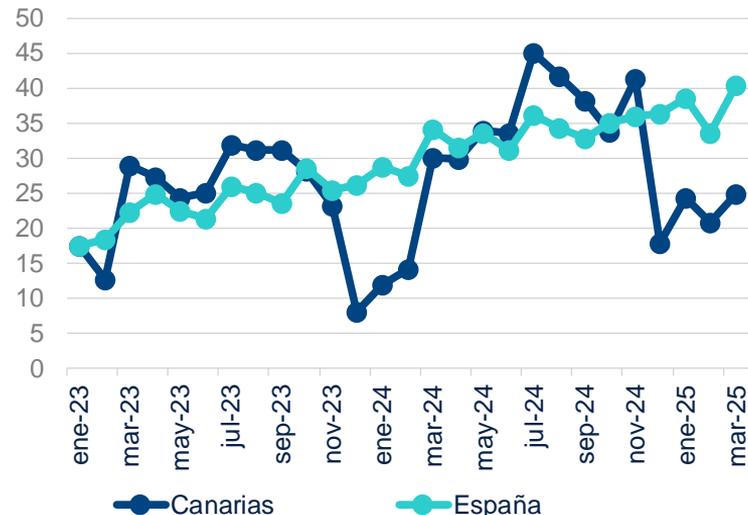
# La recuperación continuará durante los próximos meses

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

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

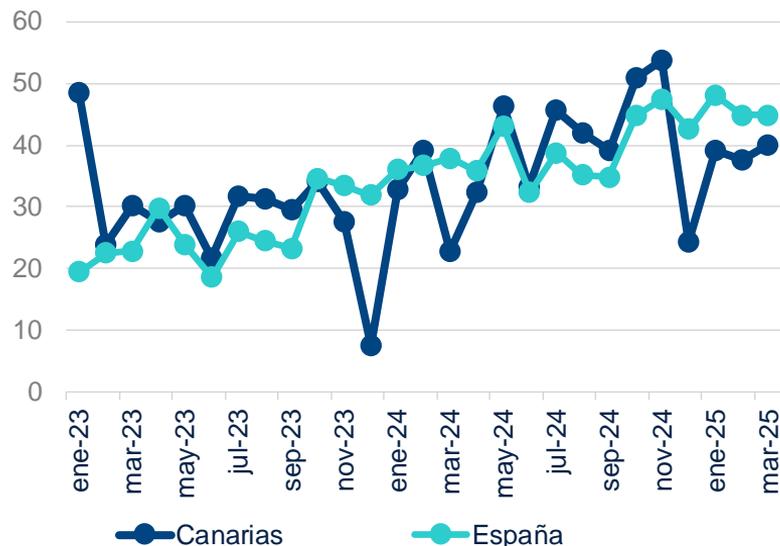
(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)

### TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

### INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE



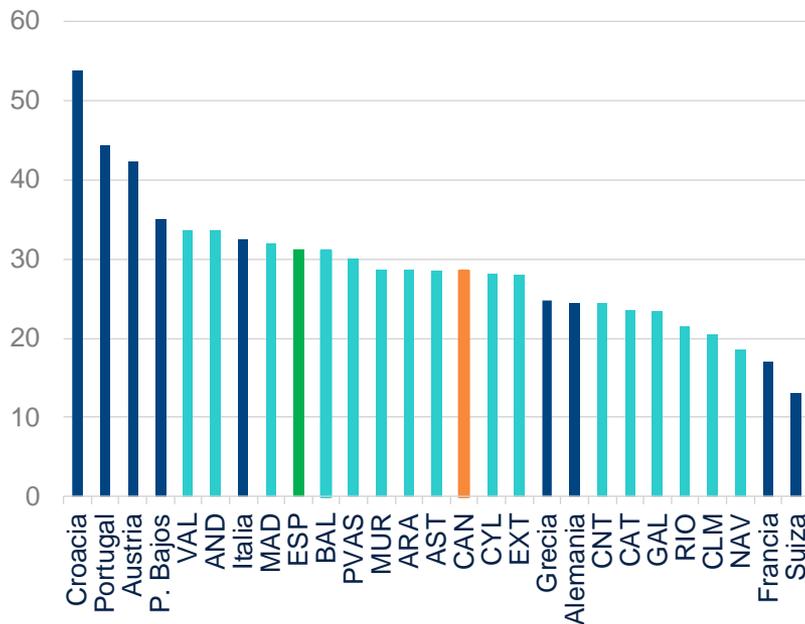
Con tarifas un 1,3% más altas en promedio que en España, los hoteles de Canarias consiguieron en 2024 un ingreso medio por habitación de 113€ por noche, un 39% más elevado que la media española y un 42% más elevado que en 2019. Estos aumentos son similares a los observados en el conjunto de España, pese a partir de niveles más elevados.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

Los precios de alojamiento han crecido pero menos que en algunos destinos competidores

## IPC DE ALOJAMIENTO

(VARIACIÓN ENTRE 2024 Y 2019, %)



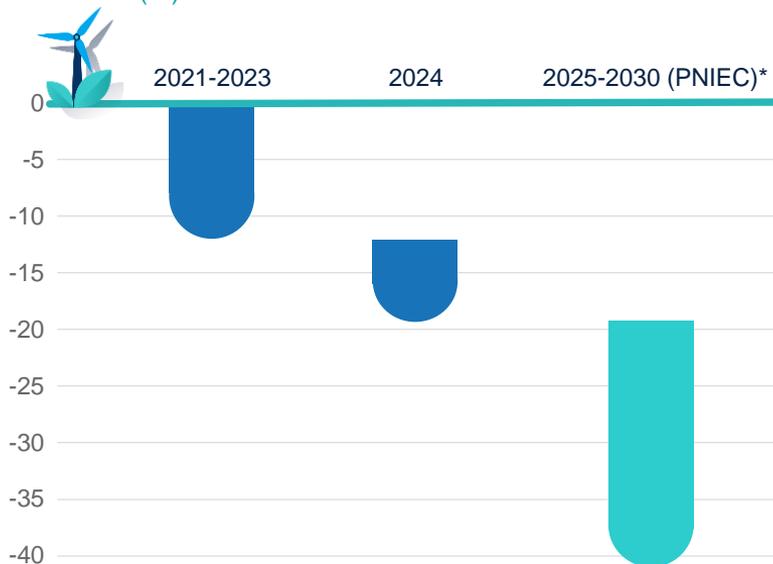
Fuente: BBVA Research a partir de Haver e INE.

- Las comunidades exportadoras de servicios turísticos han aumentado sus precios como sus competidores (o menos).
- Por el contrario, las exportadoras de bienes muestran incrementos de precios superiores a los demás países europeos relevantes.
- El incremento de los precios en Canarias es menor que en muchas CCAA, lo que debería dejar algo de margen aún.
- Además, han crecido menos que en la mayoría de los destinos extranjeros competidores relevantes.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

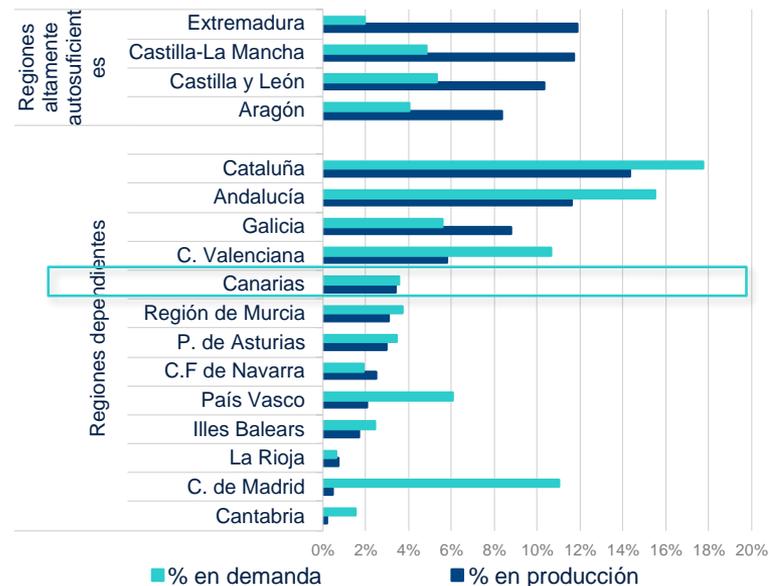
## Se observa una mejora relativa en el coste de la energía

### IMPACTO DE LAS ENERGÍAS RENOVABLES EN LOS PRECIOS MAYORISTAS DE LA ELECTRICIDAD EN ESPAÑA (%)



\*: La estimación de 2024 incluye datos observados hasta junio de 2024.  
Fuente: BBVA Research a partir de OMIE, SENDECO y PNIEC.

### PRODUCCIÓN Y DEMANDA DE ELECTRICIDAD (% , 2024)



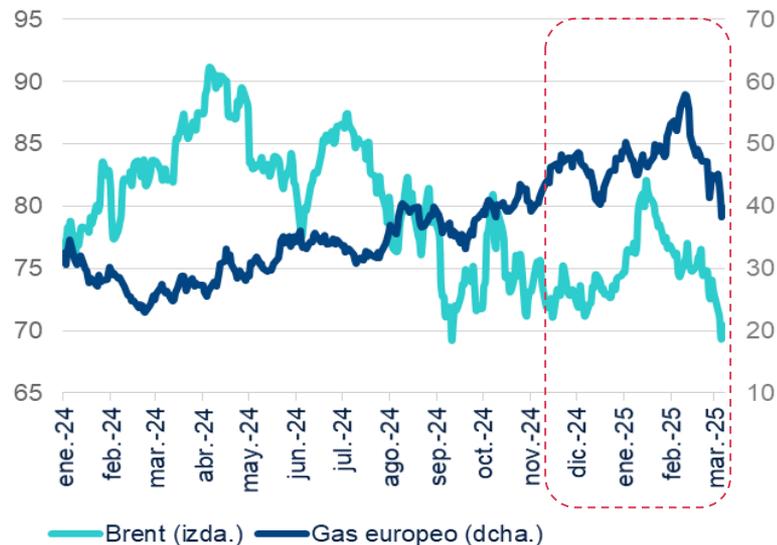
Fuente: BBVA Research a partir de REData.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

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

## PETRÓLEO BRENT Y GAS: PRECIOS (\*)

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

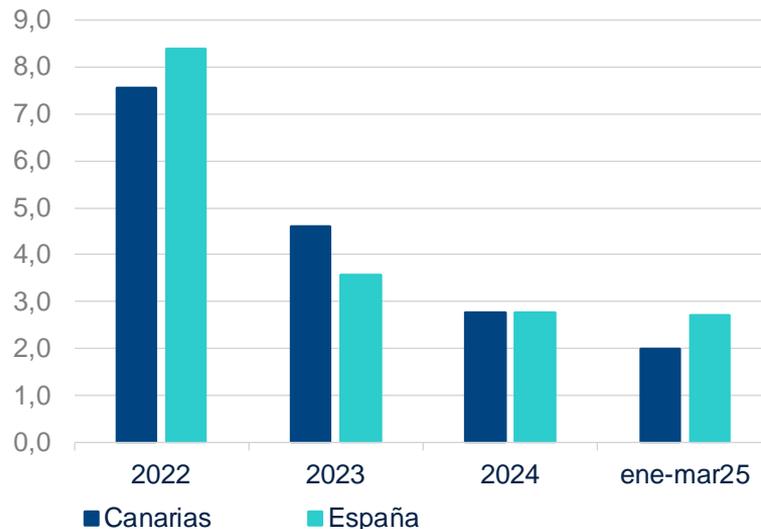


(\*) Último dato disponible: 7 de marzo de 2025.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

## INFLACIÓN GENERAL EN CANARIAS Y ESPAÑA

(A/A, %)



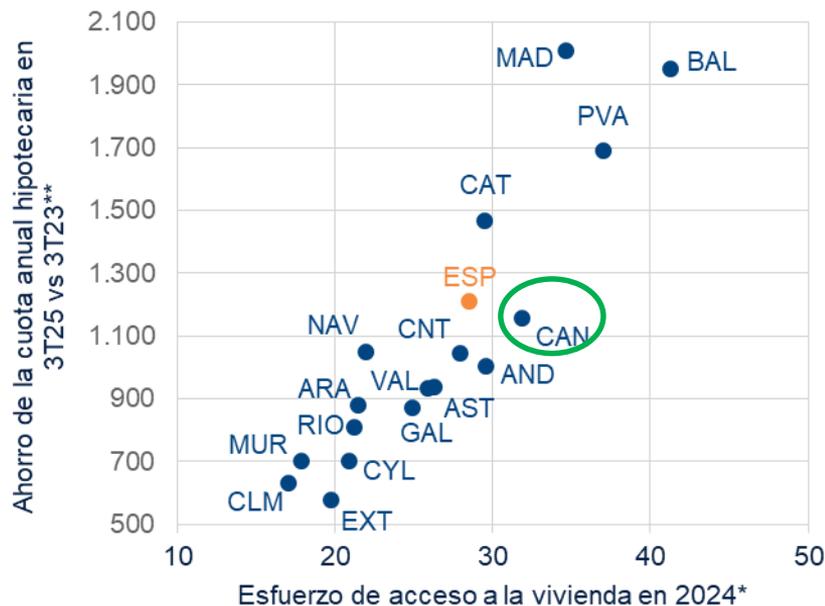
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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

# La recuperación continuará durante los próximos meses

Una política monetaria más expansiva beneficiará a la inversión

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



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

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

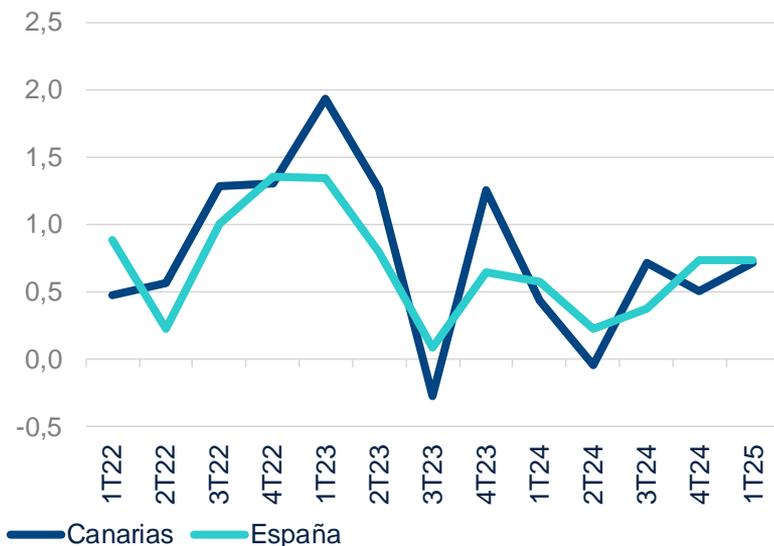
\*\* Ahorro de la cuota hipotecaria anual debido a la rebaja de tipos de interés.

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

## Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El empleo en construcción no crece aún de forma relevante

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

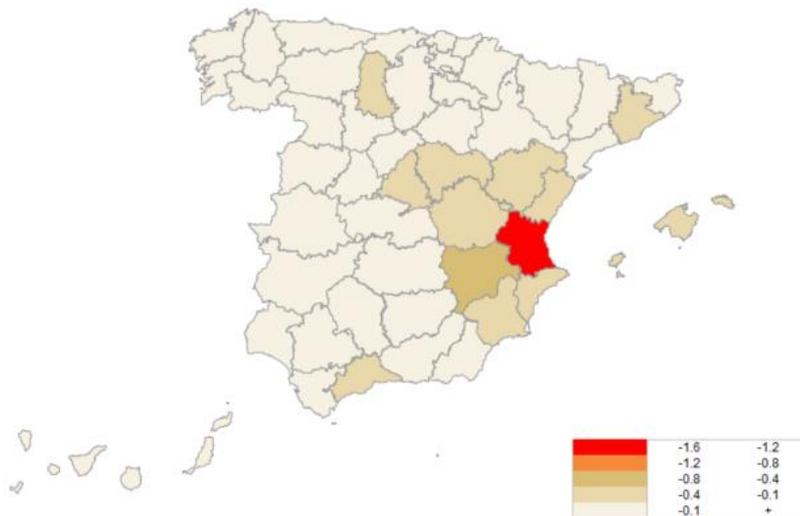


- La inversión en construcción residencial podría pasar de crecer el 1,4 % en 2024 al 5,5 % en 2025 y el 6,6 % en 2026. Los datos disponibles de visados de obra nueva y de afiliación a la Seguridad Social en el sector apoyan esta visión.
- La mayor aceleración del empleo sectorial se estaría produciendo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

## Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

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

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



- La aproximación de BBVA Research (con daños que llegan al 0,8% del PIB español) indica que el evento podría haber restado en noviembre 1,6pp al crecimiento del empleo efectivo\* en Valencia y 0,18 pp al conjunto de España.
- Los efectos para el resto de España se derivan del grado de interrelación comercial con la provincia de Valencia.
- El nivel de interacción de Canarias con la provincia de Valencia es menor que el de otras regiones, lo que explica un impacto reducido sobre la economía insular.

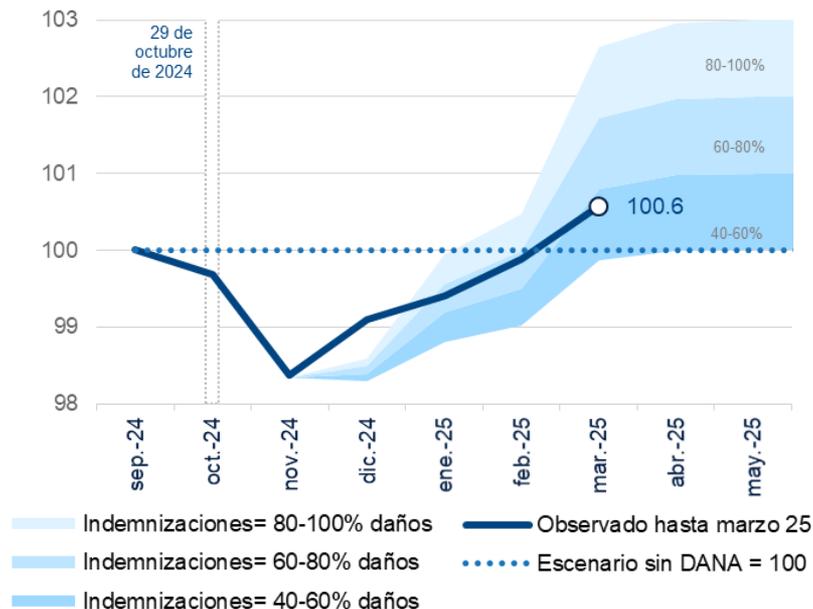
(\*) Se entiende por "empleo efectivo" la afiliación a la Seguridad Social, neta de los afiliados en ERTE  
Fuente: BBVA Research a partir de INE, MISSM y EM-DAT.

# Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

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

## AFILIACIÓN EFECTIVA\* A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LA PROVINCIA DE VALENCIA

(ESCENARIO SIN DANA=100)



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

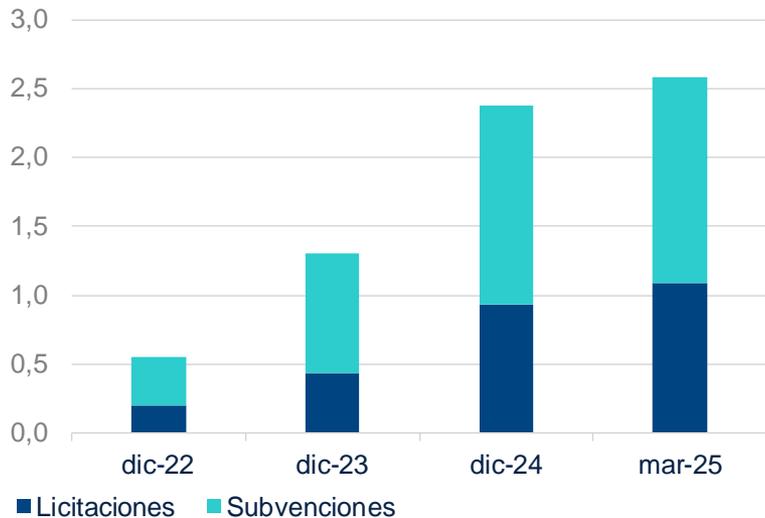
(\*) Se entiende por "empleo efectivo" la afiliación a la Seguridad Social, neta de los afiliados en ERTE  
 Fuente: BBVA Research a partir de INE, MISSM y EM-DAT.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

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

## FONDOS NGEU: LICITACIÓN OFICIAL Y SUBVENCIONES FINANCIADAS CON EL MRR EN CANARIAS

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



- Hasta marzo de 2025, se han licitado contratos ligados al NGEU y se han concedido subvenciones con ejecución en Canarias por valor de 1.500 Millones de euros: 634 M€ en licitaciones y 866 M€ en subvenciones. Este importe **equivale a un 2,6 % del PIB regional de 2024** (para el conjunto de España, el importe alcanza el 3,0 % del PIB).
- Esto supone que, **para el conjunto de España, ya están licitados o concedidos fondos por el el 63% de los 70 mil millones** que se habían presupuestado para gastar antes de acabar 2026.

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

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

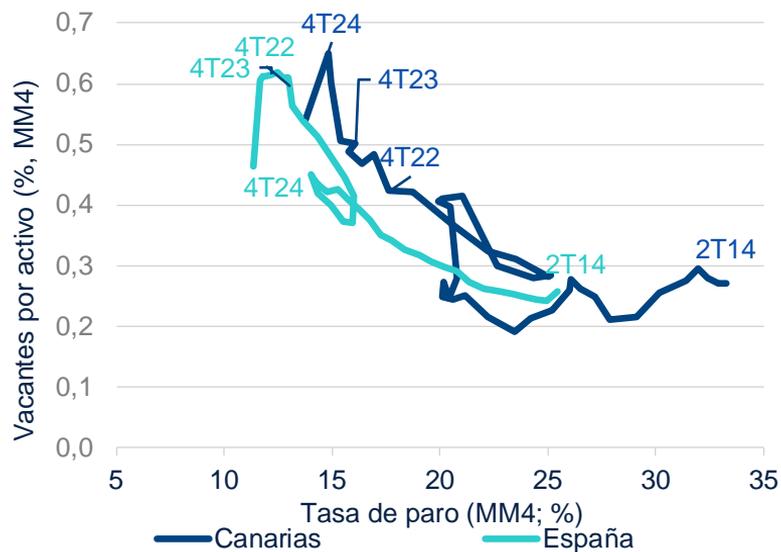
Fuente: BBVA Research a partir de la PLACSP y el SNPSAP (con datos hasta 31 de marzo de 2025).

# La recuperación continuará durante los próximos meses

¿Mejora de la eficiencia de los emparejamientos laborales?

## CURVA DE BEVERIDGE

(TASA DE PARO Y VACANTES POR 1000 ACTIVOS)

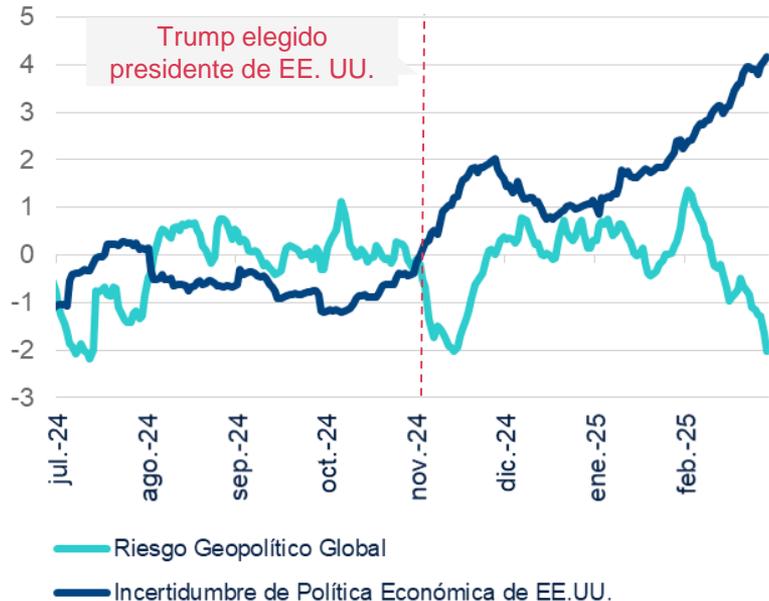


- Los datos conocidos sugieren que el número de vacantes sin cubrir no se incrementa de forma relevante pese a la disminución de la tasa de paro y al bajo crecimiento de la población activa de nacionalidad española.
- En la costa mediterránea, las islas o en Madrid, la tensión en el mercado laboral se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

## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

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

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



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

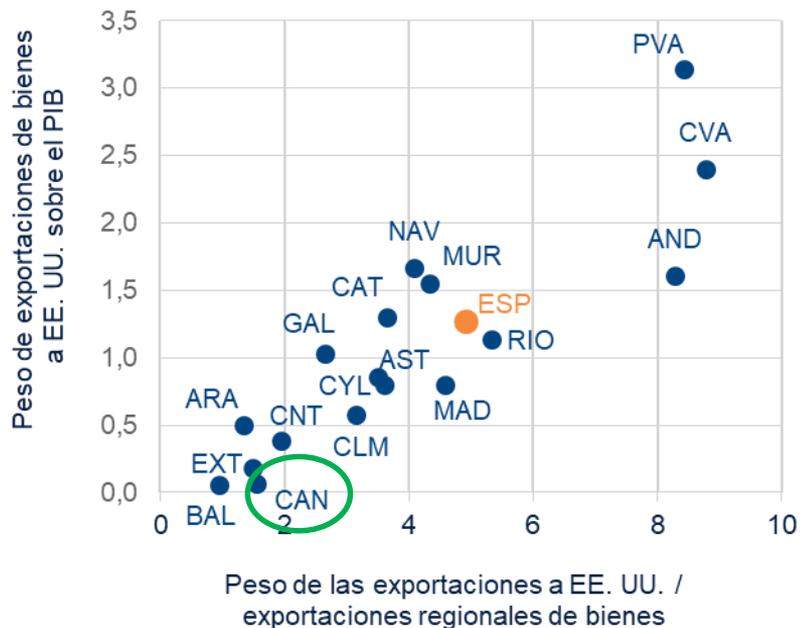
(\*) Último dato disponible: 5 de marzo de 2025

Fuente: BBVA Research Geopolitics Monitor.

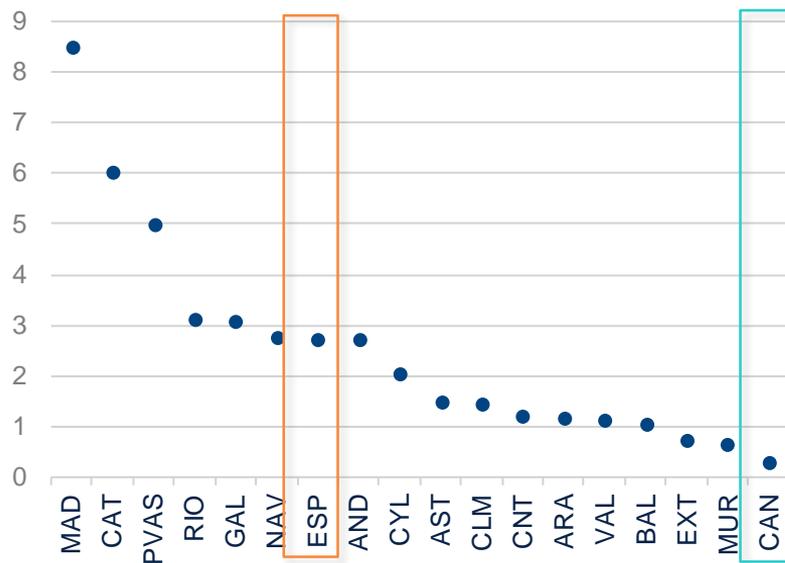
## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

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

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



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



## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

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

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



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

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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

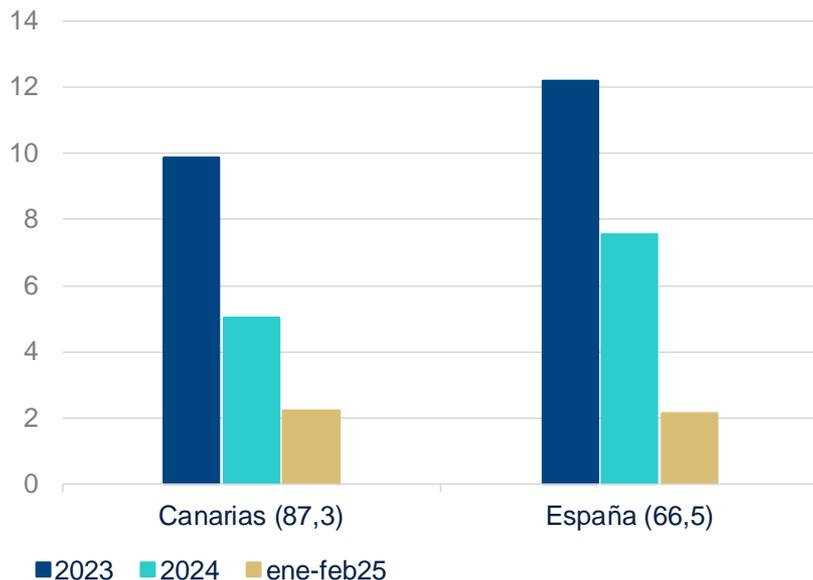
Si el crecimiento del PIB en la eurozona en 2023 y 2024 hubiese sido similar al observado en los años anteriores a la pandemia, las exportaciones de bienes y servicios podrían haber aumentado hasta 2,5 pp más en cada uno de los dos años y el nivel del PIB sería ahora 2,5 pp mayor.

En ausencia de una aceleración del crecimiento en la eurozona, las exportaciones, sobre todo las de bienes, continuarán lastrando la recuperación.

## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Se observa una moderación en el avance de las pernoctaciones

### PERNOCTACIONES DE EXTRANJEROS EN HOTELES (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



- En 2024 las pernoctaciones de extranjeros siguieron creciendo de forma elevada en un contexto de alta ocupación, y se sitúan ya un 9,3% por encima de las registradas en 2019 (8,2% en España).
- Aún con un elevadísimo peso del turismo extranjero, y con los principales mercados experimentando un estancamiento económico, las pernoctaciones de extranjeros muestran incrementos también en el arranque de 2025, con un avance similar al conjunto nacional.

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE..

## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

A medio plazo, el cambio climático es un riesgo relevante para el turismo

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

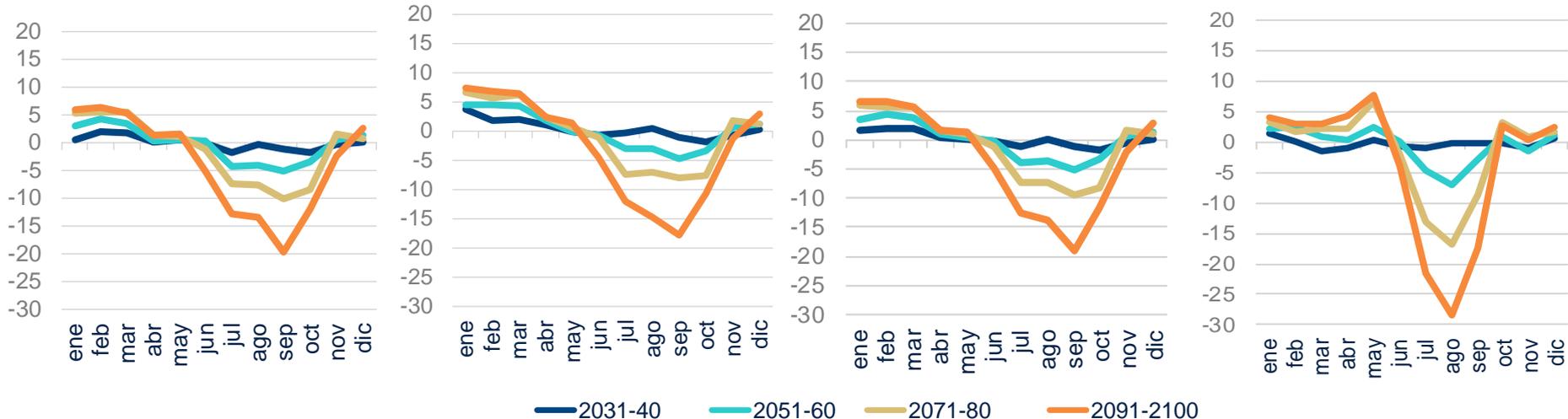
(VARIACIÓN CON RESPECTO AL PROMEDIO DE 2024-2030, %, ESCENARIO MÁS EXTREMO CON AUMENTO DE TEMPERATURA DE 4,8°C)

#### LAS PALMAS DE GRAN CANARIA

#### SANTA CRUZ DE TENERIFE

#### CANARIAS

#### ESPAÑA



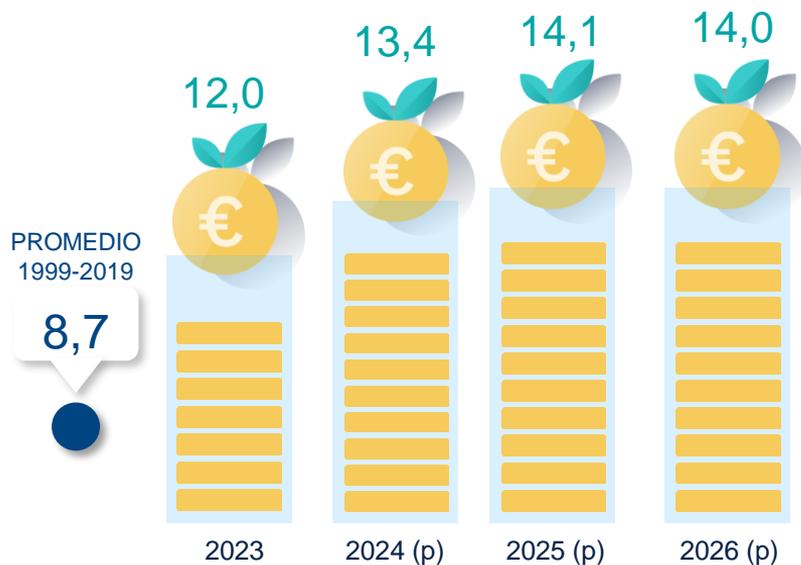
El Mediterráneo se enfrenta a condiciones menos favorables durante el verano. En Canarias, el efecto, aunque negativo, podría ser inferior a las zonas turísticas peninsulares y Balears, con una estacionalidad más extrema.

## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

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

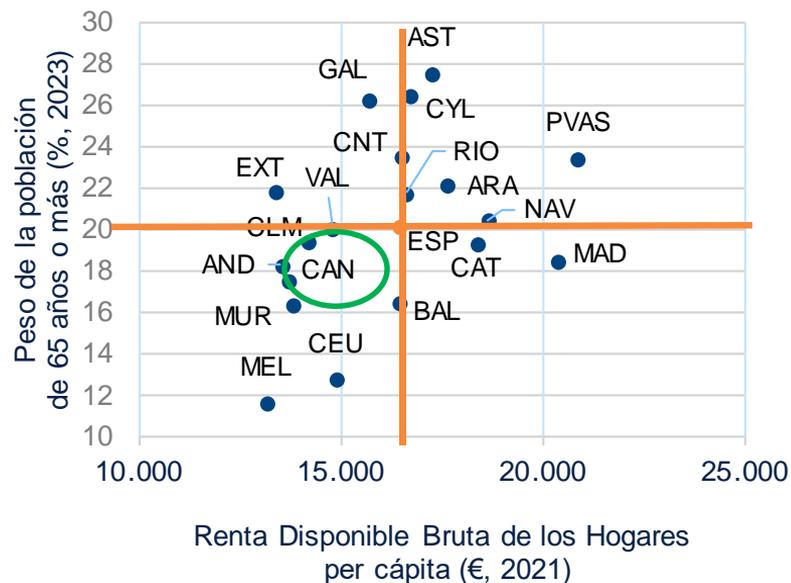
### PREVISIONES DE LA TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESPAÑA

(% DE SU RENTA BRUTA DISPONIBLE)



### RENDA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR

(% Y PP)

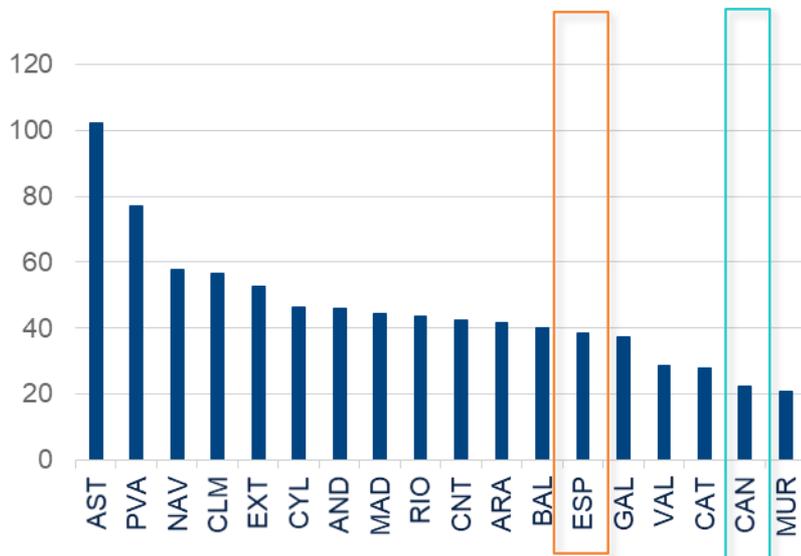


# Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La presión de demanda de vivienda principal en Canarias es elevada

## VIVIENDAS TERMINADAS ENTRE 2021 Y 2026

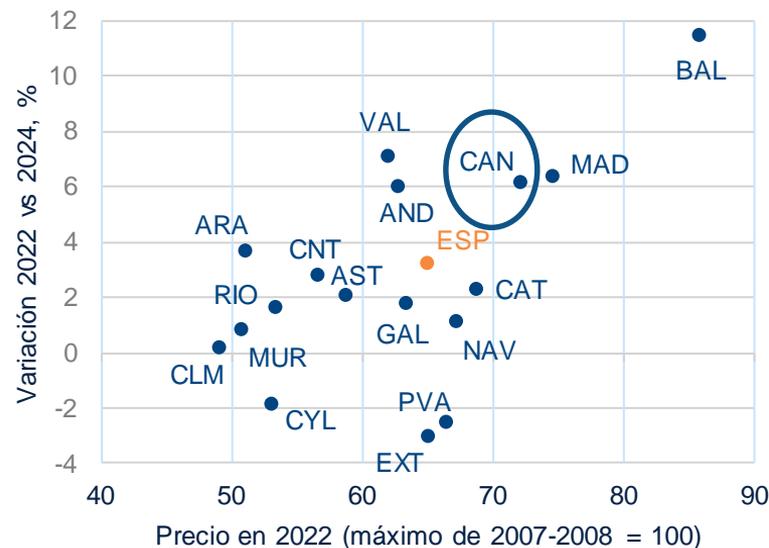
(% DE HOGARES CREADOS EN EL MISMO PERÍODO)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU.

## PRECIO DE LA VIVIENDA EN TÉRMINOS REALES\*

(% Y MÁXIMO 2007-2008 = 100)



\* Deflactado por el IPC de cada comunidad autónoma.

Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU e INE.

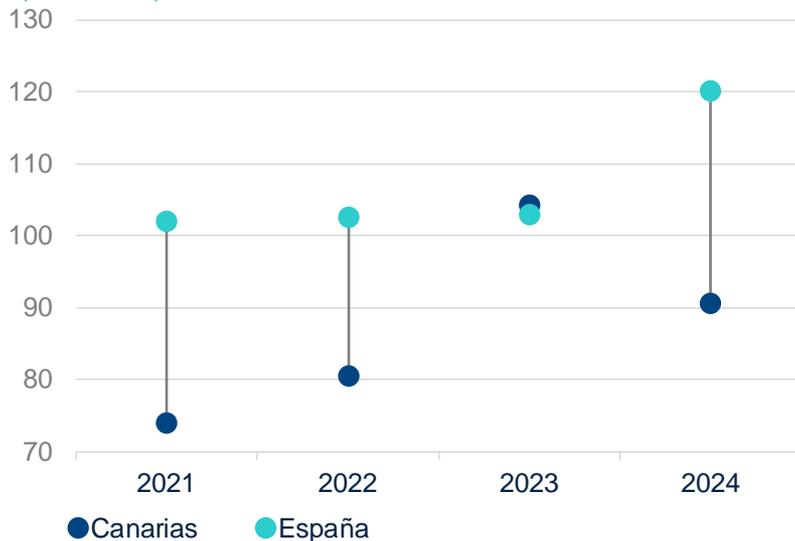
La falta de consenso sobre cómo abordar el problema de la vivienda es un obstáculo para su resolución. La escasa actividad constructora, sólo cubrirá poco más del 20% de la demanda de vivienda habitual entre 2021 y 2026. Pero además, esta sólo representa el 60% de la demanda de vivienda en las islas, el resto corresponde a la demanda de extranjeros y a la segunda residencia.

## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

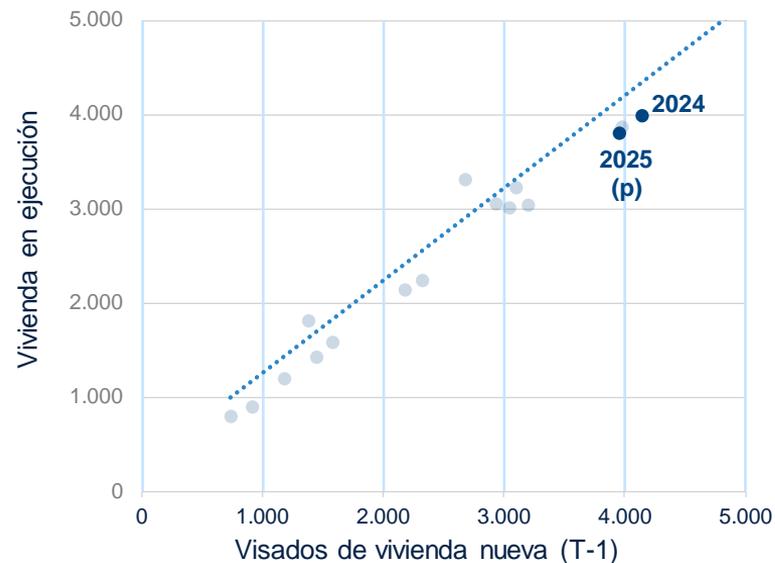
La oferta no reacciona a los elevados precios, y la firma de visados cayó en 2024

### VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA

(2019 =100)



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



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

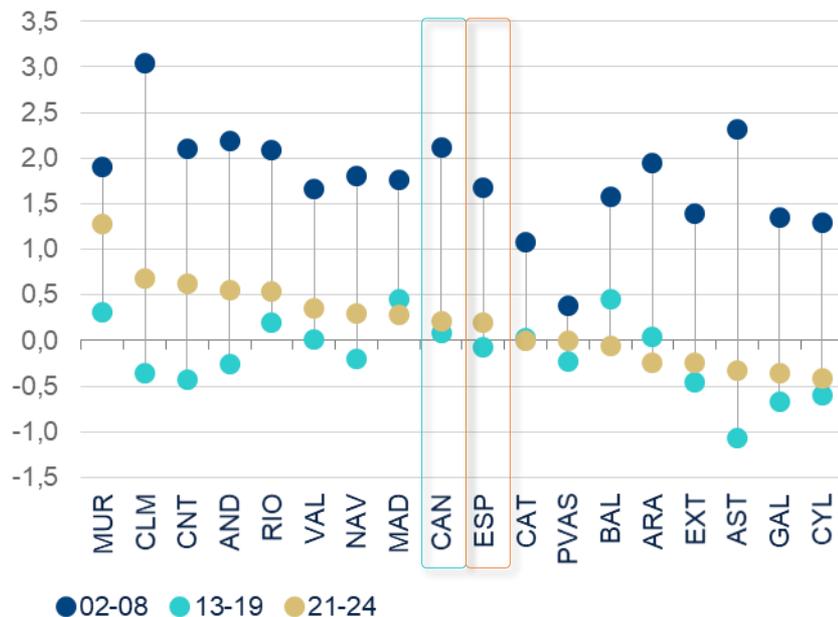
Los visados de vivienda de obra nueva en Canarias crecieron el 29,5% en 2023. Sin embargo, en 2024 retrocedieron el 13,1%, mientras que en España aumentaron un 16,7% en 2024. En 2024 se visaron 3.605 viviendas, frente a los casi 4.000 en 2019 o un ritmo medio de 22.400 unidades por año entre 1995 y 2001. Tras el recorte de 2024, las obras en ejecución podrían retroceder este año.

## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La población de nacionalidad española contribuye poco al avance de la participación laboral

### CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS NACIONALES AL AUMENTO DE LA POBLACIÓN ACTIVA

(PP)



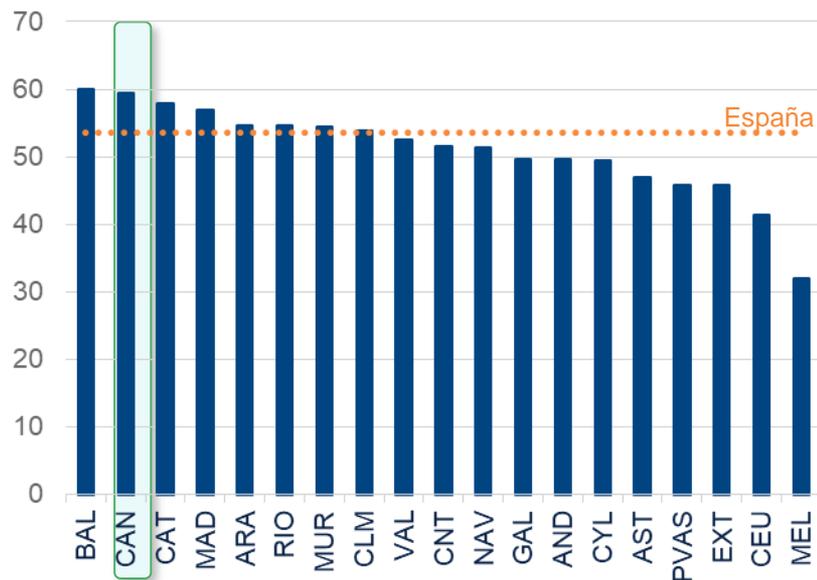
- Consistentemente con algunas de las restricciones en el mercado laboral y el envejecimiento, en Canarias la contribución de los nacionales al aumento de la población activa se ha reducido con respecto a principios de los 2000.
- La mejora de los incentivos y la reducción de las incertidumbres y barreras que frenan la inversión productiva son una necesidad apremiante para que la productividad crezca.

## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

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

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

(%, 4T2022-3T2023)



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

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

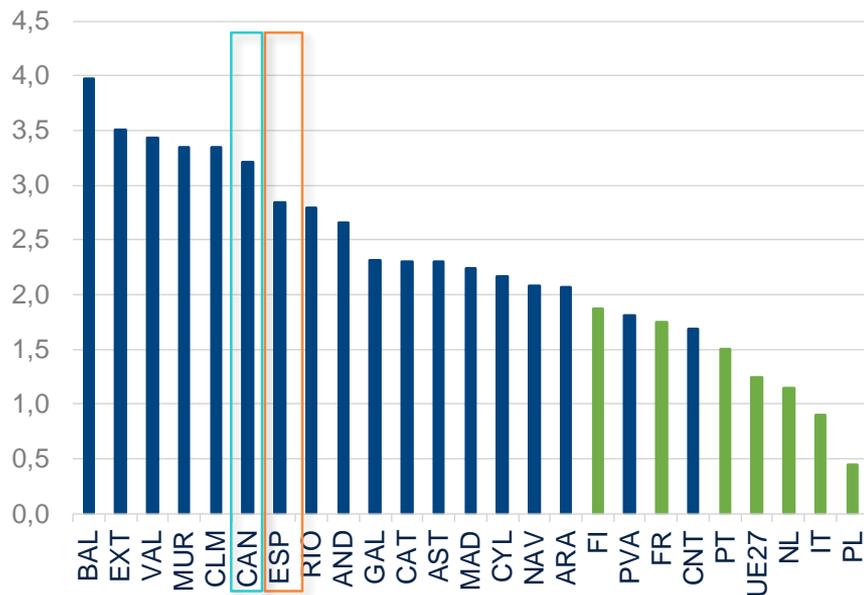
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La transición del empleo al desempleo sigue siendo elevada

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

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



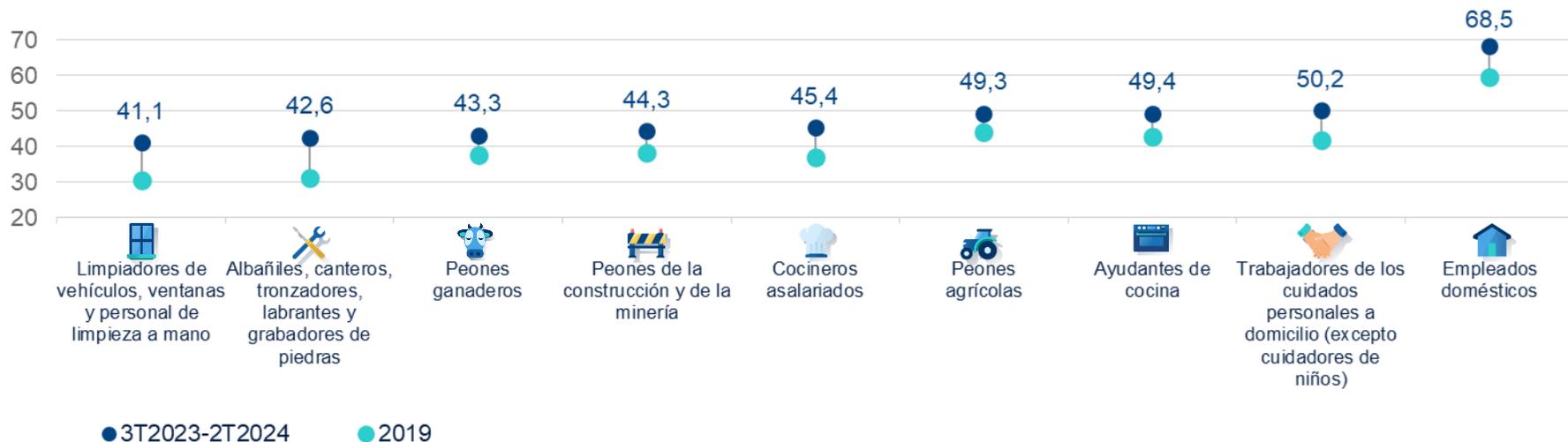
- Incrementos en los costes laborales podrían generar mayor inestabilidad en el empleo.
- La tasa de temporalidad se ha reducido desde 2022, pero la tasa de transición del empleo al desempleo sigue siendo un 50 % mayor que la de países de nuestro entorno.
- Sobre todo, destacan en este sentido, comunidades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

## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

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

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

(%)

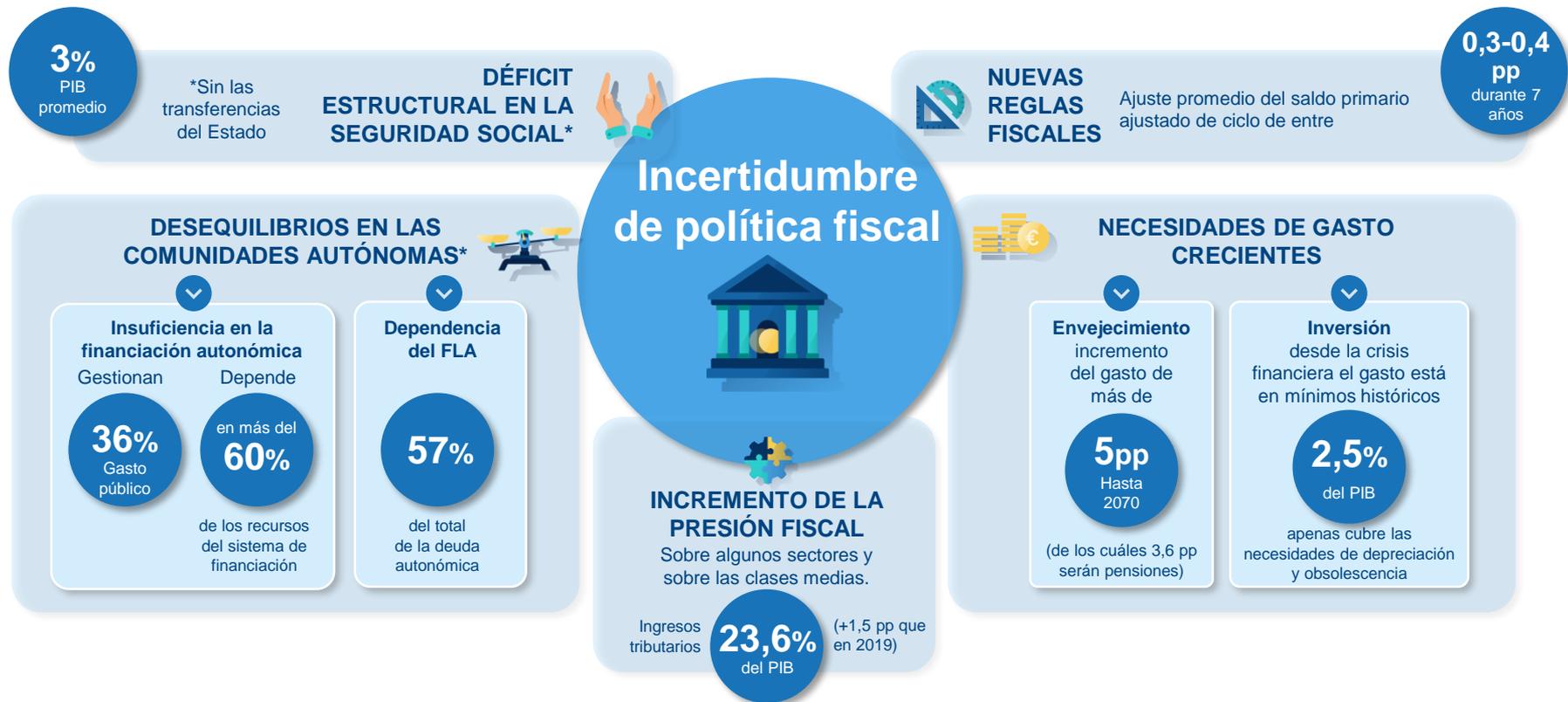


Fuente: Fedea y BBVA Research a partir INE. Véase OTMT 3T24, disponible [aquí](#).

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

# Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

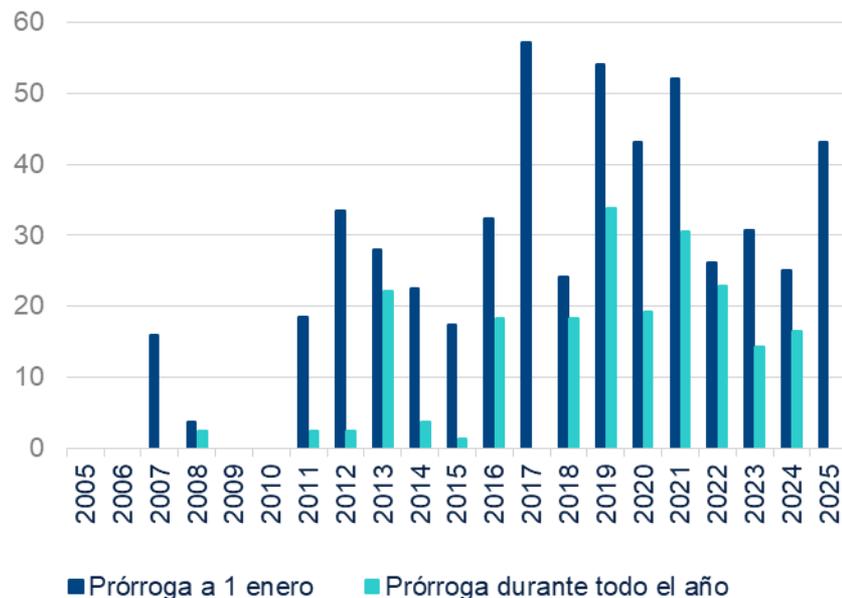
Se requiere una consolidación fiscal en la eurozona, significativa y simultánea



## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

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

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



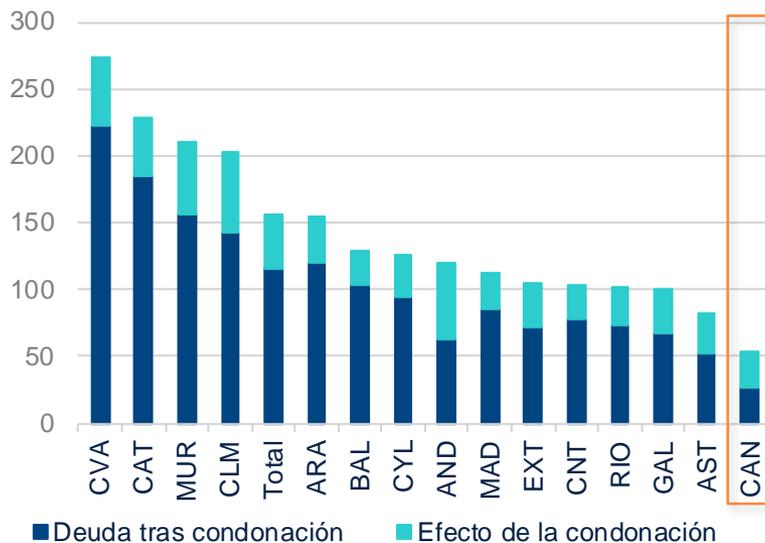
- En estos momentos hay siete gobiernos autonómicos con presupuestos prorrogados, en territorios donde la población representa un 43% del total de España. A esto se suma que la **Administración central está trabajando con los presupuestos de 2023**.
- Por ahora, los efectos de esta incertidumbre no se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

## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El acuerdo de condonación de la deuda introduce efectos perversos

### DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS.

(% de sus ingresos corrientes, 2023)



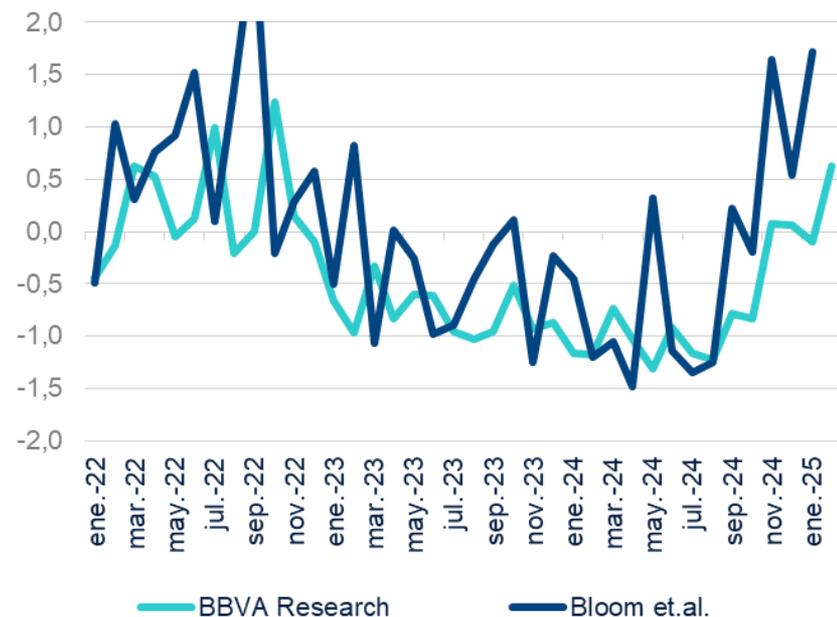
- El acuerdo para debería ir acompañado de una reforma de la financiación autonómica, de las condiciones de acceso y salida del Fondo de Liquidez Autonómica y ser dependiente del cumplimiento de reformas para asegurar la sostenibilidad de la deuda autonómica.
- Sin eliminar el desequilibrio estructural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

## Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

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

### ESPAÑA: INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA

(ÍNDICES NORMALIZADOS, DESVIACIONES ESTÁNDAR DE LA MEDIA)



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

03

# Previsiones

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

	2024	2025	2026
 PIB	3,7	3,4	1,7
 Crecimiento del empleo (EPA)	3,8	2,7	1,9
 Tasa de paro (% población activa)	13,8	12,2	11,5



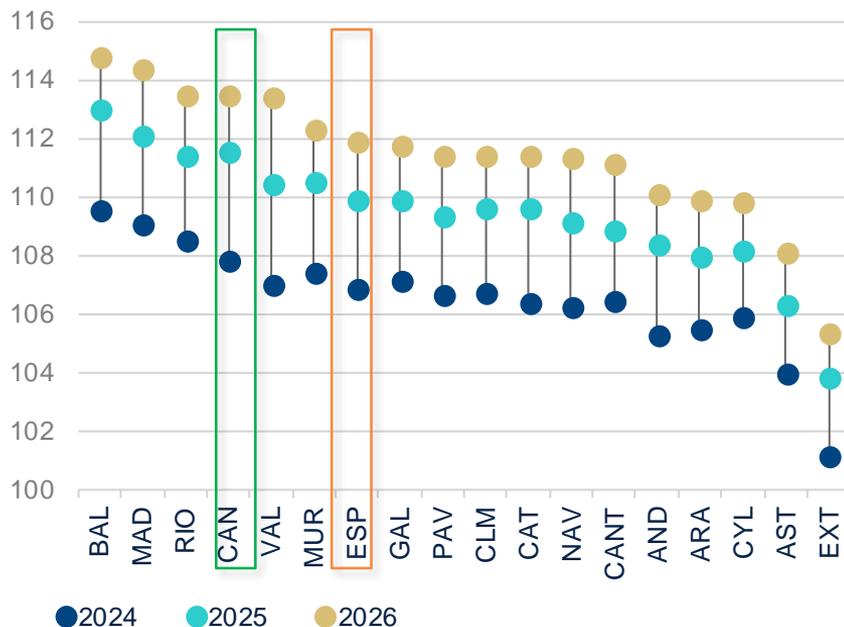
\* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2024 son datos ya publicados por el INE. Previsiones con datos EPA hasta 4T24  
Fuente: BBVA Research.

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

Canarias podría estar entre las regiones que acumulen un mayor aumento del PIB entre 2019 y 2026

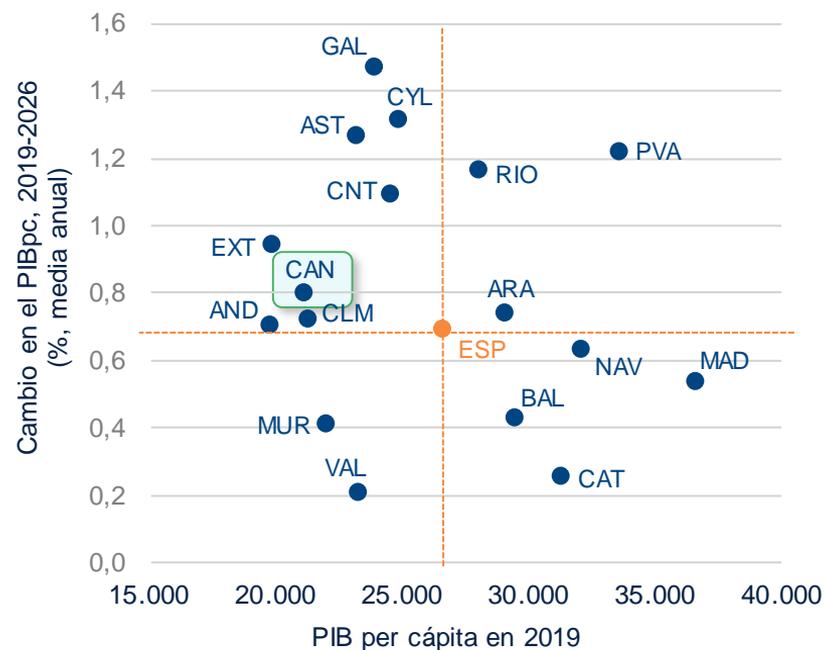
### RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA.

(2019=100)



### PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2026

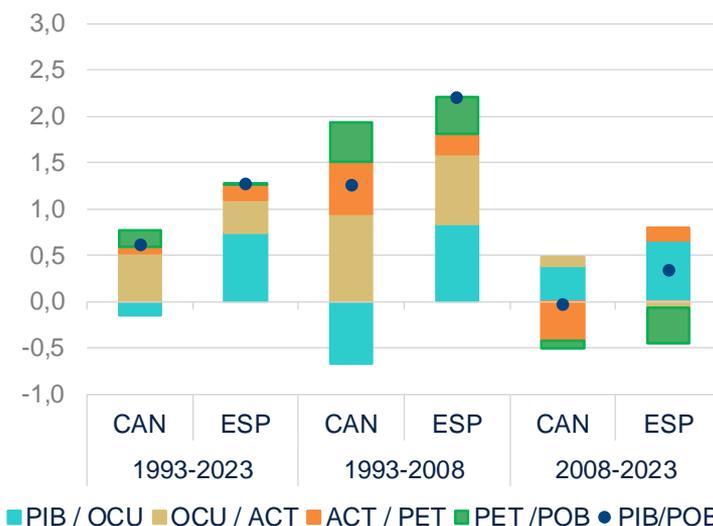
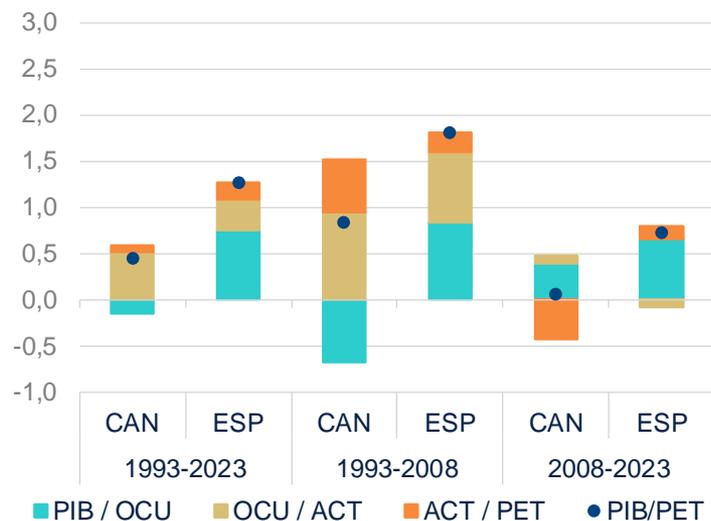
(% Y EUROS)



# Necesidad de reformas para el crecimiento de largo plazo

La menor tasa de actividad limita el avance del PIB per cápita

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



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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

# Aviso Legal

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

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

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

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

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

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

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

# Situación Canarias 2025

12 de mayo de 2025