

ABRIL 2026

Situación Canarias

Mensajes principales

El aumento del PIB podría haberse situado en el 3,4% en 2025



El fuerte avance de la afiliación en la región se mantuvo gracias a la mejora observada en la parte final del año en las **áreas urbanas de Las Palmas y Santa Cruz de Tenerife, pero con menos empuje en el resto**. Servicios públicos y privados, particularmente comercio, continuaron impulsando el avance. La hostelería pierde fuerza, aunque resiste mejor de lo que se apuntaba hace unos trimestres. Hay una transición hacia una **mayor dependencia de la demanda interna**: los sectores donde mejor se mantiene el consumo son aquellos que dependen más del gasto de los hogares canarios. La construcción inmobiliaria se acelera, pero a un ritmo insuficiente dado el déficit de vivienda en las islas.

Un contexto de crecimiento todavía elevado, pero con debilidad en el turismo



Se estima que el **crecimiento del PIB se habría situado en el 0,7%** en 1T26, en línea con el del conjunto de España, aunque por debajo de lo observado en trimestres anteriores.

En el inicio de año, **el gasto con tarjeta de extranjeros en TPV de BBVA en Canarias muestra caídas**, algo que también se observa en las pernoctaciones. El gasto por parte de nacionales se estanca.

La construcción se desacelera.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento



La incertidumbre sobre la política comercial en los EE. UU. Incrementa los costes para los exportadores de bienes. Canarias muestra una exposición reducida (0,1 % del PIB, vs. 1,1% en España).

Cada **aumento** de alrededor **del 10%** en el precio del crudo **restaría alrededor de 0,2 pp al PIB en 2026** y aumentaría la inflación promedio en 0,3 pp.

El turismo podría verse beneficiado: episodios como la Primavera Árabe o atentados terroristas provocaron redireccionamientos de viajeros que beneficiaron al turismo en España

Desaceleración, pero con crecimiento del PIB sólido (2026: 2,5% y 2027: 2,0%)



Las exportaciones de servicios y el turismo se desaceleran, pero continuarán aumentando apoyadas por la inmigración, la incertidumbre geopolítica y aumentos en la productividad por hora.

La menor intensidad en el uso de energía supone para Canarias una ventaja competitiva frente a regiones más focalizadas en las exportaciones de bienes.

La inmigración continuará sosteniendo la creación de empleo (casi 40% del total desde 2022). La regularización podría afectar a alrededor de 28 mil personas en Canarias.

Mensajes principales

Mayores salarios reales y tipos de interés bajos apoyarán al consumo y a la inversión



Los salarios comienzan a recuperar poder adquisitivo y los pactados en convenio aumentaron un 5% en Canarias (3,5% en España), mientras que la inflación se situó en 2025 alrededor del 2,1%, (España, 2,6%).

Junto con el descenso en tipos de interés, esto debería impulsar el consumo y la inversión.

Las viviendas en ejecución en Canarias podrían alcanzar las 4.900 en 2026, un 23% más que en 2025.

La inversión pública seguirá contribuyendo a la expansión



Hasta diciembre de 2025, se han licitado contratos ligados al NGEU y se han concedido subvenciones con ejecución en Canarias **equivalentes a un 3,5% del PIB regional de 2024** (para el conjunto de España, el importe alcanza el 3,9% del PIB).

El aumento en el gasto en defensa, una de las partidas que recibirá más impulso en los próximos años, **podría tener un impacto menos relevante para Canarias** dada la baja facturación de empresas expuestas a este sector.

Persisten cuellos de botella: turismo, energía y vivienda



El avance del turismo puede estar alcanzando límites de capacidad.

Es necesaria una **mayor inversión para mantener los costes de electricidad bajos**.

La falta de vivienda asequible supone un cuello de botella para el bienestar de la población joven y para atraer capital humano. Desde 2021, en Canarias se han creado 50 mil hogares y se han construido 17.400 viviendas.

Persisten cuellos de botella: empleo, finanzas públicas



La escasez de mano de obra puede limitar el avance en ciertos sectores.

Los ocupados que no trabajaron se sitúan en el 5% en Canarias, sólo marginalmente por debajo que en el conjunto de España.

Son necesarios acuerdos que garanticen la sostenibilidad de la deuda autonómica a medio plazo.

La propuesta de reforma autonómica debería servir como punto de partida para un sistema más simple, transparente y equitativo.

Mensajes principales

El PIB tendrá una evolución mejor que el promedio

📅 2027

PIB 16,8 pp por encima de 2019
España: 15,6

Tasa de paro

12,5%
de media

📅 2025-2027

Se pueden
crear

35.000
NUEVOS
EMPLEOS



Reto hacia delante

Incrementar la productividad, para converger en

📅 2024

80,3% de la media
española

PIB per cápita

📅 2027

80,0%

podría bajar
por el mayor
dinamismo
demográfico

📅 2024

Productividad por hora

3,1 pp por encima de 2019
España: 1,8, pero todavía un 18%
por debajo de la media nacional



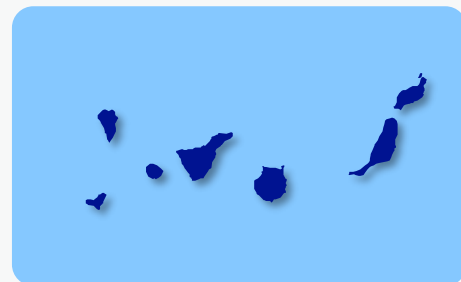
Un contexto de crecimiento todavía elevado

El PIB de Canarias mantendrá un crecimiento elevado



(e) estimación (p): previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

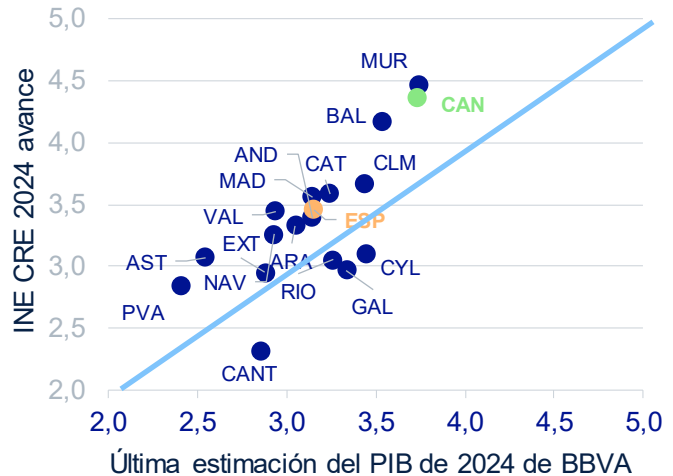
El PIB de Canarias mantiene un avance sólido, significativamente por encima del resto de la eurozona y del promedio registrado entre 1995 y 2019 (2,0%). Hacia delante se prevé cierta desaceleración, con un turismo que puede estar llegando al límite de capacidad y que enfrenta costes crecientes, con poca diversificación de la actividad. En todo caso, la incertidumbre geopolítica, que afecta en gran medida a mercados competidores, permite que coyunturalmente el turismo pueda beneficiarse de cierto efecto refugio.



La Contabilidad Regional de 2024 confirmó la previsión de BBVA Research con Canarias encabezando el avance

- La jerarquía en el crecimiento del PIB en 2024 es muy similar entre las previsiones de BBVA Research y los resultados publicados por el INE (correlación de 0,7). Parte de las diferencias tiene que ver con la reciente (19 de septiembre) revisión que hizo el INE al crecimiento del PIB en 2024 (al alza en 0,3 pp hasta el 3,5%) y no disponible en el escenario de junio-25*.
- La exposición a las exportaciones de servicios podría ser la justificación para el crecimiento por encima del promedio de algunas comunidades (las islas, Madrid, Cataluña y Castilla-La Mancha, cuya previsión se acertó por BBVA). Por su parte, en Murcia y Andalucía se ha observado una recuperación del sector agrario, junto con el buen tono del consumo y de las exportaciones de bienes.
- El fuerte avance de las exportaciones de bienes en Galicia, La Rioja y Castilla y León no habría sido suficiente para impulsar el crecimiento por encima de la media que preveía el escenario de BBVA Research.

CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024: BBVA RESEARCH VS. CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



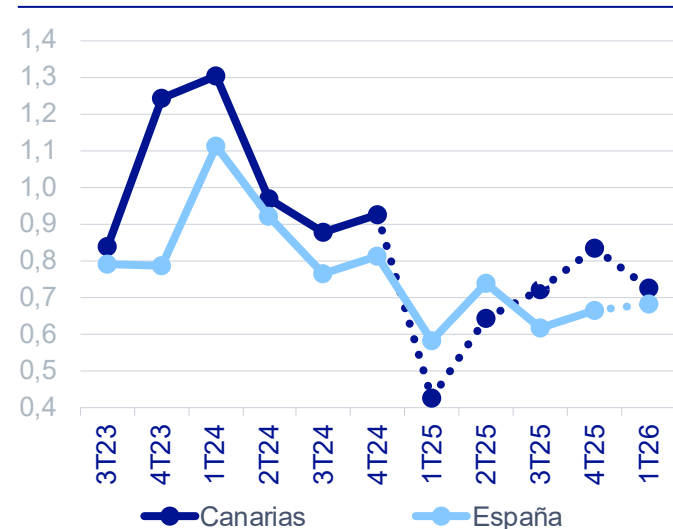
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El crecimiento del PIB pudo alcanzar el 3,4% en 2025

La economía crece más de lo previsto y la inercia positiva se mantiene

- **El PIB creció el 0,8% t/t en el 4T25 en España.** El INE ha revisado al alza la evolución de la actividad en los últimos años, lo que también contribuye a la mejora de la previsión en 2025 hasta el 2,8%.
- **En Canarias,** la economía muestra una **resistencia a la desaceleración** mayor de lo anticipado, y en el segundo semestre, sorprendió al alza, logrando un avance superior a la media, con unos servicios que se muestran resilientes. El empleo ha ido de menos a más **en 1T26,** cuando **el PIB de Canarias podría haber crecido un 0,7% t/t, como el de España.**

CRECIMIENTO DEL PIB DE CANARIAS Y DE ESPAÑA (CRECIMIENTO TRIMESTRAL, %,CVEC)

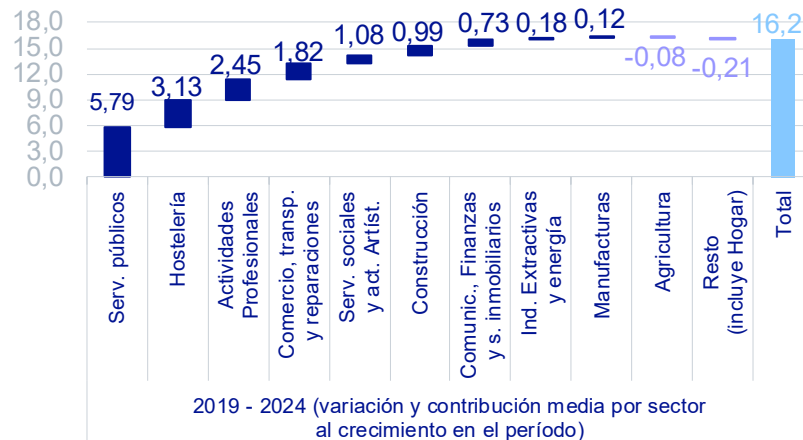
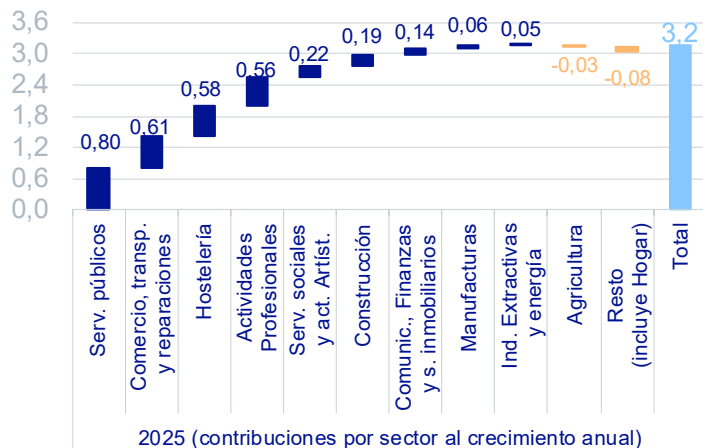


CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El crecimiento del PIB pudo alcanzar el 3,4% en 2025

Los servicios públicos, el comercio y la hostelería han sido el motor del empleo en esta expansión

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CANARIAS: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO (CRECIMIENTO MEDIO ANUAL, % Y PP)



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

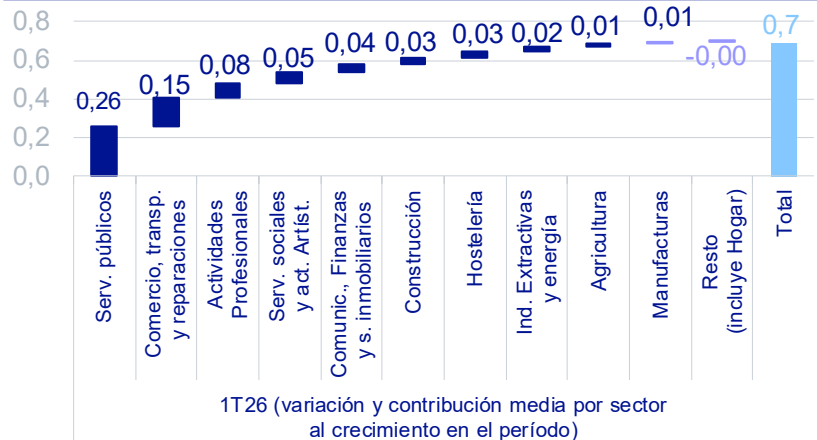
Sector público, comercio y hostelería continuaron impulsando el avance de la afiliación en 2025, como lo vienen haciendo desde 2019, aunque la hostelería pierde fuerza.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

El avance del empleo en la hostelería pierde empuje, pero continúa la fortaleza de la contribución del resto de servicios privados y de los públicos.

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CANARIAS: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO

(CRECIMIENTO MEDIO TRIMESTRAL, % Y PP)



- El empleo continuó creciendo fuertemente en Canarias en 1T26, pero el menor avance del turismo comienza a notarse.
- A diferencia de lo que ha sucedido en Baleares, donde la hostelería ha seguido tirando fuerte, **en Canarias fueron los servicios públicos y los servicios privados (comercio, servicios profesionales, sociales) los principales sectores creadores de empleo en este trimestre.**

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

Un contexto de crecimiento todavía elevado

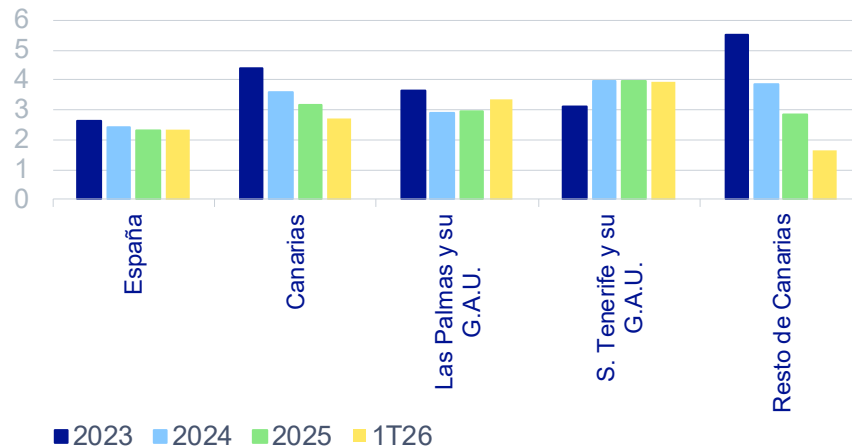
El crecimiento del empleo en Canarias parece estabilizarse alrededor del 0,7% trimestral, por encima de lo observado en el conjunto de España (0,6)

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN MENSUAL PROMEDIO (CVEC, %)



VARIACIÓN INTERANUAL (%)



CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario

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

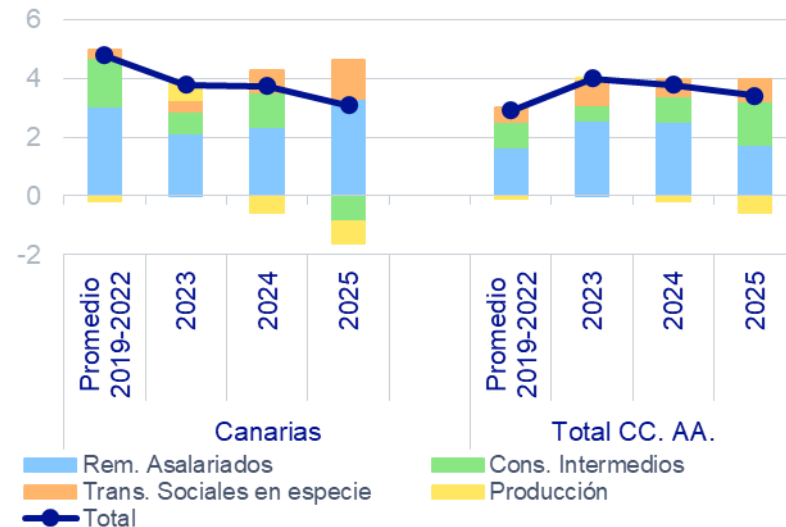
La afiliación a la Seguridad Social se desaceleró en 2025, pero el avance (3,2%) superó en 0,9 pp el observado en España, apoyado en la fortaleza del empleo en las zonas urbanas de Las Palmas y Tenerife. El arranque de 2026 muestra un empleo que sigue creciendo más que en España, aunque con un diferencial menor.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

Los aumentos en la remuneración de asalariados y en las transferencias en especie compensan las caídas en consumos intermedios

- Los datos de ejecución presupuestaria de 2025 muestran una aceleración del gasto en consumo del Gobierno de Canarias en el último trimestre del año. **En este contexto el consumo final del Gobierno canario se habría reducido hasta el 13,7 % del PIB regional**, por encima del 10,8 % de la media autonómica.
- Se observó una aceleración especialmente acusada en la remuneración de asalariados, mientras que los consumos intermedios se redujeron, especialmente en el último trimestre.
- De cara a 2026, las subidas salariales aprobadas y la intención de reforzar plantillas, en particular en los servicios esenciales, anticipan **una posible presión al alza sobre este componente del gasto autonómico en los próximos meses**.

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

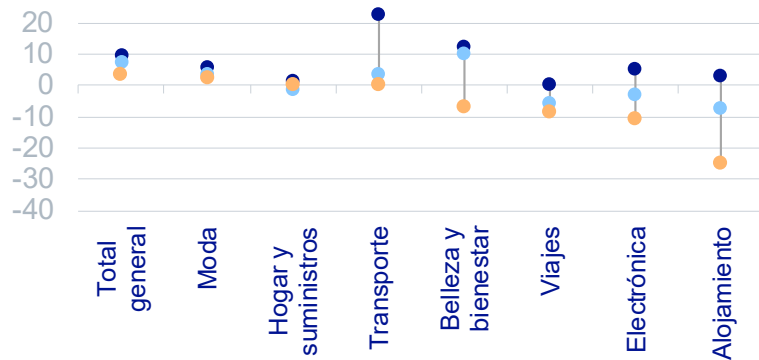
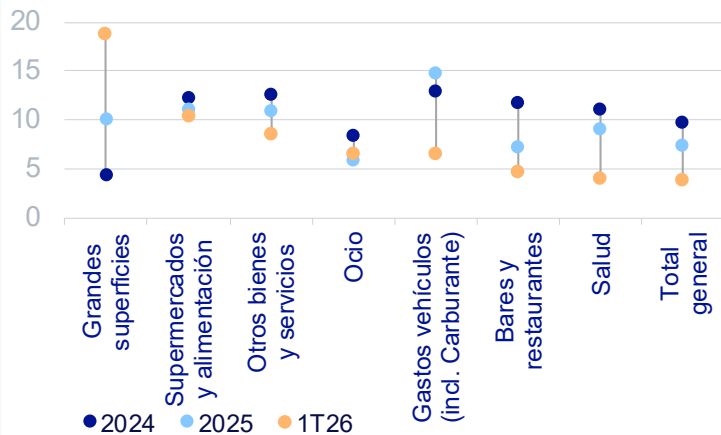


Nota: términos reales calculado con el deflactor del consumo público nacional.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

Consistentemente con un mayor dinamismo del gasto en bienes, el consumo se acelera más en grandes superficies, supermercados y otros bienes y servicios

GASTO PRESENCIAL TOTAL CON TARJETA EN CANARIAS POR SECTORES COICOP (VARIACIÓN INTERANUAL%)



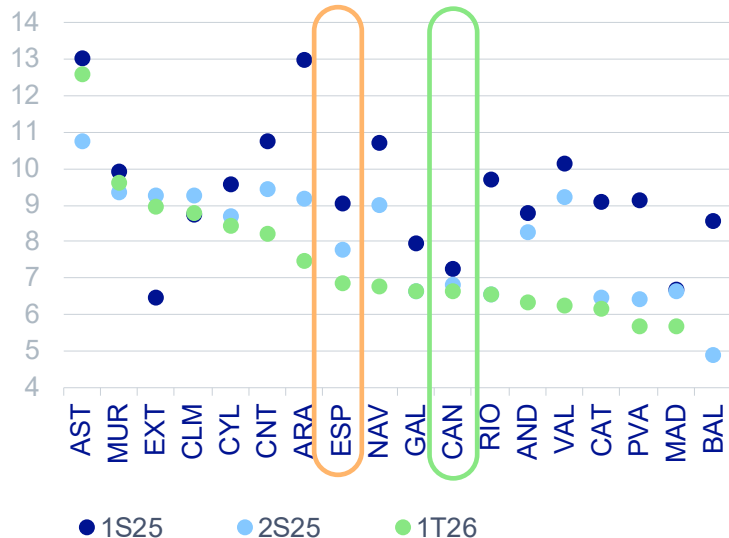
Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA y con tarjetas BBVA en cualquier TPV (incluye gasto con tarjetas extranjeras). En 2024, el Gasto en Alojamiento (+21%) y en Transporte (+105%) están fuera de escala. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto presencial total (nacional y extranjero) en Canarias en TPV de BBVA, o realizado por clientes de BBVA, aumentó un 9,8% en 2024 y un todavía dinámico 7,5%, en 2025, pero se desacelera (+3,8% en el primer trimestre de 2026). Aumenta el gasto en grandes superficies, pero pierde impulso en el resto de sectores y cae en alojamiento, electrónica y viajes.

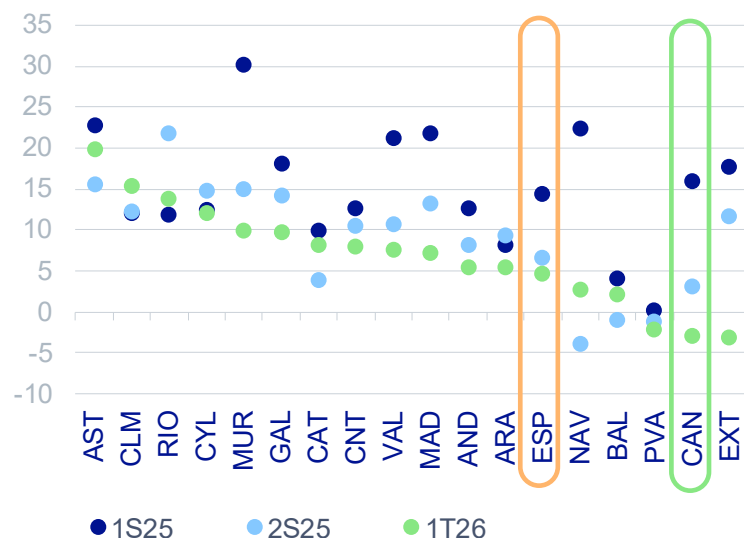
Un contexto de crecimiento todavía elevado

El crecimiento depende cada vez más de la demanda interna, como se nota en la mayor resiliencia del gasto por parte de los hogares canarios, frente al realizado por extranjeros.

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS NACIONALES (VARIACIÓN ANUAL EN PORCENTAJE)



GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS EXTRANJERAS (VARIACIÓN ANUAL EN PORCENTAJE)



Gasto con tarjetas BBVA en cualquier TPV y de otras entidades españolas en TPV BBVA
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

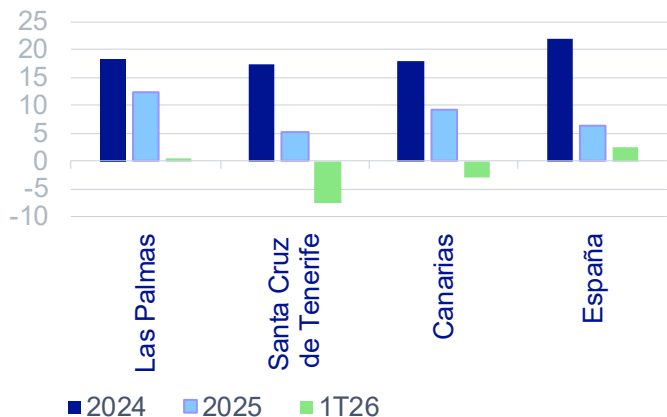
Gasto con tarjetas BBVA en cualquier TPV y de otras entidades españolas y extranjeras en TPV BBVA. En Madrid y en el total se incluye el gasto online en transporte
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

La desaceleración en los indicadores de turismo es generalizada

GASTO PRESENCIAL NOMINAL CON TARJETAS EXTRANJERAS

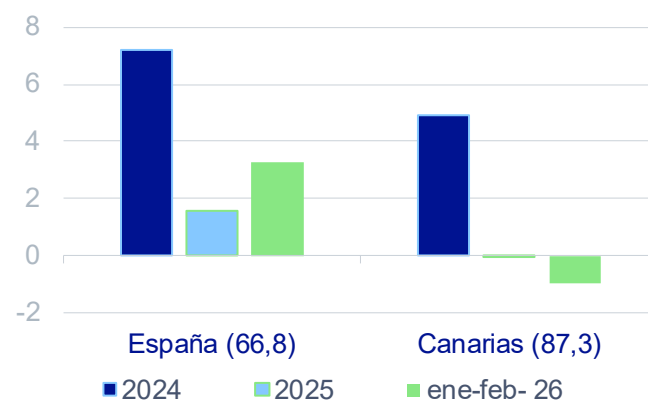
(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Gasto con tarjetas extranjeras en TPV BBVA
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

PERNOCTACIONES DE VIAJEROS EXTRANJEROS

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



(*) Entre paréntesis, el porcentaje de las pernoctaciones de extranjeros en el total de las pernoctaciones en hoteles en 2025.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

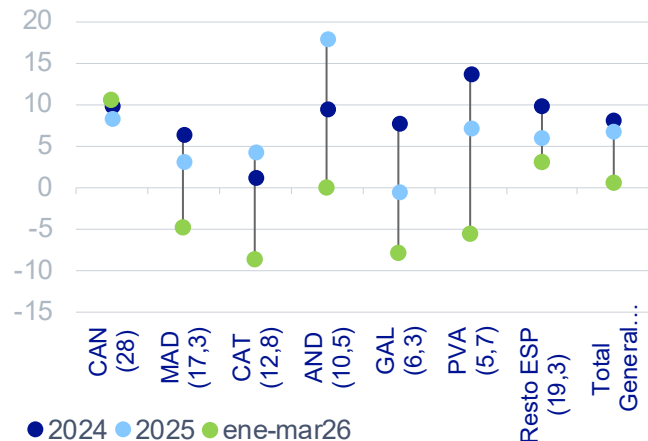
Tras aumentar un 18% en 2024, el gasto con tarjetas de extranjeros en TPV de BBVA en Canarias volvió a aumentar un 9,3% en 2025 (+6,5% en España). Este aumento se produjo pese al estancamiento de las pernoctaciones hoteleras, lo que implica cierta ganancia en el gasto por viajero y día. En el arranque de 2026, los resultados parecen estar siendo más favorables para otras zonas de España, como los destinos de invierno o urbanos, o más enfocadas al turismo nacional.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

El turismo de residentes se mantuvo fuerte en 2025, pero arranca el año más débil

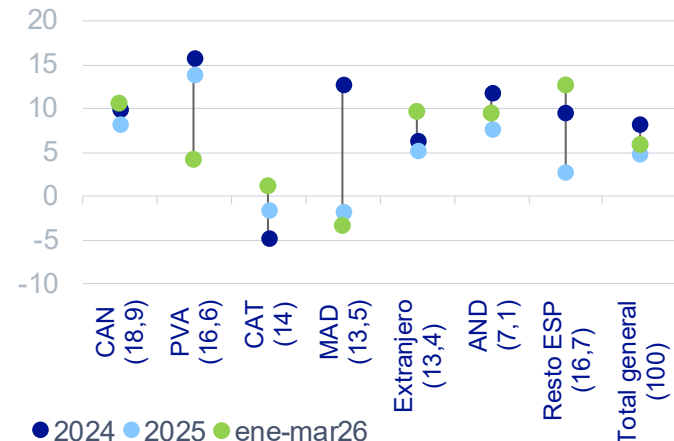
GASTO PRESENCIAL EN CANARIAS DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN OTRA PROVINCIA SEGÚN ORIGEN

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2025. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN CANARIAS POR PROVINCIA DE DESTINO DIFERENTE A LA DE SU RESIDENCIA (VARIACIÓN INTERANUAL, %)

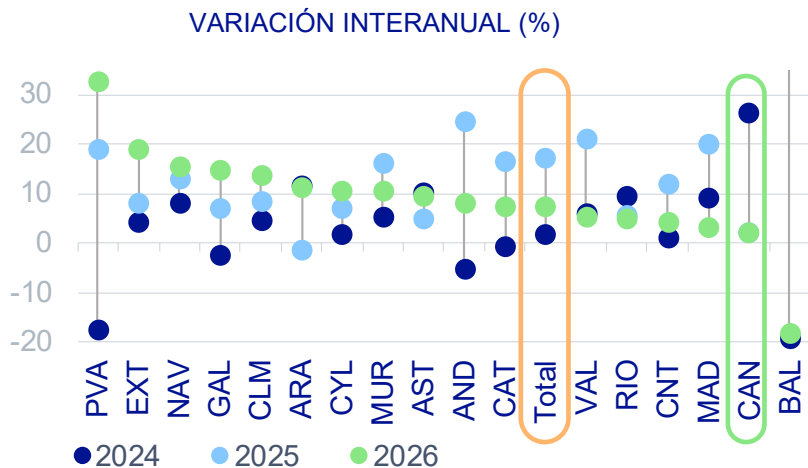


Tras crecer un 8,0% en 2024, el gasto realizado en Canarias por clientes de BBVA no residentes en la provincia siguió aumentando (+8,7% en 2025), impulsado sobre todo por los andaluces. Pero en 1T26 se estanca (+0,6%). El de los canarios hacia fuera de su provincia, por el contrario, se mantiene más dinámico: +4,9% en 2025 y +5,9% en 1T26

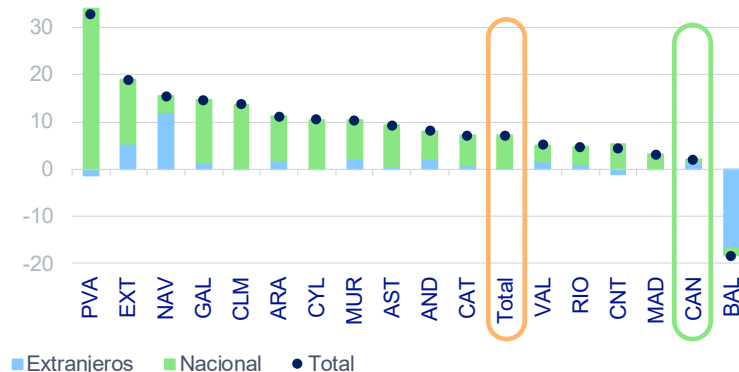
Un contexto de crecimiento todavía elevado

El gasto turístico habría mostrado debilidad durante la Semana Santa

GASTO TURÍSTICO PRESENCIAL CON TARJETA REALIZADO EN SEMANA SANTA POR ESPAÑOLES Y EXTRANJEROS SEGÚN COMUNIDAD DE DESTINO*



CONTRIBUCIONES POR ORIGEN A LA VARIACIÓN INTERANUAL DE LA SEMANA SANTA 2026 (PP)



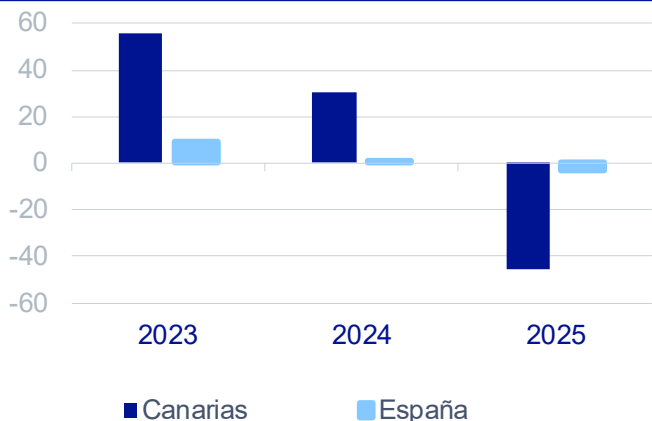
*Gasto con tarjeta realizado por clientes BBVA fuera de su provincia habitual de residencia (Incluye retiradas de efectivo. No incluye el gasto realizado por españoles en el extranjero) más gasto presencial con tarjetas extranjeras en TPV BBVA. Se añade el gasto no presencial con tarjetas extranjeras en transporte realizado en Madrid. Gasto en Illes Balears en 2025 fuera de escala (72%)
Fechas Semana Santa: 2024: 23-mar/31-mar, 2025: 12/20-abr 2026: 28 mar-6 abr
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

Algunas regiones del norte y del centro lideraron el gasto turístico en Semana Santa, mientras que las islas se quedaron en la cola. El gasto nacional explicó el dinamismo en la mayoría de las regiones. Pero un tiempo más invernal y las dificultades del contexto geopolítico podrían explicar el freno coyuntural en Baleares y Canarias.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

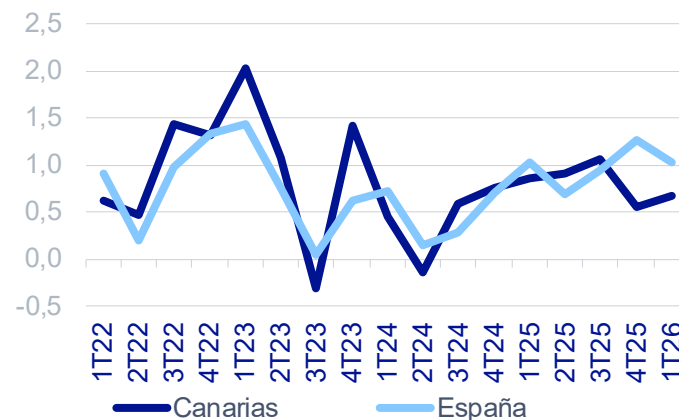
Al igual que sucede con la obra en el sector turístico, la edificación no residencial pierde impulso en Canarias, aunque el empleo sigue vigoroso

PRESUPUESTO DE LOS VISADOS DE OBRA NO RESIDENCIAL (PROMEDIO 2017-2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

AFILIADOS EN LA CONSTRUCCIÓN (CRECIMIENTO PROMEDIO TRIMESTRAL, CVEC, %)



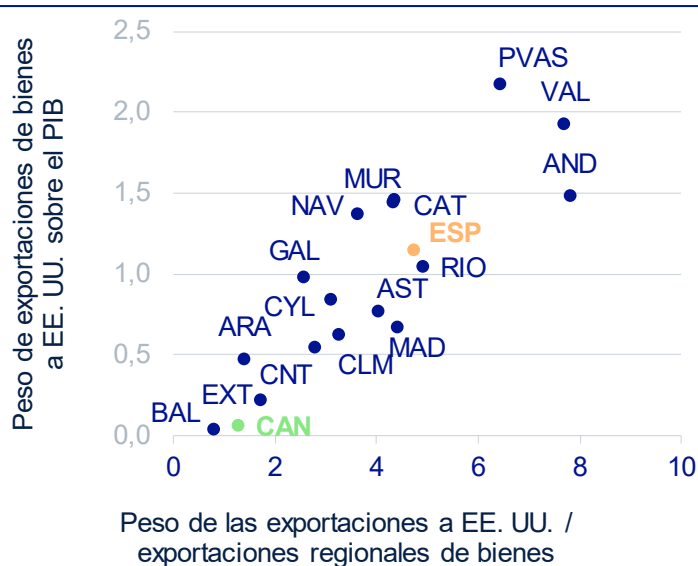
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Aunque los visados de obra no residencial experimentan un nuevo retroceso en 2025, la afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción mantuvo un ritmo de aceleración similar al del conjunto nacional hasta 3T25.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

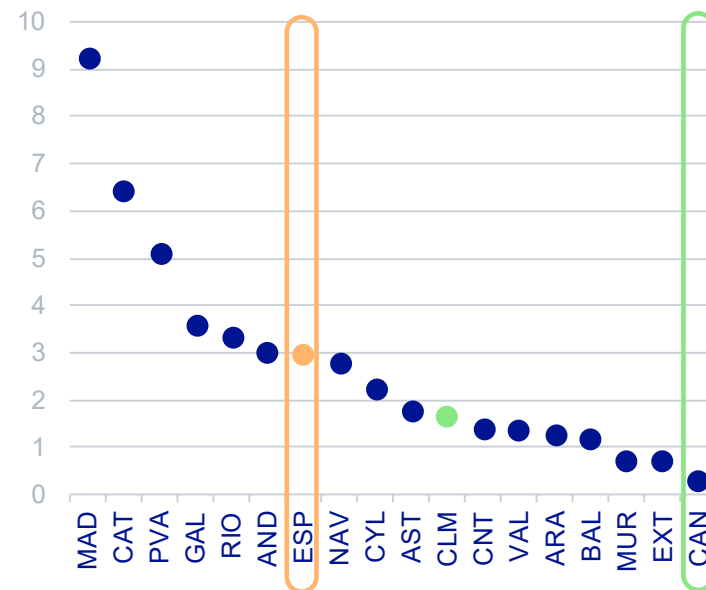
Canarias debe ser una de las regiones menos afectadas por vía directa por las modificaciones de aranceles con EE.UU.

EXPORTACIONES DE BIENES A EE. UU. POR CC.AA. (% , 2024)



Fuente: BBVA Research a partir de DataComex.

PERNOCTACIONES HOTELERAS DE RESIDENTES EN EE.UU. POR CC.AA. (% DE LAS PERNOCTACIONES HOTELERAS TOTALES, 2024)

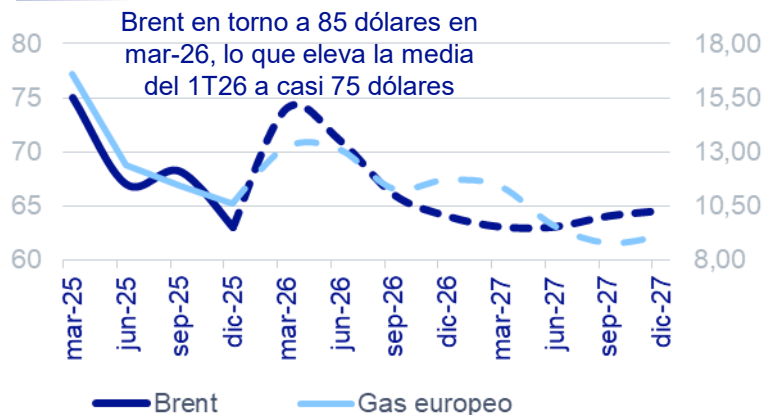


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

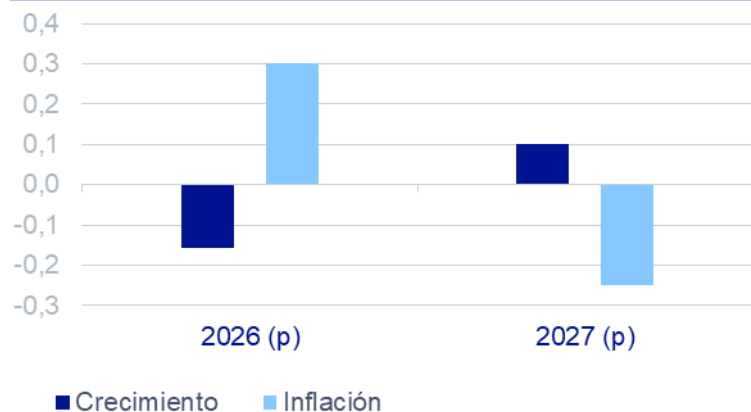
El aumento del precio de los combustibles será transitorio, pero podría acercarse a los 80\$/barril este año

PRECIOS DE LA ENERGÍA: PREVISIONES DE BBVA RESEARCH (BRENT: USD/BARRIL, GAS: USD/MMBtu; MEDIAS TRIMESTRALES)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

IMPACTO DEL ENCARECIMIENTO ENERGÉTICO TRAS EL CONFLICTO ENTRE EE. UU., ISRAEL E IRÁN (PP DE LA TASA DE VARIACIÓN ANUAL)



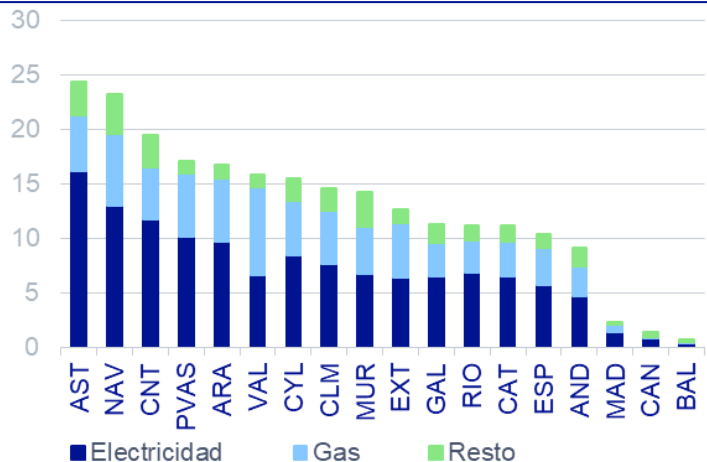
(p): previsión. Nota: resultados obtenidos a partir de un modelo BSVAR identificado con ceros y signos que incluye el mercado del petróleo, gas y electricidad.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Para el conjunto de España, cada aumento sostenido del 10% en el precio de los combustibles importados, incluido el gas, podría restar entre una y dos décimas al crecimiento del PIB acumulado en los próximos dos años y añadir tres décimas a la inflación.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

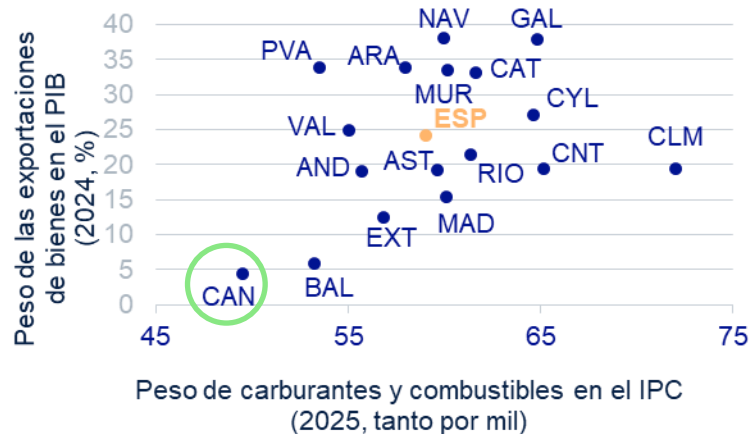
Una producción menos intensiva en energía puede permitir un menor impacto del conflicto en Canarias, aunque no lo esquivará si este se alarga en el tiempo

CONSUMOS ENERGÉTICOS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (EUROS CONSUMIDOS POR CADA 1000 EUROS DE PIB, 2023)



Fuente: BBVA Research

PESO DE EXPORTACIONES EN EL PIB Y PESO DE CARBURANTE Y COMBUSTIBLES EN EL IPC



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

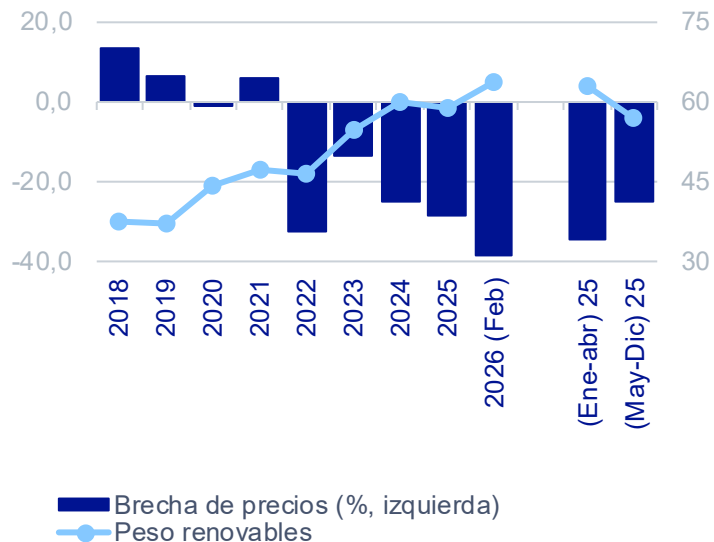
La disminución en el coste del transporte supone una mejora significativa en la competitividad del sector exportador. Asimismo, ayuda a reducir la inflación e impulsar la recuperación del poder adquisitivo de la renta de los hogares, sobre todo en las regiones cuyas familias gastan más en carburante y combustibles.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

Aunque los precios de la electricidad aumentan, lo hacen en menor intensidad que en el resto de la Eurozona

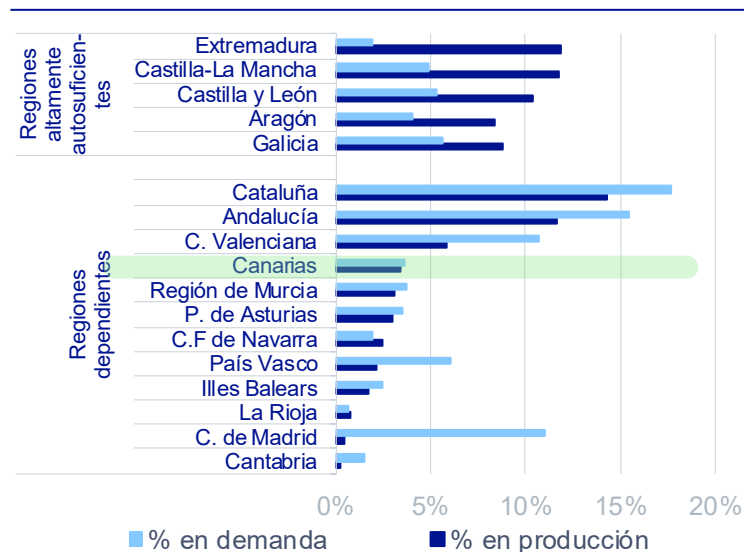
BRECHA DE PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD Y PESO DE LAS RENOVABLES

(% RESPECTO A LA MEDIANA EUROPEA, IZDA.; %, DCHA.)



PRODUCCIÓN Y DEMANDA DE ELECTRICIDAD

(%, 2024)



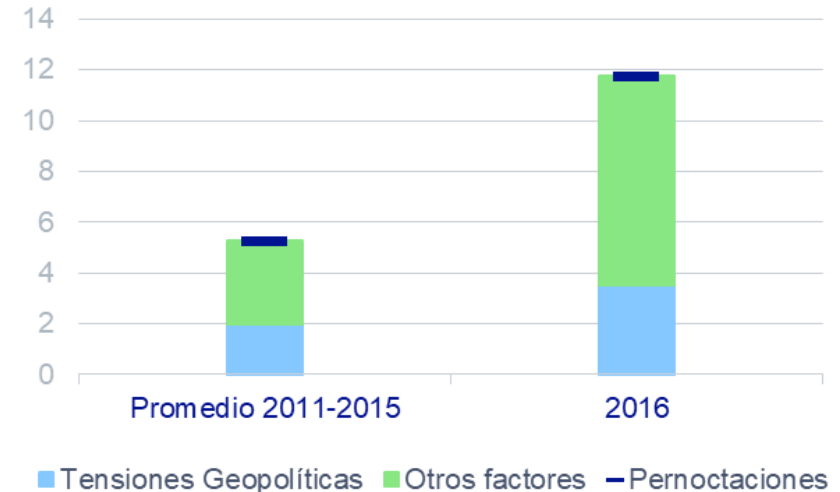
Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

El consumo de no residentes podría verse favorecido por las tensiones geopolíticas

- La evolución reciente del gasto por parte de **extranjeros en España ha sido más favorable** de lo esperado, incluso sufriendo una climatología adversa y problemas en el transporte.
- **El sector turístico continúa mostrando capacidad para absorber viajeros**, en parte como consecuencia del aumento de la inversión en el sector, de la mejora de la productividad (por la desestacionalización) y de la inmigración.
- A esto se añade ahora **el conflicto militar en Oriente Medio, que podría desincentivar los viajes a los países afectados**, pero también a zonas turísticas cercanas, como las situadas en el este del Mediterráneo.
- En el pasado, episodios como la Primavera Árabe o atentados terroristas provocaron **redireccionamientos de viajeros que beneficiaron al turismo en España.**¹

1: Véase BBVA Research (2016): [¿Afectan las tensiones geopolíticas en mercados competidores al turismo español?](#) BBVA.

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LAS PERNOCTACIONES DE EXTRANJEROS EN ESPAÑA (VARIACIÓN ANUAL EN PORCENTAJE)



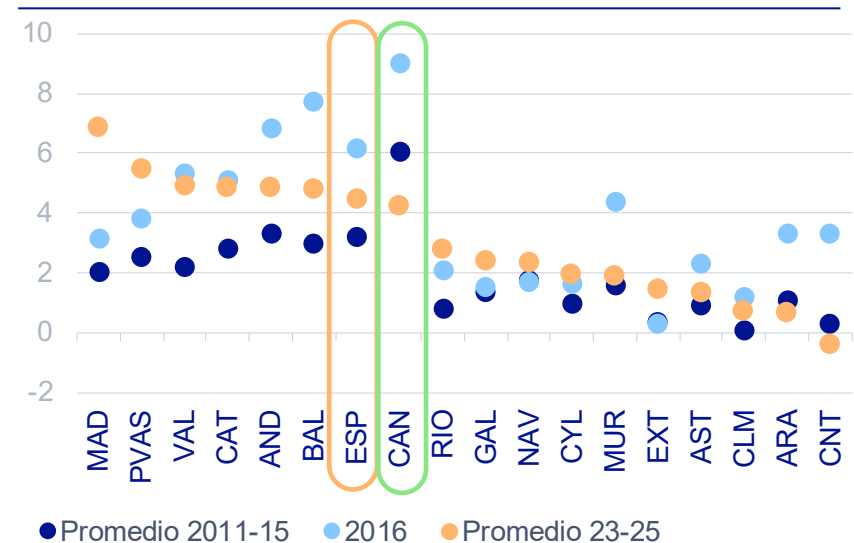
Fuente: BBVA Research (2016)

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

El consumo de no residentes podría verse favorecido por las tensiones geopolíticas

- Tras la primavera árabe, todas las CCAA, excepto Navarra y Extremadura vieron como los extranjeros se convertían en los grandes impulsores del turismo en 2016.
- En la medida que no solamente se esté afectando al turismo de playa, sino también al cultural o de otros tipos, el impacto podría ser positivo en más regiones.
- En el pasado, episodios como la Primavera Árabe o atentados terroristas provocaron **redireccionamientos de viajeros que beneficiaron a España, con un impacto diferencial en las CC. AA. Mediterráneas e insulares.**¹ Ahora, Madrid se podría sumar a este grupo.
- **En Canarias**, las pernoctaciones de extranjeros pasaron de contribuir con 6,2 pp al aumento de las pernoctaciones totales en 2011-15 a **9 pp en 2016**.

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LAS PERNOCTACIONES DE EXTRANJEROS EN ESPAÑA
(PUNTOS PORCENTUALES)



1: Ver [¿Afectan las tensiones geopolíticas en mercados competidores al turismo español?](#). BBVA Research (2016)

Fuente: BBVA Research a partir de INE

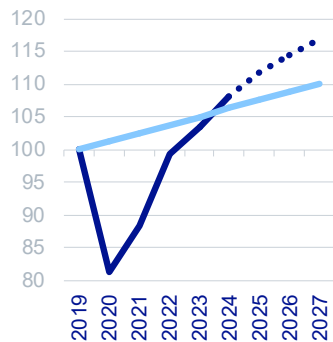
La expansión continuará, pero a menor ritmo

Desde la pandemia, Canarias muestra un avance del PIB muy superior al observado en España.

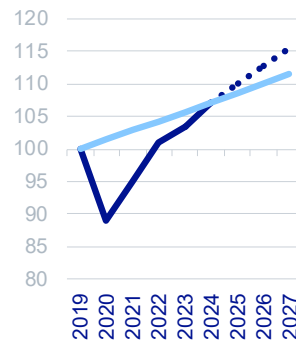
- La economía española habría regresado al nivel de PIB consistente con la tendencia observada hasta antes de la pandemia.
- Aunque el impacto de la pandemia fue mayor en Canarias, la recuperación ha sido mucho más rápida, apoyada en los avances del turismo y en la inmigración
- En 2027, el PIB de la región podría superar en 6,7 puntos el nivel de actividad que se hubiera logrado manteniendo el crecimiento tendencial de antes de la pandemia (4,1 pp por encima en el caso de España).

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

CANARIAS



ESPAÑA



— Observado + previsiones
— Tendencia lineal 1995-2019

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

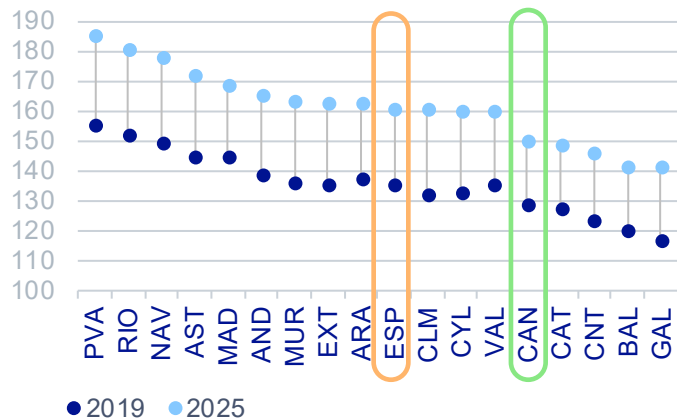
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La expansión continuará, pero a menor ritmo

Las exportaciones de servicios seguirán aumentando gracias a los cambios en las preferencias de los hogares que priorizan el turismo, y las mejoras en la productividad.

PESO DEL TURISMO Y LA HOSTELERÍA EN LA CESTA DE LA COMPRA DE LOS HOGARES ESPAÑOLES

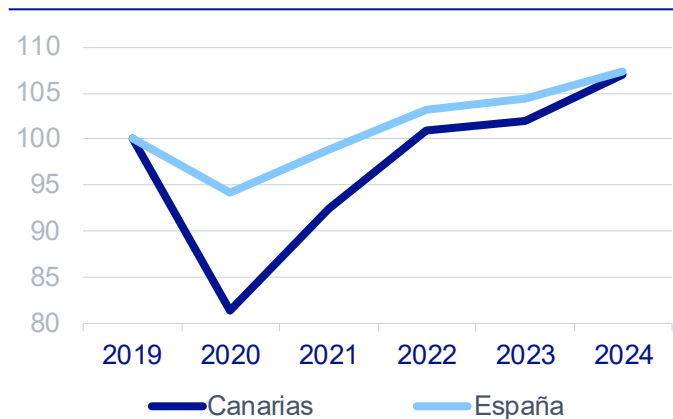
(2025 FRENTE A 2019, TANTO POR MIL)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

PRODUCTIVIDAD POR HORA EN COMERCIO Y HOSTELERÍA

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



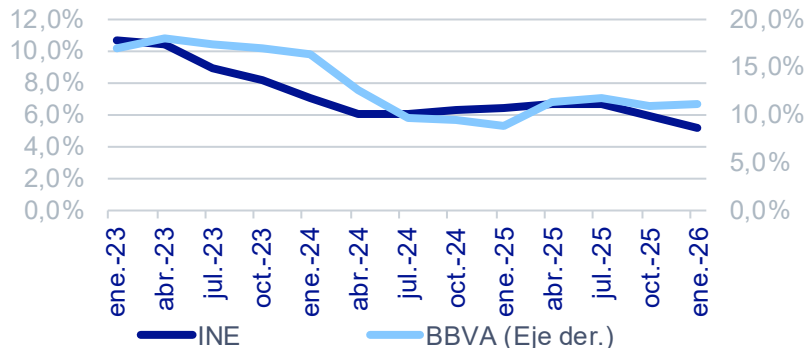
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El peso de restaurantes y alojamiento en la cesta de consumo ha aumentado en la eurozona y en España. La productividad por hora mejora en el sector servicios, y en Canarias, tras la pandemia, la recuperación se ha completado y en 2024 creció más que la media nacional.

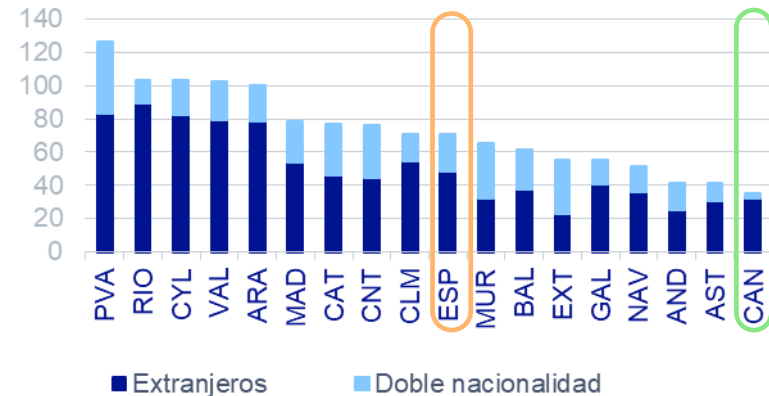
La expansión continuará, pero a menor ritmo

La fuerza de trabajo seguirá aumentando, en parte, gracias a la inmigración

POBLACIÓN EXTRANJERA DE 20 AÑOS O MÁS (VARIACIÓN INTERANUAL EN %)



CREACIÓN DE EMPLEO ENTRE 1-3T22 Y 1-3T25 QUE SE EXPLICA POR LA POBLACIÓN EXTRANJERA Y CON DOBLE NACIONALIDAD (%)



El indicador de BBVA se construye a partir del número de clientes con nacionalidad extranjera o doble nacionalidad. La nacionalidad se determina con el país de origen y el tipo de documento (DNI o NIE).
Fuente: BBVA Research con datos del INE y BBVA

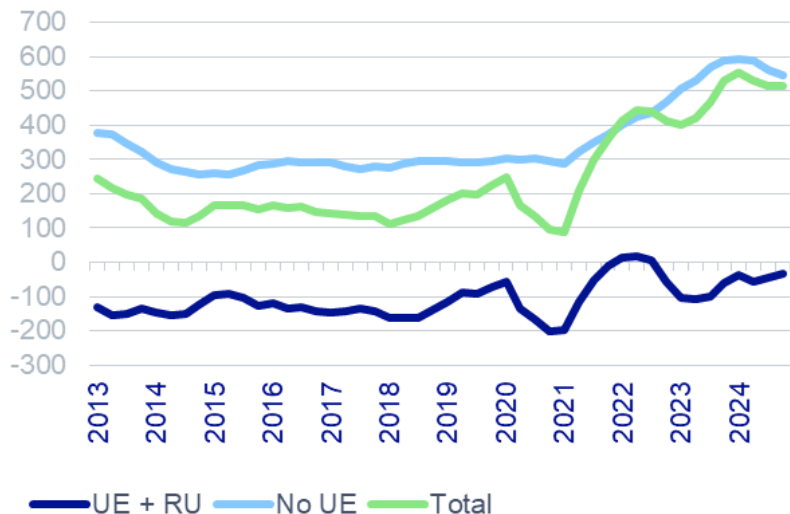
Se espera que la población activa aumente en torno a 400.000 personas, tanto en 2026 como en 2027, en línea con lo observado que se creen alrededor de 480.000 puestos de trabajo en promedio anual durante los próximos dos años. Los extranjeros casi un 40% del aumento del empleo en la región.

La expansión continuará, pero a menor ritmo

La regularización podría afectar a 550.000 personas ocupadas de nacionalidad extracomunitaria, de las que un 5% estarían en Canarias

DIFERENCIA ENTRE OCUPACIÓN EPA Y POBLACIÓN AFILIADA POR NACIONALIDAD*

(MEDIAS MÓVILES ÚLTIMOS 4 TRIM., MILES DE PERSONAS)



DISTRIBUCIÓN DE LA DIFERENCIA OCUPACIÓN EPA Y POBLACIÓN AFILIADA DE NACIONALIDAD NO UE POR CC. AA.*

(%)

	2012	2018	2024
Cataluña	13	12	28
Comunidad de Madrid	15	11	22
Comunidad Valenciana	20	18	18
Andalucía	14	15	10
Canarias	11	17	5
Murcia	6	6	4
Baleares	4	11	4
Castilla y León	4	2	3
Galicia	2	3	2
Navarra	1	1	1
País Vasco	2	-1	1
Cantabria	1	1	1
Asturias	1	1	1
Extremadura	0	1	1
Castilla-La Mancha	2	1	0
La Rioja	1	-1	0
Aragón	3	1	0
España	100	100	100

*Promedios mensuales de afiliación diaria (días hábiles).
Fuente: BBVA Research y Fedea. Véase [OTMT \(2026\)](#)

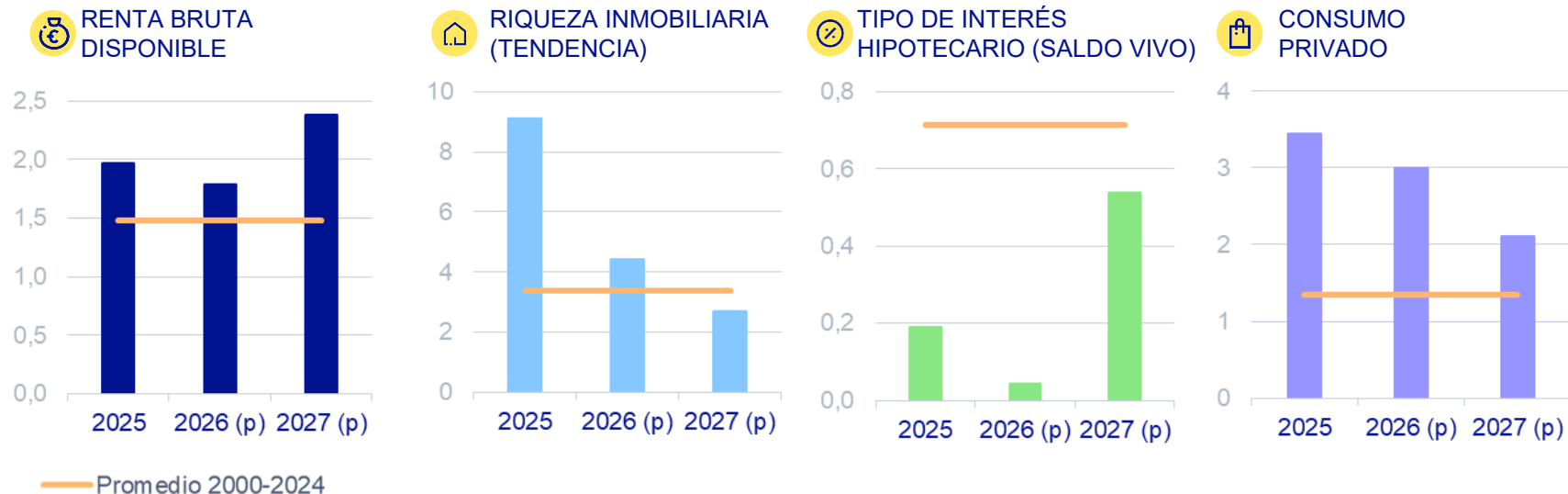
*Promedios anuales. **Segunda nacionalidad no UE.
Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS (microdatos de la MCVL) e INE (EPA).

La expansión continuará, pero a menor ritmo

La mejora de la renta y una política monetaria expansiva apoyarán el avance del consumo de los hogares

DETERMINANTES SELECCIONADOS DEL CONSUMO PRIVADO Y PREVISIONES

(PORCENTAJES, EN TÉRMINOS REALES, VARIACIÓN PROMEDIO ANUAL, EXCEPTO TIPO DE INTERÉS HIPOTECARIO)



(p): previsión.

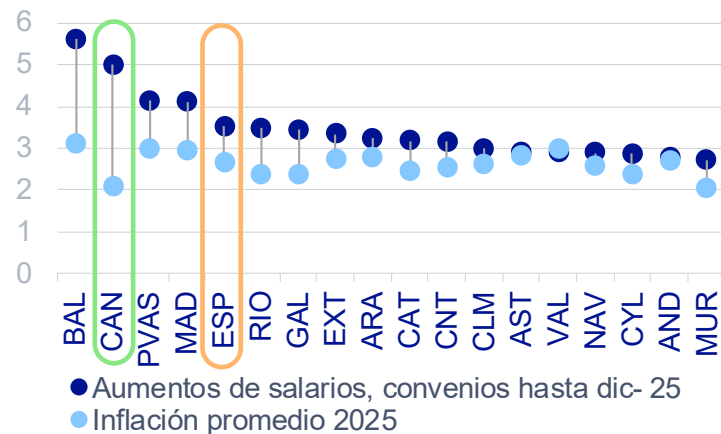
Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE

La expansión continuará, pero a menor ritmo

La mejora de la renta y una política monetaria expansiva apoyarán el avance del consumo de los hogares

SALARIOS PACTADOS EN CONVENIO E INFLACIÓN

(VARIACIÓN INTERANUAL, %, DATOS CVEC)



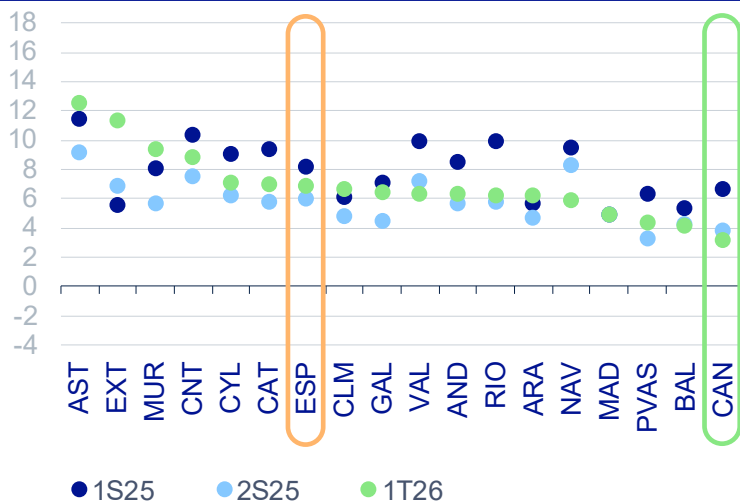
- El empuje de la actividad y las tensiones en el mercado laboral se trasladan, finalmente, a mayores salarios, lo que permite una ganancia de renta real de las familias y apoyará el consumo, aunque en algunos casos también puede ser un reflejo de las presiones en el mercado de vivienda.
- Por otro lado, para comunidades con un alto grado de internacionalización, el aumento de los costes puede suponer un riesgo sobre su competitividad.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Ministerio de trabajo.

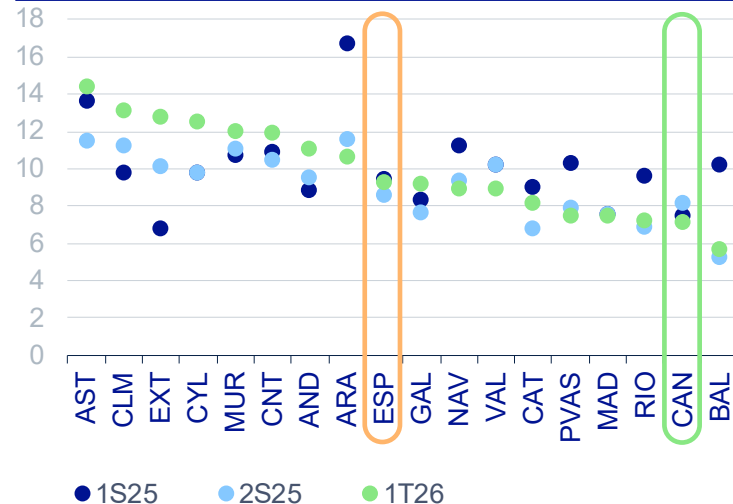
La expansión continuará, pero a menor ritmo

El gasto en consumo sigue creciendo, particularmente en bienes, apoyado además por las mejoras de la renta y en las condiciones de financiación. La descarbonización y la política fiscal favorecerán especialmente a los bienes duraderos

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS NACIONALES: COMPRAS DE SERVICIOS
(VARIACIÓN ANUAL EN PORCENTAJE)



GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS NACIONALES: COMPRAS DE BIENES
(VARIACIÓN ANUAL EN PORCENTAJE)



Gasto con tarjetas BBVA en cualquier TPV y de otras entidades españolas en TPV BBVA
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

Gasto con tarjetas BBVA en cualquier TPV y de otras entidades españolas en TPV BBVA
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

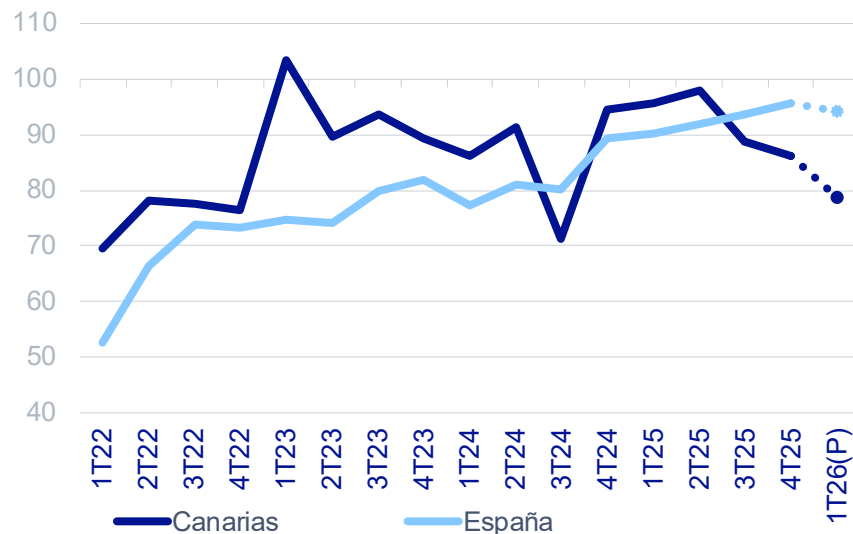
La expansión continuará, pero a menor ritmo

La mejora de la renta disponible, el aumento de la financiación y las políticas de descarbonización favorecerán el consumo, especialmente de bienes duraderos

- **El Plan Auto 2030**, presentado a finales de 2025, pretende **impulsar el valor añadido del sector de automoción y acelerar la electrificación** del parque.
- A diferencia de programas anteriores, tiene una **visión integral** (oferta, demanda, infraestructuras de recarga e innovación), un **horizonte a medio plazo y cifras de inversión público-privada ambiciosas** (7 000 millones de euros al año hasta 2030).
- El programa de bonificaciones a la compra de vehículos electrificados (Auto+) apuesta por una gestión centralizada, lo que **reducirá las desigualdades territoriales y los atrasos en el desembolso de las ayudas**.
- La dependencia de importaciones, el riesgo de captura del subsidio por el fabricante o el distribuidor, el efecto ‘peso muerto’ y las desigualdades en el acceso, entre otros factores, podrían limitar el impacto del Plan.

MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES

(4T19=100, CVEC)



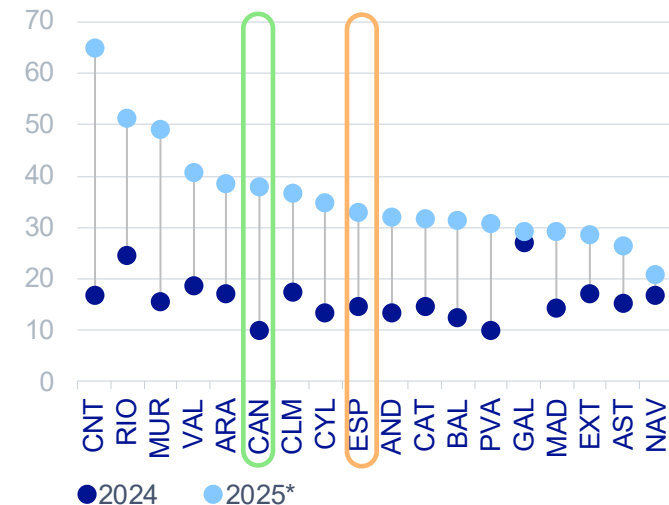
(p) 1t26 es previsión realizada con información hasta febrero
Fuente: BBVA Research a partir de DGT

La expansión continuará, pero a menor ritmo

La política monetaria será moderadamente expansiva

- En línea con el escenario presentado por BBVA Research hace tres meses, el Banco Central Europeo (BCE) recortó el tipo de interés de depósitos hasta el 2% y es posible que abra una pausa prolongada contingente en el impacto de las medidas arancelarias y fiscales.
- El número de hipotecas habría registrado un crecimiento interanual del 24% en lo que va de 2025 favorecidas por los menores costes financieros.
- **El importe de los créditos hipotecarios para vivienda aumenta un 33% en el conjunto de España y un 38% en Canarias.**
- Aunque se espera que la reducción de tipos de interés haya llegado a su fin en este ciclo, permanecerán en niveles relativamente bajos, lo que podría seguir impulsando el crecimiento de las nuevas operaciones de crédito.

IMPORTE CONCEDIDO EN CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA
(CRECIMIENTO INTERANUAL, PORCENTAJE)



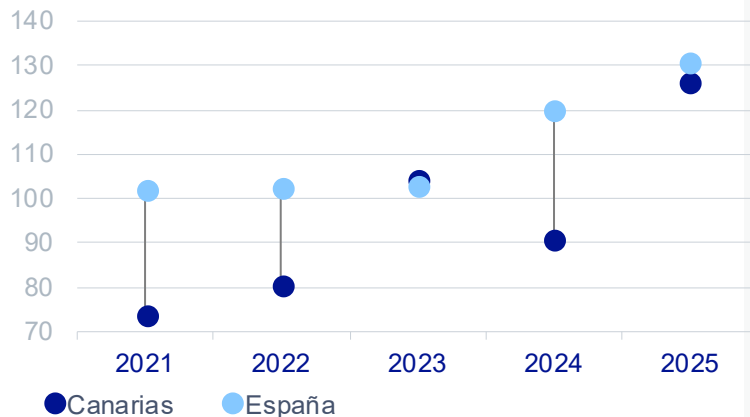
(*) Tasa interanual del acumulado enero-noviembre
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La expansión continuará, pero a menor ritmo

Los sectores intensivos en el uso de financiación se verán beneficiados por los menores tipos

VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA

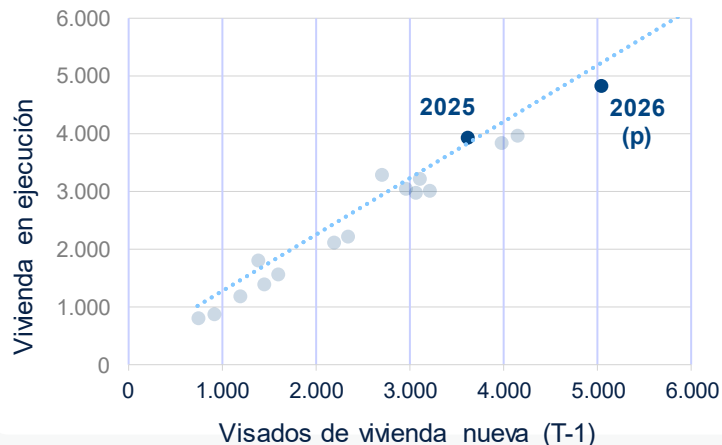
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

VISADOS DE VIVIENDAS Y VIVIENDAS EN EJECUCIÓN

(NÚMERO DE VIVIENDAS)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

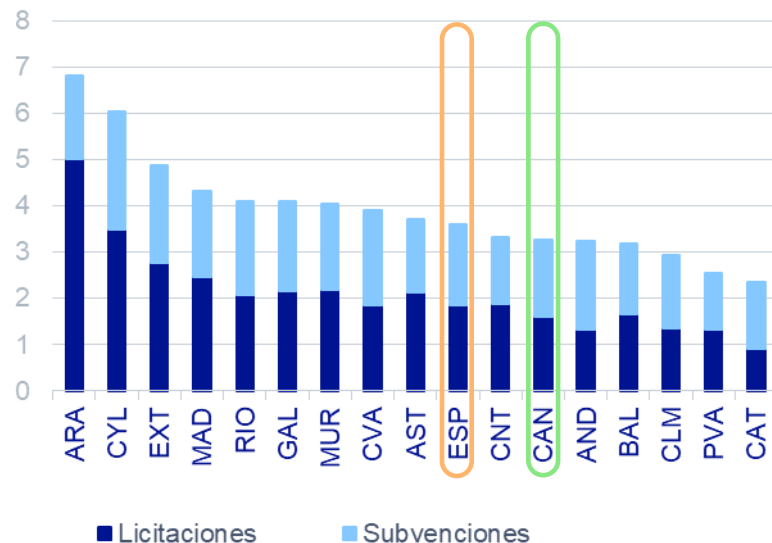
Los visados de vivienda en Canarias se recuperaron tras el retroceso de 2024. Así, en 2025 los visados crecieron casi el 40 %, frente al avance del 8,8 % de media en España. Esto se traducirá en un aumento de las viviendas terminadas en el medio plazo.

La expansión continuará, pero a menor ritmo

La política fiscal irá cambiando de tono durante los próximos meses, volviéndose cada vez menos expansiva

- **El impulso asociado a las ayudas por la DANA** (se estima que habría alcanzado en torno a 8 800 millones, 0,5 % del PIB hasta dic-25) **se irá diluyendo**, tras haberse concentrado principalmente en el primer trimestre del año pasado.
- **El agotamiento de los fondos del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia podría generar volatilidad en la inversión**, con riesgo de retroceso en la segunda mitad de 2026 por el “efecto precipicio”. En todo caso, siguen siendo el principal mecanismo de impulso fiscal.
- **La necesidad de cumplir con las reglas fiscales reforzará esta moderación del impulso fiscal**, limitando el margen de apoyo adicional a la actividad. Aunque el reciente plan de ayudas puede esquivar en parte estos efectos.

IMPULSO FISCAL DISCRECIONAL: GASTOS ASOCIADOS AL MRR (% DEL PIB, 2025)



*: Se asume que se completan todas las inversiones financiadas con las transferencias del MRR hasta agosto de 2026. (e): Estimado. (p): Previsión.

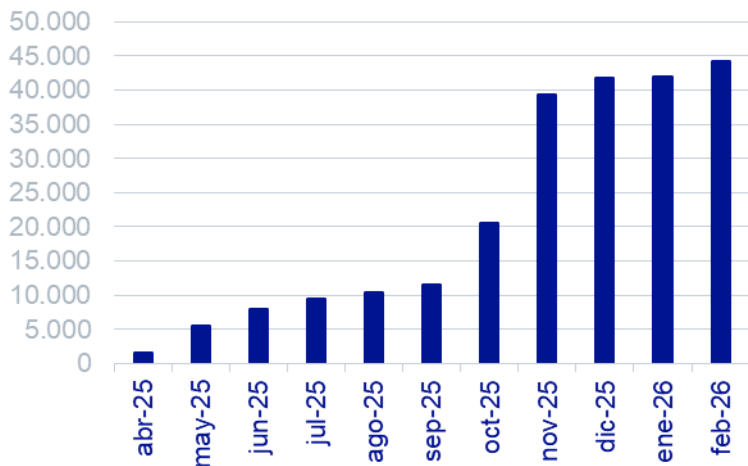
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda, PLACSP, CCS y BDNS

La expansión continuará, pero a menor ritmo

Los efectos multiplicadores del aumento del gasto en defensa dependen del momento del ciclo económico y del contenido importador de lo demandado

ACUERDOS DEL CONSEJO DE MINISTROS RELATIVOS AL GASTO EN DEFENSA

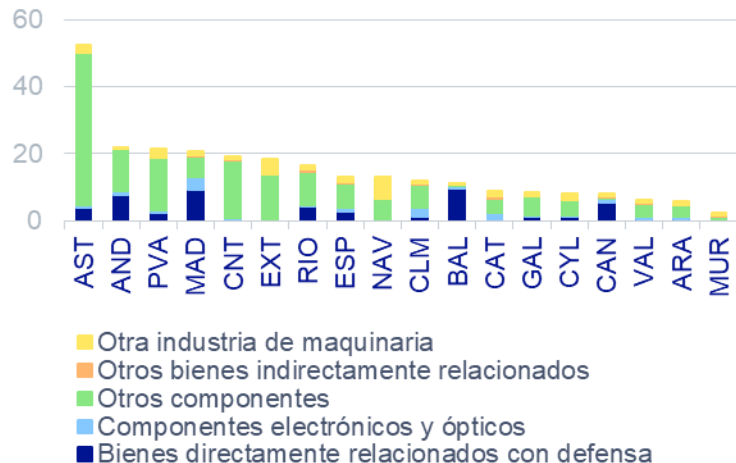
(SEGÚN EL PRESUPUESTO PREVISTO, ACUMULADO EN MILLONES DE EUROS)



Fuente: BBVA Research a partir de las referencias del Consejo de Ministros

EXPORTACIONES DE BIENES RELACIONADOS CON LA DEFENSA

(PORCENTAJE DEL TOTAL DE EXPORTACIONES REGIONALES, 2014-2024)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

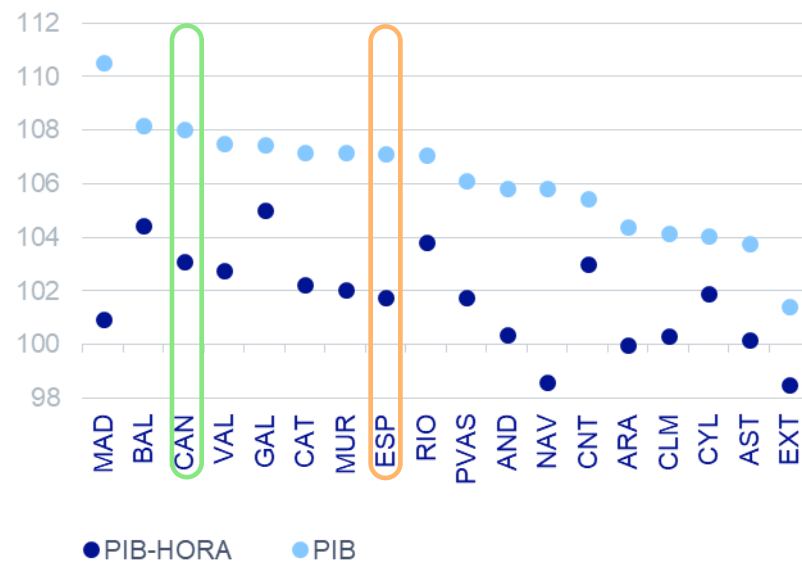
Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La creación de empleo, apoyada en la inmigración, clave para el incremento del PIB per cápita

- **La expansión del PIB y del empleo continúa, pero la productividad se estanca.** La economía crece gracias a la capacidad de creación de empleo, impulsada por la inmigración. Dicho efecto es mayor en las comunidades con mayor peso de los sectores de servicios.
- Este avance en paralelo implica que **el producto por hora prácticamente no ha aumentado en el conjunto de España**, lo que se refleja en una remuneración por asalariado que apenas se incrementa.
- **El patrón de crecimiento reproduce dinámicas observadas en recuperaciones anteriores**, tanto en los años previos a la crisis financiera global de 2008 como en el período posterior a la crisis soberana de 2012 y 2013.

PIB Y PIB POR HORA EN 2024

(2019 = 100)



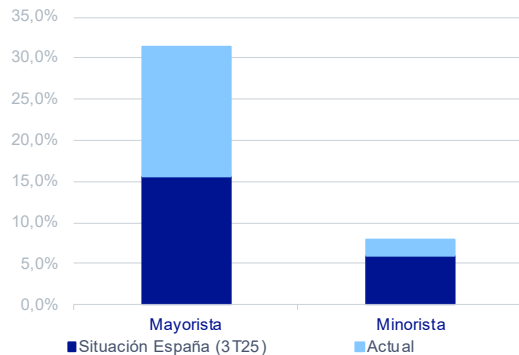
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

El precio de la electricidad repunta desde abril, lo que puede afectar la competitividad de las empresas y el poder adquisitivo de la renta de las familias

AUMENTO DEL PRECIO DE LA ELECTRICIDAD DESDE ABRIL

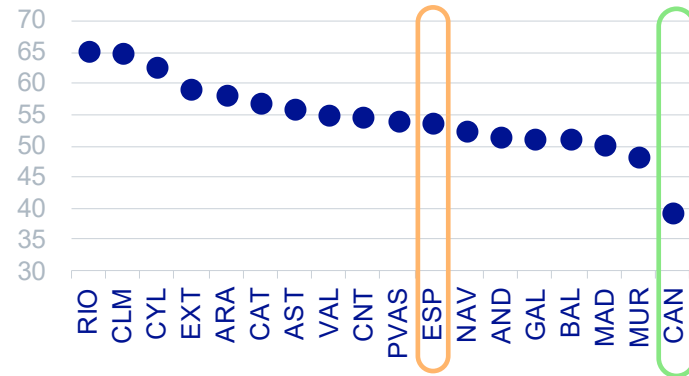
(DATOS CVEC, %)



Fuente: BBVA Research.

PESO DE CALEFACCIÓN, ALUMBRADO Y DISTRIBUCIÓN DE AGUA EN EL IPC EN 2025

(TANTO POR MIL)



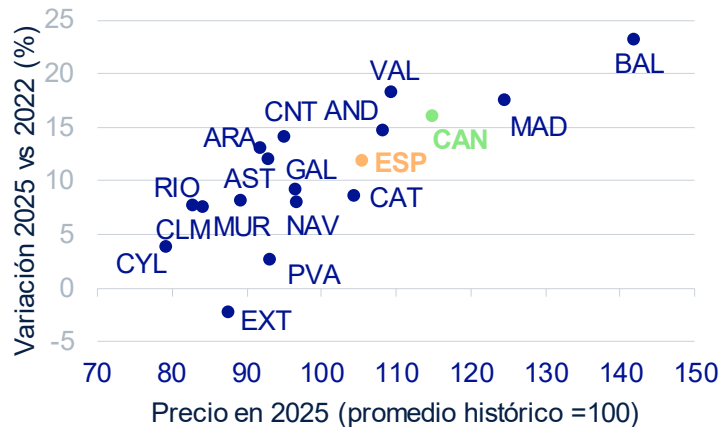
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Desde abril, el IPC de la electricidad ha subido un 6,0% (2,8% en la energía total). Aunque el repunte es menor que el del mercado mayorista (15,5%), de mantenerse en el tiempo podría explicar 0,3 pp de inflación residual y podría restar 0,1pp al crecimiento del PIB en 2025. Aunque Canarias parece estar menos expuesta, el efecto será negativo.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La mayor actividad constructora no será suficiente para satisfacer la demanda acumulada

PRECIO DE LA VIVIENDA EN TÉRMINOS REALES (% Y PROMEDIO 1995-2024 = 100)

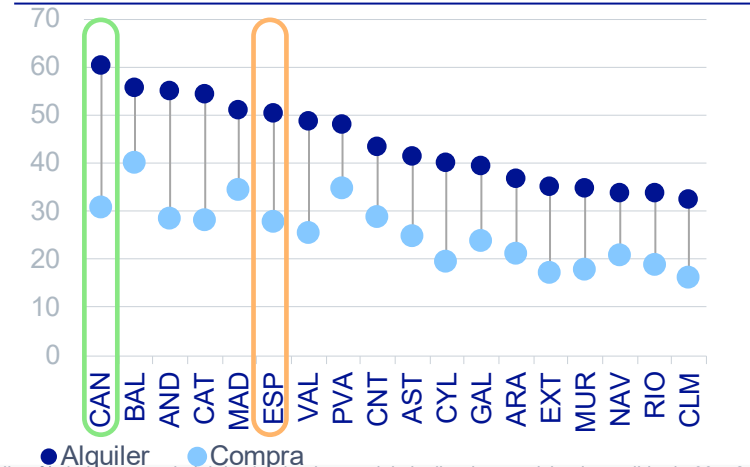


Deflactado por el IPC de cada comunidad autónoma.

** Promedio de los tres primeros trimestres de 2025.

Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU e INE.

ESFUERZO DE ACCESO A UNA VIVIENDA EN EL 2025* (% RENTA SALARIAL DEL HOGAR DESTINADO AL PAGO DE VIVIENDA)



● Alquiler ● Compra

Alquiler: % de la renta salarial destinado al pago del alquiler de una vivienda medida de 90 m2.

Compra: % de la renta salarial destinado al pago de la primera cuota hipotecaria de un préstamo medio para adquirir una vivienda media de 94 m2.

*3T25 para el esfuerzo a la compra, último dato del precio de la vivienda. Fuente: BBVA Research a partir de Idealista, INE, MIVAU y BdE.

El desequilibrio entre oferta y demanda de vivienda en Castilla- La Mancha es inferior a la media española en términos agregados. Pero en todo caso, aquí también la escasez de oferta y una tendencia de precios al alza pueden ser un problema para el bienestar de las personas y la atracción de capital humano.

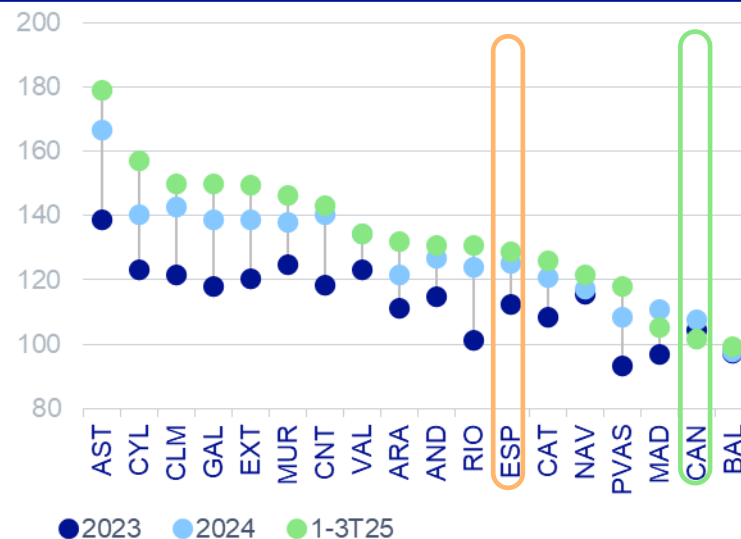
Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La venta de viviendas se estanca

- Las **ventas de viviendas se han acelerado, en los últimos años**, en las CC. AA. con menor presión de la demanda.
- En las comunidades con mayor dinamismo demográfico, y donde se añade a la presión de primera residencia, la demanda para otros usos, **como Canarias**, el aumento de las transacciones es menos vigoroso, principalmente por dos limitaciones: **el elevado esfuerzo de acceso a la vivienda, y la oferta reducida en los lugares necesarios.**
- Pero estas condiciones terminarán por espolear la producción de vivienda en los puntos más tensionados, en particular si se facilitan los procesos burocráticos o no hay limitaciones legislativas que lo impidan.

TRANSACCIONES DE VIVIENDA

(PROMEDIO MENSUAL, CVEC, 2019 =100)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

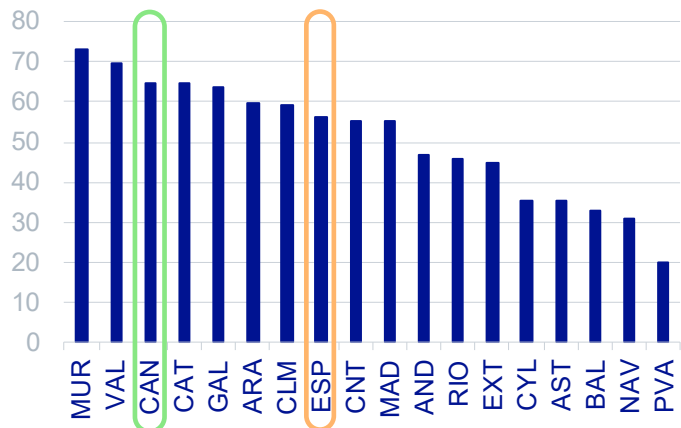


Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La mayor actividad constructora no será suficiente para satisfacer la demanda acumulada: la producción de los últimos años sólo cubriría dos tercios de la demanda de primera residencia

DÉFICIT DE VIVIENDAS* ENTRE 2021-2025**

(% HOGARES CREADOS)



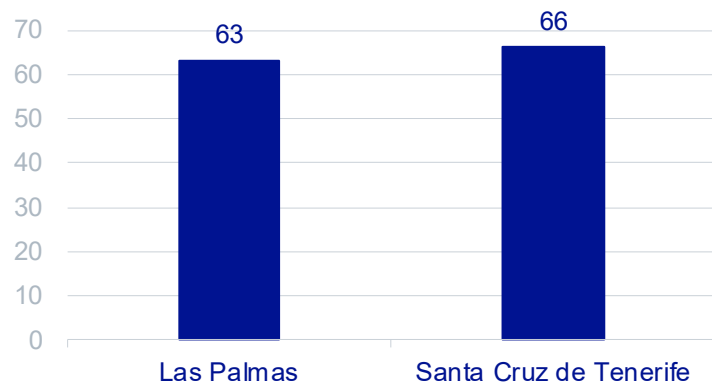
*Diferencia entre hogares creados y número de viviendas terminadas.

** Estimación de creación de hogares: para el 4T25 se considera el crecimiento promedio en los dos ejercicios previos.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU.

DÉFICIT DE VIVIENDAS* ENTRE 2021-2025**

(% HOGARES CREADOS)



*Diferencia entre hogares creados y número de viviendas terminadas.

** Estimación de creación de hogares: para el 4T25 se considera el crecimiento promedio en los dos ejercicios previos.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU.

El desequilibrio entre oferta y demanda de vivienda en Canarias es mayor que en el conjunto de España, siendo además un problema similar entre provincias. La escasez de oferta y una tendencia de precios al alza pueden ser un problema para el bienestar de las personas y la atracción de capital humano.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

Para mantener el crecimiento hacia delante es necesario fomentar un entorno favorable para la inversión en sectores clave

- El 88 % de los nodos de la red de distribución eléctrica están saturados.
- **La falta de electricidad puede ser un cuello de botella adicional para la construcción** que se añade a los ya conocidos.
- Hay provincias donde las viviendas que se pueden construir con la capacidad eléctrica disponible son insuficientes para hacer frente al déficit existente.
- **Es necesario llevar a cabo inversiones para que el suministro de energía deje de ser un obstáculo** tanto para el sector de la construcción como para el desarrollo económico en general.

DÉFICIT DE VIVIENDA EN ESPAÑA Y VIVIENDAS QUE SE PUEDEN CONSTRUIR CON LA CAPACIDAD ELÉCTRICA EXISTENTE (NÚMERO DE VIVIENDAS)



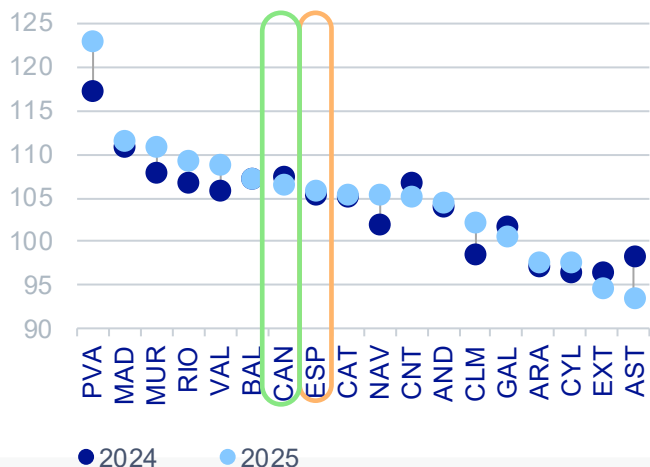
* Viviendas que se pueden construir considerando que los hogares consumen un 31,5% de la electricidad total disponible en España (según Eurostat) y cada hogar se conecta a una potencia de 5 KW.

Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU, MITMA, INE y mapas de demanda de las distribuidoras eléctricas

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

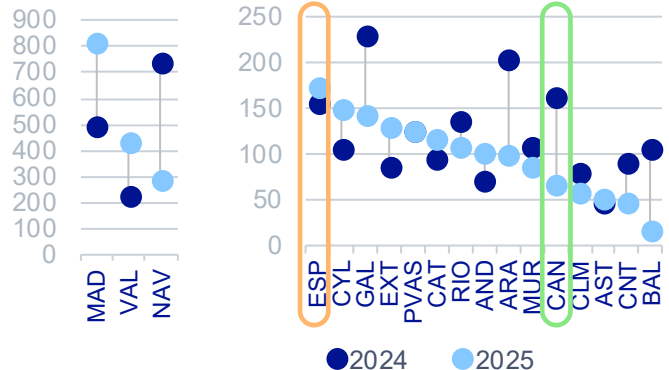
Las exportaciones de servicios se desaceleran, y la capacidad no se incrementa

NÚMERO DE PLAZAS HOTELERAS ESTIMADAS (PROMEDIO 2017-2019=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

VISADOS DE OBRA NUEVA DE EDIFICIOS DESTINADOS A TURISMO, RECREO Y DEPORTES (EUROS PRESUPUESTADOS, PROMEDIO 2017-2019=100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

La inversión en el sector turístico se debilita en Canarias en 2025, pese a lo cual el número de plazas hoteleras disponibles se sitúa un 7% por encima del de 2019. Madrid, C. Valenciana y País Vasco, destacaron en 2025, con crecimientos y esfuerzos mayores en este sector.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

Hay una falta de mano de obra a pesar de la inmigración

- Persisten los problemas de oferta en la industria, algunos 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 a corto y medio plazo.**
- Otros problemas (especialización, accesibilidad a la vivienda,...) pueden estar afectando también.

CURVA DE BEVERIDGE

(TASA DE PARO Y VACANTES POR 1.000 ACTIVOS)

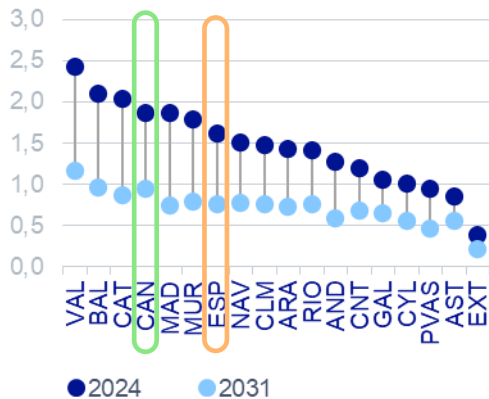


Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La inmigración puede frenarse hacia delante

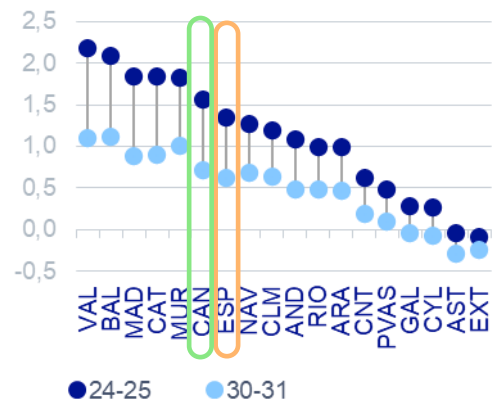
SALDO MIGRATORIO

(INTERIOR + EXTERNO, % POBLACIÓN)



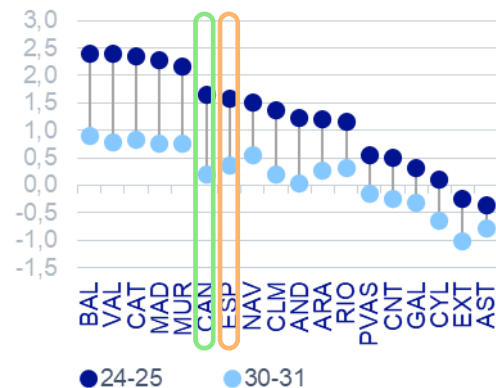
POBLACIÓN

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

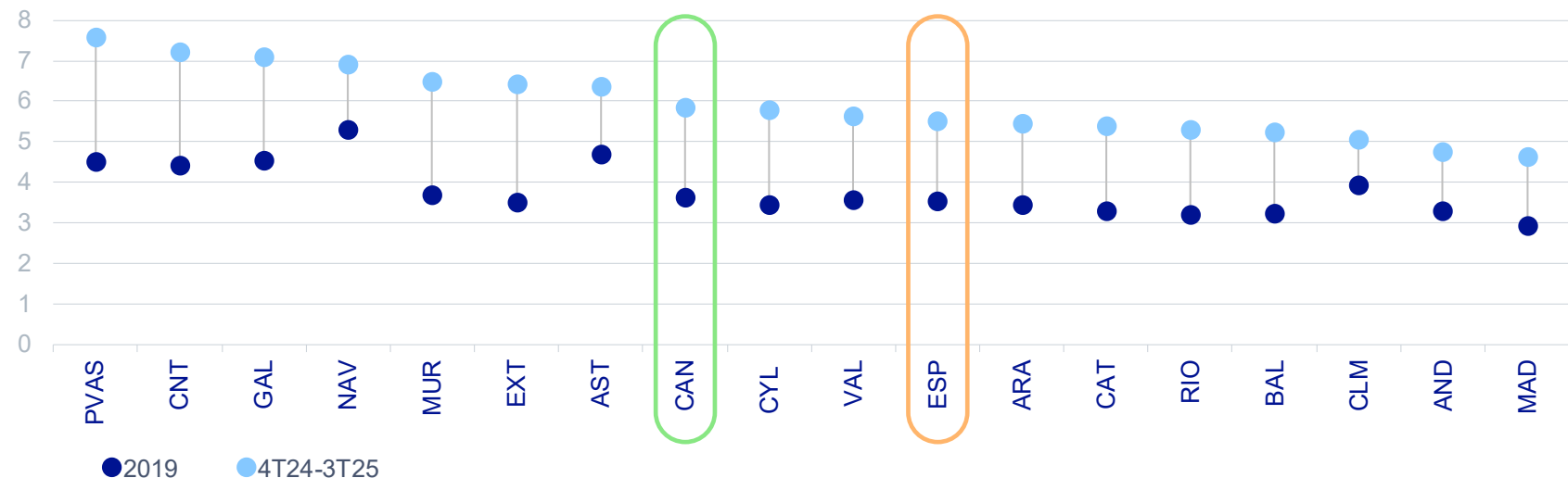
Las proyecciones demográficas más recientes sugieren que la moderación de los flujos migratorios ralentizará el crecimiento demográfico, sobre todo de la población en edad de trabajar. Castilla-La Mancha muestra un comportamiento muy similar a la media nacional, y también aquí se podría observar una desaceleración que genere algunos cuellos de botella en el mercado laboral.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

El número de personas ocupadas que no trabajan se incrementa

OCUPADOS QUE NO TRABAJARON EN LA SEMANA DE REFERENCIA

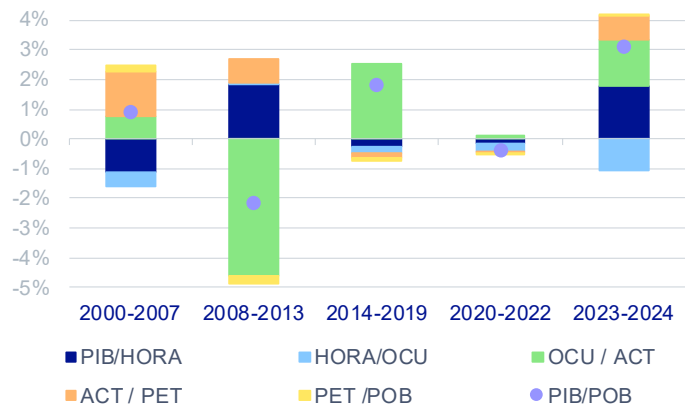
(EXCLUYENDO VACACIONES O DÍAS DE PERMISO, % TOTAL DE OCUPADOS)



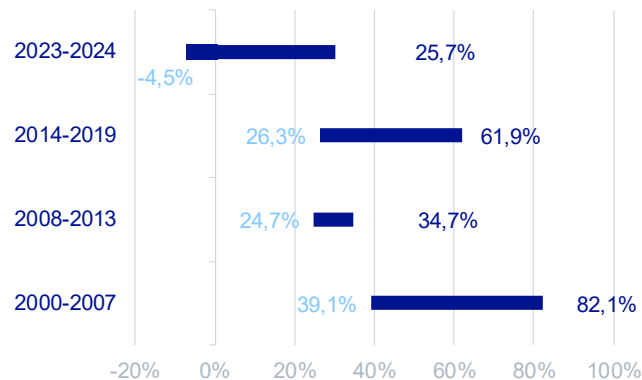
Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La inmigración, clave para el incremento del PIB per cápita

CANARIAS: COMPONENTES DE LA VARIACIÓN MEDIA ANUAL DEL PIB PER CÁPITA* (% Y PP)



CANARIAS: CONTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN EXTRANJERA A LA VARIACIÓN ANUAL DEL PIB PER CÁPITA** (RANGOS MÁXIMO Y MÍNIMO)



* HORAS: horas trabajadas. OCU: población ocupada. ACT: población activa. PET: población en edad de trabajar. POB: población.

** Los rangos dependen de la definición de población extranjera y población en edad de trabajar y de la estimación del diferencial de productividad por hora entre la población española y la extranjera.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

El PIB per cápita ha crecido un 3,1% anual entre 2023 y 2024, impulsado por la productividad, la creación de empleo y el avance de la tasa de participación. La población nacida en el extranjero explica hasta una cuarta parte de este aumento si se asume que su productividad no difiere de la de los españoles.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La propuesta de reforma del SFA* mejora el punto de partida, reduce desequilibrios, pero mantiene la incertidumbre sobre la sostenibilidad y equidad del sistema a largo plazo

MEJORAS DEL MODELO



Es un **modelo general** para todas las comunidades autónomas de régimen común (se aleja de una financiación singular).

Avanza en la **simplificación, transparencia y equidad** del sistema.

Mejora en el cálculo de la población ajustada como variable para aproximar las necesidades de gasto.

Aumenta la **capacidad tributaria** y reduce de la dependencia de la nivelación

LIMITACIONES



El mantenimiento del **statu quo** limita su capacidad transformadora.

Aumenta la **cesión de impuestos** pero no la capacidad normativa.

La población ajustada sigue midiendo necesidades potenciales, no costes reales.

Supone un **trasvase estructural de recursos** desde el Estado.

HACIA DÓNDE AVANZAR



Reducir mecanismos de ajuste ad hoc que desvirtúan la equidad del sistema.

Mejorar el cálculo de los ingresos fiscales normativos.

Apostar por nivelación parcial pero elevada y respetuosa con la ordinalidad.

Buscar amplio **consenso** político.

ASUNTOS PENDIENTES



Cómo **compensará** el Estado la pérdida de recursos.

Reestructuración y absorción parcial de deuda autonómica.

Reforma o eliminación progresiva del FLA.

Mejora institucional y reglas de revisión futura.

Aumento de la corresponsabilidad fiscal.

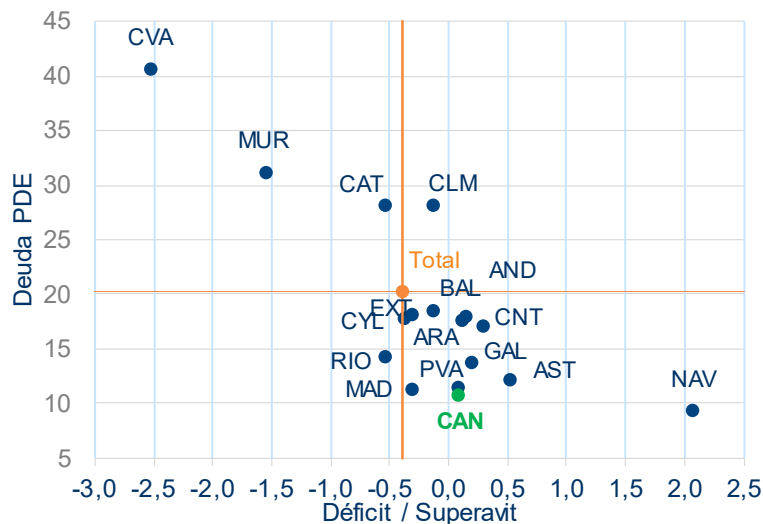
(*): Sistema de financiación autonómica

Hacia delante se observará una moderada desaceleración

La política fiscal irá cambiando de tono durante los próximos meses, volviéndose cada vez menos expansiva

- **A la espera del recientemente anunciado fondo “España Crece”, que pretende lograr un nuevo impulso a la inversión pública continuando los efectos de los fondos NGEU,** las comunidades autónomas enfrentan el escenario de consolidación fiscal con márgenes de actuación muy diferenciados.
- En ausencia de cambios en el modelo de financiación autonómica, las comunidades del Mediterráneo y Castilla-La Mancha parten con un menor margen de política fiscal.
- **Canarias, por su parte, se encuentra en mejor posición, lo que la dota de un mayor margen de actuación en el corto plazo.**

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS (4T25, % DEL PIB REGIONAL)



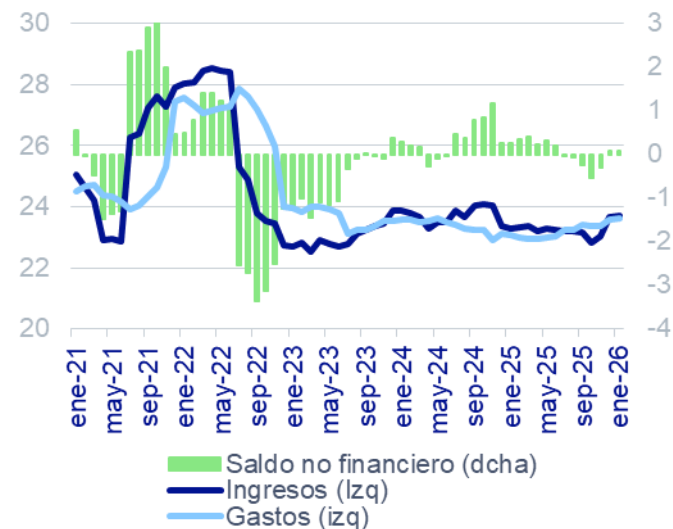
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España e INE

Hacia delante se observará una moderada desaceleración

La aceleración del gasto lastró la recuperación del saldo fiscal en 2025

- Durante 2025 se ha observado una aceleración en el crecimiento del gasto del Gobierno de Canarias, más intensa en el consumo público y en el gasto de capital, sobre todo en segundo semestre del año.
- Mientras, los ingresos autonómicos mantuvieron su dinamismo, impulsados por los recursos del sistema de financiación, y en menor medida, por el dinamismo de los impuestos propios.
- En este contexto, **Canarias cerró 2025 con un superávit de 0,1 % del PIB regional**, una décima por debajo de el de 2024.
- De cara a 2026, los presupuestos aprobados mantienen un enfoque continuista y no anticipan cambios relevantes en la orientación de la política fiscal. En ausencia de nuevas medidas, la mejora del saldo público podría ser limitada.

GOBIERNO DE CANARIAS: INGRESOS, GASTO Y SALDO NO FINANCIERO (SUMA MÓVIL 12 MESES. % DEL PIB REGIONAL)



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

3. Marzo 2026

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de Canarias*

**Variación
acumulada
del empleo**

2025-2027

35.000

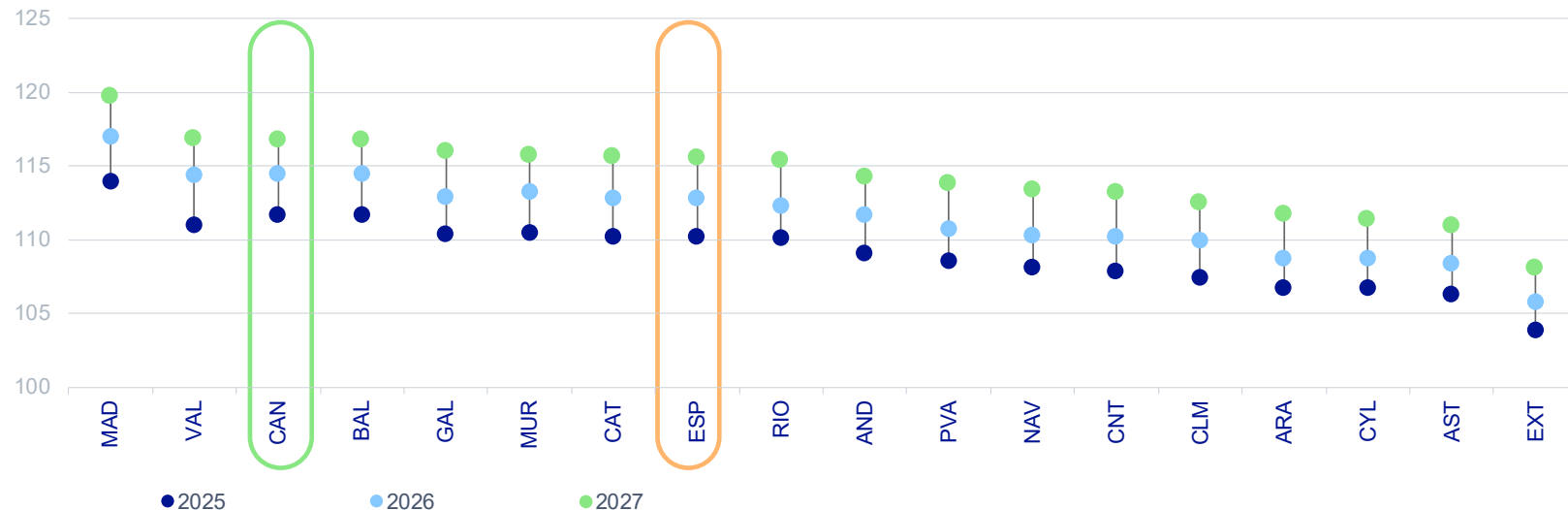
	2025	2026	2027
PIB	3,4	2,5	2,0
Crecimiento del empleo (EPA)	1,9	1,9	1,5
Tasa de paro (% población activa)	13,6	12,9	12,5

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

La fortaleza del turismo y los cambios en las preferencias de los consumidores hacia más uso de servicio permiten a Canarias situarse en el grupo de comunidades más dinámicas de esta década

RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC. AA.

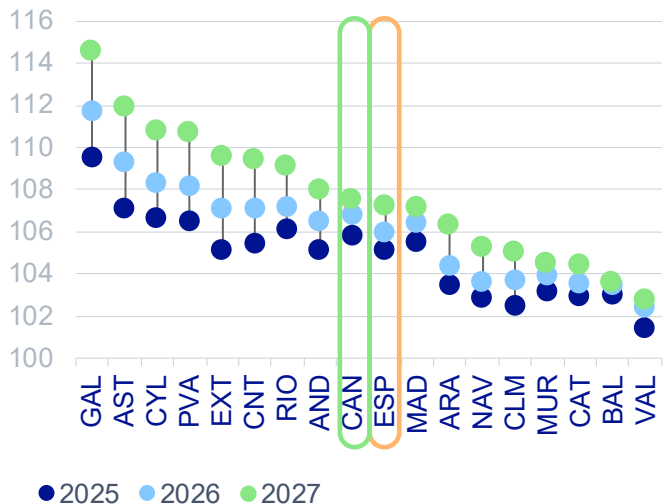
(2019=100)



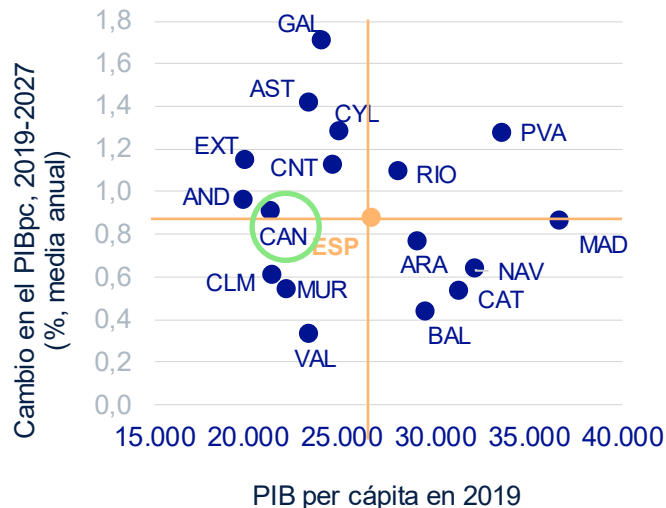
En 2024 todas las CC. AA. superaron el nivel de PIB precrisis

El PIB per cápita canario se situará en 2027 un 7,5% por encima del nivel de 2019, manteniendo el nivel de convergencia con España incluso con una demografía mucho más dinámica.

RECUPERACIÓN DEL PIB PER CÁPITA POR CC. AA. (2019=100)



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2027 (% Y EUROS)



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.bbvarsearch.com.

BBVA

Research